



3.6克乳蛋白
好奶是种出来的!

珍稀娟姗乳牛 起源英伦杰茜岛

年報

2014



中國輝山乳業控股有限公司

China Huishan Dairy Holdings Company Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：06863





關於輝山

我們是中國領先及垂直整合度最高的乳品公司。我們的業務模式覆蓋整個乳品產業鏈，包括苜蓿草、輔助飼料的種植和加工及精飼料的加工，奶牛養殖以及「輝山」品牌乳品的生產和銷售，目前，我們是中國唯一能100%以自營牧場生產的原奶滿足自有品牌液態奶生產及奶粉生產所需原奶的公司，我們優異的產品安全記錄和高質量的產品造就出安全及品質值得中國國民信賴的品牌。

目錄

- 02 公司資料
- 03 全年業績摘要
- 04 主席報告書
- 08 管理層討論及分析
- 27 董事及高級管理層
- 32 企業管治報告
- 42 董事會報告
- 53 獨立核數師報告
- 55 合併損益表
- 56 合併損益及其他全面收益表
- 57 合併財務狀況表
- 59 財務狀況表
- 60 合併權益變動表
- 61 合併現金流量表
- 64 財務報表附註
- 148 財務概要



公司資料

董事會

執行董事

楊凱先生(主席兼首席執行官)
葛坤女士
蘇永海先生
徐廣義先生
郭學研先生

非執行董事

鄭志恒先生
李家祥先生

獨立非執行董事

蕭偉強先生
宋昆岡先生
顧瑞霞先生
徐奇鵬先生

高級管理層

尹東利先生
王金鵬先生
王欣宇女士
周曉思先生(公司秘書)

股份代碼

香港聯合交易所6863

投資者關係聯絡人

周曉思先生
香港
夏慤道16號遠東金融中心
29樓02室
電郵地址：ir@huishangroup.com
網址：www.huishandairy.com

香港營業地點

香港
夏慤道16號遠東金融中心
29樓02室

註冊辦事處及主要股份過戶登記處

Floor 4, Willow House
Cricket Square
PO Box 2804
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

主要營業地點及中國總部

中國
瀋陽市
瀋北新區
輝山大街101號
郵編：110163

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

法律顧問

禮德齊伯禮律師行
香港
中環
遮打道18號
歷山大廈20樓

主要往來銀行

中國銀行瀋陽分行
中國
瀋陽市
濟河區
市府大路253號
郵編：110013

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

公共關係顧問

皓天財經集團
香港
中環
干諾道中41號
盈置大廈6層

合規顧問

鎧盛資本有限公司
香港
中環
雲咸街8號11樓

全年業績摘要

財務摘要

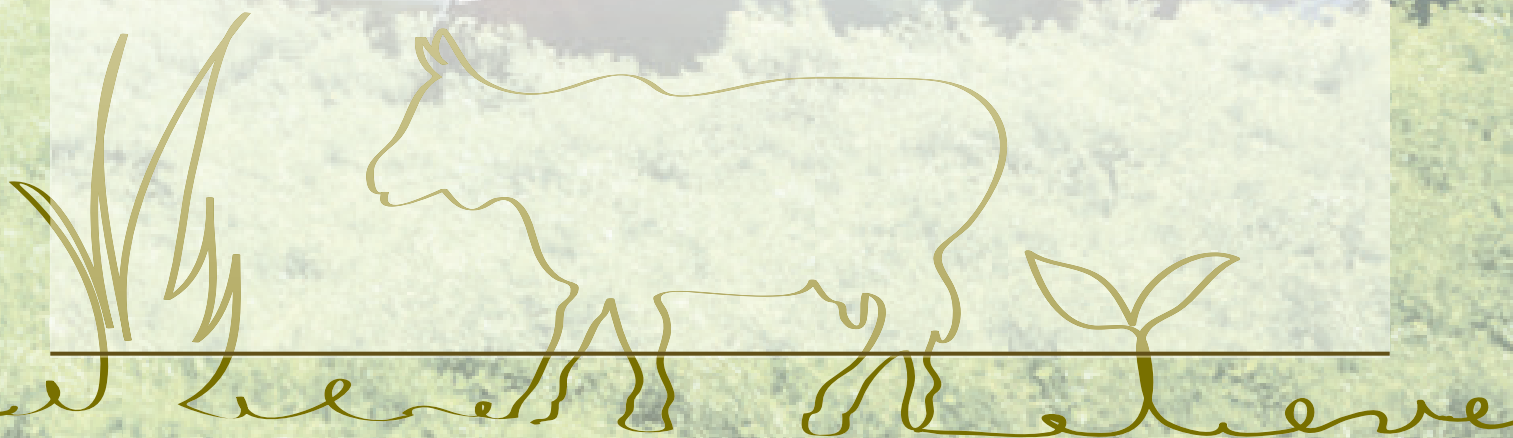
經營業績

	截至三月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	於生物資產 公平值調整前 的業績 人民幣千元	於生物資產 公平值調整後 的業績 人民幣千元	於生物資產 公平值調整前 的業績 人民幣千元	於生物資產 公平值調整後 的業績 人民幣千元
營業額	3,530,419	3,530,419	2,552,438	2,552,438
毛利率	62.4%	20.1%	54.0%	17.3%
經營利潤 ⁽¹⁾	1,401,489	1,401,308	1,022,132	953,613
年度溢利	1,249,410	1,249,229	1,013,889	945,370
每股盈利(人民幣元) ⁽²⁾		0.10		0.08
每股建議股息(人民幣)		2.16分		—

- 營業額比二零一三年同期增長38.3%
- 經營利潤比二零一三年同期增長46.9%
- 年度溢利比二零一三年同期增長32.1%

(1) 經營利潤指未扣除以股權結算的購股權開支以及首次公開發售的開支的年度溢利。以股權結算的購股權開支為非現金費用，首次公開發售的開支是以後年度不再發生的費用。

(2) 關於每股盈利的計算請參考第94頁的註釋13(a)。



主席報告書

尊敬的各位股東：

本人欣然代表中國輝山乳業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」或「輝山」)董事(「董事」)會(「董事會」)向全體股東(「股東」)呈報本集團截至二零一四年三月三十一日止年度(「報告年度」)經審核合併全年業績。

業務回顧

隨著中國消費者可支配收入的增加和購買力的上升，消費者對乳品的需求保持著持續的增長，與此同時，越來越多的中國消費者開始追求健康及有品質的生活，更加關注食品安全，這又刺激了高端乳品需求的增長。而近年來國內由原奶導致的乳品安全事件頻發，國產乳品消費陰霾不散，不斷打擊著消費者的信心。我們始終認為「只有控制好奶源，才能做出好牛奶，才能有效踐行乳企良心」。經過多年的產業實踐，我們率先打造出從規模化飼草飼料種植、定制化飼料加工、科學化奶牛養殖、精細化乳品生產到高保鮮乳品配送全過程自控的乳業全產業鏈經營模式，為中國乳品行業從根本上解決乳品安全問題提供了成功的範例。二零一三年，原奶短缺導致乳品價格飆漲，中國政府頒佈的嬰幼兒配方粉質量安全新政導致行業大洗牌，這些一一證明了實實在在踐行全產業鏈經營的必要性以及建立資源掌控型乳業創新經營模式的正確性。

過往的報告年度是我們取得矚目成就的一年，我們不僅成功登陸香港資本市場，獲評AsiaMoney(亞洲貨幣雜誌)二零一三年Best IPO Award(最佳IPO)，並且在成功上市後受到了很多關注，我們被納入富時環球指數(FTSE All-World Index)、富時新興市場指數(FTSE All-Emerging Index)、富時中國(香港上市公司)指數(FTSE China (HK Listed) Index)三項富時指數及摩根史丹利資本國際(MSCI)中國指數成分股。

我們的經營模式不僅使我們獲得了優異的質量安全記錄，更能夠透過最佳的成本結構獲得行業領先的利潤水平。我們的各項業務在報告年度取得長足發展，與二零一三年同期相比，於報告年度內，我們的營業額由人民幣25.52億元增長38.3%至人民幣35.30億元；經營利潤由人民幣9.54億元增長46.9%至人民幣14.01億元；年度溢利由人民幣9.45億元增加至人民幣12.49億元，同比增長32.1%。



主席報告書(續)

於二零一四年三月三十一日，我們已擁有144,191頭純種荷斯坦奶牛和娟珊牛，投入運營59座現代化奶牛養殖場，與奶牛飼養相配套的飼草、飼料種植地已超過240,000畝，我們的奶牛單產實現9噸，報告年度內原奶總產量達到50.17萬噸，原奶平均售價已達到人民幣5,017元／噸。

依託奶源優勢，我們有能力滿足消費者對乳品多樣化、健康化的需求，不斷地通過差異化產品研發來優化產品結構。報告年度，我們先後向市場推出利用娟珊奶牛出產的蛋白含量高達3.6%的原奶所加工的包含有機奶產品在內的「杰茜牧場」系列高端UHT、「全球甄享」系列高端酸奶、「十天」系列無添加至純酸奶等多樣化的液態奶產品。自二零一三年十一月末，我們的液奶產品開始走出東北區域，完成了對山東、河北、四川等新區域市場的初步佈局。報告年度，我們的液態奶產品銷量達到287,528噸，同比增長16.8%；液態奶產品平均銷售價格由截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣6,935元／噸增至人民幣7,957元／噸；液態奶銷售額達到人民幣22.88億元。根據弗若斯特沙利文的報告，二零一三年，以零售額計算，我們的液態奶產品在東北地區的市場佔有率由二零一二年的13.7%上升至19.5%，在中國液態奶零售市場排名中，輝山排名第五。

二零一三年年初，依託自有優質奶源、先進的奶粉配方及高標準的奶粉加工廠，我們同時推出「輝山金皇后」、「輝山金裝」等多個系列的嬰幼兒配方奶粉產品，正式開啟了我們進入奶粉市場、布局全國的發展戰略。於報告年度，我們致力於開發國產嬰幼兒奶粉潛在市場，並拓寬營銷網絡，開始對河北、山東、河南等多個省區的初步佈局。根據弗若斯特沙利文的報告，二零一三年度以零售額計算，我們的嬰幼兒配方粉產品在遼寧地區的市場佔有率為9%，排名第五。

二零一四年元月，我們的嬰幼兒奶粉產品在中國乳品工業協會主辦的「國產嬰幼兒配方乳粉新品發佈會」上得到推介，這更加鼓勵我們繼續以奶源為核心，通過加強奶源建設、技術研發和質量管控提升企業競爭力，迎接新一輪行業整合和淘汰所釋放的市場份額。



主席報告書(續)

前景展望

根據弗若斯特沙利文的報告，中國乳品市場零售總額自二零零八年的人民幣1,744億元增長至二零一三年的人民幣3,000億元。然而，中國作為最大的乳製品消費國家之一，國民人均乳品消費量僅為28.9公斤，與世界發達國家相比尚有很大的差距。隨著中國人均可支配收入的不斷提高、城鎮化進程的加快以及生育政策的放寬，中國乳品行業未來具有廣闊的發展空間，據預計，二零一八年中國乳品市場零售總額將超過人民幣5,000億元，尤其是高端乳製品的消費額佔比將接近40%。

進入21世紀，隨著生命科學的發展，蛋白質作為生命基本要素被越來越多的人們所深知。蛋白質的質量越來越被關注。以牛奶為原料的乳品不僅是補充蛋白質的食品，更是人們一種低成本但重要優質的高蛋白來源。對乳品中蛋白質的定義將影響乳品營養程度、消費市場及乳品發展的未來。對蛋白質的競爭很可能成為未來乳品行業競爭格局最顯著的變化之一。

「得奶源者得天下」，在上述的發展趨勢下更加彰顯。我們始終堅持「好牛、好奶、好奶源」的經營理念來制定並實施核心發展戰略。放眼未來，我們將依託位於遼寧這一黃金畜牧帶和黃金玉米帶的地緣優勢，不斷擴大上游自營產業基地規模，繼續夯實並放大全產業鏈下的資源優勢，通過不斷研發和提升原奶品質，創造世界級高品質乳品新標準、保持行業領先的成本結構及確保始終如一的質量安全承諾，將我們打造成為具有全球競爭力的優質高蛋白乳品製造商和綜合乳品服務供應商，滿足中國消費者對健康、優質高蛋白乳品的追求，成為中國人引以為榮的乳品王者品牌。

實現品牌夢想，我們將以以下核心思想作為我們規劃、制定產品推廣和市場擴張策略的基礎：首先，以自營牧場優質、新鮮奶源作為差異化競爭的支柱；其次，利用獨特的傑茜牛群及資源優勢，打造競爭對手難以逾越的技術壁壘，如「3.6%乳蛋白新標準」；最後，在乳品加工環節，不斷以技術創新和提升規模化奶源的關鍵品質指標來實現領導中國乳品產業的升級。



主席報告書(續)

我們近期將貫徹、實施如下液奶和奶粉市場發展戰略：

液態奶業務是我們收入及利潤的主要來源。進一步深耕東北市場和精準進軍全國重點區域是我們進一步擴大液態奶業務的兩個主攻方向。在進一步深耕東北市場方面，借助「輝山」已經成為東北地區第一品牌的優勢，我們仍將以巴氏奶和優酪乳類產品繼續強勢覆蓋東北大本營市場，通過打造「新鮮送」上戶服務品牌和輝山乳品直營店來深度滲透社區及特殊管道銷售，擴大送奶上戶規模以繼續保持並擴大在東北市場的佔有率。在全國市場，我們將逐步向華北和華東市場集中，除東北外，涉及重點省份或地區約15個，產品將主要以「3.6克乳蛋白」高端產品為主。在東北區域外的市場拓展中，將更加突出輝山品牌全產業鏈安全及高品質的形象。

嬰幼兒配方粉業務亦是我們的乳品業務重點拓展領域。在嬰幼兒配方粉零售業務中，我們將注重傳統、現代、母嬰店及電子商務等四大分銷管道建設，實行多管道多品牌戰略。同時，以三至六線城市目標消費群體為主，專注營養及特殊功能性產品的開發，不斷豐富產品類別，所有產品開發均採用百分百鮮奶，乾濕混合加工工藝精製而成，更易於嬰幼兒消化吸收。在樹立良好品牌影響力的前提下，我們有信心進入國產嬰幼兒配方粉領先企業行列。

創新、優質的乳品原料供應全球是我們在乳品原料領域發展的方向。目前，我們可以提供的乳品原料包括全脂粉、D90脫鹽乳清粉、植脂末等。未來，我們將利用全產業鏈規模優勢，通過技術創新進一步提高科技含量，提供區別於競爭對手的領先一步、更勝一籌的乳品原料產品，加大對於餐飲業及食品加工業等市場的覆蓋力度。

致謝

報告年度是我們發展中極不平凡的一年，全體同仁的勤勉敬業、精誠團結和無私貢獻令本公司取得了驕人的成績。本人欲藉此機會向全體同仁、各位股東和商業夥伴表示深深的感謝，感謝各位一直以來對輝山的支持與信任，並期待與各位繼續精誠合作，共同締造和見證我們全產業鏈業務模式發展的新輝煌！

楊凱

主席兼首席執行官

香港，二零一四年六月十一日

管理層討論及分析

行業回顧

近年來，隨著健康理念的提升和城鎮化進程的加快，中國乳品市場增長迅速，消費者對高品質與健康的乳品的需求日益旺盛，中國乳品行業發展空間廣闊。然而，相對於乳品下游市場的快速發展，上游奶源建設及供應的步伐已凸顯緩慢，原奶「供不應求」的現象明顯，進入二零一三年下半年，受氣候異常、奶農散戶退出過快、新西蘭原料粉一度被停止進口等因素影響，一些地區原奶供需缺口進一步加大。「奶荒」現象已不是周期性問題而是結構性問題。擴大國內奶牛養殖規模、加強奶源地建設已愈來愈成為行業的共識。順暢而充足的奶牛進口渠道、豐富的奶牛飼養經驗以及充足的飼料種植配套基地將是制約奶牛規模化養殖的關鍵因素，亦是成本競爭優勢的基礎。為順應行業發展趨勢，大型乳品企業必須提前佈局，未雨綢繆。

中國城鎮居民的乳品消費以液態奶為主，根據弗若斯特沙利文的報告，全國液態奶零售額自二零零八年的約人民幣870億元增長至二零一三年的約人民幣1,448億元，年複合增長率10.7%。中國東北地區的液體奶市場也在過去幾年經歷了穩步增長，零售額自二零零八年的約人民幣109億元增至二零一三年

的約人民幣162億元，年複合增長率約為8.3%。

隨著東北地區宏觀經濟的良好發展，城鎮居民家庭的人均可支配收入和城鎮化率都有望繼續增長，這將可能推動這一地區人均液態奶消費量的增長。根據弗若斯特沙利文的報告，從二零一三到二零一八年，東北地區的液態奶零售額將可能以10.6%的年複合增長率繼續增長，並將在二零一八年達到人民幣268億元。

應消費者對高端乳品需求不斷增長的趨勢，行業內液態奶產品結構進一步升級，高價位、高附加值的產品逐漸獲得市場青睞，增速加快。隨著消費者健康意

識的提高，優質巴氏奶和高端酸奶日益成為乳製品行業的新增長點。在中國東北地區，過去的五年中，由於消費者健康意識的提高和消費偏好的轉移，對巴氏奶的需求日益增強。隨著可支配收入的增長和持續的城鎮化進程，巴氏奶的消費量預計將持續增長，並且比整體液態奶的平均增長速度更快。與巴氏奶類似，酸奶在液態奶中的



管理層討論及分析(續)

市場份額也在不斷增長，並成為東北地區液態奶市場的第二大板塊。二零一三年，酸奶在東北地區的市場份額為24.7%。遼寧在東北三省的巴氏奶和酸奶粉份額最高，分別為11.4%和27.0%。巴氏奶的發展在很大程度上取決於區域經濟、民眾的生活水平，華東地區的巴氏奶市場份額普遍高於中國東北地區，尤其是上海地區，以零售額計，巴氏奶佔據了將近一半的液態奶市場。

二零一三年內啟動實施的單獨一方是獨生子女的夫婦可生育兩個孩子的新政策對奶粉行業產生了深遠的影響，眾多乳企欲把握住此市場機遇。而中國政府為重塑消費者對國產嬰幼兒配方粉品牌信心，於二零一三年內頒佈多項嬰幼兒配方粉生產新規，旨在整頓市場秩序。回顧二零一三年，先後有提高行業進入門檻、淘汰貼牌生產企業、參照藥品管理辦法等不同部委頒發的諸多政策細則出台。監管層加強嚴格監管，不准分裝、不准委託生產嬰幼兒配方奶粉；要求以生牛乳為主要原料的奶粉生產企業，其生牛乳應全部來自企業自建自控的奶源基地，並逐步做到生牛乳來自企業全資或控股建設的養殖場。該等新政、新規有助於國內奶粉行業的整合，打造具備自主知識產權的知名品牌和具有國際競爭力的大型乳企，提高奶粉行業集中度。同時，為奶源自控率高、生產工藝先進、管理制度規範、追溯體系完備的乳企帶來巨大的發展機遇和因政策淘汰而釋放出的市場份額。此外，根據國家質量監督檢驗檢疫總局於二零一三年九月二十三日發佈的《質檢總局關於加強進口嬰幼兒配方乳粉管理的公告》，自二零一四年五月一日起，將嚴格實施對未經註冊的境外生產企業的嬰幼兒配方乳粉不允許進口等一系列的規定。此針對境外乳企註冊的舉措可以從源頭截斷不符合中國質量標準的海外奶粉的流入，進一步淨化了國內奶粉市場環境，有利於奶粉行業形成良性競爭。二零一四年五月三十一日，是嬰幼兒配方粉行業換證審核的截止日期，如果不能取得新的生產許可證，將無法繼續生產銷售嬰幼兒奶粉，由於不少企業的整改費用過高，很多小企業缺少足夠的資金實力，直接放棄了申請新的生產許可證，據二零一四年五月底公開信息顯示，會有近三分之一的乳企或無法取得許可證，面臨停產或者淘汰出局。





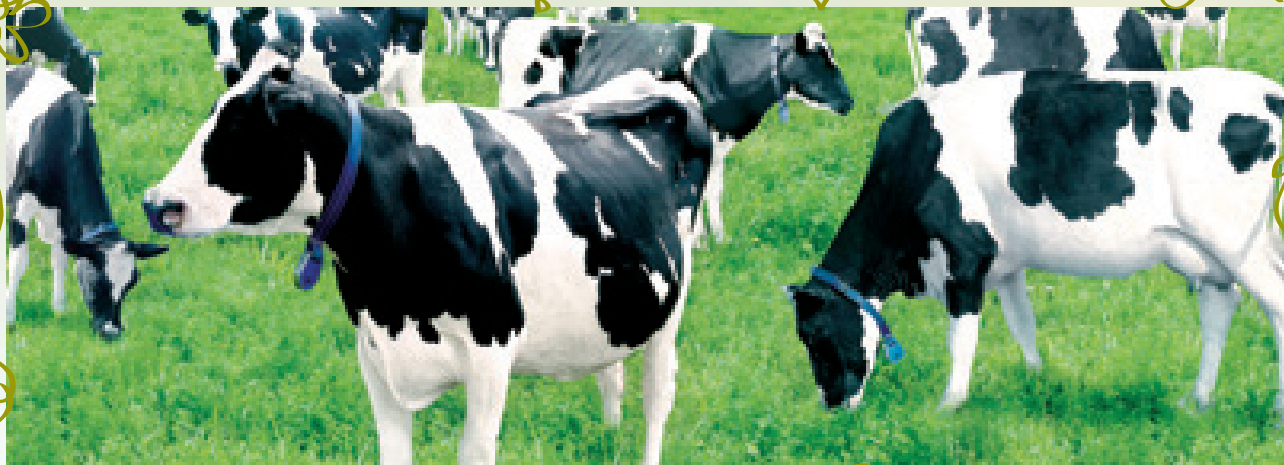
Tetra Pak A1

Tetra Pak A1



Huishan Dairy,
The Most **Original**

管理層討論及分析(續)



近年來，乳品安全熱點事件重心逐漸轉移，顯示了向產業鏈前端延伸的溯源軌跡，並與中央對「食品安全的關鍵在源頭」的判斷相吻合。解決乳品安全問題需要強化從農場到餐桌的可追溯乳品安全控制體系。

業務回顧

我們是中國領先及垂直整合度最高的乳品公司。我們的業務模式覆蓋整個乳品產業鏈，包括苜蓿草、輔助飼料的種植和加工及精飼料的加工，奶牛養殖以及「輝山」品牌乳品的生產和銷售，目前，我們是中國唯一能100%以自營牧場生產的原奶滿足自有品牌液態奶生產及奶粉生產所需原奶的公司，我們優異的產品安全記錄和高質量的產品造就出安全及品質值得中國國民信賴的品牌。

於報告年度，我們繼續夯實上游業務及資源優勢，通過大規模進口奶牛，擴大奶牛飼料種植地面積，在保持成本優勢的同時，增加了原奶總產量，憑藉自有優質原奶資源，我們有能力根據消費者日益提升的口味偏好將下游產品推陳出新，實現產品結構升級，生產更具附加值的高毛利產品。也是憑藉自有優質原奶資源，我們更有能力開發出針對特定區域市場的特定產品，通過強化品牌與分銷網絡建設，使我們在進一步擴大原有東北地區市場份額的同時，佈局東北地區以外地域終端市場。

管理層討論及分析(續)

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團的營業收入達到人民幣35.30億元(二零一三年同期：人民幣25.52億元)，同比增長38.3%。這主要得益於我們牛群規模的擴大、產品結構的調整和市場的擴張，使得報告期內我們產品的銷量和的平均銷售價格均大幅增加。

於報告年度，我們主要經營三大業務：¹(i)以生產和銷售原奶為主的奶牛養殖業務；(ii)以生產和銷售液態奶產品為主的液態奶業務；及(iii)以生產和銷售奶粉產品和乳品原料為主的奶粉業務。

奶牛養殖

- 牛群規模

	於二零一四年 三月三十一日 頭	於二零一三年 三月三十一日 頭
泌乳牛	61,286	49,889
育成牛和犏牛	82,905	62,962
	144,191	112,851

於二零一四年三月三十一日，我們於中國遼寧省經營59座標準化奶牛養殖場(二零一三年三月三十一日：50座)其數量為中國最多，牛群規模144,191頭(二零一三年三月三十一日：112,851頭)。

近年來，國內乳企開始意識到上游奶源建設的重要性，從國外進口奶牛，而奶牛進口資源稀缺是進口過程中遇到的最大瓶頸。通過多年的合作，我們與國際奶牛出口商保持著良好的關係，使我們按計劃大宗進口奶牛有了堅實的後盾。我們連續多年大宗進口奶牛，相對於國內散戶，該等進口規模和穩定性更受運輸牛隻的海運公司和國內隔離場的歡迎，與我們這樣信用優良的大型乳品公司合作亦是他們的首選之一。我們的奶牛進口程序環環相扣，順利通暢。我們是國內率先大規模進行奶牛養殖的乳品企業，我們擁有奶牛進口環節的「先行者」優勢。



- 產奶量

受益於我們泌乳牛數量的增加以及先進有效的牧場管理，截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的原奶總產奶量為50.17萬噸(二零一三年同期：36.51萬噸)，同比增長37.4%。

¹ 我們分別於二零一一年一月二十五日終止糧食加工業務以及於二零一三年三月二十八日終止了糧食貿易業務。

管理層討論及分析(續)

於報告年度，我們錄得的平均每頭泌乳牛產奶量為9.0噸，與二零一三年同期水平相近。我們的牛群包括荷斯坦奶牛和娟珊奶牛，由於奶牛品種相異，不同種類的奶牛其產奶量水平亦不盡相同，相對於荷斯坦奶牛，原產於英吉利海峽澤西島的體型偏小的娟珊奶牛產奶量略低，產出的原奶最大特點是乳質濃厚，乳脂、乳蛋白含量高。我們僅使用這些更高品質的娟珊原奶加工輝山品牌的高端液奶產品，並不售予其他乳品公司。

- **原奶平均售價**

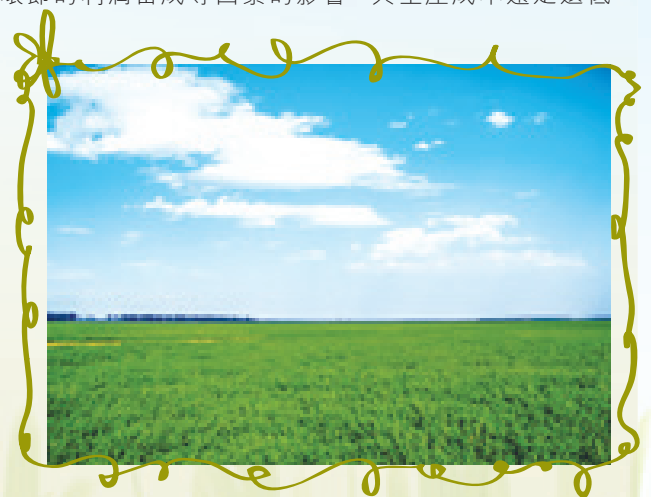
中國的原奶特別是高端原奶的供需缺口進一步加大，在此市場環境下，我們的原奶平均售價亦逐漸提升。截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的原奶平均售價已達到人民幣5,017元／噸(二零一三年同期：人民幣4,515元／噸)。

- **飼草、飼料種植及精飼料加工**

飼料是決定原奶成本的關鍵因素，也是決定奶牛所產原奶質量的「第一關」。圍繞奶源建設，產業鏈前端的飼草種植、飼料加工等環節形成了對原奶安全和品質的基礎保障。我們作為以規模化「自營牧場」為基礎的全產業鏈乳品企業，秉承從最源頭做起的理念，將輝山奶牛的安全掌握在輝山人手中。十八屆三中全會農業新政加快構建新型農業經營體系，鼓勵承包經營權在公開市場上向專業大戶、家庭農場、農民合作社、農業企業流轉。我們規模化大面積流轉農業種植土地的方法符合我國現代農業發展趨勢及特點要求，保證了我們自控奶牛飼料供給率，從根本上保證了奶牛優質、安全的飼料供給，也有利於規避未來飼料價格上漲的風險。

於報告年度，我們的苜蓿草種植面積在120,000餘畝的基礎上又新增20,000畝，合共超過140,000畝，是中國最大的商業苜蓿草種植基地，其中的40,000畝苜蓿草經過驗收評審，獲「國家高產優質苜蓿示範片區建設項目」。報告年度，我們的苜蓿草進行了三次收割，合共產量約14萬噸，生產成本為92美元／噸，較二零一三年同期相比有所上升，主要是由於新增的20,000畝種植面積的土地租金有所升高，儘管如此，我們自種的苜蓿草由於避免了進口關稅、國外長途運費及中間流通環節的利潤留成等因素的影響，其生產成本還是遠低於報告年度平均近400美元／噸的進口苜蓿草到岸價格。同時，由於我們的生產基地佈局科學、合理，苜蓿草種植基地與牛場毗鄰，我們也節省了苜蓿草近年的國內運輸成本，約人民幣600-800元／噸。

二零一三年六月，由中國農業部組織的全國振興奶業苜蓿發展行動現場會於遼寧錦州的輝山乳業集團凌海



管理層討論及分析(續)

苜蓿種植基地舉辦，中國農業部副部長出席了此次會議。我們大規模的苜蓿草種植成果和高度的全產業鏈建設得到了與會專家的高度讚揚。

我們的苜蓿草在二零一三年八月二十四日，由中國畜牧業協會舉辦的「第五屆中國苜蓿發展大會」上以檢測結果第一名的優異成績達到了全國優質苜蓿草產品質量評選標準的「優秀」水平。

