

CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED 中國聖牧有機奶業有限公司

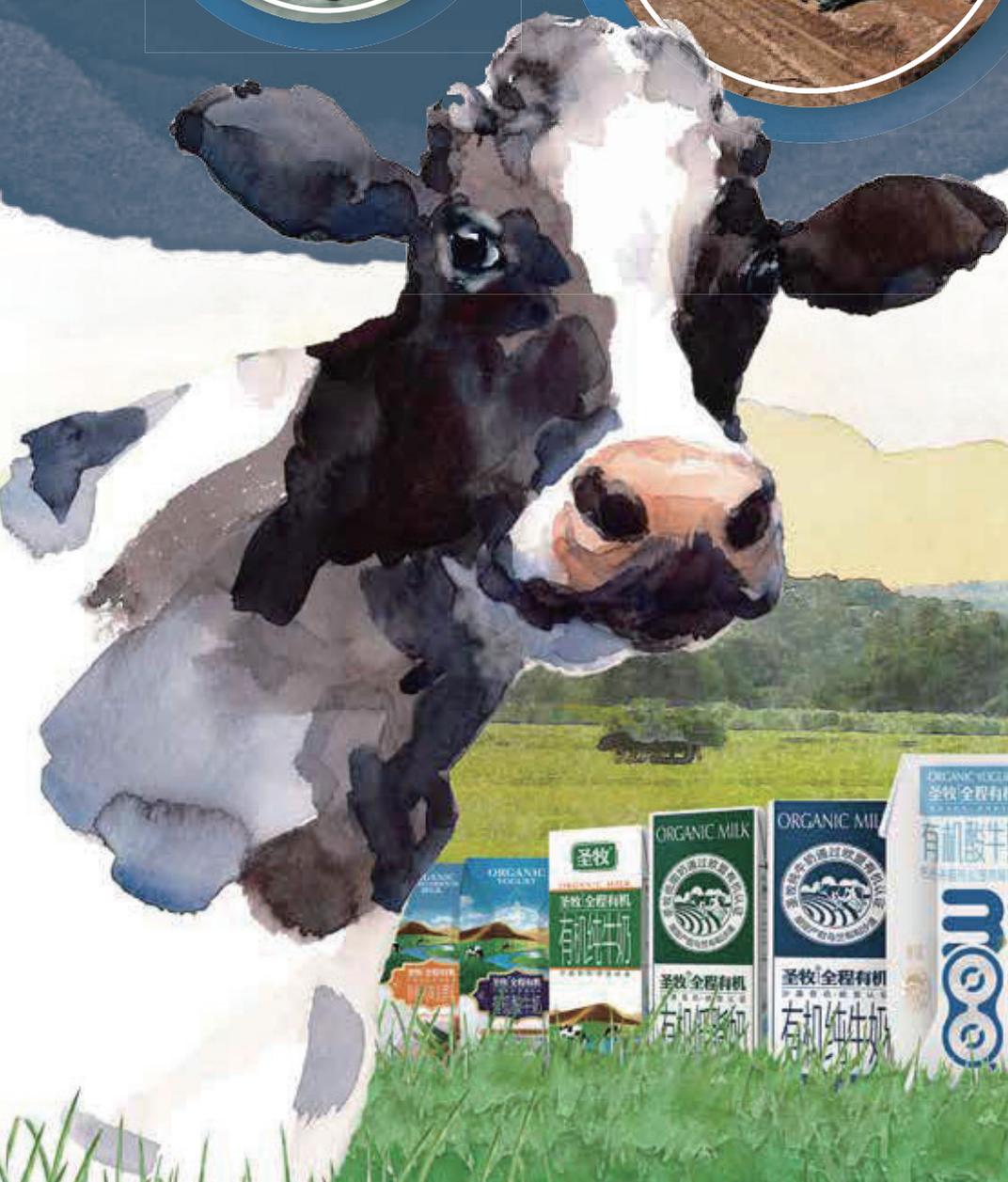
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號:1432



2018

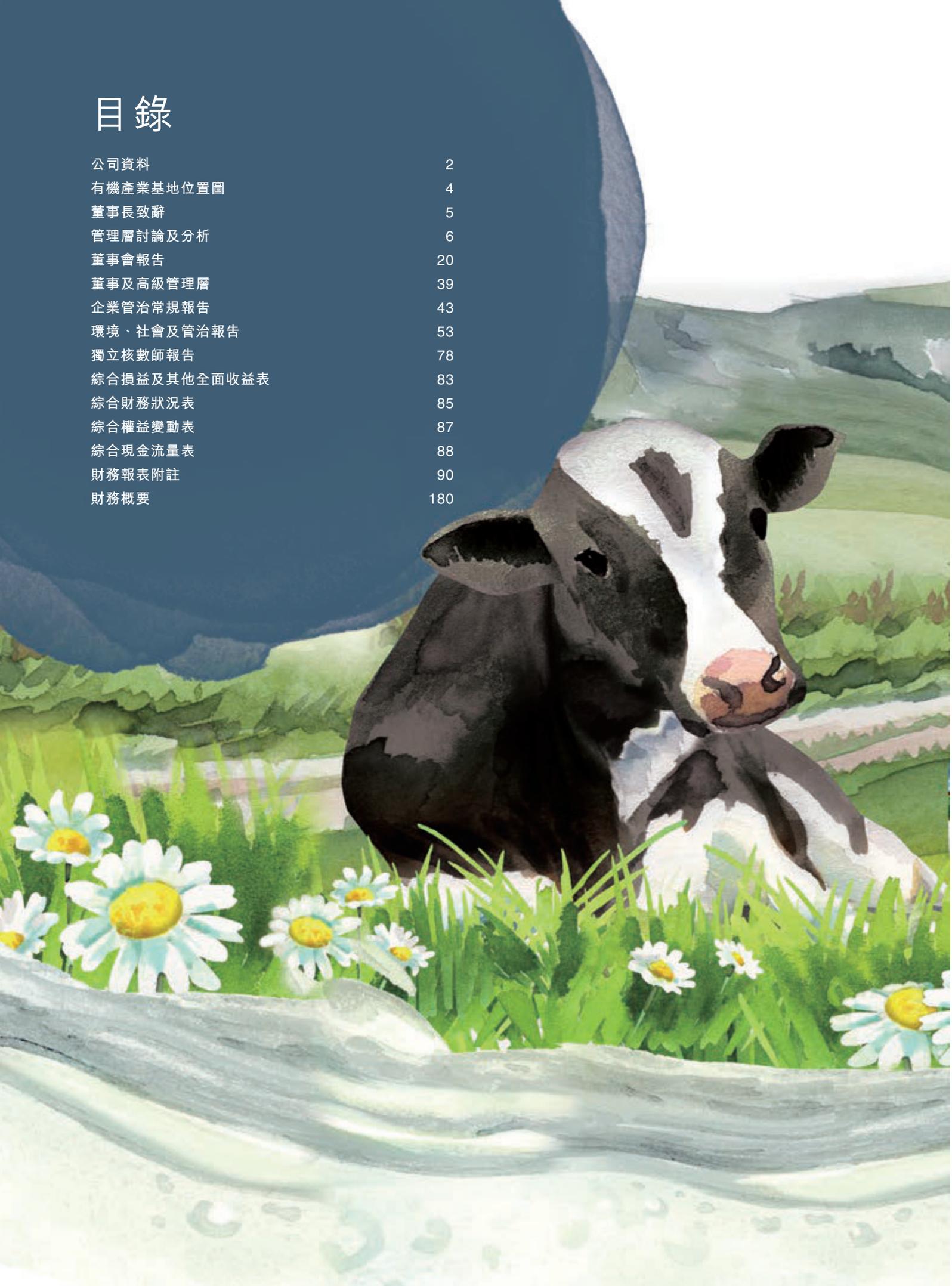
年度報告





目錄

公司資料	2
有機產業基地位置圖	4
董事長致辭	5
管理層討論及分析	6
董事會報告	20
董事及高級管理層	39
企業管治常規報告	43
環境、社會及管治報告	53
獨立核數師報告	78
綜合損益及其他全面收益表	83
綜合財務狀況表	85
綜合權益變動表	87
綜合現金流量表	88
財務報表附註	90
財務概要	180



董事會

執行董事

姚同山先生
武建鄴先生
張家旺先生(首席執行官)^註

非執行董事

邵根夥先生(董事長)
溫永平先生
孫謙先生

獨立非執行董事

付文革先生
王立彥先生
李軒先生

聯席公司秘書

武建鄴先生
區偉強先生

授權代表

武建鄴先生
區偉強先生

審核委員會

王立彥先生(主席)
付文革先生
李軒先生

薪酬委員會

李軒先生(主席)
孫謙先生
付文革先生

提名委員會

付文革先生(主席)
邵根夥先生
姚同山先生
李軒先生
王立彥先生

註冊辦事處

P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
干諾道中 152-155 號
招商局大廈 6 樓 606-607 室

中國總部及主要營業地點

中國
內蒙古自治區
巴彥淖爾市
磴口縣食品工業園

股份代號

香港聯合交易所有限公司主板
1432

註：張家旺先生於二零一九年一月二十五日獲委任為本公司執行董事，並已自二零一九年一月十六日起獲委任為本公司首席執行官。



公司資料

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093, Boundary Hall Cricket Square
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東 183 號
合和中心 22 樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司(呼和浩特市中山支行)
中國建設銀行股份有限公司(內蒙古自治區分行營業部)
交通銀行股份有限公司(呼和浩特烏蘭支行)
中國民生銀行股份有限公司(呼和浩特分行)
包商銀行股份有限公司(呼和浩特分行)
恒豐銀行股份有限公司(西安分行)

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

香港法律

年利達律師事務所

開曼群島法律

邁普達律師事務所

網站

<http://www.youjimmilk.com>

董事長致辭



邵根翹
董事長

各位股東：

本人謹代表本公司董事會，向股東提呈本公司及其附屬公司截止2018年12月31日之年度報告。

2018年，乳業上游養殖持續低迷，受行業大環境的影響，中國聖牧年內經營業績出現下滑。面對複雜嚴峻、充滿挑戰的行業形勢，中國聖牧依託獨創的沙漠全程有機產業體系生產出的安全、優質的沙漠全程有機原料奶，以及優化創新的銷售推廣策略和新業態渠道建設、全面升級的產品形象、不斷提升的品牌塑造，使聖牧品牌市場知名度和口碑得到了一定提升。

鑒於中國乳品行業的競爭激烈，為使本集團乳品業務取得持續良好發展，公司及時調整戰略，以打造安全奶源基地，立足高品質有機牛奶為核心，聚焦奶牛養殖業務。與蒙牛集團訂立協議售出下游液態奶業務51%的股權，同時訂立協議收購位於沙漠全程有機產業體系核心區域烏蘭布和沙漠中的12座牧場的少數股東權益。憑借與蒙牛的合作，本公司在有效補充其營運資金需求的同時，亦能取得乳品業務的協調發展。此外，整合上游奶業養殖業務優質資產，憑借本公司在沙漠全程有機產業體系積累的寶貴經驗和壁壘優勢，進一步專注於奶牛養殖業務及原料奶業務，有利於本公司的長期可持續發展。

市場概覽

奶業是健康中國、強壯民族不可或缺的產業，是食品安全的代表性產業，是農業現代化的標誌性產業和一二三產業協調發展的戰略性產業。當前國內奶業處在發展振興的新階段，奶業質量、產品安全均達到了歷史最高水平。

2018年6月，國務院辦公廳印發的《關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》再度提出全面部署加快奶業振興，而這將有利於行業整體改善。《意見》提出，到2020年，國內100頭以上規模養殖比重超過65%，奶源自給率保持在70%以上的發展目標。到2025年，奶業實現全面振興，基本實現現代化，奶源基地、產品加工、乳品質量和產業競爭力整體水平進入世界先進行列。2018年12月，農業農村部、發改委等九部委聯合發佈《關於進一步促進奶業振興的若干意見》，提及以實現奶業全面振興為目標，優化奶業生產佈局，創新奶業發展方式，力爭到2025年全國奶類產量達到4500萬噸，切實提升我國奶業發展質量、效益和競爭力。2019年中央一號文件《中共中央國務院關於堅持農業農村優先發展做好「三農」工作的若干意見》，就奶業振興再次提出了相關要求，「實施奶業振興行動，加強優質奶源基地建設」。



回顧2018年，上游養殖乳企持續承壓、養殖加工發展不平衡的問題依舊嚴峻。在此背景下，9月在呼倫貝爾召開的2018中國奶業20強(D20)峰會上，奶業發展上下游利益聯動、下游企業幫扶上游企業渡過難關正成為行業內的共識。在D20企業的帶領下，中國原奶質量持續提升，行業得到進一步協調發展。

伴隨著經濟的持續發展，人均消費量將持續提升，乳製品行業市場會不斷擴大並趨於成熟，中國將成為世界上乳製品消費最大的潛在市場。同時也將刺激中國乳製品產量進一步提高。

業務回顧

2018年，本集團的業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。

聖牧地處內蒙古烏蘭布和沙漠，由黃河古道千年衝擊形成，方圓百里純天然、無污染。沙漠環境純淨，人跡罕至，有效隔離，過濾了外源污染與病毒，形成了聖牧奶源地的天然環境保障。聖牧歷時多年，在烏蘭布和沙漠踐行生態建設。引黃河水灌溉，用牛糞作肥料，堅持不懈在沙漠中植樹、種草，改造沙漠生態環境20餘萬畝，同時給奶牛提供了充足天然的有機飼草料。種養結合，有機循環，自然和諧。聖牧在烏蘭布和沙漠腹地建造了多座通過歐盟有機標準的牧場，奶牛在天然有機的環境中過著低密度幸福生活，飲純淨水，曬日光浴，食有機草，聖牧尊重動物自然天性，確保奶源純淨品質，通過歐盟有機認證。

二零一八年公司內部提出加快五個建設：加快企業文化建設、加快品牌建設、加快根據地建設、加快事業夥伴建設、加快集團建設。通過輸出企業文化，事業感召，嚴格培訓，打造隊伍；高端定價，價格標識第一與唯一原則，做強事業夥伴，共贏發展。2018年集團實現銷售收入人民幣28.9億元，毛利達人民幣9.4億元。其中自有品牌全程有機液態奶銷售收入達人民幣7.9億元，佔集團銷售收入的比重達到27.3%。

高品質、高品牌、高價格、高素質團隊、高端渠道

聖牧立足高品質，充分利用沙漠有機的天然優勢，打造優質乳蛋白含量 ≥ 3.5 克/100mL的聖牧全程有機牛奶，產品通過農業部中綠華夏有機認證和歐盟有機認證雙認證，連續七屆獲得上海國際有機食品博覽會金獎。

價格是品牌的最好標識，18年聖牧嚴格執行高價策略，停止所有低價促銷活動，統一提升零售價，提振客戶合作信心，實現共贏。大潤發、永輝、麥德龍、歐尚、沃爾瑪等全國重點連鎖大賣場均已完成進場，並取得良好銷售業績。

2018年公司共計開發63個新的根據地市場，328個新的事業夥伴。基於海寧市場試點，總結出一套可複製的根據地建設密碼，打出模式，打出品牌，打出效益。堅持執行公司統一價格的前提下，以當地人口總數的1%為銷售目標，組建3至5人團隊至根據地市場，利用2至3個月帶領事業夥伴快速提升鋪市，實現陳列資源第一，通過行銷推廣，做到形象第一，實現良性運轉。





2018年聖牧品牌產品在雲集平台全年累計出貨482.2萬提。年內聖牧與雲集保持積極良性的合作態度，在平台做到了全資源日覆蓋。在品牌聯動方面亦取得了顯著成績，包括雲集定制裝開發、雲集專屬牧場開發、雲集SGS品質500認證等等。通過與雲集平台的深度合作，讓更多消費者瞭解聖牧並接受聖牧。

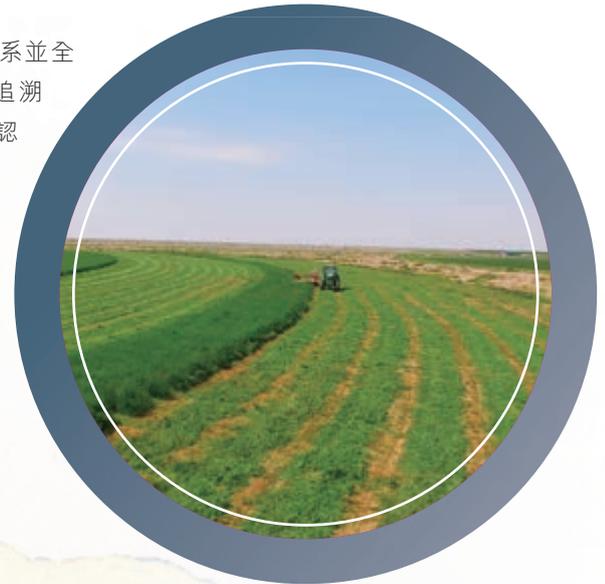
2018年1月聖牧與京東達成戰略合作，5月推出JOY聯名定制裝3款；6月聖牧京東專屬牧場掛牌成立，京東品牌溯源團攜十餘家媒體記者探訪聖牧磴口基地，全程在線直播，累計觀看百萬餘人次。

與中石化易捷合作的第二年公司設立區域辦事處，方便與客戶溝通並及時處理反饋問題。推行巡店走訪工作，更快更準確的瞭解到終端門店銷售的情況，形成常態訂單銷售模式。2018年累計出貨約123萬提。

有機飼料

聖牧草業通過多年時間在烏蘭布和沙漠的潛心耕耘，目前已開發建設有機飼草料基地20餘萬畝。已建成1座年產7萬噸的有機肥料加工廠，6座液麵肥生產廠，為種植基地配套328套有機液體肥施肥系統，為牧場配套了9座年處理25萬方糞污的腐熟牛糞加工廠，聖牧草業目前保障了有機飼草種植的肥料需求，建立了完整的有機飼草種植管理體系，為有機產業鏈的發展模式打下了堅實的基礎。

聖牧草業公司已建立《有機飼料》、《有機牧草》企業級標準化品質管理體系並全面實施，進一步建立行業標準。通過對種植管理標準化、全程有機可追溯標準化及有機產品品質標準化，連續7年，通過國內國際權威機構有機認證，成為國內大規模有機種植行業示範基地。



有機牧業

有機管理作為重中之重，公司嚴格投入品審核流程，強化有機內審，確保產業鏈各生產環節的操作活動符合 GB/T19630-2011 中國有機標準和 EC834-2007 的歐盟標準。

信息管理配合營養飼喂精細化管理，提升配方管理、投料精準性、效率對比，對科派騰系統及 TMR 功能升級開發，對 TMR 飼喂全過程進行監控，避免飼料配料及撒料過程中的人為因素造成的誤差，把飼料配製投喂精確度控制到理想範圍，而且可以對前期飼料配方設計，中期飼料混料生產，後期飼料投放飼喂進行追溯查詢。

營養飼喂方面，給推草車安裝 GPS 設備，有效監控推草機使用情況，提升現場管理細節，提高奶牛幹物質採食量。採用先進設備熱成像儀、風速儀、溫濕度監控草料是否可以二次發酵，風扇位置和方向是否合理，牛舍環境監控，以便降低熱應激對奶牛的影響。升級發酵料配方，控制成本，採用裹包、灌腸苜蓿青貯製作工藝，提高原料的品質，強化源頭、過程、現場三方面細節管控，提高飼料效率，實現效益最大化。

調整戰略，聚焦上游，未來發力打造安全奶源基地

鑒於中國乳品行業的競爭激烈，集團歷年來投入大量資源保證乳品業務取得良好發展。年內公司及時調整戰略，以打造安全奶源基地，立足高品質有機牛奶為核心，聚焦奶牛養殖業務。與蒙牛集團訂立協議售出下游液態奶業務 51% 的股權，同時訂立協議收購位於沙漠全程有機產業體系核心區域烏蘭布和沙漠中的 12 座牧場的少數股東權益。憑借與蒙牛的合作，本公司在有效補充其營運資金需求的同時，亦能取得乳品業務的協同發展。此外，整合上游奶業養殖業務優質資產，憑借本公司在沙漠全程有機產業體系積累的寶貴經驗和壁壘優勢，進一步專注於奶牛養殖業務及原料奶業務，有利於本公司的長期可持續發展。



財務回顧

二零一八年度，本集團的銷售收入由二零一七年度的人民幣2,706.8百萬元上升6.7%至人民幣2,887.2百萬元，集團毛利由二零一七年度的人民幣1,083.0百萬元下降13.2%至二零一八年度的人民幣939.6百萬元，母公司擁有人應佔虧損由二零一七年度的人民幣1,015.3百萬元增加至二零一八年度的人民幣2,225.2百萬元。

蒙牛集團與本集團於二零一八年十二月二十三日簽署股份購買協議，截至報告日，尚未完成股份購買協議的交割，本集團將持有的奶業業務(指內蒙古聖牧高科奶業有限公司與呼和浩特市聖牧高科乳品有限公司，兩家承擔本集團液態奶加工的業務板塊，以下統稱「奶業業務」)51%的股份出售給蒙牛集團。根據國際財務報告準則的規定，奶業業務被視為持有待售業務列示。除奶業業務外，本集團的其他業務(以下統稱「牧業業務」)作為持續經營業務列示。



綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入

單位：人民幣千元，百分比除外

截至十二月三十一日止年度	奶牛養殖業務				液態奶業務 ⁽³⁾				總銷售收入
	分部銷售收入	分部間銷售 ⁽²⁾	外部銷售收入	外部銷售收入佔總銷售收入的百分比	分部銷售收入	分部間銷售	外部銷售收入	外部銷售收入佔總銷售收入的百分比	
二零一八年	2,404,084	356,340	2,047,744	70.9%	839,423	—	839,423	29.1%	2,887,167
二零一七年	2,502,230	1,223,040	1,279,190	47.3%	1,439,172	11,520	1,427,652	52.7%	2,706,842

(1) 本表及以下表格中，本年度和上年度均按照奶業務不作為持有待售業務，而是仍作為全產業鏈業務下游的口徑列示，該口徑能更合理地反映和分析集團本年度及上年度的經營情況與變化。

(2) 指售予我們液態奶業務的內部生產的原料奶。

(3) 液態奶業務中，包括奶業務和奶粉業務。

面對乳品市場激烈的市場競爭，本集團要求市場終端全面地穩定價格，嚴格執行高價策略，停止所有低價促銷活動，統一提升零售價，提升聖牧的品牌形象，提振客戶合作信心，實現共贏。為此，本集團主動調整集團下游產品及上游產品的銷售結構，優化集團銷售回款質量。在確保自有品牌有機液態奶有效經營的基礎上，加大對行業客戶的原奶銷售。本集團原料奶的銷售額由二零一七年度的人民幣1,279.2百萬元增加至二零一八年度的人民幣2,047.7百萬元，同比提高60.1%，自有品牌液態奶產品銷售額由二零一七年度的人民幣1,427.7百萬元降低至二零一八年度的人民幣839.4百萬元，同比下降約41.2%。

奶牛養殖業務

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一八年				二零一七年			
	銷售收入 (人民幣千元)	銷量(噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比重	銷售收入 (人民幣千元)	銷量(噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比重
有機原料奶								
外部銷售	1,051,283	287,066	3,662	43.8%	815,492	211,027	3,864	32.6%
分部間銷售 ⁽¹⁾	325,211	76,234	4,266	13.5%	1,167,334	222,755	5,240	46.6%
小計	1,376,494	363,300	3,789	57.3%	1,982,826	433,782	4,571	79.2%
優質非有機原料奶								
外部銷售	996,461	282,772	3,524	41.4%	463,698	137,412	3,375	18.6%
分部間銷售 ⁽²⁾	31,129	9,222	3,375	1.3%	55,706	14,736	3,780	2.2%
小計	1,027,590	291,994	3,519	42.7%	519,404	152,148	3,414	20.8%
奶牛養殖分部	2,404,084	655,294	3,669	100.0%	2,502,230	585,930	4,271	100.0%

(1) 指售予我們有機液態奶業務的內部生產有機原料奶。

(2) 指售予我們高端非有機液態奶業務的內部生產優質非有機原料奶。

二零一八年度，原料奶的銷售數量由二零一七年度的585,930噸增加至二零一八年度的655,294噸，增幅為11.8%。憑藉與行業客戶良好的合作關係，本集團加大對行業客戶的原料奶銷售業務，在原料奶的銷售數量中，外部銷售數量佔比由二零一七年度的59.5%上升至二零一八年度的87.0%，但由於受(1)乳品行業供需關係等因素的影響，部分有機原料奶適度降價售予行業客戶，導致整體有機原料奶的銷售單價由二零一七年度的人民幣4,571元/噸降至二零一八年度的人民幣3,789元/噸，降幅為17.1%；以及(2)集團奶牛養殖業務佈局的調整，部分有機牧場不再保持有機認證，有機牧場的數量減少，導致下半年起有機和非有機原料奶的產量結構發生變化，而非有機原料奶的售價相對有機原料奶降幅較大。因此，奶牛養殖分部的銷售收入自二零一七年度的人民幣2,502.2百萬元降低至二零一八年度的人民幣2,404.1百萬元，銷售收入仍有所下降。

液態奶業務

為踐行「以銷定產，保證終端產品的新鮮度」的市場策略，本集團液態奶業務的銷售收入從二零一七年度的人民幣1,427.7百萬元降低至二零一八年度的人民幣839.4百萬元，降幅達41.2%；液態奶業務的銷售收入佔本集團銷售收入總額的比重降幅較大，由二零一七年度的52.7%降低至二零一八年度的29.1%。儘管液態奶產品的銷售額降幅較大，但液態奶產品的銷售單價相對二零一七年度明顯提升，銷售回款質量明顯改善，市場策略的踐行有所成效。

有機液態奶業務

	截至十二月三十一日止年度		增幅／ (降幅)
	二零一八年	二零一七年	
銷售收入(人民幣千元)	786,960	1,400,277	(43.8%)
銷售量(噸)	68,219	145,949	(53.3%)
平均售價(人民幣元／噸)	11,536	9,594	20.2%

銷售成本、毛利及毛利率

本集團的銷售成本自二零一七年度的人民幣1,623.8百萬元上升至二零一八年度的人民幣1,947.6百萬元，毛利自二零一七年度的人民幣1,083.0百萬元降低至二零一八年度的人民幣939.6百萬元，毛利率由二零一七年度的40.0%降低至二零一八年度的32.5%。主要受(1)本集團經營策略調整導致產品銷售結構調整，高毛利的全程有機液態奶產品銷售額佔比明顯下降，(2)有機原料奶供需關係等因素的影響，有機原料奶的對外銷售單價降幅較大，以及(3)集團奶牛養殖業務佈局的調整，相對高毛利的有機原料奶產銷量明顯減少，導致集團銷售成本二零一八年度較二零一七年度增幅為19.9%，集團銷售毛利二零一八年度較二零一七年度降幅為13.2%。

其他收入及收益／(虧損)與金融及合約資產之減值虧損^(註)

本集團其他收入及虧損與金融及合約資產之減值虧損由二零一七年度的淨虧損人民幣724.0百萬元增加至二零一八年度淨虧損人民幣1,176.3百萬元，主要是本集團液態奶業務採用預期信用損失法結合個別應收賬款和其他應收款的可收回性對貿易應收款項及其他應收款項計提減值撥備。

其中，牧業業務的其他收入及收益／(虧損)與金融及合約資產之減值虧損由二零一七年度淨虧損人民幣13.6百萬元增加至二零一八年度淨虧損人民幣78.8百萬元，主要由於二零一八年奶牛養殖業務針對向聯營公司聖牧草業的銀行借款提供的擔保確認減值損失所致。

註：自二零一八年一月一日起，金融及合約資產之減值虧損於綜合損失及其他全面收益表中單獨列示，而二零一七年度，資產減值損失納入其他收入及虧損中列示於綜合損益及其他全面收益表中。為便於同口径分析，將其他收入及收益／(虧損)與金融及合約資產之減值虧損合計分析。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括物流運輸費、倉儲費和相關員工薪酬等。於二零一八年度及二零一七年度，本集團的銷售和分銷開支分別為人民幣341.1百萬元及人民幣354.4百萬元，二零一八年度的相對二零一七年度液態奶銷量大幅下降，銷售及分銷開支下降較少的主要原因是為踐行市場策略，本集團加大對液態奶終端市場的促銷開支扶持力度。

其中，牧業業務的銷售及分銷開支主要為物流運輸費。銷售和分銷開支由二零一七年度的人民幣34.9百萬元增長至二零一八年度的人民幣63.7百萬元，增幅約82.6%，主要由於(1)原料奶的銷售數量明顯增加，由二零一七年度的585,930噸增加至二零一八年度的655,294噸，增幅為11.8%，及(2)原料奶的銷售數量中，外部與內部銷售結構變化較大，外部銷售數量由二零一七年度的348,439噸增加至569,838噸，增幅約63.5%。導致物流運輸費成本相對上年度大幅度上升。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利、差旅費和交通費等。於二零一八年度和二零一七年度，本集團行政開支佔銷售收入的比例分別為5.3%和3.8%，本年度行政開支佔比較上年度增幅較大，主要由於本年度存貨毀損及開展處置液態奶業務等交易導致中介費明顯增多所致。

其中，於二零一八年度和二零一七年度，牧業業務的行政開支佔銷售收入的比例分別為5.5%和4.1%。行政開支佔銷售收入的比例有所上升，主要由於本年度存貨毀損所致。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益或虧損

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益或虧損指因奶牛的實際特性及市價以及該等奶牛即將產生的貼現未來現金流量變動導致的奶牛公平值變動。一般而言，由於成母牛的貼現現金流量較育成牛的售價高，故於育成牛成長為成母牛時，其價值便會增加。此外，成母牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。

於二零一八年度及二零一七年度，本集團分別錄得生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨虧損為人民幣1,321.6百萬元及人民幣595.5百萬元。本集團二零一八年度生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨虧損相對二零一七年度增幅極大，主要是本集團受(1)應對原料奶的市場需求疲軟而控制本集團奶牛數量，以及(2)原料奶價格降幅較大等因素的影響所致。

分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括(a)本集團與重點經銷城市的優秀經銷商合資設立的分銷本集團品牌液態奶產品的公司；(b)本集團投資並擁有少數權益的巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司及其附屬公司(「聖牧草業」)；以及(c)本集團投資並擁有少數權益的使用本集團原料奶生產乳製品的富友聖牧及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司。二零一八年度及二零一七年度，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣15.6百萬元和人民幣6.9百萬元。

其中，於二零一八年度和二零一七年度，牧業業務的分佔聯營公司虧損分別為人民幣15.2百萬元和人民幣2.9百萬元。

所得稅抵減／(開支)

本集團所產生溢利均來自於中國國內業務。根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，本集團的中國附屬公司通常須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。但依據企業所得稅法的優惠規定，本集團奶牛養殖及初級農產品加工等農業活動的所得獲豁免繳納企業所得稅。根據中國稅務法律及法規，只要我們的相關中國附屬公司按規定於相關稅務主管部門完成備案，我們享有該等稅務豁免並無法定時限。

根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)，我們來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年按15%的優惠稅率繳稅。

本集團二零一八年度的所得稅開支為人民幣27.9百萬元，於二零一七年度的所得稅抵減為人民幣7.5百萬元。本集團二零一八年的所得稅開支主要是由於本集團本年度轉回遞延所得稅資產所致。

母公司擁有人應佔虧損及非控股權益應佔(虧損)／溢利

非控股權益應佔溢利／(虧損)主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的本期溢利。二零一八年度，非控股權益應佔虧損為人民幣86.0百萬元，二零一七年度，非控股權益應佔溢利的人民幣161.5百萬元。

二零一八年度，由於受：(1)本集團自有品牌有機液態奶產品銷量下降較大；(2)本集團原料奶售價相比上年度降幅較大；(3)歸屬於母公司的生物資產公平值減銷售費用之變動錄得大額虧損；及(4)對貿易應收款項及其他應收款計提資產減值撥備等因素的影響，本集團母公司擁有人應佔虧損為人民幣2,225.2百萬元，相對於二零一七年度的虧損人民幣1,015.3百萬元增幅為119.2%。

牧業業務之年內(虧損)／溢利由二零一七年度的年內溢利人民幣199.3百萬元下降625.3%至二零一八年度的年內虧損人民幣1,047.2百萬元，剔除生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損後，牧業業務的年內溢利由二零一七年度的人人民幣794.8百萬元下降65.5%至二零一八年度的人人民幣274.3百萬元，主要是由於受本集團原料奶售價相比於上年度降幅較大所致。

綜合財務狀況表分析

流動資產

截至二零一八年十二月三十一日，本集團的流動資產總額為人民幣2,048.2百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣3,604.3百萬元)，其中主要包括存貨人民幣637.0百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣860.8百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣344.1百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1,100.0百萬元)，預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣685.3百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣898.8百萬元)，現金及銀行結餘人民幣374.3百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣711.2百萬元)，以及生物資產人民幣7.5百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣33.5百萬元)。

貿易應收款項及應收票據

單位：人民幣千元，百分比除外

	於	
	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
貿易應收款項及應收票據	1,958,362	1,840,492
減值	(1,614,213)	(740,486)
合計	344,149	1,100,006

賬齡	於			
	二零一八年 十二月三十一日		二零一七年 十二月三十一日	
	金額	佔比	金額	佔比
6個月以內	317,789	92.3%	820,352	74.6%
7至12個月	21,941	6.4%	272,596	24.8%
1年以上	4,419	1.3%	7,058	0.6%
合計	344,149	100.0%	1,100,006	100.0%

本集團根據實際生產經營特點制定了計提資產減值撥備的政策，本集團依據該政策以賬齡作為信用風險特徵確定應收款項組合，採用預期信用損失法對應收賬款計提壞賬準備，同時結合個別應收賬款的可收回性及客戶信譽對資產減值撥備作出估計。二零一八年度，本集團共計提應收賬款減值撥備人民幣832.2百萬元。

流動負債

截至二零一八年十二月三十一日，本集團的流動負債總額為人民幣4,573.4百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣4,341.6百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,456.3百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1,189.0百萬元)、預收款項：無(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣14.7百萬元)、其他應付款項及預提費用人民幣715.2百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣482.4百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣2,320.7百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣2,654.0百萬元)，衍生金融工具人民幣81.2百萬元(截至二零一七年十二月三十一日：無)，以及應付所得稅項：無(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1.5百萬元)。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於二零一八年十二月三十一日，除了約人民幣6.7百萬元、0.6百萬元和0.3百萬元的銀行結餘以港幣、美元和歐元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於二零一八年十二月三十一日，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。鑒於本集團的貿易應收款項與眾多客戶相關，故並無任何重大信貸集中風險。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團已抵押存款合共約人民幣297.1百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣128.9百萬元)予中國的銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金。於二零一八年十二月三十一日，本集團若干公平值為約人民幣1,069.8百萬元(二零一七年：無)的生物資產及於淨資產額合計為人民幣2,311.9百萬元的14家非全資附屬公司的權益(二零一七年：無)以抵押予本集團金額為人民幣1,300.0百萬元的委託貸款。

流動性、財務資源及資本結構

二零一八年全年，本集團日常營運資金的來源主要為內部經營產生的現金流量及銀行及其他借款。截至二零一八年十二月三十一日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣77.3百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣582.3百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣2,370.2百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣3,374.2百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣49.5百萬元須於五至八年內償還外，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。截至二零一八年十二月三十一日，財務槓桿比率(按總債務(銀行借款總額)除以權益總額計算)為82.3%(於二零一七年十二月三十一日為62.3%)。本集團的銀行及其他借款除等值人民幣60.9百萬元以歐元計值及以定息計息外，其餘以人民幣計值及以定息計息。截至二零一八年十二月三十一日止年度，銀行貸款的年利率為1.55%至12.97%(截至二零一七年十二月三十一日止年度：1.55%到6.98%)。

環境政策及表現

於二零一八年度，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣418.3百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣225.6百萬元)，二零一八年末資本承擔相對二零一七年末增幅極大，主要原因是本集團與12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議，擬以現金人民幣300.0百萬元作為部分對價以收購12家牧場少數股權。

人力資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團共有3,814名員工(於二零一七年十二月三十一日共有3,803名員工)。二零一八年全年的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣293.3百萬元(二零一七年為人民幣285.9百萬元)。

本集團相信，全體員工努力不懈乃本集團迅速發展及於日後取得成功的極重要因素。本集團為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會以提升其技能及知識。一般而言，本集團根據各僱員的表現、資格、職位及資歷釐定僱員薪酬。本集團已根據國家及地方社會福利法律及法規，為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

