

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)

截至二零一六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」)截至二零一六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 二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收入	5	4,862,311	4,826,341
原料奶公平值調整前的銷售成本		(3,258,127)	(3,167,298)
計入銷售成本的原料奶公平值調整		(1,116,860)	(1,203,011)
乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損		(1,058,928)	(474,910)
於原料奶收穫時按公平值減銷售成本 初始確認產生的收益		1,116,860	1,203,011
其他收入		69,860	32,094
銷售及分銷開支		(786,929)	(194,542)
行政開支		(274,210)	(243,566)
應佔一間聯營公司虧損		(1,616)	(1,192)
應佔合營公司溢利		—	5,782
其他收益及虧損淨額		125,554	(107,077)
其他開支		(94,324)	(5,173)
除財務開支及稅項前(虧損)溢利	5、6	(416,409)	670,459
財務開支	7	(368,582)	(315,078)
除稅前(虧損)溢利		(784,991)	355,381
所得稅開支	8	(504)	(11,663)
年內(虧損)溢利及全面收入總額		(785,495)	343,718
以下各方應佔(虧損)溢利及全面收入總額：			
本公司持有人		(742,103)	321,296
非控股權益		(43,392)	22,422
		(785,495)	343,718
每股(虧損)盈利(人民幣)	10		
基本		(13.99)分	6.37分
攤薄		(13.99)分	6.32分

綜合財務狀況表

		於二零一六年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	5,075,030	5,376,897
土地使用權		126,679	120,622
商譽		1,424,539	1,441,494
於一間聯營公司權益		1,887	25,076
可供出售股權投資		24,955	—
生物資產		7,602,959	7,590,878
		<u>14,256,049</u>	<u>14,554,967</u>
流動資產			
存貨		980,515	834,099
應收貿易賬款及其他應收款項	12	1,348,480	1,097,794
土地使用權		4,012	3,743
已質押銀行結餘及未質押銀行存款		356,624	533,866
現金及銀行結餘		851,788	483,367
其他金融資產		11,236	—
		<u>3,552,655</u>	<u>2,952,869</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	2,781,727	2,012,976
應課稅項		57	281
銀行借款－於一年內到期		3,278,325	4,825,521
短期債券		799,425	400,000
其他借款－於一年內到期		38,527	—
其他金融負債		927,058	—
		<u>7,825,119</u>	<u>7,238,778</u>
流動負債淨額		<u>(4,272,464)</u>	<u>(4,285,909)</u>
總資產減流動負債		<u>9,983,585</u>	<u>10,269,058</u>

	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
資本及儲備		
股本	452,959	452,959
股份溢價及儲備	6,568,554	7,328,938
	<hr/>	<hr/>
本公司持有人應佔權益	7,021,513	7,781,897
非控股權益	101,383	168,135
	<hr/>	<hr/>
	7,122,896	7,950,032
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
銀行借款－於一年後到期	607,500	821,730
中期票據	1,796,605	200,000
公司債券	249,020	—
其他借款－於一年後到期	36,962	—
遞延收入	170,602	141,824
其他金融負債	—	1,155,472
	<hr/>	<hr/>
	2,860,689	2,319,026
	<hr/>	<hr/>
	9,983,585	10,269,058
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

1. 一般資料及綜合財務報表編製基準

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。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。

2. 綜合財務報表編製基準

在編製截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，鑒於本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度產生虧損淨額人民幣785,495,000元及截至該日本集團的流動負債超過其流動資產總值人民幣4,272,464,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣4,285,909,000元），董事已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮截至二零一六年十二月三十一日的可供動用信貸融資約人民幣6,709,321,000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
國際會計準則第1號的修訂	披露主動性
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
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）

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
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

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。

(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、修訂及詮釋：

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	客戶合約收入及相關修訂 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎付款交易的分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號的修訂	適用國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第4號保險合約 ¹
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 ³
國際會計準則第7號的修訂	披露主動性 ⁴
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 ⁴
國際會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業 ¹
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則年度改進(二零一四年至二零一六年週期) 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 於待定日期或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日(如適用)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、修訂及詮釋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

國際財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債以及金融資產的一般對沖會計處理及減值要求分類及計量的新規定。

其中有關本集團國際財務報告準則第9號的主要規定如下：

所有屬國際財務報告準則第9號範疇內的已確認金融資產其後須按攤銷成本或公平值計量。具體而言，於目的為收回合約現金流量的業務模式中持有的債務投資，及合約現金流量僅為償還本金及尚未償還本金利息的債務投資，一般按其後會計期間結束時的攤銷成本計量。於目的為同時收回合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有的債務工具，及合約條款令於特定日期產生的現金流僅為償還本金及尚未償還本金利息的債務工具，一般按公平值計入其他全面收入（「按公平值計入其他全面收入」）的方式計量。所有其他金融資產則按其後會計期間結束時的公平值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回的選擇以於其他全面收入內呈列股權投資（並非持作買賣）公平值其後的變動，而僅有股息收入一般於損益中確認。

就金融資產減值而言，與國際會計準則第39號金融工具項下按已產生信貸虧損模式計算相反，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於各報告日期將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即可確認信貸虧損。

日後應用國際財務報告準則第9號可能對本集團金融資產的分類及計量產生重大影響。本集團目前按成本減減值列賬的可供銷售投資將以按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）或指定為按公平值計入其他全面收入（惟須滿足指定標準）的方式計量。此外，預期信貸虧損模式可能導致就本集團按攤銷成本計量的金融資產提早撥備尚未產生的信貸虧損。然而，在本集團進行詳細評估之前，對國際財務報告準則第9號影響作出合理估計並不實際。

國際財務報告準則第15號客戶合約收入及相關修訂

國際財務報告準則第15號獲頒佈，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。

於二零一六年，國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）就國際財務報告準則第 15 號有關識別履約責任、主體對代理代價以及發牌申請指引的發佈澄清。

