

此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已出售或轉讓名下所有中煙國際(香港)有限公司股份，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格，轉交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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



中煙國際(香港)有限公司
China Tobacco International (HK) Company Limited
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：6055)

有關建議收購標的公司全部已發行及發行在外配額的
主要及關連交易

有關(1)煙草銷售交易
及(2)農用物資、煙草及服務採購交易的
持續關連交易
及

股東特別大會通告

本公司財務顧問



獨立董事委員會及獨立股東的
獨立財務顧問



新百利融資有限公司

中煙國際(香港)有限公司謹訂於2021年10月22日(星期五)下午3時正假座香港九龍紅磡紅鸞道18號One Harbour Gate中國人壽中心A座17樓舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。

無論閣下能否出席股東特別大會，務請根據隨附之代表委任表格上印備之指示填妥表格，並將填妥的代表委任表格盡快交回本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，而無論如何須於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間48小時前交回。閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

股東特別大會的防疫措施

為防止新冠病毒的蔓延並保障股東健康及安全，本公司將於股東特別大會上實施以下防疫措施：

- 強制體溫檢測及健康聲明
- 強制配戴外科口罩
- 不提供茶點及公司禮品

違反防疫措施的任何人士將不得進入股東特別大會會場。所有出席者於股東特別大會會場內必須全程配戴外科口罩。謹此提醒股東可委託股東特別大會主席作為代表行使投票權，出席並於股東特別大會上就相關決議案投票，以替代親自出席股東特別大會或其任何續會。

2021年9月29日

目 錄

目錄	頁次
股東特別大會的防疫措施.....	1
釋義	2
董事會函件.....	7
獨立董事委員會函件	38
新百利函件.....	39
附錄一 — 本集團的財務資料.....	I-1
附錄二 — 標的集團的會計師報告	II-1
附錄三 — CBT的會計師報告.....	III-1
附錄四 — 標的集團的管理層討論及分析.....	IV-1
附錄五 — 經擴大集團的未經審核備考資料.....	V-1
附錄六 — 標的集團的評估報告概要	VI-1
附錄七 — 申報會計師就使用折現現金流量評估作出的報告.....	VII-1
附錄八 — 財務顧問就評估報告作出的報告.....	VIII-1
附錄九 — 法定及一般資料.....	IX-1
股東特別大會通告	EGM-1

股東特別大會的防疫措施

鑒於新冠疫情持續及近期避免疫情蔓延的防控規定，本公司將於股東特別大會上實施以下防控措施，以確保出席股東、員工及其他利益相關方免於感染的風險：

- (i) 於股東特別大會會場入口處對每位出席股東、委任代表及其他出席者進行強制體溫檢測。任何有發燒或其他不適症狀的人士將不得進入股東特別大會會場或被要求離開股東特別大會會場。
- (ii) 所有出席股東、委任代表及其他出席者須於股東特別大會會場入口處填妥及呈交確認彼等姓名及聯絡詳情的聲明表格，並須回答：(a)彼等於股東特別大會前14日任何時間是否曾前往香港以外地區，或據彼等所深知於股東特別大會前14日任何時間是否與任何近期曾前往香港以外地區的人士有親密接觸；及(b)彼等是否被香港政府要求強制隔離。於上述任一問題作出肯定回答的任何人士將不得進入股東特別大會會場，或被要求離開股東特別大會會場。
- (iii) 所有出席者均須於股東特別大會會場上全程配戴外科口罩，並與其他出席者保持安全距離。
- (iv) 將不提供茶點或公司禮品。

在適用法律的允許範圍內，本公司保留拒絕進入股東特別大會會場或要求任何人士離開股東特別大會會場的權利，以確保股東特別大會出席者的安全。

為符合所有利益相關者的健康安全利益以及遵照近期防控新冠疫情的指引，**謹此提醒股東無須親身出席股東特別大會，仍可行使投票權。股東可根據印備之指示填妥代表委任表格委託股東特別大會主席代表股東出席並於股東特別大會上就相關決議案投票，以替代親自出席股東特別大會。**

釋 義

在本通函中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	本公司根據配額購買協議的條款及條件向賣方收購標的公司的全部已發行及發行在外配額（根據巴西法律，有限公司的股本分為配額，涵義相當於股份）
「Alliance One Brazil」	指	Alliance One Brasil Exportadora de Tabacos Ltda.，一家於1971年10月28日在巴西註冊成立的有限公司
「Alliance One集團」	指	Alliance One International及其附屬公司，包括Alliance One Brazil
「Alliance One International」	指	Alliance One International, LLC，一家於2018年8月根據美國北卡羅來納州法例註冊成立的公司
「組織章程細則」	指	本公司組織章程細則（經不時修訂）
「董事會」	指	董事會
「巴西」	指	巴西聯邦共和國
「營業日」	指	巴西或香港的商業銀行毋須或無權不開門營業的任何日子（星期六或星期日除外）
「CBT」	指	China Brasil Tabacos Exportadora S.A.，一家於2011年9月15日在巴西註冊成立的有限公司
「CBT煙草及服務採購 框架協議」	指	CBT與Alliance One Brazil就農用物資、煙草及服務採購持續關連交易訂立日期為2021年9月23日的框架協議
「CBT煙草銷售 框架協議」	指	CBT與Alliance One International就煙草銷售持續關連交易訂立日期為2021年9月23日的框架協議
「截止」	指	根據配額購買協議的條款及條件完成收購事項

釋 義

「截止日期」	指	根據配額購買協議滿足或豁免條件後三個營業日的日期，或本公司與賣方可能書面約定的其他日期
「中國煙草總公司」	指	中國煙草總公司，一家於1983年12月15日在中國註冊成立的企業，由中華人民共和國國務院全資擁有
「CNTC集團」	指	中國煙草總公司及其附屬公司
「本公司」	指	中煙國際(香港)有限公司，一家於2004年2月26日在香港註冊成立的有限公司，其股份在聯交所主板上市(股份代號：6055)
「條件」	指	配額購買協議規定的截止先決條件
「關連交易協議」	指	煙草銷售框架協議、煙草採購框架協議、CBT煙草銷售框架協議及CBT煙草及服務採購框架協議
「代價」	指	收購事項的總代價，為63.4百萬美元(相當於約494.5百萬港元)
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義，就本通函而言，指本公司控股股東
「新冠疫情」	指	全球新型冠狀病毒疫情
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	為考慮並酌情批准配額購買協議及其項下擬進行交易而將予召開的股東特別大會
「經擴大集團」	指	緊隨截止後經標的集團擴大的本集團
「財務顧問」	指	中國國際金融香港證券有限公司

釋 義

「煙草採購框架協議」	指	本公司與Alliance One International就煙草採購持續關連交易訂立日期為2021年9月23日的框架協議
「煙草銷售框架協議」	指	本公司與Alliance One International就煙草銷售持續關連交易訂立日期為2021年9月23日的框架協議
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	董事會之獨立委員會，由全體並無於相關交易中擁有重大權益的獨立非執行董事組成，成立目的為就收購事項向獨立股東提供意見
「獨立財務顧問」或 「新百利」	指	新百利融資有限公司，就收購事項擔任獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問
「獨立股東」	指	股東(不包括根據上市規則及其他適用法律、規則及規例須於將予召開之股東特別大會上放棄投票的股東)
「最後可行日期」	指	2021年9月24日，即本通函付印前就確定本通函所載若干資料之最後可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「澳門」	指	中華人民共和國澳門特別行政區
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、台灣及澳門

釋 義

「Pyxus」	指	Pyxus International, Inc. (前稱Alliance One International Inc.並為其繼任公司)，一家於2020年8月根據美國弗吉尼亞州法例註冊成立，並於紐約場外交易市場進行交易的公司(場外交易代號：PYYX)
「配額購買協議」	指	本公司與賣方就收購事項訂立日期為2021年9月23日的配額購買協議
「雷亞爾」	指	巴西雷亞爾，巴西法定貨幣
「重組」	指	標的集團於2021年3月31日完成的重組，旨在讓CBT成為標的公司的非全資附屬公司
「申報會計師」	指	畢馬威會計師事務所
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「賣方」或 「中煙國際集團」	指	中煙國際集團有限公司(前稱「天利國際經貿有限公司」)，一家於1989年3月17日在香港註冊成立的有限公司
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「股份」	指	本公司股本中的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「標的公司」	指	China Tabaco Internacional do Brasil Ltda.，一家於2002年6月6日在巴西註冊成立的有限公司
「標的集團」	指	標的公司及其附屬公司(包括CBT)
「美元」	指	美元，美利堅合眾國法定貨幣

釋 義

「評估基準日」	指	評估師擬備評估報告時採用的評估基準日，即2021年3月31日
「評估師」	指	北京中企華資產評估有限責任公司，獲本公司委任的獨立評估師

本通函採用0.1282美元兌1.00港元的匯率(倘適用)。此匯率僅作說明用途，並不表示任何金額已經、應已或可以按該匯率或任何其他匯率換算。



中煙國際(香港)有限公司
China Tobacco International (HK) Company Limited
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：6055)

非執行董事：
邵岩(主席)

執行董事：
楊雪梅
李妍
梁德清
王成瑞

獨立非執行董事：
鄒小磊
王新華
鄒國強
錢毅

敬啟者：

總部、註冊辦事處
及主要營業地點：
香港
九龍紅磡
紅鸞道18號
One Harbour Gate
中國人壽中心
A座10樓1002室

有關建議收購標的公司全部已發行及發行在外配額的
主要及關連交易

有關(1)煙草銷售交易
及(2)農用物資、煙草及服務採購交易的
持續關連交易
及

股東特別大會通告

緒言

茲提述本公司日期為2021年9月23日的公告，內容有關收購事項、配額購買協議及其項下擬進行的交易。於2021年9月23日(交易時段後)，本公司與賣方訂立配額購買協議，據此，本公司有條件同意收購而賣方有條件同意出售標的公司的全部已發行及發行在外配額(根據巴西法律，有限公司的股本分為配額，涵義相當於股份)，須受該協議所載的條款及條件約束。

董事會函件

根據上市規則，由於收購事項的一項或多項適用百分比率為25%或以上，但有關比率均低於100%，收購事項構成上市規則第14章項下本公司的主要交易。因此，收購事項須遵守上市規則第14章項下的申報、公告、通函及股東批准規定。此外，由於賣方作為控股股東而為本公司的關連人士，持有本公司於最後可行日期已發行股本總額的約72.29%，收購事項亦構成上市規則第14A章項下本公司的關連交易。因此，收購事項亦須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

CBT (標的公司的非全資附屬公司) 的部分業務活動乃從事煙葉的採購、銷售及出口，過往曾經就有關(i)煙草銷售交易，及(ii)其一般業務過程中購買農業材料、煙草及服務交易與Alliance One International及其附屬公司(包括Alliance One Brazil)進行交易。本集團過往在其一般業務過程中曾經與Alliance One International及其附屬公司進行有關銷售及採購煙草的交易。緊隨截止後，標的公司將成為本公司的全資附屬公司，而標的集團的財務業績、資產及負債將併入本集團賬目。因此，根據上市規則第14A章，於緊隨截止後，Alliance One Brazil將因持有CBT已發行股本總額的49%而成為本公司於附屬公司層面的關連人士。因此，在本集團與CBT日常業務過程中與Alliance One集團進行的該等現有交易將構成本公司的持續關連交易。為監管該等現有交易及遵守上市規則，(i)本公司與Alliance One International訂立煙草銷售框架協議及煙草採購框架協議；及(ii)CBT分別與Alliance One International及Alliance One Brazil訂立CBT煙草銷售框架協議及CBT煙草及服務採購框架協議。鑑於(i)根據關連交易協議，(a)煙草銷售交易，及(b)農用物資、煙草及服務採購交易根據上市規則的年度上限的一項或多項適用百分比率(按匯總基準)為5%或以上；及(ii)董事會(不包括邵岩先生，但包括獨立非執行董事)已批准關連交易協議的條款及其項下擬進行的交易，並確認關連交易協議的條款及其項下擬進行的交易屬公平合理、按正常商業條款訂立，並符合本公司及股東的整體利益，關連交易協議及其項下擬進行的交易構成持續關連交易，須遵守申報及公告規定，但根據上市規則第14A.101條獲豁免遵守通函、獨立財務意見及股東批准規定。

本通函為閣下提供(其中包括)：(i)有關收購事項、配額購買協議、關連交易協議以及彼等項下擬進行交易的進一步資料；(ii)獨立董事委員會致獨立股東的函件，連同其對收購事項、配額購買協議及其項下擬進行的交易的意見及建議；(iii)獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的函件，連同其就收購事項、配額購買協議及其項下擬進行的交易提供的意見；(iv)本集團的財務資料；(v)標的集團及CBT的會計師報

告；(vi)標的集團財務資料的管理層討論及分析；(vii)經擴大集團未經審核備考財務資料；(viii)評估師的評估報告概要；(ix)申報會計師對使用折現現金流量評估發出的報告；(x)財務顧問對評估報告發出的報告；及(xi)股東特別大會通告。

收購事項

1 配額購買協議

日期

2021年9月23日

訂約方

(a) 本公司(作為買方)；及

(b) 賣方(作為賣方)。

收購事項

根據配額購買協議，本公司有條件同意收購而賣方有條件同意出售標的公司的全部已發行及發行在外配額，不附帶任何產權負擔並連同其所附帶的一切權利。

代價

標的公司全部已發行及發行在外配額的代價為63.4百萬美元(相當於約494.5百萬港元)，根據評估師提供的獨立評估報告，相當於標的公司的評估價值。代價將由本公司於截止日期營業日以現金結付。代價款項將以本公司的內部資源撥付，包括誠如本公司日期為2019年5月28日的招股章程所披露，由本公司自全球發售所得款項淨額分配至進行對本公司的業務形成補充的投資與收購，以及其他內部資金。

代價乃由本公司與賣方經公平磋商(包括對標的集團進行業務、稅務、法律及財務盡職調查，並考慮該等盡職調查結果以就合適的購買價格進行磋商)後按一般商業條款協定，並已考慮各項因素，包括但不限於：

(a) 標的集團及CBT截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月的歷史財務資料；

(b) 評估師對標的集團進行的評估；

- (c) 與標的集團相關的風險，包括因全球煙草控制運動及立法、中國與巴西或美國之間的貿易關係及政策，以及巴西的當地經濟、政治及監管風險（例如通貨膨脹及雷亞爾兌美元升值）而導致的煙草行業需求潛在變動風險；
- (d) 新冠疫情對煙草製品的生產、運輸及銷售的影響；
- (e) 標的集團的業務前景，其中考慮到標的集團收入及利潤的歷史及預期增長、業務計劃及戰略以及巴西、中國乃至全球煙草行業的趨勢等；及
- (f) 本通函公告下文「進行收購事項的理由及裨益」一節所述進行收購事項的理由及裨益。

根據評估師提供的獨立評估報告，本公司了解到於評估基準日，標的公司基於資產法的評估價值約為63.4百萬美元（相當於約494.5百萬港元）。

於得出標的公司的評估價值時，評估師使用資產法釐定標的公司於評估基準日當天的資產負債表上所載可識別資產及負債的價值，包括（其中包括）標的公司應佔CBT股權價值部分的價值、應收賬款及應收股息、設備及負債。具體而言，於釐定CBT的股權價值時，評估師使用收益法評估CBT的經營性資產、剩餘資產、非經營性資產及計息債務的價值。CBT的經營性資產的評估主要涉及現金流量折現法，就此評估師對CBT自經營性資產的預測未來自由現金流量採用適用折現率，經考慮（其中包括）基於巴西政府債券收益率的無風險利率、按煙草行業可資比較公司計算的股權風險系數及匯率風險調整等因素。CBT的剩餘資產、非經營性資產及計息債務的評估並不涉及對自由現金流量的估計，且乃按成本法確定。有關評估的進一步詳情載於下文「與評估有關的盈利預測」一節。

董事於委聘評估師前，已考慮評估師的能力及獨立性。經考慮(i)根據評估師的往績記錄，其為於評估海外標的具有25年豐富經驗的諮詢及評估公司；及(ii)評估負責人員擁有超過10年的海外標的財務評估及業務諮詢經驗，董事相信評估師具有足夠資格、聲譽及經驗對標的集團進行評估，並具備相關專業知識及充足資源以履行其作為獨立評估師的職責。據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，評估師獨立於本集團、賣方、標的集團以及彼等各自的關連人士。

於評估標的集團評估價值的公平性及合理性時，董事已考慮以下因素：

- (a) 採納評估方法方面，董事明白評估師已考慮業務評估中普遍接納的方法，尤其是資產法及市場法。評估師認為，資產法是評估標的公司的價值的合適方法，因為標的公司主要從事持有及管理CBT，本身並無任何生產活

動，而標的公司的資產及負債的所有權資料以及細節亦已在其賬目中清楚、完整及準確地反映。因此，標的公司的價值可公平且全面地透過資產法作出評估。CBT的評估方面，評估師認為收益法適用於反映被評估單位的預期未來表現及盈利能力。評估師認為，通過收益法得出的公允價值反映多項因素，例如被評估單位的各項資產是否得到合理充分利用、該等資產匯總起來是否對股東權益價值作出合理貢獻，以及被評估單位所享有優惠政策、其經營資質、行業地位、管理及人力資源等因素的協同效應如何影響其價值。評估師亦已考慮採納市場法對標的集團進行評估，選擇於證券交易所上市、與標的集團同行業經營且業務相似的可資比較公司進行評估。然而，全球只有少數上市煙草公司，評估師僅能識別出三家可資比較公司，且該等可資比較公司的財務資料在與標的集團進行比較時須進行調整，而此舉會影響評估結果。此外，可資比較公司的經營模式與標的集團的經營模式不同，營運規模較大及集中於包括捲煙生產及銷售等其他業務分部，利潤率相對較高，並生產受益於品牌效應的製成品捲煙。該等因素亦會影響可資比較倍數的代表性。因此，評估師認為，資產法及收益法適合分別對標的公司及CBT評估，由於該等方法考慮(其中包括)標的集團的具體資產及負債、企業架構、客戶、管理層及經營資質，代表更能客觀、全面地反映標的集團的價值。

- (b) 經與評估師就其所進行工作進行討論後，董事明白，於選擇進行評估的基準以及達成對標的集團的評估時，評估師已(i)對標的集團的管理提供適當指引，並對負責評估的團隊進行適當培訓，以確保自標的集團所獲取資料的質量，且評估團隊充分了解交易的經濟背景、被評估資產的特點以及所涉及的技術評估要求；(ii)對標的集團的資產、負債及經營業績進行盡職調查及審查，包括獲取並核實評估範圍內的資產資料、研究標的集團的業務計劃及戰略、過往業績、影響標的集團經營及生產的宏觀及區域經濟及政治因素、標的集團經營所在行業的增長及前景，以及標的集團於業內的地位及競爭力等；(iii)自獨立市場來源、數據終端機、中央銀行及各類型專業機構獲取資料並進行分析，以形成評估的基礎；(iv)為各種特定類型的資產選擇合適的評估方法；及(v)根據評估師的內部政策對評估結果進行內部審核。

- (c) 於評估報告作出的假設方面，董事明白評估師已採納「與評估有關的盈利預測」一節所載的假設。
- (d) 董事注意到，誠如評估報告所披露，可能存在評估師無法控制的因素影響評估結果的情況，例如當中所述假設及評估所使用匯率出現任何變動，未能預期的市場情況變動或未來事件，以及因新冠疫情而導致評估師的現場驗證程序受到限制。

經考慮上述因素及評估師作出的假設，董事同意評估師的觀點，即於當前情況下，評估報告採納的基準、評估方法、限制條件及假設乃屬適當。

經考慮標的集團的評估及上述因素，以及董事對標的集團於盡職調查過程中的業務、營運及財務狀況的評估，董事認為代價整體乃屬公平合理。

條件

各方於截止時落實配額購買協議項下擬進行交易的責任須於截止時或之前滿足或豁免（視情況而定）（其中包括）下列條件後，方可作實：

- (a) 於配額購買協議日期及於截止日期，賣方的聲明及保證仍屬真實正確，惟合理預期共同不會造成重大不利影響者則屬例外；
- (b) 於截止日期或之前，賣方已在所有重大方面妥善履行並遵守配額購買協議項下的所有協定及條件；
- (c) 賣方完成配額購買協議項下擬進行的交易，其不受適用法律或任何裁決、禁制令、命令或法令的禁止或禁制；
- (d) 於配額購買協議日期及於截止日期，本公司的聲明及保證仍屬真實正確，惟合理預期共同不會造成重大不利影響者則屬例外；
- (e) 於截止日期或之前，本公司已在所有重大方面妥善履行並遵守配額購買協議項下的所有協定及條件；
- (f) 本公司完成配額購買協議項下擬進行的交易，其不受適用法律或任何裁決、禁制令、命令或法令的禁止或禁制；

- (g) 獨立股東已於股東特別大會上通過決議案，批准配額購買協議及其項下擬進行的交易；及
- (h) 賣方已就配額購買協議及其項下擬進行的交易取得中國煙草總公司的批准。

本公司可於截止日期或之前向賣方發出書面通知豁免上述條件(a)、(b)及(c)。賣方可於截止日期或之前向本公司發出書面通知豁免上述條件(d)、(e)及(f)。上述條件(g)及(h)不得豁免。於截止日期或之前，賣方須向本公司交付一份由其正式授權人員簽署的證明，表明已滿足條件(a)、(b)及(c)。於截止日期或之前，本公司須向賣方交付一份由其正式授權人員簽署的證明，表明已滿足條件(d)、(e)及(f)。倘上述條件在配額購買協議日期後180日(或經本公司與賣方雙方書面同意延長至的有關日期)當日或之前未獲滿足或豁免(視情況而定)，則本公司可終止配額購買協議。

截至最後可行日期，並無達成任何條件，但本公司並不知悉任何會導致上述任何其他條件無法達成的事件。截至最後可行日期，本公司無意豁免上述條件(a)、(b)及(c)的任何一項，而賣方無表示有意豁免上述條件(d)、(e)及(f)的任何一項。

截止

截止定於截止日期進行，截止日期為根據配額購買協議滿足或豁免條件後三個營業日，或本公司與賣方可能書面協定的有關其他日期。

於截止後，本公司將成為標的公司全部已發行及發行在外配額的合法實益擁有人。於截止後，標的公司將成為本公司的全資附屬公司，而標的集團的財務業績、資產及負債將併入本集團賬目。

標的公司的董事將不會於截止後成為本公司的董事，預期標的公司的董事及高級管理層於截止後將不變。

有鑑於此，董事會認為標的集團將繼續營運順利，收購事項不會對標的集團的整體業務及營運造成重大影響。

2 重組

截至最後可行日期，標的公司由賣方直接全資擁有。標的公司的業務主要通過CBT進行，後者由標的公司及Alliance One Brazil分別擁有51%及49%。

於重組前，儘管CBT由標的公司及Alliance One Brazil分別擁有51%及49%，但由於CBT細則的若干安排以及標的公司、Alliance One Brazil與CBT於2014年2月21日訂立的股東協議，標的公司對CBT並無控制權，而CBT為標的公司的合資企業。有關

安排包括(其中包括)召開股東大會所需的法定人數、通過關鍵營運法案(包括(其中包括)有關委任及免除CBT管理層、成立任何董事委員會、收購其他業務的權益及就CBT資產增設產權負擔的決策)所需的贊成票百分比,以及標的公司及Alliance One Brazil分別委任的董事人數。於CBT作出關鍵營運決策前,該等安排實際上要求標的公司及Alliance One Brazil雙方的一致同意。重組涉及CBT於2021年3月31日舉行的股東大會,以修訂CBT的細則,以及標的公司、Alliance One Brazil與CBT於2021年3月31日簽訂的股東協議的修訂,以修訂與上述安排有關的條文。

重組於2021年3月31日完成。重組完成後,標的公司或其代表可單方面作出CBT的關鍵營運決策,因此標的公司取得CBT的控制權,CBT成為標的公司的非全資附屬公司,而此後CBT的財務業績、資產及負債已併入標的集團的賬目。

3 與評估有關的盈利預測

根據評估師提供的獨立評估報告,評估師使用收益法(當中涉及現金流量折現法)作為主要方法,對CBT的價值進行評估,因此評估報告所載評估價值的計算被視為上市規則第14.61條項下的盈利預測。主要假設的詳情(包括作出盈利預測的商業假設)載列如下:

一般原則

- (a) 被評估實體一直營運,評估師經參考(其中包括)被評估實體的營運情況以模擬市場對其進行評估。
- (b) 就被評估實體進行交易或擬進行交易的雙方處於平等地位,有機會及時間獲取足夠市場信息,彼等的交易行為為自願及理智,且能夠對資產的功能、用途及交易價格作出理智判斷。
- (c) 被評估資產將按目前的用途及使用方式繼續使用。
- (d) 目前適用的國家法律、法規及政策、國家宏觀經濟環境以及交易各方所在地區的當地政治、經濟及社會環境並無發生重大變化。
- (e) 被評估單位將根據資產於評估基準日的實際情況持續經營。

- (f) 除評估報告日期的已知變化及波動外，被評估單位的適用利率、匯率、稅基及稅率以及政策性徵費並無發生重大變化。
- (g) 於評估基準日後，被評估單位的管理層負責任、穩定且有能力擔當其職務。
- (h) 除非另有說明，被評估單位完全遵守所有相關法律法規。
- (i) 於評估基準日後並無不可抗力及不可預見事件對被評估單位造成重大不利影響。

特定假設

- (a) 於評估基準日後，被評估單位採用的會計政策在所有重大方面與擬備評估報告時採用的會計政策一致。
- (b) 於評估基準日後，被評估單位在現有管理方法和水平基礎上，其業務範圍及營運與目前範圍及營運保持一致。
- (c) 於評估基準日後，被評估單位現金流入為平均流入，現金流出為平均流出。
- (d) 被評估單位提供的數據及財務資料屬真實、準確及完整。

折現率的假設基礎

(a) 無風險收益率的確定

國債收益率通常被認為是無風險的，因為持有該債權到期不能兌付的風險很小，可以忽略不計。根據Bloomberg終端所披露的信息，2021年3月31日巴西政府以美元發行的5年期國際債券的到期年收益率為2.766%。

考慮到CBT主營業務對應國際市場，收入均以美元記賬，因此本評估報告以2.766%作為無風險收益率。

(b) 權益系統風險系數的確定

被評估單位的權益系統風險系數計算公式如下：

$$\beta_L = \left[1 + (1-t) \times \frac{D}{E} \right] \times \beta_U$$

β_L ：有財務槓桿的權益系統風險系數；

β_U ：無財務槓桿的權益系統風險系數；

t ：被評估單位的所得稅稅率；

D/E ：被評估單位的目標資本結構。

根據被評估單位的業務特點，評估人員通過Bloomberg終端查詢了煙草生產行業中的8家可比公司於評估基準日的 β_L 、D/E和法定稅率等數據，並以此測算其 β_U 。

根據CBT的經營特點分析，本次評估折現率中 β_U 的取值為0.7883，目標資本結構參考行業成熟上市公司的平均水平確定，取可比公司資本結構D/E的算數平均值17.86%，企業所得稅率按照34.00%計算，根據上述參數和公式測算 β_L 為0.8812。

(c) 市場風險溢價的確定

市場風險溢價是對於一個充分風險分散的市場投資組合，投資者所要求的高於無風險利率的回報率。本次評估市場風險溢價計算公式為：

市場風險溢價 = 成熟股票市場的基本補償額 + 國家風險補償額

式中：成熟股票市場的基本補償額參考1929-2020年美國股票與國債的算術平均收益差6.43%；國家風險補償額取2.91%。

本次評估市場風險溢價MRP取9.34%。

(d) 企業特定風險調整系數的確定

本次評估測算權益系統風險系數主要參考上市公司相關指標，上市公司股票在資本市場上可流通。而納入本次評估範圍的資產為非上市資產，與同類上市公司相比，該類資產的權益風險大於同類上市公司的權益風險。結合CBT的收入規模、行業地位、抗風險能力等因素，本次評估對CBT的企業特定風險調整系數取值為1.50%。

(e) 匯率轉換風險調整系數的確定

CBT的產品以美元收費記賬，記賬本位幣為美元，陳列貨幣為雷亞爾。因實際貨款為美元收入，其他成本費用均以雷亞爾支付，需同時使用美元和雷亞爾兩種貨幣。本次預測財務模型統一貨幣單位為美元，涉及匯率轉換，因此現金流的預測面臨一定的匯率風險。結合CBT的收入規模、行業地位等因素，本次評估對CBT的匯率轉換風險調整系數取值為1.50%。

(f) 預測期折現率的確定

(1) 計算權益資本成本

根據上述確定的參數，則CBT的權益資本成本計算如下：

$$\begin{aligned} K_e &= r_f + MRP \times \beta_L + r_c + r_e \\ &= 2.77\% + 9.34\% \times 0.8812 + 1.50\% + 1.50\% \\ &= 13.99\% \end{aligned}$$

(2) 計算加權平均資本成本

評估基準日被評估單位的付息債務為美元借款，借款利率為2.89%。

經查詢，巴西央行對應2021年3月底的SELIC（巴西銀行間借款利率）為5%，預測到2023年為6.5%。同時，查詢巴西上市公司的平均企業借款利率為9%-10%。經綜合考慮，以預測長期SELIC（6.5%）結合2.5%上浮利率作為付息債務的資本成本。

將上述參數代入加權平均資本成本計算公式，計算得出被評估單位的加權平均資本成本為12.77%。

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{E+D} \\ &= 12.77\% \end{aligned}$$

(g) 預測期後折現率的確定

根據上述公式測算，預測期後折現率為12.77%。

評估詳情（包括所用假設）載於本通函附錄六評估報告概要。

申報會計師及財務顧問的審閱

申報會計師已審閱折現現金流量的計量，並認為就相關計算而言，折現現金流量於所有重大方面已根據評估報告所載董事作出的基礎及假設妥為擬備。

財務顧問已與董事及評估師討論預測所依據的基礎及假設，並已審閱申報會計師出具的報告，當中載有其對上述折現現金流量的意見。根據前述及申報會計師的意見，財務顧問信納作出評估所依據的預測（董事對其全權負責）乃經審慎周詳查詢後作出。

根據上市規則第14.62條，申報會計師發出的報告請參閱本通函附錄七，而財務顧問發出的報告請參閱本通函附錄八。

有關訂約方的資料

1 本公司

本公司主要從事以下業務：(i)向東南亞、香港、澳門及台灣地區出口煙葉類產品；(ii)自全球原產國或地區(除包括津巴布韋在內的受制裁國家及地區外)進口煙葉類產品至中國內地；(iii)向泰國、新加坡、香港及澳門的免稅店及捲煙批發商以及中國內地境內關外的區域出口中國品牌捲煙以供銷售；及(iv)向全球的海外市場出口新型煙草製品。

2 賣方

賣方為一家於1989年3月17日根據香港法例註冊成立的有限公司，主要從事煙草製品、生產捲煙用原輔材料及煙草加工機械設備的進出口業務。截至最後可行日期，賣方(由中國煙草總公司直接全資擁有)直接持有本公司已發行股本的72.29%，為控股股東及根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。

3 標的集團

標的公司

標的公司為一家於2002年6月6日根據巴西法律註冊成立的公司，主要從事投資控股，而CBT為其主要投資。截至最後可行日期，標的公司由賣方直接全資擁有。

CBT

CBT為一家於2011年9月15日根據巴西法律註冊成立的公司，主要從事煙葉採購、加工、銷售及出口以及銷售煙草生產固有的農用物資。截至最後可行日期，CBT由標的公司及Alliance One Brazil分別擁有51%及49%。於重組完成後，CBT成為標的公司的非全資附屬公司，而CBT的財務業績、資產及負債已併入標的集團的賬目。

賣方於2002年成立標的公司時的初始投資金額約為0.4百萬美元(相當於約3.12百萬港元)。賣方繼續於標的公司投資，於2019年的投資總額約達16.5百萬美元(相當於約128.7百萬港元)，並以於CBT的投資一併發展標的集團的業務至包括協助及監督煙草及捲煙的高溫烘焙、加工、樣本製備、檢查及採購，於巴西營運多年。

4 標的集團的財務資料

下文載列分別摘錄自本通函附錄二及附錄三所載會計師報告的標的集團及CBT(i)截至2019年及2020年12月31日止各年度；及(ii)截至2021年3月31日止三個月的財務資料概要：

標的集團

	截至12月31日止年度				截至3月31日 止三個月	
	2019年		2020年		2021年	
	(經審核)	相當於	(經審核)	相當於	(經審核)	相當於
	千美元	千港元	千美元	千港元	千美元	千港元
除稅前利潤	6,350	49,530	8,753	68,273	56,021	436,964
除稅後淨利潤	6,350	49,530	8,753	68,273	56,021	436,964

CBT

	截至12月31日止年度				截至3月31日 止三個月	
	2019年		2020年		2021年	
	(經審核)	相當於	(經審核)	相當於	(經審核)	相當於
	千美元	千港元	千美元	千港元	千美元	千港元
除稅前利潤	19,889	155,134	30,554	238,321	14,711	114,746
除稅後淨利潤	13,134	102,445	17,792	138,778	8,688	67,766

於2021年3月31日，標的集團的配額持有人應佔標的集團的經審核綜合資產淨值為63.3百萬美元（相當於約493.7百萬港元）。

有關標的集團及CBT截至2018年、2019年及2020年12月31日止三個年度及截至2021年3月31日止三個月的財務資料的進一步詳情，請參閱本通函「附錄二－標的集團的會計師報告」、「附錄三－CBT的會計師報告」及「附錄四－標的集團的管理層討論及分析」各節。

收購事項的財務影響

截止後，標的公司將成為本公司的全資附屬公司，而標的集團的財務業績、資產及負債將併入本集團的綜合財務報表。預期標的集團之成員公司作為本集團之附屬公司，將為本集團提供額外收入來源，並將增加本公司資產淨值。已擬備本通函附錄五所載經擴大集團未經審核備考財務資料以說明收購事項的財務影響。

1 資產及負債

如本通函附錄五經擴大集團未經審核備考綜合財務資料所載，假設於2021年6月30日完成截止，經擴大集團的總資產將從約2,483.1百萬港元增加至約3,622.6百萬港元，而經擴大集團的總負債將由約793.1百萬港元增加至約1,667.7百萬港元。因此，收購事項將令經擴大集團的資產淨值從約1,690.0百萬港元增加至約1,954.9百萬港元，主要由於將標的集團應佔非控股權益的資產淨值280.6百萬港元綜合入賬。

2 盈利

於收購事項完成後，標的公司將成為本公司的全資附屬公司，而標的集團的財務業績將併入本集團賬目。根據分別載列於本通函附錄二及附錄三的標的集團收益表及CBT收益表，於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，標的集團一直實現盈利。鑑於標的集團的實現盈利表現，經擴大集團的盈利預期將由於收購事項及標的集團對經擴大集團的長期財務表現有正面影響而增加。

有關標的集團之財務表現、財務狀況以及管理層討論及分析的進一步資料及其他資料，請參閱本通函附錄四。

進行收購事項的理由及裨益

董事已考慮以下收購事項的理由，並認為收購事項可為本集團提供以下利益：

- (a) 茲提述本公司日期為2019年5月28日的招股章程。誠如本公司的招股章程所披露，本公司有意減低其對CNTC集團的依賴，並減低與控股股東的關連交易數量、加強本公司的獨立性及競爭力。本公司亦有意提升其於煙草產業鏈的地位並減少本公司業務模式的交易成本，從而實現縱向整合。為實現該等目標，本公司一直在探索機遇（其中包括）：(i)收購海外煙草製品營運實體；及(ii)收購上游煙葉類產品生產及加工實體。標的集團位於巴西，主要從事煙葉採購、加工、銷售及出口以及銷售煙草生產固有的農用物資，現時乃本集團的重要煙葉供應商。因此，標的集團被識別為適合協助本公司達到上述目標的海外煙葉類產品實體。董事認為收購事項將擴大大本公司的業務並使其多元化、減低本公司對CNTC集團的依賴、優化本公司業務的長期可持續性及可靠性，以及增強本公司的整體議價能力及盈利能力；

- (b) 誠如本公司截至2020年12月31日止年度的年度報告所披露，國際煙草供應鏈受到意外爆發新冠疫情的重大不利影響，導致煙葉類產品的生產及進口出現重大延誤。由於本公司其中一個重要業務分部乃從海外採購煙葉類產品，加上全球供應鏈受阻，物流運力顯著下降，於2020年本集團的煙葉類產品進口業務受到嚴重負面影響。董事相信，通過收購標的集團（本集團的進口煙葉類產品供應商之一）監控進口煙葉類產品的供應，監督交付及裝運工作流程，並降低其煙葉類產品進口業務的相關風險；
- (c) 標的集團在提供優質煙葉類產品方面擁有良好往績記錄，並維持收入及利潤增長。此外，煙草行業出現大型煙草公司收購並建立直接上游煙草供應渠道以確保煙草供應、促進縱向整合並減少依賴煙草商的趨勢。此外，誠如本公司的招股章程披露，本公司作為資本市場營運及國際業務擴展的指定離岸平台，旨在建立海外業務營運及資金使用的國際平台，以作為我們業務戰略的一部分。為配合我們的戰略，通過收購事項，本集團將能夠集中及整合CNTC集團的海外資源，包括例如標的集團的煙草供應資源，控制一家知名煙草供應商，享有優質煙葉類產品穩定供應的裨益，將其業務的地域覆蓋範圍擴展到一個前景樂觀的市場，並在全球煙草市場上與擁有直接上游煙草供應渠道的主要煙草公司保持競爭力；
- (d) 收購事項完成後，預期本公司將即時從標的集團獲得穩定利潤及現金流量。截至2020年12月31日止年度，CBT的煙草銷量為40,649噸，收入及淨利潤分別約為136.2百萬美元（相當於約1,062.7百萬港元）及17.8百萬美元（相當於約138.8百萬港元）；及
- (e) CNTC集團原先自Alliance One集團收購CBT 51%權益，組成合營企業，以協助兩家集團由巴西採購煙葉。通過與CBT合作，CBT亦為CNTC集團提供途徑獲得Alliance One集團的分銷渠道及客戶基礎。因此，CBT過往向CNTC集團（包括作為CNTC集團成員的本公司）及Alliance One集團供應其大部分煙葉。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，向CNTC集團及Alliance One集團銷售的收入合共分別佔CBT總收入約95.2%、97.1%、94.9%及98.2%。就本公司與CBT的交易金額而言，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，CBT自本公司確認收入分別約為112.4百萬美元（相當於約876.7百萬港元）、約為119.3百萬美元（相當於約930.5百萬港元）、約為84.6百萬美元（相當於約659.9百萬港元）及約為39.9百萬美元（相當於約311.2百萬港元）。於收購事項完成後各報告期間的本公司綜合財務報表

內，CBT向本公司提供的收入將會悉數抵銷，存貨將會被撇減以抵銷於報告期末與未售貨品有關的未釋放利潤。於截止後，本公司亦能通過CBT獲得Alliance One集團分銷渠道的利益，並通過由該等分銷渠道向不同相應要求的客戶分銷不同等級的煙葉，從而更好地管理其煙葉存貨。

持續關連交易

CBT(標的公司的非全資附屬公司)的部分業務活動乃從事煙葉的採購、銷售及出口，過往曾經就有關(i)煙草銷售交易，及(ii)其一般業務過程中的農用物資、煙草及服務交易與Alliance One International及其附屬公司(包括Alliance One Brazil)進行交易。本集團過往在其一般業務過程中曾經與Alliance One International及其附屬公司進行有關銷售及採購煙草的交易。緊隨截止後，標的公司將成為本公司的全資附屬公司，而標的集團的財務業績、資產及負債將併入本集團賬目。因此，根據上市規則第14A章，於緊隨截止後，Alliance One Brazil將因持有CBT已發行股本總額的49%而成為本公司於附屬公司層面的關連人士。因此，在本集團及CBT日常業務過程中與Alliance One集團進行的該等現有交易將構成本公司的持續關連交易。

Alliance One Brazil為一家於1971年10月28日根據巴西法律註冊成立的公司，主要從事煙葉的種植、採購、加工及銷售。Alliance One International為一家於2018年8月根據美國北卡羅來納州法例註冊成立的公司，主要從事煙葉的生產、加工、採購及銷售。於最後實際可行日期，Alliance One International及Alliance One Brazil為Pyxus的間接全資附屬公司。Pyxus是一家於2020年8月根據美國弗吉尼亞州法例註冊成立，並於紐約場外交易市場進行交易的公司(場外交易代號：PYYX)。Pyxus主要從事供應煙草農業產品、原料及有關服務。

根據關連交易協議進行的交易包括以下各項：

1 煙草銷售框架協議

交易背景及理由

本集團在日常業務過程中向需求多樣化的不同客戶銷售及出口各種等級的煙葉。具體而言，Alliance One International從本集團採購煙葉並將其出售予其於東南亞、香港、澳門及台灣的終端客戶，作為其業務活動的一部分。於截止後，此類與Alliance One International的現有交易將成為上市規則項下本公司的持續關連交易。

為了規管截止後的煙葉銷售交易並遵守上市規則的相關要求，於2021年9月23日，本公司與Alliance One International訂立煙草銷售框架協議。煙草銷售框架協議於截止後生效，並規定本集團與Alliance One集團進行煙葉銷售交易的原則、條款及條件。

主要條款

根據煙草銷售框架協議，本集團將向Alliance One集團銷售針對其東南亞、香港、澳門及台灣終端客戶的若干等級的煙葉。煙草銷售框架協議的初始期限將於截止日期開始至2022年12月31日結束。屆滿後，訂約方可通過協商將協議再延長一年，延長一年期限屆滿後，訂約方可經公平協商後以書面形式進一步延長期限，惟須遵守上市規則及其他適用法律。

定價政策

本集團的相關成員及Alliance One集團的相關成員將個別按公平協商釐定煙草銷售框架協議項下擬進行煙葉銷售交易的價格及數量。具體而言，煙葉將參考以下因素定價：(i)所售煙葉的數量及質量，包括與質量相關的適用溢價或折讓以及特定等級的相應市場狀況；(ii)本集團採購此類煙葉的成本，包括原材料成本、公用事業成本、廠房租金、船運成本、倉儲費用及員工成本；及(iii)季節性需求及過往售價等其他因素。向本集團的獨立第三方銷售煙葉時採用相同的定價機制。

歷史金額

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，本集團向Alliance One集團銷售煙葉的歷史金額（按匯總基準）分別載列如下：

董事會函件

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2018年		2019年		2020年		2021年	
	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元
本集團向Alliance One 集團銷售煙葉	27.9	217.8	62.0	483.6	54.6	425.6	6.2	48.0

2 CBT煙草銷售框架協議

交易背景及理由

CBT在其日常業務過程中向不同客戶銷售各種等級的煙葉。Alliance One集團為客戶之一，該公司採購煙葉並將其出售予終端客戶，作為其業務活動的一部分。此外，若干終端客戶擁有獲批准煙草商的內部名單，並且僅與名單上的獲批准煙草商進行交易。Alliance One集團的若干成員為此類終端客戶的獲批准煙草商，而CBT並非獲批准煙草商，因此需要將煙葉出售予Alliance One集團，以便向此類終端客戶進行銷售。於截止後，此類與Alliance One集團的現有交易將成為上市規則項下本公司的持續關連交易。

為了規管截止後的煙葉銷售交易並遵守上市規則的相關要求，於2021年9月23日，CBT與Alliance One International訂立CBT煙草銷售框架協議。CBT煙草銷售框架協議於截止後生效，並規定CBT與Alliance One集團進行煙葉銷售交易的原則、條款及條件。

