



# China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

股份代號: 1117



2015 ANNUAL REPORT  
二零一五年年報



MODERN FARMING  
现代牧业

酸牛奶

巴氏杀菌热处理  
风味酸牛奶



净含量: 200g



MODERN FARMING  
现代牧业

酸牛奶

巴氏杀菌热处理  
风味酸牛奶



净含量: 200g



## 目錄

2	公司資料	52	獨立核數師報告
3	總裁報告書	54	綜合損益及其他全面收益表
6	管理層討論與分析	55	綜合財務狀況表
21	董事及高級管理層履歷	57	綜合權益變動表
25	企業管治報告	58	綜合現金流量表
35	董事會報告書	60	綜合財務報表附註
		140	五年財務概要



## 董事會

### 執行董事

高麗娜女士(副主席兼總裁)  
韓春林先生(營運總經理)  
孫玉剛先生(財務總監)

### 非執行董事

于旭波先生(主席)  
WOLHARDT Julian Juul 先生  
許志堅先生  
吳景水先生

### 獨立非執行董事

李勝利先生  
李港衛先生  
康龔先生  
鄒飛先生

### 審核委員會

李港衛先生(主席)  
許志堅先生  
鄒飛先生

### 薪酬委員會

李勝利先生(主席)  
WOLHARDT Julian Juul 先生  
鄒飛先生

### 提名委員會

康龔先生(主席)  
李勝利先生  
李港衛先生

### 戰略及發展委員會

李勝利先生(主席)  
高麗娜女士  
WOLHARDT Julian Juul 先生  
鄒飛先生

### 授權代表

高麗娜女士  
吳國才先生

### 公司秘書

吳國才先生

### 總辦事處

中國  
安徽省馬鞍山市  
經濟技術開發區

### 註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited  
PO Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands

### 香港辦事處

香港  
上環  
干諾道中 130-136 號  
誠信大廈 24 樓 2402 室

### 股份過戶登記總處

Maples Finance Limited  
PO Box 1093,  
Queensgate House  
Grand Cayman, KY1-1102  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東 183 號  
合和中心 17 樓 1712-1716 室

### 法律顧問

#### 香港法律

佳利(香港)律師事務所

#### 中國法律

通商律師事務所

#### 開曼群島法律

Maples and Calder

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

### 主要銀行

中國農業發展銀行馬鞍山市分行  
中國建設銀行馬鞍山市分行  
中國交通銀行馬鞍山分行  
美國花旗銀行香港分行

### 股份代號

香港聯合交易所有限公司：1117

### 網址

<http://www.moderndairyir.com>

# 總裁報告書

尊敬的各位股東：

本人謹代表中國現代牧業控股有限公司(「現代牧業」或「本公司」)，與其附屬公司(合稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然向各位股東(「股東」)呈報現代牧業截至二零一五年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)的全年業績。

## 業務回顧

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團錄得總收入人民幣4,826.3百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，奶牛養殖業務依舊是本集團的支柱業務，佔本集團總收入68.88%。按畜群大小計算，我們是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團共在中國自有營運27個畜牧場，飼養總共約225,542頭乳牛。我們的畜牧場位於中國多地，均鄰近下游知名乳品加工廠，且地處飼料供應充足地域。本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的原料奶總銷量為924,092噸(包括內部銷售)。同時本集團出售予其他協力廠商下游生產加工商的原料奶亦均用於其高端奶的生產。

本集團憑藉強大的規模優勢，根據安全質量標準產出高質量的原料奶，並積極開發下游市場並發展自有品牌，保持業務持續穩定增長。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團自有品牌液態奶銷售額達人民幣15億元，實現同比增長80.37%，佔本集團總收入的比例提升31.12%。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團用於生產自有品牌液態奶的原料奶佔我們總原料奶銷量的比例，大幅提升至18.37%。自有品牌液態奶的快速發展，一方面豐富了本集團業務組合，提高了業務的靈活性；另一方面，亦增厚了本集團的利潤，提高了股東收益。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團現金息稅折舊及攤銷前利潤為人民幣1,527.7百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的現金息稅折舊及攤銷前利潤率為31.65%。

作為國內最早開展規模化養殖的探路者，集團先後獲得國內外食品界及科技界的肯定。於二零一五年一月九日，本集團與中國農業大學等多家機構共同合作開展的《奶牛飼料高效利用及精準飼養技術創建與應用》研究專案，獲得國家科學技術獎勵二等獎。這也是國家科技獎勵的唯一與奶業相關的項目。該獎項是國家權威對本集團的充分肯定，亦對中國乳製品行業帶來了積極的意義。二零一五年一月二十五日，本集團在二零一四年中國經濟高峰論壇暨第十二屆中國經濟人物年會中，榮獲中國經濟十大創新企業，我們的總裁高麗娜女士榮膺中國經濟十大商業領袖。本集團為年會上在企業和人物方面都獲評獎項的唯一企業，這是對集團經營模式的肯定，也為集團未來發展增添了信心和新動力。於二零一五年六月一日在葡萄牙舉辦的二零一五世界食品品質評鑒大會上，本公司蟬聯世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)食品類別金獎。現代牧業代表中國奶業又一次登上了這一「食品品質諾貝爾獎」的榮譽舞台，也刷新了憑藉無任何添加的純牛奶獲得Monde Selection金獎的世界記錄。世界食品品質評鑒大會是1961年由歐洲共同體(EC)和比利時經貿部共同創立的獨立國際性組織，是當今世界上歷史最悠久、最具代表性、最權威的食品品質評鑒組織，其獎項以監督食品品質為目的而設立，被譽為國際食品界的「諾貝爾獎」。比賽從食品的安全、味



道、包裝、原材料等方面進行嚴格的審查後對獎項予以評定，進一步證明本集團自有品牌奶，以「純、真、鮮、活」的高端品質獲得世界各國權威人士的認可。二零一六年一月十日，本集團副總裁韓春林分別榮獲農業部頒發的「中華農業科技成果優秀創新」團隊獎和個人獎，再度印證了本集團在產品研製和技術開發等方面已獲得專業機構的廣泛認可。

## 前景

中國經濟發展在「新常態」下，將結構性調整作為改革重點，持續開放經濟。隨著中國經濟前景向好及城鎮居民人均消費水準穩步提升致使市場需求日益增加，國內高端優質原奶及奶製品需求將保持強勁穩定增長。同時，行業法規的日益健全，亦會對復原乳銷售形成有效控制，使得乳製品行業加速規範化發展，消費者信心穩步提升，行業銷售逐步回暖。長遠而言，高端原奶的需求大於供應，原料奶價格長期也會企穩回升。

行業內部也在大力開展產業結構調整，以求重組升級。本集團將繼續致力於開拓下游自有品牌奶的分銷網絡，加大下游銷售佔比，拓寬自有品牌奶市場份額，延長價值產業鏈。我們的下游自有品牌奶深得國內消費者的高度認可，銷售額按年錄得可觀增長。產品銷售網絡進一步擴展，目前品牌奶銷售已覆蓋大賣場及綜合超市近一萬家；系統便利店近二萬五千家；傳統渠道門店四十八萬家，本集團常溫奶市場份額目前穩居高端奶市場第三，2015年高端奶全年平均市場份額達7.9%。

隨著我們自有品牌奶銷售點持續擴張，進一步加強我們的市場份額、擴大知名度，將有利於鞏固本集團在行業內的領先地位。憑藉本集團上游優質原奶的穩定供應，我們有實力滿足下游市場及消費者對高質量奶製品的需求，研製開發新產品，生產更具附加值的高毛利產品，實現下游產品的結構升級。由於低溫奶保留牛奶營養成分高等特點，近年來頗受市場青睞，其增長速度亦超過整體乳製品行業發展進程；而低溫奶由於保質期短、對冷鏈運輸設備要求高等特點決定了原奶必須就近而取。目前，因中國乳牛畜牧業分散的特點，低溫奶主要以城市奶及地方品牌為主，並未出現全國性的知名品牌；而本集團依託全國佈局的優勢、對品質的執著追求決定了本集團是現時全中國唯一一

家有實力成為全國性品牌低溫奶的生產商。2015年，華北低溫市場的初戰成效為集團2016拓展華東及華南市場奠定了堅實的基礎。新渠道的擴展將成為集團低溫產品的主要增長點。常溫酸奶作為中國乳製品行業的後起之秀，近幾年保持高速增長。2016年，本集團亦將在此領域做好佈局，以豐富集團整體產品組合。憑藉公司已建的銷售網路體系，加之高品質安全保證的加工工藝，相信我們定位高端的常溫酸奶將取得不俗的表現。

## 致謝

藉此機會，本人謹代表董事會對公司全體員工一直以來的忠誠服務和貢獻，表示深深感謝，也在此對各股東、客戶和商業夥伴的信任和支持深表感激。

今後，本集團將秉承「建設中國最好的牧場、生產中國最好的牛奶，實現人與自然和諧發展」的宗旨。集團上下必定謹守安全質量為先的質量保證要求，同時研發及實施全面現代的科學繁殖及喂飼技術，不斷提升產奶量和質量，繼續鞏固和強化集團在大型乳牛畜牧業的領先地位。集團將抓住中國經濟高速增長及乳製品市場需求旺盛的有利形勢，更加發展壯大，為股東、為客戶、為我們的合作夥伴帶來理想回報。

總裁

高麗娜

香港，二零一六年三月二十一日



## 行業概覽

2015年，原奶銷售價格依舊疲弱。供應過剩、庫存壓力尚存；進口大包粉、復原乳大量涌入中國市場，制約著奶價回升。在利益驅動下，低成本復原乳魚目混珠，以次充好。儘管早在2005年國務院下發「24號文」，明確規定使用需醒目標註，然而復原乳並未得到有效限制，「用而不標」亂象橫行。進口乳粉不斷擠壓奶農的生存空間，諸多地區出現拒收生鮮奶的現象、「倒奶殺牛」仍有存在。小規模奶農在奶價下行、技術受限、質檢要求提高等多重壓力下，生存空間將受到進一步擠壓。相比之下，全產業鏈式大型現代化牧場憑藉其專業的管理經營模式和產業一體化優勢，保質保量供應優質原奶，形成產業龍頭示範效應，進一步鞏固市場佔有率及品牌認可度。

我國奶牛養殖產業正經歷轉型過程中的陣痛，從農業部到地方農牧業局等多個政府部門深刻意識到這一問題，紛紛出台應對措施，協商分地區的指導價，協助市場中小養殖規模的奶農到大規模牧養企業的平穩過渡，穩定中小牧場和養殖戶社區的奶價，保護奶農利益。相關監管部門亦連續出台政策法規，並對乳品配方實行註冊管理制，充分凸顯出了國家推進乳粉企業兼併重組、維持市場穩定、合理規範中國奶製品市場的決心。

中國與國際糧價倒掛是中國飼料成本常年高企的主要原因，更是中國上游原奶供應行業利潤受壓的主要因素。近期，中國政府下調三大原糧收儲價格，以緩解中國糧食庫存壓力，引致三大原糧價格大幅下跌，其中玉米價格更是下跌逾10%。日前公佈的2016年中央「一號檔」提出，改革完善糧食等農產品價格形成機制和收儲制度。這意味著中國將推動糧食價格機制改革，讓糧價回歸市場，這將有助於打破上游原奶供應商面對的原奶價格下跌但成本高企的矛盾局面。





隨著經濟平穩可持續發展，「十三五」計劃以及「二孩政策」雙利好的拉動下，高質量乳品的需求不斷增加，乳製品行業潛力巨大。為滿足市場對質量的要求，我國奶牛養殖產業也在經歷著結構性轉型，由散養模式轉向規模化、集約化發展的大型現代牧場。隨著乳品市場體系日益完善，復原乳的使用將得到規範。我們相信，面對多重挑戰，全國高質量乳製品行業仍會保持旺盛的需求，原奶價格亦將企穩回升，整個行業必將迎來更加廣闊的發展契機。



### 業務回顧

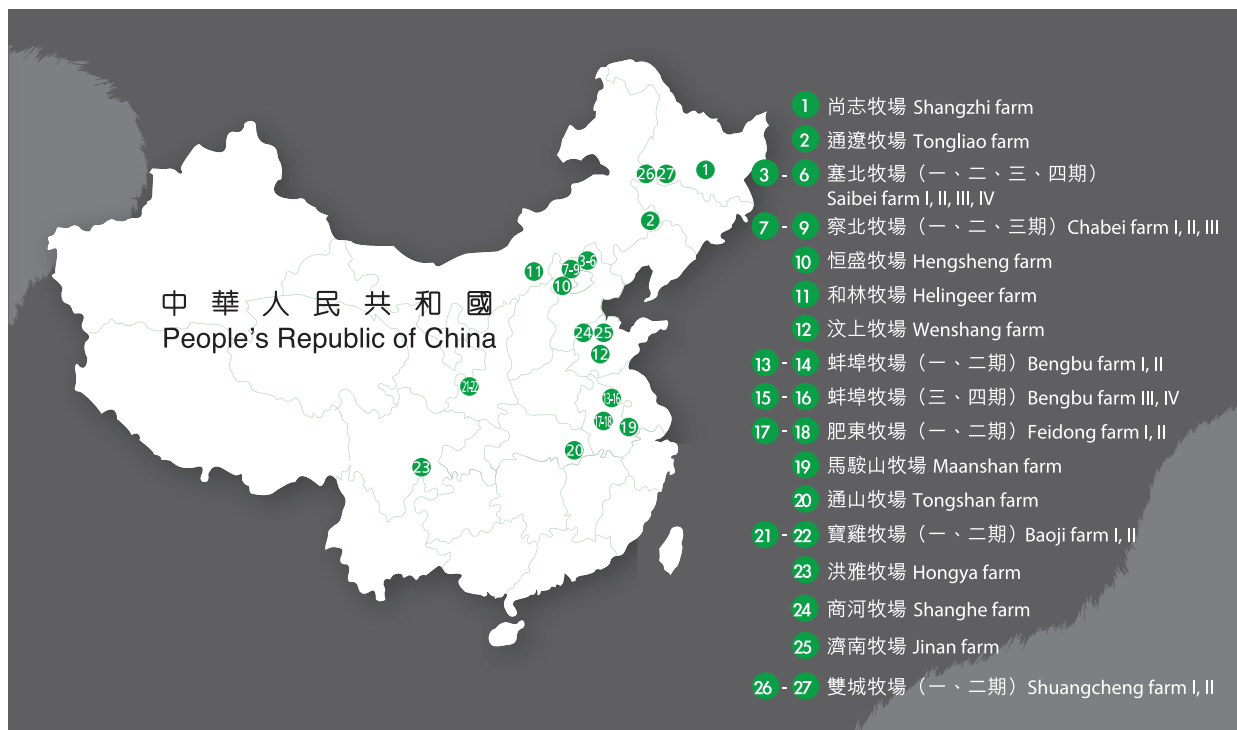
本集團主要從事兩項業務，包括：(i) 奶牛養殖業務(主要生產和銷售原料奶予客戶用於加工成乳製品)；及(ii) 自有品牌液態奶業務(主要生產和銷售液態奶產品)。因原料奶價格下跌因素影響，截至二零一五年十二月三十一日十二個月，本集團錄得總收入人民幣4,826.3百萬元，同比下降3.99%。儘管2015年中國整體乳製品銷售依然疲弱，但中國市場對安全、放心的高級乳製品需求仍在增加，我們自有品牌奶銷售額再創歷史新高，實現銷售收入人民幣1,501.9百萬元，同比大幅提升80.37%。

本集團將繼續保持對原奶品質的高標準高要求，以產品「純、真、鮮、活」的高端品質以及「一體化」的頂層設計創新模式贏得消費者的信賴與支持。作為著力開拓下游業務的主力軍，「兩小時」低溫巴氏奶以及即將推出的常溫酸奶將會在日益完善的銷售網絡的推動下，為轉型為具備完整產業鏈的現代化乳牛畜牧企業帶來更多的發展機遇。

按畜群大小計算，我們是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。截至二零一五年十二月三十一日，本集團共在中國營運27個畜牧場，飼養總共225,542頭乳牛。作為全國性牧場，我們具備得天獨厚的地理優勢，我們的畜牧場鄰近全國多個下游乳品加工廠及飼料供應源。截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，本集團奶牛養殖業務對外錄得人民幣3,324.5百萬元，佔本集團總收入的68.88%，原奶總銷量為752,314噸。本集團對外銷售的優質原料奶均供應下游乳品企業高端奶的生產。近年來，中國高端奶的銷量始終保持著雙位數以上的增速。



## 我們的畜牧場



我們的財務業績直接受每頭奶牛的產奶量影響。一般而言，當每頭奶牛的產奶量有所提高，生產單位份量牛奶的現金成本便會減少。每頭奶牛產奶量受多項因素所影響，包括乳牛的泌奶階段、品種、基因及飼料調配。截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量9.1噸，較去年同期的8.9噸增加2.25%。

現金EBITDA<sup>(1)</sup>由去年同期的人民幣1,797.8百萬元降低15.02%至截至二零一五年十二月三十一日止十二個月的人民幣1,527.7百萬元。因原料奶價格下跌因素影響，截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，本集團的現金息稅折舊及攤銷前利潤率由去年同期的35.76%降至31.65%。

在當前國內奶牛養殖業面臨轉型挑戰的背景下，作為國內最早開展規模化養殖的探路者，首創「牧草種植、奶牛養殖和乳品加工一體化」頂層設計的創新模式，本集團先後獲得國內外的廣泛認可。於2015年6月1日在葡萄牙舉辦的2015世界食品品質評鑒大會上，本公司蟬聯世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)食品類別金獎。本公司代表中國奶業又一次登上了這一「食品品質諾貝爾獎」的榮譽舞台，也刷新了憑藉無任何添加的純牛奶獲得Monde Selection金獎的世界記錄。世界食品品質評鑒大會是1961年由歐洲共同體(EC)和比利時經貿部共同創立的獨立國際性組織，是當今世界上歷史最悠久、最具代表性、最權威的食品品質評鑒組織，其獎項以監督食品品質為目的而設立，被譽為國際食品界的「諾貝爾獎」。比賽從食品的安全、味道、包裝、原材料等方面進行嚴格的審查後對獎項予以評定，進一步證明本集團自有品牌奶，憑藉「純、真、鮮、活」的高端品質以及「牧草種植、奶牛養殖和乳品加工一體化」頂層設計的創新模式獲得世界各國權威人士的認可。

附註：

(1) 其為公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損、按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值(收益)虧損、出售物業、廠房及設備的(收益)虧損、匯兌(收益)虧損及物業、廠房及設備減值虧損以及其他主要非現金(收益)虧損前的利息、稅項、折舊、攤銷前盈利。

## 管理層討論與分析

2015年6月9日，本集團與中國農科院奶業創新團隊合作，共推「優質乳工程」，並簽署了合作協定。主要研發在確保產品的微生物等各項指標合格的前提下，降低滅菌奶的熱傷害程度，使牛奶中糠氨酸含量指標進一步降低。糠氨酸，是乳蛋白質在高溫條件下與乳糖反應所產生的系列產物之一，是判斷液態奶成品品質優劣的一個重要指標。中國農科院研究員王加啟指出，「優質乳工程」是解決消費信心低迷和利益分配失衡的核心紐帶，是國家奶業管理體制創新的突破口。

2015年8月18日舉行了「中國奶業D20企業聯盟」首次峰會，本次峰會以「安全優質發展，振興中國奶業」為主題，邀請了在國內乳品行業名列前茅的20家企業，在奶業品質安全以及產業轉型方面進行了深度匯報和交流，並在各級領導指導下，宣佈成立聯盟。至此，代表國內乳品企業最高規格的聯盟「中國奶業D20企業聯盟」正式宣告成立，同時以聯盟名義發佈「北京宣言」，鄭重承諾，彰顯中國奶業振興決心。本公司總裁高麗娜作為6位報告人之一，代表中國奶業在峰會發言。國務院副總理汪洋同志出席會議並表示要讓D20峰會企業聯盟成為中國乳業的良心標準。



2015年11月，現代牧業獲選為全球《投資者關係》雜誌(IR Magazine)所舉辦的2015年度大中華地區「最佳投資者關係獎」。該獎項為亞洲投資者關係行業最期待的盛事之一，旨在評出來自中國內地、香港和台灣在投資者關係方面表現卓越之公司。

2016年1月10日，本集團以及集團副總裁韓春林分別榮獲農業部頒發的「中華農業科技成果優秀創新」團隊獎和個人獎。本集團奶牛營養與飼料科學創新團隊在副總裁韓春林的帶領下，憑藉不懈創新，牛奶理化指標優異穩定，並優於歐盟日本標準。農業部頒發這一獎項，旨在表彰在我國農業科學技術進步工作中做出突出貢獻的獲獎者，再度印證了本集團在產品研製和技術開發等方面已獲得專業機構的廣泛認可。

## 財務摘要

### 畜群規模

	於	
	二零一五年 十二月三十一日 頭	二零一四年 十二月三十一日 頭
乳牛		
奶牛	114,751	107,578
小母牛及小牛	110,791	93,929
乳牛總計	225,542	201,507

於二零一五年十二月三十一日，我們為中國最大奶牛養殖公司(以畜群規模計)以及最大原料奶生產商。於二零一五年十二月三十一日，現有畜群規模為225,542頭，而二零一四年十二月三十一日為201,507頭。



### 產奶量

我們的業績受每頭奶牛的產奶量直接影響。一般而言，當每頭奶牛的產奶量有所改進，生產每單位份量牛奶的現金成本便會減少。每頭奶牛產奶量受多項因素所影響，包括乳牛的泌奶階段、品種、遺傳、及飼料調配。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量9.1噸，較去年同期的8.9噸增加2.25%。這是由於有效的畜群管理、透過一代代改善乳牛基因以及更多奶牛達至泌乳高峰期所致。

## 財務概況

### 收入

下表分別是截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度兩個投產分部合併收入明細分析：

	截至二零一五年十二月三十一日			截至二零一四年十二月三十一日		
	止年度			止年度		
	外部銷售	內部銷售	小計	外部銷售	內部銷售	小計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原料奶銷售業務	3,324,466	731,447	4,055,913	4,194,020	478,131	4,672,151
液態奶產品銷售業務	1,501,875	—	1,501,875	832,686	—	832,686
合併收入	4,826,341	731,447	5,557,788	5,026,706	478,131	5,504,837

我們的收入自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣5,026.7百萬元減少3.99%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣4,826.3百萬元。主要是由於原料奶售價下降所致。

- 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務收入的減少主要由於中國原料奶售價下降導致高質量的原料奶平均售價下降所致。

有關所示期間的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳見下表：

	截至二零一五年十二月三十一日			截至二零一四年十二月三十一日		
	止年度			止年度		
	銷售收入	銷售量	平均售價	銷售收入	銷售量	平均售價
	人民幣千元	噸	人民幣元/噸	人民幣千元	噸	人民幣元/噸
原料奶						
外部銷售	3,324,466	752,314	4,419	4,194,020	837,232	5,009
內部銷售	731,447	171,778	4,258	478,131	94,102	5,081
小計	4,055,913	924,092	4,389	4,672,151	931,334	5,017

原料奶內部銷售收入的增長主要是由於我們液態奶業務的強勁增長。



• 液態奶產品業務

液態奶產品業務的收入自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣832.7百萬元增長80.37%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,501.9百萬元。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度液態奶產品業務的收入分別佔該等年度合併收入的16.57%及31.12%。公司品牌奶的佔比進一步提高有利的化解了奶價下跌給本集團造成的損失，同時提高了本集團的盈利能力，隨着本集團的銷售渠道的拓展，所實現的佔比將進一步提高。

液態奶產品業務的迅速增長主要是由於市場對我們液態奶產品的需求強勁。我們的液態奶總銷售量自截至二零一四年十二月三十一日止年度的87,096噸增長88.94%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的164,559噸。

### 生物公平值調整前的銷售成本

本集團的生物公平值調整前銷售成本主要包括奶牛養殖成本及液態奶產品成本。奶牛養殖業務生物公平值調整前的銷售成本包括飼料成本、勞工成本、公用事業費用、折舊及畜牧場其他開支。液態奶產品業務的銷售成本包括原材料、勞工成本、折舊、公共事業費用及其他加工成本。下表載列本集團產品於所示年度的銷售成本明細：

#### 生物公平值調整前的奶牛養殖業務銷售成本

	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度		截至二零一四年 十二月三十一日 止年度	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
飼料成本	2,133,566	77.06%	2,298,893	78.22%
勞工成本	151,709	5.48%	151,007	5.14%
公用事業費用	63,862	2.31%	70,095	2.39%
折舊	177,839	6.42%	169,806	5.78%
畜牧場其他開支	241,801	8.73%	249,075	8.47%
生物公平值調整前的奶牛養殖 業務銷售成本小計	2,768,777	100%	2,938,876	100%
內部成本	(516,681)		(312,594)	
生物公平值調整前的 原料奶業務外部銷售 成本	2,252,096		2,626,282	

隨著飼料價格的降低，截至二零一五年十二月三十一日止年度的總飼料成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)由去年的人民幣2,298.9百萬元減少至人民幣2,133.6百萬元，降幅為7.19%。

同時，我們售出的每噸原料奶的成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)，由去年的人民幣2,973元降低至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣2,804元，跌幅為5.68%，主要是由於每頭奶牛的年產奶量的上升及飼料價格的下降所致。

生物公平值調整前的液態奶產品業務銷售成本

	截至二零一五年十二月三十一日 止年度		截至二零一四年十二月三十一日 止年度	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料	985,966	87.53%	617,050	88.66%
勞工成本	33,375	2.96%	20,252	2.91%
折舊	45,797	4.07%	24,772	3.56%
公共事業費用	23,796	2.11%	13,127	1.89%
其他加工成本	37,510	3.33%	20,798	2.98%
生物公平值調整前的液態奶產品 業務銷售成本小計	1,126,444	100%	695,999	100%
內部成本	(211,242)		(160,936)	
生物公平值調整前的液態奶產品 業務外部銷售成本	915,202		535,063	

隨著液態奶銷售量的增加，截至二零一五年十二月三十一日止年度的原材料成本(對銷內部原料奶供應銷售成本前)由去年的人民幣617.1百萬元增加至人民幣986.0百萬元，增幅為59.79%。我們的液態奶銷售額由去年的人民幣832.7百萬元增加80.37%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,501.9百萬元。

我們售出的每噸液態奶的現金成本(除折舊外，對銷內部原料奶供應銷售成本前)，由去年同期的人民幣7,707元下降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣6,567元，跌幅為14.79%。主要是由於原料奶內部售價降低及其他現金成本(含勞工成本、公共事業費用及其他加工成本)降低7.50%所致。



## 毛利及毛利率

下表載列我們運營的兩個業務分部於所示年度生物公平值調整前的毛利及毛利率明細分析：

	截至二零一五年十二月三十一日 止年度		截至二零一四年十二月三十一日 止年度	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
<b>奶牛養殖業務</b>				
對銷前	1,287,136	31.73%	1,733,275	37.10%
對銷後	1,072,370	32.26%	1,567,738	37.38%
<b>液態奶產品業務</b>				
對銷前	375,431	25.00%	136,687	16.42%
對銷後	586,673	39.06%	297,623	35.74%

- **奶牛養殖業務**

奶牛養殖業務的生物公平值調整前毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,733.3百萬元降低25.74%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,287.1百萬元。上述減少主要是由於原料奶售價的下降所致。

奶牛養殖業務的生物公平值調整前毛利率(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一四年十二月三十一日止年度的37.10%降低5.37%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的31.73%，主要是由於原料奶平均售價的下降所致。

