

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



AUSNUTRIA DAIRY CORPORATION LTD

澳優乳業股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：1717)

截至二零一四年六月三十日止六個月 中期業績

財務摘要

	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元	變動百分比 (%)
收入	937.0	797.3	17.5
毛利	270.3	232.7	16.1
期間利潤(扣除非控股股東權益前)	58.1	67.9	-14.4
期間利潤(扣除非控股股東權益後)	53.5	62.7	-14.7
每股基本盈利(人民幣仙)	5.42	6.35	-14.7

經營摘要

- 於二零一四年三月，澳優中國根據新政策之規定完成生產許可證換證之審查工作，並成功取得生產許可證換證。
- 於二零一四年五月，本集團所有海外工廠根據新政策之規定均被列入首批註冊之境外乳品生產企業並獲授註冊進口其產品至中國境內。
- 於二零一四年五月，本集團所有品牌均被列入首批115個獲授批准進口嬰幼兒配方奶粉至中國之進口品牌。
- 澳優海普諾凱集團之資本開支計劃已於二零一四年六月大致完成。
- 本集團擁有從於荷蘭收奶至奶粉加工、調配及包裝至分銷予其於中國及海外客戶之整個生產鏈。

澳優乳業股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「二零一四年中期期間」)之未經審核財務業績連同二零一三年同期(「二零一三年中期期間」)之比較數字。

中期財務業績未經審核，但已由本公司之審核委員會審閱。

中期簡明合併損益及其他全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	936,958	797,306
銷售成本		(666,693)	(564,572)
毛利		270,265	232,734
其他收入及收益	4	12,087	13,544
銷售及營銷費用		(144,988)	(109,925)
行政費用		(53,670)	(44,075)
其他費用		(6,843)	(8,063)
財務費用	5	(5,947)	(2,901)
稅前利潤	6	70,904	81,314
所得稅支出	7	(12,849)	(13,403)
期間利潤		<u>58,055</u>	<u>67,911</u>
歸屬於：			
母公司擁有人		53,510	62,703
非控股股東權益		4,545	5,208
		<u>58,055</u>	<u>67,911</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
— 基本及攤薄(人民幣)	9	<u>5.42仙</u>	<u>6.35仙</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
附註		
期間利潤	<u>58,055</u>	<u>67,911</u>
其他全面收入		
將於其後期間重新分類至損益之其他全面收入／(虧損)：		
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>254</u>	<u>(8,213)</u>
將於其後期間重新分類至損益之其他全面 收入／(虧損)淨額	<u>254</u>	<u>(8,213)</u>
將不會於其後期間重新分類至損益之其他全面收入：		
定額福利計劃之重新計量收入	-	1,043
所得稅影響	<u>-</u>	<u>(261)</u>
將不會於其後期間重新分類至損益之其他全面收入淨額	<u>-</u>	<u>782</u>
期間其他全面收入／(虧損)，扣除稅項	<u>254</u>	<u>(7,431)</u>
期間全面收入總額	<u>58,309</u>	<u>60,480</u>
歸屬於：		
母公司擁有人	52,667	56,825
非控股股東權益	<u>5,642</u>	<u>3,655</u>
	<u>58,309</u>	<u>60,480</u>

中期簡明合併財務狀況表

二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	468,196	360,996
預付土地租賃付款		2,057	2,085
商譽		85,248	85,495
其他無形資產		33,326	33,526
遞延稅項資產		32,759	29,838
非流動資產總值		621,586	511,940
流動資產			
存貨	11	489,052	315,653
應收賬款及票據	12	162,663	175,647
預付款項、按金及其他應收款項		122,839	120,423
可收回稅項		8,641	8,582
已抵押存款	13	216,900	213,000
定期存款	13	250,000	496,295
現金及現金等值項目	13	442,823	161,161
流動資產總值		1,692,918	1,490,761
流動負債			
應付賬款	14	269,408	167,951
其他應付款項及應計費用		310,736	256,553
衍生金融工具		589	716
計息銀行貸款及其他借貸		341,037	259,986
應付稅項		33,709	37,484
流動負債總額		955,479	722,690
流動資產淨值		737,439	768,071
資產總值減流動負債		1,359,025	1,280,011

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產總值減流動負債		<u>1,359,025</u>	<u>1,280,011</u>
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸		58,634	36,852
定額福利計劃		18,401	18,454
遞延稅項負債		<u>29,215</u>	<u>30,239</u>
非流動負債總額		<u>106,250</u>	<u>85,545</u>
資產淨值		<u>1,252,775</u>	<u>1,194,466</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	15	86,866	86,866
儲備		998,022	945,355
建議末期股息		<u>77,589</u>	<u>77,589</u>
		1,162,477	1,109,810
非控股股東權益		<u>90,298</u>	<u>84,656</u>
權益總額		<u>1,252,775</u>	<u>1,194,466</u>

中期簡明合併財務報表附註

二零一四年六月三十日

1. 公司資料

本公司於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團之主要辦事處位於(i) (中國大陸) 湖南省長沙市黃興中路168號新大新大廈9樓；(ii) (香港) 中環干諾道中77號標華豐集團大廈2101室；及(iii) (荷蘭) Burgemeester Falkenaweg 58-1 (8442LE), Heerenveen。本公司股份(「股份」)於二零零九年十月八日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為本集團之投資控股公司。本集團主要於中華人民共和國(「中國」)從事生產、營銷及分銷嬰幼兒營養產品，以及於荷蘭之乳製品業，業務包括研究及開發、牛奶收集、加工、生產、包裝、營銷及銷售乳製品予於荷蘭及其他海外國家之客戶。

2. 本集團會計政策之編製基準及變動

編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務報表乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。

中期簡明合併財務報表並不包括年度財務報表所規定之所有資料及披露及應與本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。除另有指示者外，中期簡明合併財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有價值均調整至最接近千位(人民幣千元)。

會計政策及披露之變更

編製中期簡明合併財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度全年財務報表所遵循者相符，惟下列於二零一四年一月一日採納的新準則及詮釋除外。

於本中期期間，本集團已首次應用國際會計準則委員會所頒佈之下列新訂或經修訂準則(「新訂或經修訂國際財務報告準則」)。

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號 (經修訂)之修訂	國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(經修訂) – 投資實體的修訂
國際會計準則第32號之修訂	國際會計準則第32號金融工具：呈列 – 抵銷金融資產及金融負債的修訂
國際會計準則第36號之修訂	國際會計準則第36號資產減值：非金融資產的可收回金額披露的修訂
國際會計準則第39號之修訂	國際會計準則第39號金融工具：確認及計量 – 衍生工具的更替及對沖會計法的延續的修訂
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵費

採納新訂及經修訂準則引致會計政策變動，但對本集團之財務狀況或表現概無重大影響。

3. 營運分類資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務設立業務單位，並於截至二零一四年六月三十日止六個月設有兩個可報告營運分類如下：

- (a) 澳優分類包括在中國大陸及香港生產及銷售自有品牌嬰幼兒配方牛奶產品；及
- (b) 澳優海普諾凱分類包括在荷蘭為其顧客以分包基準生產及銷售乳製品及在中國及其他海外國家銷售自有品牌產品。

