



年報
2019

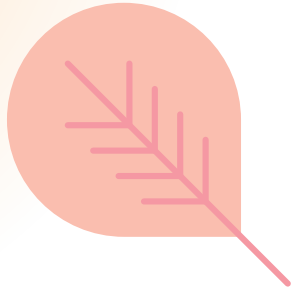
全球營養
呵護成長



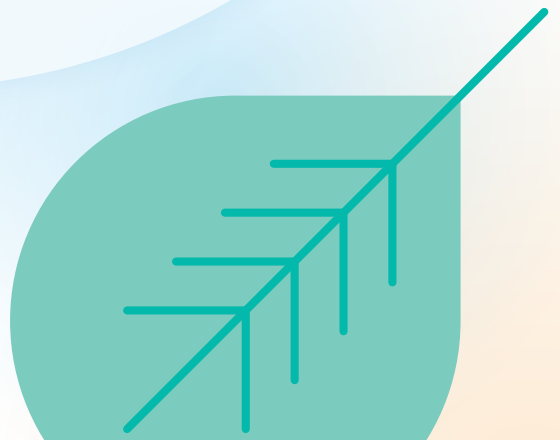
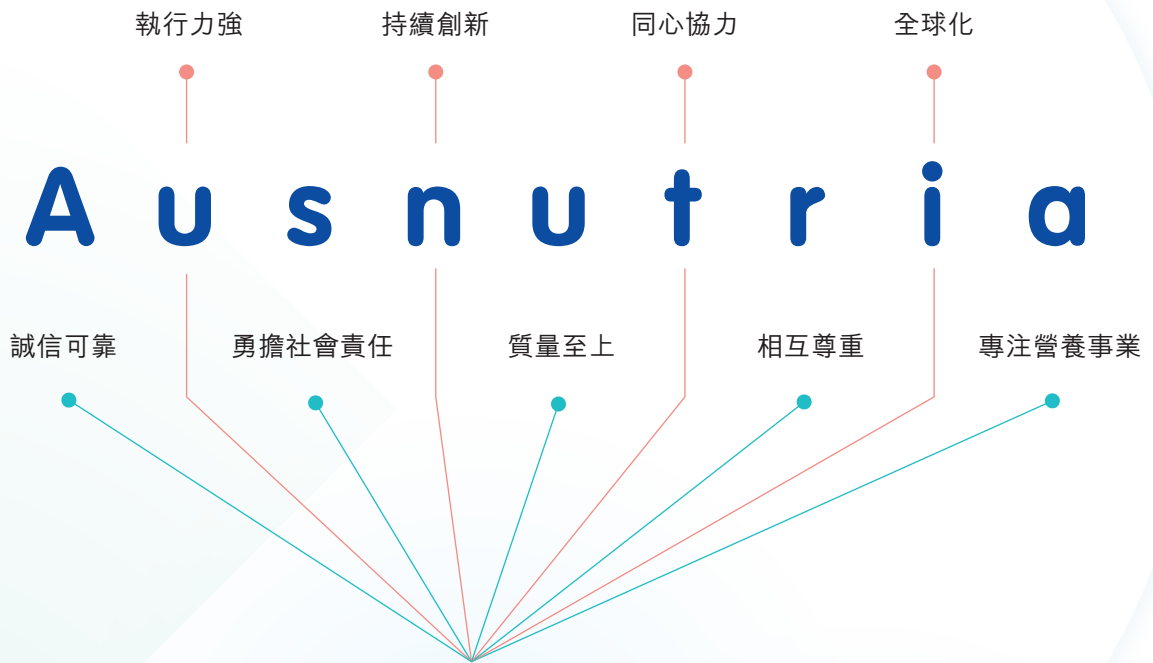
澳優乳業股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 1717)



澳優原則



澳優乳業股份有限公司
二零一九年年報

目錄

我們的獎項	8
財務摘要	10
公司資料	15
主席報告	16
業務回顧及前景	20
管理層討論及分析	31
企業管治報告	41
董事會報告	55
管理層履歷	71
獨立核數師報告	77
經審核財務報表	
綜合：	
損益及其他全面收益表	82
財務狀況表	84
權益變動表	86
現金流量表	88
財務報表附註	91
五年財務資料概要	188

宗旨

全球營養 呵護成長

願景

成為全球最受信賴的配方奶粉
及營養健康企業



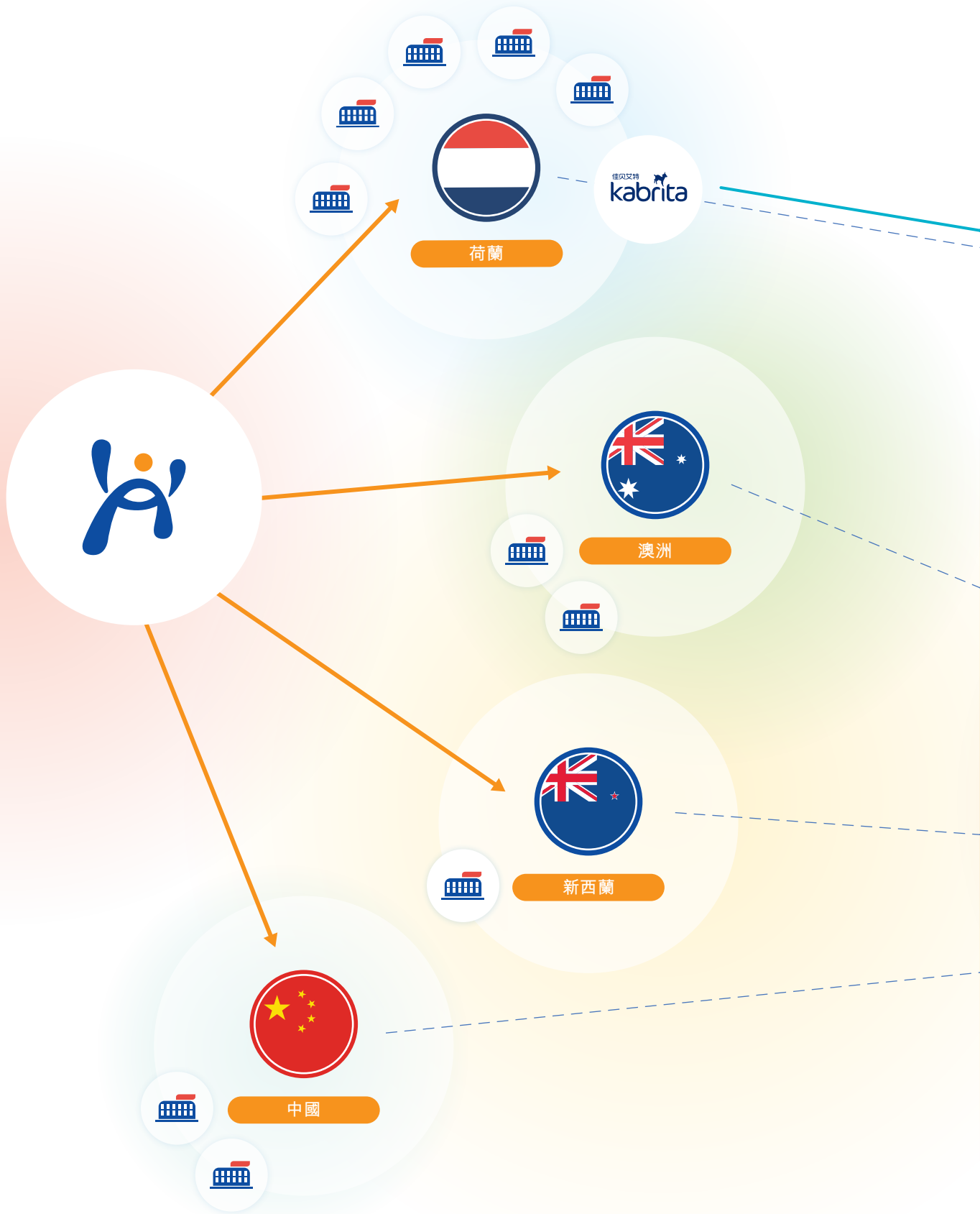


可持續發展願景

我們的願景是匯聚全球優質營養，
為成長提供優質選擇。
致力於可持續地締造價值，
共建一個所有人都能享有
健康幸福的生活







全球市場



中國



一月二十一日

2018 年度嬰幼兒
配方乳粉「質量金獎」

頒獎單位

中國乳製品工業協會「第二屆
中國乳業質量年會暨中乳協
第六屆理事會第四次會議」



五月一日

湖南省
五一勞動獎

頒獎單位

中國湖南省慶祝
「五一」國際勞動節暨
表彰勞模和優秀工匠大會



八月三十一日

振興中國乳業領軍人物
及
技術進步二等獎

頒獎單位

中國乳製品工業協會第二十五次年會



九月二十四日

最佳首席財務官、最佳企業管治、
最佳 ESG/SRI 指標、最佳投資者關係從業者
及最受尊敬企業

頒獎單位

美國紐約 Institutional Investor LLC
的《機構投資者》2019 年度亞洲最佳企
業管理團隊 (2019 All-Asia Executive
Team) 榜單



一月二十二日

發展貢獻獎一等獎

頒獎單位

中國望城經濟技術開發區
召開 2019 年經濟工作會議





十月二十四日
中國企業大學 50 強

頒獎單位
中國新華報業傳媒集團
《培訓》雜誌



十一月十三至十四日
社會責任領軍企業

頒獎單位
第十七屆中國食品安全年會暨
第十一屆中國泡菜食品國際博覽



十二月十日
金禧獎 ·
2019 最具投資價值公司

頒獎單位
《投資時報》聯合標點財經研
究院於中國北京隆重舉辦
「見未來 • 2019 第二屆資本
市場高峰論壇暨金禧獎年度
頒獎盛典」

二零一九年度



十月二十四日
2019 最具國際化發展獎

頒獎單位
中國奶業協會指導的以「融聚新動
能 · 共建新業態」為主題的第二屆
中國乳業資本論壇在北京舉行



十二月十三至十四日
年度企業大獎

頒獎單位
中童傳媒
主辦第六屆中國嬰童
產業領袖峰會



銷售配方
…羊奶粉

二零一九年度

人民幣

2,856.2

百萬元



40.5%

二零一八年度

人民幣

2,033.4

百萬元





二零一九年度

人民幣

3,167.2

百萬元

二零一八年度

人民幣

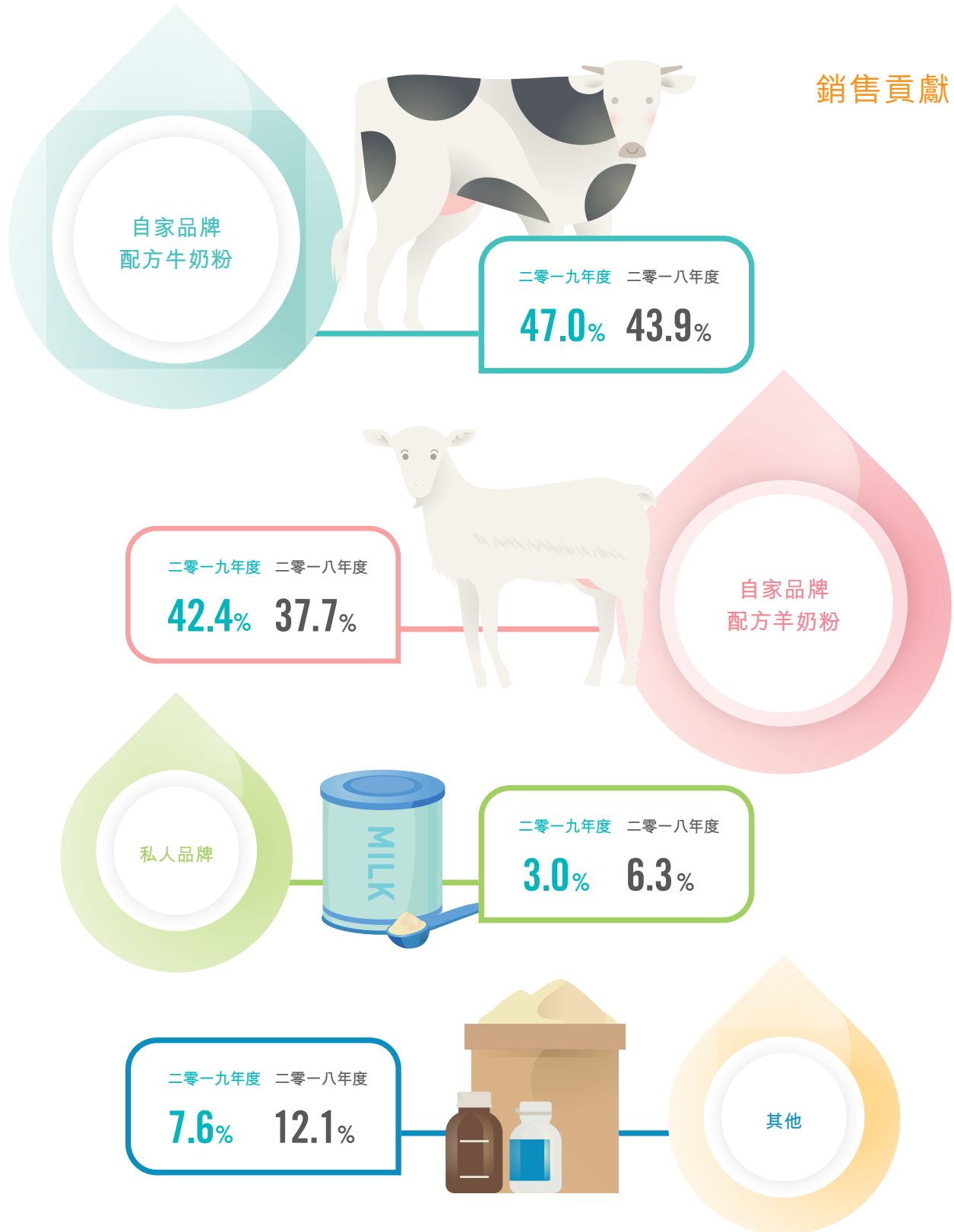
2,368.0

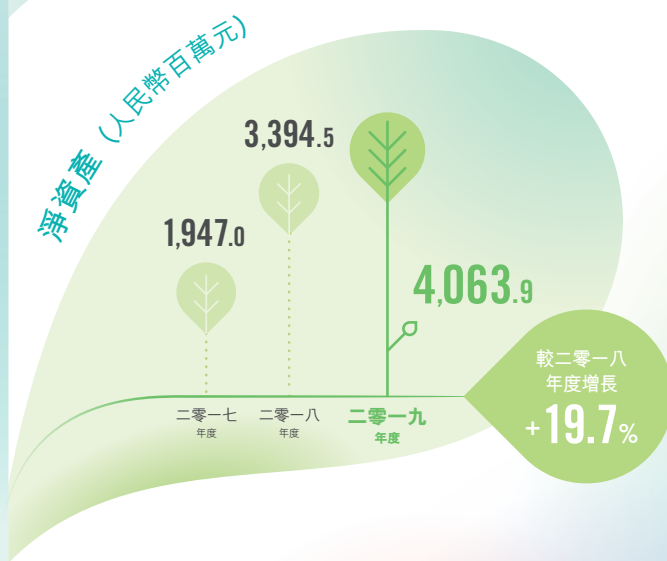
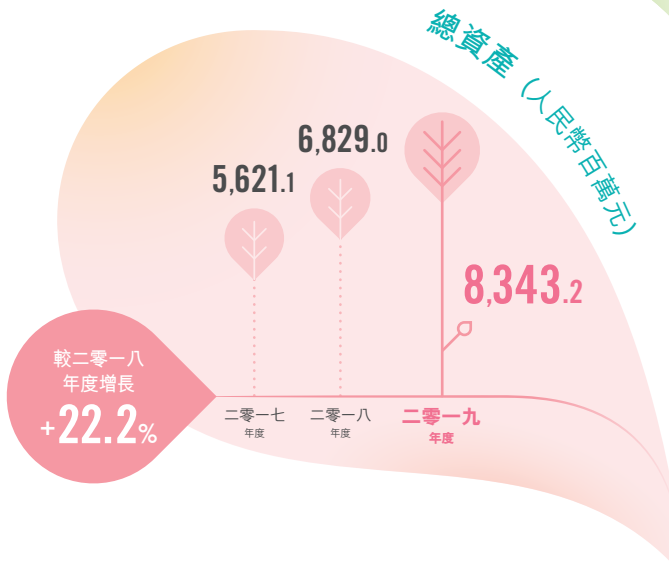
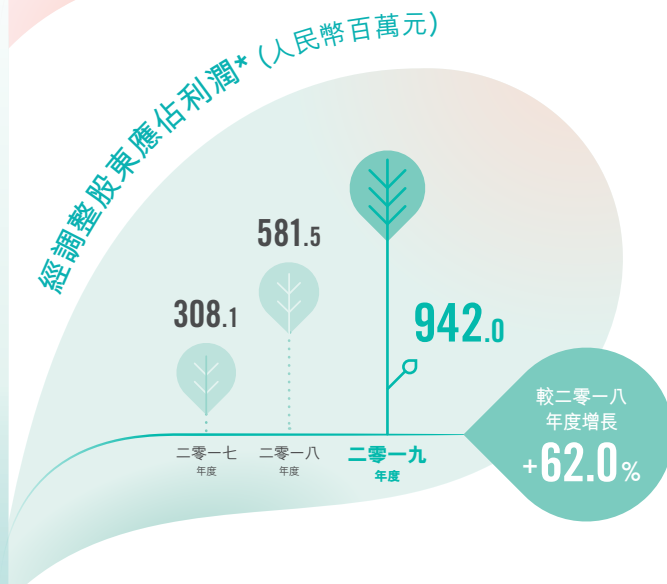
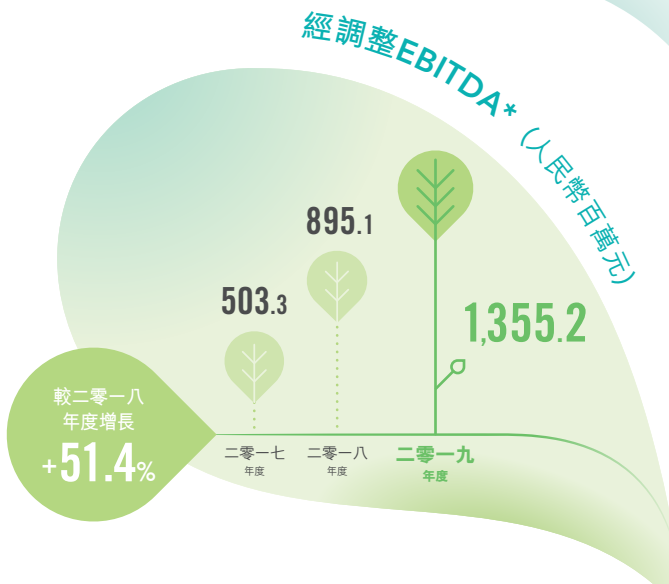
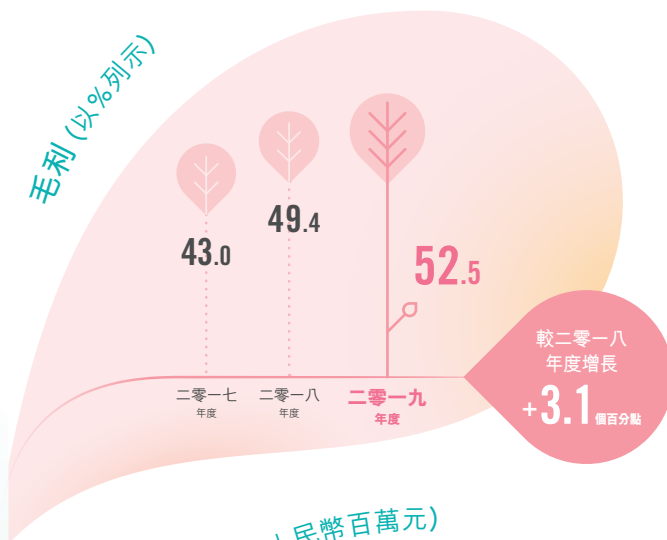
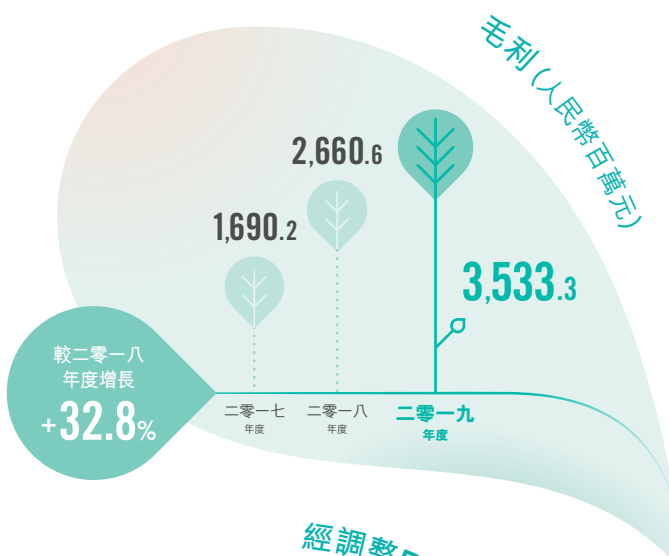
百萬元

↑
33.8%

銷售配方
…牛奶粉

銷售貢獻







(人民幣百萬元·除非另有註明)	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
收入	2,103.5	2,740.3	3,926.5	5,389.6	6,736.2
毛利	590.0	1,124.9	1,690.2	2,660.6	3,533.3
毛利(以%表示)	28.0	41.1	43.0	49.4	52.5
EBITDA	33.4	333.3	503.3	948.7	1,291.6
稅前利潤	3.8	297.8	438.5	792.0	1,107.2
股東應佔利潤	50.6	212.7	308.1	635.1	878.4
每股盈利(以人民幣分表示)	4.9	17.0	24.6	47.2	54.9
經營活動之現金流入/(流出)	(45.4)	294.4	512.5	531.8	970.8
淨資產	1,327.5	1,589.7	1,947.0	3,394.5	4,063.9
總資產	3,030.5	3,923.6	5,621.1	6,829.0	8,343.2
淨現金	317.1	112.3	(367.8)	802.3	866.9

董事會

執行董事

顏衛彬先生(主席)

Bartle van der Meer先生(行政總裁)

吳少虹女士

非執行董事

施亮先生(副主席)

喬百君先生

蔡長海先生

獨立非執行董事

劉俊輝先生

萬賢生先生

Aidan Maurice Coleman先生

公司秘書

王煒華先生

法定代表

吳少虹女士

王煒華先生

審核委員會

劉俊輝先生(主席)

萬賢生先生

Aidan Maurice Coleman先生

薪酬委員會

劉俊輝先生(主席)

顏衛彬先生

施亮先生

萬賢生先生

Aidan Maurice Coleman先生

提名委員會

顏衛彬先生(主席)

施亮先生

劉俊輝先生

萬賢生先生

Aidan Maurice Coleman先生

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

法律顧問

的近律師行

常年財務顧問

卓亞融資有限公司

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

主要營業地點

香港

香港上環

干諾道中168-200號

信德中心

招商局大廈36樓16室

中國大陸

中國湖南省長沙市

黃興中路168號

新大新大廈A座8樓

荷蘭

Dokter van Deenweg 150

8025 BM Zwolle

The Netherlands

澳洲

25-27 Keysborough Avenue

Keysborough VIC 3173

Australia

開曼群島主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company

(Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔皇后大道東183號

合和中心17M樓

主要往來銀行

ABN AMRO Bank N.V.

Rabobank

中國銀行

股份編號

1717

投資者關係聯絡資料

孫潔女士

電郵地址: tracy_sun@ausnutria.com

公司網站

www.ausnutria.com.hk

致各位股東：

本人謹代表澳優乳業股份有限公司董事會欣然提呈本公司及其附屬公司截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度報告。

奮鬥依舊 成就19

二零一九年，是澳優在香港聯合交易所有限公司掛牌上市的第十年，也是公司自二零一五年宣佈的「黃金十年戰略」第二階段「成為嬰幼兒配方奶粉及高端營養品領先企業」的開局之年。雖然公司面臨了外部競爭加劇的壓力，遭遇了一些預期內或者意料之外的一些困難，但公司堅持「以戰略的確定性戰勝市場的不確定性」強練內功、迎難而上、穩健經營，較好地實現了二零一九年年度經營目標。

核心經營指標基本完成

公司核心業務繼續較快速增長，全年實現收入人民幣6,736.2百萬元，較二零一八年同期增長25.0%；淨利潤人民幣878.4百萬元，較二零一八年同期增長38.3%；淨資產收益率從二零一八年的19.5%上升到了二零一九年的21.9%。

產品佈局更加豐富

二零一九年，公司繼續以嬰幼兒配方奶粉作為核心，100%荷蘭原裝進口的海普諾凱「萃護」系列在本年度上半年上市。二零一九年十一月推出了佳貝艾特營嘉成人羊奶粉，能立多推出淳瓏有機孕產婦奶粉，公司更好地實現了從嬰幼兒配方奶粉至全年齡人群的覆蓋。營養品品牌Nutrition Care本年度於澳洲發佈一系列新品；二零一九年十二月，澳優與京東超市達成戰略合作，Puredo國際版在全球首發。產品的推陳出新，豐富了澳優全生命週期營養食品矩陣體系與產品組合，進一步滿足了消費者多樣化的營養需求。

供應鏈更加夯實

公司荷蘭Hector和Pluto兩個工廠於二零一八年投產之後，成為了公司二零一九年業績增長的主要供應保障力量。二零一九年，澳優的全球供應能力更加穩定，使得嬰幼兒配方奶粉成品的進口量躋身全國前列。除提高海外供應量外，中國長沙二廠亦年內建成並已獲得成人奶粉的生產許可證。上述工廠投產預計將進一步提升公司的產能和效率。

此外，公司的供應鏈亦日益受到肯定。二零一九年七月，國家海關總署公佈最新一批嬰幼兒配方乳品生產企業在華註冊名單，新西蘭工廠順利闖關，獲得了中國質量檢驗協會「全國質量檢驗穩定合格產品」稱號。

旗下各品牌建設不斷創新升級

為進一步提高品牌知名度，我們旗下部分品牌已簽約若干知名人士。進一步深化「向優向上、無懼挑戰」的品牌理念，我們於澳優上市10周年慶典宣佈牽手中國國家網球協會，成為中國國家網球隊官方合作夥伴，旗下牛奶粉品牌能立多成為中國國家網球隊官方乳品供應商、營養品品牌Nutrition Care成為中國國家網球隊官方營養供應商。在明星代言人和中國國家網球隊的加持下，澳優品牌知名度進一步提升，品牌理念更加深入人心。

市場影響力繼續加大

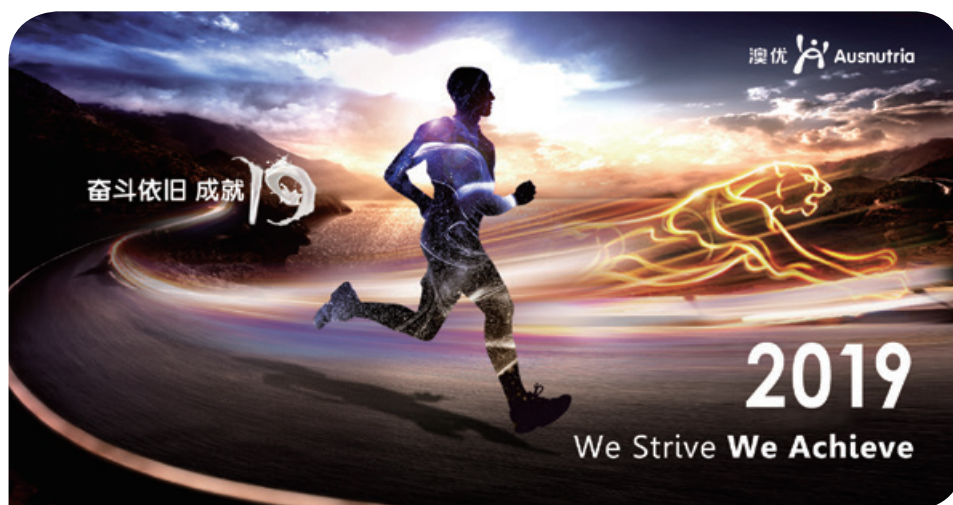
根據相關行業信息顯示，二零一九年澳優在中國嬰幼兒配方奶粉市場的佔有率約為5%。再者，根據不同市場報告顯示，我們在嬰幼兒配方奶粉的市場份額於二零一九年名列中國十強。當中，旗下羊奶粉品牌佳貝艾特的市場份額自二零一四年以來一直雄踞中國嬰幼兒配方羊奶粉首位。佳貝艾特於二零一九年亦是中國消費者首選羊奶粉品牌，佔中國進口嬰幼兒配方羊奶粉總量的60%以上。

積極承擔社會責任

澳優啟動「營養匠心讓格桑花美麗綻放—澳優U基金格桑花西藏母嬰營養提升計劃」，與西藏大學一起就中國西藏地區0至6歲兒童的餵養模式、營養狀況及生長發育現狀進行調研分析，為營養科普、精準扶貧提供科學依據。我們承諾向澳優U基金注資人民幣100百萬元，未來十年以現金或物資的形式進行捐贈，反哺社會發展。在最近爆發新型冠狀病毒疾病發生後的第一時間，我們旗下各業務單元攜手澳優U基金共計8次捐贈，累計超過人民幣67.6百萬元資金和物資。

全球管理團隊的文化融合不斷加強

為實踐我們「One Ausnutria, One Dream, One Voice」的格言，於二零一九年四月，澳優全球營銷會議和全球人力資源會議在長沙召開。來自11個國家和地區的澳優代表共聚一堂，就澳優品牌全球發展現狀、全球品牌打造、組織培養、營銷推廣模式創新等議題展開深入交流與探討，各區域之間增進了相互了解，達成了的高度共識。



繼續加強培訓工作，構建面向未來的澳優團隊

二零一九年，澳優圍繞員工能力提升與文化營造，系統地進行團隊建設，提升組織能力。通過文化工作坊、多樣化的團建活動、全方位的家庭成員關愛活動、創新性的激勵體系設計等方式凝心聚力。此外，以產品思維設計人才項目，優化構建了分層分類的人才培養體系，形成了具有澳優特色的從管培生到高階管理者的「澳優」系列六大人才項目。並在專業人才的發展上，通過構建專業能力模型標準、學習地圖的方式幫助員工精準提升專業技能。

公司人才發展中心—澳優大學得到了更多的內外部好評，如二零一九年澳優大學在《互聯網週刊》發佈的中國最具價值企業大學排行榜第21名，新華報業《培訓雜誌》發佈的「2019中國企業大學50強」，躋身50強，排名46位。

公司治理得到更好的完善

總括來說，二零一九年，澳優人有太多的溫暖瞬間讓我們銘記。全球團隊相互理解、互相支持，全力以赴工作，使得研發、供應、市場銷售、信息化平台建設、團隊與組織發展等各項工作得已順利展開。我們的主要股東和其他投資人，在公司經歷境外做空機構的惡意襲擊時，第一時間表達了對澳優堅定、有力的支持。除上述以外，公司組織發展後勁日趨強勁，團隊的使命感、榮譽感及凝聚力進一步大幅提升。

2020：創新精進 以優愛你

在這個萬物皆變的時代，合作夥伴對我們的要求在變，員工對公司的訴求在變，社會對企業公民的期望在變，企業關鍵成功要素唯一不變的是為客戶所創造的價值。二零二零年是澳優黃金十年計劃第二階段發展的關鍵之年，我們在追求自身商業使命的同時，已將「誠信、公益、利他，以人為本、賦能夥伴、成就生態、持續發展」設定為了我們的重要目標。按照公司二零二零年的戰略目標和指導思想，在客戶服務、夥伴賦能、市場營銷、研發創新、生產供應、質量控制、數字化與智能化、組織與團隊建設、品牌與社會責任行動、企業發展這十個方面的工作上全力拚搏，練強內功。

堅定地做大做強羊奶粉和有機奶粉細分領域，堅定地培育壯大營養健康食品，堅定地擴大全球化佈局，依托中國龐大的內需市場，逐漸建設成為全球營養品健康領域的佼佼者，開創澳優在中國營養產業升級時代的偉大事業。

2020
創新精進 以優愛你

致謝

本人謹代表澳優董事會對本公司客戶、合作夥伴、股東及政府對澳優的持續支持、信任、幫助致以最誠摯的謝意。同時，對董事會、高級管理人員及全體同事於本年度做出的貢獻及努力表示衷心感謝。

二零二零年，讓我們：依舊真抓實幹，長久創新進取。

主席

顏衛彬

中華人民共和國

二零二零年三月十七日



本集團旗下品牌

佳贝艾特
kabrita

佳贝艾特 悦白 kabrita 佳贝艾特 悠装 kabrita 佳贝艾特 睛滢 kabrita 佳贝艾特 佳贝艾特® 营嘉

澳优
Ausnutria

alnutria
能立多

alnutria
能立多

澳优爱优

Augood 珀淳

淳瑾
Extrapure

hyproca
海普诺凯

海普诺凯 荷致 悠蓝
Neolac 海普诺凯 萃护

Puredo
美纳多

美纳多 睿活 PuredoNu 美纳优 Puredovita 启活

美纳珍 puredo Growkey
萃可舒

mygood
美优高

美优高 美优高经典 萃爱

Eurlate
纽莱可



欧选
Eurlate

优瑞
Eurence

台儿寨
Holligure

Oz Farm



营养联邦
Nutriunion



Soforla
苏芙拉

KIDSBÖN

業務回顧

截至二零一九年十二月三十一日止年度（「二零一九年度」）為「黃金十年」戰略計劃之第四年，亦標誌着澳優乳業股份有限公司（「本公司」或「澳優」）掛牌上市十週年。於二零一九年度，本集團錄得收入人民幣6,736.2百萬元，與二零一八年度（「二零一八年度」）相比增加人民幣1,346.6百萬元或25.0%。當中，作為本集團之核心業務分部，自家品牌配方奶粉業務表現尤其突出，收入達人民幣6,023.4百萬元，與二零一八年度相比增加人民幣1,622.0百萬元或36.9%，佔本集團總收入89.4%（二零一八年度：81.6%）。由於本公司採取戰略調整，優先投放更多資源於自家品牌配方奶粉業務，因此為世界各地其他顧客進行原設備生產（「私人品牌」）及相關乳製品銷售之收入減少，抵銷了自家品牌配方奶粉業務收入部分升幅。有關戰略令二零一九年度私人品牌業務及相關乳製品銷售暫時受到干擾。

於二零一九年度，本集團錄得衍生金融工具公允價值變動虧損人民幣63.6百萬元。於二零一八年五月三十日，本集團完成收購海普諾凱營養品（香港）有限公司及海普諾凱營養品有限公司（統稱「海普諾凱集團」）餘下15%股權（「海普諾凱集團收購事項」）。海普諾凱集團主要在中華人民共和國（「中國」）從事營銷及分銷佳貝艾特品牌羊奶營養品。根據海普諾凱集團收購事項之買賣協議，代價取決於若干調整（「其後海普諾凱代價」），將於二零二一年四月或前後透過發行及配發不多於29,879,877股本公司股份（「股份」）（「其後代價股份」）之方式清償。

根據國際會計準則第32號，其後海普諾凱代價（為或然代價）於本集團之財務報表分類為金融工具，並按公允價值透過損益計量。因此，其後海普諾凱代價之估值及金融工具之公允價值視乎股份之市價而定。於二零一九年度，本集團錄得歸屬於因其後海普諾凱代價而產生之金融工具公允價值變動虧損之其他費用72.3百萬港元（相等於人民幣63.6百萬元）（「海普諾凱公允價值虧損」）（二零一八年度：收益人民幣22.3百萬元）。有關虧損按其後代價股份數目乘以股份於上一個報告日期之收市市價（即於二零一八年十二月三十一日之8.80港元）及於報告期末之收市市價（即於二零一九年十二月三十一日之11.22港元）之差額計算。因此，本集團於二零一九年度之本公司權益持有人應佔利潤增加38.3%至人民幣878.4百萬元。撇除海普諾凱公允價值虧損人民幣63.6百萬元，經調整本公司權益持有人應佔利潤為人民幣942.0百萬元，較二零一八年度之經調整利潤增加人民幣360.5百萬元或62.0%。

本公司謹此強調，(i)海普諾凱公允價值虧損為會計虧損，對本集團之現金流量及經營狀況並無不利影響；及(ii)其後海普諾凱代價之公允價值變動將繼續影響本公司之綜合損益，而視乎股份價格，影響可為正面或負面，直至其後代價股份根據與海普諾凱集團收購事項有關之協議所載條款於二零二一年發行為止。

佳貝艾特（由海普諾凱集團營銷及分銷）之市場份額自二零一四年起一直在中國名列進口嬰幼兒配方羊奶粉榜首。本公司相信，海普諾凱集團收購事項將讓本集團進一步提高經營業績，並全面享有海普諾凱集團全部現金流量及利潤。海普諾凱集團收購事項將有助本公司更好地將其經營理念及戰略融入海普諾凱集團，從而實現將佳貝艾特打造成全球第一嬰幼兒配方羊奶粉品牌之願景。有關海普諾凱集團收購事項之進一步詳情載於本公司日期分別為二零一八年二月十四日及二零一八年四月十二日之公告及通函內。

於二零一九年度，本集團繼續實行上下游戰略計劃，尤其是持續提升上游營運效率，調整供應鏈，以及增強產品組合。由於上述戰略的持續貢獻，與二零一八年度比較，本集團的毛利率提升3.1個百分點。於二零一九年度，本集團不斷加強其銷售網絡及品牌發展，令自家品牌配方奶粉產品的銷售額持續增長，尤其是羊奶粉類別，收入增加40.5%。本集團亦繼續增強其研究及開發（「研發」）及品質監控能力。此外，本公司欣然報告，於二零一九年度，新西蘭新工廠（「PNL工廠」）的註冊亦已獲中國海關總署（「中國海關」）批准（之前受中國國家認證認可監督管理委員會規管），因此，本集團的已註冊乾粉混合及包裝工廠總數由五座增加至六座，遍佈荷蘭、澳洲、新西蘭及中國。

本公司將繼續審慎進取地運用戰略和資源，旨在實現在二零一五年末定下的「黃金十年」戰略計劃。

配方奶粉業務

二零一九年新生人口數量持續下降，嬰幼兒配方奶粉行業競爭加劇且加速整合的大環境下，本集團的核心業務自家品牌配方奶粉依然錄得不俗的表現，整體銷售額為人民幣6,023.4百萬元，較二零一八年度增長人民幣1,622.0百萬元或36.9%。本集團相信增長的主要得益於：(i)本集團推行有效的戰略計劃，不斷完善產業鏈，持續提高上游營運效益及產品質量；(ii)堅持多品牌戰略，不斷改善產品組合，迎合市場對於高端產品日益增長的需求；及(iii)堅持擁抱母乳渠道，以高頻次高質量終端活動賦能渠道，實現品牌方與渠道共生共贏。

本集團自家品牌配方奶粉產品主要分為配方牛奶粉及配方羊奶粉。截至二零一九年十二月三十一日，本集團合計共註冊完成十五個系列四十五個配方，實現對超高端，高端及中端等層級市場的全面覆蓋。其中配方牛奶粉為十三個系列三十九個配方，配方羊奶粉為兩個系列六個配方。

(a) 自家品牌配方牛奶粉

於二零一九年度，自家品牌配方牛奶粉的銷售額為人民幣3,167.2百萬元，較二零一八年度增長人民幣799.2百萬元或33.8%。本集團自家品牌配方牛奶粉業務已成立多個事業部（「業務單元」），各具不同配方、奶源、價格帶及目標消費群體。各業務單元有其獨立的願景及營銷戰略。

在眾業務單元中，集團海普諾凱1897業務單元（旗下擁有海普諾凱荷致，海普諾凱萃護及悠藍）於二零一九年度錄得銷售額為人民幣1,692.7百萬元，較二零一八年度增長人民幣780.8百萬元或85.6%，為本集團增長最快的業務單元。二零一九年三月，本集團旗下多個品牌配方牛奶粉獲得中國國家市場監督管理總局（「市場監管總局」）註冊審批（之前由中國國家食品藥品監督管理總局監管），其中包括兩款核心系列的一階段配方獲得審批。新產品的推出獲得市場積極的反饋，疊加兩款新獲得註冊一階段配方產品，帶動該系列原有二三階段銷售，使得二零一九年下半年自家品牌配方牛奶粉銷售額加速增長，錄得同比46.5%的增長率。

