



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

2017  
年度報告

## 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
- 21 董事及高級管理層
- 28 企業管治報告
- 39 董事會報告
- 55 獨立核數師報告
- 59 綜合損益及其他全面收益表
- 60 綜合財務狀況表
- 62 綜合權益變動表
- 63 綜合現金流量表
- 65 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  
何珊女士  
張昕女士

## 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

張昕女士  
香港  
德輔道中 238 號  
20 樓  
電郵地址：ir@zhongdidairy.hk  
網址：www.zhongdidairy.hk

## 香港營業地點

香港  
德輔道中 238 號  
20 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

### 主要股份登記及過戶處

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

### 香港股份登記及過戶處

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  
張昕女士

### 核數師

安永會計師事務所  
香港中環  
添美道 1 號  
中信大廈 22 樓

### 公司秘書

張昕女士

### 公司網站

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

# 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									
	二零一七年		二零一六年		二零一五年		二零一四年		二零一三年	
	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	1,134,282	1,134,282	961,934	961,934	483,058	483,058	721,555	721,555	309,060	309,060
毛利率	35%	4%	34%	2%	39%	3%	26%	2%	30%	3%
母公司擁有人應佔溢利	193,569	13,377	227,982	112,800	79,289	98,139	101,470	148,348	73,197	80,794
基本和攤薄每股盈利 (人民幣分)	-	0.6	-	5.2	-	5.4	-	10.5	-	7.3

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一七年 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	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
總資產	4,413,850	4,167,366	3,211,145	2,258,504	1,380,984
總負債	2,375,077	2,141,970	1,300,020	804,891	736,475
總權益	2,038,773	2,025,396	1,911,125	1,453,613	644,509
其中：母公司持有人應佔溢利	2,038,773	2,025,396	1,911,125	1,448,713	644,509



# 主席報告書



## 中地乳业国际奶业高峰论坛



中地乳业  
Zhongdi Dairy





## 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」)呈報本集團截至二零一七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。截至二零一七年十二月三十一日止的年度，本集團錄得總收入人民幣1,134.3百萬元，同比增長17.9%。

牧場經營依舊是本集團的支柱業務。截至二零一七年十二月三十一日，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64,200頭荷斯坦品種犏牛、育成牛和成母牛，按年同比增長16.2%；二零一七年度的原料奶總銷量為278,406噸，較二零一六年的224,094噸增加24.2%；二零一七年度，牧場經營業務產生的收入達人民幣1,033.3百萬元，佔本集團總收入的91.1%，相對於二零一六年的人民幣856.2百萬元增加了20.7%，收入大幅增長的主要原因是新建牧場以及提高奶牛單產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101.0百萬元，約佔本集團總收入的8.9%，較二零一六年的人民幣105.7百萬元略有下降4.4%，主要是由於進口苜蓿乾草銷售量減少所致。

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。截至二零一七年十二月三十一日止的年度，蒙牛和伊利是本集團最主要的原料奶採購方。

## 主席報告書

### 前景展望

隨著中國居民人均可支配收入和消費水準的不斷提升以及消費觀念的日趨成熟，消費者在乳製品消費時更加關注產品原料的生產源頭和營養成分，希望看到透明和可追溯的乳類產品，這將進一步提升對產自本地的高端優質原料奶的需求。

中國奶業在近年來經歷了深度調整，大批中小規模奶牛牧場退出市場，規模化牧場成為稀缺資源。中國奶業發展「十三五」規劃出台後，國家推出多項具體措施支持奶業的發展，尤其是加大了對規模化牧場的支持力度。

在此背景下，本集團作為大型規模化牧場運營的領先企業，將根據自身業務特點和行業、市場變化趨勢，順應國家政策導向，統籌兼顧現有產業規模和競爭態勢，通過精準管理、提質增效，鞏固本集團傳統產業優勢，不斷探討產業多元化的發展道路，為未來發展積聚力量。



# 主席報告書

## 致謝

本人欲藉此機會代表董事會向各位股東、全體同仁和商業夥伴表示誠摯的謝意，感謝各位一直以來對本集團的支持與信任。面對艱難多變的市場環境，在各位股東的鼎力支持和董事會及全體同仁的不懈努力下，本集團將繼續全力以赴，砥礪前行，努力實現公司事業的新的跨越。

# 管理層討論 及分析



## 管理層討論及分析

### 市場回顧

國際奶價自二零一六年六月開始緩慢復蘇，當前仍處於上升通道中。從供給端看，自二零一七年三月開始，全球原料奶產量恢復增長，主因是新西蘭和澳大利亞產奶旺季氣候溫和以及歐盟小幅擴產。從需求端看，隨著全球經濟回暖，全球乳製品消費需求逐步提升。二零一七年，中國國內全脂奶粉進口平均價格為3,282美元／噸，相較於去年上漲了27.3%。

二零一七年，中國國內原料奶價格走勢基本平穩。供給方面，奶牛養殖行業繼續推進去產能，小規模牧場因運營壓力不斷增大而退出市場；其次，中國政府對環保政策趨向嚴格，大城市周邊大量小規模牧場被關閉；此外，國內乳製品市場仍然有很大缺口，二零一七年國內全脂奶粉進口量為47.0萬噸，相較於去年上漲了12.0%，顯示供給仍然不足。需求方面，中國經濟持續平穩發展，居民生活水平不斷提高，國內乳製品消費一直處於強勁增長中，未來隨著城鎮化發展、消費升級、乳製品消費習慣改變以及二孩政策紅利逐步顯現，中國的乳製品消費仍將保持穩中有升的態勢。根據Euromonitor的數據顯示，中國乳製品銷售在2011到2016年間的實際複合增長率為7.3%，預計2016到2021年間的複合增長率約為5.3%，將在未來相當長一段時間保持緩慢穩定增長。

為深入推進奶業供給側結構性改革，加快奶業振興，中國政府不遺餘力做了大量推動工作。

- 二零一七年二月八日，農業部召開促進奶業振興座談會，會上提出我國將實施「五大行動」推進現代奶業建設：種好草，開展優質牧草保障行動；養好牛，開展健康養殖行動；產好奶，開展質量安全行動；創品牌，開展奶業品牌創建行動；講好奶業故事，開展中國小康牛奶行動。
- 二零一七年三月，第十二屆全國人民代表大會第五次會議在人民大會堂舉行，農業部部長韓長賦指出奶業問題全社會關注，小康社會不能沒有奶業，十幾億中國人不能沒有自己的民族奶業，農業部將把奶業作為農業供給側結構性改革的一個重點。
- 二零一七年七月二日，農業部和中國奶業協會聯合發佈了《2017中國奶業質量報告》。通過權威數據和翔實資料，展現中國奶業發展現狀，尤其是乳品質量安全水平的提升，進一步增強消費者對國產乳製品的信心，促進乳製品消費。

## 管理層討論及分析

隨著經濟發展和人民生活水平的不斷提高，中國已成為全球潛力最大的奶產品消費市場，奶業發展對小康社會和健康中國的貢獻潛力巨大。源自本土的標準化、規模化和現代化的大型奶牛養殖牧場是順應市場需求和激烈競爭的自然選擇，並會隨著乳品市場體系的不斷規範和逐漸完善迎來新一輪的發展機遇。

### 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。

二零一七年，本集團奉行「精準管理、提質增效」的經營理念，加強精細管理，增強品質意識和效益意識，通過科學育種、精準喂飼、細節管理、重視營銷，力求在激烈的市場競爭中打造品牌樹立企業核心競爭力，確立本集團在行業中的領先地位。

二零一七年二月四日，本集團執行董事張開展先生獲得陝西省科學技術獎一等獎，以表彰其在奶牛性控關鍵技術研究集成與示範應用項目的傑出貢獻。二零一七年九月，中國出入境檢驗檢疫協會授予本集團的北京中地種畜有限公司「中國進出口質量誠信企業獎」，這是全國種畜禽進出口行業唯一獲此殊榮的公司。

