

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



AUSNUTRIA DAIRY CORPORATION LTD

澳優乳業股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：1717)

截至二零一九年六月三十日止六個月之 中期業績

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元	
收入	3,147.6	2,582.4	21.9
毛利	1,639.1	1,197.6	36.9
毛利率(%)	52.1	46.4	5.7個百分點
經調整EBITDA*	615.8	412.1	49.4
經調整本公司權益持有人應佔利潤*	434.9	265.5	63.8

於截至二零一九年六月三十日止六個月（「二零一九年中期期間」），澳優乳業股份有限公司（「本公司」或「澳優」）及其附屬公司（統稱「本集團」）錄得下列各項：

- 收入為人民幣3,147.6百萬元，較截至二零一八年六月三十日止六個月（「二零一八年中中期期間」）之人民幣2,582.4百萬元增加人民幣565.2百萬元或21.9%。其中自家品牌配方奶粉業務之收入增加31.4%至人民幣2,729.5百萬元。
- 毛利為人民幣1,639.1百萬元，較二零一八年中中期期間之人民幣1,197.6百萬元增加人民幣441.5百萬元或36.9%。
- 二零一九年中期期間之經調整EBITDA為人民幣615.8百萬元，較二零一八年中中期期間之人民幣412.1百萬元增加人民幣203.7百萬元或49.4%。
- 二零一九年中期期間之經調整本公司權益持有人應佔利潤為人民幣434.9百萬元，較二零一八年中中期期間之人民幣265.5百萬元增加人民幣169.4百萬元或63.8%。

* 已就二零一九年中期期間之衍生金融工具公允價值變動虧損人民幣174.4百萬元（二零一八年中中期期間：收益人民幣26.8百萬元）調整。於二零一八年中中期期間，亦就重新計量一項資產之一次性收益人民幣35.0百萬元調整

本公司董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本集團二零一九年中期期間之未經審核綜合財務業績連同二零一八年中中期期間之比較數字。

中期財務業績未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	二零一九年 未經審核 人民幣千元	二零一八年 未經審核 人民幣千元
收入	5	3,147,565	2,582,355
銷售成本		<u>(1,508,475)</u>	<u>(1,384,805)</u>
毛利		1,639,090	1,197,550
其他收入及收益	5	38,729	104,629
銷售及營銷費用		(863,218)	(696,554)
行政費用		(245,534)	(176,350)
其他費用		(198,030)	(17,133)
財務費用		(11,897)	(21,700)
應佔下列項目之利潤及虧損：			
一家合資公司		-	1,033
聯營公司		<u>2,161</u>	<u>2,636</u>
稅前利潤	6	361,301	394,111
所得稅支出	7	<u>(106,546)</u>	<u>(57,341)</u>
期間利潤		<u><u>254,755</u></u>	<u><u>336,770</u></u>
歸屬於：			
母公司擁有人		260,455	327,329
非控股權益		<u>(5,700)</u>	<u>9,441</u>
		<u><u>254,755</u></u>	<u><u>336,770</u></u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本			
— 有關期間利潤 (人民幣分)		<u><u>16.38</u></u>	<u><u>25.92</u></u>
攤薄			
— 有關期間利潤 (人民幣分)		<u><u>16.21</u></u>	<u><u>25.60</u></u>

	二零一九年 未經審核 人民幣千元	二零一八年 未經審核 人民幣千元
附註		
期間利潤	254,755	336,770
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)：		
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>18,885</u>	<u>(36,220)</u>
可於其後期間重新分類至損益之 其他全面收益／(虧損)淨額	<u>18,885</u>	<u>(36,220)</u>
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面虧損： 定額福利計劃之重新計量虧損，經扣除稅項	<u>(866)</u>	—
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面虧損淨額	<u>(866)</u>	—
期間其他全面收益／(虧損)，經扣除稅項	<u>18,019</u>	<u>(36,220)</u>
期間全面收益總額	<u><u>272,774</u></u>	<u><u>300,550</u></u>
歸屬於：		
母公司擁有人	279,052	286,142
非控股權益	<u>(6,278)</u>	<u>14,408</u>
	<u><u>272,774</u></u>	<u><u>300,550</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,436,218	1,580,523
使用權資產	11	268,005	–
預付土地租賃付款		–	27,112
商譽		286,771	287,522
其他無形資產		386,205	380,587
長期預付款項	12	224,414	–
於聯營公司之投資		268,195	262,203
遞延稅項資產		175,698	152,508
非流動資產總值		<u>3,045,506</u>	<u>2,690,455</u>
流動資產			
存貨	13	2,024,347	1,544,321
應收賬款及票據	14	353,014	352,617
預付款項、其他應收款項及其他資產		384,741	363,961
已質押存款		362,287	427,791
現金及現金等值項目		1,374,785	1,449,861
流動資產總值		<u>4,499,174</u>	<u>4,138,551</u>
流動負債			
應付賬款及票據	15	335,103	283,584
其他應付款項及應計費用		1,816,230	1,571,186
衍生金融工具	16	847	1,858
計息銀行貸款及其他借貸		709,760	659,042
應付稅項		167,242	137,485
流動負債總額		<u>3,029,182</u>	<u>2,653,155</u>
流動資產淨值		<u>1,469,992</u>	<u>1,485,396</u>
資產總值減流動負債		<u>4,515,498</u>	<u>4,175,851</u>

		二零一九年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
資產總值減流動負債		<u>4,515,498</u>	<u>4,175,851</u>
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸		493,405	416,400
定額福利計劃		6,871	5,940
衍生金融工具	16	414,827	236,227
遞延收入		38,678	34,158
遞延稅項負債		<u>89,376</u>	<u>88,578</u>
非流動負債總額		<u>1,043,157</u>	<u>781,303</u>
資產淨值		<u><u>3,472,341</u></u>	<u><u>3,394,548</u></u>
權益			
歸屬於母公司擁有人之權益			
股本	17	139,650	137,421
儲備		<u>3,277,323</u>	<u>3,116,317</u>
		<u>3,416,973</u>	<u>3,253,738</u>
非控股權益		<u>55,368</u>	<u>140,810</u>
權益總額		<u><u>3,472,341</u></u>	<u><u>3,394,548</u></u>

中期簡明綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

1. 公司及集團資料

澳優乳業股份有限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。期內，本集團主要從事研究及開發(「研發」)、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。

2. 編製基準

截至二零一九年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務資料乃根據由國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度綜合財務報表所規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之全年綜合財務報表一併閱讀。除另有指示者外，中期簡明綜合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)。

