

此乃要件 請即處理

閣下如對本通函的任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的中國蒙牛乳業有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函送交買主或承讓人，或送交經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商、註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函的內容概不負責，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通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本通函僅供參考，並不構成認購或購買任何證券的要約或邀請，亦非用作招攬任何有關要約或邀請。



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

有關向中國現代牧業控股有限公司
提出可能有條件強制性現金要約的主要交易
及
股東特別大會通告

中國蒙牛乳業有限公司的財務顧問



中國蒙牛乳業有限公司的聯席財務顧問



中國蒙牛乳業有限公司謹訂於二零一七年二月三日(星期五)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港JW萬豪酒店3樓宴會廳舉行股東特別大會，召開股東特別大會的通告載於本通函第V-1至V-2頁。

閣下無論能否出席股東特別大會，務請按照隨附的代表委任表格上印列的指示填妥表格(連同簽署表格的授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明的該等授權書或授權文件副本)，並交回中國蒙牛乳業有限公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，且不得遲於股東特別大會舉行時間四十八小時前交回。填妥並交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	7
附錄一 — 蒙牛集團的財務資料	I-1
附錄二 — 中國現代牧業集團的財務資料	II-1
附錄三 — 擴大後集團的未經審核備考財務資料	III-1
附錄四 — 一般資料	IV-1
附錄五 — 股東特別大會通告	V-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指者外，以下詞彙具有下列涵義：

「聯繫人士」	指	具有收購守則所賦予的涵義
「營業日」	指	並非星期六或星期日或香港公眾假期的日子
「開曼群島公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經合併及修訂)
「中國現代牧業」	指	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，其已發行中國現代牧業股份於聯交所主板上市(股份代號：1117)
「中國現代牧業董事會」	指	中國現代牧業董事會
「中國現代牧業董事」	指	中國現代牧業董事
「中國現代牧業集團」	指	中國現代牧業及其附屬公司
「中國現代牧業購股權」	指	中國現代牧業根據管理層購股權計劃、購股權計劃I、購股權計劃II及購股權計劃III授予但未獲行使的購股權
「中國現代牧業股份」	指	中國現代牧業股本中每股面值0.10港元的普通股
「中國現代牧業股東」	指	中國現代牧業股份持有人
「綜合文件」	指	將寄發予中國現代牧業股東及購股權持有人有關要約的綜合要約文件及受要約人董事會通函
「一致行動人士」	指	就某一方而言，為與該方一致行動的人士(定義見收購守則)
「條件」	指	買賣協議完成的條件，其進一步詳情載於本通函「買賣協議」一節「買賣協議條件」一段

釋 義

「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「代價」	指	1,873,003,555港元(以美元支付)，相當於241,475,350美元，該金額相當於每股標的股份1.94港元或每股標的股份0.25美元(按匯率釐定)
「星展」	指	星展亞洲融資有限公司，為根據香港法例第571章證券及期貨條例從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌機構，為蒙牛有關要約的聯席財務顧問
「股東特別大會」	指	蒙牛將予舉行的股東特別大會，以令蒙牛股東考慮及投票批准交易
「擴大後集團」	指	緊隨要約完成後的蒙牛集團
「歐元」	指	歐元區法定貨幣歐元
「匯率」	指	1美元兌7.7565港元，即緊接買賣協議日期前當日香港上海滙豐銀行有限公司所宣佈港元兌美元的「銀行買價」及「銀行賣價」收市中間匯率
「執行人員」	指	證監會企業融資部的執行董事或任何執行董事的代表
「現有中國現代牧業股份」	指	於本通函日期由Success Dairy II持有的477,429,132股中國現代牧業股份
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區

釋 義

「投資者期權」	指	中國現代牧業授予Success Dairy II的購股權，據此，Success Dairy II有權(但無責任)要求中國現代牧業發行最多488,036,618股中國現代牧業股份(即新中國現代牧業股份)及支付中國現代牧業就終止若干估值調整安排仍應付Success Dairy II的現金補足額13,424,231美元
「聯合公告」	指	蒙牛與中國現代牧業所聯合刊發日期為二零一七年一月四日的公告
「最後實際可行日期」	指	二零一七年一月十三日，即本通函付印前就確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「最後截止日期」	指	二零一七年三月十五日，或買賣協議訂約方可能書面協定的有關其他日期
「主板」	指	聯交所主板
「管理層購股權計劃」	指	中國現代牧業於二零一零年十月三十一日採納的購股權計劃
「蒙牛」	指	中國蒙牛乳業有限公司，於開曼群島註冊成立的有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市(股份代號：2319)
「蒙牛董事」	指	蒙牛董事
「蒙牛集團」	指	蒙牛及其附屬公司
「蒙牛股份」	指	蒙牛股本中每股面值0.10港元的普通股
「蒙牛股東」	指	蒙牛股份持有人

釋 義

「新中國現代牧業股份」	指	根據補充契據中國現代牧業將於買賣協議完成日期前向Success Dairy II發行的488,036,618股中國現代牧業股份
「不接納股東」	指	(i)已向蒙牛及中國現代牧業無條件及不可撤回地確認及承諾將不會(不論是否透過其本身或透過彼等的授權代表);或(ii)不能接納股份要約的個別人士及中國現代牧業股東
「要約價」	指	每股要約股份1.94港元或0.25美元
「要約股份」	指	要約涉及之全部已發行中國現代牧業股份及於要約仍可供接納時正式發行的任何中國現代牧業股份(蒙牛及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者除外)
「要約」	指	股份要約及購股權要約
「購股權持有人」	指	中國現代牧業購股權持有人
「購股權要約」	指	蒙牛遵照收購守則規則13提出的建議,以註銷全部未獲行使的中國現代牧業購股權
「購股權計劃」	指	管理層購股權計劃、購股權計劃I、購股權計劃II及購股權計劃III的統稱
「中國」	指	中華人民共和國,就本通函而言不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「買賣協議」	指	Success Dairy II與蒙牛就收購標的股份所訂立日期為二零一七年一月四日的有條件買賣協議
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會

釋 義

「證券及期貨條例」	指	香港法律第571章證券及期貨條例
「股份要約」	指	瑞士銀行及星展根據收購守則為及代表蒙牛就全部已發行中國現代牧業股份(蒙牛及其一致行動人士已擁有或同意收購者除外)作出的可能有條件強制性現金要約
「購股權計劃I」	指	中國現代牧業於二零一一年十一月十七日採納的購股權計劃
「購股權計劃II」	指	中國現代牧業於二零一四年六月五日採納的購股權計劃
「購股權計劃III」	指	中國現代牧業於二零一六年九月三十日採納的購股權計劃
「買賣協議完成」	指	根據買賣協議完成買賣標的股份
「買賣協議完成日期」	指	最後一項待達成或獲豁免的條件已達成或獲豁免的日期(該日不得遲於最後截止日期)之後兩(2)個營業日,或蒙牛與中國現代牧業可能書面協定的有關其他日期
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「標的股份」	指	由現有中國現代牧業股份及新中國現代牧業股份組成的965,465,750股中國現代牧業股份
「Success Dairy II」	指	Success Dairy II Limited, 根據開曼群島法例組織的獲豁免公司(註冊編號: 281050), 其註冊辦事處位於Maple Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
「補充契據」	指	誠如中國現代牧業日期為二零一六年十二月十二日的公告所述由(其中包括)Success Dairy II與中國現代牧業之間所訂立日期為二零一五年七月六日的購股協議補充契據

釋 義

「收購守則」	指	證監會所頒佈的公司收購及合併守則
「第三方權利」	指	任何人士的任何利益或股權(包括任何收購權、購股權或優先購買權或轉換權)或任何按揭、押記、質押、留置權、轉讓權、押貨預支、抵押權益、業權留置或任何其他抵押協議或安排，或就以上各項訂立的任何協議
「交易」	指	交易文件項下擬進行交易
「交易文件」	指	買賣協議、聯合公告、綜合文件及於買賣協議日期或之後訂立的所有協定形式文件及所有其他文件，且各自均為根據買賣協議及／或有關交易的任何協定形式文件而訂立
「瑞士銀行」	指	UBS AG(透過其香港分公司行事)，為根據香港法例第571章證券及期貨條例從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌機構，為蒙牛有關交易的財務顧問
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

董事：

盧敏放先生

白瑛先生

吳文婷女士

馬建平先生#

牛根生先生#

Tim Ørting Jørgensen 先生#

Filip Kegels 先生#

焦樹閣(又名焦震)先生*

Julian Juul Wolhardt 先生*

張曉亞先生*

邱家賜先生*

註冊辦事處：

Maples Corporate Services Limited

P.O. Box 309

Ugland House

Grand Cayman KY1-1104

Cayman Islands

香港主要營業地點：

香港

銅鑼灣

告士打道262號

中糧大廈

8樓801-2室

公司秘書：

郭偉昌先生

非執行董事

* 獨立非執行董事

敬啟者：

有關向中國現代牧業控股有限公司
提出可能有條件強制性現金要約的主要交易
及
股東特別大會通告

1. 緒言

茲提述由蒙牛與中國現代牧業所刊發日期為二零一七年一月四日的聯合公告。當中宣佈，於二零一七年一月四日蒙牛與Success Dairy II訂立買賣協議，據此，蒙牛已有條件同意收購而Success Dairy II已有條件同意出售965,465,750股中國現

* 僅供識別

代牧業股份(即標的股份)，代價為1,873,003,555港元，須以美元支付，按匯率釐定相當於241,475,350美元。假設投資者期權獲行使，代價即指每股中國現代牧業股份1.94港元，按匯率釐定相當於每股中國現代牧業股份0.25美元。於本通函日期，Success Dairy II持有現有中國現代牧業股份及投資者期權。

如中國現代牧業日期為二零一六年十二月十二日的公告所披露，Success Dairy II已獲授投資者期權。Success Dairy II已於二零一六年十二月二十八日向中國現代牧業發出不可撤回通知以行使投資者期權，須待(其中包括)蒙牛股東批准交易，方可作實。根據補充契據，投資者期權獲行使後及如中國現代牧業日期為二零一六年十二月二十一日的公告所澄清，中國現代牧業根據投資者期權條款須向Success Dairy II發行488,036,618股中國現代牧業股份。連同Success Dairy II持有的現有中國現代牧業股份，Success Dairy II將持有合共965,465,750股中國現代牧業股份，假設概無購回或發行其他中國現代牧業股份，按全面攤薄基準計算，相當於中國現代牧業於買賣協議完成時的已發行股本總額約16.7%。投資者期權獲行使後，Success Dairy II亦將有權收取現金補足金額13,424,231美元，該金額將仍須由中國現代牧業支付。蒙牛根據買賣協議並無責任支付該現金補足金額。

於本通函日期，蒙牛擁有1,347,903,000股中國現代牧業股份，相當於中國現代牧業已發行股本總額約25.4%。緊隨買賣協議完成後，蒙牛及其一致行動人士預期將實益擁有合共2,313,368,750股中國現代牧業股份，相當於中國現代牧業已發行股本總額約39.9%。因此，蒙牛將須(i)根據收購守則規則26.1就蒙牛及其一致行動人士尚未擁有或同意將予收購的中國現代牧業全部已發行股份提出有條件強制性現金要約，及(ii)根據收購守則規則13就註銷所有尚未行使的中國現代牧業購股權向購股權持有人提出適當要約。

2. 上市規則的影響及主要交易

假設買賣協議完成落實及所有中國現代牧業股東(蒙牛及其一致行動人士以及不接納股東除外)提供彼等的要約股份以接納要約，中國現代牧業將成為蒙牛的附屬公司。因此，就蒙牛而言，上市規則第14.07條下有關要約的適用百分比率為25%或以上，但所有適用百分比率少於100%。因此，要約構成蒙牛的主要交易，須遵守上市規則第十四章下通知、公告及股東批准的規定。

據蒙牛董事於作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，概無蒙牛股東或其各自任何聯繫人士於交易擁有有別於其他蒙牛股東的任何重大權益。因此，概無蒙牛股東須就批准交易的決議案放棄投票。

董事會函件

買賣協議完成須待本通函「買賣協議」一節「買賣協議條件」一段所述條件達成(或就若干條件而言,獲豁免)後,方可作實。因此,買賣協議完成未必會落實及要約未必會提出。因此,蒙牛股東及潛在投資者於買賣蒙牛股份時務須審慎行事。任何人士如對彼等應採取的行動有疑問,應諮詢彼等的股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

除本通函所述歷史事實外的陳述,所有陳述均屬於或可能屬於前瞻性陳述。前瞻性陳述包括但不限於使用以下詞彙的陳述:「尋求」、「期望」、「預期」、「估計」、「相信」、「意欲」、「打算」、「計劃」、「策略」、「預測」等詞及類似詞彙,或未來或條件性動詞如「將」、「將會」、「應當」、「能」、「可能」及「或會」。該等前瞻性陳述反映以現有可取得資料,蒙牛目前關於未來和設想的期望、信念、希望、意向或策略。閱覽本通函人士請注意,該等前瞻性陳述不構成對未來表現或事件的擔保,並包含已知及未知風險、不確定因素及其他因素,部分該等因素超出蒙牛可控制的範圍,其可能導致實際業績、表現或結果與前瞻性陳述所表達或示意者相差甚遠。該等風險、不確定因素及其他因素包括但不限於:中國現代牧業作出的行動、適用法律、整體營商及經濟環境的轉變以及其他市場參與者的舉動。無法保證該等前瞻性陳述將被證明是正確的。閱覽本通函人士應留心不要過分倚賴該等前瞻性陳述(僅適用於截至本通函日期),除適用法律要求者外,蒙牛不擬、亦無責任更新或修訂任何前瞻性陳述,不論由於獲得新資料、發生將來事件或其他原因。

3. 買賣協議

日期: 二零一七年一月四日

訂約方: 蒙牛

Success Dairy II

據蒙牛董事於作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信,Success Dairy II及其最終實益擁有人為(i)獨立於蒙牛及其關連人士且與彼等無關連的第三方,及(ii)非彼等的一致行動人士,除蒙牛董事Julian Juul Wolhardt先生外,彼亦為Success Dairy II董事。

標的股份

標的股份包括現有中國現代牧業股份及新中國現代牧業股份，假設中國現代牧業並無購回或發行其他中國現代牧業股份，按全面攤薄基準計算，相當於中國現代牧業於買賣協議完成時的已發行股本總額約16.7%。

於買賣協議完成後，Success Dairy II將不再持有任何中國現代牧業股份。

根據買賣協議的代價

根據買賣協議的代價為1,873,003,555港元，須以美元支付，按匯率釐定相當於241,475,350美元。假設投資者期權獲行使，代價即指每股中國現代牧業股份1.94港元或每股中國現代牧業股份0.25美元(按匯率計算)。匯率為由香港上海滙豐銀行有限公司於緊接買賣協議日期前當日公佈的港元兌美元「銀行買入」及「銀行賣出」收市中間匯率。

買賣協議條件

買賣協議完成須待下列條件根據買賣協議達成或獲豁免後，方可作實，其中包括：

- (a) Success Dairy II成為965,465,750股中國現代牧業股份的實益擁有人，假設中國現代牧業並無購回或發行其他中國現代牧業股份，按全面攤薄基準計算，不少於中國現代牧業於買賣協議完成時的已發行股本16.7%；
- (b) 中國現代牧業股份上市及於投資者期權獲行使時將予發行的新中國現代牧業股份的上市批准未獲撤回(或以其他方式受任何條件規限)，中國現代牧業股份於買賣協議完成日期前繼續在聯交所買賣(因交易而暫停中國現代牧業股份買賣除外)；及
- (c) 蒙牛股東於股東特別大會上批准交易。

於最後實際可行日期，無條件已獲達成或豁免。蒙牛或Success Dairy II於任何情況下不得豁免以上(c)項所載的條件。(a)及(b)項所載的條件僅可由蒙牛以書面方式豁免。

倘上述條件未於最後截止日期下午11時59分或之前達成或獲豁免，則買賣協議將自動終止，並即時生效。

買賣協議完成

買賣協議完成須於買賣協議完成日期，待上述條件達成或獲豁免(視情況而定)後落實，條件無法獲豁免或僅於買賣協議完成後方可達成者除外。

終止

倘條件未於最後截止日期或之前達成或獲豁免，則買賣協議將自動終止。在該情況下，買賣協議的任何一方均不得根據買賣協議向任何其他一方提出任何申索，惟就終止前或根據任何尚存規定所產生的任何權利及義務除外。

4. 可能有條件強制性現金要約

待買賣協議完成後，瑞士銀行(作為財務顧問)及星展(作為聯席財務顧問)將代表蒙牛遵照收購守則提出要約，條款如下：

要約主要條款

股份要約

就每股要約股份 現金1.94港元或0.25美元

股份要約下的要約價每股要約股份1.94港元或0.25美元與買賣協議下的等值代價每股標的股份1.94港元或0.25美元相同(假設投資者期權獲行使並按匯率釐定)。

股份要約僅於蒙牛接獲中現代牧業股份的接納連同蒙牛擬向Success Dairy II收購的中國現代牧業股份，導致蒙牛及其一致行動人士持有中國現代牧業已發行股本總額超過50%，方可作實。

購股權要約

就每份行使價低於要約價的

中國現代牧業購股權 現金1.94港元或0.25美元減相關
中國現代牧業購股權的行使價

就每份行使價高於要約價的

中國現代牧業購股權 現金0.0001港元或0.000013美元

董事會函件

購股權要約將根據收購守則向所有合資格購股權持有人提呈。購股權要約僅須待股份要約成為或宣告為無條件後，方可作實。

根據購股權要約每份中國現代牧業購股權要約價於下表說明：

中國現代牧業購股權	已歸屬	每股中國 現代牧業 股份行使價	每份中國現代牧業 購股權要約價 (港元/美元) ^(附註)
根據管理層購股權 計劃授予的中國 現代牧業購股權	是	0.86 港元	1.08 港元/0.14 美元
根據購股權計劃I 授予的中國現代牧業購股權	是	2.89 港元	0.0001 港元/0.000013 美元
根據購股權計劃II 授予的中國現代 牧業購股權	否	3.38 港元 2.83 港元 1.52 港元	0.0001 港元/0.000013 美元 0.0001 港元/0.000013 美元 0.42 港元/0.05 美元
根據購股權計劃III 授予的中國現代牧業購股權	否	1.71 港元	0.23 港元/0.03 美元

附註：美元採用匯率轉換

要約價為1.94港元或0.25美元，且將不會提高。此外，要約將於綜合文件寄發之日後21日內可供接納。除非要約就接納成為無條件，否則要約將不會被延長至獲准結束首日後。

付款

接納要約的中國現代牧業股東及購股權持有人可選擇以港元或美元收取款項，惟不得兩者兼選。倘並無作出選擇，則有關中國現代牧業股東或購股權持有人被視為已接納以港元收取款項。

董事會函件

不接納股東

蒙牛及中國現代牧業已自若干中國現代牧業股東接獲彼等將不接納要約的書面無條件及不可撤回確認及承諾。彼等的詳情如下：

不接納中國 現代牧業股東	所持中國 現代牧業 股份數目	佔中國 現代牧業 已發行股份 百分比 ^(附註)	不接納詳情
高麗娜女士	4,800,000	0.08%	高麗娜女士為中國現代牧業的執行董事。彼無條件及不可撤回地向蒙牛及中國現代牧業確認及承諾，直至要約結束、失效或撤回前，彼將繼續於彼的中國現代牧業股份擁有法定及實益權益，以及彼不會接納要約的任何部分，且不會提供彼的中國現代牧業股份以作接納。
Jinmu Holdings Company Limited (「Jinmu」)	221,581,733	3.61%	Jinmu無條件及不可撤回地向蒙牛及中國現代牧業確認及承諾，直至要約結束、失效或撤回前，其將繼續於其中國現代牧業股份擁有法定及實益權益，以及其不會接納要約的任何部分，且不會提供其中國現代牧業股份以作接納。Jinmu的控股股東及唯一董事為高麗娜女士。

董事會函件

不接納中國 現代牧業股東	所持中國 現代牧業 股份數目	佔中國 現代牧業 已發行股份 百分比 ^(附註)	不接納詳情
左衛林	121,638,225	1.98%	<p>如日期為二零一六年七月十五日致中國現代牧業股東的中國現代牧業通函所披露，中國現代牧業與左衛林、楊景超、郭漢卿、孫永平及劉雁斌(「個別人士」)訂立日期為二零一六年六月十六日的買賣協議，據此中國現代牧業會於該買賣協議完成日期向個別人士發行合共338,602,205股中國現代牧業股份，作為代價股份(「六月十六日買賣協議」)。預期六月十六日買賣協議的完成日期將處於要約開始至結束期間內，其後個別人士將根據六月十六日買賣協議條款獲發行新中國現代牧業股份。因此，於向該等個別人士發行新中國現代牧業股份時，亦將向彼等提呈股份要約。</p> <p>根據六月十六日買賣協議的條款，個別人士已向中國現代牧業承諾，彼等於六月十六日買賣協議完成日期起一年內，不會出售將向彼等發行的中國現代牧業股份(「禁售限制」)。為確保遵守禁售限制，個別人士擁有的中國現代牧業股份將由中國現代牧業擁有控制權的託管賬戶持有。中國現代牧業無條件及不可撤回地向蒙牛確認及承諾，其不會(1)同意個別人士接納要約的任何部分；(2)容許由託管賬戶持有的中國現代牧業股份自賬戶解除；或(3)使個別人士能夠提供彼等的中國現代牧業股份以接納要約。</p>
楊景超	12,163,823	0.20%	
郭漢卿	119,347,119	1.95%	
孫永平	63,606,424	1.04%	
劉雁斌	21,846,614	0.36%	
總額	564,983,938	9.21%	

附註：假設投資者期權獲行使，個別人士獲發行中國現代牧業股份且無尚未行使的中國現代牧業購股權獲行使。

要約的價值

假設(a)所有中國現代牧業股東及購股權持有人將接納要約(不包括將不會或不能接納要約的不接納中國現代牧業股東)，(b)投資者期權獲行使，(c)除於投資者期權獲行使時發行的新中國現代牧業股份外，中國現代牧業已發行股本概無變動，及(d)無尚未行使中國現代牧業購股權於要約結束前獲行使，則要約價值為合共約6,413,337,913港元。

假設(a)所有中國現代牧業股東將接納股份要約(不包括將不會或不能接納要約的不接納中國現代牧業股東)，(b)投資者期權獲行使，(c)所有中國現代牧業購股權已於失效前及於要約結束前獲行使，及(d)於中國現代牧業購股權獲行使時發行的所有中國現代牧業股份將根據股份要約予以提供以供接納，則要約價值為合共約6,922,804,103港元。

交易的總代價

買賣協議項下的代價由蒙牛與Success Dairy II經公平磋商後協定。蒙牛已向Success Dairy II承諾，要約價將為每股中國現代牧業股份1.94港元或0.25美元，且將不會被提高。因此，要約價將維持每股中國現代牧業股份1.94港元或0.25美元且將不會被提高，而蒙牛亦無保留權利如此行事。代價由蒙牛及Success Dairy II經公平磋商並參考(i)中國現代牧業日期為二零一六年十二月十二日的公告所述估值調整機制，(ii)中國現代牧業集團的過往營運及財務表現；(iii)中國現代牧業股份的過往及近期買賣價格；及(iv)中國現代牧業集團業務的增長潛力後協定。

蒙牛相信，透過完成交易，蒙牛將成為擁有能力控制整條價值鏈的綜合市場領導者，從而使其能夠進一步提升經營效益。完成交易帶來的裨益包括將令蒙牛進一步加強其與中國現代牧業的關係及獲取優質原奶，並推動蒙牛及中國現代牧業進一步開發優質低溫乳製品。有關交易的理由及裨益的進一步討論載於「進行交易的理由」一節。因此，蒙牛董事認為，總代價屬公平合理且符合蒙牛及蒙牛股東的利益。

5. 交易融資

蒙牛將以內部資源及外部債務融資為交易提供資金。蒙牛已訂立的為交易提供資金的債務融資為無擔保債務融資。於交易完成後及假以時日，蒙牛或會以年期更長的債務融資組合(不論以預期不會對蒙牛股東造成任何攤薄效應的貸款

董事會函件

或其他集資方式)，以代替此項外部債務融資。蒙牛集團任何成員公司目前均無意藉發行股本證券集資。日後如有任何融資計劃，蒙牛董事將考慮蒙牛股東的利益，並會遵照上市規則向蒙牛股東作出適當披露。

6. 蒙牛於交易完成後於中國現代牧業中的權益

時間	蒙牛所擁有 中國現代牧業 股份的數目	佔中國現代 牧業全部已發行 股本百分比 (按於有關時間 全面攤薄的 基準計算)
於本通函日期	1,347,903,000 股 中國現代牧業股份	25.4%
於緊隨根據行使投資者期權發行 新中國現代牧業股份予 Success Dairy II 後	1,347,903,000 股 中國現代牧業股份	23.3%
於緊隨買賣協議完成後但於要約 開始前(假設概無中國現代牧業 購股權獲行使)	2,313,368,750 股 中國現代牧業股份	39.9%
於緊隨要約完成後(假設個別人士 獲發行中國現代牧業股份、概無 尚未獲行使的中國現代牧業購股權 獲行使且中國現代牧業股東(除不 接納股東外)在股份要約項下提供 全部中國現代牧業股份以供接納) (附註)	5,566,422,768 股 中國現代牧業股份	90.8%

附註：本通函「不接納股東」一節所指的個別人士將於要約結束前獲中國現代牧業根據六月十六日買賣協議條款發行338,602,205股新中國現代牧業股份，因此中國現代牧業的已發行股本總額獲擴大338,602,205股中國現代牧業股份。全部338,602,205股中國現代牧業股份將須遵守禁售限制，因此將不會或不能根據股份要約被提供以供接納。有關進一步詳情，請參閱本通函「不接納股東」一節。

7. 有關訂約方的資料

蒙牛

蒙牛為在開曼群島註冊成立的有限公司，而蒙牛股份自二零零四年起

於聯交所主板上市。蒙牛集團為中國領先的乳製品生產商之一，主要從事生產及分銷優質乳製品，包括液態奶、冰淇淋、奶粉及其他乳製品。

Success Dairy II

Success Dairy II為根據開曼群島法律組織的獲豁免公司。其主要從事投資控股服務。Success Dairy II是由New Dairy Investment Ltd及Crown Dairy Holdings Limited最終持有的合資實體。New Dairy Investment Ltd為KKR China Growth Fund L.P的附屬公司。Crown Dairy Holdings Limited由CDH Fund IV, L.P全資擁有。

中國現代牧業

中國現代牧業為在開曼群島註冊成立的有限公司，而中國現代牧業股份自二零一零年起於聯交所主板上市。中國現代牧業集團為中國最大奶牛養殖公司(以畜群規模計)及最大原奶生產商。其總部位於華東安徽省，主要業務為飼養奶牛及銷售原奶予知名乳業公司以加工成消費乳製品。截至二零一六年六月三十日，中國現代牧業集團在中國擁有27個運營牧場，飼養總共約220,493頭奶牛。中國現代牧業集團的牧場位於遍佈中國的多個策略性地點，鄰近下游乳製品加工廠及飼料供應來源地。

下表載列摘錄自中國現代牧業集團二零一五年年報中國現代牧業集團截至二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度以及摘錄自中國現代牧業集團二零一六年中期報告截至二零一六年六月三十日止六個月的若干經審核綜合財務資料摘要：

	二零一四財年 (經審核) (人民幣千元)	二零一五財年 (經審核) (人民幣千元)	二零一六 財年上半年 (未經審核) (人民幣千元)
收入	5,026,706	4,826,341	2,229,110
除稅前溢利(虧損)	770,364	355,381	(589,673)
中國現代牧業持有人應佔 年內/期內溢利(虧損)	735,317	321,296	(565,668)
資產淨值	6,655,952	7,950,032	7,348,023

8. 交易的財務影響

根據本通函附錄三所載擴大後集團的未經審核備考財務資料，倘交易已於二零一六年六月三十日完成，則總資產及負債在三個情況下的變動載列於下文。

情況一：根據(a)概無中國現代牧業股東及購股權持有人於買賣協議完成後接納要約，(b)投資者期權獲行使，及(c)概無尚未行使中國現代牧業購股權於要

董事會函件

約結束前獲行使或註銷的假設計算。根據此假設，蒙牛將持有中國現代牧業的39.9%股權，而中國現代牧業將仍然為蒙牛的聯營公司。蒙牛董事假設蒙牛於此情況下概無獲得對中國現代牧業的任何控制權。

擴大後集團的總資產將由約人民幣51,322,913,000元增加約人民幣4,310,280,000元至約人民幣55,633,193,000元，擴大後集團的總負債將由約人民幣24,541,572,000元增加約人民幣4,310,280,000元至約人民幣28,851,852,000元。

情況二：根據(a)所有中國現代牧業股東及購股權持有人接納要約(不包括將不會或不能接納要約的不接納中國現代牧業股東)，(b)投資者期權獲行使，(c)除於投資者期權獲行使時發行的新中國現代牧業股份外，中國現代牧業已發行股本概無變動，及(d)概無尚未行使中國現代牧業購股權於要約結束前獲行使及所有尚未行使中國現代牧業購股權根據購股權要約予以註銷的假設計算。根據此假設，於要約完成時，蒙牛將持有中國現代牧業的96.1%股權，而中國現代牧業將成為蒙牛的附屬公司。蒙牛董事假設蒙牛於此情況下將獲得對中國現代牧業的控制權。

擴大後集團的總資產將由約人民幣51,322,913,000元增加約人民幣12,254,532,000元至約人民幣63,577,445,000元，擴大後集團的總負債將由約人民幣24,541,572,000元增加約人民幣13,187,933,000元至約人民幣37,729,505,000元。

情況三：根據(a)所有中國現代牧業股東接納股份要約(不包括將不會或不能接納要約的不接納中國現代牧業股東)，(b)投資者期權獲行使，(c)所有中國現代牧業購股權已於失效前及於要約結束前獲行使，及(d)於中國現代牧業購股權獲行使時發行的所有中國現代牧業股份將根據股份要約予以提供以供接納的假設計算。根據此假設，於要約完成時，蒙牛將持有中國現代牧業的96.3%股權，而中國現代牧業將成為蒙牛的附屬公司。蒙牛董事假設蒙牛在此情況下將獲得對中國現代牧業的控制權。

擴大後集團的總資產將由約人民幣51,322,913,000元增加約人民幣12,360,423,000元至約人民幣63,683,336,000元，擴大後集團的總負債將由約人民幣24,541,572,000元增加約人民幣13,187,933,000元至約人民幣37,729,505,000元。

擴大後集團的未經審核備考財務資料(載於本通函附錄三)根據蒙牛董事判斷及假設而編製，僅供說明用途，且由於其假設性質使然，未必能真實反映擴大後集團於二零一六年六月三十日或任何之後日期的財務狀況。此外，由於中國現

代牧業集團於買賣協議及要約完成後的資產及負債的實際公平值及買賣協議及要約的總代價將有別於編製擴大後集團未經審核備考財務資料時所用的估計公平值，故買賣協議及要約的實際財務影響或會與本通函附錄三所示財務狀況大相逕庭。

根據情況一，中國現代牧業於要約結束後將仍然為蒙牛的聯營公司。根據情況二及三，中國現代牧業將成為蒙牛的附屬公司，而於要約結束後中國現代牧業集團的財務報表將於蒙牛集團的賬目綜合入賬。蒙牛董事預期，中國現代牧業集團將於可見未來對擴大後集團的溢利作出重大貢獻。

9. 進行交易的理由及預期裨益

(1) 加強蒙牛於高端乳製品市場的定位

蒙牛集團致力提升其乳製品的質量，並通過持續的產品創新及對營養成分和整體業務模式的不斷探索，進一步開拓高端乳製品市場。原奶供應優質穩定是高端乳製品成功的基礎，而蒙牛集團為保證穩定的優質奶源供應，已採取諸如建設現代化牧場、投資大型奶牛養殖公司以及與領先乳業公司進行牧業技術及管理方面的合作等多項措施。

中國現代牧業為中國最大奶牛養殖公司(以畜群規模計)及最大原奶生產商，因其品質標準嚴格、品質保證穩定可靠而獲得廣泛認可。中國現代牧業集團作為主要原奶供應商，其穩定的奶源供應將令蒙牛集團得以專注於高附加值的優質產品，以滿足消費者對更優質的乳製品不斷增加的需求。