年內，各業務單元繼續深耕母嬰渠道。在拓展渠道覆蓋面的同時，通過各類線上及線下各式會員活動，為渠道賦能，以實現品牌方與渠道共生共贏。如海普諾凱1897業務單元開展的海普諾凱1897童話節，夏季童話王國泡泡節，與100多家高端酒店跨界合作，推出臻享會服務品牌以提升會員出行服務；能立多業務單元開展的「純淨國尋光記」主題樂園活動，「樂活孕媽咪」孕婦瑜伽活動和「北大專家科哺育行」育兒知識科普活動，全面覆蓋各類型孕產婦及嬰幼兒家庭等。

本集團配方牛奶粉各業務單元在提升品牌力方面亦做出多方面的努力。海普諾凱1897業務單元，為悠藍簽約台灣知名演員、歌手林志穎先生為品牌代言人，並冠名熱播綜藝電視節目《我家小倆口》；為海普諾凱冠名熱播綜藝電視節目《做家务的男人》，與熱播劇《慶餘年》合作，明星帶貨等。能立多業務單元正式宣佈與中國國家網球隊開啟全面合作，發佈國網運動主題主畫面和宣傳片，品牌形象全面升級。美納多業務單元獨家冠名金鷹卡通國內首檔大型兒童戲劇表演秀《童心撞地球》欄目，以提升品牌曝光度。

二零一九年度，本集團推出多款配方牛奶粉新品。於二零一九年六月，在中國北京長城，海普諾凱1897業務單元推出荷蘭原裝進口新產品系列—海普諾凱萃護。二零一九年十一月，能立多業務單元在第二屆進博會上發佈新品—澳優淳確有機孕產婦奶粉，獲Australian Certified Organic (ACO)和中綠華夏有機食品認證中心(中綠華夏)有機認證，是第一款中澳同步上市的有機孕產婦配方奶粉。二零一九年十二月，美納多業務單元在京東首發新西蘭原裝進口的美納多嬰配粉國際版產品。

通過以上各方面的努力，本集團旗下各產品品牌力及認識度已日漸提升，成功卡位消費者心智，疊加新產品的成功推出所帶來的正面反饋，本集團深信自家品牌牛奶粉業務於日後勢必持續保持健康增長。

(b) 自家品牌配方羊奶粉

於二零一九年度，自家品牌配方羊奶粉的銷售額為人民幣2,856.2百萬元，較二零一八年度增長人民幣822.8百萬元或40.5%。本集團自家品牌配方羊奶粉全部於荷蘭生產，並於全球進行市場推廣。

多年以來，本集團一直擴大上游生產能力，鎖定生產所用各項優質原料，致力提高大眾對羊奶的注意，促進行業增長。本集團贊助乳業論壇，宣揚羊奶獨特的營養價值，並與醫務專家一起搭建學術交流平臺，呵護婦幼健康。因此，消費者對羊奶的接受度及對佳貝艾特品牌的認知度大大提高。

根據相關市場調研數據顯示，配方羊奶粉繼續保持高速增長，領跑整個嬰配奶粉行業。配方羊奶粉行業的高速發展，亦吸引行業各大品牌公司紛紛加碼推出配方羊奶粉產品。競爭加大的同時，更多的是市場對於配方羊奶粉品類的認可。在這條賽道上，本集團羊奶粉產品依舊在中國保持領頭羊的地位。根據中國海關數據顯示，二零一九年度，本集團旗下配方羊奶粉佔總進口配方羊奶粉60.5%的市場份額，以絕對的優勢繼續蟬聯市場第一；在總進口配方粉市場份額中排名第九。

年內，佳貝艾特業務單元聘請中國知名藝人黃磊先生作為品牌代言人，通過終端門店形象打造，分眾廣告，高鐵廣告，熱劇《小歡喜》硬廣植入，及各大主流媒體覆蓋以提升品牌認識度。終端門店活動則以「佳貝愛TA童心同行」、「佳貝愛TA女王節」及「佳貝愛TA晴滢護眼節」三大主線涵蓋嬰兒配方奶粉，孕婦配方奶粉及兒童配方奶粉，全維度賦能渠道。

瞄準中國成人營養保健品市場巨大的潛力，二零一九年十一月，佳貝艾特業務單元成功推出兩款荷蘭原裝進口的全家配方粉，佳貝艾特營嘉—高鈣富硒配方羊奶粉及佳貝艾特營嘉—益生菌 + 益生元配方羊奶粉（營嘉）。依托佳貝艾特母品牌的品牌力，並借力強大的會員體系，營嘉全家粉的上市獲得了市場積極的反饋。為進一步提升市場認識度，營嘉投放改編IP熱劇《三生三世枕上書》，在各大媒體多角度社區種草，以提高品牌曝光率。二零一九年十二月佳貝艾特業務單元亦首次嘗試在社區開設線下專營店，讓羊奶走入社區，進入老百姓的日常生活。

於二零一九年六月，佳貝艾特受邀參加在蘇格蘭格拉斯哥舉辦的第52屆歐洲兒科胃腸病、肝病和營養學協會年會(ESPGHAN)。年會吸引了來自全球100多個國家4,000多名有關領域的專業人士互相交流。佳貝艾特對山羊乳蛋白易消化、營養更加接近母乳的科研成果受到與會專家認可。

深耕行業八年，佳貝艾特嬰幼兒配方奶粉已成功卡位消費者心智，並保持其核心競爭優勢。在覆蓋區域上，現已成功拓展至全球66個國家及地區，未來將繼續擴大其銷售版圖。借力本集團資本的基礎上，佳貝艾特於年內成功推出營嘉全家配方粉，為實現佳貝艾特成為羊奶代名詞的目標上又推進了重要的一步，更為本集團實現全家營養解決方案的長期目標做出了重要的戰略佈局。本集團相信，嬰兒配方羊奶粉的市場紅利，疊加成人分的藍海市場，自家品牌配方羊奶粉未來業績將繼續錄得健康較快的成長。

(c) 私人品牌及其他

除發展自家品牌配方奶粉業務外，本集團亦為世界各地其他顧客生產其品牌的配方奶粉產品。於二零一九年度，私人品牌業務的銷售額減少40.3%至人民幣201.8百萬元，佔本集團總收入3.0%（二零一八年度：6.3%）。私人品牌業務銷售額減少主要是由於重訂戰略所致。

本公司相信，私人品牌業務將繼續在本集團的發展中擔當角色。當中，隨着於二零一八年初投產的本集團兩座荷蘭工廠（「澳優海倫芬工廠」）產量及效率持續提升，加上PNL工廠預計將會投入生產，私人品牌業務有助發揮生產設施的最高營運效率，實現規模經濟效益，同時為本集團帶來合理回報。因此，本公司將繼續發展私人品牌業務。

除發展私人品牌業務外，本集團亦經營其他副業，包括銷售鮮奶、奶粉及牛油等相關乳製品。本集團與奶農訂立長期合約以掌握穩定的奶源供應。每當供應過剩時，本集團會買賣鮮奶及奶粉供應。於過去數十年，本集團於一八九七年落成的一座荷蘭工廠（「Ommen工廠」）生產牛油。為騰出廠內更多空間讓本集團開發生產若干配方羊奶粉產品所需成份，本公司決定於二零一九年第二季度終止牛油業務。因此，與二零一八年度比較，牛油業務收入有所減少。

營養品業務

自二零一六年本集團收購澳洲營養品業務Nutrition Care及其後建立銷售平台（「**營養品業務**」）以來，本集團一直致力於以自然療法帶給人們精準的健康解決方案。通過澳洲營養品品牌NC及旗下子品牌Kidsbon，結合一系列的市場動作，為萬千中國家庭提供教育及高質營養保健品。

NC提高公眾對腸胃健康的重視度及對NC品牌的認同度。二零一九年四月，澳洲National Institute of Integrative Medicine傾力一年完成NC養胃粉臨床研究。自此以後，NC養胃粉成為澳洲唯一經臨床認證的腸胃營養品。

於二零一九年度，營養品的銷售額為人民幣118.7百萬元，較二零一八年度減少人民幣17.4百萬元或12.8%。其中，來自NC養胃粉的銷售額為人民幣72.1百萬元（二零一八年度：人民幣80.8百萬元）。營養品業務的銷售額增長較預期慢，主要是由於蘇芙拉產品銷售額於二零一九年度因暫時停產而下跌所致。蘇芙拉產品乃因外判承包商出現包裝問題而停產。本集團相信，有關產品的市場前景非常理想，故於本報告日期，本集團正與其他外判承包商緊密合作，恢復產品生產。按照最新計劃，本集團相信可於二零二零年第三季度前後重新推出蘇芙拉產品。營養品業務的表現亦受到香港社會動盪以及於年內生效的電商法令跨境銷售暫時受到干擾影響。

年內推出鋪天蓋地的線上線下營銷活動。年內，NC養胃粉佈局短視頻平台抖音，通過系列主題挑戰賽，加深及鞏固與消費者群體互動，提升NC品牌影響力。二零一九年十月，於澳洲墨爾本召開NC養胃粉臨床試驗暨NC新品發佈會，牽手中、澳行業專家，包括清華大學附屬北京清華長庚醫院營養科主任楊勤兵先生、亞洲生機飲食專家王明勇先生、澳洲知名自然療法師Lynda Griparic女士、澳洲知名執業營養師Geraldine Georgeou女士探討腸胃健康的重要性，倡導「愛生命，愛腸胃(Love your gut Live your life)」。本公司的線下佈局亦已全面鋪開，在香港、澳洲及新西蘭擁有數以百計的銷售點，包括大型零售連鎖店。二零一九年，NC榮獲天貓國際機能平衡品類—腸胃健康艦長、京東國際年度優秀合作商家，並受邀參加在上海舉辦的第二屆中國國際進口博覽會，其品牌實力被主流電商渠道及公眾認可。此一系列舉動加深並鞏固與消費群體的互動，同時提高品牌市場影響力。然而，此等活動的效果一定程度上亦受到上述事宜影響。

為進一步提高消費者對保健營養的認知，本集團將繼續深化渠道合作及開展線上線下教育。有鑑於中國消費者越來越注重健康，尤其是在爆發二零一九新型冠狀病毒(COVID-19)後，本集團相信，憑藉其生產基礎設施及龐大分銷網絡，營養品業務將受惠於日見殷切的營養品市場需求。

已採取的戰略行動

擴充營養品業務—益生菌

於二零一九年六月六日，澳優乳業投資有限公司（「**澳優乳業投資**」，為本公司的全資附屬公司）就認購本金額為30.0百萬美元（相等於人民幣207.4百萬元）之可換股債券（「**可換股債券**」）訂立認購協議（「**可換股債券認購協議**」）。可換股債券由Genlac Biotech International Corporation（「**可換股債券發行人**」，一家為收購豐華生物科技股份有限公司（「**豐華生物科技**」）股權而於開曼群島註冊成立的特殊目的公司）發行。

豐華生物科技為一家於證券櫃檯買賣中心上櫃的公司（股票代碼：6553.TW），主要從事益生菌及發酵相關應用產品的研發、製造、包裝及銷售。於訂立可換股債券認購協議當日，豐華生物科技由本公司的主要股東晟德大藥廠股份有限公司（「晟德大藥廠」）擁有40.2%權益。於二零一九年六月六日，晟德大藥廠宣佈可換股債券發行人私有化豐華生物科技的建議（「建議私有化」），有關詳情載於晟德大藥廠於二零一九年六月六日在公開資訊觀測站所發表的公告。

於建議私有化完成及可換股債券獲全數轉換後，晟德大藥廠及／或其附屬公司、本集團及豐華生物科技的其他股東將分別擁有可換股債券發行人的36.6%、26.1%及37.3%權益。

於二零一九年六月六日，澳優乳業投資與豐華生物科技訂立一份購股契據（「購股契據」），據此，澳優乳業投資有條件同意收購而豐華生物科技有條件同意出售Aunulife Pty Ltd（「Aunulife」，一家於澳洲註冊成立的公司，且為豐華生物科技的全資附屬公司）全部股權，代價為0.8百萬澳元（相等於人民幣3.9百萬元）（「Aunulife收購事項」）。Aunulife為一家於澳洲成立之公司，主要從事益生菌健康產品的開發、分銷及銷售，以澳洲一個益生菌健康補充品品牌進行。Aunulife擁有多項已向澳洲治療產品管理局（Therapeutic Goods Administration (TGA)）註冊並取得認證的產品。Aunulife收購事項已於二零一九年十月三十一日完成。

董事會相信，投資於豐華生物科技及Aunulife收購事項可與營養品業務形成協同效應，相輔相成，原因在於(i)本集團可借助豐華生物科技在益生菌及發酵相關應用產品的研發推出符合公司戰略發展的益生菌系列產品；(ii)壯大本集團的上游採購能力；及(iii) Aunulife的現有產品將進一步豐富營養品業務的產品組合，鞏固本集團於腸胃營養品細分領域的市場地位。經考慮建議私有化可能產生的不明朗因素，董事會相信，此時以可換股債券方式投資使本集團有更大保障，靈活性亦更高。

由於可換股債券發行人為晟德大藥廠的聯繫人，而晟德大藥廠為本公司的主要股東，因此，分別與可換股債券發行人及豐華生物科技訂立可換股債券認購協議及購股契據構成本公司的關連交易。可換股債券已於二零一九年七月完成發行。有關上述事項的進一步詳情載於本公司日期為二零一九年六月六日的公告內。

於二零一九年十二月三十一日，建議私有化已經完成，本公司已通知可換股債券發行人將可換股債券轉換為股權。於本報告日期，可換股債券仍未完成轉換。

雲養邦集團收購事項

於二零一九年七月八日，本集團（透過其全資附屬公司）訂立一份買賣協議，內容有關向賣方（全體均為雲養邦（香港）有限公司（「雲養邦香港」）及廣州雲養邦互聯科技有限公司（「雲養邦廣州」）（統稱「雲養邦集團」）現有董事／監事或由雲養邦集團現有僱員在法律上及實益擁有的公司）收購雲養邦香港餘下40%股權及雲養邦廣州餘下40%股權。雲養邦集團主要在香港及中國從事以NC及Nutrition Care品牌營銷及分銷本集團的營養品業務。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第14A.09條，雲養邦香港及雲養邦廣州均為本公司之非重大附屬公司。因此，儘管（就收購雲養邦廣州而言）賣方為雲養邦集團之董事及監事，且（就收購雲養邦香港而言）雲養邦集團若干董事及監事於賣方中擁有權益，惟根據上市規則第14A.09條，雲養邦集團該等董事／監事及彼等之聯繫人不會被視為本公司之關連人士。

根據收購雲養邦香港的買賣協議，總代價包括(i)首期代價人民幣57.3百萬元（相等於63.7百萬港元），以本公司按每股15.5港元的價格發行及配發4,118,255股新股份的方式支付；及(ii)其後代價（如有），上限為人民幣180.0百萬元（相等於203.4百萬港元）。其後代價的實際金額將根據雲養邦集團於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度的財務表現釐定。根據收購雲養邦廣州的買賣協議，總代價為人民幣6.8百萬元（相等於7.7百萬港元），將以現金支付。

董事會相信，上述收購事項將(i)可讓本集團全面控制雲養邦集團，從而更有效地分配本集團的內部資源；(ii)避免利益衝突，從而有助雲養邦集團的業務運作，原因為雲養邦集團管理團隊的利益將與本公司的利益一致；(iii)向雲養邦集團管理團隊提供令人滿意的獎勵計劃，此乃由於此等收購事項的代價中有一大部份與雲養邦集團的表現掛鉤，並遞延至二零二二年支付；及(iv)讓本集團進佔有利位置，取得營養品業務的長期增長及發展，此乃本公司重大長遠願景之一。受惠於上述收購事項，雲養邦集團及本集團的權益將會整合，因而整體上為本集團創造更佳協同效益，繼而改善營運效率。

收購雲養邦集團一事已於二零一九年十月完成。自此，雲養邦香港及雲養邦廣州均成為本公司之間接全資附屬公司。有關收購雲養邦集團的進一步詳情載於本公司日期為二零一九年七月八日的公告內。

長沙土地收購事項

於二零一九年十一月二十日，澳優乳業（中國）有限公司（「澳優中國」，為本公司的全資附屬公司）與一名獨立第三方（「長沙土地賣方」）訂立股份轉讓協議。根據該協議，澳優中國同意收購而長沙土地賣方則同意出售湖南坤源塑化有限公司（「長沙土地控股公司」，一家於中國成立的公司）全部股權，代價為11.5百萬美元（相等於約人民幣79.3百萬元）。目標公司於該協議日期持有一幅毗鄰本集團中國長沙市現有生產設施、地盤面積約為84,000平方米的土地（「長沙土地」）。

收購長沙土地旨在促進本集團日後擴充位於中國長沙市的生產及儲存設施。代價由澳優中國與長沙土地賣方按照一家中國獨立合資格評估公司編製的估值報告所呈報的長沙土地評估值，經公平磋商後釐定。

於本報告日期，長沙土地收購事項仍在進行。

行業概覽

根據中國國家統計局數據顯示，二零一九年中國出生新生人口總數為1,465萬人，較二零一八年同比下降3.8%，但是跌幅較二零一八年（較二零一七年同比下跌11.6%）已經有所收窄。根據相關行業數據顯示，二零一九年中國嬰幼兒配方奶粉行業整體零售端規模為人民幣1,755億元，同比增長8.4%；其中銷量同比增長4.6%。

我們相信中國嬰幼兒配方奶粉行業的發展將出現以下幾個特徵：

消費升級—品牌高端化將是帶動整體行業增長的主要驅動力。根據相關行業研究報告顯示，高端及超高端嬰幼兒配方奶粉產品佔整體市場份額由二零一四年的22%上升至二零一八年的38%；隨着新生代消費者追求個性及高品質生活需求提升，高端及超高端嬰幼兒配方奶粉產品的佔比將於二零二三年進一步提升至58%。

存量時代的競爭，市場集中度加速提升—由於中國育齡婦女人口下降，及因高生活壓力而導致生育意願下降等原因，中國未來出生率將會持續向下。而中國嬰幼兒配方奶粉行業發展將從之前階梯式的增量時代進入到銷量增速逐步放緩的成長後期。得益於行業監管政策的加強，根據相關行業數據顯示，二零一九年中國前三大／前十大嬰幼兒配方奶粉行業的集中度分別為36.9%和75.5%，較二零一八年分別提高2.5和2.9個百分點（二零一八年前三大／前十大分別為：34.4%和72.6%）。隨着監管制度的加強，優勝劣汰，強者恆強，相信中國嬰配粉行業的集中度將進一步提升。

擁有完整產業鏈，且熟悉深耕中國渠道的內資品牌優勢凸顯—隨着內資龍頭企業在產品、渠道和營銷上多維發力，消費者對內資品牌信任度逐步回歸。根據相關行業數據顯示，內資品牌前五大公司合計市佔率從二零一八年的29.1%大幅提升至二零一九年37.3%。同期五大外資品牌奶粉合計市佔率從34.7%下降至29.3%。隨着中國於二零一九年推出《國產嬰幼兒配方乳粉提升行動方案》政策，擁有國際一流供應鏈能力的品牌公司，在進一步提高品牌力及精耕國內次級城市的基礎上，有望逐步提高市場份額。

儘管中國新生嬰兒數目呈下跌趨勢，惟中國政府實施更嚴緊的行業監管標準，推高行業准入門檻，將會加快產業整合，從而令中國乳品行業長遠增長預計將更健康，惠及本集團等擁有雄厚研發及生產實力的行業參與者。

有關新型冠狀病毒肺炎的最新消息

二零一九新型冠狀病毒(COVID-19)爆發（「疫情」）以來，董事會一直關注疫情發展，評估其對本集團營運的影響。自疫情爆發以來，本公司已即時採取行動及措施保護僱員免受感染。於本報告日期，董事會並未獲告知任何本集團僱員的感染個案。儘管本集團中國總部所在地湖南省長沙市以至本集團上游業務所在的其他海外地區出現若干確診感染個案，惟本集團的營運並無受到嚴重干擾。於本報告日期，除向消費者送貨的物流安排受到少量干擾外，董事會並不知悉疫情對本集團的財務或經營狀況造成任何重大不利影響。

再者，截至本報告日期，本公司已承諾參與中國抗擊疫情的國家行動計劃。本集團旗下各品牌第一時間攜手澳優U基金分八批次向中國多家慈善機構捐贈現金、醫療物資及營養產品總額超過人民幣67.6百萬元。董事會將繼續密切注視市況，持續評估疫情對本集團營運的影響，並於出現任何重大發展時向本公司股東（「股東」）及潛在投資者提供最新消息。

前景

基於本集團過去數年實行戰略計劃，由投資於世界級上游設施以至建立強大完善的下游銷售團隊及網絡，以及建立強大研發能力及一級質量控制系統，本公司相信，本集團已蓄勢待發，躋身全球嬰幼兒配方奶粉巨擘之列，成為中國首屈一指的嬰幼兒配方奶粉、營養品及營養服務供應商。本公司將繼續盡力調配資源，優先支持該等重要範疇（尤其是研發、營運平台數碼化及進一步提升供應能力）持續發展。

擴大生產設施

配方奶粉產品的貢獻佔二零一九年度本集團總收入約89.4%。根據多份市場報告，本集團嬰幼兒配方奶粉的市場份額位列二零一九年中國十大。其中，佳貝艾特之市場份額自二零一四年起一直在中國名列嬰幼兒配方羊奶粉榜首。

本集團將繼續推行其創新營銷戰略，為其分銷商及消費者提供優質產品及更佳增值服務，旨在進一步擴大本集團於中國配方奶粉產品以及海外之配方羊奶粉及有機奶粉產品之市場份額。

(a) 投資於嬰幼兒配方奶粉基粉設施

為完成本集團上述戰略，於報告期末後，董事會已批准本集團投資於新嬰幼兒配方奶粉基粉設施（「**新基粉設施**」）及其他相關設施，有關設施主要用於處理羊奶及羊乳清蛋白，投資地點將為荷蘭，總額為140.0百萬歐元（相等於約人民幣1,094.8百萬元）。

於本報告日期，配方羊奶粉產品之基粉全部由本公司於荷蘭成立之全資附屬公司Ausnutria Kampen B.V.（「**Kampen**」）生產。產自荷蘭之配方牛奶粉產品之基粉則部分由Kampen供應，部分向荷蘭的獨立第三方採購。

按照計劃，新基粉設施及其他相關設施將主要設計用作處理羊奶及羊乳清蛋白，基粉設計年產能為35,000噸，濃縮羊乳清蛋白年處理量為4,400噸。新基粉設施及相關設施將建於本集團位於荷蘭海倫芬之現有生產廠房內，即乾粉混合及包裝工廠所在。新設施生產之基粉及處理之羊乳清蛋白將供位於荷蘭之澳優海倫芬工廠及Lypack工廠使用，進一步進行乾粉混合及包裝為最終產品。

佳貝艾特自於二零一一年推出以來，一直為本集團之主要收入來源。為維持佳貝艾特之長期持續增長，並實現本公司保持嬰幼兒配方羊奶粉產品全球領導者地位的願景，董事會認為投資於新設施為本集團重要里程碑之一。

新基粉設施及相關設施之投資額將以本集團之現金流及銀行融資撥資。預期新基粉設施將於二零二二年落成。

(b) 工廠及品牌註冊完成

於二零一九年度，本集團已完成興建位於中國長沙市的新乾粉混合工廠（「智慧工廠」），並成功向中國海關註冊PNL工廠。

本公司將盡力令該兩座新建工廠符合市場監管總局之配方註冊規定。

(c) 確保關鍵成份

本公司認為能夠確保乳鐵蛋白、濃縮羊乳清蛋白及有機成份等關鍵原料為配方奶粉產品行業關鍵成功要素之一，尤其是在開發羊奶粉及有機奶粉相關產品方面。本公司將繼續制訂長期計劃及戰略，包括與業內先驅合作及進一步投資，以確保本集團產品時刻保持最高質量標準，並確保原料及資源足以支持其長遠增長。

擴張營養品業務

自二零一六年起，本集團藉投資於Nutrition Care Pharmaceutical Pty Ltd（「NCP」，從事開發、製造、包裝及分銷補充藥品、營養品及健康產品之公司），將業務拓展至營養品行業。於二零一七年，本集團於中國推出由NCP開發之不同品牌營養品，包括Nutrition Care、NC及Kidsbon。儘管營養品業務於二零一九年度貢獻之收入仍然不多，佔本集團總收入不足2%，惟本公司認為擴張及發展營養品業務為本集團戰略重要一步。

於二零一九年，本集團投資於豐華生物科技，以將其營養品業務拓展至益生菌行業。豐華生物科技主要從事益生菌及發酵相關應用產品之研究及開發、製造、包裝及銷售。根據豐華生物科技與本公司之業務計劃，豐華生物科技將繼續經營其現有完善企業對企業營銷及分銷戰略，而本集團將開始着手於企業對消費者層面。本集團已定下時間表，於二零二零年第二季以多個品牌在中國推出多項益生菌相關產品，包括愛益森。有關益生菌產品將由本集團現有業務單元以其現有分銷網絡、顧客及其他資源進行營銷及分銷。再者，為支持個人營養服務發展，本公司正建立實驗室進行基因相關測試。有關實驗室預定於二零二零年開始投入服務。

本公司將繼續進行研發，力求實現其「黃金十年」戰略計劃及「成為全球最受信賴的配方奶粉及營養健康企業」之願景。

財務回顧

綜合損益及其他全面收益表分析

收入

	附註	二零一九年		變動	佔總收入比例	
		人民幣 百萬元	二零一八年 人民幣 百萬元		二零一九年 %	二零一八年 %
自家品牌配方奶粉產品：						
牛奶粉（中國）	(i)	3,167.2	2,368.0	33.8	47.0	43.9
羊奶粉（中國）	(i)	2,570.3	1,772.5	45.0	38.2	32.9
羊奶粉（其他地區）	(i)	285.9	260.9	9.6	4.2	4.8
羊奶粉總計		2,856.2	2,033.4	40.5	42.4	37.7
私人品牌	(ii)	6,023.4	4,401.4	36.9	89.4	81.6
奶粉	(iii)	201.8	337.9	(40.3)	3.0	6.3
牛油	(iv)	177.2	198.7	(10.8)	2.6	3.7
其他	(v)	36.6	160.7	(77.2)	0.5	3.0
乳製品及相關產品		178.5	154.8	15.3	2.7	2.9
營養品	(vi)	6,617.5	5,253.5	26.0	98.2	97.5
總計		118.7	136.1	(12.8)	1.8	2.5
		6,736.2	5,389.6	25.0	100.0	100.0

附註：

- (i) 指於中國銷售自家品牌配方牛奶粉產品，以及於中國、歐洲、獨立國家聯合體、美國、加拿大、中東國家、韓國及南非等地銷售佳貝艾特。
- (ii) 指以客戶的自家品牌在荷蘭及其他海外國家（如中國、其他歐洲國家、美國、中東國家及其他亞洲國家）銷售配方奶粉產品（包括嬰幼兒配方奶粉）。
- (iii) 指向世界各地客戶銷售半成品及成品牛奶粉及羊奶粉。
- (iv) 指銷售於處理牛奶過程中產生的牛油。牛油業務已於二零一九年第二季終止經營。
- (v) 主要指銷售鮮奶、液態奶和其他配方奶粉產品成份等。
- (vi) 指於中國及澳洲銷售主要於澳洲生產的營養品。

於二零一九年度，本集團錄得收入人民幣6,736.2百萬元，較二零一八年度人民幣5,389.6百萬元增加人民幣1,346.6百萬元或25.0%。儘管於二零一九年度，中國配方奶粉產品市場的競爭持續激烈，惟本集團的收入持續增加，主要是源於本集團自家品牌配方牛奶粉及羊奶粉產品的銷售額因銷售網絡及品牌發展持續加強而較二零一八年度分別上升33.8%及40.5%。

過去多年，本集團產能受到限制，故堅持優先滿足自家品牌業務的戰略。隨着澳優海倫芬工廠於二零一八年初投產，產能限制問題得到逐步舒緩。由於本集團需要更多時間重建私人品牌業務的客戶基礎，故私人品牌業務的銷售額相比二零一八年度有所下跌。再者，由於生產自家品牌配方奶粉產品增加奶粉的消耗，故本年度買賣奶粉的銷售額相應減少。

於過去數十年，本集團於建於一八九七年、與本集團有最深淵源的荷蘭Ommen工廠生產牛油。為騰出更多空間讓本集團開發若干嬰幼兒配方羊奶粉產品所需成份，本公司決定於二零一九年第二季度終止牛油業務。因此，與二零一八年度比較，牛油業務收入有所減少。

毛利及毛利率

	毛利		毛利率	
	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元	二零一九年 %	二零一八年 %
自家品牌配方奶粉產品：				
牛奶粉	1,756.4	1,296.7	55.5	54.8
羊奶粉	1,689.2	1,104.8	59.1	54.3
	3,445.6	2,401.5	57.2	54.6
其他	87.1	233.0	14.7	27.3
乳製品及相關產品	3,532.7	2,634.5	53.4	50.1
營養品	51.7	78.7	43.6	57.8
	3,584.4	2,713.2	53.2	50.4
減：撇減存貨至可變現淨值	(51.1)	(52.6)		
總計	3,533.3	2,660.6	52.5	49.4

本集團二零一九年度的毛利為人民幣3,533.3百萬元，較二零一八年度增加人民幣872.7百萬元或32.8%。本集團的毛利率由二零一八年度的49.4%上升至二零一九年度的52.5%，主要是源於利潤較高的自家品牌配方奶粉產品（尤其是超優質及特種分部的產品）的銷售額比例增幅高於其他業務。於二零一九年度，自家品牌配方奶粉產品的整體收入貢獻增至89.4%（二零一八年度：81.6%）。

其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	附註	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元
利息收入	(i)	27.4	26.3
政府補貼	(ii)	28.1	16.0
海普諾凱公允價值收益	(iii)	—	22.3
Ozfarm重新計量收益	(iv)	—	35.0
來自一家聯營公司的管理費收入		2.1	0.2
其他		11.6	14.3
		69.2	114.1

附註：

- (i) 結餘主要指存置於中國的銀行的銀行存款產生的利息收入。於二零一九年度，利息收入增加與平均銀行結餘增幅相符。
- (ii) 結餘主要指於二零一九年度中國湖南省政府就澳優中國於中國湖南省作出的貢獻發放的獎勵收入。
- (iii) 上一年度的結餘指因二零一八年五月的海普諾凱集團收購事項的或然代價而產生的衍生金融工具公允價值收益。
- (iv) 上一年度的結餘指因本集團於二零一八年六月收購Ozfarm Royal Pty Ltd (「Ozfarm」) 餘下50%股權而重新計量之前所持Ozfarm 50%股權所產生的收益(「Ozfarm重新計量收益」)。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括廣告及宣傳費用、分銷商及客戶回扣、展覽及貿易展開支、銷售及營銷人員的薪金及差旅費用以及付運費用，於二零一九年度佔收入的26.3% (二零一八年度：26.8%)。銷售及分銷費用佔收入的比率下跌主要是由於下列各項的淨影響所致：

- (i) 空運支出由二零一八年度的人民幣112.8百萬元減少人民幣51.0百萬元至二零一九年度的人民幣61.8百萬元。於上一年度，為縮短產品的交付時間，應付中國市場對本集團自家品牌產品的需求，空運支出有所增加。由於澳優海倫芬工廠現在可生產更多產品，並使用鐵路運輸交付產品，故本年度的空運支出有所減少；
- (ii) 自家品牌產品的銷售額佔比較高，而其銷售及分銷費用比率一般亦較其他業務分部高；及
- (iii) 誠如本報告「業務回顧及前景」一節所詳述，年內進行更多品牌宣傳活動，以爭取市場份額。

行政費用

行政費用主要包括員工成本（包括非現金以權益結算的購股權開支人民幣19.5百萬元（二零一八年度：人民幣2.9百萬元））、差旅費用、核數師酬金、專業費用、折舊以及研發費用。

於二零一九年度，行政費用佔本集團收入的8.3%（二零一八年度：8.6%）。儘管研發成本因研發新產品而由二零一八年度的人民幣100.1百萬元增加人民幣32.0百萬元至二零一九年度的人民幣132.1百萬元，惟行政費用佔收入比率仍有所下降，主要源於持續受惠於規模經濟效益。

其他費用

二零一九年度的其他費用主要包括(i)海普諾凱公允價值虧損人民幣63.6百萬元（二零一八年度：海普諾凱公允價值收益人民幣22.3百萬元）；(ii)慈善捐獻人民幣11.0百萬元（二零一八年度：人民幣2.2百萬元）；(iii)就本年度發表的沽空機構報告所指控的事宜進行獨立評閱的專業費用人民幣5.2百萬元（二零一八年度：無）；及(iv)外幣交易（主要為歐元兌人民幣）及按於報告期末的功能貨幣匯率換算以外幣為計價單位的貨幣資產及負債產生的外幣匯兌虧損淨額人民幣8.6百萬元（二零一八年度：人民幣30.8百萬元）。

上一年度的結餘亦包括於二零一七年完成第一次收購Ozfarm的50%權益時因Ozfarm賣方授出的認購期權而產生的衍生金融工具公允價值變動虧損人民幣3.7百萬元（「Ozfarm公允價值虧損」），而有關認購期權已於二零一八年完成收購Ozfarm的餘下50%權益時失效。

財務費用

本集團於二零一九年度的財務費用為人民幣33.3百萬元（二零一八年度：人民幣29.8百萬元），主要為銀行貸款及其他借貸的利息。該等貸款及借貸乃主要為本集團的上游資本開支（尤其是荷蘭業務）提供資金而籌集。

財務費用上升主要是由於計息銀行貸款及其他借貸增加。

應佔聯營公司的利潤及虧損

二零一九年度的結餘主要指應佔Farmel Holding B.V.及其附屬公司（「Farmel集團」）的利潤。Farmel集團主要在歐洲從事奶類收集及買賣業務。於Farmel集團的投資旨在確保本集團於荷蘭的業務有長期奶源供應。

所得稅支出

本集團於二零一九年度產生的利潤主要源自中國及荷蘭的營運。根據中國所得稅法，企業須按25%的稅率繳納企業所得稅。本公司的全資附屬公司澳優中國及海普諾凱已獲評為高新技術企業，並獲准於二零一九年度享有15%的企業所得稅優惠稅率。其他於中國成立的附屬公司全部須按25%的標準企業所得稅率繳納企業所得稅。於荷蘭，首200,000歐元的應課稅利潤適用的標準企業所得稅率為20%，超出200,000歐元的應課稅利潤適用的企業所得稅率為25%。澳洲、新西蘭、美國、加拿大及台灣的標準企業所得稅率分別為30%、28%、21%、26.5%及20%。

本集團二零一九年度的經調整實際稅率為19.5%（不包括海普諾凱公允價值虧損人民幣63.6百萬元），與二零一八年度的20.0%（不包括Ozfarm重新計量收益、Ozfarm公允價值虧損（統稱為「Ozfarm一次性淨收益」）及海普諾凱公允價值收益合共人民幣53.6百萬元）相比大致保持穩定。

本公司普通股權益持有人應佔利潤

本集團二零一九年度的本公司權益持有人應佔利潤為人民幣878.4百萬元，較二零一八年度增長人民幣243.3百萬元或38.3%。

本集團經調整的本公司權益持有人應佔利潤乃以上文所呈報利潤撇除以下所載非經常性或非現金項目得出：

	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元	變動 %
本公司權益持有人應佔利潤	878.4	635.1	38.3
海普諾凱公允價值虧損	63.6	-	
海普諾凱公允價值收益	-	(22.3)	
Ozfarm一次性淨收益	-	(31.3)	
經調整的本公司權益持有人應佔利潤	942.0	581.5	62.0

本集團的財務表現蒸蒸日上主要源於(i)市場更廣泛認識及接受本集團的羊奶及牛奶品牌；(ii)本集團推行戰略計劃，尤其是上游營運效率持續提升，梳理供應鏈，以及增強產品組合；及(iii)本集團的自家品牌配方羊奶粉及牛奶粉產品的銷售額佔比持續上升，業務結構不斷改善。

綜合財務狀況表分析

於二零一九年十二月三十一日，本集團的資產總值及資產淨值分別為人民幣8,343.2百萬元（二零一八年：人民幣6,829.0百萬元）及人民幣4,063.9百萬元（二零一八年：人民幣3,394.5百萬元）。

於二零一九年十二月三十一日，本集團的資產總值增加主要是源於以下各項的影響：

- (i) 本集團擴充業務規模令存貨增加人民幣507.0百萬元；
- (ii) 認購本金額30.0百萬美元（相等於人民幣207.4百萬元）的可換股債券。有關認購可換股債券的進一步詳情，載於本報告「業務回顧及前景」一節內；
- (iii) 增加長期預付款項及按金合共人民幣158.2百萬元，主要用於擴大荷蘭的設施及收購長沙土地；
- (iv) 因採納於二零一九年一月一日生效的國際財務報告準則第16號而確認使用權資產人民幣349.3百萬元；及
- (v) 現金及現金等值項目及已質押存款的淨增加合共人民幣193.0百萬元主要源自經營活動所產生現金。

本集團於二零一九年十二月三十一日的資產總值增加主要源於內部營運資金及本集團年內的經營活動所產生現金流量人民幣970.8百萬元（二零一八年度：人民幣531.8百萬元）。

本集團於二零一九年十二月三十一日的資產淨值增加主要源於下列各項的淨影響：(i)本集團年內產生純利人民幣878.4百萬元（二零一八年度：人民幣635.1百萬元）；(ii)本公司股本及股份溢價賬主要因為完成收購Ausnutria Pty Ltd（「APL」）（前稱Ausnutrition Care Pty Ltd）餘下30%股權、NCP餘下25%股權及雲養邦集團餘下40%股權而於年內發行約13.2百萬股股份而增加合共人民幣139.0百萬元；(iii)本公司股份溢價賬因派付二零一八年末期股息人民幣208.8百萬元而減少；及(iv)因年內抵銷收購APL、NCP及雲養邦集團少數權益的商譽合共人民幣85.7百萬元而令資本儲備減少。

營運資金週轉期

於二零一九年十二月三十一日，本集團流動資產對流動負債比率為1.65倍（二零一八年：1.56倍），與去年相比大致保持穩定。

主要營運資金週轉期分析如下：

	二零一九年 天數	二零一八年 天數	變動 天數
存貨週轉天數	205	176	29
應收賬款週轉天數	21	20	1
應付賬款週轉天數	35	37	(2)

本集團存貨週轉天數上升主要是由於(i)增加製成品及在途貨品以應付來季日增的需求；(ii)產品組合擴大，尤其是於二零一九年三月底於市場監管總局完成十二個嬰幼兒配方奶粉產品配方的註冊，以及推出成人配方奶粉產品；及(iii)增加使用較具成本效益但運送時間較長的鐵路及海路而非空運方式交付產品所致。

鑑於疫情影響，於報告期末後，本集團採取行動，提高中國各生產設施若干主要材料及製成品的安全庫存水平，以確保配方奶粉產品穩定地供應予其顧客。本集團相信，庫存水平須待疫情受控方始逐步下降。

本集團的應收賬款及票據以及應付賬款及票據週轉天數大致維持穩定，與授予客戶或獲供應商授予的信貸期一致。

綜合現金流量表分析

	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元
經營活動所產生的現金淨流量	970.8	531.8
投資活動（所用）／所產生的現金淨流量	(445.2)	227.6
融資活動（所用）／所產生的現金淨流量	(254.5)	105.0
現金及現金等值項目增加淨額	271.1	864.4

經營活動所產生的現金淨流量

本集團二零一九年度的經營活動所產生現金淨流量為人民幣970.8百萬元（二零一八年度：人民幣531.8百萬元）。本集團二零一九年度的經營活動現金流量改善乃主要歸功於稅前利潤由二零一八年度的人民幣792.0百萬元增加至二零一九年度的人民幣1,107.2百萬元。

投資活動所用的現金淨流量

本集團二零一九年度的投資活動所用的現金淨流量人民幣445.2百萬元（二零一八年度：現金淨流入人民幣227.6百萬元）主要指以下各項的淨影響：(i)購置物業、廠房及設備人民幣208.4百萬元（二零一八年度：人民幣307.0百萬元），主要用於興建廠房；(ii)認購可換股債券人民幣207.4百萬元（二零一八年度：無）；及(iii)按照本集團的庫務政策，已質押定期存款淨減少人民幣31.6百萬元（二零一八年度：人民幣540.9百萬元）。

融資活動所用的現金淨流量

本集團二零一九年度的融資活動所用的現金淨流量人民幣254.5百萬元（二零一八年度：現金淨流入人民幣105.0百萬元）主要源自以下各項的淨影響：(i)年內已付股息人民幣207.9百萬元（二零一八年度：人民幣106.9百萬元）；及(ii)銀行貸款及其他借貸的淨還款額合共人民幣9.9百萬元（二零一八年度：人民幣854.4百萬元）。

