



**中地乳业**  
ZhongDi Dairy

**中國中地乳業控股有限公司**  
China ZhongDi Dairy Holdings Company Limited

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

股份代號：1492

年度報告  
**2016**





## 公司簡介

我們是一家主要在中國進行奶牛牧場經營的現代化農牧企業。我們的業務模式覆蓋奶牛牧場經營行業價值鏈的多個環節，包括奶牛飼養、奶牛繁育、優質原料奶生產及銷售、優質奶牛和種畜的進口和銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務。目前，我們是中華人民共和國（「中國」）農業部（「農業部」）認定的農業產業化國家重點龍頭企業，我們擬繼續擴大經營規模，通過現代化的規模型牧場的科學運營，生產優質及安全的原料奶，保持並擴大我們在高端優質原料奶供應端的競爭優勢，最終成為中國最大的奶牛養殖公司之一。



# 目錄

- 2 公司資料
- 4 全年業績摘要
- 6 主席報告書
- 10 管理層討論及分析
- 24 董事及高級管理層
- 31 企業管治報告
- 42 董事會報告
- 62 獨立核數師報告
- 66 綜合損益及其他全面收益表
- 67 綜合財務狀況表
- 69 綜合權益變動表
- 70 綜合現金流量表
- 72 綜合財務報表附註



## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

張建設先生(主席兼行政總裁)  
張開展先生

#### 非執行董事

劉岱先生  
杜雨辰先生  
李儉先生  
于天華女士

#### 獨立非執行董事

李勝利教授  
咎林森博士  
Joseph Chow 先生

### 高級管理層

宋乃社先生  
廉恩臣先生  
何珊女士

### 股份代碼

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) 1492

### 投資者關係聯絡人

廉恩臣先生  
中國  
北京市  
朝陽區  
曙光西里甲6號  
時間國際A座10樓  
電郵地址：ir@zhongdidairy.hk  
網址：www.zhongdidairy.hk

### 香港營業地點

香港  
皇后大道東183號合和中心54樓

### 註冊辦事處

PO Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman, KY1-1104  
Cayman Islands

### 總部及中國主要營業地點

中國  
北京市  
朝陽區  
曙光西里甲6號  
時間國際A座10樓

## 公司資料

### 主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited  
PO Box 1093  
Boundary Hall, Cricket Square  
Grand Cayman KY1-1102  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記處

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 至 1716 室

### 法律顧問

普衡律師事務所  
香港  
花園道 1 號  
中銀大廈 21-22 樓

### 授權代表

張建設先生  
吳倩儀女士

### 核數師

安永會計師事務所<sup>(註)</sup>  
香港  
中環  
添美道 1 號  
中信大廈 22 樓

### 合規顧問

英高財務顧問有限公司  
香港  
中環  
康樂廣場 8 號  
交易廣場第二座  
40 樓

### 聯席公司秘書

廉恩臣先生  
吳倩儀女士

### 公司網站

[www.zhongdidairy.hk](http://www.zhongdidairy.hk)

註：

由於合約屆滿，本公司前任核數師德勤•關黃陳方會計師行已於其任期屆滿時退任本公司核數師。董事會建議委任安永會計師事務所為本公司新核數師的決議案已於二零一六年五月三十日舉行的本公司股東周年大會獲得通過。詳情請參閱本公司於二零一六年四月二十二日及二零一六年四月二十七日刊發有關更換核數師的公告以及本公司於二零一六年五月三十日刊發有關股東周年大會表決結果的公告。



# 全年業績摘要



# 全年業績摘要

## 財務摘要

### 經營業績

	截至十二月三十一日止年度									
	二零一六年		二零一五年		二零一四年		二零一三年		二零一二年	
	於生物資產 公平值調整前 的業績	於生物資產 公平值調整後 的業績	於生物資產 公平值調整前 的業績	於生物資產 公平值調整後 的業績	於生物資產 公平值調整前 的業績	於生物資產 公平值調整後 的業績	於生物資產 公平值調整前 的業績	於生物資產 公平值調整後 的業績	於生物資產 公平值調整前 的業績	於生物資產 公平值調整後 的業績
	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	人民幣千元	人民幣千元
收益	961,934	961,934	483,058	483,058	721,555	721,555	309,060	309,060	406,879	406,879
毛利率	34%	2%	39%	3%	26%	2%	30%	3%	22%	3%
歸屬於母公司權益股東的年度溢利	227,982	112,800	79,289	98,139	101,470	148,348	73,197	80,794	67,378	70,643
基本每股溢利(人民幣分)	-	5.2	-	5.4	-	10.5	-	7.3	-	8.4

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
總資產	<b>4,167,366</b>	3,211,145	2,258,504	1,380,984	782,939
總負債	<b>2,141,970</b>	1,300,020	804,891	736,475	309,224
總權益	<b>2,025,396</b>	1,911,125	1,453,613	644,509	473,715
其中：母公司持有人 應佔權益總額	<b>2,025,396</b>	1,911,125	1,448,713	644,509	473,715



# 主席報告書





# 主席報告書

尊敬的各位股東：

本人欣然代表中國中地乳業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」或「中地」)董事(「董事」)會(「董事會」)向全體股東(「股東」)呈報本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度(「報告期間」)經審核合併全年業績。

## 業務回顧

本集團主要經營兩大業務：牧場經營業務和畜牧進口貿易業務。牧場經營業務包括優質原料奶生產及銷售、奶牛的飼養、繁育及銷售等，進口貿易業務主要包括優質奶牛和種畜的進口以及銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務。截至二零一六年十二月三十一日止的年度，本集團錄得總收入人民幣961.9百萬元，實現同比增長99.1%。

奶牛養殖業務依舊是本集團的支柱業務。截至二零一六年十二月三十一日，本集團在北京、河北、山西、內蒙古、寧夏、遼寧、天津擁有七個在運營的現代化奶牛牧場，合共飼養55,263頭荷斯坦品種犏牛、育成牛和成母牛，按年同比增長23.7%；二零一六年度の原料奶總銷量為224,094噸，較二零一五年的100,498噸增加123.0%；二零一六年度，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣856.2百萬元，佔本集團總收入的89.0%，相對於二零一五年的人民幣428.0百萬元增加了100.0%，奶牛養殖業務收入大幅增長的原因是新建牧場而使得原料奶銷量大幅增加。進出口貿易業務仍為本集團的重要業務之一，進出口貿易業務產生的收入達人民幣105.7百萬元，約佔本集團總收入的11.0%，較二零一五年的人民幣55.0百萬元增長了92.1%，該增長主要是由於進口年銷售量增長所致。

本集團運營的所有牧場分散佈局於農業部二零零九年公佈的《全國奶牛優勢區域佈局規劃(2008-2015年)》中指定的適宜養殖奶牛的區域，並臨近全國領先的乳品公司的原料奶加工廠，有助於降低牧場運營業務的風險並促進本集團穩定發展。基於本集團運營牧場理想的地理位置及氣候環境、牛群優秀的基因特性和優良的繁育技術、均衡有營養的飼料配方和現代化的飼養方法、現代化的擠奶系統以及全面嚴謹的疾病控制體系，本集團生產的原料奶屬於優質原料奶，其質量顯著優於歐盟標準、美國標準及中國標準，並被國內優秀乳品公司採購用於高端優質乳製品的生產。本集團於二零一四年分別與中國蒙牛乳業有限公司及其附屬公司(統稱「蒙牛」)和內蒙古伊利實業集團股份有限公司及其附屬公司(統稱「伊利」)就本集團生產的原料奶的購銷訂立了為期十年的長期戰略合作協議。截至二零一六年十二月三十一日止的年度，蒙牛和伊利用於本集團的總原料奶採購量佔本集團總原料奶銷售量的比例約為100.0%。

## 主席報告書

二零一六年下半年，由於全球產奶量大幅收緊，國際奶價全面反彈。國內方面，由於奶價長期低迷，一些中小型養殖場及個體奶農因運營壓力增大退出市場，造成國內原料奶的供給有所下滑；國際奶價的回升和人民幣貶值幅度較大，使得國內乳製品加工企業更傾向於使用國產奶源，對國內原料奶需求量增加。同時，農業部等政府部門出台一系列政策加大對奶業行業的支持力度，例如大力推廣糧改飼、推進種養結合，大力發展資源節約型、環境友好型現代生態畜牧業；啟動優質乳工程，重點鼓勵

發展巴氏鮮奶；對我國境內生產銷售和進口的嬰幼兒配方乳粉產品配方均實行註冊管理；發佈奶業「十三五」發展規劃，奶業被定位為健康中國、強壯民族不可或缺的產業、食品安全的代表性產業，提出到2020年，我國乳業奶源自給率、100頭以上規模養殖比重達70%等戰略指標。隨著國內外奶業行情的回暖以及政府對奶業行業政策支持力度的加大，國內奶業行業將進一步調整，那些標準化、規模化、生態化、現代化的牧場才具備持續的競爭力。





# 主席報告書

## 前景展望

展望未來，隨著中國居民人均消費水準的持續提升與牛奶人均消費量的提高、中國城鎮化進程的進一步發展以及「兩孩政策」的全面實施，中國的乳製品市場以及液態奶市場將保持強勁增長，國內對高端優質原料奶的需求依然十分旺盛並不斷增長，中國乳品行業未來具有廣泛的擴展能力。報告年度內，儘管原料奶的價格繼續下滑，但於報告年度末已有所穩定，長遠而言，市場對高端優質原料奶的需求仍然大於供應，預計國內原料奶價格從長期來講仍有上升空間；中國的奶牛養殖業仍高度分散，但大型牧場普遍能夠實現更高的單產，預計將來大型牧場市場份額將逐漸提高，成為中國奶牛養殖業的發展趨勢；越來越多的大型奶牛牧場企業正在擴大經營規模，並依賴進口育成牛作為新開發牧場的種牛，這進一步增加了市場對進口奶牛的需求，因此預計奶牛的進口貿易業務將會有較大的增長。

作為中國領先的大型奶牛養殖企業之一及優質原料奶生產商和供應商，本集團一直致力於為優質客戶提供優質原料奶。未來本集團繼續提高我們的奶牛牧場運營效率，並且充分發揮我們在繁育技術及牛群管理方面的競爭優勢，努力提高奶牛產奶量並保證牛奶的優良質量，以滿足不斷增長的市場需求。憑藉我們奶牛牧場經營業務的優勢，我們將逐漸開展肉牛養殖和飼草飼料的加工銷售業務，有助於我們進一步提高盈利能力，最終實現本公司股東的最高回報。

## 致謝

報告期間是我們發展中極不平凡的一年，全體同仁的勤勉敬業、精誠團結和無私貢獻令本公司穩步前行。本人欲藉此機會向全體同仁、各位股東和商業夥伴表示深深的感謝，感謝各位一直以來對中地的支持與信任，並期待與各位繼續精誠合作，共同締造和見證我們業務發展的新輝煌！

## 張建設

主席兼行政總裁

二零一七年三月二十九日

# 管理層討論及分析





## 管理層討論及分析

### 市場回顧

二零一六年上半年，國際奶價低位運行，下半年源於全球奶產量大幅收緊，國際奶價開始全面反彈，進入快速上升通道。國際原料奶價格的「晴雨錶」—恒天然全脂奶粉拍賣價從二零一六年七月初的2,062美元／噸上漲到二零一六年十二月底的3,568美元／噸，上漲幅度近1,500美元／噸。

二零一六年國內奶價較二零一五年有所下降，一些中小型養殖場及個體奶農因運營壓力不斷增大而退出市場，造成國內原料奶的供給有所下滑。於過去的一年，國內乳制品的生產及銷售量上升，增幅達到7.6%，乳制品進口數量增加也說明乳制品國內市場依然有很大的缺口。下半年以來受人民幣貶值較大影響，進口奶粉價格優勢降低，國內乳品加工企業及乳品企業傾向於更多使用國產奶源，使國產原料奶的需求逐漸增加。

二零一六年，農業部大力推廣「糧改飼」，調整農業種植結構，同時積極推進種養結合，農牧結合，大力發展資源節約型、環境友好型現代生態畜牧業。

農業部啟動優質乳工程，重點鼓勵發展巴氏鮮奶，巴氏鮮奶體現出「鮮」「活」高質量，是其他超長保質期奶制品所難以達到的，符合人們對高品質牛奶的需求。

據中國奶業協會發佈的首份《中國奶業質量報告》顯示，二零一五年全國乳製品抽檢合格率達到99.5%，生鮮乳中乳蛋白、乳脂肪兩大營養成分平均值都已高於國家標準，規模養殖場生鮮乳中體細胞平均值低於歐盟（「歐盟」）限量值。國產乳品質量安全水平大幅提升，國人對國產奶的信心逐漸增強。

國家食品藥品監督管理總局發佈了《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》，明確我國境內生產銷售和進口的嬰幼兒配方乳粉產品配方均實行註冊管理，使大批中小品牌和貼牌奶粉將被清出國內市場。隨著全面二孩政策推進，我國將出現人口高峰，對嬰幼兒配方奶粉和液態奶產品的需求進一步增加。

在中國奶業「十三五」發展規劃中，奶業被定位為健康中國、強壯民族不可或缺的產業、食品安全的代表性產業。根據該規劃，到二零二零年，我國乳業奶源自給率、100頭以上規模養殖比重達70%等戰略指標，中國政府對奶業支持力度、政策在逐漸加大，具備標準化、規模化、生態化、現代化牧場是養殖業發展的方向。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團主要經營兩大業務：牧場經營業務和進口貿易業務。牧場經營業務包括優質原料奶生產及銷售、奶牛的飼養、繁育及銷售等，進口貿易業務主要包括優質奶牛和種畜的進口以及銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務，其中原料奶生產及銷售是本集團的收入支柱。

二零一六年五月十八日，本集團被評為「第四屆中國畜牧行業先進企業」，同時本公司副總經理宋乃社先生榮獲「第四屆中國畜牧行業先進工作者」榮譽稱號，該獎項由來自全國畜牧系統的權威專家進行評審，以表彰中國畜牧行業跨越式發展、科技創新等方面做出突出貢獻的企業及個人。二零一七年一月十二日，本集團榮獲「二零一六中國融資上市公司大獎」的「最具品牌價值獎」。「二零一六中國融資上市公司大獎」由著名財經雜誌《中國融資》創辦，皓天財經集團承辦，香港中國企業協會上市公司委員會、Media Connect、Capital Connect鼎力支持，致力評選出香港上市企業中的優秀典範，表揚及肯定其於過去一年在商業界的表現。本集團將會繼續以此為激勵，推動自身業務及畜牧行業的發展。

### 牧場經營業務

得益於優越的牧場地理位置及科學、高效的牧場管理，本集團生產的原料奶質量優良，二零一六年本集團的原料奶平均銷售單價約為每噸人民幣3,821元，高於全國平均水平。二零一六年，本集團原料奶銷量為224,094噸，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣856.2百萬元，佔本集團總收入的89.0%，為本集團的支柱業務。基於與蒙牛和伊利達成的長期購銷戰略合作關係，本集團生產的優質原料奶主要銷售給蒙牛和伊利，並用於加工製成高端液態奶，比如蒙牛的特侖蘇、伊利的金典。本集團相信，國內消費者對高質量和健康產品的旺盛需求，將有助於本集團保持在優質原料奶供應端的強勁競爭力。



## 管理層討論及分析

### 1. 牧場規模

針對中國國內各地乳業發展狀況和市場需求，本集團戰略性佈局奶牛牧場基地，覆蓋中國北方七大省份或地區。於二零一六年十二月三十一日，本集團運營以下七個現代化奶牛牧場：北京中地牧場<sup>1</sup>、商都中地牧場<sup>2</sup>、賀蘭中地牧場<sup>3</sup>、寬甸中地牧場<sup>4</sup>、廊坊中地牧場<sup>5</sup>、天鎮中地牧場<sup>6</sup>及天津中地牧場<sup>7</sup>。

廊坊中地牧場於二零一六年第一季度開始商業化產奶，天津中地牧場預計於二零一七年第二季開始商業化產奶。

### 2. 畜群規模

	二零一六年 十二月三十一日 頭	二零一五年 十二月三十一日 頭
成母牛	26,316	19,560
育成牛及犏牛	28,947	25,111
	<b>55,263</b>	44,671

二零一六年十二月三十一日，本集團畜群規模為 55,263 頭(包括牧場存檔奶牛，以及隔離場中待售給本集團牧場的奶牛)，相比二零一五年十二月三十一日增加了 10,592 頭。

註：

1. 北京中地牧場原稱為「北京順義牧場」，該牧場於二零一一年第四季度開始商業化產奶；
2. 商都中地牧場原稱為「內蒙古商都牧場」，其一期與二期分別於二零零三年第三季度及二零一五年第三季度開始商業化產奶；
3. 賀蘭中地牧場原稱為「寧夏賀蘭牧場」，寧夏賀蘭牧場的一期與二期已經合併，其一期與二期分別於二零一三年第四季度及二零一五年第三季度開始商業化產奶；
4. 寬甸中地牧場原稱為「遼寧寬甸牧場(一期)」，該牧場於二零零三年第四季度開始商業化產奶；
5. 廊坊中地牧場原稱為「河北文安牧場」；
6. 天鎮中地牧場原稱為「山西天鎮牧場」，該牧場於二零一五年第三季度開始商業化產奶；及
7. 天津中地牧場原稱為「天津牧場」。

## 管理層討論及分析

### 3. 產奶量與銷量

本集團經營七個位於華北、東北及西北優越位置的奶牛牧場，奶牛均屬荷斯坦品種。得益於奶牛牧場規模的擴大，二零一六年度原料奶銷量為224,094噸，相比於去年增長123.0%。本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為10.7噸，與去年持平。

### 4. 原料奶品質

本集團致力於生產優質原料奶。從一系列關鍵質量指標看，本集團的原料奶品質優良穩定，各項指標優於歐美及日本標準，所以本集團一直能夠以高於市場平均價格銷售。本集團與伊利和蒙牛達成了長期戰略購銷關係，本集團生產的優質原料奶主要銷售給伊利和蒙牛，並用於加工製成高端液態奶，比如蒙牛的特侖蘇和伊利的金典。

標準	蛋白質含量 (單位：%)	脂肪含量 (單位：%)	好氧性生菌數 (單位：/毫升)	體細胞計數 (單位：/毫升)
本公司 <sup>1</sup>	3.35	4.00	46,400	228,600
歐盟標準 <sup>2</sup>	不適用	不適用	<100,000	<400,000
美國標準 <sup>3</sup>	≥ 3.2	≥ 3.5	<100,000	<750,000
中國標準 <sup>4</sup>	≥ 2.8	≥ 3.1	<2,000,000	不適用

註：

1. 按照本集團二零一六年原料奶質量數據統計。
2. 請參閱歐盟採納的理事會指令92/46/EEC。
3. 請參閱美國衛生及公共服務部頒佈的「A」級巴氏奶殺菌奶條例。
4. 請參閱中國的國家食品安全標準(GB19301-2010)。

## 管理層討論及分析

### 5. 飼草及飼料種植

為確保奶牛飼料的質量及有效控制成本並穩定供應，本集團加強土地流轉力度，堅持就地取料。於二零一六年十二月三十一日，本集團租賃或承包了共約 73,948.1 畝土地，相對於去年年底的 48,930.0 畝土地增加了 51.1%。本集團通過在奶牛牧場周邊或附近建造了六個農作物種植場，與種植商合作種植玉米及苜蓿等飼料。農作物種植為本集團節省運輸飼料的開支，確保飼料質量，獲得穩定的飼料供應並提升成本效益。同時將奶牛牧場經處理的牛糞作為有機肥料、糞水澆灌飼料種植地，增加飼料質量和產量，實現種養結合、糞肥還田的良性循環。

### 進口貿易業務

本集團的進口貿易業務主要涉及奶牛、苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口。進口貿易業務分為進口自營業務和進口代理業務。二零一六年，本集團來自進口貿易業務的收入為人民幣 105.7 百萬元，佔本集團總收入的 11.0%，收入較上一年度同期增長 92.1%。具體而言，進口自營業務收入為人民幣 101.3 百萬元，佔進口貿易業務收入的 95.8%。進口代理業務收入為人民幣 4.4 百萬元，佔進口貿易業務收入的 4.2%。

### 展望

二零一六年下半年之後國際奶價回升，進口奶粉價格優勢逐漸消失，國內乳品企業對國產原料奶的需求逐漸增加，所有此等因素將促進國內原料奶價格回升。隨著奶業「十三五」規劃的戰略部署的實施，規模化牧場成為方向，中小規模的奶牛牧場逐漸減少。本集團作為大型規模化牧場專業企業，將顯示出更大競爭力。同時，隨著國內乳製品質量的提高，國人對國產乳製品品牌的信心將逐漸提升，對國產乳製品需求量也將提高。本集團將抓住市場的有利契機，繼續提高牧場運營效率，實施科學管理，降低成本、增加效益，生產更多優質安全的原料奶，力爭成為中國最大的奶牛牧場高質高效的經營公司之一。



## 管理層討論及分析

### 進一步提高奶牛牧場運營效率

「提質量、降成本、增效益」是本集團奶牛牧場運營的核心。通過實施規範化、標準化、科學化、精細化、系統化管理，對奶牛的飼喂、繁育、防檢疫、飼料採購等環節進行管理。通過科學、營養、均衡、精準的飼喂提高奶牛生產水平；改善、提高奶牛的遺傳基因特性，優化牛群結構，實現降低運營成本、提高盈利水平及原料奶品質的目的。

### 繼續加強奶牛育種

本集團將繼續採取系統的科學的育種管理，改善奶牛基因特性，實現奶牛養殖可持續健康發展。本集團堅持從海外進口優質的荷斯坦育成牛作為本集團奶牛牧場的基礎母牛；根據每頭母牛的系譜、生產性能、表現及繁育記錄，制定本公司牛群的育種方案並建立育種數據庫，建立牧場核心群，做好核心群個體選種選育工作；從美國、加拿大或德國進口利用基因組測序技術篩選的公牛精液，進行科學繁育，培育更加優質的奶牛群。通過科學繁育、飼養，可以有效改善奶牛群的基因組合，儘快提高牛群整體水平，降低購買母牛所帶來的額外開支和引入外來疾病的風險，實現基礎母牛的自給自足。

### 繼續推進飼草種植的管理

本集團將繼續抓住農業部大力推廣「糧改飼」，調整玉米種植結構，積極推進種養結合，農牧結合，大力發展資源節約型、環境友好型現代生態畜牧業的有利契機，加強牧場周邊土地流轉，爭取在奶牛牧場附近租賃更多大面積農作物土地，與種植商合作種植飼料。同時本集團將進一步提升優化農作物種植，提高種植場內農作物的產量和效益；繼續推進種養結合的運營模式，實施糞肥還田，發展循環農業，降低成本增強效益。

### 繼續推進進口貿易業務

隨著國內外奶業市場的回暖，國內對進口貿易業務的需求量增加，本集團將抓住市場有利契機，根據客戶需求進口優質優價的奶牛、苜蓿和凍精等商品。同時，隨著本集團牧場的擴建，也將繼續進口更多的奶牛。

## 管理層討論及分析

### 積極拓展肉牛養殖和飼料加工銷售業務

本集團將在奶牛養殖業務基礎上逐步開展公犏牛飼養育肥工作；同時，本集團將積極推動飼料加工和銷售工作，以提升產業鏈價值，提高企業綜合效益。

### 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本集團各業務分部收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	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	合計 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	合計 人民幣千元
牧場經營業務	856,216	—	856,216	428,019	—	428,019
進口貿易業務	105,718	102,013	207,731	55,039	206,482	261,521
合計	961,934	102,013	1,063,947	483,058	206,482	689,540

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的收入為人民幣961.9百萬元，比截至二零一五年十二月三十一日止年度的收入人民幣483.1百萬元，同比增長99.1%。該增長主要是由於新建牧場而使得原料奶銷量增加和進口貿易業務收入增加所致。



## 管理層討論及分析

### 牧場經營業務

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的牧場經營業務收入為人民幣856.2百萬元，比截至二零一五年十二月三十一日止年度的收入人民幣428.0百萬元，同比增長100.0%。牧場經營業務收入的增長得益於本集團的牛群規模的擴大。

有關所示期間本集團的原料奶銷售收入、銷售量及銷售單價詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年			二零一五年		
	銷售收入	銷售量	銷售單價	銷售收入	銷售量	銷售單價
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	<b>856,216</b>	<b>224,094</b>	<b>3,821</b>	428,019	100,498	4,259

