



2019年度報告

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



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	7
董事會報告	19
董事及高級管理層	35
企業管治常規報告	39
環境、社會及管治報告	48
獨立核數師報告	80
綜合損益表	84
綜合全面收益表	85
綜合財務狀況表	86
綜合權益變動表	88
綜合現金流量表	89
財務報表附註	91
財務概要	176



公司資料

董事會

執行董事

姚同山先生
張家旺先生(首席執行官)

非執行董事

邵根夥先生(董事長)
趙傑軍先生
魯柏祥先生
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

公司秘書

區偉強先生

授權代表

張家旺先生
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
皇后大道西 111 號
華富商業大廈 13 樓 1303 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

附註：於二零二零年三月三十日，武建鄴先生辭任執行董事及聯席公司秘書，溫永平先生辭任非執行董事，而趙傑軍先生及魯柏祥先生獲委任為非執行董事。

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 54 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)
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)
恒豐銀行股份有限公司(西安分行)
興業銀行股份有限公司(呼和浩特錫林支行)
中國農業銀行股份有限公司(呼和浩特和林格爾支行)

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

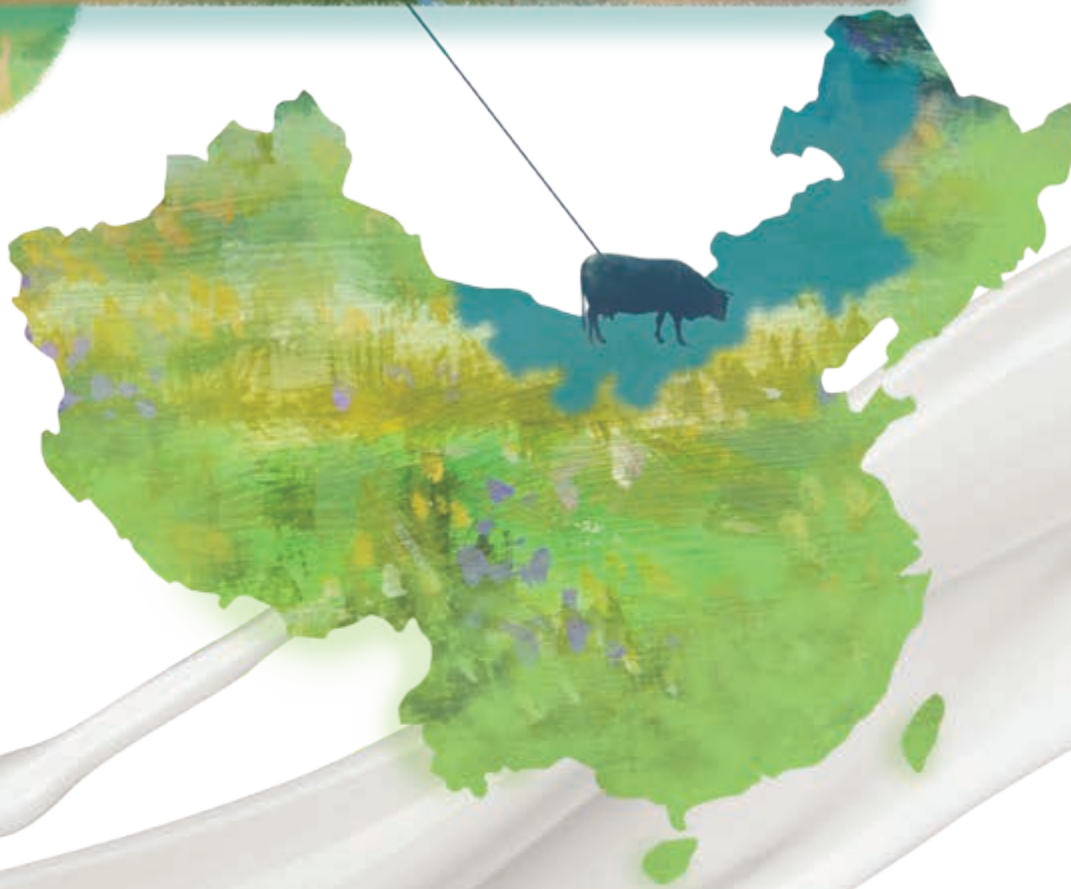
開曼群島法律

邁普達律師事務所

網站

<http://www.youjimilk.com>

有機產業基地位置圖



董事長致辭



邵根夥
董事長



各位股東：

本人謹代表公司董事會，向股東提呈本公司及其附屬公司截止二零一九年十二月三十一日止之年度報告。

隨著中央促進全國奶業振興工作的推進以及消費升級的影響，行業整體形勢轉好，中國聖牧經營業績也整體向好，實現扭虧為盈。面對充滿機遇與挑戰的行業形勢，中國聖牧向中國蒙牛出售下游業務，聚焦上游種養殖業，依託成熟的全程有機種養殖技術，生產出安全、優質的沙漠全程有機原料奶，不斷提升品牌塑造，穩固和下游乳企的合作關係，為二零一九年經營業績轉好打下堅實基礎。

國際知名奶業研究組織IFCN依據年度原奶總產量和下屬牧場擁有的成母牛頭數兩個維度，評選出二零二零年度全球十大奶牛養殖集團，中國聖牧均位列全球第八名。

二零一九年五月，「中國－丹麥有機示範牧場」落戶聖牧高科第二十七牧場，為推動聖牧有機標準升級，培養有機人才，提升有機乳業核心競爭力，打造全球優質有機示範牧場提供有力支撐。

為滿足不斷增長的市場需求，聖牧在功能原奶生產領域自主研發、探索創新，並不斷突破技術瓶頸。通過給奶牛飼喂藻粉，並研究相應的日糧配方和飼養管理技術，成功生產出富含原生DHA的功能原奶並成功上市。經定期採樣測量，

11月中旬該功能原奶原生DHA含量達到18mg/100g以上。產品的推出不僅滿足了客戶的需求，也豐富了公司在功能原奶生產的新產品。

二零一九年，中國聖牧出售下游業務，業務重心轉向上游種養殖業，以打造安全奶源基地為核心，立足高品質有機牛奶原料奶，強化有機種養殖技術，穩固和下游乳企合作關係，為推動聖牧長足發展積累了寶貴經驗、奠定了基礎。

聖牧高科於二零零九年挺進內蒙古烏蘭布和沙漠，戰黃沙、植草場、興牧場、造好奶，打造了世界第一個全封閉沙漠有機循環產業鏈。經過十年的傳承跨越、十年的攜手並進，中國聖牧為中國有機奶業的發展建設樹立了一個典範，創造了經濟、社會、生態三效合一的發展奇跡。

創建全球有機奶業第一品牌，是中國聖牧的奮鬥目標。未來，我們將以「原奶品牌化」作為發展的重要策略，迎合不斷變化的市場需求、提高運營效率，在有機種養殖產業技術領域做出貢獻，繼續加大沙漠公益事業，為實現聖牧有機夢不懈努力，以優異的成績回報股東和投資者對我們的厚愛。



管理層討論及分析

行業概覽

在第十屆中國奶業大會上，中國奶業協會發佈了《中國的奶業》白皮書。白皮書顯示，二零一八年全國牛奶產量達到3,075萬噸，全國乳製品產量2,687萬噸。自建國以來，乳製品產量年均增長17.5%，人均奶類消費量達34.3千克。回顧過去3年行業發展形勢，養殖虧損和環保關停導致大量存欄量較低的牧場退出。二零一八年下半年供給減少，需求向好，奶價出現上升拐點，二零一九年全年原料奶持續供不應求，奶牛養殖企業利潤彈性顯現。



二零一八年十二月國家農業農村部等九部委聯合印發《關於進一步促進奶業振興的若干意見》，明確提出大力發展優質飼草業，提高奶牛生產效率，加強奶業社會化服務體系建設。二零一九年二月《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》再次強調要實施「奶業振興行動」，加強優質奶源基地建設。同年八月，內蒙古自治區人民政府發佈的《內蒙古自治區人民政府辦公廳關於推進奶業振興的實施意見》明確奮鬥目標，力爭到二零二五年，內蒙古奶畜存欄達到350萬頭，奶類產量達到1,000萬噸，乳品加工企業產值達到人民幣3,000億元，引領全國奶業發展，實現奶業率先振興。

蒙牛與伊利兩大乳業企業也通過產業佈局力爭推動實現內蒙古奶業率先振興計劃。二零一九年八月，中國蒙牛集團發起的「中國乳業產業園」項目正式啟動，探索以生態優先、綠色發展為導向的乳業高質量發展新路子。伊利集團主導的「伊利現代智慧健康谷」項目亦助推內蒙古乳業振興戰略的實施。

二零二零年伊始，為應對新型冠狀病毒疫情，國家衛健委等部門發佈《新型冠狀病毒感染的肺炎防治營養膳食指導》明確提出，每天一個雞蛋、飲用300g牛奶或奶制品是提高免疫力的有效方法，有助於新型冠狀病毒肺炎的預防。

回顧過去，中國奶業在經營主體、養殖方式、奶牛品種、飼養管理、牛奶質量等方面有了很大的提升和轉變，發生了翻天覆地的變化。從龍頭企業發展壯大，品牌建設持續推進，質量監管不斷加強，為保障乳品供給做出了積極貢獻。未來，奶業企業將繼續用強有力的實際行動做優做強產業，引領乳業行業發展，助力國家奶業振興，踐行乳企應有的社會責任，全力守護國人營養健康。

業務概況

二零一九年度本公司的主營業務為奶牛養殖業務。本集團借助烏蘭布和沙漠天然的戰略地理優勢，在沙漠中建成 22 座牧場，生產高品質的牛奶。其中擁有同時通過國家和歐盟有機認證的牧場 11 座，日產有機鮮奶 731 噸，是中國最大的有機原奶基地。另外 11 座牧場也可以根據市場需求，按照有機認證規定，在六個月內轉換成有機牧場。

本集團在有機奶牛養殖業務發展壯大層面做出重要戰略舉措，根據原奶行業發展，年內收購了位於烏蘭布和沙漠 12 家合資牧場的少數股東權益，此舉有效提升牧場高效管理及標準化運營水平。四月本集團完成聖牧奶業 51% 的股權出售給中國蒙牛集團的交割，聖牧液態奶業務併入中國蒙牛集團，借助蒙牛成熟的銷售渠道和專業的銷售人才，做大做強聖牧有機液態奶品牌。聖牧集團致力於奶牛養殖業務的發展，力爭種好草，養好牛，產好奶。五月「中國－丹麥有機示範牧場」落戶本集團第 27 牧場，未來借助丹麥牧場的先進知識和實踐經驗，培養有機人才，提升有機乳業核心競爭力，打造全球優質有機示範牧場。

二零一九年本集團實現銷售收入人民幣 27.6 億元，淨利潤人民幣 1.4 億元。本集團目前在內蒙古地區共計擁有 34 座牧場，其中 11 座為有機牧場，本集團現有 106,074 頭奶牛，其中有機奶牛 44,802 頭，佔比 42.2%，二零一九年本集團高端原奶產量 642,166 噸，其中有機原奶產量為 266,851 噸。

牧業運營回顧

有機飼料

巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司（「**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，7 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夯實了堅實的基礎。





聖牧草業公司已建立《有機飼料》和《有機牧草》企業級標準化質量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質量標準化，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。

客戶導向 資源協同

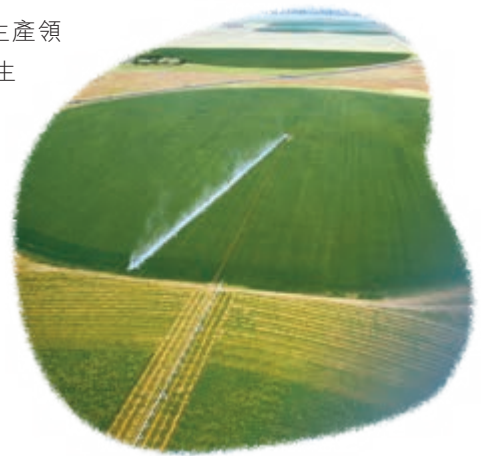
本集團在二零一九年進一步深化與中國蒙牛集團的協同，匹配客戶需求，增強供需雙方計劃的協同性，避免了計劃外低價奶的銷售，保證原料奶銷量及價格的穩定性。二零一九年本集團銷售的原料奶價格為人民幣4,183元／噸，相比二零一八年度同比增長14.0%。

通過中國蒙牛集團愛養牛平台、與中國蒙牛集團聯合統採，有效降低了大宗物料的採購成本。借助中國蒙牛集團強大的資本基礎及融資能力，協同資源、有效補充營運資金、降低財務風險。

科學配方 產品創新

在營養飼喂方面，本集團主要通過自製優質青貯苜蓿、自製發酵飼料提高飼草料品質，提升飼料轉換效率。同時引進全球最新飼養理念，加強與全球知名專家的交流與指導，提升現場管理水平與飼喂技術。二零一九年成乳牛單產較上年提升7%。

在產品研發方面，為順應國內市場消費升級及乳業客戶需求，本集團在生產領域自主研發，不斷突破技術瓶頸。通過奶牛飼喂配方調整，成功研發出原生DHA生鮮乳，DHA含量達到18mg/100g以上，此等通過生物性轉化產生的DHA牛奶更有助於人體吸收。



繁育保健

在繁育方面，本集團選擇全球排名第三的奶牛遺傳育種公司進行戰略合作，通過提供奶牛遺傳物質和育種應用技術等完成3-5年核心牛群育種規劃，培育優質高產荷斯坦奶牛。本集團多次組織行業資深專家深入一線現場培訓，奶牛懷孕率、難孕牛佔比等繁育指標有明顯改善。牧場成立犏牛管理部門強化犏牛管理，提高母犏留養率，增加後備牛儲備，優化牛群結構。

在保健方面，通過優化奶牛日糧配方、注重瘤胃健康調節、改善牛舍舒適度、提升牧場保健管理流程，同時與全球前五的動保公司、全國前兩名的疫苗公司合作，制定最高標準的動物福利方案和牧場疫病防控方案，改善牛群主動免疫機制，提高奶牛自體免疫力，進而控制牧場淘汰率目標。通過與優質動保公司合作，本集團積極開展培訓和現場實操學習，制定專項乳房炎控制課題和肢蹄病防控方案，有效提升保健效果，降低疾病發病率，有效地提升了奶牛機體健康，降低了淘汰率。

質量安全管理

中國聖牧本著「提供全球最高品質的沙漠有機奶」為使命的理念，對標國際、國內10項標準，如AQ、Arlagarden、ISO9000、ISO22000、ISO22002及畜牧養殖相關52部法律法規及標準，將牧場管理及關鍵部分100%納入，制定《聖牧牧業牧場質量安全管理體系》標準，內容從原輔料源頭質量管理、奶牛健康福利、牛奶品質保障及運營支持4大類93個關鍵控制點進行管理，實現以顧客為中心，全員參與，持續改進的全面質量管理模式。

原奶品質管理方面，利用烏蘭布和沙漠得天獨厚養殖環境及規模化牧場硬件配置及管理水平，制定QP、QA、QC及QS管理標準，嚴格把控源頭飼料品質，對標GB13078飼料衛生標準，保障原輔料質量品質，做到批批檢測，不合格原輔料禁止入場，保障奶牛採食優質飼料，生產優質原奶，並重點打造和完善中心檢驗室，做好內部風險排查防控計劃。制定內部原奶品質提升目標至S級合格率（ $TBC \leq 30,000$ 、 $SCC \leq 200,000$ ），二零一九年TBC平均值10,700，SCC平均值158,100，全年合格率达到95%，遠高於目前國際和國內標準。



管理層討論及分析

內部運營管理

本集團優化組織架構，賦能一線，縮減層級、權責下沉、對牧場充分授權，倡導以績效管理的薪酬體系。本集團強化標杆管理，本集團內部引入從牧場到飼喂部、繁育部、保健部、擠奶部各個業務單元對標評比機制；本公司外部與國內龍頭企業學習交流，向行業標杆看齊。

財務回顧

二零一九年度，本集團的銷售收入為人民幣2,759.4百萬元，集團毛利由二零一八年度的人民幣939.6百萬元增長7.5%至二零一九年度的人民幣1,010.0百萬元。二零一九年度公司錄得除所得稅後溢利為人民幣135.7百萬元，二零一八年度錄得除所得稅後虧損為人民幣2,311.2百萬元，同比增長人民幣2,446.9百萬元。其中持續經營部分除所得稅後溢利為人民幣188.9百萬元，終止經營部分除所得稅後虧損為人民幣53.2百萬元。

中國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，於二零一九年四月底，已完成股份購買協議的交割，本集團將持有的液態奶業務51%的股份出售給內蒙古蒙牛。根據國際財務報告準則的規定，二零一九年一至四月的液態奶業務視為終止經營業務列示。除液態奶業務外，本集團的其他業務（以下統稱「**奶牛養殖業務**」）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 ⁽²⁾				總銷售收入
	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	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	
二零一九年	2,609,337	111,577	2,497,760	90.5%	261,609	—	261,609	9.5%	2,759,369
二零一八年	2,404,084	356,340	2,047,744	70.9%	839,423	—	839,423	29.1%	2,887,167

(1) 本表及以下表格中，本年度包含液態奶 1-4 月業務，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；

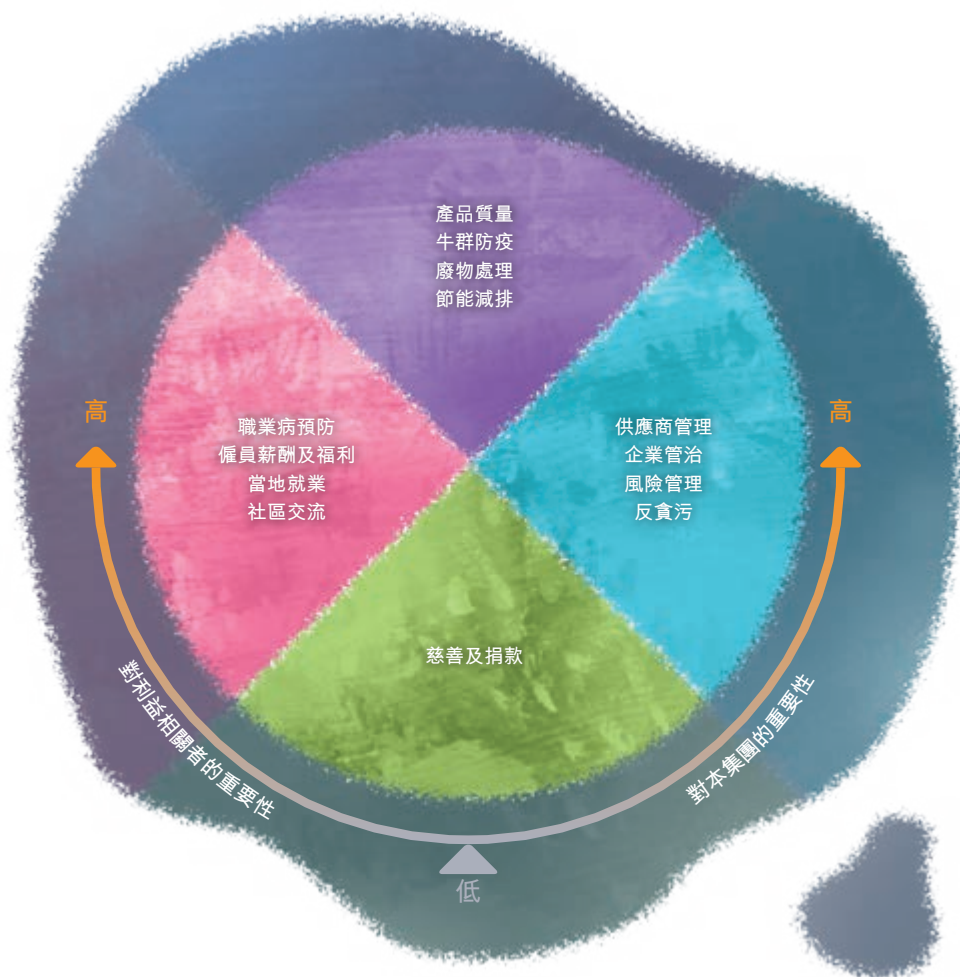
(2) 液態奶業務中，包括終止經營的液態奶業務和奶粉業務，本年度數據只包含液態奶業務出售前一至四月份數據。