(2) 支持發展低溫乳製品業務

中國現代牧業集團於中國規模龐大，其牧場毗鄰主要乳製品消費地區，令其具有顯著地理優勢。此外，中國現代牧業集團的部分牧場亦靠近蒙牛集團的下游加工廠房。通過交易，蒙牛集團將進一步提升中國現代牧業集團的表現並推動其戰略發展，使之與蒙牛集團的未來發展計劃一致；同時為蒙牛集團低溫乳製品生產的增長提供強勁支持，強化蒙牛集團於低溫乳製品領域的領先市場地位。

(3) 成為擁有卓著能力控制整條價值鏈及進一步提升經營效益之綜合市場領導者

中國現代牧業集團於二零零六年開始向蒙牛集團供應原奶；於二零零八年十月，蒙牛與中國現代牧業訂立為期十年的原奶採購供應協議，進一步正式確立兩者間的供應關係。此外，蒙牛通過於二零一三年五月收購中國現代牧業的戰略性股權，進一步增強兩者間的戰略合作。於本通函日期，蒙牛為中國現代牧業的單一最大股東，持有其25.4%股權。交易將強化雙方業已存在的業務合作關係並將確保中國現代牧業可向蒙牛集團持續地提供優質安全的原奶。

再者，中國現代牧業集團為國內大型牧業的先驅者，其牧業及品質管理專業技術將有助蒙牛集團提高向較小型奶農購買原奶的品質控制水平，從而將進一步提升蒙牛集團的經營能力。

基於上文所述且經審慎審閱及考慮交易條款及條件後，蒙牛董事認為，交易乃按正常商業條款訂立，該等條款屬公平合理，且符合蒙牛及蒙牛股東的整體利益。

10. 蒙牛對於中國現代牧業集團的意向

經營事項、僱員及高級管理層

於要約結束後，蒙牛擬繼續從事中國現代牧業集團的現有主要業務。蒙牛將審閱中國現代牧業集團的業務經營及財務狀況，以制定適合中國現代牧業集團的長期戰略及業務規劃。除下文所述有關中國現代牧業董事會的建議變動外，蒙牛無意對中國現代牧業集團的管理層作出重大變動或終止僱用中國現代牧業集團的任何僱員或其他人員。

中國現代牧業集團董事會組成的建議變動

中國現代牧業董事會現時由11名董事組成，包括兩名中國現代牧業執行董事、五名中國現代牧業非執行董事及四名中國現代牧業獨立非執行董事。預期Julian Juul WOLHARDT先生及許志堅先生將辭任中國現代牧業董事，自要約首個截止日期或執行人員准許的有關日期起生效。此外，Success Dairy II同意盡合理努力，促使若干由蒙牛提名的候選人加入中國現代牧業

董事會，自刊發綜合文件日期或執行人員根據收購守則規則26.4可能准許的其他日期起生效。該等委任將根據中國現代牧業的組織章程文件、收購守則及上市規則作出，而彼等的身份及相關經驗將於彼等獲委任時宣佈。

儘管中國現代牧業董事會的組成可能有所變動，惟中國現代牧業獨立非執行董事不會改動。於任何情況下，蒙牛及中國現代牧業將採取一切必要措施，確保中國現代牧業獨立非執行董事的人數少於中國現代牧業董事總人數的三分之一的情形不會自刊發綜合文件日期起超過三個月，使中國現代牧業得以持續符合上市規則第3.11條規定。

中國現代牧業的上市地位

由於不接納股東已表示彼等不會接納要約，故蒙牛預期不能收購必要的中國現代牧業股份百分比，以致其可根據開曼群島公司法及收購守則強制收購全部已發行中國現代牧業股份。因此，要約完成後，蒙牛將會維持中國現代牧業的上市地位。假設要約各方面成為或宣告為無條件，蒙牛將向聯交所承諾於要約結束後採取適當步驟，以確保聯交所可能規定的有關數目的中國現代牧業股份於指定時限內由公眾持有。日後中國現代牧業集團與蒙牛集團之間的任何交易將按公平基礎及遵照上市規則進行。

11. 股東特別大會通告

蒙牛謹訂於二零一七年二月三日星期五上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港JW萬豪酒店3樓宴會廳舉行股東特別大會，召開股東特別大會的通告載於本通函第V-1至V-2頁。於股東特別大會上將提呈普通決議案，以批准買賣協議及其項下擬進行的交易。就蒙牛所知，其任何股東概毋須於股東特別大會上放棄投票。根據上市規則第13.39條，蒙牛股東於股東大會上所作的任何表決必須以投票方式進行。

隨函附上於股東特別大會上使用的代表委任表格。閣下無論能否出席股東特別大會，務請儘快按照隨附的代表委任表格上印列的指示填妥表格並交回蒙牛的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，惟在任何情況下最遲須於股東特別大會舉行時間四十八小時前交回。填妥並交回代表委任表格後，閣下仍可依願親自出席股東特別大會，並於會上投票。

12. 推薦建議

全體蒙牛董事確認，買賣協議及交易的條款及條件屬公平合理且經公平磋商

董事會函件

商後按正常商業條款訂立。經考慮買賣協議及交易的條款及條件後，全體蒙牛董事進一步確認，買賣協議及交易符合蒙牛及蒙牛股東的整體利益。因此，蒙牛董事建議蒙牛股東投票贊成股東特別大會通告所載普通決議案。

13. 暫停辦理股份過戶登記

蒙牛將於二零一七年二月一日(星期三)至二零一七年二月三日(星期五)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記，以釐定股東出席股東特別大會並於會上投票的資格。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一七年一月二十七日(星期五)下午四時三十分前遞交至蒙牛的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，以進行登記。

14. 其他資料

敬請 閣下垂注本通函各附錄所載其他資料。

此 致

列位蒙牛股東 台照

承董事會命

China Mengniu Dairy Company Limited

中國蒙牛乳業有限公司

總裁兼執行董事

盧敏放

謹啟

二零一七年一月十六日

(1) 蒙牛集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年六月三十日止六個月的財務資料

蒙牛集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年六月三十日止六個月的財務資料披露在以下於聯交所(<http://www.hkexnews.hk>)及蒙牛(www.mengniu.com)網站刊發的文件：

- (a) 蒙牛集團於二零一六年九月二十八日刊發的截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告(第54至124頁)；
- (b) 蒙牛集團於二零一六年四月二十九日刊發的截至二零一五年十二月三十一日止年度的年報(第97至280頁)；
- (c) 蒙牛集團於二零一五年四月二十九日刊發的截至二零一四年十二月三十一日止年度的年報(第97至292頁)；及
- (d) 蒙牛集團於二零一四年四月二十九日刊發的截至二零一三年十二月三十一日止年度的年報(第92至284頁)。

(2) 最近期經審核賬目以來的重大收購事項

於二零一五年十二月，蒙牛及蒙牛集團成員公司雅士利國際控股有限公司(「雅士利」，股份代號：1230)，聯合公佈從Danone Asia Pacific Holdings Pte. Ltd (「Danone」)收購多美滋嬰幼兒食品有限公司(「多美滋中國」)，該公司主要從事嬰幼兒奶配方產品的生產及銷售。收購事項於二零一六年五月三十一日完成，雅士利獲得多美滋中國的銷售渠道，令其可擴張一二線城市的市場，特別是華東地區的市場。透過收購多美滋中國先進的生產設施、後續合併及業務優化，雅士利將能強化其生產網絡並降低生產成本。同時，憑藉著多美滋中國的研發能力及Danone的支持，雅士利將會提升產品開發及升級的能力。

收購多美滋中國全部股權總代價為現金150百萬歐元(相當於約1,230百萬港元)。應付蒙牛董事的薪酬及彼等感收的實物利益總額將不會因上述收購事項而變動。

除上文所披露者外，蒙牛集團自二零一五年十二月三十一日(即蒙牛集團最近期刊發經審核財務報表的編製日期)以來概無任何重大收購事項。

(3) 擴大後集團財務及貿易前景

蒙牛於中國乳製品行業享有領先的市場地位，而此行業受城市化、收入水平提高及一孩政策放寬帶動，將繼續擁有可觀的增長空間。隨著中國乳製品消費上升及消費者愈來愈精明，對更高端、更健康且更營養的產品需求漸長，蒙牛將繼續專注產品創新及研發以及透過實施品質控制及整體產業鏈優化以確保食品安全等列為策略重點。

收購中國現代牧業集團於發展該戰略的過程中發揮著重要作用。擴大後集團將成為具備控制整個價值鏈能力的一體化市場領導者，有助加強其於高端乳製品市場的地位，促進產品創新及助推低溫乳製品的發展。收購事項將增進蒙牛集團與中國現代牧業集團的持續業務合作，確保擴大後集團將持續獲得優質安全原奶供應，這一點對高端乳製品取得成功至關重要，同時亦為蒙牛帶來重大戰略價值。

擴大後集團擬讓中國現代牧業集團按其基本現況持續經營其業務，同時配合蒙牛的未來業務計劃實施業務計劃以促進整合和發揮最大的協同效應，推動中國現代牧業集團的績效改進和策略發展。憑藉一體化的平台，擴大後集團主要專注以下措施：

- **戰略合作及整合。**除與中國現代牧業集團更多的戰略合作外，蒙牛將持續與戰略合作夥伴和利益相關者如Danone、Arla、雅士利及Whitewave合作。透過利用戰略合作夥伴的專業、經驗及技術，擴大後集團將持續強化產品供應並擴大至不同的產品細分市場，同時改善其經營效率和整體管理。
- **奶源管理。**擴大後集團將持續投資先進的資源及技術，並與戰略夥伴協力進一步在部屬、架構、品質及技術方面強化其奶源採購能力。擴大後集團擬充分運用中國現代牧業集團在國內大規模牧場及品質管理方面的專長，在向小型奶農採購原奶時的品質管控方面提供幫助，這將進一步改善擴大後集團的經營能力。中國現代牧業集團穩定供應的高品質牛奶將使擴大後集團專注於能創造更多附加價值的優質產品，以滿足消費者對高品質鮮乳和高端產品漸趨上升的需求。

- **經銷網絡。**擴大後集團將持續加強其銷售渠道，透過專注於「縱向扁平、橫向整合、完善職能、做實大區」，和加快推動實施通路精耕項目、搭建區域實體平台及區域管理中心。此外，擴大後集團計劃憑藉其廣泛的經銷網絡及強大資源，更高效地經銷中國現代牧業集團的產品，以及在共享電子商務資源、共同協商關鍵客戶渠道及交叉銷售機會等方面推動擴大後集團的進一步整合。
- **品質管控。**擴大後集團將嚴格管控整體產業鏈端至端風險並透過「四駕馬車機制」，即質量安全管理系統和奶源、經營及銷售各三個品質管理中心來保障產品質量。此外，中國現代牧業集團為國內大規模牧場的先鋒，其在牧業及品質管理方面的專長將在向小型奶農採購原奶時的品質管控方面為擴大後集團提供幫助，使擴大後集團進一步改善經營能力。

(4) 債務

借貸

於二零一六年十一月三十日營業時間結束後(即本通函付印前本債務聲明的最後實際可行日期)，擴大後集團尚未償還借貸如下：

	有抵押 人民幣千元	無抵押 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款	1,425,556	7,579,320	9,004,876
短期債券	–	798,826	798,826
中期票據	–	1,796,410	1,796,410
其他借貸	75,489	–	75,489
公司債券	–	3,675,139	3,675,139
其他貸款	–	23,415	23,415
長期應付款項	105,693	–	105,693
	<u>1,606,738</u>	<u>13,873,110</u>	<u>15,479,848</u>

有抵押銀行貸款為人民幣1,425,556,000元，由若干擴大後集團銀行保證金存款、土地使用權、物業、廠房及設備和奶牛作抵押；有抵押其他借貸為人民幣75,489,000元由擴大後集團的若干物業、廠房及設備作抵押；有抵押長期應付款項為人民幣105,693,000元由擴大後集團的若干物業、廠房及設備作抵押。

借款融資

於二零一六年十一月三十日，擴大後集團的可用且未動用銀行融資為人民幣19,770,569,000元。

已設立但未發行債券

於二零一六年十一月三十日，擴大後集團的已設立但未發行債券為人民幣2,950,000,000元。

擔保

於二零一六年十一月三十日，擴大後集團概無任何重大擔保。

或然事項

於二零一六年十一月三十日，擴大後集團概無任何重大或然負債。

除上文所述者及本文另行披露者以及集團內公司間負債外，擴大後集團內公司於二零一六年十一月三十日營業時間結束時，概無任何待結清貸款資金(已發行及待結清或經同意發行)、銀行透支、債券、貸款或其他類似債務、按揭或抵押、或任何財務租賃承諾、租購承擔、承兌負債(一般商業票據除外)、承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

蒙牛董事確認，自二零一六年十一月三十日以來，擴大後集團的債務及或然負債概無重大變動。

就上述債務聲明而言，外幣金額乃按於二零一六年十一月三十日營業時間結束時之適用匯率1.00美元兌人民幣6.8865元、1歐元兌人民幣7.3386元及1港元兌人民幣0.88794元換算為人民幣。

(5) 營運資金

蒙牛董事認為，在無不可預見情況且考量預期落實要約以及擴大後集團現有內部資源及可用銀行融資後，擴大後集團自本通函日期起計至少十二個月內，有足夠的營運資金滿足目前需求。

(6) 無重大不利變動

蒙牛股東務請注意，截至二零一六年六月三十日止六個月，中國現代牧業集團錄得中國現代牧業持有人應佔虧損人民幣565,668,000元。另提述蒙牛日期為二零一六年十二月十五日的盈利預警公告，其載述截至二零一六年十二月三十一日止年度，蒙牛預期將錄得一家重大聯營公司的部分應佔虧損。於要約完成後及中國現代牧業集團成為蒙牛的附屬公司時，蒙牛董事預計，中國現代牧業集團的財務業績將因而對擴大後集團的財務業績造成重大影響。

除上文及蒙牛截至二零一六年六月三十日止六個月中期報告所披露者外，於最後實際可行日期，蒙牛董事並不知悉蒙牛集團的財務、貿易狀況或前景自二零一五年十二月三十一日(即蒙牛集團最近期刊發經審核財務報表的編製日期)以來有任何重大不利變動。

(1) 中國現代牧業集團截至二零一三年十二月三十一日止六個月以及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個年度的財務資料

以下為中國現代牧業申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文(載於第II-1至II-87頁),以供載入本通函內。

Deloitte.

德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

就歷史財務資料致中國蒙牛乳業有限公司董事的會計師報告

緒言

我們就第II-3至II-87頁所載的中國現代牧業控股有限公司(「中國現代牧業」)及其附屬公司(統稱為「中國現代牧業集團」)的歷史財務資料發出報告,該等財務資料包括中國現代牧業集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日的綜合財務狀況表以及截至二零一三年十二月三十一日止六個月及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個年度(「往績記錄期間」)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,以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第II-3至II-87頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分,乃就向中國現代牧業提出可能有條件強制性現金要約而編製,以供收錄於中國蒙牛乳業有限公司日期為二零一七年一月十六日的通函(「通函」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

中國現代牧業的董事(「中國現代牧業董事」)須負責根據歷史財務資料B節附註1所載編製基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料,並落實董事認為必需的內部監控,以確保於編製歷史財務資料時不存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)。

申報會計師的責任

我們的責任為就該等歷史財務資料發表意見,並向閣下匯報。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作,以就歷史財務資料有無重大錯誤陳述作出合理確認。

我們的工作涉及實程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料B節附註1所載編製基準編製並作出真實公平反映的歷史財務資料的內部監控，以設計於各類情況下適當的程序，惟並非為就實體內部監控的成效提出意見。我們的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料真實公平反映中國現代牧業集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日的財務狀況以及根據歷史財務資料B節附註1所載編製基準編製的中國現代牧業集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第II-3頁界定的歷史財務報表作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料B節附註12，當中載有中國現代牧業控股有限公司於往績記錄期間所支付股息的資料。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一七年一月十六日

中國現代牧業集團的歷史財務資料

歷史財務資料的編製

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

本報告的歷史財務資料乃根據先前已刊發中國現代牧業集團於往績記錄期間的綜合財務報表而編製。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核先前已刊發綜合財務報表(「**歷史財務報表**」)。

歷史財務資料以人民幣呈示，除另有指明外，所有金額約至最接近千位(人民幣千元)。

A 歷史財務資料

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至		
		二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	二零一四年 截至十二月三十一日 止年度 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收入	5	1,901,248	5,026,706	4,826,341
生物公平值調整前的銷售成本		(1,280,342)	(3,161,345)	(3,167,298)
計入銷售成本的生物公平值調整 公平值變動減乳牛銷售成本產生 的虧損	7/20	(542,821)	(1,666,242)	(1,203,011)
於收穫時按公平值減銷售成本 初始確認原奶產生的收益	20	(16,408)	(329,069)	(474,910)
其他收入	6	542,821	1,666,242	1,203,011
銷售及分銷開支		15,902	40,213	32,094
行政開支		(33,595)	(111,909)	(194,542)
應佔一間聯營公司虧損	17	(84,678)	(214,561)	(243,566)
應佔合營公司(虧損)溢利	18	(872)	(6,791)	(1,192)
其他收益及虧損淨額	7	(287)	7,004	5,782
其他開支		(37,562)	(209,648)	(107,077)
		(769)	(4,635)	(5,173)
除財務開支及稅項前溢利	7	462,637	1,035,965	670,459
財務開支	8	(113,505)	(265,601)	(315,078)
除稅前溢利		349,132	770,364	355,381
所得稅開支	9	(5,875)	(7,476)	(11,663)
期/年內溢利及全面收入總額		<u>343,257</u>	<u>762,888</u>	<u>343,718</u>
以下各方應佔溢利及全面收入總額：				
中國現代牧業持有人		327,487	735,317	321,296
非控股權益		<u>15,770</u>	<u>27,571</u>	<u>22,422</u>
		<u>343,257</u>	<u>762,888</u>	<u>343,718</u>
每股盈利(人民幣)	13			
基本		6.79分	15.23分	6.37分
攤薄		<u>6.72分</u>	<u>15.08分</u>	<u>6.32分</u>

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日		
		二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	4,032,642	4,457,970	5,376,897
土地使用權	15	66,261	64,868	120,622
商譽	16	310,426	310,426	1,441,494
於一間聯營公司權益	17	25,722	18,931	25,076
於合營公司權益	18	32,829	95,208	–
生物資產	20	5,954,363	6,530,814	7,590,878
		<u>10,422,243</u>	<u>11,478,217</u>	<u>14,554,967</u>
流動資產				
存貨	21	691,108	640,581	834,099
應收貿易賬款及其他應收款項	22	544,710	826,772	1,097,794
土地使用權	15	1,667	1,667	3,743
已質押銀行結餘	23	430,535	612,909	183,664
現金及銀行結餘	23	369,041	556,964	833,569
		<u>2,037,061</u>	<u>2,638,893</u>	<u>2,952,869</u>
流動負債				
應付貿易賬款及其他應付款項	24	1,474,250	1,403,003	2,012,976
應課稅項		9,161	2,787	281
借款—於一年內到期	25	1,788,799	1,858,398	4,825,521
短期債券	26	1,200,000	1,100,000	400,000
		<u>4,472,210</u>	<u>4,364,188</u>	<u>7,238,778</u>
流動負債淨額		<u>(2,435,149)</u>	<u>(1,725,295)</u>	<u>(4,285,909)</u>
總資產減流動負債		<u>7,987,094</u>	<u>9,752,922</u>	<u>10,269,058</u>
資本及儲備				
股本	29	415,261	415,261	452,959
股份溢價及儲備		<u>5,327,763</u>	<u>6,094,978</u>	<u>7,328,938</u>
中國現代牧業持有人應佔權益		5,743,024	6,510,239	7,781,897
非控股權益		<u>117,710</u>	<u>145,713</u>	<u>168,135</u>
		<u>5,860,734</u>	<u>6,655,952</u>	<u>7,950,032</u>
非流動負債				
借款—於一年後到期	25	1,959,867	2,829,450	821,730
中期票據	27	–	–	200,000
遞延收入	28	124,862	120,421	141,824
其他金融負債	19	41,631	147,099	1,155,472
		<u>2,126,360</u>	<u>3,096,970</u>	<u>2,319,026</u>
		<u>7,987,094</u>	<u>9,752,922</u>	<u>10,269,058</u>

綜合權益變動表

	中國現代牧業持有人應佔					合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	合計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註)	購股權儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元			
於二零一三年								
七月一日的結餘	414,564	2,403,730	1,585,752	10,798	991,940	5,406,784	101,940	5,508,724
期內溢利及								
全面收入總額	-	-	-	-	327,487	327,487	15,770	343,257
確認按股權結算以 股份支付的付款 (附註30(a)及(b))	-	-	-	2,764	-	2,764	-	2,764
購股權的行使 (附註30(c))	697	6,206	-	(914)	-	5,989	-	5,989
於二零一三年十二月 三十一日的結餘	415,261	2,409,936	1,585,752	12,648	1,319,427	5,743,024	117,710	5,860,734
年內溢利及								
全面收入總額	-	-	-	-	735,317	735,317	27,571	762,888
出售一間非全資 附屬公司	-	-	-	-	-	-	432	432
確認按股權結算以 股份支付的付款 (附註30(a)及(b))	-	-	-	31,898	-	31,898	-	31,898
於二零一四年十二月 三十一日的結餘	415,261	2,409,936	1,585,752	44,546	2,054,744	6,510,239	145,713	6,655,952
年內溢利及								
全面收入總額	-	-	-	-	321,296	321,296	22,422	343,718
股息	-	(49,003)	-	-	-	(49,003)	-	(49,003)
確認按股權結算以 股份支付的付款 (附註30(a)及(b))	-	-	-	30,532	-	30,532	-	30,532
就收購該等ADH公司 (定義見附註18) 發行普通股	37,698	931,135	-	-	-	968,833	-	968,833
於二零一五年十二月 三十一日的結餘	452,959	3,292,068	1,585,752	75,078	2,376,040	7,781,897	168,135	7,950,032

附註：於二零一三年七月一日的其他儲備結餘指中國現代牧業持有人為中國現代牧業集團業務出資。

綜合現金流量表

	附註	截至		
		二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 止年度 人民幣千元
經營活動				
除稅前溢利		349,132	770,364	355,381
就以下作調整：				
物業、廠房及設備折舊	7	91,482	225,544	272,976
物業、廠房及設備減值虧損	7	-	42,628	-
商譽減值虧損	7	-	-	94,392
解除土地使用權及長期預付租金	7	837	1,393	2,192
銀行利息收入	6	(8,255)	(22,084)	(12,828)
入賬於收入的政府補貼	6	(5,155)	(11,457)	(16,375)
財務開支	8	113,505	265,601	315,078
應佔一間聯營公司虧損		872	6,791	1,192
應佔合營公司虧損(溢利)		287	(7,004)	(5,782)
視作部分出售聯營公司權益 的收益	7	-	-	(7,336)
自其他金融負債所產生的 公平值虧損	7	41,631	105,468	50,028
出售物業、廠房及設備的 虧損(收益)	7	786	28,758	(613)
出售一間附屬公司所產生的收益	7	-	(2,226)	-
取消確認金融負債所得收益		(25)	(417)	(102)
重新計量合營公司權益 產生的收益	7	-	-	(121,340)
外匯(收益)虧損淨額		(6,302)	17,832	112,988
就按股權結算以股份支付的 付款確認的開支	30	2,764	31,898	30,532
公平值變動減乳牛銷售成本 產生的虧損	20	16,408	329,069	474,910

	截至		
	二零一三年 十二月 三十一日 附註 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 止年度 二零一五年 人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流量	597,967	1,782,158	1,545,293
存貨(增加)減少	(348,968)	36,326	(72,055)
應收貿易賬款及其他應收 款項增加	(182,677)	(230,326)	(225,494)
應付貿易賬款及其他應付 款項增加	144,836	6,584	211,922
業務產生的現金	211,158	1,594,742	1,459,666
已付所得稅	(1,499)	(13,850)	(17,901)
經營活動所得現金淨額	209,659	1,580,892	1,441,765
投資活動			
已收取利息	3,418	7,424	33,769
購入物業、廠房及設備	(357,659)	(939,237)	(665,892)
生物資產增置	(594,205)	(1,197,121)	(1,372,206)
已質押銀行結餘增加	(73,573)	(256,931)	(183,664)
已質押銀行結餘解除	85,785	74,557	612,909
出售物業、廠房及設備所得款項	925	1,414	7,097
購買土地使用權	-	-	(7,013)
出售乳牛所得款項	167,584	462,071	416,992
出售一間附屬公司的現金 流入淨額	-	1,581	-
收購附屬公司的現金流入淨額	34	-	75,173
於合營公司投資	(33,116)	(55,375)	(66,280)
已獲取政府補貼	28	7,016	37,778
投資活動所用現金淨額	(788,036)	(1,894,601)	(1,111,337)

	截至		
	二零一三年 十二月 三十一日	截至十二月三十一日 止年度	
附註	止六個月	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動			
已付利息	(112,528)	(274,690)	(317,802)
新籌得借款	1,629,591	4,623,297	5,033,648
借款償還款項	(1,453,664)	(3,701,947)	(4,187,233)
發行短期債券所得款項	500,000	1,100,000	400,000
中期票據所得款項	-	-	200,000
行使購股權後發行股份 所得款項	5,989	-	-
支付借款、短期債券及 中期票據的交易成本	-	(45,028)	(33,433)
短期債券償還款項	-	(1,200,000)	(1,100,000)
已付中國現代牧業持有人股息	-	-	(49,003)
融資活動所得(所用)現金淨額	<u>569,388</u>	<u>501,632</u>	<u>(53,823)</u>
現金及現金等價物(減少)增加	(8,989)	187,923	276,605
年度初的現金及現金等價物	<u>378,030</u>	<u>369,041</u>	<u>556,964</u>
年度末的現金及現金等價物			
以現金及銀行結餘呈列	<u><u>369,041</u></u>	<u><u>556,964</u></u>	<u><u>833,569</u></u>

B 歷史財務資料附註

1. 一般資料及歷史財務資料的編製基準

中國現代牧業控股有限公司(「中國現代牧業」)為一間有限公司，其股份於二零一零年十一月二十六日在聯交所主板上市。中國現代牧業的註冊辦事處為Maples Corporate Services Limited，位於PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。中國現代牧業的主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。

中國現代牧業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。中國現代牧業及其附屬公司於下文統稱中國現代牧業集團。

歷史財務資料乃以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣用於中國現代牧業集團主要附屬公司營運所在的主要經濟環境(「功能貨幣」)。

歷史財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。此外，歷史財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)所規定的適用披露事宜。

中國蒙牛乳業有限公司於截至二零一四年十二月三十一日止財政年度已提早應用國際財務報告準則第9號(二零零九年)金融工具及國際財務報告準則第9號(二零一三年)金融工具。於編製歷史財務資料時，中國現代牧業董事已研究根據中國蒙牛乳業有限公司於往績記錄期間所採納相關會計政策及過渡條文而提早應用國際財務報告準則第9號(二零零九年)金融工具及國際財務報告準則第9號(二零一三年)金融工具的潛在影響，並得出結論，認為中國現代牧業集團金融資產及金融負債根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量的計量基準與中國現代牧業集團提早應用國際財務報告準則第9號(二零零九年)及國際財務報告準則第9號(二零一三年)的計量基準將不會有重大差別。因此，中國現代牧業集團就編製及呈報歷史財務資料而言，並無提早應用國際財務報告準則第9號。

歷史財務資料的編製基準

根據中國現代牧業日期為二零一三年十一月二十日的公告，中國現代牧業董事會(「中國現代牧業董事會」)決定將中國現代牧業及中國現代牧業集團的財政年度結算日由六月三十日更改為十二月三十一日。由於中國現代牧業集團的中國附屬公司(「中國附屬公司」)按法律規定須將財政年度結算日定為十二月三十一日，故修改財政年度結算日旨在使中國現代牧業的財政年度結算日與中國附屬公司一致。因此，期內歷史財務資料涵蓋由二零一三年七月一日起至二零一三年十二月三十一日為期六個月期間。

在編製歷史財務資料時，鑒於中國現代牧業集團於二零一五年十二月三十一日的流動負債淨額約人民幣4,285,909,000元，中國現代牧業董事已審慎考慮中國現代牧業集團的未來流動資金狀況。經考慮截至二零一五年十二月三十一日的信貸融資約人民幣6,753,413,000元並未動用，中國現代牧業董事認為，於可見將來，中國現代牧業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，歷史財務資料乃根據持續經營基準編製。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

(a) 於往績記錄期間強制生效的國際財務報告準則

為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，中國現代牧業集團於整個往績記錄期間貫徹應用於二零一五年一月一日開始的財政年度生效的國際財務報告準則。

(b) 已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

中國現代牧業集團並無提早應用以下已頒佈惟尚未生效的新訂準則及修訂：

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 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告詮釋委員會第22號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告準則第11號的修訂	收購合資經營業務權益的會計 ³
國際會計準則第1號的修訂	披露主動性 ³
國際會計準則第16號及	澄清折舊及攤銷的可接受方法 ³
國際會計準則第38號的修訂	
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則年度改進(二零一二年至二零一四年週期) ³
國際會計準則第16號及	農業：生產性植物 ³
國際會計準則第41號的修訂	
國際財務報告準則第10號及	投資者與其聯營公司或合營企業之間的
國際會計準則第28號的修訂	資產銷售或投入 ⁴
國際財務報告準則第10號、	投資實體：應用綜合入賬的例外 ³
國際財務報告準則第12號及	
國際會計準則第28號的修訂	
國際會計準則第7號的修訂	披露主動性 ⁵
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 ⁵
國際會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業 ¹
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則年度改進(二零一四年至二零一六年週期) ⁶

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. 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效
4. 於待定日期或之後開始的年度期間生效
5. 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效
6. 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效(如適用)

除下文所述者，中國現代牧業董事預期應用上述已頒佈惟尚未生效的新訂準則及修訂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

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量的新規定。國際財務報告準則第9號其後於二零一零年修訂，加入金融負債的分類及計量以及取消確認的規定，並於二零一三年作進一步修訂，加入一般對沖會計處理法的新規定。國際財務報告準則第9號另一個經修訂版於二零一四年頒佈，主要加入(a)金融資產的減值規定及(b)藉為若干簡單債務工具引入「透過其他全面收入按公平值計量」(透過其他全面收入按公平值計量)計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

國際財務報告準則第9號的其中一項適用於中國現代牧業集團的主要規定包括金融資產減值，相對國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式，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將各報告日期的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步確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

根據對中國現代牧業集團於二零一五年十二月三十一日的金融資產及金融負債的評估，中國現代牧業董事認為，預期信貸虧損模式可能導致須就尚未產生的信貸虧損提早計提撥備。然而，在詳細審閱完成前，提供就其金融資產使用預期信貸虧損模式影響的合理估計並不切實可行。

國際財務報告準則第15號客戶合約收入

於二零一四年頒佈的國際財務報告準則第15號，其中確立一項單一全面的模式，以供實體對來自客戶合約之收入入賬時使用。當國際財務報告準則第15號生效後，將取代現時的收入確認指引，包括國際會計準則第18號收入、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

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

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

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

經初步評估後，中國現代牧業董事預期應用國際財務報告準則第15號將不會對綜合財務報表造成重大影響，但中國現代牧業董事仍正評估採納國際財務報告準則第15號對中國現代牧業集團與其客戶的合約的影響，而除非中國現代牧業集團進行詳細審閱，否則提供國際財務報告準則第15號的合理估計影響並不實際。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號將於生效日期後取代國際會計準則第17號租賃，引入單一承租人會計處理模式並規定承租人就為期超過12個月的所有租賃確認資產及負債，除非相關資產為低價值資產。具體而言，根據國際財務報告準則第16號，承租人須確認使用權資產(表示其有權使用相關租賃資產)及租賃負債(表示其有責任支付租賃款項)。因此，承租人須確認使用權資產折舊及租賃負債利息，亦須將租賃負債的現金還款分類為本金部分及利息部分，並於現金流量表內呈列。此外，使用權資產及租賃負債初步按現值基準計量。有關計量包括不可撤銷租金，亦包括承租人合理確定選擇續期或不選擇終止租賃而須於選擇期間支付的租金。該會計處理與前準則(即國際會計準則第17號)下經營租賃分類的承租人的會計處理明顯不同。

就出租人會計處理而言，國際財務報告準則第16號大體上保留了國際會計準則第17號中對出租人的會計處理規定。因此，出租人繼續將其租賃分類為經營租賃或融資租賃，並且對兩類租賃進行不同的會計處理。

