



AUSNUTRIA DAIRY CORPORATION LTD

澳優乳業股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 1717)

有機 · 有愛 · 有未來

2009 年報



目錄

	頁次
主席報告	2-3
管理層討論及分析	4-10
公司資料	11
董事及高級管理層履歷	12-17
企業管治報告	18-22
董事會報告	23-30
獨立核數師報告	31-32
經審核財務報表	
合併：	
綜合收益表	33
財務狀況表	34
權益變動表	35
現金流量表	36-37
公司：	
財務狀況表	38
財務報表附註	39-87
四年已公佈財務資料概要	88

主席報告

致各位股東：

本人欣然提呈澳優乳業股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司上市後之首份年報。

二零零九年為本集團充滿機遇的一年，除業務錄得成立以來之新高佳績，更成功於二零零九年十月八日在香港聯合交易所有限公司主板上市，為邁向國際市場之目標跨出一大步。本公司股份於全球公開發售中獲超額認購，連同隨後之超額配售，合共發行245,000,000股每股面值0.1港元之普通股股份，集資現金淨額約為人民幣823,115,000元。

於二零零八年九月，國內發生若干大型乳製品製造商之產品被發現含有三聚氰胺事件(「三聚氰胺事件」)，導致消費者對以原產地為中國之奶粉產生信心危機。因此，消費者已從採購國內嬰幼兒配方奶粉產品轉為採購向海外採購奶粉的國際及國內品牌。由於本集團產品乃生產自澳洲進口之優質奶粉，加上從採購奶粉、生產、包裝、倉存及營銷商營銷產品各方面之嚴格品質監控系統，消費者對集團產品信心鞏固，故此於二零零九年之收入錄得大幅增加。

本集團業務目標為鞏固及加強與現有奶粉供應商之關係，並透過向新供應商採購奶粉獲得新貨源，分散供應來源、提昇競爭力及擴大本集團高端價位及超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品市場分部之產品系列、鞏固及擴大在中國及其他地區之營銷網絡、加強於研究及開發之實力及力度、改良生產設施及擴大貯存能力及評估向上整合之機會以透過投資奶牛養殖場或奶粉生產商或與生產奶粉之國際機構合作，以確保奶粉供應穩定。

本集團專注打造品牌，塑造供應優質澳洲採購產品製造商之形象，同時亦專注於產品品質、營銷網絡以及價格，故本集團相信，本集團產品於高端價位及超高端價位嬰幼兒營養產品市場將更具競爭能力。於三聚氰胺事件後，中國政府推出數項規例及採取一連串措施，旨在監管乳製品業及提升乳製品之食物安全，以挽回消費者之信心。本集團認為此等規例及措施將大力整頓行業之規範，整體而言，對本集團之長遠業務發展更為有利。

主席報告

上市儀式



有機系列



本集團將陸續推出數款新品上市，當中包括有機產品及嶄新配方產品。由於業內產品於二零一零年初相繼提高售價，本集團之產品亦於較早時間漲價以沖抵原料漲價帶來的影響，此舉對本集團來年之業績提供支撐。此外，本集團已於近期在香港推出產品並將會不斷增強銷售網絡，加強各地之媒體廣告投放及積極與其他海外供應商進行磋商，開發全新系列的特選嬰幼兒配方奶粉及其他嬰幼兒營養產品。本集團相信本集團之來年業績將持續增長，並期望繼續為本公司股東謀取理想回報。

最後，本人藉此機會感謝本集團的客戶、供應商及商業夥伴的支持和信賴。同時，對本公司董事會同寅，高級管理階層及本集團全體員工的忠誠和勤勞致以衷心謝意。

伍躍時

主席

中國，長沙市，二零一零年四月二十二日



A選系列



優選系列

業務回顧

本集團已於年內與澳洲知名乳品生產商 Tatura Milk Industries Limited(「Tatura」)訂立為期五年的供應協議，以確保其為本集團提供穩定的優質奶粉生產供應及滿足本集團目前及日後生產及銷售所需。本公司亦可向 Murray Goulburn Co-operative Co. Limited(「Murray Goulburn」)，其為澳洲乳品行內中一家領先企業並為澳洲主要乳品生產商，採購所生產的奶粉，以保障本集團能完全滿足額外供應需求。本公司目前透過中國貿易公司自澳洲進口所有奶粉。

本集團之業務乃透過其橫跨中國20個省份、4個自治區及4個直轄市的龐大營銷網絡向營銷商批發營銷及銷售本公司嬰幼兒配方奶粉產品。此等營銷商進一步將本公司產品營銷及銷售至全中國各地的百貨店、超級市場及母嬰專賣店等的零售店。本公司亦已委任代理商，透過由一名獨立網上購物服務供應商經營營銷本公司產品的網站。本集團已委任香港營銷商以進一步擴大營銷網絡。

本集團之銷售收入逐年上升，於截至二零零九年十二月三十一日止年度之銷售，比對上個財政年度增長約54%，而整體的產品毛利率亦有所增加。本集團目前主要銷售三種不同系列的嬰幼兒配方奶粉產品及其他嬰幼兒營養產品。三種主要產品為A選系列、優選系列及能力多系列，均為面對高端價位及／或超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品的消費者而設。

本集團產品之詳情及彼等於年內之銷售表現分析如下：

A選系列

A選系列由 Murray Goulburn 與本集團共同開發，因應不同年齡的嬰兒及幼童配製，分為三個階段分別適合初生至滿12個月之嬰兒；6至18個月大之嬰兒／幼童及12個月至3歲大之幼童。A選系列產品配方含有多種益生菌，有助於益菌增殖及加快營養吸收，並含有有助於嬰兒／幼童腦部發育的材



能力多系列

料。A選系列產品擁有不同份量的罐裝及鋁箔袋裝可供選擇，滿足不同消費者的需要。A選系列產品以高端價位嬰幼兒配方奶粉市場為目標。

A選系列於年內銷售比往年增加約1.6%，約佔本集團整體銷售之9.7%（二零零八年：14.6%）。惟此系列產品由於市場定位，於本集團整體銷售收益之比重逐年下降。

優選系列

優選系列由Murray Goulburn與本集團共同開發，因應不同年齡的嬰兒及幼童配製，分為三個階段分別適合初生至滿12個月之嬰兒；6至18個月之嬰兒／幼童及12個月至3歲大之幼童。優選系列產品中加入被認為可增強嬰兒／幼童免疫系統及有助提升嬰兒腦部發育之成份。優選系列產品備有不同份量之罐裝及鋁箔袋裝可供選擇，滿足消費者不同需要。優選系列產品以高端價位嬰幼兒配方奶粉市場為目標。

優選系列以往為本集團最高銷售份額之產品，於年內銷售比往年增加約46.3%，約佔本集團整體銷售之40.8%（二零零八年：42.9%）。由於另一系列能力多系列之年內銷售理想（見下節），故此，此系列產品於本集團本年度整體銷售收益之比重略為下跌。

能力多系列

能力多系列由Tatura與本集團共同開發，因應不同年齡的嬰兒及幼童之適應而分為四個階段，分別適合初生至滿100日之嬰兒；出生滿100日至180日之嬰兒；出生滿180日至360日之嬰兒及滿360日及以上之幼童。

由於能力多系列之配方最接近天然母乳，據知可增強嬰兒及幼童免疫系統，故甚受市場歡迎，銷量逐年錄得可觀增幅，為本集團本年度銷售收益最高之產品。其於年內銷售比往年增加約85.2%，佔本集團整體銷售比重大幅上升至約47.8%（二零零八年：39.8%）。



其他產品

其他產品包括嬰幼兒營養產品及各種特殊配方奶粉。本集團生產添加不同成分之米粉作為嬰幼兒營養補充食品，亦因應目標消費者之獨特需要備有各種特殊配方奶粉，如早產或出生時體重偏低之嬰兒及孕婦或授乳母親。

由於此等產品為本集團系列產品之配套商品，故銷售收益較其他系列產品為少，於年內銷售比往年減少約1.5%，約佔本集團整體銷售之1.7%（二零零八年：2.7%）。

品牌及產品推廣

本集團之商標剛於二零一零年年初獲得國家工商總局商標局在商標管理案件中認定為馳名商標。本集團認為此乃本集團採用創新獨特之業務策略，由市場推廣、營銷以至客戶服務方面，均行之有效，並相信本集團之品牌知名度及聲譽為本集團賴以成功及達致業務增長之重要元素。

本公司全部產品均透過營銷商向消費者出售。本集團向超過70名直接營銷商出售產品，並透過電視廣告宣傳及其他媒體進行推廣活動提升品牌及產品對消費者之知名度。本集團市場推廣團隊亦採用電話推銷策略宣傳本集團產品及提供推廣優惠。此外，本集團之營銷商亦負責進行地區市場推廣活動，包括於零售店宣傳產品及安排嬰幼兒營養教育座談會。

財務回顧

本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得收益總額約為人民幣623,777,000元（二零零八年：人民幣405,166,000元），較對上一個年度上升約54%。經審核母公司股權持有人應佔盈利淨額約為人民幣182,120,000元（二零零八年：人民幣70,529,000元），每股基本盈利約為人民幣21.3仙（二零零八年：人民幣8.8仙），比去年大幅增加約158%。董事建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度之末期股息每普通股港幣6仙（二零零八年：無）。

管理層討論及分析

於回顧年度，本集團整體的產品毛利率由去年度的36%上升至約49%，此乃由於奶粉成本下降，毛利率因收入增長速度超逾銷售成本增長速度及因能力多系列產品銷售之比重增加管理層討論及分析及其毛利較其他系列稍高所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，其他收入及收益大幅增加約人民幣6,062,000元，其中包括由一關連公司收入約人民幣3,286,000元之銀行利息及有約人民幣2,704,000元之其他收入。銷售及營銷費用約為收入之14.7%（二零零八年：14.0%），比上個年度增加約62%，原因為廣告及宣傳活動增多以配合產品銷售和推廣本集團之產品及品牌。行政費用為收入之1.7%（二零零八年：2.3%），比去年上升約15%，此因員工數目增加以配合業務發展及員工薪酬按照市場水平上調引致。由於取得一筆銀行貸款以提供財務援助予一關連公司，故此，融資費用於本年度大幅增加約人民幣3,325,000元。本年度之稅款由二零零八年之約人民幣8,966,000元大幅增加至約人民幣26,288,000元，主要為本年度之應課稅溢利大幅上升，同時附屬公司澳優乳品(湖南)有限公司於二零零八年曾獲退回以前年度所得稅稅款人民幣1,157,000元。

本集團於二零零九年十月八日成功於香港上市，全球發售股份所得資金淨額約為人民幣823,115,000元，為本集團提供充裕之現金流量外，該資金更顯著改善本集團之資產負債比率及流動比率。

重大投資及附屬公司收購或出售

於年內，本集團除為籌備上市而安排之公司重組（詳情載於本公司於二零零九年九月二十四日刊發之招股書（「招股書」）附錄一會計師報告）外，並無任何重大投資及附屬公司收購或出售。

未來重大投資

本集團擬繼續物色投資機遇，藉與中國、澳洲或其他地區之潛在奶粉供應商進行向上整合而確保奶粉供應穩定。於本報告日，本集團並無就上述向上整合機遇訂立任何具法律約束力之協議或安排。然而，本集團已識別一項投資機會，目前正與國外一個組織商討有關本集團可能投資於該目標之奶粉生產業務，並將於合適時間向外公佈。

財務資源、流動資金及資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，本集團之淨資產約為人民幣1,080,573,000元(二零零八年：人民幣105,548,000元)，流動資產約為人民幣1,597,529,000元(二零零八年：人民幣197,844,000元)，其中之現金及銀行存款約為人民幣1,465,887,000元(二零零八年：人民幣77,659,000元)。

本集團一般以內部產生的現金流量應付其營運資金需要。本集團於首次公開招股籌集資金後財務資源及流動資金更加充裕，足以應付日常業務營運及日後發展所需。

於二零零九年十二月三十一日，本集團除已抵押賬面淨值約為人民幣16,048,000元(二零零八年：人民幣16,617,000元)之樓宇以及帳面淨值的為人民幣2,370,000元(二零零八年：人民幣2,427,000元)的預付土地使用之租金，以取得為數人民幣30,000,000元之循環貸款外，本集團並沒有其他資產抵押予第三者(二零零八年：無)。

資本架構、流動比率及資產負債比率

本集團根據經濟環境的變化來管理和調整資本結構。

於本年度內，本集團產生現金及現金等值項目淨額約為人民幣1,388,438,000元，其中約人民幣823,115,000元為全球發售所得淨額。於二零零九年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值項目結餘金額約為人民幣1,465,887,000元，當中有人民幣555,444,000元(二零零八年：人民幣77,653,000元)以人民幣為主。

本集團於二零零九年底有計息銀行貸款人民幣350,000,000元，並已於二零一零年一月償還。銀行貸款按固定月利率0.4425厘計息及以人民幣借入及償還。

由於本集團之大部份業務以人民幣為主，故本集團並無持有用作對沖用途之金融工具。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之流動負債比率為人民幣546,529,000元(二零零八年：人民幣121,493,000元)。於二零零九年十二月三十一日，本集團之每股資產淨值約為人民幣1.03元。本集團之流動比率，即流動資產淨值除以流動負債淨值，約為2.92(二零零八年：1.63)及資產負債比率，即債務淨額除以權益及債務淨額，由於二零零九年十月首次全球發售而獲得資金，約為負599%(二零零八年：正26%)。

管理層討論及分析

利率及外匯風險

於報告期間內，本集團並無任何長期浮息債務責任(二零零八年：無)。因此，本集團認為並無存在重大利率風險。

本集團之買賣主要以人民幣結算，此為集團之功能貨幣。於結算日，本集團之銀行結餘為人民幣910,443,000元，以港幣結算。人民幣及港幣的匯兌變動有可能對本集團之權益造成重大影響。