管理層討論及分析

面對乳品市場激烈的競爭，集團引入中國領先乳製品生產商之一的中國蒙牛集團作為戰略合作夥伴，其配備強大的管理團隊及穩固的中國乳製品分銷網絡，有助於液態奶業務的持續增長，從而帶動上游原料奶業務發展。二零一九年憑藉與中國蒙牛集團戰略性的生鮮乳供銷關係保證穩定的銷量，同時奶牛養殖業務的原料奶價格呈穩步上升，為本公司帶來穩定的收入與現金流，持續的為股東創造價值。本集團原料奶銷售額由二零一八年度的人民幣2,047.7百萬元增加至二零一九年度的人民幣2,497.8百萬元，同比提高22.0%。

銷售成本、毛利及毛利率

本集團的銷售成本由二零一八年度的人民幣1,947.6百萬元下降至二零一九年度的人民幣1,749.4百萬元，毛利由二零一八年度的人民幣939.6百萬元上升至二零一九年度的人民幣1,010.0百萬元，毛利率由二零一八年度的32.5%上升至二零一九年度的36.6%。主要受(1)原料奶銷售價格平穩上升；及(2)依據有機原料奶供需關係變化，集團及時調整原料奶產品結構，提升毛利。



其他收入及收益與金融及合約資產減值虧損

本集團其他收入及收益與財務及合約資產減值虧損由二零一八年度的淨虧損人民幣 1,176.3 百萬元下降至二零一九年度的淨虧損人民幣 21.9 百萬元，主要為二零一八年度液態奶業務確認金融及合約資產減值虧損人民幣 1,112.3 百萬元，二零一九年度確認人民幣 77.6 百萬元，同比降低人民幣 1,034.7 百萬元。

銷售及分銷開支

本集團的銷售和分銷開支主要包括物流運輸費、倉儲費和職工薪酬等。於二零一九年度及二零一八年度，本集團的銷售和分銷開支為人民幣 131.1 百萬元及人民幣 341.1 百萬元，二零一九年度相較二零一八年度出現大幅下降，主要原因是由於集團多數銷售費用是液態奶業務產生的，而本集團在二零一九年四月出售了液態奶業務，使集團銷售費用大幅下降。

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、差旅費和交通費以及律師、審計專業服務支出。於二零一九年度及二零一八年度，本集團行政開支分別為人民幣 141.3 百萬元和人民幣 151.7 百萬元，行政開支較上年降幅約 6.9%，主要由於二零一九年四月出售了液態奶業務，液態奶業務不計入合併範圍，致使集團行政費用下降。於二零一九年度及二零一八年度，行政開支佔銷售收入比例分別為 5.1% 和 5.3%。

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，故於育成牛成為成母牛時，其價值便會增加。此外，於成母牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。

於二零一九年度及二零一八年度，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虧損為人民幣 284.9 百萬元及人民幣 1,321.6 百萬元。本集團二零一九年度生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損相對二零一八年度大幅降低，主要是本集團成乳牛單產上升等因素的影響所致。

分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括：(a) 本集團於二零一九年度向內蒙古蒙牛出售聖牧奶業（後更名為內蒙古蒙牛聖牧高科奶業有限公司）51% 的股權，聖牧奶業成為本集團聯營公司，擁有權益 49%；(b) 本集團投資並擁有少數權益的聖牧草業及其附屬公司；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聯合聖牧及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司。二零一九年度及二零一八年度，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣 65.2 百萬元和人民幣 15.6 百萬元。

管理層討論及分析

所得稅開支

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。

本集團二零一九年度和二零一八年度所得稅開支分別為人民幣0.6百萬元和人民幣27.9百萬元，本集團二零一九年的所得稅開支減少是由於本集團來自集團內公司間銷售的未實現損益相較二零一八年十二月三十一日的結餘減少而導致動用遞延所得稅資產所致。

母公司擁有人應佔溢利及非控股權益應佔溢利／(虧損)

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／(虧損)。二零一九年度，非控股權益應佔溢利為人民幣108.0百萬元，二零一八年度，非控股權益應佔虧損為人民幣86.0百萬元。

二零一九年度，因受：(1)本集團原料奶售價相比上年同期平穩上升；(2)生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損幅度降低；及(3)本集團於二零一九年四月完成下游業務聖牧奶業51%股權的出售，金融及合約資產減值本年度大幅下降等因素的綜合影響，本集團母公司擁有人應佔溢利為人民幣27.7百萬元，相對於二零一八年度的虧損人民幣2,225.2百萬元減虧人民幣2,252.9百萬元。

綜合財務狀況表分析

流動資產

於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動資產總額為人民幣1,783.3百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣2,048.2百萬元)，其中主要包括存貨人民幣678.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣637.0百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣167.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣344.1百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣614.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣685.3百萬元)，現金及銀行結餘人民幣310.2百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣374.3百萬元)，以及消耗性生物資產人民幣13.8百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣7.5百萬元)。於二零一九年十二月三十一日本集團流動資產相較於二零一八年十二月三十一日相對減少，主要原因是由於二零一九年四月出售子公司聖牧奶業51%股權，相應資產、負債不再併入本集團報表。

流動負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動負債總為人民幣4,121.0百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣4,573.4百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,365.8百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣1,456.3百萬元)、其他應付款項及預提費用人民幣574.8百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣715.2百萬元)、計息銀行及其他借款人民幣2,177.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣2,320.7百萬元)，以及衍生金融工具人民幣3.3百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣81.2百萬元)。於二零一九年十二月三十一日本集團流動負債相對於二零一八年十二月三十一日降低主要由於(1)二零一九年四月出售子公司聖牧奶業股權51%，相應資產、負債不再併入本集團報表；及(2)償還部分公司借款及衍生金融工具轉入資本公積綜合影響。

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。於二零一九年十二月三十一日，除了約人民幣0.6百萬元和1.3百萬元結餘以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。於二零一九年十二月三十一日，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。與本集團其他金融資產有關的信貸風險均來自對方的違約，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，故一般無須第三方提供任何抵押物。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團已抵押存款合共約人民幣177.5百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣297.1百萬元)予銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金。於二零一九年十二月三十一日，本集團公平市場價值約人民幣945.7百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,069.8百萬元)的生物資產及淨資產合計為人民幣2,393.9百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣2,311.9百萬元)的13家全資附屬公司及2家非全資附屬公司(二零一八年十二月三十一日：14家非全資附屬公司)的部分權益已作為本集團金額為人民幣1,370.0百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,300.0百萬元)委托貸款的抵押物。

管理層討論及分析

流動性、財務資源及資本結構

二零一九年全年，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借款。於二零一九年十二月三十一日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣132.6百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣77.3百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣2,216.6百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣2,370.2百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣39.4百萬元須於一至五年內償還，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。本集團的銀行及其他借款除等值人民幣50.6百萬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。截至二零一九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%(截至二零一八年十二月三十一日止年度：1.55%到12.97%)，其中12.97%的銀行貸款利率僅指附帶認股權證的人民幣1,300.0百萬元的借款。

環境政策及表現

於二零一九年度，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

於二零一九年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣81.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣418.3百萬元)，相較二零一八年十二月三十一日下降乃主要由於本集團與12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議，以人民幣300.0百萬元作為現金對價以收購12家牧場股權，並已於本年度完成交易。

人力資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團共有2,668名員工(於二零一八年十二月三十一日共有3,814名員工)。二零一九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270.5百萬元(二零一八年為人民幣293.3百萬元)。總員工成本相對於上年同期降幅較大主要為出售液態奶業務所致。

本集團相信，全體員工不懈努力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

於二零一九年十二月三十一日，本集團分別為聖牧草業、富友聯合聖牧及聖牧奶業的銀行借款提供金額為人民幣80.0百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣155.0百萬元)、人民幣65.4百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣123.4百萬元)及人民幣198.0百萬元的擔保(二零一八年十二月三十一日：無)。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估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數於財務報表中確認。

重大收購及出售事項

二零一九年度，本集團向內蒙古蒙牛出售聖牧奶業51%的股權，除此外本公司並無進行其他任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。該事項會影響多個報表項目與同期數據對比大幅增減變化。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二十九日通過該項決議。二零一九年已支付完畢現金收購對價人民幣300.0百萬元。截止二零一九年十二月三十一日，該交易已完成。

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

目前處於行業發展黃金時期，消費升級帶來有機產業的快速增長，各項有利政策促使乳業行業健康發展。依託烏蘭布和沙漠天然的戰略地理優勢，進一步夯實沙漠全程有機管理體系，深化沙漠有機奶品牌影響力，感召行業客戶走進烏蘭布和沙漠，體驗有機生活。

抓住原奶供給調整的有利機會，適度擴大牧群規模，改良奶牛基因，增加後備牛群儲備，提高核心牛群佔比，優化營養配方、提高飼料轉化率及成乳牛單產，降低成本，增加效益。根據市場需求，適時增加有機奶產量，不斷創新、研發新產品，改善產品結構，提升公司核心競爭力。

二零二零年，本集團啟動的聖牧學院項目將建立差異化人才培養體系，打造一專多能複合型人才。與此同時啟動的信息化工程，也將完成本集團IT規劃與本集團運營管控一體化工作的融合與統一，夯實基礎管理的同時升級本集團運營能力。

行業形勢、本公司發展逐漸向好。未來，聖牧肩負使命，堅定向創建全球有機奶業第一品牌進軍，為中國奶業振興貢獻更大力量。

董事會報告

董事會欣然呈列其年度報告，連同本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。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。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 17 和附註 39。

業績

本集團截至二零一九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

本集團於二零一九年共發生捐贈支出人民幣 163,000 元（二零一八年：人民幣 140,000 元）。

股息政策及股息分派

董事會不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付末期股息（二零一八年度：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

於二零一九年十二月三十一日，本公司可分配的儲備金額為人民幣 3,003.8 百萬元。本公司二零一九年內的儲備變動詳情見財務報表附註 42。

股本

本公司二零一九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30。

報告期後事項

自報告期末至本年報刊發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

截至二零一九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。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司應屆股東週年大會將於二零二零年六月十九日舉行。為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零二零年六月十六日至二零二零年六月十九日(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二零二零年六月十五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54樓)。

股東週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

於二零一九年度，本集團五大客戶合共佔集團持續經營業務銷售收入總額的百分比為97.9%，最大客戶佔本集團持續經營業務總收入額的92.6%。於二零一九年度，本集團五大供應商佔本集團持續經營業務總採購額的23.5%，最大供應商佔本集團持續經營業務總採購額的9.8%。

於二零一九年度，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。

於二零一九年度，本集團與其客戶或供應商之間概無任何重大糾紛。

董事會報告

董事

於截至二零一九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

武建鄴先生(於二零一九年六月二十一日重選)

張家旺先生(於二零一九年一月二十五日獲委任)

前任執行董事王躍華先生因其他工作安排自二零一九年一月二十五日起辭任。

武建鄴先生因其他工作安排自二零二零年三月三十日起辭任執行董事及聯席公司秘書。

非執行董事

邵根夥先生(董事長)

溫永平先生

孫謙先生(於二零一九年六月二十一日重選)

溫永平先生因其他工作安排自二零二零年三月三十日起辭任。趙傑軍先生及魯柏祥先生於二零二零年三月三十日被委任為非執行董事。

獨立非執行董事

付文革先生(於二零一九年六月二十一日重選)

王立彥先生

李軒先生

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，自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，可以重選連任。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。

本公司前任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。

本公司前任非執行董事溫永平先生已自二零一九年一月十六日起不再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。

王立彥先生已自二零一九年十一月五日起再次獲委任為晉商銀行股份有限公司(一間於中國註冊成立的股份有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：2558)的獨立非執行董事。

除本文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，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

本公司前任非執行董事溫永平先生已自二零一七年三月二十九日起獲委任為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「**內蒙古蒙牛**」，中國蒙牛乳業有限公司的附屬公司)的副總裁兼低溫事業部總經理。本公司非執行董事趙傑軍先生自二零一九年十一月起獲委任為內蒙古蒙牛副總裁兼奶源兼集團供應鏈總經理。彼目前亦擔任中國現代牧業的非執行董事及戰略及發展委員會成員。

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「與蒙牛集團的關係－競爭」一節。

中國現代牧業的主要業務為(i)向客戶生產及銷售原料奶以供加工為奶類產品；及(ii)生產及銷售液態奶產品。上述競爭性業務由具有獨立管理及行政的不同實體管理。董事認為本集團能夠獨立於該等實體公平地經營其業務。作出決策時，相關董事就履行其作為董事的職責方面已經並將繼續以本集團的最佳利益行事。

除上文所披露者外，各董事已確認截至二零一九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

有關收購12家牧場公司少數權益之股權轉讓框架協議之補充協議

- 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（「**聖牧沙草業**」）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I**」）以落實收購事項（定義見下文）。

於重組I完成後，12名自然人股東將直接持有聖牧沙草業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公司1**」）的100%股權，而BVI公司1合共持有將於英屬處女群島成立之一家控股公司（「**BVI公司2**」）的100%股權及BVI公司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業另外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300.0百萬元（「**現金代價**」）向12名自然人股東收購聖牧沙草業（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公司1發行合共688,705,234股新股份（「**代價股份**」）以收購BVI公司2 100%股權，而BVI公司2於重組I完成後間接持有聖牧沙草業另外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，聖牧沙草業及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，聖牧沙草業及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。

於二零一九年三月八日，本公司、聖牧高科及12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議之第一份補充協議（「**第一份補充協議**」），據此，聖牧高科須根據經修訂支付時間向12名自然人股東支付現金代價。

於二零一九年十二月二十五日，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之第二份補充協議（「**第二份補充協議**」），據此，12名自然人股東同意自二零一九年十二月二十五日起十日內將其持有的聖牧沙草業60%股權過戶至聖牧高科名下，並於二零二零年六月十日前對聖牧沙草業餘下40%股權進行重組（「**重組II**」），其後，12名自然人股東將透過BVI公司1及BVI公司2間接持有聖牧沙草業的40%股權。於完成重組II後五日內，12名自然人股東將其持有的BVI公司2 100%股權過戶至本公司名下，作為本公司將向BVI公司1發行的代價股份的回報（「**轉讓**」）。12名自然人股東亦同意自該日起至轉讓完成日期或各方書面協定終止第二份補充協議的日期，本公司將獲授予12名自然人股東所持聖牧沙草業40%股權有關的投票權。

股權轉讓框架協議、第一份補充協議及第二份補充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、二零一九年三月八日及二零一九年十二月二十五日的公告以及本公司日期為二零一九年三月十三日的通函。

出售內蒙古蒙牛聖牧高科奶業有限公司

- 2 於二零二零年一月二十二日，聖牧高科、內蒙古蒙牛及內蒙古蒙牛聖牧高科奶業有限公司（「**目標公司**」）訂立股份購買協議（「**股份購買協議**」），據此，聖牧高科同意向內蒙古蒙牛出售於目標公司餘下之49%股權（「**出售事項**」）。根據股份購買協議出售股份之代價為人民幣8,000,000元（相當於約9,026,798.30港元），可根據目標公司二零一九年十一月與十二月間的經評估資產淨值差額予以調整（如適用）。作為出售事項的一部分，聖牧高科、內蒙古蒙牛及目標公司均同意目標公司應分拆其乳製品銷售業務。目標公司已成立內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司（「**新公司**」），並正向新公司注入目標公司於二零一九年十一月三十日經營的乳製品銷售業務的資產及負債。內蒙古蒙牛及聖牧高科將分別持有新公司51%及49%權益。目標公司將保留其經營的乳製品生產及加工業務。

於出售事項於二零二零年一月完成後，內蒙古蒙牛持有目標公司100%股權。目標公司不再於本公司綜合財務報表中確認為一項投資，並將於內蒙古蒙牛的綜合財務報表中確認為其全資附屬公司。

股份購買協議的詳情載於本公司日期為二零二零年一月二十二日的公告。

除上文所披露者外，於截至二零一九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。

董事會報告

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，於二零一九年十二月三十一日，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%
武建鄴	實益擁有人	32,706,261	0.51%
張家旺	實益擁有人	138,130,000	2.17%

- (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。

(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%
武建鄴	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，截至二零一九年十二月三十一日，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「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二零一九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，截至二零一九年十二月三十一日，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	投資經理	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.	受控制法團權益	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%

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)於二零一九年十二月三十一日，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)。有關1,080,248,000股認股權證股份A的第一批認股權證A已於二零一九年一月二十九日完成。

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」)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)。有關127,088,000股認股權證股份B的第一批認股權證B已於二零一九年二月一日完成。

根據認股權證認購協議B，認購第二批認股權證B的完成須待認股權證認購協議B所載的條件於二零一九年十二月三十一日或之前獲達成或豁免後方可作實。

由於需要額外時間達成認股權證認購協議B項下若干條件，於二零一九年十二月二十五日，認股權證認購協議B訂約方書面協定將認股權證認購協議B所載條件的達成日期延至二零二零年七月三十一日(或本公司與認購方B可能書面協定的其他有關日期)。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無該等認股權證認購協議項下的認股權證已獲行使。

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。

董事會報告

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「購股權計劃」各節所披露外，本公司於截至二零一九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。

截至二零一九年十二月三十一日，所得款項淨額之應用如下：

	截至二零一九年 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36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二零一九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

於二零一九年度，本公司的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、第一份補充協議及第二份補充協議，緊隨重組I及重組II後但於收購事項前，12名自然人股東將間接持有聖牧沙草業之40%股權。因此，12名自然人股東為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的需求，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。
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（「**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%的股本權益則由本公司當時的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。根據該協議，聖牧盤古的有機原料奶須受本集團的中央銷售監管。其均須優先向本集團銷售其所有有機原料奶，以滿足本集團的需求。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。截至二零一九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4.8百萬元。根據牛奶供應框架協議進行交易的理由及裨益為本集團以中央系統管理其原料奶銷售。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。牛奶供應框架協議的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的持續關連交易公告。
3. 於二零一八年三月二十日，聖牧高科（為其本身及代表本集團）與北京大北農科技集團股份有限公司（「**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的定義為本公司的關連人士。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。根據該協議，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60.0百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團向大北農集團採購飼料的年度採購總額為人民幣12.4百萬元。大北農集團飼料供應框架協議項下該等交易的理由及裨益為，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。