### 牧場經營業務

二零一七年，本集團以抓質量、抓標準化管理為核心，以牧場績效考核為抓手，全方位強化公司牧場管理，著力提高牧場運營效率，在原料奶銷售量價受限的情況下，牧場運營保持了較好水平。二零一七年本集團的原料奶平均銷售單價約為每噸人民幣3,711元，高於全國平均水平。二零一七年，本集團原料奶銷量為278,406噸，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣1,033.3百萬元，佔本集團總收入的91.1%，為本集團的支柱業務。基於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」)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地點，覆蓋中國北方七大省份或地區。於二零一七年十二月三十一日，本集團運營以下七個現代化奶牛牧場：北京中地牧場、內蒙古中地牧場<sup>1</sup>、賀蘭中地牧場、寬甸中地牧場、廊坊中地牧場、天鎮中地牧場及天津中地牧場。其中，天津中地牧場於二零一七年第二季開始商業化產奶。

註：

1. 內蒙古中地牧場原稱為「商都中地牧場」。

### 2. 畜群規模

	二零一七年 十二月三十一日 頭	二零一六年 十二月三十一日 頭
成母牛	33,797	26,316
育成牛及犏牛	30,403	28,947
	<b>64,200</b>	55,263

二零一七年十二月三十一日，本集團畜群規模為 64,200 頭，相比前一年度增加了 8,937 頭。

### 3. 產奶量與銷量

本集團的奶牛均屬荷斯坦品種，荷斯坦品種是產奶量最高的奶牛品種。二零一七年，本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為 11.9 噸，與去年同期相比有大幅度增加。

二零一七年，國內原料奶及相關產品銷售市場仍未明顯好轉，原料奶銷售依然充滿挑戰，面對複雜嚴峻的形勢，公司加大營銷力度，積極尋找突破口，擴大銷售渠道，二零一七年度原料奶銷量為 278,406 噸，相比於去年增長 24.2%。在原料奶生產量劇增的情況下，確保了銷售正常有序進行。

### 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針看，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。

## 管理層討論及分析

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>	3.38	3.95	30,700	159,200
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. 按照本集團二零一七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)。

### 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。二零一七年，本集團來自進口貿易業務的收入為人民幣 101.0 百萬元，佔本集團總收入的 8.9%，受奶業市場復蘇緩慢、質量要求升高、防疫風險加大等因素影響，進口貿易業務呈現下降趨勢。收入較上一年度同期輕微減少 4.4%。具體而言，進口自營業務收入為人民幣 99.8 百萬元，佔進口貿易業務收入的 98.8%。進口代理業務收入為人民幣 1.2 百萬元，佔進口貿易業務收入的 1.2%。

### 展望

最近幾年中國奶業經歷了深度調整，受政府加強對環境保護政策影響，大批中小規模奶牛牧場退出市場，規模化牧場成為稀缺資源。中國奶業發展「十三五」規劃出台後，國家推出多項具體措施支持奶業的發展，尤其是加大了對規模化牧場的支持力度，本集團作為大型規模化牧場運營的領先企業，將有所收益。

二零一七年，本集團深耕管理，取得了較為顯著的成績。未來一年我們將繼續奉行「精準管理、提質增效」的管理理念，繼續加強奶牛育種和繁育管理，改良奶牛的品質和基因特性；持續推進牧場標準化、規範化、精細化管理水平，重視質量管控，不斷提高生產效率和牧場運營效率。



## 管理層討論及分析

本集團將進一步致力於推進農牧結合、種養結合的運營模式，堅持「就地取料」，在牧場周邊開闢土地種植所需飼料，提高種植場內農作物的產量和效益；實施糞肥還田，發展循環農業，打造安全舒適、變廢為寶、最大化利用資源的環境友好型綠色生態牧場，增強產業的可持續發展能力。

本集團將根據自身業務特點和行業、市場變化趨勢，順應國家政策導向，統籌兼顧現有產業規模和競爭態勢，通過穩步擴大牧場規模，鞏固現有優勢，為未來發展積聚力量。在集團現有七家牧場的基礎上，探索在適合地區新設牧場，新增奶源以便就近供應華中、華東以及華南地區，優化牧場地域佈局，向中國南方市場輻射和擴張，為實現集團的可持續發展、股東利益最大化做出持續不懈的努力。

### 財務概況

#### 收入

下表分別是截至二零一七年、二零一六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					
	二零一七年			二零一六年		
	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	1,033,286	—	1,033,286	856,216	—	856,216
進口貿易業務	100,996	46,308	147,304	105,718	102,013	207,731
合計	1,134,282	46,308	1,180,590	961,934	102,013	1,063,947

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的收入為人民幣1,134.3百萬元，比截至二零一六年十二月三十一日止年度的收入人民幣961.9百萬元，同比增長17.9%。該增長主要是由於原料奶銷量增加所致。

## 管理層討論及分析

### 牧場經營業務

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的牧場經營業務收入為人民幣1,033.3百萬元，比截至二零一六年十二月三十一日止年度的收入人民幣856.2百萬元，同比增長20.7%。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和成母牛產量的增漲。

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					
	二零一七年			二零一六年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	銷售單價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	銷售單價 人民幣元/噸
原料奶	1,033,286	278,406	3,711	856,216	224,094	3,821

二零一七年度，原料奶銷量與二零一六年相比增加24.2%；同時受市場影響，原料奶銷售單價與二零一六年相比下降2.9%。

### 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			
	二零一七年		二零一六年	
	銷售收入 人民幣千元	佔比	銷售收入 人民幣千元	佔比
進口自營業務	99,755	98.8%	101,295	95.8%
進口代理業務	1,241	1.2%	4,423	4.2%
合計	100,996	100.0%	105,718	100.0%

本集團進口貿易業務的收入截至二零一七年十二月三十一日止年度為人民幣101.0百萬元，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，同比下降4.4%。該下降主要是由於進口苜蓿乾草銷售量減少所致。

## 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			
	二零一七年		二零一六年	
	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>387,910</b>	<b>37.5%</b>	310,163	36.2%
進口貿易業務	<b>5,249</b>	<b>5.2%</b>	14,001	13.2%
合計	<b>393,159</b>	<b>34.7%</b>	324,164	33.7%

截至二零一七年十二月三十一日止年度牧場經營業務毛利為人民幣387.9百萬元，比截至二零一六年十二月三十一日止年度同期增長25.0%，主要是由於本集團原料奶銷量大幅增加所致。截至二零一七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5.2百萬元，比截至二零一六年十二月三十一日止年度同期下降62.9%，主要是進口牛銷售量下降影響。

截至二零一七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37.5%，比截至二零一六年十二月三十一日止年度毛利率36.2%，增漲1.3%，主要是二零一七年原料奶成本下降影響。截至二零一七年十二月三十一日止年度進口貿易業務毛利率為5.2%，比截至二零一六年十二月三十一日止年度毛利率13.2%，下降8.0%。

### 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			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
飼料	<b>500,181</b>	<b>77.5%</b>	420,443	77.0%
人工成本	<b>36,142</b>	<b>5.6%</b>	38,001	7.0%
其他	<b>109,053</b>	<b>16.9%</b>	87,609	16.0%
合計	<b>645,376</b>	<b>100.0%</b>	546,053	100.0%

牧場經營業務銷售成本(公允價值調整前)中，截至二零一七年十二月三十一日止年度飼料成本佔比約77.5%。

## 管理層討論及分析

### 生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的收益／虧損

截至二零一七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176.0百萬元，相比截至二零一六年十二月三十一日止年度的淨損失人民幣106.2百萬元，同比增加人民幣69.8百萬元，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二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣291.2百萬元，增長約18.9%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣346.1百萬元，主要反映本集團原料奶銷量的增加。

### 經營費用

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	變動率
分銷成本	46,916	25,726	82.4%
行政開支	71,473	79,494	-10.1%
其他開支	394	1,147	-63.6%
合計	118,783	106,367	11.7%

經營費用由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，增長11.7%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣118.8百萬元，主要是由於本集團牛奶銷量增加所致。

### 融資成本

融資成本由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，增長196.6%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣103.5百萬元，主要是由於牧場規模擴大使得借款增加所致。

### 資本支出

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團資本支出為人民幣691.8百萬元，相比截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,177.9百萬元，同比下降41.3%。報告年度內本集團資本支出主要用於添置物業、廠房及設備，預付土地租賃款項及購買非流動生物資產。

## 管理層討論及分析

### 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，於二零一七年十二月三十一日，本集團資產負債比率約為53.8%（於二零一六年十二月三十一日：51.4%）。該資產負債比率是通過總負債除以總資產計算所得。銀行結餘及現金餘額為人民幣391.5百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣428.2百萬元）。