- **液態奶產品業務**

液態奶產品業務的毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣136.7百萬元增長174.66%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣375.4百萬元。上述增長主要是由於我們品牌奶的銷售量增加所致。

液態奶產品業務的毛利率(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一四年十二月三十一日止年度的16.42%增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的25.00%，主要是由於原料奶售價下降及規模效應的提高。

### 公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損

於二零一五年十二月三十一日，本集團的生物資產獲獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司評估為人民幣7,590.9百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣6,530.8百萬元)。截至二零一五年十二月三十一日止年度，生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣474.9百萬元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：公平值變動減乳牛銷售成本所產生的虧損為人民幣329.1百萬元)。主要是由於成乳牛產奶後會隨著泌乳期的增加而使未來獲得的現金流減少而造成減值以及原料奶的市場售價下跌所致。



### 於收穫時按公平值減銷售成本初始確認原料奶產生的收益

我們於收穫時按公平值減銷售成本初始確認原料奶產生的收益自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,666.2百萬元減少27.80%，至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,203.0百萬元。主要是由於我們原料奶的平均售價下跌所致。

國際財務報告準則要求按公平值減銷售成本初始計量已收穫的原料奶，而公平值減銷售成本與所產生的實際成本之間的差異計入損益內。

### 其他收入

截至二零一五年十二月三十一日止年度，其他收入為人民幣32.1百萬元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣40.2百萬元)，其他收入主要包括政府補貼及利息收入，其中截至二零一五年十二月三十一日止年度利息收入為人民幣12.8百萬元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣22.1百萬元)，而截至二零一五年十二月三十一日止年度政府補貼為人民幣19.0百萬元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣14.0百萬元)。政府補助金主要包括對農業項目的補貼。

### 經營開支

	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
銷售及分銷成本	194,542	111,909
行政開支	243,566	214,561
經營開支總額	438,108	326,470

我們的經營開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣326.5百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣438.1百萬元。銷售及分銷成本主要包括牛奶銷售的運輸費用及銷售人員工資和日常開支等，其中運輸費用由同年的人民幣99.3百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣143.2百萬元，主要是由於液態奶產品銷量增加。

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的股權開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等，本年度的增加主要是由於品牌奶規模擴大增加管理人員所致。

計入年內行政開支的以股權結算的購股權開支由上年同期的人民幣31.9百萬元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣30.5百萬元。



## 其他收益及虧損

其他收益及虧損所產生的虧損為人民幣 107.1 百萬元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：其他收益及虧損所產生的虧損為人民幣 209.6 百萬元)。主要包括按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損淨額、外匯虧損淨額等。

按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損淨額由上年同期的人民幣 105.5 百萬元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣 50.0 百萬元。按公平值計入損益的金融負債為二零一三年九月二十三日，本公司與 Success Dairy II Limited 訂立協議成立兩家合資公司時，本公司授予 Success Dairy II Limited 的認沽期權和 Success Dairy II Limited 授予本公司的認購期權及於二零一五年七月二十日本公司收購兩家合資公司(「收購事項」)時該兩項期權的終止確認及本公司收購兩家合資公司時，重新設置了金融衍生工具所致。

外匯虧損淨額由上年同期的人民幣 29.0 百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣 92.0 百萬元，主要是由於人民幣貶值導致預計償還境外美元貸款淨額增加所致。

此外，本集團因收購事項錄得重新計量合營公司產生的收益人民幣 121.3 百萬元及商譽減值虧損人民幣 94.4 百萬元，主要由於原奶價下降導致商譽賬面值超過有關的現金產生單位的可收回金額。



## 財務開支

財務開支由去年的人民幣265.6百萬元增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣315.1百萬元。財務開支增加主要由於銀行貸款增加所致。

## 本公司持有人應佔溢利

經計及上述所有因素後，截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司持有人應佔溢利為人民幣321.3百萬元，較去年同期的人民幣735.3百萬元減少56.30%。

每股基本盈利約人民幣6.37分(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣15.23分)。

## 流動資金及財務資源

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣1,441.8百萬元，去年同期為人民幣1,580.9百萬元。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度約人民幣6,753.4百萬元。本集團的管理層認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

下表列載於二零一五年十二月三十一日的短期及長期銀行借款。

	於	
	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	5,647,251	4,687,848
無抵押借款	1,796,381	885,818
有抵押借款	3,165,870	3,335,030
已擔保借款	685,000	467,000
	5,647,251	4,687,848
應償還賬面值：		
一年以內	4,825,521	1,858,398
一至兩年內	749,230	792,538
兩年至五年內	72,500	2,036,912
	5,647,251	4,687,848
減：一年內到期並列為流動負債的款項	4,825,521	1,858,398
	821,730	2,829,450

於二零一五年十二月三十一日，資產負債比率(即借款總額(包括短期債券及中期票據)對總資產的比率)為35.68%(二零一四年十二月三十一日：40.99%)。截至二零一五年十二月三十一日止年度內，銀行及其他借款的實際年利率變幅為0.86%至7.05%(截至二零一四年十二月三十一日止年度：1.73%至7.05%)。於二零一五年十二月三十一日，所有借款均以人民幣、美元計值。

## 業務策略

### 繼續加大品牌奶的銷售

我們將繼續擴大我們品牌奶的銷售地區，拓寬品牌奶的銷售渠道，從而帶動本集團整體盈利能力的提升。於二零一四年本公司已逐步將品牌奶的銷售拓展至中國大部分地區。隨著產品品質得到更多客戶的認可及我們銷售網絡的進一步拓展，相信未來一定會取得更高的收益。我們積極推出巴氏奶的銷售，目前在北京產品已經從原來的送奶到戶擴展到商超銷售，目前也取得了預期效果。下一步銷售區域將進一步擴大，逐步開拓華北、華東、華南等市場。另一方面，於二零一六年本集團即將推出的高端常溫酸奶，亦會進一步豐富本集團的產品組合。

### 繼續採取現代科學的繁育和飼養技術提高奶牛單產和原料奶品質

我們自運營以來一直改善我們的經營運作，帶動奶牛平均年產量提高。目前，我們每頭奶牛平均年產奶量在中國屬較高水準。我們相信，通過改良一代接一代的奶牛基因組合、進一步提升奶牛對全牛群的比例及優化飼料組合，我們的奶牛單產和原料奶品質還將持續提升。此外，我們將繼續研發在確保產品的微生物等各項指標合格的前提下，降低常溫奶的熱傷害程度，使牛奶中糠氨酸含量指標進一步降低。



### 繼續進行飼料配方研究、持續改善奶牛的飼料營養及優化飼料組合

我們會繼續與當地農戶和農業研究機構合作研究，及種植適合我們奶牛的優質飼料。此外，根據我們的牧場位置，我們將與特定地區的當地農戶合作度身建立高效的飼料供應鏈，旨在降低飼料運輸成本及保證飼料品質、營養成份和穩定的供應。

### 精細化牛群結構

隨著本公司牛群規模的不斷擴大，精細化管理水平的不斷提高。本公司從本年度開始逐步建立自有的核心牛群，提高單頭牛的盈利水平。



### 本集團架構

於回顧年度，除收購事項外，本集團架構並無發生任何重大變動。

### 資本架構

年內，本公司於二零一五年七月二十日發行及配發合共477,429,132股本公司普通股，作為收購事項之代價。於發行及配發後，本公司的已發行股份數目由4,827,338,751股增加至5,304,767,883股。

### 資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，土地使用權、樓宇及設備及生物資產的賬面值分別為人民幣9.7百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣9.9百萬元)、人民幣50.0百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣54.6百萬元)及人民幣2,769.7百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣3,316.2百萬元)及於Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited股本中的所有股份(「股份」)及有關Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited股份的所有股息、利息及其他應付款項以及涉及或源自股份的所有其他權利、利益及所得款項(無論是以贖回、清盤、發行紅股、發行優先股、授出購股權、替代、轉換或其他方式獲得)已抵押作本集團借款的擔保。

## 資本承擔及或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣151.5百萬元。

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 財務管理政策

本集團持續嚴密控制財務風險以保障本公司股東權益。本集團利用經營所得現金流量及銀行貸款以應付其經營及投資需要。

本集團的管理層認為，本集團面對與其營運有關的外匯風險有限，因為我們的業務主要於中國經營。買賣主要以人民幣計值，而與精飼料及畜牧設施有關的外匯風險並不重大。考慮到與營運有關的外匯風險極小，本集團現時並無採用任何衍生工具合約作對沖外匯風險用途。

## 人力資源及僱員薪酬

於二零一五年十二月三十一日，本集團於中國及香港擁有約5,277名僱員(二零一四年十二月三十一日：5,417名)。截至二零一五年十二月三十一日止年度總員工成本(含資本化至生物資產的職工薪酬)約為人民幣374.8百萬元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣360.8百萬元)。

本集團注重招募、培訓及挽留優質人員。我們從本地大學、職業學校及其他技術學校招募人才，並向我們的僱員提供各種職前及在職培訓。本集團亦提供具競爭力的薪酬，以挽留優質人員。

# 董事及高級管理層履歷

## 執行董事

**高麗娜女士**，59歲，本公司執行董事、總裁兼副主席。高女士為本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)創辦人之一，而現時為現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)及本公司7間其他附屬公司的董事。高女士於國際貿易交易、資源整合及行政管理方面擁有豐富經驗。於二零零五年八月加盟本集團前，高女士於一九九三年十月至二零零五年六月為泰安市外貿總公司的總經理。高女士於二零零三年十月至二零零五年六月為泰安市招商局的董事總經理。加入本集團後，豐富了高女士管理畜牧場方面的經驗，並於二零零八年十一月十四日獲委任為本公司執行董事。

高女士於二零零四年獲頒發「泰安市改革經營努力優秀企業家」。高女士於二零一三年一月被中國教育部授予「科學技術進步獎推廣類一等獎」，在二零一四年中國經濟高峰論壇暨第十二屆中國經濟人物年會中，高女士榮膺中國經濟十大商業領袖。高女士於一九九九年十二月在中共泰安市委黨校完成本科課程，主修經濟管理。高女士持有 Jinmu Holdings Co Ltd.(一間擁有本公司221,581,733股股份之公司)約49.12%權益。

**韓春林先生**，43歲，本公司執行董事兼營運總經理。韓先生亦為現代牧業及和林格爾現代牧業有限公司的董事。韓先生於中國飲食業積逾15年經驗。於二零零八年九月加盟本集團及於二零零八年十一月十四日獲委任為本公司執行董事前，韓先生於二零零六年二月至二零零八年七月期間在蠟筆小新(福建)食品有限公司出任營銷副總經理。於一九九九年一月至二零零四年九月，韓先生於內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)的液態奶部門出任營銷經理。在此之前，韓先生於一九九四年七月至一九九九年一月在內蒙古伊利實業集團股份有限公司的奶粉部門出任分廠經理。韓先生於一九九四年七月獲中國內蒙古大學頒發生物學士學位。

**孫玉剛先生**，35歲，本公司的執行董事兼財務總監。孫先生亦為本公司14間其他附屬公司的監事、現代牧業及3間本公司其他附屬公司的董事。於二零零七年三月加盟本公司前，孫先生於二零零二年五月至二零零七年三月期間為內蒙古蒙牛財務及投資部經理。孫先生於二零零三年十二月於內蒙古財經學院畢業。

## 非執行董事

**于旭波先生**，50歲，為本公司的非執行董事兼主席。于先生現為中糧集團有限公司總裁、中糧集團(香港)有限公司總裁及董事以及中糧肉食投資有限公司及中糧可口可樂飲料有限公司董事。于先生目前擔任中國糧油控股有限公司(股份代號：606)非執行董事，及中國食品有限公司(股份代號：506)非執行董事，直至二零一六年二月十五日，兩間均為香港上市公司。于先生目前亦擔任中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)(股份代號：2319)(為香港上市公司及本公司主要股東)非執行董事並為前副主席(直至二零一六年二月十九日)。于先生於二零一五年六月二十四日獲委任為新加坡上市之 Noble Group Limited 之非執行董事。于先生畢業於北京對外經濟貿易大學並獲經濟學學士學位，後又獲中歐國際工商學院高級管理人員工商管理碩士學位。



**WOLHARDT Julian Juul** 先生，42歲，為本公司的非執行董事及現代牧業的董事。Wolhardt先生於二零一二年九月十七日至二零一三年六月二十八日曾為本公司主席。Wolhardt先生現任KKR Asia Limited的合夥人，主要致力於大中華區私募股本交易。Wolhardt先生於二零零六年加盟KKR Asia Limited以來，一直活躍於就投資至國巨公司（一間在台灣證券交易所上市的公司（股份代號：2327））、天瑞集團水泥有限公司及遠東國際租賃有限公司提供意見。加盟KKR Asia Limited前，Wolhardt先生於一九九八年至二零零六年在Morgan Stanley Private Equity任職，負責其在中國的私募股本業務。於Morgan Stanley Private Equity任職期間，Wolhardt先生就投資至中國多間極成功的公司提供意見，部分該等公司如中國動向（集團）有限公司（股份代號：3818）、恒安國際集團有限公司（股份代號：1044）、蒙牛、中國山水水泥集團有限公司（股份代號：691）及中國平安保險（集團）股份有限公司（股份代號：2318）均已在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。Wolhardt先生亦為蒙牛的獨立非執行董事及Novo Holdco Limited的非執行董事。Wolhardt先生為中國濟帶血庫企業集團的獨立非執行董事，中國濟帶血庫企業集團是一間於紐約證券交易所上市的公司（股份代號：CO）。Wolhardt先生為執業註冊會計師及美國註冊管理會計師。Wolhardt先生於一九九五年獲美國伊利諾大學Urbana-Champaign分校頒發會計學學士學位。Wolhardt先生於二零零八年七月加盟本集團及於二零零八年七月三十日獲委任為本公司非執行董事，一直從事本集團的公司發展及策略規劃。

**許志堅** 先生，42歲，本公司的非執行董事及現代牧業的董事。許先生目前在CDH Investment Advisory Private Limited擔任行政總裁兼董事總經理。許先生於一九九九年至二零零三年期間，曾分別在香港的摩根士丹利亞洲有限公司私募股權部工作及紐約Schroders & Co的投資銀行部工作。在金融業工作前，許先生於一九九七年至一九九八年期間在三藩市Bechtel Corporation的油氣管道部門擔任工程師。許先生於一九九六年在加州大學柏克萊分校畢業，獲取化學工程學士學位並於一九九九年獲普林斯頓大學獲取工程學碩士學位。彼於二零零九年二月加盟本集團及於二零零九年二月二十三日獲委任為本公司非執行董事，一直參與本集團的公司發展及策略規劃。

**吳景水** 先生，49歲，為本公司非執行董事。吳先生自二零一零年三月至二零一四年三月擔任蒙牛執行董事，二零一零年三月至二零一三年八月亦擔任蒙牛首席財務官。吳先生於二零零八年四月獲委任為內蒙古蒙牛副總裁（二零零八年四月至二零一四年五月分管財務工作），之前曾任內蒙古蒙牛液態奶分部財務總經理及內蒙古蒙牛財務總監。二零一零年，吳先生榮獲「呼和浩特市勞動模範（先進工作者）」稱號。吳先生為聯交所上市公司雅士利國際控股有限公司（股份代號：1230）前非執行董事，直至二零一六年一月二十九日，及中國聖牧有機奶業有限公司（股份代號：1432）前非執行董事，直至二零一六年二月十九日。吳先生畢業於內蒙古輕工業學院工業企業財務會計專業。吳先生亦持有內蒙古農業大學碩士學位及中歐國際工商學院工商管理碩士學位，吳先生亦持有中國高級會計師職稱並擁有豐富的財務管理經驗。



## 獨立非執行董事

**李勝利先生**，50歲，為本公司的獨立非執行董事。李先生於一九八七年七月在石河子農學院畢業，持有畜牧獸醫科學的學士學位。彼繼而於一九九六年七月獲頒發中國農業大學的動物營養學博士學位。自二零零三年以來，李先生一直在中國農業大學多次擔當助理先生及先生。李先生現為國家重點實驗室(動物營養學)副主任、中國農業大學中美乳品研究中心主任、中荷奶業發展中心主任、國家奶牛產業技術體系首席科學家、國家學生飲用奶計劃專家及北京三元種業科技股份有限公司畜牧研究院專家。李先生為中國奶業協會全國奶牛生產性能測定工作委員會專家及中國畜牧獸醫學會養牛分會理事長。於二零零七年，李先生獲得乳倍利專利，而乳倍利為餵飼乳牛所用的一種高能量及高蛋白質補充劑。李先生於二零零零年及二零零七年分別獲頒發北京市科學技術獎的二等獎及獎項，於二零零九年獲北京市政府評選為「對北京農村經濟發展作出貢獻的[十佳]科學家」，並於二零一二年獲得教育部科技進步一等獎，二零一三年獲得農業部中華農業科技獎一等獎及二零一四年獲得國家科技進步二等獎。李先生於二零零六年十月獲委任為現代牧業的獨立董事，並已於二零零九年六月辭任。李先生自二零零九年七月起獲委任為中國創業板交易所上市公司新疆西部牧業股份有限公司(股份代號：300106)的獨立董事。

**李港衛先生**，61歲，為本公司的獨立非執行董事。李先生於一九八零年七月畢業於倫敦Kingston University(前稱為Kingston Polytechnic)，持有商科學士學位，並於一九八八年二月進一步獲頒發澳洲科廷科技大學的商科學士後文憑。李先生於執業會計及審核、公司財務、合併及收購以及首次公開發售方面積逾30年經驗。於一九八零年九月至二零零九年九月，李先生曾任安永合夥人，並於其會計師行在中國的發展擔任重要的領導職位。李先生現時為中國西部水泥有限公司(股份代號：2233)、超威動力控股有限公司(股份代號：951)、國美電器控股有限公司(股份代號：493)、西藏5100水資源控股有限公司(股份代號：1115)、雷士照明控股有限公司(股份代號：2222)、雅士利國際控股有限公司(股份代號：1230)、協鑫新能源控股有限公司(股份代號：451)、萬洲國際有限公司(股份代號：288)、中國潤東汽車集團有限公司(股份代號：1365)(上述均為在聯交所主板上市的公司)、中信證券股份有限公司(一間在聯交所(股份代號：6030)及在上海證券交易所(股份代號：600030)上市的公司)的獨立非執行董事。直至二零一五年九月三十日，李先生為聯交所上市公司美麗家園控股有限公司(股份代號：1237)的非執行董事兼副主席。李先生為特許會計師協會—英格蘭及威爾斯會員、澳大利亞及新西蘭特許會計師公會會員、英國特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。自二零零八年起，李先生一直為中國人民政治協商會議湖南省委員。



**康冀先生**，40歲，為本公司的獨立非執行董事。康先生於一九九八年於中國人民大學畢業。康先生為合資格中國執業律師，現為方達律師事務所的合夥人。康先生於二零零二年加入北京通商律師事務所及於二零零八年晉升為合夥人。康先生在併購及首次公開招股的企業法律顧問服務積逾10年經驗。

**鄒飛先生**，42歲，為本公司的獨立非執行董事。鄒先生歷任美國世紀投资管理公司基金經理、中國投資有限責任公司專項投資部董事總經理、全美華人金融協會董事會主席及新加坡來寶集團(Noble Group)董事會觀察員等職務。鄒先生現任協同資本總裁，並擔任印度尼西亞Delta Dunia Makmur TBK PT獨立董事及法國Louis Dreyfus Commodities高級顧問等職務。鄒先生現時為比亞迪股份有限公司(一間在聯交所(股份代號：1211)及深圳證券交易所(股份代號：002594)上市的公司)的獨立非執行董事。鄒先生畢業於美國德克薩斯大學並獲得經濟學碩士學位及金融學博士學位。鄒先生亦為特許金融分析師、全美華人金融協會會員及中國啟動的「千人計劃」的專家成員之一。

### 高級管理層

**陳紅波先生**，38歲，為本集團的副總裁。陳先生於二零零八年九月加入本集團並自此一直負責設備運作工作。加入本集團前，陳先生在二零零二年五月至二零零八年九月期間任職於蒙牛，負責內蒙古蒙牛數個廠房運用工作，並出任蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司的經理。陳先生在一九九六年七月至二零零二年五月期間擔任內蒙古伊利實業集團股份有限公司設備監督。陳先生於二零一零年九月獲湖北工業大學頒發的輕工業技術及工程碩士學位。

**海濤先生**，46歲，為本集團的總裁助理。海先生於二零零八年十月加入本集團並自此一直負責牧場規劃管理。於加入本集團前，海先生於二零零一年八月至二零零八年九月擔任深圳色彩實業有限公司的副總經理。在此之前，海先生於一九九八年九月至二零零一年六月擔任上海生工生物工程技術服務公司的北京地區客戶代表。海先生亦於一九九四年八月至一九九八年五月於大興安嶺中心衛生防疫站任職流行病科科員。海先生於一九九四年七月畢業於內蒙古大學的生物學專業。

**王春江先生**，33歲，為本集團的總裁助理。王先生於二零零九年五月加入本集團並自此一直負責牛群繁育工作。於加入本集團前，王先生於二零零四年八月至二零零九年五月任職於蒙牛澳亞示範牧場有限責任公司，並於二零零八年三月起擔任場長。王先生於二零零四年七月畢業於內蒙古農業大學，並於二零一三年十二月畢業於內蒙古農業大學在職研究生課程。

# 企業管治報告

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)董事及本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)管理層致力於維持高標準之企業管治，以維護股東及本公司之整體利益為目標。

## 企業管治常規

本公司已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中的守則條文。截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟守則條文第A.6.7條的偏離除外。

企業管治守則的守則條文第A.6.7條規定，非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。一名執行董事、三名非執行董事及一名獨立非執行董事由於其他公務而無法出席本公司於二零一五年六月五日舉行的股東週年大會。

## 董事會

### 董事之角色

董事會向股東負責，以負責任及有效之方式管理本公司。每名董事均致力為本公司之最佳利益行事並以其專業技能及知識為本公司作出貢獻。董事會決定及實施整體策略，並代表股東監察本集團之表現。

董事會決定本集團的目標、策略及政策。此外，董事會監察及控制本集團在實踐策略性目標時的經營及財務表現。行政總裁及本集團的管理層獲授權在本公司執行董事監督下負責本集團業務的日常管理，並定期檢討授出的職能及權力，以確保其仍然恰當。保留予董事會的事項包括影響本集團整體策略性政策、財務目標、股息政策、會計政策的變動、重大資產、投資及資本項目的收購與出售、銀行信貸、提供擔保及彌償、決定及採納須根據本公司的組織章程文件、法例及其他適用規例所規定文件(包括刊發公佈、報告及呈交股東的文件)，以及監察在遵守企業管治常規、適用法例及規例和銀行所設定財務限制條款方面的情況。

### 組成

於回顧年度及截至本報告日期，董事會架構概無變動。董事會現時包括十一名董事，負責監督本集團之管理。其現時包括三名執行董事、四名非執行董事及四名獨立非執行董事。董事會成員之履歷詳情載列於本年報第21至24頁。各董事遵照企業管治守則第D.1.4條之守則條文簽署正式委任函，當中載列其獲委任之主要條款及條件。載列所有董事姓名及其職責與職能之清單已根據企業管治守則第A.3.2條之守則條文於香港聯合交易所有限公司及本公司各自之網站公佈。



非執行董事擁有多方面之專業技能及經驗，在向管理層提供策略及政策建議上作出重要貢獻。非執行董事亦確保董事會維持高標準之財務及其他強制性申報，並為維護股東及本公司之整體利益而提供適當之控制及平衡。經考慮非執行董事之職能，特別是彼等為本公司提供之控制及平衡，認為執行董事與非執行董事在董事會保持合理之平衡。

就董事所知，董事會並不知悉董事會成員之間有任何財務、業務、親屬或其他重大／相關關係。

本公司就董事及主要行政人員因本集團業務產生之負債作出之適當投保一直生效。管理層每年檢討投保範疇。

## 非執行董事

各非執行董事有指定任期為期三年，須根據本公司組織章程細則(「組織章程細則」)輪值退任。

## 獨立非執行董事

各獨立非執行董事有指定任期為期三年，須根據組織章程細則輪值退任。獨立非執行董事李港衛先生擁有上市規則第3.10(2)條規定之適當會計或相關財務管理專業技能。董事會已接獲各獨立非執行董事就彼等之獨立性所作之書面年度確認，並根據上市規則信納彼等之獨立性。本公司認為所有獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載之獨立準則，為獨立人士。獨立非執行董事之人數為四人和至少為董事會之三分之一均符合上市規則第3.10(1)及第3.10A條規定。

## 董事之委任及重選

根據企業管治守則及組織章程細則，所有董事(包括獨立非執行董事)均須每三年輪值退任一次。董事會之組成將定期予以檢討，以確保其平衡地涵蓋本公司業務所要求之適當專業技能、技術及經驗。

## 企業管治職能

本公司尚未設立企業管治委員會。審核委員會負責執行企業管治守則第D.3.1條內職權範圍所載之企業管治職責。企業管治職能之主要職責為制定及檢討發行人有關企業管治之政策及常規及向董事會作出推薦意見；檢討及監管董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；檢討及監管發行人有關遵守法律及監管規定之政策及常規；制定、檢討及監管適用於僱員及董事之行為守則及合規手冊(如有)；及檢討發行人是否符合企業管治報告之守則及披露事宜。

## 主席及總裁

本公司之主席及總裁職位現時分別由于旭波先生及高麗娜女士擔任。主席負責確保董事會按良好之企業管治常規及措施正常運作。彼亦引領董事會及本公司向企業目標邁進。總裁負責有效實施董事會採納之整體策略及創新措施以及本集團之日常營運。

在總裁及公司秘書之支持下，主席尋求確保所有董事正確了解關於在董事會會議上提出之事宜，並每月獲得有關於董事會會議上討論之事宜及本集團其他事務之充足和可靠之資料，以使董事能詳細評估本集團的表現、狀況及前景。

## 董事之職責

董事獲持續更新監管規定、業務活動及本公司之發展，以便履行其責任。透過定期舉行董事會會議，所有董事均對本公司之運作、業務活動及發展瞭如指掌。

## 董事會程序

截至二零一五年十二月三十一日止年度，董事會舉行五次董事會會議，討論整體策略以及本集團之業務及財務表現。董事可親身或透過電子通訊方式與會。各董事之出席情況如下：

出席／舉行董事會會議、董事委員會會議及股東大會次數

董事姓名	股東					戰略及 發展委員會
	週年大會*	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	
<b>執行董事</b>						
高麗娜女士(副主席兼總裁)	1/1	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
韓春林先生(營運總經理)	0/1	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用
孫玉剛先生(財務總監)	1/1	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用
<b>非執行董事</b>						
于旭波先生(主席)	1/1	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用
WOLHARDT Julian Juul 先生	0/1	5/5	不適用	1/1	不適用	1/1
許志堅先生	0/1	3/5	2/2	不適用	不適用	不適用
吳景水先生	0/1	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用
<b>獨立非執行董事</b>						
李勝利先生	1/1	5/5	不適用	1/1	1/1	1/1
李港衛先生	1/1	5/5	2/2	不適用	1/1	不適用
康龔先生	1/1	5/5	不適用	不適用	1/1	不適用
鄒飛先生	0/1	5/5	2/2	1/1	不適用	1/1