4. 於二零一九年四月二十三日，本公司之全資附屬公司內蒙古圣牧控股有限公司(「**圣牧控股**」，一間於中國註冊成立的公司)(為其本身及代表本集團(不包括聖牧盤古))與聖牧盤古訂立一份有關本集團(不包括聖牧盤古)與聖牧盤古之間奶牛買賣的框架協議(「**奶牛買賣框架協議**」)。由於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%的股本權益則由本公司當時的執行董事武建鄴先生持有，故聖牧盤古根據上市規則的定義為本公司的關連人士。根據奶牛買賣框架協議，協議訂約方將向另一方買賣奶牛，以便訂約方的犏牛及育成牛將按集中化管理，並與成母牛分開養殖。協議期限為二零一九年四月二十三日至二零二一年十二月三十一日，而截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止各年度，根據奶牛買賣框架協議(i)本公司(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16.0百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣14.2百萬元；及(ii)本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古售出奶牛的年度總銷售額分別不得超過人民幣29.4百萬元、人民幣45.8百萬元及人民幣35.7百萬元。截至二零一九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4.6百萬元，本集團向聖牧盤古售出奶牛的年度總銷售額為零。根據奶牛買賣框架協議進行交易的理由及裨益為，本集團按集中化基準管理奶牛養殖業務，且作為本集團旗下附屬公司，聖牧盤古亦隸屬於該集中管理系統。奶牛買賣框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年四月二十三日有關本公司的持續關連交易之公告。
5. 於二零一九年四月二十三日，聖牧高科(為其本身及代表本集團(不包括聖牧盤古))與聖牧盤古訂立一份有關本集團(不包括聖牧盤古)將應聖牧盤古不時的要求，按一般商業條款就聖牧盤古的商業貸款及借貸以擔保方式向聖牧盤古提供財務資助的框架協議(「**聖牧盤古財務資助框架協議**」)。由於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%的股本權益則由本公司當時的執行董事武建鄴先生持有，故聖牧盤古根據上市規則的定義為本公司的關連人士。聖牧盤古財務資助框架協議期限為二零一九年四月二十三日起至二零二一年十二月三十一日。根據該協議，本集團將按一般商業條款以擔保方式向聖牧盤古提供財務資助。根據聖牧盤古財務資助框架協議，本集團(不包括聖牧盤古)分別於截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止三個年度各年以擔保方式向聖牧盤古提供財務資助的每日最高結餘不得超過人民幣60.0百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團(不包括聖牧盤古)並無向聖牧盤古以擔保方式提供財務資助。聖牧盤古財務資助框架協議項下交易的理由及裨益為，聖牧盤古為本集團旗下附屬公司，並已就其商業貸款及借貸獲本集團其他成立時間較長的附屬公司(例如聖牧控股及聖牧高科)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的商業利益，也將降低本集團的整體融資成本。聖牧盤古財務資助框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年四月二十三日有關本公司的持續關連交易公告。

6. 於二零一九年四月二十三日，聖牧控股(為其本身及代表本集團(不包括聖牧盤古))與聖牧盤古訂立一份有關聖牧盤古向本集團(不包括聖牧盤古)購買飼料的框架協議(「**飼料供應框架協議**」)。由於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%的股本權益則由本公司當時的執行董事武建鄴先生持有，故聖牧盤古根據上市規則的定義為本公司的關連人士。因此，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。飼料供應框架協議的年期為自二零一九年四月二十三日起至二零二一年十二月三十一日。根據該協議，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止三個年度，聖牧盤古根據飼料供應框架協議於本集團(不包括聖牧盤古)的採購總額分別不得超過人民幣84.1百萬元、人民幣93.4百萬元及人民幣93.0百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止年度，聖牧盤古向本集團採購飼料的年度採購總額為人民幣73.3百萬元。根據飼料供應框架協議進行交易的理由及裨益為便於本集團統一管理飼料的生產和使用，即本集團的飼料統一由聖牧控股進行生產，再參考市場價格出售給本集團內部包括聖牧盤古在內的所有奶牛養殖附屬公司。飼料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年四月二十三日有關本公司的持續關連交易公告。

7. 於二零一九年十二月三十日，聖牧高科(為其本身及代表本集團)已就本集團出售生鮮乳與內蒙古蒙牛(為其本身及代表中國蒙牛乳業有限公司(「**中國蒙牛**」)及其子公司(合稱「**中國蒙牛集團**」))訂立框架協議(「**生鮮乳供應框架協議**」)。於認購方A悉數行使第一批認股權證A附帶之認股權證A之認購權後，中國蒙牛將透過認購方A持有本公司約18.16%股本權益，故根據上市規則之定義為本公司的關連人士，而內蒙古蒙牛將因而成為蒙牛乳業的聯繫人及本公司的關連人士。假設認購方A於認購期行使第一批認股權證A附帶之認股權證A之認購權，本公司擬提前遵守上市規則第十四A章的規定。生鮮乳供應框架協議的年期為自二零二零年一月一日起至二零二二年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，本集團向中國蒙牛集團銷售的年度總額分別不得超過人民幣3,300.0百萬元、人民幣3,700.0百萬元及人民幣4,200.0百萬元。根據生鮮乳供應框架協議進行交易的理由及裨益包括(i)本集團牧場與中國蒙牛集團生產基地間距離近，向中國蒙牛集團銷售生鮮乳可保持新鮮度、降低運輸費用及保鮮成本；及(ii)該銷售將確保本集團擁有穩定的銷售收入及現金流。生鮮乳供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年十二月三十日的公告及本公司日期為二零二零年三月六日的通函，內容有關本公司的持續關連交易。

8. 於二零一九年十二月三十日，聖牧高科(為其本身及代表本集團)已就中國蒙牛集團向本集團提供委託貸款與內蒙古蒙牛(為其本身及代表中國蒙牛集團)訂立框架協議(「**財務資助框架協議**」)。於認購方A悉數行使第一批認股權證A附帶之認股權證A之認購權後，中國蒙牛將透過認購方A持有本公司約18.16%股本權益，故根據上市規則的定義為本公司的關連人士，而內蒙古蒙牛將因而成為蒙牛乳業的聯繫人及本公司的關連人士。假設認購方A於認購期行使第一批認股權證A附帶之認股權證A之認購權，本公司擬提前遵守上市規則第十四A章的規定。財務資助框架協議的年期為自二零二零年一月一日起至二零二二年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度各年，中國蒙牛集團提供委託貸款的每日最高結餘不得

董事會報告

超過人民幣1,600.0百萬元。根據財務資助框架協議進行交易的理由及裨益為中國蒙牛集團乃本集團之重要業務夥伴，擁有強大的資本基礎及融資能力。中國蒙牛集團向本集團提供之財務資助將降低本集團之整體財務風險。財務資助框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年十二月三十日的公告及本公司日期為二零二零年三月六日的通函，內容有關本公司的持續關連交易。

董事（包括獨立非執行董事）認為上述所進行的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。本公司的核數師確認：(i)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露的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的定價政策；(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的相關協議進行；及(iv)就上述各項關連及持續關連交易的總金額而言，就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露的關連及持續關連交易已超出本公司所訂明的最高年度上限。

關聯方交易

本集團關聯方交易的詳情見財務報表附註36。本年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，概無本公司的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人士）；(2)從聖牧草業採購草料；(3)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；(4)向聖牧奶業銷售生鮮乳；及(5)支付予本集團主要管理人員的報酬。

僱員

於二零一九年十二月三十一日，本集團共有2,668名員工（於二零一八年十二月三十一日共有3,814名員工）。二零一九年的總員工成本（包括本公司董事及高級管理層酬金）為人民幣270.5百萬元（二零一八年為人民幣293.3百萬元）。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購股權計劃。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。

於二零一九年度，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二零一九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二零一九年十二月三十一日的年度財務報表。於應屆股東週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，二零二零年三月三十日

董事及高級管理層

執行董事

姚同山先生，63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。

張家旺先生，41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(一家於深圳證券交易所中小板上市的公司，股份代號：2385)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，54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。

孫謙先生，46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。

趙傑軍先生，43歲，為本公司非執行董事。彼於二零二零年三月三十日獲委任加入董事會。趙先生現任中國蒙牛乳業有限公司(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)股份有限公司的副總裁兼奶源及集團供應鏈總經理。趙先生目前亦擔任中國現代牧業控股有限公司(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)的非執行董事及戰略及發展委員會成員以及內蒙古愛養牛科技有限公司的董事會主席。

趙先生於二零零零年十二月加入蒙牛，並歷任蒙牛的常溫事業部供應鏈中心總經理、助理副總裁及奶源事業部總經理。趙先生自二零一九年一月起擔任中國奶業協會國際專委會副主任委員及內蒙古奶業協會常務副理事長。

趙先生於二零零九年獲得中國地質大學(武漢)的學士學位(主修工商管理)及於二零一三年取得北京航空航天大學的軟件工程碩士學位。

除上文所披露者外，趙先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

魯柏祥先生，55歲，為本公司非執行董事，彼於二零二零年三月三十日獲委任加入董事會。魯先生現任浙江大學公共管理學院農林經濟管理系講師、浙江大學企業家學院副院長及浙江大學全球浙商研究院副院長。

魯先生於一九八六年七月加入浙江大學，歷任多個職位，包括畜牧獸醫系教師、正大肉雞發展中心總經理、管理學院講師及公共管理學院講師。魯先生自二零一九年一月起亦擔任安徽荃銀高科種業股份有限公司(一間於中國註冊成立的有限公司，其股份於深圳證券交易所上市(股份代號：300087.SZ))獨立董事。

董事及高級管理層

魯先生於一九八六年獲得浙江農業大學(於一九九八年併入浙江大學)畜牧專業學士學位，於一九九八年獲得浙江農業大學農村經濟與發展研究生證書，於二零零七年獲得浙江農業大學農業經濟管理博士學位。

除上文所披露者外，魯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，53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，審核委員會成員及薪酬委員會成員。

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中國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，62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，為英格蘭赫特福德大學(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。王先生自二零一九年十一月五日起獲委任為晉商銀行股份有限公司(一間於中國註冊成立的股份有限公司，其股份於聯交所上市，股份代號：2558)的獨立非執行董事。

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，51歲，為公司獨立非執行董事，彼為薪酬委員會主席，審核委員會成員及提名委員會成員。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，54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。

張家旺先生，41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，48歲，為本公司秘書。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。

於截至二零一九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。於二零一九年年初，邵根夥先生擔任該兩個職務（董事長與代理首席執行官）。本公司一直持續審視此做法，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。截至二零一九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決算方案、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，包括兩名執行董事(姚同山先生及張家旺先生)、四名非執行董事(邵根夥先生、趙傑軍先生、魯柏祥先生及孫謙先生)、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。趙傑軍先生及魯柏祥先生於二零二零年三月三十日被委任為本公司的非執行董事。執行董事先生武建鄴先生及非執行董事溫永平先生因其他工作安排自二零二零年三月三十日起辭任。

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，在本公司下屆股東週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週年大會上，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週年大會上，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。董事會所有委任均根據用人唯才原則作出，同時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。

企業管治常規報告

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。於二零一九年度，董事會共舉行5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	5/5	100%
武建鄴先生	5/5	100%
張家旺先生(附註1)	4/4	100%
非執行董事		
邵根夥先生(董事長)	2/5	40%
溫永平先生	0/5	0%
孫謙先生	5/5	100%
獨立非執行董事		
付文革先生	4/5	80%
王立彥先生	3/5	60%
李軒先生	3/5	60%

附註：

(1) 張家旺先生獲委任為執行董事，自二零一九年一月二十五日起生效。彼有權於獲委任後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、張家旺先生、邵根夥先生、趙杰軍先生及魯柏祥先生、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、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。於二零一九年十二月三十一日，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。於二零一九年度，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。於二零一九年十二月三十一日，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。

企業管治常規報告

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。於二零一九年度，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。於遴選一名新董事前，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。於二零一九年十二月三十一日，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，包括審閱二零一九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。於二零一九年度，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二零一八年年度業績及二零一九年中期業績。

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
邵根夥	不適用	1/1	不適用
姚同山	不適用	1/1	不適用
王立彥	不適用	1/1	2/2
孫謙	1/1	不適用	不適用
李軒	1/1	1/1	1/2
付文革	1/1	1/1	2/2

股東大會

截至二零一九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
	股東週年大會及 股東特別大會
姚同山	0/3
武建鄴	3/3
張家旺(附註1)	2/2
邵根夥	0/3
溫永平	0/3
孫謙	0/3
付文革	0/3
王立彥	0/3
李軒	0/3

附註：

- (1) 張家旺先生獲委任為執行董事，自二零一九年一月二十五日(即於二零一九年一月二十四日召開的股東特別大會日期之後)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二零一九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二零一九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。董事會對二零一九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。於二零一九年十二月三十一日，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。

於二零一九年，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。

武先生因其他工作安排自二零二零年三月三十日起退任本公司的聯席公司秘書。

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。截至二零一九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	3,060,000
非審計服務	250,000
總計	3,310,000

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皇后大道西111號華富商業大廈13樓1303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

於截至二零一九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（以下簡稱「聯交所」）《主板上市規則指引》附錄二十七《環境、社會及管治報告指引》（以下簡稱「ESG 報告指引」）。

本報告遵循聯交所「ESG 報告指引」中的匯報原則進行編製：

重要性原則：報告中披露重大性議題矩陣，詳細闡述重大性議題判定的過程及最終結果，同時列舉重要的利益相關方，以及針對性採取的溝通措施。具體內容詳見「可持續發展管理」一章中的「利益相關方溝通」和「重大性議題判定」。

量化原則：報告中所披露的環境數據均注明參考標準、計算方法以及參數。

一致性原則：由於本集團已將聖牧奶業51%的股權出售給內蒙古蒙牛並於2019年4月30日之前完成交割，因此與往年報告披露範圍相比，本報告中不再包含聖牧奶業的相關內容和數據。

1. 可持續發展管理

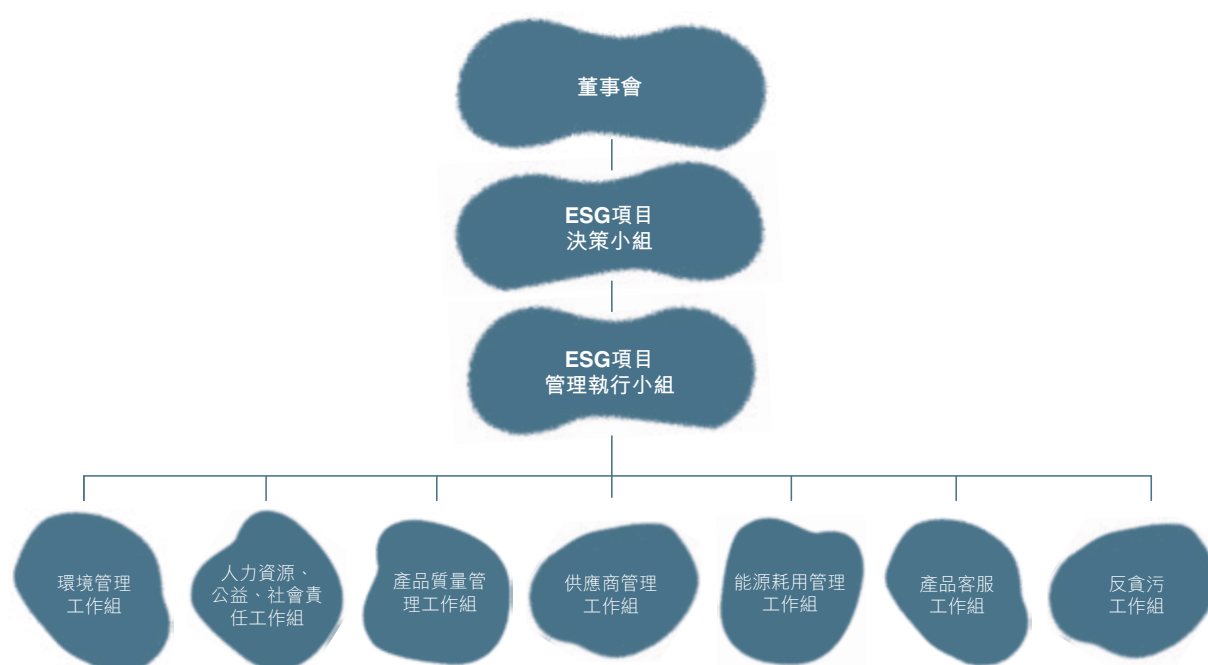
2019年是本集團成立十週年。十年以來，本集團在沙漠腹地打造有機沙草種植、有機牛奶養殖、有機牛奶加工的完整有機生態治沙產業體系，形成封閉循環的有機生態圈，創造性的開拓了沙草全程有機產業鏈發展模式，堅持以「讓國人享用全球最高品質的乳品」為使命，生產高品質、營養、健康的有機原奶，引領中國乳業向更可持續的方向發展。2019年，本集團再次榮登「內蒙古百強品牌榜單」，品牌價值達到157.12億元。

- 將20+萬畝沙漠改造成優良的草場，將200+平方公里的沙漠變為綠洲，在烏蘭布和沙漠已建成11座蓄水庫；
- 建成1座生物有機肥加工廠、9座有機糞肥發酵場；
- 共建設34座牧場，其中有機牧場11座，非有機牧場23座；
- 共修建193.3公里公路，在沙漠中建設277.9千米電線。

1.1 可持續發展管理架構

本集團持續優化環境、社會及管治(ESG)管理組織架構，以董事會為ESG事宜最終責任人，負責制訂集團可持續發展管理方針、策略及目標，並定期監督ESG工作的落實情況，ESG項目決策小組和ESG項目管理執行小組負責推進ESG工作的開展和落實，並定期向董事會進行匯報。

中國聖牧ESG工作管理架構



1.2 利益相關方溝通

本集團時刻關注利益相關方的期待和訴求，和利益相關方保持定期的良好溝通，及時將利益相關方的意見融入公司戰略決策制定和管理措施優化的過程中。2019年，本集團持續優化與各利益相關方的溝通方式，不斷健全利益相關方管理機制，提升公司的運營水平。

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	- 持續穩定的投資回報 - 及時的信息披露 - 合規的企業運營	- 股東大會 - 年報及企業公告	- 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	- 搭建職業發展空間 - 豐富的薪酬福利 - 完善健康安全保障	- 內部網站 - 微信公眾號 - 總經理信箱 - 陽光溝通會	- 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	- 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	- 採購、招標公告與公示 - 定期溝通質量要求 - 供應商大會	- 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
客戶及合作夥伴	- 高質量的產品和服務 - 把握客戶需求 - 推動行業共同發展	- 客戶溝通 - 行業交流	- 加強產品質量管控 - 提高創新實力 - 促進行業經驗交流