重大投資及收購及出售

除「業務回顧及前景」一節所詳述的收購事項外，於二零一九年度內，概無附屬公司及聯營公司的重大投資、收購或出售。

庫務政策

本集團已就金融產品投資採納審慎庫務政策。本集團的盈餘資金僅投資於信譽良好的商業銀行所敘造或發出、可在短通知期內贖回的定期存款或低風險金融工具，包括由一級銀行保薦的財富管理產品、貨幣市場基金及銀行同業存款。

財務資源、流動資金及資產質押

流動資金及財務資源的概要載列如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元
計息銀行貸款及借貸	(1,203.8)	(1,075.4)
減：已質押存款 ⁽¹⁾	396.2	427.8
現金及現金等值項目 ⁽²⁾	1,674.5	1,449.9
	866.9	802.3
資產總值	8,343.2	6,829.0
股東權益	4,015.7	3,253.7
資產負債比率 ⁽³⁾	不適用	不適用
償債能力比率 ⁽⁴⁾	48.1%	47.6%

附註：

(1) 按貨幣劃分的已質押存款的分析載列如下：

貨幣	二零一九年		二零一八年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
人民幣	395.4	99.8	427.8	100.0
歐元	0.8	0.2	-	-
總計	396.2	100.0	427.8	100.0

(2) 按貨幣劃分的現金及現金等值項目的分析載列如下：

貨幣	二零一九年		二零一八年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
人民幣	1,129.8	67.5	630.4	43.5
歐元	275.0	16.4	198.5	13.7
港元	125.6	7.5	448.4	30.9
美元	61.3	3.7	54.4	3.8
澳元	42.4	2.5	81.9	5.6
台幣	10.9	0.6	13.6	0.9
新西蘭元	3.3	0.2	4.3	0.3
其他	26.2	1.6	18.4	1.3
總計	1,674.5	100.0	1,449.9	100.0

(3) 按銀行貸款及其他借貸淨額相對於資產總值的百分比計算。

(4) 按股東權益相對於資產總值的百分比計算。

本集團致力提升經營活動所產生的現金流量，增加銀行融資額度，藉以維持其整體流動資金，從而積蓄足夠資金支持業務發展，特別是落實本集團的戰略，興建新基粉設施及相關設施，同時拓展至營養品業務。

於二零一九年十二月三十一日，本集團有未償還借貸人民幣1,203.8百萬元（二零一八年：人民幣1,075.4百萬元），其中人民幣419.8百萬元（二零一八年：人民幣659.0百萬元）於一年內到期，餘下人民幣784.0百萬元（二零一八年：人民幣416.4百萬元）於一年後到期。

本集團按貨幣劃分的未償還借貸分析載列如下：

貨幣	二零一九年		二零一八年	
	人民幣百萬元	%	%	%
歐元	986.1	81.9	1,051.4	97.8
人民幣	178.2	14.8	3.0	0.3
其他	39.5	3.3	21.0	1.9
總計	1,203.8	100.0	1,075.4	100.0

於二零一九年十二月三十一日，本集團就其獲授的銀行融資質押(i)荷蘭業務所佔總賬面值235.0百萬歐元（相等於約人民幣1,836.4百萬元）（二零一八年：239.9百萬歐元（相等於約人民幣1,882.6百萬元））的土地及樓宇、廠房及機器、存貨及應收賬款；及(ii)存放於中國及荷蘭的定期存款合共人民幣396.2百萬元（二零一八年：人民幣427.8百萬元），有關銀行融資乃用於為本集團的日常營運資金及資本開支計劃提供資金。

外匯風險

本集團的業務主要於中國、荷蘭、澳洲及新西蘭進行。於二零一九年度，本集團的收入、銷售成本及經營費用主要以人民幣、港元、歐元、美元、澳元、台幣或新西蘭元計值，而人民幣乃本集團的呈列貨幣。此外，本集團大部分銀行存款及銀行貸款分別以人民幣及歐元計值。本集團面對因港元、歐元、美元、澳元、台幣或新西蘭元兌人民幣的匯率波動而產生的潛在外匯風險。

本集團設有對沖政策，積極管理與非人民幣計值債務有關的貨幣風險。本集團將視乎市況、匯率趨勢及對沖成本考慮並訂立對沖安排，以減輕人民幣兌其他經營貨幣波動的影響。

管理層密切監察其外幣風險，確保及時就任何重大潛在不利影響採取適當措施。於二零一八年十二月三十一日，本集團訂有歐元兌人民幣的10.0百萬歐元以上限遠期合約，以對沖若干以歐元計值的交易，合約已於年內屆滿。

利率風險

本集團就其以浮動利率計息的銀行貸款及其他借貸面對市場利率變動風險。為盡量減輕利率風險的影響，本集團已與一家銀行訂立利率掉期合約，自二零一五年九月三十日起生效，將按三個月浮動歐元銀行同業拆息計息的面額12.0百萬歐元掉期至按固定年利率0.42厘計算。該利率掉期合約將於二零二零年六月到期。

信貸風險

本集團致力於嚴格控制其未收回的應收款項，並密切監控款項追收情況，將信貸風險減至最低。由於本集團將風險分散至不同組合的客戶，故並無信貸風險高度集中的情況。

現金及現金等值項目、應收賬款及票據、存款及其他應收款項的賬面金額為本集團就其他金融資產承擔的最大信貸風險。

承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團已訂約但未撥備的資本承擔合共為人民幣212.3百萬元（二零一八年：人民幣13.9百萬元），主要關於購置廠房及機器以及無形資產。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一八年：無）。

中信認購事項的所得款項用途

於二零一八年四月四日，中信農業產業基金管理有限公司（「**中信農業基金**」）與本公司訂立一份認購協議，以按每股認購股份5.18港元之認購價認購合共249,000,000股每股面值0.10港元之本公司普通股（「**中信認購事項**」）。認購價較股份於二零一八年四月四日聯交所報收市價每股6.53港元折讓20.67%。中信認購事項已於二零一八年十月二十六日完成，而籌集的所得款項總額及淨額分別約為1,289.8百萬港元及1,288.6百萬港元。中信認購事項的所得款項淨額已於年內按照本公司日期為二零一八年九月十七日的通函所披露的意向悉數動用。

人力資源

全職僱員人數	中國大陸	香港	荷蘭	澳洲及 新西蘭	其他	總計
二零一九年十二月三十一日	3,722	9	685	151	122	4,689
二零一八年十二月三十一日	2,984	6	568	126	119	3,803

二零一九年度的總僱員成本（包括董事酬金）為人民幣1,294.9百萬元（二零一八年度：人民幣997.7百萬元）。本集團參考個人表現及現行市場薪金水平釐定所有僱員的薪酬待遇。

本集團為其香港僱員設立定額供款強制性公積金，並為其荷蘭、澳洲及新西蘭僱員設立定額福利或定額供款安排的多項計劃，為兩地僱員提供退休福利。本集團亦為中國及其他國家的僱員提供多項當地適用法律及法規規定的福利計劃。

董事欣然提呈二零一九年度之企業管治報告（「**企業管治報告**」）。

企業管治常規

董事會一直致力提升本集團內部之企業管治標準，並認為良好企業管治有助本集團保障股東權益、提升企業價值及問責性以及提高其業績。

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）之守則條文作為其本身之企業管治常規守則。董事會亦致力於可能及切實可行之情況下，執行企業管治守則所載之最佳常規。

董事會認為，本公司於二零一九年度及截至本報告日期一直遵守企業管治守則之相關守則條文。本公司將繼續不時檢討其企業管治常規，以確保其符合企業管治守則並緊貼最新發展。

交易的標準守則

本公司已採用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**」）作為董事進行本公司證券交易之標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事確認彼等於二零一九年度及截至本報告日期一直遵守標準守則所規定之準則。

本集團已就可能管有本公司未公佈內幕消息之高級管理層及僱員訂立書面指引「僱員進行本公司證券交易之守則」，其條款不遜於標準守則及證券及期貨條例中之內幕消息披露指引。有關指引為本公司之高級管理層、高級人員及僱員提供處理機密資料及監察消息披露之一般指引。

董事會

董事會成員組合

於本報告日期，董事會由九名成員組成，包括三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。除施亮先生及喬百君先生任職於主要股東中信農業基金外，董事會成員彼此之間並無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。董事會之成員組合相當均衡，旨在確保整個董事會擁有高度獨立性，且董事具有多元化之技能、專業知識、經驗及資格。董事履歷（包括成員之間的關係（如有））載於本報告第71至76頁「管理層履歷」一節。

董事會致力客觀地作出符合本集團最佳利益之決策。各董事具備廣泛而寶貴之業務經驗、知識及專業能力，讓董事會得以高效運作。

董事會現由以下成員組成，而各自之角色如下：

	董事委員會		
	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
董事			
執行董事：			
顏衛彬 (主席)	不適用	成員	主席
Bartle van der Meer (行政總裁)	不適用	不適用	不適用
吳少虹	不適用	不適用	不適用
非執行董事：			
施亮 (副主席)	不適用	成員	成員
喬百君	不適用	不適用	不適用
蔡長海	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事：			
劉俊輝	主席	主席	成員
萬賢生	成員	成員	成員
Aidan Maurice Coleman	成員	成員	成員

按類別劃分之董事名單亦於本公司不時根據上市規則刊發之所有公司通訊內披露。

於二零一九年度，董事會一直符合上市規則有關委任相當於董事會成員人數三分之一的至少三名獨立非執行董事，當中至少有一名獨立非執行董事具有適當之專業資格或會計或相關財務管理專長之規定。

董事會責任

董事會負責領導、引領及監督本集團之事務，讓本集團長遠可持續發展，同時制訂策略目標，專注於締造價值及管理風險。董事會亦負責確保資源、員工資格及經驗（尤其是本集團之會計、內部審計及財務申報職能）足夠。

所有董事應確保彼等均遵照適用法律及規例，時刻本着真誠並以本公司及股東之利益為依歸履行職務。為確保董事能夠妥善履行職責，彼等於認為有需要時可尋求獨立專業顧問之意見，費用由本公司承擔。

董事應向本公司詳細披露其擔當之其他職務，而董事會定期檢討各董事履行其於本公司之職責所需作出之貢獻，以及董事有否給予足夠時間履行該等職責。

董事會就財務報表之財務申報須承擔之責任

董事會知悉彼等有責任編製各財務期間之綜合財務報表，以真實公平地反映本集團之事務狀況以及於相關財務期間之業績和現金流量。於編製二零一九年度之綜合財務報表時，董事會確保(i)綜合財務報表乃按照法定規定及適用會計準則編製，並已貫徹應用該等規定及準則；(ii)作出審慎、公平及合理之判斷及估計；及(iii)按持續經營基準編製綜合財務報表。董事會亦負責適時刊發本集團之綜合財務報表。

董事確認，據彼等於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，彼等並不知悉有關可能令本集團以持續基準經營之能力存在重大疑問之事件或狀況之任何重大不明朗因素。

本公司獨立核數師安永會計師事務所就彼等有關本集團綜合財務報表之申報責任作出之聲明以及其意見載於本報告中之「獨立核數師報告」內。

執行董事

全體執行董事均已與本公司訂立服務協議，年期為三年，並須根據本公司之組織章程細則（「**組織章程**」）之規定於本公司之股東周年大會（「**股東周年大會**」）上輪席退任並接受重選。彼等之酬金乃經參考各董事之經驗及其對本集團之貢獻、本集團之表現及盈利能力，以及當時之市況而釐定。每名執行董事不得就任何有關其酬金及／或花紅（如有）金額之董事會決議案表決。

非執行董事

非執行董事應具有與執行董事相同之謹慎態度、技能及誠信責任。在所有披露董事姓名之公司通訊內，均會明確指明彼等身份。

非執行董事為董事會提供廣泛之業務和財務專業知識、經驗及獨立判斷。透過積極參與董事會會議，在管理涉及潛在利益衝突之問題上發揮領導作用以及在董事會轄下委員會服務，所有非執行董事在多方面為本公司之有效領導作出貢獻。

所有非執行董事已與本公司簽訂年期為兩年之服務協議，並須根據組織章程之規定輪席退任以及合資格接受重選。

獨立非執行董事

獨立非執行董事應具有與執行董事相同之謹慎態度、技能及誠信責任。在所有披露董事姓名之公司通訊內，均會明確指明彼等身份。

獨立非執行董事均為經驗豐富之專業人士，彼等各自分別在乳業及相關技術知識、會計及財務等範疇具備專長。獨立非執行董事憑藉彼等之專業知識及經驗，向本公司就其營運及管理提供意見；並就本公司之關連交易提供獨立意見；以及參與董事會轄下不同委員會之會議。獨立非執行董事亦提供充分監督與制衡，務求保障本集團及股東之整體利益，並促進本集團之發展。根據上市規則第3.10(1)及3.10(2)條，本公司有三名獨立非執行董事，其中，劉俊輝先生為香港會計師公會之資深會員。

所有獨立非執行董事已與本公司簽訂年期為兩年之服務協議，並須根據組織章程之規定輪席退任以及合資格接受重選。

各獨立非執行董事之個人資料如有任何可影響其獨立性之變動，彼等須於實際可行情況下盡快通知聯交所。二零一九年度概無接獲任何有關通知。

本公司已根據上市規則第3.13條之規定收到各獨立非執行董事呈交之年度獨立性確認書，並認為於二零一九年度，所有獨立非執行董事均為上市規則所界定之獨立人士。

儘管萬賢生先生（「萬先生」）擔任獨立非執行董事已超過十年，惟董事會已(i)評估及檢討萬先生的年度獨立性確認書，並確認萬先生仍屬獨立人士；(ii)本公司之提名委員會（「提名委員會」）已評估並信納萬先生之獨立性；及(iii)董事會認為萬先生仍然獨立於管理層，概無任何可嚴重影響其行使獨立判斷力之關係。即使任職已久，惟本公司相信萬先生在安全食品加工技術、乳品加工及若干乳品成份的功能方面之寶貴知識及經驗將繼續有利於本公司及整體股東。

委任、重選及罷免董事

本公司已就委任董事制訂正式而透明之程序。本公司已採納股東提名人選參選董事之程序，有關程序可於本公司網站 www.ausnutria.com.hk「企業管治」一節內查閱。

組織章程第84條規定，全體董事（包括董事會主席（「主席」））均須至少每三年於股東周年大會上退任一次，並合資格接受重選。根據組織章程第83條，董事職位可於若干情況下出現空缺，而本公司亦可按組織章程第83條之規定透過於股東大會上提呈普通決議案罷免任何董事。

有關委任、重選及罷免董事之程序及過程已列入組織章程。提名委員會負責檢討董事會之成員組合、設置及制訂提名及委任董事之相關程序、監控董事委任及繼任方案以及評估獨立非執行董事之獨立性。

董事會主席及行政總裁

自註冊成立初期，本公司已劃分主席與其行政總裁（「行政總裁」）之職務。於二零一九年度及本報告日期，主席為顏衛彬先生，而行政總裁為Bartle van der Meer先生。主席及行政總裁乃由不同董事會成員分別擔任，以確保權力及權限之平衡、維持獨立性及均衡之判斷觀點。主席負責監督及領導董事會，確保董事會有效運作及履行其職責，並確保董事會及時處理所有重要及適當之問題。行政總裁負責管理及執行本集團之整體業務方向及企業營運決策。此外，董事會亦設有獨立非執行董事職位，彼等可向董事會提供獨立判斷、知識及經驗。

董事之責任保險

本公司已購買適當且充足之保險，以保障董事因公司活動而產生針對彼等提出法律行動之法律責任。保單之保障範圍及投保額會每年檢討及更新。有關保險已於二零二零年一月七日續新。

入職培訓及持續專業發展

所有董事須不時了解其作為董事之職責，以及本公司之經營、業務活動及發展。每位新任董事均於初次獲委任時接受全面、正式及合適之入職培訓，以確保其了解本公司之業務、運作及企業管治架構，並充分了解董事於上市規則及相關監管規定下之責任及義務。

本公司鼓勵全體董事參與持續專業發展，以發展及更新彼等之知識及技能。為協助董事履行職責，董事不時獲提供有關法例及監管最新發展之資料，以確保彼等完全知悉彼等於上市規則下之責任以及業內適用法律及監管規定。本公司鼓勵全體董事出席相關培訓課程，費用由本公司承擔。

依照董事向本公司提供之培訓紀錄，董事已於二零一九年度參與下列培訓：

培訓種類

執行董事：

顏衛彬先生	B
Bartle van der Meer先生	B
吳少虹女士	B

非執行董事：

施亮先生	B
喬百君先生	B
蔡長海先生	B

獨立非執行董事：

劉俊輝先生	A, B
萬賢生先生	B
Aidan Maurice Coleman先生	B

A： 培訓及研討會

B： 閱覽有關本集團業務及監管規定之報章、期刊及最新資料以及有關上市規則和相關法例之資料

董事會之企業管治職能

董事會負責釐定本公司之企業管治政策及履行企業管治職責，包括：

- (a) 制定及檢討本公司有關企業管治之政策及常規，並向本公司提供推薦建議；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司有關遵守法律及監管規定之政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事之操守守則及合規手冊（如有）；及
- (e) 檢討本公司遵守上市規則附錄十四（企業管治守則及企業管治報告）之情況。

於二零一九年度，董事會已檢討(i)本公司之企業管治政策及常規；(ii)董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；及(iii)本公司有關遵守法律及監管規定之政策及常規。

董事會會議

董事會定期舉行會議，討論本集團整體策略與營運及財務表現。董事可親身或透過電子通訊方式參與會議。董事會及董事委員會定期會議日程於前一年度結束時編製，並經董事會批准。正式通知於相關會議正式舉行最少十四天前向董事發出。

所有董事均於相關會議舉行最少三個工作天前獲提供合適、完整及可靠之資料供其審閱。各會議之議程乃經充分諮詢董事會／董事委員會成員後編製及傳閱，再經相關主席批准。公司秘書部門負責將董事會及董事委員會之會議文件及相關資料送交董事傳閱。董事可隨時個別獨立與本公司之公司秘書（「公司秘書」）及高級管理層聯絡，並可諮詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。當董事提出查詢時，將採取措施以盡可能及時作出全面回應。全體董事均有機會在董事會及董事委員會之會議議程內加入商議事項。

董事會會議紀錄由公司秘書保存，會議紀錄之初稿於各會議結束後之合理時間內送呈董事供發表意見。定稿將分別送呈董事以供存檔，並可供董事查閱。

董事委員會

董事會轄下已設立五個董事委員會，分別為審核委員會（「**審核委員會**」）、提名委員會、薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）、戰略委員會（「**戰略委員會**」）及執行委員會（「**執行委員會**」）。董事會已批准特定職權範圍，以規管各董事委員會之職能、職責及權力等。

審核委員會

審核委員會由三名成員組成，全體均為獨立非執行董事（劉俊輝先生、萬賢生先生及Aidan Maurice Coleman先生）。審核委員會之主席為劉俊輝先生。審核委員會之主要職責為監察本公司之財務報表、年報及中期報告、賬目、風險管理及內部監控之完整性以及與本公司之外聘核數師維持適當關係；就財務申報、內部監控及風險管理系統以及本公司內部審計職能之成效提供重要意見；就委任及罷免外聘核數師向董事會提供建議；及檢討使本公司僱員可就本公司在財務申報、內部監控或其他方面可能出現之不當行為提出關注之安排。審核委員會亦負責確保內部審計職能僱員具備適當資格、經驗、品格及獨立思維、於本公司內具有適當地位，並檢討及監察其成效。審核委員會之書面職權範圍符合企業管治守則之守則條文，現已於本公司及聯交所網站上載，並可應股東要求提供。

審核委員會已審閱本公司截至二零一九年六月三十日止六個月之中期業績及二零一九年度之年度業績、本集團風險管理及內部監控系統以及本公司內部審計職能之效能，並已考慮及與外聘核數師討論其重新委聘及獨立性。董事會已處理所有由外聘核數師及審核委員會提出之事宜。於二零一九年度，概無向董事會提出之事宜具有須於本報告內披露之重要性。

審核委員會會議之完整會議紀錄由公司秘書保存。審核委員會會議之會議紀錄之初稿及定稿分別於會議結束後之合理時間內送呈審核委員會之全體成員，以供彼等發表意見及存檔。

提名委員會

提名委員會由五名成員組成，包括一名執行董事（顏衛彬先生）、一名非執行董事（施亮先生）及全體三名獨立非執行董事（劉俊輝先生、萬賢生先生及Aidan Maurice Coleman先生）。提名委員會之主席為顏衛彬先生。提名委員會之主要職責為定期檢討董事會之架構、人數及成員組合，以及檢討董事會或提名委員會之提名政策及多元化政策，並於考慮獲提名人士之獨立性及質素後向董事會推薦董事之適當候選人以確保所有提名公平及透明，以及於有需要時就與委任或重新委任董事有關之事宜向董事會提供建議。於物色合適之董事候選人時，提名委員會會從多方面考慮候選人，包括但不限於其誠信聲譽、行業成就及經驗、專業及教育背景、承諾付出之時間以及（就獨立非執行董事而言）獨立性評估。提名委員會之書面職權範圍符合企業管治守則之守則條文，現已於本公司及聯交所網站上載，並可應股東要求提供。

提名程序及過程

(i) 由董事會委任

提名委員會獲授權經不同渠道就甄選獲提名出任董事的人士而物色及向董事會推薦人選，包括現任董事的推薦，以及任何其他提名委員會認為合適的渠道。

物色人選後，公司秘書將代表提名委員會，要求該名人選提供履歷及提名委員會認為需要的其他資料，包括但不限於(i)其於本公司證券的權益（如有）；(ii)彼對出任董事及披露有關其委任建議的資料的同意；及(iii)如屬獨立非執行董事的人選，彼依據上市規則的準則就其獨立性而作出的聲明。

提名委員會將就有關人選的資料作出評估，並會採取合理的步驟以核實該名人選的資料，並在有需要時尋求澄清。提名委員會可酌情決定邀請有關人選與提名委員會成員會面，以助委員會就提名的建議作出考量或推薦意見。其後，提名委員會會向董事會建議有關提名以供考量及批准。

(ii) 由股東於股東大會上委任

有關股東提名任何候選人參選董事的程序，請參閱登載於本公司網站的「股東提名人選參選董事的程序」。

(iii) 於股東大會上重新委任

提名委員會將評估各同意參與重新委任的董事的個人履歷，並因應本集團當時的策略、董事會的架構、人數及組成，考量該名董事會成員是否合適獲重新委任。提名委員會會將其推薦意見提交董事會考慮，而董事會將酌情向股東作出推薦意見。

若現任獨立非執行董事同意參與重新委任，且在任超過九年，提名委員會將考慮該名人士仍屬獨立人士及應獲重選的原因。提名委員會會將其推薦意見提交董事局考慮，而董事會將向股東提供推薦意見。

董事會已採納董事會多元化政策，其認可並接納建立多元化及包容的董事會的裨益，並承諾不斷使董事會層面更多元化，以達致及維持良好企業管治、可持續發展及競爭優勢。董事會成員的多元化考慮以一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、種族、教育背景、專業技能、行業經驗、管理職能及服務年期。該等範疇將用於考慮董事會的最佳成員組合，並於可能及必要時取得適當的平衡。董事會相信多元化的董事會減低小集團思想之風險，有助於提升董事會效率、作出更好的決定。提名委員會將於向董事會提供委任人選建議時，繼續充分考慮此等可計量目標。

於二零一九年度，提名委員會已檢討董事會多元化政策、甄選、委任及重新委任董事之程序、董事會之架構、人數及成員組合以及獨立非執行董事之獨立性，並已考慮於股東周年大會上參與重選之退任董事資格。

提名委員會會議之完整會議紀錄由公司秘書保存。提名委員會會議之會議紀錄之初稿及定稿分別於會議結束後之合理時間內送呈提名委員會之全體成員，以供彼等發表意見及存檔。

薪酬委員會

薪酬委員會由五名成員組成，包括一名執行董事（顏衛彬先生）、一名非執行董事（施亮先生）及全體三名獨立非執行董事（劉俊輝先生、萬賢生先生及Aidan Maurice Coleman先生）。薪酬委員會之主席為劉俊輝先生。薪酬委員會的主要職責為就有關本集團全體董事及高級管理層之整體薪酬政策及架構向董事會提供建議，檢討與表現掛鈎的薪酬，以及確保董事並無釐定本身之薪酬。薪酬委員會之書面職權範圍符合企業管治守則之守則條文，現已於本公司及聯交所網站上載，並可應股東要求提供。

薪酬委員會已檢討本公司之薪酬政策及架構、購股權計劃、董事及高級管理層之薪酬待遇以及年度花紅。

薪酬委員會會議之完整會議紀錄由公司秘書保存。薪酬委員會會議之會議紀錄之初稿及定稿分別於會議結束後之合理時間內送呈薪酬委員會之全體成員，以供彼等發表意見及存檔。

戰略委員會

戰略委員會於二零一九年成立，由三名成員組成，包括兩名執行董事（顏衛彬先生及Bartle van der Meer先生）及一名非執行董事（喬百君先生）。戰略委員會之主要職責為就本公司之融資計劃制定長遠發展策略及重大投資項目、為營運項目提供重大資本投資建議，以及研究對本公司發展構成重大影響之事項並就此提供意見。

執行委員會

執行委員會由三名成員組成，包括兩名執行董事（顏衛彬先生及Bartle van der Meer先生）及財務總監兼公司秘書（王煒華先生）。執行委員會之主要職責為執行及監督經董事會批准之重大商業及營運決定。執行委員會亦獲董事會授權，協助董事會制定業務發展戰略，確保本集團之業務目標、業務發展計劃及年度預算得到妥善管理。

二零一九年度董事出席各董事會會議、董事委員會會議及股東大會之出席次數

	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	二零一八 年度股東 周年大會
執行董事：					
顏衛彬先生 ⁽¹⁾	8/8	3/3	1/1	1/1	1/1
Bartle van der Meer先生	8/8	不適用	不適用	不適用	1/1
吳少虹女士	6/8	不適用	不適用	不適用	1/1
非執行董事：					
施亮先生	5/8	不適用	1/1	1/1	1/1
喬百君先生	8/8	不適用	不適用	不適用	1/1
蔡長海先生	5/8	不適用	不適用	不適用	0/1
獨立非執行董事：					
劉俊輝先生 ⁽²⁾	8/8	3/3	1/1	1/1	1/1
萬賢生先生	8/8	3/3	1/1	1/1	1/1
Aidan Maurice Coleman先生	8/8	3/3	1/1	1/1	1/1

附註：

1. 董事會及提名委員會主席。
2. 審核委員會及薪酬委員會主席。

上述會議概無任何替任董事出席。

董事會授權

董事會保留本集團所有重大事宜之決策權，包括但不限於監察及審批重大交易、審批年度業務計劃及財務預算、涉及主要股東或董事利益衝突之事宜、批准季度、中期及全年業績及可持續發展報告（前稱環境、社會及管治報告）以及對公眾或監管機構作出其他披露。

為確保遵守董事會程序及所有適用法律及法規，所有董事可全面及時查看所有相關資料以及獲得公司秘書之意見及服務。各董事一般可於適當情況下在向董事會提出要求後，尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

董事會授予董事委員會及其他委員會多項責任，以監督本集團各項特定事務。董事委員會向董事會匯報其所作出之決策或建議。

董事會已向執行委員會及本集團高級管理層轉授處理本集團之日常管理及運作之權限及職責，並獲彼等全面支持履行其職責。董事會定期檢討所轉授之職能及職責。執行委員會及本集團高級管理層在進行任何重大交易前，必須事先獲得董事會批准。

董事及高級管理層薪酬

二零一九年度董事及高級管理層之薪酬按組別劃分如下：

薪酬組別 (港元)	人數
0 – 1,000,000	8
1,000,001 – 1,500,000	3
1,500,001 – 2,000,000	5
2,000,001 – 2,500,000	3
2,500,001 – 3,000,000	3
3,500,001 – 4,000,000	1
4,000,001 – 4,500,000	1
5,000,001 – 5,500,000	1
6,500,001 – 7,000,000	1
	26

根據上市規則附錄十六須予披露之董事及最高行政人員之薪酬及五名最高薪酬僱員之進一步資料載於財務報表附註8及9。

公司秘書

公司秘書為本公司全職僱員並了解本公司之日常事務。公司秘書負責促進董事會程序以及董事會成員之間、與股東及管理層之溝通。公司秘書確認，彼於二零一九年度已參加不少於15小時之相關專業培訓。公司秘書之履歷載於本報告第73頁（當中載有彼之多元化技能、專業知識、經驗及資歷之詳情）。

核數師酬金

於二零一九年度，本公司向外聘核數師安永會計師事務所已支付／應付之酬金載列於下文：

服務種類	人民幣千元
年度審計服務	7,590
審閱季度業績及其他鑒證服務	1,810
非審計服務	400
合計	9,800

風險管理及內部監控

風險管理及內部監控系統乃為管理而非消除無法達成業務目標之風險而設，僅可合理但非絕對保證不會出現重大錯誤陳述及損失。風險管理及內部監控系統的主要功能為提供清晰管治架構、政策及程序以及申報機制，以便本集團管理其業務營運風險。各部門或分部負責定期識別及評估部門或分部內的主要風險，並制訂紓緩計劃以管理識別出的風險。管理層負責監察本集團的風險管理及內部監控活動，出席各部門或分部的定期會議，以確保主要風險受到妥善管理，同時識別出新的風險及風險轉變並進行記錄。本公司亦已設立反舞弊及舉報程序，以促使其僱員就本公司在財務申報、內部監控或其他方面可能出現之不當行為提出關注。本公司將於適當時候委聘外聘顧問，檢討本集團之內部監控、工作系統及流程以及管理系統，並就提升系統提供意見。

董事會負責風險管理及內部監控系統，以及檢討其成效。檢討程序包括（其中包括）與高級管理層、內部審核部門及外部核數師舉行會議，審閱相關工作報告及主要表現指標資料，管理層對上述內部監控的自我評估以及與本公司高級管理層討論主要風險。董事會已於二零一九年度透過審核委員會進行年度審查，檢討本集團風險管理及內部監控系統（其中包括財務、營運及合規監控）之成效。董事會認為本集團之風險管理及內部監控系統有效並足夠。於審查期間概無發現任何可影響股東之重大缺漏或重要關注範疇。董事會亦已檢討本公司在會計、內部審計及財務申報職能方面之資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受之培訓課程及有關預算又是否充足。

於二零一九年度，董事會注意到，外國一間沽空機構於二零一九年八月十五日及十九日發表之兩項市場研究報告（「沽空機構報告」）載有關於本集團之若干指控。為向股東及潛在投資者提供關於沽空機構報告所指稱事項（「指控」）之獨立評閱，於二零一九年八月十九日，董事會議決自願成立獨立評閱委員會（「獨立評閱委員會」），由全體獨立非執行董事組成，以評閱指控、向董事會匯報任何發現以及向董事會提供關於將採取的適當行動建議。四大會計師行之一獲委聘為獨立專業人士（「獨立顧問」），以進行上述獨立評閱。基於獨立顧問的發現結果，獨立審查委員會注意到本集團在若干方面存在可改善之處，包括(i)營銷資料編製；(ii)分銷商合作；及(iii)本集團可持續發展報告之編製，且已向董事會提供推薦建議，防止有關事宜再次發生。本公司已採取妥善措施處理有關事宜，且已採納所有推薦建議。獨立評閱之進一步詳情載於本公司日期為二零一九年九月十六日及二零一九年十月三十日之公告。

本公司謹此強調，所有指控毫無根據、無法證實，而有關結論亦得到獨立顧問所進行獨立評閱的結果佐證。本公司一直致力遵守上市規則及相關監管規定。董事會將繼續維持良好之企業管治及內部監控系統，確保本公司長遠成功發展，同時保障股東之權益。

與股東及投資者溝通

董事會明白與股東、投資者及潛在投資者保持清晰、及時而有效之溝通十分重要。據董事會所確信，本公司已根據上市規則及時發佈其所有公告。本公司亦自二零一五年起自願發佈季度業績。所有此等資料均可供公眾於本公司及聯交所網站查閱。

此外，董事會維持與機構投資者及分析員定期對話，並參與媒體訪問及專家行業論壇，令股東及投資者適時獲悉本集團之策略、營運、管理及計劃。董事及各董事委員會成員會出席股東周年大會並解答提問，而重大事宜將會作為獨立建議決議案提呈。

本公司鼓勵股東出席股東周年大會及其他股東大會，以直接向董事會表達見解及憂慮，確保高問責性。董事確認彼等須負責及時舉行股東周年大會。上次股東大會為於二零一九年五月十四日假座香港金鐘道88號太古廣場港麗酒店七樓漆咸廳舉行之股東周年大會，以批准（其中包括）二零一八年度之經審核綜合財務報表、董事會報告及核數師報告、發行股份及購回股份之一般授權、重選退任董事、授權董事會釐定董事之薪酬及酬金以及派發末期股息。於會上考慮之主要事項詳情載列於本公司日期為二零一九年四月四日之通函內。所有建議普通決議案已於大會上以投票表決方式通過。

二零一九年度股東周年大會將於二零二零年四月二十八日舉行。股東周年大會通告將於股東周年大會日期至少二十個完整營業日前寄發予股東。

為促進有效之溝通，本公司亦設有網站www.ausnutria.com.hk登載有關本公司之業務營運及發展之最新資料及更新、財務資料、企業管治常規、新聞稿及其他資料，以供公眾人士閱覽。投資者若有任何查詢，可直接致函本公司或電郵至info@ausnutria.com。

股息政策

根據本公司之股息政策（「股息政策」），本公司任何股息之宣派、派付形式、派付次數及金額均須符合相關法律、規則及法規以及遵守組織章程。根據組織章程，本公司可不時在股東大會上以普通決議案方式宣佈以任何貨幣向股東派付股息，惟所宣派股息不得超過董事會所建議之金額。股息可從本公司已變現或未變現之利潤，或從董事已確定不再需要之利潤所設立之任何儲備中宣派及派付。經普通決議案批准下，股息亦可從股份溢價賬或根據相關法律、規則及法律獲授權作此用途的任何其他基金或賬戶中宣派及派付。

根據適用法律、規則、法規及組織章程，董事會在決定是否建議派付任何股息時，將考慮（其中包括）本公司的財務業績、盈利、虧損及可供分派儲備、營運及流動資金需求、債務比率及對信貸額度可能產生之影響，以及目前及未來之發展計劃。

董事會將不時檢討股息政策，並保留更新、修訂、修改及／或取消股息政策之全權絕對酌情權。董事會不能保證將在任何既定期間派付任何特定金額之股息。

憲章文件

於二零一九年度，本公司之憲章文件並無重大變動。

股東之權利

為保障股東權益及權利，本公司會於股東大會上就每項大致獨立之事宜分開提呈決議案，包括重選個別董事。所有於股東大會上提呈之決議案將根據上市規則以投票方式表決，而投票表決結果將會於每次股東大會結束後在聯交所及本公司網站登載。

股東召開股東特別大會

根據組織章程第58條，於提出要求當日持有本公司已繳足股本（附帶權利於本公司股東大會上表決）不少於十分之一之任何一名或多名股東，在任何時間均有權向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理該要求中說明之任何事項；而該大會應在該要求發出後兩個月內舉行。倘董事會未有於收到要求後二十一天內着手召開該大會，則要求人可按照相同方式自行着手召開該大會；本公司應向要求人全數付還因董事會未有着手召開該大會而使要求人產生之合理費用。

於股東大會上提呈議案

組織章程內並無條文讓股東可於股東大會上動議新決議案。有意動議決議案之股東可按照前段所載之程序要求本公司召開股東大會。

向董事會提出查詢

股東如有意向董事會提出任何查詢，可透過下文所載聯絡資料向本公司發出書面查詢。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡資料

股東可按上文所述將查詢或要求發送至以下地址：

地址：香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈36樓16室
註明收件人為董事會

本公司鼓勵股東向本公司提供（其中包括，尤其是）電郵地址，以便進行適時及有效之溝通。

董事謹此提呈其二零一九年度報告及經審核財務報表。

主要業務

本公司為本集團之投資控股公司。本集團主要從事

- (i) 乳製品業，業務包括研發、牛奶收集、加工、生產、包裝、營銷及分銷嬰幼兒配方奶粉產品及其他乳製品予中國、荷蘭、澳洲及其他海外國家之客戶；及
- (ii) 研發、生產、營銷及分銷營養品予主要位於中國及澳洲之客戶。

本集團主要業務性質於年內並無重大變動。本公司附屬公司之主要業務詳情載於財務報表附註1。

按經營分部對本集團於二零一九年度之表現進行之分析載於本報告財務報表附註4。

業務回顧

對本集團二零一九年度業務及本集團之未來業務發展之中肯審視載於本報告第20至30頁「業務回顧及前景」一節。對本集團面對之主要風險、為管理該等風險所採取之措施、不明朗因素之討論及運用關鍵表現指標進行之本集團表現分析載於本報告第31至40頁「管理層討論及分析」一節。本公司與其僱員的主要關係載於本報告第16至19頁「主席報告」一節，而與其客戶及供應商之主要關係則載於本報告第58頁「主要客戶及供應商」一節。此外，對與本公司權益人之關係之討論載於本報告第53至54頁「與股東及投資者溝通」一節。該等回顧構成本董事會報告之一部分。

遵守法例及規例

本集團認同遵守監管規定之重要性，已向員工提供遵守法例及規例的指引。本集團的主要營運由本公司於中國、荷蘭、澳洲及新西蘭的附屬公司進行，而本公司於聯交所上市。於二零一九年度及截至本報告日期，董事會並不知悉存在任何違反相關法例及規例並對本公司有重大影響的情況。

可持續發展政策及表現

本集團相信有力的可持續發展管治乃將環境、社會及管治問題可能造成的影響盡量減輕的關鍵。因此，董事會肩負監督本集團可持續發展的責任，包括將可持續發展戰略融入長期業務戰略。董事會亦負責評估及釐定可持續發展風險及機會，確保可持續發展相關風險管理及監控系統行之有效。

本集團已制定可持續發展願景並界定三大基石：更優營養、更優生活及更優環境，作為本集團追求可持續發展的核心焦點，讓本集團承擔聯合國大會於二零一五年設立的二零三零年聯合國可持續發展目標中的國際社會目標。本集團目前已在17個目標中確定了8個有關目標。

本集團的可持續發展管治於近年進一步加強，鼓勵各附屬公司以更有組織的方式一同致力於可持續發展。本集團於二零一八年度成立集團可持續發展委員會（「可持續發展委員會」），支持董事會於各附屬公司推行可持續發展戰略。可持續發展委員會由董事會主席擔任主席，成員包括不同附屬公司的地區高級管理層代表，確保地區可持續發展計劃符合董事會定下的戰略方針。可持續發展委員會定期開會討論及報告可持續發展事宜的進度及挑戰，以確保所有適當事宜均有效及時地上報董事會進行決策。可持續發展計劃日常執行由當地團隊提供支援，以確保重要可持續發展事宜均獲妥善管理。

按照上市規則第13.91條，本公司將於本年報發佈後三個月內，遵照上市規則附錄二十七之ESG報告指引所載之條文發佈一份可持續發展報告。

業績及股息

本集團於二零一九年度之業績及本集團於該日之財務狀況載於本報告第82至187頁之財務報表。

董事會欣然建議派付二零一九年度末期股息每股股份0.22港元（二零一八年：0.15港元），將由本公司之股份溢價賬中分派。待股東於應屆股東周年大會上批准後，預期擬派末期股息將於二零二零年六月二十三日或前後派付。於本報告日期，並無與任何股東訂立有關於彼放棄或同意放棄任何股息之安排。

暫停辦理股份過戶登記

(a) 出席應屆股東周年大會及於會上表決之權利

為釐定有權出席應屆股東周年大會並於會上表決之本公司股東，本公司將於二零二零年四月二十三日至二零二零年四月二十八日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席應屆股東周年大會，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零年四月二十二日下午四時三十分送達本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

(b) 收取建議末期股息之權利

為釐定合資格收取建議末期股息之本公司股東，本公司將於二零二零年六月八日至二零二零年六月十日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格收取建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零年六月五日下午四時三十分送達本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

財務資料概要

本集團過往五個財政年度已公佈之業績及資產、負債及非控股權益概要載於本報告第188頁。此概要並不構成經審核財務報表之一部分。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於二零一九年度之變動詳情載於財務報表附註13。