董事預期，日後應用國際財務報告準則第 15 號可能導致更多披露，然而，董事預期應用國際財務報告準則第 15 號不會對各報告期間確認收益的時間及金額產生重大影響。

國際財務報告準則第 16 號租賃

國際財務報告準則第 16 號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一項綜合模式。國際財務報告準則第 16 號生效時將取代國際會計準則第 17 號租賃及其相關詮釋。

國際財務報告準則第 16 號以顧客能否控制識別資產來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低價值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除並由承租人須就所有租賃將予確認使用權資產及相對應負債的模式取代。

使用權資產初始按成本計量並隨後按成本（根據若干例外情況）減累計折舊及減值虧損計量，就任何租賃負債重新計量而調整。租賃負債初始按當日尚未支付的租賃款項的現值計量。隨後，租賃負債就利息及租賃款項調整，以及（其中包括）租賃修訂的影響。就現金流分類而言，本集

團目前將土地使用權提前預付租賃款項呈列為投資現金流量，而其他經營租賃付款呈列為經營現金流量。應用國際財務報告準則第16號後，有關租賃負債的租賃款項將由本集團分配至呈列為融資現金流量的本金及利息的部分。

根據國際會計準則第17號，本集團已就本集團為承租人的土地使用權預付租賃款項確認一項資產。應用國際財務報告準則第16號可能導致該等資產分類潛在變動，視乎本集團是否分開呈列使用權資產或在相同項目內按將呈列相應相關資產(倘擁有)呈列。

於應用國際財務報告準則第16號後，評估是否轉讓銷售中資產作銷售及租回交易將基於國際財務報告準則第15號客戶合約收入規定。

此外，國際財務報告準則第16號要求作出詳盡披露。

於二零一六年十二月三十一日，本集團擁有不可撤銷經營租賃承擔人民幣20,744,000元(如附註39內所披露)。初步評估顯示此等安排符合國際財務報告準則第16號項下租賃的定義，因此本集團將確認一項使用權資產及有關所有該等租賃相對應的負債，除非其於應用國際財務報告準則第16號時符合低價值或短期租賃資格。此外，如附註30內所披露，本集團所進行的銷售及租回交易並未滿足國際財務報告準則第15號作為資產銷售規定，故根據國際財務報告準則第16號將被視作抵押借款。應用新規定可能導致上述列示的其他計量、呈列及披露變動。然而，於董事進行詳細審閱前，對財務影響作出合理估計並不實際。

國際會計準則第7號披露主動性的修訂

該等修訂規定實體披露能讓財務報表用者評估融資活動引起的負債變動，包括現金流量引致的變動及非現金變動。尤其是，該等修訂規定披露以下來自融資活動的負債變動：(i)來自融資現金流量的變動；(ii)來自取得或失去附屬公司或其他業務的控制權的變動；(iii)外幣匯率變動的影響；(iv)公平值變動；及(v)其他變動。

該等修訂預期應用於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間，並許可提早應用。應用該等修訂將導致有關本集團融資活動的額外披露，尤其是融資活動產生的負債的綜合財務狀況表的期初及期末結餘的對賬，將於應用時提供。

4. 重大會計政策

綜合財務報表已按由國際會計準則理事會頒佈的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。

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)按公平值計入損益的金融工具按各報告期末的公平值計量除外，於下文所載會計政策中說明。

歷史成本一般以為換取商品及服務所支付代價的公平值為基準。

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號經營分部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

截至二零一六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>3,988,043</u>	<u>1,478,744</u>	<u>5,466,787</u>	<u>(604,476)</u>	<u>4,862,311</u>
原料奶公平值調整前的分部 銷售成本	<u>2,763,230</u>	<u>1,099,127</u>	<u>3,862,357</u>	<u>(604,230)</u>	<u>3,258,127</u>
可呈報分部溢利(虧損)	<u>501,238</u>	<u>(355,719)</u>	<u>145,519</u>	<u>(246)</u>	145,273
乳牛公平值變動減乳牛 出售成本產生的虧損					(1,058,928)
應佔一間聯營公司的虧損					(1,616)
未分配其他收入					10,577
未分配其他收益及虧損					229,228
未分配開支					<u>(109,525)</u>
除稅前溢利					<u>(784,991)</u>

	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
於二零一六年十二月三十一日					
分部資產	<u>16,153,073</u>	<u>1,894,221</u>	<u>18,047,294</u>	<u>(942,720)</u>	17,104,574
未分配資產					<u>704,130</u>
總資產					<u>17,808,704</u>
分部負債	<u>8,847,228</u>	<u>1,804,468</u>	<u>10,651,696</u>	<u>(934,350)</u>	9,717,346
未分配負債					<u>968,462</u>
總負債					<u>10,685,808</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604,476,000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>
原料奶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
乳牛公平值變動減乳牛 出售成本產生的虧損					(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>

	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
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。

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：

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	奶牛養殖	液態奶產品	小計	未分配項目	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
非流動資產添置(附註i)	1,790,846	87,584	1,878,430	1,527	1,879,957
計入損益的折舊及攤銷	253,960	65,261	319,221	4,173	323,394
於損益確認的貿易應收款項					
減值虧損	1,589	—	1,589	—	1,589
商譽減值虧損	16,955	—	16,955	—	16,955
物業、廠房及設備減值虧損	69,061	—	69,061	—	69,061
存貨撇減至可變現淨值	9,701	—	9,701	—	9,701
計入銷售及分銷成本的營銷及 宣傳開支(附註ii)	—	507,731	507,731	—	507,731
出售物業、廠房及設備產生 的虧損	5,861	411	6,272	985	7,257
利息收入	4,786	337	5,123	10,199	15,322
財務開支	<u>339,943</u>	<u>28,639</u>	<u>368,582</u>	<u>—</u>	<u>368,582</u>

