



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

股份代號：1117



二零一六中期報告



目錄

- 2 公司資料
- 4 管理層討論及分析
- 20 其他資料
- 27 簡明綜合財務報表審閱報告
- 28 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 29 簡明綜合財務狀況表
- 31 簡明綜合權益變動表
- 32 簡明綜合現金流量表
- 33 簡明綜合財務報表附註



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
張平先生

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

公司資料

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>

業務回顧

行業概覽

二零一六年上半年，宏觀經濟增速放緩，中國乳品消費總量呈現緩慢增長趨勢。近年，進口全脂乳粉價格持續以低價進入中國市場，令國內市場競爭加大。原奶價格下滑，進一步加深了養殖環節和加工環節的產業矛盾，小規模養殖者大量退出市場，一些大規模養殖者也出現原料奶過剩，盈利性呈下降趨勢。面對宏觀經濟發展放緩以及國內激烈的市場競爭影響下，中國乳業經營環境今年充滿挑戰。

雖然市場競爭愈發激烈，但隨著中國人均可支配收入的不斷提高，越來越多的中國消費者能夠並且願意在更好的品牌、更高品質的乳製品上花費更多。由於人均奶類消費量仍有較大的提升的空間，加上二胎政策的出台將擴大乳製品消費群體的數量，消費者對優質原奶需求持續增加。長遠而言，中國乳業仍然有具巨大的增長潛力，呈現穩定的增長勢態。

在宏觀經濟等因素的影響，乳製品結構面臨進一步調整，加快了各大乳企產品結構調整升級的速度。隨著政府推出多種新政推動乳製品行業發展，政策紅利有望中國乳品行業的未來發展前景仍然具有增長潛力。





業務回顧

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」)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)。截至二零一六年六月三十日止六個月期間，本集團錄得總收入人民幣2,229.1百萬元。伴隨著中國市場對安全、放心的高級乳製品需求增加，我們自有品牌奶銷售額實現銷售收入人民幣655.4百萬元。

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」的頂層升級創新模式贏得消費者的信賴與支援。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低溫優酪乳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。

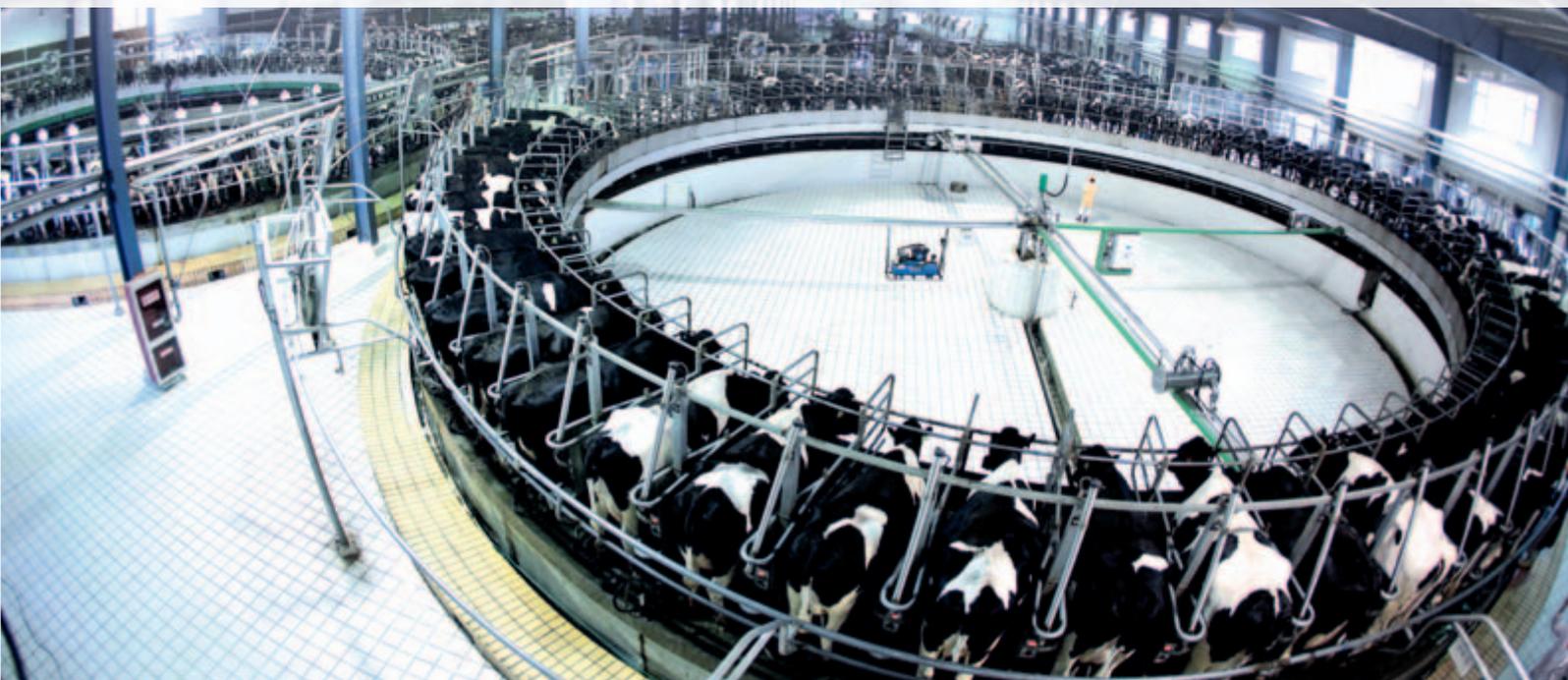


按畜群大小計算，我們是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。於二零一六年六月三十日，本集團共在中國營運27個畜牧場，飼養總共220,493頭乳牛。作為全國性牧場，我們具備得天獨厚的地理優勢，我們的畜牧場鄰近全國多個下游乳品加工廠及飼料供應源。截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團奶牛養殖業務對外錄得人民幣1,573.7百萬元營業額，佔本集團總收入的70.60%，原奶對外總銷量為389,437噸。本集團對外銷售的優質原料奶均供應下游乳品企業高端奶的生產。

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。截至二零一六年六月三十日止六個月，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量9.4噸。

現金EBITDA由去年同期的人民幣860.1百萬元減少24.53%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣649.1百萬元。截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團的現金息稅折舊及攤銷前利潤率由去年同期的35.29%減至29.12%。

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。二零一六年五月三十日下午在匈牙利布達佩斯舉辦的2016世界食品品質評鑒大會上，本公司連續三年世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)食品類別金獎。同時，本公司更獲得特殊的獎杯－國際高品質獎杯(International High Quality Trophy)，成為本屆大會的獲獎大贏家。本公司獲得「國際高品質獎杯」，這是「世界食品品質評鑒大會」的特別獎項，僅授予連續三年獲得該大會特別金獎或金獎的產品，獲獎產品不僅要滿足嚴謹的品質標準，還必須具有長期穩定可靠品質保障。作為對長期執著於品質的企業的精神嘉獎，獲獎產品將免費獲得三年使用獎項進行宣傳的授權。本公司獲得此特殊榮譽，標誌著中國的奶產品品質已經達到國際一流水準。