主要條款

根據CBT煙草銷售框架協議，CBT將向Alliance One集團銷售：(i)若干等級的煙葉；及(ii)以通過Alliance One集團的分銷渠道向其他終端客戶銷售煙葉。煙草銷售框架協議將於截止日期開始至2022年12月31日結束。屆滿後，訂約方可通過協商將協議再延長一年，延長一年期限屆滿後，訂約方可經公平磋商後以書面形式進一步延長期限，惟須遵守上市規則及其他適用法律。

定價政策

CBT與Alliance One集團的相關成員將個別按公平協商釐定CBT煙草銷售框架協議項下擬進行煙葉銷售交易的價格及數量。具體而言，煙葉將參考以下因素定價：(i)所售煙葉的數量及質量，包括與質量相關的適用溢價或折讓以及特定等級的相應市場

狀況；(ii)CBT採購此類煙葉的成本，包括原材料成本、公用事業成本、廠房租金、船運成本、倉儲費用及員工成本；及(iii)季節性需求、適用匯率及稅項等其他因素。向CBT的獨立第三方銷售煙葉時採用相同的定價機制。

歷史金額

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，CBT向Alliance One集團銷售煙葉的歷史金額（按匯總基準）分別載列如下：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2018年		2019年		2020年		2021年	
	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元
CBT向Alliance One 集團銷售煙葉	61.6	480.5	65.3	509.3	44.1	344.0	16.3	127.1

3 煙草採購框架協議

交易背景及理由

作為本集團進口業務的一部分及為滿足其終端客戶對高質量等級煙葉的需求，本公司於一般業務過程中向包括Alliance One International等多個供應商採購煙葉，而Alliance One International從煙草種植者採購煙葉及加工後將此類煙葉銷售予包括本集團等客戶，作為其業務活動的一部分。該等交易能夠讓本集團獲得足夠數量的高質量煙葉類產品，以滿足其終端客戶的需求。於截止後，此類與Alliance One International的現有交易將成為上市規則項下本公司的持續關連交易。

為了規管截止後的煙葉採購交易並遵守上市規則的相關要求，於2021年9月23日，本公司與Alliance One International訂立煙草採購框架協議。煙草採購框架協議於截止後生效。煙草採購框架協議規定本集團及Alliance One集團進行煙葉採購交易的原則、條款及條件。

主要條款

根據煙草採購框架協議，本集團將從Alliance One集團採購高質量等級的煙葉。煙草採購框架協議的初始期限將於截止日期開始至2022年12月31日結束。屆滿後，訂

約方可通過協商將協議再延長一年，延長一年期限屆滿後，訂約方可經公平協商後以書面形式進一步延長期限，惟須遵守上市規則及其他適用法律。

定價政策

本集團的相關成員及Alliance One集團的相關成員將個別按公平協商釐定煙草銷售框架協議項下擬進行煙葉採購交易的價格及數量。具體而言，煙葉將參考以下因素定價：(i)所提供煙葉的數量及質量，包括與質量相關的適用溢價或折讓以及特定等級的相應市場狀況；(ii)採購此類煙葉的成本，包括原材料成本、公用事業成本、廠房租金、船運成本、倉儲費用及員工成本；及(iii)季節性需求及過往採購價等其他因素。向本集團的獨立第三方採購煙葉時採用相同的定價機制。

歷史金額

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，本集團從Alliance One集團採購煙葉的歷史金額（按匯總基準）分別載列如下：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2018年		2019年		2020年		2021年	
	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元
本集團從Alliance One 集團採購煙葉	139.5	1,088.3	117.1	913.0	80.9	631.3	28.5	222.3

4 CBT煙草及服務採購框架協議

交易背景及理由

為了銷售及出口煙葉類產品，CBT在其日常業務過程中從多個供應商採購農用物資、煙葉及加工服務。供應商包括Alliance One Brazil，該公司銷售農用物資及煙葉以及營運加工設施，作為其業務活動的一部分。與Alliance One Brazil進行交易能夠讓CBT獲得足夠數量的優質煙葉類產品，以滿足其終端客戶的需求。於截止後，此類與Alliance One Brazil的現有交易將成為上市規則項下本公司的持續關連交易。

為了規管截止後的農用物資、煙葉及加工服務採購交易並遵守上市規則的相關要求，於2021年9月23日，CBT與Alliance One Brazil訂立CBT煙草及服務採購框架協議。CBT煙草及服務採購框架協議於截止後生效。CBT煙草及服務採購框架協議規定CBT與Alliance One Brazil進行農用物資、煙葉及加工服務採購交易的原則、條款及條件。

主要條款

根據CBT煙草及服務採購框架協議，CBT將從Alliance One Brazil採購：(i)用於生產煙葉類產品（如種子及肥料）的農用物資；(ii)優質煙葉；及(iii)加工服務以將煙葉製成煙葉類產品。CBT煙草及服務採購框架協議的初始期限將於截止日期開始至2022年12月31日結束。屆滿後，訂約方可通過協商將協議再延長一年，延長一年期限屆滿後，訂約方可經公平磋商後以書面形式進一步延長期限，惟須遵守上市規則及其他適用法律。

定價政策

CBT及Alliance One Brazil將個別按公平協商釐定CBT煙草及服務採購框架協議項下擬進行農用物資、煙葉及加工服務採購交易的價格及數量。具體而言：

- (a) 就採購農用物資而言，在Alliance One Brazil的農用物資採購價格上將加入約2.5%固定加價，代表Alliance One Brazil在農用物資的管理、載貨、處理、儲存及運輸方面的費用。
- (b) 就採購煙葉而言，價格將由以下因素決定：(i)所提供煙葉的數量及質量，包括與質量有關的適用溢價或折讓以及特定等級的相應市場狀況；(ii)與獨立第三方供應商提供的價格相比，相同質量煙葉的價格範圍；及(iii)與CBT的終端客戶就其零售價及合理利潤率進行協商。向CBT的獨立第三方採購煙葉時採用相同的定價機制。
- (c) 就採購加工服務而言，自截止至2021年12月31日止期間及截至2022年12月31日止年度，每公斤加工煙葉將分別收取固定費用約1.084雷亞爾及1.139雷亞爾，而該固定費用將主要包括加工服務的勞動力成本、公用事業成本及倉儲成本。該項固定費用按年釐定經考慮上述成本的潛在上升。

董事會函件

歷史金額

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，CBT從Alliance One Brazil採購農用物資、煙葉及加工服務的歷史金額（按匯總基準）分別載列如下：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2018年		2019年		2020年		2021年	
	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元
CBT從Alliance One Brazil採購								
農用物資、煙葉及加工服務	26.8	209.0	27.1	211.4	28.4	221.5	3.5	27.3

年度上限

煙草銷售交易

由於煙草銷售框架協議及CBT煙草銷售框架協議項下擬進行的煙草銷售交易將於經擴大集團及Alliance One集團之間進行，煙草銷售交易將按匯總基準計算。自截止至2021年12月31日止期間及截至2022年12月31日止年度煙草銷售框架協議及CBT煙草銷售框架協議各自項下擬進行的煙草銷售交易的預計年度上限（按匯總基準）分別載列如下：

	截至2021年12月31日 止期間*		截至2022年12月31日 止年度	
	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元
	煙草銷售框架協議	30.0	234.0	76.0
CBT煙草銷售框架協議	20.0	156.0	65.0	507.0
合計年度上限	50.0	399.0	141.0	1,099.8

* 自截止開始期間。

因此，煙葉銷售交易根據上市規則的年度上限的一項或多項適用百分比率（按匯總基準）為5%或以上。

年度上限基準

煙葉銷售的年度上限乃參考以下因素釐定：

- (a) 與向Alliance One集團銷售煙葉有關的歷史交易量及金額；
- (b) 透過Alliance One集團採購煙葉的終端客戶的預期需求（經考慮該等終端客戶對煙葉需求的平均歷史增長率，以及雷亞爾價值下跌，預期導致全球對巴西煙葉的需求增加，繼而令我們的產量上升）；
- (c) 終端客戶就指定煙葉等級的現有煙葉分級政策及歷史要求（經考慮終端客戶的偏好有所轉變的風險，以及彼等於未來年度的生產計劃及訂單）；
- (d) 國際煙草行業的預計增長以及與分級相關的趨勢、不同煙葉等級的供求；
- (e) 向經擴大集團供貨的煙葉生產商的現時及預計產能（經考慮向經擴大集團供貨的煙葉生產商的過往業績及可向經擴大集團供貨的煙葉生產商數目的預期增長）；
- (f) 煙葉生產商的預計採購成本（考慮到平均歷史成本）；
- (g) 新冠疫情的影響令物流能力下降，導致於2020年生產的一部分煙葉延誤交付及僅於2021年交付，預期使2021年的煙草銷量大幅增加；及
- (h) 向Alliance One集團銷售煙葉價格的預期上升。於過去幾年，本公司主要以相對較低價格向Alliance One集團提供工業存量煙葉。預期到2021年末該等工業存量煙葉的銷售將會終止，在未來將會向Alliance One集團銷售新煙葉，定價較工業存量煙葉高。

煙草及服務採購交易

由於煙草採購框架協議及CBT煙草及服務採購框架協議項下擬進行的煙草及服務採購交易將於經擴大集團及Alliance One集團之間進行，煙草及服務採購交易將按匯總

董事會函件

基準計算。自截止至2021年12月31日止期間及截至2022年12月31日止年度煙草採購框架協議及CBT煙草及服務採購框架協議各自項下擬進行的煙草及服務採購交易的預計年度上限(按匯總基準)分別載列如下：

	截至2021年12月31日		截至2022年12月31日	
	止期間*		止年度	
	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元	相當於 百萬美元	相當於 百萬港元
煙草採購框架協議	115.8	903.2	264.4	2,062.3
CBT煙草及服務採購框架協議	4.0	31.2	48.0	374.4
合計年度上限	119.8	934.4	312.4	2,436.7

* 自截止開始期間。

因此，農用物資、煙葉及加工服務採購交易根據上市規則的年度上限的一項或多項適用百分比率(按匯總基準)為5%或以上。

年度上限基準

農用物資、煙葉及加工服務採購的年度上限乃參考以下因素釐定：

- 與農用物資、煙葉及加工服務採購有關的歷史交易量及金額，包括由於增長及煙葉船運周期，大部分煙葉採購集中於年末進行的歷史季節性趨勢；
- 終端客戶對煙葉類產品的預期需求(經考慮需求的平均歷史增長率以及有關煙葉類產品的品質和等級的現時及預計要求，以及彼等於未來年度的生產計劃及訂單)；
- 煙草市場的預計增長以及對巴西煙葉類產品偏好和需求的相關趨勢(經考慮雷亞爾價值下跌，預期導致全球對巴西煙葉的需求增加)；
- 與採購農用物資及煙葉有關的Alliance One集團現時和預計產能(經考慮其歷史生產量及生產品質)；
- 與加工服務有關的Alliance One Brazil現行及預計加工能力(經考慮其現時加工能力及預期擴大加工設施)，以及CBT對該等服務的預期需求，經考慮於2022年CBT委聘的煙草生產商預期增加5%至10%；及

- (f) 由Alliance One集團採購來自美國的煙葉數量預期增加。儘管本公司過往由Alliance One集團採購來自巴西及全球其他國家的煙葉，自2021年起，本集團已開始由Alliance One集團採購來自美國的煙葉，由於中美貿易磨擦降溫以及為補足本集團向客戶提供的煙葉種類，預期將進一步增加該等採購。

內部控制措施

本公司已經並將採取以下步驟及措施（其中包括）以確保關連交易協議的條款及其項下擬進行的交易屬公平合理，並按正常或更佳商業條款訂立：

- (a) 訂立關連交易協議前，為確保關連交易協議項下擬進行的交易將按照上市規則第14A章的規定進行，且該等交易的價格及條款對經擴大集團而言不遜於與經擴大集團獨立第三方進行交易的價格及條款：
- 就煙草銷售交易而言，於釐定銷售予Alliance One集團的煙草定價時，本公司的管理團隊通過審查及分析該等煙草銷售交易的原材料及運營等一般成本，根據同地區煙草價格及管理層對當前國際市場狀況的了解，以及對待售煙草採購成本的會計處理，考慮市場上提供的相同等級及質量的煙草價格。此外，制定煙草銷售框架協議及CBT煙草銷售框架協議項下擬進行煙草銷售交易的定價政策及條款時，已審閱並參考本集團及CBT所銷售煙草的（包括售予獨立第三方者）歷史合約及銷售價格。
 - 就煙草及服務採購交易而言，本公司的管理團隊已考慮各個供應商的樣本產品、報價，以及服務質量及表現，包括審閱及比較來自本集團及CBT與獨立第三方供應商的歷史及持續採購交易的資料，以確保將從Alliance One集團採購的煙草及服務將按對經擴大集團而言屬最優惠的價格及條款進行。於釐定煙草採購框架協議及CBT煙草及服務採

購框架協議項下煙草及服務採購交易的條款時，本公司的管理團隊亦已審閱及考慮與獨立第三方供應商的各項樣本合約及交易文件，以確保有關原則及條款與經擴大集團與其他第三方供應商的合約所載者一致。

- 本公司的關連交易控制委員會（「**關連交易控制委員會**」）目前由四名董事組成，其中大部分為獨立非執行董事，主席為獨立非執行董事，其已（其中包括）：**(i)**審閱本公司管理層針對上述煙草銷售交易及煙草及服務採購交易所執行的定價及程序；**(ii)**審閱關連交易協議所載的定價政策、原則及條款；及**(iii)**向獨立非執行董事匯報其對關連交易協議項下關連交易的意見。
 - 董事（包括獨立非執行董事）已：**(i)**審閱本集團與Alliance One集團之間以及CBT與Alliance One集團之間所訂立交易的歷史財務資料；**(ii)**審閱標的公司及CBT的經審核財務報表以及其中所載的關聯方交易披露附註；及**(iii)**審閱與其他獨立第三方的交易文件及合約樣本，以比較關鍵商業條款。
- (b) 展望未來，本公司將繼續監察及管理關連交易協議項下擬進行的交易，以確保該等交易按不遜於與經擴大集團獨立第三方交易的條款並按關連交易協議所載原則及條款進行：
- 煙草銷售交易方面，本公司管理團隊將每年監測市場價格、重點關注在巴西及其他地區銷售予經擴大集團其他第三方客戶的類似煙草製品的定價，並在本公司每次進行審查時審查與相關地區第三方客戶進行的多次交易，以確保與市場上其他供應商相比，經擴大集團提供的價格具競爭力及公平性。本公司管理團隊將根據有關審查結果，協商向Alliance One集團出售煙草的最終價格，使其與出售予獨立第三方的煙草市場價格一致。本公司管理團隊亦會透過隨機抽取審查期間與該等獨立第三方進行的交易樣本，每年比較與獨立第三方客戶訂立的交易文件，以確保煙草將按相若條款售予Alliance One集團。本公司管

理層將對將根據煙草銷售框架協議及CBT煙草銷售框架協議所載定價政策售予Alliance One集團的煙草採用與其他第三方客戶相同的定價程序。

- 煙草及服務採購交易方面，採購決策將基於經擴大集團的業務計劃，而本公司管理團隊將根據該等業務需求確定所需的相關煙草及服務。該等業務計劃將根據煙草收成週期每年審查一次。其後，本公司管理團隊將透過從潛在供應商獲取樣本產品、服務條款及報價，就所需的相關煙草及服務向數間供應商徵求報價，並評估所接獲報價。可能向Alliance One集團採購的煙草及服務將通過相同甄選程序，而經擴大集團將比較多家供應商提供的各類服務及產品並作出選擇，確保按最佳商業條款及價格（例如提供予經擴大集團的最優惠固定費用或保證金）向所提供產品及服務滿足經擴大集團需求的供應商進行採購。倘若向Alliance One集團進行採購，則將根據煙草採購框架協議及CBT煙草及服務採購框架協議所載原則及條款釐定有關交易的具體條款。
- 關連交易控制委員會將（其中包括）：(i)審閱關連交易管理制度，監督其實施，並向董事會作出推薦建議；(ii)審議批准本公司的關連交易及其他相關事項；及(iii)為獨立非執行董事及核數師提供資料，以供其對關連交易進行定期審閱。
- 獨立非執行董事將根據上市規則第14A章每年審閱關連交易協議項下擬進行的交易，並於本公司年報確認該等交易是否（其中包括）已根據關連交易協議所載原則及條款、按正常商業條款或對本集團而言的更佳條款、於本集團的一般及日常業務過程中訂立、屬公平合理，且符合股東的整體利益。具體而言，彼等將：(i)審閱本集團的財務資料以了解關連交易協議項下訂立的交易；(ii)審閱本集團經審核財務報表及其中所載的關連交易披露附註；(iii)以抽樣方式審閱各類交易文件，以考慮煙草銷售交易以及煙草及服務採購交易是否符合關連交易協議及定價政策，以及是否按正常商業條款或對本集團而言的更佳條款訂立；(iv)抽樣審閱與獨立第三方所簽訂合約，以將相關關鍵商業

條款與關連交易中的條款進行比較；(v)委聘獨立財務顧問每半年對關連交易協議項下所進行交易進行報告，並與獨立財務顧問就其對該等交易的發現及意見進行審閱及討論；及(vi)審閱關連交易控制委員會所提供資料，並向管理層詢問關連交易控制措施的實施情況。

- 本集團的外聘核數師將每年審閱及報告關連交易協議項下擬進行的交易，並確認(其中包括)是否有任何事項引起彼等注意，從而令彼等相信該等交易並未於所有重大方面根據關連交易協議及定價政策訂立。

上市規則的涵義

收購事項

根據上市規則，由於收購事項的一項或多項適用百分比率為25%或以上，但有關比率均低於100%，收購事項構成上市規則第14章項下本公司的主要交易。因此，收購事項須遵守上市規則第14章項下的申報、公告、通函及股東批准規定。

由於賣方作為控股股東而為本公司的關連人士，持有本公司於最後可行日期已發行股本總額的約72.29%，收購事項亦構成上市規則第14A章項下本公司的關連交易。因此，收購事項亦須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

持續關連交易

鑑於(i)截止後，根據上市規則，Alliance One Brazil將在附屬公司層面成為本公司的關連人士，而在經擴大集團日常業務過程中根據關連交易協議進行的交易將成為上市規則項下本公司的持續關連交易；(ii)根據關連交易協議，(a)煙草銷售交易，及(b)農用物資、煙草及服務採購交易根據上市規則的年度上限的一項或多項適用百分比率(按匯總基準)為5%或以上；及(iii)董事會(不包括邵岩先生，但包括獨立非執行董

事)已批准關連交易協議的條款及其項下擬進行的交易，並確認關連交易協議的條款及其項下擬進行的交易屬公平合理、按正常商業條款訂立，並符合本公司及股東的整體利益，關連交易協議及其項下擬進行的交易構成持續關連交易，須遵守申報及公告規定，但根據上市規則第14A.101條獲豁免遵守通函、獨立財務意見及股東批准規定。

非執行董事兼董事會主席邵岩先生同時兼任賣方的行政職務，彼已就批准配額購買協議、關連交易協議及其項下擬進行的交易的董事會決議案放棄投票。所有在配額購買協議、關連交易協議及其項下擬進行的交易中並無重大權益的其餘董事(包括所有獨立非執行董事)一致通過上述決議案。董事會(不包括邵岩先生，但包括獨立非執行董事)認為配額購買協議、關連交易協議及其項下擬進行的交易符合本公司及股東的整體利益。

獨立董事委員會及獨立財務顧問

由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會已根據上市規則成立。經考慮獨立財務顧問的意見後，獨立董事委員會將就配額購買協議及其項下擬進行的交易的條款是否按正常商業條款訂立、公平合理及符合本公司及股東的整體利益，以及如何投票向獨立股東提供意見。各獨立非執行董事已確認，彼於配額購買協議及其項下擬進行的交易中並無重大權益。

新百利已獲本公司委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

股東特別大會

召開股東特別大會之通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。隨函附奉適用於股東特別大會之代表委任表格，其副本亦可於本公司網站www.ctihk.com.hk或聯交所網站www.hkexnews.hk取得。無論閣下能否出席股東特別大會，務請根據隨附之代表委任表格上印備之指示填妥表格，並將填妥的代表委任表格盡快交回本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M

樓，而無論如何須於股東特別大會或其任何續會（視情況而定）指定舉行時間48小時前交回。閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

為釐定出席股東特別大會並於會上投票之權利，本公司的股東名冊將自2021年10月20日至2021年10月22日（包括首尾兩日）暫停登記，在此期間內股份過戶將不予登記。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，未登記的股份持有人應確保所有過戶文件連同有關股票必須在不遲於2021年10月19日下午4時30分前遞交至本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，以進行登記。

鑑於賣方為於最後可行日期持有本公司已發行股本總數約72.29%的控股股東，並被視為於配額購買協議及其項下擬進行的交易中擁有重大權益，賣方應於股東特別大會上就與其相關的決議案放棄投票。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，(i)概無由賣方訂立或對賣方具有約束力的投票權信託或其他協議或安排或諒解；及(ii)賣方於最後可行日期概無責任或權益，賣方藉此已或可能暫時或永久將行使其股份投票權的控制權轉交予第三方（不論為一般或按個別情況）。

除上文所披露者外，據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於最後可行日期，概無其他股東於配額購買協議及其項下擬進行的交易中擁有重大權益，故並無其他股東須就批准上述事項的建議決議案放棄投票。

根據上市規則第13.39(4)條，於任何股東大會上，除主席以誠實信用之原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜之決議案以舉手方式表決外，提交股東表決之決議案將以投票方式表決。股東特別大會主席將行使其於組織章程細則第74條項下之權力，要求以投票方式表決載列於股東特別大會通告之所有決議案。

根據上市規則，股東特別大會通告所載的所有決議案之投票結果之中英文版本，將於本公司網站www.ctihk.com.hk及聯交所網站www.hkexnews.hk公佈。

推薦建議

謹請閣下垂注：(i)載於本通函第38頁的獨立董事委員會函件，其中載有其就配額購買協議及其項下擬進行的交易以及於股東特別大會上投票向獨立股東提出的建議，及(ii)載於本通函第39至75頁的新百利函件，其中載有其就配額購買協議以及其項下擬進行的交易向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見。

根據本通函所載資料，董事（包括經考慮新百利意見後的獨立董事委員會）認為收購事項的條款及條件符合正常商業條款，且收購事項屬公平及合理且符合本公司及其股東的整體利益。因此，董事建議股東投票贊成股東特別大會通告所載的所有建議決議案。

額外資料

謹請閣下垂注本通函附錄所載有關標的集團、經擴大集團的資料及上市規則規定須予披露的其他資料。閣下於股東特別大會上就收購事項或買賣本公司股份作出任何決定前，應仔細考慮本通函所載的所有資料。

警告

由於截止須待配額購買協議的先決條件達成或豁免（視情況而定）後方會生效，收購事項未必會進行。本公司股東及潛在投資者於買賣股份時務請審慎行事。

此致

列位股東 台照

承董事會命
中煙國際（香港）有限公司
邵岩
主席
謹啟

2021年9月29日

以下為獨立董事委員會函件全文，載列其就配額購買協議及其項下擬進行的交易向獨立股東提出的建議。



中煙國際(香港)有限公司
China Tobacco International (HK) Company Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：6055)

敬啟者：

有關
建議收購標的公司全部已發行及發行在外配額的
主要及關連交易

吾等提述本公司日期為2021年9月29日之通函(「通函」)，本函件構成其中一部分。除另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

獨立董事委員會已成立，以考慮收購事項、配額購買協議及其項下擬進行的交易並就此向閣下提供意見，詳情載於通函內的「董事會函件」。新百利已獲委任為獨立財務顧問，以就此向吾等及獨立股東提供意見。新百利的意見函件全文載於通函第39至75頁，其中載有其建議及其達致其建議時所考慮的主要因素及理由。

經考慮配額購買協議的條款及條件及其項下擬進行的交易，並考慮通函「新百利函件」所載主要因素及理由以及新百利的意見後，吾等認為收購事項、配額購買協議之條款及其項下擬進行的交易(儘管並非本集團日常及一般業務過程)乃按正常商業條款訂立，就本公司及獨立股東而言屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

因此，吾等強烈建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的有關配額購買協議及其項下擬進行的交易的普通決議案。

此致

列位獨立股東 台照

代表獨立董事委員會
中煙國際(香港)有限公司

鄧小磊
獨立非執行董事

王新華
獨立非執行董事

鄒國強
獨立非執行董事

錢毅
獨立非執行董事

謹啟

2021年9月29日

新百利致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件載列如下，乃為載入本通函而擬備。



新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行
20樓

敬啟者：

有關
建議收購標的公司全部已發行及發行在外配額的
主要及關連交易

緒言

吾等提述吾等獲 貴公司委任就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。有關收購事項的詳情載於 貴公司致股東日期為2021年9月29日之通函（「通函」）所載董事會函件內，本函件構成通函的一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於2021年9月23日， 貴公司與賣方訂立配額購買協議，據此， 貴公司有條件同意收購而賣方有條件同意出售標的公司的全部已發行及發行在外配額（根據巴西法律，有限公司的股本分為配額，涵義相當於股份），現金代價為63.4百萬美元（相當於約494.5百萬港元）。於截止後，標的公司將成為 貴公司的全資附屬公司，而標的集團的財務業績、資產及負債將併入 貴公司賬目。

賣方作為控股股東，於最後可行日期持有 貴公司已發行股本總額約72.29%。因此，賣方為 貴公司的關連人士及收購事項構成上市規則第14A章項下 貴公司的關連交易。由於收購事項的一項或多項適用百分比率超過25%，但有關比率均低於100%，收購事項亦構成上市規則第14章項下 貴公司的主要交易。因此，收購事項須遵守上市規則項下的申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

由全體獨立非執行董事（即鄒小磊先生、王新華先生、鄒國強先生及錢毅先生）組成的獨立董事委員會已經成立，就收購事項向獨立股東提供意見及作出投票的推薦建議。吾等（新百利融資有限公司）已獲委任，就上述事宜向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

於過去兩年內，吾等曾就審閱 貴公司截至2021年及2020年6月30日止六個月以及截至2020年及2019年12月31日止年度的持續關連交易（如 貴公司截至2021年及2020年6月30日止六個月的中期報告及 貴公司截至2020年及2019年12月31日止年度的年度報告（統稱「年報」）所分別披露）擔任 貴公司獨立財務顧問。過去的委聘限於向 貴公司提供獨立顧問服務，就此吾等收取該類委聘相關的正常專業費用。因此，吾等認為，過去的委聘將不會影響吾等於現時委聘下擔任 貴公司獨立財務顧問的獨立性。

吾等與 貴公司、賣方或任何彼等各自之緊密聯繫人、聯繫人或核心關連人士（定義均見上市規則）概無聯繫，因此被視為合資格就上述事宜提供獨立意見。除就是次或類似委任而應付予吾等之正常專業費用外，概無任何安排致使吾等將根據有關安排而向 貴公司、賣方或任何彼等各自之緊密聯繫人、聯繫人或核心關連人士收取任何費用或利益。

於擬備吾等之意見及推薦建議時，吾等已審閱（其中包括）配額購買協議、 貴公司截至2021年6月30日止六個月的中期報告、年報、通函附錄二所載標的集團的會計師報告、通函附錄三所載CBT的會計師報告、通函附錄五所載經擴大集團的未經審核備考財務資料、通函附錄六所載由評估師（一名獨立評估師）就標的公司於2021年3月31日的全部股權評估（「評估」）出具之評估報告概要（「評估報告」）以及通函所載資料。吾等已與 貴公司管理層（「管理層」）討論標的集團及經擴大集團的前景。吾等亦與評估師面談並討論評估。

吾等依賴董事及管理層提供之資料及事實以及表達之意見，並假設該等資料、事實及意見均屬真實、準確及完整。吾等亦已尋求並獲董事確認向吾等提供之資料及表達之意見概無遺漏重大事實。吾等並無理由相信任何重要資料遭隱瞞，亦無理由懷疑獲提供資料之真實性或準確性。吾等依賴該等資料，並認為吾等獲得之資料足以使吾等達致知情意見。然而，吾等並無對 貴公司及標的集團之業務及事務進行任何獨立調查，亦無獨立核實獲提供之資料。

所考慮的主要因素及理由

於達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

1. 貴公司的業務及財務資料

(a) 貴公司的業務

貴公司主要從事以下業務：(i)向東南亞、香港、澳門及台灣出口煙葉類產品；(ii)自全球原產國或地區(除包括津巴布韋共和國在內的受制裁國家及地區外)進口煙葉類產品至中國內地；(iii)向泰國、新加坡、香港及澳門的免稅店及捲煙批發商以及中國內地境內關外的區域出口中國品牌捲煙以供銷售；及(iv)向全球的海外市場出口新型煙草製品。

新百利函件

(b) 貴公司的財務表現

貴公司截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年6月30日止六個月之財務表現概要載列如下。

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		
	2021年 (百萬港元)	2020年 (百萬港元)	2020年 (百萬港元)	2019年 (百萬港元)	2018年 (百萬港元)
收入					
煙葉類產品出口業務	1,074.2	1,037.2	1,933.8	2,157.9	1,179.5
煙葉類產品進口業務	2,568.8	794.5	1,350.7	4,630.9	4,338.4
捲煙出口業務	27.6	49.3	158.1	2,161.4	1,497.9
新型煙草製品出口業務	23.7	3.6	38.3	26.8	16.9
	<u>3,694.3</u>	<u>1,884.6</u>	<u>3,480.9</u>	<u>8,977.0</u>	<u>7,032.7</u>
銷售成本	<u>(3,519.8)</u>	<u>(1,810.3)</u>	<u>(3,343.1)</u>	<u>(8,558.1)</u>	<u>(6,659.8)</u>
毛利	174.5	74.3	137.8	418.9	372.9
其他收入淨額	5.8	18.1	38.1	26.5	16.8
行政及其他經營開支	<u>(25.4)</u>	<u>(26.7)</u>	<u>(67.0)</u>	<u>(65.0)</u>	<u>(65.0)</u>
經營利潤	154.9	65.7	108.9	380.4	324.7
融資成本	<u>(0.6)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(1.5)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>-</u>
除所得稅前利潤	154.3	64.9	107.4	379.8	324.7
所得稅	<u>(24.6)</u>	<u>(7.7)</u>	<u>(12.2)</u>	<u>(60.9)</u>	<u>(62.9)</u>
期內／年內利潤	<u><u>129.7</u></u>	<u><u>57.2</u></u>	<u><u>95.2</u></u>	<u><u>318.9</u></u>	<u><u>261.8</u></u>

貴公司於截至2019年12月31日止年度錄得收入約8,977.0百萬港元，較上一年增長約27.6%。收入增加主要由於(i)截至2019年12月31日止年度的煙葉類產品出口量達85,463噸，較截至2018年12月31日止年度增加約102.6%，煙葉類產品出口業務分部銷售額由截至2018年12月31日止年度的約1,179.5百萬港元激增至截至2019年12月31日止年度的約2,157.9百萬港元，較截至2018年12月31日止年度增長約83.0%；及(ii)截至2019年12月31日止年度的捲煙總銷量達5,505.8百萬支，較截至2018年12月31日止年度增加約51.0%，捲煙出口業務分部銷售額由截至2018年12月31日止年度的約1,497.9百萬港元明顯增加至截至2019年12月31日止年度的約2,161.4百萬港元，較截至2018年12月31日止年度增加約44.3%。貴公司的毛利率於截至2019年12月31日止年度約為4.7%，較上一年下跌約0.6%，主要由於煙葉類產品出口業務及捲煙出口業務的毛利率均告下跌。整體而言，貴公司於截至2019年12月31日止年度錄得淨利潤約318.9百萬港元，較上一年增加約21.8%。

2020年爆發新冠疫情導致全球多個政府實施封城政策及多項緊急防控措施以減低新冠疫情傳播風險，於是跨境交通流量銳減及主要市場的全球供應鏈中斷。因此，貴公司的業務受到嚴重影響，貴公司的收入於截至2020年12月31日止年度縮減約61.2%至約3,480.9百萬港元。具體而言，在貴公司四個業務分部中，捲煙出口業務受到最嚴重影響，營業收入由截至2019年12月31日止年度的約2,161.4百萬港元減少至截至2020年12月31日止年度的約158.1百萬港元，下跌約92.7%，主要由於泰國、新加坡、香港及澳門以及中國海關邊境境內外的免稅店臨時關閉或縮短營業時間，此乃實施有關出行及邊境管制的措施以管控新冠疫情所致。煙葉類產品進口業務亦受到嚴重影響，營業收入由截至2019年12月31日止年度的約4,630.9百萬港元下跌約70.8%至截至2020年12月31日止年度的約1,350.7百萬港元，主要由於部分煙草生產區域的生產工序延誤，加上全球供應鏈中斷及物流能力下降令全部業務周期整體延長。整體而言，貴公司於截至2020年12月31日止年度的利潤約為95.2百萬港元，較上一年下跌約70.1%。

新百利函件

於2021年上半年，儘管新冠疫情持續，全球經濟已逐漸回覆正常。因此，貴公司的業務已復甦，於截至2021年6月30日止六個月錄得收入約3,694.3百萬港元，較2020年同期增加約96.0%。具體而言，煙葉類產品進口業務已急速復甦，於截至2021年6月30日止六個月產生收入約2,568.8百萬港元，較截至2020年6月30日止六個月增加約223.3%。相對而言，煙葉類產品出口業務相對維持穩定，於截至2021年6月30日止六個月的收入約為1,074.2百萬港元，較2020年同期增加約3.6%。捲煙出口業務營業收入由截至2020年6月30日止六個月的約49.3百萬港元下跌約44.0%至截至2021年6月30日止六個月的約27.6百萬港元，此乃由於持續實施旅遊及跨境限制，貴公司的免稅店顧客數量減少，令此分部持續受到新冠疫情影響。整體而言，貴公司截至2021年6月30日止六個月的利潤約為129.7百萬元，較2020年同期增加約126.7%。

新百利函件

(c) 貴公司之財務狀況

貴公司於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日之財務狀況概要載列如下。

	於2021年 6月30日 (百萬港元)	2020年 (百萬港元)	於12月31日 2019年 (百萬港元)	2018年 (百萬港元)
資產				
非流動資產				
物業及設備	35.5	41.2	41.0	0.4
租金按金	1.9	1.9	1.9	–
	37.4	43.1	42.9	0.4
流動資產				
存貨	117.9	1,623.1	237.3	1,038.0
現金及現金等價物	1,818.6	1,613.2	1,738.0	651.0
其他流動資產	509.2	365.3	851.6	449.2
	2,445.7	3,601.6	2,826.9	2,138.2
負債				
流動負債				
貿易及其他應付款項	768.2	2,028.7	1,153.2	1,546.8
租賃負債	7.6	7.5	7.5	–
應付即期稅項	–	–	78.9	18.0
	775.8	2,036.2	1,239.6	1,564.8
流動資產淨值	1,669.9	1,565.4	1,587.3	573.4
非流動負債				
租賃負債	14.7	18.0	24.3	–
修復成本撥備	2.6	2.5	2.4	–
	17.3	20.5	26.7	–
權益				
股本	1,403.8	1,403.8	1,403.8	500.0
儲備	286.2	184.2	199.7	73.8
	1,690.0	1,588.0	1,603.5	573.8

於2021年6月30日，貴公司的資產總值約為2,483.1百萬港元，較2020年12月31日的約3,644.7百萬港元下跌約31.9%。下跌主要由於2021年6月30日的存貨水平大幅下跌至約117.9百萬港元，較2020年12月31日的存貨水平下跌約92.7%。貴公司的存貨主要包括於銷售過程中的運送中煙葉類產品。於2021年6月30日的存貨水平相對較低，因為大部分存貨已經交付及相關擁有權已轉移予相關買方。因此，貿易及其他應付款項亦由2020年12月31日的約2,028.7百萬港元減少至2021年6月30日的約768.2百萬港元，下跌約62.1%。

現金及現金等價物於2021年6月30日增加至約1,818.6百萬港元，較2020年12月31日增加約12.7%。現金狀況有所改善主要歸因於2021年上半年經營活動所得現金淨額。於2021年6月30日，貴公司並無任何銀行借款及維持約1,669.9百萬港元的穩健營運資金狀況（即流動資產淨值），流動比率（以流動資產總值除以流動負債總值計算）約為3.2倍。

2. 進行收購事項的理由及裨益

如通函所載董事會函件所述，吾等注意到董事已考慮以下進行收購事項的理由及裨益：

- (i) 貴公司有意減低對CNTC集團的依賴，並減低與控股股東的關連交易數量、加強貴公司的獨立性及競爭力。貴公司亦有意提升其於煙草產業鏈的地位並減少貴公司業務模式的交易成本，從而實現縱向整合。標的集團的主要業務及現時乃貴公司的重要煙葉供應商，使標的集團成為協助貴公司達到其目標的合適候選對象。由於標的集團一直為貴公司的重要煙葉供應商及現時為控股股東的附屬公司，吾等與董事持相似觀點，即收購事項將減低貴公司對CNTC集團的依賴，因此改善貴公司的獨立性及競爭力。吾等亦認為收購事項將擴大貴公司的業務及使其多元化，以及可能增強貴公司的盈利能力；

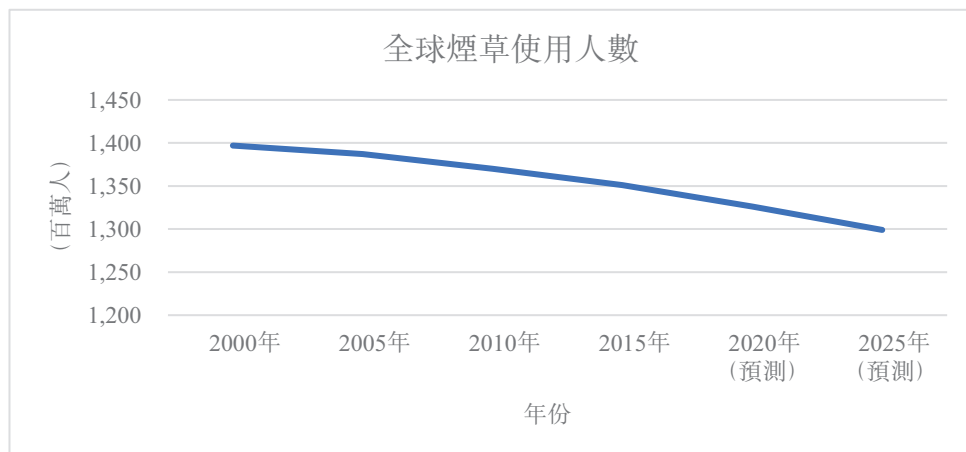
- (ii) 減少煙葉類產品供應中斷。吾等同意董事認為通過收購標的集團（作為 貴公司的進口煙葉類產品供應商之一）， 貴公司將能夠更好地監控進口煙葉類產品的供應，監督交付及裝運工作流程，並降低其煙葉類產品進口業務的若干風險；
- (iii) 貴公司作為資本市場營運及國際業務擴展的指定離岸平台，旨在建立海外業務營運及資金使用的國際平台，以作為 貴公司業務戰略的一部分。通過收購事項， 貴公司將能夠集中及整合CNTC集團的海外資源，包括(a)控制一家知名煙草供應商以獲得煙草供應資源；(b)享有優質煙葉類產品穩定供應；(c)將其業務的地域覆蓋範圍擴展到一個前景樂觀的市場；及(d)在全球煙草市場上與擁有直接上游煙草供應渠道的主要煙草公司保持競爭力。根據吾等審閱 貴公司日期為2019年5月28日的招股章程，吾等理解 貴公司乃資本市場營運及國際業務擴展的指定離岸平台，吾等亦認為收購事項與 貴公司所述策略一致。此外，鑒於標的集團位於巴西，乃全球最大煙葉類產品生產商及出口商之一，並一直為 貴公司的重要煙葉供應商，吾等認為收購事項可為 貴公司帶來策略優勢，例如相對穩定的煙葉類產品供應；
- (iv) 收購事項完成後，預期 貴公司將即時從標的集團獲得穩定利潤及現金流量。鑒於上述原因，吾等已審閱標的集團的財務表現及收購事項對 貴公司的預期財務影響，詳情載於本函件「5.標的公司及CBT的資料」一節及「7.收購事項對 貴公司的財務影響」一節。根據吾等的審閱，吾等注意到標的集團近年提供相對穩定利潤及現金流量，於收購事項完成後，收購事項可能加強 貴公司的收入來源並提升盈利能力；及
- (v) CBT成立為一家合資企業，以協助CNTC集團及Alliance One集團由巴西採購煙葉。通過與CBT合作，CBT亦為CNTC集團提供途徑獲得Alliance One集團的分銷渠道及客戶基礎。因此，CBT過往向CNTC集團（包括作為CNTC集團成員的 貴公司）及Alliance One集團供應其大部分煙葉。鑒於以上所述，吾等理解客戶組合集中乃由於CBT成立時的主要功能，因此，吾等認為此屬合理，且吾等亦同意董事的意見，即 貴公司將能獲得

Alliance One集團分銷渠道的利益，並通過由該等分銷渠道向不同相應要求的客戶分銷不同等級的煙葉，從而更好地管理其煙葉存貨。

有關進行收購事項的理由及裨益之詳情，請參閱通函所載董事會函件「進行收購事項的理由及裨益」一節。

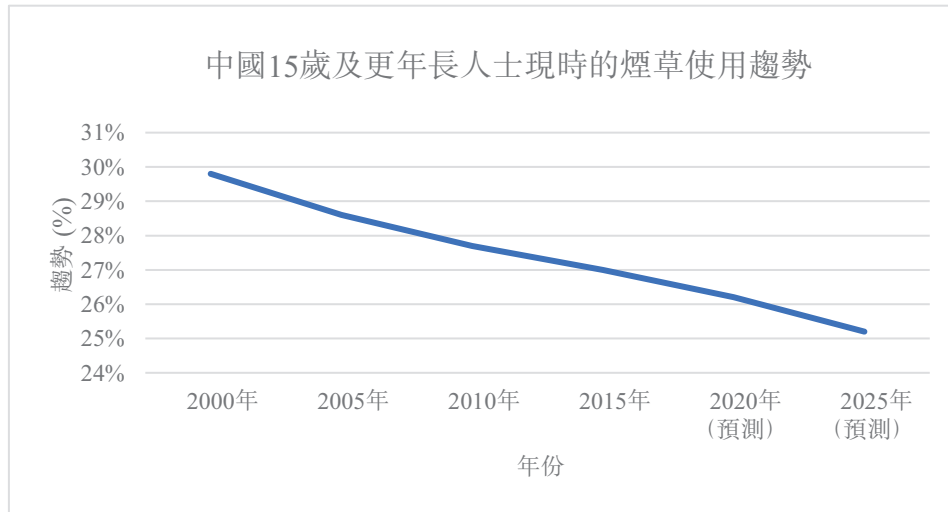
3. 行業概覽

近年來，全球控煙越發積極，世界各地的煙草製品消費一直受壓。根據世界衛生組織於2019年出版的報告「WHO global report on trends in prevalence of tobacco use 2000-2025, third edition (《2000-2025年全球煙草使用流行趨勢報告》第三版)」(「世衛報告」)，煙草使用人數自2000年起一直下降。如下圖所示，估計煙草使用人數由2000年的約1,397百萬人下降至2015年的約1,351百萬人，報告預測到2025年將進一步下降至約1,299百萬人。