### 債項

本集團借款為人民幣及歐元借款。於二零一七年十二月三十一日，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1,087.2百萬元。於二零一七年十二月三十一日，扣除一年內到期部分的長期借款餘額為人民幣634.1百萬元。其中，固定利率借款金額約為人民幣571.5百萬元。

### 或有負債

於二零一七年十二月三十一日，無重大的或有負債（於二零一六年十二月三十一日：無）。

### 外匯風險

於二零一七年十二月三十一日，除已抵押銀行存款和現金及銀行結餘人民幣187.0百萬元為美元資產和人民幣2.4百萬元為港元資產，以及借款有人民幣11.5百萬元為歐元借款外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算。截至二零一七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14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。

### 人力資源

於二零一七年十二月三十一日，本集團在中國內地及香港擁有約1,310名正式在職員工（於二零一六年十二月三十一日：1,266名）。於報告年度，本集團員工成本總額約為人民幣105.7百萬元（二零一六年同期：約人民幣108.3百萬元），不包括獨立非執行董事的董事袍金。

## 管理層討論及分析

本集團不斷對現有薪酬政策進行調整和完善，旨在吸引、留任、激勵優秀員工，通過各種渠道積極引進專業管理人員，同時在集團內部選用、提拔優秀員工，打造優質、高效團隊，提高本集團的管理水準和管理效率，確保本集團業務目標的實現，最大限度為股東創造價值。本集團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薪酬福利水平。

本集團十分重視員工的職業健康和 safety，並致力於提升營運安全管理。本集團的安全管理機制有助識別和緩解健康和 safety 風險，並對整體運營實施監控。

我們還將按計劃對本集團的各類員工進行有針對性的、差異化的培訓，以提升其安全意識、業務技能和管理水準。

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(如本公司日期為二零一五年十一月二十日的招股章程所定義)，關於此計劃的詳情，請參見本公司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。



# 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，57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並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至二零一五年十月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**，55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**，41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。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**，52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

## 董事及高級管理層

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，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**，54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**，54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至二零一七年六月二十三日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至二零一七年六月二十三日擔任職銀泰商業(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 & Company的董事總經理、Goldman Sachs &

## 董事及高級管理層

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	二零一零年一月至二零一七年十一月
	總經理	二零一七年十一月至今
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。

## 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。

**張昕女士**(於二零一七年七月二十八日獲任)，43歲，公司秘書，於二零一七年六月加入本集團，於二零一七年七月二十八日獲任為聯席公司秘書，於二零一七年十月二十七日獲任為公司秘書。張昕女士為香港會計師公會及中國註冊會計師協會會員，擁有中國人民大學工商管理碩士和經濟學學士學位，於會計、財務管理及公司管治方面擁有逾20年經驗。

**廉恩臣先生**(於二零一七年七月二十八日辭任副總經理及聯席公司秘書)，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穀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。

**吳倩儀女士**(於二零一七年十月二十七日辭任)，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，並已於截至二零一七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，於截至二零一七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，彼等於截至二零一七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21頁至28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

截至二零一七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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司組織一場線上權益披露系統培訓，所有董事均已參與培訓有關培訓包括大股東、董事及最高行政人員需要進行權益披露的事項、進行權益披露的時間以及操作方式等。

### 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。

截至二零一七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

下表載列截至二零一七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	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1	不適用
張開展先生	5/6	1/6	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用
<b>非執行董事</b>							
劉岱先生	6/6	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用
杜雨辰先生	5/6	不適用	不適用	1/1	不適用	-/1	不適用
李儉先生	5/6	1/6	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用
于天華女士	6/6	不適用	2/2	不適用	不適用	1/1	不適用
<b>獨立非執行董事</b>							
李勝利教授	6/6	不適用	2/2	1/1	不適用	1/1	不適用
管林森博士	6/6	不適用	不適用	1/1	1/1	1/1	不適用
Joseph Chow先生	6/6	不適用	2/2	不適用	1/1	1/1	不適用

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。

管理層已就截至二零一七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，已就截至二零一七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二零一七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55頁至第58頁的獨立核數師報告。

## 企業管治報告

### 核數師酬金

截至二零一七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2,350,000元，並無就非核數服務支付酬金。

### 公司秘書

廉恩臣先生於二零一七年七月二十八日辭任公司聯席公司秘書一職，由張昕女士接替廉恩臣先生擔任聯席公司秘書。吳倩儀女士於二零一七年十月二十七日辭任公司聯席公司秘書一職，因此，張昕女士於吳倩儀女士辭任後獲委任為公司唯一之公司秘書。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，公司秘書已遵守上市規則第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  
香港  
德輔道中 238 號  
德輔道中 238 號 20 樓  
(收件人：公司秘書張昕女士)  
傳真： +852-23418988  
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二零一七年十二月三十一日的財務狀況載列於第59頁至第140頁的綜合財務報表內。

### 已發行股份

截至二零一七年十二月三十一日，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20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「展望」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77.5%，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，截至二零一七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，董事會建議就截至二零一七年十二月三十一日止年度不派發末期股息。

### 股本

截至二零一七年十二月三十一日，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32及綜合權益變動表。

### 可供分派的儲備

於二零一七年十二月三十一日，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947.4百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣962.1百萬元)。

### 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49.6%和22.6%，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97.3%和39.8%。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。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，執行董事張開展先生、非執行董事李儉先生及獨立非執行董事李勝利先生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

除於綜合財務報表附註28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。除於綜合財務報表附註28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：

	二零一七年 (人)	二零一六年 (人)
人民幣0.8百萬元及以下	—	0
人民幣0.8百萬元至人民幣1百萬元	3	2
人民幣1百萬元至人民幣1.2百萬元	—	1
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。

截至二零一七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

於二零一七年十二月三十一日，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 於二零一七年 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) 於二零一七年十二月三十一日，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，於二零一七年十二月三十一日，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，於二零一七年十二月三十一日，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，相當於本公司截止二零一七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二零一七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，於二零一七年十二月三十一日，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

於二零一七年十二月三十一日，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 於二零一七年 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%

## 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
			於二零一七年 十二月三十一日 已發行總股本 的概約百分比
New Energy Investment GP Ltd <sup>(4)</sup>	實益擁有人	315,790,000(L)	14.53%
New Energy Investment Limited Partnership <sup>(4)</sup>	受控制法團權益	315,790,000(L)	14.53%
VTD705HL HongKong Ltd. <sup>(4)</sup>	受控制法團權益	315,790,000(L)	14.53%
上海京牧投資中心(「上海京牧」) <sup>(5)</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>(5)</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>(5)</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>(5)</sup>	受控制法團權益	277,760,000(L)	12.78%
Agriculture Investment Company Limited <sup>(5)</sup> (「Agriculture Investment」)	實益擁有人	172,500,000(L)	7.93%
CITIC Capital Holdings Limited <sup>(6)</sup>	受控制法團權益	174,100,000(L)	8.01%

## 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) VTD705HL HongKong Ltd. 由 New Energy Investment Limited Partnership 全資擁有，而 New Energy Investment Limited Partnership 由 New Energy Investment GP Ltd 全資擁有。根據證券及期貨條例，New Energy Investment Limited Partnership 和 New Energy Investment GP Ltd 各自被視為於 VTD705HL HongKong Ltd. 擁有權益的相同數目的股份中擁有權益。
- (5) 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。
- (6) 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，於二零一七年十二月三十一日，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

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28內。概無任何載列於財務報表附註28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。本公司確認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。

### 報告期間結算日後事件

截至目前為止，概無報告期後重大事件須予披露。

### 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241,004元(二零一六年十二月三十一日：人民幣41,004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

本公司截至二零一七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。

代表董事會

張建設

主席

二零一八年三月二十七日



## 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 59 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，當中包括於二零一七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 貴集團於二零一七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

### 我們的審核如何處理關鍵審核事項

#### 生物資產的估值

於二零一七年十二月三十一日，貴集團的生物資產（即奶牛）為人民幣1,602,110,000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36%；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。

管理層已委聘外部估值師對二零一七年十二月三十一日的生物資產進行估值。我們已對外部估值師的客觀性、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。我們已委派我們內部估值專家協助對估值技術及對14個月大育成牛的估計本地售價、持作出售的育成牛的本地市場價格及折現率的相關假設進行了評估。我們亦已對其他主要假設進行了評估，如每公斤原料奶的飼料成本、各泌乳週期的日產奶量及原料奶未來的本地市場價格。此外，我們已審閱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。