管理層討論及分析

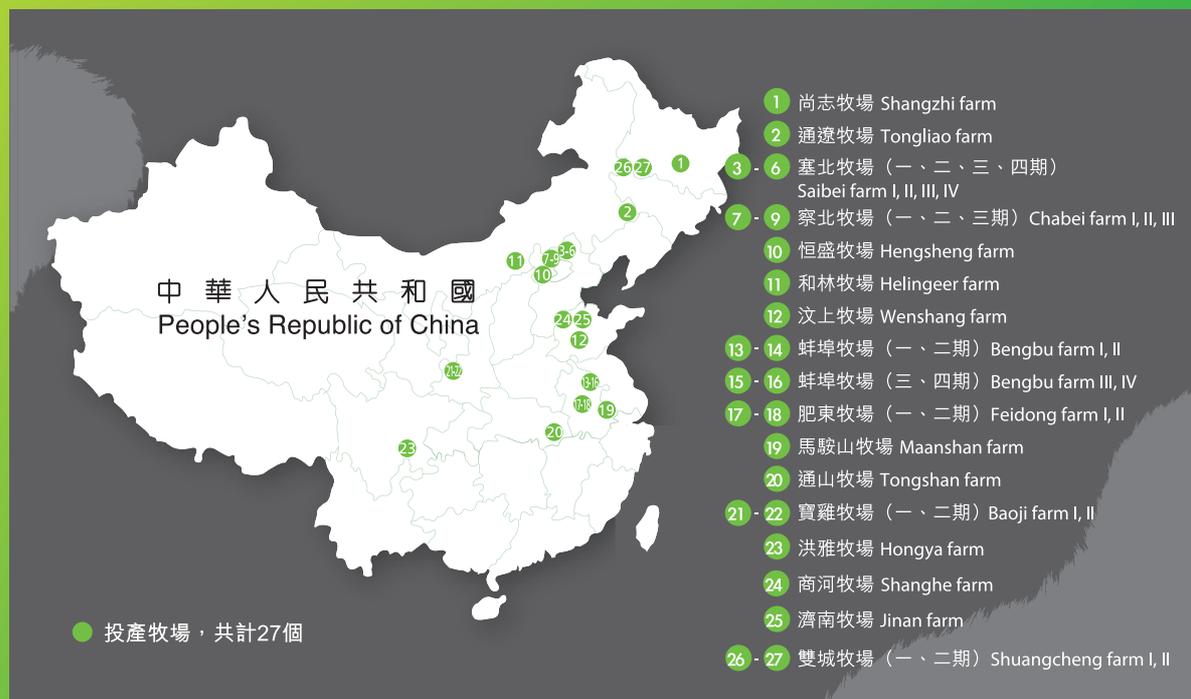


世界食品品質評鑒大會是一九六一年由歐洲共同體(EC)和比利時經貿部共同創立的獨立國際性組織，是當今世界上歷史最悠久、最具代表性、最權威的食品品質評鑒組織，其獎項以監督食品品質為目的而設立，被譽為國際食品界的「諾貝爾獎」。比賽從食品的安全、味道、包裝、原材料等方面進行嚴格的審查後對獎項予以評定，進一步證明本集團自有品牌奶，憑藉「純、真、鮮、活」的高端品質以及「牧草種植、奶牛養殖和乳品加工一體化」頂層設計的創新模式獲得世界各國權威人士的認可。

二零一六年七月六日，本集團在《機構投資者》(Institutional investors)舉辦之二零一六年度「亞洲最佳企業管理團隊」(不包括日本)評選中獲專業投資者評選為「亞洲最受尊崇企業」。在消費品及必需品組別中，公司副主席兼總裁高麗娜女士榮膺「最佳行政總裁第一名」；公司財務總監孫玉剛先生榮膺「最佳財務總監第二名」；投資者關係總監孫潔女士榮膺「最佳投資者關係專員第一名」。同時，公司獲評選為「最佳分析員日第二名」。這明確顯示出本公司對投資者的可靠性、責任感以及投資界對公司的認可。



我們的畜牧場



截至二零一六年六月三十日，本集團共在中華人民共和國（「中國」）自有營運27個畜牧場，共有約220,493頭乳牛。

畜群規模

	二零一六年 六月三十日 頭	二零一五年 十二月三十一日 頭
乳牛		
奶牛	114,587	114,751
小乳牛及小牛	105,906	110,791
乳牛總計	220,493	225,542

於二零一六年六月三十日，我們為中國最大奶牛養殖公司（以畜群規模計）以及最大原奶生產商。於二零一六年六月三十日，現有畜群規模為220,493頭，二零一五年十二月三十一日為225,542頭。



管理層討論及分析

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。截至二零一六年六月三十日止六個月，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%。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

下表分別是截至二零一六年六月三十日及二零一五年六月三十日止六個月兩個投產分部合併收入明細分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一六年			二零一五年		
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元
奶牛養殖銷售業務	1,573,715	341,272	1,914,987	1,647,827	383,364	2,031,191
液態奶產品銷售業務	655,395	—	655,395	789,493	—	789,493
合併收入	2,229,110	341,272	2,570,382	2,437,320	383,364	2,820,684

我們的收入自截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣2,820.7百萬元減少8.87%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣2,570.4百萬元，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：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一六年			二零一五年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/公斤	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/公斤
原奶						
外部銷售	1,573,715	389,437	4.04	1,647,827	363,271	4.54
內部銷售	341,272	87,118	3.92	383,364	87,537	4.38
小計	1,914,987	476,555	4.02	2,031,191	450,808	4.51

• 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六月三十日止六個月的人民幣789.5百萬元減少16.99%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣655.4百萬元。截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月液態奶產品收入分別佔該等期間合併營業額的29.40%及32.39%。

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六月三十日止六個月的82,818噸減少7.96%至截至二零一六年六月三十日止六個月的76,229噸。於所示期間的液態奶產品的銷售收入、銷售量及平均售價對比如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一六年			二零一五年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/公斤	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/公斤
液態奶產品	655,395	76,229	8.60	789,493	82,818	9.53

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的銷售成本主要包括奶牛養殖成本及液態奶產品成本。奶牛養殖業務的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期間的銷售成本明細：

奶牛養殖業務的生物公平值調整前的銷售成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
奶牛養殖業務的生物公平值調整前的銷售成本：				
飼料成本	980,486	75.99%	1,070,667	78.44%
勞工成本	76,485	5.93%	67,958	4.98%
公用事業費用	28,116	2.18%	29,347	2.15%
折舊	94,765	7.34%	89,170	6.53%
畜牧場其他開支	110,470	8.56%	107,821	7.90%
奶牛養殖業務的生物公平值調整前的銷售成本小計	1,290,322	100%	1,364,963	100%
內部成本	(232,388)		(265,257)	
生物公平值調整前的 奶牛養殖業務外部銷售成本	1,057,934		1,099,706	



管理層討論及分析

隨著成乳牛數量降低及飼料價格的下降，截至二零一六年六月三十日止六個月的總飼料成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)由去年同期的人民幣1,070.7百萬元降至人民幣980.5百萬元，同期的降幅為8.42%。

同時，我們售出的每噸原料奶的成本(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)，由去年同期的人民幣2,830元降低至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣2,509元，降幅為11.34%，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。