3. 會計政策及披露之變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度全年財務報表所用者相符，惟採納於二零一九年一月一日生效之新訂及經修訂國際財務報告準則除外。

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
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

除下文所述有關國際財務報告準則第16號「租賃」、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」及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」之影響外，新訂及經修訂準則與編製本集團之中期簡明綜合財務資料無關。新訂及經修訂國際財務報告準則之性質及影響述說如下：

- (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第4號「釐定安排是否包括租賃」、常務詮釋委員會第15號「經營租賃－優惠」及常務詮釋委員會第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。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。出租人將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。因此，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財務影響。

本集團透過採用經修訂追溯採納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首次應用。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盈利期初餘額之調整，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號作出報告。

- (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，該等修訂本對本集團之中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (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，尤其不包括與不確定稅項處理相關之權益及處罰相關規定。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，該詮釋對本集團之中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

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，期內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（乳製品相關產品除外）銷向其主要位於中國及澳洲之顧客。

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、財務費用以及未分配總辦事處及企業業績。

分部資產不包括現金及現金等值項目、其他銀行存款及已質押存款，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，原因為該等負債按集團基準管理。

截至二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）

	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	3,094,671	52,894	3,147,565
經營業務收入			<u>3,147,565</u>
分部業績	398,171	(18,116)	380,055
對賬：			
利息收入			17,900
財務費用			(11,897)
企業及其他未分配開支			<u>(24,757)</u>
稅前利潤			<u>361,301</u>
其他分部資料			
於損益表確認之減值虧損	54,477	-	54,477
應佔聯營公司之利潤及虧損	2,161	-	2,161
折舊及攤銷	81,342	4,721	86,063
資本開支*	<u>164,577</u>	<u>5,814</u>	<u>170,391</u>
於二零一九年六月三十日（未經審核）			
分部資產	5,766,985	279,659	6,046,644
對賬：			
對銷分部間應收款項			(239,037)
企業及其他未分配資產			<u>1,737,073</u>
資產總值			<u>7,544,680</u>
分部負債	2,950,011	222,117	3,172,128
對賬：			
對銷分部間應付款項			(239,037)
企業及其他未分配負債			<u>1,139,248</u>
負債總額			<u>4,072,339</u>
其他分部資料			
於聯營公司之投資	<u>268,195</u>	-	<u>268,195</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月（未經審核）

	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	2,529,817	52,538	2,582,355
經營業務收入			<u>2,582,355</u>
分部業績	429,803	(15,164)	414,639
對賬：			
利息收入			12,857
財務費用			(21,700)
企業及其他未分配開支			<u>(11,685)</u>
稅前利潤			<u>394,111</u>
其他分部資料			
於損益表確認之減值虧損	43,589	–	43,589
應佔一家合資公司之利潤及虧損	1,033	–	1,033
應佔聯營公司之利潤及虧損	2,636	–	2,636
折舊及攤銷	65,614	5,293	70,907
資本開支*	<u>207,244</u>	<u>2,951</u>	<u>210,195</u>
於二零一八年十二月三十一日（經審核）			
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			<u>1,877,652</u>
資產總值			<u>6,829,006</u>
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			<u>1,075,442</u>
負債總額			<u>3,434,458</u>
其他分部資料			
於聯營公司之投資	<u>262,203</u>	<u>–</u>	<u>262,203</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產。

地域資料

(a) 外部客戶收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 未經審核 人民幣千元	二零一八年 未經審核 人民幣千元
中國	2,763,423	2,012,449
歐洲聯盟	207,820	287,503
中東	24,068	36,516
南北美洲	62,298	63,270
澳洲	55,316	59,641
新西蘭	2,373	18,841
其他	32,267	104,135
	<u>3,147,565</u>	<u>2,582,355</u>

收入資料基於顧客所在地劃分。

(b) 非流動資產

	二零一九年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
	中國	799,758
荷蘭	1,402,515	1,390,705
澳洲	496,849	506,025
新西蘭	170,686	172,666
	<u>2,869,808</u>	<u>2,537,947</u>

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

於截至二零一九年六月三十日止六個月，並無單一外部客戶收入佔本集團總收入之10%或以上（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 未經審核 人民幣千元	二零一八年 未經審核 人民幣千元
來自客戶合約之收入	3,147,565	2,582,355

其他收入及收益

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 未經審核 人民幣千元	二零一八年 未經審核 人民幣千元
其他收入及收益			
利息收入		17,900	12,857
政府補助	(i)	15,223	12,529
重新計量先前所持一家被收購公司權益之收益		-	35,036
衍生金融工具公允價值變動之收益		-	26,778
外匯收益		-	3,310
其他		5,606	14,119
其他收入及收益總額		38,729	104,629

- (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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 未經審核 人民幣千元	二零一八年 未經審核 人民幣千元
已售存貨成本	1,453,998	1,341,295
存貨撇減至可變現淨值	<u>54,477</u>	<u>43,510</u>
銷售成本	1,508,475	1,384,805
物業、廠房及設備折舊	35,540	51,062
使用權資產折舊	27,841	–
預付土地租賃付款攤銷	–	424
其他無形資產攤銷	22,682	19,421
研發成本	41,949	23,447
外匯差額淨值	4,462	(3,310)
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	2,053	2,671
– 收購海普諾凱集團的其後代價	174,427	(26,778)
核數師酬金	3,693	3,610
廣告及宣傳費用	514,368	335,168
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資、薪金及員工福利	412,509	372,716
以權益結算之購股權開支	9,080	1,409
退休金計劃供款*	<u>27,472</u>	<u>19,911</u>
	<u>449,061</u>	<u>394,036</u>

* 於二零一九年六月三十日，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(二零一八年十二月三十一日：無)。

7. 所得稅

本集團就截至二零一九年六月三十日止六個月於香港產生之應課稅利潤按稅率16.5%（截至二零一八年六月三十日止六個月：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17%繳納台灣企業所得稅。

澳優乳業（中國）有限公司（「澳優中國」）及海普諾凱營養品有限公司（「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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 未經審核 人民幣千元	二零一八年 未經審核 人民幣千元
即期－中國大陸		
本期間支出	84,377	57,707
過往期間撥備不足	150	—
即期－荷蘭		
本期間支出	24,710	12,047
過往期間超額撥備	(965)	—
即期－香港		
本期間支出	4,155	1,864
即期－澳洲		
本期間支出	13,433	—
即期－台灣		
本期間支出	972	228
遞延	(20,286)	(14,505)
總計	<u>106,546</u>	<u>57,341</u>

8. 中期股息

董事會不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派付任何中期股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

