

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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度之 全年業績

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 (%)
收入	1,966.0	1,687.8	16.5
毛利	567.2	471.8	20.2
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	196.1	202.2	-3.0
年度利潤(扣除非控股股東權益前)	116.7	126.9	-8.0
年度利潤(扣除非控股股東權益後)	90.2	120.7	-25.3
每股基本盈利(人民幣分)	9.14	12.23	-25.3
經營現金流量淨額	85.9	82.6	4.0
每股資產淨值(人民幣)	1.23	1.21	1.7

根據二零一五年一月十二日有關收購Ausnutria Hyproca B.V.餘下49%股權的股份購買協議，澳優乳業股份有限公司(「本公司」)保證於此收購完成或終止前不會派發股息或作其他分派。鑒於上述原因，本公司董事(「董事」)會(「董事會」)不建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度(「二零一四年年度」)之末期股息(二零一三年年度：每股0.10港元)。

董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於二零一四年年度之經審核綜合財務業績連同二零一三年(「二零一三年年度」)同期之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	5	1,966,047	1,687,781
銷售成本		<u>(1,398,842)</u>	<u>(1,216,026)</u>
毛利		567,205	471,755
其他收入及收益	5	29,325	25,884
銷售及營銷費用		(336,000)	(227,757)
行政費用		(105,285)	(84,742)
其他費用		(11,621)	(20,939)
財務費用	7	(10,310)	(6,406)
應佔聯營公司之溢利		<u>3,959</u>	<u>—</u>
稅前利潤	6	137,273	157,795
所得稅支出	8	<u>(20,552)</u>	<u>(30,930)</u>
年度利潤		<u><u>116,721</u></u>	<u><u>126,865</u></u>
歸屬於：			
母公司擁有人		90,219	120,705
非控股股東權益		<u>26,502</u>	<u>6,160</u>
		<u><u>116,721</u></u>	<u><u>126,865</u></u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
— 基本及攤薄 (人民幣分)	9	<u><u>9.14</u></u>	<u><u>12.23</u></u>

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年度利潤	116,721	126,865
其他全面收入／(虧損)		
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	(31,617)	2,889
將於其後期間重新分類至損益之其他全面收入／ (虧損)淨額	(31,617)	2,889
將不會於其後期間重新分類至損益之其他全面虧損：		
定額福利計劃之重新計量虧損	(3,047)	(173)
所得稅影響	731	42
將不會於其後期間重新分類至損益之其他全面虧損淨額	(2,316)	(131)
年度其他全面收入／(虧損)(扣除稅項)	(33,933)	2,758
年度全面收入總額	82,788	129,623
歸屬於：		
母公司擁有人	72,875	122,278
非控股股東權益	9,913	7,345
	82,788	129,623

合併財務狀況表

二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		483,162	360,996
預付土地租賃付款		2,028	2,085
商譽		75,713	85,495
其他無形資產		44,497	33,526
於聯營公司之投資		30,101	—
遞延稅項資產		47,522	29,838
非流動資產總值		<u>683,023</u>	<u>511,940</u>
流動資產			
存貨	10	515,559	315,653
應收賬款及票據	11	163,562	175,647
預付款項、按金及其他應收款項		104,335	120,423
可收回稅項		6,511	8,582
已抵押存款	12	216,900	213,000
定期存款	12	465,100	496,295
現金及現金等值項目	12	278,277	161,161
流動資產總值		<u>1,750,244</u>	<u>1,490,761</u>
流動負債			
應付賬款	13	184,215	167,951
其他應付款項及應計費用		373,469	256,553
衍生金融工具		404	716
計息銀行貸款及其他借貸		517,197	259,986
應付稅項		46,411	37,484
流動負債總額		<u>1,121,696</u>	<u>722,690</u>
流動資產淨值		<u>628,548</u>	<u>768,071</u>
資產總值減流動負債		<u>1,311,571</u>	<u>1,280,011</u>

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產總值減流動負債	<u>1,311,571</u>	<u>1,280,011</u>
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借貸	51,864	36,852
定額福利計劃	15,709	18,454
遞延稅項負債	<u>29,070</u>	<u>30,239</u>
非流動負債總額	<u>96,643</u>	<u>85,545</u>
資產淨值	<u>1,214,928</u>	<u>1,194,466</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	86,866	86,866
儲備	1,020,894	945,355
建議末期股息	<u>-</u>	<u>77,589</u>
	1,107,760	1,109,810
非控股股東權益	<u>107,168</u>	<u>84,656</u>
權益總額	<u>1,214,928</u>	<u>1,194,466</u>

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

1. 公司資料

澳優乳業股份有限公司（「本公司」）於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於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中國大陸湖南省長沙市黃興中路168號新大新大廈8樓；於香港之主要辦事處位於中環干諾道中77號標華豐集團大廈2101室；及於荷蘭之主要辦事處位於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，以及乳製品業（生產設施位於荷蘭），業務包括研究及開發、奶源收集、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. 編製基準

該等財務報表已根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（其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）編製。該等財務報表亦遵照香港公司條例有關編製財務報表之適用披露規定，而按照香港公司條例（第622章）附表11第76至87條所載有關該條例第9部「賬目及審計」之過渡性及保留安排，就本財政年度及比較期間繼續為前香港公司條例（第32章）之適用披露規定。除衍生金融工具已按公允價值計量外，該等財務報表已按歷史成本法編製。除另有指示者外，該等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有價值均調整至最接近千位（人民幣千元）。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一四年止年度的財務報表。附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間按相同會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起開始合併，並持續合併直至有關控制權終止之日為止。

損益及其他全面收益之各部份均歸屬於本集團之母公司擁有人及非控股股東權益，即使此舉導致非控股股東權益出現虧絀結餘。本集團成員公司之間有關交易的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量乃於綜合賬目時悉數對銷。

倘事實及情況顯示下文附屬公司之會計政策所載述之三個控制權因素出現一項或以上變動，則本集團重新評估其是否控制被投資公司。於一間附屬公司所有權權益之變動（並無失去控制權）乃入賬列為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，其取消確認(i)該附屬公司之資產（包括商譽）及負債、(ii)任何非控股股東權益之賬面值及(iii)於權益內記賬之累計換算差額；及確認(i)已收代價之公允價值、(ii)任何保留投資之公允價值及(iii)任何就此於損益產生之盈餘或虧絀。倘若本集團直接出售所佔之相關資產或負債，本集團需就適當情況按照先前於其他全面收益確認的相同基準，重新分類至損益或保留溢利。

3. 會計政策及披露之變更

本集團已首次就本年度的財務報表採納以下經修訂準則及新詮釋。

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 (二零一一年)之修訂	投資實體
國際會計準則第32號之修訂	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第36號之修訂	非金融資產之可收回金額披露
國際會計準則第39號之修訂	衍生工具之更替及對沖會計之延續
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第21號	徵稅
二零一零年至二零一二年週期之年度改進	歸屬條件之定義 ¹
所包括之國際財務報告準則第2號之修訂	
二零一零年至二零一二年週期之年度改進	業務合併中或然代價之會計處理 ¹
所包括之國際財務報告準則第3號之修訂	
二零一零年至二零一二年週期之年度改進	短期應收款項及應付款項
所包括之國際財務報告準則第13號之修訂	
二零一一年至二零一三年週期之年度改進	有效國際財務報告準則之涵義
所包括之國際財務報告準則第1號之修訂	

¹ 由二零一四年七月一日起生效

採納上述經修訂準則及詮釋並無對該等財務報表產生重大財務影響。

4. 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，並於二零一四年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家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生產乳製品銷向其全球顧客及在中國大陸及其他海外國家之自家品牌產品。

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之除稅前溢利計量一致，惟有關計量不包括利息收入、財務費用以及未分配總辦事處及企業業績。