液態奶產品業務的銷售成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料	457,756	85.58%	497,302	88.13%
勞工成本	15,944	2.98%	14,424	2.56%
折舊	22,919	4.29%	21,802	3.86%
公共事業費用	12,855	2.40%	12,601	2.23%
其他加工成本	25,382	4.75%	18,137	3.21%
生物公平值調整前的液態奶產品 業務銷售成本小計	534,856	100%	564,266	100%
內部成本	(89,049)		(115,546)	
生物公平值調整前的液態奶產品 業務外部銷售成本	445,807		448,720	

截至二零一六年六月三十日止六個月的原材料成本由去年同期的人民幣497.3百萬元減少至人民幣457.8百萬元，跌幅為7.94%。我們的液態奶銷售額由去年同期的人民幣789.5百萬元減少16.99%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣655.4百萬元。

我們售出的每噸液態奶的成本(除折舊外)，由去年同期的人民幣6,550元增加至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣6,716元，增幅為2.53%。主要是由於產品結構變化所致。



毛利及毛利率

下表載列我們運營的兩個業務分部於所示期間的毛利及毛利率明細分析：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	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	624,665	32.62%	666,228	32.80%
對銷後	515,781	32.77%	548,121	33.26%
液態奶產品業務				
對銷前	120,539	18.39%	225,227	28.53%
對銷後	209,588	31.98%	340,773	43.16%

- *奶牛養殖業務*

奶牛養殖業務的毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣666.2百萬元降低6.24%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣624.7百萬元。上述減少主要是由於原料奶的售價下降所致。

奶牛養殖業務的毛利率(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一五年六月三十日止六個月的32.80%降至截至二零一六年六月三十日止六個月的32.62%，主要是由於原料奶售價下降所致。

- *液態奶產品業務*

液態奶產品業務的毛利自截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣225.2百萬元減少46.48%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣120.5百萬元。上述減少主要是由於我們品牌奶的銷售量減少及品牌奶的售價下降所致。

液態奶產品業務的毛利率自截至二零一五年六月三十日止六個月的28.53%下降至截至二零一六年六月三十日止六個月的18.39%，主要是由於品牌奶的售價下降所致。

公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損

本集團乳牛乃由本公司董事於二零一六年六月三十日作出公平估值，而本集團乳牛於二零一五年十二月三十一日的估值則由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行獨立估值而達致。截至二零一六年六月三十日止六個月，生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣499.2百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣199.3百萬元)，主要是由於原料奶售價下降所致。



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二零一五年六月三十日止六個月的人民幣636.9百萬元降低12.50%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣557.3百萬元。主要是由於原料奶售價下降所致。

國際財務報告準則要求按市場公平值初始計量已收穫的原料奶，並按市場公平值同實際成本的差異確認損益，同時，將按市場公平值初始確認已消耗的原料奶並於損益內確認為銷售成本。

其他收入

截至二零一六年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣40.2百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣14.7百萬元)，其他收入主要包括政府補貼及利息收入，其中截至二零一六年六月三十日止六個月利息收入為人民幣5.0百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣7.9百萬元)，其中截至二零一六年六月三十日止六個月政府補貼為人民幣32.7百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣6.8百萬元)。政府補助金主要包括對農業項目的補貼及對本集團營運提供補助。

經營開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
銷售及分銷成本	136,172	67,688
行政開支	129,891	111,485
經營開支總額	266,063	179,173

我們的經營開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣179.2百萬元增至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣266.1百萬元。

銷售及分銷成本主要是與原料奶和液態奶產品相關的人工費用、市場推廣費用、渠道費用及運輸費用等，由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣67.7百萬元增加101.18%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣136.2百萬元，這主要是市場推廣費用、渠道費用及運費增加所致。

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的購股權開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等，其中管理人員薪酬(不包括以股權結算的購股權開支)由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣42.5百萬元增至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣50.2百萬元。

截至二零一六年六月三十日止六個月行政開支中以股權結算的購股權開支為人民幣12.5百萬元，截至二零一五年六月三十日止六個月為人民幣17.1百萬元。



其他收益及虧損

其他收益及虧損所產生的虧損為人民幣388.8百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：其他收益及虧損所產生的收益為人民幣148.7百萬元)，主要包括公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損人民幣387.8百萬元。

融資成本

融資成本由去年同期的人民幣153.9百萬元增加至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣195.8百萬元。融資成本增加主要由於總貸款金額增加及提前償還3.9億美元境外貸款導致初始費用一次性攤銷人民幣35.7百萬元所致，也因此減少了本期滙兌損失人民幣62.1百萬元。

本公司持有人應佔虧損

經計及上述所有因素後，截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司持有人應佔虧損為人民幣565.7百萬元，截至二零一五年六月三十日止六個月本公司持有人應佔溢利為人民幣477.0百萬元。

每股基本虧損約人民幣10.66分(截至二零一五年六月三十日止六個月：每股基本盈利人民幣9.88分)。

流動資金及財務資源

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團的經營活動所產生的現金流量為人民幣404.4百萬元，截至二零一五年六月三十日止六個月為人民幣769.6百萬元。

於二零一六年六月三十日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度約人民幣5,953.8百萬元(二零一五年十二月三十一日：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。



有息借款

於二零一六年六月三十日，有息負債比率(即有息借款總額對總資產的比率)為38.12%(二零一五年十二月三十一日：35.68%)。於二零一六年六月三十日，所有有息借款均以人民幣計值。一年內到期的有息借款佔借貨總額的比例由去年年底的83.65%降至二零一六年六月三十日的60.68%。

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款	3,895,061	5,647,251
短期債券	997,950	400,000
中期票據	1,795,446	200,000
其他借款	96,250	—
	6,784,707	6,247,251
應償還賬面值：		
一年以內	4,116,648	5,225,521
一至兩年內	1,648,180	749,230
兩至五年內	1,019,879	272,500
	6,784,707	6,247,251

銀行借款

截至二零一六年六月三十日止六個月內，銀行借款的年利率變幅為1.81%至6.40%(截至二零一五年六月三十日止六個月：0.86%至7.05%)。

下表列載我們於下列所示日期的短期及長期銀行借款：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款	3,895,061	5,647,251
無抵押借款	2,167,893	1,796,381
有抵押借款	496,330	3,165,870
已擔保證借款	1,230,838	685,000
	3,895,061	5,647,251
應償還賬面值：		
一年以內	3,079,631	4,825,521
一至兩年內	410,430	749,230
兩至五年內	405,000	72,500
	3,895,061	5,647,251

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有抵押借款。

應償還賬面值：

- 一年以內
- 一至兩年內
- 兩至五年內

二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
39,066	—
40,667	—
16,517	—
96,250	—

本集團架構及資本架構

於回顧期間，本集團架構及本公司資本結構並無發生任何重大變動。於二零一六年六月三十日，本公司的已發行股份數目仍為5,304,767,883。

於回顧期間，本公司於二零一六年六月十六日訂立買賣協議，據此，本公司有條件同意收購現代牧業(安徽)乳品銷售有限公司(本公司間接擁有55%的股權)重組完成後的45%股權(「收購事項」)，以按每股代價股份1.46港元的發行價發行代價股份。茲提述本公司日期為二零一六年六月十六日的公告，以及本公司日期為二零一六年六月二十二日的補充公告有關買賣協議之內容。