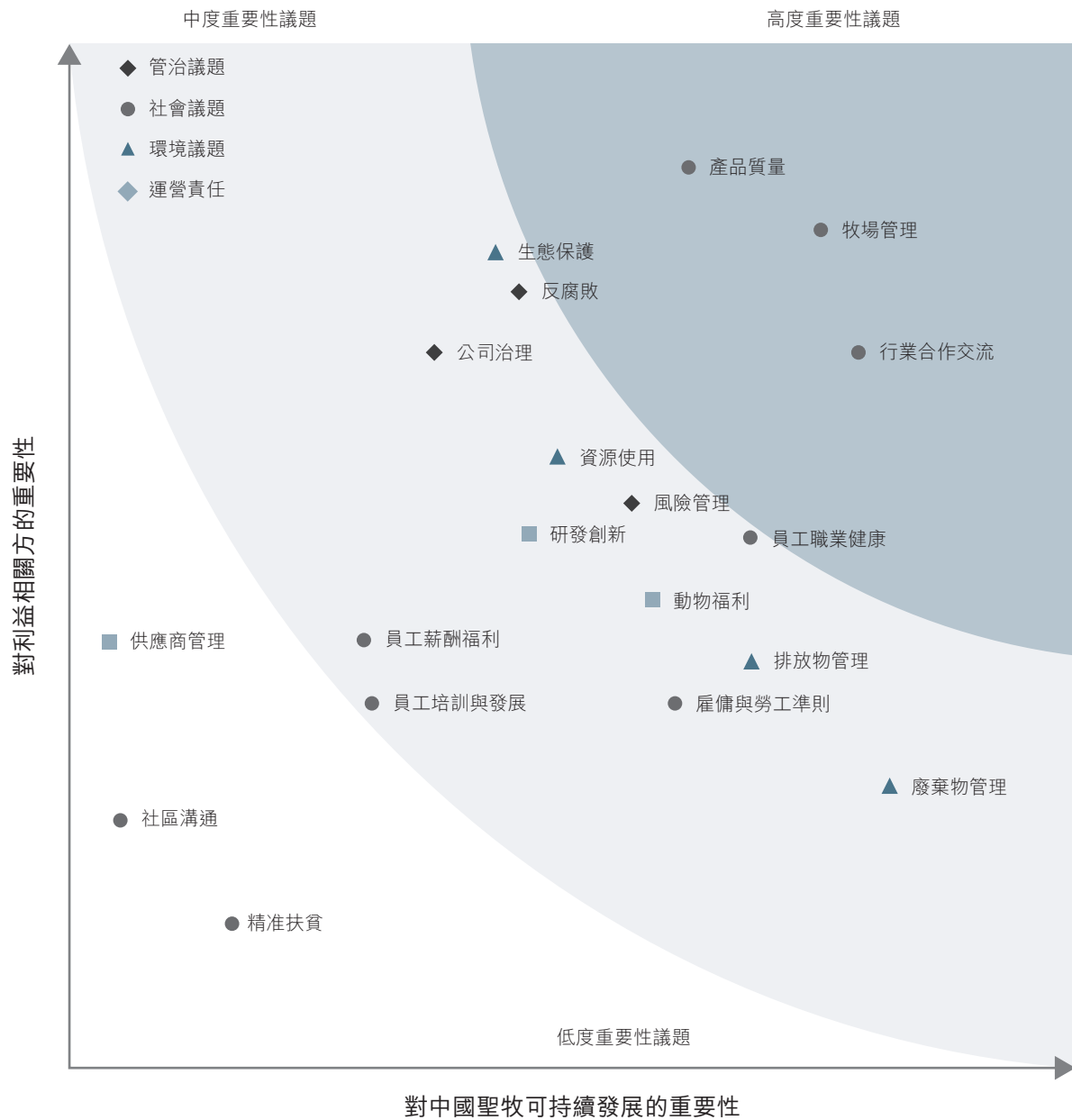
主要利益相關方	主要關注點	主要溝通方式	主要回應措施
政府	- 帶動地方及周邊產業發展 - 合規運營 - 依法納稅	- 政府會議 - 定期拜訪 - 政府工作人員監察	- 提供就業崗位，貢獻稅收 - 配合政府監察工作，完善內部合規監察制度 - 遵守法律法規
社區	- 支持社區發展 - 參與公益活動	- 社區代表溝通 - 公益志願活動	- 保持密切溝通 - 公益捐贈與幫扶

1.3 重大性議題判定

2019年，本集團按照聯交所「ESG指引」的要求，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進行對標分析，以及檢索2019年公眾媒體報道本集團動態的關鍵詞分析，從「對利益相關方的重要性」和「對中國聖牧可持續發展的重要程度」兩個維度，識別並確定了本年度19項可持續發展議題，涵蓋管治、運營、環境、社會四個方面，為本集團未來開展可持續發展管理提供重要依據和指導方向。

2. 可持續運營

2019年ESG重大性議題矩陣



我們堅持可持續運營模式，秉承「創建全球有機奶第一品牌」的願景，以「提供全球最高品質的沙漠有機奶」為己任，打造具有較強競爭力的奶牛養殖業。我們不斷加強優質奶源建設，從原料到產品層層把關、嚴控質量，創建產業治沙模式，建設生態文明示範區，逐步推進有機產業鏈的形成。

2.1 保障優質原奶

我們因地制宜，利用烏蘭布和沙漠天然無污染的環境優勢，建立融有機環境、有機種植、有機養殖、有機產品為一體的沙漠全程有機產業鏈。本集團貫徹落實《國務院辦公廳關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》，在生產活動中，堅守最嚴格的標準，採用最先進的技術，執行最規範的管理，實現「奶畜良種化、飼草優質化、生產規範化」，推動養殖節本提質增效，夯實奶業發展基礎。

截至2019年12月31日，本集團已建設34座牧場，其中沙漠中建設22座，包含有機牧場11座，養殖有機奶牛4.48萬頭，日常生產有機原奶約700噸，為產業鏈下游企業提供優質原奶產品。

• 有機種植



本集團嚴格遵循科學的技術管理流程，保障飼料的品質和安全，做到「種好草」。我們精心篩選牧草品種及高質量草料種子，做到科學有機種植；對於部分外購有機飼草料，強化源頭管控；飼料庫存期間，嚴格控制飼料儲存條件，防止飼料質變。

本集團的主要草料來源於位於烏蘭布和沙漠 20 余萬畝有機草場，依賴當地得天獨厚的自然環境，滿足有機草場所需的充足日照條件、強烈的紫外線和乾燥的氣候環境，種植出高質量的苜蓿、青貯玉米等天然牧草作為飼料。種植期間，我們謹遵有機標準種植牧草，嚴格篩選牧草種子，嚴控種子品質，不使用轉基因品種，杜絕轉基因污染；使用物理方法防止病蟲害，杜絕噴灑化學殺蟲劑；施用有機肥料，拒絕使用農藥；採用草牧結合的方式，畜糞還田，改變土壤結構，增加土壤肥力，形成天然的生態循環體系。

為確保有機肥料的品質，本集團建設了一座有機肥加工廠和九座有機糞肥發酵廠，聽取中國農業大學、中國農科院等有機肥專家的指導意見，形成本集團特有的一套有機肥體系，實現有機肥料自產自足，真正從源頭保障牧草有機飼料的質量安全。

為進一步保障有機牧草的質量，本集團建立了從土壤、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一體化的科學管理體系。

• 有機養殖

我們堅信，只有「養好牛」，才能「產好奶」。本集團高度重視牧場管理，通過完善的牧場管理體系，進行科學的飼料餵養，為奶牛創造健康舒適的生長環境。

先進的繁育理念

- 選擇全球排名領先的奶牛育種公司，與全球領先的三家奶牛育種公司制定3-5年中長期戰略合作協議；
- 根據系譜、胎次、配次、患病記錄、孕檢結果、產奶量等信息為每個牧場劃分牛群，重點培育核心牛群；
- 加強犏牛管理，牧場單獨成立犏牛部，健全犏牛管理制度，增加犏牛遮陽棚、初乳巴氏消毒機等設施；
- 加強與全球知名專家的交流與指導，應用最新飼養理念，提升養殖效果。

完善的飼料管理系統

- 制定《飼喂營養中心管理制度彙編》，對飼養、飼草料、牛舍、TMR日糧下料、清糞、勻草等方面的操作流程進行規範；
- 自主研發科學飼料配方，針對不同牛群採用不同的飼料餵養方案，確保每頭奶牛攝入均衡、充足的營養；
- 採用全混合日糧技術，結合目標牛群在不同生產階段產奶量、乳脂、胎齡、天氣條件等信息，配合全混合日糧監管系統，進行飼料精準投放方式飼喂；
- 嚴格牛群分群，注重後備牛及頭胎牛的飼喂，加強熱應激管控。

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；
- 配備全天候自動化恒溫飲水器，保證牛飲用水質量和安全；
- 安排專職人員每日清理牛舍，保證奶牛生活環境的清潔乾淨；
- 設立規律化的作息時間，有效預防乳腺炎等疾病。

完備的防疫體系

- 發佈《牛群防疫和職業病預防管理制度》，對消毒、免疫、檢疫、病死牛無害化處理等各環節操作流程進行規範；
- 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，並定期檢疫結核病等高危疾病；
- 病死牛交由當地的無害化公司進行規範化處理。

高標準的質量管理

- 對標國際、國內 10 項標準，如 AQ、Arlagarden、ISO9000、ISO22000、ISO22002 及畜牧養殖相關的 52 部法律法規及標準，將牧場管理及關鍵部分 100% 納入，制定《聖牧牧業牧場質量安全管理體系》標準，內容從原輔料源頭質量管理、奶牛健康福利、牛奶品質保障及運營支持 4 大類 93 個關鍵控制點進行管理，實現以顧客為中心，全員參與，持續改進的全面質量 (TQ) 管理模式；

完善的全程追溯體系

- 加強原奶品質管理，利用烏蘭布和沙漠得天獨厚養殖環境及規模化牧場硬件配置及管理水平，制定QP、QA、QC、QS管理標準，嚴格把控源頭飼料品質，對標GB13078飼料衛生標準，保障原輔料質量品質，做到批批檢測，不合格原輔料禁止入場，保障奶牛採食優質飼料，生產優質原奶，並重點打造和完善中心檢驗室，做好內部風險排查防控計劃。
- 對原奶品質嚴格要求，力爭達到世界領先水平，超越歐盟及行業標準。制定內部原奶品質提升目標，S級合格率 $\geq 90\%$ (TBC ≤ 3 萬、SCC ≤ 20 萬)，2019年TBC平均值1.07萬，SCC平均值15.81萬，全年合格率達到95%，遠高於目前國際、國內標準。
- 建立完善的產品追溯程序，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；產品的生產源頭和有機認證情況也會被清楚記錄。



「中國－丹麥有機示範牧場」落戶聖牧

2019年5月31日，「中國－丹麥有機示範牧場」正式落戶本集團第27牧場。本次「中國－丹麥有機示範牧場」的建立，旨在將丹麥先進有機牧場管理理念、先進有機牧場生產技術引入中國有機牧場，提升中國有機乳業運營水平和有機管理體系。未來，有機示範牧場將推動有機標準升級，提升本集團有機乳業的核心競爭力。



2.2 深化行業交流

本集團精準把握消費市場的需求，融入消費升級的大潮之中，打造優質奶源，通過為全球市場提供更具競爭力的原奶奶源，升級打造戰略合作夥伴關係，積極投身中國優質乳製品產業建設中，助力中國奶業品質升級。

- 戰略合作夥伴

在奶業產業快速發展的趨勢下，面對乳品市場激烈的競爭，我們緊抓機遇，與蒙牛達成戰略合作夥伴關係。2019年，本集團進一步深化與蒙牛集團的協同合作，借助蒙牛強大的管理團隊及穩固、龐大的乳製品分銷網絡，提供穩定的原奶需求及銷售收入，從而進一步發展自有液態奶產品。同時，我們加強與蒙牛的需求匹配，增強供需雙方計劃的協同性，一方面保證原料奶銷量及價格的穩定性；另一方面，本集團聚焦主業，全力以赴做好奶牛養殖業務，落實「種好草、養好牛、產好奶」。

- 行業交流

本集團充分發揮品牌企業和品牌領袖的榜樣作用，積極參加各類與乳業同行、上下游產業溝通交流會，推動行業協同發展、共同進步。2019年，我們參加「中國奶業(D20)峰會」，並根據「聖牧經驗」發表重要講話；舉辦「創業十週年紀念大會」，廣泛邀請合作夥伴及供應商參與，積極與供應商及行業合作夥伴交流經驗。此外，我們歡迎行業專家、政府組織、行業同仁、國際友人蒞臨牧場，進行實地參觀調研，促進外界對本集團的深入瞭解。同時，我們派遣員工組成學習團隊，前往蒙牛工廠參觀，深入交流、學習。



有機互學，共同進步

2019年7月，本集團與騎士集團攜手開展「有機互學」活動，打造源頭共建、共享、共贏發展的夥伴關係，全面推動有機原奶產業發展。此次有機互學活動以現場觀摩、重點講解、交流分享的形式展開，設置了有機運營主題報告、牧場生產現場參觀學習、種植現場觀摩、總結交流分享等多個環節，帮助大家對有機奶業全產業鏈進行了深入學習瞭解，為推動有機事業進一步發展築牢基礎。



集團接待行業專家交流參觀

2019年8月，由內蒙古奶業協會主辦的「蒙牛·聖牧高科有機之旅研討會」在巴彥淖爾市烏蘭布和沙漠召開。本集團作為中國有機原奶龍頭企業在此次會議中積極參與，開放有機奶工廠、有機生態園、有機草業等生產基地，接待行業專家參觀交流，為振興奶業建言獻策，推動奶業全產業鏈發展，實現生態共贏。



2.3 強化供應鏈管理

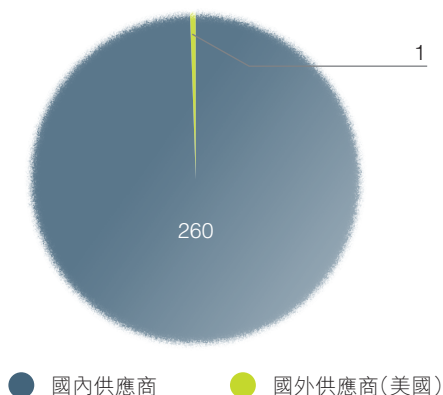
本集團對供應商有著嚴格的管理要求，不斷完善和優化供應商管理制度，從源頭控制產品質量，降低供應商帶來的質量風險。在保證自身產品發展的同時，我們不忘帶動全產業鏈發展，發揮技術優勢和行業經驗幫助供應商提高技術能力，獲得相關資質認證。

2019年，我們修訂了《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，完善供應商管理流程。

- **准入階段：**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、排放污染物許可證、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。
- **評估階段：**我們制定了嚴格的供應商考察評審標準，對准入供應商實施現場評審，對代理商、貿易商進行商務評審。
- **考核階段：**對於已獲准入的供應商，我們定期進行合作評估和考察評估，並根據評估結果對供應商進行調整。針對已獲准入資格且已開始供貨的供應商，由採購部每月進行一次供應商月度合作評估。此外，我們在供貨全過程對供應商開展行為考核，保證供應商供貨品質。

本集團堅持將奶牛養殖、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，與供應商一同成長。集團擁有有機供應商 17 家。

2019年集團供應商數目



2.4 依法合規經營

本集團堅持依法合規經營，杜絕貪污腐敗，積極營造清正廉明的辦公氛圍。本集團嚴守貫徹《中華人民共和國公司法》、香港聯交所上市規則附錄十四《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》以及《競業禁止與關聯交易申報制度》等內部檢查監督制度，在審計監察中心設置紀檢監察部，負責違規違紀事件查辦、違規違紀事件線索收集與渠道開發、職務監察、執紀監督及其效能考評、舉報管理、制度體系建設、廉潔宣教與文化建設等事務。

本集團重視供應商反腐倡廉共建工作，在與供應商的合作中，我們要求所有合作方簽訂反賄賂合同，共同構造公正透明的夥伴關係。

為保護檢舉、控告人的權益，本集團出台《舉報管理及舉報獎勵制度》，建立公開的內部檢舉渠道，設立嚴格的違規違紀處理辦法。

內部檢舉渠道

- 1、 在官方網站、OA平台、微信平台、郵箱設立線上舉報通道
- 2、 在各單位生產、辦公區域設立紀檢舉報公示牌

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
- 5、 從客戶和員工的揭發、舉報或所反映、透露的問題中收集
- 6、 從社會群眾、媒介傳播、客戶訪談中搜集
- 7、 各單位自主交辦案件的收集

3. 環境責任

本集團充分認識到生產運營與環境保護之間是相互依存，密不可分的。我們將生態化、綠色化發展融入到產業中去，將綠色生態轉變為自身發展優勢及競爭力，形成可持續的產業模式。

3.1 產業治沙

本集團在近十年的發展中，已逐漸形成較為成熟的產業治沙模式，用「宜草則草，宜林則林」的理念進行荒漠改造，採用了旱生喬木、沙生灌木、多年生牧草與一年生牧草相結合的方式，以一年生牧草進行防風固沙的優勢；加強矮灌木型草地結合多年生牧草人工草地建植，以消除大規模沙塵暴沙源；建植以冬青、紅柳、檉條、梭梭、花棒等低矮沙生灌木為主，以新疆楊、胡楊、沙棗、榆樹、槐樹等速生喬木為輔的防風林帶，形成了保護人工建植草場的屏障，最終得以構建起喬、灌、草結合的立體生態系統。截至2019年12月31日，本集團共有有機草場20萬餘畝。在保護種植環境的同時，改善區域小氣候，實現了良好的生態效益。

3.2 糞污資源化利用

本集團始終以「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，做好循環經濟生態養殖，推動生產生態協同發展。我們通過科學的管理與處置，實現糞污的資源化利用，變廢為寶，不僅保護和改善環境，同時保證牧場更好的發展。

對於液肥，我們使用罐車或管道的方式運輸至氧化塘內氧化，經過氧化發酵後進行無害化還田，澆灌在青貯、苜蓿等耕地內；對於固體廢料，我們找尋具有有機肥生產資質的企業，達成牧場牛糞處置協議，實現生物資源的再利用。

為實現氧化塘肥水更科學高效的利用，2019年，我們與第三方科技公司合作完成氧化塘肥水返田實驗室的實驗工作，提出初步肥水處治方案，進一步提高糞污資源化利用的環境效益與經濟效益。



氧化塘與堆肥場改造項目

2019年，我們對多個牧場的堆肥場、氧化塘進行改造。原有堆肥場因面積較小，基礎設施薄弱，可利用價值較低。改造後的堆肥場全部採用工字鋼結構設計，堆肥場頂端用透明板覆蓋，能防雨透光，滿足牧場晾曬需求。各牧場也有序進行氧化塘清底、PE膜更換工作，更好地實現液肥返田。



氧化塘改造現場



堆肥場固液分離系統

3.3 降低排放

本集團規範管理污染物排放，嚴格貫徹落實《中華人民共和國環境保護法》、《畜禽規模養殖污染防治條例》，並於2019年全面梳理集團各類環境保護管理制度，對牧場的各項工作以制度的形式加以規範和明確，切實做好環境保護工作，將生產過程中造成的環境影響降到最低。

依據集團《環境保護管理制度》，安環部全面負責環保工作的指導與實施，開展制度編製、計劃設定、環保檢查等統領工作；牧場是落實環保工作的主體，在生產運營層面保證環保規範得到有效執行；設備部、工程中心及財務部進行工程項目的及環保設施的檢查。通過明確各部門責任，環境保護工作得到了充分的體系保障。同時，集團制定《環保設施、設備管理制度》《環保教育和培訓制度》，將環保工作常態化，落實至日常管理中；將環保意識普及化，滲透至每個員工的心中，讓人人成為環境保護的責任人。

- 廢氣與廢水

我們嚴格遵守《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《畜禽規模養殖污染防治條例》，制定內部《污水處理管理制度》，並定期組織環保專項檢查，開展污染源的監測工作，保證各類廢氣與廢水達到合規排放。2019年，我們積極響應國家倡導減輕農業面源污染，減少化肥使用量的號召，對牧場廢水進行好氧工藝加工，通過在氧化塘180天好氧發酵，變廢水為沼肥。同時，我們根據農業技術指導文件，在青貯生長階段進行施肥，減少青貯種植過程中化肥的使用量，增加有機肥的使用量，從而降低化肥對周圍土壤以及水源造成的環境污染。

2019年，我們對部分牧場鍋爐進行改造，將奶廳取暖改用無污染的電鍋爐，有效降低了SO₂、NO_x等廢氣的排放。由於公司2019年不涉及奶業板塊業務，各類廢氣排放量數據相較往年有較大下降。

	2019年	2018年	2017年
廢氣排放總量(立方米)	50,138,880.00	143,431,271.04	219,016,251.28
SO ₂ 排放量(噸)	2.61	20.78	30.64
NO _x 排放量(噸)	2.13	28.84	40.19
煙塵排放量(噸)	1.32	6.94	12.71

- 廢棄物

集團在生產過程中主要產生的危險廢棄物包括醫療垃圾、廢機油、病死牛等，我們按照《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》等相關規定，以及公司內部所制定的分類和暫存標準，嚴格規範其存放與轉移，並與有資質的處理公司簽訂處置協議，保證垃圾得到合規有效的處置。運營過程中產生的一般廢棄物包括爐渣、粉煤灰，以及生活垃圾。我們依照按環評和上級環境管理部門要求，制定生活垃圾處置方案並要求牧場執行，對有價值的紙片、青貯黑白膜等垃圾進行單獨回收處置，提高廢棄物資源化利用。