信貸風險

本集團僅與信譽可靠的第三者進行交易。按照本集團的政策，所有擬按信貸期進行交易的客戶，必須經過信貸核實程序後，方可落實。此外，本集團會持續監察應收賬結餘的情況，因而本集團的壞賬風險並不重大。

現金及銀行結餘、應收賬款及票據以及其他應收款項之賬面值為本集團就財務資產所承擔最大信貸風險。

資本性承擔

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何資本性承擔(二零零八年：無)。

或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零零八年：無)。

所得款項用途

於二零零九年十二月三十一日，本公司公開發售股份所得資金淨額約為人民幣823,115,000元，全數存放於信譽良好之銀行以賺取利息。

本集團擬將所得款項淨額擬作下列用途：

- a) 用作物色及實現潛在投資機會；以投資或收購上游奶粉相關資產及／或業務；
- b) 用作擴充本公司營銷網絡及加強本公司品牌建立、市場推廣及宣傳計劃；
- c) 用作加大力度進行研究及開發；

- d) 用作協助本公司推出全新系列之有機嬰幼兒營養產品及新產品，並進一步提升此系列產品之種類質素；
- e) 用作新設兩條生產線，並於現有生產廠房毗鄰新建儲存倉庫配合預計業擴充及其他配套設施；及
- f) 用作一般營運資金。

本集團將按招股書上所列用途動用所得款項。

僱員

本集團於二零零九年十二月三十一日聘有僱員約307人(二零零八年：185人)。僱員人數增加乃因本集團業務發展所需，此外亦為配合業務推廣及拓展市場所致。僱員的薪酬均參照市場趨勢及僱員之表現、資歷、經驗和對本集團所作之貢獻而釐定。

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度反映在合併綜合收益表之僱員總成本(包括董事酬金)約為人民幣14,229,000元(二零零八年：人民幣10,750,000元)。僱員總成本增加乃因員工增多及因應勞工市場趨勢而調整工資所致。

公司資料

董事會

執行董事

伍躍時先生(主席)
顏衛彬先生
陳遠榮先生(行政總裁)
吳少虹女士

獨立非執行董事

仇為發先生
萬賢生先生
陳育棠先生

公司秘書

吳少虹女士
李永森先生 *FCCA, FCPA, FTIHK*

法定代表

吳少虹女士
李永森先生

審核委員會

陳育棠先生(主席)
仇為發先生
萬賢生先生

薪酬委員會

伍躍時先生(主席)
仇為發先生
萬賢生先生
陳育棠先生

提名委員會

伍躍時先生(主席)
仇為發先生
萬賢生先生
陳育棠先生

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

合規顧問

招商證券(香港)有限公司

法律顧問(香港法例)

萬盛國際律師事務所

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處

中國湖南省長沙市
黃興中路168號
新大新大廈9樓

香港主要營業地點

香港中環
干諾道中77號
標華豐集團大廈2101室

開曼群島主要證券登記分處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17M樓

主要往來銀行

中國銀行湖南省分行
中國建設銀行黃興路分行
長沙銀行東塘分行

股份編號

1717號

董事及高級管理層履歷如下：

董事

執行董事

伍躍時先生(「伍先生」)，52歲，於二零零九年六月八日加入成為本公司執行董事兼主席。伍先生分別為本公司之主要股東，Brave Leader Limited (「Brave Leader」)、奧優控股有限公司(「奧優控股」)和本公司股東Silver Castle International Limited (「Silver Castle」)之董事及股東，並為本公司附屬公司，澳優乳品有限公司(「澳優乳品」)、澳優乳品(香港)有限公司(「澳優乳品(香港)」)、Ausnutria Australia Dairy Pty Ltd. (「Ausnutria Australia」)、澳優乳品(湖南)有限公司(「澳優湖南」)及Spring Choice Limited (「Spring Choice」)之董事。彼在澳優湖南於二零零三年九月成立時加入本集團，主要負責本集團之整體公司策略、規劃及業務發展。彼於北京大學北大國際工商管理碩士班學習，並獲得Fordham University管理學院行政工商管理碩士學位，曾於湖南省勞動廳工作及出任深圳證券交易所(「深交所」)上市公司湖南亞華種業股份有限公司(「亞華種業」)董事兼行政總裁。伍先生現為長沙新大新威邁農業有限公司(前稱長沙新大新集團有限公司)(「長沙新大新集團」)董事兼主席，並為湖南省工商業聯合會副主席。自二零零四年至今伍先生為深交所上市公司袁隆平農業高科技股份有限公司(「隆平高科」)之董事兼董事長。

顏衛彬先生(「顏先生」)，44歲，於二零零九年六月八日成為本公司執行董事。顏先生亦為本公司之主要股東，Brave Leader、Silver Castle及奧優控股之董事及股東，並為本公司附屬公司，澳優乳品、澳優乳品(香港)、Ausnutria Australia、澳優湖南及Spring Choice之董事。彼在澳優湖南於二零零三年九月成立時加入本集團，主要負責本集團之整體公司策略、規劃及業務發展。顏先生畢業於湖南大學，持有工程學士學位及工商管理碩士學位，曾出任長沙新大新置業有限公司董事、亞華種業之董事兼副總裁、澳優湖南及長沙新大新集團行政總裁兼董事。顏先生自二零零四年至今為隆平高科之董事兼行政總裁。

董事及高級管理層履歷

陳遠榮先生(「陳先生」)，50歲，於二零零九年六月八日成為本公司執行董事兼行政總裁。陳先生亦為本公司之主要股東及All Harmony International Limited之董事及股東，並為本公司附屬公司，澳優乳品、澳優乳品(香港)、澳優湖南及Spring Choice之董事。陳先生於二零零三年十二月加入本集團，為澳優湖南之董事兼行政總裁，主要負責本集團之日常管理及營運。陳先生曾修讀赫爾辛基大學(University of Helsinki)之工商管理課程，曾任職湖南省南山牧場副場長、南山綠色食品(乳品)開發總公司總經理、亞華種業之資產總監及董事兼總裁助理、湖南亞華南山乳品分公司及南山乳業營銷有限公司總經理。陳先生累積豐富之飼養牛隻、管理養牛場、乳品工廠、乳品營銷及乳品企業管理之經驗。

吳少虹女士(「吳女士」)，41歲，於二零零九年九月十九日成為本公司執行董事，主要負責投資者關係及本集團之公佈。彼曾在長沙大學攻讀應用英語，並畢業於英國西敏寺大學(University of Westminster)，持有人力資源管理文學碩士學位。彼曾於一家電腦網絡公司出任代表及於一家貿易公司擔任經理。自二零零四年至今，吳女士為湖南宇凱房地產有限公司董事。彼亦為長沙新大新集團之公共事務總監。

獨立非執行董事

仇為發先生(「仇先生」)，65歲，於二零零九年九月十九日成為獨立非執行董事。仇先生畢業於中央財政金融學院及具備高級經濟師資格。彼曾任中國銀行(新加坡分行)副總經理、廣東省銀行(新加坡分行)替任總經理及中國銀行(湖南分行)行長。彼於銀行業積逾三十年經驗，曾於多家金融機構擔任管理職位。

萬賢生(「萬先生」)，46歲，於二零零九年九月十九日成為獨立非執行董事。萬先生畢業於湖南農業大學，獲頒理學士學位，並持有東北農業大學乳品科學及加工理碩士學位，及後於澳洲迪肯大學(Deakin University)完成哲學博士學位(PhD)課程。萬先生曾出任東北農業大學食品科學及科技學系講師及澳洲維多利亞省農業部之食品研究所(Food Research Institute)客席科學家。萬先生曾為墨爾本大學(University of Melbourne)生物化學系之博士后研究及澳洲科學與工業研究組織(CSIRO Food Science Australia)之高級研究科學家。自二零零九年七月起，彼為美國伊利諾理工學院(Illinois Institute of Technology)之食品微生物和生物科技研究教授。萬先生於食品安全、乳品加工及乳類產品各項成分之功能及加工技術範疇擁有豐富經驗及專門知識，多年來撰寫多份文章及取得無數獎學金及研究津貼。

陳育棠先生(「陳先生」)，47歲，於二零零九年九月十九日成為獨立非執行董事。陳先生獲澳洲紐卡素大學(University of Newcastle)頒授商科學士學位及獲香港中文大學頒授工商管理碩士學位。陳先生為香港會計師公會執業資深會員及澳洲會計師公會會員。陳先生曾任職於安永會計師事務所為審計部主管，其後加入縱橫二千有限公司擔任財務總監及銷售總監。陳先生為東風汽車集團股份有限公司之會計及財務部副主管。陳先生於審計、會計、管理顧問及財務顧問服務擁有逾二十二年經驗。彼亦於下列上市公司出任執行董事、非執行董事或獨立非執行董事：

上市公司	職位	任期
亞洲木薯資源控股有限公司	執行董事	二零零八年七月至今
天年生物控股有限公司	執行董事	二零零五年九月至 二零零八年二月
	非執行董事	二零零八年二月至今
四川新華文軒連鎖股份有限公司	獨立非執行董事	二零零六年四月至今
嘉盛控股有限公司	獨立非執行董事	二零零六年十一月至今

董事及高級管理層履歷

上市公司	職位	任期
大昌微綫集團有限公司	獨立非執行董事	二零零四年九月至今
錦興國際控股有限公司	獨立非執行董事	二零零五年七月至今
比亞迪電子(國際)有限公司	獨立非執行董事	二零零七年十一月至今
安徽海螺集團有限責任公司	獨立非執行董事	二零零七年六月至今
大成糖業控股有限公司	獨立非執行董事	二零零八年六月至今
中國管業集團有限公司	獨立非執行董事	二零零七年一月至 二零零七年七月

高級管理層

肖詩弧先生(「肖先生」)，35歲，為澳優湖南之首席運營官。彼於澳優湖南成立時加入本集團。肖先生持有華中科技大學經濟碩士學位，擁有十三年業界經驗，彼自一九九七年起於從事乳品市場推廣、營銷管理及戰略等職位。由二零零三年十二月至今，彼出任本集團市場總監，主要負責本集團所有市場推廣活動。

戴聯宇先生(「戴先生」)，41歲，為澳優湖南財務總監。彼於二零零五年十二月二十七日加入本集團。戴先生畢業於湖南財經學院，彼亦為特許會計師。戴先生曾獲長沙新大新集團有限公司聘請為審計部副經理。由二零零六年二月至今，彼一直出任澳優湖南財務總監，主要負責監督本集團之財務事宜。彼擁有約四年業界經驗。

劉躍輝先生(「劉先生」)，46歲，為澳優湖南副總裁。彼於澳優湖南成立後隨即在二零零三年十二月二十六日加入本集團。劉先生於內蒙古輕工業學校攻讀乳品技術。劉先生曾於多家乳品廠出任管理職位，並擁有約九年業界經驗。劉先生曾擔任深圳證券交易所上市公司湖南亞華南山乳品營銷有限公司行政總裁助理。由二零零三年至今，劉先生為澳優湖南副總裁，主要負責本集團招聘、人力資源、研發及行政職能。

戴智勇先生(「戴先生」)，35歲，為澳優湖南首席工程師。彼於澳優湖南成立後隨即在二零零三年十二月二十六日加入本集團。戴先生畢業於湘潭大學持有化學學士學位。戴先生曾於一家乳製品公司出任管理職位數年，並擁有十年業界經驗。戴先生曾受僱於湖南亞華南山乳業公司，擔任內蒙古牙克石乳品廠之副廠房經理和研究及開發部負責人，從事奶粉研究及開發工作。戴先生為澳優湖南首席工程師，主要負責管理本集團技術部之日常營運，並確保本集團之新產品及其開發之整體合規水平。

李偉先生(「李先生」)，33歲，為澳優湖南生產總監及生產事業部總經理。彼於澳優湖南成立後隨即在二零零三年十二月二十六日加入本集團。李先生於湖南農業大學畢業，持有食品技術學士學位。於加入本集團前，李先生曾於一家乳品公司出任管理職位。李先生擁有八年乳品行業經驗。彼曾受僱於湖南亞華南山乳品營銷有限公司，擔任質量監控中心之監督及質量監控之外界監督及部門副部長。由二零零三年十二月至今，李先生一直出任本集團生產部總經理，主要負責澳優湖南質量、物流、生產之管理事務。

楊明清先生(「楊先生」)，44歲，為澳優湖南行政總裁助理及財務部部長。楊先生畢業於湖南省林業學校。彼於澳優湖南成立後隨即在二零零三年十二月二十六日加入本集團。楊先生曾於多家公司主管會計部，並擁有九年業界經驗。彼曾受僱於湖南亞華南山乳品營銷有限公司，為財務部部門副主管。由二零零三年九月至今，彼一直擔任澳優湖南部門經理、行政總裁助理以及財務部總經理，主要負責有關本集團之會計及財務事宜。

董事及高級管理層履歷

屈治劭先生(「屈先生」)，32歲，為澳優湖南之營銷總監。彼於澳優湖成立時加入本集團，歷任市場部部長、大區經理、CEO助理兼南區銷售總監。屈先生持有湘潭大學文學學士學位，擁有十年業介經驗，彼自二零零一年起從事於乳品市場廣告策劃、營銷策劃、市場與銷售管理等職位。

公司秘書

吳少虹女士(「吳女士」)，41歲，於二零零九年九月十九日獲委任為聯席公司秘書。彼之履歷詳情載於上文執行董事一節。

李永森先生(「李先生」)，53歲，為英國特許公認會計師公會、香港會計師公會及香港稅務學會之資深會員。李先生於二零零九年九月十九日獲委任為聯席公司秘書。李先生於審計、會計、公司秘書服務、稅務及財務管理範疇積逾30年經驗。李先生曾於一家國際會計師事務所工作，並於多家公司(包括一家香港上市公司及一家跨國機構)出任財務總監職位。由二零零四年九月九日至二零零五年七月六日及由二零零六年一月六日至二零零九年六月三十日期間，李先生分別擔任聯交所主板上市公司環球動力控股有限公司之獨立非執行董事及執行董事。自二零零零年七月起，李先生為聯交所創業板上市公司上海復旦微電子股份有限公司之合資格會計師及公司秘書。