銀行貸款及其他借貸

本集團銀行貸款及其他借貸之詳情載於財務報表附註26。

股本及購股權

本公司股本及購股權於二零一九年度之變動詳情分別載於財務報表附註31及32。

優先購買權

組織章程或開曼群島法律並無有關優先購買權之規定，要求本公司按比例向股東發售新股份。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零一九年度，為展示本公司對其未來業務發展及前景的信心，本公司在聯交所購回2,679,000股股份，總代價為27,484,040港元。本公司於二零一九年度購回股份之詳情披露如下：

購回月份	購回之股份總數	購回價		已付代價總額 ⁽²⁾ 港元
		最高 港元	最低 港元	
九月	600,000	10.26	9.22	5,889,640
十月	2,079,000	10.76	10.04	21,594,400
總計	2,679,000 ⁽¹⁾			27,484,040

附註：

- 於報告期完結後，所購回之股份已於二零二零年二月二十八日註銷。
- 已付代價總額不包括就購回股份支付之開支。

除上文所述者外，於二零一九年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何股份權益。

儲備

本公司及本集團儲備於二零一九年度之變動詳情分別載於財務報表附註45及綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零一九年十二月三十一日，本公司之累計虧損為人民幣197,433,000元（二零一八年：人民幣142,677,000元）。於二零一九年十二月三十一日，本公司在若干條件下可供分派之股份溢價賬為人民幣2,385,407,000元（二零一八年：人民幣2,412,889,000元），其中人民幣317,172,000元（二零一八年：人民幣207,942,000元）已建議作為本年度末期股息。本公司亦錄得已購回但未註銷之庫存股（借方結餘為人民幣24,733,000元（二零一八年：無））。

慈善捐款

於二零一九年度，本集團作出合共人民幣10,994,000元（二零一八年：人民幣2,174,000元）之現金慈善捐款。

主要客戶及供應商

本集團透過不同參與項目及社交平台增進與業務夥伴及客戶的互動，致力建立、維繫及鞏固其客戶關係。此舉讓本集團可更好地掌握客戶回饋，同時讓業務夥伴及客戶更深入地了解本集團的乳製品及營養品。

本集團與其供應商緊密合作，建立長期互惠的夥伴關係。就此，本集團已制定嚴格的供應商甄選程序，確保所聘供應商均與本集團擁有相同價值觀。本集團亦會定期監察及評估表現，以確保供應商謹遵要求以及保持供應可靠穩定。

於二零一九年度，本集團向五名最大客戶之銷售額佔本年度銷售總額9.3%（二零一八年：11.0%），而當中向最大客戶之銷售額則佔2.4%（二零一八年：4.0%）。向本集團五名最大供應商之購貨額佔本年度購貨總額27.5%（二零一八年：31.1%），而當中向最大供應商之購貨額則佔7.8%（二零一八年：10.7%）。

概無董事或其任何緊密聯繫人或據董事所深知擁有本公司股本5%以上之任何股東於本集團之五名最大客戶或五名最大供應商中擁有任何實益權益。

董事

於二零一九年度及截至本報告日期之在任董事名單如下：

執行董事：

顏衛彬先生	(主席)
Bartle van der Meer先生	(行政總裁)
吳少虹女士	

非執行董事：

施亮先生	(副主席)
喬百君先生	
蔡長海先生	

獨立非執行董事：

劉俊輝先生
萬賢生先生
Aidan Maurice Coleman先生

根據組織章程第84條，顏衛彬先生、蔡長海先生及劉俊輝先生將於應屆股東周年大會結束時輪席告退，並符合資格接受重選。於應屆股東周年大會上將提呈普通決議案以批准彼等接受重選。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就二零一九年度發出之年度獨立性確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立人士。本公司亦已評估擔任獨立非執行董事超過十年的萬先生之獨立性，詳情載於本報告第43至44頁「董事會－獨立非執行董事」一節。

董事及高級管理層履歷

董事及本集團高級管理層之履歷詳情載於本報告第71至76頁「管理層履歷」一節。

管理合約

於二零一九年度並無簽訂或存在有關本公司全部或任何主要部分業務之管理及行政之合約。

董事之服務合約

各執行董事、非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，分別為期三年、兩年及兩年，並將於之後繼續有效（按照服務合約之條款被另行終止除外）。

概無擬於應屆股東周年大會上接受重選之董事與本公司訂立屬於本公司於一年內不可在不予賠償（法定賠償除外）之情況下終止之服務合約。

董事薪酬

董事薪酬乃由董事會（經股東於股東大會上授權）經計及董事之職務、職責及表現、本集團之業績以及現行市況後參考薪酬委員會之推薦建議而釐定。董事於二零一九年度之薪酬詳情載於財務報表附註8。於本報告日期，概無與任何董事訂立彼等放棄或同意放棄任何酬金之安排。

董事及控股股東於重大交易、安排或合約中之權益

除「關連交易」一節所披露之交易及財務報表附註40所披露之關聯方交易（並非根據上市規則界定為「關連交易」或「持續關連交易」）外，於二零一九年度，董事或與董事或控股股東有關之實體概無直接或間接於與本公司或其任何附屬公司所訂立對本集團業務有重大影響之任何交易、安排或合約中擁有重大權益。於二零一九年度，概無任何有關由任何控股股東或其任何附屬公司向本集團提供服務之重大合約。

董事及最高行政人員於股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零一九年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股本及相關股份中所擁有，記錄於根據證券及期貨條例第352條本公司須備存之登記冊內或依據標準守則已通知本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉

董事姓名	所持股份數目、身份及權益性質			佔已發行股本之概約百分比 ⁽³⁾
	實益擁有人	受控制公司之權益	總計	
顏衛彬先生	1,200,000	118,739,085 ⁽¹⁾	119,939,085	7.44%
Bartle van der Meer先生	1,200,000	124,405,230 ⁽²⁾	125,605,230	7.79%
吳少虹女士	1,000,000	—	1,000,000	0.06%
蔡長海先生	300,000	—	300,000	0.02%
劉俊輝先生	200,000	—	200,000	0.01%
萬賢生先生	300,000	—	300,000	0.02%

附註：

- (1) 該等股份由奧优控股有限公司（「奧优控股」，由顏衛彬先生（「顏先生」）全資擁有之公司）持有。因此，根據證券及期貨條例，顏先生被視為擁有奧优控股所持118,739,085股股份之權益。
- (2) 該等股份由Dutch Dairy Investments HK Limited（「DDIHK」）持有，而DDIHK由Dutch Dairy Investments B.V.（「DDI」）全資擁有。DDI由Fan Deming B.V.全資擁有，而Fan Deming B.V.由Bartle van der Meer先生（「van der Meer先生」）全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，van der Meer先生被視為擁有DDIHK所持124,405,230股股份之權益。
- (3) 於二零一九年十二月三十一日，本公司之已發行股份總數為1,612,106,299股。

於本公司購股權之好倉

董事姓名	實益擁有之 購股權數目
顏衛彬先生	1,500,000
Bartle van der Meer先生	1,500,000
吳少虹女士	1,500,000
施亮先生	500,000
喬百君先生	500,000
蔡長海先生	500,000
劉俊輝先生	600,000
萬賢生先生	500,000
Aidan Maurice Coleman先生	500,000

* 購股權計劃之詳情載於董事會報告「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，概無本公司董事及最高行政人員登記於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄或依據標準守則規定已知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事購入股份或債券之權利

除根據購股權計劃（定義見下文）於二零一六年一月二十一日及二零一九年一月十五日授出購股權以及「董事及最高行政人員於股份及相關股份中之權益及淡倉」一節所披露者外，於本年度及截至本報告日期，董事或彼等各自之配偶或未成年子女概無獲授透過購入本公司股份或債券而獲利之權利或行使任何該等權利；本公司或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致使董事能夠在任何其他法人團體取得該等權利。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中之權益

於二零一九年十二月三十一日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條備存之登記冊及據董事所知或於作出合理查詢後所能確定，下列人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司5%或以上已發行股本之股份及相關權益中擁有權益或淡倉：

於本公司股份之好倉：

名稱	附註	股份數目	權益性質	佔已發行股本之概約百分比 ⁽¹¹⁾
Citagri Easter Ltd.	1	379,000,000	實益擁有人	23.51%
長沙鯤信信澳股權投資合夥企業（有限合夥）	2	379,000,000	受控制公司之權益	23.51%
Chengtong CITIC Agriculture Investment Fund	2	379,000,000	受控制公司之權益	23.51%
中信農業基金	3	379,000,000	受控制公司之權益	23.51%
中信農業科技股份有限公司	3	379,000,000	受控制公司之權益	23.51%
中國中信股份有限公司	4	379,000,000	受控制公司之權益	23.51%
中國中信集團有限公司	4	379,000,000	受控制公司之權益	23.51%
中國國有企業結構調整基金股份有限公司	5	379,000,000	受控制公司之權益	23.51%
建信（北京）投資基金管理有限責任公司	5	379,000,000	受控制公司之權益	23.51%
建信信託有限責任公司	5	379,000,000	受控制公司之權益	23.51%
中國郵政儲蓄銀行股份有限公司	6	379,000,000	信託受益人 （並非酌情權益）	23.51%
晟德大藥廠股份有限公司	7	327,940,089 47,991,683	實益擁有人 受控制公司之權益	20.34% 2.98%
DDIHK	8	124,405,230	實益擁有人	7.71%
DDI	8	124,405,230	受控制公司之權益	7.71%

名稱	附註	股份數目	權益性質	佔已發行股本之概約百分比 ⁽¹⁾
Fan Deming BV	8	124,405,230	受控制公司之權益	7.71%
陳淼媛女士	9	121,439,085	配偶權益	7.53%
奧优控股	10	118,739,085	實益擁有人	7.37%

附註：

1. Citagri Easter Ltd. (「Citagri Easter」) 由長沙鯤信信澳股權投資合夥企業(有限合夥)(「鯤信信澳」) 擁有約53.14%權益。
2. 鯤信信澳由Chengtong CITIC Agriculture Investment Fund (前稱Guotiao CITIC Modern Agriculture Investment LP) 擁有91.17%權益，而Chengtong CITIC Agriculture Investment Fund由中國國有企業結構調整基金股份有限公司擁有34.9%權益，並由中國中信股份有限公司間接擁有37.2%權益。
3. 中信農業基金為鯤信信澳的普通合夥人，由中信農業科技股份有限公司(前稱中信現代農業投資股份有限公司) 擁有40.41%權益，而中信農業科技股份有限公司為中國中信股份有限公司的間接全資附屬公司。
4. 中國中信股份有限公司由中國中信集團有限公司間接擁有58.13%權益。
5. 中國國有企業結構調整基金股份有限公司由建信(北京)投資基金管理有限責任公司擁有38.20%權益，而建信(北京)投資基金管理有限責任公司為建信信託有限責任公司的全資附屬公司。
6. 中國郵政儲蓄銀行股份有限公司為建信信託有限責任公司的受益人。
7. 於二零一九年十二月三十一日，玉晟生技投資股份有限公司實益擁有47,991,683股股份，並為晟德大藥廠股份有限公司(「晟德大藥廠」) 之非全資附屬公司。因此，根據證券及期貨條例，晟德大藥廠被視為擁有玉晟生技投資股份有限公司所持47,991,683股股份之權益。於報告期末後，本公司接獲晟德大藥廠通知，自二零二零年一月二十三日起，晟德大藥廠及玉晟生技分別實益擁有312,940,089股及37,991,683股股份權益。因此，根據證券及期貨條例，晟德大藥廠於本報告日期被視為擁有合共350,931,772股股份權益。
8. DDIHK由DDI全資擁有。DDI由Fan Deming B.V.全資擁有，而Fan Deming B.V.則由van der Meer先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，DDI、Fan Deming B.V.及van der Meer先生被視為擁有DDIHK所持股份之權益。

9. 陳淼媛女士為顏先生之配偶，因此，根據證券及期貨條例，陳淼媛女士被視為擁有顏先生本身及透過奧优控股所持119,939,085股股份及顏先生所持1,500,000份購股權之權益。
10. 奧优控股由顏先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，顏先生被視為擁有奧优控股所持118,739,085股股份之權益。
11. 於本報告日期，本公司之已發行股份總數為1,612,106,299股。

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，除權益載於上文「董事及最高行政人員於股份及相關股份中之權益及淡倉」一節之董事外，概無任何人士於本公司之股份或相關股份中擁有依據證券及期貨條例第336條須予記錄之權益或淡倉。

購股權計劃

條款概要

以下為經全體股東於二零一九年九月十九日通過之書面決議案有條件批准及採納之購股權計劃（「該購股權計劃」，已於二零一九年十月七日屆滿）之主要條款概要：

(a) 目的

該購股權計劃旨在讓本公司可向經挑選之參與者授出購股權，作為彼等對本公司所作貢獻之獎勵或回報。

(b) 可參與人士

董事可絕對酌情邀請屬於下列任何類別之參與人士，接納可按下文(i)分段計算之價格認購股份之購股權：

- i. 本公司、其任何附屬公司或本公司持有股權之任何實體（「投資實體」）之任何僱員或擬聘用僱員（不論全職或兼職，並包括任何執行董事）、諮詢顧問或顧問；
- ii. 任何附屬公司或任何投資實體之任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；
- iii. 本公司或任何附屬公司或任何投資實體之任何貨品或服務供應商；
- iv. 本公司或任何投資實體之任何客戶；
- v. 向本公司或任何投資實體提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或實體；及
- vi. 任何股東或任何附屬公司或任何投資實體或本公司或任何附屬公司或任何投資實體所發行任何證券之任何持有人，

而就該購股權計劃而言，可向由屬於上述任何參與人士類別之一名或以上人士全資擁有之任何公司授出購股權。為免疑慮，除非董事另行決定，否則本公司向屬於上述任何參與人士類別之任何人士授出可認購股份或本公司其他證券之任何購股權，本身不得詮釋為根據該購股權計劃授出購股權論。

上述任何參與人士類別獲授任何購股權之合資格基準，將由董事不時根據參與人士對本公司之發展及增長所作貢獻而決定。

(c) 股份數目上限

- i. 根據該購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所授出但尚未行使之所有未行使購股權獲行使而將予發行之股份數目，合共最多不得超過本公司不時已發行股本之30%。倘將導致超過最高數目，則不得根據本公司或其附屬公司之任何計劃授出購股權。
- ii. 根據該購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出之所有購股權（就此而言，不包括按照購股權計劃條款已失效之購股權）獲行使而可能發行之股份總數，合共不得超過100,000,000股股份，相當於股份首次於聯交所開始買賣時已發行股份總數（不包括因超額配股權（定義見本公司日期為二零零九年九月二十四日之招股章程）獲行使而可能發行之股份）之10%（「一般授權限額」）。
- iii. 在上文(i)項之規限及不影響下文(iv)項之情況下，本公司可在股東大會徵求股東批准更新一般授權限額，惟按「經更新」限額根據該購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出之所有尚未行使購股權獲行使而可能發行之股份總數，不得超過於批准經更新限額日期已發行股份之10%。就計算「經更新」限額而言，早前根據該購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出之購股權（包括按照該購股權計劃及本公司其他購股權計劃尚未行使、已註銷或已失效或已經行使之購股權）將不會計算在內。本公司將會按照上市規則第17.03(3)條註(1)及第17.06條及／或上市規則所指定之其他規定向股東寄發通函。
- iv. 在上文(i)項之規限及不影響上文(iii)項之情況下，本公司可在股東大會另行徵求股東批准，授出超過一般授權限額之購股權，條件為只會向本公司在徵求上述批准前特別選定之參與人士授出超出限額之購股權。本公司將會按照上市規則第17.03(3)條註(1)及第17.06條及／或上市規則所指定之其他規定向股東寄發通函。

(d) 每名參與人士及關連人士之最高配額

- i. 除非獲股東批准，否則於任何12個月期間，根據該購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃向每名參與人士授出之全部未行使購股權（包括已行使及未行使者）獲行使而已經及將予發行之股份總數，不得超過已發行股份之1%（「個人限額」）。
- ii. 倘截至任何進一步授出購股權日期（包括該日）止12個月期間，進一步授出超過個人限額之購股權，則須按照上市規則第17.03(4)條之註及第17.06條及／或上市規則指定之其他規定向股東發出通函及於股東大會上徵求股東批准，而有關參與人士及其緊密聯繫人（倘該參與人士為關連人士（定義見上市規則），則為其聯繫人）須放棄表決權。向該參與人士授出之購股權數目及條款（包括行使價）須在徵求股東批准前訂定，而就按照上市規則第17.03(9)條註(1)計算行使價而言，提出進一步授出購股權之董事會會議日期應視為授出日期。
- iii. 除須按上市規則第17.03(3)條註(1)及第17.03(4)條之註所載徵求股東批准外，每次向董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自任何聯繫人授出購股權，均須獲獨立非執行董事（不包括身為購股權承授人之任何獨立非執行董事）批准。
- iv. 倘向主要股東或獨立非執行董事或彼等各自任何聯繫人授出購股權，將導致於截至授出日期（包括該日）止12個月期間，根據該購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃向該名人士已經及將予授出之所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權）獲行使而已經及將予發行之股份：
 - (1) 合共超過已發行股份0.1%；及
 - (2) 按各授出日期股份收市價計算，總值超過5百萬港元，

則進一步授出購股權必須獲股東批准。本公司必須向股東寄發通函。承授人、其聯繫人及本公司所有關連人士須於有關股東大會放棄投贊成票。

(e) **持有購股權之最短期限及表現目標**

於向參與人士授出購股權時，董事可絕對酌情決定於行使購股權前須持有該購股權之最短期限、須達致之任何表現目標及須達成之任何其他條件。

(f) **股份認購價**

根據該購股權計劃授出之任何購股權所涉及股份之認購價，由董事會絕對酌情釐定，惟認購價不得低於下列之最高者：(i)股份面值；(ii)股份於緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報平均收市價；及(iii)股份於授出購股權日期（必須為營業日）在聯交所每日報價表所報收市價。接納提呈授出之購股權時須繳付1.00港元代價。

(g) **行使購股權時限**

參與人士可自提呈授出購股權日期起計二十八天內接納購股權。

購股權可於董事釐定及知會各承授人之期間，隨時根據該購股權計劃之條款及條件行使，且該期間可於接納提呈授出購股權之日開始，惟無論如何均必須於授出購股權日期起計十年內結束，惟須受其提前終止條文所規限。

(h) **該購股權計劃之期限**

除非本公司在股東大會通過決議案終止，否則該購股權計劃將自其成為無條件之日起十年間生效及有效（即有效期至二零一九年十月七日）。

該購股權計劃之現況

於二零一九年一月十五日，本公司根據購股權計劃向若干合資格參與者授出購股權，可按行使價每股股份10.00港元認購合共40,000,000股每股面值0.10港元之股份。股份於緊接授出日期前之收市價為每股7.80港元。上述已授出購股權之進一步詳情載於本公司日期為二零一九年一月十五日之公告內。

由於購股權計劃已於二零一九年十月七日屆滿，故自此並無進一步根據購股權計劃授出購股權。

於二零一九年度，有關該購股權計劃項下購股權之詳情及變動如下：

承授人	授出日期	每份購股權 行使價	購股權數目			
			於 二零一九年 一月一日 尚未行使	於 二零一九年 度授出	於二零一九年 度行使	於二零一九年 十二月 三十一日 尚未行使
董事						
顏衛彬先生	二零一六年一月二十一日	2.45港元	400,000	-	(400,000) ⁽¹⁾	-
	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	1,500,000	-	1,500,000
Bartle van der Meer先生	二零一六年一月二十一日	2.45港元	400,000	-	(400,000) ⁽¹⁾	-
	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	1,500,000	-	1,500,000
吳少虹女士	二零一六年一月二十一日	2.45港元	334,000	-	(334,000) ⁽¹⁾	-
	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	1,500,000	-	1,500,000
施亮先生	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	500,000	-	500,000
喬百君先生	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	500,000	-	500,000
蔡長海先生	二零一六年一月二十一日	2.45港元	100,000	-	(100,000) ⁽¹⁾	-
	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	500,000	-	500,000
劉俊輝先生	二零一六年一月二十一日	2.45港元	100,000	-	-	100,000
	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	500,000	-	500,000
萬賢生先生	二零一六年一月二十一日	2.45港元	100,000	-	(100,000) ⁽¹⁾	-
	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	500,000	-	500,000
Aidan Maurice Coleman先生	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	500,000	-	500,000
小計			1,434,000	7,500,000	(1,334,000)	7,600,000
其他						
僱員及其他	二零一六年一月二十一日	2.45港元	11,156,000	-	(9,996,000) ⁽²⁾	1,160,000
僱員及其他	二零一六年七月六日	2.45港元	10,881,000	-	(5,403,000) ⁽³⁾	5,478,000
僱員及其他	二零一九年一月十五日	10.00港元	-	32,500,000	-	32,500,000
總計			23,471,000	40,000,000	(16,733,000)	46,738,000

附註：

1. 該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為13.65港元。
2. 該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為14.46港元。
3. 該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為11.90港元。

根據該購股權計劃授出之所有購股權以下列方式歸屬予承授人：

於二零一六年一月二十一日授出之購股權

- 三分之一於二零一七年一月二十一日歸屬；
- 三分之一於二零一八年一月二十一日歸屬；
- 三分之一於二零一九年一月二十一日歸屬；及
- 行使期為二零一七年一月二十一日至二零二一年一月二十日。

於二零一六年七月六日授出之購股權

- 三分之一於二零一七年七月六日歸屬；
- 三分之一於二零一八年七月六日歸屬；
- 三分之一於二零一九年七月六日歸屬；及
- 行使期為二零一七年七月六日至二零二一年一月二十日。

於二零一九年一月十五日授出之購股權

- 三分之一於二零二一年一月十五日歸屬；
- 三分之一於二零二二年一月十五日歸屬；
- 三分之一於二零二三年一月十五日歸屬；及
- 行使期為二零二一年一月十五日至二零二四年一月十四日。

於本報告日期，根據該購股權計劃已授出及可供發行之購股權總數為5,205,000份，相當於已發行股份約0.32%。於二零一九年度，並無購股權已註銷或失效。

關連交易

本公司於二零一九年度進行之關連交易之詳情載於本報告第25至26頁之「業務回顧及前景－已採取的戰略行動」一節「擴充營養品業務－益生菌」一段。

財務顧問之權益

本公司已續聘卓亞融資有限公司為本公司之常年財務顧問，以就遵守上市規則之事宜持續提供意見，由二零一九年八月二十四日起計為期一年。於委聘期間，卓亞融資有限公司對審核委員會負責。誠如卓亞融資有限公司告知，於二零一九年度及截至本報告日期，卓亞融資有限公司及其任何董事、僱員或聯繫人概無擁有任何股份或本集團任何成員公司之股份之權益或可認購或提名他人認購股份或本集團任何成員公司之股份之權利。

公眾持股量之足夠程度

根據本公司可取得之公開資料及據董事所知，於二零一九年度及截至本報告日期，本公司總已發行股本至少25%由公眾人士持有。

企業管治

本公司之企業管治原則及常規載於本報告第41至54頁之企業管治報告內。

獲准許彌償條文

本公司於二零一九年度一直為董事及高級職員之責任保險購買適當而充足之保障，為本公司董事及高級職員提供適當保障。

核數師

二零一九年度之綜合財務報表由安永會計師事務所審計，而安永會計師事務所將於應屆股東周年大會上退任。應屆股東周年大會上將提呈續聘其為本公司外聘核數師之決議案。本公司之核數師於過往三年並無變動。

代表董事會

主席

顏衛彬

中國

二零二零年三月十七日

本集團於二零一九年度及截至本報告日期董事及高級管理層之履歷詳情載列如下：

董事

執行董事

顏衛彬先生 (「顏先生」)，主席

顏先生，54歲，於二零零九年六月八日獲委任為執行董事及於二零一三年六月七日獲選任為主席。顏先生為奧优控股（主要股東之一）之唯一股東及董事，並為本公司多家附屬公司（包括澳優中國）之董事。彼自澳優中國於二零零三年九月成立起加入本集團。顏先生負責領導董事會及確保其有效運作及履行職責並及時討論所有重要適合事宜。顏先生亦主要負責本集團之整體公司策略、規劃及業務發展，並擔任澳優大學校長。顏先生於二零一八年一月當選為中國人民政治協商會議湖南省第十二屆委員會委員。顏先生畢業於湖南大學，持有工程學士學位及工商管理碩士學位。顏先生自二零零四年起至二零一六年一月止出任深圳證券交易所上市公司袁隆平農業高科技股份有限公司（「隆平高科」）之董事。彼自二零零四年起至二零一零年四月止出任隆平高科之行政總裁，自二零一零年四月起至二零一一年十二月止擔任副董事長兼財務總監，自二零一一年十二月起至二零一二年六月擔任行政總裁兼財務總監及自二零一二年六月起至二零一六年一月止擔任副主席。

Bartle VAN DER MEER先生 (「van der Meer先生」)，行政總裁

van der Meer先生，74歲，於二零一三年六月七日獲委任為執行董事兼行政總裁。van der Meer先生為Ausnutria B.V.創辦人之一，自一九九四年Ausnutria B.V.成立以來一直參與該公司之戰略管理。自二零二零年一月起，彼亦為Ausnutria B.V.董事會成員及此單層制董事會之主席。van der Meer先生主要負責管理及執行本集團之整體業務方向及公司經營決策。彼於一九六六年在荷蘭畢業，獲頒工商管理學位（主修銀行業）。彼曾任職於荷蘭跨國銀行及金融服務集團Rabobank逾二十五年。彼自一九九四年起擔任Fan Deming B.V.（一家擁有主要股東DDI 100%股權之私人公司）之執行董事。van der Meer先生自一九九八年起至二零一二年止任sc Heerenveen NV（一家於荷蘭甲組聯賽比賽之球會）之監事會主席，及自一九九八年以來為Foundation Accell Group（一家於阿姆斯特丹泛歐證券交易所（前稱阿姆斯特丹證券交易所）上市之公司）之成員。

吳少虹女士 (「吳女士」)

吳女士，51歲，於二零零九年九月十九日獲委任為執行董事。吳女士亦擔任澳優中國執行董事，主要負責本集團中國區的品牌文化建設及公共關係事務。彼畢業於英國西敏寺大學(University of Westminster)，持有人力資源管理文學碩士學位。自二零零四年以來，吳女士為湖南宇凱房地產有限公司董事。

非執行董事**施亮先生 (「施先生」)，副主席**

施先生，36歲，於二零一八年十二月六日獲委任為非執行董事並當選副主席。施先生先後於二零零五年及二零零八年畢業於中國農業大學，持有管理科學與工程學學士學位及碩士學位。彼現為中信農業基金之董事、總經理兼基金投委會成員。施先生於二零零八年加入中信證券股份有限公司（「**中信證券**」，一家於聯交所（股份編號：6030.HK）及上海證券交易所（股份編號：600030.SH）上市之公司）。彼曾擔任中信證券研究部高級經理、農林牧漁行業首席分析師及研究部總監。施先生於二零一零年、二零一一年及二零一四年榮獲新財富農林牧漁最佳分析師第一名。施先生亦曾於二零一零年至二零一四年間連續多屆奪得中國證券報頒發的「中國證券業分析師金牛獎」。

喬百君先生 (「喬先生」)

喬先生，49歲，於二零一八年十二月六日獲委任為非執行董事。喬先生於一九九三年畢業於中國農業大學，持有生物學院理學學士學位，並於一九九九年畢業於中國人民大學，持有農經學院經濟學碩士學位。彼現為中信農業基金之副總經理兼投委會主席。喬先生於二零零六年加入中糧集團有限公司，曾擔任戰略投資管理部高級經理、研究部負責人、戰略管理部總經理。於加入中糧集團有限公司前，喬先生於中國銀河證券股份有限公司（股份編號：6881.HK）及中信證券從事農業、食品及飲料行業研究工作。

蔡長海先生 (「蔡先生」)

蔡先生，70歲，於二零一六年一月十九日獲委任為非執行董事。蔡先生畢業於中國醫藥大學，取得醫學系學士學位並持有東京大學醫學博士學位。蔡先生在生物醫學領域具有豐富的專業知識。蔡先生為亞洲大學暨附屬醫院的創辦人兼董事長。彼亦擔任中國醫藥大學之教授及董事長。蔡先生於台灣順天醫藥生技股份有限公司（該公司於臺灣證券交易所上市）擔任董事長一職。蔡先生亦為玉晟生技之董事。蔡先生曾任台灣衛生福利部中央健康保險署之監理委員會委員、中區醫療審查委員會副總召集人、衛生福利部之顧問、國家衛生研究院董事會之董事及台灣醫院協會之理事長。

獨立非執行董事**劉俊輝先生 (「劉先生」)**

劉先生，47歲，於二零一五年一月二日獲委任為獨立非執行董事。劉先生於審計、會計以及財務及企業管理方面擁有逾二十年經驗。劉先生畢業於新南威爾士大學(University of New South Wales)，持有會計及金融商學學士學位。彼為香港會計師公會資深會員、英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、澳大利亞及新西蘭特許會計師公會會員、澳大利亞註冊會計師公會會員及青年會計師發展交流協會之創會會員。於加入本集團前，劉先生曾為安永會計師事務所（商業鑒證與諮詢服務）香港及北京之合夥人以及英格蘭及威爾斯特許會計師公會地區總監（中國及香港）。劉先生自二零一一年起出任暢捷通信息技術股份有限公司（股份編號：1588）之獨立非執行董事及自二零一七年二月起出任駿傑集團控股有限公司（股份編號：8188）之獨立非執行董事。

萬賢生先生 (「萬先生」)

萬先生，56歲，於二零零九年九月十九日獲委任為獨立非執行董事。萬先生為美國伊利諾理工學院(Illinois Institute of Technology)之終身正教授及食品安全與健康學院(Institute for Food Safety and Health)副董事。萬先生於一九九二年完成澳洲迪肯大學(Deakin University)哲學博士學位課程。此前，彼於一九八三年畢業於湖南農業大學，獲頒理學士學位，並於一九八六年獲得東北農業大學乳品科學及加工理碩士學位。萬先生於一九八六年至一九八八年出任東北農業大學食品科學及科技學系講師，並於一九八九年出任澳洲維多利亞省農業部之食品研究所(Food Research Institute)客席科學家。萬先生於一九九二年至一九九五年為墨爾本大學(University of Melbourne)生物化學系之博士後研究員及於一九九五年至二零零九年為澳洲聯邦科學與工業研究組織(CSIRO)旗下Food Science Australia之高級研究科學家。於出任目前職位之前，萬先生於二零零九年至二零一五年擔任美國伊利諾理工學院(Illinois Institute of Technology)之食品微生物和生物科技研究教授。萬先生於食品安全、乳製品加工及乳製品各項成分功能性之加工技術範疇擁有豐富經驗及專門知識，多年來曾就不同主題(包括微生物及生物科技)撰寫多篇文章，並繼續發展其在該等方面的專才。萬先生亦取得多項獎學金及研究津貼，包括有關乳清蛋白及生物學特性之哲學博士學位獎學金以及關於乳製品加工研究之主要研究津貼。

Aidan Maurice COLEMAN先生 (「Coleman先生」)

Coleman先生，64歲，於二零一八年十二月六日獲委任為獨立非執行董事。Coleman先生於一九七八年畢業於奧克蘭大學(The University of Auckland)，持有經濟學及心理學文學學士學位，並於一九九一年畢業於新西蘭梅西大學(The Massey University)，持有市場學商學士學位。彼為Longpoint Consulting Pty. Ltd.之創辦人兼董事總經理。該公司向澳洲及新西蘭多家公司提供私人顧問及諮詢服務，涵蓋零售業、乳品貿易及快速消費品市場推廣業務等。彼於消費品、食品服務及農產品生產及市場推廣方面擁有逾三十年豐富經驗。於加入Longpoint Consulting Pty. Ltd.前，Coleman先生為Bega Cheese Limited(一家於澳洲證券交易所上市之公司(股份編號：BGA.ASX))之行政總裁，直至二零一七年為止。彼亦於二零零八年至二零一一年期間擔任Tatura Milk Industries Ltd. (「Tatura」，Bega Cheese Limited之全資附屬公司)之行政總裁，並於二零一一年至二零一七年期間擔任Tatura之執行董事。於加入Tatura前，彼於二零零五年至二零零七年期間擔任Fonterra Brands (Australia) Pty. Ltd(一家從事乳製品及非乳製品生產、市場推廣及分銷之澳洲公司)之董事總經理。

高級管理層**王煒華先生 (「王先生」)**

王先生，47歲，為本公司首席財務官(「首席財務官」)及公司秘書。王先生於二零一一年七月加入本集團出任財務官，並於二零一一年九月二十六日獲委任為聯席公司秘書(其後於二零一二年十二月三日調任公司秘書)及首席財務官。王先生於審計以及財務及企業管理方面擁有逾二十年經驗。王先生於約克大學(York University)畢業，持有會計學士及數學學士學位。彼為香港會計師公會之會員。於二零一一年七月加入本集團前，他曾出任一家國際會計師行之審計經理、一家製造集團公司之財務總監及一家主要於印尼從事採礦業務的投資公司之總經理。

戴智勇先生 (「戴先生」)

戴先生，44歲，為澳優中國執行董事及本集團於中國區的副總裁、澳優研究院院長。彼於澳優中國成立後隨即於二零零三年加入本集團。戴先生持有化學學士學位、食品加工與安全領域碩士學位。戴先生曾於一家乳製品公司出任管理職位數年，並擁有二十餘年業界經驗。戴先生曾受僱於湖南亞華南山乳品行銷有限公司（「亞華南山乳品」），擔任內蒙古牙克石乳品廠之副廠房經理和研發部負責人，從事奶粉研發工作。戴先生主要負責本集團於中國區研發、工廠營運及供應保障工作。

鄧慎恢先生 (「鄧先生」)

鄧先生，45歲，為本集團於中國區的首席運營官。彼於二零一一年加入本集團。鄧先生於中南大學攻讀電腦科學專業。鄧先生曾於多家外資電腦軟體諮詢公司工作，並擁有逾十年業界經驗。鄧先生曾擔任甲骨文軟體系統有限公司(Oracle Corp)亞太區銷售服務部中國區的部門經理。鄧先生分管營運信息中心，負責中國區預算、日常營運管理及信息化工作，協助人力、財務模塊，為業務單元、功能中心提供技術支援，並負責紐萊可。

Froukje DIJKSTRA女士 (「Dijkstra女士」)

Dijkstra女士，50歲，於二零一二年四月加入本集團。彼於二零二零年一月一日獲委任為Ausnutria B.V.董事及營運總監。Dijkstra女士畢業於工商管理專業。於加入Ausnutria B.V.前，Dijkstra女士於化工行業擁有逾20年經驗，曾擔任不同職位。

Barber EEGDEMAN先生 (「Eegdeman先生」)

Eegdeman先生，49歲，於二零一九年九月加入本集團。彼於二零一九年九月一日獲委任為Ausnutria B.V.財務總監，並於二零二零年一月一日獲委任為Ausnutria B.V.董事。Eegdeman先生畢業於蒂爾堡大學(The University of Tilburg)商業經濟及特許會計學系(Business Economics and Chartered Accountancy)。加入Ausnutria B.V.前，Eegdeman先生於領導階層擁有多年國際經驗，最後於Verwater Group出任財務總監。

Alfred HAANDRIKMAN博士 (「Haandrikman博士」)

Haandrikman博士，62歲，為Ausnutria B.V.之全球科學總監。彼於二零一二年加入本集團。Haandrikman博士畢業於荷蘭格羅寧根大學(Rijksuniversiteit Groningen)，持有分子生物學博士學位。於一九九四年至二零零六年，彼於荷蘭Hercules European Research Centre任職高級科學家及研發經理。於二零零六年至加入本集團前，彼獲委任為Lipid Nutrition B.V.及IOI-Loders Croklaan集團（一家嬰兒營養脂類開發之領先公司）全球研發董事。

洪浩汶女士 (「洪女士」)

洪女士，37歲，為澳優中國行政總裁助理及本集團的中國區管理委員會秘書。洪女士於二零一一年加入本集團出任澳優中國董事會辦公室主任，其後於二零一六年一月獲委任為澳優中國董事會秘書。於二零一一年加入本集團前，彼曾於隆平高科擔任總裁秘書。洪女士畢業於湖南農業大學，持有文學學士學位。洪女士主要負責協助董事長／中國區行政總裁開展日常工作，分管澳優中國董秘及行政中心。

胡芳明先生 (「胡先生」)

胡先生，43歲，為本集團於中國區的副總裁，分管海外供應中心和質量管理中心，負責海外供應鏈管理和質量管理。於二零一六年十月加入本集團，並派駐荷蘭，擔任荷蘭專案總監的職務，負責荷蘭新建工廠的項目，並於二零一七年十二月完成項目返回中國。胡先生於一九九八年八月至二零零九年九月任職於瑪氏食品（中國）有限公司，前後擔任過公共設施工程師，項目經理，生產經理。彼於二零零九年十月至二零一四年六月任職於達能集團多美滋嬰幼兒食品有限公司，前後擔任工程部經理，廠長職務。彼於二零一四年七月加入合生元（廣州）健康產品有限公司，擔任全球生產總監的職務，並於二零一六年八月辭任在合生元的職務。胡先生於一九九八年獲得南京理工大學電力系統及其自動化專業學士學位，一直從事食品製造行業，在運營管理上具有豐富的經驗。

Jeroen KIERS博士 (「Kiers博士」)

Kiers博士，46歲，於二零一八年九月加入本集團。彼於二零一九年一月一日獲委任為Ausnutria B.V.戰略及創新總監，並於二零二零年一月一日獲委任為Ausnutria B.V.董事及行政總裁。於二零一八年前，Kier博士於二零一四年四月至二零一五年八月間為Ausnutria B.V.僱員。Kiers博士畢業於荷蘭大學(The University of Amsterdam)醫用生物學系，此外，Kiers博士畢業於荷蘭瓦赫寧恩大學(Wageningen University)，取得營養、健康及食品技術博士學位。Kiers博士於事業生涯中曾在食品及營養行業進行多項研究並擔任領導職位。加入本集團前，Kiers博士擁有自設公司Soundies & JLK Nutrition。

李毓旻女士 (「李女士」)

李女士，44歲，為本集團於中國區的副總裁兼海普諾凱總經理。彼於二零一一年二月加入本集團。李女士畢業於四川大學，持有工商管理碩士學位，曾於多家企業從事經營管理工作。李女士主要負責海普諾凱及中國區羊奶事業戰略、業務及與其他海外市場之協調。彼兼任中國區人力資源總監，分管人力資源部及澳優大學。

劉育標先生

劉育標先生，46歲，為本集團於中國區的副總裁兼本公司非全資附屬公司海普諾凱生物科技有限公司之總經理。彼於澳優中國成立時加入本集團，歷任湖南省區經理、華中大區經理（五省）及能立多業務單元常務副總經理。劉育標先生擁有乳製品行業逾十七年之銷售管理經驗。彼主要負責海普諾凱生物科技有限公司整體運營工作。

劉躍輝先生

劉躍輝先生，55歲，為本集團於中國區的監事長、黨委書記、工會主席。彼於澳優中國於二零零三年成立後隨即加入本集團。劉躍輝先生於內蒙古輕工業學校攻讀乳品技術。彼曾於多家乳製品廠出任管理職位，並擁有逾三十年業界經驗。劉躍輝先生曾擔任亞華南山乳品行政總裁助理。彼主要負責澳優中國之黨委、審計、工會、省營養保健食品協會等工作。彼分管中國區的審計部及黨工辦。

劉學聰先生

劉學聰先生，36歲，擔任本集團的中國區副總裁，分管特殊營養品中心，負責特殊營養品及益生菌業務。彼於二零一九年十一月加入本集團。劉學聰先生二零零七年畢業於天津醫科大學，先後在國家食品藥品監督管理局有關部門，及李錦記和菲仕蘭公司工作。二零一五年開始，擔任中國營養保健食品協會秘書長兼黨支部書記，在營養保健食品行業擁有豐富經驗和資源。

屈治勁先生 (「屈先生」)

屈先生，41歲，為本集團的中國區副總裁，美納多健康服務(長沙)有限公司總經理，該公司為澳優中國非全資附屬公司。彼於澳優中國成立時加入本集團，歷任市場部部長、大區經理、行政總裁助理兼中國南區銷售總監、行銷總監兼行銷業務單元總經理。屈先生持有湘潭大學文學學士學位，並自二零零一年起從事於乳製品市場廣告策劃、行銷策劃、市場與銷售管理等職位。彼擁有逾十八年業界經驗。

Melinda VLASKAMP女士 (「Vlaskamp女士」)

Vlaskamp女士，50歲，為Ausnutria B.V.人力資源總監。彼於二零一七年加入本集團。Vlaskamp女士畢業於格羅寧根大學(University of Groningen)，主修教育科學。於加入Ausnutria B.V.前，Vlaskamp女士曾於國際人力資源範疇工作數年，最近期於Pentair Inc.擔任Hygienic Process Solutions人力資源總監。