## 獨立核數師報告

### 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。

### 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。

## 獨立核數師報告

- 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。

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

二零一八年三月二十七日

## 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			二零一六年		
		生物資產 公允價值	生物資產 公允價值	總計	生物資產 公允價值	生物資產 公允價值	總計
		調整前業績 人民幣千元	調整 人民幣千元	人民幣千元	調整前業績 人民幣千元	調整 人民幣千元	人民幣千元
收入	5	1,134,282	—	1,134,282	961,934	—	961,934
銷售成本	6	(741,123)	(350,303)	(1,091,426)	(637,770)	(300,144)	(937,914)
毛利		393,159	(350,303)	42,856	324,164	(300,144)	24,020
生物資產公允價值減銷售 成本變動產生的虧損		—	(176,016)	(176,016)	—	(106,207)	(106,207)
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		—	346,127	346,127	—	291,169	291,169
其他收入	5	34,975	—	34,975	32,547	—	32,547
其他收益及虧損	5	(12,300)	—	(12,300)	12,488	—	12,488
分銷成本		(46,916)	—	(46,916)	(25,726)	—	(25,726)
行政開支		(71,473)	—	(71,473)	(79,494)	—	(79,494)
其他開支	7	(394)	—	(394)	(1,147)	—	(1,147)
融資成本	8	(103,482)	—	(103,482)	(34,850)	—	(34,850)
除稅前溢利	6	193,569	(180,192)	13,377	227,982	(115,182)	112,800
所得稅開支	11	—	—	—	—	—	—
年內溢利及全面收入總額		193,569	(180,192)	13,377	227,982	(115,182)	112,800
母公司擁有人應佔溢利及全面收入總額		193,569	(180,192)	13,377	227,982	(115,182)	112,800
母公司普通股持有人應佔 每股盈利：							
— 基本及攤薄(人民幣分)	13			0.6			5.2

## 綜合財務狀況表

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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	<b>1,810,887</b>	1,760,031
預付款項		<b>26,048</b>	6,762
已抵押存款	29	<b>14,646</b>	—
土地租賃預付款項	15	<b>87,600</b>	91,373
生物資產	16	<b>1,601,330</b>	1,413,400
非流動資產總值		<b>3,540,511</b>	3,271,566
<b>流動資產</b>			
存貨	17	<b>320,299</b>	286,628
應收賬款及其他應收款項	18	<b>148,413</b>	111,480
土地租賃預付款項	15	<b>3,787</b>	3,984
生物資產	16	<b>780</b>	45,480
已抵押銀行存款	19	<b>8,552</b>	20,030
現金及銀行結餘	19	<b>391,508</b>	428,198
流動資產總值		<b>873,339</b>	895,800
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	20	<b>622,459</b>	722,306
計息銀行及其他借款	21	<b>1,087,158</b>	930,025
流動負債總額		<b>1,709,617</b>	1,652,331
流動負債淨額		<b>(836,278)</b>	( 756,531)
總資產減流動負債		<b>2,704,233</b>	2,515,035
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	21	<b>634,084</b>	460,250
遞延收入	22	<b>31,376</b>	29,389
非流動負債總額		<b>665,460</b>	489,639
淨資產		<b>2,038,773</b>	2,025,396

## 綜合財務狀況表

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
<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>2,038,638</b>	2,025,261
總權益		<b>2,038,773</b>	2,025,396

張建設  
董事

張開展  
董事

## 綜合權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔					
	股本 人民幣千元 附註23	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元 附註24	法定盈餘	保留溢利 人民幣千元	總權益 人民幣千元
				儲備 人民幣千元 附註24		
於二零一六年一月一日	135	1,017,681*	398,541*	30,312*	464,456*	1,911,125
年內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	112,800	112,800
發行新股(附註23(a))	—	1,471	—	—	—	1,471
轉撥自保留溢利	—	—	—	12,488	(12,488)	—
於二零一六年 十二月三十一日及 二零一七年一月一日	135	1,019,152*	398,541*	42,800*	564,768*	2,025,396
年內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	13,377	13,377
轉撥自保留溢利	—	—	—	10,840	(10,840)	—
於二零一七年 十二月三十一日	135	1,019,152*	398,541*	53,640*	567,305*	2,038,773

\* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣2,038,638,000元(二零一六年：人民幣2,025,261,000元)。



## 綜合現金流量表

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
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利		<b>13,377</b>	112,800
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		<b>189,669</b>	115,182
物業、廠房及設備項目折舊	6	<b>47,542</b>	32,949
土地租賃預付款項確認	6	<b>19,026</b>	16,145
與資產相關的政府補助	5	<b>(2,674)</b>	(15,794)
融資成本	8	<b>103,482</b>	34,850
利息收入	5	<b>(6,371)</b>	(707)
出售物業、廠房及設備項目虧損	5	<b>48</b>	206
滙兌差額，淨值	5	<b>11,385</b>	(10,554)
		<b>375,484</b>	285,077
存貨減少		<b>3,208</b>	58,343
應收賬款及其他應收款項增加		<b>(18,894)</b>	(45,767)
持作出售的牛減少		<b>44,700</b>	4,163
應付賬款及其他應付款項增加／(減少)		<b>(6,419)</b>	208,594
經營所得現金		<b>398,079</b>	510,410
已收利息		<b>3,571</b>	707
經營活動所得現金流量淨額		<b>401,650</b>	511,117

## 綜合現金流量表

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
經營活動所得現金流量淨額		401,650	511,117
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購置物業、廠房及設備項目		(300,490)	(458,646)
添置生物資產		(407,269)	(372,274)
添置土地租賃預付款項		(67,370)	(66,109)
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		88,997	69,973
存放已抵押銀行存款		(28,089)	(30,988)
提取已抵押銀行存款		39,567	49,247
收購附屬公司所得款項淨額		388	—
收購非流動資產的預付款項		(10,000)	—
購買原到期日為三個月以上的定期存款		—	(153,181)
已收與資產相關的政府補助		4,661	18,142
投資活動所用現金流量淨額		(679,605)	(942,588)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
發行股份所得款項	23	—	1,471
新籌借款		1,343,127	1,325,619
償還借款		(1,012,160)	(897,693)
已付利息及擔保費		(61,916)	(32,878)
其他借款的已抵押存款		(16,400)	—
融資活動所得現金流量淨額		252,651	396,519
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(25,304)</b>	<b>(34,952)</b>
年初現金及現金等價物		267,953	296,380
匯率變動的影響，淨額		(2,081)	6,525
<b>年末現金及現金等價物</b>		<b>240,568</b>	<b>267,953</b>
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		391,508	428,198
減：原到期日為三個月以上的定期存款		(150,940)	(160,245)
		240,568	267,953

# 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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 P.O. Box 309, Ugland 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	
中地牧業科技集團有限公司(「中地牧業 <sup>1</sup> 」)	中國北京	人民幣 904,709,000 元	—	100	進口貨品及技術
北京中地種畜有限公司(「中地種畜」)	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 800,000,000 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 400,000,000 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
內蒙古中地乳業有限公司(「內蒙古中地 <sup>2</sup> 」)	中國內蒙古	人民幣 800,000,000 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
天津中地畜牧科技有限公司(「天津中地」)	中國天津	人民幣 178,141,000 元	—	100	奶牛牧場經營

# 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料(續)

### 有關附屬公司的資料(續)

附註：

1. 中地牧業前稱中地乳業集團有限公司。
2. 內蒙古中地原稱為商都中地生態牧場有限公司。
3. 上述附屬公司註冊的法人實體類別為有限責任公司。

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

於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣836,278,000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。

考慮到於二零一七年十二月三十一日可取得的未動用銀行融資及截至二零一八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。

# 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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」)截至二零一七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。

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.2 編製基準(續)

#### 綜合基準(續)

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。

### 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經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第7號修訂本	披露動議
國際會計準則第12號修訂本	對未變現虧損確認遞延稅項資產的所得稅
二零一四年至二零一六年週期的年度改進中的	披露於其他實體的權益：澄清國際財務報告
國際財務報告準則第12號修訂本	準則第12號中披露規定的範圍

