

財務資料

下文之討論及分析須與本文件附錄一所載會計師報告內綜合財務資料連同所附附註一併閱讀。本集團的歷史財務資料及綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製，可能會在若干重大方面異於其他司法管轄區的公認會計準則。閣下應閱讀整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。除非文義另有所指，否則本節的歷史財務資料乃按綜合基準呈列。

本節所載討論及分析包含前瞻性陳述，而其涉及風險及不確定性。該等陳述是基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。我們的實際業績可能會與所預測者有重大差異。可能導致或造成該等差異的因素包括(但不限於)本文件「風險因素」及「業務」章節及本文件其他部分所討論者。本節任何表格內或本文件任何地方總額與其他各數額總和之間之任何差異，乃因約整所致。

概覽

天圖是一家致力於推動中國消費品牌和公司發展的領先私募股權投資者及基金管理人。我們為機構投資者及高淨值人士管理資本，並通過我們的在管基金及直接使用我們的自有資金進行投資。

我們的努力和承諾可以追溯至2002年，當時董事長王先生創立了我們的前身。根據灼識諮詢的資料，我們是中國第一家專注於消費的投資公司，十多年來一直專注於消費行業投資。在灼識諮詢對消費行業逾百名企業家進行的一項調查中，逾80%的企業家認為天圖是「消費品投資專家」，且近56%的企業家認為我們有助於中國消費品牌的升級。根據灼識諮詢的資料，自2020年至2022年，我們於中國消費行業的投資項目數量在所有私募股權投資者中排名第三，僅次於騰訊投資及紅杉中國，同期，在所有專注於消費的私募股權企業中排名第一；我們截至2022年12月31日的資產管理規模在中國超過7,000名私募股權投資者(包括企業集團、跨國公司及國有金融機構的私募股權投資部門)中排名130+，及在中國超過20家專注於消費的私募股權企業中排名第二。截至2023年3月31日，我們的總資產管理規模為人民幣255億元。

財務資料

我們在中國消費行業飛速發展的背景下脫穎而出並繁榮起來。憑藉約20年所積累的對消費品牌、企業家精神、組織架構和消費者的深入理解，我們始終能提前發現優秀公司。例如，我們投資了當時很少有主流投資者投資的休閒食品周黑鴨；當時只有16家門店的奈雪的茶；並成為小紅書早期最大的財務投資者之一。

該等堅定信念及策略已得到了強勁的財務業績的回報：截至2023年3月31日，我們的在管基金實現了16.0%的平均內部收益率。就我們的持續經營業務而言，於2020年、2021年及2022年以及2023年前三個月，我們分別錄得總收入及投資收益或虧損淨額人民幣1,195.2百萬元、人民幣495.2百萬元及人民幣423.2百萬元以及負人民幣193.9百萬元。我們的大部分投資收益或虧損淨額均基於未變現公允價值，且可能會不時波動。於2020年、2021年及2022年，我們錄得純利人民幣1,057.9百萬元、人民幣719.8百萬元及人民幣532.9百萬元，並於2023年前三個月錄得虧損淨額人民幣80.9百萬元，包括於2021年不再併表蒙天乳業及於2022年不再併表優諾中國產生的一次性收益，該等收益指被視為失去對彼等控制權的公允價值收益。

呈列基礎

本公司於2010年1月11日在中國註冊成立為有限公司。於2015年7月，本公司按照中國《公司法》改制為股份有限公司。於2015年11月，本公司在全國中小企業股份轉讓系統（「新三板」）掛牌上市（股票代碼：833979.NQ）。

過往，我們曾部署收購投資策略，並投資了由蒙天乳業有限公司（「蒙天乳業」）及優諾乳業有限公司（「優諾中國」）經營的若干乳製品業務。根據企業管治的若干調整及對若干經濟利益的處置，截至2021年12月31日蒙天乳業不再為我們的附屬公司，而截至2022年6月15日優諾中國亦不再為我們的附屬公司，並且其於其各自不再併表後均為我們以公允價值計量的聯營公司。因此，蒙天乳業及優諾中國的歷史經營業務連同其不再併表收益在本文件所載的財務報表中呈列為已終止業務。請參閱本文件附錄一會計師報告附註4重大會計判斷及主要估計不確定性來源及附註39蒙天乳業業務及優諾中國的終止經營。

我們的歷史財務資料已按國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》予以編製。財務資料乃按照歷史成本慣例編製，惟於各報告期末已按公允價值或公允價值減銷售成本計量的若干金融工具及生物資產除外。歷史成本通常按交換商品及服務對價的公允價值釐定。根據《國際財務報告準則》，編製歷史財務資料需要使用若干關鍵

財務資料

會計估計，以及在應用我們的會計政策時需要管理層判斷。有關涉及高度判斷或複雜性的事項，或對歷史財務資料作出重大假設及估計的事項，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4重大會計判斷及主要估計不確定性來源。

影響經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受到許多因素的影響，包括以下討論的因素，其中一些因素超出了我們的控制範圍。

宏觀經濟狀況及市場環境

我們受到各種經濟因素的影響，包括宏觀經濟狀況以及我們及我們的投資組合資產運營所在地理區域（特別是中國，以及在某種程度上，全球其他地區）的經濟、監管及地緣政治環境。該等因素大多為我們無法控制的因素，且其可能進一步受到COVID-19疫情的不利影響。

經濟狀況的日益惡化亦可能對我們投資組合公司的業績及我們所投資的機會造成不利影響。該等資產或機會的不良表現可能對我們投資的回報造成負面影響，從而對我們財務表現及我們籌集新資本的能力造成重大不利影響。此外，地方及地緣政治事件和決策，例如制裁、禁運、貿易爭端、稅務法律法規變更、禁令、關稅或補貼變更，亦可能對我們投資基金作出的投資及我們的整體業績造成不利影響。

作為一家專注於中國消費行業的領先私募股權投資者及基金管理人，我們的業績及財務狀況也將特別受中國消費行業狀況及趨勢的影響。根據灼識諮詢的資料，中國消費行業（包括消費品及消費服務）將由2022年的人民幣55.7萬億元增至2027年的人民幣77.0萬億元，年複合增長率為6.7%。政府扶持、新一代需求的發展，以及技術及渠道創新，均對中國目前及未來消費行業的增長作出貢獻。我們相信，我們專注於消費領域投資的經證實及可複製的業務模式使我們能夠從消費行業融資需求的增長中受益。

財務資料

資本市場狀況及趨勢

資本市場狀況及趨勢可能會影響我們投資組合公司的估值。我們投資組合公司的估值涉及專業判斷及若干基礎、假設及不可觀察輸入數據的運用。資本市場狀況及趨勢導致的該等不可觀察輸入數據變更，將影響以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的估計公允價值，從而導致財務業績的不確定性。

我們持續吸引資本承諾的能力、投資活動的速度及我們的退出策略（無論是通過首次公開發售或股權轉讓，包括併購或購回）亦可能受到資本市場狀況及趨勢的影響。倘資本市場出現有利狀況或趨勢時，我們可能會比預期更快退出投資，且更好地實現投資變現價值。然而，當面臨不利趨勢或狀況，我們的投資組合公司可能需要比我們預期更長的時間來達到首次公開發售標準，而我們需要比我們預期更長的時間來通過其他方式退出投資。因此，我們的投資期或會比我們預期的更長，使我們的預期投資回報降低，且我們可能無法於首次公開發售後通過公開市場或通過私人交易退出我們的投資。

籌集及保留資金的能力

我們籌集及保留資金的能力在很大程度上取決於我們的往績記錄以及我們能夠為基金投資者帶來的投資回報，亦取決於整體市場氛圍。我們的目標是在不同經濟週期和動態市場條件下為基金投資者提供持續的有吸引力的回報。截至2023年3月31日，我們的在管基金實現了16.0%的平均內部收益率。我們的投資基金的歷史及預期未來表現使我們能夠與廣泛的基金投資者建立關係，從現有的和新的基金投資者處吸引額外的資金，並實現資產管理規模的增長。我們為投資基金吸引資金的能力還受到私募股權投資行業的競爭動態以及我們相對於競爭對手的業績優勢的影響。

我們基於對投資機會的判斷審慎管理我們的擴張步伐，旨在最大化我們的在管基金和直接投資的投資回報。儘管管理穩固的資金來源已成為我們的業務基礎，但我們投資的主要目的是通過探索並尋求投資具時代精神的公司來獲得豐厚的回報。我們相信，我們探索並投資該等機會的能力將支持我們的長期成功。

財務資料

產生強勁而穩定回報的能力

我們為基金投資者創造卓越回報的能力對我們為新基金籌集資金的能力以及對我們的收入及投資收益有直接影響。若干因素已推動並將繼續推動我們的基金表現及實現投資價值的能力，例如(i)我們在市場諸多波動的情況下依然保持多元化投資組合長期增值的能力；(ii)我們有效尋找和管理投資機會的能力；及(iii)我們的投資專業人員和其他支持部門的有效性、效率和協同作用。由於現有及潛在的基金投資者配置未來資產時會考慮我們的歷史回報情況，該等因素的任何惡化都可能會對我們未來的回報產生不利影響，進而影響我們的籌資能力。

尤其是，我們持續增加收入及投資收益的能力取決於我們持續獲得具吸引力的投資及有效部署我們所籌集資金的能力。我們識別具吸引力的投資並執行該等投資的能力取決於若干因素，包括整體宏觀經濟環境、該等投資機會的市場定位、估值、交易規模及預期持續時間。儘管由於具吸引力機會的可獲性及我們投資策略的長期性，於任何一個季度部署的資本可能在不同時期有很大差異，但我們認為，我們高效且有效地投資我們穩固的基金資金來源的能力使我們處於有利地位，能夠隨時間的推移保持收入及投資收益的增長。

我們吸引、激勵和留住高質量人才的能力

我們業務的增長很大程度上取決於對高素質人才及技能勞動力的獲取及挽留，包括投資專業人員及投資支持團隊。多年來，我們進行了大量投資，通過各種人才培養計劃物色及培養我們的傑出員工。在我們爭取及挽留合格員工時，我們認為有必要並常態性地制定一套具吸引力的方案，包括薪酬及福利、清晰的職業道路及多樣化的職業機會，以增強我們吸引、激勵及留住彼等的的能力。因此，我們可能無可避免地產生大量相關開支，這可能對我們的經營業績產生不利影響。

監管及政策變動

資產管理及私募股權行業受到廣泛的政府監管並受政策變動所影響，這可能對我們的業績產生重大影響。具體而言，圍繞資產管理及私募股權行業的監管要求於中國快速發展，對我們在中國設立及運營基金產生影響，進而可能影響我們的財務表現及經營業績。詳情請參閱「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－未能遵守與在中國設立及運營基金有關的監管要求及審批程序可能會對我們的基金管理業務產生影響」。

財務資料

主要會計政策和關鍵判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期）對該等估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。下文載列我們認為對自身而言至關重要或涉及編製財務報表所用最重要估計、假設及判斷的會計政策討論。其他主要會計政策、估計、假設及判斷（其對於理解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要）之詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3會計政策及附註4重大會計判斷及主要估計不確定性來源。

主要會計政策

客戶合同收入

(a) 基金管理服務

管理費是指按承諾或實繳資本的固定百分比收取的與我們在管基金管理服務有關的費用。

管理費乃根據相關投資管理協議所訂明的合約條款自客戶（即所管理的基金）同時取得並消耗我們履約所提供的利益且用於釐定管理費的費率及基金出資額能可靠計量時起在一段時間（即基金存續期）內確認。

(b) 附帶權益收入

基於所管理的基金表現而賺取的來自附帶權益（「附帶權益」）的收入是我們與客戶（即管理基金）簽訂提供投資管理服務的合約中的一種可變對價形式。根據規管各項基金的協議所載的相應條款，附帶權益乃基於期內基金表現產生，前提是達到最低回報水平或最低資本回報率。附帶權益收入不會確認為收入，直至(a)已確認累積收入金額不大可能大幅撥回，或(b)可變對價的相關不確定性其後已消除。附帶權益收入通常於基金存續期的後期基於最可能的金額確認為收入。

財務資料

(c) 銷售鮮奶和飲料 (包括乳酸菌飲料、酸奶及其他乳飲料)

優諾中國和蒙天乳業直接向分銷商及最終客戶銷售鮮奶及飲料。收入於轉讓商品控制權的時間點 (即客戶收到商品並接受品質時) 確認。

於聯營公司及合資企業的投資

聯營公司乃我們對其擁有重大影響力的實體。重大影響力指有權參與被投公司的財務及營運政策決策，但對該等政策並無控制權或共同控制權。

合資企業乃一項合營安排，據此對安排擁有共同控制權的各方對合營安排的資產淨值擁有權利。共同控制權乃經合同約定分享對一項安排的控制權，僅於相關活動的決策要求取得分享控制權的各方一致同意時才存在。

我們已將自有資金投資於若干在管投資基金。倘我們所擁有的基金權益令我們具有重大影響力或共同控制權 (而非控制權)，則我們將該等投資錄為於聯營公司或合資企業的投資。我們已應用《國際會計準則》第28號於聯營公司及合資企業的投資中的計量豁免，倘於聯營公司或合資企業的投資由或間接通過屬風險投資組織的實體或共同基金、單位信託及類似實體 (包括投資連結保險基金) 持有，則我們可選擇以公允價值計量於該等聯營公司或合資企業的投資，是由於我們釐定該等基金具有以下風險投資組織特徵：

- 投資為中短期而非長期持有；
- 積極監控最合適的退出點；及
- 投資為投資組合的一部分，投資組合的監控及管理不區分投資是否合資格作為聯營公司。

由於我們的主要業務為基金管理及私募股權投資，我們的投資組合公司均以公允價值計量，無論其是否由併表基金、未併表實體或直接投資 (無論是否具有重大影響力或共同控制權) 持有。

倘我們的投資組合公司通過直接投資持有或由我們的併表基金持有，則無論我們對該等投資組合公司是否具有重大影響力，其於我們的財務報表中均以公允價值計量。於該等我們具有重大影響力的投資組合公司由包括風險投資及私募股權基金在內的實體直接或間接持有 (從會計角度符合上述風險投資組織特徵) 時，我們選擇根據

財務資料

《國際會計準則》第28號於聯營公司及合資企業的投資自初始確認起以公允價值計量所有由併表基金或直接投資持有的投資組合公司。由於天圖興鵬等所有的併表基金成立的目的是在其基金存續期（通常為7至10年）通過投資、管理、出售及退出投資組合來賺取投資收益及資本增值，因此其被評估為符合風險投資組織的特徵，且據此持有的我們具有重大影響力的投資組合公司自初始確認起可以公允價值計量。

就我們對其擁有重大影響力的直接投資（由我們的特殊目的實體或本公司持有）而言，由於特殊目的實體及本公司亦被評估為履行風險投資組織的職能，該等投資亦應被呈列為「於以公允價值計量的聯營公司的權益」。

倘投資組合公司由我們對其並無重大影響力的未併表基金持有，則我們於綜合財務報表中將該未併表基金視為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，其賬面值反映該基金的公允價值，主要受其相關投資組合公司估值的影響。

倘我們被視為對我們的未併表基金具有重大影響力或共同控制權，則該等基金隨後將被分別呈列為「於採用權益法計量的聯營公司的權益」或「於合資企業的權益」，令其與被呈列為「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」的其餘投資區分開來。我們採用權益法計量對我們有重大影響力或共同控制權的未併表基金，且並未選擇以公允價值計量。該等未併表基金的損益和資產淨值直接受其相關投資組合公司的公允價值影響，因為這些相關投資組合公司於該等未併表基金財務報表中乃根據《國際財務報告準則》第9號按以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產入賬。因權益法產生的應佔聯營公司及合資企業的業績應反映我們應佔相關投資組合公司的公允價值變動的財務影響，以及聯營公司及合資企業以權益會計法處理增加對本公司擁有人應佔損益的整體影響應與該等被歸類為由本公司或我們的特殊目的實體擁有的「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」的直接投資及（經計及入賬列作「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」的有限合夥人的權益後）該等由我們的併表基金擁有的「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」一致。

就我們使用權益法核算於聯營公司及合資企業的權益而言，聯營公司及合資企業的業績及資產與負債採用權益會計法列入歷史財務資料。就相似的交易及於類似情況的事件而言，聯營公司及合資企業用於權益會計的財務報表採用與我們一致的會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合資企業的投資於綜合財務狀況表內按成本初始確認，並其後就確認我們應佔該聯營公司或合資企業之損益及其他全面收益而作出調整。當我們應佔聯營公司或合資企業的虧損超過我們在該聯營公司或合資企業中的權益（包括實質上構成我們對該聯營公司或合資企業的投資淨額一部分的任何長期權益）時，我們終止確認我們在進一步虧損中所佔的份額。我們僅在承擔法律或推定責任或代表聯營公司或合資企業付款的情況下，方會確認額外虧損。

財務資料

並非以公允價值計量的於聯營公司或合資企業的投資應自被投公司成為聯營公司或合資企業之日起採用權益法進行核算。收購於聯營公司或合資企業的投資時，投資成本超過我們應佔該被投公司可識別資產及負債的公允價值淨值的任何部分確認為商譽，並計入投資的賬面值。倘我們應佔可識別資產及負債的公允價值淨值於重新評估後高於投資成本，則超出的金額於收購投資期間即時在損益內確認。

我們評估是否有客觀證據表明於聯營公司或合資企業的權益可能出現減值。倘若存在任何客觀證據，該投資的全部賬面值（包括商譽）根據《國際會計準則》第36號作為單一資產通過比較其可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本之較高者）與其賬面值作減值測試。已確認的任何減值虧損不分配至任何資產（包括商譽），構成該項投資賬面值的一部分。有關減值虧損的任何撥回於該項投資可收回金額其後增加時根據《國際會計準則》第36號確認。

當我們不再對聯營公司有重大影響力或對合資企業有共同控制權時，將會作為出售於被投公司的全部權益入賬，由此產生的收益或虧損將於損益中確認。倘我們保留於前聯營公司或合資企業的權益，且該保留權益為《國際財務報告準則》第9號範疇內的金融資產，則我們按當日公允價值計量所保留權益，而該公允價值被視為於初始確認時的公允價值。聯營公司或合資企業賬面值與任何保留權益的公允價值及出售於聯營公司或合資企業相關權益的任何所得款項之間的差額，會於釐定出售該聯營公司或合資企業的收益或虧損時入賬。此外，我們會將先前在其他全面收益就該聯營公司或合資企業確認的所有金額入賬，基準與該聯營公司或合資企業直接出售相關資產或負債所需的基準相同。因此，倘有關聯營公司或合資企業先前已於其他全面收益確認的收益或虧損會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則我們會於出售／部分出售相關聯營公司或合資企業時將該收益或虧損從權益重新分類至損益（作為重新分類調整）。

當於聯營公司投資成為於合資企業投資時，或於合資企業投資成為於聯營公司投資時，我們繼續使用權益法。所有權權益如有變動，無須重計公允價值。

當我們減少於聯營公司或合資企業中的所有權權益但繼續採用權益法時，我們會將先前於其他全面收益確認的與所有權權益減少相關的收益或虧損部分重新分類至損益（如果該收益或虧損在出售相關資產或負債時將被重新分類至損益）。

倘一家集團實體與本集團一家並非以公允價值計量的聯營公司或合資企業進行交易，則與該聯營公司或合資企業交易所產生損益僅於該聯營公司或合資企業的權益與我們無關時，方於歷史財務資料中確認。

財務資料

於財務報表中呈列投資表現

不同的會計方法／處理適用於不同的基金及投資，取決於投資渠道（基金與直接投資）、基金狀態（併表與未併表）以及我們是否對投資組合公司具有重大影響力（例如通過委任董事）。請參閱下表概述。

	併表基金或 併表直接投資實體	未併表基金或未併表 直接投資實體(有重大 影響力／共同控制)	未併表基金 (無重大影響力)	併表基金或併表直接投資 實體下的投資組合公司
會計方法	併表附屬公司，有限合夥部分 作為金融負債入賬	作為聯營公司／ 合資企業 以權益法入賬	作為以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融資產入賬	作為以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產／於以公允 價值計量的聯營公司的權益入賬
綜合損益表 反映	作為附屬公司，合併每行 數據；有限合夥部分作為 「以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債的 未變現虧損」入賬	應佔聯營公司／ 合資企業業績	以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融資產的 投資收益／虧損	我們來自投資組合公司的損益按來 自以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產或於以公允 價值計量的聯營公司的權益的變 現或未變現損益呈列
綜合財務 狀況表反映	作為附屬公司，合併每行 數據；有限合夥部分作為 「以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債」 入賬	於採用權益法計量 的聯營公司的 權益；或於 合資企業的權益	作為以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融資產入賬	投資組合公司按於以公允價值計量 的聯營公司的權益或以公允價值 計量且其變動計入當期損益的金 融資產呈列

我們的併表基金於本文件中指在中國基金業協會或開曼群島金融管理局登記的基金，本集團可對該等基金行使控制權；我們的未併表基金指在中國基金業協會或開曼群島金融管理局登記的採用權益法計量的基金（本集團可對該等基金行使共同控制權或施加重大影響力），或本集團對其並無重大影響力的入賬列作以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的基金；我們的直接投資指入賬列作以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及於以公允價值計量的聯營公司的權益的投資，其通過由我們直接或間接持有的併表結構化實體（包括本公司及特殊目的控股公司，但併表基金及未併表基金除外）進行。

財務資料

重大會計判斷及主要估計不確定性來源

釐定履約責任及履約責任完成時間的判斷

就附帶權益收入而言，在我們作為普通合夥人的典型安排中，我們有權根據基金投資表現超出最低回報水平的程度收取績效費。該等績效費通常在可釐定基金的累積回報（即投資收益已變現）且不受回撥條款限制的情況下計算及分派。附帶權益收入在(a)累積收入金額不大可能大幅撥回，或(b)與附帶權益相關的不確定性其後已解決的情況下方會確認為收入。

結構化實體的併表

管理層需就結構化實體是否被我們控制及是否應該合併作出重大判斷。該等判斷或會影響會計處理方法以及我們的財務狀況及經營業績。

於評估控制權時，我們會考慮：(a)對投資組合公司的權力；(b)因參與投資組合公司而承受可變回報風險或有權享有可變回報；及(c)能夠動用其對投資組合公司的權力影響投資者回報的金額。