如附註36所載，於二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團有關物業、廠房及設備以及租賃土地的經營租賃承擔總額為人民幣30,125,000元。中國現代牧業董事預期與當前會計政策相比，採納國際財務報告準則第16號將不會對中國現代牧業集團業績造成重大影響，但預期該等租賃承擔的若干部分將須在綜合財務狀況表中確認為使用權資產及租賃負債。

3. 重要會計政策

歷史財務資料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)按各報告期末公平值計量的按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具除外，於下文所載會計政策闡述。

歷史成本法一般基於交換商品及服務給予的代價的公平值計算。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值技術估計。估計資產或負債的公平值時，中國現代牧業集團考慮了市場參與者在計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債特徵。在歷史財務資料中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以確定，惟國際財務報告準則第2號以股份支付的付款範圍內的以股份支付的付款交易、國際會計準則第17號租賃範圍內的租賃交易及與公平值類似但並非公平值的計量(例如，國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

此外，就財務呈報而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量的整體重要性分類為第一級、第二級及第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入數據(第一級內所包含的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策載於下文。

綜合基準

歷史財務資料載有中國現代牧業以及由中國現代牧業及其附屬公司控制的實體的財務報表。倘屬以下情況，則中國現代牧業獲得控制權：

- (i) 可對被投資者行使權力；
- (ii) 因參與被投資者的業務而可獲得或有權獲得可變回報；及
- (iii) 有能力藉行使其權力而影響該等回報。

倘有事實或情況顯示上述三項控制因素中，有一項或以上出現變數，中國現代牧業集團會重新評估其是否控制被投資者。

中國現代牧業集團於獲得附屬公司控制權時將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止入賬。具體而言，於年內購入或出售的附屬公司的收入及開支，按自中國現代牧業集團獲得控制權當日起至中國現代牧業集團失去附屬公司控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收益表內。

損益及各項其他全面收入項目歸屬於中國現代牧業持有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於中國現代牧業持有人及非控股權益，即使這將導致非控股權益出現虧絀結餘。

如有需要，將會就附屬公司的財務報表作出調整，使其會計政策與中國現代牧業集團的會計政策貫徹一致。

中國現代牧業集團內的所有資產、負債、權益、收入、開支及與中國現代牧業集團成員公司間的交易相關的現金流量已於綜合賬目時全額抵銷。

業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉讓的代價按公平值計量，而計算方法為中國現代牧業集團所轉讓的資產、中國現代牧業集團對被收購方原持有人產生的負債及中國現代牧業集團於交換被收購方的控制權所發行的股權於收購日期的公平值的總和。與收購有關的成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公平值確認。

商譽是以所轉撥的代價及收購公司以往持有被收購方的股權的公平值的總和，超出所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨值部分計量。

倘中國現代牧業集團於業務合併中轉讓的代價包括或然代價安排產生的資產或負債，或然代價按其收購日期公平值計量並視為於業務合併中所轉撥代價的一部分。

不適用計量期間調整的或然代價，其公平值變動的隨後入賬取決於或然代價如何分類。分類為權益的或然代價不會於隨後報告日期重新計量，而其隨後結算於權益內入賬。分類為資產或負債的或然代價於隨後報告日期按公平值重新計量，而相應的收益或虧損於損益中確認。

倘業務合併分階段完成，中國現代牧業集團先前於被收購方持有的股權重新計量至其收購日期的公平值，而所產生的收益或虧損(如有)於損益中確認。

商譽

業務收購所產生的商譽按收購業務當日確定的成本減累計減值虧損(如有)入賬。

就減值測試而言，商譽分配予預期會因合併的協同效益而受惠的中國現代牧業集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)。

每年及當單位出現可能減值跡象時更頻密地對獲分配商譽的現金產生單位進行減值測試。就於某一報告期間自收購所產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位於該報告期末之前進行減值測試。倘若現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，則分配有關減值虧損，以減少該單位已獲分配的任何商譽的賬面值，再按該單位每項資產的賬面值比例分配至該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損直接於損益中確認，且任何已確認減值虧損不會於往後期間撥回。

於出售相關現金產生單位時，釐定出售損益金額時須計入應佔的商譽。

於聯營公司及合營公司的投資

聯營公司為中國現代牧業集團擁有重大影響力的實體。重大影響力為可參與被投資者的財政及營運政策決定而非對該等政策施加控制或共同控制。

合營公司為一項共同安排，對安排擁有共同控制權的訂約方據此對共同安排的資產淨值擁有權利。共同控制權為按照合約約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。

聯營公司或合營公司的業績及資產以及負債採用權益會計法計入歷史財務資料。以權益會計處理的聯營公司及合營公司的財務報表按與中國現代牧業集團於類似情況下就同類交易及事件所採用者一致的會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，並於其後就確認中國現代牧業集團分佔聯營公司或合營公司損益及其他全面收益作出調整。當中國現代牧業集團分佔聯營公司或合營公司的虧損超出中國現代牧業集團於該聯營公司或合營公司的權益(包括實質上構成中國現代牧業集團於聯營公司或合營公司的投資淨額一部分的任何長期權益)時，中國現代牧業集團終止確認其分佔的進一步虧損。僅於中國現代牧業集團已產生法定或推定責任，或已代表聯營公司或合營公司支付款項的情況下，方會確認額外虧損。

於聯營公司或合營公司的投資乃自被投資者成為聯營公司或合營公司當日起採用權益法入賬。收購於聯營公司或合營公司的投資時，任何投資成本超出中國現代牧業集團分佔該被投資者的可識別資產及負債的公平值淨額的部分確認為商譽，並計入該投資的賬面值。

國際會計準則第39號的規定用以釐定是否需要就中國現代牧業集團於聯營公司或合營公司的投資確認任何減值虧損。如有需要，投資(包括商譽)的全部賬面值乃根據國際會計準則第36號資產減值作為單獨資產，通過比較可收回金額(即使用價值及公平值減出售成本之較高者)與賬面值進行減值測試。任何確認的減值虧損屬投資賬面值的一部分。減值虧損的任何撥回乃按國際會計準則第36號確認，惟僅限於投資的可收回金額隨後增加。

中國現代牧業集團自投資不再為聯營公司或合營公司當日起或於投資(或部分投資)分類為持作出售時終止使用權益法。

當集團實體與中國現代牧業集團的聯營公司或合營公司進行交易時，與該聯營公司或合營公司進行交易而產生的溢利及虧損僅在聯營公司或合營公司權益與中國現代牧業集團無關的情況下，方會於中國現代牧業集團的歷史財務資料中確認。

收入確認

收入按正常業務過程中出售貨品的已收或應收代價的公平值計量，並扣除貼現及銷售相關稅項。

貨品銷售收入於交付貨品及轉移所有權時在符合以下所有條件的情況下確認：

- 中國現代牧業集團已將貨品所有權的絕大部分風險及回報轉移予買家；
- 中國現代牧業集團沒有保留通常涉及所有權的持續管理投入，亦沒有保留對已出售貨品的有效控制；

- 收入金額能夠可靠地計量；
- 涉及交易的經濟利益很可能會流入中國現代牧業集團；及
- 就交易發生或將發生的成本能夠可靠地計量。

所產牛奶的銷售收入於牛奶送遞且所有權發生轉移時確認。

金融資產產生的利息收入於經濟利益可能流入中國現代牧業集團及收入金額能夠可靠地計量時確認。金融資產的利息收入乃參照未償還本金按適用的實際利率按時間基準計算，有關利率指於初步確認時將金融資產的估計未來現金收入在預期可使用年內準確貼現至資產賬面淨值的比率。

租賃

凡租賃條款將所有權的絕大部分風險與回報轉讓予承租人者分類為融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

中國現代牧業集團作為承租人

經營租賃付款於租賃期按直線法確認為開支。

土地使用權

土地使用權指中國現代牧業集團就土地租賃權益的預付租賃款項。中國現代牧業集團根據對租賃土地的擁有權附帶的絕大部分風險及回報是否已轉讓予中國現代牧業集團的評估，將租賃土地的分類評定為融資租賃或經營租賃。根據有關評定，中國現代牧業集團的土地使用權作為經營租賃入賬。土地使用權按成本列賬並以直線法於使用期限內解除。將於未來十二個月或以內解除的土地使用權分類為流動資產。

外幣

編製個別實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣(外幣)所進行的交易乃按交易日期的當時匯率入賬。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目乃按該日當時匯率重新換算。以外幣計值並按公平值入賬的非貨幣項目於釐定公平值之日以當時匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目則不予重新換算。

結算及換算貨幣項目產生的匯兌差額，於其產生期間在損益中確認。

借款成本

收購、興建或生產合資格資產(必須以一段長時間準備以作擬定用途或銷售)的直接應佔借款成本計入該等資產的成本，直至資產基本可作擬定用途或銷售時為止。

特定借款撥作合資格資產開支前作臨時性投資所賺取的投資收益，於合資格撥充資本的借款成本中扣除。

所有其他借款成本均於產生期間內在損益中確認。

政府補貼

政府補貼在合理保證中國現代牧業集團將符合所附帶條件以及將獲發補貼時方會予以確認。

與生物資產有關的補貼

與按公平值減銷售成本計量的生物資產相關的無條件政府補貼於且僅於可收取政府補貼時於損益中確認。倘若與按公平值減銷售成本計量的生物資產相關的政府補貼屬有條件，則中國現代牧業集團須於且僅於達到政府補貼附帶條件時於損益中確認政府補貼。

其他補貼

政府補貼按系統基準於中國現代牧業集團將擬獲補貼補償的相關成本確認為開支的各期間在損益內確認。具體而言，授出政府補貼的主要條件為中國現代牧業集團應購買、興建或以其他方法收購非流動資產，政府補貼於綜合財務狀況表確認為遞延收入，然後在有關資產的可用年期內有系統及合理地轉撥至損益。

用作補償已產生開支或虧損或旨在為中國現代牧業集團提供即時資助(而無未來相關成本)的應收政府補貼，乃於應收期間於損益中確認。

倘政府補貼採取轉讓可供中國現代牧業集團使用的非貨幣資產(如土地或其他資源)的形式授出，則該項非貨幣資產及補貼乃按名義金額列賬。

退休福利成本

向中國國家管理的退休福利計劃項下的定額供款退休福利作出的付款於僱員已提供可使其享有供款的服務時作為開支扣除。

短期僱員福利

僱員就其提供相關服務期間的工資及薪金、年假及病假的應得福利會按預期交換服務時將支付福利的未貼現金額確認為負債。

以股份支付的交易

按股權結算以股份支付的交易

授予僱員的購股權

授予僱員的按股權結算以股份支付的付款乃按授出日期權益工具的公平值計量。有關釐定按股權結算以股份支付的交易的公平值詳情，列載於附註30。

於按股權結算以股份支付的付款授出日期釐定的公平值以直線法於根據中國現代牧業集團估計將最終歸屬的權益工具的歸屬期支銷，權益亦會相應增加(購股權儲備)。於各報告期末，中國現代牧業集團修訂其預期歸屬的權益工具的估計數目。修訂原先估計的影響(如有)在損益確認，累計開支反映經修訂的估計，而購股權儲備會作出相應調整。

於購股權獲行使時，先前在購股權儲備中確認的數額將轉撥至股份溢價。如購股權於歸屬日期後被沒收或於到期日仍未獲行使，先前在購股權儲備中確認的數額將轉撥至保留盈利。

稅項

所得稅支出指即期應付稅項及遞延稅項總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計量。由於應課稅溢利不包括其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目，故與綜合損益及其他全面收益表所呈報除稅前溢利不同。中國現代牧業集團的即期稅項負債按報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率計量。

遞延稅項按歷史財務資料內資產及負債賬面值與計量應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般按應課稅溢利可能用作扣減可扣減暫時差額為限就所有該等可扣減暫時差額確認。倘暫時差額乃因於並不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中初次確認(業務合併除外)資產及負債而產生，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額乃因初次確認商譽而產生，則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃就與附屬公司及聯營公司的投資以及於合營公司的權益有關的應課稅暫時差額確認，惟倘中國現代牧業集團能夠控制暫時差額的撥回及暫時差額於可見將來可能不會撥回則除外。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末進行檢討，並減少至不再可能有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產為止。

遞延稅項負債及資產乃按預期於結算負債或變現資產期間適用的稅率計量。所根據的稅率(及税法)乃於報告期末已頒佈或實際上已頒佈。

遞延稅項負債及資產的計量反映中國現代牧業集團於報告期末預期將要收回或償還其資產及負債的賬面值的稅務後果。

即期及遞延稅項於損益中確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(除在建工程外)包括為生產或供應貨品或行政用途而持有的樓宇，是按成本減其後累積折舊及累積減值虧損(如有)於綜合財務狀況表內入賬。

就生產、供應或行政用途而處於在建中的物業(分類為在建工程)按成本減任何已確認減值虧損入賬。成本包括專業費用及就符合資格的資產而根據中國現代牧業集團會計政策資本化的借款成本。該等物業完工後並可作擬定用途時被適當地劃分為物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業資產相同的基準於可作擬定用途時開始折舊。

折舊的確認旨在於物業、廠房及設備項目(不包括在建工程)的估計可使用年期內按直線法撇銷該等項目成本減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於報告期末進行檢討，按預測基準計入任何估計變動的影響。

任何物業、廠房及設備項目在出售時或預期繼續使用資產不會有未來經濟利益時取消確認。出售產生的任何收益或虧損按出售所得款項及資產賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

有形資產減值

於報告期末，中國現代牧業集團會檢討其有形資產的賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。倘有任何此跡象存在，則估計該資產的可收回金額，以釐定減值虧損的程度。如無法估計個別資產的可收回金額，中國現代牧業集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理及一致分配基準，則公司資產亦會分配至個別現金產生單位，或以其他方式分配至可識別合理及一致分配基準的最小組別現金產生單位。

可收回金額為公平值減出售成本和使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量按除稅前貼現率貼現至其現值，而該除稅前貼現率反映當時市場對該項資產(估計其未來現金流量乃未經調整)的金錢時間價值和特定風險的評估。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值將減至其可收回金額。減值虧損即時於損益中確認。

凡減值虧損於其後撥回，資產(或現金產生單位)的賬面值將增至重新估計的可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過於過往年度內假設資產(或現金產生單位)並無確認減值虧損而原應釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時於損益中確認。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值中的較低者列賬。成本使用加權平均法計算。可變現淨值指存貨估計售價減所有估計完成成本及出售所需成本。

生物資產

中國現代牧業集團的生物資產由乳牛組成。乳牛(包括成乳牛、小母牛及小牛)於初步確認時及報告期末按公平值減銷售成本計量，所得收益或虧損於其產生年度於損益中確認。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養小母牛及小牛所產生的員工成本、折舊開支、公用事業費用及消費品)乃資本化，直至小母牛及小牛開始產奶。

農產品

農產品指原奶。原奶於收穫時按公平值減銷售成本確認。收穫時按公平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。

金融工具

金融資產與金融負債於一間集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。

金融資產與金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產或金融負債除外)直接應佔的交易成本於初次確認時於金融資產或金融負債(如適用)的公平值中加入或扣減。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益中確認。

金融資產

中國現代牧業集團的金融資產指貸款及應收款項。分類乃於初步確認時根據金融資產的性質及目的釐定。

實際利率法

實際利率法乃計算金融資產的攤銷成本以及分配有關期間利息收入的方法。實際利率乃於初次確認時按金融資產的預計年期或較短期間(如適用)準確貼現估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分的一切已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)至賬面淨值的利率。

就債務工具而言，收入乃按實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款款額但並無於活躍市場內報價的非衍生金融資產。於初次確認後，貸款及應收款項(包括應收貿易賬款及其他應收款項、已質押銀行結餘以及現金及銀行結餘)採用實際利率法按攤銷成本減任何減值列賬(請參閱下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

利息收入使用實際利率確認，惟短期應收款項(所確認的利息微不足道)除外。

金融資產減值

金融資產於各報告期末評估減值跡象。若金融資產於初次確認後發生一項或多項事件而導致有客觀證據證明金融資產的估計未來現金流量受到影響，則金融資產視為出現減值。

就貸款及應收款項而言，減值的客觀證據可包括：

- 發行人或對手方遇到嚴重財務困難；或
- 違約，例如拖延或拖欠支付利息及本金；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

被評估為非個別減值的應收貿易賬款，另外按整體基準進行減值評估。應收款項組合的客觀減值證據可包括中國現代牧業集團的過往收款經驗、組合內延遲還款至超過30至120日信貸期的次數增加，以及與應收款項逾期有關的全國或地方經濟狀況明顯改變。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，已確認的減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產的原實際利率貼現的估計未來現金流量現值的差額。

就所有金融資產而言，金融資產的賬面值乃根據減值虧損直接扣減，惟應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值乃利用撥備賬目扣減。撥備賬目賬面值的變動於損益中確認。倘若應收貿易賬款及其他應收款項被視為無法收回，則於撥備賬目中撇銷。此前撇銷的款項其後收回者計入損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘於其後之期間，減值虧損的金額出現減少，而當該等減少可客觀地與確認減值虧損後所發生的事件相關連，則先前確認的減值虧損將透過損益撥回，惟該項資產於撥回減值當日的賬面值不得超出倘未確認減值的攤銷成本。

金融負債及股本

由集團實體發行的債務及股本工具乃根據合約安排的具體內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具指證明在扣除所有負債後中國現代牧業集團於資產的剩餘權益的任何合約。中國現代牧業發行的股本工具按扣除直接發行成本後的已收所得款項確認。

按公平值計入損益的金融負債

倘金融負債(i)屬收購公司可能支付的或然代價(作為國際財務報告準則第3號適用的業務合併的一部分)；(ii)持作買賣或(iii)獲指定為按公平值計入損益時，金融負債分類為按公平值計入損益的金融負債。

倘屬以下情況，金融負債分類為持作買賣：

- 收購金融負債的主要目的為於短期內購回；或
- 於初步確認時，金融負債為中國現代牧業集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有短期賺取利潤的近期實際特徵；或
- 金融負債屬並非指定為有效對沖工具的衍生工具。

倘符合下列條件，持作買賣或屬收購公司可能支付的或然代價(作為業務合併的一部分)的金融負債以外的金融負債可於初步確認時指定為按公平值計入損益：

- 有關指定消除或大幅減少以其他方式可能將會產生的計量或確認不一致性；或
- 該金融負債是一組金融資產或金融負債或兩者的一部分，其管理及表現評估根據中國現代牧業集團以文件記錄的風險管理或投資策略按公平值基準進行，而有關編組的資料按該基礎由內部提供；或
- 其構成載有一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，而國際會計準則第39號容許將整份合併合約(資產或負債)指定為按公平值計入損益。

按公平值計入損益的金融負債按公平值計量，而重新計量產生的任何收益或虧損於損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括就金融負債所付任何利息，並計入「其他收益及虧損淨額」項下。公平值以附註19所述方式釐定。

其他金融負債

金融負債(包括借款、應付貿易賬款及其他應付款項、短期債券及中期票據)隨後使用實際利率法按攤銷成本計量。

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債的攤銷成本及於有關期間分配利息開支的方法。實際利率乃於初次確認時按金融負債的預計年期或較短期間(如適用)，準確貼現估計未來現金付款(包括構成實際利率不可或缺部分的一切即場已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)至賬面淨值的利率。

就債務工具而言，利息開支乃按實際利率基準確認。

衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約時初步按公平值確認且其後於報告期末按其公平值重新計量。計算所得的收益或虧損即時計入損益，但如有關衍生工具被指定為有效的對沖工具則除外，在此情況下，其在損益確認的時間將取決於對沖關係的性質。

取消確認

中國現代牧業集團僅於從資產收取現金流量的合約權利已到期，或金融資產已轉讓及中國現代牧業集團已將金融資產所有權的絕大部分風險及回報轉移予另一實體時，取消確認金融資產。倘中國現代牧業集團保留已轉讓金融資產的絕大部分風險及回報，則中國現代牧業集團繼續確認金融資產及相關金融負債。

於取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價之和的差額乃於損益中確認。

金融負債僅於中國現代牧業集團的責任獲解除、取消或到期時取消確認。取消確認的金融負債賬面值與已付及應付代價的差額乃於損益中確認。

4. 估計不確定性的主要來源

於應用中國現代牧業集團的會計政策時(載於附註3)，中國現代牧業董事須就資產及負債的賬面值作出不易由其他來源得出的判斷、估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗及被認為屬相關的其他因素作出。實際結果可能與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續進行評核。倘對會計估計的修訂僅影響對估計作出修訂之期間，則於有關期間內確認，或倘修訂對當前及未來期間均有影響，則於修訂期間及未來期間確認。

於報告期末，極有可能導致下一個財政年度的資產及負債賬面值出現重大調整的涉及未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源披露如下。

商譽的估計減值

釐定商譽是否減值須對獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額(其使用價值及其公平值減出售成本的較高者)作出估計。使用價值計算要求中國現代牧業集團估計預期產生自現金產生單位的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。倘實際的未來現金流量低於預期數額或由於事實及情況變動而對估計的未來現金流量進行下調時，則可能會出現進一步的減值虧損。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，商譽的賬面值分別為人民幣310,426,000元、人民幣310,426,000元及人民幣1,441,494,000元，扣除累計減值虧損零元、零元及人民幣94,392,000元。有關可收回金額計算的詳情於附註16中披露。

公平值計量及估值過程

就財務呈報目的而言，中國現代牧業集團部分資產及負債按公平值或公平值減銷售成本計量。中國現代牧業董事已成立以中國現代牧業首席財務官為首的估值團隊，以就公平值計量釐定合適的估值技術及輸入數據。

估計資產或負債的公平值時，中國現代牧業集團使用可用市場可觀察數據。倘第一級的輸入數據不可用，則中國現代牧業集團會委聘第三方合資格估值師進行估值。估值團隊與合資格外聘估值師緊密合作，確立合適的估值技術及模式輸入數據。首席財務官每半年向中國現代牧業董事呈報估值團隊的發現以闡釋資產及負債公平值波動的原因。

於估計若干類別金融工具及生物資產的公平值時，中國現代牧業集團採用包括並非根據可觀察市場數據的輸入數據的估值技術。有關用於釐定各類資產及負債公平值的估值技術、輸入數據及主要假設的詳細資料載於附註19及33。

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。概無經營分部合併計入中國現代牧業集團可呈報分部內。

具體而言，中國現代牧業集團根據國際財務報告準則第8號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奶。
- 液態奶產品生產—生產及銷售加工液態奶。

分部收入、業績、資產及負債

截至二零一三年十二月三十一日止六個月

	奶牛養殖 人民幣千元	液態 奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷*	總計 人民幣千元
分部收入	<u>1,786,814</u>	<u>204,322</u>	<u>1,991,136</u>	<u>(89,888)</u>	<u>1,901,248</u>
生物公平值調整前的 分部銷售成本	<u>1,222,661</u>	<u>147,569</u>	<u>1,370,230</u>	<u>(89,888)</u>	<u>1,280,342</u>
可呈報分部溢利	<u>437,211</u>	<u>57,240</u>	<u>494,451</u>	<u>-</u>	<u>494,451</u>
公平值變動減乳牛 銷售成本產生的虧損					(16,408)
應佔一間聯營公司的虧損					(872)
應佔合營公司的虧損					(287)
未分配其他收入					8,308
未分配其他收益及虧損					(42,939)
未分配開支					<u>(93,121)</u>
除稅前溢利					<u>349,132</u>
於二零一三年 十二月三十一日 分部資產	<u>11,129,939</u>	<u>446,997</u>	<u>11,576,936</u>	<u>(223,193)</u>	<u>11,353,743</u>
未分配資產					<u>1,105,561</u>
合併資產					<u>12,459,304</u>
分部負債	<u>6,469,099</u>	<u>282,367</u>	<u>6,751,466</u>	<u>(223,193)</u>	<u>6,528,273</u>
未分配負債					<u>70,297</u>
合併負債					<u>6,598,570</u>

* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向加工液態奶分部銷售原奶與相關流動賬目的抵銷。

奶牛養殖分部的分部收入包括內部間收入人民幣89,888,000元，乃按奶牛養殖分部與加工液態奶分部之間內部商定的價格收取。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	奶牛養殖 人民幣千元	液態 奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷* 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>4,672,151</u>	<u>832,686</u>	<u>5,504,837</u>	<u>(478,131)</u>	<u>5,026,706</u>
生物公平值調整前的 分部銷售成本	<u>2,938,876</u>	<u>695,999</u>	<u>3,634,875</u>	<u>(473,530)</u>	<u>3,161,345</u>
可呈報分部溢利	<u>1,229,399</u>	<u>75,037</u>	<u>1,304,436</u>	<u>(4,601)</u>	1,299,835
公平值變動減乳牛 銷售成本產生的虧損					(329,069)
應佔一間聯營公司的虧損					(6,791)
應佔合營公司的溢利					7,004
未分配其他收入					25,502
未分配其他收益及虧損					(123,243)
未分配開支					<u>(102,874)</u>
除稅前溢利					<u>770,364</u>
於二零一四年 十二月三十一日					
分部資產	<u>12,517,530</u>	<u>937,065</u>	<u>13,454,595</u>	<u>(560,024)</u>	12,894,571
未分配資產					<u>1,222,539</u>
合併資產					<u>14,117,110</u>
分部負債	<u>6,661,750</u>	<u>1,152,988</u>	<u>7,814,738</u>	<u>(555,423)</u>	7,259,315
未分配負債					<u>201,843</u>
合併負債					<u>7,461,158</u>

* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向加工液態奶分部銷售原奶與相關流動賬目的抵銷。

奶牛養殖分部的分部收入包括內部間收入人民幣478,131,000元，乃按奶牛養殖分部與加工液態奶分部之間內部商定的價格收取。

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	奶牛養殖 人民幣千元	液態 奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷* 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>4,055,913</u>	<u>1,501,875</u>	<u>5,557,788</u>	<u>(731,447)</u>	<u>4,826,341</u>
生物公平值調整前的 分部銷售成本	<u>2,768,777</u>	<u>1,126,444</u>	<u>3,895,221</u>	<u>(727,923)</u>	<u>3,167,298</u>
可呈報分部溢利	<u>712,851</u>	<u>220,530</u>	<u>933,381</u>	<u>(3,524)</u>	929,857
公平值變動減乳牛 銷售成本產生的虧損					(474,910)
應佔一間聯營公司的虧損					(1,192)
應佔合營公司的溢利					5,782
未分配其他收入					12,583
未分配其他收益及虧損					(9,659)
未分配開支					<u>(107,080)</u>
除稅前溢利					<u>355,381</u>
於二零一五年 十二月三十一日					
分部資產	<u>15,833,395</u>	<u>1,353,217</u>	<u>17,186,612</u>	<u>(577,422)</u>	16,609,190
未分配資產					<u>898,646</u>
合併資產					<u>17,507,836</u>
分部負債	<u>7,571,794</u>	<u>1,381,373</u>	<u>8,953,167</u>	<u>(569,298)</u>	8,383,869
未分配負債					<u>1,173,935</u>
合併負債					<u>9,557,804</u>

* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向加工液態奶分部銷售原奶與相關流動賬目的抵銷。

奶牛養殖分部的分部收入包括內部間收入人民幣731,447,000元，乃按奶牛養殖分部與加工液態奶分部之間內部商定的價格收取。

其他分部資料

計量分部損益或分部資產時計入的金額：

截至二零一三年十二月三十一日止六個月

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
非流動資產添置	1,097,890	7,609	1,105,499
計入損益的折舊及攤銷	76,047	11,063	87,110
出售物業、廠房及設備的虧損	779	-	779
利息收入	331	20	351
財務開支	38,454	4,322	42,776

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
非流動資產添置	2,026,099	311,455	2,337,554
計入損益的折舊及攤銷	191,874	29,072	220,946
物業、廠房及設備的減值虧損	42,628	-	42,628
出售物業、廠房及設備的虧損	28,516	-	28,516
利息收入	815	54	869
財務開支	263,069	2,532	265,601

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
非流動資產添置	4,375,932	150,904	4,526,836
計入損益的折舊及攤銷	216,416	51,992	268,408
商譽減值虧損	94,392	-	94,392
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損	(738)	87	(651)
利息收入	1,184	54	1,238
財務開支	284,702	30,376	315,078

經營分部的會計政策與附註3所述中國現代牧業集團會計政策相同。分部溢利指各分部賺取的溢利，但並不包括公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損、按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損、應佔一間聯營公司虧損、應佔合營公司溢利、出售附屬公司的收益、公司銀行利息收入及並非經營分部直接應佔的其他總部及公司收入及開支。此乃向主要營運決策人報告以作資源分配及分部表現評估的措施。

就監察分部表現及在分部間分配資源而言：

- 所有資產均分配至經營分部(惟於一間聯營公司權益、於合營公司權益、公司現金及銀行結餘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

中國現行牧業集團主要產品的收入分析如下：

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
原奶	1,696,926	4,194,020	3,324,466
加工液態奶	204,322	832,686	1,501,875
	<u>1,901,248</u>	<u>5,026,706</u>	<u>4,826,341</u>

地域資料

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

有關主要客戶的資料

截至二零一三年十二月三十一日止六個月以及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，外部客戶原奶銷售收入人民幣1,696,926,000元、人民幣4,194,020,000元及人民幣3,324,466,000元分別包括向單一外部客戶銷售產生的收入約人民幣1,345,269,000元、人民幣3,006,934,000元及人民幣2,304,424,000元。截至二零一三年十二月三十一日止六個月以及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個年度並無其他單一客戶佔中國現代牧業集團收入10%或以上。

6. 其他收入

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行利息收入	8,255	22,084	12,828
與以下各項相關的政府補貼			
– 生物資產(附註i)	–	–	4,000
– 其他資產(附註28)	5,155	11,457	12,375
– 收入(附註ii)	851	2,497	2,674
	<u>6,006</u>	<u>13,954</u>	<u>19,049</u>
其他	1,641	4,175	217
	<u>15,902</u>	<u>40,213</u>	<u>32,094</u>

附註：

- 該等政府補貼為中國現代牧業集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在支持中國現代牧業集團購買乳牛。
- 該等政府補貼為中國現代牧業集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在為中國現代牧業集團的營運提供即時財政支持。

7. 除財務開支及稅項前溢利

除財務開支及稅項前溢利已扣除(計入)下列項目：

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
生物公平值調整前的銷售成本			
生產原奶的養殖成本	1,132,773	2,626,282	2,252,096
液態奶產品的生產成本	147,569	535,063	915,202
	<u>1,280,342</u>	<u>3,161,345</u>	<u>3,167,298</u>
於收穫時按公平值減銷售成本 初始確認原奶產生的收益	542,821	1,666,242	1,203,011
	<u>1,823,163</u>	<u>4,827,587</u>	<u>4,370,309</u>
其他收益及虧損：			
認沽期權及認購期權(定義見附註18) 所產生的公平值虧損(收益)	41,631	105,468	(147,099)
價值調整承擔(定義見附註18) 所產生的公平值虧損	-	-	197,127
出售一間附屬公司所產生的收益	-	(2,226)	-
視作部分出售聯營公司權益的收益	-	-	(7,336)
外匯(收益)虧損淨額	(4,855)	28,976	92,048
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	786	28,758	(613)
物業、廠房及設備減值虧損	-	42,628	-
商譽減值虧損	-	-	94,392
重新計量合營公司產生的收益 (附註18)	-	-	(121,340)
其他	-	6,044	(102)
	<u>37,562</u>	<u>209,648</u>	<u>107,077</u>
物業、廠房及設備折舊 減：生物資產資本化	166,210 (74,728)	382,103 (156,559)	473,342 (200,366)
計入損益的折舊	<u>91,482</u>	<u>225,544</u>	<u>272,976</u>
僱員福利開支 減：生物資產資本化	163,933 (48,360)	360,815 (98,286)	374,785 (103,615)
計入損益的僱員福利	<u>115,573</u>	<u>262,529</u>	<u>271,170</u>
核數師酬金	<u>2,680</u>	<u>3,850</u>	<u>4,300</u>
土地使用權解除	<u>837</u>	<u>1,393</u>	<u>2,192</u>

8. 融資成本

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
利息開支：			
借款	113,902	236,412	269,352
短期債券	20,249	67,228	32,788
中期票據	—	—	10,796
	<u>134,151</u>	<u>303,640</u>	<u>312,936</u>
借款成本總額	134,151	303,640	312,936
應收票據折讓成本	—	—	11,600
減：有關建設物業、廠房及設備 的資本化金額	<u>(20,646)</u>	<u>(38,039)</u>	<u>(9,458)</u>
	<u>113,505</u>	<u>265,601</u>	<u>315,078</u>

截至二零一三年十二月三十一日止六個月及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，借款成本已就在建工程按普通銀行借款的條款資本化。一般借款的加權平均資本化率分別為5.98%、6.32%及5.52%。