\* 除股東週年大會外，本公司於回顧年度內並無舉行其他股東大會。

董事獲提供有關資料以作出知情之決定。董事會及各董事可個別及獨立地向本公司高級管理層索取資料並可必要時作出查詢。本公司董事在履行其作為本公司董事之職責而認為需尋求獨立專業建議時可召開或要求公司秘書召開董事會會議，以批准向獨立法律或其他專業顧問徵求意見。就例行董事會會議而言，會議之議事日程及隨附之董事會文件將於會議預定日期前至少三天全部送呈所有董事。於需要時會安排及舉行附加董事會會議(如需要)。此外，於回顧年度內，主席在其他執行董事未出席的情況下與非執行董事及獨立非執行董事會面，就本集團的業務發展、管理及企業管治等事宜交換意見。

各董事均有權為確保遵守董事會程序以及所有適用規則及規例而獲得公司秘書之建議及服務。所有會議記錄均由公司秘書保存，並可於提供合理之事先通知後在任何正常辦公時間內供任何董事查閱。董事會會議及董事委員會會議之會議記錄詳盡地記錄於該等會議上考慮之事項及所達成之決定。董事會會議之會議記錄初稿及定稿均於會議舉行後之合理時間內送達所有董事，以供彼等作出各自之意見及記錄。

如董事會認為主要股東或董事有事項存在利益衝突，該事項將按適用規則及規例處理並(如適當)將設立獨立董事委員會處理該事項。

## 董事進行之證券交易

本公司已採納一套有關董事進行之證券交易之行為守則，其條款嚴謹程度不遜於載於上市規則附錄10的上市發行人董事進行證券交易的標準守則所載之標準。經向所有董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等已遵守本公司就董事進行之證券交易採納之行為守則所載之標準。

## 董事之培訓

根據企業管治守則之守則條文第A.6.5條規定，所有董事應參加持續專業發展，發展及更新其知識及技能，以確保彼等向董事會作出知情及恰當之貢獻。本公司應負責為全體董事安排適當之培訓，費用由本公司承擔。本集團持續向董事提供上市規則及其他適用監管規定的最新發展的更新資料，以確保合規和增強董事對良好企業管治常規的意識。根據董事所提供的紀錄，董事於截至二零一五年十二月三十一日止年度所接受的培訓述述如下：

董事	培訓類別
<b>執行董事</b>	
高麗娜女士(副主席兼總裁)	A、B
韓春林先生(營運總經理)	A、B
孫玉剛先生(財務總監)	A、B
<b>非執行董事</b>	
于旭波先生(主席)	A、B
WOLHARDT Julian Juul 先生	A、B
許志堅先生	A、B
吳景水先生(於二零一四年六月二十六日獲委任)	A、B
<b>獨立非執行董事</b>	
李勝利先生	A、B
李港衛先生	A、B、C
康龔先生	A、B
鄒飛先生	A、B

A： 閱覽有關業務及行業發展的讀物、雜誌及最新資料

B： 閱覽有關上市規則及其他適用監管規定的讀物

C： 出席研討會及／或會議及／或論壇



## 董事及高級管理層的薪酬

高級管理層成員於截至二零一五年十二月三十一日止年度之酬金範圍如下：

酬金範圍	成員數目	
	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度
零至 1,000,000 港元	1	—
1,000,001 港元至 2,000,000 港元	1	2
2,000,001 港元至 3,000,000 港元	1	—
	3	2

根據上市規則附錄 16 須就董事酬金以及 5 名最高薪人士披露之進一步詳情，載於財務報表附註 10 和 11。

## 董事會多元化政策

董事會已採納多元化政策，其中載有董事會成員多元化之方針。本公司在設定董事會成員組合時，會從多方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並以客觀準則考慮人選，充分顧及董事會多元化的裨益。

甄選人選將基於一系列多元化觀點，最終將按所選人選的優點及其將為董事會帶來的貢獻而作出決定。

於本報告日期，董事會由 11 名董事組成。其中一名為女性。四名為獨立非執行董事，藉此促進管理過程的批判性檢討及監控。董事會亦以相當多元化為特色，不論性別、國籍、專業背景及技能。

## 董事委員會

董事會已設立審核委員會、薪酬委員會、提名委員會以及戰略及發展委員會，界定職權範圍與企業管治守則相符。職權範圍於香港聯合交易所有限公司及本公司各自的網站公佈。董事委員會獲提供足夠資源以履行其職務，並能在適當情況下應要求尋求獨立專業意見。有關該等董事委員會之詳情(包括其組成、主要責任及職能)及所進行之工作如下：



## 薪酬委員會

薪酬委員會主席為李勝利先生，其他成員為WOLHARDT Julian Juul先生及鄒飛先生。薪酬委員會由獨立非執行董事出任主席，其大部分成員為本公司獨立非執行董事。

薪酬委員會之基本職能乃就本集團所有董事及高級管理層之本公司薪酬政策及結構、批准所有執行董事及高級管理層之薪酬向董事會提供建議以及就非執行董事之薪酬向董事會提供建議。本公司之薪酬政策旨在確保向僱員，包括本集團執行董事及高級管理層提供之薪酬乃基於其技能、知識、職責及參與本公司及本集團事務而釐定。薪酬組合亦參照本公司之業績及盈利狀況、行業薪酬水平以及當前市場狀況而釐定。獨立非執行董事之薪酬政策，主要包括董事袍金，須參照市場標準每年進行評估。個別董事及高級管理層將不參與其各自薪酬之釐定。薪酬委員會已獲提供足夠資源履行其職責。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會審閱、討論及批准本集團執行董事及高級管理層之酬金及審閱薪酬政策並就非執行董事之薪酬向董事會提供推薦意見以供其審批。

## 審核委員會

審核委員會主席為李港衛先生，其他成員為許志堅先生及鄒飛先生，其大部分成員為本公司獨立非執行董事。審核委員會由獨立非執行董事出任主席。審核委員會監察本集團之財務申報系統及內部監控程序，並按適用標準審閱及監察外聘核數師之獨立性及客觀性以及審核程序之有效性。審核委員會已獲提供足夠資源履行其職責。

於二零一六年三月二十一日與管理層及外聘核數師之會議上，審核委員會將綜合財務報表以及年報提交董事會審批前已審閱該等文件。審核委員會亦審閱本集團之會計政策及常規、上市規則及法規遵守情況、內部監控以及財務申報事宜。

## 提名委員會

提名委員會主席為康龔先生，其他成員為李勝利先生及李港衛先生，全部均為本公司之獨立非執行董事。

提名委員會之基本職責為最少每年檢討董事會之架構、規模及組成(包括技巧、知識及經驗)及就任何建議變動向董事會作出推薦意見，以補足本公司之企業策略；物色適當之合資格人士成為董事會成員及進行甄選或就甄選獲提名董事擔任董事職務向董事會作出推薦意見；評估獨立非執行董事之獨立性；以及就委任或重新委任董事及董事繼任計劃(特別是主席及行政總裁)向董事會作出推薦意見。提名委員會已獲提供足夠資源履行其職責。



截至二零一五年十二月三十一日止年度，提名委員會檢討董事會之架構、規模及組成(包括技巧、知識及經驗)及作出推薦意見。其亦檢討獨立非執行董事之獨立性。

## 戰略及發展委員會

本公司於二零一四年十二月十一日成立戰略及發展委員會。於二零一五年十二月三十一日，戰略及發展委員會由一名執行董事(高麗娜女士)、一名非執行董事(WOLHARDT Julian Juul先生)及兩名獨立非執行董事(李勝利先生及鄒飛先生)組成。李勝利先生擔任戰略及發展委員會主席。

戰略及發展委員會的主要職責為草擬本公司長期發展策略及融資計劃的重大投資、就經營項目提出重大資本投資建議，並對影響本公司發展的重要事宜進行研究及作出建議。

## 核數師酬金

核數師之酬金一般根據核數師之工作範疇及數量而釐定。截至二零一五年十二月三十一日止年度，就本公司核數師提供之核數服務酬金約為人民幣3.6百萬元及非審核服務酬金約人民幣1.28百萬元。

## 董事與核數師關於賬目之責任

管理層向董事會提供解釋及資料，以促使就提呈董事會批准之財務及其他資料作出知情之評定。

董事確認彼等有責任編製真實公允地反映本集團狀況之財務報表。同時，董事亦負責確保選擇及貫徹應用適當之會計政策；及所作之判斷及估計為審慎合理。於編製截至二零一五年十二月三十一日止年度之財務報表時，已遵守國際會計準則委員會頒佈之《國際財務報告準則》、《國際會計準則及詮釋》(統稱「國際財務報告準則」)之規定及適用法例。

董事會並不知悉與可能對本集團持續經營能力造成重大疑問之事件或狀況有關之任何重大不明朗因素。董事會已按持續經營基準編製財務報表。

本公司外聘核數師之報告責任於年報「獨立核數師報告」內披露。

根據企業管治守則的守則條文第C1.2條，本公司管理層應每月向全體成員提供最新資料，就本公司之表現、財務狀況及前景詳細提供公正及易於理解之評估，使全體董事會及各董事能根據上市規則第3.08條及第13章履行其職責。於回顧年度內，所有董事會成員均獲得每月最新資料，例如每月簡明管理層賬目及資料更新。

## 內部監控

董事會負責檢討本集團內部監控系統之有效性。檢討範圍由審核委員會決定及推薦。該檢討涵蓋所有重要監控範圍，包括財務監控、運作監控、合規監控及風險管理功能。該檢討亦考慮本公司會計及財務報告部門之人力資源是否充裕以及是否有足夠具備所需資格及經驗之員工、員工培訓計劃及預算。根據已批准之範疇，將內部監控檢討報告傳送予審核委員會成員及董事會。

管理層於回顧年度內定期檢討內部監控制度的有效性，包括重大的財務及合規監控及風險管理各項工作。董事會已透過審核委員會對本集團內部監控系統之有效性進行檢討，該檢討涵蓋所有重要監控範圍，包括截至二零一五年十二月三十一日止年度之財務監控、運作監控、合規監控及風險管理功能。審核委員會滿意本集團實施之內部監控系統足以提供合理但非絕對之保證，保障本集團資產不因未授權使用或出售而蒙受虧損、交易已經適當授權及有適當保存會計記錄。

本集團將繼續改進該系統以應對業務環境之變化。

## 與股東溝通

### 有效溝通

本公司透過本公司之年報及財務報表、中期報告以及股東週年大會(「股東週年大會」)向股東披露有關資料。年報中「總裁報告書」以及「管理層討論與分析」兩節幫助股東了解本公司之業務。股東週年大會讓董事可與股東會面及溝通。本公司之財務報表及各項規定之資料披露於法律及法規規定之限期內發出。

為管理與投資群體之關係，本集團定期與媒體及財務分析人員會面，並經常參與其他會議及發佈會。

為進一步促進有效溝通，本公司已設立公司網站，以電子方式適時發佈本公司公佈以及其他有關財務及非財務之資料。

### 股東召開股東特別大會之程序

根據組織章程細則，凡持有有權於股東大會上投票之本公司已發行股本不少於十分一之任何一名或多名股東可透過個人遞交或郵寄(收件人：董事會／公司秘書，地址為香港上環干諾道中130-136號誠信大廈24樓2402室)或透過電郵(info@modernairyir.com)向董事會或公司秘書遞交召開股東特別大會之書面要求。董事會須於有關要求提交日期起計21日內，正式召開股東大會，而有關大會須於其後21日內舉行。

### 向董事會作出查詢之程序

股東可將要求董事會處理之查詢寄交於本公司主要辦事處之公司秘書，地址為香港上環干諾道中130-136號誠信大廈24樓2402室。公司秘書將有關屬於董事會權限範圍內事宜之訊息轉交董事會。



## 於股東大會作出提呈之程序

本公司歡迎股東提呈有關本集團業務、策略及／或管理之建議於股東大會上討論。有關建議須透過個人遞交、郵寄或速遞按以下地址寄交董事會：香港上環干諾道中130-136號誠信大廈24樓2402室，收件人為董事會股東通訊。

董事會可酌情決定考慮該等建議是否適當，並於下屆股東週年大會或將由董事會召開之股東特別大會(如適當)上提呈股東批准。

## 投票表決

根據上市規則第13.39(4)條，股東在股東週年大會上之所有表決必須按股數投票方式進行。根據組織章程細則第76條，股東週年大會主席將會要求以投票方式對會上提呈之每項決議案進行表決。隨同年報寄發之股東通函將載有所提呈決議案之有關詳情，包括參加膺選連任之各位董事之履歷。本公司將按上市規則第13.39(5)條規定的方式公佈投票表決結果。

## 投資者關係

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司之章程文件並無重大變動。組織章程大綱及細則之最新完整版本已於本公司及香港聯合交易所有限公司網站上刊登。

代表董事會  
高麗娜  
董事

香港，二零一六年三月二十一日

# 董事會報告書

董事會茲提呈中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日止年度之報告及經審核財務報表。

## 主要營業地點

本公司為在開曼群島註冊成立的公司，其註冊辦事處位於 Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，其主要營業地點則位於中國安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。

## 主要業務

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則主要從事(i)向客戶生產及銷售原料奶以供加工為奶類產品；及(ii)生產及銷售液態奶產品。年內，本集團的主要業務性質並無重大變動。

附屬公司的詳情載於財務報表附註38。

## 財務報表

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的溢利及本公司和本集團於該日的財務狀況載於第54至139頁之財務報表。

## 股本

本公司股本於年內之變動詳情載於財務報表附註29。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

## 業績及儲備

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之業績載於年報第54頁之綜合損益及其他全面收益表中。儲備變動載於年報第57頁之綜合權益變動表中。

董事不建議派發二零一五年度之末期股息(二零一四年：每股人民幣0.01元)。



## 業務回顧

有關本集團二零一五年年度業務之回顧、本集團未來業務發展之討論及本集團可能面對之潛在風險及不明朗因素以及本集團採用財務關鍵表現指標之表現分析分別載於年報總裁報告書第3至5頁及管理層討論與分析第6至20頁。該等討論構成本報告的一部分。

本集團金融風險管理的目標及政策載於財務報表附註32。

除財務表現外，本集團認為高標準的企業社會責任對建立良好的企業社會關係及激勵員工以及為本集團創造可持續回報至關重要。我們致力於促進我們的業務及利益相關者所在地的環境及社區的可持續發展。

## 環境保護

作為一名負責任的業務參與者，本集團竭力嚴格遵守有關環境保護的法律及法規及採用有效的環保技術，以確保我們的產品符合有關環境保護所規定的標準及規範。

## 遵守法律及法規

本集團制定有合規程序以確保遵守適用的法律、規則及法規，尤其是對本集團有重大影響的法律、規則及法規。董事會授權本集團管理層及本公司審核委員會監控本集團有關遵守法律及法規規定的政策及慣例，並定期檢討有關政策。有關僱員及有關營運單位會不時關注適用法律、規則及法規的任何變動。

## 獲准許的彌償條文

根據本公司的組織章程細則(「組織章程細則」)，每名董事有權就其於或因履行職責或其他有關事宜而可能蒙受或產生的所有損失或責任(在開曼群島公司法許可的最大範圍內)，自本公司的資產中獲得彌償。本公司已為董事及本公司主要行政人員購買適當之董事及主要行政人員責任保險。

## 董事的薪酬

各董事的薪酬乃參考董事的職務、責任、表現及本集團的業績而釐定。

董事的薪酬詳情載於財務報表附註10。

## 企業管治常規

本公司的企業管治常規詳情載於年報第25至34頁。

## 擬重選董事的資料

以下為根據組織章程細則第 17.18 條須於本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上擬重選及按香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定須予披露的董事的資料：

### 于旭波先生(「于先生」)

于旭波先生，50 歲，為本公司的非執行董事兼主席。于先生現為中糧集團有限公司總裁、中糧集團(香港)有限公司總裁兼董事及中糧肉食投資有限公司以及中糧可口可樂飲料有限公司董事。于先生擔任中國糧油控股有限公司(股份代號：606)非執行董事，及中國食品有限公司(股份代號：506)前非執行董事，直至二零一六年二月十五日，兩家均為香港上市公司。于先生目前亦擔任中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)(本公司主要股東)非執行董事並為前副主席(直至二零一六年二月十九日)。于先生於二零一五年六月二十四日獲委任為於新加坡上市之 Noble Group Limited 之非執行董事。于先生畢業於北京對外經濟貿易大學並獲經濟學學士學位，後又獲中歐國際工商學院高級管理人員工商管理碩士學位。

于先生與本公司就其獲委任為非執行董事訂有委聘函，由二零一三年六月二十八日起為期三年。惟根據組織章程細則，其須於本公司股東大會上輪席告退並膺選連任。根據于先生的委聘函，其無權享有任何酬金。

除上文所披露者外，于先生(i)並無於本集團擔任任何其他職務，與本公司或其附屬公司任何董事、高級管理層成員、主要股東或控股股東亦無任何關係；(ii)於過往三年並無於任何上市公眾公司擔任任何其他董事職務；(iii)根據證券及期貨條例第 XV 部的定義，于先生亦無於本公司股份中擁有任何權益；及(iv)並無任何有關其其他資料須根據上市規則第 13.51(2)(h) 條至 13.51(2)(w) 條條文下任何規定予以披露。

### 高麗娜女士(「高女士」)

高麗娜女士，59 歲，本公司執行董事、總裁兼副主席。高女士為本集團創辦人之一，而現時為現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)及本公司七間其他附屬公司的董事。高女士於國際貿易交易、資源整合及行政管理方面擁有豐富經驗。於二零零五年八月加盟本集團前，高女士於一九九三年十月至二零零五年六月為泰安市外貿總公司的總經理。高女士於二零零三年十月至二零零五年六月為泰安市招商局的董事總經理。加入本集團後，豐富了高女士管理畜牧場方面的經驗。高女士於二零零八年十一月十四日獲委任為本公司執行董事。

高女士於二零零四年獲頒發「泰安市改革經營努力優秀企業家」。高女士於二零一三年一月被中國教育部授予「科學技術進步獎推廣類一等獎」。高女士於一九九九年十二月在中共泰安市委黨校完成本科課程，主修經濟管理。

高女士與本公司訂立服務協議，由二零一三年十月二十九日起任期三年，任何一方可按服務協議條文於委任期間任何時候向另一方發出不少於三個月的事先書面通知終止協議。根據組織章程細則，其須輪席告退並膺選連任。



截至二零一五年十二月三十一日止年度，高女士有權收取年薪及退休福利計劃供款人民幣1,901,000元。高女士亦有權參與本公司購股權計劃。高女士的酬金已由薪酬委員會審批及須參照現行市況、彼於本公司的職務及責任作出檢討。

據董事所知悉，根據證券及期貨條例第XV部的定義，高女士持有本公司4,800,000股股份，被視為於本公司股東Jinmu Holdings Co Ltd. 所持的221,581,733股股份中擁有權益。高女士為Jinmu Holdings Co Ltd. 之董事及股東，持有其49.12%權益。高女士於可認購本公司38,936,339股股份的購股權中擁有權益。

除上文所披露者外，高女士(i)於過往三年並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務；(ii)與本公司或其附屬公司任何董事、高級管理層成員、主要股東或控股股東並無任何關係；(iii)於本公司的股份或相關股份中並無且亦無被視為擁有證券及期貨條例第XV部定義下的任何權益；及(iv)並無任何有關其其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)條至第13.51(2)(w)條條文下任何規定予以披露。

#### 許志堅先生(「許先生」)

許志堅先生，42歲，本公司的非執行董事及現代牧業的董事。許先生目前在CDH Investment Advisory Private Limited擔任行政總裁兼董事總經理。許先生於一九九九年至二零零三年期間，曾分別在香港的摩根士丹利亞洲有限公司私募股權部工作及紐約Schroders & Co的投資銀行部工作。在金融業工作前，許先生於一九九七年至一九九八年期間在三藩市Bechtel Corporation的油氣管道部門擔任工程師。許先生於一九九六年在加州大學柏克萊分校畢業，獲取化學工程學士學位並於一九九九年在普林斯頓大學獲取工程學碩士學位。彼於二零零九年二月加盟本集團及於二零零九年二月二十三日獲委任為本公司非執行董事，一直參與本集團的公司發展及策略規劃。

許先生與本公司就其獲委任為非執行董事訂有委聘函，由二零一四年十一月二十七日起為期三年，惟根據組織章程細則，其須於本公司股東大會上輪席告退並膺選連任。根據許先生的委聘函，其無權享有任何酬金。

除上文所披露者外，許先生(i)並無於本公司及其附屬公司擔任任何其他職務，與本公司或其附屬公司任何董事、高級管理層成員、主要股東或控股股東亦無任何關係；及(ii)於過往三年並無於任何上市公眾公司擔任任何其他董事職務；(iii)根據證券及期貨條例第XV部的定義，許先生亦無於本公司股份中擁有任何權益；及(iv)並無任何有關其其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)條至第13.51(2)(w)條條文下任何規定予以披露。



### 康龔先生(「康先生」)

康龔先生，40歲，為本公司的獨立非執行董事。康先生於一九九八年於中國人民大學畢業。康先生為合資格中國執業律師，現為方達律師事務所的合夥人。彼於二零零二年加入北京通商律師事務所及於二零零八年晉升為合夥人。康先生在併購及首次公開招股的企業法律顧問服務積逾10年經驗。

康先生與本公司就其獲委任為獨立非執行董事訂有委聘函，由二零一三年六月二十八日起為期三年，惟根據組織章程細則，其須於本公司股東大會上輪席告退並膺選連任。根據康先生的委聘函，其享有年度酬金人民幣200,000元。康先生的酬金乃參考本公司的酬金政策、其職務及類似職位的行政人員的當時市場酬金水平而釐定。

除上文所披露者外，康先生(i)並無於本公司及其附屬公司擔任任何其他職務，與本公司或其附屬公司任何董事、高級管理層成員、主要股東或控股股東亦無任何關係；(ii)於過往三年並無於任何上市公眾公司擔任任何其他董事職務；(iii)根據證券及期貨條例第XV部的定義，康先生亦無於本公司股份中擁有任何權益；及(iv)並無任何有關其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)條至第13.51(2)(w)條條文下任何規定予以披露。

### 可分派儲備

除本公司之保留溢利外，本公司之股份溢價賬亦可供對股東進行分派，惟緊隨擬按照開曼群島公司法作出任何上述分派之日後，本公司將能於一般業務過程中償還其到期債項。

於二零一五年十二月三十一日，本公司之可分派儲備為人民幣4,277.6百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣3,507.8百萬元)。

### 財務摘要

本集團於過去五個財政年度的業績及資產和負債摘要載於年報第140至142頁。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註14。

### 銀行及其他貸款

本集團於二零一五年十二月三十一日之銀行及其他貸款詳情載於財務報表附註25、26及27。



## 主要客戶及供應商

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團主要客戶蒙牛及其附屬公司(統稱「蒙牛集團」)應佔營業額佔本集團總營業額約47.75%(截至二零一四年十二月三十一日止年度：59.82%)。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶合共佔本集團總營業額78.78%(截至二零一四年十二月三十一日止年度：78.90%)。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商合共佔本集團總採購額的14.04%(截至二零一四年十二月三十一日止年度：18.26%)。最大供應商的採購額佔本集團總採購額約4.04%(截至二零一四年十二月三十一日止年度：7.78%)。

除本報告「持續關連交易」一段所披露者外，董事、彼等的任何聯繫人或任何股東(據董事所深知擁有本公司股本5%以上者)概無擁有本集團五大客戶及供應商的任何實益權益。

## 董事

截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，擔任董事之人士如下：

### 執行董事

高麗娜女士(副主席兼總裁)  
韓春林先生(營運總經理)  
孫玉剛先生(財務總監)

### 非執行董事

于旭波先生(主席)  
WOLHARDT Julian Juul 先生  
許志堅先生  
吳景水先生

### 獨立非執行董事

李勝利先生  
李港衛先生  
康龔先生  
鄒飛先生

根據組織章程細則第17.18條，三分之一在任董事，或倘董事數目並非三位或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的董事須輪席告退，惟每名董事(包括按特定任期獲委任的董事)均須最少每三年輪席告退一次。

擬於股東週年大會重選的董事，概無與本公司或其任何附屬公司訂立不可於一年內在免付賠償的情況下(法定賠償除外)的服務合約。

## 董事及高級管理層之履歷詳情

本集團董事及高級管理層於本年報日期之履歷詳情載於本年報第21至24頁。

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份或相關 股份數目	股權概約 百分比
高麗娜女士 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	221,581,733	4.18%
	實益持有人	43,736,339 <sup>(3)</sup>	0.82%
韓春林先生	實益持有人	28,554,583 <sup>(2)</sup>	0.54%
孫玉剛先生	實益持有人	16,064,990 <sup>(2)</sup>	0.30%

(1) 高女士擁有Jinmu Holdings Co Ltd.(「Jinmu」)約49.12%權益。根據證券及期貨條例，高女士被視為於Jinmu所持221,581,733股股份中擁有權益。

(2) 這相當於本公司所授出管理層購股權(「管理層購股權」)及購股權的相關股份權益，有關詳情載於下文「管理層購股權」及「購股權」章節。

(3) 這相當於本公司管理層購股權及購股權相關股份中的4,800,000股普通股及38,936,339份購股權。

除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員及彼等各自的聯繫人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)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊的任何權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

## 董事於合約的權益

概無任何本公司、同系附屬公司、附屬公司或控股公司屬於其中一方而董事擁有直接或間接重大權益並於截至二零一五年十二月三十一日止年度結束時或年內任何時間仍然生效之重大合約。



## 董事於競爭業務的權益

名列下段的董事年內於多項業務中擁有利益，該等業務被視為與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭。

於回顧年度內，吳景水先生為於聯交所上市的公司中國聖牧有機奶業有限公司(股份代號：1432)的非執行董事。中國聖牧有機奶業有限公司從事乳品行業。

上述競爭性業務由具有獨立管理及行政的不同實體管理。董事認為本集團能夠獨立於該等實體公平地經營其業務。作出決策時，相關董事就履行其作為董事的職責方面已經並將繼續以本集團的最佳利益行事。

除上文所披露者外，年內概無董事或彼等各自的聯繫人在與本集團業務構成或可能構成競爭的任何公司或業務中擁有任何權益。

## 管理合約

年內，本公司及本集團並無訂立亦不存在任何有關整體或任何重大業務部分管理及行政之合約。

## 管理層購股權

本公司於二零一零年十月三十一日向高麗娜女士、韓春林先生及孫玉剛先生授出管理層購股權。以下為年內尚未行使的管理層購股權：

承授人姓名	授出日期	根據管理層購股權可能發行的相關股份數目				於二零一五年 十二月三十一日
		於二零一五年 一月一日	年內授出	年內行使	年內沒收	
高麗娜女士	二零一零年十月三十一日	29,276,916	—	—	—	29,276,916
韓春林先生	二零一零年十月三十一日	21,653,916	—	—	—	21,653,916
孫玉剛先生	二零一零年十月三十一日	9,142,924	—	—	—	9,142,924
		60,073,756	—	—	—	60,073,756

該等購股權可於本公司上市日期(二零一零年十一月二十六日)起直至授出日期後10年期間行使。

於二零一五年十二月三十一日，因行使尚未行使的購股權而發行的股份數目為60,073,756股，佔本公司於二零一五年十二月三十一日的已發行股本1.13%。

## 購股權

### (I) 於二零一一年十一月十七日採納的購股權計劃(「購股權計劃I」)

本公司於二零一一年十一月十七日無條件採納一項購股權計劃，其詳情載列如下：

#### (a) 購股權計劃I之目的

購股權計劃I旨在對合資格參與者(定義見下文)給予獎勵，致力於就股東之利益提升本公司及其股份之價值，以及維持與合資格參與者之業務關係或鼓勵與合資格參與者建立業務關係，合資格參與者之貢獻或會有利於本集團之發展。

