

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



YuanShengTai Dairy Farm Limited

原生態牧業有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號:1431)

截至二零一三年十二月三十一日止年度業績公告

財務業績

原生態牧業有限公司(「本公司」)為根據經修訂之百慕達一九八一年公司法於二零一二年五月一日於百慕達註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於二零一三年十一月二十六日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合年度業績連同截至二零一二年十二月三十一日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益	4	880,760	689,113
銷售成本		<u>(505,835)</u>	<u>(428,630)</u>
毛利		374,925	260,483
其他收入	4	28,162	17,513
來自免息財務安排的收益		50,938	—
上市開支		(27,629)	—
銷售及分銷開支		(19,248)	(17,383)
行政開支		(40,200)	(22,843)
融資成本	5	(135,151)	(45,742)
生物資產公平值變動減銷售成本		<u>(13,678)</u>	<u>17,713</u>
除稅前溢利	6	218,119	209,741
所得稅開支	7	<u>(385)</u>	<u>—</u>
年內溢利		<u>217,734</u>	<u>209,741</u>
將於隨後期間重新 分類至損益的其他全面開支：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		<u>(4,878)</u>	<u>—</u>
年內全面收益總額		<u>212,856</u>	<u>209,741</u>
母公司／本公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄		<u>人民幣 8.8分</u>	<u>人民幣 9.0分</u>

綜合財務狀況表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,341,360	1,299,119
預付土地租賃款項		112,599	117,747
物業、廠房及設備以及生物資產按金	10	51,065	1,762
生物資產		1,088,318	941,620
應收一名前股東實益擁有人款項		55,618	—
非流動資產總額		2,648,960	2,360,248
流動資產			
存貨		200,877	139,122
應收貿易賬款	11	64,633	70,886
預付款項及其他應收款項	10	22,295	10,195
預付土地租賃款項		4,546	4,546
應收關連公司款項		—	510
現金及現金等價物		2,026,204	7,748
流動資產總額		2,318,555	233,007
流動負債			
應付貿易賬款	12	212,091	207,655
其他應付款項及應計費用	13	351,182	829,529
應付股東款項		—	134,521
應付關連公司款項		32,707	366,106
計息銀行借款		220,000	166,497
流動負債總額		815,980	1,704,308
流動資產／(負債)淨額		1,502,575	(1,471,301)
總資產減流動負債		4,151,535	888,947

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行借款		—	298,477
其他應付款項	13	185,829	—
應付一名前股東實益擁有人款項		<u>54,950</u>	<u>—</u>
非流動負債總額		<u>240,779</u>	<u>298,477</u>
資產淨值		<u>3,910,756</u>	<u>590,470</u>
權益			
已發行股本		30,727	—
儲備		<u>3,880,029</u>	<u>590,470</u>
總權益		<u>3,910,756</u>	<u>590,470</u>

綜合財務報表附註

1. 編製基準

根據本集團日期為二零一三年十一月十四日之招股章程(「招股章程」)內「歷史、發展及重組—重組」中重組章節所述，本公司於二零一二年十月二十六日成為組成本集團公司的控股公司。由於本公司及組成本集團公司重組前後均由本公司之控股股東(「控股股東」)共同控制，因此重組採用合併會計法原則列賬。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，包括呈列的最早日期或控股股東首次共同控制附屬公司(以較早者為準)時所有隨後組成本集團的所有公司之業績及現金流。本集團於二零一二年十二月三十一日的綜合財務狀況表已根據控股股東預計的現有賬面值編製，以呈列本集團之資產及負債。重組並未造成調整，以反映公平值，亦未確認任何新資產或負債。由協議方(而非控股股東)持有的附屬公司的權益於重組前採用合併會計原則入賬為非控股權益。

此等財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，包括由國際會計標準委員會(「國際會計標準委員會」)批准的準則及詮釋。此等財務報表乃根據歷史成本常規法編製，惟生物資產及農業產品除外。除另有註明外，此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣為本集團主要附屬公司運營的主要經濟環境所使用的貨幣(「功能貨幣」)，所有金額均調整至最接近的千元。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司的財務報表乃按與本公司一致的報告期及會計政策編製。附屬公司的業績自取得控制權當日起被綜合，並繼續綜合直至失去有關控制權的日期為止。如上闡釋，收購共同控制下的附屬公司使用合併會計法進行會計處理。