或有負債

於年內及二零一八年十二月三十一日，本集團分別為聖牧草業、富友聖牧及部分經銷商的銀行借款提供金額為人民幣155,000,000元(二零一七年：人民幣252,600,000元)、人民幣123,419,000元(二零一七年：人民幣102,880,000)和人民幣22,070,000元(二零一七年：人民幣180,000,000元)的擔保。本集團的對外擔保均已按照國際財務報告準則的要求，以獨立專業評估師提供的擔保評估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數，於二零一七年及二零一八年度的財務報表中予以確認。

重大收購及出售事項

於二零一八年十二月二十一日，本公司及聖牧高科與12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議，收購12家間接控股的附屬公司的少數股東權益，並於二零一九年三月十二日公佈有關收購12家牧場公司少數權益及根據特別授權發行代價股份的通函，股東特別大會於二零一九年三月二十八日通過該項決議。

重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

除於上文「資本承擔」所作的披露及在招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，截至本公告日，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

未來展望

打造優質奶源基地，是生產優質、放心乳業產品的前提，聖牧從源頭做起，選址烏蘭布和沙漠，從環境、種植、養殖、加工到產品，層層把控，生產過程全程可追溯，生產出了通過國標和歐盟有機雙認證的高品質牛奶。

種好草，保證優質牧草品質

積極與國內外高校、研究機構交流與合作，引進最先進的有機種植全程解決方案，因地制宜優化沙漠飼草種植技術，不斷完善有機草場科學管理，提高優質牧草產量，滿足奶牛養殖的優質飼草料需求，從源頭上最大限度保證了乳製品的安全、優質。

養好牛，高福利示範化養殖

站到全球看中國，站到未來看現在，在結合聖牧高集約度、高標準化的現狀，引入標杆管理理念，進一步提升公司的運營質量及效率。在奶牛育種方面，整合全球優勢資源，推進奶牛品種改良；在奶牛保健發面，結合區位優勢，關注奶牛福利，降低發病率；在飼喂營養方面，結合當地種植作物，優化配方，實施精準營養，提升飼料轉化效率，降低公斤奶飼料成本；在奶廳運維方面，整合 GEA 等全球領先設備廠家資源，提升奶廳運轉效率。

產好奶，嚴標準體系化管控

聖牧原奶主要供應聖牧有機純奶、蒙牛特侖蘇(含有機特侖蘇)、蒙牛學生奶等高端產品，因此對原奶質量管控有著更高的要求。聖牧建立並運行涵蓋運營各環節的原奶質量管理體系，追求優於行業標準的優質原奶。

響應政策，做好循環經濟生態養殖

聖牧始終以「種養結合」為核心，有機飼草用於喂牛，牛糞還肥於土地，種養結合，實現土地開發與沙漠治理並重的效果，以養帶種、草畜配套，推動生產生態協同發展，有效實現生態、經濟、社會效益的共贏發展。

董事會欣然呈列其年度報告，連同本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審核的綜合財務報表。除另有所指明外，本報告內所用詞彙與二零一四年六月三十日刊發的招股章程(「招股章程」)內所界定者具相同涵義。

業務回顧

本集團的主要業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。本集團內主要附屬公司的詳情見財務報表附註1。

本集團的收入主要來自在中國的業務活動。本集團財政年度業務回顧的進一步詳情載於本年報「管理層討論及分析」一節。

本集團於一般業務過程中面臨多種業務風險，包括財務風險、監管及環境風險、氣候、疾病及其他自然風險。

本集團主要風險的進一步詳情見財務報表附註18及附註40。

業績

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合業績見財務報表中的綜合損益及其他全面收益表。

五年財務摘要

本集團最近五個財政年度的業績、資產及負債摘要乃載於本年報「財務概要」一節。

物業、廠房及設備

本集團於年內的物業、廠房及設備的變動詳情見財務報表附註13。

捐款

本集團於二零一八年共發生捐贈支出人民幣140,000元(二零一七年：人民幣10,595,000元)。

股息政策及股息分派

董事會不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付末期股息(二零一七年度：無)。董事會擬於收到本集團主營業務營利後考慮進行股息分派。

可供分配的儲備

於二零一八年十二月三十一日，本公司可分配的儲備金額為人民幣2,940.8百萬元。本公司二零一八年內的儲備變動詳情見財務報表附註43。

股本

本公司二零一八年內股本變動詳情見財務報表中的綜合權益變動表及財務報表附註31。

報告期後事項

自報告期末至本年報刊發日前的最後可行日期止，本集團並無可披露的重大期後事項。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

股東周年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司應屆股東周年大會將於二零一九年六月二十一日舉行。為釐定股東出席股東周年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零一九年六月十八日至二零一九年六月二十一日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合出席上述大會並於會上投票的資格，本公司未登記股份持有人應確保所有過戶文件連同有關股票必須不遲於二零一九年六月十七日下午四時三十分送達本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)。

股東周年大會通告及相關通函將適時派發各股東。

優先購買權

本公司之組織章程細則或本公司註冊成立地開曼群島之法律並無關於優先購買權的任何規定。

主要客戶及供應商

於二零一八年度，本集團五大客戶合共佔集團銷售收入總額的百分比為72.8%，最大客戶佔本集團總收入額的42.7%。於二零一八年度，本集團五大供應商佔本集團總採購額的28.9%，最大供應商佔本集團總採購額的14.7%。

於二零一八年度，據董事所知，概無擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東或任何董事或彼等任何緊密聯繫人於本集團五大供應商或客戶中擁有任何權益。

於二零一八年度，本集團與其客戶或供應商之間概無任何重大糾紛。

董事

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司的董事如下：

執行董事

姚同山先生(於二零一八年六月二十九日再次獲委任)
武建鄴先生(於二零一七年六月二十八日再次獲委任)
王躍華先生(於二零一八年六月二十九日獲委任)

前任執行董事高凌鳳女士及崔瑞成先生因其他工作安排自二零一八年六月二十九日起退任。

非執行董事

邵根夥先生(董事長)(於二零一七年六月二十八日再次獲委任)
溫永平先生(於二零一八年六月二十九日再次獲委任)
孫謙先生(於二零一七年六月二十八日再次獲委任)

前任非執行董事范翔先生、崔桂勇先生及張家旺先生因其他工作安排自二零一八年六月二十九日起退任。

獨立非執行董事

付文革先生(於二零一七年六月二十八日再次獲委任)
王立彥先生(於二零一八年六月二十九日再次獲委任)
李軒先生(於二零一八年六月二十九日再次獲委任)

前任獨立非執行董事李長青先生及葛曉萍女士因其他工作安排自二零一八年六月二十九日起退任。

王躍華先生已於二零一九年一月二十五日辭任本公司執行董事，而張家旺先生已於二零一九年一月二十五日獲委任為本公司執行董事。

董事及高級管理層成員履歷詳情

董事及高級管理層成員之履歷詳情見本年報中之「董事及高級管理層」章節。

獲准許之彌償條文

於本財政年度，本公司已購買適當的責任保險，為有關針對其董事的可能法律行為提供保障。

董事服務合約

各董事已與本公司訂立服務合約或委任書，彼等各自委任日期起計三年，並須按照本公司組織章程細則的規定於股東大會上退任及輪值告退。董事會可不時及隨時委任任何人士出任董事，以填補董事會臨時空缺或出任董事會新增成員。就此獲委任的任何董事僅任職至本公司下屆股東大會舉行為止，可以連任。各董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立任何於一年內不可毋須賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約或委任書。

管理合約

本公司於財政年度內並無訂立或存在管理及經營本公司全部或任何重大部分業務的合約。

有關董事的資料變更

本公司非執行董事邵根夥先生已自二零一九年一月十六日起不再擔任本公司代理首席執行官。張家旺先生已自二零一九年一月十六日起獲委任為本公司首席執行官。

邵根夥先生已自二零一八年六月五日起不再擔任北京大北農科技集團股份有限公司(「**大北農集團**」，一間於中國註冊成立的公司，其股份於深圳證券交易所上市(股份代號：002385))總裁。

本公司執行董事王躍華先生已自二零一九年一月十六日起不再擔任本公司代理財務總監。

本公司非執行董事溫永平先生已自二零一八年九月十二日起獲委任為中國蒙牛乳業有限公司(「**中國蒙牛**」，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：2319)的附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「**內蒙古蒙牛**」)低溫事業部總經理。

本公司非執行董事孫謙先生已自二零一八年九月起獲委任為CooTek (Cayman) Inc. (一間於開曼群島註冊成立的公司，其股份於納斯達克上市(納斯達克：CTK)，主要從事開發替代輸入法)董事。

本公司獨立非執行董事王立彥先生已自二零一八年四月十二日起獲委任為共達電聲股份有限公司(一間於中國註冊成立的公司，其股份於深圳證券交易所上市(股份代號：002655))獨立非執行董事。

除本文所披露者外，於二零一八年十二月三十一日，概無根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段(如適用)董事須予披露的資料變更。

董事於競爭性業務的權益

本公司非執行董事溫永平先生已獲委任為中國蒙牛的副總裁及內蒙古蒙牛的低溫事業部總經理。自二零一七年三月二十九日起，溫永平先生擔任中國現代牧業控股有限公司（「中國現代牧業」，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：1117）的非執行董事。有關中國蒙牛業務及其業務與本集團業務之間的潛在競爭的進一步資料，請參閱招股章程「與控股股東的關係－董事於競爭業務的權益」一節。

中國現代牧業主要從事(i) 奶牛養殖業務，主要生產及向客戶銷售原料奶；及(ii) 自有品牌液態奶產品業務。由於董事會獨立於中國現代牧業的董事會，本集團的業務和中國現代牧業的業務由獨立管理及執行的獨立實體各自進行管理，本集團和中國現代牧業的業務獨立並按公平原則各自開展其業務。

除上文所披露者外，各董事已確認截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至本報告日期其及其緊密聯繫人並無從事直接或間接與本公司業務競爭或可能競爭的任何業務，亦無持有任何利益。

獨立非執行董事的獨立性

根據上市規則第3.13條所載之準則，本公司認為付文革先生、王立彥先生及李軒先生均為獨立人士，並已獲取其有關獨立性的確認書。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

收購12家牧場公司少數權益

- 1 於二零一八年十二月二十一日，本公司及內蒙古聖牧高科牧業有限公司（「聖牧高科」，本公司的間接全資附屬公司）與內蒙古聖牧沙草業有限公司（「聖牧沙草」）的12名自然人股東（「12名自然人股東」）訂立重組備忘錄，據此，12名自然人股東同意完成重組（「重組」）以落實收購事項（定義見下文）。於重組完成後，12名自然人股東將直接持有聖牧沙草60%股權及將持有將由12名自然人股東各自於英屬處女群島成立之12家控股公司（「BVI 1」）的100%股權，而BVI 1合共持有將於英屬處女群島成立之一家控股公司（「BVI 2」）的100%股權及BVI 2持有將於香港成立之控股公司（「HK公司」）的100%股權。HK公司將持有聖牧沙草另外40%股權。

於二零一八年十二月二十一日，本公司及聖牧高科與 12 名自然人股東訂立股權轉讓框架協議（「**股權轉讓框架協議**」），據此，(i) 聖牧高科同意於重組完成後以現金人民幣 300.00 百萬元向 12 名自然人股東收購聖牧沙草（持有 12 家牧場公司（「**12 家牧場公司**」）少數權益）60% 股權；及(ii) 本公司同意按發行價每股 0.33 港元向 BVI 1 發行合共 688,705,234 股新股份（「**代價股份**」）以收購 BVI 2 100% 股權，而 BVI 2 於重組完成後間接持有聖牧沙草另外 40% 股權（「**收購事項**」）。

代價股份(i)於二零一八年十二月二十一日（訂立股權轉讓框架協議的日期）佔本公司現有已發行股本約 10.84%；及(ii)佔本公司經配發及發行代價股份後擴大的已發行股本約 9.78%。

緊隨收購事項完成後，聖牧沙草及 12 家牧場公司將成為本公司的間接全資附屬公司。於收購事項完成後，聖牧沙草及 12 家牧場公司的財務業績將悉數於本集團的綜合財務報表綜合入賬。

股權轉讓框架協議須待本公司日期為二零一八年十二月二十一日的公告「**股權轉讓框架協議－先決條件**」一節所載之條件獲達成或豁免後方告完成。

股權轉讓框架協議的詳情分別載於本公司日期為二零一八年十二月二十一日的公告及二零一九年三月十三日之通函。

出售本公司的一間附屬公司

- 2 於二零一八年十二月二十三日，內蒙古蒙牛、內蒙古聖牧控股有限公司（「**聖牧控股**」，本公司的一間間接全資附屬公司）、聖牧高科、內蒙古聖牧高科奶業有限公司（「**目標公司**」，本公司的一間全資附屬公司）與本公司訂立股份購買協議（「**股份購買協議**」），據此，聖牧控股同意向內蒙古蒙牛出售目標公司 26.67% 權益，及聖牧高科同意向內蒙古蒙牛出售目標公司 24.33% 權益。根據股份購買協議，買賣股份之代價為人民幣 303,419,400 元（相當於約 345,061,411 港元）。

於股份購買協議完成後，內蒙古蒙牛及本公司將分別持有目標公司 51% 及 49% 權益，目標公司將不再於本公司綜合財務報表中確認為附屬公司，並預期將於內蒙古蒙牛之綜合財務報表中確認為其附屬公司。本公司將於股份購買協議完成後保留於目標公司中的 49% 股本權益。

股份購買協議須待本公司日期為二零一九年一月七日的通函「**董事會函件－(1) 投資協議－股份購買協議－先決條件**」一節所載之條件獲達成或豁免後方告完成。

股份購買協議的詳情載於本公司日期為二零一八年十二月二十四日、二零一八年十二月二十七日、二零一九年一月七日及二零一九年一月十一日的公告及通函。

除上文所披露者外，於截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，本集團並無進行重大收購或出售本公司附屬公司或聯營公司。

董事及最高行政人員在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於二零一八年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊的權益及淡倉；或根據上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於股份或相關股份的好倉

姓名	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	權益百分比
邵根夥	受控制法團權益 ⁽¹⁾	1,301,651,000 ⁽¹⁾	20.48%
姚同山	實益擁有人	409,092,700	6.44%
武建艷	實益擁有人	32,706,261	0.51%

(1) 邵根夥先生持有北京智農投資有限責任公司(「北京智農」)的全部股本權益，而北京智農持有Nong You Co., Ltd. (「Nong You」)的全部股本權益。因此，邵先生被視為於Nong You所持有股份中擁有權益。

本公司執行董事持有股份數量的變動詳見本報告之「首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃」章節。

(ii) 於相聯法團股份的好倉

姓名	相聯法團的名稱	權益百分比
姚同山	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	1.45%
武建艷	巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司(「聖牧盤古」)	45.00%
	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	6.83%

除上文所披露者外，據董事所知，截至二零一八年十二月三十一日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事收購股份或債務證券的權利

除本報告「首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事可透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲取利益。

主要股東的權益

就任何董事或本公司最高行政人員所知，截至二零一八年十二月三十一日，下列人士(本公司董事及最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有或被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	權益百分比
Start Great Holdings Limited	實益擁有人	1,467,193,490(L)	23.09%(L)
中國蒙牛	受控制法團權益	1,467,193,490(L)	23.09%(L)
Greenbelt Global Limited	實益擁有人	536,097,305(L)	8.44%(L)
Baring Private Equity Asia GP V Limited	受控制法團權益	536,097,305(L)	8.44%(L)
Baring Private Equity Asia GP V LP	受控制法團權益	536,097,305(L)	8.44%(L)
The Baring Asia Private Equity Fund V LP	受控制法團權益	536,097,305(L)	8.44%(L)
Salata Jean	受控制法團權益	536,097,305(L)	8.44%(L)
張軍力	配偶權益	409,092,700(L)	6.44%(L)
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	實益擁有人	378,320,000(L)	5.95%(L)
SC China Growth 2010 Management, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
SC China Holding Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
Sequoia Capital China Advisors Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
Sequoia Capital China Growth 2010, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
SNP China Enterprises Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
沈南鵬	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
The Goldman Sachs Group, Inc.	實益擁有人	405,551,200(L) 9,647,000(S)	6.38%(L) 0.15%(S)
Nong You Co., Ltd.	實益擁有人	1,301,651,000(L)	20.48%
北京智農投資有限責任公司	受控制法團權益	1,301,651,000(L)	20.48%



本集團任何成員公司(本公司除外)主要股東的權益

姓名／名稱	成員公司的名稱	權益百分比
內蒙古大學奧都資產經營 有限責任公司	內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司	30.00%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司	35.00% ¹
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司	45.00% ²
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司	35.00% ³
聖牧沙草	阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司	35.00% ⁴
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司	35.00% ⁵
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	26.00% ⁶
院輪	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	9.00% ⁶
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司	35.00% ⁷
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司	15.48% ⁸
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司	35.00% ⁹
聖牧沙草	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	23.40% ¹⁰
郭永豐	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	11.60% ¹⁰
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	26.00% ¹¹
任俊明	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	9.00% ¹¹
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	26.00% ¹²
于工	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	9.00% ¹²

註：

1. 二零一七年八月，陳慶軍將其持有的巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
2. 二零一七年八月，李永強將其持有的巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
3. 二零一七年八月，丁高懷將其持有的巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
4. 二零一七年八月，王強將其持有的阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
5. 二零一七年八月，李瑞軍將其持有的巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
6. 二零一七年八月，院翰將其持有的巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司26.00%的股份轉讓給聖牧沙草。
7. 二零一七年八月，汪立新將其持有的巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
8. 二零一七年八月，常志拔將其持有的巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
9. 二零一七年八月，侯留斌將其持有的巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
10. 二零一七年八月，郭永豐將其持有的阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司23.40%的股份轉讓給聖牧沙草。
11. 二零一七年八月，任俊明將其持有的巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司26.00%的股份轉讓給聖牧沙草。
12. 二零一七年八月，于工將其持有的巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司26.00%的股份轉讓給聖牧沙草。

除上文所載者外，我們的董事概不知悉任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)於二零一八年十二月三十一日，直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何成員公司(本公司除外)的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益或有關該等股本的任何購股權。

根據特別授權發行非上市認股權證

於二零一八年十二月十日及二零一八年十二月二十三日，聖牧高科與內蒙古蒙牛分別訂立兩項委託貸款協議，據此，已透過中國農業銀行股份有限公司和林格爾縣分行向聖牧高科授出總額為人民幣13.0億元的定期貸款融資（「貸款融資」）。本公司認為貸款融資的條款優於本集團可向獨立第三方獲取的條款。

於二零一八年十二月二十三日，本公司與Start Great Holdings Limited（「認購方A」）訂立一項認股權證認購協議（「認股權證認購協議A」），內容有關認購方A在考慮到內蒙古蒙牛按優於自獨立第三方獲取的條款向聖牧高科授出貸款融資之情況下認購合共1,197,327,890份非上市認股權證（「認股權證A」）之認股權證認購事項。於悉數行使認股權證A所附之認購權後，本公司將按認購價每股認股權證股份A（「認股權證股份A」）0.33港元發行及配發最多1,197,327,890股本公司已發行股本中每股面值0.00001港元之新普通股（總面值為11,973.2789港元）；

同日，本公司與Greenbelt Global Limited（「認購方B」）訂立一項認股權證認購協議（「認股權證認購協議B」），連同認股權證認購協議A，統稱「該等認股權證認購協議」，內容有關認購方B按認股權證發行價每份認股權證B 0.0427港元認購合共140,862,105份非上市認股權證（「認股權證B」）之認股權證認購事項。於悉數行使認股權證B所附之認購權後，本公司將按認購價每股認股權證股份B（「認股權證股份B」），連同認股權證股份A，統稱「該等認股權證股份」0.33港元發行及配發最多140,862,105股本公司已發行股本中每股面值0.00001港元之新普通股（總面值為1,408.62105港元）；

於二零一八年十二月二十三日（訂立該等認股權證認購協議當日），本公司之每股收市價為0.3港元。

認股權證認購協議A的完成須待本公司日期為二零一九年一月七日之通函「董事會函件－(2)該等認股權證認購協議－(i)認股權證認購協議A－發行第一批認股權證A之條件」及「董事會函件－(2)該等認股權證認購協議－(i)認股權證認購協議A－發行第二批認股權證A之條件」各節所載的條件獲達成或豁免後方可作實。

認股權證認購協議B的完成須待本公司日期為二零一九年一月七日之通函「董事會函件－(2)該等認股權證認購協議－(ii)認股權證認購協議B－發行第一批認股權證B之條件」及「董事會函件－(2)該等認股權證認購協議－(ii)認股權證認購協議B－發行第二批認股權證B之條件」各節所載的條件獲達成或豁免後方可作實。

該等認股權證認購協議之詳情分別載於本公司日期為二零一八年十二月二十四日、二零一八年十二月二十七日、二零一九年一月三日、二零一九年一月七日及二零一九年一月十一日之公告及通函。

董事會認為，發行該等認股權證股份可於擴大本公司資本基礎之同時，為本公司籌集進一步資金提供機會。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，該等認股權證認購協議均未完成，故概無認股權證已獲行使。

首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃

根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，本公司批准及採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵董事、本集團及聖牧草業的高級管理層，透過根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利所作出的貢獻，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。首次公開發售前購股權計劃的參與者包括(a)執行董事，(b)本集團的高級管理層，(c)本公司附屬公司的管理層，及(d)聖牧草業的管理層。

首次公開發售前購股權計劃規定，於歸屬日期(定義見下文)後兩(2)年內(即自二零一五年五月四日至二零一七年五月四日之期間)，承授人不得出售、要約出售、訂約或同意出售、按揭、押記、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或出售的權利或以其他方式轉讓或出售或設立產權負擔或同意轉讓或出售或設立產權負擔於(不論是直接或間接，有條件或無條件)因其根據首次公開發售前購股權計劃獲授及獲歸屬的任何購股權獲行使而獲發行的任何股份。

根據首次公開發售前購股權計劃，授出的購股權(於歸屬日期歸屬)須由相關承授人於歸屬日期後六(6)個月內行使。未於該六(6)個月內行使的購股權即告失效。除上市日期前已授出的購股權外，於上市日期或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

由於可認購 488,484,000 股股份的購股權已於歸屬日期(即二零一五年五月四日(「歸屬日期」))悉數歸屬予 181 名承授人，故倘於二零一五年十一月四日或之前未獲行使，該等購股權將告失效。

根據股東於二零一五年十一月三日股東特別大會上批准的決議案，首次公開發售前購股權計劃被修改如下：

- (1) 於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權所發行之所有股份將不受首次公開發售前購股權計劃中規定的禁售期(即二零一五年五月四日至二零一七年五月四日期間)適用之任何限制規限。承授人有權於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權後出售或以其他方式處置股份的任何權益。
- (2) 首次公開發售前購股權計劃項下規定的行使期(即二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日)按下列方式調整為(「修改後的行使期」)：

修改後的行使期	於各修改後的行使期可予行使購股權之最高百分比
自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之 50%
自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之 50%

倘承授人於二零一六年五月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的 100% 購股權須即告失效，倘其於二零一六年五月四日或之後但於二零一六年十一月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的 50% 購股權須即告失效。

除以上修訂外，首次公開發售前購股權計劃的其他條款維持不變。根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，首次公開發售前購股權計劃獲有條件批准及採納。同日，根據首次公開發售前購股權計劃向有關承授人授出所有購股權。首次公開發售前購股權計劃自根據該計劃授出購股權日期起計四年內一直有效，並已於二零一八年四月三十日到期。

於二零一七年五月四日，合共 144 名承授人所持有之根據首次公開發售前購股權計劃授出的總計 408,835,800 份購股權所涉及的 408,835,800 股股份已悉數歸屬。由於該 408,835,800 份購股權並無於二零一七年五月四日或之前獲行使，根據首次公開發售前購股權計劃條款（經股東於二零一五年十一月三日批准修訂），所有相關購股權已失效。根據首次公開發售前購股權計劃條款，本公司或將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

首次公開發售前購股權計劃已於二零一八年四月三十日屆滿。

首次公開發售前購股權計劃的條款詳細概要（包括計劃條款及條件）及承授人列表，載於招股章程「附錄四—法定及一般資料—D. 首次公開發售前購股權計劃」一節及本公司日期為二零一五年十月二日的公告。

購股權計劃

於二零一四年六月十八日，本公司採納受上市規則第十七章所載的規例所限的購股權計劃。購股權計劃旨在吸引、挽留及鼓勵僱員、董事及其他參與者，並透過授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利所作出的貢獻，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。購股權計劃的參與者包括為本公司或其任何附屬公司或聯營公司的任何執行、非執行或獨立非執行董事或任何僱員（全職或兼職）或董事會全權酌情認為曾對或將對本集團作出貢獻的任何其他人士。任何類別參與者根據購股權計劃獲授任何購股權的資格由董事會不時按參與者對本集團及任何投資實體的發展及成長所作貢獻釐定。

因行使根據本公司購股權計劃及其他購股權計劃（及上市規則條文適用者）將予授出的所有購股權而可能發行的股份數目不得超過上市日期本公司已發行股份總數的 10%（即合共 635,440,000 股股份），亦佔本公司於本年報日期已發行股本 10%。

根據購股權計劃向每名合資格參與者授出之購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權）獲行使後已發行及將予發行之股份總數於任何 12 個月期間不得超過已發行股份之 1%。倘根據購股權計劃向一名合資格參與者進一步授出之任何購股權將會導致向該名參與者授出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）獲行使後已發行及將予發行股份於直至該進一步授出之日止（包括當日）12 個月期間超過上述上限，則該進一步授出須獲股東於股東大會上批准，而該參與者及其聯繫人（定義見上市規則）須放棄投票。

於接納有關授出時，須就根據購股權計劃獲授的每份購股權支付 1.00 港元作為代價。有關根據購股權計劃行使購股權後發行股份之認購價將為於授出相關購股權時由董事會全權酌情釐定之有關價格（並須於購股權授出要約所載函件中列出），惟無論於任何情況下，認購價將不會低於以下三者的最高者：(a) 股份於授出日期（該日須為交易日）在聯交所每日報價表所列之收市價；(b) 股份於緊接授出日期前五（5）個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及 (c) 股份面值。

根據購股權計劃授出的購股權可於本公司董事會全權酌情釐定及本公司董事會向各承授人通知的期間(即購股權可行使期)內任何時間，隨時根據購股權計劃的條款行使；於任何情況下，該期間將不超過任何個別購股權根據購股權計劃授出當日起計十年。

自採納股權計劃日期起至本年報刊發日前的最後可行日期止，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權，購股權計劃之條款概要，載於招股章程「附錄四—法定及一般資料—E. 購股權計劃」一節。

購股權計劃已獲本公司於二零一四年六月十八日通過的股東決議案批准，並將自該日起計十年內一直有效。

股票掛鈎協議

除本報告「重大收購及出售附屬公司及聯營公司」、「根據特別授權發行非上市認股權證」及「首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃」各節所披露外，本公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度內並無訂立任何股票掛鈎協議(定義見公司(董事報告)規例(香港法例第622D章)第6條)。

全球發售事項所得款項淨額用途

來自本公司全球發售事項的所得款項淨額約為人民幣801.2百萬元。有關所得款項淨額擬或已根據本公司日期為二零一四年六月三十日之招股章程的「未來計劃及所得款項用途」一節所載的建議用途所應用。

截至二零一八年十二月三十一日，所得款項淨額之應用如下：

	截至二零一八年 十二月三十一日 已使用之資金 人民幣千元
建造額外六個有機牧場	182,525
在國內以及向海外收購奶牛	145,644
銷售及營銷活動及擴充分銷網絡	40,102
擴大本集團液態奶產能	120,306
償還貸款	120,306
額外運營資金及一般公司用途	80,204
總計：	689,087

與董事及控股股東之間的重大合同

除財務報表附註37關聯方披露及下文「關連及持續關連交易」一節披露外，本公司或其任何附屬公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度，並無訂立本公司董事、本公司董事之關連實體或本公司之控股股東直接或間接擁有重大權益的任何與本集團業務相關的重大合同。

關連及持續關連交易

於二零一八年度，本公司之關連及持續關連交易情況如下：

- 1 根據本年報「重大收購及出售附屬公司及聯營公司」一節所載之股權轉讓框架協議，緊隨重組後但於收購事項前，12名自然人股東將直接及間接持有聖牧沙草之100%股權。12名自然人股東各自將直接及間接持有12家牧場公司分別超過10%的股權，故此彼等將為12家牧場公司各自之主要股東。因此，12名自然人股東為於附屬公司層面之關連人士(定義見上市規則第14A.06(9)條)。故此，股權轉讓框架協議項下擬進行之收購事項構成本公司之關連交易(定義見上市規則第14A章)。由於收購事項符合中國政府提倡之國家政策及消費者對食品安全之需求，且有助穩定生鮮乳的價格，故其符合本公司及股東的整體利益。股權轉讓框架協議之詳情載於本公司日期為二零一八年十二月二十一日有關本公司之關連交易之公告。
- 2 於二零一六年十一月二十二日，聖牧盤古與聖牧高科就本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購有機原料奶訂立一項框架協議(「新牛奶供應框架協議」)。於該協議日期，聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由執行董事武建鄴先生持有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士(定義見上市規則)。根據該協議，聖牧盤古的有機原料奶須受我們的中央銷售監管。其均須優先向我們銷售其所有有機原料奶，以滿足我們的需求。在聖牧高科的許可及管理下，多餘的有機原料奶可售予第三方。協議期限為二零一七年一月一日至二零一九年十二月三十一日，而截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度，根據牛奶供應框架協議(I)本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購所涉及的年度採購總金額分別不得超過人民幣333.1百萬元、人民幣421.5百萬元及人民幣454.2百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購有機原料奶的年度採購總額為人民幣24.1百萬元。根據牛奶供應框架協議進行交易的理由及好處為：我們以中央系統管理我們的原料奶銷售。作為本集團的附屬公司，聖牧盤古亦須遵守有關中央銷售制度。新牛奶供應框架協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司之持續關連交易之公告。

- 3 於二零一六年十一月二十二日，聖牧盤古與聖牧高科就本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購奶牛訂立一項框架協議(「**新奶牛買賣框架協議**」)。於該協議日期，聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由執行董事武建鄴先生持有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士(定義見上市規則)。根據新奶牛買賣框架協議，協議訂約方將向另一方買賣奶牛，以便訂約方之犢牛及育成牛將按集中化管理，並與成母牛分開養殖。協議期限為二零一七年一月一日至二零一九年十二月三十一日，而截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度，根據奶牛買賣框架協議(I)本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古購買奶牛的年度採購總金額分別不得超過人民幣95.9百萬元、人民幣94.1百萬元及人民幣16.0百萬元；及(II)本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古售出的奶牛總銷售收入分別不得超過人民幣94.3百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣34.5百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購奶牛的年度採購總額為人民幣5.5百萬元，本集團無發生向聖牧盤古銷售奶牛業務。根據奶牛買賣框架協議進行交易的理由及好處為：本集團按集中化基準管理奶牛養殖業務。本公司之另一間附屬公司聖牧牧業養殖大部分犢牛及育成牛，而成母牛則分開於另一個牧場養殖。聖牧牧業另向本集團之其他牧場出售懷孕育成牛以補充其奶牛牧群數量。作為本集團旗下附屬公司，聖牧盤古亦隸屬於該中央管理系統。新奶牛買賣框架協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司之持續關連交易之公告。
- 4 於二零一六年十一月二十二日，聖牧高科與聖牧盤古訂立一份有關本集團(不包括聖牧盤古)將應聖牧盤古不時之要求，按一般商業條款就聖牧盤古之商業貸款及借貸以擔保方式提供財務資助之框架協議(「**新財務資助協議**」)。於該協議日期，聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由執行董事武建鄴先生持有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士(定義見上市規則)。新財務資助協議期限為二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日。根據新財務資助協議，本集團(不包括聖牧盤古)分別於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度向聖牧盤古提供財務資助之每日最高結餘不得超過人民幣60.0百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團(不包括聖牧盤古)無發生向聖牧盤古以擔保方式提供財務資助。新財務資助協議項下交易之理由及裨益為聖牧盤古為本集團旗下相對新近成立之附屬公司，並已就其商業貸款及借貸獲本集團之其他成立時間較長之附屬公司(例如聖牧高科及聖牧牧業)提供擔保。倘未能獲得有關擔保，聖牧盤古可能就取得有關商業貸款及借貸產生較高昂的融資成本。因此，本集團繼續向聖牧盤古提供財務資助符合本集團之商業利益，也將降低本集團之整體融資成本。新財務資助協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司之持續關連交易之公告。

- 5 於二零一六年十一月二十二日，聖牧高科與內蒙古四季春飼料有限公司(「四季春」)訂立一份有關本集團向四季春購買飼料之框架協議(「飼料供應框架協議」)。由於四季春為大北農集團之間接全資附屬公司，而大北農集團為本公司之一名非執行董事即邵根夥先生持股30%以上的公司，因此飼料供應框架協議項下之交易構成本公司之持續關連交易。飼料供應框架協議期限為二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日，根據飼料供應框架協議，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度，本集團根據飼料供應框架協議向四季春購買之年度總額分別不得超過人民幣31.8百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣30.5百萬元。自二零一八年一月一日至二零一八年三月二十日止期間，本集團向四季春採購飼料的年度採購總額為人民幣8.9百萬元。飼料供應框架協議項下交易的理由及裨益為四季春生產優質飼料，而鑒於四季春之優質飼料供應穩定可靠，本集團向四季春購買飼料符合本集團之商業利益。飼料供應框架協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司持續關連交易之公告。如本公司日期為二零一八年三月二十日之公告所載，飼料供應框架協議已於二零一八年三月二十日終止。
- 6 於二零一八年三月二十日，聖牧控股(為其本身及代表本集團)與大北農集團訂立一份有關本集團向大北農集團購買飼料之框架協議(「大北農集團飼料供應框架協議」)。由於本公司非執行董事邵根夥先生持有大北農集團30%以上股本權益，故大北農集團根據上市規則之定義為本公司之關連人士。因此，大北農集團飼料供應框架協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。大北農集團飼料供應框架協議的年期為自二零一八年三月二十日起至二零二零年十二月三十一日。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各年，本集團根據大北農集團飼料供應框架協議於大北農集團的年度採購總額分別不得超過人民幣60百萬元。自二零一八年三月二十日至二零一八年十二月三十一日止期間，本集團向大北農集團採購飼料的年度採購總額為人民幣36.7百萬元。大北農集團飼料供應框架協議項下該等交易之理由及裨益為，作為中國領先飼料供應商，大北農集團產品的技術、質量及安全保障水平極高。大北農集團飼料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零一八年三月二十日的公告。

董事(包括獨立非執行董事)認為上述所進行之關連及持續性關連交易乃在本集團的日常業務中訂立；按照一般商務條款或更佳條款進行；及根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合上市公司股東的整體利益。本公司之核數師確認：(i)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露之關連及持續關連交易未獲本公司董事會批准；(ii)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為有關交易未在各重大方面符合本集團之定價政策；(iii)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為有關交易在各重大方面未根據規管有關交易之相關協議進行；及(iv)就上述各項關連及持續關連交易之總金額而言，就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露之關連及持續關連交易已超出本公司所訂明之最高年度上限。

關聯方交易

本集團關聯方交易之詳情見財務報表附註37。關聯方交易主要包括：(1)向多間經銷商聯營公司銷售產品(本集團於該等聯營公司持有若干股份，因此該等公司構成會計準則下之聯營公司。然而，概無本公司之關連人士於該等聯營公司持股或任職，因而該等聯營公司並不構成上市規則的關連方)；(2)向多間經銷商聯營公司的銀行借款提供擔保；(3)向聖牧低溫銷售原材料；(4)從聖牧草業採購草料；(5)向聖牧草業及富友聖牧的銀行借款提供擔保；(6)根據飼料供應框架協議向四季春購買飼料；(7)根據大北農集團飼料供應框架協議向大北農集團購買飼料；及(8)支付予本集團主要管理人員的報酬。

僱員

於二零一八年十二月三十一日，本集團共有3,814名員工(於二零一七年十二月三十一日共有3,803名員工)。二零一八年的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣293.3百萬元(二零一七年為人民幣285.9百萬元)。本集團相信，全體員工努力不懈乃本集團迅速發展及於日後取得成功的極重要因素。本集團為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會以提升其技能及知識。一般而言，本集團根據各僱員的表現、資格、職位及資歷釐定僱員薪酬。本集團已根據國家及地方社會福利法律及法規，為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