9. 所得稅開支

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 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	<u>5,875</u>	<u>7,476</u>	<u>11,663</u>

稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入現行稅率計算的中國所得稅。

中國附屬公司須按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。

Aquitair (定義見附註39) 自現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)所得的股息收入須按25%的稅率繳納愛爾蘭所得稅。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，有關現代牧業未分派盈利的臨時差額總額分別約為人民幣1,609,717,000元、人民幣1,018,615,000元及人民幣1,512,302,000元。概無就該等差額確認任何負債，原因是中國現代牧業集團可控制臨時差額的撥回時間，而該等差額可能不會於可見未來撥回。

根據中國現行稅務規則及法規，中國現代牧業集團於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。於往績記錄期間，中國現代牧業集團從事農業業務的附屬公司載列如下：

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
現代牧業	免稅	免稅	免稅
和林格爾現代牧業有限公司	免稅	免稅	免稅
張家口塞北現代牧場有限公司	免稅	免稅	免稅
汶上現代牧場有限公司	免稅	免稅	免稅
尚志現代牧場有限公司	免稅	免稅	免稅
洪雅現代牧場有限公司	免稅	免稅	免稅
現代牧業(察北)有限公司	免稅	免稅	免稅
現代牧業(寶雞)有限公司	免稅	免稅	免稅
現代牧業(肥東)有限公司	免稅	免稅	免稅
現代牧業(通山)有限公司	免稅	免稅	免稅
現代牧業(通遼)有限公司	免稅	免稅	免稅
現代牧業(察北)恆盛有限公司	免稅	免稅	免稅
現代牧業(蚌埠)有限公司	免稅	免稅	免稅
現代牧業(雙城)有限公司	不適用	免稅	免稅
現代牧業(濟南)有限公司	不適用	不適用	免稅
現代牧業(商河)有限公司	不適用	不適用	免稅

概無就香港稅項作出撥備，原因是中國現代牧業集團於香港並無產生收入亦無源自香港的收入。

以下是各報告期稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前溢利的對賬：

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
除稅前溢利	349,132	770,364	355,381
按適用所得稅稅率25%計算的稅項	87,283	192,591	88,846
農業實體免稅待遇的影響	(93,869)	(191,621)	(79,452)
未確認稅項虧損的稅務影響	12,461	6,506	2,269
所得稅開支	5,875	7,476	11,663

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團未動用稅項虧損分別為人民幣51,337,000元、人民幣75,901,000元及人民幣23,063,000元。倘中國現代牧業集團的未動用稅項虧損自其產生後仍未獲動用，則其將於五年內屆滿。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。

10. 董事及主要行政人員酬金

有關董事及主要行政人員薪酬的詳情披露如下：

	截至二零一三年十二月三十一日止六個月				
	董事袍金	薪酬、津貼 及實物福利	按股權結算 購股權開支	退休福利 計劃供款	總額
	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
執行董事					
高麗娜女士	-	575	279	12	866
韓春林先生	-	472	184	12	668
孫玉剛先生	-	423	130	12	565
非執行董事					
于旭波先生	-	-	-	-	-
Wolhardt Julian Juul先生	-	-	-	-	-
許志堅先生	-	-	-	-	-
雷永勝先生(附註ii)	-	-	-	-	-
丁聖先生	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
李勝利教授	100	-	-	-	100
李港衛先生	100	-	-	-	100
劉福春先生	100	-	-	-	100
康龔先生	100	-	-	-	100
	<u>400</u>	<u>1,470</u>	<u>593</u>	<u>36</u>	<u>2,499</u>

	截至二零一四年十二月三十一日止年度				
	董事袍金	薪酬、津貼 及實物福利	按股權結算 購股權開支	退休福利 計劃供款	總額
	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
執行董事					
高麗娜女士	-	2,036	3,020	25	5,081
韓春林先生	-	1,220	2,126	25	3,371
孫玉剛先生	-	1,122	2,131	25	3,278
非執行董事					
于旭波先生	-	-	-	-	-
Wolhardt Julian Juul先生	-	-	-	-	-
許志堅先生	-	-	-	-	-
丁聖先生(附註iii)	-	-	-	-	-
吳景水先生(附註iv)	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
李勝利教授	200	-	-	-	200
李港衛先生	200	-	-	-	200
鄒飛先生(附註v)	67	-	-	-	67
康龔先生	200	-	-	-	200
劉福春先生(附註vi)	133	-	-	-	133
	<u>800</u>	<u>4,378</u>	<u>7,277</u>	<u>75</u>	<u>12,530</u>

	截至二零一五年十二月三十一日止年度				
	董事袍金 人民幣千元	薪酬、津貼 及實物福利 人民幣千元	按股權結算 購股權開支 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總額 人民幣千元
執行董事					
高麗娜女士	-	1,876	2,930	25	4,831
韓春林先生	-	1,170	2,140	25	3,335
孫玉剛先生	-	1,087	2,142	25	3,254
非執行董事					
于旭波先生	-	-	-	-	-
Wolhardt Julian Juul先生	-	-	-	-	-
許志堅先生	-	-	-	-	-
吳景水先生	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
李勝利教授	200	-	-	-	200
李港衛先生	200	-	-	-	200
鄒飛先生	200	-	-	-	200
康龔先生	200	-	-	-	200
	<u>800</u>	<u>4,133</u>	<u>7,212</u>	<u>75</u>	<u>12,220</u>

高麗娜女士、韓春林先生及孫玉剛先生亦為中國現代牧業的主要行政人員。上文披露彼等的酬金為管理中國現代牧業及中國現代牧業集團事務的酬金，執行董事亦根據中國現代牧業的購股權計劃獲授購股權。有關購股權計劃的詳情載於附註30。

上文所列獨立非執行董事的酬金為彼等作為中國現代牧業董事的服務酬金。

附註：

- i. 於往績記錄期間，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬。
- ii. 非執行董事雷永勝先生已辭任職務，由二零一三年十二月十一日起生效。
- iii. 非執行董事丁聖先生已辭任職務，由二零一四年六月二十六日起生效。
- iv. 吳景水先生獲委任為非執行董事，由二零一四年六月二十六日起生效。
- v. 鄒飛先生獲委任為獨立非執行董事，由二零一四年八月二十五日起生效。
- vi. 獨立非執行董事劉福春先生已辭任職務，由二零一四年八月二十五日起生效。

11. 五名最高薪酬人士

於往績記錄期間，中國現代牧業集團五名最高薪酬人士中，三名為中國現代牧業董事，其酬金披露於上文附註10。有關於各報告期內其餘兩名人士的薪酬詳情如下：

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
薪酬及津貼	529	1,037	1,128
退休福利計劃供款	17	50	50
按股權結算購股權開支	56	1,572	2,345
	<u>602</u>	<u>2,659</u>	<u>3,523</u>

於往績記錄期間，中國現代牧業集團概無向中國現代牧業的董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為加盟中國現代牧業集團或加盟後的獎勵或作為離任的補償。

並非中國現代牧業董事的最高薪酬僱員人數及其酬金範圍如下：

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月	截至十二月三十一日止年度 二零一四年	二零一五年
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	2	-	1
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	-	2	-
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	-	-	1
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

根據中國現代牧業的購股權計劃，若干非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員就其對中國現代牧業集團的服務獲授購股權。有關購股權計劃的詳情載於附註30。

12. 股息

	截至		
	二零一三年		
	十二月		
	三十一日	截至十二月三十一日止年度	
	止六個月	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

於各報告期被確認為分派的中國現代牧業普通股股東股息：

二零一四年末期股息—每股1.2481港仙 (二零一三年及二零一四年：無)	—	—	49,003
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

附註：截至二零一五年十二月三十一日止年度，截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股1.2481港仙已宣派及透過中國現代牧業股份溢價賬派付予中國現代牧業股東。

13. 每股盈利

中國現代牧業持有人於各報告期應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至		
	二零一三年		
	十二月		
	三十一日	截至十二月三十一日止年度	
	止六個月	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

盈利			
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利	327,487	735,317	321,296
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

	截至		
	二零一三年		
	十二月		
	三十一日	截至十二月三十一日止年度	
	止六個月	二零一四年	二零一五年

股份數目			
用於計算每股基本盈利的			
普通股加權平均數	4,820,592,960	4,827,338,751	5,041,854,854
中國現代牧業發行購股權的影響	51,866,777	49,890,418	39,783,628
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
用於計算每股攤薄盈利的			
普通股加權平均數	4,872,459,737	4,877,229,169	5,081,638,482
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於二零一三年七月一日的結餘	3,204,765	31,919	892,154	275,953	4,404,791
添置	-	1,760	43,222	383,311	428,293
轉撥	451,652	-	106,247	(557,899)	-
出售	(53)	(698)	(4,580)	-	(5,331)
於二零一三年十二月三十一日的結餘	3,656,364	32,981	1,037,043	101,365	4,827,753
添置	-	3,114	151,373	725,876	880,363
轉撥	459,219	-	244,761	(703,980)	-
出售	(37,752)	(3,577)	(16,706)	-	(58,035)
取消確認出售一間附屬公司 (附註35)	(56)	(135)	(95)	-	(286)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	4,077,775	32,383	1,416,376	123,261	5,649,795
添置	-	1,171	103,851	819,131	924,153
企業合併中收購(附註34)	390,088	823	71,539	23,018	485,468
轉撥	585,122	-	216,311	(801,433)	-
出售	(4,176)	(7,110)	(50,269)	-	(61,555)
於二零一五年十二月三十一日的結餘	<u>5,048,809</u>	<u>27,267</u>	<u>1,757,808</u>	<u>163,977</u>	<u>6,997,861</u>
累計折舊及減值					
於二零一三年七月一日的結餘	(414,773)	(9,788)	(207,960)	-	(632,521)
期內開支	(108,252)	(1,947)	(56,011)	-	(166,210)
出售資產撇銷	33	519	3,068	-	3,620
於二零一三年十二月三十一日的結餘	(522,992)	(11,216)	(260,903)	-	(795,111)
年內開支	(243,746)	(3,855)	(134,502)	-	(382,103)
出售資產撇銷	11,211	3,158	13,494	-	27,863
出售一間附屬公司撇銷	28	67	59	-	154
於損益確認的減值虧損	(41,528)	(15)	(1,085)	-	(42,628)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	(797,027)	(11,861)	(382,937)	-	(1,191,825)
年內開支	(263,158)	(902)	(209,282)	-	(473,342)
出售資產撇銷	979	3,278	39,946	-	44,203
於二零一五年十二月三十一日的結餘	<u>(1,059,206)</u>	<u>(9,485)</u>	<u>(552,273)</u>	<u>-</u>	<u>(1,620,964)</u>
賬面值					
於二零一三年十二月三十一日的結餘	<u>3,133,372</u>	<u>21,765</u>	<u>776,140</u>	<u>101,365</u>	<u>4,032,642</u>
於二零一四年十二月三十一日的結餘	<u>3,280,748</u>	<u>20,522</u>	<u>1,033,439</u>	<u>123,261</u>	<u>4,457,970</u>
於二零一五年十二月三十一日的結餘	<u>3,989,603</u>	<u>17,782</u>	<u>1,205,535</u>	<u>163,977</u>	<u>5,376,897</u>

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，為給中國現代牧業集團擔保銀行借款，中國現代牧業集團已抵押其總賬面值分別為人民幣59,192,000元、人民幣54,623,000元及50,042,000元的若干樓宇(附註25)。

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率計提：

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

截至二零一三年十二月三十一日止六個月及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個年度，人民幣74,728,000元、人民幣156,559,000元及人民幣200,366,000元的折舊開支分別資本化為中國現代牧業集團的生物資產。

於往績記錄期間確認的減值虧損

根據中國現代牧業日期為二零一四年十一月二十八日的公告，中國現代牧業集團在二零一五年十一月二十六日前關閉通山牧場的奶牛養殖業務。中國現代牧業集團的管理層就通山牧場的物業、廠房及設備的可回收金額進行減值檢討，並已於截至二零一四年十二月三十一日止年度損益賬當中的其他收益及虧損確認人民幣42,628,000元的減值虧損。

15. 土地使用權

	人民幣千元
於二零一三年七月一日的結餘	68,765
解除至損益	<u>(837)</u>
於二零一三年十二月三十一日的結餘	67,928
解除至損益	<u>(1,393)</u>
於二零一四年十二月三十一日的結餘	66,535
添置	7,013
企業合併中收購(附註34)	53,009
解除至損益	<u>(2,192)</u>
於二零一五年十二月三十一日的結餘	<u><u>124,365</u></u>

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
呈報分析如下：			
— 流動資產	1,667	1,667	3,743
— 非流動資產	<u>66,261</u>	<u>64,868</u>	<u>120,622</u>
	<u><u>67,928</u></u>	<u><u>66,535</u></u>	<u><u>124,365</u></u>

該款項指中國土地使用權預付款項。租賃土地權益的租用期限介乎20至50年。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團已為其若干銀行借款抵押賬面值分別為人民幣10,165,000元、人民幣9,921,000元及人民幣9,677,000元的土地使用權(附註25)。

16. 商譽

人民幣千元

成本

於二零一三年七月一日、二零一三年及二零一四年 十二月三十一日的結餘	310,426
收購該等ADH公司(定義見附註18)產生 商譽減值虧損	1,225,460 (94,392)
於二零一五年十二月三十一日的結餘	<u>1,441,494</u>

中國現代牧業集團自二零零九年收購現代牧業(定義見附註9)產生為數人民幣310,426,000元的商譽(「二零零九年商譽」)。因此，進行減值測試時，二零零九年商譽歸入現代牧業及其於收購時為經營奶牛養殖業務的現金產生單位組別的附屬公司(「現代牧業現金產生單位」)，並為中國現代牧業集團內就內部管理目的監控商譽的最低水平。

現代牧業現金產生單位的可收回金額按照使用價值釐定。該計算方法以經管理層批准的五年財務預算為依據，採用現金流量預測作出，於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日的貼現率分別為12.48%、13.07%及11.70%。預算期限以外的現金流量分別使用於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日的增長率4.00%、4.00%及2.50%推算。計算使用價值的其他主要假設涉及對現金流入／流出(包括銷售及經營開支預算)的估計。該等假設乃基於該單位的以往表現及管理層對市場發展的預期。管理層認為，該等假設可能產生的任何合理變動不會導致現代牧業現金產生單位的總賬面值超過其可收回金額總額。於往績記錄期間並無確認減值虧損。

中國現代牧業集團自二零一五年收購該等ADH公司(附註34)產生為數人民幣1,225,460,000元的商譽(「二零一五年商譽」)。因此，進行減值測試時，二零一五年商譽歸入該等ADH公司，其為經營奶牛養殖業務的現金產生單位組別(「ADH現金產生單位」)，並為中國現代牧業集團內就內部管理目的監控商譽的最低水平。

ADH現金產生單位的可收回金額按照使用價值釐定，並以經管理層批准的五年財務預算為依據，採用現金流量預測作出，貼現率為11.70%。預算期限以外的現金流量使用2.50%的增長率推算。計算使用價值的其他主要假設涉及對現金流入／流出(包括銷售及經營開支預算)的估計。該等假設乃基於該單位的以往表現及管理層對市場發展的預期。於二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團確認人民幣94,392,000元減值虧損，即ADH現金產生單位的賬面值超過按照上述使用價值計算而釐定的其可收回金額人民幣2,211,593,000元。

17. 於一間聯營公司權益

中國現代牧業集團於一間聯營公司權益的詳情如下：

公司名稱	成立地點	註冊及繳足股本 於十二月三十一日			佔擁有權權益的比例			主要業務
		二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
					十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	
秋實草業 有限公司 (「秋實」)	中國	人民幣118,000,000元	人民幣118,000,000元	人民幣147,500,000元	18.0	18.0	14.4	種植及 銷售牧草

秋實於二零一一年九月三十日成立為一間有限公司。

於二零一五年九月，內蒙古達晨農業股份有限公司(「達晨農業」)的前持有人向秋實注入達晨農業的所有資產及負債以換取於秋實20%的股權。交易完成後，中國現代牧業應佔秋實的股權由18.0%攤薄至14.4%，而中國現代牧業集團應佔秋實的權益增加人民幣7,336,000元，計入中國現代牧業集團的損益。

自秋實董事會成立以來，中國現代牧業集團已委任三名董事中的一名董事。

聯營公司乃採用權益法於歷史財務資料內入賬。

聯營公司的財務資料概要載列如下。

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動資產	<u>378,473</u>	<u>373,632</u>	<u>501,065</u>
非流動資產	<u>104,712</u>	<u>115,327</u>	<u>177,625</u>
流動負債	<u>(275,705)</u>	<u>(326,682)</u>	<u>(442,866)</u>
非流動負債	<u>(64,583)</u>	<u>(57,103)</u>	<u>(60,079)</u>

	截至		
	二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	<u>132,290</u>	<u>377,217</u>	<u>331,173</u>
各報告期虧損及全面虧損總額	<u>(4,847)</u>	<u>(37,723)</u>	<u>(8,209)</u>
股息	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

上述財務資料概要與於歷史財務資料確認的於聯營公司權益的賬面值對賬：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
聯營公司淨資產	142,897	105,174	175,745
減：非控股權益應佔淨資產	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,607)</u>
秋實持有人應佔淨資產	142,897	105,174	174,138
中國現代牧業集團於秋實的 擁有權權益比例	<u>18%</u>	<u>18%</u>	<u>14.4%</u>
中國現代牧業集團於秋實的 權益賬面值	<u>25,722</u>	<u>18,931</u>	<u>25,076</u>

18. 於合營公司權益

中國現代牧業集團於合營公司權益的變動詳情如下：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於合營公司的投資成本	33,116	88,491	154,771
分佔收購後溢利及其他全面收入	(287)	6,717	12,499
因收購附屬公司減少(附註34)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(167,270)</u>
	<u>32,829</u>	<u>95,208</u>	<u>-</u>

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，於合營公司權益的詳情如下：

公司名稱	成立地點	已發行及繳足股本 於十二月三十一日			佔擁有權權益的比例			主要業務
		二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	
					%	%	%	
Asia Dairy Holdings Limited (「ADH I」)	開曼群島	10美元	16美元	20美元	18	18	不適用	飼養奶牛及生產原奶
Asia Dairy Holdings II Limited (「ADH II」)	開曼群島	不適用	10美元	20美元	不適用	18	不適用	飼養奶牛及生產原奶

於二零一三年九月二十三日，中國現代牧業與Success Dairy II Limited (「**Success Dairy**」) 訂立一項協議(「**合資協議 I**」)。根據合資協議 I，中國現代牧業與Success Dairy 成立 ADH I (一間於開曼群島註冊成立的投資控股公司，間接擁有 ADH I 一間於中國成立的附屬公司中國現代牧業(商河)有限公司)。ADH I 及其附屬公司的主要業務為在中國山東省飼養奶牛及生產原奶。根據合資協議 I，中國現代牧業集團擁有合營公司 I 18% 股權，而Success Dairy 擁有餘下 82% 股權。

於二零一三年九月二十三日，中國現代牧業亦與Success Dairy 訂立一項協議(「**合資協議 II**」)(合資協議 I 與合資協議 II 統稱為「**該等合資協議**」)。根據合資協議 II，中國現代牧業與Success Dairy 成立 ADH II (ADH I 與 ADH II 統稱為「**該等 ADH 公司**」)。ADH II 是一間在開曼群島註冊成立的投資控股公司，間接擁有 ADH II 一間於中國成立的附屬公司現代牧業(濟南)有限公司。合營公司 II 及其附屬公司的主要業務為在中國山東省經營奶牛養殖業務。根據合資協議 II，中國現代牧業集團擁有合營公司 II 18% 股權，而Success Dairy 擁有餘下 82% 股權。

根據該等合資協議，中國現代牧業有權分別任命 ADH I 及 ADH II 一名董事，及就任何為須經Success Dairy 及中國現代牧業所任命的董事一致同意的保留事宜(定義見合資協議 I 及合資協議 II，包括但不限於簽立主要合約、批准年度預算、主要投資、融資及股息政策)的任何事項進行投票表決。中國現代牧業董事認為，保留事宜屬國際財務報告準則第 10 號綜合財務報表所界定的有關活動，因此 ADH I 及 ADH II 受中國現代牧業與Success Dairy 共同控制。

根據該等合資協議：(1) 中國現代牧業已授予Success Dairy 一項期權，可要求中國現代牧業自Success Dairy 購買最多該等 ADH 公司不時結欠Success Dairy 的所有貸款或借款以及Success Dairy 不時持有該等 ADH 公司的股份(以上統稱「**Success Dairy 資產**」)(「**認沽期權**」)；及(2) Success Dairy 已授予中國現代牧業一項期權，可要求Success Dairy 出售最多所有Success Dairy 資產予中國現代牧業(「**認購期權**」)。認沽期權及認購期權將於該等 ADH 公司所擁有的牧場生產供銷售鮮奶首日後三年內可予行使，並將於該等合資協議日期後第七年末前屆滿。合資協議 I 及合資協議 II 可分別於二零一七年及二零一八年行使認沽期權及認購期權。

認沽期權及認購期權的行使價應參考以下各項之最高者計算：

- (i) $((\text{中國現代牧業市值} + \text{中國現代牧業債務淨額}) / \text{中國現代牧業過去十二個月} (\text{「過去十二個月}」) \text{的現金息稅折舊及攤銷前利潤} \times 0.8 \times \text{該等ADH公司過去十二個月的現金息稅折舊及攤銷前利潤} - \text{該等ADH公司債務淨額}) \times \text{Success Dairy於該等ADH公司的股權}$ ；
- (ii) $(12 \times \text{該等ADH公司過去十二個月的現金息稅折舊及攤銷前利潤} - \text{該等ADH公司債務淨額}) \times \text{Success Dairy於該等ADH公司的股權}$ ；及
- (iii) Success Dairy注資的7%複合投資回報率。

認沽期權及認購期權可於該等ADH公司生產供銷售鮮奶首日後三至七年間隨時行使。

於二零一五年七月六日，中國現代牧業與Success Dairy訂立一項協議（「購股協議」），據此，中國現代牧業同意購買而Success Dairy同意出售Success Dairy於該等ADH公司持有的82%股權（「收購事項」）。該82%股權的買賣價乃參考該等ADH公司於二零一七年及二零一八年過去十二個月的預期平均現金息稅折舊及攤銷前利潤的12倍釐定。收購事項於二零一五年七月二十日完成後，該等ADH公司成為中國現代牧業的全資附屬公司（附註34）。於收購事項日期，中國現代牧業先前持有的18%股權按公平值重新計量，而公平值超出賬面值的部分人民幣129,197,000元已計入損益。

中國現代牧業就收購事項應付的代價總額應為發行中國現代牧業的477,429,132股普通股（「代價股份」），相當於中國現代牧業經擴大已發行股本約9.0%。

根據購股協議，Success Dairy已向中國現代牧業承諾，其不會並將促使其聯屬人不會於根據購股協議買賣Success Dairy資產完成日期起計三年期間（「禁售期」）內的任何時間轉讓或出售任何代價股份。

於禁售期屆滿後，倘：

- 根據股份緊接禁售屆滿日期前四十五個交易日期間的成交量加權平均收市價計算的代價股份價值少於308百萬美元，則中國現代牧業須以進一步發行中國現代牧業普通股及／或以即時可用的資金向Success Dairy支付代價股份價值與308百萬美元間的差額（「價值調整承擔I」）；或
- 根據股份緊接禁售屆滿日期前四十五個交易日期間的成交量加權平均收市價計算的代價股份價值超過363百萬美元，則Success Dairy須以現金向中國現代牧業支付或退回部分代價股份，其價值相等於代價股份價值與363百萬美元間差額的20.0%（「價值調整承擔II」）（價值調整承擔I及價值調整承擔II統稱為「價值調整承擔」）。

(a) ADHI

ADHI的財務資料概要：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動資產	<u>182,012</u>	<u>76,433</u>	<u>不適用</u>
非流動資產	<u>439</u>	<u>452,036</u>	<u>不適用</u>
流動負債	<u>(67)</u>	<u>(184,882)</u>	<u>不適用</u>
非流動負債	<u>-</u>	<u>(550)</u>	<u>不適用</u>
上述資產及負債金額包括以下各項：			
現金及現金等價物	<u>177,409</u>	<u>34,144</u>	<u>不適用</u>
流動金融負債 (不包括應付貿易賬款及 其他應付款項以及撥備)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>不適用</u>
非流動金融負債 (不包括應付貿易賬款及 其他應付款項以及撥備)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>不適用</u>
	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一五年 一月一日起 至二零一五年 七月二十日 止期間 人民幣千元
收入	<u>-</u>	<u>14,098</u>	<u>63,987</u>
期／年內溢利及全面收入總額	<u>1,592</u>	<u>37,599</u>	<u>273</u>
股息	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一五年 一月一日起 至二零一五年 七月二十日 止期間 人民幣千元
折舊及攤銷	—	3,661	3,641
利息收入	62	2,537	273
利息開支	—	—	—
所得稅開支	—	—	—

上述財務資料概要與於歷史財務資料所確認於合營公司的權益的賬面值對賬：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
ADHI的資產淨值	182,384	343,037	不適用
分佔ADHI的所有權權益比例	18%	18%	不適用
於ADHI的權益的賬面值	<u>32,829</u>	<u>61,747</u>	<u>不適用</u>

(b) ADH II

ADH II的財務資料概要：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動資產	<u>不適用</u>	<u>44,324</u>	<u>不適用</u>
非流動資產	<u>不適用</u>	<u>172,814</u>	<u>不適用</u>
流動負債	<u>不適用</u>	<u>(28,145)</u>	<u>不適用</u>
非流動負債	<u>不適用</u>	<u>(3,099)</u>	<u>不適用</u>

上述資產及負債金額包括以下各項：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
現金及現金等價物	不適用	19,926	不適用
流動金融負債(不包括應付 貿易賬款及其他應付款項 以及撥備)	不適用	-	不適用
非流動金融負債(不包括應付 貿易賬款及其他應付款項 以及撥備)	不適用	-	不適用
	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一五年 一月一日起 至二零一五年 七月二十日 止期間 人民幣千元
收入	不適用	-	-
期/年內溢利及全面收入總額	不適用	1,310	8,842
股息	不適用	-	-
	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一五年 一月一日起 至二零一五年 七月二十日 止期間 人民幣千元
計入損益的折舊及攤銷	不適用	254	4,536
利息收入	不適用	442	867
利息開支	不適用	-	-
所得稅開支	不適用	-	-

上述財務資料概要與於歷史財務資料確認的於合營公司的權益的賬面值對賬：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
ADH II的資產淨值	不適用	185,894	不適用
分佔ADH II的所有權權益比例	不適用	18%	不適用
於ADH II的權益的賬面值	不適用	33,461	不適用

19. 其他金融負債

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
按公平值計入損益計量的金融負債			
認沽期權及認購期權(附註i)	41,631	147,099	-
或然代價(附註ii)	-	-	1,155,472
	41,631	147,099	1,155,472

附註：

- (i) 其為附註18所述的認沽期權及認購期權的公平值，作為衍生金融工具入賬。認沽期權及認購期權的公平值由獨立合資格專業估值師公司仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值。

根據購股協議，認沽期權及認購期權已於完成收購事項後終止確認。

認沽期權及認購期權於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的公平值乃按下列主要假設使用二項式期權定價模型釐定：

	二零一三年 十二月三十一日		二零一四年 十二月三十一日	
	合資協議I	合資協議II	合資協議I	合資協議II
現貨價	24,600,000美元	不適用	51,291,000美元	24,600,000美元
行使價	25,056,000美元	不適用	55,898,000美元	26,810,000美元
預期波幅	39.78%	不適用	40.66%	41.18%
無風險利率	1.309%	不適用	1.10%	1.47%
股息收益	-	不適用	-	-
回報率	7.00%	不適用	7.00%	7.00%

- (ii) 其為附註18所述的價值調整承擔的公平值，已確認為按公平值計入損益的金融負債。

價值調整承擔於二零一五年七月二十日及二零一五年十二月三十一日的公平值乃由仲量聯行獨立估值，並按下列假設使用二項式期權定價模型釐定：

	二零一五年 七月二十日	二零一五年 十二月 三十一日
現貨價	162,003,000 美元	123,811,000 美元
行使價		
－價值調整承擔I	308,000,000 美元	308,000,000 美元
－價值調整承擔II	363,000,000 美元	363,000,000 美元
預期波幅	46.258%	40.000%
無風險利率	1.013%	1.33%
股息收益	0.45%	0.64%

20. 生物資產

A. 業務性質

中國現代牧業集團的生物資產為持有作生產原奶的乳牛。

以下是中國現代牧業集團於報告期末擁有的乳牛數量。中國現代牧業集團的奶牛是養來產奶的乳牛。小母牛及小牛都是未滿產奶年齡的乳牛。

	於十二月三十一日		
	二零一三年 頭	二零一四年 頭	二零一五年 頭
奶牛	98,791	107,578	114,751
小母牛及小牛	88,047	93,929	110,791
乳牛總計	186,838	201,507	225,542

中國現代牧業集團要承受原奶價格變動帶來的公平值風險。據中國現代牧業集團預計，在可預見的將來原奶價格不會大幅下跌。中國現代牧業董事認為，中國現代牧業集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理原奶價格下跌的風險。

一般情況下，小母牛於長至約十四個月大時進行配種。約六個月的孕期過後，小牛出生，奶牛開始生產原奶，哺乳期開始。奶牛通常會擠奶約340天，之後進入約60天的乾乳期。

小母牛開始產原奶時，乃按重新分類日期的估計公平值重新分類至奶牛類別。

中國現代牧業集團面臨與其生物資產有關的多種風險。中國現代牧業集團面臨以下運營風險：

i. 法規及環境風險

中國現代牧業集團須遵守其開展農場種植及育種活動所在地的法律及法規。中國現代牧業集團已制定旨在遵守當地環境及其他法律的環境政策及程序。管理層進行定期檢查以識別環境風險及確保現有系統足以管理該等風險。

ii. 氣候、疾病及其他自然風險

中國現代牧業集團的生物資產面臨遭受氣候變化、疾病及其他自然因素損害的風險。中國現代牧業集團已擴展監察及減輕該等風險的程序，包括定期檢查及疾病控制與調查及保險。

B. 中國現代牧業集團生物資產的農業生產的數量

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 千克	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 千克	二零一五年 千克
原奶銷量	373,280,309	931,334,000	924,092,000

C. 乳牛的價值

於報告期末的乳牛公平值減銷售成本載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
奶牛	3,780,863	4,347,114	4,813,178
小母牛及小牛	2,173,500	2,183,700	2,777,700
乳牛總計	5,954,363	6,530,814	7,590,878

	小母牛及小牛 人民幣千元	奶牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年七月一日的結餘	2,367,300	3,097,708	5,465,008
購買增值			
飼養成本	668,933	-	668,933
轉撥	(1,057,541)	1,057,541	-
出售減值	(25,363)	(137,807)	(163,170)
公平值變動減乳牛成本產生的 收益(虧損)	220,171	(236,579)	(16,408)
於二零一三年十二月 三十一日的結餘	2,173,500	3,780,863	5,954,363
購買增值	78,014	-	78,014
飼養成本	1,289,577	-	1,289,577
轉撥	(1,434,483)	1,434,483	-
出售減值	(209,913)	(252,158)	(462,071)
公平值變動減乳牛成本產生的 收益(虧損)	287,005	(616,074)	(329,069)
於二零一四年十二月 三十一日的結餘	2,183,700	4,347,114	6,530,814
業務合併增值(附註34)	325,597	143,230	468,827
飼養成本	1,513,592	-	1,513,592
轉撥	(1,783,112)	1,783,112	-
出售減值	(70,290)	(377,155)	(447,445)
公平值變動減乳牛成本產生的 收益(虧損)	608,213	(1,083,123)	(474,910)
於二零一五年十二月 三十一日的結餘	2,777,700	4,813,178	7,590,878

中國現代牧業董事已委聘仲量聯行協助中國現代牧業集團評估中國現代牧業集團的乳牛的公平值。獨立估值師與中國現代牧業集團管理層定期舉行會議，討論估值技術及市場資料變動，以確保估值妥為進行。釐定公平值所用估值技術及估值模型所用主要輸入數據披露於附註33。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，為給中國現代牧業集團擔保若干借款，中國現代牧業集團已向銀行抵押人民幣4,087,534,000元、人民幣3,316,177,000元及人民幣2,769,734,000元的乳牛(附註25)。

以下分析截至二零一三年十二月三十一日止六個月及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度內初步確認原奶及乳牛公平值變動減銷售成本產生的合計收益或虧損：