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	未分配項目	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
非流動資產添置	4,375,932	150,904	4,526,836	3,285	4,530,121
計入損益的折舊及攤銷	216,416	51,992	268,408	6,760	275,168
商譽減值虧損	94,392	—	94,392	—	94,392
出售物業、廠房及設備產生的(收益)虧損	(738)	87	(651)	38	(613)
計入銷售及分銷成本的營銷及宣傳開支	—	23,100	23,100	—	23,100
利息收入	1,184	54	1,238	11,590	12,828
財務開支	284,702	30,376	315,078	—	315,078

附註：

- i. 非流動資產添置包括生物資產、物業、廠房及設備及土地使用權。
- ii. 營銷及宣傳開支乃為宣傳本集團液態奶產品而產生。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團改良及擴展其分銷網絡以應對市場競爭。

經營分部的會計政策與附註4所載本集團會計政策相同。分部溢利或虧損指各分部賺取的溢利或產生的虧損，但不包括乳牛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、應佔一間聯營公司虧損、應佔合營公司溢利、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、其他金融資產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 二零一六年 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	人民幣千元
原料奶	3,383,567	3,324,466
加工液態奶	<u>1,478,744</u>	<u>1,501,875</u>
	<u><u>4,862,311</u></u>	<u><u>4,826,341</u></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3,383,567,000元(二零一五年：人民幣3,324,466,000元)包括向單一外部客戶銷售產生的收入約人民幣2,349,781,000元(二零一五年：人民幣2,304,424,000元)。截至二零一六年及二零一五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(虧損)溢利

	截至 二零一六年 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	人民幣千元
除財務開支及稅項前溢利	(416,409)	670,459
加：攤銷	4,658	2,192
加：折舊	318,736	272,976
加：乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損	1,058,928	474,910
加：按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值 (收益)虧損	(228,540)	50,028
加：出售物業、廠房及設備產生的虧損(收益)	7,257	(613)
加：物業、廠房及設備減值虧損	69,061	—
減：視作出售／部分出售聯營公司產生的收益	(1,462)	(7,336)
加：商譽減值虧損	16,955	94,392
減：重新計量合營公司產生的收益	—	(121,340)
減：遠期公允價值收益	(11,236)	—
加：外匯虧損額淨額	11,424	92,048
現金EBITDA(1)－未經審核	<u>829,372</u>	<u>1,527,716</u>

附註(1)：其為利息、稅項、折舊、攤銷、乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損、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、廠房及設備的虧損(收益)、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)虧損前盈利。

除財務開支及稅項前(虧損)溢利扣除(計入)：

	截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
原料奶公平值調整前的銷售成本		
生產原料奶的養殖成本	2,339,029	2,252,096
液態奶產品的生產成本	919,098	915,202
	<u>3,258,127</u>	<u>3,167,298</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	1,116,860	1,203,011
	<u>4,374,987</u>	<u>4,370,309</u>
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	—	(147,099)
或然代價所產生的公平值(收益)虧損	(228,540)	197,127
視作出售／部分出售一間聯營公司的收益	(1,462)	(7,336)
外匯虧損淨額	11,424	92,048
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	7,257	(613)
關閉牧場產生的虧損：		
物業、廠房及設備減值虧損	69,061	—
可變現資產淨值存貨撇減	9,701	—
	<u>78,762</u>	<u>—</u>
應收貿易賬款減值虧損	1,589	—
商譽減值虧損	16,955	94,392
重新計量合營企業產生的收益	—	(121,340)
遠期公平值收益	(11,236)	—
其他	(303)	(102)
	<u>(125,554)</u>	<u>107,077</u>
物業、廠房及設備折舊	552,306	473,342
減：生物資產資本化	(233,570)	(200,366)
計入損益的折舊	<u>318,736</u>	<u>272,976</u>

	截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
以股權結算的購股權開支	43,143	30,532
其他僱員福利開支	449,382	374,785
減：生物資產資本化	<u>(121,616)</u>	<u>(103,615)</u>
計入損益的僱員福利	<u>370,909</u>	<u>301,702</u>
核數師酬金	5,000	4,300
土地使用權解除	<u>4,658</u>	<u>2,192</u>

7. 財務開支

	截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
利息開支：		
銀行借款	230,012	269,352
短期債券	43,529	32,788
中期票據	71,624	10,796
其他借款	5,112	—
公司債券	<u>5,263</u>	<u>—</u>
借款成本總額	355,540	312,936
減：有關建設物業、廠房及設備的資本化金額	(3,033)	(9,458)
應收票據貼現成本	15,949	11,600
掉期公平值虧損	<u>126</u>	<u>—</u>
	<u>368,582</u>	<u>315,078</u>

截至二零一六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5.46%（二零一五年：5.52%）。

8. 所得稅開支

	截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一五年 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	<u>504</u>	<u>11,663</u>

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(附註42所界定)的股息收入須繳付25%的愛爾蘭所得稅。於二零一六年十二月三十一日，有關現代牧業未分派盈利的臨時差異總額約為人民幣1,562,974,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,512,302,000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。

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。截至二零一六年及二零一五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 二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一五年 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(合肥)有限公司	免稅	不適用
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	不適用	免稅
現代牧業(商河)有限公司	免稅	免稅

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(虧損)溢利的對賬：

	截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
除稅前(虧損)溢利	(784,991)	355,381
按適用所得稅稅率25%計算的稅項	(196,248)	88,846
農業實體免稅待遇的影響	(76,682)	(91,137)
農業業務產生虧損及其他不可扣稅開支的影響	121,008	11,685
未確認稅項虧損的稅務影響	152,427	2,269
所得稅開支	504	11,663

於二零一六年十二月三十一日，本集團的中國附屬公司就中國的非農業業務產生的未動用稅項虧損為人民幣629,685,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣23,063,000元)。倘於二零一六年十二月三十一日的該等未動用稅項虧損未獲動用，其將於二零一七年至二零二一年屆滿。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。

