

以下第II-1至II-[●]頁為 貴公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)就恆天然中國牧場之歷史財務資料發出之報告全文，以供載入本文件。



就恆天然中國牧場歷史財務資料致中國優然牧業集團有限公司董事的會計師報告

緒言

吾等謹此就恆天然中國牧場(如附註1所述)的歷史財務資料作出報告(載於第II-[●]至II-[●]頁)，該等歷史財務資料包括恆天然中國牧場於2018年、2019年及2020年12月31日的合併財務狀況表、恆天然中國牧場於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度各年(「往績記錄期間」)的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併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「恆天然歷史財務資料」)。第II-[●]至II-[●]頁所載的恆天然歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於中國優然牧業集團有限公司(「貴公司」)日期為[●]有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司[編纂][編纂]的文件(「文件」)內。

董事對恆天然歷史財務資料的責任

貴公司董事須負責根據恆天然歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製作出真實公平反映的恆天然歷史財務資料。

編製恆天然歷史財務資料所依據的恆天然中國牧場的相關財務報表(定義見第II-[●]頁)乃由恆天然中國牧場董事編製。恆天然中國牧場董事須負責根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則編製作出真實公平反映的相關財務報表，並負責落實恆天然中國牧場董事認為必需的內部監控，以確保於編製相關財務報表時不存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤導致)。

申報會計師的責任

吾等的責任為就恆天然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，以就恆天然歷史財務資料有否出現重大錯誤陳述作出合理保證。

吾等的工作涉及實程序以獲取與恆天然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，包括評估恆天然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導致）的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關恆天然中國牧場根據恆天然歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準編製作真實公平反映的恆天然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，惟並非就恆天然中國牧場內部監控的成效提出意見。吾等的工作亦包括評估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，以及評估恆天然歷史財務資料的整體呈列方式。

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，根據恆天然歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準，恆天然歷史財務資料真實公平反映恆天然中國牧場於2018年、2019年及2020年12月31日的財務狀況及恆天然中國牧場於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

有關香港聯合交易所有限公司證券上市規則項下事項的報告

調整

於編製恆天然歷史財務資料時，概無對第II-[●]頁界定之相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述恆天然歷史財務資料附註11，當中載明恆天然中國牧場並無就往績記錄期間派付任何股息。

執業會計師

香港中環
太子大廈8樓

[日期]

A 恆天然歷史財務資料

下文所載恆天然歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

恆天然中國牧場於往績記錄期間的合併財務報表（「相關財務報表」）由畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合伙）根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則按獨立委聘條款審核，而恆天然歷史財務資料則基於相關財務報表編製。

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

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

合併損益及其他全面收益表

截至12月31日止年度

	2018年		2019年		2020年	
	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 總計 人民幣千元	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 總計 人民幣千元	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 總計 人民幣千元
4	957,654	957,654	1,111,354	1,111,354	1,186,518	1,186,518
銷售成本	(867,282)	(867,282)	(1,011,171)	(1,011,171)	(1,097,599)	(1,097,599)
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／(虧損)	(12,269)	(12,269)	94,418	94,418	181,832	181,832
毛利	78,103	78,103	194,601	194,601	270,751	270,751
生物資產公平值減銷售 成本變動產生的虧損	-	(157,748)	-	(8,922)	-	(104,400)
其他收入	5,401	5,401	23,100	23,100	15,196	15,196
其他收益及虧損	(10,133)	(10,133)	(902,126)	(902,126)	10,916	10,916
銷售及分銷開支	(62,876)	(62,876)	(69,338)	(69,338)	(50,763)	(50,763)
行政開支	(70,280)	(70,280)	(60,622)	(60,622)	(60,409)	(60,409)
經營(虧損)／溢利	(59,785)	(157,748)	(814,385)	(823,307)	185,691	81,291

隨附附註組成本恆天然歷史財務資料的一部分。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

合併財務狀況表

	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
非流動資產				
物業、廠房及設備	12	1,988,154	1,057,016	1,019,349
使用權資產	13	91,396	87,701	83,816
無形資產	14	2,268	171	103
生物資產	15	1,090,607	1,184,660	1,090,983
		<u>3,172,425</u>	<u>2,329,548</u>	<u>2,194,251</u>
流動資產				
存貨	16	186,681	180,292	197,351
銷售應收款項	17	99,806	121,661	122,359
預付款項、按金及其他應收款項	18	7,602	8,166	11,042
應收關聯方款項	29	109,239	56,838	168,795
現金及現金等價物	19	18,320	14,399	67,621
		<u>421,648</u>	<u>381,356</u>	<u>567,168</u>
流動負債				
銷售應付款項	20	149,627	161,543	159,460
其他應付款項及應計費用	21	69,021	65,250	60,203
合約負債	22	608	1,390	1,757
應付關聯方款項	29	38,311	36,269	30,762
銀行借款	23	143,982	95,936	95,936
直屬控股公司借款(含一年內到期)	23	–	740,539	430,403
租賃負債	25	14,973	5,715	299
		<u>416,522</u>	<u>1,106,642</u>	<u>778,820</u>
流動資產淨值／(負債淨額)		<u>5,126</u>	<u>(725,286)</u>	<u>(211,652)</u>
總資產減流動負債		<u>3,177,551</u>	<u>1,604,262</u>	<u>1,982,599</u>

隨附附註組成本恆天然歷史財務資料的一部分。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

	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
非流動負債				
直屬控股公司借款 (不含一年內到期)	23	2,458,632	1,733,220	702,333
租賃負債	25	41,901	38,110	39,778
遞延收入	24	1,100	950	800
		<u>2,501,633</u>	<u>1,772,280</u>	<u>742,911</u>
資產淨值／(負債淨額)		<u>675,918</u>	<u>(168,018)</u>	<u>1,239,688</u>
資本及儲備				
股本	26	1,343,927	1,343,927	2,827,927
儲備		<u>(668,009)</u>	<u>(1,511,945)</u>	<u>(1,588,239)</u>
權益／(虧絀)總額		<u>675,918</u>	<u>(168,018)</u>	<u>1,239,688</u>

隨附附註組成本恆天然歷史財務資料的一部分。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

合併權益變動表

	附註	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日		1,343,927	173,278	(752,979)	764,226
年內虧損及全面收益總額		–	–	(270,795)	(270,795)
直屬控股公司透過貼現 免息貸款注資	26(b)	–	182,487	–	182,487
於2018年12月31日及 2019年1月1日		1,343,927	355,765	(1,023,774)	675,918
年內虧損及全面收益總額		–	–	(873,386)	(873,386)
直屬控股公司透過貼現 免息貸款注資	26(b)	–	29,450	–	29,450
於2019年12月31日及 2020年1月1日		1,343,927	385,215	(1,897,160)	(168,018)
年內溢利及全面收益總額		–	–	33,090	33,090
直屬控股公司透過貼現 免息貸款注資	26(b)	–	3,118	–	3,118
直屬控股公司借款轉換 為註冊資本	26(a)/(b)	1,484,000	(112,502)	–	1,371,498
於2020年12月31日		<u>2,827,927</u>	<u>275,831</u>	<u>(1,864,070)</u>	<u>1,239,688</u>

隨附附註組成本恆天然歷史財務資料的一部分。

合併現金流量表

	附註	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
經營活動				
除稅前(虧損)/溢利		(270,795)	(873,386)	33,090
經以下各項調整：				
生物資產公平值減銷售成本				
變動產生的虧損	15	157,748	8,922	104,400
利息收入	5	(4,231)	(3,316)	(7,663)
融資成本	7	53,262	50,079	48,201
折舊及攤銷	9	110,190	86,574	48,942
出售物業、廠房及設備				
的虧損/(收益)	6	2,879	(171)	92
物業、廠房及設備以及				
無形資產的減值虧損	6	–	899,132	–
政府補助	5	(150)	(150)	(150)
營運資金變動前的				
經營現金流量		48,903	167,684	226,912

隨附附註組成本恆天然歷史財務資料的一部分。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

	截至12月31日止年度			
	附註	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流量		48,903	167,684	226,912
營運資金變動：				
存貨減少／(增加)		12,676	6,390	(17,059)
銷售應收款項減少／(增加)		5,594	(21,854)	(698)
預付款項及其他應收 款項減少／(增加)		3,274	(565)	(2,876)
應收關聯方款項減少		573	909	99
銷售應付款項(減少)／增加		(13,424)	11,916	(2,083)
其他應付款項及應計 費用增加／(減少)		17,450	(5,201)	1,256
合約負債增加		436	781	367
應付關聯方款項(減少)／增加		(1,043)	1,356	(4,813)
營運所得現金		74,439	161,416	201,105
已收利息		157	25	119
經營活動所得現金淨額		74,596	161,441	201,224

隨附附註組成本恆天然歷史財務資料的一部分。

附錄二

會計師報告 – 恆天然中國牧場

	截至12月31日止年度			
	附註	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
投資活動				
購買物業、廠房及設備的付款		(20,712)	(51,596)	(13,429)
生物資產支出		(215,163)	(157,420)	(160,781)
出售生物資產所得款項		188,136	51,594	151,123
購買無形資產的付款		–	–	(64)
出售物業、廠房及 設備的所得款項		343	4,024	–
關聯方透過現金池安排 的借款淨額		(107,834)	–	(111,744)
關聯方透過現金池安排 償還的借款淨額		–	51,430	–
關聯方償還貸款		110,000	–	–
已收利息		13,043	3,354	7,232
投資活動所用現金淨額		(32,187)	(98,614)	(127,663)

