

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



MODERN FARMING
现代牧业

China Modern Dairy Holdings Ltd. 中國現代牧業控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1117)

截至二零一七年十二月三十一日止年度的
年度業績公告

摘要

- 截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益約人民幣4,784百萬元(二零一六年：人民幣4,862百萬元)，略微減少約1.6%。
- 原奶銷量(外部及內部總計)達約115萬噸，同比增長13.8%。
- 得益於本集團的成本控制，截至二零一七年十二月三十一日止年度的原奶現金成本減少至人民幣2.43元/公斤(二零一六年：人民幣2.53元/公斤)。
- 由於乳牛養殖的有效經營，截至二零一七年十二月三十一日止年度的平均每頭成乳牛年產奶量增加至9.8噸(二零一六年：每頭成乳牛9.4噸)，增幅為0.4噸或4.3%。
- 本集團純牛奶連續四年榮獲素有食品界「諾貝爾獎」之稱的「世界食品品質評鑒大會」金獎榮譽，而本公司的酸奶首次榮獲評鑒大會之銀獎，標誌著本集團產品已於全球獲得廣泛認同。
- 向蒙牛出售牛奶生產業務單位權益以組成合營企業已於二零一八年初獲得股東批准。憑藉蒙牛集團穩固的分銷網絡及營銷團隊，本集團可專注於上游牧場業務以確保帶來穩健收入，同時亦可策略性地開發新產品。
- 本集團新推出的純牛奶產品「鮮語」於二零一七年七月首次亮相，深受零售市場認同。
- 於蒙牛完成強制性現金要約後(其增持於本公司權益)，與蒙牛集團的協同效應逐漸顯現。正面協同效應可見於採購、融資、營銷、產能使用及品牌發展等方面。

* 僅供識別

年度業績

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入	5	4,783,801	4,862,311
原料奶公平值調整前的銷售成本		(3,352,957)	(3,258,127)
計入銷售成本的原料奶公平值調整		(1,228,046)	(1,116,860)
乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損 於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確 認產生的收益		(868,337)	(1,058,928)
		1,228,046	1,116,860
其他收入		51,832	69,860
銷售及分銷開支		(372,602)	(786,929)
行政開支		(356,486)	(274,210)
應佔一間聯營公司虧損		(205)	(1,616)
其他收益及虧損淨額		(531,097)	125,554
其他開支		(20,428)	(94,324)
除融資成本及稅項前虧損	6	(666,479)	(416,409)
融資成本	7	(328,395)	(368,582)
除稅前虧損		(994,874)	(784,991)
所得稅抵免(開支)	8	27	(504)
年內虧損及全面開支總額		(994,847)	(785,495)
以下各方應佔虧損及全面開支總額：			
本公司持有人		(975,116)	(742,103)
非控股權益		(19,731)	(43,392)
		(994,847)	(785,495)
每股虧損(人民幣)	10		
基本		(16.19)分	(13.99)分
攤薄		(16.19)分	(13.99)分

綜合財務狀況表
於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	4,698,736	5,075,030
土地使用權		125,802	126,679
商譽		1,424,539	1,424,539
於一間聯營公司權益		-	1,887
可供出售股權投資		12,934	24,955
生物資產		7,751,070	7,602,959
		14,013,081	14,256,049
流動資產			
存貨		848,635	980,515
應收貿易賬款及其他應收款項以及墊款	12	1,022,069	1,348,480
土地使用權		4,106	4,012
其他金融資產		31,704	11,236
已質押銀行結餘及未質押銀行存款		131,467	356,624
現金及銀行結餘		666,519	851,788
		2,704,500	3,552,655
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	2,019,466	2,781,727
應課稅項		2	57
銀行借款—於一年內到期		1,564,228	3,278,325
短期債券		-	799,425
中期票據		1,198,922	-
其他借款—於一年內到期		1,103,799	38,527
其他金融負債		-	927,058
		5,886,417	7,825,119
流動負債淨額		(3,181,917)	(4,272,464)
總資產減流動負債		10,831,164	9,983,585
資本及儲備			
股本		526,058	452,959
股份溢價及儲備		6,443,064	6,568,554
本公司持有人應佔權益		6,969,122	7,021,513
非控股權益		119,307	101,383
		7,088,429	7,122,896
非流動負債			
銀行借款—於一年後到期		1,913,029	607,500
中期票據		599,458	1,796,605
公司債券		1,045,761	249,020
其他借款—於一年後到期		-	36,962
遞延收入		184,487	170,602
		3,742,735	2,860,689
		10,831,164	9,983,585

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

1. 一般資料及綜合財務報表的編製基準

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間有限公司，其股份於二零一零年十一月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點則位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。於二零一七年十二月三十一日，中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)及其附屬公司Future Discovery Limited共同擁有本公司已發行股本的60.76%。

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

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

2. 綜合財務報表的編製基準

在編製截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，鑒於本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度產生虧損淨額人民幣994,847,000元(二零一六年：人民幣785,495,000元)及截至該日本集團的流動負債超出其流動資產總值人民幣3,181,917,000元(二零一六年：人民幣4,272,464,000元)，本公司董事(「董事」)已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮截至二零一七年十二月三十一日的可供動用信貸融資約人民幣6,306,479,000元並未動用，董事信納，於可見將來，本集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。因此，綜合財務報表根據持續經營基準編製。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

(a) 於本年度強制生效的國際財務報告準則的修訂

本集團於本年度首次應用以下國際財務報告準則的修訂。

國際會計準則第7號的修訂	披露主動性
國際會計準則第12號的修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產
國際財務報告準則第12號的修訂	作為國際財務報告準則年度改進 (二零一四年至二零一六年週期)的一部分

除下文所述者外，於本年度應用國際財務報告準則的修訂並無對本集團本年度及過往年度的財務表現及狀況及/或該等綜合財務報表所載列的披露資料構成重大影響。

國際會計準則第7號披露主動性的修訂

本集團已於本年度首次應用該等修訂。該等修訂規定實體披露能讓財務報表用者評估融資活動引起的負債變動，包括現金變動及非現金變動。此外，該等修訂亦規定，當該等金融資產的現金流量已經或其未來現金流量將會計入融資活動的現金流量時，實體須披露有關金融資產的變動。

具體而言，該等修訂規定披露下列各項：(i)來自融資現金流量的變動；(ii)來自取得或失去附屬公司或其他業務的控制權的變動；(iii)外幣匯率變動的影響；(iv)公平值變動；及(v)其他變動。

(b) 已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入及相關修訂 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第22號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第23號	所得稅不確定性的處理 ²
國際財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎的付款交易的分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號的修訂	適用國際財務報告準則第9號金融工具及 國際財務報告準則第4號保險合約 ¹
國際財務報告準則第9號的修訂	具有負補償的提前還款特性 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的 資產銷售或投入 ³
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或清償 ²
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益 ²
國際會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業 ¹
國際會計準則第28號的修訂	作為國際財務報告準則年度改進 (二零一四年至二零一六年週期)的一部分 ¹
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則年度改進 (二零一五年至二零一七年週期) ²

1. 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

2. 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

3. 於待定日期或之後開始的年度期間生效

4. 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

除下述新訂國際財務報告準則外，董事預期應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號就金融資產及金融負債的分類及計量以及金融資產的一般對沖會計處理及減值要求引入新規定。

其中有關本集團國際財務報告準則第9號的主要規定如下：

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

就金融資產減值而言，與國際會計準則第39號金融工具：確認及計量項下按已產生信貸虧損模式計算相反，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件即可確認信貸虧損。

根據本集團於二零一七年十二月三十一日的金融工具和風險管理政策，董事預期首次應用國際財務報告準則第9號的潛在影響如下：

分類及計量

- 分類為貸款及應收款項的債務工具如附註12所披露按攤銷成本列賬，乃於目的為收回合約現金流量的業務模式中持有，僅為償還本金及尚未償還本金利息。董事預期，本集團日後將不會接受採用應收票據作為應收貿易賬款的結算方式。因此，於應用國際財務報告準則第9號後，該等金融資產其後將繼續按攤銷成本計量。
- 分類為可供出售（「可供出售」）投資的股本證券按成本減減值列賬：根據國際財務報告準則第9號，該等證券合資格指定為按公平值計入其他全面收入的方式計量。本集團將於其後報告期末按公平值計量該等證券，並將公平值收益或虧損確認為其他全面收入，於投資重估儲備累計。於二零一七年十二月三十一日，本集團已進行一次減值評估，錄得減值虧損人民幣12,021,000元，因此董事認為，本集團可供出售投資公平值與其於二零一八年一月一日的賬面值相若，因此，初步應用國際財務報告準則第9號後，不會對本集團於二零一八年一月一日的投資重估儲備作出公平值調整。
- 所有其他金融資產及金融負債將繼續按目前根據國際會計準則第39號進行計量的相同基準計量。