本集團亦已批准及採納一項首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及一項購股權計劃(「購股權計劃」)。首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵本集團董事、高級管理層及僱員以及其他參與者。

退休福利計劃

本集團已根據適用法律法規為本集團內合資格員工參與多種固定供款退休計劃保障。

董事及高級管理人員薪酬政策

董事與高級管理人員的薪酬是按照彼等工作經驗、行業專長、學歷技能及集團本身的表現和經營業績，以及參考本行業其他公司的薪酬政策與當前市價釐定。董事與員工亦參與集團及個人表現的業績激勵安排。

於二零一八年度，本集團概無支付本公司董事或薪酬最高之五位人士任何報酬以作為加入本集團或加入本集團後之獎勵或作為離職補償。除王躍華先生同意放棄本集團之任何薪酬外，概無其他董事於截至二零一八年十二月三十一日止年度豁免收取報酬。

根據上市規則附錄16須予披露的向董事及五名最高薪酬人士所支付薪酬的詳情，見財務報表附註7及8。

足夠公眾持股量

基於本公司所查閱的公開資料以及據全體董事所知悉，截至本年報刊發日前的最後可行日期間，本公司一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

遵守企業管治守則

有關本公司企業管治常規之詳情見本年報企業管治常規報告一節。

核數師

安永會計師事務所已審核截至二零一八年十二月三十一日的年度財務報表。於應屆股東周年大會將提呈決議案，續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

本年報此部分(董事會報告)所提述的本年報其他部分、章節或附註均構成董事會報告的一部分。

承董事會命

中國聖牧有機奶業有限公司

董事長

邵根夥

香港，二零一九年三月二十八日



董事及高級管理層

執行董事

姚同山先生，62歲，為本集團的創始人，執行董事。彼亦為本公司提名委員會成員。姚先生於二零一四年二月獲委任加入董事會。彼在乳品行業擁有逾15年的經驗，具有豐富的行業經驗及管理經驗。

於二零零八年七月至二零一零年三月期間，姚先生擔任於聯交所上市的中國蒙牛乳業有限公司(股份代號：2319)的首席財務官兼執行董事。於二零零一年十月至二零一零年一月期間，姚先生擔任中國蒙牛乳業有限公司附屬公司內蒙古蒙牛的財務總監、財務副總裁及董事，該公司主要從事液態奶、冰淇淋及其他乳製品的生產。

姚先生於一九八二年八月畢業於內蒙古工業大學(前稱內蒙古工學院)，取得動力工程專業學士學位，於一九八八年六月自天津大學畢業，取得工科碩士學位。彼亦於一九九五年十二月獲中國人民建設銀行授予高級經濟師職稱。

除上文所披露者外，姚先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

武建鄴先生，45歲，為本公司執行總裁兼執行董事。彼主要負責本集團的經營決策，以及落實聖牧市場銷售的重點績效指標的全面達成。武先生自二零一八年六月二十九日起獲委任為本公司聯席公司秘書及授權代表。武先生於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，武先生亦為聖牧控股、內大聖牧牧業及聖牧盤古的董事。彼在多個不同行業擁有逾13年的管理經驗。武先生於二零一零年九月加入本集團，擔任總裁助理，並於二零一三年八月獲委任為聖牧控股的執行總裁。

武先生畢業於內蒙古大學，亦於二零零九年七月取得清華大學高級管理人員工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，武先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

張家旺先生，40歲，為本公司首席執行官兼執行董事。彼於二零一九年一月二十五日獲委任加入董事會。

張家旺先生在獲委任為本公司首席執行官前曾任大北農集團副總裁兼戰略與發展部總經理。張先生於二零零一年八月加入大北農集團，並歷任外聯主任、發展投資部總經理及總裁助理。

張先生於二零零一年七月獲得內蒙古農業大學的學士學位(主修園藝)及於二零一零年一月取得中國人民大學的高級管理人員工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，張先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

非執行董事

邵根夥先生，53歲，目前為本公司董事長兼非執行董事。彼亦為本公司提名委員會成員。彼於二零一六年九月二十六日獲委任加入董事會。

邵根夥先生現任大北農集團(一家於深圳證券交易所中小板上市的公司，股份代號：2385)董事長。邵先生主要負責大北農集團的戰略規劃及整體管理。邵先生於一九九四年十月創立大北農集團，並自此擔任其董事長兼總經理。

邵先生於一九八六年獲得浙江大學(前稱浙江農業大學)的學士學位。邵先生分別於一九八八年及一九九一年獲得中國農業大學(前稱北京農業大學)的碩士及博士學位。

除上文所披露者外，邵先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

溫永平先生，44歲，為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(中國蒙牛乳業有限公司(一間位於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：2319)的附屬公司)的副總裁兼蒙牛低溫事業部總經理。溫先生於一九九九年加入蒙牛，此後歷任多個管理職位。自二零一七年三月二十九日起，溫先生擔任中國現代牧業控股有限公司(一間位於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：1117)的非執行董事。

溫先生於二零零九年取得內蒙古農業大學農業研究(專業：農業推廣)碩士學位。溫先生於二零一一年取得北京大學EMBA學位。

除上文所披露者外，溫先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

孫謙先生，45歲，為本公司非執行董事。彼於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會，且彼為薪酬委員會成員。孫先生目前擔任紅杉資本中國的合夥人。

孫先生於一九九七年六月獲美國哈佛大學頒授學士學位，主修應用數學，並於二零零三年六月自美國哈佛大學取得工商管理碩士學位及自哈佛法學院取得法學博士學位。

孫先生曾於二零零七年至二零一一年擔任納斯達克上市公司博納影業集團公司(主要從事電影發行業務)的董事，並自二零一三年十月起至今擔任500彩票網(主要從事在線體育彩票服務)的董事。孫先生曾於二零一八年九月擔任COOTEK(納斯達克:CTK)(一間以輸入法為核心業務的公司)的董事。

除上文所披露者外，孫先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

獨立非執行董事

付文革先生，52歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零一六年九月二十六日獲委任加入董事會。彼為提名委員會主席。

付文革先生現為中國農業大學(前稱北京農業大學)經濟管理學院的教授及博士生導師。付先生自一九九七年七月起任職於農業大學並擔任多個職務，包括副教授及工商管理碩士教育中心主任。

付先生於一九八六年七月至一九九四年九月於開封師範高等專科學校(現稱河南大學)擔任講師。付先生分別於一九八六年六月於開封師範高等專科學校取得英語專業大專學歷及於一九九七年六月於河南大學取得經濟學碩士學位。付先生於二零零四年六月於中國人民大學取得經濟學博士學位。

除上文所披露者外，付先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

王立彥先生，61歲，為公司獨立非執行董事，彼為審核委員會成員及提名委員會成員。現時為北京大學光華管理學院會計系教授、博士生導師、責任與社會價值中心主任，及中國註冊會計師。王先生自北京大學取得博士學位，為英格蘭赫特福郡大學(University of Hertfordshire)、及香港科技大學訪問學者，美國加州曼隆學院(Menlo College)訪問教授、世界資源研究所(World Resources Institute)訪問學者。其主要研究領域是會計信息與企業價值，海外上市，雙重財務報告與公司治理機制等。彼亦擔任《中國會計評論》主編、《中國管理會計》主編。王先生自二零一五年四月二十三日起擔任上海證券交易所上市的華新水泥股份有限公司(股份代號：600801)獨立董事及自二零一七年三月二十三日起擔任深圳證券交易所上市的紫光國芯股份有限公司(股份代號：002049)獨立董事。王先生自二零一八年四月十二日起擔任深圳證券交易所上市的共達電聲股份有限公司(股份代號：002655)獨立董事。

除上文所披露者外，王先生於過去三年內並無於其他任何上市公司擔任董事。

李軒先生，50歲，為公司獨立非執行董事，彼為薪酬委員會成員。自中國政法大學取得法學博士學位，現時為大學教師。彼現任中央財經大學法律碩士教育中心主任，中國案例法學研究會秘書長及北京市資略律師事務所律師。李先生自二零一六年八月十九日起擔任深圳證券交易所上市的京東方科技集團股份有限公司(股份代號：A：000725；B：200725)獨立董事及自二零一六年五月二十七日起擔任香港聯合交易所有限公司上市的中國建材股份有限公司(股份代號：3323)獨立監事。

除上文所披露者外，李先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

高級管理層

邵根夥先生，53歲，為本公司董事長兼非執行董事。其履歷詳情載於以上「非執行董事」段內。

武建鄴先生，45歲，為本公司執行總裁、執行董事兼聯席公司秘書。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

張家旺先生，40歲，為本公司首席執行官兼執行董事。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

區偉強先生，47歲，為本公司聯席公司秘書。區先生於二零一四年三月二十七日獲委任。區先生在會計領域擁有逾18年的經驗。目前，區先生為亞利安會計事務所有限公司(一家香港公司秘書及會計服務提供商)的董事。彼現亦為老恒和釀造有限公司(股份代號：2226)、信邦控股有限公司(股份代號：1571)、中國數字視頻控股有限公司(股份代號：8280)及SDM Group Holdings Limited(股份代號：8363)的公司秘書。區先生於一九九三年十二月取得香港中文大學社會科學學士學位及於一九九九年十一月取得香港城市大學工商管理碩士學位。彼為香港會計師公會資深會員及英格蘭及威爾士特許會計師協會資深會員。

有關我們董事於本公司股份中擁有的權益(定義見證券及期貨條例第XV部)的詳情，請參照本年報中「董事會報告—董事、最高行政人員在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉」一節。

除上述披露外，概無我們董事或高級管理層的其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條作出披露。



企業管治常規報告

概覽

本公司確保本公司及其附屬公司實現及保持高水平的企業管治。董事會深知實現高水平的企業管治對公司的價值影響及重要性，良好的企業管治對本集團及股東有利。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們已採納、應用並遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）（經不時修訂）附錄十四所載《企業管治守則》及《企業管治報告》（「企業管治守則」）載列的守則條文規定。

根據企業管治守則條文第A2.1條，董事長與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於二零一八年度，邵根夥先生擔任該兩個職務（董事長與代理首席執行官）。本公司一直持續審查此行為，並考慮將董事會主席與本公司首席執行官的角色分開。張家旺先生已自二零一九年一月十六日起獲委任為本公司首席執行官及邵根夥先生自二零一九年一月十六日起不再擔任本公司代理首席執行官。

董事會

董事會是本公司的經營決策機構，負責制定本集團之整體策略及政策、批准本集團之實施計劃，以確保集團目標的順利實現。截至二零一八年十二月三十一日止年度，董事會所履行之職責包括：制訂公司策略；制訂公司發展目標、方向政策及實施計劃；監控及評估公司財務及營運目標的實現；審核及批准公司年度財務預算方案、利潤分配方案及彌補虧損方案；建立有效的內部控制體系來進行風險評估；及審核及批准公司重大合約及交易、信息披露、關連交易、以及其他須由董事會處理之事務。

另外，本公司董事會之企業管治職能包括：制定及檢討公司的企業管治政策及常規；審查及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展情況；審查及監察公司在法律遵守及監管規定執行方面的政策及常規；制定、審查及監察員工及董事的職業操守守則；及審查公司遵守上市規則不時載列的情況及在《企業管治報告》內的披露。

董事會授權

為協助董事會履行其職責及促進有效管理，董事會若干職能已由董事會轉授予多個董事委員會（包括審核委員會、薪酬委員會及提名委員會）及高級管理層。所有董事委員會根據其各自的職權範圍（可供公眾於本公司及聯交所網站查閱）履行其各自的職責。

在首席執行官的領導下，高級管理層獲董事會轉授本集團日常營運及管理的職權及責任。轉授的職能及工作任務會定期進行檢討。本公司於訂立任何重大交易前須取得董事會的批准。

董事會之組成

於本報告日期，董事會由九名董事組成，包括三名執行董事(姚同山先生、武建鄴先生、張家旺先生)、三名非執行董事(邵根夥先生、溫永平先生、孫謙先生)、三名獨立非執行董事(付文革先生、王立彥先生、李軒先生)。本公司董事會主席由邵根夥先生擔任。張家旺先生於二零一九年一月二十五日被委任為本公司的執行董事。

本公司董事之間(尤其是本公司董事會主席與首席執行官之間)概無財務、業務、家族或其他重大關係。

現任董事簡歷詳見本年報「董事及高級管理層」章節。

委任、重選及罷免董事

每名董事(包括獨立非執行董事)已與本公司訂定了為期三年的服務合約或委任書。董事須根據本公司的組織章程細則第十六條，在本公司下屆股東周年大會上輪值告退或重選。

根據細則第 16.2 條，獲董事會委任以填補臨時空缺或作為新增董事的任何董事任期僅直至本公司下屆股東大會，及符合資格膺選連任。根據細則第 16.3 條，經普通決議案獲委任以填補臨時空缺或作為新增董事的任何董事任期僅直至本公司下屆股東大會，及符合資格膺選連任。

根據公司章程第 16.18 條規定於本公司每屆股東周年大會上，當時為數三分之一的董事(如董事人數並非三或三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一的董事人數)須輪流退任，惟所有董事(包括有特定任期的董事)須最少每三年輪流退任一次。確定輪流退任的董事時，並不計算根據本公司章程細則第 16.2 條或 16.3 條委任的董事。退任董事將留任至其退任的會議結束為止，惟合資格應選連任。本公司於任何董事退任的股東周年大會上，可推選相同數目的人士出任董事以填補空缺。

董事會多元化政策

董事會採取了董事會多元化政策。為達致可持續的均衡發展，本公司意識到促進董事會多元化對支持其達到戰略目標及維持可持續發展的重要性。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並顧及董事會成員多元化的裨益。董事會成員的甄選會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期等方面。最終根據我們的業務發展及戰略規劃各階段對人才的具體需要而作決定。

獨立非執行董事

於報告期內，本公司已遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條有關本公司須至少包括三名獨立非執行董事且其中一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。本公司其中一名獨立非執行董事王立彥先生為中國註冊會計師。

本公司已接獲各獨立非執行董事就彼等根據上市規則第3.13條規定之獨立性要求做出的書面確認，故我們認為彼等均為獨立人士。

董事會會議

董事會定期開會並每年舉行最少4次會議。於二零一八年度，董事會共舉行6次會議討論公司經營業績、投資事項等。

出席記錄如下：

董事會成員	出席次數／ 自各委任日期之 會議舉行次數	出席率
執行董事		
姚同山先生	4/6	66.7%
武建鄴先生	6/6	100%
王躍華先生(附註1)	5/5	100%
高凌鳳女士(附註2)	1/1	100%
崔瑞成先生(附註2)	1/1	100%
非執行董事		
邵根夥先生(董事長)	6/6	100%
溫永平先生	5/6	83.3%
范翔先生(附註3)	1/1	100%
崔桂勇先生(附註3)	1/1	100%
孫謙先生	5/6	83.3%
張家旺先生(附註3)	1/1	100%
獨立非執行董事		
李長青先生(附註4)	1/1	100%
葛曉萍女士(附註4)	0/1	0%
付文革先生	5/6	83.3%
王立彥先生	5/6	83.3%
李軒先生	5/6	83.3%

附註：

- (1) 王躍華先生獲委任為執行董事，自二零一八年六月二十九日起生效。彼有權於獲委任後出席相關董事會舉行之會議。
- (2) 高凌鳳女士及崔瑞成先生已辭任執行董事，自二零一八年六月二十九日起生效。彼等有權於辭任前出席相關董事會舉行之會議。
- (3) 范翔先生、崔桂勇先生及張家旺先生已辭任非執行董事，自二零一八年六月二十九日起生效。彼等有權於辭任前出席相關董事會舉行之會議。
- (4) 李長青先生及葛曉萍女士已辭任獨立非執行董事，自二零一八年六月二十九日起生效。彼等有權於辭任前出席相關董事會舉行之會議。

董事培訓

每名新任董事都會獲得所需的就任須知及相關資料文件，以保證其瞭解公司業務及運營方式以及與公司相關的法律、法規及各項規章制度。

公司鼓勵和支持所有董事參加培訓，鼓勵所有董事(即姚同山先生、武建艱先生、張家旺先生、邵根夥先生、溫永平先生、孫謙先生、付文革先生、王立彥先生及李軒先生)進行持續的專業發展，以更好地發展並更新其知識及技能，從而為本公司更好地進行服務。公司也會不定期給所有董事提供培訓機會。年內，公司法律顧問為所有董事培訓(其中包括)董事的責任、內幕消息條文、收購守則、市場失當行為以及公司條例及上市規則項下的持續責任。

董事會委員會

本公司下設三個董事會委員會，分別為薪酬委員會、提名委員會、審核委員會，各委員會分別按照經董事會批准通過的職權範圍開展工作。

薪酬委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立薪酬委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。薪酬委員會的主要職能包括確定有關人力資源管理的政策、檢討本公司的薪酬政策及釐定董事及高級管理層成員的薪酬待遇。於二零一八年十二月三十一日，薪酬委員會由兩名獨立非執行董事(付文革先生和李軒先生)及一名非執行董事(孫謙先生)組成，並由李軒先生擔任薪酬委員會的主席。

依據本公司薪酬委員會的職權範圍，薪酬委員會每年至少召開一次會議。於二零一八年度，薪酬委員會舉行1次會議。對本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而透明的程序制訂薪酬政策等方面進行了檢討。

提名委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立提名委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。提名委員會的主要職責為就填補董事會職位空缺的候選人向董事會作出推薦建議。於二零一八年十二月三十一日，提名委員會由三名獨立非執行董事(付文革先生、王立彥先生和李軒先生)、一名執行董事(姚同山先生)以及一名非執行董事(邵根夥先生)組成，並由付文革先生擔任提名委員會的主席。

提名委員會建議，委任董事會成員的潛在入選應考慮董事會成員多元化的益處及確保適合本集團業務所需的專家組成均衡的必要性後，任人唯賢。選擇潛在入選的乃基於眾多可補足現有董事的能力的不同因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗(專業或其他方面)、技能、知識儲備、領導能力及該入選將可為董事會帶來的貢獻。

依據本公司提名委員會的職權範圍，提名委員會每年至少召開一次會議。於二零一八年度，提名委員會共舉行1次會議。會上各成員對本公司的董事會架構、人員組成等方面進行討論、對本公司管理層推薦的初步候選人進行資格審查並甄選合適候選人，並為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議，同時對獨立非執行董事的獨立性進行了評價。於遴選新董事前，提名委員會主席向本公司董事會提交候選董事的推薦意見及相關材料。

審核委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立審核委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部控制體系。本公司於二零一六年一月一日修訂了審核委員會的職權範圍。於二零一八年十二月三十一日，審核委員會由三名獨立非執行董事(付文革先生、王立彥先生和李軒先生)組成，並由王立彥先生擔任審核委員會的主席。

審核委員會已檢討本集團採用之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱二零一八年的年度業績及中期業績。

依據本公司審核委員會的職權範圍，審核委員會每年至少召開兩次會議。於二零一八年度，審核委員會共舉行2次會議，成員於會上討論多個事項，包括本公司及其附屬公司二零一七年年終業績及二零一八年年終業績。

各董事出席審核、薪酬及提名委員會之記錄如下：

董事	出席次數／會議舉行次數		
	薪酬委員會	提名委員會	審核委員會
邵根彩	不適用	1/1	不適用
姚同山	不適用	1/1	不適用
葛曉萍(附註1)	不適用	不適用	1/1
李長青(附註2)	不適用	不適用	1/1
王立彥(附註3)	不適用	1/1	2/2
孫謙	1/1	不適用	不適用
李軒(附註4)	1/1	1/1	1/1
付文革(附註5)	1/1	1/1	1/1

附註：

- (1) 葛曉萍女士不再擔任本公司審核委員會成員，自二零一八年六月二十九日起生效。
- (2) 李長青先生不再擔任本公司薪酬委員會主席及審核委員會及提名委員會各自之成員，自二零一八年六月二十九日起生效。
- (3) 王立彥先生獲委任為審核委員會主席，自二零一八年六月二十九日起生效。
- (4) 李軒先生獲委任為薪酬委員會主席及提名委員會及審核委員會各自之成員，自二零一八年六月二十九日起生效。
- (5) 付文革先生獲委任為薪酬委員會成員，自二零一八年六月二十九日起生效。

股東大會

截至二零一八年十二月三十一日止年度，各董事出席股東大會之記錄如下：

董事	出席次數／ 會議舉行次數
	股東周年大會
姚同山	0/1
武建勳	1/1
王躍華(附註1)	0/0
高凌鳳(附註2)	0/1
崔瑞成(附註2)	0/1
邵根夥	1/1
溫永平	0/1
范翔(附註3)	0/1
崔桂勇(附註3)	0/1
孫謙	0/1
張家旺(附註3)	1/1
李長青(附註4)	1/1
葛曉萍(附註4)	0/1
付文革	0/1
王立彥	0/1
李軒	1/1

附註：

- (1) 王躍華先生獲委任為執行董事，自二零一八年六月二十九日(即股東周年大會日期)起生效。
- (2) 高凌鳳女士及崔瑞成先生已辭任執行董事，自二零一八年六月二十九日(即股東周年大會日期)起生效。
- (3) 范翔先生、崔桂勇先生及張家旺先生已辭任非執行董事，自二零一八年六月二十九日(即股東周年大會日期)起生效。
- (4) 李長青先生及葛曉萍女士已辭任獨立非執行董事，自二零一八年六月二十九日(即股東周年大會日期)起生效。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其中所載條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零一八年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

董事就財務報表作出財務申報的責任

董事確認，彼等負責根據上市規則的規定編製本集團賬目及其他財務披露，同時，高級管理層應向董事會提供相關及充足的資料及解釋，讓董事會可對財務及其他決定作出知情評估。

董事並不知悉任何重大不明朗因素與可能會對本公司持續經營能力構成重大疑問的事件或情況有關。

有關本公司核數師就截至二零一八年十二月三十一日止年度的本公司財務報表的申報責任聲明載於本年報「獨立核數師報告」。

風險管理及內部監控

根據企業管治守則，本年度本集團已遵守並實施了相關的必要的風險管理及內部監控。

董事會確認其須維持本公司穩健有效的風險管理及內部監控系統，該等系統旨在對主要錯誤敘述或虧損提供合理但並非絕對的保證，以及管理而非消除違約風險以實現業務目標。

董事會亦負責監控本集團的風險管理及內部監控系統並審閱該等系統的有效性。董事會亦確保資源充足、員工資質及經驗、培訓項目及本公司會計預算、內部審核及財務申報功能。董事會每年對本集團風險管理及內部監控系統進行一次審閱。董事會對二零一八年本集團風險管理及內部監控系統的有效性進行審核(包括財務、運營及合規監控在內的所有重大監控)，且本公司認為彼等為有效且充分。

本集團的內控管理中心是本集團專設的風險管理及內部監控的管理機構，負責本集團全產業鏈內控制度建設、完善及執行情況考核評價，通過檢查評價以評估本集團內控制度設計是否合理、是否存在風險、是否得到有效執行，並對檢查中識別的內控制度可能存在的缺陷和風險，提供完善和改進的管理支持；同時內控管理中心負責診斷本集團產業鏈各版塊重大風險控制事項，分析評估及選擇風險管理對象進行審核，通過審核提出風險控制解決方案及解決要求，跟蹤驗收風險控制處理過程及結果，實現有效管理控制風險的目的。

本年度本集團各運營及管理部門持續進行制度完善及流程優化升級管理工作，以期更有效、更規範地實現管理目標。

本集團依公司治理的不同層級進行不同角度的風險管理及內部監控，旨在為本集團經營目標實現的經濟性、效率性和效果性提供必要的調整、約束、評價和控制措施，確保本集團資產的安全完整，並確保會計信息數據的正確性、可靠性，同時遵守相關的法律、法規及規章制度，以在其合理能力範圍內使所有運作程序不會出現欺詐或錯誤。所有僱員均致力於繼續加強本公司的風險管理及內部監控系統，使該等系統融入企業策略以至日常營運中。

就內幕消息之披露而言，本集團確認其根據證券及期貨條例(香港法例第571章)、上市規則及凌駕性原則(凡涉及內幕消息，必須在有所決定後盡快公佈)的責任。本集團透過財務報告、公告及其網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以實施及披露其公平披露政策。本集團的內部政策已經嚴格禁止未經授權使用機密或內幕消息，且本集團亦已就外界對本集團事務的查詢訂立及執行回應程序。

本集團維持其內部審核功能。內部審核報告提呈予審核委員會並由其審閱，該委員會向董事會報告其結果。於二零一八年十二月三十一日，根據審核委員會、高級管理人員及內部審核部門作出之評估，並無發現任何重大內部控制漏洞或缺陷，亦無提出有待改進的任何重大問題。

聯席公司秘書

公司聯席秘書武建鄴先生(「武先生」)為本公司全職僱員，武先生不具備上市規則第3.28條所規定的資格，我們已委任及外聘具備第3.28條所規定資格的區偉強先生(「區先生」)作為另一名聯席秘書。區先生就日常事宜聯絡公司的主要聯絡人士為執行董事武先生。

區先生與武先生互相協作，共同履行公司秘書的職務及職責。同時武先生參加相關培訓，熟悉上市規則及於聯交所上市公司須履行的職責。

於二零一八年，公司聯席秘書武先生和區先生確認其已遵守上市規則第3.29條之有關專業培訓規定參加至少15小時的相關專業培訓。

外部核數師及酬金

本集團的外部核數師為安永會計師事務所。截至二零一八年十二月三十一日止年度，就安永提供的審核及非審核服務已支付或應付的酬金如下：

	金額 (人民幣元)
審計服務	5,220,000
非審計服務	250,000
總計	<u>5,470,000</u>

與股東及投資者通信／投資者關係

我們採取積極政策歡迎股東及投資者的寶貴意見及建議。我們設置專人對接投資者關係維護，採取定期與不定期與投資機構進行溝通協調，及時增進溝通與瞭解，我們亦會及時更新投資者關係網站，以確保公司的最新資訊及信息、報告及時被股東及投資者查閱和瞭解。

於股東大會上提呈建議的程序

股東可通過發送郵件至 zgsm@smorganic.cn 或至郵寄至本公司的香港主要營業地點，地址為香港特別行政區干諾道中 152-155 號招商局大廈 6 樓 606-607 室，向董事會或高級管理層查詢及發送將於股東大會上提呈以供股東考慮的建議。

股東召開股東特別大會程序

根據本公司章程細則所載之條文，董事會如認為適當可隨時召開股東特別大會。本公司任何兩名或以上於提請要求當日持有不少於本公司繳足股本(賦有權利在本公司股東大會投票)十分之一的股東向本公司香港主要辦事處(或倘本公司不再有該主要辦事處，則為註冊辦事處)發出書面要求後亦可召開股東大會，有關書面提請須列明大會事項並由提請人簽署。

章程文件

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司之組織章程文件並無任何變動和修改。



環境、社會及管治報告

關於本報告

中國聖牧作為H股上市公司，嚴格遵循香港聯交所的有關規定規範運作，依法做好公司信息披露、投資者關係管理和服務工作。本報告依照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之環境、社會及管治報告指引(「香港聯交所環境、社會及管治報告指引」)所編製。

香港聯交所環境、社會及管治報告指引原則回應：

重要性： 為編製本報告，本集團開展議題重要性評估程序，以確定本報告的披露內容及各議題內容詳實程度。2018年度重大性議題分析結果列於章節1.3中。

量化： 報告在環境、社會範疇均披露定量數據以展現指標績效表現。

平衡： 本報告客觀披露正面及負面信息，確保內容平衡。

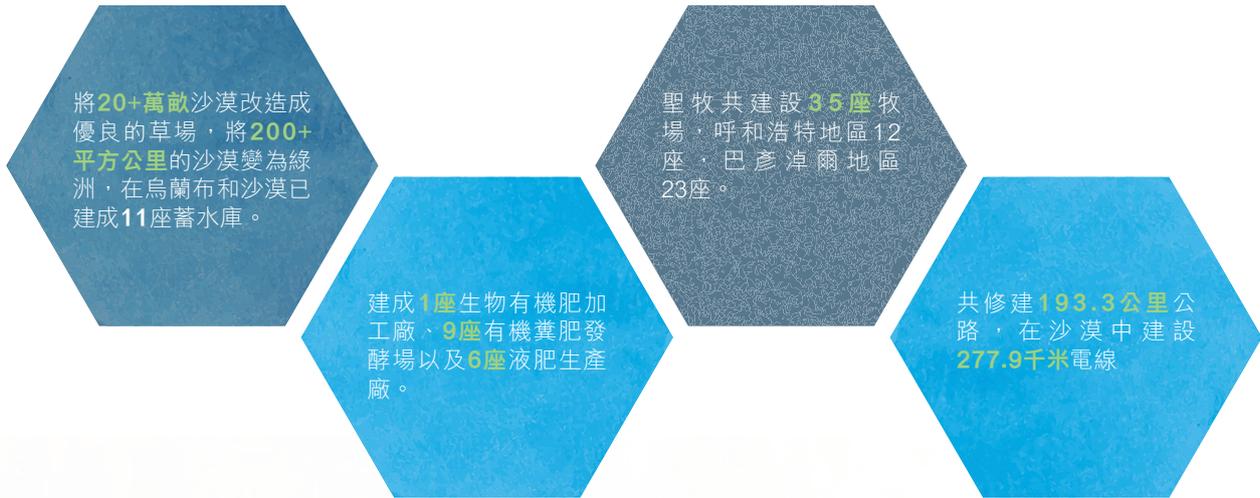
一致性： 本報告中披露的指標根據實際管理情況盡可能披露連續2年對比數據，幫助讀者更好地理解指標變化趨勢。如無特殊說明，本報告中披露的數據均根據公司建立的統一信息收集流程、工作機制進行統計，以保證數據連年可比。



1. 可持續發展管理

中國聖牧堅持「沙漠全程有機產業體系」生產模式，在大自然饋贈的烏蘭布和有機淨土上，聖牧人在這裡開荒破土，只為從環境、草場、牧場、工廠到餐桌，為消費者層層把控，將天然純淨、營養濃鬱的有機牛奶送到千千萬萬家庭中。中國聖牧用實際行動引領中國乳品行業向著更加安全、更加健康的方向發展，為建設開放、共享、互贏得食品行業發展環境貢獻力量。

中國聖牧可持續發展貢獻



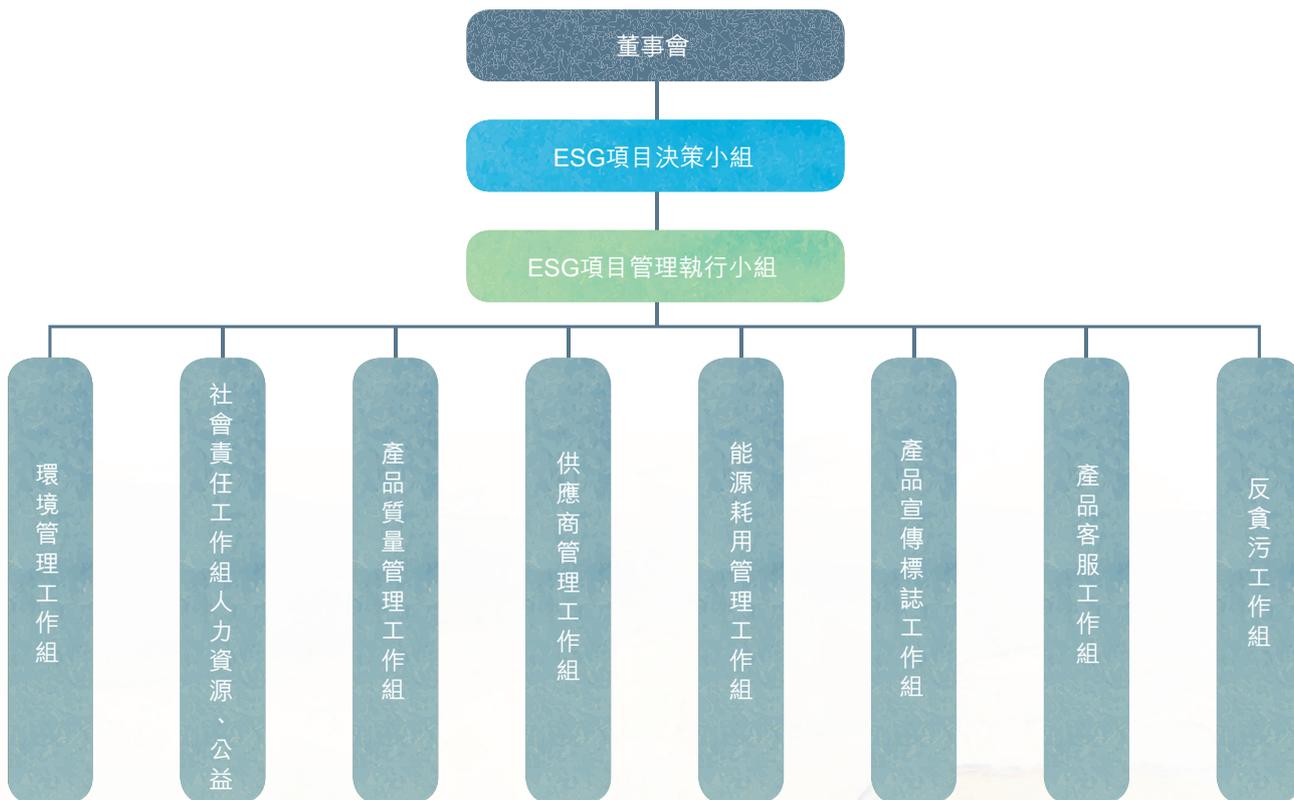
2018年 中國聖牧 獲獎情況

- 2018年食品安全社會貢獻獎
- 第十二屆中國國際有機產品博覽會創新產品獎
- 2018年優秀乳品加工企業傑出企業

1.1 可持續發展管理架構

本集團積極開展各項社會責任管理活動，建立和完善 ESG 工作體系，推動 ESG 理念全面融入本集團管理和運營。我們建立環境、社會及管治 (ESG) 管理組織架構，設置向董事會匯報的 ESG 項目決策小組合 ESG 項目管理執行小組。本集團董事會對本集團環境、社會及管治策略及報告承擔責任，定期監察可能影響本集團業務或運作、股東與其他利益相關方的可持續發展事宜，制訂本集團可持續發展管理方針、策略及目標。

中國聖牧 ESG 工作管理架構



1.2 利益相關方溝通與參與

利益相關方的意見和反饋是公司在戰略決策制定、管理成效判斷的重要依據。2018年，本集團繼續與各類利益相關方開展溝通對話，及時和深入地瞭解他們的需求並作出回應。

利益相關方關注點與溝通渠道

主要利益相關方	主要關注點	主要溝通方式	主要回應措施
股東	<ul style="list-style-type: none"> • 持續穩定的投資回報 • 及時的信息披露 • 合規的企業運營 	<ul style="list-style-type: none"> • 股東大會 • 年報及企業公告 	<ul style="list-style-type: none"> • 提升業務水平，鞏固行業領先地位 • 定期信息披露 • 完善內部合規體系
員工	<ul style="list-style-type: none"> • 搭建職業發展空間 • 豐富的薪酬福利 • 完善健康安全保障 	<ul style="list-style-type: none"> • 內部網站 • 企業內刊 • 總經理信箱 • 陽光溝通會 	<ul style="list-style-type: none"> • 完善員工招聘、晉升等內部管理制度 • 豐富員工生活 • 提供多樣化的工作與生活保障
供應商	<ul style="list-style-type: none"> • 公平公正公開的採購流程 • 按時履行合同約定 • 帶動企業成長，實現雙贏 	<ul style="list-style-type: none"> • 採購、招標公告與公示 • 定期溝通質量要求 • 供應商大會 	<ul style="list-style-type: none"> • 保證採購流程的透明度 • 保證及時付款 • 促進與供應商溝通交流 • 扶持供應商成長