合併法

合併會計法涉及列入發生共同控制形式合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目自該等合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併處理。合併實體或業務之資產淨值採用現有賬面值合併。並無就有關被收購者可識別資產、負債及或然負債超過投資成本之公平值淨值的商譽或超過收購者的部份於共同控制合併時確認金額。

收購法

根據收購法，轉讓對價乃以收購日期的公平值計量，該公平值為本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團向被收購方前擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公平值或被於收購方可識別淨資產的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益，即於被收購方中賦予持有人在清盤時按比例分佔淨資產的現有所有權權益。非控股權益的所有其他組成部分均按公平值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

本公司擁有人應佔其他全面收益表中損益及其他部份。所有與集團內公司間交易有關的資產及負債、權益、收入、開支及現金流已於綜合賬目時悉數撇銷。

倘有事實及情況顯示下文載列有關附屬公司會計政策描述三項控制權要素中有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。未失去控制權的附屬公司所有權權益變動乃入賬為股權交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計匯兌差額；及確認(i)已收代價的公平值，(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)損益表中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收入報表內確認的本集團股份部份重新分類至損益或保留利潤(如適當)，倘本集團已直接出售有關資產或負債按照所規定之相同基準入賬。

2 主要會計政策

本集團並無於財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第7號及 國際會計準則第39號(修訂本)	對沖會計法及國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第7號及國際會計準則第39號之修訂 ³
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(經修訂)(修訂本)	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(經修訂)(修訂本) — 投資實體 ¹
國際財務報告準則第14號 國際會計準則第19號(修訂本)	監管遞延賬目事宜 ⁴ 國際會計準則第19號：僱員福利 — 界定福利計劃：僱員供款之修訂 ²
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號(修訂本)金融工具：呈列 — 抵銷金融資產及金融負債 ¹
國際會計準則第39號(修訂本)	國際會計準則第39號(修訂本)金融工具：確認及計量 — 衍生工具的變更及對沖會計法的延續 ¹
國際財務報告詮釋委員會第21號 二零一零年至二零一二年週期 之年度改進 二零一一年至二零一三年週期 之年度改進	徵費 ¹ 於二零一四年一月頒佈之若干國際財務報告準則修訂本 ² 於二零一四年一月頒佈之若干國際財務報告準則修訂本 ²

¹ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效

³ 無確定亦無強制生效日期但可以採納

⁴ 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

3. 經營分部資料

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

本集團來自外部客戶的收益僅由其於中國大陸的業務所產生。

本集團於本年度所生產的牛奶的所有外部銷售均來自位於中國大陸的客戶。

所有非流動資產均位於中國大陸。

分部資產及負債總值相等於本集團的資產及負債總值。

年內，本集團向個別佔該年度本集團總收益超過10%的客戶作出銷售。二零一三年及二零一二年的分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
客戶甲	196,169	194,844
客戶乙	277,714	305,346
客戶丙	65,731	96,179
客戶丁	319,102	91,673
其他	22,044	1,071
	<u>880,760</u>	<u>689,113</u>

4. 收益及其他收入

收益亦為本集團的營業額，即已售原料奶的發票淨值。

收益及其他收入的賬齡分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益		
原料奶銷售	<u>880,760</u>	<u>689,113</u>
其他收入		
政府補貼	19,623	14,391
銀行存款利息收入	247	116
出售雄性犏牛	4,945	2,426
佣金收入	3,111	—
其他	236	580
	<u>28,162</u>	<u>17,513</u>

5. 融資成本

來自經營的融資成本的分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其他金融負債的利息	85,785	—
免息財務安排的應計利息	25,971	28,958
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款的利息	21,107	20,834
須於五年後悉數償還的銀行及其他借款的利息	<u>2,288</u>	<u>3,062</u>
	135,151	52,854
減：已資本化利息	<u>—</u>	<u>(7,112)</u>
	<u>135,151</u>	<u>45,742</u>