管理層獨立監察本集團營運分類業績，藉此決定資源分配及評核表現。分類表現乃基於可報告分類溢利（為對除稅前經調整溢利之計量）予以評定。除稅前經調整溢利乃與本集團除稅前溢利計量一致，惟有關計量不包括利息收入、融資成本以及未分配總辦事處及企業業績。

分類資產不包括現金及現金等值項目、已抵押存款、定期存款及其他未分配總辦事處及企業資產，原因為該等資產按集團基準管理。

分類負債不包括計息銀行及其他借貸，原因為該等負債按集團基準管理。

	澳優 人民幣千元	澳優 海普諾凱 人民幣千元	總額 人民幣千元
截至二零一四年六月三十日止六個月（未經審核）			
分類收入			
銷售予外部顧客	264,786	672,172	936,958
分類間銷售	—	32,748	32,748
	<u>264,786</u>	<u>704,920</u>	<u>969,706</u>
調節項：			
對銷分類間銷售			<u>(32,748)</u>
經營業務收入			<u><u>936,958</u></u>
分類業績	52,694	14,604	67,298
調節項：			
利息收入			10,768
財務費用			(5,947)
企業及其他未分配開支			<u>(14,064)</u>
除稅前溢利			<u><u>58,055</u></u>
其他分類資料			
折舊及攤銷	5,046	16,941	21,987
資本開支*	<u>1,115</u>	<u>128,857</u>	<u>129,972</u>
於二零一四年六月三十日（未經審核）			
分類資產	375,281	1,003,008	1,378,289
調節項：			
對銷分類間應收款項			(1,049)
企業及其他未分配資產			<u>937,264</u>
資產總值			<u><u>2,314,504</u></u>
分類負債	204,560	575,816	780,376
調節項：			
對銷分類間應付款項			(1,049)
企業及其他未分配負債			<u>282,402</u>
負債總額			<u><u>1,061,729</u></u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備及無形資產。

	澳優 人民幣千元	澳優 海普諾凱 人民幣千元	總額 人民幣千元
<u>截至二零一三年六月三十日止六個月 (未經審核)</u>			
分類收入			
銷售予外部顧客	282,197	515,109	797,306
分類間銷售	—	9,236	9,236
	<u>282,197</u>	<u>524,345</u>	<u>806,542</u>
調節項：			
對銷分類間銷售			<u>(9,236)</u>
經營業務收入			<u>797,306</u>
分類業績	63,856	19,819	83,675
調節項：			
利息收入			10,012
財務費用			(2,901)
企業及其他未分配開支			<u>(9,472)</u>
除稅前溢利			<u>81,314</u>
其他分類資料			
於損益撤回之減值虧損	—	(1,599)	(1,599)
折舊及攤銷	4,414	13,945	18,359
資本開支*	<u>2,645</u>	<u>46,224</u>	<u>48,869</u>
<u>於二零一三年十二月三十一日 (經審核)</u>			
分類資產	269,932	842,949	1,112,881
調節項：			
對銷分類間應收款項			(8,837)
企業及其他未分配資產			<u>898,657</u>
資產總值			<u>2,002,701</u>
分類負債	124,201	396,033	520,234
調節項：			
對銷分類間應付款項			(8,837)
企業及其他未分配負債			<u>296,838</u>
負債總額			<u>808,235</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備及無形資產。

地域資料

(a) 外部顧客收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
中國	517,266	362,365
歐盟	231,087	276,429
中東	73,942	45,620
美國	49,479	27,689
澳洲及新西蘭	13,023	40,523
其他	52,161	44,680
	<u>936,958</u>	<u>797,306</u>

上述收入資料根據顧客所在地作出。

(b) 非流動資產

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國	75,107
荷蘭	513,720	403,147
	<u>588,827</u>	<u>482,102</u>

以上非流動資產資料根據資產所在地作出且不包括遞延稅項資產。

主要顧客資料

截至二零一四年六月三十日止六個月，並無單一外部顧客收入佔本集團總收入之10%或以上（截至二零一三年六月三十日止六個月：無）。

4. 收入、其他收入及收益

收入為銷售貨品已開發票淨值，乃經扣除退貨及貿易折扣。

本集團之收入、其他收入及收益分析如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收入			
銷售貨品		<u>936,958</u>	<u>797,306</u>
其他收入及收益			
利息收入		10,768	10,012
持有至到期日之投資之利息收入		-	2,564
政府補助	(i)	465	305
其他		<u>854</u>	<u>663</u>
其他收入及收益總額		<u>12,087</u>	<u>13,544</u>

(i) 有關該等補助並無未達成條件或或有條件。

5. 財務費用

財務費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
並非按公允價值透過損益計量之財務負債之 利息開支總額：		
銀行貸款及其他借貸之利息	<u>5,947</u>	<u>2,901</u>

6. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
售出存貨成本	666,693	566,171
存貨撇減撥回至可變現淨值	—	(1,599)
銷售成本	<u>666,693</u>	<u>564,572</u>
折舊	18,904	15,125
預付土地租賃款項攤銷	28	28
其他無形資產攤銷	3,055	3,206
經營租賃項下最低租賃款項：		
樓宇	1,416	1,480
核數師酬金	1,500	2,250
專業費用*	5,909	6,354
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資、薪金及員工福利	112,098	95,939
退休計劃供款**	10,592	6,845
	<u>122,690</u>	<u>102,784</u>

* 就引致股份於聯交所暫停買賣之若干未解決事宜(「未解決事宜」)產生之專業費用計入合併損益及其他綜合收益表內其他費用一項。

** 於二零一四年六月三十日，本集團並無已沒收供款可供扣減其未來年度之退休計劃供款(二零一三年十二月三十一日：無)。

7. 所得稅

由於本集團於截至二零一四年六月三十日止六個月並無在香港產生任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

其他地區應課稅溢利之稅項按本集團經營業務所在司法權區之現行稅率計算。根據中國企業所得稅法，企業須按稅率25%繳納企業所得稅。根據荷蘭所得稅法，企業須就首200,000歐元應課稅利潤按荷蘭企業所得稅稅率20%繳納企業所得稅並就超過200,000歐元之應課稅利潤按25%繳納企業所得稅。

澳優中國已獲指定為高新技術企業，並於截至二零一五年十二月三十一日止三個年度獲准享有15%之企業所得稅優惠稅率。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
本期間即期支出		
荷蘭	1,288	4,991
中國	15,491	8,932
遞延稅項	(3,930)	(520)
	<u> </u>	<u> </u>
本期間稅項支出總額	<u>12,849</u>	<u>13,403</u>

8. 中期股息

董事會並不建議就截至二零一四年六月三十日止六個月派付任何中期股息（截至二零一三年六月三十日止六個月：無）。

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本期間之母公司普通股權益持有人應佔溢利及期內已發行普通股加權平均數986,843,000股（截至二零一三年六月三十日止六個月：986,843,000股）計算。

盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
計算每股基本盈利所採用母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>53,510</u>	<u>62,703</u>

股份

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核)	二零一三年 (未經審核)
計算每股基本盈利所採用期內已發行普通股加權平均數	<u>986,843,000</u>	<u>986,843,000</u>