主要利益相關方	主要關注點	主要溝通方式	主要回應措施
經銷商	<ul style="list-style-type: none"> 高質量的產品和服務 及時回應客戶訴求 	<ul style="list-style-type: none"> 客戶回訪 定期拜訪 滿意度調查 	<ul style="list-style-type: none"> 加強產品質量管控 建立全面的服務響應制度 完善客訴處理流程
消費者	<ul style="list-style-type: none"> 食品安全 產品質量 	<ul style="list-style-type: none"> 展銷會、推廣活動 微信、微博 	<ul style="list-style-type: none"> 加強食品安全管控力度 組織消費者代表參觀生產線
政府	<ul style="list-style-type: none"> 帶動地方及周邊產業發展 合規運營 依法納稅 	<ul style="list-style-type: none"> 政府會議 定期拜訪 政府工作人員監察 	<ul style="list-style-type: none"> 提供就業崗位，貢獻稅收 配合政府監察工作，完善內部合規監察制度 遵守法律法規
社區	<ul style="list-style-type: none"> 支持社區發展 參與公益活動 	<ul style="list-style-type: none"> 社區代表溝通 公益志願活動 	<ul style="list-style-type: none"> 保持密切溝通 公益捐贈與幫扶

1.3 重大性議題判定

2018年，通過與各類利益相關方不同形式的互動與溝通、對同行業企業可持續發展報告披露的議題對標分析，以及檢索2018年公眾媒體報道本集團動態的關鍵詞分析，我們按照聯交所上市規則附錄二十七《環境、社會及管治報告指引》的要求，確定了本年度涵蓋管治、運營、環境、社會四個方面的19個社會責任議題。我們以問卷的形式確定議題披露程度和邊界，保證更準確、完整地披露運營管理相關信息。2018



年，我們共收回 12 份本集團高管問卷及 278 份利益相關方問卷，並收集了各類利益相關方對於本集團可持續發展管理工作的意見和建議，作為本集團未來開展可持續發展管理的重要依據和指導方向。根據利益相關方和公司高管對所有社會責任議題的評估，最終確定本集團 2018 年可持續發展重大性議題矩陣呈現如下：

2018 年 ESG 重大性議題矩陣



對中國聖牧可持續發展的重要性

- ◆ 管治議題
- ▲ 環境議題
- 社會議題
- 運營責任

2. 可持續運營

中國聖牧以「讓國人享用全球最高品質的乳品」為使命，通過建立循環有機生態圈，從原料到產品嚴格控制產品質量，持續提升客戶服務水平，滿足多元化的消費需求，同時發揮自身優勢經驗，推動全程有機奶產業發展。

2.1 用心飼養奶牛，生產優質牛奶

聖牧始終以生產中國最好的牛奶為目標，從奶源基地到最終產品層層入手、嚴格把關，建立最嚴格的質量管理體系，開創有機草場、有機牧場、有機工廠、有機奶源可追溯的全程有機產業鏈條，為消費者提供最值得信賴的全程有機好牛奶。

中國聖牧「有機」保障



聖牧因地制宜，利用沙漠天然無污染的環境優勢，探索出「種植+養殖+加工+銷售」一體化沙草有機可循環模式，建立沙漠全程有機產業鏈。目前，本集團已在沙漠中建設23座牧場，其中有機牧場8座，養殖有機奶牛4萬餘頭，能夠為全國31個省市的消費者提供優質產品。



- **保障飼料來源**

聖牧實施科學嚴格的技術管理流程，充分保障飼料的品質來源。在挑選種子的過程中要求供應商提供非轉基因檢測報告和未經有機禁用物質處理證明。牧草品種需適應沙漠環境、抗病蟲害、耐寒耐旱耐鹽鹼。

聖牧擁有 20 餘萬畝有機草場，充分利用烏蘭布和沙漠充足的日照條件、強烈的紫外線和乾燥的氣候環境，種植苜蓿、玉米等天然牧草作為飼料。我們堅持使用有機肥料，拒絕農藥和化肥；我們擁有一座生物有機肥加工廠、九座有機糞肥發酵場以及六座液肥生產廠，結合中國農業大學、中國農科院等有機肥專家的指導意見，形成聖牧特有的一套有機肥體系，真正實現源頭的品質保證。

在引進新品種時，我們會在基地內進行多次小範圍的品種試種實驗，結合沙區種植經驗，選擇生育期中晚熟的玉米品種與早熟品種相結合的方式種植方式，避免晚熟品種受沙區風沙災害影響、無法充分成熟的情況導致產品品質降低。

我們全面實現了從土壤、灌溉水質監測、有機肥生產、良種選擇、科學播種、精細化田間管理、環境氣象監測到大型機械化種植的全過程「從牧草到奶杯」的科學管理體系，提高飼料生產質量。

- **強化牧場管理**

聖牧堅信高品質的有機奶來源於健康舒適的奶牛，重視牧場管理，從科學的飼料餵養和舒適的飼養環境建設著手，保障奶牛健康成長。

中國聖牧制定《飼喂營養中心管理制度彙編》，規範飼養、飼草料、牛舍、TMR 日糧下料、清糞、勻草等方面的操作流程。我們完全採用有機草料、精飼料為奶牛提供健康營養來源，嚴格按照生產有

機生鮮乳的標準開展飼料管理工作。我們憑藉全混合日糧技術，依據目標牛群不同階段、產奶量、乳脂、蛋白、胎齡、胎次、體重、體脂、氣候等條件信息，輔助應用全混合日糧監管系統，配合NDR近紅外光譜儀器檢測，採用不同飼料配方合理搭配，進行飼料精準投放餵養。

我們在呼和浩特地區建成12座牧場，在巴彥淖爾地區烏蘭布和沙漠腹地建成23座牧場，其中8座沙漠有機牧場，乾燥的沙場環境可以保護奶牛遠離疫情，配合經過反滲透技術處理的專用「礦泉水」，使我們的奶牛堪稱中國「最純淨的奶牛」。聖牧制定《牛群防疫和職業病預防管理制度》，對消毒、免疫、檢疫及病死牛無害化處理的各個流程進行規範。我們每天對奶牛運動場、牛舍、產房、場區道路進行消毒；每年定期為奶牛接種口蹄疫疫苗、布病疫苗、IBR疫苗和BVDV疫苗。

我們致力於為奶牛提供最舒適的飼養環境。採用低密度、低壓力的飼養方式，每只奶牛活動區域平均佔地60-80平方米，擁有充足的活動範圍；每天安排專職人員清理牛舍，保證奶牛成長環境的清潔乾淨；設立規律化的作息時間，有效預防乳腺炎等疾病，從而提高牛奶的生產品質。2018年，巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限公司被評為農業部畜禽養殖標準化示範牧場。

- **規範產品生產**

我們嚴格遵循《中華人民共和國食品安全法》、ISO9001質量管理體系標準和HACCP體系認證標準，制定《質量管理考核制度》，對生產過程中使用的原料奶、原輔料、包裝材料等進行多次檢測，對過程操作進行合規性考核，並將考核結果納入員工績效。我們生產的「聖牧全程有機牛奶」成為國內獲得歐盟和中綠華夏雙重有機認證的牛奶品牌。

我們根據《食品召回管理辦法》建立完善的《產品召回應急預案》，根據食品安全風險等級將食品召回工作分為三級，對應不同召回處理流程；定期開展召回演練，加強食品安全應急響應能力。2018年，我們沒有發生因安全問題而引起的產品召回事件。

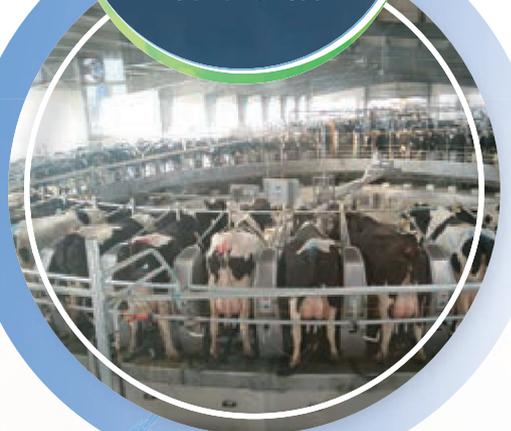
寬敞的牛舍



曬「日光浴」



音樂廣播



奶牛優質
飼養條件

乾燥舒適的
沙床



2018年3月，我們開展質量月活動，通過回顧去年食品安全飛行檢查中存在的重點問題，更加精細化、針對性地提升解決方式，明確未來食品質量安全工作的方向和目標。各部門負責人均簽定《食品安全責任書》，遵循「一大一小」理念，思想上高度重視產品質量和生產過程合法合規化，行動上落實到細節，力爭達到完美品質要求。

- **可追溯化管理**

我們建立了完善的產品追溯程序，以實現全產業鏈信息可追溯的全面化、及時化和信息化。在草場種植階段，我們會記錄各項農事活動，保障飼草料的全程可追溯性；在奶牛飼養階段，我們為每只奶牛建立專屬檔案，實時記錄其身體狀況、飼喂情況及產奶情況；在牛奶加工生產過程中，產品的生產源頭和有機認證情況也會被清楚記錄；生產運輸過程實行全程監控並追蹤，生產出的每一包牛奶都印有中國國家認證認可監督管理委員會認可的有機碼。我們推行全產業鏈智能化管理操作系統，採用最先進的設備和技術，確保產品的質量保證。

2.2 拓寬銷售渠道，提升客戶服務

中國聖牧作為國內全程有機乳品公司，致力於為消費者提供最優質的產品和服務。我們不斷拓寬銷售渠道，注重客戶的需求反饋和消費者隱私保護，通過客戶消費習慣數據分析，持續改進產品包裝及使用的友好性，提升客戶服務質量。

- **深化銷售佈局**

中國聖牧銷售網絡覆蓋全國一、二線城市及重點三、四線城市，不斷深化拓展三、四線城市市場網絡建設，目前液態奶在包括西藏、新疆、海南等邊疆地區在內的全國400多個城市建立銷售網點。

與此同時，我們加大力度佈局線上消費渠道，與蘇寧、京東等主流電商平台達成合作，擴大銷售範圍，為更多的消費者提供真正的有機牛奶。

- **滿足消費需求**

我們專注於提升客戶服務質量，建立完善的投訴處理機制，制定《終端市場投訴管理制度》，設置400消費者服務熱線，要求及時反饋、跟進並快速處理客戶投訴事件。定期開展消費者滿意度調查，主動瞭解消費者需求，針對消費者的意見進行改進。

2018年，我們與京東聯手打造高品質消費者服務，正式建立京東專屬有機牧場，保障聖牧產品在京東的穩定貨源供應。我們與京東實現倉對倉存儲，或者在京東主倉旁設立臨時周轉倉，有效縮短商品周轉時間，做到及時補貨。同時，我們利用京東的線上消費數據，構建客戶畫像，針對不同年齡、不同消費習慣的消費者，提供更為精準的產品。2018年，為滿足消費者拼單和家庭消費的需求，我們首次嘗試提供5包和20包的簡易包裝酸奶組合，受到消費者的極大歡迎。

2.3 供應鏈管理

聖牧對供應商有著嚴格的管理要求，從源頭控制產品質量，降低供應商造成的質量風險。在保證自身產品發展的同時，聖牧不忘帶動全產業鏈發展，發揮技術優勢和行業經驗幫助供應商提高技術能力，獲得相關資質認證。

我們制定了《供應商管理制度》，對供應商准入、評估、考核流程進行了詳細地規範，明確部門職責、權限，完善供應商管理流程。我們優先選擇資質齊全的供應商進行合作，要求他們具備三證一照、生產許可證、質量管理體系認證證書、環境管理體系認證證書、消防驗收合格證書、國標和歐盟有機標準證書等資質證明，並對供應商的合規廉潔、環境、安全等方面進行考察。我們定期對供應商進行合作評估和考察評估，根據評估結果對供應商進行調整。

我們將奶牛養殖、牧草種植及種養結合的經驗分享給全產業鏈供應商合作夥伴，幫助其進行專業能力建設，協助供應商取得有機認證。

2.4 反腐敗

聖牧堅決杜絕腐敗和商業賄賂事件的發生，嚴格遵循以及《中華人民共和國公司法》、香港上市規則附錄十四《企業管治守則》《企業內部控制基本規範》及其配套指引的規定，制定《紀檢監察管理制度》《違規違紀事件調查處理實施辦法》和《舉報管理及舉報獎勵制度》，對內部的生產秩序和人員規範進行明確規定，設立嚴格的違規違紀處理方法，建立公開的內部檢舉渠道，促進員工間相互監督，相互約束，營造清正廉潔的工作氛圍。我們與所有合作方簽訂反賄賂合同，積極構建公正透明的夥伴關係。

內部檢舉 渠道

- 1、在官方網站、OA平台、微信平台設立線上舉報通道
- 2、在各單位生產、辦公區域設立紀檢舉報公示牌
- 3、在重點關卡和流通領域建立內部、外部情報聯絡員

違規違紀線索 收集方式

- 1、在日常的例行工作檢查、專項工作檢查中搜集
- 2、在參與職能部門工作、會議的過程中搜集
- 3、在對監控、定位系統的管理過程中搜集
- 4、從大數據的分析中搜集

3. 環境責任

本集團高度重視企業環境責任，不斷提高環境績效。優先生態保護與資源集約利用是保證聖牧發展的先決條件。我們創建產業治沙模式，建設生態文明示範區。我們履行環境保護責任，打造了一條以沙漠為主體的綠色產業鏈。本報告年度內，本集團符合《中華人民共和國環境保護法》等所有對本集團有重大影響的環境相關法律法規。

3.1 產業治沙

聖牧對烏蘭布和沙漠進行生態建設，堅持不懈地植樹種草，目前已利用節水灌溉技術種植 20 餘萬畝有機草場，並種植苜蓿、玉米等天然牧草。我們秉承著人與自然和諧共生的理念，將生態保護與業務發展有機結合，科學治理風沙，合理利用當地自然資源。聖牧入駐烏蘭布和沙漠後，已將烏蘭布和沙漠的咽喉區變為了一片生機勃勃的綠洲區。聖牧有機種養殖園區的植被覆蓋率目前可達 90% 以上，在當地形成了良好的小氣候，環境獲得了較大的改善。截至 2018 年，聖牧已將逾 20 餘萬畝沙漠改造成優良的草場。

3.2 糞污資源化利用

在飼養有機奶牛的過程中，產生大量的牛糞、牛尿等養殖廢物，通過腐熟發酵後，則成為良好的有機肥料，施用有機肥可使沙化土壤糰粒結構增加，保水保肥性能提高，提高土壤有機質含量，提高作物的抗旱能力。憑藉烏蘭布和沙漠獨特有利的生態環境，聖牧使用來自有機牧場的牛糞所生產的有機肥料，以保護烏蘭布和沙漠的有機環境並維持和提高土壤條件，實現資源循環利用。施用有機肥可使沙化土壤糰粒結構增加，保水保肥性能提高，提高作物的抗旱能力。截至 2018 年，聖牧共建成一座生物有機肥加工廠、九座有機糞肥發酵場以及六座液肥生產廠，為沙漠草場提供有機肥料。

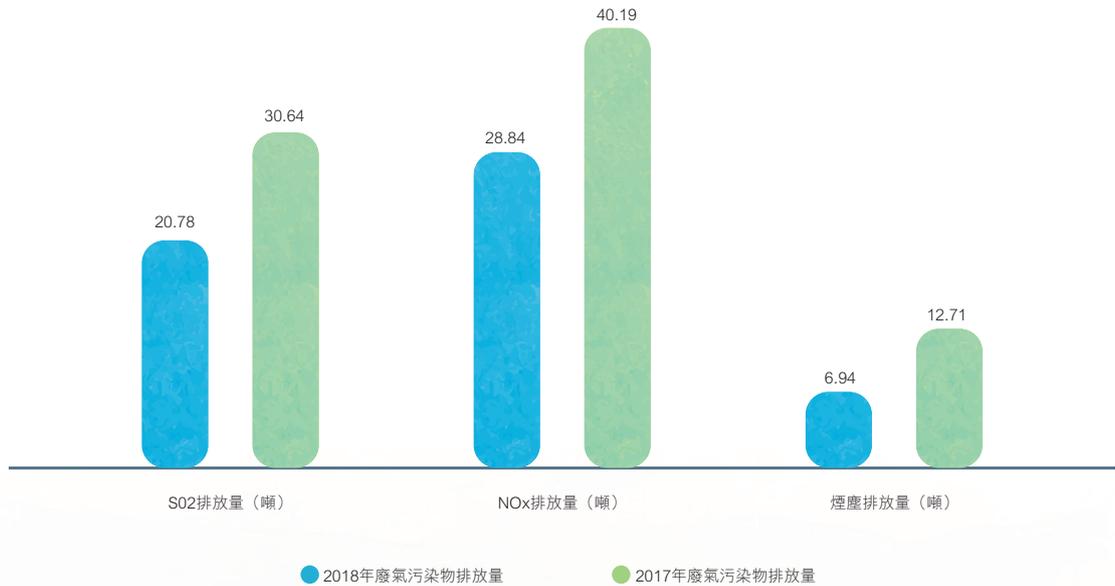
3.3 降低排放

本集團規範管理污染物和溫室氣體排放，按環保要求將生產過程中的排放影響降到最低。針對不同排放物，我們採取適當舉措減少排放和降低污染。本報告年度內，我們符合所有對本集團有重大影響的環境相關法律法規。

• 廢氣

本集團規範運營過程中廢氣管理，嚴格控制氣體污染物的達標排放。2018年，廢氣排放總量為143,431,271.04立方米。相比2017年廢氣排放下降34.5%，我們已取得廢氣排放管理成效。

2018年度廢氣污染物排放量



• 廢水

本集團在經營過程中嚴格遵守國家有關環境保護的法律法規進行廢水處理，制定內部《污水處理管理制度》。奶業生產廢水由廠區污水廠處理後符合《污水排入城鎮下水道水質標準》(CJ343-2010)B標準，排入磴口縣污水處理廠，污泥委託環衛局送入磴口縣垃圾場集中填埋。在遵守相關環境法規的同時，我們不斷改進處理工藝以提升運營效率。實際運營過程中，每天產生的大量剩餘污泥。2018年，我們通過改造管道，有效降低剩餘污泥產出量和拉運污泥成本。將現有管道進行技術改造後，每天產生的污泥自行消化，不再需要被運送至外部處理中心，該項目有效提高廢水管理效率且節約成本73,000元/年。



• **廢棄物**

我們在生產過程各階段產生廢棄物主要包括醫療垃圾、病死牛、及爐渣，2018年廢棄物總量為7,527.41噸。本集團一直以來妥善管理廢棄物，根據依據最新《中華人民共和國環境保護法》，我們制定內部《垃圾處置管理制度》《醫療垃圾處置管理制度》《無害化處理管理制度》。將一般固廢和危險廢物分類收集，分別移交給有相應處理資質的單位，並嚴格審核第三方處理資質的合規合法性，使固體廢棄物100%得到規範化處理。醫療垃圾交由有資質的第三方處理。2018年，我們實施脫硫藥品更換項目，利用閒置設備對脫硫設施進行改造，並選用工業級白灰替代片堊使用，以確保尾氣治理完全達到環保提標要求。

• **溫室氣體**

本集團溫室氣體排放主要來自於使用電力而產生的間接能源排放，以及使用煤、柴油而產生的直接排放。

溫室氣體排放來源		2018年 二氧化碳排放量(噸)
能源間接排放	生產和辦公用電(千瓦時)	71,452.59
	耗煤量(噸)	41,060.97
能源直接排放	柴油消耗量(噸)	14,118.61
	合計	126,632.18
每萬元產值二氧化碳排放量(噸/萬元)		0.44

註：根據《2017年度減排項目中國區域電網基準線排放因子》，華北地區消耗每兆瓦時電按產生0.9680噸二氧化碳排放折算；化石燃料二氧化碳排放量根據《2006 IPCC Guidelines for National Greenhouse Gas Inventories》折算。

3.4 節約資源

聖牧將資源節約與生產運營有機結合，確立生態大保護理念，促進生產的長期進步與良性循環。我們充分挖掘利用沙漠清潔安全生產環境、豐富充足的光能資源、保水保肥土地力條件和區域優勢水資源。在注重生態安全的總體框架內，做到了資源的充分挖掘和合理高效利用，打造了沙區環境保護與經濟社會和諧發展運行模式。2018年，在生產過程中我們共使用包裝材料2,600噸。

- **能源管理**

本集團制定了完善的能源管控體系《能源管理制度》，為各部門制定能源消耗目標，以管理督促各部門實施各項節能舉措，並每月追蹤落實完成情況，以達到對能源合理化使用。我們對現有技術進行分析，不斷提高節能減排績效。2018年，我們進行了鍋爐處理提升技改項目。在分析歷年統計數據後，我們對原有鍋爐除垢，加大排風量等以改善鍋爐燃燒績效。相比2016年數據，在2017年5月至2018年2月間，鍋爐改造項目節餘燃煤2,798.62噸，同時節省費用人民幣1,399,310元。

本報告期內本集團能源消耗情況如下：

資源種類	2018年消耗量	2017年消耗量
電力(千瓦時)	73,814,661.94	70,647,564.09
耗煤量(噸)	15,644.6	16,551.78
柴油消耗量(噸)	4,467.19	5,512.53
每萬元產值能源使用(噸標準煤/萬元)	0.093	0.105



- **水資源管理**

聖牧有機種植基地位於烏蘭布和沙漠地區，蒸發量遠大於降水量，水資源尤為珍貴。本集團積極倡導水資源管理，採取循環用水和節水灌溉，且不斷改進節水工藝。我們對車間清洗流量和奶車水沖洗時間進行技改，以提高節水績效。2018年，本集團總耗水量為2,036,411.80噸。



聖牧提升運營中用水效率

2018年7月起，為降低沖洗過程中水資源的消耗，聖牧聯絡清洗劑廠家，對沖洗流量和沖洗時間進行調整驗證。通過對清洗點沖洗過程中的水質數據追蹤，檢測結果發現水資源節約成果明顯，預估全月可節水2,428噸。

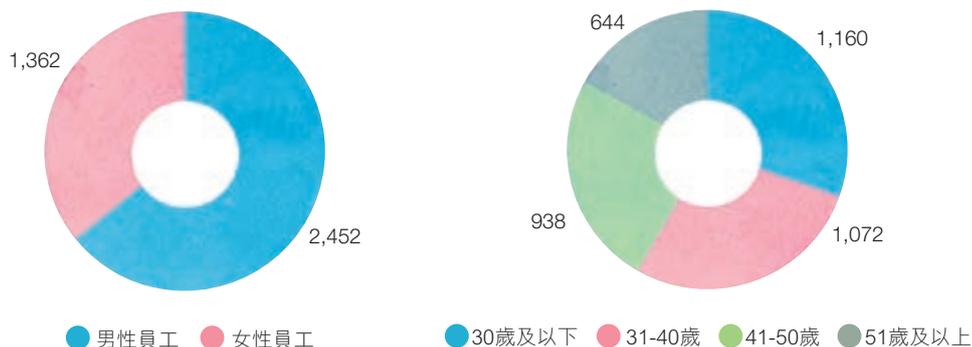
2018年，我們優化奶車水沖洗時間項目取得成果。聖牧根據水質反復驗證，制定合理的水沖洗時間，將水沖洗時間由原先的600s改進至300s甚至150s，對於奶車清洗整體節約時間450S。

4. 員工

聖牧推行以人為本的人才管理理念，保障員工權益，不斷為員工拓寬職業發展渠道和平台。同時，我們關愛員工身心健康，積極扶助困難員工，努力促進員工與企業共同成長。

4.1 權益保障

本集團嚴格遵循《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》及相關法律法規，制定《員工招聘及錄用管理制度》，杜絕僱傭未成年工人，也不使用任何形式的強迫勞工；堅持「公開招聘，平等競爭、全面考核、擇優錄用」的僱用原則。在入職管理方面，該制度要求入職前直接從事食品生產經營人員需進行健康檢查；從事牧場養殖人員需進行崗前職業病體檢。截至2018年12月31日，本集團共有員工3,814人。



根據聖牧的發展需求、行業特點，本集團將職位劃分為管理序列、職能序列、營銷序列、技術序列和操作序列5個序列。兼顧公平性、穩定性、激勵性和經濟性的原則，中國聖牧制定《寬帶薪酬管理制度》，即將薪酬等級對應的薪酬浮動範圍加寬，根據職位價值不同、工作表現不同，體現出不同的薪酬標準，進而打通薪酬晉升通道的薪酬管理機制。該制度中明確規定工資定級及調整薪資的標準。

4.2 培訓與發展

為了暢通員工職業發展通道，規範管理人員晉升程序，建立公平、公正的內部晉升環境，打造員工管理晉升通路和職業發展平台，本集團制定《管理人員晉升管理制度》，明確規定晉升原則、晉升條件、晉升程序和晉升通道設置。

晉升原則



本集團制定《培訓管理制度》，幫助員工提高工作技能、職業素質及工作效率。該制度要求本集團高層管理者每年至少在公司內部公開授課兩次；中層管理人員每年至少在公司內部公開授課一次，部門內部公開授課四次。對於關鍵工序人員，要去其在上崗前必須由有豐富工作經驗的員工進行培訓，培訓考核合格後方可上崗。



為了健全和完善人才培養機制，為公司可持續發展提供人才梯隊支持，本著「德才兼備、內部培養、動態管理、加速成長」的培養原則，本集團於2018年3月啟動人才梯隊建設及後備人才培養工作，盤點並打造了「三層級、兩梯隊」的後備人才庫，截止2018年底共有後備人才304名。我們通過制定有效的、針對性的課程培訓、在職輔導、專項任務、掛(兼)職等人才培養計劃，推動後備人才快速成長。2018年7月，我們組建了100人後備精英訓練營，組織四期集訓，訓練內容有主題軍訓、中層管理者綜合管理能力提升訓練、阿米巴管理實務、非現金激勵等，提升後備精英人才的管理技能和專業水平。



4.3 職業健康

中國聖牧嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》《中華人民共和國職業病防治法》《內蒙古自治區安全生產條例》《作業場所健康監督管理暫行規定》《作業場所職業危害申報管理辦法》《勞動防護用品監督管理規定》要求，加強安全生產管理，明確安全生產責任，力求防止和減少生產安全事故，為員工創造安全健康的工作環境。本集團堅持「安全第一、預防為主、綜合治理」的安全生產方針，2018年重新修訂了《安全生產管理制度彙編》，對安全生產責任、安全教育和培訓、安全檢查和隱患整改、危險作業、職業健康、安全資金投入、安全生存會議等方面進行更改和補充。在《職業健康安全管理制度》中，本集團對職業病危害告知、職業病危害申報、職業健康宣傳教育培訓、職業病防護用品管理、職業危害日常監測、職業健康監護檔案等方面作出規範要求。

中國聖牧已於2017年取得職業健康安全管理体系OHSAS 18001:2007體系和環境管理体系ISO 14001:2004體系審核認證。聖牧牧場每年開展作業場所職業病危害因素檢測評價，並組織員工進行職業健康體檢活動。為加強職業健康管理，保障員工身體健康，全面掌握飼料加工車間職業病危害因素存在狀況和職工的整體健康情況，2018年5月，本集團組織牧場員工進行職業健康體檢；2018年12月，對飼料加工車間進行職業病危害因素檢測評價，讓員工瞭解自身崗位存在的職業病危害因素及預防措施，維護職工的健康權益。

4.4 注重人文關懷

本集團致力於為員工創造和諧的工作氛圍，組建溫暖的聖牧大家庭，我們組織一系列關愛員工生活、提高身心素質、推進企業的精神文明建設發展的員工活動。

在2018年春節來臨之際，本集團奶業板塊開展了對困難職工、特殊職工送溫暖的慰問活動，走訪慰問企業8名職工，將日常生活用品米、面、油及現金慰問品送到職工手中；走進生產一線，慰問春節期間堅守在生產工作崗位上的員工，並為他們帶去果籃慰問品，感謝員工為聖牧發展付出的辛勤努力。為關懷聖牧廣大女性職工、提升女職工的自信心，2018年國際勞動婦女節期間，本集團組織女職工參加「三月女人天，靚麗女王節」室內趣味活動，拓展女職工各方面的素質，讓女職工成為公司生產、生活中一道亮麗的風景線；為激發員工朝氣蓬勃、奮發進取的精神風貌，本集團組織室內球類、棋類技能大賽活動，通過競賽豐富員工業餘生活，增強團隊合作精神；為引導廣大青年員工繼承和發揚五四精神，本集團與五四青年節開展「譜青春華章，展聖牧風採」體操大賽，響應了「高舉團旗跟党走，立足崗位獻青春」的主題口號。



新春慰問一綫工人



婦女節室內趣味活動



棋類技能大賽獲獎員工合影



五四青年節體操大賽

5. 心系社區公益

聖牧對沙漠經濟的貢獻和有機產業的探索，得到了社會各界的認可。在塑造沙漠有機乳業第一品牌的同時，我們不斷探索可持續、帶動當地產業發展與帶動當地農牧民脫貧的治沙新經濟模式，且始終堅持參與社會的慈善與公益事業，以實際行動回饋社會對中國聖牧的信賴。2018年，中國聖牧捐贈支出人民幣14萬元，共計210人次志願者參與630小時公益志願活動。

5.1 沙漠奇跡，有機之旅

聖牧秉持「讓 1000 平方公里烏蘭布和沙漠變成綠洲」的願景，將企業發展與治沙活動緊密結合，努力實現經濟效益與生態效益、社會效益的共贏，為沙漠地區發展經濟提供了新的思路和有益借鑒。2018 年，聖牧深入挖掘沙漠奇跡有機之旅的社會效應。不斷加強沙漠綠化的同時，我們組織上萬名事業夥伴、消費者、行業領導專家、媒體等來到烏蘭布和沙漠，實地感受聖牧沙漠綠化成效和有機產業鏈創新經營模式。沙漠有機之旅讓社會各界更瞭解沙漠經濟發展的可塑性，並有效提高消費者對無污染、零添加的有機食品的認識度。2018 年 12 月，內蒙古自治區文化和旅遊廳將巴彥淖爾市聖牧集團工業旅遊景區評為 3A 工業旅遊景區。



沙漠之旅

5.2 有機創新，社區共贏

聖牧的迅速發展，帶動了當地的經濟發展，為巴彥淖爾市及周邊地區提供了數千名就業崗位，緩解了當地的就業壓力。

本集團制定《公益活動管理制度》，對確定公益贊助對象、實施公益贊助計劃、公益效果評估及考核等流程做出規定。為了進一步規範管理社區服務和志願者服務工作，2017年9月起，中國聖牧制定《中國聖牧總部志願者活動方案》，讓聖牧志願者隊伍更好地服務企業、服務社會、服務員工。據不完全統計，2018年，聖牧開展一系列志願活動，幫扶對象包括敬老院的老人、福利院兒童、及孤寡老人等弱勢群體，慰問消防官兵，舉辦職工青年志願者活動日。



案例

聖牧奶業、壩楞村聯合黨支部節前慰問農牧民

2018年2月13日，在新春來臨之際，為了讓老黨員、老幹部、困難群眾度過一個快樂、祥和的節日，聖牧奶業、壩楞村聯合黨支部成員和壩楞村村委會對壩楞村12戶農牧民送去米、油、聖牧有機牛奶新春慰問品。



聖牧奶業、壩楞村聯合黨支部節前慰問農牧民



致中國聖牧有機奶業有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司)

意見

本核數師已審核列載於第83頁至179頁中國聖牧有機奶業有限公司(「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二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日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，包括重大會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「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」)真實而公平地反映 貴集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況，及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。我們就該等準則承擔的責任在本報告的核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節中進一步闡述。根據香港會計師公會的職業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能夠充足和適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的職業判斷，對本期間審核綜合財務報表的最為重要的事項。這些事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。下文載有我們的審核如何處理以下各項事項的資料。

我們已履行本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節所述的責任，包括有關該等事項的責任。因此，我們的審核包括執行為應對綜合財務報表重大錯報風險的評估而設的程序。審核程序的結果包括處理以下事項的程序，為我們就隨附的綜合財務報表的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項

我們的審核如何處理關鍵審核事項

奶牛估值

截至二零一八年十二月三十一日，貴集團的生物資產為人民幣2,674,919,000元。生物資產包括奶牛及肉牛，乃按公平值減銷售費用計量。貴集團的奶牛包括成母牛、育成牛及犏牛，乃由貴集團餵養，作生產原料奶之用。肉牛餵養至三至六月齡後供出售。由於(i)有關生物資產的賬面值佔貴集團總資產約35%；及(ii)重大估計涉及管理層的公平值估計，故經管理層估值的生物資產的公平值對貴公司的綜合財務報表而言屬重大。於二零一八年十二月三十一日，管理層已委聘外聘估值專家協助對生物資產進行估值。

會計政策及有關生物資產的披露資料載於綜合財務報表附註2.4主要會計政策概要、附註3重要會計判斷及估計及附註18生物資產。

貿易應收款項的可收回性

於二零一八年十二月三十一日，貴集團擁有重大貿易應收款項結餘人民幣333,924,000元。自二零一五年十二月三十一日以來，該等應收款項的賬齡出現延長。

年內，貴集團在計算預期信貸虧損時應用簡化方法，並設立基於歷史信貸虧損經驗的撥備矩陣，並就債務人及經濟環境特定的前瞻性因素作出調整。

由於計算預期信貸虧損涉及的重要程度、複雜性及管理層作出的重要判斷及估計，故其為關鍵審核事項。會計政策及相關披露載於綜合財務報表附註2.4主要會計政策概要、附註3重要會計判斷及估計及附註24貿易應收款項及應收票據。

我們評估貴公司委聘的外聘估值專家的客觀性、獨立性及專業勝任能力，亦評估管理層向外聘估值專家所提供用作估值輸入數據的數據的準確性。

我們評估管理層所採用的相關基礎及假設的合理性。特別情況下，我們會評估於估值結果最具敏感度時所應用的假設，包括有關奶牛於當地市場的估計售價、生產每千克原料奶的餵養成本、每個泌奶周期的日產奶量及當地原料奶的日後市價。

我們檢查了生物資產公平值的計算，亦審閱了與生物資產公平值計量有關的會計政策及披露的充分性及適當性。

我們於評估貿易應收款項的可收回性時執行瞭解及評估貴集團內部監控流程的有效性的審核程序。

我們評估貴集團確認貿易應收款項的預期信貸虧損的會計政策是否與遵守相應的會計準則。

我們評估確認貿易應收款項的預期信貸虧損所用的方法及模式的適當性。

我們透過追蹤證明文件的挑選樣本測試貿易應收款項結餘及賬齡的準確性。

我們審閱貴集團的歷史信貸虧損經驗，評估管理層經計及客戶的後續結算、賬齡情況、客戶的財務狀況及彼等各自的信用評級後就前瞻性資料所考慮的因素及所作的估計的合理性。

我們測試相關計算並評估綜合財務報表內貿易應收款項的披露的適當性。

關鍵審核事項

我們的審核如何處理關鍵審核事項

財務擔保合約

截至二零一八年十二月三十一日止年度，管理層發現過往期間的綜合財務報表內有未入賬及未披露的財務擔保。因此，管理層對向其他人士提供的財務擔保的完整性進行調查，並評估其對綜合財務報表的影響。財務擔保合約須於初始交易日期按公平值計量，而釐定 貴集團財務擔保合約的公平值及其產生的預期信貸虧損需作出判斷並涉及重大估計。根據管理層委聘的獨立合資格專業估值師發出的估值報告， 貴集團於二零一八年及二零一七年十二月三十一日就簽立的財務擔保合約擁有的負債分別為人民幣 43,203,000 元及人民幣 40,669,000 元，對截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的收益及虧損產生的影響分別為人民幣 124,236,000 元及人民幣 29,479,000 元。管理層於截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內將財務擔保合約入賬，並糾正過往期間錯誤。這對綜合財務報表有重大影響。

財務擔保合約的詳情於綜合財務報表附註 2.4 主要會計政策概要、附註 2.5 糾正過往期間錯誤、附註 3 重大會計判斷及估計及附註 27 其他應付款項及預提費用中披露。

年報所載列的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括載於年報的資料，惟不包括綜合財務報表及我們就此發出之核數師報告。

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

我們已對瞭解及測試 貴集團有關評估 貴集團財務擔保的完整性及計量的內部控制程序執行審核程序。

我們已與管理層及審核委員會討論調查程序，並審閱管理層進行調查的結果。

我們已與獲授擔保的銀行及其他訂約方進行會談，審閱了銀行確認書、信貸報告以及銀行及其他訂約方提供的其他外部審核證據，並調查了管理層提供的證據，以評估 貴集團簽立財務擔保合約的完整性。