減值

一般而言，董事預期應用國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式將導致本集團於應用國際財務報告準則第9號後，就其按攤銷成本計量的金融資產及其他須計提減值撥備的項目尚未產生的信貸虧損提前計提撥備。

根據董事的評估，倘若本集團須應用預期信貸虧損模式，則本集團於二零一八年一月一日將予確認的累計減值虧損金額將較根據國際會計準則第39號確認的累計金額略微增加，主要是由於應收貿易賬款及其他應收款項的預期信貸虧損撥備所致。按預期信貸虧損模式確認的進一步減值將減少於二零一八年一月一日的期初保留盈利。

國際財務報告準則第15號客戶合約收入及相關修訂

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

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

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

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

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

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

國際財務報告準則第16號租賃

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

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

使用權資產初始按成本計量並隨後按成本(根據若干例外情況)減累計折舊及減值虧損計量，就任何租賃負債重新計量而調整。租賃負債初始按當日尚未支付的租賃款項的現值計量。隨後，租賃負債就利息及租賃款項調整，以及(其中包括)租賃修訂的影響。就現金流分類而言，本集團目前將土地使用權提前預付租賃款項呈列為投資現金流量，而其他經營租賃付款呈列為經營現金流量。應用國際財務報告準則第16號後，有關租賃負債的租賃款項將由本集團分配至呈列為融資現金流量的本金及利息的部分。

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

應用國際財務報告準則第16號後，評估轉讓銷售中資產作銷售及租回交易是否將根據國際財務報告準則第15號客戶合約收入規定進行。

此外，國際財務報告準則第16號要求作出詳盡披露。

於二零一七年十二月三十一日，本集團作為承租人擁有不可撤銷經營租賃承擔人民幣11,893,000元(如附註14所披露)。初步評估顯示此等安排符合國際財務報告準則第16號項下租賃的定義，應用國際財務報告準則第16號後，本集團將確認一項使用權資產及有關所有該等租賃相對應的負債，惟符合低價值或短期租賃資格則作別論。

此外，應用新規定可能導致上文列示的計量、呈列及披露有變。

4. 重要會計政策

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

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟(i)按公平值減銷售成本計量的生物資產；及(ii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具按各報告期末的公平值計量，詳情於下文所載會計政策中說明。

歷史成本一般以為換取商品及服務所支付代價的公平值為基準。

5. 分部資料

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

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部劃分的可呈報分部如下：

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

分部收入、業績、資產及負債

	乳牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷*	總計 人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日止年度					
分部收入	<u>4,399,358</u>	<u>664,609</u>	<u>5,063,967</u>	<u>(280,166)</u>	<u>4,783,801</u>
原料奶公平值調整前的 分部銷售成本	<u>3,031,208</u>	<u>604,629</u>	<u>3,635,837</u>	<u>(282,880)</u>	<u>3,352,957</u>
可呈報分部溢利(虧損)	<u>791,894</u>	<u>(727,560)</u>	<u>64,334</u>	<u>2,714</u>	<u>67,048</u>
乳牛公平值變動減乳牛 出售成本產生的虧損					(868,337)
應佔一間聯營公司的虧損					(205)
未分配其他收入					898
未分配其他收益及虧損					(34,372)
未分配開支					<u>(159,906)</u>
除稅前虧損					<u>(994,874)</u>
於二零一七年十二月三十一日					
分部資產	<u>14,761,917</u>	<u>893,749</u>	<u>15,655,666</u>	<u>(6,682)</u>	<u>15,648,984</u>
未分配資產					<u>1,068,597</u>
總資產					<u>16,717,581</u>
分部負債	<u>8,661,962</u>	<u>934,280</u>	<u>9,596,242</u>	<u>(1,027)</u>	<u>9,595,215</u>
未分配負債					<u>33,937</u>
總負債					<u>9,629,152</u>

* 內部間抵銷指乳牛養殖分部向液態奶產品分部銷售原料奶與相關流動賬目的抵銷。

乳牛養殖分部的分部收入包括內部間收入人民幣280,166,000元，乃按乳牛養殖分部與液態奶產品分部之間經參考地方市價的內部商定價格收取。

	乳牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷*	總計 人民幣千元
截至二零一六年十二月三十一日止年度					
分部收入	<u>3,988,043</u>	<u>1,478,744</u>	<u>5,466,787</u>	<u>(604,476)</u>	<u>4,862,311</u>
原料奶公平值調整前的分部銷售成本	<u>2,763,230</u>	<u>1,099,127</u>	<u>3,862,357</u>	<u>(604,230)</u>	<u>3,258,127</u>
可呈報分部溢利(虧損)	<u>501,238</u>	<u>(355,719)</u>	<u>145,519</u>	<u>(246)</u>	<u>145,273</u>
乳牛公平值變動減乳牛 出售成本產生的虧損					(1,058,928)
應佔一間聯營公司的虧損					(1,616)
未分配其他收入					10,577
未分配其他收益及虧損					229,228
未分配開支					<u>(109,525)</u>
除稅前虧損					<u>(784,991)</u>
於二零一六年十二月三十一日					
分部資產	<u>16,153,073</u>	<u>1,894,221</u>	<u>18,047,294</u>	<u>(942,720)</u>	<u>17,104,574</u>
未分配資產					<u>704,130</u>
合併資產					<u>17,808,704</u>
分部負債	<u>8,847,228</u>	<u>1,804,468</u>	<u>10,651,696</u>	<u>(934,350)</u>	<u>9,717,346</u>
未分配負債					<u>968,462</u>
合併負債					<u>10,685,808</u>

* 內部間抵銷指乳牛養殖分部向加工液態奶產品分部銷售原料奶與相關流動賬目的抵銷。

乳牛養殖分部的分部收入包括內部間收入人民幣604,476,000元，乃按乳牛養殖分部與加工液態奶產品分部之間經參考地方市價的內部商定價格收取。

其他分部資料

計量分部溢利或虧損或分部資產時計入的金額：

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	未分配項目 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日止年度					
非流動資產添置(附註i)	1,631,441	43,194	1,674,635	403	1,675,038
計入損益的土地使用權折舊及攤銷	273,349	73,578	346,927	1,901	348,828
於損益確認應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損	-	495,381	495,381	-	495,381
計入銷售及分銷成本的營銷及宣傳開支(附註ii)	-	92,504	92,504	-	92,504
出售物業、廠房及設備的虧損	7,983	311	8,294	2,974	11,268
利息收入	(819)	(196)	(1,015)	(7,151)	(8,166)
融資成本	322,103	6,292	328,395	-	328,395

截至二零一六年十二月三十一日止年度

非流動資產添置(附註i)	1,790,846	87,584	1,878,430	1,527	1,879,957
計入損益的土地使用權折舊及攤銷	253,960	65,261	319,221	4,173	323,394
於損益確認的應收貿易賬款減值虧損	1,589	-	1,589	-	1,589
商譽減值虧損	16,955	-	16,955	-	16,955
物業、廠房及設備減值虧損	69,061	-	69,061	-	69,061
存貨撇減至可變現淨值	9,701	-	9,701	-	9,701
計入銷售及分銷成本的營銷及宣傳開支(附註ii)	-	507,731	507,731	-	507,731
出售物業、廠房及設備的虧損	5,861	411	6,272	985	7,257
利息收入	(4,786)	(337)	(5,123)	(10,199)	(15,322)
融資成本	339,943	28,639	368,582	-	368,582

附註：

- i. 非流動資產添置包括生物資產、物業、廠房及設備以及土地使用權。
- ii. 營銷及宣傳開支乃為宣傳本集團液態奶產品而產生。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團改良其分銷網絡以應對市場競爭。自二零一七年五月起，本集團大多數液態奶產品售予蒙牛及其附屬公司(「蒙牛集團」)且隨後並無開展營銷活動。