當判斷對結構化實體的控制程度時，我們會考慮以下四項因素：

- (a) 我們設立結構化實體時採用的決策及於該等實體的參與度；
- (b) 相關協議安排；
- (c) 我們僅將於若干條件或事件的情況下採取特定行動；及
- (d) 我們對結構化實體作出的承諾。

當評估是否對結構化實體擁有控制權時，我們亦會考慮我們所作的決策是否以主事人或代理身份而作出。考慮的方面通常包括對結構化實體的決策範圍、第三方的實質權利、我們的回報以及因擁有結構化實體的其他利益而承擔可變回報的風險。

當評估我們（作為投資方）是否控制投資組合公司時，必須考慮所有事實及情況。

財務資料

對於我們作為管理人（亦作為投資方）參與其中的投資基金及有限合夥企業，我們評估我們所持投資組合連同報酬及增信是否會導致投資基金和有限合夥企業的活動產生可變回報風險，以評估該風險是否重大到表明我們是主事人。倘我們擁有控制權，則投資基金及有限合夥企業將被併表。

基於上述所有判斷，當同時滿足以下所有條件時，基金受我們控制並由我們合併：(i)我們作為基金管理人控制基金的投委會，擁有對各自基金的相關活動（如投資或出售投資組合公司）的酌情決定權；或作為普通合夥人時，則擁有對被投公司相關活動的酌情決定權；(ii)除非違反相關有限合夥協議，否則基金的其他投資者不得罷免我們作為基金管理人、普通合夥人，或我們在投委會獲委任的成員（如有）；(iii)報酬使我們的利益與其他投資者的利益相一致，以增加基金的價值；及(iv)普通合夥人的投資與我們的報酬相結合產生的基金活動可變回報風險是否重大到表明基金管理人為主事人。

倘於往績記錄期間我們未併表若干基金，則我們的綜合現金流量表將受到影響。具體而言，我們將使用權益法報告我們於聯營公司或合資企業等基金中的權益，並將我們於該等基金的投資以及本集團與該等基金之間的分配及其他付款或收款納入我們的綜合現金流量表。倘我們的基金於往績記錄期間未併表，則我們的現金流量狀況受到的影響的詳情包括：(i)於我們的經營現金流量中，對與併表基金有關的投資組合公司的投資及退出將被終止確認；(ii)於我們的投資現金流量中，向併表基金注資、併表基金資本分配所得款項將被確認；及(iii)於我們的融資現金流量中，有限合夥人向併表基金的注資或對有限合夥人的分派將被終止確認。

確定自2021年12月31日起不再併表天圖興南及蒙天乳業，並終止蒙天乳業業務的經營

於2021年12月31日前，我們作為深圳天圖興南投資合夥企業（有限合夥）（「天圖興南」）、深圳天圖興鵬大消費產業股權投資基金合夥企業（有限合夥）（「天圖興鵬」）及深圳天圖興安投資企業（有限合夥）（「天圖興安」）的普通合夥人。緊接2021年12月31日前，蒙天乳業由天圖興南、天圖興鵬及天圖興安分別持有45.16%、16.19%及5.27%的權益，共計持有66.62%的權益，且根據股東決議，(i)我們可任命天圖興南投委會五名成員中的至多三名；及(ii)天圖興南及我們的相關投資基金可共同任命蒙天乳業的大

財務資料

部分(但至多五名)董事。鑒於緊接2021年12月31日前，我們已通過控制天圖興南投委會而對天圖興南擁有控制權，且由於我們對蒙天乳業的董事會擁有控制權，我們(連同作為我們附屬公司的天圖興南)對蒙天乳業擁有控制權。

於2021年12月31日，董事、蒙天乳業及天圖興南的有限合夥人決議，且各方均已同意(i)我們的成員委任權僅限於天圖興南投委會五名成員中的兩名；(ii)天圖興南及我們相關投資基金的董事委任權不得超過蒙天乳業董事總數的一半；(iii)天圖興南對蒙天乳業的投票權及董事委任權由其普通合夥人(即我們)委託予天圖興南投委會；及(iv)由於我們與天圖興南之間的角色變化(自2021年12月31日起生效)，我們對天圖興南的附帶權益將會減少。董事已評估，於作出該等修訂後，雖然我們對天圖興南及蒙天乳業的所有權權益保持不變，但由於我們不再控制天圖興南投委會及蒙天乳業的董事會，我們已失去對天圖興南及蒙天乳業的絕對控制權。由於上述修訂，我們現在從對天圖興南及蒙天乳業擁有完全控制權轉為對其具有重大影響力。因此，自2021年12月31日起，天圖興南及蒙天乳業成為我們的聯營公司。

於截至2021年12月31日不再併表蒙天乳業業務後(在會計處理中被視為視作出售)，一筆一次性收益人民幣123.3百萬元獲確認並計入財務報表中的已終止業務利潤。該收益主要是指自我們收購以來，我們於蒙天乳業的所有股本權益的價值增值(參照其於不再併表之日的公允價值)。

我們的蒙天乳業業務亦隨著上述修訂而被分類為已終止業務。因此，蒙天乳業業務的財務表現自往績記錄期間開始以來呈列為已終止業務。

確定自2022年6月15日起不再併表優諾中國，並終止優諾中國業務的經營

如本文件附錄一會計師報告附註39所述，我們於2019年4月1日通過天圖興南、興啟投資及天圖興鵬收購優諾中國的全部股權。我們於優諾中國的股權及股東權利已被逐漸攤薄，乃由於以下公司行動：

於2020年，一名新外部投資者通過認購新股對優諾中國進行投資。截至2021年12月31日，我們喪失對天圖興南的控制權。此外，我們亦於2022年4月向優諾中國發出承諾書，據此，我們承諾將我們的董事任命權限制至不超過優諾中國董事總數的一半。

財務資料

此外，於2022年6月10日，我們與一名新獨立投資者訂立了購股協議，據此，我們同意出售且該新投資者同意以現金對價人民幣62.6百萬元購買我們的併表結構化實體平潭興旭59.98%的合夥權益，平潭興旭持有優諾中國8.70%的股權。該股份轉讓交易於2022年6月15日完成，且直至最後實際可行日期，我們已收到人民幣31.3百萬元（即對價的50%），而剩餘款項將於購股協議簽署之日後的12個月內結算。於2023年6月，我們與該新獨立投資者達成協議，將到期日期延長一年。該交易後，該新投資者成為平潭興旭的普通合夥人，持有平潭興旭60%的股本權益，並實現對平潭興旭的控制。此外，我們於2022年6月終止與平潭興旭的一致行動協議，據此，平潭興旭同意遵循我們作出的所有股東決定。因此，於2022年6月15日優諾中國不再併表後，我們於其的股本權益由截至2022年6月10日的53.91%減至45.22%。

由於上述交易，優諾中國的資產、負債及相關非控股權益和平潭興旭的資產及負債被終止確認。我們於優諾中國的股權在失去控制權之日於初始確認於聯營公司的權益時以公允價值計量。由於優諾中國由我們的實體（為風險投資組織）所持有，因此我們選擇在初始確認後以公允價值計量我們於優諾中國的權益，而平潭興旭入賬列作於採用權益法計量的聯營公司的權益。

優諾中國業務亦已隨該等交易被分類為已終止業務，且優諾中國的財務表現自往績記錄期間開始以來呈列為已終止業務。

上述與不再併表優諾中國有關的公司行動及交易對我們財務報表的影響如下：

於2021年，根據《國際財務報告準則》第10號，不再併表天圖興南於損益中入賬列作並無產生收益的權益交易。天圖興南於優諾中國的股本權益的公允價值與非控股權益的賬面值之間的差額已被計入資本公積。儘管優諾中國的估值於2021年持續增長，但我們並未於損益中錄得任何收益，原因是我們於整個期間一直將優諾中國作為附屬公司進行控制。

於2022年，優諾中國的持續增值通過以下方面反映在損益中：(i)就天圖興南於持續經營業務中所持有的優諾中國股權應佔聯營公司業績；及(ii)不再併表優諾中國於2022年6月15日完成後，有關我們的併表結構化實體所持權益的視作出售優諾中國的收益。

財務資料

下表載列蒙天乳業於2021年12月31日（即被視作出售蒙天乳業之日）的主要資產及負債的賬面值：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	473,006
使用權資產	106,826
商譽	357,323
無形資產	129,074
遞延稅項資產	5,140
生物資產	194,114
應收賬款	79,018
預付款項及其他應收款項	128,269
存貨	98,032
銀行結餘及現金	51,045
應付賬款	(102,417)
其他應付款項及應計項目	(164,809)
合約負債	(88,124)
應納稅款	(5,729)
銀行及其他借款	(93,348)
租賃負債	(54,909)
遞延稅項負債	(1,889)
遞延收入	(13,791)
已出售資產淨值	1,096,831

截至2021年12月31日，蒙天乳業的公允價值為人民幣1,423.8百萬元。

下表載列優諾中國於2022年6月15日（即被視作出售優諾中國之日）的主要資產及負債的賬面值：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	203,484
使用權資產	15,082
商譽	14,357
無形資產	846
其他非流動資產	2,227
應收賬款	50,922
預付款項及其他應收款項	9,021
存貨	9,359
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	13,030
銀行結餘及現金	4,943
應付賬款	(126,320)
其他應付款項及應計項目	(45,775)
應付關聯方貸款	(72,596)
合約負債	(2,333)
銀行及其他借款	(30,392)
租賃負債	(207)
遞延稅項負債	(7,479)
已出售資產淨值	38,169

截至2022年6月15日，優諾中國的公允價值為人民幣1,200.4百萬元。

財務資料

蒙天乳業及優諾中國於其各自出售日期的公允價值乃參照艾華迪商務諮詢(上海)有限公司(「艾華迪」)(一家獨立於我們的估值公司，其專業估值師在股權估值方面擁有適當的資格及經驗)編製的估值報告釐定。

艾華迪於對蒙天乳業及優諾中國估值時採用市場法，具體為上市公司比較法及倒推法(如適用)。上市公司比較法是計算被認為可與標的實體相比的上市公司的價格倍數，並隨後將結果應用於標的實體的基數。倒推法是一種根據近期完成的交易或融資的價格的隱含價值推導出實體價值的估值方法。艾華迪採用的關鍵參數包括源自S&P Capital IQ的目標可比公司截至估值日期的市場倍數、目標管理層提供的目標的歷史及預測財務狀況以及芬納蒂(Finnerty)的看跌期權模型得出的缺乏流動性折扣，該模型用於計算在缺少流動性的情況下相關股票相較可比上市公司的估值折讓。

公允價值計量及評估過程

就財務報告而言，我們部分資產及負債乃按公允價值計量。董事會授權由財務總監帶領的財務部門釐定恰當的公允價值估值技術及輸入數據。

就財務報告而言，公允價值計量可根據公允價值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公允價值計量的整體重要性，分為第一層級、第二層級或第三層級，載述如下：

- 第一層級輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二層級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入數據(第一層級內包括的報價除外)；及
- 第三層級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

於估計一項資產或負債的公允價值時，我們使用可獲取的市場可觀察數據。當第一層級輸入數據不可獲取時，我們會聘請第三方合資格估值專家進行估值。估值團隊與合資格外部估值專家密切合作以建立模型的恰當估值技術及輸入數據。估值團隊每年將發現結果匯報予董事會，以說明資產及負債公允價值波動的原因。

財務資料

對於第三層級金融工具，我們採用估值技術（如期權定價模型調整市場價格、可比公司分析估值、按市場倍數調整的近期交易價格及其他類似估值技術）或主要輸入數據釐定公允價值。進行估值之前，估值技術經獨立及經認可的國際商業估值師認證，並進行校準以確保輸出數據反映市場狀況。估值師建立的估值模型最大限度地利用市場輸入數據並盡可能少地依賴於我們自己的具體數據。然而，應注意某些輸入數據需要管理層的估計。我們會對管理層的估計及假設進行定期審核及作出必要的調整。倘任何估計及假設發生變動，則可能會導致我們金融工具的公允價值發生變化。我們的第三層級的金融資產及負債主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、可轉換債券、於以公允價值計量的聯營公司的權益及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。有關釐定各類資產及負債公允價值所用的估值技術及輸入數據的資料，已於本文件附錄一會計師報告附註48*財務風險管理*中披露。

關於第三層級金融工具的估值，基於收到的專業意見，董事採用了以下程序：(i) 聘請獨立估值師，提供必要的財務及非財務資料，以便估值師執行估值程序，並與估值師討論相關假設；(ii) 審閱相關協議及支持文件（包括投資協議、公司章程等），以了解可能影響金融工具估值的詳細相關條款及條件；(iii) 仔細考慮所有信息，特別是需要管理層評估及估計的與市場無關的信息輸入（例如流動性折扣）；及(iv) 審閱估值師編製的估值工作文件及結果。基於上述程序，董事認為估值師進行的估值分析屬公平合理，且本集團的財務報表編製得當。

有關金融資產及負債公允價值計量的詳情，特別是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據，不可觀察輸入數據與公允價值的關係及第三層級計量的對賬，已於根據本文件附錄一所載申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」出具的會計師報告附註48*財務風險管理*中披露。申報會計師對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的整體意見載於本文件附錄一第I-2頁。

財務資料

關於估值師對金融資產及負債進行的估值分析，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於，(i) 審閱附錄一所載會計師報告中的相關披露及附註；(ii) 通過抽樣獲取並審閱有關金融資產及負債的相關估值報告；及(iii) 向本公司、申報會計師及估值師了解金融資產及負債估值的主要依據、假設及方法。經考慮董事及申報會計師所做的工作及上述相關盡職調查，聯席保薦人並未注意到任何會導致聯席保薦人質疑估值師對金融資產及負債進行的估值分析的情況。

生物資產的公允價值計量

蒙天乳業的生物資產於各報告期末以公允價值減銷售成本計量。蒙天乳業採用包括輸入數據（並非以市場可觀察數據為基礎）的估值技術，以估計生物資產的公允價值。就育成牛及犏牛而言，公允價值乃根據14個月大育成牛的當地市場售價釐定，並經大於或小於14個月的育成牛及犏牛的估計飼養成本調整。就成母牛而言，公允價值乃使用多期超額收益法及關鍵輸入數據（包括貼現率、每千克鮮奶的估計飼養成本、每個泌乳週期的估計日均產奶量及鮮奶的估計當地未來市價）釐定。輸入數據的任何變動均可能顯著影響蒙天乳業生物資產的公允價值。截至2020年12月31日，蒙天乳業生物資產的賬面值為人民幣229.8百萬元。截至2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，隨著蒙天乳業於2021年12月31日完成不再併表後，我們概無生物資產。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註23生物資產及附註48A生物資產的公允價值計量。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
持續經營業務					
收入	38,602	34,823	45,983	8,491	12,442
投資收益或虧損淨額	1,156,557	460,408	377,234	(195,600)	(206,349)
總收入及投資收益或虧損淨額	1,195,159	495,231	423,217	(187,109)	(193,907)
員工成本	(49,264)	(46,726)	(61,364)	(13,301)	(14,042)
折舊開支	(8,863)	(10,582)	(11,599)	(2,672)	(3,220)
其他經營開支	(86,791)	(49,577)	(50,621)	(8,117)	(6,663)
財務成本	(181,212)	(150,435)	(118,674)	(36,845)	(17,396)
預期信貸虧損模型下的減值					
撥回(確認)淨額	60	(35)	(44)	-	(27,568)
其他收入	22,440	13,807	8,415	1,870	7,495
其他收益及虧損	(1,905)	(638)	(621)	(111)	720
應佔聯營公司業績	346	17,094	8,439	41,926	19,139
應佔合資企業業績	77,428	394,898	(37,667)	(4,272)	138,897
稅前利潤(虧損)	967,398	663,037	159,481	(208,631)	(96,545)
所得稅抵免(開支)	90,326	(13,682)	(107,317)	900	15,607
來自持續經營業務的年內／ 期內利潤(虧損)	1,057,724	649,355	52,164	(207,731)	(80,938)
已終止業務					
來自已終止業務的年內／ 期內利潤(虧損)	165	70,468	480,749	(27,651)	-
年內／期內利潤(虧損)	1,057,889	719,823	532,913	(235,382)	(80,938)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他全面收益(開支)					
其後可能重新分類至損益的項目					
境外業務換算產生的匯兌差額	(137,804)	(55,840)	215,765	(16,410)	(30,174)
年內／期內全面收益(開支)總額	<u>920,085</u>	<u>663,983</u>	<u>748,678</u>	<u>(251,792)</u>	<u>(111,112)</u>
本公司擁有人應佔年內／期內利潤(虧損)					
— 來自持續經營業務	747,261	656,506	59,814	(195,674)	(80,343)
— 來自已終止業務	(26,262)	73,627	499,471	(27,657)	—
	<u>720,999</u>	<u>730,133</u>	<u>559,285</u>	<u>(223,331)</u>	<u>(80,343)</u>
非控股權益應佔年內／期內利潤(虧損)					
— 來自持續經營業務	310,463	(7,151)	(7,650)	(12,057)	(595)
— 來自已終止業務	26,427	(3,159)	(18,722)	6	—
	<u>336,890</u>	<u>(10,310)</u>	<u>(26,372)</u>	<u>(12,051)</u>	<u>(595)</u>
以下各方應佔年內／期內全面收益(開支)總額					
— 本公司擁有人	585,113	675,083	772,762	(239,614)	(110,229)
— 非控股權益	334,972	(11,100)	(24,084)	(12,178)	(883)
	<u>920,085</u>	<u>663,983</u>	<u>748,678</u>	<u>(251,792)</u>	<u>(111,112)</u>

財務資料

持續經營業務

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自我們的私募股權投資業務，以收取在管基金的基金管理費用和附帶權益的形式產生。基金管理費用根據預定固定百分比定期從我們的基金中收取，通常為(i)在投資期內，承諾資本；及(ii)在投後期間，承諾或實繳資本減已退出投資成本的2%。已退出投資成本是指我們已退出項目的初始投資金額。當我們的在管基金退出投資時收益超過一定最低資本回報率，附帶權益按一定百分比收取，通常為已變現收益的20%。當基金向其有限合夥人分配的資金超過其全部實繳資本加一定最低資本回報率時，附帶權益將應付予我們並被確認為收入。於往績記錄期間前，我們已確認早期基金的附帶權益，但於往績記錄期間，由於大部分基金處於投資期或投後期初期，我們概無確認任何附帶權益。

於2020年、2021年及2022年以及2022年及2023年前三個月，我們的收入分別為人民幣38.6百萬元、人民幣34.8百萬元、人民幣46.0百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣12.4百萬元。下表載列我們於往績記錄期間的收入明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入					
基金管理費用	38,602	34,823	45,983	8,491	12,442
附帶權益	—	—	—	—	—
合計	<u>38,602</u>	<u>34,823</u>	<u>45,983</u>	<u>8,491</u>	<u>12,442</u>

財務資料

下表載列於我們私募股權基金管理業務中我們與客戶的合同收入詳情：

收入	基金管理費用	附帶權益
客戶	我們的在管基金	我們的在管基金
履約責任	為基金提供與日常運營管理有關的服務，主要包括基金登記和備案、投資管理、信息披露及報告	我們的在管基金於退出投資時取得的收益超過一定最低資本回報率
執行履約	一段時間	一段時間
對價類型	(i)在投資期內，承諾資本；及(ii)在投後期間，承諾或實繳資本減已退出投資成本的固定百分比(已退出投資成本是指我們已退出項目的初始投資金額)	基於基金表現的可變對價：一般而言，為當收益於退出投資時超過一定最低資本回報率，已變現收益的20%

財務資料

付款條款	首先，在投資期內（約3至4年），管理費通常按承諾資本總額收費	在所有合夥人收到其各自出資額及特定最低回報率後，我們的基金利潤通常會(i)分配予普通合夥人或基金管理人，直至該金額達到已變現收益的20%（即附帶權益）；及(ii)已變現收益的80%按所有合夥人各自的出資比例分成
	於投資期末，管理費通常按承諾或實繳資本減已退出投資成本收費	
	基金退出投資時，承諾或實繳資本減已退出投資成本減少。基金期限通常於8年後到期	

上述收入僅呈列了於往績記錄期間我們在管未併表基金的基金管理費用。我們亦以相似費用標準收取併表基金的基金管理費用，但該等金額於我們編製綜合財務報表時作為集團間交易被抵銷。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們基金管理及投資的收益－管理外部資金的收入」及附錄一會計師報告附註3會計政策。為全面呈列我們的基金管理費用收入總額，納入從我們的併表基金中收取的基金管理費用，於2020年、2021年及2022年以及2022年及2023年前三個月的基金管理費用總額分別為人民幣176.6百萬元、人民幣166.2百萬元、人民幣179.6百萬元、人民幣46.5百萬元及人民幣39.8百萬元。下表載列我們於所示期間的在管基金收入情況：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
基金管理費用總額 ⁽¹⁾	176,625	166,162	179,575	46,487	39,816
減自併表基金收取的 基金管理費用	(138,023)	(131,339)	(133,592)	(37,996)	(27,374)
私募股權投資業務收入	<u>38,602</u>	<u>34,823</u>	<u>45,983</u>	<u>8,491</u>	<u>12,442</u>

財務資料

附註：

- (1) 指於所示期間我們所有在管基金收取的基金管理費用，包括併表時對銷的併表基金的基金管理費用。

下表載列於所示期間我們截至2023年3月31日各現有在管基金的基金管理費用總額明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
天圖興北	42,242	37,958	18,240	9,327	-
天圖興南	30,189	(7,485) ⁽¹⁾	12,066	-	4,033
天圖興鵬	42,318	46,261	47,509	11,877	11,877
天圖興深	5,213	9,321	11,921	2,876	1,975
天圖興周	不適用 ⁽²⁾	5,635	22,298	4,652	5,377
Tiantu China Consumer Fund II, L.P.	13,501	12,901	13,340	3,137	3,412
Tiantu VC USD Fund I L.P.	4,561	20,127	18,631	4,474	4,732
天圖天投	4,217	1,985	1,983	489	482
天圖東峰	22,642	22,642	22,601	5,660	5,632
唐人神	11,625	10,197	9,333	2,341	2,294
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	不適用 ⁽³⁾	不適用 ⁽³⁾	不適用 ⁽³⁾	不適用 ⁽³⁾	不適用 ⁽³⁾