我們已審閱獨立合資格專業估值師發出估值報告所用的主要假設及計算方法，以評估 貴集團所簽立財務擔保合約的公平值的合理性及所簽立擔保產生的預期信貸虧損。

我們亦已審閱財務擔保合約相關的披露的充足性及適當性，包括更正過往期間的錯誤。

獨立核數師報告

在我們審核綜合財務報表時，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所瞭解的情況有重大不一致，或者似乎有重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料有重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使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。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事在審核委員會協助下履行彼等監管貴集團財務申報流程的的責任。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向整體股東報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按國際審計準則進行的審核總能發現存在的某一重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們個別或匯總起來可能影響該等綜合財務報表之基準使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據國際審計準則進行審核的過程中，我們運用了職業判斷，保持了職業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及取得充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險比較因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險為高。
- 瞭解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露資料的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審核憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者對綜合財務報表中的相關披露資料的關注。假若有關的披露資料不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於截至核數師報告日期止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不能繼續持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公允反映交易和事項。
- 就 貴集團中實體或業務活動的財務資料獲取充分、適當的審核證據，以對綜合財務報表發表意見。我們負責指導、監督和執行集團審核。我們對審核意見承擔全部責任。

我們與審核委員會溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等事項，包括我們在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還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職業道德要求，並與他們溝通所有合理地被認為會影響我們獨立性的關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們決定哪些事項對本期間綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們會在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，若有合理預期在我們報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，我們將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

本獨立核數師報告的審核項目合夥人是唐嘉欣先生。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
二零一九年三月二十八日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 重列* 人民幣千元
持續經營業務			
銷售收入	4	2,164,449	1,860,722
銷售成本		<u>(1,468,427)</u>	<u>(792,295)</u>
毛利		696,022	1,068,427
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	18	(1,321,554)	(595,479)
其他收入及收益／(虧損)	4	12,576	(13,550)
銷售及分銷開支		(63,723)	(34,907)
行政開支		(119,262)	(76,171)
金融及合約資產之減值虧損		(91,345)	—
其他開支		(36)	—
融資成本	6	(144,995)	(146,015)
分佔聯營公司虧損		<u>(15,180)</u>	<u>(2,937)</u>
來自持續經營業務之除稅前(虧損)／溢利	5	(1,047,497)	199,368
所得稅抵減／(開支)	9	<u>280</u>	<u>(23)</u>
來自持續經營業務之年內(虧損)／溢利		<u>(1,047,217)</u>	<u>199,345</u>
已終止經營業務			
來自一項已終止經營業務之年內虧損	10	<u>(1,264,000)</u>	<u>(1,053,135)</u>
年內虧損		<u>(2,311,217)</u>	<u>(853,790)</u>
以下各項應佔(虧損)／溢利：			
母公司擁有人		(2,225,200)	(1,015,266)
非控股權益		<u>(86,017)</u>	<u>161,476</u>
		<u>(2,311,217)</u>	<u>(853,790)</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)／盈利			
基本			
一年內虧損		<u>(人民幣0.350元)</u>	<u>(人民幣0.160元)</u>
— 持續經營業務之(虧損)／溢利		<u>(人民幣0.151元)</u>	<u>人民幣0.006元</u>
攤薄			
一年內虧損		<u>(人民幣0.350元)</u>	<u>(人民幣0.160元)</u>
— 持續經營業務之(虧損)／溢利		<u>(人民幣0.151元)</u>	<u>人民幣0.006元</u>

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整。請參閱綜合財務報表附註2.5。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 重列* 人民幣千元
其他全面收益		
換算國外業務的匯兌差額	(2,360)	3,081
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益淨額	(2,360)	3,081
年內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	(2,360)	3,081
年內全面虧損總額	(2,313,577)	(850,709)
以下各項應佔(虧損)/溢利：		
母公司擁有人	(2,227,560)	(1,012,185)
非控股權益	(86,017)	161,476
	(2,313,577)	(850,709)

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整。請參閱綜合財務報表附註2.5。

綜合財務狀況表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 重列* 人民幣千元	二零一七年 一月一日 重列* 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	13	2,087,045	2,798,328	2,710,368
預付土地租賃款項	14	18,845	36,550	37,566
其他無形資產	15	11,463	13,611	14,847
於聯營公司的投資	16	90,328	105,784	112,658
可供出售投資	17	—	2,007	1,427
生物資產	18	2,667,427	3,867,389	3,884,257
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項	20	1,014	6,209	11,963
長期應收款項	21	11,516	14,059	19,684
遞延稅項資產	19	410	32,197	24,634
其他非流動資產	22	9,930	39,212	16,565
非流動資產總額		<u>4,897,978</u>	<u>6,915,346</u>	<u>6,833,969</u>
流動資產				
存貨	23	604,060	860,828	928,816
生物資產	18	7,492	33,511	—
貿易應收款項及應收票據	24	246,715	1,100,006	1,108,787
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	599,092	898,837	393,550
可供出售投資		—	—	120,000
已抵押存款	25	150,617	128,884	66,791
現金及銀行結餘	25	74,052	582,283	1,047,382
分類為持作出售的出售組別的資產	10	978,355	—	—
流動資產總額		<u>2,660,383</u>	<u>3,604,349</u>	<u>3,665,326</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	26	997,085	1,188,964	920,631
預收款項		—	14,700	13,152
其他應付款項及預提費用	27	486,235	482,387	449,742
衍生金融工具	28	81,238	—	—
計息銀行及其他借款	29	2,218,864	2,654,046	918,404
應付所得稅項		—	1,455	1,581
與分類為持作出售的資產直接相關的負債	10	790,006	—	—
流動負債總額		<u>4,573,428</u>	<u>4,341,552</u>	<u>2,303,510</u>
淨流動負債		<u>(1,913,045)</u>	<u>(737,203)</u>	<u>1,361,816</u>
總資產減流動負債		<u>2,984,933</u>	<u>6,178,143</u>	<u>8,195,785</u>

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整。請參閱綜合財務報表附註2.5。

綜合財務狀況表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 重列* 人民幣千元	二零一七年 一月一日 重列* 人民幣千元
非流動負債				
計息銀行及其他借款	29	49,518	720,201	1,751,950
長期應付款項	30	56,528	82,829	107,900
非流動負債總額		106,046	803,030	1,859,850
淨資產		2,878,887	5,375,113	6,335,935
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	31	2,017,863	4,315,612	5,327,797
儲備	32	2,017,913	4,315,662	5,327,847
非控股權益		860,974	1,059,451	1,008,088
權益總額		2,878,887	5,375,113	6,335,935

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整。請參閱綜合財務報表附註2.5。

張家旺
董事

武建艷
董事

綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

附註	母公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	實繳盈餘	購股權儲備	儲備資金	匯兌波動儲備	保留盈利／	總計	非控股權益	權益總額
							(累計虧損)			
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	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年一月一日	50	1,757,767	423,317	95,558	412,737	16,830	2,632,780	5,339,039	1,008,088	6,347,127
於二零一七年一月一日更正過往期間錯誤	2.5	—	—	—	—	—	(11,192)	(11,192)	—	(11,192)
於二零一七年一月一日(重列*)	50	1,757,767	423,317	95,558	412,737	16,830	2,621,588	5,327,847	1,008,088	6,335,935
二零一七年財務報表呈報之年內虧損		—	—	—	—	—	(985,789)	(985,789)	161,476	(824,313)
年內更正過往期間錯誤	2.5	—	—	—	—	—	(29,477)	(29,477)	—	(29,477)
年內虧損(重列*)		—	—	—	—	—	(1,015,266)	(1,015,266)	161,476	(853,790)
與國外業務有關的匯兌差額		—	—	—	—	3,081	—	3,081	—	3,081
年內全面虧損總額：		—	—	—	—	3,081	(1,015,266)	(1,012,185)	161,476	(850,709)
以權益結算的購股權安排		—	—	—	—	—	—	—	—	—
非控股股東撤資		—	—	—	—	—	—	—	(217,430)	(217,430)
非控股股東注資		—	—	—	—	—	—	—	219,530	219,530
向非控股股東分派股息		—	—	—	—	—	—	—	(112,213)	(112,213)
轉撥自保留盈利		—	—	—	50,393	—	(50,393)	—	—	—
於二零一七年十二月三十一日		50	1,757,767	423,317	95,558	463,130	19,911	1,555,929	4,315,662	5,375,113
採納國際財務報告準則第9號的影響	2.2(b)	—	—	—	—	—	(70,189)	(70,189)	—	(70,189)
於二零一八年一月一日(重列*)		50	1,757,767	423,317	95,558	463,130	19,911	1,485,740	4,245,473	5,304,924
年內虧損		—	—	—	—	—	(2,225,200)	(2,225,200)	(86,017)	(2,311,217)
與國外業務有關的匯兌差額		—	—	—	—	(2,360)	—	(2,360)	—	(2,360)
年內全面虧損總額		—	—	—	—	(2,360)	(2,225,200)	2,227,560	(86,017)	(2,313,577)
向非控股股東分派股息		—	—	—	—	—	—	—	(112,460)	(112,460)
轉撥自保留盈利		—	—	—	1,431	—	(1,431)	—	—	—
於二零一八年十二月三十一日		50	1,757,767 [#]	423,317 [#]	95,558 [#]	464,561 [#]	17,551 [#]	(740,891) [#]	2,017,913	2,878,887

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整。請參閱綜合財務報表附註2.5。

該等儲備賬戶包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣2,017,863元(二零一七年：人民幣4,315,612元)。

綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 重列*
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利：		(2,283,308)	(861,330)
來自持續經營業務		(1,047,497)	199,368
來自一項已終止經營業務		(1,235,811)	(1,060,698)
調整：			
生物資產公平值之變動	18	1,321,554	595,479
利息收入		(7,140)	(8,739)
融資成本	6,10	155,755	150,531
分佔聯營公司溢利及虧損		15,649	6,874
淨公平值虧損：			
按公平值計入損益的股權投資		1,310	—
衍生金融工具	4	6,539	—
折舊	13	211,598	187,250
預付土地租賃款項攤銷	14	1,626	2,251
其他無形資產攤銷	15	1,689	1,395
出售物業、廠房及設備項目虧損		1,114	2,402
外匯差異淨額		(9,501)	30,694
		(583,115)	(106,807)
存貨(增加)/減少		258,731	(4,173)
貿易應收款項及應收票據減少		714,374	8,781
按金及其他應收款項(增加)/減少		211,170	(453,812)
已抵押存款增加		(57,554)	(62,093)
其他非流動資產(增加)/減少		29,282	(22,647)
貿易應付款項及應付票據增加		267,341	268,333
預收款項增加		167,494	1,548
其他應付款項及預提費用增加/(減少)		(43,891)	36,313
經營產生/(所用)的現金		963,832	(120,943)
已收利息		6,464	7,910
已付所得稅		2,207	(125)
經營活動所得/(所用)現金流量淨額		972,503	(113,158)

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整。請參閱綜合財務報表附註2.5。

綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 重列*
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(40,019)	(328,040)
新增預付土地租賃款項		(1,891)	(1,487)
新增其他無形資產		(1,437)	(159)
購買生物資產		(3,891)	(84,857)
生物資產預付款項撥回		5,143	—
飼養犏牛及育成牛的付款		(438,573)	(746,317)
出售生物資產的所得款項		310,463	257,993
出售物業、廠房及設備項目所得款項		3,607	5,333
購買原到期日超過三個月的定期存款		(110,817)	(284,611)
出售原到期日超過三個月的定期存款所得款項		284,611	115,000
購買可供出售投資		—	(1,060)
視作出售聯營公司		320	—
出售可供出售投資所得款項		—	120,480
投資活動所得／(所用)現金流量淨額		<u>7,516</u>	<u>(947,725)</u>
融資活動所得現金流量			
非控股股東注資		—	2,100
已付予非控股權益股息		(112,460)	(112,213)
新增銀行借款及其他借款	34	1,722,106	1,347,888
衍生金融工具		67,093	—
發行超短期融資券所得款項		—	400,000
償還短期融資券	34	(398,800)	(1,200)
償還公司債券	34	(1,000,000)	—
償還銀行借款	34	(1,331,264)	(1,046,548)
已付利息		(154,425)	(136,239)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額		<u>(1,207,750)</u>	<u>453,788</u>
現金及現金等價物減少淨額			
年初現金及現金等價物		297,672	932,382
匯率變動的影響淨額		7,142	(27,615)
年末現金及現金等價物		<u>77,083</u>	<u>297,672</u>
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	25	74,052	582,283
原到期日超過三個月的定期存款	25	(200)	(284,611)
已終止經營業務應佔的現金及短期存款	10	3,231	—
年末現金及現金等價物		<u>77,083</u>	<u>297,672</u>

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整。請參閱綜合財務報表附註2.5。

1. 公司及集團資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。於本年度，本公司的附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)從事生產及分銷原料奶及乳製品。

有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	註冊股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
內蒙古聖牧高科牧業有限公司 (「聖牧高科」)(附註(i))	中國/中國內地	人民幣 888,700,000元	—	100	生產及分銷原料奶
內蒙古聖牧控股有限公司 (「聖牧控股」)(附註(i))	中國/中國內地	人民幣 280,000,000元	—	100	生產及分銷原料奶
內蒙古聖牧高科奶業有限公司	中國/中國內地	人民幣 2,490,000,000元	—	100	生產及分銷原料奶
巴彥淖爾市聖牧盤古牧業 有限責任公司(「聖牧盤古」)	中國/中國內地	人民幣 80,000,000元	—	55	生產及分銷原料奶

附註：

(i) 該實體根據中國法律註冊為外商投資企業。

上表列出董事認為主要影響本年度業績或構成本集團資產淨值主要部分的本公司附屬公司。董事認為提供其他附屬公司詳情將會導致篇幅冗長。

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「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(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟特定生物資產、農產品、按公平值計入損益的衍生金融負債及金融資產按公平值減銷售費用計量。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列示，而所有數值已約整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃採用貫徹一致的會計政策就與本公司相同的報告期而編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起綜合計算，並繼續綜合計算至該控制權終止之日。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益結餘為負數。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數抵銷。

倘事實及情況反映國際財務報告準則第10號中定義的三項控制權因素中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資對象。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)，入賬為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其取消確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)所收代價的公平值、(ii)任何保留投資的公平值及(iii)任何產生的盈餘或虧損計入損益。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分會視乎情況按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類為損益或保留盈利。

2.1 編製基準(續)

持續經營基準

於二零一八年十二月三十一日，本集團淨流動負債為人民幣 1,913,045,000 元及資本承擔為人民幣 418,257,000 元(二零一七年：淨流動負債為人民幣 737,203,000 元及資本承擔為人民幣 225,565,000 元)。鑒於淨流動負債狀況，董事(「董事」)會充分考慮了本集團未來的流動性、經營業績和財務資源，以評估本集團是否有充足的財務資源持續經營。

考慮到於二零一八年十二月三十一日可獲得的未動用銀行授信額度人民幣 1,458,000,000 元、到期日期延長至二零二零年十二月二十四日之委託貸款融資人民幣 1,000,000,000 元及截至二零一九年十二月三十一日止年度的現金流量預測，董事認為，於可預見將來，本集團將可全面履行其到期財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用的足夠資金縮減或延遲其擴展計劃。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

倘本集團無法以持續經營基準繼續經營業務，則須作出調整，將資產價值重列為可收回款項，為可能產生的任何其他負債提供撥備，並將非流動資產重新分類為流動資產。財務報表並不包括任何本集團無法以持續經營基準繼續經營業務所致的調整。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第 2 號的修訂	以股份為基礎的支付交易的分類及計量
國際財務報告準則第 4 號的修訂	採用國際財務報告準則第 4 號保險合約時 一並應用國際財務報告準則第 9 號金融工具
國際財務報告準則第 9 號	金融工具
國際財務報告準則第 15 號	客戶合約收益
國際財務報告準則第 15 號的修訂	澄清國際財務報告準則第 15 號客戶合約收益
國際會計準則第 40 號的修訂	投資性房地產的轉換
國際財務報告詮釋委員會第 22 號	外幣交易及預付對價
二零一四年至二零一六年週期的年度改進	國際財務報告準則第 1 號及國際會計準則第 28 號的修訂

2.2 會計政策及披露的變動(續)

除國際財務報告準則第4號的修訂及二零一四年至二零一六年週期的年度改進與本集團財務報表的編製無關外，新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響描述如下：

- (a) 國際財務報告準則第2號的修訂處理三個主要範疇：歸屬條件對計量以現金結算以股份為基礎之支付交易的影響；為僱員履行與以股份為基礎之支付相關之稅務責任而預扣若干金額的具有淨額結算特質之以股份為基礎之支付交易的分類；及對以股份為基礎之支付交易的條款及條件作出令其分類由現金結算變為股權結算之修訂時的入賬。該等修訂澄清計量以股權結算以股份為基礎之付款時歸屬條件的入賬方法亦適用於以現金結算以股份為基礎之付款。該等修訂引入一個例外情況，在符合若干條件時，為僱員履行稅務責任而預扣若干金額的具有淨額結算特質之以股份為基礎之支付交易，乃整項分類為以股權結算以股份為基礎之支付交易。此外，該等修訂澄清，倘以現金結算以股份為基礎之支付交易的條款及條件被修訂，令其成為以股權結算以股份為基礎之支付交易，則該交易自修訂日期起作為股權結算交易入賬。該等修訂預期不會對本集團之財務狀況或表現產生任何影響，原因為本集團並無任何以現金結算以股份為基礎之支付交易，亦無預扣稅項的具有淨額結算特質的以股份為基礎之支付交易。
- (b) 國際財務報告準則9號金融工具於二零一八年一月一日或以後開始的年度期間取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，合併金融工具會計處理之所有三個方面：分類及計量、減值及對沖會計。

除本集團已前瞻性應用之對沖會計外，本集團已就於二零一八年一月一日的適用權益期初結餘確認過渡調整。因此，比較資料並無予以重列，而是繼續根據國際會計準則第39號呈報。

分類及計量

以下資料載列採納國際財務報告準則第9號對財務狀況表的影響，包括用國際財務報告準則第9號預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)取代國際會計準則第39號產生的信貸虧損計算的影響。

於二零一八年一月一日，根據國際會計準則第39號計算的賬面值與根據國際財務報告準則第9號呈報的結餘之間的對賬如下：

2.2 會計政策及披露的變動(續)

(b) (續)

分類及計量(續)

	國際會計準則第39號				國際財務報告準則第9號				
	附註	類別	計量		重新分類	預期信貸虧損	其他	計量	
			金額	金額				金額	金額
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融資產									
指定為按公平值計入									FVOCI ⁵
其他全面收益的股權投資		不適用	—	—	—	—	—	—	(股權)
指定為按公平值計入									FVOCI
其他全面收益的債務投資		不適用	—	—	—	—	—	—	(債務)
按公平值計入損益的金融資產									FVPL
									(強制性)
可供出售投資	(i)	AFS ¹	2,007	(2,007)	—	—	—	—	不適用
長期應收款項			14,059	—	—	—	—	14,059	AC ⁴
貿易應收款項及應收票據	(ii)	L&R ²	1,100,006	—	(41,483)	—	—	1,058,523	AC
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	(ii)	L&R	327,774	—	(28,706)	—	—	299,068	AC
已抵押存款		L&R	128,884	—	—	—	—	128,884	AC
現金及現金等價物		L&R	582,283	—	—	—	—	582,283	AC
			<u>2,155,013</u>	<u>—</u>	<u>(70,189)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,084,824</u>	
其他資產									
合約資產			—	—	—	—	—	—	
遞延稅項資產			32,197	—	—	—	—	32,197	
			<u>32,197</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32,197</u>	
總資產			<u>2,187,210</u>	<u>—</u>	<u>(70,189)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,117,021</u>	
金融負債									
貿易應付款項及應付票據		AC	1,188,964	—	—	—	—	1,188,964	AC
長期應付款項		AC	82,829	—	—	—	—	82,829	AC
計入其他應付款項及預提費用的金融負債		AC	397,509	—	—	—	—	397,509	AC
計息銀行及其他借款		AC	3,374,247	—	—	—	—	3,374,247	AC
來自聯營公司的貸款		AC	—	—	—	—	—	—	AC
應付最終控股公司款項		AC	—	—	—	—	—	—	AC
									FVPL
財務擔保合約		FVPL	40,669	—	—	—	—	40,669	(強制性)
其他負債		AC	—	—	—	—	—	—	AC
			<u>5,084,218</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,084,218</u>	
其他負債									
遞延稅項負債			—	—	—	—	—	—	
總負債			<u>5,084,218</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,084,218</u>	

1 AFS：可供出售投資

2 L&R：貸款及應收款項

3 FVPL：按公平值計入損益的金融資產

4 AC：按攤銷成本列賬的金融資產或金融負債

5 FVOCI：按公平值計入其他全面收益的金融資產

2.2 會計政策及披露的變動(續)

(b) (續)

分類及計量(續)

附註：

- (i) 本集團將其先前分類為可供出售投資的非上市投資分類為按公平值計入損益的金融資產，原因是該等非股權投資並無通過國際財務報告準則第9號的合約現金流量特徵測試。
- (ii) 「國際會計準則第39號計量－金額」欄下的貿易應收款項及應收票據以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的賬面值總額指就採納國際財務報告準則第15號調整後但計量預期信貸虧損前的金額。就採納國際財務報告準則第15號進行調整的進一步詳情載於財務報表附註2.2(c)。
- (iii) 本集團已重新計量就根據預期信貸虧損撥備授予聯營公司及延伸經銷商的借款融資而給予銀行的金融擔保的賬面值。

截至二零一八年一月一日，本集團將先前分類為可供出售投資的股權投資分類為股權投資。該等工具並無通過國際財務報告準則第9號的合約現金流量特徵測試，持有該等工具擬作出售。

本集團於二零一八年十二月三十一日仍持有的該等工具的公平值為零。倘該等工具繼續透過損益重新估值，則將錄入其他收入及虧損，該等工具於二零一八年的公平值變得為零。

減值

下表將根據國際會計準則第39號得出的期初減值撥備總額與根據國際財務報告準則第9號得出的預期信貸虧損撥備進行對賬。進一步詳情於財務報表附註20及24披露。

	於二零一七年 十二月三十一日 根據國際會計準則 第39號計算 的減值撥備 人民幣千元	重新計量 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 根據國際財務報告 準則第9號計算的 預期信貸虧損撥備 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	740,486	41,483	781,969
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	28,706	28,706
	<u>740,486</u>	<u>70,189</u>	<u>810,675</u>

2.2 會計政策及披露的變動(續)

(b) (續)

保留盈利減值

過渡至國際財務報告準則第9號對保留盈利的影響如下：

	保留盈利 人民幣千元
根據國際會計準則第39號計算的於二零一七年十二月三十一日之結餘	1,555,929
根據國際財務報告準則第9號確認貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損	(41,483)
根據國際財務報告準則第9號確認計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產的預期信貸虧損	<u>(28,706)</u>
根據國際財務報告準則第9號計算的於二零一八年一月一日的結餘	<u>1,485,740</u>

(c) 國際財務報告準則第15號及其修訂取代國際會計準則第11號建造合約、國際會計準則第18號收益及相關詮釋，除有限例外情況外，適用於所有因與客戶簽訂合約而產生的收益。國際財務報告準則第15號建立了新五步模式，以將自客戶合約產生之收益入賬。根據國際財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。國際財務報告準則第15號的原則為計量及確認收益提供更加系統化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收益總額，關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。披露內容載於財務報表附註3及4。由於採用國際財務報告準則第15號，本集團已於財務報表附註2.4就收益確認更改會計政策。

於採納國際財務報告準則第15號前，本集團確認預先向客戶收取的代價為預收款項。根據國際財務報告準則第15號，該金額分類為合約負債，計入其他應付款項及預提費用。

因此，於採納國際財務報告準則第15號後，就有關於二零一八年一月一日預先向客戶收取的代價，本集團已將預收款項人民幣14,700,000元重新分類為於二零一八年一月一日的合約負債。

於二零一八年十二月三十一日，根據國際財務報告準則第15號，就有關貨品銷售而預先向客戶收取的代價，人民幣119,680,000元由預收款項重新分類至合約負債。

(d) 國際會計準則第40號的修訂澄清實體應將物業(包括在建或發展中物業)轉入或轉出投資物業的時間。該等修訂指明，物業用途只於該物業符合或不再符合投資物業的定義且有證據證明用途發生變動時才會發生變動。僅憑管理層對物業用途的意向改變不足以證明其用途有所變動。該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

2.2 會計政策及披露的變動(續)

- (e) 國際財務報告詮釋委員會第22號為實體以外幣收取或支付預付代價及確認非貨幣性資產或負債的情況下，在採納國際會計準則第21號時，應如何釐定交易日期提供指引。該詮釋釐清，就釐定於初步確認有關資產、開支或收入(或其中部分)所用的匯率時，交易日期為實體初步確認因支付或收取預付代價而產生的非貨幣性資產(如預付款項)或非貨幣性負債(如遞延收入)之日。倘確認有關項目前存在多筆預付款或預收款，實體須就每筆預付代價款或收取預付代價款釐定交易日期。該詮釋並無對本集團的財務報表造成任何影響，原因為本集團為釐定非貨幣資產或非貨幣負債初步確認而應用的匯率的會計政策與該詮釋所提供的指引一致。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未在該等財務報表中採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義 ²
國際財務報告準則第9號的修訂	具不賠償條款的預付款項 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入 ⁴
國際財務報告準則第16號	租賃 ¹
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號 的修訂	重大性的定義 ²
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或結清 ¹
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營公司的長期權益 ¹
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理的不確定性 ¹
二零一五年至二零一七年週期的年度改進	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號的修訂 ¹

¹ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 未釐定強制性生效日期，惟可供採納

預期適用於本集團的國際財務報告準則的進一步資料說明如下。

國際財務報告準則第3號的修訂闡明並提供了有關業務的定義的額外指引。該修訂闡明就被視為一項業務的一套綜合活動及資產而言，其必須至少包括可對創造產出能力有重大貢獻的投入及實質性進程。在不包括創造產出所需的所有投入及進程的情況下，一項業務仍能存在。該修訂取消了原有對市場參與者是否有能力收購業務並持續產出之能力之評估要求。相反，重點在於收購的投入及收購的實質性進程是否共同對創造產出的能力有重大貢獻。該修訂亦縮小產出的定義，注重向客戶提供的產品及服務、投資收入及來自普通業務的其他收入。此外，該修訂提供評估收購的進程是否屬實質的指引，並引入一個可選的公平值集中性測試，該測試可簡化評估一套收購的活動及資產是否並非為業務。本集團預期自二零二零年一月一日起前瞻性採用該修訂。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂解決了國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號就處理投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入的規定之間的分歧。該修訂規定，當投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入構成一項業務時，全面確認收益或虧損。就涉及不構成一項業務的資產的交易而言，交易產生的收益或虧損僅以無關連投資者於該聯營公司及合營公司的權益為限於投資者的損益中確認。該修訂將前瞻性應用。國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂的前一強制性生效日期已由國際會計準則理事會於二零一五年十二月廢除，而新的強制性生效日期將於完成更廣泛的審閱聯營公司及合營公司的會計處理後釐定。然而，該修訂現時可供採用。

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、常設詮釋委員會第15號經營租賃－優惠及常設詮釋委員會第27號評估涉及租賃法律形式交易的實質。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人就大多數租賃確認資產及負債。該準則包括給予承租人兩項可選租賃確認豁免－低價值資產租賃及短期租賃。於租賃開始日期，承租人將確認於租賃期作出租賃付款為負債(即租賃負債)及代表可使用相關資產的權利為資產(即有使用權資產)。除非有使用權資產符合國際會計準則第40號投資物業的定義，或涉及應用重估模型的物業、廠房及設備類別，否則有使用權資產其後按成本減累計折舊及任何減值虧損計量。租賃負債其後會就反映租賃負債利息而增加及因租賃付款而減少。承租人將須分別確認租賃負債的利息開支及有使用權資產的折舊開支。

承租人亦將須於若干事件發生時重新計量租賃負債，例如由於租賃期變更或用於釐定該等付款的一項指數或比率變更而引致未來租賃付款變更。承租人一般將重新計量租賃負債的數額確認為有使用權資產的調整。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相同的分類原則對所有租賃進行分類，並將之分為經營租賃及融資租賃。國際財務報告準則第16號要求承租人及出租人較根據國際會計準則第17號作出更多披露。承租人可選擇以全面追溯應用或部分追溯應用方式應用該準則。

本集團計劃採納國際財務報告準則第16號的過渡條文，以將首次採納的累計影響確認為於二零一九年一月一日保留盈利期初結餘的調整，並將不會重列比較數字。此外，本集團計劃對先前應用國際會計準則第17號識別為租賃的合約應用新規定，按餘下租賃付款的現值計量租賃負債，並採用本集團於首次應用日期增加的借貸比率進行折讓。有使用權資產將按租賃負債金額計量，並按與於緊接首次應用日期前財務狀況表確認的租賃有關的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。本集團計劃對租期於截至首次應用日期止12個月內屆滿的租賃合約使用該準則允許的豁免。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團對採納國際財務報告準則第16號的影響進行了詳細的評估。預期採納國際財務報告準則第16號對本集團產生的影響並不重大。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂提供新的重大性的定義。新定義載明有關資料遺漏、錯誤陳述或令人費解則可能合理預期會對一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出決定造成影響的，則屬重大性資料。該修訂闡明重大性將取決於資料的性質及重要程度。倘錯誤陳述的資料可能合理預期會影響主要使用者作出的決定，則其屬重大性資料。本集團預期自二零二零年一月一日起前瞻性採納該修訂。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際會計準則第28號的修訂闡明國際財務報告準則第9號的豁免範圍僅包括就此應用權益法於聯營公司或合營公司的權益，而不包括實質上構成於該聯營公司或合營公司的淨投資一部分的長期權益(並無就此應用權益法)。因此，實體應用國際財務報告準則第9號而非國際會計準則第28號(包括國際財務報告準則第9號下的減值規定)將該等長期權益入賬。僅就確認聯營公司或合營公司的虧損及於聯營公司或合營公司的淨投資減值而言，國際會計準則第28號繼而應用於淨投資(包括長期權益)。本集團預期於二零一九年一月一日採納該修訂，並將使用該修訂的過渡規定基於二零一九年一月一日存在的事實及情況評估該等長期權益的業務模式。本集團亦擬於採納該修訂後申請豁免重列過往期間的比較資料。

國際財務報告詮釋委員會第23號在稅項處理涉及影響應用國際會計準則第12號的不確定性因素(一般指「不確定稅項狀況」)時，處理該情況下的所得稅(即期及遞延)會計。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，亦尤其不包括與權益及有關不確定稅項處理的處罰相關的規定。該詮釋具體處理以下事項：(i) 實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii) 實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii) 實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未用稅項虧損、未用稅收抵免及稅率；及(iv) 實體如何考慮事實及情況變動。該詮釋將追溯應用，或全面追溯而不需進行事後確認，或追溯應用而將應用的累積影響確認為對首次應用日期的期初權益的調整，而毋須重列比較資料。本集團預期將自二零一九年一月一日起採納該詮釋。該詮釋預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2.4 主要會計政策概要

於聯營公司及合營公司的投資

聯營公司是本集團擁有一般不少於20%股份投票權的長期權益，並可對其發揮重大影響力的實體。重大影響是參與被投資者的財務及經營決策但不控制或共同控制該等政策的權力。

合營公司為一項合營安排，據此，擁有安排共同控制權的人士均有權享有合營公司的淨資產。共同控制為合約協定共享安排控制權，其僅在相關活動決策必須獲共享控制權的人士一致同意方存在。

按權益會計法，本集團於聯營公司及合營公司的投資，以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。任何可能存在的相異會計政策已作出相應調整使之貫徹一致。

本集團應佔聯營公司及合營公司收購後業績及其他全面收益計入綜合損益及其他全面收益表。此外，倘直接於聯營公司或合營公司的權益確認有關變動，則本集團會於綜合權益變動表確認其應佔任何變動(如適用)。本集團與其聯營公司或合營公司間交易所產生的未變現收益及虧損，將以本集團於聯營公司或合營公司的投資為限予以抵銷，惟未變現虧損為所轉讓資產減值導致則除外。收購聯營公司或合營公司的商譽列為本集團於聯營公司或合營公司的投資的一部分。

倘於聯營公司的投資轉為於合營公司的投資，則保留權益不會重新計量，反之亦然，而該投資繼續按權益法列賬。在所有其他情況下，本集團對聯營公司不再有重大影響或對合營公司不再有共同控制時，按公平值計量及確認任何保留投資。本集團於失去重大影響或共同控制時聯營公司或合營公司的賬面值與保留投資的公平值及出售所得款項之間的任何差額於損益內確認。

當於聯營公司或合營公司的投資被分類為持作出售，其根據國際財務報告準則第5號持作出售及已終止經營業務的非流動資產列賬。

於合營業務的權益

合營業務乃一種合營安排，據此共同控制該安排的各方擁有該安排有關資產的權利及其負責任。共同控制指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權之各方一致同意方能決定時存在。

本集團確認其於合營業務的相關權益：

- 其資產，包括其應佔任何共同持有之資產；
- 其負債，包括其應佔任何共同承擔之負債；
- 其應佔來自合營業務成果之銷售收益；
- 其應佔合營業務所產生成果之銷售收益；及
- 其開支，包括其應佔任何共同承擔之開支。

與本集團於合營業務的權益相關的資產、負債、收入和開支乃根據國際財務報告準則適用的特定資產、負債、收入和費用入賬。

2.4 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽

業務合併採用收購法列賬。轉讓代價乃按收購日期的公平值計量，該公平值為本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團自被收購方的前度擁有人承擔的負債及本集團發行以換取被收購方控股權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，本集團選擇以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算屬現時擁有人權益並賦予擁有人權利在清盤時按比例分佔淨資產之於被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

本集團收購一項業務時會根據合約條款、收購日的經濟狀況及有關條件評估取得的金融資產及承擔的金融負債，以進行適當分類及指定。此包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併為分階段實現，先前持有的股本權益應按收購日的公平值重新計算，產生的任何收益或虧損在損益中確認。

收購方轉讓的任何或然代價將以收購日的公平值確認。被分類為資產或負債的或然代價按公平值計量並將其變動於損益中確認。或然代價如被分類為權益項目，則不再對其重新計量，後續的結算會計入權益中。

商譽初步按成本計量，即轉讓代價、確認為非控股權益的金額及本集團先前持有的被收購方股權的公平值之和超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的部分。倘該代價及其他項目之和低於所收購淨資產的公平值，有關差額在重估後於損益確認為廉價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。如有任何事件或情況變動表明賬面值可能減值，則會每年或更頻繁地對商譽進行減值測試。本集團每年於十二月三十一日進行商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併時收購的商譽自收購日起分配至預期將從合併協同效應受益的本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團的其他資產或負債是否已被分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估商譽所屬的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽被分配至某現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位內的部分業務被出售，與被出售業務有關的商譽將於釐定出售該業務的收益或虧損時計入該業務賬面值。在此等情況下被出售的商譽按被出售業務的相對價值及保留的現金產生單位部分計量。

2.4 主要會計政策概要(續)

公平值計量

本集團按各報告期末的公平值減去銷售費用計量其生物資產及農產品。公平值為市場參與者間於計量日期進行的有序交易中，出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格。公平值計量假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場或(並無主要市場)於資產或負債的最有利市場進行。本集團必須可於該主要市場或最有利市場進行交易。資產或負債的公平值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量，即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公平值計量計入市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

本集團採用在各情況下適當的估值技術，而其有足夠資料以計量公平值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量避免使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表中計量或披露公平值的資產及負債，乃按對整體公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據分類至下述的公平值層次：

第一層 — 可識別資產或負債於活躍市場的市場報價(未經調整)

第二層 — 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據乃為直接或間接觀察所得

第三層 — 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據乃不可觀察

就於財務報表經常確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末按對整體公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據重新評估分類，以釐定各層之間有否出現轉移。

非金融資產減值

倘一項資產(存貨、建設合約資產、金融資產、投資物業及分類為持作出售的非流動資產/出售組別除外)存在減值跡象，或需要進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產可收回金額按該資產或現金產生單位的使用價值及其公平值減出售成本兩者中的較高金額計算，並按個別資產釐定，除非該資產所產生的現金流入基本上不能獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，在此情況下，可收回金額將按該資產所屬現金產生單位釐定。

減值虧損僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量乃按稅前貼現率貼現至其現值。稅前貼現率反映當時市場對貨幣時間值的評估及該資產的特有風險。減值虧損於其產生期間的損益賬內在與減值資產的功能一致的相關開支類別中扣除。

2.4 主要會計政策概要(續)