由於本公司於截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月內並無潛在可攤薄已發行普通股，故並無就攤薄而調整該等期間之每股基本盈利金額。

10. 物業、廠房及設備

於截至二零一四年六月三十日止六個月內，本集團收購總成本約人民幣127,373,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣41,129,000元）之土地及樓宇、機器、辦公室設備、汽車及在建工程。

於二零一四年六月三十日，位於荷蘭歸屬於澳優海普諾凱集團及賬面淨值分別為8,935,000歐元（相等於約人民幣75,006,000元）（二零一三年十二月三十一日：8,484,000歐元（相等於約人民幣71,426,000元））及35,283,000歐元（相等於約人民幣296,187,000元）（二零一三年十二月三十一日：22,085,000歐元（相等於約人民幣185,934,000元））之本集團之若干土地及樓宇，以及廠房及設備已抵押，作為授予澳優海普諾凱集團之一般銀行信貸之擔保。

11. 存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	188,795	154,771
製成品	295,983	156,885
其他	4,274	3,997
總計	<u>489,052</u>	<u>315,653</u>

於二零一四年六月三十日，歸屬於澳優海普諾凱集團之本集團賬面淨值為37,182,000歐元（相等於約人民幣312,128,000元）（二零一三年十二月三十一日：24,142,000歐元（相等於約人民幣203,249,000元））之若干存貨已抵押，作為授予澳優海普諾凱集團之一般銀行信貸之擔保。

12. 應收賬款及票據

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	128,808	140,528
應收票據	33,855	35,119
總計	<u>162,663</u>	<u>175,647</u>

本集團一般向若干客戶給予一至十二個月（二零一三年十二月三十一日：一至十二個月）之信貸期。本集團致力維持嚴格控制其尚未償付應收款項。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述情況及本集團之應收賬款乃與多名不同客戶有關，故並無重大集中信貸風險。應收賬款為免息。

本集團於報告期末按發票日期及扣除撥備所計算應收賬款之賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	124,925	105,426
三至六個月	2,548	16,762
六個月至一年	884	18,044
超過一年	451	296
總計	128,808	140,528

於二零一四年六月三十日並無減值撥備(二零一三年十二月三十一日：無)。應收賬款及票據之賬面值與其公允價值相若。

於二零一四年六月三十日，歸屬於澳優海普諾凱集團之本集團賬面淨值為11,956,000歐元(相等於約人民幣100,366,000元)(二零一三年十二月三十一日：13,260,000歐元(相等於約人民幣111,635,000元))之若干應收賬款已抵押，作為授予澳優海普諾凱集團之一般銀行信貸額之擔保。

13. 現金及現金等值項目

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	442,823	161,161
定期存款	466,900	709,295
	909,723	870,456
減：抵押存款	(216,900)	(213,000)
3個月至12個月期間到期之無抵押定期存款	(250,000)	(496,295)
於合併財務狀況表列賬之現金及現金等值項目	442,823	161,161

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣410,464,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣144,169,000元)。此外，本集團之定期存款乃以人民幣計值。人民幣不可於國際市場自由兌換為其他外幣，但據中國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准可通過被准許從事外匯業務的銀行以人民幣兌換其他貨幣。

銀行存款的利息根據已發佈每日銀行存款利率按照活期存款的利率獲得。銀行結餘已存入近期並無違約記錄之信用良好銀行。

14. 應付賬款

於報告期末，本集團按發票日期計算之應付賬款的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
十二個月內	269,402	167,942
超過十二個月	<u>6</u>	<u>9</u>
總計	<u>269,408</u>	<u>167,951</u>

應付賬款乃免息及通常於十二個月內支付(二零一三年十二月三十一日：十二個月)。

15. 股本

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
法定： 1,500,000,000股每股面值0.10港元普通股	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
已發行及繳足： 986,843,000股(二零一三年十二月三十一日：986,843,000股) 每股面值0.10港元普通股	<u>98,684</u>	<u>98,684</u>
相等於人民幣千元	<u>86,866</u>	<u>86,866</u>

期內，股本概無變動(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

管理層討論及分析

恢復買賣

董事會欣然宣佈，於達成聯交所施加之所有復牌條件（其詳情載於本公司日期為二零一二年七月三日之公告內）後，股份於二零一四年八月四日恢復買賣。

董事會謹此向本公司股東（「股東」）及有意投資者保證，董事會致力(i)監管本集團之管理層並保持良好及有效之內部監控以保障股東之投資及本集團之資產；及(ii)繼續及積極加強本公司之企業管治，以為經營及未來增長建立穩固基礎及從導致股份暫停買賣之事件中吸取教訓，以盡量提升本公司之價值及從而提升對股東之回報。

業務回顧

全球乳業市場尤其是於中華人民共和國（「中國」）於過去數年持續增長，此乃受宏觀因素如強勁經濟增長、不斷提高之可支配收入及日益上升之都市化率以及行業具體因素（包括不斷上升之健康意識及消費者偏好）所帶動。

作為中國乳業市場之其中一個主要部份，嬰幼兒配方奶粉市場亦一直穩定擴展。隨著中國在職母親人數日益增加，加上嬰幼兒配方產品提供之便利及全方面營養益處，已令中國母親日益熱衷為其小孩選擇嬰幼兒配方奶粉。

為維持行業健康發展及提高嬰幼兒配方奶粉之質量標準，中國政府已推出一系列新政策（「新政策」）以提高乳製品安全之國家標準，包括但不限於(i)提高授出／更新中國嬰幼兒奶粉製造商之生產許可證之標準；(ii)嬰幼兒奶粉製造商於中國建立從生產到分銷嬰幼兒奶粉之全面追蹤系統之規定；及(iii)境外企業現受一套更為嚴格之新規則及法規監管，必須取得乳製品註冊後，其產品方可進口至中國。

鑑於上述者，由於中國之分銷商下訂單變得更保守，以等待有關實施新政策之進一步澄清，故截至二零一四年六月三十日止六個月期間（「二零一四年中期期間」）就本集團而言持續複雜且具挑戰性時期，已導致於首數月之銷售及溢利於短期均受壓。於二零一四年五月，中國政府發佈首批已獲授予批准進口嬰幼兒配方奶粉至中國的115個進口品牌（包括本集團的所有品牌（包括能力多、優選、海普諾凱1897、佳貝艾特、美納多、Mygood、Eurolate及Neolac系列））。本集團自有品牌業務的銷量及經營表現自屆時起逐漸改善。本公司已採取策略性行動以遵守新政策並同時升級其設施，如Lyempf Kampen B.V.的噴粉塔及Lypack Leeuwarden B.V.的包裝設施，以提高本集團之上游生產及採購實力以把握中國及海外之日益增長市場商機。