9. 股息

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 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	—	49,003

附註：

並無就二零一六年期間向本公司普通股股東支付或建議派付任何股息(二零一五年：人民幣49,003,000元)，亦無自報告期末起建議派付任何股息。

10. 每股(虧損)盈利

本公司持有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據以下數據計算：

	截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
<u>(虧損)盈利</u>		
用於計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的(虧損)盈利	(742,103)	321,296
	截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度 股	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 股
<u>股份數目</u>		
用於計算每股基本(虧損)盈利的普通股數目	5,302,909,436	5,041,854,854
本公司發行購股權的影響	—	39,783,628
用於計算每股攤薄(虧損)盈利的普通股加權平均數	5,302,909,436	5,081,638,482

計算截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損並無計及本公司購股權的影響，因假設行使將會導致每股虧損減少。

計算截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損並無計及將予發行的補充代價股份的影響，原因是截至二零一六年十二月三十一日補充代價股份列為按公平值計入損益的金融負債。

11. 物業、廠房及設備

截至二零一六年十二月三十一日止年度，人民幣233,570,000元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣200,366,000元)的折舊開支資本化為本集團的生物資產。

12. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	1,217,606	882,751
應收票據	1,500	23,153
減：呆賬撥備	(1,589)	—
	<u>1,217,517</u>	<u>905,904</u>
墊款	82,787	105,082
就銷售自我繁殖奶牛應收款項	—	57,922
可收回進項增值稅	31,261	7,905
應收利息	694	1,909
就出售物業、廠房及設備應收款項	9,842	10,868
其他	6,379	8,204
	<u>1,348,480</u>	<u>1,097,794</u>

本集團通常給予其客戶30至120天的信貸期。本集團可能按具體情況考慮延長若干與本集團有長期關係的客戶的信貸期至最多360天。

於報告期末按發票日呈列的應收貿易賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析如下，當中與報告期末各自的收益確認日期相若：

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款		
– 120天以內	672,426	880,751
– 120天以上 360天以內	461,328	2,000
– 360天以上	82,263	–
應收票據		
– 120天以內	–	23,153
– 120天以上 360天以內	1,500	–
	<u>1,217,517</u>	<u>905,904</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信貸質量及信貸額度檢討一次。於二零一六年十二月三十一日，92% (二零一五年：99%) 的應收貿易賬款既未逾期亦未減值，且根據本集團所使用的內部信貸評分系統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98,407,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣2,000,000元)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。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。該等應收款項的平均賬齡為385天(二零一五年：440天)。

已逾期但並未減值的應收貿易賬款的賬齡分析

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
逾期1至90天	72,441	–
逾期91至180天	25,966	–
逾期271至360天	–	2,000
合計	<u>98,407</u>	<u>2,000</u>

呆賬撥備變動

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
一月一日	—	—
年內已確認減值虧損	1,589	—
十二月三十一日	<u>1,589</u>	<u>—</u>

呆賬撥備包括總結餘為人民幣 1,589,000 元(二零一五年十二月三十一日：無)的個別已減值應收貿易賬款。

金融資產轉讓

於二零一六年十二月三十一日，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(二零一五年十二月三十一日：人民幣 23,153,000 元)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。

按完全追索權基準向供應商背書應收票據

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
已轉讓資產的賬面值	1,500	23,153
相關負債的賬面值	<u>(1,500)</u>	<u>(23,153)</u>
淨值	<u>—</u>	<u>—</u>

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 120 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：

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款		
— 60 天以內	1,204,450	817,966
— 60 天以上但於 120 天以內	213,399	68,243
— 120 天以上	84,293	15,088
應付票據(附註)	377,055	310,268
	<u>1,879,197</u>	<u>1,211,565</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	554,959	631,208
應計員工成本	70,965	61,084
應計利息開支	102,009	28,680
預收客戶款項	77,119	12,931
其他	97,478	67,508
	<u>2,781,727</u>	<u>2,012,976</u>

附註：

應付票據可於銀行承兌票據，於各自發行日期起計十二個月內到期。

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 23,020,000 元(二零一五年：人民幣 12,374,000 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：

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	11,078	10,868
二至五年(包括首尾兩年)	9,666	19,257
	<u>20,744</u>	<u>30,125</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

報告期內，中國消費市場依舊低迷，加之進口液態奶衝擊及復原乳大量涌入市場，抑制中國原奶價格的上漲，中國奶牛養殖行業面臨深度調整。據行業數據顯示，2016年中國進口液態奶及進口大包粉總量已達63萬噸及60萬噸，同比分別增長38%及11%。小規模牧場大量退出，大規模牧場亦面臨經營利潤縮減而放緩投資步伐並加大淘汰。

隨著國內奶牛存欄量的快速下降，原奶過剩的局面有所改善，加之近期幾次國際乳粉拍賣價格的普漲，國內原奶價格於2016年下半年已呈現回升的跡象。奶業是現代農業和食品工業的標誌性產業，也是社會高度關注的產業，乳品質量安全工作更是加強食品安全工作的代表和突破口。2016年12月26日，農業部、國家發展改革委、工業和信息化部、商務部、食品藥品監管總局共同組織制定的《全國奶業發展

規劃(2016-2020年)》正式發佈，作為奶業五年發展期間的規劃綱要，為中國的奶業注入了一劑強心劑。《規劃》中以「4個突出」為發展原則，種好草、養好牛、產好奶、推動一體化，確立到2020年中國奶源自給率不低於70%、規模養殖比重不低於70%的奶業發展目標。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。

隨著經濟平穩可持續發展，《規劃》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，原奶價格亦將回歸上升通道，整個行業必將迎來新一輪的黃金時代。