二零一六年度，隨著新建牧場相繼投產，原料奶銷量與二零一五年相比增加123.0%；同時受市場影響，原料奶銷售單價與二零一五年相比下降10.3%。

### 進口貿易業務

有關所示期間本集團的進口自營業務及進口代理業務銷售收入詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	銷售收入	佔比	銷售收入	佔比
	人民幣千元		人民幣千元	
進口自營業務	<b>101,295</b>	<b>95.8%</b>	54,661	99.3%
進口代理業務	<b>4,423</b>	<b>4.2%</b>	378	0.7%
合計	<b>105,718</b>	<b>100.0%</b>	55,039	100.0%

本集團進口貿易業務的收入截至二零一六年十二月三十一日止年度為人民幣105.7百萬元，截至二零一五年十二月三十一日止年度為人民幣55.0百萬元，同比增長92.1%。該增長主要是由於進口牛銷售量增長所致。



## 管理層討論及分析

### 毛利及毛利率

以下是本集團兩個業務分部所示公允價值調整前毛利及毛利率明細分析：

	截至十二月三十一日止年度			
	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
牧場經營業務	<b>310,163</b>	<b>36.2%</b>	182,469	42.6%
進口貿易業務	<b>14,001</b>	<b>13.2%</b>	6,082	11.1%
合計	<b>324,164</b>	<b>33.7%</b>	188,551	39.0%

截至二零一六年十二月三十一日止年度牧場經營業務毛利為人民幣310.2百萬元，比截至二零一五年十二月三十一日止年度同期增長70.0%，主要是由於本集團的牛群規模擴大，原料奶銷量大幅增加所致。截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團進口貿易業務毛利為人民幣14.0百萬元，比截至二零一五年十二月三十一日止年度同期者增長130.2%，主要是進口牛銷售量增加影響。

截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團的牧場經營業務毛利率為36.2%，比截至二零一五年十二月三十一日止年度毛利率42.6%，下降6.4%，主要是二零一六年原料奶銷售單價下降影響。截至二零一六年十二月三十一日止年度進口貿易業務毛利率為13.2%，比截至二零一五年十二月三十一日止年度毛利率11.1%，增長2.1%。



## 管理層討論及分析

### 銷售成本

本集團的牧場經營業務銷售成本如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
飼料	420,443	77.0%	192,904	78.6%
人工成本	38,001	7.0%	14,905	6.1%
其他	87,609	16.0%	37,741	15.3%
合計	546,053	100.0%	245,550	100.0%

牧場經營業務銷售成本(公允價值調整前)中，截至二零一六年十二月三十一日止年度飼料成本佔比約77.0%。

### 生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的收益／虧損

截至二零一六年十二月三十一日止年度，生物資產公允價值減出售成本變動淨損失為人民幣106.2百萬元，相比截至二零一五年十二月三十一日止年度的淨收益人民幣23.8百萬元，同比減少人民幣130.0百萬元，主要是由於定期系統淘汰產奶量與飼喂成本相比經濟效益低的泌乳牛，以及原料奶的平均售價隨市場波動而降低所致。

### 於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

本集團於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣169.3百萬元，增長約71.9%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣291.2百萬元，主要反映本集團原料奶銷量的增加。

### 其他收入

其他收入包括政府補助、銀行利息收入及其他。截至二零一六年十二月三十一日止年度確認政府補助收入為人民幣29.1百萬元，相比截至二零一五年十二月三十一日止年度確認政府補助收入人民幣11.6百萬元，同比增長150.0%。截至二零一六年十二月三十一日止年度確認銀行利息收入人民幣0.7百萬元，相比截至二零一五年十二月三十一日止年度確認銀行利息收入人民幣0.6百萬元，同比增長24.5%。

## 管理層討論及分析

### 經營費用

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	變動率
分銷成本	<b>25,726</b>	19,031	35.2%
行政開支	<b>79,494</b>	49,573	60.4%
其他開支	<b>1,147</b>	27,358	-95.8%
合計	<b>106,367</b>	95,962	10.8%

經營費用由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣96.0百萬元，增長10.8%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣106.4百萬元，主要是由於本集團規模擴大和人員增加所致。

### 融資成本

融資成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣30.7百萬元，增長13.5%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣34.9百萬元，主要是由於牧場規模擴大使得借款增加所致。

### 資本支出

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團資本支出為人民幣1,177.9百萬元，相比截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣786.2百萬元，同比增長49.8%。報告年度內本集團資本支出主要用於添置非流動資產包括添置物業、廠房及設備，增添預付土地租賃款項及添置非流動生物資產。

### 流動性及資金來源

本集團營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金流入及金融機構借入款項，於二零一六年十二月三十一日，本集團資產負債比率約為51.4%（於二零一五年十二月三十一日：40.5%）。該資產負債比率是通過總負債除以總資產計算所得。現金及銀行結餘餘額為人民幣428.2百萬元（於二零一五年十二月三十一日：人民幣296.4百萬元）。

### 債項

本集團借款為人民幣及美元借款。於二零一六年十二月三十一日，包括一年內到期的長期借款在內的短期借款餘額為人民幣930.0百萬元。於二零一六年十二月三十一日，扣除一年內到期部分的長期借款餘額為人民幣460.3百萬元。其中，固定利率借款金額約為人民幣859.0百萬元。



## 管理層討論及分析

### 或有負債

於二零一六年十二月三十一日，無重大的或有負債(於二零一五年十二月三十一日：無)。

### 外匯風險

於二零一六年十二月三十一日，除已抵押銀行存款和現金及銀行結餘人民幣209.2百萬元為美元資產和人民幣6.7百萬元為港元資產，以及借款有人民幣42.9百萬元為美元借款外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團並無採用任何遠期結售外匯合同等金融工具對沖該風險。

### 重大投資、收購及出售資產

本集團於報告年度並無重大投資。報告年度內，本集團亦無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

### 資產抵押

除綜合財務報表附註21所披露者及綜合財務狀況表內已抵押銀行存款項目記錄金額外，本集團概無其他資產抵押。

### 上市募集資金用途

股份於二零一五年十二月二日於聯交所主板上市。自全球發售(定義見本公司日期為二零一五年十一月二十日的招股章程(「招股章程」))獲得的所得款項淨額約為450百萬港元(約人民幣371百萬港元)。截至二零一六年十二月三十一日，有關所得款項淨額乃根據招股章程所披露的所得款項用途計劃應用，其中約40.7%已用作提供資金建設及添置實施我們目前擴充計劃所需的物業、廠房及設備；約37.6%已用作新開發或經擴充奶牛牧場飼養基礎奶牛及培育飼喂自繁牛；及約8.1%已用作補充營運資金及其他一般公司用途。餘款約人民幣51百萬元存放於香港的持牌銀行。本公司沒有任何意向更改招股章程內披露的所得款項用途計劃。

### 人力資源

於二零一六年十二月三十一日，本集團在中國內地及香港擁有約1,266名正式在職員工(於二零一五年十二月三十一日：957名)。於報告年度，本集團員工成本總額約為人民幣108.3百萬元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：約人民幣64.5百萬元)，不包括獨立非執行董事的董事袍金。

我們對本集團公司組織架構進行了重新設計及調整，提升了本集團人力資源管理管理基礎，與本公司戰略發展更為匹配。

## 管理層討論及分析

我們對現有薪酬政策進行了調整，旨在吸引、留任及激勵優秀人才，確保本公司的工作團隊有能力實現本公司的業務目標，盡最大可能為股東創造價值。本公司將參考行業標準及員工個人表現定期調整薪酬政策及員工福利。

同時，我們還積極的通過網路招聘、校園招聘、社會招聘等多元化管道進行中高層人員及核心業務人員的引進，旨在提高本集團的管理水準和管理效率。

我們還將對本集團的各類員工進行有針對性的、差異化的培訓計劃，以提升其管理水準和業務技能。

本集團的中國員工為中國政府設立的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按其工資成本的規定百分比向該退休福利計劃作出供款以撥付福利。

本公司於二零一五年十月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(如招股章程所定義)，關於此計劃的詳情，請參見招股章程附錄四中題為「法定及一般資料—D.其他資料—1.首次公開發售後購股權計劃」一節。

### 前景

展望未來，隨著中國居民人均消費水準的持續提升與牛奶人均消費量的提高、中國城鎮化進程的進一步發展以及「兩孩政策」的全面實施，中國的乳製品市場以及液態奶市場將保持強勁增長，國內對高端優質原料奶的需求依然十分旺盛並不斷增長，中國乳品行業未來具有廣泛的擴展能力。報告年度內，儘管原料奶的價格繼續下滑，但於報告年度末已有所穩定，長遠而言，市場對高端優質原料奶的需求仍然大於供應，預計國內原料奶價格從長期來講仍有上升空間；中國的奶牛養殖業仍高度分散，但大型牧場普遍能夠實現更高的單產，預計將來大型牧場市場份額將逐漸提高，成為中國奶牛養殖業的發展趨勢；越來越多的大型奶牛牧場企業正在擴大經營規模，並依賴進口育成牛作為新開發牧場的種牛，這進一步增加了市場對進口奶牛的需求，因此預計奶牛的進口貿易業務將會有較大的增長。

作為中國領先的大型奶牛養殖企業之一及優質原料奶生產商和供應商，本集團一直致力於為優質客戶提供優質原料奶。未來本集團繼續提高我們的奶牛牧場運營效率，並且充分發揮我們在繁育技術及牛群管理方面的競爭優勢，努力提高奶牛產奶量並保證牛奶的優良質量，以滿足不斷增長的市場需求。憑藉我們奶牛牧場經營業務的優勢，我們將逐漸開展肉牛養殖和飼草飼料的加工銷售業務，有助於我們進一步提高盈利能力，最終實現本公司股東的最高回報。

# 董事及高級管理層



## 董事及高級管理層

### 執行董事

張建設先生，56歲，我們的主席、執行董事兼行政總裁，同時是本公司提名委員會主席。張建設先生於二零一四年四月獲委任為執行董事，主要負責整體管理本公司戰略規劃及監督其實施。彼於二零零二年十月加入本集團一直擔任我們的附屬公司多個職務。彼自二零零二年十月至二零零三年二月擔任寬甸中地生態牧場有限公司(「寬甸中地」)的副經理。張建設先生現任我們所有附屬公司的董事。張建設先生為控股股東(定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))YeGu Investment Company Limited(「YeGu Investment」)及Green Farmlands Group的董事。於加入本集團之前，張建設先生於一九八四年七月至一九八八年十二月擔任中華人民共和國農業部農村合作經濟經營管理總站的職員。彼於一九八九年一月至一九九六年五月擔任中國農業物資供銷總公司處長，於一九九六年五月至一九九九年十二月擔任北京建農順物資商貿公司總經理。彼其後於二零零零年一月至二零零二年十月尋求個人事業發展，為創立本集團積累財務及實業基礎。張建設先生於一九八四年七月畢業於陝西省的西北農學院(現稱西北農林科技大學)，獲農業經濟管理理學學士學位。彼自二零一一年十二月起擔任中國畜牧業協會副會長。彼為獲農業部認證的農業經濟高級經濟師。

張開展先生，53歲，於二零一四年七月獲委任為執行董事，主要負責協助主席整體管理本公司戰略規劃並監督人力資源相關事宜及本公司進口貿易業務的經營。彼於二零零六年五月加入本集團擔任北京中地種畜有限公司(「中地種畜」)的副總經理，並自二零一二年九月起擔任總經理。彼亦於二零一一年十月至二零一四年八月擔任中地種畜的董事。張開展先生為控股股東SiYuan Investment Company Limited(「SiYuan Investment」)的唯一董事。於加入本集團之前，張開展先生於一九八八年七月至二零零六年五月在中國種畜進出口有限公司任職，先後擔任職員、部門副經理、部門經理及副總經理。於二零零六年十一月至二零零九年十二月，彼亦曾擔任中地種業(集團)有限公司(「中地種業集團」)副總經理。張開展先生於一九八八年七月畢業於陝西省的西北農學院(現稱西北農林科技大學)，獲畜牧學士學位。彼自二零一零年十一月起擔任中國奶業協會常務理事，自二零一一年十二月至二零一六年十二月擔任中國畜牧業協會常務理事，自二零一七年一月起擔任中國畜牧業協會理事。自二零一六年四月起張開展先生擔任北京奶業協會副會長。彼為獲農業部認證的高級畜牧師。



## 董事及高級管理層

### 非執行董事

劉岱先生，65歲，於二零一四年七月獲委任為非執行董事，主要負責就企業發展提供戰略意見，並就本公司重大經營及管理決策作出推薦建議。彼於二零零三年一月加入本集團，此後於我們的附屬公司擔任多個職位，包括下文所載職位：

附屬公司名稱	職位	任期
商都中地生態牧場有限公司(「商都中地」)	執行董事	二零零三年一月至二零零五年十一月
	董事	二零零五年十一月至二零零七年十一月
中地種畜	執行董事兼經理	二零零四年六月至二零零七年八月
	董事	二零一零年四月至二零一四年八月
北京中地畜牧科技有限公司(「中地科技」)	經理	二零零三年十二月至二零一二年九月
寬甸中地	董事	二零零五年九月至二零零七年十一月

劉岱先生為控股股東Tai Shing Company Limited(「Tai Shing」)的唯一董事。加入本集團前，劉岱先生曾任職於華北雙匯食品有限公司及擔任內蒙古烏蘭察布盟經濟貿易委員會副主任，直至二零零二年十二月。劉岱先生自二零零二年十月起擔任中地種業集團總經理。彼自二零零零年八月起為中國內蒙古自治區人事廳認證的中級工程師。

杜雨辰先生，41歲，於二零一五年三月獲委任為非執行董事，主要負責就企業發展提供戰略意見，並就本公司的重大經營及管理決策作出推薦建議。彼同時是本公司薪酬委員會委員。加入本集團之前，杜雨辰先生於二零零一年四月至二零零八年十一月在一家資產管理公司北京首創資產管理有限公司任職，先後擔任投資管理部的項目經理、副總經理及總經理。彼亦自二零零七年三月擔任南昌旋耕機有限公司的董事直至二零一六年十一月，該公司主要從事製造旋耕機及聯合收割機。杜雨辰先生亦自二零零八年十二月起在北京市農業投資有限公司任職，該公司主要從事農業生產的投資活動，彼先後擔任基金籌備委員會、監事及副總經理。彼自二零零九年九月起一直擔任北京農業產業投資基金(有限合夥)的執行副總裁、總經理和執行事務合夥人委派代表。杜雨辰先生一直在主要從事投資活動的多個實體任職，包括自二零一四年一月起在珠海農業產業投資基金管理公司擔任法人代表及董事會主席，自二零一四年九月起在北京農金服投資中心(有限合夥)擔任法人代表及董事會主席，於二零一五年七月起在北京龍頭農業互助公社股份有限公司擔

## 董事及高級管理層

任法人代表及董事會主席。杜雨辰先生自二零一五年二月起擔任湖北銀豐棉花股份有限公司(一家在全國中小企股份轉讓系統(俗稱新三板)掛牌的公司，股份代號：831029)董事及自二零一五年五月起擔任北京六合基金管理有限公司法人代表兼執行董事。杜雨辰先生於二零零一年三月畢業於位於吉林省長春市的吉林大學，獲得技術經濟學碩士學位，並於二零一三年七月獲得長江商學院的行政人員工商管理碩士學位。

**李儉先生**，54歲，於二零一四年九月加入本集團擔任非執行董事，主要負責就企業發展提供戰略意見，並就本公司的主要經營及管理決策作出推薦建議。於加入本集團之前，李儉先生自二零一零年四月起擔任一家私募股權投資公司開信創業投資管理(北京)有限公司的副總經理。彼目前擔任中信資本創業投資基金董事總經理，該公司亦主要從事私募股權投資。李儉先生畢業於麻省理工學院，獲電機工程理學學士學位及電機工程及計算機科學理學碩士學位。

**于天華女士**，40歲，於二零一五年二月獲委任為非執行董事，主要負責就企業發展提供戰略意見，並就本公司的重大經營及管理決策作出推薦建議。彼同時是本公司審核委員會委員。于天華女士為控股股東YeGu Investment及Green Farmlands Group的董事。加入本集團前，于天華女士自二零零九年一月起在揚州亞聯鋼管有限公司任職，目前擔任北京分公司副總裁及代表。彼亦一直受聘於貝祥投資集團(現稱為Canaccord Genuity Asia)，直至二零零八年九月為止。于天華女士於二零零一年五月畢業於位於加拿大溫哥華的英屬哥倫比亞大學，獲得商務學士學位。

### 獨立非執行董事

**李勝利教授**，51歲，於二零一四年七月獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本公司的運營及管理提供獨立意見。李勝利教授於二零一二年九月加入本集團，自此一直擔任中地種畜的獨立董事，直至二零一四年八月。彼同時是本公司薪酬委員會主席及審核委員會委員。於加入本集團之前，李勝利教授自一九九六年九月起受聘於中國農業大學動物科學技術學院，歷任動物科學技術學院動物營養與飼料科學系的助理教授、教授、博士生導師及副主任。李勝利教授於一九八七年七月畢業於新疆維吾爾自治區的石河子農學院(現稱石河子大學)，取得畜牧獸醫科學學士學位，並於一九九六年七月畢業於位於北京的中國農業大學，取得動物營養科學博士學位。多年來，李勝利教授榮獲多個獎項及榮譽，表彰其取得的成就。例如，彼分別於二零零零年及二零一一年獲得北京市科學技術獎二等獎及三等獎。彼亦於二零一二年及二零一四年獲得國家科學技術進步獎二等獎、於二零一三年獲得教育部科技進步獎一等獎及於二零一三年獲農業部授予中華農業科技進步一等獎。李勝利教授曾在多個行業協會擔任多個職務，如自二零零四年一月起任中國奶業協會常務理事、自二零零七年七月起任中國畜牧業協會牛業分會理事會成員、自二零零五年十月起任中國林牧漁業經濟學會常務理事及自二零零九年一月起任中國畜牧獸醫學會養牛分會理事長。李勝利教授自二零零九年七月起擔任中國創業板交易所上市公司新疆西部牧業股份有限公司(股份代號：300106)的獨立

## 董事及高級管理層

董事，並自二零一零年十月起擔任聯交所上市公司中國現代牧業控股有限公司(股份代號：1117)的獨立非執行董事。

**咎林森博士**，53歲，於二零一四年七月獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本公司的運營及管理提供獨立意見。彼同時是本公司薪酬委員會和提名委員會委員。咎林森博士於二零一二年九月加入本集團，自此一直擔任中地種畜的獨立董事，直至二零一四年八月。於加入本集團之前，咎林森博士自一九八六年起受聘於西北農林科技大學(前稱西北農業大學)，歷任助理研究員、副研究員、研究員及教授。彼現為西北農林科技大學動物科技學院教授。咎林森博士於一九八六年七月畢業於陝西省的西北農業大學，取得農業學士學位、於一九九二年十二月取得農業科學碩士學位及於一九九七年七月取得農業科學博士學位。多年來，咎林森博士榮獲多個獎項及榮譽，以表彰其取得的成就。例如，彼於二零零七年二月獲得國務院政府特殊津貼，以表彰其對全國教育事業做出的貢獻，並於二零一二年二月獲中國科學技術協會頒發全國優秀科技工作者獎及於二零一二年十月獲農業部頒發全國農業科研傑出人才獎。咎林森博士亦於二零一四年五月獲中國畜牧業協會頒發中國畜牧行業先進工作者獎。彼亦自二零一二年三月起為第二屆國家家畜禽遺傳資源委員會牛馬駝專業委員會委員及自二零一三年六月起為中國奶業協會繁殖專業委員會專家顧問小組成員。

**Joseph Chow 先生**，53歲，於二零一四年七月獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本公司的運營及管理提供獨立意見。彼同時是本公司審核委員會主席和提名委員會委員。於加入本集團之前，Joseph Chow 先生曾擔任多間公司的財務總監及在多間金融機構的投資相關崗位上擔任高級管理層職位，在制定及監察投資策略方面積累豐富經驗及知識。彼自二零一六年一月起擔任聯交所上市公司神州租車有限公司(股份代號：0699)的獨立非執行董事、自二零一四年十二月起擔任納斯達克證券交易所上市公司China Biologic Products, Inc.(股份代號：CBPO)的獨立董事，彼亦自二零一零年起擔任於納斯達克證券交易所上市的多品牌酒店公司China Lodging Group Limited(股份代號：HTHT)的董事直至二零一六年三月、彼於二零零九年至二零一五年十月擔任於納斯達克證券交易所上市的嬰幼兒配方奶粉公司Synutra International, Inc(股份代號：SYUT)的財務總監及自二零零七年二月起擔任聯交所上市公司銀泰商業(集團)有限公司(股份代號：1833)的獨立非執行董事。彼亦自二零零九年六月八日起擔任職銀泰商業(集團)有限公司審核委員會主席。在此之前，他曾先後出任顧問公司CJC Partners的普通合夥人總經理、環球投資銀行Moelis &

## 董事及高級管理層

Company的董事總經理、Goldman Sachs & Co.的董事總經理、中國網絡通信(控股)有限公司的財務總監、Citi Capital(現為Citigroup的一部分)的副總裁及金融服務公司Bombardier Capital戰略規劃部總監。在此之前，Joseph Chow先生亦曾任職於GE Capital。Joseph Chow先生於一九九三年五月畢業於馬裡蘭大學學院市分校(University of Maryland, College Park)，取得工商管理碩士學位。

### 高級管理層

宋乃社先生，52歲，於二零一四年九月獲委任為本公司副總經理，主要負責我們奶牛牧場營運的管理。彼自二零零七年八月加入本集團以來在我們的附屬公司歷任多個職位，包括下文所載職位：

附屬公司名稱	職位	任期
中地種畜	監事	二零零七年八月至二零一零年四月
	副總經理	二零一零年一月至今
商都中地	監事	二零零七年十一月至二零零八年九月
寬甸中地	監事	二零零七年十一月至二零零八年九月
北京中地奶牛養殖育種技術研究有限公司	經理	二零一二年十二月至今

於加入本集團之前，宋乃社先生曾於一九八八年九月至一九九七年六月受聘於北京三元集團雙橋農場，歷任技術員及奶牛牧場主管。彼亦曾於一九九七年六月至二零零三年六月擔任中國種畜進出口有限公司的部門經理。宋乃社先生亦於二零零三年六月至二零零七年八月期間受聘中地種業集團，先後出任部門主管及副總經理。宋乃社先生於一九八八年七月畢業於陝西省的西北農學院(現稱西北農林科技大學)，取得畜牧學學士學位。彼為獲農業部認證的高級畜牧工程師。

廉恩臣先生，47歲，於二零一四年九月獲委任為本公司副總經理及聯席公司秘書，主要負責本公司的公司秘書事宜及法律事務。廉恩臣先生於二零一二年一月加入本集團，並自二零一二年八月起一直擔任中地種畜的副總經理及董事會秘書。

於加入本集團之前，廉恩臣先生於一九九九年六月至二零零八年七月一直任職於山東德衡律師事務所，於不同時間出任律師、北京分所的管理合夥人以及合夥人。彼於二零零八年七月至二零一零年三月亦為北京市華貿矽谷律師事務所律師及於二零一零年四月至二零一一年十二月為北京富鼎律師事務所(前稱北京瀚哲律師事務所)合夥人。廉恩臣先生於一九九三年六月畢業於北京的對外經濟貿易大學，取得經濟學學士學位，並於二零零零年六月取得國際法碩士學位。彼為中國執業律師。



## 董事及高級管理層

何珊女士，36歲，於二零一五年十一月獲委任為本公司財務總監並主要負責監督本集團整體的財務及會計相關事宜。何珊女士於二零一零年一月加入本集團擔任總會計師，負責會計及審核、編製財務報表、報稅及協助準備貸款融資。彼自二零一零年三月起擔任中地種畜財務部副經理及自二零一三年七月起擔任中地種畜財務部經理，負責財務審核、銀行融資、財務分析、預算、與外聘會計師溝通以及編製財務報表。何珊女士曾擔任中地種畜財務管理中心的經理，負責中地種畜及其附屬公司的日常財務、預算、財務人員、債務融資。於加入本集團前，何珊女士於二零零五年八月至二零零九年十二月獲中地種業集團委聘，於不同時候擔任進出口部員工、貿易管理部員工以及財務部的司庫兼會計師。何珊女士於二零零四年七月畢業於中央財經大學，取得金融學士學位。何珊女士於二零零八年六月獲北京市財政局頒授會計專業證書。