近年來，源自海外優質原奶之嬰幼兒配方奶粉品牌已贏得日益增加之市場份額。對源自海外之優質嬰幼兒配方奶粉之需求增加亦令致對本公司擁有51%權益之附屬公司Ausnutria Hyproca B.V.（「澳優海普諾凱」，連同其附屬公司（「澳優海普諾凱集團」）所生產之乳製品之需求增加。澳優海普諾凱集團乃由本集團於二零一一年收購，其擁有以荷蘭為基地之奶源及生產設施。於二零一三年，本集團向澳優海普諾凱集團授出兩筆股東貸款合共17,000,000歐元（相等於約人民幣142,800,000元）（「股東貸款」）以為資本開支計劃提供資金，包括但不限於收購一幅位於荷蘭Heerenveen約140,000平方米之土地擬用於建造一座新工廠及升級奶粉噴粉塔及購買新機器以增加澳優海普諾凱集團之調配及包裝產能（「資本開支計劃」）。股東貸款詳情分別載於本公司日期為二零一三年六月七日及二零一三年十一月五日之公告內。資本開支計劃大致於二零一四年六月完成。本集團將繼續投資澳優海普諾凱集團，旨在增加產能及提高澳優海普諾凱集團所生產乳製品之質量標準。

於二零一四年中期期間，本集團錄得收入約人民幣937,000,000元，較截至二零一三年六月三十日止六個月期間（「二零一三年中期期間」）增加約人民幣139,700,000元或約17.5%。儘管由於若干生產設施於二零一四年中期期間暫停生產數月，澳優海普諾凱集團之生產因資本開支計劃而臨時中斷，惟澳優海普諾凱集團之營業額於二零一四年中期期間增加30.5%至人民幣672,200,000元。營業額增加主要受(i)因荷蘭產出之牛奶之知名品質令對澳優海普諾凱集團生產之乳製品需求持續增加；(ii)澳優海普諾凱集團所生產產品之優良品質標準；及(iii)產量於資本開支計劃於二零一四年中期期間逐步完成後較二零一三年中期期間整體增加所帶動。澳優海普諾凱集團之營業額增加乃被本集團（不包括澳優海普諾凱集團）（「澳優集團」）之營業額因受新政策之暫時影響而減少至約人民幣264,800,000元，較二零一三年中期期間減少約人民幣17,400,000元或約6.2%而部分抵銷。

本集團於二零一四年中期期間之毛利約為人民幣270,300,000元，較二零一三年中期期間之約人民幣232,700,000元增加約人民幣37,600,000元或16.1%。本集團於二零一四年中期期間之毛利率為28.8%，與二零一三年中期期間之29.2%相比相對維持穩定。

儘管於二零一四年中期期間本集團加大投資市場推廣及宣傳活動，惟營業額增長及盈利能力受到新政策及資本開支計劃暫時影響之負面影響，其已對澳優海普諾凱集團之生產力及生產效率造成短暫影響。母公司普通股權益持有人應佔本集團之溢利減少約14.7%至約人民幣53,500,000元，而每股基本盈利約為人民幣5.42仙，較二零一三年中期期間減少約人民幣0.93仙。

上游業務

自二零一一年起，本公司已採取策略性行動以構建本集團之上游生產及採購實力，並透過收購在國際嬰幼兒營養品方面擁有國際市場地位及專長之澳優海普諾凱之合共51%股權以把握全球（尤其是中國）市場商機（「收購事項」）。

澳優海普諾凱集團自一八九七年成立並於荷蘭Ommen開始從事牛油製造業務。於一九二八年，澳優海普諾凱集團開始生產奶粉。澳優海普諾凱集團過去數年間透過一系列併購，已發展成為荷蘭乳製品業內之中型公司並擁有三間均位於荷蘭之廠房，而根據下文所進一步闡釋之新政策，所有該等三間廠房均為首批註冊之境外乳品生產企業並獲授註冊進口其產品至中國境內。由於收購事項，本集團擁有從在荷蘭收集奶、加工奶粉、混合及包裝到向其中國及海外客戶分銷之整個生產鏈。所生產之產品在整個生產及分銷過程中完全由本集團控制，而本集團支持新政策下之一項主要規定，因而堅信是乳製品業長遠獲得成功之一個關鍵因素。

此外，按照國家質量監督檢驗檢疫總局（「總局」）第152號令《進出口乳品檢驗檢疫監督管理辦法》、總局第145號令《進口食品境外生產企業註冊管理規定》及總局2013年第62號公告《關於發佈《進口食品生產企業註冊實施目錄》的公告》要求，為加強進出口乳品檢驗檢疫監督管理，由二零一四年五月八日起，非經註冊之境外食品生產企業生產之乳品不得進口入中國。

根據總局2014年第51號公告《首批進口乳品境外生產企業註冊名單》，本公司三間於荷蘭註冊成立並由澳優海普諾凱全資擁有之附屬公司，即(i) Lypack Leeuwarden B.V.；(ii) Hyproca Dairy B.V.；及(iii) Lyempf Kampen B.V.，於二零一四年五月六日被列為首批註冊之境外乳品生產企業並獲授註冊進口其產品至中國境內。各公司獲批進口至中國境內之產品分別如下：

公司名稱	獲批進口至中國境內之產品
Lypack Leeuwarden B.V.	嬰幼兒配方奶粉及營養強化配方奶粉
Hyproca Dairy B.V.	全脂奶粉、脫脂乳粉、牛油及奶油
Lyempf Kampen B.V.	其他奶粉

上述附屬公司獲授註冊已進一步確保並認可本集團於荷蘭之廠房生產之乳品之高品質。

為促進將澳優海普諾凱集團之業務進一步整合至本集團，於二零一三年六月七日，本集團與Dutch Dairy Investments B.V.（「DDI」）訂立一份認購期權協議（「認購期權協議」），據此，Ausnutria Dairy (Dutch) Coöperatief U.A.（「澳優荷蘭」，本公司之間接全資附屬公司）獲DDI授予一項認購期權，澳優荷蘭有權全權酌情行使權利收購於澳優海普諾凱餘下49%股權，將透過發行202,125,000股新股份（「認購期權協議股份」）結付，而認購期權協議股份相當於本公司之經擴大已發行股本約17%。認購期權可於自認購期權協議日期起為期十二個月（「初始期間」）內行使，DDI有單方面權利可將初始期間進一步延期十二個月期間。有關認購期權協議之詳情載於本公司日期為二零一三年六月七日之公告內。

由於在初始期間屆滿前無法獲得本公司近期刊發之審核報告，故本公司無法進行認購期權協議之審批程序。於二零一四年六月五日，如上所述，DDI已根據認購期權協議之條款行使其權利以將認購期權進一步延長十二個月期間至二零一五年六月六日。有關認購期權延期之進一步詳情載於本公司日期為二零一四年六月九日之公告內。

本集團相信，收購澳優海普諾凱將不僅拓闊及保證本集團之長期牛奶供應來源，亦將為本集團業務之長期全球化發展提供絕佳之平台。

下游業務

在中國共產黨第十八屆三中全會上，其宣佈三十多年來一直存在之獨生子女政策將會有所放寬。於二零一三年初，中國政府推出新政策以提高對乳製品安全之國家標準，本公司相信此將加速嬰幼兒奶粉行業之整合，並將最終導致該行業內中小型企業之淘汰。

按照中國政府於二零一三年十二月十六日頒佈國家食品藥品監督管理總局發佈關於嬰幼兒配方乳粉生產許可審查細則（「細則」）（2013版）的公告（第49號），國內嬰幼兒乳粉製造商必須於二零一四年五月三十一日前完成生產許可證換證審查工作。由嬰幼兒配方奶粉製造商提交之生產許可證換證申請將受限於就發放生產許可證施加更嚴格標準之細則。