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)。因原料奶市場價格於二零一六年下半年略有改善，截至二零一六年十二月三十一日十二個月，本集團錄得總收入人民幣4,862.3百萬元，同比上升0.75%。其中自有品牌奶實現銷售收入人民幣1,478.7百萬元，同比略降1.54%。

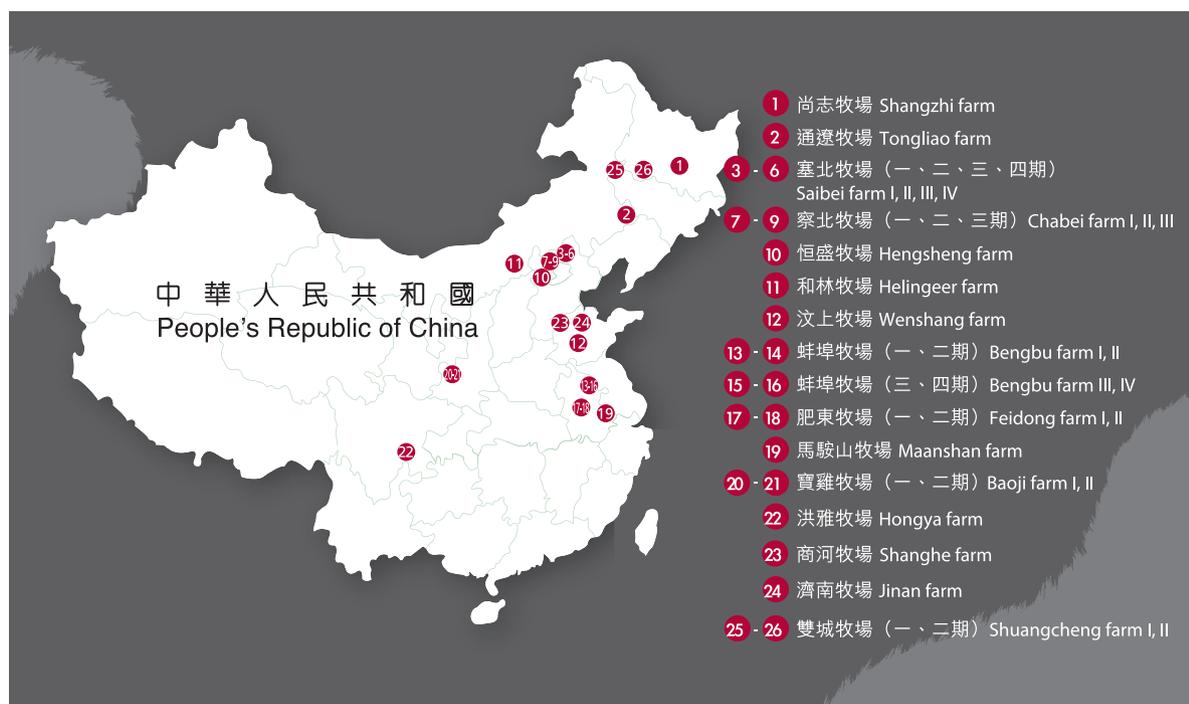
本集團將繼續保持對原奶品質的高標準高要求，以產品「純、真、鮮、活」的高端品質以及「一體化」的頂層設計創新模式贏得消費者的信賴與支持。於二零一七年一月本集團完成對現代牧業(安徽)銷售公司「現代牧業安徽」餘下45%股份的收購。現代牧業安徽現為本公司全資子公司。收購事項將有助於本集團梳理下游業務結

構，為有效管理銷售渠道，分銷網路奠定重要基礎。於二零一七年二月十四日，瑞士銀行及星展亞洲融資代表中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)按本公司每股股份1.94港元提出有條件強制性現金要約(「股份要約」)收購本公司全部已發行股份(蒙牛或其一致行動人士已擁有或同意收購的股份除外)及註銷本公司所有尚未行使購股權(「購股權要約」，連同股份要約統稱「該等要約」)。股份要約的條件已於二零一七年三月七日達成，而蒙牛其後宣佈股份要約成為無條件。該等要約已於二零一七年三月七日在所有方面宣佈為無條件及已於二零一七年三月二十一日截止。蒙牛及其一致行動人士持有合共3,755,769,412股本公司股份，佔本公告日期本公司61.3%權益。蒙牛作為中國乳業的領軍企業，與其加強緊密聯繫能為本集團的優質原奶提供健康穩定的輸出渠道。本集團亦能借助蒙牛強大的銷售網絡，將我們純真鮮活的高品質牛奶送入更多的消費者家中。

作為著力開拓下游業務的主力軍，持有「兩小時」低溫巴氏奶的競爭優勢、以及上述現代牧業安徽收購完成所產生的協同效益、加上蒙牛強大的銷售網絡，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。

按畜群規模及數量，我們是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。截至二零一六年十二月三十一日，本集團共在中國營運26個畜牧場，飼養總共229,200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。截至二零一六年十二月三十一日止十二個月，本集團奶牛養殖業務對外銷售錄得人民幣3,383.6百萬元，佔本集團總收入的69.59%，原奶總外部銷量為855,353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顯著的增長。

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，其中包括乳牛的泌奶階段、品種、基因及飼料調配。截至二零一六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9.4噸，較去年同期的9.1噸增加3.30%。

現金EBITDA⁽¹⁾由去年同期的人民幣1,527.7百萬元降低45.7%至截至二零一六年十二月三十一日止十二個月的人民幣829.4百萬元。因原料奶價格下跌、噴粉及加大了市場和銷售費用投放力度因素影響，截至二零一六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31.65%降至17.06%。

作為國內最早開展規模化養殖的探路者，自開創「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組織及消費者的廣泛肯定。於2016年5月30日在匈牙利首都布達佩斯舉辦的2016世界食品品質評鑒大會上，本公司連續3屆獲得世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)食品類別金獎。另還