附註：

- (1) 該負債管理費主要由於我們根據天圖興南的有限合夥協議按承諾資本的固定比例收取基金管理費用而我們在2021年減少了天圖興南的承諾資本，我們因此於2021年撥回了過往年度的若干預扣基金管理費用。
- (2) 天圖興周的投資期為2021年下半年至2025年，自2021年下半年起，我們可以收取基金管理費用。
- (3) 由於Tiantu China Consumer Fund I, L.P.的普通合夥人因2019年開曼群島出台新規而發生變動，導致現金流量發生變化，Tiantu China Consumer Fund I, L.P.的基金管理費用於2020年在會計上開始被歸類為投資收益。有關該等變動的詳情，請參閱「關連交易－潛在非豁免／部分豁免持續關連交易－Tiantu China Consumer Fund I, L.P.的管理費和附帶權益分配」。

財務資料

天圖興深於2021年的基金管理費用顯著增加主要歸因於於2021年天圖興深實繳資本增加，而我們則根據各自管理協議按實繳資本的固定比例收取基金管理費用。天圖天投於2021年的基金管理費用顯著減少主要是由於天圖天投截至2020年底進入其投後期間，且根據各自管理協議，我們於投後期間須按較低比例收取基金管理費用。Tiantu VC USD Fund I L.P.於2021年的基金管理費用顯著增加，主要是由於我們根據其增加的承諾資本向其收取了更多的基金管理費用。

天圖興北於2022年的基金管理費用減少乃由於我們根據首次基金合夥協議收取基金管理費用至到期日（即2022年6月）。天圖興北的期限已延長至2025年，後續安排將根據最新基金合夥協議進行。自天圖興周於2021年9月成立以來，我們於2021年對其僅收取了約三個半月的基金管理費用，且我們僅可根據基金合夥協議開始向其收取基金管理費用，而於2022年，我們收取了全年的基金管理費用，因此，與2021年相比，基金管理費用顯著增加。

天圖興北於2023年前三個月的基金管理費用減少乃由於我們根據首次基金合夥協議收取基金管理費用至到期日（即2022年6月）。天圖興南於2023年前三個月的基金管理費用增加主要是由於於2021年12月針對天圖興南採納了新的有限合夥協議，根據該協議及相關會計處理方法，我們於2022年4月開始確認投後期間的基金管理費用，並因此於2023年前三個月確認更多管理費用。

儘管在管基金併表導致基金管理費用收入發生若干波動，但我們確認的該等基金所產生的投資收益或虧損比例較高。我們基於對投資機會的判斷審慎管理我們的擴張步伐，旨在最大化我們的在管基金和直接投資的回報。儘管管理穩固的資金來源已成為我們的業務基礎，但我們投資的主要目的是通過探索並尋求投資具時代精神的公司來獲得豐厚的回報。

財務資料

下表載列截至所示日期我們截至2023年3月31日的各現有管理基金詳情：

	截至12月31日				截至3月31日				
	2020年		2021年		2022年		2023年		
	基金階段	剩餘期限 年	資產管理規模 人民幣百萬元	基金階段	剩餘期限 年	資產管理規模 人民幣百萬元	基金階段	剩餘期限 年	資產管理規模 人民幣百萬元
併表基金									
天圖興北	投後期間	1	3,955	投後期間	少於1	3,728	投後期間	2 ⁽¹⁾	3,489
天圖興騰	投資期間	4	2,853	投後期間	3	2,934	投後期間	2	2,853
天圖興深 ⁽¹⁾	投資期間	6	528	投資期間	5	624	投後期間	4	665
天圖興周	不適用	不適用	不適用	投資期間	7	993	投資期間	6	1,142
Tiantu China Consumer Fund II, L.P.	投資期間	6	1,424	投資期間	5	1,745	投資期間	4	1,776
Tiantu VC USD Fund I L.P.	投資期間	10	637	投資期間	9	1,270	投資期間	8	1,318
未併表基金									
天圖興南 ⁽²⁾	投資期間	4	1,092	投資期間	3	1,173	投後期間	2	1,109
天圖天投 ⁽³⁾	投後期間	3	777	投後期間	2	926	投後期間	少於1	788
天圖東峰	投資期間	5	1,548	投資期間	4	3,851	投後期間	3	3,960
唐人神	投資期間	2	681	投後期間	1	626	投後期間	2 ⁽¹⁾	468
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	投後期間	1	1,452	投後期間	1 ⁽¹⁾	1,967	投後期間	1	2,126

附註：

- (1) 天圖興北、唐人神及Tiantu China Consumer Fund I, L.P.均根據其各自合夥協議獲准延長基金期限。
- (2) 天圖興南於2021年之前為併表基金，其自2021年12月31日起不再併表後成為未併表基金。
- (3) 根據相關基金合夥協議，天圖天投及天圖興深的基金管理費率可能會因基金階段而有所不同。我們正考慮根據天圖天投合夥協議延長其基金期限。

財務資料

我們現有基金的生命週期階段影響了我們的基金管理費用，由於(i)根據相關基金合夥協議，管理費率可能會因基金階段而有所不同。例如，天圖天投的基金管理費率將由投資期內的2%變為投後期間的1%；及(ii)倘基金管理費用按於投後期間實繳資本減已退出投資成本收取，則退出投資將導致該等費用有所減少。此外，我們的基金管理費用與付費資產管理規模（即我們管理的且有權從中收取經常性管理費的資產）成比例（假設基金管理費率於特定期間保持不變）。有關基金管理費用在基金生命週期內的變動方式的詳情，請參閱「業務－我們基金管理及投資的收益－管理外部資金的收入」。就我們的各在管基金而言，我們積極監控其剩餘期限，並於制定未來發展戰略時將其考慮在內。一般而言，倘我們現有的在管基金進入投後期間或已投入其全部資金，則我們將開始準備設立新基金，以確保基金管理費用及相關投資活動的連續性及可持續性。

儘管市場環境充滿挑戰，但我們仍專注於支持投資組合公司的業務運營。我們不斷評估退出機會並為我們的有限合夥人及股東平衡整體回報及即時流動性需求。我們在積極尋求潛在變現的其他途徑的同時，亦希望為利益相關者保留其長期價值。

我們的收入由2020年的人民幣38.6百萬元減至2021年的人民幣34.8百萬元，主要是由於(i)天圖天投的基金管理費用減少人民幣2.2百萬元，原因是天圖天投於2020年進入投後期間，且根據其合夥協議，其基金管理費率由投資期內的2%變為投後期間的1%；及(ii)唐人神的基金管理費用減少人民幣1.4百萬元，原因是唐人神退出若干投資，且我們的基金管理費用按其於投後期間實繳資本減已退出投資成本收取。

我們的收入由2021年的人民幣34.8百萬元增至2022年的人民幣46.0百萬元，主要是因為天圖興南自2021年12月31日起成為未併表基金，因此，其於2022年產生的基金管理費用於我們的收入中呈列。於2022年，我們的未併表基金的付費資產管理規模或階段並無發生重大變動。

我們的收入由2022年前三個月的人民幣8.5百萬元增至2023年前三個月的人民幣12.4百萬元，主要是由於於2021年12月針對天圖興南採納了新的有限合夥協議，根據該協議及相關會計處理方法，我們於2022年4月開始確認投後期間的基金管理費用，並因此於2023年前三個月確認更多管理費用。

財務資料

儘管我們的基金管理費用乃按固定費率釐定，但我們為說明用途進行了如下敏感性測試，以說明假設在所有其他變量保持不變的情況下，基金管理費用的百分比增加或減少0.5%，使基金管理費用總額及私募股權投資業務收入金額增加或減少所產生的財務影響：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)					
對基金管理費用					
總額的影響⁽¹⁾					
基金管理費用的					
百分比增加0.5%	43,925	41,571	44,793	11,600	9,976
基金管理費用的					
百分比減少0.5%	(43,925)	(41,571)	(44,793)	(11,600)	(9,976)
對私募股權投資					
業務收入的影響					
基金管理費用的					
百分比增加0.5%	9,680	9,202	11,992	2,245	3,231
基金管理費用的					
百分比減少0.5%	(9,680)	(9,202)	(11,992)	(2,245)	(3,231)

附註：

(1) 指我們所有在管基金收取的基金管理費用。

此外，於往績記錄期間，由於我們已確認無附帶權益，因此於往績記錄期間並無對附帶權益進行相應的敏感性測試。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們主要基金的管理費率及年回報率：

	管理費率 ⁽²⁾	年回報率 ⁽³⁾
	%	
截至2020年12月31日止年度		
天圖東峰	1.46	16.99
天圖天投	0.54	16.02
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	不適用 ⁽⁴⁾	11.05
天圖興南	2.76	9.63
Tiantu China Consumer Fund II, L.P.	0.95	8.50
截至2021年12月31日止年度		
天圖東峰	0.59	59.80
Tiantu VC USD Fund I L.P.	1.59	31.70
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	不適用 ⁽⁴⁾	28.25
Tiantu China Consumer Fund II, L.P.	0.74	22.20
天圖興南	(0.64) ⁽⁵⁾	12.03
截至2022年12月31日止年度⁽⁶⁾		
天圖東峰	0.57	2.74
天圖興深	1.79	6.09
天圖興南	1.09	2.38
天圖興周	1.95	1.57
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	不適用 ⁽⁴⁾	(0.71)
截至2023年3月31日止三個月		
天圖東峰	0.12	16.73
天圖興深	0.17	10.92
天圖興南	0.35	4.54
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	不適用 ⁽⁴⁾	4.32
Tiantu China Consumer Fund II, L.P.	0.19	2.49

附註：

- (1) 我們的主要基金指於各年度貢獻最高公允價值收益（包括投資收益及應佔聯營公司或合資企業業績）的前五大基金。
- (2) 管理費率指各基金的基金管理費用除以所示期間各基金的資產管理規模。
- (3) 年回報率指各基金的純利除以所示期間各基金的資產淨值。
- (4) 由於Tiantu China Consumer Fund I, L.P.的普通合夥人因2019年開曼群島出台新規而發生變動，導致現金流量發生變化，Tiantu China Consumer Fund I, L.P.的基金管理費用於2020年在會計上開始被歸類為投資收益。有關該變動的詳情，請參閱「關連交易－潛在非豁免／部分豁免持續關連交易－Tiantu China Consumer Fund I, L.P.的管理費和附帶權益分配」。
- (5) 該負值管理費率主要由於我們根據天圖興南的有限合夥協議按承諾資本的固定比例收取基金管理費用而我們在2021年調整了天圖興南的承諾資本，我們因此於2021年撥回了過往年度的若干預扣基金管理費用。
- (6) 於2022年，中國以及許多其他國家及地區的資本市場出現動盪。因此，資本市場及估值水平全年降溫，這不可避免地對我們基金的表現造成影響，從而導致我們2022年的基金年回報率呈下降趨勢。

財務資料

投資收益或虧損淨額

我們的投資收益或虧損淨額包括(i)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及於以公允價值計量的聯營公司的權益的股息及利息，為從我們的投資組合公司收取的股息及利息；(ii)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及於以公允價值計量的聯營公司的權益的已變現收益或虧損，主要為退出投資後我們的投資收益或虧損；(iii)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及於以公允價值計量的聯營公司的權益的未變現收益或虧損，即我們的投資組合公司中尚未實現權益的升值或貶值；及(iv)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現虧損，為併表結構化實體根據彼等各自在該等實體的權益對其他有限合夥人產生的公允價值收益份額。

當我們的併表基金或我們直接向投資組合公司進行少數股權投資並任命董事進入其董事會時，有關投資按於以公允價值計量的聯營公司的權益入賬，因該等權益乃通過風險投資組織持有；否則該少數股權投資按以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產入賬。下表載列我們於所示期間的投資收益或虧損淨額明細。我們作為金融資產入賬的未併表基金的業績錄為投資收益或虧損，而以權益法入賬的未併表基金的業績錄為應佔聯營公司或合資企業業績，乃於下文「應佔聯營公司業績、應佔合資企業業績」中進行討論。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
持續經營業務										
股息及利息來自										
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	38,913	3.4	34,439	7.5	11,867	3.2	120	(0.1)	104	(0.1)
— 於以公允價值計量的聯營公司的權益	162,937	14.1	87,706	19.0	94,442	25.0	-	-	750	(0.4)
已變現收益(虧損)來自										
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	883,390	76.4	309,333	67.2	45,710	12.1	363	(0.2)	500	(0.2)
— 於以公允價值計量的聯營公司的權益	943,749	81.6	(41,461)	(9.0)	70,666	18.7	-	-	51,105	(24.8)
未變現收益(虧損)來自										
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	683,960	59.1	2,742	0.6	(267,122)	(70.8)	(214,525)	109.7	(10,220)	5.0
— 於以公允價值計量的聯營公司的權益	(1,424,319)	(123.2)	637,564	138.5	63,535	16.9	(172,642)	88.3	(247,456)	119.9
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現(虧損)收益	(132,073)	(11.4)	(569,915)	(123.8)	358,136 ⁽¹⁾	94.9	191,084	(97.7)	(1,132)	0.6
合計	1,156,557	100.0	460,408	100.0	377,234	100.0	(195,600)	100.0	(206,349)	100.0

財務資料

下表載列我們於所示期間從投資運作角度分析的在管基金及直接投資的投資收益或虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
持續經營業務										
通過以下方式持有實體										
的股息及利息										
– 在管基金	51,164	4.4	30,284	6.6	30,991	8.2	120	(0.1)	854	(0.4)
– 直接投資	150,686	13.0	91,861	20.0	75,318	20.0	-	-	-	-
通過以下方式持有實體										
已變現收益(虧損)										
– 在管基金	(14,634)	(1.3)	(148)	0.0	-	-	-	-	44,894	(21.8)
– 直接投資	1,841,773	159.2	268,020	58.2	116,376	30.8	363	(0.2)	6,711	(3.3)
通過以下方式持有實體										
未變現收益(虧損)										
– 在管基金	300,138	26.0	766,023	166.4	(431,649)	(114.4)	(226,335)	115.7	(17,306)	8.5
– 直接投資	(1,040,497)	(90.0)	(125,717)	(27.3)	228,062	60.5	(160,832)	82.2	(240,370)	116.5
通過以下方式持有實體										
的以公允價值計量且										
其變動計入當期損益的										
金融負債的未變現										
(虧損)收益										
– 在管基金	(133,940)	(11.6)	(565,823)	(122.9)	347,533 ⁽¹⁾	92.1	190,268	(97.3)	11,760	(5.7)
– 直接投資	1,867 ⁽¹⁾	0.2	(4,092)	(0.9)	10,603 ⁽¹⁾	2.8	816	(0.4)	(12,892)	6.2
合計	1,156,557	100.0	460,408	100.0	377,234	100.0	(195,600)	100.0	(206,349)	100.0

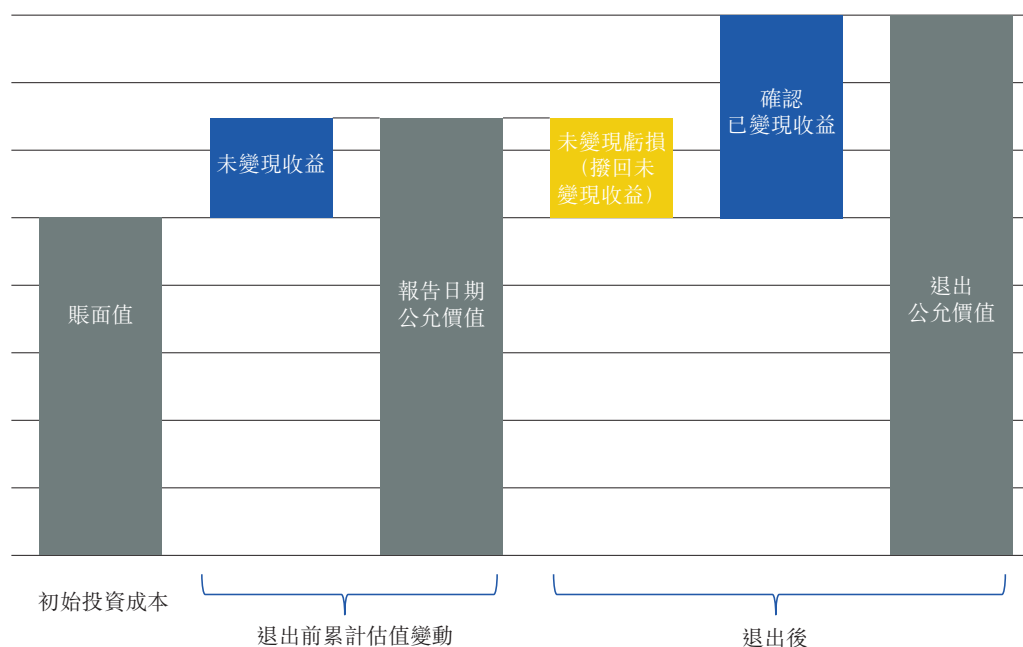
附註：

- (1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現收益由若干非全資直接投資實體持有的相關投資組合公司於各年度或期間的公允價值減少時，該等實體的外部合夥人應佔的未變現虧損。

於各財務期末或處置資產時，我們計量金融資產及負債的公允價值，並錄得公允價值計量產生的損益。此過程不可避免的具有時效性並深受市場波動的影響。根據適用的會計準則，我們上市投資組合公司的股份按市值計價的估值緊跟各報告期資產負債表日期的股票價值，且非上市投資組合公司的估值通常參考可比上市公司的股價。因此，市場波動影響我們的整體投資表現。

財務資料

於2020年，我們出售了我們投資組合公司的若干股本權益。為計算已變現收益的準確金額，於出售交易發生時，我們根據我們的會計政策將往年或往期確認的未變現收益或虧損金額調整為當年或當期的已變現收益或虧損。因此，我們於2020年確認以公允價值計量的聯營公司的重大未變現虧損。該會計處理方法如下文圖表所示。由於這種會計處理方法，當投資組合公司的估值在我們持有期間持續升值時，我們確認未變現收益。該等未變現收益將於其出售后撥回，同時錄得一定數額的已確認已變現收益。這尤其導致了2020年的大額未變現虧損，而就我們股權投資的已變現收益而言，2020年實際上是利潤豐厚的一年，且我們成功退出若干投資組合公司，2020年的大額未變現虧損實際上是對先前已確認未變現收益的撥回。



2022年的投資收益淨額有所減少主要是由於若干投資組合公司於2021年成功上市，並因此實現該等股票的高增值，而2022年並未重現此類情況。

2022年前三個月發生投資虧損淨額主要是由我們投資的股票價格波動造成。2023年前三個月發生投資虧損淨額主要是由於我們若干股權投資的估值發生變化。

員工成本

我們的員工成本包括僱員的工資、獎金及附加福利。我們於2020年、2021年及2022年以及2022年及2023年前三個月分別錄得員工成本人民幣49.3百萬元、人民幣46.7百萬元、人民幣61.4百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣14.0百萬元。

財務資料

折舊開支

我們的折舊開支指物業、廠房及設備以及租賃的折舊開支。於2020年、2021年及2022年以及2022年及2023年前三個月，我們分別錄得折舊開支人民幣8.9百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣11.6百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣3.2百萬元。

其他經營開支

我們的其他經營開支主要包括(i)第三方合同費用，即我們在日常業務過程中支付的財務諮詢開支以及審核及驗資費用；及(ii)辦公及差旅開支。下表載列我們於所示期間的其他經營開支明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
持續經營業務					
第三方合同費用	46,090	24,249	21,996	4,259	2,655
— 財務諮詢開支 ⁽¹⁾	43,757	21,563	19,252	3,746	2,154
— 審核及驗資費用	2,333	2,686	2,744	513	501
辦公及差旅開支	8,893	10,316	9,213	903	1,358
基金管理費用	7,063	5,899	6,122	1,850	1,154
稅金及附加費	3,437	1,908	1,002	278	219
會議及招待費用	2,553	2,961	3,119	447	588
銀行費用	12,363	352	136	29	23
其他 ⁽²⁾	6,392	3,892	9,033	351	665
合計	86,791	49,577	50,621	8,117	6,663

附註：

- (1) 財務諮詢開支主要包括與項目相關的諮詢費用、與我們的籌資活動相關的專業服務費用以及與我們作出投資決策時進行盡職調查相關的開支。
- (2) 其他主要包括租賃開支、物業管理費用及捐贈。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)應付債券利息，即我們於2017年及2022年所發行債券產生的利息。有關應付債券的詳情，請參閱「一債務—一年內／一年以上到期的應付債券」分節；(ii)銀行及其他借款利息；及(iii)應付關聯方貸款利息。下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
應付債券利息	142,763	135,050	100,918	33,746	16,111
銀行及其他借款利息	18,618	11,030	3,622	837	1,015
應付關聯方貸款利息	15,605	1,956	11,902	1,894	—
應付一名董事的貸款利息	3,156	1,747	1,486	269	—
應付第三方貸款利息	428	—	—	—	—
租賃負債利息	642	652	746	99	270
合計	<u>181,212</u>	<u>150,435</u>	<u>118,674</u>	<u>36,845</u>	<u>17,396</u>

預期信貸虧損模型下的減值撥回(確認)淨額

我們在預期信貸虧損模型下進行減值評估，這要求我們考慮於各報告日期的預期信貸虧損及其波動，以反映自初始確認以來的信貸風險變動。於往績記錄期間，我們於2020年撥回減值淨額人民幣0.06百萬元，並於2021年、2022年以及2022年及2023年前三個月分別確認減值淨額人民幣0.04百萬元、人民幣0.04百萬元、零及人民幣27.6百萬元。於2023年前三個月，預期信貸虧損模型下確認的減值淨額的大幅增加主要歸因於特定事件。具體而言，我們在硅谷銀行擁有存款人民幣27.6百萬元。然而，美國加州金融保護與創新部關閉硅谷銀行，並指定美國聯邦存款保險公司作為接管人。因此，鑒於該等存款目前面臨的流動性風險，我們已確認虧損撥備人民幣27.6百萬元。鑒於已就全部硅谷銀行存款確認虧損撥備，管理層預計該筆存款不會發生進一步減值。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)利息收入，主要反映了我們自銀行託管賬戶資金獲得的利息；(ii)諮詢服務收入，即向投資者提供諮詢服務及市場動態所收取的費用；及(iii)政府補助，即自地方政府收到的補貼，主要目的在於鼓勵國內業務發展或為我們業務運營提供財務支持。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	6,760	7,012	6,955	1,870	1,920
諮詢服務收入	8,919	6,795	985	–	570
政府補助					
– 收入相關	6,480	–	475	–	5,000
其他	281	–	–	–	–
合計	<u>22,440</u>	<u>13,807</u>	<u>8,415</u>	<u>1,870</u>	<u>7,495</u>