隨附附註組成本恆天然歷史財務資料的一部分。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

	附註	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
融資活動				
償還銀行貸款		(177,509)	(131,224)	–
銀行貸款所得款項		99,455	83,178	–
已付利息		(6,614)	(5,094)	(5,887)
已付租賃租金的本金部分		(108)	(13,261)	(4,792)
已付租賃租金的利息部分		(9)	(2,381)	(1,537)
融資活動所用現金淨額		<u>(84,785)</u>	<u>(68,782)</u>	<u>(12,216)</u>
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額		(42,376)	(5,955)	61,345
年初的現金及現金等價物		54,774	18,320	14,399
匯率變動影響		5,922	2,034	(8,123)
年末的現金及現金等價物	19	<u>18,320</u>	<u>14,399</u>	<u>67,621</u>

隨附附註組成本恆天然歷史財務資料的一部分。

B 恆天然中國牧場的恆天然歷史財務資料附註

1 恆天然歷史財務資料的編製及呈列基準

1.1 一般資料

於往績記錄期間，恆天然中國牧場由兩家公司組成，這兩家公司均由恆天然唐山牧場(香港)有限公司(「恆天然香港」)擁有，並最終由Fonterra Co-operative Group Limited(「恆天然」)控制。

於2020年10月3日，恆天然香港達成協議，向 貴公司附屬公司內蒙古優然牧業有限責任公司(「優然牧業」)出售其於恆天然中國牧場的股權(「交易」)。交易已於2021年4月1日完成。詳情請參閱附註32。

恆天然中國牧場有兩個牧場法律實體，分別位於中華人民共和國(「中國」)山西省應縣及河北省玉田縣。恆天然中國牧場主要從事飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產。

組成恆天然中國牧場的兩家公司均為私人公司，其於往績記錄期間的詳細資料如下：

恆天然中國牧場 旗下公司	法律實體 性質	註冊成立 地點及日期	貨幣	主要業務	股本/ 繳足資本	恆天然 擁有權 權益佔比 (間接)	附註
唐山優然牧業有限 責任公司(前稱為 恆天然(玉田) 牧場有限公司) (「玉田牧場」)	有限公司	中國大陸 2010年12月14日	人民幣	奶牛養殖	96,900,000美元	100%	(i)、(ii) 、(iii)
山西優然天合牧業 有限責任公司 (前稱為恆天然 (應縣)牧場 有限公司) (「應縣牧場」)	有限公司	中國大陸 2014年2月11日	人民幣	奶牛養殖	344,820,675美元	100%	(i)、(ii) 、(iii)

- (i) 兩家公司截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度各年的法定財務報表乃根據財政部頒佈的適用於中國企業的《企業會計準則》編製。截至2018年12月31日止年度的法定財務報表已由普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)審計，而截至2019年12月31日止年度的法定財務報表已由畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)審計。截至2020年12月31日止年度的法定財務報表尚未經審核。
- (ii) 兩家公司均將12月31日作為彼等的財政年度結算日期。

1.2 恆天然歷史財務資料的編製基準

於往績記錄期間，恆天然歷史財務資料指恆天然中國牧場的合併財務報表。恆天然中國牧場並非單獨的法定合併集團，而是由恆天然經營及控制。因此，由於玉田牧場及應縣牧場受恆天然共同控制，恆天然歷史財務資料乃按合併基準編製及呈列。恆天然歷史財務資料中的資產及負債已按構成恆天然中國牧場的各法律實體各自的賬面值列賬。

恆天然中國牧場於2018年、2019年及2020年12月31日的合併財務狀況表、及恆天然中國牧場於整個往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表乃通過合併兩家公司的財務報表編製，而該等財務報表直接來自該等公司的歷史賬冊及記錄。所有公司間交易、交易結餘及未變現收益／虧損及與恆天然中國牧場的結餘已於合併入賬時對銷。

本報告所載恆天然歷史財務資料乃根據所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，包括國際會計準則理事會發佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋以及 貴公司採納的會計政策的統稱。有關所採納的重大會計政策之進一步詳情載於附註2。

國際會計準則理事會已發佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製本恆天然歷史財務資料而言，恆天然中國牧場於整個往績記錄期間貫徹應用自2020年1月1日開始的會計期間生效的所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則，該等準則包括國際財務報告準則第9號*金融工具*、國際財務報告準則第15號*客戶合約收益*及國際財務報告準則第16號*租賃*。已發佈但於2020年1月1日開始的會計年度尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附註31。

恆天然歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露規定。

下文所載會計政策已於恆天然歷史財務資料呈列的所有期間貫徹應用。

於2019年及2020年12月31日，恆天然中國牧場的流動負債淨額分別為人民幣725,286,000元及人民幣211,652,000元。儘管恆天然中國牧場於2019年及2020年12月31日均錄得流動負債淨額，但考慮到恆天然中國牧場的業務已納入更大的集團且優然牧業於交易日期之後以及未來12個月均致力於支持恆天然中國牧場的業務營運，恆天然歷史財務資料乃按持續經營基準編製。此外，於2020年12月31日，玉田牧場直屬控股公司本金額為人民幣1,165,773,000元的餘下借款已於2021年2月6日轉換為新增註冊資本186,473,353美元(請參閱附註32)。

2 重大會計政策

(a) 計量基準

恆天然歷史財務資料乃按照歷史成本基準編製，惟於各報告期末按公平值計量的生物資產(附註2(p))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進行的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方法估計。於估計資產或負債的公平值時，恆天然中國牧場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。在合併財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上釐定，惟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。

生物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。

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)；及

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。

恆天然歷史財務資料以人民幣呈列，約整至最接近的千位數(另有訂明者除外)，原因為恆天然中國牧場的全部業務均位於中國。恆天然中國牧場的功能貨幣為人民幣。

(b) 使用估計及判斷

管理層需在編製符合國際財務報告準則的財務報表時，對會計政策應用以及資產、負債、收入和支出呈報金額所構成的影響，作出判斷、估計及假設。此等估計及相關假設乃根據過往經驗及於有關情況下視為合理之多項其他因素作出，其結果構成判斷從其他來源不顯而易見的資產及負債賬面值之依據。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。

管理層在應用國際財務報告準則過程中所作出對財務報表具有重大影響之判斷及估計不明朗因素之主要來源披露於附註3。

(c) 客戶合約收益及其他收入

恆天然中國牧場於履行履約責任時(或就此)確認收益，即與具體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益。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。

收益於產品的控制權按恆天然中國牧場預期有權獲取的承諾代價數額(不包括該等代表第三方收取的金額)轉移至客戶時確認。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

恆天然中國牧場的收益及其他收入確認政策之進一步詳情如下：

(i) 貨品銷售

收益於客戶佔有並接受產品時確認。倘產品是對一份涵蓋其他貨品及／或服務的合約的部分履行，則按合約下交易總價格的適當比例確認收益數額，按相對獨立銷售價格基準，於合約承諾的所有貨品和服務之間分配。

(ii) 提供檢驗服務

收益於就奶牛血液檢查服務向客戶提供服務時確認。

(iii) 利息收入

利息收入於產生時以實際利率法(使用將金融資產之預計使用年限內之估計未來現金收入準確貼現為金融資產總賬面金額之利率)確認。

(d) 租賃

租賃的定義

倘一項合約讓渡於一段時間內控制一項已識別資產使用的權利以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

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

作為承租人

短期租賃及低價值資產租賃

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的租賃，恆天然中國牧場應用短期租賃確認豁免。其亦應用低價值資產租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款按直線基準或另一系統性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；

- 恆天然中國牧場產生的任何初始直接成本；及
- 恆天然中國牧場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。

除短期租賃外，恆天然中國牧場於租賃開始日期（即相關資產可供使用之日期）確認使用權資產。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。

對於恆天然中國牧場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使用年期或租期（以較短者為準）期間按直線法計提折舊。恆天然中國牧場於合併財務狀況表中將使用權資產呈列為單獨項目。

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。初始確認時對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，恆天然中國牧場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，則恆天然中國牧場應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的應付款項；及
- 終止租賃的罰金（倘租賃條款反映恆天然中國牧場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。不取決於指數或比率之可變租賃付款並不包括於租賃負債及使用權資產計量之內，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加及租賃付款進行調整。

倘出現以下情況，恆天然中國牧場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。

恆天然中國牧場於合併財務狀況表中將租賃負債呈列為單獨項目。

(e) 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當時匯率入賬。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目按該日期當時匯率重新換算。以歷史成本按外幣計量的非貨幣項目並未進行換算。

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。

(f) 借款成本

可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。所有其他借款成本均於產生期間於損益確認。

(g) 政府補助

政府補助於能合理確定恆天然中國牧場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。

政府補助於恆天然中國牧場將該補貼擬用於補償的相關成本確認為開支的期間內，有系統地在期內於損益確認。特別是，當政府補助的首要條件為恆天然中國牧場應購買、建設或以其他方式購置非流動資產時，於相關資產可使用年期內在合併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恆天然中國牧場提供即時財務資助（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。

(h) 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。

(i) 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，則作別論。

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。

(j) 稅項

所得稅支出指即期應付稅項及遞延稅項總和。

遞延稅項按恆天然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。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般按可能有應課稅溢利用作扣減可動用可扣減暫時差額為限，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。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

遞延稅項負債及資產以報告期末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稅率計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映恆天然中國牧場於報告期末，預期將要收回或清償其資產及負債之賬面值所引致的稅務後果。