截至二零一二年十二月三十一日止年度，用以釐定符合資格作資本化的借貸成本金額的資本化比率為1.45%。

6. 除稅前溢利

本集團來自經營的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後達至：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
生產飼養成本	394,866	339,341
原料奶生產成本	<u>110,969</u>	<u>89,289</u>
銷售成本	<u>505,835</u>	<u>428,630</u>
折舊	50,718	36,138
確認預付土地租賃款項	5,148	4,049
核數師酬金	3,282	323
僱員福利開支 (包括董事及主要行政人員的薪酬)	28,941	21,917
工資及薪金	<u>3,496</u>	<u>1,719</u>
退休金計劃供款	<u>32,437</u>	<u>23,636</u>
外幣匯兌差額，淨額	<u>4,088</u>	<u>—</u>

7. 所得稅

由於本集團於年內(二零一二年：無)並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無於截至二零一三年十二月三十一日止年度計提香港利得稅。其他地區之應課稅溢利稅項則根據本集團業務所在地區的現行稅率計算。

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

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

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
本集團：		
即期 — 香港	—	—
即期 — 中國大陸	<u>385</u>	<u>—</u>
年度稅項支出總額	<u><u>385</u></u>	<u><u>—</u></u>

8. 股息

於二零一三年概無派發或擬派發任何股息，自本報告期末亦無擬派任何股息。

9. 本公司擁有人應佔每股盈利

截至二零一三年十二月三十一日止年度的每股基本盈利金額乃按本公司權益持有人應佔年內人民幣217,734,000元(二零一二年：人民幣209,741,000元)及已發行普通股加權平均數2,476,698,334股(二零一二年：2,320,000,000股)計算，且假設重組及資本化發行已於二零一二年一月一日完成。

由於本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度內並無發行具潛在攤薄影響之普通股，故並未對每股基本盈利進行調整。

10. 預付款項及其他應收款項

本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
預付款項	62,945	4,167
其他應收款項	<u>10,415</u>	<u>7,790</u>
	73,360	11,957
非流動部分	<u>(51,065)</u>	<u>(1,762)</u>
流動部分	<u><u>22,295</u></u>	<u><u>10,195</u></u>

11. 應收貿易賬款

本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應收貿易賬款	64,633	70,886
減值	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u><u>64,633</u></u>	<u><u>70,886</u></u>

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。信貸期通常為一個月。

並非個別或集體被視為已減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
並非逾期或減值	64,633	41,051
逾期少於1個月	—	15,363
已逾期1至3個月	—	13,919
已逾期超過3個月	<u>—</u>	<u>553</u>
	<u><u>64,633</u></u>	<u><u>70,886</u></u>

12. 應付貿易賬款

於年末應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
2個月內	154,358	110,393
2至6個月	33,718	60,836
6至12個月	12,618	18,376
超過1年	<u>11,397</u>	<u>18,050</u>
	<u>212,091</u>	<u>207,655</u>

13. 其他應付款項及應計費用

本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
遞延收入	12,048	21,439
其他應付款項—建築	44,334	78,251
其他應付款項—設備及材料	15,163	48,833
其他	<u>465,466</u>	<u>681,006</u>
	537,011	829,529
非流動部分	<u>(185,829)</u>	<u>—</u>
流動部分	<u>351,182</u>	<u>829,529</u>

管理層討論及分析

市場回顧

中國迅速的城鎮化進程帶動消費市場平穩增長，根據國家統計局的數據，二零一三年社會消費品零售總額達人民幣234,380億元，同二零一二年比增長13.1%。受惠於城市居民的人均可支配收入上升、生活方式改變以及消費開支模式轉變，中國乳品消費，尤其是高端及優質乳品的消費均錄得大幅增長。因而促進中國乳品行業進一步發展。與此同時，隨著優質高端乳品的市場需求日益增加以及消費者食品安全意識進一步提高，乳品製造商更加注重安全穩定的優質原料奶供應。中國政府在國家及地區層面均實施多項政策以支持大型牧場的發展，包括為重建及擴大標準化管理的大型牧場提供補貼，帶動配備現代化技術及採用先進畜牧方式的大型牧場數目於近年逐漸增加。

