

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



现代牧业

China Modern Dairy Holdings Ltd.
中國現代牧業控股有限公司
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)
 (股份代號：1117)

截至二零一五年十二月三十一日止年度的
 年度業績公告

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈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的綜合業績。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	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	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		(1,203,011)	(1,666,242)
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損 於收穫時按公平值減銷售成本初始確認		(474,910)	(329,069)
原料奶產生的收益		1,203,011	1,666,242
其他收入		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		(1,192)	(6,791)
應佔合營公司溢利		5,782	7,004
其他收益及虧損淨額		(107,077)	(209,648)
其他開支		(5,173)	(4,635)
除財務開支及稅項前溢利	5、6	670,459	1,035,965
財務開支	7	(315,078)	(265,601)
除稅前溢利		355,381	770,364
所得稅開支	8	(11,663)	(7,476)
年內溢利及全面收入總額		<u>343,718</u>	<u>762,888</u>
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
		<u>343,718</u>	<u>762,888</u>
每股盈利(人民幣)	10		
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 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	5,376,897	4,457,970
土地使用權		120,622	64,868
商譽		1,441,494	310,426
於一間聯營公司權益		25,076	18,931
於合營公司權益		—	95,208
生物資產		7,590,878	6,530,814
		<u>14,554,967</u>	<u>11,478,217</u>
流動資產			
存貨		834,099	640,581
應收貿易賬款及其他應收款項	12	1,097,794	826,772
土地使用權		3,743	1,667
已質押銀行結餘		183,664	612,909
現金及銀行結餘		833,569	556,964
		<u>2,952,869</u>	<u>2,638,893</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	2,012,976	1,403,003
應課稅項		281	2,787
借款－於一年內到期		4,825,521	1,858,398
短期債券		400,000	1,100,000
		<u>7,238,778</u>	<u>4,364,188</u>
流動負債淨額		<u>(4,285,909)</u>	<u>(1,725,295)</u>
總資產減流動負債		<u><u>10,269,058</u></u>	<u><u>9,752,922</u></u>

	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
資本及儲備		
股本	452,959	415,261
股份溢價及儲備	7,328,938	6,094,978
	<hr/>	<hr/>
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
	<hr/>	<hr/>
	7,950,032	6,655,952
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
借款－於一年後到期	821,730	2,829,450
中期票據	200,000	—
遞延收入	141,824	120,421
其他金融負債	1,155,472	147,099
	<hr/>	<hr/>
	2,319,026	3,096,970
	<hr/>	<hr/>
	10,269,058	9,752,922
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註

1. 一般資料

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，其主要營業地點則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。

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。

2. 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），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可供動用信貸融資約人民幣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。

3. 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／或綜合財務報表載列的披露資料概無重大影響。

(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 ¹
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
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 ³
國際會計準則第1號的修訂	披露主動性 ³
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 ³
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) ³
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 ³
國際會計準則第27號的修訂	獨立財務報表中的權益法 ³
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公司之間的 資產銷售或投入 ⁴
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 ³
國際會計準則第7號的修訂	披露主動性 ⁵
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 ⁵

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之影響。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號之合理估計影響並不實際。

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14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。

4. 主要會計政策

綜合財務報表已按國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「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書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。

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；及(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。

於應用本集團的會計政策時，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。

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。

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	液態奶 產品	小計	內部間 抵銷*	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入	<u>4,055,913</u>	<u>1,501,875</u>	<u>5,557,788</u>	<u>(731,447)</u>	<u>4,826,341</u>
生物公平值調整前的分部					
銷售成本	<u>2,768,777</u>	<u>1,126,444</u>	<u>3,895,221</u>	<u>(727,923)</u>	<u>3,167,298</u>
可呈報分部溢利	<u>712,851</u>	<u>220,530</u>	<u>933,381</u>	<u>(3,524)</u>	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					<u>(107,080)</u>
除稅前溢利					<u>355,381</u>
於二零一五年十二月三十一日					
分部資產	<u>15,833,395</u>	<u>1,353,217</u>	<u>17,186,612</u>	<u>(577,422)</u>	16,609,190
未分配資產					<u>898,646</u>
總資產					<u>17,507,836</u>
分部負債	<u>7,571,794</u>	<u>1,381,373</u>	<u>8,953,167</u>	<u>(569,298)</u>	8,383,869
未分配負債					<u>1,173,935</u>
總負債					<u>9,557,804</u>