當存在可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷的可依法強制執行權利，並涉及與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。

(k) 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用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（附註2(m)）（如有）於合併財務狀況表內列賬。

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）根據恆天然中國牧場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，以撇除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。

在建工程指興建中的物業、廠房及設備以及有待安裝的設備。在建工程項目初始按成本減減值虧損（附註2(m)）確認。成本包括材料成本、直接勞工成本以及按適當比例分攤的生產經常費用和借款成本。當資產實質上可作擬定用途時，會終止將該等成本資本化及在建工程會轉撥至物業、廠房及設備。於在建工程完成及實質上可投入作擬定用途前，不會就有關在建工程作出折舊撥備。

(l) 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（附註2(m)）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。

(m) 物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值

於恆天然財政年度末及於報告期末，恆天然中國牧場檢討其物業、廠房及設備、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。

倘若資產不能產出基本上獨立於其他資產所產生的現金流入，則就可獨立產生現金流入的最小資產組合(即現金產生單位)釐定可收回金額。恆天然中國牧場會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

此外，恆天然中國牧場評估是否有跡象表明公司資產會減值。倘存在有關跡象，當可以確定合理及一致的分配基準時，將公司資產亦分配予個別現金產生單位，或在其他情況下將其分配予可以確定合理及一致的分配基準的最小現金產生單位組合。

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，恆天然中國牧場比較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。

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)，然後按比例根據該單位或該組現金產生單位各資產的賬面值分配至其他資產。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。原本將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之賬面值。撥回之減值虧損會即時於損益中確認。

(n) 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。

(o) 撥備

倘恆天然中國牧場因過往事件而須承擔現時責任(法定或推定)，而恆天然中國牧場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對復原該等資產所需開支之最佳估計確認。估計乃定期檢討並就新情況作出適當調整。

(p) 生物資產及農產品

恆天然中國牧場的生物資產包括奶牛。奶牛（包括成母牛、育成牛及犏牛）於初步確認時及於報告期末按其公平值減銷售成本計量，任何因此產生的收益或虧損於產生期間在損益內確認。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（包括飼養育成牛及犏牛所產生的員工成本、折舊費用、水電成本及耗材）會被資本化，直至育成牛及犏牛開始產奶。

農產品指原料奶，於收穫時點按公平值減銷售成本確認。於收穫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。

(q) 金融工具

金融資產及金融負債於恆天然中國牧場成為工具合約條文訂約方時首次確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟產生自客戶合約的銷售應收款項（初步按國際財務報告準則第15號客戶合約收益計量）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）的公平值中計入或扣除。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於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款項（包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓）至賬面淨值的利率。

金融資產

(i) 金融資產的分類及其後計量

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之金融資產；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（「按公平值計入其他全面收益」）計量：

- 在目標為銷售及收取合約現金流量之業務模式內持有之金融資產；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，惟如該項股本投資既不是持作買賣，亦不是購買者在某項業務合併（符合國際財務報告準則第3號業務合併）中確認的或然代價，則在首次應用國際財務報告準則第9號／首次確認金融資產之日，恆天然中國牧場可不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列股本投資公平值的後續變動。

金融資產減值

恆天然中國牧場就金融資產（包括銷售應收款項、其他應收款項、應收同系附屬公司款項及銀行結餘）以及其他項目（其受限於國際財務報告準則第9號項下的減值）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使用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。評估乃根據恆天然中國牧場過往信貸虧損經驗作出，並就債務人特定因素、一般經濟狀況及於報告日期對現況作出的評估以及未來狀況預測作出調整。

恆天然中國牧場就銷售應收款項及應收同系附屬公司貿易相關款項確認全期預期信貸虧損。就該等資產的預期信貸虧損單獨進行評估。

就所有其他工具而言，恆天然中國牧場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，則在此情況下恆天然中國牧場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。

(ii) 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，恆天然中國牧場將報告日期金融工具出現違約事件的風險與初步確認日期金融工具出現違約事件的風險進行比較。於作出此項評估時，恆天然中國牧場會考慮合理且可證實的定量及定性資料，包括過往經驗或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，恆天然中國牧場會考慮以下資料：

- 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、經濟或技術環境實際或預期出現重大不利變動。

恆天然中國牧場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，並於適當情況下作出修訂以確保標準能在款項逾期前識別信貸風險大幅增加。

(iii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，恆天然中國牧場認為內部所得或自外界來源取得的資料顯示債務人向債權人（包括恆天然中國牧場）作出全額（未計及恆天然中國牧場所持任何抵押品）還款的可能性不大的情況下，即發生違約事件。

(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（例如交易對手已清算或進入破產程序時）（以較早發生者為準），恆天然中國牧場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恆天然中國牧場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，其乃以相應違約風險作為權數而釐定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付恆天然中國牧場的所有合約現金流量與恆天然中國牧場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。

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虧損，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

恆天然中國牧場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，惟不包括銷售及其他應收款項，其相應調整透過虧損撥備賬確認。

(r) 合約負債

合約負債在客戶於恆天然中國牧場確認相關收益前支付代價時確認（見附註2(c)）。如恆天然中國牧場有無條件權利在恆天然中國牧場確認相關收益前收取代價，則合約負債亦會獲確認。在有關情況下，相應應收款項亦會獲確認（見附註2(s)）。

就與客戶的單一合約而言，將呈列合約負債淨值。就多份合約而言，不相關合約的合約負債不按淨值基準呈列。倘合約包括重大融資部分，合約餘額包括根據實際利息法計算的應計利息（見附註2(c)）。

(s) 銷售應收款項及其他應收款項

應收款項於恆天然中國牧場有無條件權利收取代價時確認。

若代價到期應付前僅需時間的流逝，則收取代價之權利為無條件。

應收款項以實際利率法按攤銷成本減信貸虧損撥備呈列（見附註2(q)）。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

(t) 銷售應付款項及其他應付款項

銷售應付款項及其他應付款項初始按公平價值確認，其後按攤銷成本入賬，但如其折現影響並不重大則除外；在此情況下，銷售應付款項及其他應付款項按成本入賬。

(u) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構活期存款以及短期高流動性投資，該投資按購入計三個月內到期且可隨時兌換成已知數額之現金而並無涉及重大變值風險。現金及現金等價物根據附註2(q)載列之政策評估預期信貸虧損。

(v) 借款

借款初始按公平值減交易成本計量。

就股東免息借款而言，借款初始計量為使用實際借款利率折現的所有未來現金還款的現值。借款金額與初始確認時借款的公平值之間的差額計入資本儲備，作為股東的額外注資。

初始確認後，借款採用實際利率法以攤銷成本列示。利息開支根據恆天然中國牧場的會計政策確認為借款成本（參見附註2(f)）。

(w) 關聯方

就恆天然歷史財務資料而言，任何一方如屬以下情況，即被視為與恆天然中國牧場有關聯：

- (i) 該方有能力直接或間接地通過一個或多個中介機構控制恆天然中國牧場，或在作出財務及經營政策決策時對恆天然中國牧場有重大影響，或對恆天然中國牧場具有共同控制權；
- (ii) 恆天然中國牧場及該方須受共同控制權限制；
- (iii) 該方為恆天然中國牧場之聯繫人或恆天然中國牧場為合營方之合資企業；
- (iv) 該方為恆天然中國牧場或其母公司之主要管理人員，或該個別人士之近親，或為受該等個別人士控制、共同控制或重大影響之實體；
- (v) 該方為(i)所述人士之近親，或為受該等個別人士控制、共同控制或重大影響之實體；或
- (vi) 一名人士的近親是指與該實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(x) 分部報告

經營分部及於恆天然歷史財務資料呈報之各分部項目金額，乃根據就分配資源予恆天然中國牧場各業務類別及地區並評估其表現而定期提供予恆天然中國牧場最高行政管理層之財務資料而確定。

就財務報告而言，個別重要經營分部不會合併呈報，除非該等分部具有類似經濟特徵以及有關產品及服務性質、生產程序性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務所採用之方式及監管環境性質類似。倘並非個別重大之經營分部符合該等標準的大部分特徵，則可合併呈報。

3 會計判斷及估計

估計不確定性的來源

附註27載有關於金融工具的假設及其風險因素之資料。估計不確定性的主要來源如下：

(i) 非流動資產減值

於各報告期末，恆天然中國牧場會審閱來自內部及外部的資料以評估資產有否出現減值跡象。倘有此跡象，恆天然中國牧場會就該資產或其所屬之現金產生單位之可收回金額作出估計，以釐定該資產之減值虧損。事實及情況的改變會導致對減值跡象是否存在的結論及可收回金額的估計作出修訂，這會影響未來年度的損益。

(ii) 銷售應付款項及其他應收款項之減值虧損及信貸虧損

銷售應付款項及其他應收款項之減值虧損乃根據管理層對賬齡分析及評估可收回性之定期檢討結果作出評估及撥備。壞賬及呆賬之減值虧損增加或減少將影響未來年度的合併損益及其他全面收益表。

(iii) 奶牛的公平值

恆天然中國牧場的奶牛按公平值減銷售成本進行估值。奶牛的公平值乃按報告期末的市場定價釐定，並參考品種、年齡、生長狀況、所招致成本及預期產奶量作出調整，以反映奶牛的不同特點及／或生長階段；或倘沒有市場定價，則以來自奶牛的預期現金流量淨額按現行市場利率貼現的現值釐定；或在適當情況下按成本釐定。任何估計變動均可能對奶牛的公平值造成重大影響。獨立合資格專業估值師及管理層定期審閱有關假設及估計，以識別奶牛公平值的任何重大變動。所用假設之詳情於附註27(e)披露。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