### 聯席公司秘書

廉恩臣先生於二零一四年九月獲委任為本公司副總經理及聯席公司秘書。有關其履歷詳情，請參閱本節「高級管理層」簡歷。

吳倩儀女士，56歲，於二零一四年九月十九日獲委任為本公司另一名聯席公司秘書。吳倩儀女士為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會資深會員。彼亦為香港特許秘書公會執業者認可證明持有人。吳女士現為卓佳專業商務有限公司企業服務部的董事。於加入卓佳集團之前，吳女士曾於一家由德勤•關黃陳方會計師行全資擁有的專業服務公司 Secretaries Limited 的公司秘書部工作。吳女士在公司秘書行業積逾25年經驗，一直在香港為跨國公司及上市公司提供企業服務。

# 企業管治報告



## 企業管治報告

### 企業管治常規

本公司致力在本集團內維持高水平的企業管治，且董事會認為，有效的企業管治對企業成功作出重要貢獻並可提升股東價值。

本公司採納上市規則附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文，並已於截至二零一六年十二月三十一日止整個年度應用企業管治守則中的原則。

董事會相信，良好的企業管治標準對提供本集團架構以保障股東利益、提升企業價值、制定其業務策略及政策以及加強其透明度與可靠程度而言非常重要。

董事認為，於截至二零一六年十二月三十一日止整個年度，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文，惟以下條文除外：守則條文第A.2.1條(該條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任)，其詳情載於「主席及行政總裁」一節。

### 董事進行證券交易

本公司已就董事及受限人士(定義見本公司證券交易守則)買賣本公司證券制定本公司的證券交易操守守則(「本公司證券交易守則」)，其條款並不寬鬆於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

本公司已向所有董事作出特定查詢，而董事已確認，彼等於截至二零一六年十二月三十一日止整個年度一直遵守本公司證券交易守則。

本公司證券交易守則亦適用於本集團所有可能取得本公司未公開價格敏感消息的所有僱員。本公司並無知悉僱員有任何不遵守本公司證券交易守則的事件。

## 企業管治報告

### 董事會

董事會現時由以下九名成員組成：

#### 執行董事：

張建設先生(主席、行政總裁兼提名委員會主席)

張開展先生

#### 非執行董事：

劉岱先生

杜雨辰先生(薪酬委員會成員)

李儉先生

于天華女士(審核委員會成員)

#### 獨立非執行董事：

李勝利教授(薪酬委員會主席兼審核委員會成員)

咎林森博士(薪酬委員會兼提名委員會成員)

Joseph Chow 先生(審核委員會主席兼提名委員會成員)

董事的履歷資料載於本年報第 24 頁至 30 頁的「董事及高級管理層」一節。董事會成員之間概無關聯。

### 主席及行政總裁

企業管治守則守則條文第 A.2.1 條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

張建設先生為本公司的主席兼行政總裁。彼亦為本集團的創辦人。董事會相信，主席及行政總裁由張先生兼任將使本公司在制訂業務策略及實施業務計劃時實現較高的回應能力、效率及效益。此外，鑒於張先生豐富的行業經驗及在本集團的發展歷程中發揮的重要作用，董事會相信張先生繼續兼任我們的主席及行政總裁對本集團的業務前景有利，且董事會由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成，已充分保持董事會運作的權力及授權平衡。



## 企業管治報告

### 獨立非執行董事

截至二零一六年十二月三十一日止期間，董事會一直符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一人數)且其中一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載的獨立指引就其獨立性發出的書面年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事為獨立人士。

### 委任及重選董事

各執行董事根據服務合約獲委任以及各非執行董事(包括獨立非執行董事)根據委任書獲委任，該等委任自二零一五年十二月二日(股份在聯交所主板上市之日)起初步為期三年，現時任期屆滿後可予續期。

根據本公司組織章程細則，三分之一或(如人數並非三之倍數)不少於三分之一現任董事應於每屆股東周年大會上輪流退任，前提是每名(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。

根據本公司現時的企業管治常規，任何為填補臨時空缺而被委任的新董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股東重新選舉。

### 董事會的職責

董事會負責領導及控制本公司及監督本集團的業務、策略決策及表現，並共同負責透過指導及監管其事務推動本公司的成功發展。

董事會藉制定策略及監督策略施行，直接及透過其委員會間接領導管理層及向彼等提供指引，並監察集團的經營及財務表現，以及確保維持健全的內部監控及風險管理系統。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均為董事會帶來不同領域的寶貴業務經驗、知識及專業精神，使其高效及有效運作。

獨立非執行董事負責確保本公司維持高水平的監管報告制度，以及就企業行動及營運提供有效的獨立判斷，有助維持董事會內之平衡。

所有董事可全面及時地獲得本公司所有資料及高級管理層的服務及意見。董事可應要求在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

## 企業管治報告

董事應向本公司披露彼等擔任的其他職務的詳情，而董事會會定期審閱各董事向本公司履行其職責時須作出的貢獻。

董事會保留所有重大事宜的決策權，當中涉及政策事宜、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易（特別是可能涉及利益衝突者）、財務資料、董事委任及本公司的其他重大營運事宜。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責轉授予管理層。

本公司已就因公司活動而產生針對董事及高級管理層的任何法律訴訟為董事及高級職員的責任投保適當保險。

### 董事的持續專業發展

董事須時刻了解監管發展及變更，以有效履行彼等的職責及確保在具備全面資訊及切合所需的情況下向董事會作出貢獻。

各新任董事於最初獲委任時將獲得正式及全面的就職介紹，以確保彼等適當了解本公司業務及運作以及全面知悉上市規則及相關法定規定下的董事責任與義務。

董事須參與合適的持續專業發展，以提高及更新其知識及技能。本公司會為董事安排內部簡報會，並於適當情況下向董事發出相關主題的閱讀資料。本公司鼓勵全體董事出席相關培訓課程，開支由本公司承擔。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司組織一場由律師進行的向董事簡介其於上市規則項下的職責、責任及義務的培訓班，所有董事均已出席培訓班。有關培訓班涵蓋多個相關課題，包括董事職務及責任，企業管治及上市規則修訂之更新等。

### 董事會委員會

董事會設有三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監察本公司特定事務範疇。本公司的所有董事會委員會均已訂明書面職權範圍。董事會委員會的職權範圍載於本公司網站([www.zhongdidairy.hk](http://www.zhongdidairy.hk))及香港交易及結算有限公司(「港交所」)網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))，可應要求提供予股東。

各董事會委員會大部分成員為獨立非執行董事，各董事會委員會的主席及成員名單載於本企業管治(「企業管治」)報告的「董事會」一節。

## 企業管治報告

### 審核委員會

審核委員會的職權範圍不寬鬆於企業管治守則所定的範圍。

審核委員會的主要職責包括：

- 檢討本公司的財務資料及報告程序；
- 檢討本公司的內部監控及風險管理制度及內部審核工作的成效；
- 檢討及監察審核規劃、與外聘核數師的關係及其聘任；及
- 檢討讓本公司僱員能夠關注本公司財務報告、內部監控或其他事宜可能出現不當行為的安排。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，審核委員會曾舉行兩次會議，以檢討中期及年度財務資料及報告以及有關財務報告、營運及合規控制的重要事項、風險管理及內部監控系統以及內部審核工作的有效性、外聘核數師的工作範圍及委任、僱用非核數服務及關連交易。

審核委員會亦在沒有執行董事列席的情況下與外聘核數師會面兩次。

### 薪酬委員會

薪酬委員會的職權範圍不寬鬆於企業管治守則所定的範圍。

薪酬委員會的主要職能包括：

- 檢討個別執行董事和高級管理層的薪酬待遇並向董事會提出建議；
- 檢討全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構並向董事會提出建議；及
- 設立透明程序制定有關薪酬政策及架構，確保董事或其任何聯繫人不會參與決定自身的薪酬。

薪酬委員會會面一次，以就董事及高級管理層的薪酬政策作出檢討並向董事會提供推薦建議。

有關高級管理人員按薪酬等級披露的詳情，請參閱本年報董事會報告「董事及高級管理人員薪酬」一節。

## 企業管治報告

### 提名委員會

提名委員會的職權範圍不寬鬆於企業管治守則所定的範圍。

提名委員會的主要職責包括：

- 檢討董事會的架構、規模及組成；
- 設立及制定提名及委任董事的相關程序；
- 就董事的委任和繼任規劃向董事會提出建議；及
- 評估獨立非執行董事的獨立性。

評估董事會組成時，提名委員會會考慮本公司董事會多元化政策載列的各個方面及因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、專業資格、技能、知識及行業及區域經驗等。提名委員會會討論及協定實現董事會多元化的可計量目標(如需要)，並推薦董事會採納。

於識別及甄選適合的董事候選人時，提名委員會將在考慮候選人的性格及品格、資格、經驗、獨立性及實施企業戰略及實現董事會多元化的其他相關必要標準(如適用)後，方才向董事會提供建議。

提名委員會會面一次以檢討董事會的架構、規模及組成及獨立非執行董事的獨立性，並考慮於即將召開的股東周年大會上重選的退任董事的資格。

### 企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則守則條文第D.3.1條所載的職能。

董事會已檢討本公司的企業管治政策和常規、董事和高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司對於遵守法律及監管規定的政策和常規、遵守本公司證券交易守則的情況、及本公司遵守企業管治守則的情況及本企業管治報告的披露。



## 企業管治報告

### 董事的會議出席記錄

下表載列截至二零一六年十二月三十一日止年度舉行的董事會及董事會委員會會議以及本公司股東大會上，董事會各董事的出席記錄：

董事姓名	董事會		審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東周年大會	股東特別大會
	親身出席次數/ 會議次數	替任董事出席 次數/會議次數	親身出席次數/ 會議次數	親身出席次數/ 會議次數	親身出席次數/ 會議次數	親身出席次數/ 會議次數	親身出席次數/ 會議次數
<b>執行董事</b>							
張建設先生	7/7	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1	1/1
張開展先生	7/7	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1
<b>非執行董事</b>							
劉岱先生	7/7	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1
杜雨辰先生	6/7	1/7	不適用	1/1	不適用	1/1	-/1
李儉先生	7/7	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	-/1
于天華女士	6/7	1/7	2/2	不適用	不適用	1/1	-/1
<b>獨立非執行董事</b>							
李勝利教授	7/7	不適用	2/2	1/1	不適用	1/1	-/1
管林森博士	7/7	不適用	不適用	1/1	1/1	1/1	-/1
Joseph Chow先生	6/7	1/7	2/2	不適用	1/1	1/1	-/1

除定期舉行的董事會會議外，主席亦與非執行董事(包括獨立非執行董事)在沒有執行董事列席的情況下舉行一次會議。

### 風險管理及內部監控

董事會承認其須對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討有關系統的有效性。有關系統的設計旨在管理(而非消除)無法實現業務目標的風險，並僅能夠合理地(但非絕對)保證不會發生重大失實陳述或損失。

董事會整體上負責評估及釐定本公司為實現戰略性目標而願意承擔的風險性質及程度以及建立及維持適當且有效的風險管理及內部監控系統。

審核委員會協助董事會領導管理層及監督彼等對風險管理及內部監控系統的設計、執行及監控。

## 企業管治報告

本公司已制定及採納多項列明權責的風險管理程序及指引以供主要業務過程及職能(包括項目管理、銷售及租賃、財務報告、人力資源及資訊科技)執行。

各部門定期進行內部監控評估，以識別可能對本集團業務及多個方面(包括主要營運及財務程序、合規事宜及資訊安全)構成影響的風險，並已作出年度自評，確認各部門已妥為遵守控制政策。

管理層與各部門主管協力評估出現風險的可能性、提供處理方案及監察風險管理程序，以及向審核委員會及董事會報告所有結果及系統的成效。

內部審核部門負責內部審核工作並對風險管理及內部監控系統是否適切有效進行獨立評估。內部審核部門審查與會計慣例有關的主要事項及一切重要控制措施，以及向審核委員會提供評估的結果及改善建議。

管理層已就截至二零一六年十二月三十一日止年度向董事會及審核委員會確認風險管理及內部監控系統的成效。

董事會在審核委員會以及管理層報告及內部審核結果的支持下，已就截至二零一六年十二月三十一日止年度對本公司風險管理及內部監控系統作出檢討，檢討範疇包括財務、營運及合規監控，並認為該等系統有效適切。年度檢討亦涵蓋財務報告及內部審核工作及員工資格、經驗及相關資源。

現已實施舉報程序，以便本公司僱員在保密情況下關注本公司財務報告、內部監控或其他事宜可能出現的不當行為。

本公司已制定其披露政策，為本公司董事、高級職員、高級管理層及相關僱員提供了處理機密資料、監察資料披露及回應查詢的一般指引。

現已實施監控程序，以確保嚴禁未經授權獲取及使用內部資料。

### 董事就財務報表的責任

董事知悉對編製本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度財務報表的責任。

董事會並不知悉任何有關可能對本公司持續經營能力招致重大疑慮的事件或情況的重大不確定因素。

本公司獨立核數師有關其對財務報表申報責任的聲明載於本年報第 62 頁至第 65 頁的獨立核數師報告。

## 企業管治報告

### 核數師酬金

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司向外聘核數師就核數服務支付酬金人民幣2,300,000元，並無就非核數服務支付酬金。

### 公司秘書

本公司副總經理廉恩臣先生及外部服務供應商卓佳專業商務有限公司的吳倩儀女士為本公司的聯席公司秘書。吳女士於本公司的主要聯絡人為廉恩臣先生。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，兩位聯席公司秘書均已遵守上市規則第3.29條所載專業培訓規定，接受不少於15小時的相關專業培訓。

所有董事均可獲取聯席公司秘書就企業管治及董事會常規及事務的意見及服務。

### 股東權利

本公司透過多種溝通渠道與股東接觸，並已制定股東溝通政策，確保股東的觀點與關注獲得適切處理。該政策予以定期檢討以確保其成效。

為保障股東權益及權利，本公司於股東大會上將就各重大事項(包括選舉個別董事)提呈獨立決議案。根據上市規則，所有於股東大會上提呈的決議案將以投票方式表決(惟主席真誠決定允許純粹涉及程序或行政事項的決議案在上市規則允許的範圍內以舉手方式表決則除外)，投票結果將於各股東大會後刊登於本公司及港交所網站。

### 股東召開股東特別大會

根據本公司組織章程細則第12.3條，股東大會可應任何兩名或以上股東或任何一名為認可結算所(或其代名人)股東的書面要求召開，惟彼等須將列明大會議題及經請求人簽署的書面要求送交至本公司的香港主要辦事處，或倘本公司停止擁有該主要辦事處，則其註冊辦事處，惟該等請求人須於送交要求的日期持有附帶在本公司股東大會上不少於十分之一投票權的本公司繳足股本。倘董事會並無於正式送交請求的日期後二十一日內妥善行事以於其後的二十一日內召開大會，則請求人本人或代表所有請求人總投票權半數以上的請求人可盡可能按接近董事會召開大會的相同方式召開股東大會，惟任何如此召開的大會，不得於送交請求當日起計三個月屆滿後召開，而所有因董事會未召開大會致使請求人須召開大會而產生的合理開支，須由本公司向彼等償付。

## 企業管治報告

### 於股東大會上提呈議案

本公司的組織章程細則或開曼群島公司法中並無列明股東可在股東大會上提呈任何新決議案。有意提呈決議案的股東可按上段所載程序要求本公司召開股東大會。關於提名董事候選人的事宜，請參閱本公司網站所載的「股東提名候選董事的程序」。

### 向董事會作出查詢

股東如須向董事會作出任何查詢，可將書面查詢發送至本公司。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

### 聯絡資料

股東可透過以下方式發送上述查詢或要求：

地址： 中國中地乳業控股有限公司  
中國  
北京市  
朝陽區曙光西里甲6號  
時間國際A座10樓  
(收件人：聯席公司秘書廉恩臣先生)

傳真： +86-10-58677130

電郵： ir@zhongdidairy.hk

謹此說明，股東須將正式簽署的書面要求、通知、聲明或查詢(視情況而定)送交及寄發至上述地址，並提供其全名、聯絡詳情及身份證明以令上述者生效。股東資料或須按法律要求予以披露。

### 與股東及投資者溝通

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及讓投資者了解本集團業務表現及策略相當重要。本公司盡力保持與股東之間對話，尤其是透過股東周年大會及其他股東特別大會。於股東周年大會上，董事(或彼等的受委人(如適用))可與股東會面並回答彼等的查詢。

回顧期間，本公司並無變更其組織章程細則。本公司的最新版組織章程細則可在本公司及港交所網站查閱。



# 董事會報告



## 董事會報告

董事會謹此提呈報告期間之董事會報告予各股東省覽。

### 主要業務

本集團主要經營兩大業務：牧場經營和畜牧進口貿易。牧場經營業務包括優質原料奶生產及銷售、奶牛的飼養、繁育及銷售等，進口貿易業務主要包括優質奶牛和種畜的進口以及銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務，其中原料奶生產及銷售是我們的收入支柱。本公司屬下各主要附屬公司的主要業務的詳情載於綜合財務報表附註1。

### 集團業績

本集團於報告期間的業績及本公司與本集團於二零一六年十二月三十一日的財務狀況載列於第66頁至第71頁的綜合財務報表內。

### 超額配發

於二零一五年十二月二日，股份通過首次公開發售於聯交所主板上市。本公司已根據全球發售(定義見招股章程)按每股1.20港元的價格向公眾配發及發行合共391,056,000股每股面值0.00001美元的新普通股。超額配股權已於二零一五年十二月二十四日獲部分行使並由本公司於二零一六年一月四日以每股1.20港元發行1,542,000股股份。截至二零一六年一月四日，於發行超額配股股份後，本公司合共有2,174,078,000股已發行股份。

### 業務審視

有關本集團報告期間內業務的回顧及與本集團表現和業績及財務狀況相關的重要因素的探討和分析，載於本年報第6頁至9頁的主席報告書及第10頁至23頁的管理層討論及分析。有關本集團未來業務發展的討論載於本年報主席報告書的「前景展望」一節及管理層討論及分析的「前景」一節中。有關本公司與其僱員、顧客、供應商及對本集團有重大影響人士的關係說明，分別載於本年報管理層討論及分析的「人力資源」一節及本董事會報告的「主要客戶及供應商」一節。

截至本年報日期，除本董事會報告「報告期間結算日後事件」一節披露外，本集團並無須予披露的報告期後重大事項。

## 董事會報告

### 主要風險及不明朗因素

除本年報管理層討論及分析與主席報告書提述事宜以外，本公司根據《公司條例》(香港法例第622章)須予披露所面對的主要風險及不明朗因素如下：

#### 1、產品安全及質量風險

真實或被認為發生產品污染事件，均可能對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響，令我們面臨監管行動及承擔合約責任。於報告期間及直至本年報日期，我們出售的原料奶未被發現有污染物或被報道涉及任何污染事件，且我們並無遭受任何產品責任索賠。然而，不能保證我們的產品在生產及運輸過程中不會受到污染。

#### 2、疾病風險

我們的奶牛牧場或其鄰近地區爆發疾病可能會對我們的業務產生重大不利影響。我們已實施嚴格及全面的疾病控制系統以維持牛群的整體健康，報告期間內我們的奶牛牧場並無爆發任何重大疾病，然而，不能保證日後不會發生該等事故。儘管我們已就彌補與奶牛疾病相關的損失投購保險，並可能有權在奶牛爆發疾病時獲得若干政府補償，但我們無法保證這些將足以彌補爆發疾病所造成的全部損失。

#### 3、客戶倚賴風險

我們在很大程度上倚賴有限數目的客戶(如蒙牛及伊利)銷售我們的原料奶，而倘違反或提前終止我們的原料奶購銷合同，或倘我們並無執行蒙牛或伊利的最低採購責任，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。於二零一四年八月及九月，我們分別與蒙牛及伊利訂立為期十年的戰略合作協議。未來三至五年間，我們預期奶牛牧場經營業務總收入不少於80%將來自向蒙牛及伊利銷售牛奶。因此，我們在原料奶銷售上十分倚賴蒙牛及伊利。倘蒙牛戰略協議或伊利戰略協議被終止，我們未必能在短期內物色到同等份量的戰略夥伴，原因是蒙牛及伊利在中國液態奶市場的市場佔有率較高。

## 董事會報告

### 4· 國外競爭風險

由於中國的進口奶粉量增加，原料奶的市價面臨下行壓力。倘國外乳品品牌及國外奶粉進口競爭持續加劇，原料奶價格或進一步面臨下行壓力，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

### 5· 飼料價格風險

我們的奶牛牧場經營業務需大量飼料，我們的飼料成本大約佔生物資產公允價值調整前的原料奶銷售成本的 77.0%，因此飼料價格波動及我們的飼料供應中斷可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

### 6· 行業風險

中國近年來發生多起有關若干中國乳製品企業生產受污染乳製品的食品安全事故，動搖了消費者對中國乳品行業的信心。於報告期間內及直至本年報日期，我們並無生產嬰幼兒配方奶粉，且我們的原料奶並無涉及任何食品安全事故。但有關中國乳製品食品安全的負面宣傳不論真實與否均可能對中國的奶牛牧場經營行業造成重大不利影響，從而我們向中國乳製品生產商銷售原料奶可能亦受到不利影響，導致對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 7· 其他風險

- 1) 在我們擴充經營中奶牛牧場的過渡時期時，或者品質控制系統出現故障時，我們的原料奶產量及質量可能會無法保證，從而對我們的業務造成重大不利影響；
- 2) 原料奶的市場價格受外部供需因素影響，如果適用價格低於我們的預期水平，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響；
- 3) 我們的經營業績受到有關生物資產及農產品於收穫時的公允價值調整影響，而公允價值調整可能會出現波動及須視乎多項假定而定；
- 4) 我們設施的運營中斷可能對我們的業務造成重大不利影響；
- 5) 自然災害、戰爭等不可控制的因素可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；
- 6) 我們可能無法完全控制第三方承包商或服務供應商；
- 7) 倘我們日後拓展至下游乳製品市場，我們或會面臨挑戰及產生額外成本；及
- 8) 其他與行業及在中國經營業務等有關的風險。



## 董事會報告

### 環境政策及表現

我們須為業務經營對環境的影響承擔責任。我們開展業務所在行業受嚴格的中國環保法律及法規規限。於興建任何新奶牛牧場之前，必須進行環境影響評估；待建設完成後，環保機關將對新建奶牛牧場的環保設施進行檢查；我們的奶牛牧場經營業務產生牛糞及其他對環境造成污染的廢物，需遵守有關污染防治的限制，嚴格按照適用法律及法規採取措施有效控制及妥善處置廢料，例如，我們在牧場安裝了牛糞處理設施將固體廢物從廢液中分離出來，固體廢物售予第三方肥料製造商作為原材料，廢水則一般提供予臨近的當地農戶或我們的農作物種植場用作生物肥料。報告期間內，我們嚴格遵守並在重大方面符合適用的中國政府頒佈的環保法律及法規，且我們並無就違反任何環保法律或法規而被罰款或處以懲罰並因而對我們的生產造成重大不利影響。

### 遵守法律及規例

本集團已制定合規程序，以確保遵守(尤其是)對其產生重大影響之適用法律、規則及法規。董事會委派審核委員會及其下設的內部審計監察部監察有關本集團遵守法律及監管之政策及常規，並對此定期作出審閱。報告期間內，我們聘請的外部法律顧問會不時對董事以及本公司管理人員進行上市公司規範運作的法律培訓，外部合規顧問亦對於本公司持續遵守上市規則及香港其他適用證券法例及規例提供意見，相關員工及相關經營單位會不時獲知悉適用法律、規則及法規之任何變動。

我們已加強附屬公司對員工事宜的監管，駐總部人力資源部負責定期審閱員工登記表並確保符合所有關於僱傭的法律及法規。本公司根據香港及中國之法律、法規和相關政策之規定，為員工提供及建立(包括但不限於)強制性公積金、基本醫療保險、養老保險、工傷保險、失業保險、生育保險等法定福利以及人身意外傷害的商業保險。員工享有公眾假期、婚假、喪假及產假等休假。