經營分部的會計政策與附註3所載本集團會計政策相同。分部溢利或虧損指各分部賺取的溢利或產生的虧損，但不包括乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損、按公平值計入損益的金融資產及負債所產生的公平值收益／虧損、應佔一間聯營公司虧損、應佔合營公司溢利、公司銀行利息收入及並非經營分部直接應佔的其他總部及公司收入及開支。此乃向主要營運決策人報告以作資源分配及分部表現評估的措施。

就監察分部表現及在分部間分配資源而言：

- 所有資產均分配至經營分部(惟可供出售股權投資、於一間聯營公司權益、公司現金及銀行結餘、其他金融資產以及其他總部及公司資產除外)；及
- 所有負債均分配至經營分部(惟應付稅項、其他金融負債及其他總部或公司負債除外)

主要產品的收入

本集團主要產品的收入分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
原料奶	4,119,192	3,383,567
加工液態奶	664,609	1,478,744
	4,783,801	4,862,311

地域資料

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

有關主要客戶的資料

外部客戶原奶銷售收入人民幣4,119,192,000元(二零一六年：人民幣3,383,567,000元)包括向單一外部客戶銷售產生的收入約人民幣3,304,833,000元(二零一六年：人民幣2,349,781,000元)。於本年度，本集團亦向該客戶出售液態奶產品人民幣239,307,000元(二零一六年：零)。

6. 除融資成本及稅項前虧損

除融資成本及稅項前虧損扣除(計入)：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
原料奶公平值調整前的銷售成本		
生產原料奶的養殖成本	2,828,951	2,339,029
液態奶產品的生產成本	524,006	919,098
	<u>3,352,957</u>	<u>3,258,127</u>
於獲取時按公平值減銷售成本 初始確認原料奶產生的收益	1,228,046	1,116,860
	<u>4,581,003</u>	<u>4,374,987</u>
其他收益及虧損：		
或然代價所產生的公平值收益	-	(228,540)
結清經修訂代價的虧損	15,361	-
出售／視作出售一間聯營公司的虧損(收益)	239	(1,462)
外匯(收益)虧損淨額	(10,199)	11,424
出售存貨虧損	5,134	-
出售物業、廠房及設備虧損	11,268	7,257
關閉牧場產生的虧損：		
物業、廠房及設備減值虧損	-	69,061
存貨撇減至可變現資產淨值	-	9,701
	-	78,762
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損：		
應收貿易賬款減值虧損	495,271	1,589
其他應收款項減值虧損	110	-
	<u>495,381</u>	<u>1,589</u>
可供出售股權投資減值虧損	12,021	-
商譽減值虧損	-	16,955
外匯遠期公平值虧損(收益)	1,949	(11,236)
取消確認金融負債的收益	(57)	(303)
	<u>531,097</u>	<u>(125,554)</u>
物業、廠房及設備折舊	586,283	552,306
減：生物資產資本化金額	(241,561)	(233,570)
	<u>344,722</u>	<u>318,736</u>
計入損益的折舊		
以股權結算的購股權開支	92,623	43,143
股份獎勵開支	14,517	-
其他僱員福利開支	478,750	449,382
減：生物資產資本化金額	(113,903)	(121,616)
	<u>471,987</u>	<u>370,909</u>
計入損益的僱員福利		
核數師酬金	2,700	5,000
	<u>4,106</u>	<u>4,658</u>
土地使用權解除		

7. 融資成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借款	162,453	230,012
短期債券	28,496	43,529
中期票據	93,675	71,624
其他借款	25,588	5,112
公司債券	47,508	5,263
	<u>357,720</u>	<u>355,540</u>
借款成本總額	357,720	355,540
減：有關建設物業、廠房及設備的資本化金額	(537)	(3,033)
應收票據折讓成本	2,965	15,949
利率掉期公平值(收益)虧損	(31,753)	126
	<u>328,395</u>	<u>368,582</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度，借款成本已就在建工程按一般銀行借款的條款資本化。一般借款的加權平均資本化率為每年5.46%（二零一六年：每年5.46%）。

8. 所得稅(抵免)開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於損益內確認的所得稅：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	156	504
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅	(183)	-
	<u>(27)</u>	<u>504</u>

稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入的現行稅率計算的中國所得稅。

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

來自本集團中國附屬公司兼本集團其他中國附屬公司的控股公司現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)的Aquitair Holdings Limited(「Aquitair」)的股息收入須繳納25%的愛爾蘭所得稅。於二零一七年十二月三十一日，有關現代牧業未分派盈利的暫時差額總額約為人民幣1,153,383,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,562,974,000元)。概無就該等差額確認任何負債，原因是本集團可控制暫時差額的撥回時間，而該等差額將於可見未來可能不會撥回。

根據中國現行稅務規則及法規，截至二零一七年十二月三十一日止年度本集團有18家附屬公司(二零一六年：16家)於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。

並無就香港稅項作出撥備，原因為本集團於香港並無產生收入亦無源自香港之收入。

以下是本年度稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前虧損的對賬：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(994,874)</u>	<u>(784,991)</u>
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(二零一六年：25%)	(248,719)	(196,248)
農業實體免稅待遇的影響	(40,689)	(76,682)
農業業務產生虧損及其他不可扣稅開支的影響	249,422	121,007
未確認稅項虧損的稅務影響	40,190	152,427
動用過往未確認稅項虧損	(48)	-
過往年度之超額撥備	<u>(183)</u>	<u>-</u>
所得稅開支	<u>(27)</u>	<u>504</u>

於二零一七年十二月三十一日，本集團的中國附屬公司就中國的非農業業務產生的未動用稅項虧損為人民幣307,528,000元(於二零一六年十二月三十一日：人民幣146,963,000元)。倘於二零一七年十二月三十一日該等未動用稅項虧損未獲動用，其將於二零一八年至二零二二年屆滿。由於可能不會獲得應課稅溢利而可動用暫時差額，因此並無就有關稅項虧損確認遞延稅項資產。

9. 股息

並無就二零一七年期間向本公司普通股股東支付或建議派付任何股息(二零一六年：無)，亦無自報告期末起建議派付任何股息。

10. 每股虧損

本公司持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本及攤薄虧損的虧損	<u>(975,116)</u>	<u>(742,103)</u>
	二零一七年 股	二零一六年 股
股份數目		
用於計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數	<u>6,022,884,528</u>	<u>5,302,909,436</u>

計算每股基本虧損所採納的股份數目於抵銷本公司股份獎勵計劃項下持有的本公司未歸屬股份後得出。計算截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損並不計及本公司購股權及股份獎勵(如適用)的影響，乃由於假設行使及歸屬會導致每股虧損減少。

11. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於二零一六年一月一日的結餘	4,909,023	27,143	1,897,718	163,977	6,997,861
添置	-	1,597	64,782	264,636	331,015
轉撥	182,812	-	145,631	(328,443)	-
出售	(11,853)	(2,319)	(59,170)	-	(73,342)
於二零一六年十二月三十一日的結餘	5,079,982	26,421	2,048,961	100,170	7,255,534
添置	-	457	49,539	177,268	227,264
轉撥	167,090	-	58,978	(226,068)	-
出售	(16,992)	(4,011)	(63,341)	-	(84,344)
於二零一七年十二月三十一日的結餘	5,230,080	22,867	2,094,137	51,370	7,398,454
累計折舊					
於二零一六年一月一日的結餘	(993,801)	(9,697)	(574,838)	-	(1,578,336)
年內開支	(324,355)	(2,313)	(225,638)	-	(552,306)
出售資產撇銷	5,354	1,993	54,480	-	61,827
於二零一六年十二月三十一日的結餘	(1,312,802)	(10,017)	(745,996)	-	(2,068,815)
年內開支	(314,747)	(1,752)	(269,784)	-	(586,283)
出售資產撇銷	8,591	3,383	48,952	-	60,926
於二零一七年十二月三十一日的結餘	(1,618,958)	(8,386)	(966,828)	-	(2,594,172)
減值					
於二零一六年一月一日的結餘	(41,528)	(15)	(1,085)	-	(42,628)
年內開支	(62,652)	(99)	(6,310)	-	(69,061)
於二零一六年十二月三十一日的結餘	(104,180)	(114)	(7,395)	-	(111,689)
出售撇銷	4,163	32	1,948	-	6,143
於二零一七年十二月三十一日的結餘	(100,017)	(82)	(5,447)	-	(105,546)
賬面值					
於二零一七年十二月三十一日的結餘	3,511,105	14,399	1,121,862	51,370	4,698,736
於二零一六年十二月三十一日的結餘	3,663,000	16,290	1,295,570	100,170	5,075,030