分類資產不包括已抵押存款、現金及現金等值項目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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	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
分類收入			
銷售予外部顧客	575,560	1,390,487	1,966,047
分類間銷售	—	101,274	101,274
	<u>575,560</u>	<u>1,491,761</u>	<u>2,067,321</u>
對賬：			
分類間銷售撤銷			<u>(101,274)</u>
經營業務收入			<u><u>1,966,047</u></u>
分類業績	91,117	69,415	160,532
對賬：			
分類間業績撤銷			(11,649)
利息收入			22,821
財務費用			(10,310)
企業及其他未分配開支			<u>(24,121)</u>
除稅前溢利			<u><u>137,273</u></u>
分類資產	304,790	1,157,726	1,462,516
對賬：			
對銷分類間應收款項			(16,568)
企業及其他未分配資產			<u>987,319</u>
資產總值			<u><u>2,433,267</u></u>
分類負債	59,624	606,222	665,846
對賬：			
對銷分類間應付款項			(16,568)
企業及其他未分配負債			<u>569,061</u>
負債總額			<u><u>1,218,339</u></u>
其他分類資料			
於損益確認減值虧損	9,624	260	9,884
於損益撥回減值虧損	—	(1,335)	(1,335)
應佔聯營公司之溢利	—	3,959	3,959
於聯營公司之投資	—	26,142	26,142
折舊及攤銷	10,467	38,075	48,542
資本開支*	<u>24,863</u>	<u>188,815</u>	<u>213,678</u>

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	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
分類收入			
銷售予外部顧客	586,602	1,101,179	1,687,781
分類間銷售	—	47,210	47,210
	<u>586,602</u>	<u>1,148,389</u>	<u>1,734,991</u>
對賬：			
分類間銷售撤銷			<u>(47,210)</u>
經營業務收入			<u><u>1,687,781</u></u>
分類業績	147,518	23,507	171,025
對賬：			
分類間業績撤銷			(2,605)
利息收入			21,350
財務費用			(6,406)
企業及其他未分配開支			<u>(25,569)</u>
除稅前溢利			<u><u>157,795</u></u>
分類資產	269,932	842,949	1,112,881
對賬：			
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><u>2,002,701</u></u>
分類負債	124,201	396,033	520,234
對賬：			
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><u>808,235</u></u>
其他分類資料			
於損益確認減值虧損	2,781	2,880	5,661
折舊及攤銷	9,382	28,635	38,017
資本開支*	<u>9,319</u>	<u>126,177</u>	<u>135,496</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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國	1,080,192	878,180
歐盟	536,681	567,854
中東	98,782	80,969
美國	103,996	74,025
其他	146,396	86,753
	<u>1,966,047</u>	<u>1,687,781</u>

以上收入資料根據顧客所在地作出。

(b) 非流動資產

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國	78,295	78,955
荷蘭	557,206	403,147
	<u>635,501</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

年內，並無單一外部顧客收入佔本集團總收入之10%或以上（二零一三年：無）。

5. 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	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入			
銷售貨品		1,966,047	1,687,781
其他收入及收益			
利息收入		22,821	21,350
持有至到期日之投資之利息收入		–	2,564
有關業務中斷之保險賠償		2,634	–
政府補助	(i)	930	1,426
來自一間聯營公司之管理費收入		910	–
其他		2,030	544
其他收入及收益總額		29,325	25,884

- (i) 本公司在中國湖南省營運之附屬公司因在當地投資而獲得多項政府補助。有關該等補助並無未達成條件或或有條件。

6. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
售出存貨成本	1,391,670	1,214,996
存貨撇減至可變現淨值	<u>7,172</u>	<u>1,030</u>
銷售成本	1,398,842	1,216,026
折舊	40,208	32,172
土地使用權租賃預付款項攤銷	57	57
其他無形資產攤銷	8,277	5,788
研發成本	15,933	16,937
經營租賃項下最低租賃款項：		
樓宇	2,909	3,241
匯兌差額淨值*	74	1,079
應收賬款撇銷*	397	2,781
其他應收款項撇銷*	720	-
出售其他無形資產項目之虧損*	442	-
物業、廠房及設備減值*	260	1,850
核數師酬金：		
本年度當期支出	3,551	4,766
過往年度撥備不足	<u>1,750</u>	<u>-</u>
	<u>5,301</u>	<u>4,766</u>
廣告及宣傳費用	146,372	83,962
專業費用*	9,449	11,243
僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資、薪金及員工福利	215,189	174,463
退休金計劃供款**	<u>18,070</u>	<u>15,331</u>
	<u>233,259</u>	<u>189,794</u>

* 應收賬款撇銷、其他應收款項撇銷、匯兌差額、物業、廠房及設備減值、出售其他無形資產項目之虧損及處理本公司股份在聯交所停牌之有關事宜(「未解決事宜」)之專業費用乃計入綜合損益及其他全面收益表內其他開支一項。

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

7. 財務費用

財務費用分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行貸款、透支及其他貸款之利息	14,740	6,251
融資租賃之利息	607	573
並非按公允價值透過損益計量之金融負債之利息開支總額	15,347	6,824
減：已資本化之利息	(4,787)	-
	10,560	6,824
其他財務費用：		
利率掉期之未變現收益	(250)	(418)
	10,310	6,406

8. 所得稅

由於本集團於本年度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（二零一三年：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。根據中國所得稅法，企業須按稅率25%繳納企業所得稅（「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。根據美國稅法，企業須按稅率34%繳納美國企業所得稅。根據加拿大稅法，企業須按稅率38%繳納加拿大企業所得稅。

澳優乳業（中國）有限公司（「澳優中國」）已自二零一零年起獲指定為高新技術企業，並於截至二零一二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。於二零一四年三月，澳優中國指定為高新技術企業之續期申請已獲批准及澳優中國於截至二零一五年十二月三十一日止另外三年獲准享有15%之企業所得稅優惠稅率。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
本年度即期支出－中國大陸		
本年度支出	40,480	35,101
過往年度超額撥備	(692)	(2,706)
本年度即期支出－荷蘭		
本年度支出	2,921	527
過往年度超額撥備	(871)	(74)
遞延所得稅	(21,286)	(1,918)
本年度稅項支出總額	20,552	30,930

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年度之母公司普通股權益持有人應佔盈利及年內已發行普通股加權平均數986,843,000股（二零一三年：986,843,000股）計算。

盈利

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
計算每股基本盈利所採用母公司普通股權益持有人應佔利潤	<u>90,219</u>	<u>120,705</u>

股份

	二零一四年	二零一三年
計算每股基本盈利所採用年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十二月三十一日止年度內並無潛在可攤薄已發行普通股，故無調整該等年度之每股基本盈利金額。

10. 存貨

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
原材料	184,909	154,771
製成品	326,969	156,885
其他	3,681	3,997
總計	<u>515,559</u>	<u>315,653</u>

11. 應收賬款及票據

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收賬款	124,115	140,528
應收票據	39,447	35,119
總計	<u>163,562</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：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。

本集團之應收賬款中，應收聯營公司款項602,000歐元（相等於約人民幣4,491,000元）（二零一三年：無）乃按向本集團主要客戶所提供之類似信用期償還。

本集團於報告期末按發票日期所計算並扣除撥備後應收賬款之賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月內	106,602	105,426
三至六個月	11,396	16,762
六個月至一年	3,146	18,044
超過一年	2,971	296
總計	<u>124,115</u>	<u>140,528</u>

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

12. 現金及現金等值項目及其他銀行存款及已抵押存款

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
現金及銀行結餘	278,277	161,161
定期存款	<u>682,000</u>	<u>709,295</u>
	960,277	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	<u>(465,100)</u>	<u>(496,295)</u>
於合併財務狀況表列賬之現金及現金等值項目	<u>278,277</u>	<u>161,161</u>

13. 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 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
十二個月內	184,107	167,942
超過十二個月	<u>108</u>	<u>9</u>
	<u>184,215</u>	<u>167,951</u>