本集團已於香港、中國及其他相關司法權區註冊其媒體產品、域名及商標，並採取所有適當行動，以保護及執行其知識產權。

就董事會所知，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁，且無任何尚未了結或對本集團構成威脅及可能遭提出的法律訴訟或索償。

## 董事會報告

### 股息

基於本集團業務擴展的資金需求，董事會建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度不派發末期股息。

### 股本

部分行使超額配股權後，於二零一六年一月四日及截至二零一六年十二月三十一日，本公司的已發行股本為21,740.78美元，分為2,174,078,000股股份，每股0.00001美元。本公司股本於報告期間的變動詳情載於綜合財務報表附註23。

### 優先購股權

本公司的組織章程細則或開曼群島(即本公司註冊成立之司法權區)公司法均無優先購股權(即本公司須就此按持股比例的基準向其現有股東優先發售新股)的規定。

### 稅項減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而可享有任何稅務減免及豁免。

### 購買、贖回或出售本公司的上市證券

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的上市證券。

### 儲備

本公司及本集團於本報告期間內儲備變動的詳情載於綜合財務報表附註31及綜合權益變動表。

### 可供分派的儲備

於二零一六年十二月三十一日，本公司可用作股東分派的儲備包括保留溢利(如有)及股份溢價約為人民幣962.1百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣967.1百萬元)。

### 物業、廠房及設備

本集團於本報告期間內物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註14。

## 董事會報告

### 主要客戶及供應商

於報告期間，本集團最大的客戶及供應商分別佔本集團總營業額和總採購額的55.8%和30.4%，而本集團的五大客戶及五大供應商分別佔本集團總營業額和總採購額的94.9%和45.9%。本公司董事或彼等的任何緊密聯繫人或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股份5%以上者)概無於本公司五大客戶中擁有重大權益。除北京城股建設工程有限公司(「城股建設」)(為執行董事張建設先生的聯繫人)外，本公司董事或彼等的任何緊密聯繫人或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股份5%以上者)概無於本公司五大供應商或客戶中擁有重大權益。詳情請參閱本報告「3. 客戶倚賴風險」一節。

### 董事

於本報告期內及直至本報告日期，本公司董事會成員如下：

#### 執行董事

張建設先生(主席兼行政總裁)

張開展先生

#### 非執行董事

劉岱先生

杜雨辰先生

李儉先生

于天華女士

#### 獨立非執行董事

李勝利教授

咎林森博士

Joseph Chow 先生

根據本公司之組織章程細則第16.18條規定，在本公司每年的股東周年大會上，屆時三分之一的董事(如果董事人數不是三人或者不是三的倍數，則必須為最接近但是不少於三分之一的董事人數)須輪流退任，但前提是每一位董事(包括有特定任期的董事)須最少每三年輪流退任一次。退任的董事將任職至其退任的會議結束為止，並且有資格重新參選。因此，非執行董事劉岱先生、非執行董事于天華女士及獨立非執行董事咎林森博士將於即將舉行的股東週年大會退任，並符合資格且願意於屆時重選連任。

## 董事會報告

### 董事及控股股東於重大合約的權益

除於本董事會報告「關連交易」一節及綜合財務報表附註27中提述者外，概無訂立與本集團業務有關，而本公司董事(或與該董事有關連的實體)於其中直接或間接擁有重大權益，且於報告期間結束時或於報告期間內任何時間仍然有效之重要交易、安排或合約。

除於本董事會報告「關連交易」一節及綜合財務報表附註27中提述者外，報告期間內，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東或其任何附屬公司訂立任何重要合約，亦無控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務而訂立任何重要合約。

### 管理合約

於報告期間及直至本年報日期，除本公司與董事或本公司聘用的全職人員簽署的服務合約外，本公司概無簽訂或存有任何與本公司整體業務或其中重大部分業務管理有關的合約。

### 董事及控股股東於競爭性業務之權益

除彼等各自於本集團之權益外，於報告期間內及直至本年報日期，概無董事或控股股東於會或可能會與本集團業務競爭之任何業務中擁有權益。

每名控股股東已向本公司確認，彼於報告期間及直至本年報日期已遵守本公司的招股章程中所披露的不競爭承諾。

### 董事認購股份或債權證之權利

於報告期間任何時間，本公司或其任何附屬公司、控股公司或其任何同系附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可透過收購本公司或任何其他法團之股份或可換股證券(包括債券)以獲取利益。



## 董事會報告

### 董事及高級管理人員薪酬

董事的薪酬視乎本公司薪酬委員會的推薦建議及有待董事會的批准。其他薪酬包括酌情花紅(如有)，由董事會參考(其中包括)本集團的表現及董事的能力與表現予以釐定。

本公司董事及最高行政人員的酬金詳情載於綜合財務報表附註9，本公司其他高級管理人員的薪酬介乎下列範圍：

	二零一六年 (人)	二零一五年 (人)
人民幣0.8百萬元及以下	0	1
人民幣0.8百萬元至人民幣1百萬元	2	2
人民幣1百萬元至人民幣1.2百萬元	1	0
合計	3	3

### 董事的服務合同

本公司已與全部董事訂立服務合同或委聘函，為期三年。董事概無與本集團成員公司訂立或擬定立僱主若不支付賠償(不包括法定賠償)就無法於一年內終止的服務合同。

### 獲准許的彌償條文

根據本公司的組織章程細則，每位董事有權從本公司的資產中獲得彌償，以彌償其作為董事在勝訴或無罪的任何民事或刑事訴訟中進行抗辯而招致或蒙受的一切損失或責任。

本公司已就董事可能面對之有關法律行動安排適當的董事責任保險。

### 購股權計劃

本公司於二零一五年十月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(「購股權計劃」)(自二零一五年十二月二日(「上市日」)起生效)，一種股票掛鈎協議，旨在令本公司可向經選擇參與者授出購股權及為本公司提供挽留、激勵、獎勵、酬謝、報酬、補償及/或提供福利的靈活方式。

根據購股權計劃，董事可酌情邀請任何屬於下列任何參與者類別的人士接納可認購股份的購股權：

- a) 本集團任何成員公司的任何董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)及僱員；及

## 董事會報告

- b) 本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢人、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合營企業業務夥伴、服務供應商。

而就購股權計劃而言，購股權可授予屬於上述任何類別參與者人士的全資擁有的任何公司。

因行使根據購股權計劃或根據本公司所採納的任何其他購股權計劃所授出及尚未行使的所有購股權可予發行的股數上限合計不得超過不時已發行股份的30%。

視乎更新而定，因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃(及就上市規則第十七章的條文所適用者)將予授出的所有購股權獲行使後可予發行的股份總數不得超過股份開始於聯交所買賣日期已發行股份以及根據行使超額配股權本公司可予配發及發行的任何股份總和的10%([計劃授權上限])，即217,407,800股股份，佔股份開始於聯交所買賣日期已發行股份以及根據行使超額配股權本公司可予配發及發行的股份的10%。根據購股權計劃(或本公司的任何其他購股權計劃)的條款已失效的購股權不得被計入計劃授權上限。

除非經由股東批准，於任何12個月期間因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所授出的購股權已向各承授人授出及將予授出的購股權(同時包括已行使及尚未行使購股權兩者)獲行使後已發行及將予發行的股份總數不得超過本公司當時已發行股份總數的1%。根據購股權計劃及本公司的任何其他購股權計劃(上市規則第十七章的條文所適用者)先前授出的購股權(包括根據其條款尚未行使、已註銷或已失效或已行使者)不得計入經更新後的上限。本公司須就將尋求股東批准的大會向股東發出通函，通函須載有(其中包括)上市規則第17.02(2)條規定的資料以及上市規則第17.02(4)條規定的免責聲明。

獲提呈參與人士可於向該參與人士發出載有要約的函件日期起計5個營業日期間內接納購股權要約，惟不得於上市日期起計十年期間後或根據本條款條文終止購股權計劃後(以較早者為準)接納。購股權可於董事於建議授出購股權時釐定及知會各承授人的期間內，根據購股權計劃的條款於發出要約時隨時行使，該期間可於建議授出購股權日期後翌日開始，但在任何情況下須於授出購股權日期起計10年內結束，惟須受限於購股權計劃的提早終止條文。除非董事另行決定或在建議授出購股權時已向承授人表明，否則購股權計劃並無規定購股權於行使前須持有的最短期限。

## 董事會報告

購股權計劃項下的每股股份認購價須由董事釐定，惟有關價格不得低於下列三者中最高者：(i) 於建議授出日期(必須為營業日)在聯交所每日報價表所報的股份收市價；(ii) 緊接建議授出購股權日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的股份平均收市價(惟倘於股份首次在聯交所開始買賣後少於五個營業日的期間內建議授出任何購股權，則全球發售中股份的新發行價將用作股份於聯交所上市之前期間內任何營業日的收市價)；及(iii) 授出日期的股份面值。

接納授出每份購股權時應付1港元的象徵式代價。購股權計劃將於獲採納當日起計為期10年內一直有效。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，概無購股權由本公司根據購股權計劃授出或仍未行使，亦無就二零一六年確認有關開支。

### 董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一六年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例有關規定被視為或當作擁有的權益或淡倉)，或須登記於根據證券及期貨條例第352條的規定所存置的登記冊，或根據上市規則附錄十所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### 於本公司股份之好倉(「L」)及淡倉(「S」)

董事姓名	權益性質	股份數目	佔本公司
			於二零一六年 十二月三十一日 已發行 總股本的 概約百分比
張建設 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益／一致行動人士權益	875,068,000(L)	40.25%
張開展 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益／一致行動人士權益	875,068,000(L)	40.25%
劉岱 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益／一致行動人士權益	875,068,000(L)	40.25%

## 董事會報告

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十一日，張建設先生為 YeGu Investment 的唯一股東，該公司直接持有 350,778,000 股股份，並透過其於 Green Farmlands Group 的股權間接持有 315,790,000 股股份。因此，根據證券及期貨條例，張建設先生被視為於 YeGu Investment 直接及間接持有的 666,568,000 股股份中擁有權益。此外，於二零一六年十二月三十一日，張開展先生及劉岱先生透過彼等各自控股公司(即 SiYuan Investment 及 Tai Shing)分別間接持有 61,460,000 股股份及 147,040,000 股股份。

根據一致行動人士安排(「一致行動人士安排」)，經日期為二零一五年四月十五日的確認及承諾函記錄及補充，張建設先生同意領導本集團的決策、營運及管理，而張開展先生及劉岱先生同意通過就行使彼等在本集團當時成員公司的股東大會及董事會會議上的投票權一致行動來支持張建設先生。此外，張建設先生、張開展先生及劉岱先生進一步承諾，於彼等於股份中仍直接或間接擁有權益期間內，彼等將持續完全遵守一致行動人士安排。

因此，於二零一六年十二月三十一日，張建設先生、張開展先生及劉岱先生將會透過彼等各自控股公司共同持有 875,068,000 股股份，相當於本公司截止二零一六年十二月三十一日已發行股本約 40.25%。根據證券及期貨條例，由於一致行動人士安排，張建設先生、張開展先生及劉岱先生被視為擁有本公司截止二零一六年十二月三十一日已發行股本 40.25% 的權益。

除上文所做披露外，於二零一六年十二月三十一日，據董事或本公司最高行政人員所知悉，概無董事或本公司最高行政人員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、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 7 及 8 分部將知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例有關規定被視為或當作擁有的權益或淡倉)，或須登記於根據證券及期貨條例第 352 條的規定所存置的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



## 董事會報告

### 主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一六年十二月三十一日，據董事或本公司最高行政人員所知悉，根據證券及期貨條例XV部第2及3分部條文須向本公司披露或記錄於根據證券及期貨條例第336條的規定所存置之登記冊內的人士(董事及本公司最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

#### 於股份中的好倉(「L」)及淡倉(「S」)

主要股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	佔本公司 於二零一六年 十二月三十一日 已發行 總股本的 概約百分比
李景濤 <sup>(1)</sup>	配偶權益	875,068,000(L)	40.25%
YeGu Investment	實益擁有人／一致行動人士權益	875,068,000(L)	40.25%
張芳紅 <sup>(2)</sup>	配偶權益	875,068,000(L)	40.25%
SiYuan Investment	實益擁有人／一致行動人士權益	875,068,000(L)	40.25%
楊淑蘭 <sup>(3)</sup>	配偶權益	875,068,000(L)	40.25%
Tai Shing	實益擁有人／一致行動人士權益	875,068,000(L)	40.25%
Green Farmlands Group	實益擁有人／一致行動人士權益	875,068,000(L)	40.25%
海通國際信貸有限公司	於股份擁有保證權益的人士	300,000,000(L)	13.80%

## 董事會報告

主要股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	佔本公司
			於二零一六年 十二月三十一日 已發行 總股本的 概約百分比
海通國際財務有限公司 <sup>(4)</sup>	受控制法團權益	300,000,000(L)	13.80%
Haitong International (BVI) Limited <sup>(5)</sup>	受控制法團權益	300,000,000(L)	13.80%
海通國際證券集團有限公司 <sup>(6)</sup>	受控制法團權益	300,000,000(L)	13.80%
海通國際控股有限公司 <sup>(7)</sup>	受控制法團權益	300,000,000(L)	13.80%
海通證券股份有限公司 <sup>(8)</sup>	受控制法團權益	300,000,000(L)	13.80%
Zhang Lai Yu <sup>(9)</sup>	實益擁有人／受控制法團權益	285,148,000(L)	13.12%
上海京牧投資中心 (「上海京牧」) <sup>(10)</sup>	受控制法團權益	277,760,000(L)	12.78%
北京金石農業投資基金管理中心 (有限合夥) <sup>(10)</sup>	受控制法團權益	277,760,000(L)	12.78%
北京農業產業投資基金 (有限合夥) (「農業投資基金」) <sup>(10)</sup>	受控制法團權益	277,760,000(L)	12.78%
北京建業豐德投資諮詢 有限公司 <sup>(10)</sup>	受控制法團權益	277,760,000(L)	12.78%
CITIC Capital Holdings Limited <sup>(11)</sup>	受控制法團權益	174,100,000(L)	8.01%
Agriculture Investment Company Limited (「Agriculture Investment」) <sup>(10)</sup>	實益擁有人	172,500,000(L)	7.93%

## 董事會報告

附註：

- (1) 李景濤女士為張建設先生的配偶，因此根據證券及期貨條例，其被視為於張建設先生擁有權益的相同股份中擁有權益。
- (2) 張芳紅女士為張開展先生的配偶，因此根據證券及期貨條例，其被視為於張開展先生擁有權益的相同股份中擁有權益。
- (3) 楊淑蘭女士為劉岱先生的配偶，因此根據證券及期貨條例，其被視為於劉岱先生擁有權益的相同股份中擁有權益。
- (4) 於二零一六年十二月三十一日，海通國際財務有限公司全資擁有海通國際信貸有限公司，故根據證券及期貨條例被視為於海通國際信貸有限公司擁有權益的相同數目的股份中擁有權益。
- (5) 於二零一六年十二月三十一日，Haitong International (BVI) Limited全資擁有海通國際財務有限公司，故根據證券及期貨條例被視為於海通國際財務有限公司擁有權益的相同數目的股份中擁有權益。
- (6) 於二零一六年十二月三十一日，海通國際證券集團有限公司全資擁有Haitong International (BVI) Limited，故根據證券及期貨條例被視為於Haitong International (BVI) Limited擁有權益的相同數目的股份中擁有權益。
- (7) 於二零一六年十二月三十一日，海通國際證券集團有限公司由海通國際控股有限公司控制，故根據證券及期貨條例海通國際控股有限公司被視為於海通國際證券集團有限公司擁有權益的相同數目的股份中擁有權益。
- (8) 於二零一六年十二月三十一日，海通證券股份有限公司全資擁有海通國際控股有限公司，故根據證券及期貨條例被視為於海通國際控股有限公司擁有權益的相同數目的股份中擁有權益。
- (9) 於二零一六年十二月三十一日，在Zhang Lai Yu先生持有的285,148,000股股份權益中，276,826,005股股份權益乃透過Hong Kong Qin Niu Investment Limited(由Zhang Lai Yu先生全資擁有)持有。
- (10) 上海京牧為Agriculture Investment及Jingmu Investment Company Limited的唯一股東，故被視為彼等持有的股份(合共277,760,000股股份)中擁有權益。農業投資基金為上海京牧的有限合夥人，並持有其約75.05%的註冊資本，而北京金石農業投資基金管理中心(有限合夥)為上海京牧的普通合夥人，並持有其約0.11%的註冊資本。因此，根據證券及期貨條例，農業投資基金及北京金石農業投資基金管理中心(有限合夥)均被視為於Agriculture Investment及Jingmu Investment Company Limited持有的277,760,000股股份中擁有權益。此外，根據證券及期貨條例，北京金石農業投資基金管理中心(有限合夥)的普通合夥人北京建業豐德投資諮詢有限公司亦被視為於上文所述該277,760,000股股份中擁有權益。
- (11) 於二零一六年十二月三十一日，CITIC Capital Holdings Limited通過若干由其全資擁有的附屬公司持有174,100,000股股份。

除上文所披露者外，於二零一六年十二月三十一日，概無任何其他人士(董事或本公司最高行政人員除外)知會董事，表示其於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露或記入根據證券及期貨條例第336條的規定須由本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

## 董事會報告

### 關連交易

本集團之關聯方交易(包括構成上市規則之關連交易及持續關連交易)之詳情載於綜合財務報表附註27。該等交易構成本公司關連交易或持續關連交易者已於下文披露或未被披露者乃構成完全獲豁免的關連交易或持續關連交易。本公司已遵守上市規則第十四A章有關不獲豁免關連交易的披露規定。根據上市規則第十四A章項下須予披露的事項載列如下：

### 關連人士

截至二零一六年十二月三十一日，城股建設由張大社先生(張建設先生的胞兄)實益擁有51%，故為張建設先生的聯繫人。因此，城股建設為本公司的關連人士。城股建設的其他實益擁有人為劉樂楠女士(劉岱先生的成年女兒)及姬新社先生(張開展先生的妻舅)。

### 不獲豁免持續關連交易

如招股章程所披露，本集團就奶牛牧場及進口檢疫隔離場中的八個建設項目與城股建設訂立多份建設服務協議(統稱為「現有建設服務協議」並各自稱為一份「現有建設服務協議」)。根據各份現有建設服務協議，城股建設向本集團提供建設及相關服務，包括但不限於建造牛舍、辦公單位及青貯窖以及提供污水處理、廢物處理及電纜鋪設服務。

就該等持續關連交易而言，本公司已根據上市規則第14A.105條向聯交所申請而聯交所已批准我們豁免嚴格遵守上市規則的公告及獨立股東批准規定，惟須符合(其中包括)一些現有建設服務協議項下持續關連交易於各財政年度的總價值不可超過現有上限的條件。

由於董事會預期截至二零一六年十二月三十一日止年度現有建設服務協議的現有年度上限(「現有上限」)不再足夠，而本集團擬建設新牧場。因此，於二零一六年十月二十八日，本公司及城股建設訂立框架協議(「補充建設服務框架協議」)，據此，(i)本公司及城股建設有條件同意就(其中包括)現有建設服務協議的工作及服務範圍及服務費金額修訂或補充現有建設服務協議；及(ii)本公司有條件同意委聘城股建設向本集團就新牧場(即遼寧寬甸牧場(二期))提供建設及相關服務。補充建設服務框架協議於二零一六年十二月三十一日屆滿。



## 董事會報告

根據補充建設服務框架協議：

- (i) 本公司及城股建設已同意修訂或補充現有建設服務協議以致使現有工作及服務範圍延展至(其中包括)建造牛舍、辦公單位、青貯窖、道路及牆壁、提供污水處理、廢物處理、電纜鋪設服務及排水服務，且現有建設服務協議的服務費金額須按此作調整；及
- (ii) 城股建設已同意而本集團已同意委聘城股建設向本集團就新牧場提供建設及相關服務(包括但不限於建造牛舍、辦公單位、青貯窖、道路及牆壁、提供污水處理、廢物處理、電纜鋪設及排水服務)，惟須視乎(其中包括)協議項下所規定的內部控制程序，其詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十四日的通函(「通函」)[(4)內部控制程序]一段。

現有牧場的建設及相關服務的經修訂服務費須按照城股建設已產生或將產生的額外工程量及額外成本釐定，而新牧場的建設及相關服務的服務費須基於由城股建設於投標過程中向本集團發出的投標文件內的相關報價。本集團相關成員公司與城股建設根據補充建設服務框架協議將予訂立的具體建設服務協議須訂明現有牧場建設及相關服務的經修訂服務費及新牧場建設及相關服務的服務費。此外，作為向本集團提供建設服務的一部分，由城股建設採購及購買的建築材料須包括於本集團應付城股建設的建設費用總額之中。

## 董事會報告

下表載列我們奶牛牧場／進口檢疫隔離場的九個建設項目的若干詳情：

編號	奶牛牧場／ 進口檢疫隔離場名稱	截至	截至	截至
		二零一六年 十二月三十一日 本集團就城股 建設產生 的建設費用 (人民幣千元)	二零一六年 十二月三十一日 止年度的 現有上限 (人民幣千元)	二零一六年 十二月三十一日 止年度的 經修訂上限 (人民幣千元)
1.	河北唐山進口檢疫隔離場	2,100	6,207	2,100
2.	天津牧場 <sup>(1)</sup>	81,254	35,046	83,964
3.	寧夏賀蘭牧場(二期) <sup>(2)</sup>	133,924	27,773	150,000
4.	山西天鎮牧場 <sup>(3)</sup>	121,926	26,997	130,000
5.	內蒙古商都牧場(二期) <sup>(4)</sup>	43,200	10,392	45,200
6.	河北文安牧場 <sup>(5)</sup>	149,423	63,643	150,000
7.	北京牧場 <sup>(6)</sup>	4,888	—	5,000
8.	北海進口檢疫隔離場	580	—	600
9.	遼寧寬甸牧場(二期) <sup>(7)</sup>	30,000	—	30,000
	<b>總計</b>	<b>567,295</b>	<b>170,058</b>	<b>596,864</b>

附註：

- (1) 天津牧場現稱為天津中地牧場；
- (2) 寧夏賀蘭牧場(二期)現稱為賀蘭中地牧場；
- (3) 山西天鎮牧場現稱為天鎮中地牧場；
- (4) 內蒙古商都牧場(二期)現稱為商都中地牧場；
- (5) 河北文安牧場現稱為廊坊中地牧場；
- (6) 北京牧場現稱為北京中地牧場；及
- (7) 遼寧寬甸牧場(二期)現稱為寬甸中地牧場。

## 董事會報告

有關上述交易的詳情，請參閱本公司的招股章程「關連交易」一節及本公司通函及本公司日期為二零一六年十二月九日的公告。截至二零一六年十二月三十一日年度內，本集團進行上述持續關連交易時所制定的價格及交易條件已遵循本公司的招股章程「關連交易」一節及通函所披露的相關定價政策及指引。

### 獨立非執行董事及本公司核數師的確認

根據上市規則第 14A.55 條，獨立非執行董事已審核並確認該等持續關連交易：

- (i) 屬本集團的日常業務；
- (ii) 乃按照一般商務條款或對本集團而言屬更佳條款進行；及
- (iii) 根據所管轄的協議進行，其條款及條件屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

根據上市規則第 14A.56 條，本公司核數師已就該等持續關連交易執行相關程序，並向董事會發出函件，確認：

- (i) 彼等並未察覺任何事項致使他們認為該等持續關連交易並未取得董事會批准；
- (ii) 彼等並未察覺任何事項致使他們認為該等持續關連交易於各重大方面，未按照規管該等交易的相關協議進行；及
- (iii) 關於該等持續關連交易的累計金額，彼等並未察覺任何事項致使他們認為該等持續關連交易超過本公司設定的年度上限。

本集團於報告期內在一般業務過程中作出的關聯方交易詳情列載於財務報表附註 27 內。除上述披露外，沒有任何載列於財務報表附註 27 的關聯方交易屬於上市規則項下須予披露的關連交易或持續性關連交易。本公司就其關連交易和持續性關連交易已符合上市規則第十四 A 章的披露規定。

## 董事會報告

### 報告期間結算日後事件

本集團於報告期後事件的詳情載於綜合財務報表附註 32。

### 捐款

於報告期間本集團作慈善及其他用途的捐款為人民幣 41,004 元(二零一五年十二月三十一日：人民幣 55,004 元)。

### 足夠公眾持股量

於報告期間及直至本年報日期，以董事知悉及公開予本公司的資料作基準，本公司維持上市規則要求不少於本公司已發行股本 25% 的足夠公眾持股量。

### 核數師

本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度之合併財務報表已由本公司核數師安永會計師事務所審核。於即將舉行的股東周年大會上，將提呈一項決議案，續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