為給本集團擔保其他借款，本集團於二零一七年十二月三十一日，已抵押其總賬面值為人民幣93,877,000元(二零一六年：人民幣107,782,000元)的若干樓宇、廠房及設備。於二零一六年十二月三十一日，為給本集團擔保銀行借款，本集團已抵押其總賬面值為人民幣133,734,000元的若干樓宇、廠房及設備。

折舊於預期可使用年期內並計及其估計剩餘價值後使用直線法按下列年利率計提：

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

已確認減值虧損

自二零一四年十一月起，本集團現代牧業(通山)有限公司(「通山牧場」)暫停運營。二零一六年，本公司管理層決定通山牧場於可預見未來不會恢復運營。本公司管理層對通山牧場的物業、廠房及設備的可收回金額進行減值檢討，並就通山牧場的物業、廠房及設備確認減值，於截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合損益及其他全面收益表的其他收益及虧損中錄得減值虧損人民幣69,061,000元。

12. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,392,547	1,217,606
應收票據	500	1,500
減：呆賬撥備(附註)	(495,167)	(1,589)
	897,880	1,217,517
飼料及材料墊款	97,178	82,787
可收回進項增值稅	21,457	31,261
應收利息	144	694
就出售物業、廠房及設備應收款項	-	9,842
其他	5,410	6,379
	1,022,069	1,348,480

附註：於二零一七年六月，本集團與蒙牛集團訂立框架供應及加工協議，據此，本集團同意向蒙牛集團出售其液態奶產品，透過借助蒙牛集團成熟的分銷渠道，擴大其市場佔有額。與此同時，本集團終止與其他主要分銷商(「分銷商」)的合作。該等分銷商已由蒙牛集團委聘作為蒙牛集團的次級分銷商，以分銷本集團的液體奶產品。鑒於與該等分銷商的直接經銷權已終止及遲還款，本集團預期該等分銷商結欠的應收貿易賬款人民幣1,069,543,000元或不能全數收回。經計及未來收回款項的現值及若干曾為現代牧業(安徽)乳品銷售有限公司(「現代牧業安徽」)的非控股權益持有人並負責甄選分銷商的個別人士持有318,697,354股本公司普通股的抵押，已就該等分銷商結欠本集團的應收貿易賬款確認減值虧損人民幣488,489,000元。本集團將密切監察該等分銷商的營運及加強收款情況。

本集團允許其客戶信貸期限為30至360天。

於報告期末按發票日(與報告期末有關收益確認日期相若)呈列的應收貿易賬款(扣除呆賬撥備)賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應收貿易賬款		
–120天以內	314,426	672,426
–120天以上360天以內	77,583	461,328
–360天以上720天以內	505,371	82,263
應收票據		
–120天以內	500	–
–120天以上360天以內	–	1,500
	<u>897,880</u>	<u>1,217,517</u>

報告期末的應收貿易賬款主要指銷售原料奶及液態奶產品的應收款項。

在接納任何新客戶前，本集團會自行評估該潛在客戶的信貸質量並確定適當的信用額度。本公司每年對授予客戶的信貸質量及信貸額度檢討一次。於二零一七年十二月三十一日，41%(二零一六年：92%)的應收貿易賬款既未逾期亦未減值，且根據本集團所使用的內部信貸評分系統評估擁有最佳信貸評分。

已逾期但並未減值的應收貿易賬款的賬齡

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
逾期1至90天	201,975	72,441
逾期91至180天	165,443	25,966
逾期181至270天	99,327	–
逾期271至360天	61,931	–
逾期360天以上	4,828	–
合計	<u>533,504</u>	<u>98,407</u>

呆賬撥備變動

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一月一日	1,589	–
年內已確認減值虧損	495,271	1,589
撇銷為無法收回的金額	(1,693)	–
十二月三十一日	<u>495,167</u>	<u>1,589</u>

呆賬撥備包括總結餘為人民幣495,167,000元(二零一六年：1,589,000)的個別已減值應收貿易賬款。

金融資產轉讓

於二零一六年十二月三十一日，本集團透過按完全追索權基準背書應收款項的方式向供應商轉讓應收票據人民幣1,500,000元。由於本集團並未轉移與該等應收款項有關的重大風險及回報，故其持續確認應收款項及相關負債的全部賬面值。該等金融資產於本集團綜合財務報表中按攤銷成本入賬。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，並無作出該等轉讓，且於二零一七年十二月三十一尚未結清。

按完全追索權基準向供應商背書的應收票據

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已轉讓資產的賬面值	-	1,500
相關負債的賬面值	-	(1,500)
淨值	-	-

向供應商背書的全部應收票據的到期日自報告期末起少於一年。

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

供應商授予採購賬款的信貸期一般為120天。以下為於報告期末的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應付貿易賬款		
–60天以內	926,757	1,204,450
–60天以上但於120天以內	296,373	213,399
–120天以上但於360天以內	44,959	80,461
–360天以上但於720天以內	10,483	3,832
應付票據(附註)	61,458	377,055
	1,340,030	1,879,197
購買物業、廠房及設備應付款項	393,745	554,959
應計員工成本	84,548	70,965
應計利息開支	113,890	102,009
預收客戶款項	17,791	77,119
其他	69,462	97,478
	2,019,466	2,781,727

附註：應付票據可於銀行承兌，並於各自發行日期起計十二個月內到期。

14. 經營租賃承擔

本集團(作為承租人)

年內根據經營租賃確認的最低租賃付款為人民幣22,390,000元(二零一六年：人民幣23,020,000元)。

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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年以內	9,485	11,078
第二年至第五年(包括首尾兩年)	2,225	9,666
超過五年	183	-
	<u>11,893</u>	<u>20,744</u>

經營租賃付款指本集團就物業、廠房及設備以及租賃土地應付的租金，而租約的期限商定为一年至八年，租金則固定。

15. 報告期後事項

本集團於報告期後發生下列重大事項：

於二零一八年十二月二十一日，董事會通過決議案出售從事向蒙牛集團按雙方商定價格生產液態奶產品的現代牧業(肥東)有限公司(「肥東」)及現代牧業(蚌埠)有限公司(「蚌埠」)50%權益。於二零一八年一月二十二日，現代牧業與內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)訂立兩份股份轉讓協議，據此，現代牧業同意出售，而內蒙古蒙牛同意收購肥東及蚌埠50%權益，總現金代價為人民幣56.04百萬元。

由於在本公司及蒙牛的股東批准前，股份轉讓協議將未能生效，且不允許其一致行動人士於股東大會上投票，故董事認為，股份轉讓協議獲批的可能性於二零一七年十二月三十一日仍屬不確定，故於二零一七年十二月三十一日，持作出售的出售集團定義並不符合國際財務報告準則第5號持作出售非流動資產及已終止經營業務。

股份轉讓協議在本公司於二零一八年三月二日舉行的股東特別大會上獲股東批准。

行業概覽：走出寒冬，步向復蘇

二零一七年春節過後，各大乳企原奶需求驟減，原奶市場供大於求，原奶價格持續下行。進入夏季受季節性影響，全國各地高溫、陰雨天氣嚴重，奶牛熱應激造成原奶產量下降。小規模牧場大量退出，大規模牧場經營利潤連連下降，上游乳業儼然處於失望之寒冬。

進入二零一七下半年，國際奶農聯盟IFCN在德國凱爾舉行的第18屆IFCN奶業大會上宣布，自二零一三年以來的第二次全球奶業危機已經結束，全球奶價在二零一八年將進入一個新周期。隨著國內奶牛存欄量的下降，二零一七下半年原奶供需漸趨平衡，原奶過剩的局面得到緩解，國內原奶價格於二零一七年下半年較上半年有明顯回升。