董事對財務報表的責任

本公司董事確認彼等負責編製截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表，該等財務報表乃根據法定要求及適用會計準則編製。

外聘核數師有關財務報表的匯報責任載於第31至32頁的「獨立核數師報告」。

企業管治常規守則

本公司已採用香港聯合交易所有限公司上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)所列之守則條文，作為本公司之企業管治常規守則。董事認為本公司於年內已遵守上市規則所載之企業管治守則所有守則條文。

遵守《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)

本公司已採用上市規則附錄十所載之標準守則作為董事進行證券交易行為的標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事確認於本期間皆有遵守標準守則所載之準則。

董事會及董事會會議

董事會組成

董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會成員間並無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。董事會以如此均衡之架構組成，目的在確保整個董事會擁有穩固之獨立性。各董事履歷載於年報第12至17頁，當中載列各董事之多樣化技能、專業知識、經驗及資格。

董事會負責領導及管理本集團之業務、策略計劃及表現。董事會亦轉授權力及責任予管理層，以管理本集團。此外，董事會亦已將各種職責分派至董事會各附屬委員會。該等委員會之詳情載於本報告內。

董事會的組成按董事的類別劃分為主席、執行董事及獨立非執行董事，並於所有本公司刊發的公告、股東通函及網頁上披露。

企業管治報告

董事會會議

董事會通常每年定期召開四次全體成員列席會議，另在有需要時召開會議。於截至本報告日，董事會曾舉行一次會議，董事出席全體成員列席會議之情況如下：

	出席次數
執行董事	
伍躍時先生(主席)	1/1
顏衛彬先生	1/1
陳遠榮先生(行政總裁)	1/1
吳少虹女士	1/1
獨立非執行董事	
仇為發先生	1/1
萬賢生先生	1/1
陳育棠先生	1/1

年內，董事會常規會議前均會事先傳閱詳細議程及相關附隨文件與所有董事，以確保彼等於會議前獲得充足資料。

董事會會議記錄乃由公司秘書保存，並送呈各董事作為記錄及公開讓董事查閱。

主席及行政總裁

本公司自成立初期，已劃分董事會主席與行政總裁的職務。本公司的董事會主席及行政總裁由伍躍時先生及陳遠榮先生分別擔任，此舉可維持獨立性及有均衡之判斷觀點。董事會主席負有執行責任及領導董事會，使董事會有效運作及履行其職責，並使董事會及時處理所有重要及適當之問題。行政總裁則對本集團之業務方向及管理營運決策負有執行責任。此外，董事會設有獨立非執行董事職位，可向董事會提供明智之獨立判斷及豐富之知識及經驗。誠如下文所述，審核委員會成員均為獨立非執行董事，此架構可確保本集團內部權力及授權維持充分平衡。

執行董事

四位執行董事已與本公司訂立委任合約，為期三年由二零零九年十月八日起至二零一二年十月七日止。

獨立非執行董事

三位獨立非執行董事已與本公司訂立委任合約，為期兩年由二零零九年十月八日起至二零一一年十月七日止。

本公司已接獲該三名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之年度獨立性確認書，並確認彼等之獨立性。

董事薪酬

本公司已成立薪酬委員會，現時成員為執行董事伍躍時先生及三位獨立非執行董事仇為發先生、萬賢生先生及陳育棠先生。

薪酬委員會之職務包括厘定全體執行董事之特定薪酬組合，包括實物利益、退休權利及補償、離職或入職補償，以及就獨立非執行董事之薪酬向董事會提供建議。薪酬委員會亦考慮其他各種因素，如比較其他公司所付薪金、董事所投時間及職責、本集團內僱傭條件及表現。

於截至本報告日，薪酬委員會曾舉行一次會議，其出席記錄詳情如下：

委員會成員	出席次數
伍躍時先生	1/1
仇為發先生	1/1
萬賢生先生	1/1
陳育棠先生	1/1

本公司之薪酬委員會已考慮及審閱執行董事及獨立非執行董事合約之現有條款。本公司之薪酬委員會認為，執行董事及獨立非執行董事合約之現有條款屬公平合理。

委任、重選及罷免

本公司之所有董事任期不得超過三年，彼等須根據本公司之公司章程細則第84條之規定，於每年的股東週年大會上，當時三分一的董事須輪席告退。每位董事(包括有固定任期的董事)須最少每三年輪席告退一次；另明確規定獲委任成為董事會新增成員或填補董事會臨時空缺之任何董事，須于獲委任後需於首次股東大會上由股東重選。

企業管治報告

本公司已成立提名委員會，現時成員包括執行董事伍躍時先生及三位獨立非執行董事仇為發先生、萬賢生先生及陳育棠先生。提名委員會之主要目的為定期檢討董事會之架構、人數及組成(包括技術、知識及經驗)，並就任何擬作出之變動向董事會提出建議。該委員會物色合資格成為董事會成員之適當人選，並會就委任或重新委任董事之有關事宜向董事會提出推薦建議(如必要)，尤其是通過在有關策略性業務領域之貢獻為本集團管理增值之候選人，且彼等之委任將可產生一個強大及多元化之董事會。

於截至本報告日，提名委員會曾舉行一次會議，其出席記錄詳情如下：

委員會成員	出席次數
伍躍時先生	1/1
仇為發先生	1/1
萬賢生先生	1/1
陳育棠先生	1/1

核數師酬金

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團外部核數師安永會計師事務所除提供年度審核服務外，亦是本公司有關上市的申報會計師。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，就本集團外部核數師提供的審核及非審核服務已支付／應付的費用總額載列如下：

	人民幣千元
審核服務	
年度審核服務	900
有關上市的申報會計師	3,728
非審核服務	
稅項及內部控制顧問服務	355

審核委員會負責就外部核數師的委任、重新委任及免職向董事會提供意見，該等委任、重新委任及免職須獲董事會及股東於本公司股東大會上批准。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，其書面職權範圍符合企業管治守則。審核委員會的主要職責是監察本集團財務呈報程序及內部控制系統。審核委員會之成員為三位獨立非執行董事仇為發先生、萬賢生先

生及陳育棠先生。本公司及本集團截至二零零九年十二月三十一日止之財務報表已經該委員會審核。

審核委員會成員於管理、會計、財務及工商業方面具有相當豐富經驗。

於截至本報告日，審核委員會舉行了一次會議。審核委員會會議之出席記錄詳情如下：

委員會成員	出席次數
仇為發先生	1/1
萬賢生先生	1/1
陳育棠先生	1/1

審核委員會的完整會議記錄由公司秘書保管。審核委員會會議記錄的初稿及最後定稿於會議結束後的一段合理時間內，發送予該委員會之全體成員，以分別供成員表達意見及記錄之用。

審核委員會每年最少一次與外聘核數師舉行會議，討論核數過程中之問題。審核委員會于遞交業績予董事會前先行審閱中期及全年業績報告。該委員會於審閱本公司之中期及全年業績報告時，不僅注意會計政策及慣例變動之影響，亦兼顧須遵守會計政策、上市規則及法律之規定。

內部監控

本公司及各附屬公司每年均最少會檢討內部監控系統一次，董事會透過內部審核程式監控本公司之內部監控系統之有效性，包括財務、經營及合規控制以及風險管理功能。內部審核小組所編制之報告及調查結果須提交董事會核下的委員會審閱。如有必要，內部審核小組亦可向審核委員會提呈其調查結果及建議審核計劃，尋求審核委員會批准。內部監控系統之檢討已於回顧年度內進行，董事認為本集團已維持穩健妥善而有效之內部監控系統。

與股東的溝通

本公司已遵守上市規則準時刊發公告以供股東參閱財務資訊。除不時參與推介會與股東保持對話外，並於本公司網站上提供最新公司通訊與股東維持不同的通訊渠道。此外，於股東周年大會上各重大獨立事項均提呈獨立決議案，同時全體執行董事亦將出席大會與股東溝通及答覆查詢。

董事會報告

董事(「董事」)謹此提呈其年報及澳優乳業股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表。

主要業務

本公司主要於中華人民共和國(「中國」)從事生產、營銷及銷售高端價位及超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品之業務。本公司之附屬公司的主要業務詳載於附註18。本集團的主要業務性質於本年度內並無重大變動。

業績及股息

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的盈利及本公司和本集團於該日的財政狀況載於財務報表第33頁至第87頁。

董事建議派發每普通股港幣6仙之本年度末期股息。

財務資料概要

摘錄自己審核財務報表及本公司於二零零九年九月二十四日刊發之招股費(「招股書」)之本集團過往四年已公佈之業績及資產與負債，載於第88頁。本概要並不是已審核財務報表的組成部份。

物業、廠房及設備

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度添置的物業、廠房及設備約為人民幣3,000,000元。本集團物業、廠房及設備於年內的變動詳情載於本年報財務報表附註15。

根據本公司招股書附錄四所載的物業估值報告，本集團的樓宇及土地使用權租賃預付款項於二零零九年七月三十一日的總估值金額約為人民幣51,400,000元，而本集團樓宇及土地使用權租賃預付款項於招股書附錄一隨附的會計師報告內按成本減累計折舊或攤銷列賬，於二零零九年六月三十日的總賬面值約為人民幣18,600,000元。倘樓宇及土地使用權租賃預付款項按估值金額列賬，則會於截至二零零九年十二月三十一日止年度的合併綜合收益表內扣除額外折舊及攤銷總額約人民幣1,100,000元。

股本

本公司的法定及已發行股本於年度內之變動詳情載於附註26。

優先購買權

開曼群島法例和本公司組織章程並無有關優先購買權的規定，要求本公司按現時股權之比例向其現有股東發行新股。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

除全球發售外，本公司或其任何附屬公司概無於本年度購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

儲備

本公司及本集團於年內之儲備變動詳情，分別載於附註27及合併權益變動表。

可供分派儲備

於二零零九年十二月三十一日，本公司之累積虧損為人民幣409,000元。此外，本公司之股份溢價人民幣675,843,000元乃可作將來資本發行及／或股息分派之用。

主要客戶及供應商

於回顧年度，本集團向五名最大客戶的銷售額不超過本年度銷售總額的28.7%，而向最大客戶的銷售額則佔8.7%。向本集團五名最大供應商的購貨額佔本年度購貨總額的92.3%，而向最大供應商的購貨額則佔81.5%。

據董事所知，本公司董事或其相關聯營公司或任何擁有本公司已發行股本5%以上股份的股東，並無於本集團的五名最大客戶或五名最大供應商中擁有任何實質權益。

董事會報告

董事

本公司於年度內的董事名單如下：

執行董事

伍躍時先生	(於二零零九年六月八日獲委任)
顏衛彬先生	(於二零零九年六月八日獲委任)
陳遠榮先生	(於二零零九年六月八日獲委任)
吳少虹女士	(於二零零九年九月十九日獲委任)

獨立非執行董事

仇為發先生	(於二零零九年九月十九日獲委任)
萬賢生先生	(於二零零九年九月十九日獲委任)
陳育棠先生	(於二零零九年九月十九日獲委任)

根據本公司修訂的公司章程細則第84條，所有董事均由股東大會選舉產生，任期不可超過三年。於每年的股東週年大會上，屆時三分之一(或，倘若其數目非三或者三的倍數，最接近但不少於三分之一)的董事須輪席告退。每位董事(包括有固定任期的董事)須最少每三年輪席告退一次。獲委任成為董事會新增成員或填補董事臨時空缺之任何董事，須于獲委任後於首次股東大會上由股東重選。伍躍時先生、顏衛彬先生及陳遠榮先生將於應屆股東週年大會結束時輪席告退，並符合資格膺選連任。於應屆股東週年大會上，將予提呈普通決議案批准彼等膺選連任。

本公司已接獲該三名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之年度獨立性確認書，並確認彼等之獨立性。

董事及高級管理層履歷

本公司董事及本集團高級管理層的履歷詳情載於本年報中「董事及高級管理層履歷」一節。

董事的服務合約

四位執行董事已與本公司訂立委任合約，為期三年由二零零九年十月八日起至二零一二年十月七日止。

三位獨立非執行董事已與本公司訂立委任合約，為期兩年由二零零九年十月八日起至二零一一年十月七日止。

概無於應屆股東週年大會膺選連任的董事與本公司訂立屬於本公司於一年內不可在不予賠償(法定賠償除外)的情況下終止之服務合約。

董事酬金

董事薪酬需於股東大會上取得股東批准。其他酬金由本公司董事會根據董事之職責、表現及本集團的業績釐定。

董事於合約中的權益

除載於附註32之有關連人士交易外，於本年度內概無董事直接或間接地在與本公司或其附屬公司所訂立之對本集團業務有重大影響的合約中擁有重大權益。

管理協議

於本年度內並未簽訂或存在有關本公司全部或主要部份業務的管理及行政之協議。

董事會報告

董事於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零零九年十二月三十一日，本公司董事所持本公司或其相關聯營公司(定義見證券及期貨條例第XV部分(「證券及期貨條例」))之股份及相關股份中；或根據證券及期貨條例第352條規定須予備存的登記冊所記錄或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則通知本公司或聯交所之權益；或根據上市規則附錄十規定須知會本公司及交易所之權益如下：

本公司股份／相關股份中的權益

姓名	所持股份數目	權益性質	股權百分比
伍躍時先生(「伍先生」) ⁽¹⁾	593,000,000	受控制公司之權益	56.75%
陳遠榮先生(「陳先生」) ⁽²⁾	107,000,000	受控制公司之權益	10.24%
顏衛彬先生(「顏先生」) ⁽³⁾	200,000,000	受控制公司之權益	19.14%

附註：

- (i) 伍先生之股份權益乃通過Brave Leader Limited (「Brave Leader」) · Silver Castle International Limited (「Silver Castle」)及奧優控股有限公司(「奧優控股」)持有。
- (ii) 陳先生之股份權益乃通過All Harmony International Limited(「All Harmony」)持有。
- (iii) 顏先生之股份權益乃通過Brave Leader · Silver Castle及奧優控股持有。