除下文所闡述與國際會計準則第7號修訂本的影響有關者外，採納上述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7號修訂本規定實體須作出披露，讓財務報表使用者可評估融資活動所產生負債的變動，包括因現金流量及非現金變動而產生的變動。有關融資活動所產生負債的變動披露於財務報表附註25。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 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>1</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>1</sup>
國際財務報告準則第 9 號	金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第 9 號修訂本	具有負補償的提前還款特性 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第 10 號及國際會計準則 第 28 號修訂本	投資者與聯營公司或合營企業之間的資產 出售或投入 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第 15 號	客戶合約收入 <sup>1</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>1</sup>
國際財務報告準則第 16 號	租賃 <sup>2</sup>
國際會計準則第 19 號修訂本	僱員福利 <sup>2</sup>
國際會計準則第 28 號修訂本	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>2</sup>
國際會計準則第 40 號修訂本	轉讓投資物業 <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>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會第 23 號詮釋	所得稅處理的不確定性 <sup>2</sup>
二零一四年至二零一六年週期的年度改進	國際財務報告準則第 1 號及國際會計準則 第 28 號修訂本 <sup>1</sup>
二零一五年至二零一七年週期的年度改進	國際財務報告準則第 3 號、 國際財務報告準則第 11 號、 國際會計準則第 12 號及 國際會計準則第 23 號修訂本 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 並無釐定強制生效日期，惟可供採納。

預期適用於本集團的國際財務報告準則的進一步資料載列如下：於該等準則中，國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 15 號將適用於本集團的截至二零一八年十二月三十一日止財政年度及預期於採用後不會造成重大影響。儘管管理層已對該項準則的估計影響進行詳細評估，有關評估乃以本集團目前可掌握資料為根據，包括預期選用的過渡性條文和政策。採用時的實際影響可能有別於以下所述，視乎本集團應用準則時，能否掌握更多合理有據的資料，也取決於最終採用的過渡性條文和選用的政策。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

於二零一四年七月，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第9號的最終版本，將金融工具項目的所有階段集於一起以取代國際會計準則第39號及國際財務報告準則第9號的全部先前版本。該項準則引入分類及計量、減值以及對沖會計處理的新規定。本集團將自二零一八年一月一日起採用國際財務報告準則第9號。本集團將不會重列比較資料，並將任何過渡性調整於二零一八年一月一日年初權益結餘確認。於二零一七年，本集團已對採用國際財務報告準則第9號的影響作出詳細評估。預期影響與分類及計量以及減值規定有關，概述如下：

#### (a) 分類及計量

本集團預期採納國際財務報告準則第9號不會對其金融資產的分類與計量造成重大影響。

#### (b) 減值

國際財務報告準則第9號規定以攤銷成本或公允價值計入其他全面收入的債務工具、租賃應收款項、貸款承擔及根據國際財務報告準則第9號並非按公允價值計入損益的財務擔保合約的減值，應基於十二個月或全期基準按預期信貸虧損模式列賬。本集團將運用簡化的方法，並將基於所有貿易應收款項剩餘年期所有現金短缺的現值所估計的全期預期虧損列賬。此外，本集團將採用一般方法，並將根據其他應收款項於未來十二個月內可能發生的違約事件所估計的十二個月預期信貸虧損列賬。本集團已釐定不會於初始採納該項準則後計提減值撥備。

二零一四年七月頒佈的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。初始採納該項準則時須進行全面追溯採用或經調節的追溯採用。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。本集團將自二零一八年一月一日起採用國際財務報告準則第15號並計劃採納全面追溯法。於二零一七年，本集團已對採用國際財務報告準則第15號的影響作出詳細評估。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

本集團的主要業務包括從事奶牛牧場經營以生產原料奶以及進口及銷售牛。預期採納國際財務報告準則第15號產生的影響並不重大。

國際財務報告準則第16號於二零一六年五月頒佈，取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會第4號詮釋釐定安排是否包括租賃、常設詮釋委員會第15號詮釋經營租賃－獎勵及香港常設詮釋委員會第27號詮釋評估涉及租賃法律形式的交易的內容。該項準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人就大多數租賃確認資產及負債。該項準則包括給予承租人兩項可選租賃－低價值資產租賃及短期租賃的確認豁免。於租賃開始日期，承租人將確認於租期內作出租金付款為負債(即租賃負債)及反映於租期內可使用相關資產的權利為資產(即使用權資產)。除非使用權資產符合國際會計準則第40號內投資物業的定義或有關應用重估模式的物業、廠房及設備類別，否則使用權資產其後按成本減累計折舊及任何減值虧損計量。租賃負債其後會增加以反映租賃負債利息，並會因租金付款而減少。承租人將須分別確認租賃負債的利息開支及使用權資產的折舊開支。承租人亦將須於若干事件發生時重新計量租賃負債，例如由於租期變更，及用於釐定這些付款的指數或比率變更而引致未來租金付款的變更。承租人一般將重新計量租賃負債的款額確認為使用權資產的調整。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相同的分類原則，對所有租賃進行分類，並將之分為經營租賃及融資租賃。與國際會計準則第17號相比，國際財務報告準則第16號要求承租人及出租人作出更廣泛的披露。承租人於應用該項準則時可選擇進行全面追溯採用或經調節的追溯採用。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。本集團目前正評估採納國際財務報告準則第16號的影響且正考慮會否選擇利用現有可行權宜方式及將會採用的過渡方式及寬免。誠如財務報表附註27所披露，於二零一七年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額約為人民幣599,987,000元。採納國際財務報告準則第16號後，當中所列部分金額或需確認為新有使用權資產及租賃負債。然而，本集團需作進一步分析，以確定將予確認的新有使用權資產及租賃負債，包括但不限於任何涉及低價值資產租賃及短期租賃的金額、所選其他可行權宜方式及寬免以及採用該項準則日期前訂立的新租賃。

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 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。

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號持作出售的非流資產及已終止經營業務入賬。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 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。

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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

二零一七年十二月三十一日

### 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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；

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 物業、廠房及設備及折舊

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。

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。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 無形資產(商譽除外)

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。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 投資及其他金融資產(續)

##### 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。

##### 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 投資及其他金融資產(續)

##### 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

二零一七年十二月三十一日

### 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除)：

- 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 金融資產減值

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。

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 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。

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。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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

二零一七年十二月三十一日

### 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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。

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### *所得稅(續)*

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。

當及僅當本集團有在法律上可強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅相關，而該等不同的應課稅實體於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產將予結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結算負債，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

#### *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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 政府補助(續)

#### 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。

#### 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，按完工百分比計算；
- (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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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

二零一七年十二月三十一日

### 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。於二零一七年十二月三十一日，本集團生物資產的賬面值為人民幣 1,602,110,000 元（二零一六年：人民幣 1,458,880,000 元）。進一步詳情載於財務報表附註 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

二零一七年十二月三十一日

### 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：

截至二零一七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	1,033,286	100,996	1,134,282
分部間收入	—	46,308	46,308
	1,033,286	147,304	1,180,590
對賬：			
撤銷分部間收入			(46,308)
收入			1,134,282
<b>分部業績</b>	157,134	773	157,907
對賬：			
生物資產公允價值調整			1,110
撤銷分部間業績			(2,790)
融資成本			(103,482)
公司及其他未分配開支			(39,368)
除稅前溢利			13,377
<b>分部資產</b>	4,386,382	275,224	4,661,606
對賬：			
撤銷分部間應收款項	(517,585)	(41,486)	(559,071)
	3,868,797	233,738	4,102,535
生物資產公允價值調整			220,394
公司及其他未分配資產			90,921
總資產			4,413,850

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 4. 分部資料(續)

截至二零一七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
分部負債	689,615	498,667	1,188,282
對賬：			
撤銷分部間應付款項	(59,470)	(480,713)	(540,183)
	630,145	17,954	648,099
借款			1,721,242
公司及其他未分配負債			5,736
總負債			2,375,077
<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	48	—	48
折舊	101,870	2,675	104,545
其他未分配折舊			7
			104,552
確認土地租賃預付款項	57,292	160	57,452
確認土地租賃預付款項的其他未分配部分			357
			57,809
銀行利息收入	347	5,929	6,276
其他未分配銀行利息收入			95
			6,371
資本開支*	691,651	110	691,761