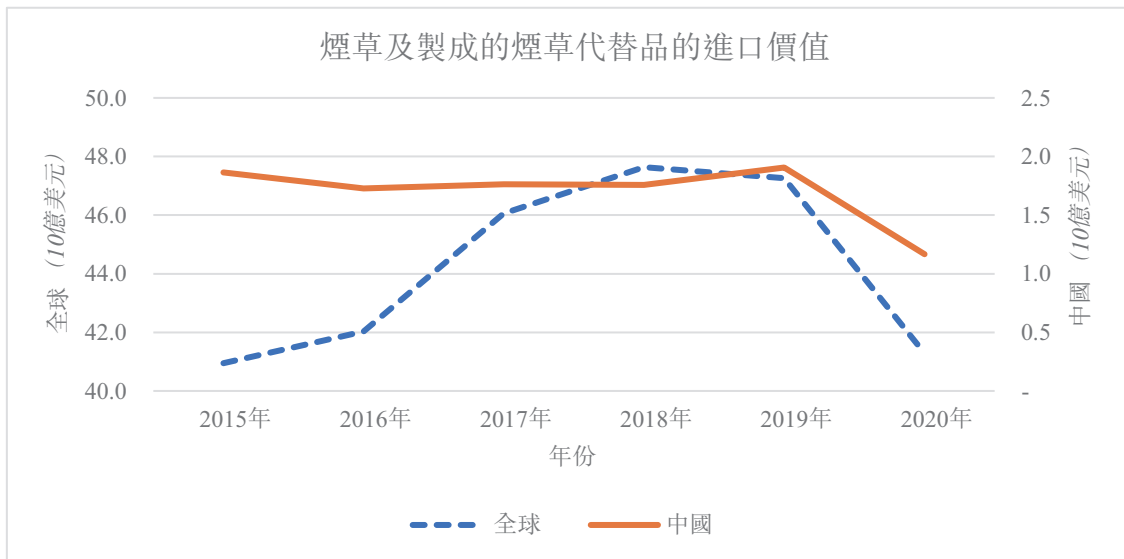
資料來源：世界衛生組織

根據世衛報告，中國的煙草使用人數為全球之冠，2018年的估計中國吸煙者約為306.2百萬人。與全球煙草使用人數下降的趨勢相似，中國15歲及以上煙草使用人數自2000年起一直下降。如下圖所示，中國15歲及以上人士現時的煙草使用趨勢百分比一直穩步下降，由2000年的約29.8%下降至2015年的約27.0%，報告預測到2025年將進一步下降至約25.2%。



資料來源：世界衛生組織

儘管全球煙草使用人數呈下降趨勢，煙草及製成的煙草代替品（包括水煙及鼻煙）的全球進口價值於過去數年展現整體上升趨勢。根據國際貿易中心¹的數據，煙草及製成的煙草代替品的進口價值於2019年輕微下跌前，由2015年的約409億美元增加至2018年的約476億美元。不出所料的是，新冠疫情爆發使上述價值急劇縮減至2020年的約413億美元。儘管過去數年全球煙草使用人數下降，惟除2020年主要受到新冠疫情影響外，煙草及製成的煙草代替品的進口價值增加並顯示煙草製品需求穩定。在中國，有別於下降的煙草使用趨勢，中國的煙草及製成的煙草代替品的進口價值於2015年至2019年仍然相對穩定，每年介乎約17億美元至19億美元之間，或由於吸煙者消費較高所致。根據世界衛生組織刊發的2010 and 2018 China Tobacco Survey Report，每名吸煙者的每日吸煙平均數由2010年的14.2支增加至2018年的16.0支。於2020年，中國煙草及製成的煙草代替品的進口價值大幅下降逾三分之一，主要是新冠疫情爆發所致。



資料來源：國際貿易中心

¹ 國際貿易中心為世界貿易組織及聯合國的聯合機構，負責提供國際貿易數據。

儘管過去數年中國的煙草及製成的煙草代替品的進口價值維持穩定（2020年除外），預期中國的控煙活動將更為嚴格。中共中央委員會及中國國務院於2016年刊發的《健康中國2030規劃綱要》藍圖強調加強控制煙草消費，到2030年，15歲及以上人士吸煙趨勢降低至20%。根據2021年3月公佈的最新的中國第十四個五年規劃，中國將會推出煙草消費管控措施，提倡健康生活方式。經考慮上述者後，儘管全球及中國的煙草市場規模於未來數年可能仍然龐大，該等市場的煙草消費於長遠未來會否持續強勁並不明朗。

4. 配額購買協議的主要條款

日期

2021年9月23日

訂約方

- (1) 貴公司（作為買方）；及
- (2) 賣方（作為賣方）。

主體事項

貴公司已有條件同意收購而賣方已有條件同意出售標的公司的全部已發行及發行在外配額，不附帶任何產權負擔並連同其所附帶的一切權利。

代價及付款條款

代價為63.4百萬美元（相當於約494.5百萬港元），根據評估師提供的獨立評估報告，相當於標的公司的評估價值。代價將由 貴公司於截止日期以現金結付。代價款項將以 貴公司的內部資源撥付，包括誠如 貴公司日期為2019年5月28日的招股章程所披露，由 貴公司自全球發售籌得款項淨額分配至補足 貴集團業務的投資及收購，以及其他內部資金。

釐定代價的基準

代價乃由 貴公司與賣方經公平磋商（包括對標的集團進行業務、稅務、法律及財務盡職調查，並考慮該等盡職調查結果以就合適的購買價格進行磋商）後按一般商業條款協定，並已考慮各項因素，包括但不限於：

- (a) 標的集團及CBT截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月的歷史財務資料；
- (b) 評估師對標的集團進行的評估；
- (c) 與標的集團相關的風險，包括因全球煙草控制運動及立法、中國與巴西或美國之間的貿易關係及政策，以及巴西的當地經濟、政治及監管風險（例如通貨膨脹及雷亞爾兌美元升值）而導致的煙草行業需求潛在變動風險；
- (d) 新冠疫情對煙草製品的生產、運輸及銷售的影響；
- (e) 標的集團的業務前景，其中考慮到標的集團收入及利潤的歷史及預期增長、業務計劃及戰略以及巴西、中國乃至全球煙草行業的趨勢等；及
- (f) 通函所載董事會函件「進行收購事項的理由及裨益」一節所述進行收購事項的理由及裨益。

根據評估師出具的評估報告， 貴公司得悉標的公司於評估基準日的評估價值為63.4百萬美元（相當於約494.5百萬港元）（「評估價值」）。代價與評估報告所載的評估價值相同。評估詳情（包括其方法及假設）載於本函件「6.代價分析」一節「(a)業務評估」分節及通函附錄六的評估報告。

條件

各方於截止時落實配額購買協議項下擬進行交易的責任須於截止時或之前滿足或豁免(視情況而定)(其中包括)下列條件後,方可作實:

- (a) 獨立股東已於股東特別大會上通過決議案,批准配額購買協議及其項下擬進行的交易;及
- (b) 賣方已就配額購買協議及其項下擬進行的交易取得中國煙草總公司的批准。

上述條件(a)及(b)不得豁免。配額購買協議的其他先決條件載於通函所載董事會函件內。截至最後可行日期,概無條件獲滿足或豁免。

截止

截止定於截止日期進行,截止日期為根據配額購買協議滿足或豁免條件後三個營業日,或 貴公司與賣方可能書面協定的有關其他日期。

於截止後, 貴公司將成為標的公司全部已發行及發行在外配額的合法實益擁有人。於截止後, 標的公司將成為 貴公司的全資附屬公司,而標的集團的財務業績、資產及負債將併入 貴集團賬目。

標的公司的董事將不會於截止後成為 貴公司的董事,預期標的公司的董事及高級管理層於截止後將不變。

5. 標的公司及CBT的資料

(a) 業務及股權

(i) 標的公司

標的公司為一家於2002年根據巴西法律註冊成立的公司,主要從事投資控股,而CBT為其主要投資。截至最後可行日期,標的公司由賣方直接全資擁有。標的公司的業務主要通過CBT進行,後者由標的公司及Alliance One Brazil分別擁有51%及49%。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月,標的公司的主要目標為協助中國煙草總公司代表從巴西七家供應商採購煙草,並管理其於CBT的被動投資。

(ii) CBT

CBT為一家於2011年根據巴西法律註冊成立的公司，主要從事煙葉採購、加工、銷售及出口以及銷售煙草生產固有的農用物資。

於重組前，儘管CBT由標的公司及Alliance One Brazil分別擁有51%及49%，但由於CBT細則的若干安排以及標的公司、Alliance One Brazil與CBT於2014年2月21日訂立的股東協議，標的公司對CBT並無控制權，而CBT為標的公司的合資企業。有關安排包括(其中包括)召開股東大會所需的法定人數、通過關鍵營運法案(包括(其中包括)有關委任及免除CBT管理層、成立任何董事委員會、收購其他業務的權益及就CBT資產增設產權負擔的決策)所需的贊成票百分比，以及標的公司及Alliance One Brazil分別委任的董事人數。於CBT作出關鍵營運決策前，該等安排有效地要求標的公司及Alliance One Brazil雙方的一致同意。

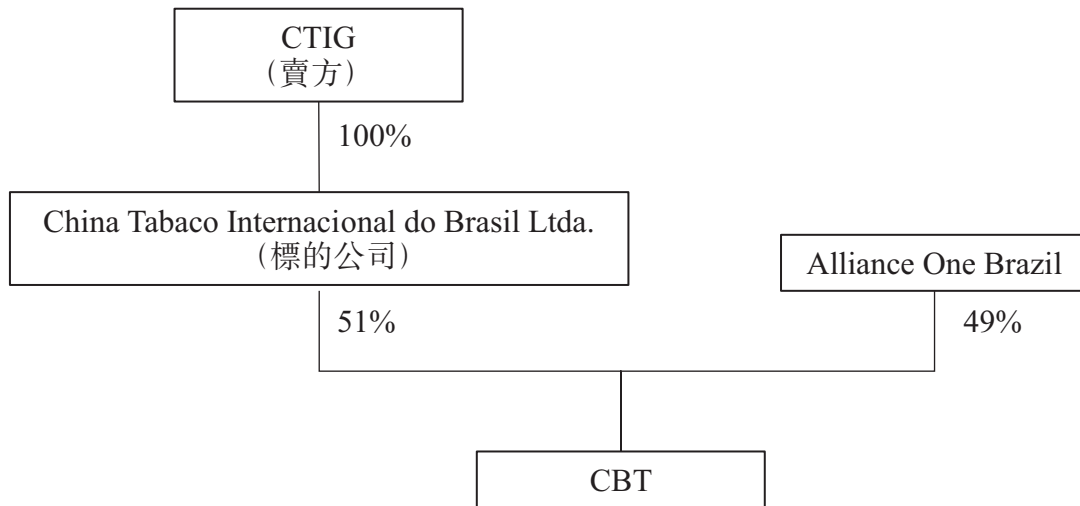
重組涉及CBT於2021年3月31日舉行的股東大會，以修訂CBT細則，以及標的公司、Alliance One Brazil與CBT於2021年3月31日簽訂的股東協議的修訂，以修訂與上述安排有關的條文。重組於2021年3月31日完成。重組完成後，標的公司或其代表可單方面作出CBT的關鍵營運決策，因此標的公司取得CBT的控制權，CBT成為標的公司的非全資附屬公司，而此後CBT的財務業績、資產及負債已併入標的集團的賬目。

賣方於2002年成立標的公司時的初始投資金額約為0.4百萬美元(相當於約3.12百萬港元)。賣方繼續於標的公司投資，於2019年的投資總額約達16.5百萬美元(相當於約128.7百萬港元)(「賣方投資金額」)，以及於CBT投資，併發展標的集團的業務至包括協助及監管煙草及捲煙的高溫烘焙、加工、樣本製備、檢查及採購，於巴西營運多年。進行上述增值活動後，如評估報告所載，於2021年3月31日，標的公司淨資產的原賬面價值達約23.2百萬美元(相當於約181.0百萬港元)(「原賬面價值」)，較賣方投資金額增值約6.7百萬美元(相當於約52.3百萬港元)。儘管代價(相當於評估師評估的

評估價值及通函附錄二所載標的集團的會計師報告所示標的公司股東於2021年3月31日應佔的賬面淨值)較賣方投資金額及原賬面價值增值分別約46.9百萬美元(相當於約365.8百萬港元)及約40.2百萬美元(相當於約313.6百萬港元),但根據本函件「6.代價分析」一節的分析,吾等認為代價屬公平合理。

(iii) 股權架構

標的集團於最後可行日期的股權架構載列如下。



(b) 標的公司的財務表現及財務狀況

(i) 財務表現

標的公司截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月(「往績記錄期間」)的財務表現概要載列如下，乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)擬備，並摘錄自通函附錄二的標的集團的會計師報告。由於重組完成僅於2021年3月31日才發生，下表所列財務表現概要僅反映標的公司的財務業績，並未併入CBT於往績記錄期間的財務業績。

	截至3月31日止三個月		截至12月31日止年度		
	2021年 (千美元)	2020年 (千美元)	2020年 (千美元)	2019年 (千美元)	2018年 (千美元)
收入	128.9	158.1	482.4	631.0	510.7
其他收入淨額	11.5	52.0	237.8	554.1	406.9
行政及其他經營開支	<u>(448.1)</u>	<u>(331.0)</u>	<u>(1,611.0)</u>	<u>(1,923.1)</u>	<u>(2,725.9)</u>
經營虧損	(307.7)	(120.9)	(890.8)	(738.0)	(1,808.3)
應佔合資企業利潤／(虧損)	4,278.4	(739.3)	9,644.2	7,088.1	7,175.0
視作出售一間合資 企業之收益	<u>52,050.1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
稅前利潤	<u>56,020.8</u>	<u>(860.2)</u>	<u>8,753.4</u>	<u>6,350.1</u>	<u>5,366.7</u>
稅後利潤	<u><u>56,020.8</u></u>	<u><u>(860.2)</u></u>	<u><u>8,753.4</u></u>	<u><u>6,350.1</u></u>	<u><u>5,366.7</u></u>

標的公司的收入主要來自向CBT提供諮詢服務而收取每年固定的巴西雷亞爾金額。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，標的公司的收入在介乎約0.5百萬美元至約0.6百萬美元的範圍內波動，主要是巴西雷亞爾(標的公司的功能貨幣)折算為美元(CBT的功能貨幣)時的匯率差異所致。截至2020年及2021年3月31日止三個

月，標的公司分別錄得約0.2百萬美元及0.1百萬美元的收入，乃由於上述匯率波動。標的公司的其他收入主要包括出售固定資產之收益或虧損及已收利息收入。往績記錄期間其他收入的變動主要是利息收入波動及巴西雷亞爾折算為美元時的匯率差異所致。

標的公司的行政及其他經營開支主要包括以人民幣支付予標的公司行政人員的薪金及與生產綠色煙草的種植戶簽訂的合同組合的攤銷。標的公司於往績記錄期間的行政及其他經營開支變動，主要由於與種植戶簽訂的整個合同組合已於2019年3月悉數攤銷，以及人民幣折算為美元時的匯率差異。

據管理層所告知，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月的應佔合資企業利潤或虧損主要指標的公司應佔CBT淨利潤或虧損（即51.0%）以及將美元折算為巴西雷亞爾時的相應匯率差異。截至2021年3月31日止三個月，標的公司錄得視作出售一間合資企業之收益約52.1百萬美元，相當於重組導致的CBT公允價值調整。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，標的公司的稅後利潤分別約為5.4百萬美元、6.4百萬美元及8.8百萬美元，截至2019年12月31日止年度同比增長約18.3%，而截至2020年12月31日止年度則同比增長約37.8%。截至2021年3月31日止三個月，標的公司的稅後利潤約為56.0百萬美元。剔除視作出售一間合資企業之收益約52.1百萬美元後，經調整稅後利潤將約為4.0百萬美元，由2020年同期的虧損約0.9百萬美元轉虧為盈。由於標的公司於往績記錄期間的大部分利潤來自應佔CBT利潤或虧損，因此吾等於本函件下文「(c)CBT的財務表現及財務狀況」分節進一步審閱CBT的財務表現。

新百利函件

(ii) 財務狀況

標的公司於2018年、2019年及2020年12月31日的財務狀況概要以及標的公司於2021年3月31日的綜合財務狀況載列如下。由於重組完成僅於2021年3月31日才發生，下表所列財務狀況概要僅反映標的公司於2018年、2019年及2020年12月31日的財務狀況以及標的公司於2021年3月31日的綜合財務狀況（即包括CBT的財務狀況）。

	於3月31日		於12月31日	
	2021年 (千美元)	2020年 (千美元)	2019年 (千美元)	2018年 (千美元)
非流動資產				
無形資產	28,160.5	–	–	–
商譽	27,298.5	–	–	–
於一間合資企業的權益	–	20,256.8	18,585.0	18,526.2
其他非流動資產	6,256.4	23.9	37.2	56.1
	<u>61,715.4</u>	<u>20,280.7</u>	<u>18,622.2</u>	<u>18,582.3</u>
流動資產				
存貨	84,966.2	–	–	–
貿易及其他應收款項	73,335.1	4,883.3	3,913.7	3,903.8
現金及現金等價物	3,784.3	2,712.9	3,907.6	3,674.2
	<u>162,085.6</u>	<u>7,596.2</u>	<u>7,821.3</u>	<u>7,578.0</u>
流動負債				
銀行借款	82,491.7	–	–	–
其他流動負債	27,613.4	267.4	383.4	684.9
	<u>110,105.1</u>	<u>267.4</u>	<u>383.4</u>	<u>684.9</u>
流動資產淨值	<u>51,980.5</u>	<u>7,328.8</u>	<u>7,437.9</u>	<u>6,893.1</u>
非流動負債	<u>14,373.4</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

新百利函件

	於3月31日		於12月31日	
	2021年 (千美元)	2020年 (千美元)	2019年 (千美元)	2018年 (千美元)
資本及儲備				
標的公司權益股東應佔				
權益總額	63,341.9	27,609.5	26,060.1	25,475.4
非控股權益	35,980.6	—	—	—
權益總額	99,322.5	27,609.5	26,060.1	25,475.4

於2021年3月31日，標的公司的綜合資產總值及綜合負債總額分別為約223.8百萬元及約124.5百萬元。標的公司於2021年3月31日的資產總值及負債總額較2020年、2019年及2018年12月31日者大幅增加，因為重組完成於2021年3月31日發生，CBT成為標的公司的非全資附屬公司。因此，CBT的資產（主要包括無形資產、商譽、存貨以及貿易及其他應收款項）及負債（主要包括銀行借款、其他流動負債及其他非流動負債）併入標的公司的賬目。CBT資產及負債的公允價值調整分別為約28.2百萬元及約12.9百萬元，於CBT併入標的公司時作出。絕大部分CBT資產的公允價值調整來自無形資產及存貨，而CBT負債的公允價值調整僅指遞延所得稅及社會保障供款的增加。

於2021年3月31日，標的集團的無形資產包括CBT的軟件及煙草生產商組合，經公允價值調整後，其金額於CBT層面約為0.6百萬元，於標的公司層面則約為28.2百萬元。

於2021年3月31日，標的集團的商譽約為27.3百萬元，僅由重組產生。重組於2021年3月31日當標的公司獲得對CBT的控制權時完成。因此，CBT的可識別資產及負債已按其於2021年3月31日的公允價值併入標的公司。剔除商譽後，標的公司權益股東應佔標的集團權益總額於2021年3月31日為36.0百萬元，而63.4百萬元之代價將超出有關金額約27.4百萬元。儘管由於商譽龐大，代價高於上述經調整權益總

額，但鑒於業務的輕資產性質及標的集團的良好盈利能力，以及如本函件「6.代價分析」一節所詳述代價所隱含之相對有吸引力的市盈率倍數，吾等認為代價屬公平合理。

於2018年、2019年及2020年12月31日，於一間合資企業的權益的結餘絕大部分為標的公司於CBT的投資，因此，有關結餘因重組於2021年3月31日完成後CBT併入賬目而於同日全數對銷。標的公司的非流動負債主要包括CBT於2021年3月31日的遞延稅項負債約14.1百萬美元，其中包括公允價值調整約12.9百萬美元。標的公司的存貨、貿易及其他應收款項以及銀行借款絕大部分來自合併後的CBT，而吾等對該等項目的審閱載於本函件下文「(c)CBT的財務表現及財務狀況」分節。

(c) CBT的財務表現及財務狀況

(i) 財務表現

CBT於往績記錄期間的財務表現概要載列如下，乃根據香港財務報告準則擬備，並摘錄自通函附錄三的CBT的會計師報告。

	截至3月31日止三個月		截至12月31日止年度		
	2021年 (千美元)	2020年 (千美元)	2020年 (千美元)	2019年 (千美元)	2018年 (千美元)
收入	57,272.1	11,123.9	136,239.9	190,516.9	183,651.2
銷售成本	<u>(42,536.9)</u>	<u>(8,970.3)</u>	<u>(100,641.9)</u>	<u>(158,325.5)</u>	<u>(150,442.3)</u>
毛利	14,735.2	2,153.6	35,598.0	32,191.4	33,208.9
其他收入淨額	2,168.2	1,931.5	3,410.6	202.6	2,870.7
行政及其他經營開支	(1,312.4)	(1,051.3)	(5,113.4)	(7,403.9)	(7,015.9)
融資成本	<u>(879.7)</u>	<u>(274.8)</u>	<u>(3,341.7)</u>	<u>(5,100.7)</u>	<u>(5,732.8)</u>
稅前利潤	14,711.3	2,759.0	30,553.5	19,889.4	23,330.9
所得稅	<u>(6,023.1)</u>	<u>(3,675.7)</u>	<u>(12,761.4)</u>	<u>(6,755.4)</u>	<u>(9,487.0)</u>
期內／年內利潤／(虧損)	<u><u>8,688.2</u></u>	<u><u>(916.7)</u></u>	<u><u>17,792.1</u></u>	<u><u>13,134.0</u></u>	<u><u>13,843.9</u></u>

CBT的收入主要包括來自銷售加工煙葉類產品的收入。CBT的收入由截至2018年12月31日止年度的約183.7百萬美元增加至截至2019年12月31日止年度的約190.5百萬美元，並減少至截至2020年12月31日止年度的約136.2百萬美元。截至2021年3月31日止三個月，CBT的收入由2020年同期約11.1百萬美元增逾4倍至約57.3百萬美元。如通函附錄四「標的集團的管理層討論及分析」一節所述，CBT的收入波動主要歸因於收入確認時間不同，而收入乃於煙草裝運時記錄。CBT的收入於2019年略增，主要因為2018年加工的小部分煙草在2019年運送。CBT的收入於2020年下降，主要由於新冠疫情導致引起物流問題，導致2020年加工的大量煙草延遲裝運。CBT的收入於2021年第一季度激增，主要由於2021年年初裝運2020年加工的部分剩餘煙草量。誠如本函件「2.進行收購事項的理由及裨益」一節所述，CBT成立為一家合資企業，以協助CNTC集團及Alliance One集團由巴西採購煙葉。CBT過往向CNTC集團（包括作為CNTC集團成員的 貴公司）及Alliance One集團供應其大部分煙葉。根據吾等與管理層的討論，向CNTC集團成員公司銷售CBT的煙葉乃由中國的煙葉採購商推動，並按公平原則及正常商業條款進行。因此，儘管CBT為兩個合作夥伴組成的合資企業，但CBT與CNTC集團之間的貿易關係猶如彼等已為相互獨立的第三方。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT的銷售成本分別約為150.4百萬美元、158.3百萬美元及100.6百萬美元、9.0百萬美元及42.5百萬美元，主要包括原材料及消耗品（主要包括綠色煙草及包裝材料）。銷售成本波動與同期CBT收入變動基本一致。

截至2018年及2019年12月31日止年度，CBT的毛利率保持相對穩定，分別為約18.1%及約16.9%。截至2020年12月31日止年度，CBT的毛利率上升至約26.1%，主要由於巴西雷亞爾折算為美元時貶值。由於CBT的銷售成本以巴西雷亞爾計值，而CBT的收入以美元計值，巴西雷亞爾的貶值導致CBT的毛利率上升。CBT的毛利率由截至2020年3月31日止三個月的約19.4%上升至2021年同期的約25.7%，主要由於煙草延遲裝運及巴西雷亞爾貶值的綜合影響。

CBT的其他收入主要包括(i)面臨功能貨幣(即美元)以外貨幣風險的資產及負債的淨外匯波動產生的淨匯兌損益，及(ii)增值稅退稅。截至2019年12月31日止年度，CBT的其他收入較去年減少約92.9%。截至2020年12月31日止年度及截至2021年3月31日止三個月，CBT的其他收入分別較去年及去年同期增加約1,583.4%及12.3%。往績記錄期間CBT的其他收入大幅變動主要歸因於巴西雷亞爾兌美元的匯率波動帶來匯兌損益。

截至2018年及2019年12月31日止年度，CBT的行政及其他經營開支保持相對穩定。截至2020年12月31日止年度，CBT的行政及其他經營開支減少約30.9%，主要由於巴西雷亞爾貶值導致以美元計值的有關開支減少，以及新冠疫情引起的物流問題導致年內加工的煙草延遲裝運。截至2021年3月31日止三個月，CBT的行政及其他經營開支較2020年同期增加約24.8%，主要由於2021年第一季度裝運大量煙草，期間亦裝運2020年加工的部分剩餘煙草量。

CBT的融資成本主要指銀行借款利息，其於截至2019年12月31日止年度減少約11.0%，並於截至2020年12月31日止年度進一步減少約34.5%。截至2021年3月31日止三個月，CBT的融資成本約為0.9百萬美元，與2020年同期約0.3百萬美元相比增逾2.0倍。往績記錄期間CBT的融資成本變動主要歸因於當前利率及相關年度或期間的借款金額變動。

整體而言，截至2018年及2019年12月31日止年度，CBT的淨利潤保持穩定，並因上述收入及開支波動的綜合影響，淨利潤於截至2020年12月31日止年度增加約35.5%。截至2020年3月31日止三個月，CBT錄得稅前利潤約2.8百萬美元，惟稅後淨虧損約為0.9百萬美元，主要由於因巴西雷亞爾貶值而產生的約2.8百萬美元外匯變動調整計入約為3.7百萬美元的所得稅開支內。截至2021年3月31日止三個月，CBT由2020年同期的淨虧損扭轉為淨利潤，主要由於上文所討論的收入激增。

新百利函件

(ii) 財務狀況

CBT於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日的財務狀況概要載列如下。

	於3月31日 2021年 (千美元)	2020年 (千美元)	於12月31日 2019年 (千美元)	2018年 (千美元)
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,079.7	2,518.8	2,826.0	2,738.3
無形資產	559.6	1,063.6	3,047.3	5,022.2
貿易及其他應收款項	2,517.8	1,518.4	864.1	803.7
遞延稅項資產	—	—	286.6	—
	6,157.1	5,100.8	7,024.0	8,564.2
流動資產				
存貨	75,215.9	59,153.0	31,754.8	48,057.4
貿易及其他應收款項	73,220.0	122,899.5	36,575.5	97,004.2
現金及現金等價物	1,682.5	6,370.1	26,568.7	34,100.9
	150,118.4	188,422.6	94,899.0	179,162.5
流動負債				
貿易及其他應付款項	20,139.0	11,676.9	9,028.3	8,844.6
銀行借款	82,491.7	133,091.9	55,462.1	137,837.3
租賃負債	322.7	428.9	503.4	168.8
應付即期稅項	3,467.2	8,069.4	446.5	3,130.2
	106,420.6	153,267.1	65,440.3	149,980.9
流動資產淨值	43,697.8	35,155.5	29,458.7	29,181.6
非流動負債				
租賃負債	319.2	131.2	41.5	132.5
遞延稅項負債	1,128.3	405.8	—	1,287.3
	1,447.5	537.0	41.5	1,419.8
資本				
股本及儲備	48,407.4	39,719.2	36,441.1	36,326.0

於往績記錄期間，CBT的資產主要包括貿易及其他應收款項、存貨以及現金及現金等價物。如通函附錄四「標的集團的管理層討論及分析」一節所述，CBT的貿易及其他應收款項波動主要是由於煙草裝運的時間。於2019年提前裝運煙草導致提前收回應收款項，因此2019年12月31日的貿易及其他應收款項結餘減少，而2020年加工的煙草裝運延遲導致收回應收款項收款延遲，因此2020年12月31日的貿易及其他應收款項結餘增加。CBT的貿易及其他應收款項由2020年12月31日的約124.4百萬美元減少至2021年3月31日的約75.7百萬美元，主要由於截至2021年3月31日止三個月期間繼續收取2020年加工及運送的煙草的應收款項。

CBT的存貨水平亦取決於（其中包括）煙草裝運的時間。與2018年相比，2019年底前的裝運減少CBT於2019年12月31日的存貨結餘。與貿易及其他應收款類似，新冠疫情引起的物流問題導致2020年加工的煙草延遲裝運，使CBT於2020年12月31日的存貨結餘增加。CBT的存貨由2020年12月31日的約59.2百萬美元進一步增加至2021年3月31日的約75.2百萬美元，主要由於(i)CBT通常在上半年採購煙草，因此CBT業務具有季節性；及(ii)延遲裝運2020年加工的煙草。

如通函附錄四「標的集團的管理層討論及分析」一節所述，CBT力求保持較低的現金餘額。一般而言，銀行貸款以經營活動產生的現金結算，而CBT的大部分淨利潤作為股息派付。因此，CBT的現金及現金等價物波動主要是以下的時差所致：(i)收到客戶現金付款的時間；(ii)償還未償還銀行貸款的時間；及(iii)分派股息的時間。於2020年12月31日，CBT的現金及現金等價物遠低於2019年，主要由於償還銀行貸款。於2021年3月31日，由於CBT以現金支付購買煙草的款項，該餘額進一步下降至約1.7百萬美元。

於往績記錄期間，CBT的負債主要包括銀行借款。CBT的銀行借款變動主要是煙草運輸時間及應收款項狀況所致。由於延遲裝運煙草導致延遲收到客戶付款，因此，CBT增加銀行借款以為其運營提供資金。因此，存貨以及貿易及其他應收款項結餘越低，所需銀行借款越少，反之亦然。

CBT的流動資產淨值保持穩定，於2018年及2019年12月31日分別約為29.1百萬美元及29.5百萬美元。於2020年12月31日，CBT的流動資產淨值增加約19.3%至約35.2百萬美元，並進一步增至2021年3月31日的約43.7百萬美元。流動資產淨值增加主要是由於如上所述，存貨、貿易及其他應收款項增加所致。

CBT的資產淨值（「資產淨值」）變動與相關年度或期間產生的利潤及股息分派金額有關。由於產生的利潤絕大部分於同年作為股息分派，CBT的資產淨值於2018年及2019年12月31日保持穩定。由於截至2020年12月31日止年度產生的利潤僅部分作為股息分派，因此，CBT的資產淨值於2020年12月31日增至約39.7百萬美元。於2021年3月31日，CBT的資產淨值進一步增至約48.4百萬美元，因為於該三個月期間並無派付股息。

6. 代價分析

(a) 業務評估

(i) 緒言

誠如通函所載董事會函件所述，貴公司與賣方根據（其中包括）標的集團的評估公平磋商後，釐定代價為63.4百萬美元（相當於約494.5百萬港元）。貴公司委聘評估師擬備評估報告，載列標的公司股權於評估基準日（即2021年3月31日）的市場評估。評估報告全文載於通函附錄六。評估報告參照中國財政部發佈的資產評估基本準則和中國資產評估協會發佈的資產評估執業準則和職業道德準則擬備。

獨立股東請注意，評估價值與代價相同，均為63.4百萬美元（相當於約494.5百萬港元）。

吾等已審閱評估報告並會見評估師的相關員工，特別關注(i)評估師獲 貴公司委聘的條款；(ii)評估師有關擬備評估報告的資格及經驗；及(iii)評估師進行評估時採取的步驟及盡職調查措施。就審閱 貴公司與評估師的委聘函而言，吾等信納 貴公司委聘評估師的條款適用於評估師須作出的意見。評估師已確認其獨立於 貴公司、賣方及標的集團以及彼等各自的關聯方。吾等進一步了解到，評估師為歷史悠久的國際專業評估公司，其員工具備相關專業資格及經驗進行評估，且評估負責人於不同行業為大範圍客戶進行評估服務方面擁有超過25年經驗。吾等注意到，評估師主要透過進

行管理層訪問及專門研究，並依賴其自行調查獲得的公開資料以及管理層提供的財務及營運資料進行盡職審查。吾等獲評估師告知，其已假設 貴公司提供的財務及營運資料屬準確，且其很大程度上依賴於該等資料達致有關評估的意見。

此外，吾等注意到，財務顧問在自行審閱評估報告所載的CBT預測後，信納評估報告所載及於公告披露之預測，應為董事經過適當審慎查詢後作出。

(ii) 評估方法、基準及假設

CBT

在審閱評估時，吾等注意到CBT的評估主要基於涉及現金流量折現法的收益法。收益法指將評估對象的預期收入資本化或折現以確定其價值的評估方法。吾等了解到，CBT的股權價值乃通過計算CBT的企業價值並從企業價值中減去計息債務得出。吾等已審閱評估的相關工作底稿（「**工作底稿**」），並與評估師討論進行收益法所採用的方法、基準及假設。據評估師稱，之所以選擇收益法作為主要評估方法，乃因為CBT自2012年開始運營，且其擁有足夠的歷史財務資料來支持進行評估所需的財務預測。此外，CBT未來業務水平的可見性相對較高，因為煙葉業務板塊被認為相對穩定，煙草製品的穩定消費水平足以證明此點。綜上所述，吾等同意評估師採用收益法對CBT評估乃屬合理。

在吾等與評估師的討論及審閱工作底稿過程中，吾等注意到評估師通過確定未來年度的企業自由現金流量為基準而得出企業價值，並在將該等數據相加前應用適當折現率。預計財務資料主要包括對CBT 2022年至2030年的自由現金流量以及期後的自由現金流量（假設其以恆定的最終速率增長）的逐年預測，並已計及營運數據及長期財務預測（包括收入、營運費用、財務成本、稅收及資本支出）。其後，上述現金流量將按CBT的加權平均資本成本約12.77%折現，以得出CBT的企業價值，該折現率乃在考慮無風險收益率、市場風險溢價、權益系統風險系數、企業特定風險調整系數及匯率轉

換風險調整系數等因素後釐定。有關折現率釐定基準的詳情，請參閱通函所載董事會函件「折現率的假設基礎」分節。之後，通過從CBT的企業價值中減去計息債務，（主要指短期貸款）將得出CBT的全部股權價值。

標的公司

於吾等的審閱過程中，吾等注意到，標的公司的評估主要基於資產法。資產法指以評估對象在基準日的資產負債表為基礎，對資產負債表內外各項資產及負債的公允價值進行評估的方法。吾等獲悉，由於標的公司主要從事CBT的投資控股，並且標的公司的資產及負債的所有權及詳細資料在其賬目中清晰、完整及準確反映，因此評估師採用資產法。鑒於以上所述，吾等同意評估師的意見，即採用資產法對標的公司進行評估屬合理。標的公司各項資產及負債的公允價值於評估日期重新評估。標的公司的權益價值乃通過將標的公司的各項資產（包括上文所討論的標的公司應佔CBT評估權益價值）及負債的公允價值相加而得出。

吾等亦與評估師進行討論，而吾等獲悉彼等亦已考慮採用市場法的可能性，因為市場法簡單、清晰且較少依賴主觀假設。然而，評估師未能識別足夠數目的與標的集團在同一行業經營且業務類似的上市可資比較公司，以在評估中使用市場法作為主要評估方法。

(iii) 盈利預測

由於CBT的評估涉及現金流量折現法，評估被視為上市規則第14.61條項下的盈利預測（「盈利預測」）。根據上市規則第14.62條，申報會計師確認已審閱盈利預測的計算，而財務顧問確認董事經盡職審慎查詢後作出盈利預測。申報會計師及財務顧問的報告分別載於通函附錄七及八。就此，於對上述事宜進行獨立審閱後，吾等同意申報會計師及財務顧問的意見，即評估所採用的方法及假設屬公平、合理及完整。

考慮到上述因素，吾等認為評估對股東而言屬公平合理。

(b) 可資比較公司

標的集團的主要業務為煙葉採購、加工、銷售及出口以及銷售煙草生產固有的農用物資（「上游煙草業務」）。為代價的公平性及合理性，吾等已通過比較從事類似主營業務的同業公司進行分析。吾等將代價所代表的市盈率倍數（「市盈率倍數」）與主要業務活動類似於上游煙草業務的上市公司（「可資比較公司」）的市盈率倍數進行比較。根據上述標準，吾等確定下表列出的兩家可資比較公司連同其各自的市盈率倍數。

為免引起疑問，吾等注意到可資比較公司的主營業務可能與標的公司的主營業務並非完全相同，而可資比較公司的市值顯然高於標的公司的評估。因此，本函件載列的可資比較公司僅作參考之用。

公司名稱	股份代號	主營業務	截至最後 可行日期 的市值 (百萬港元)	市盈率倍數 (附註1) (倍)
Universal Corporation	紐交所： UVV	其為消費品製造商的全球 B2B農產品供應商，專門採 購及加工煙葉及植物成分。	9,123.4	13.5
British American Tobacco Uganda Limited (「BAT Uganda」)	烏干達： BATU	其在烏干達種植及加工煙 草，並向當地市場銷售捲煙 及其他煙草製品並用於出口。	3,233.8	73.8
			平均	43.7
收購事項				4.7 (附註2)

資料來源：彭博及相關可資比較公司的刊物

附註：

1. 可資比較公司的市盈率倍數乃根據可資比較公司於最後可行日期的市值除以相應可資比較公司股東於過去十二個月期間應佔利潤計算。
2. 約4.7倍的收購事項隱含市盈率倍數乃根據代價63.4百萬美元除以標的公司股東於過去十二個月期間應佔利潤計算，扣除視作出售一間合資企業之一次性收益。
3. 為供上表說明之用，美元及烏干達先令分別根據1美元兌7.8港元及1烏干達先令兌0.0022港元的匯率兌換為港元。

上表包括吾等可以確定的主營業務類似上游煙草業務的所有可資比較公司。然而，獨立股東應注意，BAT Uganda在發展中國家烏干達的證券交易所上市，烏干達證券交易所交投水平相對疏落，BAT Uganda評估的公平性可能會受到影響。為完整說明，吾等選擇將BAT Uganda包括在上述可資比較公司名單中。

總體而言，收購事項的隱含市盈率倍數約為4.7倍，低於Universal Corporation及BAT Uganda的市盈率倍數（分別約為13.5倍及約73.8倍）。股東應注意，市盈率倍數的範圍甚廣，可能會影響可資比較公司與收購事項隱含評估的可比性，此部份僅作參考之用。

(c) 可資比較交易

如上文所討論，鑒於可用於評估代價的公平性及合理性的可資比較公司數量不多，吾等已識別並審閱主要從事煙草製品生產的公司於2016年9月1日（即配額購買協議日期前約五年）至最後可行日期期間公佈的有關買賣的市場交易（「可資比較交易」）。

新百利函件

在吾等的評估中，吾等選擇可資比較交易的隱含市盈率倍數為比較參數。根據上述標準，吾等確定下表列出的三宗可資比較交易連同其隱含的市盈率倍數，該等交易被認為屬詳盡並具有代表性。為免引起疑問，吾等注意到可資比較交易標的公司的主要業務可能與標的集團並非完全相同，而可資比較交易的交易金額顯然高於標的公司的評估。因此，本函件載列的可資比較交易僅作參考之用。

公告日期	買家/ 認購人名稱	目標公司	目標公司的主要業務	收購目標		隱含市 盈率倍數 (倍) (附註1)
				公司的 百分比	交易價值 概約 (百萬美元)	
2020年3月5日	United Brands of Shisha Bidco Limited	Al-Eqbal Investment Company	總部位於約旦的投資公 司，通過其附屬公司經 營，該等附屬公司從事糖 蜜、香煙製造及銷售	100.00%	1,184.4	18.7
2018年3月16日	Japan Tobacco Inc.	JSC Donskoy Tabak	總部位於俄羅斯的公司， 從事煙草製品生產	100.00%	1,600.0	48.5 (附註2)
2017年1月17日	British American Tobacco Plc	Reynolds American Inc	總部位於美國的煙草製品 製造商	57.83%	57,224.9	18.0
					平均數	28.4
					中位數	18.7
					最高	48.5
					最低	18.0
					收購事項	4.7 (附註3)

資料來源：Mergermarket (<http://www.mergermarket.com/>)及相關公司公告。

附註：

- 除買賣JSC Donskoy Tabak股權外，可資比較交易的隱含市盈率倍數以目標公司100%股權的實際或隱含評估除以緊接各可資比較交易公告前最近12個月期間歸屬於目標公司股東的利潤計算。
- 買賣JSC Donskoy Tabak股權的隱含市盈率倍數以JSC Donskoy Tabak 100%股權的交易金額除以於2018年3月16日在Japan Tobacco Inc.收購JSC Donskoy Tabak的公告中公佈的JSC Donskoy Tabak截至2017年12月31日止年度的估計淨收入計算。

3. 收購事項的隱含市盈率倍數約為4.7倍，乃根據代價63.4百萬美元除以標的公司股東應佔過去十二個月利潤，扣除視作出售一間合資企業之一次性收益。
4. 吾等已確定於2016年9月15日公佈的CID Adriatic Investments GmbH, Ltd.收購Fabrika duhana Sarajevo d.d. (「**Fabrika**」)，符合可資比較交易的選擇標準。然而，由於Fabrika的隱含市盈率倍數超過150倍，吾等認為Fabrika的隱含市盈率倍數為離群值，因此將收購Fabrika排除於可資比較交易分析之外。
5. 為供上表說明之用，美元根據1美元兌7.8港元的匯率兌換為港元。

如上文所示，可資比較交易的隱含市盈率倍數介乎約18.0倍至48.5倍之間，平均數及中位數分別約為28.4倍及18.7倍。收購事項的隱含市盈率倍數約為4.7倍，低於可資比較交易的所有隱含市盈率倍數。

儘管多年來市場環境更為嚴峻，或無可避免對煙草行業帶來影響，誠如本函件上文「5. 標的公司及CBT的資料」一節「標的公司的財務表現及財務狀況」及「CBT的財務表現及財務狀況」各段所述，過去幾年標的公司及CBT的盈利能力並無受到影響。因此，考慮到收購事項的隱含評估仍低於2017年及2018年該等可資比較交易的隱含評估（當時營運環境更為有利），吾等認為代價屬公平合理。最後，股東應注意，以上市盈率倍數的範圍甚廣，可能會影響可資比較交易與收購事項評估的可比性，此部份僅作參考之用。

7. 收購事項對 貴公司的財務影響

於截止後，標的公司將成為 貴公司的全資附屬公司，而標的集團的財務業績、資產及負債將併入 貴公司的財務業績、資產及負債。

(i) 盈利

貴公司於截至2020年12月31日止年度錄得淨利潤約95.2百萬港元，而標的公司於截至2020年12月31日止年度則錄得淨利潤約8.8百萬美元（相當於約68.6百萬港元）。根據標的集團的過往財務表現（已於本函件上文「5.標的公司及CTIB的資料」一節詳細討論），於截止後，收購事項可能擴大標的集團的收入來源並提升盈利能力。

當重組完成CBT成為附屬公司後，標的公司已確認商譽約27.3百萬美元（相當於212.9百萬港元）。根據現行會計準則，有關商譽將每年進行減值測試，並於 貴公司綜合財務狀況表按成本減累計減值虧損列賬。

(ii) 資產及負債

經參考通函附錄五所載經擴大集團未經審核備考財務資料，標的集團將根據香港會計師公會頒佈的會計準則第5號共同控制合併的合併會計處理，於截止後採用合併會計原則（「合併會計原則」）將標的集團併入 貴公司賬目。因此，標的集團的資產及負債將使用現有賬面值入賬，且不會重估至其各自的公允價值。因此，收購事項將不會產生商譽。