4 收益及分部資料

(a) 收益

(i) 客戶合約收益分類

	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
<i>貨品及服務類型</i>			
銷售原料奶	930,158	1,080,509	1,148,464
銷售公牛犢	26,913	29,863	37,632
提供檢驗服務的收入	583	982	422
	<u>957,654</u>	<u>1,111,354</u>	<u>1,186,518</u>
收益確認時間			
時間點	<u>957,654</u>	<u>1,111,354</u>	<u>1,186,518</u>

(ii) 客戶合約之履約責任

恆天然中國牧場直接向其客戶銷售原料奶、公牛犢及提供檢驗服務，收益於貨品或服務的控制權轉移時（即客戶擁有及收到貨品或服務的時間點）確認。

上述客戶合約的款項通常於開具發票日期起計30至90日內應付。恆天然中國牧場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

所有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。

(iv) 主要客戶收益

於往績記錄期間，單獨對恆天然中國牧場的總收益貢獻10%以上的客戶收益如下：

	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
來自銷售原料奶的			
收益：			
客戶A	120,201	不適用*	不適用*
客戶B	142,593	不適用*	不適用*
客戶C	139,842	163,194	不適用*
客戶D	不適用*	不適用*	122,718
	<u>不適用*</u>	<u>不適用*</u>	<u>122,718</u>

* 於有關年度，對恆天然中國牧場總收益的貢獻並無超過10%。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

(b) 分部報告

恆天然中國牧場有一個業務分部，即奶牛養殖業務，包括飼養繁殖奶牛及原料奶生產。基於就分配資源及評估表現呈報予主要經營決策者的資料，恆天然中國牧場僅有的經營分部為奶牛養殖業務。因此，並無呈列其他業務分部資料。

(c) 地區資料

由於來自外部客戶的所有收益均來自位於中國的客戶，並且所有非流動資產均位於中國，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區資料。

5 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
政府補助			
— 隨遞延收益發放 (附註24)	150	150	150
— 收取後透過損益確認	860	18,025	103
利息收入			
— 銀行利息收入	157	24	119
— 關聯方利息收入	4,074	3,292	7,544
出售廢料的收入	160	224	134
保險賠償	—	1,379	7,145
其他	—	6	1
	<u>5,401</u>	<u>23,100</u>	<u>15,196</u>

6 其他收益及虧損

	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
處置物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(2,879)	171	(92)
免除負債的收益 (附註)	—	—	2,020
物業、廠房及設備的減值虧損 (附註12)	—	(898,475)	—
無形資產減值虧損 (附註14)	—	(657)	—
外匯淨收益/(虧損)	(6,538)	(2,463)	9,132
其他	(716)	(702)	(144)
	<u>(10,133)</u>	<u>(902,126)</u>	<u>10,916</u>

附註：於往績記錄期間前，恆天然中國牧場的一間同系附屬公司代表恆天然中國牧場就購買設備向一名第三方付款，惟尚未收到應收恆天然中國牧場的相關結算款項。截至2020年12月31日止年度，該同系附屬公司豁免應收恆天然中國牧場款項人民幣2,020,000元。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

7 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
下列各項利息開支：			
銀行借款	6,446	4,776	3,889
現金池安排中借款	845	898	834
直屬控股公司借款	43,709	42,542	41,716
租賃負債	2,262	1,863	1,762
	<u>53,262</u>	<u>50,079</u>	<u>48,201</u>

8 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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

根據中國企業所得稅（「企業所得稅」）法，於往績記錄期間，恆天然中國牧場的實體按稅率25%繳納中國企業所得稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法第27條、中華人民共和國企業所得稅法實施條例第86條及國家稅務總局公告2018年第23號《企業所得稅優惠政策事項辦理辦法》第4條相關規定，恆天然中國牧場的實體免徵企業所得稅，因為該等實體的主要業務活動為在中國飼養繁殖奶牛及原料奶生產。

9 年內（虧損）／溢利

恆天然中國牧場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（虧損）／溢利	(113,047)	(864,464)	137,490
生物資產公平值減銷售			
成本變動產生的虧損	<u>(157,748)</u>	<u>(8,922)</u>	<u>(104,400)</u>
年內（虧損）／溢利	<u>(270,795)</u>	<u>(873,386)</u>	<u>33,090</u>

恆天然中國牧場於往績記錄期間的（虧損）／溢利於扣除下列各項後得出：

附錄二

會計師報告 – 恆天然中國牧場

	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	104,701	81,563	45,172
使用權資產	3,825	4,057	4,171
無形資產攤銷	2,138	1,440	132
總折舊及攤銷	110,664	87,060	49,475
減：生物資產的資本化	(474)	(486)	(533)
直接自損益扣除的折舊與攤銷	110,190	86,574	48,942
減：計入銷售成本的款項	(103,629)	(81,176)	(46,187)
	<u>6,561</u>	<u>5,398</u>	<u>2,755</u>
未計入租賃負債計量的租賃付款	<u>5,573</u>	<u>3,168</u>	<u>2,515</u>
核數師薪酬	<u>727</u>	<u>1,836</u>	<u>1,905</u>
僱員福利開支(包括附註10 所披露的董事酬金)：			
薪金及其他福利	74,430	77,852	82,454
退休福利計劃供款	22,040	17,775	12,884
員工成本總額	96,470	95,627	95,338
減：生物資產的資本化	(15,433)	(14,035)	(13,586)
	<u>81,037</u>	<u>81,592</u>	<u>81,752</u>

附錄二

會計師報告 – 恆天然中國牧場

10 董事及僱員酬金

(a) 董事酬金

恆天然中國牧場於往績記錄期間已付或應付董事的酬金詳情如下：

	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
截至2018年12月31日					
止年度：					
執行董事：					
Ralph Mark Kennerley先生 (附註(i))	-	-	-	-	-
Hans Robert Berghorst先生 (附註(ii))	-	-	-	-	-
Grant Alistair Duncan先生 (附註(iii))	-	-	-	-	-
Sardar Iftekharuddin Ahmed 先生(附註(iv))	-	-	-	-	-
Miles Wilson Hurrell先生 (附註(v))	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
截至2019年12月31日					
止年度：					
執行董事：					
Hans Robert Berghorst先生 (附註(ii))	-	-	-	-	-
Grant Alistair Duncan先生 (附註(iii))	-	-	-	-	-
Sardar Iftekharuddin Ahmed 先生(附註(iv))	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
截至2020年12月31日					
止年度					
執行董事：					
Hans Robert Berghorst先生 (附註(ii))	-	-	-	-	-
Grant Alistair Duncan先生 (附註(iii))	-	-	-	-	-
Sardar Iftekharuddin Ahmed 先生(附註(iv))	-	-	-	-	-
Paul David Washer 先生(附註(vi))	-	-	-	-	-
徐曉紅女士(附註(vi))	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

於往績記錄期間，恆天然中國牧場並無向董事支付任何酬金，作為加入或於加入恆天然中國牧場時之獎勵或作為離職補償。於往績記錄期間，概無董事放棄任何酬金。

附註：

- (i) Ralph Mark Kennerley先生於2014年9月17日獲委任為恆天然(玉田)牧場有限公司董事及於2018年4月4日辭任。彼亦曾於2015年6月9日獲委任為恆天然(應縣)牧場有限公司董事及於2018年11月2日離任。
- (ii) Hans Robert Berghorst先生於2016年11月2日獲委任為恆天然(玉田)牧場有限公司董事及於2020年7月8日辭任。彼亦曾於2016年11月10日獲委任為恆天然(應縣)牧場有限公司董事及於2020年7月29日離任。
- (iii) Grant Alistair Duncan先生於2014年9月17日獲委任為恆天然(玉田)牧場有限公司董事，亦於2015年6月9日獲委任為恆天然(應縣)牧場有限公司董事。彼於2021年4月1日辭任。
- (iv) Sardar Iftekharuddin Ahmed先生於2018年10月15日獲委任為恆天然(玉田)牧場有限公司董事及於2020年7月8日辭任。彼亦曾於2018年11月2日獲委任為恆天然(應縣)牧場有限公司董事及於2020年7月29日離任。
- (v) Miles Wilson Hurrell先生於2018年4月4日獲委任為恆天然(玉田)牧場有限公司董事及於2018年10月15日離任。
- (vi) Paul David Washer先生及徐曉紅女士各自於2020年7月8日獲委任為恆天然(玉田)牧場有限公司董事並於2021年3月9日辭任。此外，彼等均於2020年7月29日獲委任為恆天然(應縣)牧場有限公司董事並於2021年2月26日辭任。

(b) 僱員酬金

於往績記錄期間，恆天然中國牧場的五名最高薪酬人士均非董事。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度各年，五名最高薪酬人士的酬金如下：

	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	2,072	1,635	1,970
酌情花紅	468	156	524
退休福利計劃供款	141	176	39
	<u>2,681</u>	<u>1,967</u>	<u>2,533</u>

薪酬介乎以下範圍的五名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	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