除上文所述外，於二零零九年十二月三十一日，本公司之董事概無於本公司或其相關聯營公司之股份、相關股份及債券中擁有任何根據證券及期貨條例第352條規定須予備存的登記冊所記錄或根據上市規則附錄十規定須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事認購股份或債券的權利

於本年度內，本公司之董事或彼等各自之配偶或其未成年子女概無獲授任何權利以購買本公司之股份或債券；本公司或其任何附屬公司亦概無參與任何安排，致使董事能夠在任何其他法人團體取得該等權利。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益

於二零零九年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊所記錄，持有本公司股份5%或以上之人士如下：

本公司股份／相關股份中的權益

名稱／姓名	所持股份數目	權益性質	股權百分比
All Harmony ⁽¹⁾	107,000,000	登記擁有人	10.24%
Brave Leader ⁽²⁾	333,000,000	登記擁有人	31.87%
Silver Castle ⁽³⁾	60,000,000	登記擁有人	5.74%
奧優控股 ⁽⁴⁾	200,000,000	登記擁有人	19.14%
陳先生 ⁽¹⁾	107,000,000	受控制公司之權益	10.24%
伍先生 ^(2,3,4)	593,000,000	受控制公司之權益	56.75%
熊梵伊女士(「伍太太」) ⁽⁵⁾	593,000,000	家族權益	56.75%
JP Morgan Chase & Co.	81,616,000	投資經理	7.81%
FMR LLC	52,856,000	投資經理	5.06%

附註：

- (1) All Harmony由陳先生擁有49.22%及二十名本集團前僱員及現職僱員。
- (2) Brave Leader由伍先生、伍星星女士(「伍女士」)，為伍先生之胞姊，及顏先生分別擁有 59.57%、30.67% 及 9.76%。
- (3) Silver Castle由伍先生、伍女士及顏先生分別擁有 59.57%、30.67% 及 9.76%。
- (4) 奧優控股由伍先生、顏先生及伍太太分別擁有60%、30%及10%。
- (5) 伍太太為伍先生之配偶，並根據證券及期貨條例被視為於伍先生、Brave Leader、Silver Castle及奧優控股所持有股份中享有權益。

除以上所述及於「董事於股份及相關股份中的權益及淡倉」披露的董事的權益外，於二零零九年十二月三十一日，概無任何人士於本公司之股份中及相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊所記錄之權益或淡倉。

董事會報告

有關連人士交易

本集團與有關連人士交易詳情載於附註32。持續關連交易乃為根據上市規則第14A條之獲豁免持續關連交易。

本公司之獨立非執行董事已審閱上述之持續關連交易及確認此等持續關連交易乃(i)屬本集團的日常業務；(ii)按照一般商務條款進行或對本集團而言，交易的條款不遜於獨立第三方可取得或提供的條款；及(iii)根據有關交易之協議條款進行，交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

本公司之審計師已根據香港相關服務的準則4400「就財務資料執行協定程式的聘用協定」對該等交易進行工作。根據已進行的工作，本公司之審計師已致函確認上述之持續關連交易：(i)已獲本公司董事會批准；(ii)根據本集團之定價政策訂立；(iii)根據有關交易之協定條款進行；及(iv)並無超過豁免持續關連交易之上限。

就載於附註32的有關連人士交易而言，其亦為關連交易及持續關連交易，本公司已遵守上市規則第14A章之有關規定。

董事於競爭業務

本公司各董事於年內及直至本報告日止概無在與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭(定義見上市規則)之業務中擁有權益。

合規顧問

根據招商證券(香港)有限公司(「招商證券」)與本公司於二零零九年九月二十三日訂立之合規顧問協議，招商證券已經及將會由上市日起至本公司根據上市規則第13.46條公佈其於上市日後首個財政年度財務業績的日期止期間擔任本公司之合規顧問而收取費用。

公眾持股量之足夠程度

根據本公司可取得之公開資料及就董事所知，於本年報日期，本公司之總發行股份不低於25%由公眾持有。

企業管治常規守則

董事認為本公司於本年報所涵蓋之會計期間已完全遵守上市規則附錄十所載之企業管治常規守則所有守則條文。

本公司所採納主要企業管治報告載於年報中「企業管治報告」一節。

結算日後事項

除於財務報告附註25披露已償還之人民幣350,000,000元銀行貸款外，本集團並有以下之結算日後事項：

於二零一零年三月二十四日，澳優湖南與一名獨立第三者，湖南信託有限責任公司（「湖南信託」）訂立一份資金信託合同，據此，澳優湖南以人民幣200,000,000元之資金委託湖南信託購買一名獨立第三者，湖南省高速公路建設開發總公司之債務（「債務」）。該債務為無抵押、按年利率5厘計息及於二零一一年三月十七日到期。

核數師

安永會計師事務所退任，於應屆股東週年大會上將提呈重新委任其為本公司核數師的決議案。

代表董事會

伍躍時

主席

中國，長沙市

二零一零年四月二十二日

獨立核數師報告



香港中環金鐘街8號
國際金融中心二期18樓

致：澳優乳業股份有限公司全體股東
(在開曼群島註冊成立之股份有限公司)

我們已審核載列於第33頁至第87頁的澳優乳業股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的財務報表，此財務報表包括於二零零九年十二月三十一日的合併和公司財務狀況表與截至二零零九年十二月三十一日止年度的合併綜合收益表、合併權益變動表、合併現金流量表以及主要會計政策及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔之責任

董事須負責根據國際會計師公會頒佈的國際財務報告準則和香港公司條例的披露要求編制並且真實而公允地列報該等財務報表。這些責任包括設計、實施和維護與編制及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和運用恰當的會計政策；及做出合理的會計估計。

核數師之責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表發表意見。我們的報告僅為全體股東編制，而並不可作其他目的。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則的規定執行審核。這些準則要求我們遵守職業道德規範，並規劃及執行審核，從而獲得合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核工作涉及實施審核程序以獲取有關財務報表所載金額和披露資料的審核證據。所選擇的程序取決於核數師的判斷，包括對由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯誤風險的評估。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編制並真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，以設計恰當的審核程式，但並非對公司內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報。

我們相信，我們所獲得的審核證據充分且適當為我們的審核意見提供了基礎。

意見

我們認為，該等財務報表已根據國際財務報告準則真實而公允地反映貴公司和貴集團於二零零九年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度貴集團的利潤和現金流量，並已按照香港公司條例的披露要求妥為編制。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一零年四月二十二日

合併綜合收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收入	5	623,777	405,166
銷售成本		(315,530)	(259,163)
毛利		308,247	146,003
其他收入及收益	5	6,898	836
銷售及營銷費用		(91,947)	(56,628)
行政費用		(10,565)	(9,162)
其他費用		(41)	(695)
融資費用	6	(4,184)	(859)
稅前利潤	7	208,408	79,495
稅項	11	(26,288)	(8,966)
年度利潤		182,120	70,529
其他全面收入			
換算海外業務之匯兌差額		(210)	25
年度全面收入總額		181,910	70,554
歸屬於：			
母公司擁有人	12	182,120	70,529
年度全面收入總額歸屬於：			
母公司擁有人		181,910	70,554
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利			
— 基本及攤薄(人民幣)	14	21.3仙	8.8仙

建議派發本年度股息之詳情載於財務報表附註13。

合併財務狀況表

二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	26,934	26,434
土地使用權租賃預付款項	16	2,313	2,370
無形資產	17	326	393
非流動資產總值		29,573	29,197
流動資產			
存貨	19	44,787	79,965
應收賬款	20	18,047	6,355
預付款項、按金及其他應收款項	21	68,808	33,865
現金及現金等值項目	22	1,465,887	77,659
流動資產總值		1,597,529	197,844
流動負債			
應付賬款	23	25,358	14,480
其他應付款項及應計費用	24	164,620	69,889
計息銀行貸款	25	350,000	30,000
應付稅項		6,551	7,124
流動負債總額及負債總額		546,529	121,493
流動資產淨值		1,051,000	76,351
資產總值減流動負債		1,080,573	105,548
資產淨值		1,080,573	105,548
權益			
母公司擁有人應佔權益及權益總額			
已發行股本	26	92,066	—
股本溢價	27	675,843	—
建議末期股息	13	55,206	—
儲備		257,458	105,548
權益總額		1,080,573	105,548

伍躍時
董事

顏衛彬
董事

合併權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔權益							
	已發行 股本	股本 溢價	股本 儲備*	法定 盈餘公積*	匯兌波動 儲備*	保留盈利*	建議末期 股息	合計 權益
	附註 人民幣千元	人民幣千元 附註27	人民幣千元 附註27(a)	人民幣千元 附註27(a)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零八年一月一日	-	-	23,406	1,502	(5)	10,091	-	34,994
年度全面收入總額	-	-	-	-	25	70,529	-	70,554
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	7,053	-	(7,053)	-	-
於二零零八年十二月 三十一日及二零零九年一月一日	-	-	23,406	8,555	20	73,567	-	105,548
年度全面收入總額	-	-	-	-	(210)	182,120	-	181,910
擁有人注資	27(a)	-	102,479	-	-	-	-	102,479
擁有人分流	27(a)	-	(102,479)	-	-	-	-	(102,479)
資本化發行	26(e)	70,438	(70,438)	-	-	-	-	-
發行新股	26(f)	21,628	841,771	-	-	-	-	863,399
發行新股開支	27(a)	-	(40,284)	-	-	-	-	(40,284)
派發特別股息	13	-	-	-	-	(30,000)	-	(30,000)
建議派發二零零九年末期股息	13	-	(55,206)	-	-	-	55,206	-
撥往法定盈餘公積	-	-	-	18,043	-	(18,043)	-	-
於二零零九年十二月三十一日	92,066	675,843	23,406	26,598	(190)	207,644	55,206	1,080,573

* 此等儲備賬目包括列於合併財務狀況表內之其他儲備人民幣257,458,000元(二零零八年：人民幣105,548,000元)。

合併現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營業務所產生現金流量			
稅前利潤		208,408	79,495
調整項目：			
融資費用	6	4,184	859
利息收入	5	(4,194)	(836)
折舊	7	2,254	2,089
出售物業、廠房及設備虧損		23	–
無形資產攤銷	7	67	67
土地使用權租賃預付款項攤銷	7	57	57
		210,799	81,731
存貨(增加)／減少		35,178	(51,141)
應收賬款及票據之增加		(11,692)	(1,811)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)／減少		(40,498)	18,183
應付賬款增加		10,878	12,213
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		23,386	(4,050)
經營業務所產生現金		228,051	55,125
已付利息		(4,184)	(859)
已收利息		4,194	836
已繳中國稅項		(26,861)	(9,548)
營運業務所產生現金流入淨額		201,200	45,554
投資活動所產生現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(3,041)	(6,079)
出售物業、廠房及設備收益		264	–
計入預付款項、按金及其他應收款項之應收 有關連人士款項(增加)／減少		5,555	(17,995)
投資活動所產生現金流入／(流出)淨額		2,778	(24,074)

合併現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
投資活動所產生現金流入／(流出)淨額		2,778	(24,074)
融資活動所產生現金流量			
新造銀行貸款		510,000	30,000
償還銀行貸款		(190,000)	–
上市發行新股所得淨額	26	863,399	–
支付上市費用	27	(40,284)	–
分派股息	13	(30,000)	–
計入其他應付款項及應計費用之 應付有關連人士款項增加		71,345	1,215
融資活動所產生現金流入淨額		1,184,460	31,215
現金及現金等值項目增加淨額		1,388,438	52,695
年初現金及現金等值項目		77,659	24,939
匯率變動影響淨額		(210)	25
於年終之現金及現金等值項目		1,465,887	77,659
現金及現金等值項目結餘分析			
現金及現金等值項目	22	1,465,887	77,659

財務狀況表

二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司之投資	18	171,320
非流動資產總額		171,320
流動資產		
預付款項、按金及其他應收款項	21	10,966
現金及現金等值項目	22	906,905
流動資產總額		917,871
流動負債		
其他應付款項及應計費用	24	95,165
流動負債總額及負債總額		95,165
淨流動資產		822,706
資產總額減流動負債		994,026
資產淨值		994,026
權益		
已發行股本	26	92,066
股本溢價	27(b)	675,843
建議末期股息	13	55,206
其他儲備	27(b)	170,911
權益總額		994,026

伍躍時
董事

顏衛彬
董事

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

1. 公司資料及重組

澳優乳業股份有限公司(「本公司」)於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。本公司之法定股本為150,000,000港元，分為1,500,000,000股每股面值0.10港元之股份。本公司註冊辦事處原為香港皇后大道西2-12號聯發商業中心三樓305室。本公司之註冊辦事處於二零一零年一月改為香港中環干諾道中77號標華豐集團大廈2101室。本公司之普通股股份於二零零九年十月八日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

根據本公司為籌備股份於聯交所上市而於二零零九年九月十五日進行之一項集團重組(「重組」)，本公司於收購Spring Choice Limited(「Spring Choice」)全部已發行股本後，成為本集團之控股公司。Spring Choice為於英屬處女島成立之公司並於二零零九年九月十五日起為組成本集團其他附屬公司之控股公司。有關重組之詳情載於本公司於二零零九年九月二十四日刊發之招股書。

本公司作為本集團之投資控股公司。本集團主要於中華人民共和國(「中國」)從事生產、營銷及銷售高端價位及超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品之業務。

2.1 編製基準

財務資料已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及其詮釋)及香港公司條例之披露規定編製。此報告已按歷史成本法編製。除另有註明者外，財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有價值均調整至最接近千位(人民幣千元)。

2.1 編製基準(續)