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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
<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
對賬：			
抵銷分部間收入			(102,013)
收入			961,934
<b>分部業績</b>	122,431	27,455	149,886
對賬：			
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)
公司及其他未分配經營開支			(25,159)
除稅前溢利			112,800
<b>分部資產</b>	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

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 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
<b>分部負債</b>	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
<b>總負債</b>			<b>2,141,970</b>
<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

\* 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

二零一七年十二月三十一日

### 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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
來自奶牛牧場經營業務的收入：		
客戶 A	<b>439,618</b>	319,659
客戶 B	<b>562,936</b>	536,319
	<b>1,002,554</b>	855,978

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 5. 收入、其他收入以及其他收益及虧損

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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
來自以下各項的銷售收入		
— 原料奶	1,033,286	856,216
— 持作出售的牛	99,755	84,524
— 苜蓿	—	16,771
提供以下服務的收入		
— 進口代理服務	1,241	4,423
	<b>1,134,282</b>	961,934
<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
— 其他資產(附註ii)	2,674	2,303
	<b>2,674</b>	15,794
— 收入(附註iii)	<b>24,688</b>	13,262
	<b>27,362</b>	29,056
利息收入	6,371	707
其他	1,242	2,784
	<b>34,975</b>	32,547
<b>其他收益及虧損</b>		
— 出售物業、廠房及設備項目的虧損	(48)	(206)
— 匯兌(虧損)/收益淨額	(11,385)	12,777
— 其他	(867)	(83)
	<b>(12,300)</b>	12,488

附註：

- 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提供資助。本集團於滿足補助附帶條件時確認政府補助。
- 該等政府補助從遞延收入中解除。
- 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

二零一七年十二月三十一日

## 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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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	645,376	546,053
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	346,127	291,169
原料奶的銷售成本	991,503	837,222
持作出售牛的採購、餵飼及其他相關成本	95,579	75,548
公允價值變動減生物資產的銷售成本產生的收益	4,176	8,976
持作出售的牛的銷售成本	99,755	84,524
苜蓿貿易相關成本及其他	168	16,168
	<b>1,091,426</b>	937,914
<b>員工成本(包括董事酬金)</b>		
薪金、花紅及津貼	97,653	101,414
退休福利計劃供款	8,874	7,366
僱員福利總額	106,527	108,780
減：生物資產的資本化	(40,236)	(32,893)
於溢利內扣除的僱員福利	66,291	75,887
<b>折舊及確認租賃開支</b>		
物業、廠房及設備項目折舊	104,552	63,266
減：生物資產的資本化	(57,010)	(30,317)
於溢利內扣除的折舊	47,542	32,949
確認預付土地租賃付款	57,809	51,130
減：存貨的資本化	(38,783)	(34,985)
於溢利內扣除的土地租賃預付款項	19,026	16,145
辦公室租金開支	3,391	3,391
<b>其他項目</b>		
核數師酬金	2,350	2,300



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 7. 其他開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銀行交易費用	(380)	(784)
其他	(14)	(363)
	<b>(394)</b>	(1,147)

### 8. 融資成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
借款利息	104,472	57,751
減：資本化的利息	(990)	(22,901)
	<b>103,482</b>	34,850

年內資本化的借貸成本乃於一般借貸總額中產生，並通過對在建工程開支採用截至二零一七年十二月三十一日止年度每年 5.39% (二零一六年：3.51% 至 6.04%) 的資本化比率計算。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
袍金	1,472	1,227
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	3,204	2,416
表現相關花紅	387	611
退休福利計劃供款	30	28
	<b>5,093</b>	<b>4,282</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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
李勝利教授	260	173
曾林森博士	260	173
Joseph Chow 先生	260	173
	<b>780</b>	<b>519</b>

# 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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>二零一七年</b>					
執行董事：					
張建設先生	—	1,751	207	15	1,973
張開展先生	—	1,453	180	15	1,648
	—	3,204	387	30	3,621
非執行董事：					
劉岱先生	173	—	—	—	173
杜雨辰先生	173	—	—	—	173
李儉先生	173	—	—	—	173
于天華女士	173	—	—	—	173
	692	—	—	—	692
	692	3,204	387	30	4,313
<b>二零一六年</b>					
執行董事：					
張建設先生	103	1,445	337	14	1,796
張開展先生	85	1,159	274	14	1,447
	188	2,604	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
	520	2,604	611	28	3,763

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

二零一七年十二月三十一日

### 10. 五名最高薪僱員

本年度五名最高薪僱員包括兩名董事(二零一六年：兩名)，其薪酬詳情載於上文附註9。本年度餘下三名(二零一六年：三名)非本公司董事的最高薪僱員的薪酬如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	2,550	2,428
表現相關花紅	326	604
退休福利計劃供款	40	42
	<b>2,916</b>	<b>3,074</b>

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	
	二零一七年	二零一六年
零至 1,000,000 港元	1	—
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	2	3
	<b>3</b>	<b>3</b>

# 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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：

	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	<b>13,377</b>		112,800	
按企業所得稅稅率 25% 計算的稅項	<b>3,344</b>	<b>25.0</b>	28,200	25.0
於釐定應課稅溢利時不可扣稅項目的影響	<b>45,679</b>	<b>341.5</b>	28,820	25.5
就農業業務產生虧損的影響	<b>10,067</b>	<b>75.3</b>	1,655	1.5
未獲確認稅項虧損	<b>3,129</b>	<b>23.4</b>	1,328	1.2
向農業業務授予稅項豁免的影響	<b>(62,219)</b>	<b>(465.2)</b>	(60,003)	(53.2)
所得稅開支	—	<b>0.0</b>	—	0.0

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。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 14. 物業、廠房及設備

	樓宇	汽車	廠房及 設備	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日					
於二零一六年十二月三十一日					
及二零一七年一月一日					
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
於二零一七年一月一日，					
扣除累計折舊	1,467,568	24,995	232,179	35,289	1,760,031
添置	1,887	1,312	16,067	149,888	169,154
轉讓	1,047	—	—	(1,047)	—
收購一家附屬公司(附註28(e))	—	—	310	—	310
出售	(14,025)	—	(31)	—	(14,056)
年內作出撥備的折舊	(73,086)	(2,034)	(29,432)	—	(104,552)
於二零一七年十二月三十一日，					
扣除累計折舊	1,383,391	24,273	219,093	184,130	1,810,887
於二零一七年十二月三十一日					
成本	1,558,377	34,428	300,970	184,130	2,077,905
累計折舊	(174,986)	(10,155)	(81,877)	—	(267,018)
賬面淨值	1,383,391	24,273	219,093	184,130	1,810,887

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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

於二零一七年十二月三十一日，本集團賬面總值約為人民幣347,151,000元(二零一六年：無)的若干物業、廠房及設備已予抵押，為本集團的計息銀行及其他借款提供擔保(附註21)。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 15. 預付土地租賃款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	95,357	80,378
添置	53,839	66,109
年內確認	(57,809)	(51,130)
於十二月三十一日的賬面值	91,387	95,357
即期部分	(3,787)	(3,984)
非即期部分	87,600	91,373

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。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年末賬面值：		
餘下租期於10年以內	654	793
餘下租期介乎10至50年	90,733	94,564
	91,387	95,357

於二零一七年十二月三十一日，總賬面值為人民幣7,622,000元(二零一六年：人民幣7,983,000元)的本集團若干預付土地租賃款項已經抵押，作為本集團計息銀行及其他借款的擔保(附註21)。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 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)以及持作出售的牛。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。

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：

	二零一七年 頭	二零一六年 頭
持作出售的牛	52	3,445
成母牛	33,797	26,316
育成牛及犏牛	30,403	28,947
	<b>64,252</b>	58,708

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### A – 活動屬性(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

	二零一七年 噸	二零一六年 噸
原料奶	<b>278,406</b>	224,094

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	555,600	857,800	45,480	1,458,880
採購成本	484	—	28,925	29,409
餵飼成本	465,809	—	12,477	478,286
轉撥	(451,330)	451,330	—	—
出售／死亡導致的減少	(31,751)	(56,943)	—	(88,694)
生物資產公允價值減銷售 成本變動產生的收益／(虧損)	(11,922)	(177,747)	13,653	(176,016)
於銷售時轉出	—	—	(99,755)	(99,755)
於二零一七年十二月三十一日	526,890	1,074,440	780	1,602,110
代表：				
即期部分	—	—	780	780
非即期部分	526,890	1,074,440	—	1,601,330
總計	526,890	1,074,440	780	1,602,110