德勤•關黃陳方會計師事務所為本公司於上市期間的申報會計師。由於合約屆滿，本公司前任核數師德勤•關黃陳方會計師行已於其任期屆滿時退任本公司核數師。董事會建議委任安永會計師事務所為本公司新核數師的決議案已於二零一六年五月三十日舉行的本公司股東周年大會獲得通過。詳情請參閱本公司於二零一六年四月二十二日及二零一六年四月二十七日刊發有關更換核數師的公告以及本公司於二零一六年五月三十日刊發有關股東周年大會表決結果的公告。

代表董事會  
張建設  
主席

二零一七年三月二十九日

## 獨立核數師報告



Ernst & Young  
22/F, CITIC Tower  
1 Tim Mei Avenue  
Central, Hong Kong

安永會計師事務所  
香港中環添美道1號  
中信大廈22樓

Tel電話：+852 2846 9888  
Fax傳真：+852 2868 4432  
ey.com

致中國中地乳業控股有限公司全體股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 意見

我們已審核載於第 66 至 140 頁的中國中地乳業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，當中包括於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括主要會計政策概要)。

我們認為，綜合財務報表已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已根據香港公司條例的披露規定妥為編製。

### 意見的基準

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。根據該等準則，我們的責任於本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」一節中進一步說明。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已遵循守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證充足及適當地為我們的意見提供基礎。

### 關鍵審核事項

於我們的專業判斷中，關鍵審核事項是審核本期綜合財務報表時最重要的事項。我們於審核整體綜合財務報表時處理此等事項及就此形成意見，而不會就此等事項單獨發表意見。就以下各事項而言，關於我們的審核如何處理有關事項的表述均以此為準。

我們已履行本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」一節所述的責任，包括與此等事項相關的責任。據此，我們的審核範圍包括旨在回應我們對綜合財務報表進行重大錯誤陳述風險評估的程序的表現。審核程序(包括為處理下列事項而進行的程序)的結果為我們就隨附綜合財務報表發表審核意見提供基礎。



## 獨立核數師報告

### 關鍵審核事項

#### 生物資產的估值

於二零一六年十二月三十一日，貴集團的生物資產（即奶牛）為人民幣1,458,880,000元，乃按公允價值減銷售成本計量。奶牛包括持作出售的牛、成母牛、育成牛及犏牛，乃用於出售及生產原料奶。有關生物資產公允價值的管理層評估對我們的審核至關重要，原因是(i)生物資產賬面值佔貴集團總資產約35%；及(ii)有關評估涉及重大估計。

有關生物資產的會計政策、重大估計及公允價值披露載於綜合財務報表附註2.5、3及16。

### 我們的審核如何處理關鍵審核事項

管理層已委聘外部估值專家對二零一六年十二月三十一日的生物資產進行估值。我們已對外部估值專家的客觀性、獨立性及勝任能力進行了評估，並將估值模型所用參數與外部數據進行基準測試。我們已對估值技術及相關假設進行了評估，如育成牛的本地市場售價、每公斤原料奶的飼料成本、各泌乳週期的日產奶量、原料奶未來的本地市場價格、折現率及持作出售的育成牛的本地市場價格。我們亦專注於與生物資產公允價值計量有關的披露資料的充分性及適切性。

### 年報所載的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報中所載的資料，但不包括綜合財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們有關綜合財務報表的意見並無涵蓋其他資料，我們亦不就此發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，我們的責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若我們基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，我們須報告該事實。我們就此並無任何事項須報告。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，並就董事認為避免所編製綜合財務報表因欺詐或錯誤而出現重大失實陳述所必需的內部控制負責。

編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事由審核委員會協助履行監督貴集團財務報告過程的責任。

## 獨立核數師報告

### 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們的目標為合理確定整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出載有我們意見的核數師報告。我們僅向 貴公司股東報告，除此之外本報告別無其他目的。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。

合理保證屬高層次保證，但不能擔保根據香港審計準則進行的審核工作總能發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體於合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

根據香港審計準則進行審核時，我們運用專業判斷，於整個審核過程中保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應此等風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當審核憑證為我們的意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險較未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團內部控制的有效程度發表意見。
- 評估董事所採用會計政策是否恰當，以及所作出會計估算及相關披露是否合理。
- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否有對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘我們總結認為存在重大不確定因素，我們需於核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論以截至核數師報告日期所獲得的審核憑證為基礎，然而未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評估綜合財務報表(包括資料披露)的整體列報、架構及內容，以及綜合財務報表是否已公允反映及列報相關交易及事項。
- 就 貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲得充足適當的審核憑證，以就綜合財務報表發表意見。我們須負責指導、監督及執行集團的審核工作。我們須為我們的審核意見承擔全部責任。

## 獨立核數師報告

我們與審核委員會就(其中包括)審核工作的計劃範圍及時間安排及重大審核發現進行溝通，包括我們於審核期間識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已遵守有關獨立性的道德要求，並就所有被合理認為可能影響我們的獨立性的關係及其他事宜及相關防範措施(如適用)與審核委員會溝通。

我們從與審核委員會溝通的事項中，決定該等事項對本期綜合財務報表的審核工作最為重要，因而構成關鍵審核事項。除非法律或法規不容許公開披露此等事項，或於極罕有的情況下，我們認為披露此等事項可合理預期的不良後果將超越公眾知悉此等事項的利益而不應於報告中披露，否則我們會於核數師報告中說明此等事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為唐嘉欣。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一七年三月二十九日

## 綜合損益及其他全面收益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年			二零一五年		
		生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	5	961,934	—	961,934	483,058	—	483,058
銷售成本	6	(637,770)	(300,144)	(937,914)	(294,507)	(174,277)	(468,784)
毛利		324,164	(300,144)	24,020	188,551	(174,277)	14,274
生物資產公允價值減銷售 成本變動產生的收益/(虧損)		—	(106,207)	(106,207)	—	23,790	23,790
於收穫時按公允價值減銷售成本 初始確認農產品產生的收益		—	291,169	291,169	—	169,337	169,337
其他收入	5	32,547	—	32,547	13,845	—	13,845
其他收益及虧損	5	12,488	—	12,488	3,551	—	3,551
分銷成本		(25,726)	—	(25,726)	(19,031)	—	(19,031)
行政開支		(79,494)	—	(79,494)	(49,573)	—	(49,573)
其他開支	7	(1,147)	—	(1,147)	(27,358)	—	(27,358)
融資成本	8	(34,850)	—	(34,850)	(30,696)	—	(30,696)
除稅前溢利	6	227,982	(115,182)	112,800	79,289	18,850	98,139
所得稅開支	11	—	—	—	—	—	—
年內溢利及全面收入總額		227,982	(115,182)	112,800	79,289	18,850	98,139
母公司擁有人應佔溢利及全面收入總額		227,982	(115,182)	112,800	79,289	18,850	98,139
母公司普通股持有人應佔							
每股盈利：	13						
— 基本				人民幣5.2分			人民幣5.4分
— 攤薄				人民幣5.2分			人民幣5.4分

## 綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	<b>1,760,031</b>	1,130,067
收購物業、廠房及設備預付款項		<b>6,762</b>	44,723
土地租賃預付款項	15	<b>91,373</b>	76,799
生物資產	16	<b>1,413,400</b>	1,185,540
非流動資產總值		<b>3,271,566</b>	2,437,129
<b>流動資產</b>			
存貨	17	<b>286,628</b>	324,480
應收賬款及其他應收款項	18	<b>111,480</b>	65,702
土地租賃預付款項	15	<b>3,984</b>	3,579
生物資產	16	<b>45,480</b>	45,586
已抵押銀行存款	19	<b>20,030</b>	38,289
現金及銀行結餘	19	<b>428,198</b>	296,380
流動資產總值		<b>895,800</b>	774,016
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	20	<b>722,306</b>	363,278
計息銀行及其他借款	21	<b>930,025</b>	612,397
流動負債總額		<b>1,652,331</b>	975,675
流動負債淨額		<b>(756,531)</b>	(201,659)
總資產減流動負債		<b>2,515,035</b>	2,235,470
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	21	<b>460,250</b>	297,304
遞延收入	22	<b>29,389</b>	27,041
非流動負債總額		<b>489,639</b>	324,345
淨資產		<b>2,025,396</b>	1,911,125



## 綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本	23	<b>135</b>	135
股份溢價及儲備	24	<b>2,025,261</b>	1,910,990
總權益		<b>2,025,396</b>	1,911,125

張建設  
董事

張開展  
董事

## 綜合權益變動表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔					總計 人民幣千元	非控股	
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	法定盈餘			權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
				儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元			
	附註 23		附註 24	附註 24				
於二零一五年一月一日	110	653,433	398,541	21,131	375,498	1,448,713	4,900	1,453,613
年內溢利及全面								
收入總額	—	—	—	—	98,139	98,139	—	98,139
發行新股	25	387,158	—	—	—	387,183	—	387,183
發行新股成本	—	(22,910)	—	—	—	(22,910)	—	(22,910)
向拉薩中地生態牧場 有限公司的非控股 股東作出分派	—	—	—	—	—	—	(4,900)	(4,900)
轉撥自保留溢利	—	—	—	9,181	(9,181)	—	—	—
於二零一五年 十二月三十一日	135	1,017,681*	398,541*	30,312*	464,456*	1,911,125	—	1,911,125
年內溢利及全面								
收入總額	—	—	—	—	112,800	112,800	—	112,800
發行股份(附註 23(c))	—	1,471	—	—	—	1,471	—	1,471
轉撥自保留溢利	—	—	—	12,488	(12,488)	—	—	—
於二零一六年 十二月三十一日	135	1,019,152*	398,541*	42,800*	564,768*	2,025,396	—	2,025,396

\* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣2,025,261,000元(二零一五年：人民幣1,910,990,000元)。

## 綜合現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利		<b>112,800</b>	98,139
就以下各項作出調整：			
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的(虧損)/收益		<b>115,182</b>	(18,850)
物業、廠房及設備項目折舊	6	<b>32,949</b>	20,869
土地租賃預付款項確認	6	<b>16,145</b>	4,037
與生物資產及其他資產相關的政府補助	5	<b>(15,794)</b>	(7,509)
融資成本	8	<b>34,850</b>	30,696
利息收入	5	<b>(707)</b>	(568)
出售物業、廠房及設備項目虧損	5	<b>206</b>	21
撤銷註冊一家附屬公司的虧損	5	<b>—</b>	25
滙兌差額，淨值		<b>(10,554)</b>	—
		<b>285,077</b>	126,860
存貨減少/(增加)		<b>58,343</b>	(95,212)
應收賬款及其他應收款項(增加)/減少		<b>(45,767)</b>	14,716
持作出售的牛減少/(增加)		<b>4,163</b>	(138)
應付賬款及其他應付款項減少		<b>208,594</b>	187,766
經營所得現金		<b>510,410</b>	233,992
已收利息		<b>707</b>	568
經營活動所得現金流量淨額		<b>511,117</b>	234,560

## 綜合現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額		511,117	234,560
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購置物業、廠房及設備項目		(458,646)	(399,170)
添置生物資產		(372,274)	(294,565)
添置土地租賃預付款項	15	(66,109)	(53,339)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		1,248	—
出售生物資產所得款項		69,973	33,560
關聯方還款		—	16,633
存放已抵押銀行存款		(30,988)	(53,873)
提取已抵押銀行存款		49,247	19,928
出售一家附屬公司		—	13,565
購買原到期日為三個月以上的定期存款		(153,181)	—
已收與生物資產及其他資產相關的政府補助		18,142	12,815
投資活動所用現金流量淨額		(942,588)	(704,446)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
發行股份所得款項	23	1,471	387,183
新籌銀行借款		1,229,369	909,788
新籌其他借款		96,250	—
償還借款		(897,693)	(602,543)
已付利息及擔保費		(32,878)	(50,459)
股份發行開支		—	(18,951)
向非控股權益分派		—	(4,900)
融資活動所得現金流量淨額		396,519	620,118
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>		<b>(34,952)</b>	150,232
年初現金及現金等價物		296,380	146,148
匯率變動的影響，淨額		6,525	—
<b>年末現金及現金等價物</b>		<b>267,953</b>	296,380
由現金及銀行結餘所代表：			
於綜合財務狀況表中列賬的現金及銀行結餘		428,198	296,380
減：原到期日為三個月以上的定期存款		(160,245)	—
		<b>267,953</b>	296,380

# 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料

本公司是一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於二零一五年十二月二日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的註冊地址為PO Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司的主要業務為投資控股。本集團於中華人民共和國(「中國」)主要從事奶牛牧場經營以生產原料奶以及進口及銷售牛。

### 有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	實繳資本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
北京中地種畜有限公司 (「中地種畜 <sup>1</sup> 」)	中國北京	人民幣 904,709,000元	—	100	進口及銷售牛
賀蘭中地生態牧場 有限公司(「賀蘭中地」)	中國寧夏	人民幣 530,000,000元	—	100	奶牛牧場經營
廊坊中地生態牧場 有限公司(「廊坊中地」)	中國河北	人民幣 300,000,000元	—	100	奶牛牧場經營
北京中地畜牧科技 有限公司(「中地科技」)	中國北京	人民幣 31,000,000元	—	100	奶牛牧場經營
商都中地生態牧場 有限公司(「商都中地」)	中國內蒙古	人民幣 400,000,000元	—	100	奶牛牧場經營
天鎮中地生態牧場 有限公司(「天鎮中地」)	中國山西	人民幣 400,000,000元	—	100	奶牛牧場經營

附註：

1. 中地種畜原稱為「北京中地」。
2. 上述附屬公司註冊的法人實體類別為有限責任公司。



# 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料(續)

上表載列的本公司附屬公司乃董事認為主要影響本集團年度業績或構成本集團淨資產的重大部分的附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅冗長。

### 2.1 呈列基準

於二零一六年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣756,531,000元。鑒於流動負債淨額狀況，董事(「董事」)會於評估本集團是否有充足的財務資源以維持持續經營時已審慎考慮本集團未來的流動資金狀況、表現及可動用的財務資源。

考慮到於二零一六年十二月三十一日可取得的未動用銀行融資人民幣600,000,000元及截至二零一七年十二月三十一日止年度的現金流量預測，董事認為，於可見將來，本集團將能全面履行其到期的財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用充裕資金的情況縮減或延遲擴充計劃。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

### 2.2 編製基準

本財務報表乃按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。本財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟生物資產及收獲時的農產品按公允價值減銷售成本計量則除外。除另有指明外，本財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有價值均湊整至最接近的千位數。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括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財務報表。附屬公司指受本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團透過參與投資對象業務而享有或有權取得投資對象的可變回報，且有能力行使對投資對象的權力而影響有關回報(即本集團當時能指示投資對象的相關活動的既存權利)時，本集團擁有該實體的控制權。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.2 編製基準(續)

#### 綜合基準(續)

當本公司直接或間接擁有的投資對象表決權或類似權利不及大半時，本集團在評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該投資對象其他表決權權持有人的合約安排；
- (b) 根據其他合約安排享有的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司與本公司編製財務報表的報告期間相同，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績由本集團獲得控制權當日起綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收入的各部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間的交易集團內部資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時悉數抵銷。

倘有事實及情況顯示上文所述三個控制權因素其中一項或多項出現變化，則本集團會重新評估其是否控制投資對象。並無失去控制權的附屬公司的擁有權權益變動以權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則會終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面金額及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)已收代價的公允價值、(ii)所保留任何投資的公允價值及(iii)損益中任何因此而產生的盈餘或虧絀。先前已於其他全面收入確認的本集團應佔部分會重新分類至損益或保留溢利(如適當)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.3 會計政策及披露事項的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂國際財務報告準則。

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 號修訂本	投資實體：應用綜合入賬的例外情況
國際財務報告準則第 11 號修訂本	收購合營經營權益的會計處理
國際財務報告準則第 14 號	監管遞延賬目
國際會計準則第 1 號修訂本	披露計劃
國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 38 號修訂本	可接受的折舊及攤銷方式澄清
國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 41 號修訂本	農業：生產性植物
國際會計準則第 27 號修訂本	獨立財務報表的權益法
二零一二年至二零一四年週期的年度改進	多項國際財務報告準則的修訂

除下文所闡述與國際會計準則第 1 號修訂本的影響有關者外，採納上述新訂及經修訂準則不會對本財務報表造成任何重大財務影響。

國際會計準則第 1 號修訂本包括有關財務表內呈列及披露的集中範圍改進。該等修訂本釐清：

- (i) 國際會計準則第 1 號中的重大規定；
- (ii) 損益表及財務狀況報表中特定項目可分開處理；
- (iii) 實體可靈活地決定呈列財務報表附註的次序；及
- (iv) 使用權益法入賬的應佔聯營公司及合營企業的其他全面收入必須作為單獨項目匯總呈列，且於將會或將不會於其後重新分類至損益的項目中分類。

再者，該等修訂本釐清於財務狀況報表及損益表呈列額外小計的適用要求。該等修訂本不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無於本財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎支付交易的分類及計量 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第4號修訂本	應用國際財務報告準則第9號金融工具連同 國際財務報告準則第4號保險合約 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則 第28號(二零一一年)修訂本	投資者與聯營公司或合營企業之間的資產 出售或投入 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第15號修訂本	澄清國際財務報告準則第15號客戶合約收益 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>3</sup>
國際會計準則第7號修訂本	披露方案 <sup>1</sup>
國際會計準則第12號修訂本	就未實現虧損確認遞延稅項資產 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會第22號詮釋	外幣交易及預付代價 <sup>2</sup>
國際會計準則第40號修訂本	轉讓投資物業 <sup>2</sup>
二零一四年至二零一六年週期的年度改進	多項國際財務報告準則的修訂 <sup>1,2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 並無釐定強制生效日期，惟可供採納。

國際財務報告準則第15號建立一個新的五步模式，以入賬自客戶合約產生的收益。根據國際財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。國際財務報告準則第15號的原則為計量及確認收益提供更加結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收益總額，關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。該準則將取代國際財務報告準則項下所有現時收益確認的規定。於二零一六年四月，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第15號修訂，以處理識別履約責任、主事人與代理人的應用指引及知識產權許可以及過渡的實施問題。該等修訂亦擬協助確保實體於採納國際財務報告準則第15號時能更一致地應用及降低應用有關準則的成本及複雜程度。本集團預期於二零一八年一月一日採納國際財務報告準則第15號，目前正評估於採納國際財務報告準則第15號後的影響。

於二零一六年一月，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第16號，為租賃安排的識別及其在出租人及承租人財務報表中的處理提供綜合模式。該新準則大致轉承了現有準則的出租人會計處理規定。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

承租人須於租賃安排開始時確認使用權資產及租賃負債。使用權資產包括租賃負債初步計量的數額、任何於租賃開始日期或之前向出租人支付的租賃付款、承租人於資產所在地拆除、移除或還原相關資產將產生的估計成本以及承租人產生的任何其他任何初始直接成本。租賃負債指租賃付款的現值。其後，折舊及減值開支(如有)其後將按照國際會計準則第16號物業、廠房及設備的規定於損益扣除，而應計利息將增加租賃負債，其將於損益內扣除，同時租賃付款支付將減少租賃負債。該準則提供了一個單一的承租人會計模型，要求承租人確認所有租賃的資產及負債，除非租賃期限為12個月或以下，或相關資產價值較低。至於出租人，並無對國際會計準則第17號租賃的現有會計處理作出重大更改。本集團預期於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號。

如財務報表附註26所載，本集團於二零一六年十二月三十一日就其辦公室及農場土地的總經營租賃承擔為人民幣595,951,000元。本集團預期於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號，目前正評估於採納國際財務報告準則第16號後的影響。

本集團現正對首次應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則的影響作出評估，但尚無法說明該等新訂及經修訂國際財務報告準則是否會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

### 2.5 主要會計政策概要

#### 於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司是指本集團擁有一般不少於20%股本投票權的長期權益且本集團對其可行使重大影響力的實體。重大影響力為參與投資對象的財務及營運政策決定的權力，惟並非控制或共同控制該等政策。

合營企業為一類合營安排，據此，擁有該安排的共同控制權的各方均有權享有合營企業的資產淨值。共同控制權指訂約協定共享安排控制權，僅在相關活動決策須經共享控制權的各方一致同意的情況下存在。

本集團於聯營公司及合營企業的投資乃採用權益會計法按本集團應佔的資產淨值減任何減值虧損後，在綜合財務狀況表中列賬。

若存有不相近的會計政策，本公司將作相應調整。



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 於聯營公司及合營企業的投資(續)

本集團應佔聯營公司及合營企業的收購後業績及其他全面收入乃分別計入綜合損益及其他全面收益表。此外，當聯營公司或合營企業的權益內直接確認一項變動，則本集團在適當情況下會在綜合權益變動表確認其應佔的變動金額。本集團與其聯營公司或合營企業交易的未變現盈利及虧損按本集團應佔該聯營公司或合營企業的投資抵銷，惟未變現虧損為已轉讓資產減值導致則除外。收購聯營公司或合營企業所產生的商譽列為本集團於聯營公司或合營企業的投資的一部分。

倘於聯營公司的投資成為於合營企業的投資(反之亦然)，保留權益不會予以重新計量。相對地，投資繼續按權益法入賬。在所有其他情況下，失去對聯營公司的重大影響力或對合營企業的共同控制權後，本集團按其公允價值計量及確認任何剩餘投資。聯營公司或合營企業於失去重大影響力或共同控制權時的賬面值與剩餘投資及出售所得款項的公允價值之間的任何差額乃於損益內確認。

於聯營公司或合營企業的投資分類為持作出售投資時，根據國際財務報告準則第5號入賬。

#### 於共同經營的權益

共同經營乃對該項安排擁有共同控制權的各方對該項安排的資產擁有權利及對其負債承擔責任的共同安排。共同控制權指按照合約協定對一項安排所共有的控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權的各方一致同意方能決定時存在。

本集團就其於共同經營中的權益確認以下各項：

- 其資產，包括其應佔任何共同持有的資產；
- 其負債，包括其應佔任何共同產生的負債；
- 其應佔來自共同經營成果的銷售收益；
- 其應佔共同經營所產生成果的銷售收益；及
- 其開支，包括其應佔任何共同產生的開支。

與本集團於共同經營的權益有關的資產、負債、收益及開支乃根據適用於特定資產、負債、收益及開支的國際財務報告準則入賬。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 業務合併及商譽

業務合併乃使用收購法入賬。轉讓代價乃按收購日期的公允價值計量，該公允價值為本集團所轉讓的資產於收購日期的公允價值、本集團自被收購方之前擁有人承擔的負債及本集團發行以換取被收購方控制權的股權總和。就各業務合併而言，本集團選擇是否以公允價值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益(為現時的擁有權權益，並於清盤時賦予其持有人按比例分佔資產淨值的權利)。非控股權益的所有其他部分按公允價值計量。收購成本於產生時列為開支。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日的經濟環境及相關條件，評估將承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定用途，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有股權應按於收購日的公允價值重新計量，而任何產生的盈虧於損益確認。

收購方擬轉讓的任何或然代價將按收購日的公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允價值計量，並將其變動於損益中確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，其後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計算，即已轉讓代價、就非控股權益確認的數額及本集團先前持有被收購方股權的任何公允價值的總額，超逾與所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。如有關代價及其他項目的總額低於所收購資產淨值的公允價值，其差額將於重新評估後於損益確認為廉價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，倘出現顯示賬面值可能減值的事件或變化，則會更頻密地進行測試。本集團於十二月三十一日進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而收購的商譽乃自收購日期起獲分配至預期可自合併的協同效益中獲益的本集團各現金產生單位，或各現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債會否獲轉撥至該等單位或單位組別。

減值透過對與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)可收回數額進行評估釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回數額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 業務合併及商譽(續)

倘商譽獲分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)的其中部分並出售該單位部分業務，則於釐定出售業務的盈虧時，與出售業務有關的商譽乃計入業務賬面值。於該情況出售的商譽，按所出售業務及所保留現金產生單位部分的相對價值基準計算。

#### 公允價值計量

本集團於各報告期末按公允價值減成本計量其生物資產及農產品。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟效益的能力。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有公允價值於財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公允價值等級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)釐定是否發生不同等級轉移。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 非金融資產減值