獲得了一尊特殊的獎盃——國際高品質獎盃。這是「世界食品品質評鑒大會」的特別獎項，僅授予連續3年獲得該大會特別金獎或金獎的產品。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肯定。

2016年10月20日，現代牧業產品滅菌乳和低溫巴氏奶檢測結果及生產工藝均符合國家奶業科技創新聯盟標準要求，順利通過審核。現代牧業成為首家巴氏殺菌奶、UHT滅菌奶同時通過「優質乳工程」驗收的企業。實施「優質乳工程」可從根本上提升奶源質量和加工水平，節能減排，綠色環保，增強本土乳製品競爭力。

2016年12月16日，現代牧業犢牛中心與中國農業科學院飼料研究所創新團隊共同合作，研發和推廣了一系列完整的犢牛培育手段，促使集團犢牛生長性能不斷提高的項目，獲得了2014-2016年全國農牧漁業豐收獎。

前景

隨著中國經濟前景向好，城鎮居民人均消費水準穩步提升以及市場需求日益增加，中國奶業已經逐步走向健康可持續的發展軌道，現代奶業的格局初步形成。農業部、國家發展改革委、工業和信息化部、商務部、食品藥品監管總局共同組織制定的《全國奶業發展規劃(2016-2020年)》正式發佈，作為奶業五年發展期間的規劃綱要，為中國的奶業注入了一劑強心劑。《規劃》中以「4個突出」為發展原則，種好

草、養好牛、產好奶、推動一體化，確立到2020年中國奶源自給率不低於70%、規模養殖比重不低於70%的奶業發展目標。而現代牧業首創的零距離2小時，種養加一體化的綠色發展、循環經濟模式，則與此次「十三五」奶業規劃中的核心指導思想具有高度的一致性。

隨著全球奶價的回升，國內奶牛存欄量的下降，2017年中國原奶過剩的現象將逐步改善，下半年國內奶價有望呈現溫和上升。上游養殖行業正逐步走出低谷，而整體中國乳業即將迎來新一輪的行業黃金週期。我們相信，作為中國最大的奶牛養殖企業，我們勢必把握機遇，順勢而為，改善業績，為股東帶來更多的利益。

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	
	二零一六年	二零一五年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	頭	頭
乳牛		
奶牛	119,286	114,751
小母牛及小牛	109,914	110,791
乳牛總計	<u>229,200</u>	<u>225,542</u>

於二零一六年十二月三十一日，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。現有畜群規模為229,200頭，而二零一五年十二月三十一日為225,542頭。

產奶量

截至二零一六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9.4噸，較去年同期的9.1噸增加3.30%。這是由於有效的畜群管理、透過一代代改善乳牛品質基因以及更多奶牛達至泌乳高峰期所致。

財務概況

收入

下表分別是截至二零一六年及二零一五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：

	截至二零一六年			截至二零一五年		
	十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度		
	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	3,383,567	604,476	3,988,043	3,324,466	731,447	4,055,913
液態奶產品銷售業務	1,478,744	—	1,478,744	1,501,875	—	1,501,875
合併收入	<u>4,862,311</u>	<u>604,476</u>	<u>5,466,787</u>	<u>4,826,341</u>	<u>731,447</u>	<u>5,557,788</u>

我們的收入自截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣4,826.3百萬元略增0.75%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣4,862.3百萬元。

- 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務收入降低主要由於中國原料奶售價下所致，原料奶內部銷售收入的減少主要是由於我們液態奶業務的增長沒有預期強。

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：

	截至二零一六年			截至二零一五年		
	十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度		
	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	3,383,567	855,353	3,956	3,324,466	752,314	4,419
內部銷售	<u>604,476</u>	<u>154,501</u>	3,912	<u>731,447</u>	<u>171,778</u>	4,258
小計	<u>3,988,043</u>	<u>1,009,854</u>	3,949	<u>4,055,913</u>	<u>924,092</u>	4,389

- 液態奶產品業務

液態奶產品業務的收入自截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,501.9百萬元降低1.54%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,478.7百萬元。截至二零一五年及二零一六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31.12%及30.41%。

由於受進口大包粉和復原乳的衝擊和影響。我們的液態奶總銷售量自截至二零一五年十二月三十一日止年度的164,559噸降低8.66%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的150,313噸。

原料奶公平值調整前的銷售成本

本集團的原料奶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。奶牛養殖業務原料奶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：

原料奶公平值調整前的奶牛養殖業務銷售成本

	截至二零一六年		截至二零一五年	
	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	
飼料成本	2,083,737	75.4%	2,133,566	77.06%
勞工成本	180,377	6.5%	151,709	5.48%
公用事業費用	60,357	2.2%	63,862	2.31%
折舊	203,325	7.4%	177,839	6.42%
畜牧場其他開支	235,434	8.5%	241,801	8.73%
原料奶公平值調整前的奶牛養殖 業務銷售成本小計	2,763,230	<u>100%</u>	2,768,777	<u>100%</u>
內部成本	<u>(424,201)</u>		<u>(516,681)</u>	
原料奶公平值調整前的 奶牛養殖業務外部銷售 成本	<u>2,339,029</u>		<u>2,252,096</u>	

隨著飼料價格的降低，截至二零一六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2,133.6百萬元減少至人民幣2,083.7百萬元，降幅為2.3%。

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2,804元降低至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2,535元，跌幅為9.59%，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。

原料奶公平值調整前的液態奶產品業務銷售成本

	截至二零一六年		截至二零一五年	
	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	908,193	82.6%	985,966	87.53%
勞工成本	52,613	4.8%	33,375	2.96%
折舊	55,743	5.1%	45,797	4.07%
公共事業費用	32,544	3.0%	23,796	2.11%
其他加工成本	50,034	4.6%	37,510	3.33%
原料奶公平值調整前的液態奶 產品業務銷售成本小計	1,099,127	<u>100%</u>	1,126,444	<u>100%</u>
內部成本	<u>(180,029)</u>		<u>(211,242)</u>	
原料奶公平值調整前的 液態奶產品業務外部銷售 成本	<u>919,098</u>		<u>915,202</u>	