如經擴大集團未經審核備考綜合資產負債表所載，假設截止於2021年6月30日進行，經擴大集團的資產總值將由約2,483.1百萬港元增至約3,622.6百萬港元，而負債總額將由約793.1百萬港元增至約1,667.7百萬港元。上述變動主要由於(i)併入標的集團所有資產及負債；(ii) 貴公司支付代價；及(iii)抵銷 貴公司與標的集團之間的公司間結餘。因此，經擴大集團於2021年6月30日的備考資產淨值將由約1,690.0百萬港元增加約15.7%至約1,954.9百萬港元。然而，請注意，上述備考資產淨值包括一項非控股權益（如通函附錄二標的集團的會計師報告所載），即Alliance One Brazil擁有的CBT 49%權益，於2021年3月31日的金額約為36.0百萬美元（相當於約280.6百萬港元）。剔除上述非控股權益後，股東應佔經擴大集團的備考資產淨值約為1,674.3百萬港元，減少約0.9%，主要是與收購事項有關的專業費用所致。剔除該等專業費用後， 貴公司的資產淨值幾乎不會因收購事項而出現變化，主要由於(a)代價幾乎等於標的集團股東應佔標的集團的資產淨值；及(b)如上文所述，就收購事項採納合併會計原則。

(iii) 資產負債率及流動資金

於2021年6月30日，貴公司並無銀行借款，流動資產淨值約為1,669.9百萬港元，而流動比率（按流動資產總額除以流動負債總額計算）約為3.2倍。假設截止於2021年6月30日進行，由於收購事項將由貴公司的內部資金撥付，經擴大集團的現金及現金等價物將減少約480.3百萬港元至約1,338.3百萬港元。因此，經擴大集團的流動資產淨值將由約1,669.9百萬港元減至約1,565.5百萬港元。流動比率亦將由約3.2倍下降至約2.0倍。整體而言，雖然經擴大集團的流動資金狀況將受到影響，但預期其整體流動資金狀況將仍然健康。

討論與分析

作為資本市場運作及國際業務擴展的指定離岸平台，貴公司主要從事於中國進口煙葉類產品至中國內地，以及向中國境外多個地方出口煙葉類產品、中國品牌捲煙及新型煙草製品。

標的集團主要從事煙葉採購、加工、銷售及出口，以及銷售煙草生產固有的農用物資，現時乃貴公司的重要煙葉供應商。收購事項屬上游縱向整合，預期將為貴公司帶來多項好處，包括(a)減低貴公司對CNTC集團的依賴，並減低與控股股東的關連交易數量，加強貴公司的獨立性及競爭力；(b)擴大貴公司的業務並使其多元化；(c)更好地監控進口煙葉類產品的供應、監督交付及裝運工作流程，並降低貴公司煙葉類產品進口業務的若干風險；(d)為貴公司帶來標的集團位處全球最大煙葉類產品生產國及出口國之一的戰略優勢，例如相對更穩定的煙葉類產品供應；及(e)可能擴大貴公司的收入來源並提升盈利能力。整體而言，鑒於貴公司於CNTC集團的角色，收購事項被視為符合貴公司的既定戰略。

近年全球控煙越發積極。全球煙草使用人數呈下降趨勢，且預計該趨勢將於未來數年持續。中國亦出現類似情況，自2000年以來，中國15歲及以上人士的煙草使用趨勢百分比一直下降。儘管如此，除2020年受新冠疫情爆發影響外，過去數年全球煙草及製成的煙草代替品的進口價值整體呈上升趨勢。吾等認為，雖然全球及中國的煙草市場規模於未來數年可能仍然龐大，該等市場的煙草消費於長遠未來會否持續強勁並不明朗。

收購事項指 貴公司以現金支付代價63.4百萬美元（相當於約494.5百萬港元）收購標的公司全部已發行及發行在外配額。根據評估師出具的評估報告，代價等於標的公司主要基於資產法及涉及使用未來現金流量折現法的收益法釐定的評估價值。

吾等已審閱兩家可資比較公司價格與收購事項價格價格的比較。收購事項的隱含市盈率倍數約為4.7倍，低於其他兩家可資比較公司約13.5倍及約73.8倍的市盈率倍數。鑒於可用於評估代價公平性及合理性的可資比較公司數量有限，且其中一家於發展中國家（即烏干達）上市，吾等已擴大審閱範圍，以確定並審閱三宗可資比較交易。可資比較交易的隱含市盈率倍數介乎約18.0倍至48.5倍之間，平均數及中位數分別為約28.4倍及18.7倍。收購事項的隱含市盈率倍數約為4.7倍，低於可資比較交易的所有隱含市盈率倍數。

於截止後，標的公司將成為 貴公司的全資附屬公司，而標的集團的財務業績、資產及負債將併入 貴公司的財務業績、資產及負債。於回顧期內，標的集團的財務表現及財務狀況普遍改善。收購事項將可能為 貴公司帶來額外盈利，並擴大 貴公司的盈利基礎。由於代價幾乎等於標的集團股東應佔的標的集團資產淨值，且收購事項將採納合併會計原則，預計股東應佔 貴公司資產淨值於截止後所受到的影響極小。鑒於代價將由 貴公司的內部資源以現金撥付，於截止後的資產負債率及流動資金狀況將難免惡化，但預計兩者將維持於健康水平。經考慮上述因素後，吾等認為收購事項對 貴公司的財務影響整體上有利。

意見及推薦建議

經考慮上述主要因素及理由，吾等認為，收購事項雖然並非在 貴公司的一般及日常業務過程中進行，但符合 貴公司及股東的整體利益，且配額購買協議的條款乃按一般商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦，而吾等本身亦推薦獨立股東批准將於股東特別大會上提呈的相關決議案。

此致

中煙國際(香港)有限公司
獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表
新百利融資有限公司
董事
鄭逸威
謹啟

2021年9月29日

鄭逸威先生為證券及期貨事務監察委員會之註冊持牌人士，且為新百利之負責人員，可從事證券及期貨條例第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，並於企業融資行業積逾15年經驗。

本集團的財務資料

本集團截至2018年、2019年及2020年12月31日止財政年度各年的經審核綜合財務報表以及本集團截至2021年6月30日六個月止的未經審核綜合財務資料披露於以下文件，並已於香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(www.ctihk.com.hk)發佈：

- (i) 本公司於2020年4月24日刊發的截至2019年12月31日止年度的年報(第86至139頁)。另可於以下鏈接查閱本公司2019年年報：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0424/2020042400644_c.pdf

- (ii) 本公司於2021年4月20日刊發的截至2020年12月31日止年度的年報(第94至143頁)。另可於以下鏈接查閱本公司2020年年報：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0420/2021042000328_c.pdf

- (iii) 本公司於2021年9月10日刊發的截至2021年6月30日止六個月的中期報告(第26至42頁)。另可於以下鏈接查閱本公司2021年中期報告：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0910/2021091000580_c.pdf

經擴大集團的債務聲明

於2021年8月31日(即本通函刊發前就擬備本債務聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，經擴大集團的總債務如下：

	千港元
銀行借款	1,312,740
租賃負債	25,597
所提供擔保	—
	<hr/>
	1,338,337
	<hr/> <hr/>

於2021年8月31日，經擴大集團的銀行借款概無抵押或擔保。

除上文所披露外，以及除集團內公司間之負債及於日常業務過程中的正常貿易應付款項外，於2021年8月31日營業時間結束時，經擴大集團並無任何已發行及尚未償還、已獲授權發行或已設立但尚未發行的債務證券、有期貸款、其他借貸或屬借貸性質的債項，包括銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用證、融資租賃、租購承擔、按揭或質押、或然負債或擔保。

據董事經作出一切合理查詢後所盡悉，自2021年8月31日起，經擴大集團之債務或或然負債並無任何重大變動。

經擴大集團營運資金充足性

經審慎考慮後，董事認為，考慮到經擴大集團可用的財務資源，包括但不限於現有現金及銀行結餘、經營活動產生的現金流量、可用融資及收購事項的影響，在沒有不可預見的情況下，經擴大集團將有足夠的營運資金滿足其自本通函日期起至少12個月的需求。董事確認已遵守上市規則第14.66(12)條項下的規定。

重大不利變動

於最後可行日期，董事並不知悉自2020年12月31日（本集團最近期已刊發經審核綜合財務報表的結算日）以來，本集團的財務或營運狀況有任何重大不利變動。

經擴大集團財務及營運前景

本集團的經濟穩定性及營運環境持續受到國內外重大事件考驗，包括中美貿易摩擦及新冠疫情。本集團的合作夥伴及客戶的業務需求，以及本集團經營所在國家及地區對煙草行業的監督及監管亦存在不確定性。在此環境下，本集團將繼續秉承「內生與外延」的經營發展理念，積極尋找市場機遇，着力打造高瞻遠矚的「韌性企業」。本集團將繼續實施各種措施，應對新冠疫情對本集團管理及業務運營的影響，並為新冠疫情後業務回升做好充分準備，實現持續發展與股東價值最大化。

就煙葉類產品出口業務而言，受新冠疫情影響，東南亞地區捲煙市場消費水平顯著下降，一定程度上影響了對煙葉原料的需求。本公司將與客戶密切溝通，及時調整出口等級結構，在緩解客戶成本壓力的同時保持出口量基本穩定。

就煙葉類產品進口業務而言，除了季節性因素（包括收購及加工期）外，由於新冠疫情尚未全面受控，產自巴西等國家的進口煙葉類產品容易受到全球供應鏈中斷及物流能力下降所影響。本集團將考慮在新冠疫情影響下煙葉類產品進口的保持距離程序及其管理新冠疫情造成業務中斷的經驗，旨在減少新冠疫情對煙葉類產品進口業務的負面影響。

就捲煙出口業務而言，本集團經營的大部分免稅市場，目前仍採取嚴格的跨境旅行及檢疫措施以預防新冠疫情。由於自2020年8月起恢復辦理內地居民前往澳門的簽證，僅澳門及珠海（與澳門接壤的免稅市場，於中國境內但在關稅區外）的業務逐漸恢復。本集團將密切關注新冠疫情演變及消費行為變化，並根據當地疫情控制措施迅速回應市場。此外，本集團將繼續拓寬渠道、加快去庫存，並完善與免稅運營商的直接合作。

就新型煙草製品出口業務而言，全球新型煙草製品銷量持續增長。本集團將充分把握機遇，積極推進新型煙草製品的研發、品牌建設及渠道建設。此外，本集團將致力增大新型煙草製品的收入及利潤佔比、優化業務結構，並提升本集團的抗風險能力。

以下為標的公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)所發出載於第II-1至II-37頁之報告全文，乃為載入本通函而擬備。



致中煙國際(香港)有限公司董事有關CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.歷史財務資料之會計師報告

緒言

吾等就第II-4至II-37頁所載之China Tabaco Internacional do Brasil Ltda. (「標的公司」) 及其附屬公司(統稱「標的集團」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括標的集團於2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年3月31日之綜合財務狀況表，以及截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止年度各年以及截至2021年3月31日止三個月(「有關期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「標的集團歷史財務資料」)。第II-4至II-37頁所載之標的集團歷史財務資料構成本報告之一部分，乃供載入中煙國際(香港)有限公司(「貴公司」)日期為2021年9月29日有關建議收購標的公司全部已發行及發行在外配額的通函(「通函」)而擬備。

董事對標的集團歷史財務資料之責任

貴公司董事須負責根據標的集團歷史財務資料附註1所載擬備及呈列基準擬備真實而中肯的標的集團歷史財務資料。

第II-4頁界定的標的集團相關財務報表(標的集團歷史財務資料以此為依據)乃由標的公司的唯一董事擬備。標的公司的唯一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」)所頒佈的國際財務報告準則擬備真實而中肯的標的集團相關財務報表，並對其認為為使標的集團相關財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等的責任是對標的集團歷史財務資料發表意見，並向閣下報告。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報告聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並規劃及開展工作，以對標的集團歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等的工作涉及執程序以取得有關標的集團歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致標的集團歷史財務資料存在重大錯誤陳述之風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據標的集團歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備真實而中肯之標的集團歷史財務資料的相關內部控制，以設計適用於有關情況的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價唯一董事所採用的會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價標的集團歷史財務資料的整體列報方式。

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，標的集團歷史財務資料已根據標的集團歷史財務資料附註1所載擬備及呈列基準真實而中肯地反映標的集團於2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年3月31日之財務狀況，以及標的集團於有關期間的財務業績及現金流量。

審閱追加期間的相應財務資料

吾等已審閱標的集團追加期間的相應財務資料，該等財務資料包括截至2020年3月31日止三個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表以及其他解釋資料（「標的集團追加期間的相應財務資料」）。貴公司董事須負責根據標

的集團歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備及呈列標的集團追加期間的相應財務資料。吾等的責任是為基於吾等的審閱對標的集團追加期間的相應財務資料發表結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱工作包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能保證吾等會注意到審計中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表任何審計意見。根據吾等的審閱工作，吾等並未發現任何事項令吾等相信，就本會計師報告而言，標的集團追加期間的相應財務資料在所有重大方面未有根據標的集團歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則須呈報事項

調整

於擬備標的集團歷史財務資料時，概無對標的集團相關財務報表（定義見第II-4頁）作出調整。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2021年9月29日

I. 標的集團歷史財務資料

以下所載標的集團歷史財務資料構成本會計師報告之一部分。

標的集團於有關期間的綜合財務報表乃依據標的集團歷史財務資料擬備，並由 KPMG Auditores Independentes 根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則按照與標的公司的單獨聘用條款進行審核（「標的集團相關財務報表」）。

綜合損益及其他全面收益表

(以美元列示)

		截至 2018年 12月31日 止年度	截至 2019年 12月31日 止年度	截至 2020年 12月31日 止年度	截至 2020年 3月31日 止三個月 (未經審核)	截至 2021年 3月31日 止三個月
收入	3	510,713	631,040	482,374	158,072	128,915
其他收入淨額		406,931	554,100	237,857	52,015	11,486
行政及其他經營開支		(2,725,949)	(1,923,168)	(1,610,987)	(330,985)	(448,126)
經營虧損		(1,808,305)	(738,028)	(890,756)	(120,898)	(307,725)
應佔合資企業利潤／(虧損)	9	7,174,985	7,088,138	9,644,162	(739,321)	4,278,399
視作出售一間合資企業之收益	9	—	—	—	—	52,050,152
稅前利潤／(虧損)	4	5,366,680	6,350,110	8,753,406	(860,219)	56,020,826
所得稅	5	—	—	—	—	—
標的公司擁有人應佔年內／期內 利潤／(虧損)		<u>5,366,680</u>	<u>6,350,110</u>	<u>8,753,406</u>	<u>(860,219)</u>	<u>56,020,826</u>
其他全面收益(扣除零稅項)：						
<i>可能重新分類至損益的項目：</i>						
財務報表換算兌換差額		166,461	392,945	495,055	2,727,875	(77,453)
視作出售一間合資企業時之 兌換差額撥回	9	—	—	—	—	(11,990,202)
<i>將不會重新分類至損益的項目：</i>						
財務報表由功能貨幣換算為 呈列貨幣的兌換差額		(2,369,535)	(2,082,862)	(2,864,188)	(4,118,533)	(293,374)
年內／期內其他全面收益		<u>(2,203,074)</u>	<u>(1,689,917)</u>	<u>(2,369,133)</u>	<u>(1,390,658)</u>	<u>(12,361,029)</u>
標的公司擁有人應佔年內／期內 全面收益總額		<u>3,163,606</u>	<u>4,660,193</u>	<u>6,384,273</u>	<u>(2,250,877)</u>	<u>43,659,797</u>

隨附附註構成標的集團歷史財務資料的一部分。

綜合財務狀況表

(以美元列示)

	附註	於2018年 12月31日	於2019年 12月31日	於2020年 12月31日	於2021年 3月31日
非流動資產					
物業、廠房及設備		56,065	37,239	23,857	3,738,589
無形資產	20	–	–	–	28,160,470
商譽	20	–	–	–	27,298,530
於一間合資企業的權益	9	18,526,244	18,584,985	20,256,810	–
貿易及其他應收款項	12	–	–	–	2,517,783
		<u>18,582,309</u>	<u>18,622,224</u>	<u>20,280,667</u>	<u>61,715,372</u>
流動資產					
存貨	11及20	–	–	–	84,966,209
貿易及其他應收款項	12	3,903,798	3,913,706	4,883,296	73,335,046
現金及現金等價物	13(a)	3,674,176	3,907,571	2,712,946	3,784,303
		<u>7,577,974</u>	<u>7,821,277</u>	<u>7,596,242</u>	<u>162,085,558</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	14	684,897	383,397	267,397	23,823,511
銀行借款	15	–	–	–	82,491,668
租賃負債	20	–	–	–	322,686
應付即期稅項	20	–	–	–	3,467,218
		<u>684,897</u>	<u>383,397</u>	<u>267,397</u>	<u>110,105,083</u>
流動資產淨值		<u>6,893,077</u>	<u>7,437,880</u>	<u>7,328,845</u>	<u>51,980,475</u>
資產總值減流動負債		<u>25,475,386</u>	<u>26,060,104</u>	<u>27,609,512</u>	<u>113,695,847</u>
非流動負債					
租賃負債	20	–	–	–	319,211
遞延稅項負債	20	–	–	–	14,054,161
		<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>14,373,372</u>
資產淨值		<u>25,475,386</u>	<u>26,060,104</u>	<u>27,609,512</u>	<u>99,322,475</u>
資本及儲備					
股本	16	16,500,000	16,500,000	16,500,000	16,500,000
儲備		8,975,386	9,560,104	11,109,512	46,841,863
貴集團權益股東應佔權益總額		<u>25,475,386</u>	<u>26,060,104</u>	<u>27,609,512</u>	<u>63,341,863</u>
非控股權益		–	–	–	35,980,612
權益總額		<u>25,475,386</u>	<u>26,060,104</u>	<u>27,609,512</u>	<u>99,322,475</u>

隨附附註構成標的集團歷史財務資料的一部分。

綜合權益變動表

(以美元列示)

	附註	標的公司權益股東應佔			小計	非控股 權益	權益總額	
		股本 (附註16(a))	資本 儲備	匯兌儲備 (附註16(b))				未分配利潤
於2018年1月1日的結餘		16,500,000	48	1,733,947	8,738,376	26,972,371	-	26,972,371
年內利潤		-	-	-	5,366,680	5,366,680	-	5,366,680
其他全面收益		-	-	(2,203,074)	-	(2,203,074)	-	(2,203,074)
年內全面收益總額		-	-	(2,203,074)	5,366,680	3,163,606	-	3,163,606
股息	8	-	-	-	(4,660,591)	(4,660,591)	-	(4,660,591)
於2018年12月31日的結餘		<u>16,500,000</u>	<u>48</u>	<u>(469,127)</u>	<u>9,444,465</u>	<u>25,475,386</u>	<u>-</u>	<u>25,475,386</u>
於2019年1月1日的結餘		16,500,000	48	(469,127)	9,444,465	25,475,386	-	25,475,386
年內利潤		-	-	-	6,350,110	6,350,110	-	6,350,110
其他全面收益		-	-	(1,689,917)	-	(1,689,917)	-	(1,689,917)
年內全面收益總額		-	-	(1,689,917)	6,350,110	4,660,193	-	4,660,193
股息	8	-	-	-	(4,075,475)	(4,075,475)	-	(4,075,475)
於2019年12月31日的結餘		<u>16,500,000</u>	<u>48</u>	<u>(2,159,044)</u>	<u>11,719,100</u>	<u>26,060,104</u>	<u>-</u>	<u>26,060,104</u>
於2020年1月1日的結餘		16,500,000	48	(2,159,044)	11,719,100	26,060,104	-	26,060,104
年內利潤		-	-	-	8,753,406	8,753,406	-	8,753,406
其他全面收益		-	-	(2,369,133)	-	(2,369,133)	-	(2,369,133)
年內全面收益總額		-	-	(2,369,133)	8,753,406	6,384,273	-	6,384,273
股息	8	-	-	-	(4,834,865)	(4,834,865)	-	(4,834,865)
於2020年12月31日的結餘		<u>16,500,000</u>	<u>48</u>	<u>(4,528,177)</u>	<u>15,637,641</u>	<u>27,609,512</u>	<u>-</u>	<u>27,609,512</u>

	標的公司權益股東應佔							
	附註	資本				小計	非控股	
		股本 (附註16(a))	儲備	匯兌儲備 (附註16(b))	未分配利潤		權益	權益總額
於2021年1月1日的結餘		16,500,000	48	(4,528,177)	15,637,641	27,609,512	-	27,609,512
期內利潤		-	-	-	56,020,826	56,020,826	-	56,020,826
其他全面收益		-	-	(12,361,029)	-	(12,361,029)	-	(12,361,029)
期內全面收益總額		-	-	(12,361,029)	56,020,826	43,659,797	-	43,659,797
股息	8	-	-	-	(7,927,446)	(7,927,446)	-	(7,927,446)
業務合併	20	-	-	-	-	-	35,980,612	35,980,612
於2021年3月31日 的結餘		<u>16,500,000</u>	<u>48</u>	<u>(16,889,206)</u>	<u>63,731,021</u>	<u>63,341,863</u>	<u>35,980,612</u>	<u>99,322,475</u>
(未經審核)								
於2020年1月1日的結餘		16,500,000	48	(2,159,044)	11,719,100	26,060,104	-	26,060,104
期內虧損		-	-	-	(860,219)	(860,219)	-	(860,219)
其他全面收益		-	-	(1,390,658)	-	(1,390,658)	-	(1,390,658)
期內全面收益總額		-	-	(1,390,658)	(860,219)	(2,250,877)	-	(2,250,877)
於2020年3月31日 的結餘		<u>16,500,000</u>	<u>48</u>	<u>(3,549,702)</u>	<u>10,858,881</u>	<u>23,809,227</u>	<u>-</u>	<u>23,809,227</u>

隨附附註構成標的集團歷史財務資料的一部分。

綜合現金流量表

(以美元列示)

		截至 2018年 12月31日 止年度	截至 2019年 12月31日 止年度	截至 2020年 12月31日 止年度	截至 2020年 3月31日 止三個月 (未經審核)	截至 2021年 3月31日 止三個月
經營活動						
經營所用現金	13(b)	(2,069,375)	(650,496)	(263,009)	(172,703)	(405,794)
投資活動						
購買物業、廠房及設備款項		(2,186)	(2,030)	(2,504)	–	–
出售物業、廠房及設備的所得款項		16,945	15,732	–	–	–
已收利息		198,904	275,888	118,993	54,717	12,297
已收股息		4,887,705	6,350,085	5,105,320	–	–
來自收購事項的現金流入淨額	20	–	–	–	–	1,682,515
投資活動所得現金淨額		5,101,368	6,639,675	5,221,809	54,717	1,694,812
融資活動						
派付股息	13(c)	(5,782,886)	(4,326,821)	(4,967,160)	–	–
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額		(2,750,893)	1,662,358	(8,360)	(117,986)	1,289,018
於年初/期初的現金及 現金等價物		4,462,091	3,674,176	3,907,571	3,907,571	2,712,946
外匯匯率變動影響		1,962,978	(1,428,963)	(1,186,265)	(857,616)	(217,661)
於年末/期末的現金及現金等價物	13(a)	<u>3,674,176</u>	<u>3,907,571</u>	<u>2,712,946</u>	<u>2,931,969</u>	<u>3,784,303</u>

隨附附註構成標的集團歷史財務資料的一部分。

II. 標的集團歷史財務資料附註

1 標的集團歷史財務資料擬備及呈列基準

1.1 一般資料

China Tabaco Internacional do Brasil Ltda. (「標的公司」) 於2002年6月6日成立為一家有限責任公司，總部位於巴西南聖克魯斯市。

標的公司的主營業務為投資控股，其於有關期間(指截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度各年以及截至2021年3月31日止三個月)持有China Brasil Tabacos Exportadora S.A. (「CBT」) 的51%股權。CBT的總部位於Rua Silveira Martins, 1,733 in Venâncio Aires – Rio Grande do Sul，從事煙葉的採購、加工、銷售、出口業務，以及銷售煙草生產的固有農資。由於其主要業務為煙葉加工及貿易，CBT受適用於其業務的季節性所影響。

於2021年3月31日前，儘管CBT由標的公司及Alliance One Brasil Exportadora de Tabacos Ltda. (「AOB」) 分別擁有51%及49%，但由於CBT細則以及標的公司、AOB與CBT於2014年2月21日訂立的股東協議的若干安排，標的公司對CBT並無控制權。有關安排包括(其中包括)召開股東大會所需的法定人數、批准股東保留事項及董事會保留事項所需的贊成票百分比，以及標的公司及AOB分別委任的董事人數。於CBT作出關鍵營運決策前，該等安排有效地要求標的公司及AOB雙方的一致同意。根據CBT於2021年3月31日舉行的股東大會以修訂CBT的細則，標的公司、AOB與CBT於2021年3月31日簽訂股東協議的修訂，以修訂與上述安排有關的條文。因此，標的公司或其代表可單方面作出CBT的關鍵營運決策，因此標的公司取得CBT的控制權(其入賬列為分階段完成的業務合併)。完成收購CBT作為附屬公司(「收購事項」)後，CBT成為標的公司的非全資附屬公司。標的公司及其附屬公司以下統稱為標的集團。

1.2 擬備基準

標的集團歷史財務資料已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則》(「《香港財務報告準則》」)擬備，此統稱包括所有適用的《香港財務報告準則》及《香港會計準則》(「《香港會計準則》」)以及詮釋。採納的主要會計政策的進一步詳情列載於附註2。

由於收購事項僅於2021年3月31日才完成，因此所呈列的標的集團歷史財務資料包括標的公司以及其於CBT作為合資企業直至2021年3月30日(即緊接收購事項日期前一日)的權益，並包括標的公司及CBT(自2021年3月31日起作為附屬公司)。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂的《香港財務報告準則》。為擬備標的集團歷史財務資料，標的集團已採納於有關期間生效的所有適用的新訂及經修訂《香港財務報告準則》，惟於2021年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。已頒佈但於2021年1月1日開始的會計期間尚未生效的經修訂及新訂會計準則或詮釋載於附註23。

標的集團歷史財務資料亦符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露條文。

為擬備標的集團歷史財務資料，下文所載會計政策已於整個有關期間貫徹應用。

標的集團追加期間的相應財務資料（即截至2020年3月31日止三個月的財務資料）已根據與標的集團歷史財務資料所採用的相同擬備及呈列基準擬備。

2 主要會計政策及會計判斷及估計

(a) 計量基準以及估計及判斷的使用

擬備標的集團歷史財務資料所用計量基準為歷史成本基準。

標的公司的功能貨幣為巴西雷亞爾（「雷亞爾」）。CBT的功能貨幣為美元。標的集團歷史財務資料乃以美元（「美元」）呈列，以讓財務報表使用者能更準確了解CBT的財務表現（即標的集團的主要業務）。

(b) 估計及判斷的使用

為擬備符合《香港財務報告準則》的標的集團歷史財務資料，管理層須對影響政策應用、資產、負債、收入及開支呈報金額作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃基於過往經驗及在相關情況下被認為屬合理的多項其他因素，其結果構成對無法輕易從其他來源確定的資產及負債賬面值的判斷基礎。實際結果可能與此等估計不盡相同。

有關估計及相關假設須持續進行審閱。倘修訂會計估計僅影響修訂有關估計的期間，則於該期間內確認修訂，或倘修訂影響當前及未來期間，則於作出修訂期間及未來期間均須確認有關修訂。

管理層在應用《香港財務報告準則》時所作出對標的集團歷史財務資料有重大影響的判斷，以及估計不確定因素的主要來源於附註2(y)論述。

(c) 附屬公司及非控股權益

附屬公司為標的集團控制的實體。當標的集團會從其與一實體間的往來中接觸到或有權得到其可變回報並有能力透過管轄實體的權力影響該回報，則標的集團對該實體有控制權。於評估標的集團是否擁有權力時，僅考慮實質權利（由標的集團及其他方持有）。

於一家附屬公司的投資由控制權開始當日起直至控制權終止期間併入對標的集團歷史財務資料內。集團內公司間結餘、交易及現金流量以及集團內公司間交易所產生的任何未變現利潤，會於擬備對標的集團歷史財務資料時全數對銷。集團內公司間交易所產生的未變現虧損以與未變現收益相同的方法對銷，惟僅限於並無減值跡象者。

非控股權益指並非標的集團直接或間接應佔的附屬公司權益，標的集團並無就該等權益而與該等權益持有人協議任何其他條款，從而導致標的集團整體就該等符合金融負債定義的權益擁有合約責任。標的集團按其於附屬公司可識別資產淨值中所佔非控股權益比例計量因業務合併而產生的任何非控股權益。

非控股權益於綜合財務狀況表的權益呈列，但與標的公司權益股東應佔權益分開呈列。標的集團業績中之非控股權益於綜合損益及其他全面收益表中呈列，作為標的公司非控股權益與權益股東之間的年內損益總額及全面收益總額之分配。

倘標的集團於附屬公司的權益變動不會導致失去控制權，則以權益交易入賬，並對綜合權益內的控股及非控股權益的金額作出調整，以反映相關權益的變動，惟不會調整商譽亦不會確認收益或虧損。

倘標的集團失去附屬公司的控制權，則會作為出售於該附屬公司的全部權益入賬，而所產生的收益或虧損於損益中確認。倘於失去控制權該日有保留任何前附屬公司權益，則按公允價值確認，而該金額會視作金融資產初始確認時的公允價值，或（如適用）投資於一家聯營公司或合資企業初始確認時的成本。

在附註21呈列的標的公司財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減去減值虧損列賬（見附註2(i)(iii)）。

(d) 合資企業

合資企業為一種安排，其中，標的集團或標的公司及其他方已訂約同意共享該安排的控制權及享有該安排資產淨值的權利。

於合資企業的投資按權益法於標的集團歷史財務資料內入賬。根據權益法，投資初步按成本入賬，並就標的集團所佔投資對象收購當日可識別資產淨值的公允價值超出投資成本的部分（如有）作出調整。投資成本包括購買價、收購投資直接應佔的其他成本以及於合資企業並構成標的集團股權投資一部分的任何直接投資。此後，投資因應集團所佔投資對象資產淨值於收購後的變動及與投資有關的任何減值虧損作出調整（見附註2(i)(iii)）。於各報告日期，標的集團評估是否有任何客觀證據顯示投資已減值。收購當日出於成本的任何金額、標的集團年內應佔投資對象的收購後及除稅後業績及任何減值虧損乃於綜合損益表內確認，而標的集團應佔投資對象其他全面收益的收購後及除稅後項目乃於綜合損益及其他全面收益表內確認。

當標的集團所佔合資企業的虧損超出所佔權益時，標的集團的權益將調減至零，並且不再確認其他虧損，惟倘標的集團須承擔法定或推定責任，或代表投資對象付款則除外。就此而言，標的集團的權益為按權益法計算的投資賬面值，連同實質上屬於集團對合資企業投資淨值一部分的任何其他長期權益（於應用預期信用損失模式於其他長期權益後（如適用）（見附註2(i)(i)）。

標的集團與其合資企業交易所產生的未變現損益，乃以集團於投資對象的權益為限予以抵銷，惟倘有證據顯示未變現虧損是由於所轉讓資產出現減值所致，則該等未變現虧損即時於損益中確認。

倘標的集團對合資企業不再有重大影響或不再共同控制合資企業，則會作為出售於該投資對象的全部權益入賬，而所產生的收益或虧損會於損益中確認。於失去共同控制權該日保留任何前投資對象權益會按公允價值確認，而該金額被視作金融資產初始確認時的公允價值。

在附註21呈列的標的公司之公司層面財務狀況表中，於一家合資企業的投資按成本減去減值虧損列賬（見附註2(i)(iii)）。

(e) 業務合併及商譽

標的集團就業務合併應用收購法。收購附屬公司的轉讓代價為已轉讓資產的公允價值、被收購方前擁有人產生的負債及標的集團發行的股權。轉讓代價包括因或有代價安排產生的任何資產或負債的公允價值。業務合併中所收購的可識別資產及負債以及所承擔的或有負債於收購日期初步按其公允價值計量。標的集團按逐項收購基準（即按公允價值或被收購方可識別資產淨值的確認金額應佔非控股權益的比例）確認於被收購方的任何非控股權益。收購相關成本於產生時確認為開支。

標的集團將轉讓的任何或然代價於收購日期按公允價值確認。被視作資產或負債的或有代價公允價值的其後變動根據《香港財務報告準則》第9號金融工具於損益內確認或以其他全面收益的變動確認。分類為權益的或有代價不會重新計量，而其後結算於權益入賬。

商譽指以下兩者之差額

- (i) 於收購日期所計量轉讓代價的公允價值、於被收購方任何非控股權益的金額與標的集團先前所持被收購方股本權益公允價值的總和；超出
- (ii) 於收購日期所計量被收購方可識別資產及負債公允價值淨值。

倘(ii)超出(i)，則該差額即時於損益中確認為議價收購的收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。因業務合併而產生的商譽獲分配至預期可從合併的協同效應中獲利的各個現金產生單位(或現金產生單位組別)，並須每年進行減值測試(見附註2(i)(iii))。

年內出售現金產生單位時，所購入商譽的任何應佔金額會用於計算出售的損益。

(f) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(i)(iii))。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生之盈虧為出售該項目所得款項淨額與該項目賬面值之差額，並於報廢或出售當日在損益中確認。

折舊乃按物業、廠房及設備項目之成本減去其估計剩餘價值(如有)，在其估計可使用年期採用直線法以下列方式撇銷計算：

— 租賃物業裝修	5年
— 傢私、裝置及設備	5年
— 辦公設備	3至5年
— 汽車	4年
— 使用權資產	於租期內

倘一項物業、廠房及設備中之各部分有不同之可使用年期，該項目之成本將合理地分配至各部分，而各部分則獨立計提折舊。資產之可使用年期及其剩餘價值(如有)將於每年審閱。

(g) 無形資產(商譽除外)

標的集團所收購無形資產按成本減累計攤銷(倘估計可使用年期為有限者)及減值虧損(見附註2(i)(iii))列賬。

具有限可使用年期的無形資產按直線法於資產的估計可使用年期內攤銷並自損益扣除。下列具有有限可使用年期的無形資產自其可供使用日期起計攤銷，而其估計可使用年期如下：

— 軟件	5年
— 生產商組合	10年

攤銷年期及方法將於每年審閱。

(h) 租賃資產

於合約成立時，標的集團評估該合約是否屬於租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則合約屬於或包含租賃。當客戶既有權指示使用已識別資產，並有權從該用途獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，則標的集團已選擇不區分非租賃部分，並將各租賃部分及任何相關非租賃部分作為所有租賃的單一租賃部分核算。

於租賃開始日期，標的集團確認使用權資產及租賃負債（租期為12個月或以下的短期租賃以及低價值資產租賃除外）。當標的集團就低價值資產訂立租賃時，標的集團按個別租賃基準決定是否將租賃撥充資本。與該等未資本化租賃相關的租賃付款於租期按系統基準確認為開支。

當租賃撥充資本時，租賃負債於租期內按應付租賃付款現值進行初始確認，並使用租賃隱含之利率折現，或倘利率無法即時釐定，則使用相關增量借款利率。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支使用實際利率法計算。並無依賴指數或利率之可變租賃付款並無計入租賃負債計量，因此於其產生之會計期間於損益扣除。

當租賃撥充資本時，所確認使用權資產初步按成本計量，而使用權資產包括租賃負債之初始金額加於開始日期或之前作出之任何租賃付款，以及任何產生之初始直接成本。倘適用，使用權資產之成本亦包括拆除及移除相關資產，或還原相關資產或該資產所在工地而產生的估算成本，折現至其現值，並扣減任何所收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註2(f)及2(i)(iii)）。

當指數或比率變動引致未來租賃付款變動，或標的集團根據剩餘價值擔保預期應付款項之估計有變，或當重新評估標的集團是否將合理確定行使購買、延期或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，就使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值減至零，則於損益入賬。

當租賃範疇發生變化或租賃合約原先並無規定的租賃代價發生變化（「租賃修改」），且未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。此情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租期，使用經修訂的折現率在修改生效日重新計量。

於財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分按應於報告期後十二個月內結清的合約付款現值確定。

(i) 信用損失及資產減值**(i) 金融工具的信用損失**

標的集團就按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項）確認預期信用損失（「預期信用損失」）的損失撥備。按公允價值計量的金融資產毋須進行預期信用損失評估。

計量預期信用損失

預期信用損失為信用損失的概率加權評估。信用損失按所有預期現金差額（即根據合約應付標的集團的現金流量與標的集團預期收到的現金流量之間的差額）的現值計量。

如果折現影響屬重大，則預期現金差額採用下列折現率進行折現：

- 固定利率金融資產、貿易及其他應收款項：按初始確認釐定的實際利率或其概約利率；
- 浮動利率金融資產：現行實際利率。

估計預期信用損失時所考慮的最長期間為標的集團所面臨信用風險的最長合約期間。

在計量預期信用損失時，標的集團考慮在無須付出過多成本或努力下即可獲得的合理可靠的資料。該資料包括有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信用損失按下列任何一種基準計量：

- 12個月預期信用損失：該等為報告日期後12個月內可能違約事件導致的預期損失；及
- 整個存續期預期信用損失：該等為預期信用損失模式適用的項目預期存續期內所有可能違約事件導致的預期損失。

貿易應收款項的損失撥備始終按等於整個存續期預期信用損失的金額計量。該等金融資產的預期信用損失基於標的集團過往信用損失經驗運用撥備矩陣進行估算，並按在報告日期適用於債務人的特定因素及對當前和預測整體經濟狀況的評估進行調整。

就向生產方作出墊款及所有其他金融工具而言，標的集團按等於12個月預期信用損失確認損失撥備，除非自初始確認後金融工具的信用風險大幅增加，在此情況下損失撥備按等於整個存續期預期信用損失金額計量。

信用風險大幅增加

在評估金融工具信用風險是否自初次確認後大幅增加時，標的集團將於報告日期評估的金融工具的違約風險與初始確認日評估的風險進行比較。在進行此重新評估時，標的集團認為，當(i)借款人不可能在標的集團無追索權（例如：實現擔保）（如持有）下向標的集團悉數支付其信貸義務；或(ii)金融資產逾期180日時即發生違約風險。標的集團考慮合理可靠的定量及定性資料，包括歷史經驗及在無須付出過多成本或努力下即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，在評估自初始確認後信用風險是否大幅增加時，將考慮以下資料：

- 未能在合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具的外部或內部信用評級（如可獲得）實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境現有或預測變化對債務人履行其對標的集團義務的能力造成重大不利影響。

根據金融工具的性質，信用風險是否大幅增加的評估按個別或合併方式進行。當評估按合併方式進行時，金融工具根據分擔的信用風險特徵進行分組，如逾期狀況及信用風險評級。

預期信用損失於各報告日期進行重新計量，以反映自初始確認後金融工具信用風險的變化。預期信用損失金額的任何變化於損益中確認為減值收益或損失。標的集團確認所有金融工具的減值收益或損失，並透過損失撥備賬對其賬面值進行相應調整。

利息收入的計算基準

根據附註2(t)(iii)確認的利息收入乃基於金融資產的總賬面值予以計算，金融資產出現信用減值則除外，該情況下，利息收入乃按金融資產的攤銷成本（即總賬面值減損失撥備）計算。

於各報告日期，標的集團均會評估一項金融資產是否出現信用減值。若發生對金融資產的估計未來現金流量造成不利影響的一個或多個事件，則金融資產出現信用減值。

金融資產出現信用減值的證據包括下列顯著事件：

- 債務人出現重大財政困難；
- 違反合約，例如拖欠或逾期償還利息或本金；
- 借款人很可能將會破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境的重大改變為債務人帶來不利影響；或
- 因為發行人財政困難而導致擔保失去活躍市場。

撤銷政策

若日後收回不可實現，則金融資產的總賬面值（部分或全部）撤銷。若標的集團認為債務人並無可產生足夠現金流量用以償付待撤銷金額的資產或收入來源，一般而言則屬此種情況。

其後收回之先前撤銷的資產確認為收回發生期間損益中的減值撥回。

(ii) 已出具財務擔保的信用損失

財務擔保為規定發行人（即擔保人）作出指定付款之合約，以補償擔保受益人（「持有人」）因特定債務人未能根據債務工具條款於到期時付款而產生的損失。

已出具的財務擔保初步於「貿易及其他應付款項」中按公允價值確認，而該公允價值乃經比較貸方於有擔保下收取的實際利率與如無擔保下貸方應收取的估計利率（倘有關資料可作出可靠估計）後，參考類似服務於公平交易所收取的費用（於可獲得該等資料時）或利率差異而釐定。倘於出具該擔保時已收取或應收取代價，該代價則根據標的集團適用於該類資產的政策而予確認。倘概無已收取或應收取的代價，則於損益中確認即時開支。

於初始確認後，初始確認為遞延收入的金額於擔保期內於損益中攤銷為已出具財務擔保的收入。

標的集團監測特定債務人違約的風險，並當財務擔保的預期信用損失確定為高於就擔保而計入「貿易及其他應付款項」中的金額（即初始確認金額減累計攤銷）時確認撥備。

為釐定預期信用損失，標的集團會考慮自出具擔保以來特定債務人違約風險的變動，並會計量12個月預期信用損失，惟自出具擔保以來特定債務人的違約風險顯著增加則除外，在此情況下，則會計量整個存續期預期信用損失。附註2(i)(i)所述的相同違約定義及信貸風險顯著增加的相同評估標準適用於此。

由於標的集團僅須於特定債務人違約時根據獲擔保工具的條款作出付款，故預期信用損失乃按預期就補償持有人產生的信用損失而作出的付款，減標的集團預期從擔保持有人、指定債務人或任何其他人士收取的任何款項進行估計。有關金額其後將使用現時的無風險利率折現，並就現金流量的特定風險作出調整。

(iii) 其他非流動資產減值

於各報告期末審閱內部及外來資料來源，以確定下列資產是否出現減值跡象，或先前確認的減值虧損是否不再存在或可能已經減少：

- 物業、廠房及設備，包括使用權資產；
- 無形資產；
- 商譽；及
- 標的公司之公司層面財務狀況表中對附屬公司及合資企業的投資。

如出現任何該減值跡象，則估計該資產的可收回金額。

- 計算可收回金額

資產的可收回金額是其公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量乃按除稅前折現率貼算至其現值，該折現率反映目前市場對貨幣時間價值及該資產特定風險的評估。如果資產所產生的現金流入基本上並非獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金產生單位）來確定可收回金額。

- 確認減值虧損

當資產或其所屬現金產生單位的賬面值高於其可收回金額時，便會在損益中確認減值虧損。有關現金產生單位的已確認減值虧損會首先予以分配，以減少已分配至現金產生單位（或單位組別）的任何商譽賬面值，隨後按比例減少該單位（或單位組別）中的其他資產賬面值，但一項資產的賬面值不會減至低於其個別公允價值減出售成本（如可計量）或其使用價值（如能確定）。

- 撥回減值虧損

就除商譽外的資產而言，如果用作確定可收回金額的估計出現有利變化，則撥回減值虧損。商譽的減值虧損不予撥回。

所撥回的減值虧損僅限於在以往年度沒有確認減值虧損時應確定的資產賬面值。所撥回的減值虧損在確認撥回的年度內計入損益。

(j) 合約負債

倘客戶於標的集團確認相關收入前支付代價，則確認合約負債（見附註2(t)）。倘標的集團擁有無條件權利可於標的集團確認相關收入前收取代價，則亦會確認合約負債。於該等情況下，亦會確認相應的應收款項（見附註2(l)）。就與客戶訂立的單一合約而言，合約負債淨額均獲呈列。就多方合約而言，不相關合約的合約負債並未按淨額基準呈列。