倘有跡象顯示出現減值，或需要每年對資產(不包括存貨、建造合約資產、金融資產、投資物業及非流動資產／分類為持作出售的出售組別)進行減值測試，則會估計資產的可收回數額。資產的可收回數額為資產或現金產生單位的使用價值及其公允價值減出售成本兩者的較高者，並就個別資產而釐定，除非有關資產並無產生現金流入，且在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別。在此情況下，可收回數額乃就資產所屬現金產生單位而釐定。

減值虧損僅可在資產賬面值超過其可收回金額時方獲確認。在評估使用價值時，估計日後現金流量乃按可反映現時市場評估的貨幣時間價值及資產特定風險的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損按與所減值資產的功能一致的開支分類於產生期間自損益扣除。

於各報告期末均會作出評估，以確認是否有任何跡象顯示過往確認的減值虧損可能不再出現或可能已經減少。如有任何該等跡象，則會估計可收回金額。僅當用以釐定該資產可收回金額的估計有變時，先前就商譽以外的資產所確認的減值虧損方可撥回，惟撥回金額不得高於倘該資產並無於過往年度確認減值虧損而釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。有關減值虧損撥回於產生期間計入損益內的其他營運開支中，除非資產以重估金額入賬，於此情況下，則減值虧損撥回將根據該重估資產的相關會計政策入賬。

#### 關聯方

以下人士於下列情況下被視為與本集團有關聯：

- (a) 倘該方屬以下人士或該人士的近親，並且該人士：
  - (i) 控制或共同控制本集團；
  - (ii) 對本集團有重大影響；或
  - (iii) 為本集團或本集團母公司主要管理人員的一名成員；

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 關聯方(續)

或

(b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團為同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一間實體(或該實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一間實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為以本集團或與本集團有關的實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體由(a)節界定的人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)節界定的人士對該實體有重大影響，或該人士為該實體(或該實體母公司)主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或構成其部分的任何集團成員向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

#### 物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。當一項物業、廠房及設備項目分類為持作出售或當其屬分類為持作出售的出售組別的一部分時，其將不予以折舊且根據國際財務報告準則第5號入賬，進一步詳情載於「持作出售非流動資產及出售組別」會計政策中。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達致運作狀況及地點作其擬定用途而引致的任何直接應佔費用。

物業、廠房及設備項目投入運營後產生的費用支出(如維修及保養費用)通常於其產生期間自損益扣除。倘符合確認準則，則重大檢查的費用會資本化為該資產賬面值。倘物業、廠房及設備的主要部分須定期替換，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產並相應進行折舊。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 物業、廠房及設備及折舊(續)

折舊以直線法按物業、廠房及設備個別項目於其估計可使用年期內將其成本撇銷至其剩餘價值計算。就此所使用的估計可使用年期及主要年率如下：

	可使用年期	剩餘價值
樓宇	20至40年	5%
汽車	5至10年	5%
廠房及設備	3至15年	5%

若一項物業、廠房及設備各部分的可使用年期有所不同，則此項目的成本將於各部分之間按合理基礎分配，而每部分將作個別折舊。至少會於每個財政年度末對剩餘價值、可使用年期及折舊方法作出審閱及調整(如適用)。

當出售物業、廠房及設備項目(包括任何經初步確認的主要部分)或預計不會因使用或出售而產生未來經濟收益時，將終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的因出售或報廢所產生的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額及其賬面值的差額。

在建工程乃按成本減任何減值虧損列賬，且不予以折舊。成本包括建造的直接成本及就建造期內相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於完成及可作擬定用途時重新歸類為物業、廠房及設備的適當類別。

#### 生物資產

生物資產包括奶牛，奶牛包括持作銷售的奶牛、母牛、育成牛及犏牛。

生物資產於初始確認時及各報告期末按公允價值減銷售成本計量，因此產生的任何收益或虧損於該等收益或虧損產生年內於損益內確認。銷售成本即出售該資產直接應佔的增量成本，主要為運輸成本且不包括融資成本及所得稅。生物資產的公允價值乃根據其目前位置及狀況釐定並由專業估值師獨立釐定。

飼養及其他有關成本(包括折舊開支、飼養持作銷售的奶牛、育成牛及犏牛產生的公用設施成本及消耗品)被資本化，直到售出持作銷售的奶牛以及育成牛及犏牛開始產奶及轉移到成母牛為止。



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 農產品

農產品指所生產的原料奶。農產品於收穫時按其公允價值減銷售成本確認，並按當地的市場報價釐定。銷售成本指出售農產品直接應佔的增量成本，主要為運輸成本，不包括融資成本及所得稅。收穫時按公允價值減銷售成本計量的農產品產生的收益或虧損於其產生期間計入損益內。

#### 持作出售非流動資產及出售組別

倘非流動資產及出售組別的賬面值將主要通過銷售交易而非持續使用收回，則其將分類為持作出售。要達至此情況，該資產或出售組別須可於現況下即時出售而僅受出售有關資產或出售組別的常規性及習慣性條款制約，且其很可能售出。分類為出售組別的附屬公司所有資產及負債均被重新分類為持作出售，不論本集團於出售後是否保留其於前附屬公司的非控股權益。

分類為持作出售的非流動資產及出售組別(投資物業及金融資產除外)按其賬面值及公允價值減出售成本兩者間的較低者計量。分類為持作出售的物業、廠房及設備及無形資產不計提折舊或攤銷。

#### 無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。在業務合併中所收購的無形資產的成本即為收購當日的公允價值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。有限期的無形資產按可使用經濟年期後繼續攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末檢討一次。

無固定可使用年期的無形資產個別地或按現金產生單位層面每年進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無固定年期的無形資產的可使用年期每年檢討，以確定無固定年期的評估是否仍具支持性。否則，可使用年期由無限期轉為有限期的評估變動按前瞻基準列賬。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 無形資產(商譽除外)(續)

##### 研發成本

所有研究成本會於產生時列支於損益內。

開發新產品項目產生的開支只會在本集團能夠顯示其在技術上能夠完成無形資產以能供使用或出售、打算完成資產並能夠加以使用或將之出售、資產如何產生可能的未來經濟利益、有足夠資源以完成項目並且有能力可靠地計算開發期間的開支的情況下，才會撥作資本及遞延。倘未能符合以上準則，產品開發成本會在產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在相關產品的商業年期內攤銷。

##### 租賃

凡資產所有權的絕大部分回報及風險轉移到本集團(法定業權除外)的租賃乃列為融資租賃。於融資租賃開始時，租賃資產的成本乃按最低租賃付款的現值撥充資本，並連同反映購買及融資的承擔(不包括利息部分)記賬。根據已撥充資本融資租賃(包括融資租賃項下的預付土地租賃付款)持有的資產均計入物業、廠房及設備內並按租期及資產的估計可使用年期的較短者折舊。有關租賃的融資成本乃於損益內扣除以按租期提供一個扣除的固定比率。

透過具融資性質的租購合約收購的資產乃列作融資租賃，惟有關資產乃按估計可使用年期折舊。

凡資產擁有權的絕大部分回報及風險仍歸出租人所有，則有關租賃乃列為經營租賃。倘本集團為承租人，經營租賃項下的應付租金(扣除來自出租人的獎勵)將按租期以直線法於損益內扣除。

根據經營租賃預付的土地租賃款項初始以成本列賬，而隨後則按租期以直線法確認。

倘租賃付款不可於土地及樓宇部分可靠地分配時，全部租賃付款乃於土地及樓宇的成本列賬為物業、廠房及設備的融資租賃。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 投資及其他金融資產

##### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為按公允價值計入損益的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資或在有效的對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。於初步確認金融資產時，將按公允價值加(與收購金融資產有關的)交易成本計量，惟按公允價值計入損益的金融資產除外。

所有以常規方式購入及售出的金融資產均於交易日期(即本集團承諾購入或售出资產的日期)確認。以常規方式購買及出售指購入或售出金融資產須於一般由市場規例或慣例指定的期間內交付資產的交易。

##### 後續計量

不同類別金融資產的後續計量方法如下：

##### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產包括持作交易金融資產及於初步確認後指定為按公允價值計入損益的金融資產。金融資產如以近期出售為目的而購買，則分類為持作買賣資產。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣金融資產，惟獲指定為國際會計準則第39號定義的有效對沖工具則除外。

按公允價值計入損益的金融資產乃按公允價值於財務狀況報表中列賬，而其公允價值的正值淨變動則於損益表中呈列為其他收入及收益而公允價值的負值淨變動於損益表呈列為融資成本。此等公允價值變動淨額並不包括有關金融資產所賺取的任何股息或利息，有關股息或利息乃根據下文「收入確認」所載的政策予以確認。

於初步確認時指定為按公允價值計入損益的金融資產在初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號項下標準時指定。

若嵌入於主合同的衍生工具的經濟特色及風險與主合同並無密切關係，以及主合同並無持作買賣或指定為按公允價值計入損益，嵌入於主合同的衍生工具乃作為獨立的衍生工具，並按公允價值記錄。該等嵌入式衍生工具乃按公允價值計量，而其公允價值變動乃於損益內確認。重新評估僅會於合約條款的變動導致合約原本要求的現金流量出現大幅變動或對按公允價值於損益列賬類別的金融資產重新分類時方會產生。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 投資及其他金融資產(續)

##### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可釐定付款且於活躍市場並無報價的非衍生金融資產。初步計量後，該等資產隨後採用實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時，計入收購產生的任何折讓或溢價，且包括實際利率所包含的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的其他收益及虧損。貸款減值虧損於損益內確認為融資成本，而應收款項的減值虧損於損益內確認為其他開支。

##### 可供出售金融投資

可供出售金融投資為上市及非上市股本投資及債務證券內的非衍生金融資產。分類為可供出售的股本投資為該等並非分類為持作買賣亦無指定為按公允價值計入損益的股本投資。在此類別的債務證券為該等擬持有的時期不限並可能因應流動資金需要或市況變動而出售的債務證券。

在初步確認後，可供出售金融投資其後按公允價值計量，而未變現收益或虧損於其可供出售投資重估儲備金內確認為其他全面收益直至投資已終止確認，屆時累計收益或虧損在損益內作為其他收益確認；或直至投資已釐定為出現減值，屆時累計收益或虧損會從可供出售投資重估儲備重新分類至損益內作為其他收益或虧損。持有可供出售金融投資所賺取的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，並根據下文「收益確認」所載的政策在損益內確認為其他收益。

倘非上市股本投資的公允價值因(a)合理的公允價值估計範圍的變動對該投資屬重大或(b)該範圍內的多項估計的可能性不能合理評估及用在估計公允價值上，而無法可靠地計量，該等投資會按成本減任何減值虧損列賬。

本集團評估在近期出售其可供出售金融資產的能力及意向是否恰當。當在罕見情況下本集團因市場不活躍而無法買賣該等金融資產時，則本集團可能會選擇將該等金融資產重新分類，惟管理層在可預見將來有能力及意向持有該等資產或直至到期日。

對於從可供出售類別重新分類的金融資產，於重新分類日期的公允價值賬面值成為其新攤銷成本，而任何先前已在權益中確認關於資產的收益或虧損會使用實際利率於投資餘下年期在損益中攤銷。新攤銷成本與到期金額間的任何差額亦會使用實際利率於資產餘下使用年期攤銷。倘資產其後被釐定為已減值，則在權益中列賬的金額會重新分類至損益。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 終止確認金融資產

金融資產(或在適用情況下，金融資產的部分或一組類似金融資產的部分)主要在以下情況下會被終止確認(即自本集團的綜合財務狀況表中剔出)：

- 收取該資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該資產所得現金流量的權利，或已根據「轉手」安排在未有對第三方造成重大延誤的情況下承擔全額支付所有已收取現金流量的責任；以及(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其收取資產所得現金流量的權利，或已訂立轉手安排，其將評估其是否保留該資產的所有權的風險及回報以及保留的程度。倘並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓有關資產的控制權，而本集團將以本集團持續參與該項已轉讓資產的程度繼續確認該項資產。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債均按可反映本集團所保留的權利及責任的基準計量。

若以本集團就已轉讓資產作出保證的形式繼續參與，則已轉讓資產乃以該項資產的原始賬面值及本集團或須償還的代價數額上限(以較低者為準)計量。

#### 金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。倘於初步確認資產後發生的一項或多項事件對該項金融資產或該組金融資產能可靠估計的估計未來現金流量造成影響，則存在減值。減值證據可以包括一名債務人或一組債務人面臨重大財政困難、欠負或拖欠利息或本金付款、彼等可能破產或進行其他財務重組，以及顯示估計未來現金流量出現可計量的下跌的可觀察數據，如與拖欠有關的逾期款項或經濟狀況出現變化。

#### 按攤銷成本入賬的金融資產

對於按攤銷成本入賬的金融資產，本集團首先會個別評估個別重大的金融資產有否減值，或集體評估非個別重大的金融資產有否減值。倘本集團釐定個別已評估金融資產(不論是否屬重大)並不存有減值的客觀證據，則會將有關資產納入一組具類似信貸風險特徵的金融資產內，並集體進行減值評估。個別已進行減值評估並確認或持續確認減值虧損的資產，不會納入集體評估減值之列。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 按攤銷成本入賬的金融資產(續)

任何已識別的減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原始實際利率(即初步確認時計算的實際利率)貼現。

該資產的賬面值透過使用撥備賬調低，而虧損於損益內確認。利息收入繼續就已調低賬面值按計量減值虧損時貼現未來現金流量所用的利率計量。貸款及應收款項連同任何相關撥備於日後並無實際收款可能而全部抵押品已變現或已轉移予本集團時撇銷。

倘估計減值虧損金額於其後期間因確認減值後發生的事件而增加或減少，先前已確認的減值虧損會透過調整撥備賬進行增減。倘其後收回撇銷款項，收回的款項則計入損益的其他開支。

##### 按成本入賬的資產

倘出現客觀證據顯示無報價股本工具或與該等無報價股本工具有關並必須以交付該等無報價股本工具結算的衍生資產出現減值虧損，且因公允價值不能可靠計量而非按公允價值列賬，虧損款額會按該資產賬面值與按類似金融資產的現行市場回報率折現的估計未來現金流量現值間的差額計量。有關資產的減值虧損一概不會撥回。

##### 可供出售金融投資

對於可供出售金融投資，本集團於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項投資或一組投資項目出現減值。

倘可供出售資產已減值，其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與當時公允價值的差額，減去先前於損益內確認的減值虧損的金額，從其他全面收益轉出並於損益內確認。



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 可供出售金融投資(續)

對於分類為可供出售的股本投資，客觀依據將包括投資的公允價值大幅或長期低於其成本。「大幅」指相對於其原始投資成本，「長期」指相對於其公允價值低於其原始成本期間。倘有減值證據，累計虧損(按收購成本與當前公允價值的差額減去先前於損益內確認的減值虧損計量)應從其他全面收益中轉出並於損益內確認。分類為可供出售股本工具的減值虧損不會通過損益撥回。減值後公允價值的增加直接於其他全面收益中確認。

釐定「大幅」或「長期」時需要判斷。作出判斷時，在所有因素中，本集團須評價一項投資的公允價值低於其成本的持續時間或程度。

#### 金融負債

##### 初步確認及計量

於初步確認時，金融負債乃視情況分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款或在有效的對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認，如屬貸款及借款，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項以及計息銀行及其他借款。

##### 後續計量

不同類別金融負債的後續計量方法如下：

##### 按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初步確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債。

金融負債倘以近期購回目的而購買，則分類為持作買賣。此分類包括由本集團訂立的衍生金融工具，但並非指定為國際會計準則第39號所界定對沖關係中的對沖工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，除非被指定用作有效對沖工具則另作別論。持作買賣的負債的收益或虧損在損益內確認。於損益內確認的淨公允價值收益或虧損不包括該等金融負債所支付的任何利息。

於初步確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債於初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號標準時指定。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 金融負債(續)

##### 貸款及借款

初始確認後，計息貸款及借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響不大，在此情況下則按成本列賬。當負債透過實際利率攤銷程序終止確認時，收益及虧損於損益內確認。

攤銷成本根據將購買時的折讓或溢價以及作為一個整體的實際利率計算出來的費用或成本進行計量。實際利率攤銷在損益中的利息開支科目列示。

##### 財務擔保合約

本集團作出的財務擔保合約即要求發行人作出特定付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具的條款償還到期款項而招致損失的合約。財務擔保合約初始按其公允價值確認為一項負債，並就作出該擔保直接產生的交易成本作出調整。初始確認後，本集團按(i)報告期末的現有責任所須開支的最佳估計金額；及(ii)初始確認的金額減(如適用)累計攤銷(以較高者為準)計量財務擔保合約。

##### 終止確認金融負債

當金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿時，則終止確認金融負債。

當現有金融負債被另一項由同一貸款人借出，而條款有重大不同的金融負債所取代，或當現有負債的條款被重大修訂，該取代或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額於損益內確認。

##### 抵銷金融工具

倘及僅倘有現行可予執行的法律權利以抵銷確認金額及有意按淨額基準償付，或變現資產與清還負債同時進行，則抵銷金融資產及金融負債及於財務狀況表內呈報淨金額。

##### 存貨

存貨按從生物資產所收獲農產品的成本或視作成本與可變現淨額兩者之間的較低者入賬。存貨成本按加權平均值釐定。可變現淨額指存貨的估計售價減去所有估計完成成本及出售所需成本。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及活期存款，以及可即時兌換為已知金額現金、所涉價值變動風險不高而一般自取得起計三個月內到期的短期高流動性投資。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及用途不受限制的銀行存款(包括定期存款)以及性質與現金類似的資產。

#### 撥備

倘因過往事件導致現時承擔責任(法定或推定責任)，且日後可能須流失資源以履行責任，並能可靠估計責任的數額，則確認撥備。

如果折現影響重大，就撥備確認的金額為預期清償債務所需未來開支於報告期末的現值。因時間過去而引致的折現現值的增加計入損益中的融資成本。

業務合併確認的或然負債初始按其公允價值計量。其後，按(i)根據上述一般撥備指引確認的金額；及(ii)初始確認的金額減根據收益確認指引確認的累計攤銷(如適用)兩者之間的較高者計量。

#### 所得稅

所得稅包括即期所得稅和遞延所得稅。與損益外確認的科目相關的所得稅不在損益確認，而在其他全面收入或直接在權益中確認。

即期稅項資產和負債，以報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮本集團運營所在國家的解釋及實際做法，按照預期自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額進行計量。

遞延稅項使用負債法就報告期末資產及負債稅基與其作財務呈報的賬面值之間的一切暫時差額作出撥備。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 所得稅(續)

所有應課稅暫時差額均確認為遞延稅項負債，除非：

- 遞延稅項負債是由商譽或不構成業務合併交易中的資產或負債的初始確認所產生，而在交易時既不影響會計溢利也不影響應課稅溢利或虧損；及
- 就有關附屬公司、聯營公司及合營企業投資所產生的應課稅暫時差額而言，撥回暫時差額的時間可受控制，而暫時差額於可預見的將來可能不會撥回。

所有可扣減暫時差額及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉，均被確認為遞延稅項資產。倘可能具有應課稅溢利抵銷可扣減暫時差額，以及可動用結轉的未動用稅項抵免及稅項虧損，則會確認遞延稅項資產，惟下述情況除外：

- 因有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產源自初始確認一項交易(並非業務合併)中的資產或負債，而有關交易進行時既不影響會計溢利也不影響應課稅溢利或虧損；及
- 就有關附屬公司、聯營公司及合營企業投資所產生的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可預見的將來可能撥回，而且具有應課稅溢利用以抵銷暫時差額時，方會予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行審閱，並扣減至不再可能有足夠應課稅溢利以扣減所有或部分將予動用的遞延稅項資產為止。未確認遞延稅項資產於各報告期末重新評核，並於可能有足夠應課稅溢利以扣減所有或部分將予收回的遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債以預期適用於資產變現或負債清還期間的稅率計量，並以報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)為基準。

倘若存在法律上可強制執行的權利，可將有關同一課稅實體及同一稅務機關的即期稅項資產及即期稅項負債以及遞延稅項抵銷，則對銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 政府補助

政府補助在合理確定將可獲取有關補助及已符合所有附帶條件後，按公允價值確認。

#### 與生物資產有關的補助

與按公允價值減銷售成本計量的生物資產有關的無條件政府補助於且僅於可收取政府補助時在損益中確認。倘若與按公允價值減銷售成本計量的生物資產有關的政府補助屬有條件，則本集團須於且僅於達到政府補助附帶的條件時在損益中確認政府補助。

#### 其他補助

若補助涉及一項開支科目，則於擬補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

倘補助涉及一項資產，則其公允價值會計入遞延收入賬目，並於有關資產的預計可使用年期內按年等額分期計入損益，或自有關資產的賬面值中扣除並以減少折舊費用方式計入損益。

倘本集團收取非貨幣資產補助，則有關補助按非貨幣資產的公允價值入賬，並於有關資產的預計可使用年期內按年等額分期計入損益。

倘本集團因興建合資格資產而收取無息或低於市場利率的政府貸款，則政府貸款的初步賬面值採用實際利率法釐定，進一步詳情載於上文有關「金融負債」的會計政策。獲授無息或低於市場利率的政府貸款之利益(即貸款的初步賬面值與所收取款項的差額)視為政府補助，並於有關資產的預計可使用年期內按年等額分期計入損益。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 收益確認

收益於經濟利益可能流向本集團且收益能可靠計量時按下列基準確認：

- (a) 來自銷售貨品的收益，當所有權的重大風險及回報已轉移至買方時確認，前提是本集團並未保留一般與所有權相關的管理參與權或對售出貨品的有效控制權；
- (b) 來自提供服務的收益；
- (c) 利息收入採用實際利率法按累計基準，並採用將金融工具於其預計年期或適當的較短期間估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率；及
- (d) 股息收入，當股東收取付款的權利確立時。

#### 僱員福利

##### 退休金計劃

本集團於中國內地營運的附屬公司的僱員須參與地方市政府運作的中央退休金計劃。該等附屬公司須將薪金成本的若干部分向中央退休金計劃供款。供款將根據中央退休金計劃規則於應付時從損益中扣除。

#### 借款成本

倘借款成本直接屬於收購、興建或生產合資格資產(即須經一段時間作準備方可投放作擬定用途或銷售的資產)，則撥充資本作為該等資產成本的一部分。而當有關資產大致可投放作擬定用途或銷售時，即終止將該等借款成本撥充資本。將待用於合資格資產的指定借款進行臨時投資所賺取的投資收入，則從資本化借款成本中扣除。所有其他借款成本均於其產生期間支銷。借款成本包括利息及與實體因借取資金而產生的其他成本。

若已借取非特定用途的資金，並用以取得合資格資產，則已就個別資產的開支應用資本化率。



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 股息

末期股息於股東在股東大會上批准後確認為負債。

由於本公司公司組織章程大綱及細則授予董事權力宣派中期股息，中期股息的擬派及宣派乃同步進行。故此，中期股息於擬派及宣派後即時確認為負債。

#### 外幣

該等財務報表以人民幣呈列。本集團旗下各實體決定其自身的功能貨幣及列入各實體財務報表的項目使用該功能貨幣計量。本集團旗下實體入賬的外幣交易初始使用交易當日其各自的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的功能貨幣匯率換算。貨幣項目產生的結算或換算差額於損益內確認。

貨幣項目產生的結算或換算差額於損益內確認，惟指定作為對沖本集團外國業務淨投資一部分的貨幣項目除外，在此情況下則於其他全面收入內確認，直至該淨投資被出售，此時累計金額重新分類至損益。該等貨幣項目的匯兌差額應佔的稅項費用及抵免亦計入其他全面收入。

按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按外幣公允價值計量的非貨幣項目採用釐定公允價值當日的匯率換算。換算按公允價值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損的處理方式，與有關項目公允價值變動的收益或虧損的確認方式相符(即公允價值收益或虧損於其他全面收入或損益中確認的項目的換算差額，亦會分別於其他全面收入或損益中確認)。

因此而產生的匯兌差額於其他全面收入確認並於匯兌波動儲備累計。出售外國業務時，與該項外國業務有關的其他全面收入的組成部分，會在損益中確認。

因收購外國業務而產生的任何商譽及對資產與負債賬面值的公允價值調整作為外國業務的資產及負債處理，並按收市匯率換算。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 3. 重大會計判斷及估計