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於收穫時按公平值減銷售成本 初始確認原奶產生的收益	542,821	1,666,242	1,203,011
公平值變動減乳牛銷售成本 產生的虧損	(16,408)	(329,069)	(474,910)
	526,413	1,337,173	728,101

21. 存貨

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
飼料	642,913	542,961	705,291
製成品	-	34,194	51,627
其他	48,195	63,426	77,181
	<u>691,108</u>	<u>640,581</u>	<u>834,099</u>

22. 應收貿易賬款及其他應收款項

於往績記錄期間，中國現代牧業集團給予其客戶30至120天的信貸期。

於各報告期末按發票日呈列的應收貿易賬款分析如下，當中與各報告期末各自的收益確認日期相若：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收貿易賬款			
—按發票日計120天以內	462,775	636,715	880,751
—按發票日計120天以上	-	-	2,000
	<u>462,775</u>	<u>636,715</u>	<u>882,751</u>
應收票據	-	-	23,153
向供應商墊款	69,464	126,425	105,082
就銷售自我繁殖奶牛應收款項	-	27,469	57,922
可收回進項增值稅	-	7,888	7,905
應收利息	8,190	22,850	1,909
就出售設備應收款項	-	-	10,868
其他	4,281	5,425	8,204
	<u>544,710</u>	<u>826,772</u>	<u>1,097,794</u>

各報告期末的應收貿易賬款主要指銷售原奶及液態奶產品的應收款項。

在接納任何新客戶前，中國現代牧業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。中國現代牧業每年對授予客戶的額度及信貸質量檢討兩次。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，100%、100%及99%的應收貿易賬款既未逾期亦未減值且根據內部信貸質量評估擁有最佳信貸評分。

於二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團的應收貿易賬款結餘包括總賬面值為人民幣2,000,000元的應收款項。該款項已於報告日期逾期，而中國現代牧業集團並未就此計提減值虧損撥備。中國現代牧業集團並未就該結餘持有任何抵押品。該應收款項的賬齡為440天。

轉讓金融資產

於二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團透過按完全追索權基準背書應收款項的方式轉讓予供應商但於二零一五年十二月三十一日尚未到期的金融資產載列如下。由於中國現代牧業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。該等金融資產於中國現代牧業集團的過往財務資料中按攤銷成本入賬。

於二零一五年十二月三十一日

	按完全追索權 基準向供應商 背書應收票據 人民幣千元
已轉讓資產的賬面值	23,153
相關負債的賬面值	(23,153)
淨值	<u> -</u>

向供應商所背書全部應收票據的到期日自報告期末起少於一年。

中國現代牧業集團並無任何透過按完全追索權基準背書票據的方式轉讓予供應商但於二零一三年及二零一四年十二月三十一日尚未到期的重大應收票據。

23. 已質押銀行結餘及現金及銀行結餘**中國現代牧業集團****已質押銀行結餘**

已質押銀行結餘指用以擔保銀行借款的存款。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，已質押銀行結餘分別按現行市場存款利率每年介乎0.35%至3.30%、0.35%至3.75%及0.35%至3.25%計息。

現金及銀行結餘

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，現金及銀行結餘包括現金及存入銀行分別按現行市場存款利率每年介乎0.35%至3.00%、0.35%至3.75%及0.35%至2.38%計息的原定十二個月或以內到期的短期存款。

現金及銀行結餘乃以美元(「美元」)、歐元(「歐元」)、港元(「港元」)、澳元(「澳元」)及人民幣計值。人民幣不能在國際市場上自由兌換成其他貨幣。人民幣的匯率乃由中國政府釐定，而將該等資金從中國匯出須受中國政府實施的匯兌管制所規限。

以有關實體的功能貨幣以外的貨幣計值的若干已質押銀行結餘、現金及銀行結餘載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
美元	79,052	299,642	140,297
歐元	675	714	924
港元	4,901	951	14,318
澳元	-	5,018	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

24. 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60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：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應付貿易賬款			
按發票日計60天以內	644,377	696,563	817,966
按發票日計60天以上	38,307	40,786	83,331
應付票據(附註)	130,500	104,827	310,268
	<u>813,184</u>	<u>842,176</u>	<u>1,211,565</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	479,318	382,405	631,208
應計員工成本	45,321	56,960	61,084
應付利息	35,447	56,480	28,680
預收客戶款項	55,949	28,941	12,931
其他	45,031	36,041	67,508
	<u>661,066</u>	<u>560,827</u>	<u>801,411</u>
	<u>1,474,250</u>	<u>1,403,003</u>	<u>2,012,976</u>

附註：應付票據可於銀行承兌，於自各發行日期起計六個月內到期。

25. 借款

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行借款	<u>3,748,666</u>	<u>4,687,848</u>	<u>5,647,251</u>
無抵押借款	1,533,139	885,818	1,796,381
有抵押借款(附註i)	1,964,527	3,335,030	3,165,870
已擔保借款(附註ii)	251,000	467,000	685,000
	<u>3,748,666</u>	<u>4,687,848</u>	<u>5,647,251</u>
應於以下期限償還的賬面值：			
一年以內	1,788,799	1,858,398	4,825,521
一至兩年	1,042,337	792,538	749,230
兩至五年	917,530	2,036,912	72,500
	<u>3,748,666</u>	<u>4,687,848</u>	<u>5,647,251</u>
減：列入流動負債的一年內 到期金額	<u>1,788,799</u>	<u>1,858,398</u>	<u>4,825,521</u>
	<u>1,959,867</u>	<u>2,829,450</u>	<u>821,730</u>

銀行借款包括：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
定息借款	1,343,185	1,128,323	1,841,381
浮息借款	2,405,481	3,559,525	3,805,870
	<u>3,748,666</u>	<u>4,687,848</u>	<u>5,647,251</u>

以下是各報告期末的實際年利率(亦等同於合約利率)：

	截至	截至十二月三十一日	
	二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
定息借款	2.00%-6.90%	1.73%-6.90%	0.86%-6.30%
浮息借款	2.15%-7.05%	2.15%-7.05%	2.15%-7.05%

浮息借款的利率乃根據中國人民銀行公佈的借款利率及倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)釐定。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，以人民幣計值的銀行借款分別約為人民幣3,263,273,000元、人民幣2,361,421,000元及人民幣3,045,530,000元，而以美元計值的銀行借款分別約為人民幣485,393,000元、人民幣2,326,427,000元及人民幣2,601,721,000元。

附註：

i. 貸款的抵押品為

- 1) 中國現代牧業集團擁有的若干物業、土地使用權、生物資產及銀行存款(分別載於附註14、15、20及23)；及
- 2) 於Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited股本中的所有股份(「股份」)及有關Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited股份的所有股息、利息及其他應付款項以及涉及或源自股份的所有其他權利、利益及所得款項(無論是以贖回、清盤、發行紅股、發行優先股、授出購股權、替代、轉換或其他方式獲得)。

ii. 結餘由中國現代牧業集團內的集團實體擔保。

就於二零一五年十二月三十一日賬面值為390,000,000美元(相當於約人民幣2,537,340,000元)的銀行貸款而言，中國現代牧業未能符合主要與中國現代牧業集團的槓桿比率相關的若干銀行貸款條款。管理層於發現有關事宜後，已通知餘下貸款人並與相關銀行開始重新就貸款的條款進行磋商，惟90,000,000美元的銀行貸款已於二零一六年二月償還。於二零一五年十二月三十一日，該等磋商並未有定案。於二零一五年十二月三十一日，由於貸款人並未同意放棄其要求即時還款的權利，故該等貸款已於二零一五年十二月三十一日被分類為流動負債。

於二零一五年十二月三十一日之後，中國現代牧業已取得該等貸款人放棄其要求即時還款的權利的豁免權。於二零一六年四月，中國現代牧業集團提前償還300,000,000美元銀行貸款。

26. 短期債券

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
短期債券—無擔保	1,200,000	1,100,000	400,000

附註：

- i. 於二零一三年三月二十七日，現代牧業透過招商銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣700,000,000元，年期一年。短期債券的固定利率為每年4.99%，按經考慮發行成本的影響後的實際利率每年5.41%貼現，已於二零一四年三月二十七日償還。
- ii. 於二零一三年十二月六日，現代牧業透過中國建設銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣500,000,000元，年期六個月。短期債券的固定利率為每年6.90%，已於二零一四年六月九日償還。
- iii. 於二零一四年四月二十五日，現代牧業透過招商銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣700,000,000元，年期一年。短期債券的固定利率為每年6.00%，已於二零一五年四月二十四日償還。
- iv. 於二零一四年五月二十三日，現代牧業透過中信證券股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣400,000,000元，年期一年。短期債券的固定利率為每年6.30%，已於二零一五年五月二十二日償還。
- v. 於二零一五年六月二十四日，現代牧業透過中國工商銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣400,000,000元，年期六個月。短期債券的固定利率為每年3.98%。

27. 中期票據

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
中期票據(附註)	-	-	200,000

附註：於二零一五年二月十一日，現代牧業發行中期票據，本金總額為人民幣200,000,000元，將於三年後到期。中期票據的固定利率為每年6.00%。

28. 遞延收入

	政府補貼 產生的 遞延收入 人民幣千元
於二零一三年七月一日的結餘	117,212
添置	12,805
撥至收入	<u>(5,155)</u>
於二零一三年十二月三十一日的結餘	124,862
添置	7,016
撥至收入	<u>(11,457)</u>
於二零一四年十二月三十一日的結餘	120,421
添置	33,778
撥至收入	<u>(12,375)</u>
於二零一五年十二月三十一日的結餘	<u><u>141,824</u></u>

遞延收入指建設及購置物業、廠房及設備獲得的政府補貼。政府補貼在綜合財務狀況表內列作遞延收入，並於有關資產的可使用年期內按直線法計入損益。

29. 股本

	股份數目 千股	股本 千港元
法定		
於二零一三年七月一日以及於二零一三年、 二零一四年及二零一五年十二月三十一日	<u>10,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
於二零一三年七月一日	4,818,536	481,854
行使購股權後發行普通股(附註30(c))	<u>8,803</u>	<u>880</u>
於二零一三年十二月三十一日及 於二零一四年十二月三十一日	4,827,339	482,734
發行普通股(附註)	<u>477,429</u>	<u>47,743</u>
於二零一五年十二月三十一日	<u>5,304,768</u>	<u>530,477</u>
	於十二月三十一日	
	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
呈列為	<u>415,261</u>	<u>415,261</u>
		<u>452,959</u>

附註：根據購股協議，中國現代牧業按公平值人民幣968,833,000元(即於收購事項日期前最後交易日的平均價格)向Success Dairy發行477,429,132股中國現代牧業普通股(附註18)。

30. 以股份支付的付款交易

(a) 中國現代牧業的購股權計劃I

中國現代牧業的購股權計劃I(「購股權計劃I」)乃根據於二零一一年十一月十七日通過的一項決議案而採納，其目的為向為中國現代牧業集團業務的成功作出貢獻的合資格人士給予鼓勵及獎勵。根據購股權計劃I及其他購股權計劃可能授出的股份最高數目不得超過中國現代牧業不時已發行股份數目的30%。倘接納該等購股權會導致承授人在任何十二個月期間內行使其購股權時所發行及將予發行的股份總數超過中國現代牧業當時已發行股份總數的1%，則除非獲中國現代牧業股東在股東大會上按聯交所證券上市規則指定的方式批准，否則中國現代牧業董事會不得向任何承授人授出購股權。

於二零一二年十二月十二日，中國現代牧業宣佈，中國現代牧業根據其於二零一一年十一月十七日採納的中國現代牧業購股權計劃I，向兩名董事及128名合資格僱員(統稱「計劃I承授人」)授出合共40,000,000份可認購中國現代牧業股本中每股面值0.10港元的股份的購股權(「購股權I」)，惟須待承授人接納後方可作實。

購股權I賦予計劃I承授人於悉數行使購股權I後以行使價每股2.89港元認購合共40,000,000股新股份。

根據購股權計劃I的規則，已授予每名計劃I承授人的購股權I被視為分作三個部分，每部分由三分之一已授出購股權組成及與十二個月財政期內的表現目標有關。非市場基準的表現目標(根據各承授人的生產管理、財務管理、市場開發或採購管理等工作職責制定)已由中國現代牧業董事會釐定並於每名計劃I承授人的要約函件上列明。第一部分的財政期為截至二零一三年六月三十日止十二個月；第二部分的財政期為截至二零一四年六月三十日止十二個月；及第三部分的財政期為截至二零一五年六月三十日止十二個月。購股權I各部分於達致各自的表現目標及達成服務條件後須一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各自特定財政期結束時因未能達致表現目標以致未能歸屬的任何購股權I已自動失效。

在合共40,000,000份購股權I之中，5,000,000份購股權I已分別授予兩名中國現代牧業董事(「購股權A」)及餘下購股權I已授予128名合資格僱員(「購股權B」)。根據購股權B獲授購股權的孫玉剛先生於二零一三年六月二十八日獲委任為中國現代牧業董事。

購股權I的其他資料載列如下：

購股權I的行使價：	2.89港元
股份於授出日期的收市價：	1.98港元
購股權I的有效期：	五(5)年，由購股權I已歸屬日期起計

下表披露各報告期內購股權I的變動：

類別	於 二零一三年 七月一日 尚未行使		年內沒收	於 二零一三年 十二月 三十一日 尚未行使	
購股權A	4,780,267		-	4,780,267	
購股權B	31,329,718		(2,482,212)	28,847,506	
	<u>36,109,985</u>		<u>(2,482,212)</u>	<u>33,627,773</u>	
類別	於 二零一四年 一月一日 尚未行使		年內沒收	於 二零一四年 十二月 三十一日 尚未行使	
購股權A	4,780,267		-	4,780,267	
購股權B	28,847,506		(1,521,590)	27,325,916	
	<u>33,627,773</u>		<u>(1,521,590)</u>	<u>32,106,183</u>	
類別	於 二零一五年 一月一日 尚未行使		年內沒收	於 二零一五年 十二月 三十一日 尚未行使	
購股權A	4,780,267		-	4,780,267	
購股權B	27,325,916		(2,722,427)	24,603,489	
	<u>32,106,183</u>		<u>(2,722,427)</u>	<u>29,383,756</u>	

於授出日期使用二項式期權定價模型釐定的購股權A及購股權B的公平值分別為3,322,000港元(相當於人民幣2,696,000元)及21,626,000港元(相當於人民幣17,547,000元)。

中國現代牧業於截至二零一三年十二月三十一日止六個月以及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個年度就購股權I分別確認購股權開支人民幣2,764,000元、人民幣5,694,000元及人民幣2,370,000元。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日並無行使購股權I。於二零一五年十二月三十一日，購股權I已悉數獲行使。

(b) 購股權計劃II

中國現代牧業的購股權計劃II(「購股權計劃II」)乃根據於二零一四年六月五日通過的一項決議案而採納，其目的為向為中國現代牧業集團業務的成功作出貢獻的合資格人士給予鼓勵及獎勵。根據購股權計劃II及其他購股權計劃可能授出的股份最高數目不得超過中國現代牧業於二零一四年六月五日已發行股份數目的30%。倘接納該等購股權會導致承授人在任何十二個月期間內行使其購股權時所發行及將予發行的股份總數超過中國現代牧業當時已發行股份總數的1%，則除非獲中國現代牧業股東在股東大會上按上市規則指定的方式批准，否則董事會不得向任何承授人授出購股權。

(i) 購股權II-i

於二零一四年六月六日，中國現代牧業宣佈，中國現代牧業根據其於二零一四年六月五日採納的購股權計劃II，向三名董事及148名合資格僱員(統稱「計劃II-i 承授人」)授出合共80,000,000份可認購股份的購股權(「購股權II-i」)，惟須待計劃II-i承授人接納後方可作實。

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

根據購股權計劃II的規則，已授予每名計劃II-i承授人的購股權II-i被視為分作三個部分，每部分由三分之一購股權II-i組成及與十二個月財政期內的表现目標有關。非市場基準的表现目標(根據各承授人的生產管理、財務管理、市場開發或採購管理等工作職責制定)已由董事會釐定並於致每名計劃II-i承授人的要約函件上列明。第一部分的財政期為截至二零一四年十二月三十一日止財政年度；第二部分的財政期為截至二零一五年十二月三十一日止財政年度；及第三部分的財政期為截至二零一六年十二月三十一日止財政年度。購股權II-i各部分於達致各自的表现目標及達成服務條件後將一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各自特定財政期結束時因未能達致表现目標以致未能歸屬的任何購股權II-i將自動失效。

在合共80,000,000份購股權II-i之中，17,000,000份購股權II-i已分別授予三名中國現代牧業董事(「購股權C」)及餘下購股權II-i已授予148名合資格僱員(「購股權D」)。

購股權II-i的其他資料載列如下：

購股權II-i的行使價：	3.38港元
股份於授出日期的收市價：	3.38港元
購股權II-i的有效期：	五(5)年，由購股權II-i已歸屬日期起計

下表披露各報告期內購股權II-i的變動：

類別	於				於
	二零一四年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內行使	年內沒收	二零一四年 十二月 三十一日 尚未行使
購股權C	-	17,000,000	-	-	17,000,000
購股權D	-	63,000,000	-	(2,151,317)	60,848,683
	-	80,000,000	-	(2,151,317)	77,848,683

類別	於				於
	二零一五年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內行使	年內沒收	二零一五年 十二月 三十一日 尚未行使
購股權C	17,000,000	-	-	(220,177)	16,779,823
購股權D	60,848,683	-	-	(8,305,772)	52,542,911
	<u>77,848,683</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8,525,949)</u>	<u>69,322,734</u>

於授出日期使用二項式期權定價模型釐定的購股權C及購股權D的公平值分別為25,827,000港元(相當於人民幣20,530,000元)及83,969,000港元(相當於人民幣66,747,000元)。

以下假設乃用作計算購股權II-i的公平值：

	購股權C	購股權D
授出日期的股價	3.38港元	3.38港元
行使價	3.38港元	3.38港元
預期波幅	43.55%	43.55%
購股權期間	五年	五年
股息收益	-	-
無風險利率	1.75%	1.75%
次佳因素	2.2	1.6

預期波幅乃使用中國現代牧業自上市以來數年股價的歷史波幅釐定。

用於計算購股權公平值的變量及假設乃以中國現代牧業董事的最佳估計為基準。變量及假設變動可能導致購股權II-i的公平值出現變動。

中國現代牧業於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個年度就購股權計劃II-i分別確認購股權開支人民幣26,204,000元及人民幣23,646,000元。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日並無行使購股權II-i。

(ii) 購股權II-ii

於二零一五年六月十七日，中國現代牧業宣佈，中國現代牧業根據其於二零一四年六月五日採納的購股權計劃II，向一名行政人員及31名合資格僱員(統稱「計劃II-ii承授人」)授出合共10,966,673份可認購股份的購股權(「購股權II-ii」)。

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

根據購股權計劃II的規則，已授予每名計劃II-ii承授人的購股權II-ii被視為分作三個部分，每部分由三分之一購股權II-ii組成及與特定財政期內的表現目標有關。非市場基準的表現目標(根據各承授人的生產管理、財務管理、市場開發或採購管理等工作職責制定)已由董事會釐定並於致每名計劃II-ii承授人的要約函件上列明。第一部分的財政期為截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，第一部分並無附帶表現條件，惟僅附帶服務條件；第二部分的財

政期為截至二零一五年十二月三十一日止財政年度；及第三部分的財政期為截至二零一六年十二月三十一日止財政年度。購股權II-ii各部分於達致各自的表現目標及達成服務條件後將一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各自特定財政期結束時因未能達致表現目標以致未能歸屬的任何購股權II-ii將自動失效。

在合共10,966,673份購股權II-ii之中，3,333,333份購股權II-ii已分別授予中國現代牧業一名行政人員(「購股權E」)及餘下購股權II-ii已授予31名合資格僱員(「購股權F」)。

購股權II-ii的其他資料載列如下：

購股權II-ii的行使價：	2.83港元
股份於授出日期的收市價：	2.72港元
購股權II-ii的有效期限：	五(5)年，由購股權II-ii已歸屬日期起計

下表披露各報告期內購股權II-ii的變動：

類別	於				於
	二零一五年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內行使	年內沒收	二零一五年 十二月 三十一日 尚未行使
購股權E	-	3,333,333	-	-	3,333,333
購股權F	-	7,633,340	-	(2,663,884)	4,969,456
	-	10,966,673	-	(2,663,884)	8,302,789

購股權E及購股權F的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型釐定，分別為3,722,000港元(相當於人民幣2,975,000元)及7,389,000港元(相當於人民幣5,827,000元)。

以下假設乃用作計算購股權II-ii的公平值：

	購股權E	購股權F
授出日期的股價	2.72港元	2.72港元
行使價	2.83港元	2.83港元
預期波幅	45.97%	45.97%
購股權期間	五年	五年
股息收益	0.45%	0.45%
無風險利率	1.44%	1.44%
次佳因素	2.2	1.6

預期波幅乃使用中國現代牧業自上市以來數年股價的歷史波幅釐定。

用於計算購股權公平值的變量及假設乃以中國現代牧業董事的最佳估計為基準。變量及假設變動可能導致購股權II-ii的公平值出現變動。

中國現代牧業於截至二零一五年十二月三十一日止年度就購股權II-ii確認購股權開支人民幣4,516,000元。於二零一五年十二月三十一日並無行使購股權II-ii。

(c) 現代牧業購股權計劃

現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)的購股權計劃(「現代牧業計劃」)乃根據於二零零九年六月九日訂立的協議採納，主要旨在為現代牧業及其附屬公司的董事及合資格僱員提供獎勵，並將於二零一九年六月八日到期。根據現代牧業計劃，現代牧業向現代牧業兩名董事及一名最高管理層人員(「現代牧業承授人」)授出可認購合共人民幣10,821,069元實繳資本的購股權(「現代牧業購股權」)，而每份現代牧業購股權於二零零九年六月十七日的行使價為每人民幣1元實繳資本人民幣5.9883元，已即時歸屬。

於二零一零年六月三十日，現代牧業承授人根據現代牧業計劃可以認購及尚未認購的實繳資本額為人民幣10,821,069元，佔現代牧業於該日期實繳資本的2.09%。

於二零一零年十月三十一日，中國現代牧業以零代價向現代牧業承授人授出合共87,412,507份中國現代牧業購股權，每份購股權行使價為每股0.86港元(人民幣0.74元)(「管理層購股權」)，以替代同時已經失效並不再生效的現代牧業購股權。中國現代牧業管理層認為，授出的管理層購股權乃替代已授出的現代牧業購股權，而由管理層購股權替代現代牧業購股權引致的增額公平值並不重大。下表披露管理層購股權於本年度的變動：

類別	於	年內授出	年內行使	年內沒收	於
	二零一三年 七月一日 尚未行使				二零一三年 十二月 三十一日 尚未行使 及可行使
管理層購股權	68,876,774	-	(8,803,018)	-	60,073,756

類別	於	年內授出	年內行使	年內沒收	於
	二零一四年 一月一日 尚未行使				二零一四年 十二月 三十一日 尚未行使 及可行使
管理層購股權	60,073,756	-	-	-	60,073,756

類別	於	年內授出	年內行使	年內沒收	於
	二零一五年 一月一日 尚未行使				二零一五年 十二月 三十一日 尚未行使 及可行使
管理層購股權	60,073,756	-	-	-	60,073,756

31. 資本風險管理

中國現代牧業集團的資金管理旨在確保中國現代牧業集團旗下實體的持續經營能力，同時透過優化債務及股本結構為利益相關者謀求最大回報。中國現代牧業集團的整體策略於本年度仍保持不變。

中國現代牧業集團的資本架構由債務淨額(包括銀行及其他借款、短期債券以及中期票據(分別於附註25、26及27披露)，扣除銀行結餘及現金)及中國現代牧業擁有人應佔權益(包括已發行股本、股份溢價及儲備)組成。

中國現代牧業集團的管理層定期檢討資本架構。作為檢討的一環，管理層會考慮資本成本及各類資本涉及的風險。中國現代牧業集團透過發行新債務或贖回現有債務等方式保持整體資本架構的平衡。

32. 金融工具

金融工具類別

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
金融資產：			
貸款及應收款項(包括已質押銀行結餘及現金及銀行結餘)	1,274,822	1,859,467	1,890,828
金融負債：			
攤銷成本	6,366,967	7,104,950	8,185,331
按公平值計入損益的金融負債			
—其他金融負債	41,631	147,099	1,155,472

金融風險管理的目標及政策

中國現代牧業集團的主要金融工具包括應收貿易賬款及其他應收款項、已質押銀行結餘、現金及銀行結餘、應付貿易賬款及其他應付款項、借款、短期債券、中期票據及其他金融負債。該等金融工具的詳情於各項附註中披露。

該等金融工具涉及的風險包括市場風險(貨幣風險、利息風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。下文載有如何降低有關風險的政策。管理層會監管有關風險，確保及時有效地採取相應措施。

市場風險

(i) 外幣風險

中國現代牧業集團的所產牛奶銷售額和所產生的大部分支出及資本開支均以人民幣收支。

以外幣計值的主要資產為附註23所披露的現金及銀行結餘。以外幣計值的主要負債為附註25所披露的銀行借款。此外，中國現代牧業集團以美元計值並按公平值計入損益的金融負債亦使中國現代牧業集團承受美元兌人民幣匯率波動的風險。

目前，中國現代牧業集團並無使用任何衍生合約對沖其外幣風險。中國現代牧業集團會透過密切監控外匯匯率的波動來管理其外幣風險。

外幣敏感度分析

2%的敏感率代表管理層對外匯匯率合理可能變動的評估。

中國現代牧業集團主要面臨來自人民幣與美元匯率波動的外幣風險。於各報告期末，倘人民幣兌美元的匯率升值2%，而所有其他可變因素維持不變，則中國現代牧業集團於各報告期內的除稅後溢利的增長如下：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
美元計值資產及負債兌人民幣			
–按公平值計入損益的金融負債	(833)	(2,942)	(23,109)
–其他貨幣資產及負債	(8,127)	(40,536)	(49,228)
總計	<u>(8,960)</u>	<u>(43,478)</u>	<u>(72,337)</u>

倘人民幣兌美元的匯率貶值2%，則對除稅後溢利產生同等相反的影響。

(ii) 利率風險

中國現代牧業集團因銀行結餘、已質押銀行結餘及按浮動利率計息銀行借款的現行市場利率波動而承受現金流量利率風險。

中國現代牧業集團的公平值利率風險主要涉及定息銀行借款、短期債券及中期票據。目前，中國現代牧業集團並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險並在需要時考慮對沖重大利率風險。

利率敏感度分析

以下敏感度分析乃根據非衍生工具於報告期末的貸款利率釐定。以下敏感度分析乃根據浮息銀行借款的利率釐定。由於銀行結餘及已質押銀行結餘對利率波動並不敏感，故不在敏感度分析的考慮範圍內。有關分析假設浮息銀行借款於整個年度未償還而編製。50個基點的上下波幅代表管理層對正常情況下可能發生的利率波動的評估。

於報告期末，倘利率增加／減少50個基點，而所有其他可變因素維持不變，則中國現代牧業集團於截至二零一三年十二月三十一日止六個月以及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的溢利將分別減少／增加人民幣4,263,500元、人民幣14,932,000元及人民幣18,172,000元。

(iii) 其他價格風險

中國現代牧業集團面臨的股票價格風險主要來自附註19所披露的計入其他金融負債的價值調整承擔。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於二零一五年十二月三十一日所面臨的股票價格風險而釐定。

倘中國現代牧業股票價格上升／下跌5%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一五年十二月三十一日止年度的除稅後溢利將增加／減少人民幣34,546,000元／人民幣34,416,000元。

信貸風險

中國現代牧業集團最大的信貸風險產生於綜合財務狀況表內所列的各項已確認金融資產的賬面值，信貸風險將因對手方未能履行義務而給中國現代牧業集團造成經濟損失。

為盡量降低信貸風險，中國現代牧業集團的管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額、審批信貸及其他監管程序，以確保能夠跟進追討逾期債務的事宜。綜合財務狀況表內所列金額已扣除應收款項呆賬撥備(如有)，呆賬撥備乃由中國現代牧業集團的管理層根據以往經驗及當前經濟環境釐定。中國現代牧業集團於各報告期末檢討各個別債務的可收回金額，以確保對不可收回金額計提足夠的減值虧損。就此，中國現代牧業董事認為，中國現代牧業集團的信貸風險已顯著降低。

由於對手方是中國的認可銀行，故中國現代牧業集團流動資金的信貸風險極為有限。

中國現代牧業集團存在信貸風險集中的情況，原因為於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日分別逾47%、31%及18%的應收貿易賬款總額應收自對中國現代牧業有重大影響的中國現代牧業集團的最大客戶蒙牛集團(定義見附註38)。

流動資金風險

中國現代牧業集團於二零一五年十二月三十一日的流動負債淨額約為人民幣4,285,909,000元。中國現代牧業董事密切監控中國現代牧業集團的現金流量狀況，並於到期時將會安排對銀行貸款進行續期及再融資(倘需要)，以確保中國現代牧業集團擁有充足的備用資金以及使中國現代牧業集團能夠應付其財務責任。此外，中國現代牧業集團的可供動用信貸融資約為人民幣6,753,413,000元，於二零一五年十二月三十一日仍未動用。鑒於上文所述，中國現代牧業董事認為中國現代牧業集團的流動資金風險大幅減低。

中國現代牧業集團結合借款及股權為其營運提供資金。為確保於有需要時可取得必需的資金，已備有充裕的信貸額。中國現代牧業董事會定期監察中國現代牧業集團的流動資金水平，以確保可取得足夠的流動資金履行所有責任。經參考現有未動用融資，中國現代牧業董事認為日常經營的流動資金及資金來源乃屬足夠。

下表詳列中國現代牧業集團餘下的非衍生金融負債的合約到期情況。該表的編製基準是中國現代牧業集團可能被要求支付的最早日期的金融負債未貼現現金流量。

表中金額包括利息及本金現金流量。倘利息流量為浮息利率，則未貼現金額由報告期末利率得出。

	利率 %	180日內 人民幣千元	181日 至365日 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	超過2年 人民幣千元	未貼現 現金流量 總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一三年 十二月三十一日							
不計息		1,418,301	-	-	-	1,418,301	1,418,301
定息銀行借款	2.00-6.90	323,995	766,065	291,848	-	1,381,908	1,343,185
短期債券	4.99-6.90	1,228,652	-	-	-	1,228,652	1,200,000
浮息銀行借款	2.15-7.05	394,214	470,201	868,789	1,032,128	2,765,332	2,405,481
其他金融負債		-	-	-	-	-	41,631
		<u>3,365,162</u>	<u>1,236,266</u>	<u>1,160,637</u>	<u>1,032,128</u>	<u>6,794,193</u>	<u>6,408,598</u>

	利率 %	180日內 人民幣千元	181日 至365日 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	超過2年 人民幣千元	未貼現 現金流量 總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一四年 十二月三十一日							
不計息		1,096,776	220,326	-	-	1,317,102	1,317,102
定息銀行借款	1.73-6.90	566,077	611,311	-	-	1,177,388	1,128,323
短期債券	6.00-6.30	1,131,329	-	-	-	1,131,329	1,100,000
浮息銀行借款	2.15-7.05	325,298	600,114	952,867	2,267,750	4,146,029	3,559,525
其他金融負債		-	-	-	602,980	602,980	147,099
		<u>3,119,480</u>	<u>1,431,751</u>	<u>952,867</u>	<u>2,870,730</u>	<u>8,374,828</u>	<u>7,252,049</u>

	利率 %	180日內 人民幣千元	181日 至365日 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	超過2年 人民幣千元	未貼現 現金流量 總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一五年 十二月三十一日							
不計息		1,408,225	529,855	-	-	1,938,080	1,938,080
定息銀行借款	0.86-6.30	489,428	1,445,476	-	-	1,934,904	1,841,381
短期債券	3.98	411,523	-	-	-	411,523	400,000
中期票據	6.00	5,762	5,762	11,523	223,047	246,094	200,000
浮息銀行借款	2.15-7.05	2,864,862	234,076	788,233	79,382	3,966,553	3,805,870
		<u>5,179,800</u>	<u>2,215,169</u>	<u>799,756</u>	<u>302,429</u>	<u>8,497,154</u>	<u>8,185,331</u>

中國現代牧業集團的其他金融負債如附註19所載按公平值計入損益計量。由於中國現代牧業有權選擇以現金或股份清償負債，故並無呈列中國現代牧業集團於二零一五年十二月三十一日按公平值計入損益的金融負債的流動資金分析。