11 股息

於往績記錄期間，恆天然中國牧場並無向其權益股東支付或宣派股息。

12 物業、廠房及設備

	機器及					總計
	樓宇	設備	汽車	電子設備	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
成本						
於2018年1月1日	1,232,249	1,177,997	56,072	36,084	3,893	2,506,295
添置	-	-	-	-	21,258	21,258
自在建工程轉撥	8,065	10,015	53	588	(18,721)	-
出售	(78)	(6,169)	(62)	(2,167)	-	(8,476)
	<u>1,240,236</u>	<u>1,181,843</u>	<u>56,063</u>	<u>34,505</u>	<u>6,430</u>	<u>2,519,077</u>
於2018年12月31日						
添置	-	-	-	-	52,755	52,755
自在建工程轉撥	21,850	16,969	3,504	2,013	(44,336)	-
出售	-	-	(8,384)	(100)	-	(8,484)
	<u>1,262,086</u>	<u>1,198,812</u>	<u>51,183</u>	<u>36,418</u>	<u>14,849</u>	<u>2,563,348</u>
於2019年12月31日						
添置	-	-	-	-	7,596	7,596
自在建工程轉撥	16,199	2,111	2,060	742	(21,112)	-
出售	-	(447)	-	(1,702)	-	(2,149)
	<u>1,278,285</u>	<u>1,200,476</u>	<u>53,243</u>	<u>35,458</u>	<u>1,333</u>	<u>2,568,795</u>
於2020年12月31日						
折舊						
於2018年1月1日	(175,329)	(147,463)	(24,673)	(22,469)	-	(369,934)
年內撥備	(41,665)	(52,597)	(6,217)	(4,222)	-	(104,701)
出售	18	3,942	45	1,247	-	5,252
	<u>(216,976)</u>	<u>(196,118)</u>	<u>(30,845)</u>	<u>(25,444)</u>	<u>-</u>	<u>(469,383)</u>
於2018年12月31日						
年內撥備	(32,826)	(41,191)	(4,914)	(2,632)	-	(81,563)
出售	-	-	4,559	70	-	4,629
	<u>(249,802)</u>	<u>(237,309)</u>	<u>(31,200)</u>	<u>(28,006)</u>	<u>-</u>	<u>(546,317)</u>
於2019年12月31日						
年內撥備	(20,218)	(21,867)	(2,067)	(1,020)	-	(45,172)
出售	-	446	-	1,566	-	2,012
	<u>(270,020)</u>	<u>(258,730)</u>	<u>(33,267)</u>	<u>(27,460)</u>	<u>-</u>	<u>(589,477)</u>
於2020年12月31日						

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

	樓宇	機器及 設備	汽車	電子設備	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
減值						
於2018年1月1日	(5,083)	(56,457)	-	-	-	(61,540)
減值	-	-	-	-	-	-
於2018年12月31日及 2019年1月1日	(5,083)	(56,457)	-	-	-	(61,540)
減值	(444,285)	(440,427)	(9,729)	(4,034)	-	(898,475)
於2019年12月31日	(449,368)	(496,884)	(9,729)	(4,034)	-	(960,015)
減值撥回	-	-	-	46	-	46
於2020年12月31日	(449,368)	(496,884)	(9,729)	(3,988)	-	(959,969)
賬面值						
於2018年12月31日	<u>1,018,177</u>	<u>929,268</u>	<u>25,218</u>	<u>9,061</u>	<u>6,430</u>	<u>1,988,154</u>
於2019年12月31日	<u>562,916</u>	<u>464,619</u>	<u>10,254</u>	<u>4,378</u>	<u>14,849</u>	<u>1,057,016</u>
於2020年12月31日	<u>558,897</u>	<u>444,862</u>	<u>10,247</u>	<u>4,010</u>	<u>1,333</u>	<u>1,019,349</u>

上述物業、廠房及設備項目（在建工程除外）的折舊（經扣除其估計剩餘價值）乃按下列估計使用年期採用直線法計算以撇銷成本或估值：

	使用年期	殘值率
樓宇	15至30年	10%
機器及設備	5至30年	10%
汽車	5至8年	10%
電子設備	3至8年	10%

物業、廠房及設備減值

於恆天然的各財政年度末（7月31日）及各報告期末，恆天然中國牧場檢討內部及外部資料來源以識別物業、廠房及設備可能減值的跡象。於往績記錄期間，由於恆天然中國牧場的兩家公司（即恆天然（玉田）牧場有限公司及恆天然（應縣）牧場有限公司）於過去連續多年產生經營虧損，故其物業、廠房及設備存在可能減值的跡象。

恆天然中國牧場對物業、廠房及設備的可收回金額進行評估，與其賬面值進行比較。可收回金額根據資產的使用價值進行估計，使用價值透過使用反映當時市場對貨幣時間價值及資產之特定風險評估的稅前貼現率（恆天然截至2018年及2019年7月31日止財政年度的稅前貼現率分別為9.13%及9.14%）貼現估計未來現金流量。

截至2018年12月31日止年度，恆天然中國牧場的物業、廠房及設備並無確認減值，因為物業、廠房及設備的總賬面值低於其經評估的可收回金額。

附錄二

會計師報告 – 恆天然中國牧場

然而，2018年底河北牧場所在地區發生嚴重洪災對恆天然中國牧場的業績產生負面影響，導致產量暫時減少。後續產量增加已花費較長時間達至先前預測的水平。再者，2019年奶價相較於2018年有所上漲，但奶價上漲速度低於先前預測的水平。因此，考慮到預期優質客戶群擴張出現停滯，為反映定價的階段性增長，恆天然中國牧場已修訂其未來奶價預測。鑒於該等情況，恆天然中國牧場管理層於2019年減值分析中將預計產奶量下調七個百分點並降低未來奶價，鑒於該等兩項舉措乃盈利的主要驅動因素，故均為關鍵減值測試假設因素。由於物業、廠房及設備以及無形資產的賬面值已分別於2019年12月31日撇減至其可收回金額，故分別於截至2019年12月31日止年度的「其他收益及虧損」中確認減值虧損人民幣898,475,000元及人民幣657,000元。

截至2020年12月31日止年度，概無識別出恆天然中國牧場物業、廠房及設備存在任何減值跡象。

13 使用權資產

	租賃土地	汽車	總計
	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	94,687	–	94,687
添置 (附註(i))	–	534	534
折舊開支	(3,714)	(111)	(3,825)
於2018年12月31日的賬面值	90,973	423	91,396
添置 (附註(i))	–	362	362
折舊開支	(3,714)	(343)	(4,057)
於2019年12月31日的賬面值	87,259	442	87,701
添置 (附註(i))	–	286	286
折舊開支	(3,714)	(457)	(4,171)
於2020年12月31日的賬面值	83,545	271	83,816
	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
於損益中確認的款項：			
租賃負債利息 (附註7)	2,262	1,863	1,762
未計入租賃負債計量的可變租賃付款 (附註(i))	5,573	3,168	2,515
於合併現金流量表中確認的款項：			
租賃現金流量總額	5,690	18,810	8,844

附註：

(i) 若干汽車的租賃付款為可變款項，並根據相關租賃期內汽車使用頻次釐定。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

恆天然中國牧場租賃各類土地、物業及汽車以經營業務。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方式及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，恆天然中國牧場應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

恆天然中國牧場已就所有租賃土地取得土地使用權證，惟於2018年、2019年及2020年12月31日賬面值分別為人民幣87,893,000元、人民幣84,251,000元及人民幣80,609,000元的租賃土地除外，恆天然中國牧場已透過租賃協議取得在無證書的情況下使用該等土地的權利。該等租約的初始期限通常為24至30年。

於往績記錄期間，恆天然中國牧場的使用權資產並無確認減值，因為使用權資產的賬面值低於有關資產的市場價值。

14 無形資產

	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
成本			
於年初	11,124	11,124	11,124
添置	—	—	64
於年末	11,124	11,124	11,188
累計攤銷			
於年初	(6,718)	(8,856)	(10,296)
年／期內撥備	(2,138)	(1,440)	(132)
於年末	(8,856)	(10,296)	(10,428)
減值			
於年初	—	—	(657)
年內減值	—	(657)	—
於年末	—	(657)	(657)
賬面值	2,268	171	103

無形資產（即具有有限使用年期的電腦軟件）攤銷在該等資產的估計使用年期（3至5年期間）內按直線基準計入損益。

截至2019年12月31日止年度，無形資產已減值人民幣657,000元以使其賬面值減至可收回金額人民幣171,000元。詳情請參閱附註12。

附錄二

會計師報告 – 恆天然中國牧場

15 生物資產

A 活動性質

恆天然中國牧場的生物資產為奶牛，包括持作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犏牛。恆天然中國牧場於各報告期末擁有的奶牛的數量如下所示：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	頭	頭	頭
育成牛及犏牛	23,922	24,931	22,794
成母牛	28,473	31,618	29,502
總計	<u>52,395</u>	<u>56,549</u>	<u>52,296</u>

成母牛、育成牛及犏牛為恆天然中國牧場生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。

恆天然中國牧場承受原料奶市價變動帶來的財務風險。恆天然中國牧場管理層認為，現時並無可用的衍生工具或恆天然中國牧場可以訂立的其他合約用於管理原料奶市價下跌的風險。

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。

恆天然中國牧場承受有關其生物資產的多項風險，如下所示：

i. 監管及環境風險

恆天然中國牧場受其經營所在地的法律及法規所規限。恆天然中國牧場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任何重大環境風險並評估有關制度是否足以管理該等風險。

ii. 氣候、疾病及其他自然風險

恆天然中國牧場的生物資產（及涉及農業活動的任何業務）承受氣候變化、疾病及其他自然力量所帶來損害的風險。恆天然中國牧場擁有旨在監控及減少任何有關重大風險的全面流程，包括定期檢查、疾病控制、調查及（倘適用及可行）投購保險。