乳業作為一個國家農業現代化水平的重要標志，發展、壯大、振興中國乳業對全面實現小康社會具有重大戰略意義。有見及此，國家相關部門相繼採取多項政策扶持乳業：二零一七年初，由農業部、國家發展改革委、工業和信息化部、商務部、食品藥品監管總局共同組織制定的《全國奶業發展規劃(2016-2020)》正式發布，提出包括「發展奶牛標準化規模養殖」、「加快推進產業一體化」、「打造國產乳品品牌」等十一大任務；六月，中國奶業協會舉辦第八屆中國奶業大會暨2017中國奶業展覽會；七月，以「鑄就品牌，振興奶業」為主題的2017中國奶業D20峰會召開；中國奶業協會和農業部奶及奶制品質量監督檢驗測試中心共同發布《中國奶業質量報告(2017)》；二零一八年一月一日，最嚴的嬰幼兒奶粉配方註冊制正式實施。系列政策出台標志著國家主導乳業變革，重塑乳業格局，建設乳業強國的決心。

伴隨國內一二線城市消費持續升級，城鄉二元結構打破，三四線城市財富效應顯現，國內高質量乳製品的消費空間將進一步打開，乳製品行業潛力巨大。當前，中國奶業正值升級轉型，只有規模化、集約化、精細化的科學養殖才能滿足消費者日益增長的高品質原奶需求，而產業鏈上下游的整合既是利益共贏之需，也是乳業發展之勢。

走過三年低谷，國際原奶價格已在二零一七年下半年反彈，而國內原奶供求關係在二零一七年底到達平衡點，原奶價格步入上漲周期，行業正走向一個全新的希望與復蘇之春。

業務回顧：擺脫包袱加強協同，立足優勢專注上游

二零一七年，變革、協同與蛻變是本集團的三大關鍵詞。本年度，本集團主要從事兩項業務，包括：(i) 奶牛養殖業務(主要生產和銷售原料奶予客戶用於加工成乳製品)；及(ii) 自有品牌液態奶業務(主要生產和銷售液態奶產品)。於二零一七年六月，本集團與蒙牛集團初步簽訂了框架供應和加工協議，本集團品牌奶產品採用成本加成3%的方式售予蒙牛集團，由蒙牛集團負責本集團自有品牌奶的銷售和分銷事宜。於二零一八年一月，本集團宣布現代牧業與內蒙古蒙牛訂立兩份股權轉讓協議，據此，現代牧業同意出售及內蒙古蒙牛同意收購肥東及蚌埠的50%權益，其歸入兩個牛奶生產業務單位。於完成本公司股東在二零一八年三月批准的出售事項後，肥東及蚌埠將不再為本集團的附屬公司。

報告期內，本集團一如既往地堅持對原奶品質的高標準要求，以產品「純、真、鮮、活」的高端品質以及「種植—養殖—加工」一體化、擠奶到加工兩小時完成的先進生產模式贏得市場的信賴。本集團亦秉持安全質量為先的原則，積極開發及實施現代化的科學養殖及喂飼技術。在成本端，通過精細化管理、改善配方、開源節流降低運營成本；在收入端，通過優化牛群結構、科學化養殖、提高單產增加核心收入。降成本、提單產如兩輛馬車並駕齊驅，帶領本集團的核心業務實現可持續健康發展。

於二零一七年三月二十一日，蒙牛集團完成對本集團的強制性現金要約收購，直至本公告日期，蒙牛集團擁有本公司已發行股本60.76%。於蒙牛集團增加於本公司之權益後，本集團與蒙牛集團的協同進一步加強。蒙牛作為中國乳業的領軍企業，與其合作加強既為本集團的高品質原奶輸出提供穩定基礎，也有助於借助蒙牛完善的銷售網絡，將本集團純真鮮活的品牌奶送到大眾零售市場。

二零一七年，本集團經歷了一系列的變革。上游業務提單產降成本並駕齊驅；下游業務主動變革，加強與蒙牛集團協同效應。擺脫歷史包袱後，本集團將立足資源優勢，重新專注上游奶牛養殖業務；下游品牌奶則通過與蒙牛集團的緊密合作強化品牌競爭力。

二零一七年七月，本集團與蒙牛集團共同打造的常溫純牛奶「鮮語」首次亮相，採用銀白色「冰箱」概念的創新設計，象徵如冰箱般保持牛奶新鮮，突顯本集團「從擠奶到加工僅需兩小時」的獨特優勢，其後「鮮語」冠名流量級網絡綜藝節目《脫口秀大會》，於互聯網媒體為品牌帶來高曝光率。

於二零一八年情人節，本集團推出歐式風味酸牛奶「萊慕」(L'Amour)，採用現代牧業高品質奶源，精選歐洲進口菌種，從擠奶到加工兩小時完成，為消費者帶來濃情玫瑰與浪漫蔓越莓雙重口味。本集團相信系列舉措有利於提升公司的核心競爭優勢、降本增效，實現集團價值的最大化。

作為國內最早開展規模化養殖的探路者，本集團首創「種養加一體化、零距離兩小時」的生產模式，規模化的牧場與現代化的加工廠上下聯動，實現一、二、三產業的有機融合及零距離無縫鏈接，本集團的牛奶品質已穩定達到國際食品評價基準的嚴格要求，並獲得廣泛認同。二零一七年五月二十九日，在素有食品業「諾貝爾獎」之稱的世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)上，本集團的純牛奶連續四年獲得金獎，刷新純牛奶業內的獲獎記錄，本集團常溫酸奶亦榮獲大會銀獎。再次蟬聯該獎充分證明本集團的原奶品質獲得世界權威專業人士的肯定，已於世界領先水平。在二零一七年七月的D20峰會上，現代牧業再一次吸引到央視和新聞聯播的聚焦和關注。二零一七年十月現代牧業登上央視《超級工程》第三季「縱橫中國」，該紀錄片詳細介紹了現代牧業規模化養殖和「零距離一體化」模式。

二零一七年六月二十日，本集團成為國內首家、也是唯一一家一體化生產模式通過SGS(其中一間世界頂尖的檢查、檢測、測試及認證公司)認證的企業，意味著本集團「種養加一體化」的創新生產模式通過國際權威檢測機構的嚴苛檢驗，達到國際級標準。

我們的牧場

按畜牧規模及產量，我們是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。於二零一七年十二月三十一日，本集團共在中國營運26個萬頭牧場，飼養共233,058頭乳牛。作為全國性牧場，我們具備得天獨厚的地理優勢。我們的牧場臨近多個下游乳品加工廠及充足飼料供應。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團奶牛養殖業務對外銷售錄得人民幣4,119.2百萬元，佔本集團總收入的86.11%，原奶總外部銷量為1,075,538噸。

我們的財務表現直接受每頭成乳牛的產奶量影響。一般而言，當每頭成乳牛的產奶量有所提高，生產單位分量成乳牛的現金成本便會減少。每頭成乳牛產奶量受多項因素所影響，其中包括奶牛的泌乳階段、品種、基因及飼料調配。截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們錄得平均每頭成乳牛年產量9.8噸，較上一個年度的9.4噸提高0.4噸。每公斤牛奶現金成本由上一個年度的人民幣2.53元降低至本年度的每公斤人民幣2.43元。成乳牛佔比由上一個年度的52.0%提高至本年度54.4%。

現金EBITDA⁽¹⁾於截至二零一七年十二月三十一日止年度增加至人民幣1,081.8百萬元(2016：人民幣840.4百萬元)。因成乳牛產量上升，本集團的現金EBITDA利潤率增至截至二零一七年十二月三十一日止年度22.61%(2016：17.28%)。

前景：產業升級 行業協同

自十年前三聚氰胺事件後，行業對奶源的質量及安全空前重視。經過近十年的行業升級，二零一七年發布的《中國奶業質量報告(2017)》指出，目前國內乳品質量及安全均已脫胎換骨。隨著中國供給側改革的逐步深入，需求端消費升級的持續釋放，市場對優質牛奶的需求與日俱增。乳品質與量的齊升，乳業健康、可持續的發展都建立在全產業鏈條每個環節的有效銜接、協同發展上。本集團上游首創的零距離兩小時、種養加一體化的綠色發展、循環經濟模式，下游品牌與蒙牛集團強強聯合、龍吟虎嘯的合作模式，既與「十三五」奶業規劃的核心思想高度契合，也順應行業升級發展的歷史趨勢。