若浮動利率的變化與各報告期末釐定的估計利率有差異，則上述浮息借款包括的金額會有所不同。

33. 公平值計量

按經常性基準計量的中國現代牧業集團生物資產及其他金融負債的公平值

中國現代牧業集團的生物資產及其他金融負債於各報告期末按公平值計量。下表提供有關根據公平值計量的輸入數據的可觀察程度如何釐定該等資產及負債的公平值(特別是所使用的估值方法及輸入數據)，以及公平值計量所劃分的公平值級別水平(第一至三級)的資料。

公平值級別

資產/(負債)	於十二月三十一日的公平值			公平值級別
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	
生物資產	5,954,363	6,530,814	7,590,878	第三級
其他金融負債	(41,631)	(147,099)	(1,155,472)	第三級

公平值計量使用的估值方法

下表列示計量第三級公平值時所用的估值方法，以及估值模型所用的重大不可觀察輸入數據：

類型	估值方法	重大不可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據與公平值 計量之間的相互關係
認沽期權及 認購期權	二項式期權定價模型	承擔的預期波動 及無風險利率 (如附註19所披露)。	期權的預期波動增加可導致認沽期權及認購期權公平值計量的較小比例增加，反之亦然。 期權的無風險利率上升可導致認沽期權及認購期權公平值計量的較小比例增加，反之亦然。
價值調整承擔	二項式期權定價模型	承擔的預期波動 及無風險利率 (如附註19所披露)。	價值調整承擔的預期波動增加可導致價值調整承擔公平值計量的較小比例增加，反之亦然。 價值調整承擔的無風險利率上升可導致價值調整承擔公平值計量的較小比例增加，反之亦然。

類型	估值方法	重大不可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據與公平值 計量之間的相互關係
小母牛及小牛	14個月小母牛的公平值參考本地市場售價釐定。	於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，14個月小母牛的平均本地市場售價分別按每頭人民幣24,300元、人民幣24,500元及人民幣24,500元估計。	所用的估計本地市場售價上升可導致小母牛及小牛公平值計量的較小比例增加，反之亦然。

第三級公平值計量的對賬

類型	估值方法	重大不可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據與公平值 計量之間的相互關係
	年齡不足14個月小母牛及小牛的公平值乃透過減去由各報告期末各自的年齡起至滿14個月期間奶牛飼養所需的估計飼養成本加上飼養者一般要求的利潤率釐定。反之，年齡超過14個月小母牛的公平值透過加上由14個月年齡起至於各報告期末各自的年齡期間小母牛飼養所需的估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤率釐定。	於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，每頭年齡不足14個月小母牛及小牛的估計平均飼養成本加飼養者一般要求的利潤率分別為人民幣15,256元、人民幣16,167元及人民幣16,248元；於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，每頭年齡超過14個月小母牛的平均估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤率分別為人民幣15,036元、人民幣16,222元及人民幣15,983元。	估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤率增加可導致年齡超過/不足14個月小母牛及小牛的公平值計量極小比例增加/減少，反之亦然。
奶牛	奶牛公平值透過使用多期超額收益法(基於將由有關奶牛產生的貼現未來現金流量)釐定。	於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，估值過程中使用的每公斤原奶估計飼養成本分別為人民幣2.40元、人民幣2.37元、人民幣2.21元，乃基於每公斤原奶的歷史平均飼養成本並計及通貨膨脹釐定。	所用的每公斤原奶估計飼養成本增加可導致奶牛公平值計量的較小比例下降，反之亦然。

類型	估值方法	重大不可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據與公平值 計量之間的相互關係
		<p>奶牛最多有六個哺乳期。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，各哺乳期的估計平均每日產奶量分別介乎22.0公斤至23.0公斤、24.0公斤至25.0公斤及24.0公斤至26.0公斤，視哺乳期數目以及各自的身體狀況而定。</p> <p>於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，估計本地未來原奶市價分別為每公斤人民幣4.75元、人民幣4.80元及人民幣4.39元。</p> <p>於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，所用估計未來現金流量的貼現率分別為12.48%、13.07%及11.70%。</p>	<p>所用的估計每頭牛每日產奶量增加可導致奶牛公平值計量的較小比例增加，反之亦然。</p> <p>所用的原奶估計平均售價增加可導致奶牛公平值計量的極大比例增加，反之亦然。</p> <p>所用的估計貼現率上升可導致奶牛公平值計量的微小比例下降，反之亦然。</p>

生物資產

生物資產公平值計量由期初結餘至期末結餘的對賬披露於附註20。

認沽期權及認購期權

	購買 認購期權 人民幣千元	推定 認沽期權 人民幣千元	總金額 人民幣千元
二零一三年十二月三十一日			
於二零一三年七月一日 損益賬的收益(虧損)	34,517	(76,148)	(41,631)
於二零一三年十二月三十一日	<u>34,517</u>	<u>(76,148)</u>	<u>(41,631)</u>
二零一四年十二月三十一日			
於二零一四年一月一日 損益賬的收益(虧損)	34,517 59,226	(76,148) (164,694)	(41,631) (105,468)
於二零一四年十二月三十一日	<u>93,743</u>	<u>(240,842)</u>	<u>(147,099)</u>
二零一五年十二月三十一日			
於二零一五年一月一日 損益賬的(虧損)收益	93,743 (93,743)	(240,842) 240,842	(147,099) 147,099
於二零一五年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

價值調整承擔

	價值 調整承擔 人民幣千元
於二零一三年七月一日以及二零一三年及 二零一四年十二月三十一日	-
由於業務合併進行的確認(附註34)	(958,345)
損益賬的虧損	<u>(197,127)</u>
於二零一五年十二月三十一日	<u><u>(1,155,472)</u></u>

中國現代牧業集團於本年度結束時持有的其他金融負債的公平值虧損於綜合損益及其他全面收益表內呈列為其他收益及虧損。

34. 業務合併

如附註18所載，中國現代牧業於二零一五年七月二十日收購該等ADH公司，自此該等ADH公司成為中國現代牧業的全資附屬公司。中國現代牧業董事認為，收購該等ADH公司將提升中國現代牧業集團作為中國領先乳牛畜牧公司及原奶生產商的市場地位。

已轉讓代價

	人民幣千元
代價股份的公平值(附註i)	968,833
價值調整承擔的公平值(附註ii)	<u>958,345</u>
總計	<u><u>1,927,178</u></u>

附註：

- i. 根據購股協議，中國現代牧業向Success Dairy發行477,429,132股代價股份。人民幣968,833,000元指按於收購事項日期前最後交易日的平均價計算的已發行代價股份的公平值。
- ii. 根據價值調整承擔安排，中國現代牧業向Success Dairy提供價值調整承擔I，而Success Dairy則向中國現代牧業提供價值調整承擔II(附註19)。人民幣958,345,000元指價值調整承擔於收購事項日期的估計公平值。

於收購事項日期的已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	485,468
生物資產	468,827
土地使用權	53,009
存貨	62,483
應收貿易賬款及其他應收款項	22,517
現金及銀行結餘	75,173
應付貿易賬款及其他應付款項	<u>(177,150)</u>
總計	<u><u>990,327</u></u>

應收貿易賬款及其他應收款項於收購日期的公平值為人民幣22,517,000元。該等已收購的應收貿易賬款及其他應收款項於收購日期的總合約金額為人民幣22,517,000元。

於收購時產生的商譽：

	人民幣千元
已轉讓代價	1,927,178
加：中國現代牧業集團先前於該等ADH公司 持有的股權的公平值	288,609
減：所收購已識別資產淨值的公平值	<u>(990,327)</u>
於收購時產生的商譽	<u><u>1,225,460</u></u>

由於合併成本包括控制權溢價，故收購事項產生商譽。此外，就合併實際支付的代價包括與該等ADH公司預期協同效應、收入增長、未來市場發展及勞動力配置的利益有關的金額。該等利益不會與商譽分開確認，因為該等利益並不符合可識別無形資產的確認標準。

該等收購所產生的商譽預期概不會進行稅務扣減。

收購事項的現金流入淨額：

	人民幣千元
已支付的現金代價	-
減：所收購的現金及現金等價物結餘	<u>75,173</u>
	<u><u>75,173</u></u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度的溢利包括該等ADH公司產生的額外業務應佔的人民幣87,416,000元。本年度收入包括該等ADH公司產生的人民幣75,777,000元。

假設收購已於二零一五年一月一日完成，本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的收入總額將為人民幣4,890百萬元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度的溢利將為人民幣370百萬元。該備考資料僅供說明用途，未必反映中國現代牧業集團於假設收購已於二零一五年一月一日完成的情況下所實際錄得的收入及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。

35. 出售一間附屬公司

於二零一四年十二月三十一日，中國現代牧業集團將其於現代牧業(內蒙古)乳品銷售有限公司的56%股權出售予現代牧業(內蒙古)乳品銷售有限公司的非控股股東。該附屬公司主要從事銷售液態奶製品。

	於出售日期 人民幣千元
已收取代價	
以現金及現金等價物收取的代價	<u>1,680</u>
對已失去控制權的資產及負債的分析：	
現金及現金等價物	99
應收貿易賬款及其他應收款項	35
存貨	290
物業、廠房及設備	132
應付貿易賬款及其他應付款項	<u>(1,534)</u>
已出售負債淨額	<u>(978)</u>
出售一間附屬公司的收益	
已收取代價	1,680
已出售負債淨額	978
非控股權益	<u>(432)</u>
出售的收益	<u>2,226</u>
出售一間附屬公司的現金流入淨額	
以現金及現金等價物收取的代價	1,680
減：已出售的現金及現金等價物結餘	<u>(99)</u>
	<u>1,581</u>

36. 經營租賃承擔

中國現代牧業集團(作為承租人)

截至二零一三年十二月三十一日止六個月內以及截至二零一四及二零一五年十二月三十一日止兩個年度根據經營租賃確認的最低租賃付款分別為人民幣8,451,000元、人民幣7,437,000元及人民幣12,374,000元。

於各報告期末，中國現代牧業集團已承諾根據不可撤銷經營租賃就租用的物業、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如下：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一年以內	579	1,197	10,868
二至五年(包括首尾兩年)	364	729	19,257
超過五年	748	-	-
	<u>1,691</u>	<u>1,926</u>	<u>30,125</u>

經營租賃付款指中國現代牧業集團就物業、廠房及設備以及租賃土地應付的租金，而租約的期限經磋商訂為二至五年，租金則固定。

37. 資本承擔

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已訂約但未計提撥備的資本開支：			
就收購物業、廠房及設備	78,527	139,351	151,498
就向合營公司注資	<u>120,719</u>	<u>66,085</u>	<u>-</u>
	<u>199,246</u>	<u>205,436</u>	<u>151,498</u>

38. 關連方交易

a. 以下為關連方名稱及與關連方的關係：

秋實	中國現代牧業集團的聯營公司
中國蒙牛乳業有限公司	對中國現代牧業有重大影響的股東
(「蒙牛公司」)*	
內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
內蒙古蒙牛乳業科爾沁有限責任公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業泰安有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(馬鞍山)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
湖北友芝友乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(尚志)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(察北)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(寶雞)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業眉山有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛塞北乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(宿遷)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
石家莊君樂寶乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳製品武漢有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
通遼市蒙牛乳製品有限責任公司**	蒙牛公司的附屬公司
內蒙古蒙牛高科乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛高科技乳製品(馬鞍山)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(焦作)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(太原)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(清遠)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(北京)有限責任公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(保定)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
保定蒙牛飲料有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(衡水)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(唐山)有限責任公司**	蒙牛公司的附屬公司
現代牧業(商河)有限公司***	ADH I的附屬公司
現代牧業(濟南)有限公司***	ADH II的附屬公司

* 蒙牛公司已自二零一三年五月二十二日起成為中國現代牧業的主要股東並能對中國現代牧業集團行使重大影響力。蒙牛公司主要於中國從事牛奶加工業務，並於聯交所主板上市。

** 該等實體為蒙牛公司的附屬公司(統稱「蒙牛集團」)。

*** 自於二零一五年七月二十日的收購事項起，該兩間實體成為中國現代牧業集團的附屬公司。於本附註披露的關連方交易包括中國現代牧業集團與該兩間實體之間於收購事項前進行的交易。

b. 於各報告期末，中國現代牧業集團與關連方有下列結餘：

應收關連方款項

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
蒙牛集團			
應收貿易賬款			
按發票日計120天以內	<u>215,356</u>	<u>197,657</u>	<u>162,520</u>
現代牧業(商河)有限公司			
出售奶牛應收款項	<u>-</u>	<u>27,571</u>	<u>不適用</u>
現代牧業(濟南)有限公司			
出售奶牛應收款項	<u>不適用</u>	<u>236</u>	<u>不適用</u>

應付關連方款項

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
蒙牛集團			
客戶墊款	<u>46,101</u>	<u>22,661</u>	<u>8,333</u>
秋實			
應付貿易賬款			
按發票日計60天以內	27,820	81,142	6,086
應付票據	<u>60,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
現代牧業(商河)有限公司			
其他應付款項	<u>-</u>	<u>12,208</u>	<u>不適用</u>

c. 於往績記錄期間，中國現代牧業集團與關連方訂立以下交易：

	截至		
	二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	二零一四年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	二零一五年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元
向蒙牛集團銷售原奶	1,345,269	3,006,934	2,304,424
為蒙牛集團加工液態奶產品	<u>854</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
向秋實採購飼草	<u>99,471</u>	<u>328,074</u>	<u>156,572</u>
向秋實出售物業、廠房及設備	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,867</u>

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	自 二零一五年 一月一日至 二零一五年 七月二十日 止期間 人民幣千元
向現代牧業(商河)有限公司 出售奶牛	-	165,192	15,807

買賣價格乃基於共同協定條款。

d. 主要管理人員的薪酬

以下是主要管理人員於往績記錄期間的薪酬：

	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,622	7,803	7,043
確認按股權結算 以股份支付的付款	706	9,633	10,030
退休福利計劃供款	67	179	162
	<u>3,395</u>	<u>17,615</u>	<u>17,235</u>

39. 附屬公司

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及本報告日期，中國現代牧業的附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已繳足股本/ 註冊資本	中國現代牧業應佔股權於				於本報告日期		主要業務	法定核數師	財務期間
			二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	直接 %	間接 %	直接 %			
Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited (「Lux」)	盧森堡 二零零八年 八月十八日	138,500,000美元	100.00	-	100.00	-	100.00	-	Deloitte Audit Limited Liability Company (附註ix)	截至二零一三年、二零一四年 及二零一五年十二月三十一日 止年度	
Aquair Holdings Limited (「Aquair」)	愛爾蘭共和國 二零零八年 七月二十四日	472,307,046美元 (「Aquair」)	100.00	-	100.00	-	100.00	100.00	Deloitte Chartered Accountants and Statutory Audit Firm (附註ix)	截至二零一三年、二零一四年 及二零一五年十二月三十一日 止年度	
現代牧業(附註i及viii)	中國 二零零八年 七月七日	人民幣 563,301,046元	-	97.87	-	97.87	-	97.87	德勤華永會計師事務所 特殊普通合伙 北京分所	截至二零一三年、二零一四年 及二零一五年十二月三十一日 止年度	
山東蒙牛國際貿易 有限責任公司(附註ii、v及viii)	中國 二零零三年 十一月五日	人民幣 20,000,000元	-	97.87	-	97.87	-	不適用	安徽江南會計師事務所 (「安徽江南」)	截至二零一三年十二月 三十一日止年度	
Asia Dairy Holdings Co., Ltd. (附註iii)	開曼群島 二零一三年 九月十六日	20美元	不適用	不適用	100.00	-	100.00	-	不適用(附註vi)	不適用	
Asia Dairy Holdings II Co., Ltd. (附註iii)	開曼群島 二零一四年 一月三日	20美元	不適用	不適用	100.00	-	100.00	-	不適用(附註vi)	不適用	

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已繳足股本/ 註冊資本	中國現代牧業應佔股權於				於本報告日期	主要業務	法定核數師	財務期間
			二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	間接 %				
Asia Dairy Trading and Holdings Co., Ltd. (附註iii)	香港 二零一三年 九月四日	5港元	不適用	不適用	100.00	-	投資控股	不適用(附註vii)	不適用	
Asia Dairy Trading and Holdings II Co., Ltd. (附註iii)	香港 二零一三年 十二月 二十三日	4港元	不適用	不適用	100.00	-	投資控股	不適用(附註vii)	不適用	
現代牧業(南河)有限公司 (附註i、iii及viii)	中國 二零一三年 十月十二日	人民幣 425,000,000元	不適用	不適用	100.00	-	飼養奶牛及 生產牛奶	濟南友誼有限責任會 計師事務所 (濟南友誼)	截至二零一五年十二月 三十一日止年度	
現代牧業(濟南)有限公司 (附註i、iii及viii)	中國 二零一四年 三月十日	人民幣 425,000,000元	不適用	不適用	100.00	-	飼養奶牛及 生產牛奶	濟南友誼	截至二零一五年十二月 三十一日止年度	
和林格爾現代牧業有限公司 (附註ii及viii)	中國 二零零四年 七月十二日	人民幣 93,670,447元	-	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年 及二零一五年十二月三十一日 止年度	
張家口塞北現代牧場有限公司 (附註ii及viii)	中國 二零一五年 十二月一日	人民幣 90,000,000元	-	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年 及二零一五年十二月三十一日 止年度	
汶上現代牧場有限公司 (附註ii及viii)	中國 二零零六年 五月十五日	人民幣 55,000,000元	-	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年 及二零一五年十二月三十一日 止年度	
尚志現代牧場有限公司 (附註ii及viii)	中國 二零零六年 五月二十五日	人民幣 55,000,000元	-	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年 及二零一五年十二月三十一日 止年度	
洪雅現代牧場有限公司 (附註ii及viii)	中國 二零零七年 六月十四日	人民幣 10,000,000元	-	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年 及二零一五年十二月三十一日 止年度	
現代牧業集團(安徽)四季寶 有機肥有限公司(附註ii及viii)	中國 二零零八年 五月二十六日	人民幣 10,000,000元	-	97.87	-	97.87	生產肥料	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年 及二零一五年十二月三十一日 止年度	

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已繳足股本/ 註冊資本	中國現代牧業應佔股權於						於本報告日期	主要業務	法定核數師	財務期間	
			二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	直接	間接	間接					直接
現代牧業(察北)有限公司 (附註ii及viii)	中國 二零零八年 十一月 十七日	人民幣 8,000,000元	-	97.87	-	97.87	-	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度
現代牧業(寶雞)有限公司 (附註ii及viii)	中國 二零零八年 十二月二日	人民幣 10,000,000元	-	97.87	-	97.87	-	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度
馬鞍山現代牧業飼草 有限公司(附註ii及viii)	中國 二零零九年 二月 二十四日	人民幣 18,000,000元	-	97.87	-	97.87	-	97.87	-	97.87	銷售飼料	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度
現代牧業(肥東)有限公司 (附註ii及viii)	中國 二零零九年 十二月二日	人民幣 50,000,000元	-	97.87	-	97.87	-	97.87	-	97.87	飼養奶牛、 生產牛奶及 銷售牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度
現代牧業(內蒙古)乳品銷售 有限公司(附註ii、iv及viii)	中國 二零一零年 四月三十日	不適用	-	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	銷售牛奶	安徽江南	截至二零一三年十二月 三十一日止年度
寶雞四季寶有機肥有限公司 (附註ii、v及viii)	中國 二零零九年 九月十八日	不適用	-	97.87	-	97.87	-	97.87	-	97.87	生產肥料	安徽江南	截至二零一三年十二月 三十一日止年度
洪雅四季寶有機肥有限公司 (附註ii、v及viii)	中國 二零零九年 九月十六日	不適用	-	97.87	-	97.87	-	97.87	-	97.87	生產肥料	安徽江南	截至二零一三年十二月 三十一日止年度
尚志四季寶有機肥有限公司 (附註ii、v及viii)	中國 二零零九年 九月十六日	不適用	-	97.87	-	97.87	-	97.87	-	97.87	生產肥料	安徽江南	截至二零一三年十二月 三十一日止年度
汶上四季寶有機肥有限公司 (附註ii、v及viii)	中國 二零一一年 四月一日	不適用	-	97.87	-	97.87	-	97.87	-	97.87	生產肥料	安徽江南	截至二零一三年十二月 三十一日止年度

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已繳足股本/ 註冊資本	中國現代牧業應佔股權於				於本報告日期	主要業務	法定核數師	財務期間
			二零一三年 十二月三十一日 直接 間接 %	二零一四年 十二月三十一日 直接 間接 %	二零一五年 十二月三十一日 直接 間接 %	二零一五年 十二月三十一日 直接 間接 %				
張家口塞北四季寶有機肥有限公司(附註ii, v及viii)	中國 二零一零年 四月十九日	不適用	97.87	不適用	不適用	不適用	生產肥料	安徽江南	截至二零一三年十二月三十一日止年度	
張家口塞北四季寶有機肥有限公司(附註ii, v及viii)	中國 二零一零年 四月二十六日	不適用	97.87	不適用	不適用	不適用	生產肥料	安徽江南	截至二零一三年十二月三十一日止年度	
通山四季寶有機肥有限公司(附註ii, v及viii)	中國 二零一一年 八月二十六日	不適用	97.87	不適用	不適用	不適用	生產肥料	安徽江南	截至二零一三年十二月三十一日止年度	
通遼四季寶有機肥有限公司(附註ii, v及viii)	中國 二零一一年 八月二十五日	不適用	97.87	不適用	不適用	不適用	生產肥料	安徽江南	截至二零一三年十二月三十一日止年度	
現代牧業(通山)有限公司(附註ii及viii)	中國 二零一零年 五月十五日	人民幣 30,000,000元	97.87	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度	
現代牧業(通遼)有限公司(附註ii及viii)	中國 二零一零年 六月二十五日	人民幣 30,000,000元	97.87	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度	
現代牧業(察北)桓盛有限公司(附註ii及viii)	中國 二零一零年 六月二十五日	人民幣 5,000,000元	97.87	97.87	-	97.87	飼養奶牛及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度	
現代牧業(蚌埠)有限公司(附註ii及viii)	中國 二零一一年 七月十五日	人民幣 30,000,000元	97.87	97.87	-	97.87	飼養牛奶、 生產牛奶及 銷售牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度	
現代牧業(安徽)乳品銷售有限公司(附註ii及viii)	中國 二零一一年 十二月二十八日	人民幣 45,000,000元	53.83	53.83	-	53.83	銷售牛奶	安徽江南	截至二零一三年、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度	
現代牧業(雙城)有限公司(附註ii及viii)	中國 二零一四年 四月九日	人民幣 20,000,000元	不適用	97.87	-	97.87	飼養牛奶及 生產牛奶	安徽江南	截至二零一四年及 二零一五年十二月三十一日 止年度	

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點 及日期	已繳足股本/ 註冊資本	中國現代牧業應佔股權於						主要業務	法定核數師	財務期間	
			二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日	直接	間接	於本報告日期 直接				間接
現代牧業銷售(深圳) 有限公司(附註iv)	中國 二零一六年 六月八日	人民幣 1,000,000元	不適用	不適用	不適用	不適用	-	58.72	不適用	不適用	不適用	不適用
現代牧業(濟南)乳品銷售 有限公司(附註iv)	中國 二零一六年 十一月九日	人民幣 1,000,000元	不適用	不適用	不適用	不適用	-	73.40	不適用	不適用	不適用	不適用

中國現代牧業的附屬公司已採納十二月三十一日作為其財政年度結算日。

附註：

- i. 該實體乃在中國成立，並為中外投資企業。
- ii. 該等實體乃在中國成立，作為國內公司，由現代牧業全資擁有。
- iii. 該等實體乃於二零一五年收購(附註34)，而現代牧業(濟南)有限公司已於二零一六年二月撤銷註冊，其業務、資產及負債已轉讓予現代牧業(商河)有限公司。
- iv. 現代牧業(內蒙古)乳品銷售有限公司於二零一四年售出(附註35)。
- v. 寶羅四季寶有機肥有限公司、洪雅四季寶有機肥有限公司、尚志四季寶有機肥有限公司、汶上四季寶有機肥有限公司、張家口察北四季寶有機肥有限公司、張家口塞北四季寶有機肥有限公司、通山四季寶有機肥有限公司、通遼四季寶有機肥有限公司及山東蒙牛國際貿易有限公司於二零一四年清盤。

- vi. 由於開曼群島及英屬處女群島公司法並無就該實體刊發經審核財務報表的法定規定，故概無編製該實體的法定財務報表。
- vii. 除China Leading Dairy Ltd.於截至二零一四年十二月三十一日止年度的法定財務報表根據香港財務報告準則編製外，概無編製該等實體於往績記錄期間相關年度(如適用)的法定財務報表。
- viii. 該等實體的法定財務報表乃根據適用於中國成立實體的相關會計原則及財務法規編製。
- ix. Lux的法定財務報表乃根據盧森堡的公認會計原則編製，而Aquitair的法定財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

40. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情

下表載列擁有重大非控股權益的中國現代牧業集團非全資附屬公司的詳情：

附屬公司名稱	註冊成立地點 及主要營業地點	非控股權益所持所有權權益 及投票權比例		分配至非控股權益的溢利		累計非控股權益	
		二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
現代牧業	中國	2.13%	2.13%	15,770	27,571	117,710	145,713
							168,135

有關擁有重大非控股權益的中國現代牧業集團附屬公司的財務資料概述如下。下文財務資料概要指集團公司間抵銷前的金額。

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動資產	2,017,874	2,505,702	2,735,326
非流動資產	10,084,309	11,077,115	11,959,321
流動負債	(4,483,183)	(4,414,604)	(4,848,027)
非流動負債	(2,968,426)	(3,579,344)	(3,849,490)
中國現代牧業持有人應佔權益	4,532,864	5,443,156	5,828,995
非控股權益	117,710	145,713	168,135
	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 十二月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	截至 十二月三十一日止年度 二零一五年 人民幣千元
收入	1,901,248	5,026,706	4,750,816
開支	1,500,205	4,089,362	4,342,555
期內／年內溢利	401,043	937,344	408,261
中國現代牧業持有人應佔溢利	385,273	909,773	385,839
非控股權益應佔溢利	15,770	27,571	22,422
期內／年內溢利	401,043	937,344	408,261
支付予股東的股息	-	-	-
經營活動現金流入淨額	228,657	1,616,200	1,445,969
投資活動現金流出淨額	(754,934)	(1,806,991)	(1,112,901)
融資活動現金(流出)流入淨額	523,080	336,303	(83,352)
現金流入淨額	(3,197)	145,512	249,716

41. 中國現代牧業財務狀況及儲備表

於各報告期末有關中國現代牧業的財務狀況包括：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司投資	3,190,529	3,315,522	5,506,345
於合營公司投資	33,116	66,341	–
應收一間附屬公司款項	896,357	2,460,407	2,913,422
	<u>4,120,002</u>	<u>5,842,270</u>	<u>8,419,767</u>
流動資產			
其他應收款項	368	36,581	35,406
現金及銀行結餘	11,789	86,591	73,118
	<u>12,157</u>	<u>123,172</u>	<u>108,524</u>
流動負債			
其他應付款項—其他	6,677	10,857	12,230
應付附屬公司款項	–	3,819	17,625
借款—於一年內到期	–	–	2,537,340
	<u>6,677</u>	<u>14,676</u>	<u>2,567,195</u>
流動資產(負債)淨額	<u>5,480</u>	<u>108,496</u>	<u>(2,458,671)</u>
總資產減流動負債	<u>4,125,482</u>	<u>5,950,766</u>	<u>5,961,096</u>
資本及儲備			
股本	415,261	415,261	452,959
儲備	3,668,590	3,523,486	4,352,665
	<u>4,083,851</u>	<u>3,938,747</u>	<u>4,805,624</u>
非流動負債			
借款—於一年後到期	–	1,864,920	–
其他金融負債	41,631	147,099	1,155,472
	<u>41,631</u>	<u>147,099</u>	<u>1,155,472</u>
	<u>4,125,482</u>	<u>5,950,766</u>	<u>5,961,096</u>

儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元 (附註)	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年七月一日的結餘	2,403,730	1,382,199	10,798	(82,736)	3,713,991
期內虧損及全面開支總額	-	-	-	(53,457)	(53,457)
確認按股權結算以股份支付的 付款	-	-	2,764	-	2,764
行使購股權	6,206	-	(914)	-	5,292
於二零一三年十二月三十一日 的結餘	2,409,936	1,382,199	12,648	(136,193)	3,668,590
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	(177,002)	(177,002)
確認按股權結算以股份支付的 付款	-	-	31,898	-	31,898
於二零一四年十二月三十一日 的結餘	2,409,936	1,382,199	44,546	(313,195)	3,523,486
年內虧損及全面開支 總額	-	-	-	(83,485)	(83,485)
支付股息	(49,003)	-	-	-	(49,003)
確認按股權結算以股份支付的 付款	-	-	30,532	-	30,532
就收購附屬公司發行普通股	931,135	-	-	-	931,135
於二零一五年十二月三十一日 的結餘	3,292,068	1,382,199	75,078	(396,680)	4,352,665

附註：其他儲備指中國現代牧業持有人為中國現代牧業集團的經營注資。

42. 報告期後事項

除附註25所披露者外，中國現代牧業集團於二零一五年十二月三十一日後有下列重大事項：

於二零一六年六月，中國現代牧業集團獲中國證券監督管理委員會批准於二十四個月內在中國發行本金總額最高為人民幣2,000,000,000元的企業債券。於二零一六年八月，中國現代牧業集團已發行首批本金總額為人民幣250,000,000元的企業債券。

於二零一六年九月九日，中國現代牧業宣佈，合共9,033,327份可供認購每股0.10港元的中國現代牧業普通股的購股權已獲授予兩名董事及五名合資格僱員，有關詳情載於中國現代牧業日期為二零一六年十一月八日的公告。於二零一六年十一月八日，中國現代牧業宣佈，合共146,650,000份可供認購每股0.10港元的中國現代牧業普通股的購股權已獲授予兩名董事及227名合資格僱員，有關詳情載於中國現代牧業日期為二零一六年十一月八日的公告。於本報告日期，中國現代牧業董事正在評估上述授出的購股權的財務影響。此外，於二零一六年九月九日，中國現代牧業宣佈，其已於二零一六年九月九日批准採納一項新股份獎勵計劃，據此，最多55,000,000股中國現代牧業普通股可向中國現代牧業的董事及僱員授出，有關詳情載於中國現代牧業日期為二零一六年九月九日的公告。

於二零一六年十二月十二日，中國現代牧業與Success Dairy訂立購股協議(定義見附註18)補充契據，據此，雙方獲授要求對方提早清償價值調整承擔的期權。任何一方行使期權後，向對方授出的期權將告自動失效。根據補充契據，Success Dairy須有權要求中國現代牧業以按補充契據所載行使價交付股份及/或現金方式清償價值調整承擔，有關詳情載於中國現代牧業日期為二零一六年十二月十二日的公告。

於二零一六年十二月二十八日，Success Dairy已向中國現代牧業發出有條件行使通知，據此，Success Dairy已有條件行使其期權以提早清償價值調整承擔，總代價為254,800,000美元(包括先前向Success Dairy發行的代價股份的價值)。根據清償安排，中國現代牧業須發行額外488,036,618股普通股及支付現金13,424,231美元。行使通知須待Success Dairy與中國蒙牛乳業有限公司於二零一七年一月六日或之前就Success Dairy擁有的中國現代牧業普通股簽訂買賣協議後及股東於二零一七年三月十三日或之前於中國蒙牛乳業有限公司的股東大會上批准買賣協議後，方可作實。

於二零一七年一月四日，Success Dairy與中國蒙牛乳業有限公司就Success Dairy擁有的中國現代牧業普通股訂立買賣協議。

於本報告日期，仍有待取得中國蒙牛乳業有限公司的股東批准。

C 其後財務報表

概無就二零一五年十二月三十一日後任何期間編製中國現代牧業集團旗下中國現代牧業及其附屬公司的經審核財務報表。

(2) 中國現代牧業集團截至二零一六年六月三十日止六個月的財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日 止六個月	
		二零一六年	二零一五年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	4	2,229,110	2,437,320
生物公平值調整前的銷售成本		(1,503,741)	(1,548,426)
計入銷售成本的生物公平值調整		(557,307)	(636,944)
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損 於收獲時按公平值減銷售成本初始 確認原奶產生的收益		(499,245)	(199,269)
其他收入	5	557,307	636,944
銷售及分銷開支		40,177	14,708
行政開支		(136,172)	(67,688)
應佔一間聯營公司(虧損)溢利		(129,891)	(111,485)
應佔合營公司溢利		(1,583)	1,432
其他收益及虧損淨額	6	-	2,569
其他開支		(388,752)	148,733
		<u>(3,786)</u>	<u>(2,063)</u>
除融資成本及稅項前(虧損)溢利	6	(393,883)	675,831
融資成本	7	(195,790)	(153,917)
除稅前(虧損)溢利		(589,673)	521,914
所得稅開支	8	(205)	(14,600)
期內(虧損)溢利及全面收入總額		<u>(589,878)</u>	<u>507,314</u>
以下各方應佔(虧損)溢利及全面收入總額：			
中國現代牧業持有人		(565,668)	476,952
非控股權益		(24,210)	30,362
		<u>(589,878)</u>	<u>507,314</u>
每股(虧損)盈利(人民幣)	10		
基本		(10.66)分	9.88分
攤薄		(10.66)分	9.80分