B 恆天然中國牧場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
	噸	噸	噸
已售出的原料奶數量	<u>246,261</u>	<u>269,048</u>	<u>279,348</u>

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

C 生物資產的價值

下表載列報告期末的奶牛公平值：

	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：			
育成牛及犏牛	444,339	416,964	350,409
成母牛	646,268	767,696	740,574
總計	<u>1,090,607</u>	<u>1,184,660</u>	<u>1,090,983</u>

恆天然中國牧場董事已委聘獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）以協助恆天然中國牧場評估恆天然中國牧場生物資產的公平值。獨立估值師及恆天然中國牧場管理層定期開會討論估值方法及市場資料變動，以確保妥善進行估值。釐定公平值時所用的估值方法以及估值模型所用的主要輸入數據披露於附註27。

下表載列於往績記錄期間生物資產的變動情況：

	育成牛及犏牛	成母牛	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2018年1月1日	569,760	647,079	1,216,839
採購成本	45,480	–	45,480
餵飼成本及其他相關成本	174,172	–	174,172
轉撥	(344,761)	344,761	–
出售／死亡導致的減少	(79,117)	(109,019)	(188,136)
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的收益／(虧損)	<u>78,805</u>	<u>(236,553)</u>	<u>(157,748)</u>
於2018年12月31日	444,339	646,268	1,090,607
採購成本	8,160	–	8,160
餵飼成本及其他相關成本	146,409	–	146,409
轉撥	(246,963)	246,963	–
出售／死亡導致的減少	(6,738)	(44,856)	(51,594)
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的收益／(虧損)	<u>71,757</u>	<u>(80,679)</u>	<u>(8,922)</u>
於2019年12月31日	416,964	767,696	1,184,660
餵飼成本及其他相關成本	161,846	–	161,846
轉撥	(239,965)	239,965	–
出售／死亡導致的減少	(42,111)	(109,012)	(151,123)
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的收益／(虧損)	<u>53,675</u>	<u>(158,075)</u>	<u>(104,400)</u>
於2020年12月31日	<u>350,409</u>	<u>740,574</u>	<u>1,090,983</u>

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

16 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
飼料	170,424	162,712	178,516
其他	16,257	17,580	18,835
	<u>186,681</u>	<u>180,292</u>	<u>197,351</u>

(a) 確認為開支並列入損益的存貨金額如下：

	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
所消耗存貨的賬面值	<u>526,140</u>	<u>582,705</u>	<u>619,779</u>

17 銷售應收款項

	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
銷售應收款項	<u>99,806</u>	<u>121,661</u>	<u>122,359</u>

所有銷售應收款項預計於一年內收回或確認為開支。

於報告期末，所有銷售應收款項基於發票日期的賬齡均為90天以內。

下表載列按發票日期呈列的銷售應收款項的賬齡分析：

	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
30天以內	86,747	121,519	122,359
31天至60天	13,059	90	–
61天至90天	–	52	–
	<u>99,806</u>	<u>121,661</u>	<u>122,359</u>

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

銷售應收款項通常自發票日期起30至90天內到期。恆天然中國牧場通常並無就銷售應收款項結餘持有任何抵押物。於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析。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。有關恆天然中國牧場的信貸政策的進一步詳情載於附註27(a)。

18 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
給供應商的預付款	1,420	1,549	1,454
公用事業及其他按金	4,331	4,440	4,384
應收賠償金	870	903	–
給員工的預付款	500	590	710
保險預付款	274	639	3,142
其他應收款項	207	45	1,352
	<u>7,602</u>	<u>8,166</u>	<u>11,042</u>

所有預付款項、按金及其他應收款項預計於一年內收回或確認為開支。

19 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	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
銀行現金	18,320	14,399	67,621
於合併財務狀況表的現金及現金等價物	<u>18,320</u>	<u>14,399</u>	<u>67,621</u>

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

(b) 融資活動產生的負債對賬：

	租賃負債	銀行借款	直屬控股 公司借款	應付利息	應付關聯方 款項	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
於2018年1月1日	53,887	222,036	2,591,488	363	14,400	2,882,174
融資現金流量變動：						
新增貸款所得款項	-	99,455	-	-	-	99,455
償還銀行貸款	-	(177,509)	-	-	-	(177,509)
已付租金的本金部分	(108)	-	-	-	-	(108)
已付租金的利息部分	(9)	-	-	-	-	(9)
已付其他借款成本	-	-	-	(6,144)	(470)	(6,614)
融資現金流量變動總額	(117)	(78,054)	-	(6,144)	(470)	(84,785)
匯兌調整	-	-	5,922	-	-	5,922
其他變動：						
年內訂立新租賃產生的租賃						
負債增加	534	-	-	-	-	534
利息開支	2,262	-	43,709	6,446	845	53,262
已資本化的利息開支	308	-	-	-	-	308
直屬控股公司的注資	-	-	(182,487)	-	-	(182,487)
其他變動總額	3,104	-	(138,778)	6,446	845	(128,383)
於2018年12月31日	56,874	143,982	2,458,632	665	14,775	2,674,928

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

	租賃負債	銀行借款	直屬控股 公司借款	應付利息	應付關聯方 款項	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
於2019年1月1日	56,874	143,982	2,458,632	665	14,775	2,674,928
融資現金流量變動：						
新增貸款所得款項	-	83,178	-	-	-	83,178
償還銀行貸款	-	(131,224)	-	-	-	(131,224)
已付租金的本金部分	(13,261)	-	-	-	-	(13,261)
已付租金的利息部分	(2,381)	-	-	-	-	(2,381)
已付其他借款成本	-	-	-	(4,504)	(590)	(5,094)
融資現金流量變動總額	(15,642)	(48,046)	-	(4,504)	(590)	(68,782)
匯兌調整	-	-	2,035	-	-	2,035
其他變動：						
年內訂立新租賃產生的 租賃負債增加	362	-	-	-	-	362
利息開支	1,863	-	42,542	4,776	898	50,079
已資本化的利息開支	368	-	-	-	-	368
直屬控股公司的注資	-	-	(29,450)	-	-	(29,450)
其他變動總額	2,593	-	13,092	4,776	898	21,359
於2019年12月31日	43,825	95,936	2,473,759	937	15,083	2,629,540

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

	租賃負債	銀行借款	直屬控股 公司借款	應付利息	應付關聯方 款項	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
於2020年1月1日	43,825	95,936	2,473,759	937	15,083	2,629,540
融資現金流量變動：						
已付租金的本金部分	(4,792)	-	-	-	-	(4,792)
已付租金的利息部分	(1,537)	-	-	-	-	(1,537)
已付其他借款成本	-	-	-	(4,359)	(1,528)	(5,887)
融資現金流量變動總額	(6,329)	-	-	(4,359)	(1,528)	(12,216)
匯兌調整	-	-	(8,123)	-	-	(8,123)
其他變動：						
轉化為新增註冊資本	-	-	(1,371,498)	-	-	(1,371,498)
年內訂立新租賃產生的						
租賃負債增加	286	-	-	-	-	286
利息開支	1,762	-	41,716	3,889	834	48,201
已資本化的利息開支	533	-	-	-	-	533
直屬控股公司的注資	-	-	(3,118)	-	-	(3,118)
其他變動總額	2,581	-	(1,332,900)	3,889	834	(1,325,596)
於2020年12月31日	40,077	95,936	1,132,736	467	14,389	1,283,605

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

20 銷售應付款項

	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
銷售應付款項	149,627	161,543	159,460

於各報告期末，基於發票日期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個月以內	83,520	93,129	106,880
2至3個月	62,507	62,456	51,789
4至6個月	3,588	5,652	791
6個月以上	12	306	–
	149,627	161,543	159,460

所有銷售應付款項預計於一年內結清或確認為其他收入。

21 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	5,313	6,470	638
應付薪金及福利	7,436	9,043	8,477
已收供應商按金	4,240	11,555	6,333
應付服務及專業費用	452	569	1,489
應付運費	16,613	15,623	20,101
非所得稅相關應付稅項	–	29	371
應付利息	665	937	467
雜項應付款項及應計費用	34,302	21,024	22,327
	69,021	65,250	60,203

22 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：			
銷售公犏牛	608	1,390	1,757

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

合約負債於相關履約責任達成時確認為收益。恆天然中國牧場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。

23 銀行及其他借款

(a) 銀行及其他借款包括：

	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	143,982	95,936	95,936
直屬控股公司的借款－流動	–	–	247,448
一年內到期的直屬控股公司非流動借款	–	740,539	182,955
一年以上到期的直屬控股公司非流動借款	2,458,632	1,733,220	702,333
	2,602,614	2,569,695	1,228,672
減：流動負債項下所列一年以內到期金額	(143,982)	(836,475)	(526,339)
非流動負債項下所列金額	<u>2,458,632</u>	<u>1,733,220</u>	<u>702,333</u>

無抵押銀行貸款按每年3.6%至5.22%計息，乃根據中國人民銀行（「中國人民銀行」）公佈的借款利率釐定。於往績記錄期間，所有銀行貸款均無抵押並由恆天然的告慰函作擔保。

於2018年、2019年及2020年12月31日，應償還銀行及其他借款如下：

	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
一年以內	143,982	836,475	526,339
一年以上但兩年以內	726,870	182,815	542,403
兩年以上但五年以內	767,102	568,105	–
五年以上	964,660	982,300	159,930
	<u>2,602,614</u>	<u>2,569,695</u>	<u>1,228,672</u>

