

以下第I-1至I-163頁為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出之報告全文，以供載入本文件而編製。

**Deloitte.**

**德勤**

就歷史財務資料致中國優然牧業集團有限公司列位董事及華泰金融控股(香港)有限公司及瑞士信貸(香港)有限公司的會計師報告

## 緒言

吾等謹此就中國優然牧業集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於第I-4至I-163頁)，該等歷史財務資料包括 貴集團於2018年、2019年及2020年12月31日的綜合財務狀況表、貴公司於2020年12月31日的財務狀況表以及 貴集團於截至2020年12月31日止三個年度各年(「往績記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。

第I-4至I-163頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於 貴公司日期為[●]有關 [編纂]於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)[編纂]的文件(「文件」)內。

## 董事對歷史財務資料的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料，並負責落實 貴公司董事認為必需的內部監控，以確保於編製歷史財務資料時不存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)。

## 申報會計師的責任

吾等的責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。吾等根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否確無重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及實程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料的內部監控，以設計於各種情況下屬適當的程序，惟並非為就實體內部監控的成效提出意見。吾等的工作亦包括評估貴公司董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

吾等相信，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

## 意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準，歷史財務資料真實公平反映貴集團於2018年、2019年及2020年12月31日的財務狀況、貴公司於2020年12月31日的財務狀況及貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報的事項

**調整**

於編製歷史財務資料時，並無對第I-[4]頁所界定的相關財務報表作出調整。

**股息**

吾等提述歷史財務資料附註16，當中載有 貴公司自其成立以來所宣派股息的資料。

**貴公司並無法定財務報表**

貴公司自註冊成立日期以來概無編製法定財務報表。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

[日期]

## I. 貴集團的歷史財務資料

### 編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表（歷史財務資料以此為依據）乃根據符合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」）的會計政策編製，並已由吾等根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則進行審核（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列示。除另有說明外，所有金額均湊整至最接近千位（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告 — 本集團

綜合損益及其他全面收益表

截至12月31日止年度

附註

	2018年			2019年			2020年		
	經生物資產 公平值調整前 的業績	生物資產 公平值調整	總計	經生物資產 公平值調整前 的業績	生物資產 公平值調整	總計	經生物資產 公平值調整前 的業績	生物資產 公平值調整	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6	6,333,920	-	6,333,920	7,667,818	-	7,667,818	11,781,195	-	11,781,195
7	(5,810,627)	-	(5,810,627)	(7,014,226)	-	(7,014,226)	(11,048,726)	-	(11,048,726)
22	1,022,398	-	1,022,398	1,232,668	-	1,232,668	2,870,723	-	2,870,723
	1,545,691	-	1,545,691	1,886,260	-	1,886,260	3,603,192	-	3,603,192
22	-	(87,271)	(87,271)	-	(133,255)	(133,255)	-	(413,784)	(413,784)
8	51,469	-	51,469	55,396	-	55,396	76,979	-	76,979
9	(1,453)	-	(1,453)	(24,761)	-	(24,761)	(45,083)	-	(45,083)
10	(35,613)	-	(35,613)	(16,046)	-	(16,046)	(54,273)	-	(54,273)
39	-	-	-	-	-	-	(10,769)	-	(10,769)
	(271,932)	-	(271,932)	(340,687)	-	(340,687)	(453,116)	-	(453,116)
	(421,298)	-	(421,298)	(445,453)	-	(445,453)	(744,516)	-	(744,516)
	(2,311)	-	(2,311)	(26,528)	-	(26,528)	(20,030)	-	(20,030)
	-	-	-	-	-	-	(34,365)	-	(34,365)
	-	-	-	-	-	-	25	-	25
11	(80,081)	-	(80,081)	(104,071)	-	(104,071)	(309,825)	-	(309,825)
	784,472	(87,271)	697,201	984,110	(133,255)	850,855	2,008,219	(413,784)	1,594,435
	(44,334)	-	(44,334)	(48,973)	-	(48,973)	(53,805)	-	(53,805)
13	740,138	(87,271)	652,867	935,137	(133,255)	801,882	1,954,414	(413,784)	1,540,630

附錄一

會計師報告 — 本集團

截至12月31日止年度

附註

	2018年		2019年		2020年		
	經生物資產 公平值調整前 的業績 人民幣千元	生物資產 公平值調整 人民幣千元	經生物資產 公平值調整前 的業績 人民幣千元	生物資產 公平值調整 人民幣千元	經生物資產 公平值調整前 的業績 人民幣千元	生物資產 公平值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他全面收益，扣除所得稅							
將不會重新分類至損益的項目	-	-	-	-	25,352	-	25,352
投資於按公平值計入其他全面收益的 權益工具的公平值收益	-	-	-	-	49	-	49
可隨後重新分類至損益的項目	-	-	-	-	-	-	-
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-
年內其他全面收益，扣除所得稅	-	-	-	-	25,401	-	25,401
年內全面收益總額	740,138	(87,271)	935,137	(133,255)	1,979,815	(413,784)	1,566,031
以下各項應佔年內溢利：							
貴公司擁有人	652,867		652,867		801,882		1,340,735
非控股權益	-		-		-		199,895
	652,867		652,867		801,882		1,540,630
以下各項應佔年內全面收益總額：							
貴公司擁有人	652,867		652,867		801,882		1,355,559
非控股權益	-		-		-		210,472
	652,867		652,867		801,882		1,566,031
每股盈利							
基本 (人民幣元)	0.33		0.33		0.40		0.41
攤薄 (人民幣元)	不適用		不適用		不適用		0.40

15

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	17	2,397,229	2,933,139	6,183,940
投資物業	18	47,121	32,360	29,853
使用權資產	19	482,045	532,968	1,321,296
商譽	20	—	—	762,741
無形資產	21	1,787	1,400	4,934
生物資產	22	2,606,450	3,322,917	7,038,112
遞延稅項資產	23	1,351	5,088	11,382
於合營企業的權益		—	—	808
按公平值計入其他全面收益 的權益工具	24	—	—	72,040
已抵押及受限制銀行存款	30	650	1,851	21,282
購買物業、廠房及設備的 已付按金		38,584	64,715	140,352
購買生物資產的已付按金		60,851	8,372	208,907
		<u>5,636,068</u>	<u>6,902,810</u>	<u>15,795,647</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	25	899,994	967,286	1,972,145
銷售應收款項及應收票據	26	617,658	974,298	834,521
按公平值計入其他全面收益 的應收票據	27	27,147	75,679	27,080
合約資產	28	15,547	7,527	12,139
生物資產	22	1,629	12,070	9,564
預付款項、按金及 其他應收款項	29	126,548	230,809	246,691
應收關聯方款項	26、47	128,571	145,519	555,676
已抵押及受限制銀行存款	30	100	60,100	128,367
銀行結餘及現金	30	311,884	570,476	2,619,113
		<u>2,129,078</u>	<u>3,043,764</u>	<u>6,405,296</u>

附錄一

會計師報告 — 本集團

	附註	於12月31日		
		2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
<b>流動負債</b>				
銷售應付款項及應付票據	31	356,702	572,559	1,438,505
其他應付款項及應計費用	32	455,794	581,362	1,149,490
合約負債	33	9,795	18,162	34,770
應付關聯方款項	47	72	157	14,257
銀行及其他借款	34	1,742,014	1,682,945	4,224,527
租賃負債	36	24,595	12,405	38,684
其他負債	37	—	11,058	6,261
其他撥備	38	—	—	18,546
應付所得稅		9,092	21,886	19,068
		<u>2,598,064</u>	<u>2,900,534</u>	<u>6,944,108</u>
<b>流動(負債)／資產淨值</b>		<u>(468,986)</u>	<u>143,230</u>	<u>(538,812)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>5,167,082</u>	<u>7,046,040</u>	<u>15,256,835</u>
<b>非流動負債</b>				
銀行及其他借款	34	—	1,099,660	1,971,606
可換股票據	39	—	—	3,043,648
遞延稅項負債	23	7,147	6,902	6,667
遞延收入	35	231,622	207,843	216,968
租賃負債	36	299,368	313,312	928,805
其他負債	37	39,679	27,106	20,845
其他撥備	38	1,329	1,398	6,760
		<u>579,145</u>	<u>1,656,221</u>	<u>6,195,299</u>
<b>資產淨值</b>		<u><u>4,587,937</u></u>	<u><u>5,389,819</u></u>	<u><u>9,061,536</u></u>
<b>資本及儲備</b>				
股本	40(a)	—	—	219
儲備		<u>4,587,937</u>	<u>5,389,819</u>	<u>7,819,989</u>
貴公司擁有人應佔權益		<u>4,587,937</u>	<u>5,389,819</u>	<u>7,820,208</u>
非控股權益		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,241,328</u>
<b>權益總額</b>		<u><u>4,587,937</u></u>	<u><u>5,389,819</u></u>	<u><u>9,061,536</u></u>

貴公司財務狀況表

	附註	於2020年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
於一間附屬公司的權益	52	7,468,262
<b>流動資產</b>		
發行成本	(i)	7,479
銀行結餘及現金	30	114,307
		<u>121,786</u>
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	(i)	26,074
其他應付款項		15,770
		<u>41,844</u>
流動資產淨值		<u>79,942</u>
總資產減流動負債		<u>7,548,204</u>
<b>非流動負債</b>		
可換股票據	39	3,043,648
<b>資產淨值</b>		<b><u>4,504,556</u></b>
<b>資本及儲備</b>		
股本	40(a)	219
儲備	40(b)	4,504,337
<b>權益總額</b>		<b><u>4,504,556</u></b>

附註：

- (i) 截至2020年12月31日，建議[編纂]的股份發行成本為人民幣41,844,000元，其中人民幣34,365,000元計入損益，人民幣7,479,000元計入流動資產項下的發行成本。於2020年12月31日，應付附屬公司款項為其附屬公司代表 貴公司支付的股份發行成本。

附錄一

會計師報告 — 本集團

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔										非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	其他儲備	資本儲備	投資重估儲備	匯兌儲備	法定儲備	保留盈利	總計	權益		
	人民幣千元 (附註40(a))	人民幣千元 (附註(i))	人民幣千元 (附註(i))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註(ii))	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2018年1月1日	-	-	3,688,567	-	-	13,423	233,080	3,935,070	-	-	3,935,070	
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	-	652,867	652,867	-	-	652,867	
法定資金分配	-	-	-	-	-	55,872	(55,872)	-	-	-	-	
於2018年12月31日及2019年1月1日	-	-	3,688,567	-	-	69,295	830,075	4,587,937	-	-	4,587,937	
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	-	801,882	801,882	-	-	801,882	
法定資金分配	-	-	-	-	-	42,502	(42,502)	-	-	-	-	
於2019年12月31日及2020年1月1日	-	-	3,688,567	-	-	111,797	1,589,455	5,389,819	-	-	5,389,819	
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	14,795	-	1,340,735	1,355,559	210,472	210,472	1,566,031	
注資 (附註(i))	-	-	2,278,500	-	-	-	-	2,278,500	-	-	2,278,500	
收購附屬公司 (附註43)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,037,932	1,037,932	1,037,932	
收購附屬公司的額外權益 (附註(iii))	-	-	-	(4,922)	-	-	-	(4,922)	(7,076)	(7,076)	(11,998)	
法定資金分配	-	-	-	-	-	50,741	(50,741)	-	-	-	-	
重組的影響 (如附註2所述) (附註(i))	219	5,778,281	(5,778,500)	-	-	-	-	-	-	-	-	
已付股息 (附註16)	-	(1,198,748)	-	-	-	-	-	(1,198,748)	-	-	(1,198,748)	
於2020年12月31日	219	4,579,533	188,567	(4,922)	14,795	162,538	2,879,449	7,820,208	1,241,328	1,241,328	9,061,536	

附註：

- (i) 於2019年12月31日的其他儲備指重組前應付 貴集團的當時直接控股公司中國優然牧業控股有限公司（「中國優然」）的款項人民幣3,500,000,000元（概述於附註2）。截至2020年12月31日止年度，為收購賽科星集團（定義見附註43），中國優然向 貴集團墊款人民幣2,278,500,000元。該等款項實質上指向 貴集團注資。重組完成後，該等款項已與 貴公司錄得的於附屬公司權益抵銷及重新分類為股本及股份溢價。
- (ii) 該款項主要指法定儲備資金。根據中華人民共和國（「中國」）有關法律，於中國成立的各附屬公司須按根據相關中國會計準則編製的財務報表將至少10%的除稅後溢利分撥至法定儲備資金，直至儲備資金達致各附屬公司的註冊資本的50%為止，且必須於向權益擁有人分派股息前完成分撥。法定儲備資金可用於彌補過往年度的虧損（如有）。法定儲備資金須於清盤後方可進行分配。
- (iii) 收購非控股權益代價與非控股權益賬面值間的差額人民幣4,922,000元已自資本儲備扣除。

附錄一

會計師報告 — 本集團

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2018年	2019年	2020年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>經營活動</b>				
除稅前溢利		697,201	850,855	1,594,435
就以下各項調整：				
分佔一間合營企業溢利		—	—	(25)
生物資產公平值減銷售成本變動				
產生的虧損		87,271	133,255	413,784
銀行利息收入	8	(6,115)	(4,390)	(12,606)
政府補助	8	(27,033)	(38,773)	(26,487)
融資成本	11	80,081	104,071	309,825
折舊及攤銷	13	125,341	139,303	334,270
存貨撇減	7	—	—	5,190
預期信貸虧損模式下的銷售應收款項及				
其他應收款項減值虧損(扣除撥回)	9	1,453	24,761	45,083
出售物業、廠房及設備的虧損	10	5,272	6,298	5,909
物業、廠房及設備的減值虧損	10	26,204	8,271	15,197
其他責任撥備減少	10	(943)	(1,515)	—
按公平值計入損益的金融工具				
公平值收益	10	—	(209)	—
終止及修訂租賃協議的收益	10	—	(105)	—
可換股票據公平值虧損	39	—	—	10,769
營運資金變動前的經營現金流量		988,732	1,221,822	2,695,344
存貨增加		(138,521)	(42,386)	(301,719)
銷售應收款項及應收票據(增加)/減少		(247,381)	(380,913)	306,303
按公平值計入其他全面收益的				
應收票據減少/(增加)		9,062	(48,532)	48,599
預付款項及其他應收款項(增加)/減少		(17,647)	(104,425)	15,780
應收關聯方款項增加		(32,826)	(16,948)	(410,157)
合約資產減少/(增加)		1,653	8,020	(4,612)
銷售應付款項及應付票據增加/(減少)		30,953	215,857	(503,768)
其他應付款項及應計費用增加		47,953	48,735	59,306
合約負債增加/(減少)		5,609	5,248	(170,400)
應付關聯方款項增加		31	85	14,100
其他撥備增加		—	—	5,198
遞延收入(減少)/增加		(464)	17	3,664
營運所得現金		647,154	906,580	1,757,638
已收利息		6,115	4,390	12,606
已付所得稅		(47,468)	(40,161)	(62,373)
經營活動所得現金淨額		605,801	870,809	1,707,871

附錄一

會計師報告 — 本集團

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>投資活動</b>			
物業、廠房及設備付款	(359,797)	(726,473)	(1,340,173)
使用權資產付款	(781)	(19,409)	(98,827)
無形資產付款	(1,273)	–	(3,309)
出售物業、廠房及設備的所得款項	31	10,713	10,812
生物資產付款	(979,480)	(1,041,405)	(2,328,867)
出售生物資產的所得款項	190,130	328,210	974,504
按公平值計入損益的金融資產付款	–	(56,000)	–
出售按公平值計入損益的 金融資產的所得款項	–	56,209	–
收購附屬公司	43	–	(1,936,199)
存入已抵押及受限制銀行存款	(65)	(61,201)	(135,864)
提取已抵押及受限制銀行存款	–	–	73,163
就資產取得政府補助	8,276	18,902	31,948
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(1,142,959)</b>	<b>(1,490,454)</b>	<b>(4,752,812)</b>
<b>融資活動</b>			
新籌集的銀行及其他借款	2,640,000	3,115,707	7,250,300
償還銀行及其他借款	(2,100,000)	(2,078,860)	(5,886,049)
已付利息	(73,228)	(87,673)	(263,279)
償還租賃負債	(39,373)	(54,220)	(44,624)
租賃負債的已付利息	(8,444)	(16,717)	(48,442)
償還其他負債	–	–	(11,058)
已付 貴公司擁有人的股息	–	–	(1,198,748)
可換股票據發行所得款項	39	–	3,050,656
支付可換股票據利息成本	39	–	(17,777)
取得利息補貼	6,000	–	–
當時控股公司注資	–	–	2,278,500
收購附屬公司的額外權益	–	–	(10,800)
支付建議[編纂]的股份發行成本	–	–	(5,101)
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>424,955</b>	<b>878,237</b>	<b>5,093,578</b>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(112,203)	258,592	2,048,637
年初的現金及現金等價物	424,087	311,884	570,476
年末的現金及現金等價物， 以銀行結餘及現金表示	<b>311,884</b>	<b>570,476</b>	<b>2,619,113</b>

## II. 貴集團歷史財務資料附註

### 1. 一般資料

中國優然牧業集團有限公司（「貴公司」）於2020年8月21日在開曼群島根據開曼群島公司法（1961年第3號法例第22章，經綜合及修訂）註冊成立為一家獲豁免有限公司。貴公司的註冊辦事處位於Ogier Global (Cayman) Limited的辦事處（地址為89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9009, Cayman Islands）。貴公司的主要營業地點為中國內蒙古呼和浩特賽罕區河西路169號。

貴公司為一家投資控股公司，除下文所述企業重組外，貴公司於往績記錄期間並無開展任何業務經營。貴公司及其附屬公司（統稱為「貴集團」）主要於中國從事生產及出售原料奶以及奶牛養殖產品的貿易、生產及出售。

於往績記錄期間，貴公司的功能貨幣與歷史財務資料的呈列貨幣相同，均為人民幣。隨著貴公司於2021年第一季度開始以美元開展交易業務，貴公司的功能貨幣隨後改為美元，買賣活動均以美元計值及結付。

### 2. 集團重組以及歷史財務資料的呈列及編製基準

於整個往績記錄期間，貴集團的業務由中國優然牧業控股有限公司（「中國優然」，一家於開曼群島註冊成立的公司及貴集團現時旗下所有附屬公司的當時控股公司）持有的現有實體集團經營。

為籌備貴公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）**[編纂][編纂]**，貴集團現時旗下實體進行集團重組（「重組」），涉及如下主要步驟：

- (a) 於2020年8月21日，貴公司根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為100,000美元，分為10,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股。
- (b) 於2020年10月27日，中國優然與貴公司訂立一份轉讓文據，據此，中國優然向貴公司轉讓其於Yogurt Holding II Limited（「Youran BVI」）（重組完成前貴集團現時旗下公司當時的控股公司）的全部100股普通股，代價為貴公司發行及配發3,302,000,000股每股面值0.00001美元的普通股，及貴公司成為中國優然的全資附屬公司。

根據上述藉貴公司拆予中國優然與貴公司而完成的重組，貴公司已於2020年10月27日成為貴集團現時旗下公司的控股公司。

因重組所產生的貴公司及其附屬公司所組成的貴集團被視為持續經營實體，因此，於編製歷史財務資料時，已假設貴公司一直為貴集團的控股公司。

貴集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括貴集團現時旗下公司的業績及現金流量，猶如現時的集團架構於整個往績記錄期間或自註冊成立之日起（倘此期間較短）就一直存在。

貴集團於2018年、2019年及2020年12月31日的綜合財務狀況表已編製以呈列貴集團現時旗下公司的資產及負債，猶如現時的集團架構於該等日期就一直存在，並已考慮各自註冊成立的日期（倘適用）。

於2020年12月31日，貴集團的流動負債淨額為人民幣538,812,000元。綜合財務報表乃按持續經營基準編製，原因為貴公司董事認為，根據管理層所編製貴集團截至2021年12月31日止12個月的現金流量預測，貴集團將有足夠資金償付自2020年12月31日起至少12個月到期應付的負債。因此，貴公司董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表屬適當。根據預測，貴集團於未來12個月的營運資金的充足性視乎貴集團自經營活動取得預期現金流量的能力以及獲得的未動用銀行貸款融資。

### 3. 採用國際財務報告準則

就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，貴集團於整個往績記錄期間貫徹應用符合於貴集團自2020年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則。

#### 已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則

於本報告日期，已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則載列如下：

國際財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂本 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號(修訂本)	COVID-19相關的租金優惠 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第3號(修訂本)	對概念框架的提述 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業間的資產出售或注資 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本)	利率基準改革 — 第二階段 <sup>5</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動會計政策的披露 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務公告第2號(修訂本)	
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義 <sup>1</sup>
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備：達到預定用途前所得款項 <sup>3</sup>
國際會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約 — 履行合約的成本 <sup>3</sup>
國際財務報告準則(修訂本)	2018年至2020年週期國際財務報告準則年度改進 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於2020年6月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>5</sup> 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效。

貴公司董事預期應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則於可見未來對貴集團的綜合財務報表並無重大影響。

### 4. 重大會計政策

歷史財務資料已根據下文載列的會計政策編製，而該等會計政策符合國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則。此外，歷史財務資料載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例要求的適用披露。

歷史財務資料乃按照歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量的金融工具及按公平值減銷售成本計量的生物資產除外(於下文會計政策解釋)。

歷史成本一般基於換取商品及服務的代價的公平值釐定。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債所支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值技術估計。於估計資產或負債的公平值時，貴集團考慮了市場參與者於計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債的特徵。在該等綜合財務報表中用於計量及／或披露的公平值均在此基礎上釐定，惟國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範圍內界定的以股份為基礎的付款交易、根據國際財務報告準則第16號列賬的租賃交易以及與公平值類似但並非公平值的計量(例如國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

非金融資產的公平值計量考慮了市場參與者通過最大限度利用資產以達到最佳用途或將其出售予將最大限度利用資產以達到最佳用途的其他市場參與者以產生經濟利益的能力。

就以公平值進行交易的金融工具以及於往後期間使用不可觀察輸入數據計量公平值的估值技術而言，估值技術曾經校準，以使估值技術的結果與交易價格相同。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量的整體重要性分類為第1級、第2級或第3級，載述如下：

- 第1級輸入數據為實體於計量日期可取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第2級輸入數據為資產或負債直接或間接可觀察的輸入數據（第1級內包括的報價除外）；及
- 第3級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策載列如下。

#### 綜合基準

歷史財務資料包括 貴公司及由 貴公司及附屬公司所控制的實體的財務報表。取得控制權指 貴公司：

- (i) 可對被投資方行使權力；
- (ii) 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- (iii) 有能力行使其權力以影響該等回報。

倘事實及情況反映上文所列三項控制因素中的一項或多項改變，則 貴集團會重新評估其是否依然控制被投資方。

當 貴集團取得附屬公司的控制權時，對附屬公司綜合入賬；當 貴集團失去對該附屬公司的控制權時，則終止綜合入賬。具體而言，年內所收購或出售的附屬公司的收入及開支由 貴集團取得控制權當日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至 貴集團不再控制該附屬公司當日為止。

損益及其他全面收益的各項目歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使此導致非控股權益出現虧絀結餘。

如必要， 貴集團會對附屬公司的財務報表作出調整，使其會計政策與 貴集團的會計政策一致。

貴集團成員公司之間交易所產生的所有集團內公司間資產、負債、權益、收入、開支及現金流量均在綜合入賬時全數對銷。

於附屬公司的非控股權益乃與 貴集團於其中的權益分開呈列，其代表現有所有權權益，有關權益賦予其持有人權力，於清盤時按比例享有相關附屬公司的資產淨值。

#### 貴集團於現時附屬公司的權益變動情況

未導致 貴集團失去對附屬公司控制權的 貴集團於附屬公司權益的變動乃以股本交易入賬。 貴集團相關權益的部分及非控股權益的賬面值會被調整，以反映彼等於附屬公司中相關權益的變動（包括根據 貴集團及非控股權益的權益比例於 貴集團與非控股權益之間重新歸屬相關儲備）。

調整之非控股權益金額與已付或已收代價公平值之間的任何差額直接於權益確認並歸屬於 貴公司擁有人。

#### 業務合併或資產收購

##### 選擇性集中度測試

自2020年1月1日起生效， 貴集團可選擇以逐項交易基準應用選擇性集中度測試，可對所收購之一組活動及資產是否並非一項業務作簡化評估。倘所收購總資產的公平值幾乎全部都集中在單一可識別資產或一組類似可識別資產中，則符合集中度測試。評估之總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產、及由遞延稅項負債影響產生之商譽。倘符合集中度測試，該組活動及資產被釐定為並非業務及毋須作進一步評估。

##### 資產收購

當 貴集團收購一組不構成業務的資產和負債時， 貴集團會首先將購買價款按各自的公平值分配至金融資產／金融負債，然後將購買價款餘額按其於購買日的相對公平值分配至其他可識別資產和負債，以確定及確認所收購的個別可識別資產及所承擔的負債。此種交易不產生商譽或議價購買收益。

##### 業務合併

收購業務採用收購法入賬。在業務合併中轉讓的代價按公平值計量（即按下列各項於收購日的公平值之和來計算： 貴集團轉讓的資產、 貴集團對被收購方的前所有者產生的負債以及 貴集團為換取被收購方的控制權而發行的股權）。與收購相關的成本通常在發生時於損益中確認。

除若干確認豁免外，所收購的可識別資產及所承擔的負債必須符合國際會計準則理事會的編製及呈列財務報表的框架（被於2010年9月頒佈的財務報告概念框架所取代）下資產及負債的定義。

於收購日，所收購的可識別資產和所承擔的負債按公平值予以確認，但以下各項除外：

- 遞延稅項資產或負債及僱員福利安排的相關負債或資產分別遵循國際會計準則第12號所得稅和國際會計準則第19號僱員福利予以確認和計量；
- 與被收購方以股份為基礎的付款安排或為替換被收購方以股份為基礎的付款安排所簽訂的 貴集團以股份為基礎的付款安排相關的負債或權益工具於收購日遵循國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款予以計量；
- 按照國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產和終止經營業務分類為持作出售的資產（或處置組）遵循該準則予以計量；及

- 租賃負債按剩餘租賃付款（定義見國際財務報告準則第16號）的現值予以確認及計量，猶如所收購租賃於收購日為新租賃，惟以下租賃除外：(a)租賃期於收購日期後12個月內結束的租賃；或(b)相關資產的價值較低的租賃。使用權資產確認及計量的金額與相關租賃負債的金額相同，並作出相應調整以反映與市場條款相比該租賃的有利或不利條款。

商譽按所轉讓的代價、在被收購方的任何非控股權益金額以及收購方先前在被收購方持有的權益（如有）的公平值的總額超過於收購日期所取得的可識別資產和所承擔的負債相抵後的淨額的差額進行計量。如果在重新評估後，收購日所收購的可識別資產及所承擔的負債相抵後的淨額超過所轉讓的代價、在被收購方的任何非控股權益金額以及收購方先前在被收購方持有的權益的公平值（如有）的總額，超出的差額立即作為議價購買收益於損益中確認。

代表當前所有權權益並使其持有人有權在清算時享有相關附屬公司淨資產之比例份額的非控股權益，可按其公平值或非控股權益享有被收購方可識別淨資產已確認金額的份額進行初始計量，並為逐筆交易選擇所採用的計量基礎。

#### 於附屬公司的投資

於附屬公司的投資以成本減任何已識別減值虧損計入 貴公司的財務狀況表。

#### 商譽

因業務收購產生的商譽乃按於業務收購日期確定的成本減累計減值虧損（如有）列賬。

就減值測試而言，商譽分配至預期將從合併的協同效應中受益的 貴集團的各現金產生單位（或現金產生單位組別），該單位或單位組別指就內部管理目的監控商譽的最低水平且規模不超過經營分部。

已獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）每年進行減值測試，倘有跡象表明該單位可能出現減值，則進行更為頻密的減值測試。就報告期間的收購產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）則於該報告期間結束前進行減值測試。倘可收回金額少於賬面值，則減值虧損首先獲分配以減少任何商譽的賬面值，其後以該單位（或現金產生單位組別）各資產的賬面值為基準按比例分配至其他資產。

出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，釐定出售損益金額時會計入商譽應佔金額。當 貴集團出售現金產生單位（或現金產生單位組別內的現金產生單位）內的業務時，所出售商譽金額按所出售業務（或現金產生單位）與所保留現金產生單位（或現金產生單位組別）部分的相對價值計量。

#### 於合營企業的投資

合營企業指一項合營安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對合營安排資產淨值擁有權利。共同控制權是指按照合約約定對某項安排所共有之控制權，其僅在相關活動要求共同享有控制權之各方作出一致同意之決定時存在。

合營企業之業績以及資產及負債均以權益會計法計入該等綜合財務報表。用於權益會計處理之合營企業財務報表乃採用與 貴集團在相若情況下就類似交易及事項所採用的統一會計政策編製。根據權益法，於一家合營企業的投資初步均按成本於綜合財務狀況報表內確認，並於隨後調整以確認 貴集團應佔

該合營企業損益及其他全面收益。合營企業資產淨值變動（損益及其他全面收益除外）並不列賬，除非該等變動導致 貴集團所持擁有權權益出現變動。當 貴集團應佔一家合營企業的虧損超逾 貴集團於該合營企業的權益（包括（實質上）組成 貴集團於該合營企業的投資淨額一部分的任何長期權益）時， 貴集團不再確認其應佔的進一步虧損。僅當 貴集團已產生法律或推定責任或代表該合營企業支付款項時，方會確認額外虧損。

於一家合營企業的投資自投資對象成為合營企業之日起採用權益法入賬。當收購於一家合營企業的投資時，投資成本超過 貴集團應佔該投資對象可識別資產及負債的淨公平值的任何部分確認為商譽，並計入投資的賬面值。於重新估值後， 貴集團應佔可識別資產及負債的淨公平值超過投資成本的任何部分即時於投資被收購期間在損益內確認。

貴集團評估是否存在客觀證據顯示合營企業權益或已出現減值。倘存在任何客觀證據，有關投資（包括商譽）之全部賬面值根據國際會計準則第36號作為單一資產，透過比較可收回金額（使用價值與公平值減出售成本之較高者）與賬面值進行減值測試。任何已確認的減值虧損未分配至任何資產（包括構成投資賬面值之一部分的商譽）。根據國際會計準則第36號，有關減值虧損之任何撥回於該項投資可收回金額其後增加時確認。

倘集團實體與 貴集團之合營企業進行交易，與該合營企業之交易所產生的損益於 貴集團的綜合財務報表確認，惟僅以與 貴集團無關聯之合營企業的權益為限。

#### 客戶合約收益

貴集團於履行履約責任時（或就此）確認收入，即與特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認收入。

履約責任指一項明確的商品或服務（或一批明確商品或服務）或一系列大致相同的明確商品或服務。

倘符合以下其中一項標準，則控制權在一段時間內逐步轉移，而收入則參考完全履行相關履約責任的進度而在一段時間內確認：

- 於 貴集團履約時，客戶同時取得並耗用 貴集團履約所提供的利益；
- 貴集團履約過程中增設及改良客戶控制的資產；或
- 貴集團履約過程中並無增設對 貴集團具有替代用途的資產，且 貴集團對迄今已履約部分的款項擁有強制執行權。

否則，於客戶獲得明確商品或服務的控制權時在某一時點確認收入。

合約資產指 貴集團就 貴集團已向客戶轉讓的商品或服務而收取交換代價的權利，而該權利尚未成為無條件。合約資產乃根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指 貴集團收取代價的無條件權利，即僅需時間推移代價即可到期收取。