	2019年	2018年	2017年
有害廢棄物(噸)	3,046.71 (醫療垃圾、 病死牛)	/	50,137.2 (醫療垃圾)
一般廢棄物(噸)	637.31	/	/
廢棄物總量(噸)	3,684.02	7,527.41	/
每萬元產值廢棄物產生量(噸/萬元)	0.01	/	/

- 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。

二氧化碳排放量(單位：噸)

		2019 年	2018 年	2017 年
能源間接排放	生產和辦公用電	62,373.81	71,452.59	53,678.02
能源直接排放	耗煤量	19,443.66	41,060.97	43,630.01
	柴油消耗量	12,372.47	14,118.61	17,479.56
合計		94,189.94	126,632.18	114,787.59
每萬元產值二氧化碳 排放量(噸／萬元)		0.34	0.44	2.36

註：根據《2017年度減排項目中國區域電網基線排放因子》，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；根據《2006 IPCC Guidelines for National Greenhouse Gas Inventories》折算化石燃料二氧化碳排放量。

3.4 節約資源

集團發展歷時多年，是生態農業的踐行者。我們在牧場不斷推進節能、節水管理理念，致力於將農業生產中自然資源利用到極致，有效實現生態、經濟、社會效益的共贏發展。由於業務變動，2019年本集團不涉及包裝材料使用。

- 能源管理

本集團制定了《能源管理制度》及完善的能源管控體系，每年對各部門制定能源消耗目標，並每月追蹤落實完成情況，激勵部門在生產運營中進行節能改造、開展節能工作。

資源種類	2019年	2018年	2017年
電力(千瓦時)	64,435,754.73	73,814,661.94	70,647,564.09
耗煤量(噸)	7,376.28	15,644.6	16,551.78
柴油消耗量(噸)	3,901.91	4,467.19	5,512.53
每萬元產值能源使用(噸標準煤/萬元)	0.07	0.093	0.105

註：根據《綜合能耗計算通則》(GBT2589-2008)，按照電力折算係數0.1229(千克標準煤/千瓦時)，柴油折算係數1.4571(千克標準煤/千克)，煤折算係數0.7143(千克標準煤/千克)進行計算。

- 水資源管理

本集團地處內蒙古烏蘭布和沙漠，水是最寶貴的資源。我們珍惜每一滴水，不斷在運營中推進節水改造，實行節水灌溉，並進行水循環使用，如將沖洗管路的水回收用於沖洗地面，中水用於綠化用水。2019年，我們在奶廳更換使用節水清洗噴頭，降低水資源的使用和浪費，並對設備冷卻水進行回用改造，提高回用效率。

	2019年	2018年	2017年
耗水量(噸)	907,765.00	2,036,411.80	632,214
每萬元產值耗水量(噸/萬元)	3.29	/	/

4. 員工

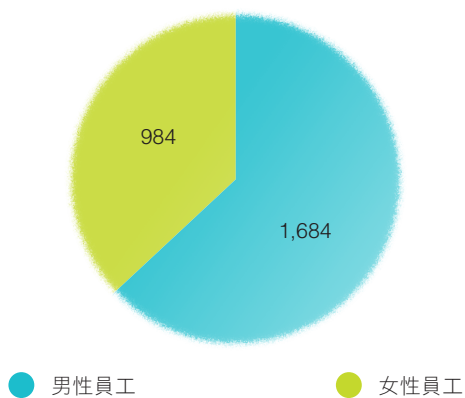
本集團秉承以人為本的基本理念，通過多種措施充分保障員工權益，重視其安全與健康，並通過激勵引導和培訓培育人才發展，助力員工實現自我價值。

4.1 權益保障

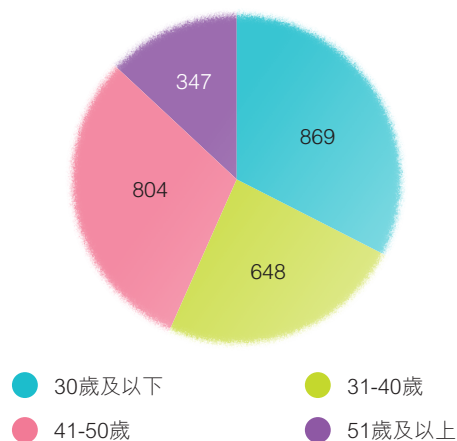
本集團堅持平等僱傭原則，重視員工勞動防護，尊重員工的價值貢獻，保障並維護員工的各項合法權益。

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》，嚴禁和抵制任何形式的僱傭童工、強制勞工及其他勞動爭議行為，堅持男女平等、同工同酬、非歧視的勞動用工準則，創造平等和多元化的工作環境，尊重少數民族風俗習慣，公平對待不同國籍、種族、性別、年齡、宗教和文化背景的員工，堅持「公開招聘、平等競爭、全面考核、擇優錄用」的僱傭原則，確保所有員工享有公平、公正、公開的工作機會。截至2019年12月31日，我們擁有員工共計2,668人。

按性別劃分的員工人數



按年齡劃分的員工人數



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，基於公平性、穩定性、激勵性和經濟性的原則，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，明確規定工資定級及調整薪資的標準，充分調動員工的積極性。

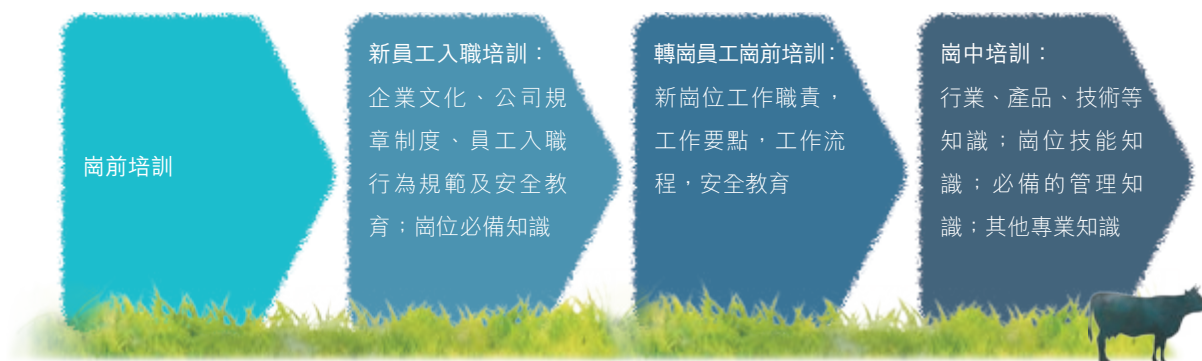
4.2 培訓與發展

我們注重員工職業發展，為員工搭建廣闊的發展平台，著力構建覆蓋全員的晉升和培訓管理體系，以激發員工活力、提升員工能力，夯實集團可持續發展基礎。

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，暢通員工職業發展通道，創造公平透明的內部晉升環境，為員工提供管理晉升通路和職業發展平台，人盡其才，充分發揮員工能力。



本集團制定《培訓管理制度》，不斷完善覆蓋各階段、全方面的職業技能培訓體系，幫助員工提高工作技能、職業素質及工作效率。該制度對集團管理人員作出明確要求，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，要求其在上崗前必須由有豐富工作經驗的員工進行培訓，培訓合格後方可上崗。2019年，本集團員工人均培訓數40小時。



集團開展2019年實習生崗前培訓

2019年7月，本集團運營中心組織2019年實習生崗前培訓，進行軍事化拓展訓練，並介紹企業文化、各部門工作職責、制度及布魯氏菌預防知識，幫助實習生熟悉工作，為走上工作崗位奠定基礎。





審計監察中心組織開展內部財務專項審計系列業務培訓

2019年10月12日，審計監察中心組織開展內部財務審計專項業務培訓，講授貨幣資金審計、存貨審計及預付款審計等專業知識，有助於工作經驗與常見問題的溝通和交流，提高實際操作能力，進一步提升內部審計人員的專業技能。



4.3 職業健康

我們始終重視職業健康安全管理體系建設，牢固樹立職業健康與安全生產意識，完善員工安全生產和職業病管理制度，保障員工職業健康安全。2019年，本集團無因工傷死亡事件發生。

本集團嚴格遵守《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要求》及相關法律法規。2019年，本集團制定《安全生產管理制度》，對安全生產管理監督機構、教育和培訓、勞動防護用品管理、生產安全事故處理等做出規範化、系統化規定，實施安全管理「三防」新舉措。

危險源識別防範：

- 完善牧場危險源清單，根據風險矩陣對牧場工作現狀評估危險等級；
- 崗位風險分析，細化崗位存在的風險因子，做出有效舉措。

安全檢索防控：

- 崗位日檢索：解決員工身邊的風險隱患；
- 評估周檢索：排查牧場業務範圍風險隱患；
- 安全質量中心檢索：支持協助牧場解決難題；
- 外部檢索：聯合專業機構攻堅安全難題。

應急管理防治：

- 建立牧場應急體系；
- 修訂牧場應急預案；
- 配置應急救援器材；
- 開展應急救援培訓與演練。

我們已於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。2019年，本集團進一步完善職業健康管理體系，頒佈《職業病管理制度》，更新完善職業衛生管理制度。加強防護物品管理，對存在重大隱患風險的設備更新改造。針對牧場10個區域制定34項職業病防控措施，如開展職業病體檢、健全職業衛生六檔案，徹底降低發病率。在安全培訓教育和安全文化建設方面，安全質量中心健全了公司歷年安全事故案例庫，組織各牧場進行宣貫，並加大員工培訓與教育力度，制定各級安全培訓標準，頒佈「十大禁令」等措施和手段以樹立員工安全生產理念，培養員工安全工作習慣。



集團開展「守初心，解難題，慢病防控」健康知識講座

2019年9月29日，本集團運營中心人力資源部特邀請專家進行高血壓專題健康知識講座，向員工講解高血壓的症狀、發病原因、危害以及日常控制措施等，結合生活實際，建議日常飲食及生活習慣注意事項，並針對員工關注的健康問題進行了一對一的諮詢答疑。

健康知識講座的開展對員工緩解工作、生活壓力、塑造自身健康體質起到了積極有效的引導作用，增強廣大職工的自我保健意識，豐富健康管理知識，有效預防各類疾病。

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，探索聖牧特色「家」文化建設，我們組織一系列關愛員工生活、提高身心素質、推進企業精神文明建設發展的員工活動。

2019年，本集團重點推進以員工生日會及以全年重要節慶日為核心的線上線下主題活動。本集團每月為當月生日員工舉辦集體生日會，讓員工深切感受到聖牧大家庭的溫暖。為關懷聖牧廣大女性職工，2019年國際勞動婦女節當天，本集團組織女性職員舉辦插花、烘焙等節日活動，拓展女職工各方面素質。

為激發員工積極進取的精神面貌，進一步深化企業文化建設，本集團組織聖牧「神牛文化節」，以聖牧文化為核心，舉辦趣味運動會、沙漠徒步、沙漠垂釣等形式多樣的趣味活動，豐富員工業餘生活；舉辦歌詠賽、朗誦賽、技能大比拼等內部賽事，充分展示員工風采。2019年，本集團推出《員工子女金榜題名獎勵方案》以及「員工家屬夏令營」活動，對本年度考取高校的員工子女給予金榜題名獎勵金，關心員工下一代成長，增強職工隊伍的凝聚力和向心力。



國際勞動婦女節節日活動



「勇爭第一」團隊熔煉活動



趣味運動會



2019年，本集團加強企業文化建設，擴大企業品牌展示，修訂了「使命、願景、核心價觀、十項基本守則」及《中國聖牧文化手冊 2.0》，增強集團的向心力和凝聚力。我們建立以官方網站、官方微信公眾號、微博、OA新聞欄目等自有平台為矩陣的宣傳渠道，積極對外發聲，持續推動品牌形象與價值的深度融合。



集團拍攝十週年系列微電影「我與聖牧共成長」

2019年，恰逢本集團創立十週年，集團先後拍攝4期十週年系列微電影「我與聖牧共成長」，累計訪談行政、運營、財務系統100位高層領導及各層級員工，切實增強廣大員工的家庭歸屬感和參與感，為十週年活動前期預熱營造了良好的效果。

5. 心系社區公益

本集團積極履行企業社會責任，熱心社會公益，關注生態建設和綠色發展，利用自身優勢開展精準扶貧，支持社區發展。2019年，本集團公益投入總金額16萬元，志願者活動人次數為180人次，參與志願者活動共計540小時。

5.1 有機之旅，十年生態建設

我們以生態建設為己任，堅持「綠色發展、循環發展、鞏固發展、共享發展」的理念，打造可持續的沙草全程式有機奶循環產業鏈發展模式，將企業發展與治沙活動緊密結合，實現經濟效益與生態效益、社會效益的共贏。十年來，集團產業治沙的模式日漸趨於成熟，在草場開發的同時，「宜草則草，宜林則林」改造荒漠，種養結合，有機循環。

2019年，本集團延續往年的「聖牧有機之旅」品牌活動，邀請行業專家、事業夥伴、媒體等來到烏蘭布和沙漠，通過實地考察聖牧沙漠綠化成效和有機產業鏈創新經營模式，讓社會各界更加瞭解沙漠經濟發展的可塑性及集團在生態建設方面做出的努力，對無污染、零添加的有機食品有了更加全面的認識和信賴。



2019「聖牧有機之旅」



2019「聖牧有機之旅」

5.2 社區共贏，響應精準扶貧

我們與社區共享發展成果，不僅為巴彥淖爾市及周邊地區提供了大量就業崗位，帶動當地農民增收致富，更使得區域氣候得到改善，獲得生態效益和經濟效益。截至2019年12月31日，集團累計為國創稅2.226億元。

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，本集團制定《中國聖牧總部志願者活動方案》，推進志願服務規範化、常態化建設，傳播志願服務理念。2019年，我們開展一系列志願活動，清理周邊社區環境衛生，向老年公寓、特教學校捐贈有機奶，關愛青少年、老年人健康。



「百企聯百村」精準扶貧項目

集團在「百企聯百村」精準扶貧中重點扶持和林縣大紅城鄉馬家窑村，結合自身產業優勢，主要通過扶持村集體發展肉牛產業，幫助農戶脫貧致富。

2019年，集團分不同批次捐贈20頭肉犏牛給馬家窑村合作社，並專門成立幫扶小組，在飼養過程中提供專業的技術指導，保障犏牛安全長大，達到持續擴繁的效果。同時，聖牧牧場能夠吸納勞動力就業，解決部分村民就業問題，從而增加農民的收入。





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84頁至175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二零一九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表、綜合全面收益表、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 貴集團於二零一九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

截至二零一九年十二月三十一日，貴集團的生物資產為人民幣2,544,987,000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38.6%；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。於二零一九年十二月三十一日，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17生物資產。

財務擔保合約

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，貴集團於二零一九年及二零一八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2,635,000元及人民幣43,203,000元，對截至二零一九年及二零一八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3,498,000元及人民幣124,236,000元。

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3重大會計判斷及估計及附註26其他應付款項及預提費用中披露。

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。

我們已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。

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。

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。

獨立核數師報告

- 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

二零二零年三月三十日

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
持續經營業務			
銷售收入	4	2,539,567	2,164,449
銷售成本		(1,602,418)	(1,468,427)
毛利		937,149	696,022
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	17	(284,896)	(1,321,554)
其他收入及收益	4	2,999	12,576
銷售及分銷開支		(30,704)	(63,723)
行政開支		(131,257)	(119,262)
金融及合約資產之減值虧損淨額		(13,622)	(91,345)
其他開支		(163)	(36)
融資成本	6	(225,239)	(144,995)
分佔聯營公司虧損		(64,953)	(15,180)
來自持續經營業務之除稅前溢利／(虧損)	5	189,314	(1,047,497)
所得稅(開支)／抵減	9	(410)	280
來自持續經營業務之年內溢利／(虧損)		188,904	(1,047,217)
已終止經營業務			
來自一項已終止經營業務之年內虧損	10	(53,208)	(1,264,000)
年內溢利／(虧損)		135,696	(2,311,217)
以下各項應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		27,742	(2,225,200)
非控股權益		107,954	(86,017)
		135,696	(2,311,217)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)	12		
基本			
一年內溢利／(虧損)		人民幣 0.004 元	(人民幣 0.350 元)
— 持續經營業務之溢利／(虧損)		人民幣 0.013 元	(人民幣 0.151 元)
攤薄			
一年內溢利／(虧損)		人民幣 0.004 元	(人民幣 0.350 元)
— 持續經營業務之溢利／(虧損)		人民幣 0.013 元	(人民幣 0.151 元)

綜合全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年內溢利／(虧損)	135,696	(2,311,217)
其他全面虧損		
換算國外業務的匯兌差額	(2,598)	(2,360)
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面虧損淨額	(2,598)	(2,360)
年內其他全面虧損，扣除稅項	(2,598)	(2,360)
年內全面收益／(虧損)總額	133,098	(2,313,577)
以下各項應佔：		
母公司擁有人	25,144	(2,227,560)
非控股權益	107,954	(86,017)
	133,098	(2,313,577)

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	2,043,525	2,087,045
使用權資產	14(b)	54,272	—
預付土地租賃款項	14(a)	—	18,845
其他無形資產	15	11,254	11,463
於聯營公司的投資	16	150,413	90,328
生物資產	17	2,531,188	2,667,427
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項	19	—	1,014
長期應收款項	20	14,505	11,516
遞延稅項資產	18	—	410
其他非流動資產	21	11,843	9,930
非流動資產總額		4,817,000	4,897,978
流動資產			
存貨	22	678,054	604,060
生物資產	17	13,799	7,492
貿易應收款項及應收票據	23	167,118	246,715
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	614,130	599,092
已抵押存款	24	177,516	150,617
現金及銀行結餘	24	132,636	74,052
		1,783,253	1,682,028
分類為持作出售的出售組別的資產	10	—	978,355
流動資產總額		1,783,253	2,660,383
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	25	1,365,884	997,085
其他應付款項及預提費用	26	574,772	486,235
衍生金融工具	27	3,267	81,238
計息銀行及其他借款	28	2,144,832	2,218,864
租賃負債	28	32,287	—
		4,121,042	3,783,422
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		4,121,042	4,573,428
淨流動負債		(2,337,789)	(1,913,045)
總資產減流動負債		2,479,211	2,984,933

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	28	39,443	49,518
長期應付款項	29	28,940	56,528
非流動負債總額		68,383	106,046
淨資產		2,410,828	2,878,887
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	30	50	50
儲備	31	2,186,371	2,017,863
		2,186,421	2,017,913
非控股權益		224,407	860,974
權益總額		2,410,828	2,878,887

張家旺
董事

姚同山
董事

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	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／ (累計虧損)	總計	非控股權益	權益總額
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一八年一月一日	50	1,757,767	423,317	95,558	463,130	19,911	1,485,740	4,245,473	1,059,451	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	860,974	2,878,887
於二零一九年一月一日	50	1,757,767	423,317	95,558	464,561	17,551	(740,891)	2,017,913	860,974	2,878,887
年內溢利	—	—	—	—	—	—	27,742	27,742	107,954	135,696
與國外業務有關的匯兌差額	—	—	—	—	—	(2,598)	—	(2,598)	—	(2,598)
年內全面收益／(虧損)總額	—	—	—	—	—	(2,598)	27,742	25,144	107,954	133,098
收購非控股權益(附註26(b))	—	—	67,760	—	—	—	—	67,760	(572,618)	(504,858)
向非控股股東分派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(171,903)	(171,903)
以權益結算的認股權證安排(附註27)	—	—	75,604	—	—	—	—	75,604	—	75,604
轉撥自保留盈利	—	—	—	—	18,853	—	(18,853)	—	—	—
於二零一九年十二月三十一日	50	1,757,767 [#]	566,681 [#]	95,558 [#]	483,414 [#]	14,953 [#]	(732,002) [#]	2,186,421	224,407	2,410,828