除上述苜蓿草種植土地外，我們於二零一三年五月從位於中國遼寧省內的若干地區以固定租金租賃約100,000畝的土地用於玉米青貯等其他奶牛飼料作物的種植。玉米青貯是奶牛不可或缺的優質粗飼料，佔奶牛粗飼料總消耗量的60%-70%。玉米青貯具有產量高、品質好、保存期長、加工工藝簡單、延長奶牛產奶期等優點。在中國三大農作物玉米青貯飼料價值最高，我們自己種植玉米青貯不僅從源頭上進一步加強了奶源的安全，也能通過固定土地租金成本、實施大規模機械化作業、引進墨西哥先進玉米青貯種植技術來獲得成本優勢及保證質量供應穩定。報告年度，連同上述苜蓿草種植土地在內，我們的飼料作物種植地面積已超過240,000畝。

於報告年度，我們經營兩座精飼料加工廠，加工約280,000噸的精飼料，可以滿足我們絕大部份精飼料需求。充足的飼料供應配合TMR全混合日糧餵養系統，實現全天候飼餵，從源頭上保證了原奶的安全與高品質。

二零一四年三月，中國農業部部長蒞臨公司進行考察，對公司的全產業鏈模式予以充分肯定並給予高度讚揚。



液態奶

二零一三年受奶源緊張、原奶價格上漲等因素影響，一方面，國內液態奶產品普遍漲價，一些乳企由於缺少原奶供應甚至停產，導致市面出現斷貨現象。另一方面，在奶源匱乏的條件下，乳品生產商減少純奶產品的生產量，增加花色乳品和乳飲料的產量以維持市場份額。我們是國內首家實現奶源全部來自於規模化自營牧場的大型乳品企業，我



管理層討論及分析(續)

們的原奶資源優勢在「奶荒」中得以更好的體現，更重要的是，由於具備充足、安全、優質的奶源，我們以此帶動液態奶產品的開發，通過技術創新，為消費者帶來更適合其口感要求的新產品，開發更多無添加、純天然、高蛋白質的健康產品。

• 優化液態奶產品結構

於報告年度，我們從事巴氏奶，UHT奶，酸奶和乳飲料四類液態奶產品的生產和銷售。憑藉我們行業領先的上游資源，我們通過研發體現優勢的新產品來優化升級我們的產品結構。二零一三年，我們推出的以保質期限命名的「十天」酸奶產品，開創了短保質期酸奶的新領域。上市之後，因其完全無添加的純天然理念及至純的口感受到消費者追捧，於報告年度內的總零售額已突破億元。該產品被遼寧省科學技術廳確認為省級科學技術研究成果；二零一三年九月上市的「杰茜牧場」系列高端UHT產品源自有著「杰茜金皇后」之稱的英倫皇室珍貴牛種——娟珊奶牛。「杰茜牧場」系列產品充分體現了娟珊牛乳乾物質及蛋白質含量高、乳質濃厚的特點，其蛋白質含量高達3.6%（市場同類產品為3.3%），讓消費者獲得全新的消費體驗，並於二零一四年五月獲得國際有機食品和綠色食品博覽會金獎；二零一三年十月上市的「全球甄享」系列高端酸奶產品，目前已推出「希臘帕洛斯」和「意大利優妮卡」兩種口味，受到消費者，特別是年輕一代消費者的喜愛；二零一三年年底上市的「輝山牧場」系列純牛奶產品，是以荷斯坦牛乳為原奶生產的高端UHT液奶產品，蛋白含量達到3.3%（行業標準為2.9%），不僅豐富了我們的高端產品系列，更能夠為消費者帶來甘甜、香純、健康的飲用體驗。

• 市場擴展

於報告年度，我們的液奶業務擴展至東北三省以外的地區。截至二零一四年三月三十一日，我們的營銷網絡已包括400個經銷商和392個商超，開始了對山東、河北、四川等新區域市場的初步佈局。二零一三年十一月對重點區域市場的發貨標誌著我們走出東北戰略的正式啟動。目前，我們在這些新區域有選擇性地選取重點城市和重點商超進行合作，未來幾年我們將逐步增加這些重點城市和商超數量提升在新區域市場的佔有率。根據弗若斯特沙利文的報告，二零一三年，以零售額計算，我們的液態奶產品在東北地區的市場佔有率由二零一二年的13.7%上升至19.5%，名列第一；在中國液態奶零售市場排名中，輝山排名第五。

我們亦注重強化鞏固我們在本地市場的領先地位，實現送奶上戶服務的管理升級，根植終端社區佈局，打造佈局全東北的「新鮮送」專有渠道的品牌形象，目前送奶上戶業務覆蓋遼寧省一半的城市，並開始向吉林省延伸。



管理層討論及分析(續)

我們不斷夯實傳統銷售渠道的基礎建設，完善配送資源，我們在東北區域的經銷商100%建成冷庫並配備冷藏車，實現全程冷鏈運輸。我們亦十分重視開拓除傳統銷售渠道外的特通渠道，展開在特通銷售渠道的戰略佈局。

由於加強產品結構的調整以及市場區域的擴張，我們液態奶產品的銷售收入、平均售價以及毛利率均有所提高。截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的液態奶銷售額達到人民幣22.88億元，(二零一三年同期：人民幣17.07億元)，同比增長34.0%；於報告年度液態奶毛利率(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)達到65.5%(二零一三年同期：54.0%)。

- **產能提升**

我們已就位於遼寧錦州的液態奶加工廠生產線完成產能升級的技術改造，錦州加工廠的產能由90,000噸提升至260,000噸，我們的液態奶合共加工產能達到375,000噸。

奶粉－嬰幼兒配方奶粉及乳品原料

- **營銷網絡**

二零一三年一月，我們在中國瀋陽成功舉辦中國首家自營牧場全控奶粉上市推介會，在此次推介會上，我們向市場推出輝山金皇后、輝山金裝等多個系列的輝山自有品牌嬰幼兒配方奶粉產品。於報告年度，我們致力於開發國產嬰幼兒奶粉潛在市場，並拓寬營銷網絡，目前已擁有約418個經銷商(二零一三年三月三十一日：69個)，開始對河北、山東、河南等多個省區的初步佈局。目前，我們在上述省區選擇重點城市和重點經銷商進行合作，我們將在未來幾年逐漸增加這些城市和經銷商數量，擴大產品的覆蓋面積。截至二零一四年三月三十一日止年度，我們共銷售1,416噸嬰幼兒配方粉產品。根據弗若斯特沙利文的報告，二零一三年度以零售額計算，我們的嬰幼兒配方粉產品在遼寧地區的市場佔有率為9%，排名第五。

中國乳製品工業協會於二零一四年一月二十二日在中國北京舉辦新品發佈會，經從企業管理、質量管理以及在消費者心中的聲譽和影響等多方面嚴格審定，我們入選中國乳製品工業協會第二批國產嬰幼兒配方粉新品發佈企業，此次入選，提升了輝山的品牌形象和企業知名度，亦會為我們的長遠發展帶來有益影響。



管理層討論及分析(續)

我們分別於二零一三年和二零一四年參加了於上海和北京舉辦的兩屆孕嬰童產品博覽會，我們的開放展區吸引了眾多經銷商和消費者駐足及了解輝山品牌嬰幼兒配方粉的產品信息，我們全產業鏈的建設成果激發了現場經銷商的濃厚興趣。國家對嬰幼兒配方粉安全高度重視，尤其在企業自建自控奶源方面提出了明確的要求，作為經銷商將更加慎重，將奶源建設能力作為選擇奶粉品牌的最重要標準。通過積極參與該等展會，我們與眾多經銷商達成合作意向，極大提升了我們的品牌知名度並快速地搭建了產品的銷售渠道。

二零一四年三月，我們成功推出「輝山紅裝」系列嬰幼兒配方奶粉新品。我們直接針對母嬰店進行直銷，並無任何市場推廣及中間商環節，提升了母嬰店的盈利能力。該等銷售模式充分發揮母嬰店直接面向廣大消費群體的優勢，在市場發展及渠道建設方面取得了超預期的效果。我們目標是未來一年開發2,000家以上的直銷母嬰店並在未來持續擴張。

- **乳品原料**

於報告年度，我們從「零」起步，共生產7,471噸乳品原料包括：植脂末、D90脫鹽乳清粉、全脂乳粉等。我們的主要客戶包括世界五大乳製品公司之一的荷蘭皇家菲仕蘭有限公司(FrieslandCampina)等。

質量管控

我們的核心價值在於產品質量與安全。通過垂直整合全產業鏈，我們克服了產業鏈關鍵環節參與者之間爭奪利益導致的問題。於報告年度，我們繼續保持優異的安全記錄並將持續優化全產業鏈各個環節的質量控制。

我們聘請公認為質量和誠信的全球基準的SGS公司(SGS公司素有全球檢驗、鑒定、測試和認證服務的領導者和創新者之稱)對我們實施全產業鏈的質量和食品安全評估項目。旨在評估我們的質量和食品安全管理狀況、確定



管理層討論及分析(續)

風險、提出改進方案、對發現的潛在問題進行針對性的培訓、指導，優化和完善我們的質量管理體系。

為客觀認定和了解我們原奶的品質，我們制定有詳盡的原奶檢測計劃，並與檢測公司合作定期檢測。其中，原奶體細胞項目在國內尚無檢測標準，公司專門聘請了SGS公司按照歐盟標準每季度進行該項目檢測。我們原奶檢測的全面性和系統性在業內處於領先地位。

我們位於遼寧法庫、錦州的奶粉和液態奶加工廠通過並獲得良好生產規範(「GMP」)認證證書。GMP是食品行業的強制性標準，獲得該項證書表明我們具備良好的生產設備，合理的生產過程，完善的質量管理和嚴格的檢測系統，確保最終產品質量(包括食品安全衛生)符合法規要求。

根據國家食品藥品監督管理總局頒佈的《嬰幼兒配方乳粉生產許可審查細則》規定，在二零一四年五月三十一日前，國內嬰幼兒乳粉企業必須重新申請並取得乳粉生產許可證，本公司憑藉嚴格的質量管控及先進的生產工藝已率先通過審核，成功獲得新版嬰幼兒配方乳粉生產許可證，成為遼寧首家也是唯一一家獲得新版乳粉生產許可證的企業。

品牌建設

二零一三年，我們圍繞「全產業鏈戰略」，攜手國內領先的專業品牌諮詢策略顧問，塑造我們「厚重如山」、「乳業安全新力量」的品牌形象。經過持續一年「全方位、立體式」的品牌傳播，我們的品牌形象建設結出了豐碩果實：通過在中央媒體及遼寧、吉林、山東、河南等重點市場重量級媒體平台上的傳播，我們成功對外傳遞了全產業鏈發展戰略及企業核心優勢，大幅提升了在行業、媒體和公眾中的品牌知名度、美譽度和影響力；輝山品牌及產品的輿論影響範圍逐步拓展至全國，為我們未來佈局全國市場奠定基礎；在品牌整合傳播和全方位認知方面有力地實現輝山品牌及產品的良好形象。目前，輝山品牌和高端與安全已經成為集團品牌的核心競爭優勢。

我們成功邀請到來自兩岸三地的四位著名電視節目主持人陳魯豫(香港)、蔡康永(台灣)、胡喬華(大陸)和朱丹(大陸)共同代言輝山品牌，並且錄製了「中國乳業安全新力量」電視廣告。該檔電視廣告展示了輝山獨一無二的「從田間到餐桌」全產業鏈的業務模式，體現了輝山全產



管理層討論及分析(續)

業鏈安全可控，取信於消費者的品牌形象。目前該廣告已經陸續投放到遼寧、重慶、山東以及河南等不同的地區的電視台及相關平面媒體中，這對於輝山品牌和產品走出東北，特別是在銷售渠道建設及贏得消費者信任方面凸顯了至關重要的作用。兩岸三地的四位電視節目主持人與我們訂立了長期代言協議，並將輝山作為其代言的唯一乳品品牌，在代言期內四位代言人還將分別於全國各地參加消費者互動活動，顯示出對我們業務模式和品牌價值的認可。

我們不斷強化服務意識，著力打造輝山專屬的服務品牌。二零一三年七月成立的「400客戶服務中心」旨在更好地為廣大消費者提供細緻、周到的諮詢服務，服務中心下設的「輝山成長驛站」作為公司的專業育兒服務平台，致力於為每一位媽媽提供全程的專業育兒指導，解決媽媽在育兒過程中遇到的困惑，幫助媽媽科學育兒，深受媽媽們的歡迎和好評。

財務概況

營業額

下表分別是截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度各業務分部營業額：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年			二零一三年		
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	合計 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	合計 人民幣千元
奶牛養殖業務	988,862	1,431,699	2,420,561	680,608	910,387	1,590,995
液態奶業務	2,287,789	—	2,287,789	1,707,132	—	1,707,132
奶粉業務	253,768	—	253,768	88,052	—	88,052
糧食加工及買賣	—	—	—	76,646	—	76,646
合併營業額	3,530,419			2,552,438		

我們的營業額自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣25.524億元增長38.3%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣35.304億元。主要是由於原料奶、液態奶和奶粉業務的銷售增長所致。

管理層討論及分析(續)

• 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務營業額的大幅增長主要受益於我們牛群的強勁增加以及受原料奶供不應求的市場影響，我們高質量的原料奶平均售價的上漲。

有關兩年同期的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳見下表：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年			二零一三年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
原料奶						
外部銷售	988,862	196,119	5,042	680,608	151,431	4,495
內部銷售	1,431,699	286,309	5,001	910,387	200,980	4,530
合計	2,420,561	482,428	5,017	1,590,995	352,411	4,515

原料奶內部銷售的增長主要是由於我們自有液態奶及奶粉業務的強勁增長。

• 液態奶業務

液態奶業務的營業額自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣17.071億元增長34.0%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣22.878億元。截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度液態奶營業額分別佔到當年合併營業收入的64.8%和66.9%。

液態奶業務的迅速增長主要是由於強勁的市場需求以及我們液態奶產品結構的調整。報告年度，我們的液態奶銷售量自截至二零一三年三月三十一日止年度的246,162噸增長16.8%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的287,528噸，主要由於我們的巴氏奶和UHT奶市場需求增加所致。本年度與去年同期的液態奶業務的銷售收入、銷售量及平均售價對比如下：



	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年			二零一三年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
液態奶產品	2,287,789	287,528	7,957	1,707,132	246,162	6,935

管理層討論及分析(續)

奶粉業務

奶粉業務的營業額自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣0.881億元增長188.1%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣2.538億元，佔到合併營業收入的7.2%。

本年度奶粉業務的銷售收入、銷售量及平均售價對比如下：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年			二零一三年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
奶粉產品	253,768	4,875	52,055	88,052	759	116,011

毛利及毛利率

以下是我們運營的四個業務分部於本年度及去年同期的毛利及毛利率對比：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
奶牛養殖業務				
抵銷前	1,504,303	62.1	951,995	59.8
抵銷後	613,557	62.0	399,446	58.7
液態奶業務				
抵銷前	652,431	28.5	377,278	22.1
抵銷後	1,499,118	65.5	922,113	54.0
奶粉業務				
抵銷前	47,877	18.9	45,642	51.8
抵銷後	91,936	36.2	53,356	60.6
糧食加工及買賣	—	—	3,255	4.2

奶牛養殖業務

奶牛養殖業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣9.520億元增長58.0%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣15.043億元，而毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣3.994億元增長53.6%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣6.136億元。上述的增長均由於原料奶的銷售量較大增長以及平均售價的上升所致。

截至二零一四年三月三十一日止年度，奶牛養殖業務的毛利率(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)保持62.1%的較高水平，截至二零一三年三月三十一日止年度為59.8%，這個小幅的上升是由於原料奶平均售價的上升所致。

管理層討論及分析(續)

• 液態奶業務

液態奶業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣3.773億元增長72.9%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣6.524億元；而毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣9.221億元增長62.6%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣14.991億元。上述增長主要是我們液態奶銷售量增加以及我們通過產品結構調整提高液態奶產品的平均售價所致。

液態奶業務的毛利率(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年三月三十一日止年度的22.1%上升至截至二零一四年三月三十一日止年度的28.5%；主要是由於液態奶產品結構升級帶來的平均售價的提升。

• 奶粉業務

奶粉業務包括嬰幼兒配方粉和乳品原料。奶粉業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣4,564萬元增長4.9%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣4,788萬元；而毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣5,336萬元增長72.3%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣9,194萬元。上述增長主要是我們奶粉銷售量增加所致。

奶粉業務的毛利率(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年三月三十一日止年度的51.8%下降至截至二零一四年三月三十一日止年度的18.9%；主要是由於乳品原料銷售量佔奶粉業務銷售量比例大幅上升，而乳品原料平均售價遠低於嬰幼兒配方粉產品的平均售價所致。

於收獲時按公平值減銷售成本初始確認農產品

我們於收獲時按公平值減銷售成本初始確認農產品的收益自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣9.542億元增長63.9%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣15.639億元。主要是由於我們原料奶與農作物產量增加所致。

生物資產的公平值減出售成本的變動

截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度記錄的生物資產公平值減出售成本的變動淨損失分別為人民幣6,843萬元和人民幣8,678萬元，主要是由於定期系統的淘汰產奶量低的泌乳牛所致。

其他業務利潤

其他業務利潤包括政府補助及其他收益。一般由於農業活動獲得相關政府補助，截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度確認的政府補助收入分別為人民幣1,403萬元及人民幣682萬元。

管理層討論及分析(續)

經營費用

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
分銷成本	344,228	105,688
行政開支		
— 以股權結算的購股權開支(非現金)	117,040	—
— 首次公開發售的開支	35,039	8,243
— 其他費用	217,468	83,219
經營費用合計	713,775	197,150

經營費用發生額自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣1.972億元增長至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣7.138億元。主要是由於原料奶、液態奶及奶粉銷量增加，同時伴隨著液態奶及奶粉產品在全國部份省份的佈局，相應所產生的運輸費用、市場推廣費用增加，以及行政開支的增加所致。

於二零一三年九月二十七日，根據員工期權激勵計劃授予員工680,085,000股期權，獨立第三方評估師世邦魏理仕對期權得出評估結果，計入報告年度行政開支的以股權結算的購股權開支為人民幣1.17億元。

截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度計入行政開支的首次公開發售的開支分別為人民幣3,504萬元和人民幣824萬元。

融資成本淨額

財務費用自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣1.416億元增長45.3%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣2.057億元，主要是由於本年的資本支出帶來的銀行借款提高所產生的利息支出增加所致。

流動比率及負債比率

於二零一四年三月三十一日，本集團流動比率(流動資產對流動負債的比率)約為2.49，而二零一三年三月三十一日為0.85。於二零一四年三月三十一日，負債比率為4.4%，而二零一三年三月三十一日為34.6%。負債比率按淨負債(銀行貸款及其他借貸總額減現金及現金等價物、銀行按金及受限制現金及應收銀行理財產品款)除以本公司權益股東應佔權益計算。

流動性及資金來源

報告年度，公司營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金淨流入、投資者所投入的資本金以及銀行借入款項。於二零一三年九月二十七日，上市獲得資金流入人民幣59.833億元。於二零一四年三月三十一日，現金及現金等價物餘額為人民幣50.626億元，幣種分別為人民幣、港幣及美元，主要為現金及銀行存款。

管理層討論及分析(續)

資本支出

截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度，資本支出發生額分別為人民幣46.605億元及人民幣7.616億元，主要用於購置物業、廠房及設備、支付土地租金及購牛。

營運資本

於二零一四年三月三十一日，淨流動資產金額為人民幣43.634億元(於二零一三年三月三十一日，淨流動負債金額為人民幣3.461億元)。

債項

本集團在報告年度借款主要為人民幣、美元及歐元借款。於二零一四年三月三十一日，包括長期銀行借款一年內到期份額在內的短期銀行借款餘額為人民幣16.412億元，短期銀行借款利率最低為3.55%、最高為6.60%。於二零一四年三月三十一日，扣除一年內到期部份的長期銀行借款餘額為人民幣46.792億元。關於本公司銀行借款的到期情況，見財務報表附註28。長期銀行借款利率最低為3.76%、最高為7.58%。其中，固定利率銀行借款金額約為人民幣42.449億元。

管理層相信，現有財務資源足以應付現時營運、現時及日後擴展計劃所需，且本集團能夠於需要時以利好條款取得額外融資。季節因素對本集團的借貸需要並無重大影響。

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團無重大利率風險，因此並無採用對沖金融工具。

於二零一四年三月三十一日，用於提供擔保的土地使用權、物業、廠房及設備賬面金額為人民幣39.216億元。此外，部份長期借款由關聯方或第三方提供保證擔保。

或有負債

於二零一四年三月三十一日，無重大的或有負債。

資本承擔

資本承擔的詳情載於財務報表附註36。

外匯風險

截至二零一四年三月三十一日止年度，本公司董事不認為本集團於財務報表附註35(d)披露的貨幣風險會對本集團的財務業績產生重大的影響，因此並無採用任何遠期結售外匯合同等金融工具對沖該等風險。

上市募集資金用途

本公司股份於二零一三年九月二十七日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。自全球發售獲得的所得款項淨額約為75.446億港元。截至二零一四年三月三十一日，有關所得款淨額乃根據本公司於日期為二零一三年

管理層討論及分析(續)

九月十三日招股書所披露的所得款項用途計劃廣泛應用，其中人民幣5.261億元用於進口奶牛及新建牛場，人民幣3.923億元用於租賃土地及購買機器設備，人民幣9,947萬元用於營銷活動及擴充分銷網絡，人民幣8,715萬元用於流動資金。餘款存放於銀行及香港與中國認可的金融機構。本公司沒有任何意向更改日期為二零一三年九月十三日本公司招股書內披露的所得款項用途計劃。

人力資源

於二零一四年三月三十一日，我們在中國內地及香港擁有約9,181名員工。於報告年度，員工成本總額約為人民幣3.527億元，其中包括計入損益表及資本化至資產的部份，不包括獨立非執行董事的董事袍金(二零一三年同期：人民幣1.732億元)。

我們的薪酬政策旨在吸引、留任及激勵優秀人才，確保公司的工作團隊有能力實踐本公司的業務戰略，盡最大可能為股東創造價值。本公司將參考市場慣例及僱員個人表現定期檢查其薪酬政策及僱員福利。本公司董事及員工的薪酬乃按其職責、專業資格、行內經驗及表現等因素而定。

校企合作是我們實施人才儲備建設戰略的基礎保障，我們與全國42所農牧類院校開展合作，建立人才招聘基地，並與其中20所農牧類高校開展深入合作，建立校外實習實訓基地，與7所農牧類院校開展緊密校企合作，在校組建「輝山班」。為了不斷滿足我們對管理人才的需求，我們與遼寧省內的遼寧農業職業技術學院、遼寧職業學院以及荷蘭阿瑞斯教育集團合作建立了輝山職業教育項目。該項目在校培養計劃及教學方案完全是以奶業人才培養的標準制訂，以輝山乳業崗位需求為教學目標，將學員培養成具有國際化視野的奶牛養殖專業技術人才，同時，輝山乳業會優先為此項目的畢業生提供就業機會。以上舉措為我們未來快速發展提供有力的人才數量和質量的保證。

我們同國際知名人力資源諮詢公司怡安翰威特合作，對集團組織架構和職位體系進行梳理和細化，明確各職能管控模式、部門及崗位職責，重新規劃核心業務流程，不斷強化集團管理的制度化、流程化和規範化；我們在全集團開展員工敬業度調查，旨在了解集團在哪些方面有待改進，為人力資源管理的改善和提升提供方向和指引。

為了持續提高我們員工的專業技能並促進員工長期的職業發展，我們創建了「輝山網絡學院」網上培訓系統，該系統為員工提供系統、先進、內容豐富的教育培訓資源。並可實現根據學員職業發展需求量身定制培訓方案和課程的功能。

管理層討論及分析(續)

本集團已就並其中國的僱員，參與本地有關政府機關管理的界定退休利益供款計劃及社會保障計劃。本集團亦就並其香港的僱員參與強制性公積金計劃，並按照強制性公積金計劃條例(香港法例第485章)供款。有關計劃詳情載列於財務報表附註7(e)。

二零一四年年初，我們獲得「智聯招聘」瀋陽地區最佳僱主十強及「前程無憂」人力資源管理傑出獎。

企業社會責任

我們保持積極有效的宣傳方式，公開透明的向外界傳遞相關信息。我們心繫社會，並且一直在努力回報社會。

二零一三年七月，輝山乳業參加了由中國扶貧基金會設立，以救助貧困母嬰，降低孕產婦及嬰兒死亡率為宗旨的公益項目「母嬰平安120行動」，向基金會指定貧困地區之一的化德縣捐贈輝山金皇後嬰幼兒配方粉產品。

二零一三年，我們亦成為重慶衛視「奇跡夢工廠」影視新人選秀節目的獨家冠名贊助商。我們與節目組商定將關愛孤老、熱心公益作為考核選手的一個環節，旨在傳遞社會責任。

此外，我們還在地多展開老年公寓慰問、多類型公益講座等活動，以低調務實的公益態度積極履行企業社會責任，讓每一筆資金、每一個行動都落到實處，得到了公眾的廣泛認可和踴躍參與。

二零一四年三月，在北京國家會議中心舉行的「中國扶貧基金會2013捐贈人大會」上，輝山乳業憑藉過去一年對公益事業的傑出貢獻，榮獲「2013扶貧愛心獎」榮譽。

董事及高級管理層

執行董事

楊凱先生，56歲，於二零一一年五月二十三日獲委任為董事，並於二零一三年九月五日調任為執行董事，並任董事會主席兼首席執行官，主要負責本集團的整體策略規劃及業務發展。於二零零二年十一月，楊先生成立瀋陽隆迪食品有限公司(其後於二零一二年九月十四日改名為遼寧輝山乳業)，彼於二零零二年至二零零六年擔任瀋陽隆迪食品有限公司董事長兼總裁。楊先生在食品及乳品行業擁有20年經驗，彼於一九九二年七月至二零零二年十一月期間擔任瀋陽隆迪糧食制品有限公司(前稱瀋陽中成糧食制品有限公司)的副董事長、董事兼總經理。於二零零二年六月至二零零九年一月期間，楊先生擔任瀋陽乳業董事兼總經理。於二零零九年一月至二零一一年二月期間，楊先生為遼寧控股的總裁。楊先生自一九九八年至今獲頒多個獎項與榮譽稱號，包括第六屆瀋陽市優秀領導幹部證書、2010年總部經濟太陽獎一年度人物獎、2009年度遼寧十大經濟人物、瀋陽市第一屆傑出企業家、遼寧省第二屆創業企業家、全國鄉鎮企業質量管理先進工作者、瀋陽市勞動模範等。同時楊先生亦在此期間於多個組織出任重要職位，包括中國乳製品工業協會第五屆副理事長、遼寧東北亞經濟文化促進會副會長、IDF中國國家委員會委員、瀋陽市人民對外友好協會第三屆理事會常務理事、瀋陽市第十四屆及第十五屆人民代表大會代表、政協瀋陽市第十二屆委員會經濟委及科技委委員等。楊先生於二零零零年三月獲得由瀋陽市經濟貿易委員會頒發的中外合資合作企業中方高級管理人員業務任職資格，並於二零一零年分別獲聘為山東大學第二屆校董會校董及瀋陽大學客座教授。

葛坤女士，39歲，於二零一一年六月二十八日獲委任為董事，並於二零一三年九月五日調任為執行董事。葛女士於二零一一年二月加入本集團出任副總裁職務，於二零一二年十二月晉升為高級副總裁，彼主要負責本集團的銷售及品牌建立、人力資源及政府事務。葛女士於食品及乳品行業擁有逾15年經驗，彼於二零零九年一月加入遼寧控股擔任副總裁職務。在二零零九年之前，葛女士於一九九六年十一月至二零零二年十月期間於瀋陽隆迪糧食制品有限公司先後出任總經理秘書、副總經理及總經理職務。於二零零二年十一月，葛女士加入瀋陽隆迪食品有限公司擔任總經理兼董事職務。葛女士於二零零三獲選為「遼寧省星火計劃先進個人」。二零一二年四月，葛女士獲得「瀋陽市勞動模範」榮譽稱號。二零一三年一月，葛女士獲得為瀋陽市瀋北新區第三屆人民代表大會代表。葛女士於一九九六年七月取得瀋陽市廣播電視大學涉外實用文秘專業普通專科文憑，並於一九九七年十二月獲得遼寧大學漢語言文學專業本科自學考試畢業證書。

董事及高級管理層(續)

蘇永海先生，45歲，於二零一二年七月十二日獲委任為董事兼任首席財務官，並於二零一三年九月五日調任為執行董事，主要負責本集團的財務申報、投資及融資以及內部監控。蘇先生於會計及財務方面擁有約20年經驗，彼於二零一二年七月加入本集團，擔任本集團多間附屬公司董事。蘇先生於一九九三年八月加入全球四大會計師事務所之一畢馬威會計師事務所，任職期間先後於香港、北京及瀋陽辦公室工作，自二零零七年十一月起出任畢馬威中國瀋陽辦公室高級合夥人，直至二零一二年六月提前退休為止。蘇先生分別於一九九六年十一月及一九九七年一月成為英國特許公認會計師公會(ACCA)及香港會計師公會會員，並於二零零一年十一月成為英國特許公認會計師公會(ACCA)資深會員。蘇先生於二零零八年四月至二零一零年四月期間獲瀋陽市對外貿易經濟合作顧問委員會聘請為對外經濟貿易顧問，並於二零零七年十二月至二零一二年十二月期間擔任瀋陽市政協委員。蘇先生於一九九三年十一月獲得香港城市大學會計學士學位。