(未經審核)

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括與以美元及港元計值的銀行結餘有關的匯兌虧損淨額。於往績記錄期間，我們於2020年、2021年及2022年以及2022年前三個月錄得的其他虧損分別為人民幣1.9百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.1百萬元，並於2023年前三個月錄得其他收益人民幣0.7百萬元。

應佔聯營公司業績、應佔合資企業業績

我們的未併表實體（主要為基金）被視為我們的聯營公司或合資企業，我們將應佔其利潤及全面收益總額列賬為應佔聯營公司業績或應佔合資企業業績。該等應佔業績亦反映我們通過我們管理的基金所產生投資收益的能力。

於2020年、2021年及2022年以及2022年及2023年前三個月，我們應佔聯營公司業績的收益分別為人民幣0.3百萬元、人民幣17.1百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣41.9百萬元及人民幣19.1百萬元。於2020年及2021年以及2023年前三個月，我們應佔合資企業業績的收益分別為人民幣77.4百萬元、人民幣394.9百萬元及人民幣138.9百萬元，且於2022年及2022年前三個月的虧損為人民幣37.7百萬元及人民幣4.3百萬元。

財務資料

稅項

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

開曼群島及英屬維爾京群島

我們於開曼群島及英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司為獲豁免公司，無需繳納開曼群島及英屬維爾京群島稅項。

香港

由於我們於往績記錄期間並無須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並未於我們歷史財務報表中就香港利得稅作出撥備。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及《企業所得稅法實施條例》，除下文提及的若干併表結構化實體可享有優惠待遇外，於往績記錄期間，本集團旗下在中國經營的其他附屬公司須遵守《企業所得稅法》的規定，按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

歷史財務資料所載結構化實體主要為有限合夥企業，其毋須繳納企業所得稅，因此應調整其稅前損益。併入歷史財務資料的結構化實體（有限合夥企業）的法定合夥人，應根據稅法就應佔該等結構化實體的應課稅收入繳納企業所得稅，該影響已反映在附屬公司的不同稅率中。

於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及2022年及2023年前三個月期間，本集團若干從事高新技術中小企業股權投資的併表結構化實體合資格享有若干優惠待遇（即其他稅項扣減）。

財務資料

我們的所得稅前損益所得稅與應用於併表實體損益的適用法定所得稅稅率理論值不同。計算詳情載列如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務					
稅前利潤(虧損)	<u>967,398</u>	<u>663,037</u>	<u>159,481</u>	<u>(208,631)</u>	<u>(96,545)</u>
按25%計算的所得稅					
(開支) 抵免	(241,850)	(165,759)	(39,870)	52,158	24,136
其他稅項扣減的影響	33,328	1,900	1,375	655	1,551
應佔聯營公司業績的影響	87	4,274	2,110	10,481	4,785
應佔合資企業業績的影響	19,357	98,725	(9,417)	(1,068)	34,724
不可扣減開支的影響	(121)	(408)	(228)	(49)	(91)
毋須課稅收入的影響	17,902	7,252	9,319	-	-
不同稅率及附屬公司應課稅					
暫時性差異其他調整的影響	205,368	58,094	(86,002)	(56,803)	(47,984)
未確認稅項虧損的影響	(1,739)	(17,849)	(2,013)	(5,374)	(391)
動用過往未確認的稅項虧損	58,153	-	16,724	-	188
過往年度(撥備不足)					
超額撥備	<u>(159)</u>	<u>89</u>	<u>685</u>	<u>900</u>	<u>(1,311)</u>
年內/期內所得稅抵免					
(開支)	<u>90,326</u>	<u>(13,682)</u>	<u>(107,317)</u>	<u>900</u>	<u>15,607</u>

財務資料

我們的稅項開支與應用適用稅率的理論值不同，主要是因為我們在境外（包括香港、英屬維爾京群島及開曼群島）持有的投資組合公司的公允價值變動，無須繳納香港利得稅或根據相關稅收規定免稅。於往績記錄期間，我們的所得稅抵免或開支的波動主要屬遞延稅項性質。遞延稅項變動主要來自我們在中國的投資實體所持有的投資組合公司未變現的公允價值變動，包括併表基金、直接投資及未併表基金。

於2022年，所得稅開支增加主要是由於(i)我們於中國持有的國內投資組合公司（包括通過我們的併表基金、直接投資及未併表基金）經計及可用稅項虧損後的公允價值整體增加產生未來應課稅暫時性差異，從而確認遞延稅項負債；及(ii)與我們有限合夥企業有關的其他應課稅暫時性差異的增加，該等增加均屬遞延稅項性質。

於往績記錄期間，我們於2020年確認了遞延稅項抵免人民幣97.7百萬元，及於2021年及2022年，確認遞延稅項支出分別為人民幣7.3百萬元及人民幣219.9百萬元。有關遞延稅項的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20遞延稅項資產／負債。

截至2020年12月31日止年度，已確認遞延稅項抵免人民幣97.7百萬元，這主要是由於我們在中國的上市被投公司的股價大幅下跌以及非上市被投公司所屬行業的整體估值下降所產生的未來可抵扣暫時性差異，導致確認遞延稅項抵免為人民幣96.6百萬元。

截至2021年12月31日止年度，已確認遞延稅項支出人民幣7.3百萬元，這主要是由於我們在中國的投資實體所持有的上市被投公司股價及非上市被投公司的整體估值略有提高而產生的未來應納稅暫時性差異，導致確認遞延稅項支出為人民幣7.8百萬元。截至2021年12月31日止年度，大部分未變現公允價值變動是由我們的境外投資實體持有的投資組合公司的公允價值變動所造成，這未對遞延稅項產生影響。

截至2022年12月31日止年度，已確認遞延稅項支出人民幣219.9百萬元，這主要是由於我們在中國的投資實體所持有的上市被投公司股價及非上市被投公司（如飛算、八馬茶業及江小白）的整體估值急劇提高而產生的未來應納稅暫時性差異，導致確認遞延稅項支出為人民幣220.1百萬元。

截至2023年3月31日止三個月，已確認遞延稅項抵免人民幣18.1百萬元，這主要是由於我們在中國的上市被投公司的股價大幅下跌以及非上市被投公司所屬行業的整體估值下降而產生的未來可抵扣暫時性差異，導致確認遞延所得稅抵免為人民幣18.1百萬元。

於往績記錄期間，我們已向相關司法管轄區有關稅務機關完成全部所需的稅務申報，並已繳納全部應納稅款，且我們並不知悉與該等稅務機關存在任何未了結或潛在爭議。

財務資料

經營業績

截至2023年3月31日止三個月與截至2022年3月31日止三個月比較

收入

我們的收入由2022年前三個月的人民幣8.5百萬元增至2023年前三個月的人民幣12.4百萬元，主要是由於於2021年12月針對天圖興南採納了新的有限合夥協議，根據該協議及相關會計處理方法，我們於2022年4月開始確認投後期間的基金管理費用，並因此於2023年前三個月確認更多管理費用。

投資收益或虧損淨額

我們主要於投資組合公司的估值變化、退出或部分退出過程中確認投資收益或虧損淨額，這由退出時間表、市場狀況、投資週期及估值波動所驅動。

於2023年前三個月，我們確認投資虧損淨額人民幣206.3百萬元。未計及我們併表基金的有限合夥人應佔部分（已入賬為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現虧損），公允價值下降的若干被投上市及非上市公司主要集中在交易及服務平台、金融及食品領域，部分被若干投資於2023年前三個月的投資收益所抵銷，例如飛算、鍋圈食匯、駿逸富頓、小紅書及自如（按字母順序排列，包括我們基金所做的投資及直接投資）。

儘管我們於2022年確認投資收益淨額人民幣377.2百萬元，但於2022年前三個月，我們確認投資虧損淨額人民幣195.6百萬元。未計及我們併表基金的有限合夥人應佔部分（已入賬為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現虧損），公允價值下降的若干被投上市及非上市公司主要集中在交易及服務平台、金融及食品領域，部分被若干投資於2022年前三個月的投資收益所抵銷，例如鐘薛高、公路商店、果子熟了、希格生科及優諾中國（按字母順序排列，包括我們基金所做的投資及直接投資）。

財務資料

總收入及投資收益或虧損淨額

基於上述理由，我們的總收入及投資收益或虧損淨額由2022年前三個月的虧損人民幣187.1百萬元減至2023年前三個月的虧損人民幣193.9百萬元。

員工成本

於2022年及2023年前三個月，我們的員工成本保持相對穩定，分別為人民幣13.3百萬元及人民幣14.0百萬元。

折舊開支

於2022年及2023年前三個月，我們的折舊開支保持相對穩定，分別為人民幣2.7百萬元及人民幣3.2百萬元。

其他經營開支

我們的其他經營開支由2022年前三個月的人民幣8.1百萬元減至2023年前三個月的人民幣6.7百萬元，主要是由於我們於2023年前三個月產生的財務諮詢開支較少，令第三方合同費用減少人民幣1.6百萬元。財務諮詢開支減少主要是由於我們於2023年前三個月控制了籌資活動相關的專業服務及盡職調查服務的成本。

財務成本

我們的財務成本由2022年前三個月的人民幣36.8百萬元大幅減至2023年前三個月的人民幣17.4百萬元，主要是由於截至2023年3月31日我們只有人民幣1,017.4百萬元的應付債券，而截至2022年3月31日的應付債券為人民幣1,863.9百萬元，因此應付債券利息減少人民幣17.6百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2022年前三個月的人民幣1.9百萬元大幅增至2023年前三個月的人民幣7.5百萬元，主要是由於我們收到與股權投資公司結算激勵相關的政府補助人民幣5.0百萬元。

財務資料

應佔聯營公司及合資企業業績

我們的應佔聯營公司及合資企業業績由2022年前三個月的負人民幣37.7百萬元大幅增至2023年前三個月的人民幣158.0百萬元，主要是由於我們在管未併表基金（主要是天圖東峰）的投資收益增加，這與該等基金的財務表現一致。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2022年前三個月的人民幣0.9百萬元大幅增至2023年前三個月的人民幣15.6百萬元，主要是由於我們金融資產的公允價值於2023年前三個月減少導致遞延稅項負債減少。

來自持續經營業務的期內虧損

由於上述原因，我們來自持續經營業務的期內虧損由2022年前三個月的人民幣207.7百萬元減至2023年前三個月的人民幣80.9百萬元。

已終止業務

我們已終止業務的虧損由2022年前三個月的人民幣27.7百萬元減至2023年前三個月的零，主要是由於截至2022年6月15日不再併表優諾中國。隨後，優諾中國於不再併表後成為我們以公允價值計量的聯營公司。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣34.8百萬元增至2022年的人民幣46.0百萬元，主要是由於先前的併表基金天圖興南於2022年成為未併表基金，因此，於2022年其產生的基金管理費用於我們的收入中呈列。

投資收益或虧損淨額

我們主要於投資組合公司的估值變化、退出或部分退出過程中確認投資收益或虧損淨額，這由退出時間表、市場狀況、投資週期及估值波動所驅動。

財務資料

於2022年，我們確認投資收益淨額人民幣377.2百萬元。於2022年，未計及我們併表基金的有限合夥人應佔部分（已入賬為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現虧損），整體投資收益貢獻最大的前五大投資為八馬茶業、飛算、江小白、駿逸富頓及小紅書（按字母順序排列，包括我們基金所做的投資及直接投資），部分被於食品及金融領域的若干被投上市及非上市公司的投資公允價值下降所抵銷。

於2021年，我們確認投資收益淨額人民幣460.4百萬元。於2021年，未計及我們併表基金的有限合夥人應佔部分（已入賬為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現虧損），整體投資收益貢獻最大的前五大投資為寶寶饞了、BeBeBus、飛算、飛貸及小紅書（按字母順序排列，包括我們基金所做的投資及直接投資），部分被於交易及服務平台、食品及教育領域的若干被投上市及非上市公司的投資公允價值下降所抵銷。

總收入及投資收益或虧損淨額

基於上述理由，我們的總收入及投資收益或虧損淨額由2021年的人民幣495.2百萬元減至2022年的人民幣423.2百萬元。

員工成本

我們的員工成本由2021年的人民幣46.7百萬元增至2022年的人民幣61.4百萬元，主要是由於若干員工的薪酬增加。

折舊開支

於2021年及2022年，我們的折舊開支保持相對穩定，分別為人民幣10.6百萬元及人民幣11.6百萬元。

其他經營開支

於2021年及2022年，我們的其他經營開支保持相對穩定，分別為人民幣49.6百萬元及人民幣50.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣150.4百萬元減至2022年的人民幣118.7百萬元，主要是由於我們於2022年贖回了若干17天圖01債券及17天圖02債券，令應付債券利息減少了人民幣34.1百萬元。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣13.8百萬元減至2022年的人民幣8.4百萬元，主要是由於我們於2022年的臨時諮詢服務收入減少人民幣5.8百萬元。

應佔聯營公司及合資企業業績

我們的應佔聯營公司及合資企業業績由2021年的收益人民幣412.0百萬元變為2022年的虧損人民幣29.2百萬元，主要反映了我們的未併表人民幣基金天圖天投及直接投資實體Tiantu Maverick所持若干投資的公允價值於2022年下降，該下降主要由資本市場波動導致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2021年的人民幣13.7百萬元增至2022年的人民幣107.3百萬元，主要是由於我們由人民幣基金或境內直接投資實體持有的金融資產的公允價值於2022年增加導致遞延稅項負債增加。

來自持續經營業務的年內利潤

由於上述原因，我們來自持續經營業務的年內利潤由2021年的人民幣649.4百萬元減至2022年的人民幣52.2百萬元。

已終止業務

我們來自已終止業務的年內利潤由2021年的人民幣70.5百萬元增至2022年的人民幣480.7百萬元，主要是由於截至2022年6月15日，我們確認不再併表優諾中國的一次性收益人民幣520.4百萬元，該一次性收益指我們於優諾中國保留權益的公允價值收益，已確認為於以公允價值計量的聯營公司的權益。

年內利潤

由於前述原因，我們的年內利潤由2021年的人民幣719.8百萬元減至2022年的人民幣532.9百萬元。

財務資料

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2020年的人民幣38.6百萬元減至2021年的人民幣34.8百萬元，主要由於我們的部分在管基金開始退出投資且我們於退出期或投後期間根據相關基金管理協議從我們的基金中收取的管理費較少。

投資收益或虧損淨額

我們主要於投資組合公司的估值變化、退出或部分退出過程中確認投資收益或虧損淨額，這由退出時間表、市場狀況、投資週期及估值波動所驅動。

於2021年，我們確認投資收益淨額人民幣460.4百萬元。於2021年，未計及我們併表基金的有限合夥人應佔部分(已入賬為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現虧損)，整體投資收益貢獻最大的前五大投資為寶寶饞了、BeBeBus、飛算、飛貸及小紅書(按字母順序排列，包括我們基金所做的投資及直接投資)，部分被於交易及服務平台、食品及教育領域的若干被投上市及非上市公司的投資公允價值下降所抵銷。

於2020年，我們確認投資收益淨額人民幣1,156.6百萬元。於2020年，未計及我們併表基金的有限合夥人應佔部分(已入賬為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現虧損)，整體投資收益貢獻最大的前五大投資為中國飛鶴、飯掃光、快看漫畫、奈雪的茶及作業幫(按字母順序排列，包括我們基金所做的投資及直接投資)，部分被於金融及家居服務領域的若干被投上市及非上市公司的投資公允價值下降所抵銷。

總收入及投資收益或虧損淨額

基於上述理由，我們的總收入及投資收益或虧損淨額由2020年的人民幣1,195.2百萬元減至2021年的人民幣495.2百萬元。

員工成本

我們的員工成本由2020年的人民幣49.3百萬元減至2021年的人民幣46.7百萬元，主要是由於我們優化人員結構。

財務資料

折舊開支

折舊開支由2020年的人民幣8.9百萬元增至2021年的人民幣10.6百萬元，主要是由於我們租賃場所的折舊增加。

其他經營開支

我們的其他經營開支由2020年的人民幣86.8百萬元減至2021年的人民幣49.6百萬元，主要由於(i)我們2021年產生的財務諮詢開支較少，令2021年的第三方合同費用減少人民幣21.8百萬元。財務諮詢開支減少主要是由於我們2021年在籌資活動相關的專業服務及盡職調查服務方面支出減少；及(ii)銀行費用減少人民幣12.0百萬元，原因是我們於2020年產生巨額銀行費用，於2021年則未產生。2020年的該筆銀行費用與我們向商業銀行的貸款及我們提前償還了一筆長期銀行借款有關。

財務成本

我們的財務成本由2020年的人民幣181.2百萬元減至2021年的人民幣150.4百萬元，主要由於(i)我們於2020年償還若干貸款導致應付關聯方貸款利息減少人民幣13.6百萬元；及(ii)因我們的債券利率於2020年下調導致應付債券利息減少人民幣7.7百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2020年的人民幣22.4百萬元減至2021年的人民幣13.8百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣6.5百萬元，而這主要是因為2020年我們的私募股權投資業務收到一筆專為我們的運營提供財務支持的一次性政府補助；及(ii)臨時諮詢服務收入減少人民幣2.1百萬元。

應佔聯營公司及合資企業業績

我們的應佔聯營公司及合資企業業績由2020年的人民幣77.8百萬元大幅增至2021年的人民幣412.0百萬元，主要是由於我們在管未併表基金的投資收益增加，這與該等基金的財務表現一致。

所得稅抵免(開支)

我們錄得2020年所得稅抵免人民幣90.3百萬元和2021年所得稅開支人民幣13.7百萬元。該變動主要由於我們金融資產的公允價值於2021年增加導致遞延稅項負債增加。

財務資料

來自持續經營業務的年內利潤

由於上述原因，我們來自持續經營業務的年內利潤由2020年的人民幣1,057.7百萬元減至2021年的人民幣649.4百萬元。

已終止業務

我們已終止業務的利潤由2020年的人民幣0.2百萬元增至2021年的人民幣70.5百萬元。該變動主要由於我們確認截至2021年12月31日不再併表蒙天乳業產生的一次性收益，且該一次性收益為我們於蒙天乳業保留權益的公允價值收益。

年內利潤

由於前述原因，我們的年內利潤由2020年的人民幣1,057.9百萬元減至2021年的人民幣719.8百萬元。

已終止業務

過往，我們部署收購投資策略，並投資了若干乳製品業務，該等業務產生的收入及利潤主要來自養殖以及乳製品的生產及銷售，其運營實體主要包括蒙天乳業和優諾中國。與眾多其他業務未併入我們的財務報表，而僅確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或以公允價值計量的聯營公司的投資組合公司不同的是，由我們持有超過50%股權的蒙天乳業和優諾中國由我們通過我們的併表實體間接控制。於往績記錄期間直至其不再併表，由於我們可對蒙天乳業和優諾中國行使控制權，因而該等公司作為我們的附屬公司併入我們的財務報表，自養殖以及乳製品的生產及銷售產生收入。因此於三個年度期間，養殖以及乳製品的生產及銷售所得收入仍被視為我們的經營業績。

於2020年7月，蒙天乳業與東君乳業(禹城)有限公司(「東君乳業」)股東訂立收購協議，從東君乳業收購若干業務相關資產。此後，東君乳業的若干業務相關資產成為蒙天乳業業務的一部分，因此若干資產計入蒙天乳業的財務報表。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38收購附屬公司。

根據企業管治的若干調整及若干經濟利益的處置，蒙天乳業截至2021年12月31日不再為我們的附屬公司，而優諾中國截至2022年6月15日不再為我們的附屬公司，且其於彼等各自不再併表後均成為我們以公允價值計量的聯營公司。因此，蒙天乳業及優諾中國的歷史經營業務連同其不再併表收益在本文件所載的財務報表中呈列為已終止業務。請參閱本文件附錄一會計師報告附註4重大會計判斷及主要估計不確定性來源及附註39蒙天乳業業務及優諾中國的終止經營。於往績記錄期間，我們錄得的2020年、2021年及2022年的已終止業務利潤分別為人民幣0.2百萬元、人民幣70.5百萬元及人民幣480.7百萬元。

財務資料

蒙天乳業的財務表現討論

下文的討論乃基於列入我們剔除本集團層面交易後綜合損益及其他全面收益表的蒙天乳業業績（一貫作為已終止業務列示）。有關我們財務報表所列蒙天乳業業績的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39蒙天乳業業務及優諾中國的終止經營。

收入

來自蒙天乳業的收入主要源自乳製品的生產及銷售。來自蒙天乳業的收入由2020年的人民幣968.9百萬元減至2021年的人民幣653.4百萬元，主要是由於蒙天乳業乳製品銷售受到2021年COVID-19再次出現及政府採取的相關限制性措施引致的出行限制及封鎖的影響，導致鮮奶銷量由2020年的91.2百萬千克減至2021年的48.3百萬千克。

成品存貨變動

蒙天乳業產生的成品存貨變動是指於過往年度製造並隨後於該特定期間出售的商品。2021年蒙天乳業產生的成品存貨變動大幅下降，主要是由於COVID-19的再次出現、政府採取的相關限制性措施及蒙天乳業處置山東視界牧業有限公司（「視界牧業」）導致乳製品銷量減少。視界牧業被處置前為蒙天乳業的附屬公司之一，其擁有牧場及奶牛，收入及利潤主要來自乳製品的銷售。

所用原材料及耗材

蒙天乳業產生的所用原材料及耗材主要是指我們生產及銷售所用鮮奶及包裝材料。所用原材料及耗材由2020年的人民幣496.8百萬元減至2021年的人民幣368.8百萬元，主要是由於2021年COVID-19的再次出現及政府採取的相關限制性措施導致乳製品的生產及銷售減少。

其他經營開支

蒙天乳業產生的其他經營開支主要包括運輸開支、廣告及服務開支、飼料成本及差旅開支。蒙天乳業產生的其他經營開支由2020年的人民幣161.4百萬元減至2021年的人民幣89.5百萬元，主要是由於處置視界牧業。