於二零一四年三月十四日，澳優乳業（中國）有限公司（「澳優中國」）根據細則完成生產許可證換證之審查工作，並成功取得生產許可證換證，另重續三年，直至二零一七年三月十三日止。有關授出生產許可證之進一步詳情載於本公司日期為二零一四年三月二十四日之公告內。

由於分銷商於該期間下訂單變得更保守，以等待有關實施新政策之進一步澄清及詳情，新政策已給包括本集團在內之中國乳製品業造成不明朗及臨時中斷。雖然上述臨時中斷已導致本集團於二零一四年中期期間首數月內之銷售及經營表現下滑，惟董事認為，本集團之營運已恢復至正常，而上述新政策將提升嬰幼兒奶粉之需求，從而中期至長期內令能夠符合新政策項下國家標準之嬰幼兒奶粉生產商（包括本集團）受益。

憑藉本集團根據新政策之規定獲得所有認證及批准以及本集團擁有之全面生產及分銷鏈，本公司相信其已作好充分準備把握機會。

前景

於二零一四年三月中國國家主席習近平訪問荷蘭期間，兩個國家發佈一份聯合聲明以進一步在更廣闊範圍內加強經濟合作，包括出口更多荷蘭乳品至中國。本集團相信，新政策及成功取得經重續之澳優中國生產許可證以及上述附屬公司獲授進口許可證將創造更多機遇並增加競爭力以促進本集團之未來增長。

為滿足嬰幼兒營養品之長期增長及需求，本集團已採納以下策略：

加強與中國客戶及分銷商關係之管理

於過往年度，本集團在IBM協助下投資於新資訊系統（「新資訊科技系統」），包括最新版本之企業資源計劃(ERP)、客戶數據管理(CDM)及客戶關係管理(CRM)系統。設立該等新系統之其中一個原因是透過為客戶實施會員計劃及獎勵系統及在線訂購產品平台以及及時監督與本集團分銷商之賬戶活動，以為本集團之客戶及分銷商提供更佳服務。

透過新資訊科技系統，董事會相信，本集團長遠將能夠與其客戶及分銷商建立更加緊密之關係、理解客戶行為及對其銷售渠道之訂單狀況實施更加嚴格之內部監控。本集團將繼續提升新資訊科技系統以迎合全球銷售模式之變化，尤其是在中國，客戶透過使用智能手機之應用程序以獲取最新產品信息及／或下訂單等，不斷改變其購買模式。

繼續推行上游整合策略

董事會相信，能夠確保穩定供應高質量嬰兒配方奶粉是本集團成功之其中一個關鍵因素。本集團將繼續探索投資機遇以投資上游奶粉相關資產及業務以拓闊本集團之奶粉供應來源，從而分散本集團於此方面之風險，並確保穩定供應高質量嬰幼兒配方奶粉以支持其業務增長。

增加於荷蘭之產能

澳優海普諾凱集團位於荷蘭，而荷蘭可供應大量高品質之牛奶及羊奶。於過去幾年，對澳優海普諾凱集團生產之奶製品之需求不斷增加。為迎合該不斷增加之需求，本集團向澳優海普諾凱集團墊付股東貸款以為資本開支計劃提供資金，包括但不限於收購一幅位於荷蘭Heerenveen約140,000平方米之土地擬用於建造一座新工廠及升級奶粉噴粉塔及購買新機器以增加澳優海普諾凱集團之調配及包裝產能。

儘管由於兩座奶粉噴粉塔於二零一三年及二零一四年暫停生產數月，資本開支計劃已導致於澳優海普諾凱集團之生產臨時中斷，並導致澳優海普諾凱集團之經營表現於短期內受壓，惟澳優海普諾凱集團之產能預期隨著於二零一四年六月大致完成資本開支計劃後經營表現逐步回升而提升。本公司現時正採取積極措施以精簡該等設施之生產，從而使生產力最大化。本集團預期，當生產預期在經過試運行期後於本年度末恢復正常時，由兩座噴粉塔承擔之年化奶粉產能將超過30,000噸。

嬰幼兒配方羊奶粉及其他產品系列

澳優海普諾凱集團專門從事自荷蘭牧場收集新鮮羊奶至成品羊奶之完整鏈條並為全球羊奶產品之領先生產商之一。自二零一一年第四季度以來，本集團已於中國推出佳貝艾特系列產品。於同一年度及二零一二年，本集團與北京大學醫學院訂立協議，就佳貝艾特產品展開一系列臨床試驗，得出之結論為，羊奶粉就各個方面（包括營養、消化及免疫系統發展等等）而言均為牛奶粉之良好替代品。

於二零一三年十月，本集團已就向食品藥品管理局（「食品藥品管理局」）申請批准於美國銷售佳貝艾特系列產品而同意進行臨床試驗。

本集團亦分別於二零一二年、二零一三年及二零一四年就於俄羅斯和獨聯體、中東、美國及加拿大銷售佳貝艾特系列產品而與獨立第三方成立附屬公司。本集團將繼續於其他主要國家推出佳貝艾特系列產品，旨在成為羊奶嬰幼兒營養產品之市場領導者。這一抱負將借助於由(i)北京大學醫學院；(ii)於歐洲的臨床研究；及(iii)於荷蘭及於北美之內部研發團隊於向食品藥品管理局申請審批之過程中得出之研究及臨床試驗結果。

於二零一四年中期期間，佳貝艾特系列產品整體銷量較二零一三年中期期間呈三位數增長。

儘管全球尤其是中國之嬰幼兒營養產品之市場競爭日益激烈及中國政府所施加更嚴厲之規則及法規，其已給包括本集團在內之中國乳製品業帶來不明朗因素以及臨時中斷，並已導致本集團於二零一四年首數月內之經營表現下滑，惟董事認為，本集團之營運已恢復至正常，及董事會仍相信，本集團已作好充分準備以應對當前之挑戰並對其未來持樂觀態度。

財務回顧

簡明合併損益及其他全面收益表分析

收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一三年 人民幣百萬元 (未經審核)
收入		
— 澳優集團	264.8	282.2
— 澳優海普諾凱集團	704.9	524.3
	<u>969.7</u>	<u>806.5</u>
減：分類間銷售	(32.7)	(9.2)
	<u>937.0</u>	<u>797.3</u>

於二零一四年中期期間，本集團錄得收入約人民幣937,000,000元，較二零一三年中期期間之人民幣797,300,000元增加約人民幣139,700,000元或約17.5%。

收入－澳優集團

A選系列、優選系列、能力多系列及能力多有機系列仍為澳優集團之嬰幼兒配方奶粉之主要系列，該等系列均自海外進口並為中國需求優質產品之目標客戶而設。分別於二零一二年六月及二零一三年四月推出之新產品即美納多及海普諾凱1897亦為澳優集團於二零一四年中期期間之收入作出貢獻。

由於在中國之分銷商下訂單變得更保守，以等待有關實施新政策之進一步澄清之同時，新政策之影響已導致於二零一四年首數月之銷售於短期受壓，故澳優集團之收入較去年同期減少6.2%至約人民幣264,800,000元。