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表。除重組以受共同控制下與匯集權益類似進行之重組形式外，收購的附屬公司按購買會計法核算。任何可能存在的不一致的會計政策已經調整一致。附屬公司的業績自收購之日起(即本集團取得控制權之日起)開始合併，直至有關控制權終止為止。本集團內部各公司之間的所有收入、開支及未實現之收益及虧損已於合併時全部抵銷。

於本年度收購之附屬公司已使用會計購買法進行入帳。此方法涉及將業務合併的成本分派至可識別的收購資產的公平值以及收購日所發生的負債或或然負債之中。收購成本乃通過衡量交易日所發生的既定資產的公平值總額、所發行的權益工具、負債加上收購業務的直接成本來評估。

2.2 會計政策及披露之變更

本集團從二零零六年一月一日即本公司普通股股份為於聯交所上市而編製之會計師報告中過去業績期間之最早日期開始提早採納於二零零九年一月一日或之後生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。本集團於年度內並無提早採納任何已頒布但未生效之國際財務報告準則。

2.3 已頒佈但未生效之國際財務報告準則

本集團在編制此等財務報表時尚未採用下述已頒佈但未生效之新頒佈及經修訂之國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號(經修訂)	首次採用國際財務報告準則 ¹
國際財務報告準則第1號之修訂	修訂國際財務報告準則第1號 首次採用國際財務報告準則一對首次採用者之額外豁免 ²
國際財務報告準則第2號之修訂	國際財務報告準則第2號修訂 以股份支付的支出一集團以現金結算的股份支付交易 ²
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
國際會計準則第24號(修訂)	關連人士披露 ⁵
國際會計準則第27號(修訂)	合併及獨立財務報表 ¹
國際會計準則第32號之修訂	修訂國際會計準則第32號 金融工具：呈報一供股的分類 ³
國際會計準則第39號之修訂	修訂國際會計準則第39號 金融工具：確認和計量一合資格對沖項目之修訂 ¹
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第14號之修訂	國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號修訂 最低資金要求預付款項 ⁵
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第17號	向擁有人分配非現金資產 ¹
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第19號	以權益工具註銷財務負債 ⁴
二零零八年十月頒佈的「國際財務報告準則的修改」所載國際財務報告準則第5號修訂	國際財務報告準則第5號修訂 持作出售非流動資產及已終止業務一出售附屬公司控制性權益的計劃 ¹

除上文所述者之外，國際會計準則委員會亦頒佈二零零九年國際財務報告準則的修改，列載多項國際財務報告準則的修改，主要旨在刪除不一致內容以及澄清字句。國際財務報告準則第2號、國際會計準則第38號、國際財務報告詮釋委員會詮釋第9號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第16號的修訂於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效；國際財務報告準則第5號、國際財務報告準則第8號、國際會計準則第1號、國際會計準則第7號、國際會計準則第17號、國際會計準則第36號及國際會計準則第39號的修訂於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟各項準則均有不同的過渡條文。

2.3 已頒佈但未生效之國際財務報告準則(續)

- ¹ 於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效
- ² 於2010年1月1日或之後開始的年度期間生效
- ³ 於2010年2月1日或之後開始的年度期間生效
- ⁴ 於2010年7月1日或之後開始的年度期間生效
- ⁵ 於2011年1月1日或之後開始的年度期間生效
- ⁶ 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效

本集團正對採納新頒佈及經修訂國際會計準則進行評估。目前為止本集團認為該等新頒佈及經修訂應不會對本集團構成任何重大運作或財務影響。

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司是指本公司直接或間接控制其財務及營運政策，以從其業務中獲益的實體。

非金融資產減值

倘出現減值跡象或有需要就資產(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃按資產或現金產出單位的使用價值及公允價值扣減銷售費用兩者中之較高者，並按個別資產釐定，除非該項資產所產生現金流量很大程度上未能獨立於其他資產或資產組合的現金流量，於此情況下，可收回金額則按資產所屬現金產出單位釐定。

減值損失只會於資產賬面值超出其可收回金額時確認。於評估使用價值時，會使用可反映目前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估之稅前折算率，將估計未來現金流量折算至現值。減值損失於產生期間於全面收益表中應列入與該減值資產相應的支出類別。

2.4 主要會計政策概要(續)

非金融資產減值(續)

於各報告期末均評估是否有跡象顯示過往已確認的減值虧損不再存在或有所減少。若出現上述跡象，則估計可收回金額。資產(商譽除外)過往已確認的減值虧損僅於釐定資產可收回金額所用的估計有變時撥回，惟金額不會超過假設過往年度並無就該項資產確認減值虧損而應有的賬面值(已扣除折舊／攤銷)。減值虧損撥回於產生期間計入全面收益表。

關聯方

在下列情況下，有關人士將被視為與本集團有關：

- (a) 對方直接或透過一名或多名中介人間接(i)控制本集團，被本集團控制或與本集團受到共同控制；(ii)擁有本集團權益，並可對本集團發揮重大影響力；或(iii)與他人共同擁有本集團控制權；
- (b) 對方為聯營公司；
- (c) 對方為合營公司；
- (d) 對方為本集團或其母公司的主要管理層的一員；
- (e) 對方為(a)或(d)項所述人士的直系親屬；或
- (f) 對方為(d)或(e)項所述人士直接或間接控制、與他人共同控制或發揮重大影響力，或擁有重大投票權。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備及其折舊

物業、廠房及設備乃按成本值減去累計折舊及任何減值虧損後列賬。當一項物業、廠房及設備被分類為持有待售或其所屬的出售組合被分類為持有待售時，則不作折舊及按照國際會計準則第5號核算。成本包括物業、廠房及設備之購買價格和將資產運抵指定地點並使其達到能夠按照預定的方式進行運作的直接可歸屬成本。物業、廠房及設備項目開始運作後產生之支出，如維修及保養費用等，一般於產生期間計入在當期收益表中。倘清楚顯示該等支出使運用物業、廠房及設備項目預期獲得之未來經濟效益有所增加，該等支出則會被資本化，作為物業、廠房及設備之附加或重置成本。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期及折舊的個別資產。

物業、廠房及設備按其估計可使用年限，經考慮其預計剩餘價值，以直線法按下列年率作出折舊，以撇銷成本：

樓宇	25年
機器	5至8年
汽車	5年
辦公室設備	5年
租賃物業裝修	8年

倘各項物業、廠房及設備各部分的可使用年期並不相同，該項目各部分的成本將按合理基礎分配，每部分將分別計提折舊。

預計剩餘價值，可使用年限及折舊方法於各結算日重新評定，並在需要時作出適當調整。

當物業、廠房及設備被出售或者當預計繼續使用該資產不能產生未來經濟收益時終止確認。於終止確認資產年度內，在全面收益表中確認的出售或報廢固定資產之收益或虧損，按有關資產出售所得款項淨額與賬面價值兩者間之差額確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備及其折舊(續)

在建工程指處於建造狀態下的樓宇，其按成本值扣減資產減值損失且不作折舊。成本包括建造期間因建造而發生的直接成本。在建工程完工並達到預計可使用狀態時，轉入物業、廠房及設備或投資物業之相應類別。

商譽以外之無形資產

無形資產於取得時按照成本進行初始計量。於業務合併時取得的無形資產成本為取得的公允價值。本集團的無形資產為被評定為有確定使用期限者。有確定使用期限的無形資產在預計經濟可用年限內攤銷並對有跡象顯示存有減值的無形資產進行減值評估。有確定使用期限的無形資產的攤銷年限及攤銷方法至少需於每個結算日進行評估。

非專利技術及商標

購買之非專利技術及商標乃按成本值減去減值虧損列賬並依預計可用10年年限以直線法攤銷。

經營租賃

凡資產擁有權之絕大部分回報及風險由出租人保留之租賃，均以經營租賃入賬。倘本集團為出租人，則本集團按照經營租賃所租賃資產計入非流動資產，而根據經營租賃應收租金於租賃期間以直線法計入全面收益表。倘本集團為承租人，則根據經營租賃應付租金於租賃期間以直線法於全面收益表扣除。

土地使用權租賃預付款項初步按成本列賬，其後於有關權利生效期間按直線法確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產

初始確認及計量

根據國際會計準則第39號所界定之金融資產按適當之形式劃分為以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產、貸款及應收賬款、持有至到期日的投資及可供出售之金融資產。本集團初始確認金融資產時確定其分類。金融資產進行初始確認時以公允價值計量，如果投資不是按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產，則還應加上直接歸屬於該投資的交易費用。

所有常規方式買賣之金融資產概於交易日(即本集團發出或收到該資產之日)予以確認。常規方式買賣乃指遵循一般法規或市場慣例在約定時間內交付資產之金融資產買賣。

本集團之金融資產包括現金及銀行結餘、應收賬款及其他應收款。

其後計量

金融資產按其分類之其後計量如下：

貸款及應收款

貸款及應收款指附帶固定或可釐定付款金額，並沒有在活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步計量後，該等資產其後以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。攤銷成本計及收購時的任何折價或溢價，並包括組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率的攤銷包括於綜合全面收益表的融資收入一項內。減值產生的虧損於綜合全面收益表的其他經營開支一項內確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值

本集團於各結算日評估是否有客觀跡象表明一項金融資產或一類金融資產減值。只有在其初始確認後發生一個或多個事件(發生的「損失事件」)致使某項金融資產或一組金融資產的預計未來現金流量受影響，並且該影響金額可以可靠預測時，則表明有客觀證據表明該資產發生了減值。客觀跡象包括債務人出現重大財政困難，違約或拖欠利息或本金支付，有面臨破產之可能或進行其他財務重組的以及有公開資料表明其預計未來現金流量確已減少且可靠計量，如債務人支付能力或所處經濟環境逐步惡化。

以攤銷成本計價的資產

對於以攤銷成本列賬之金融資產，本集團首先對單項金額重大金融資產單獨進行減值測試，對單項金額不重大的金融資產可單獨或按金融資產組合進行測試。對不存在減值客觀跡象的單項金融資產，無論其金額是否重大，其應當包括在具有類似信用風險特性的金融資產組合內進行減值測試。已單項或繼續確認減值損失的金融資產，不應包括在具有類似信用風險特性的金融資產組合中進行減值測試。

倘有客觀跡象顯示已發生減值，虧損金額按該資產之賬面值與預計未來現金流量之現值兩者之差額計算(不包括尚未發生之未來貸方虧損)。預計未來現金流量之現值按該金融資產之原有效利率(即初始確認時使用之有效利率)折現。對於浮動利率貸款，在計算減值虧損時可採用現行實際利率作為折現率。

資產之賬面值可通過直接沖減資產賬面值或者使用減值準備方式來抵減，虧損金額則於全面收益表確認。利息收入應當按照確定減值損失時對未來現金流量進行折現採用的折現率作為利率及減值後的帳面價值為基準計算。當並無可實現之未來減值恢復跡象時，貸款及應收款項連同任何相有關撥備津貼會可獲被註銷。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

以攤餘成本計價的資產(續)

倘在後續期間，在減值虧損確認後發生致使預計的減值虧損的金額增加或減少的事項，則通過調整減值準備以增加或減少先前確認的減值虧損。倘減值損失在註銷前得到恢復，則於全面收益賬回撥。

金融資產的終止確認

金融資產(或一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分，如合適)在下列情況將終止確認：

- 從該項資產取得現金流量的權利經已逾期；或
- 本集團轉讓從該項資產取得現金流量的權利惟須根據一項「轉付」安排，在未有嚴重延緩的情況下，將會向第三方全額付款的義務責任；並(a)實質上已轉讓該項資產的風險及回報；或(b)實質上並無轉讓或保留該項資產風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

本集團凡轉讓其從該項資產取得現金流量的權利，但實質上並無轉讓或保留該項資產的風險及回報，且並無轉讓該項資產的控制權，該等資產的確認以本集團之持續參與為限。在此情況下，本集團將確認相應的負債。轉移金融資產及相關負債以本集團保留之與之相關的權利與義務為基礎進行評價。

持續涉及指已轉讓資產的擔保，按資產原面值及本集團或須償還的最高代價兩者之較低者計算。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債

初始確認及計量

金融負債(屬於國際會計準則第39號範圍內)包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債, 貸款及借款, 或指定為有效套期之衍生工具(如適當)。本集團在初始確認時確定金融負債的分類。

所有金融負債以公允價值進行初始計量, 而貸款和借款則需在此基礎上額外增加可直接歸屬之交易成本。

本集團之金融負債包括應付賬款、其他應付款及計息銀行貸款。

其後計量

金融負債按其分類之其後計量如下:

貸款和借款

金融負債包括應付賬款, 其他應付款項及有息貸款和借款。其初始計量按公允價值減相關直接交易成本計算, 其後以實際利率計算攤餘成本。倘若折現影響不大時, 則以成本列賬。有關的利息開支作為「財務費用」於全面收益表內列賬。負債被終止確認或進行攤銷時產生的盈虧將計入收益表。

攤銷成本乃經考慮取得時之任何折價或溢價後計算, 包括按有效利率計算之全部費用及交易成本。有效利率攤銷額包含在全面收益表的融資成本中。

金融負債的終止確認

金融負債於相關責任解除或取消或屆滿時終止確認。

倘現有財務負債被同一債務人以幾乎完全不同的條款提供的另一項負債交換, 或現有負債的條款作出重大修訂, 則上述交換或修訂視為終止確認原有負債及確認新負債處理, 而各自帳面值的差額於全面收益表內確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融工具抵銷

金融工具抵銷惟企業具有抵銷已確認金額之現在可執行法定權利，且企業計畫以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產與金融負債可相互抵銷，並以相互抵銷後的淨額在財務狀況表內列示。

金融工具之公允價值

在活躍金融市場上交易的金融工具之公允價值參考市價或交易方報價(長倉買入價和空倉賣出價)確定，且不扣除任何交易成本。對於沒有活躍市場的金融工具，公允價值採用恰當估價技術確定。這種技術包括採用近期公平市場交易，參考實質幾乎全部相同的另一工具的當前市場價值。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者列賬。成本按加權平均基準釐定。如為在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞工及按適當比例計算的制造費用。可變現淨值乃根據估計售價減去預期達致完成及出售時所需的一切其他成本計算。