隨著奶價回暖，國內奶牛存欄量的下降，中國原奶供求已在二零一七年底達到平衡。多名專家預計二零一八年國內原奶價格將溫和上升，標志著上游養殖行業已走出低谷。作為中國最大的奶牛養殖企業，本集團將順勢而為，上游提單產、降成本、優結構、促質量；下游謀合作、創品牌、增活力；立足上游優勢，以規模化、標準化、一體化的養殖模式提升業績，以高標準、高定位、高起點的企業定位為消費者提供優質乳品。

註1：

現金EBITDA定義為在加回以下項目後的融資成本及稅項前虧損：i)物業廠房及設備折舊；ii)攤銷；iii)其他收益及虧損淨額；及iv)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損。

回首二零一七，本集團度過了複雜變化和蛻變成長的一年，既驚心動魄又精彩絕倫。展望二零一八，機遇和挑戰並存。在新的征程上，我們既要順勢而為，又要銳意進取；既要有「如臨深淵，如履薄冰」的危機意識，又要有「會當凌絕頂，一覽眾山小」的積極心態；既要立足、鞏固、加強核心競爭優勢，又要警惕、迎接、擁抱外部變化。在這最好也是最壞的時代，在這行業走出寒冬步入復蘇的交界點，現代牧業人必將懷抱專心、專業、專注的態度為消費者提供最具營養價值的牛奶，為中國乳業的發展貢獻最堅實的力量，為本集團的股東創造最豐厚的價值。

財務摘要

畜群規模

	於 二零一七年 十二月 三十一日 頭	於 二零一六年 十二月 三十一日 頭
乳牛		
成乳牛	126,839	119,286
小母牛及小牛	106,219	109,914
乳牛總計	233,058	229,200

於二零一七年十二月三十一日，我們為中國最大乳牛養殖公司(以畜群規模計)以及最大原料奶供應商。現有畜群規模為233,058頭，而二零一六年十二月三十一日為229,200頭。

產奶量

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們錄得平均每頭成乳牛年產奶量9.8噸，較截至二零一六年十二月三十一日止年度的9.4噸增加4.26%。這是由於有效的畜群管理、透過一代代改善乳牛品質基因以及更多奶牛達至泌乳高峰期所致。

財務概況

收入

下表分別是截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度兩個投產分部合併收入明細分析：

	截至二零一七年十二月三十一日止年度			截至二零一六年十二月三十一日止年度		
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元
原料奶銷售業務	4,119,192	280,166	4,399,358	3,383,567	604,476	3,988,043
液態奶產品銷售業務	664,609	—	664,609	1,478,744	—	1,478,744
合併收入	<u>4,783,801</u>	<u>280,166</u>	<u>5,063,967</u>	<u>4,862,311</u>	<u>604,476</u>	<u>5,466,787</u>

本集團的收入自截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣4,862.3百萬元略降1.61%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣4,783.8百萬元。主要是受業務及品牌奶市場交接的影響。

有關所示期間的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳見下表：

	截至二零一七年十二月三十一日止年度			截至二零一六年十二月三十一日止年度		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
原料奶						
外部銷售	4,119,192	1,075,538	3,830	3,383,567	855,353	3,956
內部銷售	280,166	73,235	3,826	604,476	154,501	3,912
小計	<u>4,399,358</u>	<u>1,148,773</u>	<u>3,830</u>	<u>3,988,043</u>	<u>1,009,854</u>	<u>3,949</u>

• 乳牛養殖業務

截至二零一七年十二月三十一日止年度的原奶銷售收入(外部及內部總計)由去年同期的人民幣3,988.0百萬元增加至人民幣4,399.4百萬元，增幅為10.32%。

原料奶的外部銷售由上一個匯報年度的人民幣3,383.6百萬元增加21.74%至本匯報年度的人民幣4,119.2百萬元。

儘管原料奶平均售價自截至二零一六年十二月三十一日止年度的3.95元/公斤降低至截至二零一七年十二月三十一日止年度的3.83元/公斤，降幅達3.04%。但是我們的銷量從上年同期的1.010百萬噸增長至截至二零一七年十二月三十一日止年度的1.15百萬噸，增長了13.76%。主要是由於每頭奶牛的年產奶量上升及成乳牛數量增加所致。

- 液態奶產品業務

下游業務的業務模式已進行重新定位。由二零一七年中期開始，本集團開始以成本加成3%的方式出售液奶產品予蒙牛集團。由於重建定價系統，我們的液態奶產品業務的收入自截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,478.7百萬元降低55.06%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣664.6百萬元。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度液態奶產品業務的收入分別佔該等年度合併收入的30.41%及13.89%。

液態奶總銷售量自截至二零一六年十二月三十一日止年度的150,313噸降低50.38%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的74,584噸。

原料奶公平值調整前的銷售成本

本集團的原料奶公平值調整前銷售成本主要包括奶牛養殖成本及液態奶產品成本。下表載列本集團產品於所示年度的銷售成本明細：

原料奶公平值調整前的銷售成本

- 乳牛養殖業務

	截至二零一七年		截至二零一六年	
	十二月三十一日止年度 人民幣千元	百分比	十二月三十一日止年度 人民幣千元	百分比
飼料成本	2,262,827	74.7%	2,083,737	75.4%
勞工成本	206,420	6.8%	180,377	6.5%
公用事業費用	70,257	2.3%	60,357	2.2%
折舊	239,264	7.9%	203,325	7.4%
畜牧場其他開支	252,440	8.3%	235,434	8.5%
原料奶公平值調整前的奶牛 養殖業務銷售成本小計	<u>3,031,208</u>	<u>100%</u>	<u>2,763,230</u>	<u>100%</u>
內部成本	<u>(202,257)</u>		<u>(424,201)</u>	
原料奶公平值調整前的奶牛 養殖業務外部銷售成本	<u>2,828,951</u>		<u>2,339,029</u>	

截至二零一七年十二月三十一日止年度的總飼料成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)由去年的人民幣2,083.7百萬元增加至人民幣2,262.8百萬元，增幅為8.60%。主要是由於成乳牛數量的增加所致。

同時，我們售出的每噸原料奶的成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)，由去年的人民幣2,535元降低至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2,430元，跌幅為4.12%，主要是由於每頭乳牛的年產奶量的上升所致。

• 液態奶產品業務

	截至二零一七年		截至二零一六年	
	十二月三十一日止年度 人民幣千元	百分比	十二月三十一日止年度 人民幣千元	百分比
原材料	481,927	79.7%	908,193	82.6%
勞工成本	31,632	5.2%	52,613	4.8%
折舊	41,307	6.8%	55,743	5.1%
公共事業費用	17,928	3.0%	32,544	3.0%
其他加工成本	31,835	5.3%	50,034	4.5%
原料奶公平值調整前的 液態奶產品業務銷售 成本小計	604,629	100%	1,099,127	100%
內部成本	(80,623)		(180,029)	
原料奶公平值調整前的 液態奶產品業務外部 銷售成本	524,006		919,098	

就液態奶銷售量而言，截至二零一七年十二月三十一日止年度的原材料成本(對銷內部原料奶供應銷售成本前)由去年的人民幣908.2百萬元降至人民幣481.9百萬元，降幅為46.94%。主要是由於我們的液態奶總銷售量自截至二零一六年十二月三十一日止年度的150,313噸降低50.38%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的74,584噸。

我們售出的每噸液態奶的現金成本(除折舊外，對銷內部原料奶供應銷售成本前)，由去年同期的人民幣6,941元增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣7,553元，同比增加8.82%。

毛利及毛利率

下表載列運營中的兩個業務分部於所示年度原料奶公平值調整前的毛利及毛利率明細分析：

	截至二零一七年		截至二零一六年	
	十二月三十一日止年度	十二月三十一日止年度	十二月三十一日止年度	十二月三十一日止年度
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
乳牛養殖業務				
對銷前	1,367,868	31.09%	1,224,813	30.71%
對銷後	1,290,241	31.32%	1,044,538	30.87%
液態奶產品業務				
對銷前	59,980	9.02%	379,617	25.67%
對銷後	<u>140,603</u>	<u>21.16%</u>	<u>559,646</u>	<u>37.85%</u>