財務資料

於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認鮮奶產生的收益

從生物資產中收穫的農產品應按其公允價值減去收穫時的估計銷售點成本計量。該計量即為採用《國際會計準則》第2號存貨當日的存貨成本。鮮奶於收穫時按其公允價值減銷售成本確認。牛奶的公允價值根據收穫時當地市場價格釐定。銷售成本為直接歸屬於牛奶銷售的增量成本，主要是運輸成本，不包括財務成本及所得稅。管理層認為鮮奶的市場報價屬可行，且其公允價值計量於鮮奶初始確認時被認定為明顯可靠。於2020年及2021年，蒙天乳業錄得於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認鮮奶產生的收益分別為人民幣125.6百萬元及人民幣33.3百萬元。2021年的大幅下降主要是由於蒙天乳業處置視界牧業。截至2020年及2021年12月31日，蒙天乳業已分別飼養5,984頭及4,582頭奶牛。

年內利潤

蒙天乳業的年內利潤由2020年的人民幣96.5百萬元大幅減至2021年的人民幣5.0百萬元，主要是由於COVID-19的再次出現、政府採取的相關限制性措施及處置山東視界牧業導致乳製品銷量減少。

截至2021年12月31日不再併表蒙天乳業後（在會計處理中被視為視作出售），一筆一次性收益人民幣123.3百萬元於我們財務報表中確認並計入已終止業務利潤。該收益主要是指自我們收購以來，我們於蒙天乳業的所有股本權益的價值增值（參照其於不再併表之日計量的已確認為聯營公司權益的保留權益的公允價值）。

截至2021年12月31日不再併表蒙天乳業後，蒙天乳業成為我們以公允價值計量的聯營公司，因此，其財務表現未來將按我們的併表基金持有的股權比例呈列於投資收益或虧損淨額，且其財務表現將按我們的未併表基金持有的股權比例呈列於應佔聯營公司業績。

財務資料

優諾中國的財務表現討論

下文的討論乃基於列入我們剔除本集團層面交易後綜合損益及其他全面收益表的優諾中國業績(自其不再併表起作為已終止業務列示)。有關我們財務報表所列優諾中國業績的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39蒙天乳業業務及優諾中國的終止經營。截至2022年6月30日，優諾中國不再併表，因此，以下截至2022年6月30日止六個月的財務數據為截至2022年優諾中國不再併表日期止期間的數據。

收入

優諾中國產生的收入主要產生於酸奶及其他乳飲料的生產及銷售。優諾中國產生的收入由2020年的人民幣220.6百萬元增至2021年的人民幣312.2百萬元，主要是由於優諾中國重組其銷售團隊及擴張銷售渠道，令酸奶銷量快速增加。優諾中國自2019年起通過替換若干名銷售經理或調整部分銷售團隊的銷售區域，對其於上海、浙江及江蘇等眾多省市的銷售團隊進行了重組。就其銷售渠道而言，優諾中國通過與新零售渠道合作將其產品推廣至廣州、深圳等城市。得益於前述措施，截至2020年及2021年12月31日止年度，優諾中國的酸奶及乳飲料銷售量分別達到10.3百萬千克及12.2百萬千克。

優諾中國產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣143.6百萬元減至截至2022年6月30日止六個月的人民幣131.8百萬元，主要是由於COVID-19的再次出現導致酸奶的生產及銷售減少。優諾中國的酸奶銷量由2021年前六個月的2.7百萬千克減至2022年前六個月的2.4百萬千克。

於往績記錄期間，優諾中國與主要線上零售平台的合作在COVID-19期間相對未受影響，這促進了優諾中國於2020年及2021年產品銷售的穩定增長。此外，於截至2022年6月30日止六個月期間，由於地方政府採取疫情管控措施，上海線下實體店停業時，優諾中國已成功開啟線上團購模式，因此減輕了該等措施造成的負面影響。

所用原材料及耗材

優諾中國產生的所用原材料及耗材主要是指我們生產及銷售所用鮮奶及包裝材料。優諾中國產生的所用原材料及耗材由2020年的人民幣120.5百萬元增至2021年的人民幣173.9百萬元，主要是由於優諾中國持續擴張其銷售市場，令我們的酸奶及其他乳

財務資料

飲料的銷量增加。優諾中國產生的所用原材料及耗材由截至2021年6月30日止六個月的人民幣81.7百萬元減至截至2022年6月30日止六個月的人民幣74.3百萬元，與各期間我們的收入變動保持一致。

員工成本

優諾中國產生的員工成本包括僱員的工資、獎金及附加福利。優諾中國的員工成本由2020年的人民幣57.9百萬元增至2021年的人民幣63.6百萬元，以及由截至2021年6月30日止六個月的人民幣30.2百萬元增至截至2022年6月30日止六個月的人民幣34.9百萬元，主要是因為優諾中國僱用更多僱員來支持其業務擴張以及最低工資水平和社保基數提高。優諾中國的僱員總數由2020年的335名增至2021年的416名，截至2022年6月30日保持相對穩定，為410名。

其他經營開支

優諾中國產生的其他經營開支主要包括銷售及分銷開支、運輸開支及差旅開支。優諾中國產生的其他經營開支由2020年的人民幣112.4百萬元減至2021年的人民幣103.4百萬元，主要是由於優諾中國訂立新的物流協議，據此，2021年每單位重量的運輸價格下降，從而導致運費下降。截至2021年及2022年6月30日止六個月，優諾中國產生的其他經營開支保持相對穩定，分別為人民幣44.8百萬元及人民幣48.5百萬元。

年內／期內虧損

於2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止前六個月，優諾中國的年內或期內虧損分別為人民幣96.3百萬元、人民幣57.7百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣39.7百萬元，主要是因為於往績記錄期間，由於優諾中國的產量增加及銷售區域的持續擴展，優諾中國的業務尚未實現規模經濟，同時產生了大量原材料開支、銷售及分銷開支、運費及員工成本。

於截至2022年6月15日不再併表優諾中國後，我們確認其不再併表的一次性收益人民幣520.4百萬元，並將該等收益計入已終止業務利潤。該收益為我們於優諾中國保留權益的公允價值收益，已確認為於以公允價值計量的聯營公司的權益。

於截至2022年6月15日不再併表優諾中國後，優諾中國成為我們以公允價值計量的聯營公司，因此，其財務表現未來將按我們的併表基金持有的股權比例呈列於投資收益或虧損淨額，且其財務表現將按我們的未併表基金持有的股權比例呈列於應佔聯營公司業績。

財務資料

綜合財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	663,199	213,038	2,519	3,590
使用權資產	105,157	22,294	19,525	16,680
商譽	297,853	14,413	56	56
無形資產	1,195	883	–	–
遞延所得稅資產	41,525	28,655	9,071	12,896
於採用權益法計量的聯營公司的權益	96,610	557,910	551,880	571,019
於以公允價值計量的聯營公司的權益	7,511,487	8,898,914	10,079,602	9,799,975
於合資企業的權益	364,261	898,642	748,283	887,180
生物資產	229,809	–	–	–
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	3,649,729	4,565,641	4,708,010	4,797,738
收購東君乳業業務的按金	113,336	–	–	–
其他非流動資產	1,219	1,181	999	798
非流動資產總值	13,075,380	15,201,571	16,119,945	16,089,932
流動資產				
應收賬款	114,930	93,419	44,030	49,639
預付款項及其他應收款項	269,883	118,623	245,091	163,299
存貨	94,365	10,637	–	–
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	1,407,948	892,989	530,282	511,194
受限制銀行存款	–	6,055	–	–
銀行結餘及現金	793,401	1,015,797	613,612	551,388
流動資產總值	2,680,527	2,137,520	1,433,015	1,275,520
資產總值	15,755,907	17,339,091	17,552,960	17,365,452

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債				
流動負債				
應付賬款	100,998	106,730	–	–
其他應付款項及應計項目	218,888	229,207	57,225	34,747
合約負債	134,249	77,844	62,648	55,429
股份轉讓交易預付款項	186,730	176,730	176,730	176,730
應付董事款項	104,338	73,315	–	–
應納稅款	28,799	24,578	24,794	23,598
銀行及其他借款	213,674	118,521	85,245	84,860
一年內到期的應付債券	44,626	1,830,162	20,398	32,525
租賃負債	10,013	6,021	6,821	4,819
流動負債總額	1,042,315	2,643,108	433,861	412,708
流動資產淨值(負債淨額)	1,638,212	(505,588)	999,154	862,812
非流動負債				
遞延稅項負債	10,056	7,723	200,549	186,227
一年以上到期的應付債券	1,783,668	–	980,913	984,897
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	6,822,495	8,075,184	8,596,707	8,552,617
遞延收入	14,073	–	–	–
其他非流動負債	34	–	–	–
租賃負債	24,816	1,163	13,830	13,015
非流動負債總額	8,655,142	8,084,070	9,791,999	9,736,756
負債總額	9,697,457	10,727,178	10,225,860	10,149,464
資產淨值	6,058,450	6,611,913	7,327,100	7,215,988

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資本及儲備				
股本	519,773	519,773	519,773	519,773
儲備	5,241,047	6,008,587	6,776,765	6,666,536
本公司擁有人應佔權益	5,760,820	6,528,360	7,296,538	7,186,309
非控股權益	297,630	83,553	30,562	29,679
權益總額	<u>6,058,450</u>	<u>6,611,913</u>	<u>7,327,100</u>	<u>7,215,988</u>

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房及機器、在建工程、車輛及租賃物業裝修，主要與蒙天乳業及優諾中國有關。我們的物業、廠房及設備由截至2020年12月31日的人民幣663.2百萬元大幅減至截至2021年12月31日的人民幣213.0百萬元，主要是由於2021年不再併表蒙天乳業。截至2022年12月31日，我們的物業、廠房及設備大幅減至人民幣2.5百萬元，主要是由於2022年不再併表優諾中國。我們的物業、廠房及設備隨後增至截至2023年3月31日的人民幣3.6百萬元，主要是由於於2023年前三個月進行的辦公室裝修。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們在中國用於我們運營的租賃場所及租賃土地有關。我們的大部分使用權資產來自蒙天乳業及優諾中國。我們的使用權資產由截至2020年12月31日的人民幣105.2百萬元減至截至2021年12月31日的人民幣22.3百萬元，主要是由於2021年不再併表蒙天乳業。截至2022年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，為人民幣19.5百萬元。我們的使用權資產隨後減至截至2023年3月31日的人民幣16.7百萬元，主要是由於租賃場所的折舊。

商譽

我們的商譽來自對蒙天乳業的收購。我們的商譽由截至2020年12月31日的人民幣297.9百萬元大幅減至截至2021年12月31日的人民幣14.4百萬元，主要是由於2021年不再併表蒙天乳業。截至2022年12月31日，我們的商譽大幅減至人民幣0.06百萬元，主要是由於2022年不再併表優諾中國。截至2023年3月31日，我們的商譽保持穩定，為人民幣0.06百萬元。

財務資料

為進行減值測試，有關蒙天乳業、優諾中國及天圖諮詢的商譽已被評估為現金產生單位。下表載列截至所示日期該等現金產生單位的賬面值：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商譽				
– 天圖諮詢	56	56	56	56
– 蒙天乳業	283,440	–	–	–
– 優諾中國	14,357	14,357	–	–
	<u>297,853</u>	<u>14,413</u>	<u>56</u>	<u>56</u>

除上述商譽外，產生現金流量的相關資產淨值（包括公司資產的分配）連同相關商譽亦被計入各自的現金產生單位，以進行減值評估。下表載列截至所示日期該等現金產生單位的賬面值：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位的賬面值				
– 天圖諮詢	288,299	280,013	26,185	25,593
– 蒙天乳業	1,075,650	–	–	–
– 優諾中國	157,936	78,030	–	–
	<u>1,521,885</u>	<u>358,043</u>	<u>26,185</u>	<u>25,593</u>

蒙天乳業及優諾中國的可收回金額的依據及其主要相關假設概述如下：

蒙天乳業

該現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算釐定。該計算採用了基於蒙天乳業管理層所批准5年期財務預算的現金流量預測，以及截至2020年12月31日為14.18%的稅前貼現率。超過5年期的現金流量採用截至2020年12月31日為1%的穩定增

財務資料

長率推算。該增長率乃基於相關行業的增長預測，且不超過相關行業的平均長期增長率。使用價值計算的其他關鍵假設與現金流入／流出（其包括預算銷售額及開支）的估計有關，該估計乃基於蒙天乳業現金產生單位的過往表現及其管理層對市場發展的預期。

考慮到COVID-19疫情的發展及演變以及金融市場波動加劇了估計不確定性（包括蒙天乳業鮮奶及乳製品業務的潛在中斷），截至2020年12月31日的現金流量預測、增長率及貼現率已經重新評估。

截至2020年12月31日，我們的管理層釐定蒙天乳業現金產生單位並無出現減值，且可收回金額超出賬面值人民幣58.0百萬元。這表明關鍵參數的合理可能變動存在多餘淨空。即使將計算中所使用的關鍵參數稅前貼現率增加0.5個百分點，截至2020年12月31日，蒙天乳業現金產生單位的可收回金額仍明顯超出賬面值人民幣20.5百萬元。關鍵參數的任何合理可能變動均不會導致蒙天乳業現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。僅當截至2020年12月31日的稅前貼現率變為14.97%（增加0.79個百分點）以上，而其他參數保持不變時，可收回金額才會開始低於現金產生單位的賬面值。

優諾中國

該現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算釐定。該計算採用了基於管理層所批准5年期財務預算的現金流量預測，以及截至2020年及2021年12月31日分別為15.82%及15.73%的稅前貼現率。超過5年期的現金流量採用截至2020年及2021年12月31日分別為2%及2%的穩定增長率推算。該增長率乃基於相關行業的增長預測，且不超過相關行業的平均長期增長率。使用價值計算的其他關鍵假設與現金流入／流出（其包括預算銷售額及開支）的估計有關，該估計乃基於優諾中國現金產生單位的過往表現及其管理層對市場發展的預期。

考慮到本年度COVID-19疫情的發展及演變以及金融市場波動加劇了估計不確定性（包括優諾中國液態奶業務的潛在中斷），截至2020年及2021年12月31日的現金流量預測、增長率及貼現率已經重新評估。

財務資料

截至2020年及2021年12月31日，我們的管理層釐定優諾中國現金產生單位並無出現減值，且可收回金額分別超出賬面值人民幣91.8百萬元及人民幣39.5百萬元。這表明關鍵參數的合理可能變動存在多餘淨空。即使將計算中所使用的關鍵參數稅前貼現率增加0.5個百分點，截至2020年及2021年12月31日，優諾中國現金產生單位的可收回金額仍分別明顯超出賬面值人民幣78.9百萬元及人民幣25.7百萬元。關鍵參數的任何合理可能變動均不會導致優諾中國現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。僅當截至2020年及2021年12月31日的稅前貼現率分別變為20.4%（增加4.58個百分點）及17.3%（增加1.57個百分點）以上，而其他參數保持不變時，可收回金額才會開始低於現金產生單位的賬面值。

於聯營公司及合資企業的權益

我們於採用權益法計量的聯營公司及合資企業的權益指我們於未併表投資實體（我們對該等實體有重大影響或共同控制權，大部分是我們的在管未併表基金）中的股本權益。我們於以公允價值計量的聯營公司的權益指我們於併表投資實體（我們對該等實體有重大影響或我們委任其董事）持有的投資組合公司中的股本權益。

於採用權益法計量的聯營公司的權益

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們分別錄得於採用權益法計量的聯營公司的權益人民幣96.6百萬元、人民幣557.9百萬元、人民幣551.9百萬元及人民幣571.0百萬元。2021年的大幅增加主要是因為天圖興南於2021年不再併表後成為未併表基金，入賬為採用權益法計量的聯營公司。

財務資料

我們於採用權益法計量的聯營公司的權益指我們於未併表投資實體中的股本權益。我們直接根據我們的應佔權益採用權益法將該等未併表實體入賬，但該等未併表投資實體持有的相關投資組合公司仍以公允價值計量。下表載列截至所示日期我們採用權益法計量的聯營公司詳情：

主營業務	營業地點	所有權權益及投票權				本集團權益應佔賬面值				
		截至12月31日		截至3月31日		截至12月31日		截至3月31日		
		2020年	2021年	2022年	2023年	2020年	2021年	2022年	2023年	
		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		
於採用權益法計量的聯營公司的權益										
— 唐人神	在管未併表基金	中國	14.18%	14.18%	14.17%	14.17%	96,610	88,721	66,381	64,403
— 天圖興南	在管未併表基金	中國	不適用	40.00%	40.00%	40.00%	不適用	469,189	443,761	464,883
— 平潭興旭	直接投資實體	中國	不適用	不適用	40.00%	40.00%	不適用	不適用	41,738	41,733

下表載列截至所示日期按我們的未併表基金及未併表直接投資實體劃分的於採用權益法計量的聯營公司的權益明細：

	截至			
	截至12月31日			3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元			
於採用權益法計量的聯營公司的權益				
— 未併表基金	96,610	557,910	510,142	529,286
— 未併表直接投資實體及其他	—	—	41,738	41,733
	<u>96,610</u>	<u>557,910</u>	<u>551,880</u>	<u>571,019</u>

財務資料

2021年，我們對於採用權益法計量的聯營公司的權益項下基金的投資顯著增加。這主要是因為天圖興南於2021年不再併表後成為未併表基金，入賬為採用權益法計量的聯營公司。由於平潭興旭成為我們的未併表實體，因此我們在採用權益法計量的聯營公司的權益項下作出的直接投資於2022年顯著增加。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－不再併表乳製品業務(已終止業務)」。

於採用權益法計量的合資企業的權益

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們分別錄得於合資企業的權益人民幣364.3百萬元、人民幣898.6百萬元、人民幣748.3百萬元及人民幣887.2百萬元。有關增加主要由於應佔天圖東峰業績的持續增加，該企業於往績記錄期間被視為我們的合資企業的未併表基金。我們於合資企業的權益隨後減至截至2022年12月31日的人民幣748.3百萬元，主要由於2022年出售Tiantu Maverick及天圖天投名下所持有的若干投資的公允價值變動於2022年產生虧損。我們於採用權益法計量的合資企業的權益隨後增至截至2023年3月31日的人民幣887.2百萬元，主要是由於應佔天圖東峰業績的增加。

我們於採用權益法計量的合資企業的權益指我們於擁有共同控制權的未併表投資實體中的權益。我們直接根據我們的應佔權益採用權益法將該等未併表投資實體入賬，但該等未併表投資實體持有的各相關投資組合公司均以公允價值計量。下表載列截至所示日期我們合資企業的詳情：

主營業務	營業地點	所有權權益及投票權				本集團權益應佔賬面值			
		截至12月31日		截至3月31日		截至12月31日		截至3月31日	
		2020年	2021年	2022年	2023年	2020年	2021年	2022年	2023年
		人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	千元	千元	千元	千元

於採用權益法計量

的合資企業 的權益

— 深圳天圖東峰 投資諮詢中心 (有限合夥)	在管未併表 基金	中國	43.80%	39.80%	39.80%	39.8%	282,499	638,577	656,573	788,529
------------------------------	-------------	----	--------	--------	--------	-------	---------	---------	---------	---------

財務資料

主營業務	營業地點	所有權權益及投票權				本集團權益應佔賬面值				
		截至12月31日		截至3月31日		截至12月31日		截至3月31日		
		2020年	2021年	2022年	2023年	2020年	2021年	2022年	2023年	
						人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
— 天圖天投基金	在管未併表	中國	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	38,831	46,278	39,415	40,158
— 天圖東峰基金	在管未併表	中國	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	12,902	32,092	32,996	39,628
— 深圳興順投資合夥企業(有限合夥)	直接投資實體	中國	42.86%	42.86%	42.86%	42.86%	30,029	30,024	19,299	18,865
— Tiantu Maverick	直接投資實體	開曼群島	不適用	50.00%	不適用	不適用	不適用	151,670	不適用	不適用

下表載列截至所示日期按我們的未併表基金及未併表直接投資實體劃分的於採用權益法計量的合資企業的權益明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於採用權益法計量的合資企業的權益				
— 未併表基金	334,232	716,948	728,985	868,315
— 未併表直接投資實體	30,029	181,694	19,298	18,865
	<u>364,261</u>	<u>898,642</u>	<u>748,283</u>	<u>887,180</u>

財務資料

2021年，我們對於採用權益法計量的合資企業的權益項下基金的投資顯著增加，主要歸因於應佔天圖東峰業績的持續增加。2021年，我們於採用權益法計量的合資企業的權益項下的直接投資顯著增加，主要歸因於我們於2021年成立了一家新的直接投資實體，該實體被視為我們的合資企業。2022年，我們於採用權益法計量的合資企業的權益項下的直接投資有所減少，主要是由於年內出售一家直接投資實體(Tiantu Maverick)。截至2023年3月31日，我們於採用權益法計量的合資企業的權益項下的未併表基金有所增加，主要是由於應佔天圖東峰業績增加，這與其財務表現一致。

於以公允價值計量的聯營公司的權益

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們分別錄得於以公允價值計量的聯營公司的權益人民幣7,511.5百萬元、人民幣8,898.9百萬元、人民幣10,079.6百萬元及人民幣9,800.0百萬元，其中我們的上市股權投資分別為人民幣167.3百萬元、人民幣831.0百萬元、人民幣701.7百萬元及人民幣681.0百萬元。2021年的增長主要是由於(i)我們於2021年新增的投資；及(ii)截至2021年12月31日，其後被歸類為以公允價值計量的聯營公司的蒙天乳業不再併表。2022年的增長主要是由於(i)若干投資組合公司增值；及(ii)於2022年6月15日，其後被歸類為以公允價值計量的聯營公司的優諾中國不再併表。2023年前三個月的減少主要是由於(i)我們部分退出特定投資及(ii)截至2023年3月31日，若干投資的價值貶值。

下表載列截至所示日期我們以公允價值計量的重大聯營公司詳情：

	主營業務	營業地點	所有權權益	投票權	渠道
截至2020年12月31日					
— 公司A	互聯網融資	中國	42.37%	42.37%	基金及直接投資
— 公司B	娛樂及社交網絡 社區服務	中國	9.00%	9.00%	基金
— 公司C	餐飲行業	中國	8.22%	8.22%	基金
— 公司D	食品	中國	0.59% ⁽¹⁾	0.59% ⁽¹⁾	直接投資
— 公司E	數字化企業解決 方案服務	中國	42.37%	42.37%	基金及直接投資