直至本中期報告日期，收購事項尚未完成。





資產抵押

於二零一六年六月三十日，土地使用權、樓宇及設備，以及生物資產的賬面值分別為人民幣9.6百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣9.7百萬元)、人民幣179.0百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣50.0百萬元)及人民幣2,827.6百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣2,769.7百萬元)及於Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited股本中的所有股份(「股份」)及有關股份的所有股息、利息及其他應付款項以及涉及或源自Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited股份^(附註)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。

附註：有關抵押因償還截至二零一六年六月三十日止六個月期間的相關銀行貸款而已於二零一六年七月十二日止期間之後解除。

資本承諾及或然負債

於二零一六年六月三十日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承諾為人民幣135.5百萬元。

於二零一六年六月三十日，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用途。

人力資源及僱員薪酬

於二零一六年六月三十日，本集團於中國內地及香港擁有 5,938 名僱員(二零一五年十二月三十一日：5,277 名)。截至二零一六年六月三十日止六個月總員工成本(含資本化至未成熟奶牛的職工薪酬)約為人民幣 213.9 百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣 198.1 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。





前景

隨著中國城市化進程加快、消費者人均收入上升、二胎政策的實施，長遠將大幅拉動國內乳製品消費總量增長。城鎮居民人均消費水準穩步提升以及市場需求日益增加，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，料原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。我們的自有品牌的盒裝超高溫奶、低溫巴氏奶深得國內消費者的高度認可。目前，本集團通過與專業研究機構大力合作，研發新品，通過優質的品牌口碑與完善的分銷網絡，進一步擴大下游的銷售，打入三、四線城市巨大的消費市場。隨著我們自有品牌奶銷售點持續擴張，可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先導地位。

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，包括：低溫巴氏奶及低溫優酪乳，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；而現代牧業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。未來，集團將會不斷通過提高、創新和研發新品拓寬低溫奶市場，引領乳製品新潮流，為集團發展帶來新的增長點。



董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一六年六月三十日，本公司董事及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 ⁽¹⁾	受控制法團權益	221,581,733	4.18%
	實益持有人	43,736,339 ⁽³⁾	0.82%
韓春林先生	實益持有人	28,554,583 ⁽²⁾	0.54%
孫玉剛先生	實益擁有人	16,064,990 ⁽²⁾	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4,800,000股普通股及管理層購股權及本公司授出的購股權總數為38,936,339份購股權之相關股份。

除上文所披露者外，於二零一六年六月三十日，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。



主要股東權益

於二零一六年六月三十日，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
中國蒙牛乳業有限公司	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 ⁽²⁾	實益權益	477,429,132	9.00%
Success Dairy I Limited ^{(1)·(2)}	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
New Dairy Investment Ltd. ^{(1)·(2)}	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR China Growth Fund L.P. ^{(1)·(2)}	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Associates China Growth L.P. ^{(1)·(2)}	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR China Growth Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Fund Holdings L.P. ⁽¹⁾	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Fund Holdings GP Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Group Holdings L.P. ⁽¹⁾	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Group Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR & Co. L.P. ⁽¹⁾	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
KKR Management LLC ⁽¹⁾	受控制法團權益	477,429,132	9.00%
Henry Roberts Kravis 先生及 George R. Roberts 先生 ⁽¹⁾	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，於二零一六年六月三十日，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。

管理層購股權

本公司向高麗娜女士、韓春林先生及孫玉剛先生授出管理層購股權。以下為期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				於二零一六年 六月三十日
		於二零一六年 一月一日	期內授出	期內行使	期內沒收	
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年期間按行使價每股股份0.86港元行使。

於二零一六年六月三十日，因行使尚未行使的購股權而發行的股份數目為60,073,756股，佔本公司於二零一六年六月三十日的已發行股本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地採納一項購股權計劃。下列於購股權計劃I下的購股權於期內未獲行使：

根據購股權計劃I可能發行的股份數目

參與人士姓名 或類別	於二零一六年				於二零一六年 六月三十日	購股權期限
	一月一日	於期內授出	於期內行使	於期內沒收		
董事						
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	
其他僱員						
合計	22,681,423	—	—	(1,250,000)	21,431,423	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
總計	29,383,756	—	—	(1,250,000)	28,133,756	

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2.89港元。股份於授出日期的收市價為1.98港元。
- 2) 根據購股權計劃I已授予每名承授人(「計劃I承授人」)的購股權(「計劃I已授出購股權」)被視為分作三個部分，每部分將由三分之一計劃I已授出購股權組成及與指定財政期內的表現目標(「計劃I表現目標」)有關。計劃I表現目標已由本公司董事會(「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。倘能達致相關財政期的計劃I表現目標，將累計該相應部分。
- 3) 根據上段累計的計劃I已授出購股權須一次性於刊發截至二零一五年六月三十日止六個月業績公佈之日後三十天內歸屬。由於未能達致任何計劃I表現目標而並無累計的任何已授出購股權將自動失效。
- 4) 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地採納一項購股權計劃。下列於購股權計劃II下的購股權於期內未獲行使：

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				於二零一六年 六月三十日	購股權期限
	於二零一六年 一月一日	於期內授出	於期內行使	於期內沒收		
董事						
高麗娜女士	6,779,823	—	—	—	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	16,779,823	—	—	—	16,779,823	
其他僱員						
合計	60,845,700	—	—	(2,976,099)	57,869,601	二零一四年六月六日至 二零二二年四月二十九日
合共	77,625,523	—	—	(2,976,099)	74,649,424	

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) 根據購股權計劃II已授予每名承授人(「計劃II承授人」)的購股權(「計劃II已授出購股權」)被視為分作三個部分，每部分將由三分之一計劃II已授出購股權組成及與指定財政期內的表現目標(「計劃II表現目標」)有關。計劃II表現目標已由董事會釐定並列明於致每名計劃II承授人的要約函件上。第一部分的財政期將為二零一四年財政年度，第二部分的財政期將為二零一五年財政年度，而第三部分的財政期將為二零一六年財政年度。倘能達成就相關財政期設定的計劃II表現目標，將累計該相應部分。
- 3) 根據上段累計的計劃II已授出購股權須一次性於刊發二零一六年財政年度業績公佈之日後三十天內歸屬。由於未能達致任何計劃II表現目標而並無累計的任何計劃II已授出購股權將自動失效。
- 4) 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簡明綜合財務報表附註20。

購股權公平值之相關會計政策載於本公司二零一五年年報。



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」分節所披露者外，於期內，本公司或其任何附屬公司並無參與任何其目的或目的之一旨在使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益的安排。除上述所披露者外，於截至二零一六年六月三十日止六個月內，概無任何董事(包括其配偶及未滿18歲的子女)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部者)的證券中擁有任何權益或獲授任何可認購該等證券的權利，或曾行使任何有關權利。

企業管治

本公司已採納載於聯合交易所證券上市規則(「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。截至二零一六年六月三十日止六個月，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(於下文解釋)除外。

企業管治守則的守則條文第A.6.7條規定(其中包括)，非執行董事應出席之股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。一名獨立非執行董事，一名非執行董事及一名執行董事由於其他業務參與而無法出席於二零一六年六月三日舉行的本公司股東週年大會。