合約負債指 貴集團就已向客戶收取代價（或已到期代價金額）而須向該客戶轉讓商品或服務的責任。

與同一合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬並呈列。

**具有多項履約責任的合約 (包括交易價格的分攤)**

對於包含一項以上履約責任的合約，貴集團按相對獨立的售價基準將交易價格分配至各項履約責任。

各項履約責任相關的特定商品或服務之單獨售價於合約成立時釐定。其指貴集團將承諾的商品或服務單獨出售予客戶的價格。倘一項獨立的售價不能直接觀察，貴集團採用適當的技術進行估計，以便最終分攤至任何履約責任之交易價格反映貴集團預期將承諾的商品或服務轉讓予客戶而有權換取的代價金額。

**委託人與代理人之比較**

在向客戶提供商品或服務的過程中涉及另一方時，貴集團確定其承諾的性質是否為其自身提供指定的商品或服務 (即貴集團為委託人) 或安排由另一方提供該等商品或服務 (即貴集團為代理人) 的履約責任。

倘於將指定商品或服務轉交予客戶之前貴集團控制該等指定商品或服務，則貴集團為委託人。

倘貴集團的履約責任為安排另一方提供指定的商品或服務，則貴集團為代理人。在此情況下，貴集團於指定商品或服務轉交予客戶之前無法控制另一方提供的該等商品或服務。當貴集團作為代理人時，其會就安排另一方提供指定商品或服務而預期有權獲得的費用或佣金確認收入。

**租賃**

**租賃的定義**

倘合約賦予權利可於一段時間內控制可識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

貴集團會於開始、修訂日期或收購日期根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。除非合約中的條款與條件隨後被改動，否則有關合約將不會被重新評估。

**分租**

當貴集團為中間出租人時，其將主租賃及分租賃入賬為兩份獨立合約。分租賃乃參考主租賃產生的使用權資產後分類為融資或經營租賃，而非參考相關資產。

**貴集團作為承租人**

**短期租賃**

對於租期為自開始日期起計12個月或以內且並無包含購買選擇權的汽車、機器及設備以及樓宇租賃，貴集團應用短期租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款按直線基準或其他系統基準於租期內確認為開支。

**使用權資產**

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；

- 貴集團產生的任何初始直接成本；及
- 貴集團在拆除及移除相關資產、復原其所在地或將相關資產復原至租賃的條款及條件所要求的狀況而產生的估計成本。

使用權資產乃按成本扣減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量予以調整。

對於 貴集團能夠合理確定可於租期屆滿時取得相關租賃資產擁有權的使用權資產，其於開始日期至其可使用年期終止期間計提折舊。否則，使用權資產則於其估計可使用年期及租期（以較短者為準）按直線法計提折舊。

貴集團於綜合財務狀況表中將不符合投資物業定義的使用權資產呈列為單獨項目。符合投資物業定義的使用權資產呈列為「投資物業」。

#### 可退還租賃按金

已付的可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公平值計量。對初始確認時的公平值作出的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

#### 租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按當日尚未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則 貴集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實質性的固定付款）減任何應收租賃優惠；
- 預期根據剩餘價值擔保應付的款項；及
- 終止租賃的罰金（倘租賃條款反映 貴集團行使選擇權終止租賃）。

反映市場租金率變動之可變租賃付款初步以開始日期之市場租金率計量。不取決於指數或利率之可變租賃付款並不計入租賃負債及使用權資產計量內，並於觸發付款事件或條件發生之期間確認為開支。

於開始日期後，租賃負債根據利息增量及租賃付款進行調整。

貴集團會重新計量租賃負債（並對有關使用權資產作出相應調整），即租期有變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

貴集團於綜合財務狀況表中將租賃負債呈列為單獨項目。

貴集團將有關租賃負債的租賃付款分配至本金及利息部分，並以融資現金流量呈列。

### 租賃修訂

倘存在下列情形，則 貴集團將租賃修訂作為單獨租賃入賬：

- 該項修訂透過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額與範圍擴大對應的獨立價格及為反映特定合約情況而對該獨立價格進行的任何適當調整相當。

對於不作為單獨租賃入賬的租賃修訂而言， 貴集團基於經修訂租賃的租期，透過使用修訂生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，重新計量租賃負債。

貴集團通過對相關使用權資產進行相應調整，將租賃負債的重新計量入賬。當經修訂合約包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分時， 貴集團按租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將經修訂合約代價分配至各項租賃組成部分。

### 貴集團作為出租人

#### 租賃的分類及計量

貴集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。當租賃條款將相關資產的絕大部分所有權風險及回報轉讓予承租人，則合約歸類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

來自經營租賃的租金收入以直線法於有關租賃期內於損益確認。

### 外幣

在編製個別實體的財務報表時，以實體功能貨幣以外的貨幣（外幣）進行的交易按交易日通行匯率入賬。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目按該日期通行匯率重新換算。以歷史成本按外幣計量的非貨幣項目並不進行重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目所產生的匯兌差額於產生期間於損益確認。

就呈列綜合財務報表而言， 貴集團經營業務的資產及負債乃使用各報告期末通行匯率換算為 貴集團的呈列貨幣（即人民幣）。收入及開支項目乃按期內平均匯率換算。產生的匯兌差額（如有）於其他全面收益中確認，並於匯兌儲備項下的權益中累計（撥歸至非控股權益（倘適用））。

### 借款成本

直接歸屬於合資格資產（指需花費大量時間籌備作擬定用途或出售的資產）的購買、建造或生產的借款成本均計入該等資產成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售為止。

於相關資產可作其擬定用途或出售後仍未償還之任何特定借款均計入一般借款組合，以計算一般借款之資本化率。特定借款於撥作合資格資產之支出前用作短暫投資所賺取之投資收入，自合資格資本化之借款成本中扣除。

所有其他借款成本均於產生期間於損益確認。

### 政府補助

政府補助於能合理確定 貴集團將遵守政府補助所附帶的條件及獲發有關補助時方會確認。

### 有關生物資產的補助

有關以公平值減銷售成本計量的生物資產的無條件政府補助於且僅於政府補助可以收取的情況下方於損益確認。

### 其他補助

政府補助於 貴集團將該補貼擬用於補助的相關成本確認為開支的期間內，有系統地於損益確認。特別是，當政府補助的首要條件為 貴集團應購買、建設或以其他方式購置非流動資產時，政府補助於相關資產可使用年期內在綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並按系統及合理基準轉撥至損益。

作為已產生開支或虧損的補償或向 貴集團提供即時財務資助（並無日後相關成本）而可收取的政府補助，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。

### 退休福利成本

向中國國家管理的退休福利計劃項下定額供款退休福利所作的供款於僱員已提供可使其享有供款的服務時作為開支扣除。

### 短期僱員福利

短期僱員福利按於及當僱員提供服務時預計將支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項國際財務報告準則要求或允許將有關福利納入資產成本。

在扣除已經支付的任何金額後，對僱員應得的福利（例如工資及薪金、年假及病假）確認負債。

### 稅項

所得稅支出指即期應付稅項及遞延稅項總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。由於其他年度的應課稅或可扣減收入或開支及毋須課稅或不可扣減的項目，故應課稅溢利與除稅前溢利／虧損不同。 貴集團的即期稅項負債按報告期末前已執行或實質上已執行的稅率計算。

會對按歷史財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認遞延稅項。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般於可能有可動用可扣減暫時差額用作扣減應課稅溢利時，就所有該等可扣減暫時差額確認。倘若暫時差額由不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中初次確認（業務合併除外）資產及負債所產生，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額乃因初次確認商譽而產生，亦不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃就與附屬公司投資及於合營企業的權益有關的應課稅暫時差額確認，惟倘 貴集團能夠控制暫時差額的撥回及暫時差額於可見將來可能不會撥回則除外。因與該等投資及權益相關之可扣減暫時差額所產生遞延稅項資產僅於有可能有足夠應課稅溢利以動用暫時差額之利益抵銷且有關金額預期將於可見將來撥回時方予確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告期末作檢討，並在不大可能再有足夠應課稅溢利收回全部或部分資產時予以扣減。

遞延稅項負債及資產以報告期末前已執行或實質上已執行的稅率（及稅法）為基礎，按預期清償該負債或實現該資產當期的適用稅率計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映 貴集團於報告期末，預期將要收回或清償其資產及負債之賬面值之方式所引致的稅務後果。

就計量 貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言， 貴集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債之租賃交易而言， 貴集團對租賃交易整體應用國際會計準則第12號所得稅之規定。與使用權資產及租賃負債相關之暫時差額按淨額基準評估。使用權資產折舊超出租賃負債本金部分租賃付款之金額會產生可扣減暫時差額淨額。

當有法定行使權可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，並涉及同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟其與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關則除外，於該情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。倘即期稅項或遞延稅項因對業務合併進行初步會計處理而產生，稅務影響計入業務合併的會計處理內。

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃持作生產或供應貨品或服務用途或作行政用途之有形資產（下文所述之在建物業除外）。物業、廠房及設備乃按成本減其後之累計折舊及其後之累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表內列賬。

處於在建階段以作生產、供應或行政用途之物業按成本減任何已確認減值虧損列值。成本包括使資產達到必要地點及狀態（以令資產可按管理層擬定之方式經營）而直接應佔的任何成本以及（就合資格資產而言）根據 貴集團會計政策資本化之借款成本。該等資產於資產可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

折舊乃使用直線法於估計可使用年期內確認，以撇銷除在建物業外的物業、廠房及設備項目成本減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻性基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售所產生的任何收益或虧損按出售所得款項與該資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

#### 投資物業

投資物業乃為賺取租金及／或資本增值而持有的物業（包括作該等用途的在建物業）。投資物業亦包括於應用國際財務報告準則第16號後確認為使用權資產並由 貴集團根據經營租賃分租的租賃物業。

投資物業按成本(包括任何直接應佔支出)進行初始計量。初始確認後，投資物業乃按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊乃使用直線法並經計及估計剩餘價值於估計可使用年期內確認，以撇銷投資物業成本。

在建投資物業所產生之建築成本會資本化，作為在建投資物業部分賬面值。

投資物業乃於出售後或當投資物業永久不再使用及預期出售物業不會產生未來經濟利益時終止確認。倘貴集團作為中間出租人將分租分類為一項融資租賃，則終止確認確認為使用權資產的租賃物業。終止確認該物業時產生之任何損益(按出售所得款項淨額與該資產之賬面值之差額計算)計入該物業終止確認期間之損益內。

#### 無形資產

個別收購且具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有限可使用年期的無形資產之攤銷於估計可使用年期內按直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻性基準入賬。個別收購且具無限可使用年期的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

研究活動支出於產生期間確認為開支。

#### 物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及無形資產(商譽除外)減值

於報告期末，貴集團檢討其物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及具有限可使用年期的無形資產之賬面值，以釐定該等資產是否出現蒙受減值虧損之跡象。倘存在任何有關跡象，則估計相關資產之可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及無形資產的可收回金額單獨估計。倘不能單獨估計資產可收回金額，則貴集團會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

此外，當可以建立合理及一致的分配基準時，將公司資產分配予各個現金產生單位，或在其他情況下將其分配予可以建立合理及一致的分配基準的最小現金產生單位組合。貴集團評估是否有跡象表明公司資產可能發生減值。倘存在該跡象，則釐定公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組合的可收回金額，並將其與相關現金產生單位或現金產生單位組合的賬面值進行比較。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當時市場對貨幣時間價值及資產(或現金產生單位)之特定風險評估的稅前貼現率折算成現值，而估計未來現金流量並無就此作出調整。

倘估計資產(或現金產生單位)之可收回金額將低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值將調減至其可收回金額。就無法按合理及一致基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，貴集團將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該組現金產生單位的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額進行比較。

於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值(如適用)，然後根據該單位或該組現金產生單位各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本

(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中的最高值。已另行分配至資產之減值虧損數額按比例分配至該單位或該組現金產生單位的其他資產。減值虧損會即時於損益中確認。

倘其後撥回減值虧損，則資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)之賬面值將增至其可收回金額之經修訂估計，惟因此已增加之賬面值不會超出資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)於過往年度未有確認減值虧損時本應釐定之賬面值。撥回之減值虧損會即時於損益中確認。

#### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本乃按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完工成本及作出銷售所需的成本。

#### 撥備

倘 貴集團因過往事件而須承擔現時責任(法律或推定)，而 貴集團可能須履行該責任且該責任的金額能可靠估計，則會確認撥備。

經計及有關責任之風險及不確定因素後，確認為撥備的金額為於報告期末就履行現時責任所需代價作出的最佳估計。當使用估計用以履行現時責任的現金流量計量撥備時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣時間價值的影響屬重大)。

根據租賃條款及條件之規定，將租賃資產復原至其原始狀態之成本撥備乃於租賃開始日期按董事最佳估計復原該等資產之所需開支確認。估計乃定期審閱並就新情況作出適當調整。

當發展或奶牛養殖持續營運造成環境破壞時，會產生支付復原及環境費用的責任。該等成本(折現至淨現值)於產生支付責任時立即計提撥備並撥充相應金額的資本。該等成本於經營年限內透過資產折舊及撥備貼現解除自損益扣除。定期檢討成本估計並作出調整，以反映可能對成本估計或經營年限有影響之已知發展。解除折現於損益呈列為融資成本。

#### 生物資產

貴集團的生物資產主要包括奶牛、育肥牛及種畜。奶牛(包括成母牛、犢牛及育成牛)及種畜於初步確認時及報告期末按其公平值減銷售成本計量，任何所得收益或虧損於產生年度在損益內確認。銷售成本為出售資產而直接增加的成本(主要為運輸成本，不包括融資成本及所得稅)。奶牛及種畜的公平值由專業估值師按其目前所處位置及狀況獨立釐定。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養犢牛及育成牛所產生的員工成本、折舊及攤銷費用、水電成本及耗材)會被資本化，直至犢牛及育成牛開始產奶為止。

#### 農產品

農產品指原料奶、牛凍精及粗飼料，均於收獲時點按公平值減銷售成本確認。於收獲時點按公平值減銷售成本計量的農產品產生的收益或虧損於其產生期間計入損益內。

## 金融工具

金融資產及金融負債於一家集團實體成為工具合約條文訂約方時確認。所有以常規途徑購入或銷售的金融資產乃按交易日期基準確認及終止確認。常規途徑購入或銷售指根據法規或市場慣例所確定的時間框架內須交付資產的金融資產購入或銷售。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟產生自與客戶合約的銷售應收款項（初步按國際財務報告準則第15號計量）除外。收購或發行金融資產及金融負債（按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產或金融負債除外）直接應佔的交易成本於初步確認時於金融資產或金融負債（如適用）的公平值中加入或減去。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益中確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及於有關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率乃於初步確認時按金融資產或金融負債的預計可使用年期或（如適用）較短期間內準確貼現估計未來現金收入及付款（包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或貼現）至賬面淨值的利率。

## 金融資產

### 金融資產的分類及後續計量

符合如下條件之金融資產隨後按攤銷成本計量：

- 在目標為收取合約現金流量之業務模式內持有金融資產；及
- 合約條款於特定日期產生之現金流量純粹為支付本金及尚未償付本金額之利息。

符合如下條件之金融資產隨後按公平值計入其他全面收益計量：

- 在透過銷售及收取合約現金流量達成目標之業務模式內持有金融資產；及
- 合約條款於特定日期產生之現金流量純粹為支付本金及尚未償付本金額之利息。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

若符合下列情況之一，金融資產歸類為持作買賣：

- 收購金融資產之目的主要為於近期出售；或
- 於初步確認時，該金融資產為由 貴集團共同管理之已識別金融工具組合之一部分，並且最近有可短期獲利之實際模式；或
- 其是一種並非被指定且非有效作對沖工具之衍生工具。

此外，倘可消除或大幅減少會計錯配， 貴集團可以不可撤銷地將須按攤銷成本或須按公平值計入其他全面收益計量之金融資產指定為按公平值計入損益計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量之金融資產使用實際利率法確認利息收入。利息收入透過對金融資產總賬面值應用實際利率而計算，惟其後出現信貸減值之金融資產（見下文）除外。就其後出現信貸減值之金融資產而言，利息收入透過對金融資產之攤銷成本應用實際利率自下一報告期起予以確認。倘出現信貸減值金融工具的信貸風險下降，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入乃透過對金融資產總賬面值應用實際利率予以確認。

(ii) 分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具

由於按實際利率法計算的利息收入而分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具的賬面值的後續變動在損益中確認。該等債務工具賬面值的所有其他變動均於其他全面收益（「其他全面收益」）中確認，並於「投資重估儲備」項下累計。減值撥備於損益中確認，並在不減少該等債務工具賬面值的情況下對其他全面收益作出相應調整。在損益中確認的金額與該等債務工具以攤銷成本計量時本應在損益中確認的金額相同。當終止確認該等債務工具時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

(iii) 指定為按公平值計入其他全面收益之權益工具

按公平值計入其他全面收益之權益工具投資於隨後按公平值計量，其公平值變動所產生的收益及虧損於其他全面收益確認及於投資重估儲備中累計；且毋須進行減值評估。出售股權投資之累計收益或虧損不會重新分類至損益，並將轉撥至保留溢利。

當貴集團確立收取股息之權利時，該等權益工具投資的股息於損益中確認，除非股息明確代表收回部分投資成本。股息計入損益內「其他收入」項目中。

(iv) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益計量標準的金融資產，均按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產按各報告期末的公平值計量，任何公平值收益或虧損於損益中確認。

金融資產減值

貴集團就金融資產（包括銷售應收款項、按金、其他應收款項、應收關聯方款項、已抵押及受限制銀行存款及銀行結餘）以及其他項目（包括合約資產）（須根據國際財務報告準則第9號進行減值）進行預期信貸虧損模式項下的減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期作出更新，以反映自初步確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指相關工具預計年期內所有潛在違約事件將會引起的預期信貸虧損。相反，十二個月預期信貸虧損指報告日期後十二個月內可能出現的違約事件預期將會引起的一部分全期預期信貸虧損。評估乃根據貴集團過往信貸虧損經驗作出，並就債務人的特定因素、一般經濟環境及於報告日期對現況作出的評估以及未來狀況預測而作出調整。

貴集團一直就銷售應收款項及合約資產確認全期預期信貸虧損。就具有重大結餘的債務人對該等資產的預期信貸虧損單獨進行評估及／或一併使用合適組別的撥備矩陣進行評估。

就所有其他工具而言，貴集團計量相等於十二個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初步確認以來信貸風險大幅上升，則貴集團會確認全期預期信貸虧損。是否確認全期預期信貸虧損乃根據自初步確認以來出現違約事件的可能性或風險大幅上升進行評估。

(i) 信貸風險大幅上升

於評估信貸風險是否自初步確認以來大幅上升時，貴集團將報告日期金融工具出現違約的風險與初步確認日期金融工具出現違約的風險進行比較。於作出此項評估時，貴集團會考慮合理且可證實的定量及定性資料，包括過往經驗及無須過多成本或努力便可獲得的前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險是否大幅上升時，貴集團會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期嚴重惡化；
- 信貸風險的外部市場指標嚴重惡化，如信貸利差、債務人信貸違約掉期價格大幅增加；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動；
- 債務人的經營業績實際或預期出現嚴重惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人所處的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

無論上述評估結果如何，當合約付款逾期超過30日時，貴集團假定信貸風險自首次確認起已顯著上升，除非貴集團有合理及可支持資料證明相反情況，則另當別論。

貴集團定期監控用以識別信貸風險有否大幅增加的標準之有效性，並於適用情況下作出修訂以確保標準能在金額逾期前識別信貸風險大幅增加。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，貴集團認為在內部所得或自外界來源取得的資料顯示債務人向債權人(包括貴集團)作出全額(未計及貴集團所持任何抵押品)還款的可能性不大的情況下，即發生違約事件。

不管上述結果如何，貴集團認為，倘金融資產逾期超過90日，則已發生違約，除非貴集團有合理及可支持資料證明寬鬆之違約標準更為合適。

(iii) 出現信貸減值的金融資產

當發生一項或多項對金融資產之估計未來現金流量產生不利影響的違約事件時，該金融資產出現信貸減值。金融資產發生信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人遇到嚴重財務困難；
- (b) 違反合約，如違約或逾期事件；

- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財務困難相關的經濟或合約原因，而向借款人授予貸款人於其他情況下不予考慮的優惠條件；或
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財務困難，且並無實際收回可能之時（例如交易對手已進行清算或進入破產程序之時或銷售應收款項及其他應收款項逾期超過兩年時）（以較早發生者為準），貴集團會撤銷相關金融資產。在適當情況下考慮法律意見後，已撤銷的金融資產仍可根據貴集團的收回程序實施強制執行。該撤銷構成終止確認事件。其後收回的任何金額會於損益中確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率（即發生違約的虧損程度）及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃根據經前瞻性資料調整的歷史數據作出。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權的數額，其乃根據加權的相應違約風險而確定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付貴集團的所有合約現金流量與貴集團預期將收取的現金流量間的差額，並按初步確認時釐定的實際利率貼現。

銷售應收款項及合約資產的預期信貸虧損（就具有重大結餘的債務人進行個別評估者除外）乃按組合基準計量，而該等金融工具乃經參考應收款項賬齡按共同信貸風險特徵根據撥備矩陣分組。

利息收入乃按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

除按公平值計入其他全面收益計量的債務工具投資外，貴集團透過調整所有金融工具之賬面值於損益中確認其減值收益或虧損，惟不包括銷售應收款項、合約資產及其他應收款項，其相應調整透過虧損撥備賬確認。就按公平值計入其他全面收益計量的債務工具投資而言，虧損撥備於其他全面收益中確認，並於投資重估儲備累計，而不會減少該等債務工具的賬面值。

*終止確認金融資產*

僅當從資產收取現金流量之合約權利屆滿，或貴集團轉讓金融資產及該資產擁有權絕大部分風險及回報予另一實體時，貴集團方終止確認該金融資產。

於終止確認以攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總額之差額於損益確認。

於應用國際財務報告準則第9號終止確認分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具投資時，先前於投資重估儲備內累積之累計收益或虧損將重新分類至損益。

於應用國際財務報告準則第9號終止確認貴集團在初始確認時選擇按公平值計入其他全面收益計量之權益工具投資時，先前於投資重估儲備內累積之累計收益或虧損不會重新分類至損益，而是轉撥至保留溢利。

## 金融負債及權益

### 分類為債務或權益

債務及權益工具按合約安排之實質內容及金融負債及權益工具之定義而歸類為金融負債或權益。

權益工具指能證明 貴集團在減去其所有負債後之資產中剩餘權益之任何合約。由 貴公司發行之權益工具按已收取所得款項減直接發行成本確認。

### 金融負債

所有金融負債其後運用實際利率法按攤銷成本或按公平值計入損益計量。

### 按公平值計入損益的金融負債

金融負債為(i)國際財務報告準則第3號適用的企業合併中的收購方的或有代價，(ii)持作買賣或(iii)指定為按公平值計入損益時分類為按公平值計入損益。

倘屬下列情況，則金融負債乃分類為持作買賣：

- 購入該金融負債之主要目的為於不久將來回購；或
- 於初始確認時，該金融負債為 貴集團共同管理之已識別金融工具之組合部分，且有近期實際錄得短期溢利的模式；或
- 該金融負債為衍生工具，惟衍生工具為金融擔保合約或指定有效的對沖工具除外。

於下列情況下，金融負債(持作買賣或收購方在業務合併之或有代價的金融負債除外)於初始確認時或會指定為按公平值計入損益：

- 有關指定消除或明顯減少在計量或確認方面可能出現之不一致情況；或
- 有關金融負債為一組金融資產或金融負債(或兩者兼備)的一部分，且彼等根據 貴集團明文規定之風險管理或投資策略受管理並按公平值基準評估表現，並按該基準向內部提供有關分組的資料；或
- 其構成包含一個或多個嵌入式衍生工具之合約的一部分，以及國際會計準則第39號／國際財務報告準則第9號允許將整份合併合約指定為按公平值計入損益。

### 可換股票據

根據合約安排的實質內容與金融負債及股本工具的定義，可換股票據的組成部分分別歸類為金融負債和權益。以定額現金或另一金融資產交換 貴公司自有定額數目的股本工具的方式結算之轉換期權為股本工具。以定額現金或另一金融資產交換 貴集團自有定額數目的股權工具以外的方式結算之轉換期權為轉換期權衍生工具。 貴公司發行的可換股票據於初步確認時被指定為按公平值計入損益。可換股票據按公平值計量，而公平值的變動於損益確認。

與發行可換股票據有關的交易成本即時於損益扣除。

*按攤銷成本計量的金融負債*

金融負債包括銷售應付款項及應付票據、其他應付款項、銀行及其他借款、應付關聯方款項及按攤銷成本計量的其他負債，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

*終止確認金融負債*

當及僅當 貴集團之義務解除、取消或到期時， 貴集團終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額於損益內確認。

*衍生金融工具*

衍生工具於衍生合約訂立日期按公平值初步確認，其後按於報告期末的公平值重新計量。所得收益或虧損於損益中確認。

**5. 估計不確定因素的主要來源**

於應用附註4所述的 貴集團的會計政策時， 貴公司董事須就無法直接從其他來源得到的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及被認為屬有關的其他因素為基礎。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設乃持續予以審閱。會計估計之修訂如只影響修訂估計之期間，則於該期間確認；修訂如影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

**估計不確定因素的主要來源**

以下為於報告期間未涉及未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，其可能存在重大風險導致於下一個財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整。

**生物資產 — 成母牛的公平值計量**

貴集團的生物資產於各報告期末按公平值減銷售成本計量。於估計生物資產的公平值時， 貴集團採用包括並非根據可觀察市場數據的輸入數據的估計方法。就成母牛而言，公平值乃使用多期超額盈餘法及關鍵輸入數據（包括貼現率、每千克原料奶的估計飼養成本、各哺乳期的估計平均每日產奶量及原料奶的估計本地未來市價）釐定。輸入數據的任何變動均可能顯著影響 貴集團生物資產 — 成母牛的公平值。於2018年、2019年及2020年12月31日， 貴集團成母牛的賬面值分別為人民幣1,596,129,000元、人民幣2,228,130,000元及人民幣4,564,233,000元。進一步詳情載於附註22及46。

**物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及無形資產(商譽除外)的估計減值**

當事件或情況變化表明賬面值可能無法根據附註4中相關部分披露的會計政策收回時，會審查物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及無形資產(商譽除外)的賬面值減值。該等資產的可收回金額乃公平值減處置成本及使用價值中的較高者，其計算涉及估計的使用。該等估計如有任何變動，均可能對 貴集團的業績造成重大影響。

於2018年、2019年及2020年12月31日， 貴集團該等資產的總賬面值分別約為人民幣2,928,182,000元、人民幣3,499,867,000元及人民幣7,540,023,000元(如附註17、18、19及21分別披露)。

**銷售應收款項預期信貸虧損撥備**

具有重大結餘及出現信貸減值的銷售應收款項個別評估預期信貸虧損。此外，貴集團使用撥備矩陣計算個別不重大的銷售應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同應收款項組別賬齡。撥備矩陣乃基於貴集團的過往違約率並考慮到無須付出過多成本或努力即可獲得的合理及具支持性的前瞻性資料。於各報告日期，可觀察的過往違約率會重新評估，並會計及前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損撥備對估計變動尤為敏感。有關預期信貸虧損及貴集團銷售應收款項之資料披露於附註26及45。

**估計商譽減值**

釐定商譽是否出現減值時，管理層須對已獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額（即公平值減銷售成本及使用價值之較高者）進行大量估計。釐定可收回金額時採用有關現金產生單位的使用價值計算，而商譽主要按現金流預測及貼現率分配至該等現金產生單位。用於現金流量預測的關鍵假設及輸入數據包括銷售價格、銷量、增長率及貼現率。使用價值的計算要求管理層估計現金產生單位預期將產生的日後現金流量及適當的貼現率，以計算現值。倘實際日後現金流量較預期為低，或事實及情形的變動導致須向下修改估計日後現金流量，則可能出現重大減值虧損。此外，由於不確定Covid-19疫情的發展和演變，以及金融市場的波動（包括貴集團原料奶等業務可能遭遇的中斷），估計現金流量及貼現率於本年度更難預測。

於2020年12月31日，商譽的賬面值為人民幣762,741,000元。詳情於附註20披露。

**可換股票據的公平值**

貴公司發行的可換股票據分類為按公平值計入損益的金融負債。該等金融負債並無活躍市場的報價。該等金融負債由貴公司董事經參考獨立合資格專業估值師所作出的估值進行估值。該等金融負債的公平值乃使用附註39所載之估值技術確定。估值師建立的估值模型會最大限度的利用市場輸入數據。對管理層的估計及假設定期進行檢討，並在必要時進行調整。倘任何估計及假設出現變動，均可能導致於損益確認的公平值發生變動。於2020年12月31日，可換股票據的公平值為人民幣3,043,648,000元。所用估計及假設的詳情載於附註39及46。

**6. 收益及分部資料**

**(i) 客戶合約收益分類**

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
<b>貨品類型</b>			
銷售原料奶	2,610,333	3,063,615	6,994,592
銷售飼料	3,508,771	4,376,520	4,395,724
銷售奶牛超市養殖耗用品	214,816	227,683	339,992
銷售育種產品	—	—	50,887
	<u>6,333,920</u>	<u>7,667,818</u>	<u>11,781,195</u>
<b>收益確認時間</b>			
時間點	<u>6,333,920</u>	<u>7,667,818</u>	<u>11,781,195</u>

(ii) 客戶合約之履約責任

貴集團直接向其客戶銷售原料奶、飼料、奶牛超市養殖耗用品及育種產品，收益於貨品的控制權轉移時（即客戶收取貨品及驗收質量的時間點）確認。

就銷售原料奶而言，通常應在交貨後兩週內付款。對於某些大客戶及與貴集團有長期業務關係的客戶，銷售飼料、奶牛超市養殖耗用品以及育種產品的信貸期通常為一到三個月。貴集團要求若干新客戶支付預付款，並將該預付款記錄為合約負債，直至將貨品控制權轉移至客戶。

(iii) 分配至客戶合約之餘下履約責任之交易價格

大多數銷售合約均為期一年或不足一年。根據國際財務報告準則第15號之規定，分配至此等未達成履約責任的交易價格未予披露。

有關分部資料呈報如下。

分部資料乃根據內部管理報告確定，內部報告由高級管理層（由貴公司執行董事及最高管理層（即主要經營決策者（「主要經營決策者」））組成）定期審查，以供分配資源予經營分部並評估其績效，重點在於交付的產品類型。具體而言，根據國際財務報告準則第8號經營分部，貴集團的可報告分部如下：

- 原料奶業務 – 飼養及養殖奶牛及原料奶生產
- 反芻動物養殖系統化解決方案 – 飼料貿易、生產及銷售、奶牛超市養殖耗用品以及育種產品。

分部收益及業績

按可報告分部劃分對貴集團收益及業績的分析如下：

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案	分部總計	對銷	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
<b>截至2018年12月31日止年度</b>					
分部收益					
外部客戶	2,610,333	3,723,587	6,333,920	–	6,333,920
分部間收益	–	580,783	580,783	(580,783)	–
	<u>2,610,333</u>	<u>4,304,370</u>	<u>6,914,703</u>	<u>(580,783)</u>	<u>6,333,920</u>
分部業績	<u>686,853</u>	<u>259,006</u>	<u>945,859</u>		945,859
生物資產公平值減					
銷售成本變動產生的虧損					(87,271)
未分配其他收入及開支					(89,815)
未分配融資成本					(71,572)
除稅前溢利					<u>697,201</u>