徐廣義先生，37歲，於二零一一年六月二十八日獲委任為董事，並於二零一三年九月五日調任為執行董事。徐先生於二零一一年二月加入集團出任副總裁職務，於二零一二年十二月晉升為高級副總裁，主要負責本集團的牧業事業、飼料種植、飼料加工及項目基建管理工作。徐先生於食品及乳品行業擁有約15年經驗。彼於二零零九年一月加入遼寧控股擔任副總裁職務。在此之前，徐先生於二零零三年四月至二零零九年一月期間為瀋陽乳業質量總監兼副總經理。彼亦於一九九八年十月至二零零二年十月期間出任瀋陽隆迪高科技糧食制品股份有限公司質量控制部主管及副總經理助理，且自二零零二年十一月起六個月內擔任遼寧輝山乳業檢驗員。徐先生亦曾於多個組織中擔任重要職位，包括遼寧省奶業協會副理事長、遼寧省畜牧獸醫學會禽畜傳染病學分會第八屆理事會副理事長及瀋陽市農業產業化龍頭企業協會乳品分會會長。徐先生亦曾獲頒發多個獎項，包括遼寧省科學技術獎勵二等獎、遼寧省優秀新產品獎勵二等獎及瀋陽市重大技術難題攻關活動「技術攻關優勝獎」。徐先生曾擔任遼寧省瀋陽市法庫縣第十六屆及第十七屆兩屆人民代表大會代表。徐先生於一九九八年七月畢業於南通醫學院，取得衛生檢驗專業專科文憑，並於二零一一年十二月獲得遼寧大學頒發的工商管理碩士學位。

郭學研先生，48歲，於二零一三年九月五日獲委任為執行董事。郭先生於二零一三年一月加入本集團出任副總裁職務，主要負責本集團的乳品原料業務。郭先生擁有逾20年的乳品業務及中國乳品營銷經驗，以及逾17年跨國企業管理經驗。在加入本集團前，郭先生於一九九零年至二零一一年期間於恒天然合作社集團擔任不同職務，包括華東及華北銷售經理、中國全國市場營銷經理及總經理、商務發展部總經理以及恒天然於中國投資的合營企業石家莊三鹿集團股份有限公司及模裏西斯商台紐股份有限公司台灣分公司董事會代表。於二零一一年五月至二零一二年十二月期間，郭先生為百樂嘉利寶亞太區業務發展總監及大中華區副總裁。郭先生於一九八八年十二月取得香港浸會學院經濟學(榮譽)文憑，並於一九九二年十二月取得工商管理應用經濟學(榮譽)學士學位。郭先生於一九九五年五月在南陽理工大學完成會計培訓課程，並於二零零二年十月在INSEAD商學院修讀行業營銷策略課程。彼於二零零零年七月取得蘇格蘭University of Strathclyde國際營銷碩士學位。

董事及高級管理層(續)

非執行董事

鄭志恒先生，36歲，於二零一一年九月三十日獲委任為董事，並於二零一三年九月五日調任為非執行董事。鄭先生自二零一一年九月起獲委任為本公司董事及本集團多間附屬公司董事。鄭先生分別自二零一一年七月及二零一零年六月起擔任聯交所上市公司周大福珠寶集團有限公司(股份代號：1929)執行董事及新世界發展有限公司(股份代號：17)執行董事。彼亦擔任偉泰(於上市後成為我們的主要股東)、周大福(控股)有限公司及周大福企業有限公司董事。彼曾於一九九九年至二零零零年於禹銘投資管理有限公司擔任企業融資行政人員一職。鄭先生於一九九九年六月取得西安大略大學頒發的經濟學文學學士學位。

李家祥先生，55歲，於二零一二年十一月二十二日獲委任為董事，並於二零一三年九月五日調任為非執行董事。李先生自二零一二年十一月二十二日起獲委任為本公司董事。自二零零四年十月起至今，李先生擔任捷成洋行有限公司集團董事及捷成(中國)貿易有限公司董事總經理，主要負責監管消費品業務部門，同時負責捷成的大中華市場的戰略發展。彼於一九八五年五月至二零零四年十月於怡和有限公司任職，離職時為怡和科技集團董事。自一九九五年至今，李先生在多個組織中擔任重要職務，包括廣東省人民政府文史研究館香港特聘館員、中國對外貿易理事會副理事長、湖南省僑聯第六屆委員會顧問、廣州外商投資企業協會第四屆理事會理事、「南開大學捷成教育基金」理事會理事、廣東省人民政府參事室香港特聘參事、中國人民政協會議第十屆廣東省委員會委員特聘委員及中國人民政協會議肇慶市第九屆委員會常務委員。李先生於一九八二年十一月取得香港大學文學學士學位，並於一九九零年十月取得香港中文大學工商管理學碩士學位。

獨立非執行董事

蕭偉強先生，59歲，於二零一三年九月五日獲委任為獨立非執行董事。蕭先生於畢馬威會計事務所任職近三十年，為各領域客戶提供專業服務。蕭先生於一九七九年加入畢馬威英國曼徹斯特辦事處，於一九八六年調回畢馬威香港事務所，並於一九九三年成為畢馬威香港事務所的合夥人。於二零零零年至二零零二年期間，彼為畢馬威華振會計師事務所上海分所高級合夥人。在二零零零年三月退休前，彼曾任畢馬威華振會計師事務所北京分所高級合夥人，亦任畢馬威華振會計師事務所華北區高級合夥人。彼在為國內外企業提供審計服務方面擁有豐富經驗，且對中國外商直接投資提供建議方面尤為熟悉。蕭先生在多家上市公司中擔任獨立非執行董事職務，包括上海證券交易所上市公司北京華聯綜合超市股份有限公司(股票代碼600361)；聯交所上市公司合興集團(股份代號0047)；順風光電國際有限公司(股份代號1165)、中信泰富有限公司(股份代號267)及中國通信服務股份有限公司(股份代號0552)；新加坡交易所上市公司國浩房地產有限公司(股份代號F17)。於二零一四年二月二十七日前，蕭先生擔任上海證券交易所上市公司華夏銀行(股份代碼600015)的獨立非執行董事職務。蕭先生為英格蘭及威爾斯特許會計師協會公會及香港會計師公會的資深會員。彼於一九七九年七月取得University of Sheffield會計及經濟學文學學士學位。

董事及高級管理層(續)

宋昆岡先生，65歲，於二零一三年九月五日獲委任為獨立非執行董事。宋先生從事乳製品行業近30年，並於中國乳品行業起草及制定計劃、項目、政策及法規、標準以及指導行業發展方面擁有豐富經驗。於一九八二年八月至一九九八年十月期間，宋先生為原國家輕工業部食品工業局、原中國輕工總會以及國家輕工業局食品造紙部的高級工程師，主要代表中央政府從事乳製品行業生產計劃工作。自一九九五年六月至今，彼連續擔任中國乳製品工業協會第一屆至第四屆理事會理事長、第五屆理事會名譽理事長，並擔任國際乳品聯合會(IDF)中國國家委員會副主席、主席。自二零一一年八月至今，宋先生為河南科迪乳業股份有限公司獨立非執行董事。宋先生於一九九三年十二月獲中國輕工總會授予高級工程師職務資格，並於一九八二年七月獲得北京農業大學(現稱中國農業大學)畜牧專業農學學士學位。

顧瑞霞先生，51歲，於二零一三年九月五日獲委任為獨立非執行董事。顧先生從事乳品工作約20年，累積豐富經驗。彼自一九九四年十月擔任揚州大學江儂生物制品廠廠長，並於一九九五年九月至一九九六年九月期間擔任揚州大學醫藥保健品廠廠長。顧先生自二零零一年九月起擔任揚州大學乳品研究所所長。顧先生自二零零三年八月起至今，先後擔任揚州大學食品科學與工程學院副院長、教授及博士生導師、江蘇揚州現代乳業加工服務中心主任以及江蘇省乳品生物技術與安全控制重點實驗室主任。顧先生於一九八七年六月取得江蘇農學院學士學位，於二零零一年一月獲得東北農業大學食品科學專業工學博士學位。

徐奇鵬先生，53歲，於二零一三年九月五日獲委任為獨立非執行董事。徐先生現時為何耀棣律師事務所的合夥人，主要執業範圍為中國業務。徐先生自二零零九年十一月起擔任香港聯交所上市公司中集安瑞科控股有限公司(股份代號：3899)獨立非執行董事。彼亦為香港律師會轄下大中華法律事務委員會副主席、香港房地產協會有限公司義務法律顧問，以及香港總商會中國事務委員會委員。彼為香港註冊律師、英格蘭及威爾斯註冊律師(非執業)、中國委託公證人及婚姻監禮人。徐先生於一九九零年十二月及一九九七年十二月分別獲得香港大學榮譽法學士及法學碩士學位。

高級管理層

尹東利先生，38歲，於二零一一年二月加入本集團出任副總裁職務，主要負責本集團液態奶業務的營銷。尹先生擁有約15年管理經驗。彼於一九九七年七月加入瀋陽隆迪糧食制品有限公司，擔任原職直至二零零二年十一月，並於二零零二年十一月至二零零六年十一月期間，先後擔任瀋陽隆迪食品有限公司車間主任、生產部主管及採購

董事及高級管理層(續)

及銷售副總經理。尹先生於二零零六年十二月至二零零九年一月期間擔任瀋陽乳業營銷中心總經理，於二零零九年一月至二零一一年二月期間擔任遼寧控股副總裁，負責液態奶及奶粉銷售、液態奶產品研發及物流管理工作。尹先生曾支持多個乳品項目的獎項申報工作。自二零零七年至今，彼曾獲頒多個獎項，包括遼寧省優秀新產品獎二等獎、瀋陽市農村科技推廣獎三等獎及再次獲得瀋陽市農村科技推廣獎三等獎。尹先生目前正修讀中國人民大學網絡教育學院專科起點本科層次工商管理本科課程，預計於二零一四年九月完成課程。

王金鵬先生，38歲，於二零一一年二月加入本集團出任副總裁職務，主要負責本集團液態奶及奶粉生產的運作。加入本集團前，王先生於二零零九年一月至二零一一年二月期間曾任遼寧控股副總裁，主要負責液態奶生產。於一九九九年八月至二零零八年十二月期間，王先生亦曾任瀋陽乳業車間主任、廠長及副總經理。王先生研制開發的益生菌酸奶及熱帶風情系列果汁乳飲料於二零零五年至二零零七年期間先後獲得瀋陽市農村科技推廣獎三等獎、瀋陽市優秀新產品金獎及瀋陽市技術攻關活動三等獎，而王先生研發的活性初乳系列產品亦於二零零七年獲得瀋陽市優秀新產品金獎及遼寧省優秀新產品三等獎。王先生於二零零九年至二零一零年分別獲頒授「瀋陽市職工技術創新能手」稱號及瀋陽市五四榮譽獎章。王先生於一九九九年七月獲得遼寧石油化工大學計算機及應用專業學士學位。

王欣宇女士，40歲，於二零一一年二月加入本集團出任副總裁職務，主要負責本集團信息技術、媒體關係、品牌管理及奶粉業務營銷工作。王女士於食品及乳品行業擁有逾10年經驗。王女士於一九九九年五月至二零零一年五月曾於大連佳菱物流有限公司任職，並於二零零一年六月至二零零二年七月期間擔任瀋陽隆迪糧食制品有限公司銷售部主管。於二零零二年八月至二零零九年一月，王女士為瀋陽乳業副總經理，主要負責銷售工作。彼於二零零九年一月至二零一一年二月期間於遼寧控股任職，主要負責品牌建立、公關、法務及信息技術工作。其著作《一杯好牛奶的誕生之路》於二零一零年五月《食品工業管理與信息化》雜誌刊載。王女士於一九九七年七月獲得東北財經大學經濟學學士學位。

周曉思先生，31歲，於二零一三年六月一日獲委任為本公司的公司秘書。周先生於二零零五年二月加入澳洲墨爾本畢馬威會計師事務所，於畢馬威澳洲企業融資部任職，就並購事項提供顧問服務。彼其後於二零零八年十月至二零一一年十一月調職至畢馬威中國企業融資部門。周先生於二零零八年四月取得澳洲特許會計師公會的資格認證。周先生於二零零四年十二月取得墨爾本大學商業榮譽學士學位。周先生自二零一一年十二月起擔任為本集團的企業融資主管。

企業管治報告

本公司力求達致良好的企業管治，以保障股東權益及增強投資者信心，建立良好的企業發展基礎。截至二零一四年三月三十一日止年度（「本年度」），除下文所述外，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》所載之守則條文規定。根據上市規則A.2.1要求，公司的董事會主席和首席執行官不可由一人兼任。楊凱先生是公司的董事會主席兼首席執行官，其主要負責公司整體發展戰略和業務規劃。董事會認為此項安排可以為公司帶來益處，董事會相信楊凱先生擁有豐富的行業經驗，在公司中具有權威的決策力和領導力，做出有效的經營決策和戰略決策。同時，楊凱先生可以有效地、及時地將有關信息在管理層和董事會之間進行傳達，董事會認為執行董事和非執行董事（包括獨立非執行董事）以及董事會下設的各委員會（主要由獨立非執行董事構成）可以從不同的角度監督公司各項事務，進而實現權力的相互制衡。此外，本公司二零一三年九月二十七日於聯交所上市至二零一四年二月期間，公司與董事會非執行董事與獨立非執行董事就有關公司的財務狀況溝通為約兩個月進行一次。二零一四年二月起，本公司已實行每月向董事會所有成員提供就有關公司的財務狀況表現等更新資料。本公司將繼續致力提升企業管治水平，促進公司持續發展和增值。

董事會與管理層

董事會負責及擁有一般權力管理及進行本集團業務。董事會由十一名董事組成，其中五名為執行董事：楊凱先生（公司董事會主席兼首席執行官）、葛坤女士、蘇永海先生、徐廣義先生及郭學研先生；兩名為非執行董事：鄭志恒先生及李家祥先生；四名為獨立非執行董事：蕭偉強先生、宋昆岡先生、顧瑞霞先生及徐奇鵬先生。有關每位董事的個人簡歷已詳載於第27頁至第31頁「董事及高級管理人員」內。

董事會負責確立本集團的戰略目標、領導集團發展及實現既定的戰略目標。其主要職責，是在公司發展戰略、管理架構、投資及融資、財務監控、人力資源等方面行使管理決策權。需由董事會作出決定的重要事項，包括以下事項：

- 制定本公司的發展規劃；
- 制定本公司管理經營策略；
- 審批財務報表；
- 制定及批准內部監控及風險管理制度。
- 制定及檢討公司的企業管治政策及常規；
- 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊；

企業管治報告(續)

- 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- 檢討本公司遵守聯交所上市規則中的《企業管治守則》的情況及在公司年報中的《企業管治報告》內的披露；及
- 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規。

董事會將其管理集團日常運作及行政功能的權力轉授予管理層。

董事會會議

董事會定期召開會議，自本公司於二零一三年九月二十七日於香港聯合交易所挂牌上市(「上市日」)起計，至二零一四年三月三十一日期間(「有關期間」)已召開兩次董事會會議，大約每季度一次。

董事會負責領導和管理本公司。董事會主要負責制定本公司整體策略和政策，訂立績效和管理目標，評估業務表現和監察管理層表現。董事會向管理層轉授其部份管理及行政功能，以管理和經營本公司。管理層負責實施董事會所決定的策略及方向，並在董事會制定的任何書面程序及指示架構內工作。董事會於有關期間審議的事項包括：

- 審批有關併購及合併的建議；
- 審批有關優化集團流動資金的建議；
- 審批與銀行貸款相關的擔保事項；
- 審批資本性支出事項；
- 審批內部控制政策；
- 審批財務業績公佈；及
- 審批上市規則特別要求或特別指定之事項的其他披露。



企業管治報告(續)

董事委員會

為協助董事會履行職責及促進有效運作，董事會設立了四個轄下董事委員會，分別為審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及食品質量與安全諮詢委員會。各委員會均制訂了職權範圍書，並向董事會提出建議。各委員會均獲得足夠資源以履行各自的特定職責。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事(即蕭偉強先生、宋昆岡先生及徐奇鵬先生)組成。審核委員會的主席為蕭偉強先生。審核委員會的職權範圍詳細已刊載於本公司網頁(www.huishandairy.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)；其主要職責包括但不限於以下各項：

- 主要負責就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款及處理任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的問題；於核數工作開始前先與外聘核數師討論核數工作的性質及範疇；
- 於核數工作開始前，先與核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- 檢討集團的財務及會計政策及實務；
- 確保內部和外聘核數師的工作得到協調，也須確保內部審核功能在公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位；以及檢討及監察其成效
- 監察公司的財務報表以及年度報告和賬目及半年度報告的完整性，並考慮於該等報告及賬目中所反映或需反映的任何重大或不尋常事項，
- 檢討公司的財務監控、內部監控及風險管理制度；及
- 檢討僱員就有關財務彙報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排。

審核委員會於有關期間內召開一次會議，經審議的事項包括：

- 審閱截至二零一三年九月三十日止六個月期間中期業績；
- 同意財務報告所披露的相關資料已屬完備、準確及公正並建議董事會通過；
- 審批核數師截至二零一三年九月三十日止六個月期間中期財務報告的審閱費用；
- 審批核數師截至二零一三年十二月三十一日止會計年度境內公司的中國法定審計費用；

企業管治報告(續)

- 審批核數師截至二零一四年三月三十一日止會計年度香港上市公司審計費用；
- 續聘核數師的建議；及
- 審議公司的財務監控、內部監控及風險管理等相關程序。

審核委員會與本公司核數師在管理層避席的情況下進行一次會議。

提名委員會

提名委員會由三名執行董事(即楊凱先生、蘇永海先生及葛坤女士)及四名獨立非執行董事(即宋昆岡先生、蕭偉強先生、顧瑞霞先生及徐奇鵬先生)組成。提名委員會的主席為宋昆岡先生。提名委員會的職權範圍詳細已刊載於本公司網頁(www.huishandairy.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)；其主要職責包括但不限於以下各項：

- 至少每年檢討董事會的架構、人數組成及成員多元化(包括性別、年齡、文化及教育背景、種族、技能、知識及經驗方面)，並就任何為配合公司的公司策略而擬對董事會作出的繳動提出建議；
- 物色具備合適資格可擔任董事的人士，挑選提名有關出可擔任董事的人士，並就此向董事會提供意見；
- 評核獨立非執行董事的獨立性；及
- 就重新委任董事以及董事(尤其是主席及首席執行官)繼任計劃向董事會提出建議。

提名委員會於有關期間內召開一次會議，經審議的事項包括：

- 檢討董事會的結構、規模、組成及多元化性(包括性別、年齡、文化及教育背景、種族、技能、知識及經驗方面)，並同意該等可計量目標有助達致董事會成員多元化，從而改善集團企業策略及業務發展；
- 檢視並確認獨立非執行董事的獨立性；及
- 督促公司秘書做好董事的後續教育工作安排和記錄。

董事的委任

本公司每位董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)均已與本公司訂立服務合約，自上市日期(二零一三年九月二十七日)起為期三年，惟各董事須根據本公司公司細則於股東週年大會上輪值告退並膺選連任。任何擬於即將舉行的股東周年大會上重選連任的董事概無與本公司訂立任何不能由本公司於一年內終止而免付補償(法定補償除外)的服務合約。

企業管治報告(續)

本公司公司章程細則已訂明所有為填補臨時空缺或於年中被委任的董事，其任期至下屆股東周年大會止，並可屆時合資格膺選連任；而每位董事須依公司細則最少每隔三年輪值退任。

於委任董事前，本公司充分考慮董事會成員組合之多元性，其根據本公司董事成員多元化政策，包括(但不限於)性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年資，並按客觀原則考慮董事人選。

董事培訓及發展

執行董事楊凱先生、葛坤女士、蘇永海先生、徐廣義先生和郭學研先生，非執行董事鄭志恒先生和李家祥先生，獨立非執行董事蕭偉強先生、宋昆岡先生、徐奇鵬先生和顧瑞霞先生均通過定期收到有關上市規則及其監管法規之最新資訊及有關更新並參與相關培訓或定期更新有關行業更新的信息或出席與業務有關的研討會或閱讀有關業務及行業發展讀物、雜誌及最新資料等多種後續教育方式參與了與董事職責相關的培訓。下表載列董事參與的培訓類別概要：

董事	培訓類別
執行董事	
楊凱先生(主席兼首席執行官)	A、B、C、D
葛坤女士	A、B、C、D
蘇永海先生	A、B、D
徐廣義先生	A、B、C、D
郭學研先生	A、B、C、D
非執行董事	
鄭志恒先生	A、B
李家祥先生	A、B
獨立非執行董事	
蕭偉強先生	A、C
宋昆岡先生	C、D
徐奇鵬先生	A、B
顧瑞霞先生	A、B、C、D

A 參加與董事職責有關的培訓會/或閱讀相關資料

B 閱覽有關上市規則及其他監管規定的讀物

C 出席行業研討會/或會議/論壇

D 參觀國內外同行業企業/或參加會議

企業管治報告(續)

薪酬委員會

薪酬委員會由兩名執行董事(即葛坤女士及蘇永海先生)及三名獨立非執行董事(即蕭偉強先生、顧瑞霞先生及徐奇鵬先生)組成。薪酬委員會的主席為蕭偉強先生。薪酬委員會的職權範圍詳細已刊載於本公司網頁(www.huishandairy.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)；其主要職責包括但不限於以下各項：

- 就董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；
- 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；
- 向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；
- 檢討及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償；及
- 檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排。

本公司執行董事之酬金乃根據彼等之經驗及於本公司之職責釐定，而非執行董事之袍金乃根據估計彼等需要為本公司事務投入之時間而釐定。薪酬委員會向董事會就董事及高級管理人員的薪酬待遇提出建議，有關薪酬待遇最終由董事會釐定。

薪酬委員會於有關期間內召開一次會議，經審議及討論的主要事項包括：

- 對公司董事的薪酬待遇及其整體利益，進行評核、檢討及向董事會提出建議；
- 對公司日常聘用高級管理人員的薪酬評定標準給予建議；
- 要求公司如計劃額外分配獎金，需報薪酬委員會討論和批准；及
- 聽取期權獎勵方案及對被授予股票期權員工的培訓的匯報。

企業管治報告(續)

董事及高級管理層的酬金

高級管理層成員於截至二零一四年三月三十一日止年度之酬金範圍如下：

	截至二零一四年 三月三十一日 止年度
港元5,000,001元至港元5,500,000元	1
港元8,000,001元至港元8,500,000元	3
	4

根據上市規則附錄16項就董事酬金及5名最高薪人士披露之詳情，載於財務報表附註9和10。

食品質量與安全諮詢委員會

食品質量及安全諮詢委員會由五名執行董事(即楊凱先生、蘇永海先生、葛坤女士、徐廣義先生及郭學研先生)及四名獨立非執行董事(即蕭偉強先生、顧瑞霞先生、宋昆岡先生及徐奇鵬先生)。食品質量與安全諮詢委員會的主席為楊先生。食品質量與安全諮詢委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- 建立一套全面有效的質量控制系統；至少每年兩次或在有需要時檢討及評估本集團食品產品的整體衛生狀況；
- 監督本集團就食品生產、儲存及運輸的內部安全措施，並檢查該等措施是否妥為落實且符合法規；
- 檢查我們的產品是否已達到所有質量檢測標準及／或取得質量體系認證；及
- 一旦發現任何食品安全隱患，即時向董事會報告並尋求解決方案以解決有關潛在安全問題，並監督該解決方案在整個生產、儲存及運輸過程是否有效實施。

於有關期間，食品質量及安全諮詢委員會檢討及評估了本公司質量控制程序；聽取並檢驗了本公司所取得的質量控制成果匯報；回顧近期乳品行業重大質量安全事件；及建議強化委員會的監督職能。

企業管治報告(續)

於有關期間舉行的董事會及董事會轄下專業委員會會議出席表

下表列示各董事於有關期間出席董事會及各董事委員會會議的出席詳情。

董事	出席次數／會議次數					食品質量及安全
	董事會會議	審核委員會會議	提名委員會會議	薪酬委員會會議	諮詢委員會會議	
楊凱先生	2/2	--	1/1	--	1/1	
葛坤女士	2/2	--	1/1	1/1	1/1	
蘇永海先生	2/2	--	1/1	1/1	1/1	
徐廣義先生	2/2	--	--	--	1/1	
郭學研先生	2/2	--	--	--	1/1	
鄭志恒先生	2/2	--	--	--	--	
李家祥先生	2/2	--	--	--	--	
蕭偉強先生	2/2	1/1	1/1	1/1	1/1	
宋昆岡先生	2/2	1/1	1/1	--	1/1	
顧瑞霞先生	1/2	--	0/1	0/1	0/1	
徐奇鵬先生	2/2	1/1	1/1	1/1	1/1	

董事會定期獲提供本集團管理簡報，內容載有對本集團表現、狀況及前景所作之均衡及可理解之評估，以令彼等瞭解本集團之事務及方便彼等履行其於上市規則相關規定下之職責。

獨立性

董事會已接獲每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而呈交的年度確認書。本公司認為，根據載列於上市規則的規定，所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事進行的證券交易

本公司已採納《上市規則》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所訂有關進行證券交易的標準作為本公司董事進行證券交易的守則。經向所有董事作出特定查詢後，各董事確認自上市日期以來直至本年報日期已遵守標準守則所載有關董事進行證券交易所規定的標準。

企業管治報告(續)

董事及管理層責任保險

本公司已為董事會、董事及若干高級管理人員購買責任保險，以保障其因企業活動而引起的責任賠償。購買責任保險可以提高本公司的抗風險能力，本公司每年均就保險範圍進行檢討。

財務匯報

董事承認彼等有編製財務報表的責任，編製真實及公平地反映本集團財務狀況、業績及現金流量的財務報表。

董事會及審核委員會已進行財務匯報資源檢討，確保本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗已足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算已充足。

董事及核數師之申報責任於本年報之獨立核數師報告內進一步闡述。



核數師及彼等酬金

報告年度內，本公司核數師畢馬威會計師事務所向本公司收取審計服務費用約為人民幣5,858,000元。

報告年度內，畢馬威企業諮詢(中國)有限公司北京分公司向本公司收取常年稅務顧問費用人民幣400,000元。畢馬威企業諮詢(中國)有限公司北京分公司向本公司收取內部控制商業程序專業服務費用人民幣1,300,000元。

內部控制

於有關期間，董事會已對本集團內部控制系統之有效性作出審核。有關審核已涵蓋本集團之財務、營運、合規及風險管理層面。

公司秘書

本公司設有公司秘書一職，專責為公司董事會提供秘書服務，保障公司運作符合香港上市公司的相關規範，提升公司管治水平。公司秘書(同時兼任各專業委員會的秘書)對董事會及董事會轄下各專業委員會的會議上各董事所考慮的事項及達致的決定均作出詳細記錄，包括董事提出的任何疑慮或表達的反對意見。而董事會及董事會轄下各專業委員會會議記錄的初稿均分別發送予相關董事以提出修改意見，最後定稿亦會適時提供予相關董事作其記錄之用。

企業管治報告(續)

董事會認為，獲董事會委任為公司秘書及屬於本公司僱員的周曉思先生，具備所需的資格及經驗，足以履行公司秘書的職責。自上市日至二零一四年三月三十一日止，周曉思先生已接受15小時相關專業培訓。本公司將會向周曉思先生提供資金按上市規則第3.29條規定在每個財政年度參加不少於15小時的相關專業培訓。

股東通訊政策及股東權利

股東可獲取本公司資料，以協助其評估本公司的整體業績，在知情情況下行使彼等的權利並積極與本公司建立密切關係。

資訊主要透過本公司之企業通訊，包括中期及年度報告、新聞稿、股東周年大會及其他可能召開的股東大會向股東傳達，並將所有呈交予聯交所的披露資料以及其他企業通訊及其他企業刊物登載於本公司網站。

應股東要求召開股東特別大會

根據本公司之組織章程細則，任何作為本公司股東的一間被認可結算所(或其代名人)或兩位或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本(賦有於本公司股東大會上投票權)十分之一的股東於任何時候有權透過發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項。

該書面請求(i)須列明大會的目的及(ii)須由呈請人簽署並送交本公司香港主要辦事處(註明收件人為本公司之公司秘書)，並可由數份同樣格式的文件組成，而每份由一名或多名呈請人簽署。有關請求將由本公司之股份過戶登記處核實，倘書面請求獲確認屬妥善及適宜，公司秘書將立即根據所有相關法定及監管規定，與董事會安排向股東發出充足通知以召開股東特別大會。

向董事會提出查詢的程序

股東可直接向本公司股份過戶登記處查詢其持股量。於可供公眾查閱之範圍內，股東及公眾投資者可隨時透過於本公司網站提供之號碼及電郵地址，以郵寄、傳真或電郵方式向本公司之香港總辦事處書面查詢有關本公司的資料。

董事會確保會聆聽及瞭解股東的意見，亦歡迎他們就本集團的管理及管治提出問題或關注的事項。股東可隨時將查詢及所關注事項郵寄予公司秘書以便轉交董事會，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心29樓02室。

公司憲章文件

自本公司上市日起，公司憲章文件概無任何重大變動。

董事會報告

董事會謹此提呈報告年度之董事會報告予各股東省覽。

集團重組及首次公開發售

本公司為一家於二零一一年三月三十一日於開曼群島註冊成立之有限公司。根據為整頓本集團架構以籌備首次公開發售及本公司股份上市而進行之集團重組，本公司成為現時組成本集團各公司的控股公司。本公司股份其後於二零一三年九月二十七日在聯交所主板上市。報告年度內之集團重組詳情載列於財務報表附註34內。

主要業務

本集團主要經營三大業務：(i)以生產和銷售原料奶為主的奶牛養殖業務；(ii)以生產和銷售液態奶產品為主的液態奶業務；及(iii)以生產和銷售嬰幼兒配方粉產品和乳品原料為主的奶粉業務。本公司屬下各主要附屬公司的主要業務的詳情載於財務報表附註18。

集團業績

本集團本報告年度的業績及本公司與本集團於二零一四年三月三十一日的財務狀況載列於第55至第147頁的財務報表內。

股息

董事會建議派發本報告年度的末期股息為每股人民幣2.16分，股息總額約為人民幣3.11億元。

財務資料概要

本集團過往四個報告年度已刊發的業績及資產與負債的概要(摘錄自經審核財務報表並已適當地重新分類)載於本年報第148頁。

股本

本公司於本報告年度內股本變動的詳情載於財務報表附註33。

董事會報告(續)