(k) 存貨

存貨指正常業務過程中持作銷售的資產，為銷售目的而處於生產過程的資產，或在生產過程或提供服務時有待耗用的材料或物料。

存貨按成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。

成本乃按平均成本法計算，包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達至其現時地點及狀況所產生的其他成本。

可變現淨值乃在正常業務中的估計售價扣除完成產品估計成本及進行銷售所需之估計成本。

倘存貨已出售，該等存貨的賬面值在確認相關收入的期間內確認為開支。

存貨跌價減值至可變現淨值的金額及所有存貨虧損均於跌價減值或虧損發生期間確認為開支。存貨的任何跌價減值的任何撥回金額乃於撥回發生期間被確認為存貨金額（被確認為開支）的減少。

(l) 貿易及其他應收款項

應收款項於標的集團有無條件權利收取代價時確認。倘代價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取代價的權利為無條件。

應收款項以實際利率法按攤銷成本減信用損失撥備（見附註2(i)(i)）列賬。

(m) 向生產方作出墊款

標的集團以現金或農業投入的形式向生產方提供短期墊款，有關墊款通過煙草交付結算。此外，其亦向生產方提供長期墊款，作為生產基礎設施的融資。

在結算短期債務時，回收此等墊款可能會因應生產方的具體情況及／或違約而對未來收成重新談判。

向生產方作出墊款根據香港財務報告準則第9號計量，並根據附註2(i)(i)所載政策評估預期信用損失。

(n) 計息借款

計息借款初始按公允價值減可歸屬的交易成本確認，初始確認後，計息借款則按攤銷成本列賬，而初始確認的金額與贖回價值的任何差額將於借款期內連同任何應付利息及費用，以實際利率法在損益中確認。利息開支根據標的集團關於借款成本的會計政策確認（見附註2(v)）。

(o) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認，除財務擔保負債根據附註2(i)(ii)計量外，貿易及其他應付款項其後以攤銷成本列賬，惟倘若折現的影響並不重大，則以成本列賬。

(p) 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、於銀行及其他金融機構之活期存款及可隨時兌換為已知金額現金之短期及高流動性投資，其價值變動風險並不重大，並在購入起計三個月內到期。就擬備現金流量表而言，於要求時償還與構成標的集團現金管理組成部分之銀行透支亦列作現金及現金等價物的組成部分。現金及現金等價物根據附註2(i)(i)所載政策就預期信用損失作出評估。

(q) 僱員福利

薪金、年度花紅、有薪年假、向界定供款退休計劃的供款及非金錢福利之成本於僱員提供相關服務之年內／期內計提。倘因付款或結算遞延而造成重大影響，有關數額則按現值列賬。

(r) 所得稅

年內／期內的所得稅包括即期稅項和遞延稅項資產及負債（「遞延稅項」）之變動。即期稅項和遞延稅項資產及負債之變動於損益中確認，但倘與在其他全面收入或直接在權益中確認的項目有關，則有關稅項數額分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

即期稅項是根據年內／期內應課稅收入，按報告期末已實施或實質實施的稅率計算的預期應付稅項，及就以往年度的應付稅項作出的任何調整。

遞延稅項資產及負債乃分別源自資產及負債項目於用於財務報告的賬面值及其稅項基礎值所產生的可扣稅和應課稅之暫時差異。遞延稅項資產亦會來自尚未動用稅項虧損及尚未動用稅務抵免。

除若干少數例外情況外，所有遞延稅項負債和所有遞延稅項資產（只限於很可能獲得未來應課稅利潤以使資產得以使用的情況）均會被確認。可用以支持確認可抵扣暫時差異所產生的遞延稅項資產的未來應課稅利潤，包括因撥回現有的應課稅暫時差異而產生的金額；惟該等撥回的差額需涉及同一稅務機關和同一應課稅實體，並預期在可抵扣暫時差異預計撥回的同一期間或於遞延稅項資產所產生的稅務虧損可向後期或前期結轉的期間撥回。在確定現有的應課稅暫時差異是否足以支持確認由未使用稅務虧損和抵免所產生的遞延稅項資產時，會採用同一準則，即若有關差異涉及同一稅務機關和同一應課稅實體，並預期在使用稅務虧損或抵免的期間內撥回，則計及有關差額。

確認遞延稅項資產及負債的少數例外情況為不可在稅務方面獲得扣減的商譽所產生的暫時差異，不影響會計處理及應課稅利潤的資產或負債的初始確認（如屬業務合併的一部分者則除外），以及與投資附屬公司有關的暫時差異（如屬應課稅差異，只限於標的集團可控制撥回時間且在可預見將來不大可能撥回該等差異；或如屬可扣稅差異，則僅限於很有可能在將來撥回者）。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末檢討，並扣減至不再可能取得可動用有關稅務優惠的足夠應課稅利潤為止。任何相關扣減會於可能取得足夠應課稅利潤時撥回。

股息分派所產生的額外所得稅於派付有關股息的責任確立時確認。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘以及其變動各自分開呈列而不予抵銷。於標的公司或標的集團有法定行使權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並符合以下附帶條件的情況下，方可分別以即期稅項資產和遞延稅項資產抵銷即期稅項負債和遞延稅項負債：

- 即期稅項資產及負債：標的公司或標的集團擬按淨額基準結算，或同時變現該資產及結算該負債；或
- 遞延稅項資產及負債：該等資產及負債須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅項有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同的應課稅實體。該等實體計劃於預期有大額遞延稅項負債或資產需要清償或遞延稅項負債或資產可以收回的各未來期間，按淨額基準變現即期稅項資產和清償即期稅項負債，或同時變現該資產和清償該負債。

(s) 撥備及或有負債

倘標的集團須就已發生的事件承擔法定或推定責任，且預期需要付出經濟利益以償付該責任及可作出可靠估計時，須為未能確定時間或金額的負債確認撥備。倘貨幣時間值重大，則按預計償付責任所需支出的現值計入撥備。

倘須付出經濟利益的可能性較低，或無法對有關金額作出可靠的估計，便會將該責任披露為或有負債，但付出經濟利益的可能性極低的情況則除外。倘標的集團的責任須視乎某項或多項未來事件是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或有負債，但付出經濟利益的可能性極低的情況則除外。

(t) 收入及其他收入

標的集團將其日常業務中銷售貨品、提供服務或其他人士使用租賃項下的標的集團資產所產生的收入分類為收入。

當將產品或服務的控制權轉讓予客戶時或承租人有權使用資產時（以標的集團預期享有的承諾代價金額為準，不包括代表第三方收回的金額），確認收入。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

倘合約所含融資組成部分可為客戶提供逾12個月的重大融資效益，則收入按應收金額的現值計量，並以與客戶開展單獨融資交易所反映的折現率予以折現，而利息收入則按實際利率法單獨計提。倘合約所含融資組成部分可為標的集團提供重大融資效益，則根據合約確認的收入包括實際利率法下合約負債所附利息開支。倘融資期限為12個月或以下，標的集團可利用《香港財務報告準則》第15號第63段客戶合約收入，但概不因重大融資組成部分的任何影響調整代價。

有關標的集團收入及其他收入確認政策的詳情如下：

(i) 銷售貨品

收入於客戶佔有及接受產品時確認。若產品是合約（含其他貨品及／或服務）執行的一部分，則所確認的收入金額屬於合約下總交易價的適當部分，按相對獨立售價基準在合約下的所有承諾貨品及服務間予以分配。

(ii) 提供服務

提供服務的收入於提供服務時確認。

(iii) 利息收入

利息收入於計提時按實際利率法予以確認。若按攤銷成本計量的金融資產並未出現信用減值，則實際利率可用於資產的總賬面值。就出現信用減值的金融資產而言，實際利率可用於資產的攤銷成本（即總賬面值減損失撥備）（請參閱附註2(i)(i)）。

(u) 外幣折算

年內／期內的外幣交易按交易日之外匯匯率換算。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末通行之外匯匯率換算。外匯盈虧於損益中確認。

以外幣歷史成本計量之非貨幣資產及負債按交易日通行之外匯匯率換算。交易日為標的集團初始確認該等非貨幣資產或負債的日期。

海外業務的業績按與交易日期適用的外匯匯率相若的匯率換算為標的公司的功能貨幣。財務狀況表項目，包括因合併收購的海外業務而產生的商譽，按報告期末的收盤匯率換算為標的公司的功能貨幣。由此產生的匯兌差額在其他全面收益中確認，並在匯兌儲備的權益中單獨累計。在將此等財務報表換算為美元時，採用與換算海外業務相同的換算程序。

出售海外業務時，與該海外業務相關的匯兌差額的累計金額在確認出售損益時從權益重新分類至損益。因將財務報表從標的公司的功能貨幣換算為與海外業務無關的財務報表的呈列貨幣而產生的匯兌差額，其後將不會從權益重新分類至損益。

(v) 借款成本

因收購、建造或生產資產（即須耗用一段頗長時間方可作擬定用途或銷售之資產）而直接應佔之借款成本均撥作該等資產之部分成本。其他借款成本則在產生期間計為費用。

(w) 關聯方

(1) 倘屬以下人士，則該名人士或該名人士的近親家庭成員與標的集團有關聯：

- (i) 對標的集團擁有控制權或聯合控制權；
- (ii) 對標的集團擁有重大影響；或
- (iii) 為標的集團或標的集團母公司的主要管理人員。

(2) 實體於適用以下任何條件時，與標的集團有關聯：

- (i) 該實體與標的集團屬同一集團之成員公司（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯）。
- (ii) 某一實體為另一實體之聯營公司或合資企業，或為另一實體所屬集團成員之聯營公司或合資企業。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合資企業。
- (iv) 一實體為第三方實體的合資企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 實體為標的集團或與標的集團有關聯之實體就僱員利益設立的離職福利計劃。

- (vi) 實體受(1)所識別人士控制或受聯合控制。
- (vii) 於(1)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員。
- (viii) 向標的集團或標的集團母公司提供主要管理人員服務之實體或其所屬集團之任何成員公司。

某人士之近親家庭成員指預期可影響該人士與該實體交易之家庭成員，或受該人士與該實體交易影響之家庭成員。

(x) 分部報告

經營分部及標的集團歷史財務資料所呈列各分部項目的金額，乃摘錄自為標的集團各項業務及各地區分配資源及評估表現而定期向標的公司最高行政管理層提供的財務資料。

就財務呈報而言，除非分部具備相似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類型或類別、用作分配產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則各個別重大經營分部不會進行合算。個別非重大的經營分部，倘符合上述大部分標準，則可進行合算。

(y) 會計判斷及估計

如附註20所披露，標的集團於2021年3月31日完成收購事項，所收購的已識別資產淨值及代價，即標的公司於2021年3月31日在CBT的權益，於收購日期按公允價值計量。管理層判斷尤其涉及所收購的可識別資產淨值及其公允價值計量以及代價的識別。外部專業合資格評估師參與計量上述公允價值。

3 收入及分部報告

於損益及其他全面收益表呈列的收入來自於有關期間向CBT提供諮詢服務。

標的集團經營單一業務分部，因此並無呈列分部分析。

4 稅前利潤／(虧損)

稅前利潤／(虧損)已扣除以下項目：

(a) 員工成本(包括董事酬金)

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
薪金、工資及其他福利	1,118,795	812,956	994,705	144,622	369,862
定額供款退休計劃的供款	14,249	13,693	10,846	2,711	3,226
	<u>1,133,044</u>	<u>826,649</u>	<u>1,005,551</u>	<u>147,333</u>	<u>373,088</u>

標的集團為其僱員提供定額供款退休金計劃。倘該基金並無足夠資產向所有僱員支付與本期及過往期間僱員服務有關的福利，標的集團亦無法律或推定義務支付更多供款。在提供授予這些付款權利的服務時，定額供款退休金計劃的付款確認為開支。根據年齡及工資範圍從僱員薪酬的1%至6%不等，標的集團的部分可能相當於僱員供款的250%。對計劃的供款即時歸屬。

(b) 其他項目

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
自有物業、廠房及設備折舊	16,273	15,588	9,245	2,912	1,972
利息收入	(198,904)	(275,888)	(118,993)	(54,717)	(12,297)
自有物業、廠房及設備收益	-	(811)	-	-	-
核數師薪酬	12,156	23,883	27,758	-	-

5 所得稅

巴西的所得稅包括企業所得稅及社會貢獻稅。於有關期間，巴西的企業所得稅及社會貢獻稅的適用稅率分別為25%及9%。

由於標的集團於有關期間並無應評稅利潤，故並無就所得稅作出撥備。

6 唯一董事酬金

	截至2018年12月31日止年度				合計 美元
	董事袍金 美元	薪金、津貼 及實物福利 美元	酌情花紅 美元	退休計劃 供款 美元	
董事					
Miao Guosheng先生 (於2018年 12月31日辭任)	18,011	48,857	60,044	2,036	128,948
	<u>18,011</u>	<u>48,857</u>	<u>60,044</u>	<u>2,036</u>	<u>128,948</u>
	截至2019年12月31日止年度				合計 美元
	董事袍金 美元	薪金、津貼 及實物福利 美元	酌情花紅 美元	退休計劃 供款 美元	
董事					
Zhou Xinghua先生 (於2018年 12月31日獲委任)	-	49,358	61,723	1,957	113,038
	<u>-</u>	<u>49,358</u>	<u>61,723</u>	<u>1,957</u>	<u>113,038</u>

	截至2020年12月31日止年度				合計 美元
	董事袍金 美元	薪金、津貼 及實物福利 美元	酌情花紅 美元	退休計劃 供款 美元	
董事					
Zhou Xinghua先生	—	38,794	186,191	1,549	226,534

	截至2021年3月31日止三個月				合計 美元
	董事袍金 美元	薪金、津貼 及實物福利 美元	酌情花紅 美元	退休計劃 供款 美元	
董事					
Zhou Xinghua先生	—	14,093	80,159	461	94,713

	截至2020年3月31日止三個月(未經審核)				合計 美元
	董事袍金 美元	薪金、津貼 及實物福利 美元	酌情花紅 美元	退休計劃 供款 美元	
董事					
Zhou Xinghua先生	—	8,923	35,095	387	44,405

7 最高薪酬人士

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，標的公司五名最高薪酬人士中有一名為唯一董事，其薪酬披露於附註6。其餘人士(唯一董事除外)的薪酬總額如下：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
薪金、津貼 及實物福利	239,857	64,057	92,184	20,809	35,767
酌情花紅	129,944	129,368	346,001	80,926	152,373
退休計劃供款	10,178	9,781	7,747	1,937	2,305
	<u>379,979</u>	<u>203,206</u>	<u>445,932</u>	<u>103,672</u>	<u>190,445</u>

上述最高薪酬人士(唯一董事除外)的薪酬均在以下範圍內：

	截至2018年 12月31日 止年度 人數	截至2019年 12月31日 止年度 人數	截至2020年 12月31日 止年度 人數	截至2020年 3月31日 止三個月 人數 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 人數
零至1,000,000港元	3	4	3	4	4
1,000,001港元至 1,500,000港元	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

8 股息

(a) 報告期內獲批准向標的公司權益股東分派的股息：

於年內／期內獲 批准的上一財政 年度的股息	截至2018年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度	截至2020年 12月31日 止年度	截至2020年 3月31日 止三個月 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月
每股(美分)	12.09	10.57	12.54	-	20.56
總額(美元)	<u>4,660,591</u>	<u>4,075,475</u>	<u>4,834,865</u>	<u>-</u>	<u>7,927,446</u>

(b) 報告期末後獲批准就本年度／期間向標的公司權益股東分派的股息：

報告期末後 就本年度 擬派發的股息	截至2018年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度	截至2020年 12月31日 止年度	截至2020年 3月31日 止三個月 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月
每股(美分)	10.57	12.54	20.56	-	-
總額(美元)	<u>4,075,475</u>	<u>4,834,865</u>	<u>7,927,446</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

於報告期末後擬派發之末期股息於報告期末尚未確認為一項負債。

9 於一間合資企業的權益

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元
於一間合資企業的非上市投資成本	5,232,047	5,024,198	3,896,773
收購後分佔全面收益總額，扣除已收股息	<u>13,294,197</u>	<u>13,560,787</u>	<u>16,360,037</u>
	<u>18,526,244</u>	<u>18,584,985</u>	<u>20,256,810</u>

CBT以往根據權益會計作為標的公司的合營企業入賬，直至其於2021年3月31日成為標的公司的附屬公司，在標的公司獲得CBT控制權後，CBT對其章程細則進行若干修訂。截至2021年3月31日（收購日期），該交易按照附註2(c)、2(d)及2(e)所載相關會計政策入賬，而標的公司在合營企業的權益被視作按公允價值出售，此乃參照外部合資格評估師擬備的評估報告釐定。此舉導致下述視作出售收益52,050,152美元，已在截至2021年3月31日止三個月的綜合損益及其他全面綜合收益表中確認。

美元

CBT投資於收購日期之公允價值 (附註20)	64,747,738
緊接視作出售前之CBT投資賬面金額	(24,687,788)
其他全面收益撥回損益	11,990,202
	11,990,202
視作出售CBT (作為一間合營企業) 之收益	52,050,152

標的公司於CBT的權益詳情載列如下。

名稱	業務架構形式	註冊成立及營業地點	已發行及繳足股本詳情	標的集團持有的所有權權益比例	主要活動
China Brasil Tabacos Exportadora S.A.	註冊成立	巴西	39,702,000股股份	51%	煙葉的採購、加工、銷售及出口，以及銷售煙草生產的固有農資

CBT財務狀況的資料概要及與標的集團歷史財務資料的賬面值對賬披露如下：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元
CBT的總金額			
流動資產	179,162,478	94,899,020	188,422,629
非流動資產	8,564,188	7,023,954	5,100,753
流動負債	(149,980,872)	(65,440,307)	(153,267,110)
非流動負債	(1,419,826)	(41,520)	(537,037)
資產淨值	36,325,968	36,441,147	39,719,235
計入上述資產及負債：			
現金及現金等價物	34,100,876	26,568,666	6,370,103
流動金融負債 (不包括貿易及其他應付款項及撥備)	137,837,257	55,462,113	133,091,879
與標的公司於CBT權益的對賬			
CBT資產淨值總額	36,325,968	36,441,147	39,719,235
公司的實際權益	51%	51%	51%
公司應佔CBT資產淨值	18,526,244	18,584,985	20,256,810
標的集團權益的賬面值	18,526,244	18,584,985	20,256,810

CBT業績的財務資料概要披露如下：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
收入	183,651,274	190,516,877	136,239,949	11,123,970	57,272,093
年內／期內利潤／ (虧損)及全面 收益總額	13,843,899	13,134,026	17,792,119	(916,678)	8,688,193
計入上述利潤：					
利息收入	163,854	225,357	66,048	20,163	13,724
折舊及攤銷	(2,677,605)	(2,662,402)	(3,173,020)	(754,569)	(1,157,943)
利息開支	(5,732,776)	(5,100,688)	(3,341,676)	(274,840)	(879,730)
所得稅開支	(9,487,040)	(6,755,374)	(12,761,397)	(3,675,718)	(6,023,093)

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，標的公司確認應佔CBT利潤分別為7,174,985美元、7,088,138美元、9,644,162美元及4,278,399美元。截至2020年3月31日止三個月，標的公司確認應佔CBT虧損739,321美元（未經審核）。

10 於一家附屬公司的投資

CBT（曾為標的公司的合資企業）於2021年3月31日成為附屬公司。

CBT被視為擁有重大非控股權益。以下所呈列的財務資料概要指任何集團內對銷前的金額，並就業務合併時CBT的可識別資產淨值的公允價值調整作出修訂。

	於2021年3月31日 美元
於CBT賬目內確認的金額	
流動資產	150,118,476
非流動資產	6,157,078
流動負債	(106,420,632)
非流動負債	(1,447,494)
	<hr/>
	48,407,428
作出收購事項時確認的公允價值調整	<hr/>
	25,022,392
CBT資產淨值	<hr/> <hr/>
	73,429,820
非控股權益百分比	49%
非控股權益賬面值	35,980,612

CBT業績的財務資料概要於附註9披露。由於業務合併僅於2021年3月31日才完成，業務合併時CBT的可識別資產淨值的公允價值調整對CBT截至2021年3月31日止三個月的業績並無影響，且並無歸屬於或派付予非控股權益的利潤或股息。CBT的現金流量資料進一步披露如下：

	截至2021年 3月31日止三個月 美元
經營活動現金流入	47,895,432
投資活動現金流出	(459,105)
融資活動現金流出	(52,123,915)

11 存貨

於2021年3月31日，綜合財務狀況表中的存貨包含CBT的煙葉類產品。

12 貿易及其他應收款項

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
貿易應收款項	–	–	–	68,073,051
向生產方作出墊款	–	–	–	4,156,990
可收回增值稅及其他稅項	615,076	383,644	38,378	3,118,844
應收股息	3,232,718	3,467,309	4,712,681	–
預付開支及其他應收款項	56,004	62,753	132,237	503,944
	<u>3,903,798</u>	<u>3,913,706</u>	<u>4,883,296</u>	<u>75,852,829</u>
呈列為：				
— 流動部分	3,903,798	3,913,706	4,883,296	73,335,046
— 非流動部分	–	–	–	2,517,783
	<u>3,903,798</u>	<u>3,913,706</u>	<u>4,883,296</u>	<u>75,852,829</u>

於各報告期末，貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
30日以內	–	–	–	41,008
31至60日	–	–	–	688,635
61至180日	–	–	–	67,343,408
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>68,073,051</u>

貿易應收款項通常自開票日期起計四至六個月內到期。於2021年3月31日，概無貿易應收款項逾期。

標的集團一般不會就結餘持有任何抵押品。有關標的集團信貸政策的詳情載於附註17(a)。

13 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
銀行及手頭現金	3,674,176	3,907,571	2,712,946	2,210,283
銀行存單	—	—	—	1,574,020
	<u>3,674,176</u>	<u>3,907,571</u>	<u>2,712,946</u>	<u>3,784,303</u>

於2021年3月31日，銀行存單的原到期日為少於三個月，乃為滿足短期現金承諾而持有。

(b) 稅前利潤／(虧損)與經營業務所得現金的對賬：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
稅前利潤／(虧損)	5,366,680	6,350,110	8,753,406	(860,219)	56,020,826
調整項目：					
折舊	16,273	15,588	9,245	2,912	1,972
利息收入	(198,904)	(275,888)	(118,993)	(54,717)	(12,297)
應佔一間合資企業 (利潤)／虧損	(7,174,985)	(7,088,138)	(9,644,162)	739,321	(4,278,399)
視作出售一間合資企業之 收益	—	—	—	—	(52,050,152)
出售物業、廠房及 設備收益	—	(811)	—	—	—
營運資金變動前的經營虧損	(1,990,936)	(999,139)	(1,000,504)	(172,703)	(318,050)
貿易及其他應收款項減少	225,204	4,314	250,968	—	16,857
貿易及其他應付款項 (減少)／增加	(303,643)	344,329	486,527	—	(104,601)
經營所得現金	<u>(2,069,375)</u>	<u>(650,496)</u>	<u>(263,009)</u>	<u>(172,703)</u>	<u>(405,794)</u>

(c) 融資活動所產生負債之對賬

下表詳述標的集團融資活動所產生負債變動(包括現金及非現金變動)詳情。融資活動產生的負債為標的集團現金流量表中已分類或將分類為融資活動現金流量的現金流量或未來現金流量的負債。

	銀行借款 美元	租賃負債 美元	應付股息 美元	合計 美元
於2018年1月1日	-	-	-	-
融資現金流量的變動：				
股息分派	-	-	(5,782,886)	(5,782,886)
其他變動：				
宣派股息(附註8)	-	-	4,660,591	4,660,591
匯兌調整	-	-	1,122,295	1,122,295
其他變動總額：	-	-	5,782,886	5,782,886
於2018年12月31日	-	-	-	-
於2019年1月1日	-	-	-	-
融資現金流量的變動：				
股息分派	-	-	(4,326,821)	(4,326,821)
其他變動：				
宣派股息(附註8)	-	-	4,075,475	4,075,475
匯兌調整	-	-	251,346	251,346
其他變動總額：	-	-	4,326,821	4,326,821
於2019年12月31日	-	-	-	-
於2020年1月1日	-	-	-	-
融資現金流量的變動：				
股息分派	-	-	(4,967,160)	(4,967,160)
其他變動：				
宣派股息(附註8)	-	-	4,834,865	4,834,865
匯兌調整	-	-	132,295	132,295
其他變動總額：	-	-	4,967,160	4,967,160
於2020年12月31日	-	-	-	-
於2021年1月1日	-	-	-	-
其他變動：				
業務合併(附註20)	82,491,668	641,897	4,195,817	87,329,382
宣派股息(附註8)	-	-	7,927,446	7,927,446
其他變動總額：	82,491,668	641,897	12,123,263	95,256,828
於2021年3月31日	82,491,668	641,897	12,123,263	95,256,828

	銀行借款 美元	租賃負債 美元	應付股息 美元	合計 美元
(未經審核)				
於2020年1月1日	-	-	-	-
融資現金流量的變動：				
股息分派	-	-	-	-
融資現金流量的變動總額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
其他變動：				
宣派股息(附註8)	-	-	-	-
其他變動總額：	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於2020年3月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

14 貿易及其他應付款項

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
貿易應付款項	-	-	-	10,657,164
應付股息	-	-	-	12,123,263
其他應付款項及應計費用	<u>684,897</u>	<u>383,397</u>	<u>267,397</u>	<u>950,385</u>
按攤銷成本計量的金融負債 已出具財務擔保	<u>684,897</u>	<u>383,397</u>	<u>267,397</u>	<u>23,730,812</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>92,699</u>
	<u>684,897</u>	<u>383,397</u>	<u>267,397</u>	<u>23,823,511</u>

全部貿易及其他應付款項預期於一年內結清或確認為收入或按要求償還。如附註18(c)的進一步詳情所載，貿易應付款項包括應付CBT非控股權益的若干金額。

於各報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
30日以內	-	-	-	7,868,668
31至60日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,788,496</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,657,164</u>

標的集團的若干生產方根據通過巴西中央銀行(Banco Central do Brasil)管理的系統實施的農村信貸政策從金融機構獲得融資。標的集團就該等金融機構向有關生產方提供的融資向彼等出具擔保。於2021年3月31日，最高擔保金額為5,894,038美元。

15 銀行借款

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
外匯合約墊款(「ACC」)	-	-	-	68,361,596
出口預付款項	-	-	-	7,744,664
農業信貸	-	-	-	6,385,408
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>82,491,668</u>

於2021年3月31日，所有銀行借款均為無抵押、按攤銷成本列賬，且預期將於一年內結清。所有銀行借款均按固定利率計息，於2021年3月31日的加權平均年利率為2.80%。

16 資本及儲備

(a) 股本

	股份數目	金額 雷亞爾	金額 美元
已發行及已繳足之普通股：			
於2018年、2019年及2020年12月31日以及 2021年3月31日	<u>38,561,000</u>	<u>38,561,100</u>	<u>16,500,000</u>

根據標的公司的章程細則，標的集團普通股並無面值。

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並且在標的集團會議上每股可投一票。所有普通股在標的集團的剩餘資產方面均享有同等地位。

(b) 匯兌儲備

匯兌儲備包括折算海外業務財務報表所產生之所有匯兌差額。該儲備根據附註2(u)所載之會計政策處理。

(c) 資本管理

標的集團管理資本的主要目的是維護標的集團持續經營的能力，從而不斷為股東提供回報，方法包括依照風險水平釐定產品及服務價格及以合理成本獲得融資。

標的集團將「資本」定義為包括權益的所有組成部分，減去任何未計提的擬派股息。

標的集團的資本結構定期予以審查及管理，並適當顧及標的集團的資本管理慣例。標的集團根據影響標的集團經濟狀況的變動調整資本結構。

於有關期間內，標的集團無須遵守任何外部強加的資本要求。

17 財務風險管理及公允價值

標的集團於巴西開展其主要業務，因此面臨與(其中包括)當地政治、經濟及法律環境以及稅率或徵稅方法相關的風險。該等風險一般與在香港或中華人民共和國內地經營的公司無關。除了該等風險外，標的集團的日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。

標的集團面臨的該等風險以及標的集團用以管理該等風險的財務風險管理政策及慣常做法如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指因交易對手不履行其合約責任而導致標的集團遭受財務虧損的風險。標的集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。

於2018年、2019年及2020年12月31日，標的集團面臨的信貸風險並不重大。於2021年3月31日，由於在收購事項完成時，大部分貿易及其他應收款項歸屬於CBT並以公允價值計量，因此預期信用損失被視為無必要。

標的集團因現金及現金等價物產生的信貸風險有限，原因為交易對手為銀行及金融機構，故標的集團認為信貸風險屬低。

除附註14所載標的公司提供的財務擔保外，標的公司並無提供任何其他會使其面臨信貸風險的擔保。於報告期末，有關該等財務擔保的最高信貸風險於附註14披露。

(b) 流動資金風險

標的集團的政策要求定期監控當前及預期資金流動性，確保維持現金儲備足以應付其短期及長期流動資金需求。

於2018年、2019年及2020年12月31日，標的集團面臨的流動資金風險被視為極低，因為標的集團於該等日期僅有有限債務。下表載列標的集團金融負債於2021年3月31日的餘下合約期限，乃以合約未折現現金流量(包括使用合約利率計算的利息付款，倘為浮動利率，則按報告期末的現行利率計算)及標的集團可能被要求支付的最早日期為基準。

於2021年3月31日	合約未折現現金流出			賬面值 美元
	一年內或 按要求 美元	超過一年但 少於兩年 美元	合約未折現 現金流量總額 美元	
貿易及其他應付款項	23,730,812	–	23,730,812	23,730,812
借款	84,801,435	–	84,801,435	82,491,668
租賃負債	396,880	343,970	740,850	641,897
	<u>108,929,127</u>	<u>343,970</u>	<u>109,273,097</u>	<u>106,864,377</u>
已出具財務擔保： 最高擔保金額(附註14)	<u>5,894,038</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>92,699</u>

(c) 利率風險

標的集團的利率風險主要來自標的集團的借款，其乃按固定利率發行，並使標的集團面臨公允價值利率風險。於各報告期末，標的集團按攤銷成本計量之金融資產及金融負債(包括銀行借款)的公允價值被認為與其賬面值並無顯著差異，因為當中大部分屬短期性質。

(d) 貨幣風險

標的集團面臨的貨幣風險主要來自因買賣而產生之應收款項、應付款項及現金結餘，該等項目乃以外幣（即交易所涉及業務之功能貨幣以外的貨幣）計值。導致該風險的貨幣主要是雷亞爾。

(i) 所面臨的貨幣風險

於2018年、2019年及2020年12月31日，標的集團並無重大貨幣風險。下表詳列標的集團於2021年3月31日所面臨的貨幣風險，其主要來自以雷亞爾計值的CBT已確認資產或負債，因為標的公司並無重大貨幣風險。就呈報目的而言，所有面臨風險的金額以各報告期末的即期匯率換算的美元列示。

	巴西雷亞爾 美元
於2021年3月31日	
貿易及其他應收款項	5,933,453
現金及現金等價物	720,622
貿易及其他應付款項	(15,452,774)
應付即期稅項	(3,467,218)
銀行借款	(6,385,408)
	<u>(18,651,325)</u>

(ii) 敏感度分析

倘雷亞爾兌美元升值／貶值10%，而所有其他變量保持不變，則標的集團於2021年3月31日的未分配利潤以及截至該日止三個月的利潤估計將分別減少／增加約1,249,639美元。

上述敏感度分析乃假設匯率變動已應用於重新計量標的集團於報告期末所持有並使標的集團須承擔外匯風險之金融工具。

18 承擔

於各報告期末，標的集團並無重大承擔。

19 重大關聯方交易**(a) 主要管理人員薪酬**

主要管理人員為標的公司的唯一董事，其酬金於附註6披露。

(b) 與關聯方的交易

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
向以下各方收取的管理費用					
CBT	510,713	631,040	482,374	158,072	128,915

(c) 與關聯方的結餘

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
資產				
Alliance One International LLC	-	-	-	14,877,004
AOB	-	-	-	1,232,694
中煙國際(香港)有限公司	-	-	-	50,891,704
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67,001,402</u>
負債				
AOB	-	-	-	2,741,966
中煙國際集團有限公司	-	-	-	7,927,446
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,669,412</u>

於2021年3月31日，Alliance One International LLC為AOB的同系附屬公司。中煙國際集團有限公司及中煙國際(香港)有限公司分別為標的公司的直接控股公司及同系附屬公司。

20 業務合併

誠如附註1及9所披露，收購事項已於2021年3月31日完成。收購事項入賬列為分階段完成的業務合併且並無現金代價轉出。

於收購附屬公司日期，所收購可識別資產及所承擔負債的已確認金額包括以下各項：

	美元
物業、廠房及設備	3,718,722
無形資產	28,160,470
存貨	84,966,209
貿易及其他應收款項	75,695,908
現金及現金等價物	1,682,515
借款	(82,491,668)
貿易及其他應付款項	(20,139,060)
應付即期稅項	(3,467,218)
租賃負債	(641,897)
遞延稅項負債	(14,054,161)
	<u>73,429,820</u>
所收購可識別資產淨值的公允價值	73,429,820
商譽	27,298,530
收購事項產生的非控股權益	(35,980,612)
	<u>64,747,738</u>
總代價，指作出收購事項時標的公司於CBT權益的公允價值(附註9)	<u>64,747,738</u>

收購事項產生的非控股權益指AOB於2021年3月31日在CBT可識別資產淨值的公允價值中分佔的公允價值。由於並無支付現金代價，收購事項產生現金流入淨額1,682,515美元。

21 公司層面財務狀況表

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
非流動資產				
物業、廠房及設備	56,065	37,239	23,857	19,867
於一間附屬公司的投資	—	—	—	3,554,342
於合資企業的權益	5,232,047	5,024,198	3,896,773	—
	5,288,112	5,061,437	3,920,630	3,574,209
流動資產				
貿易及其他應收款項	3,903,798	3,913,706	4,883,296	4,520,835
現金及現金等價物	3,674,176	3,907,571	2,712,946	2,101,788
	7,577,974	7,821,277	7,596,242	6,622,623
流動負債				
貿易及其他應付款項	684,897	383,398	267,397	8,090,241
流動資產／(負債)淨額	<u>6,893,077</u>	<u>7,437,879</u>	<u>7,328,845</u>	<u>(1,467,618)</u>
資產淨值	<u>12,181,189</u>	<u>12,499,316</u>	<u>11,249,475</u>	<u>2,106,591</u>
資本及儲備				
股本	16,500,000	16,500,000	16,500,000	16,500,000
儲備	(4,318,811)	(4,000,684)	(5,250,525)	(14,393,409)
權益總額	<u>12,181,189</u>	<u>12,499,316</u>	<u>11,249,475</u>	<u>2,106,591</u>

22 期後事項

截至標的集團歷史財務資料刊發日期，並無對標的集團產生重大影響的期後事項。

23 已頒佈但尚未生效之《香港財務報告準則》

直至本報告日期，香港會計師公會已頒佈多項修訂、新準則及詮釋，該等修訂、新準則及詮釋於2021年1月1日開始的會計期間尚未生效，且未在標的集團歷史財務資料中採納。

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
《香港財務報告準則》第16號之修訂－2021年6月30日後 與Covid-19有關之租金優惠	2021年4月1日
《香港會計準則》第16號之修訂－物業、廠房及設備： 扣除擬定用途前的所得款項	2022年1月1日
《香港會計準則》第37號之修訂－有償合約－履行合約的成本	2022年1月1日
《香港財務報告準則》第9號、《香港會計準則》第39號、 《香港財務報告準則》第7號、《香港財務報告準則》第4號 及《香港財務報告準則》第16號之修訂－利率基準改革－第二階段	2022年1月1日
《香港財務報告準則》第3號之修訂－概念框架引述	2022年1月1日
《香港財務報告準則》2018年至2020年週期的年度改進	2022年1月1日

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
會計指引第5號(經修訂)－共同控制合併的合併會計處理	2022年1月1日
《香港財務報告準則》第17號－保險合約及相關修訂	2023年1月1日
《香港會計準則》第1號之修訂－將負債分類為流動或非流動	2023年1月1日
香港詮釋第5號－財務報表的呈報－借款人對包含 按要求償還條款的定期貸款的分類	2023年1月1日
《香港會計準則》第12號之修訂－與單一交易產生的資產 及負債有關的遞延稅項	2023年1月1日
《香港會計準則》第8號之修訂－會計估計定義	2023年1月1日
《香港會計準則》第1號之修訂－會計政策披露	2023年1月1日
《香港財務報告準則》第10號及《香港會計準則》第28號之修訂 －投資者與其聯營公司或合資企業之間之資產出售或注資	待定

標的集團正評估該等進展於首次應用期間預期帶來的影響。迄今，標的集團認為採用上述修訂、新準則及詮釋不大可能對標的集團歷史財務資料構成重大影響。

III. 期後財務報表

標的公司及其附屬公司並無擬備有關2021年3月31日之後任何期間的經審核財務報表。

以下為CBT申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)所發出載於第III-1至III-40頁之報告全文，乃為載入本通函而擬備。



致中煙國際(香港)有限公司董事有關CHINA BRASIL TABACOS EXPORTADORA S.A.歷史財務資料之會計師報告

緒言

吾等就第III-4至III-40頁所載之China Brasil Tabacos Exportadora S.A. (「CBT」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括CBT於2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年3月31日之財務狀況表，以及截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止年度各年以及截至2021年3月31日止三個月(「有關期間」)的損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「CBT歷史財務資料」)。第III-4至III-40頁所載之CBT歷史財務資料構成本報告之一部分，乃供載入中煙國際(香港)有限公司(「貴公司」)日期為2021年9月29日有關建議收購China Tabaco Internacional do Brasil Ltda.全部已發行及發行在外配額的通函(「通函」)而擬備。

董事對CBT歷史財務資料之責任

貴公司董事須負責根據CBT歷史財務資料附註1所載擬備及呈列基準擬備真實而中肯的CBT歷史財務資料。

第III-4頁界定的CBT相關財務報表(CBT歷史財務資料以此為依據)乃由CBT董事擬備。CBT的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」)所頒佈的國際財務報告準則擬備真實而中肯的CBT相關財務報表，並對其認為為使CBT相關財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等的責任是對CBT歷史財務資料發表意見，並向閣下報告。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報告聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並規劃及開展工作，以對CBT歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等的工作涉及執程序以取得有關CBT歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致CBT歷史財務資料存在重大錯誤陳述之風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據CBT歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備真實而中肯之CBT歷史財務資料的相關內部控制，以設計適用於有關情況的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價唯一董事所採用的會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價CBT歷史財務資料的整體列報方式。

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，CBT歷史財務資料已根據CBT歷史財務資料附註1所載擬備及呈列基準真實而中肯地反映CBT於2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年3月31日之財務狀況，以及CBT於有關期間的財務業績及現金流量。

審閱追加期間的相應財務資料

吾等已審閱CBT追加期間的相應財務資料，該等財務資料包括截至2020年3月31日止三個月的損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表以及其他解釋資料（「CBT追加期間的相應財務資料」）。貴公司董事須負責根據CBT歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備及呈列CBT追加期間的相應財務資料。吾等的責任是為基於吾等的審閱對CBT追加期間的相應財務資料發表結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行

審閱。審閱工作包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能保證吾等會注意到審計中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表任何審計意見。根據吾等的審閱工作，吾等並未發現任何事項令吾等相信，就本會計師報告而言，CBT追加期間的相應財務資料在所有重大方面未有根據CBT歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則須呈報事項

調整

於擬備CBT歷史財務資料時，概無對CBT相關財務報表（定義見第III-4頁）作出調整。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2021年9月29日

I. CBT歷史財務資料

以下所載CBT歷史財務資料構成本會計師報告之一部分。

CBT於有關期間的財務報表乃依據CBT歷史財務資料擬備，並由KPMG Auditores Independentes根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則按照與CBT的單獨聘用條款進行審核（「CBT相關財務報表」）。

損益及其他全面收益表

(以美元列示)

		截至2018年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度	截至2020年 12月31日 止年度	截至2020年 3月31日 止三個月 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月
收入	3	183,651,274	190,516,877	136,239,949	11,123,970	57,272,093
銷售成本		<u>(150,442,343)</u>	<u>(158,325,472)</u>	<u>(100,641,983)</u>	<u>(8,970,327)</u>	<u>(42,536,888)</u>
毛利		33,208,931	32,191,405	35,597,966	2,153,643	14,735,205
其他收入淨額	4	2,870,743	202,614	3,410,647	1,931,528	2,168,183
行政及其他經營開支		<u>(7,015,959)</u>	<u>(7,403,931)</u>	<u>(5,113,421)</u>	<u>(1,051,291)</u>	<u>(1,312,372)</u>
經營利潤		29,063,715	24,990,088	33,895,192	3,033,880	15,591,016
融資成本	5(a)	<u>(5,732,776)</u>	<u>(5,100,688)</u>	<u>(3,341,676)</u>	<u>(274,840)</u>	<u>(879,730)</u>
稅前利潤	5	23,330,939	19,889,400	30,553,516	2,759,040	14,711,286
所得稅	6	<u>(9,487,040)</u>	<u>(6,755,374)</u>	<u>(12,761,397)</u>	<u>(3,675,718)</u>	<u>(6,023,093)</u>
年內／期內利潤／(虧損) 及全面收益總額		<u><u>13,843,899</u></u>	<u><u>13,134,026</u></u>	<u><u>17,792,119</u></u>	<u><u>(916,678)</u></u>	<u><u>8,688,193</u></u>

隨附附註構成CBT歷史財務資料的一部分。

財務狀況表
(以美元列示)

	附註	於2018年 12月31日	於2019年 12月31日	於2020年 12月31日	於2021年 3月31日
非流動資產					
物業、廠房及設備	10	2,738,314	2,826,001	2,518,752	3,079,744
無形資產	11	5,022,176	3,047,288	1,063,574	559,551
貿易及其他應收款項	13	803,698	864,104	1,518,427	2,517,783
遞延稅項資產	17(b)	—	286,561	—	—
		<u>8,564,188</u>	<u>7,023,954</u>	<u>5,100,753</u>	<u>6,157,078</u>
流動資產					
存貨	12	48,057,434	31,754,798	59,153,049	75,215,958
貿易及其他應收款項	13	97,004,168	36,575,556	122,899,477	73,220,003
現金及現金等價物	14(a)	34,100,876	26,568,666	6,370,103	1,682,515
		<u>179,162,478</u>	<u>94,899,020</u>	<u>188,422,629</u>	<u>150,118,476</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	15	8,844,611	9,028,328	11,676,921	20,139,060
銀行借款	16	137,837,257	55,462,113	133,091,879	82,491,668
租賃負債		168,756	503,332	428,865	322,686
應付即期稅項	17(a)	3,130,248	446,534	8,069,445	3,467,218
		<u>149,980,872</u>	<u>65,440,307</u>	<u>153,267,110</u>	<u>106,420,632</u>
流動資產淨值		<u>29,181,606</u>	<u>29,458,713</u>	<u>35,155,519</u>	<u>43,697,844</u>
資產總值減流動負債		<u>37,745,794</u>	<u>36,482,667</u>	<u>40,256,272</u>	<u>49,854,922</u>
非流動負債					
租賃負債		132,494	41,520	131,187	319,211
遞延稅項負債	17(b)	1,287,332	—	405,850	1,128,283
		<u>1,419,826</u>	<u>41,520</u>	<u>537,037</u>	<u>1,447,494</u>
資產淨值		<u>36,325,968</u>	<u>36,441,147</u>	<u>39,719,235</u>	<u>48,407,428</u>
資本及儲備					
股本	18	21,173,147	21,173,147	21,173,147	21,173,147
儲備		15,152,821	15,268,000	18,546,088	27,234,281
權益總額		<u>36,325,968</u>	<u>36,441,147</u>	<u>39,719,235</u>	<u>48,407,428</u>