業務回顧

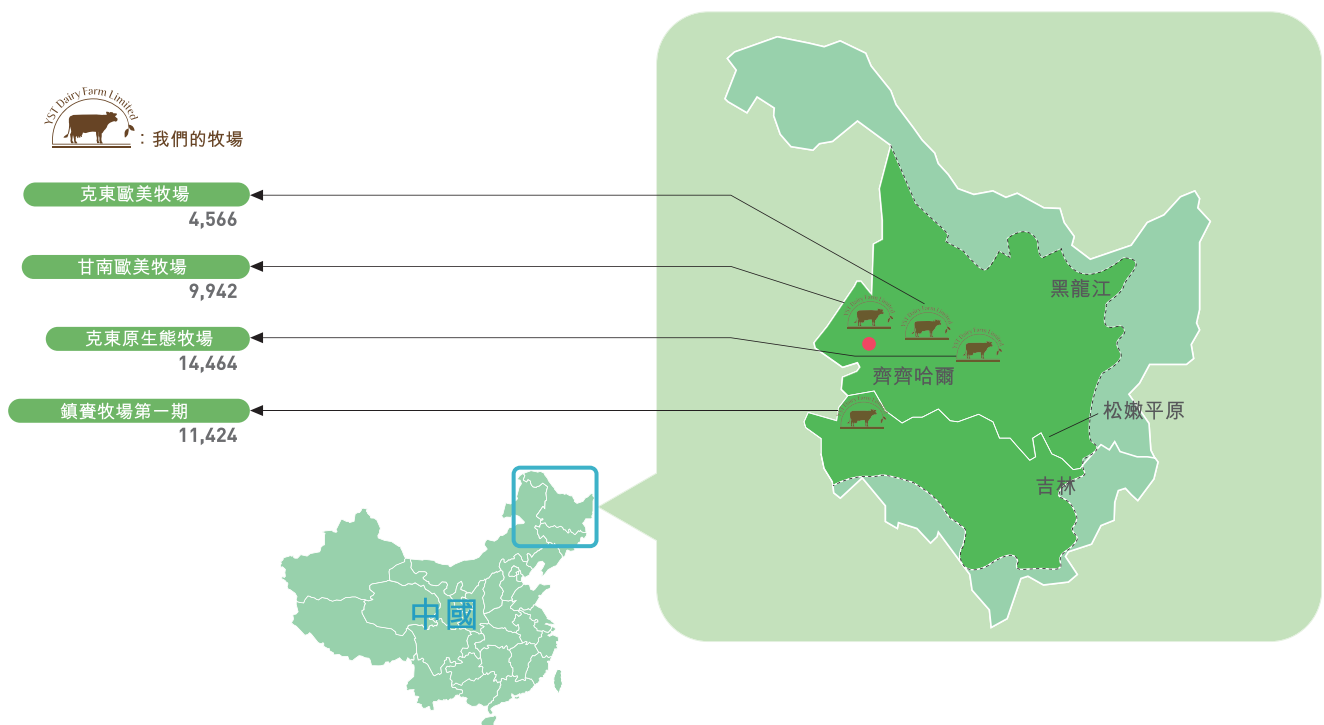
按二零一二年的畜群規模及產量計，本集團是中國領先的乳牛畜牧公司。於二零一三年，受惠於中國消費者對高端乳品的需求日益增長以及整體畜群規模持續擴大令產量增加，本集團的業務錄得大幅增長。總銷量由二零一二年的168,070噸上升9%至二零一三年的183,702噸。總收益由二零一二年的人民幣689.1百萬元增加28%至二零一三年的人民幣880.8百萬元。毛利總額因此由人民幣260.5百萬元增加44%至二零一三年的人民幣374.9百萬元。

本集團的大牧場模式和優質的原料奶質量廣受認可。憑藉我們在優質原料奶供應鏈的領先地位和我們原料奶的質量，我們與中國領先的乳品製造商建立了長期合作關係。於二零一三年，五大客戶為伊利集團、蒙牛集團、飛鶴乳業集團、光明乳業集團及艾倍特。

牧場建設

截至二零一三年十二月三十一日，我們在黑龍江省及吉林省分別設有三個及一個牧場，各個牧場的實際設計規模為可容納介乎6,000頭至18,000頭乳牛，四個牧場的佔地面積合共約為3,220,667平方米。

	實際設計規模 (乳牛數量／頭)	面積 (平方米)
甘南歐美牧場	12,000	986,333
克東歐美牧場	6,000	384,000
克東原生態牧場	18,000	784,000
鎮賚牧場一期	15,000	1,066,667
合計	<u>51,000</u>	<u>3,221,000</u>