優先購股權

本公司的公司組織章程或細則或開曼群島(即本公司註冊成立之司法權區)公司法均無優先購股權(即本公司須就此按持股比例的基準向其現有股東優先發售新股)的規定。

稅項減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而可享有任何稅務減免及豁免。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

上市日期到二零一四年三月三十一日期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

儲備

本公司及本集團於本報告年度內儲備變動的詳情載於財務報表附註33。

可供分派的儲備

於二零一四年三月三十一日，本公司可用作股東分派的儲備包括保留溢利，如有，及股份溢價約為人民幣8,913.2百萬元(二零一三年三月三十一日：人民幣4,091.8百萬元)，而本公司的股份溢價賬可以繳足股款紅利股份的方式進行分配。

物業、廠房及設備

本集團於本報告年度內物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註14。

董事會報告(續)

所持有的重大投資

除於附屬公司的投資外，本集團於有關期內並無於任何其他公司之股本權益中持有任何重大投資。

主要客戶及供應商

於本財政年度，本集團最大的客戶及供應商分別佔本集團總營業額和總採購額的18.9%和5.1%，而本集團的五大客戶及五大供應商分別合共佔本集團總營業額和總採購額的30.6%和18.2%。

本公司董事或彼等的任何聯繫人或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上者)概無於本公司五大客戶及供應商中擁有重大權益。

董事

於本財政年度內及截至本報告日期止，本公司董事會成員(「董事」)如下：

執行董事

楊凱先生(董事會主席兼首席執行官)

葛坤女士

蘇永海先生

徐廣義先生

郭學研先生

非執行董事

鄭志恆先生

李家祥先生

獨立非執行董事

蕭偉強先生

宋昆岡先生

顧瑞霞先生

徐奇鵬先生



根據本公司的組織章程細則第104(1)條的規定，楊凱先生、葛坤女士、徐廣義先生及鄭志恆先生須於即將舉行的股東週年大會上輪值退任，惟彼等符合獲重選連任的資格，並表示願意膺選連任為董事。

董事會報告(續)

董事及控股股東於合約的權益

除於「關聯方交易及持續關連交易」一節中提述者外，於本財政年度內或於本財政年度結束時，各董事於本公司或其任何附屬公司所參與訂立而與本集團業務有重大關係的任何合約中概無直接或間接擁有重大權益。

截至二零一四年三月三十一日，本公司或其任何附屬公司與本公司之控股股東或其任何附屬公司並無訂立任何重大合約。

管理合約

於報告期內及直至本年報日期，概無就有關本公司全部或任何主要業務訂立或存在管理及行政合約。

董事及控股股東於競爭性業務之權益

除彼等各自於本集團之權益外，於報告期內及直至本年報日期，概無本公司董事及控股股東於會或可能會與本集團業務競爭之任何業務中擁有權益。

董事及控股股東於證券的權益

有關董事所持本公司股份的權益於本年分別於下文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」及「購股權計劃」兩節中另行披露。除於「購股權計劃」一節所披露者外，於本財政年度任何時間，本公司或其任何同系附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可透過收購本公司或任何其他法團之股份或可換股證券(包括債券)以獲取利益，亦無董事、彼等之配偶或十八歲以下之子女擁有任何可認購本公司證券之權利或行使任何有關權利。

董事會報告(續)

購股權計劃

本公司已於二零一三年九月五日舉行的股東特別大會上採納了一項購股權計劃(「本計劃」)。本計劃由本公司上市日期，即二零一三年九月二十七日起計十年內有效，旨在鼓勵及獎勵參與者(其定義見下文)對本公司以及本公司附屬公司及聯營公司作出貢獻，將其利益與本公司的利益掛鉤，藉以鼓勵彼等努力提升本公司價值。董事會有絕對權力，可全權酌情向其認為曾對或將對本公司或本公司任何附屬公司或聯營公司作出貢獻的董事及僱員(統稱「參與者」)授出購股權，以認購董事會可釐定的有關數目股份。

根據本計劃可授出的全部購股權及本公司任何其他購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可予發行的股份數目上限為1,440,778,800股，相當於上市日期的本公司已發行股本10%。根據本計劃，授予任何參與人士的購股權獲行使時，不得導致該名參與人士有權認購的有關股份數目，加上其於過去12個月期間直至授出日期(包括該日)根據其獲授的全部購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)而向其發行或將發行的股份總數，超過該日本公司已發行股份(「股份」)的1%。倘任何進一步授出購股權超出1%上限，則須經股東於股東大會上批准，該名參與人士及其聯繫人(定義見上市規則)須放棄表決。

根據本計劃，購股權要約可於董事會決定並通知有關參與人士的相關期間(由要約日期(包括該日)起計14日內)供接納，惟有關要約不可於購股權計劃有效期限屆滿後接納。期內不獲接納的購股權要約將告失效。於接納所授出購股權時須繳付1.00港元，該款項將不予退還，且不應被視為行使價的部分付款。任何尚未行使的購股權於購股權期限屆滿後將告失效，該期限須由董事會釐定，且不得超過授出購股權日期起計10年。購股權並無訂有於行使前最短持有期限。

任何購股權的行使價須為董事會釐定的價格，並須通知購股權持有人及不得低於以下各項的最高者：

- 香港聯交所每日報價表所示本公司股份於要約日期在香港聯交所的收市價；
- 香港聯交所每日報價表所示本公司股份於緊接要約日期前五個交易日在香港聯交所的平均收市價；及
- 本公司股份面值。

董事會報告(續)

於本財政年度內，合共680,085,000份購股權(「購股權」)向本公司若干董事(合共236,250,000份購股權)及符合資格的僱員(合共443,835,000份購股權)(「承受人」)授出。在承受人接納購股權情況下，承受人可認購本公司股份中合共680,085,000股每股面值0.10港元的普通股。授予購股權概要如下：

授出日期： 二零一三年九月二十七日

已授出購股權總數： 680,085,000份購股權(每份購股權賦予購股權持有人權利可認購一股股份)

已授出購股權的行使價： 每股股份2.67港元，即以下項目的最高者：(i) 2.59港元，為授出日期在香港聯合交易所有限公司發出的每日報價表所示的每股股份收市價；(ii) 2.67港元，為股份發行價；及(iii) 0.1港元，為股份面值

購股權的有效期： 自授出日期(即二零一三年九月二十七日)起計六年

購股權的歸屬時間表

- (i) 30%購股權將自授出日期起歸屬；
- (ii) 20%購股權將於授出日期一周年後歸屬；
- (iii) 15%購股權將於授出日期二周年後歸屬；
- (iv) 15%購股權將於授出日期三周年後歸屬；及
- (v) 20%購股權將於授出日期四周年後歸屬。

購股權數量

參與者姓名 或類別	於二零一三年		期內		於二零一四年		購股權行使期限 (包括首尾兩天)	購股權 行使價 (港元)
	三月三十一日	期內 行使	期內 授出	失效/ 註銷	三月三十一日	授出購股權日期		
蘇永海	無	無	101,250,000	無	101,250,000	二零一三年 九月二十七日	二零一三年 九月二十七日至 二零一九年 九月二十七日	2.67
徐廣義	無	無	101,250,000	無	101,250,000	二零一三年 九月二十七日	二零一三年 九月二十七日至 二零一九年 九月二十七日	2.67
郭學研	無	無	33,750,000	無	33,750,000	二零一三年 九月二十七日	二零一三年 九月二十七日至 二零一九年 九月二十七日	2.67
其他僱員	無	無	443,835,000	無	443,835,000	二零一三年 九月二十七日	二零一三年 九月二十七日至 二零一九年 九月二十七日	2.67

截至二零一四年三月三十一日止年度，概無計劃參與者獲授超出上述個人限額的購股權。除以上披露外，截至二零一四年三月三十一日止年度，沒有購股權授出、行使、失效及註銷。

董事會報告(續)

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一四年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有須登記在根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內之權益及淡倉，或根據上市規則附錄10所載之標準守則知會本公司和聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司／相關法團股份之好倉(「好倉」)及淡倉(「淡倉」)

(i) 於本公司

董事姓名	權益性質	股份／相關股份總數	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
楊凱先生 ⁽¹⁾⁽²⁾	受控制法團權益	7,386,138,388(好倉)	51.26%
葛坤女士 ⁽³⁾	受控制法團權益	7,386,138,388(好倉)	51.26%
蘇永海先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	101,250,000(好倉)	0.70%
徐廣義先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	101,250,000(好倉)	0.70%
郭學研先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	33,750,000(好倉)	0.23%
蕭偉強先生	實益擁有人	800,000(好倉)	0.01%

(ii) 於相聯法團

董事姓名	相聯法團名稱	股份總數	佔該相聯法團 已發行股本的 股權百分比
楊凱先生 ⁽⁵⁾	Champ Harvest Limited (「Champ Harvest」)	10,000(好倉)	100%
葛坤女士 ⁽⁵⁾	Champ Harvest	10,000(好倉)	100%

附註：

- 於二零一四年三月三十一日，Champ Harvest直接持有6,639,011,388股。楊凱先生直接持有Champ Harvest已發行股本總額的70%，並通過由其全資擁有的King Pavilion Limited間接持有Champ Harvest已發行股本總額的20%。鑒於以上情況，楊凱先生被視為在Champ Harvest持有的6,639,011,388股中擁有權益，而Champ Harvest是本公司的主要股東。
- 於二零一四年三月三十一日，Talent Pool Holdings Limited ("Talent Pool")直接持有747,127,000股。楊凱先生通過其全資擁有的Mighty Global Limited間接持有Talent Pool全部股權。鑒於以上情況，楊凱先生被視為在Talent Pool持有的747,127,000股中及在Champ Harvest持有的6,639,011,388股中擁有權益。

董事會報告(續)

- (3) 於二零一四年三月三十一日，葛坤女士通過其全資擁有的Gain Excellence Limited間接持有Champ Harvest已發行股本總額的10%。葛坤女士代表楊凱先生持有於Champ Harvest股份中的經濟權益。葛坤女士作為楊凱先生的一致行動人，被視為在楊凱先生持有的7,386,138,388股中擁有權益。
- (4) 蘇永海先生、徐廣義先生及郭學研先生於二零一三年九月二十七日分別被授予101,250,000份、101,250,000份及33,750,000份購股權，當上述購股權行使時蘇永海先生、徐廣義先生及郭學研先生將分別獲得101,250,000份、101,250,000份及33,750,000份股權。
- (5) 於二零一四年三月三十一日，楊凱先生直接持有Champ Harvest 7,000股，佔Champ Harvest已發行股本總數的70%；間接持有Champ Harvest 2,000股，佔Champ Harvest已發行股本總數的20%。葛坤女士代表楊凱先生間接持有Champ Harvest 1,000股及當中的經濟權益，佔Champ Harvest已發行股本總數的10%。楊凱先生和葛坤女士作為一致行動人，被視為在Champ Harvest共持有10,000股。

除上文所做披露外，於二零一四年三月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於本公司及任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中，概無擁有須登記在根據證券及期貨條例第352條規定存置的本公司登記冊內，或根據標準守則須知會本公司和聯交所之權益及淡倉。

主要股東之權益

於二零一四年三月三十一日，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊所紀錄，本公司董事及主要行政人員除外的人士於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

於股份中的好倉及淡倉

主要股東名稱／姓名	權益性質	股份總數	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
Champ Harvest ⁽¹⁾	實益權益	6,639,011,388(好倉)	46.08%
Mighty Global Limited (「Mighty Global」) ⁽²⁾	受控制法團權益	747,127,000(好倉)	5.18%
Talent Pool ⁽²⁾	實益權益	747,127,000(好倉)	5.18%
鄭裕彤 ⁽³⁾	受控制法團權益	1,293,922,409(好倉)	8.98%
周大福代理人公司 ⁽³⁾	受控制法團權益	1,293,922,409(好倉)	8.98%
Well Ease Limited ⁽³⁾	實益權益	1,293,922,409(好倉)	8.98%
JPMorgan Chase & Co. ⁽⁴⁾	受控制法團權益	48,388,000(好倉)	0.34%
	保管人—法團／核准 借出代理人	20,470,000(淡倉) 679,533,000(好倉)	0.14% 4.71%
Norges Bank	實益權益	720,390,000(好倉)	5.00%

董事會報告(續)

附註：

- (1) 於二零一四年三月三十一日，Champ Harvest直接持有6,639,011,388股。楊凱先生直接持有Champ Harvest已發行股本總額的70%，並通過由其全資擁有的King Pavilion Limited間接持有Champ Harvest已發行股本總額的20%。葛坤女士代表楊凱先生間接持有Champ Harvest 1,000股及當中的經濟權益，佔Champ Harvest已發行股本總數的10%。楊凱先生和葛坤女士作為一致行動人，被視為在Champ Harvest共持有10,000股。
- (2) 於二零一四年三月三十一日，Talent Pool直接持有747,127,000股。楊凱先生通過其全資擁有的Mighty Global Limited間接持有Talent Pool全部股權。
- (3) 於二零一四年三月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部之第2部分和第3部分規定而所做的披露，Well Ease Limited由拿督鄭裕彤博士全資擁有的周大福代理人公司(Chow Tai Fook Nominee Limited)持有80%的股權；由Crown Castle Investment Holdings Limited持有20%的股權，Crown Castle Investment Holdings Limited是一間根據信托以羅肇華先生的女兒羅美玲女士為受益人持有的公司。Well Ease Limited實益持有1,293,922,409股。
- (4) 於二零一四年三月三十一日，JPMorgan Chase & Co. 過其操控的子公司持有好倉共727,921,000股及淡倉20,470,000股。所持有好倉中，48,388,000股為JPMorgan Chase & Co. 過其操控的子公司實益持有的公司股份；另，JPMorgan Chase & Co.，透過其直接子公司JPMorgan Chase Ban, N.A. 所持有的679,533,000股為可供借出的股份。

除上文所披露者外，於二零一四年三月三十一日，本公司並無接獲任何其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)通知，表示其於本公司股份及/或相關股份中持有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露之權益或淡倉，或須記入於本公司根據證券及期貨條例第336條須予設存之登記冊。

關聯方交易及持續關連交易

本集團之重大關連人士交易(包括構成聯交所證券上市規則(「上市規則」)之關連交易及持續關連交易)之詳情載於財務報表附註37。根據上市規則第14A章項下須予披露的事項載列如下：

於二零一四年三月三十一日，控股股東兼董事楊先生及葛女士分別合共間接持有瀋陽乳業有限責任公司(「瀋陽乳業」)的全部權益。因此，就上市規則而言，瀋陽乳業為楊先生及葛女士的聯繫人以及為本公司的關連人士。瀋陽乳業(作為業主)與本公司若干附屬公司(作為租戶)分別訂立以下奶牛場租約(經修訂)(「與瀋陽乳業訂立的奶牛場租約」)，據此，瀋陽乳業同意將用於畜牧養殖的奶牛場、物業、機器及設施出租予本集團。上述與瀋陽乳業訂立的奶牛場租約為上市規則第14A章項下的持續關連交易。就遼寧輝山乳業集團太平牧業有限公司(「太平牧業」)、遼寧輝山乳業集團榆樹牧業有限公司(「榆樹牧業」)、遼寧輝山乳業集團彭家牧業有限公司(「彭家牧業」)及

董事會報告(續)

遼寧世領自營牧場有限公司(「遼寧世領牧場」)訂立的租約而言，於二零一三年九月五日，租約各方將有關租約的年期修訂為自二零一三年四月一日起至二零一六年三月三十一日止，為期三年。根據與瀋陽乳業的奶牛場租約，租戶可選擇(i)按下列租金及相似條款每三年續新一次與瀋陽乳業的奶牛場租約的年期及(ii)按監管規定終止與瀋陽乳業的奶牛場租約(如規定)。與瀋陽乳業的奶牛場租約的其他主要條款載列如下：

	協議日期	租戶	地點	規模 (畝)	付款時間表	每年租金 (人民幣元)
(i)	二零一零年十一月一日， 於二零一三年九月五日 修訂	太平牧業	新民市	242	按月預付	840,000
(ii)	二零一零年十一月一日， 於二零一三年九月五日 修訂	太平牧業	新民市	290	按月預付	840,000
(iii)	二零一零年十一月一日， 於二零一三年九月五日 修訂	太平牧業	瀋陽市蘇家屯區	188.5	按月預付	360,000
(iv)	二零一零年十一月一日， 於二零一三年九月五日 修訂	榆樹牧業	瀋陽市蘇家屯區	208	按月預付	420,000
(v)	二零一零年十一月一日， 於二零一三年九月五日 修訂	彭家牧業	阜新市彰武縣	630	按月預付	1,680,000
(vi)	二零一零年十一月一日， 於二零一三年九月五日 修訂	彭家牧業	阜新市彰武縣	405	按月預付	840,000
(vii)	二零一零年十一月一日， 於二零一三年九月五日 修訂	彭家牧業	阜新市彰武縣	340	按月預付	840,000
(viii)	二零一零年十一月一日， 於二零一三年九月五日 修訂	彭家牧業	阜新市彰武縣	340	按月預付	840,000
(ix)	二零一三年一月一日， 於二零一三年九月五日 修訂	遼寧世領牧場	瀋陽市新城子區	152.4	按月預付	840,000
總計：						7,500,000

與瀋陽乳業訂立的奶牛場租約的年度租金總額為人民幣7,500,000元。與瀋陽乳業訂立的奶牛場租約的租賃安排於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度各年的建議年度上限將分別為人民幣7,500,000元、人民幣7,500,000元及人民幣7,500,000元。於截至二零一一年、二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度各年，本集團租賃上述養殖場的年度租金總額分別為人民幣3,125,000元、人民幣7,500,000元、人民幣7,500,000元及人民幣7,500,000元。

本公司確認，就本集團於本財政年度及截至本年報日期期間所進行的關連交易(包括持續關連交易)，本公司已遵守上市規則第十四A章的有關披露要求。

董事會報告(續)

本公司獨立非執行董事已審閱本文所載持續關連交易，並且確認，於截至二零一四年三月三十一日止年度內：

- (1) 該等交易乃於本公司之日常及一般業務過程中訂立；
- (2) 該等交易乃按正常商業條款進行，或以不遜於向獨立第三方或獨立第三方向本公司所提供(視情況而定)之條款訂立；及
- (3) 該等交易乃在全部重大範疇上均根據有關協議進行，且協議條款屬公平合理，並符合本公司股東之整體利益。

本公司核數師已受聘根據香港會計師公會發佈的《香港鑒證業務準則》第3000號「非審核或審閱過往財務資料之鑒證工作」並參考《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的審計師函件」就本集團的持續關連交易作出報告。本公司核數師已就本集團根據上市規則第14A.38條於年報第50至52頁所披露的持續關連交易向本公司董事會出具函件。本公司已向香港聯交所提供核數師函件副本。

結算日後事項

本集團結算日後事項的詳情載於財務報表附註38。

捐款

本財政年度本集團作慈善及其他用途的捐款約為人民幣1,000,000元。

足夠公眾持股量

於本報告日期，以董事知悉及公開予本公司的資料作基準，本公司維持上市規則要求多於本公司已發行股本25%的足夠公眾持股量。

承董事會命

楊凱
主席

香港，二零一四年六月十一日

獨立核數師報告



致中國輝山乳業控股有限公司股東

獨立核數師報告

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

我們已審計中國輝山乳業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第55頁至第147頁的合併財務報表，包括 貴集團於二零一四年三月三十一日的合併財務狀況表， 貴公司於二零一四年三月三十一日的財務狀況表， 貴集團截至該日止年度的合併損益表、合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋附註。

董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責遵照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》的披露規定編製合併財務報表並使其作出真實和公平的反映，以及落實董事認為為確保所編製的合併財務報表不存在由於欺詐或錯誤導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計工作對該等合併財務報表發表意見。我們僅向全體股東作出報告，除此以外本報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

我們已遵照香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》執行了審計工作。該等準則要求我們遵守道德規範，計劃和執行審計工作以合理確定合併財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計工作涉及實施程序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與公司編製合併財務報表以作出真實和公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計工作亦包括評價董事所採用會計政策的適當性及所作出會計估計的合理性，以及評價合併財務報表的整體列報。

我們相信，我們已取得的審計憑證是充分和適當的，為我們的審計意見提供了基礎。

獨立核數師報告(續)

意見

我們認為，該等合併財務報表已遵照《國際財務報告準則》真實和公平地反映了 貴公司及 貴集團於二零一四年三月三十一日的財務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一四年六月十一日

合併損益表

截至二零一四年三月三十一日止年度
(單位為人民幣)

	附註	截至二零一四年三月三十一日止年度			截至二零一三年三月三十一日止年度		
		於生物資產 公平值調整 前的業績 人民幣千元	生物資產 公平值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	於生物資產 公平值調整 前的業績 人民幣千元	生物資產 公平值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額	4·5	3,530,419	—	3,530,419	2,552,438	—	2,552,438
銷售成本	5·7(a)	(1,325,808)	(1,495,629)	(2,821,437)	(1,174,268)	(935,927)	(2,110,195)
毛利		2,204,611	(1,495,629)	708,982	1,378,170	(935,927)	442,243
於收獲時按公平值減銷售成本初始 確認農產品產生的收益	7(b)	—	1,563,881	1,563,881	—	954,187	954,187
生物資產公平值減出售成本的變動 產生的虧損	7(c)	—	(68,433)	(68,433)	—	(86,779)	(86,779)
其他收入淨額	6	9,298	—	9,298	41,528	—	41,528
分銷成本		(344,228)	—	(344,228)	(105,688)	—	(105,688)
行政開支 (包含於截至二零一四年三月 三十一日止年度發生的以股權結算 的購股權開支人民幣117,040千元 (附註31)和首次公開發售的開支 人民幣35,039千元；而截至 二零一三年三月三十一日止年度 分別為人民幣零元及人民幣8,243 千元)		(369,547)	—	(369,547)	(91,462)	—	(91,462)
經營溢利		1,500,134	(181)	1,499,953	1,222,548	(68,519)	1,154,029
融資收益		60,522	—	60,522	4,336	—	4,336
融資成本		(266,172)	—	(266,172)	(145,950)	—	(145,950)
融資成本淨額	7(d)	(205,650)	—	(205,650)	(141,614)	—	(141,614)
除稅前溢利	5·7	1,294,484	(181)	1,294,303	1,080,934	(68,519)	1,012,415
所得稅	8(a)	(45,074)	—	(45,074)	(67,045)	—	(67,045)
年度溢利		1,249,410	(181)	1,249,229	1,013,889	(68,519)	945,370
以下人士應佔：							
本公司權益股東				1,249,229			945,370
非控股權益				—			—
年度溢利				1,249,229			945,370
每股盈利							
— 基本及攤薄(人民幣元)	13			0.10			0.08

應付本公司股東應佔截至二零一四年三月三十一日止年內利潤之股息詳情載於附註33(b)。

第64頁至第147頁之附註為此等財務報表之一部分。

合併損益及其他全面收益表

截至二零一四年三月三十一日止年度
(單位為人民幣)

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年度溢利		1,249,229	945,370
年度其他全面收益(除稅後)			
其後可能會重新分類至損益的項目：			
— 換算成呈列貨幣的匯兌差	12	(17,956)	(488)
年度全面收益總額		1,231,273	944,882
以下人士應佔：			
本公司權益股東		1,231,273	944,882
非控股權益		—	—
年度全面收益總額		1,231,273	944,882

第64頁至第147頁之附註為此等財務報表之一部分。

合併財務狀況表

於二零一四年三月三十一日

(單位為人民幣)

	附註	於三月三十一日	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	4,317,163	3,636,753
預付購置物業、廠房及設備款項		1,019,766	195,143
商譽	15	931,985	931,985
預付租賃款	16	3,043,258	521,309
生物資產	17	4,297,651	3,241,872
預付購買生物資產款項		61,647	—
遞延稅項資產	32(b)	66,064	37,784
		13,737,534	8,564,846
流動資產			
存貨	19	915,383	446,618
貿易應收款項	20	220,375	172,583
按金、預付款項及其他應收款項	21	784,169	501,095
定期存款	22	300,000	—
現金及現金等價物	23	5,062,619	825,673
		7,282,546	1,945,969
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	24	737,711	910,465
預收款項	25	26,059	13,685
應計開支及其他應付款項	26	489,664	434,558
應付控股股東及其聯屬公司及人士款項	27	—	14,702
銀行貸款	28	1,641,192	908,534
應付所得稅	32(a)	24,527	10,147
		2,919,153	2,292,091
流動資產／(負債)淨額		4,363,393	(346,122)
資產總額減流動負債		18,100,927	8,218,724

第64頁至第147頁之附註為此等財務報表之一部分。

合併財務狀況表(續)

於二零一四年三月三十一日

(單位為人民幣)

	附註	於三月三十一日	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款	28	4,679,156	2,102,771
衍生金融負債	29	—	16
遞延收入	30	226,577	232,993
		4,905,733	2,335,780
資產淨值		13,195,194	5,882,944
股本及儲備			
股本	33	1,142,619	74
儲備	33	12,052,575	5,882,870
本公司權益股東應佔總權益		13,195,194	5,882,944
非控股權益		—	—
總權益		13,195,194	5,882,944

董事會於二零一四年六月十一日批准及授權發佈。

楊凱
董事

葛坤
董事

第64頁至第147頁之附註為此等財務報表之一部分。

財務狀況表

於二零一四年三月三十一日
(單位為人民幣)

	附註	於三月三十一日	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司之投資	18	8,723,825	1,185,760
流動資產			
其他應收款項	21	15,243	2,902,599
現金及現金等價物	23	1,314,374	5,087
		1,329,617	2,907,686
流動負債			
應計開支及其他應付款項	26	12,353	6,277
應付控股股東及其聯屬公司及人士款項	27	—	12,011
		12,353	18,288
流動資產淨額		1,317,264	2,889,398
資產總額減流動負債		10,041,089	4,075,158
淨資產		10,041,089	4,075,158
股本及儲備			
股本	33	1,142,619	74
儲備	33	8,898,470	4,075,084
總權益		10,041,089	4,075,158

董事會於二零一四年六月十一日批准及授權發佈。

楊凱
董事

葛坤
董事

第64頁至第147頁之附註為此等財務報表之一部分。

合併權益變動表

截至二零一四年三月三十一日止年度

(單位為人民幣)

	本公司權益股東應佔權益								總權益 人民幣千元	
	股本 人民幣千元 附註33(c)	股份溢價 人民幣千元 附註33(d)(1)	其他儲備 人民幣千元 附註33(d)(2)	中國法定		保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元		
				儲備 人民幣千元 附註33(d)(3)	匯兌儲備 人民幣千元 附註33(d)(4)					
於二零一二年四月一日	65	—	110,694	20,885	62,475	688,305	882,424	—	882,424	
二零一三年權益變動：										
年度溢利	—	—	—	—	—	945,370	945,370	—	945,370	
其他全面收益	—	—	—	—	(488)	—	(488)	—	(488)	
全面收益總額	—	—	—	—	(488)	945,370	944,882	—	944,882	
轉撥至儲備	—	—	—	42,488	—	(42,488)	—	—	—	
本公司所有者出資(附註33(d)(1)(ii))	—	907,446	—	—	—	—	907,446	—	907,446	
資本化控股股東一聯屬公司的墊款 (附註33(d)(1)(iii))	—	1,994,167	—	—	—	—	1,994,167	—	1,994,167	
收購非共同控制下的附屬公司 (附註33(d)(1)(i))	9	1,190,214	—	—	—	—	1,190,223	—	1,190,223	
本集團重組對股東權益產生的影響 (附註33(d)(2))	—	—	(33,941)	—	—	(2,257)	(36,198)	—	(36,198)	
與本集團權益持有人進行的交易	9	4,091,827	(33,941)	42,488	—	(44,745)	4,055,638	—	4,055,638	
於二零一三年三月三十一日	74	4,091,827	76,753	63,373	61,987	1,588,930	5,882,944	—	5,882,944	
於二零一三年四月一日	74	4,091,827	76,753	63,373	61,987	1,588,930	5,882,944	—	5,882,944	
二零一四年權益變動：										
年度溢利	—	—	—	—	—	1,249,229	1,249,229	—	1,249,229	
其他全面收益	—	—	—	—	(17,956)	—	(17,956)	—	(17,956)	
全面收益總額	—	—	—	—	(17,956)	1,249,229	1,231,273	—	1,231,273	
轉撥至儲備	—	—	—	68,859	—	(68,859)	—	—	—	
資本化發行(附註33(c)(ii))	911,486	(911,486)	—	—	—	—	—	—	—	
首次公開發行股票(附註33(c)(iii))	231,059	5,938,216	—	—	—	—	6,169,275	—	6,169,275	
股票發行開支(附註33(c)(iii))	—	(205,338)	—	—	—	—	(205,338)	—	(205,338)	
以股權結算股份支付之交易(購股權) (附註31)	—	—	117,040	—	—	—	117,040	—	117,040	
與本集團權益持有人進行的交易	1,142,545	4,821,392	117,040	68,859	—	(68,859)	6,080,977	—	6,080,977	
於二零一四年三月三十一日	1,142,619	8,913,219	193,793	132,232	44,031	2,769,300	13,195,194	—	13,195,194	

第64頁至第147頁之附註為此等財務報表之一部分。

合併現金流量表

截至二零一四年三月三十一日止年度
(單位為人民幣)