趙力先生 (「趙先生」)

趙先生，50歲，於二零一六年四月加入本集團，擔任本集團於中國區的副總裁、能立多業務單元總經理以及雲養邦廣州總經理，負責雲養邦廣州及Nutrition Care品牌業務在中國區的發展。趙先生於二零零四年十月至二零一六年二月期間任職於廣州市合生元生物製品有限公司(「合生元」)，自二零零四年十月至二零一三年十二月擔任合生元集團行銷中心總經理，於二零一四年一月至九月擔任合生元集團品牌業務單元集團首席行銷官，於二零一四年十月至二零一五年三月擔任合生元集團品牌業務單元總經理、集團副總裁，由二零一五年四月起擔任合生元集團媽媽100CEO辦公室首席執行官、首席體驗官，並於二零一六年二月辭任在合生元的所有職務。趙先生於一九九一年七月獲得湖南中醫學院中醫學士學位，並於二零零九年參加華南理工大學高級工商管理碩士課程，於銷售及市場推廣方面擁有豐富經驗。



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

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

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

致澳優乳業股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

全體股東

意見

我們已審計載列於第82至187頁的澳優乳業股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日期止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表以及綜合財務報表附註(包括主要會計政策概要)。

我們認為,綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實公平地反映 貴集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況以及截至該日期止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見基準

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)的規定執行審計。我們於該等準則下的責任於本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」一節進一步闡述。按照香港會計師公會的「專業會計師道德守則」(「守則」),我們獨立於 貴集團,並已按照守則履行其他道德責任。我們相信,我們所獲得的審計憑證充分且適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項為根據我們的專業判斷,對我們審計本期間綜合財務報表最為重要的事項。此等事項於我們審計整體綜合財務報表及就此出具意見時一併處理,而我們不會就此等事項另行提供意見。我們於審計過程中如何處理下文所述各項事項的描述以此為基準提供。

關鍵審計事項 (續)

我們已履行本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」一節所述的責任，包括有關此等事項的責任。因此，我們的審計工作包括執行專為應對我們對綜合財務報表出現重大錯誤陳述的風險的評估而設的程序。我們的審計程序（包括為處理下列事宜而執行的程序）的結果為我們對隨附綜合財務報表的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

商譽減值測試

根據國際財務報告準則，貴集團至少須每年進行商譽減值測試。商譽於二零一九年十二月三十一日的賬面值約為人民幣289.8百萬元。減值測試以獲分配商譽的各別現金產生單位的可收回價值為基礎。管理層的評估過程複雜且涉及高度判斷，包括預期未來現金流量預測、相關增長率及貼現率的主觀性。

會計政策、重大估計及相關披露分別載於財務報表附註2.4「業務合併及商譽」、附註3「商譽之減值」及附註15「商譽」。

將客戶忠誠計劃及分銷商獎勵計劃入賬

貴集團向最終顧客發出消費積分，並基於達成購貨目標的情況向分銷商授出獎勵。最終顧客其後可於一年內以積分免費換取產品，而分銷商則可於下一次購貨時免費兌換產品。根據此等計劃，管理層將收入分為兩個部分—即期銷售額以及積分和獎勵的遞延收入。分配及計量收入的程序繁複，管理層須就相對公允價值作出大量判斷及估計。

會計政策、重大估計及相關披露分別載於財務報表附註2.4「收入確認」及「合約負債」、附註3「判斷」及附註5「收入、其他收入及收益」。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們的審計程序包括（其中包括）在我們的估值專家協助下評價貴集團所用假設及方法（尤其是貼現率及長期增長率）。我們特別關注就未來收入及經營業績使用的預測，比較該等預測與各別現金產生單位的過往表現及業務發展計劃。

我們亦集中於貴集團有關商譽減值的披露資料是否充足。

我們評估及測試收入分配監控的設計及運作，包括相關數據及系統的質量。我們已取得計算表、查核計算方式，並基於相對公允價值評價分配結果，以及參照過往資料、市場慣例以及於二零一九年十二月三十一日的積分和獎勵的其後結算評價關鍵估計（如免費產品的價值及最終顧客兌換積分的百分比）。我們亦已比較指定分銷商的實際購貨額與目標金額，以評定獎勵計算方式是否與獎勵計劃相符。

我們亦集中於貴集團有關客戶忠誠計劃及分銷商獎勵計劃的披露資料是否充足。

年報所載的其他資料

貴公司董事須就其他資料負責。其他資料包括年報所載的資料，惟不包括綜合財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不就其他資料發表任何形式的鑒證結論。

在我們審計綜合財務報表方面，我們的責任為閱覽其他資料，而在此過程中，我們會考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中瞭解的情況嚴重不符，或是否似乎存在重大錯誤陳述。基於我們已進行的工作，如我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，則我們須報告有關事實。就此而言，我們並無任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責按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綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實公平的反映，以及落實董事認為編製綜合財務報表所必要的內部監控，以令綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

編製綜合財務報表時，貴公司董事須負責評估貴集團是否有能力繼續持續經營、披露（如適用）與持續經營相關事宜，並使用持續經營會計法，除非貴公司董事擬將貴集團清盤或終止經營貴集團，或除此之外並無實質替代方案，則作別論。

貴公司董事在審核委員會協助下履行彼等監督貴集團財務申報過程的責任。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標為合理確定整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出包含我們意見的核數師報告。我們的報告僅向整體股東作出，除此以外不可作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理鑒證屬高層次鑒證，但不能擔保按照香港審計準則進行的審計工作總能發現存有的重大錯誤陳述。錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者基於本綜合財務報表作出的經濟決定，則被視為重大錯誤陳述。

作為按照香港審計準則進行審計工作一環，我們運用專業判斷，在整個審計過程中抱持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險，因應此等風險設計及執行審計程序，以及取得充足和適當的審計憑證以為我們的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、失實陳述或凌駕內部監控，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險較未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述風險為高。
- 瞭解與審計有關的內部監控，以設計適當審計程序，惟並非旨在對 貴集團內部監控的成效發表意見。
- 評價董事所用會計政策是否合適，以及董事所作會計估計及相關披露是否合理。
- 對董事採用持續經營會計基準是否恰當作出結論，並依照所得的審計憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不明朗因素，而可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。倘我們認為存在重大不明朗因素，則須於核數師報告中促請注意綜合財務報表內相關披露資料，而倘有關披露資料不足，則須修改我們的意見。我們的結論建基於截至核數師報告日期為止所獲得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團無法繼續持續經營。
- 評價綜合財務報表（包括披露資料）的整體列報方式、架構及內容，以及綜合財務報表是否已以公平列報方式反映相關交易及事項。
- 就 貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲得充足和適當的審計憑證，以就綜合財務報表發表意見。我們負責指導、監督及執行集團的審計工作。我們為我們的審計意見承擔全部責任。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

我們與審核委員會溝通(其中包括)計劃審計範圍及時間安排以及重大審計發現,包括我們在審計過程中識別出的內部監控重大缺失。

我們亦向審核委員會提交聲明,說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求,並與彼等溝通所有可能合理地被認為會影響我們獨立性的關係及其他事宜,以及(如適用)相關防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中,我們決定對審計本期間綜合財務報表最為重要的事項,因而構成關鍵審計事項。我們於我們的核數師報告中說明該等事項,除非法律或規例禁止公開披露有關事項,或在極其罕見的情況下,若合理預期在我們報告中指出某事項所造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益,則我們不會在此等情況下在報告中指出該事項。

本獨立核數師報告的審計項目合夥人為余仲文。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二零年三月十七日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	5	6,736,153	5,389,568
銷售成本		(3,202,836)	(2,728,933)
毛利		3,533,317	2,660,635
其他收入及收益	5	69,191	114,109
銷售及分銷費用		(1,771,834)	(1,444,237)
行政費用		(558,289)	(461,853)
其他費用		(138,666)	(59,621)
財務費用	7	(33,332)	(29,753)
應佔下列項目之利潤及虧損：			
一家合資公司		—	1,159
聯營公司		6,797	11,553
稅前利潤	6	1,107,184	791,992
所得稅支出	10	(228,288)	(147,440)
年度利潤		878,896	644,552
歸屬於：			
母公司擁有人		878,390	635,100
非控股權益		506	9,452
		878,896	644,552
歸屬於母公司普通股權益持有人之每股盈利			
— 基本及攤薄	12		
基本			
— 有關年度利潤（人民幣分）		54.92	47.20
攤薄			
— 有關年度利潤（人民幣分）		54.50	46.63

附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年度利潤	878,896	644,552
其他全面收益／(虧損)		
可於其後期間重新分類至損益之其他全面收益／(虧損)：		
匯兌差額：		
換算海外經營業務之匯兌差額	8,250	(27,976)
可於其後期間重新分類至損益之其他全面收益／(虧損)淨額	8,250	(27,976)
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面(虧損)／收益：		
定額福利計劃之重新計量(虧損)／收益，經扣除稅項	(1,602)	137
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面(虧損)／收益淨額	(1,602)	137
年度其他全面收益／(虧損)，經扣除稅項	6,648	(27,839)
年度全面收益總額	885,544	616,713
歸屬於：		
母公司擁有人	886,744	607,839
非控股權益	(1,200)	8,874
	885,544	616,713

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	1,471,496	1,580,523
使用權資產	14	349,314	–
預付土地租賃付款		–	27,112
商譽	15	289,803	287,522
其他無形資產	16	398,100	380,587
於可換股債券之投資	17	207,352	–
於聯營公司之投資	18	271,831	262,203
長期預付款項及按金	21	158,198	–
遞延稅項資產	29	222,890	152,508
非流動資產總值		3,368,984	2,690,455
流動資產			
存貨	19	2,051,326	1,544,321
應收賬款及票據	20	419,919	352,617
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	432,272	363,961
已質押存款	22	396,152	427,791
現金及現金等值項目	22	1,674,541	1,449,861
流動資產總值		4,974,210	4,138,551
流動負債			
應付賬款及票據	23	337,937	283,584
其他應付款項及應計費用	24	2,038,496	1,571,186
衍生金融工具	25	1,013	1,858
計息銀行貸款及其他借貸	26	419,787	659,042
應付稅項		215,719	137,485
流動負債總額		3,012,952	2,653,155
流動資產淨值		1,961,258	1,485,396
資產總值減流動負債		5,330,242	4,175,851

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產總值減流動負債		5,330,242	4,175,851
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸	26	784,003	416,400
定額福利計劃	27	6,440	5,940
衍生金融工具	25	300,312	236,227
遞延收入	28	65,463	34,158
其他長期負債		11,369	–
遞延稅項負債	29	98,747	88,578
非流動負債總額		1,266,334	781,303
資產淨值		4,063,908	3,394,548
權益			
歸屬於母公司擁有人之權益			
股本	31	140,031	137,421
庫存股	31	(24,733)	–
儲備	33	3,900,356	3,116,317
非控股權益		48,254	140,810
權益總額		4,063,908	3,394,548

董事
顏衛彬先生

董事
Bartle van der Meer先生

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	歸屬於母公司擁有人之										
	股本 人民幣千元 (附註31)	庫存股 人民幣千元 (附註31)	股份溢價賬 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註33(i))	購股權儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積 人民幣千元 (附註33(ii))	匯兌波動 儲備 人民幣千元 (附註33(iii))	保留利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一九年一月一日	137,421	-	2,412,889	(972,882)	13,613	120,440	(126,413)	1,668,670	3,253,738	140,810	3,394,548
年度利潤	-	-	-	-	-	-	-	878,390	878,390	506	878,896
年度其他全面收益：											
換算海外經營業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	10,828	(872)	9,956	(1,706)	8,250
定額福利計劃之重新計量收益， 經扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	(1,602)	(1,602)	-	(1,602)
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	10,828	875,916	886,744	(1,200)	885,544
行使購股權	1,461	-	43,422	-	(9,076)	-	-	-	35,807	-	35,807
收購非控股權益	1,149	-	137,900	(85,682)	-	-	-	-	53,367	(92,296)	(38,929)
已宣派之二零一八年末期股息	-	-	(208,804)	-	-	-	-	-	(208,804)	-	(208,804)
付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(660)	(660)
以權益結算之購股權安排	-	-	-	-	19,535	-	-	-	19,535	-	19,535
購回股份	-	(24,733)	-	-	-	-	-	-	(24,733)	-	(24,733)
非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,600	1,600
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	-	3,111	-	(3,111)	-	-	-
於二零一九年十二月三十一日	140,031	(24,733)	2,385,407*	(1,058,564)*	24,072*	123,551*	(115,585)*	2,541,475*	4,015,654	48,254	4,063,908

綜合權益變動表
截至二零一九年十二月三十一日止年度

	歸屬於母公司擁有人之									
	股本 人民幣千元 (附註31)	股份溢價賬 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註33(i))	購股權儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積 人民幣千元 (附註33(ii))	匯兌波動 儲備 人民幣千元 (附註33(iii))	保留利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一八年一月一日	109,172	876,049	(317,246)	17,658	120,064	(98,293)	1,033,087	1,740,491	206,515	1,947,006
年度利潤	-	-	-	-	-	-	635,100	635,100	9,452	644,552
年度其他全面收益：										
換算海外經營業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	(28,120)	722	(27,398)	(578)	(27,976)
定額福利計劃之重新計量收益·經扣除稅項	-	-	-	-	-	-	137	137	-	137
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	(28,120)	635,959	607,839	8,874	616,713
發行股份	21,908	1,122,882	-	-	-	-	-	1,144,790	-	1,144,790
行使購股權	1,131	33,585	-	(6,979)	-	-	-	27,737	-	27,737
收購一家附屬公司	1,094	92,800	-	-	-	-	-	93,894	10,559	104,453
收購非控股權益	4,116	394,315	(655,636)	-	-	-	-	(257,205)	(18,635)	(275,840)
已宣派之二零一七年末期股息	-	(106,742)	-	-	-	-	-	(106,742)	-	(106,742)
付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(66,503)	(66,503)
以權益結算之購股權安排	-	-	-	2,934	-	-	-	2,934	-	2,934
轉發自保留利潤	-	-	-	-	376	-	(376)	-	-	-
於二零一八年十二月三十一日	137,421	2,412,889*	(972,882)*	13,613*	120,440*	(126,413)*	1,668,670*	3,253,738	140,810	3,394,548

* 該等權益組成部分包括綜合財務狀況表內於二零一九年十二月三十一日之綜合儲備人民幣3,900,356,000元(二零一八年：人民幣3,116,317,000元)。

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動所產生之現金流量			
稅前利潤		1,107,184	791,992
就下列項目作出之調整：			
財務費用	7	33,332	29,753
應佔一家合資公司及聯營公司之利潤及虧損		(6,797)	(12,712)
利息收入	5	(27,365)	(26,318)
重新計量先前於一家合資公司所持權益之收益	5	—	(35,060)
物業、廠房及設備折舊	6	103,285	107,200
其他無形資產攤銷	6	38,650	45,244
使用權資產折舊／預付土地租賃付款攤銷	6	36,470	848
撇減存貨至可變現淨值	6	51,131	52,591
出售物業、廠房及設備項目之虧損	6	5,468	3,696
出售其他無形資產項目之虧損	6	606	101
一家附屬公司因權益攤薄而成為聯營公司時之收益	5	—	(196)
以權益結算之購股權安排	6	19,535	2,934
衍生工具之公允價值虧損／(收益)			
— 不合資格作為對沖之交易	6	2,215	2,620
— 其後代價淨額	6	57,876	(22,256)
		1,421,590	940,437
存貨增加		(559,926)	(509,682)
應收賬款及票據增加		(65,570)	(115,059)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(188,425)	(4,552)
應付賬款增加／(減少)		53,559	(3,692)
衍生金融工具減少／(增加)		(3,055)	1,050
其他應付款項及應計費用增加		493,467	370,585
其他長期負債增加		6,170	—
		1,157,810	679,087
營運所產生之現金			
已收利息		28,779	29,641
已付利息		(13,839)	(29,740)
已付中國大陸企業所得稅		(156,859)	(140,840)
已付海外稅項		(45,102)	(6,340)
		970,789	531,808
經營活動所產生之現金淨流量			

截至二零一九年十二月三十一日止年度

附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動所產生之現金淨流量	970,789	531,808
投資活動所產生之現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(208,382)	(307,026)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	–	3
就物業、廠房及設備收取政府補助	31,305	34,158
添置其他無形資產	(49,681)	(54,240)
收購一家附屬公司	(2,784)	48,146
一家附屬公司因權益攤薄而成為聯營公司	–	(422)
已質押定期存款減少	31,639	540,911
於可換股債券之投資	(207,352)	–
於一家聯營公司之投資	(824)	(33,896)
取得物業、廠房及設備項目之預付長期款項	(39,093)	–
投資活動(所用)/所產生之現金淨流量	(445,172)	227,634
融資活動所產生之現金流量		
發行股份所得款項		
– 於向中信農業基金配發及發行時	–	1,144,790
– 於購股權獲行使時	35,807	27,737
新造銀行貸款及其他借貸	438,669	536,998
償還銀行貸款	(359,358)	(1,344,234)
償還其他貸款	(2,998)	(10,647)
租賃付款/融資租賃租金付款之本金部分	(86,245)	(36,564)
收購非控股權益	(38,929)	(39,131)
非控股股東出資	1,600	–
購回本身股份	(24,733)	–
已付股息	(207,892)	(106,920)
付予非控股股東之股息	(660)	(66,503)
融資租賃租金付款之利息元素	(9,747)	(541)
融資活動(所用)/所產生之現金淨流量	(254,486)	104,985
現金及現金等值項目增加淨額	271,131	864,427
年初現金及現金等值項目	1,449,861	635,650
匯率變動影響淨額	(46,451)	(50,216)
年終現金及現金等值項目	1,674,541	1,449,861

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
現金及現金等值項目結餘分析			
現金及銀行結餘	22	1,436,544	1,115,828
收購時原有期限少於三個月之無質押定期存款		237,997	334,033
綜合財務狀況表及現金流量表所示之現金及現金等值項目		1,674,541	1,449,861

1. 公司及集團資料

澳優乳業股份有限公司(「本公司」)於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團之主要辦事處位於(i)香港上環干諾道中168至200號信德中心招商局大廈36樓16室；(ii)中華人民共和國(「中國」)湖南省長沙市黃興中路168號新大新大廈A座8樓；(iii) Dokter van Deenweg 150, 8025 BM Zwolle, the Netherlands；及(iv) 25-27 Keysborough Avenue, Keysborough VIC 3173, Australia。本公司之股份(「股份」)於二零零九年十月八日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司及其附屬公司於下文統稱為本集團。

本公司為本集團之投資控股公司。年內，本集團主要從事研究及開發、生產、營銷及分銷乳製品及相關產品以及營養品予其全球(尤其是位於中國)之顧客。

有關附屬公司之資料

本公司主要附屬公司之詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊及營業地點	已發行普通股／註冊股本	本公司應佔權益之百分比		主要業務
			直接	間接	
Spring Choice Limited	英屬處女群島	200美元	100	-	投資控股
澳優乳品有限公司	香港	1港元	-	100	投資控股及向本集團提供融資服務
Ausnutria Australia Dairy Pty Ltd	澳洲	500,000澳元	-	100	投資控股
澳優乳業(中國)有限公司 ⁽¹⁾ (「澳優中國」)	中國／中國大陸	人民幣68,633,832元	-	100	於中國大陸生產、營銷及分銷乳製品及相關產品
沐林營養科技(長沙)有限公司 ⁽²⁾	中國／中國大陸	人民幣27,400,000元	-	100	於中國大陸生產及分銷乳製品及相關產品
Ausnutria Dairy (Dutch) Coöperatief U.A	荷蘭	13,800,000歐元	-	100	投資控股
Ausnutria B.V.	荷蘭	10,465,000歐元	-	100	投資控股
Ausnutria Ommen B.V.	荷蘭	18,200歐元	-	100	生產乳製品及相關產品

1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司之資料(續)

名稱	註冊成立/註冊及 營業地點	已發行普通股/ 註冊股本	本公司應佔權益之百分比		主要業務
			直接	間接	
Ausnutria Kampen B.V.	荷蘭	21,500歐元	-	100	生產乳製品及相關產品
Lypack Leeuwarden B.V.	荷蘭	18,151歐元	-	100	加工及包裝乳製品及相關產品
Ausnutria Heerenveen Hector B.V.	荷蘭	1,000歐元	-	100	加工及包裝乳製品及相關產品
Ausnutria Heerenveen Pluto B.V.	荷蘭	1,000歐元	-	100	加工及包裝乳製品及相關產品
Ausnutria Nutrition B.V.	荷蘭	18,000歐元	-	100	營銷及分銷羊奶營養品
海普諾凱營養品有限公司 ⁽¹⁾ 〔海普諾凱〕	中國/中國大陸	人民幣10,000,000元	-	100	於中國大陸營銷及 分銷羊奶營養品
Ausnutria Private Label B.V.	荷蘭	30,403歐元	-	100	以私人品牌營銷及分銷乳製品
Ausnutria Dairy Ingredients B.V.	荷蘭	18,200歐元	-	100	營銷及分銷乳製品及相關產品
Holland Goat Milk B.V.	荷蘭	12,953歐元	-	100	於荷蘭收集羊奶
Ausnutria Nutrition Europe B.V.	荷蘭	18,000歐元	-	100	於歐洲營銷及分銷乳製品

1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司之資料(續)

名稱	註冊成立/註冊及 營業地點	已發行普通股/ 註冊股本	本公司應佔權益之百分比		主要業務
			直接	間接	
Hyproca Nutrition East Limited	香港/俄羅斯	4,000,000港元	-	51	於俄羅斯營銷及分銷乳製品
Hyproca Nutrition Middle East FZCO	杜拜	1,500,000 阿聯酋迪拉姆	-	87	於中東營銷及分銷乳製品
Hyproca Nutrition USA Inc.	美國	1美元	-	100	於美國營銷及分銷乳製品
Hyproca Nutrition Canada Inc.	加拿大	100加拿大元	-	100	於加拿大營銷及分銷乳製品
海普諾凱生物科技(香港)有限公司	香港	50,000,000港元	-	85	營銷及分銷乳製品
海普諾凱生物科技有限公司 ⁽²⁾	中國/中國大陸	人民幣10,000,000元	-	85	於中國大陸營銷及分銷乳製品
美納多健康服務(長沙)有限公司 ⁽²⁾	中國/中國大陸	人民幣20,000,000元	-	85	於中國大陸營銷及分銷乳製品
Ausnutria Pty Ltd (前稱Ausnutrition Care Pty Ltd) (「澳優營養」) ⁽³⁾	澳洲	56,428,571澳元	-	100 ⁽⁴⁾	投資控股
ADP Holdings (Australia) Pty Ltd (「ADP」)	澳洲	14,002,000澳元	-	100 ⁽⁴⁾	投資控股
Australian Dairy Park Pty Ltd	澳洲	14,000,000澳元	-	100 ⁽⁴⁾	生產及分銷乳製品及相關產品
Nutrition Care Pharmaceuticals Pty Ltd (「NCP」)	澳洲	44,000,000澳元	-	100 ⁽⁵⁾	生產及分銷營養品
Ozfarm Royal Pty Ltd (「Ozfarm」)	澳洲	3,000,100澳元	-	100	於澳洲營銷及分銷乳製品及相關產品

1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司之資料(續)

名稱	註冊成立/註冊及 營業地點	已發行普通股/ 註冊股本	本公司應佔權益之百分比		主要業務
			直接	間接	
澳優乳業投資有限公司 (「澳優乳業投資」)	英屬處女群島	100美元	-	100	投資控股
Pure Nutrition Ltd.	新西蘭	7,500,000新西蘭元	-	60	生產及分銷乳製品及相關產品
雲養邦(香港)有限公司 (「雲養邦香港」)	香港/中國大陸	100港元	-	100 ⁽⁶⁾	於中國大陸及香港營銷及 分銷營養品
廣州雲養邦互聯科技 有限公司 ⁽²⁾	中國/中國大陸	人民幣50,000,000元	-	100 ⁽⁶⁾	於中國大陸營銷及分銷營養品
Aunulife Pty Ltd (「Aunulife」) ⁽⁷⁾	澳洲	250,000澳元	-	100	開發、分銷及銷售益生菌健康產品

(1) 該等公司根據中國法律登記為有限責任外商獨資企業。

(2) 該等公司根據中國法律登記為有限責任公司。

(3) 該公司之名稱於二零一九年五月二十四日由前稱變為現稱。

(4) 由於收購非控股權益，故本公司應佔權益之百分比由70變為100。

(5) 由於收購非控股權益，故本公司應佔權益之百分比由52.5變為100。

(6) 由於收購非控股權益，故本公司應佔權益之百分比由60變為100。

(7) 年內新收購(附註35)。

上表列出董事認為主要影響年度業績或構成本集團淨資產重要部分之本公司附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司之詳情將導致篇幅過於冗長。

2.1 編製基準

本財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」，包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）及香港公司條例之披露規定編製。除衍生金融工具按公允價值計量外，本財務報表乃按歷史成本法編製。除另有指示者外，本財務報表以人民幣呈列，而所有價值均四捨五入至最接近千位（人民幣千元）。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司指受本公司直接或間接控制之實體（包括結構性實體）。當本集團透過參與被投資方業務而享有或有權取得可變回報，且有能力行使對被投資方之權力（即現時賦予本集團能力指導被投資方相關活動之權利）影響有關回報時，本集團即擁有控制權。

當本公司直接或間接擁有之被投資方投票權或類似權利未達大多數時，本集團於評估其對被投資方是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該被投資方其他投票權持有人之合約安排；
- (b) 其他合約安排產生之權利；及
- (c) 本集團之投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表乃就與本公司相同之報告期間按一致之會計政策編製。附屬公司之業績自本集團取得控制權之日起開始綜合計算，並持續綜合計算直至有關控制權終止之日為止。

損益及其他全面收益之各部分乃歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘亦然。本集團成員公司之間有關交易的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時悉數對銷。

倘事實及情況顯示上述三個控制權元素一項或以上出現變動，則本集團會重新評估其是否控制被投資方。於附屬公司擁有權益之變動（並無失去控制權）會入賬列為權益交易。

倘本集團失去對附屬公司之控制權，則會終止確認(i)該附屬公司之資產（包括商譽）及負債、(ii)任何非控股權益之賬面金額及(iii)於權益內記賬之累計換算差額，並確認(i)已收代價之公允價值、(ii)任何保留投資之公允價值及(iii)任何就此於損益產生之盈餘或虧絀。先前於其他全面收益確認之本集團應佔部分按假設本集團直接出售相關資產或負債所須採用之相同基準，視適用情況重新分類至損益或保留利潤。

2.2 會計政策及披露之變動

本集團已首次就本年度之財務報表採用以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號之修訂	附有負補償之預付特徵
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號之修訂	計劃修訂、縮減或清償
國際會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合資公司之長期權益
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理方法之不確定因素
國際財務報告準則二零一五年至 二零一七年週期年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及 國際會計準則第23號之修訂

除與編製本集團財務報表無關之國際財務報告準則第9號及國際會計準則第19號之修訂以及國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期年度改進外，新訂及經修訂國際財務報告準則之性質及影響描述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號「租賃」、國際財務報告詮釋委員會一詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」、常務詮釋委員會一詮釋第15號「經營租賃－優惠」及常務詮釋委員會一詮釋第27號「評價涉及租賃法律形式之交易之內容」。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃之原則，並要求承租人以單一資產負債表模式將所有租賃入賬，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟在若干確認例外情況除外。國際財務報告準則第16號下的出租人會計法與國際會計準則第17號大致相同。出租人繼續以與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營或融資租賃。國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無任何重大影響。

本集團透過採用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日初始應用。根據此方法，該準則已追溯應用，並將首次採納之累計影響確認為對於二零一九年一月一日之保留利潤期初餘額之調整，且不會重列二零一八年之比較資料，而繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋作出報告。

租賃之新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產用途的權利，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶同時擁有從使用可識別資產中獲得絕大部分經濟利益以及指示可識別資產用途的權利，則獲給予控制權。本集團選擇應用過渡性的可行權宜方法以允許該準則僅適用於先前於初始應用日期已根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會一詮釋第4號確定為租賃之合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會一詮釋第4號未確定為租賃之合約不會重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下之租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更之合約。

2.2 會計政策及披露之變動(續)

(a) (續)

作為承租人—先前分類為經營租賃之租賃

採納國際財務報告準則第16號之影響性質

本集團擁有樓宇及機器以及汽車之租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產擁有權幾乎全部回報及風險轉移至本集團之評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃之使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）及租期為十二個月或以下之租賃（「短期租賃」）（按相關資產類別選擇）兩項選擇性豁免除外。本集團由二零一九年一月一日起不再在租期內以直線法確認經營租賃之租金開支。取而代之，本集團確認使用權資產之折舊（及減值（如有））及未償還租賃負債之應計利息（作為財務費用）。

過渡影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款，使用於二零一九年一月一日之遞增借貸利率貼現之現值確認，並計入計息銀行及其他借貸。使用權資產根據租賃負債之金額計量，並就與緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表確認之租賃相關之任何預付或應計租賃付款金額作出調整。

所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨列示使用權資產。當中包括先前根據融資租賃確認而從物業、廠房及設備重新分類之租賃資產人民幣206.1百萬元。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性可行權宜方法：

- 對租期於由初始應用日期起計十二個月內結束之租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延長／終止租賃之選擇權，則於事後釐定租期

本集團並無於首次應用日期就先前分類為融資租賃之租賃改變已確認資產及負債之初始賬面金額。因此，使用權資產及租賃負債於二零一九年一月一日之賬面金額乃根據國際會計準則第17號計量之已確認資產及負債之賬面金額（即融資租賃應付款項）。

2.2 會計政策及披露之變動(續)

(a) (續)

於二零一九年一月一日之財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號所產生之影響如下：

	增加／(減少) 人民幣千元
資產	
使用權資產增加	260,211
物業、廠房及設備減少	(206,119)
預付土地租賃付款減少	(27,112)
	<hr/>
資產總值增加	26,980
	<hr/>
負債	
計息銀行貸款及其他借貸增加	26,980
	<hr/>
負債總額增加	26,980
	<hr/>
保留盈利變動	-
	<hr/>

2.2 會計政策及披露之變動(續)

(a) (續)

於二零一九年一月一日之財務影響(續)

於二零一九年一月一日之租賃負債與於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔之對賬如下：

	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔	30,725
減：與短期租賃及剩餘租期在二零一九年十二月三十一日或之前屆滿之租賃相關之承擔	(1,553)
	<u>29,172</u>
於二零一九年一月一日之加權平均遞增借貸利率	3.62%
	<u>3.62%</u>
於二零一九年一月一日之已貼現經營租賃承擔	26,980
加：與先前分類為融資租賃之租賃相關之承擔	206,119
	<u>233,099</u>
於二零一九年一月一日之租賃負債	<u>233,099</u>

- (b) 國際會計準則第28號之修訂澄清國際財務報告準則第9號之範圍豁免僅包括應用權益法之聯營公司或合資公司之權益，且不包括實質上構成聯營公司或合資公司投資淨額一部分之長期權益（尚未應用權益法者）。因此，計算該等長期權益時，實體應用國際財務報告準則第9號（包括國際財務報告準則第9號下之減值要求）而非國際會計準則第28號。國際會計準則第28號僅在確認聯營公司或合資公司之虧損及聯營公司或合資公司淨投資減值之情況下，應用於淨投資（包括長期權益）。本集團於二零一九年一月一日採納該等修訂本時評估其於聯營公司及合資公司之長期權益之業務模式，結論為於聯營公司及合資公司之長期權益繼續根據國際財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂對本集團之財務狀況或表現並無任何影響。
- (c) 國際財務報告詮釋委員會第23號處理稅項處理涉及影響國際會計準則第12號應用之不確定性（通常稱為「不確定稅務狀況」）時之所得稅（即期及遞延）會計處理方法。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外之稅項或徵稅，尤其不包括有關與不確定稅項處理相關之利息及罰款之規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關之稅項處理檢查所作之假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團已考慮其有否因集團公司間銷售轉讓定價而產生之任何不確定稅務狀況。根據本集團之稅務合規情況及轉讓定價研究，本集團認為其轉讓定價政策極可能為稅務機關所接受。因此，該詮釋對本集團之財務狀況或表現並無任何影響。

2.3 已頒佈但未生效之國際財務報告準則

本集團並未於本財務報表內應用以下已頒佈但未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號之修訂	業務之定義 ¹
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號之修訂	利率基準改革 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(二零一一年)之修訂	投資者與其聯營公司或合資公司之間出售或注入資產 ³
國際財務報告準則第17號	保險合約 ²
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號之修訂	重大之定義 ¹

¹ 於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，但可供採用

預期適用於本集團之國際財務報告準則之進一步資料描述如下。

國際財務報告準則第3號之修訂釐清業務之定義並就此提供額外指引。該等修訂釐清，就將被視為業務之一組活動及資產而言，其須至少包括共同對創造輸出之能力作出重大貢獻之一項輸入及一個實質過程。一項業務之存在要素無須包括創造輸出所需之所有輸入及過程。該等修訂移除對市場參與者是否有能力收購業務及繼續生產輸出之評估。相反，重點在於所收購輸入及所收購實質過程是否共同對創造輸出之能力作出重大貢獻。該等修訂亦將輸出之定義縮窄為專注於向客戶提供之貨品或服務、投資收入或來自日常活動之其他收入。再者，該等修訂為評估一項已收購過程是否屬實質提供指引，並引入可選用之公允價值集中程度測試，以允許對一組已收購活動及資產是否並非業務進行簡化評估。本集團預期按前瞻性基準自二零二零年一月一日起採用該等修訂。由於該等修訂按前瞻性基準應用於首次應用日期或之後發生之交易或其他事件，故本集團於過渡日期不會受該等修訂影響。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號之修訂處理財務報告銀行同業拆息改革之影響。該等修訂提供臨時放寬措施，容許在置換現行利率基準前之不確定期間繼續使用對沖會計處理。此外，該等修訂要求公司向投資者提供與直接受該等不確定因素影響之對沖關係有關之額外資料。該等修訂於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效，允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團之財務報表有任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(二零一一年)之修訂針對國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號(二零一一年)之間有關處理投資者與其聯營公司或合資公司之間出售或注入資產之規定之不一致性。該等修訂規定，當投資者與其聯營公司或合資公司之間出售或注入資產構成一項業務時，須確認全數收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務的資產時，由該交易產生之收益或虧損會於該投資者之損益確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合資公司之權益為限。該等修訂按前瞻性基準應用。國際會計準則理事會已於二零一六年一月移除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(二零一一年)之修訂過往之強制生效日期，並將於完成對聯營公司及合資公司之會計方法作更廣泛審查後釐定新的強制生效日期。然而，該等修訂現時可供採用。

2.3 已頒佈但未生效之國際財務報告準則(續)

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號之修訂為重大提供一個新定義。新定義訂明，倘資料之遺漏、失實或模糊不清可合理預期影響一般用途財務報表之主要使用者按該等財務報表作出之決定，則資料屬重大。該等修訂釐清，重要性將視乎資料之性質或量級而定。資料失實如可合理預期影響主要使用者作出之決定，則屬重大。本集團預期按前瞻性基準自二零二零年一月一日起採用該等修訂。該等修訂預期不會對本集團之財務報表構成任何重大影響。

2.4 主要會計政策概要

於聯營公司及合資公司之投資

聯營公司為本集團於其中擁有長期利益（一般不少於20%股本投票權）且藉此可對其行使重大影響力之實體。重大影響力為參與被投資公司財務及經營決策之權力，惟對該等政策並無控制或共同控制權。

合資公司為一種合營安排，據此，擁有該安排之共同控制權之各方均有權享有合資公司之淨資產。共同控制權乃按合約協定共享控制權之安排，其僅在相關活動決策必須經共享控制權各方一致同意方會存在。

本集團於聯營公司及合資公司之投資根據權益會計法按本集團應佔淨資產減任何減值虧損，於綜合財務狀況表列賬。本集團已作出調整，以統一任何可能存在差異之會計政策。本集團應佔聯營公司及合資公司收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益及其他全面收益表。此外，當變動直接於聯營公司或合資公司之權益確認時，本集團會於綜合權益變動表確認其應佔之任何變動（如適用）。本集團與其聯營公司或合資公司進行交易所產生之未變現損益以本集團於聯營公司或合資公司之投資為限對銷，惟未變現虧損提供證據證明已轉讓資產減值則作別論。收購聯營公司或合資公司產生之商譽計入本集團於聯營公司或合資公司投資之一部分。

倘於聯營公司之投資成為於合資公司之投資或於合資公司之投資成為於聯營公司之投資，則不會重新計量保留權益。取而代之，投資繼續根據權益法入賬。於所有其他情況下，於對聯營公司喪失重大影響力或對合資公司喪失共同控制權時，本集團會按公允價值計量並確認任何保留投資。聯營公司或合資公司於喪失重大影響力或共同控制權時之賬面金額與保留投資之公允價值之任何差額及出售所得款項於損益表確認。

當聯營公司或合資公司之投資分類為持作出售時，本集團會按照國際財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及已終止經營業務」將有關投資入賬。

2.4 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽

業務合併以收購法入賬。轉讓之代價以收購日期之公允價值計量，該公允價值為本集團轉讓的資產於收購日期之公允價值、本集團自被收購方之前度擁有人承擔之負債及本集團發行以換取被收購方控制權之股權權益之總和。於各業務合併中，對於屬現時所有權權益且賦予擁有人權力於清盤時按比例分佔被收購方之資產淨值之非控股權益，本集團選擇以公允價值或被收購方可識別資產淨值之應佔比例計量。所有非控股權益之其他部分均以公允價值計量。收購相關成本於發生時列為開支。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期之經濟環境及相關條件，評估將承擔之金融資產及負債，以作出適合之分類及標示，其中包括將被收購方主合約中之嵌入式衍生工具進行區分。

倘業務合併分階段進行，則先前持有之股權權益按收購日期之公允價值重新計量，而任何引致之收益或虧損於損益表確認。

由收購方將予轉讓之任何或然代價將按收購日期之公允價值確認。分類為資產或負債之或然代價按公允價值計量，而公允價值之變動於損益表確認。分類為權益之或然代價不會重新計量，而其後結算於權益入賬。

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益金額及本集團先前持有之被收購方股權權益之任何公允價值總額，超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債之差額。如此代價及其他項目之總和低於所收購資產淨值之公允價值，則於重新評估後之差額於損益表確認為議價購買收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，或若有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值時，則會更頻密地進行測試。本集團於十二月三十一日進行商譽之年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而購入之商譽自收購日被分配至預期可從合併產生之協同效益中獲益之本集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估與商譽有關之現金產生單位(現金產生單位組別)之可收回金額釐定。當現金產生單位(現金產生單位組別)之可收回金額低於賬面金額時，本集團會確認減值虧損。已就商譽確認之減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽被分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)而該單位之部分業務已出售，則在釐定出售業務之收益或虧損時，與所出售業務相關之商譽會計入該業務之賬面金額。在該情況下出售之商譽，乃基於所出售業務之相對價值及現金產生單位之保留部分計量。

2.4 主要會計政策概要(續)

公允價值計量

本集團於各呈報期結算日按公允價值計量衍生金融工具及股本投資。公允價值指於計量日市場參與者之間之有序交易中，就出售資產所收取之價格或轉讓負債所支付之價格。計量公允價值時依據之假設為出售資產或轉讓負債之交易於資產或負債之主要市場或(在未有主要市場之情況下)最有利市場進行。主要或最有利市場須為本集團能參與之市場。假設市場參與者基於最佳經濟利益行事，資產或負債之公允價值使用市場參與者為資產或負債定價所用假設計量。

非金融資產之公允價值計量會計及市場參與者將資產用於最高增值及最佳用途或售予會將資產用於最高增值及最佳用途之另一名市場參與者而創造經濟利益之能力。

本集團針對有關情況使用適當之估值技術，確保有足夠數據計量公允價值，並盡量利用相關可觀察數據，減少使用不可觀察數據。

公允價值於財務報表計量或披露之所有資產及負債，均基於對計量公允價值整體而言屬重要之最低層輸入數據按下述公允價值層級分類：

- 第一層 — 基於同等資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)計算
- 第二層 — 基於估值技術計算(計量公允價值之重要最低層輸入數據可直接或間接觀察)
- 第三層 — 基於估值技術計算(計量公允價值之重要最低層輸入數據不可觀察)

對於按經常性基準於財務報表確認之資產及負債，本集團於各呈報期結算日重新評估分類(基於對計量公允價值整體而言屬重大之最低層輸入數據)，確定有否在不同層級之間轉移。

2.4 主要會計政策概要(續)