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期間利潤及期內已發行普通股加權平均數1,590,436,309股（截至二零一八年六月三十日止六個月：1,262,763,359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期間利潤計算，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期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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 未經審核 人民幣千元	二零一八年 未經審核 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	260,455	327,329

股份

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 未經審核 股份數目	二零一八年 未經審核 股份數目
計算每股基本盈利所採用之期內已發行普通股加權平均數	1,590,436,309	1,262,763,359
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	15,872,483	16,106,954
	1,606,308,792	1,278,870,313

10. 物業、廠房及設備

於二零一九年六月三十日，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**」）及賬面淨額分別為86,798,000歐元（相等於約人民幣678,496,000元）（二零一八年十二月三十一日：87,495,000歐元（相等於約人民幣686,600,000元））及49,135,000歐元（相等於約人民幣384,088,000元）（二零一八年十二月三十一日：50,534,000歐元（相等於約人民幣396,555,000元））之土地及樓宇以及廠房及機器，為本集團之日常營運資金及資本開支計劃提供資金。

於二零一九年六月三十日，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58,182,000元）（二零一八年十二月三十一日：7,443,000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21,333,000元）（二零一八年十二月三十一日：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13,823,000元）（二零一八年十二月三十一日：3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣13,786,000元））之土地位於荷蘭、澳洲及新西蘭，並以永久業權土地方式持有。

11. 使用權資產

使用權資產指融資租賃及經營租賃下之物業、廠房及設備以及預付土地租賃付款。

於期內，本集團之使用權資產之賬面金額及變動如下：

	廠房及機器 人民幣千元	預付土地 租賃付款 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	206,546	27,112	17,211	250,869
添置	44,167	-	2,241	46,408
折舊支出	(24,356)	(424)	(3,061)	(27,841)
利息開支	-	-	-	-
付款	-	-	-	-
匯兌調整	(1,006)	-	(425)	(1,431)
於二零一九年六月三十日(未經審核)	<u>225,351</u>	<u>26,688</u>	<u>15,966</u>	<u>268,005</u>

12. 長期預付款項

	附註	二零一九年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
認購可換股債券之預付款項	(i)	207,352	-
設備採購之預付款項		<u>17,062</u>	-
總計		<u>224,414</u>	-

- (i) 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（「目標公司」）股權而於開曼群島註冊成立的特殊目的公司）發行。

於二零一九年六月十日，本公司已就認購可換股債券預付30.0百萬美元（相等於約人民幣207.4百萬元）。可換股債券已於二零一九年七月完成發行。有關上述事項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內。

13. 存貨

	二零一九年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
原材料	432,698	517,525
製成品	1,392,660	858,927
在途存貨	170,561	140,952
其他	28,428	26,917
總計	<u>2,024,347</u>	<u>1,544,321</u>

14. 應收賬款及票據

	二零一九年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應收賬款	319,356	329,444
應收票據	33,658	23,173
總計	<u>353,014</u>	<u>352,617</u>

本集團一般向若干顧客給予一至十二個月(二零一八年十二月三十一日：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。

於報告期末，本集團按發票日期並扣除撥備後之應收賬款賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
三個月內	310,001	317,179
三至六個月	9,195	7,807
六個月至一年	160	4,320
超過一年	-	138
總計	<u>319,356</u>	<u>329,444</u>

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。

於二零一九年六月三十日並無(二零一八年十二月三十一日：無)減值撥備。應收賬款及票據之賬面金額與公允價值相若。

15. 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 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
十二個月內	333,874	282,400
超過十二個月	<u>1,229</u>	<u>1,184</u>
	<u>335,103</u>	<u>283,584</u>

應付賬款乃免息及通常於十二個月內（二零一八年十二月三十一日：十二個月內）結清。

16. 衍生金融工具

	附註	二零一九年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
其後海普諾凱代價	(i)	408,981	230,391
其後Ozfarm代價	(ii)	5,846	5,836
利率掉期		847	1,072
遠期貨幣合約		<u>-</u>	<u>786</u>
		<u>415,674</u>	<u>238,085</u>
分類為非即期之部分：			
其後海普諾凱代價	(i)	(408,981)	(230,391)
其後Ozfarm代價	(ii)	<u>(5,846)</u>	<u>(5,836)</u>
		<u>(414,827)</u>	<u>(236,227)</u>
即期部分		<u>847</u>	<u>1,858</u>

- (i) 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（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六月三十日之收市價15.56港元（二零一八年十二月三十一日：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。二零一八年十二月三十一日與二零一九年六月三十日之間的公允價值變動所產生的虧損約為201,988,000港元（相等於約人民幣174,427,000元）（截至二零一八年六月三十日止六個月：收益32,868,000港元（相等於約人民幣26,778,000元）），並於期內確認匯兌虧損淨額人民幣4,163,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣6,490,000元）。

- (ii) 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(二零一八年十二月三十一日：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。於本公告日期，預期代價並無進一步重大變動。

17. 股本

股份

	二零一九年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 千港元
已發行及繳足：		
1,607,869,044股(二零一八年：1,582,150,653股)		
每股面值0.10港元之普通股	<u>160,787</u>	<u>158,215</u>

本公司股本變動概要如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於二零一九年一月一日(經審核)	1,582,150,653	137,421
已行使購股權(附註(a))	16,614,000	1,451
收購非控股權益(附註(b))	4,149,567	355
收購非控股權益(附註(c))	<u>4,954,824</u>	<u>423</u>
於二零一九年六月三十日(未經審核)	<u>1,607,869,044</u>	<u>139,650</u>

附註：

- (a) 16,614,000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，導致發行16,614,000股股份，總現金代價(未計開支)為39,724,000港元(相等於約人民幣34,704,000元)，與應付薪資980,000港元(相等於約人民幣846,000元)抵銷。行使購股權後，一筆人民幣9,809,000元之金額已自購股權儲備轉入股份溢價。
- (b) 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股股份，共計42.7百萬港元(相等於約人民幣36.6百萬元)，以清償收購Ausnutria Pty Ltd(前稱Ausnutrition Care Pty Ltd)(「APL」)餘下30%股權之部分代價。
- (c) 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股股份，共計52.9百萬港元(相等於約人民幣45.1百萬元)，以清償收購Nutrition Care Pharmaceuticals Pty Ltd(「NCP」)餘下25%股權之代價。