就液態奶銷售量而言，截至二零一六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986.0百萬元降至人民幣908.2百萬元，降幅為7.89%。我們的液態奶銷售額由去年的人民幣1,501.9百萬元降低1.54%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,478.7百萬元。

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6,567元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣6,941元，同比增加5.70%。

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原料奶公平值調整前的毛利及毛利率明細分析：

	截至二零一六年		截至二零一五年	
	十二月三十一日止年度	十二月三十一日止年度	十二月三十一日止年度	十二月三十一日止年度
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
奶牛養殖業務				
對銷前	1,224,813	30.71%	1,287,136	31.73%
對銷後	1,044,538	30.87%	1,072,370	32.26%
液態奶產品業務				
對銷前	379,617	25.67%	375,431	25.00%
對銷後	<u>559,646</u>	<u>37.85%</u>	<u>586,673</u>	<u>39.06%</u>

- **奶牛養殖業務**

奶牛養殖業務的原料奶公平值調整前毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,287.1百萬元降低4.84%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,224.8百萬元。上述減少主要是由於原料奶平均售價的下降所致。

奶牛養殖業務的原料奶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)自截至二零一五年十二月三十一日止年度的31.73%降低1.02%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的30.71%，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)自截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣375.4百萬元增長1.12%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣379.6百萬元。上述增長主要是由於我們品牌奶的單位售價增加所致。

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)自截至二零一五年十二月三十一日止年度的25.00%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的25.67%，主要是由於原料奶售價下降及品牌奶的單位售價增加所致。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

於二零一六年十二月三十一日，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7,603.0百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣7,590.9百萬元)。截至二零一六年十二月三十一日止年度，乳牛公平值變動減乳牛出售成本所產生的虧損為人民幣1,058.9百萬元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣474.9百萬元)。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。

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

我們於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益自截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,203.0百萬元減少7.16%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,116.9百萬元。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

截至二零一六年十二月三十一日止年度，其他收入為人民幣69.9百萬元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣32.1百萬元)，其他收入主要包括政府補貼、利息收入，其中截至二零一六年十二月三十一日止年度利息收入為人民幣15.3百萬元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣12.8百萬元)。截至二零一六年十二月三十一日止年度政府補貼為人民幣52.0百萬元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣19.0百萬元)，政府補助金主要包括對農業項目的補貼。

經營開支

	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
銷售及分銷成本	786,929	194,542
行政開支	274,210	243,566
經營開支總額	<u>1,061,139</u>	<u>438,108</u>

我們的經營開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣438.1百萬元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,061.1百萬元。其中：

銷售及分銷成本主要包括原奶銷售的運輸費用、液態奶銷售的運輸費用及銷售人員工資和日常開支等。

計入銷售及分銷成本的原奶運輸費用由上年同期的人民幣83.0百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣114.3百萬元。主要是由於增加銷售原奶數量，擴大原奶銷售的運輸距離所致。

計入銷售及分銷成本的液態奶營銷及宣傳開支由上年同期的人民幣23.1百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣507.7百萬元。主要是為應對激烈的品牌產品市場競爭及增加品牌產品市場份額，我們加大了市場宣傳費用的投放力度所致。

銷售費用明細如下：

銷售及分銷成本

	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
牧場分部		
運輸費	114,299	82,974
液奶分部		
運輸裝卸費	108,841	60,186
職工薪酬	22,340	9,390
宣傳費	507,731	23,100
其他	32,317	18,810
營業税金及附加	1,401	82
銷售及分銷成本總額	786,929	194,542

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。

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30.5百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣43.1百萬元。

其他收益及虧損

截至二零一六年十二月三十一日止年度，其他收益及虧損所產生的收益為人民幣125.6百萬元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣107.1百萬元)。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(收益)淨額、外匯虧損淨額、固定資產減值準備、商譽減值損失等。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值收益淨額人民幣228.5百萬元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損淨額為人民幣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訂立協議

成立兩家合資公司時，本公司授予 Success Dairy 的認沽期權和 Success Dairy 授予本公司的認購期權，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，並重新設置了金融衍生工具，於二零一五年十二月三十一日，上述金融衍生工具按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損淨額為人民幣 50.0 百萬元。於二零一六年十二月二十八日，Success Dairy 已向本集團發出有條件行使通知（「行使通知」），據此，Success Dairy 已有條件行使其期權以提早清償價值調整承擔，總代價為 254.8 百萬美元（包括先前向 Success Dairy 發行的代價股份的價值）。二零一七年二月七日，經修訂代價由本公司結清。於二零一六年十二月三十一日，經修訂代價的公平值經參考應付現金代價及補充代價股份的公平值估計，重新計量產生的收益人民幣 228.5 百萬元於其他收益及虧損確認。

外匯虧損淨額由上年同期的人民幣 92.0 百萬元降至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣 11.4 百萬元，主要是由於償還境外美元貸款減少了匯率變動帶來的損失。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，商譽減值虧損人民幣 17.0 百萬元，去年同期為人民幣 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。

自二零一四年十一月以來，本集團現代牧業（通山）有限公司（「通山牧場」）暫停經營。二零一六年，本公司管理層釐定，通山牧場在可見未來不會恢復經營。於本財年，本集團管理層對通山牧場的物業、廠房及設備和存貨可收回金額進行減值審閱，並就通山牧場的物業、廠房及設備和存貨確認全面減值，分別錄得減值虧損人民幣 69.1 百萬元及人民幣 9.7 百萬元。