- **乳牛養殖業務**

乳牛養殖業務的原料奶公平值調整前毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,224.8百萬元增加11.68%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,367.9百萬元。主要是由於原料奶銷售數量增加所致。

乳牛養殖業務的原料奶公平值調整前毛利率(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一六年十二月三十一日止年度的30.71%增加0.39%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的31.10%，主要是由於每頭乳牛的年產奶量的上升所致。

- **液態奶產品業務**

液態奶產品業務的毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣379.6百萬元降低84.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣60.0百萬元。上述降低主要是由於我們品牌奶的銷售數量及售價降低所致。

液態奶產品業務的毛利率(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一六年十二月三十一日止年度的25.67%降低17.65%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的9.02%，主要是銷售模式變為成本加成3%所致。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

於二零一七年十二月三十一日，本集團的生物資產獲獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司評估為人民幣7,751.1百萬元(於二零一六年十二月三十一日：人民幣7,603.0百萬元)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，乳牛公平值變動減乳牛出售成本所產生的虧損為人民幣868.3百萬元(截至二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣1,058.9百萬元)，同比降低18.00%。主要是由於乳牛死淘率降低及小乳牛及小牛的資本性投入減少所致。

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

我們於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益自截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,116.9百萬元增加9.95%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,228.0百萬元。主要是由於我們原料奶銷售數量增加所致。

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

其他收入

截至二零一七年十二月三十一日止年度，其他收入為人民幣51.8百萬元(二零一六年：人民幣69.9百萬元)，其他收入主要包括政府補貼、利息收入等，其中截至二零一七年十二月三十一日止年度利息收入為人民幣8.2百萬元(二零一六年：人民幣15.3百萬元)。截至二零一七年十二月三十一日止年度政府補貼為人民幣37.6百萬元(二零一六年：人民幣52.0百萬元)，政府補助金主要包括「糧改飼」、「環保安全」、「信息化養殖」等對農業項目的補貼。

經營開支

	截至 二零一七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一六年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元
銷售及分銷成本	372,602	786,929
行政開支	356,486	274,210
經營開支總額	<u>729,088</u>	<u>1,061,139</u>

我們的經營開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,061.1百萬元降至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣729.1百萬元。其中：

銷售及分銷成本

	截至 二零一七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一六年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元
牧場分部		
運輸費	149,779	114,299
液奶分部		
運輸裝卸費	43,301	108,841
職工薪酬	40,044	22,340
宣傳費	92,514	507,731
其他	44,644	32,317
營業税金及附加	2,320	1,401
	<u>372,602</u>	<u>786,929</u>
銷售及分銷成本總額	<u>372,602</u>	<u>786,929</u>

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

計入銷售及分銷成本的原奶運輸費用由上年同期的人民幣114.3百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣149.8百萬元。主要是由於原料奶銷售數量增加所致。

計入銷售及分銷成本的液態奶營銷及宣傳開支由上年同期的人民幣507.7百萬元大幅降低至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣92.5百萬元。主要是二零一七年年中期我們的下游業務銷售模式發生改變，液態奶產品採用成本+3%的方式賣給蒙牛集團，由蒙牛集團承擔市場宣傳等銷售費用所致。

行政開支

本公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得人民幣356.5百萬元(二零一六年：人民幣274.2百萬元)，增幅為30.01%。

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的購股權開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等，其中管理人員薪酬(不包括以股權結算的購股權開支)由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣103.5百萬元增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣127.5百萬元。

截至二零一七年十二月三十一日止年度行政開支中以股權結算的購股權開支為人民幣96.3百萬元，截至二零一六年十二月三十一日止年度為人民幣43.1百萬元，增幅123.43%。主要是由於本期員工期權接受蒙牛要約後，期權剩餘未攤銷價值一次性攤銷所致。

其他收益及虧損

截至二零一七年十二月三十一日止年度，其他收益及虧損所產生的虧損為人民幣531.1百萬元(二零一六年：收益淨額人民幣125.6百萬元)。主要包括應收賬款減值損失、外匯虧損淨額、固定資產減值準備、商譽減值損失、按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損(收益)淨額等。其他收益及虧損明細如下：

	截至 二零一七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一六年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元
其他收益及虧損：		
或然代價的公平值收益	-	(228,540)
結清經修訂代價的虧損	15,361	-
視作出售一間聯營公司所產生的虧損(收益)	239	(1,462)
外匯(收益)虧損淨額	(10,199)	11,424
出售存貨虧損	5,134	-
出售物業、廠房及設備虧損	11,268	7,257
關閉一所畜牧場所產生的虧損：		
物業、廠房及設備減值虧損	-	69,061
撇減存貨至可變現淨值	-	9,701
	-	78,762
貿易應收款項減值虧損	495,271	1,589
其他應收款項減值虧損	110	-
可供出售權益投資減值虧損	12,021	-
商譽減值虧損	-	16,955
外幣遠期公平值虧損(收益)	1,949	(11,236)
取消確認金融負債收益	(57)	(303)
	531,097	(125,554)

其他開支

截至二零一七年十二月三十一日止年度，其他費用為人民幣20.4百萬元(二零一六年：人民幣94.3百萬元)。主要包括奶粉銷售損失，捐贈費用等。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，奶粉銷售損失為人民幣9.1百萬元(二零一六年：人民幣72.0百萬元)，主要是二零一七年初，仍有少部分原料奶被噴製成奶粉。在用於公司飼養小牛後，其餘庫存奶粉售予第三方，導致虧損。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，捐贈支出為人民幣1.7百萬元(二零一六年：人民幣8.5百萬元)，主要是我們積極與牧場周邊的利益相關方溝通，將利益相關方的期望與訴求融入運營決策之中，致力於在謀求自身發展的同時，贏得社區居民的信任、理解與支持，同時積極回饋當地社區，投身公益慈善和志願者活動，傾情奉獻社會。

財務開支

財務開支由去年的人民幣368.6百萬元降低至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣328.4百萬元。主要是由於本期鎖定了3億美元銀團貸款利率產生利率掉期公平值收益人民幣31.7百萬元所致。

本公司持有人應佔溢利

經計及上述所有因素後，截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司持有人應佔虧損為人民幣975.1百萬元，去年同期為虧損人民幣742.1百萬元。

每股基本損失人民幣16.19分(二零一六年：人民幣13.99分)。

流動資金、財務資源及負債率

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣500.9百萬元，去年同期為人民幣1,137.3百萬元。

本集團於二零一七年十二月三十一日的總權益為人民幣7,088.4百萬元(於二零一六年十二月三十一日：人民幣7,122.9百萬元)。債務權益比率(銀行貸款，債券及票據總額除以總權益)為104.75%(於二零一六年十二月三十一日：95.56%)。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度約人民幣6,306.5百萬元(於二零一六年十二月三十一日：人民幣6,709.3百萬元)。本集團的管理層認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

有息借款

於二零一七年十二月三十一日，有息負債總額為人民幣7,425.2百萬元。

詳細表列如下：

	於	
	二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 人民幣千元
銀行借款	3,477,257	3,885,825
短期債券	-	799,425
中期票據	1,798,380	1,796,605
公司債券	1,045,761	249,020
其他借款	1,103,799	75,489
	<u>7,425,197</u>	<u>6,806,364</u>
應償還賬面值：		
一年以內	3,866,949	4,116,277
一至至五年內	3,558,248	2,690,087
	<u>7,425,197</u>	<u>6,806,364</u>

銀行借款

截至二零一七年十二月三十一日止年度內，銀行借款的實際年利率變幅為0.9%至6.4%（二零一六年：1.9%至6.4%）。

下表列載於二零一七年十二月三十一日的短期及長期銀行借款：

	於	
	二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 人民幣千元
銀行借款	3,477,257	3,885,825
無抵押借款	2,603,229	2,000,736
有抵押借款	12,500	404,589
已擔保借款	861,528	1,480,500
	3,477,257	3,885,825
應償還賬面值：		
一年以內	1,564,228	3,278,325
一年至五年內	1,913,029	607,500
	3,477,257	3,885,825

已擔保借款由本集團內部集團實體提供擔保。

其他借款

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

於二零一七年五月，本集團與蒙牛集團及中國農業銀行（「農行」）訂立兩項委託貸款協議，據此，蒙牛集團同意透過農行向本集團提供借款融資人民幣1,500,000,000元。借款融資將於二零二零年五月到期並參考中國人民銀行基準利率固定計息。於本年度，本集團已根據有關協議提取借款人民幣1,105,400,000元及償還人