* 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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度(經審核)

	液態奶 奶牛養殖	液態奶 產品	小計	內部間 抵銷*	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入	<u>4,672,151</u>	<u>832,686</u>	<u>5,504,837</u>	<u>(478,131)</u>	<u>5,026,706</u>
生物公平值調整前的分部 銷售成本	<u>2,938,876</u>	<u>695,999</u>	<u>3,634,875</u>	<u>(473,530)</u>	<u>3,161,345</u>
可呈報分部溢利	<u>1,229,399</u>	<u>75,037</u>	<u>1,304,436</u>	<u>(4,601)</u>	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					<u>(102,874)</u>
除稅前溢利					<u>770,364</u>
於二零一四年十二月三十一日					
分部資產	<u>12,517,530</u>	<u>937,065</u>	<u>13,454,595</u>	<u>(560,024)</u>	12,894,571
未分配資產					<u>1,316,282</u>
總資產					<u>14,210,853</u>
分部負債	<u>6,661,750</u>	<u>1,152,988</u>	<u>7,814,738</u>	<u>(555,423)</u>	7,259,315
未分配負債					<u>295,586</u>
總負債					<u>7,554,901</u>

* 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478,131,000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。

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

	<u>奶牛養殖</u>	<u>液態奶產品</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	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、廠房及設備產生的(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
	<u>284,702</u>	<u>30,376</u>	<u>315,078</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	<u>奶牛養殖</u>	<u>液態奶產品</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	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、廠房及設備產生的虧損	28,516	—	28,516
利息收入	815	54	869
財務開支	263,069	2,532	265,601
	<u>263,069</u>	<u>2,532</u>	<u>265,601</u>

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。

分部溢利指各分部賺取的溢利，但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(收益)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人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)。

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

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. 除財務開支及稅項前溢利

	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
除財務開支及稅項前溢利	670,459	1,035,965
加：攤銷	2,191	1,393
加：折舊	272,976	225,544
加：公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損	474,910	329,069
加：按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損	50,028	105,468
加：出售物業、廠房及設備產生的(收益)虧損	(613)	28,758
加：物業、廠房及設備減值虧損	—	42,628
減：視作部分出售於聯營公司權益的收益	(7,336)	—
加：商譽減值虧損	94,392	—
減：重新計量合營公司產生的收益	(121,340)	—
加：外匯虧損額淨額	92,048	28,976
	<u>1,527,715</u>	<u>1,797,801</u>
現金EBITDA ⁽¹⁾ —未經審核	<u>1,527,715</u>	<u>1,797,801</u>

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前的利息、稅項、折舊、攤銷以及其他主要非現金(收益)虧損前盈利。

除財務開支及稅項前溢利扣除(計入)：

	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
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
	<u>3,167,298</u>	<u>3,161,345</u>
初步確認於收穫時節原奶 按公平值減銷售成本所得收益	1,203,011	1,666,242
	<u>4,370,309</u>	<u>4,827,587</u>

	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
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	(147,099)	105,468
或然代價所產生的公平值虧損	197,127	—
出售一間附屬公司所產生的收益	—	(2,226)
視作部分出售於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(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	(121,340)	—
其他	(102)	6,044
	<u>107,077</u>	<u>209,648</u>
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)
	<u>272,976</u>	<u>225,544</u>
僱員福利開支	374,785	360,815
減：生物資產資本化	(103,615)	(98,286)
	<u>271,170</u>	<u>262,529</u>
核數師酬金	4,300	3,850
土地使用權解除	2,191	1,393