現金及現金等值項目

就合併現金流量報表而言，現金及現金等值項目，包括現金以及活期存款，以及流動性強並易兌換為已知金額現金，所涉價值變動風險不高而一般自取得起三個月內到期的短期投資，減去作為本集團現金管理組成部份的見票即付的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等值項目包括現金以及銀行存款，包括定期存款和其他性質類似現金且用途不受限制之資產。

2.4 主要會計政策概要(續)

借款成本

收購、興建或生產合資格資產(即於達致擬定用途或銷售前需要大量時間準備之資產)直接應佔借款成本會撥充資本，作為該等資產成本一部分。倘該等資產絕大部分已準備就緒，可作擬定用途或銷售，則不再將有關借款成本撥充資本。特定借款暫時投資所賺取投資收入，於就合資格資產作出開支前自己撥充資本之借款成本中扣除。其餘所有借款成本於發生當期列為費用。借款成本包括企業就借入資金所產生之利息及其他成本。

收入確認

當經濟利益有可能流入本集團，且收入能可靠計量時，收入按下列基準確認：

- (i) 銷售貨品之收入，於擁有權之重大風險及回報已轉移買方時確認，惟本集團對售出貨品不再擁有通常與擁有權相關之管理權及實際控制權；及
- (ii) 利息收入以實際利率法，按累計基準，應用將財務工具預計年期間收取之估計日後現金貼現至該財務資產賬面淨額之有關比率確認。

股息

董事擬派末期股息分類作於財務狀況報表權益一節內保留利潤之獨立分配項目，直至獲股東於股東大會批准為止。倘此等股息獲股東批准及宣派，則確認為負債。

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

2.4 主要會計政策概要(續)

其他僱員福利

退休福利計劃

本集團已根據強制性公積金計劃條例，於香港為合資格僱員實施一項定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃按僱員基本薪酬某一個百分比作出，並按照強積金計劃之規則，於應付時計入收益表。該強積金計劃的資產存放於獨立於本集團的管理基金中。本集團所作的僱主供款於向強積金計劃作出供款時全數歸僱員所有。

本集團於中國內地經營之附屬公司僱員均參與由中國地方政府機關成立之定額供款退休福利計劃。此附屬公司須按其僱員薪金總額百分之二十，向退休福利計劃供款，而毋須就員工退休後福利負上其他責任。該等供款於根據計劃之規則應該支付時在全面收益表扣除。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。未確認於損益表所得稅項目不在損益表中確認或確認於其他全面收益或直接確認於權益。

於本期或過往期間的即期稅項資產及負債，按預期自稅務當局退回或付予稅務當局的金額計算，以結算日已實行或大體上實行的稅率(及稅例)為基礎及經考慮本集團經營所處國家的常用準則及解釋。

遞延稅項採用負債法，對所有於結算日就資產及負債的計稅數額與用於財務報告的賬面值的不同而引致的暫時性差異作出撥備。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

所有應課稅暫時性差額，均被確認為遞延稅項負債，惟：

- 因企業合併以外的交易(交易當時並不影響會計利潤或應課稅溢利或虧損者)下首次確認的資產或負債所產生的遞延稅項負債；及
- 就與附屬及聯營公司投資相關的應課稅暫時性差異而言，惟倘撥回暫時性差異的時間可予控制，且暫時性差異可能不會於可見將來撥回。

遞延稅項資產乃按所有可抵扣暫時性差異、能利用的尚未利用的可抵扣虧損和未利用的稅款抵減，惟將可抵扣暫時性差異、能利用的尚未利用的可抵扣虧損和未利用的稅款抵減，最高上限應以可供抵消的應課稅利潤總額為限，惟：

- 涉及因企業合併以外的交易(交易當時並不影響會計利潤或應課稅溢利或虧損者)下首次確認的資產或負債所產生的可扣稅暫時性差異；及
- 就與附屬及聯營公司投資相關的可扣減暫時性差異而言，遞延稅項資產僅在暫時性差異可能於可見將來撥回，及應課稅利潤可予動用抵消暫時性差異時方予確認。

遞延稅項資產的賬面餘額乃於每一結算日審核，並將減少至不再可能有充裕應課稅利潤使全部或部分遞延稅項資產獲得動用。相反，先前未確認的遞延稅項資產將予以確認，致使有充裕應課稅利潤使全部或部分遞延稅項資產獲得動用。

遞延稅項資產及負債乃根據預計該遞延稅項資產實現時和遞延稅項負債清償時所適用的稅率，該稅率乃基於結算日正式實施或實質採用的稅率(及稅法)釐定。

倘若存在法律上可強制執行的權利，可將有關同一課稅實體及同一稅收主管部門的即期稅項資產及即期稅項負債以及遞延稅項抵銷，則可對銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

2.4 主要會計政策概要(續)

外幣

財務報表以人民幣呈報，即本公司的功能及呈報貨幣。本集團內的實體各自決定其功能貨幣為何，各實體的財務報表項目均以所定功能貨幣計量。外幣交易初始時按交易日的有關功能貨幣的匯率換算入賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於結算日的匯率再換算。所有匯兌差額撥入全面收益表處理。按歷史成本列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用初始交易日期的匯率換算。按公允價值列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用釐定公允價值日期的匯率換算。

本集團於海外的若干附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於結算日時，有關實體的資產與負債，按結算日的匯率換算為本公司的呈報貨幣(人民幣)，其全面收益表則按本年度的加權平均匯率換算為人民幣。因此而產生的匯兌差額，在外匯變動儲備中單獨列為權益部分。出售海外實體時，就該項海外業務在權益中確認的遞延累計金額，會在全面收益表中確認。

於編製合併現金流量表時，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司整年經常產生的現金流量則按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製此財務報表時，需管理層作出判斷、估計與假設，這些估計與假設對報告日期的收入、開支、資產與負債，以及或然負債的披露，均有影響。然而，基於這些假設與估計的不確定性，所得結果可能會導致需要在未來對受影響資產或負債的賬面價值作出重大調整。

判斷

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

資產減值

本集團於釐定資產是否出現減值或之前導致資產減值的事件是否不再存在時須作出判斷，尤其於評估以下各項時：(1)是否已發生可能影響資產價值之事件或該等影響資產價值之事件不再存在；(2)按持續使用資產或終止確認所估計未來現金流量之淨現值能否支持資產之賬面值；及(3)在編製現金流量預測時使用適用主要假設，包括該等現金流量預測是否按適合的貼現率貼現。倘改變管理層就釐定減值水平所選用假設，包括現金流量預測所採用貼現率或增長率，可能對減值測試所使用淨現值造成重大影響。

估計不確定因素

於財務狀況報表結算日就未來及其他主要估計不確定因素作出而存在可能導致對資產及負債於下一個財政年度的賬面值作出重大調整之重大風險之主要假設討論如下。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

應收賬款減值

應收賬款減值乃根據收回應收賬款之可能性所作出評估釐定。識別減值需要管理層作出判斷及估計。當實際結果有別於原本的估計，有關差額將於該等估計出現變動的期間影響應收賬款及減值虧損之賬面值。於二零零九年十二月三十一日確認並無減值虧損(二零零八年：無)。進一步詳情載於附註20。

物業、廠房及設備之可使用年期及剩餘價值

於釐定物業、廠房及設備項目之可使用年期及剩餘價值時，貴集團須考慮各種因素，如因生產之變動或改進，或因對資產所產生產品或服務之市場需求有變動使技術上或商業上已過時；預期資產使用、預期實質損耗及損毀、資產之維修保養及使用資產之法律或其他類似限制。估計資產之使用年期時，乃根據貴集團於以類似方式使用類似資產之經驗。倘物業、機器及設備項目之估計使用年期及／或剩餘價值有別於以往的估計，便會作出額外折舊。使用年期及剩餘價值均於各財政年度年結日按照情況之轉變進行檢討。於截至二零零九年十二月三十一日止年度之已撥備折舊分別為人民幣2,254,000元(二零零八年：人民幣2,089,000元)。進一步詳情載於附註15。

4. 經營分部資料

作為管理用途，本集團唯一之業務分部及地區為於中國市場(包括香港及澳門)從事進口外國產品、市場推廣及營銷高端價位及超高端價位嬰幼兒營養產品。本集團所有對外客戶收入及經營利潤均產生自此分部。於本年度內，本集團全部非流動資產均位於中國。概無本集團向單一對外客戶之銷售額佔本集團本年度之收入10%或以上(二零零八年：無)。

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

5. 收入，其他收入及收益

收入指扣除退貨及貿易折扣撥備後已售出貨物之發票淨值。

有關收入，其他收入及收益之分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收入：		
銷售貨物	623,777	405,166
其他收入及收益：		
利息收入	4,194	836
其他	2,704	–
其他收入及收益總額	6,898	836

6. 融資費用

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
須於五年內悉數償還銀行貸款之利息	4,184	859

7. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除：

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
售出存貨成本		315,530	259,163
折舊	15	2,254	2,089
土地使用權租賃預付款項攤銷	16	57	57
無形資產攤銷*	17	67	67
經營租賃項下最低租賃款項		420	420
出售物業、廠房及設備之虧損		23	–
核數師酬金		900	–
廣告及宣傳費用		65,908	41,027
僱員福利開支(包括董事酬金(附註9)):			
工資、薪金及員工福利		13,306	9,966
退休福利供款	8	923	784
		14,229	10,750

* 無形資產攤銷計入合併全面收益表內「行政費用」一項。

8. 退休福利

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團向退休福利計劃作出之供款總額約為人民幣923,000元(二零零八年：人民幣784,000元)。

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

9. 董事酬金

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及公司條例第161條所規定，於年內之董事酬金詳情披露如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
袍金	167	–
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	536	575
退休福利供款	5	5
	541	580
	708	580

(a) 獨立非執行董事

於年內已支付予獨立非執行董事的袍金及其他利益如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
仇為發先生	22	–
萬賢生先生	22	–
陳育棠先生	35	–
	79	–

於年內，概無應付獨立非執行董事之袍金及其他酬金(二零零八年：無)。

9. 董事酬金(續)

(b) 執行董事

	薪金、津貼及			薪酬總額 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	實物福利 人民幣千元	退休福利供款 人民幣千元	
二零零九年				
伍躍時先生	22	-	-	22
陳遠榮先生	22	536	5	563
顏衛彬先生	22	-	-	22
吳少虹女士	22	-	-	22
	88	536	5	629
二零零八年				
伍躍時先生	-	-	-	-
陳遠榮先生	-	575	5	580
顏衛彬先生	-	-	-	-
吳少虹女士	-	-	-	-
	-	575	5	580

年內概無訂立任何促使董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

10. 五名最高薪酬僱員

於本年度，五名最高薪酬僱員包括一名(二零零八年：一名)董事，彼之薪酬已詳列於上文附註9。於年內，本集團餘下四名(二零零八年：四名)非董事最高薪酬僱員之薪酬詳情如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
薪酬、津貼及實物福利	776	820
退休金計劃供款	20	19
總計	796	839

上述最高薪酬非董事僱員各自之薪酬均介乎零至1,000,000港元(相當於人民幣880,480元)之範圍內。

於本年度，本集團概無向董事或最高薪酬僱員支付任何酬金以作為加入本集團時的獎勵或作為離職的賠償(二零零八年：無)。

11. 稅項

香港利得稅乃根據年內在香港獲得之估計應課稅溢利按16.5%稅率計算準備。本集團須在營運業務之地區內就產生或賺取之利潤按個別基準繳納所得稅。

本公司之附屬公司澳優乳品(湖南)有限公司(「澳優湖南」)須根據現行所得稅法按稅率25%(二零零八年：25%)繳納本年度企業所得稅(「企業所得稅」)。

11. 稅項(續)

根據中國當時生效之相關所得稅法例及規例，生產性外商投資企業而營運期超過十年，符合資格申請豁免繳納兩年企業所得稅，其後可享有三年企業所得稅減半優惠。根據有關稅務當局於二零零四年授出批准，澳優湖南於截至二零零五年十二月三十一日止之兩個年度獲豁免繳納企業所得稅，並可於截至二零零七年十二月三十一日止之兩個年度以及截至二零零八年十二月三十一日止之年度分別獲享15%及12.5%之優惠稅率。根據有關稅務當局於二零一零三月授出批准，澳優湖南之首個獲利年度經修訂後為截至二零零六年十二月三十一日止年度，據此，澳優湖南於截至二零零七年十二月三十一日止之兩個年度獲豁免繳納企業所得稅及於截至二零一零年十二月三十一日止之三個年度獲享12.5%之優惠稅率。同時，澳優湖南亦獲當地稅務局授與稅務優惠，藉此，澳優湖南於二零零八年獲退還於二零零六年及二零零七年支付之部份所得稅人民幣1,157,000元。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
集團：		
即期－香港	424	—
即期－中國	25,864	8,966
即期所得稅	26,288	8,966

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

11. 稅項(續)

稅項支出應用於除稅前溢利以本公司及其主要附屬公司所註冊國家之法定稅率計算與稅項支出應用於除稅前溢利以實際稅率計算之調節，及適用稅率與實際稅率調節如下：

集團－二零零九年

	香港 人民幣千元		中國大陸 % 人民幣千元		合計 % 人民幣千元	%
稅前利潤	2,568		205,840		208,408	
按法定所得稅率計算 之所得稅	424	16.5	51,460	25.0	51,884	24.9
優惠稅率之稅務影響	-	-	(25,730)	(12.5)	(25,730)	(12.3)
不可扣稅開支	-	-	134	0.1	134	-
本集團實際稅率計算 之稅項	424	16.5	25,864	12.6	26,288	12.6