財務資料

	主營業務	營業地點	所有權權益	投票權	渠道
截至2021年12月31日					
— 公司A	互聯網融資	中國	42.37%	42.37%	基金及直接投資
— 公司B	娛樂及社交網絡 社區服務	中國	8.66%	8.66%	基金及直接投資
— 公司C	餐飲行業	中國	5.82%	5.82%	基金
— 公司D	食品	中國	0.46% ⁽¹⁾	0.46% ⁽¹⁾	直接投資
— 公司E	數字化企業解決 方案服務	中國	42.37%	42.37%	基金及直接投資
— 蒙天乳業	乳製品飲料及 奶牛養殖業務	中國	21.46% ⁽²⁾	21.46% ⁽²⁾	基金及直接投資
截至2022年12月31日					
— 公司A	互聯網融資	中國	42.37%	42.37%	基金及直接投資
— 公司B	娛樂及社交網絡 社區服務	中國	8.66%	8.66%	基金及直接投資
— 公司C	餐飲行業	中國	5.82%	5.82%	基金
— 公司E	數字化企業解決 方案服務	中國	40.51%	40.51%	基金及直接投資
— 蒙天乳業	乳製品飲料及 奶牛養殖業務	中國	21.46%	21.46%	基金及直接投資
— 優諾中國	生產及銷售酸奶 及其他乳製品	中國	45.22% ⁽³⁾	45.22% ⁽³⁾	基金及直接投資

財務資料

	主營業務	營業地點	所有權權益	投票權	渠道
截至2023年3月31日					
— 公司A	互聯網融資	中國	42.37%	42.37%	基金及直接投資
— 公司B	娛樂及社交網絡 社區服務	中國	8.66%	8.66%	基金及直接投資
— 公司C	餐飲行業	中國	5.18%	5.18%	基金
— 公司E	數字化企業解決 方案服務	中國	40.51%	40.51%	基金及直接投資
— 蒙天乳業	乳製品飲料及 奶牛養殖業務	中國	21.46%	21.46%	基金及直接投資
— 優諾中國	生產及銷售酸奶 及其他乳製品	中國	45.22%	45.22%	基金及直接投資

附註：

- (1) 我們於2021年及2022年從公司D逐漸退出，導致我們的所有權權益由截至2020年12月31日的0.59%減至截至2021年12月31日的0.46%，並最終減至截至2022年12月31日的零。
- (2) 截至2021年12月31日不再併表蒙天乳業後，其成為我們以公允價值計量的聯營公司。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－不再併表乳製品業務（已終止業務）－不再併表蒙天」。
- (3) 截至2022年6月15日不再併表優諾中國後，其成為我們以公允價值計量的聯營公司。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－不再併表乳製品業務（已終止業務）－不再併表優諾」。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們於以公允價值計量的聯營公司的權益的變動情況。

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	止三個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年 人民幣千元
成本：				
期初	7,253,406	7,266,150	8,141,067	9,096,906
增加	419,960	1,153,056	960,848	96,313
減少	(407,216)	(278,139)	(5,009)	(24,922)
期末	<u>7,266,150</u>	<u>8,141,067</u>	<u>9,096,906</u>	<u>9,168,297</u>
公允價值：				
期初	1,694,037	278,029	786,149	870,127
期內變動	(1,416,008)	508,120	83,978	(220,918)
期末	<u>278,029</u>	<u>786,149</u>	<u>870,127</u>	<u>649,209</u>
匯率變動	<u>(32,692)</u>	<u>(28,302)</u>	<u>112,569</u>	<u>(17,531)</u>
合計	<u><u>7,511,487</u></u>	<u><u>8,898,914</u></u>	<u><u>10,079,602</u></u>	<u><u>9,799,975</u></u>

下表載列截至所示日期於以公允價值計量的聯營公司的權益明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於以公允價值計量的 聯營公司的權益				
上市地位				
— 上市公司投資	167,325	831,038	701,672	681,025
— 非上市公司投資	<u>7,344,162</u>	<u>8,067,876</u>	<u>9,377,930</u>	<u>9,118,950</u>

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
渠道				
— 併表基金	4,965,435	6,264,234	6,593,755	6,749,778
— 直接投資	2,546,052	2,634,680	3,485,847	3,050,197
	<u>7,511,487</u>	<u>8,898,914</u>	<u>10,079,602</u>	<u>9,799,975</u>

2021年，我們對於以公允價值計量的聯營公司的權益項下上市公司的投資顯著增加，主要是由於2021年我們的若干投資組合公司上市。2021年，我們對來自於以公允價值計量的聯營公司的權益的非上市公司的投資增加，主要是截至2021年12月31日，已被歸類為以公允價值計量的聯營公司的蒙天乳業不再併表所致。於2022年，於以公允價值計量的聯營公司的權益項下非上市公司增加主要是由於(i)若干投資組合公司的增值；及(ii)截至2022年6月15日，其後被歸類為以公允價值計量的聯營公司的優諾中國不再併表。於2023年前三個月，我們對於以公允價值計量的聯營公司的權益項下非上市公司的投資減少，主要是由於若干投資組合公司的價值貶值。

生物資產

我們的生物資產主要是指我們乳製品業務中為生產鮮奶而持有的奶牛。截至2020年、2021年及2022年12月以及2023年3月31日，我們分別錄得人民幣229.8百萬元、零、零及零。2021年的降幅顯著乃因為我們截至2021年12月31日不再併表蒙天乳業。

我們的生物資產由與我們並無關連的獨立合資格專業估值師公司仲量聯行企業評估及諮詢有限公司獨立估值，該公司在生物資產估值方面擁有適當資格及經驗。有關我們生物資產的估值，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23生物資產及附註48A生物資產的公允價值計量。

財務資料

應收賬款

我們的應收賬款主要包括(i)與我們在收購投資策略下收購的乳製品業務有關的應收獨立第三方賬款，主要是指就在日常業務過程中提供的產品應收客戶款項；及(ii)應收關聯方賬款，主要是指若干在管基金因不時將其所有投資收益投資於其他項目而欠下的基金管理費用金額。下表載列截至所示日期我們的應收賬款詳情：

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方賬款				
— 私募股權投資業務	25,364	24,784	44,030	49,639
小計	25,364	24,784	44,030	49,639
應收獨立第三方賬款				
— 優諾中國及蒙天乳業	91,102	69,198	不適用	不適用
小計	91,102	69,198	不適用	不適用
減：減值虧損撥備				
— 優諾中國及蒙天乳業	(1,536)	(563)	不適用	不適用
合計	114,930	93,419	44,030	49,639

我們的應收賬款由截至2020年12月31日的人民幣114.9百萬元減至截至2021年12月31日的人民幣93.4百萬元，主要是由於2021年不再併表蒙天乳業。我們的應收賬款隨後減至截至2022年12月31日的人民幣44.0百萬元，主要是由於2022年不再併表優諾中國。截至2023年3月31日，我們的應收賬款保持相對穩定，為人民幣49.6百萬元。

在我們的私募股權投資業務中，信貸期限或應收賬款很少存在問題，原因是我們管理我們的基金並始終能夠及時獲得我們應得的附帶權益及投資收益。另一方面，儘管蒙天乳業和優諾中國不再併表，下表仍載列於所示期間優諾中國及蒙天乳業的應收賬款周轉天數詳情供參考。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至 3月31日 止三個月
	2020年	2021年	2022年	2023年
	優諾中國及蒙天乳業 應收賬款周轉天數 ⁽¹⁾	24	31	不適用 ⁽²⁾

附註：

- (1) 應收賬款周轉天數乃根據有關期間的應收賬款期初和期末結餘減去減值撥備後的平均值，除以相同期間優諾中國及蒙天乳業所得收入（如適用），再乘以360天（就2020年、2021年及2022年而言）或90天（就2023年止三個月而言）計算得到。
- (2) 截至2022年12月31日及2023年3月31日，我們並無蒙天乳業及優諾中國不再併表後的應收賬款。

下表載列截至所示日期我們私募股權投資業務的應收賬款賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
私募股權投資業務				
— 0至180天	—	—	11,957	11,927
— 181至365天	—	—	5,000	11,000
— 一年以上	25,364	24,784	27,073	26,712
合計	25,364	24,784	44,030	49,639

截至2023年8月31日，我們截至2023年3月31日的人民幣17.0百萬元（或34.2%）的應收賬款隨後已結清。

董事認為，截至2023年3月31日的未償還應收賬款不存在可收回性問題，原因如下：(i)截至2023年3月31日的應收賬款為應收我們在管基金款項，且我們已管理該等基金很長時間。我們作為該等基金的基金管理人及投資人能夠審閱及監督其財務表現及退出計劃。由於若干基金已部分退出投資，貿易應收款項中的人民幣17.0百萬元已於2023年8月結算；(ii)參考該等基金所持相關投資的公允價值，董事認為，應收賬款可收回且減值風險較低；(iii)我們採取了多種措施加強應收賬款及預付款項以及其他應收款項的收款工作，包括由業務、法律及財務人員根據具體問題審查應收款項。截至2023年3月31日，概無就我們的應收賬款作出撥備。

財務資料

具體而言，我們大部分賬齡超過一年的應收賬款為應收Tiantu China Consumer Fund I, L.P.的基金管理費用，這是因為其將所有現金投入其投資組合公司中。董事認為，賬齡超過一年的應收賬款不存在可收回性問題，原因是(i)作為其基金管理人，我們能夠審閱及監督其財務表現並實施退出策略；(ii)其持有的相關投資組合公司的公允價值遠超應向其收取的基金管理費用金額；及(iii)預計尚未支付的管理費用將於Tiantu China Consumer Fund I, L.P.退出若干投資後結清，而我們不認為Tiantu China Consumer Fund I, L.P.將難以退出投資。基於上述原因，截至2023年3月31日，我們亦並未對賬齡超過一年的應收賬款計提任何撥備。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)應收股息；(ii)向被分類為以公允價值計量的聯營公司的被投公司提供的貸款。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，人民幣47.5百萬元的結餘產生自若干被投公司，且由於該等被投公司遭受重大財務困難，該結餘已於往績記錄期間前悉數減值；及(iii)向獨立第三方提供的貸款。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，人民幣6.9百萬元的結餘產生自若干被投公司，且由於該筆貸款的賬齡超過五年，該結餘已於往績記錄期間前悉數減值。下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收股息	60,874	84,736	84,736	–
向被分類為以公允價值計量的 聯營公司的被投公司提供 的貸款	47,514	47,514	120,117	120,014
視作出售優諾中國的應收對價 遞延[編纂]	–	–	31,305	31,305
可收回增值稅	10,860	8,824	3,114	2,908
應收蒙天乳業貸款利息	–	6,998	–	–
向獨立第三方提供的貸款	173,850	6,913	6,913	6,913
向獨立第三方支付預付款項	6,883	4,775	189	137

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
[編纂]的預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應收關聯方款項	357	669	3,307	3,159
可收回企業所得稅	4,742	–	–	–
其他應收款項	32,114	20,869	18,305	18,342
小計	337,194	182,957	309,448	227,656
減：減值虧損撥備	(67,311)	(64,334)	(64,357)	(64,357)
— 向被分類為以公允價值計量的聯營公司的被投公司提供的貸款	(47,514)	(47,514)	(47,514)	(47,514)
— 向獨立第三方提供的貸款	(7,512)	(6,913)	(6,913)	(6,913)
— 其他應收款項	(12,285)	(9,907)	(9,930)	(9,930)
合計	<u>269,883</u>	<u>118,623</u>	<u>245,091</u>	<u>163,299</u>

我們的預付款項及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣269.9百萬元大幅減至截至2021年12月31日的人民幣118.6百萬元，主要由於我們不再併表蒙天乳業至我們的財務報表。我們的預付款項及其他應收款項隨後增至截至2022年12月31日的人民幣245.1百萬元，主要由於不再併表優諾中國導致向被投公司提供的貸款增加人民幣72.6百萬元。由於優諾中國不再併表後成為我們的聯營公司之一，我們向其提供的貸款隨後於向被投公司提供的貸款中呈列。我們的預付款項及其他應收款項隨後減至截至2023年3月31日的人民幣163.3百萬元，主要是因為我們於2023年1月從我們的投資組合公司收取了人民幣84.7百萬元的股息。

截至2023年8月31日，我們截至2023年3月31日的人民幣3.0百萬元（或1.3%）的預付款項及其他應收款項已隨後結清。

截至2023年3月31日，我們的預付款項及其他應收款項主要是(i)向優諾中國提供的貸款；及(ii)與視作出售優諾中國有關的應收投資者A的應收對價。

財務資料

董事認為，截至2023年3月31日的未償還預付款項以及其他應收款項不存在可收回性問題，原因如下：(i)向優諾中國提供貸款之時，其仍為本集團附屬公司，貸款為支持優諾中國的業務運營及發展而提供，因此該筆貸款在產生時屬集團間交易。截至2022年6月15日，其不再併表後，優諾中國成為我們的聯營公司且該筆貸款重新分類為向關聯方提供的貸款。根據優諾中國與我們之間的貸款協議，該筆貸款計劃於2023年5月結清。然而，為了支持優諾中國的業務發展，我們計劃延長貸款協議並預計於2024年5月前結清貸款；(ii)根據相關合夥權益轉讓協議，就與視作出售優諾中國有關的應收對價而言，未償還結餘與第二期對價有關，預計將於2023年6月結清。然而，投資者A計劃動用其自有資金於二級市場進行投資，並表示有意於2023年第二季度就延期一年進行協商。在對其信譽進行評估後，我們雙方均同意將到期日延長一年至2024年5月；(iii)我們採取了多種措施加強對預付款項及其他應收款項的收款工作，其中包括：(a)由業務、法律及財務人員根據具體問題審查應收款項；及(b)通過電話及短信，頻繁地催收預付款項及其他應收款項；(iv)倘存在任何收款困難，我們或會發送催繳信等書面通知，或採取法律行動。截至2023年3月31日，概無就該等預付款項及其他應收款項作出撥備。

向被投公司及獨立第三方提供的貸款

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們向被分類為以公允價值計量的聯營公司的被投公司提供的貸款為人民幣47.5百萬元。借款人為我們的被投公司(包括江蘇眾瀛聯合數據科技有限公司、北京英力生科新材料技術有限公司及立德高科(北京)數碼科技有限責任公司)。該等貸款於2015年前發放，用於支持相關被投公司的運營，期限為6個月或12個月，其中大部分為免息或月利率為1%。由於該等被投公司面臨重大財務困難，該等貸款已於往績記錄期間前悉數減值。於優諾中國不再併表前，由於優諾中國為我們的附屬公司，且其財務業績被合併至我們的財務報表中，我們向優諾中國提供的貸款已於本集團層面被抵銷。截至2022年12月31日，由於優諾中國不再併表後成為我們的聯營公司之一，我們先前向優諾中國提供的本金總額為人民幣72.6百萬元的貸款隨後於向被投公司提供的貸款中呈列。該等貸款於2022年5月授予，用於支持其業務運營，期限為12個月，且年利率為5.12%。截至2023年8月31日，我們截至2023年3月31日的向被分類為以公允價值計量的聯營公司的被投公司提供的貸款隨後均尚未結清。據董事所知，該等貸款的借款人相互獨立。

財務資料

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們向獨立第三方提供的貸款分別為人民幣173.9百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣6.9百萬元。據董事所知，當我們發放該等貸款時，其借款人彼此之間相互獨立。截至2020年12月31日的該等貸款主要為蒙天乳業向視界牧業提供的貸款，視界牧業於2020年被蒙天乳業出售並成為獨立第三方。該等貸款於2021年大幅減少，主要是由於我們不再併表蒙天乳業至我們的財務報表。我們向獨立第三方提供的未償還貸款的詳情如下：(i)截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們應收北京中能環科資產管理有限公司的未償還貸款為人民幣6.9百萬元，年利率為12%且期限為3年，以借款人股份作擔保。借款人為我們其中一位被投公司的股東，該股東有意向被投公司注資，但資金不足。該貸款於2010年提供，用於支持被投公司的增資及業務發展；(ii)截至2020年12月31日，我們因蒙天乳業業務經營而產生應收未償還貸款人民幣164.9百萬元，其中包括以年利率6.53%或現行利率計息的貸款人民幣117.9百萬元，以及免息貸款人民幣47.0百萬元。該等貸款均為無抵押、無擔保且須按要求償還。大部分該等貸款已授予視界牧業(蒙天乳業前附屬公司)及東君乳業(蒙天乳業從其收購若干業務相關資產)，以支持借款人的業務發展。由於蒙天乳業不再併表，截至2021年12月31日，該等貸款不再於我們的財務報表呈列，且我們預計未來不會將該等貸款入賬；及(iii)截至2020年12月31日，我們應收深圳市金雲雀科技有限公司的未償還貸款人民幣2.0百萬元，該公司是我們的被投公司之一。該貸款為無息過橋貸款，用於促進我們對借款人的投資並支持其業務運營。該貸款已於2021年悉數償還。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們向獨立第三方提供的貸款中有人民幣7.5百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣6.9百萬元已分別減值，原因是相關借款人遇到財務困難。

根據中國人民銀行於1996年頒佈的法規《貸款通則》，僅金融機構可合法從事貸款業務，及禁止非金融機構之間的貸款。中國人民銀行可對違規的非金融機構的出借方按其提供貸款的收入(即收取的利息)處以1倍以上5倍以下的處罰。然而，在一般情況下，中國人民銀行實際上很少根據《貸款通則》施加行政處罰，及根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》，在滿足若干要求(如收取的利率等)的情況下，只要不違反適用法律法規的強制性規定，最高人民法院承認非金融機構之間的融資安排及借貸交易的有效性與合法性。

財務資料

根據我們與相關借款人簽訂的貸款協議，(i)我們不打算亦不會按超出中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心每月公佈的一年期貸款市場利率的四倍收取利息，這將得到人民法院的支持；及(ii)我們未收到任何相關部門就該等提供貸款發出的任何申索或處罰通知。基於上述情況，我們的中國法律顧問認為，我們向被投公司及獨立第三方提供計息貸款而根據《貸款通則》受到任何處罰的風險較小，且該等貸款對相關方具有法律約束力。

詳情請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的貸款活動未必符合相關中國法律及法規」。

存貨

我們的存貨主要包括乳製品業務中的鮮奶、酸奶、其他乳飲料以及飼料及草料。我們的私募股權投資業務並無存貨。自不再併表蒙天乳業和優諾中國後，未來我們的財務報表中將沒有存貨。下表載列截至所示日期我們的存貨結餘明細：

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年 人民幣千元
原材料及耗材	88,725	8,952	不適用	不適用
在製品	50	801	不適用	不適用
成品	5,590	884	不適用	不適用
合計	<u>94,365</u>	<u>10,637</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣94.4百萬元減至截至2021年12月31日的人民幣10.6百萬元。截至2021年12月31日，存貨大幅下降主要是由不再併表蒙天乳業所致。由於截至2022年6月30日不再併表優諾中國，截至2022年12月31日及2023年3月31日，我們並無存貨。

財務資料

儘管蒙天乳業及優諾中國已不再併表，下表載列於所示期間優諾中國及蒙天乳業的存貨周轉天數詳情供參考。

	截至12月31日止年度			截至3月31
	2020年	2021年	2022年	日止三個月
				2023年
優諾中國及蒙天乳業 的存貨周轉天數 ⁽¹⁾	51	64	不適用 ⁽²⁾	不適用 ⁽²⁾

附註：

- 存貨周轉天數乃根據有關期間的期初及期末存貨結餘的平均值，除以相同期間優諾中國及蒙天乳業的銷售成本，包括所用原材料及耗材以及成品及在製品存貨變動（如適用），再乘以360天（就2020年、2021年及2022年而言）或90天（就2023年止三個月而言）計算得到。
- 由於蒙天乳業及優諾中國不再併表，我們截至2022年12月31日及2023年3月31日並無存貨。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指我們的基金以各種方式進行的投資，如股權投資、可轉換債券及債務工具投資。有關我們的會計政策及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產詳情的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3會計政策及附註24以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
上市股權投資	1,161,680	687,632	330,034	310,843
— 可自由交易	1,161,680	458,999	330,034	310,843
— 禁售期內不可交易 ⁽¹⁾	—	228,633	—	—

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非上市金融產品／ 股權投資 ⁽²⁾	246,268	205,357	200,248	200,351
小計	<u>1,407,948</u>	<u>892,989</u>	<u>530,282</u>	<u>511,194</u>
非流動				
上市股權投資	35,255	—	—	—
非上市股權投資	2,093,896	3,778,372	4,073,859	4,157,627
非上市可轉換債券／與 轉換特點有關的債券	1,520,578	787,269	634,151	640,111
小計	<u>3,649,729</u>	<u>4,565,641</u>	<u>4,708,010</u>	<u>4,797,738</u>
合計	<u>5,057,677</u>	<u>5,458,630</u>	<u>5,238,292</u>	<u>5,308,932</u>

附註：

- (1) 該等投資被歸類為流動，原因是禁售期即將到期，並可在報告期末後12個月內在公開市場上自由交易。
- (2) 該等投資包括(a)無擔保回報率的貨幣市場基金及債券市場基金；及(b)相關協議中規定了預期回報率的理財產品。

下表載列截至所示日期按我們的基金及直接投資劃分的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
基金	2,668,165	3,425,834	3,243,485	3,268,467
直接投資	2,389,512	2,032,796	1,994,807	2,040,456
合計	<u>5,057,677</u>	<u>5,458,630</u>	<u>5,238,292</u>	<u>5,308,932</u>

財務資料

下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的重大金融資產的詳情：

	主營業務	營業地點	所有權權益	投票權 ⁽¹⁾	渠道
截至2020年12月31日					
— 公司A	住房租賃	中國	0.17%	0.75%	基金
— 公司B	二手車交易 及服務平台	中國	0.22%	0.21%	基金
— 公司C	住房租賃	中國	17.12%	10.15%	基金
— 公司D	教育	中國	0.82%	0.82%	基金及直接投資
— 公司E	娛樂及社交 網絡社區服務	中國	0.84%	0.84%	基金及直接投資
截至2021年12月31日					
— 公司A	住房租賃	中國	0.17%	0.75%	基金
— 公司B	二手車交易 及服務平台	中國	0.50%	0.21%	基金
— 公司C	住房租賃	中國	15.89%	10.82%	基金
— 公司D	教育	中國	0.82%	0.82%	基金及直接投資
— 公司E	娛樂及社交 網絡社區服務	中國	0.81%	0.81%	基金及直接投資
截至2022年12月31日					
— 公司A	住房租賃	中國	0.75%	0.75%	基金
— 公司B	二手車交易 及服務平台	中國	0.50%	0.20%	基金
— 公司C	住房租賃	中國	15.89%	10.82%	基金
— 公司D	教育	中國	0.82%	0.82%	基金及直接投資
— 公司E	娛樂及社交 網絡社區服務	中國	0.80%	0.80%	基金及直接投資