附錄一

會計師報告 – 本集團

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案	分部總計	對銷	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
<b>截至2019年12月31日止年度</b>					
分部收益					
外部客戶	3,063,615	4,604,203	7,667,818	–	7,667,818
分部間收益	–	537,239	537,239	(537,239)	–
	<u>3,063,615</u>	<u>5,141,442</u>	<u>8,205,057</u>	<u>(537,239)</u>	<u>7,667,818</u>
分部業績	<u>961,912</u>	<u>239,866</u>	<u>1,201,778</u>		1,201,778
生物資產公平值減					
銷售成本變動產生的虧損					(133,255)
未分配其他收入及開支					(130,382)
未分配融資成本					(87,286)
除稅前溢利					<u>850,855</u>
<b>截至2020年12月31日止年度</b>					
分部收益					
外部客戶	6,994,592	4,786,603	11,781,195	–	11,781,195
分部間收益	–	1,481,744	1,481,744	(1,481,744)	–
	<u>6,994,592</u>	<u>6,268,347</u>	<u>13,262,939</u>	<u>(1,481,744)</u>	<u>11,781,195</u>
分部業績	<u>2,136,050</u>	<u>233,705</u>	<u>2,369,755</u>		2,369,755
生物資產公平值減					
銷售成本變動產生的虧損					(413,784)
可換股票據公平值虧損					(10,769)
分佔一間合營企業溢利					25
未分配其他收入及開支					(195,378)
未分配融資成本					(155,414)
除稅前溢利					<u>1,594,435</u>

經營分部之會計政策與附註4說明的貴集團會計政策相同。分部業績指各分部賺取的除稅前溢利，並無分配中央行政成本及生物資產公平值減銷售成本變動及企業收入及支出、分佔一間合營企業溢利以及不直接歸屬於經營分部的若干融資成本。此乃呈報予主要經營決策者以計量資源分配及評估分部表現之措施。

分部間收益按集團實體之間協定的價格（乃參考提供予第三方客戶的價格而釐定）計算。

附錄一

會計師報告 – 本集團

分部資產及負債

主要經營決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要經營決策者並不會出於資源分配及績效評估目的而定期審查對分部資產及分部負債之分析，因此未呈列此類資料。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

其他分部資料

計入計量分部業績的金額：

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案	分部總計	未分配	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
<b>截至2018年12月31日止年度</b>					
<b>計入計量分部損益之金額：</b>					
於損益扣除之折舊及攤銷	81,494	40,955	122,449	2,892	125,341
預期信貸虧損模式下的					
銷售應收款項及其他應收					
款項減值虧損(扣除撥回)	210	1,243	1,453	–	1,453
物業、廠房及設備減值虧損	26,204	–	26,204	–	26,204
出售物業、廠房及					
設備的虧損	5,052	220	5,272	–	5,272
銀行利息收入	3,433	2,682	6,115	–	6,115
融資成本	7,654	855	8,509	71,572	80,081
<b>並無計入計量分部損益之</b>					
<b>金額</b>					
添置非流動資產(附註)	1,748,724	52,722	1,801,446	–	1,801,446

附錄一

會計師報告 – 本集團

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案	分部總計	未分配	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
<b>截至2019年12月31日止年度</b>					
<b>計入計量分部損益之金額：</b>					
於損益扣除之折舊及攤銷	89,534	46,287	135,821	3,482	139,303
預期信貸虧損模式下的					
銷售應收款項及其他應收					
款項減值虧損(扣除撥回)	531	24,230	24,761	–	24,761
物業、廠房及設備減值虧損	8,271	–	8,271	–	8,271
出售物業、廠房及					
設備的虧損	5,943	355	6,298	–	6,298
銀行利息收入	2,334	2,056	4,390	–	4,390
融資成本	15,899	886	16,785	87,286	104,071
<b>並無計入計量分部損益之</b>					
<b>金額</b>					
添置非流動資產(附註)	1,872,954	94,991	1,967,945	–	1,967,945
<b>截至2020年12月31日止年度</b>					
<b>計入計量分部損益之金額：</b>					
於損益扣除之折舊及攤銷	267,769	51,106	318,875	15,395	334,270
預期信貸虧損模式下的銷售					
應收款項及其他應收款項					
減值虧損(扣除撥回)	6,621	38,462	45,083	–	45,083
物業、廠房及設備減值虧損	15,197	–	15,197	–	15,197
出售物業、廠房及設備的					
虧損	4,051	1,858	5,909	–	5,909
存貨撇減	–	5,190	5,190	–	5,190
銀行利息收入	(6,403)	(3,610)	(10,013)	(2,593)	(12,606)
融資成本	152,130	2,281	154,411	155,414	309,825
<b>並無計入計量分部</b>					
<b>損益之金額</b>					
添置非流動資產(附註)	4,297,527	97,419	4,394,946	579	4,395,525
於一間合營企業之投資	–	–	–	808	808
分佔一間合營企業溢利	–	–	–	25	25

## 附錄一

## 會計師報告 — 本集團

附註：非流動資產不包括商譽、按公平值計入其他全面收益的權益工具、已抵押及受限制銀行存款、於合營企業的權益、遞延稅項資產及透過業務合併(附註43)收購的非流動資產。

### 地區資料

由於來自外部客戶的所有收益均來自位於中國大陸的客戶，並且所有非流動資產均位於中國大陸，並且由於整個地區客戶類型或類別的相似性及監管環境的相似性，所有分部均在全國範圍內進行管理，因此並無按分部呈列地理資料。

### 主要客戶收益

於往績記錄期間，單獨佔 貴集團總收益10%以上的來自客戶的收益如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶A：			
來自銷售原料奶的收益	2,393,105	2,845,380	6,701,441
來自銷售飼料的收益	70	—	27
	<u>2,393,175</u>	<u>2,845,380</u>	<u>6,701,468</u>

### 7. 銷售成本

於往績記錄期間的銷售成本之分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經公平值調整前的			
已售原料奶成本	1,550,214	1,784,635	4,000,063
原料奶公平值調整	<u>1,013,075</u>	<u>1,224,957</u>	<u>2,863,723</u>
經公平值調整後的			
已售原料奶成本	<u>2,563,289</u>	<u>3,009,592</u>	<u>6,863,786</u>
經粗飼料公平值調整前的			
已售飼料成本	3,072,836	3,812,839	3,865,155
粗飼料公平值調整	<u>9,323</u>	<u>7,711</u>	<u>7,000</u>
經公平值調整後的			
已售飼料成本	<u>3,082,159</u>	<u>3,820,550</u>	<u>3,872,155</u>
已售奶牛超市養殖			
耗用品成本	165,179	184,084	283,015
育種產品成本(附註(i))	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>29,770</u>
銷售成本總額	<u>5,810,627</u>	<u>7,014,226</u>	<u>11,048,726</u>

附註：

- (i) 截至2020年12月31日止年度的育種產品成本包括存貨撇減人民幣5,190,000元，主要歸因於市場價格下跌。該等存貨乃撇減至可變現淨值。

8. 其他收入

於往績記錄期間的其他收入之分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
自遞延收入解除的政府補助 (附註35)	27,033	38,773	26,487
獎勵補貼(附註(i))	4,102	658	17,825
租金收入	5,002	3,306	6,691
銀行利息收入	6,115	4,390	12,606
出售廢料的收入	2,175	2,589	3,725
賠償收入	3,087	899	704
撥回其他應付款項	796	1,515	4,441
其他	3,159	3,266	4,500
	<u>51,469</u>	<u>55,396</u>	<u>76,979</u>

附註：

- (i) 該等金額主要指若干地方政府為了鼓勵當地企業發展而授出的補助及旨在為貴集團營運提供財政支持的無條件補助。概無與上述補助有關的未達成條件或或有事項。

9. 預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
就下列各項確認減值虧損／ (撥回減值虧損)：			
銷售應收款項	1,262	24,273	41,359
其他應收款項	191	488	3,724
	<u>1,453</u>	<u>24,761</u>	<u>45,083</u>

減值評估的詳情載於附註45。

附錄一

會計師報告 — 本集團

10. 其他收益及虧損

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
匯兌差額淨額	-	-	(29,371)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(5,272)	(6,298)	(5,909)
物業、廠房及設備減值虧損	(26,204)	(8,271)	(15,197)
其他責任撥備減少 (附註37)	943	1,515	-
衍生金融工具的公平值(虧損)/收益 (附註(a))	(5,208)	(2,186)	436
按公平值計入損益的金融工具的公平值收益	-	209	-
終止及修訂租賃協議的收益	-	105	-
其他	128	(1,120)	(4,232)
	<u>(35,613)</u>	<u>(16,046)</u>	<u>(54,273)</u>

附註：

- (a) 該公平值變動指於往績記錄期間為了對沖豆粕市價波動而訂立的商品遠期合約的收益／虧損。貴集團於有關年末並無未平倉合約。貴集團並無就商品遠期合約正式指定或備案對沖交易。

11. 融資成本

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下各項的利息開支：			
銀行及其他借款	69,705	91,417	261,705
其他負債	-	-	1,692
自關聯方的借款 (附註47(b))	3,942	-	-
租賃負債	8,444	16,717	48,442
其他撥備的利息回撥 (附註38)	65	69	334
	<u>82,156</u>	<u>108,203</u>	<u>312,173</u>
借款成本總額	82,156	108,203	312,173
減：已資本化為在建工程的款項	-	(207)	(2,348)
特定貸款利息的政府補貼 (附註35)	(2,075)	(3,925)	-
	<u>80,081</u>	<u>104,071</u>	<u>309,825</u>

於往績記錄期間，已資本化為合資格資產的借款成本乃以特定借款產生的實際借款成本為基準。

附錄一

會計師報告 — 本集團

12. 所得稅開支

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：			
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	42,454	55,902	57,377
過往期間撥備不足／（超額撥備）：			
中國企業所得稅	2,436	(2,947)	2,162
遞延稅項（附註23）	(556)	(3,982)	(5,734)
	<u>44,334</u>	<u>48,973</u>	<u>53,805</u>

貴公司註冊成立為一家獲豁免公司，因此，毋須繳納開曼群島稅項。

由於 貴集團於往績記錄期間的收入並非產生自香港或源於香港，故 貴集團並無就香港稅項計提撥備。

根據中國現行的稅務規定及法規，於往績記錄期間， 貴公司的若干附屬公司獲豁免就於中國經營農業業務產生的應課稅溢利繳納中國企業所得稅。此外，在中國運營的若干附屬公司（包括於附註52中定義的牧泉元興飼料、寧夏生物科技、烏蘭察布生物科技及巴彥淖爾生物科技）合資格享有中國西部大開發相關優惠稅政策的15%優惠稅率。根據中國寧夏的優惠稅政策，為促進地方投資（寧政發[2012]97號），寧夏生物科技自2018年起至2020年合資格享有按15%稅率基準計算得出的40%企業所得稅減免。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，除上述若干附屬公司可獲得的優惠待遇外， 貴集團旗下在中國營運的其他附屬公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

綜合損益及其他全面開支表內於往績記錄期間的稅項開支與除稅前溢利的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	<u>697,201</u>	<u>850,855</u>	<u>1,594,435</u>
按法定稅率25%繳納的稅項	174,300	212,714	398,609
不可扣稅開支之稅務影響	4,547	4,461	13,532
向農業業務授予中國稅項豁免之影響	(119,269)	(151,839)	(342,403)
中國稅項減免及優惠稅率之影響	(10,669)	(12,616)	(16,239)
就過往期間撥備不足／（超額撥備）	2,436	(2,947)	2,162
動用先前未確認的稅項虧損	-	-	(1,016)
若干研發費用額外可抵扣率之稅務影響	(742)	(742)	(790)
分佔一間合營企業溢利	-	-	(6)
其他	(6,269)	(58)	(44)
所得稅開支	<u>44,334</u>	<u>48,973</u>	<u>53,805</u>

13. 年內溢利

貴集團於往績記錄期間的年內溢利於扣除／(抵免)下列各項後得出：

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
下列各項折舊：			
物業、廠房及設備	187,477	212,838	491,016
投資物業	5,106	3,239	2,851
使用權資產	30,610	40,452	80,303
無形資產攤銷	284	387	508
總折舊及攤銷	223,477	256,916	574,678
減：生物資產的資本化	(74,082)	(91,370)	(209,215)
在建工程資本化	(561)	(1,337)	(930)
存貨資本化	(23,493)	(24,906)	(30,263)
直接自損益扣除的 折舊與攤銷	125,341	139,303	334,270
未計入租賃負債計量的 租賃款項	21,699	18,198	22,878
減：生物資產的資本化	(5,903)	(6,166)	(9,199)
存貨資本化	(4,244)	(3,689)	(2,927)
	11,552	8,343	10,752
核數師薪酬	594	545	651
於損益確認並計入 行政開支的研發成本	5,249	10,515	22,695
僱員福利開支(包括附註14所 披露的董事酬金)：			
薪金及津貼	423,731	499,153	834,307
退休福利計劃供款	43,723	49,216	21,461
員工成本總額	467,454	548,369	855,768
減：生物資產的資本化	(89,288)	(113,497)	(191,725)
	378,166	434,872	664,043

貴集團於往績記錄期間的經生物資產公平值調整前的業績分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經生物資產公平值調整前的年內溢利	740,138	935,137	1,954,414
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損*	(87,271)	(133,255)	(413,784)
年內溢利	652,867	801,882	1,540,630

\* 餘額包括生物資產公平值減銷售成本變動產生的已變現及未變現收益／虧損。餘額中包括截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的未變現收益分別為人民幣156,693,000元、人民幣134,069,000元及人民幣561,575,000元，乃由貴集團管理層估算得出。

#### 14. 董事、最高行政人員及僱員酬金

##### (a) 董事酬金

於往績記錄期間集團實體已付或應付貴公司董事及最高行政人員的酬金（包括作為集團實體僱員於成為貴公司董事前提供服務而得的酬金）詳情如下：

	董事袍金	薪金及 津貼	與表現掛鈎 的酌情款項	退休福利 計劃供款	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
<b>截至2018年12月31日止年度：</b>					
張小東先生 (附註(i))	–	1,537	–	37	1,574
董計平先生 (附註(i))	–	796	–	37	833
	–	2,333	–	74	2,407
<b>截至2019年12月31日止年度：</b>					
張小東先生 (附註(i))	–	1,817	–	33	1,850
董計平先生 (附註(i))	–	978	–	33	1,011
	–	2,795	–	66	2,861

附錄一

會計師報告 — 本集團

	董事袍金	薪金及 津貼	與表現掛鈎 的酌情款項	退休福利 計劃供款	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
<b>截至2020年12月31日止年度：</b>					
<b>執行董事：</b>					
張小東先生 (附註(i))	—	1,558	—	25	1,583
董計平先生 (附註(i))	—	839	—	25	864
<b>非執行董事：</b>					
張玉軍先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
徐軍先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
許湛先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
邱中偉先生 (附註(ii))	—	—	—	—	—
	—	2,397	—	50	2,447

附註：

- (i) 張小東先生及董計平先生均於2020年8月24日獲委任為 貴公司董事。以上所列董事酬金乃就彼等提供管理 貴集團事務的服務而付。
- (ii) 張玉軍先生、許湛先生、徐軍先生及邱中偉先生均於2020年8月24日獲委任為 貴公司董事。張玉軍先生亦為 貴公司最高行政人員。於往績記錄期間，集團實體並無向該等董事支付任何酬金。
- (iii) 於2020年12月31日後，謝曉燕女士、姚峰先生及沈建忠先生於2021年[●]獲委任為 貴公司的獨立非執行董事。

(b) 僱員酬金

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度各年， 貴集團的五名最高薪酬人士包括兩名董事，其酬金詳情載於上文。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度各年餘下三名人士的酬金如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金及津貼	2,409	3,103	3,692
退休福利計劃供款	108	97	67
	2,517	3,200	3,759

薪酬介乎以下範圍並非 貴公司董事的最高薪酬人士的數目如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
零至1,000,000港元	2	—	—
1,000,001港元至 1,500,000港元	1	3	2
1,500,001港元至2,000,000港元	—	—	1
	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

於往績記錄期間， 貴集團並無向其任何董事、最高行政人員或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為加入或於加入 貴集團時之獎勵或作為離職補償。於往績記錄期間，概無董事及最高行政人員已放棄或同意放棄任何酬金。

## 15. 每股盈利

貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利基於以下數據計算：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就每股基本盈利而言之盈利	652,867	801,882	1,340,735
潛在攤薄普通股之影響：			
可換股票據公平值虧損	—	—	10,769
就每股攤薄盈利而言之盈利	<u>652,867</u>	<u>801,882</u>	<u>1,351,504</u>

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	千股	千股	千股
股份數目：			
用以計算每股盈利之普通股加權平均數目	2,000,000	2,000,000	3,255,627
潛在攤薄普通股之影響：			
可換股票據	—	—	152,756
就每股攤薄盈利而言之盈利	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>3,408,383</u>

用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數目乃假設附註2所述重組已於2018年1月1日生效而釐定。

截至2018年及2019年12月31日止年度，由於並無已發行潛在普通股，因此於該年度並未呈列每股攤薄盈利。

附錄一

會計師報告 — 本集團

16. 股息

於往績記錄期間，貴集團旗下的集團實體並無宣派或派付股息。於2020年11月4日，貴公司向貴公司權益股東宣派股息180,348,072美元（約人民幣1,198,748,000元）。

17. 物業、廠房及設備

	樓宇	租賃 物業裝修	機器及 設備	汽車	電子設備	生產性 植物	在建工程	總計
	人民幣千元	千港元	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
成本：								
於2018年1月1日	2,092,044	-	561,199	87,816	6,803	24,346	64,948	2,837,156
添置	3,836	-	74,219	18,891	2,606	-	313,471	413,023
出售	(3,333)	-	(11,547)	(1,587)	(393)	-	(522)	(17,382)
轉撥	219,100	-	19,618	812	758	-	(240,288)	-
自投資物業重新分類 (附註18)	38,259	-	-	-	-	-	-	38,259
於2018年12月31日	2,349,906	-	643,489	105,932	9,774	24,346	137,609	3,271,056
添置	7,026	-	130,630	32,171	1,146	4,332	587,527	762,832
出售	(45,132)	-	(16,425)	(2,629)	(189)	-	-	(64,375)
轉撥	526,249	-	34,321	-	2,319	-	(562,889)	-
自投資物業重新分類 (附註18)	19,615	-	-	-	-	-	-	19,615
於2019年12月31日	2,857,664	-	792,015	135,474	13,050	28,678	162,247	3,989,128
添置	17,203	-	197,217	60,042	23,676	7,250	1,082,200	1,387,588
出售	(9,051)	(213)	(21,945)	(23,736)	(5,591)	-	-	(60,536)
轉撥	741,216	-	60,607	496	20,607	-	(822,926)	-
自投資物業重新分類 (附註18)	13,416	-	-	-	-	-	-	13,416
收購附屬公司(附註43)	1,869,992	13,120	302,893	56,312	88,180	-	42,254	2,372,751
於2020年12月31日	5,490,440	12,907	1,330,787	228,588	139,922	35,928	463,775	7,702,347
累計折舊：								
於2018年1月1日	406,201	-	197,663	39,455	2,130	12,157	-	657,606
年內撥備	112,801	-	59,658	8,690	1,322	5,006	-	187,477
自投資物業重新分類 (附註18)	13,594	-	-	-	-	-	-	13,594
出售	(1,065)	-	(8,221)	(1,202)	(373)	-	-	(10,861)

附錄一

會計師報告 — 本集團

	樓宇	租賃 物業裝修	機器及 設備	汽車	電子設備	生產性 植物	在建工程	總計
	人民幣千元	千港元	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2018年12月31日	531,531	-	249,100	46,943	3,079	17,163	-	847,816
年內撥備	127,370	-	68,057	10,668	1,719	5,024	-	212,838
自投資物業重新分類 (附註18)	8,093	-	-	-	-	-	-	8,093
出售	(18,159)	-	(11,826)	(2,005)	(168)	-	-	(32,158)
於2019年12月31日	648,835	-	305,331	55,606	4,630	22,187	-	1,036,589
年內撥備	268,201	1,054	136,660	39,785	42,011	3,305	-	491,016
自投資物業重新分類 (附註18)	344	-	-	-	-	-	-	344
出售	(4,046)	-	(15,207)	(21,419)	(2,849)	-	-	(43,521)
於2020年12月31日	913,334	1,054	426,784	73,972	43,792	25,492	-	1,484,428
<b>累計減值：</b>								
於2018年1月1日	367	-	446	212	-	-	-	1,025
年內撥備	24,386	-	1,811	-	7	-	-	26,204
出售	(940)	-	(66)	(212)	-	-	-	(1,218)
於2018年12月31日	23,813	-	2,191	-	7	-	-	26,011
年內撥備	6,826	-	1,445	-	-	-	-	8,271
出售	(13,455)	-	(1,420)	-	(7)	-	-	(14,882)
於2019年12月31日	17,184	-	2,216	-	-	-	-	19,400
年內撥備	10,150	-	5,016	30	1	-	-	15,197
出售	-	-	(599)	(19)	-	-	-	(618)
於2020年12月31日	27,334	-	6,633	11	1	-	-	33,979
<b>賬面值：</b>								
於2018年1月1日	<u>1,685,476</u>	<u>-</u>	<u>363,090</u>	<u>48,149</u>	<u>4,673</u>	<u>12,189</u>	<u>64,948</u>	<u>2,178,525</u>
於2018年12月31日	<u>1,794,562</u>	<u>-</u>	<u>392,198</u>	<u>58,989</u>	<u>6,688</u>	<u>7,183</u>	<u>137,609</u>	<u>2,397,229</u>
於2019年12月31日	<u>2,191,645</u>	<u>-</u>	<u>484,468</u>	<u>79,868</u>	<u>8,420</u>	<u>6,491</u>	<u>162,247</u>	<u>2,933,139</u>
於2020年12月31日	<u>4,549,772</u>	<u>11,853</u>	<u>897,370</u>	<u>154,605</u>	<u>96,129</u>	<u>10,436</u>	<u>463,775</u>	<u>6,183,940</u>

附錄一

會計師報告 – 本集團

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)(經計及其估計剩餘價值)乃按下列期間以直線法予以折舊：

樓宇	15至30年
租賃物業裝修	5至10年及租賃之餘下年期的較短期間
機器及設備	5至10年
汽車	5至10年
電子設備	5年
生產性植物(苜蓿草根)	5年

於2018年、2019年及2020年12月31日，中國有關當局尚未就 貴集團總賬面值分別為人民幣1,830,000元、人民幣2,989,000元及人民幣22,222,000元的若干樓宇發出房屋所有權證書。

物業、廠房及設備減值

於往績記錄期間，因停止運作及技術落後對若干物業、廠房及設備進行減值。物業、廠房及設備的可收回金額已按公平值減出售成本釐定。

18. 投資物業

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本：</b>			
於年初	107,885	69,626	50,011
自物業、廠房及設備重新分類 (附註17)	–	–	–
重新分類至物業、廠房及設備 (附註17)	(38,259)	(19,615)	(13,416)
收購附屬公司(附註43)	–	–	13,416
於年末	69,626	50,011	50,011
<b>累計折舊：</b>			
於年初	30,993	22,505	17,651
年內撥備	5,106	3,239	2,851
重新分類至物業、廠房及設備 (附註17)	(13,594)	(8,093)	(344)
於年末	22,505	17,651	20,158
<b>賬面值：</b>			
於年初	76,892	47,121	32,360
於年末	47,121	32,360	29,853

上述投資物業使用成本模式計量，指位於中國大陸的牧場且於15至30年內按直線法折舊。

## 附錄一

## 會計師報告 — 本集團

貴集團於2018年、2019年及2020年12月31日的投資物業公平值分別為人民幣51,492,000元、人民幣35,794,000元及人民幣34,044,000元，乃按與貴集團並無關連的獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）於該日進行的估值達致。仲量聯行的主要地址為香港英皇道979號太古坊一座7樓。

貴集團使用可得的市場可觀察數據估算投資物業的公平值。貴集團管理層密切配合該估值師建立合適估值技術及估值模型輸入數據。

公平值乃根據成本法釐定，乃參考於估值日期彼等的折舊重置成本對投資物業進行估值。於往績記錄期間，估值技術概無變動。估計物業的公平值時，物業的最高最佳用途為其當前用途。

貴集團於2018年、2019年及2020年12月31日的投資物業公平值乃歸類為第3級公平值計量。於往績記錄期間，概無第3級轉移。

### 19. 使用權資產

	租賃土地	物業	機器及設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2018年1月1日之賬面值	184,247	54,127	–	238,374
添置	250,031	19,958	4,292	274,281
年內計提折舊	<u>(15,299)</u>	<u>(14,591)</u>	<u>(720)</u>	<u>(30,610)</u>
於2018年12月31日之賬面值	418,979	59,494	3,572	482,045
添置	108,966	–	–	108,966
租賃協議提前終止	(1,943)	(12,848)	(2,800)	(17,591)
年內計提折舊	<u>(24,492)</u>	<u>(15,212)</u>	<u>(748)</u>	<u>(40,452)</u>
於2019年12月31日之賬面值	501,510	31,434	24	532,968
添置	376,437	109,909	–	486,346
租賃協議提前終止	(71)	–	–	(71)
年內計提折舊	(49,573)	(28,318)	(2,412)	(80,303)
收購附屬公司 (附註43)	<u>355,109</u>	<u>22,159</u>	<u>5,088</u>	<u>382,356</u>
於2020年12月31日之賬面值	<u><u>1,183,412</u></u>	<u><u>135,184</u></u>	<u><u>2,700</u></u>	<u><u>1,321,296</u></u>

附錄一

會計師報告 — 本集團

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期租賃有關開支*	9,480	5,721	9,235
並無計入租賃負債計量的 可變租賃付款*(附註(i))	7,877	8,871	6,368
租賃的現金流出總額	<u>69,951</u>	<u>105,590</u>	<u>194,357</u>

附註：

\* 生物資產及存貨資本化前

(i) 若干租賃土地及機器的租賃付款為可變付款，並分別按相關租賃期內當地糧食價格及機器使用情況釐定。

貴集團租賃各類土地、物業、機器及設備以經營業務。租賃合同的固定期限為2至50年。租賃條款按個別基準進行磋商並載明不同的付款條款及條件。於釐定期租期及評估不可撤銷期間的長度時，貴集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

貴集團定期訂立有關汽車、機器及辦公設備的短期租賃。於各年末，短期租賃組合與附註13披露的短期租賃開支所涉及的短期租賃組合類似。

租賃限制或契諾

於2018年、2019年及2020年12月31日，已確認總賬面值人民幣391,595,000元、人民幣374,831,000元及人民幣1,064,069,000元相關使用權資產的租賃負債分別為人民幣323,963,000元、人民幣325,717,000元及人民幣967,489,000元。除出租人持有的租賃資產中的擔保權益外，該等租賃協議不施加任何其他契諾。租賃資產不得用作借貸抵押。

20. 商譽

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值：			
於年初	—	—	—
收購附屬公司(附註43)	—	—	762,741
於年末	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>762,741</u>

為進行減值測試，商譽已分配至賽科星集團(定義見附註43)作為一組現金產生單位(「現金產生單位」)。賽科星集團主要從事奶牛養殖業務。

現金產生單位的可收回金額已根據使用價值計算釐定。於2020年12月31日，該項計算使用現金流量預測，乃基於管理層就涵蓋稅前貼現率13%的之後五年現金產生單位的財務預算。五年期間外之現金流量乃採用增長率2.5%進行推算。使用價值計算之其他重要假設涉及現金流量預測中現金流入／流出之估計，當中包括牛奶售價、毛利率、銷售量及增長率以及貼現率，該估計乃基於現金產生單位過去表現及管理層對市場發展之預期而定。現金產生單位的可收回金額超過其賬面值人民幣466百萬元。

管理層認為任何該等假設中的任何合理潛在變動均不會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。倘五年期間外之增長率變為1.5%或貼現率變為14%，而其他參數維持不變，則該現金產生單位的可收回金額將超過其可收回金額。

21. 無形資產

	電腦軟件	專利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本：</b>			
於2018年1月1日	1,095	–	1,095
添置	1,273	–	1,273
於2018年及2019年12月31日	2,368	–	2,368
添置	3,309	–	3,309
收購附屬公司 (附註43)	–	733	733
於2020年12月31日	5,677	733	6,410
<b>累計攤銷：</b>			
於2018年1月1日	297	–	297
年內撥備	284	–	284
於2018年12月31日	581	–	581
年內撥備	387	–	387
於2019年12月31日	968	–	968
年內撥備	338	170	508
於2020年12月31日	1,306	170	1,476
<b>賬面值：</b>			
於2018年1月1日	798	–	798
於2018年12月31日	1,787	–	1,787
於2019年12月31日	1,400	–	1,400
於2020年12月31日	4,371	563	4,934

上述無形資產具有有限可使用年期，並按以下期限以直線法予以攤銷：

電腦軟件	10年
專利	10至15年

於釐定可使用年期時，貴公司董事考慮多項因素，包括(i)該等資產乃用於貴集團牧場營運；(ii)該等資產不會受劇烈的技術變化所影響；及(iii)並無該等資產使用的法律限制，並認為10至15年的可使用年期屬合理。

## 22. 生物資產

### A 活動性質

貴集團的生物資產為持作生產原料奶的奶牛(即成母牛、犏牛及育成牛)、育肥牛以及生產牛凍精的種畜。於各報告期末 貴集團擁有的奶牛及種畜數量列示如下：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	頭	頭	頭
犏牛及育成牛	65,488	74,082	150,879
成母牛	61,857	77,955	157,316
育肥牛	369	1,269	915
種畜	—	—	125
總計	<u>127,714</u>	<u>153,306</u>	<u>309,235</u>

成母牛、犏牛及育成牛為 貴集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。育肥牛主要包括銷往外部客戶的公犏牛及肉牛。育肥牛被分類為流動資產。

貴集團承擔原料奶及牛凍精價格變動產生的金融風險。 貴集團預期於可預見未來原料奶及牛凍精價格將不會大幅下降， 貴集團管理層認為，並無可用的衍生工具或 貴集團可訂立的其他合約以管理原料奶及牛凍精價格下降的風險。

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約285天的孕育期後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並進入泌乳期。成母牛一般產奶約305天至340天，之後進入約60天的乾奶期。育成牛開始生產原料奶時，將按轉撥日期的估計公平值轉撥至成母牛類別。

貴集團承受與其生物資產有關的以下若干風險：

#### *i. 監管及環境風險*

貴集團受其經營育種所在地的法律及法規所規限。 貴集團已制訂環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。管理層定期進行檢討以識別環境風險並確保制訂的制度足以管理該等風險。

#### *ii. 氣候、疾病及其他自然風險*

貴集團的生物資產承受氣候變化、疾病及其他自然力量所帶來損害的風險。 貴集團已制定大量旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制及調查以及保險。

附錄一

會計師報告 — 本集團

B 貴集團生物資產的農產品數量

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
生產供銷售的			
原料奶數量 (噸)	572,093	655,786	1,529,835
銷售已生產的			
牛凍精數量 (劑)	—	—	797,668

C 生物資產的價值

下表載列報告期末的生物資產公平值：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
奶牛：			
犏牛及育成牛	1,010,321	1,094,787	2,432,082
成母牛	1,596,129	2,228,130	4,564,233
育肥牛	1,629	12,070	9,564
種畜	—	—	41,797
總計	2,608,079	3,334,987	7,047,676
減：分類為流動資產項下即期部分	(1,629)	(12,070)	(9,564)
分類為非流動資產項下非即期部分	2,606,450	3,322,917	7,038,112

於2018年12月31日，貴集團若干生物資產的總賬面值人民幣39,679,000元乃根據生物資產租賃協議而定(附註37)。

於2020年12月31日，總賬面值為人民幣1,919,064,000元的貴集團若干生物資產已予以抵押，以取得貴集團獲授的若干銀行融資(附註34)。

下表載列於往績記錄期間生物資產的變動情況：

	犏牛及 育成牛	成母牛	種畜	非流動 資產總值	育肥牛
	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2018年1月1日	649,174	1,192,842	—	1,842,016	964
採購成本	265,558	6,297	—	271,855	—
餵飼成本及其他相關成本	767,765	—	—	767,765	4,146
轉撥	(675,267)	675,267	—	—	—
轉撥至育肥牛	(6)	—	—	(6)	6
出售／死亡導致的減少	(12,369)	(174,469)	—	(186,838)	(4,558)
生物資產公平值減銷售成本					
變動產生的收益／(虧損)	15,466	(103,808)	—	(88,342)	1,071