產奶量

牛隻的產奶量受多項因素所影響，包括乳牛的泌奶階段、品種、遺傳及飼料。我們的每頭牛平均年度產奶量由二零一二年的8.9噸增加至二零一三年的9.0噸。隨著我們更多的乳牛成長為成母牛，以及畜群壽齡組合日趨平穩，我們預期我們的每頭牛的平均產奶量將會增長。

畜群規模

我們的經營業績極受到我們的畜群擴充所影響。我們經營四個牧場的乳牛數目由二零一二年十二月三十一日的37,000頭增加至二零一三年十二月三十一日的40,396頭。其中，由於我們的內生增長，成母牛總數由截至二零一二年的20,643頭增加至二零一三年的21,544頭。

	二零一三年	二零一二年
成母牛	21,544	20,643
青年牛及犏牛	<u>18,852</u>	<u>16,357</u>
乳牛總數	<u><u>40,396</u></u>	<u><u>37,000</u></u>

原料奶價格

隨著中國政府推行一系列政策鼓勵大型現代化牧場發展，促進乳牛畜牧行業進一步整合，個體及小型牧場數量逐步減少，這些因素均導致中國優質原料奶供應於二零一三年下半年持續下跌。

我們的原料奶售價受多種因素綜合影響，包括牛奶的質量、客戶多樣性及組合、季節性因素、市價及飼料成本。由於市場對優質原料奶的需求上升，而供應持續減少，我們的優質原料奶一般以高於市場平均售價的價格出售，平均售價由二零一二年的每噸人民幣4,100元增加17%至二零一三年的每噸人民幣4,795元。我們過往會透過與客戶磋商價格升幅而調整我們的原料奶價格以反映飼料成本的增幅，並且我們能夠將部分該等成本增幅轉嫁予客戶。

展望

展望未來，中國的城鎮化進程、城鎮居民不斷提升的消費水平及對食品健康的日益關注，將持續推動優質原料奶生產企業的穩步發展。此外，隨著中國政府於二零一三年放寬「單獨二孩」政策，乳製品行業的發展空間進一步擴大，包括嬰幼兒配方奶粉在內的乳製品生產商預料將受惠。

憑藉其先進的畜群管理技術、龐大的畜群規模、理想的地理環境以及政府有利的支持政策，本集團將進一步擴充其大型規模奶牛場的業務規模，藉規模經濟效益提升我們的毛利率。預期通過增加整體產能提升產奶量，以取得更大市場份額，把握市場對優質原奶不斷上升的需求。我們計劃在未來三年在松嫩平原增建五個牧場，包括一個供教育旅遊用的牧場及三個供商業生產用的牧場。此外，我們正就鐵鋒牧場、拜泉牧場及克東勇進牧場取得所需的牌照及許可，並將於二零一四年就紅海牧場及四方牧場取得牌照及許可。我們預期複製我們營運大型規模奶牛場的業務模式。我們相信，除增加我們的牛奶產量及銷量外，擴充業務規模將可讓我們提升營運效率、優化我們的系統化牧場管理並控制營運成本，以進一步達到規模經濟效益。

我們將尋求與海外乳牛飼料供應商合作，我們將繼續提升我們的飼養、繁殖及生產技術以提高生產效率，以及透過將業務擴充至包含上游業務以分散收益來源，以進一步鞏固我們作為中國領先乳牛畜牧公司的地位。原生態將把握中國乳品特別是高端原料奶行業的發展機遇，保持業務長期穩定發展，致力成為全國領先的優質原料奶供應商。

我們的收益

於截至二零一三年十二月三十一日止年度內，我們所生產的牛奶銷售總額較上一個財政年度的人民幣689.1百萬元增長28%至人民幣880.8百萬元。銷量達183,702噸，較二零一二年的168,070噸增加15,930噸或9.3%。增長主要由於(i)畜群規模增長及(ii)每頭乳牛每年產奶量增加。此外，原料奶的平均售價由二零一二年的人民幣4,100元每噸上漲至於二零一三年的人民幣4,795元每噸。售價增長反映我們客戶對優質牛奶的迫切需求。