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動			
年度溢利		1,249,229	945,370
調整：			
折舊及攤銷	7(f)	163,679	68,865
生物資產公平值減出售成本的變動產生的虧損	7(c)	68,433	86,779
於收獲時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益	7(b)	(68,252)	(18,260)
衍生金融負債公平值變動	6	(16)	(16,029)
利息收入	7(d)	(60,522)	(4,336)
利息開支	7(d)	238,368	144,159
外匯虧損	7(d)	20,163	535
於損益中確認及攤銷的政府補助	6	(14,027)	(6,822)
以股權結算的購股權開支	7(f)	117,040	—
銀行理財產品投資收益	6	(1,423)	—
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	6	1,344	1,053
所得稅費用	8(a)	45,074	67,045
營運資金變動：			
存貨增加		(348,570)	(6,369)
貿易應收款項增加		(47,792)	(22,477)
按金、預付款項及其他應收款項增加		(36,657)	(49,603)
貿易應付款項及應付票據(減少)/增加		(172,754)	381,672
預收款項增加/(減少)		12,583	(97,517)
應計開支及其他應付款項增加		56,524	22,163
經營所得現金		1,222,424	1,496,228
已付所得稅	32(a)	(70,390)	(53,794)
經營活動所得現金淨額		1,152,034	1,442,434

第64頁至第147頁之附註為此等財務報表之一部分。

合併現金流量表(續)

截至二零一四年三月三十一日止年度

(單位為人民幣)

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
投資活動			
購買物業、廠房及設備付款		(1,670,859)	(488,448)
租賃預付款項		(2,623,352)	(75,722)
購買生物資產付款		(366,335)	(197,453)
飼養犏牛及育成牛付款(折舊及攤銷以外撥充的 犏牛及育成牛飼養成本)		(848,388)	(805,760)
購買銀行理財產品付款		(801,500)	—
存入初步為期超過三個月的定期存款		(2,000,000)	—
出售物業、廠房及設備及預付租賃款所得款項		22,933	25,952
出售生物資產所得款項		107,826	56,592
已收利息		33,455	4,336
已收政府補助現金		23,309	77,104
收回銀行理財產品所得款項		500,000	—
初步為期超過三個月的定期存款到期的收款		1,700,000	—
收購附屬公司所得現金	34(a)	—	35,906
投資活動所用現金淨額		(5,922,911)	(1,367,493)

第64頁至第147頁之附註為此等財務報表之一部分。

合併現金流量表(續)

截至二零一四年三月三十一日止年度

(單位為人民幣)

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
融資活動			
已收本集團投資者出資現金	33(d)(1)(ii)	—	907,446
首次公開發售股票所得款項	33(c)(iii)	6,169,275	—
新增銀行貸款所得款項		5,720,299	1,241,905
銀行貸款還款		(2,405,466)	(856,018)
已付利息		(262,833)	(190,831)
已付首次公開發售的開支		(192,989)	—
收購共同控制附屬公司控股股權已付現金	34(b)	(33,276)	—
其他融資活動已收/(已付)現金		71,748	(83,231)
控股股東及其聯屬公司及人士授出的墊款減少淨額		(14,702)	(769,334)
融資活動所得現金淨額		9,052,056	249,937
現金及現金等價物增加淨額		4,281,179	324,878
年初現金及現金等價物		825,673	512,865
匯率變動的影響		(44,233)	(12,070)
年末現金及現金等價物	23	5,062,619	825,673

第64頁至第147頁之附註為此等財務報表之一部分。

財務報表附註

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

1 公司資料

中國輝山乳業控股有限公司(「本公司」)於二零一一年三月三十一日在開曼群島註冊成立。本公司股份於二零一三年九月二十七日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的合併財務報表包含本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的資料。本集團的主要業務為苜蓿草及其他飼料作物的種植、精飼料加工、乳牛飼養、生產及銷售原料奶，及生產及銷售乳製品。

2 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據所有適用的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)，其集合條款包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及相關詮釋而編製。此等財務報表符合聯交所證券上市規則的適用披露條文(「上市規則」)，亦符合香港公司條例適用的披露規定，根據新香港公司條例第622章第9部「賬目及審計」中規定的過渡性及保留安排(詳列於上述新公司條例附表11的第76至87條)，本財政年度及比較期間的財務報表繼續適用前香港公司條例第32章的披露規定。下文載列本集團採納的主要會計政策概要。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂的國際財務報告準則，此等準則將於本集團及本公司當前的會計期間首次生效或可提早採納。首次應用該等與本集團有關的國際財務報告準則所引致當前及過往會計期間的會計政策變動已反映於此等財務報表，有關資料載列於附註2(d)。

(b) 財務報表的編製基準

編製財務報表以歷史成本為計量基準，惟以下於財務狀況表內的項目除外：

- 生物資產按公平值減出售成本計量(附註2(k))；
- 農產品於收穫時以公平值減去銷售成本初始確認為存貨(附註2(l))；及
- 衍生金融工具按公平值計量(附註2(h))。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(b) 財務報表的編製基準(續)

財務報表乃與國際財務報告準則一致編製，其規定管理層作出影響政策應用及資產、負債、收入及開支的申報金額的判斷、估計及假設。此等估計及相關假設乃按過往經驗及多項其他相信按情況下屬於合理的因素得出，其結果組成作出有關不可自其他來源即時得出的資產及負債賬面值的判斷的基準。實際結果可能與此等估計有所不同。

此等估計及相關假設乃按持續基準審閱。會計估計的修訂乃於對估計作出修訂期間確認(倘該修訂僅影響該期間)或於修訂期間及未來期間確認(倘該修訂影響當前及未來期間)。

管理層於應用國際財務報告準則時所作出對財務報表及估計不明朗性主要來源有重大影響的判斷乃於附註3內討論。

(c) 功能貨幣及呈列貨幣

載於本集團各實體財務報表的項目採用最能反映有關該實體的相關交易、事宜及條件的經濟特質的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司的功能貨幣為港元。此等財務報表乃以人民幣呈列以最佳反應本集團於中華人民共和國(「中國」)大陸地區主要交易。所有金額乃約整至最接近千元列示，惟另有指明者除外。

(d) 會計政策的變動

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂的國際財務報告準則及對國際財務報告準則的修訂，此等新訂及修訂於本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中，下列變動乃與本集團財務報表有關：

- 國際會計準則第1號的修訂，*財務報表呈列 – 呈列其他全面收益項目*
- 國際財務報告準則第10號，*合併財務報表*
- 國際財務報告準則第12號，*於其他實體權益之披露*
- 國際財務報告準則第13號，*公平值計量*
- *國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進*
- 國際財務報告準則第7號的修訂 – *披露 – 抵銷金融資產及金融負債*

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(d) 會計政策的變動(續)

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。採納上述新訂或經修訂國際財務報告準則影響的討論如下：

國際會計準則第1號的修訂，財務報表呈列 — 呈列其他全面收益項目

修訂規定有關實體須將於日後符合若干條件時可被重新分類至損益的其他全面收益項目與永不會被重新分類至損益的其他全面收益項目分開呈列。本集團於本會計期間財務報表呈列的其他全面收益已相應作出修改。此外，本集團已在本會計期間財務報表中選擇使用修訂引進的新標題「損益表」和「損益及其他全面收益表」。

國際財務報告準則第10號，合併財務報表

國際財務報告準則第10號取代有關編製合併財務報表的國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」及國際(準則詮釋委員會)詮釋第12號「合併 — 特殊目的實體的規定」。此項準則採用單一控制模式，以釐定是否合併被投資方的賬目，主要視乎實體是否有權控制被投資方、通過參與被投資方業務從而獲得可變動的回報的程度或權力及能否對被投資方行使權力以影響該等回報的金額。

本集團已因採納國際財務報告準則第10號並修訂了有關釐定是否有權控制被投資方的會計政策。採納此準則不會改變本集團於二零一三年四月一日有關參與其他實體所形成的任何有關控制權的結論。

國際財務報告準則第12號，於其他實體權益之披露

國際財務報告準則第12號對實體於附屬公司、共同安排、聯營公司及未經合併入賬結構實體的權益的所有相關披露規定匯集至該單項準則。國際財務報告準則第12號的披露規定通常較過往相關準則的規定更為廣泛。

由於本集團的附屬公司無任何非控股權益，本集團亦無於任何共同安排、聯營公司及未經合併入賬結構實體的權益，因此採納此準則對本集團本報告期間財務報表並無重大影響。

國際財務報告準則第13號，公平值計量

國際財務報告準則第13號以單一公平值計量指引來源取代個別國際財務報告準則的現有指引。國際財務報告準則第13號亦載有金融工具及非金融工具的公平值計量的廣泛披露規定。本集團已於財務報表附註35中作出了相關的披露。採納國際財務報告準則第13號並無對本集團的資產及負債的公平值計量構成任何重大影響。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(d) 會計政策的變動(續)

國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進

本週期的年度改進包括五項準則的修訂及其所帶來的對其他準則和詮釋的相應修訂。當中，國際會計準則第34號已作修改，以釐清只有於定期向最高營運決策人(「最高營運決策人」)匯報一個特定可呈報分部的資產總值金額，及該分部的資產總值較上一年度財務報表所披露的金額有重大變動時，才須披露該分部的資產總值。本修訂亦規定，在定期向最高營運決策人匯報分部負債金額，及該分部的負債較上一年度財務報表所匯報的金額有重大變動時，須披露分部負債。就本修訂而言，本集團已繼續披露分部資產及分部負債於財務報表附註5。

國際財務報告準則第7號的修訂－披露－抵銷金融資產與金融負債

此修訂引入有關抵銷金融資產與金融負債的新披露規定。該等新披露規定適用於所有已按照國際會計準則第32號「金融工具：呈列」抵銷的已確認金融工具，亦適用於涵蓋類似該等金融工具和交易並受可強制執行總淨額結算安排或類似協議所限者，而不論該等金融工具是否已按照國際會計準則第32號抵銷。

由於本集團並無抵銷金融工具，亦無訂立受國際財務報告準則第7號披露規限的總淨額結算安排或類似協議，因此採納此修訂對本集團本報告期間財務報表並無影響。

(e) 業務合併

(i) 共同控制下的實體的業務合併

因轉讓同受本集團控股股東楊凱先生(「控股股東」)控制的實體的股權產生的業務合併乃按猶如該等收購於財務報表期間開始時或(倘屬較後者)建立共同控制當日就已發生入賬。已收購的資產及負債乃按控股股東認定於過往確認的賬面值予以確認，本集團於已收購資產及負債的賬面值的權益與轉讓實體的股權的成本之間的任何差額乃直接於權益中確認。

(ii) 非共同控制下的實體的業務合併

非共同控制下的實體的業務合併乃於收購日期(即控制權轉至本集團之日)採用收購法入賬。本集團對該實體具有承擔或享有參與有關實體所得之可變回報的風險或權利，並能透過其在該實體的權力影響該等回報，即本集團對該實體具有控制權。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(f) 附屬公司及非控股權益

附屬公司為由本集團控制的實體。本集團對該實體具有承擔或享有參與有關實體所得之可變回報的風險或權利，並能透過其在該實體的權力影響該等回報，即本集團對該實體具有控制權。當評估本集團是否具有該權力時，只會考慮由本集團或其他人士擁有之實質權。

於附屬公司的投資乃自控制權開始當日起合併入賬至合併財務報表，直至控制權終止當日為止。集團內公司間結餘、交易及現金流及自集團內公司間交易產生的任何未變現利潤乃於編製合併財務報表時全數對銷。集團內公司間交易產生的未變現虧損乃以與未變現收益相同的方式予以對銷，惟僅以無減值證據者為限。

非控股權益指於一家附屬公司中並非直接或間接歸屬本公司的權益，而本集團並無與該等股權的持有人協定任何額外條款，致使本集團整體就符合金融負債定義的該等股權承擔合同責任。就各業務合併而言，本集團可選擇按公平值或按非控股權益佔附屬公司的可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益。

非控股權益乃於合併財務狀況表內呈列於權益中，獨立於本公司權益股東應佔權益。本集團業績內的非控股權益乃於合併損益表及合併損益及其他全面收益表上呈列為年內於非控股權益及本公司權益股東之間的損益總額及全面收益總額。

本集團於一家附屬公司的股權變動，倘不會引致喪失控制權，則以權益交易入賬，並對合併權益中控股及非控股權益的金額作調整，以反映相關的股權變動，且無確認收益或虧項。在某些情況下，非控股權益的計算包括被分至此附屬公司的商譽的部分。

當本集團喪失其對一家附屬公司的控制權時，其入賬列為出售於該附屬公司的全部股權，所得的收益或虧損於合併損表中確認。於喪失控制權日期保留於該前附屬公司的任何權益按公平值確認，而此金額被視為初步確認金融資產的公平值，或(倘適用)初步確認於聯營公司或合營企業的投資的成本。年內處置附屬公司時，任何商譽應佔款額會被包括在計算處置損益之內。

於本公司的財務狀況表內，於附屬公司的投資乃按成本減去減值虧損列賬(見附註2(o)(ii))，惟投資被分類為持作出售(或包括於被分類為持作出售的資產組中)則屬例外。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(g) 商譽

商譽指：

- (i) 所轉讓代價的公平值、於被收購方的任何非控制性權益金額以及本集團以往於被收購方所持的股本權益公平值的總額；超出
- (ii) 被收購方在收購日所計量的可識別資產及負債的公平值淨額的數額。

當(ii)大於(i)時，該超出數額隨即於損益中確認為該特惠收購的收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。因業務合併產生的商譽乃分配至預期可受惠於該項合併所產生協同效益的各項現金產生單位或各組現金產生單位，並須每年進行減值測試(見附註2(o)(ii))。

年內處置現金產生單位時，任何購買商譽應佔款額會被包括在計算處置損益之內。

(h) 衍生金融工具

衍生金融工具初步按公平值確認。公平值於各報告期結束日重新計量。因公平值重新計量而產生的收益或虧損即時於損益表中確認。

(i) 物業、廠房及設備

各項物業、廠房及設備按成本扣除累計折舊及累計減值虧損(見附註2(o)(ii))計量。

自行興建的物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本，以及生產經常開支及借貸成本的適當比例(見附註2(y))。

報廢或出售物業、廠房及設備項目產生的收益或虧損釐定為出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額，並於報廢或出售日期在損益表中確認。

期後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益很可能流入本集團的情況下，方會資本化至資產。

折舊按下列物業、廠房及設備的估計可使用年期，以直線法撇銷該等項目的成本(減去預計殘值(如有))計算：

	估計可 使用年期
廠房及樓宇	20至40年
機器及設備	10至15年
辦公及其他設備	3至5年
汽車	5至10年

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(i) 物業、廠房及設備(續)

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本會按合理基準分配至各部分，而每部分須分開折舊。資產的估計可使用年期及其預計殘值均須每年審閱。在建工程在完工及可作擬定用途前，並不計提任何折舊。

(j) 租賃資產

倘本集團決定一項安排(由一項交易或一系列交易組成)會在協定期間內轉讓一項或多項特定資產的使用權以換取一筆或一連串付款，該安排屬於或包括一項租賃。該項決定基於對該安排實際內容的估量作出，而不論該項安排是否以租賃的法律形式作出。

(i) 出租予本集團的資產的分類

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

(ii) 經營租賃開支

倘本集團使用根據經營租賃持有的資產，根據租賃作出的付款乃於租賃年期所涵蓋的會計期間內按等額分期於損益表內扣除，惟倘有更能代表自己租賃資產得出的利益模式的其他基準除外。

收購按經營租賃所持土地的成本將於租賃期間按直線法於損益表攤銷。

(k) 生物資產

生物資產包括奶牛(分為犏牛、育成牛及泌乳牛三個牛群)及苜蓿草及其他飼料作物，乃由本集團餵養或種植，作生產原料奶及餵養奶牛之用。

生物資產於初始確認時及各報告期末按公平值減出售成本計量。任何按公平值初始確認時及因期後公平值減出售成本變動產生的收益或虧損於該等收益或虧損發生期間列入損益表內。

飼養犏牛及育成牛的飼料成本及其他相關成本(如員工成本、折舊及攤銷開支及公用設施成本)被資本化，直到彼等開始產奶並轉移至泌乳牛群為止。有關泌乳牛所發生的上述成本亦予以資本化，並於產奶時作為原料奶的成本轉入存貨(見下文附註2(i))。

種植苜蓿草及其他飼料作物所產生的播種及種植成本及其他相關成本(如員工成本、折舊及攤銷開支及公用設施成本)被資本化，並於收割時作為已收割的苜蓿草及其他飼料作物的成本轉入存貨(見下文附註2(i))。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(l) 存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。

成本是以加權平均成本法計算，其中包括所有採購成本、加工成本及將存貨運至現址及達致現狀產生的其他成本。

可變現淨值是以日常業務過程中估計售價減去完成生產及銷售所需估計成本後所得數額。

售出存貨的賬面值在相關收入確認的期間內，確認為開支。存貨數額撇減至可變現淨值的金額，而存貨的所有虧損均在出現撇減或虧損期間確認為開支。存貨撇減的任何撥回金額在撥回期間沖減確認為開支的存貨金額。

本集團自生物資產收獲的農產品為原料奶、苜蓿草及其他飼料作物。收獲時，農產品按其收獲時的公平值減去銷售成本(乃基於當地的市場報價釐定)初始確認為存貨。任何按該等公平值進行初始確認而產生的收益或虧損(即農產品於收獲時的公平值減銷售成本以及飼養及／(或)種植等為產出相關農產品而發生的成本的差額)於收獲時於損益表內確認。於其後出售時，該等初始確認的存貨金額遂轉入損益表內的銷售成本。

(m) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項，包括固定收益的銀行理財產品款，初始按公平值確認，其後按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬(見附註2(o)(i))，惟倘應收款項乃向關連人士授予的免息墊款且並無任何固定還款期或折現的影響並不重大則屬例外。在此情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備列賬(見附註2(o)(i))。

(n) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金以及可以隨時換算為已知的現金額及價值變動方面的風險輕微、並在購入後三個月內到期的短期高度流通投資。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(o) 資產減值

(i) 應收款項減值

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

- 債務人的重大財政困難；
- 違反合約，例如不履行或拖欠付款；
- 債務人很有可能破產或進行其他債務重組；及
- 市場、經濟或法律環境出現重大變動而對負債人產生負面影響。

若存在減值證據，則按應收款項賬面值及估計未來現金流量現值的差額釐定並確認減值虧損。如折現的影響甚大，則按應收款項的原有實際利率(即應收款項首次確認時計算的實際利率)折現。倘按攤銷成本列賬的應收款項具備類似的風險特徵(如類似的逾期情況)，且並未單獨被評估為減值，則有關評估會統一進行。應收款項的未來現金流量會根據與該類應收款項具有類似信貸風險特徵應收款項的過往虧損情況一同評估減值。

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

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

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(o) 資產減值(續)

(ii) 其他資產減值

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

- 物業、廠房及設備；
- 分類為根據經營租賃持有的租賃土地的預付權益；
- 商譽；及
- 本公司財務狀況表內的附屬公司投資。

倘出現任何該等跡象，則會估計資產的可收回金額。此外，就商譽而言，可收回金額每年進行估計以測試其是否出現任何減值跡象。

— 計算可收回金額

資產的可收回金額是其公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會按可以反映當時市場對貨幣時間值及該資產獨有風險的除稅前貼現率，貼現至其現值。如果資產產生的現金流入基本上不能獨立於其他資產產生的現金流入，則以能夠獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金產生單位)來釐定可收回金額。

— 確認減值虧損

當資產或其所屬的現金產生單位賬面值高於其可收回金額時，則減值虧損會確認於損益表。就現金產生單位確認的減值虧損，將首先削減分配至該現金產生單位(或一組單位)的商譽的賬面值，然後按比例分配至該單位(或一組單位)的其他資產，以削減該等資產的賬面值，惟資產的賬面值不會低於其個別公平值減銷售成本(如可計量)或使用價值(如可計量)。

— 撥回減值虧損

就商譽以外的資產而言，倘用以釐定可收回金額的估計數字出現有利變化，則有關減值虧損便會撥回。商譽的減值虧損不予撥回。

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

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(o) 資產減值(續)

(iii) 中期財務報告及減值

根據上市規則，本集團須遵守國際會計準則第34號—*中期財務報告*編製有關財政年度首六個月的中期財務報表。於中期期末，本集團採用等同財政年度末之減值測試、確認及撥回標準(見附註2(o)(i)及附註2(o)(ii))。

(p) 計息借貸

計息借貸初步按公平值減應佔交易成本確認。於初步確認後，計息借貸乃按攤銷成本及初步確認金額與按借貸期於損益表內確認的贖回價值之間的任何差額，連同任何應付利息及費用，使用實際利率法列賬。

(q) 貿易及其他應付款項

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

(r) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及向界定供款退休計劃供款

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

(ii) 股份付款

已向僱員授出的購股權公允值確認為僱員成本，並於權益內儲備中作相應增加。公平值於授出日經計及授出購股權的條款及條件以二叉樹模式計量。倘若僱員於無條件享有購股權前須符合歸屬條件，購股權的估計總公平值乃經計及購股權將歸屬的可能性後按歸屬期分佈。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(r) 僱員福利(續)

(ii) 股份付款(續)

於歸屬期內，會對預期歸屬的購股權數量作出檢討。除非原先僱員開支符合資格被確認為資產，否則就此產生的對以前年度確認的累計公平值之任何調整於回顧年度的損益表扣減／入賬，並對儲備作相應調整。於歸屬日，已確認為開支之金額乃予以調整以反映已歸屬購股權之實際數量（及儲備亦相應調整），惟因本公司股份的市場價格導致歸屬條件不能達成而要沒收則除外。權益金額於儲備確認，直至購股權被行使（當其轉移至股份溢價賬時）或購股權到期（當其直接撥回至保留溢利時）。

(iii) 終止福利

合約終止補償在下列兩者孰早日確定：本集團不能撤回提供此等福利時；及其確認涉及支付合約終止補償的重組成本時。

(s) 所得稅

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

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

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

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

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(s) 所得稅(續)

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

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

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

當派付相關股息的負債獲確認時，因分派股息導致的額外所得稅亦會獲確認。

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

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

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(t) 撥備及或然負債

倘本集團因過往事件而須負法律或推定責任，及可能須就履行責任而導致經濟利益流出並能夠就此作出可靠估計，則會就該等未能確定發生時間或金額不定的負債確認撥備。倘數額涉及重大的時間價值，則按預期用以履行責任的開支的現值作出撥備。

倘不一定會流出經濟利益或不能可靠估計數額，則有關責任會披露為或然負債，除非出現經濟利益流出的可能性極微。可能出現的責任(僅由發生或不發生一項或多項未來事件而確定)亦會披露為或然負債，除非出現經濟利益流出的可能性極微。

(u) 普通股

因與發售新普通股直接相關而產生的新增成本作為所得款項的扣除額(經扣除稅項)列入股東權益。

(v) 收入確認

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

(i) 銷售貨品

收入於貨品所有權的重大風險及回報轉移至客戶時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何交易折扣。

(ii) 提供服務

提供服務所得收入乃於提供服務時確認。

(iii) 利息收入

利息收入乃於應計時採用實際利率法確認。

(w) 政府補助

與生物資產有關的無條件政府補助於補助成為可收取時於損益表確認為其他收入。與生物資產有關的有條件政府補助於(及僅於)符合能滿足政府補助的附帶條件時於損益表確認為其他收入。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(w) 政府補助(續)

倘可合理確定能夠收取政府補助，而本集團將符合政府補助所附帶條件，則政府補助於財務狀況表初始確認為遞延收入。補償本集團所產生開支的補助於產生開支同一期間有系統地於損益表中確認為其他收入。補償本集團資產成本的補助於該資產的可使用年期內攤銷於損益表中確認為其他收入。

(x) 外幣換算

年內，外幣交易按交易日當日的匯率換算。以外幣為單位的貨幣資產及負債按報告期間結算日的匯率換算。匯兌收益及虧損於損益表確認。

以歷史成本計量但以外幣為單位的非貨幣資產及負債按交易日當日的匯率換算。

具有人民幣(本集團之列賬貨幣)以外的功能貨幣的經營業績乃按與於交易日期適用的外幣匯率相若的匯率換算為人民幣。與上述經營業績相關的資產及負債項目乃按於報告期末的收市外幣匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額乃於其他全面收益內確認，並獨立於權益的匯兌儲備內確認。

於出售境外業務時，有關該境外業務的匯兌差額的累計數額，會於確認出售損益時自權益重新分類至損益表。

(y) 借貸成本

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

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

(z) 研發支出

研發活動支出於產生期間確認為開支。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

2 重大會計政策(續)

(aa) 關連人士

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士之近親為本集團的關連人士：

- (i) 彼對本集團有控制權或共同控制權；
- (ii) 彼對本集團有重大影響力；或
- (iii) 彼為本集團或本集團的母公司主要管理層的成員。

(b) 倘下列任何條件適用，該實體為本集團的關連方：

- (i) 該實體及本集團屬同一集團的成員公司。
- (ii) 一家實體為另一實體之聯營公司或合營企業(或另一實體所屬集團成員公司之聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩個實體均為同一第三方之合營企業。
- (iv) 一家實體為第三實體之合營企業且另一實體為該第三實體之聯營公司。
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。
- (vi) 該實體受(a)所識別的人士控制或共同控制。
- (vii) 於(a)(i)所識別的人士對該實體有重大影響力，或為該實體(或實體的母公司)的主要管理人員。

與個別人士關係密切的家族成員指預期可影響該人士與該實體交易的家族成員，或受該人士與該實體交易影響的家族成員。

(bb) 分部報告

經營分部及於財務報表內所申報的各分部項目的金額乃從定期向本集團最高級行政管理人員提供以就本集團多項業務及多個地理區域進行資源分配及表現評估的財務報表中識別。

個別重大的經營分部並不就財務申報目的而予以合併，除非該等分部具有相似經濟特性，以及就產品及服務性質、生產過程性質、客戶類別或種類、用以分銷產品或提供服務的方式及監管環境的性質方面相似。倘其享有大部分有關條件，並非個別重大的經營分部可予以合併。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

3 會計判斷及估計

附註35(f)載有關於生產性生物資產公平值及衍生金融負債公平值的假設。其他估計不明朗因素的主要來源如下：

(a) 應收款減值

管理層維持對來自債務人未能支付規定付款所產生的估計虧損的呆賬計提撥備。管理層根據對個別應收款結餘的可收回性評估、客戶及債務人信譽及歷史撤銷經驗作出估計。倘客戶或債務人的財務狀況轉壞，實際撤銷將會高於估計。

(b) 長期資產減值

倘有情況顯示長期資產的賬面值未必可收回，該資產可被視作「已減值」，並可根據附註2(o)(ii)所述有關長期資產減值的會計政策確認減值虧損。長期資產的賬面值乃定期予以檢討，以評估可收回金額是否已下跌至低於賬面值。當出現事件或情況變動顯示其入賬的賬面值未必可收回時，該等資產會進行減值測試。倘已出現有關下跌，賬面值會減至可收回金額。可收回金額為淨售價與使用價值的較高者。在釐定使用價值時，資產產生的預期現金流量會貼現至其現值，其需要有關收入水準及經營成本金額的重大判斷。本集團使用所有可隨時取得的資料釐定可收回金額的合理約數，包括根據合理及有支持的假設作出的估計及對收入水準及經營成本金額的預測。該等估計的變動可能會對資產的賬面值有重大影響，並可能會導致未來年度的額外減值費用或減值撥回。

(c) 折舊

物業、廠房及設備經考慮估計剩餘價值後，按資產的估計可使用年期以直線法折舊。管理層定期檢討資產的估計可使用年期及剩餘價值，以釐定於任何報告期內予以入賬的折舊開支。可使用年期及剩餘價值的釐定基於類似資產的過往經驗並經考慮預計技術變動得出。倘過往估計有重大變動，未來期間的折舊開支會予以調整。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

4 營業額

本集團的主要業務為生產及銷售原料奶、液態奶產品、奶粉產品及穀物產品。

營業額指提供予客戶的產品的銷售額。截至二零一四年三月三十一日止年內，各項已於營業額內確認的主要類別收益金額如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
原料奶	988,862	680,608
液態奶產品	2,287,789	1,707,132
奶粉產品	253,768	88,052
穀物產品	—	76,646
	3,530,419	2,552,438

本集團的客戶基礎多元化，僅一名客戶與本集團的交易量超過本集團年度營業額的10%。截至二零一四年三月三十一日止年度，向該名客戶銷售原料奶所得營業額達約人民幣666.29百萬元(截至二零一三年三月三十一日止年度：人民幣519.28百萬元)。有關因該客戶所產生信貸風險集中情況的詳情載於附註35(a)。

5 分部報告

本集團按產品線管理其業務。本集團以與向本集團最高管理層內部呈報資料以作資源配置及表現評估之用的方法一致的方式呈列以下四個可呈報分部，即奶牛養殖、液態奶產品生產、奶粉生產以及糧食加工及貿易分部。各呈報分部為提供不同產品的獨立業務單元，而由於其技術及行銷策略要求各異，須分開管理。不同分部的財務資料由本集團管理層定期審閱，以決定將分配至各分部的資源及評估其業績。

- 奶牛養殖 — 種植及收割苜蓿草及其他飼料作物、飼料加工以及飼養奶牛用以生產及銷售原料奶。
- 液態奶產品生產 — 生產及銷售巴氏消毒奶、UHT奶、優酪乳及乳飲料。
- 奶粉生產 — 生產及銷售嬰幼兒配方粉產品及乳品原料產品。
- 糧食加工及買賣 — 加工及銷售穀物產品。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

5 分部報告(續)

(a) 分部業績、資產及負債

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

分部資產包括所有資產，商譽、遞延稅項資產及其他總部或公司資產除外。分部負債包括所有流動及非流動負債，衍生金融負債及其他總部或公司負債除外。

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

用於呈報分部銷售成本的計量方式為「生物資產公平值調整前銷售成本」，不計「於收穫時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益」。

用於呈報分部毛利的計量方式為「生物資產公平值調整前毛利」，透過自收益中減去上述「生物資產公平值調整前銷售成本」計算得出，不計「於收穫時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益」。