隨附附註構成CBT歷史財務資料的一部分。

權益變動表

(以美元列示)

	附註	股本 (附註18(a))	法定儲備 (附註18(b))	利潤留存儲備 (附註18(c))	未分配利潤	權益總額
於2018年1月1日的結餘		21,173,147	1,807,974	5,668,991	5,832,739	34,482,851
年內利潤及全面收益總額		-	-	-	13,843,899	13,843,899
年內利潤分配		-	607,812	6,331,791	(6,939,603)	-
股息	9	-	-	(5,668,991)	(6,331,791)	(12,000,782)
於2018年12月31日的結餘		<u>21,173,147</u>	<u>2,415,786</u>	<u>6,331,791</u>	<u>6,405,244</u>	<u>36,325,968</u>
於2019年1月1日的結餘		21,173,147	2,415,786	6,331,791	6,405,244	36,325,968
年內利潤及全面收益總額		-	-	-	13,134,026	13,134,026
年內利潤分配		-	-	6,800,218	(6,800,218)	-
股息	9	-	-	(6,331,791)	(6,687,056)	(13,018,847)
於2019年12月31日的結餘		<u>21,173,147</u>	<u>2,415,786</u>	<u>6,800,218</u>	<u>6,051,996</u>	<u>36,441,147</u>
於2020年1月1日的結餘		21,173,147	2,415,786	6,800,218	6,051,996	36,441,147
年內利潤及全面收益總額		-	-	-	17,792,119	17,792,119
年內利潤分配		-	-	9,387,855	(9,387,855)	-
股息	9	-	-	(6,800,218)	(7,713,813)	(14,514,031)
於2020年12月31日的結餘		<u>21,173,147</u>	<u>2,415,786</u>	<u>9,387,855</u>	<u>6,742,447</u>	<u>39,719,235</u>
於2021年1月1日的結餘		21,173,147	2,415,786	9,387,855	6,742,447	39,719,235
期內利潤及全面收益總額		-	-	-	8,688,193	8,688,193
於2021年3月31日的結餘		<u>21,173,147</u>	<u>2,415,786</u>	<u>9,387,855</u>	<u>15,430,640</u>	<u>48,407,428</u>
(未經審核)						
於2020年1月1日的結餘		21,173,147	2,415,786	6,800,218	6,051,996	36,441,147
期內利潤及全面收益總額		-	-	-	(916,678)	(916,678)
於2020年3月31日的結餘		<u>21,173,147</u>	<u>2,415,786</u>	<u>6,800,218</u>	<u>5,135,318</u>	<u>35,524,469</u>

隨附附註構成CBT歷史財務資料的一部分。

現金流量表
(以美元列示)

		截至2018年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度	截至2020年 12月31日 止年度	截至2020年 3月31日 止三個月 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月
經營活動						
經營所得/(所用)現金	14(b)	48,369,480	103,728,926	(79,221,239)	(2,120,506)	57,798,319
所得稅付款		(5,350,458)	(11,012,981)	(4,446,075)	(435,176)	(9,902,887)
經營活動所得/(所用) 現金淨額		43,019,022	92,715,945	(83,667,314)	(2,555,682)	47,895,432
投資活動						
購買物業、廠房及設備 以及無形資產款項		(312,544)	(258,782)	(419,978)	(18,789)	(472,829)
利息收入		163,854	225,357	66,048	20,163	13,724
投資活動(所用)/ 所得現金淨額		(148,690)	(33,425)	(353,930)	1,374	(459,105)
融資活動						
新銀行借款所得款項	14(c)	163,900,000	148,100,000	141,785,821	32,850,000	54,408,087
償還銀行借款	14(c)	(158,557,556)	(228,178,718)	(65,538,951)	(53,838,951)	(102,488,044)
派付股息	14(c)	(9,583,735)	(12,451,146)	(10,010,431)	-	-
銀行借款利息	14(c)	(5,063,212)	(7,374,480)	(1,964,771)	(1,770,473)	(3,383,720)
已繳租賃租金的資本部分	14(c)	(122,929)	(287,752)	(446,879)	(316,199)	(660,238)
已繳租賃租金的利息	14(c)	(37,760)	(22,634)	(2,108)	(527)	-
融資活動(所用)/ 所得現金淨額		(9,465,192)	(100,214,730)	63,822,681	(23,076,150)	(52,123,915)
現金及現金等價物增加/ (減少)淨額		33,405,140	(7,532,210)	(20,198,563)	(25,630,458)	(4,687,588)
於年/期初的現金及 現金等價物		695,736	34,100,876	26,568,666	26,568,666	6,370,103
於年/期末的現金及 現金等價物	14(a)	34,100,876	26,568,666	6,370,103	938,208	1,682,515

隨附附註構成CBT歷史財務資料的一部分。

II. 財務報表附註

1 CBT歷史財務資料擬備及呈列基準

1.1 一般資料

China Brasil Tabacos Exportadora S.A. (「CBT」) 總部位於Rua Silveira Martins, 1,733 in Venâncio Aires – Rio Grande do Sul, 從事煙葉的收購、加工、銷售、出口業務, 以及銷售煙草生產的固有農資。由於其主要業務為煙葉加工及貿易, CBT受適用於其業務的季節性所影響。

CBT於2011年9月8日在巴西聯邦共和國(「巴西」)成立為合資企業, 其股東為中煙國際巴西有限公司(「CTIB」)(51%)及Alliance One Brasil Exportadora de Tabacos Ltda.(49%)。在2021年3月31日對CBT的細則進行若干修訂後, CBT已成為CTIB及中國煙草總公司(「CNTC」)(一家於中華人民共和國成立的公司)的附屬公司。CTIB及CNTC概無擬備可供公眾使用的財務報表。

1.2 擬備基準

CBT歷史財務資料已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則》(「《香港財務報告準則》」)擬備, 此統稱包括所有適用的《香港財務報告準則》及《香港會計準則》(「《香港會計準則》」)以及詮釋。採納的主要會計政策的進一步詳情列載於附註2。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂的《香港財務報告準則》。為擬備CBT歷史財務資料, CBT已採納於有關期間(即截至2018年、2019年及2020年12月31日止各個年度以及截至2021年3月31日止三個月)生效的所有適用的新訂及經修訂《香港財務報告準則》, 惟於2021年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。已頒佈但於2021年1月1日開始的會計期間尚未生效的經修訂及新訂會計準則或詮釋載於附註23。

CBT歷史財務資料亦符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露條文。

為擬備CBT歷史財務資料, 下文所載會計政策已於整個有關期間貫徹應用。

CBT追加期間的相應財務資料(即截至2020年3月31日止三個月的財務資料)已根據與CBT歷史財務資料所採用的相同擬備及呈列基準擬備。

2 主要會計政策及會計判斷及估計

(a) 計量基準以及估計及判斷的使用

擬備CBT歷史財務資料所用計量基準為歷史成本基準。

CBT歷史財務資料乃以美元(「美元」)呈列, 美元亦為CBT的功能貨幣。

(b) 估計及判斷的使用

為擬備符合《香港財務報告準則》的CBT歷史財務資料, 管理層須對影響政策應用、資產、負債、收入及開支呈報金額作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃基於過往經驗及在相關情況下被認為

屬合理的多項其他因素，其結果構成對無法輕易從其他來源確定的資產及負債賬面值的判斷基礎。實際結果可能與此等估計不盡相同。

有關估計及相關假設須持續進行審閱。倘修訂會計估計僅影響修訂有關估計的期間，則於該期間內確認修訂，或倘修訂影響當前及未來期間，則於作出修訂期間及未來期間均須確認有關修訂。

(c) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註2(f)(iii)）。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生之盈虧為出售該項目所得款項淨額與該項目賬面值之差額，並於報廢或出售當日在損益中確認。

折舊乃按物業、廠房及設備項目之成本減去其估計剩餘價值（如有），在其估計可使用年期採用直線法以下列方式撇銷計算：

－ 租賃物業裝修	5年
－ 傢私、裝置及設備	5年
－ 辦公設備	3至5年
－ 汽車	4年
－ 使用權資產	於租期內

倘一項物業、廠房及設備中之各部分有不同之可使用年期，該項目之成本將合理地分配至各部分，而各部分則獨立計提折舊。資產之可使用年期及其剩餘價值（如有）將於每年審閱。

(d) 無形資產

CBT所收購無形資產按成本減累計攤銷（倘估計可使用年期為有限者）及減值虧損（見附註2(f)(iii)）列賬。

具有限可使用年期的無形資產按直線法於資產的估計可使用年期內攤銷並自損益扣除。下列具有有限可使用年期的無形資產自其可供使用日期起計攤銷，而其估計可使用年期如下：

－ 軟件	5年
－ 生產商組合	10年

攤銷年期及方法將於每年審閱。

(e) 租賃資產

於合約成立時，CBT評估該合約是否屬於租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則合約屬於或包含租賃。當客戶既有權指示使用已識別資產，並有權從該用途獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，則CBT已選擇不區分非租賃部分，並將各租賃部分及任何相關非租賃部分作為所有租賃的單一租賃部分核算。

於租賃開始日期，CBT確認使用權資產及租賃負債（租期為12個月或以下的短期租賃以及低價值資產租賃除外）。當CBT就低價值資產訂立租賃時，CBT按個別租賃基準決定是否將租賃撥充資本。與該等未資本化租賃相關的租賃付款於租期按系統基準確認為開支。

當租賃撥充資本時，租賃負債於租期內按應付租賃付款現值進行初始確認，並使用租賃隱含之利率折現，或倘利率無法即時釐定，則使用相關增量借款利率。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支使用實際利率法計算。並無依賴指數或利率之可變租賃付款並無計入租賃負債計量，因此於其產生之會計期間於損益扣除。

當租賃撥充資本時，所確認使用權資產初步按成本計量，而使用權資產包括租賃負債之初始金額加於開始日期或之前作出之任何租賃付款，以及任何產生之初始直接成本。倘適用，使用權資產之成本亦包括拆除及移除相關資產，或還原相關資產或該資產所在工地而產生的估算成本，折現至其現值，並扣減任何所收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註2(c)及2(f)(iii)）。

當指數或比率變動引致未來租賃付款變動，或CBT根據剩餘價值擔保預期應付款項之估計有變，或當重新評估CBT是否將合理確定行使購買、延期或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，就使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值減至零，則於損益入賬。

當租賃範疇發生變化或租賃合約原先並無規定的租賃代價發生變化（「租賃修改」），且未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。此情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租期，使用經修訂的折現率在修改生效日重新計量。

於財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分按應於報告期後十二個月內結清的合約付款現值確定。

(f) 信用損失及資產減值

(i) 金融工具的信用損失

CBT就按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項）確認預期信用損失（「預期信用損失」）的損失撥備。按公允價值計量的金融資產毋須進行預期信用損失評估。

計量預期信用損失

預期信用損失為信用損失的概率加權評估。信用損失按所有預期現金差額（即根據合約應付CBT的現金流量與CBT預期收到的現金流量之間的差額）的現值計量。

如果折現影響屬重大，則預期現金差額採用下列折現率進行折現：

- 固定利率金融資產、貿易及其他應收款項：按初始確認釐定的實際利率或其概約利率；
- 浮動利率金融資產：現行實際利率。

估計預期信用損失時所考慮的最長期間為CBT所面臨信用風險的最長合約期間。

在計量預期信用損失時，CBT考慮在無須付出過多成本或努力下即可獲得的合理可靠的資料。該資料包括有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信用損失按下列任何一種基準計量：

- 12個月預期信用損失：該等為報告日期後12個月內可能違約事件導致的預期損失；及
- 整個存續期預期信用損失：該等為預期信用損失模式適用的項目預期存續期內所有可能違約事件導致的預期損失。

貿易應收款項的損失撥備始終按等於整個存續期預期信用損失的金額計量。該等金融資產的預期信用損失基於CBT過往信用損失經驗運用撥備矩陣進行估算，並按在報告日期適用於債務人的特定因素及對當前和預測整體經濟狀況的評估進行調整。

就向生產方作出墊款及所有其他金融工具而言，CBT等於12個月預期信用損失確認損失撥備，除非自初始確認後金融工具的信用風險大幅增加，在此情況下損失撥備按等於整個存續期預期信用損失金額計量。

信用風險大幅增加

在評估金融工具信用風險是否自初次確認後大幅增加時，CBT將於報告日期評估的金融工具的違約風險與初始確認日評估的風險進行比較。在進行此重新評估時，CBT認為，當(i)借款人不可能在CBT無追索權(例如：實現擔保)(如持有)下向CBT悉數支付其信貸義務；或(ii)金融資產逾期180日時即發生違約風險。CBT考慮合理可靠的定量及定性資料，包括歷史經驗及在無須付出過多成本或努力下即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，在評估自初始確認後信用風險是否大幅增加時，將考慮以下資料：

- 未能在合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具的外部或內部信用評級(如可獲得)實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境現有或預測變化對債務人履行其對CBT義務的能力造成重大不利影響。

根據金融工具的性質，信用風險是否大幅增加的評估按個別或合併方式進行。當評估按合併方式進行時，金融工具根據分擔的信用風險特徵進行分組，如逾期狀況及信用風險評級。

預期信用損失於各報告日期進行重新計量，以反映自初始確認後金融工具信用風險的變化。預期信用損失金額的任何變化於損益中確認為減值收益或損失。CBT確認所有金融工具的減值收益或損失，並透過損失撥備賬對其賬面值進行相應調整。

利息收入的計算基準

根據附註2(q)(iii)確認的利息收入乃基於金融資產的總賬面值予以計算，金融資產出現信用減值則除外，該情況下，利息收入乃按金融資產的攤銷成本(即總賬面值減損失撥備)計算。

於各報告日期，CBT均會評估一項金融資產是否出現信用減值。若發生對金融資產的估計未來現金流量造成不利影響的一個或多個事件，則金融資產出現信用減值。

金融資產出現信用減值的證據包括下列顯著事件：

- 債務人出現重大財政困難；
- 違反合約，例如拖欠或逾期償還利息或本金；
- 借款人很可能將會破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境的重大改變為債務人帶來不利影響；或
- 因為發行人財政困難而導致擔保失去活躍市場。

撤銷政策

若日後收回不可實現，則金融資產的總賬面值（部分或全部）撤銷。若CBT認為債務人並無可產生足夠現金流量用以償付待撤銷金額的資產或收入來源，一般而言則屬此種情況。

其後收回之先前撤銷的資產確認為收回發生期間損益中的減值撥回。

(ii) 已出具財務擔保的信用損失

財務擔保為規定發行人（即擔保人）作出指定付款之合約，以補償擔保受益人（「持有人」）因特定債務人未能根據債務工具條款於到期時付款而產生的損失。

已出具的財務擔保初步於「貿易及其他應付款項」中按公允價值確認，而該公允價值乃經比較貸方於有擔保下收取的實際利率與如無擔保下貸方應收取的估計利率（倘有關資料可作出可靠估計）後，參考類似服務於公平交易所收取的費用（於可獲得該等資料時）或利率差異而釐定。倘於出具該擔保時已收取或應收取代價，該代價則根據CBT適用於該類資產的政策而予確認。倘概無已收取或應收取的代價，則於損益中確認即時開支。

於初始確認後，初始確認為遞延收入的金額於擔保期內於損益中攤銷為已出具財務擔保的收入。

CBT監測特定債務人違約的風險，並當財務擔保的預期信用損失確定為高於就擔保而計入「貿易及其他應付款項」中的金額（即初始確認金額減累計攤銷）時確認撥備。

為釐定預期信用損失，CBT會考慮自出具擔保以來特定債務人違約風險的變動，並會計量12個月預期信用損失，惟自出具擔保以來特定債務人的違約風險顯著增加則除外，在此情況下，則會計量整個存續期預期信用損失。附註2(f)(i)所述的相同違約定義及信貸風險顯著增加的相同評估標準適用於此。

由於CBT僅須於特定債務人違約時根據獲擔保工具的條款作出付款，故預期信用損失乃按預期就補償持有人產生的信用損失而作出的付款，減CBT預期從擔保持有人、指定債務人或任何其他人士收取的任何款項進行估計。有關金額其後將使用現時的無風險利率折現，並就現金流量的特定風險作出調整。

(iii) 其他非流動資產減值

於各報告期末審閱內部及外來資料來源，以確定下列資產是否出現減值跡象，或先前確認的減值虧損是否不再存在或可能已經減少：

- 物業、廠房及設備，包括使用權資產；及
- 無形資產。

如出現任何該減值跡象，則估計該資產的可收回金額。

— 計算可收回金額

資產的可收回金額是其公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量乃按除稅前折現率貼算至其現值，該折現率反映目前市場對貨幣時間價值及該資產特定風險的評估。如果資產所產生的現金流入基本上並非獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金產生單位）來確定可收回金額。

— 確認減值虧損

當資產或其所屬現金產生單位的賬面值高於其可收回金額時，便會在損益中確認減值虧損。有關現金產生單位的已確認減值虧損會予以分配，以按比例減少該單位（或單位組別）中的資產賬面值，但一項資產的賬面值不會減至低於其個別公允價值減出售成本（如可計量）或其使用價值（如能確定）。

— 撥回減值虧損

如果用作確定可收回金額的估計出現有利變化，則撥回減值虧損。

所撥回的減值虧損僅限於在以往年度沒有確認減值虧損時應確定的資產賬面值。所撥回的減值虧損在確認撥回的年度內計入損益。

(g) 存貨

存貨指正常業務過程中持作銷售的資產，為銷售目的而處於生產過程的資產，或在生產過程或提供服務時有待耗用的材料或物料。

存貨按成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。

成本乃按加權平均成本法計算，包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達至其現時地點及狀況所產生的其他成本。

可變現淨值乃在正常業務中的估計售價扣除完成產品估計成本及進行銷售所需之估計成本。

倘存貨已出售，該等存貨的賬面值在確認相關收入的期間內確認為開支。

存貨跌價減值至可變現淨值的金額及所有存貨虧損均於跌價減值或虧損發生期間確認為開支。存貨的任何跌價減值的任何撥回金額乃於撥回發生期間被確認為存貨金額（被確認為開支）的減少。

(h) 合約負債

倘客戶於CBT確認相關收入前支付代價，則確認合約負債（見附註2(q)）。倘CBT擁有無條件權利可於CBT確認相關收入前收取代價，則亦會確認合約負債。於該等情況下，亦會確認相應的應收款項（見附註2(i)）。就與客戶訂立的單一合約而言，合約負債淨額均獲呈列。就多方合約而言，不相關合約的合約負債並未按淨額基準呈列。

(i) 貿易及其他應收款項

應收款項於CBT有無條件權利收取代價時確認。倘代價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取代價的權利為無條件。

應收款項以實際利率法按攤銷成本減信用損失撥備（見附註2(f)(i)）列賬。

(j) 向生產方作出墊款

CBT以現金或農業投入的形式向生產方提供短期墊款，有關墊款通過煙草交付結算。此外，其亦向生產方提供長期墊款，作為生產基礎設施的融資。

在結算短期債務時，回收此等墊款可能會因應生產方的具體情況及／或違約而對未來收成重新談判。

向生產方作出墊款根據香港財務報告準則第9號金融工具計量，並根據附註2(f)(i)所載政策評估預期信用損失。

(k) 計息借款

計息借款初始按公允價值減可歸屬的交易成本確認，初始確認後，計息借款則按攤銷成本列賬，而初始確認的金額與贖回價值的任何差額將於借款期內連同任何應付利息及費用，以實際利率法在損益中確認。利息開支根據CBT關於借款成本的會計政策確認（見附註2(s)）。

(l) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認，除財務擔保負債根據附註2(f)(ii)計量外，貿易及其他應付款項其後以攤銷成本列賬，惟倘若折現的影響並不重大，則以成本列賬。

(m) 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、於銀行及其他金融機構之活期存款及可隨時兌換為已知金額現金之短期及高流動性投資，其價值變動風險並不重大，並在購入起計三個月內到期。就擬備現金流量表而言，於要求時償還與構成CBT現金管理組成部分之銀行透支亦列作現金及現金等價物的組成部分。現金及現金等價物根據附註2(f)(i)所載政策就預期信用損失作出評估。

(n) 僱員福利

薪金、年度花紅、有薪年假、向界定供款退休計劃的供款及非金錢福利之成本於僱員提供相關服務之年內／期內計提。倘因付款或結算遞延而造成重大影響，有關數額則按現值列賬。

(o) 所得稅

年內／期內的所得稅包括即期稅項和遞延稅項資產及負債（「遞延稅項」）之變動。即期稅項和遞延稅項資產及負債之變動於損益中確認，但倘與在其他全面收入或直接在權益中確認的項目有關，則有關稅項數額分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

即期稅項是根據年內／期內應課稅收入，按報告期末已實施或實質實施的稅率計算的預期應付稅項，及就以往年度的應付稅項作出的任何調整。

遞延稅項資產及負債乃分別源自資產及負債項目於用於財務報告的賬面值及其稅項基礎值所產生的可扣稅和應課稅之暫時差異。遞延稅項資產亦會來自尚未動用稅項虧損及尚未動用稅務抵免。

所有遞延稅項負債和所有遞延稅項資產（只限於很可能獲得未來應課稅利潤以使資產得以使用的情況）均會被確認。可用以支持確認可抵扣暫時差異所產生的遞延稅項資產的未來應課稅利潤，包括因撥回現有的應課稅暫時差異而產生的金額；惟該等撥回的差額需涉及同一稅務機關和同一應課稅實體，並預期在可抵扣暫時差異預計撥回的同一期間或於遞延稅項資產所產生的稅務虧損可向後期或前期結轉的期間撥回。在確定現有的應課稅暫時差異是否足以支持確認由未使用稅務虧損和抵免所產生的遞延稅項資產時，會採用同一準則，即若有關差異涉及同一稅務機關和同一應課稅實體，並預期在使用稅務虧損或抵免的期間內撥回，則計及有關差額。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末檢討，並扣減至不再可能取得可動用有關稅務優惠的足夠應課稅利潤為止。任何相關扣減會於可能取得足夠應課稅利潤時撥回。

股息分派所產生的額外所得稅於派付有關股息的責任確立時確認。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘以及其變動各自分開呈列而不予抵銷。於CBT有法定行使權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並符合以下附帶條件的情況下，方可分別以即期稅項資產和遞延稅項資產抵銷即期稅項負債和遞延稅項負債：

- 即期稅項資產及負債：CBT擬按淨額基準結算，或同時變現該資產及結算該負債；或
- 遞延稅項資產及負債：該等資產及負債須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅項有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同的應課稅實體。該等實體計劃於預期有大額遞延稅項負債或資產需要清償或遞延稅項負債或資產可以收回的各未來期間，按淨額基準變現即期稅項資產和清償即期稅項負債，或同時變現該資產和清償該負債。

(p) 撥備及或有負債

倘CBT須就已發生的事件承擔法定或推定責任，且預期需要付出經濟利益以償付該責任及可作出可靠估計時，須為未能確定時間或金額的負債確認撥備。倘貨幣時間值重大，則按預計償付責任所需支出的現值計入撥備。

倘須付出經濟利益的可能性較低，或無法對有關金額作出可靠的估計，便會將該責任披露為或有負債，但付出經濟利益的可能性極低的情況則除外。倘CBT的責任須視乎某項或多項未來事件是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或有負債，但付出經濟利益的可能性極低的情況則除外。

(q) 收入及其他收入

CBT將其日常業務中銷售貨品、提供服務或其他人士使用租賃項下的CBT資產所產生的收入分類為收入。

當將產品或服務的控制權轉讓予客戶時或承租人有權使用資產時(以CBT預期享有的承諾代價金額為準，不包括代表第三方收回的金額)，確認收入。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

倘合約所含融資組成部分可為客戶提供逾12個月的重大融資效益，則收入按應收金額的現值計量，並以與客戶開展單獨融資交易所反映的折現率予以折現，而利息收入則按實際利率法單獨計提。倘合約所含融資組成部分可為CBT提供重大融資效益，則根據合約確認的收入包括實際利率法下合約負債所附利息開支。倘融資期限為12個月或以下，CBT可利用《香港財務報告準則》第15號第63段客戶合約收入，但概不因重大融資組成部分的任何影響調整代價。

有關CBT收入及其他收入確認政策的詳情如下：

(i) 銷售貨品

收入於客戶佔有及接受產品時確認。若產品是合約(含其他貨品及／或服務)執行的一部分，則所確認的收入金額屬於合約下總交易價的適當部分，按相對獨立售價基準在合約下的所有承諾貨品及服務間予以分配。

(ii) 提供服務

提供服務的收入於提供服務時確認。

(iii) 利息收入

利息收入於計提時按實際利率法予以確認。若按攤銷成本計量的金融資產並未出現信用減值，則實際利率可用於資產的總賬面值。就出現信用減值的金融資產而言，實際利率可用於資產的攤銷成本(即總賬面值減損失撥備)(請參閱附註2(f)(i))。

(r) 外幣折算

年內／期內的外幣交易按交易日之外匯匯率換算。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末通行之外匯匯率換算。外匯盈虧於損益中確認。

以外幣歷史成本計量之非貨幣資產及負債按交易日通行之外匯匯率換算。交易日為CBT初始確認該等非貨幣資產或負債的日期。

(s) 借款成本

因收購、建造或生產資產（即須耗用一段頗長時間方可作擬定用途或銷售之資產）而直接應佔之借款成本均撥作該等資產之部分成本。其他借款成本則在產生期間計為費用。

(t) 關聯方

(1) 倘屬以下人士，則該名人士或該名人士的近親家庭成員與CBT有關聯：

- (i) 對CBT擁有控制權或聯合控制權；
- (ii) 對CBT擁有重大影響；或
- (iii) 為CBT或CBT母公司的主要管理人員。

(2) 實體於適用以下任何條件時，與CBT有關聯：

- (i) 該實體與CBT屬同一集團之成員公司（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯）。
- (ii) 某一實體為另一實體之聯營公司或合資企業，或為另一實體所屬集團成員之聯營公司或合資企業。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合資企業。
- (iv) 一實體為第三方實體的合資企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 實體為CBT或與CBT有關聯之實體就僱員利益設立的離職福利計劃。
- (vi) 實體受(1)所識別人士控制或受聯合控制。
- (vii) 於(1)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員。
- (viii) 向CBT或CBT母公司提供主要管理人員服務之實體或其所屬集團之任何成員公司。

某人士之近親家庭成員指預期可影響該人士與該實體交易之家庭成員，或受該人士與該實體交易影響之家庭成員。

(u) 分部報告

經營分部及CBT歷史財務資料所呈列各分部項目的金額，乃摘錄自為CBT各項業務及各地區分配資源及評估表現而定期向CBT最高行政管理層提供的財務資料。

就財務呈報而言，除非分部具備相似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類型或類別、用作分配產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則各個別重大經營分部不會進行合算。個別非重大的經營分部，倘符合上述大部分標準，則可進行合算。

3 收入及分部報告

(a) 收入

CBT的主要活動為煙葉的採購、加工、銷售及出口，以及銷售煙草生產的固有農資。

按主要產品劃分的客戶合約收入如下：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
《香港財務報告準則》第15號					
範圍內的客戶合約收入按					
主要產品劃分					
— 加工煙草銷售	182,504,522	182,215,511	134,078,330	11,123,970	57,042,471
— 未加工煙草銷售	<u>1,146,752</u>	<u>8,301,366</u>	<u>2,161,619</u>	<u>—</u>	<u>229,622</u>
	<u><u>183,651,274</u></u>	<u><u>190,516,877</u></u>	<u><u>136,239,949</u></u>	<u><u>11,123,970</u></u>	<u><u>57,272,093</u></u>

CBT按時確認其所有收入點。

CBT的客戶群包括於有關期間內交易額超過CBT收入10%的兩名客戶。來自以下客戶的加工及未加工煙草銷售收入載列如下。

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
客戶A	61,976,006	65,475,435	44,456,746	8,419,590	16,382,835
客戶B	<u>112,942,655</u>	<u>119,455,895</u>	<u>84,781,153</u>	<u>—</u>	<u>39,868,786</u>

該等客戶產生的集中風險詳情載於附註19(a)。

(b) 分部報告

CBT經營單一業務分部，因此並無呈列分部分析。

4 其他收入淨額

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
匯兌收益／(虧損)淨額	2,683,245	(563,979)	2,547,053	1,573,927	1,768,808
利息收入	163,854	225,357	66,048	20,163	13,724
增值稅(「增值稅」)退稅	–	502,394	797,602	337,452	280,292
其他	23,644	38,842	(56)	(14)	105,359
	<u>2,870,743</u>	<u>202,614</u>	<u>3,410,647</u>	<u>1,931,528</u>	<u>2,168,183</u>

5 稅前利潤

稅前利潤已扣除以下項目：

(a) 融資成本

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
銀行借款利息(附註14(c))	5,695,016	5,078,054	3,339,568	274,313	879,730
租賃負債利息(附註14(c))	37,760	22,634	2,108	527	–
	<u>5,732,776</u>	<u>5,100,688</u>	<u>3,341,676</u>	<u>274,840</u>	<u>879,730</u>

(b) 員工成本(包括董事酬金)

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
薪金、工資及其他福利	6,270,075	6,405,355	5,126,543	1,487,584	1,609,673
定額供款退休計劃的供款	92,279	90,898	71,721	18,396	17,349
	<u>6,362,354</u>	<u>6,496,253</u>	<u>5,198,264</u>	<u>1,505,980</u>	<u>1,627,022</u>

CBT為其僱員提供定額供款退休金計劃。倘該基金並無足夠資產向所有僱員支付與本期及過往期間僱員服務有關的福利，CBT亦無法律或推定義務支付更多供款。在提供授予這些付款權利的服務時，定額供款退休金計劃的付款確認為開支。根據年齡及工資範圍從僱員薪酬的1%至6%不等，CBT的部分可能相當於僱員供款的250%。對計劃的供款即時歸屬。

(c) 其他項目

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
折舊					
— 自有物業、廠房及設備	566,276	543,620	450,777	112,236	129,147
— 使用權資產	96,315	96,315	705,345	138,108	524,167
	662,591	639,935	1,156,122	250,344	653,314
無形資產攤銷	2,015,014	2,022,467	2,016,898	504,225	504,629
出售物業、廠房及設備虧損	9,098	14,935	—	—	—
核數師薪酬	51,571	41,889	35,881	—	—
短期租賃相關開支	201,292	199,558	131,927	32,982	28,932
	<u>9,487,040</u>	<u>6,755,374</u>	<u>12,761,397</u>	<u>3,675,718</u>	<u>6,023,093</u>

6 損益及其他全面收益表內的所得稅

(a) 損益及其他全面收益表內的所得稅指：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
即期稅項					
年內／期內撥備	7,549,180	8,329,267	12,068,986	12,229	5,300,660
遞延稅項					
產生和撥回暫時性差異 (附註17(b))	1,937,860	(1,573,893)	692,411	3,663,489	722,433
所得稅開支	<u>9,487,040</u>	<u>6,755,374</u>	<u>12,761,397</u>	<u>3,675,718</u>	<u>6,023,093</u>

巴西的所得稅包括企業所得稅及社會貢獻稅。於有關期間，巴西的企業所得稅及社會貢獻稅的適用稅率分別為25%及9%。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計利潤之間的對賬：

	截至2018 年12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
稅前利潤	<u>23,330,939</u>	<u>19,889,400</u>	<u>30,553,516</u>	<u>2,759,040</u>	<u>14,711,286</u>
按於相關司法管轄區所得 利潤適用的稅率計算的 稅前利潤的名義稅	7,932,519	6,762,396	10,388,195	938,074	5,001,837
不可扣稅開支的稅務影響	1,627,920	6,310	2,373,202	2,798,230	1,182,690
不可課稅收入的稅務影響	<u>(73,399)</u>	<u>(13,332)</u>	<u>—</u>	<u>(60,586)</u>	<u>(161,434)</u>
	<u>9,487,040</u>	<u>6,755,374</u>	<u>12,761,397</u>	<u>3,675,718</u>	<u>6,023,093</u>

7 董事酬金

於有關期間，並無就個人以董事身份服務CBT和董事在管理CBT事務方面之其他服務已支付或其應收取之酬金、退休福利、款項或福利。

8 最高薪酬人士

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT五名最高薪酬人士均並非董事，其薪酬披露於附註7。其餘人士（董事除外）的薪酬總額如下：

	截至2018 年12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
薪金、津貼及實物福利	487,554	459,985	399,033	91,895	85,723
酌情花紅	122,334	104,517	100,314	—	—
退休計劃供款	<u>41,428</u>	<u>41,520</u>	<u>34,200</u>	<u>8,777</u>	<u>8,386</u>
	<u>651,316</u>	<u>606,022</u>	<u>533,547</u>	<u>100,672</u>	<u>94,109</u>

上述最高薪酬人士的薪酬均在以下範圍內：

	截至2018年 12月31日 止年度 人數	截至2019年 12月31日 止年度 人數	截至2020年 12月31日 止年度 人數	截至2020年 3月31日 止三個月 人數 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 人數
零至1,000,000港元	3	3	3	5	5
1,000,001港元至 1,500,000港元	1	1	2	–	–
1,500,001港元至 2,000,000港元	1	1	–	–	–

9 股息

截至2021年及2020年3月31日止三個月，CBT並無派發任何股息。於2021年4月30日，CBT就其截至2020年12月31日止年度的利潤宣派股息每股22.74美元，合共為9,028,361美元。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的股息分派如下：

(a) 報告期內獲批准向CBT權益股東分派的股息：

	截至2018年 12月31日止年度		截至2019年 12月31日止年度		截至2020年 12月31日止年度	
	每股 美分	金額 美元	每股 美分	金額 美元	每股 美分	金額 美元
於年內獲批准並從利潤留存 儲備中撥出的上一財政 年度的股息	14.28	5,668,991	15.95	6,331,791	17.13	6,800,218
根據法定要求宣派並從未分配 利潤中撥出的本年度股息 (附註(i))	15.95	6,331,791	16.84	6,687,056	19.43	7,713,813
	<u>30.23</u>	<u>12,000,782</u>	<u>32.79</u>	<u>13,018,847</u>	<u>36.56</u>	<u>14,514,031</u>

(b) 報告期末後獲批准就本年度向CBT權益股東分派的股息：

	截至2018年 12月31日止年度		截至2019年 12月31日止年度		截至2020年 12月31日止年度	
	每股 美分	金額 美元	每股 美分	金額 美元	每股 美分	金額 美元
報告期末後就本年度擬派發 並將從利潤留存儲備中撥出 的股息(附註(ii))	15.95	6,331,791	17.13	6,800,218	22.74	9,028,361

附註：

- (i) 根據《巴西公司法》第6.404/76條，除轉入法定儲備的部分（見附註18(b)）外，CBT須將其每年至少50%的淨利潤分配予股東。
- (ii) 報告期末後擬派發的股息於報告期末尚未確認為負債。

10 物業、廠房及設備

(a) 賬面值的對賬

	租賃物業 機械及裝修 美元	設備 美元	辦公設備 美元	汽車 美元	在建工程 美元	使用權 資產 美元	合計 美元
成本：							
於2018年1月1日	270,564	299,448	2,772,843	1,148,418	–	963,154	5,454,427
添置	–	–	144,314	159,569	–	–	303,883
出售	–	–	(49,833)	(118,164)	–	–	(167,997)
於2018年12月31日	270,564	299,448	2,867,324	1,189,823	–	963,154	5,590,313
於2019年1月1日	270,564	299,448	2,867,324	1,189,823	–	963,154	5,590,313
添置	566	6,613	56,354	125,794	21,876	531,354	742,557
轉移	5,581	841	8,301	–	(14,723)	–	–
出售	–	–	(2,358)	(79,163)	–	–	(81,521)
於2019年12月31日	276,711	306,902	2,929,621	1,236,454	7,153	1,494,508	6,251,349
於2020年1月1日	276,711	306,902	2,929,621	1,236,454	7,153	1,494,508	6,251,349
添置	–	2,756	286,259	14,155	83,624	462,079	848,873
轉移	8,338	–	4,239	–	(12,577)	–	–
於2020年12月31日	285,049	309,658	3,220,119	1,250,609	78,200	1,956,587	7,100,222
於2021年1月1日	285,049	309,658	3,220,119	1,250,609	78,200	1,956,587	7,100,222
添置	–	2,990	33,628	428,624	6,981	742,083	1,214,306
轉移	19,010	1,376	57,815	–	(78,201)	–	–
出售	–	–	(11,809)	(515,637)	–	(993,434)	(1,520,880)
於2021年3月31日	304,059	314,024	3,299,753	1,163,596	6,980	1,705,236	6,793,648
累計折舊：							
於2018年1月1日	(254,368)	(167,164)	(979,143)	(686,620)	–	(261,012)	(2,348,307)
年內計提	(10,302)	(29,946)	(297,716)	(228,312)	–	(96,315)	(662,591)
出售	–	–	49,802	109,097	–	–	158,899
於2018年12月31日	(264,670)	(197,110)	(1,227,057)	(805,835)	–	(357,327)	(2,851,999)
於2019年1月1日	(264,670)	(197,110)	(1,227,057)	(805,835)	–	(357,327)	(2,851,999)
年內計提	(5,309)	(30,462)	(305,222)	(202,627)	–	(96,315)	(639,935)
出售	–	–	2,245	64,341	–	–	66,586
於2019年12月31日	(269,979)	(227,572)	(1,530,034)	(944,121)	–	(453,642)	(3,425,348)
於2020年1月1日	(269,979)	(227,572)	(1,530,034)	(944,121)	–	(453,642)	(3,425,348)
年內計提	(5,529)	(30,938)	(301,307)	(113,003)	–	(705,345)	(1,156,122)
出售	–	–	–	–	–	–	–
於2020年12月31日	(275,508)	(258,510)	(1,831,341)	(1,057,124)	–	(1,158,987)	(4,581,470)

	租賃				在建工程 美元	使用權資產 美元	合計 美元
	物業裝修 美元	機械及設備 美元	辦公設備 美元	汽車 美元			
於2021年1月1日	(275,508)	(258,510)	(1,831,341)	(1,057,124)	–	(1,158,987)	(4,581,470)
期內計提	(2,335)	(7,826)	(82,619)	(36,367)	–	(524,167)	(653,314)
出售	–	–	11,809	515,637	–	993,434	1,520,880
於2021年3月31日	<u>(277,843)</u>	<u>(266,336)</u>	<u>(1,902,151)</u>	<u>(577,854)</u>	<u>–</u>	<u>(689,720)</u>	<u>(3,713,904)</u>
賬面淨值：							
於2018年12月31日	<u>5,894</u>	<u>102,338</u>	<u>1,640,267</u>	<u>383,988</u>	<u>–</u>	<u>605,827</u>	<u>2,738,314</u>
於2019年12月31日	<u>6,732</u>	<u>79,330</u>	<u>1,399,587</u>	<u>292,333</u>	<u>7,153</u>	<u>1,040,866</u>	<u>2,826,001</u>
於2020年12月31日	<u>9,541</u>	<u>51,148</u>	<u>1,388,778</u>	<u>193,485</u>	<u>78,200</u>	<u>797,600</u>	<u>2,518,752</u>
於2021年3月31日	<u>26,216</u>	<u>47,688</u>	<u>1,397,602</u>	<u>585,742</u>	<u>6,980</u>	<u>1,015,516</u>	<u>3,079,744</u>

(b) 使用權資產

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，財務狀況表內的使用權資產包括以下各項：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
租賃作自用的物業，按折舊成本列賬	–	531,356	384,404	626,400
廠房、機械及設備，按折舊成本列賬	<u>605,827</u>	<u>509,510</u>	<u>413,196</u>	<u>389,116</u>
	<u>605,827</u>	<u>1,040,866</u>	<u>797,600</u>	<u>1,015,516</u>

於損益中確認的有關租賃的開支項目分析載於附註5(a)及(c)。

租賃現金流出及租賃負債到期日分析的詳情分別載於附註14(d)及19(b)。

11 無形資產

	軟件 美元	生產商組合 美元	合計 美元
成本：			
於2018年1月1日	138,405	20,000,000	20,138,405
添置	<u>8,661</u>	<u>—</u>	<u>8,661</u>
於2018年12月31日	<u>147,066</u>	<u>20,000,000</u>	<u>20,147,066</u>
於2019年1月1日	147,066	20,000,000	20,147,066
添置	<u>47,579</u>	<u>—</u>	<u>47,579</u>
於2019年12月31日	<u>194,645</u>	<u>20,000,000</u>	<u>20,194,645</u>
於2020年1月1日	194,645	20,000,000	20,194,645
添置	<u>33,184</u>	<u>—</u>	<u>33,184</u>
於2020年12月31日	<u>227,829</u>	<u>20,000,000</u>	<u>20,227,829</u>
於2021年1月1日	227,829	20,000,000	20,227,829
添置	<u>606</u>	<u>—</u>	<u>606</u>
於2021年3月31日	<u>228,435</u>	<u>20,000,000</u>	<u>20,228,435</u>
累計攤銷：			
於2018年1月1日	(109,876)	(13,000,000)	(13,109,876)
年內計提	<u>(15,014)</u>	<u>(2,000,000)</u>	<u>(2,015,014)</u>
於2018年12月31日	<u>(124,890)</u>	<u>(15,000,000)</u>	<u>(15,124,890)</u>
於2019年1月1日	(124,890)	(15,000,000)	(15,124,890)
年內計提	<u>(22,467)</u>	<u>(2,000,000)</u>	<u>(2,022,467)</u>
於2019年12月31日	<u>(147,357)</u>	<u>(17,000,000)</u>	<u>(17,147,357)</u>
於2020年1月1日	(147,357)	(17,000,000)	(17,147,357)
年內計提	<u>(16,898)</u>	<u>(2,000,000)</u>	<u>(2,016,898)</u>
於2020年12月31日	<u>(164,255)</u>	<u>(19,000,000)</u>	<u>(19,164,255)</u>
於2021年1月1日	(164,255)	(19,000,000)	(19,164,255)
期內計提	<u>(4,629)</u>	<u>(500,000)</u>	<u>(504,629)</u>
於2021年3月31日	<u>(168,884)</u>	<u>(19,500,000)</u>	<u>(19,668,884)</u>
賬面淨值：			
於2018年12月31日	<u>22,176</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,022,176</u>
於2019年12月31日	<u>47,288</u>	<u>3,000,000</u>	<u>3,047,288</u>
於2020年12月31日	<u>63,574</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,063,574</u>
於2021年3月31日	<u>59,551</u>	<u>500,000</u>	<u>559,551</u>

於2012年1月1日，CBT以現金代價20,000,000美元向Alliance One Brasil Exportadora de Tabaco Ltda. (CBT的股東之一) 取得與約6,000家煙草生產商的合約組合。代價乃經參考所轉讓合約的估計公允價值而釐定，而結餘則於10年內攤銷。

12 存貨

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，財務狀況表中的存貨包含煙葉類產品。確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
已售存貨的賬面值	151,273,630	158,365,470	100,570,829	8,853,000	42,583,743
存貨撇減	118,097	150,226	271,617	195,426	–
存貨撇減撥回	(949,384)	(190,224)	(200,463)	(78,099)	(46,855)
	<u>150,442,343</u>	<u>158,325,472</u>	<u>100,641,983</u>	<u>8,970,327</u>	<u>42,536,888</u>