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 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	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日的結餘	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)
公允價值變動減生物資產的 銷售成本產生的收益/(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

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。

於二零一七年十二月三十一日，本集團向一家銀行抵押賬面值約為人民幣73,500,000元(二零一六年：人民幣173,500,000元)及向第三方抵押賬面值約為人民幣586,989,000元(二零一六年：人民幣166,983,000元)的奶牛，以擔保本集團的若干借款(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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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	346,127	291,169

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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：	於二零一七年十二月三十一日			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	—	—	780	780
育成牛及犏牛	—	—	526,890	526,890
成母牛	—	—	1,074,440	1,074,440
總生物資產	—	—	1,602,110	1,602,110

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

# 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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。	於二零一七年十二月三十一日，14個月大育成牛的當地市場平均售價估計為每頭人民幣19,500元(二零一六年：每頭人民幣20,000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。	於二零一七年十二月三十一日，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14,777元(二零一六年：人民幣14,737元)；於二零一七年十二月三十一日，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13,280元(二零一六年：人民幣11,288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

二零一七年十二月三十一日

## 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二零一七年十二月三十一日止年度為人民幣1.91元(二零一六年：人民幣2.01元)。</p> <p>每頭成母牛可有多達六個泌乳周期。截至二零一七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27.50千克至29.00千克(二零一六年：24千克至25.50千克)，視泌乳周期數目及個體身體狀況而定。</p> <p>於二零一七年十二月三十一日，原料奶的估計當地未來市場價格為每噸人民幣3,900元(二零一六年：人民幣3,980元)。</p> <p>於二零一七年十二月三十一日，所採用的估計未來現金流量貼現率為14.0%(二零一六年：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

二零一七年十二月三十一日

### 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。	於二零一七年十二月 三十一日，每頭育成牛的 估計當地市場售價為人 民幣17,927元(二零一六 年：人民幣14,235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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
飼料	303,494	272,859
其他	16,805	13,769
	<b>320,299</b>	<b>286,628</b>

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應收賬款：		
— 0至30天	18,093	75,528
— 31至90天	89,297	2,401
— 91至180天	—	—
— 超過181天	—	45
	<b>107,390</b>	77,974
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	20,277	30,108
— 其他	20,746	3,398
	<b>41,023</b>	33,506
	<b>148,413</b>	111,480

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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
未逾期亦未減值	107,390	75,528
逾期少於60天	—	2,401
逾期超過61天	—	45
	<b>107,390</b>	77,974

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 18. 應收賬款及其他應收款項(續)

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。

於二零一七年十二月三十一日，本集團向第三方抵押其賬面總值為人民幣8,387,000元(二零一六年：無)的若干應收賬款，為本集團的若干借款提供擔保(附註21)。

### 19. 已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
現金及現金等價物	<b>240,568</b>	267,953
原到期日為三個月以上的定期存款	<b>150,940</b>	160,245
現金及銀行結餘	<b>391,508</b>	428,198
已抵押銀行存款	<b>8,552</b>	20,030
	<b>400,060</b>	448,228

本集團已抵押銀行存款指為信用證及應付票據作抵押的存款。於二零一七年十二月三十一日，本集團已抵押銀行存款按0.35%的現行年利率(二零一六年：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。本集團銀行結餘於二零一七年十二月三十一日按介乎0.05%至2.1%的現行年利率(二零一六年：0.05%至1.30%)計息。

於二零一七年十二月三十一日，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

二零一七年十二月三十一日

### 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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
人民幣	<b>210,616</b>	232,258
美元	<b>187,024</b>	209,239
港元	<b>2,420</b>	6,731
	<b>400,060</b>	448,228

### 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
應付賬款及應付票據：		
— 0至90天	<b>328,845</b>	230,077
— 91至180天	<b>69,126</b>	25,652
— 超過181天	<b>21,015</b>	10,871
	<b>418,986</b>	266,600
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
— 獨立第三方供應商	<b>160,208</b>	25,454
客戶墊款	<b>8,172</b>	110,237
代理客戶墊款	<b>1,057</b>	8,563
應計員工成本	<b>15,611</b>	19,153
土地租賃應付款項	<b>3,324</b>	16,855
應付利息	<b>2,754</b>	3,027
按金	<b>7,812</b>	8,676
其他	<b>4,535</b>	4,841
	<b>203,473</b>	455,706
	<b>622,459</b>	722,306

# 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 21. 計息銀行及其他借款

附註	二零一七年		二零一六年	
	到期年份	人民幣千元	到期年份	人民幣千元
<b>即期</b>				
	二零一八年	<b>881,469</b>	二零一七年	837,263
無抵押銀行借款				
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)	<b>47,000</b>	二零一七年	42,000
有抵押其他借款	(i) (c)	<b>140,821</b>	二零一七年	458
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)	<b>496</b>	二零一七年	50,000
有擔保及有抵押其他借款	(i) (e)	<b>17,372</b>	二零一七年	—
		<b>1,087,158</b>		930,025
<b>非即期</b>				
	二零一九年至 二零二一年	<b>90,000</b>	二零一八年至 二零二一年	337,000
無抵押銀行借款				
有抵押銀行借款	(i) (b)	<b>15,000</b>	二零一九年	27,000
有抵押其他借款	(i) (c)	<b>292,628</b>	二零一九年	96,250
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)	二零一九年至 二零二五年		—
		<b>199,504</b>		
有擔保及有抵押其他借款	(i) (e)	二零一九年至 二零二零年		—
		<b>36,952</b>		
		<b>634,084</b>		460,250
分析：		<b>1,721,242</b>		1,390,275
銀行及其他應付借款：				
一年內		<b>1,087,158</b>		930,025
於第二年		<b>295,182</b>		283,063
第三年至第五年(包括首尾兩年)		<b>252,924</b>		177,187
五年以上		<b>85,978</b>		—
		<b>1,721,242</b>		1,390,275
銀行及其他借款包括：				
定息銀行及其他借款		<b>571,470</b>		859,007
浮息銀行借款		<b>1,149,772</b>		531,268
		<b>1,721,242</b>		1,390,275

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 21. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) (a) 於二零一七年十二月三十一日，概無銀行借款(二零一六年：人民幣304,000元)由獨立第三方北京市農業融資擔保有限公司擔保。
- (b) 於二零一七年十二月三十一日，銀行借款人民幣62,000,000元(二零一六年：人民幣69,458,000元)由土地租賃預付款項人民幣7,622,000元(二零一六年：人民幣4,791,000元)及奶牛人民幣73,500,000元(二零一六年：人民幣73,500,000元)作抵押。
- (c) 於二零一七年十二月三十一日，其他借款人民幣433,449,000元(二零一六年：人民幣96,250,000元)已由奶牛人民幣586,989,000元(二零一六年：人民幣166,983,000元)、本集團賬面總值為人民幣8,387,000元(二零一六年：無)的應收賬款及抵押本集團現值為人民幣9,942,000元(二零一六年：無)的若干存款約人民幣11,000,000元作抵押。
- (d) 於二零一七年十二月三十一日，銀行借款人民幣200,000,000元(二零一六年：人民幣50,000,000元)由獨立第三方中合中小企業融資擔保股份有限公司擔保，並由本集團賬面總值為人民幣199,882,000元的物業、廠房及設備作抵押。於二零一七年一月，本集團償還於二零一六年十二月三十一日未償還的銀行貸款人民幣50,000,000元，有關銀行貸款由關聯方中地種業(集團)有限公司(「中地種業」)擔保，並由本集團的奶牛人民幣100,000,000元作抵押。
- (e) 於二零一七年十二月三十一日，其他借款人民幣54,324,000元(二零一六年：無)已由本集團賬面總值為人民幣147,269,000元(二零一六年：無)的物業、廠房及設備、本集團的非流動資產預付款項人民幣2,603,000元及抵押本集團現值為人民幣4,704,000元(二零一六年：無)的若干存款約人民幣5,400,000元作抵押，並由張建設先生擔保。
- (ii) 於二零一七年十二月三十一日，上述銀行及其他借款已訂約息率介乎4.05%至8.50%(二零一六年：2.09%至8.50%)。
- (iii) 本集團的銀行及其他借款乃以下列貨幣計值：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
歐元	11,470	—
美元	—	42,853
人民幣	1,709,772	1,347,422
	<b>1,721,242</b>	1,390,275