中期股息

董事會並無宣派截至二零一六年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

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的標準守則作為本公司董事進行證券交易的行為守則。於本公司作出具體查詢後，全體董事確認，於整個截至二零一六年六月三十日止六個月內，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

截至二零一六年六月三十日止六個月，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。

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。

審閱中期業績

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表已經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱及本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

審核委員會由李港衛先生、許志堅先生及鄒飛先生組成。

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，二零一六年八月二十二日

Deloitte. 德勤

致中國現代牧業控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱第28頁至第62頁所載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」)的簡明綜合財務報表，當中包括截至二零一六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定編製中期財務資料報告須符合當中的相關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據審閱結果對此等簡明綜合財務報表作出結論，並根據我們的協定委聘條款僅向作為法人的閣下匯報結論，而不作其他用途。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料進行審閱」進行審閱工作。審閱此等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行的審核範圍，故我們無法保證，我們會知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並無發現任何事項，致使我們相信此等截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零一六年八月二十二日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	2,229,110	2,437,320
生物公平值調整前的銷售成本		(1,503,741)	(1,548,426)
計入銷售成本的生物公平值調整		(557,307)	(636,944)
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損		(499,245)	(199,269)
於收獲時按公平值減銷售成本初始確認原料奶產生的收益		557,307	636,944
其他收入	5	40,177	14,708
銷售及分銷開支		(136,172)	(67,688)
行政開支		(129,891)	(111,485)
應佔聯營公司(虧損)溢利		(1,583)	1,432
應佔合營公司溢利		—	2,569
其他收益及虧損淨額	6	(388,752)	148,733
其他開支		(3,786)	(2,063)
除融資成本及稅項前(虧損)溢利	6	(393,883)	675,831
融資成本	7	(195,790)	(153,917)
除稅前(虧損)溢利		(589,673)	521,914
所得稅開支	8	(205)	(14,600)
期內(虧損)溢利及全面收入總額		(589,878)	507,314
以下各方應佔(虧損)溢利及全面收入總額：			
本公司持有人		(565,668)	476,952
非控股權益		(24,210)	30,362
		(589,878)	507,314
每股(虧損)盈利(人民幣)	10		
基本		(10.66)分	9.88分
攤薄		(10.66)分	9.80分

簡明綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日

	附註	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,310,139	5,376,897
土地使用權		125,345	120,622
商譽		1,441,494	1,441,494
於聯營公司權益	11	—	25,076
可供出售投資	11	24,955	—
生物資產	12	7,576,003	7,590,878
		14,477,936	14,554,967
流動資產			
存貨		793,211	834,099
應收貿易賬款及其他應收款項	13	1,204,430	1,097,794
土地使用權		3,913	3,743
已質押銀行結餘		178,765	183,664
現金及銀行結餘		1,139,694	833,569
		3,320,013	2,952,869
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	14	1,986,910	2,012,976
應課稅項		149	281
銀行借款－於一年內到期	15	3,079,631	4,825,521
短期債券	16	997,950	400,000
其他借款－於一年內到期	17	39,066	—
		6,103,706	7,238,778
流動負債淨額		(2,783,693)	(4,285,909)
總資產減流動負債		11,694,243	10,269,058

簡明綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日

	附註	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本		452,959	452,959
股份溢價及儲備		6,775,739	7,328,938
本公司持有人應佔權益		7,228,698	7,781,897
非控股權益		119,325	168,135
		7,348,023	7,950,032
非流動負債			
銀行借款－於一年後到期	15	815,430	821,730
中期票據	18	1,795,446	200,000
遞延收入		134,895	141,824
其他金融負債	19	1,543,265	1,155,472
其他借款－於一年後到期	17	57,184	—
		4,346,220	2,319,026
		11,694,243	10,269,058

簡明綜合權益變動表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	本公司持有人應佔							
	股本	股份溢價	其他儲備	購股權儲備	保留盈利	合計	非控股權益	合計
	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	人民幣千元	人民幣千元
	(附註)							
於二零一五年一月一日的結餘(經審核)	415,261	2,409,936	1,585,752	44,546	2,054,744	6,510,239	145,713	6,655,952
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	476,952	476,952	30,362	507,314
確認按股權結算以股份支付的付款(附註20(a)(b)(c))	—	—	—	17,065	—	17,065	—	17,065
股息	—	(49,003)	—	—	—	(49,003)	—	(49,003)
於二零一五年六月三十日的結餘(未經審核)	415,261	2,360,933	1,585,752	61,611	2,531,696	6,955,253	176,075	7,131,328
於二零一六年一月一日的結餘(經審核)	452,959	3,292,068	1,585,752	75,078	2,376,040	7,781,897	168,135	7,950,032
期內虧損及全面收入總額	—	—	—	—	(565,668)	(565,668)	(24,210)	(589,878)
確認按股權結算以股份支付的付款(附註20(a)(b)(c))	—	—	—	12,469	—	12,469	—	12,469
因歸屬後沒收購股權而轉撥(附註20(a))	—	—	—	(616)	616	—	—	—
非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	(25,200)	(25,200)
非控股權益出資	—	—	—	—	—	—	600	600
於二零一六年六月三十日的結餘(未經審核)	452,959	3,292,068	1,585,752	86,931	1,810,988	7,228,698	119,325	7,348,023

附註：於二零一五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。

簡明綜合現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	404,420	769,637
投資活動所用現金淨額		
購入物業、廠房及設備	(210,790)	(314,630)
生物資產增置	(588,838)	(590,103)
已質押銀行結餘增加	(123,884)	(50,586)
已質押銀行結餘解除	128,783	534,732
出售乳牛所得款項	300,399	223,437
於合營公司的投資	—	(67,667)
已收取利息	5,980	28,502
已獲取政府補貼	26,929	13,875
購買土地使用權	(6,784)	(6,500)
出售物業、廠房及設備所得款項	6,290	3,245
	(461,915)	(225,695)
融資活動所得(所用)現金淨額		
已付利息	(146,724)	(192,267)
新籌得借款	1,815,091	1,332,077
借款償還款項	(3,568,597)	(985,498)
短期債券所得款項	1,000,000	300,000
短期債券償還款項	(400,000)	(1,100,000)
中期票據所得款項	1,600,000	200,000
支付借款、短期債券及中期票據的交易成本	(7,800)	(1,000)
其他借款所得款項	96,250	—
已付本公司持有人股息	—	(49,003)
已付非控股權益的股息	(25,200)	—
非控股權益出資	600	—
	363,620	(495,691)
現金及現金等價物增加淨額	306,125	48,251
於一月一日的現金及現金等價物	833,569	556,964
於六月三十日的現金及現金等價物，以現金及銀行結餘呈列	1,139,694	605,215

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間有限公司，其股份自二零一零年十一月二十六日起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統稱「本集團」。

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

2. 編製基準

在編製截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於二零一六年六月三十日的流動負債淨額約人民幣2,783,693,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣4,285,909,000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。經考慮於二零一六年六月三十日的有擔保信貸融資約人民幣5,953,836,000元並未動用得以支持本集團之經營，董事信納，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，簡明綜合財務報表乃根據持續經營基準編製。

本集團簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄十六的適用披露規定及國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟(i)生物資產按公平值減銷售成本計量；及(ii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的其他金融負債則除外。

截至二零一六年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所應用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用的該等會計政策一致。