簡明綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日

		於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,310,139	5,376,897
土地使用權		125,345	120,622
商譽		1,441,494	1,441,494
於一間聯營公司權益	11	–	25,076
可供出售投資	11	24,955	–
生物資產	12	7,576,003	7,590,878
		<u>14,477,936</u>	<u>14,554,967</u>
流動資產			
存貨		793,211	834,099
應收貿易賬款及其他應收款項	13	1,204,430	1,097,794
土地使用權		3,913	3,743
已質押銀行結餘		178,765	183,664
現金及銀行結餘		1,139,694	833,569
		<u>3,320,013</u>	<u>2,952,869</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	14	1,986,910	2,012,976
應課稅項		149	281
銀行借款—於一年內到期	15	3,079,631	4,825,521
短期債券	16	997,950	400,000
其他借款—於一年內到期	17	39,066	–
		<u>6,103,706</u>	<u>7,238,778</u>
流動負債淨額		<u>(2,783,693)</u>	<u>(4,285,909)</u>
總資產減流動負債		<u>11,694,243</u>	<u>10,269,058</u>

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

簡明綜合權益變動表

截至二零一六年六月三十日止六個月

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

附註：於二零一五年一月一日的其他儲備結餘指中國現代牧業持有人為中國現代牧業集團業務出資。

簡明綜合現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

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

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「貴公司」)為一間有限公司，其股份自二零一零年十一月二十六日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。中國現代牧業的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。中國現代牧業主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。

中國現代牧業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。中國現代牧業及其附屬公司於下統稱「貴集團」。

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

2. 編製基準

在編製截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表時，鑒於中國現代牧業集團於二零一六年六月三十日的流動負債淨額約人民幣2,783,693,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣4,285,909,000元)，中國現代牧業董事已審慎考慮中國現代牧業集團的未來流動資金狀況。經考慮於二零一六年六月三十日的有擔保信貸融資約人民幣5,953,836,000元並未動用得以支持中國現代牧業集團之經營，董事信納，於可見將來，中國現代牧業集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。因此，簡明綜合財務報表乃根據持續經營基準編製。

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

3. 主要會計政策

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

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

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

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

4. 分部資料

以下為按可呈報分部劃分的中國現代牧業集團的收益以及業績的分析：

分部收益、業績、資產及負債

截至二零一六年六月三十日止六個月(未經審核)

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

* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向加工液態奶分部銷售原奶的銷售額與有關經常賬戶抵銷。

奶牛養殖分部的分部收益包括內部間收益人民幣341,272,000元，其乃按奶牛養殖分部與加工液態奶分部內部商定的價格收取。

分部收益、業績、資產及負債

截至二零一五年六月三十日止六個月(未經審核)

	奶牛養殖 人民幣千元	液態 奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷*	總計 人民幣千元
分部收益	<u>2,031,191</u>	<u>789,493</u>	<u>2,820,684</u>	<u>(383,364)</u>	<u>2,437,320</u>
生物公平值調整前的 分部銷售成本	<u>1,364,963</u>	<u>564,266</u>	<u>1,929,229</u>	<u>(380,803)</u>	<u>1,548,426</u>
可呈報分部溢利	<u>439,891</u>	<u>171,281</u>	<u>611,172</u>	<u>(2,561)</u>	608,611
公平值變動減乳牛銷售成本 產生的虧損					(199,269)
分佔聯營公司溢利					1,432
分佔合營公司溢利					2,569
未分配其他收入					7,644
未分配其他收益及虧損					150,491
未分配開支					<u>(49,564)</u>
除稅前溢利					<u>521,914</u>
於二零一五年十二月三十一日(經審核)					
分部資產	<u>15,833,395</u>	<u>1,353,217</u>	<u>17,186,612</u>	<u>(577,422)</u>	16,609,190
未分配資產					<u>898,646</u>
合併資產					<u>17,507,836</u>
分部負債	<u>7,571,794</u>	<u>1,381,373</u>	<u>8,953,167</u>	<u>(569,298)</u>	8,383,869
未分配負債					<u>1,173,935</u>
合併負債					<u>9,557,804</u>

* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向加工液態奶分部銷售原奶的銷售額與有關經常賬戶抵銷。

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

地域資料

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

有關主要客戶的資料

外部客戶原奶銷售收益人民幣1,573,715,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣1,647,827,000元)包括向單一外部客戶銷售產生的收益約人民幣1,123,999,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣1,217,819,000元)。截至二零一五年及二零一六年六月三十日止各六個月，概無其他單一客戶佔中國現代牧業集團的收益10%或以上。

5. 其他收入

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

附註：

- 該等政府補貼為中國現代牧業集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在支持中國現代牧業集團購買乳牛。
- 該等政府補貼為中國現代牧業集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在為中國現代牧業集團的營運提供即時財政支持。

6. 除融資成本及稅項前(虧損)溢利

除融資成本及稅項前(虧損)溢利已扣除(計入)下列項目：

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

7. 融資成本

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

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

8. 所得稅開支

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

稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入的現行稅率計算的中國所得稅。

中國附屬公司須繳納25%（兩個期間）的中國企業所得稅。其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的現行稅率計算。

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

根據中國現行稅務規則及法規，中國現代牧業集團於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。

9. 股息

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

10. 每股(虧損)盈利

中國現代牧業持有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日 止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
(虧損)盈利		
用於計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的(虧損)盈利	<u>(565,668)</u>	<u>476,952</u>
	截至六月三十日 止六個月	
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
股份數目		
用於計算每股基本(虧損)盈利的普通股數目	5,304,767,883	4,827,338,751
中國現代牧業發行購股權的影響	<u>-</u>	<u>41,807,458</u>
用於計算每股攤薄(虧損)盈利的普通股加權平均數	<u>5,304,767,883</u>	<u>4,869,146,209</u>

計算截至二零一六年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損並無計及中國現代牧業購股權的影響，原因為假設行使將會導致每股虧損減少。

11. 於聯營公司權益

公司名稱	成立地點	註冊及繳足股本		佔擁有權權益的比例		主要業務
		於二零一六年 六月三十日	於二零一五年 十二月三十一日	二零一六年 六月三十日 %	二零一五年 十二月三十一日 %	
秋實草業有限公司 (「秋實」)	中國	人民幣 147,500,000元	人民幣 147,500,000元	-	14.4	種植及銷售 牧草

秋實於二零一一年九月三十日成立為一間有限公司。於二零一五年九月，內蒙古達晨農業股份有限公司(「達晨農業」)的前持有人向秋實注入達晨農業的所有資產及負債以換取秋實20%的股權。交易完成後，中國現代牧業應佔秋實的股權由18.0%攤薄至14.4%

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

12. 生物資產

報告期末的乳牛公平值減銷售成本載列如下：

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

中國現代牧業集團的乳牛於二零一六年六月三十日的公平值乃由董事估值得出，而中國現代牧業集團的乳牛於二零一五年十二月三十一日的公平值乃基於仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行的估值釐定。釐定公平值所用估值技術及估值模型所用主要輸入數據披露於附註24。

13. 應收貿易賬款及其他應收款項

中國現代牧業集團過往一般給予其客戶30至120天的信貸期。於本期間，為應對市場競爭，中國現代牧業集團就其售予液態奶產品分部相關客戶的30%銷售金額將信貸期延至1年。

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

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

14. 應付貿易賬款及其他應付款項

以下為按賬齡劃分的應付貿易賬款分析，按發票日期呈列，且該分析被中國現代牧業集團管理層用作監督中國現代牧業集團的財務狀況。

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

附註：應付票據可於銀行承兌票據，於各自發行日期起計六個月內到期。

15. 銀行借款

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

本期間銀行借款的年利率介乎1.81%至6.40%(截至二零一五年六月三十日止六個月：0.86%至7.05%)。於二零一六年六月三十日，中國現代牧業集團計息銀行借款均以人民幣及美元計值。

16. 短期債券

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

附註：

- 於二零一六年一月二十五日，現代牧業透過招商銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣500,000,000元，年期九個月。短期債券的固定利率為每年3.89%。有關交易成本為人民幣1,500,000元。
- 於二零一六年六月十六日，現代牧業透過中國建設銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣500,000,000元，年期九個月。短期債券的固定利率為每年4.67%。有關交易成本為人民幣1,500,000元。

- iii. 於二零一五年九月二十四日，現代牧業透過中國工商銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣400,000,000元，年期九個月。短期債券的固定利率為每年3.98%，已於二零一六年六月十九日償還。

17. 其他借款

於二零一六年六月，中國現代牧業集團與Far Eastern Leasing Co., Ltd訂立融資協議，據此，中國現代牧業集團以淨代價人民幣96,250,000元向Far Eastern Leasing Co., Ltd轉讓其若干設備的法律業權。中國現代牧業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，中國現代牧業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，中國現代牧業集團根據安排實質內容使用實際利息法按攤銷成本將安排入賬為有抵押借款。

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

18. 中期票據

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

附註：

- i. 於二零一六年三月二十三日，現代牧業發行中期票據，本金總額為人民幣1,000,000,000元，將於兩年後到期。中期票據的固定利率為每年4.60%。有關交易成本為人民幣3,000,000元。
- ii. 於二零一六年三月二十三日，現代牧業發行中期票據，本金總額為人民幣600,000,000元，將於三年後到期。中期票據的固定利率為每年4.75%。有關交易成本為人民幣1,800,000元。
- iii. 於二零一五年二月十一日，現代牧業發行中期票據，本金總額為人民幣200,000,000元，將於三年後到期。中期票據的固定利率為每年6.00%。

19. 其他金融負債

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

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

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

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

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

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

中國現代牧業就收購事項應付的總代價為發行477,429,132股中國現代牧業普通股(「**代價股份**」)，佔中國現代牧業經擴大已發行股本約9.0%。

根據購股協議，Success Dairy已向中國現代牧業承諾，其不會並將促使其聯屬人不會於二零一五年七月二十日(即根據購股協議完成買賣Success Dairy資產之日)起計三年期間(「**禁售期**」)內任何時間轉讓或出售任何代價股份。

於禁售期屆滿後，倘發生以下情況：

- 根據緊接禁售屆滿日期前四十五個交易日期間股份的加權平均收市價計算的代價股份價值低於308百萬美元，中國現代牧業須以進一步發行中國現代牧業普通股及／或以即時可用資金向Success Dairy支付代價股份價值與308百萬美元間的差額（「價值調整承擔I」）；或
- 根據緊接禁售屆滿日期前四十五個交易日期間股份的加權平均收市價計算的代價股份價值超過363百萬美元，Success Dairy須以現金向中國現代牧業支付或退還部分代價股份，價值相等於代價股份價值與363百萬美元間差額的20.0%（「價值調整承擔II」）（價值調整承擔I及價值調整承擔II統稱為「價值調整承擔」）。

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

	二零一六年 六月三十日 千美元	二零一五年 十二月 三十一日 千美元
即期價格	68,921	123,811
行使價		
— 價值調整承擔I	308,000	308,000
— 價值調整承擔II	363,000	363,000
預期波幅	42.000%	40.000%
無風險利率	1.29%	1.33%
股息收益率	1.12%	0.64%

20. 以股份支付的付款交易

(a) 中國現代牧業的購股權計劃I

中國現代牧業的購股權計劃I（「購股權計劃I」）乃根據於二零一一年十一月十七日通過的一項決議案而採納，其目的為向為中國現代牧業集團業務的成功作出貢獻的合資格參與者給予鼓勵及獎勵。根據購股權計劃I及其他購股權計劃可能授出的股份最高數目不得超過中國現代牧業不時已發行股份數目的30%。倘接納購股權會導致承授人在任何十二個月期間內行使其購股權時所發行及將予發行的股份總數超過中國現代牧業當時已發行股份總數的1%，則除非獲中國現代牧業股東在股東大會上按聯交所證券上市規則指定的方式批准，否則中國現代牧業董事會（「中國現代牧業董事會」）不得向任何承授人授出購股權。

於二零一二年十二月十二日，中國現代牧業宣佈，根據中國現代牧業於二零一一年十一月十七日採納的中國現代牧業購股權計劃I，向兩名董事及128名合資格僱員（統稱「計劃I承授人」）授出合共40,000,000份可認購中國現代牧業股本中每股面值0.10港元的股份的購股權（「購股權I」），惟須待承授人接納後方可作實。

購股權I賦予計劃I承授人於悉數行使購股權I後以行使價每股2.89港元認購合共40,000,000股新股份的權利。

根據購股權計劃I的規則，已授予每名計劃I承授人的購股權I被視為分作三個部分，每部分由三分之一已授出購股權組成及與十二個月財政期內的表現目標有關。非市場基準的表現目標(根據各承授人的生產管理、財務管理、市場開發或採購管理等工作職責制定)已由中國現代牧業董事會釐定並於致每名計劃I承授人的要約函件上列明。第一部分的財政期為截至二零一三年六月三十日止十二個月；第二部分的財政期為截至二零一四年六月三十日止十二個月；而第三部分的財政期為截至二零一五年六月三十日止十二個月。達致相關表現目標及達成服務條件後的每部分購股權I須一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各自特定財政期結束時因未能達致表現目標以致未能歸屬的任何購股權I已自動失效。

在合共40,000,000份購股權I之中，5,000,000份購股權I已分別授予中國現代牧業兩名董事(「購股權A」)及餘下購股權I已授予128名合資格僱員(「購股權B」)。根據購股權B獲授購股權的孫玉剛先生已獲委任為中國現代牧業董事，自二零一三年六月二十八日起生效。

購股權I的其他資料載列如下：

購股權I的行使價：	2.89港元
股份於授出日期的收市價：	1.98港元
購股權I的有效期：	五(5)年，由購股權I已歸屬日期起計

下表披露報告期內購股權I的變動：

類別	於二零一六年 一月一日 尚未行使	期內沒收*	於二零一六年 六月三十日 尚未行使
	購股權A		4,780,267
購股權B	24,603,489	(1,250,000)	23,353,489
	<u>29,383,756</u>	<u>(1,250,000)</u>	<u>28,133,756</u>
類別	於二零一五年 一月一日 尚未行使	期內沒收	於二零一五年 六月三十日 尚未行使
	購股權A		4,780,267
購股權B	27,325,916	(1,476,307)	25,849,609
	<u>32,106,183</u>	<u>(1,476,307)</u>	<u>30,629,876</u>

* 根據購股權I的規則，由於相關計劃I承授人從中國現代牧業集團請辭後一個月內並無行使，故購股權I歸屬後被沒收。因此，之前就該等已沒收購股權於購股權儲備確認的金額人民幣616,000元轉撥至保留盈利。

購股權A及購股權B的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型釐定，分別為3,322,000港元(相當於人民幣2,696,000元)及21,626,000港元(相當於人民幣17,547,000元)。

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

(b) 購股權計劃II

中國現代牧業的購股權計劃II(「購股權計劃II」)乃根據於二零一四年六月五日通過的一項決議案而採納，其目的為向為中國現代牧業集團業務的成功作出貢獻的合資格參與者給予鼓勵及獎勵。根據購股權計劃II及其他購股權計劃可能授出的股份最高數目不得超過中國現代牧業於二零一四年六月五日已發行股份數目的30%。倘接納購股權會導致承授人在任何十二個月期間內行使其購股權時所發行及將予發行的股份總數超過中國現代牧業當時已發行股份總數的1%，則除非獲中國現代牧業股東在股東大會上按上市規則指定的方式批准，否則中國現代牧業董事會不得向任何承授人授出購股權。

(i) 購股權II-i

於二零一四年六月六日，中國現代牧業宣佈，根據中國現代牧業於二零一四年六月五日採納的購股權計劃II，向三名董事及148名合資格僱員(統稱「計劃II-i承授人」)授出合共80,000,000份可認購股份的購股權(「購股權II-i」)，惟須待計劃II-i承授人接納後方可作實。

購股權II-i賦予計劃II-i承授人於悉數行使購股權II-i後以行使價每股3.38港元認購合共80,000,000股新股份的權利。

根據購股權計劃II的規則，已授予每名計劃II-i承授人的購股權II-i被視為分作三個部分，每部分由三分之一購股權II-i組成及與十二個月財政期內的表現目標有關。非市場基準的表現目標(根據各承授人的生產管理、財務管理、市場開發或採購管理等工作職責制定)已由中國現代牧業董事會釐定並於致每名計劃II-i承授人的要約函件上列明。第一部分的財政期為截至二零一四年十二月三十一日止財政年度；第二部分的財政期為截至二零一五年十二月三十一日止財政年度；而第三部分的財政期為截至二零一六年十二月三十一日止財政年度。達致相關表現目標及達成服務條件後的每部分購股權II-i須一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各自特定財政期結束時因未能達致表現目標而以致未能歸屬的任何購股權II-i將自動失效。

在合共80,000,000份購股權II-i之中，17,000,000份購股權II-i已分別授予三名中國現代牧業董事(「購股權C」)及餘下購股權II-i已授予148名合資格僱員(「購股權D」)。

購股權II-i的其他資料載列如下：

購股權II-i的行使價：	3.38港元
股份於授出日期的收市價：	3.38港元
購股權II-i的有效期：	五(5)年，由購股權II-i已歸屬日期起計

下表披露報告期內購股權II-i的變動：

類別	於 二零一六年 一月一日			於 二零一六年 六月三十日	
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	尚未行使
購股權C	16,779,823	-	-	-	16,779,823
購股權D	52,542,911	-	-	(2,433,332)	50,109,579
	<u>69,322,734</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,433,332)</u>	<u>66,889,402</u>
類別	於 二零一五年 一月一日			於 二零一五年 六月三十日	
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	尚未行使
購股權C	17,000,000	-	-	-	17,000,000
購股權D	60,848,683	-	-	-	60,848,683
	<u>77,848,683</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>77,848,683</u>

購股權C及購股權D的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型釐定，分別為25,827,000港元(相當於人民幣20,530,000元)及83,969,000港元(相當於人民幣66,747,000元)。

用於計算購股權公平值的變量及假設是以董事的最佳估計為基準。變量及假設的變動可能會導致購股權II-i的公平值出現變動。

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

(ii) 購股權II-ii

於二零一五年六月十七日，中國現代牧業宣佈，根據中國現代牧業於二零一四年六月五日採納的購股權計劃II，向一名行政人員及31名合資格僱員(統稱「計劃II-ii承授人」)授出合共10,966,673份可認購股份的購股權(「購股權II-ii」)。

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

根據購股權計劃II的規則，已授予每名計劃II-ii承授人的購股權II-ii被視為分作三個部分，每部分由三分之一購股權II-ii組成及與特定財政期內的表現目標有關。非市場基準的表現目標(根據各承授人的生產管理、財務管理、市場開發或採購管理等工作職責制定)已由中國現代牧業董事會釐定並於致每名計劃II-ii承授人的要約函件上列明。第一部分的財政期為截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，且第一部分並無附帶表現條件，惟僅附帶服務條件；第二部分的財政期為截至二零一五

年十二月三十一日止財政年度；而第三部分的財政期為截至二零一六年十二月三十一日止財政年度。達致相關表現目標及達成服務條件後的每部分購股權II-ii須一次性於第三個財政期結束後歸屬。於各自特定財政期結束時因未能達致表現目標以致未能歸屬的任何購股權II-ii將自動失效。

在合共10,966,673份購股權II-ii之中，3,333,333份購股權II-ii已分別授予一名中國現代牧業行政人員(「購股權E」)及餘下購股權II-ii已授予31名合資格僱員(「購股權F」)。

購股權II-ii的其他資料載列如下：

購股權II-ii的行使價：	2.83港元
股份於授出日期的收市價：	2.72港元
購股權II-ii的有效期：	五(5)年，由購股權II-ii已歸屬日期起計

下表披露報告期內購股權II-ii的變動：

類別	於	期內授出	期內行使	期內沒收	於
	二零一六年 一月一日 尚未行使				二零一六年 六月三十日 尚未行使
購股權E	3,333,333	-	-	-	3,333,333
購股權F	4,969,456	-	-	(542,767)	4,426,689
	<u>8,302,789</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(542,767)</u>	<u>7,760,022</u>

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

購股權E及購股權F的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型釐定，分別為3,772,000港元(相當於人民幣2,975,000元)及7,389,000港元(相當於人民幣5,827,000元)。

以下假設乃用於計算購股權II-ii的公平值：

	購股權E	購股權F
授出日期的股價	2.72港元	2.72港元
行使價	2.83港元	2.83港元
預期波幅	45.97%	45.97%
購股權期限	五年	五年
股息收益率	0.45%	0.45%
無風險利率	1.44%	1.44%
次佳因素	2.2	1.6

預期波幅乃使用中國現代牧業自上市以來數年股價的歷史波幅釐定。

用於計算購股權公平值的變量及假設是以董事的最佳估計為基準。變量及假設的變動可能會導致購股權II-ii的公平值出現變動。

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

(c) 現代牧業購股權計劃

現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)的購股權計劃(「現代牧業計劃」)乃根據於二零零九年六月九日訂立的協議採納，主要旨在為現代牧業及其附屬公司的董事及合資格僱員提供獎勵，並將於二零一九年六月八日到期。根據現代牧業計劃，現代牧業向現代牧業兩名董事及一名最高管理層人員(「現代牧業承授人」)授出可認購合共人民幣10,821,069元實繳資本的購股權(「現代牧業購股權」)，而各份現代牧業購股權於二零零九年六月十七日的行使價為每人民幣1元實繳資本為人民幣5.9883元，並即時獲歸屬。

於二零一零年六月三十日，現代牧業承授人根據現代牧業計劃可以認購及尚未認購的實繳資本額為人民幣10,821,069元，佔現代牧業於該日期實繳資本的2.09%。

於二零一零年十月三十一日，中國現代牧業以零代價向現代牧業承授人授出合共87,412,507份中國現代牧業購股權，每份購股權行使價為每股0.86港元(人民幣0.74元)(「管理層購股權」)，以替代同時已經失效並不再生效的現代牧業購股權。中國現代牧業管理層認為，授出的管理層購股權乃替代已授出的現代牧業購股權，而由管理層購股權替代現代牧業購股權引致的增額公平值並不重大。下表披露管理層購股權於本期間的變動：

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

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

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

21. 經營租賃承擔

中國現代牧業集團(作為承租人)

於報告期末，中國現代牧業集團就根據不可撤銷經營租約租用的物業、廠房及設備以及租賃土地支付未來最低租金的到期承擔如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	11,979	10,868
二至五年(包括首尾兩年)	15,099	19,257
	<u>27,078</u>	<u>30,125</u>

22. 資本承擔

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未計提撥備的資本開支： 就收購物業、廠房及設備	<u>135,539</u>	<u>151,498</u>

23. 關連方交易

(a) 以下為關連方名稱及關連方關係：

秋實*	中國現代牧業集團的聯營公司
中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛公司」)**	對中國現代牧業有重大影響的股東
內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
內蒙古蒙牛乳業科爾沁有限責任公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業泰安有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(馬鞍山)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
湖北友芝友乳業有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(尚志)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(察北)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(寶雞)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業眉山有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛塞北乳業有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(宿遷)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
石家莊君樂寶乳業有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳製品武漢有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
通遼市蒙牛乳製品有限責任公司***	蒙牛公司的附屬公司
內蒙古蒙牛高科乳業有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛高科技乳製品(馬鞍山)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(焦作)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(太原)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司

蒙牛乳業(清遠)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(北京)有限責任公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(保定)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
保定蒙牛飲料有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(衡水)有限公司***	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(唐山)有限責任公司***	蒙牛公司的附屬公司
現代牧業(商河)有限公司****	ADHI的附屬公司
現代牧業(濟南)有限公司****	ADH II的附屬公司

* 秋實自二零一六年六月二十四日起不再為中國現代牧業集團關連方(誠如附註11所披露)。本附註中所披露關連方交易包括中國現代牧業集團與秋實之間自二零一六年一月一日起至二零一六年六月二十四日止進行的交易。

** 蒙牛公司已自二零一三年五月二十二日起成為中國現代牧業的主要股東並能對中國現代牧業集團行使重大影響力。蒙牛公司主要於中國從事牛奶加工業務，並於聯交所主板上市。

*** 該等實體為蒙牛公司的附屬公司(統稱「蒙牛集團」)。

**** 自二零一五年七月二十日收購事項起，該兩間實體成為中國現代牧業集團的附屬公司。於二零一六年二月二十二日，中國現代牧業集團將該兩間實體併為現代牧業(商河)有限公司，而現代牧業(濟南)有限公司於期內被清算。於本附註披露的關連方交易包括中國現代牧業集團與該兩間實體之間於收購事項前進行的交易。

1. 於報告期末，中國現代牧業集團與關連方有下列結餘：

應收關連方款項

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

應付關連方款項

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

2. 於期內，中國現代牧業集團與關連方訂立以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
向蒙牛集團銷售原奶	1,123,999	1,217,819
向現代牧業(商河)有限公司出售奶牛	不適用	15,807
	於二零一六年 一月一日起至 二零一六年 六月二十四日 期間 人民幣千元	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
向秋實採購原物料	27,266	70,931

買賣價格乃基於共同協定條款。

3. 主要管理人員薪酬

以下是主要管理人員於報告期間的薪酬：

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

24. 公平值計量

按經常性基準計量的中國現代牧業集團生物資產及其他金融負債的公平值

中國現代牧業集團的生物資產及其他金融負債於各報告期末按公平值計量。下表提供有關如何釐定該等資產及負債的公平值(特別是所使用的估值方法及輸入數據)，及公平值計量根據其輸入數據的可觀察程度所劃分的公平值級別水平(第一至三級)的資料。

公平值級別

資產／(負債)	於		公平值級別
	二零一六年 六月三十日 的公平值 人民幣千元	二零一五年 十二月 三十一日 的公平值 人民幣千元	
生物資產	7,576,003	7,590,878	第三級
其他金融負債	(1,543,265)	(1,155,472)	第三級

公平值計量使用的估值方法

下表列示計量第三級公平值時所用的估值方法，以及估值模型所用的重大不可觀察輸入數據：

類型	估值方法	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
價值調整 承擔	二項式期權定價模型	承擔的預期波動及無風險利率(如附註19所披露)。	價值調整承擔的預期波動增加可導致價值調整承擔公平值計量的較小的比例增加，反之亦然。 價值調整承擔的無風險利率增加可導致價值調整承擔公平值計量的較小的比例增加，反之亦然。
小母牛及 小牛	14個月小母牛的公平值參考本地市場售價釐定。	於二零一六年六月三十日，14個月小母牛的平均本地市場售價按每頭人民幣23,700元估計(二零一五年十二月三十一日：人民幣24,500元)。	所用的估計本地市場售價增加可導致小母牛及小牛公平值計量的較小的比例增加，反之亦然。
	年齡不足14個月小母牛及小牛的公平值乃透過減去由各報告期末各自的年齡起至滿14個月期間奶牛飼養所需的估計飼養成本加上飼養者一般要求的利潤率釐定。反之，年齡超過14個月小母牛的公平值透過加上由14個月年齡起至於各報告期末各自的年齡期間小母牛飼養所需的估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤率釐定。	於二零一六年六月三十日，每頭年齡不足14個月小母牛及小牛的估計平均飼養成本加飼養者一般要求的利潤率為人民幣16,003元(二零一五年十二月三十一日：人民幣16,248元)；於二零一六年六月三十日，每頭年齡超過14個月小母牛的平均估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤率為人民幣15,761元(二零一五年十二月三十一日：人民幣15,982元)。	所用的估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤率增加可導致年齡超過/不足14個月小母牛及小牛的公平值計量極小的比例增加/減少，反之亦然。

類型	估值方法	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
奶牛	奶牛公平值透過使用多期超額收益法(基於將由有關奶牛產生的貼現未來現金流量)釐定	<p>截至二零一六年六月三十日止年度, 估值過程中使用的每公斤原奶估計飼養成本為人民幣1.97元(截至二零一五年止年度: 人民幣2.21元), 乃基於每公斤原奶的歷史平均飼養成本並計及通貨膨脹釐定。</p> <p>奶牛最多有六個哺乳期。截至二零一六年六月三十日止六個月, 各哺乳期的估計平均每日產奶量介乎24.0公斤至26.0公斤(截至二零一五年止年度: 24.0公斤至26.0公斤), 視哺乳期數目以及各自的身體狀況而定。</p> <p>於二零一六年六月三十日, 估計本地未來原奶市價為每公斤人民幣4.02元(二零一五年十二月三十一日: 每公斤人民幣4.39元)。</p> <p>於二零一六年六月三十日, 所用估計未來現金流量的貼現率為11.91%(二零一五年十二月三十一日: 11.70%)。</p>	<p>所用的每公斤原奶估計飼養成本增加可導致奶牛公平值計量的較小比例下降, 反之亦然。</p> <p>所用的估計每頭牛每日產奶量增加可導致奶牛公平值計量的較小比例提高, 反之亦然。</p> <p>所用的原奶估計平均售價增加可導致奶牛公平值計量的極大比例增加, 反之亦然。</p> <p>所用的估計貼現率上升可導致奶牛公平值計量的較小比例下降, 反之亦然。</p>

其他金融負債第三級公平值計量的對賬

價值調整承擔

價值調整承擔

人民幣千元

(未經審核)

二零一六年六月三十日

於二零一六年一月一日

(1,155,472)

損益賬的虧損

(387,793)

於二零一六年六月三十日

(1,543,265)

中國現代牧業集團於本期內結束時持有的其他金融負債的公平值虧損計入綜合損益及其他全面收益表內的其他收益及虧損。

生物資產第三級公平值計量的對賬

小母牛、

小牛及奶牛

人民幣千元

(未經審核)

於二零一六年一月一日的結餘

7,590,878

飼養成本

726,848

出售減值

(242,478)

公平值變動減乳牛成本產生的虧損

(499,245)

於二零一六年六月三十日

7,576,003

25. 報告期後事項

報告期後並無重大事項。

(3) 有關中國現代牧業集團業績的管理層討論與分析

財務概況

畜群規模

中國現代牧業集團截至二零一三年十二月三十一日止六個月未曾購買任何小乳牛及成乳牛。於二零一三年十二月三十一日，畜群規模為186,838頭，而於二零一三年六月三十日為177,921頭。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，畜群規模分別為201,507頭、225,542頭及220,493頭。

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，中國現代牧業集團為中國最大奶牛養殖公司(以畜群規模計)及最大原奶生產商。

下表載列中國現代牧業集團於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日的畜群規模：

	於 二零一三年 十二月 三十一日 頭	二零一四年 十二月 三十一日 頭	二零一五年 十二月 三十一日 頭	二零一六年 六月三十日 頭
乳牛成乳牛	98,791	107,578	114,751	114,587
小乳牛及小牛	88,047	93,929	110,791	105,906
乳牛總計	<u>186,838</u>	<u>201,507</u>	<u>225,542</u>	<u>220,493</u>

中國現代牧業集團的財務業績受每頭奶牛的產奶量直接影響。一般而言，當每頭奶牛的產奶量有所提高，生產每單位份量牛奶的成本便會減少。每頭奶牛產奶量受多項因素所影響，包括乳牛的泌奶階段、品種、基因及飼料調配。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團錄得平均年產奶量8.9噸，較去年同期的8.4噸增加6.0%。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團錄得平均每頭奶牛年產奶量9.1噸，較去年同期的8.9噸增加2.3%。

截至二零一六年六月三十日止六個月，中國現代牧業集團錄得平均年產奶量9.4噸，較去年同期的9.1噸增加3.3%。

產奶量增加是由於有效的畜群管理、透過一代代改善中國現代牧業集團乳牛基因以及更多奶牛達至泌乳高峰期所致。

收入

下表載列中國現代牧業集團兩個經營分部截至二零一三年十二月三十一日止六個月、截至二零一四年十二月三十一日止年度、截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月的合併收入明細：