#### (b) 合資格參與者

董事會可酌情向以下人士授予購股權：本公司、其附屬公司或其被投資實體(「合資格參與者」)之任何執行董事或僱員(不論全職或兼職)。任何合資格參與者授出購股權之資格由董事會不時根據該等參與者對本集團之發展及增長之貢獻釐定。

#### (c) 根據購股權計劃I可供發行之股份數目上限

按股東於二零一一年股東週年大會之批准，根據購股權計劃I將予授出之所有購股權獲行使而可發行之股份總數不得超過40,000,000股。於二零一五年十二月三十一日，根據購股權計劃I可供發行之股份總數為29,383,756股，佔本公司已發行股份總數約0.55%。

#### (d) 各合資格參與者根據購股權計劃I之權益上限

除非經股東按上市規則所載方式於股東大會上批准，否則董事會不得在合資格參與者於任何十二個月期間行使其購股權(包括已行使及尚未行使購股權)時接納該等購股權可能導致已發行及將發行予彼等之股份總數超過本公司當時已發行股份總數之1%之情況下，向任何合資格參與者授出購股權。

#### (e) 行使購股權之時限

董事會就購股權知會各承授人之購股權期限，董事會可按其絕對酌情權釐定該期限，惟有關期限必須於發售日期(定義見下文)起計三年內屆滿。

已歸屬之購股權必須於其歸屬之日起計五年內行使，而已歸屬之購股權將於該期間後自動失效。



**(f) 購股權之表現目標及歸屬**

購股權一經授予相關合資格參與者(「已授出購股權」)，將被視為分作三個部分，每部分將由三分之一已授出購股權組成及與指定財政期內的表現目標(「表現目標」)有關。表現目標將由董事會酌情釐定並在授出購股權時列明於要約函件上。首次將購股權授予相關合資格參與者的本公司第一部分的財政期將為截至二零一三年六月三十日止十二個月(「首年」)，緊接首年的本公司第二部分的財政期將為截至二零一四年六月三十日止十二個月(「第二年」)，而緊接第二年的本公司第三部分的財政期將為截至二零一五年六月三十日止十二個月。倘能達致相關財政期的表現目標，將累計該相應部分。

**(g) 接納購股權之付款**

承授人接納購股權時須向本公司支付 1.00 港元作為授出有關購股權之代價。

**(h) 行使價之釐定基準**

行使價須由董事會釐定，惟在任何情況下不得低於下列價格之最高者：(i) 合資格參與者獲授購股權當日(「發售日期」)於香港聯交所每日報價表所列之股份收市價；(ii) 緊接發售日期前五個營業日於香港聯交所每日報價表所列之股份平均收市價；(iii) 股份面值；及(iv) 股份之最初公開發售價。

**(i) 購股權計劃 I 的年期**

除本公司於股東大會上或董事會提前終止外，購股權計劃 I 於二零一一年十一月十七日起計之三年期間有效及生效。

下列於購股權計劃I下的購股權於回顧年度內未獲行使：

參與人士姓名 或類別	根據購股權計劃I可能發行的股份數目					購股權期限
	於二零一五年 一月一日	年內授出	年內行使	年內沒收	於二零一五年 十二月三十一日	
<b>董事</b>						
高麗娜女士	2,879,600	—	—	—	2,879,600	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
韓春林先生	1,900,667	—	—	—	1,900,667	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
孫玉剛先生	1,922,066	—	—	—	1,922,066	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
小計	6,702,333	—	—	—	6,702,333	
<b>其他僱員</b>						
合計	25,403,850	—	—	(2,722,427)	22,681,423	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
總計	32,106,183	—	—	(2,722,427)	29,383,756	

附註：

- 1) 所有購股權均於二零一二年十二月十二日授出及行使價為每股2.89港元。股份於授出日期的收市價為1.98港元。
- 2) 購股權指由相關董事作為實益持有人持有的個人權益。

## (II) 於二零一四年六月五日採納的購股權計劃(「購股權計劃II」)

本公司於二零一四年六月五日無條件採納一項購股權計劃，其詳情載列如下：

### (a) 購股權計劃II之目的

購股權計劃II旨在對合資格參與者給予獎勵，致力於就股東之利益提升本公司及其股份之價值，以及維持與合資格參與者之業務關係或鼓勵與合資格參與者建立業務關係，合資格參與者之貢獻或會有利於本集團之發展。

### (b) 合資格參與者

董事會可酌情向以下人士授予購股權：本公司、其附屬公司或其被投資實體之任何執行董事或僱員(不論全職或兼職)。任何合資格參與者授出購股權之資格由董事會不時根據該等參與者對本集團之發展及增長之貢獻釐定。

### (c) 根據購股權計劃II可供發行之股份數目上限

按股東於二零一四年股東週年大會之批准，根據購股權計劃II將予授出之所有購股權獲行使而可發行之股份總數不得超過100,000,000股。於二零一五年十二月三十一日，根據購股權計劃II可供發行之股份總數為77,625,523股，佔本公司於二零一五年十二月三十一日已發行股份總數約1.46%。

**(d) 各合資格參與者根據購股權計劃II之權益上限**

除非經股東按上市規則所載方式於股東大會上批准，否則董事會不得在合資格參與者於任何十二個月期間行使其購股權(包括已行使及尚未行使購股權)時接納該等購股權可能導致已發行及將發行予彼等之股份總數超過本公司當時已發行股份總數之1%之情況下，向任何合資格參與者授出購股權。

**(e) 行使購股權之時限**

董事會就購股權知會各承授人之購股權期限，董事會可按其絕對酌情釐定該期限，惟有關期限必須於發售日期起計三年內屆滿。

已歸屬之購股權必須於其歸屬之日起計五年內行使，而已歸屬之購股權將於該期間後自動失效。

**(f) 購股權之表現目標及歸屬**

購股權一經授予相關合資格參與者，將被視為分作三個部分，每部分將由三分之一已授出購股權組成及與表現目標有關。表現目標將由董事會酌情釐定並在授出購股權時列明於要約函件上。第一部分的財政期將為截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，第二部分的財政期將為截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，而第三部分的財政期將為截至二零一六年十二月三十一日止財政年度。倘能達致相關財政期的表現目標，將累計該相應部分。

**(g) 接納購股權之付款**

承授人接納購股權時須向本公司支付1.00港元作為授出有關購股權之代價。

**(h) 行使價之釐定基準**

行使價須由董事會釐定，惟在任何情況下不得低於下列價格之最高者：(i)於發售日期於香港聯交所每日報價表所列之股份收市價；(ii)緊接發售日期前五個營業日於香港聯交所每日報價表所列之股份平均收市價；(iii)股份面值；及(iv)股份之最初公開發售價。

**(i) 購股權計劃II的年期**

除本公司於股東大會上或董事會提前終止外，購股權計劃II於二零一四年六月五日起計之三年期間有效及生效。



下列於購股權計劃II下的購股權於回顧年度內未獲行使：

參與人士姓名 或類別	根據購股權計劃II可能發行的股份數目					購股權期限
	於二零一五年 一月一日	年內授出	年內行使	年內沒收	於二零一五年 十二月三十一日	
<b>董事</b>						
高麗娜女士	7,000,000	—	—	(220,117)	6,779,823	二零一四年六月六日至 二零二二年四月二十九日
韓春林先生	5,000,000	—	—	—	5,000,000	二零一四年六月六日至 二零二二年四月二十九日
孫玉剛先生	5,000,000	—	—	—	5,000,000	二零一四年六月六日至 二零二二年四月二十九日
小計	17,000,000	—	—	(220,177)	16,779,823	
<b>其他僱員</b>						
合計	60,848,683	10,966,673	—	(10,969,656)	60,845,700	二零一四年六月六日至 二零二二年四月二十九日
總計	77,848,683	10,966,673	—	(11,189,833)	77,625,523	

附註：

- 1) 所有購股權均於二零一四年六月六日及二零一五年六月十七日授出及行使價分別為每股3.38港元及每股2.83港元。股份於二零一四年六月六日及二零一五年六月十七日的收市價分別為3.38港元及2.72港元。
- 2) 購股權指由相關董事作為實益持有人持有的個人權益。

根據購股權計劃I及購股權計劃II授出的購股權的其他詳情載於財務報表附註30。

購股權公平值之相關會計政策載於財務報表附註3。

## 董事購買股份或債券之權利

除上文「管理層購股權」及「購股權」兩節所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內任何時間概無作出任何安排，使董事或本公司主要行政人員有權認購本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之證券，或透過收購本公司或任何其他法團之股份或債券而獲益。



## 根據證券及期貨條例的股東須予披露權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，主要股東(董事或本公司主要行政人員及彼等各自的聯繫人除外)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第336條須登記於登記冊的權益或淡倉如下：

名稱	身份／權益性質	股權概約	
		股份數目	百分比
蒙牛	實益權益	1,347,903,000	25.41%
Xinmu Holdings Co Ltd.	實益權益	671,021,025	12.65%
Yinmu Holdings Co Ltd.	實益權益	446,465,419	8.42%
Success Dairy II Limited <sup>(2)</sup>	實益權益	477,429,132	9.00%
Success Dairy I Limited <sup>(1)·(2)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
New Dairy Investment Ltd. <sup>(1)·(2)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR China Growth Fund L.P. <sup>(1)·(2)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Associates China Growth L.P. <sup>(1)·(2)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR China Growth Limited <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Fund Holdings L.P. <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Fund Holdings GP Limited <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Group Holdings L.P. <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Group Limited <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR & Co. L.P. <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Management LLC <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
Henry Roberts Kravis 先生及 George R. Roberts 先生 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	477,429,132	9.00%

(1) 上述各公司及 Henry Roberts Kravis 先生及 George R. Roberts 先生(作為 KKR Management LLC 指定成員)被視為於股份中擁有權益。

(2) Success Dairy II Limited 由 Success Dairy I Limited 全資擁有，而 Success Dairy I Limited 由 Crown Dairy Holdings Limited 及 New Dairy Investment Ltd. (「New Dairy」) 分別擁有 25% 及 75%。New Dairy 為 KKR China Growth Fund L.P. 的附屬公司，而 KKR China Growth Fund L.P. 的一般合夥人為 KKR Associates China Growth L.P.。

除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，本公司並不知悉於佔本公司已發行股本 5% 或以上的股份或相關股份中擁有或根據證券及期貨條例第 336 條須登記於存置的登記冊內的任何其他權益或淡倉。

## 持續關連交易

### 承購供應協議

本公司於二零零六年開始向蒙牛集團出售原奶，而於二零零八年十月二十四日經公平磋商後，現代牧業與內蒙古蒙牛訂立承購供應協議（「承購供應協議」），據此，本公司須向內蒙古蒙牛供應原奶。

日期： 二零零八年十月二十四日

訂約方： (i) 現代牧業（本公司的非全資附屬公司）

(ii) 內蒙古蒙牛（蒙牛的非全資附屬公司）

交易性質： 現代牧業須向內蒙古蒙牛供應原奶。

承諾購買： 訂約雙方須於各曆年開始前三個月開始討論估計年供應量。

倘訂約方未能達成協定金額，現代牧業有權要求內蒙古蒙牛在若干限制下購買其於下一個曆年的全部原奶產量。

向其他訂約方 除蒙牛的兩名競爭對手外，現代牧業可酌情向第三方出售其各畜牧場每日生產的原奶的30%。除上出售的權利： 述者外，承購供應協議並無載有現代牧業向第三方銷售原奶或其開發自家乳品的其他限制。

價格： 向內蒙古蒙牛出售原奶的價格乃透過公式釐定，公式乃參考基本價格、達致若干質量標準（如脂肪及蛋白含量水平等）時的上調及其他上調（倘現代牧業的牧場處於蒙牛集團乳品加工廠的協定鄰近範圍內）計算。基本價格乃按蒙牛集團在有關時間提出向其他能提供可比較質量原奶的大中型畜牧場或（倘在該地區並無上述大中型畜牧場）鄰近地區的其他可資比較畜牧場購買原奶的價格，另加調整以反映不同地區的價格。

蒙牛集團根據承購供應協議應付的基本價格及上調不得低於其分別向相同地區內的其他大中型畜牧場支付的基本價格及上調，惟向牛奶供應商提供的短期回贈計劃（僅佔蒙牛集團原奶採購總額的小部分）除外。內蒙古蒙牛亦授予現代牧業一項選擇權，以按內蒙古蒙牛向任何第三方供應商提供原奶的相同條款及價格向內蒙古蒙牛銷售相同金額的原奶。

年期： 承購供應協議由二零零八年十月二十四日起計為期10年，在並無發生任何不可抗力或違約事件的情況下，將於屆滿後自動延長10年。



有關承購供應協議的詳情，於本公司日期為二零一三年五月二十三日的公佈內披露。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，根據承購供應協議的銷售總額約達人民幣2,304,424,000元。

於二零一三年五月二十一日，蒙牛於本公司的股權增至10%或以上，表示蒙牛成為本公司的主要股東，故根據上市規則，由二零一三年五月二十一日起，其乃為本公司的關連人士。由於內蒙古蒙牛乃蒙牛的非全資附屬公司，故根據上市規則，由二零一三年五月二十一日起，其亦成為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，由二零一三年五月二十一日起，承購供應協議擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易並確認上述有關向蒙牛集團銷售原料奶的持續關連交易已於下列情況下訂立：

1. 屬於本集團之一般及日常業務；
2. 按正常商業條款，或不遜於獨立第三方所給予條款進行；及
3. 根據有關交易之協議進行，而交易條款公平合理，及符合本公司股東整體利益。

董事會已委聘本公司核數師按照香港審驗應聘準則3000(經修訂)「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」及參照香港會計師公會頒佈之實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」匯報本集團之持續關連交易。核數師已按照上市規則第14A.56條於年報內刊發其載有本集團所披露持續關連交易之審驗結果之無保留意見函件。本公司已將核數師函件副本呈交聯交所。

除上文所披露者外，本公司概無其他關連交易須根據上市規則在年報內作出呈報。

## 優先購買權

組織章程細則或開曼群島法律並無任何優先購買權條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

## 公眾持股量

根據本公司獲得的公開資料及據董事所知悉，於本年報日期，本公司一直維持上市規則內所指定之公眾持股量。

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行將退任本公司核數師職務並符合資格願意膺選連任。於應屆股東週年大會上將提呈續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師的決議案。

代表董事會  
于旭波  
主席

香港，二零一六年三月二十一日



## Deloitte. 德勤

致中國現代牧業控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

我們已審核載於第54至139頁中國現代牧業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，該等綜合財務報表包括於二零一五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他詮釋資料。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製及真實而公平地列報綜合財務報表，並落實董事認為必需的內部監控，以確保於編製綜合財務報表時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 核數師的責任

根據我們協定的聘用條款，我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並僅向閣下全體匯報，除此之外本報告別無其他用途。我們不會就本報告之內容對任何其他人士負上或承擔任何責任。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定該等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部監控的效能發表意見。審核亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估綜合財務報表的整體列報。

我們相信，我們所獲得的審核憑證充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零一五年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一六年三月二十一日



# 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

		截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
	附註		
收入	5	4,826,341	5,026,706
生物公平值調整前的銷售成本		(3,167,298)	(3,161,345)
計入銷售成本的生物公平值調整	7/20	(1,203,011)	(1,666,242)
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損	20	(474,910)	(329,069)
於收穫時按公平值減銷售成本初始確認原料奶產生的收益	20	1,203,011	1,666,242
其他收入	6	32,094	40,213
銷售及分銷開支		(194,542)	(111,909)
行政開支		(243,566)	(214,561)
應佔一間聯營公司虧損	17	(1,192)	(6,791)
應佔合營公司溢利	18	5,782	7,004
其他收益及虧損淨額	7	(107,077)	(209,648)
其他開支		(5,173)	(4,635)
除財務開支及稅項前溢利	7	670,459	1,035,965
財務開支	8	(315,078)	(265,601)
除稅前溢利		355,381	770,364
所得稅開支	9	(11,663)	(7,476)
年內溢利及全面收入總額		343,718	762,888
以下各方應佔溢利及全面收入總額：			
本公司持有人		321,296	735,317
非控股權益		22,422	27,571
		343,718	762,888
每股盈利(人民幣)	13		
基本		6.37分	15.23分
攤薄		6.32分	15.08分



# 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	5,376,897	4,457,970
土地使用權	15	120,622	64,868
商譽	16	1,441,494	310,426
於一間聯營公司權益	17	25,076	18,931
於合營公司權益	18	—	95,208
生物資產	20	7,590,878	6,530,814
		<b>14,554,967</b>	<b>11,478,217</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	21	834,099	640,581
應收貿易賬款及其他應收款項	22	1,097,794	826,772
土地使用權	15	3,743	1,667
已質押銀行結餘	23	183,664	612,909
現金及銀行結餘	23	833,569	556,964
		<b>2,952,869</b>	<b>2,638,893</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	24	2,012,976	1,403,003
應課稅項		281	2,787
借款—於一年內到期	25	4,825,521	1,858,398
短期債券	26	400,000	1,100,000
		<b>7,238,778</b>	<b>4,364,188</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(4,285,909)</b>	<b>(1,725,295)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>10,269,058</b>	<b>9,752,922</b>



## 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資本及儲備</b>			
股本	29	452,959	415,261
股份溢價及儲備		7,328,938	6,094,978
本公司持有人應佔權益		7,781,897	6,510,239
非控股權益		168,135	145,713
		7,950,032	6,655,952
<b>非流動負債</b>			
借款－於一年後到期	25	821,730	2,829,450
中期票據	27	200,000	—
遞延收入	28	141,824	120,421
其他金融負債	19	1,155,472	147,099
		2,319,026	3,096,970
		10,269,058	9,752,922

載於第54至139頁的綜合財務報表於二零一六年三月二十一日經董事會批准及授權刊發並代表簽署：

高麗娜

董事

韓春林

董事

# 綜合權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	本公司持有人應佔							
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註)	購股權 儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股 權益 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一四年一月一日的結餘	415,261	2,409,936	1,585,752	12,648	1,319,427	5,743,024	117,710	5,860,734
年內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	735,317	735,317	27,571	762,888
出售一間非全資附屬公司	—	—	—	—	—	—	432	432
確認按股權結算以股份支付的 付款(附註30(a)及(b))	—	—	—	31,898	—	31,898	—	31,898
於二零一四年十二月三十一日的結餘	415,261	2,409,936	1,585,752	44,546	2,054,744	6,510,239	145,713	6,655,952
年內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	321,296	321,296	22,422	343,718
股息	—	(49,003)	—	—	—	(49,003)	—	(49,003)
確認按股權結算以股份支付的付款 (附註30(a)及(b))	—	—	—	30,532	—	30,532	—	30,532
就收購該等ADH公司(定義見附註18) 發行普通股	37,698	931,135	—	—	—	968,833	—	968,833
於二零一五年十二月三十一日的結餘	452,959	3,292,068	1,585,752	75,078	2,376,040	7,781,897	168,135	7,950,032

附註：於二零一四年一月一日的其他儲備結餘指本公司持有人為本集團業務出資。



# 綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

		截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利		355,381	770,364
就以下作調整：			
物業、廠房及設備折舊	7	272,976	225,544
物業、廠房及設備減值虧損	7	—	42,628
商譽減值虧損		94,392	—
土地使用權解除及長期預付租金	7	2,192	1,393
銀行利息收入	6	(12,828)	(22,084)
入賬於收入的政府補貼	6	(16,375)	(11,457)
財務開支	8	315,078	265,601
應佔一間聯營公司虧損		1,192	6,791
應佔合營公司溢利		(5,782)	(7,004)
視作部分出售聯營公司權益的收益	7	(7,336)	—
自其他金融負債所產生的公平值虧損	7	50,028	105,468
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損	7	(613)	28,758
出售一間附屬公司所產生的收益		—	(2,226)
取消確認金融負債所得收益		(102)	(417)
重新計量合營公司權益產生的收益	7	(121,340)	—
外匯虧損淨額		112,988	17,832
就按股權結算以股份支付的付款			
確認的開支	30	30,532	31,898
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損	20	474,910	329,069
營運資金變動前的經營現金流量		1,545,293	1,782,158
存貨(增加)減少		(72,055)	36,326
應收貿易賬款及其他應收款項增加		(225,494)	(230,326)
應付貿易賬款及其他應付款項增加		211,922	6,584
業務產生的現金		1,459,666	1,594,742
已付所得稅		(17,901)	(13,850)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>1,441,765</b>	<b>1,580,892</b>

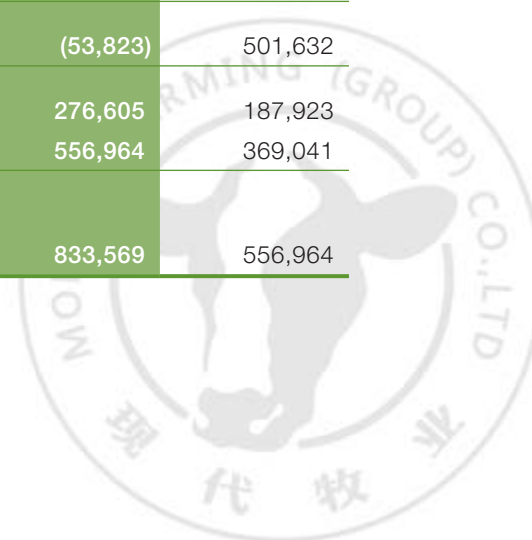
## 綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
<b>投資活動</b>		
已收取利息	33,769	7,424
購入物業、廠房及設備	(665,892)	(939,237)
生物資產增置	(1,372,206)	(1,197,121)
已質押銀行結餘增加	(183,664)	(256,931)
已質押銀行結餘解除	612,909	74,557
出售物業、廠房及設備所得款項	7,097	1,414
購買土地使用權	(7,013)	—
出售乳牛所得款項	416,992	462,071
出售一間附屬公司的現金流入淨額	—	1,581
收購附屬公司的現金流入淨額	75,173	—
於合營公司投資	(66,280)	(55,375)
已獲取政府補貼	37,778	7,016
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(1,111,337)</b>	<b>(1,894,601)</b>
<b>融資活動</b>		
已付利息	(317,802)	(274,690)
新籌得借款	5,033,648	4,623,297
借款償還款項	(4,187,233)	(3,701,947)
發行短期債券所得款項	400,000	1,100,000
中期票據所得款項	200,000	—
支付借款、短期債券及中期票據的交易成本	(33,433)	(45,028)
短期債券償還款項	(1,100,000)	(1,200,000)
已付本公司持有人股息	(49,003)	—
<b>融資活動(所用)所得現金淨額</b>	<b>(53,823)</b>	<b>501,632</b>
<b>現金及現金等價物增加</b>	<b>276,605</b>	<b>187,923</b>
年度初的現金及現金等價物	556,964	369,041
<b>年度末的現金及現金等價物，</b> 以現金及銀行結餘呈列	<b>833,569</b>	<b>556,964</b>

附註

34



## 1. 一般資料及綜合財務報表的編製基準

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間有限公司，其股份於二零一零年十一月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則主要從事生產及銷售牛奶。本公司及其附屬公司於下文統稱本集團。

該等綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣用於本集團主要附屬公司營運所在的主要經濟環境(「功能貨幣」)。

### 綜合財務報表的編製基準

在編製截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，鑒於本集團於二零一五年十二月三十一日的流動負債淨額約人民幣4,285,909,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,725,295,000元)，本公司董事(「董事」)已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮截至二零一五年十二月三十一日的抵押信貸融資約人民幣6,753,413,000元並未動用，董事認為，於可見將來，本集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。因此，綜合財務報表乃根據持續經營基準編製。

## 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

### (a) 於本年度強制生效的國際財務報告準則的修訂

本集團於本年度首次應用以下國際財務報告準則的修訂。

國際會計準則第19號的修訂

固定收益計劃：僱員供款

國際財務報告準則的修訂

國際財務報告準則年度改進(二零一零年至二零一二年週期)

國際財務報告準則的修訂

國際財務報告準則年度改進(二零一一年至二零一三年週期)

於本年度應用國際財務報告準則的修訂對本年度及過往年度本集團的財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表載列的披露資料概無重大影響。

## 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

### (b) 已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈惟尚未生效的新訂準則及修訂：

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號的修訂	收購合資經營業務權益的會計 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號的修訂	披露主動性 <sup>3</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號的修訂	澄清折舊及攤銷的可接受方法 <sup>3</sup>
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則年度改進(二零一二年至二零一四年週期) <sup>3</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第41號的修訂	農業：生產性植物 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產銷售或投入 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號的修訂	投資實體：應用綜合入賬的例外 <sup>3</sup>
國際會計準則第7號的修訂	披露主動性 <sup>5</sup>
國際會計準則第12號的修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產 <sup>5</sup>

1. 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

2. 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

3. 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效

4. 於待定期限或之後開始之年度期間生效

5. 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效

除下文所述者，董事預期應用上述已頒佈惟尚未生效的新訂準則及修訂不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

#### 國際財務報告準則第9號金融工具

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量的新規定。國際財務報告準則第9號其後於二零一零年修訂，加入金融負債的分類及計量以及取消確認的規定，並於二零一三年作進一步修訂，加入一般對沖會計處理法的新規定。國際財務報告準則第9號另一個經修訂版於二零一四年頒佈，主要加入(a)金融資產的減值規定及(b)藉為若干簡單債務工具引入「透過其他全面收入按公平值計量」(透過其他全面收入按公平值計量)計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

國際財務報告準則第9號的其中一項適用於本集團的主要規定包括金融資產減值，相對國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體將各報告日期的預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

## 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

### (b) 已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

#### 國際財務報告準則第9號金融工具(續)

根據對本集團於二零一五年十二月三十一日的金融資產及金融負債的評估，董事認為，預期信貸虧損模式可能導致須就尚未產生的信貸虧損提早計提額外撥備。然而，在詳細審閱完成前，提供就其金融資產使用預期信貸虧損模式影響的合理估計並不切實可行。

#### 國際財務報告準則第15號客戶合約收入

於二零一四年頒佈的國際財務報告準則第15號，其中確立一項單一全面的模式，以供實體對來自客戶合約之收入入賬時使用。當國際財務報告準則第15號生效後，將取代現時的收入確認指引，包括國際會計準則第18號收入、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

國際財務報告準則第15號之核心原則為實體所確認之收入應指明為向客戶轉移經承諾之商品或服務，而金額為反映實體預期就交換該等商品或服務而有權獲得的代價。具體而言，該項準則引入有關收入確認的5步模式：

- 第1步：識別與客戶訂立之合約
- 第2步：識別合約內之履約責任
- 第3步：釐定交易價格
- 第4步：將交易價格分配至合約內之履約責任
- 第5步：於或當實體達成履約責任時確認收入

根據國際財務報告準則第15號，於或當實體達成履約責任時確認收入，即當與特定履約責任相關的商品或服務之「控制權」轉移予客戶時。國際財務報告準則第15號已加入更為明確的指引以處理特定情況。此外，國際財務報告準則第15號要求更為廣泛的披露。

董事仍正評估採納國際財務報告準則第15號對本集團客戶合約的影響。然而，除非本集團進行詳細審閱，否則提供國際財務報告準則第15號的合理估計影響並不實際。



## 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

### (b) 已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

#### 國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號將於生效日期後取代國際會計準則第17號租賃，引入單一承租人會計處理模式並規定承租人就為期超過12個月的所有租賃確認資產及負債，除非相關資產為低價值資產。具體而言，根據國際財務報告準則第16號，承租人須確認使用權資產(表示其有權使用相關租賃資產)及租賃負債(表示其有責任支付租賃款項)。因此，承租人須確認使用權資產折舊及租賃負債利息，亦須將租賃負債的現金還款分類為本金部分或利息部分，並於現金流量表內呈列。此外，使用權資產及租賃負債初始按現值基準計量。有關計量包括不可撤銷租金，亦包括承租人合理確定選擇續期或不選擇終止租賃而須於選擇期間支付的租金。該會計處理與前準則(即國際會計準則第17號)下經營租賃分類的承租人的會計處理明顯不同。