於本中期期間，本集團首次應用於本中期期間強制生效的國際會計準則委員會所頒佈國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的若干修訂。

於本中期期間應用國際財務報告準則的修訂對簡明綜合財務報表內所呈報金額及／或簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

4. 分部資料

以下為按可呈報分部劃分的本集團的收益以及業績的分析：

分部收益、業績、資產及負債

截至二零一六年六月三十日止六個月(未經審核)

	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	內部間抵銷* 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部業績	1,914,987	655,395	2,570,382	(341,272)	2,229,110
生物公平值調整前的分部銷售成本	1,290,322	534,856	1,825,178	(321,437)	1,503,741
可呈報分部溢利	362,118	165	362,283	(19,835)	342,448
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損					(499,245)
分佔聯營公司虧損					(1,583)
未分配其他收入					6,218
未分配其他收益及虧損					(387,817)
未分配開支					(49,694)
除稅前虧損					(589,673)
於二零一六年六月三十日(未經審核)					
分部資產	15,790,461	1,638,795	17,429,256	(786,183)	16,643,073
未分配資產					1,154,876
合併資產					17,797,949
分部負債	7,895,429	1,743,574	9,639,003	(758,225)	8,880,778
未分配負債					1,569,148
合併負債					10,449,926

* 內部抵銷指將自奶牛養殖分部至經加工液態奶分部的原料奶銷售額與有關當前賬戶抵銷。

奶牛養殖分部之分部收入包括內部間收入人民幣341,272,000元，其乃按奶牛養殖分部與經加工液態奶分部內部商定的價格收取。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

分部收益、業績、資產及負債

截至二零一五年六月三十日止六個月(未經審核)

	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	內部間抵銷* 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益	2,031,191	789,493	2,820,684	(383,364)	2,437,320
生物公平值調整前的分部銷售成本	1,364,963	564,266	1,929,229	(380,803)	1,548,426
可呈報分部溢利	439,891	171,281	611,172	(2,561)	608,611
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損					(199,269)
分佔聯營公司溢利					1,432
分佔合營公司溢利					2,569
未分配其他收入					7,644
未分配其他收益及虧損					150,491
未分配開支					(49,564)
除稅前溢利					521,914
於二零一五年十二月三十一日(經審核)					
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
合併資產					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
合併負債					9,557,804

* 內部抵銷指將自奶牛養殖分部至經加工液態奶分部的原料奶銷售額與有關當前賬戶抵銷。

奶牛養殖分部的分部收入包括內部間收入人民幣383,364,000元，其乃按奶牛養殖分部與經加工液態奶分部內部商定的價格收取。

4. 分部資料(續)

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乃位於中國內地，且所有分部因整個地區客戶類別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益人民幣1,573,715,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣1,647,827,000元)包括向單一外部客戶銷售產生的收益約人民幣1,123,999,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣1,217,819,000元)。截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月，概無其他單一客戶對本集團的收益貢獻10%或以上。

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	4,972	7,881
就以下各項授出的政府補貼：		
— 生物資產(附註i)	20,000	—
— 其他資產	6,929	5,895
— 收入(附註ii)	5,759	875
	32,688	6,770
其他	2,517	57
	40,177	14,708

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。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

6. 除融資成本及稅項前(虧損)溢利

除融資成本及稅項前(虧損)溢利已扣除(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
生物公平值調整前銷售成本		
生產原料奶的養殖成本	1,057,934	1,099,706
液態奶產品的生產成本	445,807	448,720
	1,503,741	1,548,426
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	557,307	636,944
	2,061,048	2,185,370
其他收益及虧損：		
認沽期權及認購期權所得公平值收益(定義見附註19)	—	(147,099)
價值調整承擔所得公平值虧損(定義見附註19)	387,793	—
外匯虧損(收益)淨額	4,256	(2,850)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	1,595	1,276
視作出售聯營公司所產生的收益	(1,462)	—
其他	(3,430)	(60)
	388,752	(148,733)
物業、廠房及設備折舊	274,293	229,489
減：生物資產及農產品資本化金額	(124,590)	(97,041)
計入損益的折舊	149,703	132,448
僱員福利開支	213,906	198,108
減：生物資產及農產品資本化金額	(66,127)	(50,642)
計入損益的僱員福利	147,779	147,466
核數師酬金	700	700
土地使用權解除	1,891	1,268

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
銀行借款	144,052	122,641
短期債券	18,663	26,490
中期票據	27,223	5,233
其他借款	427	—
借貸成本總額	190,365	154,364
減：有關建設物業、廠房及設備的資本化金額	(1,603)	(4,238)
應收票據折讓成本	7,028	3,791
	195,790	153,917

就截至二零一六年六月三十日止六個月而言，借貸成本已就在建工程按普通銀行借貸的條款資本化。普通借貸的加權平均資本化率為每年4.52%(截至二零一五年六月三十日止六個月：每年5.86%)。

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
開支包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	205	14,600

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。

中國附屬公司須繳納25%(兩個期間)的中國企業所得稅。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。

Aquitair Holdings Limited自現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)所得的股息收入須繳納25%的愛爾蘭所得稅。於二零一六年六月三十日，與現代牧業的未分派盈利有關的臨時差額的總金額約為人民幣1,474,169,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,512,302,000元)。概無就該等差額確認任何負債，原因是本集團可控制臨時差額撥回的時機及有關差額於可預測未來可能不會撥回。

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。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

9. 股息

本期並無派付、宣派或擬派任何中期股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
(虧損)盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利的(虧損)盈利	(565,668)	476,952

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
股份數目		
用於計算每股基本(虧損)盈利的普通股數目	5,304,767,883	4,827,338,751
本公司發行購股權的影響	—	41,807,458
用於計算每股攤薄(虧損)盈利的普通股加權平均數	5,304,767,883	4,869,146,209

計算截至二零一六年六月三十日止六個月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。

11. 於聯營公司權益

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
		於二零一六年 六月三十日	於二零一五年 十二月三十一日	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日	
				人民幣	人民幣	
秋實草業有限公司(「秋實」)	中國	147,500,000元	147,500,000元	—	14.4	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%。

於二零一六年六月二十四日，秋實重組其董事會，因而令本集團將秋實的投資重新分類為按成本列賬可供出售股權投資。收益人民幣1,462,000元(即本集團於二零一六年六月二十四日於秋實投資的公平值與賬面值間的差額)於其他收益及虧損中確認。

12. 生物資產

報告期末的乳牛公平值減銷售成本載列如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
奶牛	4,829,003	4,813,178
小母牛及小牛	2,747,000	2,777,700
乳牛總計	7,576,003	7,590,878

本集團的乳牛於二零一六年六月三十日的公平值乃由董事估值得出，而本集團的乳牛於二零一五年十二月三十一日的公平值乃基於由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)進行估值釐定。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24。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

13. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團過往給予其客戶30至120天的信貸期。於本期間，為應對市場競爭，本集團就售予液態奶產品分部相關客戶的30%銷售金額把信貸期延至1年。