管理層討論及分析

業務回顧

二零一九年中期期間為「黃金十年」戰略計劃第四年之始，亦為澳優公開上市第十週年。於二零一九年中期期間，本集團錄得收入人民幣3,147.6百萬元，與二零一八年中中期期間相比增加人民幣565.2百萬元或21.9%。其中，本集團主打的自家品牌配方奶粉業務表現尤其突出，收入達人民幣2,729.5百萬元，較二零一八年中中期期間增加人民幣653.0百萬元或31.4%，佔本集團總收入86.7%（二零一八年中中期期間：80.4%）。由於本公司戰略性地優先投放更多資源於其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」）及乳品配料銷售業務之收入減少，抵銷了自家品牌配方奶粉業務收入部分升幅。有關舉動令二零一九年中期期間私人品牌及乳品配料銷售業務（尤其是牛油）暫時受到干擾。

於二零一九年中期期間，本集團錄得收購海普諾凱集團其後代價公允價值變動虧損人民幣174.4百萬元。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香港、澳門及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，代價須視乎其後海普諾凱代價而定，將於二零二一年四月或前後透過發行及配發股份不多於29,879,877股（「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）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。於二零一九年中期期間，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202.0百萬港元（相等於人民幣174.4百萬元）（「海普諾凱公允價值虧損」）（二零一八年中中期期間：收益人民幣26.8百萬元）。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（即於二零一九年六月三十日之15.56港元）之差額計算。因此，本集團於二零一九年中期期間之本公司權益持有人應佔利潤減少20.4%至人民幣260.5百萬元。撇除海普諾凱公允價值虧損人民幣174.4百萬元，經調整本公司權益持有人應佔利潤為人民幣434.9百萬元，較二零一八年中中期期間之經調整利潤增加人民幣169.4百萬元或63.8%。

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。於二零一九年中期期間，海普諾凱集團貢獻之利潤為人民幣221.2百萬元（二零一八年中中期期間：人民幣126.9百萬元），佔本集團經調整利潤之50.9%（二零一八年中中期期間：47.8%）。本公司相信，海普諾凱集團收購事項將讓本集團可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。

於二零一九年中期期間，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，調整全球供應鏈，以及增強產品組合。由於上述三項戰略的持續貢獻，與二零一八年中中期期間比較，本集團的毛利率提升5.7個百分點，而空運成本亦下降人民幣35.0百萬元或55.0%。於二零一九年中期期間，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，尤其是羊奶粉及有機牛奶粉類別，收入分別增加45.3%及52.3%。本集團亦繼續增強其研發及品質監控能力。上述各項舉措使本集團連續16年在中國相關監管部門的每月抽樣檢測中獲得100%的合格率，並成功向國家市場監督管理總局（「市場監管總局」）註冊十五個品牌共四十五個配方（其中十二個配方於二零一九年中期期間完成註冊）。此外，報告期完結後，本公司欣然報告，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（「國家認監委」）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。

本公司將繼續審慎進取地運用戰略，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

本集團為滿足消費者多元化的需求，自二零一四年以來成立多個營銷事業部（「業務單元」），各自擁有自己的定位、品牌及產品。本集團自家品牌配方奶粉由配方牛奶粉和配方羊奶粉組成。

(a) 自家品牌配方牛奶粉

於二零一九年中期期間，自家品牌配方牛奶粉產品的銷售額為人民幣1,410.4百萬元，較二零一八年中中期期間增長人民幣241.7百萬元或20.7%。其中，本集團之有機配方牛奶粉的銷售額為人民幣195.3百萬元，較二零一八年中中期期間增長人民幣67.1百萬元或52.3%。

本集團自家品牌配方牛奶粉業務已成立多個業務單元，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。如海普諾凱事業部以「成為荷蘭高端嬰幼兒奶粉領導者，荷蘭專業有機嬰幼兒奶粉第一品牌」為使命，鎖定中國高端嬰幼兒配方奶粉市場，包括有機奶粉。同樣地，能立多業務單元以「和媽媽一起，給生命更好的開始」為使命，針對本集團在中國多個二至四線城市的主要戰線。

為維持長期增長，本集團於二零一九年中期期間積極參與業內發展，並投放資源發展品牌。例如，悠藍作為行內唯一受邀品牌參加德國有機食品國際博覽會第三十屆BIOFACH博覽會。於二零一九年四月，悠藍正式委任台灣名人林志穎先生為全球首位「有機甄選大使」，冀能提高悠藍在消費者心目中的品牌知名度及聲譽。此外，於二零一九年中期期間，悠藍榮獲中國國際博覽會BIOFACH CHINA 2019的國際權威品質獎、年度最具影響力品牌獎及年度優質配方獎。目前，悠藍及淳璀分別為現時源自荷蘭及澳洲唯一通過市場監管總局審批的註冊嬰幼兒配方有機奶粉。

於二零一九年三月，能立多聯合深圳衛視為懷孕婦女及新任媽媽推出娛樂節目《辣媽學院》，破格地安排不同名人參與，向懷孕婦女及新任媽媽推廣更健康的生活方式。於二零一九年六月，海普諾凱事業部在中國北京長城推出新產品系列—萃護。是次新品發佈會邀請了中國乳製品工業協會一名高層人士為215名行業大咖及全國經銷商代表演說。

為提高家庭有關母嬰營養的知識，本集團與中華醫學會和國內多間高端醫院合作。於二零一九年中期期間，海普諾凱與中國政府機構成立的全媒體平台「有啦寶貝」達成獨家合作。此平台邀請新生兒科、兒科、婦產科、營養科等多位主任級別知名專家在線共同傳播母嬰營養健康知識。為海普諾凱合作渠道和會員帶來更優越的專業化服務體驗。

儘管作出上文努力，惟自家品牌配方牛奶粉銷售之增長率於二零一九年中期期間放緩，源於(i)若干配方於市場監管總局之註冊出現延誤，部分至二零一九年三月下旬方始獲批，而另外一部分仍然有待審批；及(ii)二零一八年中中期期間收入基數高，尤其是二零一八年第二季度，荷蘭兩座新工廠（「澳優海倫芬工廠」）投產後，產能有所改善。隨着更多品牌於二零一九年三月底完成註冊，本公司相信配方牛奶粉將於二零一九年下半年逐步恢復增長動力。

(b) 自家品牌配方羊奶粉

於二零一九年中期期間，自家品牌配方羊奶粉的銷售額為人民幣1,319.1百萬元，較二零一八年中
期期間增長人民幣411.3百萬元或45.3%。本集團自家品牌配方羊奶粉全部於荷蘭生產，並由佳貝
艾特事業部負責中國市場推廣。

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
術交流平台，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。

歐睿調研數據顯示，二零一八年佳貝艾特羊奶粉全球銷量第一。同樣，尼爾森調研及中國海關數
據顯示，於二零一九年中期期間，在1至3歲年齡段進口配方羊奶粉市場中，佳貝艾特產品於中國
之銷售額份額為64.4%，並佔進口配方羊奶粉總量61.7%。佳貝艾特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。