集團－二零零八年

	香港 人民幣千元		中國大陸 % 人民幣千元		合計 % 人民幣千元	%
稅前利潤	-		79,495		79,495	
按法定所得稅率計算 之所得稅	-	-	19,874	25.0	19,874	25.0
優惠稅率之稅務影響	-	-	(9,937)	(12.5)	(9,937)	(12.5)
稅項退回	-	-	(1,157)	(1.5)	(1,157)	(1.5)
不可扣稅開支	-	-	186	0.3	186	0.3
本集團實際稅率計算 之稅項	-	-	8,966	11.3	8,966	11.3

12. 母公司擁有人應佔利潤

截至二零零九年十二月三十一日止年度，於母公司擁有人應佔合併利潤中包括於本公司財務報表內處理之人民幣409,000元虧損(附註：27(b))。

13. 股息

於二零零九年八月十五日，本集團宣派特別股息合共人民幣30,000,000元。此等股息已於二零零九年十月派付。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
建議末期股息－每普通股港幣6仙	55,206	—

建議派發之本年度末期股息需於即將舉行之股東週年大會上由本公司股東批准。

14. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利

計算每股基本盈利乃根據本年度之母公司普通股股權持有人應佔盈利及年內已發行普通股加權平均數856,191,781股(二零零八年：800,000,000股)，包括備考以反映於年內發行之245,000,000股新股。

盈利

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
計算基本每股盈利所採用母公司普通股 股權持有人應佔盈利	182,120	70,529

股份

	二零零九年	二零零八年
計算基本每股盈利所採用年內已發行 普通股加權平均數	856,191,781	800,000,000

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

14. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利(續)

由於本集團於此等年內並無潛在可攤薄盈利之因素，故無調整截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度攤薄之每股基本盈利金額。

15. 物業、廠房及設備

集團

	樓宇	機器	汽車	辦公室 設備	租賃 物業裝修	合計
	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
二零零九年十二月三十一日						
於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年一月一日						
成本	17,425	9,556	2,038	929	163	30,111
累計折舊	(808)	(1,636)	(563)	(628)	(42)	(3,677)
賬面淨值	16,617	7,920	1,475	301	121	26,434
於二零零九年一月一日，						
已扣除累計折舊	16,617	7,920	1,475	301	121	26,434
添置	256	2,576	-	209	-	3,041
處置	-	-	-	(287)	-	(287)
年內折舊撥備	(825)	(900)	(360)	(164)	(5)	(2,254)
於二零零九年十二月三十一日，	16,048	9,596	1,115	59	116	26,934
於二零零九年十二月三十一日						
成本	17,681	12,132	2,038	851	163	32,865
累計折舊	(1,633)	(2,536)	(923)	(792)	(47)	(5,931)
賬面淨值	16,048	9,596	1,115	59	116	26,934

15. 物業、廠房及設備(續)

集團

	樓宇	機器	汽車	辦公室 設備	租賃 物業裝修	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零零八年十二月三十一日							
於二零零八年一月一日							
成本	13,850	3,210	996	796	163	4,942	23,957
累計折舊	(53)	(732)	(290)	(481)	(32)	-	(1,588)
賬面淨值	13,797	2,478	706	315	131	4,942	22,369
於二零零八年一月一日，							
已扣除累計折舊	13,797	2,478	706	315	131	4,942	22,369
添置	-	37	1,042	133	-	4,942	6,154
轉撥	3,575	6,309	-	-	-	(9,884)	-
年內折舊撥備	(755)	(904)	(273)	(147)	(10)	-	(2,089)
於二零零八年十二月三十一日，							
已扣除累計折舊	16,617	7,920	1,475	301	121	-	26,434
於二零零八年十二月三十一日							
成本	17,425	9,556	2,038	929	163	-	30,111
累計折舊	(808)	(1,636)	(563)	(628)	(42)	-	(3,677)
賬面淨值	16,617	7,920	1,475	301	121	-	26,434

本集團之物業均位於中國大陸。

於二零零九年十二月三十一日，本集團已抵押賬面淨值約為人民幣16,048,000元(二零零八年：人民幣16,617,000元)之樓宇，以取得本集團獲長沙銀行所授予為數人民幣30,000,000元之循環貸款，由二零零八年七月二十五日起至二零一一年七月二十五日止，為期三年。於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何結欠長沙銀行之貸款結餘。

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

16. 土地使用權租賃預付款項

集團

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,427	2,484
年內確認	(57)	(57)
於十二月三十一日之賬面值	2,370	2,427
減：即期部分，已計入預付款項、按金及 其他應收款項	(57)	(57)
非即期部分	2,313	2,370

租賃土地以長期租約持有及位於中國大陸。

於二零零九年十二月三十一日，本集團已抵押為數人民幣2,370,000元(二零零八年：人民幣2,427,000元)之土地使用權租賃預付款項，以取得本集團獲長沙銀行所授予最多人民幣30,000,000元之循環信貸。有關此循環信貸資料載於附註15。於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何結欠長沙銀行之貸款結餘。

17. 無形資產

集團

	非專利技術 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零零九年十二月三十一日			
於二零零九年一月一日之成本，			
已扣除累計攤銷	271	122	393
累計攤銷	(50)	(17)	(67)
於二零零九年十二月三十一日之成本，			
已扣除累計攤銷	221	105	326
於二零零九年十二月三十一日			
成本	500	173	673
累計攤銷	(279)	(68)	(347)
賬面淨值	221	105	326
二零零八年十二月三十一日			
於二零零八年一月一日			
成本	500	173	673
累計攤銷	(180)	(33)	(213)
賬面淨值	320	140	460
於二零零八年一月一日之成本，			
已扣除累計攤銷	320	140	460
累計攤銷	(49)	(18)	(67)
於二零零八年十二月三十一日之成本，			
已扣除累計攤銷	271	122	393
於二零零八年十二月三十一日及 二零零九年一月一日			
成本	500	173	673
累計攤銷	(229)	(51)	(280)
賬面淨值	271	122	393

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

18. 於附屬公司之投資

二零零九年
人民幣千元

非上市投資，按成本值

171,320

附屬公司欠款為無抵押，免息及無固定還款期。

附屬公司詳情如下：

名稱	註冊／成立之 日期及 經營地點	已發行／註冊 股本之面值	本集團應佔 股本權益 之百分比		主要業務
			直接	間接	
Spring Choice	英屬處女島 二零零九年 四月二十二日	200美元	100	-	投資控股
澳優乳品有限公司	香港 二零零七年 一月二十五日	1港元	-	100	投資控股
Ausnutria Australia Dairy Pty Ltd.	澳洲 二零零三年 十月七日	500,000澳元	-	100	投資控股
澳優湖南	中國／中國大陸 二零零三年 九月十五日	人民幣 10,000,000元	-	100	生產、營銷及 銷售嬰幼兒 配方奶粉 產品
澳優乳業 (香港)有限公司	香港 二零零八年 十一月三日	100港元	-	100	營銷及銷售嬰幼兒 配方奶粉 產品

以上所有附屬公司概無由安永會計師事務所或安永全球網絡中其他成員所負責審計之經審核財務報表(二零零八年：無)。

19. 存貨

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料	20,393	29,929
製成品	22,016	43,891
其他	2,378	6,145
總計	44,787	79,965

20. 應收賬款

本集團一般向若干客戶給予不多於90日之信貸期。本集團致力嚴格控制其尚未償付應收款項。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述情況及本集團之應收賬款乃與多名不同客戶有關，故信貸風險並無重大集中。應收賬款為免息。

本集團於結算日按發票日期所計算應收賬款之賬齡分析如下：

集團

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
三個月內	14,902	6,267
三至六個月	1,066	-
超過六個月	2,079	88
	18,047	6,355
減：減值	-	-
總計	18,047	6,355

應收賬款之賬面值與其公平值相若。

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

20. 應收賬款(續)

不存在減值問題之應收賬款及票據的賬齡分析如下：

集團

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
未逾期亦未減值	14,902	6,319
逾期少於90日	1,066	—
逾期超過90日	2,079	36
總計	18,047	6,355

並無逾期或減值之應收款項與近期並無拖欠記錄之多名不同客戶有關。

已逾期但並無減值之應收款項與多名於本集團有良好還款記錄之獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為於現階段毋須作出減值撥備，原因為各個別債務人之信貸質素並無重大變動，故認為可全數收回該等結餘。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸改善措施。

21. 預付款項、按金及其他應收款項

	集團		公司
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
向供應商支付預付款項	54,004	13,681	—
應收有關連人士款項(附註32b)	12,530	18,085	10,966
其他	2,274	2,099	—
	68,808	33,865	10,966

上述資產概無逾期或減值。上述結餘所包括財務資產與近期並無拖欠記錄之實體有關。

21. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

向供應商支付預付款項於二零零八年十二月三十一日之結餘包括向一名供應商預付款項人民幣10,000,000元。有關預付款項按5厘年利率計息，且無固定還款期。此安排已於二零零九年一月終止。

於二零零八年十二月三十一日應收有關連人士款項之結餘已包括向本公司之同系附屬公司湖南新大新股份有限公司(「新大新」)提供之貸款人民幣18,000,000元。該筆貸款為免息及無固定還款期。該筆貸款已於二零零九年四月悉數償還。

22. 現金及現金等值項目

	集團		公司
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
現金及銀行存款結餘	1,465,887	77,659	906,905

於結算日，本集團的現金及銀行存款中之人民幣現金及銀行存款約為人民幣555,444,000元(二零零八年：人民幣77,653,000元)。人民幣不可自由兌換為其他外幣，但據中國大陸外匯管制規則及結匯、付匯及售匯管理規定，本集團獲准可通過被准許從事外匯業務的銀行以人民幣兌換其他貨幣。

銀行存款的利息按照活期存款的利率獲得。銀行結餘及限制用途存款已存入近期並無拖欠賬款紀錄之信用良好銀行。現金及銀行結餘之賬面值與其公平值相若。

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

23. 應付賬款

於結算日，本集團按發票日期計算之應付賬款的賬齡分析如下：

集團

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
兩個月內	24,768	14,463
超過兩個月	590	17
	25,358	14,480

應付賬款乃不計算利息及通常於45天內支付。

24. 其他應付款項及應計費用

	集團		公司
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
客戶預付款項	22,726	31,825	-
按金	15,829	8,478	-
應付有關連人士款項(附註32(b))	85,452	14,107	85,452
應付附屬公司	-	-	9,579
累計薪金及福利	4,101	6,718	134
其他應付稅項	22,843	1,076	-
其他	13,669	7,685	-
	164,620	69,889	95,165

其他應付款項乃不計算利息及無固定還款期限。

25. 計息銀行貸款

於二零零九年十二月三十一日，本集團獲得中國建設銀行銀行貸款人民幣350,000,000元。銀行貸款按月利率0.4425厘計息，並已於二零一零年一月二十二日償還。銀行貸款為無抵押。

集團	二零零九年		二零零八年	
	有效年利息 %	到期日 人民幣千元	有效年利息 %	到期日 人民幣千元
銀行貸款－無抵押(附註(i))	5.31	2010 350,000	-	-
銀行貸款－有抵押	-	-	7.47	2009 30,000
		350,000		30,000

附註(i) 銀行貸款人民幣350,000,000元已於二零一零年一月二十二日全部償還。

於二零零九年三月十二日，本集團獲得中國建設銀行銀行貸款人民幣160,000,000元。有關銀行貸款由新大新提供擔保及按年利率10.87厘計息。此銀行貸款已於二零零九年五月全部償還。

26. 股本

股份

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
法定：		
1,500,000,000股(二零零八年：無)每股面值 0.1港元普通股	132,152	-
已發行及繳足：		
1,045,000,000股(二零零八年：無)每股面值 0.1港元普通股	92,066	-

26. 股本(續)

法定股本於年內之變動如下：

- (a) 本公司於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立，法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元之普通股。
- (b) 於二零零九年九月十五日，本公司藉增加1,496,200,000股每股面值0.1港元之普通股，將法定股本由380,000港元增至150,000,000港元。

已發行股本於年內之變動如下：

- (c) 本公司於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立，法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元之普通股，其中一股普通股股份配發予Codan Trust Company (Cayman) Limited。於同日，該一股普通股股份轉讓予Brave Leader Limited (「Brave Leader」)。於二零零九年六月十七日，合共99股本公司普通股股份按面值以現金代價配發及發行，其中All Harmony International Limited (「All Harmony」)獲發16股普通股、Brave Leader獲發49股普通股、Silver Castle Internatinoal Limited (「Silver Castle」)獲發9股普通股及Ausnutria Holding Co Ltd (「奧優控股」)獲發25股普通股。
- (d) 於二零零九年九月十五日，All Harmony、Brave Leader、Silver Castle及奧優控股向本公司轉讓其各自於Spring Choice之股權(構成Spring Choice全部已發行股本)，以分別獲配發及發行本公司144股、450股、81股及225股入賬列作繳足股份。
- (e) 根據二零零九年九月十九日通過之決議案，將本公司股份溢價賬之進賬額79,999,900港元(約相當於人民幣70,438,000元)撥作資本，方式為將該款項按面值全數撥作繳足799,999,000股股份之股款，以供按以下方式向於二零零九年九月二十三日營業時間結束時名列股東名冊之股東配發及發行。此配發及發行之條件為須待本公司之股份溢價賬因本公司之首次公開招股(「首次公開招股」)錄得進賬方可作實。

26. 股本(續)

- (f) 就本公司之首次公開招股及超額配售(定義見招股書)而言，為數245,000,000股每股面值0.1港元之本公司新普通股份以總現金代價980,000,000港元(約相當於人民幣863,399,000元)(未扣除相關發行開支)按每股4港元的價格發行。

27. 儲備

(a) 集團

本集團本年度及上年度之儲備及其變動情況已載於財務報表第35頁之合併權益變動表。

(i) 股份溢價

就本公司之首次全球發售及超額配售(定義見招股書)而言，為數245,000,000股每股面值0.1港元之本公司新普通股份以總現金代價980,000,000港元(約相當於人民幣863,399,000元)(未扣除相關發行開支)按每股4港元的價格發行。股份溢價為總代價於扣除人民幣40,300,000元發行開支及於附註27(e)所述之人民幣70,400,000資本發行後，超出就首次公開招股及超額配售之股份面值之數。