7. 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
中期票據	10,796	—
短期債券	32,788	67,228
	<u>312,936</u>	<u>303,640</u>
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)
	<u>315,078</u>	<u>265,601</u>

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：6.62%）。

8. 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 Holdings Limited 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. 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。

10. 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：

	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
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利	321,296	735,317
<u>股份數目</u>	股	股
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	5,041,854,854	4,827,338,751
本公司發行購股權的影響	39,783,628	49,890,418
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	5,081,638,482	4,877,229,169

11. 物業、廠房及設備

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團購置物業、廠房及設備達人民幣924,153,000元（截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣880,363,000元）以提高其產能。

12. 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：

	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
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	<u>2,000</u>	<u>—</u>
	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	<u>8,204</u>	<u>5,425</u>
	<u>1,097,794</u>	<u>826,772</u>

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。

本集團的應收貿易賬款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度收回餘下結餘。

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)
	<hr/>
淨值	—
	<hr/> <hr/>

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。

13. 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：

	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
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)	<u>310,268</u>	<u>104,827</u>
	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	<u>67,508</u>	<u>36,041</u>
	<u><u>2,012,976</u></u>	<u><u>1,403,003</u></u>

附註：應付票據可於銀行承兌票據，於各自發行日期起計六個月內到期。

14. 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、廠房及設備支付的未來最低租金按到期情況分析如下：

	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
一年以內	10,868	1,197
二至五年(包括首尾兩年)	<u>19,257</u>	<u>729</u>
	<u><u>30,125</u></u>	<u><u>1,926</u></u>

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。

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。

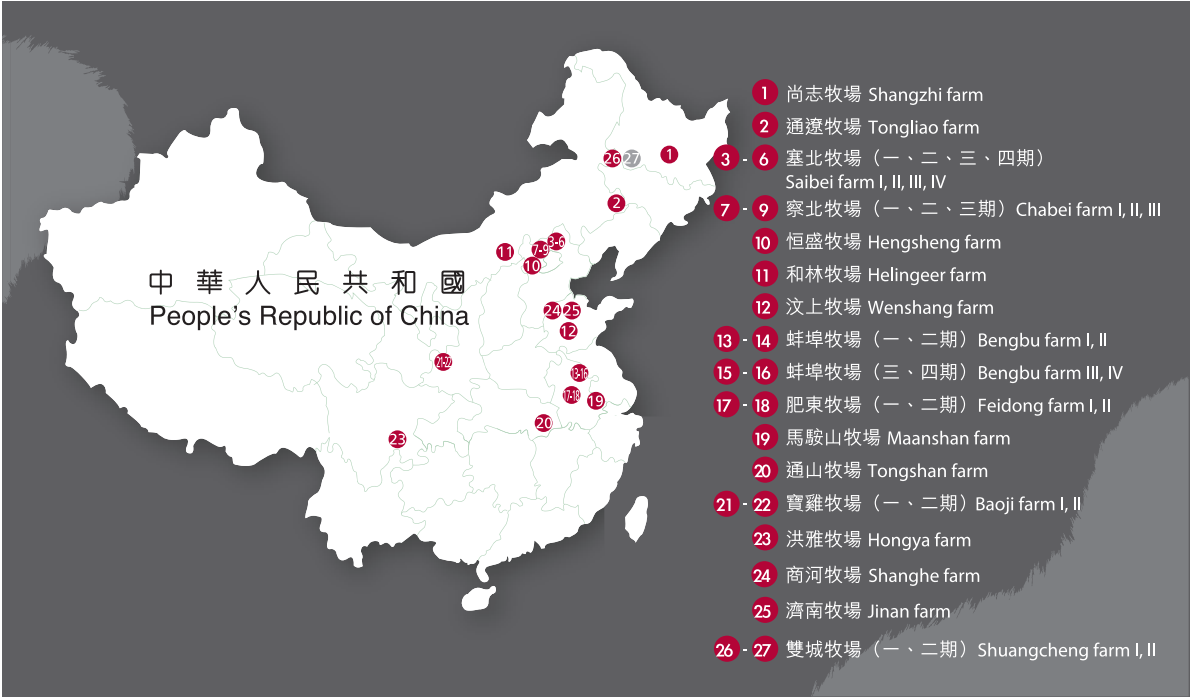
業務回顧

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⁽¹⁾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。