應付賬款中，應付聯營公司款項4,215,000歐元（相等於約人民幣31,425,000元）（二零一三年：無）須於45天內償還。

應付賬款乃免息及通常於十二個月內支付。

14. 業務合併

於二零一四年，澳優海普諾凱集團內附屬公司Hyproca Goat Milk B.V.（「HGM」），向多名獨立第三方收購Sanimel B.V.（「Sanimel」）的100%股權（「Sanimel收購」）。Sanimel主要從事牛奶及羊奶收集及買賣。Sanimel收購為澳優海普諾凱集團擴展牛奶及羊奶乳製品生產及銷售市場份額策略的一部分。Sanimel收購的代價透過向Sanimel兩名前股東發行HGM新股而結算。Sanimel收購完成後，澳優海普諾凱集團於HGM的權益由100%被攤薄至56%。

Sanimel可識別資產及負債於收購日期的公允價值如下：

	收購時 確認的公允價值 人民幣千元
其他無形資產	16,366
應收賬款及票據	3,401
遞延稅項負債	(3,928)
應付稅項	(14)
其他負債	(1,171)
	<hr/>
可識別淨資產總額的公允價值	14,654
	<hr/>
以HGM股份的公允價值支付	14,654
	<hr/> <hr/>

應收賬款於收購日期的公允價值為人民幣3,401,000元。概無應收款項預期不可收回。

就Sanimel收購產生的交易成本被認為不高。

業務回顧

儘管全球乳業市場尤其是於中國持續增長，二零一四年對本公司乃一個充滿挑戰之年度。然而，本公司能夠實現多項董事會認為將會鞏固本公司基礎並帶來長期增長關鍵成功之重要舉措。

行業概覽

為維持行業健康發展及提高嬰幼兒配方奶粉之質量及安全標準，中國政府已推出一系列新政策（「新政策」），包括(i)提高授出／更新中國嬰幼兒奶粉製造商生產許可證之標準；(ii)嬰幼兒奶粉製造商於中國建立從生產到分銷的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。

按照國家質量監督檢驗檢疫總局（「國家質檢總局」）的多份公告，為加強進出口乳品檢驗檢疫，非經註冊之境外企業生產之乳品自二零一四年五月八日起不得進口入中國。

於二零一四年五月，中國政府發佈授予批准進口嬰幼兒配方奶粉至中國的首批115個進口品牌。包括本集團所有品牌：能力多、優選、海普諾凱1897、佳貝艾特、美納多、美優高、歐選及牛奶客。

此外，本公司三間於荷蘭註冊成立並由Ausnutria Hyproca B.V.（「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進口其產品至中國境內。澳優海普諾凱及其附屬公司以下統稱為澳優海普諾凱集團。

由於分銷商於等待有關將執行新政策如何實施之進一步澄清及詳情期間下訂單時態度保守，故去年新政策對中國乳業造成短暫性市場不穩定。此外，未能取得進口批文的行業參與者採取降價及提供回扣方式以清理存貨。

本集團的全部品牌獲授予批准進口及境外工廠註冊之成功進一步確保及確認本集團乳品品質優良，本公司相信這是本集團邁向長期成功之重要因素之一。

生產

本集團現時擁有四處生產設施：一處位於中國及三處位於荷蘭。中國生產設施主要從事進口嬰幼兒奶粉乾混合及包裝以於中國銷售。荷蘭生產設施主要從事奶粉及其他乳品生產（如牛油及奶油等），以及混合及包裝奶粉（包括嬰幼兒配方奶粉）以向世界各地之客戶銷售。

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」）的公告（「公告」），於中國之嬰幼兒配方奶粉企業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現受限於就發生產許可證更加嚴格標準之細則。

於二零一四年三月十四日，本公司全資附屬公司澳優中國完成生產許可證換證之審查工作，並根據公告及其他相關中國法律法規取得生產許可證換證，有效期三年，即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二零一四年三月二十四日之公告內。

取得生產許可證換證及本集團於荷蘭之三處生產設施產品獲批准進口至中國境內確認本集團所有生產設施已滿足新政策全部規定。

澳優海普諾凱集團位於荷蘭，該處可供應大量高品質之牛奶及羊奶。澳優海普諾凱集團生產之奶製品之需求近年來不斷增加。為迎合此不斷增加之需求及本集團之長期增長，本公司已於二零一三年批准一項資本開支計劃（「資本開支計劃」）以升級兩座奶粉生產塔及購買新機器以增加澳優海普諾凱集團混合及包裝產能。資本開支計劃投資總額約為19.7百萬歐元（相等於約人民幣146.8百萬元），其中約11.5百萬歐元（相等於約人民幣85.7百萬元）及約8.2百萬歐元（相等於約人民幣61.1百萬元）分別於二零一三年及二零一四年投入。

生產設施的試運行及精簡已基本於二零一四年下半年完成。由資本開支計劃所致，澳優海普諾凱集團奶粉及混合以及包裝年化產能（基於現有產品組合）已由約15,000噸及約16,000噸分別增至約30,000噸及約28,000噸。

儘管資本開支計劃導致澳優海普諾凱集團兩座奶粉生產塔於二零一三年及二零一四年之生產臨時中斷，但計劃之完成實現了兩個目標：增加了其產能並提高了本集團乳品質量標準。該等成果是本集團長期發展成功的關鍵因素。

銷售

澳優中國

澳優中國主要於中國從事生產、營銷及分銷進口嬰幼兒配方牛奶粉。澳優中國之產品由澳優海普諾凱集團及來自法國、丹麥、澳大利亞以及新西蘭之其他獨立第三方供應商生產。

能力多系列繼續為澳優中國的主要產品線，並自澳優中國成立起推出。過去，能力多系列主要由澳大利亞供應商（「澳大利亞供應商」）生產。於二零一四年年度，由於澳大利亞供應商並未被包括在國家質檢總局於二零一四年五月頒佈之第一批經註冊境外乳品生產商內，故能力多系列之進口暫時中斷。

於二零一四年，澳優中國與北京大學合作，成功開發第四代能力多系列產品（「新能力多」）。新能力多由澳優海普諾凱集團生產，並於二零一四年年底推出。於推出新能力多之過渡期，澳優中國短暫性終止銷售能力多系列產品以讓市場有充足時間消化所有舊版能力多產品。於二零一四年，能力多系列產品銷售總額約為人民幣293.0百萬元，較二零一三年年度下降約30.2%。

為加強競爭力，澳優中國近年來推出多個由不同事業部（即美納多及1897事業部）管理之品牌下之新嬰幼兒配方產品。為解決中國消費者廣泛需求，成立不同事業部以便促進營銷並將不同嬰幼兒配方產品分銷予不同消費者群體。於二零一二年，澳優中國以具競爭力之價格推出新開發嬰幼兒配方之美納多系列產品（由美納多事業部管理）以進入中國三四線城市。於二零一三年，澳優中國推出包括海普諾凱1897及奶福品牌產品的1897系列（由1897事業部管理）。所有1897系列產品由本集團於荷蘭之工廠生產並含有針對尋求優秀品質及卓越售後服務之高端客戶而新開發之嬰幼兒配方。海普諾凱1897品牌產品零售價目前為本集團於中國所銷售全部產品中最高。於二零一四年年度，美納多及1897系列產品之銷售總額分別約為人民幣101.4百萬元及約人民幣130.3百萬元，較二零一三年年度分別增長約18.7%及約222.5%。

於二零一四年，澳優中國與南方廣播影視傳媒集團合作推出「慈善贊助」明星公益項目「明星公民」，並邀請電視明星李小璐小姐擔任慈善大使。此外，澳優中國與北京大學醫學部攜手共同發起主題為「守護第一口奶—給生命更好的開始」之二零一四年名星公益計劃。澳優中國幫助發佈母乳餵養調查以喚醒公眾對孕婦及兒童營養及健康之重視。

澳優中國亦贊助首個國內孕婦及兒童娛樂秀「辣媽學院開課啦」，以提升孕婦及兒童議題並以激發的方式傳播最前沿的國際資訊。此外，澳優中國於上海兒童博覽會上積極參與行業展覽，包括推出最新及優質的第四代能力多系列產品，其均維持國際一流標準。該等產品深受市場歡迎，並幫助增強了僱員及分銷商對澳優中國的信心以及其品牌形象。