以下為於報告期末按發票日期呈列的應收貿易賬款的賬齡分析，該等日期與報告期末各收益確認日期相若：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款		
— 按發票日計120天以內	729,269	880,751
— 按發票日計120天至1年	303,873	2,000
	1,033,142	882,751
應收票據	—	23,153
向供應商墊款	136,741	105,082
銷售自家飼養的乳牛的應收款項	—	57,922
可收回進項增值稅	16,241	7,905
應收利息	901	1,909
就出售設備應收款項	6,152	10,868
其他	11,253	8,204
	1,204,430	1,097,794

14. 應付貿易賬款及其他應付款項

以下為按賬齡劃分的應付貿易賬款分析，按發票日期呈列，且該分析被本集團管理層用作監督本集團的財務狀況：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款		
按發票日計60天以內	759,607	817,966
按發票日計60天以上	85,616	83,331
應付票據(附註)	352,045	310,268
	1,197,268	1,211,565
購買物業、廠房及設備應付款項	629,519	631,208
應計員工成本	57,824	61,084
應付利息	42,143	28,680
預收客戶款項	7,631	12,931
其他	52,525	67,508
	1,986,910	2,012,976

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。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

15. 銀行借款

於現有期間，本集團獲得新銀行借款人民幣1,815,091,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣1,332,077,000元)，並已償還人民幣3,568,597,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣985,498,000元)。

現有期內，銀行借款的年利率為1.81%至6.40%不等(截至二零一五年六月三十日止六個月：0.86%至7.05%)。於二零一五年六月三十日，本集團計息銀行借款均以人民幣及美元計值。

16. 短期債券

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期債券—無擔保	997,950	400,000

附註：

- 於二零一六年一月二十五日，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500,000,000元，年期九個月。短期債券的固定利率為每年3.98%。有關交易成本為人民幣1,500,000元。
- 於二零一六年六月十六日，現代牧業透過中國建設銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣500,000,000元，年期九個月。短期債券的固定利率為每年4.67%。有關交易成本為人民幣1,500,000元。
- 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%，已於二零一六年六月十九日償還。

17. 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有抵押借款。

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
應付款項：	
一年內	39,066
為期一年以上但不超過兩年	40,667
為期兩年以上但不超過五年	16,517
	96,250
減：十二個月內到期結算的款項 (列為流動負債)	(39,066)
十二個月後到期結算的款項	57,184



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

18. 中期票據

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中期票據	1,795,446	200,000

附註：

- 於二零一六年三月二十三日，現代牧業發行中期票據，本金總額為人民幣1,000,000,000元，將於兩年後到期。中期票據的固定利率為每年4.60%。有關交易成本為人民幣3,000,000元。
- 於二零一六年三月二十三日，現代牧業發行中期票據，本金總額為人民幣600,000,000元，將於三年後到期。中期票據的固定利率為每年4.75%。有關交易成本為人民幣1,800,000元。
- 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%。

19. 其他金融負債

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
按公平值計入損益的金融負債或然代價	1,543,265	1,155,472

其指價值調整承擔(定義見下文)的公平值，已確認為按公平值計入損益的金融負債。

於二零一三年九月二十三日，本公司與Success Dairy II Limited(「Success Dairy」)訂立協議(「合資協議I」)。根據合資協議I，本公司與Success Dairy同意成立Asia Dairy Holdings Limited(「ADH I」)，該公司為於開曼群島註冊成立的投資控股公司，間接擁有現代牧業(商河)有限公司(一間於中國成立的實體)。ADH I及其附屬公司的主要業務是在中國山東省飼養乳牛及生產原料奶。根據合資協議I，本集團擁有ADH I的18%股權，而Success Dairy擁有餘下82%股權。

19. 其他金融負債(續)

於二零一三年九月二十三日，本公司亦與Success Dairy訂立協議(「合資協議II」)(合資協議I及合資協議II統稱為「合資協議」)。根據合資協議II，本公司與Success Dairy同意成立Asia Dairy Holdings II Limited(「ADH II」)(ADH I及ADH II統稱為「ADH公司」)，該公司為於開曼群島註冊成立的投資控股公司，間接擁有現代牧業(濟南)有限公司(一間於中國成立的實體)。ADH II及其附屬公司的主要業務是在中國山東省從事乳牛畜牧經營。根據ADH II，本集團擁有合資公司II的18%股權，而Success Dairy擁有餘下82%股權。

根據合資協議：(1)本公司已授予Success Dairy期權以要求本公司從Success Dairy購回ADH公司不時欠付Success Dairy的所有貸款或借款及Success Dairy不時於ADH公司持有的股份(以上統稱為「Success Dairy資產」)(「認沽期權」)；及(2)Success Dairy已授予本公司期權以要求Success Dairy向本公司出售所有Success Dairy資產(「認購期權」)。認沽期權及認購期權可於ADH公司擁有的牧場生產供銷售鮮奶首日後三年行使並將於合資協議日期後七年結束時屆滿。認沽期權及認購期權可分別於二零一七年及二零一八年就合資協議I及合資協議II予以行使。

於二零一五年七月六日，本公司與Success Dairy訂立協議(「購股協議」)，據此，本公司已同意購買而Success Dairy已同意出售Success Dairy於ADH公司持有的82%股權(「收購事項」)。82%股權的買賣價格乃參考ADH公司於二零一七年及二零一八年預期平均過去十二個月現金息稅折舊及攤銷前利潤的12倍而釐定。於二零一五年七月二十日完成收購事項後，ADH公司成為本公司的全資附屬公司。

本公司就收購事項應付的總代價為發行本公司477,429,132股普通股(「代價股份」)，佔本公司經擴大已發行股本約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二零一五年七月二十日(即根據購股協議完成買賣Success Dairy資產之日)起三年期間(「禁售期」)任何時間轉讓或出售任何代價股份。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

19. 其他金融負債(續)

於禁售期屆滿後，倘發生以下情況：

- 根據緊接禁售屆滿日期前四十五個交易日期間股份的加權平均收市價計算的代價股份價值低於308百萬美元，本公司須以進一步發行本公司普通股及／或以即時可用資金向Success Dairy支付代價股份價值與308百萬美元間的差額(「價值調整承擔I」)；或
- 根據緊接禁售屆滿日期前四十五個交易日期間股份的加權平均收市價計算的代價股份價值超過363百萬美元，Success Dairy須以現金向本公司支付或退還部分代價股份，價值相等於代價股份價值與363百萬美元間差額的20%(「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」)。

價值調整承擔於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日的公平值由仲量聯行獨立估值並使用二項式期權定價模型以下列假設而釐定：

	二零一六年 六月三十日 千美元	二零一五年 十二月三十一日 千美元
即期價格	68,921	123,811
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
預波幅	42.000%	40.000%
無風險利率	1.29%	1.33%
股息收益率	1.12%	0.64%

20. 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，根據本公司於二零一一年十一月十七日採納的本公司的購股權計劃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。

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。第一部分的財政期將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。達致相關表現目標及達成服務條件後的每部分購股權I須一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各指定財政期末未能達致表現目標而並無歸屬的任何購股權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。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

20. 以股份支付的付款交易(續)

(a) 本公司的購股權計劃I(續)

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的有效期限：	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	於二零一六年 一月一日	期內沒收*	於二零一六年 六月三十日
	尚未行使		尚未行使
購股權A	4,780,267	—	4,780,267
購股權B	24,603,489	(1,250,000)	23,353,489
	29,383,756	(1,250,000)	28,133,756