附錄一

會計師報告 – 本集團

	犏牛及 育成牛	成母牛	種畜	非流動 資產總值	育肥牛
	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2018年12月31日	1,010,321	1,596,129	–	2,606,450	1,629
採購成本	158,077	–	–	158,077	–
餵飼成本及其他相關成本	972,139	–	–	972,139	55,038
轉撥	(1,113,035)	1,113,035	–	–	–
轉撥至育肥牛	(15,307)	(18,277)	–	(33,584)	33,584
出售／死亡導致的減少	(19,167)	(222,256)	–	(241,423)	(83,668)
生物資產公平值減銷售成本 變動產生的收益／(虧損)	101,759	(240,501)	–	(138,742)	5,487
於2019年12月31日	1,094,787	2,228,130	–	3,322,917	12,070
收購附屬公司(附註43)	1,029,837	1,678,931	42,412	2,751,180	–
採購成本	173,433	–	1,650	175,083	–
餵飼成本及其他相關成本	2,063,206	–	8,213	2,071,419	91,568
轉撥	(1,837,545)	1,837,545	–	–	–
轉撥至育肥牛	(20,764)	(88,425)	–	(109,189)	109,189
出售／死亡導致的減少	(293,474)	(448,221)	(2,547)	(744,242)	(218,535)
生物資產公平值減銷售成本 變動產生的收益／(虧損)	222,602	(643,727)	(7,931)	(429,056)	15,272
於2020年12月31日	2,432,082	4,564,233	41,797	7,038,112	9,564

貴公司董事已委聘獨立估值師仲量聯行(與貴集團並無關連的獨立合資格專業估值師)以協助貴集團評估貴集團生物資產的公平值。仲量聯行的主要地址為香港英皇道979號太古坊一座7樓。獨立估值師與貴集團管理層定期開會討論估值技術及市場資料變動，以確保妥善進行估值。釐定公平值時所用的估值技術以及估值模型所用的主要輸入數據披露於附註46。

於往績記錄期間，初始確認農產品(包括原料奶、原精及粗飼料)產生的總收益以及生物資產公平值減銷售成本變動產生的總虧損分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於收獲時點按公平值減 銷售成本初始確認農產品 產生的收益	1,022,398	1,232,668	2,870,723
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的虧損	(87,271)	(133,255)	(413,784)
	935,127	1,099,413	2,456,939

23. 遞延稅項資產／負債

為於綜合財務狀況表中進行呈列，若干遞延稅項資產及負債已獲抵銷。以下為出於財務報告目的而對遞延稅項結餘進行的分析：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	1,351	5,088	11,382
遞延稅項負債	(7,147)	(6,902)	(6,667)
	<u>(5,796)</u>	<u>(1,814)</u>	<u>4,715</u>

下列為往績記錄期間已確認的主要遞延稅項負債及資產以及有關變動。

	預期信貸	資產減值	稅項虧損	政府補助	公平值	總計
	虧損撥備	虧損			調整	
	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2018年1月1日	55	53	301	626	(7,387)	(6,352)
於損益計入／(扣除)	<u>329</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>(16)</u>	<u>240</u>	<u>556</u>
於2018年12月31日	384	56	301	610	(7,147)	(5,796)
於損益計入／(扣除)	<u>4,580</u>	<u>-</u>	<u>(301)</u>	<u>(542)</u>	<u>245</u>	<u>3,982</u>
於2019年12月31日	4,964	56	-	68	(6,902)	(1,814)
計入損益	<u>4,193</u>	<u>680</u>	<u>-</u>	<u>626</u>	<u>235</u>	<u>5,734</u>
收購附屬公司(附註43)	<u>795</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>795</u>
於2020年12月31日	<u>9,952</u>	<u>736</u>	<u>-</u>	<u>694</u>	<u>(6,667)</u>	<u>4,715</u>

附註：

- (i) 公平值調整的遞延稅項負債與於往績記錄期間前收購附屬公司時對若干土地使用權以及物業、廠房及設備的公平值調整有關。

根據企業所得稅法，於中國大陸成立的外商投資企業向外國投資者宣派股息須繳納預扣稅。有關規定於2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的盈利。因此，貴集團須就於中國大陸成立的該等附屬公司就2008年1月1日起賺取的盈利派付股息而繳納預扣稅。於2018年、2019年及2020年12月31日，貴集團就設於中國大陸之附屬公司應課稅而未匯出盈利之應付預扣稅而言，並未確認任何遞延稅項。貴公司董事認為，該等附屬公司於可見未來派發有關盈利的可能性不大。

於2018年、2019年及2020年12月31日，於中國大陸附屬公司投資而出現未確認遞延稅項負債之相關暫時性差額總額分別為約人民幣1,438,919,000元、人民幣1,840,455,000元及人民幣2,528,625,000元。

附錄一

會計師報告 – 本集團

24. 按公平值計入其他全面收益的權益工具

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計量於中國的 非上市股權投資	-	-	72,040

上述非上市股權投資指 貴集團於若干在中國成立的私營實體的股權投資。 貴公司董事已選擇將該等投資指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具。截至2020年12月31日止年度，已錄得人民幣25,352,000元的公平值收益且計入其他全面收益。

25. 存貨

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	856,589	903,126	1,830,951
製成品	37,266	53,821	102,804
半成品*	6,139	10,339	24,608
育種產品	-	-	13,782
	<u>899,994</u>	<u>967,286</u>	<u>1,972,145</u>

\* 包括苜蓿草及燕麥草

26. 銷售應收款項及應收票據

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售應收款項	618,933	999,846	900,956
減：信貸虧損撥備	(1,275)	(25,548)	(66,435)
	<u>617,658</u>	<u>974,298</u>	<u>834,521</u>
來自關聯方的銷售應收款項	<u>128,571</u>	<u>142,892</u>	<u>555,676</u>

附錄一

會計師報告 — 本集團

下表載列按交貨日期呈列的銷售應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天以內	563,418	825,441	740,925
90天至180天	51,809	146,921	83,832
181天至一年	2,431	1,936	5,889
一年以上	—	—	3,875
	<u>617,658</u>	<u>974,298</u>	<u>834,521</u>

於2018年、2019年及2020年12月31日，基於交貨月份來自關聯方的銷售應收款項的賬齡為三個月內。

下表載列銷售應收款項賬面值的逾期情況分析：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
尚未逾期	479,347	655,617	535,788
逾期30天以內	23,905	123,766	100,238
逾期30天以上但90天以內	106,022	148,663	153,371
逾期90天以上	8,384	46,252	45,124
	<u>617,658</u>	<u>974,298</u>	<u>834,521</u>

上述逾期90天以上的銷售應收款項並不被視為違約，原因是該等銷售應收款項與若干近期並無違約記錄且與貴集團保有良好往績記錄的獨立客戶有關。

於各報告日期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。撥備率乃以虧損模式(即產品類型、客戶類型)相若的客戶分部的賬齡分組為基準。有關計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可得的合理可作為依據有關過往事件、現行狀況及未來經濟環境預測的資料。

根據國際財務報告準則第9號進行的銷售應收款項減值評估的進一步詳情載於附註45。

27. 按公平值計入其他全面收益的應收票據

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	27,147	75,679	27,080

按公平值計入其他全面收益的應收票據於一年內到期。於2020年12月31日，總賬面值為人民幣18,000,000元的若干應收票據被抵押，以取得 貴集團獲授的若干銀行融資(附註34)。

作為 貴集團現金流量管理的一部分， 貴集團的慣例為於已向債務人收取的部分票據到期之前向金融機構貼現部分應收票據及終止確認已貼現票據，此乃基於 貴集團已將絕大部分風險及回報轉移至有關交易對手方。根據國際財務報告準則第9號， 貴集團的應收票據被視為屬於持有以收取合約現金流量及作出售的業務模式。

有關根據國際財務報告準則第9號按公平值計入其他全面收益的應收票據減值評估的進一步詳情載於附註45。

28. 合約資產

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
牧場設備：			
分類為流動資產	15,547	7,527	12,139

貴集團與若干客戶訂立若干飼料供應合約(「合約」)，據此， 貴集團同意於簽訂合約後免費向客戶提供牧場設備，惟客戶須於合約期內(一般為一至兩年)向 貴集團購買合約規定的最低數量的飼料。倘客戶未能達到最低購買量要求，則有義務在合約期結束時向 貴集團支付 貴集團提供的牧場設備的價款作為補償。

貴集團於向客戶交付牧場設備時按設備正常售價確認設備銷售收入，並在合約期內將相關款項攤銷為飼料銷售收入。

於2018年1月1日，合約資產為人民幣17,200,000元。

附錄一

會計師報告 — 本集團

29. 預付款項、按金及其他應收款項

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	81,357	178,583	194,261
可收回增值稅	20,420	22,752	11,776
商品遠期合約的經紀按金	18,117	16,112	8,606
應收租金	1,790	714	5,820
公用事業及其他按金	1,495	3,905	8,414
購買土地保證金	—	5,006	—
應收補償款	2,483	1,708	3,270
給員工的預付款	696	589	1,717
資本化發行成本	—	—	7,479
其他應收款項	828	1,445	9,077
	<u>127,186</u>	<u>230,814</u>	<u>250,420</u>
減：呆賬撥備	(638)	(5)	(3,729)
	<u>126,548</u>	<u>230,809</u>	<u>246,691</u>

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，根據國際財務報告準則第9號對其他應收款項進行的減值評估的詳情載於附註45。

30. 銀行結餘及現金、已抵押及受限制銀行存款

貴集團

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行結餘及現金	311,884	570,476	2,619,113
已抵押及受限制銀行存款	750	61,951	149,649
	<u>312,634</u>	<u>632,427</u>	<u>2,768,762</u>

貴公司

	於12月31日	
	2020年	
	人民幣千元	
銀行結餘及現金	<u>114,307</u>	
	<u>114,307</u>	

於2018年、2019年及2020年12月31日，銀行結餘分別按介於0.3%至1.38%、0.3%至1.38%及0.3%至1.61%的現行市場年利率計息。

附錄一

會計師報告 — 本集團

已抵押及受限制銀行存款分析如下：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
為擔保 貴集團獲授的銀行融資而 抵押予銀行的存款：			
應付票據	–	60,000	128,202
銀行貸款	100	100	165
受限制銀行存款	650	1,851	21,282
	750	61,951	149,649
減：分類為流動資產	(100)	(60,100)	(128,367)
非流動部分	650	1,851	21,282

受限制銀行存款包括根據附註38所披露的與正在進行的訴訟有關的法令被凍結的存款及僅限作土地復墾用途的存款。

於2018年、2019年及2020年12月31日，受限制及已抵押銀行結餘分別按0.3%、介於0.3%至2.86%及0.3%至3.03%的現行市場年利率計息。

31. 銷售應付款項及應付票據

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售應付款項	356,702	571,892	1,015,870
應付票據	–	667	422,635
	356,702	572,559	1,438,505

根據交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析如下。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	347,679	560,723	896,459
1至2年	6,855	9,120	74,789
2至3年	1,441	1,037	10,774
3年以上	727	1,012	33,848
	356,702	571,892	1,015,870

應付票據的到期期限根據發票日期通常為1年以內。

32. 其他應付款項及應計費用

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備應付款項	191,266	252,212	565,102
應付薪金及福利	88,573	107,127	181,277
已收供應商按金	55,721	70,708	94,464
應付服務及專業費用	25,950	47,347	58,636
應付運費	42,639	39,987	35,285
應付倉儲費	22,229	26,969	13,722
收購賽科星集團的應付代價 (附註43)	—	—	110,745
收購非控股權益應付款項	—	—	24,781
非所得稅相關應付稅項	5,554	11,664	8,607
雜項應付款項及應計費用	23,862	25,348	41,101
應計[編纂]開支	—	—	13,392
應計發行成本	—	—	2,378
	<u>455,794</u>	<u>581,362</u>	<u>1,149,490</u>

33. 合約負債

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就下列各項預收客戶款項：			
銷售原料奶	—	8	—
銷售飼料	6,227	11,542	10,076
銷售奶牛超市養殖耗用品	139	64	13,502
銷售育種產品	—	—	2,207
銷售育肥牛	3,429	6,548	8,985
	<u>9,795</u>	<u>18,162</u>	<u>34,770</u>

合約負債預期於 貴集團的正常經營週期內結清，並將於相關履約責任達成時確認為收益。 貴集團管理層預計有關報告期末的合約負債將於一年內確認為收益。

各報告期內確認的收益包括有關報告期初的合約負債總額。於往績記錄期間內並無確認與過往年度達成的履約責任有關的收益。

於2018年1月1日，合約負債為人民幣5,452,000元。

34. 銀行及其他借款

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款：			
無抵押	1,341,429	2,753,708	4,862,089
有抵押 (附註(i))	400,585	–	1,305,041
其他借款 (附註(ii))	–	28,897	29,003
	<u>1,742,014</u>	<u>2,782,605</u>	<u>6,196,133</u>
固定利率借款	1,041,037	780,830	3,563,502
浮動利率借款	700,977	2,001,775	2,632,631
	<u>1,742,014</u>	<u>2,782,605</u>	<u>6,196,133</u>
	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上述借款的賬面值須於以下期間償還*：			
一年以內	1,742,014	1,682,945	4,224,527
一至兩年	–	508,027	939,903
兩至五年	–	591,633	933,648
超過五年	–	–	98,055
	<u>1,742,014</u>	<u>2,782,605</u>	<u>6,196,133</u>
減：流動負債項下所列一年以內到期金額	<u>(1,742,014)</u>	<u>(1,682,945)</u>	<u>(4,224,527)</u>
非流動負債項下所列金額	<u>–</u>	<u>1,099,660</u>	<u>1,971,606</u>

\* 到期金額乃根據貸款協議所載計劃還款日期確定。

貴集團借款的實際利率範圍如下：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	%	%	%
實際利率：			
浮動利率借款	4.35至4.57	4.57至5.46	3.30至5.46
固定利率借款	4.35至5.50	3.35至6.00	2.00至6.53

浮動利率借款的利率乃根據中國人民銀行(「中國人民銀行」)公佈的相關借款利率釐定。

附錄一

會計師報告 — 本集團

附註：

- (i) 於2018年12月31日 貴集團的有抵押銀行貸款乃由部分銀行存款(附註30)人民幣100,000元作抵押。於2020年12月31日， 貴集團的有抵押銀行貸款乃由 貴集團部分生物資產(附註22)及應收票據(附註27)作抵押。
- (ii) 其他借款指來自若干地方政府的將於2021年3月到期的貸款。該等貸款於2019年6月30日前按4.75%的固定年利率計息，而於2019年7月1日至到期日按6%的年利率計息。

35. 遞延收入

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初結餘	246,918	231,622	207,843
已收政府補助	15,948	19,203	35,697
撥至其他收入(附註8)	(27,033)	(38,773)	(26,487)
撥至融資成本(附註11)	(2,075)	(3,925)	—
撥至其他損益項目	(2,136)	(284)	(85)
年末結餘	<u>231,622</u>	<u>207,843</u>	<u>216,968</u>

貴集團政府補助產生的遞延收入指就收購物業、廠房及設備、使用權資產及生物資產產生的資本開支收到的政府補助。該等款項屬遞延性質，並於相關資產可使用年期內按系統基準計入損益。此外， 貴集團亦收到補貼專項貸款利息及其他開支項目的政府補助，列示為損益內呈報之該相關開支扣減。

36. 租賃負債

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：			
於一年以內	24,595	12,405	38,684
於一年以上但兩年以內期間	13,133	15,547	33,115
於兩年以上但五年以內期間	48,097	42,156	99,473
於五年以上期間	<u>238,138</u>	<u>255,609</u>	<u>796,217</u>
	323,963	325,717	967,489
減：流動負債項下所列12個月內 到期應付金額	<u>(24,595)</u>	<u>(12,405)</u>	<u>(38,684)</u>
非流動負債項下所列12個月後 到期應付金額	<u>299,368</u>	<u>313,312</u>	<u>928,805</u>

貴集團租賃多項物業以經營其牧場業務，該等租賃負債乃按尚未支付的租賃付款現值計量。所有租賃乃按固定價格訂立。於2018年、2019年及2020年12月31日，所採用的加權平均增量借款利率分別介於4.89%至5.15%、4.89%至5.15%及4.89%至5.25%。

附錄一

會計師報告 — 本集團

貴集團就其租賃負債並無面臨重大流動資金風險。租賃負債均處於貴集團資金部門的監控下。貴集團的租賃負債無擔保，而由租賃按金作抵押。

37. 其他負債

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他責任撥備	39,679	—	—
按攤銷成本計量的其他負債	—	38,164	27,106
	39,679	38,164	27,106
減：分類為流動負債部分	—	(11,058)	(6,261)
分類為非流動負債部分	<u>39,679</u>	<u>27,106</u>	<u>20,845</u>

於2018年1月，貴集團與一名第三方（「第三方」）訂立一項生物資產租賃協議，自第三方租賃若干奶牛，為期五年。根據相關租賃協議，貴集團須返還第三方相同數目、相同年齡組成的奶牛。於初步確認時，返還奶牛的責任撥備為償付現時責任所需的最高估計代價，該代價與將返還予第三方的奶牛的公平值人民幣40,622,000元相若。該金額已入賬列為生物資產，並相應計入其他負債。

責任撥備其後經參考將返還奶牛的公平值計量。截至2018年12月31日止年度，就上述責任確認的撥備減少人民幣943,000元已計入損益。截至2019年12月31日止年度直至下文所述租賃協議終止日期，已就上述責任於損益確認的撥備減少人民幣1,515,000元。

於2019年12月，貴集團與第三方協定終止上述租賃協議，並簽訂一項生物資產購買協議，據此貴集團同意購買全部奶牛。代價現值為人民幣38,164,000元，按年利率5.3%計息並將在兩年內分期支付。

38. 其他撥備

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分類為流動負債：			
訴訟撥備 (附註(i))	—	—	18,546
分類為非流動負債：			
土地復墾撥備 (附註(ii))	1,329	1,398	6,760
	<u>1,329</u>	<u>1,398</u>	<u>25,306</u>

附註：

- (i) 該撥備指因被指控未能向一名客戶供應產品而針對貴集團提起一起民事訴訟所產生的預期虧損。

- (ii) 該撥備與當發展或奶牛養殖持續營運造成環境破壞時產生支付復原及環境費用的責任有關。於往績記錄期間出現變動指地方部門規定作出的額外撥備及作為融資成本而於損益扣除撥備的折讓解除。

### 39. 可換股票據

於2020年11月，若干[編纂]投資者（「[編纂]投資者」）就發行本金總額為460百萬美元（相當於約人民幣3,051百萬元）的可換股票據與 貴公司訂立認購協議。可換股票據須就未償還本金額支付現金利息及實物支付利息（「實物支付利息」），利率分別為每年4%及6%。現金利息應在每個季度（從2020年12月31日開始）的最後一天支付。實物支付利息應資本化並計入當時未償還的本金額中，因此實物支付利息應按當時未償還本金額加上任何以相同利率將實物支付利息資本化金額計算。轉換成 貴公司普通股的本金任何部分的應計和資本化的實物支付利息將在完成轉換後豁免。

可換股票據的主要條款概述如下：

#### (a) 換股權

在可換股票據所附條款及條件的規限下且根據該等條款及條件，[編纂]投資者有權（但無義務）隨時將未償還本金額轉換為該數目的 貴公司普通股。發行時的初始換股價為每股普通股0.44605美元，須就 貴公司普通股的任何拆細、合併或重新分類或就向股東作出的任何資本分派進行反攤薄調整。換股價將於相關發行日期的第三個週年日起開始於各利息支付日期按年增長2%，或按季增長0.5%。

#### (b) 到期贖回

可換股票據將在發行日期的第三週年日到期，並可由[編纂]投資者全權酌情決定延期至發行日期的第五週年日。除非可換股票據的全部本金額已按照可換股票據的條款提前贖回或轉換，否則 貴公司須全額贖回可換股票據的全部未償本金連同應計利息。在可換股票據文據訂明的違約事件發生後，[編纂]投資者可隨時要求 貴公司以可換股票據文據中定義的贖回價格贖回可換股票據的未償本金或其任何部分。

#### (c) 提前贖回

於可換股票據適用發行日期的第十五個月屆滿後，[編纂]投資者享有一次要求 貴公司贖回本次可換股票據的全部未償還本金（包括未償還本金另加本金按年利率10%計算的應計利息總額（現金利息及實物支付利息））或其任何部分的權利。

貴集團已將可換股票據指定為按公平值計入損益的金融負債。可換股票據的公平值變動於損益中確認，惟須於其他全面收益（如有）中確認的信貸風險變動應佔部分除外。 貴公司董事認為，可引致年內金融負債公平值變動的金融負債信貸風險變動並不重大。

人民幣千元

於2020年1月1日	—
發行可換股票據	3,050,656
已付現金利息	(17,777)
公平值變動(附註)	10,769
	<hr/>
於2020年12月31日	3,043,648
	<hr/> <hr/>

附註：以人民幣呈列的公平值變動亦包括美元結餘換算為人民幣時的匯兌影響。

可換股票據乃由 貴公司董事經參考與 貴集團並無關連的獨立合資格專業估值師仲量聯行進行估值後作出估值，該估值師在類似工具的估值方面具有適當資格及經驗。仲量聯行的主要地址為香港英皇道979號太古坊一座7樓。

貴公司採用二項式模型釐定 貴公司的相關股權價值。

用於釐定可換股票據公平值的重要估值假設如下：

於2020年12月31日

無風險利率	0.10%
波幅	37.15%
股價(港元)	3.94
股息收益率	0.00%
貼現率	27.63%

#### 40. 貴公司股本及儲備

##### (a) 貴公司股本

	普通股 數目	普通股 面值 美元	普通股 面值等值 人民幣元
法定：			
於2020年8月21日(註冊成立日期)			
及2020年12月31日	10,000,000,000	100,000	691,070
已發行：			
於2020年8月21日(註冊成立日期)	1	—*	—*
發行普通股	3,301,999,999	33,020	219,406
於2020年12月31日	3,302,000,000	33,020	219,406

\* 少於人民幣1元

於2020年8月21日，貴公司根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為100,000美元，分為10,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股。於註冊成立後，貴公司向認購人發行了一股面值0.00001美元的普通股。於2020年10月27日，貴公司向中國優然發行3,301,999,999股每股面值0.00001美元的普通股，作為重組的一部分，詳情載於附註2。

於2019年12月31日，重組尚未完成。就呈列綜合財務狀況表而言，於2018年及2019年12月31日的股本相當於Youran BVI(其於英屬維爾京群島註冊成立)的已發行股本。

(b) 貴公司儲備

	股份溢價	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2020年8月21日(註冊成立日期)	—	—	—
期內虧損及全面開支總額	—	(75,196)	(75,196)
重組的影響(附註2)	5,778,281	—	5,778,281
已付股息(附註16)	(1,198,748)	—	(1,198,748)
	<u>4,579,533</u>	<u>(75,196)</u>	<u>4,504,337</u>
於2020年12月31日	<u>4,579,533</u>	<u>(75,196)</u>	<u>4,504,337</u>

41. 退休福利計劃

貴集團中國附屬公司的僱員均參與中國政府運作的國家管理退休福利計劃。中國附屬公司須按有關地方政府機關釐定的工資成本指定比例向退休福利計劃作出供款，以為該等福利提供資金。貴集團對退休福利計劃的唯一責任是根據計劃作出規定供款。

貴集團於往績記錄期間就該等退休福利計劃作出的供款金額披露於附註13。

42. 抵押資產

貴集團若干銀行及其他借款以及應付票據已通過抵押 貴集團資產作擔保，各資產的賬面值如下：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已抵押銀行存款(附註30)	100	60,100	128,367
應收票據(附註27)	—	—	18,000
生物資產(附註22)	—	—	1,919,064
	<u>100</u>	<u>60,100</u>	<u>2,065,431</u>

43. 業務合併

於2020年1月8日，貴集團自現有股東收購內蒙古賽科星繁育生物技術(集團)股份有限公司(「賽科星」，一家於中國新三板上市的公司，連同其附屬公司，統稱「賽科星集團」) 536,066,738股已發行普通股，相當於賽科星股權約58.36%，合計代價為人民幣2,278,284,000元(受若干調整條款規限)。

貴集團收購的536,066,738股已發行普通股中，124,691,568股已發行普通股由三名股東(「股東」)持有並受交易限制(「受限制股份」)規限，禁止股東於受限制期限屆滿前將受限制股份的法定所有權轉移至 貴集團。就本次收購而言，貴集團已與股東訂立股份抵押協議，據此，股東已同意將受限制股份所附所有股東權利(包括表決權)授予 貴集團，直至受限制股份的法定所有權可轉移至 貴集團為止。於2020年9月2日，受限制股份已獲解除且被轉讓予 貴集團。

附錄一

會計師報告 — 本集團

本次收購以購買法列賬。因收購產生的商譽金額為人民幣762,741,000元。賽科星集團主要從事奶牛育種及養殖。收購賽科星集團乃為繼續擴展 貴集團奶牛養殖業務。

因合併成本包括控制權溢價，故收購賽科星集團時產生商譽。此外，就合併支付之代價實際上包括與預期協同效益得益、收益增長及未來市場發展有關之金額。由於不符合可識別無形資產之確認標準，該等得益並未與商譽分開確認。

該等收購產生的商譽預期將不可扣稅。

於收購日期確認的賽科星集團可識別資產及負債的公平值如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	2,372,751
投資物業	13,416
使用權資產	382,356
無形資產	733
生物資產	2,751,180
遞延稅項資產	795
於合營企業的權益	733
按公平值計入其他全面收益的權益工具	46,688
就購買物業、廠房及設備以及生物資產支付的按金	2,234
存貨	678,067
銷售應收款項	206,885
按公平值計入其他全面收益的應收票據	1,000
預付款項、按金及其他應收款項	32,933
已抵押及受限制銀行存款	24,997
銀行結餘及現金	162,299
銷售應付款項及應付票據	(1,304,917)
其他應付款項及應計費用	(343,058)
銀行及其他借款	(2,049,159)
合約負債	(178,156)
租賃負債	(303,981)
其他撥備	(13,346)
應付所得稅	(16)
	<u>2,484,434</u>
總計	<u><u>2,484,434</u></u>

銷售應收款項於收購日期的公平值為人民幣206,885,000元。於收購日期，所收購該等銷售應收款項的合約總額為人民幣251,657,000元。據最佳估計，於收購日期預計不能收取的合約現金流量為人民幣44,772,000元。

截至2019年12月31日止年度，人民幣23,410,000元的收購相關成本已從已轉撥的代價扣除及於綜合損益及其他全面收益表內「其他開支」項目中確認為開支。

因收購產生的商譽

	人民幣千元
購買代價	2,278,284
減：根據收購協議作出調整 (附註51)	(69,041)
	<u>2,209,243</u>
經調整購買代價	2,209,243
加：非控股權益	1,037,932
減：已收購淨資產	(2,484,434)
	<u>762,741</u>
因收購產生的商譽	<u><u>762,741</u></u>

購買代價人民幣2,278,284,000元乃根據賽科星集團的股份價格及商業估值釐定。根據有關買賣協議，倘賽科星集團的資產根據其截至2019年12月31日止年度的經審核財務報表（根據中國公認會計原則編製）較於2018年12月31日的經審核淨資產錄得若干減值虧損，則購買代價須予以調整。

經調整購買代價約人民幣2,209,243,000元中，人民幣2,098,498,000元已結算，剩餘結餘人民幣110,745,000元已於2020年12月31日於其他應付款項入賬。

貴集團已選擇按非控股權益於各可識別淨資產的分佔比例計量賽科星的非控股權益。

收購產生的現金流出淨額

	人民幣千元
已付代價	(2,098,498)
已收購銀行結餘及現金	<u>162,299</u>
收購產生的現金流出淨額	<u><u>(1,936,199)</u></u>

賽科星集團產生的額外業務應佔金額人民幣391,756,000元計入截至2020年12月31日止年度的溢利中。賽科星集團產生的人民幣2,959,784,000元計入截至2020年12月31日止年度的收益內。

[編纂]

44. 金融工具的分類

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>金融資產</b>			
按攤銷成本列賬的金融資產	1,083,634	1,781,718	4,192,134
按公平值計入其他全面收益的權益工具	—	—	72,040
按公平值計入其他全面收益的應收票據	<u>27,147</u>	<u>75,679</u>	<u>27,080</u>
<b>金融負債</b>			
按攤銷成本列賬的金融負債	2,460,455	3,856,056	8,635,607
按公平值計入損益的可換股票據	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,043,648</u>

#### 45. 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括按公平值計入其他全面收益的權益工具、銷售應收款項及應收票據、按金及其他應收款項、已抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及現金、應收／應付關聯方款項、銷售應付款項及應付票據、其他應付款項、銀行及其他借款、可換股票據以及按攤銷成本計量的其他負債。該等金融工具的詳情於各附註披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動資金風險。有關如何減輕該等風險的政策載於下文。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效採取適當措施。貴集團整體戰略於往績記錄期間保持不變。

##### 市場風險

##### 貨幣風險

外幣風險為因匯率變動導致一項金融工具之公平值或未來現金流量出現波動之風險。外匯風險因以外幣計值的貨幣資產及負債產生。

貴集團主要於中國經營業務，其大部分收益以及所售產品及營運成本以人民幣（「人民幣」）計值。絕大部分收益及成本均以各集團實體的功能貨幣計值。

貴集團主要就美元（「美元」）兌人民幣（貴集團大部分經營實體的功能貨幣）的匯率變動承受外幣風險。貴公司若干附屬公司的外幣銀行結餘使貴集團承受外幣風險。

於各報告期末，貴集團以外幣計值的貨幣資產（銀行結餘）及負債（可換股票據）的賬面值如下：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以美元計值的銀行結餘	218	241	115,112
以美元計值的可換股票據	—	—	3,043,648

貴集團當前並無外匯對沖政策。然而，貴集團的管理層監控外匯風險，並於必要時考慮對沖重大外匯風險。

##### 敏感度分析

貴集團主要面臨人民幣兌美元匯率波動的影響。下表詳述貴集團人民幣兌美元升值或貶值5%的敏感度。該比例指管理層對匯率合理潛在變動的評估。於各報告期末，倘人民幣兌美元貶值／升值5%，而所有其他可變因素保持不變，則貴集團於各報告期間的稅後溢利將按如下減少／增加：

	匯率變動	除稅後溢利增加／(減少)		
		2018年	2019年	2020年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣兌美元升值	5%	(11)	(12)	146,426
人民幣兌美元貶值	5%	11	12	(146,426)

### 利率風險

貴集團承受與定息銀行借款（該等借款詳情見附註34）及租賃負債（詳情見附註36）有關的公平值利率風險。貴集團亦承受與浮動利率銀行結餘、已抵押及受限制銀行存款（詳情見附註30）及浮動利率銀行借款（詳情見附註34）有關的現金流量利率風險。貴集團現金流量利率風險主要集中於自貴集團以人民幣計值的借款產生的中國人民銀行所報的利率波動。

貴集團當前並無利率對沖政策。然而，貴集團管理層監控利率風險，並於必要時考慮對沖重大利率風險。

### 敏感度分析

以下敏感度分析乃根據各報告期末的利率風險而釐定。編製分析時假設於各報告期末尚未償還的浮動利率銀行借款於整個年度尚未償還。向主要管理人員內部報告利率風險時，於往績記錄期間所採納浮動利率銀行借款上升或下降50個基點，乃管理層所評估的利率的合理可能變動。敏感度分析不包括銀行結餘、已抵押及受限制銀行存款，乃由於貴公司董事認為於往績記錄期間浮動利率銀行結餘產生的現金流量利率風險並不重大。