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 22. 遞延收入

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於年初的結餘	29,389	27,041
— 有關政府補助的遞延收入	4,661	4,651
— 解除至收入	(2,674)	(2,303)
於年末的結餘	31,376	29,389

本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。

### 23. 股本

#### 股份

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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(二零一六年：2,174,078,000 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
於二零一六年一月一日	2,172,536,000	135
發行股份(附註(a))	1,542,000	—
於二零一六年十二月三十一日、二零一七年一月一日及 二零一七年十二月三十一日	2,174,078,000	135

附註：

- (a) 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

二零一七年十二月三十一日

### 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。

截至二零一七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(二零一六年：無)。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 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. 綜合現金流量表附註

融資活動產生的負債變動

	銀行及其他借款 人民幣千元
於二零一七年一月一日	1,390,275
融資現金流量變動	330,967
於二零一七年十二月三十一日	1,721,242

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 26. 資本承擔

於報告期間，本集團擁有以下資本承擔：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
土地及樓宇	—	7,500
廠房及機器	1,446	14,567
	<b>1,446</b>	<b>22,067</b>

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無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(二零一六年：人民幣7,500,000元)。

### 27. 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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年內	70,941	53,337
第二至五年(包括首尾兩年)	238,975	218,105
五年以上	290,071	324,509
	<b>599,987</b>	<b>595,951</b>

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。

截至二零一七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61,200,000元(二零一六年：人民幣54,521,000元)。

# 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 28. 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	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
向以下各方購買貨品：			
— 中地種業	(i)	—	56
向以下各方支付租賃預付款項：			
— Ulanqab ZhongDi Farming Co., Ltd. (「烏蘭察布中地」)	(i)(ii)	<b>450</b>	772
由以下各方提供建設服務：			
— 北京城股建設工程有限公司(「城股建設」)	(i)(iii)	—	567,295
由以下各方收取租金費用：			
— 中地種業	(i)	<b>3,278</b>	3,278

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。
- (ii) ZhongDi Ulanqab 前稱「烏蘭察布市中地草業有限公司」。
- (iii) 本集團關連人士張大社先生向獨立第三方出售彼於城股建設的權益。城股建設因不再為本集團的關連方。因此，本集團與城股建設的交易金額及餘額不再披露為關連交易或關聯方交易。

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 28. 關聯方交易(續)

#### (b) 關聯方提供的擔保

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
張建設先生	(i)	<b>54,324</b>	50,000
中地種業	(i)	—	50,000

附註：

- (i) 於二零一七年十二月三十一日，銀行貸款人民幣54,324,000元乃由張建設先生擔保並由附註21所述的本集團若干物業、廠房及設備作抵押。於二零一七年一月，本集團償還綜合財務報表附註21所述由中地種業及張建設先生擔保並由本集團若干奶牛作抵押的銀行貸款人民幣50,000,000元。

#### (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烏蘭察布中地支付未來最低租賃付款的到期情況如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年內	<b>3,278</b>	4,050
第二至五年(包括首尾兩年)	—	3,088
	<b>3,278</b>	7,138

#### (d) 主要管理層人員的薪酬

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
薪金、花紅及其他福利	<b>6,467</b>	6,248
退休福利計劃供款	<b>70</b>	69
	<b>6,537</b>	6,317

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 28. 關聯方交易(續)

#### (e) 收購烏蘭察布中地的 100% 權益

於年內，本集團的附屬公司內蒙古中地向中地種業收購烏蘭察布中地的 100% 股權。烏蘭察布中地從事農場土地及農業設備租賃。收購亦構成上市規則界定的一項關連交易。

收購於二零一七年七月三十一日完成。於二零一七年十二月三十一日，現金購買代價人民幣 843,000 元尚未支付。烏蘭察布中地的淨資產於收購日期的賬面值為人民幣 843,000 元(包括人民幣 420,000 元的物業、廠房及設備、人民幣 388,000 元的現金及現金結餘及人民幣 35,000 元的其他應收款項)，與公允價值相若。

#### (f) 與關聯方的結餘

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應向以下各方支付的其他應付款項：			
— 城股建設	28 (a) (iii)	—	258,844
— 中地種業		—	56
		—	258,900

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。

### 29. 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	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貸款及應收款項：		
已抵押存款	14,646	—
應收賬款	107,390	77,974
計入其他應收款項的金融資產	20,746	3,397
已抵押銀行存款	8,552	20,030
現金及銀行結餘	391,508	428,198
	542,842	529,599

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 29. 按類別劃分的金融工具(續)

金融負債	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的金融負債：		
應付賬款及應付票據	<b>418,986</b>	266,600
計入其他應付款項的金融負債	<b>177,986</b>	317,387
計息銀行及其他借款	<b>1,721,242</b>	1,390,275
	<b>2,318,214</b>	1,974,262

### 30. 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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<b>金融負債</b>				
計息銀行及其他借款	<b>1,721,242</b>	1,390,275	<b>1,775,640</b>	1,415,148

管理層已評估，現金及銀行結餘、已抵押銀行存款、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。長期已抵押存款的賬面值乃通過將預期未來現金流量按通行於具類似條款、信用風險及在到期日內的工具的市場利率進行貼現計算，因此與其公允價值相若。

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。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 30. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

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。

截至二零一七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(二零一六年：無)。

#### 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)	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
計息銀行及其他借款	<b>1,775,640</b>	1,415,148

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 31. 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、長期已抵押存款、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：

#### 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	除稅後溢利 增加／(減少) 人民幣千元
<b>二零一七年</b>			
人民幣元	<b>50</b>	<b>(1,563)</b>	<b>(1,563)</b>
人民幣元	<b>(50)</b>	<b>1,563</b>	<b>1,563</b>
<b>二零一六年</b>			
人民幣元	50	(2,300)	(2,300)
人民幣元	(50)	2,300	2,300



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 31. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 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。

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>二零一七年</b>		
倘人民幣兌美元升值	5	(9,342)
倘人民幣兌美元貶值	(5)	9,342
倘人民幣兌港元升值	5	( 128)
倘人民幣兌港元貶值	(5)	128
倘人民幣兌歐元升值	5	568
倘人民幣兌歐元貶值	(5)	(568)
<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

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 31. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 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。

於二零一七年十二月三十一日，本集團應收賬款的99.75%(二零一六年：99.94%)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

二零一七年十二月三十一日

### 31. 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	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一七年</b>					
計入其他應付款項的應付賬款及					
應付票據以及金融負債	<b>596,972</b>	—	—	—	<b>596,972</b>
計息銀行及其他借款	—	<b>1,115,551</b>	<b>676,183</b>	<b>132,839</b>	<b>1,924,573</b>
	<b>596,972</b>	<b>1,115,551</b>	<b>676,183</b>	<b>132,839</b>	<b>2,521,545</b>
<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	583,987	—	—	—	583,987
計息銀行及其他借款	—	958,615	528,758	—	1,487,373
	583,987	958,615	528,758	—	2,071,360

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 31. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 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。於截至二零一七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。

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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
總負債	<b>2,375,077</b>	2,141,970
總資產	<b>4,413,850</b>	4,167,366
資產負債比率	<b>53.8%</b>	51.4%

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 32. 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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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>221</b>	94
現金及銀行結餘	<b>35,800</b>	50,680
流動資產總值	<b>36,021</b>	50,774
<b>流動負債</b>		
其他應付款項	<b>2,284</b>	2,376
應付附屬公司款項	<b>608</b>	638
流動負債總額	<b>2,892</b>	3,014
<b>流動資產淨值</b>	<b>33,129</b>	47,760
<b>總資產減流動負債</b>	<b>947,569</b>	962,200
淨資產	<b>947,569</b>	962,200
<b>權益</b>		
股本	<b>135</b>	135
股份溢價及儲備(附註)	<b>947,434</b>	962,065
	<b>947,569</b>	962,200

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 32. 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
於二零一七年					
一月一日的結餘		1,019,152	(69)	(57,018)	962,065
年內虧損及全面虧損總額		—	—	(14,631)	(14,631)
於二零一七年					
十二月三十一日的結餘		1,019,152	(69)	(71,649)	947,434

### 33. 批准財務報表

本財務報表已於二零一八年三月二十七日獲董事會批准及授權刊發。