用於呈報分部溢利的計量方式為「經調整EBITDA」，即「扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的經調整盈利」，其中「利息」被視為包括利息收入及利息開支，而「折舊及攤銷」被視為包括非流動資產的折舊及攤銷以及其減值虧損。為實現經調整EBITDA，本集團的盈利乃就並未指定屬於個別分部的專案作出進一步調整，如董事酬金及其他總部或公司行政成本以及公平值變動(包括生物資產、農業生產及衍生金融負債產生的變動)所得收益及虧損，原因為管理層認為該等經調整資料在評估與於該等行業內經營的其他實體有關的若干分部業績時最為相關。

除獲得有關上述專案的分部資料外，管理層獲提供有關各分部的利息收入、利息開支、折舊及攤銷開支以及非流動分部資產賬面值的變動，以及各分部於其營運中使用的資本開支的分部資料。奶牛養殖分部生產的原料奶乃轉移至液態奶產品生產及奶粉生產分部。價格乃公平釐定。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

5 分部報告(續)

(a) 分部業績、資產及負債(續)

截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度各年，有關提供予本集團最高行政管理人員以分配資源及評估分部表現的本集團可呈報分部資料載列如下。

	截至二零一四年三月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品生產 人民幣千元	奶粉生產 人民幣千元	糧食加工 及買賣 人民幣千元 (附註(i))	
來自外部客戶的收入	988,862	2,287,789	253,768	—	3,530,419
分部間收入	1,431,699	—	—	—	1,431,699
可呈報分部收入	2,420,561	2,287,789	253,768	—	4,962,118
有關來自外部客戶的收入的 銷售成本	375,305	1,635,358	205,891	—	2,216,554
分部間銷售成本	540,953	—	—	—	540,953
可呈報分部銷售成本 (生物資產公平值調整前 銷售成本)	916,258	1,635,358	205,891	—	2,757,507
可呈報分部毛利(生物資產 公平值調整前毛利)	1,504,303	652,431	47,877	—	2,204,611
可呈報分部溢利/(虧損) (經調整EBITDA)	1,482,550	410,398	(43,512)	—	1,849,436
利息收入	3,824	5,482	1,586	—	10,892
利息開支	153,887	21,078	48,812	—	223,777
折舊及攤銷	105,733	14,308	43,282	—	163,323
可呈報分部資產	13,953,422	6,643,513	2,589,001	—	23,185,936
年內非流動分部資產 賬面價值的增加	4,438,156	135,247	179,658	—	4,753,061
資本開支	3,906,820	145,887	220,266	—	4,272,973
可呈報分部負債	9,064,279	852,676	1,510,217	—	11,427,172

附註：

- (i) 糧食加工及買賣業務乃集團內於中國境內設立的一家公司的原有業務。該公司停止了各種以玉米為主要原料的糧食加工及買賣業務，轉而開始生產以玉米為主要原料的奶牛飼料以供應集團內各牧業公司，相關業績已包含在奶牛養殖業務分部中。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

5 分部報告(續)

(a) 分部業績、資產及負債(續)

	截至二零一三年三月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品生產 人民幣千元	奶粉生產 人民幣千元	糧食加工 及買賣 人民幣千元	
來自外部客戶的收入	680,608	1,707,132	88,052	76,646	2,552,438
分部間收入	910,387	—	—	—	910,387
可呈報分部收入	1,590,995	1,707,132	88,052	76,646	3,462,825
有關來自外部客戶的收入的 銷售成本	281,162	1,329,854	42,410	73,391	1,726,817
分部間銷售成本	357,838	—	—	—	357,838
可呈報分部銷售成本 (生物資產公平值調整前 銷售成本)	639,000	1,329,854	42,410	73,391	2,084,655
可呈報分部毛利(生物資產 公平值調整前毛利)	951,995	377,278	45,642	3,255	1,378,170
可呈報分部溢利/(虧損) (經調整EBITDA)	973,404	268,414	48,616	(186)	1,290,248
利息收入	352	3,779	117	88	4,336
利息開支	115,745	8,206	11,232	—	135,183
折舊及攤銷	42,764	10,588	15,459	—	68,811
可呈報分部資產	6,960,181	2,973,916	1,748,387	—	11,682,484
年內非流動分部資產 賬面價值的增加/(減少)	1,173,843	62,310	633,159	(4,443)	1,864,869
資本開支	630,123	6,714	150,028	—	786,865
可呈報分部負債	4,014,001	680,497	1,139,839	1,280	5,835,617

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

5 分部呈報(續)

(b) 可呈報分部收入、銷售成本、毛利、溢利、資產及負債的對賬

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入		
可呈報分部收入	4,962,118	3,462,825
分部間收入對銷	(1,431,699)	(910,387)
合併營業額	3,530,419	2,552,438

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售成本		
可呈報分部銷售成本	2,757,507	2,084,655
計及記入銷售成本的於收穫時按公平值減銷售成本初始確認 農產品產生的收益	1,495,629	935,927
分部間銷售成本對銷	(1,431,699)	(910,387)
合併銷售成本	2,821,437	2,110,195

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
毛利		
可呈報分部毛利	2,204,611	1,378,170
計及記入銷售成本的於收穫時按公平值減銷售成本初始確認 農產品產生的收益	(1,495,629)	(935,927)
合併毛利	708,982	442,243

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

5 分部呈報(續)

(b) 可呈報分部收入、銷售成本、毛利、溢利、資產及負債的對賬(續)

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
溢利		
可呈報分部溢利	1,849,436	1,290,248
利息收入	60,522	4,336
利息開支	(238,368)	(144,159)
折舊及攤銷	(163,679)	(68,865)
未分配總部及公司開支	(213,443)	(16,655)
於收穫時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益， 扣除已計入銷售成本的金額	68,252	18,260
生物資產公平值減出售成本的變動產生的虧損	(68,433)	(86,779)
衍生金融負債公平值變動	16	16,029
合併除稅前溢利	1,294,303	1,012,415

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產		
可呈報分部資產	23,185,936	11,682,484
商譽	931,985	931,985
遞延稅項資產	66,064	37,784
未分配總部及公司資產	7,047,149	5,494,202
分部間對銷	(10,211,054)	(7,635,640)
合併總資產	21,020,080	10,510,815

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

5 分部呈報(續)

(b) 可呈報分部收入、銷售成本、毛利、溢利、資產及負債的對賬(續)

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
負債		
可呈報分部負債	11,427,172	5,835,617
衍生金融負債	—	16
未分配總部及公司負債	6,608,768	2,103,428
分部間對銷	(10,211,054)	(3,311,190)
合併負債總額	7,824,886	4,627,871

(c) 地域資料

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

6 其他收入淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
政府補助	14,027	6,822
改良生產設施產生的收入	—	8,511
提供諮詢服務產生的收入	—	1,820
銷售原材料產生的(虧損)/收益	(3,685)	9,160
衍生金融負債公平值變動(附註29)	16	16,029
出售非流動資產的虧損淨額	(1,344)	(1,053)
銀行理財產品投資收益	1,423	—
捐款	(1,000)	—
其他	(139)	239
	9,298	41,528

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

7 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除／(計入)以下各項後得出：

(a) 銷售成本：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
生產原料奶的種植及飼養成本(附註17(b))*	914,012	639,000
於收穫時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益(附註7(b))	1,495,629	935,927
乳製品及穀物產品發生的生產成本*	411,796	535,268
已售存貨成本	2,821,437	2,110,195

* 生產原料奶的種植及飼養成本以及乳製品及穀物產品發生的生產成本包括截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度各年分別與員工成本和折舊及攤銷費用有關的合共人民幣280.49百萬元及人民幣129.21百萬元，該等金額亦計入於附註7(e)及附註7(f)獨立披露的有關各該等類別開支的相關總額。

(b) 於收穫時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於收穫時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益	1,563,881	954,187
計入：		
— 年度銷售成本(附註7(a))	1,477,369	935,927
— 一年終存貨#	86,512	18,260
年內於收穫時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益總額	1,563,881	954,187

根據附註2(i)所載會計政策，原料奶及苜蓿草及其他飼料作物於收穫時按公平值減銷售成本初始確認為存貨，而於之後銷售之時，該等初始確認的存貨金額計入損益表內的銷售成本。於二零一四年三月三十一日，本集團並無任何已擠出但未售出或未使用的原料奶，但有人民幣156.13百萬元的已收穫但未使用的苜蓿草及其他飼料作物，包括人民幣86.51百萬元的於收穫時確認的收益(於二零一三年三月三十一日：有人民幣22.61百萬元的已收穫但未使用的苜蓿草，包括人民幣18.26百萬元的於收穫時確認的收益，已於截至二零一四年三月三十一日止年度使用並計入銷售成本)。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

7 除稅前溢利(續)

(c) 生物資產公平值減出售成本的變動產生的虧損：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
生物資產公平值減出售成本的變動產生的虧損(附註17(b))	68,433	86,779

(d) 融資成本淨額：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
融資收益—利息收入	(60,522)	(4,336)
銀行貸款利息		
— 須於五年內全數償清的銀行貸款利息	239,541	132,366
— 須於五年後償清的銀行貸款利息	24,823	58,813
減：已撥充資本的利息開支*	(25,996)	(47,020)
銀行開支及其他融資成本	7,641	1,256
外匯虧損淨額	20,163	535
融資成本	266,172	145,950
融資成本淨額	205,650	141,614

* 借貸成本已按年利率3.55%至7.32%(截至二零一三年三月三十一日止年度：3.76%至9.17%)予以資本化。

(e) 員工成本：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
工資、花紅及津貼	128,090	45,653
養老保險(附註(i))	20,810	6,513
其他社會保險(附註(ii))	20,472	4,523
向勞務派遣公司僱用工人所支付的費用	103,814	43,268
員工福利	13,175	10,577
	286,361	110,534

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

7 除稅前溢利(續)

(e) 員工成本：(續)

附註：

- (i) 本集團在中國成立的附屬公司(「中國附屬公司」)的僱員參與地方政府機關管理的界定供款退休福利計劃，據此，中國附屬公司須按僱員工資、花紅及津貼20%的比率向計劃供款。中國附屬公司的僱員於其正常退休年齡按上述退休計劃享有按中國平均薪金水準百分比計算的退休福利。本集團亦已根據香港強制性公積金計劃條例，為其受香港僱傭條例所管轄的僱員設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為定額供款退休計劃，由獨立受託人管理。強積金計劃規定僱主及其僱員各自按僱員相關收入的5%向計劃作出供款，以每月相關收入港幣25,000元為上限。向強積金計劃作出的供款即時歸屬。
- (ii) 根據中國有關法律及法規，中國附屬公司的僱員參與地方政府組織設立及管理的社會保險系統。中國附屬公司按地方政府規定的適用基準及比率以其僱員為受益人作出社會保險供款，包括向基本醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險等的供款，以及向住房公積金供款。

(f) 其他項目：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
折舊及攤銷	163,679	68,865
首次公開發行開支	35,039	8,243
以股權結算之購股權開支(附註31)	117,040	—
核數師酬金－審核服務	5,858	2,750
顧問酬金	6,007	3,129

8 所得稅

(a) 合併損益表內的所得稅代表：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期稅項：		
中國所得稅(附註32(a))	73,354	62,358
遞延稅項：		
暫時差額的產生及撥回(附註32(b))	(28,280)	4,687
	45,074	67,045

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

8 所得稅(續)

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前溢利	1,294,303	1,012,415
除稅前溢利的預計稅項，按適用於所涉司法權區溢利的稅率計算 (附註(i)、(ii)及(iii))	324,879	249,919
對不可扣稅開支的影響(附註(iv))	30,703	1,795
動用先前未予確認的稅項虧損	(20)	(3,074)
未予確認的稅項虧損的影響	20,103	5,566
遞延稅項項目的稅率差異(附註(v))	(105,671)	(76,677)
稅項豁免的影響(附註(iii))	(224,920)	(110,484)
所得稅	45,074	67,045

附註：

- (i) 本公司及其在英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司根據地方規則及法規毋須繳納任何所得稅。
- (ii) 由於本集團於截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度內並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅作出撥備。
- (iii) 於截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度，本公司的所有中國附屬公司均須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。
根據中國企業所得稅法，本集團自農業活動(如奶牛養殖及草料種植)產生的收入毋須繳納所得稅。
- (iv) 不可扣減開支主要指直至購股權被行使或到期尚可扣稅的以股權結算之購股權開支(見附註31)及就課稅限額記賬的娛樂開支及員工福利。
- (v) 指稅項虧損及其他毋須繳納所得稅的中國附屬公司(見上文附註(iii))的遞延稅項項目的淨影響。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

9 董事薪酬

根據新香港公司條例(第622章)附表11的第78條及前香港公司條例(第32章)第161條而披露的董事酬金如下：

	截至二零一四年三月三十一日止年度					總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	購股權開支 人民幣千元 (附註(i))	
執行董事						
楊凱先生	—	550	—	72	—	622
葛坤女士	—	737	—	71	—	808
徐廣義先生	—	737	—	72	17,425	18,234
王金鵬先生(於二零一三年 九月五日辭任)	—	613	—	72	5,808	6,493
蘇永海先生	—	3,000	—	25	17,425	20,450
郭學研先生(於二零一三年 九月五日委任)	—	5,167	—	332	5,808	11,307
獨立非執行董事						
蕭偉強先生	204	—	—	—	—	204
宋昆岡先生	205	—	—	—	—	205
顧瑞霞先生	205	—	—	—	—	205
徐奇鵬先生	204	—	—	—	—	204
	818	10,804	—	644	46,466	58,732

	截至二零一三年三月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	
執行董事					
楊凱先生	—	267	—	23	290
葛坤女士	—	254	—	20	274
徐廣義先生	—	269	—	23	292
王金鵬先生	—	241	—	23	264
蘇永海先生	—	1,883	—	—	1,883
獨立非執行董事					
蕭偉強先生	—	—	—	—	—
宋昆岡先生	—	—	—	—	—
顧瑞霞先生	—	—	—	—	—
徐奇鵬先生	—	—	—	—	—
	—	2,914	—	89	3,003

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

9 董事薪酬(續)

附註：

- (i) 該等金額指根據本公司購股權計劃授予董事之購股權之估計價值。該等購股權之價值是根據本集團列於附註2(r)(ii)股份支付交易之會計政策計量，而不論該等購股權是否已歸屬／行使。

有關此等實物福利之詳情，包括主要條款及授予之購股權數目，已於董事會報告之「購股權計劃」一段及財務報表附註31披露。截至二零一四年三月三十一日止年度內，沒有購股權被行使。

- (ii) 本集團於截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度內並無向董事支付或應付任何作為鼓勵加盟本集團時的薪酬，或作為離職補償。

10 最高薪酬人士

於五名最高薪酬人士中，截至二零一四年三月三十一日止年度的三名董事薪酬(截至二零一三年三月三十一日止年度：一名)於附註9中披露。有關並非董事的該二名人士(截至二零一三年三月三十一日止年度：四名)的薪酬總額如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	1,302	3,348
酌情花紅	—	—
購股權開支	11,616	—
退休計劃供款	144	54
	13,062	3,402

本集團五名最高薪酬人士中，非董事人士的薪酬介乎以下範圍：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
港元零元至港元1,000,000元	—	3
港元2,000,001元至港元2,500,000元	—	1
港元8,000,001元至港元8,500,000元	2	—
	2	4

本集團於截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度內並無向該等僱員支付或應付任何作為鼓勵加盟本集團時的薪酬，或作為離職補償。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

11 本公司權益股東應佔溢利

截至二零一四年三月三十一日止年度，本公司權益股東應佔合併溢利分別包括虧損人民幣1.26百萬元(截至二零一三年三月三十一日止年度：虧損人民幣3.78百萬元)且已於本公司的財務報表中處理(見附註33(a))。

12 其他全面收益

	截至二零一四年三月三十一日止年度			截至二零一三年三月三十一日止年度		
	除稅項前金額	稅項開支	扣除稅項金額	除稅項前金額	稅項開支	扣除稅項金額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
換算為呈報貨幣的外匯差額	(17,956)	—	(17,956)	(488)	—	(488)

13 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一四年三月三十一日止年度的每股基本盈利根據本公司權益股東應佔溢利人民幣1,249.23百萬元(截至二零一三年三月三十一日止年度：溢利人民幣945.37百萬元)，以及按附註13(b)所載方式計算的年內本公司已發行普通股加權平均股數12,978,958,997股(截至二零一三年三月三十一日止年度：11,494,254,000股)計算。

(b) 加權平均普通股數

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
於4月1日發行在外普通股股數	11,494,254	10,000
當年股份拆分及股份轉換的影響(由當時發行在外的每股面值為美元0.001元的共11,494,254股轉換為每股面值為港元0.10元的共896,552股)	(10,597,702)	(607,702)
當年新發行普通股的影響	—	1,494,254
資本化發行的影響	11,493,357,448	11,493,357,448
首次公開發行股份的影響	1,484,704,997	—
加權平均普通股數	12,978,958,997	11,494,254,000

(c) 每股攤薄盈利

截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度無發行在外的潛在攤薄股份。截至二零一四年三月三十一日止年度，因本公司普通股於該年內平均股價低於於附註31所載購股權行權時之股價及本集團自被授予購股權的僱員處獲取的服務的公平值(即授予日該購股權的公平值)之和，該購股權無潛在攤薄影響。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

14 物業、廠房及設備

本集團

	廠房及樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於二零一二年四月一日	1,738,806	362,620	33,738	56,372	722,768	2,914,304
透過收購附屬公司而增加(附註34(a))	23,005	167,626	9,749	9,193	409,791	619,364
添置	1,269	46,925	26,084	46,734	166,789	287,801
轉入/(轉出)	454,501	187,313	—	—	(641,814)	—
出售	—	—	(587)	(10,844)	—	(11,431)
於二零一三年三月三十一日	2,217,581	764,484	68,984	101,455	657,534	3,810,038
累計折舊及減值虧損：						
於二零一二年四月一日	(40,036)	(22,548)	(5,908)	(6,284)	—	(74,776)
透過收購附屬公司而增加(附註34(a))	(278)	(6,405)	(914)	(942)	—	(8,539)
年內折舊	(36,842)	(36,762)	(9,061)	(9,335)	—	(92,000)
減值虧損	—	—	—	—	—	—
出售	—	—	205	1,825	—	2,030
於二零一三年三月三十一日	(77,156)	(65,715)	(15,678)	(14,736)	—	(173,285)
賬面淨值：						
於二零一三年三月三十一日	2,140,425	698,769	53,306	86,719	657,534	3,636,753
成本：						
於二零一三年四月一日	2,217,581	764,484	68,984	101,455	657,534	3,810,038
添置	11,877	130,236	30,533	43,044	627,587	843,277
轉入/(轉出)	762,669	209,443	—	—	(972,112)	—
出售	—	(4,824)	(651)	(12,698)	—	(18,173)
於二零一四年三月三十一日	2,992,127	1,099,339	98,866	131,801	313,009	4,635,142
累計折舊及減值虧損：						
於二零一三年四月一日	(77,156)	(65,715)	(15,678)	(14,736)	—	(173,285)
年內折舊	(57,303)	(64,233)	(11,641)	(14,603)	—	(147,780)
減值虧損	—	—	—	—	—	—
出售	—	133	25	2,928	—	3,086
於二零一四年三月三十一日	(134,459)	(129,815)	(27,294)	(26,411)	—	(317,979)
賬面淨值：						
於二零一四年三月三十一日	2,857,668	969,524	71,572	105,390	313,009	4,317,163

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

14 物業、廠房及設備(續)

(a) 預計可使用年期的變動

於截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團管理層在對其所有物業、廠房及設備的預計可使用年期進行年度審閱時注意到由於本集團已對該等資產進行定期維修，故大部分液態奶產品生產及奶粉產品生產的機器及設備及運輸液態奶產品及奶粉產品的汽車狀況良好，預期使用將可超過其原預計可使用年期。因此，本集團已修訂其液態奶產品生產及奶粉生產的機器及設備的預計可使用年期由14年增加至15年，而運輸液態奶產品及奶粉產品的汽車則由8年增加至10年。

會計估計變動自二零一三年四月一日起入賬。本公司董事認為上述預計可使用年期變動對報告期實際的折舊開支及未來期間預期的折舊開支均無重大影響。

- (b) 於二零一四年三月三十一日，本集團已抵押物業、廠房及設備的賬面淨值總額為人民幣2,029.40百萬元(於二零一三年三月三十一日：人民幣164.21百萬元)。

15 商譽

	本集團	
	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
成本：		
於年初	931,985	—
添置	—	931,985
於年末	931,985	931,985
累計減值虧損：		
於年初及年末	—	—
賬面淨值：		
於年初	931,985	—
於年末	931,985	931,985

商譽指收購成本超過本集團於自被收購方中國輝山乳業投資國際有限公司及其附屬公司中國輝山乳業投資(香港)有限公司、遼寧晟瑞貿易有限公司及遼寧輝山乳業集團(秀水)有限公司收購的可識別資產及負債公平值淨值的權益的部分，即本集團預計於合併中未單獨識別及確認的資產產生的未來經濟利益。詳情載於附註34(a)。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

15 商譽(續)

包含商譽的現金產生單位的減值測試

為減值測試之目的，商譽乃根據經營分部分配至以下現金產生單位：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國輝山乳業投資國際有限公司及其附屬公司	931,985	931,985

現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算方法釐定。該等計算方法根據現金產生單位實際經營業績及主要考慮未來五年的銷量增長的未來五年財務預測而估計的現金流量預測。超過財務預測期限的現金流量按估計每年不多於最近估計通脹率的長期持續增長率3%(於二零一三年三月三十一日：3%)推算。貼現預測現金流量時使用的稅前貼現率為18.60%(於二零一三年三月三十一日止年度：11.11%)，此乃經參考相關經營實體的加權平均資本成本比率估計得出。於二零一四年及二零一三年三月三十一日，基於上述價值計算方法及重要假設釐定的可收回金額高於相關現金產生單位於報告年度截止日的賬面值。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

16 預付租賃款

	本集團	
	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
成本：		
於年初	568,762	446,036
通過收購附屬公司而增加(附註34(a))	—	90,145
添置	2,639,961	32,581
出售	(7,188)	—
於年末	3,201,535	568,762
累計攤銷及減值虧損：		
於年初	(47,453)	(28,530)
通過收購附屬公司而增加(附註34(a))	—	(4,845)
年內攤銷	(111,327)	(14,078)
出售	503	—
減值虧損	—	—
於年末	(158,277)	(47,453)
賬面淨值：		
於年末	3,043,258	521,309

預付租賃款指就收購根據經營租約持有的牧場、加工廠以及苜蓿草及其他飼料作物種植土地而作出的付款。

於二零一四年三月三十一日，本集團預付租賃款中租賃年期少於十年的賬面淨值總額為人民幣214.34百萬元(於二零一三年三月三十一日：人民幣零元)。預付租賃款剩餘賬面淨值的租賃期均超過十年但是小於五十年。

於二零一四年三月三十一日，本集團已抵押預付租賃款的賬面淨值總額為人民幣1,506.18百萬元(於二零一三年三月三十一日：人民幣147.14百萬元)。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

17 生物資產

(a) 本集團的農業活動屬性

本集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛以及為餵養奶牛而種植的苜蓿草及其他飼料作物。根據下文介紹的屬性的不同，奶牛及苜蓿草被分類為生產性生物資產，其他飼料作物被分類為消耗性生物資產。

本集團於二零一四年及二零一三年三月三十一日擁有的奶牛數量如下所示。本集團的奶牛為生產原料奶的泌乳牛以及未達到生產原料奶年齡的育成牛及犏牛。

	於三月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
泌乳牛	61,286	49,889
育成牛	68,087	49,964
犏牛	14,818	12,998
	144,191	112,851

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約10個月的孕育期後，犏牛出生，而育成牛開始生產原料奶並開始哺乳期。此時育成牛將轉入泌乳牛群。泌乳牛一般共6個泌乳期，在每個泌乳期產奶300天左右。新出生的公犏牛將被出售，而母犏牛在餵養6個月後轉入育成牛群，以準備受精。

苜蓿草為一種豆科多年生開花植物，通常在春天種植。當苜蓿草的莖長成時，其將可收割以餵養奶牛。收割後，苜蓿草根系一般在60至70天左右長出新莖。一般而言，苜蓿草可持續生長七年，每個生長期持續60至70天左右。

其他飼料作物主要包括玉米、甜菜、胡蘿蔔及燕麥，通常於每年春季播種並於當年秋季收穫以餵養奶牛。

本集團於二零一四年三月三十一日擁有的苜蓿草及其他飼料作物種植土地約243,800畝(於二零一三年三月三十一日：約120,300畝)。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

17 生物資產(續)

(a) 本集團的農業活動屬性(續)

本集團面對有關其生物資產的多種風險。除附註35(e)披露的財務風險外，本集團面對以下經營風險：

(i) 監管及環境風險

本集團須遵守其進行種植及養殖所在地點的法律及法規。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式。管理層進行定期審查以識別環境風險，並確保所制定的制度足以管理該等風險。

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

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

(b) 本集團生物資產的價值

奶牛、苜蓿草及其他飼料作物的金額如下：

	截至二零一三年三月三十一日止年度				
	犏牛 人民幣千元	育成牛 人民幣千元	泌乳牛 人民幣千元	苜蓿草 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年四月一日	97,689	1,261,911	914,141	4,137	2,277,878
加：採購成本	—	245,019	—	2,034	247,053
加：飼養成本*	117,881	741,936	639,000	—	1,498,817
加：種植成本	—	—	—	47,862	47,862
牛群之間轉移：					
— 轉入	—	287,260	975,676	—	1,262,936
— 轉出	(287,260)	(975,676)	—	—	(1,262,936)
生物資產公平值減					
出售成本的變動*	248,540	(180,544)	(154,208)	(567)	(86,779)
擠奶及收割時按公平值減					
銷售成本初始確認原料奶 及苜蓿草產生的收益	—	—	713,566	240,621	954,187
於擠奶及收割時轉入存貨	—	—	(1,352,566)	(288,483)	(1,641,049)
因出售而減少	(596)	(10,416)	(45,085)	—	(56,097)
於二零一三年三月三十一日	176,254	1,369,490	1,690,524	5,604	3,241,872

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

17 生物資產(續)

(b) 本集團生物資產的價值(續)

	截至二零一四年三月三十一日止年度					總計 人民幣千元
	犏牛 人民幣千元	育成牛 人民幣千元	泌乳牛 人民幣千元	苜蓿草 人民幣千元	其他 飼料作物 人民幣千元	
於二零一三年四月一日	176,254	1,369,490	1,690,524	5,604	—	3,241,872
加：採購成本	—	299,986	—	1,758	2,944	304,688
加：飼養成本 [#]	191,656	738,847	914,012	—	—	1,844,515
加：種植成本	—	—	—	79,631	101,759	181,390
牛群之間轉移：						
— 轉入	—	446,666	923,598	—	—	1,370,264
— 轉出	(446,666)	(923,598)	—	—	—	(1,370,264)
生物資產公平值減 出售成本的變動 [*]	288,166	(147,005)	(208,478)	(1,116)	—	(68,433)
擠奶及收割時按公平值 減銷售成本初始確認 原料奶及苜蓿草及 其他飼料作物 產生的收益	—	—	1,204,452	243,219	116,210	1,563,881
於擠奶及收割時 轉入存貨	—	—	(2,118,464)	(322,850)	(220,913)	(2,662,227)
因出售而減少	(4,608)	(6,963)	(96,464)	—	—	(108,035)
於二零一四年 三月三十一日	204,802	1,777,423	2,309,180	6,246	—	4,297,651

[#] 奶牛的飼養成本包括收割後已餵養奶牛的苜蓿草及其他飼料作物的種植成本、其他飼料成本、員工成本、折舊及攤銷開支以及所發生的公用事業成本。

^{*} 生物資產公平值減出售成本的變動包括已售奶牛的公平值變動，即出售有關奶牛時按其市場售價撇減其賬面值的金額。

本集團的生產性生物資產(奶牛及苜蓿草)分別由獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司及世邦魏理仕有限公司獨立估值。釐定公平值時所用的估值方法以及估值模型的主要參數披露於附註35(f)。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

17 生物資產(續)

(c) 本集團生物資產所生產的農產品數量

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 噸	二零一三年 噸
產出的原料奶	501,688	365,066
產出的苜蓿草	137,510	113,440
產出的其他飼料作物	361,758	—

18 於附屬公司的投資

	本公司 截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於四月一日的非上市股份·按成本	1,185,760	7
年內添置	—	1,190,223
匯兌調整	(4,050)	(4,470)
於三月三十一日的非上市股份·按成本	1,181,710	1,185,760
減：累計減值虧損	—	—
應收附屬公司款項	1,181,710 7,542,115	1,185,760 —
	8,723,825	1,185,760

應收附屬公司款項為無抵押、免息及無固定還款期。該等款項並不預期一年內收回。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

18 於附屬公司的投資(續)

下表列出本集團各附屬公司資料。除特別說明外，該集團持有的股份均為普通股：

附屬公司名稱	註冊成立/ 主要經營地點	已發行及 繳足股本詳情	權益股東應佔股權			主要業務
			集團之 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有	
中國輝山乳業控股國際 有限公司***	英屬維爾京群島	1,000股	100%	100%	—	投資控股
遼寧輝山乳業集團有限公司* (「遼寧輝山乳業」)	中國	美元210,000,000元	100%	—	100%	飼料加工及 乳品銷售
遼寧輝山乳業集團峽河 牧業有限公司**	中國	人民幣65,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團救兵 牧業有限公司**	中國	人民幣65,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團百花 牧業有限公司**	中國	人民幣20,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團(撫順) 有限公司**	中國	人民幣260,000,000元	100%	—	100%	奶粉生產
遼寧輝山乳業集團秀水 牧業有限公司**	中國	人民幣100,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團王樹 牧業有限公司**	中國	人民幣70,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團榆樹 牧業有限公司**	中國	人民幣62,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團彭家 牧業有限公司**	中國	人民幣65,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