就出租人會計處理而言，國際財務報告準則第16號大體上保留了國際會計準則第17號中對出租人的會計處理規定。因此，出租人繼續將其租賃分類為經營租賃或融資租賃，並且對兩類租賃進行不同的會計處理。

如附註35所載，於二零一五年十二月三十一日，本集團有關物業、廠房、設備及租賃土地的經營租賃承擔總額為人民幣30,125,000元。董事預期與當前會計政策相比，採納國際財務報告準則第16號將不會對本集團業績造成重大影響，但預期該等租賃承擔的若干部分將須在綜合財務狀況表中確認為使用權資產及租賃負債。

## 3. 重要會計政策

綜合財務報表已按國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)所規定的適當披露。

香港法例第622章新香港公司條例有關編製賬目及董事會報告及審計的規定已對本公司截至二零一五年十二月三十一日止財政年度生效。此外，上市規則所載有關年度賬目之披露規定已參考新公司條例而修訂。因此，截至二零一五年十二月三十一日止財政年度之綜合財務報表內之資料呈列及披露已予更改以遵守此等新規定。有關截至二零一四年十二月三十一日止財政年度之比較資料已根據新規定於綜合財務報表內呈列或披露。根據前公司條例或上市規則在以往須予披露但根據新公司條例或經修訂上市規則毋須披露之資料，已不再於本綜合財務報表中披露。



### 3. 重要會計政策(續)

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟(i)按公平值減銷售成本計量的生物資產；(ii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具按各報告期末的公平值計量除外，有關的會計政策闡述如下。

歷史成本法一般基於交換商品及服務給出的代價的公平值。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值技術估計。估計資產或負債的公平值時，本集團考慮了市場參與者在計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債特徵。在該等綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以確定，惟國際財務報告準則第2號以股份支付的付款範圍內的以股份支付的付款交易、國際會計準則第17號租賃範圍內的租賃交易及與公平值類似但並非公平值的計量(例如，國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

此外，就財務呈報而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量的整體重要性分類為第一級、第二級及第三級，載述如下：

- 第一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(第一級內所包含的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策載於下文。

### 3. 重要會計政策(續)

#### 綜合基準

綜合財務報表載有本公司以及由本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。倘屬以下情況，則本公司獲得控制權：

- (i) 可對被投資者行使權力；
- (ii) 因參與被投資者的業務而可獲得或有權獲得可變回報；及
- (iii) 有能力藉行使其權力而影響該等回報。

倘有事實或情況顯示上述三項控制因素中，有一項或以上出現變數，本集團會重新評估其是否控制被投資者。

本集團於獲得附屬公司控制權時將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止入賬。具體而言，於年內購入或出售的附屬公司的收入及開支，按自本集團獲得控制權當日起至本集團失去附屬公司控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收益表內。

損益及各項其他全面收入項目歸屬於本公司持有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於本公司持有人及非控股權益，即使這將導致非控股權益出現虧絀結餘。

如有需要，將會就附屬公司的財務報表作出調整，使其會計政策與本集團的會計政策貫徹一致。

集團內的所有資產、負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間的交易相關的現金流量已於綜合賬目時全額抵銷。



### 3. 重要會計政策(續)

#### 業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉讓的代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓的資產、本集團對被收購方原持有人產生的負債及本集團於交換被收購方的控制權所發行的股權於收購日期的公平值的總和。與收購有關的成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公平值確認。

商譽是以所轉撥的代價及收購公司以往持有被收購方的股權的公平值的總和，超出所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨值部分計算。

倘本集團於業務合併中轉讓的代價包括或然代價安排產生的資產或負債，或然代價按其收購日期公平值計量並視為於業務合併中所轉撥代價的一部分。

不適用計量期間調整的或然代價，其公平值變動的隨後入賬取決於或然代價如何分類。分類為權益的或然代價不會於隨後報告日期重新計量，而其隨後結算於權益內入賬。分類為資產或負債的或然代價於隨後報告日期按公平值重新計量，而相應的收益或虧損於損益中確認。

倘業務合併分階段完成，本集團先前於被收購方持有的股權重新計量至其收購日期的公平值，而所產生的收益或虧損(如有)於損益中確認。

#### 商譽

業務收購所產生的商譽按收購業務當日確定的成本減累計減值虧損(如有)計量。

就減值測試而言，商譽分配予預期會因合併的協同效益而受惠的本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)。

每年及當單位出現可能減值跡象時更頻密地對獲分配商譽的現金產生單位進行減值測試。就於某一報告期間自收購所產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位於該報告期末之前進行減值測試。倘若現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，則分配有關減值虧損，以減少該單位已獲分配的任何商譽的賬面值，再按該單位每項資產的賬面值比例分配至該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損直接於損益中確認，且任何已確認減值虧損不會於往後期間撥回。

於出售相關現金產生單位時，釐定出售損益金額時須計入應佔的商譽。

### 3. 重要會計政策(續)

#### 於聯營公司及合營公司的投資

聯營公司為本集團擁有重大影響力的實體。重大影響力為可參與被投資者的財政及營運政策決定而非對該等政策施加控制或共同控制。

合營公司為一項共同安排，對安排擁有共同控制權的訂約方據此對共同安排的資產淨值擁有權利。共同控制權為按照合約約定對一項安排所共有的控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權的各方一致同意方能決定時存在。

聯營公司或合營公司的業績及資產以及負債採用權益會計法計入該等綜合財務報表。權益會計法所用聯營公司及合營公司的財務報表按本集團於類似情況下就同類交易及事件採用的一致會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，並於其後就確認本集團分佔聯營公司或合營公司損益及其他全面收益作出調整。當本集團分佔聯營公司或合營公司的虧損超出本集團於該聯營公司或合營公司的權益(包括實質上構成本集團於聯營公司或合營公司的投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團終止確認其分佔的進一步虧損。僅於本集團已產生法定或推定責任，或已代表聯營公司或合營公司支付款項的情況下，方會確認額外虧損。

於聯營公司或合營公司的投資乃自被投資者成為聯營公司或合營公司當日起採用權益法入賬。收購於聯營公司或合營公司的投資時，任何投資成本超出本集團分佔該被投資者的可識別資產及負債的公平值淨額的部分確認為商譽，並計入該投資的賬面值。

國際會計準則第39號的規定用以釐定是否需要就本集團於聯營公司或合營公司的投資確認任何減值虧損。如有需要，投資(包括商譽)的全部賬面值乃根據國際會計準則第36號「資產減值」作為單獨資產，通過比較可收回金額(即使用價值及公平值減出售成本之較高者)與賬面值進行減值測試。任何確認的減值虧損屬投資賬面值的一部分。減值虧損的任何撥回乃按國際會計準則第36號確認，惟僅限於投資的可收回金額隨後增加。

本集團自投資不再為聯營公司或合營公司當日起或於投資(或部分投資)分類為持作出售時終止使用權益法。

當集團實體與本集團的聯營公司或合營公司進行交易時，與該聯營公司或合營公司進行交易而產生的損益僅在聯營公司或合營公司權益與本集團無關的情況下，方會於本集團的綜合財務報表中確認。



### 3. 重要會計政策(續)

#### 收入確認

收益按正常業務過程中出售貨品的已收或應收代價的公平值計算，並扣除貼現及銷售相關稅項。

貨品銷售收入於交付貨品及轉移所有權時在符合以下所有條件的情況下確認：

- 本集團已將貨品所有權的重大風險及報酬轉移予買家；
- 本集團沒有保留通常涉及所有權的持續管理投入，亦沒有保留對已出售貨品的有效控制；
- 收益金額能夠可靠地計量；
- 涉及交易的經濟利益很可能會流入本集團；及
- 就交易發生或將發生的成本能夠可靠地計量。

所產牛奶的銷售收入於牛奶送遞且所有權發生轉移時確認。

金融資產產生的利息收入於經濟利益可能流入本集團及收入金額能夠可靠地計量時確認。金融資產的利息收入乃參照未償還本金按適用的實際利率按時間基準計算，有關利率指於初步確認時將金融資產的將估計未來現金收入在預期可使用年內準確貼現至資產賬面淨值的比率。

#### 租賃

凡租賃條款將所有權的絕大部分風險與回報轉讓予承租人者均屬融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

#### 本集團作為承租人

經營租賃付款於租賃期按直線法確認為開支。

#### 土地使用權

土地使用權指本集團就土地租賃權益的預付租賃款項。本集團根據對租賃土地的擁有權附帶的絕大部分風險及回報是否已轉讓予本集團的評估，將租賃土地的分類評定為融資租賃或經營租賃。根據有關評定，本集團的土地使用權作為經營租賃入賬。土地使用權按成本列賬並以直線法於使用期限內解除。將於未來十二個月或以內解除的土地使用權分類為流動資產。

### 3. 重要會計政策(續)

#### 業務合併中收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，及初步按其於收購日期的公平值確認(被視作其成本)。

初步確認後，業務合併中收購的具有特定使用年期的無形資產根據另外已收購無形資產的相同基準，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損申報。

#### 外幣

編製個別實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣(外幣)所進行的交易乃按交易日期的當時匯率入賬。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目乃按該日當時匯率重新換算。以外幣計值並按公平值入賬的非貨幣項目於釐定公平值之日以當時匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目則不予重新換算。

結算及換算貨幣項目產生的匯兌差額，於其產生期間在損益中確認。

#### 借款成本

收購、興建或生產合資格資產(必須以一段長時間準備以作擬定用途或銷售)的直接應佔借款成本計入該等資產的成本，直至資產基本可作擬定用途或銷售時為止。

特定借款用於合資格資產開支前作臨時性投資所賺取的投資收益，於合資格撥充資本的借款成本中扣除。

所有其他借款成本均於產生期間內在損益中確認。

#### 政府補貼

政府補貼在合理保證本集團將符合所附帶條件以及將獲發補貼時方會予以確認。

#### 與生物資產有關的補貼

與按公平值減銷售成本計量的生物資產相關的無條件政府補貼於且僅於可收取政府補貼時於損益中確認。倘若與按公平值減銷售成本計量的生物資產相關的政府補貼屬有條件，則本集團須於且僅於達到政府補貼附帶條件時於損益中確認政府補貼。



### 3. 重要會計政策(續)

#### 其他補貼

政府補貼按系統基準於本集團確認補貼補償的相關成本為開支的各期間在損益內確認。具體而言，授出政府補貼的主要條件為本集團應購買、興建或以其他方式收購非流動資產並於綜合財務狀況表確認為遞延收入，然後在有關資產的可用年期內有系統及合理地轉撥至損益。

用作補償本集團已產生開支或虧損或旨在為本集團提供即時資助(而無未來相關成本)的應收政府補貼，乃於應收期間於損益中確認。

倘政府補貼採取轉讓可供本集團使用的非貨幣資產(如土地或其他資源)的形式授出，則該項非貨幣資產及補貼乃按名義金額列賬。

#### 退休福利成本

向中國的國家管理的退休福利計劃所作的定額供款於僱員已提供可使其享有供款的服務時作為開支扣除。

#### 短期僱員福利

僱員就其提供相關服務期間的工資及薪金、年假及病假的應得福利會按預期交換服務時將支付福利的未貼現金額確認為負債。

#### 以股份支付的付款交易

##### 按股權結算以股份支付的付款交易

##### 授予僱員的購股權

授予僱員的按股權結算以股份支付的付款乃按授出日期權益工具的公平值計量。有關釐定按股權結算以股份支付的付款交易的公平值詳情，列載於本集團綜合財務報表附註30。

於按股權結算以股份支付的付款授出日期釐定的公平值以直線法於根據本集團估計將最終歸屬的權益工具的歸屬期支銷，權益亦會相應增加(購股權儲備)。於各報告期末，本集團修訂其預期歸屬的權益工具的估計數目。修訂原先估計之影響(如有)在損益確認，累計開支反映經修訂的估計，對購股權儲備作出相應調整。

於購股權獲行使時，先前在購股權儲備中確認的數額將轉至股份溢價。於購股權於歸屬日期後被沒收或於到期日仍未獲行使，先前在購股權儲備中確認的數額將轉至保留盈利。



### 3. 重要會計政策(續)

#### 稅項

所得稅支出指即期應付稅項及遞延稅項總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度的應課稅或可扣稅收益或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目，故與綜合損益及其他全面收益表所列除稅前溢利不同。本集團的即期稅項負債按報告期末已頒佈或實際上已頒佈稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般按應課稅溢利可能用作扣減可扣減暫時差額為限就所有該等可扣減暫時差額確認。倘若因交易中初次確認(業務合併除外)資產及負債而引致的暫時差額並不影響應課稅溢利或會計溢利時，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額乃因初次確認商譽而產生，則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃就與附屬公司及聯營公司的投資以及於合營公司的權益有關的應課稅暫時差額確認，惟倘本集團能夠控制暫時差額的撥回及暫時差額於可見將來不會撥回則除外。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末進行檢討，並減少至不再有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產。

遞延稅項負債及資產乃按預期於結算負債或變現資產期間適用的稅率計算。所根據的稅率(及稅法)乃於報告期末已頒佈或已動議頒佈。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於報告期末，預期將要收回或償還其資產及負債的賬面值的稅務後果。

即期及遞延稅項於損益中確認。



### 3. 重要會計政策(續)

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(除在建工程外)包括為生產或供應貨品或行政用途而持有的樓宇，是按成本減其後累積折舊及累積減值虧損(如有)於綜合財務狀況表內入賬。

就生產、供應或行政用途而在建築的物業(分類為在建工程)按成本減任何已確認減值虧損入賬。成本包括專業費用及就符合資格的資產而根據本集團會計政策資本化的借款成本。該等物業完工後並達到預期用途時被適當地劃分為物業、廠房及設備。與其他物業資產一樣，當該等資產達到預期用途時開始折舊。

折舊的確認旨在於項目估計可使用年期內按直線法撇銷物業、廠房及設備項目(不包括在建工程)的成本減該等項目的剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於報告期末作評估，按預測基準計入任何估計變動的影響。

任何物業、廠房及設備項目在出售時或預期繼續使用資產不會有未來經濟利益時終止確認。出售產生的任何收益或虧損按出售所得款項及資產賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

### 3. 重要會計政策(續)

#### 有形資產減值

於報告期末，本集團將檢討其有形資產的賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。倘有任何此跡象存在，則估計該資產的可收回金額，以釐定減值虧損的程度。如無法估計個別資產的可收回金額，本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理及一致分配基準，則公司資產亦會分配至個別現金產生單位，或以其他方式分配至可識別合理及一致分配基準的最小組別現金產生單位。

可收回金額為公平值減出售成本和使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量按除稅前貼現率貼現至其現值，而該除稅前貼現率反映當時市場對該項資產(估計其未來現金流量乃未經調整)的金錢時間價值和特殊風險的評估。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則資產的賬面值(或現金產生單位)將減至其可收回金額。減值虧損即時於損益中確認。

凡減值虧損於其後撥回，資產(或現金產生單位)的賬面值將增至重新估計的可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過於過往年度內假設資產(或現金產生單位)並無確認減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時於損益中確認。

#### 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值中的較低者列賬。成本使用加權平均法計算。可變現淨值指存貨估計售價減所有估計完成成本及出售所需成本。

#### 生物資產

本集團的生物資產由乳牛組成。乳牛(包括奶牛、小母牛及小牛)於初步確認時及報告期末按公平值減銷售成本計量，所得收益或虧損於產生年度於損益中確認。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養小母牛及小牛所產生的員工成本、折舊開支、水電成本及消費品)乃資本化，直至小母牛及小牛開始產奶。



### 3. 重要會計政策(續)

#### 農產品

農產品指原料奶。原料奶於收穫時按公平值減銷售成本確認。收穫時按公平值減銷售成本計量的農產品產生的收益或虧損於其產生期間計入損益內。

#### 金融工具

金融資產與金融負債於一間集團實體成為工具合約條文之訂約方時確認。

金融資產與金融負債初步按公平值計算。收購或發行金融資產或金融負債(按公平值計入損益之金融資產或金融負債除外)直接應佔之交易成本於初次確認時於金融資產或金融負債(如適用)的公平值中加入或減去。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益中確認。

#### 金融資產

本集團的金融資產指貸款及應收款項。分類乃根據金融資產的性質及目的並於初步確認時釐定。

#### 實際利率法

實際利率法乃計算金融資產的攤銷成本以及有關期間利息收入分配的方法。實際利率乃於初次確認時按金融資產的預計年期或適用的較短期間準確貼現估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分的一切已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)至賬面淨值的利率。

就債務工具而言，收入乃按實際利率基準確認。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款款額但並無於活躍市場內報價的非衍生金融資產。於初次確認後，貸款及應收款項(包括應收貿易賬款及其他應收款項、已質押銀行結餘以及現金及銀行結餘)採用實際利率法按攤銷成本減任何減值列賬(請參閱下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

利息收入使用實際利率確認，惟短期應收款項(所確認的利息微不足道)除外。

### 3. 重要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

#### 金融資產減值

金融資產於各報告期末評估減值跡象。若金融資產於初次確認後發生一項或多項事件而導致有客觀證據證明金融資產的估計未來現金流量受到影響，則金融資產視為出現減值。

就貸款及應收款項而言，減值的客觀證據可包括：

- 發行人或對手方遇到嚴重財務困難；或
- 違約，例如逾期或拖欠支付利息及本金；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

被評估為非個別減值的應收貿易賬款，另外按整體基準進行減值評估。應收貿易賬款組合的客觀減值證據可包括本集團的過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾30至120日信貸期的次數增加，以及與應收款項逾期有關的全國或地方經濟狀況明顯改變。

就按攤銷成本計算的金融資產而言，已確認的減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產的原實際利率貼現的估計未來現金流量現值的差額。

就所有金融資產而言，金融資產的賬面值乃根據減值虧損直接扣減，惟應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值乃利用撥備賬目扣減。撥備賬目賬面值的變動於損益中確認。倘若應收貿易賬款及其他應收款項被視為無法收回，則於撥備賬目中撇銷。此前撇銷的款項其後收回者計入損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘於其後之期間，減值虧損的金額出現減少，而當該等減少可客觀地與確認減值虧損後所發生的事件相關連，則先前確認的減值虧損將透過損益撥回，惟該項資產於撥回減值當日的賬面值不得超出倘未確認減值的攤銷成本。



### 3. 重要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

##### 金融負債及股本

由集團實體發行的債務及股本工具乃根據合約安排的具體內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或股本。

##### 股本工具

股本工具指證明在扣除所有負債後本集團於資產的剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具按扣除直接發行成本後的已收所得款項確認。

##### 按公平值計入損益的金融負債

倘金融負債屬(i)收購公司可能支付的或然代價(作為國際財務報告準則第3號適用的業務合併的一部分)；(ii)持作買賣；或(iii)其獲指定為按公平值計入損益時，金融負債分類為按公平值計入損益的金融負債。

倘屬以下情況，金融負債分類為持作買賣：

- 收購金融負債的主要目的為於短期內購回；或
- 於初步確認時，其為本集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有短期賺取利潤的近期實際特徵；或
- 其屬並非指定及實際作為對沖工具的衍生工具。

倘符合下列條件，持作買賣或收購公司可能支付或然代價(作為業務合併的一部分)的金融負債以外的金融負債可於初步確認時指定為按公平值計入損益：

- 有關指定消除或大幅減少以其他方式可能將會產生的計量或確認不一致性；或
- 該金融負債是一組金融資產或金融負債或兩者的一部分，其管理及表現評估根據本集團以文件記錄的風險管理或投資策略按公平值基準進行，而有關編組的資料按該基礎由內部提供；或
- 其構成載有一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，而國際會計準則第39號容許將整份合併合約(資產或負債)指定為按公平值計入損益。

按公平值計入損益的金融負債按公平值計量，而重新計量產生的任何收益或虧損於損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括就金融負債所付任何利息，並計入「其他收益及虧損」項下。公平值以附註19所述方式釐定。

### 3. 重要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

##### 金融負債及股本(續)

##### 其他金融負債

金融負債(包括借款、應付貿易賬款及其他應付款項、短期債券及中期票據)隨後使用實際利率法按攤銷成本計量。

##### 實際利率法

實際利率法乃計算金融負債的攤銷成本以及於有關年度間分配利息開支的方法。實際利率乃於初次確認時按金融負債的預計年期或較短期間(如適用)，準確貼現估計未來現金付款(包括構成實際利率不可或缺部分的一切即場已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)至賬面淨值的利率。

就債務工具而言，利息開支乃按實際利率基準確認。

##### 衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約時初步按公平值確認，其後於報告期末按公平值重新計量。計算所得的損益即時計入損益，但如有關衍生工具被指定為有效的對沖工具則除外，在此情況下，其在損益確認的時間將取決於對沖關係的性質。

##### 取消確認

本集團僅於從資產收取現金流量的合約權利已到期，或金融資產已轉讓及本集團已將其於金融資產所有權的絕大部分風險及回報轉移予另一實體時，取消確認金融資產。倘本集團保留已轉讓金融資產的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產及相關金融負債。

於取消確認金融資產時，資產賬面值與已收代價加應收款項之和的差額將於損益中確認。

金融負債僅於本集團的責任獲解除、取消或到期時取消確認。取消確認的金融負債賬面值與已付及應付代價的差額乃於損益中確認。



#### 4. 估計不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策時(載於附註3)，董事須就資產及負債的賬面值作出不易由其他來源得出的判斷、估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗及被認為屬相關的其他因素作出。實際結果可能與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續進行評核。倘對會計估計的修訂僅影響對估計作出修訂之期間，則於有關期間內確認，或倘修訂對當前及未來期間均有影響，則於修訂期間及未來期間確認。

於報告期末，極有可能導致下一個財政年度的資產及負債賬面值出現重大調整的涉及未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源披露如下。

##### 商譽的估計減值

釐定商譽是否減值須對獲分配商譽的現金產生單位的可收回款項(其使用價值及其公平值減出售成本的較高者)作出估計。使用價值計算要求本集團估計預期產生自現金產生單位的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。倘實際的未來現金流量低於預期數額或由於事實及情況變動而對估計的未來現金流量進行下調時，則可能會出現進一步的減值虧損。

於二零一五年十二月三十一日，商譽的賬面值為人民幣1,535,886,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣310,426,000元)，扣除累計減值虧損人民幣94,392,000元(二零一四年十二月三十一日：無)。有關可收回款項計算的詳情於附註16中披露。

##### 公平值計量及估值過程

就財務呈報目的而言，本集團部分資產及負債按公平值或公平值減銷售成本計量。董事已成立以本公司首席財務官為首的估值團隊，以就公平值計量釐定合適的估值技術及輸入數據。

估計資產或負債的公平值時，本集團使用可用市場可觀察數據。倘第一級的輸入數據不可用，本集團會委聘第三方合資格估值師進行估值。估值團隊與合資格外聘估值師緊密合作，確立合適的估值技術及模式輸入數據。首席財務官每半年向董事呈報估值團隊的發現以闡釋資產及負債公平值波動的原因。

於估計若干類別金融工具及生物資產的公平值時，本集團採用包括並非根據可觀察市場數據的輸入數據的估值技術。有關用於釐定各類資產及負債公平值的估值技術、輸入數據及主要假設的詳細資料載於附註19及33。



## 5. 分部資料

就資源分配及評估分部表現而向主要營運決策人(「主要營運決策人」)呈報的資料專注於所交付貨品的類型。概無營運分部併入本集團可呈報分部內。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的可呈報分部如下：

- 奶牛養殖－飼養奶牛用以生產及銷售原料奶；
- 液態奶產品生產－生產及銷售加工液態奶。



## 5. 分部資料(續)

## 分部收入、業績、資產及負債

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間	總計 人民幣千元
				抵銷*	
分部收入	4,055,913	1,501,875	5,557,788	(731,447)	4,826,341
生物公平值調整前的分部 銷售成本	2,768,777	1,126,444	3,895,221	(727,923)	3,167,298
可呈報分部溢利	712,851	220,530	933,381	(3,524)	929,857
公平值變動減乳牛銷售成本 產生的虧損					(474,910)
應佔一間聯營公司的虧損					(1,192)
應佔合營公司的溢利					5,782
未分配其他收入					12,583
未分配其他收益及虧損					(9,659)
未分配開支					(107,080)
除稅前溢利					355,381
於二零一五年十二月三十一日					
分部資產	15,833,395	1,353,217	17,186,612	(577,422)	16,609,190
未分配資產					898,646
總資產					17,507,836
分部負債	7,571,794	1,381,373	8,953,167	(569,298)	8,383,869
未分配負債					1,173,935
總負債					9,557,804

\* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向加工液態奶分部銷售原料奶與相關流動賬目的抵銷。

奶牛養殖分部之分部收入包括內部間收入人民幣731,447,000元，乃按奶牛養殖分部與加工液態奶分部之間內部商定之價格收取。

## 5. 分部資料(續)

### 分部收入、業績、資產及負債(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	牛奶養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷* 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	4,672,151	832,686	5,504,837	(478,131)	5,026,706
生物公平值調整前的分部 銷售成本	2,938,876	695,999	3,634,875	(473,530)	3,161,345
可呈報分部溢利	1,229,399	75,037	1,304,436	(4,601)	1,299,835
公平值變動減乳牛銷售成本 產生的虧損					(329,069)
應佔一間聯營公司的虧損					(6,791)
應佔合營公司的溢利					7,004
未分配其他收入					25,502
未分配其他收益及虧損					(123,243)
未分配開支					(102,874)
除稅前溢利					770,364
於二零一四年十二月三十一日					
分部資產	12,517,530	937,065	13,454,595	(560,024)	12,894,571
未分配資產					1,316,282
總資產					14,210,853
分部負債	6,661,750	1,152,988	7,814,738	(555,423)	7,259,315
未分配負債					295,586
總負債					7,554,901

\* 內部間抵銷指牛奶養殖分部向加工液態奶分部銷售原料奶與相關流動賬目的抵銷。

牛奶養殖分部之分部收入包括內部間收入人民幣478,131,000元，乃按牛奶養殖分部與加工液態奶分部之間內部商定之價格收取。

## 5. 分部資料(續)

### 其他分部資料

計量分部溢利或虧損或分部資產時計入的金額：

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
非流動資產添置(附註)	4,375,932	150,904	4,526,836
計入損益的折舊及攤銷	216,416	51,992	268,408
商譽減值虧損	94,392	—	94,392
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損	(738)	87	(651)
利息收入	1,184	54	1,238
財務開支	284,702	30,376	315,078

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
非流動資產添置	2,026,099	311,455	2,337,554
計入損益的折舊及攤銷	191,874	29,072	220,946
物業、廠房及設備減值虧損	42,628	—	42,628
出售物業、廠房及設備的虧損	28,516	—	28,516
利息收入	815	54	869
財務開支	263,069	2,532	265,601

附註：非流動資產添置包括生物資產、物業、廠房及設備、土地使用權及商譽。

經營分部的會計政策與附註3所述本集團會計政策相同。分部溢利指各分部賺取的溢利，但並不包括奶牛公平值變動減銷售成本產生的虧損、按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損、應佔一間聯營公司虧損、應佔合營公司溢利、出售附屬公司的收益、公司銀行利息收入及並非經營分部直接應佔的其他總部及公司收入及開支。此乃向主要營運決策者報告以作資源分配及分部表現評估的措施。

就監察分部表現及在分部間分配資源而言：

- 所有資產均分配至經營分部(惟於一間聯營公司權益、於合營公司權益、公司現金及銀行結餘以及其他總部及公司資產除外)；及
- 所有負債均分配至經營分部(惟應付稅項、其他金融負債及其他總部或公司負債除外)。