[#] 該等儲備賬戶包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣2,186,371元(二零一八年：人民幣2,017,863元)。

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利／(虧損)：		136,323	(2,283,308)
來自持續經營業務		189,314	(1,047,497)
來自一項已終止經營業務		(52,991)	(1,235,811)
調整：			
生物資產公平值之變動	17	284,896	1,321,554
利息收入		(6,157)	(7,140)
融資成本	6,10	229,184	155,755
分佔聯營公司虧損		65,161	15,649
公平值收益／(虧損)淨額：			
按公平值計入損益的股權投資		—	1,310
衍生金融工具	4	(849)	6,539
物業、廠房及設備折舊		133,450	211,598
使用權資產折舊／預付土地租賃款項確認		1,057	—
預付土地租賃款項攤銷	14	—	1,626
其他無形資產攤銷	15	1,430	1,689
出售一間附屬公司的收益	10	(85,751)	—
出售物業、廠房及設備項目虧損		22,415	1,114
外匯差異淨額		1,952	(9,501)
		783,111	(583,115)
存貨(增加)／減少		(66,298)	258,731
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少		(55,300)	714,374
按金及其他應收款項(增加)／減少		(256,474)	211,170
已抵押存款減少／(增加)		40,585	(57,554)
其他非流動資產減少		1,915	29,282
貿易應付款項及應付票據增加		545,752	267,341
預收款項(減少)／增加		(114,833)	167,494
其他應付款項及預提費用減少		(8,630)	(43,891)
經營產生的現金		869,828	963,832
已收利息		5,384	6,464
已付所得稅		—	2,207
經營活動所得現金流量淨額		875,212	972,503

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(135,631)	(40,019)
新增預付土地租賃款項		—	(1,891)
新增其他無形資產		(4)	(1,437)
購買生物資產		(815)	(3,891)
生物資產預付款項撥回		1,014	5,143
飼養犏牛及育成牛的付款		(502,379)	(438,573)
出售生物資產的所得款項		401,188	310,463
出售物業、廠房及設備項目所得款項		22,549	3,607
購買原到期日超過三個月的定期存款		—	(110,817)
出售原到期日超過三個月的定期存款所得款項		—	284,611
收購一間附屬公司	33	1	—
出售一間附屬公司		104,966	—
視作出售聯營公司		—	320
投資活動所得／(所用)現金流量淨額		(109,111)	7,516
融資活動所得現金流量			
已付予非控股權益股息		(171,903)	(112,460)
新增銀行借款及其他借款	34	1,443,650	1,722,106
衍生金融工具		5,427	67,093
償還短期融資券	34	—	(398,800)
償還公司債券	34	(600,000)	(1,000,000)
償還銀行借款	34	(950,831)	(1,331,264)
收購非控股權益		(305,000)	—
已付利息		(131,310)	(154,425)
融資活動所用現金流量淨額		(709,967)	(1,207,750)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額			
年初現金及現金等價物		56,134	(227,731)
匯率變動的影響淨額		77,083	297,672
		(781)	7,142
年末現金及現金等價物		132,436	77,083
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	24	132,636	74,052
原到期日超過三個月的定期存款	24	(200)	(200)
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		(132,436)	77,083

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

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
巴彥淖爾市聖牧盤古牧業 有限責任公司 （「聖牧盤古」）（附註(i)）	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，惟若干生物資產、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(統稱為「本集團」)截至二零一九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力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。

倘事實及情況反映上述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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.1 編製基準(續)

持續經營基準

於二零一九年十二月三十一日，本集團淨流動負債為人民幣2,337,789,000元及資本承擔為人民幣81,086,000元(二零一八年：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)。鑒於淨流動負債狀況，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。

考慮到於本報告日期可獲得的未動用銀行授信額度人民幣700,000,000元、到期日期延長至二零二二年十二月三十一日之委託貸款融資人民幣1,600,000,000元及截至二零二零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9號的修訂	具有負賠償條款的預付款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或結清
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
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年 週期對國際財務報告準則的年度改進	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

除國際財務報告準則第9號及國際會計準則第19號的修訂及二零一五年至二零一七年週期對國際財務報告準則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。該準則載列有關租賃的確認、計量、呈列及披露原則，並要求承租人以單一的資產負債表模型為所有租賃入賬，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。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。出租人繼續使用與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營或融資租賃。

本集團透過使用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，該準則已追溯應用，而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，及二零一八年的比較資料並無重列及將繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋呈報。

2.2 會計政策及披露的變動(續)

(a) (續)

租賃的新定義

根據國際財務報告準則第 16 號，倘合約為換取代價而授予在一段期間內使用可識別資產的控制權，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用可識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導可識別資產的使用，則表示擁有控制權。本集團選擇使用過渡可行權宜方法，僅在首次應用日對先前應用國際會計準則第 17 號及國際財務報告詮釋委員會第 4 號識別為租賃的合約應用該準則。根據國際會計準則第 17 號及國際財務報告詮釋委員會第 4 號未有識別為租賃的合約並未予以重新評估。因此，國際財務報告準則第 16 號項下租賃的定義僅應用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第 16 號的影響性質

本集團擁有多項物業、機械、運輸工具及其他設備的租賃合約。作為承租人，本集團先前將租賃(按該租賃是否已將其資產所有權的絕大部分回報及風險轉嫁予本集團之評估)分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第 16 號，本集團就所有租賃應用單一的方法確認及計量使用權資產及租賃負債，惟就低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租賃期為 12 個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)選擇豁免。本集團確認使用權資產折舊(及減值，如有)及尚未償還租賃負債之應計利息(為融資成本)，而非於自二零一九年一月一日開始之租期內按直線法於經營租賃項下確認租金開支。

過渡的影響

於二零一九年一月一日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值確認，使用二零一九年一月一日的增量借貸利率貼現，並計入計息銀行及其他借款。使用權資產按租賃負債的金額計量，並以任何與緊接二零一九年一月一日前在財務狀況表確認的租賃有關的預付或應計租賃付款的金額予以調整。

所有此等資產均於該日按國際會計準則第 36 號作減值評估。本集團選擇在財務狀況表內獨立呈列使用權資產。

本集團於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第 16 號時已使用以下有選擇性的可行權宜方法：

- 對於租期自首次應用之日起 12 個月內終止的租賃應用短期租賃豁免
- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率
- 於首次應用日計量使用權資產時剔除初步直接成本
- 倘合同包含延長／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期限

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.2 會計政策及披露的變動(續)

(a) (續)

於二零一九年一月一日的財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號產生的影響如下：

	增加／(減少) 人民幣千元
資產	
使用權資產增加	20,163
預付土地租賃款項減少	(18,845)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	(1,318)
	<u>—</u>

- (b) 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)。本集團於二零一九年一月一日採納修訂後評估其於聯營公司及合營公司的長期權益的業務模式，並認為於聯營公司及合營公司的長期權益將繼續根據國際財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該修訂不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- (c) 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。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內公司間銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅務情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

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 ¹
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號 及國際財務報告準則第7號的修訂	利率基準改革 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號 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17號	保險合約 ²
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂	重大性的定義 ¹
國際會計準則第1號的修訂	分類為即期或非即期的負債 ³

¹ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二二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。由於該等修訂預期適用於首次應用日期或之後發生的交易或其他事件，故本集團於過渡日期將不受該等修訂影響。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂旨在解決銀行同業拆息改革對財務申報的影響。該等修訂提供可在替換現有利率基準前的不確定期限內繼續進行對沖會計處理的暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響的對沖關係的額外資料。該等修訂將於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。預期該等修訂將不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

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1號的修訂澄清延遲結算權的含義，且於報告期末須存在延遲權。該等修訂亦澄清實體可能將行使其遞延權不會影響分類，惟倘可換股負債內的嵌入式衍生工具本身為股本工具時，則負債條款不影響其分類。國際會計準則第1號的修訂須於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間應用及追溯應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

於聯營公司及合營公司的投資(續)

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分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益表。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。

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

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。

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衍生金融工具、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。

2.4 主要會計政策概要(續)

公平值計量(續)

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、合約資產、遞延稅項資產、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。

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備與折舊(續)

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表。其後的重估盈餘都應計入損益表，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。

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

無形資產(商譽除外)(續)

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表內。

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(自二零一九年一月一日起應用)

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

租賃(自二零一九年一月一日起應用)(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產

使用權資產在租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本和開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。使用權資產在租賃期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法計提折舊如下：

	使用年期
租賃土地	8至50年

倘於租賃期結束時租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買權的行使，折舊則根據資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債在租賃開始日期以租賃期內租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款和剩餘價值擔保下的預期支付款項。倘租賃期反映本集團正行使終止權，租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使的購買權的行使價和為終止租賃而支付的罰款。並非基於指數或利率的可變租賃付款將在觸發付款的事件或條件所發生期間確認為支出。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率無法確定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租賃付款。此外，倘存在修改、租期的變動、租賃付款變動(例如由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動)或購買相關資產的期權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

本集團的租賃負債計入計息銀行及其他借款內。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其機械及設備短期租賃(即自開始日期起租賃期為12個月或以下且不含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦對認為屬低價值的辦公設備及筆記本電腦租賃應用低價值資產租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃之租賃付款以直線法按租賃期確認為開支。

2.4 主要會計政策概要(續)

租賃(自二零一九年一月一日起應用)(續)

本集團作為出租人

當本集團作為出租人，其在租賃開始時(或存在租賃修改時)將其各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並未轉讓資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃分類為經營租賃。倘合約包括租賃及非租賃部分，本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。租期內的租金收入按直線法入賬，並因其經營性質計入損益表內的銷售收入。磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本加至租賃資產的賬面值，並於租期內按租金收入的相同標準確認。或然租金於其賺取期間確認為銷售收入。

凡相關資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，則列為融資租賃。

租賃(於二零一九年一月一日前應用)

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表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。

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產

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」。

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。現金流量並非為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。

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。按攤銷成本分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產於目的為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持有。並未按上述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

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。

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)

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量(續)

按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

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表，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，本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表。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。

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按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額計入損益表。

該類別包括衍生工具及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表。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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認金融資產

在以下情況下，金融資產(或在適用情況下，金融資產的部分或一組類似金融資產的部分)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

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(「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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

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，則會撤銷金融資產。

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。

金融負債

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債(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

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表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表。計入損益表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。

按攤銷成本列賬的金融負債(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。

財務擔保合約

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」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。

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認金融負債

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

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

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。

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

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，計入損益表的融資成本。

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政策應予確認的金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)根據確認銷售收入的政策確認的收入金額後的數額兩者的較高者計算。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

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。

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

政府補貼(續)

其他補貼

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。

銷售收入確認

來自客戶合約的銷售收入

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，確認來自客戶合約的銷售收入。

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。

產品銷售

產品銷售收入乃於資產控制權轉移至客戶時(一般為交付產品時)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。並非取決於指數或比率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

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)

合約資產

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。合約資產須進行減值評估，有關詳情計入金融資產減值的會計政策。

合約負債

本集團轉讓相關貨品或服務前收取客戶付款或付款到期時(以較早者為準)確認合約負債。合約負債於本集團履行合約(即相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶)時確認為銷售收入。

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

以股份為基礎的付款(續)

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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

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表內確認，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表。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。

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

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：

釐定有重續選擇權合約的租期時所用重大判斷

本集團有若干包括延長及終止選擇權的租賃合約。本集團於評估是否行使重續或終止租賃選擇權時作出判斷。即，其考慮會對其行使重續或終止構成經濟激勵的所有有關因素。於開始日期後，倘在本集團控制範圍內有影響其行使或不行使重續或終止選擇權的重大事件或情況變動（例如重大租賃裝修建設或租賃資產重大定制），本集團會重新評估租期。

本集團將重續期間計作機器租賃租期的一部分，原因是該等資產對本集團的經營而言屬重要。該等租賃擁有短期不可撤銷期間（即三至五年），且如無可用替代者，會對生產構成重大負面影響。

此外，具有較長不可撤銷期間（即十至十五年）的廠房及機器租賃的重續選擇權不會計作租期的一部分，原因是不一定會行使該等選擇權。

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。於二零一九年十二月三十一日，由此產生的遞延稅項負債為零（二零一八年：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。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

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 17 內。

財務擔保合約的公平值

財務擔保合約須於初始交易日期按公平值估值，並按於各報告期末的公平值重新估值。財務擔保合約的公平值乃基於被擔保人的信貸評級及無風險利率釐定。釐定各被擔保人及各擔保合約的無風險利率涉及重大估計。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。進一步詳情載於財務報表附註 26。

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(包括使用權資產)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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

4. 銷售收入、其他收入及收益

來自持續經營業務的銷售收入、其他收入及收益的分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自客戶合約的銷售收入	2,539,567	2,164,449

來自客戶合約的銷售收入之銷售收入資料明細

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貨品類別		
商品銷售	2,539,567	2,164,449
地區市場		
中國內地	2,539,567	2,164,449
收入確認時間		
交付時點	2,539,567	2,164,449

有關一個主要客戶的資料

來自持續經營業務的收入約人民幣2,350,989,000元(二零一八年：人民幣1,233,912,000元)源自向單一客戶銷售原料奶，包括向已知受該客戶共同控制的一組實體銷售原料奶。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他收入及收益		
政府補貼*	17,678	11,382
銀行利息收入	5,735	6,855
外匯差異淨額	(1,952)	4,502
來自持續經營業務的出售物業、廠房及設備項目的虧損	(7,561)	(1,074)
投資於聯營公司的減值虧損	(5,111)	—
公平值收益／(虧損)淨額：		
衍生金融工具	849	(6,539)
其他	(6,639)	(2,550)
	2,999	12,576

* 本集團因對當地乳製品行業的發展有所貢獻，故可收取政府補貼。該等補貼並無附帶任何未達成的條件或或然事項。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

5. 除稅前溢利／(虧損)

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

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已售存貨成本	1,602,418	1,468,427
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	284,896	1,321,554
物業、廠房及設備折舊	111,464	151,168
使用權資產折舊(二零一八年：土地租賃款項攤銷)	1,265	1,431
其他無形資產攤銷	931	1,274
研發成本	4,791	5,156
經營租賃項下的最低租賃付款	—	1,200
未計入租賃的租賃付款	7,370	—
核數師薪酬	3,060	4,283
金融及合約資產減值虧損	13,622	91,345
存貨撇減至可變現淨值	2,849	—
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	227,918	211,395
其他社會保險及福利	13,327	11,955
退休金計劃供款	9,565	11,318
	<u>250,810</u>	<u>234,668</u>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

6. 融資成本

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他貸款利息	209,933	59,836
短期融資券利息	—	6,133
公司債券利息	12,665	77,234
長期應付款項利息	2,641	3,868
減：資本化的利息	—	(2,076)
	<u>225,239</u>	<u>144,995</u>

截至二零一九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%（二零一八年：介乎1.55%至12.97%）。

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：

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
袍金	340	480
其他薪酬：		
工資、補貼及實物利益	1,467	1,329
退休金計劃供款	12	36
	<u>1,479</u>	<u>1,365</u>
	<u>1,819</u>	<u>1,845</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：

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
李長青先生	—	50
葛曉萍女士	—	50
王立彥先生	100	100
李軒先生	100	100
付文革先生	100	100
	<u>300</u>	<u>400</u>

年內，概無應付予獨立非執行董事的其他薪酬（二零一八年：無）。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

7. 董事及最高行政人員薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
二零一九年				
執行董事：				
姚同山先生 [^]	20	320	—	340
武建鄴先生	20	346	12	378
王躍華先生 [#]	—	—	—	—
張家旺先生 ^{##}	—	800	—	800
	<u>40</u>	<u>1,466</u>	<u>12</u>	<u>1,518</u>
非執行董事：				
溫永平先生	—	—	—	—
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
	<u>40</u>	<u>1,466</u>	<u>12</u>	<u>1,518</u>
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>

[^] 由於姚同山先生已於二零一八年一月達到法定退休年齡，故彼於截至二零一九年十二月三十一日止年度並無作出退休金計劃供款(二零一八年：無)。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

7. 董事及最高行政人員薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員(續)

- # 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。自二零一九年一月二十五日起，王躍華先生不再擔任本集團執行董事。
- ## 於二零一九年一月二十五日，張家旺先生已獲委任為本集團執行董事。由於張家旺先生的退休金計劃供款一直由北京大北農科技集團股份有限公司(本集團股東之一)承擔，故張家旺先生同意放棄於本集團之退休金計劃供款。
- * 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截至二零一八年十二月三十一日止年度的董事薪酬。
- ** 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。

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一名董事(二零一八年：兩名)，其薪酬詳情載於上文附註7。本年度，餘下四名(二零一八年：三名)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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
退休金計劃供款	71	46
薪金、津貼及實物福利	2,556	1,132
	<u>2,627</u>	<u>1,178</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	
	二零一九年	二零一八年
零至 1,000,000 港元	<u>4</u>	<u>3</u>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

9. 所得稅

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期－中國	—	130
遞延(附註18)	410	(410)
來自持續經營業務的年內稅項開支／(抵減)總額	410	(280)
即期－中國	—	(3,791)
遞延(附註18)	217	31,980
來自一項已終止經營業務的年內稅項開支總額(附註10)	217	28,189
	627	27,909

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溢利／(虧損)適用的稅項(開支)／抵減與按實際稅率計算的稅項開支的調整過程如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自持續經營業務的除稅前溢利／(虧損)	189,314	(1,047,497)
來自一項已終止經營業務的除稅前虧損	(52,991)	(1,235,811)
	136,323	(2,283,308)
按法定稅率計算的稅項(附註(i))	34,081	(570,827)
特定省份或地方機構頒佈的較低稅率(附註(iii))	1,836	25,413
上年度調整	—	3,667
毋須課稅(收入)／虧損(附註(ii))	(63,559)	268,288
不可扣稅開支(附註(iv))	28,189	291,572
未確認稅項虧損	80	9,796
按本集團實際利率計算的稅項開支	627	27,909
按實際利率計算的來自持續經營業務稅項開支／(抵減)	410	(280)
按實際利率計算的來自一項已終止經營業務稅項開支	217	28,189

附註：

- 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。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，在中國的實體一般須按25%（二零一八年：25%）的稅率繳納中國企業所得稅。
- 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。
- 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。
- 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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

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。於二零一八年十二月三十一日，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。出售事項已於二零一九年四月底完成。

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售收入	219,802	722,718
銷售成本	(146,983)	(479,159)
來自已終止經營業務的毛利	72,819	243,559
其他收入及(虧損)/收益	(19,402)	14,692
銷售及分銷開支	(100,364)	(277,361)
行政開支	(10,038)	(32,395)
融資成本	(3,945)	(10,760)
其他開支	—	(60,822)
分佔聯營公司虧損	(208)	(469)
金融及合約資產減值虧損	(77,604)	(1,112,255)
來自已終止經營業務的虧損	(138,742)	(1,235,811)
出售一間附屬公司的收益	85,751	—
來自已終止經營業務的除稅前虧損	(52,991)	(1,235,811)
所得稅開支(附註9)	(217)	(28,189)
來自已終止經營業務的年內虧損	(53,208)	(1,264,000)

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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18)	—	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

於二零一九年十二月三十一日，本集團已完成出售且並無抵押已終止經營業務的機器及設備(二零一八年：人民幣30,000,000元)，以為已終止經營業務獲授的其他借貸提供擔保。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

10. 已終止經營業務(續)

聖牧奶業及呼和浩特乳品所產生現金流量淨額如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動	(53,979)	25,721
投資活動	(34,158)	(126,713)
融資活動	85,427	81,564
現金流出淨額	(2,710)	(19,428)
每股虧損：		
基本(來自已終止經營業務)	(人民幣0.009元)	(人民幣0.199元)
攤薄(來自已終止經營業務)	(人民幣0.009元)	(人民幣0.199元)