18 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 主要經營地點	已發行及 繳足股本詳情	權益股東應佔股權			主要業務
			集團之 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有	
遼寧輝山乳業集團孫家 牧業有限公司**	中國	人民幣90,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團葉茂台 牧業有限公司**	中國	人民幣75,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團大三 牧業有限公司**	中國	人民幣60,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團臥牛石 牧業有限公司**	中國	人民幣45,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團雙檯子 牧業有限公司**	中國	人民幣90,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團太平 牧業有限公司**	中國	人民幣60,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
義縣光華牧業有限公司**	中國	人民幣78,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
義縣澳華牧業有限公司**	中國	人民幣77,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
義縣勝道牧業有限公司**	中國	人民幣48,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
義縣龍邦牧業有限公司**	中國	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
義縣中澳牧業有限公司**	中國	人民幣72,610,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
義縣荷光牧業有限公司**	中國	人民幣46,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

18 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 主要經營地點	已發行及 繳足股本詳情	權益股東應佔股權			主要業務
			集團之 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有	
遼寧輝山乳業集團(錦州) 有限公司**	中國	人民幣900,000,000元	100%	—	100%	液態奶產品及 奶粉生產
遼寧世領自營牧場有限公司**	中國	美元50,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團四合城 牧業有限公司**	中國	人民幣30,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團福興 牧業有限公司**	中國	人民幣110,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團新秋牧業 有限公司**	中國	人民幣5,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
彰武優品農牧飼料有限公司**	中國	人民幣60,000,000元	100%	—	100%	飼料生產
中國輝山乳業控股(香港) 有限公司***	香港	10,000股	100%	—	100%	投資控股
瀋陽大倉生態農業科技 有限公司**	中國	人民幣100,000,000元	100%	—	100%	苜蓿草及其他 飼料作物 種植
瀋陽豐樂生態農業科技 有限公司**	中國	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	苜蓿草及其他 飼料作物 種植
輝山乳業(瀋陽)銷售 有限公司*	中國	人民幣1,320,000,000元	100%	—	100%	乳製品銷售
輝山乳業(錦州)銷售 有限公司*	中國	人民幣1,853,000,000元	100%	—	100%	乳製品銷售

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

18 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 主要經營地點	已發行及 繳足股本詳情	權益股東應佔股權			主要業務
			集團之 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有	
遼寧輝山乳業集團(瀋陽) 有限公司****	中國	美元225,000,000元	100%	—	100%	液態奶產品生產
遼寧輝山乳業集團(阜新) 有限公司*	中國	人民幣6,300,000元	100%	—	100%	液態奶產品生產
遼寧輝山生物科技研究 有限公司**	中國	人民幣5,000,000元	100%	—	100%	研究與諮詢
遼寧輝山乳業集團(秀水) 有限公司*	中國	人民幣588,000,000	100%	—	100%	奶粉生產
中國輝山乳業投資國際 有限公司***	英屬維爾京群島	58,800,000股	100%	100%	—	投資控股
中國輝山乳業投資(香港) 有限公司***	香港	456,000,000股	100%	—	100%	投資控股
瀋陽茂源草業有限公司**	中國	人民幣20,000,000元	100%	—	100%	苜蓿草種植
錦州穀海生態農業科技 有限公司**	中國	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	苜蓿草及其他 飼料作物 種植
錦州優品農牧飼料有限公司**	中國	人民幣300,000元	100%	—	100%	飼料生產
遼寧輝山乳業集團金星 牧業有限公司**	中國	人民幣100,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團豐源 牧業有限公司**	中國	人民幣100,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

18 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 主要經營地點	已發行及 繳足股本詳情	權益股東應佔股權			主要業務
			集團之 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有	
鐵嶺盛匯生態農業科技 有限公司**	中國	人民幣20,000,000元	100%	—	100%	苜蓿草及其他 飼料作物 種植
瀋陽冠林生態農業科技 有限公司**	中國	人民幣120,000,000元	100%	—	100%	苜蓿草及其他 飼料作物 種植
遼寧輝山乳業集團金秋 牧業有限公司**	中國	人民幣100,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團汪盛 牧業有限公司**	中國	人民幣100,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團綠園 牧業有限公司**	中國	人民幣100,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
瀋陽金穗生態農業科技 有限公司**	中國	人民幣20,000,000元	100%	—	100%	苜蓿草及其他 飼料作物 種植
撫順金秋生態農業科技 有限公司**	中國	人民幣100,000元	100%	—	100%	苜蓿草及其他 飼料作物 種植
遼寧輝山乳業集團新莊 牧業有限公司**	中國	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
黑山金潤生態農業科技 有限公司**	中國	人民幣100,000元	100%	—	100%	苜蓿草及其他 飼料作物 種植
遼寧輝山乳業集團中輝 牧業有限公司**	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	奶牛養殖

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

18 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 主要經營地點	已發行及 繳足股本詳情	權益股東應佔股權			主要業務
			集團之 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有	
遼寧輝山乳業集團永淳 牧業有限公司**	中國	人民幣500,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
遼寧輝山乳業集團周家 牧業有限公司**	中國	人民幣1,000,000元	100%	—	100%	奶牛養殖
瀋陽宏大生態農業科技 有限公司**	中國	人民幣100,000元	100%	—	100%	苜蓿草及其他 飼料作物 種植
輝山投資有限公司*	中國	人民幣200,000,000元	100%	—	100%	投資控股
康平優品農牧飼料有限公司**	中國	人民幣50,000,000元	100%	—	100%	飼料生產
輝山投資(瀋陽)乳業 有限公司**	中國	人民幣30,000,000元	100%	—	100%	乳製品研發
遼寧輝山乳業集團棲霞 牧業有限公司**	中國	人民幣100,000元	100%	—	100%	奶牛養殖

* 該等公司為在中國成立的外商獨資企業。

** 該等公司為在中國成立的有限責任公司。

*** 該等公司為在中國境外註冊成立的有限責任公司。

**** 該等公司為在中國成立的合資公司。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

19 存貨

(a) 合併財務狀況表中的存貨包括：

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
養殖奶牛的飼料及其他材料	599,258	311,206
生產乳製品的其他材料	126,345	78,200
半成品	22,701	24,893
成品	167,079	33,100
	915,383	447,399
減：存貨撇減	—	(781)
	915,383	446,618

(b) 於截至二零一四年三月三十一日止年度合併損益表中確認為銷售成本的存貨金額的分析如下：

	本集團	
	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已售存貨的賬面值(註釋7(a))	2,821,437	2,110,195

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

20 貿易應收款項

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收第三方貿易款項	220,375	172,583
減：呆賬減值撥備	—	—
	220,375	172,583

(a) 賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項(扣除呆賬撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
少於3個月	191,235	151,933
超過3個月但少於6個月	16,173	11,594
超過6個月但少於12個月	12,967	9,056
	220,375	172,583

貿易應收款項於賬單開具日期起計十五至九十天內到期。本集團信貸政策的進一步詳情載於附註35(a)。

(b) 貿易應收款項的減值

貿易應收款項的減值用備抵賬戶來記錄，除非本集團認為該款項的收回可能性極低，在這種情況下，減值損失將直接與貿易應收款項中撇銷(見附註2(o)(i))。

於二零一四年及二零一三年三月三十一日，無貿易應收款項被確認為減值。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

20 貿易應收款項(續)

(c) 並無出現減值之貿易應收款項

並無個別或合計出現減值之貿易應收款項賬齡分析如下：

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
並未逾期或減值	193,947	153,601
逾期1個月內	5,694	4,746
逾期超過1個月但少於3個月	6,812	4,482
逾期超過3個月但少於6個月	7,505	5,511
逾期超過6個月	6,417	4,243
	26,428	18,982
	220,375	172,583

並無逾期或減值的貿易應收款項與多名並無近期欠款記錄的客戶有關。

逾期但並無減值的貿易應收款項與本集團多名擁有良好往績記錄的客戶有關。這些貿易應收款項主要來自於原料奶銷售、液態奶產品銷售及奶粉銷售。根據以往經驗，由於信貸質素並無重大改變，且認為該等結餘仍可全數收回，管理層相信毋需就該等結餘計提減值撥備。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

21 按金、預付款及其他應收款項

(a) 本集團

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
就擔保應付票據付予銀行的按金	76,318	128,874
就擔保信用證付予銀行的按金	1,095	20,287
購買原材料的預付款	209,563	196,306
經營租賃項下所持有年付租金土地的預付款	9,914	57,932
向僱員墊款	19,611	7,168
待抵扣增值稅	84,599	64,569
預付所得稅	11,416	—
廣告開支的預付款	15,156	—
應收銀行存款利息	27,067	—
應收銀行理財產品款(超過3個月)(附註(i))	302,923	—
建議首次公開發售本公司股份所產生開支的預付款	—	2,748
其他	26,507	23,211
	784,169	501,095
減：呆賬減值撥備	—	—
	784,169	501,095

附註：

- (i) 指截至二零一四年三月三十一日止年度本集團自撫順銀行、華夏銀行、上海浦東發展銀行、中國廣發銀行及中國農業銀行購入的於報告期末未到期或未提早贖回的人民幣銀行理財產品。本金共計人民幣301.50百萬元，年化收益率為2.80%到5.80%。鑒於這些銀行理財產品的可收回金額可確定，本集團採用實際利率法按攤銷成本將其記錄於其他應收款項。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

21 按金、預付款及其他應收款項(續)

(b) 本公司

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收附屬公司款項	—	2,902,536
應收利息	15,181	—
其他	62	63
	15,243	2,902,599
減：呆賬減值撥備	—	—
	15,243	2,902,599

於二零一四年三月三十一日，本集團應收銀行理財產品款預計將於一年之後收回的金額為人民幣1.50百萬元，其他所有按金、預付款及其他應收款項將於一年內收回或於損益表內確認。

按金、預付款及其他應收款項的減值

按金、預付款及其他應收款項的減值虧損已使用撥備賬入賬，除非本集團信納收回該款項的機會極微，並在此情況下，減值虧損直接與按金、預付款及其他應收款項撇銷(見附註2(o)(i))。

於二零一四年及二零一三年三月三十一日，無按金、預付款及其他應收款項被確認為減值。

22 定期存款

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團初步為期超過三個月但少於一年的定期存款的實際利率為3.50-3.80%。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

23 現金及現金等價物

(a) 本集團

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行及手頭現金	4,961,119	825,673
應收銀行理財產品款(少於3個月)(附註(i))	101,500	—
	5,062,619	825,673

附註：

(i) 指截至二零一四年三月三十一日止年度本集團自錦州銀行及中國農業銀行購入的於報告期末未到期的人民幣銀行理財產品。本金共計人民幣101.50百萬元。鑒於這些銀行理財產品的可收回金額可確定且期限少於3個月，本集團將其記錄於現金及現金等價物。

(b) 本公司

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行及手頭現金	1,314,374	5,087

於二零一四年三月三十一日，本公司人民幣銀行及手頭現金總額為人民幣4,875.65百萬元(於二零一三年三月三十一日：人民幣359.35百萬元)。人民幣不可自由兌換，且資金匯出中國須遵守中國政府規定的匯兌限制。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

24 貿易應付款項及應付票據

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
購買原材料的貿易應付款項		
— 第三方	546,917	544,162
— 控股股東的聯屬公司及人士	—	44,118
	546,917	588,280
應付票據	190,794	322,185
	737,711	910,465

預計所有貿易應付款項及應付票據將於一年內結清。

於報告期間結算日，貿易應付款項及應付票據按收貨日的賬齡分析如下：

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
1個月內	248,118	214,624
1個月後但3個月內	204,769	271,920
3個月後但6個月內	267,646	338,155
6個月後但1年內	12,326	63,425
1年後但2年內	4,852	20,523
2年後	—	1,818
	737,711	910,465

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

25 預收款項

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售產品的預收款項	26,013	13,430
出售奶牛的預收款項	46	255
	26,059	13,685

預收款項均來自第三方，並且預計所有預收款項將於一年內確認為收益。

26 應計開支及其他應付款項

(a) 本集團

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
就收購共同控制下的附屬公司		
而應付控股股東聯屬公司及人士的款項	—	33,601
收購物業、廠房及設備的應付款項		
— 第三方	143,417	138,896
— 控股股東的聯屬公司及人士	2,956	—
應付經營租賃款項		
— 第三方	3,647	2,960
— 控股股東的聯屬公司及人士	11,090	3,129
獲得技術支持服務的應付款項	6,762	6,035
有關經營租賃項下所持有土地的應付稅款	23,247	23,121
審核及諮詢服務應付款項	6,207	7,970
僱員福利應付款項	25,025	14,696
應計廣告及推廣開支	27,476	21,604
應付利息開支	10,613	9,082
應付增值稅及其他稅項	11,545	7,091
已收取但尚未確認的附帶條件的政府補助(附註(i))	160,033	143,253
建議首次公開發售本公司股份所產生開支的應付款	12,349	2,748
應付運輸開支	17,429	5,194
其他	27,868	15,178
	489,664	434,558

附註：

(i) 根據政府的相關條例，該等政府補助僅在本集團的乳製品生產設施的基礎設施投資達到一定規模時且完工時予以確認。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

26 應計開支及其他應付款項(續)

(b) 本公司

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
專業服務應付款項	12,349	6,271
其他	4	6
	12,353	6,277

於二零一四年三月三十一日，本集團收購物業、廠房及設備的應付款項人民幣5.46百萬元預計將於一年之後償還，其他應計開支及其他應付款項將於一年內償還或於損益表內確認或於財務狀況表中其他條目確認。

27 應付控股股東及其聯屬公司及人士款項

於二零一三年三月三十一日的結餘款項為無抵押、免息且並無固定償還期限，該結餘已於二零一三年五月二日支付。

28 銀行貸款

於三月三十一日，本集團的銀行貸款的還款期如下：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一年內	1,641,192	908,534
一年後但兩年內	1,483,185	575,662
兩年後但五年內	2,223,121	1,296,286
五年後	972,850	230,823
	4,679,156	2,102,771
	6,320,348	3,011,305

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

28 銀行貸款(續)

於三月三十一日，本集團的銀行貸款抵押如下：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
以本集團的預付租賃款與第三方的土地使用權、物業、廠房及設備共同抵押並由控股股東及其聯屬公司及人士擔保	—	559,212
以本集團的預付租賃款與第三方的預付租賃款及林權共同抵押	—	574,822
以本集團的預付租賃款及物業、廠房及設備及本集團的集團內實體的權益共同抵押並由集團內實體擔保	684,367	—
以本集團的預付租賃款抵押並由控股股東及其聯屬公司及人士擔保	—	143,868
以本集團的預付租賃款抵押並由本集團的關鍵管理人員擔保	1,069,000	—
以第三方的預付租賃款抵押並由控股股東及其聯屬公司及人士擔保	—	165,000
以本集團的物業、廠房及設備抵押並由第三方與控股股東及其聯屬公司及人士共同擔保	—	102,497
以本集團的物業、廠房及設備抵押並由第三方擔保	200,000	310,000
以本集團的物業、廠房及設備抵押並由集團內實體擔保	43,019	—
以本集團的預付租賃款及物業、廠房及設備抵押	497,000	—
以本集團的物業、廠房及設備抵押	224,250	—
以就擔保信用證付予銀行的按金抵押並由集團內實體擔保	31,000	—
以就擔保信用證付予銀行的按金抵押	—	11,849
以集團內實體的權益抵押並由集團內實體擔保	49,675	200,000
以集團內實體的權益抵押	794,000	394,000
由集團內實體擔保	2,057,037	185,000
由控股股東及其聯屬公司及人士擔保	—	244,057
由本集團的關鍵管理人員擔保	256,000	—
由第三方擔保	15,000	21,000
無擔保及無抵押	400,000	100,000
	6,320,348	3,011,305

於二零一四年三月三十一日，本集團的已抵押物業、廠房及設備、預付租賃款及收購物業、廠房及設備的預付款的賬面淨值總額分別為人民幣3,921.61百萬元(於二零一三年三月三十一日：人民幣311.35百萬元)。

概無本集團的銀行貸款須受與金融機構訂立的借貸安排常見的契約達成的限制。本集團的流動風險管理詳情載於附註35(b)。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

29 衍生金融負債

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於年初	16	16,045
公平值變動(附註6)	(16)	(16,029)
於年末	—	16

截至二零一三年三月三十一日本集團的衍生金融負債指本集團實體與本公司的母公司Champ Harvest Limited發行的可交換債券(「債券」)持有人達成的股份抵押協議所附的信貸衍生工具。債券可於到期時或發生違約事件時贖回，且附帶選擇性交換權供債券持有人於發行日期至到期日的任何時間將債券換為本公司屆時已發行的普通股(「交換股份」)，並將於本公司股份合資格首次公開發行後強制轉換為交換股份。根據股份抵押協議，本公司及其附屬公司以債券持有人為受益人抵押彼等合法及實益擁有的股份及相關資產，代價為債券持有人認購本公司的母公司所發行的債券。倘本公司的母公司出現違約事件，可強制規定債券持有人有權擁有本公司及其附屬公司的已抵押股份及相關資產以補償其損失。

上述信貸衍生工具已於二零一三年九月二十七日本公司股份於香港聯合交易所首次公開發行後結算。

本集團於二零一三年三月三十一日的衍生金融負債由獨立估值師世邦魏理仕有限公司獨立估值。釐定公平值時所用的估值方法以及估值模型的主要參數披露於附註35(f)。

30 遞延收入

	本集團 於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
政府補助	226,577	232,993

本集團於截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度獲發政府補助，該等補貼須在奶牛場設施的相關物業、廠房及設備建造及收購完成後方可作實。這些政府補助已確認為遞延收入，並按相關資產的可使用年期於損益表內其他收入中攤銷。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

31 以股權結算股份支付之交易(購股權)

本公司於二零一三年九月五日推出購股權計劃，根據該計劃，本公司董事獲授權向若干董事及符合資格僱員無償授出購股權。於二零一三年九月二十七日，共680,085,000份購股權被授出，其中204,025,500份購股權自授出日期即可行權，136,017,000份購股權自授出日期起一年後可行權，102,012,750份購股權自授出日期起兩年後可行權，102,012,750份購股權自授出日期起三年後可行權，其餘的136,017,000份購股權自授出日期起四年後可行權。上述購股權將於二零一九年九月二十七日失效。每份購股權均賦予持有人以港元2.67元的價格認購公司一股普通股的權利。

用所授出的購股權換取的購股權持有人的服務的公平值由獨立估值師世邦魏理仕有限公司根據使用二叉樹模型所評估的相應購股權的公平值釐定。具體資訊如下：

每份購股權於授予日的公平值	港元0.4739元
於授予日每股股票的收市價	港元2.59元
每份購股權的行權價	港元2.67元
預期波幅(加權平均)	35.21%
購股權的有效期	6年
預期股息	0%
無風險利率(按香港金融管理局票據利率)	1.22%
期望的行權時之股價增長	35%

預期波幅以可比公司歷史波幅為基準，並根據可獲取的公開信息對未來波幅的預期變動進行調整。預期股息基於管理層假設，期望的行權時之股價增長基於對購股權持有人的詢問估計。主觀假設的變化可能對公平值的估計產生重大影響。

用所授出的購股權換取的購股權持有人的服務的公平值計入員工成本，同時計入其他資本公積。截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團分別在管理費用及其他儲備科目確認購股權費用人民幣117.04百萬元。

截至二零一四年三月三十一日止年度內，沒有購股權被行使。於二零一四年三月三十一日，上述購股權餘下合約年限為5.5年。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

32 合併財務狀況表內的所得稅

(a) 合併財務狀況表內即期稅項的變動代表：

	本集團	
	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於年初	10,147	1,583
年內估計應課稅溢利的		
中國所得稅撥備(附註8(a))	73,354	62,358
年內已付所得稅	(70,390)	(53,794)
於年末	13,111	10,147
代表：		
— 應付所得稅	24,527	10,147
— 預付所得稅(附註21(a))	(11,416)	—
	13,111	10,147

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

32 合併財務狀況表內的所得稅(續)

(b) 已確認的遞延稅項資產及負債：

以下為已於合併財務狀況表內確認的遞延稅項資產及負債的組成及截至二零一四年三月三十一日止年內的變動：

因右列各項產生的遞延稅項：	未動用		可扣減		總計
	稅項虧損*	政府補助	存貨撇減	廣告開支	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一二年四月一日	—	—	—	—	—
透過收購附屬公司而增加 (附註34(a))	37,589	—	1,347	3,535	42,471
於損益表內(扣除)/計入 (附註8(a))	(1,536)	1,536	(1,152)	(3,535)	(4,687)
於二零一三年三月三十一日	36,053	1,536	195	—	37,784
於損益表內(扣除)/計入 (附註8(a))	28,514	(39)	(195)	—	28,280
於二零一四年三月三十一日	64,567	1,497	—	—	66,064

* 未動用稅項虧損的遞延稅項資產乃與近年成立的兩家奶粉生產附屬公司有關。該兩家公司目前正進入正常生產階段，並預計開始產生溢利。因此，日後可能會有充足的應課稅溢利供在未動用稅項虧損到期前加以利用。

(c) 未確認的遞延稅項資產

根據附註2(s)所載會計政策，由於管理層不能確定是否可能在有關稅務權區於稅項虧損到期前加以利用，本集團並無就於二零一四年三月三十一日金額為人民幣117.54百萬元(於二零一三年三月三十一日：人民幣38.50百萬元)的主要為飼料生產公司的未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。於二零一四年三月三十一日金額為人民幣5.16百萬元、人民幣16.65百萬元、人民幣15.10百萬元及人民幣80.63百萬元的累計稅項虧損將分別於二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年到期。

(d) 未確認的遞延稅項負債

於二零一四年三月三十一日，與本公司的中國附屬公司留存溢利有關的應課稅暫時性差額為人民幣1,317.08百萬元(於二零一三年三月三十一日：人民幣541.09百萬元)，由於該等附屬公司的股息政策為本公司所控制，故並無根據附註2(s)所載的會計政策於該金額中就分派該等溢利時應繳納的稅項計提任何遞延稅項負債，且本公司已確定該等溢利可能不會於可預見的將來分派。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

33 股本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動

本集團的合併權益各組成部分的期初及期終結餘的對賬載於合併權益變動表中。年初至年終期間本公司的個別權益組成部分的變動詳情載列如下：

	截至二零一三年三月三十一日止年度				
	股本	股份溢價	匯兌儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元 附註33(c)	人民幣千元 附註33(d)(1)	人民幣千元 附註33(d)(4)	人民幣千元	人民幣千元
於二零一二年四月一日	65	—	(1)	(39)	25
二零一三年權益變動：					
年內虧損	—	—	—	(3,779)	(3,779)
其他全面收益	—	—	(12,924)	—	(12,924)
全面收益總額	—	—	(12,924)	(3,779)	(16,703)
本公司所有者出資 (附註33(d)(1)(ii))	—	907,446	—	—	907,446
資本化控股股東及其 聯屬公司及人士的墊款 (附註33(d)(1)(iii))	—	1,994,167	—	—	1,994,167
收購非共同控制下的 附屬公司(附註33(d)(1)(i))	9	1,190,214	—	—	1,190,223
與本公司權益持有人進行的 交易	9	4,091,827	—	—	4,091,836
於二零一三年三月三十一日	74	4,091,827	(12,925)	(3,818)	4,075,158

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

33 股本、儲備及股息(續)

(a) 權益組成部分的變動(續)

	截至二零一四年三月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元 附註33(c)	股份溢價 人民幣千元 附註33(d)(1)	匯兌儲備 人民幣千元 附註33(d)(4)	累計虧損 人民幣千元	
於二零一三年四月一日	74	4,091,827	(12,925)	(3,818)	4,075,158
二零一四年權益變動：					
年內虧損	—	—	—	(1,256)	(1,256)
其他全面收益	—	—	3,250	—	3,250
全面收益總額	—	—	3,250	(1,256)	1,994
資本化發行(附註33(c)(ii))	911,486	(911,486)	—	—	—
首次公開發行股票 (附註33(c)(iii))	231,059	5,938,216	—	—	6,169,275
股票發行開支 (附註33(c)(iii))	—	(205,338)	—	—	(205,338)
與本公司權益持有人 進行的交易	1,142,545	4,821,392	—	—	5,963,937
於二零一四年三月三十一日	1,142,619	8,913,219	(9,675)	(5,074)	10,041,089

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

33 股本、儲備及股息(續)

(b) 股息

(i) 歸屬於年內的應付本公司股東股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於報告期間結算日後建議末期股息每股普通股 人民幣0.0216元(截至二零一三年三月三十一日止年度： 每股普通股人民幣零元)	311,208	—

於報告期間結算日後建議的末期股息並無於報告期間結算日確認為負債。

(ii) 過往財政年度應付本公司股東之股息於本年度批准及派付

本公司董事沒有建議就截至二零一三年三月三十一日止年度派付末期股息(截至二零一二年三月三十一日止年度人民幣零元)。

(c) 股本

法定及已發行股本：

	於三月三十一日			
	二零一四年		二零一三年	
	股份數目	港元千元	股份數目	美元千元
法定：				
普通股：				
— 每股面值美元0.001元(附註(i))	—	—	50,000,000	50
— 每股面值港元0.1元(附註(i))	20,000,000,000	2,000,000	—	—

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

33 股本、儲備及股息(續)

(c) 股本(續)

普通股，已發行及繳足：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	股份數目	金額 人民幣千元	股份數目	金額 人民幣千元
於四月一日(於二零一二年四月一日 每股面值為美元1元的10,000股 普通股，於二零一三年四月一日 每股面值為美元0.001元的 11,494,254股普通股，之後於 二零一三年九月五日轉換為 每股面值港元0.1元的 896,551.812股普通股)	896,552	74	10,000	65
每股面值美元1元的10,000股 普通股拆細為每股面值 美元0.001元的10,000,000股 普通股	—	—	9,990,000	—
發行普通股(每股面值美元0.001元) (附註33(d)(1))	—	—	1,494,254	9
資本化發行(每股面值港元0.1元) (附註(ii))	11,493,357,448	911,486	—	—
首次公開發行股票 (每股面值港元0.1元)(附註(iii))	2,913,534,000	231,059	—	—
於三月三十一日	14,407,788,000	1,142,619	11,494,254	74

附註：

(i) 法定股本

於二零一一年三月三十一日(本公司的註冊成立日期)，本公司的法定股本為美元50,000元，包括50,000股每股面值美元1元的普通股。

於二零一二年八月三十日，本公司的權益股東決議將本公司法定股本從每股面值美元1元的50,000股拆分為每股面值美元0.001元的50,000,000股。

於二零一三年九月五日，本公司的權益股東決議通過增設每股面值港元0.1元的20,000,000,000股同時取消每股面值美元0.001元的50,000,000股，以轉換並增加本公司的法定股本至港元2,000,000,000元。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

33 股本、儲備及股息(續)

(c) 股本(續)

附註：(續)

(ii) 資本化發行

根據日期為二零一三年九月五日的董事會決議案，將計入股本溢價的港元1,149,335,744.82元(約相當於人民幣911,486,000元)用於繳足每股面值為港元0.10元的普通股11,493,357,448股，該等股份已全部發行並分派至相關股東。

(iii) 首次公開發行股票

於二零一三年九月二十七日，本公司於香港聯合交易所有限公司公開發行每股面值為港元0.10元的普通股2,913,534,000股，認購價為每股港元2.67元。相關所得中港元291,353,400元(約相當於人民幣231,059,000元)，即按面值計算的股本已計入本公司的股本科目。剩餘所得約港元7,487,782,380元(約相當於人民幣5,938,216,000元)在扣除相應的股票發行費用人民幣205,338,000元後計入股本溢價科目。

(d) 儲備的性質及目的

(1) 股本溢價

- (i) 於二零一二年八月三十日，本公司通過發行1,494,252股每股面值美元0.001元的股份，收購由一名第三方控制的從事奶粉產品生產及銷售的一組公司(中國輝山乳業投資國際有限公司及其附屬公司中國輝山乳業投資(香港)有限公司、遼寧晟瑞貿易有限公司及遼寧輝山乳業集團(秀水)有限公司)的100%的股權(詳見附註34(a))。上述新發行股份的公平值超逾其面值的盈餘作為股本溢價計入權益。
- (ii) 根據日期為二零一三年三月三十日的董事會決議案，控股股東通過其100%持有的聯屬公司Talent Pool Holdings Limited向本公司注入美元144.31百萬元的現金。作為回報，本公司向該聯屬公司新發行1股面值為美元0.001元的股份。注入現金金額超逾已發行股份面值的盈餘作為股本溢價計入權益。
- (iii) 根據日期為二零一三年三月三十日的董事會決議案，來自本公司母公司Champ Harvest Limited(控股股東全資擁有的聯屬公司)為數美元317.19百萬元的進賬墊款用於悉數繳足本公司1股面值美元0.001元的股份，該股份乃入賬列作繳足配發及分派予Champ Harvest Limited。資本化墊款金額超逾已發行股份面值的盈餘作為股本溢價計入權益。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

33 股本、儲備及股息(續)

(d) 儲備的性質及目的(續)

(2) 其他儲備

其他儲備指(i)根據於二零一三年三月十三日完成的為上市而重組所收購共同控制下附屬公司控股權的賬面值超出所支付代價的盈餘，(ii)衍生金融負債的金額，即就本公司母公司發行有抵押可交換債券而向其提供的信貸衍生工具(於截至二零一二年三月三十一日止年度初始確認於權益內)，及(iii)根據附註2(r)(ii)所示有關股份付款的會計政策確認的授予僱員的尚未被行使的購股權於授予日的公平值(詳細披露請見附註31)。

(3) 中國法定儲備

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

(4) 匯兌儲備

匯兌儲備包括因將功能貨幣並非本集團的呈列貨幣人民幣的業務的財務報表換算成呈列貨幣而產生的外匯差額。該儲備按附註2(x)所載的會計政策處理。

(e) 儲備的可供分派性

於二零一四年三月三十一日，根據開曼群島的相關規定，可供分派予本公司股東的儲備總額(包括本公司保留利潤(如有)及股本溢價)為人民幣8,913.22百萬元(於二零一三年三月三十一日：人民幣4,091.83百萬元)。於本報告期間結算日後，本公司董事建議就截至二零一四年三月三十一日止年度每股普通股派付末期股息人民幣0.0216元(截至二零一三年三月三十一日止年度：每股普通股人民幣零元)，共計人民幣311.21百萬元(截至二零一三年三月三十一日止年度：人民幣零元)(見附註33(b))。有關股息並無於本報告期間結算日確認為負債。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