為維持羊乳行業的長期增長，本集團於二零一九年中期期間進行多項品牌發展活動，並參與一系
列活動。例如，二零一九年三月，佳貝艾特邀請中國名人黃磊先生作為品牌代言人打造品牌形象，
並取得了良好的社會反響。另外，本集團於二零一九年中期期間在中國總部召開了第一次全球佳
貝艾特市場策略會議並邀請了俄羅斯、中東、歐洲、韓國及其他國家及地區的海外團隊交流最新
市場情況及未來發展策略，為佳貝艾特的全球佈局奠下重要基石。

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行的第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。

基於上述種種努力，佳貝艾特的市場認受性及銷售額繼續提升。於二零一九年中期期間，佳貝艾
特的版圖拓展至六十六個國家及地區。本集團將繼續於其他國家推出佳貝艾特，旨在成為嬰幼兒
羊奶營養品之全球領導者。

(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。於二零一九年中期期間，私人品牌業務的銷售額減少38.9%至人民幣117.4百萬元，佔本集團總收入3.7%（二零一八年中期期間：7.4%）。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重要角色。當中，隨着於二零一八年初投產的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、奶粉及牛油等乳品配料。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。數十年來，牛油產自荷蘭一座建於一八九七年、與本集團有最深淵源的工廠（「**Ommen工廠**」）。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，與二零一八年中期期間比較，牛油業務收入有所減少。

營養品業務

於二零一九年中期期間，營養品的銷售額為人民幣52.9百萬元，較二零一八年中期期間增長人民幣0.4百萬元或0.8%。其中，來自NC養胃粉及蘇芙拉的銷售額分別為人民幣34.6百萬元（二零一八年中期期間：人民幣29.4百萬元）及人民幣0.1百萬元（二零一八年中期期間：人民幣6.9百萬元）。營養品業務的銷售額增長較預期慢，主要由於蘇芙拉產品銷售額於二零一九年中期期間因暫時停產而下跌所致。有關產品乃因外判承包商出現包裝問題而停產。於本公告日期，本集團正與該等外判承包商緊密合作，解決有關問題，並將於問題解決後儘快重新推出蘇芙拉產品。

自二零一六年本集團收購澳洲營養品業務*Nutrition Care*及其後成立銷售平台（「**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NC及旗下子品牌*Kidsbon*（使用天然草本成分），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，由澳洲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。

據天貓數據統計，NC養胃粉二零一八年在成人益生菌子類目連續8個月銷量排行第一。二零一九年中期期間，NC的線下佈局全面鋪開，在香港（如萬寧及屈臣氏）、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。二零一九年四月，NC養胃粉入駐中國大型社交電商平台雲集。自二零一八年十二月起，Kidsbon產品上架天貓，現於中國十二省的門店銷售。

於二零一九年中期期間，NC於阿里巴巴新西蘭展會上榮獲進口營養保健品五強稱號。同時入駐小紅書及抖音平台。此外，NC亦得到李維嘉、陳小春、李湘及寇乃馨等名星的口碑推廣。針對Kidsbon品牌，本集團於二零一九年四月，聯合媽媽網發起「了不起的孕媽」話題互動。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。

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，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

為達成本公司的願景，本集團已於二零一九年中期期間採取以下戰略行動：

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（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）之可換股債券訂立可換股債券認購協議。可換股債券由Genlac Biotech International Corporation（一家為收購豐華生物科技股份有限公司股權而於開曼群島註冊成立的特殊目的公司）發行。

目標公司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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，目標公司的營業額及稅後利潤分別為新台幣988.9百萬元（二零一七年度：新台幣797.1百萬元）及新台幣143.6百萬元（二零一七年度：新台幣96.0百萬元）。於本公告日期，目標公司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目標公司的建議（「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、本集團及目標公司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，澳優乳業投資與目標公司訂立一份購股契據（「購股契據」），據此，澳優乳業投資有條件同意收購而目標公司有條件同意出售Aunulife Pty Ltd（「Aunulife」，一家於澳洲註冊成立的公司，且為目標公司的全資附屬公司）全部股權，代價為0.8百萬澳元（相等於4.4百萬港元）（「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用品管理局(Therapeutic Goods Administration (TGA))註冊並取得認證的產品。

董事會相信，投資於目標公司及Aunulife收購事項可與營業品業務形成協同效應，相輔相成，原因在於(i)本集團可借助目標公司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目標公司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。

於本公告日期，建議私有化及Aunulife收購事項正如期進行。

行業概覽

為進一步規範嬰幼兒配方奶粉市場行為，保證嬰幼兒配方奶粉質量安全，近幾年中國相關政府部門提出並執行了各項行業新政。如二零一六年四月起實施的跨境電商零售進口新政，以及二零一八年一月一日執行的史上最嚴政策《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》。二零一九年六月，國家發改委、工信部，農業部，市場監管總局等七部委再度出手，聯合印發《國產嬰幼兒配方乳粉提升行動方案》明確提出要進一步提升國產嬰幼兒配方乳粉的品質，競爭力和美譽度，力爭本土嬰幼兒配方乳粉自給水平穩定在60%以上。以上的行動目標，更是就「品質提升、產業升級、品牌培育」三大基點做出了對應的行動計劃。

該等行動包括：

- (i) 進行國家母乳研究計劃，建立統一母乳研究數據庫；
- (ii) 建立全國統一的質量安全追溯平台；
- (iii) 完善產品檢驗檢測制度；
- (iv) 鼓勵企業兼併重組，淘汰落後產能；
- (v) 鼓勵有實力，信譽好的企業在國外設立加工廠，並將生產的產品以自有品牌原裝出口至中國；及
- (vi) 加強通過跨境電子商務零售進口的嬰幼兒配方乳粉的管理等。

據相關行業數據顯示，二零一九年中期期間，中國嬰幼兒配方奶粉行業同比錄得中單位數增長，主要受惠持續消費升級所帶來的平均售價的提升。

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。此外，本公司相信其過往及未來長遠戰略計劃與上述政策相符。

前景

完成工廠及品牌註冊

本集團自家品牌配方奶粉產品銷售額截至二零一八年十二月三十一日止過去三個年度的複合年增長率約為40.2%。為延續本集團長遠增長並實現「黃金十年」戰略計劃，本公司自二零一四年起批准若干投資計劃，以提升本集團的乾粉混合及包裝產能，投資範圍遍及全球多個「黃金奶源帶」。於荷蘭兩座乾粉混合及包裝設施的投資於二零一七年十一月成功符合國家認監委的註冊規定，並已於二零一七年落成及於二零一八年初投產。三座於二零一四年獲中國海關註冊、分別位於荷蘭、中國及澳洲的既有乾粉混合及包裝工廠已根據由中國海關公佈的《海關總署公告2018年第220號（關於公佈准予延續註冊的進口嬰幼兒配方乳品境外生產企業名單的公告）》延續。