於二零一四年五月，總局發佈授予批准進口嬰幼兒配方奶粉至中國的115個進口品牌（包括本集團的所有品牌）。澳優集團的銷量及經營表現自那時起逐步改善。

收入－澳優海普諾凱集團

澳優海普諾凱集團主要從事乳製品業包括研發、牛奶收集、加工、生產及包裝乳製品，亦於荷蘭擁有生產設施及奶源以供給自家品牌以及原設備生產（「原設備生產」）及私人商標安排旗下使用。原設備生產及私人商標安排為於荷蘭及其他海外國家（如中國、台灣、其他歐洲及中東國家）之客戶提供牛乳製品。澳優海普諾凱集團亦銷售其品牌旗下嬰幼兒配方奶粉（於中國、俄羅斯及中東國家出售羊奶嬰幼兒配方奶粉佳貝艾特（「佳貝艾特」）及於中國銷售牛奶嬰幼兒配方奶粉Neolac）。澳優海普諾凱集團於二零一四年八月亦開始於美國銷售佳貝艾特系列產品（主要集中於第三階段嬰幼兒配方及羊奶酸奶）。澳優海普諾凱集團為世界羊奶產品領先生產商及分銷商之一。

儘管由於若干生產設施於二零一四年中期期間暫停生產數月，澳優海普諾凱集團之生產因實施資本開支計劃而臨時中斷，惟澳優海普諾凱集團之營業額（於分類間銷售撇銷前）於二零一四年中期期間增加34.4%至人民幣704,900,000元。澳優海普諾凱集團於二零一四年中期期間之收入增加乃主要由於(i)佳貝艾特於中國之收入由二零一三年中期期間之約人民幣62,800,000元持續增加至二零一四年中期期間之約人民幣114,400,000元；(ii)由於資本開支計劃逐步於二零一四年中期期間內完成，產量增加；及(iii)因對荷蘭高品質奶粉供應之認同不斷上升及於本集團在一八九七年成立起所建立之澳優海普諾凱集團交付之優質產品之聲譽而受到荷蘭及其他海外國家客戶對嬰幼兒營養產品持續不斷增加之需求所致。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	%	%
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
澳優集團	146.8	153.5	55.4	54.4
澳優海普諾凱集團	123.5	79.2	18.4	15.4
本集團	<u>270.3</u>	<u>232.7</u>	<u>28.8</u>	<u>29.2</u>

本集團於二零一四年中期期間之毛利約為人民幣270,300,000元，較二零一三年中期期間增加約人民幣37,600,000元或約16.1%。澳優集團之毛利率增加乃主要由於海普諾凱1897系列產品之銷售貢獻增加所致。澳優集團之海普諾凱1897系列於二零一三年四月推出，此後憑藉錄得最高毛利率成為最佳品牌之一。澳優海普諾凱集團於二零一四年中期期間之毛利率增加乃主要由於自有品牌（佳貝艾特）業務所貢獻之銷售額（其較原設備生產及私人標籤業務貢獻相對更高毛利率）按比例增加所致。

其他收入及收益

其他收入及收益主要指來自本集團於銀行之存款之利息收入約人民幣10,800,000元（二零一三年中期期間：約人民幣10,000,000元）、中國政府之補貼以及出售廢料所得款項。

銷售及分銷開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一三年 人民幣百萬元 (未經審核)
澳優集團	70.0	67.9
澳優海普諾凱集團	75.0	42.0
	145.0	109.9

銷售及分銷開支主要包括廣告及宣傳費用、銷售及營銷人員之薪金及差旅費用以及付運費用。銷售及分銷費用分別佔二零一四年中期期間及二零一三年中期期間之收入約15.5%及13.8%。

澳優集團於二零一四年中期期間之銷售及分銷費用與二零一三年中期期間比較增加約2.3個百分點至佔收入之26.4%。澳優集團之銷售及分銷費用增加乃主要由於於二零一三年四月推出新系列嬰幼兒配方牛奶，即海普諾凱1897系列。本集團就推出及宣傳海普諾凱1897系列產生額外市場推廣費用及宣傳費用（包括組建新銷售部門）。

澳優海普諾凱集團之銷售及分銷費用佔其於二零一四年中期期間之收入（於分類間銷售撇銷前）約10.6%（二零一三年中期期間：約8.0%）。於澳優海普諾凱集團之銷售及分銷費用內之約56.4%（二零一三年中期期間：約58.3%）與佳貝艾特於中國之銷售及營銷有關。

澳優海普諾凱集團之銷售及分銷費用增加乃主要由於(i)資本開支計劃導致澳優海普諾凱集團之生產臨時中斷而令航空運費增加所致，澳優海普諾凱集團已透過空運交付若干訂單以滿足客戶需求；及(ii)澳優海普諾凱集團之銷量（尤其是自有品牌（佳貝艾特）業務）增加。

行政費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一三年 人民幣百萬元 (未經審核)
澳優集團	23.3	26.1
澳優海普諾凱集團	30.4	18.0
本集團	<u>53.7</u>	<u>44.1</u>

行政費用主要包括員工成本、差旅費用、核數師酬金、專業費用、折舊及研發成本。

本集團行政費用增加乃主要由於(i)員工及相關成本因澳優海普諾凱集團之人手持續增加而上升以應對其業務擴展；(ii)保險費用增加以涵蓋澳優海普諾凱集團之資產價值上升；及(iii)於海外成立多間附屬公司以推廣澳優海普諾凱集團之自有品牌業務而導致辦公費用增加所致。該增加乃因澳優集團於二零一四年中期期間所產生之專業費用減少而獲部分抵銷。

其他費用

二零一四年中期期間之其他費用主要包括因未解決事宜而產生之法律及專業費用合共約人民幣5,900,000元(二零一三年中期期間：約人民幣6,400,000元)。

財務費用

本集團於二零一四年中期期間之財務費用合共約人民幣5,900,000元(二零一三年中期期間：約人民幣2,900,000元)，指主要用於為澳優海普諾凱集團之日常營運資金及資本開支提供資金之銀行及其他借貸之利息。

財務費用之增加乃主要由於澳優(荷蘭)提取兩筆一年期貸款合共20,000,000歐元(相等於約人民幣167,900,000元)用於為澳優海普諾凱集團之資本開支計劃提供資金所致。

所得稅支出

本集團所產生之利潤主要來自其於中國及荷蘭之營運。根據中國所得稅法，企業須按25%之稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。澳優中國已獲指定為高新技術企業，並於截至二零一五年十二月三十一日止三個年度獲准享有15%之企業所得稅優惠稅率。所有其他於中國成立之附屬公司均須按25%之標準企業所得稅率繳納企業所得稅。於荷蘭，首200,000歐元應課稅利潤適用之標準企業所得稅率為20%，超出200,000歐元之應課稅利潤適用之企業所得稅率為25%。

本集團於二零一四年中期期間之實際稅率為18.1%，較二零一三年中期期間提高約1.6個百分點。於二零一三年中期期間，澳優中國就過往年度繳納之利得稅收取退稅約人民幣2,700,000元。實際稅率提高主要歸因於退稅影響及於二零一四年中期期間為銷售佳貝艾特產品而於中國成立按25%之標準企業所得稅率繳納企業所得稅之其他經營附屬公司貢獻溢利比例增加所致。