根據本公司董事會於二零一零年四月二十二日通過之決議案，建議於股本溢價中分派二零零九年末期股息合共人民幣55,206,000元。

(ii) 股本儲備

股東注資代表由All Harmony、Brave Leader及Silver Castle於二零零九年七月向本集團之投入。

擁有人之分派代表根據公司重組(「轉讓」)而應付予本公司之附屬公司，澳優湖南當時之權益持有人就其轉讓澳優湖南75%法定權益予本集團之款項。由於本公司當時之股東於轉讓前及後皆擁有澳優湖南75%之最終權益，轉讓按本公司分派予擁有人處理。應付款項已作為上述股本投入結算。

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

27. 儲備(續)

(a) 集團(續)

(iii) 法定盈餘公積

根據中國公司法、本公司公司章程及本公司於中國大陸之附屬公司章程，本公司及附屬公司須將根據中國會計準則計算稅後利潤10%撥往法定盈餘公積，直至該法定盈餘公積達到本公司註冊資本的50%為止。在符合載於中國公司法及本公司的公司章程的若干規定下，法定盈餘公積可以撥充資本，惟轉增資本後的法定盈餘公積餘額不得少於註冊資本的25%。

(b) 公司

	股份溢價	股本儲備	累積虧損	建議末期股息	總計	
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零八年十二月三十一日						
及二零零九年一月一日		-	-	-	-	
年度全面收入總額		-	(409)	-	(409)	
收購附屬公司		-	171,320	-	171,320	
股本發行	26(e)	(70,438)	-	-	(70,438)	
發行新股	26(f)	841,771	-	-	841,771	
發行新股開支	27(a)	(40,284)	-	-	(40,284)	
建議二零零九年末期股息	13	(55,206)	-	55,206	-	
於二零零九年十二月三十一日		675,843	171,320	(409)	55,206	901,960

本公司之股本儲備指本公司用以交換所收購附屬公司(作為重組一部分)的已發行股份面值與該等子公司繳足股本面值總金額之間的差額。

28. 資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，本集團之物業及土地使用權租賃預付款項已被抵押，以取得人民幣30,000,000元之銀行循環信貸。詳情載於財務報表附註第15及16。

29. 或然負債

本集團及本公司於結算日並無任何重大或然負債。

30. 營運租賃安排

作為承租人

於各有關期間結束時，本集團根據不可註銷經營租約於以下到期日應付之未來最低租賃款項之詳情如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一年內	420	420

本公司於結算日並無任何於不可註銷經營租約項下之未來最低租賃款項。

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

31. 承擔

本集團及本公司於結算日並無任何承擔。

32. 有關連人士之交易

(a) 除已於本財務報表其他地方已披露者外，本集團於年內與關連人士進行之重大交易如下：

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
持續交易：			
向長沙新大新物業管理 有限公司(「新大新物業」)			
支付辦公室租金開支	(i)	420	420
向本集團提供擔保	(ii)	27,328	—
已終止交易：			
向新大新銷售商品	(iii)	69	52
利息收入	(iv)	3,286	—
向本集團提供擔保	(iv)	160,000	—
向湖南澳博蘭食品有限公司 (「澳博蘭」)銷售商品	(v)	1,846	—

附註：

- (i) 本集團向本公司之同系附屬公司新大新物業租用一幢位於長沙之辦公室樓宇內若干物業。於年內，租金開支乃根據雙方按年協定之條款支付。董事認為，租金開支乃參考按可資比較物業之當前市場租金後釐定。
- (ii) 於二零零九年十二月三十一日，本公司獲中國銀行授予為數4,000,000美元(相當於人民幣27,328,000元)(二零零八年：無)之信貸額。信貸額乃由新大新提供擔保。

32. 有關連人士之交易(續)

(a) (續)

附註:(續)

- (iii) 銷售價格乃參考向主要獨立第三方客戶提供之售價後釐定。
- (iv) 於二零零九年三月十二日，本集團獲得中國建設銀行銀行貸款人民幣160,000,000元。銀行貸款由新大新提供擔保，並按10.87厘年利率計息。銀行貸款已於二零零九年五月清還，有關擔保亦因而解除。

本公司董事認為，銀行貸款僅為向新大新提供融資而作出，故就銀行貸款而產生為數人民幣3,286,000元之所有利息須由新大新全數支付。於二零零九年三月，本集團向大新提供總數人民幣143,000,000元之財務支援，有關款項已於二零零九年五月悉數償還。
- (v) 本集團按購買價向本集團之同系附屬公司澳博蘭出售價值人民幣1,846,000元之橄欖油。

載於附註(iii)、(iv)及(v)之有關連人士交易已於首次公開招股後終止。

32. 有關連人士之交易(續)

(b) 與有關連人士之結餘

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收賬款：			
新大新		-	75
預付款項、按金及其他應收款項：			
湖南沐林現代食品有限公司(「沐林」)	(i)	-	85
澳博蘭		1,564	-
新大新		-	18,000
澳優控股	(ii)	2,612	-
Braver Leader	(ii)	8,354	-
其他應付款項及應計費用：			
All Harmony	(ii)	46,403	-
Silver Castle	(ii)	39,049	-
澳博蘭		-	8,567
沐林	(i)	-	5,540

與有關連人士之結餘為不計利息及無固定還款期。

附註：

- (i) 沐林乃本集團之同系附屬公司。
- (ii) 此等實體為本公司之股東並為本公司若干執行董事所控制。

32. 有關連人士之交易(續)

(c) 本集團主要管理人員的補償

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	536	575
退休福利計劃供款	5	5
向主要管理人員支付之補償總額	541	580

有關董事酬金之詳情載於財務報表附註9。

33. 按類別劃分之金融工具

於結算日，各類金融工具之賬面價值如下：

金融資產

	集團		公司
	二零零九年 貸款及 應收款 人民幣千元	二零零八年 貸款及 應收款 人民幣千元	二零零九年 貸款及 應收款 人民幣千元
應收賬款	18,047	6,355	-
包含於預付款項、按金及其他 應收款項中之金融資產	12,530	18,085	10,966
現金及現金等值項目	1,465,887	77,659	906,905
	1,496,464	102,099	917,871

33. 按類別劃分之金融工具(續)

金融負債

	集團		公司
	二零零九年 以攤銷 成本計量之 金融負債 人民幣千元	二零零八年 以攤銷 成本計量之 金融負債 人民幣千元	二零零九年 以攤銷 成本計量之 金融負債 人民幣千元
應付賬款	25,358	14,480	-
包含於其他應付款項及應計費用之金融負債	114,950	30,270	85,452
計息銀行貸款	350,000	30,000	-
	490,308	74,750	85,452

34. 財務風險管理之目標及政策

本集團主要金融工具包括現金與短期銀行存款。持有該等金融工具之目的主要為本集團的經營籌措資金。本集團擁有應收賬款及票據、按金及其他應收款項、應付賬款及票據、其他應付款項及應計費用及長期應付款項等其他多種金融資產及負債，皆由其經營直接產生。

本集團金融工具所產生的主要風險為匯兌風險、信貸風險及流動風險。董事會相信由於本集團並無任何附帶浮動利率的債務，因此本集團不會面臨任何重大的利率風險。董事會審查並同意管理上述每項風險的政策的大概要如下。

利率風險

於報告期間內，本集團並無任何長期浮息債務責任(二零零八年：無)。因此，本集團認為並無存在重大利率風險。

34. 財務風險管理之目標及政策(續)

流動資金風險

本集團之目標為透過運用計息銀行借款保持資金之持續性與靈活彈性之間的平衡。本集團透過保持足夠現金及現金等值項目水平，為本集團之業務提供資金，從而集中管理融資活動。本集團亦確保可取得銀行信貸融資，以應付任何短期資金需要。

本集團之現金及銀行結餘均存置於信譽良好之金融機構。

本集團於各結算日根據已訂約但未貼現款項計算之財務負債之到期情況如下：

	二零零九年			總計 人民幣千元
	應要求償還 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三個月至 十二個月 人民幣千元	
銀行貸款	-	-	350,000	350,000
應付賬款	-	24,768	590	25,358
其他應付款項及應計費用	101,281	13,669	-	114,950
總計	101,281	38,437	350,590	490,308

	二零零八年			總計 人民幣千元
	應要求償還 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三個月至 十二個月 人民幣千元	
銀行貸款	-	-	30,000	30,000
應付賬款	-	14,480	-	14,480
其他應付款項及應計費用	16,924	10,913	2,433	30,270
總計	16,924	25,393	32,433	74,750

34. 財務風險管理之目標及政策(續)

信貸風險

本集團僅與信譽可靠的第三者進行交易。按照本集團的政策，所有擬按信貸期進行交易的客戶，必須經過信貸核實程序後，方可落實。此外，本集團會持續監察應收賬結餘的情況，因而本集團的壞賬風險並不重大。

本集團絕大部分的現金及現金等值項目位於中國大陸(包括香港及澳門)且聲譽良好的金融機構持有。管理層相信該等機構擁有良好的信貸質素。本集團有既定政策按照此等聲譽良好的金融機構的市場聲譽、營運規模及財政背景而控制存款數量，以限制於任何單一金融機構之信貸風險金額。

本集團僅銷售與確認及信譽良好之第三者，故無抵押要求。由於本集團之主要客戶為中國政府之代理，本集團認為彼等為可靠及擁有高度信貸質素，故此，此等客戶並無重大信貸風險。由於本集團分散風險於不同組合，故無重大信貸集中風險。

外匯風險

本集團之買賣主要以人民幣結算，此為集團之功能貨幣。於結算日，本集團之所有資產及負債均以人民幣計值，匯兌變動亦不會對本集團之權益造成重大影響。

本集團有若干銀行結餘以港幣為主及本集團之附屬公司有若干收入及費用以港幣為主。

下表列示了於結算日在假設所有其他變數保持不變的情況下，本集團和本公司(由於貨幣性資產及負債之公允價值變動引起的)稅前盈利和(由於匯兌調整變動引起的)權益相對於由港元匯率可能出現的合理變動之敏感性。

34. 財務風險管理之目標及政策(續)

信貸風險(續)

	美元 匯率上升/ (下降) %	稅前盈利 增加/ (減少) 人民幣千元	權益增加/ (減少)* 人民幣千元
二零零九年			
倘人民幣兌港元之匯率轉弱	5%	45,345	-
倘人民幣兌港元之匯率轉強	(5%)	(45,345)	-
二零零八年			
倘人民幣兌港元之匯率轉弱	5%	-	-
倘人民幣兌港元之匯率轉強	(5%)	-	-

* 不包括累計盈餘

資本管理

本集團資本管理的主要目標是通過保證集團持續經營的能力和保持良好的資本比率以支援集團的業務並使得股東權益最大化。本集團根據經濟環境的變化來管理和調整資本結構。本公司於年內的資本管理目標、政策和方法沒有改變。

本集團使用資產負債比率來監督集團的資本。該資產負債比率以負債除以負債與資本之和。債務淨額乃按計息銀行貸款、應付賬款以及其他應付款項及應計費用之總和，減現金及銀行結餘計算。權益總額指母公司擁有人應佔權益。本集團之政策旨在將資產負債比率維持於合理水平。

財務報表附註

二零零九年十二月三十一日

34. 財務風險管理之目標及政策(續)

信貸風險(續)

於結算日之資產負債比率列示如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
計息銀行貸款	350,000	30,000
應付賬款及票據	25,358	14,480
其他應付款項及應計費用	164,620	69,889
減：現金及現金等值項目	(1,465,887)	(77,659)
債務／(資產)淨額	(925,909)	36,710
權益	1,080,573	105,548
權益及和債務淨額	154,664	142,258
資產負債比率	(599%)	26%

資產負債比率主要為全數於二零零九年十月首次公開發售所得於二零零九年十二月三十一日尚未使用。

35. 結算日後事項

除於財務報告附註第25披露已償還之人民幣350,000,000元銀行貸款外，本集團並有以下之結算日後事項：

於二零一零年三月二十四日，澳優湖南與一名獨立第三者，湖南信托有限責任公司(「湖南信托」)，訂立一份資金信托合同，據此，澳優湖南以人民幣200,000,000元之資金委託湖南信托購買一名獨立第三者，湖南省高速公路建設開發總公司之債務(「債務」)。該債務為無抵押、按年利率5厘計息及於二零一一年三月十七日到期。

36. 財務報表的批准

本財務報表於二零一零年四月二十二日獲董事會批准發佈。

四年已公佈財務資料概要

摘錄自經審核財務報表及招股書之本集團過往四年已公佈之業績、資產及負債如下。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
業績				
收入	623,777	405,166	186,526	93,716
銷售成本	(315,530)	(259,163)	(107,729)	(48,443)
毛利	308,247	146,003	78,797	45,273
其他收入及收益	6,898	836	1,045	60
銷售及營銷費用	(91,947)	(56,628)	(43,335)	(21,877)
行政費用	(10,565)	(9,162)	(8,039)	(4,731)
其他經營開支	(41)	(695)	(234)	(3,300)
融資費用	(4,184)	(859)	(493)	(536)
稅前利潤	208,408	79,495	27,741	14,889
稅項	(26,288)	(8,966)	(5,368)	(3,036)
年度利潤	182,120	70,529	22,373	11,853
其他全面收入：				
換算海外業務之匯兌差額	(210)	25	(5)	-
年度全面收入總額	181,910	70,554	22,368	11,853
應佔權益：				
母公司權益持有人	182,120	70,529	22,373	11,853
資產與負債				
資產總額	1,627,102	227,041	116,647	50,257
負債總額	(546,529)	(121,493)	(81,653)	(51,029)
	1,080,573	105,548	34,994	(772)

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年的財務資料已於重組時妥為編製，猶如集團架構於股份在聯交所上市時於有關各個年份已存在。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年的業績，以及於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的資產及負債乃摘自本公司招股書。