澳優海普諾凱集團

澳優海普諾凱集團主要在乳品業從事研發、奶源收集、加工、生產及包裝乳品，其生產設施及奶源位於荷蘭及客戶位於多數世界主要國家。澳優海普諾凱集團銷售其自家品牌（即羊奶嬰幼兒配方奶粉佳貝艾特，及牛奶嬰幼兒配方奶粉牛奶客）以及私人商標及合約製造安排旗下乳品。私人商標及合約製造安排服務荷蘭及中國、台灣、以及其他歐洲及中東國家之消費者。佳貝艾特品牌業務服務中國、俄羅斯及中東國家客戶，而牛奶客服務中國客戶。於二零一四年八月，澳優海普諾凱集團開始在美國銷售佳貝艾特3段嬰幼兒配方奶粉及羊奶酸奶。

(i) 品牌業務—於二零一四年年度，佳貝艾特系列產品銷售總額約為人民幣302.1百萬元，較二零一三年增長約97.3%。增長主要是由於對羊奶配方奶之優良品質之認同（一些研究報導羊奶配方較牛奶配方營養高、易消化及令免疫系統更好地發展）不斷上升以及本集團自產品於二零一一年推出以來展開的有效市場策略所致。

(ii) 私人商標及合約製造業務—於二零一四年年度，私人商標及合約製造業務銷售總額約為人民幣515.6百萬元，較二零一三年年度上升約16.6%。有關增長主要由於因資本開支計劃令澳優海普諾凱集團產能增加而澳優海普諾凱集團能夠滿足世界各地客戶持續增長之需求。

研發

於二零一四年年度，本集團繼續大力著重嬰幼兒配方奶粉之研發（「研發」）。於報告期末，本集團已就研發成果提交36項專利申請。澳優中國於二零一四年年度推出之新能力多已獲授長沙市科技進步二等獎。此外，於二零零三年成立之澳優中國技術中心，被湖南省經濟和信息化委員會於二零一四年九月授予省級企業技術中心稱號。

於二零一二年三月，本集團與北京大學醫學院訂立一份協議，就於中國聯合研發嬰幼兒配方奶粉進行10年戰略合作。於二零一四年年度，本集團進一步與北京大學醫學院合作建立母乳庫。建立母乳庫的目的為：(i)收集代表性人體母乳；(ii)建立母乳成分數據庫及生物樣本平台；(iii)了解母乳成分（如氨基酸）、母乳中礦物質及維生素種類及微量成分含量動態變化及相關因素；(iv)評估不同階段母乳對嬰幼兒生長發育的影響，為制定中國嬰幼兒餵養指南以及修訂嬰幼兒膳食營養素攝取量提供依據；及(v)研發營養成分更貼近母乳的嬰幼兒配方食品及功能性食品。

主要由本集團歐洲及美國研究團隊進行的佳貝艾特系列產品之臨床實驗正按計劃開展向美國食品藥品管理局（「美國食品藥品管理局」）申請批准在美國推出佳貝艾特1及2段系列產品。

本集團將繼續在研發上增加投資以改善產品並將定期調整研發專注回應市場趨勢及市場需求。該措施將有助於本集團保持及加強在嬰幼兒營養產品行業的市場地位。

投資

本公司認為取得優質奶源是在行業取得成功之基本因素之一。於二零一四年年度，HGM與獨立於本集團的兩方（「Sanime1賣方」）訂立股份購買協議，據此，HGM向Sanime1賣方發行新股以換取Sanime1賣方所持的Sanime1的全部股權。於Sanime1收購完成後，Sanime1成為HGM的全資附屬公司而澳優海普諾凱集團於HGM的權益由100%攤薄至56%。Sanime1及HGM均與荷蘭農民就供應牛奶及羊奶有長期合約。此外，於二零一四年年度，澳優海普諾凱集團亦就於荷蘭註冊成立的公司Farmel Holding B.V.的50%股權投資3.55百萬歐元（相等於約人民幣26.1百萬元）（「Farmel投資」）。Farmel Holding B.V.及其兩家全資附屬公司（「Farmel集團」）成立於二零零七年，主要從事牛奶及羊奶買賣。

Sanime1收購及Farmel投資的主要目的是確保日後為澳優海普諾凱集團向其客戶生產乳製品提供穩定優質牛奶及羊奶的奶源供應。於完成Sanime1收購及Farmel投資後，澳優海普諾凱集團目前已可獲得荷蘭羊奶供應總量的約20%。

企業管治及其他

於二零一四年度，本公司已滿足聯交所規定的所有復牌條件，包括但不限於證明本集團企業管治沒有重大不足。本公司亦證明已建立足夠財務匯報程序及內部監控制度以符合聯交所證券上市規則（「上市規則」）之要求。股份於二零一四年八月四日恢復買賣。

於二零一四年十一月十一日，晟德大藥廠股份有限公司（「晟德」）及其附屬公司（「晟德集團」）透過向兩位本公司主要股東（「股東」）收購107.0百萬股及約148.0百萬股已發行股份以收購本公司約25.8%之權益。於二零一四年十二月十二日，本公司委任晟德主席兼執行董事林榮錦先生（「林先生」）為執行董事。

晟德成立於一九五九年，為一間根據台灣法律註冊成立之有限公司。晟德之股份已二零零三年起於台灣證券櫃檯買賣中心上市。晟德為一間工業化生物技術公司，專門從事製造液體口服藥，包括給嬰幼兒、兒童、老人及特殊護理病人的膠囊及片劑。

林先生於一九七七年畢業於台北醫學大學並取得藥學學士學位，並於二零一零年自台北醫學大學獲授醫學榮譽博士。彼曾在台灣多間藥業公司擔任高級管理層職位超過30年。林先生亦為多間於證券櫃檯買賣中心及興櫃市場上市公司之董事。

本公司相信晟德集團之投資及委任擁有豐富管理公司經驗之林先生為執行董事將擴展股東基礎並進一步加強本公司企業管治。

前景

於二零一四年三月中國國家主席習近平訪問荷蘭的期間，兩國就加強經濟合作擴大範圍發表聯合聲明，包括向中國額外出口荷蘭乳製品。本集團相信新政策及其成功完成生產許可證換證，連同上述附屬公司所取得之進口許可證，將為本集團創造更大機會及提升競爭力，因而促進本集團未來發展。

為滿足嬰幼兒營養品長期增長及需求，本集團已採納以下策略：

繼續上游整合

於二零一一年，本集團收購澳優海普諾凱51%之股權，自此澳優海普諾凱成為本公司附屬公司。於二零一四年度及直至報告期末，本集團貸款總額22.1百萬歐元（相等於約人民幣164.8百萬元）以資助資本開支計劃及澳優海普諾凱集團之營運資金。有關向澳優海普諾凱集團營運資金提供財務援助之詳情載於本公司日期為二零一三年六月七日、二零一三年十一月五日及二零一四年九月二十三日之公告。

預計世界各地對乳品需求持續增長及市場不斷擴大，本公司、本公司全資附屬公司Ausuntria Dairy (Dutch) Coöpertief U.A.與Dutch Dairy Investments B.V. (「DDI」)於二零一五年一月十二日就收購澳優海普諾凱餘下49%的權益 (「澳優海普諾凱收購」) 訂立股份購買協議。於完成後，這項收購將澳優海普諾凱集團目前所經營的業務進一步併入本集團。澳優海普諾凱收購的代價將透過發行200百萬股新股份及現金代價20,125,000港元結算。

由於澳優海普諾凱收購構成上市規則項下重大交易，故須經股東於本公司股東特別大會批准。澳優海普諾凱收購詳情將載入在適當時候向股東寄發之通函。

董事會相信確保穩定供應優質嬰幼兒配方奶粉的能力是本集團成功的關鍵因素之一。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展本集團奶粉供應來源。此舉亦將分散本集團風險及確保優質奶粉供應穩定以支持其業務增長。

增加荷蘭產能

誠如本公司日期為二零一三年四月二十四日之公告所披露，澳優海普諾凱集團計劃透過建設新生產設施 (「新廠房」) 進一步擴大其產能，以應對世界各地對嬰幼兒及兒童營養品預計增長的需求。於二零一四年，澳優海普諾凱集團購入位於荷蘭Heerenveen總面積約140,000平方米之一幅土地 (「土地」) 以建設新廠房，董事會已批准澳優海普諾凱集團投資計劃 (「廠房投資計劃」)。