於報告期結束後的二零一九年七月，於二零一八年年中落成的PNL工廠亦已成功符合中國海關的註冊規定（先前受國家認監委規管）。

於本公告日期，本公司擁有合共六座已向中國海關正式註冊的廠房，以及合共十五個取得市場監管總局註冊的品牌。本公司視完成位於中國長沙市的工廠（「智慧工廠」）的工廠註冊以及隨後分別為PNL工廠及智慧工廠向市場監管總局辦理的配方註冊工作為本集團未來數月的重要里程碑。

掌握上游資源

於PNL工廠及智慧工廠竣工後，本集團於二零二二年的乾粉混合及包裝年產能預計可達約150,000噸。此外，預期向美國食品及藥物管理局（「美國FDA」）註冊佳貝艾特一事成功在望，其需求將有所增長，能否掌握上游資源將對本公司日益重要。

除投資於上游設施外，本公司亦不時檢討其採購原材料的戰略，確保本公司滿足不斷增長的需求。本集團採取的行動包括(i)於二零一四年收購Farmel Holding B.V.以掌握穩定的牛奶供應；(ii)與羊奶奶農訂立長期合約以取得優質羊奶；及(iii)與若干國際羊奶芝士廠商訂立合約以取得羊乳清蛋白。

本公司將繼續制訂長遠計劃及戰略，包括與行業先鋒合作，並進一步投放資本開支，確保本集團產品經常符合最高質量標準，並有足夠原材料及資源供應以支持本公司的長遠發展。

擴大配方奶粉的市場份額

中國

本集團銷售配方奶粉產品大致可分為兩大類：「自家品牌」及「私人品牌」。銷售自家品牌配方奶粉產品可再細分為「牛奶」及「羊奶」兩類。自二零一四年起，本集團已成立多個業務單元，羊奶粉產品為佳貝艾特業務單元，而牛奶粉產品則為海普諾凱生物業務單元、能立多業務單元、美納多業務單元、美優高業務單元及歐選業務單元。在中國推廣產品時，各個業務單元均有各自的願景及營銷戰略，以滿足每年數百萬名新生嬰兒的不同需要。

本集團將繼續推行其創新營銷戰略，推出新的配方奶粉產品，包括成人配方羊奶粉、有機羊奶粉及A2配方奶粉產品，以滿足市場上的不同需要。本集團將利用其龐大客戶數據庫、成熟會員資訊科技平台、強大研發及採購能力以及完善分銷網絡，擴大其中國市場份額，從而保持本集團增長勢頭。

全球市場（中國除外）

過去多年，本集團面對產能限制，故維持優先滿足中國自家品牌板塊的戰略。隨着兩座新的澳優海倫芬工廠投入運作，本集團於未來數年將加強力度於中國以外推廣佳貝艾特及私人品牌業務。按照全球營銷計劃，本集團擬在墨西哥、印度、泰國及美國（只待美國FDA批出許可證）推出佳貝艾特。與此同時，本集團將繼續在現有市場，特別是中東、俄羅斯、獨立國家聯合體（「CIS」）及巴西擴充版圖。

擴充營養品業務

雲養邦香港及雲養邦廣州少數股東權益收購事項

於二零一九年中期期間後，在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」）現有僱員）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56.38百萬元（相等於63.71百萬港元），將以本公司按每股15.47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180.00百萬元（相等於203.40百萬港元）。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6.82百萬元（相等於7.71百萬港元），將以現金支付。

於完成收購雲養邦集團後，雲養邦香港及雲養邦廣州將成為本公司之間接全資附屬公司。

本公司管理層認為收購雲養邦集團將(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，此乃由於上述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)鞏固本集團營養品業務的長遠增長及發展地位，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。

於本公告日期，收購雲養邦集團一事正按計劃進行。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。

本公司將繼續提升生產設施以改善產品質量，以及尋索潛在投資機遇，以期落實「黃金十年」戰略計劃，實現其「成為全球最受信賴的配方奶粉、營養及保健企業」的願景。

財務回顧

簡明綜合損益及其他全面收益表分析

收入

	附註	截至六月三十日止六個月		變動 %	佔總收入比例 截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一八年 人民幣百萬元 (未經審核)		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)	<u>1,410.4</u>	<u>1,168.7</u>	20.7	<u>44.8</u>	<u>45.3</u>
羊奶粉（中國）	(i)	<u>1,198.0</u>	<u>796.0</u>	50.5	<u>38.1</u>	<u>30.8</u>
羊奶粉（其他地區）	(i)	<u>121.1</u>	<u>111.8</u>	8.3	<u>3.8</u>	<u>4.3</u>
		<u>1,319.1</u>	<u>907.8</u>	45.3	<u>41.9</u>	<u>35.1</u>
		<u>2,729.5</u>	<u>2,076.5</u>	31.4	<u>86.7</u>	<u>80.4</u>
私人品牌	(ii)	<u>117.4</u>	<u>192.0</u>	(38.9)	<u>3.7</u>	<u>7.4</u>
奶粉	(iii)	<u>89.5</u>	<u>88.9</u>	0.7	<u>2.9</u>	<u>3.5</u>
牛油	(iv)	<u>29.4</u>	<u>83.8</u>	(64.9)	<u>0.9</u>	<u>3.2</u>
其他	(v)	<u>128.9</u>	<u>88.7</u>	45.3	<u>4.1</u>	<u>3.5</u>
乳製品及相關產品		<u>3,094.7</u>	<u>2,529.9</u>	22.3	<u>98.3</u>	<u>98.0</u>
營養品	(vi)	<u>52.9</u>	<u>52.5</u>	0.8	<u>1.7</u>	<u>2.0</u>
總計		<u><u>3,147.6</u></u>	<u><u>2,582.4</u></u>	21.9	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

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、俄羅斯及CIS、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。
- (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。

於二零一九年中期期間，本集團錄得收入人民幣3,147.6百萬元，較二零一八年中期間人民幣2,582.4百萬元增加人民幣565.2百萬元或21.9%。儘管於二零一九年中期期間，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，主要是由於本集團生產的優質產品、品牌定位清晰及採取有效的營銷戰略，推動自家品牌配方奶粉產品的銷售額節節上升。