倘浮動利率借款的利率上升／下降50個基點，而所有其他變數保持不變（不考慮利率資本化及特定貸款利息的政府補助產生的影響），對貴集團稅後溢利的潛在影響如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅後溢利將減少／增加	3,505	9,991	13,123

### 其他價格風險

出於長期戰略目的，貴集團投資了若干非上市股本證券，從而面臨股本價格風險，該等證券已被指定為按公平值計入其他全面收益計量。貴集團亦面臨已被指定為按公平值計入損益計量的可換股票據產生的其他價格風險。

### 敏感度分析

#### 非上市股本證券

敏感度分析乃根據報告日期所面臨的股本價格風險而釐定。就公平值計量分類至第3級內的未上市股本證券進行的敏感度分析披露於附註46。倘於2020年12月31日各權益工具的價格上升／下降10%，截至2020年12月31日止年度的稅後溢利將因按公平值計入其他全面收益的投資公平值變動而增加／減少人民幣7,164,000元。

#### 可換股票據

對於2020年12月31日尚未兌換的可換股票據，倘貴公司股票價格上升／下降10%，則貴集團截至2020年12月31日止年度的稅後溢利將因貴公司股本價值的公平值變動而減少人民幣248,506,000元及增加人民幣229,264,000元。

### 信貸風險及減值評估

於各報告期末，貴集團承受的最大信貸風險（因交易對手未能履行責任而對貴集團造成財務損失）源自財務狀況表所列相關已確認金融資產的賬面值。貴集團並無持有任何抵押品或其他信貸提升以彌補其金融資產相關的信貸風險。

為盡可能降低信貸風險，貴集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債項。綜合財務狀況表中所列金額為應收呆賬撥備淨額（如有），乃由貴集團管理層根據過往經驗及當前經濟環境估計所得。

貴集團根據預期信貸虧損模式個別或基於撥備矩陣對金融資產進行減值評估。貴集團亦於各報告期末審閱各債務人的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足減值虧損。就此而言，貴集團管理層認為貴集團的信貸風險顯著降低。

### 客戶合約產生的銷售應收款項及合約資產

於接納任何新客戶前，貴集團評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶界定信貸限額。客戶所得限額及評分會定期檢討。亦有其他監察程序以確保採取跟進行動收回逾期債務。就此而言，貴公司董事認為貴集團的信貸風險顯著減少。此外，貴集團根據預期信貸虧損模式單獨地或基於撥備矩陣就銷售應收款項結餘進行減值評估。通過參考客戶的賬齡，該等應收款項基於共同信貸風險特徵根據撥備矩陣進行分組。定量披露的詳情載於本附註下文。

### 應收關聯方款項

來自關聯方的應收款項為貿易性質，且多與銷售予一名股東的原料奶相關（附註47）。付款通常於交付後兩週內到期，並無違約記錄。貴公司董事經考慮股東過往的結算記錄及財務狀況後認為，彼等不大可能不按要求付款。

於2018年、2019年及2020年12月31日，除來自關聯方的應收款項集中信貸風險分別為人民幣128,571,000元、人民幣145,519,000元及人民幣554,548,000元外，貴集團銷售應收款項涉及大量客戶，且並無任何其他重大集中信貸風險。

### 按金及其他應收款項以及應收票據

就按金及其他應收款項而言，貴公司董事根據過往結算記錄、過往經驗、合理的定量及定性資料以及支持性的前瞻性資料，定期對其他應收款項及按金的可收回性作出個別評估。就此而言，貴公司董事認為貴集團信貸風險顯著減少。貴公司董事認為自首次確認後該等款項的信貸風險並無顯著增加，且貴集團根據12個月預期信貸虧損進行減值撥備。於往績記錄期間，貴集團按個別基準就其他應收款項及按金評估預期信貸虧損，以確保作出充足減值虧損。定量披露詳情載於本附註下文。

附錄一

會計師報告 — 本集團

銀行結餘、已抵押及受限制銀行存款

貴集團銀行結餘、已抵押及受限制銀行存款的信貸風險有限，乃由於交易對手為於中國具有良好聲譽的銀行。

貴集團內部信貸風險評級評估包括下列分類：

內部信貸評級	詳情	銷售應收款項／ 合約資產	其他金融資產
低風險	交易對手的違約風險較低，且並無任何逾期款項	全期預期信貸虧損－ 尚未信貸減值	12個月預期信貸虧損
可疑	透過內部資料或外部資源，信貸風險自初始確認起顯著加劇	全期預期信貸虧損－ 尚未信貸減值	全期預期信貸虧損－ 尚未信貸減值
虧損	有跡象表明該資產存在信貸減值	全期預期信貸虧損－ 信貸減值	全期預期信貸虧損－ 信貸減值
撤銷	有跡象表明債務人陷入嚴重的財務困境，因而 貴集團收回款項的希望渺茫	款項已撤銷	款項已撤銷

下表詳述根據國際財務報告準則第9號 貴集團須進行預期信貸虧損評估之金融資產及合約資產的信貸風險：

	附註		總賬面值 於12月31日			
			2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	
<b>按攤銷成本列賬的 金融資產</b>						
銷售應收款項	26	低風險	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	438,451	556,386	498,924
		低風險	全期預期信貸虧損 (個別評估)	40,896	102,684	48,712
		可疑	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	110,075	300,866	302,469
		可疑	全期預期信貸虧損 (個別評估)	28,236	19,614	3,281
		虧損	信貸減值	1,275	20,296	47,570
				<u>618,933</u>	<u>999,846</u>	<u>900,956</u>
應收票據	27	低風險	12個月預期信貸虧損	27,147	75,679	27,080
按金及其他應收款項	29	低風險	12個月預期信貸虧損	24,771	29,474	36,925
		虧損	信貸減值	638	5	3,729
				<u>25,409</u>	<u>29,479</u>	<u>40,654</u>

附錄一

會計師報告 — 本集團

	附註			總賬面值		
				於12月31日		
				2018年	2019年	2020年
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項	47	低風險	全期預期信貸虧損 (未信貸減值)	128,571	145,519	555,676
已抵押及受限制銀行存款	30	低風險	12個月預期信貸虧損	750	61,951	149,649
銀行結餘	30	低風險	12個月預期信貸虧損	311,884	570,476	2,619,113
<b>其他項目</b>						
合約資產	28	低風險	全期預期信貸虧損 (未信貸減值)	15,547	7,527	12,139

就銷售應收款項、應收關聯方款項及合約資產而言，貴集團已應用國際財務報告準則第9號簡化法按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。除具有重大尚未償還結餘或信貸減值的個別評估的債務人外，貴集團使用撥備矩陣釐定銷售應收款項及合約資產的預期信貸虧損（按賬齡分組），乃由於該等客戶包括大量具有共同風險特徵的客戶，該等特徵代表客戶根據合約條款支付所有逾期款項的能力。

下表載列銷售應收款項的信貸風險資料，有關風險按全期預期信貸虧損（未信貸減值）內於2018年、2019年及2020年12月31日的撥備矩陣評估。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	515,809	740,963	697,317
90天至1年	32,717	116,289	104,076
總計	<u>548,526</u>	<u>857,252</u>	<u>801,393</u>

於2018年、2019年及2020年12月31日的平均虧損率分別為零、介乎0.22%至10.97%以及3.36%至18.82%。由於2018年前三個年度並無產生任何信貸虧損，故於2018年12月31日的平均虧損率被評估為零。

於往績記錄期間內根據撥備矩陣評估合約資產的信貸風險並不重大。

上述計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可得的合理可作為依據有關過往事件、現行狀況及未來經濟環境預測的資料。

附錄一

會計師報告 — 本集團

下表列示根據簡化法就按攤銷成本計量的銷售應收款項已確認的全期預期信貸虧損變動。

	全期預期信貸虧損 (尚未信貸減值)	全期預期信貸虧損 (信貸減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2018年1月1日	-	300	300
於2018年1月1日確認的銷售應收款項之變動：			
已確認減值虧損	-	609	609
撤銷	-	(287)	(287)
新增銷售應收款項	-	653	653
於2018年12月31日	-	1,275	1,275
於2019年1月1日確認的銷售應收款項之變動：			
已確認減值虧損	-	4,470	4,470
已撥回減值虧損	-	(209)	(209)
新增銷售應收款項	5,252	14,760	20,012
於2019年12月31日	5,252	20,296	25,548
於2020年1月1日確認的銷售應收款項之變動：			
已確認減值虧損	-	11,721	11,721
已撥回減值虧損	-	(11,588)	(11,588)
撤銷	-	(472)	(472)
新增或新購銷售應收款項	13,613	27,613	41,226
於2020年12月31日	18,865	47,570	66,435

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，貴集團根據撥備矩陣就銷售應收款項分別作出零、人民幣5,252,000元及人民幣13,613,000元減值撥備。額外減值撥備人民幣1,262,000元、人民幣19,230,000元及人民幣39,334,000元乃分別就於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度有重大結餘或發生信貸減值的債務人作出。

當有資料顯示債務人有嚴重財務困難及並無實際可收回希望（如債務人已進行清算或已進入破產程序），或銷售應收款項已逾期超過兩年（以較早發生者為準），貴集團會撤銷銷售應收款項。

下表列示根據簡化法就按攤銷成本計量的其他應收款項已確認的全期預期信貸虧損（信貸減值）之變動。

	全期預期信貸虧損 (信貸減值)
	人民幣千元
於2018年1月1日	447
於2018年1月1日確認的其他應收款項之變動：	
已確認減值虧損	191
於2018年12月31日	638
於2019年1月1日確認的其他應收款項之變動：	
已確認減值虧損	488
撤銷	(1,121)

	全期預期信貸虧損 (信貸減值)
	人民幣千元
於2019年12月31日	5
於2020年1月1日確認的其他應收款項之變動：	
已確認減值虧損	4,043
已撥回減值虧損	(319)
	<hr/>
於2020年12月31日	<u>3,729</u>

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，貴集團就有關信貸減值債務人的其他應收款項分別計提減值撥備人民幣191,000元、人民幣488,000元及人民幣4,043,000元。

當有資料顯示債務人有嚴重財務困難及並無實際可收回希望(如債務人已進行清算或已進入破產程序)，或其他應收款項已逾期超過兩年(以較早發生者為準)，貴集團會撤銷其他應收款項。

#### 流動資金風險

貴集團監控並維持管理層認為足以支援貴集團營運並減低現金流量波動影響之現金及現金等價物水準，從而管理流動資金風險。貴集團管理層監察銀行借款的動用情況，並確保符合貸款契約。

於2020年12月31日，貴集團的流動負債淨額為人民幣538,812,000元，使貴集團面臨流動資金風險。為減輕流動資金風險，貴公司董事定期監察貴集團的營運現金流量，以滿足其短期及長期流動資金需求。貴集團於2020年12月31日的流動負債淨額狀況主要歸因銷售應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及於一年內到期的銀行及其他借款。

鑑於上述情況，貴公司董事在評估貴集團是否有足夠財務資源持續經營時已考慮到貴集團的未來流動資金及表現及其可用資金來源(包括未動用的銀行貸款融資)。同時，貴集團於往績記錄期間錄得經營現金淨流入。

貴公司董事已編製貴集團自2020年12月31日起不少於12個月期間的營運資金預測。根據該預測，貴集團未來12個月的營運資金是否充足取決於貴集團從貴集團的經營活動及獲取的未動用銀行貸款融資獲得預期現金流量的能力。考慮到經營業績的合理可能變化及可得借款，貴公司董事認為，貴集團將具備充足營運資金用於履行其到期財務義務。

下表載列貴集團於各報告期末金融負債之剩餘合約到期情況。下表乃根據金融負債之未貼現現金流量(以貴集團可被要求還款之最早日期為準)編製。金融負債的到期日乃基於協定的還款日期而定。

附錄一

會計師報告 — 本集團

該表包括利息及本金現金流量。就利息流量為浮動利率而言，未折現金額乃自報告期末的利率錄得。

	加權	一年內	一至兩年	兩至五年	超過五年	未折現現金	賬面值
	平均利率					流量總額	
	%	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
<b>於2018年12月31日</b>							
銷售應付款項及應付票據	-	356,702	-	-	-	356,702	356,702
其他應付款項及應計費用	-	331,505	12,296	17,866	-	361,667	361,667
應付關聯方款項	-	72	-	-	-	72	72
銀行借款：							
固定利率	4.35至5.50	1,064,962	-	-	-	1,064,962	1,041,037
浮動利率	4.35至4.57	722,292	-	-	-	722,292	700,977
租賃負債	4.89至5.15	36,120	32,020	88,339	401,510	557,989	323,963
		<u>2,511,653</u>	<u>44,316</u>	<u>106,205</u>	<u>401,510</u>	<u>3,063,684</u>	<u>2,784,418</u>
<b>於2019年12月31日</b>							
銷售應付款項及應付票據	-	572,559	-	-	-	572,559	572,559
其他應付款項及應計費用	-	434,976	21,220	6,375	-	462,571	462,571
應付關聯方款項	-	157	-	-	-	157	157
銀行及其他借款：							
固定利率	3.35至6.00	693,206	112,815	-	-	806,021	780,830
浮動利率	4.57至5.46	1,075,108	440,209	621,351	-	2,136,668	2,001,775
租賃負債	4.89至5.15	32,656	31,289	84,880	420,931	569,756	325,717
其他負債	5.30	12,750	7,500	22,500	-	42,750	38,164
		<u>2,821,412</u>	<u>613,033</u>	<u>735,106</u>	<u>420,931</u>	<u>4,590,482</u>	<u>4,181,773</u>
<b>於2020年12月31日</b>							
銷售應付款項及應付票據	-	1,438,505	-	-	-	1,438,505	1,438,505
其他應付款項及應計費用	-	950,758	8,672	176	-	959,606	959,606
應付關聯方款項	-	14,257	-	-	-	14,257	14,257
銀行及其他借款：							
固定利率	2.00至6.53	3,141,132	102,278	388,992	17,543	3,649,945	3,563,502
浮動利率	3.30至5.46	1,200,656	926,718	625,381	81,769	2,834,524	2,632,631
租賃負債	4.89至5.25	92,462	73,529	202,880	1,578,175	1,947,046	967,489
可換股票據*	10	120,058	3,241,495	-	-	3,361,553	3,043,648
其他負債	5.3	7,500	7,500	15,000	-	30,000	27,106
		<u>6,965,328</u>	<u>4,360,192</u>	<u>1,232,429</u>	<u>1,677,487</u>	<u>14,235,436</u>	<u>12,646,744</u>

\* 就可換股票據而言，誠如附註39所披露，【編纂】投資者擁有一次性權利，可要求 貴公司於發行日第十五個月屆滿時贖回所有未償還本金額。10%的利率指可換股票據的合約利率，包括4%的現金利息及6%的實物支付利息。

如浮動利率改變與報告期末釐定的估計利率改變有所不同，上述浮動利率工具之金額可能改變。

46. 公平值計量

為財務呈報目的，貴集團部分金融工具按公平值計量。估計公平值時，貴集團盡可能使用可觀察市場數據。倘無法獲得第1級輸入數據，貴集團會委聘第三方合資格的估值師進行估值。貴公司管理層與外聘合資格估值師緊密合作，確定合適之估值技術及模型輸入數據。貴公司管理層將其調查結果報告予貴公司董事會，以解釋公平值波動的原因。

貴集團的生物資產以及貴集團的若干金融資產於各報告期末以經常性基準按公平值計量。下表呈列有關如何確定該等生物資產及金融資產的公平值（特別是所使用的估值技術及輸入數據）以及根據可觀察到的公平值計量輸入數據的程度，將公平值計量分類的公平值層級等級（第2級及第3級）的資料。

	公平值層級			總計 人民幣千元
	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	
<b>於2018年12月31日</b>				
<b>資產</b>				
生物資產：				
犢牛及育成牛 (附註(a))	—	—	1,010,321	1,010,321
成母牛 (附註(b))	—	—	1,596,129	1,596,129
育肥牛 (附註(c))	—	—	1,629	1,629
按公平值計入其他全面收益的應收票據 (附註(e))	—	—	27,147	27,147
	—	—	2,635,226	2,635,226
<b>於2019年12月31日</b>				
<b>資產</b>				
生物資產：				
犢牛及育成牛 (附註(a))	—	—	1,094,787	1,094,787
成母牛 (附註(b))	—	—	2,228,130	2,228,130
育肥牛 (附註(c))	—	—	12,070	12,070
按公平值計入其他全面收益的應收票據 (附註(e))	—	—	75,679	75,679
	—	—	3,410,666	3,410,666
<b>於2020年12月31日</b>				
<b>資產</b>				
生物資產：				
犢牛及育成牛 (附註(a))	—	—	2,432,082	2,432,082
成母牛 (附註(b))	—	—	4,564,233	4,564,233
育肥牛 (附註(c))	—	—	9,564	9,564
種畜 (附註(d))	—	—	41,797	41,797
按公平值計入其他全面收益的應收票據 (附註(e))	—	—	27,080	27,080
按公平值計入其他全面收益的權益工具 (附註(f))	—	—	72,040	72,040
	—	—	7,146,796	7,146,796
<b>負債</b>				
可換股票據 (附註(g))	—	—	3,043,648	3,043,648

於往績記錄期間，第1級與第2級之間並無轉移，且於往績記錄期間並無第3級轉入或轉出。

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與 公平值計量之間的相互關係
(a)	生物資產 — 犏牛及育成牛	<p>14個月大育成牛的公平值乃參考當地市場售價釐定。</p> <p>小於14個月年齡組的犏牛及育成牛的公平值乃經扣除飼養牛從各報告期末的年齡至14個月大所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p> <p>反過來，大於14個月年齡組的育成牛的公平值乃經加入飼養育成牛從14個月大至各報告期末的年齡所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p>	<p>於2018年、2019年及2020年12月31日，14個月大育成牛的當地市場售價估計分別介乎每頭人民幣17,000元至人民幣19,000元、人民幣18,500元及人民幣19,000元至人民幣19,400元。</p> <p>於2018年、2019年及2020年12月31日，小於14個月（即從出生至14個月）犏牛及育成牛每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤分別介乎人民幣16,184元至人民幣18,474元、人民幣16,183元至人民幣18,287元及人民幣15,386元至人民幣17,245元。</p> <p>於2018年、2019年及2020年12月31日，大於14個月育成牛每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤分別介乎人民幣10,876元至人民幣13,365元、人民幣12,210元至人民幣15,517元及人民幣9,596元至人民幣13,110元。</p>	<p>所採用的估計當地市場售價上升將令犏牛及育成牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤增加將令超過／小於14個月大的犏牛及育成牛的公平值計量有所增加／減少，反之亦然。</p>

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與 公平值計量之間的相互關係
(b)	生物資產 — 成母牛	成母牛的公平值乃使用多期超額盈餘法釐定，該方法的基礎是有關成母牛將產生的貼現未來現金流量。	按照考慮通脹後的過往每千克原料奶平均飼料成本計算，於估值過程中使用的每千克原料奶估計飼料成本於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別介乎人民幣2.06元至人民幣2.97元、人民幣2.06元至人民幣2.81元及人民幣2.01元至人民幣2.54元。	所採用的每千克原料奶的估計飼料成本增加將令成母牛的公平值計量有所減少，反之亦然。
			成母牛可能有多達六個泌乳週期。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，每個泌乳週期的估計每日產奶量分別介乎18.09千克至29.02千克、19.86千克至30.49千克及18.84千克至31.92千克，惟視乎泌乳週期數及成母牛個體身體狀況而定。	所採用的每頭估計每天產奶量增加將令成母牛的公平值計量有所增加，反之亦然。
			於2018年、2019年及2020年12月31日，當地原料奶未來市場價格估計分別介乎每噸人民幣3,860元至人民幣5,670元、每噸人民幣4,080元至人民幣5,620元及每噸人民幣4,230元至人民幣5,690元。	原料奶估計平均售價上升將令成母牛的公平值計量有所增加，反之亦然。
			於2018年、2019年及2020年12月31日，所用估計未來現金流量的貼現率分別為13%、13%及13%。	所採用的估計貼現率上升將令成母牛的公平值計量有所減少，反之亦然。

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與 公平值計量之間的相互關係
(c)	生物資產 — 育肥牛	<p>育肥牛包括公犏牛及肉牛。</p> <p>15天大的公犏牛的公平值參照當地市場售價確定。</p> <p>公犏牛的公平值乃根據15天大的公犏牛的當地市場售價以及在各報告期末時從各年齡的母牛飼養開始所需的估計餵飼成本而釐定。</p> <p>肉牛的公平值根據當地市場售價減直至銷售日期估計飼養成本釐定。</p>	<p>於2018年、2019年及2020年12月31日，15天大的公犏牛的估計當地市場售價分別為每頭人民幣3,015元、人民幣4,201元及人民幣4,838元。</p> <p>截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，每頭公犏牛的每日估計餵飼成本分別為人民幣10.10元、人民幣15.88元及人民幣24.44元。</p> <p>於2018年、2019年及2020年12月31日，肉牛的估計當地市場售價分別為每頭人民幣8,462元、人民幣18,373元及人民幣17,608元。</p>	<p>所採用公犏牛的估計當地市場售價上升將令公犏牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的飼養者通常所需要的估計餵飼成本增加將令超過／小於15天大的公犏牛的公平值計量有所增加／減少，反之亦然。</p> <p>所採用肉牛的估計當地市場售價上升將令肉牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p>

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與 公平值計量之間的相互關係
(d)	生物資產 — 種畜	種畜的公平值乃使用多期 超額盈餘法釐定，該方 法乃根據是有關種畜將產 生的貼現未來現金流量計 算。	按照考慮通脹後的每頭種畜過往每天 平均飼養成本計算，於估值過程中採 用的種畜估計每天飼養成本於截至 2020年12月31日止年度為人民幣41 元。	所採用的種畜每日估計餵飼成本 增加將導致種畜公平值計量有所 減少，反之亦然。
			截至2020年12月31日，性控奶牛凍精 估計當地未來市場價格為每劑人民幣 134.04元。	所採用的牛凍精估計售價增加將 令種畜的公平值計量有所增加， 反之亦然。
			截至2020年12月31日，普通奶牛凍精 的估計當地未來市場價格為每劑人民 幣16.66元。	
			於2020年12月31日，所採用的估計未 來現金流量貼現率為13%。	所採用的估計貼現率增加將令種 畜的公平值計量有所減少，反之 亦然。
(e)	按公平值計入其他 全面收益的應收票據	貼現現金流量法用於計算 應收票據所有權產生的預 期未來經濟利益的現值。	於2018年、2019年及2020年12月31 日，貼現率分別為4.80%、3.35%至 3.91%及3.18%至3.29%。	貼現率增加將令按公平值計入其 他全面收益的金融資產公平值計 量減少，反之亦然。  倘貼現率增加1%，於2018年、 2019年及2020年12月31日按公 平值計入其他全面收益的應收票 據的估計公平值將分別減少人民 幣1,575,000元、人民幣3,608,000 元及人民幣1,143,000元，反之亦 然。

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與 公平值計量之間的相互關係
(f)	按公平值計入其他全面 收益的權益工具	市場法	公平值根據可比上市公司的價值而估計，並因缺乏流動性而折讓。	<p>缺乏流動性公平值折讓增加將令非上市股本投資的公平值計量減少。</p> <p>倘缺乏流動性公平值折讓增加1%，於2020年12月31日，按公平值計入其他全面收益的權益工具的估計公平值將減少人民幣889,000元，反之亦然。</p>
(g)	可換股票據	<p>債務部分：貼現現金流量法</p> <p>換股權部分：二項式模型</p>	<p>貼現現金流量法：2020年12月31日的貼現率為27.63%。</p> <p>二項式模型：經慮及可資比較公司的過往數據，波幅為37.15%。</p>	<p>貼現率增加將導致可換股票據的公平值計量減少，反之亦然。在所有其他變量不變的情況下，倘貼現率增加5%至29.01%或減少5%至26.24%，則於2020年12月31日，可換股票據的賬面值將減少人民幣57,382,000元或增加人民幣59,780,000元。</p>

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與 公平值計量之間的相互關係
				所用預期波幅單獨輕微上升，將導致可換股票據的公平值計量略有增加，反之亦然。在所有其他變量保持不變的情況下，倘波幅增加5%至39.01%或減少5%至35.29%，則於2020年12月31日，可換股票據的賬面值將增加人民幣36,986,000元或減少人民幣37,164,000元。

### 第3級公平值計量對賬

生物資產的對賬載於附註22。第3級公平值計量下的金融資產的對賬如下：

	按公平值計入 其他全面收益的 應收票據	按公平值計入 其他全面收益的 權益工具	可換股票據	總計
	人民幣千元 (附註27)	人民幣千元 (附註24)	人民幣千元 (附註39)	人民幣千元
於2018年1月1日	36,209	—	—	36,209
購買	27,147	—	—	27,147
結算	(36,209)	—	—	(36,209)
於2018年12月31日	27,147	—	—	27,147
購買	75,679	—	—	75,679
結算	(27,147)	—	—	(27,147)
於2019年12月31日	75,679	—	—	75,679
購買	81,298	—	—	81,298
結算	(129,897)	—	—	(129,897)
收購附屬公司 (附註43)	—	46,688	—	46,688
發行可換股票據	—	—	(3,050,656)	(3,050,656)
年內公平值變動	—	25,352	(10,769)	14,583
已付現金利息	—	—	17,777	17,777
於2020年12月31日	27,080	72,040	(3,043,648)	(2,944,528)

附錄一

會計師報告 — 本集團

截至2020年12月31日止年度，按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值變動呈報為「投資重估儲備」變動。於往績記錄期間，並無確認與按公平值計入其他全面收益的應收票據有關的損益。

並非以經常性基準按公平值計量的金融資產和金融負債的公平值

貴集團管理層認為在歷史財務資料中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

47. 關聯方交易

於往績記錄期間，除歷史財務資料中其他部分詳述的交易及結餘外，貴集團與貴集團之主要股東內蒙古伊利實業集團股份有限公司（「伊利」，連同其附屬公司統稱「伊利集團」）有以下重大交易及結餘。

與伊利集團的交易

	附註	截至12月31日止年度		
		2018年	2019年	2020年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向伊利集團銷售原料奶	(a)	2,393,105	2,845,380	6,701,441
向伊利集團銷售耗材	(a)	70	—	27
向伊利集團採購原材料	(a)	8,878	14,704	30,138
向伊利集團購買物業、廠房及設備	(a)	—	—	—
給予伊利集團的利息開支	(b)	3,942	—	—
伊利集團之墊款	(b)	300,000	—	—
		<u>2,706,025</u>	<u>2,860,084</u>	<u>6,731,576</u>

附註：

- (a) 上述買賣交易乃根據有關各方共同商定的條款及條件進行的，價格乃主要根據提供予獨立第三方的價格釐定。
- (b) 截至2018年12月31日止年度，伊利集團提供的短期貸款為無抵押、年利率為5.5%，並於2018年12月31日前已全額償還。

與伊利集團的結餘

	附註	於12月31日		
		2018年	2019年	2020年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項：				
來自伊利集團的銷售應收款項	(d)	128,571	142,892	555,676
支付予伊利集團的預付款項	(e)	—	2,627	—
		<u>128,571</u>	<u>145,519</u>	<u>555,676</u>
應付關聯方款項：				
應付伊利集團的銷售應付款項	(f)	57	81	6,941
已收伊利集團的按金	(g)	—	22	7,268
與伊利集團的經常賬戶結餘	(h)	15	54	48
		<u>72</u>	<u>157</u>	<u>14,257</u>

附註：

- (d) 銷售應收款項屬交易性質，主要與向伊利集團出售原料奶有關。詳情載於附註26。
- (e) 結餘屬交易性質，為購買原材料預付伊利集團的款項。
- (f) 銷售應付款項屬交易性質，與自伊利集團購買原材料有關，於各報告期末賬齡在一年以內。
- (g) 結餘屬交易性質，指就向伊利集團出售原料奶而收取的按金，預期將於一年內確認為收益。
- (h) 結餘為非貿易性質、無抵押、免息且無固定還款期，將於[編纂]前結清。

與伊利集團的結付安排

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
伊利集團代為結算的飼料			
銷售銷售應收款項	929,130	693,475	421,798

若干自 貴集團採購飼料的客戶亦為伊利集團的原料奶供應商（「重疊方」）。 貴集團、伊利集團及重疊方已訂立委託付款安排（「委託付款安排」），據此，伊利集團將從其向重疊方支付的款項中扣除重疊方應付 貴集團的款項（「飼料付款」），之後直接向 貴集團支付飼料付款。 貴公司董事認為，委託付款安排為中國奶牛養殖產品行業簡化付款流程的行業慣例。

主要管理層人員的薪酬

於往績記錄期間，主要管理層人員（包括 貴集團董事會成員及其他高級管理人員）的薪酬如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金及津貼	5,840	5,462	9,094
退休福利計劃供款	259	172	167
	<u>6,099</u>	<u>5,634</u>	<u>9,261</u>

48. 綜合現金流量表附註

融資活動產生的負債對賬

下表詳列融資活動產生的貴集團負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量將在貴集團綜合現金流量表中歸類為融資活動產生的現金流量的負債。

	應計	租賃負債	銀行及	其他負債	可換股票據	總計
	發行成本		其他借款			
	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註36)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元 (附註39)	人民幣千元
於2018年1月1日	-	91,099	1,201,595	-	-	1,292,694
融資現金流量	-	(47,817)	466,772	-	-	418,955
訂立新租賃	-	272,237	-	-	-	272,237
融資成本	-	8,444	73,647	-	-	82,091
於2018年12月31日	-	323,963	1,742,014	-	-	2,065,977
融資現金流量	-	(70,937)	949,174	-	-	878,237
訂立新租賃	-	72,587	-	-	-	72,587
自其他負債轉撥	-	-	-	38,164	-	38,164
融資成本	-	16,717	91,417	-	-	108,134
提前終止租賃協議	-	(16,613)	-	-	-	(16,613)
於2019年12月31日	-	325,717	2,782,605	38,164	-	3,146,486
融資現金流量	(5,101)	(93,066)	1,102,664	(12,750)	3,032,879	4,024,626
[編纂]遞延股份發行成本	7,479	-	-	-	-	7,479
訂立新租賃	-	382,490	-	-	-	382,490
融資成本	-	48,442	261,705	1,692	-	311,839
公平值變動	-	-	-	-	10,769	10,769
提前終止租賃協議	-	(75)	-	-	-	(75)
收購附屬公司(附註43)	-	303,981	2,049,159	-	-	2,353,140
於2020年12月31日	2,378	967,489	6,196,133	27,106	3,043,648	10,236,754

重大非現金交易

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度已確認土地、物業以及器械及設備的租賃負債分別合計為人民幣272,237,000元、人民幣72,587,000元及人民幣382,490,000元，並相應分別調整人民幣272,237,000元、人民幣72,587,000元及人民幣382,490,000元至使用權資產。

#### 49. 資本風險管理

貴集團的資金管理旨在確保 貴集團的持續經營能力，同時透過優化債務及權益結餘為股東謀求最大回報。 貴集團於往績記錄期間的整體策略保持不變。

貴集團的資本架構由債務淨額（包括附註34所披露的銀行及其他借款，扣除銀行結餘）及 貴公司擁有人應佔權益（包括綜合權益變動表所披露的股本、保留溢利及其他儲備）組成。

貴集團管理層持續檢討資本架構。 貴集團會考慮資本成本及各類資本涉及的風險，並將透過新股發行以及發行新債務或贖回現有債務等方式保持整體資本架構的平衡。

#### 50. 資本承擔

於各報告期末， 貴集團有以下資本承擔：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購置物業、廠房及設備的資本開支：			
已訂約但未撥備	545,302	664,055	1,681,760