此外，上年同期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。

其他開支

截至二零一六年十二月三十一日止年度，其他費用所產生的虧損為人民幣94.3百萬元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣5.2百萬元)。主要包括奶粉銷售損失，捐贈費用等。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，奶粉銷售損失為人民幣72.0百萬元，主要是由於受進口大包粉和復原乳的衝擊和影響，二零一六年上半年原料奶市場形勢嚴峻及銷售困難，部分原料奶被噴製成奶粉，擬用於公司飼養小牛，其餘庫存奶粉售予第三方，導致虧損，即奶粉賬面值超出所得款項的部分。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，捐贈支出為人民幣8.5百萬元，主要是我們積極與牧場周邊的利益相關方溝通，將利益相關方的期望與訴求融入運營決策之中，致力於在謀求自身發展的同時，贏得社區居民的信任、理解與支持，同時積極回饋當地社區，投身公益慈善和志願者活動，傾情奉獻社會。

財務開支

財務開支由去年的人民幣315.1百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣368.6百萬元。財務開支增加主要由於貸款增加所致。

本公司持有人應佔溢利

經計及上述所有因素後，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司持有人應佔虧損為人民幣742.1百萬元，去年同期為收益人民幣321.3百萬元。

每股基本損失人民幣13.99分(截至二零一五年十二月三十一日止年度：每股基本盈利人民幣6.37分)。

流動資金及財務資源

截至二零一六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1,137.3百萬元，去年同期為人民幣1,441.8百萬元。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度約人民幣6,709.3百萬元。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。

有息借款

於二零一六年十二月三十一日，有息負債比率(即有息借款總額對總資產的比率)為38.22%(二零一五年十二月三十一日：35.68%)。

	於	
	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	3,885,825	5,647,251
短期債券	799,425	400,000
中期票據	1,796,605	200,000
公司債券	249,020	—
其他借款	75,489	—
	<u>6,806,364</u>	<u>6,247,251</u>
應償還賬面值：		
一年以內	4,116,277	5,225,521
一至兩年內	1,367,902	749,230
兩年至五年內	1,322,185	272,500
	<u>6,806,364</u>	<u>6,247,251</u>

銀行借款

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，銀行借款的實際年利率變幅為1.90%至6.4%(截至二零一五年十二月三十一日止年度：0.86%至7.05%)。

下表列載於二零一六年十二月三十一日的短期及長期銀行借款：

	於	
	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	<u>3,885,825</u>	<u>5,647,251</u>
無抵押借款	2,000,736	1,796,381
有抵押借款	404,589	3,165,870
已擔保借款	<u>1,480,500</u>	<u>685,000</u>
	<u>3,885,825</u>	<u>5,647,251</u>
應償還賬面值：		
一年以內	3,278,325	4,825,521
一至兩年內	133,000	749,230
兩年至五年內	<u>474,500</u>	<u>72,500</u>
	<u>3,885,825</u>	<u>5,647,251</u>

其他借款

於二零一六年六月，本集團與 Far Eastern Leasing Co., Ltd 訂立融資協議，據此，本集團以淨代價人民幣 96,250,000 元向 Far Eastern Leasing Co., Ltd 轉讓若干設備的法律業權。本集團有責任於二零一六年七月至二零一八年七月支付每季分期款項人民幣 11,325,000 元，而剩餘結餘人民幣 6,913,000 元則將於二零一八年十月支付。於租賃到期時，本集團有權以現金代價人民幣 100 元購回設備。儘管安排涉及租賃法律形式，本集團根據安排實質內容使用實際利息法按攤銷成本將安排入賬為抵押借款。

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還本金額：	38,527	—
一年以內	36,962	—
超過一年但不超過兩年	75,489	—
減：於12個月內到期應清償金額 (列於流動負債項下)	(38,527)	—
於12個月之後到期應清償金額	36,962	—

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渠道並豐富品牌奶的品類，從而帶動本集團整體盈利能力的提升。於二零一七年一月，我們完成了現代牧業安徽45%股份的收購項目，成功梳理了本公司的下游銷售業務結構，為有效管理銷售渠道奠定重要基礎。

隨著2017年初公司獲單一大股東蒙牛的增持，為我們進一步擴大中國三四線城市的銷售渠道覆蓋面提供了可能。本公司作為銳意開拓下游業務的行業主力軍，並持有「兩小時」低溫巴氏奶的競爭優勢、以及上述現代牧業安徽收購完成所產生的協同效益、加上蒙牛強大的銷售網絡，為轉型為一家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，可為消費者帶來高品質和可靠的奶製品。

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

於二零一六年十二月三十一日，本公司的已發行股份數目為 5,304,767,883 股。

資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，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9.4百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣9.7百萬元)、人民幣241.5百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣50.0百萬元)及人民幣2,729.9百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣2,769.7百萬元)已抵押作本集團借款的擔保。

資本承擔經營租賃承擔及或然負債

於二零一六年十二月三十一日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣134.3百萬元。

於二零一六年十二月三十一日，本集團有關經營租用物業、廠房、設備以及租賃土地的經營租賃承擔為人民幣20.7百萬元。

於二零一六年十二月三十一日，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。本集團通過定期審查外匯風險淨額，並或會訂立貨幣遠期合約(如需要)，以管理其外匯風險。年內，本集團已訂立貨幣遠期合約以減輕本集團以美元計值的銀行貸款的外幣風險。

人力資源及僱員薪酬

於二零一六年十二月三十一日，本集團於中國及香港擁有約6,051名僱員(二零一五年十二月三十一日：5,277名)。截至二零一六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449.4百萬元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣374.8百萬元)。

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二零一六年十二月三十一日止年度之末期股息(截至二零一五年十二月三十一日止年度：無)。

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。截至二零一六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二零一六年六月三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，於截至二零一六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

截至二零一六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二零一六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。審核委員會於二零一七年三月二十八日與管理層會面，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，檢討本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度業績。

刊發年度報告

本集團截至二零一六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，二零一七年三月二十八日

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