非金融資產減值(續)

於各報告期間末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘有該等跡象存在，便會估計可收回金額。先前就資產(商譽除外)確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入損益賬，惟倘該項資產以重估價值列賬，則減值虧損撥回會按該項重估資產適用的相關會計政策入賬。

關聯方

以下人士於下列情況將被視為與本集團有關連：

(a) 倘該方屬以下人士或該人士的近親，並且該人士

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 擔任本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員；
- (ii) 一個實體為另一個實體的聯營公司或合營公司(或為另一個實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營公司；
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營公司，而另一個實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體是以本集團或本集團關連實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或共同控制；
- (vii) (a) (i)項所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其任何集團成員公司提供主要管理人員服務予本集團或本集團的母公司。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。當一項物業、廠房及設備項目分類為持作出售或當其為組成分類為持作出售的處置組合的一部分時，其毋須折舊並根據國際財務報告準則第5號入賬，其詳情載於「持作出售的非流動資產及出售組合」會計政策內。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產運抵指定地點並使其達到預定可使用狀態的任何直接應佔成本。

成本亦可包括由權益轉撥的外幣購買物業、廠房及設備符合現金流量對沖的任何收益或者虧損。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修保養等，一般於其產生期間於損益及其他全面收益表中扣除。於符合確認條件的情況下，主要檢查開支作為重置成本、資本化為資產賬面值。當物業、廠房及設備的重大部分於期間需要替換，本集團確認該部分為有明確可使用年期的個別資產，並作出相應折舊。

估值定期進行，以確保重估資產的公平值與其賬面值並無太大差異。物業、廠房及設備的價值變動在資產重估儲備中處理。倘該儲備總額並未能彌補虧絀，就個別資產而言，該超出的虧絀應計入損益及其他全面收益表。其後的重估盈餘都應計入損益及其他全面收益表，直至抵銷之前的虧絀。每年從資產重估儲備轉撥至保留溢利的金額，乃根據資產重估賬面值所計算的折舊與根據資產原來成本所計算的折舊兩者的差額作出。出售重估資產後，有關以往估值的已變現資產重估儲備的相關部分以儲備變動的方式轉撥至保留溢利。

折舊乃按其估計可使用年期以直線法計算，將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

	可使用年期	剩餘價值
建築物	20年	5%
機械及設備	5至10年	5%
辦公及其他設備	5年	5%
運輸工具	5年	5%

倘物業、廠房及設備項目的不同部分的可使用年期有別，該項目的成本乃按合理基準分配至不同部分且分別進行折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少須於各財政年度末進行審查及調整(如適用)。

一項物業、廠房及設備項目(包括已作初步確認的任何重要部份)於出售或估計其使用或出售日後不會產生經濟利益時，將終止確認。於資產終止確認的年度因出售或報廢而於損益內確認的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額及賬面值之間的差額。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備與折舊(續)

在建工程主要指興建中建築物，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計算折舊。成本包括直接建築成本及建築期內產生之相關借貸的資本化借貸成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

生物資產

生物資產包括奶牛及肉牛。奶牛包括本集團餵養的成母牛、育成牛及犏牛，作生產原料奶之用。肉牛由本集團餵養，作出售之用。

生物資產於初始確認時及報告期末按公平值減銷售費用計量，所得的任何收益或虧損於產生年度在損益內確認。銷售費用為出售資產直接應佔的增量費用，主要為運輸費用，不包括融資成本及所得稅。生物資產的公平值由專業評估師按其現時所處位置及狀況獨立釐定。

奶牛的飼養成本及其他相關成本(包括飼養育成牛及犏牛所產生的折舊開支、水電成本及消耗物)會被資本化，直至育成牛及犏牛開始產奶。

農產品

農產品指原料奶。農產品於出產時按其公平值減銷售費用確認，並按當地的市場報價釐定。銷售費用指出售農產品直接應佔的增量費用，主要為運輸費用，不包括融資成本及所得稅。

持作出售的非流動資產及出售組別

倘非流動資產及出售組別的賬面值將主要通過銷售交易而非持續使用收回，則其將分類為持作出售項目。要達至此情況，該資產或出售組別必需可於現況下即時出售而僅受常規性及習慣性條款制約，且其很可能售出。分類為出售組別的附屬公司所有資產及負債均被重新分類為持作出售，不論本集團於出售後是否保留其於前附屬公司的非控股權益。

分類為持有待出售的非流動資產及出售組別(投資物業及金融資產除外)按其賬面值及公平值減出售成本兩者間的較低者計量。分類為持作出售的物業、廠房及設備及無形資產不計提折舊或攤銷。

2.4 主要會計政策概要(續)

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。在業務合併中所收購的無形資產的成本即為收購當日的公平值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。有限期的無形資產按可使用經濟年期後繼續攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末複核一次。

無固定可使用年期的無形資產個別地或按現金產生單位層面每年進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無固定年期的無形資產的可使用年期每年檢討，以確定無固定年期的評估是否仍具支持性。否則，可使用年期由無固定轉為固定的評估變動於往後入賬。

技術知識

技術知識按成本減任何減值虧損列賬，並於估計可使用年期10至20年按直線法攤銷。

電腦軟件

電腦軟件按成本減任何減值虧損列賬，並於估計可使用年期5至10年按直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本會於產生時列支於損益內。

研發新產品項目產生的開支只會在本集團能夠顯示其在技術上能夠完成無形資產以能供使用或出售、打算完成資產並能夠加以使用或將之出售、資產如何產生可能的未來經濟利益、有足夠資源以完成項目並且有能力可靠地計算發展期間的開支的情況下，才會撥作資本及遞延。倘未能符合以上準則，產品開發成本會在產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在相關產品的商業年期內攤銷。

租賃

凡資產擁有權帶來的絕大部分回報及風險仍歸於本集團(法定業權除外)的租賃乃列為融資租賃。於融資租賃開始時，租賃資產的成本乃按最低租賃付款的現值撥充資本，並連同反映購買及融資的承擔(不包括利息部分)記賬。根據已撥充資本融資租賃(包括融資租賃項下的預付土地租賃付款)持有的資產均計入物業、廠房及設備內並按租期及資產的估計可使用年期的較短者折舊。有關租賃的財務成本乃於損益內扣除以按租期提供一個扣除的固定比率。

透過具融資性質的租購合約收購的資產乃列作融資租賃，惟有關資產乃按估計可使用年期折舊。

2.4 主要會計政策概要(續)

租賃(續)

凡資產擁有權帶來的絕大部分回報及風險仍歸出租人所有，則有關租賃乃列為經營租賃。倘本集團為承租人，經營租賃項下的應付租金(扣除來自出租人的獎勵)將按租期以直線法於損益內扣除。

根據經營租賃預付的土地租賃款項首次以成本列賬，而隨後則按租期以直線法確認。

倘租賃付款不可於土地及樓宇部分可靠地分配時，全部租賃付款乃於土地及樓宇的成本列賬為物業、廠房及設備的融資租賃。

投資及其他金融資產(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策)

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本計量、按公平值計入其他全面收益計量及按公平值計入損益計量。

於初步確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用並無調整重大融資成分的影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，本集團初步按公平值加上(倘金融資產並非按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量，價格載於下文「銷售收入確認(自二零一八年一月一日起適用)」。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生就未償還本金的純粹本息付款(「純粹本息付款」)的現金流量。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。

所有以常規方式購入及售出的金融資產均於交易日期(即本集團承諾購入或售出資產的日期)確認。以常規方式購買及出售指購入或售出金融資產須於一般由市場規例或慣例指定的期間內交付資產的交易。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策)(續)

後續計量

金融資產於其後作出的計量視乎其類別如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

倘滿足以下兩個條件，本集團將按攤銷成本計量金融資產：

- 於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有金融資產。
- 金融資產的合約條款於特定日期產生就未償還本金的純粹本息付款的現金流量。

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損計入損益。

按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

倘滿足以下兩個條件，本集團將按公平值計入其他全面收益計量債務工具：

- 於旨在持有金融資產以收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有金融資產。
- 金融資產的合約條款於特定日期產生就未償還本金的純粹本息付款的現金流量。

就按公平值計入其他全面收益的債務工具而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回計入損益，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計量。其餘公平值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公平值變動將重新計入損益。

指定按公平值計入其他全面收益的金融資產(股權投資)

於初步確認時，目標集團可選擇於股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股權投資不可撤回地分類為指定按公平值計入其他全面收益的股本工具。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益。當確立支付權，與股息有關的經濟利益很可能會流入本集團，且股息金額能可靠地計量時，則股息於損益及其他全面收益表中確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公平值計入其他全面收益的股本工具不受減值評估影響。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策)(續)

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產，於初步確認時指定按公平值計入損益的金融資產，或強制要求按公平值計量的金融資產。倘為於近期出售或購回而收購金融資產，則該等金融資產分類為持作買賣。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣，惟該等衍生工具被指定為有效對沖工具則除外。現金流量並非純粹本息付款的金融資產，不論其業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。儘管如上文所述債務工具可按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益分類，但於初步確認時，倘能夠消除或顯著減少會計錯配，則債務工具可指定為按公平值計入損益。

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額計入損益。

該類別包括本集團並無不可撤銷地選擇按公平值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股權投資。分類為按公平值計入損益的金融資產的股權投資的股息在支付權確立，與股息有關的經濟利益很可能會流入本集團，且股息金額能可靠地計量時，則亦於損益及其他全面收益表中確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債及非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非透過損益按公平值計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公平值計量，且公平值變動計入損益。僅當合約條款出現變動，大幅改變其他情況下所需現金流量時；或當原分類至按公平值計入損益的金融資產獲重新分類時，方進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公平值計入損益的金融資產。

投資及其他金融資產(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號的政策)

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資或指定為在有效對沖中的對沖工具的衍生工具(視乎適用而定)。於首次確認金融資產時，將按公平值加(與收購金融資產有關的)交易成本計量，惟按公平值計入損益的金融資產除外。

所有以常規方式購入及售出的金融資產均於交易日期(即本集團承諾購入或售出資產的日期)確認。以常規方式購買及出售指購入或售出金融資產須於一般由市場規例或慣例指定的期間內交付資產的交易。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號的政策)(續)

後續計量

金融資產於其後作出的計量視乎其類別如下：

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作交易金融資產及於首次確認後劃分為按公平值計入損益的金融資產。金融資產如以短期賣出為目的而購買，則分類為持作交易資產。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作交易金融資產，惟獲指定為國際會計準則第39號定義之有效對沖工具則除外。

按公平值計入損益的金融資產乃按公平值於財務狀況報表中列賬，而其公平值的正值淨變動則於損益及其他全面收益表中呈列為其他收入及虧損而公平值的負值淨變動於損益及其他全面收益表中呈列為融資成本。此等公平值變動淨額並不包括有關金融資產所賺取的任何股息或利息，有關股息或利息乃根據下文「銷售收入確認(於二零一八年一月一日前適用)」所載的政策予以確認。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融資產在初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號項下標準時指定。

若嵌入於主合約的衍生工具的經濟特色及風險與主合約並無密切關係，以及主合約並無持作買賣或指定為按公平值計入損益，嵌入於主合約的衍生工具乃作為獨立的衍生工具，並按公平值記錄。該等嵌入式衍生工具乃按公平值計量，而其公平值變動乃於損益中確認。重新評估只會於合約條款的變動導致合約原本要求的現金流量出現大幅變動或對按公平值於損益列賬類別的金融資產重新分類時方會產生。

貸款及應收款項

貸款及應收款項指有固定或可確定還款且在活躍市場並無報價的非衍生金融資產。首次計量後，該等資產隨後採用實際利率法以攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時，計入收購產生的任何折讓或溢價，且包括實際利率所包含的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的其他收入及虧損。貸款減值虧損於損益表確認為融資成本，而應收款項的減值虧損於損益內確認為其他費用。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號的政策)(續)

後續計量(續)

可供出售金融投資

可供出售金融投資為上市及非上市股權投資及債務證券內的非衍生金融資產。分類為可供出售的股權投資為該等並非分類為持作買賣亦無指定為按公平值計入損益的股權投資。在此類別的債務證券為該等擬持有的時間不限並可能因應流動資金需要或市況變動而出售的債務證券。

在初步確認後，可供出售金融投資其後按公平值計量，而未變現收益或虧損於其可供出售投資重估儲備金內確認為其他全面收益直至投資已終止確認，屆時累計收益或虧損在損益內作為其他收入確認；或直至投資已釐定為出現減值，屆時累計收益或虧損會從可供出售投資重估儲備金重新分類至損益內作為其他收益或虧損。持有可供出售金融投資所賺取的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，並根據下文「銷售收入確認(於二零一八年一月一日前適用)」所載的政策在損益中確認為其他收入。

倘非上市股權投資的公平值因(a)合理的公平值估計範圍的變動對該投資屬重大或(b)該範圍內的多項估計的可能性不能合理評估及用在估計公平值上，而無法可靠地計量，該等投資會按成本減任何減值虧損列賬。

本集團評估在近期出售其可供出售金融資產的能力及意向是否恰當。當在罕見情況下本集團因市場不活躍而無法買賣該等金融資產時，則本集團可能會選擇將該等金融資產重新分類，惟管理層在可預見將來有能力及擬持有該等資產或直至到期日。

對於從可供出售類別重新分類的金融資產，於重新分類日期的公平賬面值成為其新攤銷成本，而任何先前已在權益中確認關於資產的收益或虧損會使用實際利率於投資餘下年期在損益中攤銷。新攤銷成本與到期金額間的任何差額亦會使用實際利率於資產餘下使用年期攤銷。倘資產其後被釐定為已減值，則在權益中列賬的金額會重新分類至損益。

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認金融資產(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策及於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號的政策)

在以下情況下，金融資產(或在適用情況下，金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要會被終止確認(即自本集團的綜合財務狀況表中剔出)：

- 收取該資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該資產所得現金流量的權利，或已根據「轉手」安排在未有對第三方造成重大延誤的情況下承擔全額支付所有現金流量的責任；以及(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其收取資產所得現金流量的權利，或已訂立轉手安排，其將評估其是否保留該資產的所有權的風險及回報以及保留的程度。倘並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓有關資產的控制權，而本集團將以本集團持續參與該項已轉讓資產的程度繼續確認該項資產。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債均按可反映本集團所保留的權利及責任的基準計量。

若以本集團就已轉讓資產作出保證的形式繼續參與，則已轉讓資產乃以該項資產的原賬面值及本集團或須償還的代價數額上限(以較低者為準)計算。

金融資產減值(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策)

本集團就並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸提升措施所得的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初步確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險而言，會為未來12個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就初步確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險而言，須就預期於風險的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間(整個期間預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估自初步確認以來金融工具的信貸風險有否顯著增加。進行評估時，本集團將於報告日期金融工具發生違約的風險與初步確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並考慮毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且有理據的資料，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(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策)(續)

一般方法(續)

就按公平值計入其他全面收益的債務投資而言，本集團採用低信貸風險簡化方法。於各報告日期，本集團使用所有毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且有理據的資料，評估債務投資是否被視為信貸風險較低。在進行評估時，本集團重新評估債務投資的外部信貸評級。此外，本集團認為如合約付款逾期超過30天，信貸風險顯著增加。

如合約付款逾期90天，本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，如內部或外部資料顯示本集團於考慮本集團持有的任何信貸提升措施前不可能全數收取未償還合約金額，本集團亦可能認為金融資產違約。如並無合理預期收回合約現金流量，則會撇銷金融資產。

按公平值計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本列賬的金融資產須按一般方法減值，並於以下計量預期信貸虧損的階段分類，惟適用簡化方法的貿易應收款項及合約資產除外(如下文詳述)。

- 第一階段 — 自初步確認以來信貸風險未顯著增加的金融工具，其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量
- 第二階段 — 自初步確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相等於整個期間預期信貸虧損的金額計量
- 第三階段 — 於報告日期屬信貸減值的金融資產(但並非購買或原始信貸減值)，其虧損撥備按相等於整個期間預期信貸虧損的金額計量

簡化方法

就不包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產而言或當本集團採用不調整重大融資成分的影響的實際權宜方法時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會追蹤信貸風險的變化，而是於各報告日期根據整個期間預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

就包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產以及租賃應收款項而言，本集團選擇採納簡化方法作為其會計政策計算預期信貸虧損，有關政策載於上文。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號的政策)

本集團於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。倘於初步確認資產後發生的一項或多項事件對該項或該組金融資產能可靠估計的估計未來現金流量造成影響，則存在減值。減值證據可以包括債務人或一組債務人面臨重大財政困難、欠負或拖欠利息或本金付款、彼等可能破產或進行其他財務重組，以及顯示估計未來現金流量出現可計量的下跌的可觀察數據，如與拖欠有關的逾期款項或經濟狀況出現變化。

按攤銷成本列賬的金融資產

對於按攤銷成本列賬的金融資產，本集團首先會個別評估個別重大的金融資產有否減值，或集體評估非個別重大的金融資產有否減值。倘本集團釐定個別已評估金融資產(不論是否屬重大)並不存有減值的客觀證據，則會將有關資產納入一組具類似信貸風險特質的金融資產內，並集體進行減值評估。個別已進行減值評估並確認或持續確認減值虧損的資產，不會納入集體評估減值之列。

任何已識別的減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原實際利率(即初步確認時計算的實際利率)貼現。

該資產的賬面值透過使用撥備賬調低，而虧損於損益內確認。利息收入繼續就已調低賬面值按計量減值虧損時貼現未來現金流量所用的利率計量。貸款及應收款項連同任何相關撥備於日後並無實際收款可能而全部抵押品已變現或已轉移予本集團時撤銷。

倘估計減值虧損金額於其後期間因確認減值後發生的事件而增加或減少，先前已確認的減值虧損會透過調整撥備賬進行增減。倘其後收回撤銷款項，收回的款項則計入損益的其他開支。

按成本列賬的資產

倘出現客觀證據顯示無報價股本工具或與該等無報價股本工具有關並必須以交付該等無報價股本工具結算的衍生資產出現減值虧損，且因公平值不能可靠計量而非按公平值列賬，虧損款額會按該資產賬面值與按類似金融資產的現行市場回報率折現的估計未來現金流量現值間的差額計算。有關資產的減值虧損一概不會撥回。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號的政策)(續)

可供出售金融投資

對於可供出售金融投資，本集團於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項投資或一組投資項目出現減值。

倘可供出售資產已減值，其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與當時公平值的差額，減去先前於損益內確認的減值虧損的金額，從其他全面收益轉出並於損益內確認。

對於分類為可供出售的股權投資，客觀依據將包括投資的公平值大幅或長期低於其成本。「大幅」指相對於其初始投資成本，「長期」指相對於其公平值低於其原始成本期間。倘有客觀依據表明存在減值，累計虧損(按收購成本與當前公平值的差額減去先前於損益內確認的減值虧損計量)應從其他全面收益中轉出並於損益內確認。分類為可供出售股本工具的減值虧損不會通過損益撥回。減值後公平值的增加直接於其他全面收益確認。

釐定「大幅」或「長期」時需要判斷。作出判斷時，在所有因素中，本集團須評價一項投資的公平值低於其成本的持續時間或程度。

對於分類為可供出售的債務工具，評估減值所基於的標準與按攤銷成本列賬的金融資產相同。然而，列賬的減值金額是按攤銷成本與現時公平值的差額減該項投資先前在損益及其他全面收益表內確認的任何減值虧損計量的累計虧損。未來利息收入繼續於已調減賬面值計提，並採取就計量減值虧損用以貼現未來現金流量的利率計提。該利息收入確認為融資收入的一部分。倘債務工具的公平值增加與減值虧損確認至損益及其他全面收益表後發生的事件客觀相關，該減值虧損於損益及其他全面收益表中撥回。

金融負債(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策及於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號的政策)

初步確認及計量

於初步確認時，金融負債乃視情況分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或在有效的對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借款及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、應付最終控股公司款項、衍生金融工具及計息銀行及其他借款。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策及於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號的政策)(續)

後續計量

金融負債於其後作出的計量視乎其類別如下：

按公平值計入損益的金融負債(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策)

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

金融負債倘以短期購回目的而產生，則分類為持作買賣。此分類亦包括由本集團訂立的衍生金融工具，但並非指定為國際財務報告準則第9號所界定對沖關係中的對沖工具。獨立內嵌式衍生工具亦分類為持作買賣，除非被指定用作有效對沖工具則另作別論。持作買賣的負債的收益或虧損計入損益。計入損益的淨公平值收益或虧損不包括該等金融負債所支付的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債於初步確認日期且僅在符合國際財務報告準則第9號的要求時指定。指定為按公平值計入損益的負債的收益或虧損計入損益，惟本集團自身信貸風險產生的收益或虧損於其他全面收益中呈列，其後不會重新分類至損益。計入損益的淨公平值收益或虧損不包括該等金融負債所支付的任何利息。

按公平值計入損益的金融負債(於二零一八年一月一日前適用的國際會計準則第39號的政策)

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

金融負債倘以短期購回目的而購買，則分類為持作買賣。此分類包括由本集團訂立的衍生金融工具，但並非指定為國際會計準則第39號所界定對沖關係中的對沖工具。獨立內嵌式衍生工具亦分類為持作買賣，除非被指定用作有效對沖工具則另作別論。持作買賣的負債的收益或虧損計入損益。計入損益的淨公平值收益或虧損不包括該等金融負債所支付的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債於初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號的要求時指定。

貸款及借款

於初步確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘折現的影響並不重大，則於此情況下，按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認時計入損益，以及在實際利率法攤銷過程中確認。

攤銷成本經計及任何收購折讓或溢價及屬於實際利率的組成部分的各項費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益內的融資成本。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(於二零一八年一月一日起適用的國際會計準則第39號的政策)(續)

財務擔保合約(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策)

本集團發出的財務擔保合約即規定須付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具條款償還到期款項而招致損失的合約。財務擔保合約初步按公平值確認為負債，並就發出擔保直接產生的交易成本作出調整。於初步確認後，本集團按以下兩項的較高者計量財務擔保合約：(i) 根據「金融資產減值(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策)」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii) 初步確認金額減(如適用)確認的累計收入金額。

財務擔保合約(於二零一八年一月一日起適用的國際會計準則第39號的政策)

財務擔保合約初步按公平值確認為負債，並就發出擔保直接產生的交易成本作出調整。於初步確認後，本集團按以下兩項的較高者計量財務擔保合約：(i) 於報告期末履行現有責任所需開支的最佳估計數額；及(ii) 初步確認金額減(如適用)累計攤銷。

終止確認金融負債(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策及於二零一八年一月一日起適用的國際會計準則第39號的政策)

倘負債的責任已解除或取消或屆滿，則終止確認金融負債。

倘現有金融負債由同一債權人以條款大為相異的金融負債所取代，或現有負債的條款作出重大修訂，此類交換或修訂將以終止確認原負債並確認新負債處理，有關各賬面值的差額於損益內確認。

抵銷金融工具(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策及於二零一八年一月一日起適用的國際會計準則第39號的政策)

倘現行可予執行的法律權利以抵銷確認金額及有意按淨額基準償付，或變現資產與清還負債同時進行，則抵銷金融資產及金融負債，淨額於財務狀況表內呈報。

衍生金融工具(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策及於二零一八年一月一日起適用的國際會計準則第39號的政策)

初步確認及後續計量

衍生金融工具初步於衍生工具合約訂立日期按公平值確認，其後按公平值重新計量。當衍生工具的公平值為正數時，便會入賬為資產；當衍生工具的公平值為負數時，便會入賬為負債。

衍生工具公平值變動所產生的任何收益或虧損會直接計入損益，惟現金流量對沖的有效部分除外，有關部分於其他全面收益確認，之後於被對沖項目影響損益時重新分類至損益。

2.4 主要會計政策概要(續)

存貨

存貨乃按成本值與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本以先進先出基準釐定，如屬在產品及產成品，則包括直接材料、直接人工及適當比例的製造費用。可變現淨值乃根據估計售價減估計完成及出售所產生的任何費用計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款，以及可即時兌換為已知金額現金、所涉價值變動風險不高且一般自取得起計三個月內到期的短期高流動性投資，減須按要求償還之銀行透支並構成本集團現金管理的組成部分。

就綜合財務狀況報表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及無限制用途的銀行存款，包括定期存款及性質與現金類似的資產。

撥備

倘因為過去的事件導致目前存在責任(法律或推斷責任)，且日後很可能須流出資源履行有關責任，則確認撥備，惟必須可對有關責任涉及的金額作出可靠估計。

倘折現的影響重大，確認為撥備的金額乃預期日後須履行有關責任的開支於報告期末的現值。隨著時間過去而產生的經折讓現值增加數額，計入損益的融資成本。

本集團對若干產品所授出產品保證作出的撥備，乃根據銷售量及修理與退貨水平的過往經驗(如適用)折讓至現值確認入賬。

在業務合併中確認的或然負債初步按其公平值計算。其後，按(i)根據有關上述撥備的一般指引應予確認的金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)根據確認銷售收入的指引確認的累計攤銷後的數額兩者的較高者計算。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關在損益以外確認項目的所得稅在損益以外確認，計入其他全面收益或直接計入權益內。

即期稅項資產及負債按預期可獲稅務機關退回或付予稅務機關的金額，根據報告期末已實施或已大致實施的稅率(及稅法)計算，而計算時亦考慮到本集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項乃採用負債法，對於報告期末的資產及負債的稅基及該等項目作財務報告的賬面值的所有暫時性差額作出撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 於交易中初步確認的商譽、資產或負債(並非業務合併且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損)所產生的遞延稅項負債；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，撥回暫時差額的時間可以控制及暫時差額可能不會在可預見將來撥回。

所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損均確認為遞延稅項資產，惟限於可能有日後應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產涉及因業務合併以外的交易(交易當時並無因而影響會計溢利或應課稅溢利或虧損者)下初步確認資產或負債所產生的可扣稅暫時差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的可予扣減暫時差額，僅於暫時差額可能會在可預見將來撥回及將有應課稅溢利作為抵銷，以動用暫時差額的情況下，才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末進行審閱，並予以相應扣減，直至不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能獲得足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已實施或已大致實施的稅率(及稅法)，按變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率予以估量。

當及僅當本集團擁有可依法執行的權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或收回時，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相關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可予抵銷。

2.4 主要會計政策概要(續)

政府補貼

倘能合理肯定能收到政府補貼及遵循補貼附帶的所有條款，政府補貼會按公平值確認。倘有關補貼乃與一項開支項目有關，則補貼於擬用作補償的成本支出期間按系統基準確認為收入。

與生物資產有關的補貼

與按公平值減銷售費用計量的生物資產相關的無條件政府補貼於(僅於)可收取政府補貼時於損益內確認。倘與按公平值減銷售費用計量的生物資產相關的政府補貼屬有條件，則本集團於(僅於)達到政府補貼附帶條件時於損益內確認政府補貼。

其他補貼

倘有關補貼乃與一項開支項目有關，則補貼於擬用作補償的成本支出期間按系統基準確認為收入。

如補貼與資產相關，公平值會計入遞延收入賬目，並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項計入損益，或自該項資產的賬面值中扣除並透過減少折舊開支方式計入損益。

2.4 主要會計政策概要(續)

銷售收入確認(自二零一八年一月一日起適用)

客戶合約收益

當貨品或服務的控制權按反映本集團預期就提供該等貨品或服務而有權獲得的代價的金額轉移至客戶時，確認客戶合約收益。

當合約中的代價包括可變金額時，則估計本集團向客戶轉移貨品或服務而有權獲得的代價金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至當與可變代價相關的不穩定因素其後獲得解決，已確認累計銷售收入金額很可能不會出現重大銷售收入回撥。

倘合約中包含就向客戶轉移貨品或服務而為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資成分，則銷售收入按應收金額的現值計量，並使用於合約開始時本集團與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率折現。倘合約中包含為本集團提供重大融資利益的融資成分，則根據該合約確認的銷售收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶支付款項與轉讓承諾貨品或服務之間的時間為一年或以下的合約而言，不會使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法就重大融資成分的影響調整交易價格。

貨品銷售

貨品銷售收入乃於資產控制權轉移至客戶時(一般為交付貨品時)確認。

其他來源銷售收入

租金收入按租賃年期的時間比例基準確認。

其他收入

利息收入乃採用實際利率法，利用將金融工具於預計年期或更短的期間(倘適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率按累計基準確認。

在股東收取股息的權利已經確立，與股息相關的經濟利益很可能流入本集團，且股息的金額能夠可靠計量時確認股息收入。

2.4 主要會計政策概要(續)

銷售收入確認(於二零一八年一月一日前適用)

當經濟利益可能流入本集團及銷售收入能夠可靠地計量時，會按下列基準予以確認銷售收入：

- a) 貨品銷售收入乃於所有權的重大風險及回報已轉移至買家時確認，前提是本集團不再對已售貨品維持通常與所有權相關的程度的管理權和有效控制權；
- b) 提供服務收入乃按完成百分比基準確認，進一步詳情誠如下文「服務合約(於二零一八年一月一日前適用)」的會計政策所詮釋；
- c) 租金收入按租賃年期的時間比例基準確認；
- d) 利息收入乃採用實際利率法，利用將金融工具於預計年期或更短的期間(倘適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率按累計基準確認；
- e) 股息收入在股東收取股息的權利確立時確認。

合約資產(自二零一八年一月一日起適用)

合約資產乃就換取已向客戶轉讓的貨品或服務而收取代價的權利。倘本集團於客戶支付代價或付款到期前將貨品或服務轉讓予客戶，則就附帶條件的已賺取代價確認合約資產。

合約負債(自二零一八年一月一日起適用)

合約負債指本集團因已向客戶收取代價(或代價款項已到期)，而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。倘客戶於本集團將貨品或服務轉讓予客戶前支付代價，則於作出付款或付款到期時(以較早者為準)確認合約負債。合約負債於本集團履行合約時確認為銷售收入。

服務合約(於二零一八年一月一日前適用)

提供服務的合約銷售收入包括已協定合約金額。提供服務的成本包括直接提供服務人員之勞工及其他成本以及應佔間接成本。

提供服務的銷售收入乃根據交易完成的百分比確認，惟銷售收入，完成已產生的成本及估計成本能可靠地計量。完成的百分比乃經參考截至該日已生產的成本較交易項下將予產生的總成本確認。倘合約的結果不能可靠地計量，銷售收入僅於已產生的開支合資格方收回的情況下確認。

若管理層預見未來會產生虧損，則會於預見該等虧損時盡快作出撥備。若截至該日已產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損超過進度付款，該盈餘視作為應收合約客戶款項。若進度付款超過截至該日已產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損，該盈餘視作為應付合約客戶款項。

2.4 主要會計政策概要(續)

以股份為基礎的付款

本公司設有購股權計劃，旨在向對本集團業務成就有所貢獻的合資格參與人士提供獎勵及獎賞。本集團的僱員(包括董事)會收取以股份為基礎的付款形式的酬金，而僱員會提供服務作為股本工具的代價(「股本結算交易」)。

本公司與僱員進行股本結算交易的成本乃參考授出金融工具當日的公平值計算。公平值乃由一名外聘估值師使用二項式模式釐定。

股本結算交易的成本連同股價的相應升幅會於達到表現及／或服務條件的期間於僱員福利開支內確認。由各報告期末直至歸屬日期就股本結算交易確認的累積支出反映歸屬期屆滿時的支出，以及本集團最佳估計將最終歸屬的權益工具數目。期內於損益扣除或計入的項目指於期初及期終確認的累計開支變動。

釐定報酬的授出日期公平值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件的可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件將反映在授出日期的公平值當中。附帶於報酬中但並無相關聯服務要求的其他任何條件皆視為非歸屬條件。反映非歸屬條件的報酬公平值若當中不包含服務及／或表現條件乃即時予以支銷。

因未能達至非市場表現及／或服務條件而導致最終並無歸屬的報酬並不會確認開支。倘報酬包括一項市場或非歸屬條件，則不論市場或非歸屬條件是否達成，有關交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

於股本結算報酬的條款作出修訂時，倘報酬的原條件獲達致，至少會確認猶如條款未曾作出任何修訂的支出。此外，修訂如會導致任何以股份為基礎的付款的總公平值增加，或對僱員有利，會按修訂當日的計算確認支出。

當股本結算報酬的條款註銷時，會視作報酬於註銷當日經已歸屬，而報酬尚未確認的任何支出會即時確認。該情況包括任何受本集團或僱員控制的非歸屬條件未獲履行的獎勵。然而，倘註銷的報酬有任何替代的新報酬，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為原有報酬的修訂般處理。

未行使購股權的攤薄影響將反映為計算每股盈利時的額外股份攤薄效應。

2.4 主要會計政策概要(續)

其他僱員福利

退休金計劃

本集團於中國內地營運的附屬公司僱員須參加由當地市政府營辦的中央退休金計劃。該等附屬公司須按支付薪金的若干百分比向中央退休金計劃作出供款。有關供款於根據中央退休金計劃規則作出供款時於損益中扣除。

離職福利

離職福利於本集團不再能取消提供該等福利時及本集團確認涉及支付離職福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

借款成本

購買、建造或生產合資格資產(即須一段頗長時間達至其擬定用途或銷售用途的資產)的直接借款成本乃撥作該等資產的部分成本。當資產大致上可以投入擬定用途或出售後，該等借款成本便不再撥作資本。特定借款於撥作合資格資產的支出前用作短暫投資所賺取的投資收入，會從撥作資本的借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生時列作支出。借款成本包括利息及實體產生的與資金借款有關的其他成本。

若已借取非特定用途的資金，並用以取得合資格的資產，則用於個別資產的開支以資本化率予以資本化。

股息

倘於股東大會上獲股東批准，則末期股息確認為一項負債。建議末期股息於財務報表附註披露。

由於本公司的公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故相關股息可同時建議派付及宣派。因此，中期股息會於建議派付及宣派時即時確認為負債。

外幣

該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。本集團旗下各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。集團旗下實體錄得的外幣交易初步按交易日期各自的功能貨幣匯率入賬。以外幣定值的貨幣資產及負債按報告期末適用的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益確認。

因貨幣項目結算或換算產生的差額一概於損益內確認，惟指定為本集團境外業務投資淨額對沖部分的貨幣項目除外。該等差額於其他全面收益確認，直至出售該投資淨額為止，屆時累計金額重新分類至損益。屬於該等貨幣項目匯兌差額的稅項開支及抵免亦於其他全面收益列賬。

2.4 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

按歷史成本以外幣列值的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按公平值以外幣列值的非貨幣項目按釐定公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損的處理方法，與該項目公平值變動產生的收益或虧損的確認方法一致(即於其他全面收益或損益確認公平值收益或虧損的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

於釐定終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時初步確認相關資產、開支或收入的匯率時，初步交易日期為本集團初步確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債之日。如有多次支付或收取預付款項，本集團會釐定各項支付或收取預付代價的交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期末，該等實體的資產與負債均以報告期末的匯率換算為人民幣，而該等公司的損益及其他全面收益表則以該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

就此產生的匯兌差額於其他全面收益確認並於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的其他全面收益部分於損益內確認。

收購海外業務產生的任何商譽及收購時產生的資產及負債的賬面值的公平值調整被視作海外業務的資產及負債並按收市匯率換算。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量乃按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司於整個年度不斷出現的現金流量，按年內加權平均匯率換算為人民幣。

2.5 糾正過往期間錯誤

年內，本集團確認其於過往年度發出惟尚未於其財務報表內披露或入賬之擔保。有關擔保乃就銀行獲授向本集團之經銷商及聯營公司發出之銀行融資。

1. 截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團就經銷商獲授的銀行借款向銀行提供人民幣 180,000,000 元的共同擔保。
2. 於二零一七年八月二十八日，本集團就其聯營公司及主要供應商巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司（「聖牧草業」）獲授的銀行借款向銀行提供人民幣 92,600,000 元的擔保。
3. 自二零一六年九月二十日起，本集團為聖牧草業的一年期銀行借款人民幣 30,000,000 元向銀行提供擔保。擔保期限於截至二零一七年十二月三十一日止年度重續銀行借款時予以延長。該擔保於二零一九年二月十日償還銀行借款後屆滿。
4. 於二零一七年十月十三日，本集團與公司股東兼董事姚同山先生就聖牧草業獲授的銀行借款向銀行提供人民幣 130,000,000 元的共同擔保。
5. 自二零一六年十月二十一日起，本集團為其聯營公司富友聯合聖牧乳品有限公司（「富友聯合聖牧」）獲授的最高為人民幣 133,000,000 元的三年期循環借款融資向銀行提供擔保。於二零一七年十二月三十一日，該銀行借貸的已動用結餘為人民幣 102,880,000 元。