#### 51. 或有負債

於2020年12月7日， 貴集團收到關於對收購賽科星的代價進行調整的仲裁通知。仲裁金額為人民幣44.9百萬元。 貴公司董事認為，不大可能需要體現經濟利益的資源流出來清償該責任。因此， 貴公司並無就該仲裁作出撥備。

除已就正在進行的訴訟計提撥備（附註38）外，於各報告期末， 貴集團並無重大或有負債。

#### 52. 於 貴公司一間附屬公司的權益及貴公司之附屬公司詳情

##### 於一間附屬公司的權益

於2020年12月31日，於附屬公司Youran BVI的權益為人民幣7,468,262,000元，其中包括投資成本100美元（相當於人民幣708元）及通過資本化向Youran BVI墊付的股東貸款人民幣7,468,261,000元而產生的視作投資成本。

##### 附屬公司之一般資料

截至報告日期， 貴公司在以下附屬公司中擁有直接及間接的股東／股本權益：

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要 經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	於下列日期 貴集團應佔股本權益			本報告 日期	主要業務	附註
				12月31日					
				2018年	2019年	2020年			
				%	%	%	%		
Yogurt Holding II Limited	2015年3月18日 英屬維爾京群島 （「英屬維爾京群島」）	英屬 維爾京群島	1.00美元	100	100	100	[100]	投資控股	(a)
Yogurt Holding I (HK) Limited	2015年4月9日 香港	香港	1.00港元	100	100	100	[100]	投資控股	(a)
內蒙古優然牧業有限責任公司	2007年8月1日 中國	中國	人民幣2,500,000,000元	100	100	100	[100]	投資控股、 飼養及繁殖 奶牛，及 原料奶生產	(d)

附錄一

會計師報告 — 本集團

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要 經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	於下列日期 貴集團應佔股本權益				本報告 日期	主要業務	附註
				12月31日			2020年			
				2018年	2019年	2020年				
€	€	€	€							
內蒙古牧泉元興飼料有限責任公司 (「牧泉元興飼料」)	2000年7月30日 中國	中國	人民幣136,000,000元	100	100	100	[100]	飼料生產 與銷售	(b)	
內蒙古盛德和泰商貿有限責任公司	2014年11月11日 中國	中國	人民幣5,000,000元	100	100	100	[100]	飼料貿易	(b)	
內蒙古伊禾綠錦農業發展有限公司	2014年3月24日 中國	中國	人民幣100,000,000元	100	100	100	[100]	飼料種植	(c)	
美國西部草業有限公司	2018年8月16日 美國特拉華州	美國	-	100	100	100	[100]	停業	(k)	
呼倫貝爾市優然牧業有限責任公司	2008年12月22日 中國	中國	人民幣30,000,000元	100	不適用	不適用	不適用	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(e)	
成都優然牧業有限責任公司	2009年6月17日 中國	中國	人民幣136,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(c)	
合肥優然牧業有限責任公司	2010年1月26日 中國	中國	人民幣136,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(a)	
黃岡優然牧業有限責任公司	2006年6月3日 中國	中國	人民幣226,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(a)	
錫林浩特市優然牧業有限責任公司	2010年6月12日 中國	中國	人民幣222,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(a)	
吳忠優然牧業有限責任公司	2010年9月20日 中國	中國	人民幣74,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(d)	

附錄一

會計師報告 — 本集團

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要 經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	於下列日期 貴集團應佔股本權益				本報告 日期	主要業務	附註
				12月31日						
				2018年	2019年	2020年				
				%	%	%	%			
肇東市長青畜牧有限公司	2011年1月26日 中國	中國	人民幣191,500,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(c)	
南京優然牧業有限責任公司	2011年1月17日 中國	中國	人民幣67,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(c)	
林甸優然牧業有限責任公司	2013年4月25日 中國	中國	人民幣472,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(d)	
銅川優然牧業有限責任公司	2012年5月24日 中國	中國	人民幣131,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(c)	
張北中都畜牧有限責任公司	2014年1月14日 中國	中國	人民幣33,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(c)	
達拉特旗優然牧業有限責任公司	2014年4月16日 中國	中國	人民幣286,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(d)	
杜爾伯特蒙古自治縣中都畜牧 有限責任公司	2014年6月5日 中國	中國	人民幣124,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(c)	
濟南優然牧業有限責任公司	2018年3月27日 中國	中國	人民幣100,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(h)	
阜新優然牧業有限責任公司	2018年4月13日 中國	中國	人民幣114,000,000元	100	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(h)	
平頂山優然牧業有限責任公司	2019年5月16日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(g)	

附錄一

會計師報告 — 本集團

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要 經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	於下列日期 貴集團應佔股本權益				本報告 日期	主要業務	附註
				12月31日						
				2018年	2019年	2020年				
				€	€	€	€			
呼倫貝爾優然牧業示範牧場 有限責任公司	2019年5月17日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(g)	
武威市優然牧業有限責任公司	2019年9月20日 中國	中國	人民幣2,000,000元	不適用	100	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(g)	
杜爾伯特牧泉元興飼料有限責任公司	2003年6月13日 中國	中國	人民幣5,400,000元	100	100	100	[100]	飼料生產 與銷售	(b)	
保定伊和生物科技有限责任公司	2015年4月21日 中國	中國	人民幣10,000,000元	100	100	100	[100]	飼料生產 與銷售	(b)	
寧夏伊康生物科技有限公司 (「寧夏生物科技」)	2015年4月28日 中國	中國	人民幣80,000,000元	100	100	100	[100]	飼料生產 與銷售	(d)	
山東牧泉元興生物科技有限责任公司	2019年3月27日 中國	中國	人民幣50,000,000元	不適用	100	100	[100]	飼料生產 與銷售	(g)	
大慶牧泉元興生物科技有限责任公司	2019年6月18日 中國	中國	人民幣40,000,000元	不適用	100	100	[100]	飼料生產 與銷售	(g)	
烏蘭察布市牧泉元興飼料有限責任公司 (「烏蘭察布生物科技」)	2018年7月31日 中國	中國	人民幣60,000,000元	100	100	100	[100]	飼料生產 與銷售	(f)	
巴彥淖爾市牧泉元興飼料有限責任公司 (「巴彥淖爾生物科技」)	2019年7月24日 中國	中國	人民幣35,000,000元	不適用	100	100	[100]	飼料生產 與銷售	(g)	
興安盟優然牧業有限責任公司	2020年5月9日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
通遼優然牧業有限責任公司	2020年7月7日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
呼和浩特優然牧業有限責任公司	2020年8月31日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		

附錄一

會計師報告 — 本集團

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要 經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	於下列日期 貴集團應佔股本權益				本報告 日期	主要業務	附註
				12月31日						
				2018年	2019年	2020年				
				¥	¥	¥	¥			
涼城優然牧業有限責任公司	2020年9月21日 中國	中國	人民幣50,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
駐馬店優然牧業有限責任公司	2020年9月18日 中國	中國	人民幣250,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
呼和浩特金河優然牧業有限責任公司	2020年10月19日 中國	中國	人民幣100,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
濰坊優然牧業有限責任公司	2020年10月19日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
壽光優然牧業有限責任公司	2020年10月16日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
開魯優然牧業有限責任公司	2020年10月20日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
邢台優然牧業有限責任公司	2020年10月23日 中國	中國	人民幣68,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
河北牧泉元興生物科技有限責任公司	2020年10月21日 中國	中國	人民幣50,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼料生產 與銷售		
延安洛川優然牧業有限責任公司	2020年11月10日 中國	中國	人民幣100,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
合肥元興牧業有限責任公司	2020年11月19日 中國	中國	人民幣42,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產		
內蒙古聚牧城科技有限責任公司	2020年7月20日 中國	中國	人民幣10,000,000元	不適用	不適用	100	[100]	飼料銷售		

附錄一

會計師報告 — 本集團

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要 經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	於下列日期 貴集團應佔股本權益				主要業務	附註
				12月31日			本報告 日期		
				2018年	2019年	2020年			
¥	¥	¥	¥						
賽科星 (定義見附註43)	2006年7月31日 中國	中國	人民幣918,600,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及繁殖 奶牛，及 原料奶 生產，及 育種產品 生產 與銷售	(i)
聊城優然牧業有限責任公司	2020年12月18日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	不適用	100	100	飼養及繁殖 奶牛以及 原料奶生產	
昌吉優然牧業有限責任公司	2020年12月12日 中國	中國	人民幣125,000,000元	不適用	不適用	100	100	飼養及繁殖 奶牛以及 原料奶生產	
內蒙古賽科星牧業有限公司	2013年4月18日 中國	中國	人民幣88,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
內蒙古犇騰牧業有限公司	2011年11月18日 中國	中國	人民幣560,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
寧夏賽科星養殖有限責任公司 (「寧夏賽科星」)	2013年9月11日 中國	中國	人民幣74,200,000元	不適用	不適用	58.36	58.36	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
鄂爾多斯市賽科星養殖有限責任公司 (「鄂爾多斯賽科星」)	2013年10月12日 中國	中國	人民幣50,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
鄂托克旗賽優牧業有限公司 (「鄂托克旗賽優」)	2015年7月21日 中國	中國	人民幣45,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
內蒙古北方聯牛農牧業股份有限公司	2012年8月27日 中國	中國	人民幣190,977,100元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)

附錄一

會計師報告 — 本集團

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要 經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	於下列日期 貴集團應佔股本權益				主要業務	附註
				12月31日			本報告 日期		
				2018年	2019年	2020年			
¥	¥	¥	¥						
北京海華雲都生態農業有限公司 (「北京海華雲都」)	2011年1月14日 中國	中國	人民幣477,188,074元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
呼倫貝爾市賽優牧業有限公司 (「呼倫貝爾賽優」)	2014年11月24日 中國	中國	人民幣210,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
河北犇放牧業有限公司	2014年4月24日 中國	中國	人民幣240,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
滄州賽科星牧業有限公司 (「滄州賽科星」)	2015年7月1日 中國	中國	人民幣40,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
定州市賽科星伊人牧業有限公司 (「定州賽科星」)	2015年6月16日 中國	中國	人民幣41,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
達拉特旗賽優牧業有限公司 (「達拉特旗賽優」)	2017年3月24日 中國	中國	人民幣100,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
武強賽優牧業有限公司	2015年10月15日 中國	中國	人民幣51,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
華夏畜牧興化有限公司 (「華夏興化」)	2014年1月2日 中國	中國	人民幣462,457,540元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)
濟源市賽科星牧業有限公司 (「濟源賽科星」)	2015年1月20日 中國	中國	人民幣66,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)

附錄一

會計師報告 — 本集團

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要 經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	於下列日期 貴集團應佔股本權益				本報告 日期	主要業務	附註
				12月31日						
				2018年	2019年	2020年				
				¥	¥	¥	¥			
尋甸賽優牧業有限公司 (「尋甸賽優」)	2016年7月5日 中國	中國	人民幣80,000,000元	不適用	不適用	57.49	[57.49]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)	
內蒙古賽科星家畜種業與 繁育生物技術研究院有限公司	2015年4月28日 中國	中國	人民幣48,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及繁殖 牲畜以及 克隆技術 開發	(j)	
內蒙古賽科星精源科技有限公司	2017年6月12日 中國	中國	人民幣10,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	買賣育種產品	(j)	
承德賽優牧業有限公司	2019年2月12日 中國	中國	人民幣40,000,000元	不適用	不適用	58.36	[58.36]	飼養及 繁殖奶牛 以及原料 奶生產	(j)	
呼倫貝爾賽科星牧業有限責任公司	2020年4月13日 中國	中國	人民幣17,087,700元／ 人民幣80,000,000元	不適用	不適用	58.36	58.36	停業	(j)	
清水河賽科星牧業有限責任公司	2020年6月18日 中國	中國	人民幣40,000,000元	不適用	不適用	58.36	58.36	停業	(j)(1)	
巴彥淖爾賽科星牧業有限責任公司	2020年8月6日 中國	中國	人民幣100,000,000元	不適用	不適用	58.36	58.36	停業	(j)(1)	

貴集團旗下所有公司均為有限公司，並均已將12月31日作為彼等財政年度結算日期。

附註：

- (a) 截至2018年及2019年12月31日止年度各年均無編製法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核財務報表的規定。
- (b) 截至2018年及2019年12月31日止年度各年的法定財務報表乃根據中國適用相關會計準則及財務規定（「中國公認會計原則」）編製，並由於中國註冊的執業會計師大華會計師事務所（特殊普通合夥）內蒙古分所（「大華會計師事務所」）審核。

- (c) 截至2018年12月31日止年度各年均無編製法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核財務報表的規定。截至2019年12月31日止年度的財務報表乃根據中國公認會計原則編製，並由大華會計師事務所審核。
- (d) 截至2018年及2019年12月31日止年度各年的財務報表乃根據中國公認會計原則編製，並由大華會計師事務所審核。
- (e) 截至2018年12月31日止年度各年均無編製法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核財務報表的規定。該實體於2019年9月註銷。
- (f) 自成立日期至2018年12月31日期間及截至2019年12月31日止年度均無編製法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核財務報表的規定。
- (g) 自成立日期至2019年12月31日期間概無編製法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核財務報表的規定。
- (h) 自成立日期至2018年12月31日期間概無編製法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核財務報表的規定。截至2019年12月31日止年度的財務報表乃根據中國公認會計原則編製，並由大華會計師事務所審核。
- (i) 於2020年1月，貴集團收購賽科星58.36%的股權（見附註43）。
- (j) 該等實體為賽科星的附屬公司。
- (k) 截至本報告日期，尚未向該實體注資。自註冊成立之日起至2018年12月31日期間及截至2019年12月31日止年度均無編製法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核財務報表的規定。
- (l) 截至本報告日期，尚未向該實體注資。
- (m) 於2018年、2019年及2020年12月31日，概無附屬公司已發行任何債務證券。
- (n) [截至本報告日期，任何附屬公司均未刊發截至2020年12月31日止年度的法定財務報表。]

有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳細資料

下表列示 貴集團有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳細資料。

附屬公司名稱	成立及運營地點	於2020年12月31日 非控股權益持有的 權益及投票權比例	截至	於2020年12月31日 累計非控股權益
			2020年12月31日 止期間分配至 非控股權益的溢利	
			人民幣千元	人民幣千元
賽科星集團	中國	41.64%	199,895	1,241,328

附錄一

會計師報告 — 本集團

有關 貴集團有重大非控股權益的附屬公司的財務資料概要載列如下。

	於2020年12月31日
	人民幣千元
流動資產	1,214,725
非流動資產	5,908,653
流動負債	(2,974,653)
非流動負債	(789,331)
	<u>3,359,394</u>
資產淨值	<u>3,359,394</u>
貴公司擁有人應佔權益	2,118,066
賽科星集團非控股權益	1,240,756
賽科星附屬公司非控股權益	572
	<u>3,359,394</u>
	<u>3,359,394</u>
	自2020年1月8日
	(收購賽科星
	集團日期)至
	2020年12月31日
	人民幣千元
收入	2,959,784
開支	(2,568,028)
	<u>391,756</u>
期內溢利	391,756
其他全面收益	25,401
	<u>417,157</u>
期內其他全面收益總額	<u>417,157</u>
以下各項應佔期內溢利：	
貴公司擁有人	191,861
賽科星集團非控股權益	199,895
	<u>391,756</u>
以下各項應佔期內全面收益總額：	
貴公司擁有人	206,685
賽科星集團非控股權益	210,472
	<u>417,157</u>
以下活動產生的現金流入／(流出)淨額：	
經營活動	746,876
投資活動	(550,231)
融資活動	(50,291)
	<u>146,354</u>

**53. 後續財務報表**

貴公司或其任何附屬公司概無就2020年12月31日之後的任何期間編製經審核財務報表。

**54. 報告期後事項**

除本報告所披露者外，於2020年12月31日後的事項及交易詳列如下：

於往績記錄期間後，於2021年4月1日，貴集團完成收購恆天然(應縣)牧場有限公司及恆天然(玉田)牧場有限公司(統稱「恆天然中國牧場」)的全部股權，總代價為人民幣2,530,566,000元，有關代價會根據相關買賣協議的條款作出調整。恆天然中國牧場主要於中國從事生產及銷售原料奶。有關收購事項的進一步詳情，請參閱本文件「概要 – 近期發展 – 恆天然收購事項」一節。

### III. 收購前財務資料

如歷史財務資料附註43所述，於2020年1月8日，貴集團收購賽科星集團。

賽科星於2018年1月1日至2020年1月7日期間（「收購前期間」）的收購前綜合財務資料包括賽科星集團於收購前期間的財務資料，並根據附註4所載會計政策編製，該等政策符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則。

附錄一

會計師報告 — 本集團

截至2019年12月31日止兩個年度及截至2020年1月7日止七天補充收購前財務資料

附註	截至12月31日止年度			截至1月7日止七天		
	2018年			2020年		
	生物資產 公平值 調整前的 業績	生物資產 公平值 調整 總計	生物資產 公平值 調整 總計	生物資產 公平值 調整前的 業績	生物資產 公平值 調整 總計	生物資產 公平值 調整 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	
收入	2,103,874	2,103,874	2,407,511	53,205	53,205	53,205
銷售成本	(2,008,473)	(2,008,473)	(2,312,015)	(51,462)	(51,462)	(51,462)
於收購時點按公平值減銷售成本 初始確認農產品產生的收益	-	-	-	-	-	-
存貨減值虧損前毛利	660,957	660,957	717,390	17,837	17,837	17,837
存貨減值虧損	(5,030)	(5,030)	(45,959)	(18)	(18)	(18)
存貨減值虧損後毛利	751,328	751,328	766,927	19,562	19,562	19,562
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	-	(399,789)	-	-	(4,584)	(4,584)
其他收入	30,599	30,599	29,752	203	203	203
銷售及分銷開支	(79,617)	(79,617)	(89,364)	(1,687)	(1,687)	(1,687)
行政開支	(100,233)	(100,233)	(141,008)	(4,025)	(4,025)	(4,025)
其他開支	(5,362)	(5,362)	(16,148)	(85)	(85)	(85)
分佔一間合營企業溢利	109	109	215	-	-	-
預期信貸虧損模式項下的減值虧損 (扣除撥回)	(9,915)	(9,915)	(14,681)	(83)	(83)	(83)
其他收益及虧損	(4,565)	(4,565)	(18,419)	71	71	71
融資成本	(129,444)	(129,444)	(141,064)	(2,800)	(2,800)	(2,800)
除稅前溢利	452,900	53,111	376,210	11,156	11,156	6,572
所得稅 (開支) / 抵免	(285)	(285)	192	-	-	-
年 / 期內溢利	452,615	52,826	376,402	11,156	11,156	6,572

附錄一

會計師報告 – 本集團

	截至12月31日止年度			截至1月7日止七天		
	2018年		2019年		2020年	
	生物資產 公平值 調整前的 業績	總計	生物資產 公平值 調整前的 業績	生物資產 公平值 調整	生物資產 公平值 調整	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
扣除所得稅後的其他全面收益/(開支)：						
其後不會重新分類至損益的項目	(4,791)	(4,791)	11,148	-	-	-
按公平值計入其他全面收益的權益	17	17	88	-	-	(3)
工具投資的公平值(虧損)/收益						
其後可能重新分類至損益的項目	(4,774)	(4,774)	11,236	-	-	(3)
國外投資轉換產生的匯兌差額	447,841	48,052	387,638	(267,165)	(4,584)	6,569
扣除所得稅後的其他全面(開支)/收益						
年/期內全面收益總額						
以下各項應佔年/期內溢利/(虧損)：						
賽科星擁有人	49,712		112,004			6,595
非控股權益	3,114		(2,767)			(23)
年/期內溢利	52,826		109,237			6,572
以下各項應佔年/期內全面收益/(開支)總額：						
賽科星擁有人	44,938		123,240			6,592
非控股權益	3,114		(2,767)			(23)
年/期內全面收益總額	48,052		120,473			6,569
每股盈利						
基本(人民幣)	0.05		0.12			0.01

附註

於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日

	附註	於12月31日		於2020年
		2018年	2019年	1月7日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	<i>K</i>	2,220,605	2,289,212	2,285,832
使用權資產	<i>L</i>	317,150	324,651	325,020
投資物業	<i>M</i>	12,287	11,863	11,855
無形資產		909	737	733
於合營企業的權益		431	733	733
生物資產	<i>N</i>	2,541,223	2,746,839	2,751,180
遞延稅項資產	<i>O</i>	795	795	795
收購物業、廠房及設備以及 生物資產的預付款項		–	2,234	2,234
按公平值計入其他全面收益 的權益工具	<i>T</i>	35,540	46,688	46,688
		<u>5,128,940</u>	<u>5,423,752</u>	<u>5,425,070</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	<i>P</i>	528,191	672,044	679,430
銷售應收款項及應收票據	<i>Q</i>	223,530	171,046	207,885
預付款項、按金及其他應收款項	<i>R</i>	32,672	29,752	32,933
銀行結餘及現金	<i>S</i>	153,131	195,300	162,299
已抵押及受限制銀行存款	<i>S</i>	27,963	24,997	24,997
		<u>965,487</u>	<u>1,093,139</u>	<u>1,107,544</u>

附錄一

會計師報告 – 本集團

	附註	於12月31日		於2020年
		2018年	2019年	1月7日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>				
銷售應付款項及應付票據	V	928,743	1,256,423	1,304,917
其他應付款項及應計費用	W	356,009	334,159	342,398
合約負債	X	30,233	188,807	178,156
應付所得稅		246	17	16
租賃負債	AA	4,921	5,604	5,651
銀行借款	Y	1,148,799	1,090,647	1,052,992
其他撥備	AC	–	13,346	13,346
		<u>2,468,951</u>	<u>2,889,003</u>	<u>2,897,476</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(1,503,464)</u>	<u>(1,795,864)</u>	<u>(1,789,932)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,625,476</u>	<u>3,627,888</u>	<u>3,635,138</u>
<b>非流動負債</b>				
遞延收入	Z	31,653	29,538	29,480
租賃負債	AA	285,308	297,616	298,330
其他負債	AB	3,460	660	660
銀行借款	Y	892,728	996,142	996,167
		<u>1,213,149</u>	<u>1,323,956</u>	<u>1,324,637</u>
<b>資產淨值</b>		<u><u>2,412,327</u></u>	<u><u>2,303,932</u></u>	<u><u>2,310,501</u></u>
<b>資本及儲備</b>				
股本	AD	918,600	918,600	918,600
儲備		<u>1,364,290</u>	<u>1,379,458</u>	<u>1,386,050</u>
賽科星擁有人應佔權益		2,282,890	2,298,058	2,304,650
非控股權益		<u>129,437</u>	<u>5,874</u>	<u>5,851</u>
<b>權益總額</b>		<u><u>2,412,327</u></u>	<u><u>2,303,932</u></u>	<u><u>2,310,501</u></u>

附錄一

會計師報告 — 本集團

截至2019年12月31日止兩個年度以及截至2020年1月7日止七天

	賽科星擁有人應佔									
	股本	股份溢價	其他儲備	匯兌儲備	法定盈餘儲備	按公平值計入其他全面收益的儲備	保留溢利	小計	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2018年1月1日	918,600	1,085,625	(3,343)	161	53,720	(32,819)	222,756	2,244,700	134,574	2,379,274
年內溢利	-	-	-	-	-	-	49,712	49,712	3,114	52,826
年內其他全面收益(開支)	-	-	-	17	-	(4,791)	-	(4,774)	-	(4,774)
年內全面收益(開支)總額	-	-	-	17	-	(4,791)	49,712	44,938	3,114	48,052
轉入法定盈餘儲備	-	-	-	-	16,540	-	(16,540)	-	-	-
附屬公司清盤(附註ii)	-	-	(6,748)	-	-	-	-	(6,748)	(8,251)	(14,999)
於2018年12月31日	<u>918,600</u>	<u>1,085,625</u>	<u>(10,091)</u>	<u>178</u>	<u>70,260</u>	<u>(37,610)</u>	<u>255,928</u>	<u>2,282,890</u>	<u>129,437</u>	<u>2,412,327</u>
年內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	112,004	112,004	(2,767)	109,237
年內其他全面收益	-	-	-	88	-	11,148	-	11,236	-	11,236
年內全面收益(開支)總額	-	-	-	88	-	11,148	112,004	123,240	(2,767)	120,473
轉入法定盈餘儲備	-	-	-	-	6,703	-	(6,703)	-	-	-
收購非控股權益(附註iii)	-	-	(110,624)	-	-	-	-	(110,624)	(118,593)	(229,217)
附屬公司清盤(附註iv)	-	-	2,552	-	-	-	-	2,552	(2,203)	349
於2019年12月31日	<u>918,600</u>	<u>1,085,625</u>	<u>(118,163)</u>	<u>266</u>	<u>76,963</u>	<u>(26,462)</u>	<u>361,229</u>	<u>2,298,058</u>	<u>5,874</u>	<u>2,303,932</u>
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	6,595	6,595	(23)	6,572
期內其他全面開支	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)	-	(3)
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	(3)	-	-	6,595	6,592	(23)	6,569
於2020年1月7日	<u>918,600</u>	<u>1,085,625</u>	<u>(118,163)</u>	<u>263</u>	<u>76,963</u>	<u>(26,462)</u>	<u>367,824</u>	<u>2,304,650</u>	<u>5,851</u>	<u>2,310,501</u>

附註：

- (i) 根據中國相關法律法規，中國有限責任公司須將按照中國公認會計原則編製的年度除稅後溢利的10%撥入其法定盈餘儲備，直至結餘達至相關中國實體註冊資本的50%。法定盈餘儲備可用於彌補過往年度的虧損、擴大現有業務或轉化為有關實體的額外資本。
- (ii) 截至2018年12月31日止年度，附屬公司黑龍江省齊齊哈爾市賽優牧業有限公司（「齊齊哈爾賽優」）已清盤並註銷。清盤時分配予非控股權益持有人的資產淨值人民幣8,251,000元超過非控股權益賬面值人民幣6,748,000元的部分，記入其他儲備。
- (iii) 截至2019年12月31日止年度，賽科星以總現金代價人民幣229,217,000元向非控股權益持有人收購一間附屬公司寧夏賽科星額外19.11%股權及以下附屬公司的額外30%股權：鄂托克旗賽優、鄂爾多斯賽科星、呼倫貝爾賽優、濟源賽科星、定州賽科星及滄州賽科星。已付代價總額超過非控股權益賬面值人民幣118,593,000元的差額人民幣110,624,000元已記入其他儲備。
- (iv) 截至2019年12月31日止年度，一間附屬公司秦皇島全農精牛繁育有限公司已清盤並註銷。人民幣2,203,000元的資產淨值分配予非控股權益持有人。於清盤時人民幣791,000元的超過非控股權益的賬面值的部分，記入其他儲備，於收購前期間賽科星收購秦皇島全農精牛繁育有限公司非控股權益時支付的代價超過賬面值的部分所產生的撥回人民幣3,343,000元，一同記入其他儲備。

截至2019年12月31日止兩個年度以及截至2020年1月7日止七天

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利	53,111	109,045	6,572
就以下各項做出調整：			
融資成本	129,444	141,064	2,800
分佔一間合營企業溢利	(109)	(215)	—
確認銷售應收款項及應收票據的 減值虧損	9,821	14,212	37
確認其他應收款項減值虧損	94	469	46
存貨減值虧損	5,030	45,959	18
物業、廠房及設備減值虧損	1,224	—	—
物業、廠房及設備折舊	90,694	101,538	2,593
使用權資產折舊	14,475	11,281	25
投資物業折舊	420	424	8
無形資產攤銷	173	173	3
遞延收入撥回	(6,220)	(6,414)	(58)
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)	1,824	2,671	(18)
生物資產的公平值減銷售成本變動產生的虧損	399,789	267,165	4,584
政府補助計入生物資產	(5,000)	(5,710)	—
訴訟撥備	—	13,346	—
匯兌虧損	215	551	—
營運資金變動前經營現金流量	694,985	695,559	16,610
營運資金變動：			
存貨減少／(增加)	60,936	(120,893)	(6,288)
銷售應收款項及應收票據減少／(增加)	33,959	37,481	(36,873)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(11,182)	(188)	(1,693)
銷售應付款項及應付票據增加	334,873	272,670	88,617
其他應付款項及應計費用減少	(6,316)	(120,727)	(265)
合約負債增加／(減少)	26,414	140,864	(10,671)
經營所得現金	1,133,669	904,766	49,437
已付所得稅	(1,331)	(37)	—
經營活動所得現金淨額	1,132,338	904,729	49,437

附錄一

會計師報告 — 本集團

	截至12月31日止年度		截至2020年
			1月7日
	2018年	2019年	止七天
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備	(302,209)	(222,823)	(352)
添置生物資產	(942,320)	(895,890)	(58,471)
出售一間附屬公司所得款項	(118)	—	—
出售生物資產所得款項	331,237	537,950	16,324
出售物業、廠房及設備所得款項	15,122	3,068	161
提取已抵押及受限制銀行存款	91,712	45,728	—
存放已抵押及受限制銀行存款	(74,666)	(42,762)	—
投資按公平值計入其他全面 收益的權益工具	(100)	—	—
收取與生物資產及其他非流動資產 有關的政府補助	17,146	10,009	—
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(864,196)</b>	<b>(564,720)</b>	<b>(42,338)</b>
<b>融資活動</b>			
已付利息			
— 來自借款	(113,808)	(108,161)	(126)
— 來自租賃負債	(15,302)	(15,480)	—
新籌措銀行借款	743,424	1,274,561	—
償還借款	(972,126)	(1,229,456)	(39,974)
償還租賃負債	(3,718)	(10,203)	—
向非控股權益持有人支付或有代價	(600)	(2,800)	—
收購非控股權益	—	(206,295)	—
<b>融資活動所用現金淨額</b>	<b>(362,130)</b>	<b>(297,834)</b>	<b>(40,100)</b>
現金及現金等價物(減少)/增加 淨額	(93,988)	42,175	(33,001)
年/期初現金及現金等價物	247,130	153,131	195,300
匯率變動影響	(11)	(6)	—
年/期末現金及現金等價物 以銀行結餘及現金列值	<b>153,131</b>	<b>195,300</b>	<b>162,299</b>

## 應用國際財務報告準則

為編製收購前期間的歷史財務資料，賽科星集團已於整個收購前期間貫徹應用於2020年1月1日起開始的財政年度生效的國際財務報告準則。

### A. 收入及分部資料

#### 收入

##### (i) 客戶合約收入分類

##### 貨品類型

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
銷售以下各項的收入：			人民幣千元
– 原料奶	2,037,472	2,347,557	52,604
– 育種產品	66,402	59,954	601
	<u>2,103,874</u>	<u>2,407,511</u>	<u>53,205</u>
收入確認時間			
時間點	<u>2,103,874</u>	<u>2,407,511</u>	<u>53,205</u>

##### (ii) 客戶合約之履約責任

賽科星集團的主要業務活動為繁殖奶牛及種畜、原料奶生產及銷售以及育種產品生產及銷售。

就銷售原料奶及育種產品而言，收入於貨品控制權移交時（即客戶收到及接受貨品的時間點）確認。交易價格的支付乃基於與客戶協定的價格釐定。信貸期通常為交貨後30天至180天。

(iii) 分配至客戶合約之餘下履約責任之交易價格

銷售原料奶及育種產品為期一年或不足一年。作為國際財務報告準則第15號的可行權宜辦法，賽科星集團無需披露分配至該等未達成客戶合約（原預定期限為一年或不足一年）的交易價格。

分部資料

分部業績指各分部賺取的溢利或產生的虧損，不計及生物資產公平值減銷售成本變動、分佔一間合營企業溢利／（虧損）及不直接歸屬於經營分部的其他總辦事處及公司的收入及開支。

向賽科星集團執行董事（即主要經營決策者（「主要經營決策者」））呈報的資料出於分配資源及評估分部業績目的，乃以所交付的貨品類型為重點。於得出賽科星集團的經營及可報告分部時，未合併任何經營分部。