銷售成本

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的銷售成本為人民幣505.8百萬元。下表概述二零一二年及二零一三年年度我們按性質劃分的銷售成本組成部分：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	394,866	339,341
薪金、福利及社會保險	22,789	17,640
折舊	33,085	23,386
獸醫成本	15,940	13,289
公用事業費	19,583	19,360
其他成本	19,572	15,614
銷售成本總額	<u>505,835</u>	<u>428,630</u>

飼料成本指我們的成母牛所消耗的飼料。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們的成母牛飼料成本分別為人民幣394.9百萬元及人民幣339.3百萬元，分別佔截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度各財政年度的銷售成本的78.1%及79.2%。我們的飼料成本上升乃由於往二零一三年的飼料消耗量因我們的成母牛數量有所增長而增加所致。

毛利

鑒於以上所述，毛利增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣374.9百萬元（二零一二年：人民幣260.5百萬元），增幅為43.9%。我們的毛利潤率亦由二零一二年的37.8%增至二零一三年的42.6%。

其他收入

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	19,623	14,391
銀行存款利息收入	247	116
出售雄性犏牛	4,945	2,426
佣金收入	3,111	—
其他	236	580
其他收入總額	<u>28,162</u>	<u>17,513</u>

於二零一三年及二零一二年，其他收入為人民幣28.2百萬元及人民幣17.5百萬元，增長60.8%。增長主要由於政府補貼有所增加，其中大部份源自規模乳牛畜牧業務的無條件補助。

上市開支

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團產生上市費用人民幣27.6百萬元，主要歸於二零一三年完成的首次公開發售。

銷售及分銷開支

我們所有的銷售及分銷開支指我們原料奶的運輸開支。我們的銷售及分銷開支為人民幣19.2百萬元(二零一二年：人民幣17.4百萬元)，反映於二零一三年銷售量的增加。

行政開支

下表概述我們的行政開支組成部分：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
行政開支		
薪金及福利	10,596	5,996
攤銷	5,189	4,049
差旅、膳食及應酬	9,501	4,917
專業費用	3,793	2,054
折舊	237	200
保險	3,020	2,642
其他	<u>7,864</u>	<u>2,985</u>
行政開支總額	<u><u>40,200</u></u>	<u><u>22,843</u></u>

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們產生行政開支人民幣40.2百萬元(二零一二年：人民幣22.8百萬元)較二零一二年增長約76.0%。於二零一三年，本集團已完成香港公開發售，因此差旅開支、專業費用及其他行政開支有所增加。本集團亦增加經強化的中級管理層的薪金及福利並為我們的僱員提供有競爭力的薪金。

融資成本

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資成本為人民幣135.2百萬元(二零一二年：人民幣45.7百萬元)。增長主要由於(1)其他金融負債的利息及(2)免息金融負債的估算利息有所增長。

各首次公開發售前投資者(即Ares YST Holdings L.P.(「Ares」)、Oversea-Chinese Banking Corporation Limited(「OCBC」)及Key Network Investments Limited(「KNI」))已獲授認沽期權，當中載有本公司回購或購買其本身股份的責任。因此，此工具的現值以金融負債入賬。參考經協定回報率(即首次公開發售前投資者所付認購價的20%的內部回報率)計算的利息其後已於損益中確認。其他金融負債利息源自於二零一三年首次公開發售前投資人民幣85.8百萬元。待我們的股份於香港聯交所主板上市後，認沽期權失效時，於該日入賬至金融負債的現值將被重新分類至本集團的權益。更多詳情請參考本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程(「招股章程」)第126頁「歷史、發展及重組—首次公開發售前投資」。

生物資產公平值變動減銷售成本

於二零一三年財政年度，生物資產公平值變動減銷售成本虧損人民幣13.7百萬元，而二零一二年錄得收益人民幣17.7百萬元。差異源自參數變動。

本集團年內溢利

經考慮上述因素，截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本集團年內溢利為人民幣217.7百萬元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣209.7百萬元增長3.54%。每股基本盈利約為人民幣8.8分(二零一二年：人民幣9.0分)。

流動資金及財務資源

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本集團經營活動所得現金流量淨額為人民幣78.7百萬元，而上一個財政年度為人民幣128.8百萬元。

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銀行借款	220,000	464,974
其他借款	—	—
無抵押借款		
有抵押借款	220,000	464,974
有擔保借款	—	—
應償還賬面值		
一年內	220,000	166,497
第一年至第二年	—	106,497
第二年至第五年	—	151,980
超過五年	—	40,000
減：流動負債項下一年內到期賬款	<u>(220,000)</u>	<u>(166,497)</u>