民幣40,000,000元。於二零一七年十二月三十一日未償還借款將於一年內到期並按年利率4.00%至4.35%計息。本金明細如下：

	二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 人民幣千元
應償還本金額：		
一年內		
—有抵押借款	38,399	38,527
—蒙牛集團借款	1,065,400	—
	1,103,799	38,527
超過一年但不超過兩年的期間		
—有抵押借款	—	36,962
	1,103,799	75,489
減：於一年內到期的款項(列於流動負債項下)	1,103,799	38,527
於一年之後到期的款項	—	36,962

業務策略

繼續採取現代科學的繁育和飼養技術提高奶牛單產和原料奶品質

我們不斷改善經營成效，提高乳牛平均年產量。目前，我們每頭奶牛平均年產奶量在中國屬較高水準。我們相信，通過改良一代接一代的奶牛基因組合、進一步提升成母牛在全牛群的比例，我們的奶牛單產和原料奶品質還將持續提升。此外，我們研發在確保產品的微生物等各項指標合格的前提下，降低常溫奶的熱傷害程度，使牛奶中糠氨酸含量指標進一步降低。

繼續進行飼料配方研究、持續改善奶牛的飼料營養及優化飼料組合

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

解決熱應激的措施

由於夏季高溫，熱應激對乳牛的影響已成為一個季節性問題。每頭成乳牛的產量一般會受熱應激影響略有下降。為緩解熱應激帶來的影響，本集團將進行緩解計劃，投入資源調改牛舍，引進高效通風系統設備，如強力的風扇，以緩解熱應激。本集團將不斷改進並檢討熱應激緩解措施的成效。

本集團架構

除本公告披露者外，於回顧年度，本集團架構並無發生任何重大變動。

資本架構

於二零一七年一月二十五日，本集團根據於日期二零一六年六月十六日有關收購現代牧業(安徽)乳品銷售有限公司(「現代牧業(安徽)」)的買賣協議及公司於二零一六年八月一日的股東會投票結果，本公司配發及發行了338,602,205股代價股份(「代價股份」)。於二零一七年二月六日，根據本公司與Success Dairy II Limited(「投資者」)日期為二零一六年十二月十二日的補充契及於二零一六年十二月二十八日收到由投資者發出的有條件投資者期權通知，本集團因而配發及發行488,036,618股代價股份。

於二零一七年十二月三十一日，本公司的已發行普通股數目為6,131,406,706股。

收購現代牧業(安徽)45%股權

於二零一七年一月二十五日，本集團完成與五名獨立人士收購現代牧業(安徽)餘下45%股權，而現代牧業(安徽)由本公司擁有45%及由現代牧業擁有55%。

蒙牛增持

二零一七年一月四日，蒙牛宣佈以約19億港元增持本公司965,465,750股股份，相當於有關購股協議完成時本公司的已發行股本總額約15.75%。交易完成後，蒙牛實益持有本公司已發行股本總額約37.7%，觸發有條件強制性現金要約（「要約」）收購本公司全部已發行之股份。二零一七年二月十四日，蒙牛以每股1.94港元收購本公司全部已發行股份（蒙牛已擁有或同意收購的股份除外）及註銷本公司所有尚未行使的購股權。於二零一七年三月二十一日要約完成後，蒙牛持有共計3,755,769,412股本公司股份，相當於當時本公司已發行股本約61.25%。

於二零一七年十二月三十一日，蒙牛合共持有本公司3,725,769,412股（相當於本公司已發行股本約60.76%）。

與蒙牛組成合營企業

於二零一八年一月二十二日，現代牧業與內蒙古蒙牛訂立兩份股權轉讓協議，據此，現代牧業同意出售及內蒙古蒙牛同意收購現代牧業（肥東）有限公司及現代牧業（蚌埠）有限公司的50%權益，現金代價合共為人民幣56.04百萬元（「出售事項」），並預期錄得未經審核收益約人民幣7,126元。出售事項經本公司股東於二零一八年三月二日舉行的股東特別大會上批准。本公司相信，出售事項給予本集團專注營運中國牧場及供應原奶的良機。

或然負債及資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，樓宇及設備及生物資產的賬面值分別為人民幣93.9百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣241.5百萬元）及人民幣1,154.2百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣2,729.9百萬元）已抵押作本集團借款的擔保。

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔及經營租賃承擔

於二零一七年十二月三十一日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣41.9百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣134.3百萬元）。

於二零一七年十二月三十一日，本集團有關經營租用物業、廠房、設備以及租賃土地的經營租賃承擔為人民幣11.9百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣20.7百萬元）。

財務管理政策

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

本集團的管理層認為，本集團面對與其營運有關的外匯風險有限，因為我們的業務主要於中國經營。買賣主要以人民幣計值，而與精飼料及畜牧設施有關的外匯風險並不重大。本集團通過定期審查外匯風險淨額，並或會訂立貨幣遠期合約(如需要)，以管理其外匯風險。年內，本集團已訂立貨幣利率互換以減輕本集團以美元計值的銀行貸款的外幣風險。

人力資源及僱員薪酬

於二零一七年十二月三十一日，本集團於中國內地及香港擁有約5,097名僱員(於二零一六年十二月三十一日：6,051名)。截至二零一七年十二月三十一日止年度總員工成本(含資本化至生物資產的職工薪酬)約為人民幣478.8百萬元(截至二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣449.4百萬元)。

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

展望

隨著中國國產乳品的品質不斷提升並達至國際水準、消費者人均收入上升及對食品質量的要求日漸提高下，預期中國高端乳品市場存在很大發展空間。加之中央政府發佈的《全國奶業發展規劃(2016-2020年)》中，明確了奶業發展的戰略定位，並強調奶業是健康中國、強壯民族不可或缺的產業，目標是到二零二零年奶業供給側結構性改革要取得實質性成效。

中國的奶業營運不斷提升，行業轉型及消費及生產端升級明顯加快。全球已經基本擺脫原料奶供給過剩的宏觀局面，過去三年的低奶價導致全球奶牛存欄的下降，供需平衡基本已近穩定，為奶業健康恢復提供了良好基礎。

踏進二零一八年，原奶供需關係漸趨平衡，原奶價格溫和回升，集團有望可提升盈利能力。未來，集團將繼續堅守高品質原奶原則，於各項指標保持高質原奶的優勢，以鞏固在行業的領導地位。

企業管治常規

本公司已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中的守則條文。截至二零一七年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟守則條文第A.6.7條的偏離除外。

企業管治守則的守則條文第A.6.7條規定，非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。一名非執行董事及一名獨立非執行董事由於其他公務而無法出席本公司於二零一七年六月三十日舉行的股東週年大會。

股息

董事會並不建議派發截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息(截至二零一六年十二月三十一日止年度：無)。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，且全體董事確認，於截至二零一七年十二月三十一日止年度，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

董事於競爭業務的權益

年內，下段所列董事於多項業務中擁有利益，該等業務被視為與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭。

於回顧年度內，盧敏放先生為蒙牛的執行董事兼總裁。張平先生為蒙牛的首席財務官。溫永平先生為蒙牛的副總裁兼蒙牛奶源事業部總經理。蒙牛為本公司的主要股東，並從事乳品行業。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已同意本集團於本公告所載截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註所載數字與本集團年度經審核綜合財務報表的數字相符。由於德勤•關黃陳方會計師行此方面的工作並不構成香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此，德勤•關黃陳方會計師行並不對本初步公告作出任何保證。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)由兩名獨立非執行董事李港衛先生及康龔先生以及非執行董事WOLHARDT Julian Juul先生組成。審核委員會的主席為李港衛先生。審核委員會與管理層會面，以檢討本集團採納之會計準則及常規以及討論有關風險管理、內部監控及財務報告事宜，包括於提呈董事會批准前，檢討本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度業績。

刊發年度報告

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度報告將於適當時候在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.moderndairyir.com)刊登。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
副主席、總裁兼執行董事
高麗娜女士

香港，二零一八年三月二十六日

截至本公告日期，執行董事為高麗娜女士及韓春林先生；非執行董事為盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及溫永平先生；獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生、康龔先生。