管理層於編製本集團財務報表時須作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響所申報的收益、開支、資產及負債金額及其相關披露事項及或然負債的披露事項。該等假設及估計的不確定因素或會導致日後受影響資產或負債的賬面值須作出重大調整。

#### 估計不明朗因素

以下描述可能引致資產負債的賬面值於下個財政年度或須予以重大調整，且有關未來的主要假設，以及於報告期末存在的估計不明朗因素的其他主要來源。

#### 生物資產估值

本集團的生物資產於各報告期末按公允價值減銷售成本計量。釐定公允價值涉及使用假設及估計。估計的任何變動均可能對本集團生物資產的公允價值產生重大影響。本集團獨立合資格專業估值師及管理層定期檢討有關假設及估計，以識別本集團生物資產的公允價值的任何重大變動。於二零一六年十二月三十一日，本集團生物資產的賬面值為人民幣 1,458,880,000 元(二零一五年：人民幣 1,231,126,000 元)。進一步詳情載於綜合財務報表附註 16。

### 4. 分部資料

為便於管理，本集團根據產品及服務劃分業務單位，並有以下兩個可呈報經營分部：

- 奶牛牧場經營業務：飼養及繁育奶牛、生產原料奶及銷售自繁育成牛；及
- 進口貿易業務：進口及銷售牛及飼料以及提供進口代理服務。

本公司董事會主席兼本集團行政總裁張建設先生就資源分配及表現評估的目的被認定為本集團的主要經營決策者(「主要經營決策者」)。就本集團的奶牛牧場經營業務而言，主要經營決策者按逐個公司基準審閱經營業績及財務資料，而每間公司均被確定為一個經營分部。由於從事奶牛牧場經營業務的集團公司採用類似業務模式營運，具有類似目標客戶群體，且處於同等監管環境，該等公司合併為一個單一可呈報分部。本集團的進口貿易業務由中地種畜經營。除中地種畜為管理總部目的而產生的成本及開支外，進口貿易業務的經營業績及財務資料由主要經營決策者審閱。

分部業績不包括本集團於各報告年度末所持生物資產及農產品的公允價值調整、融資成本以及總部及公司開支。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 4. 分部資料(續)

由於生物資產公允價值調整以及公司及其他未分配資產乃按集團基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行及其他借款以及公司及其他未分配負債乃按集團基準管理，故分部負債不包括該等負債。

以下為本集團按可呈報分部劃分的收入及業績分析：

截至二零一六年十二月三十一日止年度	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收入</b>			
外部收入	856,216	105,718	961,934
分部間收入	—	102,013	102,013
	856,216	207,731	1,063,947
<i>對賬：</i>			
撤銷分部間收入			(102,013)
收入			961,934
<b>分部業績</b>	122,431	27,455	149,886
<i>對賬：</i>			
生物資產公允價值調整			41,850
撤銷分部間業績			(18,927)
融資成本			(34,850)
公司及其他未分配開支			(25,159)
除稅前溢利			112,800

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 4. 分部資料(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	3,996,294	735,138	4,731,432
對賬：			
撤銷分部間應收款項	(554,126)	(315,066)	(869,192)
	3,442,168	420,072	3,862,240
生物資產公允價值調整			232,284
公司及其他未分配資產			72,842
總資產			4,167,366
分部負債	935,651	679,319	1,614,970
對賬：			
撤銷分部間應付款項	(315,066)	(554,126)	(869,192)
	620,585	125,193	745,778
借款			1,390,275
公司及其他未分配負債			5,917
總負債			2,141,970
<b>其他分部資料</b>			
納入分部溢利或分部資產計量的金額：			
出售物業、廠房及設備項目虧損	145	61	206
折舊	57,890	5,376	63,266
確認土地租賃預付款項	50,806	116	50,922
確認土地租賃預付款項的其他未分配部分			208
			51,130
銀行利息收入	171	536	707
資本開支*	1,169,229	8,647	1,177,876

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 4. 分部資料(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收入</b>			
外部收入	428,019	55,039	483,058
分部間收入	—	206,482	206,482
	428,019	261,521	689,540
<i>對賬：</i>			
抵銷分部間收入			(206,482)
收入			483,058
<b>分部業績</b>	95,667	(2,580)	93,087
<i>對賬：</i>			
生物資產公允價值調整			80,211
撤銷分部間業績			(10,232)
融資成本			(30,696)
公司及其他未分配經營開支			(34,231)
除稅前溢利			98,139

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 4. 分部資料(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部資產</b>	2,790,211	690,217	3,480,428
對賬：			
撤銷分部間應收款項	(241,714)	(223,395)	(465,109)
	2,548,497	466,822	3,015,319
生物資產公允價值調整			195,826
<b>總資產</b>			3,211,145
<b>分部負債</b>	542,646	311,559	854,205
對賬：			
撤銷分部間應付款項	(223,395)	(241,714)	(465,109)
	319,251	69,845	389,096
借款			909,701
公司及其他未分配負債			1,223
<b>總負債</b>			1,300,020
<b>其他分部資料</b>			
納入分部溢利或分部資產計量的金額：			
出售物業、廠房及設備項目虧損	11	10	21
折舊	33,123	6,918	40,041
確認土地租賃預付款項	33,350	4,195	37,545
銀行利息收入	100	468	568
資本開支*	768,934	17,271	786,205

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、添置土地租賃預付款項及添置非流動生物資產。



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 4. 分部資料(續)

#### 地理資料

本集團所有收益均來自於中國內地的客戶及本集團的所有經營及非流動資產均位於中國。

#### 有關主要客戶的資料

於本年度分別佔本集團總收入 10% 以上的來自客戶的收入如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
來自奶牛牧場經營業務的收入：		
客戶 A	319,659	207,291
客戶 B	536,319	220,638
	<b>855,978</b>	427,929

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 5. 收入、其他收入以及收益及虧損

收入指已扣除退貨撥備及貿易折扣後的已售貨品及已提供服務發票淨值。

收入、其他收入以及收益及虧損分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
來自以下各項的銷售收入		
— 原料奶	856,216	428,019
— 持作出售的牛	84,524	40,793
— 苜蓿	16,771	13,868
提供以下服務的收入		
— 進口代理服務	4,423	378
	<b>961,934</b>	483,058
<b>其他收入</b>		
有關下列各項的政府補助		
— 生物資產(附註i)	13,491	5,555
— 其他資產(附註ii)	2,303	1,954
	<b>15,794</b>	7,509
— 收入(附註iii)	13,262	4,115
	<b>29,056</b>	11,624
利息收入	707	568
其他	2,784	1,653
	<b>32,547</b>	13,845
<b>其他收益及虧損</b>		
— 出售物業、廠房及設備項目的虧損	(206)	(21)
— 匯兌收益淨額	12,777	4,122
— 終止確認一間附屬公司的虧損	—	(25)
— 其他	(83)	(525)
	<b>12,488</b>	3,551

附註：

- i. 該等政府補助為本集團從相關政府機關收取的政府補貼，以為本集團採購奶牛(二零一五年：採購奶牛及種植苜蓿)提供資助。本集團於滿足補助附帶條件時確認政府補助。
- ii. 該等政府補助從遞延收入中解除。
- iii. 該等政府補助為本集團從相關政府機關收取的無條件政府補貼，以為本集團的營運提供即時的財政資助。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>銷售成本</b>		
原料奶生產的餵飼及其他相關成本	546,053	245,550
收獲時按公允價值減銷售成本初次確認農產品所得的收益	291,169	169,337
原料奶的銷售成本	837,222	414,887
持作出售牛的採購、餵飼及其他相關成本	75,548	35,853
公允價值變動減生物資產的銷售成本產生的收益	8,976	4,940
持作出售的牛的銷售成本	84,524	40,793
苜蓿貿易相關成本及其他	16,168	13,104
	<b>937,914</b>	468,784
<b>員工成本(包括董事酬金)</b>		
薪金、花紅及津貼	101,414	60,312
退休福利計劃供款	7,366	4,705
僱員福利總額	108,780	65,017
減：生物資產的資本化	(32,893)	(22,793)
於損益內扣除的僱員福利	75,887	42,224
<b>折舊及確認租賃開支</b>		
物業、廠房及設備項目折舊	63,266	40,041
減：生物資產的資本化	(30,317)	(19,172)
於損益內扣除的折舊	32,949	20,869
確認預付土地租賃付款	51,130	37,545
減：存貨的資本化	(34,985)	(33,508)
於損益內扣除的土地租賃預付款項	16,145	4,037
辦公室租金開支	3,391	1,553
<b>其他項目</b>		
核數師酬金	2,300	1,500

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 7. 其他開支

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行交易費用	784	339
上市開支	—	26,073
其他	363	946
	<b>1,147</b>	<b>27,358</b>

### 8. 融資成本

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
借款利息	57,751	50,788
減：資本化的利息	(22,901)	(20,092)
	<b>34,850</b>	<b>30,696</b>

年內資本化的借貸成本乃於專項借貸及一般借貸總額中產生，並通過對在建工程開支採用截至二零一六年十二月三十一日止年度每年介乎 3.51% 至 6.04% (二零一五年：6.87%) 的資本化比率計算。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 9. 董事薪酬

本年度董事薪酬根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
袍金	1,227	1,159
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	2,416	2,389
表現相關花紅	611	335
退休福利計劃供款	28	36
	<b>4,282</b>	<b>3,919</b>

#### (a) 獨立非執行董事

本年度支付獨立非執行董事的袍金如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
李勝利教授	173	168
曾林森博士	173	168
Joseph Chow 先生	173	168
	<b>519</b>	<b>504</b>

# 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

## 9. 董事薪酬(續)

### (b) 執行董事及非執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	表現 相關花紅 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
<b>二零一六年</b>					
執行董事：					
張建設先生	103	1,342	337	14	1,796
張開展先生	85	1,074	274	14	1,447
	188	2,416	611	28	3,243
非執行董事：					
劉岱先生	130	—	—	—	130
杜雨辰先生	130	—	—	—	130
李儉先生	130	—	—	—	130
于天華女士	130	—	—	—	130
	520	—	—	—	520
	708	2,416	611	28	3,763
<b>二零一五年</b>					
執行董事：					
張建設先生	103	1,328	185	18	1,634
張開展先生	85	1,061	150	18	1,314
	188	2,389	335	36	2,948
非執行董事：					
劉岱先生	126	—	—	—	126
杜雨辰先生	105	—	—	—	105
李儉先生	126	—	—	—	126
于天華女士	110	—	—	—	110
	467	—	—	—	467
	655	2,389	335	36	3,415

張建設先生亦為本集團的行政總裁，上文披露的酬金包括其於呈報年度作為行政總裁提供服務的酬金。

概無董事放棄或同意放棄本年度任何薪酬的安排。



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 10. 五名最高薪僱員

本年度五名最高薪僱員包括兩名董事(二零一五年：兩名)，其薪酬詳情載於上文附註9。本年度餘下三名(二零一五年：三名)非本公司董事的最高薪僱員的薪酬如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	2,428	2,361
表現相關花紅	604	338
退休福利計劃供款	42	36
	<b>3,074</b>	2,735

薪酬處於以下範圍的非董事最高薪僱員人數如下：

	僱員人數	
	二零一六年	二零一五年
零至 1,000,000 港元	—	—
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	3	3
	<b>3</b>	3

### 11. 所得稅開支

按本公司及其大部分附屬公司註冊所在國家法定稅率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	112,800		98,139	
按法定稅率計算的稅項	28,200	25.0	24,535	25.0
不可扣稅開支	99	0.0	6,760	6.9
向農業業務授予稅項豁免的影響	(28,299)	(25.0)	(31,295)	(31.9)
按實際稅率計算的稅項	—	0.0	—	0.0

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 11. 所得稅開支(續)

根據開曼群島的規則及規例，本集團在開曼群島毋須繳納任何所得稅。

由於本集團於年內並無源自香港或在香港賺取應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中國現行稅務規則及規例，本公司從事農業業務的若干附屬公司獲豁免就在中國經營農業業務產生的應課稅溢利繳納企業所得稅。

根據相關中國企業所得稅法及相關條例，除上述若干附屬公司享有優惠待遇外，本集團旗下的其他附屬公司均按 25% 的法定稅率繳納企業所得稅。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外商投資企業向海外投資者所宣派的股息須繳納 10% 預扣稅。有關規定於二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日之後的盈利。倘中國內地與海外投資者的司法權區訂立稅務條約，則可能享有較低的預扣稅率。對於本集團而言，適用稅率為 5% 或 10%。因此，本集團須就該等於中國內地成立的附屬公司於二零零八年一月一日起賺取的盈利所宣派的股息繳納預扣稅。

於二零一六年十二月三十一日，並無就本集團於中國內地成立的附屬公司未匯出盈利的應付預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司不大可能於可見將來分派有關盈利。於二零一六年十二月三十一日，尚未確認遞延稅項負債的與於中國內地附屬公司投資相關聯的暫時差額的總金額合共約人民幣 549,722,000 元(二零一五年：人民幣 442,790,000 元)。

### 12. 股息

董事並不建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度派付股息(二零一五年：無)。

### 13. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利、年內已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算，並經調整以反映於二零一五年十二月二日已全部兌換為普通股的可換股優先股的權益(倘適用)(見下文)。用於計算的普通股的加權平均數為年內已發行普通股數目，即為計算每股基本盈利所採用年內的已發行普通股數目，而普通股的加權平均數則假設為在視為將所有攤薄潛在普通股轉換為普通股時已無償發行。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

## 13. 母公司普通股持有人應佔每股盈利(續)

每股基本及攤薄盈利乃基於下列各項計算：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
母公司普通股持有人應佔溢利	<b>112,800</b>	98,139
減：可轉換優先股持有人應佔的未分配盈利	—	33,458
計算每股基本盈利所用的盈利	<b>112,800</b>	64,681
加：可轉換優先股持有人應佔的未分配盈利	—	33,458
計算每股攤薄盈利所用的盈利	<b>112,800</b>	98,139
		<b>股份數目</b>
	二零一六年	二零一五年
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所用的年內已發行普通股加權平均數	<b>2,174,065,000</b>	1,195,313,000
對可轉換優先股的攤薄影響	—	618,309,000
	<b>2,174,065,000</b>	1,813,622,000

由於截至二零一五年十二月三十一日止年度超額配股權的行使價超過超額配股權未行使期間本公司普通股的平均交易價，故計算截至二零一五年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時並無計及授予國際包銷商的超額配股權。已授出惟並無行使的超額配股權已過期及在計算截至二零一六年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利時並未考慮在內。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及 設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
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 及二零一六年一月一日					
成本	796,675	30,566	180,401	221,625	1,229,267
累計折舊	(61,565)	(5,209)	(32,426)	—	(99,200)
賬面淨值	735,110	25,357	147,975	221,625	1,130,067
於二零一六年一月一日，					
扣除累計折舊	735,110	25,357	147,975	221,625	1,130,067
添置	—	2,188	32,401	660,095	694,684
轉讓	772,795	574	73,062	(846,431)	—
出售	(2)	(212)	(1,240)	—	(1,454)
年內作出撥備的折舊	(40,335)	(2,912)	(20,019)	—	(63,266)
於二零一六年十二月三十一日，					
扣除累計折舊	1,467,568	24,995	232,179	35,289	1,760,031
於二零一六年十二月三十一日					
成本	1,569,468	33,116	284,624	35,289	1,922,497
累計折舊	(101,900)	(8,121)	(52,445)	—	(162,466)
賬面淨值	1,467,568	24,995	232,179	35,289	1,760,031

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

## 14. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年十二月三十一日					
於二零一四年十二月三十一日 及二零一五年一月一日					
成本	493,599	16,548	113,371	186,700	810,218
累計折舊	(36,746)	(2,917)	(19,530)	—	(59,193)
賬面淨值	456,853	13,631	93,841	186,700	751,025
於二零一五年一月一日，					
扣除累計折舊	456,853	13,631	93,841	186,700	751,025
添置	—	14,018	35,594	369,517	419,129
轉讓	303,076	—	31,491	(334,567)	—
出售	—	—	(21)	—	(21)
取消註冊附屬公司	—	—	—	(25)	(25)
年內作出撥備的折舊	(24,819)	(2,292)	(12,930)	—	(40,041)
於二零一五年十二月三十一日，					
扣除累計折舊	735,110	25,357	147,975	221,625	1,130,067
於二零一五年十二月三十一日					
成本	796,675	30,566	180,401	221,625	1,229,267
累計折舊	(61,565)	(5,209)	(32,426)	—	(99,200)
賬面淨值	735,110	25,357	147,975	221,625	1,130,067

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 15. 預付土地租賃款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	<b>80,378</b>	64,584
添置	<b>66,109</b>	53,339
年內確認	<b>(51,130)</b>	(37,545)
於十二月三十一日的賬面值	<b>95,357</b>	80,378
即期部分	<b>(3,984)</b>	(3,579)
非即期部分	<b>91,373</b>	76,799

預付土地租賃款項指根據為苜蓿及其他飼料作物種植田及奶牛場或其他經營目的而根據經營租賃(餘下租期介乎1至50年)就農場土地作出的租賃預付款項。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
年末賬面值：		
餘下租期於10年以內	<b>793</b>	351
餘下租期介乎10至50年	<b>94,564</b>	80,027
	<b>95,357</b>	80,378

於二零一六年十二月三十一日，總賬面值為人民幣4,791,000元(二零一五年：人民幣7,861,000元)的本集團若干預付土地租賃款項已經抵押，作為本集團銀行借款的擔保(綜合財務報表附註21)。



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 16. 生物資產

#### A – 活動屬性

本集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛(即成母牛、育成牛及犏牛)、持作出售的牛以及為餵養奶牛而種植的苜蓿。根據下文介紹的屬性的不同，用作生產原料奶的奶牛及苜蓿被分類為生產性生物資產，持作出售的牛被分類為消耗性生物資產。

#### (a) 牛

本集團的牛包括持作出售的牛、生產牛奶的成母牛以及未達到生產原料奶年齡的育成牛及犏牛。本集團於各報告期間擁有的牛的數量如下所示：

	二零一六年 頭	二零一五年 頭
持作出售的牛	3,445	2,812
成母牛	26,316	19,560
育成牛及犏牛	28,947	25,111
	<b>58,708</b>	47,483

持作出售的牛包括檢疫隔離場中進口及持有的育成牛及本集團自繁育向外部客戶出售的育成牛／犏牛。持作出售的牛分類為流動資產。

成母牛、育成牛及犏牛為本集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約285天的孕育期後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始泌乳期。成母牛一般產奶約305天至340天，之後進入約60天的乾奶期。育成牛開始產原料奶時，將按轉撥日期的估計公允價值減銷售成本轉撥至成母牛類別。

#### (b) 苜蓿

苜蓿為一種豆科多年生草本植物。當苜蓿草的莖長成時，其將可收割以餵養奶牛。收割後，苜蓿草根系在約60至70天長出新莖。一般而言，苜蓿草可持續生長最多七年，每個生長期持續約60至70天。

本集團於二零一四年開始商業化規模種植苜蓿作為奶牛的飼料。於二零一五年三月，本集團將苜蓿農場分包並將相關苜蓿草根轉讓予一名獨立第三方。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### A – 活動屬性(續)

##### (b) 苜蓿(續)

本集團承受有關其生物資產的多項風險，如下：

##### i. 監管及環境風險

本集團受其經營所在地的法律及法規所規限。本集團已制訂環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保訂立的制度足以管理該等風險。

##### ii. 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產承受氣候變化、疾病及其他自然力量所帶來損害的風險。本集團擁有大量旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制、調查及保險。

#### B – 本集團生物資產農產品數量

	二零一六年 頭	二零一五年 頭
原料奶	<b>224,094</b>	100,498

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

## 16. 生物資產(續)

## C—生物資產的價值

報告期間的牛及苜蓿金額載列如下：

	育成牛 及犢牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	持作 出售的牛 人民幣千元	苜蓿 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日	502,700	682,840	45,586	—	1,231,126
採購成本	56,003	—	59,544	—	115,547
餵飼成本	361,080	—	11,841	—	372,921
轉撥	(416,334)	416,334	—	—	—
出售／死亡導致的減少	(25,920)	(44,063)	—	—	(69,983)
生物資產公允價值減銷售 成本變動產生的收益／(虧損)	78,071	(197,311)	13,033	—	(106,207)
於銷售時轉出	—	—	(84,524)	—	(84,524)
於二零一六年十二月三十一日	555,600	857,800	45,480	—	1,458,880
代表：					
即期部分	—	—	45,480	—	45,480
非即期部分	555,600	857,800	—	—	1,413,400
總計	555,600	857,800	45,480	—	1,458,880

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### C—生物資產的價值(續)

	育成牛 及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	持作 出售的牛 人民幣千元	苜蓿 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日的結餘	612,489	275,320	44,152	2,582	934,543
採購成本	33,535	—	19,882	—	53,417
餵飼成本	280,202	—	16,109	—	296,311
轉撥	(406,172)	406,172	—	—	—
出售/死亡導致的減少	(14,218)	(19,342)	—	(2,582)	(36,142)
公允價值變動減生物資產的 銷售成本產生的收益/(虧損)	(3,136)	20,690	6,236	—	23,790
於銷售時轉出	—	—	(40,793)	—	(40,793)
於二零一五年十二月三十一日	502,700	682,840	45,586	—	1,231,126
代表：					
即期部分	—	—	45,586	—	45,586
非即期部分	502,700	682,840	—	—	1,185,540
總計	502,700	682,840	45,586	—	1,231,126

董事已委聘獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司以協助本集團評估本集團生物資產的公允價值。獨立估值師及本集團管理層定期開會討論估值方法及市場資料變動，以確保估值獲正確履行。釐定公允價值時所用的估值方法以及估值模型所用的主要輸入數據披露於本附註E節。

於二零一六年十二月三十一日，本集團向銀行抵押賬面值約為人民幣173,500,000元(二零一五年：人民幣375,855,000元)及向一名第三方抵押賬面值約為人民幣166,983,000元(二零一五年：無)的奶牛，以擔保本集團的若干借款(綜合財務報表附註21)。

於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益	291,169	169,337

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### D – 公允價值等級

下表列示本集團生物資產的公允價值計量等級：

對以下各項的經常性 公允價值計量：	於二零一六年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	
持作出售的牛	—	—	45,480	45,480
育成牛及犏牛	—	—	555,600	555,600
成母牛	—	—	857,800	857,800
總生物資產	—	—	1,458,880	1,458,880

對以下各項的經常性 公允價值計量：	於二零一五年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	
持作出售的牛	—	—	45,586	45,586
育成牛及犏牛	—	—	502,700	502,700
成母牛	—	—	682,840	682,840
總生物資產	—	—	1,231,126	1,231,126

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### E—公允價值計量所使用的估值方法

下表列示釐定第三級公允價值所用的估值方法，以及估值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允價值計量之間的相互關係
育成牛及犏牛	14個月大育成牛的公允價值乃參考當地市場售價釐定。	於二零一六年十二月三十一日，14個月大育成牛的當地市場平均售價估計為每頭人民幣20,000元(二零一五年：每頭人民幣21,000元)。	所採用的估計當地市場售價上升將令育成牛及犏牛的公允價值計量增加，反之亦然。
	小於14個月年齡組的育成牛及犏牛的公允價值乃經扣除飼養牛從各報告期末的年齡至14個月大所需的估計餵飼成本加上飼養員通常所要求的利潤釐定。反過來，大於14個月年齡組的育成牛的公允價值乃經加入飼養牛從14個月大至各報告期末的年齡所需的估計餵飼成本加上飼養員通常所要求的利潤釐定。	於二零一六年十二月三十一日，每頭估計平均餵飼成本加小於14個月育成牛及犏牛飼養員通常所要求的利潤為人民幣14,737元(二零一五年：人民幣15,278元)；於二零一六年十二月三十一日，平均每頭估計餵飼成本加大於14個月育成牛飼養員通常所要求的利潤為人民幣11,288元(二零一五年：人民幣9,120元)。	估計餵飼成本加飼養員通常所要求的利潤增加將令超過14個月大的育成牛及犏牛的公允價值計量增加及小於14個月大的育成牛及犏牛的公允價值計量減少，反之亦然。