## 5. 分部資料(續)

### 主要產品的收入

本集團主要產品的收入分析如下：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
原料奶	3,324,466	4,194,020
加工液態奶	1,501,875	832,686
	4,826,341	5,026,706

### 地域資料

由於所有來自外部客戶的收入乃源自中國內地的客戶且所有非流動資產均位於中國內地，而所有分部因整個地區客戶類型或類別的相似性及監管環境的相似性而按全國基準進行管理，因此並無呈列按分部劃分的地域資料。

### 有關主要客戶的資料

外部客戶原奶銷售收入人民幣3,324,466,000元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣4,194,020,000元)包括向單一外部客戶銷售產生的收入約人民幣2,304,424,000元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣3,006,934,000元)。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度並無其他單一客戶向本集團貢獻10%或以上收入。



## 6. 其他收入

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
銀行利息收入	12,828	22,084
就以下各項授出的政府補貼：		
－ 生物資產(附註i)	4,000	—
－ 其他資產(附註28)	12,375	11,457
－ 收入(附註ii)	2,674	2,497
	19,049	13,954
其他	217	4,175
	32,094	40,213

附註：

- i. 該等政府補貼為本集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在支持本集團購買乳牛。
- ii. 該等政府補貼為本集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在為本集團的營運提供即時財政支持。

## 7. 除財務開支及稅項前溢利

除財務開支及稅項前溢利已扣除(計入)下列項目：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
生物公平值調整前的銷售成本		
生產原料奶的養殖成本	2,252,096	2,626,282
液態奶產品的生產成本	915,202	535,063
	3,167,298	3,161,345
於收穫時按公平值減銷售成本初始確認原料奶產生的收益	1,203,011	1,666,242
	4,370,309	4,827,587
其他收益及虧損：		
認沽期權及認購期權所產生的公平值(收益)虧損(定義見附註18)	(147,099)	105,468
價值調整承擔所產生的公平值虧損(定義見附註18)	197,127	—
出售一間附屬公司所產生的收益	—	(2,226)
視作部分出售聯營公司權益的收益	(7,336)	—
外匯虧損淨額	92,048	28,976
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損	(613)	28,758
物業、廠房及設備減值虧損	—	42,628
商譽減值虧損	94,392	—
重新計量合營公司產生的收益(附註18)	(121,340)	—
其他	(102)	6,044
	107,077	209,648
物業、廠房及設備折舊	473,342	382,103
減：生物資產資本化	(200,366)	(156,559)
計入損益的折舊	272,976	225,544
僱員福利開支	374,785	360,815
減：生物資產資本化	(103,615)	(98,286)
計入損益的僱員福利	271,170	262,529
核數師酬金	4,300	3,850
土地使用權解除	2,191	1,393

## 8. 財務開支

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
利息開支：		
借款	269,352	236,412
短期債券	32,788	67,228
中期票據	10,796	—
借款成本總額	312,936	303,640
應收票據貼現成本	11,600	—
減：有關建設物業、廠房及設備的資本化金額	(9,458)	(38,039)
	315,078	265,601

截至二零一五年十二月三十一日止年度，借款成本已就在建工程按一般銀行借款的條款資本化。一般借款的加權平均資本化率為每年5.52%(二零一四年：6.32%)。

## 9. 所得稅開支

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於損益內確認的所得稅：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	11,663	7,476

稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入的現行稅率計算的中國所得稅。

中國附屬公司於兩個年度須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的現行稅率計算。

來自現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)的Aquitair(定義見附註38)的股息收入須繳付25%的愛爾蘭所得稅。於二零一五年十二月三十一日，有關現代牧業未分派盈利的臨時差異總額約為人民幣1,512,302,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,018,615,000元)。並無就該等差異確認任何負債，因為本集團可控制臨時差異的撥回時間，而該等差異將不會於可見未來撥回。



## 9. 所得稅開支(續)

根據中國現行稅務規則及法規，本集團於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團從事農業業務的附屬公司載列如下：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
現代牧業	免稅	免稅
和林格爾現代牧業有限公司	免稅	免稅
張家口塞北現代牧場有限公司	免稅	免稅
汶上現代牧場有限公司	免稅	免稅
尚志現代牧場有限公司	免稅	免稅
洪雅現代牧場有限公司	免稅	免稅
現代牧業(察北)有限公司	免稅	免稅
現代牧業(寶雞)有限公司	免稅	免稅
現代牧業(肥東)有限公司	免稅	免稅
現代牧業(通山)有限公司	免稅	免稅
現代牧業(通遼)有限公司	免稅	免稅
現代牧業(察北)恆盛有限公司	免稅	免稅
現代牧業(蚌埠)有限公司	免稅	免稅
現代牧業(雙城)有限公司	免稅	免稅
現代牧業(濟南)有限公司	免稅	不適用
現代牧業(商河)有限公司	免稅	不適用

並無就香港稅項作出撥備，原因為本集團於香港並無產生收入亦無源自香港之收入。

以下是本年度稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前溢利的對賬：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
除稅前溢利	343,718	770,364
按適用所得稅稅率25%計算的稅項	85,930	192,591
農業實體免稅待遇的影響	(76,536)	(191,621)
未確認稅項虧損的稅務影響	2,269	6,506
所得稅開支	11,663	7,476

於二零一五年十二月三十一日，本集團未動用稅項虧損為人民幣23,063,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣75,901,000元)。倘本集團於二零一五年十二月三十一日的未動用稅項虧損未獲動用，其將於二零一六年至二零二零年屆滿。由於可能不會獲得應課稅溢利而可動用暫時差額，因此並無就有關稅項虧損確認遞延稅項資產。

## 10. 董事及主要行政人員酬金

董事及主要行政人員薪酬詳情披露如下：

	截至二零一五年十二月三十一日止年度				
	董事袍金	薪酬、津貼 及實物福利	按股權結算 購股權開支	退休福利計劃 供款	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>					
高麗娜女士	—	1,876	2,930	25	4,831
韓春林先生	—	1,170	2,140	25	3,335
孫玉剛先生	—	1,087	2,142	25	3,254
<b>非執行董事</b>					
于旭波先生	—	—	—	—	—
Wolhardt Julian Juul 先生	—	—	—	—	—
許志堅先生	—	—	—	—	—
吳景水先生	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>					
李勝利教授	200	—	—	—	200
李港衛先生	200	—	—	—	200
鄒飛先生	200	—	—	—	200
康龔先生	200	—	—	—	200
	800	4,133	7,212	75	12,220

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 10. 董事及主要行政人員酬金(續)

	截至二零一四年十二月三十一日止年度				
	董事袍金 人民幣千元	薪酬、津貼 及實物福利 人民幣千元	按股權結算 購股權開支 人民幣千元	退休福利計劃 供款 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>執行董事</b>					
高麗娜女士	—	2,036	3,020	25	5,081
韓春林先生	—	1,220	2,126	25	3,371
孫玉剛先生	—	1,122	2,131	25	3,278
<b>非執行董事</b>					
于旭波先生	—	—	—	—	—
Wolhardt Julian Juul 先生	—	—	—	—	—
許志堅先生	—	—	—	—	—
丁聖先生(附註ii)	—	—	—	—	—
吳景水先生(附註iii)	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>					
李勝利教授	200	—	—	—	200
李港衛先生	200	—	—	—	200
鄒飛先生(附註iv)	67	—	—	—	67
康龔先生	200	—	—	—	200
劉福春先生(附註v)	133	—	—	—	133
	800	4,378	7,277	75	12,530

高麗娜女士、韓春林先生及孫玉剛先生亦為本公司之主要行政人員。上文披露彼等之酬金為管理本公司及本集團事務之酬金，執行董事亦根據本公司之購股權計劃獲授購股權。購股權計劃之詳情載於附註30。

上文所列獨立非執行董事之酬金為彼等作為本公司董事之服務酬金。

附註：

- 截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金(二零一四年：無)。
- 丁聖先生已辭任非執行董事職務，由二零一四年六月二十六日起生效。
- 吳景水先生獲委任為非執行董事，由二零一四年六月二十六日起生效。
- 鄒飛先生獲委任為獨立非執行董事，由二零一四年八月二十五日起生效。
- 劉福春先生已辭任獨立非執行董事職務，由二零一四年八月二十五日起生效。



## 11. 五名最高薪酬人士

本集團的五名最高薪酬人士中包括本公司的三名董事(截至二零一四年十二月三十一日止年度：三名)，其薪金披露於上文附註10。以下是年內其餘兩名最高薪酬人士(截至二零一四年十二月三十一日止年度：兩名)的酬金詳情：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
薪酬及津貼	1,128	1,037
退休福利計劃供款	50	50
按股權結算購股權開支	2,345	1,572
	<b>3,523</b>	<b>2,659</b>

本集團概無向董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為加盟本集團或加盟後的獎勵或作為離任的補償(二零一四年：無)。

並非董事之最高薪酬僱員人數及其酬金範圍如下：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	1	—
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	—	2
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	1	—
	<b>2</b>	<b>2</b>

根據本公司之購股權計劃，若干非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員就其對本集團的服務獲授購股權。購股權計劃之詳情載於本集團之綜合財務報表附註30。

## 12. 股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年內確認為分派的本公司普通股股東股息：		
二零一四年末期股息—每股 1.2481 港仙(二零一四年：無)	49,003	—

附註：

於本年度，截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期股息每股 1.2481 港仙已宣派及透過本公司股份溢價賬派付予本公司股東。

### 13. 每股盈利

本公司持有人於年內應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

盈利

用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利

截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
321,296	735,317

股份數目

用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數  
本公司發行購股權的影響

用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數

截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 股	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 股
5,041,854,854	4,827,338,751
39,783,628	49,890,418
5,081,638,482	4,877,229,169



## 14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於二零一四年一月一日的結餘	3,656,364	32,981	1,037,043	101,365	4,827,753
添置	—	3,114	151,373	725,876	880,363
轉撥	459,219	—	244,761	(703,980)	—
出售	(37,752)	(3,577)	(16,706)	—	(58,035)
取消確認出售一間附屬公司	(56)	(135)	(95)	—	(286)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	4,077,775	32,383	1,416,376	123,261	5,649,795
添置	—	1,171	103,851	819,131	924,153
企業合併中收購(附註34)	390,088	823	71,539	23,018	485,468
轉撥	585,122	—	216,311	(801,433)	—
出售	(4,176)	(7,110)	(50,269)	—	(61,555)
於二零一五年十二月三十一日的結餘	5,048,809	27,267	1,757,808	163,977	6,997,861
累計折舊及減值					
於二零一四年一月一日的結餘	(522,992)	(11,216)	(260,903)	—	(795,111)
年內開支	(243,746)	(3,855)	(134,502)	—	(382,103)
出售資產撇銷	11,211	3,158	13,494	—	27,863
出售一間附屬公司撇銷	28	67	59	—	154
於損益確認的減值虧損	(41,528)	(15)	(1,085)	—	(42,628)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	(797,027)	(11,861)	(382,937)	—	(1,191,825)
年內開支	(263,158)	(902)	(209,282)	—	(473,342)
出售資產撇銷	979	3,278	39,946	—	44,203
於二零一五年十二月三十一日的結餘	(1,059,206)	(9,485)	(552,273)	—	(1,620,964)
賬面值					
於二零一五年十二月三十一日的結餘	3,989,603	17,782	1,205,535	163,977	5,376,897
於二零一四年十二月三十一日的結餘	3,280,748	20,522	1,033,439	123,261	4,457,970

為給本集團擔保銀行借款，本集團已抵押其總賬面值為人民幣50,042,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣54,623,000元)的若干樓宇(附註25)。

## 14. 物業、廠房及設備(續)

折舊於預期可使用年期內並計及其估計剩餘價值後使用直線法按下列率計提：

樓宇	4.75%-9.50%
汽車	19.00%
廠房及設備	9.50%-19.00%

截至二零一五年十二月三十一日止年度，人民幣200,366,000元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣156,559,000元)的折舊開支資本化為本集團的生物資產。

## 15. 土地使用權

	人民幣千元
於二零一四年一月一日的結餘	67,928
解除至損益	(1,393)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	66,535
添置	7,013
企業合併中收購(附註34)	53,009
解除至損益	(2,192)
於二零一五年十二月三十一日的結餘	124,365

呈報分析如下：

- 流動資產
- 非流動資產

二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
3,743	1,667
120,622	64,868
124,365	66,535

該款項指中國土地使用權預付款項。租賃土地權益的租用期限介乎20至50年。

於二零一五年十二月三十一日，本集團已為其若干銀行借款抵押賬面值為人民幣9,677,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣9,921,000元)的土地使用權(附註25)。

## 16. 商譽

	人民幣千元
成本	
於二零一四年十二月三十一日的結餘	310,426
收購該等ADH公司產生的成本(定義見附註18)	1,225,460
商譽減值虧損	(94,392)
於二零一五年十二月三十一日的結餘	1,441,494

本集團的商譽金額為人民幣310,426,000元，因於二零零九年收購現代牧業(定義見附註9)而產生(「二零零九年商譽」)。因此，進行減值測試時，二零零九年商譽歸入現代牧業及其於收購時為經營奶牛養殖業務的現金產生單位組別的附屬公司(「現代牧業現金產生單位」)，並為本集團內就內部管理目的監控商譽的最低水平。

現代牧業現金產生單位的可收回金額按照使用價值釐定，並以經管理層批准的五年財務預算為依據，採用現金流量預測作出，貼現率為11.7%(二零一四年十二月三十一日：13.07%)。預算期限以外的現金流量使用2.50%(二零一四年十二月三十一日：4.00%)的增長率推算。計算使用價值的其他主要假設涉及對現金流入／流出(包括銷售和經營開支預算)的估計。該等假設乃基於該單位的以往表現及管理層對市場發展的預期。管理層認為，該等假設可能產生的任何合理變動不會導致現代牧業現金產生單位的總賬面值超過其可收回金額總額。截至二零一五年十二月三十一日止年度並無確認減值虧損(二零一四年：無)。

本集團的商譽金額為人民幣1,225,460,000元，因於二零一五年收購該等ADH公司(附註34)而產生(「二零一五年商譽」)。因此，進行減值測試時，二零一五年商譽歸入該等ADH公司，其為經營奶牛養殖業務的現金產生單位組別(「ADH現金產生單位」)，並為本集團內就內部管理目的監控商譽的最低水平。

ADH現金產生單位的可收回金額按照使用價值釐定，並以經管理層批准的五年財務預算為依據，採用現金流量預測作出，貼現率為11.7%。預算期限以外的現金流量使用2.50%的增長率推算。計算使用價值的其他主要假設涉及對現金流入／流出(包括銷售和經營開支預算)的估計。該等假設乃基於該單位的以往表現及管理層對市場發展的預期。於二零一五年十二月三十一日，本集團確認人民幣94,392,000元商譽減值虧損，即ADH現金產生單位的賬面值超過按照上述使用價值計算而釐定的其可收回金額人民幣2,211,593,000元。



## 17. 於一間聯營公司權益

本集團於一間聯營公司權益的詳情如下：

公司名稱	成立地點	註冊及繳足股本		佔擁有權權益的比例		主要業務
				二零一五年	二零一四年	
				十二月三十一日	十二月三十一日	
		於二零一五年 十二月三十一日	於二零一四年 十二月三十一日	%	%	
秋實	中國	人民幣 147,500,000元	人民幣 118,000,000元	14.4	18.0	種植及銷售牧草

秋實於二零一一年九月三十日成立為一間有限公司。

於二零一五年九月，內蒙古達晨農業股份有限公司(「達晨農業」)的前持有人向秋實注入達晨農業的所有資產及負債以換取於秋實20%的股權。交易完成後，本公司應佔秋實的股權由18.0%攤薄至14.4%，而本集團應佔秋實的權益增加人民幣7,336,000元，計入本集團之損益。

自秋實董事會成立以來，本集團已委任三名董事中之一名董事。

聯營公司乃採用權益法於該綜合財務報表內入賬。

聯營公司的財務資料概要載列如下。

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	501,065	373,632
非流動資產	177,625	115,327
流動負債	(442,866)	(326,682)
非流動負債	(60,079)	(57,103)

## 17. 於一間聯營公司權益(續)

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收益	331,173	377,217
本年度虧損及全面虧損總額	(8,209)	(37,723)
股息	—	—

上述財務資料概要與於綜合財務報表確認的於聯營公司權益的賬面值對賬：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
聯營公司淨資產	175,745	105,174
減：非控股權益應佔淨資產	(1,607)	—
秋實持有人應佔淨資產	174,138	105,174
本集團於秋實的擁有權權益比例	14.4%	18%
本集團於秋實的權益賬面值	25,076	18,931

## 18. 於合營公司權益

本集團於合營公司權益的詳情如下：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
於合營公司的投資成本	154,771	88,491
分佔收購後溢利及其他全面收入	12,499	6,717
因收購附屬公司減少(附註34)	(167,270)	—
	—	95,208

## 18 於合營公司權益(續)

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團於合營公司權益的詳情如下：

公司名稱	成立地點	佔擁有權權益的比例				主要業務
		已發行及繳足股本		二零一五年	二零一四年	
		於二零一五年 十二月三十一日	於二零一四年 十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	
Asia Dairy Holdings Limited(「ADH I」)	開曼群島	20 美元	16 美元	%	18	飼養奶牛及生產原料奶
Asia Dairy Holdings II Limited(「ADH II」)	開曼群島	20 美元	10 美元	%	18	飼養奶牛及生產原料奶

於二零一三年九月二十三日，本公司與 Success Dairy II Limited(「Success Dairy」)訂立一項協議(「合資協議 I」)。根據合資協議 I，本公司與 Success Dairy 成立 ADH I(一間於開曼群島註冊成立的投資控股公司，間接擁有一間於中國成立之附屬公司現代牧業(商河)有限公司)。ADH I 及其附屬公司的主要業務為在中國山東省飼養奶牛及生產原料奶。根據合資協議 I，本集團擁有合營公司 I 18% 股權，而 Success Dairy 擁有餘下 82% 股權。

於二零一三年九月二十三日，本公司亦與 Success Dairy 訂立一項協議(「合資協議 II」)(合資協議 I 與合資協議 II 統稱為「該等合資協議」)。根據合資協議 II，本公司與 Success Dairy 成立 ADH II(ADH I 與 ADH II 統稱為「該等 ADH 公司」)。ADH II 是一間在開曼群島註冊成立的投資控股公司，間接擁有一間於中國成立的附屬公司現代牧業(濟南)有限公司。合營公司 II 及其附屬公司的主要業務為在中國山東省經營奶牛養殖業務。根據合資協議 II，本集團擁有合營公司 II 18% 股權，而 Success Dairy 擁有餘下 82% 股權。

根據該等合資協議，本公司有權分別任命一名 ADH I 及 ADH II 董事，及就任何為須經 Success Dairy 及本公司所任命的董事一致同意的保留事宜(定義見合資協議 I 及合資協議 II，包括但不限於簽立主要合約、批准年度預算、主要投資、融資及股息政策)的任何事項進行投票表決。董事認為，保留事宜屬國際財務報告準則第 10 號綜合財務報表所界定的有關活動，因此 ADH I 及 ADH II 受本公司與 Success Dairy 共同控制。

根據該等合資協議：(1)本公司已授予 Success Dairy 一項期權，可要求本公司自 Success Dairy 購買最多該等 ADH 公司不時結欠 Success Dairy 的所有貸款或借款以及 Success Dairy 不時持有該等 ADH 公司的股份(以上統稱「Success Dairy 資產」)(「認沽期權」)；及(2)Success Dairy 已授予本公司一項期權，可要求 Success Dairy 出售最多所有 Success Dairy 資產予本公司(「認購期權」)。認沽期權及認購期權將於該等 ADH 公司所擁有的牧場生產供銷售鮮奶首日後三年內可予行使，並將於該等合資協議日期後第七年末前屆滿。合資協議 I 及合資協議 II 可分別於二零一七年及二零一八年行使認沽期權及認購期權。

## 18 於合營公司權益(續)

認沽期權及認購期權的行使價應參考以下各項之最高者計算：

- (i)  $((\text{本公司市值} + \text{本公司債務淨額}) / \text{本公司過去十二個月}(\text{「過去十二個月」}) \text{的現金息稅折舊及攤銷前利潤} \times 0.8 \times \text{該等ADH公司過去十二個月的現金息稅折舊及攤銷前利潤} - \text{該等ADH公司債務淨額}) \times \text{Success Dairy於該等ADH公司的股權}$ ；
- (ii)  $(12 \times \text{該等ADH公司過去十二個月的現金息稅折舊及攤銷前利潤} - \text{該等ADH公司債務淨額}) \times \text{Success Dairy於該等ADH公司的股權}$ ；及
- (iii) Success Dairy注資的7%(複合投資回報率)。

認沽期權及認購期權可於該等ADH公司生產供銷售鮮奶首日後三至七年間隨時行使。

於二零一五年七月六日，本公司與Success Dairy訂立一項協議(「購股協議」)，據此，本公司同意購買及Success Dairy同意出售Success Dairy於該等ADH公司持有的82%股權(「收購事項」)。該82%股權的買賣價乃參考該等ADH公司於二零一七年及二零一八年過去十二個月的預期平均現金息稅折舊及攤銷前利潤的12倍釐定。收購事項於二零一五年七月二十日完成後，該等ADH公司成為本公司的全資附屬公司(附註34)。於收購事項日期，本公司先前持有的18%股權按公平值重新計量，而公平值超出賬面值的部分人民幣129,197,000元已計入損益。

本公司就收購事項應付的代價總額應為發行本公司的477,429,132股普通股(「代價股份」)，相當於本公司經擴大已行股本約9.0%。

根據購股協議，Success Dairy已向本公司承諾，其不會並將促使其聯屬人不會於根據購股協議買賣Success Dairy資產完成日期起計三年期內(「禁售期」)的任何時間轉讓或出售任何代價股份。

於禁售期屆滿後，倘發生以下情況：

- 根據股份緊接禁售屆滿日期前四十五個交易日期間的成交量加權平均收市價計算的代價股份價值少於308,000,000美元，本公司須以進一步發行本公司普通股及/或以即時可用之資金向Success Dairy支付代價股份價值與308,000,000美元間之差額(「價值調整承擔I」)；或
- 根據股份緊接禁售屆滿日期前四十五個交易日期間的成交量加權平均收市價計算的代價股份價值超過363,000,000美元，Success Dairy須以現金向本公司支付或退回部分代價股份，其價值相等於代價股份價值與363,000,000美元間之差額之20.0%(「價值調整承擔II」)(價值調整承擔I及價值調整承擔II統稱為「價值調整承擔」)。

## 18 於合營公司權益(續)

### (a) ADH I

ADH I的財務資料概要：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	不適用	76,433
非流動資產	不適用	452,036
流動負債	不適用	(184,882)
非流動負債	不適用	(550)

上述資產及負債金額包括以下各項：

現金及現金等價物	不適用	34,144
流動金融負債 (不包括應付貿易賬款及其他應付款項以及撥備)	不適用	—
非流動金融負債 (不包括應付貿易賬款及其他應付款項以及撥備)	不適用	—



## 18 於合營公司權益(續)

## (a) ADH I (續)

	二零一五年 一月一日起至 二零一五年 七月二十日 止期間 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收入	63,987	14,098
期／年內溢利及全面收入總額	13,282	37,599
股息	—	—

	二零一五年 一月一日起至 二零一五年 七月二十日 止期間 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
計入損益的折舊及攤銷	3,641	3,661
利息收入	273	2,537
利息開支	—	—
所得稅開支	—	—

上述財務資料概要與於綜合財務報表確認的於合營公司的權益的賬面值對賬：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
ADH I的資產淨值	不適用	343,037
本集團分佔ADH I的所有權權益比例	不適用	18%
本集團於ADH I的權益的賬面值	不適用	61,747

## 18 於合營公司權益(續)

### (b) ADH II

ADH II的財務資料概要：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	不適用	44,324
非流動資產	不適用	172,814
流動負債	不適用	(28,145)
非流動負債	不適用	(3,099)

上述資產及負債金額包括以下各項：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	不適用	19,926
流動金融負債 (不包括應付貿易賬款及其他應付款項以及撥備)	不適用	—
非流動金融負債 (不包括應付貿易賬款及其他應付款項以及撥備)	不適用	—



## 18 於合營公司權益(續)

## (b) ADH II (續)

	二零一五年 一月一日起至 二零一五年 七月二十日 止期間 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收入	—	—
期／年內溢利及全面收入總額	18,842	1,310
股息	—	—

	二零一五年 一月一日起至 二零一五年 七月二十日 止期間 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
計入損益的折舊及攤銷	4,536	254
利息收入	867	442
利息開支	—	—
所得稅開支	—	—

上述財務資料概要與於綜合財務報表確認的於合營公司的權益的賬面值對賬：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
ADH II的資產淨值	不適用	185,894
本集團分佔ADH II的所有權權益比例	不適用	18%
本集團於ADH II的權益的賬面值	不適用	33,461



## 19. 其他金融負債

按公平值計入損益計量的金融負債

認沽期權及認購期權(附註i)  
或然代價(附註ii)

二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
—	147,099
1,155,472	—
1,155,472	147,099

附註：

- (i) 其為附註18所述的認沽期權及認購期權的公平值，作為衍生金融工具入賬。認沽期權及認購期權的公平值由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(「仲量聯行」)獨立估值。

根據購股協議，認沽期權及認購期權已於完成收購事項後終止確認。

認沽期權及認購期權於二零一四年十二月三十一日的公平值乃按下列主要假設使用二項式期權定價模型釐定：

	二零一四年 十二月三十一日 合資協議I 千美元	二零一四年 十二月三十一日 合資協議II 千美元
現貨價	51,291	24,600
行使價	55,898	26,810
預期波幅	40.66%	41.18%
無風險利率	1.10%	1.47%
股息收益	—	—
回報率	7.00%	7.00%

- (ii) 其為附註18所述的價值調整承擔的公平值，已確認為按公平值計入損益的金融負債。

價值調整承擔於二零一五年十二月三十一日及二零一五年七月二十日的公平值乃由仲量聯行獨立估值，並按下列假設使用二項式期權定價模型釐定：

	二零一五年 十二月三十一日 千美元	二零一四年 十二月三十一日 千美元
現貨價	123,811	162,003
行使價		
— 價值調整承擔I	308,000	308,000
— 價值調整承擔II	363,000	363,000
預期波幅	40.000%	46.258%
無風險利率	1.33%	1.013%
股息收益	0.64%	0.45%

## 20. 生物資產

### A – 業務性質

本集團的生物資產為持有作生產原料奶的乳牛。

以下是本集團於報告期末擁有的乳牛數量。本集團的奶牛是養來產奶的乳牛。小母牛及小牛都是未滿產奶年齡的乳牛。

	二零一五年 十二月三十一日 頭	二零一四年 十二月三十一日 頭
奶牛	114,751	107,578
小母牛及小牛	110,791	93,929
乳牛總計	225,542	201,507

本集團要承受原料奶價格變動帶來的公平值風險。據本集團預計，在可預見的將來原料奶價格不會大幅下跌。董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理原料奶價格下跌的風險。

一般情況下，小母牛於長至約十四個月大時進行配種。約九個月的孕期過後，小牛出生，奶牛開始生產原料奶，哺乳期開始。奶牛通常會擠奶約340天，之後進入約60天的乾乳期。