(b) 直屬控股公司的借款：

直屬控股公司的借款為無抵押、免息及以承兌票據形式的借款，償還期限為3至10年。借款最初以公平值確認，為使用實際借款利率折現的所有未來現金還款的淨現值。借款的本金額與初始確認時借款的公平值之間的差額計入資本儲備，作為直屬控股公司的額外注資。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

於2018年、2019年及2020年12月31日，直屬控股公司的借款本金額分別為人民幣2,656,138,000元、人民幣2,658,039,000元及人民幣1,165,773,000元。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，直屬控股公司的借款按實際借款年利率1.71%折現至其淨現值。於往績記錄期間，直屬控股公司的借款的本金及折現金額變動如下：

	本金額	折現金額
	人民幣千元	人民幣千元
於2018年1月1日	2,649,928	2,591,488
計入資本儲備	–	(182,487)
外匯虧損	6,210	5,922
融資成本－估算利息	–	43,709
於2018年12月31日	2,656,138	2,458,632
計入資本儲備	–	(29,450)
外匯虧損	1,901	2,035
融資成本－估算利息	–	42,542
於2019年12月31日	2,658,039	2,473,759
計入資本儲備	–	(3,118)
外匯虧損	(8,266)	(8,123)
融資成本－估算利息	–	41,716
轉換為新增註冊資本	(1,484,000)	(1,371,498)
於2020年12月31日	1,165,773	1,132,736

24 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	1,250	1,100	950
撥至其他收入(附註5)	(150)	(150)	(150)
年末結餘	1,100	950	800

恆天然中國牧場的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。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

25 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	14,973	5,715	299
於一年以上但兩年以內期間	5,251	155	–
於兩年以上但五年以內期間	7,708	15,787	16,307
五年以上	28,942	22,168	23,471
總計	56,874	43,825	40,077
減：流動負債項下所列			
12個月內到期應付金額	(14,973)	(5,715)	(299)
非流動負債項下所列			
12個月後到期應付金額	41,901	38,110	39,778

恆天然中國牧場租賃多項物業以經營其牧場，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，釐定剩餘租賃付款的現值所採用的加權平均增量借款利率介於4.5%至4.8%。

恆天然中國牧場就其租賃負債並無面臨重大流動資金風險。租賃負債均處於恆天然中國牧場庫務部門的監控下。恆天然中國牧場的租賃負債無擔保，而由租賃按金作抵押。

26 資本及儲備

(a) 股本

	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
法定及已發行股本	1,343,927	1,343,927	2,827,927

就於2018年、2019年及2020年12月31日的恆天然歷史財務資料而言，上述恆天然中國牧場法定及已發行股本結餘指恆天然(玉田)牧場有限公司及恆天然(應縣)牧場有限公司於相關日期已繳資本總額。

根據應縣牧場與恆天然香港於2020年12月4日訂立的債轉股協議，應縣牧場的本金額為人民幣1,484,000,000元的直屬控股公司借款已轉換為新增註冊資本226,541,000美元。直屬控股公司借款的本金額與賬面值之間的差額已確認為資本儲備。

(b) 資本儲備

資本儲備包括由直屬控股公司的集團內公司間借款的本金與初始現值的差額所產生的股東累積出資。當直屬控股公司借款轉換為註冊資本時，資本儲備進一步減去該等借款本金額與賬面值之間的差額。

(c) 資本風險管理

恆天然中國牧場管理資本的首要目標乃保障恆天然中國牧場能夠持續經營，以令產品及服務定價與風險水平相當以及以合理成本獲得融資，繼續為其股東創造回報。

恆天然中國牧場將「資本」界定為包括權益的所有組成部分加直屬控股公司的長期貸款。

恆天然中國牧場定期積極對其資本架構進行審核及管理，以在較高股東回報情況下可能伴隨的較高借貸水平與良好資本狀況帶來的好處及保障之間取得平衡，並根據經濟狀況的變化對資本架構作出調整。

於往績記錄期間，恆天然中國牧場並無面臨任何外部施加的資本要求。

27 金融風險管理及公平值

恆天然中國牧場在日常業務過程中承受信貸、流動資金、利率及貨幣風險。恆天然中國牧場所承受的這些風險及恆天然中國牧場用以管理這些風險的財務風險管理政策及常規載述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手將違反合同義務而導致恆天然中國牧場產生金融虧損的風險。恆天然中國牧場的信貸風險主要來自銷售應收款項。恆天然中國牧場所面臨來自現金及現金等價物的信貸風險有限，因為交易對手是銀行，恆天然中國牧場認為該等交易對手的信貸風險低。

銷售應收款項

恆天然中國牧場面臨的信貸風險主要受各客戶的個別特點所影響。於2018年、2019年及2020年12月31日，銷售應收款項總額中分別有6%、22%及5%來自恆天然中國牧場的最大客戶，銷售應收款項總額中分別有59%、43%及42%來自恆天然中國牧場的五大客戶。

恆天然中國牧場對所有需要一定金額信貸的客戶進行單獨的信貸評估。該等評估針對客戶過往到期還款的記錄和現時的還款能力，並考慮客戶的個別資料和與客戶經營所在經濟環境相關的資料。銷售應收款項由發票日期起30至90日內到期。恆天然中國牧場一般不會收取客戶的抵押品。

恆天然中國牧場按等同於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量銷售應收款項的虧損撥備，其乃使用撥備矩陣進行計算。由於恆天然中國牧場過往的信貸損失經驗並無就不同的客戶群體顯示重大不同虧損模式，基於逾期狀態的虧損撥備不會於恆天然中國牧場不同客戶群體之間進一步區分。

預期虧損率乃根據過往實際虧損經驗得出。這些比率會做出調整以反映已搜集歷史數據的期間的經濟情況、當前狀況及恆天然中國牧場對應收款項預期年限的經濟狀況的觀點的差異。

於2018年、2019年及2020年12月31日，恆天然中國牧場評估銷售應收款項的預期虧損率並不重大。因此，於2018年、2019年及2020年12月31日，並無根據國際財務報告準則第9號確認虧損撥備。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

(b) 流動資金風險

流動資金風險指恆天然中國牧場無法履行到期的金融責任的風險。

恆天然中國牧場管理流動資金的方法是在正常及緊絀的情況下盡量確保隨時具備充裕的流動資金償還到期負債而不會產生無法承擔的損失或有損恆天然中國牧場的聲譽。

恆天然中國牧場的政策是定期監察現時及預期流動資金需求，確保恆天然中國牧場維持充裕現金儲備及獲得主要金融機構及／或控股方承諾提供足夠融資，應付短期和長期的流動資金需求。

於往績記錄期間，恆天然中國牧場能夠（倘需要）獲得由恆天然的告慰函作擔保的銀行貸款以償還到期銀行貸款及與其直屬控股公司協定延長集團內借款的還款日。

下表按合約未折現現金流量及恆天然中國牧場可被要求付款的最早日期基準呈列恆天然中國牧場於各報告日期金融負債的合約到期情況。

	於2018年12月31日—合約未折現現金流量				財務報表 賬面值 人民幣千元
	一年以內 或按要求	一年以上 但五年以內	五年以上	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
銷售應付款項及其他應付款項	218,648	-	-	218,648	218,648
應付關聯方款項	38,311	-	-	38,311	38,311
銀行借款	147,540	-	-	147,540	143,982
直屬控股公司借款	-	1,526,138	1,130,000	2,656,138	2,458,632
租賃負債	15,563	15,141	50,108	80,812	56,874
於2018年12月31日	<u>420,062</u>	<u>1,541,279</u>	<u>1,180,108</u>	<u>3,141,449</u>	<u>2,916,447</u>
	於2019年12月31日—合約未折現現金流量				財務報表 賬面值 人民幣千元
	一年以內 或按要求	一年以上 但五年以內	五年以上	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
銷售應付款項及其他應付款項	226,793	-	-	226,793	226,793
應付關聯方款項	36,269	-	-	36,269	36,269
銀行借款	97,562	-	-	97,562	95,936
直屬控股公司借款	754,714	773,325	1,130,000	2,658,039	2,473,759
租賃負債	5,923	19,265	40,362	65,550	43,825
於2019年12月31日	<u>1,121,261</u>	<u>792,590</u>	<u>1,170,362</u>	<u>3,084,213</u>	<u>2,876,582</u>

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

	於2020年12月31日—合約未折現現金流量				財務報表 賬面值 人民幣千元
	一年以內 或按要求	一年以上 但五年以內	五年以上	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
銷售應付款項及其他應付款項	219,663	–	–	219,663	219,663
應付關聯方款項	30,762	–	–	30,762	30,762
銀行借款	96,485	–	–	96,485	95,936
直屬控股公司借款	431,448	553,325	181,000	1,165,773	1,132,736
租賃負債	303	19,154	40,362	59,819	40,077
於2020年12月31日	<u>778,661</u>	<u>572,479</u>	<u>221,362</u>	<u>1,572,502</u>	<u>1,519,174</u>

(c) 利率風險

利率風險指由於市場利率變動導致金融工具的公平值或未來現金流量波動的風險。於2018年、2019年及2020年12月31日，恆天然中國牧場按浮動利率計息的計息金融工具為銀行現金，到期日相對較短的該等結餘的市場利率變動產生的現金流量利率風險並不重大。於2018年、2019年及2020年12月31日，恆天然中國牧場按固定利率計息的計息金融工具為按攤銷成本計量的固定利率銀行借款、固定利率直屬控股公司借款及固定利率租賃負債。恆天然中國牧場的現金流量利率風險主要集中於銀行借款所產生的利率波動。