非金融資產減值

倘出現減值跡象或有需要就資產(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)進行年度減值測試,則會估計資產之可收回金額。資產之可收回金額乃資產或現金產生單位之使用價值與公允價值扣減出售成本兩者之較高者,並按個別資產釐定,除非該項資產所產生現金流入很大程度上未能獨立於其他資產或資產組別之現金流入,於此情況下,可收回金額則按資產所屬現金產生單位釐定。

減值虧損只會於資產賬面金額超出其可收回金額時確認。於評估使用價值時,會使用可反映目前市場對貨幣時間價值及資產特定風險之評估之稅前折算率,將估計未來現金流量折算至現值。減值虧損於產生期間自損益表扣除與該減值資產功能一致之該等支出類別。

於各呈報期結算日評估是否有跡象顯示過往已確認之減值虧損不再存在或有所減少。若出現上述跡象,則估計可收回金額。資產(商譽除外)過往已確認之減值虧損僅於釐定資產可收回金額所用之估計有變時撥回,惟金額不會超過假設過往年度並無就該項資產確認減值虧損而應有之賬面金額(已扣除任何折舊/攤銷)。減值虧損撥回於產生期間計入損益表。

關聯方

在下列情況下,有關人士將被視為與本集團有關聯:

- (a) 該人士為個人或與其關係密切之家庭成員,且該人士
 - (i) 控制或共同控制本集團;
 - (ii) 可對本集團施加重大影響力;或
 - (iii) 為本集團或其母公司之主要管理人員;

或

2.4 主要會計政策概要 (續)

關聯方 (續)

(b) 該人士為實體，且下列任何情況適用：

- (i) 該實體及本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體（或該另一實體之母公司、附屬公司或同系附屬公司）之聯營公司或合資公司；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方之合資公司；
- (iv) 一間實體為第三方實體之合資公司及另一實體為該第三方實體之聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯之實體之僱員福利而設之離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)項所識別之人士對該實體有重大影響力，或為該實體（或該實體之母公司）之主要管理人員；及
- (viii) 該實體，或其構成一部分之集團之任何成員公司，向本集團或其母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本值減去累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目之成本包括物業、廠房及設備之購買價和將資產達至其擬定用途之運作狀況及地點之任何直接可歸屬成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後產生之支出，如維修及保養費用等，一般於產生期間自損益表扣除。倘符合確認準則，則重大檢查費用以置換方式資本化為資產之賬面金額。倘須定期置換重大部分物業、廠房及設備，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期之個別資產，並計算折舊。

2.4 主要會計政策概要 (續)

物業、廠房及設備及折舊 (續)

每個物業、廠房及設備項目按其估計可使用年期，以直線法作出折舊，以撇銷成本至其剩餘價值。所採用之估計可使用年期如下：

永久業權土地	不予折舊
土地及樓宇	25至35年
租賃物業裝修	5至8年
廠房及機器	5至15年
汽車	5至10年
辦公室設備	5至10年

倘一個物業、廠房及設備項目各部分之可使用年期並不相同，則該項目之成本按合理基礎於各個部分分配，每部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各財政年度末檢討，並於必要時進行調整。

當物業、廠房及設備項目（包括初始確認之任何重大部分）被出售或者當預計使用或出售該項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產之年度內，於損益表確認之出售或報廢之任何收益或虧損乃有關資產出售所得款項淨額與賬面金額兩者間之差額。

在建工程指處於建造狀態下之樓宇，其按成本值扣減任何減值虧損列賬，且不作折舊。成本包括建造期間因建造而產生之直接成本以及相關借貸資金之資本化借貸成本。在建工程完工並可供使用時，重新分類至物業、廠房及設備之適當類別。

商譽以外之無形資產

單獨收購之無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併時收購之無形資產成本為收購日期之公允價值。無形資產之可使用年期會被評定為有限或無限。有限期之無形資產隨後在經濟可使用年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時進行減值評估。可使用年期有限之無形資產之攤銷年期及攤銷方法至少需於每個財政年度末進行檢討。

非專利技術及執照

收購之非專利技術按收購特定技術及令其投入使用產生之成本資本化。於業務合併中收購之執照按收購當日之公允價值確認。非專利技術及執照按成本減任何減值虧損列賬，於估計可使用年期五至十年內按直線法攤銷。

2.4 主要會計政策概要(續)

商譽以外之無形資產(續)

商標

商標按成本減任何減值虧損列賬，於估計可使用年期五至十年內按直線法攤銷。

軟件

電腦軟件按成本減任何減值虧損列賬，於估計可使用年期五至十年內按直線法攤銷。

收奶權

收奶權按成本減任何減值虧損列賬，於估計可使用年期十年內按直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本於產生時自損益扣除。

只有於本集團能證明完成無形資產以供使用或出售為技術可行、其有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將如何產生未來經濟利益、有足夠資源完成項目及有能力可靠地計量於開發期間之開支時，因開發新產品項目所產生之開支方獲資本化及遞延。並不符合該等標準之產品開發開支於產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，於相關產品之商業年期(由產品作商業生產日期起計不超過五至七年)按直線法攤銷。

租賃(由二零一九年一月一日起適用)

本集團於合約開始時評估一份合約是否屬於或包含租賃。倘一份合約讓渡於某一段時間使用已識別資產以交換代價之控制權，則該合約即屬於或包含租賃。

本集團作為承租人

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團為所有租賃應用單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債，使租賃付款及使用權資產反映使用相關資產之權利。

2.4 主要會計政策概要 (續)

租賃 (由二零一九年一月一日起適用) (續)

本集團作為承租人 (續)

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期 (即相關資產可供使用之日期) 確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量, 並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產之成本包括已確認之租賃負債金額、已產生之初始直接成本及於開始日期或之前作出之租賃付款減任何已收租賃優惠。使用權資產於資產租期與估計可使用年期之較短者按直線法折舊如下:

租賃土地	25年
樓宇及機器	3至5年
汽車	2至5年

倘租賃資產擁有權於租期末或之前轉歸本集團或成本反映購買選擇權之行使, 則使用資產之估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括定額付款 (含實質定額款項) 減任何應收租賃優惠, 取決於某一指數或利率之可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付之金額。租賃付款亦包括本集團合理確定將行使之購買選擇權之行使價, 如租期反映本集團行使終止選擇權, 則同時包括有關終止租賃之罰款。不取決於任何指數或利率之可變租賃付款在出現觸發付款之事件或條件之期間內確認為開支。

於計算租賃付款之現值時, 倘租賃內含利率無法確定, 則本集團應用租賃開始日期之遞增借貸利率計算。於開始日期後, 租賃負債金額增加以反映利息增長, 減少以反映所作出之租賃付款。此外, 倘出現修訂、租期變動、租賃付款變動 (例如由指數或利率變動引起之未來租賃付款變動) 或購買相關資產之評估變動, 則重新計量租賃負債之賬面金額。

本集團之租賃負債包括計息銀行及其他借貸。

2.4 主要會計政策概要(續)

租賃(由二零一九年一月一日起適用)(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團就機器及設備之短期租賃(即租期由開始日期起計12個月或以下,且不含購買選擇權之租賃)應用短期租賃確認豁免。此外,本集團亦就被視為低價值之辦公室設備及手提電腦租賃應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃之租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

租賃(於二零一九年一月一日前適用)

凡將資產擁有權(法定所有權除外)幾乎全部回報及風險轉歸本集團之租賃均列為融資租賃。融資租賃生效時,租賃資產成本按最低租賃付款之現值資本化,並連同債項(不包括利息部分)一併入賬,以反映該採購與融資。根據資本化融資租賃持有之資產(包括融資租賃之預付土地租賃付款)於物業、廠房及設備中列賬,並按租約期與該資產之估計可使用年期兩者之較短者折舊。上述租賃之財務費用自損益表扣除,以達至於租約期按固定週期支銷率扣減。

以融資性質之租購合約購入之資產列作融資租賃,惟按估計可使用年期折舊。

凡將資產所有權幾乎全部回報及風險均由出租人保留之租賃均列為經營租賃。若本集團是承租人,則根據經營租賃應付之租金(減去已收出租人之任何優惠)於租約期內按直線法自損益表扣除。

經營租賃下之預付土地租賃付款初始按成本列賬,其後於租賃期內按直線法確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本計量、按公允價值透過其他全面收益計量及按公允價值透過損益計量。

金融資產於初始確認時之分類取決於金融資產之合約現金流特徵及本集團管理該等金融資產之業務模型。除並無重大融資組成部分或本集團已就其應用可行權宜方法(不調整重大融資組成部分之影響)之應收賬款外,本集團初始按公允價值加上(倘屬並非按公允價值透過損益計量之金融資產)交易成本計量金融資產。並無重大融資組成部分或本集團已就其應用可行權宜方法之應收賬款按照下文「收入確認」所載之政策根據國際財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或以按公允價值透過其他全面收益計量之方式分類及計量,需產生就未償還本金之「純粹本息付款」之現金流。附有非純粹本息付款現金流之金融資產不論業務模型均以按公允價值透過損益之方式分類及計量。

本集團管理金融資產之業務模型指本集團如何管理其金融資產以產生現金流。業務模型確定現金流是否來自收集合約現金流、出售金融資產,或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量之金融資產於為收取合約現金流而持有金融資產之業務模型內持有,而以按公允價值計入其他全面收益方式分類及計量之金融資產則於兼為收取合約現金流及出售而持有之業務模型內持有。並非於上述業務模型內持有之金融資產以按公允價值計入損益之方式分類及計量。

金融資產之所有常規買賣乃於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產之日期)確認。常規買賣為於市場規例或慣例普遍確立之期間內須交付資產之金融資產買賣。

其後計量

金融資產之其後計量取決於其如下分類:

按攤銷成本計量之金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量之金融資產其後利用實際利率法計量,並須作出減值。當資產被終止確認、修改或出現減值時,收益及虧損會於損益表確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認金融資產

金融資產(或一項金融資產之一部分或一組同類金融資產之一部分(如適用))主要在下列情況終止確認(即自本集團之綜合財務狀況表剔除):

- 從該項資產取得現金流量之權利經已到期;或
- 本集團向第三方轉讓從該項資產取得現金流量之權利,或承擔根據「轉付」安排在並無重大延誤下向第三方全數支付已收現金流量之責任;及(a)本集團已轉讓該項資產幾乎全部之風險及回報;或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產幾乎全部之風險及回報,但已轉讓該項資產之控制權。

當本集團已轉讓其收取資產現金流量之權利或已經訂立轉付安排時,會評估有否保留該資產所有權之風險及回報以及其保留程度。當並無轉讓及保留資產幾乎全部風險及回報,亦無轉讓資產之控制權時,本集團繼續確認所轉讓資產,惟以本集團持續參與之程度為限。在此情況下,本集團確認相應之負債。已轉讓資產及相關負債以反映本集團所保留權利和責任之基礎計量。

以已轉讓資產擔保形式之持續參與,以該項資產之原賬面金額及本集團可能需要償還之最高代價金額兩者之較低者計量。

金融資產減值

本集團就所有並非以按公允價值透過損益計量之方式持有之債務工具確認預期信貸虧損備抵。預期信貸虧損以按照合約到期之合約現金流與本集團預期收取之所有現金流兩者之差額為基準,並按與原實際利率相若之利率貼現。預期現金流將包括出售所持抵押品或構成合約條款組成部分之其他增信安排之現金流。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初始確認以來信貸風險並無大幅增加之信貸敞口而言,本集團會為未來12個月內可能發生之違約事件所產生之信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就自初始確認以來信貸風險大幅增加之信貸敞口而言,本集團須就預期於敞口餘下年期產生之信貸虧損計提虧損備抵,而不論違約之時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期,本集團會評估金融工具之信貸風險自初始確認以來有否大幅增加。當進行此評估時,本集團會比較該金融工具於報告日期及於初始確認日期出現之違約風險,並會考慮毋須花費過多成本或精力即可獲得之合理而具理據支持之資料,包括歷史及前瞻性資料。

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融資產減值 (續)

一般方法 (續)

本集團認為，當合約款項逾期超過90天時，金融資產即已違約。然而，於若干情況下，在並無計及本集團持有之任何增信安排前，本集團亦可於內部或外部資料顯示本集團不大可能悉數收取尚未償還合約金額時將金融資產視作違約。當無法合理地預期收回合約現金流時，本集團會撤銷金融資產。

按公允價值透過其他全面收益計量之債務投資及按攤銷成本計量之金融資產須根據一般方法進行減值，並於下列計量預期信貸虧損之階段分類，惟如下文所詳述應用簡化方法之應收賬款及合約資產除外。

- | | | |
|-----|---|--|
| 階段1 | — | 信貸風險自初始確認以來並無大幅增加，且虧損備抵按等同於12個月預期信貸虧損之金額計量之金融資產 |
| 階段2 | — | 信貸風險自初始確認以來大幅增加（惟並非已信貸減值之金融資產），且虧損備抵按等同於全期預期信貸虧損之金額計量之金融工具 |
| 階段3 | — | 於報告日期為已信貸減值（惟並非購買或發起之已信貸減值），且虧損備抵按等同於全期預期信貸虧損之金額計量之金融資產 |

簡化方法

就不含重大融資組成部分之應收賬款及合約資產而言，或當本集團應用可行權宜方法不調整重大融資組成部分之影響時，本集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團並無追蹤信貸風險之變動，而是基於各報告日期之全期預期信貸虧損確認虧損備抵。本集團已設立建基於歷史信貸虧損經驗之撥備矩陣，並就債務人及經濟環境特定之前瞻性因素作出調整。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公允價值透過損益計量之金融負債、貸款及借貸、應付款項，或於一項有效對沖中指定作為對沖工具之衍生工具（如適用）。

所有金融負債初步按公允價值確認，而貸款及借貸以及應付款項則需在此基礎上扣除可直接歸屬之交易成本。

本集團之金融負債包括應付賬款及其他應付款項、衍生金融工具及計息銀行貸款及其他借貸。

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融負債 (續)

其後計量

金融負債之其後計量取決於其分類，現載列如下：

按攤銷成本計量之金融負債 (貸款及借貸)

於初步確認後，計息貸款及借貸隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益表確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分之費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益表之財務費用。

終止確認金融負債

金融負債於相關責任解除或取消或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被同一放債人以幾乎完全不同之條款提供之另一項負債取代，或現有負債之條款作出重大修訂，則上述交換或修訂視為終止確認原有負債及確認新負債處理，而各自賬面金額之差額於損益表確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

抵銷金融工具

倘現時有可執行法定權利以抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，則金融資產與金融負債可相互抵銷，並以相互抵銷後之淨額在財務狀況表列示。

衍生金融工具

初始確認及其後計量

本集團之衍生金融工具包括利率掉期、遠期貨幣合約及或然代價。該等衍生金融工具初步按衍生合約訂立當日之公允價值確認，並隨後按公允價值重新計量。衍生工具於公允價值為正數時列賬為資產，並於公允價值為負數時列賬為負債。

利率掉期及遠期貨幣合約之公允價值乃使用本集團之銀行為終止合約所報之比率釐定，而或然代價之公允價值則採用於報告期末估值師進行之估值及本公司之股價釐定。

衍生工具公允價值變動所產生之任何收益或虧損直接計入損益表，惟現金流量對沖之有效部分在其他全面收益確認及其後當對沖項目影響損益時重新分類至損益。

流動與非流動分類對比

並非指定為有效對沖工具之衍生工具乃基於對事實及情況(即相關合約現金流)之評估分類為流動或非流動，或分拆為流動及非流動部分。

- 當本集團預期持有衍生工具作為經濟對沖(而並無應用對沖會計法)至超過報告期末後十二個月期間時，該衍生工具與相關項目之分類一致分類為非流動(或分拆為流動及非流動部分)。
- 與主合約並無密切聯繫之嵌入式衍生工具與主合約之現金流量一致分類。
- 指定為有效對沖工具而本身亦為有效對沖工具之衍生工具與相關對沖項目之分類一致分類。衍生工具僅於能可靠地分配時分拆為流動部分及非流動部分。

2.4 主要會計政策概要(續)

庫存股

由本公司或本集團重新購入並持有之本身權益工具(庫存股)直接於權益按成本確認。購買、銷售、發行或註銷本集團本身權益工具之收益或虧損不會於損益表確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本按先入先出基準釐定。如為在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞工及按適當比例計算之製造費用。可變現淨值根據估計售價減去達致完成及出售時所產生之任何估計成本計算。

現金及現金等值項目

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值項目包括手頭現金以及活期存款，以及流動性強並隨時可兌換為已知金額現金、所涉價值變動風險不高而一般自取得起計三個月內到期之短期投資，減去作為本集團現金管理組成部分之應要求償還銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等值項目包括用途不受限制之手頭及存放於銀行之現金(包括有期存款及與現金性質類似之資產)。

撥備

當因過往事件須承擔現時之責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致日後資源外流，且對責任金額能夠可靠地估計時，本集團會確認撥備。

當貼現之影響重大時，就撥備確認之金額為預期日後履行責任所須開支於報告期末之現值。因時間流逝而導致已貼現現值之金額增加計入損益表內之財務費用。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認之項目有關之所得稅，於損益以外確認(於其他全面收益或直接於權益確認)。

即期稅項資產及負債按預期自稅務當局收回或付予稅務當局之金額計算，以報告期末已實行或大體上實行之稅率(及稅法)為基礎及經考慮本集團經營所處國家之現行詮釋及常規。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

遞延稅項採用負債法，對所有於報告期末就資產及負債之稅基與用於財務報告之賬面金額之不同而引致之暫時性差異作出撥備。

本集團就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債，惟以下情況除外：

- 因業務合併以外之交易(交易當時並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損者)初步確認之商譽或資產或負債所產生之遞延稅項負債；及
- 就與附屬公司、聯營公司及合資公司投資相關之應課稅暫時性差異而言，倘撥回暫時性差異之時間可予控制，且暫時性差異可能不會於可見將來撥回。

本集團就所有可扣減暫時性差異以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損之結轉確認遞延稅項資產。遞延稅項資產僅在應課稅利潤可予動用抵銷可扣減暫時性差異、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之結轉時確認，惟以下情況除外：

- 與可扣減暫時性差異相關之遞延稅項資產因在一項並非業務合併之交易中初步確認資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計利潤或應課稅損益；及
- 就與附屬公司、聯營公司及合資公司投資相關之可扣減暫時性差異而言，遞延稅項資產僅在暫時性差異可能於可見將來撥回，及應課稅利潤可予動用抵銷暫時性差異時方予確認。

遞延稅項資產之賬面金額於各報告期末進行檢討，並減至不再可能有足夠應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認之遞延稅項資產則於各報告期末進行重估，並於將可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債按預期適用於變現資產或清償負債期間之稅率，根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率(及稅法)計量。

倘且僅倘本集團有在法律上強制執行之權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或於各個預期會清償或收回大額遞延稅項負債或資產之未來期間擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同應課稅實體徵收之所得稅，則遞延稅項資產會與遞延稅項負債抵銷。

2.4 主要會計政策概要(續)

政府補助

當能夠合理確信將會獲得補助及遵守其所有附帶條件時，政府補助會按其公允價值確認。當政府補助與開支項目有關時，將會有系統地於擬獲補貼之成本支銷之相應期間確認為收入。

當補助與資產有關時，其公允價值計入遞延收入賬，並按有關資產之預期可使用年期以年等額每年分期計入損益表，或自該資產之賬面金額扣除及以減少折舊支出之方式解除至損益表。

收入確認

來自客戶合約之收入

來自客戶合約之收入於貨品或服務之控制權轉移至客戶時，按能反映本集團預期有權就該等貨品或服務所換取之代價金額確認。

銷售貨品

來自銷售貨品之收入於資產控制權轉移至客戶之時間點(一般為交付產品時)確認。本集團設有客戶忠誠計劃及分銷商獎勵計劃，為客戶及分銷商提供額外獎勵，因而產生可變代價。

客戶忠誠計劃及分銷商獎勵計劃

本集團於中國大陸設有客戶忠誠計劃，讓最終顧客可於購買本集團產品時賺取積分；另設有分銷商獎勵計劃，讓本集團之分銷商顧客可於購買本集團產品時獲得獎勵。該等積分及獎勵可用於兌換免費產品，惟須達到最低數額積分及獎勵。已收或應收所售產品之代價於客戶忠誠計劃成員賺取之積分、分銷商獎勵計劃成員獲得之獎勵與銷售交易之其他部分之間分配。分配至客戶忠誠計劃成員所賺積分及分銷商獎勵計劃成員所獲獎勵之金額會遞延直至於本集團因積分及獎勵被兌換而履行其供應產品之責任時或積分失效時為止。

其他收入

利息收入利用實際利率法以應計基準確認，所用利率為於金融工具之預期年期或更短期間(如適用)內將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面淨額之利率。

當股東收取派息之權利已確立、與股息相關之經濟利益有可能流入本集團及股息金額能可靠地計量時，本集團會確認股息收入。

2.4 主要會計政策概要(續)

合約負債

倘於本集團轉移相關貨品或服務前，客戶已支付款項或款項已到期，則於款項支付或到期（以較早者為準）時確認合約負債。合約負債於本集團履約（即向客戶轉移相關貨品或服務之控制權）時確認為收入。

股份付款

本公司設有一項購股權計劃，旨在向為本集團業務成就作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。本集團僱員（包括董事）以股份付款形式收取薪酬，據此，僱員提供服務換取股本工具作為代價（「以權益結算之交易」）。

於二零零二年十一月七日後就授出股本工具與僱員進行之以權益結算之交易之成本參照授出日期之公允價值計量。公允價值由外聘估值師以二項式釐定，進一步詳情載於財務報表附註32。

以權益結算之交易之成本於達成表現及／或服務條件期間於僱員福利開支確認，而權益亦相應增加。於各報告期末會就以權益結算之交易確認累計開支，直至歸屬日期反映歸屬期屆滿程度及本集團對將最終歸屬之股本工具數目作出最佳估計為止。於某一期間自損益表扣除或計入損益表之款項為於該期間之期初及期末確認之累計開支之變動。

於釐定獎勵之授出日期公允價值時，服務及非市場表現條件不予考慮，惟會評估有關條件達成之可能性，作為本集團對將最終歸屬之股本工具數目之最佳估計一部分。市場表現條件於授出日期之公允價值反映。獎勵所附之任何其他條件（惟不附帶相關服務規定）被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵之公允價值反映，故獎勵須即時支銷，除非同時附帶服務及／或表現條件，則作別論。

對於因未符合非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬之獎勵而言，本集團不會確認費用。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則該等交易會視作歸屬處理，而不論是否已達成市場或非歸屬條件，但前提為所有其他表現及／或服務條件已達成。

倘以權益結算之獎勵之條款已作修改，則最少會確認費用，猶如該等條款未作修改（如獎勵之原有條款已符合）。此外，本集團會就任何令股份付款之總公允價值增加或按於修改日期計量對僱員有利之修改確認費用。

2.4 主要會計政策概要(續)

股份付款(續)

倘以權益結算之獎勵遭註銷，則會視作已於註銷日期歸屬處理，而任何未就獎勵確認之費用會即時確認。此包括任何未符合非歸屬條件(受本集團或僱員控制者)之獎勵。然而，倘有新獎勵可取替已註銷之獎勵，並於授出當日被指定為替代獎勵，則已註銷及新的獎勵會如前段所述視作原獎勵之修改處理。

於計算每股盈利時，未獲行使購股權之攤薄影響會反映為額外股份攤薄。

其他僱員福利

退休金計劃

(a) 定額供款計劃

本集團大部分荷蘭附屬公司為其若干僱員營辦定額供款退休金計劃。供款按僱員基本薪金之某一個百分比作出，並按照該退休金計劃於應付時自損益表扣除。定額供款退休金計劃之資產存放於獨立管理之基金中，與本集團資產分開持有。本集團所作之僱主供款於向定額供款退休金計劃作出供款時全數歸僱員所有。

本集團已根據強制性公積金計劃條例，為其全體香港僱員營辦一項定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款基於僱員基本薪金之某一個百分比作出，並按照強積金計劃之規則於應付時自損益表扣除。強積金計劃之資產存放於獨立管理之基金中，與本集團資產分開持有。本集團所作之僱主供款於向強積金計劃作出供款時全數歸僱員所有。

本集團於澳洲及新西蘭之附屬公司根據退休金基金條例營辦一項定額供款退休金基金退休福利計劃(「退休金基金計劃」)為其所有澳洲及新西蘭之僱員營辦退休金基金計劃。供款基於僱員基本薪金之某一個百分比作出，並按照退休金基金計劃之規則於應付時自損益表扣除。退休金基金計劃之資產存放於獨立管理之基金中，與本集團資產分開持有。本集團所作之僱主供款於向退休金基金計劃作出供款時全數歸僱員所有。

本集團於中國大陸經營之附屬公司之僱員須參與由本集團該等附屬公司位處之中國大陸省級或地方市政府相關機關營辦之中央退休金計劃。供款基於公司工資成本之某一個百分比作出，並按照中央退休金計劃之規則於應付時自損益表扣除。

2.4 主要會計政策概要 (續)

其他僱員福利 (續)

退休金計劃 (續)

(b) 定額福利計劃

本集團其中一家荷蘭附屬公司營辦一項定額福利退休金計劃，計劃要求本集團向獨立管理之基金作出供款。福利乃已撥款。根據定額福利計劃提供福利之成本採用預測單位信貸精算估值法釐定。

定額福利退休金計劃之重新計量，包括精算盈虧，資產上限（不包括計入定額福利責任淨額淨利息額內之金額）之影響及計劃資產回報（不包括計入定額福利責任淨額淨利息額內之金額）即時在綜合財務狀況表確認，並相應在該等金額產生期間透過其他全面收益於保留利潤扣除或計入。重新計量金額不會在其後期間重新分類至損益。

過往服務成本於下列之較早日期於損益表確認：

- 計劃修訂或縮減當日；及
- 本集團確認相關重組成本當日。

利息淨額透過將貼現率應用於定額福利負債或資產淨額計算。本集團於損益表內「銷售成本」及「行政費用」兩項中按功能確認所承擔定額福利責任淨額之以下變動：

- 服務成本（包括即期服務成本、過往服務成本、削減盈虧及非日常結算）
- 淨利息開支或收入

借貸成本

直接用於收購、興建或生產合資格資產（即須待相當時間方可達致其擬定用途或出售之資產）之借貸成本，一律撥充資本作為該等資產成本之一部分。當資產大致可供擬定用途或出售時，有關借貸成本不再撥充資本。用作合資格資產開支前，特定借貸之臨時投資所賺取之投資收入自己撥充資本之借貸成本扣減。所有其他借貸成本均於產生期間支銷。借貸成本包括實體就借用資金產生之利息及其他成本。

2.4 主要會計政策概要(續)

股息

末期股息於獲股東於股東大會批准時確認為負債。擬派末期股息於財務報表附註披露。

由於本公司之組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故中期股息可同時擬派及宣派。因此，中期股息於擬派及宣派時即時確認為負債。

外幣

本財務報表以人民幣呈列，有別於本公司之功能貨幣港元。由於管理層認為本集團內絕大部分公司位於中國，且本集團主要以人民幣賺取及耗用現金，故本集團之綜合財務報表以人民幣呈列。本集團旗下實體各自決定其功能貨幣為何，各實體之財務報表項目均以所定功能貨幣計量。外幣交易初步按交易日之現行有關功能貨幣之匯率由本集團實體入賬。以外幣為計價單位之貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於報告期末之匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生之差額於損益表確認。

按歷史成本列賬、以外幣計量之非貨幣項目，採用初步交易日期之匯率換算。按公允價值列賬、以外幣計量之非貨幣項目，採用計量公允價值日期之匯率換算。換算以公允價值計量之非貨幣項目產生之收益或虧損按與確認項目公允價值變動之收益或虧損一致之方式處理（即公允價值收益或虧損於其他全面收益或損益確認之項目之換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認）。

若干海外附屬公司、合資公司及聯營公司之功能貨幣並非人民幣。於報告期末，該等實體的資產與負債，按報告期末之現行匯率換算為人民幣，其損益及其他全面收益表則按本年度之加權平均匯率換算為人民幣。

因此而產生之匯兌差額在其他全面收益確認並在匯兌波動儲備累計。出售海外經營業務時，與該項業務有關之其他全面收益部分會於損益表確認。

因收購海外經營業務而產生之任何商譽及因收購而產生之資產及負債賬面金額之任何公允價值調整均被視為該業務之資產及負債及以結算日之匯率換算。

於編製綜合現金流量表時，海外附屬公司之現金流量按現金流量日期之匯率換算為人民幣。海外附屬公司整年經常產生之現金流量按該年度之加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團之財務報表時需要管理層作出判斷、估計與假設，而此等判斷、估計與假設對所呈報之收入、開支、資產與負債金額，以及該等項目之相關披露及或然負債之披露均有影響。然而，基於這些假設與估計之不確定性，所得結果可能會導致日後須對受影響資產或負債之賬面金額作出重大調整。

判斷

應用本集團之會計政策時，除涉及估計之判斷外，管理層已作出以下對於綜合財務報表內確認之金額影響最為重大之判斷：

釐定客戶忠誠計劃是否向客戶提供重大權利

本集團於中國大陸設有客戶忠誠計劃，讓顧客可於購買本集團產品時賺取積分。該等積分可用於兌換免費產品，惟須達到最低數額積分。本集團會評估忠誠積分是否向客戶提供重大權利，以致需入賬列為單獨履約責任。

本集團釐定，積分向客戶提供一項在不訂立合約即無法享有之重大權利。客戶以積分兌換之免費產品並不反映客戶在與本集團並無現有關係之情況下就該等產品支付之獨立售價。客戶之權利亦隨客戶購買額外產品累積。

釐定分銷商獎勵計劃是否向分銷商提供重大權利

本集團於中國大陸設有分銷商獎勵計劃，達到購買金額目標之分銷商可獲得免費貨品。本集團會評估獎勵計劃是否向分銷商提供重大權利，以致需入賬列為單獨履約責任。

本集團釐定，獎勵計劃向分銷商提供一項在不訂立合約即無法享有之重大權利。分銷商根據獎勵計劃兌換之免費產品並不反映分銷商在與本集團並無現有關係之情況下就該等產品支付之獨立售價。分銷商之權利亦隨分銷商購買額外產品累積。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素

於報告期末就未來作出而存在可能導致於下一個財務年度對資產及負債賬面金額作出重大調整之重大風險之主要假設及其他主要估計不確定因素來源討論如下。

商譽之減值

本集團至少每年確定商譽是否減值，當中須估計商譽所屬現金產生單位之使用價值。估計使用價值須本集團估計預期自現金產生單位獲得之未來現金流量，並選擇合適貼現率計算該等現金流量之現值。商譽於二零一九年十二月三十一日之賬面金額為人民幣289,803,000元(二零一八年：人民幣287,522,000元)。進一步詳情載於附註15。

應收賬款及合約資產預期信貸虧損撥備

本集團利用撥備矩陣計算應收賬款之預期信貸虧損。撥備率乃基於多個具有類似虧損模式之客戶分部組別(即按地區、產品類別、客戶類別及評級以及透過信用證或其他信用保險形式提供之保障劃分)之逾期天數釐定。

撥備矩陣初始以本集團觀察所得之歷史違約率為基礎。本集團將校準矩陣，以利用前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期於來年轉差，導致製造界別違約宗數上升，則會調整歷史違約率。於各報告日期，本集團會更新其觀察所得之歷史違約率，並分析前瞻性估計之變動。

對觀察所得之歷史違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損三者之相互關係之評估屬重大估計。預期信貸虧損之金額易受狀況變動及預測經濟狀況影響。本集團之歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況之預測亦未必能反映客戶日後之實際違約情況。有關本集團應收賬款預期信貸虧損之資料於財務報表附註20披露。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

租賃—估計遞增借貸利率

本集團不能隨時釐定租賃內含利率，故使用遞增借貸利率計量租賃負債。遞增借貸利率乃本集團於相類經濟環境下，為取得與使用權資產價值相若之資產，按相若條款及擔保借入必要資金應須支付之利息利率。因此，遞增借貸利率反映本集團「應須支付」之內容；當並無可供觀察之利率（例如並無訂立融資交易之附屬公司）時，或有需要為反映租賃條款及條件而作出調整（例如租賃並非按附屬公司之功能貨幣計算）時，須進行估計。本集團使用可觀察輸入值（例如市場利率）（如有）估計遞增借貸利率，並須作出若干與實體特定相關之估計（例如附屬公司之個別信貸評級）。

非金融資產(商譽除外)之減值

本集團於各報告期末評估其所有非金融資產（包括使用權資產）有否任何減值跡象。其他非金融資產會於有跡象顯示可能未必能收回賬面金額時進行減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超出其可收回金額（即其公允價值減出售成本與使用價值兩者之較高者）時，即出現減值。公允價值減出售成本基於從類似資產公平交易之具約束力銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產之遞增成本計算。於計算使用價值時，管理層須估計預期自該資產或現金產生單位獲得之未來現金流量，並選擇合適貼現率計算該等現金流量之現值。

物業、廠房及設備之可使用年期及剩餘價值

於釐定物業、廠房及設備項目之可使用年期及剩餘價值時，本集團須考慮各種因素，如因生產之變動或改進，或因對資產所產生產品或服務之市場需求有變而使技術上或商業上已過時；預期資產用量、預期實質損耗及損毀、資產之維修保養及使用資產之法律或類似限制。估計資產之可使用年期時以本集團以類似方式使用類似資產之經驗為基礎。倘物業、廠房及設備項目之估計可使用年期及／或剩餘價值有別於以往之估計，則本集團會計提額外折舊。可使用年期及剩餘價值會於各財務年度年結日按照情況之轉變進行檢討。於截至二零一九年十二月三十一日止年度計提之折舊撥備為人民幣103,285,000元（二零一八年：人民幣107,200,000元）。進一步詳情載於附註13。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

定額福利計劃

本集團其中一家荷蘭附屬公司營辦一項定額福利計劃。定額福利計劃之退休金成本按照國際會計準則第19號「僱員福利」使用預測單位信貸法評估。根據此方法，遵照精算師就其對計劃作出全面評估之意見，提供退休金之成本自損益扣除，以在僱員之日後服務期內分攤定期成本。計量退休金責任時會依據估計未來現金流出之現值，並使用參考貨幣及年期與估計福利責任相似之優質公司債券於報告期末之市場收益率釐定之利率計量。計算本集團有關計劃之責任時，倘任何累計未確認精算收益或虧損超過定額福利責任現值與計劃資產公允價值兩者之較高者之10%，則在僱員參與計劃之預計平均尚餘在職年期內，超出部分於損益表確認。否則，精算收益或虧損不予確認。

管理層已委任精算師對該等退休金計劃進行全面評估，以釐定須予披露之退休金責任，並按照國際財務報告準則之規定於賬目入賬。

精算師每年使用假設及估計釐定定額福利退休計劃之公允價值，並評估及更新該等假設。釐定主要精算假設時須作出判斷，以釐定定額福利責任及服務成本之現值。主要精算假設之變動可能會對計劃責任及服務成本於日後期間之現值構成重大影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團基於其產品及服務劃分業務單元，於二零一九年設有兩個可報告經營分部如下：

- (a) 乳製品及相關產品分部，包括生產乳製品及相關產品（尤其是配方奶粉產品）銷向其全球顧客；及
- (b) 營養品分部，包括生產營養品（乳製品及相關產品除外）銷向其主要位於中國大陸及澳洲之顧客。

管理層獨立監察本集團經營分部業績，藉此決定資源分配及評核表現。分部表現基於可報告分部利潤（為經調整稅前利潤之計量方式）評定。經調整稅前利潤之計量方式與本集團稅前利潤之計量方式一致，惟計量前者時不包括利息收入、非租賃相關財務費用以及未分配總辦事處及企業開支。

分部資產不包括現金及現金等值項目及已質押存款，原因為該等資產按集團基準管理。

分部負債不包括計息銀行貸款及其他借貸（租賃負債除外），原因為該等負債按集團基準管理。

4. 經營分部資料(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)			
銷售予外部客戶	6,617,456	118,697	6,736,153
分部間銷售	-	-	-
	6,617,456	118,697	6,736,153
對賬：			
對銷分部間銷售			-
經營業務收入			6,736,153
分部業績	1,207,602	(36,628)	1,170,974
對賬：			
利息收入			27,365
財務費用(租賃負債之利息除外)			(23,585)
企業及其他未分配開支			(67,570)
稅前利潤			1,107,184
分部資產	6,314,293	279,013	6,593,306
對賬：			
對銷分部間應收款項			(320,805)
企業及其他未分配資產			2,070,693
資產總值			8,343,194
分部負債	3,386,474	291,839	3,678,313
對賬：			
對銷分部間應付款項			(320,805)
企業及其他未分配負債			921,778
負債總額			4,279,286
其他分部資料			
於損益表確認之減值虧損	51,131	-	51,131
應佔聯營公司之利潤及虧損	6,797	-	6,797
於聯營公司之投資	271,831	-	271,831
於可換股債券之投資	-	207,352	207,352
折舊及攤銷	167,119	11,286	178,405
資本開支*	249,991	8,072	258,063

4. 經營分部資料(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
銷售予外部客戶	5,253,460	136,108	5,389,568
分部間銷售	—	—	—
	5,253,460	136,108	5,389,568
對賬：			
對銷分部間銷售			—
經營業務收入			5,389,568
分部業績	838,271	(15,593)	822,678
對賬：			
利息收入			26,318
財務費用			(29,753)
企業及其他未分配開支			(27,251)
稅前利潤			791,992
分部資產	4,852,709	261,426	5,114,135
對賬：			
對銷分部間應收款項			(162,781)
企業及其他未分配資產			1,877,652
資產總值			6,829,006
分部負債	2,374,302	147,495	2,521,797
對賬：			
對銷分部間應付款項			(162,781)
企業及其他未分配負債			1,075,442
負債總額			3,434,458
其他分部資料			
於損益表確認之減值虧損	52,591	—	52,591
應佔一家合營公司之利潤及虧損	1,159	—	1,159
應佔聯營公司之利潤及虧損	11,553	—	11,553
於聯營公司之投資	262,203	—	262,203
折舊及攤銷	142,603	10,689	153,292
資本開支*	354,741	6,525	361,266

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。

4. 經營分部資料(續)

地域資料

(a) 外部客戶收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國	5,918,535	4,299,028
歐洲聯盟	435,805	530,422
中東	119,275	111,465
南北美洲	120,198	137,075
澳洲	77,752	135,349
新西蘭	8,138	22,486
其他	56,450	153,743
	6,736,153	5,389,568

收入資料基於顧客所在地劃分。

(b) 非流動資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國	881,806	468,551
荷蘭	1,593,441	1,390,705
澳洲	498,521	506,025
新西蘭	172,326	172,666
	3,146,094	2,537,947

以上非流動資產資料基於資產所在地劃分，且不包括遞延稅項資產。

主要顧客資料

於年內，並無單一外部客戶收入佔本集團總收入之10%或以上(二零一八年：無)。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自客戶合約之收入	6,736,153	5,389,568

來自客戶合約之收入

(i) 已拆分收入資料

下文載列拆分本集團來自客戶合約之收入的方式：

分部	截至二零一九年十二月三十一日止年度		
	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨品或服務類別			
銷售貨品	6,617,456	118,697	6,736,153
來自客戶合約之收入總額	6,617,456	118,697	6,736,153
地域市場			
中國	5,835,689	82,846	5,918,535
歐洲聯盟	435,805	–	435,805
中東	119,275	–	119,275
南北美洲	120,198	–	120,198
澳洲	41,901	35,851	77,752
新西蘭	8,138	–	8,138
其他	56,450	–	56,450
來自客戶合約之收入總額	6,617,456	118,697	6,736,153
收入確認時機			
於某一時間點轉讓之貨品	6,617,456	118,697	6,736,153
來自客戶合約之收入總額	6,617,456	118,697	6,736,153

5. 收入、其他收入及收益(續)

來自客戶合約之收入(續)

(i) 已拆分收入資料(續)

分部	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨品或服務類別			
銷售貨品	5,253,460	136,108	5,389,568
來自客戶合約之收入總額	5,253,460	136,108	5,389,568
地域市場			
中國	4,212,844	86,184	4,299,028
歐洲聯盟	530,422	–	530,422
中東	111,465	–	111,465
南北美洲	137,075	–	137,075
澳洲	85,425	49,924	135,349
新西蘭	22,486	–	22,486
其他	153,743	–	153,743
來自客戶合約之收入總額	5,253,460	136,108	5,389,568
收入確認時機			
於某一時間點轉讓之貨品	5,253,460	136,108	5,389,568
來自客戶合約之收入總額	5,253,460	136,108	5,389,568

5. 收入、其他收入及收益 (續)

來自客戶合約之收入 (續)