本集團已量化擔保對其財務報表的財務影響，其對本公司於二零一七年十二月三十一日及二零一七年一月一日的綜合財務報表的影響載於下表。

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

2.5 糾正過往期間錯誤(續)

本公司於截至二零一七年十二月三十一日及二零一七年一月一日的綜合財務狀況表中的適用項目的重列影響概要如下：

	於二零一七年十二月三十一日 的綜合財務狀況表		
	如呈報	擔保調整	重列
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項及預提費用	441,718	40,669	482,387
流動負債總額	4,300,883	40,669	4,341,552
儲備	<u>4,356,281</u>	<u>(40,669)</u>	<u>4,315,612</u>
權益總額	<u>5,415,782</u>	<u>(40,669)</u>	<u>5,375,113</u>

	於二零一七年一月一日 的綜合財務狀況表		
	如呈報	擔保調整	重列
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項及預提費用	438,550	11,192	449,742
流動負債總額	2,292,318	11,192	2,303,510
儲備	<u>5,338,989</u>	<u>(11,192)</u>	<u>5,327,797</u>
權益總額	<u>6,347,127</u>	<u>(11,192)</u>	<u>6,335,935</u>

2.5 糾正過往期間錯誤(續)

本公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表中的適用項目的重列影響概要如下：

	如呈報	調整	重列一本集團	重列一 持續經營業務
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本	(1,622,474)	(1,358)	(1,623,832)	(792,295)
其他收入及收益／(虧損)	(732,855)	8,843	(724,012)	(13,550)
銷售及分銷開支	(317,400)	(36,962)	(354,362)	(34,907)
除稅前(虧損)／溢利	(831,853)	(29,477)	(861,330)	199,368
年內(虧損)／溢利	(824,313)	(29,477)	(853,790)	199,345
年內全面收益／(虧損)總額	(821,232)	(29,477)	(850,709)	202,426
母公司擁有人應佔(虧損)／溢利	(985,789)	(29,477)	(1,015,266)	37,869
母公司擁有人應佔全面收益／(虧損)總額	(982,708)	(29,477)	(1,012,185)	40,950
母公司普通股權益持有人				
應佔每股基本(虧損)／溢利	(0.155)	(0.005)	(0.160)	0.006
母公司普通股權益持有人				
應佔每股攤薄(虧損)／溢利	(0.155)	(0.005)	(0.160)	0.006

糾正過往期間錯誤對本集團的經營、投資及融資現金流量並無影響。

3. 重要會計判斷及估計

於編製本集團的財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會對銷售收入、開支、資產及負債及其隨附披露的申報金額，以及或然負債披露造成影響。該等假設及估計的不確定性可能引致須對在未來遭受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

於應用本集團會計政策的過程中，除該等涉及估計者外，管理層已作出以下對財務報表所確認的金額有最重大影響的判斷：

分派股息產生的預扣稅

本集團就決定是否依照相關稅務司法權區計算若干附屬公司分派股息所產生的預扣稅時，須對分派股息的時間或相關附屬公司保留的溢利款項作出判斷。於二零一八年十二月三十一日，由此產生的遞延稅項負債為零(二零一七年：零)。

估計不確定因素

下文載述報告期末存在重大風險極可能導致須對下一個財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的有關未來及其他主要估計不確定因素的主要假設。

生物資產的公平值

本集團的生物資產乃按公平值減銷售費用估值。生物資產的公平值乃根據於各年末的市場定價並參考物種、年齡、成長狀況、所產生的成本及預期產奶量作出調整以反映生物資產的不同特性及／或生長階段後釐定；或倘未能獲得市場定價，則根據生物資產的預期淨現金流量按現行市場釐定利率貼現的現值釐定。估計的任何變動均可能會顯著影響生物資產的公平值。獨立合資格專業評估師及管理層定期審閱假設及估計以識別生物資產公平值的任何重大變動。進一步詳情載列於財務報表附註 18 內。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

本集團根據其歷史經驗、預期風險估計及行業比較數據分析，制定其預期信貸虧損撥備估計政策。

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的逾期日數釐定(即地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他信貸保險形式的保障範圍)。

撥備矩陣最初基於本集團歷史觀察到的違約率。本集團將根據前瞻性資料調整矩陣，以調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)將在未來一年內惡化，可能導致製造業的違約數量增加，歷史違約率將予以調整。於各報告日期，歷史觀察到的違約率會被更新，並分析前瞻性估計的變化。

對歷史觀察到的違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性的評估為重要估計。預期信貸虧損的金額對環境變化及預測經濟狀況較為敏感。本集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的預期信貸虧損資料，分別於財務報表附註20及附註24內披露。

財務擔保合約的公平值及財務擔保合約的預期信貸虧損撥備

本集團的財務擔保合約初步按公平值列賬的負債確認，並就發出擔保直接應佔的交易成本進行調整。於初步確認後，本集團按下述兩者中之最高者計量財務擔保合約：(i)根據「金融資產減值(自二零一八年一月一日起適用的國際財務報告準則第9號的政策)」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii)初步確認的金額減(倘適用)已確認累計收益金額。財務擔保合約的公平值根據估值法釐定，當中計及擔保的信貸評級、擔保合約的到期日期、違約率、信貸虧損率、貼現率、無風險利率等。估計的任何變動均能大幅影響財務擔保合約的公平值。獨立合資格專業估值師及管理層會定期審閱假設及估計，以識別財務擔保合約公平值的任何大幅變動。於各報告日期，會更新過往觀測的違約率並分析前瞻性估計的變動。擔保的信貸評級、過往觀測的違約率、信貸虧損率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的關連性評估為重大估計。預期信貸虧損金額對假設、情況及預測經濟狀況的變動非常敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦不能表示未來擔保的實際違約。進一步詳情載於財務報表附註27。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

原材料減值

管理層預計根據原材料進一步加工成產成品的加工費用、產成品的預計售價及銷售費用估計可變現淨值。倘若原材料的成本值高於可變現淨值，原材料的賬面值將撇賬至成本以下，即可變現淨值。倘若管理層估計發生變更，則於損益表內確認跌價撥備以反映原材料價值的下降。

折舊

物業、廠房及設備的折舊乃經考慮估計剩餘價值後，按資產的估計可使用年限以直線法計算。管理層定期審核資產的估計可使用年限及剩餘價值，以釐定於任何報告期內記錄的折舊開支金額。可使用年限及剩餘價值乃根據類似資產的過往經驗釐定及計及預期技術變動。倘較過往估計出現重大變動，則日後期間的折舊支出亦會調整。

非金融資產(除商譽外)的減值

本集團在各報告期末評估全部非金融資產是否有任何減值跡象。具無限年期的無形資產須每年及於存在有關跡象的其他時間進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，則存在減值，可收回金額為其公平值減銷售費用與其使用價值的較高者。公平值減銷售費用按類似資產公平交易中具約束力的銷售交易所得數據或可觀察市場價格減出售資產的增加成本計算。倘進行計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，及選用合適的貼現率以計算該等現金流量現值。

遞延稅項資產

遞延稅項資產就未動用稅項虧損加以確認，惟限於可能有日後應課稅溢利可用以抵銷該等虧損。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅溢利可能出現的時間及水平以及未來稅項規劃策略作出重大判斷。進一步詳情載於財務報表附註 19。

非上市股權投資的公平值

非上市股權投資乃根據基於市場的估值方法估值，詳情載於財務報表附註 39。估值要求本集團釐定可資比較公眾公司(同業)並選擇價格倍數。此外，本集團估計非流動資金及規模差異的折現情況。本集團將該等投資的公平值分類為第三級。於二零一八年十二月三十一日，非上市股權投資的公平值為零(二零一七年：零)。進一步詳情載列於財務報表附註 10 內。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

可供出售金融資產減值

於二零一八年一月一日前，本集團將若干資產分類為可供出售資產，並於權益中確認其公平值變動。倘公平值下降，管理層會就價值下降作出假設，以釐定是否出現應於損益及其他全面收益表內確認之減值。於二零一七年十二月三十一日，概無就可供出售資產確認減值虧損。進一步詳情載列於財務報表附註17內。

4. 銷售收入、其他收入及收益／(虧損)

來自持續經營業務的銷售收入、其他收入及收益／(虧損)的分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
來自客戶合約的銷售收入		
商品銷售	2,164,449	1,860,722
其他收入及收益／(虧損)		
政府補貼	11,382	261
銀行利息收入	6,855	8,387
外匯差異淨額	4,502	(27,968)
來自持續經營業務的出售物業、廠房及設備項目的虧損	(1,074)	(2,396)
財務擔保合約的減值損失	—	(1,201)
公平值虧損淨額：		
衍生金融工具	(6,539)	—
其他	(2,550)	9,367
	12,576	(13,550)

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

5. 除稅前(虧損)/溢利

本集團來自持續經營業務的除稅前(虧損)/溢利於扣除/(計入)以下各項後得出：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已售存貨成本	1,468,427	792,295
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	1,321,554	595,479
來自持續經營業務的物業、廠房及設備項目折舊	151,168	139,417
來自持續經營業務的預付土地租賃款項攤銷	1,431	2,055
來自持續經營業務的其他無形資產攤銷	1,274	1,109
研發成本	5,156	6,554
經營租賃項下的最低租賃付款	1,200	1,200
核數師薪酬	4,283	2,318
金融及合約資產減值虧損	91,345	—
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬(附註7)：		
工資、薪金、花紅及津貼	211,395	204,562
其他社會保險及福利	11,955	14,937
退休金計劃供款	11,318	9,531
	<u>234,668</u>	<u>229,030</u>

6. 融資成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行貸款及其他貸款利息	59,836	60,233
短期融資券利息	6,133	14,300
公司債券利息	77,234	77,052
長期應付款項利息	3,868	5,040
減：資本化的利息	(2,076)	(10,610)
	<u>144,995</u>	<u>146,015</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，釐定合資格資本化的借款成本款項所用資本化利率介乎1.55%至12.97%(二零一七年：介乎1.55%至6.98%)。

7. 董事及最高行政人員薪酬

本年度董事及最高行政人員薪酬乃根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部而披露，並載列如下：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
袍金	480	580
其他薪酬：		
工資、補貼及實物利益	1,329	1,278
退休金計劃供款	36	44
	<u>1,365</u>	<u>1,322</u>
	<u>1,845</u>	<u>1,902</u>

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
李長青先生	50	100
葛曉萍女士	50	100
袁清先生	—	50
黃灌球先生	—	50
王立彥先生	100	50
李軒先生	100	50
付文革先生	100	100
	<u>400</u>	<u>500</u>

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

7. 董事及最高行政人員薪酬(續)

年內，概無應付予獨立非執行董事的其他薪酬(二零一七年：無)。

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	袍金	薪金、津貼 及實物福利	退休金 計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一八年				
執行董事：				
姚同山先生 [^]	20	320	—	340
武建鄴先生	20	346	12	378
高凌鳳女士 [*]	20	346	12	378
崔瑞成先生 ^{**}	20	317	12	349
王躍華先生 [#]	—	—	—	—
	<u>80</u>	<u>1,329</u>	<u>36</u>	<u>1,445</u>
非執行董事：				
溫永平先生	—	—	—	—
范翔先生	—	—	—	—
崔桂勇先生	—	—	—	—
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
張家旺先生	—	—	—	—
	<u>80</u>	<u>1,329</u>	<u>36</u>	<u>1,445</u>
二零一七年				
執行董事：				
姚同山先生	20	327	11	358
武建鄴先生	20	317	11	348
高凌鳳女士	20	317	11	348
崔瑞成先生	20	317	11	348
	<u>80</u>	<u>1,278</u>	<u>44</u>	<u>1,402</u>
非執行董事：				
溫永平先生	—	—	—	—
董先理先生	—	—	—	—
范翔先生	—	—	—	—
崔桂勇先生	—	—	—	—
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
張家旺先生	—	—	—	—
	<u>80</u>	<u>1,278</u>	<u>44</u>	<u>1,402</u>

7. 董事及最高行政人員薪酬(續)

- ^ 由於姚同山先生已於二零一八年一月達到法定退休年齡，故彼於截至二零一八年十二月三十一日止年度並無作出退休金計劃供款。
- * 自二零一八年六月二十九日起，高凌鳳女士不再擔任本集團執行董事。儘管於二零一八年十二月三十一日，彼已不再擔任執行董事，但高凌鳳女士仍為本集團執行副總裁。因此，於二零一八年六月二十九日之後向高凌鳳女士支付之薪酬已計入董事薪酬。
- ** 自二零一八年六月二十九日起，崔瑞成先生不再擔任本集團執行董事。
- # 於二零一八年六月二十九日，王躍華先生已獲委任為本集團執行董事。由於王躍華先生一直收取北京大北農科技集團股份有限公司(本集團股東之一)之薪酬，故王躍華先生同意放棄於本集團之任何薪酬。

除上文所述者外，董事或最高行政人員於本年度並無訂立任何放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

8. 五名最高薪酬僱員

本年度，五名最高薪酬僱員包括兩名執行董事(二零一七年：四名)，其薪酬詳情載於上文附註7。本年度，餘下三名(二零一七年：一名)並非本公司董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員薪酬詳情如下：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
退休金計劃供款	46	11
薪金、津貼及實物福利	1,132	427
	<u>1,178</u>	<u>438</u>

薪酬介乎下列組別的最高薪酬僱員(非董事及非最高行政人員)的人數如下：

	僱員人數	
	二零一八年	二零一七年
零至 1,000,000 港元	<u>3</u>	<u>1</u>

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

9. 所得稅

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期－中國	130	23
遞延(附註19)	(410)	—
來自持續經營業務的年內稅項開支／(抵減)總額	(280)	23
即期－中國	(3,791)	—
遞延(附註19)	31,980	(7,563)
來自一項已終止經營業務的年內稅項開支／(抵減)總額(附註10)	28,189	(7,563)
	<u>27,909</u>	<u>(7,540)</u>

按本公司及其大多數附屬公司所在國家的法定利率計算的除稅前虧損適用的稅項抵減與按實際稅率計算的稅項開支的調整過程如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
來自持續經營業務的除稅前(虧損)／溢利	(1,047,497)	199,368
來自一項已終止經營業務的除稅前虧損	(1,235,811)	(1,060,698)
	<u>(2,283,308)</u>	<u>(861,330)</u>
按法定稅率計算的稅項(附註(i))	(570,827)	(215,333)
特定省份或地方機構頒佈的較低稅率(附註(iii))	25,413	51,585
上年度調整	3,667	—
毋須課稅虧損／(收入)(附註(ii))	268,288	(18,179)
不可扣稅開支(附註(iv))	291,572	168,170
未確認稅項虧損	9,796	6,217
按本集團實際利率計算的稅項開支／(抵減)	<u>27,909</u>	<u>(7,540)</u>
按實際利率計算的來自持續經營業務稅項開支／(抵減)	(280)	23
按實際利率計算的來自一項已終止經營業務稅項開支／(抵減)	<u>28,189</u>	<u>(7,563)</u>

附註：

- (i) 本公司及其在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司根據當地的規則及規例毋須繳納任何所得稅。本集團並無就香港利得稅計提撥備，此乃由於年內並無在香港產生應課稅溢利。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，在中國的實體一般須按25%（二零一七年：25%）的稅率繳納中國企業所得稅。
- (ii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」），本集團來自農業活動（如奶牛養殖及初級農產品的加工）的收入豁免繳納所得稅。
- (iii) 根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》，本集團來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年須按15%的優惠利率繳稅。
- (iv) 不可扣稅開支主要指貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損／減值虧損、分佔聯營公司虧損及超出課稅限額記賬的職工福利費。

10. 已終止經營業務

於二零一八年十二月二十三日，本公司宣佈董事會決定向內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」，中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」)的附屬公司)出售內蒙古聖牧高科奶業有限公司(「聖牧奶業」)及呼和浩特市聖牧高科乳品有限公司(「呼和浩特乳品」)51%的股權，聖牧奶業及呼和浩特乳品從事生產及分銷液態奶產品。出售聖牧奶業及呼和浩特乳品預計於二零一九年完成。於二零一八年十二月三十一日，該交易的最終談判正在進行，且聖牧奶業及呼和浩特乳品已被分類為持作出售的出售組合及已終止經營業務。

隨著構成液態奶業務的主要實體聖牧奶業及呼和浩特乳品被分類為已終止經營業務，於出售液態奶業務後，本集團僅保留奶牛養殖業務，故不再需要呈列經營分部資料。

年內，聖牧奶業及呼和浩特乳品的業績列示如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售收入	722,718	846,120
銷售成本	(479,159)	(831,537)
來自己終止經營業務的毛利	243,559	14,583
其他收入及虧損	14,692	(710,462)
銷售及分銷開支	(277,361)	(319,455)
行政開支	(32,395)	(26,316)
融資成本	(10,760)	(4,516)
其他開支	(60,822)	(10,595)
分佔聯營公司虧損	(469)	(3,937)
金融及合約資產減值虧損*	(1,112,255)	—
來自己終止經營業務的除稅前虧損	(1,235,811)	(1,060,698)
所得稅(開支)/抵減(附註9)	(28,189)	7,563
來自己終止經營業務的年內虧損	(1,264,000)	(1,053,135)

* 金融及合約資產減值虧損包括於截至二零一八年十二月三十一日止年度就貿易及其他應收款項計提撥備的預期信貸虧損人民幣1,096,288,000元(二零一七年：人民幣656,054,000元，計入其他收入及虧損)

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

10. 已終止經營業務(續)

於十二月三十一日，聖牧奶業及呼和浩特乳品已分類為持作出售的資產及負債的主要類別如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資產		
物業、廠房及設備(附註13)	588,815	—
預付土地租賃款項(附註14)	17,965	—
其他無形資產(附註15)	4,975	—
於聯營公司的投資	184	—
遞延稅項資產(附註19)	217	—
存貨	32,888	—
貿易應收款項及應收票據	97,434	—
預付款項、其他應收款項及其他資產	86,208	—
已抵押存款	146,438	—
現金及銀行結餘	3,231	—
分類為持作出售的資產	978,355	—
負債		
貿易應付款項及應付票據	459,221	—
其他應付款項及預提費用	228,945	—
計息銀行及其他借款	101,840	—
與分類為持作出售的資產直接相關的負債	790,006	—
與出售組合直接相關的淨資產	188,349	—

於二零一八年十二月三十一日，已終止經營業務賬面淨值為人民幣30,000,000元(二零一七年：無)的若干機器及設備已作抵押，以為已終止經營業務獲授的其他借貸提供擔保。

聖牧奶業及呼和浩特乳品所產生現金流量淨額如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
經營活動	25,721	(286,546)
投資活動	(126,713)	(80,227)
融資活動	81,564	377,229
現金(流出)/流入淨額	(19,428)	10,456
每股虧損：		
基本(來自已終止經營業務)	(人民幣0.199元)	(人民幣0.166元)
攤薄(來自已終止經營業務)	(人民幣0.199元)	(人民幣0.166元)

10. 已終止經營業務(續)

來自已終止經營業務的每股基本及攤薄虧損乃根據下列數據計算：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
來自已終止經營業務的母公司普通股權益持有人應佔虧損	1,264,000,000	1,053,135,000
於計算每股基本盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數(附註12)	6,354,400,000	6,354,400,000
於計算每股攤薄盈利時所用的普通股加權平均數(附註12)	<u>6,354,400,000</u>	<u>6,354,400,000</u>

11. 股息

董事並不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付股息(二零一七年：無)。

12. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按基於母公司普通股權益持有人應佔年內(虧損)/溢利除以於年內已發行普通股的加權平均股數6,354,400,000股(二零一七年：6,354,400,000股)計算。

每股攤薄(虧損)/盈利乃按母公司普通股權益持有人應佔年內(虧損)/溢利除以用於計算每股基本(虧損)/盈利時所用的普通股加權平均數與假設所有具攤薄效果的或然普通股按無代價發行或轉換為普通股的加權平均普通股數之和計算。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團概無已發行具攤薄效果的或然普通股(二零一七年：無)。

	股份數目	
	二零一八年	二零一七年
於計算每股基本虧損時所用的年內已發行普通股加權平均數	6,354,400,000	6,354,400,000
於計算每股攤薄虧損時所用的年內已發行普通股加權平均數	<u>6,354,400,000</u>	<u>6,354,400,000</u>

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備

	建築物	機器及設備	辦公及 其他設備	運輸工具	在建工程	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
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 及於二零一八年一月一日						
原值	2,068,256	976,304	50,571	9,908	225,635	3,330,674
累計折舊	(244,723)	(260,826)	(21,289)	(5,508)	—	(532,346)
賬面淨值	<u>1,823,533</u>	<u>715,478</u>	<u>29,282</u>	<u>4,400</u>	<u>225,635</u>	<u>2,798,328</u>
於二零一八年一月一日， 扣除累計折舊	1,823,533	715,478	29,282	4,400	225,635	2,798,328
添置	9,912	10,282	1,128	348	68,980	90,650
重新分類	48	—	(48)	—	—	—
轉讓	94,802	36,769	808	—	(132,379)	—
出售	—	(560)	(824)	(136)	—	(1,520)
計入一項已終止經營業務的 資產(附註10)	(203,746)	(362,796)	(7,351)	(534)	(14,388)	(588,815)
年內折舊撥備	<u>(99,367)</u>	<u>(102,610)</u>	<u>(8,246)</u>	<u>(1,375)</u>	<u>—</u>	<u>(211,598)</u>
於二零一八年十二月三十一日， 扣除累計折舊	<u>1,625,182</u>	<u>296,563</u>	<u>14,749</u>	<u>2,703</u>	<u>147,848</u>	<u>2,087,045</u>
於二零一八年十二月三十一日						
原值	1,939,985	503,744	37,271	8,459	147,848	2,637,307
累計折舊	(314,803)	(207,181)	(22,522)	(5,756)	—	(550,262)
賬面淨值	<u>1,625,182</u>	<u>296,563</u>	<u>14,749</u>	<u>2,703</u>	<u>147,848</u>	<u>2,087,045</u>

13. 物業、廠房及設備(續)

	建築物 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一七年十二月三十一日						
於二零一七年一月一日	1,721,851	834,018	56,828	9,067	435,492	3,057,256
原值	(157,253)	(169,951)	(14,916)	(4,768)	—	(346,888)
累計折舊	<u>1,564,598</u>	<u>664,067</u>	<u>41,912</u>	<u>4,299</u>	<u>435,492</u>	<u>2,710,368</u>
賬面淨值	<u>1,564,598</u>	<u>664,067</u>	<u>41,912</u>	<u>4,299</u>	<u>435,492</u>	<u>2,710,368</u>
於二零一七年一月一日，						
扣除累計折舊						
添置	24	32,483	4,448	1,351	238,239	276,545
重新分類	2,201	15,380	(17,581)	—	—	—
轉讓	344,185	96,146	7,265	500	(448,096)	—
出售	(4)	(917)	(161)	(253)	—	(1,335)
年內折舊撥備	<u>(87,471)</u>	<u>(91,681)</u>	<u>(6,601)</u>	<u>(1,497)</u>	<u>—</u>	<u>(187,250)</u>
於二零一七年十二月三十一日，						
扣除累計折舊						
	<u>1,823,533</u>	<u>715,478</u>	<u>29,282</u>	<u>4,400</u>	<u>225,635</u>	<u>2,798,328</u>
於二零一七年十二月三十一日						
原值	2,068,256	976,304	50,571	9,908	225,635	3,330,674
累計折舊	<u>(244,723)</u>	<u>(260,826)</u>	<u>(21,289)</u>	<u>(5,508)</u>	<u>—</u>	<u>(532,346)</u>
賬面淨值	<u>1,823,533</u>	<u>715,478</u>	<u>29,282</u>	<u>4,400</u>	<u>225,635</u>	<u>2,798,328</u>

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

14. 預付土地租賃款項

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日的賬面值	38,058	38,822
添置	1,891	1,487
計入已終止經營業務的預付土地租賃款項(附註10)	(17,965)	—
計入已終止經營業務的預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分 年內確認	(1,626)	(2,251)
於十二月三十一日的賬面值	20,163	38,058
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分	(1,318)	(1,508)
非即期部分	18,845	36,550

15. 其他無形資產

	技術知識	電腦軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	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的成本，扣除累計攤銷	10,129	3,482	13,611
添置	—	4,516	4,516
計入已終止經營業務的資產(附註10)	—	(4,975)	(4,975)
年內攤銷撥備	(750)	(939)	(1,689)
於二零一八年十二月三十一日	9,379	2,084	11,463
於二零一八年十二月三十一日			
原值	15,004	3,885	18,889
累計攤銷	(5,625)	(1,801)	(7,426)
賬面淨值	9,379	2,084	11,463
於二零一七年十二月三十一日			
原值	15,004	5,945	20,949
累計攤銷	(4,875)	(2,463)	(7,338)
賬面淨值	10,129	3,482	13,611

15. 其他無形資產(續)

	技術知識 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一七年十二月三十一日			
於二零一七年一月一日的成本，扣除累計攤銷	10,879	3,968	14,847
添置	—	159	159
年內攤銷撥備	(750)	(645)	(1,395)
於二零一七年十二月三十一日	<u>10,129</u>	<u>3,482</u>	<u>13,611</u>
於二零一七年十二月三十一日			
原值	15,004	5,945	20,949
累計攤銷	(4,875)	(2,463)	(7,338)
賬面淨值	<u>10,129</u>	<u>3,482</u>	<u>13,611</u>
於二零一六年十二月三十一日			
原值	15,004	5,786	20,790
累計攤銷	(4,125)	(1,818)	(5,943)
賬面淨值	<u>10,879</u>	<u>3,968</u>	<u>14,847</u>

16. 於聯營公司的投資

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
分佔淨資產	<u>90,328</u>	<u>105,784</u>

本集團與聯營公司相關的貿易應收款項及應付款項結餘於財務報表附註37披露。

主要聯營公司詳情如下：

名稱	註冊資本	註冊成立/ 註冊及經營地點	本集團應佔 股權百分比	主要業務
巴彥淖爾市聖牧高科生態草業 有限公司(附註(a))	人民幣 273,180,000元	中國/中國內地	9.12%	牧草種植
富友聯合聖牧	76,847,333美元	中國/中國內地	15.03%	乳製品加工

16. 於聯營公司的投資(續)

附註：

- (a) 儘管本集團於二零一八年十二月三十一日僅持有巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司(「聖牧草業」)的9.12%股權，然而聖牧草業已作為本集團的聯營公司入賬，因為本集團已擁有聖牧草業逾20%有效投票權。聖牧草業被視為本集團重大聯營公司，其為本集團的戰略夥伴，從事牧草種植。

下表說明聖牧草業及富友聯合聖牧的財務資料概要，已就會計政策的差別作出調整，並已與綜合財務報表的賬面值予以調整：

聖牧草業	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產	716,071	645,570
非流動資產	677,779	690,134
流動負債	(945,897)	(913,269)
淨資產	447,953	422,435
母公司擁有人應佔淨資產	442,449	416,078
與本集團於聯營公司權益之調整：		
本集團所有權的比例	9.12%	9.12%
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	40,351	37,947
計入投資的商譽	947	947
調整	(1,019)	(999)
投資賬面值	40,279	37,895
銷售收入	318,944	562,870
年內溢利	25,319	30,098
年內全面收益總額	25,319	30,098
已收股息	—	—

16. 於聯營公司的投資(續)

富友聯合聖牧	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	181,134	168,580
非流動資產	754,352	674,869
流動負債	(104,779)	(46,724)
非流動負債	(570,143)	(459,117)
淨資產	<u>260,564</u>	<u>337,608</u>
與本集團於聯營公司權益之調整：		
其他股東尚未支付的資本出資	72,430	—
本集團所有權的比例	15.03%	20.00%
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	50,049	67,522
投資賬面值	<u>50,049</u>	<u>67,522</u>
銷售收入	13,109	—
年內虧損	(128,906)	(24,737)
年內全面虧損總額	(128,906)	(24,737)
已收股息	—	—

下表說明個別並不重大的本集團聯營公司合併財務資料：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
應佔年內聯營公司虧損	(93)	(4,672)
應佔聯營公司全面虧損總額	(93)	(4,672)
本集團於聯營公司投資的總賬面值	<u>—</u>	<u>367</u>

本集團於聯營公司的股權包括本公司附屬公司持有的全部權益股份。

上述所有聯營公司已採用權益法於該等財務報表內處理。本集團已終止確認其所佔若干聯營公司的虧損，因為應佔聯營公司的虧損超過本集團於聯營公司的權益。於本年度，本集團未確認應佔該等聯營公司的虧損總額及累計虧損分別為人民幣87,713,000元(二零一七年：人民幣272,748,000元)及人民幣457,748,000元(二零一七年：人民幣370,035,000元)。於本年度，來自持續經營業務的未確認應佔該等聯營公司的虧損及累計虧損分別為人民幣1,387,000元(二零一七年：無)及人民幣1,387,000元(二零一七年：無)。

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

17. 可供出售投資

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
可供出售投資		
非即期：		
非上市股權投資，按成本(附註(i))	—	2,007

附註：

- (i) 於二零一七年十二月三十一日，由於合理公平值估計範圍太大，以致董事認為其公平值無法可靠計量，故若干賬面值為人民幣2,007,000元的非上市股權投資乃按成本減減值列賬。

18. 生物資產

(A) 業務性質

本集團的生物資產主要包括持作生產原料奶的奶牛及飼養作銷售用途的肉牛。

本集團於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日擁有的生物資產數量顯示如下。本集團的生物資產包括育成牛及犏牛、成母牛及肉牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。本集團飼養肉牛作銷售用途。

	二零一八年 頭	二零一七年 頭
育成牛及犏牛	38,453	51,383
成母牛	72,773	72,959
肉牛	1,379	7,675
總數	112,605	132,017

18. 生物資產(續)

(A) 業務性質(續)

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。成功受精約9個月後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始哺乳期。此時育成牛將轉入成母牛群。成母牛在約60天的乾奶期前一般產奶約305天。新出生的公犏牛將被出售，而母犏牛在餵養六個月後轉入育成牛群。肉牛在飼養3至6個月後出售獲利。出售生物資產並不是本集團的主要業務，故該所得不計作銷售收入。

本集團面對有關其生物資產的多種風險。除附註40披露的財務風險外，本集團面對以下經營風險：

(i) 監管及環境風險

本集團須遵守其進行種植所在地點的法律及法規。本集團已制定旨在遵守當地環境及其他法律的環境政策及程序。管理層進行定期審查以識別環境風險，並確保所制定的制度足以管理該等風險。

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

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

本集團要承受乳製品價格變動帶來的公平值風險。本公司董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理乳製品價格下跌的風險。

18. 生物資產(續)

(B) 生物資產價值

於年末本集團的生物資產價值如下：

	育成牛及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	肉牛 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	1,146,523	2,720,866	33,511	3,900,900
增加	1,358	—	—	1,358
因飼喂增加(飼養成本及其他)	438,573	—	163,062	601,635
轉群	(731,034)	731,034	—	—
因出售減少	(48,808)	(287,288)	(171,324)	(507,420)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(164,521)	(1,139,276)	(17,757)	(1,321,554)
於二零一八年十二月三十一日	<u>642,091</u>	<u>2,025,336</u>	<u>7,492</u>	<u>2,674,919</u>

	育成牛及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	肉牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一七年十二月三十一日				
於二零一七年一月一日	1,252,248	2,632,009	—	3,884,257
增加	198,644	—	—	198,644
因飼喂增加(飼養成本及其他)	746,317	—	90,295	836,612
轉群	(720,535)	720,535	—	—
因出售減少	(123,348)	(267,210)	(32,576)	(423,134)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(206,803)	(364,468)	(24,208)	(595,479)
於二零一七年十二月三十一日	<u>1,146,523</u>	<u>2,720,866</u>	<u>33,511</u>	<u>3,900,900</u>

於二零一八年十二月三十一日，本集團若干公平值為約人民幣1,069,794,000元(二零一七年：無)的生物資產以抵押予本集團金額為人民幣1,300,000,000元的委託貸款(附註29)。

本集團生物資產增加為購買增加及置換增加，其中於截至二零一八年十二月三十一日止年度，置換增加涉及金額為零(二零一七年度：人民幣127百萬元)。

本集團在中國的生物資產乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值，而仲量聯行乃為與本集團並無關聯的獨立合資格專業評估師，擁有適當的資格並於估值生物資產方面具有近期經驗。

18. 生物資產(續)

(C) 公平值等級

本集團使用下列等級釐定及披露生物資產的公平值：

第一級—基於相同資產或負債於活躍市場中所報未調整價格

第二級—基於可直接或間接觀察到的所有參考值(對記錄的公平值有重大影響)的估值方法

第三級—基於不可觀察到市場數據的任何參考值(不可觀察參考值)(對記錄的公平值有重大影響)的估值方法

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日	—	—	2,674,919	2,674,919
於二零一七年十二月三十一日	—	—	3,900,900	3,900,900

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情

下表列示於釐定第三級公平值時所用的估值方法以及估值時所用的關鍵不可觀察輸入值。

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
犏牛及育成牛	於各報告日期前6個月內購買的育成牛的公平值乃加上由採購日期起至報告日期之間的飼養成本而予以調整。	14個月大的育成牛的平均市價：截至二零一八年十二月三十一日止年度為人民幣18,500元至人民幣19,000元(二零一七年：人民幣18,905元至人民幣19,700元)。	市價增加時，估計公平值增加。
	就犏牛及其餘育成牛而言，14個月大的育成牛的公平值參考交投活躍市場的市價釐定。		

18. 生物資產(續)

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情(續)

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與 公平值計量之間的相互關係
	<p>超過 14 個月大的育成牛的公平值按加上將育成牛從 14 個月大餵養至各自特定年齡所需的飼養成本，再加上估計飼養者所要求的利潤釐定。</p> <p>小於 14 個月大的育成牛的公平值及犏牛的公平值乃按分包將育成牛或犏牛從各自特定年齡餵養至 14 個月大所需的飼養成本及飼養者所要求的利潤釐定。</p>		
成母牛	成母牛的公平值乃使用多期超額盈利法釐定，該方法乃根據該等成母牛將產生的貼現未來現金流釐定。	就成母牛的數量而言，假設現有成母牛數目於預測期間按若干淘汰率由於自然或非自然因素(包括疾病、難產、低產奶量或全部哺乳期結束)而於年末減少。估計整體淘汰率將隨著哺乳期數目增加而上升逾 18% 至 100%。	估計淘汰率上升時，估計公平值減少。

18. 生物資產(續)

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情(續)

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
	根據過往數據估計，胎間距(包括乾奶期及間歇期)假設為400天(每頭成母牛將每隔400天誕下一頭犢牛)。此400天期間在此估值中為一個泌奶周期。	每頭成母牛最多可經歷六至七個哺乳期。截至二零一八年十二月三十一日止年度的估計每個哺乳期內每頭平均原料奶產量介乎9.7噸至11.5噸(二零一七年：9.9噸至11.3噸)，視乎哺乳期的次數及個體健康狀況而定。	估計原料奶產量增加時，估計公平值增加。
		截至二零一八年十二月三十一日止年度每千克原料奶的估計飼養成本為：人民幣1.92元至人民幣2.60元(二零一七年：人民幣1.84元至人民幣2.22元)。	每千克原料奶的估計飼養成本上漲時，估計公平值減少。
		截至二零一八年十二月三十一日止年度的估計本地未來每噸原料奶市價：每噸人民幣3,750元至人民幣4,850元(二零一七年：每噸人民幣3,700元至人民幣4,700元)。	估計未來本地原料奶市價上漲時，估計公平值增加。
		使用資本資產定價模型計算，截至二零一八年十二月三十一日止年度的貼現率為14.00%(二零一七年：14.00%)。	貼現率提高時，估計公平值減少。

18. 生物資產(續)

(E) 本集團生物資產所產生的農業產品的數量

	二零一八年 噸	二零一七年 噸
原料奶	673,238	609,185

(F) 於收穫時按公平值減銷售費用初始確認農產品產生的收益

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
原料奶	2,358,610	2,467,324

19. 遞延稅項

於年內，遞延稅項資產的變動如下：

遞延稅項資產：

	應計開支 人民幣千元	未動用 稅項抵免 人民幣千元	未變現 內部溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,594	12,887	17,716	32,197
年內自損益表扣除的遞延稅項(附註9)	(1,594)	(12,887)	(17,089)	(31,570)
於二零一八年十二月三十一日的遞延稅項 資產總額	—	—	627	627
計入已終止經營業務的遞延稅項資產 (附註10)	—	—	627	217
有關持續經營業務的遞延稅項資產	—	—	627	410

19. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產

	減值	應計開支	未動用 稅項抵免	未變現 內部溢利	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
於二零一七年一月一日	3,535	1,473	—	19,626	24,634
年內計入損益/(自損益扣除) 的遞延稅項(附註9)	(3,535)	121	12,887	(1,910)	7,563
於二零一七年十二月三十一日的 遞延稅項資產總額	—	1,594	12,887	17,716	32,197

根據中國企業所得稅法，倘於中國內地成立的外資企業向海外投資者宣派股息，須按10%稅率繳納。此規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。倘中國內地與海外投資者所在的司法權區之間有稅收協定，則適用的預扣稅率較低。本集團的適用比率為5%或10%。因此，本集團須就於中國內地成立的該等附屬公司因自二零零八年一月一日起產生的盈利而分派的股息繳納預扣稅。

於二零一八年十二月三十一日，並無就本集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利的應付預扣稅確認遞延稅項(二零一七年：無)。董事認為，於可預見將來，該等附屬公司不大可能分派該等盈利。未確認遞延稅項負債有關投資於中國內地附屬公司的暫時性總差額於二零一八年十二月三十一日總計為約人民幣897,171,000元(二零一七年：人民幣2,404,183,000元)。

本公司向股東派付股息並無所得稅影響。

本集團亦擁有中國內地產生之將於一至五年內屆滿以抵銷日後應課稅溢利之稅項虧損人民幣210,953,000元(二零一七年：人民幣122,164,000元)。

於二零一八年十二月三十一日的已確認未動用稅項抵免有關的遞延稅項資產的賬面值為零(二零一七年：人民幣12,887,000元)。

由於虧損人民幣125,041,000元(二零一七年：人民幣36,252,000元)乃來自錄得虧損已有一段時間之附屬公司且應課稅溢利被認為不大可能用於抵銷可動用之稅項虧損，故並無就有關虧損確認遞延稅項資產。

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

20. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
預付款項	557,301	518,516
按金及其他應收款項	30,140	327,774
預付費用	12,665	58,756
	600,106	905,046
非即期預付款項	(1,014)	(6,209)
即期部分	599,092	898,837

按金及其他應收款項主要指來自銷售生物資產、僱員借款及對經銷商財務支持之應收款項。倘適用，於各報告日期進行減值分析乃經考慮具有公開信貸評級的可資比較公司的違約概率。應用國際財務報告準則第9號後，於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損，本集團經參考過往虧損記錄及透過使用虧損率法對預期信貸虧損進行估計。虧損率將於適當時候作出調整以反映現時情況及預測未來經濟情況。國際會計準則第39號及國際財務報告準則第9號項下於二零一八年一月一日賬面值之對賬披露於附註2.2(b)。

21. 長期應收款項

	長期應收款項合約金額		長期應收款項現值	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
1年內	3,200	3,200	2,519	2,402
1至2年	3,200	3,200	2,643	2,519
2至5年	9,600	9,600	8,873	8,323
5年以上	—	3,200	—	3,217
	16,000	19,200	14,035	16,461
減：未實現融資收入	(1,965)	(2,739)	—	—
長期應收款項現值	14,035	16,461	14,035	16,461
列作其他應收款項的流動資產部分	(2,519)	(2,402)	(2,519)	(2,402)
非即期部分	11,516	14,059	11,516	14,059

22. 其他非流動資產

其他非流動資產主要包括預期於一年後可抵扣的待抵扣增值稅。

23. 存貨

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
易耗品	34,495	38,430
產成品	423	32,995
原材料	569,142	789,403
	<u>604,060</u>	<u>860,828</u>

24. 貿易應收款項及應收票據

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收票據	1,433	25,707
貿易應收款項	245,282	1,814,785
	<u>246,715</u>	<u>1,840,492</u>
減值	—	(740,486)
	<u>246,715</u>	<u>1,100,006</u>

本集團主要以信貸方式與其客戶進行買賣。於二零一八年，信貸期一般為一個月，主要客戶延長至三個月。然而，本集團於二零一七年一般給予客戶一定信用額度或提供信用期(可於若干情況下調整)並密切監控逾期結餘。

本集團並無就其貿易應收款項持有任何抵押品或作出其他信用升級。該貿易應收款項及應收票據並無計息。

於報告期末經扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
3個月內	239,821	550,907
4至6個月	3,446	269,445
7個月至1年	2,424	272,596
超過1年	1,024	7,058
	<u>246,715</u>	<u>1,100,006</u>

24. 貿易應收款項及應收票據(續)

國際財務報告準則第9號項下截至二零一八年十二月三十一日止年度的減值

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。特殊情況下，管理層將分別考慮相應預期信貸虧損。撥備率乃基於因就具有類似虧損模式的多個客戶分部進行分組(即產品類別、客戶類別及評級、信用證或其他信貸保險形式的保障範圍)而逾期的日數釐定。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

有關本集團採用撥備矩陣計量的貿易應收款項的信貸風險資料載列如下：

於二零一八年十二月三十一日

	逾期						總計
	3個月內	4至6個月	7至12個月	1至2年	2至3年	超過3年	
預期信貸虧損率	0%	0%	5%	10%	50%	100%	0%
無特殊情況的總賬面值 (人民幣千元)	239,721	2,113	—	—	—	—	241,834
預期信貸虧損(人民幣千元)	—	—	—	—	—	—	—

國際會計準則第39號項下截至二零一七年十二月三十一日止年度的減值

上述貿易應收款項減值撥備乃根據國際會計準則第39號已產生信貸虧損計量，於二零一七年十二月三十一日，其包括個別已減值貿易應收款項人民幣740,486,000元的撥備，計提撥備前的賬面值為人民幣1,814,785,000元。

於二零一七年十二月三十一日個別已減值的貿易應收款項與財務困難或拖欠利息及/或本金造成違約並預期僅部分應收款項可收回的客戶相關。

於二零一七年十二月三十一日根據國際會計準則第39號並非個別或集體視作減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元
未逾期亦未減值	861,648
逾期少於3個月	238,358
	<u>1,100,006</u>

24. 貿易應收款項及應收票據(續)

概無逾期或減值的應收款項與近期無拖欠記錄的多名不同行業客戶有關。

逾期但並無減值的應收款項與若干於本集團過往記錄良好的獨立客戶有關。基於過往經驗，本公司董事認為，由於信貸質素並無重大變動且結餘仍被視為可悉數收回，故毋須根據國際會計準則第39號就該等結餘作出任何減值撥備。

25. 現金及銀行結餘及已抵押存款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
現金及現金等價物	73,852	297,672
原到期日超過三個月的定期存款	200	284,611
已抵押存款	150,617	128,884
	224,669	711,167
減：已抵押存款	(150,617)	(128,884)
現金及銀行結餘	74,052	582,283

於二零一八年十二月三十一日，人民幣80,000,000元的存款以作抵押，以為本集團人民幣75,710,000元(二零一七年：無)的銀行借款提供擔保(附註29(vi))。

於二零一八年十二月三十一日，人民幣30,617,000元(二零一七年：人民幣30,000,000元)的存款以作抵押，以為聖牧草業人民幣15,000,000元(二零一七年：人民幣15,000,000元)的銀行借款提供擔保。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
歐元	327	4,468
美元	567	174,930
港元	6,656	5,375
人民幣	66,502	397,510
	74,052	582,283

人民幣不能自由轉換為其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行存款按現行市場利率計息。定期存款的存款期不一，視乎本集團的現金需要而定，並按相關定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款乃存於近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

26. 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
1至3個月	789,020	967,986
4至6個月	109,151	138,930
7至12個月	65,068	69,365
1至2年	27,110	12,255
2至3年	6,449	351
3年以上	287	77
	<u>997,085</u>	<u>1,188,964</u>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

27. 其他應付款項及預提費用

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
購買奶牛應付款項	(a)	940	3,472
企業所得稅外的應付稅項	(a)	770	984
應付第三方按金	(a)	26,642	40,067
於一年內到期的長期應付款項		26,301	25,071
應付薪金及福利	(a)	61,489	43,225
購買運輸服務應付款項	(a)	27,105	80,017
收購物業、廠房及設備項目的應付款項	(a)	139,631	207,916
合約負債	(b)	119,680	—
財務擔保合約	(c)	43,203	40,669
其他	(a)	40,474	40,966
		<u>486,235</u>	<u>482,387</u>

(a) 該等應付款項並無計息，其平均還款期為90日。

(b) 於二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月一日合約負債詳情如下：

27. 其他應付款項及預提費用(續)

	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
已收客戶短期預付款項		
貨品銷售收入	119,680	14,700

合約負債包括收取短期預付款項以交付原料奶及液態奶。於二零一八年十二月三十一日合約負債增加乃主要由於就來年供應原料奶而收取客戶短期預付款項增加所致。

(c) 財務擔保合約指就授予聯營公司及外部經銷商融資而向銀行提供之擔保。於二零一八年十二月三十一日，銀行授予聯營公司的銀行授信額度為人民幣499,000,000元(二零一七年：人民幣679,000,000元)，其中人民幣300,480,000元(二零一七年：人民幣535,480,000元)由聯營公司及外部經銷商動用。

除個別情況外，本集團並無提供財務擔保。所有擔保均由首席執行官批准。

財務擔保合約按預期信貸虧損撥備及初步確認金額減已確認累計收入金額的較高者計量。預期信貸虧損撥備乃按估計現金缺額計量，乃基於償還持有人(即銀行)所產生信貸虧損之預期付款減本集團預期自債務人(即聯營公司及外部經銷商)收取之任何金額。

初步確認金額指財務擔保初步確認的公平值，於二零一七年十二月三十一日已重列為人民幣40,669,000元，進一步詳情載於財務報表附註2.5。過渡至國際財務報告準則第9號後，財務擔保賬面值於二零一八年一月一日重新計量為人民幣40,669,000元，進一步詳情載於財務報表附註2.2。

財務擔保合約的信貸風險歸類為第1階段。年內，各階段之間並無轉移。

年內，由於本集團執行擔保的貸款違約，而本集團為履行擔保已支付違約金，故預期信貸虧損撥備人民幣121,703,000元獲撥回。

28. 衍生金融工具

	二零一八年 衍生金融負債 人民幣千元
認股權證之認購權	81,238

於二零一八年十二月二十三日，本公司與中國蒙牛的一間全資附屬公司 Start Great Holdings Limited 及 Greenbelt Global Limited (兩名獨立投資人) 訂立協議，以發行認股權證。根據協議，兩名投資人在滿足若干先決條件後將有權認購認股權證。於二零一八年十二月三十一日，認股權證尚未發行，但認股權證之認購權被視作衍生金融工具並按公平值計入損益計量。年內，認股權證之認購權公平值變動人民幣 6,251,000 元計入損益。

29. 計息銀行及其他借款

	二零一七年			二零一六年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
即期						
銀行貸款－無抵押	4.79-6.97	2019	200,000	2.50-5.66	2018	1,066,141
銀行貸款－有抵押	5.66-12.97	2019	1,390,266	5.66	2018	180,000
境內公司債券－無抵押	5.01	2019	599,209	4.74	2018	997,619
長期銀行及其他借款的 即期部分－無抵押	1.55-5.23	2019	29,389	1.55	2018	11,486
超短期融資券－無抵押			—	6.98	2018	398,800
			<u>2,218,864</u>			<u>2,654,046</u>
非即期						
銀行貸款－無抵押	1.55	2020-2024	49,518	1.55-5.23	2019-2024	122,544
境內公司債券－無抵押			—	5.01	2019	597,657
			<u>49,518</u>			<u>720,201</u>
			<u>2,268,382</u>			<u>3,374,247</u>

29. 計息銀行及其他借款(續)

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
分析：		
應償還銀行貸款：		
一年內或按要求	1,619,655	1,257,627
於第二年	—	59,000
五年後	49,518	63,544
	<u>1,669,173</u>	<u>1,380,171</u>
應償還其他借款：		
一年內	599,209	1,396,419
於第二年	—	597,657
	<u>599,209</u>	<u>1,994,076</u>
	<u>2,268,382</u>	<u>3,374,247</u>

附註：

- (i) 於二零一八年十二月三十一日，本集團的絕大部分銀行及其他借款全部以人民幣計值，惟計息銀行借款人民幣60,907,000元(二零一七年：人民幣322,850,000元)以歐元計值。
- (ii) 內蒙古聖牧高科牧業有限公司(「發行人」)獲中國證券監督管理委員會批准於二零一五年十二月二十九日向合資格投資者發行面值總額為人民幣1,000,000,000元的境內公司債券。於二零一八年十二月三十一日，已悉數償還境內公司債券。
- 發行人獲中國證券監督管理委員會批准於二零一六年五月三十日向合資格投資者發行面值總額為人民幣600,000,000元的境內公司債券。境內公司債券按年利率4.75%計息及期限為三年，債券持有人可選擇於第三年結束時再另外延長兩年。於二零一八年十二月三十一日，由於發行人並無權無條件將債務結算日期延遲至二零一八年十二月三十一日後至少十二個月，故本集團在綜合財務報表中將境內公司債券分類為一年內到期的非流動負債。
- 發行人有權於第一個三年期間結束時調整所有已發行公司債券的利率。於發行人行使該權利後，債券持有人有權按面值向發行人出售其持有的全部或任何部分已發行公司債券。
- (iii) 發行人根據中國銀行間市場交易商協會的批准於二零一七年六月二十二日在中國銀行間債券市場發行面值總額為人民幣400,000,000元的超短期融資券。超短期融資券按年利率6.50%計息，須於270日內償還。於二零一八年十二月三十一日，已悉數償還超短期融資券。
- (iv) 於二零一八年十二月三十一日，本公司兩名董事為本集團金額為人民幣80,000,000元(二零一七年：人民幣180,000,000元)的銀行借款提供擔保。

29. 計息銀行及其他借款(續)

附註：(續)

- (v) 於二零一八年十二月十日及二零一八年十二月二十三日，本公司與內蒙古蒙牛(中國蒙牛的附屬公司)訂立兩項委託貸款協議，內蒙古蒙牛向本集團分別授出人民幣300,000,000元的半年期定期貸款及人民幣1,000,000,000元的一年期定期貸款。如財務報表附註28所披露，於二零一八年十二月二十三日公平值為人民幣67,093,000元的認股權證之認購權已計入貸款融資，並分類為衍生金融工具。

人民幣300,000,000元的貸款融資以聖牧高科及聖牧控股於二零一八年十二月三十一日公平值合共約人民幣729,757,000元的已質押生物資產及本公司提供的企業擔保作抵押。於二零一八年十二月三十一日，人民幣1,000,000,000元的貸款融資以聖牧高科及聖牧控股公平值合共為人民幣340,037,000元的已質押生物資產及本集團14間附屬公司資產淨值合共為人民幣2,311,889,000元的已質押股本權益作抵押。

- (vi) 於二零一八年十二月三十一日，本集團的銀行借款人民幣75,710,000元(二零一七年：無)乃以人民幣80,000,000元的已質押存款作抵押。

30. 長期應付款項

	長期應付款項合約金額		長期應付款項現值	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
1年內	28,940	28,940	26,301	25,071
1至2年	28,940	28,940	27,588	26,300
2至5年	28,940	57,880	28,940	56,529
	86,820	115,760	82,829	107,900
未來融資支出	(3,991)	(7,860)	—	—
長期應付款項現值	82,829	107,900	82,829	107,900
計入其他應付款之列作流動負債部分	(26,301)	(25,071)	(26,301)	(25,071)
非即期部分	56,528	82,829	56,528	82,829

31. 股本

股份

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
法定：		
30,000,000,000股普通股每股面值0.00001港元 (二零一七年：30,000,000,000股普通股每股面值0.00001港元)	236	236
已發行及繳足：		
6,354,400,000股(二零一七年：6,354,400,000股)普通股	50	50

32. 儲備

(i) 權益的組成部分變動

本集團於本年度及上年度的儲備及其變動金額載於財務報表之綜合權益變動表。

(ii) 實繳盈餘

本集團的實繳盈餘指本公司收購的附屬公司的資產淨值超出本公司根據重組作為代價已發行股份的面值的部分。

(iii) 儲備資金

根據中國相關法律及本集團中國附屬公司組織章程細則，中國附屬公司須設立若干不可分派的法定儲備。中國法定儲備僅可在有關權力機構批准的情況下用於預定用途。

33. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司

擁有重大非控股權益的本集團附屬公司的詳情載列如下：

聖牧盤古	二零一八年	二零一七年
非控股權益所持權益百分比	45%	45%
分配至非控股權益的年度溢利	5,528	40,935
於報告期末非控股權益的累計結餘	241,298	235,770

下表闡述聖牧盤古的概述財務資料。所披露數額乃屬進行任何公司間對銷前：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收入	221,261	237,714
年內(虧損)/溢利	(2,284)	84,281
年內全面收益總額	(2,284)	84,281
流動資產	233,456	182,421
生物資產	247,235	321,045
其他非流動資產	121,919	125,217
流動負債	(64,521)	(51,310)
非流動負債	—	(37,000)
經營活動所得現金流量淨額	102,640	75,641
投資活動所用現金流量淨額	(4,546)	(49,102)
融資活動所用現金流量淨額	(92,223)	(33,724)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	5,871	(7,185)

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

34. 綜合現金流量表附註

融資活動產生的負債變動：

	銀行及 其他借款 人民幣千元	境內公司債券 人民幣千元	超短期融資券 人民幣千元	衍生金融工具 人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,380,171	1,595,276	398,800	—
融資現金流量產生之變動	390,842	(1,000,000)	(398,800)	67,093
外匯變動	—	—	—	(287)
公平值虧損	—	—	—	6,539
應收代價	—	—	—	7,893
利息支出	—	3,933	—	—
於二零一八年十二月三十一日 (附註28、29及30)	1,771,013	599,209	—	81,238

	銀行及 其他借款 人民幣千元	境內公司債券 人民幣千元	超短期融資券 人民幣千元	衍生金融工具 人民幣千元
於二零一七年一月一日	1,078,831	1,591,523	—	—
融資現金流量產生之變動	301,340	—	398,800	—
利息支出	—	3,753	—	—
於二零一七年十二月三十一日	1,380,171	1,595,276	398,800	—

35. 經營租賃安排

作為承租人

本集團自第三方租賃若干辦公物業及牧場，包括經營租賃安排下的建築物及設備。

於年末，本集團到期不可撤銷經營租賃未來最少租賃付款總額如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	1,200	1,319
第二年至第五年(包括首尾兩年)	—	15
	1,200	1,334

36. 承擔

除上述附註 35 所載經營租賃承擔詳情以外，本集團於年末的資本承擔如下：

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已訂約但未撥備：			
廠房及機器		57,821	117,951
土地及建築物		49,436	96,614
應付予內蒙古聖牧沙草業有限公司(「聖牧沙草」)及 聯營公司之出資	(i)	311,000	11,000
		<u>418,257</u>	<u>225,565</u>

附註：

- (i) 於二零一八年十二月二十一日，本集團擁有認繳出資額人民幣 300,000,000 元以收購聖牧沙草非控股權益，但尚未作出注資。

於二零一八年十二月三十一日，本集團向若干聯營公司認繳出資額人民幣 11,000,000 元(二零一七年：人民幣 11,000,000 元)，但尚未作出注資。由於該等聯營公司於年末錄得淨負債及累計虧損，根據於該等聯營公司的投資承擔，本集團未確認的分佔該等聯營公司的累計虧損最多將為人民幣 11,000,000 元(二零一七年：人民幣 6,748,000 元)。

37. 關聯方披露

(A) 本集團與關聯方有下列重大交易：

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
聯營公司：			
銷售產品	(i)	166,692	599,158
購買原材料	(i)	330,006	583,606
銷售原材料	(i)	30,663	18,982
主要股東聯屬公司：			
購買原材料	(i)	<u>45,630</u>	<u>—</u>

附註：

- (i) 代價乃參考當時現行市價／利率及向第三方的要價釐定。

37. 關聯方披露(續)

(B) 與關聯方的其他交易：

於年內，聖牧草業為本集團的牧場免費提供生物廢物(即牛糞)清潔服務。有關服務包括收集及清理本集團牧場的未加工生物廢物。作為回報，聖牧草業可免費從本集團的牧場收集未加工生物廢物。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度及於二零一八年十二月三十一日，本集團就下列關聯方的銀行借款向銀行提供擔保：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
聖牧草業	140,000	252,600
富友聯合聖牧	20,539	45,400
關聯經銷商	—	154,000
	<u>160,539</u>	<u>451,000</u>

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
聖牧草業	155,000	252,600
富友聯合聖牧	123,419	102,880
關聯經銷商	20,820	154,000
	<u>299,239</u>	<u>509,480</u>

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已就履行其向關聯經銷商及聖牧草業作出的擔保而分別支付人民幣35,526,000元及人民幣78,330,000元(二零一七年：無)。授出擔保之詳情於財務報表附註2.5及附註27披露。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度及於二零一八年十二月三十一日，本公司的兩名董事為本集團金額為人民幣80,000,000元(二零一七年：人民幣180,000,000元)的銀行借款提供擔保。

於二零一八年十二月三十一日，人民幣30,617,000元(二零一七年：人民幣30,000,000元)的存款以作抵押，以為聖牧草業人民幣15,000,000元(二零一七年：人民幣15,000,000元)的銀行借款提供擔保。

37. 關聯方披露(續)

(C) 本集團主要管理人員的報酬：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
短期僱員福利	1,810	1,858
退休金計劃供款	35	44
	<u>1,845</u>	<u>1,902</u>

有關董事及最高行政人員薪酬的進一步詳情載於財務報表附註8。

(D) 與關聯方的未償還結餘

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
計入下列各項的聯營公司欠債／(欠付聯營公司)的金額包括：		
貿易應收款項及應收票據	22,847	524,216
貿易應付款項及應付票據	(38,796)	(1,001)
預付款項、其他應收款項及其他資產	507,444	700,258
合約負債	(190)	—
其他應付款項及預提費用	(1,472)	(1,416)
	<u>(1,472)</u>	<u>(1,416)</u>

於二零一八年十二月三十一日，本集團預付款項、按金及其他應收款項包括就購買原材料預付聖牧草業款項人民幣507,444,000元(二零一七年：人民幣464,382,000元)及就向該等聯營公司提供的營運資金融資而應收本集團聯營公司款項人民幣242,216,000元(二零一七年：人民幣235,876,000元)。提供予關聯經銷商的營運資金融資產產生的預期信貸虧損已於二零一八年十二月三十一日悉數計提撥備。

除該等計入貿易應收款項及貿易應付款項的結餘金額以外，上述與關聯方的結餘乃為無抵押、不計息且無固定還款期。與關聯方的貿易應收款項及貿易應付款項與由第三方提供／提供給第三方的款項有類似的信用條款。

38. 金融工具的分類

於報告期末的各類金融工具賬面值如下：

二零一八年

金融資產

	按攤銷成本 列賬的金融資產 人民幣千元
長期應收款項	11,516
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	30,140
已抵押存款	150,617
現金及銀行結餘	74,052
貿易應收款項及應收票據	246,715
	<u>513,040</u>

金融負債

	按公平值計入 損益的金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
長期應付款項	—	56,528	56,528
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	—	261,092	261,092
貿易應付款項及應付票據	—	997,085	997,085
計息銀行及其他借款	—	2,268,382	2,268,382
財務擔保合約	43,203	—	43,203
衍生金融工具	81,238	—	81,238
	<u>124,441</u>	<u>3,583,087</u>	<u>3,707,528</u>

38. 金融工具的分類(續)

二零一七年

金融資產

	按攤銷成本 列賬的金融資產 人民幣千元
長期應收款項	14,059
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	327,774
已抵押存款	128,884
現金及銀行結餘	582,283
貿易應收款項及應收票據	1,100,006
可供出售投資	2,007
	<u>2,155,013</u>

金融負債

	按公平值計入 損益的金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
長期應付款項	—	82,829	82,829
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	—	397,509	397,509
貿易應付款項及應付票據	—	1,188,964	1,188,964
財務擔保合約	40,669	—	40,669
計息銀行及其他借款	—	3,374,247	3,374,247
	<u>40,669</u>	<u>5,043,549</u>	<u>5,084,218</u>

39. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團金融工具(賬面值與公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
金融負債				
計息銀行及其他借款	2,268,382	3,374,247	2,256,035	3,324,471

管理層已評估，現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及計入其他應付款項及預提費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換的金額釐定，強制或清算出售除外。

以下方法及假設用於估計公平值：

長期應收款項的非流動部分、計息銀行借款及長期應付款項的非流動部分的公平值乃採用類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具現時可獲得的利率折現預期未來現金流量的方式計算。

下表說明本集團的金融工具(其公平值已披露)的公平值計量等級：

	使用重大不可觀察參考值的 公平值計量(第三級)	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
計息銀行及其他借款	2,256,035	3,324,471

40. 財務風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括計息銀行及其他借款、已抵押存款及現金及銀行結餘。該等金融工具主要用於為本集團的營運籌集資金。本集團有多種其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據（主要由其營運產生）。

本集團一貫之政策，並於整個回顧年度內，並無進行金融工具買賣。

本集團金融工具產生的主要風險有利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及同意管理各該等風險的政策，該等風險概要如下：

利率風險

本集團面對的市場利率變動風險主要與本集團按浮動利率計息的長期債務責任有關。

本集團的公平值利率風險主要與浮息銀行及其他借款有關。目前，本集團並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險並在需要時考慮對沖重大利率風險。本集團利率概要載於附註29。

下表顯示在所有其他變量保持不變時，本集團的除稅前(虧損)/溢利透過浮息借款的影響及本集團權益對利率合理可能變動的敏感度。

	基點的增長／ (下降)	除稅前溢利／(虧損) 的增長／(下降)	權益的增長／ (下降)*
	人民幣千元		人民幣千元
二零一八年			
人民幣	50	(796)	(796)
人民幣	(50)	796	796
二零一七年			
人民幣	50	(2,574)	(2,574)
人民幣	(50)	2,574	2,574

* 不包括保留盈利

40. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險

本集團的業務主要位於中國內地，且絕大部分交易以人民幣進行，惟購買進口機器及設備除外。於年內，本集團的絕大部分資產及負債以人民幣計值，惟於二零一八年十二月三十一日約人民幣327,000元(二零一七年：人民幣4,468,000元)、人民幣567,000元(二零一七年：人民幣174,930,000元)及人民幣6,656,000元(二零一七年：人民幣5,375,000元)的現金及銀行結餘分別以歐元(「歐元」)、美元(「美元」)及港元(「港元」)計值以及計息銀行及其他借款約人民幣60,907,000元(二零一七年：人民幣322,848,000元)以歐元計值。人民幣對外幣的匯率波動可能略微影響本集團的經營業績。

下表顯示在所有其他變量保持不變時，本集團的除稅前溢利／(虧損)對歐元匯率(二零一七年：歐元匯率)合理可能變動的敏感度(由於貨幣資產及負債的公平值變動)：

	匯率的增長／ (下降)	除稅前溢利／(虧損) 的增長／(下降)
	%	人民幣千元
二零一八年	5 (5)	39,029 (39,029)
二零一七年	5 (5)	20,621 (20,621)

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。此外，本集團會持續監察應收款項結餘，且本集團所面對的壞賬風險並不重大。

於二零一八年十二月三十一日最大風險及年末階段

下表載列基於本集團信貸政策列示的信貸質素及最大信貸風險，其乃主要基於二零一八年十二月三十一日的逾期資料(除非存在無須付出不必要成本或努力即可獲得的其他資料)及年末階段分類。就上市債務投資而言，本集團亦使用外部信貸評級對其進行監督。所呈列金額為金融資產賬面總值及財務擔保合約的信貸風險。

40. 財務風險管理目標及政策(續)

於二零一八年十二月三十一日最大風險及年末階段(續)

	12個月				
	預期信貸虧損		整個期間 預期信貸虧損		
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	246,715	246,715
長期應收款項**					
— 正常**	11,516	—	—	—	11,516
— 可疑**	—	—	—	—	—
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產*					
— 正常*	—	—	—	30,140	30,140
— 可疑*	—	—	—	—	—
已抵押存款					
— 尚未逾期	150,617	—	—	—	150,617
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	74,052	—	—	—	74,052
為聯營公司及外部經銷商獲授 信額度而向銀行提供的擔保					
— 尚未逾期	263,421	—	—	—	263,421
— 逾期少於1個月	22,070	—	—	—	22,070
— 逾期1至3個月	14,989	—	—	—	14,989
— 逾期超過3個月	536,665	—	—	276,855	813,520

* 就本集團應用簡化方法減值的貿易應收款項及應收票據而言，基於撥備矩陣的資料乃於財務報表附註20及24披露。

** 倘長期應收款項及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並未逾期，且並無資料顯示金融資產信貸風險自初始確認以來顯著增加，則彼等的信貸質素可視作「正常」。否則金融資產的信貸質素被視作「可疑」。

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

40. 財務風險管理目標及政策(續)

於二零一七年十二月三十一日最大風險及年末階段

與本集團其他金融資產(包括現金及銀行結餘、已抵押存款、其他應收款項及長期應收款項)有關的信貸風險來自對手方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。信貸集中風險由客戶／對手方按市場地區及行業類別進行管理。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何重大信貸集中風險，乃由於本集團貿易應收款項的客戶基礎分佈範圍很廣。

有關本集團面對的由貿易應收款項及應收票據產生的信貸風險定量數據的進一步資料披露於財務報表附註24。

流動性風險

本集團旨在透過運用銀行及其他借款以及預計經營所得現金流量在資金的持續性與靈活性之間維持平衡。

下表概述基於已訂約而未貼現付款，本集團於報告期末的到期金融負債。

	按要求 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	總額 人民幣千元
二零一八年				
長期應付款項	—	—	57,880	57,880
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	232,152	28,940	—	261,092
貿易應付款項及應付票據	997,085	—	—	997,085
計息銀行及其他借款	—	2,288,188	66,381	2,354,569
衍生金融工具	81,238	—	—	81,238
為聯營公司及外部經銷商獲授信額度而 向銀行提供的擔保	37,059	263,421	—	300,480
	<u>1,374,534</u>	<u>2,580,549</u>	<u>124,261</u>	<u>4,052,344</u>
二零一七年				
長期應付款項	—	—	86,820	86,820
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	368,569	28,940	—	397,509
貿易應付款項及應付票據	1,188,964	—	—	1,188,964
計息銀行及其他借款	—	1,686,083	1,831,373	3,517,456
為聯營公司獲授信額度而 向銀行提供的擔保	—	535,480	—	535,480
	<u>1,557,533</u>	<u>2,250,503</u>	<u>1,918,193</u>	<u>5,726,229</u>

40. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營及維持穩健資本比率的能力，以支持其業務及為股東創造最大價值。

本集團會根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵管理及調整本集團的資本架構。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息金額、向股東退還股本或發行新股。年內，資本管理的目標、政策或流程並無變化。

本集團使用槓桿比率監察資本，該比率按債務總額除以總資本計算。債務總額包括計息銀行及其他借款。總資本為綜合財務狀況表所示權益。本集團的政策是保持穩健的槓桿比率。報告期末的槓桿比率如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
計息銀行及其他借款	2,268,382	3,374,247
權益總額	2,878,887	5,375,113
槓桿比率	78.8%	62.8%

41. 報告期後事項

- (a) 於二零一九年一月二十四日，本集團股東大會批准分別向Start Great Holdings Limited及Greenbelt Global Limited發行1,080,248,000份及127,088,000份認股權證。相關認股權證持有人可於各認股權證發行日期起計十八個月期間內任何時間酌情全部或部分按每股認股權證股份0.33港元行使認購權證。於發行認股權證後，最多將發行1,207,336,000股新股份，佔於該日已發行股份總數約15.97%。
- (b) 於二零一八年十二月二十一日，本公司及聖牧高科與聖牧沙草的12名自然人股東（「自然人股東」）訂立股權轉讓框架協議，以收購聖牧沙草的自然人股東持有的股本權益，現金代價為人民幣300,000,000元，於二零一九年三月至二零一九年十一月分期支付。由於股權轉讓框架協議的所有先決條件未能於二零一九年二月二十八日之前得以全部滿足，於二零一九年三月八日，訂約方訂立補充協議以修訂支付條款。根據補充協議，本公司及聖牧高科應於股權轉讓框架協議的所有先決條件全部實施後之當月內至二零一九年十一月三十日前分期向自然人股東支付全部現金代價人民幣300,000,000元。

於二零一八年十二月三十一日後，本公司六間附屬公司向聖牧沙草宣派特別股息人民幣87,903,500元。

42. 比較金額

比較損益表已經重列，猶如本年度的已終止經營業務於比較期初已終止（附註10）。

如財務報表附註2.2及附註2.5進一步闡述，由於分別於本年度採納新訂及經修訂國際財務報告準則及更正往期差錯，故已對會計處理及財務報表中若干項目及結餘的呈列進行修訂以符合新要求。因此，本集團已作出若干過往年度調整，若干比較金額經已重新分類及重列，以與本年度的呈列及會計處理一致，並已呈列於二零一七年一月一日的第三份財務狀況表。

43. 本公司財務狀況表

於報告期末，有關本公司財務狀況表的資料如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資	294,563	205,834
應收附屬公司款項	3,088,522	3,174,929
非流動資產總額	3,383,085	3,380,763
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	6,928	1,579
現金及現金等價物	1,128	6,885
應收附屬公司款項	74,375	116,351
流動資產總額	82,431	124,815
流動負債		
計息銀行借款	11,389	259,306
衍生金融工具	81,238	—
其他應付款項及預提費用	8,545	2,516
流動負債總額	101,172	261,822
淨流動資產	(18,741)	(137,007)
總資產減流動負債	3,364,344	3,243,756
非流動負債		
計息銀行借款	49,518	63,542
非流動負債總額	49,518	63,542
淨資產	3,314,826	3,180,214
權益		
股本	50	50
儲備(附註32)	3,314,776	3,180,164
權益總額	3,314,826	3,180,214

財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

43. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司的儲備概述如下：

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	3,024,937	57,265	(10,401)	386,946	3,458,747
年內虧損	—	—	(58,856)	—	(58,856)
其他全面虧損	—	—	—	(219,727)	(219,727)
年內全面虧損總額	—	—	(58,856)	(219,727)	(278,583)
於二零一七年十二月三十一日	3,024,937	57,265	(69,257)	167,219	3,180,164
年內虧損	—	—	(14,843)	—	(14,843)
其他全面收益	—	—	—	149,455	149,455
年內全面收益總額	—	—	(14,843)	149,455	134,612
於二零一八年十二月三十一日	3,024,937	57,265	(84,100)	316,674	3,314,776

購股權儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公平值，其詳情載於財務報表附註2.4以股份為基礎的付款會計政策內。該金額將於有關購股權獲行使時轉撥至股份溢價內，或倘有關購股權屆滿或被沒收，則將轉撥至累計虧損內。

44. 批准財務報表

財務報表於二零一九年三月二十八日經董事會批准及授權刊發。

下列為本集團於各年度之經審核財務報表概要：

單位：人民幣千元	截至十二月三十一日止年度				
	二零一八年	二零一七年 (重列)*	二零一六年	二零一五年	二零一四年
銷售收入	2,887,167	2,706,842	3,466,544	3,100,711	2,132,428
年內(虧損)/溢利	(2,311,217)	(853,790)	956,808	1,083,222	883,808
其中：母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(2,225,200)	(1,015,266)	680,615	800,652	711,228
母公司普通股權益持有人 應佔每股(虧損)/盈利：					
基本	(人民幣 0.350元)	(人民幣 0.160元)	人民幣 0.107元	人民幣 0.126元	人民幣 0.118元
攤薄	(人民幣 0.350元)	(人民幣 0.160元)	人民幣 0.106元	人民幣 0.124元	人民幣 0.116元

	於十二月三十一日				
	二零一八年	二零一七年 (重列)*	二零一六年 (重列)*	二零一五年	二零一四年
總資產	7,558,361	10,519,695	10,499,295	9,459,793	6,491,244
總負債	4,679,474	5,144,582	4,163,360	4,092,568	2,236,145
淨資產	2,878,887	5,375,113	6,335,935	5,367,225	4,255,099
其中：母公司擁有人應佔權益：	2,017,913	4,315,662	5,327,847	4,551,655	3,721,898

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整。請參閱綜合財務報表附註2.5。