類別	於二零一五年 一月一日	期內沒收	於二零一五年 六月三十日
	尚未行使		尚未行使
購股權A	4,780,267	—	4,780,267
購股權B	27,325,916	(1,476,307)	25,849,609
	32,106,183	(1,476,307)	30,629,876

* 根據購股權I的規則，由於相關計劃I承授人從本集團請辭後一個月內並無行使，故購股權I歸屬後被沒收。因此，之前就該等已沒收購股權於購股權儲備確認的人民幣616,000元金額轉撥至相關盈利。

購股權A及購股權B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3,322,000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)。

於本期間，概無確認購股權I的購股權開支(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣1,750,000元)。於二零一六年六月三十日，所有購股權I均可予行使。

20. 以股份支付的付款交易 (續)

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

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。達致相關表現目標及達成服務條件後的每部分購股權II-i須一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各指定財政期末未能達致表現目標而並無歸屬的任何購股權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



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

20. 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	於二零一六年				於二零一六年
	一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	六月三十日 尚未行使
購股權C	16,779,823	—	—	—	16,779,823
購股權D	52,542,911	—	—	(2,433,332)	50,109,579
	69,322,734	—	—	(2,433,332)	66,889,402

類別	於二零一五年				於二零一五年
	一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	六月三十日 尚未行使
購股權C	17,000,000	—	—	—	17,000,000
購股權D	60,848,683	—	—	—	60,848,683
	77,848,683	—	—	—	77,848,683

購股權C及購股權D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)。

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。

經考慮歸屬前沒收，本公司於本期間就股權計劃II-i確認購股權開支人民幣11,572,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣11,203,000元)。於二零一五年及二零一六年六月三十日並無購股權II-i可予行使。

20. 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

於二零一五年六月十七日，本公司宣佈，根據本公司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」)。

購股權II-ii賦予計劃II-ii承授人於悉數行使購股權II-ii後以行使價每股股份2.83港元認購合共10,966,673股新股份。

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組成及與指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。達致相關表現目標及達成服務條件後的每部分購股權II-ii須一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各指定財政期末未能達致任何表現目標而並無歸屬的任何購股權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



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

20. 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	於二零一六年			於二零一六年	
	一月一日	期內授出	期內行使	期內沒收	六月三十日
	尚未行使				尚未行使
購股權E	3,333,333	—	—	—	3,333,333
購股權F	4,969,456	—	—	(542,767)	4,426,689
	8,302,789	—	—	(542,767)	7,760,022

類別	於二零一五年			於二零一五年	
	一月一日	期內授出	期內行使	期內沒收	六月三十日
	尚未行使				尚未行使
購股權E	—	3,333,333	—	—	3,333,333
購股權F	—	7,633,340	—	—	7,633,340
	—	10,966,673	—	—	10,966,673

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3,772,000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。

經考慮歸屬前沒收，本公司於本期間就股權II-ii確認購股權開支人民幣897,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣4,112,000元)。於二零一五年及二零一六年六月三十日並無購股權II-ii可予行使。

20. 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」)，而各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元實繳資本為人民幣5.9883元，並即時獲歸屬。

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期間的變動：

類別	於二零一六年				於二零一六年
	一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	六月三十日 尚未行使 及可行使
管理層購股權	60,073,756	—	—	—	60,073,756

類別	於二零一五年				於二零一五年
	一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	六月三十日 尚未行使 及可行使
管理層購股權	60,073,756	—	—	—	60,073,756

概無購股權於截至二零一六年六月三十日止期間內獲行使(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

21. 經營租賃承擔

本集團(作為承租人)

於報告期末，本集團承諾就根據不可撤銷經營租約租用的物業、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 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	11,979	10,868
二至五年(包括首尾兩年)	15,099	19,257
	27,078	30,125

22. 資本承擔

已訂約但未計提撥備的資本開支：
就收購物業、廠房及設備

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	135,539	151,498

23. 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

* 秋實自二零一六年六月二十四日起與本集團再無關連(如附註11所披露)。本附註所披露的關連方交易包括二零一六年一月一日至二零一六年六月二十四日本集團與秋實之間的交易。

** 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。於二零一六年二月二十二日，本集團將該兩間實體合併為現代牧業(商河)有限公司，而現代牧業(濟南)有限公司則於本期間清盤。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。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

23. 關連方交易 (續)

a 以下為關連方名稱及與關連方的關係：(續)

1. 於報告期末，本集團與關連方有下列結餘：

應收關連方款項

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
蒙牛集團		
應收貿易賬款		
按發票日計 120 天以內	181,184	162,520

應付關連方款項

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
蒙牛集團		
客戶墊款	—	8,333
秋實		
應付貿易賬款		
按發票日計 60 天以內	不適用	6,086

23. 關連方交易 (續)

a 以下為關連方名稱及與關連方的關係：(續)

2. 於本期間，本集團與關連方訂立以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
向蒙牛集團銷售原料奶	1,123,999	1,217,819
向現代牧業商河出售奶牛	不適用	15,807

	二零一六年 一月一日 至二零一六年 六月二十四日 期間 人民幣千元	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
	向秋實採購原材料	27,266

買賣價格乃基於共同協定條款。

3. 主要管理人員的薪酬

以下是主要管理人員於報告期內的薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	3,631	3,658
確認按股權結算以股份支付的付款	4,776	5,359
退休福利計劃供款	90	101
	8,497	9,118



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

24. 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(第一級至第三級)的資料。

公平值級別

資產/(負債)	於二零一六年 六月三十日 的公平值 人民幣千元	於二零一五年 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	7,576,003	
其他金融負債	(1,543,265)	(1,155,472)	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
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減少，反之亦然。

24. 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。	於二零一六年六月三十日，14個月小母牛的平均本地市場售價按每頭人民幣23,700元估計(二零一五年十二月三十一日：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。	於二零一六年六月三十日，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16,003元(二零一五年十二月三十一日：人民幣16,248元)；於二零一六年六月三十日，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15,761元(二零一五年十二月三十一日：人民幣15,982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。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

24. 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
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。	截至二零一六年六月三十日止六個月，估值過程中使用的每公斤原奶估計飼養成本為人民幣1.97元(二零一五年：人民幣2.21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。截至二零一六年六月三十日止六個月，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(二零一五年：24.0公斤至26.0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。
		於二零一六年六月三十日，估計本地未來原奶市價為每公斤人民幣4.02元(二零一五年十二月三十一日：每公斤人民幣4.39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。
		於二零一六年六月三十日，所用估計未來現金流量的貼現率為11.91%(二零一五年十二月三十一日：11.70%)。	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。

24. 公平值計量(續)

其他金融負債第三級公平值計量的對賬

價值調整承擔

	價值調整承擔 人民幣千元 (未經審核)
於二零一六年一月一日	(1,155,472)
損益賬的虧損	(387,793)
於二零一六年六月三十日	(1,543,265)

本集團於期末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。

生物資產第三級公平值計量的對賬

	小母牛、小牛 及奶牛 人民幣千元 (未經審核)
二零一六年一月一日	7,590,878
飼養成本	726,848
出售所致減少	(242,478)
公平值變動減乳牛成本產生的虧損	(499,245)
於二零一六年六月三十日	7,576,003

25. 報告期後事項

報告期後並無其他重大事項。