(i) 已拆分收入資料 (續)

下文載列來自客戶合約之收入與分部資料內披露之金額之對賬。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元
收入				
外部客戶	6,617,456	118,697	5,253,460	136,108
分部間	-	-	-	-
	6,617,456	118,697	5,253,460	136,108
分部間調整及對銷	-	-	-	-
來自客戶合約之收入總額	6,617,456	118,697	5,253,460	136,108

(ii) 合約結餘

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
其他應付款項及應計費用		
— 合約負債 (附註24)	1,153,411	820,368

其他應付款項及應計費用中之合約負債包括預收客戶代價以及未獲兌換之積分及免費產品之公允價值。

5. 收入、其他收入及收益（續）

來自客戶合約之收入（續）

(ii) 合約結餘（續）

下文載列就下列項目確認之收入金額：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年初計入合約負債之金額（附註24(i)）	820,368	629,284

(iii) 履約責任

有關本集團履約責任之資料概述如下：

銷售貨品

於交付貨品後（一般須預付款項）即達成履約責任。

顧客有權根據客戶忠誠計劃獲得積分，導致部分交易價格分配至顧客享有之積分。收入於積分獲兌換時確認。

分銷商有權根據分銷商獎勵計劃兌換免費產品，令交易價格一部分劃撥至分銷商享有之免費產品。收入於免費產品獲兌換時確認。

此外，本集團每季更新對將獲兌換之積分及免費產品之估計，並於收入扣除對合約負債結餘之任何調整。

於十二月三十一日，分配至餘下履約責任（未達成或部分達成）之交易價格如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年內（附註24(i)）	545,659	408,155

所有餘下履約責任預期於一年內確認。

5. 收入、其他收入及收益（續）

其他收入及收益

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他收入及收益			
利息收入		27,365	26,318
政府補助	(i)	28,076	15,984
重新計量先前所持一家合資公司權益之收益		–	35,060
衍生金融工具公允價值變動之收益			
–其後海普諾凱代價		–	22,256
–其後Ozfarm代價	25	5,755	–
來自聯營公司之管理費收入		2,118	162
其他		5,877	14,329
其他收入及收益總額		69,191	114,109

- (i) 本集團就於中國湖南省（本公司附屬公司營運所在）進行投資而獲得多項政府補助。所有該等補助均涉及開支，且並無有關該等補助之未達成條件或或有條件。

6. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除／(計入)：

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已售存貨成本		3,151,705	2,676,342
存貨撇減至可變現淨值		51,131	52,591
銷售成本		3,202,836	2,728,933
物業、廠房及設備折舊	13	103,285	107,200
使用權資產折舊			
(二零一八年：預付土地租賃付款攤銷)	14	36,470	848
其他無形資產攤銷	16	38,650	45,244
研發成本		132,071	100,092
經營租賃下之最低租賃付款		—	12,025
不計入租賃負債計量之租賃付款	14	5,965	—
出售物業、廠房及設備項目之虧損		5,468	3,696
出售其他無形資產項目之虧損		606	101
外匯差額淨值		8,583	30,822
公允價值虧損／(收益)淨額：			
衍生工具			
—不合資格作為對沖之交易		2,215	2,620
—其後海普諾凱代價	25	63,631	(22,256)
—其後Ozfarm代價	25	(5,755)	—
重新計量先前持有於一家合資公司權益之收益		—	(35,060)
核數師酬金		9,800	8,080
廣告及宣傳費用		780,713	589,025
僱員福利開支(包括董事薪酬)(附註8)：			
工資、薪金及員工福利		851,787	619,819
臨時員工成本		189,121	142,195
其他僱員相關開支		172,220	184,494
以權益結算之購股權開支		19,535	2,934
退休金計劃供款*		62,276	48,223
		1,294,939	997,665

* 於二零一九年十二月三十一日，本集團並無已沒收供款可供扣減其未來年度之退休金計劃供款(二零一八年：無)。

7. 財務費用

財務費用分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行貸款、透支及其他貸款之利息	23,639	25,175
租賃負債之利息	9,747	-
融資租賃之利息	-	6,721
並非按公允價值透過損益計量之金融負債之利息開支總額	33,386	31,896
減：已撥充資本之利息	-	(1,616)
	33,386	30,280
利率掉期及利率上限之未變現收益淨額（附註25）	(54)	(527)
	33,332	29,753

8. 董事及最高行政人員薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司（披露董事利益資料）規例第2部，董事及最高行政人員於年內之薪酬披露如下：

	本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
袍金	2,552	1,820
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	5,265	4,147
獨立審查委員會袍金	276	-
表現相關花紅	5,095	-
以權益結算之購股權開支	3,608	379
退休金計劃供款	112	61
	14,356	4,587
	16,908	6,407

8. 董事及最高行政人員薪酬（續）

於年內及過往年度，董事根據本公司之購股權計劃就彼等向本集團提供之服務獲授購股權，進一步詳情載於財務報表附註32。該等購股權之公允價值於授出當日釐定，於歸屬期內已確認，而計入本年度財務報表之金額已載入上述董事及最高行政人員薪酬披露資料。

執行董事、非執行董事及獨立非執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	獨立審查 委員會 袍金 ^(iv) 人民幣千元	表現 相關花紅 人民幣千元	以權益結算 之購股權 開支 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
二零一九年							
執行董事：							
顏衛彬	264	2,136	-	— ^(iv)	724	48	3,172
Bartle van der Meer	264	1,703	-	3,057	724	-	5,748
吳少虹	264	1,426	-	2,038	723	64	4,515
	792	5,265	-	5,095	2,171	112	13,435
非執行董事：							
施亮 ^(v)	264	-	-	-	239	-	503
喬百君 ^(v)	264	-	-	-	239	-	503
蔡長海	264	-	-	-	240	-	504
	792	-	-	-	718	-	1,510
獨立非執行董事：							
Aidan Maurice Coleman ^(v)	308	-	41	-	239	-	588
萬賢生	308	-	41	-	240	-	589
劉俊輝	352	-	194	-	240	-	786
	968	-	276	-	719	-	1,963
	2,552	5,265	276	5,095	3,608	112	16,908

8. 董事及最高行政人員薪酬(續)

執行董事、非執行董事及獨立非執行董事(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	獨立審查 委員會 袍金 人民幣千元	表現 相關花紅 人民幣千元	以權益結算 之購股權 開支 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
二零一八年							
執行董事：							
顏衛彬	216	1,609	-	-	94	23	1,942
Bartle van der Meer	216	1,403	-	-	94	-	1,713
吳少虹	216	1,135	-	-	78	38	1,467
	648	4,147	-	-	266	61	5,122
非執行董事：							
施亮 ⁽ⁱ⁾	18	-	-	-	-	-	18
喬百君 ⁽ⁱⁱ⁾	18	-	-	-	-	-	18
蔡長海	216	-	-	-	23	-	239
曾小軍 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	199	-	-	-	22	-	221
	451	-	-	-	45	-	496
獨立非執行董事：							
Aidan Maurice Coleman ^(iv)	21	-	-	-	-	-	21
萬賢生	226	-	-	-	23	-	249
劉俊輝	275	-	-	-	23	-	298
何美玥 ^(iv)	199	-	-	-	22	-	221
	721	-	-	-	68	-	789
	1,820	4,147	-	-	379	61	6,407

- (i) 於二零一八年十二月六日獲委任
(ii) 於二零一八年十二月六日辭任
(iii) 指獨立非執行董事以獨立審查委員會成員身份獲支付之袍金，協助審查Blue Orca Capital(殺人鯨資本)於年內發表之沽空報告所指稱之事宜。
(iv) 顏衛彬先生將放棄其表現相關花紅，而本公司將向慈善機構捐贈相關款項。

除上述顏衛彬先生放棄表現相關花紅外，年內概無訂立任何有關董事放棄或同意放棄任何薪酬之安排(二零一八年：無)。

9. 五名最高薪僱員

年內，五名最高薪僱員包括三名（二零一八年：一名）董事，其薪酬詳情載列於上文附註8。本公司餘下兩名（二零一八年：四名）非董事最高薪僱員年內之薪酬詳情如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	5,329	8,461
以權益結算之購股權開支	734	467
退休金計劃供款	27	233
	6,090	9,161

薪酬屬於下列範圍之非董事最高薪僱員人數如下：

	僱員數目	
	二零一九年	二零一八年
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1
2,500,001港元至3,000,000港元	1	2
3,000,001港元至3,500,000港元	—	1
4,000,001港元至4,500,000港元	1	—
總計	2	4

於年內及過往年度，若干合資格參與者（包括兩名（二零一八年：四名）非董事最高薪僱員）就彼等向本集團提供之服務獲授購股權，進一步詳情已載入財務報表附註32之披露資料。該等購股權之公允價值於授出當日釐定，於歸屬期內已確認，而計入本年度財務報表之金額已載入上述非董事最高薪僱員薪酬披露資料。

10. 所得稅

本集團就年內於香港產生之應課稅利潤按稅率16.5%計提香港利得稅撥備。

其他地區應課稅利潤之稅項按本集團經營業務所在司法權區之現行稅率計算。根據中國所得稅法，企業須按稅率25%繳納企業所得稅。根據荷蘭所得稅法，企業須就首200,000歐元應課稅利潤按稅率20%繳納荷蘭企業所得稅，並就超過200,000歐元之應課稅利潤按稅率25%繳納企業所得稅。根據美國稅法，企業須按稅率21%繳納美國企業所得稅。根據加拿大稅法，企業須按稅率26.5%繳納加拿大企業所得稅。根據澳洲稅法，企業須按稅率30%繳納澳洲企業所得稅。根據新西蘭稅法，企業須按稅率28%繳納新西蘭企業所得稅。根據台灣稅法，企業須按稅率20%繳納台灣企業所得稅。

澳優中國及海普諾凱分別於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年十二月三十一日止三個年度獲指定為高新技術企業，享有15%之企業所得稅優惠稅率。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
本年度即期支出—中國大陸		
本年度支出	203,772	130,122
過往年度撥備不足	179	—
本年度即期支出—荷蘭		
本年度支出	51,418	—
本年度即期支出—香港		
本年度支出	16,297	8,609
本年度即期支出—台灣		
本年度支出	1,318	486
本年度即期支出—澳洲		
本年度支出	9,603	8,887
過往年度撥備不足／(超額撥備)	5,596	(2,793)
遞延所得稅(附註29)	(59,895)	2,129
本年度稅項支出總額	228,288	147,440

10. 所得稅(續)

以本集團及其大多數附屬公司註冊所在司法權區之法定稅率計算之稅前利潤適用稅項支出與以實際稅率計算之稅項支出之對賬，以及法定稅率與實際稅率之對賬如下：

二零一九年

	香港		荷蘭		中國大陸		加拿大		美國		澳洲		新西蘭		其他		總計	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
稅前利潤/(虧損)	36,948		243,745		1,045,287		415		(13,151)		(393)		(62,332)		(143,335)		1,107,184	
按法定所得稅率計算之所得稅	6,096	16.5	60,844	25.0	260,847	25.0	110	26.5	(2,762)	21.0	(118)	30.0	(17,453)	28.0	(7,532)	5.3	300,032	27.1
優惠稅率之稅務影響	-	-	-	-	(84,967)	(8.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(84,967)	(7.7)
就過往期間之即期稅項進行調整	-	-	-	-	179	-	-	-	-	-	5,596	(1,423.9)	-	-	-	-	5,775	0.5
已動用過往期間之稅項虧損	-	-	-	-	(3,273)	(0.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,273)	(0.3)
不可扣稅項目及其他，淨額	2,337	6.3	(222)	(0.1)	9,567	0.9	12	2.9	-	-	1,948	(495.7)	13,066	(21.0)	1,406	(1.0)	28,114	2.5
本集團中國附屬公司可供分派利潤按5%稅率 計算之預扣稅之影響	-	-	-	-	25,381	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,381	2.3
歸屬於聯營公司之利潤	-	-	(16,197)	(6.7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,197)	(1.4)
額外扣除費用	-	-	-	-	(19,488)	(1.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,488)	(1.8)
未確認稅項虧損	-	-	-	-	982	0.1	-	-	-	-	44	(11.2)	-	-	25	-	1,051	0.1
毋須課稅收入	(145)	(0.4)	-	-	(7,415)	(0.7)	-	-	(149)	1.1	(275)	(70.0)	(156)	0.3	-	-	(8,140)	(0.7)
按本集團實際稅率計算之稅項支出	8,288	22.4	44,425	18.2	181,813	17.4	122	29.4	(2,911)	22.1	7,195	(1,830.8)	(4,543)	7.3	(6,101)	4.3	228,288	20.6

二零一八年

	香港		荷蘭		中國大陸		加拿大		美國		澳洲		新西蘭		其他		總計	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
稅前利潤/(虧損)	12,938		189,258		614,206		(7,725)		(258)		(13,490)		(43,115)		40,178		791,992	
按法定所得稅率計算之所得稅	2,135	16.5	47,314	25.0	153,551	25.0	(2,047)	26.5	(54)	21.0	(4,046)	30.0	(12,073)	28.0	272	0.7	185,052	23.4
優惠稅率之稅務影響	-	-	-	-	(54,596)	(8.8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,596)	(6.9)
就過往期間之即期稅項進行調整	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,793)	20.7	-	-	-	-	(2,793)	(0.4)
撥回過往已確認之稅項虧損	-	-	-	-	5,773	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,773	0.9
稅率下調對年初遞延稅項之影響	-	-	-	-	23,878	3.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,878	3.0
不可扣稅項目及其他，淨額	-	-	-	-	5,814	0.9	-	-	-	-	748	(5.5)	925	(2.2)	-	-	7,487	0.9
本集團中國附屬公司可供分派利潤按10%稅率 計算之預扣稅之影響	-	-	-	-	15,311	2.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,311	1.9
歸屬於聯營公司之利潤及虧損	-	-	(4,686)	(2.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,686)	(0.6)
額外扣除費用	-	-	-	-	(11,589)	(1.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,589)	(1.5)
未確認稅項虧損	12	0.1	214	0.1	2,207	0.4	-	-	-	-	375	(2.8)	-	-	3,786	9.4	6,594	0.8
毋須課稅收入	(33)	(0.3)	(16,753)	(8.9)	(5,845)	(1.0)	-	-	-	-	-	-	(113)	0.3	(247)	(0.6)	(22,991)	(2.9)
按本集團實際稅率計算之稅項支出	2,114	16.3	26,089	13.8	134,504	21.9	(2,047)	26.5	(54)	21.0	(5,716)	42.4	(11,261)	26.1	3,811	9.5	147,440	18.6

應佔歸屬於聯營公司及一家合資公司之稅項合共為人民幣4,970,000元(二零一八年：人民幣7,690,000元)，已計入綜合損益及其他全面收益表內之「應佔聯營公司及一家合資公司之利潤及虧損」。

11. 股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
擬派末期股息－每股普通股22港仙(二零一八年:15港仙)	317,172	207,942

本年度擬派末期股息須待本公司股東於應屆股東周年大會上批准。

12. 歸屬於母公司普通股權益持有人之每股盈利

每股基本盈利金額基於歸屬於母公司普通股權益持有人之年度利潤及年內已發行普通股加權平均數1,599,358,534股(二零一八年:1,345,608,016股)計算。

每股攤薄盈利金額基於歸屬於母公司普通股權益持有人之年度利潤計算，並已作調整以反映已發行之購股權。計算所用之普通股加權平均數乃年內已發行普通股數目(即計算每股基本盈利所採用者)以及假設於所有具攤薄影響之潛在普通股被視為行使或轉換為普通股時已無償發行之普通股加權平均數。

盈利

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
計算每股基本及攤薄盈利所採用之歸屬於母公司普通股權益持有人之利潤	878,390	635,100

股份

	股份數目	
	二零一九年	二零一八年
計算每股基本盈利所採用之年內已發行普通股加權平均數	1,599,358,534	1,345,608,016
攤薄影響－普通股加權平均數：購股權	12,339,974	16,307,286
	1,611,698,508	1,361,915,302

二零一九年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一九年十二月三十一日							
於二零一八年十二月三十一日· 已扣除累計折舊及減值	812,898	415,426	901	201,712	26,968	122,618	1,580,523
採納國際財務報告準則第16號之影響	-	(206,119)	-	-	-	-	(206,119)
於二零一九年一月一日(經重列)	812,898	209,307	901	201,712	26,968	122,618	1,374,404
添置	39,156	33,095	2,844	35,946	3,090	94,251	208,382
出售	(36)	(1,045)	(840)	(3,336)	-	(211)	(5,468)
年內折舊撥備	(39,539)	(49,172)	(913)	(9,445)	(4,216)	-	(103,285)
轉撥	998	1	3,362	2,325	9,677	(16,776)	(413)
匯兌調整	(1,841)	(4,539)	50	3,505	94	607	(2,124)
於二零一九年十二月三十一日· 已扣除累計折舊及減值	811,636	187,647	5,404	230,707	35,613	200,489	1,471,496
於二零一九年十二月三十一日: 成本	965,477	352,328	13,439	261,129	55,036	200,489	1,847,898
累計折舊及減值	(153,841)	(164,681)	(8,035)	(30,422)	(19,423)	-	(376,402)
賬面淨額	811,636	187,647	5,404	230,707	35,613	200,489	1,471,496

二零一九年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備(續)

	土地及樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一八年十二月三十一日							
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日：							
成本	369,665	271,359	8,388	51,661	31,497	1,029,976	1,762,546
累計折舊及減值	(73,893)	(112,060)	(6,147)	(18,663)	(14,715)	-	(225,478)
賬面淨額	295,772	159,299	2,241	32,998	16,782	1,029,976	1,537,068
於二零一八年一月一日， 已扣除累計折舊及減值	295,772	159,299	2,241	32,998	16,782	1,029,976	1,537,068
添置	36,786	21,618	950	18,627	9,186	219,859	307,026
收購Ozfarm	-	-	907	65	-	-	972
出售	(1,175)	(23)	(283)	(18)	(2,200)	-	(3,699)
一家附屬公司因權益攤薄而成為聯營公司	-	-	-	(10)	-	(152,358)	(152,368)
年內折舊撥備	(39,307)	(57,363)	(2,909)	(4,332)	(3,289)	-	(107,200)
轉撥	521,012	289,420	-	153,655	6,744	(974,252)	(3,421)
匯兌調整	(190)	2,475	(5)	727	(255)	(607)	2,145
於二零一八年十二月三十一日， 已扣除累計折舊及減值	812,898	415,426	901	201,712	26,968	122,618	1,580,523
於二零一八年十二月三十一日：							
成本	927,023	586,565	8,614	224,745	42,161	122,618	1,911,726
累計折舊及減值	(114,125)	(171,139)	(7,713)	(23,033)	(15,193)	-	(331,203)
賬面淨額	812,898	415,426	901	201,712	26,968	122,618	1,580,523

於二零一八年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有並計入機器總額之固定資產之賬面淨額為26,266,000歐元(相等於約人民幣206,119,000元)。

13. 物業、廠房及設備（續）

於二零一九年十二月三十一日，本集團已就其獲授之銀行融資質押位於荷蘭、歸屬於Ausnutria B.V.及其附屬公司（「Ausnutria B.V.集團」）及賬面淨額為87,760,000歐元（相等於約人民幣685,888,000元）（二零一八年：87,495,000歐元（相等於約人民幣686,600,000元））之土地及樓宇，為本集團之日常營運資金及資本開支計劃提供資金。於二零一八年十二月三十一日，Ausnutria B.V.集團亦已質押賬面淨額為50,534,000歐元（相等於約人民幣396,555,000元）之機器。

本集團計入物業、廠房及設備、賬面淨額為7,443,000歐元（相等於約人民幣58,171,000元）（二零一八年：7,354,000歐元（相等於約人民幣58,407,000元））、4,430,000澳元（相等於約人民幣21,637,000元）（二零一八年：4,430,000澳元（相等於約人民幣21,375,000元））及3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣14,092,000元）（二零一八年：3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣13,786,000元））之土地分別位於荷蘭、澳洲及新西蘭，並以永久業權土地方式持有。

14. 租賃

本集團訂有為經營業務所用樓宇及機器以及汽車之租賃合約。本集團已就向擁有人收購35年租期之租賃土地支付一筆過前期款項，且根據土地租賃之條款無需持續付款。樓宇及機器租賃之租期一般為3至5年，而汽車之租期則一般為2至5年。

(a) 預付土地租賃付款（二零一九年一月一日前）

	人民幣千元
於二零一八年一月一日之賬面金額	27,960
年內於損益確認	(848)
	<hr/>
於二零一八年十二月三十一日之賬面金額	27,112
	<hr/>

(b) 使用權資產

本集團使用權資產之賬面金額及年內變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	樓宇及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	27,112	215,888	17,211	260,211
添置	-	116,379	9,888	126,267
折舊支出	(848)	(31,144)	(4,478)	(36,470)
匯兌調整	-	(723)	29	(694)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零一九年十二月三十一日	26,264	300,400	22,650	349,314
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

14. 租賃 (續)

(c) 租賃負債

租賃負債(計入計息銀行貸款及其他借貸)之賬面金額及年內變動如下:

	二零一九年 租賃負債 人民幣千元	二零一八年 融資租賃 應付款項 人民幣千元
於一月一日之賬面金額	233,099	240,898
新租賃	126,267	-
年內確認之利息增加	9,747	6,591
付款	(86,245)	(42,136)
匯兌調整	(856)	766
於十二月三十一日之賬面金額	282,012	206,119
分析:		
流動部分	88,324	36,548
非流動部分	193,688	169,571
	282,012	206,119

租賃負債(二零一八年:融資租賃應付款項)之到期分析於財務報表附註43披露。

(d) 就租賃於損益確認之金額如下:

	二零一九年 人民幣千元
租賃負債之利息	9,747
使用權資產之折舊支出	36,470
與短期租賃及剩餘租期在二零一九年十二月三十一日或之前屆滿之其他租賃相關之開支	5,965
於損益確認之總額	52,182

(e) 租賃之現金流出總額及與尚未開始租賃相關之未來現金流出於財務報表附註36披露。

15. 商譽

	人民幣千元
於二零一八年一月一日：	
成本	155,596
累計減值	—
	<hr/>
賬面淨額	155,596
	<hr/>
於二零一八年一月一日之成本，已扣除累計減值	155,596
收購一家附屬公司	136,352
匯兌調整	(4,426)
	<hr/>
於二零一八年十二月三十一日之成本及賬面淨額	287,522
	<hr/>
於二零一八年十二月三十一日：	
成本	287,522
累計減值	—
	<hr/>
賬面淨額	287,522
	<hr/>
於二零一九年一月一日之成本，已扣除累計減值	287,522
匯兌調整	2,281
	<hr/>
於二零一九年十二月三十一日之成本及賬面淨額	289,803
	<hr/>
於二零一九年十二月三十一日：	
成本	289,803
累計減值	—
	<hr/>
賬面淨額	289,803
	<hr/>

15. 商譽 (續)

商譽減值測試

為進行減值測試，透過業務合併收購之商譽乃分配至產品現金產生單位：

- Ausnutria B.V.現金產生單位；
- 營養品業務現金產生單位；
- 權鋒現金產生單位；
- ADP現金產生單位；及
- Ozfarm現金產生單位。

Ausnutria B.V.現金產生單位

Ausnutria B.V.現金產生單位之可收回金額按已獲高級管理層批准涵蓋五年期之財政預算得出之現金流量預測，基於使用價值計算法釐定。現金流量預測應用之貼現率為12% (二零一八年：12%)。推算Ausnutria B.V.單位於五年期後之現金流量應用之增長率為3% (二零一八年：3%)。

營養品業務現金產生單位

營養品業務現金產生單位之可收回金額按已獲高級管理層批准涵蓋五年期之財政預算得出之現金流量預測，基於使用價值計算法釐定。現金流量預測應用之貼現率為18.6% (二零一八年：18.6%)。推算營養品業務單位於五年期後之現金流量應用之增長率為3% (二零一八年：3%)。

權鋒現金產生單位

權鋒現金產生單位之可收回金額按已獲高級管理層批准涵蓋五年期之財政預算得出之現金流量預測，基於使用價值計算法釐定。現金流量預測應用之貼現率為14% (二零一八年：14%)。推算權鋒單位於五年期後之現金流量應用之增長率為3% (二零一八年：3%)。

ADP現金產生單位

ADP現金產生單位之可收回金額按已獲高級管理層批准涵蓋五年期之財政預算得出之現金流量預測，基於使用價值計算法釐定。現金流量預測應用之貼現率為17.5% (二零一八年：17.5%)。推算ADP單位於五年期後之現金流量應用之增長率為3% (二零一八年：3%)。

15. 商譽 (續)

商譽減值測試 (續)

Ozfarm現金產生單位

Ozfarm現金產生單位之可收回金額按已獲高級管理層批准涵蓋五年期之財政預算得出之現金流量預測，基於使用價值計算法釐定。現金流量預測應用之貼現率為14.6% (二零一八年：14%)。推算Ozfarm單位於五年期後之現金流量應用之增長率為3% (二零一八年：3%)。

分配至各個現金產生單位之商譽賬面金額如下：

現金產生單位	商譽賬面金額	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
Ausnutria B.V.	79,367	79,690
營養品業務	59,273	58,553
權鋒	2,672	2,591
ADP	11,549	11,409
Ozfarm	136,942	135,279
	289,803	287,522

計算Ausnutria B.V.、營養品業務、權鋒、ADP及Ozfarm現金產生單位於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日之使用價值時曾使用各種假設。下文描述管理層在執行商譽減值測試時用於其現金流量預測之各項主要假設：

預算毛利率—用於確定分配至預算毛利率之價值之基準為緊接預算年度前一年實現之平均毛利率 (已就預期效率改善調高) 及預期市場發展。

貼現率—所用之貼現率為稅後貼現率，並反映與相關單位有關之特定風險。

分配至有關Ausnutria B.V.、營養品業務、權鋒、ADP及Ozfarm市場發展方面之主要假設之價值以及貼現率與外部資料來源一致。

16. 其他無形資產

	非專利技術 及執照 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	收奶權 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一九年十二月三十一日						
於二零一九年一月一日之成本，已扣除累計攤銷	185,912	97,243	75,342	8,672	13,418	380,587
添置	27,215	3,447	14,614	-	4,405	49,681
出售	(5)	(4)	(597)	-	-	(606)
收購一家附屬公司(附註35)	-	3,967	-	-	-	3,967
轉撥	413	-	-	-	-	413
年內攤銷撥備	(22,192)	(8,992)	(3,861)	(1,912)	(1,693)	(38,650)
匯兌調整	1,828	836	(151)	(77)	272	2,708
	193,171	96,497	85,347	6,683	16,402	398,100
於二零一九年十二月三十一日：						
成本	251,933	124,040	115,825	27,640	20,689	540,127
累計攤銷	(58,762)	(27,543)	(30,478)	(20,957)	(4,287)	(142,027)
賬面淨額	193,171	96,497	85,347	6,683	16,402	398,100

16. 其他無形資產(續)

	非專利技術 及執照 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	收奶權 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一八年十二月三十一日						
於二零一八年一月一日之成本，已扣除累計攤銷	209,515	56,192	49,463	10,124	4,733	330,027
添置	7,147	15,985	30,527	-	581	54,240
出售	-	-	(101)	-	-	(101)
收購Ozfarm	-	38,785	12	-	9,240	48,037
轉撥	-	-	3,421	-	-	3,421
年內攤銷撥備	(22,729)	(11,648)	(8,222)	(1,505)	(1,140)	(45,244)
匯兌調整	(8,020)	(2,072)	243	52	4	(9,793)
於二零一八年十二月三十一日	185,913	97,242	75,343	8,671	13,418	380,587
於二零一八年十二月三十一日：						
成本	221,673	115,623	101,930	27,752	15,937	482,915
累計攤銷	(35,760)	(18,381)	(26,587)	(19,081)	(2,519)	(102,328)
賬面淨額	185,913	97,242	75,343	8,671	13,418	380,587

17. 於可換股債券之投資

於二零一九年六月六日，澳優乳業投資有限公司（「澳優乳業投資」，為本公司之全資附屬公司）就認購本金額為30.0百萬美元（相等於約人民幣207.4百萬元）之可換股債券（「可換股債券」）訂立一份認購協議（「可換股債券認購協議」）。可換股債券由Genlac Biotech International Corporation（「可換股債券發行人」，一家為收購豐華生物科技股份有限公司（「豐華生物科技」）股權而於開曼群島註冊成立之特殊目的公司）發行。豐華生物科技為一家於證券櫃檯買賣中心上櫃之公司（股票代碼：6553.TW），主要從事益生菌及發酵相關應用產品的研發、製造及銷售。

根據可換股債券認購協議，所得款項30.0百萬美元連同可換股債券發行人之內部資源將用於建議將豐華生物科技從證券櫃檯買賣中心私有化（「建議私有化」）。

於二零一九年十二月三十一日，建議私有化完成，而本公司已通知可換股債券發行人將可換股債券轉換為股權。於本報告日期，轉換可換股債券仍在進行。

於可換股債券投資之進一步詳情載於本公司日期為二零一九年六月六日之公告。

18. 於聯營公司之投資

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應佔資產淨值	111,798	103,526
收購時之商譽	25,129	25,129
	136,927	128,655
向一間聯營公司提供之貸款	134,904	133,548
	271,831	262,203

向一間聯營公司提供之貸款為無抵押、免息及須應要求償還。董事認為，此貸款不大可能於可見將來償還，並被視為本集團於聯營公司之淨投資一部分。

本集團與聯營公司之應收及應付款項結餘分別於財務報表附註20、21及23披露。

下表列示本集團個別並不重大之聯營公司彙總財務資料：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應佔聯營公司之年度利潤	6,797	11,553
應佔聯營公司之全面收益總額	6,797	11,553
本集團於聯營公司之投資賬面總額	271,831	262,203

19. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料	677,374	517,525
製成品	1,149,143	858,927
在途存貨	200,102	140,952
其他	24,707	26,917
總計	2,051,326	1,544,321

於二零一九年十二月三十一日，歸屬於Ausnutria B.V.集團、賬面淨額為137,320,000歐元（相等於約人民幣1,073,224,000元）（二零一八年：85,150,000歐元（相等於約人民幣668,198,000元））之本集團若干存貨已質押，以取得授予Ausnutria B.V.集團之一般銀行融資（附註26(b)(ii)）。

20. 應收賬款及票據

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收賬款	403,840	329,444
應收票據	16,079	23,173
總計	419,919	352,617

本集團一般向若干顧客給予一至十二個月(二零一八年:一至十二個月)之信貸期。本集團致力對尚未償付應收款項維持嚴格控制。高級管理層定期檢討逾期結餘。由於上述情況及本集團之應收賬款與多名不同顧客有關,故並無信貸風險高度集中之情況。應收賬款為不計息。

本集團之應收賬款中,應收聯營公司款項12,108,000歐元(相等於約人民幣94,630,000元)(二零一八年:4,706,000歐元(相等於約人民幣36,933,000元))須按向本集團主要顧客提供之類似信貸期償還。

於報告期末,本集團基於發票日期並扣除虧損備抵後之應收賬款賬齡分析如下:

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
三個月內	353,852	317,179
三至六個月	36,155	7,807
六個月至一年	5,726	4,320
超過一年	8,107	138
總計	403,840	329,444

於各報告日期,本集團利用撥備矩陣計量預期信貸虧損,以進行減值分析。撥備率乃基於多個具有類似虧損模式之客戶分部組別(即按地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證或其他信用保險形式提供之保障劃分)之逾期天數釐定。計算方法反映概率加權結果、金錢時間值及於報告日期可獲得有關過往事件、當前狀況及對未來經濟狀況之預測之合理而具理據支持資料。一般而言,應收賬款如逾期超過一年及不受強制執行活動所限,則會撇銷。

於二零一九年十二月三十一日並無減值撥備(二零一八年:無)。應收賬款及票據之賬面金額與公允價值相若。

於二零一九年十二月三十一日,歸屬於Ausnutria B.V.集團、賬面淨額為9,887,000歐元(相等於約人民幣77,272,000元)(二零一八年:16,719,000歐元(相等於約人民幣131,199,000元))之本集團若干應收賬款已質押,以取得授予Ausnutria B.V.集團之一般銀行貸款及透支貸款(附註26(b)(iii))。

21. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
預付款項及已付按金	424,720	212,364
應收利息收入	4,425	5,839
其他可收回稅項	90,415	71,262
其他	70,910	74,496
	590,470	363,961
分類為非流動部分：		
長期預付款項及按金	(158,198)	-
流動部分	432,272	363,961

其他應收款項包括應收聯營公司款項750,000歐元（相等於約人民幣5,861,000元）（二零一八年：750,000歐元（相等於約人民幣5,885,000元））。

上述資產概無逾期或減值。上述結餘所包括之金融資產與近期並無拖欠紀錄之實體有關。

22. 現金及現金等值項目以及已質押存款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,436,544	1,115,828
定期存款	634,149	761,824
	2,070,693	1,877,652
減：已質押存款（附註26(b)(iv)）	(396,152)	(427,791)
現金及現金等值項目	1,674,541	1,449,861

於報告期末，本集團以人民幣計值之現金及銀行結餘為人民幣891,752,000元（二零一八年：人民幣296,406,000元）。此外，本集團以人民幣計值之定期存款為人民幣633,431,000元（二零一八年：人民幣761,824,000元）。人民幣不可於國際市場自由兌換。然而，根據中國大陸外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准通過從事外匯業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於已頒佈每日銀行存款利率計算之浮動利率賺取利息。銀行結餘已存入近期並無拖欠紀錄之信用良好銀行。

23. 應付賬款及票據

於報告期末，本集團基於發票日期之應付賬款及票據賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
十二個月內	336,631	282,400
超過十二個月	1,306	1,184
	337,937	283,584

本集團之應付賬款及票據中，包括須於六十天內償還之應付聯營公司款項3,960,000歐元（相等於約人民幣30,949,000元）（二零一八年：5,257,000歐元（相等於約人民幣41,092,000元））。

應付賬款乃免息及通常於十二個月內結清。

24. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
合約負債	(i)	1,153,411	820,368
按金		27,559	31,736
應計薪金及福利		209,799	155,400
其他應付稅項		42,182	16,772
其他應付款項	(ii)	161,833	136,968
應計宣傳及廣告費用		404,150	300,683
其他應計費用		39,562	109,259
		2,038,496	1,571,186

(i) 合約負債詳情如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
就銷售貨品已收客戶之短期墊款	607,752	412,213
遞延收入	545,659	408,155
合約負債總額	1,153,411	820,368

(ii) 其他應付款項為不計息及並無固定還款期。

25. 衍生金融工具

		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
遠期貨幣合約		-	786
利率掉期	(i)	376	1,072
利率上限	(ii)	637	-
其後代價	(iii)	300,312	236,227
		301,325	238,085
分類為非即期之部分：			
其後代價	(iii)	(300,312)	(236,227)
即期部分		1,013	1,858

附註：

- (i) Ausnutria B.V.集團已訂立一份利率掉期合約以管理其利率風險。該利率掉期按公允價值透過損益計量。該利率掉期之公允價值收益淨額人民幣682,000元(二零一八年：人民幣527,000元)及匯兌收益淨額人民幣14,000元(二零一八年：匯兌虧損淨額人民幣7,000元)已於截至二零一九年十二月三十一日止年度之損益表確認。
- (ii) Ausnutria B.V.集團已訂立一份利率上限合約以管理其利率風險。該利率上限按公允價值透過損益計量。該利率上限之公允價值虧損淨額人民幣628,000元(二零一八年：無)及匯兌虧損淨額人民幣9,000元(二零一八年：無)已於截至二零一九年十二月三十一日止年度之損益表確認。

25. 衍生金融工具 (續)

附註：(續)

(iii) 其後代價詳情如下：

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其後海普諾凱代價	(a)	300,312	230,391
其後Ozfarm代價	(b)	-	5,836
		300,312	236,227

- (a) 於二零一八年五月三十日，本集團完成收購海普諾凱營養品(香港)有限公司及海普諾凱營養品有限公司(統稱「海普諾凱集團」)餘下15%股權。代價可因應海普諾凱集團於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度之財務表現作出若干調整(「其後海普諾凱代價」)，並於二零二一年以按發行價每股股份5.00港元發行及配發股份之方式清償。結餘指其後海普諾凱代價之公允價值，乃參照管理層對海普諾凱集團於上述三個年度之未來財務表現之估計及股份於二零一九年十二月三十一日之收市價11.22港元(二零一八年：8.80港元)計算得出。其後海普諾凱代價分類為衍生金融工具，並按公允價值透過損益計量。二零一九年十二月三十一日與二零一八年十二月三十一日之間的公允價值變動所產生之虧損為72.3百萬港元(相等於人民幣63.6百萬元)。
- (b) 於二零一八年六月二十八日，本集團完成收購Ozfarm Royal Pty. Ltd. (「Ozfarm」) 餘下50%股權。代價可因應Ozfarm集團(即Ozfarm、Ozfarm Royal (HK) Limited及其附屬公司)於截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止兩個年度之財務表現作出若干調整(「其後Ozfarm代價」)，將由本集團酌情決定以現金或以發行及配發股份方式(或兩者混合)清償。就其後Ozfarm代價確認之初步金額為人民幣5.8百萬元，乃使用貼現現金流量模型釐定，屬於第三級公允價值計量。二零一九年十二月三十一日與二零一八年十二月三十一日之間的公允價值變動所產生的收益為人民幣5.8百萬元。

二零一九年十二月三十一日

26. 計息銀行貸款及其他借貸

	二零一九年 十二月三十一日			二零一九年 一月一日	二零一八年 十二月三十一日		
	實際年利率 (%)	到期	人民幣千元		實際年利率 (%)	到期	人民幣千元
即期：							
租賃負債(附註14(c)及30)	3.1	二零二零年	88,324	63,528	3.0-4.56	二零一九年	36,548
銀行透支-有抵押	-	-	-	172,631	一個月歐元 銀行同業拆息	二零一九年	172,631
銀行透支-有抵押	-	-	-	241	+1.8 三個月歐元 銀行同業拆息	二零一九年	241
銀行貸款-有抵押	三個月倫敦 銀行同業拆息	二零二零年	22,542	94,168	+2.35 一年倫敦 銀行同業拆息	二零一九年	94,168
銀行貸款-有抵押	+2.25 1.4-3.5	二零二零年	281,489	31,389	+0.8 三個月倫敦 銀行同業拆息	二零一九年	31,389
銀行貸款-有抵押	-	-	-	289,433	+2.25 1.0-5.00 三個月歐元 銀行同業拆息	二零一九年	289,433
長期銀行貸款之即期部分-有抵押	-	-	-	25,442	+2.35 三個月歐元 銀行同業拆息	二零一九年	25,442
其他貸款-無抵押*	4.22	二零二零年	27,432	9,190	4.22	二零一九年	9,190
			<u>419,787</u>	<u>686,022</u>			<u>659,042</u>
非即期：							
租賃負債(附註14(c)及30)	3.1	二零二一年至 二零二四年	193,688	169,571	3.0-4.56	二零二零年	169,571
銀行貸款-有抵押	2.25	二零二一年	27,354	85,811	2.25	二零二零年至 二零二一年	85,811
銀行貸款-有抵押	一年倫敦 銀行同業拆息	二零二一年	93,786	155,150	三個月歐元 銀行同業拆息	二零二零年	155,150
銀行貸款-有抵押	+0.8 三個月歐元 銀行同業拆息	二零二三年	466,588	-	+1.35-2.35	-	-
銀行貸款-無抵押	+1.35-1.70 3.99	二零二三年	1,055	1,314	3.99	二零二三年	1,314
其他貸款-無抵押*	三個月歐元 銀行同業拆息	二零二一年	1,532	1,538	三個月歐元 銀行同業拆息	二零二零年	1,538
其他貸款-無抵押*	+3.0 -	-	-	3,016	+3.0 5.00	二零二三年	3,016
			<u>784,003</u>	<u>416,400</u>			<u>416,400</u>
			<u>1,203,790</u>	<u>1,102,442</u>			<u>1,075,442</u>

* 附屬公司非控股股東之貸款

26. 計息銀行貸款及其他借貸(續)

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
分析為：		
須於下列期間償還之銀行貸款及透支：		
一年內或應要求	304,031	613,304
第二年	121,140	210,081
第三至第五年(包括首尾兩年)	467,643	32,194
	892,814	855,579
須於下列期間償還之其他借貸：		
一年內或應要求	115,756	45,738
第二年	81,207	36,247
第三至第五年(包括首尾兩年)	111,529	137,878
五年後	2,484	-
	310,976	219,863
	1,203,790	1,075,442