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

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。

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。

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墊底了堅實的基礎。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。

財務摘要

畜群規模

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

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	<u>4,826,341</u>	<u>731,447</u>	<u>5,557,788</u>	<u>5,026,706</u>	<u>478,131</u>	<u>5,504,837</u>

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	<u>4,055,913</u>	<u>924,092</u>	<u>4,389</u>	<u>4,672,151</u>	<u>931,334</u>	<u>5,017</u>

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	<u>100%</u>	2,938,876	<u>100%</u>
內部成本	<u>(516,681)</u>		<u>(312,594)</u>	
生物公平值調整前的 原料奶業務外部銷售 成本	<u>2,252,096</u>		<u>2,626,282</u>	

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		截至二零一四年	
	十二月三十一日止年度	百分比	十二月三十一日止年度	百分比
	人民幣千元		人民幣千元	
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%
	<u>1,126,444</u>	<u>100%</u>	<u>695,999</u>	<u>100%</u>
生物公平值調整前的液態奶 產品業務銷售成本小計				
內部成本	<u>(211,242)</u>		<u>(160,936)</u>	
生物公平值調整前的 液態奶產品業務外部銷售 成本	<u>915,202</u>		<u>535,063</u>	

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
奶牛養殖業務				
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%
液態奶產品業務				
對銷前	375,431	25.00%	136,687	16.42%
對銷後	<u>586,673</u>	<u>39.06%</u>	<u>297,623</u>	<u>35.74%</u>

- **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平均售價的下降所致。

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 1,439.1 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	<u>5,647,251</u>	<u>4,687,848</u>
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	<u>685,000</u>	<u>467,000</u>
	<u>5,647,251</u>	<u>4,687,848</u>
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	<u>72,500</u>	<u>2,036,912</u>
	5,647,251	4,687,848
減：一年內到期並列為流動負債的款項	<u>4,825,521</u>	<u>1,858,398</u>
	<u>821,730</u>	<u>2,829,450</u>

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447,429,132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4,857,338,751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、轉換或以其他方式獲得)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。

股息

董事會並不建議派發截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息(截至二零一四年十二月三十一日止年度：每股普通股人民幣0.01元)。

企業管治常規

本公司已採納載於上市規則附錄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，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，對本公司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業務參與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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，且全體董事確認，於截至二零一五年十二月三十一日止年度，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

德勤 • 關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團核數師德勤 • 關黃陳方會計師行已同意本集團於本公告所載截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註的數字與本集團年度經審核綜合財務報表的數字相符。由於德勤 • 關黃陳方會計師行此方面的工作並不構成香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此，德勤 • 關黃陳方會計師行並不對本初步公告作出任何保證。

審閱年度業績

本公司審核委員會（「審核委員會」）由兩名獨立非執行董事李港衛先生及鄒飛先生以及非執行董事許志堅先生組成。審核委員會於二零一六年三月二十一日與管理層會面，以檢討本集團採納之會計準則及常規以及討論有關內部監控及財務報告事宜，包括於提呈董事會批准前，檢討本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度業績。

刊發年度報告

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度報告將於適當時候在聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.moderndairyir.com) 刊登。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
副主席、總裁兼執行董事
高麗娜女士

香港，二零一六年三月二十一日

截至本公告日期，執行董事為高麗娜女士、韓春林先生及孫玉剛先生；非執行董事為于旭波先生、WOLHARDT Julian Juul 先生、許志堅先生及吳景水先生；獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生、康龔先生及鄒飛先生。