財務資料

	主營業務	營業地點	所有權權益	投票權 ⁽¹⁾	渠道
截至2023年3月31日					
— 公司A	住房租賃	中國	0.75%	0.75%	基金
— 公司B	二手車交易及 服務平台	中國	0.50%	0.20%	基金
— 公司C	住房租賃	中國	15.89%	10.82%	基金
— 公司D	教育	中國	0.82%	0.82%	基金及直接投資
— 公司E	娛樂及社交 網絡社區服務	中國	0.79%	0.79%	基金及直接投資

附註：

- (1) 投票權乃根據相關股東協議及各投資組合公司的公司章程計算，該等協議及公司章程可能規定一股多票等投票機制，因此，部分投資組合公司的所有權權益與投票權可能存在若干差異。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2020年12月31日的人民幣5,057.7百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣5,458.6百萬元。該等快速增長與我們資產管理規模增長一致，資產管理規模由截至2019年1月1日的人民幣185億元增至截至2021年12月31日的人民幣249億元，並有效配置我們的在管資本。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣5,458.6百萬元減至截至2022年12月31日的人民幣5,238.3百萬元，主要由於(i)主要因若干投資的價值貶值及出售導致上市股權投資減少；及(ii) 2022年若干投資的可轉換債券被轉換為股權，導致非上市可轉換債券減少。截至2023年3月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增至人民幣5,309.0百萬元，主要是由於我們對非上市投資組合公司作出的新增投資。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要是我們於私募股權投資業務中投資的投資組合公司。作為私募股權投資者及基金管理人，我們主要聚焦消費行業的投資，開展系統性研究以制定投資方法及策略，並通過持續投資實踐進行驗證。我們非常重視早期投資，同時願意投入大量資金孵化處於早期階段的優質消費企業，以獲得高回報。我們亦進行成長期及後期投資，該等投資主要針對消費行業相對成熟的公司，我們優先選擇在中國相關行業中排名前三的投資組合公司。

財務資料

我們建立了風險管理制度，董事會是風險管理層級的最高層，負責整體風險管理及監督風險管理職能。截至最後實際可行日期，我們擁有一支由51名經驗豐富的投資與運營專業人員組成的團隊，包括31名資深專業人員，彼等於天圖的平均任期為八年。我們保持嚴格的投資流程及全面的盡職調查方法。具體而言，在進行投資前，通常需要將潛在項目呈交給相關投委會進行三次會議的討論及審查，包括立項會、初審會及投決會。本公司自有的直接投資投委會通常由我們的董事會或執行委員會從高級管理層中選定的三至五名成員組成。涉及本公司最近一期經審核資產淨值的10%以上的投資項目需由董事會審查及批准。

盡職調查貫穿於整個評估和委員會審查過程，包括但不限於比較分析、現場驗證及財務預測。此外，我們通過各種措施控制與投後管理有關的風險，例如委任被投公司的董事或監事以及每季度收集及分析被投公司的財務報表和其他資料。我們亦密切關注優化回報率的退出機會，並繼續評估及推動退出選擇。

有關我們的投資策略、相關內部控制機制、管理專業知識及投資流程的詳情，請參閱「業務－投資策略」、「業務－投資方法」、「業務－投資流程及安排」及「業務－風險管理及內部控制」。

此外，我們預計於[編纂]後繼續進行私募股權投資，該等投資可能受《上市規則》第十四章的規限。

受限制銀行存款

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們的受限制銀行存款分別為零、人民幣6.1百萬元、零及零。有關受限制銀行存款的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28現金及現金等價物以及受限制銀行存款。

銀行結餘及現金

我們的銀行結餘及現金主要包括銀行存款。銀行現金按現行市場利率賺取利息。我們的銀行結餘及現金由截至2020年12月31日的人民幣793.4百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣1,015.8百萬元，主要是因為我們新設立兩隻基金且截至2021年底並未將募集的資金進行投資令我們獲得投資者的大量承諾資本。我們的銀行結餘及現金隨後減至截至2022年12月31日的人民幣613.6百萬元，主要是因為我們於2022年償還17天圖01債券及17天圖02債券。我們的銀行結餘及現金隨後減至截至2023年3月31日的人民幣551.4百萬元，主要是因為我們於2023年前三個月持續進行投資活動。

財務資料

應付賬款

我們的應付賬款主要包括我們為蒙天乳業和優諾中國採購生產乳製品的原材料、飼料和牧草而應付供應商的款項。下表載列截至所示日期我們的應付賬款詳情：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方款項	–	69,821	不適用	不適用
應付第三方款項	100,998	36,909	不適用	不適用
合計	100,998	106,730	不適用	不適用

截至2021年12月31日，我們的應付賬款保持相對穩定，為人民幣106.7百萬元。由於蒙天乳業截至2021年12月31日不再為我們的附屬公司並成為聯營公司（關聯方），優諾中國向蒙天乳業採購鮮奶，且截至2021年12月31日的應付關聯方款項（人民幣69.8百萬元）為優諾中國應付蒙天乳業的未結清款項。截至2022年12月31日及2023年3月31日，我們沒有應付賬款。

於往績記錄期間，我們的供應商通常向我們授予30至90天的信貸期。下表載列截至所示日期基於交付日期的應付賬款的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	100,688	106,730	不適用	不適用
一至兩年	310	–	不適用	不適用
合計	100,998	106,730	不適用	不適用

財務資料

我們在私募股權投資業務中無應付賬款問題。另一方面，雖然蒙天乳業及優諾中國已不再併表，下表仍載列我們於所示期間優諾中國及蒙天乳業的應付賬款周轉天數詳情供參考。

	截至12月31日止年度			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	止三個月
	2020年	2021年	2022年	2023年
優諾中國及蒙天乳業的 應付賬款周轉天數 ⁽¹⁾	69	76	不適用 ⁽²⁾	不適用 ⁽²⁾

附註：

- 應付賬款周轉天數乃根據有關期間的應付賬款期初和期末結餘的平均值，除以相同期間蒙天乳業及優諾中國的銷售成本，包括所用原材料及耗材以及成品及在製品存貨變動（如適用），再乘以360天（就2020年、2021年及2022年而言）或90天（就2023年止三個月而言）計算得到。
- 由於蒙天乳業及優諾中國不再併表，我們截至2022年12月31日及2023年3月31日並無應付賬款。

其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目主要包括(i)應付關聯方貸款；(ii)應付工資及福利；(iii)應付獨立第三方股息；及(iv)購置物業、廠房及設備應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計項目詳情：

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方貸款	–	150,000	–	–
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付工資及福利	21,546	7,135	224	148
應付獨立第三方股息	5,579	5,452	5,955	5,876
購置物業、廠房及設備 應付款項	1,790	4,749	–	–

財務資料

	截至12月31日			截至
				3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已收按金	13,737	4,510	7,115	7,115
應付獨立第三方貸款	62,150	2,600	–	–
其他應納稅款	11,958	2,158	1,514	420
應付關聯方貸款利息	1,267	1,528	–	–
其他應付關聯方款項	69	57	–	–
應付獨立第三方貸款利息	4,246	15	–	–
應付關聯方投資款項	3,846	–	–	–
應付建設成本	2,862	–	–	–
應付雜費及應計費用	89,838	51,003	25,915	12,414
合計	<u>218,888</u>	<u>229,207</u>	<u>57,225</u>	<u>34,747</u>

我們的其他應付款項及應計項目由截至2020年12月31日的人民幣218.9百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣229.2百萬元，主要是由於天圖創業為支持我們的業務運營而向我們提供貸款，令應付關聯方貸款增加人民幣150.0百萬元，該貸款已於2022年悉數結清。該增加部分被應付獨立第三方貸款減少人民幣59.6百萬元所抵銷，主要由於截至2021年12月31日，蒙天乳業不再併表。

我們的其他應付款項及應計項目由截至2021年12月31日的人民幣229.2百萬元大幅減至截至2022年12月31日的人民幣57.2百萬元，主要是由於我們於2022年償還應付關聯方貸款人民幣150.0百萬元。

我們的其他應付款項及應計項目由截至2022年12月31日的人民幣57.2百萬元減至截至2023年3月31日的人民幣34.7百萬元，主要是由於(i)我們支付與[編纂]相關的款項；及(ii)我們支付主要與我們業務的籌資活動及盡職調查服務相關的諮詢費。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要是指(i)就蒙天乳業及優諾中國業務的貨物收到的客戶預付款項；(ii)在我們的私募股權投資業務中，從我們管理的未併表投資基金中收取的預付基金管理費用；及(iii)客戶忠誠計劃，即蒙天乳業授予其分銷商的獎勵積分，未來可供分銷商使用。下表載列截至所示日期的合約負債明細：

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就以下各項預收的款項：				
— 蒙天乳業及優諾中國	63,356	2,334	不適用	不適用
— 私募股權投資業務	6,140	75,510	62,648	55,429
來自蒙天乳業的客戶忠誠計劃	64,753	不適用	不適用	不適用
合計	<u>134,249</u>	<u>77,844</u>	<u>62,648</u>	<u>55,429</u>

我們的合約負債由截至2020年12月31日的人民幣134.2百萬元減至截至2021年12月31日的人民幣77.8百萬元，主要是由於2021年不再併表蒙天乳業。此外，2021年有關我們私募股權投資業務的合約負債顯著增長是因為我們調整了一隻基金的規模，因此將該基金的有限合夥人過往根據調整前基金規模支付的特定部分基金管理費用入賬列作合約負債。截至2022年12月31日，我們的合約負債保持相對穩定，為人民幣62.6百萬元。此後，我們的合約負債減至截至2023年3月31日的人民幣55.4百萬元，主要原因是根據該未併表基金的合夥協議，自該基金收取的一定數額的預付基金管理費用確認為收入。

截至2023年8月31日，截至2023年3月31日的人民幣9.2百萬元(或16.7%)的合約負債已確認為收入。

財務資料

股份轉讓交易預付款項

我們的股份轉讓交易預付款項主要是指自股份轉讓交易收取的股權轉讓的對價。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們的股份轉讓交易預付款項分別為人民幣186.7百萬元、人民幣176.7百萬元、人民幣176.7百萬元及人民幣176.7百萬元。

北京首惠開桌科技有限公司（「首惠開桌」）與51信用卡有限公司均為我們的投資組合公司。為了控制持有有效支付業務許可證的北京雅酷時空信息交換技術有限公司（「雅酷時空」，首惠開桌的全資附屬公司），於2017年4月，51信用卡有限公司及其相關實體與首惠開桌的全體股東（包括作為少數股東持有19.12%股權的我們）簽訂了股份轉讓協議，收購首惠開桌100%的股權。本集團獨立於首惠開桌的前控股股東楊先生。作為收購的一部分，51信用卡有限公司的現有附屬公司杭州商牛投資管理合夥企業（有限合夥）（「杭州商牛」）⁽¹⁾與我們於2017年6月簽訂協議，據此，我們同意以總對價人民幣176.7百萬元出售我們於首惠開桌的股權，我們於2018年7月收到該對價（「股份轉讓交易」）。

根據股份轉讓協議，獲得中國人民銀行對雅酷時空（相關支付業務許可證的持有人）變更實際控制人的確認，是完成股份轉讓交易的先決條件。鑒於尚未獲得相關批准，已收對價被分類為「股份轉讓交易預付款項」。

作為首惠開桌的少數股東，我們不參與取得相關批准的流程。我們一直積極促成該股份轉讓交易，並監測有關批准程序的最新情況。然而，51信用卡有限公司與楊先生之間發生了糾紛。於2023年1月29日，我們收到一份仲裁通知，並得知我們成為一項仲裁的當事人之一。51信用卡有限公司的一家附屬公司向杭州仲裁委員會對首惠開桌的控股股東及所有其他前股東提起仲裁程序。我們已聘請一家具有相關仲裁專業知識且信譽良好的中國律師事務所作為我們的仲裁專家，以協助我們應對仲裁。據我們的仲裁專家告知，基於彼等對當前所有可用材料的審查及分析，仲裁庭批准51信用卡

附註：

- (1) 我們為杭州商牛的有限合夥人，而杭州商牛的普通合夥人及多數合夥權益擁有人為51信用卡有限公司的附屬公司。杭州商牛於2017年11月在中國基金業協會註冊為基金，且我們曾擔任杭州商牛的基金經理直至其於2022年6月在中國基金業協會撤銷註冊。

財務資料

有限公司請求的可能性很小。此外，據我們的中國法律顧問告知，我們就股份轉讓交易簽訂的所有協議及補充協議仍有效並具有法律效力；即使51信用卡有限公司在仲裁中勝訴，我們仍有權尋求賠償及其他追索。截至最後實際可行日期，仲裁庭剛成立，此次仲裁仍處於早期初步階段。經考慮現有資料及我們的中國法律顧問及仲裁專家的意見，董事認為，我們的業務經營及財務表現並未受到重大影響。我們的歷史財務報表中並無與本次事件相關的調整或或有負債。有關與本次事件相關的風險，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們及我們的投資組合公司面臨可能對我們的財務狀況及聲譽產生負面影響的訴訟風險」。

於仲裁庭支持51信用卡有限公司的請求或股份轉讓交易無法完成的極端情況下，我們可能會被要求退還部分或全部已收對價人民幣176.7百萬元。倘發生該情況，該筆退款僅對我們的現金流量產生可控的影響，而不影響我們的過往損益或資產淨值。考慮到我們仍然可以要求彌償及尋求其他追索，且截至2023年7月31日，我們有(i)可用銀行結餘及現金人民幣534.1百萬元；(ii)價值為人民幣743.6百萬元的不受交易限制所規限的上市股權投資(包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的聯營公司的權益)；(iii)未動用的銀行融資人民幣35.1百萬元以及我們發行長期公司債券及向金融機構申請新融資的靈活性，我們認為，該筆退款不會對我們的資本充足性及經營業績產生重大影響。

流動性及資本資源

概覽

我們的主要流動性需求一直並預期將繼續滿足與我們的業務運營相關的成本。我們的主要流動性來源為經營所得現金流量。展望未來，我們認為，我們的流動性需求將通過綜合運用我們經營活動所得現金流量、長期公司債券、銀行融資及[編纂]淨額來滿足。截至2023年3月31日，我們的銀行結餘及現金為人民幣551.4百萬元。考慮到長期公司債券的發行、可用銀行結餘及現金、經營活動所得現金流量、可用融資、2023年股息的派付及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們有足夠的營運資金來滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。此外，我們亦可靈活處置該等截至2023年3月31日金額為人民幣681.0百萬元的上市股權投資(被分類為於以公允價值計量的聯營公司的權益，而該等於以公允價值計量的聯營公司的權益被納入非流動資產，但我們可酌情對其進行自由交易)。於2022年12月，為優化我們的資本結構，我們與獨立第三方投資者簽訂多項協議。根據該等協議，投資者以總對價人民幣426.1百萬元收購天圖興安合共34.75%的有限合夥權益。截至2023年7月31日，該款項已悉數結清。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
營運資金變動前的經營					
現金流量	83,863	55,970	(90,137)	(33,171)	(1,973)
營運資金變動	858,472	(829,214)	(118,622)	(66,268)	106,125
已繳所得稅	(10,661)	(17,758)	(5,965)	99	(3,736)
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額	931,674	(791,002)	(214,724)	(99,340)	100,416
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(135,239)	(311,000)	203,457	747	(99,524)
小計	796,435	(1,102,002)	(11,267)	(98,593)	892
融資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(764,691)	1,314,242	(395,273)	53,787	(35,159)
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額	31,744	212,240	(406,540)	(44,806)	(34,267)
年初／期初現金及現金等價物	768,353	793,401	1,015,797	1,015,797	613,612
匯率變動的影響	(6,696)	10,156	4,355	(2,295)	(574)
年末／期末現金及現金等價物，					
以銀行結餘及現金列示	793,401	1,015,797	613,612	968,696	578,771
減：就銀行結餘確認的減值	—	—	—	—	(27,383)
	<u>793,401</u>	<u>1,015,797</u>	<u>613,612</u>	<u>968,696</u>	<u>551,338</u>

財務資料

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2023年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣100.4百萬元。經營現金流量人民幣100.4百萬元與我們來自持續經營業務的稅前虧損人民幣96.5百萬元之間的差額，主要是由於我們的營運資金釋放了現金人民幣106.1百萬元，主要包括(i)收到的股息人民幣85.5百萬元；及(ii)於以公允價值計量的聯營公司的權益減少人民幣47.3百萬元，部分被其他應付款項及應計項目增加人民幣14.7百萬元所抵銷。該項目部分被若干非現金及非經營項目的調整所抵銷，其中主要包括(i)應佔合資企業業績人民幣138.9百萬元；(ii)於以公允價值計量的聯營公司的權益的已變現收益。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣214.7百萬元。負經營現金流量人民幣214.7百萬元與我們來自持續經營業務及已終止業務的稅前利潤人民幣759.0百萬元之間的差額，主要是由於不包括若干非現金及非經營項目的影響，其中主要包括(i)出售附屬公司的收益人民幣639.4百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現收益人民幣358.1百萬元。此外，額外人民幣118.6百萬元乃用於我們的營運資金，主要包括於以公允價值計量的聯營公司的權益增加人民幣186.1百萬元。

截至2021年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣791.0百萬元。負經營現金流量人民幣791.0百萬元與我們來自持續經營業務及已終止業務的稅前利潤人民幣746.4百萬元之間的差額，主要是由於不包括若干非現金及非經營項目的影響，其中主要包括(i)於以公允價值計量的聯營公司的權益的未變現公允價值變動人民幣637.6百萬元；及(ii)應佔合資企業業績人民幣394.9百萬元。此外，額外人民幣829.2百萬元乃用於我們的營運資金，主要包括(i)於以公允價值計量的聯營公司的權益增加人民幣813.4百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣150.5百萬元。

截至2020年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣931.7百萬元。經營現金流量人民幣931.7百萬元與我們來自持續經營業務及已終止業務的稅前利潤人民幣976.0百萬元之間的差額，是由於我們的營運資金釋放了現金人民幣858.5百萬元，主要包括(i)於以公允價值計量的聯營公司的權益減少人民幣898.1百萬元；及(ii)收到的股息人民幣141.0百萬元，部分被(a)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣212.7百萬元；及(b)應付賬款及應付票據減少人民幣58.3百萬元所抵銷。該項目部分被若干非現金及非經營項目的調整所抵銷，其中主要包括(i)於以公允價值計量的聯營公司的權益的已變現收益人民幣943.7百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收益人民幣883.4百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未變現收益人民幣684.0百萬元。

財務資料

我們的營運資金包括與我們的投資相關的若干項目，如以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及於以公允價值計量的聯營公司的權益。由於我們投資組合公司估值的變動以及投資及退出的時間差異，營運資金變動的金額可能逐年波動，進而影響我們的經營現金流量。於往績記錄期間，由於我們的大部分基金仍處於其投資期或剛剛進入投後期間，我們的投資現金流出超過了我們已變現投資收益的現金流入，造成經營活動的現金流出。

經營及投資活動產生的現金流量反映了我們在投資活動中的自主選擇。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2023年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣99.5百萬元，其主要歸因於(i)存放分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非上市金融產品人民幣100.0百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣1.4百萬元，部分被已收利息人民幣1.9百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣203.5百萬元，其主要歸因於(i)於合資企業的權益減資所得款項人民幣121.8百萬元；(ii)提取分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非上市金融產品人民幣77.1百萬元；及(iii)於聯營公司的權益減資所得款項人民幣56.2百萬元，部分被存放分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非上市金融產品人民幣85.1百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣311.0百萬元，其主要歸因於(i)向合資企業注資人民幣159.5百萬元；及(ii)不再併表天圖興南及蒙天乳業人民幣141.4百萬元，部分被自獨立第三方收到的還款人民幣94.6百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣135.2百萬元，其主要歸因於(i)收購附屬公司的現金流出淨額人民幣281.5百萬元；及(ii)蒙天乳業購買生物資產人民幣114.2百萬元，部分被(i)出售附屬公司的現金流入淨額人民幣138.6百萬元；及(ii)自獨立第三方收到的還款人民幣137.8百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2023年3月31日止三個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣35.2百萬元，其主要歸因於(i)併表結構化實體第三方持有人的資本贖回人民幣21.6百萬元；及(ii)支付[編纂]人民幣[編纂]元，部分被第三方向併表結構化實體的注資人民幣2.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣395.3百萬元，主要歸因於償還債券人民幣1,800.0百萬元，部分被(i)發行債券所得款項人民幣995.2百萬元及(ii)基金投資者向併表基金現金注資人民幣862.9百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,314.2百萬元，主要歸因於(i)基金投資者向併表基金現金注資人民幣1,489.3百萬元；及(ii)新籌集的銀行及其他借款人民幣300.5百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣292.7百萬元；及(ii)已付利息人民幣174.6百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣764.7百萬元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借款人民幣772.4百萬元；及(ii)償還關聯方貸款人民幣468.6百萬元，部分被基金投資者向併表基金現金注資人民幣599.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值／負債淨額

	截至12月31日			截至	截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日	7月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2023年
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
應收賬款	114,930	93,419	44,030	49,639	58,605
預付款項及其他應收款項	269,883	118,623	245,091	163,299	172,958
存貨	94,365	10,637	-	-	-
以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產	1,407,948	892,989	530,282	511,194	491,284
受限制銀行存款	-	6,055	-	-	-
銀行結餘及現金	793,401	1,015,797	613,612	551,388	534,088
流動資產總值	2,680,527	2,137,520	1,433,015	1,275,520	1,256,935

財務資料

	截至12月31日			截至	截至
				3月31日	7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動負債					
應付賬款及應付票據	100,998	106,730	–	–	–
其他應付款項及應計項目	218,888	229,207	57,225	34,747	37,566
合約負債	134,249	77,844	62,648	55,429	47,795
股份轉讓交易預付款項	186,730	176,730	176,730	176,730	176,730
應付董事款項	104,338	73,315	–	–	–
應納稅款	28,799	24,578	24,794	23,598	22,544
銀行及其他借款	213,674	118,521	85,245	84,860	84,860
一年內到期的應付債券	44,626	1,830,162	20,398	32,525	222,414
租賃負債	10,013	6,021	6,821	4,819	10,814
流動負債總額	1,042,315	2,643,108	433,861	412,708	602,723
流動資產淨值(負債淨額)	1,638,212	(505,588)	999,154	862,812	654,212