由於本集團於期內將其大部分荷蘭產能及資源分配予自家品牌配方奶粉產品，故私人品牌業務的銷售額相比二零一八年中中期期間有所下跌。隨着澳優海倫芬工廠於二零一七年度末落成，預期將於來年逐步紓緩產能有限的問題。

數十年來，牛油於一座建於一八九七年、與本集團有最深淵源的工廠Ommen工廠生產。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，與二零一八年中中期期間比較，牛油業務收入有所減少。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一八年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一九年 %	二零一八年 %
自家品牌配方奶粉產品：				
牛奶粉	783.6	631.2	55.6	54.0
羊奶粉	769.4	496.2	58.3	54.7
	<u>1,553.0</u>	<u>1,127.4</u>	<u>56.9</u>	<u>54.3</u>
其他	111.3	82.0	30.5	18.1
	<u>1,664.3</u>	<u>1,209.4</u>	<u>53.8</u>	<u>47.8</u>
乳製品及相關產品	29.3	31.7	55.4	60.4
	<u>1,693.6</u>	<u>1,241.1</u>	<u>53.8</u>	<u>48.1</u>
減：存貨撥備	(54.5)	(43.5)		
	<u>(54.5)</u>	<u>(43.5)</u>		
總計	<u><u>1,639.1</u></u>	<u><u>1,197.6</u></u>	<u>52.1</u>	<u>46.4</u>

本集團二零一九年中中期期間的毛利為人民幣1,639.1百萬元，較二零一八年中中期期間增加人民幣441.5百萬元或36.9%。本集團的毛利率由二零一八年中中期期間的46.4%上升至二零一九年中中期期間的52.1%，主要是由於利潤較高的自家品牌配方奶粉產品業務（尤其是超優質分部的產品）的銷售額比例增幅高於其他業務。於二零一九年中中期期間，自家品牌配方奶粉產品的整體收入貢獻增至86.7%（二零一八年中中期期間：80.4%）。

其他收入及收益

其他收入及收益主要指(i)中國政府給予的獎勵人民幣15.2百萬元(二零一八年中期間：人民幣12.5百萬元)；及(ii)本集團銀行存款的利息收入人民幣17.9百萬元(二零一八年中期間：人民幣12.9百萬元)。上一期間的數額亦包括(i)因本集團於二零一八年六月收購Ozfarm餘下50%股權而重新計量之前所持Ozfarm 50%股權所產生的收益人民幣35.0百萬元(「Ozfarm一次性收益」)；及(ii)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人民幣26.8百萬元(「海普諾凱公允價值收益」)。

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，於二零一九年中期間佔收入的27.4%(二零一八年中期間：27.0%)。銷售及分銷費用佔收入的比率上升主要是由於下列各項的淨影響所致：(i)自家品牌產品的銷售額佔比較高，而其銷售及分銷費用一般亦較其他業務分部高；(ii)誠如本公告業務回顧一節所詳述，期內進行更多品牌宣傳活動；及(iii)空運費用由二零一八年中期間的人民幣63.6百萬元減少人民幣35.0百萬元至二零一九年中期間的人民幣28.6百萬元。於上一期間，為縮短產品之交付時間，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，故本期間的空運支出有所減少。

行政費用

於二零一九年中期間，行政費用佔本集團收入的7.8%(二零一八年中期間：6.8%)。

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9.1百萬元(二零一八年中期間：人民幣1.4百萬元))、差旅費用、核數師酬金、專業費用、折舊以及研發費用。行政費用增加乃主要由於本集團持續擴大經營規模，以及為研發新產品，使研發費用由二零一八年中期間的人民幣23.4百萬元增加人民幣18.5百萬元至二零一九年中期間的人民幣41.9百萬元所致。

其他費用

二零一九年中期間的其他費用主要包括(i)海普諾凱公允價值虧損人民幣174.4百萬元(二零一八年中期間：海普諾凱公允價值收益人民幣26.8百萬元)；及(ii)外幣買賣交易(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4.5百萬元(二零一八年中期間：收益淨額人民幣3.3百萬元)。

財務費用

本集團於二零一九年中期期間的財務費用為人民幣11.9百萬元（二零一八年中中期期間：人民幣21.7百萬元），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。

財務費用減少主要是源於平均銀行貸款因償還若干銀行貸款而減少。於二零一八年十月二十六日，本集團完成向中信農業產業基金管理有限公司配售249,000,000股股份，所籌集的部分所得款項其後已用於償還銀行貸款。

應佔聯營公司之利潤

於二零一九年中期期間，結餘主要指應佔Farmel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中期期間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中期期間享有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17%。

本集團的實際稅率由二零一八年中中期期間的17.2%（不包括Ozfarm一次性收益及海普諾凱公允價值收益合共人民幣61.8百萬元）上升至二零一九年中期期間的19.9%（不包括海普諾凱公允價值虧損人民幣174.4百萬元），主要是由於本集團非現金以權益結算的購股權開支、薪金以及法律及顧問費等不可扣減開支上升所致。

本公司權益持有人應佔利潤

本集團二零一九年中期期間的本公司權益持有人應佔利潤為人民幣260.5百萬元，較二零一八年中中期期間減少人民幣66.8百萬元或20.4%。

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：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一九年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一八年 人民幣百萬元 (未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤	260.5	327.3	(20.4)
海普諾凱公允價值虧損	174.4	-	
海普諾凱公允價值收益	-	(26.8)	
Ozfarm 一次性收益	-	(35.0)	
經調整的本公司權益持有人應佔利潤	<u>434.9</u>	<u>265.5</u>	63.8

本集團的財務表現蒸蒸日上主要源於本集團生產的優質產品、品牌定位清晰，實行有效的業務戰略，加上市場對本集團產品的需求不斷增加，帶動自家品牌配方牛奶粉及羊奶粉產品的銷售額持續增長。

簡明綜合財務狀況表分析

於二零一九年六月三十日，本集團的資產總值及資產淨值分別為人民幣7,544.7百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣6,829.0百萬元）及人民幣3,472.3百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣3,394.5百萬元）。

於二零一九年六月三十日，本集團的資產總值增加主要是源於：

- (i) 存貨增加人民幣480.0百萬元。增加主要由於(i)本集團擴充業務規模；及(ii)本集團其中一間主要外部產品測試化驗所於二零一九年五月因資訊系統受到惡意程式攻擊而臨時暫停，導致為數30.0百萬歐元（相等於人民幣234.5百萬元）的製成品延遲面市所致。於本公告日期，該事件已經解決；及
- (ii) 認購本金額30.0百萬美元（相等於人民幣207.4百萬元）可換股債券的預付款項。有關認購可換股債券的進一步詳情，載於本公告「已採取的戰略行動－擴充營養品業務－益生菌」一節內。