具體而言，根據國際財務報告準則第8號經營分部，賽科星集團的可報告分部如下：

- 原料奶業務：飼養及養殖奶牛及生產原料奶。
- 反芻動物養殖系統化解決方案—育種業務：生產及銷售育種產品。

分部收入及業績

截至2018年12月31日止年度

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案— 育種業務	分部總計	對銷	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
分部收入					
對外銷售	2,037,472	66,402	2,103,874	—	2,103,874
分部間銷售	—	15,722	15,722	(15,722)	—
	<u>2,037,472</u>	<u>82,124</u>	<u>2,119,596</u>	<u>(15,722)</u>	<u>2,103,874</u>
分部業績	<u>504,017</u>	<u>(52,363)</u>	<u>451,654</u>	<u>(173)</u>	<u>451,481</u>
生物資產的公平值減銷售 成本變動產生的虧損					(399,789)
分佔一間合營企業溢利					109
未分配其他收入					<u>1,310</u>
除稅前溢利					<u><u>53,111</u></u>

附錄一

會計師報告 — 本集團

截至2019年12月31日止年度

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案— 育種業務	分部總計	對銷	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
分部收入					
對外銷售	2,347,557	59,954	2,407,511	—	2,407,511
分部間銷售	—	12,629	12,629	(12,629)	—
	<u>2,347,557</u>	<u>72,583</u>	<u>2,420,140</u>	<u>(12,629)</u>	<u>2,407,511</u>
分部業績	<u>462,466</u>	<u>(88,356)</u>	<u>374,110</u>	<u>1,279</u>	<u>375,389</u>
生物資產的公平值減銷售 成本變動產生的虧損					(267,165)
分佔一間合營企業溢利					215
未分配其他收入					915
未分配其他收益及虧損					21
未分配融資成本					(330)
除稅前溢利					<u>109,045</u>

截至2020年1月7日止七天

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案— 育種業務	分部總計	對銷	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
分部收入					
對外銷售	52,604	601	53,205	—	53,205
分部間銷售	—	—	—	—	—
	<u>52,604</u>	<u>601</u>	<u>53,205</u>	<u>—</u>	<u>53,205</u>
分部業績	<u>12,262</u>	<u>(905)</u>	<u>11,357</u>	<u>—</u>	<u>11,357</u>
生物資產的公平值減銷售 成本變動產生的虧損					(4,584)
未分配其他收入					12
未分配融資成本					(213)
除稅前溢利					<u>6,572</u>

分部間對銷指反芻動物養殖系統化解決方案—育種業務分部到原料奶業務分部的育種產品銷售的對銷。

反芻動物養殖系統化解決方案—育種業務分部的分部收入包括各收購前期間的分部間收入人民幣15,722,000元、人民幣12,629,000元及零，其按反芻動物養殖系統化解決方案—育種業務分部與原料奶業務分部之間的現行市價收取。

### 分部資產及分部負債

主要經營決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要經營決策者並不會出於資源分配及績效評估目的而定期審查此類資料，因此未呈列對分部資產及分部負債之分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。

### 其他分部資料

計入計量分部業績的金額：

**截至2018年12月31日止年度**

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案— 育種業務	分部總計	未分配	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
計入計量分部損益之 金額：					
計入損益之折舊及攤銷	90,658	7,599	98,257	7,505	105,762
銷售應收款項減值 虧損淨額	2,371	7,450	9,821	—	9,821
其他應收款項減值 虧損淨額	87	7	94	—	94
物業、廠房及 設備減值虧損	—	1,224	1,224	—	1,224
出售物業、廠房及 設備之虧損	1,695	129	1,824	—	1,824
存貨減值虧損	—	5,030	5,030	—	5,030
融資成本	124,639	4,805	129,444	—	129,444
銀行利息收入	(740)	(5)	(745)	(1,280)	(2,025)

附錄一

會計師報告 — 本集團

截至2019年12月31日止年度

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案— 育種業務	分部總計	未分配	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
計入計量分部損益之 金額：					
計入損益之折舊及攤銷	100,103	6,545	106,648	6,768	113,416
銷售應收款項減值					
虧損淨額	6,530	7,682	14,212	—	14,212
其他應收款項減值					
虧損淨額	290	179	469	—	469
出售物業、廠房及 設備之虧損	2,653	9	2,662	9	2,671
存貨減值虧損	—	45,959	45,959	—	45,959
融資成本	136,040	4,694	140,734	330	141,064
銀行利息收入	(308)	(3)	(311)	(785)	(1,096)

截至2020年1月7日止七天

	原料奶 業務	反芻動物 養殖系統化 解決方案— 育種業務	分部總計	未分配	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
計入計量分部損益之 金額：					
計入損益之折舊及攤銷	2,375	141	2,516	114	2,630
銷售應收款項減值					
虧損淨額	—	37	37	—	37
其他應收款項減值					
虧損淨額	46	—	46	—	46
存貨減值虧損	—	18	18	—	18
出售物業、廠房及 設備之收益	(18)	—	(18)	—	(18)
融資成本	2,551	36	2,587	213	2,800
銀行利息收入	(17)	—	(17)	(12)	(29)

## 地區資料

由於來自外部客戶的所有收入均來自位於中國大陸的客戶，並且所有非流動資產均位於中國大陸，並且由於整個地區客戶類型或類別的相似性及監管環境的相似性，所有分部均在全國範圍內進行管理，因此並無按分部呈列地理資料。

## 主要客戶收入

於收購前期間，單獨佔賽科星集團總收益10%以上的來自客戶的收入如下：

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
來自銷售原料奶的收入：			人民幣千元
客戶A	826,587	2,106,631	50,158
客戶B	<u>1,004,842</u>	<u>不適用<sup>1</sup></u>	<u>不適用<sup>1</sup></u>

1 於有關年度／期間，相關收入對賽科星集團總收益的貢獻並無超過10%。

於收購前期間，概無單一客戶貢獻賽科星集團來自出售育種產品的收入10%以上。

B. 其他收入

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
有關下列各項的政府補助			人民幣千元
— 生物資產 (附註i)	5,000	5,710	—
— 物業、廠房及設備 (附註Z)	4,479	3,810	51
— 研發活動 (附註Z)	980	2,160	7
— 收入 (附註ii)	10,949	3,613	—
	21,408	15,293	58
銷售原材料收入	2,522	8,775	8
銀行利息收入	2,025	1,096	29
租賃收入	4,613	4,202	80
其他	31	386	28
	<u>30,599</u>	<u>29,752</u>	<u>203</u>

附註：

- i. 該等政府補助為賽科星集團從相關政府機關收取的政府補貼，以為賽科星集團採購奶牛提供獎勵。當收取補助時，賽科星集團會確認政府補助。
- ii. 該等政府補助為賽科星集團從相關政府機關收取的無條件政府補貼，以為賽科星集團的日常營運提供即時的財政資助。

C. 其他開支

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
銷售原材料成本	2,420	13,092	—
投資物業折舊	420	424	8
使用權資產折舊	2,396	2,232	50
其他	126	400	27
	<u>5,362</u>	<u>16,148</u>	<u>85</u>

D(I). 預期信貸虧損模式項下的減值虧損(扣除撥回)

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
就下列各項確認減值虧損：			
— 銷售應收款項及應收票據	(9,821)	(14,212)	(37)
— 其他應收款項	(94)	(469)	(46)
	<u>(9,915)</u>	<u>(14,681)</u>	<u>(83)</u>

D(II). 其他收益及虧損

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
出售物業、廠房及設備之 (虧損)／收益	(1,824)	(2,671)	18
物業、廠房及設備減值虧損	(1,224)	—	—
訴訟撥備 (附註AC)	—	(13,346)	—
匯兌虧損	(215)	(551)	—
其他	(1,302)	(1,851)	53
	<u>(4,565)</u>	<u>(18,419)</u>	<u>71</u>

E. 年／期內溢利

年內溢利乃於扣除(計入)以下各項後得出：

(i) 銷售成本

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
經公平值調整前的已售原料奶成本	1,318,493	1,566,654	33,406
計入銷售成本的原料奶公平值調整	<u>660,957</u>	<u>717,390</u>	<u>17,837</u>
經公平值調整後的已售原料奶成本	1,979,450	2,284,044	51,243
育種產品銷售成本	<u>29,023</u>	<u>27,971</u>	<u>219</u>
	<u>2,008,473</u>	<u>2,312,015</u>	<u>51,462</u>

附錄一

會計師報告 – 本集團

(ii) 員工成本(包括董事酬金)

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
薪金及津貼	213,627	234,144	4,645
退休福利計劃供款	11,206	10,456	133
僱員福利總額	224,833	244,600	4,778
減：生物資產的資本化	(70,444)	(81,059)	(1,471)
	<u>154,389</u>	<u>163,541</u>	<u>3,307</u>

(iii) 折舊及攤銷

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
物業、廠房及設備折舊	168,604	179,567	3,589
投資物業折舊	420	424	8
使用權資產折舊	15,998	18,292	343
減：生物資產的資本化	(79,433)	(85,040)	(1,313)
	<u>105,589</u>	<u>113,243</u>	<u>2,627</u>
無形資產攤銷	<u>173</u>	<u>173</u>	<u>3</u>

(iv) 其他項目

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
存貨減值虧損	5,030	45,959	18
物業、廠房及設備減值虧損	1,224	—	—
就下列各項確認信用虧損：			
— 銷售應收款項及應收票據	9,821	14,212	37
— 其他應收款項	94	469	46
核數師酬金	500	500	—

截至2018年及2019年12月31日止兩個年度以及截至2020年1月7日止七天，計入行政開支的研發開支分別為人民幣8,812,000元、人民幣9,441,000元及人民幣155,000元。

(v) 於收購前期間，賽科星集團在生物資產公平值調整前的業績分析如下：

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
生物資產公平值			
調整前的年／期內溢利	452,615	376,402	11,156
生物資產公平值減銷售			
成本變動產生的虧損*	(399,789)	(267,165)	(4,584)
年／期內溢利	52,826	109,237	6,572

\* 根據賽科星集團管理層估計，餘額中包括因生物資產公平值減銷售成本變動產生的截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年1月7日止七天的未變現收益／(虧損)人民幣(109,705,000)元、人民幣206,750,000元及人民幣4,420,000元。

F. 融資成本

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
以下各項的利息開支：			人民幣千元
— 銀行借款	113,040	107,874	2,470
— 租賃負債	15,302	15,480	310
— 客戶合約負債所產生的利息 (附註X)	1,102	17,710	20
	<u>129,444</u>	<u>141,064</u>	<u>2,800</u>

G. 所得稅開支／(抵免)

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
當期企業所得稅	1,080	—	—
遞延稅	(795)	—	—
過往年度超額撥備	—	(192)	—
	<u>285</u>	<u>(192)</u>	<u>—</u>

於收購前期間，賽科星集團須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

根據中國現行的稅務規定及法規，賽科星若干附屬公司獲豁免就來自在中國經營農業業務的應課稅溢利繳納企業所得稅。

附錄一

會計師報告 – 本集團

收購前期間的稅項開支可與綜合損益及其他全面收益表的除稅前溢利進行對賬，具體如下：

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天 人民幣千元
除稅前溢利	53,111	109,045	6,572
按法定稅率25%計算的稅項	13,278	27,261	1,643
免稅對農業經營的影響	(103,750)	(97,563)	(2,772)
未確認稅項虧損及可抵扣暫時性 差異的影響	89,956	68,939	1,127
不可扣稅支出之影響	828	1,417	2
應佔合營公司溢利的稅務影響	(27)	(54)	–
過往年度超額撥備	–	(192)	–
	<u>285</u>	<u>(192)</u>	<u>–</u>

H. 董事、最高行政人員及僱員酬金

(i) 董事酬金

於收購前期間已付或應付賽科星董事的酬金詳情如下：

	董事袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2018年12月31日止年度：				
執行董事：				
– 楊文俊先生(行政總裁)	–	29	7	36
– 李喜和先生	–	401	7	408
– 張劍先生	–	373	6	379
	<u>–</u>	<u>803</u>	<u>20</u>	<u>823</u>

附錄一

會計師報告 – 本集團

	董事袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非執行董事：				
– 陳曉東先生	–	–	–	–
– 顏茂華先生	–	–	–	–
– 張沅先生	–	–	–	–
– 馬小偉先生	–	–	–	–
– 劉信先生	–	–	–	–
	–	–	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>截至2019年12月31日止年度：</b>				
執行董事：				
– 楊文俊先生 (行政總裁)	–	21	7	28
– 李喜和先生	–	461	7	468
– 張劍先生	–	467	6	473
	–	949	20	969
	<b>–</b>	<b>949</b>	<b>20</b>	<b>969</b>
非執行董事：				
– 陳曉東先生	–	–	–	–
– 顏茂華先生	–	–	–	–
– 張沅先生	–	–	–	–
– 馬小偉先生	–	–	–	–
– 劉信先生	–	–	–	–
	–	–	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>截至2020年1月7日止七天：</b>				
執行董事：				
– 楊文俊先生 (行政總裁)	–	–	–	–
– 李喜和先生	–	–	–	–
– 張劍先生	–	–	–	–
	–	–	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
非執行董事：				
– 陳曉東先生	–	–	–	–
– 顏茂華先生	–	–	–	–
– 張沅先生	–	–	–	–
– 馬小偉先生	–	–	–	–
– 劉信先生	–	–	–	–
	–	–	–	–
	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

(ii) 僱員薪酬

於各收購前期間，賽科星集團五位最高薪人士中分別包括2名、2名及2名賽科星董事，其薪酬載於上文的披露中。其餘3名、3名及3名人士於各收購前期間的薪酬分別如下：

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
			人民幣千元
薪金及津貼	1,061	1,436	39
退休福利計劃供款	17	17	–
	<u>1,078</u>	<u>1,453</u>	<u>39</u>

並非賽科星董事且薪酬處於以港元（「港元」）計的以下範圍的五位最高薪人士之薪酬：

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
			止七天
零至1,000,000港元	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

於收購前期間，賽科星集團並無向任何執行董事、非執行董事或五位最高薪人士支付任何酬金，作為吸引彼等加入賽科星集團或於加入賽科星集團時的獎勵或作為離職補償。於收購前期間，概無董事及行政總裁放棄任何薪酬。

I. 股息

賽科星集團旗下的其他公司於收購前期間概無派付或宣派股息。

**J. 每股盈利**

賽科星擁有人應佔每股基本盈利基於以下數據計算：

盈利數字計算如下：

	<u>截至12月31日止年度</u>		<u>截至2020年</u>
	<u>2018年</u>	<u>2019年</u>	<u>1月7日</u>
	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣千元</u>	<u>止七天</u>
			<u>人民幣千元</u>
<u>溢利</u>			
用以計算基本盈利之溢利	<u>49,712</u>	<u>112,004</u>	<u>6,595</u>
<u>股份數目</u>			
用以計算每股基本盈利之			
普通股加權平均數目	<u>918,600</u>	<u>918,600</u>	<u>918,600</u>

由於收購前期間並無潛在的攤薄股份，因此並無呈列每股攤薄虧損。

附錄一

會計師報告 — 本集團

K. 物業、廠房及設備

	器械及		租賃物業				總計
	樓宇	設備	汽車	電子設備	裝修	在建工程	
	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
成本							
於2018年1月1日	1,784,339	355,495	94,551	112,859	19,196	96,636	2,463,076
添置	36,497	26,250	721	11,907	3,220	230,193	308,788
轉撥至投資物業	(818)	-	-	-	-	-	(818)
轉撥	228,838	39,191	-	5,758	-	(273,787)	-
出售	(1,319)	(24,058)	(582)	(5,155)	-	-	(31,114)
於2018年12月31日	2,047,537	396,878	94,690	125,369	22,416	53,042	2,739,932
添置	31,598	32,925	561	12,140	910	175,779	253,913
轉撥	132,758	44,648	-	4,012	-	(181,418)	-
出售	(4,563)	(6,646)	(1,235)	(2,711)	-	-	(15,155)
於2019年12月31日	2,207,330	467,805	94,016	138,810	23,326	47,403	2,978,690
添置	-	66	-	-	-	286	352
出售	-	(300)	-	(262)	-	-	(562)
於2020年1月7日	2,207,330	467,571	94,016	138,548	23,326	47,689	2,978,480
折舊							
於2018年1月1日	(164,341)	(88,255)	(59,800)	(45,724)	(5,547)	-	(363,667)
本年度撥備	(95,279)	(51,691)	(2,889)	(15,755)	(2,990)	-	(168,604)
出售	109	10,228	439	3,392	-	-	14,168
於2018年12月31日	(259,511)	(129,718)	(62,250)	(58,087)	(8,537)	-	(518,103)
本年度撥備	(107,025)	(55,038)	(1,178)	(14,694)	(1,632)	-	(179,567)
出售	1,073	3,860	1,143	2,116	-	-	8,192
於2019年12月31日	(365,463)	(180,896)	(62,285)	(70,665)	(10,169)	-	(689,478)
本期間撥備	(2,105)	(989)	(29)	(429)	(37)	-	(3,589)
出售	-	236	-	183	-	-	419
於2020年1月7日	(367,568)	(181,649)	(62,314)	(70,911)	(10,206)	-	(692,648)

附錄一

會計師報告 — 本集團

	器械及		租賃物業				總計
	樓宇	設備	汽車	電子設備	裝修	在建工程	
	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	
減值							
於2018年1月1日	-	-	-	-	-	-	-
本年度撥備	(1,069)	(46)	-	(109)	-	-	(1,224)
於2018年12月31日	(1,069)	(46)	-	(109)	-	-	(1,224)
出售	1,069	46	-	109	-	-	1,224
於2019年12月31日及 2020年1月7日	-	-	-	-	-	-	-
賬面值							
於2018年1月1日	<u>1,619,998</u>	<u>267,240</u>	<u>34,751</u>	<u>67,135</u>	<u>13,649</u>	<u>96,636</u>	<u>2,099,409</u>
於2018年12月31日	<u>1,786,957</u>	<u>267,114</u>	<u>32,440</u>	<u>67,173</u>	<u>13,879</u>	<u>53,042</u>	<u>2,220,605</u>
於2019年12月31日	<u>1,841,867</u>	<u>286,909</u>	<u>31,731</u>	<u>68,145</u>	<u>13,157</u>	<u>47,403</u>	<u>2,289,212</u>
於2020年1月7日	<u>1,839,762</u>	<u>285,922</u>	<u>31,702</u>	<u>67,637</u>	<u>13,120</u>	<u>47,689</u>	<u>2,285,832</u>

物業、廠房及設備項目（在建工程除外）乃經計及其估計剩餘價值後，以直線法按以下使用年期折舊：

	可使用年期
樓宇	20-30年
器械及設備	5-10年
汽車	5年
電子設備	5年
租賃物業裝修	租期內

L. 使用權資產

	<u>租賃土地</u>	<u>物業</u>	<u>器械</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2018年1月1日的賬面值	312,736	34,643	23	347,402
添置	1,418	13,809	3,629	18,856
提早終止租賃協議	(7,209)	(25,901)	–	(33,110)
折舊開支	<u>(9,360)</u>	<u>(6,255)</u>	<u>(383)</u>	<u>(15,998)</u>
於2018年12月31日的賬面值	297,585	16,296	3,269	317,150
添置	8,196	15,592	4,204	27,992
提早終止租賃協議	–	(2,199)	–	(2,199)
折舊開支	<u>(9,759)</u>	<u>(6,579)</u>	<u>(1,954)</u>	<u>(18,292)</u>
於2019年12月31日的賬面值	296,022	23,110	5,519	324,651
添置	–	–	712	712
折舊開支	<u>(180)</u>	<u>(116)</u>	<u>(47)</u>	<u>(343)</u>
於2020年1月7日的賬面值	<u>295,842</u>	<u>22,994</u>	<u>6,184</u>	<u>325,020</u>
	<u>於12月31日</u>		<u>於2020年</u>	
	<u>2018年</u>	<u>2019年</u>	<u>1月7日</u>	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
與短期租賃有關的開支	278	1,388	23	
租賃現金流出總額	<u>19,298</u>	<u>27,071</u>	<u>23</u>	

於收購前期間，賽科星集團租賃各種土地、物業及機器以進行運營。簽訂租賃合約的固定期限為1年至50年。租賃條款乃根據個人情況協商確定，其中包含不同的支付條款及條件。于釐定租期及評估不可撤銷期間長度時，賽科星集團應用合約的定義並厘定合約可強制執行的期間。租賃負債的租賃到期分析之詳情載於附註AA。

貴集團定期就汽車、機器及辦公設備訂立短期租賃。於各年／期末，短期租賃的組合與如上文所披露的短期租賃開支的短期租賃組合相似。

#### 租賃限制或契諾

於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，已確認總賬面值人民幣19,565,000元、人民幣28,629,000元及人民幣29,178,000元相關使用權資產的租賃負債分別為人民幣18,778,000元、人民幣28,401,000元及人民幣29,143,000元。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議不強加任何契諾。租賃資產不得用作借款擔保。

#### M. 投資物業

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：			
於年／期初	12,283	13,101	13,101
自物業、廠房及設備轉撥	818	—	—
於年／期末	13,101	13,101	13,101
折舊：			
於年／期初	(394)	(814)	(1,238)
年／期內撥備	(420)	(424)	(8)
於年／期末	(814)	(1,238)	(1,246)
賬面值：			
於年／期初	11,889	12,287	11,863
於年／期末	12,287	11,863	11,855

於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，賽科星集團投資物業的公平值分別為人民幣13,705,000元、人民幣13,408,000元及人民幣13,408,000元。

賽科星集團委聘一名合資格獨立估值師仲量聯行進行估值。估值師地址載列於附註18。賽科星集團管理層與估值師緊密合作，以建立適當的估值技術及模型輸入數據。

於對投資物業進行估值時，仲量聯行根據彼等投資物業於估值日期的折舊重置成本採用成本法。收購前期間使用的估值技術並無變化。

估計物業的公平值時，物業的最高及最佳用途乃其當前用途。

於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日，賽科星集團投資物業的公平值被分類至第3級公平值計量。於往績記錄期間，並無第3級轉入或轉出。

## N. 生物資產

### A 活動屬性

賽科星集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛及生產牛凍精的種畜。

賽科星集團的奶牛包括生產牛奶的成母牛以及未達到生產原料奶年齡的育成牛及犢牛，以及生產牛凍精的種畜，均分類為非流動資產。賽科星集團於各報告期末擁有的奶牛及種畜的數量如下所示：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	頭	頭	頭
成母牛	66,912	70,134	70,333
育成牛及犢牛	64,657	60,500	60,487
種畜	129	115	115
生物資產總計	<u>131,698</u>	<u>130,749</u>	<u>130,935</u>

賽科星集團承受原料奶及銷售牛凍精價格變動帶來的財務風險。賽科星集團預計，在可預見的將來原料奶及牛凍精價格不會大幅下跌，且賽科星集團管理層認為，並無可用的衍生工具或賽科星集團可以訂立的其他合約用於管理原料奶及牛凍精價格下跌的風險。

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約285天的孕育期後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始泌乳期。成母牛一般產奶約305天至340天，之後進入約60天的乾奶期。育成牛開始產原料奶時，將按轉撥日期的估計公平值轉撥至成母牛類別。

賽科星集團承受有關其生物資產的多項經營風險，如下所示：

***i. 監管及環境風險***

賽科星集團受其經營業務所在地的法律及法規所規限。賽科星集團已制訂環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保訂立的制度足以管理該等風險。

***ii. 氣候、疾病及其他自然風險***

賽科星集團的生物資產承受氣候變化、疾病及其他自然力量所帶來損害的風險。賽科星集團已制定旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制、調查及保險。

附錄一

會計師報告 — 本集團

B 賽科星集團生物資產的農產品數量

	截至2020年		
	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	
	噸	噸	截至2020年 1月7日 止七天 噸
數量 — 銷售所產原料奶	554,995	605,020	12,569

	截至2020年		
	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	
	劑	劑	截至2020年 1月7日 止七天 劑
數量 — 銷售牛凍精	1,276,488	928,088	9,124

C 生物資產的價值

	截至2018年12月31日止年度			
	成母牛	育成牛及 犢牛	種畜	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2018年1月1日之結餘	1,340,619	959,748	34,270	2,334,637
採購成本	780	88	3,119	3,987
餵飼成本及其他相關成本	—	854,340	7,811	862,151
轉撥	723,336	(723,336)	—	—
出售／死亡導致的減少	(183,356)	(69,418)	(6,989)	(259,763)
公平值減銷售成本變動產生的 (虧損)／收益	(409,042)	19,136	(9,883)	(399,789)
於2018年12月31日之結餘	1,472,337	1,040,558	28,328	2,541,223

附錄一

會計師報告 — 本集團

截至2019年12月31日止年度

	成母牛	育成牛及 犏牛	種畜	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2019年1月1日之結餘	1,472,337	1,040,558	28,328	2,541,223
採購成本	178	605	966	1,749
餵飼成本及其他相關成本	–	869,740	9,646	879,386
轉撥	921,780	(921,780)	–	–
出售／死亡導致的減少	(230,711)	(172,662)	(4,981)	(408,354)
公平值減銷售成本變動產生的 (虧損)／收益	(489,403)	214,326	7,912	(267,165)
於2019年12月31日之結餘	<u>1,674,181</u>	<u>1,030,787</u>	<u>41,871</u>	<u>2,746,839</u>

截至2020年1月7日止七天

	成母牛	育成牛及 犏牛	種畜	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2020年1月1日之結餘	1,674,181	1,030,787	41,871	2,746,839
餵飼成本及其他相關成本	–	16,998	111	17,109
轉撥	19,178	(19,178)	–	–
出售／死亡導致的減少	(3,817)	(4,367)	–	(8,184)
公平值減銷售成本變動產生的 (虧損)／收益	(10,610)	5,596	430	(4,584)
於2020年1月7日之結餘	<u>1,678,932</u>	<u>1,029,836</u>	<u>42,412</u>	<u>2,751,180</u>

附錄一

會計師報告 — 本集團

賽科星董事已委聘一名合資格獨立估值師仲量聯行以協助賽科星集團評估賽科星集團奶牛的公平值。估值師地址載列於附註22。估值師及賽科星集團管理層定期開會討論估值技術及市場數據變動，以確保估值獲正確執行。釐定公平值所用的估值技術及估值模型所用的關鍵輸入值於附註AI披露。

初始確認農產品（原料奶及育種產品）及於收購前期間生物資產公平值減銷售成本變動產生的總收益或虧損分析如下：

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
			人民幣千元
於收獲時點按公平值減銷售成本			
初始確認農產品產生的收益	660,957	717,390	17,837
生物資產公平值減銷售			
成本變動產生的虧損	(399,789)	(267,165)	(4,584)
	<u>261,168</u>	<u>450,225</u>	<u>13,253</u>

O. 遞延稅項資產

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產			
— 預期信貸虧損撥備	<u>795</u>	<u>795</u>	<u>795</u>

附錄一

會計師報告 – 本集團

收購前期間未確認的稅項虧損及其他暫時性差異之詳情載列如下：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅項虧損	–	4,066	4,132
其他暫時性差異	125	2,921	2,921
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

於本期間將屆滿之尚未確認稅項虧損如下：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年	–	4,066	4,066
2025年	–	–	66
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

P. 存貨

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	452,827	619,267	627,826
育種產品	56,564	17,065	16,188
耗材	18,800	35,712	35,416
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
	<u>528,191</u>	<u>672,044</u>	<u>679,430</u>

Q. 銷售應收款項及應收票據

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售應收款項	254,181	214,781	251,657
減：信貸虧損撥備	(30,801)	(44,735)	(44,772)
	223,380	170,046	206,885
應收票據	150	1,000	1,000
銷售應收款項及 應收票據	<u>223,530</u>	<u>171,046</u>	<u>207,885</u>

於2018年1月1日，應收客戶合約銷售款項為人民幣287,155,000元。

銷售應收款項及應收票據主要指銷售原料奶及育種產品的應收款項。

下表載列銷售應收款項及應收票據的賬齡分析，經扣除各報告期末的交付日期所列的信貸虧損（呆賬）撥備。

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售應收款項及應收票據：			
— 180天內	172,177	149,023	180,699
— 180天至1年	33,382	13,534	18,574
— 1年至2年	13,995	6,215	6,445
— 2年以上	3,976	2,274	2,167
	<u>223,530</u>	<u>171,046</u>	<u>207,885</u>

附錄一

會計師報告 – 本集團

賽科星集團的銷售應收款項結餘中包括於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日的總賬面值分別為人民幣225,161,000元、人民幣73,631,000元及人民幣73,343,000元的應收款項，該等款項於報告日期已逾期。逾期結餘中，於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日的人民幣63,089,000元、人民幣41,364,000元及人民幣46,259,000元已逾期90天或更長時間，並不被視為違約，原因是信貸質素並無重大變化，故該等款項仍被認為可收回。賽科星集團就該等結餘並無持有任何抵押品，亦不會收取任何利息。

預期虧損模式下信貸虧損的變動載列如下：

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天
			人民幣千元
於年／期初	21,640	30,801	44,735
年／期內撥備	9,821	14,212	37
撇銷	(660)	(278)	–
於年／期末	30,801	44,735	44,772

R. 預付款項、按金及其他應收款項

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	12,748	15,705	15,528
按金	6,941	7,112	5,628
出售生物資產的 應收款項	7,021	4,382	5,916
其他	6,590	3,018	6,372
減：信貸虧損撥備	(628)	(465)	(511)
	32,672	29,752	32,933

S. 已抵押及受限制銀行存款以及銀行結餘及現金

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已抵押及受限制銀行存款	27,963	24,997	24,997
現金及現金等價物	153,131	195,300	162,299
	<u>181,094</u>	<u>220,297</u>	<u>187,296</u>
已抵押及受限制銀行存款			
— 應付票據	16,903	5,696	5,696
— 銀行借款	584	60	60
— 凍結銀行存款 (附註)	10,476	19,241	19,241
	<u>27,963</u>	<u>24,997</u>	<u>24,997</u>

附註：凍結銀行存款指賽科星集團為被告方的訴訟中由中國法院凍結的存款。

現金及現金等價物包括賽科星持有的現金及現有存款，於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日按現行市場年利率0.30%計息。

於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日的已抵押及受限制銀行存款按年利率1.15%計息。

T. 按公平值計入其他全面收益的權益工具

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未有報價權益工具	35,540	46,688	46,688

上述未有報價股本投資指賽科星集團於內蒙古星連星牧業有限公司、內蒙古壹新實業有限公司及內蒙古圖科農牧科技有限公司的股本投資。

公平值計量詳情載於附註AI。

U. 資產抵押或限制

賽科星集團的借款以賽科星集團生物資產抵押作擔保，賬面值如下：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生物資產	1,403,989	1,449,034	1,449,034

賽科星集團之已抵押及受限制銀行存款及其賬面值載列於附註S。

V. 銷售應付款項及應付票據

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售應付款項	834,533	1,050,239	1,098,733
應付票據	94,210	206,184	206,184
	<u>928,743</u>	<u>1,256,423</u>	<u>1,304,917</u>

應付票據通常於一年內到期。

下表載列於各報告期末銷售應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	869,858	1,207,990	1,256,484
1至2年	41,187	33,041	33,041
2至3年	4,511	4,230	4,230
超過3年	13,187	11,162	11,162
	<u>928,743</u>	<u>1,256,423</u>	<u>1,304,917</u>

W. 其他應付款項及應計費用

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付建設成本	289,697	259,625	259,625
已收按金	13,429	13,696	14,142
應計員工成本	33,523	31,546	35,812
其他應付稅項	1,687	626	685
收購非控股權益應付代價	—	22,922	22,922
預收租賃款	—	—	4
預收購牛款	1,403	1,064	1,827
其他	16,270	4,680	7,381
	<u>356,009</u>	<u>334,159</u>	<u>342,398</u>