根據廠房投資計劃，投資成本總額 (包括土地及所有生產設施) 估計約為83.0百萬歐元 (相等於約人民幣618.8百萬元)，資金將由澳優海普諾凱集團的銀行通過融資授予以及本集團內部營運資金撥付。最大混合及包裝產能每年約90,000噸的新廠房預期將於二零一六年開始營運。

專注嬰幼兒配方羊奶粉

澳優海普諾凱集團專門從事自荷蘭牧場收集新鮮羊奶到供應成品羊奶之完整產業鏈。因此為世界領先羊奶產品生產商之一。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。於同年及二零一二年，本集團與北京大學醫學院訂立協議，就佳貝艾特系列產品開展一系列臨床測試。測試結果顯示羊奶粉於多方面 (包括營養、消化及免疫系統發展等) 而言均為牛奶粉之良好替代品。

於二零一三年十月，本集團已批准進行臨床測試以便向美國食品藥品管理局申請批准於美國銷售佳貝艾特系列產品。

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立國家聯合體、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，旨在成為嬰幼兒羊奶營養品之世界性市場領導者。這抱負將借助於由(i)北京大學醫學院；(ii)歐洲的臨床研究；及(iii)荷蘭及北美之內部研發團隊於向美國食品藥品管理局申請審批之過程中得出之研究及臨床測試結果。

繼續投資信息技術

本集團將繼續專注開發信息技術系統（「IT系統」），以迎合消費者消費模式變化及本集團電子商務發展。年內，本集團推出多項手機應用程式，並與中國多個領先電子商務平台商（如天貓、京東、一號店、亞馬遜及當當等）合作發展電子商務業務。

董事會相信，透過IT系統，本集團將能透過為客戶實施會員制度及獎勵系統，與客戶及分銷商建立長遠及緊密的關係；透過分析IT系統收集的數據更好地理解客戶行為，協助實施營銷策略；及透過存貨實施追蹤系統分析數據，對訂單狀態及存貨水平進行更有效的控制，避免渠道衝突及存貨積壓。

本集團將繼續加強IT系統以迎合快速發展及瞬息萬變的電子商務行業。

擬訂交易

最後，於二零一五年一月二十一日，兩位主要股東（「賣方」）通知本公司，賣方與晟德已訂立不具約束力之意向書（「意向書」），據此，賣方擬出售及晟德擬購買由賣方所持有佔已發行股份15%至20%之股份（「擬訂交易」）。倘實現擬訂交易，晟德須根據香港收購守則第26.1條作出強制性全面收購股份（除買方或其行動一致之人士已擁有或同意購買之股份外）要約。於正式協議訂立時，將作出進一步公告通知股東。

有關意向書之詳情載於本公司日期為二零一五年一月二十一日之公告。

管理層討論及分析

財務回顧

整體表現

	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
收入：		
— 澳優中國	575.5	586.6
— 澳優海普諾凱集團	1,491.8	1,148.4
	<u>2,067.3</u>	<u>1,735.0</u>
減：分類間銷售	(101.3)	(47.2)
	<u>1,966.0</u>	<u>1,687.8</u>

收入－整體

於二零一四年年度，本集團錄得收入約人民幣1,966.0百萬元，較二零一三年年度之約人民幣1,687.8百萬元增加約人民幣278.2百萬元或約16.5%。

收入－澳優中國

澳優中國主要於中國從事生產、營銷及分銷進口嬰幼兒配方奶粉。為提升澳優中國之競爭力，澳優中國近年來已透過不同品牌推出若干新嬰幼兒配方奶粉，以滲入更多不同消費板塊，並滿足中國消費者廣泛需求。

澳優中國之收入分析如下：

	附註	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元	變動 %
能力多事業部	(i)	293.0	419.8	-30.2%
美納多事業部*	(ii)	101.4	85.4	18.7%
1897事業部#	(iii)	130.3	40.4	222.5%
其他		50.8	41.0	23.9%
總計		<u>575.5</u>	<u>586.6</u>	-1.9%

* 於二零一二年六月成立

於二零一三年四月成立

附註：

- (i) 能力多事業部—主要負責澳優中國之能力多、有機能力多及優選品牌牛奶嬰幼兒配方奶粉於中國之銷售及營銷。

於二零一四年，中國政府推出新政策以提高乳製品之國家安全標準，包括但不限於海外嬰幼兒配方奶粉製造商現時須獲中華人民共和國國家認證認可監督管理局認證及註冊後，方可進口貨品至中國。新政策已導致該行業於短期內受壓，而中國之分銷商於新政策早期實施階段下訂單變得更保守。

過去，能力多系列主要由澳洲供應商生產。於二零一四年年度，由於澳洲供應商未被列入國家質檢總局於二零一四年五月公佈之首批註冊之境外乳品生產企業，故能力多系列產品進口暫時中斷。

於二零一四年，澳優中國與北京大學合作，成功開發新能力多系列產品。新能力多於二零一四年年底推出。於推出新能力多之過渡期內，澳優中國須暫停銷售能力多系列產品，為市場留出充足時間來消化所有舊版能力多產品。

由於以上不利影響，於二零一四年年度，能力多事業部之銷售額減少約30.2%至約人民幣293.0百萬元。

- (ii) 美納多事業部—主要負責澳優中國之美納多及A選系列品牌牛奶嬰幼兒配方奶粉於中國之銷售及營銷。過去，澳優中國主要專注於銷售及營銷高端嬰幼兒配方奶粉。為迎合以大眾化價格尋找進口嬰幼兒配方奶粉之客戶之需求，澳優中國於二零一二年以具競爭力之成本推出新開發之嬰幼兒配方奶粉之美納多系列產品。美納多系列產品之市場主要為中國三四線城市。

- (iii) 1897事業部—主要負責澳優中國之海普諾凱1897及奶福品牌嬰幼兒配方奶粉於中國之銷售及營銷。海普諾凱1897及奶福系列產品分別於二零一三年四月及二零一三年八月於中國推出。1897事業部之所有產品均由本集團位於荷蘭之自家廠房以新開發之嬰幼兒配方奶粉生產。推出海普諾凱1897系列旨在滿足高端消費者之需求，而該等消費者願意為購買最優質嬰幼兒配方奶粉及良好之售後服務支付額外費用。海普諾凱1897品牌產品之零售價現時在本集團於中國銷售之所有產品中居最高水平。

由於新成立之銷售事業部制定之更具創新及聚焦終端客戶之營銷策略，於二零一四年年度，美納多事業部及1897事業部之銷售額分別增加18.7%及222.5%。該增加因能力多事業部之銷售額由於上述因素導致減少而受到不利影響。於二零一四年年度，澳優中國之銷售額較二零一三年年度減少約1.9%至約人民幣575.5百萬元。

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、奶源收集、加工、生產及包裝乳製品，亦於荷蘭擁有生產設施及奶源，且客戶居於全球大多數主要國家。澳優海普諾凱集團之所有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產品至中國境內。

澳優海普諾凱集團之收入分析如下：

	附註	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元	變動 %
就以下各項生產：				
私人商標	(i)	486.5	347.3	40.1%
自家品牌	(ii)	325.8	165.5	96.9%
銷售予澳優中國	(iii)	101.3	47.2	114.6%
奶粉	(iv)	228.5	189.7	20.5%
合約生產	(v)	29.1	94.9	-69.3%
牛油	(vi)	123.0	129.1	-4.7%
		1,294.2	973.7	32.9%
就以下各項生產及買賣：				
煉乳、奶油及其他乳製品	(vii)	197.6	174.7	13.1%
總計		1,491.8	1,148.4	29.9%