33 股本、儲備及股息(續)

(f) 資本管理

本集團管理資本的主要目標為維持穩固的資本基礎藉此保障本集團能持續營運，以維持投資者、債權人及市場的信心以及維持業務未來發展。資本由總權益組成。

本集團積極定期檢討和管理其資本結構，在維持較高借貸水準而可能帶來較高股東回報以最大化借貸優勢及保障兩者取得平衡。為維持或調整比例，本集團應經濟情況轉變而調整資本結構。

本集團運用銀行貸款與權益比率(即銀行貸款總額除以總權益總額)監控資本結構。

本集團於截至二零一四年三月三十一日止年度的政策，自截至二零一三年三月三十一日止年度未有改變，為使該比率保持在高於45%。為維持或調整比例，本集團可能會籌措新債務融資。本集團於報告期間的銀行貸款與權益比率載列如下：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行貸款總額	6,320,348	3,011,305
總權益	13,195,194	5,882,944
銀行貸款與權益比率	48%	51%

本公司及其任何附屬公司並無受到外部施加的資本要求所規限。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

34 收購及出售附屬公司

(a) 非共同控制企業合併

於二零一二年八月三十日，本公司通過向Talent Pool Holdings Limited(控股股東全資擁有的聯屬公司，於英屬維爾京群島註冊成立)及Hero Beteiligungen AG(一間於瑞士註冊成立的公司)分別發行747,126股及747,126股每股面值美元0.001元的股份，向Talent Pool Holdings Limited收購中國輝山乳業投資國際有限公司及其全資附屬公司，即中國輝山乳業投資(香港)有限公司、遼寧晟瑞貿易有限公司(於二零一三年四月三日撤銷註冊)及遼寧輝山乳業集團(秀水)有限公司的50%股權，並向Hero Beteiligungen AG收購上述公司的50%股權。遼寧輝山乳業集團(秀水)有限公司主要從事生產及銷售奶粉產品。中國輝山乳業投資國際有限公司、中國輝山乳業投資(香港)有限公司及遼寧晟瑞貿易有限公司為遼寧輝山乳業集團(秀水)有限公司的控股公司。該等已收購附屬公司的詳細資料載於附註18。

由於上述公司均由Hero Beteiligungen AG根據其合營協議控制，此次收購根據附註2(e)(ii)所載的會計政策作為非共同控制下的實體業務合併入賬。

收購對本集團於收購日期的資產及負債有以下影響：

	收購時 確認的金額 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註14)	610,825
預付租賃款(附註16)	85,300
遞延稅項資產(附註32(b))	42,471
存貨	9,312
貿易應收款項	2,550
按金、預付款項及其他應收款項	21,940
應收控股股東及其聯屬公司及人士款項	71,381
現金及現金等價物	35,906
貿易應付款項及應付票據	(4,936)
預收款項	(75)
應計開支及其他應付款項	(268,900)
應付控股股東及其聯屬公司及人士款項	(5,589)
銀行貸款	(341,947)
可識別資產及負債淨額	258,238
本公司分佔收購的可識別資產及負債以本公司 新發行的1,494,252股股份償付淨額的100%份額	258,238
已發行股份的公平值	1,190,223
已確認商譽(附註15)	931,985
收取現金及現金流入淨額	35,906

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

34 收購及出售附屬公司(續)

(a) 非共同控制企業合併(續)

收購時確認的資產及負債金額為其估計公平值。因業務合併而確認的物業、廠房及設備以及對經營租賃下持有土地作出的預付租賃款的公平值乃基於其市值。

自收購日期至二零一三年三月三十一日止期間，該批被收購實體分別為合併營業額及合併除稅前溢利貢獻人民幣88.48百萬元及人民幣31.12百萬元。倘收購於截至二零一三年三月三十一日止年度年初進行，則截至二零一三年三月三十一日止年度本集團的合併營業額及本集團的合併除稅前溢利將分別為人民幣2,556.18百萬元及人民幣924.63百萬元。

(b) 共同控制企業合併

根據中國輝山乳業控股(香港)有限公司與由控股股東全資擁有的聯屬公司世京投資有限公司訂立的股權轉讓協議，中國輝山乳業控股(香港)有限公司於二零一三年一月二十四日向世京投資有限公司收購遼寧世領牧場有限公司的100%股權。總代價為5.36百萬美元，代價乃參考遼寧世領牧場有限公司於收購日淨資產的賬面值釐定。本公司董事認為該收購對本集團財務影響不重大。

根據遼寧輝山乳業與控股股東控制的一間實體瀋陽隆迪糧食製品有限公司訂立的股權轉讓協議，遼寧輝山乳業於二零一三年三月十一日及二零一三年三月十三日向瀋陽隆迪糧食製品有限公司分別收購瀋陽豐樂生態農業科技有限公司及瀋陽大倉生態農業科技有限公司的100%股權。總代價為人民幣0.10百萬元及人民幣0.50百萬元，代價乃參考所收購公司於收購日淨資產的賬面值釐定。本公司董事認為這些收購對本集團財務影響不重大。

由於上述交易所涉及的所有實體在交易前後均由控股股東控制，上述交易入賬列作共同控制下的業務合併。上述合併實體的經營業績列入本集團的合併損益表、合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表以及合併現金流量表，而上述合併實體的財務狀況列入本集團的合併財務狀況表，猶如上述合併於財務報表期間開始時或(倘屬較後者)建立共同控制當日就已發生入賬。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

34 收購及出售附屬公司(續)

(c) 出售附屬公司

根據本集團的全資附屬公司中國輝山乳業控股國際有限公司與控股股東的聯屬公司Great Soar Investments Limited訂立的股權轉讓協議，中國輝山乳業控股國際有限公司於二零一二年五月二十五日出售其於Sino Venture Investments Limited、L&D Group Investments Limited及L&D International Holdings Limited的所有股權予本集團一名主要管理人員的聯屬公司及人士，總代價分別為15,785美元及50,920港元，代價乃參考所出售附屬公司淨資產的賬面值釐定，並無產生任何收益及虧損。

(d) 附屬公司撤銷註冊

於二零一三年四月三日，本集團撤銷註冊附屬公司遼寧晟瑞貿易有限公司。

於二零一三年七月九日，本集團撤銷註冊附屬公司遼寧輝山控股(集團)彰武乳業有限公司。

於二零一三年七月十一日，本集團撤銷註冊五間附屬公司，即遼寧輝山控股(集團)優鮮牧業有限公司、遼寧輝山控股(集團)滿堂紅牧業有限公司、遼寧輝山控股(集團)兩家子牧業有限公司、遼寧輝山控股(集團)樂源牧業有限公司及遼寧輝山控股(集團)大冷牧業有限公司。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值

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

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

(a) 信貸風險

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

就貿易應收款項而言，本集團會對所有要求提供一定信貸額度的客戶均會進行個別信貸評估。該等評估專注於客戶過往支付到期款項的歷史及現時付款能力，並計及有關客戶的特定資料，以及客戶經營所在經濟環境的有關資料。貿易應收款項自賬單發出日期起計15至90日內到期。應收款項結餘逾期超過7個工作日的債務人，在獲授任何進一步信貸額之前須償付所有結欠金額。一般來說，本集團不會向客戶收取任何擔保物。

本集團的信貸風險主要受各名客戶的個別特性所影響，而並非受客戶經營所在行業或國家的影響，因此信貸風險重大集中主要來自本集團給予個別客戶的重大信貸額度。於二零一四年及二零一三年三月三十一日，貿易應收款項總額的17%及13%分別來自本集團的最大客戶，而貿易應收款項總額的52%及52%分別為來自奶牛養殖、液態奶產品生產、奶粉生產及糧食加工及買賣分部的五大客戶的應收款項。

有關本集團因貿易應收款項承受的信貸風險的進一步量化披露載於附註20。

(b) 流動資金風險

本集團的總部集中管理融資活動，以滿足所有集團實體的預期現金需求。本集團的政策是定期監察流動資金需要，以確保維持充足的現金儲備和來自主要金融機構的足夠承諾信貸額度，滿足短期及長期流動資金需求。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(b) 流動資金風險(續)

下表詳列於報告期間結束時本集團及本公司非衍生金融負債按照合約未貼現現金流量(包括使用合約利率或(如屬浮動利率)相關報告期末的即期利率計算的利息付款)及本集團及本公司可能須支付款項的最早日期計算的餘下合約到期日:

本集團

	於二零一四年三月三十一日 合約未貼現現金流出					於三月 三十一日 的賬面值 人民幣千元
	1年內或 按要求償還 人民幣千元	超過1年 但不到2年 人民幣千元	超過2年 但不到5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合計 人民幣千元	
貿易應付款項及 應付票據	737,711	—	—	—	737,711	737,711
應計開支及 其他應付款項	484,208	5,456	—	—	489,664	489,664
銀行貸款	1,995,743	1,801,433	2,575,677	1,220,195	7,593,048	6,320,348
	3,217,662	1,806,889	2,575,677	1,220,195	8,820,423	7,547,723

	於二零一三年三月三十一日 合約未貼現現金流出					於三月 三十一日 的賬面值 人民幣千元
	1年內或 按要求償還 人民幣千元	超過1年 但不到2年 人民幣千元	超過2年 但不到5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合計 人民幣千元	
貿易應付款項及 應付票據	910,465	—	—	—	910,465	910,465
應計開支及 其他應付款項	434,558	—	—	—	434,558	434,558
應付控股股東及 其聯屬公司及 人士款項	14,702	—	—	—	14,702	14,702
銀行貸款	1,106,047	682,375	1,486,279	246,679	3,521,380	3,011,305
	2,465,772	682,375	1,486,279	246,679	4,881,105	4,371,030

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(b) 流動資金風險(續)

本公司

	於二零一四年 三月三十一日		於二零一三年 三月三十一日	
	合約未貼現 現金流出 1年內或 按要求償還 人民幣千元	於三月 三十一日 的賬面值 人民幣千元	合約未貼現 現金流出 1年內或 按要求償還 人民幣千元	於三月 三十一日 的賬面值 人民幣千元
應計開支及其他應付款項	12,353	12,353	6,277	6,277
應付控股股東及其聯屬公司 及人士款項	—	—	12,011	12,011
	12,353	12,353	18,288	18,288

如上述分析，本集團及本公司的按照合約未貼現現金流量於截至二零一五年三月三十一日止年度到期須償還的金額分別為人民幣3,217.66百萬元及人民幣12.35百萬元。由合同到期日引起的本集團及本公司的短期流動風險將由於附註23披露的現金解決。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(c) 利率風險

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

(i) 利率概況

下表詳列於二零一四年及二零一三年三月三十一日本集團的利率概況：

	於二零一四年 三月三十一日 實際利率		於二零一三年 三月三十一日 實際利率	
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
定息銀行貸款	6.74%	4,244,853	5.41%	382,498
浮息銀行貸款	6.31%	2,075,495	6.72%	2,628,807
銀行貸款總額		6,320,348		3,011,305
定息銀行貸款 佔銀行貸款總額的百分比		67.16%		12.70%

(ii) 敏感度分析

於二零一四年三月三十一日，在所有其他變量保持不變情況下，估計利率整體增加／減少100基點將使本集團的除稅後溢利及保留溢利分別減少／增加約人民幣28.71百萬元(於二零一三年三月三十一日，人民幣18.31百萬元)。

上述敏感度分析顯示，假設利率於報告期間結算日變動，並已應用以重新計量由本集團持有的上述浮息銀行貸款及可能需要更新的短期定息銀行貸款(使本集團面臨於各報告期間結算日的利率風險)，對本集團除稅後溢利及保留溢利將會造成之即時影響。對本集團除稅後溢利及保留溢利之影響估計為因利率變動而每年對於損益表確認的利息支出的影響。截至二零一三年三月三十一日止年度的分析是以相同的基準進行。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(d) 貨幣風險

本集團面臨的貨幣風險主要來自借用銀行貸款及購買奶牛及物業、廠房及設備產生的以外幣(即並非與交易相關的業務的功能貨幣的貨幣)計值的銀行貸款、按金及預付款項、應付款項及現金結餘。產生此風險的貨幣主要為美元(「美元」)、歐元(「歐元」)及港元(「港元」)及人民幣。

(i) 貨幣風險敞口

下表詳列本集團及本公司於報告期間結算日因以相關實體功能貨幣以外貨幣計值的已確認資產或負債而產生的貨幣風險敞口。

本集團

	貨幣風險敞口(以人民幣列示)			
	於二零一四年三月三十一日			
	人民幣	美元	歐元	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項	27,067	62	—	—
定期存款	300,000	—	—	—
現金及現金等價物	2,179,019	18,035	—	9
其他應付款項	—	—	(9,684)	—
銀行貸款	—	(574,042)	(21,030)	—
已確認資產及負債產生的淨敞口	2,506,086	(555,945)	(30,714)	9

	貨幣風險敞口(以人民幣列示)			
	於二零一三年三月三十一日			
	人民幣	美元	歐元	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項	—	63	—	2,701
現金及現金等價物	—	138,949	—	296
貿易應付賬款及應付票據	—	(1,951)	(6,035)	—
其他應付款項	—	—	—	(36,155)
銀行貸款	—	(463,223)	(71,128)	—
已確認資產及負債產生的淨敞口	—	(326,162)	(77,163)	(33,158)

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(d) 貨幣風險(續)

(i) 貨幣風險敞口(續)

本公司

	於三月三十一日		
	二零一四年		二零一三年
	人民幣 人民幣千元	美元 人民幣千元	美元 人民幣千元
其他應收款	15,181	62	2,902,599
現金及現金等價物	1,265,435	409	5,085
其他應付款項	—	(9,174)	(6,277)
已確認資產及負債產生的淨敞口	1,280,616	(8,703)	2,901,407

(ii) 敏感度分析

下表反映在假定所有其他風險變量保持不變情況下，倘本集團於報告期間結算日有重大敞口的外匯匯率已於該日期變動，則本集團的除稅後溢利及保留溢利將會產生的即時變動。

	於二零一四年 三月三十一日		於二零一三年 三月三十一日	
	外幣兌 呈列貨幣 升值/(貶值)	除稅後 溢利及 保留溢利 增加/(減少) 人民幣千元	外幣兌 呈列貨幣 升值/(貶值)	除稅後 溢利及 保留溢利 增加/(減少) 人民幣千元
人民幣	5%	115,194	5%	—
人民幣	(5%)	(115,194)	(5%)	—
美元	5%	(27,729)	5%	(17,481)
美元	(5%)	27,729	(5%)	17,481
歐元	10%	(2,304)	10%	(5,787)
歐元	(10%)	2,304	(10%)	5,787
港元	5%	1	5%	(1,367)
港元	(5%)	(1)	(5%)	1,367

上表呈列的敏感度分析結果代表對本集團各實體以各自功能貨幣計量的除稅後溢利及保留溢利的即時影響總和，並按各報告期間結算日當時的匯率換算為人民幣，以便於說明。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(d) 貨幣風險(續)

(ii) 敏感度分析(續)

上述敏感度分析假定外匯匯率的變動已應用於重新計量於報告期間結算日由本集團持有且使本集團面臨外幣風險的資產或負債，包括本集團內以不同於放款方或借款方的功能貨幣的貨幣計值的公司間應付款項及應收款項。敏感度分析未計功能貨幣有別於本集團呈列貨幣人民幣的業務的財務報表換算為本集團的呈列貨幣將導致的差額。截至二零一三年三月三十一日止年度的分析是以相同的基準進行。

(e) 與農業活動有關的風險

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

(f) 公平值

(i) 按公平值計量的資產及負債

公平值等級

下表載列根據國際財務報告準則第13號「公平值計量」，初始確認後定期於報告期終日計量集團資產及負債之公平值分類為三個公平值層級。下表不包括按成本或攤銷成本列賬，其賬面值與其公平值並無重大差異的金融資產及負債的公平值資訊。參考按估值方法所輸入數據的可觀察性及重要性作以下級別釐定：

- 第一級： 僅使用第一層輸入數據(即計量日期當日相同資產及負債活躍市場上的未經調整報價)計量的公平值。
- 第二級： 使用第二層輸入數據(即不符合第一層標準的可觀察數據)計量的公平值，且不會使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據為未能取得市場數據的輸入數據。
- 第三級： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公平值。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣·惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(f) 公平值(續)

(i) 按公平值計量的金融工具(續)

本集團

經常公平值計量	於二零一四年三月三十一日			總計 人民幣千元
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	
犏牛及育成牛	—	—	1,982,225	1,982,225
泌乳牛	—	—	2,309,180	2,309,180
苜蓿根	—	—	6,246	6,246
生產性生物資產總額	—	—	4,297,651	4,297,651

經常公平值計量	於二零一三年三月三十一日			總計 人民幣千元
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	
犏牛及育成牛	—	—	1,545,744	1,545,744
泌乳牛	—	—	1,690,524	1,690,524
苜蓿根	—	—	5,604	5,604
生產性生物資產總額	—	—	3,241,872	3,241,872
衍生金融負債	—	—	16	16

上述資產及負債的公平值計量的期初結餘與期末結餘的對賬披露於附註17及29。

本集團聘請獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司及世邦魏理仕有限公司對本集團各報告期末的生產性生物資產(奶牛及苜蓿草)獨立估值。估值報告由本集團管理層審閱及確認。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(f) 公平值(續)

(ii) 下表列示於釐定第三級公平值時所用的估值方法以及估計模式所用的重要不可觀察輸入值。

類型	估值技術	重要不可觀察輸入值	重要不可觀察輸入值與公平值計量之間的相互關係
生物資產			
犢牛及育成牛	<p>14個月大的育成牛的公平值參考交投活躍市場的市價釐定。</p> <p>超過14個月大的育成牛的公平值按加上將育成牛從14個月大餵養至各自特定年齡所需的飼養成本，再加上估計飼養者所要求的利潤釐定。小於14個月大的育成牛的公平值及犢牛的公平值乃按扣除將犢牛或育成牛從各自特定年齡餵養至14個月大所需的飼養成本及飼養者所要求的利潤釐定。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 14個月大的育成牛的平均市價：每頭人民幣22,850元(於截至二零一三年三月三十一日止年度：每頭人民幣22,109元)。 超過14個月大的育成牛於飼養期間每頭平均飼養成本及估計飼養者所要求的利潤：於截至二零一四年三月三十一日止年度為人民幣10,977元(於截至二零一三年三月三十一日止年度：人民幣10,855元)，而對於小於14個月大的犢牛及育成牛：於截至二零一四年三月三十一日止年度為人民幣13,255元(於截至二零一三年三月三十一日止年度：人民幣12,837元)。 	<ul style="list-style-type: none"> 市價增加時，估計公平值增加。 飼養成本及估計飼養者所要求的利潤增加時，超過14個月大的育成牛的估計公平值增加。飼養成本及估計飼養者所要求的利潤增加時，小於14個月大的犢牛及育成牛的估計公平值減少。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(f) 公平值(續)

(ii) 下表列示於釐定第三級公平值時所用的估值方法以及估計模式所用的重要不可觀察輸入值。(續)

類型	估值技術	重要不可觀察輸入值	重要不可觀察輸入值與公平值計量之間的相互關係
泌乳牛	泌乳牛的公平值乃使用多期超額盈利法釐定，該方法乃根據該等泌乳牛將產生的貼現未來現金流量計算。	<ul style="list-style-type: none">就泌乳牛的數量而言，假設現有泌乳牛數目於預測期間由於自然或非自然因素(包括疾病、難產、低產奶量或全部哺乳期結束)按若干淘汰率而於相關期間結束時減少。估計整體淘汰率區間為10%以上至100%，並將隨着哺乳期數目增加而上升。每頭泌乳牛最多可經歷六個哺乳期。截至二零一四年三月三十一日止年度估計每個哺乳期內每頭泌乳牛平均原料奶產量介乎8.5噸至10.2噸(截至二零一三年三月三十一日止年度：8.5噸至10.6噸)，原料奶產量與哺乳期的次數及個體健康狀況有關。於二零一四年三月三十一日當地日後原料奶市價：每噸人民幣5,107元(於二零一三年三月三十一日：每噸人民幣4,580元)。使用資本資產定價模型計算，截至二零一四年三月三十一日止年度的貼現率為12.5%(截至二零一三年三月三十一日止年度：12.7%)。	<ul style="list-style-type: none">估計淘汰率上升時，估計公平值減少。估計原料奶產量增加時，估計公平值增加。估計未來當地原料奶市價上漲時，估計公平值增加。貼現率提高時，估計公平值減少。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

35 財務風險管理及公平值(續)

(f) 公平值(續)

(ii) 下表列示於釐定第三級公平值時所用的估值方法以及估計模式所用的重要不可觀察輸入值。(續)

類型	估值技術	重要不可觀察輸入值	重要不可觀察輸入值與公平值計量之間的相互關係
苜蓿根	苜蓿根的公平值乃根據各種植年度的平均增加成本使用適當與通脹相關的指數釐定(就餘下預計年期作出調整)。目前的預計使用年期為七年。	<ul style="list-style-type: none"> 購買及播種苜蓿種子產生的成本：截至二零一四年三月三十一日止年度為人民幣1.8百萬元(截至二零一三年三月三十一日止年度：人民幣2.0百萬元)。 通脹率：截至二零一四年三月三十一日止年度為2.4%(截至二零一三年三月三十一日止年度：2.1%)。 	<ul style="list-style-type: none"> 購買種子及播種產生的成本增加時，估計公平值增加。 通脹率上升時，估計公平值增加。
衍生金融負債	衍生金融負債(即信貸衍生工具，見附註29)的公平值乃使用KMV-Merton模型根據債券發行人(本公司母公司)的償債能力(繼而根據本集團的償債能力)釐定。	<ul style="list-style-type: none"> 貴公司母公司發行的債券的到期日：二零一四年六月二十八日。 總負債(不包括本集團衍生金融負債金額)：於二零一三年三月三十一日為人民幣4,612百萬元。 本集團總權益：於二零一三年三月三十一日為人民幣5,883百萬元。 本集團純利：截至二零一三年三月三十一日止年度人民幣945百萬元。 	<ul style="list-style-type: none"> 當估值日期接近到期日時，估計公平值減少。 當本集團總負債增加時，估計公平值增加。 當本集團的總權益增加時，估計公平值減少。 當本集團的純利增加時，估計公平值減少。

對於本集團犏牛、育成牛及泌乳牛的公平值計量，於上述披露的重要不可觀察輸入值的任何變化可能會導致公平值計量的重大增加或減少。

(iii) 並非按公平值列賬的金融資產及負債的公平值

於二零一四年及二零一三年三月三十一日，本集團按成本或攤銷成本列賬的金融資產及負債賬面值與其公平值並無重大差異。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

36 承擔

- (a) 於二零一四年三月三十一日，尚未清償且並無於財務資料內作出撥備的資本承擔如下：

	本集團 於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已訂約：		
— 物業、廠房及設備	302,139	276,647
已授權但未訂約：	—	—
	302,139	276,647

- (b) 於二零一四年三月三十一日，不可撤銷經營租約下應付未來最低租賃付款總額如下：

	本集團 於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一年內	3,506	1,878
一年後但兩年內(含兩年)	7	—
總計	3,513	1,878

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

37 重大關聯方交易

除於此等財務報表其他部分披露的結餘外，本集團於報告期間訂立的重大關聯方交易載列如下。

(a) 與控股股東及其聯屬公司及人士的交易

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售穀物產品	—	72,659
銷售乳製品	—	218
購買物料	2,058	12,955
委託生產開支	14,250	73,620
奶牛場及辦公樓宇經營租賃	7,665	7,665
購置物業、廠房及設備	—	5,758
出售物業、廠房及設備	—	80
接受綠化勞務	15,151	—
向控股股東及其聯屬公司及人士墊款減少淨額	—	10,320
由控股股東及其聯屬公司及人士墊款減少淨額	14,702	779,654
由關聯方為本集團銀行貸款提供擔保	1,325,000	1,214,634

有關關聯方就本集團為關聯方提供的股份抵押及信貸衍生工具披露於附註29。

(b) 應收／(付)控股股東及其聯屬公司及人士結餘

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
預付購置物業、廠房及設備款項	—	5,000
貿易應付款項	—	(44,118)
應計開支及其他應付款項	(14,046)	(36,730)
應付控股股東及其聯屬公司及人士款項	—	(14,702)

有關上述結餘的進一步詳情載於附註24、26(a)及27。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

37 重大關聯方交易(續)

(c) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬，包括向附註9所披露的本公司董事及附註10所披露的若干最高薪酬僱員支付的金額，載列如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千	二零一三年 人民幣千
短期僱員福利	12,924	6,745
退休計劃供款	788	189
股份補償	58,082	—
	71,794	6,934

(d) 關聯交易適用的上市準則

截至二零一四年三月三十一日止年度，上述載於附註37(a)的與購買物料、委託生產開支、奶牛場及辦公樓宇經營租賃、接受綠化勞務、從關連人士收取的不計息墊款及由關聯方為本集團銀行貸款提供擔保有關的關聯方交易構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。除已根據上市規則第14A章的規定於董事會報告「關聯方交易及持續關連交易」一段披露的自瀋陽乳業有限公司的奶牛場經營租賃的持續關連交易外，其他關連交易及持續關連交易均獲豁免遵守上市規則第14A章中的披露規定。

38 結算日後事件

(a) 成立附屬公司

於二零一四年四月十日及二零一四年四月十一日，本集團分別成立了五家全資附屬公司輝山投資鳳凰瀋陽牧業有限公司、輝山投資恒豐瀋陽牧業有限公司、輝山投資富裕瀋陽牧業有限公司、輝山投資沙金瀋陽牧業有限公司及輝山投資騰達瀋陽牧業有限公司，以進行奶牛養殖業務。截至該等財務報表刊發日期，上述附屬公司尚未開始正式生產經營。

(b) 建議末期股息

於二零一四年六月十一日，本集團董事建議派付末期股息。進一步詳情於附註33(b)披露。

39 比較數字

鑒於本集團為更清楚反應流動風險，本集團將與購置非流動資產相關的預付款項重分類至非流動資產。因此，於二零一三年三月三十一日之預付購置物業、廠房及設備款項餘額人民幣19.51百萬元已重新分類至非流動資產以符合本年度的呈列方式。

財務報表附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

40 中介及最終控股方

本公司董事認為，本公司於二零一四年三月三十一日之中介及最終控股公司為Champ Harvest Limited，其乃於英屬維爾京群島註冊成立。此實體並無編製可供公眾人士使用的財務報表。

41 截至二零一四年三月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的新訂準則、準則修訂及詮釋可能成的影響

截至該等財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈以下截至二零一四年三月三十一日止年度尚未生效的新訂準則、準則修訂及詮釋，其並未於該等財務報表內採納。該等準則、準則修訂及詮釋包括以下事項，且可能與本集團有關。

	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號的修訂，投資實體	二零一四年一月一日
國際會計準則第32號的修訂，金融工具：呈列－抵銷金融資產及金融負債	二零一四年一月一日
國際會計準則第39號的修訂，衍生工具之債務變更及避險會計之繼續	二零一四年一月一日
國際會計準則第36號的修訂，非金融資產的可收回金額披露	二零一四年一月一日
二零一零年至二零一二年週期國際財務報告準則之年度改進	二零一四年七月一日
二零一一年至二零一三年週期國際財務報告準則之年度改進	二零一四年七月一日
國際財務報告準則第9號，金融工具	未指明

本集團正評估該等新訂準則、準則修訂及詮釋的影響，並預期處於初步應用期。目前為止，本集團對採納該新訂準則、準則修訂及詮釋已有結論，並認為其採納不大可能對合併財務報表帶來重大影響。

此外，新香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審計」之規定根據條例第358條從本公司於2014年3月3日後開始之首個財政年度(即本公司將於二零一四年四月一日開始之財政年度)開始實施。本集團正在評估公司條例之相關變動對首次應用第9部期間合併財務報表之預期影響。迄今之結論為該影響可能並不重大，僅主要會影響合併財務報表內資料之呈列及披露。

財務概要

下表載列本集團過往四個財政年度公開業績和資產及負債概要。截至二零一四年三月三十一日止年度的財務信息摘自本年報中的財務報表，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止年度的財務信息摘自本公司於二零一三年九月十三日的招股說明書。

下列為中國輝山乳業控股有限公司及其附屬公司於下列各個年度之經審核財務報表概要。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額	3,530,419	2,552,438	1,332,794	374,045
經營利潤 ⁽¹⁾	1,401,308	953,613	449,720	327,913
年度溢利	1,249,229	945,370	449,720	327,913
本公司權益股東應佔	1,249,229	945,370	449,720	288,638
非控股權益應佔	—	—	—	39,275
每股盈利(人民幣元) ⁽²⁾	0.10	0.08	0.04	0.03
每股建議股息(人民幣)	2.16分	—	—	—
總資產	21,020,080	10,510,815	7,189,601	5,506,816
總負債	7,824,886	4,627,871	6,307,177	5,118,780
本公司權益股東應佔總權益	13,195,194	5,882,944	882,424	388,036
非控股權益	—	—	—	—

(1) 經營利潤指未扣除以股權結算的購股權開支以及首次公開發售的開支的年度溢利。以股權結算的購股權開支為非現金費用，首次公開發售的開支是以後年度不再發生的費用。

(2) 關於每股盈利的計算請參考第94頁的註釋13(a)。



Huishan

中國輝山乳業控股有限公司

China Huishan Dairy Holdings Company Limited

香港夏慤道16號遠東金融中心29樓02室

電郵地址: ir@huishangroup.com

網址: www.huishandairy.com