本公司權益持有人應佔溢利

於二零一四年中期期間，本公司權益持有人應佔本集團之溢利約為人民幣53,500,000元（二零一三年中期期間：約人民幣62,700,000元），較二零一三年中期期間減少約14.7%。純利減少乃主要由於(i)宣傳自有品牌嬰幼兒配方奶粉令銷售及分銷費用增加約人民幣35,100,000元至約人民幣145,000,000元；及(ii)因澳優海普諾凱集團之經營規模增長而導致行政費用增加所致。

簡明合併財務狀況表分析

非流動資產

於二零一四年六月三十日，本集團之非流動資產總值為約人民幣621,600,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣511,900,000元），主要包括物業、廠房及設備約人民幣468,200,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣361,000,000元）、因收購澳優海普諾凱產生之商譽約人民幣85,200,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣85,500,000元）、其他無形資產約人民幣33,300,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣33,500,000元）及遞延稅項資產約人民幣32,800,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣29,800,000元）。

於二零一四年六月三十日，本集團之非流動資產增加乃主要由於澳優海普諾凱集團之物業、廠房及設備增加所致，作為其持續產能擴展計劃之一部份，主要用於提升奶粉產能以及混合及包裝產能以應付世界各地之客戶對其產品之不斷增長之需求。本集團於二零一四年六月三十日之其他非流動資產狀況較二零一三年十二月三十一日保持相對穩定。

流動資產

於二零一四年六月三十日，本集團之流動資產總值為約人民幣1,692,900,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣1,490,800,000元），主要包括存貨約人民幣489,100,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣315,700,000元）、應收賬款約人民幣128,800,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣140,500,000元）、應收票據約人民幣33,900,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣35,100,000元）、已抵押存款人民幣216,900,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣213,000,000元）、存放於中國之銀行之定期存款人民幣250,000,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣496,300,000元）以及現金及現金等值項目約人民幣442,800,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣161,200,000元）。

於二零一四年六月三十日，本集團之流動資產總值增加乃主要由於澳優海普諾凱集團與二零一三年十二月三十一日相比之存貨增加所致。

存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
澳優集團	134.5	90.4
澳優海普諾凱集團	<u>354.6</u>	<u>225.3</u>
本集團	<u><u>489.1</u></u>	<u><u>315.7</u></u>

存貨增加乃主要歸因於(i)澳優海普諾凱集團之生產規模擴大；(ii)澳優海普諾凱集團之業務模式改變，自其奶粉貿易分配其更多產能至發展自家品牌業務，其要求澳優海普諾凱集團維持一定水平之存貨以滿足其客戶日益增長之需求；(iii)要求更多細節及更長質素檢測程序的新政策之影響，引致進口中國日用品之交付週期延長；及(iv)新政策之影響已導致澳優集團於中國之銷售臨時中斷。

澳優集團及澳優海普諾凱集團於二零一四年六月三十日之存貨週轉日數分別約為174日(二零一三年十二月三十一日：約93日)及約為96日(二零一三年十二月三十一日：約71日)。

應收賬款及票據

	二零一四年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
應收賬款		
— 澳優集團	21.6	28.0
— 澳優海普諾凱集團	<u>107.2</u>	<u>112.5</u>
	128.8	140.5
應收票據	<u>33.9</u>	<u>35.1</u>
	<u><u>162.7</u></u>	<u><u>175.6</u></u>

澳優集團及澳優海普諾凱集團於二零一四年六月三十日之應收賬款週轉日數分別約為17日(二零一三年十二月三十一日：約20日)及約30日(二零一三年十二月三十一日：約33日)，乃維持相對穩定及與本集團授予其客戶之信貸期間一致。

已抵押存款

誠如本公司於二零一三年六月七日及二零一三年十一月五日之公告所載，澳優（荷蘭）已授出股東貸款以為澳優海普諾凱集團之資本開支計劃提供資金。鑑於澳優集團之大部分資金乃以人民幣計值並存放於中國，澳優集團已將其於中國之人民幣存款人民幣216,900,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣213,000,000元）抵押，以於歐洲取得銀行貸款，為股東貸款提供資金。

已抵押存款增加乃由於確認來自於二零一四年中期期間已抵押存款之利息收入約人民幣3,900,000元。

定期存款以及現金及現金等值項目

於二零一四年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘以及定期存款約為人民幣692,800,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣657,500,000元），保持相對穩定及處於穩健水平。

流動負債

於二零一四年六月三十日，本集團之流動負債總額約為人民幣955,500,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣722,700,000元），主要包括應付賬款約人民幣269,400,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣168,000,000元）、其他應付款項及應計費用約人民幣310,700,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣256,600,000元）及計息銀行貸款及其他借貸約人民幣341,000,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣260,000,000元）。

應付賬款

	二零一四年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
澳優集團	7.3	16.0
澳優海普諾凱集團	<u>262.1</u>	<u>152.0</u>
本集團	<u><u>269.4</u></u>	<u><u>168.0</u></u>

於二零一四年六月三十日之應付賬款增加乃主要歸因於採購增加以配合本集團於二零一四年中期期間之銷售額增加及供應商所授予之平均信貸期增加。

澳優集團及澳優海普諾凱集團於二零一四年六月三十日之應付賬款週轉日數分別約為18日（二零一三年十二月三十一日：約16日）及約69日（二零一三年十二月三十一日：約47日），並與本集團供應商所授予之信貸條款一致。

計息銀行貸款及其他借貸

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日之計息銀行貸款及其他借貸均主要用以為澳優海普諾凱集團之日常營運資金及資本開支提供資金。

於二零一四年六月三十日之計息銀行貸款及其他借貸增加乃主要由於澳優(荷蘭)提取另一筆一年期貸款10,000,000歐元(相等於約人民幣83,900,000元)用於為本公司日期為二零一三年十一月五日之公告所載澳優海普諾凱集團之資本開支計劃提供資金所致。於二零一三年,於澳優(荷蘭)亦已提取一筆一年期貸款10,000,000歐元(相等於約人民幣84,000,000元)用於為本公司日期為二零一三年六月七日之公告所載澳優海普諾凱集團之資本開支計劃提供資金所致。

非流動負債

於二零一四年六月三十日,本集團之非流動負債總額約為人民幣106,200,000元(二零一三年十二月三十一日:約人民幣85,500,000元),包括計息銀行貸款及其他借貸約人民幣58,600,000元(二零一三年十二月三十一日:約人民幣36,900,000元)、就定額福利計劃之應計費用約人民幣18,400,000元(二零一三年十二月三十一日:約人民幣18,500,000元)及遞延稅項負債約人民幣29,200,000元(二零一三年十二月三十一日:約人民幣30,200,000元)。

計息銀行貸款及其他借貸增加乃主要由於提取額外銀行貸款用於為資本開支計劃提供資金所致。

於二零一四年六月三十日,本集團之其他非流動負債狀況與二零一三年十二月三十一日相比並無重大變動。

非控股股東權益

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日,該結餘主要指由DDI擁有之於澳優海普諾凱之49%股權以及於海外國家成立而分銷佳貝艾特系列產品之附屬公司之少數股東權益。