13 貿易及其他應收款項

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
貿易應收款項	95,439,886	30,893,677	111,603,663	68,073,051
向生產方作出墊款	63,585	4,384,104	9,824,224	4,156,990
可收回增值稅	692,418	796,948	1,694,658	2,710,816
其他可收回稅項	1,049,304	877,999	754,683	370,494
預付開支及其他應收款項	562,673	486,932	540,676	426,435
	<u>97,807,866</u>	<u>37,439,660</u>	<u>124,417,904</u>	<u>75,737,786</u>
呈列為：				
— 流動部分	97,004,168	36,575,556	122,899,477	73,220,003
— 非流動部分	803,698	864,104	1,518,427	2,517,783
	<u>97,807,866</u>	<u>37,439,660</u>	<u>124,417,904</u>	<u>75,737,786</u>

於各報告期末，貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
30日以內	–	65,354	–	41,008
31至60日	1,719	187,848	1,771,867	688,635
61至180日	95,438,167	30,640,475	109,831,796	67,343,408
	<u>95,439,886</u>	<u>30,893,677</u>	<u>111,603,663</u>	<u>68,073,051</u>

貿易應收款項通常自開票日期起計四至六個月內到期。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，概無貿易應收款項逾期。

CBT一般不會就結餘持有任何抵押品。有關CBT信貸政策的詳情載於附註19(a)。

14 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
銀行及手頭現金	32,852,442	22,956,491	75,636	108,495
銀行存單	1,248,434	3,612,175	6,294,467	1,574,020
	<u>34,100,876</u>	<u>26,568,666</u>	<u>6,370,103</u>	<u>1,682,515</u>

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，銀行存單的原到期日為少於三個月，乃為滿足短期現金承諾而持有。

(b) 稅前利潤與經營業務所得現金的對賬：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
稅前利潤	23,330,939	19,889,400	30,553,516	2,759,040	14,711,286
調整項目：					
折舊	662,591	639,935	1,156,122	250,344	653,314
攤銷	2,015,014	2,022,467	2,016,898	504,225	504,629
利息收入	(163,854)	(225,357)	(66,048)	(20,163)	(13,724)
融資成本	5,732,776	5,100,688	3,341,676	274,840	879,730
出售物業、廠房及設備虧損	9,098	14,935	–	–	–
外匯虧損	(1,259,330)	(99,274)	(1,907,863)	(2,218,738)	(841,226)

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
營運資金變動前的經營利潤	30,327,234	27,342,794	35,094,301	1,549,548	15,894,009
貿易及其他應收款項 減少／(增加)	16,298,363	60,368,206	(86,978,244)	25,263,151	48,680,118
存貨減少／(增加)	2,491,537	16,302,636	(27,398,251)	(34,194,775)	(16,062,909)
貿易及其他應付款項 (減少)／增加	(747,654)	(284,710)	60,955	5,261,570	9,287,101
經營所得／(所用) 現金	<u>48,369,480</u>	<u>103,728,926</u>	<u>(79,221,239)</u>	<u>(2,120,506)</u>	<u>57,798,319</u>

(c) 融資活動所產生負債之對賬

下表詳述CBT融資活動所產生負債變動(包括現金及非現金變動)詳情。融資活動產生的負債為CBT現金流量表中已分類或將分類為融資活動現金流量的現金流量或未來現金流量的負債。

	銀行借款 (附註16) 美元	租賃負債 美元	應付股息 (附註15) 美元	合計 美元
於2018年1月1日	131,863,009	424,179	5,668,990	137,956,178
融資現金流量的變動：				
新銀行借款所得款項	163,900,000	—	—	163,900,000
償還銀行借款	(158,557,556)	—	—	(158,557,556)
銀行借款利息	(5,063,212)	—	—	(5,063,212)
已繳租賃租金的資本部分	—	(122,929)	—	(122,929)
已繳租賃租金的利息部分	—	(37,760)	—	(37,760)
股息分派	—	—	(9,583,735)	(9,583,735)
融資現金流量的變動總額	<u>279,232</u>	<u>(160,689)</u>	<u>(9,583,735)</u>	<u>(9,465,192)</u>
其他變動：				
銀行借款的利息開支(附註5(a))	5,695,016	—	—	5,695,016
租賃負債的利息開支	—	37,760	—	37,760
宣派股息(附註9)	—	—	12,000,782	12,000,782
匯兌調整	—	—	(1,754,246)	(1,754,246)
其他變動總額：	<u>5,695,016</u>	<u>37,760</u>	<u>10,246,536</u>	<u>15,979,312</u>
於2018年12月31日	<u>137,837,257</u>	<u>301,250</u>	<u>6,331,791</u>	<u>144,470,298</u>

	銀行借款 (附註16) 美元	租賃負債 美元	應付股息 (附註15) 美元	合計 美元
於2019年1月1日	137,837,257	301,250	6,331,791	144,470,298
融資現金流量的變動：				
新銀行借款所得款項	148,100,000	–	–	148,100,000
償還銀行借款	(228,178,718)	–	–	(228,178,718)
銀行借款利息	(7,374,480)	–	–	(7,374,480)
已繳租賃租金的資本部分	–	(287,752)	–	(287,752)
已繳租賃租金的利息部分	–	(22,634)	–	(22,634)
股息分派	–	–	(12,451,146)	(12,451,146)
融資現金流量的變動總額	(87,453,198)	(310,386)	(12,451,146)	(100,214,730)
其他變動：				
銀行借款的利息開支 (附註5(a))	5,078,054	–	–	5,078,054
租賃負債的利息開支	–	22,634	–	22,634
宣派股息 (附註9)	–	–	13,018,847	13,018,847
新租賃	–	531,354	–	531,354
匯兌調整	–	–	(99,274)	(99,274)
其他變動總額：	5,078,054	553,988	12,919,573	18,551,615
於2019年12月31日	55,462,113	544,852	6,800,218	62,807,183
於2020年1月1日	55,462,113	544,852	6,800,218	62,807,183
融資現金流量的變動：				
新銀行借款所得款項	141,785,821	–	–	141,785,821
償還銀行借款	(65,538,951)	–	–	(65,538,951)
銀行借款利息	(1,964,771)	–	–	(1,964,771)
已繳租賃租金的資本部分	–	(446,879)	–	(446,879)
已繳租賃租金的利息部分	–	(2,108)	–	(2,108)
股息分派	–	–	(10,010,431)	(10,010,431)
融資現金流量的變動總額	74,282,099	(448,987)	(10,010,431)	63,822,681
其他變動：				
銀行借款的利息開支 (附註5(a))	3,339,568	–	–	3,339,568
租賃負債的利息開支	–	2,108	–	2,108
宣派股息 (附註9)	–	–	14,514,031	14,514,031
新租賃	–	462,079	–	462,079
匯兌調整	8,099	–	(1,915,962)	(1,907,863)
其他變動總額：	3,347,667	464,187	12,598,069	16,409,923
於2020年12月31日	133,091,879	560,052	9,387,856	143,039,787

	銀行借款 (附註16) 美元	租賃負債 美元	應付股息 (附註15) 美元	合計 美元
於2021年1月1日	133,091,879	560,052	9,387,856	143,039,787
融資現金流量的變動：				
新銀行借款所得款項	54,408,087	–	–	54,408,087
償還銀行借款	(102,488,044)	–	–	(102,488,044)
銀行借款利息	(3,383,720)	–	–	(3,383,720)
已繳租賃租金的資本部分	–	(660,238)	–	(660,238)
融資現金流量的變動總額	(51,463,677)	(660,238)	–	(52,123,915)
其他變動：				
銀行借款的利息開支(附註5(a))	879,730	–	–	879,730
新租賃	–	742,083	–	742,083
匯兌調整	(16,264)	–	(824,962)	(841,226)
其他變動總額：	863,466	742,083	(824,962)	780,587
於2021年3月31日	82,491,668	641,897	8,562,894	91,696,459
(未經審核)				
於2020年1月1日	55,462,113	544,852	6,800,218	62,807,183
融資現金流量的變動：				
新銀行借款所得款項	32,850,000	–	–	32,850,000
償還銀行借款	(53,838,951)	–	–	(53,838,951)
銀行借款利息	(1,770,473)	–	–	(1,770,473)
已繳租賃租金的資本部分	–	(316,199)	–	(316,199)
已繳租賃租金的利息部分	–	(527)	–	(527)
融資現金流量的變動總額	(22,759,424)	(316,726)	–	(23,076,150)
其他變動：				
銀行借款的利息開支(附註5(a))	274,313	–	–	274,313
租賃負債的利息開支	–	527	–	527
宣派股息(附註9)	–	–	916,678	916,678
新租賃	–	462,079	–	462,079
匯兌調整	–	–	(1,527,992)	(1,527,992)
其他變動總額：	274,313	462,606	(611,314)	125,605
於2020年3月31日	32,977,002	690,732	6,188,904	39,856,638

(d) 租賃現金流出總額

就租賃計入現金流量表之金額包括下列各項：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
於經營現金流量內	(201,292)	(199,558)	(131,927)	(32,982)	(28,932)
於融資現金流量內	(160,689)	(310,386)	(448,987)	(316,726)	(660,238)
	<u>(361,981)</u>	<u>(509,944)</u>	<u>(580,914)</u>	<u>(349,708)</u>	<u>(689,170)</u>

15 貿易及其他應付款項

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
貿易應付款項	1,615,877	1,799,187	2,011,505	10,695,879
應付股息	6,331,791	6,800,218	9,387,856	8,562,894
其他應付款項及應計費用	<u>596,605</u>	<u>228,859</u>	<u>176,616</u>	<u>787,588</u>
按攤銷成本計量的金融負債 已出具財務擔保	8,544,273 <u>300,338</u>	8,828,264 <u>200,064</u>	11,575,977 <u>100,944</u>	20,046,361 <u>92,699</u>
	<u>8,844,611</u>	<u>9,028,328</u>	<u>11,676,921</u>	<u>20,139,060</u>

全部貿易及其他應付款項預期於一年內結清或確認為收入或按要求償還。如附註21(c)的進一步詳情所載，貿易應付款項包括應付CBT股東的若干金額。

於各報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
30日以內	1,093,553	1,235,461	1,118,164	7,868,668
31至60日	<u>522,324</u>	<u>563,726</u>	<u>893,341</u>	<u>2,827,211</u>
	<u>1,615,877</u>	<u>1,799,187</u>	<u>2,011,505</u>	<u>10,695,879</u>

CBT的若干生產方根據通過巴西中央銀行(Banco Central do Brasil)管理的系統實施的農村信貸政策從金融機構獲得融資。CBT就該等金融機構向有關生產方提供的融資向彼等出具擔保。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，最高擔保金額分別為14,806,554美元、11,225,678美元、6,418,297美元及5,894,038美元。

16 銀行借款

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
外匯合約墊款(「ACC」)	76,500,710	39,091,090	85,459,781	68,361,596
出口預付款項	61,336,547	16,371,023	40,729,082	7,744,664
農業信貸	—	—	6,903,016	6,385,408
	<u>137,837,257</u>	<u>55,462,113</u>	<u>133,091,879</u>	<u>82,491,668</u>

於各報告期末，所有銀行借款均為無抵押、按攤銷成本列賬，且預期將於一年內結清。所有銀行借款均按固定利率計息，於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日的加權平均年利率分別為4.87%、4.60%、3.70%及2.80%。

17 財務狀況表內的所得稅

(a) 財務狀況表內的應付即期稅項指：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
應付巴西企業所得稅	48,858	53,092	47,804	30,038
應付巴西社會貢獻稅	<u>3,081,390</u>	<u>393,442</u>	<u>8,021,641</u>	<u>3,437,180</u>
	<u>3,130,248</u>	<u>446,534</u>	<u>8,069,445</u>	<u>3,467,218</u>

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

於財務狀況表內確認的遞延稅項資產及負債部分以及有關期間內的變動如下：

	動用向生產方 作出的墊款 美元	折算差異 美元	其他 美元	合計 美元
遞延稅項來自：				
於2018年1月1日 (扣除自)／計入損益	<u>1,861,198</u> <u>(989,118)</u>	<u>(1,870,018)</u> <u>(1,027,619)</u>	<u>659,348</u> <u>78,877</u>	<u>650,528</u> <u>(1,937,860)</u>
於2018年12月31日	<u>872,080</u>	<u>(2,897,637)</u>	<u>738,225</u>	<u>(1,287,332)</u>
於2019年1月1日	872,080	(2,897,637)	738,225	(1,287,332)
計入損益	<u>37,888</u>	<u>1,425,196</u>	<u>110,809</u>	<u>1,573,893</u>
於2019年12月31日	<u>909,968</u>	<u>(1,472,441)</u>	<u>849,034</u>	<u>286,561</u>

遞延稅項來自：	動用向生產方 作出的墊款 美元	折算差異 美元	其他 美元	合計 美元
於2020年1月1日	909,968	(1,472,441)	849,034	286,561
計入／(扣除自)損益	<u>182,213</u>	<u>(430,649)</u>	<u>(443,975)</u>	<u>(692,411)</u>
於2020年12月31日	<u>1,092,181</u>	<u>(1,903,090)</u>	<u>405,059</u>	<u>(405,850)</u>
於2021年1月1日	1,092,181	(1,903,090)	405,059	(405,850)
扣除自損益	<u>(359,810)</u>	<u>(245,096)</u>	<u>(117,527)</u>	<u>(722,433)</u>
於2021年3月31日	<u>732,371</u>	<u>(2,148,186)</u>	<u>287,532</u>	<u>(1,128,283)</u>

(ii) 與財務狀況表的對賬

於財務狀況表內確認的遞延稅項資產及負債部分以及有關期間內的變動如下：

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
於財務狀況表內 確認的遞延稅項 資產淨值	-	286,561	-	-
於財務狀況表內 確認的遞延稅項 負債淨額	<u>(1,287,332)</u>	<u>-</u>	<u>(405,850)</u>	<u>(1,128,283)</u>
	<u>(1,287,332)</u>	<u>286,561</u>	<u>(405,850)</u>	<u>(1,128,283)</u>

18 資本及儲備**(a) 股本**

	股份數目	金額 雷亞爾	金額 美元
已發行及已繳足之普通股：			
於2018年、2019年及2020年12月31日 以及2021年3月31日	<u>39,702,000</u>	<u>39,702,000</u>	<u>21,173,147</u>

CBT的普通股並無面值。

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並且在CBT會議上每股可投一票。所有普通股在CBT的剩餘資產方面均享有同等地位。

(b) 法定儲備

根據《巴西公司法》第6.404/76條，CBT須將最少5%的淨利潤轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達到CBT股本的20%為止。對法定儲備作出之轉撥必須於向CBT股東分派股息前作出。

就當地法定備案而言，CBT的股本及法定儲備使用現行適用歷史匯率換算為巴西雷亞爾（「雷亞爾」），於2018年12月31日的金額分別約為39,702,000雷亞爾（相當於21,173,147美元）及7,940,400雷亞爾（相當於2,415,786美元）。由於法定儲備結餘於2018年12月31日已達到CBT股本的20%，因此後續的報告期並無進一步轉撥至該儲備。

(c) 利潤留存儲備

根據《巴西公司法》第6.404/76條，除轉撥至法定儲備的部分（見附註18(b)）外，CBT須將其每年至少50%的淨利潤分配予股東。每年餘下的淨利潤其後轉入利潤留存儲備並在其下處理。任何建議以利潤留存儲備分派的股息將於未來年度的股東大會批准後入賬。

(d) 資本管理

CBT管理資本的主要目的是維護CBT持續經營的能力，從而不斷為股東提供回報，方法包括依照風險水平釐定產品及服務價格及以合理成本獲得融資。

CBT將「資本」定義為包括權益的所有組成部分，減去任何未計提的擬派股息。

CBT的資本結構定期予以審查及管理，並適當顧及CBT的資本管理慣例。CBT根據影響CBT經濟狀況的變動調整資本結構。

於有關期間內，CBT無須遵守任何外部強加的資本要求。

19 財務風險管理及公允價值

CBT於巴西開展其主要業務，因此面臨與（其中包括）當地政治、經濟及法律環境以及稅率或徵稅方法相關的風險。該等風險一般與在香港或中華人民共和國內地經營的公司無關。除了該等風險外，CBT的日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。

CBT面臨的該等風險以及CBT用以管理該等風險的財務風險管理政策及慣常做法如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指因交易對手不履行其合約責任而導致CBT遭受財務虧損的風險。CBT的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。CBT因現金及現金等價物產生的信貸風險有限，原因為交易對手為銀行及金融機構，故CBT認為信貸風險屬低。

除附註15所載CBT提供的財務擔保外，CBT並無提供任何其他會使其面臨信貸風險的擔保。於報告期末，有關該等財務擔保的最高信貸風險於附註15披露。

貿易應收款項

貿易應收款項通常自開票日期起計四至六個月內到期。CBT一般不會向客戶收取抵押品。

於有關期間內，CBT的大部分銷售乃向股東或其同系附屬公司作出。信貸風險高度集中的情況主要來自此風險。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，貿易應收款項總額的97%、91%、100%及98%分別為應收CBT股東或其同系附屬公司款項。

CBT亦已制定信貸風險管理政策，據此要求超過一定數額的所有第三方客戶均須接受個別信貸評估。該等評估側重於客戶支付到期款項的過往記錄及現時的支付能力，並考慮客戶的具體資料及客戶經營所處經濟環境的相關資料。

CBT貿易應收款項的損失撥備以相當於整個存續期預期信用損失的金額計量，其乃按實際歷史損失經驗並計及歷史數據收集期間的經濟狀況、當前的經濟狀況與CBT認為應收款項預計年限的經濟狀況之間的差異而進行個別評估。

於有關期間內各報告期末，CBT已評估貿易應收款項的預期損失率並不重大。因此，於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，概無根據《香港財務報告準則》第9號確認損失撥備。

對CBT所面臨因貿易及其他應收款項產生的信貸風險的進一步量化披露載於附註13及21(c)。

向生產商作出墊款

獲CBT授出墊款的生產商須接受個別信用風險評估。該等評估側重於生產商過去供應煙草產品的歷史以及與生產商有關的當前生產及財務資料，並考慮與經濟環境有關的資料。除非自初始確認以來信用風險顯著增加，否則CBT按等於12個月預期信用損失的金額計量向生產商作出墊款的損失撥備，在此情況下，損失撥備按等於整個存續期預期信用損失的金額計量。

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
總金額	894,637	5,167,146	10,483,357	4,693,905
預期信用損失	(831,052)	(783,042)	(659,133)	(536,915)
	<u>63,585</u>	<u>4,384,104</u>	<u>9,824,224</u>	<u>4,156,990</u>

年內金融資產損失撥備賬變動如下：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
年／期初結餘	1,367,984	831,052	783,042	659,133
金額核銷	(727,859)	(88,126)	(125,016)	(190,120)
已確認減值虧損	190,927	40,116	1,107	67,902
	<u>831,052</u>	<u>783,042</u>	<u>659,133</u>	<u>536,915</u>

(b) 流動資金風險

CBT的政策要求定期監控當前及預期資金流動性，確保維持現金儲備足以應付其短期及長期流動資金需求。

下表載列CBT金融負債於報告期末的餘下合約期限，乃以合約未折現現金流量（包括使用合約利率計算的利息付款，倘為浮動利率，則按報告期末的現行利率計算）及CBT可能被要求支付的最早日期為基準。

於2018年12月31日	合約未折現現金流出		總額 美元	賬面值 美元
	一年內或 按要求 美元	超過一年 但少於兩年 美元		
貿易及其他應付款項	8,544,273	–	8,544,273	8,544,273
銀行借款	144,549,931	–	144,549,931	137,837,257
租賃負債	191,680	124,454	316,134	301,250
	<u>153,285,884</u>	<u>124,454</u>	<u>153,410,338</u>	<u>146,682,780</u>
已出具財務擔保：				
最高擔保金額 (附註15)	<u>14,806,554</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>300,338</u>
於2019年12月31日	合約未折現現金流出		總額 美元	賬面值 美元
	一年內或 按要求 美元	超過一年 但少於兩年 美元		
貿易及其他應付款項	8,828,264	–	8,828,264	8,828,264
銀行借款	58,013,370	–	58,013,370	55,462,113
租賃負債	531,810	51,470	583,280	544,852
	<u>67,373,444</u>	<u>51,470</u>	<u>67,424,914</u>	<u>64,290,377</u>
已出具財務擔保：				
最高擔保金額 (附註15)	<u>11,225,678</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>200,064</u>
於2020年12月31日	合約未折現現金流出		總額 美元	賬面值 美元
	一年內或 按要求 美元	超過一年 但少於兩年 美元		
貿易及其他應付款項	11,575,977	–	11,575,977	11,575,977
銀行借款	138,016,279	–	138,016,279	133,091,879
租賃負債	455,130	139,221	594,351	560,052
	<u>150,047,386</u>	<u>139,221</u>	<u>150,186,607</u>	<u>144,667,856</u>
已出具財務擔保：				
最高擔保金額 (附註15)	<u>6,418,297</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>100,944</u>

於2021年3月31日	合約未折現現金流出		總額 美元	賬面值 美元
	一年內或 按要求 美元	超過一年 但少於兩年 美元		
貿易及其他應付款項	20,046,361	–	20,046,361	20,046,361
銀行借款	84,801,435	–	84,801,435	82,491,668
租賃負債	396,880	343,970	740,850	641,897
	<u>105,244,676</u>	<u>343,970</u>	<u>105,588,646</u>	<u>102,538,029</u>
已出具財務擔保：				
最高擔保金額 (附註15)	<u>5,894,038</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>92,699</u>

(c) 利率風險

CBT的利率風險主要來自CBT的借款，其乃按固定利率發行，並使CBT面臨公允價值利率風險。於各報告期末，CBT按攤銷成本計量之金融資產及金融負債(包括銀行借款)的公允價值被認為與其賬面值並無顯著差異，因為當中大部分屬短期性質。

(d) 貨幣風險

CBT面臨的貨幣風險主要來自因買賣而產生之應收款項、應付款項及現金結餘，該等項目乃以外幣(即交易所涉及業務之功能貨幣以外的貨幣)計值。導致該風險的貨幣主要是雷亞爾。

(i) 所面臨的貨幣風險

下表詳列CBT於各報告期末所面臨的貨幣風險，其來自以雷亞爾計值的CBT已確認資產或負債。就呈報目的而言，所有面臨風險的金額以各報告期末的即期匯率換算的美元列示。

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
貿易及其他應收款項	1,394,965	8,340,382	16,312,020	5,933,453
現金及現金等價物	1,111,253	919,345	1,115,898	720,622
貿易及其他應付款項	(8,712,116)	(8,119,875)	(11,545,734)	(19,819,850)
應付即期稅項	(3,130,248)	(446,534)	(8,069,445)	(3,467,218)
銀行借款	–	–	(6,903,016)	(6,385,408)
	<u>(9,336,146)</u>	<u>693,318</u>	<u>(9,090,277)</u>	<u>(123,018,401)</u>

(ii) 敏感度分析

倘雷亞爾兌美元升值／貶值10%，而所有其他變量保持不變，則CBT於2018年12月31日、2020年12月31日及2021年3月31日的未分配利潤以及截至該日止年度／期間的利潤估計將分別減少／增加約625,522美元、609,049美元及1,542,233美元，以及CBT於2019年12月31日的未分配利潤以及截至該日止年度的利潤估計將分別增加／減少約46,452美元。

上述敏感度分析乃假設匯率變動已應用於重新計量CBT於報告期末所持有並使CBT須承擔外匯風險之金融工具。分析於整個有關期間按相同基準進行。

20 承擔

於各報告期末，CBT並無重大承擔。

21 重大關聯方交易**(a) 主要管理人員薪酬**

所有主要管理人員均為CBT的董事，其酬金於附註7披露。

(b) 與關聯方的交易

CBT在其日常業務過程中與其股東或其同系附屬公司進行關聯方交易。有關期間的交易詳情披露如下：

	截至2018年 12月31日 止年度 美元	截至2019年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 12月31日 止年度 美元	截至2020年 3月31日 止三個月 美元 (未經審核)	截至2021年 3月31日 止三個月 美元
向以下各方銷售貨品					
Alliance One International Inc	42,984,806	27,607,748	–	–	–
Alliance One International Ag.	1,524,313	–	–	–	–
Alliance One International LLC	–	18,478,005	33,303,094	5,655,126	11,002,363
Alliance One Brasil Exportadora de Tabaco Ltda	17,096,384	19,234,111	10,794,136	2,723,746	5,329,853
China Tobacco International Inc.	6,847,632	–	–	–	–
中煙國際(香港)有限公司	105,527,951	119,307,395	84,585,133	–	39,868,786
China Tobacco Europe Company S.R.L.	567,072	148,500	196,020	–	–
	<u>174,548,158</u>	<u>184,775,759</u>	<u>128,878,383</u>	<u>8,378,872</u>	<u>56,201,002</u>
獲以下各方提供煙草加工服務					
Alliance One Brasil Exportadora de Tabaco Ltda	12,598,496	11,863,671	10,597,868	806,823	1,945,387
向以下各方採購貨品					
Alliance One Brasil Exportadora de Tabaco Ltda	14,208,252	15,194,938	17,784,796	739,321	1,602,684
由以下各方收取管理費用					
China Tabaco Internacional do Brasil Ltda.	510,713	631,040	482,374	158,072	128,915

(c) 與關聯方的結餘

	於2018年 12月31日 美元	於2019年 12月31日 美元	於2020年 12月31日 美元	於2021年 3月31日 美元
資產				
Alliance One International Inc	11,944,085	–	–	–
Alliance One International Ag.	733,471	–	–	–
Alliance One International LLC	–	8,751,465	24,882,101	14,877,004
Alliance One Brasil Exportadora de Tabaco Ltda	–	35,354	1,946,918	1,232,694
Leaf Trading Company Ltd	68,979	–	51,440	–
中煙國際(香港)有限公司	79,727,522	19,432,710	84,585,133	50,891,704
China Tobacco Europe Company S.R.L.	508,860	–	65,340	–
	<u>92,982,917</u>	<u>28,219,529</u>	<u>111,530,932</u>	<u>67,001,402</u>
負債				
Alliance One Brasil Exportadora de Tabaco Ltda	519,684	508,171	845,766	2,741,966
China Tabaco Internacional do Brasil Ltda.	–	54,725	42,445	38,715
	<u>519,684</u>	<u>562,896</u>	<u>888,211</u>	<u>2,780,681</u>

22 期後事項

於2021年4月30日，CBT宣派每股股息22.74美元，截至2020年12月31日止年度的利潤為9,028,361美元。該股息未計入CBT的歷史財務資料。

23 已頒佈但尚未生效之《香港財務報告準則》

直至本報告日期，香港會計師公會已頒佈多項修訂、新準則及詮釋，該等修訂、新準則及詮釋於2021年1月1日開始的會計期間尚未生效，且未在CBT歷史財務資料中採納。

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
《香港財務報告準則》第16號之修訂－2021年6月30日後與Covid-19有關之租金優惠	2021年4月1日
《香港會計準則》第16號之修訂－物業、廠房及設備：扣除擬定用途前的所得款項	2022年1月1日
《香港會計準則》第37號之修訂－有償合約－履行合約的成本	2022年1月1日
《香港財務報告準則》第9號、《香港會計準則》第39號、《香港財務報告準則》第7號、 《香港財務報告準則》第4號及《香港財務報告準則》 第16號之修訂－利率基準改革－第二階段	2022年1月1日
《香港財務報告準則》第3號之修訂－概念框架引述	2022年1月1日
《香港財務報告準則》2018年至2020年週期的年度改進	2022年1月1日
會計指引第5號(經修訂)－共同控制合併的合併會計處理	2022年1月1日
《香港財務報告準則》第17號－保險合約及相關修訂	2023年1月1日
《香港會計準則》第1號之修訂－將負債分類為流動或非流動	2023年1月1日
香港詮釋第5號－財務報表的呈報－借款人對包含按要求償還條款的定期貸款的分類	2023年1月1日
《香港會計準則》第12號之修訂－與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項	2023年1月1日

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
《香港會計準則》第8號之修訂－會計估計定義	2023年1月1日
《香港會計準則》第1號之修訂－會計政策披露	2023年1月1日
《香港財務報告準則》第10號及《香港會計準則》第28號之修訂 －投資者與其聯營公司或合資企業之間之資產出售或注資	待定

CBT正評估該等進展於首次應用期間預期帶來的影響。迄今，CBT認為採用上述修訂、新準則及詮釋不大可能對CBT歷史財務資料構成重大影響。

III. 期後財務報表

CBT並無擬備有關2021年3月31日之後任何期間的經審核財務報表。

下文載列截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月對標的集團及CBT的管理層討論及分析，乃根據本通函附錄二所載標的集團財務資料及附錄三所載CBT財務資料擬備。

標的集團

標的公司為一家於2002年6月6日根據巴西法律註冊成立的公司。於最後可行日期，標的公司由賣方直接全資擁有。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，標的公司的主要目標為協助中國煙草總公司代表從巴西七家供應商採購煙草，並管理其於CBT的被動投資。

於2021年3月31日重組完成後，CBT成為標的公司的非全資附屬公司，而CBT的財務業績、資產及負債已併入標的集團的賬目。有關更多資料，請參閱「收購事項－重組」。

標的公司經營業績

收入

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，標的公司的收入分別為0.5百萬美元、0.6百萬美元及0.5百萬美元、0.2百萬美元及0.1百萬美元。

此外，標的公司於截至2021年3月31日止三個月確認收益52.1百萬美元。有關更多詳情，請參閱「－視作出售一間合資企業之收益」。

行政及其他經營開支

截至2018、2019年及2020年年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，標的公司的行政及其他經營開支分別為2.7百萬美元、1.9百萬美元及1.6百萬美元、0.3百萬美元及0.4百萬美元，主要包括支付予標的公司行政人員的薪金。

應佔一間合資企業的利潤／(虧損)

截至2018、2019年及2020年年12月31日止年度，標的公司分別產生應佔一間合資企業的利潤7.2百萬美元、7.1百萬美元及9.6百萬美元。截至2020年及2021年3月31日止三個月，標的公司分別產生應佔一間合資企業的虧損0.7百萬美元及應佔一間合資企業的利潤4.3百萬美元。應佔一間合資企業的利潤及應佔一間合資企業的虧損主要反映標的公司的應佔CBT經營業績。CBT經營業績的詳情，請參閱請參閱「CBT－CBT經營業績」。

視作出售一間合資企業之收益

截至2021年3月31日止三個月，標的公司的視作出售一間合資企業之收益為52.1百萬美元。CBT根據權益會計法一直入賬列為標的公司的合資企業，直至重組後於2021年3月31日成為標的公司的附屬公司，而標的公司於該合資企業的權益被視為按其截至2021年3月31日的公允價值出售。因此，標的公司於截至2021年3月31日止三個月確認收益52.1百萬美元。

淨利潤

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，標的公司的淨利潤分別為5.4百萬美元、6.4百萬美元及8.8百萬美元。截至2020年及2021年3月31日止三個月，標的公司分別錄得淨虧損0.9百萬美元及淨利潤56.0百萬美元，淨利潤及淨虧損主要來自標的公司的應佔CBT經營業績。

外匯風險

CBT(標的公司的附屬公司)的業務主要以美元進行，煙草業的業務亦然。然而，經營成本(包括收購及煙草加工成本)以巴西雷亞爾為單位，因此受巴西雷亞爾兌美元匯率波動所影響。

或有負債

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，標的公司並無任何或有負債。

資本承諾

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，標的公司並無任何重大資本承諾。

資產抵押

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，標的公司並無任何資產抵押。

重大投資及重大收購與出售

除本通函附錄二會計師報告所載歷史財務資料附註20所載分階段完成的業務合併外，標的公司自2018年1月1日起並無收購或出售事項。

僱員及薪酬政策

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，標的公司分別有合共七名、七名、七名及七名僱員。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，標的公司的員工成本分別為1.4百萬美元、1.0百萬美元、1.2百萬美元、0.2百萬美元及0.4百萬美元，在該等期間並無向員工提供以權益結算的股份補償。標的公司根據薪金、工資及其他福利向僱員支付薪酬。

重大投資的未來計劃

於最後可行日期，標的公司並無任何重大投資或收購資本資產的未來計劃。

CBT

CBT為一家於2011年9月8日根據巴西法律註冊成立的公司，主要從事煙葉收購、加工、銷售、進出口以及銷售煙草生產固有的農用物資。重組前，雖然CBT分別由標的公司及Alliance One Brazil擁有51%及49%，但由於CBT章程的若干安排以及標的公司、Alliance One Brazil及CBT於2014年2月21日簽署的股東協議，CBT的財務業績並未併入標的公司的財務業績中。

於2021年3月31日完成重組後，CBT成為標的公司的非全資附屬公司，CBT的財務業績、資產及負債已併入標的集團的賬目。有關進一步資料，請參閱「收購事項－重組」。

CBT經營業績

收入

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT的總收入分別為183.7百萬美元、190.5百萬美元及136.2百萬美元、11.1百萬美元及57.3百萬美元，主要包括來自銷售加工煙葉產品的收入。CBT的收入變動主要是每年收入確認時間不同導致年末及前後波動所致。CBT通常在煙草裝運時記錄收入。煙葉產品的生產完成時間一般為每年8月至10月期間，但因應煙葉收成期而有所不同，煙葉收成期受氣候及其他種植條件所影響。上述因素連同運輸安排或會導致年底後裝運。因此，雖然實際上煙草在上一年加工，但CBT可能會在下一年確認收入，而收入確認時間不同導致CBT業務出現年末波動。

CBT的總收入從2018年的183.7百萬美元增加至2019年的190.5百萬美元，主要因為2018年加工的小部分煙草在2019年運送，因此在2019年確認較多收入。CBT的總收入從2019年的190.5百萬美元減少至2020年的136.2百萬美元，主要由於2020年加工的大量煙草延遲裝運，裝運延遲是新冠疫情引起物流問題所致。CBT的總收入從截至2020年3月31日止三個月的11.1百萬美元增加至2021年同期的57.3百萬美元，主要由於2021年年初裝運2020年加工的剩餘煙草量。

銷售成本

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT的銷售成本分別為150.4百萬美元、158.3百萬美元、100.6百萬美

元、9.0百萬美元及42.5百萬美元，主要包括原材料及消耗品（主要包括綠色煙草及包裝材料）。銷售成本波動與同期CBT收入變動及巴西雷亞爾兌美元匯率波動基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT分別錄得毛利33.2百萬美元、32.2百萬美元、35.6百萬美元、2.2百萬美元及14.7百萬美元。同期毛利率分別為18.1%、16.9%、26.1%、19.4%及25.7%。

CBT的毛利率在2018年及2019年分別為18.1%及16.9%，保持相對穩定。CBT的毛利率從2019年的16.9%上升至2020年的26.1%，主要由於巴西雷亞爾貶值。由於巴西雷亞爾貶值，CBT以巴西雷亞爾計值的銷售成本折算為美元時顯著減少，而以美元計值的收入並無同樣地減少。CBT的毛利率從截至2020年3月31日止三個月的19.4%上升至2021年同期的25.7%，主要由於煙草延遲裝運及巴西雷亞爾貶值的綜合影響。

行政及其他經營開支

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT產生的行政及其他經營開支分別為7.0百萬美元、7.4百萬美元、5.1百萬美元、1.0百萬美元及1.3百萬美元。2018年的行政及其他經營開支為7.0百萬美元，2019年為7.4百萬美元，保持相對穩定。行政及其他經營開支從2019年的7.4百萬美元減少至2020年的5.1百萬美元，主要由於巴西雷亞爾貶值導致折算為美元的一般及行政開支減少，以及船運以供銷售煙草數量減少，導致已確認銷售開支減少。截至2020年3月31日止三個月的行政及其他經營開支為1.0百萬美元，而截至2021年3月31日止三個月的行政及其他經營開支為1.3百萬美元，保持相對穩定。

其他收入(淨額)

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT的其他收入(淨額)分別為2.9百萬美元、0.2百萬美元、3.4百萬美元、1.9百萬美元及2.2百萬美元。其他收入(淨額)主要包括匯兌收益/(虧損)淨額(主要來自巴西雷亞爾與美元之間的匯率波動)以及增值稅(「增值稅」)退稅。CBT的其他收入(淨額)由2018年的2.9百萬美元減少至2019年的0.2百萬美元，因為CBT於2018年錄得匯兌收益淨額2.7百萬美元，並於2019年錄得匯兌虧損淨額0.6百萬美元。CBT的其他收入(淨額)由2019年的0.2百萬美元增加至2020年的3.4百萬美元，因為與2019年的匯兌虧損淨額0.6百萬美元相比，CBT於2020年錄得匯兌收益淨額2.5百萬美元。CBT的其他收入(淨額)由截至2020年3月31日止三個月的1.9百萬美元增加至截至2021年3月31日止三個月的2.2百萬美元，因為匯兌收益淨額由截至2020年3月31日止三個月的1.6百萬美元增加至截至2021年3月31日止三個月的1.8百萬美元。

經營利潤

由於上文所述者，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT分別錄得經營利潤29.1百萬美元、25.0百萬美元、33.9百萬美元、3.0百萬美元及15.6百萬美元。

融資成本

融資成本主要包括借款利息。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT的融資成本分別為5.7百萬美元、5.1百萬美元、3.3百萬美元、0.2百萬美元及0.9百萬美元。CBT的融資成本從2018年的5.7百萬美元下降至2019年的5.1百萬美元，主要由於當前利率下降及年內巴西雷亞爾貶值使借款減少。融資成本從2019年的5.1百萬美元下降至2020年的3.3百萬美元，主要由於CBT的當前利率下降。融資成本從截至2020年3月31日止三個月的0.3百萬美元增加至2021年同期的0.9百萬美元，主要由於CBT預期煙草裝運及客戶的相關付款將延遲，因此在借款時要求延長銀行貸款期限。

淨利潤／虧損

由於上述原因，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，CBT分別錄得淨利潤13.8百萬美元、13.1百萬美元及17.8百萬美元。截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT分別錄得淨虧損0.9百萬美元及淨利潤8.7百萬美元。

流動資金及財務資源

CBT的總資產主要包括貿易及其他應收款項、存貨及現金及現金等價物。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，CBT的總資產分別為179.2百萬美元、94.9百萬美元、188.4百萬美元及150.1百萬美元。

CBT的貿易及其他應收款項從2018年12月31日的97.0百萬美元減少至2019年12月31日的36.6百萬美元，主要由於提前裝運煙草，因此在2019年提前收回應收款項。貿易及其他應收款項從2019年12月31日的36.6百萬美元增加至2020年12月31日的122.9百萬美元，主要由於2020年加工的煙草裝運延遲，因此，應收款項收款延遲。貿易及其他應收款項從2020年12月31日的122.9百萬美元減少至2021年3月31日的73.2百萬美元，主要由於截至2021年3月31日止三個月期間繼續收取2020年加工及運送的煙草的應收款項。

CBT的存貨從2018年12月31日的48.1百萬美元減少至2019年12月31日的31.8百萬美元，主要由於2018年加工的小部分煙草在2019年運送，而2019年加工的煙草在2019年年底前運送。CBT的存貨從2019年12月31日的31.8百萬美元增加至2020年12月

31日的59.2百萬美元，主要由於新冠疫情引起的物流問題導致2020年加工的煙草延遲裝運。CBT的存貨從2020年12月31日的59.2百萬美元增加至2021年3月31日的75.2百萬美元，主要由於1) CBT通常在上半年採購煙草，因此CBT業務具有季節性，及2) 延遲裝運2020年加工的煙草。

CBT力求保持較低的現金餘額，通常會於經營活動產生現金時償還未償還的銀行貸款，並以其大部分淨利潤支付股息。因此，CBT的現金及現金等價物按期波動是以下的時差所致：1)收到客戶現金付款的時間、2)償還未償還銀行貸款的時間及3)分派股息的時間。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，CBT的現金及現金等價物分別為34.1百萬美元、26.6百萬美元、6.4百萬美元及1.7百萬美元。於2020年12月31日，CBT的現金及現金等價物為6.4百萬美元，遠低於2019年12月31日的金額，主要由於向客戶收取的大部分現金用於償還銀行貸款。於2021年3月31日，由於CBT於2021年上半年使用現金採購煙草，CBT的現金及現金等價物進一步減少至1.7百萬美元。

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，CBT的未償還銀行借款分別為137.8百萬美元、55.5百萬美元、133.1百萬美元及82.5百萬美元。2018年12月31日至2019年12月31日及2019年12月31日至2020年12月31日的CBT未償還銀行借款變動，是煙草運輸時間及應收款項狀況所致。延遲裝運煙草導致延遲收到客戶付款。因此，CBT增加銀行貸款。未償還銀行借款從2018年12月31日的137.8百萬美元減少至2019年12月31日的55.5百萬美元，是CBT於2019年的煙草裝運並無重大延遲，CBT能夠提前償還銀行貸款所致。未償還銀行借款從2019年12月31日的55.5百萬美元增加至2020年12月31日的133.1百萬美元，是2020年加工的煙草延遲裝運所致，因此向客戶收款延遲，導致未償還銀行貸款增加。CBT於2021年3月31日的未償還銀行借款為82.5百萬美元，主要由於CBT尚未收回2020年加工的煙草的餘下應收款項，而CBT已於2021年開始採購綠色煙草。

資本管理

CBT管理資本的首要目標為保護CBT的持續經營能力，以便通過與風險水平相稱的產品及服務定價並確保合理的成本融資，繼續為權益持有人提供回報並為其他利益相關者提供利益。

由於CBT的業務性質，其資金需求具有季節性。於上半年，CBT一般從種植戶及其他供應商處採購綠色煙草，CBT的採購資金一般來自銀行借款。於下半年，CBT開始向客戶運送煙草，然後向客戶收取款項。由於該等季節性活動，CBT根據煙草裝運的預期時間及應收款項的預期收回時間來確定其借款的到期日。一般而言，CBT力求保持較低的現金餘額，並以其大部分淨利潤支付股息。

CBT的董事每半年審查一次資本結構。作為該審查的一部分，董事考慮資本成本及與各類資本相關的風險，並採取措施確保CBT維持充足的現金儲備以滿足其短期及

長期的流動資金需求。此外，CBT的管理團隊亦不斷審查及監控財務狀況。CBT將通過支付股息以及發行新債務或贖回現有債務來平衡其整體資本結構。

外匯及其他風險

CBT的業務主要以美元進行，煙草業的業務亦然。然而，收購及加工煙草的成本等經營成本以巴西雷亞爾為單位，因此受當地貨幣兌美元匯率波動所影響。匯率、稅率及其他監管要求可能會在未來發生變化。

分部資料

CBT的管理層整體上評估CBT的表現並分配資源，因此並無列報分部資料。

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，CBT的絕大部分非流動資產均位於巴西。

或有負債

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，CBT並無任何或有負債。

資本承諾

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，CBT並無任何重大資本承諾。

資產抵押

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，CBT並無任何資產抵押。

重大投資及重大收購與出售

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年3月31日止三個月，CBT並無任何其他重大投資或重大收購與出售事項。

僱員及薪酬政策

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，CBT分別有合共159名、158名、186名及476名僱員。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年3月31日止三個月，CBT的員工成本分別為6.4百萬美元、6.5百萬美元、5.2百萬美元、1.5百萬美元及1.6百萬美元，在該等期間並無向員工提供以權益結算的股份補償。CBT根據薪金、工資及其他福利向僱員支付薪酬。