附註：

- (i) 指以客戶之自家品牌在荷蘭及其他海外國家（如中國、台灣、其他歐洲及中東國家）銷售牛奶嬰幼兒配方奶粉。
- (ii) 指在中國、俄羅斯、美國及中東國家銷售澳優海普諾凱集團之自家品牌佳貝艾特及於中國銷售牛奶嬰幼兒配方奶粉牛奶客。
- (iii) 指以新能力多、海普諾凱1897及奶福等品牌名向澳優中國銷售牛奶嬰幼兒配方奶粉。
- (iv) 指向世界各地客戶銷售半成品及成品奶粉。
- (v) 指向領先行業參與者提供混合及包裝服務之加工及外包費用。
- (vi) 指銷售牛奶處理過程中產生之副產品牛油。
- (vii) 主要指加工煉乳及買賣新鮮奶等。

二零一三年底，澳優海普諾凱集團開始升級兩座奶粉生產塔其中一座。二零一四年初，另一座奶粉生產塔緊隨第一座完成升級後開始升級，第二座之升級於二零一四年六月基本完成。兩座生產塔之升級令兩座塔於二零一四年年度上半年暫停生產數月，故澳優海普諾凱集團生產臨時中斷。

儘管升級計劃對生產造成暫時影響，澳優海普諾凱集團之收入增長約29.9%至二零一四年年度約人民幣1,491.8百萬元。澳優海普諾凱集團之收入增長主要由於(i)佳貝艾特於中國之收入持續增加，由二零一三年年度之約人民幣137.7百萬元增至二零一四年年度之約人民幣259.4百萬元；(ii)因升級計劃於二零一四年年度上半年基本完成後產能增加導致產量增加；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推動所致。

澳優海普諾凱集團亦按外包基準向其他行業參與者提供混合及包裝服務。由於資本開支計劃之影響及本集團自家品牌及私人商標業務訂單增加，年內澳優海普諾凱集團減少了外包活動。二零一四年年度合約生產行業之收入（主要包括外包費用）減少約69.3%。

毛利及毛利率

	二零一四年 人民幣 百萬元	二零一三年 人民幣 百萬元	二零一四年 毛利率%	二零一三年 毛利率%
澳優中國	296.8	309.9	51.6	52.8
澳優海普諾凱集團	270.4	161.9	19.4	14.7
本集團	<u>567.2</u>	<u>471.8</u>	28.9	28.0

本集團於二零一四年年度之毛利約為人民幣567.2百萬元，較二零一三年年度增加約人民幣95.4百萬元或約20.2%。

澳優中國之毛利率略為減少，乃主要由於增加回扣予分銷商／消費者，讓市場於二零一四年底推出新能力多前消化所有舊版能力多存貨。此外，二零一四年年度作出存貨撥備（主要涉及舊版能力多）約為人民幣8.5百萬元（相當於約1.5%之毛利率）亦導致毛利率降低。

澳優海普諾凱集團於二零一四年度之毛利率增加，乃主要由於自家品牌業務（主要是佳貝艾特）所貢獻之銷售額比例增加，由二零一三年度佔總收入之約14.4%增長至二零一四年度之約21.8%，其毛利率遠高於私人商標及其他業務。自家品牌業務貢獻之毛利率增加因資本開支計劃導致生產暫停之不利影響部分抵銷。

其他收入及收益

其他收入及收益之分析如下：

	附註	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
銀行存款之利息收入	(i)	22.8	21.4
持有至到期日之投資之利息收入		–	2.6
業務中斷之保險賠償	(ii)	2.6	–
政府補貼		0.9	1.4
其他		3.0	0.5
		<u>29.3</u>	<u>25.9</u>

(i) 結餘主要指澳優中國存放於中國之銀行之銀行存款產生之利息收入。利息收入增加乃由於平均銀行結餘持續改善。

(ii) 結餘指就澳優海普諾凱集團其中一處生產設施之機械故障自保險公司取得之賠償。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支分析如下：

	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
澳優中國	173.6	130.9
澳優海普諾凱集團	<u>162.4</u>	<u>96.9</u>
	<u>336.0</u>	<u>227.8</u>

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及付運費用。銷售及分銷費用分別佔二零一四年度及二零一三年度之收入約17.1%及13.5%。

澳優中國之銷售及分銷開支佔澳優中國二零一四年年度之收入約30.2%（二零一三年年度：22.3%）。澳優中國之銷售及分銷開支增加乃主要由於為瞄準中國不同消費板塊推出多種新系列牛奶嬰幼兒配方奶粉而成立兩個新銷售事業部（即美納多事業部及1897事業部）導致薪金及營銷費用增加所致。此外，澳優中國產生額外營銷及推廣費用，如贊助中國多個電視節目，包括「明星公民」及「辣媽學院開課啦」，以樹立品牌應對年內之激烈市場競爭。

澳優海普諾凱集團之銷售及分銷開支佔澳優海普諾凱集團二零一四年年度之收入（扣除分類間銷售撇銷前）約10.9%（二零一三年年度：8.4%）。澳優海普諾凱集團之銷售及分銷開支中，約人民幣86.3百萬元（二零一三年年度：人民幣53.9百萬元），相當於約53.1%（二零一三年年度：55.6%）與在中國銷售及營銷佳貝艾特有關。自二零一一年推出以來，佳貝艾特系列一直是本集團核心產品之一。為進一步增加澳優海普諾凱集團在中國羊奶嬰幼兒配方奶粉市場之份額，澳優海普諾凱集團在營銷及宣傳本產品方面繼續分配更多資源，以增強市場知名度。此外，由於資本開支計劃導致生產中斷，澳優海普諾凱集團就付運產品產生額外空運費，以滿足客戶之時間表。年內澳優海普諾凱集團之銷售及分銷開支有所增加。

行政費用

行政費用分析如下：

	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
澳優中國	54.2	45.1
澳優海普諾凱集團	<u>51.1</u>	<u>39.6</u>
	<u>105.3</u>	<u>84.7</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。

行政費用增加主要是由於為應付本集團經營規模持續擴大（尤其是荷蘭業務）及應付業務擴張（包括新廠房建設），管理及行政員工人數增加；新推出產品（如新能力多系列）的研發成本增加；本集團取得的新融資的銀行費用；以及向本集團提供業務發展及稅務顧問服務的專業費用增加。

其他費用

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約人民幣9.4百萬元(二零一三年年度:人民幣11.2百萬元);撤銷不再與澳優中國貿易之若干分銷商應佔之應收賬款約人民幣0.4百萬元(二零一三年年度:人民幣2.8百萬元);及廠房及設備之減值虧損約人民幣0.3百萬元(二零一三年年度:人民幣1.9百萬元)。

財務費用

本集團於二零一四年度之財務費用約人民幣10.3百萬元(二零一三年年度:人民幣6.4百萬元),為銀行貸款及其他借貸(主要籌集用於為澳優海普諾凱集團之營運資金及生產擴充計劃及分派本公司二零一三年末期股息提供資金)之利息。

財務費用增加乃主要由於提取額外銀行貸款用於為營運資金及資本開支計劃以及分派二零一三年末期股息提供資金。鑒於本集團大部分資金以人民幣計值且存於中國,故本集團已在中國抵押其人民幣存款,以取得用作澳優海普諾凱集團融資及二零一三年股息付款之銀行融資。

應佔聯營公司之溢利

於二零一四年度內,澳優海普諾凱集團投資Farmel集團50%股權,代價為3.55百萬歐元(相等於約人民幣26.1百萬元)。結餘指截至二零一四年十二月三十一日止年度應佔Farmel集團之溢利。Farmel集團與農戶訂有長期合約,主要在歐洲從事收集及買賣牛奶。

所得稅費用

本集團所產生之溢利主要來自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。澳優中國已獲評為高新技術企業,並於截至二零一五年十二月三十一日止年度獲准享有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歐元應課稅溢利適用之標準企業所得稅率為20%,超出200,000歐元之應課稅溢利適用之企業所得稅率為25%。

按司法權區劃分之實際所得稅率分析如下:

	中國大陸		荷蘭		其他		本集團	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
除稅前溢利/(虧損) (人民幣百萬元)	140.8	171.2	30.2	7.4	(33.7)	(20.8)	137.3	157.8
所得稅開支/(抵免) (人民幣百萬元)	24.9	30.2	(0.4)	0.7	(3.9)	-	20.6	30.9
實際所得稅率(%)	<u>17.7</u>	<u>17.6</u>	<u>(1.3)</u>	<u>9.5</u>	<u>11.6</u>	<u>-</u>	<u>15.0</u>	<u>19.6</u>

來自中國大陸之溢利於二零一四年度之實際所得稅稅率為17.7%，較二零一三年度維持相對穩定。實際所得稅稅率略高於15%之優惠企業所得稅稅率，乃因於中國成立之其他營運附屬公司就銷售佳貝艾特產品而貢獻之部分溢利須按25%之標準企業所得稅稅率納稅所致。

來自荷蘭之溢利於二零一四年度之實際所得稅稅率為負1.3%，較二零一三年度下降10.8%。於二零一四年度內，澳優海普諾凱集團實施重大資本開支計劃，包括升級奶粉生產塔及設立新廠房。開支部分符合指定投資，根據荷蘭稅法，合資格享有企業所得稅扣減。荷蘭之實際所得稅稅率相應降低。

本集團於二零一四年度之實際所得稅稅率較二零一三年度降低約4.6%至15.0%。

本公司權益持有人應佔溢利

	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
年度利潤：		
本集團（澳優海普諾凱集團除外）	69.8	115.5
澳優海普諾凱集團	46.9	11.4
	<u>116.7</u>	<u>126.9</u>
減：非控股股東權益	(26.5)	(6.2)
	<u>90.2</u>	<u>120.7</u>
本公司權益擁有人應佔溢利	<u>90.2</u>	<u>120.7</u>

於二零一四年度，本公司權益持有人應佔本集團之溢利約為人民幣90.2百萬元，較二零一三年度減少約25.3%。純利減少乃主要由於能力多事業部之經營業績下降所致。該減少乃由(i)澳優海普諾凱集團因完成資本開支計劃而逐漸改善財務表現；及(ii)佳貝艾特、美納多及1897事業部之銷售不斷增長部分回補。

合併財務狀況表分析

非流動資產

於二零一四年十二月三十一日，本集團之非流動資產總值約為人民幣683.0百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣511.9百萬元），主要包括物業、廠房及設備約人民幣483.2百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣361.0百萬元）、因收購澳優海普諾凱產生之商譽約人民幣75.7百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣85.5百萬元）、其他無形資產約人民幣44.5百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣33.5百萬元）、於Farmel集團之權益約人民幣30.1百萬元（二零一三年十二月三十一日：無）及遞延稅項資產約人民幣47.5百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣29.8百萬元）。

於二零一四年十二月三十一日，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、廠房及設備因(i)有關增加兩座奶粉生產塔以及混合及包裝設施之產能以應付世界各地之客戶對其產品之不斷增長之需求之資本開支計劃；及(ii)就建設新廠房購置荷蘭Heerenveen一幅總面積約140,000平方米之地塊及部分建築造價分別約5.2百萬歐元（相等於約人民幣38.8百萬元）（二零一三年十二月三十一日：無）及約6.9百萬歐元（相等於約人民幣51.4百萬元）（二零一三年十二月三十一日：無）所致。

於二零一四年十二月三十一日，資本開支計劃已完成，於二零一四年年度就兩座牛奶生產塔以及混合及包裝設施所投資之金額分別約為人民幣55.9百萬元（二零一三年：約人民幣67.1百萬元）及約人民幣5.2百萬元（二零一三年：約人民幣18.6百萬元），而二零一四年年度對新廠房所投資之金額約為人民幣124.0百萬元（二零一三年：無）。

就會計目的而言，遞延確認分銷商及客戶所賺取積分應佔之收入令遞延稅項資產增加及給予分銷商之回扣亦使非流動資產總值增加。本集團於二零一四年十二月三十一日之其他非流動資產狀況較於二零一三年十二月三十一日者維持相對穩定。

流動資產

於二零一四年十二月三十一日，本集團之流動資產總值約為人民幣1,750.2百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣1,490.8百萬元），主要包括存貨約人民幣515.6百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣315.7百萬元）、應收賬款約人民幣124.1百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣140.5百萬元）、應收票據約人民幣39.4百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣35.1百萬元）、已質押定期存款約人民幣216.9百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣213.0百萬元）、存放於中國之銀行之定期存款約人民幣465.1百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣496.3百萬元）以及現金及現金等值項目約人民幣278.3百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣161.2百萬元）。

存貨

存貨分析如下：

	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
澳優中國	120.7	90.4
澳優海普諾凱集團	394.9	225.3
	<u>515.6</u>	<u>315.7</u>

澳優中國及澳優海普諾凱集團於二零一四年十二月三十一日之存貨週轉日數分別約為138日（二零一三年十二月三十一日：約93日）及約101日（二零一三年十二月三十一日：約71日）。

澳優中國之存貨及存貨週轉日數增加乃主要由於(i)近年來推出之品牌及產品系列增加；及(ii)能力多事業部於二零一四年度之銷售慢於預期所致。

澳優海普諾凱集團之存貨及存貨週轉日數增加乃主要由於：(i)生產規模因資本開支計劃而增加；(ii)通過更加專注於發展自家品牌業務，銷售額組成部分發生變化，此業務需澳優海普諾凱集團保持一定存貨水平以滿足其客戶不斷增長之需求；及(iii)新政策之影響，其要求產品進口至中國前需經過更詳盡及時間更長的質量測試程序所致。

應收賬款及票據

應收賬款及票據分析如下：

	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
應收賬款：		
— 澳優中國	24.5	28.0
— 澳優海普諾凱集團	<u>99.6</u>	<u>112.5</u>
	124.1	140.5
應收票據	<u>39.4</u>	<u>35.1</u>
	<u><u>163.5</u></u>	<u><u>175.6</u></u>

為減輕新政策對現金流之影響，新政策使貨品可予派送予客戶前之生產交貨期延長，澳優海普諾凱集團透過逐漸要求中國私人商標客戶提前付款來收緊授予客戶之信貸期。澳優海普諾凱集團之應收賬款週轉日數減少5日至二零一四年十二月三十一日之28日。

澳優中國於二零一四年十二月三十一日之應收賬款週轉日數約為17日（二零一三年十二月三十一日：約20日），乃維持相對穩定。

已質押存款

誠如本公司日期為二零一三年六月七日、二零一三年十一月五日及二零一四年九月二十三日之公告所載，本公司已批准授出三筆股東貸款，金額分別為7.0百萬歐元（相等於約人民幣52.2百萬元）、10.0百萬歐元（相等於約人民幣74.6百萬元）及5.1百萬歐元（相等於約人民幣38.0百萬元），用於為澳優海普諾凱集團之營運資金及生產擴充計劃提供資金。鑒於本集團之大部分資金乃以人民幣計值並存放於中國，本集團已將其於中國之人民幣存款合共人民幣216.9百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣213.0百萬元）抵押，以於歐洲及香港取得銀行融資，為股東貸款提供資金。

定期存款以及現金及現金等值項目

於二零一四年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘以及定期存款合共約為人民幣743.4百萬元，較於二零一三年十二月三十一日之人民幣657.5百萬元增加約人民幣85.9百萬元或約13.1%。

流動負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團之流動負債總額約為人民幣1,121.7百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣722.7百萬元），主要包括應付賬款約人民幣184.2百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣168.0百萬元）、其他應付款項及應計費用約人民幣373.5百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣256.6百萬元）、計息銀行貸款及其他借貸約人民幣517.2百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣260.0百萬元）及應付企業所得稅約人民幣46.4百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣37.5百萬元）。

應付賬款

應付賬款之分析如下：

	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
澳優中國	10.6	16.0
澳優海普諾凱集團	<u>173.6</u>	<u>152.0</u>
	<u>184.2</u>	<u>168.0</u>