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。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固定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。

倘固定利率借款的利率上升／下降50個基點，而所有其他變量保持不變，對恆天然中國牧場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
稅後溢利將增加	<u>7,199</u>	<u>4,797</u>	<u>4,797</u>

(d) 貨幣風險

恆天然中國牧場的業務主要以人民幣開展，恆天然中國牧場的大部分貨幣資產及負債以人民幣計值。因此，董事認為恆天然中國牧場面臨的外幣風險並不重大。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

(e) 公平值

恆天然中國牧場的生物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（特別是所使用的估值技術及輸入數據）的公平值之資料以及根據公平值計量之輸入數據的可觀察程度劃分公平值計量的公平值層級（第3級）。

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
生物資產				
成母牛 (附註(a))	-	-	646,268	646,268
育成牛及犏牛 (附註(b))	-	-	444,339	444,339
	-	-	1,090,607	1,090,607
	-	-	1,090,607	1,090,607
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
生物資產				
成母牛 (附註(a))	-	-	767,696	767,696
育成牛及犏牛 (附註(b))	-	-	416,964	416,964
	-	-	1,184,660	1,184,660
	-	-	1,184,660	1,184,660
於2020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
生物資產				
成母牛 (附註(a))	-	-	740,574	740,574
育成牛及犏牛 (附註(b))	-	-	350,409	350,409
	-	-	1,090,983	1,090,983
	-	-	1,090,983	1,090,983

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。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

恆天然中國牧場委聘外部獨立專業估值師評估恆天然中國牧場的生物資產－奶牛的公平值。上述估值結果由恆天然中國牧場的管理層驗證及入賬，並基於經驗證的估值結果編製與公平值有關的披露信息。

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－ 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公斤原料奶平均飼料成本計算，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2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別介乎人民幣2.14元至人民幣2.36元、人民幣2.15元至人民幣2.37元及人民幣2.25元至人民幣2.76元。 每頭成母牛可有多達七個泌乳週期。 截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，各泌乳週期內估計每天產奶量分別介乎25.1千克至25.4千克、23.5千克至23.9千克及24.7千克至25.0千克，視泌乳週期數目及個體身體狀況而定。 於2018年、2019年及2020年12月31日，原料奶的估計當地未來市場價格分別為每噸人民幣3,830元至人民幣4,530元、每噸人民幣3,880元至人民幣4,590元及每噸人民幣4,050元至人民幣4,560元。 於2018年、2019年及2020年12月31日，所採用的估計未來現金流量貼現率分別為11.77%、11.61%及10.91%。	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有所減少，反之亦然。 估計每頭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。 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。 估計貼現率上升將令成母牛的公平值計量百分比跌幅收窄，反之亦然。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

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－ 育成牛及 犏牛	14個月大育成牛的公平值 乃參考當地市場 售價釐定。 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。	於2018年、2019年及2020年12月31日， 14個月大育成牛的當地市場估計售價分別 為每頭人民幣21,154元、人民幣19,154元及 人民幣19,250元。 於2018年、2019年及2020年12月31日， 每頭估計平均餵飼成本加小於14個月 (即從出生至14個月)育成牛及犏牛飼養者 通常所要求的利潤分別為人民幣8,904元、 人民幣9,126元及人民幣9,042元。 於2018年、2019年及2020年12月31日， 每頭估計平均餵飼成本加大於14個月育成牛 飼養者通常所要求的利潤分別 為人民幣6,413元、人民幣5,847元及 人民幣6,398元。	14個月大育成牛 的估計當地市場售價上升 將令育成牛及犏牛的 公平值計量有所增加， 反之亦然。 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 有所增加，反之亦然。

生物資產對賬載於附註15。

28 承擔

未在合併財務報表計提撥備的未履行資本承擔如下：

	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
已訂約	10,236	13,287	4,246

29 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

所有主要管理人員為恆天然中國牧場的董事及最高薪酬僱員，其薪酬披露於附註10。

附錄二

會計師報告－恆天然中國牧場

(b) 關聯方身份

於往績記錄期間，恆天然中國牧場的董事認為以下各方為恆天然中國牧場的關聯方：

關聯方名稱	關係
Fonterra Co-operative Group Limited及其附屬公司	最終控股公司及其附屬公司
Falcon Dairy Holdings Limited	共同控制的同系附屬公司

(c) 關聯方交易

	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
銷售原料奶		(239)	(356)	–
銷售生物資產		(46,298)	–	(5,011)
提供檢驗服務		(583)	(982)	(422)
購買生物資產		45,480	8,160	–
應付牧場管理費		38,508	27,488	25,049
免除負債的收益	6	–	–	(2,020)
利息收入	5	(4,074)	(3,292)	(7,544)
利息開支	7	44,554	43,440	42,550
關聯方償還的公司間貸款		110,000	–	–
現金池安排中應收／(付) 關聯方 款項增加／(減少) 淨額		107,834	(51,430)	111,744
直屬控股公司借款轉換為註冊資本	26(a)	–	–	1,484,000

(d) 關聯方餘額

	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：				
銷售相關：				
來自關聯方的銷售應收款項		1,007	99	–
非銷售相關：				
來自關聯方的其他應收款項	(i)	108,232	56,739	168,795
		<u>109,239</u>	<u>56,838</u>	<u>168,795</u>
應付關聯方款項				
非銷售相關：				
應付關聯方利息	(ii)	(14,775)	(15,083)	(14,389)
其他應付關聯方款項	(iii)	(23,536)	(21,186)	(16,373)
		<u>(38,311)</u>	<u>(36,269)</u>	<u>(30,762)</u>
來自直屬控股公司的借款	(iv)	<u>(2,458,632)</u>	<u>(2,473,759)</u>	<u>(1,132,736)</u>

附註：

- (i) 該等餘額為非銷售性質、無抵押及計息。於2017年12月，恆天然中國牧場訂立現金池安排，此項安排乃透過恆天然的其他附屬公司運作，據此，恆天然中國牧場的現金與恆天然在中國經營的其他實體的現金共同放入現金池。於本報告日期，恆天然的其他實體已償還全部未償還借款。
- (ii) 該等餘額為2017年12月31日之前直屬控股公司借款的應付利息。於本報告日期，未償還餘額已全部結付。
- (iii) 該等餘額包括就恆天然的一間同系附屬公司提供的服務應付該附屬公司的牧場諮詢費。該等餘額為非銷售性質、無抵押、免息，均已於本報告日期結付。
- (iv) 直屬控股公司的借款為無抵押、免息及折現至其現值淨額（見附註23(b)）。於2021年2月26日，直屬控股公司於2020年12月31日本金額為人民幣1,165,773,000元的借款餘額轉換為新增註冊資本186,473,353美元（請參閱附註32）。

30 直屬及最終控股方

於往績記錄期間，恆天然中國牧場的董事認為直屬控股公司為於香港註冊成立的恆天然香港。恆天然中國牧場最終由於新西蘭註冊成立的Fonterra Co-operative Group Limited控制並編製財務報表供公眾查閱。

31 於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的修訂本、新訂準則及詮釋的可能影響

截至恆天然歷史財務資料發佈日期為止，國際會計準則理事會已發佈於往績記錄期間尚未生效的若干修訂本及一項新訂準則。下表列示可能與恆天然中國牧場相關但恆天然歷史財務資料尚未採納的修訂。

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第16號(修訂本) COVID-19相關的租金優惠	2020年6月1日
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	2021年1月1日
國際財務報告準則2018年至2020年週期的年度改進	2022年1月1日
國際財務報告準則第3號(修訂本) 對概念框架的提述	2022年1月1日
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	2022年1月1日
國際會計準則第37號(修訂本) 虧損性合約－履行合約的成本	2022年1月1日
國際會計準則第1號(修訂本) 將負債分類為流動或非流動	2023年1月1日
國際財務報告準則第17號保險合約及相關修訂本	2023年1月1日
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務公告第2號會計政策披露	2023年1月1日
國際會計準則第8號(修訂本) 會計估計的定義	2023年1月1日
國際財務報告準則第4號(修訂本) 暫時獲豁免應用國際財務報告準則 第9號的延展	2023年1月1日
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	待定

恆天然中國牧場現正評估預期該等修訂於首次應用期間的影響。其迄今認為採納有關修訂不太可能對恆天然中國牧場的財務報表產生重大影響。

32 期後事項

2020年10月3日，恆天然集團發佈公告宣佈，優然牧業同意收購恆天然位於應縣及玉田的兩個牧場法人實體，代價為人民幣23.1億元，可根據股份買賣協議的具體條款予以調整。

該交易於2021年4月1日完成，總代價為人民幣25.3億元，以採用初步購買價調整並可作出進一步調整。

於2021年2月26日，玉田牧場於2020年12月31日來自其直接控股公司本金額為人民幣1,165,773,000元的借款轉換為新增註冊資本。

33 COVID-19疫情的影響

2020年初的COVID-19疫情對包括奶牛養殖業在內的中國內地多個行業的運營及財務狀況產生額外的不確定性。恆天然中國牧場密切關注該等發展對其業務的影響。

就恆天然中國牧場的業務而言，由於恆天然中國牧場涉及奶牛養殖業務，COVID-19疫情並未對銷售總額產生不利影響。鑒於中國內地的COVID-19疫情在一定程度上得到控制，業務活動並無出現嚴重中斷。

C 後續財務報表

恆天然中國牧場並無就2020年12月31日之後的任何期間編製經審核財務報表。