於二零一三年十二月三十一日，資產負債比率（即銀行借款總額除以總權益）為5.6%（二零一二年：78.7%）。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度內，銀行及其他借款年利率介乎6%至7.21%之間（二零一二年：6.31%至7.48%）。於二零一三年十二月三十一日，所有借款均以人民幣計值。

資本架構

於二零一三年十二月三十一日，本公司發行約39,087,470港元股本，拆分為每股0.01港元的3,908,747,000股普通股（二零一二年：580港元拆細為58,000股每股面值0.01港元的普通股）。

持有的重大投資以及重大投資及資本資產之未來計劃

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度期間，本集團的主要資本支出與其現有牧場增添設備有關。

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

除上文及招股章程所披露外，於二零一三年十二月三十一日概無持有重大投資，於本報告日期亦無其他有關資本資產的重大投資計劃。

首次公開發售的所得款項用途

本公司股份於二零一三年十一月二十六日首次於聯交所上市。本公司於二零一三年十一月十四日刊發與上市及公開發售有關的招股章程。全球發售因此籌集之金額為3,298百萬港元，所得款項淨額為2,564百萬港元(經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付售股股東的發售所得款項(即本公司無法收取之款項))。截至二零一三年十二月三十一日，有關所得款項淨額乃根據本公司於招股章程所披露的計劃廣泛應用，其中147.8百萬港元用於興建新牧場，32.6百萬港元用於營運資金及一般企業用途。餘下款項存放於銀行及香港與中國的認可金融機構。

重大收購及出售附屬公司

除招股章程披露者外，截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司事項。

資產抵押

於二零一三年十二月三十一日，樓宇及設備(賬面價值為人民幣219.4百萬元(二零一二年：人民幣13.9百萬元))賬面價值的40%作為銀行借款的擔保予以抵押。

外幣匯兌風險

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

財務政策

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

資本承擔及或然事項

本集團於二零一三年及二零一二年年末的資本承擔為人民幣62.4百萬元及人民幣75.1百萬元，其用於建設我們的新農場及更新現有設施。

於二零一三年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

末期股息

董事會不建議就截至二零一三年十二月三十一日止年度派發任何末期股息(二零一二年：無)。

僱員及薪酬政策

於二零一三年十二月三十一日，本集團約有1,000名員工(二零一二年：800名)，均位於中華人民共和國(「中國」)。

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

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

此外，本公司的薪酬委員會將參照可比較公司支付的薪金、公司董事投入的時間及責任以及本集團的表現，檢討及釐訂董事及高級管理層薪酬及報酬待遇。

購買、出售或贖回上市證券

自本公司股份於上市日期於聯交所主板上市以來，截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司並無贖回任何其於聯交所主板上市之股份，且本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售其股份。

遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力於高標準的企業管治。董事會堅信，本集團的業務為透明及負責任以及遵循良好的企業管治常規，符合企業及股東的長遠利益。董事會認為自上市日期至本公告日期，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之所有企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易的操守守則。經本公司具體查詢後，所有董事確認彼等自上市日期至二零一三年十二月三十一日一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會審核業績

本集團已根據企業管治守則設立審核委員會（「審核委員會」），並訂明書面職權範圍。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即胡志強先生（委員會主席）、張月周先生及朱戰波先生。審核委員會與本公司管理團隊已審核本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度綜合業績。

於香港聯合交易所有限公司及本公司網站公開資訊

本業績公告須於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）網站 www.hkex.com.hk「最新上市公司資料」及本公司指定網站 www.ystdfarm.com 及 www.ystdiaryfarm.com 網站刊載，本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度之年報將寄發予股東，並在適當的時候分別刊載於香港聯交所及本公司網站。

承董事會命
原生態牧業有限公司
主席
趙洪亮

香港，二零一四年三月二十四日

於本公告日期，董事會包括四名執行董事，即趙洪亮先生（主席）、王紹崗先生（副主席）、付文國先生（行政總裁）及蘇士芹女士（財務總監）；兩名非執行董事，即孫瑋先生及劉浩峰先生；以及三名獨立非執行董事，即胡志強先生、張月周先生及朱戰波先生。