重大投資的未來計劃

於最後可行日期，CBT並無任何重大投資或收購資本資產的未來計劃。

(A) 經擴大集團未經審核備考財務資料

以下為經擴大集團的未經審核備考資產負債表（「未經審核備考財務資料」），乃由董事根據上市規則第4.29段擬備，旨在說明對中煙國際（香港）有限公司（「本公司」）於2021年6月30日的財務狀況的影響，猶如本公司收購China Tabaco Internacional do Brasil Ltda.及其附屬公司（「標的集團」，與本公司統稱「經擴大集團」）的全部已發行股本（「收購事項」）已於2021年6月30日完成。

未經審核備考財務資料由董事根據彼等之判斷、估計及假設擬備，僅作說明用途，而由於其假設性質，其未必真實反映經擴大集團在收購事項於2021年6月30日或任何未來日期完成的情況下的資產及負債狀況。

未經審核備考財務資料乃根據本公司於2021年6月30日之未經審核財務狀況表（摘錄自本公司已刊發之2021年中期報告），並於隨附附註所述之未經審核備考調整生效後擬備，該等調整(i)由收購事項直接導致，與其他未來事件或決定無關，及(ii)有事實支持。

未經審核備考財務資料應與本通函的其他章節所收錄的本公司財務資料及其他財務資料一併閱讀。

			備考調整		經擴大集團	
	本公司於 2021年6月30日	標的集團於 2021年3月31日	其他調整		2021年6月30日 未經審核備考 綜合財務資料	
	港元	港元	港元	港元	港元	港元
	附註1	附註2	附註3	附註4	附註5	
非流動資產						
物業及設備	35,476,761	29,160,994				64,637,755
無形資產	-	219,651,666				219,651,666
商譽	-	212,928,534				212,928,534
貿易及其他應收款項	1,930,132	19,638,707				21,568,839
	<u>37,406,893</u>	<u>481,379,901</u>				<u>518,786,794</u>

	備考調整				經擴大集團	
	本公司於	標的集團於			2021年6月30日	
	2021年6月30日	2021年3月31日	其他調整		未經審核備考 綜合財務資料	
港元	港元	港元	港元	港元	港元	
附註1	附註2	附註3	附註4	附註5		
流動資產						
存貨	117,926,119	662,736,430				780,662,549
即期可收回稅項	23,694,215	-				23,694,215
貿易及其他應收款項	485,450,042	572,013,359			(96,338,946)	961,124,455
現金及現金等價物	1,818,585,335	29,517,563	(494,520,000)	(15,264,600)		1,338,318,298
	<u>2,445,655,711</u>	<u>1,264,267,352</u>				<u>3,103,799,517</u>
流動負債						
貿易及其他應付款項	768,211,778	185,823,386			(96,338,946)	857,696,218
銀行借款	-	643,435,010				643,435,010
租賃負債	7,603,243	2,516,951				10,120,194
應付即期稅項	-	27,044,300				27,044,300
	<u>775,815,021</u>	<u>858,819,647</u>				<u>1,538,295,722</u>
流動資產淨值	<u>1,669,840,690</u>	<u>405,447,705</u>				<u>1,565,503,795</u>
資產總值減流動負債	<u>1,707,247,583</u>	<u>886,827,606</u>				<u>2,084,290,589</u>
非流動負債						
租賃負債	14,674,704	2,489,846				17,164,550
遞延稅項負債	-	109,622,456				109,622,456
修復成本撥備	2,597,079	-				2,597,079
	<u>17,271,783</u>	<u>112,112,302</u>				<u>129,384,085</u>
資產淨值	<u>1,689,975,800</u>	<u>774,715,304</u>				<u>1,954,906,504</u>

未經審核備考報表附註

1. 金額摘自本公司截至2021年6月30日止六個月的中期報告所載本公司2021年6月30日的財務狀況表。
2. 金額乃換算該等摘錄自本通函附錄二所載標的集團的會計師報告。就本未經審核備考財務資料而言，標的集團於2021年3月31日的未經調整綜合財務狀況表按1美元兌7.8000港元的匯率將美元（「美元」）兌換為港元（「港元」）。概無聲明以美元計值金額已經、可能已經或可能會按所採用匯率或任何其他匯率或以任何方式換算為港元（反之亦然）。
3. 調整指就收購事項支付的現金代價63,400,000美元（就本未經審核備考財務資料而言，相當於約494,520,000港元，按1美元兌7.8000港元的匯率換算）。
4. 就未經審核備考財務資料而言，收購事項直接導致的交易費用（如專業服務費）經董事估計為15,264,600港元，於損益扣除，並以現金結算，猶如收購事項已於2021年6月30日完成。
5. 此調整指剔除本公司與標的集團的收購事項倘於2021年6月30日完成後的公司間結餘。就未經審核備考財務資料而言，本公司及標的集團財務資料的會計期間不同。因此，於2021年3月31日標的集團賬簿的公司間應收款項300,616,345港元仍未剔除。
6. 本公司及標的集團於收購事項前後均受中國煙草總公司（「中國煙草總公司」）共同控制，且控制權並非過渡性質。在收購事項前中國煙草總公司應佔的風險及利益其後仍會延續。因此，收購事項被視為涉及同一控制下實體的業務合併。本公司董事選擇根據香港會計師公會發佈的會計指引第5號*共同控制之合併的會計處理*，使用合併會計原則在本公司截至2021年12月31日止年度的年度財務報表中將收購事項入賬。因此，標的集團的資產及負債將按中國煙草總公司的現有賬面值列賬（與標的集團財務報表顯示的該等金額相同），且不會重估至其各自的公允價值。此外，收購事項不會產生商譽。
7. 概無作出任何調整以反映本公司及標的集團分別於2021年6月30日及2021年3月31日後進行的任何交易結果或其他交易。

(B) 獨立申報會計師就擬備未經審核備考財務資料的鑒證報告

以下為申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)就本公司的備考財務資料出具的報告全文，以供納入本通函。

**獨立申報會計師就擬備備考財務資料的鑒證報告**

致中煙國際(香港)有限公司列位董事

本所已就中煙國際(香港)有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)擬備 貴公司備考財務資料(僅作說明用途)完成鑒證工作並出具報告。備考財務資料包括 貴公司所刊發日期為2021年9月29日的通函(「通函」)附錄五A部分所載於2021年6月30日的未經審核備考綜合資產及負債報表及相關附註。董事擬備備考財務資料所依據的適用標準載述於通函附錄五A部分。

備考財務資料已由董事擬備，以說明建議收購China Tabaco Internacional do Brasil Ltda.(「標的集團」)全部已發行及發行在外配額(「收購事項」)對 貴公司於2021年6月30日的財務狀況的影響，猶如收購事項已於2021年6月30日發生。作為此過程的一部分，董事已自 貴公司截至2021年6月30日止六個月已發佈中期報告摘錄有關 貴公司於2021年6月30日財務狀況的資料，並已就此發佈審閱報告。

董事對備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「擬備備考財務資料以供載入投資通函」(會計指引第7號)擬備備考財務資料。

吾等的獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的職業會計師道德守則中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求是基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的審慎、保密及專業行為的基本原則而制定的。

本所應用香港會計師公會頒佈的香港質量控制準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計、審閱和其他鑒證業務以及相關服務業務實施的質量控制」，並相應維持全面的質量控制制度，包括關於遵守道德要求、專業準則及適用法律及監管規定方面的成文政策及程序。

申報會計師的責任

吾等負責按照上市規則第4.29(7)段的規定，就備考財務資料發表意見並向閣下呈報吾等的意見。除對該等報告出具日的報告收件人負責外，吾等概不就吾等先前就擬備備考財務資料時所採用的任何財務資料出具的任何報告承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則（「香港核證委聘準則」）第3420號「擬備包括在招股章程內的備考財務資料的匯報的核證聘用」進行鑒證工作。該準則要求申報會計師規劃並執程序，以合理確定董事是否已根據上市規則第4.29段的規定及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號擬備備考財務資料。

就是項工作而言，吾等並不負責就擬備備考財務資料所採用的任何歷史財務資料更新或重新出具任何報告或意見，且吾等於是項工作過程中亦無對擬備備考財務資料採用的財務資料進行審核或審閱。

備考財務資料載入投資通函僅為說明重大事件或交易對貴公司未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易已於就說明而選定的較早日期發生。因此，吾等概不保證於2021年6月30日有關事件或交易的實際結果將與所呈列者相同。

就備考財務資料是否已按照適用標準妥為擬備作出報告的合理鑒證工作，涉及執行程序以評估董事於擬備備考財務資料時採用的適用標準是否為呈列有關事件或交易的直接重大影響提供合理依據，並就以下事項獲取充分恰當的憑證：

- 有關備考調整是否適當執行該等標準；及
- 備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料妥為作出該等調整。

所選定程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對 貴公司性質、與擬備備考財務資料有關的事件或交易以及其他相關業務情況的了解。

有關工作亦涉及評估備考財務資料的整體呈列。

吾等認為，吾等所獲憑證屬充足及恰當，可為吾等的意見提供依據。

意見

吾等認為：

- (a) 備考財務資料已按所列基準妥為擬備；
- (b) 有關基準與 貴公司會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段披露的備考財務資料而言，該等調整均屬恰當。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港

2021年9月29日

以下是北京中企華資產評估有限責任公司所出具的對CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.股東全部權益在資產評估報告的內容概要。

本評估報告以及內容概要均以中文擬備，英文概要為中文概要之翻譯件。如兩者有出入，概以中文為準。

1. 經濟行為

中煙國際(香港)有限公司擬收購中煙國際集團有限公司持有的屬公司CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.(中煙巴西公司)100%股權。

2. 評估目的

中煙國際(香港)有限公司擬收購中煙國際集團有限公司持有的屬公司CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.(中煙巴西公司)100%股權，為此需要對CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.(中煙巴西公司)的股東全部權益價值進行評估，以便為上述經濟行為提供價值參考依據。

3. 評估對象和範圍

(i) 評估目的

評估對象為CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.的全部股東權益。

(ii) 評估範圍

評估範圍是CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.的全部資產及負債，資產包括流動資產、長期股權投資、固定資產等，負債包括流動負債。

4. 價值類型

市場價值

5. 評估基準日

2021年3月31日

6. 評估依據

(i) 經濟行為依據

- 1) 《中煙國際集團有限公司2021年董事會臨時會議決議》
- 2) 《中煙國際(香港)有限公司董事議事會備忘錄》

(ii) 法律法規依據

- 1) 《中華人民共和國資產評估法》(2016年7月2日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十一一次會議通過)；
- 2) 《中華人民共和國企業國有資產法》(2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過)；
- 3) 《資產評估行業財政監督管理辦法》(中華人民共和國財政部令第86號發佈，財政部令第97號修改)；
- 4) 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院令第378號，國務院令第709號修訂)；
- 5) 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
- 6) 《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；
- 7) 《上市公司國有股權監督管理辦法》(國務院國有資產監督管理委員會、中國證券監督管理委員會令第36號)；
- 8) 《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
- 9) 《中央企業資產評估項目核准工作指引》(國資發產權[2010]71號)；
- 10) 《企業國有資產評估項目備案工作指引》(國資發產權[2013]64號)；
- 11) 《中央企業境外國有產權管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第27號)；
- 12) 《關於進一步加強中央企業境外國有產權管理有關事項的通知》(國資發產權規[2020]70號)；
- 13) 《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委財政部令第32號)；
- 14) 其他相關法律法規、通知文件。

(iii) 評估準則依據

- 1) 《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
- 2) 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
- 3) 《資產評估執業準則－資產評估報告》(中評協[2018]35號)；
- 4) 《資產評估執業準則－資產評估程序》(中評協[2018]36號)；
- 5) 《資產評估執業準則－資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
- 6) 《資產評估執業準則－資產評估檔案》(中評協[2018]37號)；
- 7) 《資產評估執業準則－利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
- 8) 《資產評估執業準則－企業價值》(中評協[2018]38號)；
- 9) 《資產評估執業準則－無形資產》(中評協[2017]37號)；
- 10) 《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；
- 11) 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；
- 12) 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；
- 13) 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)；
- 14) 《資產評估執業準則－資產評估方法》(中評協[2019]35號)；
- 15) 《資產評估專家指引第8號－資產評估中的核查驗證》(中評協[2019]39號)；
- 16) 《資產評估專家指引第10號－在新冠肺炎疫情期間合理履行資產評估程序》
(中評協[2020]6號)；
- 17) 《資產評估準則術語2020》(中評協[2020]31號)。

(iv) 權屬依據

- 1) 車輛行駛證；
- 2) 其他有關產權證明。

(v) 取價依據

- 1) 評估基準日銀行存貸款基準利率及外匯匯率；
- 2) 中煙巴西公司提供的以前年度的審計報告、財務報表；
- 3) 企業提供的未來年度經營計劃；
- 4) 企業提供的主要產品目前及未來年度市場預測資料；
- 5) 企業所處行業的公開信息資料；
- 6) Wind資訊金融終端；
- 7) Bloomberg終端；
- 8) 與此次評估有關的其他資料。

(vi) 其他參考依據

- 1) 被評估單位提供的資產清單和資產申報表；
- 2) 畢馬威會計師事務所出具的審計報告；
- 3) 北京中企華資產評估有限責任公司信息庫。

7. 評估方法

結合評估目的，中企華根據評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析收益法、市場法和資產基礎法三種基本方法的適用性，選擇評估方法。

中企華對中煙巴西公司的財務狀況、資產管理資料、經營現狀及發展規劃進行分析後，採用資產基礎法結果作為評估結論。

資產基礎法概要

資產基礎法，是指以評估對象在基準日的資產負債表為基礎，評估表內及可識別的表外各項資產、負債價值，確定其價值的評估方法。主要資產、負債評估方法如下：

1. 流動資產

- (1) 貨幣資金包括銀行存款，通過核實銀行對賬單，以核實後的價值確定評估值。其中外幣按基準日巴西央行公佈外幣中間價折算為美元確定其價值。

- (2) 應收賬款、其他應收款，評估人員在對應收款項核實無誤的基礎上，根據每筆款項可能收回的數額確定評估值。其他應收款為應收股利，評估人員向被評估單位了解應收股利的形成的原因，並對相關董事會股東會決議或其他股利分配方案進行核實。對於有充分理由相信全都能收回的，按全部應收款額計算評估值；對於很可能收不回部分款項的，在難以確定收不回賬款的數額時，藉助於歷史資料和勘查調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等，按照賬齡分析法，估計出這部分可能收不回的款項，作為風險損失扣除後計算評估值；對於有確鑿依據表明無法收回的，按零值計算；賬面上的「壞賬準備」科目按零值計算。
- (3) 預付賬款，評估人員查閱相關材料採購合同或供貨協議，了解基準日至評估核實期間已接受的服務和收到的貨物情況。對於未發現供貨單位有破產、撤銷或不能按合同規定按時提供貨物或勞務等情況的，按核實後的賬面值作為評估值。對於那些有確鑿依據表明收不回相應貨物，也不能形成相應資產或權益的預付賬款，其評估值為零。

2. 長期股權投資

對全資及控股長期股權投資進行整體估值，首先評估獲得被投資單位的股東全部權益價值，然後乘以所持股權比例計算得出股東部分權益價值。

3. 設備類固定資產

根據企業提供的機器設備明細清單進行核對，做到賬表相符，同時通過對有關的合同、法律權屬證明及會計憑證審查核實對其權屬予以確認。

根據各類設備的特點、評估價值類型、資料收集情況等相關條件，主要採用成本法評估；對於閒置待處理的舊設備，採用市場法進行評估。

成本法計算公式如下：

設備評估值=重置全價×綜合成新率

(1) 車輛重置全價的確定

車輛重置全價由車輛購置價、車輛稅及新車牌照工本費等三部分組成，重置全價計算公式：

重置全價=車輛重置價+車輛稅+新車牌照工本費

(2) 電子設備重置全價的確定

本次針對電子設備主要採用全國消費者價格指數調整法確定。

電子設備重置全價=設備賬面原值×價格指數調整係數

價格指數調整係數=評估基準日價格指數／評估對象原購置時間價格指數

價格指數通過查詢Bloomberg資訊取得。

對於市場交易活躍的老舊電子設備，直接按二手設備價格確定。

(3) 綜合成新率的確定

1) 對於車輛，以車輛行駛里程、使用年限兩種方法根據孰低原則確定理論成新率。計算公式如下：

行駛里程成新率=(規定行駛里程－已行駛里程)／規定行駛里×100%

年限成新率=尚可使用年限／(尚可使用年限+已使用年限)×100%

綜合成新率=MIN(年限法成新率，行駛里程法定成新率)

2) 對於電子設備、空調設備等小型設備，主要依據其經濟壽命年限來確定其綜合成新率；對於大型的電子設備還參考其工作環境、設備的運行狀況等來確定其綜合成新率。

計算公式如下：

年限法成新率=(經濟壽命年限－已使用年限)／經濟壽命年限×100%

綜合成新率=年限法成新率×調整係數

(4) 評估值的確定

評估值=重置全價×綜合成新率

(5) 市場法

對於部分購置年代較早的電子設備、辦公家具和廢棄設備，按照基準日的二手市場價格或廢品價格，採用市場法進行評估。

4. 負債

基準日的負債包括應付賬款、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款。評估人員首先核對了明細賬與總賬的一致性，並對明細項進行了核查，同時，抽查了款項的相關記賬憑證等資料，根據憑證抽查的情況，確認其債務賬面金額是否屬實，以核實後的賬面值確定評估值。

8. 評估結論

CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA. 評估基準日總資產賬面價值31,330.28千美元，評估價值為71,504.80千美元，增值額為40,174.52千美元，增值率為128.23%；總負債賬面價值為8,090.24千美元，評估價值為8,090.24千美元，增值額為0.00千美元，增值率為0.00%；淨資產賬面價值為23,240.04千美元，評估價值為63,414.56千美元，增值額為40,174.52千美元，增值率為172.87%。

資產基礎法結果匯總表

評估基準日：2021年3月31日

金額單位：千美元

項目		賬面價值	評估價值	增減值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/ A×100%
流動資產	1	6,622.62	6,622.62	0.00	0.00
非流動資產	2	24,707.66	64,882.18	40,174.52	162.60
其中：長期股權投資	3	24,687.79	64,827.80	40,140.01	162.59
投資性房地產	4	0.00	0.00	0.00	
固定資產	5	19.87	54.38	34.51	173.68
在建工程	6	0.00	0.00	0.00	
無形資產	7	0.00	0.00	0.00	
其中：土地使用權	8	0.00	0.00	0.00	
其他非流動資產	9	0.00	0.00	0.00	
資產總計	10	31,330.28	71,504.80	40,174.52	128.23
流動負債	11	8,090.24	8,090.24	0.00	0.00
非流動負債	12	0.00	0.00	0.00	
負債總計	13	8,090.24	8,090.24	0.00	0.00
淨資產	14	23,240.04	63,414.56	40,174.52	172.87

以評估基準日當天中國人民銀行公佈的人民幣外匯交易中間價之1美元對人民幣6.5713元折算，被評估單位的股東全部權益價值為人民幣41,671.61萬元。詳情如下：

資產基礎法結果匯總表

評估基準日：2021年3月31日

金額單位：萬元

項目		賬面價值	評估價值	增減值	增值率%
		A	B	C=B-A	$D=C/A \times 100\%$
流動資產	1	4,351.92	4,351.92	0.00	0.00
非流動資產	2	16,236.14	42,636.03	26,399.88	162.60
其中：長期股權投資	3	16,223.09	42,600.29	26,377.20	162.59
投資性房地產	4	0.00	0.00	0.00	
固定資產	5	13.06	35.73	22.68	173.68
在建工程	6	0.00	0.00	0.00	
無形資產	7	0.00	0.00	0.00	
其中：土地使用權	8	0.00	0.00	0.00	
其他非流動資產	9	0.00	0.00	0.00	
資產總計	10	20,588.07	46,987.95	26,399.88	128.23
流動負債	11	5,316.34	5,316.34	0.00	0.00
非流動負債	12	0.00	0.00	0.00	
負債總計	13	5,316.34	5,316.34	0.00	0.00
淨資產	14	15,271.73	41,671.61	26,399.88	172.87

9. 評估假設

本資產評估報告分析估算採用的假設條件如下：

(1) 一般假設

- 1) 假設所有評估標的已經處在交易過程中，評估專業人員根據被評估資產的交易條件等模擬市場進行估價；
- 2) 假設在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，交易行為都是自願的、理智的，都能對資產的功能、用途及其交易價格等做出理智的判斷；
- 3) 假設被評估資產按照目前的用途和使用方式等持續使用。

(2) 特殊假設

- 1) 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
- 2) 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營；
- 3) 假設和被評估單位相關的利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等除報告出具日已知的變化和波動外，不發生重大變化；
- 4) 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；
- 5) 除非另有說明，假設公司完全遵守所有有關的法律法規；
- 6) 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響；
- 7) 假設評估基準日後被評估單位採用的會計政策和編寫本資產評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
- 8) 假設評估基準日後被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致；
- 9) 假設評估基準日後被評估單位的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出；
- 10) 本次評估假設被評估單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整。

本資產評估報告評估結論在上述假設條件下在基準日時成立，當上述假設條件發生較大變化時，簽字資產評估師及本評估機構將不承擔由於假設條件改變而推導出不同評估結論的責任。

以下是北京中企華資產評估有限責任公司所出具的對CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.股東全部權益資產評估報告所涉及的長期股權投資CHINA BRASIL TABACOS EXPORTADORA S.A.在資產評估中的內容概要。

本評估報告以及內容概要均以中文擬備，英文概要為中文概要之翻譯件。如兩者有出入，概以中文為準。

1. 經濟行為

中煙國際（香港）有限公司擬收購中煙國際集團有限公司持有的屬公司CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.（中煙巴西公司）100%股權。

2. 評估目的

中煙國際（香港）有限公司擬收購中煙國際集團有限公司持有的屬公司CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.（中煙巴西公司）100%股權，為此需要對CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.（中煙巴西公司）的股東全部權益價值進行評估，以便為上述經濟行為提供價值參考依據。

CHINA BRASIL TABACOS EXPORTADORA S.A.作為CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.的重要子公司，本次單獨進行了評估。

3. 評估對象和範圍

評估對象為CHINA BRASIL TABACOS EXPORTADORA S.A.的全部股東權益。

評估範圍是CHINA BRASIL TABACOS EXPORTADORA S.A.的全部資產及負債，資產包括流動資產、長期應收款、固定資產、無形資產、使用權資產、其他非流動資產等，負債包括流動負債和非流動負債。

4. 價值類型

市場價值

5. 評估基準日

2021年3月31日

6. 評估依據

(i) 經濟行為依據

- 1) 《中煙國際集團有限公司2021年董事會臨時會議決議》
- 2) 《中煙國際（香港）有限公司董事議事會備忘錄》

(ii) 法律法規依據

- 1) 《中華人民共和國資產評估法》(2016年7月2日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十一一次會議通過)；
- 2) 《中華人民共和國企業國有資產法》(2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過)；
- 3) 《資產評估行業財政監督管理辦法》(中華人民共和國財政部令第86號發佈，財政部令第97號修改)；
- 4) 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院令第378號，國務院令第709號修訂)；
- 5) 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
- 6) 《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；
- 7) 《上市公司國有股權監督管理辦法》(國務院國有資產監督管理委員會、中國證券監督管理委員會令第36號)；
- 8) 《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
- 9) 《中央企業資產評估項目核准工作指引》(國資發產權[2010]71號)；
- 10) 《企業國有資產評估項目備案工作指引》(國資發產權[2013]64號)；
- 11) 《中央企業境外國有產權管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第27號)；
- 12) 《關於進一步加強中央企業境外國有產權管理有關事項的通知》(國資發產權規[2020]70號)；
- 13) 《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委財政部令第32號)；
- 14) 其他相關法律法規、通知文件。

(iii) 評估準則依據

- 1) 《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
- 2) 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
- 3) 《資產評估執業準則－資產評估報告》(中評協[2018]35號)；
- 4) 《資產評估執業準則－資產評估程序》(中評協[2018]36號)；
- 5) 《資產評估執業準則－資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
- 6) 《資產評估執業準則－資產評估檔案》(中評協[2018]37號)；
- 7) 《資產評估執業準則－利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
- 8) 《資產評估執業準則－企業價值》(中評協[2018]38號)；
- 9) 《資產評估執業準則－無形資產》(中評協[2017]37號)；
- 10) 《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；
- 11) 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；
- 12) 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；
- 13) 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)；
- 14) 《資產評估執業準則－資產評估方法》(中評協[2019]35號)；
- 15) 《資產評估專家指引第8號－資產評估中的核查驗證》(中評協[2019]39號)；
- 16) 《資產評估專家指引第10號－在新冠肺炎疫情期間合理履行資產評估程序》
(中評協[2020]6號)；
- 17) 《資產評估準則術語2020》(中評協[2020]31號)。

(iv) 權屬依據

- 1) 車輛行駛證；
- 2) 其他有關產權證明。

(v) 取價依據

- 1) 評估基準日銀行存貸款基準利率及外匯匯率；
- 2) CBT提供的以前年度的審計報告、財務報表；
- 3) 企業提供的未來年度經營計劃；
- 4) 企業提供的主要產品目前及未來年度市場預測資料；
- 5) 企業所處行業的公開信息資料；
- 6) Wind資訊金融終端；
- 7) Bloomberg終端；
- 8) 與此次評估有關的其他資料。

(vi) 其他參考依據

- 1) 被評估單位提供的資產清單和資產申報表；
- 2) 畢馬威會計師事務所出具的審計報告；
- 3) 北京中企華資產評估有限責任公司信息庫。

7. 評估方法

結合評估目的，中企華根據評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析收益法、市場法和資產基礎法三種基本方法的適用性，選擇評估方法。

中企華對中煙巴西公司的財務狀況、資產管理資料、經營現狀及發展規劃進行分析後，採用收益法結果作為評估結論。

收益法概要

本評估報告選用現金流量折現法中的企業自由現金流折現模型。股東全部權益價值計算公式如下：

$$\text{股東全部權益價值} = \text{企業整體價值} - \text{付息債務價值}$$

1. 企業整體價值

企業整體價值由日常經營活動中產生的經營性資產價值和與日常經營活動無關的資產價值組成，與日常經營活動無關的資產價值包含溢餘資產價值、非經營性資產價值和單獨評估的長期股權投資價值。企業整體價值的計算公式如下：

企業整體價值=經營性資產價值+溢餘資產價值+非經營性資產價值+單獨評估的長期股權投資價值

(1) 經營性資產價值

經營性資產是指與被評估單位生產經營相關的，評估基準日後企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。經營性資產價值的確定選用企業自由現金流折現模型，即以未來若干年度內的企業自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出。經營性資產價值的計算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} \times \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：評估基準日的企業經營性資產價值；

F_i ：評估基準日後第*i*年預期的企業自由現金流量；

F_n ：預測期末年預期的企業自由現金流量；

r：折現率（此處為加權平均資本成本，WACC）；

n：預測期；

i：預測期第*i*年；

g：永續期增長率。

其中，企業自由現金流量計算公式如下：

企業自由現金流量=息前稅後淨利潤+折舊與攤銷－資本性支出－營運資金追加額

其中，折現率（加權平均資本成本，WACC）計算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{E+D}$$

其中： K_e ：權益資本成本；

K_d ：付息債務資本成本；

E：權益的市場價值；

D：付息債務的市場價值；

t：所得稅率。

其中，權益資本成本採用資本資產定價模型(CAPM)計算。計算公式如下：

$$K_e = r_f + \text{MRP} \times \beta_L + r_c$$

其中： r_f ：無風險利率；

MRP：市場風險溢價；

β_L ：有財務槓桿的權益系統風險係數；

r_c ：企業特定風險調整係數。

(2) 溢餘資產價值

溢餘資產是指評估基準日超過企業生產經營所需，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。溢餘資產採用成本法進行評估。

(3) 非經營性資產價值

非經營性資產是指與被評估單位生產經營無關的，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產與負債。非經營性資產採用成本法進行評估。

(4) 單獨評估的長期股權投資價值

單獨評估的長期股權投資是指企業自由現金流量預測中不涉及的股權投資。長期股權投資採用成本法進行評估。

2. 付息債務價值

付息債務是指評估基準日被評估單位需要支付利息的負債。被評估單位的付息債務包括短期借款。付息債務採用成本法進行評估。

8. 評估結論

CHINA BRASIL TABACOS EXPORTADORA S.A. 評估基準日總資產賬面價值156,275.55千美元，總負債賬面價值為107,868.13千美元，淨資產賬面價值為48,407.43千美元。

採用收益法評估後，股東全部權益價值為127,113.33千美元，增值額為78,705.90千美元，增值率為162.59%。

9. 評估假設

本資產評估報告分析估算採用的假設條件如下：

(1) 一般假設

- 1) 假設所有評估標的已經處在交易過程中，評估專業人員根據被評估資產的交易條件等模擬市場進行估價；
- 2) 假設在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，交易行為都是自願的、理智的，都能對資產的功能、用途及其交易價格等做出理智的判斷；
- 3) 假設被評估資產按照目前的用途和使用方式等持續使用。

(2) 特殊假設

- 1) 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
- 2) 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營；
- 3) 假設和被評估單位相關的利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等除報告出具日已知的變化和波動外，不發生重大變化；
- 4) 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；
- 5) 除非另有說明，假設公司完全遵守所有有關的法律法規；
- 6) 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響；
- 7) 假設評估基準日後被評估單位採用的會計政策和編寫本資產評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
- 8) 假設評估基準日後被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致；
- 9) 假設評估基準日後被評估單位的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出；
- 10) 本次評估假設被評估單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整。

本資產評估報告評估結論在上述假設條件下在基準日時成立，當上述假設條件發生較大變化時，簽字資產評估師及本評估機構將不承擔由於假設條件改變而推導出不同評估結論的責任。

下文為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)提供的報告全文，以供載入本通函。



就CHINA TABACO INTERNACIONAL DO BRASIL LTDA.全部股權評估相關折現未來現金流量之報告

致中煙國際(香港)有限公司董事會

吾等謹此提述中企華資產評估有限責任公司於2021年8月14日就評估China Tabaco Internacional do Brasil Ltda. (「標的公司」)全部股權於2021年3月31日之市值而擬備的評估(「評估」)所依據的折現未來現金流量。評估部份乃基於折現未來現金流量擬備，被視為香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61條下的盈利預測。

董事的責任

中煙國際(香港)有限公司董事(「董事」)負責根據董事所釐定並載於評估中的基準及假設擬備折現未來現金流量。該責任包括就擬備評估所用的折現未來現金流執行適當的程序，並應用適當的擬備基準；以及根據情況作出合理估計。

吾等的獨立性及質量控制

吾等遵守香港會計師公會頒佈的《專業會計師職業道德守則》中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求是基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定。

本所應用《香港質量控制準則》第1號「會計師事務所對執行財務報表審計和審閱、其他鑒證和相關服務業務實施的質量控制」，因此保持一個全面的質量控制制度，包括制定有關遵守道德要求、專業準則以及適用法例及監管要求的政策與程序守則。

申報會計師的責任

吾等的責任是根據上市規則第14.62(2)條的要求，就評估所用的折現未來現金流量之計算作出報告。折現未來現金流量並無涉及採納任何會計政策。

意見的基礎

吾等根據香港會計師公會頒佈的《香港鑒證業務準則》第3000號（經修訂）「非審計或審閱歷史財務資料之鑒證工作」執行工作。此項準則要求吾等規劃及執行有關程序，以就計算而言，董事是否已根據載於評估中董事所採納的基準及假設妥為擬備折現未來現金流量獲取合理保證。吾等按照董事所採納的基礎及假設對折現未來現金流量的擬備及算術計算執程序。吾等的工作範圍遠較根據香港會計師公會頒佈之《香港審計準則》進行的審計範圍為小。因此，吾等不會發表任何審計意見。

意見

吾等認為，就計算而言，折現未來現金流量於所有重大方面已根據載於評估中董事所採納之基準及假設妥為擬備。

其他事項

在毋須作出保留意見的情況下，吾等謹請閣下注意，吾等並非對折現未來現金流量所依據之基準及假設的適當性及有效性作出報告，吾等的工作亦不構成對標的公司作出的任何評估，或對評估發表審計或審閱意見。

折現未來現金流量取決於未來事件及多項無法如過往業績般進行確認及核實的假設，且並非全部假設於整個期間內一直有效。此外，因折現未來現金流量與未來事件有關，實際結果很可能因為未來事件和情況未能按照預期發展而有別於折現未來現金流量，且該差異可能重大。吾等執行的工作旨在根據上市規則第14.62(2)條僅向閣下報告，而不作其他用途。吾等不會向任何其他人士承擔吾等的工作所涉及、產生或相關的任何責任。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號太子大廈8樓

2021年9月23日

中國國際金融香港證券有限公司之函件

由於評估報告部分乃基於現金流量折現法，根據上市規則，有關評估被視為盈利預測。以下為本公司財務顧問中國國際金融香港證券有限公司就有關評估發出之函件全文，以供載入本通函。



香港
中環港景街1號
國際金融中心一期29樓
中國國際金融香港證券有限公司

敬啟者：

吾等提述由北京中企華資產評估有限責任公司（「CEA」）所擬備日期為2021年8月14日之評估報告（「評估報告」），內容有關China Tabaco Internacional do Brasil Ltda.（中煙國際巴西有限公司*，「標的公司」）股東權益於2021年3月31日之評估。標的公司控制China Brasil Tabacos Exportadora S.A.（中巴煙草出口股份有限公司*，「CBT」），並專注於CBT之管理及協助中煙於巴西採購煙葉。除另有界定者外，本函件所用詞彙與中煙國際（香港）有限公司（「貴公司」）日期為2021年9月29日關於（其中包括）(1)有關建議收購標的公司全部已發行及發行在外配額的主要及關連交易及(2)有關(a)煙草銷售交易及(b)農用物資、煙草及服務採購交易的持續關連交易之通函（「通函」）所界定者具有相同涵義。

吾等明白，評估報告已就 貴公司建議收購標的公司全部已發行及發行在外配額而向 閣下提供。

吾等注意到，評估報告部分乃基於(其中包括)收益法(一種通過折現現金流量確定評估對象價值之評估法)擬備，因此，根據上市規則第14.61條，有關評估被視為盈利預測(「預測」)。

吾等並非就預測之算術計算或其採用之會計政策作出報告，且吾等之工作並不構成對標的公司股東權益之任何評估或公平意見。吾等在未經獨立核實之情況下假設評估報告中所述參數之準確性。

吾等已審閱評估報告所載對CBT之預測，而 閣下作為董事須對預測全權負責。吾等已就(i)CBT之歷史表現；(ii)預測之計算；及(iii)評估報告所載之資格、基準及假設與標的公司及CBT之管理層進行討論。吾等亦已考慮通函附錄七所載由畢馬威會計師事務所向董事所出具有關預測所依據之折現現金流量計算方法之報告。預測乃基於多項基準及假設而作出。由於相關基準及假設涉及未來未必會發生之事件，故CBT業務之實際財務表現未必會達致預期水平，且或會出現重大變動。

基於前文所述且不對CEA所選取之評估方法、基準及假設之合理性(CEA及 貴公司對此負責)發表意見，吾等信納評估報告所載及於通函披露之預測，應為 閣下經過適當審慎查詢後作出， 閣下作為董事須對預測全權負責。

吾等發表上述意見之工作僅為根據上市規則第14.62(3)條向 閣下報告，不作其他用途。吾等概不向任何其他人士承擔工作或本函件所涉及、產生或相關之任何責任。

此致

香港
九龍紅磡
紅鸞道18號
One Harbour Gate
中國人壽中心
A座10樓1002室
中煙國際(香港)有限公司
董事會 台照

為及代表
中國國際金融香港證券有限公司
董事總經理
陳永興

2021年9月29日

* 僅供識別

1 責任聲明

本通函載有遵照上市規則的規定提供有關本公司的資料詳情。董事對本通函共同及個別承擔全部責任，且於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確完備，且無誤導或欺騙成分，亦無遺漏任何其他事項，致使本通函所載任何陳述或本通函產生誤導。

2 權益披露

(a) 董事及最高行政人員之權益

於最後可行日期，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中，擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括其根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；(ii)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊之任何權益及淡倉；或(iii)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉。

(b) 主要股東及其他人士之權益

於最後可行日期，就董事所知，以下人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露之權益或淡倉；或(ii)記入根據證券及期貨條例第336條本公司須存置之登記冊之權益或淡倉：

於最後可行日期於股份之好倉

股東名稱	身份	所持股份數目	持股概約
			百分比
中煙國際集團	實益擁有人	500,010,000	72.29%
中國煙草總公司*	受控法團權益	500,010,000	72.29%

* 中國煙草總公司直接持有中煙國際集團的全部權益。

除上文所披露者外，就董事所知，於最後可行日期，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露之權益或淡倉；或(ii)記入根據證券及期貨條例第336條本公司須存置之登記冊之權益或淡倉，或為本公司的主要股東。

據董事所知，於最後可行日期，除非執行董事兼董事會主席邵岩先生同時兼任賣方的行政職務外，概無董事為於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露之權益或淡倉的公司的董事或僱員。

3 董事之服務合約

於最後可行日期，概無董事與經擴大集團任何成員公司訂有任何現有或建議服務合約，其並非於一年內屆滿或可於一年內毋須作出賠償(法定賠償除外)而終止之合約。

4 董事於資產、合約及其他權益之權益

(a) 資產之權益

於最後可行日期，自2020年12月31日(即本集團最近期已刊發經審核綜合賬目的結算日)起，概無董事在經擴大集團的任何成員公司收購、出售、租賃或擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

(b) 合約或安排之權益

於最後可行日期，概無董事於經擴大集團的任何成員公司所訂立於最後可行日期仍然有效，並對經擴大集團業務而言屬重大之合約或安排中直接或間接擁有重大權益。

(c) 於競爭業務之權益

於最後可行日期，除非執行董事兼董事會主席邵岩先生同時兼任賣方(為中國煙草總公司的全資附屬公司)的行政職務外，概無董事或彼等各自之任何緊密聯繫人於與經擴大集團業務構成或可能構成直接或間接競爭之任何業務(經擴大集團業務除外)中擁有權益。

5 重大合約

除配額購買協議外，經擴大集團成員公司並無於緊接本通函刊發前兩年內訂立其他屬或可能屬重大之合約（並非於日常業務過程中訂立之合約）。

6 訴訟

於最後可行日期，據董事所深知、盡悉及確信，經擴大集團任何成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，且據董事所知，經擴大集團任何成員公司概無尚未了結或可能面臨威脅之重大訴訟、仲裁或申索，而可能對經擴大集團之經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

7 專家資格及同意書

本通函載有或引述其意見或建議之專家之資格如下：

名稱	資格
畢馬威會計師事務所	執業會計師
中國國際金融 香港證券有限公司	可從事第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第5類（就期貨合約提供意見）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團（定義見證券及期貨條例）
新百利融資有限公司	根據證券及期貨條例可從事第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團
北京中企華資產評估 有限責任公司	獨立評估師

於最後可行日期，上述各專家：

- (i) 並無直接或間接持有本集團任何成員公司的股權或有權（無論法律上是否可強制執行）認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券；及

- (ii) 自2020年12月31日(即本公司最近期已刊發經審核綜合財務報表的結算日)起,並無於經擴大集團任何成員公司收購或出售或租賃或經擴大集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的資產中直接或間接擁有權益。

以上各專家已就刊發本通函發出書面同意書,同意按所示形式及內容收錄其函件、報告或意見(視情況而定)之通函刊發及引述其名稱,且迄今並無撤回同意書。

8 一般事項

- (i) 本公司註冊辦事處、總部及主要營業地點為香港九龍紅磡紅鸞道18號One Harbour Gate中國人壽中心A座10樓1002室。
- (ii) 本公司聯席公司秘書為王成瑞先生及張啟昌先生。張啟昌先生為香港會計師公會資深會員及英國特許公認會計師公會資深會員。
- (iii) 本公司授權代表為楊雪梅女士及王成瑞先生。
- (iv) 本公司合規主任為英高財務顧問有限公司。
- (v) 本公司的股份過戶登記處為香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。
- (vi) 本通函以英文及中文印製;如有歧異,概以英文版本為準。

9 備查文件

以下文件將於自本通函日期起至第14日止期間的任何週日(公眾假期除外)一般營業時間上午9時正至下午5時正內,在香港九龍紅磡紅鸞道18號One Harbour Gate中國人壽中心A座10樓1002室可供查閱:

- (i) 本公司組織章程大綱及細則;
- (ii) 獨立董事委員會致獨立股東之函件,全文載於本通函「獨立董事委員會函件」;

- (iii) 新百利致獨立董事委員會及獨立股東之函件，其全文載於本通函「*新百利函件*」；
- (iv) 本集團截至2019年及2020年12月31日止財政年度的年報；
- (v) 標的集團的會計師報告，其全文載於本通函附錄二；
- (vi) CBT的會計師報告，其全文載於本通函附錄三；
- (vii) 申報會計師發出的經擴大集團未經審核備考財務資料報告，其全文載於本通函附錄五；
- (viii) 評估師出具的標的集團評估報告，其概要載於本通函附錄六；
- (ix) 申報會計師就使用折現現金流量評估出具的報告，其全文載於本通函附錄七；
- (x) 財務顧問就評估報告出具的報告，其全文載於本通函附錄八；
- (xi) 本附錄九上文「*重大合約*」一段所述的重大合約；
- (xii) 本附錄九上文「*專家資格及同意書*」一段所述的書面同意書；
- (xiii) 關連交易協議；及
- (xiv) 本通函。

股東特別大會通告

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



中煙國際(香港)有限公司 China Tobacco International (HK) Company Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：6055)

股東特別大會通告

茲通告中煙國際(香港)有限公司(「本公司」)謹訂於2021年10月22日(星期五)下午3時正假座香港九龍紅磡紅鸞道18號One Harbour Gate中國人壽中心A座17樓舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，以考慮並酌情通過(不論有否修訂)下列決議案。

除文義另有所指外，本通告及下列決議案所用詞彙與本公司日期為2021年9月29日之通函(「通函」，本通告為其中部分)所界定者具有相同涵義。

普通決議案

1. 「動議：

- (a) 謹此批准、確認及追認配額購買協議及其項下擬進行的交易；及
- (b) 謹此授權本公司執行董事楊雪梅女士簽署、簽立、完成及交付所有有關文件，並進行彼全權酌情認為就或有關執行配額購買協議及其項下擬進行或附帶的所有交易及其他事宜屬必要或適合的所有行為及事宜。」

承董事會命
中煙國際(香港)有限公司
主席
邵岩

2021年9月29日

股東特別大會通告

附註：

1. 為確定符合資格出席股東特別大會並於會上投票之股東，本公司將由2021年10月20日起至2021年10月22日止（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間任何股份過戶將不予登記。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，最遲須於2021年10月19日下午4時30分前將所有正式填妥的過戶表格連同有關股票送達本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。
2. 凡有權出席股東特別大會並於會上投票之本公司股東，均有權委派一名或以上（如持有兩股或以上股份）人士為其代表出席大會及代其投票。受委任代表毋須為本公司之股東。填妥及交回本代表委任表格後，本公司股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。
3. 日期為2021年9月29日之本公司致股東通函隨附代表委任表格，以供股東特別大會使用。代表委任表格亦可在本公司網站www.ctihk.com.hk及香港聯合交易所有限公司網站www.hkexnews.hk下載。代表委任表格須於股東特別大會或其任何續會（視情況而定）指定舉行時間48小時前填妥、簽署及交回本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓），方為有效。

於本通告日期，本公司董事會由主席兼非執行董事邵岩先生、執行董事楊雪梅女士、李妍女士、梁德清先生及王成瑞先生，以及獨立非執行董事鄒小磊先生、王新華先生、鄒國強先生及錢毅先生組成。