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### E—公允價值計量所使用的估值方法(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允價值計量之間的相互關係
成母牛	成母牛的公允價值乃使用多期間超額盈利方法釐定，此乃通過確認上述成母牛相關現金流量並扣除反映上述成母牛公允回報的定期支出，在多個時期估計上述成母牛的經濟利益的方法。	<p>按照考慮通脹後的原料奶過往每千克平均飼養成本計算，於估值過程中使用的原料奶估計每千克飼養成本於截至二零一六年十二月三十一日止年度為人民幣2.01元(二零一五年：人民幣2.13元)。</p> <p>每頭成母牛可有多達六個泌乳周期。截至二零一六年十二月三十一日止年度，各泌乳周期內估計平均每天產奶量介乎24千克至25.50千克(二零一五年：23.67千 克 至25 千 克)，視泌乳周期數目及個體身體狀況而定。</p> <p>於二零一六年十二月三十一日，原料奶的估計當地未來市場價格為每噸人民幣3,980元(二零一五年：人民幣4,300元)。</p> <p>於二零一六年十二月三十一日，所採用的估計未來現金流量貼現率為14.0%(二零一五年：14.0%)。</p>	<p>所採用的原料奶估計每千克飼養成本增加將令成母牛的公允價值計量減少，反之亦然。</p> <p>所採用的每頭估計每天產奶量增加將令成母牛的公允價值計量增加，反之亦然。</p> <p>所採用的原料奶估計平均售價上升將令成母牛的公允價值計量增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計貼現率上升將令成母牛的公允價值計量減少，反之亦然。</p>

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### E—公允價值計量所使用的估值方法(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允價值計量之間的相互關係
持作出售的牛	持作出售的牛的公允價值主要根據估計當地市場售價釐定。	於二零一六年十二月三十一日，每頭育成牛的估計當地市場售價為人民幣14,235元(二零一五年：人民幣16,398元)。	所採用的估計當地市場售價上升將令持作出售的牛的公允價值計量增加，反之亦然。

### 17. 存貨

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
飼料	272,859	313,547
其他	13,769	10,933
	<b>286,628</b>	324,480

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 18. 應收賬款及其他應收款項

本集團一般就銷售原料奶允許其客戶30天信用期。本集團一般要求就銷售牛及苜蓿支付預付款項。於報告年度末按發票日期(與確認收益的日期相若)呈列的本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收賬款：		
— 0至30天	75,528	44,962
— 31至90天	2,401	2,111
— 91至180天	—	—
— 超過181天	45	—
	<b>77,974</b>	47,073
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	30,108	14,463
— 應收關聯方款項		
北京城股建設工程有限公司(「城股建設」)	—	59
北京中地美加種豬有限公司(「中地美加」)*	—	838
— 其他	3,398	3,269
	<b>33,506</b>	18,629
	<b>111,480</b>	65,702

\* 於二零一五年十二月三十一日的應收中地美加款項包括向中地美加銷售飼料的結餘人民幣838,000元，有關款項的賬齡在360天以內。截至二零一六年十二月三十一日止年度，該款項已結清。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 18. 應收賬款及其他應收款項(續)

並無個別或共同地被視作已減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
未逾期亦未減值	75,528	44,962
逾期少於60天	2,401	2,111
逾期超過61天	45	—
	<b>77,974</b>	47,073

未逾期亦未減值的應收款項涉及近期並無拖欠記錄的客戶。

已逾期但並無減值的應收款項涉及與本集團擁有良好還款記錄的客戶。根據過往經驗，本公司董事認為，由於信貸質量並無重大變動，結餘仍被視為可全數收回，因此毋需就該等結餘作出減值撥備。

### 19. 已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
現金及現金等價物	267,953	296,380
原到期日為三個月以上的定期存款	160,245	—
現金及銀行結餘	428,198	296,380
已抵押銀行存款	20,030	38,289
	<b>448,228</b>	334,669

本集團已抵押銀行存款指為信用證及銀行借款作抵押的存款。於二零一六年十二月三十一日，本集團已抵押銀行存款按0.35%的現行年利率(二零一五年：0.35%)計息。

本集團現金及銀行結餘包括現金及原到期日為三個月或以下的短期銀行存款及原到期日為三個月以上的定期存款。本集團銀行結餘於二零一六年十二月三十一日按介乎0.05%至1.30%的現行年利率(二零一五年：0.01%至0.35%)計息。

於二零一六年十二月三十一日，已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘以人民幣、美元及港元計值。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行兌換人民幣為其他貨幣。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 19. 已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘(續)

本集團的已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
人民幣	232,258	82,394
美元	209,239	243,525
港元	6,731	8,750
	<b>448,228</b>	<b>334,669</b>

### 20. 應付賬款及其他應付款項

授予本集團結算貿易採購的信用期為90天內。以下為於報告年度末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應付賬款：		
— 0至90天	230,077	170,256
— 91至180天	25,652	26,340
— 超過181天	10,871	4,217
	<b>266,600</b>	<b>200,813</b>
應付收購物業、廠房及設備項目的款項及辦公室租金		
— 關聯方供應商	258,900	79,528
— 獨立第三方供應商	25,454	6,447
客戶墊款	110,237	57,925
代理客戶墊款	8,563	4,139
應計員工成本	19,153	5,749
土地租賃應付款項	16,855	—
應付利息	3,027	1,513
按金	8,676	3,836
其他	4,841	3,328
	<b>455,706</b>	<b>162,465</b>
	<b>722,306</b>	<b>363,278</b>

其他應付款項包括應付關聯方供應商的應付款項人民幣258,900,000元(二零一五年：人民幣79,528,000元)，須按要求償還。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 21. 計息銀行及其他借款

	附註	二零一六年		二零一五年	
		到期年份	人民幣千元	到期年份	人民幣千元
<b>即期</b>					
無抵押銀行借款		二零一七年	<b>837,263</b>	二零一六年	563,897
有擔保及無抵押銀行借款	(i) (a)	二零一七年	<b>304</b>	二零一六年	500
有抵押銀行借款	(i) (b)	二零一七年	<b>42,000</b>	二零一六年	8,000
有抵押其他借款	(i) (c)	二零一七年	<b>458</b>		—
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)	二零一七年	<b>50,000</b>	二零一六年	40,000
			<b>930,025</b>		612,397
<b>非即期</b>					
無抵押銀行借款		二零一八年至 二零二一年	<b>337,000</b>	二零一七年至 二零二零年	210,000
有擔保及無抵押銀行借款	(i) (a)		—	二零一七年	304
有抵押銀行借款	(i) (b)	二零一九年	<b>27,000</b>	二零一七年至 二零一九年	37,000
有抵押其他借款	(i) (c)	二零一九年	<b>96,250</b>		—
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)		—	二零一七年	50,000
			<b>460,250</b>		297,304
分析：			<b>1,390,275</b>		909,701
銀行及其他應付借款：					
一年內			<b>930,025</b>		612,397
於第二年			<b>283,063</b>		140,304
第三年至第五年(包括首尾兩年)			<b>177,187</b>		157,000
			<b>1,390,275</b>		909,701
銀行及其他借款包括：					
定息銀行及其他借款			<b>859,007</b>		383,897
浮息銀行借款			<b>531,268</b>		525,804
			<b>1,390,275</b>		909,701



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 21. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) (a) 於二零一六年十二月三十一日，銀行借款人民幣304,000元(二零一五年：人民幣804,000元)由獨立第三方北京市農業融資擔保有限公司擔保；
- (b) 於二零一六年十二月三十一日，銀行借款人民幣69,458,000元(二零一五年：人民幣45,000,000元)由土地租賃預付款項人民幣4,791,000元(二零一五年：人民幣7,861,000元)及奶牛人民幣73,500,000元(二零一五年：人民幣275,855,000元)作抵押；
- (c) 於二零一六年十二月三十一日，其他借款人民幣96,250,000元(二零一五年：零)已由奶牛人民幣166,983,000元(二零一五年：零)作抵押；
- (d) 於二零一六年十二月三十一日，銀行借款人民幣50,000,000元(二零一五年：人民幣90,000,000元)由關聯方中地種業(集團)有限公司(「中地種業」)及張建設先生擔保，並由本集團奶牛人民幣100,000,000元(二零一五年：人民幣100,000,000元)作抵押。本集團於二零一七年一月償還銀行借款人民幣50,000,000元。
- (ii) 於二零一六年十二月三十一日，上述銀行及其他借款已訂約息率介乎2.09%-8.50%(二零一五年：2.70%至7.48%)。
- (iii) 本集團的銀行及其他借款乃以下列貨幣計值：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
美元	42,853	53,897
人民幣	1,347,422	855,804
	<b>1,390,275</b>	909,701

### 22. 遞延收入

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於年初的結餘	27,041	21,735
— 有關政府補助的遞延收入	4,651	7,260
— 解除至收入	(2,303)	(1,954)
於年末的結餘	<b>29,389</b>	27,041

貴集團來自政府補助的遞延收入指所獲得與興建物業、廠房及設備有關的政府補貼。政府補助於綜合財務狀況表入賬為遞延收入，並按系統基準於相關資產的可使用年期內計入損益。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 23. 股本

#### 股份

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
法定：		
5,000,000,000 股每股面值 0.00001 美元的普通股	306	306
已發行及繳足：		
2,174,078,000 股(二零一五年：2,172,536,000 股) 每股面值 0.00001 美元的普通股	135	135

本公司股本變動概要如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於二零一五年一月一日(附註(a))	1,781,480,000	110
發行股份(附註(b))	391,056,000	25
於二零一五年十二月三十一日及二零一六年一月一日	2,172,536,000	135
發行股份(附註(c))	1,542,000	—
於二零一六年十二月三十一日	2,174,078,000	135

附註：

- (a) 於二零一五年一月一日，1,781,480,000 股股份包括 1,107,800,000 股普通股及 673,680,000 股可轉換優先股。
- (b) 於二零一五年十二月二日，本公司 391,056,000 股每股面值 0.00001 美元的普通股於本公司股份於聯交所主板上市後，按每股 1.20 港元的現金代價發行。同日，本公司的 673,680,000 股可轉換優先股轉換為本公司普通股。
- (c) 於二零一六年一月四日，本公司通過行使本公司首次公開發售涉及的部分超額配股權額外發行 1,542,000 股每股面值 0.00001 美元的普通股，每股股價為 1.20 港元，現金代價淨額為約 1,752,974 港元，導致股份溢價增加 1,752,854 港元(相當於人民幣 1,471,000 元)。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 23. 股本(續)

#### 購股權計劃

本公司實施了一項購股權計劃(「該計劃」)，目的是激勵和獎勵為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者。該計劃的合資格參與者包括本公司董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)、本集團僱員、本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢人、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合營企業業務夥伴、服務供應商。該計劃於二零一五年十二月二日起生效，除非另行註銷或修訂，否則自該日起計10年內仍具十足效力。

目前根據該計劃可予授出的未行使購股權最高數目相當於(如獲行使)本公司於任何時間已發行股份的10%。該計劃各合資格參與者在任何12個月期間行使購股權可獲發行的最高股份數目不得超過本公司任何時間已發行股份的1%。超逾該上限則須經股東在股東大會上批准，方可進一步授出任何購股權。

授予本公司一名董事、最高行政人員或主要股東，或彼等的任何聯繫人的購股權，須事先經獨立非執行董事(不包括屬建議購股權承授人的任何獨立非執行董事)批准。此外，於任何12個月期間內，授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等的任何聯繫人的購股權超過本公司任何時間已發行股份的0.1%或累計價值超過5百萬港元(以授出日期的本公司股價為基礎計算)，則須事先經股東於股東大會上批准。

承授人就獲授購股權而支付名義代價1港元後，即可自提呈日期起計五個營業日內接納所獲提呈的購股權。所授予的購股權的行使期由董事釐定，自提呈購股權之日後某日開始直至不遲於授出購股權日期起計十年內或根據該計劃提早終止之日(以較早者為準)為止。

購股權的行使價由董事釐定，惟不得低於(i)本公司股份於提呈購股權日期(須為營業日)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的收市價；及(ii)本公司股份緊接提呈日期前五個營業日在聯交所的平均收市價；及(iii)授出日期股份的面值(以最高者為準)。

購股權未賦予持有人取得股息或於股東大會投票的權利。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，概無根據該計劃授出任何購股權(二零一五年：無)。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 24. 儲備

#### (i) 權益組成部分變動

本年度及過往年度本集團的儲備金額及其變動於財務報表綜合權益變動表呈列。

#### (ii) 股本儲備

股份溢價結餘指除於二零一四年一月一日前的註冊資本外中地種畜股東向其注資產生的股本儲備總額。

#### (iii) 法定盈餘儲備

根據中國公司法及本集團中國附屬公司的組織章程細則，該等公司須將其各自稅後溢利(根據中國會計原則計算)的10%劃撥至法定盈餘儲備，直至儲備結餘達到該等公司註冊資本的50%為止。相關部門批准後，此法定盈餘儲備可動用作抵銷累計虧損或增加該等公司的註冊資本，惟該資金須最低維持在該等公司註冊資本的25%。

### 25. 資本承擔

於報告期間，本集團擁有以下資本承擔：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
土地及樓宇	7,500	318,177
廠房及機器	14,567	28,818
	<b>22,067</b>	346,995

本集團承諾就關聯方所提供建設服務向該關聯方作出未來資本付款人民幣7,500,000元(二零一五年：人民幣318,177,000元)。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 26. 經營租賃承擔

#### 本集團作為承租人

於報告期間，本集團已承諾就根據不可撤銷經營租約租賃的辦公室及農場土地支付未來最低租賃付款的到期情況如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一年內	<b>53,337</b>	35,856
第二至五年(包括首尾兩年)	<b>218,105</b>	133,585
五年以上	<b>324,509</b>	252,287
	<b>595,951</b>	421,728

經營租賃付款主要指本集團就租賃辦公室及農場土地應付的租金，協定租期介乎2年至20年，租金固定或按固定比率／金額定期調整租金。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營租約下確認為開支的最低租賃付款約為人民幣54,521,000元(二零一五年：人民幣39,098,000元)。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 27. 關聯方交易

(a) 除該等財務報表另行詳細披露的交易外，本集團於年內與關聯方擁有以下重大交易：

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
飼料銷售予：			
— 中地美加	(i)	—	2,638
向以下各方購買貨品：			
— 中地種業	(i)	56	95
向以下各方支付租賃預付款項：			
— 烏蘭察布市中地草業有限公司(「中地草業」)	(i)	772	—
由以下各方提供建設服務：			
— 城股建設	(i)	567,295	288,026
由以下各方收取租金費用：			
— 中地種業	(i)	3,278	1,553

附註：

(i) 有關交易乃按照訂約方共同協定的條款及條件執行。

有關上文(a)項的關聯方交易亦構成上市規則第十四A章所界定的關連交易或持續交易。

### (b) 關聯方提供的擔保

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
張建設先生	(i)	50,000	90,000
中地種業	(i)	50,000	90,000

附註：

(i) 於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，銀行貸款人民幣50,000,000元及人民幣90,000,000元乃由中地種業及張建設先生共同擔保並且由附註21所述的本集團若干奶牛作擔保。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 27. 關聯方交易(續)

#### (c) 經營租約承擔

本集團已承諾根據不可撤銷經營租約就租賃辦公室及土地使用權向中地種業及中地草業支付未來最低租賃付款的到期情況如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一年內	4,050	3,278
第二至五年(包括首尾兩年)	3,088	—
	<b>7,138</b>	3,278

#### (c) 主要管理層人員的薪酬

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
薪金、花紅及其他福利	6,248	6,075
退休福利計劃供款	69	88
	<b>6,317</b>	6,163

有關董事及最高行政人員的酬金詳情載於綜合財務報表附註9。

#### (e) 收購中地乳業集團有限公司(「乳業集團」)的100%股權

於年內，本集團向中地種業收購乳業集團的100%股權，代價為零，這相等於乳業集團於收購日期的資產淨值。由於乳業集團自二零一四年四月二十一日註冊成立以來並無從事任何經營活動，董事認為此次收購為一項資產收購。



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 27. 關聯方交易(續)

#### (f) 與關聯方的結餘

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
就建設服務向以下各方支付預付款項：		
— 城股建設	—	6,957
應向以下各方支付的其他應付款項：		
— 城股建設	258,844	79,433
— 中地種業	56	95
	<b>258,900</b>	79,528
應向以下各方收取的應收賬款及其他應收款項：		
— 城股建設	—	59
— 中地美加	—	838
	—	897

以上應收賬款及其他應收款項／應付款項為無抵押、免息且須按要求償還。

### 28. 按類別劃分的金融工具

各金融工具類別於報告期末的賬面值如下：

金融資產	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貸款及應收款項：		
應收賬款	77,974	47,073
計入其他應收款項的金融資產	3,397	4,166
已抵押銀行存款	20,030	38,289
現金及銀行結餘	428,198	296,380
	<b>529,599</b>	385,908

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 28. 按類別劃分的金融工具(續)

金融負債	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的金融負債：		
應付賬款	266,600	200,813
計入其他應付款項的金融負債	317,387	94,652
計息銀行及其他借款	1,390,275	909,701
	<b>1,974,262</b>	1,205,166

### 29. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團金融工具(賬面值與公允價值合理相若者除外)的賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>金融負債</b>				
計息銀行及其他借款	1,390,275	909,701	1,415,148	925,426

管理層已評估，現金及現金等價物、短期已抵押存款、應收賬款、應付賬款、計入其他應收款項的金融資產以及計入其他應付款項的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。

金融資產及負債的公允價值按當前交易中雙方自願進行交換的金額釐定，強制或清算出售除外。

以下方法及假設用於估計公允價值：

計息銀行及其他借款的公允價值乃通過將預期未來現金流量按現時可用於具類似條款、信用風險及在到期日內的工具的利率進行貼現計算。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團並無任何按公允價值計量的金融資產或負債(二零一五年：無)。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 29. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

#### 公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

已披露公允價值的負債：

	使用重大不可觀察輸入數據的 公允價值計量(第三級)	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
計息銀行及其他借款	<b>1,415,148</b>	925,426

### 30. 金融風險管理的目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及銀行結餘、已抵押銀行存款、計息銀行及其他借款。該等金融工具的主要用途是為本集團的業務經營籌集資金。本集團擁有多項直接自業務經營產生的其他金融資產及負債，如應收賬款及應付賬款。

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並同意關於管理各項該等風險的政策且政策概述如下：

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 30. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團按浮息計息的債務承擔有關。

下表說明在所有其他變量保持不變情況下，本集團的除稅後溢利及本集團的權益對利率的合理可能變動的敏感度(透過對浮息借款的影響)。

	基點上升／ (下降)	除稅後溢利 增加／(減少) 人民幣千元
<b>二零一六年</b>		
人民幣元	<b>50</b>	<b>(2,300)</b>
人民幣元	<b>(50)</b>	<b>2,300</b>
<b>二零一五年</b>		
人民幣元	50	(2,629)
人民幣元	(50)	2,629

#### 外幣風險

本集團從事自海外交易採購若干奶牛及擁有外幣銀行結餘，令本集團面臨外幣風險。本集團並無使用任何衍生合約對沖其所面臨的貨幣風險。本集團管理層透過密切監控外幣匯率變動來管理貨幣風險，並在需要時考慮對沖重大外幣風險。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 30. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 外幣風險(續)

下表列示在所有其他變數保持不變的情況下，美元及港元匯率的合理可能變動對本集團除稅後溢利(由於貨幣資產及負債的公平值變動)的敏感度。

	利率上升／ (下跌) %	除稅後溢利 增加／(減少) 人民幣千元
<b>二零一六年</b>		
倘人民幣兌美元升值	5	(8,302)
倘人民幣兌美元貶值	(5)	8,302
倘人民幣兌港元升值	5	(336)
倘人民幣兌港元貶值	(5)	336
<b>二零一五年</b>		
倘人民幣兌美元升值	5	(9,520)
倘人民幣兌美元貶值	(5)	9,520
倘人民幣兌港元升值	5	(530)
倘人民幣兌港元貶值	(5)	530

#### 信貸風險

本集團因對手方未能履行責任而承受的最大信貸風險(將造成本集團財務損失)產生自綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值。

為盡量降低信貸風險，本集團管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監管程序，以確保能夠跟進追討逾期債務的事宜。此外，本集團於各報告期間檢討每筆單個債務的可收回金額，以確保對不可收回金額計提足夠的減值虧損。為此，董事認為本集團的信貸風險已顯著降低。

於二零一六年十二月三十一日，本集團應收賬款的99.94%(二零一五年：96%)來自銷售原料奶。本集團僅向少數客戶出售原料奶。因此，本集團來自原料奶客戶的應收賬款會產生集中信貸風險。本集團管理層認為有關風險較低，原因是本集團僅與信譽良好的客戶交易且該等客戶並無違約記錄。

由於對手方為信用評級較高的中國認可銀行，故本集團流動資金的信貸風險有限。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 30. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 流動資金風險

本集團的目標為通過運用銀行及其他借款以及預測的經營現金流量，維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

本集團於報告期末根據合約未貼現付款分析的金融負債的到期情況如下：

	按要求 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一六年</b>				
計入其他應付款項的應付賬款 及金融負債	<b>583,987</b>	—	—	<b>583,987</b>
計息銀行及其他借款	—	<b>958,615</b>	<b>528,758</b>	<b>1,487,373</b>
	<b>583,987</b>	<b>958,615</b>	<b>528,758</b>	<b>2,071,360</b>
<b>二零一五年</b>				
計入其他應付款項的應付賬款 及金融負債	135,828	159,637	—	295,465
計息銀行及其他借款	57,968	591,336	319,020	968,324
	193,796	750,973	319,020	1,263,789

#### 資本管理

本集團資本管理的主要目的為保障本集團以持續基準經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持業務營運及為股東爭取最大價值。

本集團因應經濟狀況的轉變及相關資產的風險特性而管理其資本架構並予以調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整向股東派付的股息、向股東退回股本或發行新股份。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，並無對資本管理的目標、政策或程序作出任何改變。

## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 30. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 資本管理(續)

本集團利用資產負債比率監控資本，該比率是將總負債除以總資產而得出。本集團政策是維持穩健的資產負債比率。於報告期末的資產負債比率如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
總負債	<b>2,141,970</b>	1,300,020
總資產	<b>4,167,366</b>	3,211,145
資產負債比率	<b>51.4%</b>	40.5%

### 31. 本公司財務狀況表

有關本公司財務狀況表於報告期末的資料如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
於一家附屬公司的投資	<b>914,440</b>	914,440
非流動資產總值	<b>914,440</b>	914,440
<b>流動資產</b>		
其他應收款項	<b>94</b>	—
現金及銀行結餘	<b>50,680</b>	54,639
流動資產總值	<b>50,774</b>	54,639
<b>流動負債</b>		
其他應付款項	<b>2,376</b>	1,608
應付附屬公司款項	<b>638</b>	191
流動負債總額	<b>3,014</b>	1,799
流動資產淨值	<b>47,760</b>	52,840
總資產減流動負債	<b>962,200</b>	967,280
淨資產	<b>962,200</b>	967,280
<b>權益</b>		
股本	<b>135</b>	135
股份溢價及儲備(附註)	<b>962,065</b>	967,145
	<b>962,200</b>	967,280



## 綜合財務報表附註

於二零一六年十二月三十一日

### 31. 本公司財務狀況表

附註：

本公司股份溢價及儲備概要如下：

	附註	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年					
一月一日的結餘		653,433	(69)	(23,441)	629,923
年內虧損及全面虧損總額		—	—	(27,026)	(27,026)
發行普通股	23	387,158	—	—	387,158
普通股發行成本		(22,910)	—	—	(22,910)
於二零一五年 十二月三十一日的結餘					
		1,017,681	(69)	(50,467)	967,145
於二零一六年					
一月一日的結餘		1,017,681	(69)	(50,467)	967,145
年內虧損及全面虧損總額		—	—	(6,551)	(6,551)
發行股份	23	1,471	—	—	1,471
於二零一六年 十二月三十一日的結餘					
		1,019,152	(69)	(57,018)	962,065

### 32. 結算日後事件

於二零一七年一月十三日，本集團與北銀金融租賃有限公司(「北銀租賃」)訂立兩份融資租賃協議，據此，本集團同意分別以代價人民幣160百萬元及人民幣140百萬元向北銀租賃出售6,293頭及5,295頭奶牛，而北銀租賃則同意將相關奶牛分別租回予本集團，為期36個月。各份租賃協議於租期末的名義回購價為人民幣100元。進一步詳情披露於本公司於二零一七年一月十三日的公告內。

### 33. 批准財務報表

本財務報表已於二零一七年三月二十九日獲董事會批准及授權刊發。