小母牛開始產原料奶時，乃按重新分類日期的估計公平值重新分類至奶牛類別。

本集團面臨與其生物資產有關的多種風險。本集團面臨以下運營風險：

#### i. 法規及環境風險

本集團須遵守其開展農場種植及育種活動所在地的法律及法規。本集團已制定旨在遵守當地環境及其他法律的環境政策及程序。管理層進行定期檢查以識別環境風險及確保現有系統足以管理該等風險。

#### ii. 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面臨遭受氣候變化、疾病及其他自然因素損害的風險。本集團已擴展監察及減輕該等風險的程序，包括定期檢查及疾病控制與調查及保險。

## 20. 生物資產(續)

### B—本集團生物資產的農業生產的數量

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 千克	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 千克
原料奶銷量	924,092,000	931,334,000

### C—乳牛的價值

報告期末的乳牛公平值減銷售成本載列如下：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
奶牛	4,813,178	4,347,114
小母牛及小牛	2,777,700	2,183,700
乳牛總計	7,590,878	6,530,814

	小母牛及小牛 人民幣千元	奶牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日的結餘	2,173,500	3,780,863	5,954,363
購買增值	78,014	—	78,014
飼養成本	1,289,577	—	1,289,577
轉撥	(1,434,483)	1,434,483	—
出售減值	(209,913)	(252,158)	(462,071)
公平值變動減乳牛成本產生的收益(虧損)	287,005	(616,074)	(329,069)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	2,183,700	4,347,114	6,530,814
業務合併增值(附註34)	325,597	143,230	468,827
飼養成本	1,513,592	—	1,513,592
轉撥	(1,783,112)	1,783,112	—
出售減值	(70,290)	(377,155)	(447,445)
公平值變動減乳牛成本產生的收益(虧損)	608,213	(1,083,123)	(474,910)
於二零一五年十二月三十一日的結餘	2,777,700	4,813,178	7,590,878

## 20. 生物資產(續)

### C – 乳牛的價值(續)

董事已委聘仲量聯行協助本集團評估本集團的乳牛的公平值。獨立估值師與本集團管理層定期舉行會議，討論估值方法及市場資料變動，以確保估值妥為進行。釐定公平值所用估值技術及估值模型所用主要輸入數據披露於附註33。

於二零一五年十二月三十一日，為給本集團擔保若干借款，本集團已向銀行抵押人民幣2,769,734,000元的乳牛(二零一四年十二月三十一日：人民幣3,316,177,000元)(附註25)。

以下分析截至二零一五年十二月三十一日止年度內初步確認原料奶和乳牛公平值變動減銷售成本產生的合計收益或虧損：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於收穫時按公平值減銷售成本初始確認原料奶產生的收益	1,203,011	1,666,242
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損	(474,910)	(329,069)
	728,101	1,337,173

## 21. 存貨

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
飼料	705,291	542,961
製成品	51,627	34,194
其他	77,181	63,426
	834,099	640,581

## 22. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團給予其客戶30至120天的信貸期。

於報告期末按發票日呈列的應收貿易賬款分析如下，當中與報告期末各自的收益確認日期相若：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款		
— 按發票日計120天以內	880,751	636,715
— 按發票日計120天以上	2,000	—
	882,751	636,715
應收票據	23,153	—
向供應商墊款	105,082	126,425
就銷售自我繁殖奶牛應收款項	57,922	27,469
可收回進項增值稅	7,905	7,888
應收利息	1,909	22,850
就出售設備應收款項	10,868	—
其他	8,204	5,425
	1,097,794	826,772

報告期末的應收貿易賬款主要指銷售原料奶及液態奶產品的應收款項。

在接納任何新客戶前，本集團會自行評估該潛在客戶的信貸質量並確定適當的信用額度。本公司每年對授予客戶的額度及信貸質量檢討兩次。99%的應收貿易賬款既未逾期亦未減值且根據內部信貸質量評估擁有最佳信貸評分。

本集團的貿易應收款項結餘包括總賬面值為人民幣2,000,000元(二零一四年十二月三十一日：無)的應收款項。該款項已於報告日期逾期，而本集團並未就此計提減值虧損撥備。本集團並未就該結餘持有任何抵押品。該應收款項的賬齡為440天。緊隨二零一五年十二月三十一日，本集團已收回款項人民幣412,000元，本集團管理層預期將於二零一六年年末收回餘下結餘。



## 22. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

### 轉讓金融資產

於二零一五年十二月三十一日，本集團透過按完全追索權基準背書應收款項的方式轉讓予供應商但於報告期末尚未到期的金融資產(二零一四年十二月三十一日：無)載列如下。由於本集團並未轉移與該等應收款項有關的重大風險及回報，故其持續確認應收款項及相關負債的全部賬面值。該等金融資產於本集團綜合財務報表中按攤銷成本入賬。

於二零一五年十二月三十一日

	按完全追索權 基準向供應商 背書應收票據 人民幣千元
已轉讓資產的賬面值	23,153
相關負債的賬面值	(23,153)
淨值	—

向供應商所背書全部應收票據的到期日自報告期末起少於一年。

## 23. 已質押銀行結餘及現金及銀行結餘

### 已質押銀行結餘

於二零一五年十二月三十一日的已質押銀行結餘指用以擔保銀行借款的存款。於二零一五年十二月三十一日，已質押銀行結餘按每年介乎0.35%至3.25%(二零一四年十二月三十一日：0.35%至3.75%)的現行市場存款利率計息。

### 現金及銀行結餘

於二零一五年十二月三十一日，現金及銀行結餘包括現金及存入銀行按現行市場存款利率每年介乎0.35%至2.38%(二零一四年十二月三十一日：0.35%至3.75%)計息的原定十二個月或以內到期的短期存款。

於二零一五年十二月三十一日的現金及銀行結餘乃以美元(「美元」)、歐元(「歐元」)、港元(「港元」)及人民幣計值。人民幣不能在國際市場上自由兌換成其他貨幣。人民幣的匯率乃由中國政府釐定，而將該等資金從中國匯出須受中國政府實施的匯兌管制所規限。

以有關實體的功能貨幣以外的貨幣計值的若干已質押銀行結餘、現金及銀行結餘載列如下：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
美元	140,297	299,642
歐元	924	714
港元	14,318	951
澳元(「澳元」)	—	5,018



## 24. 應付貿易賬款及其他應付款項

供應商授予採購賬款的信貸期一般為60天。以下為於報告期末的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款		
按發票日計60天以內	817,966	696,563
按發票日計60天以上	83,331	40,786
應付票據(附註)	310,268	104,827
	1,211,565	842,176
購買物業、廠房及設備應付款項	631,208	382,405
應計員工成本	61,084	56,960
應付利息	28,680	56,480
預收客戶款項	12,931	28,941
其他	67,508	36,041
	2,012,976	1,403,003

附註：應付票據可於銀行承兌票據，於自各發行日期起計六個月內到期。

## 25. 借款

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	5,647,251	4,687,848
無抵押借款	1,796,381	885,818
有抵押借款(附註i)	3,165,870	3,335,030
已擔保借款(附註ii)	685,000	467,000
	5,647,251	4,687,848
應於以下期限償還的賬面值：		
一年以內(附註iii)	4,825,521	1,858,398
一至兩年	749,230	792,538
兩至五年	72,500	2,036,912
	5,647,251	4,687,848
減：列入流動負債的一年內到期金額	4,825,521	1,858,398
	821,730	2,829,450



## 25. 借款(續)

銀行借款包括：

定息借款

浮息借款

二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
1,841,381	1,128,323
3,805,870	3,559,525
5,647,251	4,687,848

以下是報告期末的實際年利率(亦等同於合約利率)：

定息借款

浮息借款

截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度
0.86%-6.30%	1.73%-6.90%
2.15%-7.05%	2.15%-7.05%

浮息借款的利率乃根據中國人民銀行公佈的借款利率及倫敦銀行同業拆息釐定。

於二零一五年十二月三十一日，以人民幣及美元計值的銀行借款分別約為人民幣3,045,530,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣2,361,421,000元)及人民幣2,601,721,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣2,326,427,000元)。

附註：

i. 貸款的抵押品為

- 1) 本集團擁有的若干物業、土地使用權及生物資產(分別載於附註14、15及20)；及
- 2) 於Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited股本中的所有股份(「股份」)及有關Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited股份的所有股息、利息及其他應付款項以及涉及或源自股份的所有其他權利、利益及所得款項(無論是以贖回、清盤、發行紅股、發行優先股、授出購股權、替代、轉換或其他方式獲得)。

ii. 結餘由本集團內的集團實體擔保。

年內，就於二零一五年十二月三十一日賬面值為390,000,000美元(相當約人民幣2,537,340,000元)的銀行貸款而言，本集團部分槓桿比率未能達標。管理層於發現有關事宜時，已通知餘下貸款人且與相關銀行開始重新就貸款之條款進行磋商，惟90,000,000美元的銀行貸款已於二零一六年二月償還。於二零一五年十二月三十一日，該等磋商並未有定案。於報告期末，由於貸款人並未同意放棄其要求即時還款的權利，故該等貸款已於二零一五年十二月被分類為流動負債。

緊隨二零一五年十二月三十一日，本公司已取得該等貸款人放棄其要求即時還款的權利的豁免權。就本集團能否達成300,000,000美元銀行貸款條款的下一輪評估將於二零一六年六月三十日後進行。

## 26. 短期債券

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
短期債券—無擔保	400,000	1,100,000

附註：

- 於二零一五年九月二十四日，現代牧業透過中國工商銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣400,000,000元，年期九個月。短期債券的固定利率為每年3.98%。
- 於二零一四年四月二十五日，現代牧業透過招商銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣700,000,000元，年期一年。短期債券的固定利率為每年6.00%，已於二零一五年四月二十四日償還。
- 於二零一四年五月二十三日，現代牧業透過中信證券股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣400,000,000元，年期一年。短期債券的固定利率為每年6.30%，已於二零一五年五月二十二日償還。

## 27. 中期票據

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
中期票據(附註)	200,000	—

附註：於二零一五年二月十一日，現代牧業發行中期票據，本金總額為人民幣200,000,000元，將於三年後到期。中期票據的固定利率為每年6.00%。

## 28. 遞延收入

	政府補貼 產生的 遞延收入 人民幣千元
於二零一四年一月一日的結餘	124,862
添置	7,016
撥至收入	(11,457)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	120,421
添置	33,778
撥至收入	(12,375)
於二零一五年十二月三十一日的結餘	141,824

遞延收入指建設及購置物業、廠房及設備獲得的政府補貼。政府補貼在綜合財務狀況表內列作遞延收入，並於有關資產的可使用年期內按直線法計入損益。

## 29. 股本

	股份數目 千股	股本 千港元
法定		
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日	10,000,000	1,000,000
已發行及繳足		
於二零一四年一月一日及二零一五年一月一日		
— 每股面值0.1港元的普通股	4,827,339	482,734
發行普通股(附註)	477,429	47,743
於二零一五年十二月三十一日	5,304,768	530,477

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
呈列為	452,959	415,261

附註：

根據購股協議，本公司按公平值人民幣968,833,000元(即於收購事項日期前最後交易日的平均價格)向Success Dairy發行477,429,132股本公司普通股(附註18)。

## 30. 以股份支付的付款交易

### (a) 本公司的購股權計劃I

本公司的購股權計劃I(「購股權計劃I」)乃根據於二零一一年十一月十七日通過的一項決議案而採納，其目的為向為本集團業務的成功作出貢獻的合資格人士給予鼓勵及獎勵。根據購股權計劃I及其他購股權計劃可能授出的股份最高數目不得超過本公司不時已發行股份數目的30%。倘接納購股權會導致承授人在任何12個月期間內行使其購股權時所發行及將發行的股份總數超過本公司當時已發行股份總數的1%，則除非獲本公司股東在股東大會上按聯交所證券上市規則指定的方式批准，否則本公司董事會(「董事會」)不得向任何承授人授出購股權。

於二零一二年十二月十二日，本公司宣佈，本公司根據其於二零一一年十一月十七日採納的購股權計劃I，向兩名董事及128名合資格僱員(統稱「計劃I承授人」)授出合共40,000,000份可認購本公司股本中每股面值0.10港元的股份的購股權(「購股權I」)，惟須待承授人接納後方可作實。

購股權I賦予計劃I承授人於悉數行使購股權I後以行使價每股2.89港元認購合共40,000,000股新股份。

### 30. 以股份支付的付款交易 (續)

#### (a) 本公司的購股權計劃 I (續)

根據購股權計劃 I 的規則，已授予每名計劃 I 承授人的購股權 I 被視為分作三個部分，每部分由三分之一已授出購股權組成及與十二個月財政期內的表現目標有關。非市場基準的表現目標(根據各承授人的生產管理、財務管理、市場開發或採購管理等工作職責制定)已由董事會釐定並列明於致每名計劃 I 承授人的要約函件上。第一部分的財政期為截至二零一三年六月三十日止十二個月；第二部分的財政期為截至二零一四年六月三十日止十二個月；而第三部分的財政期為截至二零一五年六月三十日止十二個月。購股權 I 各部分於達致各自的表現目標及達成服務條件後須一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各自特定財政期結束時因未能達致表現目標以致未能歸屬的任何購股權 I 已自動失效。

在合共 40,000,000 份購股權 I 之中，5,000,000 份購股權 I 已分別授予本公司兩名董事(「購股權 A」)及餘下購股權 I 已授予 128 名合資格僱員(「購股權 B」)。按購股權 B 獲授的孫玉剛先生於二零一三年六月二十八日獲委任為本公司董事。

購股權 I 的其他資料載列如下：

購股權 I 的行使價：	2.89 港元
股份於授出日期的收市價：	1.98 港元
購股權 I 的有效期：	五(5)年，由購股權已歸屬日期起計

下表披露報告期內購股權 I 的變動：

類別	於二零一五年 一月一日	於二零一五年 十二月三十一日	
	尚未行使	年內沒收	尚未行使
購股權 A	4,780,267		4,780,267
購股權 B	27,325,916	(2,722,427)	24,603,489
	32,106,183	(2,722,427)	29,383,756

類別	於二零一四年 一月一日	於二零一四年 十二月三十一日	
	尚未行使	年內沒收	尚未行使
購股權 A	4,780,267	—	4,780,267
購股權 B	28,847,506	(1,521,590)	27,325,916
	33,627,773	(1,521,590)	32,106,183

### 30. 以股份支付的付款交易(續)

#### (a) 本公司的購股權計劃I(續)

於授出日期使用二項式期權定價模型釐定的購股權A及購股權B公平值分別為3,322,000港元(相當於人民幣2,696,000元)及21,626,000港元(相當於人民幣17,547,000元)。

本公司於本年度就購股權I確認購股權開支人民幣2,370,000元(二零一四年：人民幣5,694,000元)。於二零一五年十二月三十一日購股權I已悉數獲行使。

#### (b) 購股權計劃II

本公司的購股權計劃II(「購股權計劃II」)乃根據於二零一四年六月五日通過的一項決議案而採納，其目的為向為本集團業務的成功作出貢獻的合資格人士給予鼓勵及獎勵。根據購股權計劃II及其他購股權計劃可能授出的股份最高數目不得超過本公司於二零一四年六月五日已發行股份數目的30%。倘接納購股權會導致承授人在任何12個月期間內行使其購股權時所發行及將發行的股份總數超過本公司當時已發行股份總數的1%，則除非獲本公司股東在股東大會上按上市規則指定的方式批准，否則董事會不得向任何承授人授出購股權。

##### (i) 購股權II-i

於二零一四年六月六日，本公司宣佈，本公司根據其於二零一四年六月五日採納的購股權計劃II，向三名董事及148名合資格僱員(統稱「計劃II-i承授人」)授出合共80,000,000份可認購股份的購股權(「購股權II-i」)，惟須待計劃II-i承授人接納後方可作實。

購股權計劃II-i賦予計劃II-i承授人於悉數行使購股權計劃II-i後以行使價每股3.38港元認購合共80,000,000股新股份。



### 30. 以股份支付的付款交易(續)

#### (b) 購股權計劃II(續)

##### (i) 購股權II-i(續)

根據購股權計劃II的規則，已授予每名計劃II-i承授人的購股權II-i被視為分作三個部分，每部分由三分之一購股權II-i組成及與十二個月財政期內的表現目標有關。非市場基準的表現目標(根據各承授人的生產管理、財務管理、市場開發或採購管理等工作職責制定)已由董事會釐定並列明於致每名計劃II-i承授人的要約函件上。第一部分的財政期為截至二零一四年十二月三十一日止財政年度；第二部分的財政期為截至二零一五年十二月三十一日止財政年度；而第三部分的財政期為截至二零一六年十二月三十一日止財政年度。購股權II-i各部分於達致各自的表現目標及達成服務條件後將一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各自特定財政期結束時因未能達致表現目標以致未能歸屬的任何購股權II-i將自動失效。

在合共80,000,000份購股權II-i之中，17,000,000份購股權II-i已分別授予本公司三名董事(「購股權C」)及餘下購股權II-i已授予148名合資格僱員(「購股權D」)。

購股權II-i的其他資料載列如下：

購股權II-i的行使價	:	3.38港元
股份於授出日期的收市價	:	3.38港元
購股權II-i的有效期	:	五(5)年，由購股權II-i已歸屬日期起計

### 30. 以股份支付的付款交易(續)

#### (b) 購股權計劃II(續)

##### (i) 購股權II-i(續)

下表披露報告期內購股權II-i的變動：

類別	於二零一五年 一月一日				於二零一五年 十二月三十一日	
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	尚未行使	
購股權C	17,000,000	—	—	(220,177)	16,779,823	
購股權D	60,848,683	—	—	(8,305,772)	52,542,911	
	77,848,683	—	—	(8,525,949)	69,322,734	

類別	於二零一四年 一月一日				於二零一四年 十二月三十一日	
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	尚未行使	
購股權C	—	17,000,000	—	—	17,000,000	
購股權D	—	63,000,000	—	(2,151,317)	60,848,683	
	—	80,000,000	—	(2,151,317)	77,848,683	

於授出日期使用二項式期權定價模型釐定的購股權C及購股權D公平值分別為25,827,000港元(相當於人民幣20,530,000元)及83,969,000港元(相當於人民幣66,747,000元)。

以下假設乃用作計算購股權II-i的公平值：

	購股權C	購股權D
授出日期的股價	3.38港元	3.38港元
行使價	3.38港元	3.38港元
預期波幅	43.55%	43.55%
購股權期間	五年	五年
股息收益	—	—
無風險利率	1.75%	1.75%
次佳因素	2.2	1.6

預期波幅乃使用本公司自上市以來數年股價的歷史波幅釐定。

### 30. 以股份支付的付款交易(續)

#### (b) 購股權計劃II(續)

##### (i) 購股權II-i(續)

用於計算購股權公平值的變量及假設是按董事的最佳估計為基準。變量及假設的變動可能會導致購股權II-i的公平值出現變動。

本公司於本年度就購股權計劃II-i確認購股權開支人民幣23,646,000元(二零一四年：人民幣26,204,000元)。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日並無行使購股權II-i。

##### (ii) 購股權II-ii

於二零一五年六月十七日，本公司宣佈，本公司根據其於二零一四年六月五日採納的購股權計劃II，向一名高管及31名合資格僱員(統稱「計劃II-ii承授人」)授出合共10,966,673份可認購股份的購股權(「購股權II-ii」)。

根據購股權計劃II的規則，已授予每名計劃II-ii承授人的購股權II-ii被視為分作三個部分，每部分由三分之一購股權II-ii組成及與特定財政期內的表現目標有關。非市場基準的表現目標(根據各承授人的生產管理、財務管理、市場開發或採購管理等工作職責制定)已由董事會釐定並列明於致每名計劃II-ii承授人的要約函件上。第一部分的財政期為截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，第一部分並無附帶表現條件，惟僅附帶服務條件；第二部分的財政期為截至二零一五年十二月三十一日止財政年度；而第三部分的財政期為截至二零一六年十二月三十一日止財政年度。購股權II-ii各部分於達致各自的表現目標及達成服務條件後將一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各自特定財政期結束時因未能達致表現目標以致未能歸屬的任何購股權II-ii將自動失效。

在合共10,966,673份購股權II-ii之中，3,333,333份購股權II-ii已分別授予本公司一名高管(「購股權E」)及餘下購股權II-ii已授予31名合資格僱員(「購股權F」)。

購股權II-ii的其他資料載列如下：

購股權II-ii的行使價：	2.83港元
股份於授出日期的收市價：	2.72港元
購股權II-ii的有效期：	五(5)年，由購股權II-ii已歸屬日期起計



### 30. 以股份支付的付款交易(續)

#### (b) 購股權計劃II(續)

##### (ii) 購股權II-ii(續)

下表披露報告期內購股權II-ii的變動：

類別	於二零一五年 一月一日		於二零一五年 六月三十日		
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	尚未行使
購股權E	—	3,333,333	—	—	3,333,333
購股權F	—	7,633,340	—	(2,663,884)	4,969,456
	—	10,966,673	—	(2,663,884)	8,302,789

購股權E及購股權F的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型釐定，分別為3,722,000港元（相當於人民幣2,975,000元）及7,389,000港元（相當於人民幣5,827,000元）。

以下假設乃用作計算購股權II-ii的公平值：

	購股權E	購股權F
授出日期的股價	2.72港元	2.72港元
行使價	2.83港元	2.83港元
預期波幅	45.97%	45.97%
購股權期間	五年	五年
股息收益	0.45%	0.45%
無風險利率	1.44%	1.44%
次佳因素	2.2	1.6

預期波幅乃使用本公司自上市以來數年股價的歷史波幅釐定。

用於計算購股權公平值的變量及假設是按董事的最佳估計為基準。變量及假設的變動可能會導致購股權II-ii的公平值出現變動。

本公司於本年度就購股權II-ii確認購股權開支人民幣4,516,000元（二零一四：無）。於二零一五年十二月三十一日並無行使購股權II-ii。



### 30. 以股份支付的付款交易(續)

#### (c) 現代牧業購股權計劃

現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)的購股權計劃(「現代牧業計劃」)乃根據於二零零九年六月九日訂立的協議採納，主要旨在為現代牧業及其附屬公司的董事及合資格僱員提供獎勵，並將於二零一九年六月八日到期。根據現代牧業計劃，現代牧業向現代牧業兩名董事及一名最高管理層人員(「現代牧業承授人」)授出可認購合共人民幣10,821,069元實繳資本的購股權(「現代牧業購股權」)，而每份現代牧業購股權於二零零九年六月十七日的行使價為每人民幣1元實繳資本人民幣5.9883元，已即時歸屬。

於二零一零年六月三十日，現代牧業承授人根據現代牧業計劃可以認購及尚未認購的實繳資本額為人民幣10,821,069元，佔現代牧業於該日期實繳資本的2.09%。

於二零一零年十月三十一日，本公司以零代價向現代牧業承授人授出合共87,412,507份本公司購股權，每份購股權行使價為每股0.86港元(人民幣0.74元)(「管理層購股權」)，以替代同時已經失效並不再生效的現代牧業購股權。本公司管理層認為，授出的管理層購股權乃替代已授出的現代牧業購股權，而由管理層購股權替代現代牧業購股權引致的增額公平值並不重大。下表披露管理層購股權於本年度的變動：

類別	於二零一五年 十二月三十一日				於二零一五年 一月一日 尚未行使 及可行使
	於二零一五年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內行使	年內沒收	
管理層購股權	60,073,756	—	—	—	60,073,756

類別	於二零一四年 十二月三十一日				於二零一四年 一月一日 尚未行使 及可行使
	於二零一四年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內行使	年內沒收	
管理層購股權	60,073,756	—	—	—	60,073,756

概無購股權於截至二零一五年十二月三十一日止年度內獲行使(二零一四年：無)。

### 31. 資本風險管理

本集團的資金管理旨在確保本集團旗下實體的持續經營能力，同時透過優化債務及股本結構為利益相關者謀求最大回報。本集團的整體策略於本年度仍保持不變。

本集團的資本架構由債務淨額(包括銀行及其他借款、短期債券以及中期票據(分別於附註25、26及27披露)，扣除銀行結餘及現金)及本公司持有人應佔權益(包括已發行股本、股份溢價及儲備)組成。

本集團的管理層定期檢討資本架構。作為檢討的一環，管理層會考慮資本成本及各類資本涉及的風險。本集團透過發行新債務或贖回現有債務等方式保持整體資本架構的平衡。

## 32. 金融工具

### 金融工具類別

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
金融資產：		
貸款及應收款項(包括已質押銀行結餘及現金及銀行結餘)	1,890,828	1,859,467
金融負債：		
攤銷成本	8,185,331	7,104,950
按公平值計入損益的金融負債		
—其他金融負債	1,155,472	147,099

### 金融風險管理的目標及政策

本集團的主要金融工具包括應收貿易賬款及其他應收款項、已質押銀行結餘、現金及銀行結餘、其他金融資產、應付貿易賬款及其他應付款項、借款、短期債券、中期票據及其他金融負債。該等金融工具的詳情於各項附註中披露。

該等金融工具涉及的風險包括市場風險(貨幣風險、利息風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。下文載有如何降低有關風險的政策。管理層會監管有關風險，確保及時有效地採取相應措施。

### 市場風險

#### (i) 外幣風險

本集團的所產牛奶銷售額和所產生的大部分支出及資本開支均以人民幣收支。

於二零一五年十二月三十一日，以外幣計值的主要資產為附註23所披露的現金及銀行結餘。以外幣計值的主要負債為附註25所披露的銀行借款。此外，本集團以美元計值並按公平值計入損益的金融負債亦使本集團承受美元兌人民幣匯率波動的風險。

目前，本集團並無使用任何衍生合約對沖其外幣風險。本集團會透過密切監控外匯匯率的波動來管理其外幣風險。



## 32. 金融工具(續)

### 市場風險(續)

#### (i) 外幣風險(續)

##### 外幣敏感度分析

2%(二零一四年十二月三十一日：2%)的敏感率代表管理層對外匯匯率合理可能變動的評估。

本集團主要面臨來自人民幣與美元匯率波動的外幣風險。於各報告期末，倘人民幣兌美元的匯率升值2%，而所有其他可變因素維持不變，則本集團於各報告期末的除稅後溢利的增長如下：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
美元計值資產及負債兌人民幣		
— 按公平值計入損益的金融負債	(23,109)	(2,942)
— 其他貨幣資產及負債	(49,228)	(40,536)
總計	(72,337)	(43,478)

倘人民幣兌美元的匯率貶值2%，則對除稅後溢利產生同等相反的影響。

#### (ii) 利率風險

本集團因銀行結餘、已質押銀行結餘及按浮動利率計息銀行借款的現行市場利率波動而承受現金流量利率風險。

本集團的公平值利率風險主要涉及定息銀行借款、短期債券及中期票據。目前，本集團並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險並在需要時考慮對沖重大利率風險。

##### 利率敏感度分析

以下敏感度分析乃根據非衍生工具於報告期末的貸款利率釐定。以下敏感度分析乃根據浮息銀行借款的利率釐定。由於銀行結餘及已質押銀行結餘對利率波動並不敏感，故不在敏感度分析的考慮範圍內。有關分析假設浮息銀行借款於整個年度未償還而編製。50個基點的上下波幅代表管理層對正常情況下可能發生的利率波動的評估。

於報告期末，倘利率增加／減少50個基點，而所有其他可變因素維持不變，則本集團於本年度的溢利將減少／增加人民幣18,172,000元(二零一四年：人民幣14,932,000元)。

## 32. 金融工具(續)

### 市場風險(續)

#### (iii) 其他價格風險

本集團面臨的股票價格風險主要來自附註19所披露的計入其他金融負債的價值調整承擔。

#### 敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於報告期末所面臨的股票價格風險而釐定。

倘本公司股票價格上升/下跌5%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一五年十二月三十一日止年度的除稅後溢利將增加/減少人民幣34,546,000元/人民幣34,416,000元。