財務資源、流動資金及資產抵押

本集團採納保守財務管理政策。流動資金及財務資源概要載列如下：

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
現金及現金等值項目		442.8	161.2
定期存款		250.0	496.3
銀行貸款及其他借貸總額		399.7	296.8
資產總值		2,314.5	2,002.7
資產負債比率	1	<u>17.3%</u>	<u>14.8%</u>

附註：

1. 按銀行貸款及其他借貸總額對資產總值之百分比計算。

於二零一四年六月三十日，本集團就本集團獲授銀行融資已抵押澳優海普諾凱集團擁有的土地及樓宇、廠房及機器、存貨及應收賬款，總賬面值為93,400,000歐元（相等於約人民幣783,700,000元）（二零一三年十二月三十一日：約68,000,000歐元（相等於約人民幣572,200,000元））及澳優集團應佔的定期存款人民幣216,900,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣213,000,000元）以為澳優海普諾凱集團日常運營資金及資本開支計劃提供資金。

外匯風險

本集團之業務主要於中國及荷蘭進行。於二零一四年中期期間內，本集團之收入、銷售成本及經營開支主要以人民幣、港元（「港元」）、美元（「美元」）或歐元列值，而人民幣乃本集團之呈列貨幣。本集團面臨因港元、美元或歐元兌人民幣之匯率波動產生之潛在外匯風險。於回顧期間內，本集團並無訂立任何安排以對沖潛在外匯風險。

管理層將密切監察其外匯風險以確保就任何重大潛在不利影響及時採取適當措施。

利率風險

澳優海普諾凱集團面臨與其計息銀行貸款及其他借貸（按浮息計息）有關之市場利率變動風險。為盡量降低利率風險之影響，澳優海普諾凱集團與銀行訂立利率掉期合約，自二零零七年十月一日起生效，將按三個月浮息歐元銀行同業拆息計息之面額為2,500,000歐元掉期至按固定年利率4.45%計算。上述衍生金融工具將於二零一七年十月屆滿。

信貸風險

本集團致力於嚴格控制其尚未償付應收款項，並密切監控款項追收情況，將信貸風險降至最低。由於本集團將風險分散至不同組合之客戶，故並無重大集中信貸風險。

現金及現金等值項目、已抵押存款、應收賬款及票據、按金及其他應收款項為本集團就本集團其他金融資產所承擔之最大信貸風險。

承擔

於二零一四年六月三十日，本集團（作為承租人）根據不可撤銷經營租賃之應付未來最低租金總額約為人民幣5,700,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣6,600,000元）。

於二零一四年六月三十日，本集團就主要用作資本開發計劃之購置廠房及機器之已訂約但未作出撥備之資本承擔約為人民幣9,600,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣23,300,000元）。

或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一三年十二月三十一日：無）。

所得款項用途

本公司之股份於二零零九年十月八日於聯交所主板上市，而來自全球發售本公司之股份之所得款項淨額約為823,100,000港元（經扣除包銷佣金及相關費用）（「首次公開發售所得款項淨額」）。

截至二零一四年六月三十日，來自全球發售之首次公開發售所得款項淨額之用途如下：

	按招股書 所述*	已動用 千港元	於 二零一三年 十二月 三十一日 之結餘 千港元	已動用 千港元	於 二零一四年 六月三十日 之結餘 千港元
投資上游業務	246,930	(192,776)	54,154	(54,154)	-
擴充本集團分銷網絡及提升品牌知名度	246,930	(246,930)	-	-	-
加強本集團研發	82,310	(48,282)	34,028	(10,038)	23,990
推出全新系列之有機嬰幼兒營養產品	82,310	(61,346)	20,964	-	20,964
增設生產線及倉庫	82,310	(82,310)	-	-	-
一般營運資金	82,310	(82,310)	-	-	-
	<u>823,100</u>	<u>(713,954)</u>	<u>109,146</u>	<u>(64,192)</u>	<u>44,954</u>

首次公開發售所得款項淨額之未動用結餘存放於中國信譽可靠之金融機構。

* 董事擬按本公司日期為二零零九年九月二十四日之招股書（「招股書」）所載及其後經本公司日期為二零一零年九月八日之公告所修訂之方式動用餘下首次公開發售所得款項淨額，將首次公開發售所得款項淨額之已動用部份存放於香港及中國之持牌銀行及授權金融機構作短期存款及短期庫務產品。

人力資源

於二零一四年六月三十日，本集團合共有1,361名（二零一三年十二月三十一日：1,153名）全職僱員。於二零一四年中期期間，僱員總成本（包括董事酬金）約為人民幣122,700,000元（二零一三年中期期間：約人民幣102,800,000元）。本集團乃參考個人表現及現行市場薪金水平釐定所有僱員之薪酬待遇。

本集團為香港僱員設立定額供款強制性公積金退休福利，及為荷蘭僱員提供定額福利或定額供款安排之多項退休福利計劃。本集團亦為中國僱員提供多項當地適用法律及法規規定之福利計劃。

中期股息

董事不建議派付二零一四年中期期間之中期股息（二零一三年中期期間：無）。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

於二零一四年中期期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何股份（二零一三年中期期間：無）。

企業管治

董事會一直致力提升本集團內部之企業管治標準，並認為良好的企業管治常規及程序、具質素的董事會及健全內部監控有助於本集團保障股東權益以及提升表現。

董事會致力於可行及切實可行之情況下，實行上市規則所載之企業管治守則（「企業管治守則」）最佳常規。

根據企業管治守則之守則條文第A.1.8條，本公司應就針對其董事之法律行動安排投購適當保險。誠如本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度之年報內企業管治報告所披露，先前的董事及高級職員責任保險已於二零一三年十月七日失效及本公司已於二零一四年一月七日與另一家保險公司訂立新的董事及高級職員責任保險。

除上文所述者外，董事認為，本公司於二零一四年中期期間一直遵守企業管治守則各自之守則條文。

董事進行之證券交易

本公司已採用上市規則附錄十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」）作為董事買賣本公司證券的標準。經向全體董事作出具體查詢後，董事確認於二零一四年中期期間，彼等已遵守標準守則所載之規定準則。

審核委員會

本公司之審核委員會由三名獨立非執行董事陳育棠先生、仇為發先生及萬賢生先生組成。審核委員會已審閱本集團二零一四年中期期間之未經審核中期簡明合併財務報表，包括本集團所採納之會計原則及慣例，以及與本公司管理層討論有關核數、內部監控及財務申報事宜。

發佈中期業績及中期報告

根據上市規則附錄十六規定，載有本公司於二零一四年中期期間之詳細業績及其他資料之本公司二零一四年中期期間中期報告將於適當時候寄發予股東並在聯交所的網站www.hkexnews.hk及本公司之網站www.ausnutria.com.hk發佈。本公告亦可在上述網站查閱。

承董事會命
澳優乳業股份有限公司
主席
顏衛彬

中華人民共和國，長沙市，二零一四年八月二十八日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事顏衛彬先生（主席）、*Bartle van der Meer*先生（行政總裁）及吳少虹女士，及三名獨立非執行董事仇為發先生、萬賢生先生及陳育棠先生。