- (a) 本集團歸屬於Ausnutria B.V.集團之銀行透支及循環貸款為100,000,000歐元(相等於約人民幣781,550,000元)(二零一八年:35,000,000歐元(相等於約人民幣274,656,000元)),當中並無(二零一八年:22,029,000歐元(相等於約人民幣172,872,000元))銀行透支已於二零一九年十二月三十一日動用,以本集團若干資產作抵押。
- (b) 本集團之若干銀行貸款及透支貸款以下列各項作抵押:
- 就Ausnutria B.V.集團位於荷蘭之土地及樓宇設立之按揭,該等土地及樓宇於報告期末之賬面總值為87,760,000歐元(相等於約人民幣685,888,000元)(二零一八年:87,495,000歐元(相等於約人民幣686,600,000元));
 - Ausnutria B.V.集團之存貨之質押,該等存貨於報告期末之賬面總值為137,320,000歐元(相等於約人民幣1,073,224,000元)(二零一八年:85,150,000歐元(相等於約人民幣668,198,000元));
 - Ausnutria B.V.集團之應收賬款之質押,該等應收賬款於報告期末之賬面總值為9,887,000歐元(相等於約人民幣77,272,000元)(二零一八年:16,719,000歐元(相等於約人民幣131,199,000元));及
 - 本集團之若干定期存款人民幣396,152,000元(二零一八年:人民幣427,791,000元)之質押。

26. 計息銀行貸款及其他借貸（續）

- (c) 本集團之其他貸款為無抵押·(i) 5,840,000新西蘭元（相等於約人民幣27,432,000元）（二零一八年：2,000,000新西蘭元（相等於約人民幣9,190,000元））按4.22%計息；以及(ii) 196,000歐元（相等於約人民幣1,532,000元）（二零一八年：196,000歐元（相等於約人民幣1,538,000元））按三個月歐元銀行同業拆息加3.0%計息。所有貸款須於兩年內償還。

27. 定額福利計劃

Ausnutria Ommen B.V.為其全體合資格僱員營辦一項已撥款定額福利計劃。根據該計劃，僱員有權享有於年滿67歲（二零一八年：67歲）退休年齡時按彼等最終薪金之0%至70%計算之退休福利。

參與該定額福利計劃之僱員已轉至另一項退休金計劃，其自二零一五年一月一日起被視為定額供款計劃處理。往年所有權利將於舊定額福利計劃保留。對未來薪金及退休金成本之敏感度並不適用於本集團之定額福利計劃。

本集團之定額福利計劃為一項最終薪金計劃，其規定須向一個獨立管理基金作出供款。該計劃之法律形式為基金，受獨立受託人管理，資產則與本集團之資產分開持有。該等受託人負責釐定該計劃之投資策略。

該等受託人於各報告期末前審閱該計劃之資金水平。有關審閱包括資產負債配對策略及投資風險管理政策。該等受託人根據年度審閱之結果決定供款金額。

該計劃面對利率風險、退休人員預期壽命變化之風險及股票市場風險。

計劃資產之最近期精算估值及定額福利責任現值由估值師於二零一九年十二月三十一日採用預測單位信貸精算估值法進行。

於報告期末採用之主要精算假設如下：

	二零一九年	二零一八年
貼現率(%)	1.20	2.10
未來退休金成本之預期增長率(%)	1.20	2.10
預期薪金增長率(%)	1.75	1.75
退休後遞增幅度(%)	0.00	0.00

精算估值顯示計劃資產之市值為人民幣32,763,000元（二零一八年：人民幣27,630,000元），而該等資產之精算價值佔撥付合資格僱員之福利之84%（二零一八年：82%）。虧絀人民幣6,440,000元（二零一八年：人民幣5,940,000元）預期於餘下預期壽命（根據退休前及退休後參與者之無條件未來遞增幅度）撥付。

27. 定額福利計劃(續)

於報告期末有關重大假設之量化敏感度分析列示如下：

	比率上升 %	定額福利責任 增加／(減少) 人民幣千元	比率下降 %	定額福利責任 增加／(減少) 人民幣千元
二零一九年				
貼現率	0.25	(7,339)	0.25	(4,080)

	比率上升 %	定額福利責任 增加／(減少) 人民幣千元	比率下降 %	定額福利責任 增加／(減少) 人民幣千元
二零一八年				
貼現率	0.25	(1,577)	0.25	1,695

上述敏感度分析所依據之釐定方法，乃推算於報告期末產生之主要假設合理變動對定額福利責任之影響。敏感度分析基於重大假設之變動，而所有其他假設維持不變進行。由於假設之變動不太可能單獨發生，故敏感度分析未必代表定額福利責任之實際變化。

就計劃於綜合損益表確認之開支總額如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期服務成本		
利息成本	216	735
福利開支淨額	216	735
於銷售成本確認	216	735
	216	735

27. 定額福利計劃(續)

定額福利責任現值之變動如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日	33,571	33,987
利息成本	6,478	(172)
已付福利	(787)	(438)
有關海外計劃之匯兌差額	(60)	194
於十二月三十一日	39,202	33,571

定額福利責任及計劃資產公允價值之變動如下：

二零一九年

	自損益扣除之退休金成本					於其他全面收益之重新計量收益/(虧損)							二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	
	二零一九年 一月一日 人民幣千元	服務成本 人民幣千元	額外支出 人民幣千元	淨利息開支 人民幣千元	計入損益 小計 人民幣千元	已付福利 人民幣千元	計劃資產之 回報(不包括 計入淨利息 開支之金額) 人民幣千元	因人口統計 假設變動 而產生之 精算變動 人民幣千元	因財務 假設變動 而產生之 精算變動 人民幣千元	經驗調整 人民幣千元	計入其他 全面收益 小計 人民幣千元	僱主供款 人民幣千元		匯兌差額 人民幣千元
定額福利責任	(33,571)	-	-	(686)	(686)	787	-	-	(6,247)	455	(5,792)	-	60	(39,202)
計劃資產之公允價值	27,630	-	(100)	571	471	(787)	-	-	4,843	-	4,843	648	(43)	32,762
福利負債	(5,941)	-	(100)	(115)	(215)	-	-	-	(1,404)	455	(949)	648	17	(6,440)

二零一八年

	自損益扣除之退休金成本					於其他全面收益之重新計量收益/(虧損)							二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元	
	二零一八年 一月一日 人民幣千元	服務成本 人民幣千元	額外支出 人民幣千元	淨利息開支 人民幣千元	計入損益 小計 人民幣千元	已付福利 人民幣千元	計劃資產之 回報(不包括 計入淨利息 開支之金額) 人民幣千元	因人口統計 假設變動 而產生之 精算變動 人民幣千元	因財務 假設變動 而產生之 精算變動 人民幣千元	經驗調整 人民幣千元	計入其他 全面收益 小計 人民幣千元	僱主供款 人民幣千元		匯兌差額 人民幣千元
定額福利責任	(33,987)	-	-	(680)	(680)	438	-	344	641	(133)	852	-	(194)	(33,571)
計劃資產之公允價值	27,613	-	(55)	-	(55)	(438)	555	(274)	(547)	242	(24)	375	160	27,631
福利負債	(6,374)	-	(55)	(680)	(735)	-	555	70	94	109	828	375	(34)	(5,940)

27. 定額福利計劃(續)

於二零一九年十二月三十一日之計劃資產總值之公允價值為人民幣32,763,000元(二零一八年:人民幣27,631,000元)。

於未來年度向定額福利計劃作出之預計供款如下:

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於未來十二個月內	899	800
兩至五年	7,370	8,608
五至十年	7,511	6,316
預計供款總額	15,780	15,724

於報告期末,定額福利責任之平均年期為20.5年(二零一八年:19.2年)。

28. 遞延收入

於二零一八年五月二十二日,本公司購入湖南省長沙市兩幅土地,建設本集團於中國地區之未來總部(「中國總部」)。為支援本集團之長遠增長,澳優中國已收取政府補助,作為支持發展之財政補助。已收取之該等政府補助於報告期末作為遞延收入處理,並於中國總部之加權平均預期可使用年期內攤銷及確認為其他收入。

於報告期末,中國總部之建築工程由本公司一家聯營公司管理及處理。

29. 遞延稅項

年內本集團遞延稅項資產及負債之變動如下：

遞延稅項負債

二零一九年

	超出相關折舊 之折舊備抵 人民幣千元	收購附屬公司 產生之 公允價值調整 人民幣千元	收奶權 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	68	74,947	1,815	11,748	88,578
收購附屬公司(附註35)	-	1,190	-	-	1,190
年內扣除自/(計入)損益之遞延稅項(附註10)	(1,722)	(8,174)	(356)	17,473	7,221
匯兌差額	(23)	1,375	(12)	418	1,758
於二零一九年十二月三十一日之遞延稅項負債總額	(1,677)	69,338	1,447	29,639	98,747

二零一八年

	超出相關折舊 之折舊備抵 人民幣千元	收購附屬公司 產生之 公允價值調整 人民幣千元	收奶權 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	2,160	69,284	2,165	16,757	90,366
收購Ozfarm	-	13,945	-	-	13,945
年內扣除自/(計入)損益之遞延稅項(附註10)	(2,096)	(7,740)	(361)	(5,279)	(15,476)
匯兌差額	4	(542)	11	270	(257)
於二零一八年十二月三十一日之遞延稅項負債總額	68	74,947	1,815	11,748	88,578

29. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產

二零一九年

	定額福利計劃 人民幣千元	可用以抵銷 未來應課稅 收入之虧損 人民幣千元	存貨撥備 人民幣千元	可扣減 暫時性差異 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	1,473	53,519	3,773	5,816	71,690	16,237	152,508
年內計入/(扣除自)損益之遞延稅項 (附註10)	78	22,987	(430)	4,696	26,726	13,059	67,116
匯兌差額	(5)	3,230	-	-	-	41	3,266
於二零一九年十二月三十一日之 遞延稅項資產總值	1,546	79,736	3,343	10,512	98,416	29,337	222,890

二零一八年

	定額福利計劃 人民幣千元	可用以抵銷 未來應課稅 收入之虧損 人民幣千元	存貨撥備 人民幣千元	可扣減 暫時性差異 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,706	67,887	727	34,439	60,222	5,711	170,692
年內計入/(扣除自)損益之遞延稅項 (附註10)	(242)	(13,774)	3,046	(28,623)	11,468	10,520	(17,605)
匯兌差額	9	(594)	-	-	-	6	(579)
於二零一八年十二月三十一日之 遞延稅項資產總值	1,473	53,519	3,773	5,816	71,690	16,237	152,508

管理層預期未來年度將可能有應課稅利潤可以上述稅項虧損及可扣減暫時性差異抵扣。

本集團於香港產生人民幣10,846,000元(二零一八年:人民幣10,846,000元)之稅項虧損,可無限期用於抵銷出現虧損之公司之未來應課稅利潤。本集團亦在中國大陸產生稅項虧損人民幣54,358,000元(二零一八年:人民幣63,522,000元),抵銷未來應課稅利潤之期限為一至五年。由於該等虧損乃產生自在一段時間內持續虧損之附屬公司,且其被認為不大可能有應課稅利潤可利用稅項虧損抵扣,故並無就有關虧損確認遞延稅項資產。

29. 遞延稅項 (續)

根據中國企業所得稅法，於中國大陸成立之外資企業向外國投資者宣派之股息須徵收10%預扣稅。有關規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後產生之盈利。倘中國大陸與外國投資者所屬司法權區之間訂有稅務條約，則可按較低稅率徵收預扣稅。本集團之適用稅率為5%（二零一八年：5%或10%）。因此，本集團須就於中國大陸成立之附屬公司就由二零零八年一月一日起產生之盈利分派之股息繳付預扣稅。

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無就有關附屬公司未匯付盈利（金額達人民幣2,304,117,000元（二零一八年：人民幣1,538,509,000元），須於派付該等保留利潤時償付）之暫時性差異確認遞延稅項負債人民幣187,355,000元（二零一八年：人民幣142,103,000元），原因為本公司控制該等附屬公司之股息政策，而該等利潤不大可能於可見將來分派。

概無因本公司向其股東派付股息而附帶之所得稅後果。

30. 融資租賃應付款項

本集團租用若干機器作生產業務之用。該等租賃分類為融資租賃，餘下租賃年期為四年。

於二零一八年十二月三十一日，融資租賃下之未來最低租賃付款總額及其現值如下：

	最低租賃付款 二零一八年 人民幣千元	最低租賃付款 之現值 二零一八年 人民幣千元
須於下列期間支付之款項：		
一年內	42,441	36,548
第二年	40,988	36,247
第三至第五年（包括首尾兩年）	140,836	133,324
最低融資租賃付款總額	224,265	206,119
未來財務開支	(18,146)	
淨融資租賃應付款項總額	206,119	
分類為流動負債之部分（附註26）	(36,548)	
非即期部分（附註26）	169,571	

31. 股本及庫存股

股本

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
已發行及繳足： 1,612,106,299股（二零一八年：1,582,150,653股）每股面值0.10港元之普通股	161,211	158,215

本公司股本變動概要如下：

	附註	已發行股份數目 千股	股本 人民幣千元
於二零一九年一月一日		1,582,151	137,421
已行使購股權	(i)	16,733	1,461
就以下收購發行代價股份：			
APL非控股權益	(ii)	4,149	355
NCP非控股權益	(iii)	4,955	423
雲養邦香港非控股權益	(iv)	4,118	371
已發行代價股份總數		13,222	1,149
於二零一九年十二月三十一日		1,612,106	140,031

庫存股

		股份數目 千股	金額 人民幣千元
於年內及二零一九年十二月三十一日購回之股份	(v)	(2,679)	(24,733)

附註：

- (i) 16,733,000份購股權所附帶之認購權已按認購價每股股份2.45港元行使（附註32），導致發行16,733,000股股份，總現金代價（未計開支）為40,996,000港元（相等於約人民幣35,807,000元）。行使購股權後，一筆人民幣9,076,000元之金額已自購股權儲備轉入股本。
- (ii) 於二零一九年四月十一日，本公司按每股股份股價公允價值10.30港元配發及發行4,149,567股本公司股份，共計42,740,000港元（相等於約人民幣36,582,000元），以清償收購APL餘下30%股權之部分代價。
- (iii) 於二零一九年四月十八日，本公司按每股股份股價公允價值10.68港元配發及發行4,954,824股本公司股份，共計52,918,000港元（相等於約人民幣45,128,000元），以清償收購NCP餘下25%股權之代價。

31. 股本及庫存股(續)

股本(續)

附註:(續)

- (iv) 於二零一九年十月三十一日,本公司按每股股份股價公允價值15.47港元配發及發行4,118,255股本公司股份,共計63,709,000港元(相等於約人民幣57,339,000元),以清償收購雲養邦香港餘下40%股權之部分代價。
- (v) 於年內,本公司已於香港聯交所購回2,679,000股股份,並已悉數支付總代價為27,484,000港元(相等於人民幣24,733,000元)。該等股份已於報告期完結後之二零二零年二月二十八日註銷。

32. 購股權計劃

本集團營辦一項購股權計劃(「該計劃」),旨在向為本集團業務成就作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。該計劃之合資格參與者為董事及任何屬於以下任何參與者類別之人士:

- i. 本集團、其任何附屬公司或本集團持有股權之任何實體(「投資實體」)之任何僱員或擬聘用僱員(不論全職或兼職)、諮詢顧問或顧問;
- ii. 本集團或任何附屬公司或任何投資實體之任何貨品或服務供應商;
- iii. 本集團或任何投資實體之任何客戶;
- iv. 為本集團或任何投資實體提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或實體;及
- v. 本公司或任何附屬公司或任何投資實體之任何股東或本公司或任何附屬公司或任何投資實體所發行任何證券之任何持有人。

該計劃於二零零九年十月八日生效,除非被註銷或已作修訂,否則由該日期起直至二零一九年十月七日止十年內一直有效。

目前根據該計劃獲准授出而尚未行使之購股權最高數目為獲行使時相等於本公司任何時間已發行股份30%之數。於任何十二個月期間根據購股權可向該計劃每名合資格參與者發行之股份最高數目以本公司任何時間已發行股份之1%為限。進一步授出超越此限之購股權須於股東大會上經股東批准。

向本集團董事、最高行政人員或主要股東授出任何購股權須經獨立非執行董事(不包括身為購股權承授人之獨立非執行董事)事先批准。此外,於任何十二個月期間向本集團主要股東或獨立非執行董事授出任何購股權,如超過本公司任何時間已發行股份之0.1%或總值超過5百萬港元(基於本公司股份於授出日期之價格計算),須於股東大會上經股東事先批准。

32. 購股權計劃(續)

授出購股權之要約可於要約日期後28天內接納，承授人於接納時須支付象徵式代價合共1港元。所授出購股權之行使期由董事釐定，於歸屬期後開始(不得遲於購股權要約日期後十年或該計劃屆滿日期(以較早者為準))。

年內根據該計劃尚未行使之購股權如下：

	二零一九年		二零一八年	
	加權平均行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均行使價 每股港元	購股權數目 千份
於一月一日	2.45	23,471	2.45	37,486
年內授出	10.00	40,000	-	-
年內行使	2.45	(16,733)	2.45	(13,815)
年內沒收	-	-	2.45	(200)
於十二月三十一日	9.63	46,738	2.45	23,471

於年內獲行使之購股權行使日期之加權平均股價為每股股份13.65港元(二零一八年：9.97港元)。

於報告期末尚未行使購股權之行使價及行使期如下：

二零一九年

購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
1,260	2.45	二零一七年一月二十一日至二零二一年一月二十日
5,478	2.45	二零一七年七月六日至二零二一年一月二十日
40,000	10.00	二零二一年一月十五日至二零二四年一月十四日
46,738		

32. 購股權計劃(續)

二零一八年

購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
12,590	2.45	二零一七年一月二十一日至二零二一年一月二十日
10,881	2.45	二零一七年七月六日至二零二一年一月二十日
<u>23,471</u>		

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，已授出購股權之公允價值為112,131,000港元(二零一八年：27,477,000港元)，本集團就此確認購股權開支22,207,000港元(相等於約人民幣19,535,000元)(二零一八年：3,460,000港元(相等於約人民幣2,934,000元))。

於授出日期之公允價值使用二項式模型估計，當中已計及授出購股權之條款及條件。每份已授出購股權之合約年期為五年。概無購股權以現金結算。年內已授出購股權之公允價值使用以下假設於授出日期估算：

	於二零一六年 一月二十一日及 二零一六年 七月六日授出	於二零一九年 一月十五日授出
孳息率(%)	0.00	1.26
預期波幅(%)	47.45 – 49.09	41.59
無風險利率(%)	1.36 – 1.6	2.33
購股權合約年期(年)	5	5
加權平均股價(港元)	2.45	10.00

購股權預計年期乃基於過去三年之歷史數據計算，未必反映可能出現之行使模式。預期波幅反映歷史波幅可指示未來趨勢之假設，惟亦未必代表實際結果。

計算公允價值時並無考慮所授出購股權之其他特性。

年內有16,733,000份購股權獲行使，導致發行16,733,000股本公司普通股，並產生新股本1,673,300港元(相等於約人民幣1,461,000元)(未計發行開支)，進一步詳情載於財務報表附註32。

32. 購股權計劃（續）

於二零一九年一月十五日，本公司就若干合資格參與者向本集團提供之服務向彼等授出合共40,000,000份購股權。該等購股權以下列方式歸屬：

- 三分之一於二零二一年一月十五日歸屬；
- 三分之一於二零二二年一月十五日歸屬；及
- 三分之一於二零二三年一月十五日歸屬。

此等購股權之行使價為每股10.0港元，行使期為二零二一年一月十五日至二零二四年一月十四日。股份於授出日期之價格為7.95港元。

於報告期末，本公司有46,738,000份購股權根據該計劃尚未行使。於本公司現時股本架構下，悉數行使尚未行使之購股權應導致發行46,738,000股額外本公司普通股及產生額外股本4,673,800港元（相等於約人民幣4,186,700元）（未計發行開支）。

於報告期末後，1,533,000份購股權於二零二零年一月八日至二零二零年一月十六日獲行使。

於財務報表獲批准日期，本公司有45,205,000份購股權根據該計劃尚未行使，佔本公司於該日期已發行股份約2.8%。

33. 儲備

本集團本年度及上一年度之儲備金額及其變動情況已於財務報表第86至87頁之綜合權益變動表內呈列。

(i) 資本儲備

資本儲備指本集團旗下附屬公司於二零零九年之已發行繳足股本總額與於二零零七年若干物業、廠房及設備之當時擁有人之出資及以零代價獲得之土地使用權之租賃預付款項之間之淨差額，經抵銷收購附屬公司非控股權益產生之影響。

(ii) 法定盈餘公積

根據中國公司法，本集團各中國附屬公司須將其各自根據中國會計準則及法規計算之稅後利潤10%撥往法定盈餘公積，直至該法定盈餘公積達到註冊資本之50%為止。在得到有關機關批准後，法定盈餘公積可以用於抵銷累計虧損或增加中國附屬公司註冊資本，惟動用後之法定盈餘公積餘額不得少於註冊資本之25%。

(iii) 外匯儲備

匯兌波動儲備包括因換算呈列貨幣並非人民幣之附屬公司之財務報表而產生之所有外匯差額。

34. 擁有重大非控股權益之部分擁有附屬公司

於二零一九年十二月三十一日本集團擁有重大非控股權益之附屬公司之詳情載列如下：

	二零一九年	二零一八年
非控股權益所持股權百分比：		
Pure Nutrition Limited (「PNL」)	40%	40%
分配予非控股權益之年度虧損：		
PNL	(23,352)	(12,904)
於報告日期非控股權益之累計結餘：		
PNL	(25,833)	(1,677)

下表列示上述附屬公司之財務資料概要。所披露金額乃於任何公司間對銷之前：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	4,195	-
成本	(41,596)	-
開支總額	(20,978)	(32,259)
年度虧損	(58,379)	(32,259)
歸屬於非控股權益	-	-
歸屬於母公司擁有人之全面虧損總額	(58,379)	(32,259)
流動資產	22,973	31,770
非流動資產	190,503	185,844
流動負債	(278,059)	(221,808)
經營活動所用之現金淨流量	(33,554)	(16,758)
投資活動所用之現金淨流量	(1,128)	(15,020)
融資活動所產生之現金淨流量	33,654	30,910
現金及現金等值項目減少淨額	(1,028)	(868)

35. 業務合併

根據本集團與Aunulife之賣方（「Aunulife賣方」）於二零一九年六月六日訂立之購股契據（「契據」），本集團已同意收購而Aunulife賣方同意出售Aunulife全部股權，代價為800,000澳元（相等於約人民幣3,878,000元）（「代價」）。代價已於完成時以現金償付。

Aunulife為一家於澳洲成立之公司，主要從事益生菌保健產品開發、分銷及銷售。Aunulife於二零一九年十月三十一日成為本公司一家間接全資附屬公司。

Aunulife於收購日期之可識別資產及負債公允價值如下：

	於收購時 確認之 公允價值 人民幣千元
非專利技術及特許權	3,967
預付款項、其他應收款項及其他資產	7
現金及現金等值項目	1,094
遞延稅項負債	(1,190)
	<hr/>
按公允價值計量之可識別資產淨值總額	3,878
收購時之商譽	-
	<hr/>
總代價	3,878
	<hr/>
償付方法：	
現金	3,878
	<hr/>

收購Aunulife之現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	(3,878)
所收購現金及銀行結餘	1,094
	<hr/>
計入投資活動所產生現金流量之現金及現金等值項目流出淨額	(2,784)
	<hr/>

由於收購乃於二零一九年十月三十一日完成，且本集團現正制訂及執行Aunulife業務計劃，故Aunulife於截至二零一九年十二月三十一日止年度並無為本集團之收入及綜合利潤作出貢獻。

36. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於年內，本集團就廠房及設備之多項融資安排以非現金添置使用權資產及租賃負債分別人民幣126,267,000元及人民幣126,267,000元（二零一八年：無）。

(b) 融資活動所產生負債之變動

二零一九年

	銀行及 其他貸款 人民幣千元	融資租賃 應付款項／ 租賃負債 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日	869,323	206,119
採納國際財務報告準則第16號之影響	-	26,980
於二零一九年一月一日（經重列）	869,323	233,099
融資現金流量變動	76,313	(86,245)
外匯變動	(23,858)	(856)
新租賃	-	126,267
利息開支	-	9,747
於二零一九年十二月三十一日	921,778	282,012

二零一八年

	銀行及 其他貸款 人民幣千元	融資租賃 應付款項 人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,731,286	240,898
融資現金流量變動	(818,424)	(36,564)
外匯變動	(43,539)	1,785
於二零一八年十二月三十一日	869,323	206,119

36. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表之租賃現金流出總額如下：

	二零一九年 人民幣千元
經營活動內	5,965
融資活動內	95,992
	101,957

37. 或然負債

於報告期末，本集團並無任何重大或然負債(二零一八年：無)。

38. 資產質押

本集團之銀行貸款及透支以本集團之資產作抵押，有關詳情分別載於財務報表附註13、19、20及22。

39. 承擔

(a) 於報告期末，本集團有下列資本承擔：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已訂約但尚未撥備：		
土地及樓宇	54,226	—
廠房及機器	157,574	9,654
無形資產	528	4,244
	212,328	13,898

39. 承擔 (續)

(b) 於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承諾

本集團根據經營租賃安排租賃若干廠房及機器、汽車及辦公室設備。廠房及機器之租賃按介乎三至五年之租期磋商，而汽車之租賃則按介乎兩至六年之租期磋商。辦公室設備之租賃為期12個月或以下。

於二零一八年十二月三十一日，本集團有以下於不可撤銷經營租賃下之未來最低租賃付款總額，到期情況如下：

	二零一八年 人民幣千元
一年內	13,311
第二至第五年 (包括首尾兩年)	16,255
五年後	1,159
	30,725

40. 關聯方交易

(a) 年內，除財務報表其他部分所詳述之交易外，本集團與關聯方進行下列重大交易：

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
向一家合資公司購買產品	(i)	-	476
向一家合資公司銷售產品	(i)	-	48,085
向聯營公司購買產品	(i)	172,920	270,510
向聯營公司銷售產品	(i)	156,959	232,701
已收一家聯營公司管理費	(ii)	2,118	162

附註：

- (i) 該等交易按照有關訂約方互相協定之條款及條件進行。
- (ii) 管理費乃基於Ausnutria B.V.集團為聯營公司提供管理所產生之管理時間收取。

40. 關聯方交易（續）

(b) 與關聯方之未償還結餘：

於報告期末與合資公司及聯營公司之結餘詳情於財務報表附註20、21及23披露。

(c) 本集團主要管理人員之補償

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	32,812	24,760
表現相關花紅	7,133	-
退休福利供款	1,115	793
以權益結算之購股權開支	7,273	2,194
向主要管理人員支付之補償總額	48,333	27,747

有關董事及最高行政人員酬金之進一步詳情載於財務報表附註8。

41. 按類別劃分之金融工具

於報告期末，各類金融工具之賬面金額如下：

二零一九年

金融資產

	按攤銷 成本計量 之金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收賬款及票據	419,919	419,919
計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產	4,425	4,425
已質押存款	396,152	396,152
現金及現金等值項目	1,674,541	1,674,541
	2,495,037	2,495,037

金融負債

	按公允價值 透過損益計量 之金融負債 人民幣千元	按攤銷 成本計量 之金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付賬款及票據	—	337,937	337,937
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	—	166,374	166,374
衍生金融工具	301,325	—	301,325
計息銀行貸款及其他借貸	—	1,203,790	1,203,790
	301,325	1,708,101	2,009,426

41. 按類別劃分之金融工具(續)

於報告期末，各類金融工具之賬面金額如下：(續)

二零一八年

金融資產

	按攤銷 成本計量 之金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收賬款及票據	352,617	352,617
計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產	5,839	5,839
已質押存款	427,791	427,791
現金及現金等值項目	1,449,861	1,449,861
	2,236,108	2,236,108

金融負債

	按公允價值 透過損益計量 之金融負債 人民幣千元	按攤銷 成本計量 之金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付賬款	–	283,584	283,584
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	–	176,096	176,096
衍生金融工具	238,085	–	238,085
計息銀行貸款及其他借貸	–	1,075,442	1,075,442
	238,085	1,535,122	1,773,207

42. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構

本集團之金融工具（不包括賬面金額與公允價值合理相若之金融工具）之賬面金額及公允價值如下：

	賬面金額		公允價值	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
金融負債				
衍生金融工具	301,325	238,085	301,325	238,085
計息銀行貸款及其他借貸	1,203,790	1,075,442	1,210,882	1,076,709
	1,505,115	1,313,527	1,512,207	1,314,794

管理層已評定現金及現金等值項目、已質押存款之即期部分、應收賬款及票據、應付賬款及票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產、計入其他應付款項及應計費用之金融負債以及應收／應付聯營公司款項之公允價值與賬面金額相若，原因主要為該等工具均為短期到期。

本集團管理層負責釐定金融工具公允價值計量之政策及程序。於各報告日期，管理層分析金融工具價值之變動，並釐定於估值中運用之主要輸入值。估值由管理層審批。管理層每年就中期及年度財務報告與審核委員會討論估值程序及結果兩次。

金融資產及負債之公允價值以該工具於自願交易方當前交易（而非強迫或清倉銷售）下之可交易金額入賬。

估計公允價值時已採用以下方法及假設：

計息銀行及其他借貸之公允價值透過採用具類似條款、信貸風險及餘下期限之工具現時可用之利率折現預期未來現金流量計算。於二零一九年十二月三十一日，本集團本身不履行計息銀行及其他借貸之風險乃評定為並不重大。

本集團與多家金融機構訂立衍生金融工具。衍生金融工具（包括利率掉期及利率上限）採用與採用現值計算法計量之遠期定價及掉期模型類似之估值技術計量。該等模型納入多項市場可觀察輸入值，包括交易對手之信用質素、外匯即期及遠期匯率以及利率曲線。利率掉期及利率上限之賬面金額與公允價值相同。

42. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構(續)

其後海普諾凱代價之公允價值乃根據市場股價及預計償付股份數目估計，詳情載於附註25(iii)(a)。董事相信，估計公允價值(記入綜合財務狀況表)及相關公允價值變動(記入損益)誠屬合理，於二零一九年十二月三十一日為最合適之價值。

其後Ozfarm代價之公允價值乃利用概率模型估計，當中之假設並非以可觀察市場價格或利率支持。估值要求董事估計預期未來EBIT增長。董事相信，以估值技術得出之估計公允價值(記入綜合財務狀況表)及相關公允價值變動(記入損益)誠屬合理，於二零一九年十二月三十一日為最合適之價值。

公允價值等級架構

下表列示本集團金融工具之公允價值計量等級架構：

按公允價值計量之負債：

於二零一九年十二月三十一日

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級)	重大可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可觀察 輸入值 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
衍生金融工具	300,312	1,013	-	301,325

42. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構(續)

公允價值等級架構(續)

按公允價值計量之負債:(續)

於二零一八年十二月三十一日

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級)	重大可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可觀察 輸入值 (第三級)	
	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	
衍生金融工具	230,391	1,858	5,836	238,085

年內，就金融負債而言，概無公允價值計量於第一級與第二級之間轉撥，且概無轉撥入或轉撥自第三級(二零一八年：無)。

43. 財務風險管理之目標及政策

本集團之主要金融工具(衍生工具除外)包括計息銀行貸款及透支、融資租賃、其他計息貸款以及現金及短期存款。持有該等金融工具之主要目的乃為本集團之經營籌措資金。本集團擁有應收賬款及票據以及應付賬款及票據等其他多種金融資產及負債，皆由其經營直接產生。

本集團亦進行衍生交易，主要包括訂立利率掉期及利率上限，旨在管理本集團經營及其財務來源產生之利率風險。

於回顧年度內，按本集團一貫政策，不會進行金融工具交易。

本集團金融工具所產生之主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審查並同意管理各項該等風險之政策，概列如下。本集團有關衍生工具之會計政策載於財務報表附註2.4。

利率風險

本集團面對之市場利率變動風險主要與本集團以浮動利率計息之計息銀行貸款及其他借貸有關。

本集團結合固定及浮動利率債務管理其利息成本。為以具成本效益之方式管理此組合，本集團訂立利率掉期，據此，本集團同意於指定間距交換參照協定名義本金額所計算固定與浮動利率利息金額之差額。於二零一九年十二月三十一日，於計及利率掉期之影響後，本集團約87%(二零一八年：90%)計息借貸乃按固定利率計息。

43. 財務風險管理之目標及政策 (續)

利率風險 (續)

下表列示在假設所有其他變數保持不變之情況下，本集團之稅前利潤（透過對浮息借貸之影響）對利率之合理可能變動之敏感度。

	基點增加／ (減少)	稅前利潤增加／ (減少) 人民幣千元
二零一九年		
歐元	100	(9,064)
歐元	(100)	9,064
澳元	100	(42)
澳元	(100)	42
新西蘭元	100	(777)
新西蘭元	(100)	777
新台幣	100	(177)
新台幣	(100)	177
二零一八年		
歐元	100	(12,897)
歐元	(100)	12,897
澳元	100	(113)
澳元	(100)	113
新西蘭元	100	(175)
新西蘭元	(100)	175
新台幣	100	(271)
新台幣	(100)	271

43. 財務風險管理之目標及政策（續）

外幣風險

本集團面對交易貨幣風險。該等風險主要來自本集團於荷蘭、香港、澳洲及新西蘭之經營單位以本集團功能貨幣（即人民幣）以外貨幣計值之買賣。此外，本集團若干銀行結餘以港元、歐元、澳元、新西蘭元及新台幣計值，而本集團附屬公司之若干收入及開支以港元、歐元、澳元、新西蘭元及新台幣計值。

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好之第三方進行交易。根據本集團之政策，所有欲按信貸條款交易之客戶均須通過信貸核實程序。此外，本集團會持續監察應收款項結餘情況，故本集團並無面對重大壞賬風險。

最大風險額度及年末階段

下表按照本集團之信貸政策顯示於十二月三十一日之信貸質素、最大信貸風險額度（除非獲得毋須花費過多成本或精力即可獲得之其他資料，否則主要基於逾期資料編製）及年末階段分類。

	12個月		全期預期信貸虧損		
	預期信貸虧損		階段2	階段3	簡化方法
	階段1		階段2	階段3	簡化方法
	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
於二零一九年十二月三十一日					
應收賬款及票據*	-	-	-	419,919	419,919
預付款項、其他應收款項及 其他資產中之金融資產					
— 正常**	4,425	-	-	-	4,425
已質押存款					
— 尚未逾期	396,152	-	-	-	396,152
現金及現金等值項目					
— 尚未逾期	1,674,541	-	-	-	1,674,541
	2,075,118	-	-	419,919	2,495,037
於二零一八年十二月三十一日					
應收賬款及票據*	-	-	-	352,617	352,617
預付款項、其他應收款項及 其他資產中之金融資產					
— 正常**	5,839	-	-	-	5,839
已質押存款					
— 尚未逾期	427,791	-	-	-	427,791
現金及現金等值項目					
— 尚未逾期	1,449,861	-	-	-	1,449,861
	1,883,491	-	-	352,617	2,236,108

43. 財務風險管理之目標及政策 (續)

信貸風險 (續)

最大風險額度及年末階段 (續)

* 對於本集團應用簡化法計提減值之應收賬款，根據撥備矩陣編製之資料分別於財務報表附註20披露。

** 預付款項、其他應收款項及其他資產中之金融資產之信貸質素如未逾期亦無資料顯示金融資產信貸風險自初始確認以來大幅增加，則被視為「正常」。否則，金融資產之信貸質素被視為「可疑」。

有關本集團所面對產生自應收賬款之信貸風險之進一步定量資料於財務報表附註20披露。

由於本集團僅與獲認可及信譽良好之第三方進行交易，故無抵押品要求。集中信貸風險按照客戶／對手方、地區及行業領域進行管理。由於本集團應收賬款之客戶基礎廣泛分佈於不同領域及行業，故本集團內並無重大集中信貸風險。

流動資金風險

本集團採用經常性流動資金計劃工具監察資金短缺之風險。此工具會考慮其金融工具及金融資產（如應收賬款）之到期日以及來自營運之預期現金流量。

本集團之目標為透過運用銀行透支、計息銀行貸款、融資租賃及其他計息貸款保持資金持續性與靈活性之間之平衡。

本集團於報告期末根據已訂約但未貼現付款計算之金融負債之到期情況如下：

	二零一九年					總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三個月至 少於十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
可換股債券	-	-	-	207,352	-	207,352
租賃負債	-	-	88,324	191,204	2,484	282,012
計息銀行貸款及其他借貸（不包括租賃負債）	26,089	39,653	275,198	595,107	-	936,047
應付賬款及票據	-	326,693	11,244	-	-	337,937
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	28,043	24,623	113,708	-	-	166,374
衍生金融工具	-	1,013	-	300,312	-	301,325
總計	54,132	391,982	488,474	1,293,975	2,484	2,231,047

43. 財務風險管理之目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	二零一八年					總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三個月至 少於十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
應付賬款及票據	-	275,877	7,707	-	-	283,584
融資租賃應付款項	-	-	42,441	181,824	-	224,265
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	15,865	34,824	125,407	-	-	176,096
衍生金融工具	-	1,858	-	236,227	-	238,085
計息銀行貸款及其他借貸	175,979	-	454,315	252,565	-	882,859
總計	191,844	312,559	629,870	670,616	-	1,804,889

資本管理

本集團資本管理之主要目標是通過保證本集團持續經營之能力和保持良好之資本比率以支援本集團之業務並使得股東價值最大化。

本集團因應經濟狀況變化管理和調整資本架構。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東之股息、向股東退回資金或發行新股份。本集團毋須遵守任何外界實施之資本規定。於截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度內，管理資本之目標、政策或程序概無任何變化。

本集團使用資產負債比率監察資本。資產負債比率以債務淨額除以資產總值計算。負債淨額按計息銀行貸款及其他借貸之總和，減已質押存款以及現金及現金等值項目計算。於報告期末之資產負債比率如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
計息銀行貸款及其他借貸	1,203,790	1,075,442
減：已質押存款	(396,152)	(427,791)
現金及現金等值項目	(1,674,541)	(1,449,861)
盈餘現金	(866,903)	(802,210)
資產總值	8,343,194	6,829,006
資產負債比率	不適用	不適用

44. 報告期後事項

除本報告其他部分所披露者外，本集團於報告期末後並無發生任何重大事項。

45. 本公司財務狀況表

於報告期末本公司財務狀況表資料如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司之投資	463,979	463,979
非流動資產總值	463,979	463,979
流動資產		
應收附屬公司款項	2,088,247	1,734,329
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,862	1,333
現金及現金等值項目	62,999	445,726
流動資產總值	2,153,108	2,181,388
流動負債		
應付附屬公司款項	49,576	40,437
其他應付款項	14,728	2,266
流動負債總額	64,304	42,703
流動資產淨值	2,088,804	2,138,685
資產總值減流動負債	2,552,783	2,602,664
資產淨值	2,552,783	2,602,664
權益		
已發行股本	140,031	137,421
庫存股	(24,733)	-
儲備(附註)	2,437,485	2,465,243
權益總額	2,552,783	2,602,664

45. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概要如下：

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	購股權 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	匯兌波動	總額 人民幣千元
					儲備	
	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
於二零一八年一月一日	876,049	171,320	17,658	(118,306)	(35,886)	910,835
年內全面利潤／(虧損)總額	-	-	-	(24,371)	45,984	21,613
發行股份	1,122,882	-	-	-	-	1,122,882
行使購股權	33,585	-	(6,979)	-	-	26,606
以權益結算之購股權安排	-	-	2,934	-	-	2,934
已宣派之二零一七年末期股息	(106,742)	-	-	-	-	(106,742)
收購一家附屬公司	92,800	-	-	-	-	92,800
收購非控股權益	394,315	-	-	-	-	394,315
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	2,412,889	171,320	13,613	(142,677)	10,098	2,465,243
年內全面利潤／(虧損)總額	-	-	-	(54,756)	44,021	(10,735)
行使購股權	43,422	-	(9,076)	-	-	34,346
以權益結算之購股權安排	-	-	19,535	-	-	19,535
已宣派之二零一八年末期股息	(208,804)	-	-	-	-	(208,804)
收購非控股權益	137,900	-	-	-	-	137,900
於二零一九年十二月三十一日	2,385,407	171,320	24,072	(197,433)	54,119	2,437,485

* 本公司之資本儲備指本公司於二零零九年根據集團重組所收購附屬公司之資產淨值超出本公司用以交換而發行股份面值之部分。

46. 財務報表之批准

財務報表於二零二零年三月十七日獲董事會批准及授權發佈。



WWW.AUSNUTRIA.COM.HK



本產品採用的材料來自良好管理的FSC™認證森林和其他受控來源。