本集團於二零一九年六月三十日的資產總值增加主要源於內部營運資金及本集團於二零一九年中期期間的經營活動所產生現金流量人民幣317.4百萬元（二零一八年中期間：人民幣177.7百萬元）。

本集團於二零一九年六月三十日的資產淨值增加主要源於下列各項的淨影響：(i)本集團於二零一九年中期期間產生純利人民幣254.8百萬元（二零一八年中中期期間：人民幣336.8百萬元）；(ii)本公司股本及股份溢價賬主要因為完成收購Ausnutria Pty Ltd餘下30%股權及Nutrition Care Pharmaceuticals Pty Ltd餘下25%股權而於期內發行約9.1百萬股股份而增加人民幣81.7百萬元；(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)因期內抵銷收購APL及NCP少數權益的商譽合共人民幣35.4百萬元而令股本儲備減少。

營運資金週轉期

於二零一九年六月三十日，本集團流動資產對流動負債比率為1.5倍（二零一八年十二月三十一日：1.6倍），與去年比較大致保持穩定。

主要營運資金週轉期分析如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 天數
	二零一九年 天數	二零一八年 天數	
存貨週轉天數	214	155	59
應收賬款週轉天數	20	18	2
應付賬款週轉天數	37	40	(3)

本集團存貨周轉天數上升源於(i)增加製成品及存途貨品以應付來季需求；(ii)於二零一九年三月底有十二個配方的嬰幼兒配方奶粉產品完成於市場監管總局的註冊，故庫存增加；(iii)增加使用較具成本效益但運送時間較長的鐵路而非空運方式交付產品；及(iv)上述外部測試化驗所臨時暫停所致。

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。

財務資源、流動資金及資產質押

本集團採納保守的財務管理政策。流動資金及財務資源的概要載列如下：

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
計息銀行貸款及其他借貸		(1,203.2)	(1,075.4)
減：已質押存款	(i)	362.3	427.8
現金及現金等值項目	(ii)	1,374.8	1,449.9
		533.9	802.3
資產總值		7,544.7	6,829.0
股東權益		3,417.0	3,253.7
資產負債比率	(iii)	不適用	不適用
償債能力比率	(iv)	45.3%	47.6%

附註：

(i) 按貨幣劃分的已質押存款的分析載列如下：

貨幣	二零一九年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	人民幣百萬元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣百萬元 (經審核)	% (經審核)
人民幣	311.6	86.0	427.8	100.0
歐元	50.7	14.0	-	-
總計	362.3	100.0	427.8	100.0

(ii) 按貨幣劃分的現金及現金等值項目的分析載列如下：

貨幣	二零一九年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	人民幣百萬元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣百萬元 (經審核)	% (經審核)
人民幣	904.1	65.8	630.4	43.5
歐元	249.2	18.1	198.5	13.7
港元	53.1	3.9	448.4	30.9
澳元	61.4	4.4	81.9	5.6
美元	82.2	6.0	54.4	3.8
台幣	9.4	0.7	13.6	0.9
新西蘭元	2.8	0.2	4.3	0.3
其他	12.6	0.9	18.4	1.3
總計	1,374.8	100.0	1,449.9	100.0

(iii) 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。

(iv) 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，透過完成興建新廠房建立全球供應鏈，同時拓展至營養品業務。

於二零一九年六月三十日，本集團有未償還借貸人民幣1,203.2百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣1,075.4百萬元），其中人民幣709.8百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣659.0百萬元）於一年內到期，餘下人民幣493.4百萬元（二零一八年十二月三十一日：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	二零一九年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	人民幣百萬元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣百萬元 (經審核)	% (經審核)
歐元	988.1	82.1	1,051.4	97.8
人民幣	185.9	15.5	3.0	0.3
其他	29.2	2.4	21.0	1.9
總計	<u>1,203.2</u>	<u>100.0</u>	<u>1,075.4</u>	<u>100.0</u>

於二零一九年六月三十日，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247.6百萬歐元（相等於約人民幣1,935.2百萬元）（二零一八年十二月三十一日：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362.3百萬元（二零一八年十二月三十一日：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。於二零一九年中期期間，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10.0百萬歐元上限遠期合約，以對沖若干以歐元計值的交易，合約已於期內屆滿。

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13.0百萬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

於二零一九年六月三十日，本集團（作為承租人）根據不可撤銷經營租賃的未來一年內最低租賃付款總額為人民幣2.4百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣1.6百萬元）。

於二零一九年六月三十日，本集團已訂約但未撥備的資本承擔合共為人民幣10.3百萬元（二零一八年十二月三十一日：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

於二零一九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一八年十二月三十一日：無）。

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
二零一九年六月三十日	3,460	8	629	135	124	4,356
二零一八年十二月三十一日	2,984	6	568	126	119	3,803

二零一九年中期期間的總僱員成本（包括董事酬金）為人民幣449.1百萬元（二零一八年年中期期間：人民幣394.0百萬元）。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。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零一九年中期期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何股份（二零一八年中期間：無）。

企業管治守則

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本公司股東權益及提高其業績。

本公司已採納聯交所證券上市規則（「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中期期間一直遵守企業管治守則之相關守則條文。

證券交易的標準守則

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中期期間一直遵守標準守則所規定之準則。

本公司已就可能管有本公司未公佈內幕消息之僱員進行之證券交易，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。於二零一九年中期期間，本公司並無得悉有相關僱員並無遵守「僱員進行本公司證券交易之守則」之事件。

審閱委員會

本公司已成立審核委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.21至3.23條。審核委員會之主要職責為向董事會提供有關本集團財務申報程序、內部監控及風險管理效能之獨立意見，監督審計過程，並履行書面職權範圍中訂明之其他職責及責任。

發佈中期業績及中期報告

根據上市規則附錄十六規定，載有本公司二零一九年中期期間之詳細業績及其他資料之本公司二零一九年中期期間中期報告將於適當時候寄發予本公司股東並在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.ausnutria.com.hk發佈。本公告亦可在上述網站查閱。

承董事會命
澳優乳業股份有限公司
主席
顏衛彬

中國，二零一九年八月十三日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事顏衛彬先生（主席）、*Bartle van der Meer*先生（行政總裁）及吳少虹女士；三名非執行董事施亮先生（副主席）、喬百君先生及蔡長海先生；及三名獨立非執行董事萬賢生先生、劉俊輝先生及*Aidan Maurice Coleman*先生。