截至2021年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣505.6百萬元，主要是由於我們人民幣1,000.0百萬元的17天圖01債券及人民幣800.0百萬元的17天圖02債券將分別於2022年5月及2022年10月到期，因此截至2021年12月31日，我們擁有大量一年內到期的應付債券。截至2022年12月31日及2023年3月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣999.2百萬元及人民幣862.8百萬元，主要是由於我們於2022年發行本金總額為人民幣1,000.0百萬元的2022年公司債券(第一期)及2022年公司債券(第二期)，該等債券於2025年或2027年到期。此外，我們亦於2022年使用2022年發行的債券的所得款項以及我們的內部資源贖回到期的17天圖01債券及17天圖02債券。截至2023年3月31日，流動資產淨值減少主要是由於我們的銀行結餘及現金減少(主要原因是我們於2023年前三個月持續進行投資活動)。

一種會計技術處理方法亦顯著影響我們的流動資產淨值狀況。倘我們投資於一家投資組合公司並委任一名董事會成員，該投資將作為於以公允價值計量的聯營公司的權益入賬並被分類為非流動資產項目，無論該投資組合公司的股本證券是否具有高流動性並在信譽良好的證券交易所進行交易。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日及2023年7月31日，我們於以公允價值計量的聯營公司的權益分別為人民幣167.3百萬元、人民幣831.0百萬元、人民幣701.7百萬元、人民幣681.0百萬元及人民幣452.9百萬元，該等權益為我們的上市股權投資，且不受交易限制。

財務資料

債務

於往績記錄期間及截至2023年7月31日，我們的債務主要包括應付關聯方款項－非貿易、應付董事款項－非貿易、股份轉讓交易預付款項－非貿易、銀行及其他借款、應付債券及租賃負債。除下表所披露者外，截至2023年7月31日，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、債券、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸，或保證或其他或有負債。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2023年7月31日及直至最後實際可行日期，我們的債務概無發生重大不利變動。下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日	7月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動					
應付獨立第三方款項					
－ 非貿易	66,396	2,615	–	–	–
應付關聯方款項－非貿易	5,182	151,585	–	–	–
應付董事款項－非貿易	104,338	73,315	–	–	–
股份轉讓交易預付					
款項－非貿易	186,730	176,730	176,730	176,730	176,730
銀行及其他借款	213,674	118,521	85,245	84,860	84,860
一年內到期的應付債券	44,626	1,830,162	20,398	32,525	222,414
租賃負債	10,013	6,021	6,821	4,819	10,814
非流動					
銀行及其他借款	–	–	–	–	–
一年以上到期的應付債券	1,783,668	–	980,913	984,897	785,905
租賃負債	24,816	1,163	13,830	13,015	14,176
合計	2,439,443	2,360,112	1,283,937	1,296,846	1,294,899

財務資料

應付獨立第三方款項 – 非貿易

我們的應付獨立第三方款項主要指我們自獨立第三方獲得的用於蒙天乳業業務經營的貸款。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日及2023年7月31日，我們的應付獨立第三方款項分別為人民幣66.4百萬元、人民幣2.6百萬元、零、零及零。2021年大幅減少的原因是不再併表蒙天乳業。

應付關聯方款項 – 非貿易

我們的應付關聯方款項主要指來自關聯方的貸款。該等貸款主要由王先生（我們的控股股東）控制的實體提供，以支持我們的業務運營。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日及2023年7月31日，我們的應付關聯方款項分別為人民幣5.2百萬元、人民幣151.6百萬元、零、零及零。我們應付關聯方的款項無抵押且無擔保。截至2023年7月31日，我們應付關聯方的款項已悉數結清。

應付董事款項 – 非貿易

我們的應付董事款項主要指我們的控股股東王先生於2018年12月為支持我們的業務運營而提供的貸款125.0百萬港元。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日及2023年7月31日，我們的應付董事款項分別為人民幣104.3百萬元、人民幣73.3百萬元、零、零及零。該等結餘無抵押且無擔保。截至2023年7月31日，我們應付董事的款項已悉數結清。

股份轉讓交易預付款項 – 非貿易

我們的股份轉讓交易預付款項主要是指自股份轉讓交易收取的股權轉讓的對價。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日及2023年7月31日，我們的股份轉讓交易預付款項分別為人民幣186.7百萬元、人民幣176.7百萬元、人民幣176.7百萬元、人民幣176.7百萬元及人民幣176.7百萬元。該等結餘無抵押且無擔保。有關我們的股份轉讓交易預付款項的詳情，請參閱「一 綜合財務狀況表若干節選項目的討論 – 股份轉讓交易預付款項」。

財務資料

銀行及其他借款

我們的銀行及其他借款主要用於補充我們的營運資金。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日及2023年7月31日，我們的銀行及其他借款分別為人民幣213.7百萬元、人民幣118.5百萬元、人民幣85.2百萬元、人民幣84.9百萬元及人民幣84.9百萬元。截至2023年7月31日，我們擁有人民幣35.1百萬元的未動用銀行融資。下表載列截至所示日期我們的銀行及其他借款明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
銀行借款					
— 有抵押及有擔保	44,118	—	—	—	—
— 有抵押及無擔保	30,547	48,521	—	—	—
— 無抵押及有擔保	30,043	70,000 ⁽¹⁾	70,000 ⁽¹⁾	70,000 ⁽¹⁾	—
— 無抵押及無擔保	—	—	15,245	14,860	84,860
小計	104,708	118,521	85,245	84,860	84,860
其他借款					
— 有抵押及有擔保	8,966	—	—	—	—
— 無抵押及有擔保	100,000	—	—	—	—
小計	108,966	—	—	—	—
合計	213,674	118,521	85,245	84,860	84,860

附註：

- (1) 該貸款無抵押，且由王先生擔保。該個人擔保預計將於[編纂]前解除。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的銀行及其他借款的實際利率範圍：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	%	%	%	%
浮動利率借款	4.79至6.09	4.35至4.80	不適用	不適用
固定利率借款	<u>4.50至10.44</u>	<u>4.79</u>	<u>4.79至5.00</u>	<u>4.79至5.00</u>

下表載列截至所示日期我們的銀行及其他借款的付款期限：

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年內償還	213,674	118,521	85,245	84,860	84,860
一年至兩年內償還	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
合計	<u>213,674</u>	<u>118,521</u>	<u>85,245</u>	<u>84,860</u>	<u>84,860</u>

董事確認，我們於往績記錄期間並無拖欠償還銀行貸款及其他借款。董事確認，於往績記錄期間及直至2023年7月31日，我們的任何未償還債務概無重大契約且未違反任何契約。於往績記錄期間及直至2023年7月31日，據董事所知，我們於獲得銀行貸款方面並未遭遇任何困難。鑒於我們的信貸歷史及我們當前的信用狀況，我們認為，我們日後在獲得其他銀行借款方面將不會面臨任何重大困難。

財務資料

一年內／一年以上到期的應付債券

於往績記錄期間，一年內或一年以上到期的應付債券為我們發行的2017年創新創業債券（17天圖01及17天圖02）、2022年公司債券（第一期）（22天圖01及22天圖02）及2022年公司債券（第二期）（22天圖03），該債券於2017年及2022年經中國證券監督管理委員會批准向中國合格投資者分期發行。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日及2023年7月31日，我們的應付債券分別為人民幣1,828.3百萬元、人民幣1,830.2百萬元、人民幣1,001.3百萬元、人民幣1,017.4百萬元及人民幣1,008.3百萬元。我們的所有債券均無抵押及有擔保。我們將發行該等上市公司債券的所得款項淨額主要用於資助我們業務規模的增長。截至2023年7月31日，2022年公司債券（第一期）及2022年公司債券（第二期）合計本金金額人民幣1,000.0百萬元仍未償還。我們利用該等2022年公司債券（第一期）及2022年公司債券（第二期）所得款項及我們的內部資源分別於2022年5月及2022年10月贖回17天圖01債券（本金為人民幣1,000.0百萬元）及17天圖02債券（本金為人民幣800.0百萬元）。下表載列關於我們債券的若干資料：

名稱	發行金額 人民幣千元	發行日	到期日	票面利率
17天圖01 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	1,000,000	2017年 5月22日	2022年 5月22日	票面利率為每年6.5%，而隨後於2020年4月21日，本公司行使債券發行文件所載權利，將票面利率調整為每年5.8%。
17天圖02 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	800,000	2017年 10月24日	2022年 10月24日	票面利率為每年6%，而隨後於2020年9月28日，本公司行使債券發行文件所載權利，將票面利率調整為每年5.8%。

財務資料

名稱	發行金額 人民幣千元	發行日	到期日	票面利率
22天圖01 ⁽⁵⁾	200,000	2022年 5月5日	2025年 5月5日	票面利率為每年4.27%。根據債券發行文件，本公司有權於第二年修改票面利率，且債券持有人有權要求本公司於發行日後第二年贖回發行在外債券。
22天圖02 ⁽⁵⁾	300,000	2022年 5月5日	2027年 5月5日	票面利率為每年4.99%。根據債券發行文件，本公司有權於第三年修改票面利率，且債券持有人有權要求本公司於發行日後第三年贖回發行在外債券。
22天圖03 ⁽⁵⁾	500,000	2022年 10月19日	2025年 10月19日	票面利率為每年5.00%。

附註：

- (1) 於2020年5月22日，我們購回4,000張17天圖01，本金金額為人民幣400,000元。
- (2) 於2020年10月24日，我們購回500,000張17天圖02，本金金額為人民幣50.0百萬元。
- (3) 根據債券發行文件，債券持有人獲授權要求我們於發行日後第三年贖回發行在外債券。隨後，於2020年，根據原發行條款，公司債券未贖回部分的期限已延長兩年，將於2022年到期，因此，截至2020年12月31日，該等債券被重新分類為非流動負債。

財務資料

- (4) 於截至2020年及2021年12月31日止年度期間，王先生、其配偶及天圖創業為一家獨立金融機構提供反擔保，該金融機構為我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產入賬的投資組合公司之一並作為2017年創新創業債券的第三方擔保人。有關反擔保包括：(a) 王先生持有的209,170,000股股份；(b) 王先生及其配偶共同提供的個人反擔保；(c) 質押一項以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的部分份額及我們以公允價值計量應佔聯營公司的權益 ((a)、(b)及(c)項統稱「**2017年債券反擔保**」)。於2022年3月，王先生持有的若干已質押股份由獨立金融機構解除並減至105,215,378股股份。由於2017年創新創業債券已於2022年10月被本公司贖回，2017年債券反擔保已相應解除。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。
- (5) 於截至2022年12月31日止年度及截至2023年7月31日止七個月期間，2022年公司債券(第一期)由一家獨立金融機構(作為第三方擔保人)擔保。作為回報，王先生、其配偶及天圖創業為該獨立金融機構提供反擔保，有關反擔保包括：(a) 王先生持有的103,954,622股股份(「**股份質押**」)；(b) 王先生及其配偶向該獨立金融機構提供的個人擔保；(c) 天圖創業提供的公司擔保；(d) 質押天圖創業於其其中一家被投公司所持若干股份；(e) 抵押天圖創業的若干不動產；及(f) 質押我們以公允價值計量應佔聯營公司的部分權益及一家附屬公司100%的股權。股份質押預計將於[編纂]時由獨立金融機構解除。就發行2022年公司債券(第二期)而言，中證信用(一家獨立金融機構)為我們在該債券項下的償還義務提供了擔保。作為回報，王先生、其配偶及天圖創業向中證信用提供反擔保，有關反擔保包括：(a) 王先生持有的105,215,378股股份；(b) 王先生及其配偶提供的個人擔保；(c) 天圖創業提供的公司擔保及(d) 質押我們以公允價值計量應佔聯營公司的部分權益。該等反擔保預計將緊隨[編纂]後解除。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」，以及本文件附錄一會計師報告附註34一年內／一年以上到期的應付債券。

租賃負債

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日及2023年7月31日，我們的租賃負債分別為人民幣34.8百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣20.7百萬元、人民幣17.8百萬元及人民幣25.0百萬元，這主要與蒙天乳業及優諾中國的物業租賃有關。截至2023年7月31日，我們的租賃負債人民幣19.7百萬元無擔保並由已支付的租賃按金抵押，而租賃負債的其餘部分無抵押且無擔保。下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2020年	2021年	2022年	3月31日	7月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2023年
				人民幣千元	人民幣千元
流動	10,013	6,021	6,821	4,819	10,814
非流動	24,816	1,163	13,830	13,015	14,176
合計	34,829	7,184	20,651	17,873	24,990

(未經審核)

財務資料

我們的租賃負債由截至2020年12月31日的人民幣34.8百萬元減至截至2021年12月31日的人民幣7.2百萬元，乃主要由於截至2021年12月31日不再併表蒙天乳業。我們的租賃負債隨後增至截至2022年12月31日的人民幣20.7百萬元，乃主要由於(i)我們於2022年續簽了租賃協議，及(ii)我們於2022年7月在深圳租賃了新的辦公場所。截至2023年3月31日，我們的租賃負債減至人民幣17.9百萬元，主要是由於我們持續支付租金。我們的租賃負債隨後增至截至2023年7月31日的人民幣25.0百萬元，主要是由於我們於2023年7月續租了深圳的辦公場所。

資本開支

我們定期產生資本開支，用於擴張業務、升級乳製品業務設施及提高營運效率。我們的資本開支指於往績記錄期間採購物業、廠房及設備、無形資產以及租賃物業裝修所支付的款項。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元
採購物業、廠房及設備、 無形資產以及其他非流動資產	89,520	42,080	10,954	2,390	1,449
合計	<u>89,520</u>	<u>42,080</u>	<u>10,954</u>	<u>2,390</u>	<u>1,449</u>

於往績記錄期間，我們的資本開支幾乎全部與蒙天乳業及優諾中國有關，因此，這兩家實體不再併表後，我們預計與我們私募股權投資業務相關的資本開支極低。

財務資料

合約義務

資本承諾

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們的資本承諾分別為人民幣190.0百萬元、人民幣181.0百萬元、人民幣36.2百萬元及人民幣10.5百萬元，這主要與我們的私募股權投資活動有關。下表載列截至所示日期我們的資本承諾：

	截至12月31日			截至3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就以下各項的資本承諾				
— 物業、廠房及設備	1,576	3,486	—	—
— 對投資組合公司的最低投資	188,412	177,520	36,200	10,500
合計	<u>189,988</u>	<u>181,006</u>	<u>36,200</u>	<u>10,500</u>

或有負債

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，我們概無任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債概無任何重大變動或安排。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易及結餘

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註44關聯方交易及結餘所載的關聯方交易（主要包括應付關聯方款項、應收關聯方款項、向關聯方提供的貸款、收購附屬公司按金）均於我們的日常業務過程中按公平基準及相關方之間的一般商業條款進行。

財務資料

我們預計與關聯方的若干非貿易結餘將不會在[編纂]前悉數結清，包括(i)應收關聯方款項；(ii)向關聯方提供的貸款；(iii)預收關聯方款項；及(iv)與天圖創業有關的租賃負債。就向關聯方提供的貸款及預收關聯方款項而言，董事認為(i)扣除減值虧損撥備後，向關聯方提供的貸款的餘下結餘相對較少，且本集團已根據公平市場利率向關聯方收費；及(ii)股份轉讓產生的預收關聯方款項於該股份轉讓完成後終止確認，並不會對我們的損益或資產淨值產生重大影響。此外，應收關聯方款項及與天圖創業有關的租賃負債結餘對本集團而言數額較小且並不重大。因此，維持該等與關聯方的非貿易結餘不會對我們的財務獨立性產生影響。

資本風險披露

我們管理資本以確保本集團公司將能繼續作為持續經營的企業，同時通過優化債務及權益之間的平衡以最大化利益相關者的回報。我們的整體策略於整個往績記錄期間一直維持不變。

本集團的資本結構由債務淨額構成，包括應付董事款項、銀行及其他借款、一年內／一年以上到期的應付債券、應付關聯方款項(貿易或非貿易性質)及租賃負債。

我們的管理團隊定期審核資本結構。管理團隊考慮資本成本及與每一級資本相關的風險作為該審核的一部分。根據管理團隊的建議，我們將通過[編纂]新[編纂]並發行新債或贖回現有債務以平衡整體資本結構。

財務風險披露

我們面臨著多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險、流動性風險及公允價值計量。我們的管理團隊管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註48*財務風險管理*。

股息

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派股息。於2023年4月20日，我們的股東大會通過了一項決議案，以向截至[編纂]前的記錄日期所有於新三板掛牌的股份的持有人宣派及派發截至2022年12月31日止年度的現金股息人民幣104.0百萬元(「**2023年股息**」)，作為我們與股東共享發展成果的承諾的一部分並符合我們的長期業務計劃。

財務資料

據我們的中國法律顧問告知，2023年股息已於遵守中國《公司法》及公司章程的情況下於2023年6月使用我們可用於分配的利潤及儲備派付。我們認為2023年股息的分派對我們[編纂]後營運資金的充足性並無產生重大影響，且我們能夠維持充足的資金以滿足營運資金的要求及履行債務責任。我們過往的股息宣派（包括2023年股息）未必代表我們日後的股息宣派。

我們現時並無任何宣派或派付任何股息的股息政策。我們將定期審查我們的業績並評估是否適合宣派及派付股息。股息的任何宣派、派付及金額須遵守我們的公司章程及中國《公司法》。日後任何股息的宣派及派付將由董事會酌情釐定，並將取決於多種因素，包括我們的盈利、資本要求、整體財務狀況及合約限制。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可自可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。

據中國法律顧問確認，根據中國法律，未來我們所實現的任何純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須提取純利的10%列入法定公積金，直至法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)所有的過往累計虧損均已彌補；及(ii)我們已按以上所述提取足夠的純利列入法定公積金。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2023年3月31日，於根據適用法律法規滿足若干條件及程序後，我們錄得可供分派的保留盈餘人民幣204.6百萬元。

[編纂]

根據我們指示性[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使，我們將承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），預計約佔[編纂]總額的[編纂]%（包括[編纂]佣金），包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金及其他開支）人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(a)預付及應付予法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。在該等估計[編纂]總額中，約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。

財務資料

[編纂]港元) 預計將扣自我們的綜合損益表，約人民幣[編纂]元 ([編纂]港元) 預計將於[編纂]後確認為從權益中扣除。截至2023年3月31日，我們產生確認為遞延[編纂]成本的[編纂]人民幣[編纂]元 ([編纂]港元)，[編纂]主要直接歸屬於[編纂]，並將於[編纂]後從權益中扣除。我們估計本公司將產生約人民幣[編纂]元 ([編纂]港元) 的額外[編纂] (包括[編纂]佣金約人民幣[編纂]元 ([編纂]港元)，假設[編纂]未獲行使及按每股[編纂]港元的[編纂]計算)。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

下文所載本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據《上市規則》第4.29段編製，旨在說明本公司H股的建議[編纂]及[編纂] ([編纂]) 的影響，猶如[編纂]已於2023年3月31日進行。

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，由於其假設性質，其未必能真實反映倘若[編纂]於截至2023年3月31日或任何未來日期完成時本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。其乃基於截至2023年3月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值 (摘錄自本文件附錄一所載會計師報告) 編製，並作出下述調整。

	截至2023年 3月31日		截至2023年 3月31日	
	本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 資產淨值	[編纂]估計 [編纂]淨額	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	截至2023年3月31日本公司 擁有人應佔本集團 未經審核備考經調整 綜合每股有形資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)
				港元 (附註4)
基於[編纂]每股H股				
[編纂]港元	7,186,253	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股H股				
[編纂]港元	7,186,253	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

- (1) 截至2023年3月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值乃經扣除本文件附錄一會計師報告所載的截至2023年3月31日本公司擁有人應佔經審核綜合資產淨值人民幣7,186,309,000元中的本公司擁有人應佔商譽人民幣56,000元計算得出。
- (2) 根據[編纂]的估計[編纂]淨額是按[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元(即所述[編纂]的低位數及高位數)[編纂]的[編纂]股H股，經扣除直至2023年3月31日尚未於損益中確認的估計[編纂]費及佣金以及其他相關[編纂]計算得出。該計算未計及因行使[編纂]而可能配發及[編纂]的任何股份或本公司發行或購回的任何其他股份。

就該未經審核備考報表而言，[編纂]估計[編纂]淨額乃經參考中國人民銀行所公佈匯率按於2023年9月8日的現行匯率0.9206港元兌人民幣1.00元從港元換算成人民幣。概無作出聲明港元款項已經、本應或可能以該匯率或任何其他匯率轉換為人民幣，或根本無法轉換為人民幣，反之亦然。

- (3) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值按已發行[編纂]股股份的基準得出(假設[編纂]已於2023年3月31日完成)，且未計及因行使[編纂]而可能配發及發行的任何股份或本公司發行或購回的任何其他股份。
- (4) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃經參考中國人民銀行所公佈匯率按於2023年9月8日的現行匯率人民幣1.00元兌0.9206港元從人民幣換算成港元。概無作出聲明人民幣款項已經、本應或可能以該匯率或任何其他匯率轉換為港元，或根本無法轉換為港元，反之亦然。
- (5) 概無對本集團截至2023年3月31日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整以反映本集團於2023年3月31日後的所有交易結果或訂立的其他交易。具體而言，概無對本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整，以說明本節「一股息」一段所披露的已派發的2023年股息人民幣103,955,000元的影響。經計及2023年股息及根據[編纂]按[編纂]範圍每股[編纂]港元及[編纂]港元[編纂]的估計[編纂]淨額後，本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將分別為人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元，而本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值將分別為[編纂]港元及[編纂]港元，假設該等金額乃經參考中國人民銀行所公佈匯率按於2023年9月8日的現行匯率人民幣1.00元兌0.9206港元從人民幣換算成港元。概無作出聲明人民幣款項已經、本應或可能以該匯率或任何其他匯率轉換為港元，或根本無法轉換為港元，反之亦然。

財務資料

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除「概要」章節中「近期發展及無重大不利變動」所披露者外，自2023年3月31日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近資產負債表日期）以來，我們的財務及經營狀況或前景概無發生重大不利變動。

根據《上市規則》第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無出現須根據《上市規則》第13.13至13.19條的披露規定作出披露的情況。