澳優中國及澳優海普諾凱集團於二零一四年十二月三十一日之應付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16日）及約53日（二零一三年十二月三十一日：約47日），乃維持相對穩定及與供應商授予之信貸期間一致。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要指客戶預支款項及按金合共約人民幣95.3百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣60.5百萬元）、遞延收入約人民幣99.5百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣70.1百萬元）、應計薪金及福利約人民幣35.7百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣25.3百萬元）、其他應付稅項約人民幣18.4百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣14.7百萬元）及應付市場推廣及宣傳費用、差旅費用及專業費用。

其他應付款項及應計費用增加主要是由於為緩和新政策（導致生產時間延長）的影響而更改授予澳優海普諾凱集團私人商標客戶的信貸期限，令客戶預付款項及按金增加約人民幣34.8百萬元，遞延收入增加約人民幣29.4百萬元，以及銷售人員薪金及差旅費用與市場推廣及宣傳費用因設立多個事業部實施本集團多品牌策略而增加。

計息銀行貸款及其他借貸

於二零一四年十二月三十一日之計息銀行貸款及其他借貸主要用於營運資金、資本開支計劃及分派二零一三年末期股息提供資金。

非流動負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團之非流動負債總額約為人民幣96.6百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣85.5百萬元），包括計息銀行貸款及其他借貸約人民幣51.9百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣36.9百萬元）、就定額福利計劃之應計費用約人民幣15.7百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣18.5百萬元）及遞延稅項負債約人民幣29.1百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣30.2百萬元）。

定額福利計劃之應計費用

澳優海普諾凱集團其中一家附屬公司為其合資格僱員設立未撥款定額福利計劃。根據該等計劃，合資格僱員有權享有於年滿67歲退休年齡時按彼等就最終薪金變動之某個百分比計算之退休福利。定額福利計劃之應計費用約人民幣15.7百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣18.5百萬元）乃根據獨立專業估值師採用預計單位信貸精算估值法進行之於二零一四年十二月三十一日之精算估值而釐定。

本集團其他公司概無設立定額福利計劃。

遞延稅項負債

該結餘指(i)於二零一四年十二月三十一日歸屬於澳優海普諾凱集團之於會計處理與稅務申報用途之間扣除之折舊及攤銷之時間差異產生之稅務影響及收購澳優海普諾凱產生之公允價值調整合共約人民幣16.8百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣18.5百萬元）；及(ii)按本集團中國附屬公司預定可供分派溢利之10%計算之預扣稅約人民幣12.2百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣11.7百萬元）。

根據中國企業所得稅法，10%預扣稅乃自於中國成立之外商投資企業就向外國投資者宣派之股息而徵收。該規定自二零零八年一月一日起生效及適用於二零零七年十二月三十一日後之盈利。

非控股股東權益

於二零一四年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。

重大投資及收購及出售

除本公告上文所詳述Sanime1收購及Farme1投資外，於二零一四年年度內，概無附屬公司及聯營公司之重大投資及收購及出售。

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：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
現金及現金等值項目	278.3	161.2
定期存款	465.1	496.3
銀行貸款及其他借貸總額	569.1	296.8
資產總值	2,433.3	2,002.7
資產負債比率 ⁽¹⁾	23.4%	14.8%

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。

於二零一四年十二月三十一日，本集團就本集團獲授銀行融資已抵押澳優海普諾凱集團應佔之土地及樓宇、廠房及機器、存貨及應收賬款，總賬面值約為98.8百萬歐元（相等於約人民幣736.8百萬元）（二零一三年十二月三十一日：約68.0百萬歐元（相等於約人民幣572.2百萬元））及澳優中國應佔之定期存款人民幣216.9百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣213.0百萬元）。

外匯風險

本集團之業務主要於中國及荷蘭進行。於二零一四年年度內，本集團之收入、銷售成本及經營開支主要以人民幣（「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。於回顧年度內，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

澳優海普諾凱集團就其浮息的銀行貸款及其他借貸面臨市場利率變動風險。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，將按三個月浮動歐元銀行同業拆息計息之面額為2.5百萬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收取應收款項，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，故並無重大信貸集中風險。

現金及現金等值項目、應收賬款及票據、按金及其他應收款項之賬面值為本集團就其他金融資產所承擔之最大信貸風險。

承擔

於二零一四年十二月三十一日，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8.0百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣6.6百萬元）。

於二零一四年十二月三十一日，本集團就購置廠房及機器及興建新廠房大樓之已訂約但未作出撥備之資本承擔合共約為人民幣40.0百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣23.3百萬元）。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，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

股份於二零零九年十月八日於聯交所主板上市，而來自首次公開發售之所得款項淨額約為823.1百萬港元（經扣除包銷佣金及相關費用後）（「首次公開發售所得款項淨額」）。

截至二零一四年十二月三十一日，來自首次公開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	於 二零一四年 十二月三十一日 之結餘
	千港元	千港元	千港元
投資上游業務	246,930	(246,930)	-
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	(64,215)	18,095
推出全新系列之有機嬰幼兒營養產品	82,310	(64,856)	17,454
增設生產線及倉庫	82,310	(82,310)	-
一般營運資金	82,310	(82,310)	-
	823,100	(787,551)	35,549

餘額存放於中國信譽可靠之金融機構。

* 董事擬按首次公開發售之招股書（「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未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

全職僱員人數	中國大陸	香港	荷蘭	其他	總計
二零一四年十二月三十一日					
本集團(澳優海普諾凱集團除外)	763	4	–	–	767
澳優海普諾凱集團	444	–	356	50	850
	1,207	4	356	50	1,617
二零一三年十二月三十一日					
本集團(澳優海普諾凱集團除外)	607	4	–	–	611
澳優海普諾凱集團	267	–	249	26	542
	874	4	249	26	1,153

於二零一四年年度，總僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣233.3百萬元(二零一三年年度：約人民幣189.8百萬元)。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。本集團亦為中國及其他國家之僱員提供多項當地適用法律及法規規定之福利計劃。

購股權計劃

本公司於二零零九年九月十九日採納購股權計劃(「計劃」)，據此，董事會獲授權可根據計劃授出購股權予合資格人士(包括本集團之董事、僱員及顧問在內)，以認購股份。

於本公告日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

於二零一四年年度內及截至本公告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何股份。

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，並認為良好企業管治有助本集團保障股東權益以及提高業績。

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文，作為本身之企業管治常規守則。董事會亦致力於可能及切實可行之情況下，執行企業管治守則所載之最佳常規。

董事認為，除下文所載偏離者外，本公司於二零一四年年度及截至本公告日期內一直遵守企業管治守則各自之守則條文。

1) 延遲刊發二零一二年及二零一三年財務報告及召開二零一二年及二零一三年股東週年大會

因未解決事宜，安永無法就截至二零一一年十二月三十一日止年度對本集團進行有效的審核工作，本集團已就(i)公佈截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止財政年度及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月之年度／中期業績及報告；及(ii)召開截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度之股東週年大會方面，違反上市規則項下之財務申報規定。

於二零一四年六月二十七日及二零一四年八月十九日，本公司分別公佈截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月之年度／中期業績，於隨後寄發相應報告，並召開截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度股東週年大會。

2) 守則條文第A.1.8條

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。

如本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告中「其他資料」一節所披露，原董事及高級職員責任險於二零一三年十月七日失效，本公司已於二零一四年一月七日與另一家保險公司訂立一項新董事及高級職員責任險。

董事進行證券交易

本公司已採用上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為董事進行本公司證券交易的行為標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事確認彼等於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至本公告日期止一直遵守標準守則所規定之準則。

審核委員會

本公司之審核委員會由三名獨立非執行董事劉俊輝先生、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年度之經審核綜合財務報表，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。

發佈全年業績及年報

根據上市規則附錄十六規定，載有本公司二零一四年度之詳細業績及本公司於二零一四年度其他資料之年報將於適當時候寄發予股東並在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.ausnutria.com.hk發佈。本公告亦可在上述網站查閱。

承董事會命
澳優乳業股份有限公司
主席
顏衛彬

中華人民共和國，長沙市，二零一五年三月三十日

於本公告日期，董事會包括四名執行董事顏衛彬先生（主席）、林榮錦先生、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、萬賢生先生及劉俊輝先生。