### 信貸風險

於二零一五年十二月三十一日，本集團最大的信貸風險產生於綜合財務狀況表內所列的各項已確認金融資產的賬面值，信貸風險將因對手方未能履行義務而給本集團造成經濟損失。

為盡量降低信貸風險，本集團的管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額、審批信貸及其他監管程序，以確保能夠跟進追討逾期債務的事宜。綜合財務狀況表內所列金額已扣除呆賬撥備(如有)，呆賬撥備乃由本集團的管理層根據以往經驗及當前經濟環境釐定。本集團於各報告期末檢討每筆債務的可收回金額，以確保對不可收回金額計提足夠的減值虧損。就此，董事認為，本集團的信貸風險已顯著降低。

由於對手方是中國的認可銀行，故本集團流動資金的信貸風險極為有限。

本集團存在信貸風險集中的情況，原因為於二零一五年十二月三十一日逾18%(二零一四年十二月三十一日：31%)的應收貿易賬款總額應收自對本公司有重大影響的本集團的最大客戶蒙牛集團(定義見附註37)。

### 流動資金風險

本集團於二零一五年十二月三十一日的流動負債淨額約為人民幣4,285,909,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,725,295,000元)。董事密切監控本集團的現金流量狀況，並於到期時將會安排對銀行貸款進行續期及再融資(倘需要)，以確保本集團擁有充足的備用資金以及使本集團能夠應付其財務責任。此外，本集團的可供動用信貸融資約為人民幣6,753,413,000元，於二零一五年十二月三十一日仍未動用。鑒於上文所述，董事認為本集團的流動資金風險大幅減低。

本集團結合借款及股權為其營運提供資金。為確保於有需要時可取得必需的資金，已備有充裕的信貸額。董事會定期監察本集團的流動資金水平，以確保可取得足夠的流動資金履行所有責任。經參考現有未動用融資，董事認為日常經營的流動資金及資金來源乃屬足夠。

## 32. 金融工具(續)

## 流動資金風險(續)

下表詳列本集團餘下的非衍生金融負債的合約到期情況。該表的編製基準是本集團可能被要求支付的最早日期的金融負債未貼現現金流量。

表中金額包括利息及本金現金流量。倘利息流量為浮息利率，則未貼現金額由報告期末利率得出。

	利率 %	181日				未貼現 現金流量 總額	賬面值
		180日內 人民幣千元	至365日 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	超過2年 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一五年 十二月三十一日							
不計息	—	1,408,225	529,855	—	—	1,938,080	1,938,080
定息銀行借款	0.86-6.30	489,428	1,445,476	—	—	1,934,904	1,841,381
短期債券	3.98	411,523	—	—	—	411,523	400,000
中期票據	6.00	5,762	5,762	11,523	223,047	246,094	200,000
浮息銀行借款	2.15-7.05	2,864,862	234,076	788,233	79,382	3,966,553	3,805,870
		5,179,800	2,215,169	799,756	302,429	8,497,154	8,185,331

	利率 %	181日				未貼現 現金流量 總額	賬面值
		180日內 人民幣千元	至365日 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	超過2年 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一四年 十二月三十一日							
不計息	—	1,096,776	220,326	—	—	1,317,102	1,317,102
定息銀行借款	1.73-6.90	566,077	611,311	—	—	1,177,388	1,128,323
短期債券	6.00-6.30	1,131,329	—	—	—	1,131,329	1,100,000
浮息銀行借款	2.15-7.05	325,298	600,114	952,867	2,267,750	4,146,029	3,559,525
其他金融負債	—	—	—	—	602,980	602,980	147,099
		3,119,480	1,431,751	952,867	2,870,730	8,374,828	7,252,049

本集團的其他金融負債如附註19所載按公平值計入損益計量。由於本公司有權選擇以現金或股份清償負債，故並無呈列本集團於二零一五年十二月三十一日按公平值計入損益的金融負債的流動資金分析。

## 32. 金融工具(續)

### 流動資金風險(續)

若浮動利率的變化與報告期末釐定的估計利率有差異，則上述浮息借款包括的金額會有所不同。

## 33. 公平值計量

### 按經常性基準計量的本集團生物資產及其他金融負債的公平值

本集團的生物資產及其他金融負債於各報告期末按公平值計量。下表提供有關根據公平值計量的輸入數據的可觀察程度如何釐定該等資產及負債的公平值(特別是所使用的估值方法及輸入數據)，及公平值計量所劃分的公平值級別水平(第一至三級)的資料。

#### 公平值級別

資產/(負債)	於二零一五年 十二月三十一日 的公平值 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 的公平值 人民幣千元	公平值 級別
生物資產	7,590,878	6,530,814	第三級
其他金融負債	(1,155,472)	(147,099)	第三級

#### 公平值計量使用的估值方法

下表列示計量第三級公平值時所用的估值方法，以及估值模型所用的重大不可觀察輸入數據：

類型	估值方法	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
認沽期權及認購期權	二項式期權定價模型	承擔的預期波動及無風險利率(如附註19所披露)。	期權的預期波動增加可導致認沽期權及認購期權公平值計量的較小的比例增加，反之亦然。  期權的無風險利率增加可導致認沽期權及認購期權公平值計量的較小的比例增加，反之亦然。
價值調整承擔	二項式期權定價模型	承擔的預期波動及無風險利率(如附註19所披露)。	價值調整承擔的預期波動增加可導致價值調整承擔公平值計量的較小的比例增加，反之亦然。  價值調整承擔的無風險利率增加可導致價值調整承擔公平值計量的較小的比例增加，反之亦然。

## 33. 公平值計量(續)

## 公平值計量使用的估值方法(續)

類型	估值方法	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
小母牛及小牛	14個月小母牛的公平值參考本地市場售價釐定。	於二零一五年十二月三十一日，14個月小母牛的平均本地市場售價按每頭人民幣24,500元估計(二零一四年十二月三十一日：人民幣24,500元)。	估計本地市場售價增加可導致小母牛及小牛公平值計量的較小的比例增加，反之亦然。
	年齡不足14個月小母牛及小牛的公平值乃透過減去由各報告期末各自的年齡起至滿14個月期間奶牛飼養所需的估計飼養成本加上飼養者一般要求的利潤率釐定。反之，年齡超過14個月小母牛的公平值透過加上由14個月年齡起至於各報告期末各自的年齡期間小母牛飼養所需的估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤率釐定。	於二零一五年十二月三十一日，每頭年齡不足14個月小母牛及小牛的估計平均飼養成本加飼養者一般要求的利潤率為人民幣16,248元(二零一四年：人民幣16,167元)；於二零一五年十二月三十一日，每頭年齡超過14個月小母牛的平均估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤率為人民幣15,983元(二零一四年：人民幣16,222元)。	估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤率增加可導致年齡超過/不足14個月小母牛及小牛的公平值計量極小的比例增加/減少，反之亦然。
奶牛	奶牛公平值透過使用多期超額收益法(基於將由有關奶牛產生的貼現未來現金流量)釐定。	截至二零一五年十二月三十一日止年度，估值過程中使用的每公斤原奶估計飼養成本為人民幣2.21元(二零一四年：人民幣2.37元)，乃基於每公斤原奶的歷史平均飼養成本並計及通貨膨脹釐定。	所用的每公斤原奶估計飼養成本增加可導致奶牛公平值計量的較小比例下降，反之亦然。
		奶牛最多有六個哺乳期。截至二零一五年十二月三十一日止年度，各哺乳期的估計平均每日產奶量介乎24.0公斤至26.0公斤(二零一四年十二月三十一日：24.0公斤至25.0公斤)，視哺乳期數目以及各自的身體狀況而定。	所用的估計每頭牛每日產奶量增加可導致奶牛公平值計量的較小比例提高，反之亦然。
		於二零一五年十二月三十一日，估計本地未來原奶市價為每公斤人民幣4.39元(二零一四年十二月三十一日：每公斤人民幣4.80元)。	所用的原奶估計平均售價增加可導致奶牛公平值計量的極大比例增加，反之亦然。
		於二零一五年十二月三十一日，所用估計未來現金流量的貼現率為11.70%(二零一四年十二月三十一日：13.07%)。	所用的估計貼現率增加可導致奶牛公平值計量的較小比例下降，反之亦然。



### 33. 公平值計量(續)

#### 第三級公平值計量的對賬

##### 生物資產

生物資產公平值計量由期初結餘至期末結餘的對賬披露於附註20。

##### 認沽期權及認購期權

	購買認購期權 人民幣千元	推定認沽期權 人民幣千元	總金額 人民幣千元
<b>二零一五年十二月三十一日</b>			
於二零一五年一月一日	93,743	(240,842)	(147,099)
損益賬的(虧損)收益	(93,743)	240,842	147,099
於二零一五年十二月三十一日	—	—	—
<b>二零一四年十二月三十一日</b>			
於二零一四年一月一日	34,517	(76,148)	(41,631)
損益賬的(虧損)收益	59,226	(164,694)	(105,468)
於二零一四年十二月三十一日	93,743	(240,842)	(147,099)

##### 價值調整承擔

#### 二零一五年十二月三十一日

於二零一五年一月一日

由於業務合併進行的確認(附註34)

損益賬的虧損

於二零一五年十二月三十一日

—  
(958,345)  
(197,127)  
(1,155,472)

本集團於本年度結束時持有的其他金融負債的公平值虧損於綜合損益及其他全面收益表內呈列為其他收益及虧損。

### 34. 業務合併

如附註 18 所載，本公司於二零一五年七月二十日收購該等 ADH 公司，自此該等 ADH 公司成為本公司的全資附屬公司。董事認為，收購該等 ADH 公司將提升本集團作為中國領先乳牛畜牧公司及原料奶生產商的市場地位。

#### 已轉讓代價

	人民幣千元
代價股份的公平值(附註 i)	968,833
價值調整承擔的公平值(附註 ii)	958,345
總計	<u>1,927,178</u>

附註：

- i. 根據購股協議，本公司向 Success Dairy 發行 477,429,132 股代價股份。人民幣 968,833,000 元指按於收購事項日期前最後交易日的平均價計算的代價股份的公平值。
- ii. 根據價值調整承擔安排，本公司向 Success Dairy 提供價值調整承擔 I，而 Success Dairy 則向本公司提供價值調整承擔 II(附註 19)。人民幣 958,345,000 元指價值調整承擔於收購事項日期的估計公平值。

於收購事項日期的已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	485,468
生物資產	468,827
土地使用權	53,009
存貨	62,483
應收貿易賬款及其他應收款項	22,517
現金及銀行結餘	75,173
應付貿易賬款及其他應付款項	<u>(177,150)</u>
總計	<u>990,327</u>

應收貿易賬款及其他應收款項於收購日期的公平值為人民幣 22,517,000 元。該等已取得之應收貿易賬款及其他應收款項於收購日期的總合約金額為人民幣 22,517,000 元。

### 34. 業務合併(續)

#### 已轉讓代價(續)

於收購時產生之商譽：

	人民幣千元
已轉讓代價	1,927,178
加：本集團先前於該等ADH公司持有的股權的公平值	288,609
減：所收購已識別資產淨值的公平值	(990,327)
於收購時產生之商譽	<u>1,225,460</u>

由於合併成本包括控制權溢價，故收購事項產生商譽。此外，就有效合併所支付的代價包括與該等ADH公司預期協同效應、收入增長、未來市場發展及勞動力配置的利益有關的金額。該等利益不會與商譽分開確認，因為該等利益並不符合可識別無形資產的確認標準。

收購所產生的商譽預期概不會進行稅務扣減。

收購事項的現金流入淨額：

	人民幣千元
已支付的現金代價	—
減：所收購的現金及現金等價物結餘	75,173
	<u>75,173</u>

本年度溢利包括該等ADH公司產生的額外業務應佔的人民幣87,416,000元。本年度收入包括該等ADH公司產生的人民幣75,777,000元。

假設收購已於二零一五年一月完成，本集團本年度的收入總額將為人民幣4,890,000,000元，而本年度溢利將為人民幣370,000,000元。該備考資料僅供說明用途，未必反映本集團於假設收購已於二零一五年一月一日完成的情況下所實際錄得的收入及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。



### 35. 經營租賃承擔

#### 本集團(作為承租人)

年內根據經營租賃確認的最低租賃付款為人民幣12,374,000元(二零一四年：人民幣7,437,000元)。

於報告期末，本集團已承諾就根據不可撤銷經營租賃租用的物業、廠房及設備以及租賃土地支付的未來最低租金按到期情況分析如下：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	10,868	1,197
二至五年(包括首尾兩年)	19,257	729
	<b>30,125</b>	<b>1,926</b>

經營租賃付款指本集團就物業、廠房及設備以及租賃土地應付的租金，而租約的期限磋商訂為二至五年，租金則固定。

### 36. 資本承擔

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未計提撥備的資本開支：		
就收購物業、廠房及設備	151,498	139,351
就向合營公司注資	—	66,085
	<b>151,498</b>	<b>205,436</b>

### 37. 關連方交易

a. 以下為關連方名稱及與關連方的關係：

秋實	本集團的聯營公司
中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛公司」)*	對本公司有重大影響的股東
內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
內蒙古蒙牛乳業科爾沁有限責任公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業泰安有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(馬鞍山)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
湖北友芝友乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(尚志)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(察北)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(寶雞)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業眉山有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛塞北乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(宿遷)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
石家莊君樂寶乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳製品武漢有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
通遼市蒙牛乳製品有限責任公司**	蒙牛公司的附屬公司
內蒙古蒙牛高科乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛高科技乳製品(馬鞍山)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(焦作)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(太原)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(清遠)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(北京)有限責任公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(保定)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
保定蒙牛飲料有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(衡水)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(唐山)有限責任公司**	蒙牛公司的附屬公司
現代牧業(商河)有限公司***	ADH I的附屬公司
現代牧業(濟南)有限公司***	ADH II的附屬公司

\* 蒙牛公司已自二零一三年五月二十二日起成為本公司的主要股東並能對本集團行使重大影響力。蒙牛公司主要於中國從事牛奶加工業務，並於聯交所主板上市。

\*\* 該等實體為蒙牛公司的附屬公司(統稱「蒙牛集團」)。

\*\*\* 自於二零一五年七月二十日的收購事項起，該兩間實體成為本集團的附屬公司。於本附註披露的關連方交易包括本集團與該兩間實體之間於收購事項前進行的交易。



## 37. 關連方交易(續)

b. 於報告期末，本集團與關連方有下列結餘：

## 應收關連方款項

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
蒙牛集團		
應收貿易賬款及其他應收款項 按發票日計120天以內	162,520	197,657
現代牧業(商河)有限公司		
出售奶牛應收款項	不適用	27,571
現代牧業(濟南)有限公司		
出售奶牛應收款項	不適用	236

## 應付關連方款項

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
蒙牛集團		
客戶墊款	8,333	22,661
秋實		
應付貿易賬款 按發票日計60天以內	6,086	81,142
現代牧業(商河)有限公司		
其他應付款項	不適用	12,208

### 37. 關連方交易 (續)

- c. 於報告期間，本集團與關連方訂立以下交易

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
向蒙牛集團銷售原料奶	2,304,424	3,006,934
向秋實採購飼草	156,572	328,074
向秋實出售物業、廠房及設備	10,867	—

	二零一五年 一月一日 至二零一五年 七月二十日期間 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
向現代牧業(商河)有限公司出售奶牛	15,807	165,192

買賣價格乃基於共同協定條款。

- d. 主要管理人員的薪酬

以下是主要管理人員於報告期間的薪酬：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
薪酬及其他福利	7,043	7,803
確認按股權結算以股份支付的付款	10,030	9,633
退休福利計劃供款	162	179
	17,235	17,615

## 38. 附屬公司

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，本公司的附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已繳足股本/ 註冊資本	本公司應佔股權於				營運地點	主要業務
			二零一五年 十二月三十一日		二零一四年 十二月三十一日			
			直接 %	間接 %	直接 %	間接 %		
Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited(「Lux」)	盧森堡	138,500,000美元	100	—	100	—	香港	投資控股
Aquitair Holdings Limited(「Aquitair」)	愛爾蘭共和國	472,307,046美元	—	100.00	—	100.00	香港	投資控股
現代牧業(附註i)	中國	人民幣 563,301,046元	—	97.87	—	97.87	中國	生產牛奶
Asia Dairy Holdings Co., Ltd.(附註iii)	開曼群島	20美元	100.00	—	不適用	不適用	香港	投資控股
Asia Dairy Holdings II Co., Ltd. (附註iii)	開曼群島	20美元	100.00	—	不適用	不適用	香港	投資控股
Asia Dairy Trading and Holdings Co., Ltd.(附註iii)	香港	5港元	—	100.00	不適用	不適用	香港	投資控股
Asia Dairy Trading and Holdings II Co., Ltd.(附註iii)	香港	4港元	—	100.00	不適用	不適用	香港	投資控股
現代牧業(商河)有限公司(附註iii)	中國	人民幣 425,000,000元	—	100.00	不適用	不適用	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
現代牧業(濟南)有限公司(附註iii)	中國	人民幣 425,000,000元	—	100.00	不適用	不適用	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
和林格爾現代牧業有限公司(附註ii)	中國	人民幣 93,670,447元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
張家口塞北現代牧場有限公司(附註ii)	中國	人民幣 90,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
汶上現代牧場有限公司(附註ii)	中國	人民幣 55,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
尚志現代牧場有限公司(附註ii)	中國	人民幣 55,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
洪雅現代牧場有限公司(附註ii)	中國	人民幣 10,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
現代牧業集團(安徽)四季寶 有機肥有限公司(附註ii)	中國	人民幣 10,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	生產肥料
現代牧業(察北)有限公司(附註ii)	中國	人民幣 8,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
現代牧業(寶雞)有限公司(附註ii)	中國	人民幣 10,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
馬鞍山現代牧業飼草有限公司(附註ii)	中國	人民幣 18,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	銷售飼料



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 38. 附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已繳足股本/ 註冊資本	本公司應佔股權於				營運地點	主要業務
			二零一五年 十二月三十一日		二零一四年 十二月三十一日			
			直接 %	間接 %	直接 %	間接 %		
現代牧業(肥東)有限公司(附註ii)	中國	人民幣 50,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
現代牧業(通山)有限公司(附註ii)	中國	人民幣 30,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
現代牧業(通遼)有限公司(附註ii)	中國	人民幣 30,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
現代牧業(察北)恆盛有限公司(附註ii)	中國	人民幣 5,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
現代牧業(蚌埠)有限公司(附註ii)	中國	人民幣 30,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
現代牧業(安徽)乳品銷售有限公司	中國	人民幣 45,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	銷售牛奶
現代牧業(雙城)有限公司(附註ii)	中國	人民幣 20,000,000元	—	97.87	—	97.87	中國	飼養奶牛及 生產牛奶
現代牧業商河飼料有限公司(附註ii)	中國	人民幣 10,000,000元	—	97.87	—	—	中國	生產飼料
China Modern Dairy I Ltd.	開曼群島	1.00美元	100.00	—	100.00	—	香港	投資控股
China Modern Dairy II Ltd.	英屬處女群島	1.00美元	—	100.00	—	100.00	香港	投資控股
China Leading Dairy Ltd.	香港	1.00港元	—	100.00	—	100.00	香港	投資控股
現代牧業(安徽)乳業有限公司(附註i)	中國	人民幣 20,000,000元	—	98.91	—	98.91	中國	銷售牛奶
現代牧業(蚌埠)乳品銷售有限公司	中國	人民幣 5,000,000元	—	53.83	—	53.83	中國	銷售牛奶
現代牧業(塞北)乳品銷售有限公司	中國	人民幣 5,000,000元	—	53.83	—	53.83	中國	銷售牛奶

附註：

- 該實體乃在中國成立，並起成為中外投資企業。
- 該等實體乃在中國成立，作為國內公司，由現代牧業全資擁有。
- 該等實體乃於本年度內收購(附註34)。
- 於年末，概無附屬公司發行任何債務證券。



### 39. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情

下表載列擁有重大非控股權益的本集團非全資附屬公司的詳情：

附屬公司名稱	註冊成立 地點及主要 營業地點	非控股權益所持所有權 權益及投票權比例		分配至非控股權益的溢利		累計非控股權益	
		二零一五年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現代牧業	中國	2.13%	2.13%	22,422	27,571	168,135	145,713

有關擁有重大非控股權益的本集團附屬公司的財務資料概述如下。下文財務資料概要指集團公司間抵銷前的金額。

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	2,735,326	2,505,702
非流動資產	11,959,321	11,077,115
流動負債	(4,848,027)	(4,414,604)
非流動負債	(3,849,490)	(3,579,344)
本公司持有人應佔權益	5,828,995	5,443,156
非控股權益	168,135	145,713

39. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情(續)

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收入	4,750,816	5,026,706
開支	4,342,555	4,089,362
年內溢利	408,261	937,344
本公司持有人應佔溢利	385,839	909,773
非控股權益應佔溢利	22,422	27,571
年內溢利	408,261	937,344
支付予股東的股息	—	—
經營活動現金流入淨額	1,445,969	1,616,200
投資活動現金流出淨額	(1,112,901)	(1,806,991)
融資活動現金(流出)流入淨額	(83,352)	336,303
現金流入淨額	249,716	145,512



## 40. 本公司的財務狀況表及儲備

於報告期末，本公司財務狀況的資料包括：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司投資	5,506,345	3,315,522
於合營公司投資	—	95,208
應收一間附屬公司款項	2,913,422	2,460,407
	<b>8,419,767</b>	<b>5,871,137</b>
<b>流動資產</b>		
其他應收款項	35,406	36,581
現金及銀行結餘	73,118	86,591
	<b>108,524</b>	<b>123,172</b>
<b>流動負債</b>		
其他應付款項－其他	12,230	10,857
應付附屬公司款項	17,625	3,819
借款－於一年內到期	2,537,340	—
	<b>2,567,195</b>	<b>14,676</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>(2,458,671)</b>	<b>108,496</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>5,961,096</b>	<b>5,979,633</b>
<b>資本及儲備</b>		
股本	452,959	415,261
儲備	4,352,665	3,552,353
	<b>4,805,624</b>	<b>3,967,614</b>
<b>非流動負債</b>		
借款－於一年後到期	—	1,864,920
其他金融負債	1,155,472	147,099
	<b>1,155,472</b>	<b>2,012,019</b>
	<b>5,961,096</b>	<b>5,979,633</b>

#### 40. 本公司的財務狀況表及儲備(續)

##### 股權變動

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註)	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年						
一月一日的結餘	415,261	2,409,936	1,382,199	12,648	(136,480)	4,083,564
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	(147,848)	(147,848)
確認按股權結算以股份 支付的付款	—	—	—	31,898	—	31,898
於二零一四年						
十二月三十一日的結餘	415,261	2,409,936	1,382,199	44,546	(284,328)	3,967,614
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	(112,352)	(112,352)
支付股息	—	(49,003)	—	—	—	(49,003)
確認按股權結算以股份 支付的付款	—	—	—	30,532	—	30,532
就收購該等附屬公司 發行普通股	37,698	931,135	—	—	—	968,833
於二零一五年						
十二月三十一日的結餘	452,959	3,292,068	1,382,199	75,078	(396,680)	4,805,624

附註：其他儲備指本公司持有人為本集團業務出資。

#### 41. 報告期後事項

除附註25所披露者外，報告期後並無其他重大事項。



## 五年財務概要

	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一三年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元
收入	4,826,341	5,026,706	1,901,248
生物公平值調整前的銷售成本	(3,167,298)	(3,161,345)	(1,280,342)
計入銷售成本的生物公平值調整	(1,203,011)	(1,666,242)	(542,821)
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損	(474,910)	(329,069)	(16,408)
於收穫時按公平值減銷售成本初始確認原料奶產生的收益	1,203,011	1,666,242	542,821
其他收入	32,094	40,213	15,902
銷售及分銷開支	(194,542)	(111,909)	(33,595)
行政開支	(243,566)	(214,561)	(84,678)
應佔一間聯營公司虧損	(1,192)	(6,791)	(872)
應佔合營公司溢利(虧損)	5,782	7,004	(287)
其他收益及虧損淨額	(107,077)	(209,648)	(37,562)
其他開支	(5,173)	(4,635)	(769)
除財務開支及稅項前溢利	670,459	1,035,965	462,637
財務開支	(315,078)	(265,601)	(113,505)
除稅前溢利	355,381	770,364	349,132
所得稅開支	(11,663)	(7,476)	(5,875)
年/期內溢利及全面收入總額	343,718	762,888	343,257
以下各方應佔溢利及全面收入總額：			
本公司持有人	321,296	735,317	327,487
非控股權益	22,422	27,571	15,770
	343,718	762,888	343,257
<b>每股盈利(人民幣)</b>			
基本(分)	6.37	15.23	6.79
攤薄(分)	6.32	15.08	6.72

## 五年財務概要

所產牛奶銷售額  
 公平值變動減乳牛銷售成本產生的(虧損)/收益  
 其他收入  
 畜牧場經營開支  
 僱員福利開支  
 折舊  
 應佔一間聯營公司溢利  
 匯兌收益(虧損)淨額  
 其他收益及虧損  
 其他開支

除財務開支及稅項前溢利  
 財務開支

除稅前溢利  
 所得稅開支

年內溢利及全面收入總額

以下各方應佔：

本公司權益股東  
 少數股東權益

年內溢利及全面收入總額

**每股盈利(人民幣)**

基本(分)  
 攤薄(分)

二零一二年 七月一日至 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 七月一日至 二零一二年 六月三十日 人民幣千元
2,480,561	1,677,615
(38,599)	131,481
106,343	116,551
(1,655,803)	(1,148,697)
(170,847)	(127,989)
(135,472)	(94,798)
3,371	1,983
9,127	(4,335)
(2,400)	(1,052)
(92,555)	(71,985)
503,726	478,774
(153,679)	(71,323)
350,047	407,451
(8,051)	(143)
341,996	407,308
323,832	398,482
18,164	8,826
341,996	407,308
6.74	8.30
6.67	8.22



	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
<b>資產及負債</b>					
物業、廠房及設備	5,376,897	4,457,970	4,032,642	3,772,270	2,964,585
土地使用權	120,622	64,868	66,261	67,098	67,577
商譽	1,441,494	310,426	310,426	310,426	310,426
於一間聯營公司權益	25,076	18,931	25,722	26,594	15,483
於合營公司權益	—	95,208	32,829	—	—
長期預付租金	—	—	—	—	65
收購生物資產按金	—	—	—	—	9,024
生物資產	7,590,878	6,530,814	5,954,363	5,465,008	4,185,600
其他金融資產	—	—	34,517	—	—
流動負債淨額	(4,285,909)	(1,725,295)	(2,446,062)	(1,777,128)	(402,045)
總資產減流動負債	10,269,058	9,752,922	8,010,698	7,864,268	7,150,715
非流動負債	(2,319,026)	(3,096,970)	(2,149,964)	(2,355,544)	(2,017,999)
<b>資產淨值</b>	<b>7,950,032</b>	<b>6,655,952</b>	<b>5,860,734</b>	<b>5,508,724</b>	<b>5,132,716</b>
<b>資本及儲備</b>					
股本	452,959	415,261	415,261	414,564	413,075
股份溢價及儲備	7,328,938	6,094,978	5,327,763	4,992,220	4,653,415
本公司權益股東應佔總權益	7,781,897	6,510,239	5,743,024	5,406,784	5,066,490
非控股權益	168,135	145,713	117,710	101,940	66,226
	7,950,032	6,655,952	5,860,734	5,508,724	5,132,716