X. 合約負債

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
育種產品銷售	2,757	3,426	3,127
原料奶銷售 (附註)	27,476	185,381	175,029
	<u>30,233</u>	<u>188,807</u>	<u>178,156</u>

附註：於2018年1月1日，來自客戶合約的合約負債為人民幣2,717,000元。

截至2018年及2019年12月31日止年度及截至2020年1月7日止七天，若干客戶就自賽科星集團購買原料奶作出預付款項。若干客戶預付款項按介乎2.5%至4.5%的利率計息。利息亦須於交付原料奶時結算。

於各報告期間確認的收益包括於各報告期間開始時合約負債的全部金額。於各收購前期間概無確認任何與過往年度已履行之履約責任有關的收益。

Y. 銀行借款

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已擔保 (附註i)	1,285,828	1,175,102	1,175,127
未擔保 (附註ii)	755,699	911,687	874,032
	<u>2,041,527</u>	<u>2,086,789</u>	<u>2,049,159</u>
上述借款的賬面值須按下列期限償還：			
一年內	1,148,799	1,090,647	1,052,992
超過一年但未超過兩年之期間內	282,753	555,547	532,502
超過兩年但未超過五年之期間內	439,572	340,978	365,943
超過五年之期間	170,403	99,617	97,722
減：流動負債項下所示 於一年內到期之金額	<u>(1,148,799)</u>	<u>(1,090,647)</u>	<u>(1,052,992)</u>
非流動負債項下所示金額	<u>892,728</u>	<u>996,142</u>	<u>996,167</u>

銀行借款包括：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按浮動利率計息的銀行借款	833,786	842,120	842,120
按固定利率計息的銀行借款	1,207,741	1,244,669	1,207,039
	<u>2,041,527</u>	<u>2,086,789</u>	<u>2,049,159</u>

賽科星集團銀行借款的實際利率範圍載列如下：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	%	%	%
實際利率：			
浮動利率	4.90至6.96	4.35至6.96	4.35至6.96
固定利率	4.35至6.80	4.35至6.60	4.35至6.60

附註：

- (i) 於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日，若干銀行借款由賽科星集團擁有的生物資產作擔保，載於附註U。
- (ii) 於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日，總賬面值分別為人民幣633,332,000元、人民幣735,261,000元及人民幣735,261,000元的若干銀行借款，由賽科星集團的一名董事及其配偶簽立個人擔保進行擔保。

## Z. 遞延收入

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	止七天 人民幣千元
有關政府補助的遞延收入：			
— 於年初的結餘	25,727	31,653	29,538
— 添置	12,146	4,299	—
— 撥入收入			
— 有關物業、廠房及設備	(4,479)	(3,810)	(51)
— 有關研發活動	(980)	(2,160)	(7)
— 撥入補償利息開支	(761)	(444)	—
	<u>31,653</u>	<u>29,538</u>	<u>29,480</u>

賽科星集團政府補助產生的遞延收入指就建造物業、廠房及設備、研發活動及補償利息開支獲得的政府補助金。政府補助於綜合財務狀況表內列作遞延收入，並於有關資產的可使用年期內按直線法計入損益。就研發目的提供的政府補助於研發活動開始相應期間支出。有關利息補償的政府補助於利息產生相應期間支出。

## AA. 租賃負債

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	4,921	5,604	5,651
超過一年但未超過兩年之期間	4,639	11,028	11,266
超過兩年但未超過五年之期間	11,951	11,890	12,139
超過五年之期間	268,718	274,698	274,925
	290,229	303,220	303,981
減：流動負債項下所示			
於12個月內到期結算的款項	(4,921)	(5,604)	(5,651)
非流動負債項下所示			
於12個月後到期結算的款項	285,308	297,616	298,330

**AB. 其他負債**

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
支付予非控股權益持有人的 或有代價(附註)	3,460	660	660

附註：

於2016年7月，賽科星自其附屬公司尋甸賽優的非控股權益持有人收購28.125%股權，現金代價為人民幣22,500,000元，包括或有代價人民幣4,500,000元，須待非控股權益持有人協助附屬公司滿足有關土地使用權登記及環境規定的若干合規要求後，方可作實。人民幣2,500,000元及人民幣2,000,000元的或有代價分別於2017年及2019年結算。於2017年3月6日，賽科星收購達拉特旗賽優55%已發行股本，代價為人民幣55,000,000元，包括有關遵守土地使用權及環境規定的或有代價人民幣2,060,000元。於收購前期間，人民幣600,000元及人民幣800,000元已分別於2018年及2019年根據購買協議結算。

**AC. 其他撥備**

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
訴訟	–	13,346	13,346

於2019年12月31日及2020年1月7日的訴訟撥備指一名客戶聲稱賽科星集團未供應原料奶而提起的民事訴訟產生的預期虧損。原告對賠償金額的最佳估計為人民幣13,346,000元。於本報告日期，訴訟仍處於一審過程中。

**AD. 股本**

於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日的股本結餘相當於賽科星的股本。

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行及繳足			
於年／期初／末	918,600	918,600	918,600

**AE. 退休福利計劃**

賽科星集團於中國的僱員享有中國政府運作的國家管理退休福利計劃。賽科星集團須根據各地方政府機構就退休福利計劃所釐定特定比例作出薪酬開支供款以作為該等福利的資金。賽科星集團就退休福利計劃僅有的責任為根據計劃作出特定供款。

於收購前期間，賽科星集團就退休福利計劃作出的供款金額於附註E披露。

**AF. 資本承擔**

於各報告期末，賽科星集團的資本承擔如下：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購置物業、廠房及設備的資本開支：			
已訂約但未撥備	64,721	57,980	57,980

## AG. 資本風險管理

賽科星集團管理其資本以確保賽科星集團能夠持續經營，同時透過優化債務及權益結餘最大化權益持有人的回報。賽科星集團的整體戰略於收購前期間保持不變。

賽科星集團的資本架構包括債務淨額（計入附註Y披露的銀行借款（扣除現金及現金等價物）內）及賽科星擁有人應佔權益（包括股本、儲備及累計溢利）。

於收購前期間，賽科星集團的管理層按持續基準審閱資本架構，經計及資本成本及各類別資本有關風險。根據賽科星集團管理層的建議，賽科星集團將透過發行新股份及發行新債務平衡整體資本架構。

## AH. 金融工具

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	1月7日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的金融資產	35,540	46,688	46,688
按攤銷成本列賬的金融資產	424,548	405,390	412,586
	<u>460,088</u>	<u>452,078</u>	<u>459,274</u>
按攤銷成本列賬的金融負債	3,291,069	3,645,199	3,659,977
按公平值計入損益的金融負債	3,460	660	660
	<u>3,294,529</u>	<u>3,645,859</u>	<u>3,660,637</u>

## 金融風險管理目標及政策

賽科星集團的主要金融工具包括銀行結餘及現金、已抵押及受限制銀行存款、銷售應收款項及應收票據、其他應收款項、按公平值計入其他全面收益的權益投資、銷售應付款項及應付票據、其他應付款項、租賃負債、非控股權益持有人之或有代價及銀行借款。該等金融工具的詳情於各附註披露。

與該等金融工具有關的風險及有關如何減輕該等風險的政策載於下文。

賽科星集團的管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效採取適當措施。賽科星集團整體戰略於收購前期間保持不變。

## 市場風險

### (i) 貨幣風險

於各報告期末，賽科星集團概無以人民幣以外貨幣計值的金融資產或金融負債。賽科星集團並無面臨任何重大貨幣風險。

### (ii) 利率風險

賽科星集團主要承受與其定息銀行借款及租賃負債有關的公平值利率風險。賽科星集團亦由於按浮動利率計息之金融資產及負債的利率變動影響而承受現金流量利率風險，該等金融資產及負債主要為已抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及浮動利率銀行借款。賽科星集團的現金流量利率風險主要集中於中國人民銀行的基準存款利率波動。

#### 利率敏感度分析

以下敏感度分析根據各報告期末已抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及借款的利率風險釐定及假設於各報告期末尚未償還的金額於整個年度均未償還。向主要管理人員內部報告利率風險時，已抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及銀行借款的利率上升或下降50個基點，乃管理層所評估的利率的合理可能變動。

倘利率上升／下降50個基點，而所有其他變數保持不變，賽科星集團截至2019年12月31日止兩個年度及截至2020年1月7日止七天的稅後溢利將分別減少／增加人民幣3,356,000元、人民幣3,058,000元及人民幣3,204,000元。這主要歸因於賽科星集團就其按浮動利率計息的已抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及借款面臨的利率風險。

### (iii) 其他價格風險

賽科星集團由於投資於按公平值計入其他全面收益計量的無報價權益投資而面臨權益價格風險。賽科星集團出於長期戰略目的，為在畜牧業領域經營的被投資方投資了某些無報價權益證券，該等證券已被指定為按公平值計入其他全面收益。貴集團已委任專責小組監察價格風險，並會在有需要時考慮對沖風險承擔。

## 信貸風險及減值評估

因交易對手未能履行責任致使賽科星集團所承受將對賽科星集團造成財務損失的最大信貸風險，乃來自綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值。

於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日，應收賽科星集團最大客戶的銷售應收款項總額的集中信貸風險分別為15.16%、17.90%及19.07%。

貴集團就銷售應收款項亦有集中信貸風險。於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日，應收賽科星集團前五大客戶的銷售應收款項分別佔銷售應收款項總額的71.93%、80.60%及74.84%。

### 賽科星集團承受的信貸風險概覽

信貸風險指賽科星集團的交易對手未能履行合約義務而導致賽科星集團出現財務虧損的風險。賽科星集團承受的信貸風險主要歸因於銷售應收款項及應收票據、其他應收款項、已抵押及受限制銀行存款以及銀行結餘及現金。賽科星集團並無持有任何抵押品或其他信用提升以涵蓋其有關金融資產的信貸風險。

為盡量降低信貸風險，賽科星集團的管理層已委派一支團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監管程序，確保採取跟進措施以收回逾期銷售應收款項。此外，賽科星集團根據國際財務報告準則第9號基於預期信貸虧損模型對應收款項結餘個別或根據撥備矩陣進行減值評估。

賽科星集團承受於若干銀行存置之流動資金集中信貸風險。然而，已抵押及受限制銀行存款以及銀行結餘及現金的信貸風險有限，乃由於大部分交易對手為具有良好聲譽的銀行。

就銷售應收款項而言，賽科星集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量全期預期信貸虧損的虧損撥備。除有重大未償還結餘或信貸減值的銷售應收款項外，賽科星集團根據風險組合使用撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損，風險組合乃根據債務人的財務質量、過往信貸虧損經驗及債務人的過往逾期狀態、債務人所經營行業的一般經濟狀況以及對當前及於報告日期無須花費過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料的評估作出估計。

附錄一

會計師報告 — 本集團

賽科星集團按等於12個月預期信貸虧損的方式計量其他應收款項的虧損撥備，除非自初始確認以來信貸風險出現顯著增加，則貴集團確認全期預期信貸虧損。

賽科星集團按12個月預期信貸虧損基準計量銀行結餘及已抵押及受限制銀行存款的虧損撥備，原因為自初始確認以來信貸風險並無出現顯著增加。信貸風險有限乃由於交易對手為國際信貸評級機構評為具有良好信貸評級的銀行。

賽科星集團內部信貸風險等級評估包括下列分類：

內部信貸評級	詳情	銷售應收款項及 應收票據	其他金融資產
低風險	交易對手的違約風險較低	全期預期信貸虧損 — 尚未信貸減值	12個月預期 信貸虧損
呆賬	通過內部資料或外部資源， 信貸風險自初始確認起 顯著加劇	全期預期信貸虧損 — 尚未信貸減值	全期預期信貸虧損 — 尚未信貸減值
虧損	有跡象表明該資產存在 信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值
撤銷	有跡象表明債務人陷入嚴重 財務困境，賽科星集團 收回款項的希望渺茫	撤銷款項	撤銷款項

下表提供有關銷售應收款項信貸風險的資料，乃根據全期預期信貸虧損（未信貸減值）分別於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日基於撥備矩陣進行評估。於2018年及2019年12月31日以及2020年1月7日，信貸減值債務人的總賬面值分別為人民幣16,426,000元、人民幣23,379,000元及人民幣23,379,000元的銷售應收款項已單獨進行評估。

	平均虧損率	2018年12月31日 銷售應收款項 — 總賬面值 人民幣千元
低風險	2.37%	164,203
呆賬	14.26%	73,552
總計		237,755

附錄一

會計師報告 – 本集團

	平均虧損率	2019年12月31日
		銷售應收款項 – 總賬面值 人民幣千元
低風險	1.78%	137,542
呆賬	35.10%	53,860
總計		191,402

  

	平均虧損率	2020年1月7日
		銷售應收款項 – 總賬面值 人民幣千元
低風險	1.46%	173,932
呆賬	34.68%	54,346
總計		228,278

下表列示根據簡化法就銷售應收款項已確認的全期預期信貸虧損撥備變動情況。

	全期預期 信貸虧損 (未信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	9,209	12,431	21,640
已確認減值虧損	5,220	4,614	9,834
已撥回減值虧損	(13)	–	(13)
撇銷	(41)	(619)	(660)
於2018年12月31日	14,375	16,426	30,801
已確認減值虧損	7,402	8,048	15,450
已撥回減值虧損	(143)	(1,095)	(1,238)
撇銷	(278)	–	(278)
於2019年12月31日	21,356	23,379	44,735

附錄一

會計師報告 – 本集團

	全期預期 信貸虧損 (未信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
已確認減值虧損	37	–	37
已撥回減值虧損	–	–	–
撇銷	–	–	–
於2020年1月7日	<u>21,393</u>	<u>23,379</u>	<u>44,772</u>

下表列示就其他應收款項已確認的虧損撥備對賬。

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (未信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	<u>534</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>534</u>
已確認減值虧損	192	–	–	192
已撥回減值虧損	<u>(98)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(98)</u>
於2018年12月31日	<u>628</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>628</u>
已確認減值虧損	835	–	–	835
已撥回減值虧損	<u>(366)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(366)</u>
轉撥至全期預期 信貸虧損	(632)	632	–	–
撇銷	<u>–</u>	<u>(632)</u>	<u>–</u>	<u>(632)</u>
於2019年12月31日	<u>465</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>465</u>
已確認減值虧損	46	–	–	46
已撥回減值虧損	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
於2020年1月7日	<u>511</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>511</u>

當有資料顯示債務人有嚴重財務困難及並無實際可收回希望（如債務人已進行清算或已進入破產程序），賽科星集團會撇銷銷售應收款項。概無已撇銷銷售應收款項受限於執法行動。

### 流動資金風險

為管理流動資金風險，賽科星集團監管及維持管理層視作充足的現金及現金等價物水平，為賽科星集團營運提供資金及減輕現金流量波動影響。賽科星集團依賴銀行貸款作為流動資金來源。

於2020年1月7日，賽科星集團的流動負債淨額為人民幣1,789,932,000元，使貴集團面臨流動資金風險。為減輕流動資金風險，賽科星集團的董事定期監察貴集團的營運現金流量，以滿足其短期及長期流動資金需求。賽科星集團於2020年1月7日的流動負債淨額狀況主要歸因於銷售應付款項及應付票據以及於一年內到期的銀行借款。

鑑於上述情況，賽科星集團董事在評估賽科星集團是否有足夠財務資源持續經營時，已考慮到賽科星集團的未來流動資金及表現及其可用資金來源。同時，賽科星集團於往績記錄期間錄得正利潤、正資產淨值及經營現金淨流入。

考慮到經營表現的合理可能變化、保留溢利的可用性及短期借款的預期續新，賽科星集團董事認為，賽科星集團將具備充足營運資金用於到期時履行其財務義務。

下表詳列賽科星集團根據協定償還條款劃分的金融負債剩餘合約到期情況。該表根據基於賽科星集團可能須支付款項的最早日期而計算的金融負債未折現現金流量制定。該表同時包括利息及本金現金流量。

## 附錄一

## 會計師報告 — 本集團

## 流動資金表

	加權平均 實際利率					未折現	於2018年
		少於一年	一至兩年	二至五年	超過五年	現金流量	12月31日的
		總額	賬面值				
%	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	
截至2018年12月31日止年度							
<b>非衍生金融負債</b>							
銷售應付款項	-	834,533	-	-	-	834,533	834,533
應付票據	-	94,210	-	-	-	94,210	94,210
其他應付款項	-	320,799	-	-	-	320,799	320,799
租賃負債	5.25	17,293	14,355	45,033	745,235	821,916	290,229
<b>借款</b>							
— 固定利率	4.35至6.80	801,493	195,243	295,361	-	1,292,097	1,207,741
— 浮動利率	4.90至6.96	409,090	119,724	196,781	189,072	914,667	833,786
		<u>2,477,418</u>	<u>329,322</u>	<u>537,175</u>	<u>934,307</u>	<u>4,278,222</u>	<u>3,581,298</u>

	加權平均 實際利率					未折現	於2019年
		少於一年	一至兩年	二至五年	超過五年	現金流量	12月31日的
		總額	賬面值				
%	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	
截至2019年12月31日止年度							
<b>非衍生金融負債</b>							
銷售應付款項	-	1,050,239	-	-	-	1,050,239	1,050,239
應付票據	-	206,184	-	-	-	206,184	206,184
其他應付款項	-	301,987	-	-	-	301,987	301,987
租賃負債	5.25	21,863	22,380	46,588	737,250	828,081	303,220
<b>借款</b>							
— 固定利率	4.35至6.60	668,933	511,235	150,335	-	1,330,503	1,244,669
— 浮動利率	4.35至6.96	499,155	82,817	232,875	106,301	921,148	842,120
		<u>2,748,361</u>	<u>616,432</u>	<u>429,798</u>	<u>843,551</u>	<u>4,638,142</u>	<u>3,948,419</u>

附錄一

會計師報告 — 本集團

	加權平均 實際利率	少於一年	一至兩年	二至五年	超過五年	未折現	於2020年
						現金流量	1月7日的
						總額	賬面值
	%	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
截至2020年1月7日止七天							
<b>非衍生金融負債</b>							
銷售應付款項	-	1,098,733	-	-	-	1,098,733	1,098,733
應付票據	-	206,184	-	-	-	206,184	206,184
其他應付款項	-	305,901	-	-	-	305,901	305,901
租賃負債	5.25	23,923	21,054	46,109	734,499	825,585	303,981
<b>借款</b>							
— 固定利率	4.35至6.60	628,062	487,193	174,442	-	1,289,697	1,207,039
— 浮動利率	4.35至6.96	505,667	82,873	233,940	104,160	926,640	842,120
		<u>2,768,470</u>	<u>591,120</u>	<u>454,491</u>	<u>838,659</u>	<u>4,652,740</u>	<u>3,963,958</u>

**AI. 公平值計量**

賽科星集團的生物資產及賽科星集團的若干金融資產及金融負債乃於各收購前期間末按經常性基準以公平值計量。下表闡述有關釐定該等生物資產、金融資產及金融負債公平值的方法（尤其是所用的估值技術及輸入數據）的資料，以及按公平值計量輸入數據的可觀察程度劃分公平值計量所至公平值層級水平的資料。

經常性公平值	於2018年12月31日			
	第1級	第2級	第3級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
育成牛及犢牛	-	-	1,040,558	1,040,558
成母牛	-	-	1,472,337	1,472,337
種畜	-	-	28,328	28,328
按公平值計入其他全面 收益的權益工具	-	-	35,540	35,540
非控股權益持有人的 或有代價	-	-	3,460	3,460
資產總值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,580,223</u>	<u>2,580,223</u>

附錄一

會計師報告 – 本集團

經常性公平值	於2019年12月31日			
	第1級	第2級	第3級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
育成牛及犏牛	–	–	1,030,787	1,030,787
成母牛	–	–	1,674,181	1,674,181
種畜	–	–	41,871	41,871
按公平值計入其他全面 收益的權益工具	–	–	46,688	46,688
非控股權益持有人的 或有代價	–	–	660	660
資產總值	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>2,794,187</u>	<u>2,794,187</u>
經常性公平值	於2020年1月7日			
	第1級	第2級	第3級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
育成牛及犏牛	–	–	1,029,836	1,029,836
成母牛	–	–	1,678,932	1,678,932
種畜	–	–	42,412	42,412
按公平值計入其他全面 收益的權益工具	–	–	46,688	46,688
非控股權益持有人的 或有代價	–	–	660	660
資產總值	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>2,798,528</u>	<u>2,798,528</u>

公平值計量所用估值技術

下表列示用於計量第3級公平值的估值技術，以及估值模型中使用的重大不可觀察輸入數據。

類型	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
無報價權益投資	市場法。	公平值根據可比公司企業價值／收益而估計，並因缺乏市場流動性而折讓（「因缺乏市場流動性而折讓」）。	因缺乏市場流動性而折讓越高，公平值越低。  倘因缺乏市場流通性而折讓增長1%，於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，按公平值計入其他全面收益的權益工具的估計公平值分別減少人民幣470,000元、人民幣574,000元及人民幣574,000元，反之亦然。
生物資產 — 育成牛及犢牛	14個月大育成牛的公平值乃參考當地市場售價釐定。	於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，14個月大育成牛的當地平均市場售價估計分別為每頭人民幣17,000元、人民幣18,500元及人民幣18,500元。	所採用的估計當地市場售價上升將令育成牛及犢牛的公平值計量增加，反之亦然。

類型	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
	<p>小於14個月年齡組的育成牛及犏牛的公平值乃經扣除飼養牛從各報告期末的年齡至14個月大所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。反過來，大於14個月年齡組的育成牛的公平值乃經加入飼養育成牛從14個月大至各報告期末的年齡所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p>	<p>於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，小於14個月育成牛及犏牛每頭估計平均餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤分別為人民幣9,278元、人民幣11,766元及人民幣11,766元；大於14個月育成牛每頭估計平均餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤分別為人民幣7,403元、人民幣8,902元及人民幣8,902元。</p>	<p>所採用的估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤增加將令超過／小於14個月大的育成牛及犏牛的公平值計量上升／下降，反之亦然。</p>

類型	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
成母牛	成母牛的公平值使用多期超額盈餘法釐定，該方法的基礎是有關成母牛將產生的貼現未來現金流量。	按照考慮通脹後的過往每公斤原料奶的估計飼料成本計算，於估值過程中採用的每公斤原料奶的估計飼料成本於截至2019年止兩個年度及截至2020年1月7日止七天分別為人民幣1.94元、人民幣2.06元及人民幣2.06元。	所採用的每公斤原料奶的估計飼料成本增加將令成母牛的公平值計量減少，反之亦然。  所採用的估計每頭單日產量增加將令成母牛的公平值計量增加，反之亦然。
		每頭成母牛的泌乳週期多達六次。截至2018年12月31日止年度，每個泌乳週期的估計平均每日產奶量介乎23.65千克至26.31千克；截至2019年12月31日止年度，每個泌乳週期的估計平均每日產奶量介乎22.23千克至24.28千克，取決於泌乳週期數量及個體身體狀況。截至2020年1月7日止七天，每個泌乳週期的估計平均每日產奶量介乎22.23千克至24.28千克。	所採用的原料奶估計平均售價的增加將導致成母牛公平值計量增加，反之亦然。  所採用的估計貼現率增加將令成母牛的公平值計量減少，反之亦然。
		於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，原料奶的估計當地未來市場價格分別為人民幣3,671元、人民幣3,880元及人民幣3,880元。	
		於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，所採用的估計未來現金流量貼現率為13.00%。	

類型	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
種畜	種畜的公平值乃使用多期超額盈餘法釐定，該方法的基礎是有關種畜將產生的貼現未來現金流量。	按照考慮通脹後的種畜過往每天平均飼料成本計算，於估值過程中採用的種畜估計每天飼料成本於截至2019年12月31日止兩個年度及截至2020年1月7日止七天分別為人民幣32元、人民幣33元及人民幣33元。	所採用的種畜每天估計飼料成本增加將令種畜的公平值計量減少，反之亦然。
		於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，按性別分選的牛凍精估計當地未來市場價格分別為每劑人民幣102元、人民幣107元及人民幣107元。	所採用的牛凍精估計平均售價增加將令種畜的公平值計量增加，反之亦然。
		於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，常規牛凍精的估計當地未來市場價格分別為每劑人民幣22元、人民幣18元及人民幣18元。	
		於2018年及2019年12月31日及2020年1月7日，所採用的估計未來現金流量貼現率均為13.00%。	

第3級公平值計量對賬

	按公平值 計入其他全面 收益的權益工具	非控股權益 持有人的 或有代價
	人民幣千元	人民幣千元
於2018年1月1日	40,231	4,060
公平值變動	(4,791)	–
投資按公平值計入其他全面收益的權益工具 向非控股權益持有人支付或有代價	100	–
	<u>–</u>	<u>(600)</u>
於2018年12月31日	35,540	3,460
公平值變動	11,148	–
向非控股權益持有人支付或有代價	–	(2,800)
	<u>–</u>	<u>(2,800)</u>
於2019年12月31日	46,688	660
公平值變動	–	–
	<u>–</u>	<u>–</u>
於2020年1月7日	<u>46,688</u>	<u>660</u>

生物資產的公平值計量自2018年1月1日的期初餘額至2020年1月7日的期末餘額之對賬於附註N披露。

於收購前期間，賽科星集團管理層認為，在歷史財務資料中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其各報告期末的公平值相若。

**AJ. 主要非現金交易**

誠如賽科星集團權益變動表附註(ii)及(iv)所披露，賽科星集團截至2018年及2019年12月31日止年度已向非控股股東作出非現金分派。賽科星集團於收購前期間並無其他重大非現金交易。

**AK. 融資活動產生的負債對賬**

下表詳列賽科星集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量在 貴集團綜合現金流量表中歸類為融資活動產生的現金流量的負債。

	收購非	銀行借款	租賃負債	非控股	總計
	控股權益			權益持有人的或有代價	
	應付代價				
	附註W	附註Y	附註AA	附註AB	
	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2018年1月1日	–	2,270,236	308,414	4,060	2,582,710
融資現金流量	–	(342,510)	(19,020)	(600)	(362,130)
利息開支	–	113,040	15,302	–	128,342
年內減少	–	–	(14,467)	–	(14,467)
其他	–	761	–	–	761
於2018年12月31日	–	2,041,527	290,229	3,460	2,335,216
融資現金流量	(206,295)	(63,056)	(25,683)	(2,800)	(297,834)
利息開支	–	107,874	15,480	–	123,354
收購非控股權益	229,217	–	–	–	229,217
年內增加	–	–	23,194	–	23,194
其他	–	444	–	–	444
於2019年12月31日	22,922	2,086,789	303,220	660	2,413,591
融資現金流量	–	(40,100)	–	–	(40,100)
利息開支	–	2,470	310	–	2,780
期內增加	–	–	451	–	451
於2020年1月7日	<u>22,922</u>	<u>2,049,159</u>	<u>303,981</u>	<u>660</u>	<u>2,376,722</u>

**AL. 賽科星之主要附屬公司詳情**

截至本報告日期，賽科星擁有以下附屬公司：

附屬公司名稱	成立地點	實收/ 發行註冊資本	於下列日期，賽科星集團 應佔的持股／股本權益			主要業務
			2018年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 1月7日	
內蒙古賽科星牧業有限公司 (附註vi)	中國	88,000,000/ 88,000,000	100%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
內蒙古犏騰牧業有限公司 (附註vi)	中國	560,000,000/ 560,000,000	100%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
寧夏賽科星 (附註vi)	中國	74,200,000/ 74,200,000	70%	89.108%	89.108%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
鄂爾多斯賽科星 (附註vi)	中國	50,000,000/ 50,000,000	70%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
鄂托克旗賽優 (附註vi)	中國	45,000,000/ 45,000,000	70%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
內蒙古賽科星農業有限公司 (附註i)	中國	—/ 10,000,000	100%	/	/	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
內蒙古北方聯牛農牧業有限公司 (附註viii)	中國	190,977,100/ 190,977,100	99.9961%	99.9961%	99.9961%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
北京海華雲都 (附註vi)	中國	477,188,074/ 477,188,074	100%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
呼倫貝爾賽優 (附註vi)	中國	60,000,000/ 210,000,000	70%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
河北犏放牧業有限公司 (附註vi)	中國	240,000,000/ 240,000,000	100%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
滄州賽科星 (附註ix)	中國	40,000,000/ 40,000,000	70%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產

附錄一

會計師報告 — 本集團

附屬公司名稱	成立地點	實收/ 發行註冊資本	於下列日期，賽科星集團 應佔的持股/股本權益			主要業務
			2018年	2019年	2020年	
			12月31日	12月31日	1月7日	
定州賽科星 (附註ix)	中國	41,000,000/ 41,000,000	70%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
達拉特旗賽優 (附註vi)	中國	100,000,000/ 100,000,000	100%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
武強賽優牧業有限公司 (附註ix)	中國	51,000,000/ 51,000,000	100%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
華夏興化 (附註vi)	中國	462,457,540/ 462,457,540	100%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
濟源賽科星 (附註vi)	中國	66,000,000/ 66,000,000	70%	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
尋甸賽優 (附註viii)	中國	78,800,000/ 80,000,000	98.5%	98.5%	98.5%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
內蒙古賽科星家畜種業與 繁育生物技術研究院有限公司 (附註vi)	中國	48,000,000/ 48,000,000	100%	100%	100%	繁殖牲畜； 克隆技術開發
秦皇島全農精牛繁育有限公司 (附註ii)	中國	2,000,000/ 2,000,000	80%	/	/	買賣育種產品
內蒙古賽科星精源科技有限公司 (附註vi)	中國	10,000,000/ 10,000,000	100%	100%	100%	買賣育種產品
承德賽優牧業有限公司 (附註vii)	中國	40,000,000/ 40,000,000	-	100%	100%	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產
內蒙古順星源畜牧科技有限公司 (附註iii) (「順星源」)	中國	-500,000	/	/	/	畜牧技術開發

附錄一

會計師報告 — 本集團

附屬公司名稱	成立地點	實收/ 發行註冊資本	於下列日期，賽科星集團 應佔的持股／股本權益			主要業務
			2018年	2019年	2020年	
			12月31日	12月31日	1月7日	
內蒙古賽科星家畜種業與 繁育生物技術研究院(附註iv)	中國	-/5,000,000	/	/	/	畜牧技術開發
齊齊哈爾賽優(附註v)	中國	-/ 1,000,000,000	/	/	/	飼養及繁殖奶牛及 原料奶生產

附註：

- (i) 該公司於2019年9月註銷。截至2018年12月31日止年度並無編製經審核法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核賬目。
- (ii) 該公司於2019年7月註銷。截至2018年12月31日止年度並無編製經審核法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核賬目。
- (iii) 賽科星集團於2018年4月成立後，於2018年8月以人民幣255,000元的代價出售順星源。出售事項的現金淨流出為人民幣118,000元。該期間並無編製經審核法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核賬目。
- (iv) 該公司於2018年7月註銷。
- (v) 該公司於2018年9月註銷。
- (vi) 該等法定財務報表乃根據適用於中國財務報告準則企業的有關會計規則及法規編製。截至2018年及2019年12月31日止年度的該等財務報表由大華會計師事務所審核。
- (vii) 截至2018年12月31日止年度並無編製經審核法定財務報表，原因為該實體乃於截至2019年12月31日止年度註冊成立／成立。截至2019年12月31日止年度並無編製經審核法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核賬目。
- (viii) 截至2018年及2019年12月31日止年度並無編製經審核法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核賬目。
- (ix) 該等法定財務報表乃根據適用於中國財務報告準則企業的有關會計規則及法規編製。截至2019年12月31日止年度的該等財務報表由大華會計師事務所審核。截至2018年12月31日止年度並無編製經審核法定財務報表，原因為地方當局概無要求發佈經審核賬目。

於收購前期間，概無附屬公司已發行任何債務證券。