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：

	二零一九年 人民幣元	二零一八年 人民幣元
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	52,991,000	1,264,000,000
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)	6,354,400,000	6,354,400,000

11. 股息

董事並不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付股息(二零一八年：無)。

12. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利／(虧損)除以於年內已發行普通股的加權平均股數6,354,400,000股(二零一八年：6,354,400,000股)計算。

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利人民幣27,742,000元(二零一八年：年度虧損為人民幣2,225,200,000元)計算。用於計算普通股的加權平均數為計算6,354,400,000股(二零一八年：6,354,400,000股)每股基本盈利／(虧損)時所用的期內已發行普通股數目，加假設行使認股權證及具攤薄效果的或然普通股按無代價發行的普通股加權平均數。

截至二零一九年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利／(虧損)數額並無作出任何攤薄調整，原因是認股權證及具攤薄效果的或然普通股的影響對所呈列的每股基本盈利／(虧損)數額具有反攤薄效果。

於截至二零一九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(二零一八年：無)。

	股份數目	
	二零一九年	二零一八年
於計算每股基本盈利／(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>
於計算每股攤薄盈利／(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

二零一九年十二月三十一日

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
二零一九年十二月三十一日						
於二零一九年一月一日						
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>
計入一項已終止經營業務 的賬面淨值(附註10)	203,746	362,796	7,351	534	14,388	588,815
	<u>1,828,928</u>	<u>659,359</u>	<u>22,100</u>	<u>3,237</u>	<u>162,236</u>	<u>2,675,860</u>
於二零一九年一月一日， 扣除累計折舊	1,828,928	659,359	22,100	3,237	162,236	2,675,860
添置	—	31,774	2,801	827	83,851	119,253
收購一間附屬公司(附註33)	—	383	11	—	26,352	26,746
重新分類	(581)	71	510	—	—	—
轉讓	101,297	2,175	483	—	(103,955)	—
出售	(10,006)	(22,101)	(1,313)	(1,652)	—	(35,072)
出售一間附屬公司(附註10)	(200,094)	(346,027)	(6,829)	(473)	(14,488)	(567,911)
年內折舊撥備	<u>(100,744)</u>	<u>(67,809)</u>	<u>(6,015)</u>	<u>(783)</u>	<u>—</u>	<u>(175,351)</u>
於二零一九年十二月 三十一日，扣除累計折舊	<u>1,618,800</u>	<u>257,825</u>	<u>11,748</u>	<u>1,156</u>	<u>153,996</u>	<u>2,043,525</u>
於二零一九年十二月三十一日						
原值	2,027,768	480,596	37,607	4,178	153,996	2,704,145
累計折舊	<u>(408,968)</u>	<u>(222,771)</u>	<u>(25,859)</u>	<u>(3,022)</u>	<u>—</u>	<u>(660,620)</u>
賬面淨值	<u>1,618,800</u>	<u>257,825</u>	<u>11,748</u>	<u>1,156</u>	<u>153,996</u>	<u>2,043,525</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
二零一八年十二月三十一日						
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	<u>(314,803)</u>	<u>(207,181)</u>	<u>(22,522)</u>	<u>(5,756)</u>	<u>—</u>	<u>(550,262)</u>
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>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

14. 租賃

本集團作為承租人

本集團有用於其業務營運的廠房及機器、運輸工具以及其他設備多個項目的租賃合約。已提前作出一次性付款以向業主收購租期為8至50年的租賃土地，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。廠房及機器、運輸工具以及其他設備的租期通常為12個月或以下，及／或個別設備的價值較低。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 預付土地租賃款項(二零一九年一月一日前)

	人民幣千元
於二零一八年一月一日的賬面值	38,058
添置	1,891
計入一項已終止經營業務的預付土地租賃款項(附註10)	(17,965)
計入一項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	(195)
年內於損益確認	(1,626)
於二零一八年十二月三十一日的賬面值	20,163
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分	(1,318)
非即期部分	18,845

(b) 使用權資產

年內本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	預付土地 租賃款項 人民幣千元
於二零一九年一月一日的賬面值	20,163
計入一項已終止經營業務的於二零一九年一月一日的賬面值(附註10)	17,965
	38,128
添置	33,086
因收購一間附屬公司導致的添置(附註33)	2,960
計入出售一間附屬公司的使用權資產(附註10)	(18,080)
折舊開支	(1,822)
於二零一九年十二月三十一日	54,272

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 租賃負債

年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	二零一九年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	—
新租賃	32,287
付款	—
於十二月三十一日的賬面值	32,287
分析：	
即期部分	32,287
非即期部分	—

(d) 於損益中確認與租賃有關的金額如下：

	二零一九年 人民幣千元
使用權資產折舊開支	1,822
與短期租賃及餘下租期於二零一九年十二月三十一日或之前結束 的其他租賃有關的開支(計入銷售成本)	6,226
與低價值資產租賃有關的開支(計入行政開支)	1,144
於損益確認的總金額	9,192

(e) 租賃現金流出總額及與尚未開始的租賃有關的未來現金流出於財務報表附註34披露。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

15. 其他無形資產

	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
二零一九年十二月三十一日			
於二零一九年一月一日的成本，扣除累計攤銷	9,379	2,084	11,463
於二零一九年一月一日的成本，扣除已終止經營業務的累計攤銷	—	4,975	4,975
	9,379	7,059	16,438
添置	—	1,055	1,055
出售一間附屬公司(附註10)	—	(4,643)	(4,643)
年內攤銷撥備	(750)	(846)	(1,596)
於二零一九年十二月三十一日	8,629	2,625	11,254
於二零一九年十二月三十一日			
原值	15,004	4,947	19,951
累計攤銷	(6,375)	(2,322)	(8,697)
賬面淨值	8,629	2,625	11,254
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
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

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

16. 於聯營公司的投資

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
分佔淨資產	150,413	90,328

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36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
富友聯合聖牧乳品有限公司	93,000,000 美元	中國／中國內地	12.42%	乳製品加工
內蒙古蒙牛聖牧高科奶業有限公司	人民幣 2,490,000,000 元	中國／中國內地	49%	乳製品加工

附註：

- (a) 儘管本集團於二零一九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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

16. 於聯營公司的投資(續)

下表說明聖牧草業、富友聯合聖牧乳品有限公司(「富友聯合聖牧」)及內蒙蒙牛古聖牧高科奶業有限公司(「聖牧奶業」)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	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
流動資產	699,297	716,071
非流動資產	625,322	677,779
流動負債	(844,702)	(945,897)
淨資產	479,917	447,953
母公司擁有人應佔淨資產	479,265	442,449
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)	43,709	40,351
計入投資的商譽	947	947
調整	(1,019)	(1,019)
投資賬面值	43,637	40,279
銷售收入	277,517	318,944
年內溢利	36,828	25,319
年內全面收益總額	36,828	25,319
已收股息	—	—

富友聯合聖牧	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
流動資產	176,104	181,134
非流動資產	693,515	754,352
流動負債	(97,923)	(104,779)
非流動負債	(519,490)	(570,143)
淨資產	252,206	260,564
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	28,952	72,430
本集團所有權的比例	12.42%	15.03%
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	34,920	50,049
投資賬面值	34,920	50,049
銷售收入	26,281	13,109
年內虧損	(156,659)	(128,906)
年內全面虧損總額	(156,659)	(128,906)
已收股息	—	—

16. 於聯營公司的投資(續)

聖牧奶業	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
流動資產	187,659	—
非流動資產	850,075	—
流動負債	(858,017)	—
非流動負債	(22,641)	—
淨資產	157,076	—
與本集團於聯營公司權益之調整：		
本集團所有權的比例	49%	—
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	76,967	—
減值虧損	(5,111)	—
投資賬面值	71,856	—
銷售收入	634,036	—
年內虧損	(247,865)	—
年內全面虧損總額	(247,865)	—
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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應佔年內聯營公司虧損	—	(93)
應佔聯營公司全面虧損總額	—	(93)

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884,000元(二零一八年：人民幣87,713,000元)及人民幣2,271,000元(二零一八年：人民幣457,748,000元)。於本年度，本集團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884,000元(二零一八年：人民幣1,387,000元)及人民幣2,271,000元(二零一八年：人民幣1,387,000元)。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

17. 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。

本集團於二零一九年十二月三十一日及二零一八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。

	二零一九年 頭	二零一八年 頭
成母牛	59,425	72,773
育成牛、犏牛及肉牛	46,649	39,832
總計	106,074	112,605

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。新生出的公犏牛將被出售，而母犏牛在飼養六個月後轉入未變現內部溢利育成牛群。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。

集團面對有關其生物資產的多種風險。除附註39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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

17. 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：

	成母牛 人民幣千元	育成牛、 犏牛及肉牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一九年十二月三十一日			
於二零一九年一月一日	2,025,336	649,583	2,674,919
購買	—	748	748
因飼喂增加(飼養成本及其他)	—	650,333	650,333
轉群	331,286	(331,286)	—
因出售減少	(351,960)	(144,157)	(496,117)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(243,362)	(41,534)	(284,896)
於二零一九年十二月三十一日	<u>1,761,300</u>	<u>783,687</u>	<u>2,544,987</u>

	成母牛 人民幣千元	育成牛、 犏牛及肉牛 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	2,720,866	1,180,034	3,900,900
購買	—	1,358	1,358
因飼喂增加(飼養成本及其他)	—	601,635	601,635
轉群	731,034	(731,034)	—
因出售減少	(287,288)	(220,132)	(507,420)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(1,139,276)	(182,278)	(1,321,554)
於二零一八年十二月三十一日	<u>2,025,336</u>	<u>649,583</u>	<u>2,674,919</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團若干公平值為約人民幣945,666,000元(二零一八年：人民幣1,069,794,000元)的生物資產已抵押予本集團金額為人民幣1,370,000,000元(二零一八年：人民幣1,300,000,000元)的委託貸款(附註28)。

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

17. 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
於二零一九年十二月三十一日	—	—	2,544,987	2,544,987
於二零一八年十二月三十一日	—	—	2,674,919	2,674,919

(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：截至二零一九年十二月三十一日止年度為人民幣19,000元至人民幣19,500元(二零一八年：人民幣18,500元至人民幣19,000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。		

17. 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
	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。 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。		
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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

17. 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。截至二零一九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9.5噸至11.3噸(二零一八年：9.7噸至11.5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。
		截至二零一九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1.95元至人民幣2.60元(二零一八年：人民幣1.92元至人民幣2.60元)。	每千克原料奶的估計飼養成本上漲時，估計公平值減少。
		截至二零一九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3,691元至人民幣4,624元(二零一八年：每噸人民幣3,750元至人民幣4,850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，截至二零一九年十二月三十一日止年度的貼現率為14.00%(二零一八年：14.00%)。	貼現率提高時，估計公平值減少。

(E) 本集團生物資產所產生的農業產品的數量

	二零一九年 噸	二零一八年 噸
原料奶	642,166	673,238

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

17. 生物資產(續)

(F) 於收獲時按公平值減銷售費用初始確認農產品產生的收益

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原料奶	2,582,250	2,358,610

18. 遞延稅項

於年內，遞延稅項資產的變動如下：

遞延稅項資產：

	未變現 內部溢利 人民幣千元
於二零一九年一月一日	627
年內自損益扣除的遞延稅項(附註9)	(627)
於二零一九年十二月三十一日的遞延稅項資產總額	—
計入已終止經營業務的遞延稅項資產(附註10)	—
有關持續經營業務的遞延稅項資產	—

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
於二零一八年一月一日	1,594	12,887	17,716	32,197
年內自損益扣除的遞延稅項(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)				217
有關持續經營業務的遞延稅項資產				410

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

18. 遞延稅項(續)

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。

於二零一九年十二月三十一日，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(二零一八年：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二零一九年十二月三十一日總計為約人民幣 1,071,679,000 元(二零一八年：人民幣 897,171,000 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 8,808,000 元(二零一八年：人民幣 210,953,000 元)。

於二零一九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(二零一八年：零)。

由於虧損人民幣 8,808,000 元(二零一八年：人民幣 125,041,000 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。

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	附註	二零一九年	二零一八年
		人民幣千元	人民幣千元
預付款項		543,885	557,301
按金及其他應收款項		60,582	30,140
預付費用		9,663	12,665
		614,130	600,106
非即期預付款項		—	(1,014)
即期部分		614,130	599,092

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

20. 長期應收款項

	長期應收款項合約金額		長期應收款項現值	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
1年內	4,640	3,200	3,850	2,519
1至2年	4,640	3,200	3,980	2,643
2至5年	10,720	9,600	9,696	8,873
5年以上	946	—	829	—
	<u>20,946</u>	<u>16,000</u>	<u>18,355</u>	<u>14,035</u>
減：未實現融資收入	(2,591)	(1,965)	—	—
長期應收款項現值	18,355	14,035	18,355	14,035
列作其他應收款項的流動資產部分	<u>(3,850)</u>	<u>(2,519)</u>	<u>(3,850)</u>	<u>(2,519)</u>
非即期部分	<u>14,505</u>	<u>11,516</u>	<u>14,505</u>	<u>11,516</u>

21. 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。

22. 存貨

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
易耗品	34,012	34,495
產成品	—	423
原材料	<u>644,042</u>	<u>569,142</u>
	<u>678,054</u>	<u>604,060</u>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

23. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	450	1,433
貿易應收款項	167,840	245,282
	168,290	246,715
減值	(1,172)	—
	167,118	246,715

本集團主要以信貸方式與其客戶進行買賣。於二零一九年，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：

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	164,346	239,821
4至6個月	185	3,446
7個月至1年	1,718	2,424
超過1年	869	1,024
	167,118	246,715

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。一般而言，逾期超過一年的貿易應收款項將撇銷處理，而不會採取任何強制措施。

23. 貿易應收款項及應收票據(續)

有關本集團採用撥備矩陣計量的貿易應收款項的信貨風險資料載列如下：

於二零一九年十二月三十一日

	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)	164,346	185	—	—	—	—	164,531
預期信貸虧損(人民幣千元)	—	—	—	—	—	—	—

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)	—	—	—	—	—	—	—

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

24. 現金及銀行結餘及已抵押存款

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	132,436	73,852
原到期日超過三個月的定期存款	200	200
已抵押存款	177,516	150,617
	310,152	224,669
減：已抵押存款	(177,516)	(150,617)
現金及銀行結餘	132,636	74,052

於二零一九年十二月三十一日，概無存款(二零一八年：人民幣80,000,000元)作抵押，以為本集團的銀行貸款(二零一八年：人民幣75,710,000元)提供擔保(附註28(v))。

於二零一九年十二月三十一日，概無存款(二零一八年：人民幣30,617,000元)作抵押，以為聖牧草業的銀行貸款(二零一八年：人民幣15,000,000元)提供擔保。

本集團上述結餘以下列貨幣計值：

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
歐元	1,287	327
美元	552	567
港元	3	6,656
人民幣	130,794	66,502
	132,636	74,052

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。

25. 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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
1至3個月	1,008,135	789,020
4至6個月	294,595	109,151
7至12個月	49,967	65,068
1至2年	5,961	27,110
2至3年	2,409	6,449
3年以上	4,817	287
	<u>1,365,884</u>	<u>997,085</u>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

年內，本集團協助若干外部草業及運輸供應商訂立銀行貸款協議。根據該等協議，銀行向該等供應商發放貸款，前提是本集團向相應銀行作出擔保，即任何應到期償還的貸款可使用本集團就購買該等供應商的產品及服務而向該等供應商支付至託管銀行賬戶的現金償付。於二零一九年十二月三十一日，有關已執行擔保安排的貿易應付款項為人民幣75,166,000元（二零一八年：零）。

26. 其他應付款項及預提費用

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
購買奶牛應付款項	(a)	873	940
企業所得稅外的應付稅項	(a)	7,908	770
應付第三方按金	(a)	22,732	26,642
於一年內到期的長期應付款項		27,588	26,301
應付薪金及福利	(a)	49,733	61,489
購買運輸服務應付款項	(a)	24,512	27,105
收購物業、廠房及設備項目的應付款項	(a)	144,081	139,631
收購非控股權益的應付款項	(b)	200,000	—
收購巴彥淖爾市聖牧高科生態食品有限公司 （「聖牧生態食品」）的應付款項	(c)	24,020	—
合約負債	(d)	50,256	119,680
財務擔保合約	(e)	2,635	43,203
其他	(a)	20,434	40,474
		<u>574,772</u>	<u>486,235</u>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

26. 其他應付款項及預提費用(續)

- (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二十一日，本公司及聖牧高科與聖牧沙草12名個人股東(「個人股東」)訂立股權轉讓框架協議，以收購聖牧沙草個人股東所持的股權，現金代價為人民幣300,000,000元，自二零一九年三月至二零一九年十一月分期支付，以及非現金代價為人民幣200,000,000元，透過發行本公司股份支付。於二零一九年十一月三十日，本集團完成收購個人股東所持股權，並於二零一九年十二月三十一日已支付現金代價人民幣300,000,000元。

年內，上述收購非控股權益導致非控股權益減少人民幣567,964,000元及實繳盈餘增加人民幣67,964,000元。

- (c) 於二零一九年十二月三十一日收購聖牧生態食品的應付款項詳情載於財務報表附註33。
- (d) 於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日合約負債詳情如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已收客戶短期預付款項		
貨品銷售收入	50,256	119,680

合約負債包括就來年供應原料奶而收取的短期預付款項。結餘按年利率4.8%(二零一八年：4.8%)計息。

- (e) 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。於二零一九年十二月三十一日，銀行授予聯營公司及外部經銷商的銀行授信額度為人民幣571,000,000元(二零一八年：人民幣499,000,000元)，其中人民幣343,410,000元(二零一八年：人民幣300,480,000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。

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(二零一八年：無)。

年內，本集團並無因履行擔保就本集團執行擔保的貸款違約支付違約金而撥回的預期信貸虧損撥備(二零一八年：人民幣121,703,000元)。

27. 衍生金融工具

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
認股權證之認購權	3,267	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。

於二零一九年一月二十四日，首批向Start Great Holdings Limited及Greenbelt Global Limited分別發行1,080,248,000份及127,088,000份認股權證於本集團股東大會上獲批准。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1,207,336,000股新股份須予發行，佔該日期已發行股份總數約15.97%。因此，人民幣75,604,000元由衍生金融負債轉撥至資本盈餘。於二零一九年十二月三十一日，該等已發行認股權證尚未行使。

於二零一九年十二月三十一日，第二批向Start Great Holdings Limited及Greenbelt Global Limited分別發行117,080,000份及13,774,000份認股權證尚未發行，原因是若干先決條件未獲達成。

年內，認股權證之認購權公平值變動人民幣2,368,000元計入損益（二零一八年：人民幣6,251,000元）。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

28. 計息銀行及其他借款

	二零一九年			二零一八年		
	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						
租賃負債(附註14)	—	2020	32,287	—	—	—
銀行貸款—無抵押	4.35-6.26	2020	763,650	4.79-6.97	2019	200,000
銀行貸款—有抵押	5.66-6.09	2020	1,370,000	5.66-12.97	2019	1,390,266
境內公司債券—無抵押	—	—	—	5.01	2019	599,209
長期銀行及其他借款的即期部分—無抵押	1.55	2020	11,182	1.55-5.23	2019	29,389
			<u>2,177,119</u>			<u>2,218,864</u>
非即期						
銀行貸款—無抵押	1.55	2021-2024	39,443	1.55	2020-2024	49,518
			<u>2,216,562</u>			<u>2,268,382</u>

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
分析：		
應償還銀行貸款：		
一年內或按要求	2,144,832	1,619,655
於第二年	—	—
於第三年至第五年(首尾兩年包括在內)	39,443	—
五年後	—	49,518
	<u>2,184,275</u>	<u>1,669,173</u>
應償還其他借款：		
一年內	32,287	599,209
	<u>2,216,562</u>	<u>2,268,382</u>

28. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) 於二零一九年十二月三十一日，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50,625,000元(二零一八年：人民幣60,907,000元)以歐元計值。
- (ii) 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。於二零一九年十二月三十一日，境內公司債券已獲悉數償還。
- (iii) 於二零一九年十二月三十一日，本公司兩名董事為本集團金額為零(二零一八年：人民幣80,000,000元)的銀行貸款提供擔保。
- (iv) 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27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。

於二零一九年十二月三十一日，人民幣370,000,000元(二零一八年：人民幣300,000,000元)的貸款融資以聖牧高科及聖牧控股公平值合共約人民幣603,327,000元(二零一八年：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。人民幣1,000,000,000元(二零一八年：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約人民幣342,339,000元(二零一八年：人民幣340,037,000元)的已質押生物資產及本集團15間附屬公司資產淨值合共為人民幣2,393,939,000元(二零一八年：14間附屬公司資產淨值合共為人民幣2,311,889,000元)的部分權益作抵押。

於二零一九年十二月三十日，聖牧高科與內蒙古蒙牛(代表中國蒙牛)訂立財務資助框架協議，據此，中國蒙牛於截至二零二二年十二月三十一日止三個年度向本集團提供每日上限結餘為人民幣1,600,000,000元的委託貸款。

- (v) 於二零一九年十二月三十一日，本集團概無銀行借款(二零一八年：人民幣75,710,000元)乃以已質押存款(二零一八年：人民幣80,000,000元)作抵押。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

29. 長期應付款項

	長期應付款項合約金額		長期應付款項現值	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
1年內	28,940	28,940	27,588	26,301
1至2年	28,940	28,940	28,940	27,588
2至5年	—	28,940	—	28,940
	57,880	86,820	56,528	82,829
未來融資支出	(1,352)	(3,991)	—	—
長期應付款項現值	56,528	82,829	56,528	82,829
計入其他應付款之列作流動負債部分	(27,588)	(26,301)	(27,588)	(26,301)
非即期部分	28,940	56,528	28,940	56,528

30. 股本

股份

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
法定：		
30,000,000,000股普通股每股面值0.00001港元		
(二零一八年：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(二零一八年：6,354,400,000股)普通股	50	50

31. 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。

31. 儲備(續)

(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。

32. 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	二零一九年	二零一八年
非控股權益所持權益百分比	45%	45%
分配至非控股權益的年內溢利	39,018	5,528
支付予非控股權益的股息	(81,000)	—
於報告期末非控股權益的累計結餘	199,316	241,298

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	249,586	221,261
年內溢利／(虧損)	86,303	(2,284)
年內全面收益／(虧損)總額	86,303	(2,284)
流動資產	130,358	233,456
生物資產	236,034	247,235
其他非流動資產	124,183	121,919
流動負債	(46,188)	(64,521)
經營活動所得現金流量淨額	81,281	102,640
投資活動所用現金流量淨額	(21,561)	(4,546)
融資活動所用現金流量淨額	(57,414)	(92,223)
現金及現金等價物增加淨額	2,306	5,871

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

33. 業務合併

於二零一九年七月三十一日，本集團自聖牧草業收購聖牧生態食品的100%權益，現金代價為人民幣24,020,000元。聖牧生態食品從事飼料生產。收購體現本集團進一步擴闊有機飼料生產及加工的策略。

聖牧生態食品於收購日期的可識別資產及負債公平值如下：

	附註	收購時確認 公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	13	26,746
使用權資產	14	2,960
現金及銀行結餘		1
貿易應收款項		296
存貨		98
預付款項、其他應收款項及其他資產		2,150
貿易應付款項		(601)
應計費用及其他應付款項		(7,630)
按公平值計量的可識別淨資產總額		24,020
現金支付		24,020

本集團並無就該收購事項產生交易成本。

有關收購附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	(24,020)
已獲取現金及銀行結餘	1
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(24,019)
計入經營活動所得現金流量的收購事項交易成本	—
	(24,019)

自收購以來，聖牧生態食品一直處於建設中，故對截至二零一九年十二月三十一日止年度的銷售收入及綜合虧損的貢獻分別為零及人民幣161,000元。

34. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

年內，本集團有關廠房及設備租賃安排產生的使用權資產及租賃負債非現金添置分別為人民幣32,287,000元及人民幣32,287,000元(二零一八年：零)。

(b) 融資活動產生的負債變動：

	銀行及 其他借款	租賃負債	境內 公司債券	超短期 融資券	衍生 金融工具
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年一月一日	1,771,013	—	599,209	—	81,238
融資現金流量產生之變動	492,819	—	(600,000)	—	—
外匯變動	—	—	—	—	(1,518)
公平值收益	—	—	—	—	(849)
出售一間附屬公司	(145,000)	—	—	—	—
新租賃	—	32,287	—	—	—
發行認股權證	—	—	—	—	(75,604)
利息開支	—	—	791	—	—
融資支出	65,443	—	—	—	—
於二零一九年十二月三十一日	<u>2,184,275</u>	<u>32,287</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,267</u>

	銀行及 其他借款	租賃負債	境內 公司債券	超短期 融資券	衍生 金融工具
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一八年一月一日	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
利息開支	—	—	3,933	—	—
於二零一八年十二月三十一日	<u>1,771,013</u>	<u>—</u>	<u>599,209</u>	<u>—</u>	<u>81,238</u>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

34. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零一九年 人民幣千元
經營活動內	(7,370)

35. 承擔

(a) 本集團於報告期末的資本承擔如下：

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已訂約但未撥備：			
廠房及機器		54,411	57,821
樓宇		26,675	49,436
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
		81,086	418,257

附註：

- (i) 於二零一八年十二月二十一日，本集團出資人民幣300,000,000元以收購聖牧沙草非控股權益。於二零一九年十二月三十一日，本集團已完成注資。

於二零一八年十二月三十一日，本集團向聖牧奶業之若干聯營公司出資人民幣11,000,000元，但尚未作出注資。由於該等聖牧奶業之聯營公司於年末錄得淨負債及累計虧損，根據該等聯營公司的投資承擔(「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。於二零一九年四月三十日，本集團出售聖牧奶業，有關投資承擔自本集團解除。

35. 承擔(續)

(b) 於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔

本集團根據經營租賃安排租賃若干廠房及機器、汽車及其他設備。該等租賃為期12個月或以內。

於二零一八年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款總額的到期日如下：

	二零一八年 人民幣千元
一年內	1,200

- (c) 於二零一九年十二月三十一日，本集團有多項尚未開始的租賃合約。該等不可撤銷租賃合約的未來租賃付款人民幣1,200,000元將於一年內到期。

36. 關聯方披露

(a) 本集團與關聯方有下列重大交易：

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<u>聯營公司：</u>			
銷售產品	(i)	30,815	166,692
購買原材料	(i)	276,727	330,006
銷售原材料	(i)	185,770	30,663
購買物業、廠房及設備	(i)	2,022	—
購買使用權資產	(i)	32,287	—
<u>主要股東聯屬公司：</u>			
購買原材料	(i)	12,423	45,630

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。

(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)收集服務。有關服務包括收集未加工生物廢物及清理本集團牧場。作為回報，聖牧草業可免費獲得本集團牧場的未加工生物廢物。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

36. 關聯方披露(續)

(b) 與關聯方的其他交易：(續)

於截至二零一九年十二月三十一日止年度及於二零一九年十二月三十一日，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	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
聖牧草業	—	140,000
富友聯合聖牧	—	20,539
聖牧奶業	493,000	—
	<u>493,000</u>	<u>—</u>

	於十二月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
聖牧草業	80,000	155,000
富友聯合聖牧	65,410	123,419
聖牧奶業	198,000	—
聯營經銷商	—	20,820
	<u>243,410</u>	<u>299,239</u>

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已就履行其向聯營經銷商及聖牧草業作出的擔保而分別支付人民幣20,814,000元(二零一八年：人民幣35,526,000元)及零(二零一八年：人民幣78,330,000元)。授出擔保之詳情於財務報表附註26披露。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度及於二零一九年十二月三十一日，本公司的兩名董事為本集團金額為零(二零一八年：人民幣80,000,000元)的銀行借款提供擔保。

於二零一九年十二月三十一日，概無存款(二零一八年：人民幣30,617,000元)作抵押，以為聖牧草業的銀行貸款(二零一八年：人民幣15,000,000元)提供擔保。

(c) 本集團主要管理人員的報酬：

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利	4,749	1,810
退休金計劃供款	90	35
	<u>4,839</u>	<u>1,845</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7。

36. 關聯方披露(續)

(d) 與關聯方的未償還結餘

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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	49,414	22,847
貿易應付款項及應付票據	(51,441)	(38,796)
預付款項、按金及其他應收款項	528,515	507,444
合約負債	(21,901)	(190)
租賃負債	(32,287)	—
其他應付款項及預提費用	(22,085)	(1,472)

於二零一九年十二月三十一日，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515,622,000元(二零一八年：人民幣507,444,000元)，乃由聖牧草業於二零一九年十二月三十一日公平值為人民幣521,428,000元的使用權資產(預付土地租賃付款)作抵押，且無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(二零一八年：人民幣242,216,000元)。

除於二零一八年十二月三十一日已充分計提撥備的向該等聯營經銷商提供的營運資金融資產產生的預期信貸虧損外，概無近期違約歷史，且於二零一九年及二零一八年十二月三十一日與聯營公司未償還結餘的逾期金額及貸款撥備經評估甚微。

除該等計入貿易應收款項及貿易應付款項的結餘金額以及上文披露的有抵押預付款項結餘以外，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。

於年內，本集團向聯營公司聖牧草業收購附屬公司聖牧生態食品，代價為人民幣24,020,000元。交易詳情於財務報表附註33披露。

於年內，本集團向聖牧草業收購使用權資產(預付土地租賃款項)，代價為人民幣32,287,000元。相應土地於過往年度由聖牧草業免費出租予本集團使用，本集團於其上建有並營運若干農場。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

37. 金融工具的分類

於報告期末的各類金融工具賬面值如下：

二零一九年

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	14,505
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	64,432
已抵押存款	177,516
現金及銀行結餘	132,636
貿易應收款項及應收票據	167,118
	<u>556,207</u>

金融負債

	按公平值計入損益 的金融負債 於初始確認時 指定如此 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	—	28,940	28,940
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	—	464,240	464,240
貿易應付款項及應付票據	—	1,365,884	1,365,884
計息銀行及其他借款	—	2,184,275	2,184,275
租賃負債	—	32,287	32,287
財務擔保合約	2,635	—	2,635
衍生金融工具	3,267	—	3,267
	<u>5,902</u>	<u>4,075,626</u>	<u>4,081,528</u>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

37. 金融工具的分類(續)

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 於初始確認時 指定如此 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	—	261,093	261,093
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>3,583,088</u>	<u>3,707,529</u>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

38. 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	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
金融資產				
長期應收款項	14,505	11,516	14,042	10,976
金融負債				
衍生金融工具	3,267	81,238	3,267	81,238
財務擔保合約	2,635	43,203	2,635	43,203
長期應付款項	28,940	56,528	27,149	51,186
計息銀行及其他借款(租賃負債除外)	2,184,275	2,268,382	2,199,527	2,256,035

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、計入其他應付款項及預提費用的金融負債以及就聯營公司獲授融資向銀行提供擔保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。

與兩名對手方的衍生金融工具的公平值於財務報告附註27披露。衍生金融工具使用二項式期權定價模式計量。衍生金融工具的賬面值與其公平值相若。

38. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值等級

下表說明本集團的金融工具的公平值計量等級：

按公平值計量的負債：

	使用重大可觀察輸入數據的 公平值計量(第二級)	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
衍生金融工具	3,267	81,238
財務擔保合約	2,635	43,203
	<u>5,902</u>	<u>124,441</u>

已披露公平值的資產及負債：

	使用重大可觀察輸入數據的 公平值計量(第二級)	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
長期應收款項	14,042	10,976
長期應付款項	27,149	51,186
計息銀行及其他借款(租賃負債除外)	<u>2,199,527</u>	<u>2,256,035</u>
	<u>2,240,718</u>	<u>2,318,197</u>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

39. 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 28。

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) 人民幣千元	權益的 增長/(下降)* 人民幣千元
二零一九年			
人民幣	50	(966)	(966)
人民幣	(50)	966	966
二零一八年			
人民幣	50	(796)	(796)
人民幣	(50)	796	796

* 不包括保留盈利

39. 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，惟於二零一九年十二月三十一日約人民幣1,287,000元(二零一八年：人民幣327,000元)、人民幣552,000元(二零一八年：人民幣567,000元)及人民幣4,000元(二零一八年：人民幣6,656,000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50,625,000元(二零一八年：人民幣60,907,000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(二零一八年：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
二零一九年	5 (5)	53,884 (53,884)
二零一八年	5 (5)	39,029 (39,029)

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。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

39. 財務風險管理目標及政策(續)

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。

於二零一九年十二月三十一日	十二個月 預期 信貸虧損					總計
	第1階段	整個期間預期信貸虧損			簡化方法	
		第2階段	第3階段			
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	167,118	167,118	
長期應收款項**						
— 正常**	14,505	—	—	—	14,505	
— 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*	—	—	—	64,432	64,432	
— 可疑*	—	—	—	—	—	
已抵押存款						
— 尚未逾期	177,516	—	—	—	177,516	
現金及現金等價物						
— 尚未逾期	132,636	—	—	—	132,636	
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	343,410	—	—	—	343,410	
	668,067	—	—	231,550	899,617	

39. 財務風險管理目標及政策(續)

最大風險及年末階段(續)

於二零一八年十二月三十一日	十二個月 預期 信貸虧損	整個期間預期信貸虧損				總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元
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	—	—	—	—		—
— 逾期1至3個月	22,070	—	—	—		22,070
— 逾期超過3個月	14,989	—	—	—		14,989
	<u>536,665</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>276,855</u>		<u>813,520</u>

* 就本集團應用簡化方法減值的貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項而言，基於撥備矩陣的資料乃於財務報表附註19及23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

二零一九年十二月三十一日

39. 財務風險管理目標及政策(續)

最大風險及年末階段(續)

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。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廣泛分佈於多個部門及行業。

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23。

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	總計 人民幣千元
二零一九年				
長期應付款項	—	—	28,940	28,940
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	435,300	28,940	—	464,240
貿易應付款項及應付票據	1,365,884	—	—	1,365,884
計息銀行及其他借款	—	2,229,303	42,350	2,271,653
衍生金融工具	3,267	—	—	3,267
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	—	278,000	65,410	343,410
	<u>1,804,451</u>	<u>2,536,243</u>	<u>136,700</u>	<u>4,477,394</u>
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	232,153	28,940	—	261,093
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
	<u>81,238</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>81,238</u>
為聯營公司獲授信額度而向銀行提供 的擔保	37,059	263,421	—	300,480
	<u>1,347,535</u>	<u>2,580,549</u>	<u>124,261</u>	<u>4,052,345</u>

39. 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、向股東退還股本或發行新股。本集團並無任何外部資本需求。截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度，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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
計息銀行及其他借款	2,216,562	2,268,382
權益總額	2,410,828	2,878,887
槓桿比率	91.9%	78.8%

40. 報告期後事項

- (a) 於二零二零年一月一日，本集團於二零一九年十二月三十一日持有49%股權的聯營公司聖牧奶業完成分拆其乳製品銷售業務至新成立公司，即內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司，新公司擁有與聖牧奶業的相同股東架構。於二零二零年一月二十二日，本集團與內蒙古蒙牛訂立股份購買協議，出售所持聖牧奶業的49%股權，現金代價為人民幣8,000,000元。分拆後，聖牧奶業僅保留其乳製品生產及加工業務。出售已於二零二零年一月二十二日完成。
- (b) 於二零二零年二月二十八日，本集團與Food Union (Dairy) Hong Kong Limited訂立股份買賣協議，出售其所持富友聯合聖牧的5.38%股權，現金代價為5,000,000美元。富友聯合聖牧為本集團於二零一九年十二月三十一日持有12.42%股權的聯營公司。此外，本集團同意於二零二一年十二月三十一日前出售其所持富友聯合聖牧的額外4.84%股權，總代價最高為4,500,000美元。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

40. 報告期後事項(續)

- (c) 二零二零年一月爆發的新型冠狀病毒(「COVID-19」)疫情繼續於中國乃至全球各國蔓延。COVID-19對本集團的業務營運產生一定影響，而影響程度取決於防疫措施狀況及疫情持續時長。本集團將密切監督COVID-19後續發展，評估並積極應對其對本集團財務狀況及經營業績的影響。截至本報告日期，評估仍在進行中。鑑於該等狀況多變，對本集團綜合經營業績、現金流量及財務狀況的有關影響現階段難以合理估計，故會於本集團二零二零年中期及年度財務報表中反映。

41. 比較金額

如財務報表附註2.2進一步闡述，本集團於二零一九年一月一日使用改良追溯法採納國際財務報告準則第16號。根據該方法，財務報表的比較金額未經重列，而繼續根據過往準則國際會計準則第17號的規定及相關詮釋報告。

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

42. 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：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資	522,907	294,563
應收附屬公司款項	3,157,437	3,088,522
非流動資產總額	3,680,344	3,383,085
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	847	6,928
現金及現金等價物	1,242	1,128
應收附屬公司款項	28,935	74,375
流動資產總額	31,024	82,431
流動負債		
計息銀行借款	11,182	11,389
衍生金融工具	3,267	81,238
其他應付款項及預提費用	203,903	8,545
流動負債總額	218,352	101,172
淨流動資產	(187,328)	(18,741)
總資產減流動負債	3,493,016	3,364,344
非流動負債		
計息銀行借款	39,444	49,518
非流動負債總額	39,444	49,518
淨資產	3,453,572	3,314,826
權益		
股本	50	50
儲備(附註31)	3,453,522	3,314,776
權益總額	3,453,572	3,314,826

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

42. 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	購股權儲備	累計虧損	匯兌 波動儲備	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
於二零一八年一月一日	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	<u>3,024,937</u>	<u>57,265</u>	<u>(84,100)</u>	<u>316,674</u>	<u>3,314,776</u>
年內虧損	—	—	(12,600)	—	(12,600)
其他全面收益	—	—	—	75,742	75,742
年內全面收益總額	—	—	(12,600)	75,742	63,142
以權益結算的認股權證安排	75,604	—	—	—	75,604
於二零一九年十二月三十一日	<u>3,100,541</u>	<u>57,265</u>	<u>(96,700)</u>	<u>392,416</u>	<u>3,453,522</u>

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。

43. 批准財務報表

財務報表於二零二零年三月三十日經董事會批准及授權刊發。

財務概要

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				
	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年	二零一五年
銷售收入	2,759,369	2,887,167	2,706,842	3,466,544	3,100,711
年內(虧損)/溢利	135,696	(2,311,217)	(853,790)	956,808	1,083,222
其中：母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	27,742	(2,225,200)	(1,015,266)	680,615	800,652
母公司普通股權益持有人					
應佔每股(虧損)/盈利：					
基本	人民幣 0.004 元	(人民幣 0.350 元)	(人民幣 0.160 元)	人民幣 0.107 元	人民幣 0.126 元
攤薄	人民幣 0.004 元	(人民幣 0.350 元)	(人民幣 0.160 元)	人民幣 0.106 元	人民幣 0.124 元

	於十二月三十一日				
	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年	二零一五年
總資產	6,600,253	7,558,361	10,519,695	10,499,295	9,459,793
總負債	4,189,425	4,679,474	5,144,582	4,163,360	4,092,568
淨資產	2,410,828	2,878,887	5,375,113	6,335,935	5,367,225
其中：母公司擁有人應佔權益：	2,186,421	2,017,913	4,315,662	5,327,847	4,551,655