	截至二零一三年		截至二零一四年		截至二零一五年		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		六月三十日止六個月					
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元				
原奶銷售業務	1,696,926	89,888	1,786,814	4,194,020	478,131	4,672,151	3,324,466	731,447	4,055,913	1,573,715	341,272	1,914,987
液態奶產品 銷售業務	204,322	-	204,322	832,686	-	832,686	1,501,875	-	1,501,875	655,395	-	655,395
合併營業額	1,901,248	89,888	1,991,136	5,026,706	478,131	5,504,837	4,826,341	731,447	5,557,788	2,229,110	341,272	2,570,382

(a) 奶牛養殖業務

下表載列中國現代牧業集團於所示期間原奶的銷售收入、銷售量及每公斤平均售價：

	截至二零一三年		截至二零一四年		截至二零一五年		截至二零一六年					
	十二月三十一日止六個月		十二月三十一日止年度		十二月三十一日止年度		六月三十日止六個月					
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸				
原奶	1,696,926	354,347	4.79	837,232	752,314	4.42	1,573,715	389,437	4.04			
外部銷售	89,888	18,934	4.75	478,131	171,778	4.26	341,272	87,118	3.92			
內部銷售	1,786,814	373,281	4.79	4,672,151	931,334	5.02	4,055,913	924,092	4.39			
小計												

截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團奶牛養殖業務收入大幅增長，主要由於其牛群的增加以及其高端優質的原奶平均售價的上漲所致。原奶內部銷售收入的增長主要是由於其液態奶業務的強勁增長。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團奶牛養殖業務收入的減少主要由於中國原奶售價下降導致其高質量的原奶平均售價下降所致。原奶內部銷售收入的增長主要是由於其液態奶業務的強勁增長。

截至二零一六年六月三十日止六個月，中國現代牧業集團奶牛養殖業務收入的減少主要由於中國原奶售價下降導致其高質量的原奶平均售價下降所致。

(b) 液態奶產品業務

中國現代牧業集團液態奶產品業務的收入自截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣321.3百萬元增長159.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣832.7百萬元。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度液態奶產品業務的收入分別佔合併收入的16.6%及9.8%。其液態奶產品業務的迅速增長是由於市場需求強勁。液態奶總銷售量自截至二零一三年十二月三十一日止年度的28,669噸增長203.8%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的87,096噸。

中國現代牧業集團液態奶產品業務的收入自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣832.7百萬元增長80.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,501.9百萬元。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度液態奶產品業務的收入分別佔合併收入的16.6%及31.1%。中國現代牧業品牌奶佔比的進一步提高有效化解奶價下跌對中國現代牧業集團造成的損失，同時亦提高了中國現代牧業集團的盈利能力。中國現代牧業集團液態奶產品業務的迅速增長是由於市場對其液態奶產品的需求強勁。液態奶總銷售量自截至二零一四年十二月三十一日止年度的87,096噸增長88.9%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的164,559噸。

中國現代牧業集團的液態奶產品業務的收入自截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣789.5百萬元減少17.0%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣655.4百萬元。截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月液態奶產品業務收入分別佔合併營業額的29.4%及32.4%。由於受進口大包粉和復原乳的衝擊和影響，液態奶總銷售量自截至二零

一五年六月三十日止六個月的82,818噸減少8.0%至截至二零一六年六月三十日止六個月的76,229噸。下表載列於所示期間液態奶產品的銷售收入、銷售量及每噸平均售價的明細：

	截至二零一五年 六月三十日止六個月			截至二零一六年 六月三十日止六個月		
	銷售收入	銷售量	平均售價	銷售收入	銷售量	平均售價
	人民幣千元	噸	人民幣千元/ 公斤	人民幣千元	噸	人民幣千元/ 公斤
液態奶產品	789,493	82,818	9.53	655,395	76,229	8.60

生物公平值調整前的銷售成本

	截至二零一三年 十二月三十一日 止六個月		截至二零一四年 十二月三十一日 止年度		截至二零一五年 十二月三十一日 止年度		截至二零一六年 六月三十日 止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
生物公平值調整前 的奶牛養殖業務 銷售成本：								
飼料成本	967,705	79.2%	2,298,893	78.2%	2,133,566	77.1%	980,486	76.0%
勞工成本	58,542	4.8%	151,007	5.1%	151,709	5.5%	76,485	5.9%
公用事業費用	31,176	2.5%	70,095	2.4%	63,862	2.3%	28,116	2.2%
折舊	64,126	5.2%	169,806	5.8%	177,839	6.4%	94,765	7.3%
畜牧場其他開支	101,112	8.3%	249,075	8.5%	241,801	8.7%	110,470	8.6%
生物公平值調整前的 奶牛養殖業務銷售 成本小計	1,222,661	<u>100.0%</u>	2,938,876	<u>100.0%</u>	2,768,777	<u>100.0%</u>	1,290,322	<u>100.0%</u>
內部成本	<u>(89,888)</u>		<u>(312,594)</u>		<u>(516,681)</u>		<u>(232,388)</u>	
生物公平值調整前的 奶牛養殖業務 外部銷售成本	<u>1,132,773</u>		<u>2,626,282</u>		<u>2,252,096</u>		<u>1,057,934</u>	

中國現代牧業集團的生物公平值調整前的銷售成本主要包括奶牛養殖成本及液態奶產品成本。生物公平值調整前的奶牛養殖業務銷售成本包括飼料成本、勞工成本、公用事業費用、折舊及畜牧場其他開支。液態奶產品業務的銷售成本包括原材料、勞工成本、折舊、公用事業費用及其他加工成本。下表載列中國現代牧業集團於所示年度／期間的產品銷售成本明細：

(a) 生物公平值調整前的奶牛養殖業務銷售成本

截至二零一四年十二月三十一日止年度，隨著畜群規模擴大及原奶銷售量的增加，總飼料成本(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,733.5百萬元增加至人民幣2,298.9百萬元，增幅為32.6%。原奶銷售額(對銷內部原奶供應相關銷售收入前)由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3,105.2百萬元增加50.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣4,672.2百萬元。同時，售出的每噸原奶的成本(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)，由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3,074元降低至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2,973元，降幅為3.3%，主要是由於每頭奶牛的年產奶量由截至二零一三年十二月三十一日止年度的8.4噸上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的8.9噸，漲幅為6.0%。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，隨著飼料價格的降低，總飼料成本(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2,298.9百萬元減少至人民幣2,133.6百萬元，減幅為7.2%。同時，售出的每噸原奶的成本(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)，由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2,973元降低至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣2,804元，降幅為5.7%，主要是由於每頭奶牛的年產奶量的上升及飼料價格的下降所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，隨著成乳牛數量降低及飼料價格的下降，總飼料成本(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,070.7百萬元降至人民幣980.5百萬元，降幅為8.4%。同時，售出的每噸原奶的成本(抵銷內部原奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)，由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣2,830元降低至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣2,509元，降幅為11.3%，主要是由於每頭奶牛的年產奶量的上升及飼料價格的下降所致。

(b) 生物公平值調整前的液態奶產品業務銷售成本

	截至二零一三年 十二月三十一日 止六個月		截至二零一四年 十二月三十一日 止年度		截至二零一五年 十二月三十一日 止年度		截至二零一六年 六月三十日 止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	122,142	82.8%	617,050	88.7%	985,966	87.5%	457,756	85.6%
勞工成本	7,026	4.8%	20,252	2.9%	33,375	3.0%	15,944	3.0%
折舊	9,984	6.8%	24,772	3.6%	45,797	4.1%	22,919	4.3%
公用事業費用	3,716	2.5%	13,127	1.9%	23,796	2.1%	12,855	2.4%
其他加工成本	4,701	3.1%	20,798	3.0%	37,510	3.3%	25,382	4.7%
生物公平值調整前的 液態奶產品業務 銷售成本小計	147,569	<u>100.0%</u>	695,999	<u>100.0%</u>	1,126,444	<u>100.0%</u>	534,856	<u>100.0%</u>
內部成本	-		(160,936)		(211,242)		(89,049)	
生物公平值調整前的 液態奶產品業務 外部銷售成本	<u>147,569</u>		<u>535,063</u>		<u>915,202</u>		<u>445,807</u>	

隨著液態奶銷售量的增加及原奶價格的上升，截至二零一四年十二月三十一日止年度的原材料成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣188.8百萬元增加至人民幣617.1百萬元，增幅為226.8%。液態奶銷售額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣321.3百萬元增加159.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣832.7百萬元。由於原奶價格上漲所致，售出的每噸液態奶的現金成本(除折舊外)，由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣7,499元上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣7,707元，漲幅為2.8%。

隨著液態奶銷售量的增加，截至二零一五年十二月三十一日止年度的原材料成本(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣617.1百萬元增加至人民幣986.0百萬元，增幅為59.8%。液態奶銷售額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣832.7百萬元增加80.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,501.9百萬元。售出的每噸液態奶的現金成本(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)，由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣7,707元下降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣6,567元，降幅為14.8%。主要是由於原奶內部售價降低及其他現金成本(含勞工成本、公用事業費用及其他加工成本)降低7.5%所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月的原材料成本由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣497.3百萬元減少至人民幣457.8百萬元，降幅為7.9%。液態奶銷售額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣789.5百萬元減少17.0%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣655.4百萬元。售出的每噸液態奶的成本(除折舊外)，由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣6,550元增加至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣6,716元，增幅為2.5%，主要是由於中國現代牧業集團的產品結構變化所致。

毛利及毛利率

下表載列中國現代牧業集團兩個經營分部於所示期間的毛利及毛利率明細：

	截至二零一三年		截至二零一四年		截至二零一五年		截至二零一六年	
	十二月三十一日止六個月		十二月三十一日止年度		十二月三十一日止年度		六月三十日止六個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
奶牛養殖業務								
對銷前	564,153	31.6%	1,733,275	37.1%	1,287,136	31.7%	624,665	32.6%
對銷後	564,153	33.2%	1,567,738	37.4%	1,072,370	32.3%	515,781	32.8%
液態奶產品業務								
對銷前	56,753	27.8%	136,687	16.4%	375,431	25.0%	120,539	18.4%
對銷後			297,623	35.7%	586,673	39.1%	209,588	32.0%

(a) 奶牛養殖業務

截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團奶牛養殖業務的生物公平值調整前毛利(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣898.5百萬元增長92.9%至人民幣1,733.3百萬元。上述的增長主要由於原奶的銷售量及平均售價大幅上升所致。截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團奶牛養殖業務的生物公平值調整前毛利率(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)保持37.1%的較高水平，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為28.9%，主要是由於原奶平均售價及奶牛單產上升所致。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團奶牛養殖業務的生物公平值調整前毛利(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,733.3百萬元降低25.7%至人民幣1,287.1百萬元。上述減少主要是由於原奶售價的下降所致。中國現代牧業集團奶牛養殖業務的生物公平值調整前毛利率(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)自截至二零一四年十二月三十一日止年度的37.1%降低5.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的31.7%，主要是由於原奶平均售價的下降所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，中國現代牧業集團奶牛養殖業務的毛利(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)自截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣666.2百萬元降低6.2%至人民幣624.7百萬元。上述減少主要是由於原奶售價下降所致。中國現代牧業集團奶牛養殖業務的毛利率(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)自截至二零一五年六月三十日止六個月的32.8%降至二零一六年六月三十日止六個月的32.6%，主要是由於原奶售價下降所致。

(b) 液態奶產品業務

截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團液態奶產品業務的毛利自截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣86.8百萬元增長57.6%至人民幣136.7百萬元。上述增長主要是由於其品牌奶產品的銷售量增加所致。中國現代牧業集團液態奶產品業務的毛利率自截至二零一三年十二月三十一日止年度的27.0%降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的16.4%，主要是由於原奶市場價格上升及為擴大市場份額加大了促銷推廣力度所致。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團液態奶產品業務的毛利(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣136.7百萬元增長174.7%至人民幣375.4百萬元。上述增長主要是由於其品牌奶產品的銷售量增加所致。中國現代牧業集團液態奶產品業務的毛利率(對銷內部原奶供應相關銷售成本前)自截至二零一四年十二月三十一日止年度的16.4%增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的25.0%，主要是由於原奶售價下降及規模經濟效應的提高。

截至二零一六年六月三十日止六個月，中國現代牧業集團液態奶產品業務的毛利自截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣225.2百萬元減少46.5%至人民幣120.5百萬元。上述減少主要是由於其品牌奶產品的銷售量減少及品牌奶產品的售價下降所致。中國現代牧業集團液態奶產品業務的毛利率自截至二零一五年六月三十日止六個月的28.5%下降至截至二零一六年六月三十日止六個月的18.4%，主要是由於品牌奶的售價下降所致。

公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損

於二零一三年十二月三十一日，中國現代牧業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（「仲量聯行」）評估為人民幣5,954.0百萬元（二零一三年六月三十日：人民幣5,465.0百萬元）。截至二零一三年十二月三十一日止六個月，生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣16.4百萬元（截至二零一三年六月三十日止十二個月：公平值變動減乳牛銷售成本所產生的虧損為人民幣38.6百萬元）。該虧損主要是由於成乳牛佔中國現代牧業集團整個牛群的比例上升，且成乳牛產奶後會隨著泌乳期的增加而使未來可獲得的現金流減少而造成減值所致。

於二零一四年十二月三十一日，中國現代牧業集團的生物資產獲仲量聯行評估為人民幣6,530.8百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣329.1百萬元（截至二零一三年十二月三十一日止年度：公平值變動減乳牛銷售成本所產生的虧損為人民幣82.8百萬元）。該虧損主要是由於成乳牛產奶後會隨著泌乳期延長而使未來可獲得的現金流減少而造成減值所致。

於二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團的生物資產獲仲量聯行評估為人民幣7,590.9百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣474.9百萬元。該虧損主要是由於成乳牛產奶後會隨著泌乳期的增加而使未來可獲得的現金流減少而造成減值以及原奶的市場售價下跌所致。

中國現代牧業集團的乳牛乃由中國現代牧業董事於二零一六年六月三十日作出公平估值，而中國現代牧業集團的乳牛於二零一五年十二月三十一日的價值則基於仲量聯行進行的估值而達致。截至二零一六年六月三十日止六個月，生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣499.2百萬元（截至二零一五年六月三十日止六個月：生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣199.3百萬元），主要是由於原奶售價下降所致。

於收穫時按公平值減銷售成本初始確認原奶產生的收益

截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團於收穫時按公平值減銷售成本初始確認原奶產生的收益自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,666.2百萬元減少27.8%至人民幣1,203.0百萬元，主要是由於原奶的平均售價下降所致。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。

截至二零一六年六月三十日止六個月，中國現代牧業集團於收穫時按公平值減銷售成本初始確認原奶產生的收益自截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣636.9百萬元減少12.5%至人民幣557.3百萬元，主要是由於原奶售價下降所致。國際財務報告準則要求按市場公平值初始計量已收穫的原奶，並按市場公平值同實際成本的差異確認損益，同時，將按市場公平值初始確認已消耗的原奶並於損益內確認為銷售成本。

其他收入

截至二零一三年十二月三十一日止六個月，其他收入主要包括政府補貼人民幣6.0百萬元(截至二零一二年十二月三十一日止六個月：人民幣48.0百萬元)。政府補貼主要包括對農業項目的補貼(例如：循環經濟補貼、農業綜合開發補貼及標準化規模養殖場補貼等)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，其他收入為人民幣40.2百萬元(截至二零一三年十二月三十一日止年度：人民幣69.5百萬元)。其他收入主要包括政府補貼及利息收入，其中截至二零一四年十二月三十一日止年度利息收入為人民幣22.1百萬元(截至二零一三年十二月三十一日止年度：人民幣14.7百萬元)，而截至二零一四年十二月三十一日止年度政府補貼為人民幣14.0百萬元(截至二零一三年十二月三十一日止年度：人民幣50.4百萬元)。政府補貼主要包括對農業項目的補貼。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，其他收入為人民幣32.1百萬元。其他收入主要包括政府補貼及利息收入，其中截至二零一五年十二月三十一日止年度利息收入為人民幣12.8百萬元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度政府補貼為人民幣19.0百萬元。政府補貼主要包括對農業項目的補貼。

截至二零一六年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣40.2百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣14.7百萬元)。其他收入主要包括政府補貼及利息收入，其中截至二零一六年六月三十日止六個月利息收入為人民幣5.0百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣7.9百萬元)，其中截至二零一六年六月三十日止六個月政府補貼為人民幣32.7百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣6.8百萬元)。政府補貼主要包括對農業項目的補貼及對中國現代牧業集團營運的補貼。

截至二零一三年十二月三十一日止六個月的畜牧場經營開支

	截至 二零一三年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元 (經審核)
飼料	927,649
公用事業費用	38,422
其他畜牧場經營開支	166,517
	<hr/>
總計	<u><u>1,132,588</u></u>

截至二零一三年十二月三十一日止六個月，隨著中國現代牧業集團的畜群規模擴大及飼料市價普遍上升，總飼料成本由去年同期的人民幣661.5百萬元增加至人民幣927.6百萬元，增幅為40.2%。同期，中國現代牧業集團所產牛奶總銷售額由去年同期的人民幣1,092.5百萬元增加74.0%至截至二零一三年十二月三十一日止六個月的人民幣1,901.2百萬元。

同時，售出的每噸原奶的成本(除僱員福利開支及折舊外)，由去年同期的人民幣2,899元上升至截至二零一三年十二月三十一日止六個月的人民幣3,039元，漲幅為4.8%，這是由於飼料價格上漲所致。但中國現代牧業能夠將成本增幅有效的進行轉嫁，(i)原奶的價格(不含品牌奶)由截至二零一二年十二月三十一日止六個月的人民幣4.05元上升18.3%至截至二零一三年十二月三十一日止六個月的人民幣4.79元，(ii)中國現代牧業集團每頭奶牛的年均產奶量由截至二零一二年十二月三十一日止六個月同期的7.94噸上升7.2%至截至二零一三年十二月三十一日止六個月的8.51噸。

截至二零一三年十二月三十一日止六個月的僱員福利開支

截至二零一三年十二月三十一日，中國現代牧業集團擁有5,288名僱員，較二零一三年六月三十日的人數增加6.7%及較二零一二年十二月三十一日的僱員人數4,378名增加20.8%。中國現代牧業集團的僱員福利開支由去年同期的人民幣77.7百萬元增加48.8%至截至二零一三年十二月三十一日止六個月的人民幣115.6百萬元。增幅乃主要由於成乳牛佔乳牛總數比例增加導致僱員人數增加及基本薪金普遍上漲。

截至二零一三年十二月三十一日止六個月的折舊開支

折舊開支由截至二零一二年十二月三十一日止六個月的人民幣58.1百萬元增加57.5%至截至二零一三年十二月三十一日止六個月的人民幣91.5百萬元，主要由於投產畜牧場數量增加以及奶牛佔乳牛總數的比例增加所致。

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年六月三十日止六個月的經營開支

	截至 二零一四年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一五年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
銷售及分銷成本	111,909	194,542	136,172
行政開支	214,561	243,566	129,891
經營開支總額	<u>326,470</u>	<u>438,108</u>	<u>266,063</u>

中國現代牧業集團的經營開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣208.7百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣326.5百萬元。銷售及分銷成本主要包括牛奶銷售的運輸成本、銷售人員工資及日常開支，其中運輸成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣48.0百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣99.3百萬元，主要由於原奶及液態奶產品銷量增加。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、職工宿舍及設施折舊等，該年度行政開支的增加主要由於確認購股權費用所致。計入年內行政開支中以股權結算的購股權開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣6.2百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣31.9百萬元，主要由於二零一四年六月六日根據僱員購股權激勵計劃授予僱員80百萬份購股權所致。

中國現代牧業集團的經營開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣326.5百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣438.1百萬元。銷售及分銷成本主要包括牛奶銷售的運輸成本、銷售人員工資及日常開支，其中運輸成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣99.3百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣143.2百萬元，主要由於液態奶產品銷量增加。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、職工宿舍及設施折舊等，本年

度行政開支增加主要由於品牌奶規模擴大增加管理人員所致。計入年內行政開支中以股權結算的購股權開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣31.9百萬元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣30.5百萬元。

中國現代牧業集團的經營開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣179.2百萬元增至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣266.1百萬元。銷售及分銷成本主要包括與原奶及液態奶相關的勞工成本、市場推廣成本、渠道成本及運輸成本，其由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣67.7百萬元增加101.2%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣136.2百萬元，主要由於市場推廣成本、渠道成本及運輸成本增加所致。行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的購股權開支)及辦公樓、職工宿舍及設施折舊等，其中管理人員薪酬(不包括以股權結算的購股權開支)由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣42.5百萬元增至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣50.2百萬元。截至二零一六年六月三十日止六個月，計入行政開支中以股權結算的購股權開支為人民幣12.5百萬元，而截至二零一五年六月三十日止六個月計入行政開支中以股權結算的購股權開支為人民幣17.1百萬元。

其他收益及虧損

截至二零一三年十二月三十一日止六個月，其他收益及虧損由截至二零一二年十二月三十一日止六個月的人民幣1.2百萬元增加3,433.3%至人民幣42.4百萬元，主要由於本期間評估的一項認沽期權及一項認購期權預計在未來期間行使時應付投資股東的交易成本按照公平值計量一次性計入當期虧損產生的虧損人民幣41.6百萬元。根據於二零一三年九月二十三日中國現代牧業與Success Dairy II就成立合營公司所訂立的協議，該兩項期權為中國現代牧業授予Success Dairy II的認沽期權及Success Dairy II授予中國現代牧業的認購期權。

截至二零一四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209.6百萬元(截至二零一三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33.9百萬元)，主要由於年末認沽期權及認購期權按照公平值計量產生淨虧損人民幣105.5百萬元。根據於二零一三年九月二十三日中國現代牧業與Success Dairy II就成立兩間合營公司所訂立的協議，該兩項期權為中國現代牧業授予Success Dairy II的認沽期權及Success Dairy II授予中國現代牧業的認購期權。此外，由於中國現代牧業預期於該年內將湖北省通山縣牧場的所有奶牛遷出，為了充份體現謹慎性原則，本財年一次性計入物業、廠房及設備減值人民幣42.6百萬元。

截至二零一五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107.1百萬元，主要包括按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融負債所產生的公平值虧損淨額及外匯虧損淨額。

按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損淨額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣105.5百萬元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣50.0百萬元。按公平值計入損益的金融負債為於二零一三年九月二十三日中國現代牧業與Success Dairy II訂立協議成立兩家合營公司時，中國現代牧業授予Success Dairy II的認沽期權及Success Dairy II授予中國現代牧業的認購期權及於二零一五年七月二十日中國現代牧業收購於二零一三年九月二十三日由中國現代牧業及Success Dairy II成立的兩家合營公司(「合營公司收購事項」)後，該兩項期權被終止確認及中國現代牧業與Success Dairy II設立另一金融工具所致。

外匯虧損淨額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣29.0百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣92.0百萬元，主要由於人民幣貶值導致預計償還以美元計值的貸款數額增加所致。

此外，中國現代牧業集團因合營公司收購事項錄得重新計量合營公司產生的收益人民幣121.3百萬元及商譽減值虧損人民幣94.4百萬元，主要由於原奶價格下降導致商譽賬面值超過有關的現金產生單位的可收回金額。

截至二零一六年六月三十日止六個月，其他收益及虧損所產生的虧損為人民幣388.8百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：其他收益及虧損所產生的收益為人民幣148.7百萬元)，主要包括按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損人民幣387.8百萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止六個月的其他開支

截至二零一三年十二月三十一日止六個月，其他開支主要包括專業費用、牛奶運輸成本、差旅費及其他辦公行政開支。由去年同期的人民幣46.2百萬元增加29.2%至截至二零一三年十二月三十一日止六個月的人民幣59.7百萬元，主要是由於牛奶銷量增加導致運輸成本增加所致。運輸費用由去年同期的人民幣16.4百萬元增加73.2%至截至二零一三年十二月三十一日止六個月的人民幣28.4百萬元，主要由於牛奶銷量增加所致。

融資成本

截至二零一三年十二月三十一日止六個月，融資成本由截至二零一二

年十二月三十一日止六個月的人民幣58.8百萬元增至人民幣113.5百萬元，主要由於銀行貸款增加及於在建工程轉至物業、廠房及設備後不再將利息開支資本化所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣208.4百萬元增至人民幣265.6百萬元，主要由於銀行貸款增加及於在建工程轉至物業、廠房及設備後不再將利息開支資本化所致。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣265.6百萬元增至人民幣315.1百萬元，主要由於銀行貸款增加所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，融資成本由去年同期的人民幣153.9百萬元增至人民幣195.8百萬元，主要由於貸款總額增加及提前償還3.9億美元離岸借貸導致一次性撇銷有關未攤銷成本人民幣35.7百萬元所致。另一方面，提前償還亦減少截至二零一六年六月三十日止六個月的滙兌虧損人民幣62.1百萬元。

中國現代牧業持有人應佔溢利／虧損

截至二零一三年十二月三十一日止六個月，中國現代牧業集團的中國現代牧業持有人應佔溢利為人民幣327.5百萬元，較截至二零一二年十二月三十一日止六個月的人民幣170.3百萬元增加92.3%。每股基本盈利約為人民幣6.79分(截至二零一二年十二月三十一日止六個月：人民幣3.55分)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團的中國現代牧業持有人應佔溢利為人民幣735.3百萬元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣481.1百萬元增加52.9%。每股基本盈利約為人民幣15.23分(截至二零一三年十二月三十一日止年度：人民幣9.99分)。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團的中國現代牧業持有人應佔溢利為人民幣321.3百萬元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣735.3百萬元減少56.30%。每股基本盈利約為人民幣6.37分。

截至二零一六年六月三十日止六個月，中國現代牧業集團的中國現代牧業持有人應佔虧損為人民幣565.7百萬元。截至二零一五年六月三十日止六個月中國現代牧業持有人應佔溢利為人民幣477.0百萬元。每股基本虧損約為人民幣10.66分(截至二零一五年六月三十日止六個月：每股基本盈利人民幣9.88分)。

流動資金及財務資源

截至二零一三年十二月三十一日止六個月，中國現代牧業集團的營運資金變動前經營活動的現金流量為人民幣604.3百萬元，而截至二零一二年十二月三十一日止六個月為人民幣256.8百萬元。於二零一三年十二月三十一日，中國現代牧業集團的可動用及未動用銀行融資額度約為人民幣3,668.1百萬元(二零一三年六月三十日：人民幣2,216.9百萬元)。於二零一三年十二月三十一日，資產負債比率(即借款總額(包括短期債券)對總資產的比率)為39.6%(二零一三年六月三十日：38.3%)。截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，銀行及其他借款的年利率為2.0%至7.05%(二零一三年六月三十日：2.0%至7.05%)不等。於二零一三年十二月三十一日，所有借款均以人民幣及美元計值。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團經營活動產生的現金淨額為人民幣1,580.0百萬元。於二零一四年十二月三十一日，中國現代牧業集團的可動用及未動用銀行融資額度約為人民幣8,089.6百萬元(包括將於二零一五年十二月三十一日後到期的信貸融資人民幣2,271.6百萬元)。於二零一四年十二月三十一日，資產負債比率(即借款總額(包括短期債券)對總資產的比率)為40.7%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，銀行及其他借款的年利率為1.73%至7.05%不等。於二零一四年十二月三十一日，所有借款均以人民幣及美元計值。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團經營活動產生的現金淨額為人民幣1,441.8百萬元。於二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團的可動用及未動用銀行融資額度約為人民幣6,753.4百萬元。於二零一五年十二月三十一日，資產負債比率(即借款總額(包括短期債券及中期票據)對總資產的比率)為35.68%。截至二零一五年十二月三十一日止年度，銀行及其他借款的實際年利率為0.86%至7.05%不等。於二零一五年十二月三十一日，所有借款均以人民幣及美元計值。

截至二零一六年六月三十日止六個月，中國現代牧業集團經營活動所產生的現金流量為人民幣404.4百萬元，而截至二零一五年六月三十日止六個月為人民幣769.6百萬元。於二零一六年六月三十日，中國現代牧業集團的可動用及未動用銀行融資額度約為人民幣5,953.8百萬元。於二零一六年六月三十日，計息負債比率(即計息借款總額對總資產的比率)為38.12%。截至二零一六年六月三十日止六個月，銀行借款的年利率為1.81%至6.40%(截至二零一五年六月三十日止六個月：0.86%至7.05%)不等。於二零一六年六月三十日，所有借款均以人民幣計值。

下表載列於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日中國現代牧業集團的短期及長期銀行借款：

	於			
	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零一四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款	<u>3,748,666</u>	<u>4,687,848</u>	<u>5,647,251</u>	<u>3,895,061</u>
無抵押借款	1,533,139	885,818	1,796,381	2,167,893
有抵押借款	1,964,527	3,335,030	3,165,870	496,330
有擔保借款	<u>251,000</u>	<u>467,000</u>	<u>685,000</u>	<u>1,230,838</u>
	<u>3,748,666</u>	<u>4,687,848</u>	<u>5,647,251</u>	<u>3,895,061</u>
應償還賬面值：				
一年內	1,788,799	1,858,398	4,825,521	3,079,631
一至兩年	1,042,337	792,538	749,230	410,430
二至五年	<u>917,530</u>	<u>2,036,912</u>	<u>72,500</u>	<u>405,000</u>
	3,748,666	4,687,848	5,647,251	<u>3,895,061</u>
減：流動負債項下所示				
一年內到期的款項	<u>(1,788,799)</u>	<u>(1,858,398)</u>	<u>(4,825,521)</u>	
	<u>1,959,867</u>	<u>2,829,450</u>	<u>821,730</u>	

於二零一六年六月三十日，中國現代牧業集團擁有除銀行借款外的計息借款。下表載列於二零一六年六月三十日中國現代牧業集團的計息借款總額：

	於	
	二零一六年	二零一五年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
銀行借款	3,895,061	5,647,251
短期債券	997,950	400,000
中期票據	1,795,446	200,000
其他借款	96,250	—
	<u>6,784,707</u>	<u>6,247,251</u>
應償還賬面值：		
一年內	4,116,648	5,225,521
一至兩年	1,648,180	749,230
二至五年	1,019,879	272,500
	<u>6,784,707</u>	<u>6,247,251</u>

至於其他借款，於二零一六年六月，中國現代牧業集團與Far Eastern Leasing Co., Ltd訂立融資安排，據此，中國現代牧業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。中國現代牧業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，而其餘結餘人民幣6,913,000元則將於二零一八年十月支付。於租賃到期時，中國現代牧業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，中國現代牧業集團根據安排實質內容使用實際利率法按攤銷成本將安排入賬列為有抵押借款。

下表載列於二零一六年六月三十日其他借款的明細：

	於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
應償還賬面值：	
一年內	39,066
一至兩年	40,667
二至五年	16,517
	<u>96,250</u>

資產抵押

於二零一三年十二月三十一日，賬面值分別為人民幣10.2百萬元(二零一三年六月三十日：人民幣10.3百萬元)、人民幣59.2百萬元(二零一三年六月三十日：人民幣61.5百萬元)及人民幣4,087.5百萬元(二零一三年六月三十日：人民幣4,014.2百萬元)的土地使用權、樓宇及設備以及生物資產已抵押作銀行借款的擔保。

於二零一四年十二月三十一日，賬面值分別為人民幣9.9百萬元、人民幣54.6百萬元及人民幣3,316.2百萬元的土地使用權、樓宇及設備以及生物資產已抵押作銀行借款的擔保。

於二零一五年十二月三十一日，賬面值分別為人民幣9.7百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣2,769.7百萬元的土地使用權、樓宇及設備以及生物資產及於Advanced Dairy Company (Luxemburg) Limited股本中的所有股份(「Lux股份」)及有關該等股份的所有股息、利息及其他應付款項以及涉及或源自Lux股份的所有其他權利、利益及所得款項(無論是以贖回、清盤、紅股、優先股、購股權、替代、轉換或其他方式獲得)均已抵押作中國現代牧業集團借款的擔保。

於二零一六年六月三十日，賬面值分別為人民幣9.6百萬元、人民幣179.0百萬元及人民幣2,827.6百萬元的土地使用權、樓宇及設備以及生物資產及所有Lux股份及有關Lux股份的所有股息、利息及其他應付款項以及涉及或源自Lux股份(附註)的所有其他權利、利益及所得款項(無論是以贖回、清盤、紅股、優先股、購股權、替代、轉換或其他方式獲得)已抵押作中國現代牧業集團借款的擔保。

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

資本承擔及或然事項

於二零一三年十二月三十一日，中國現代牧業集團有關收購物業、廠房及設備以及向合營企業注資的資本承擔為人民幣199.2百萬元。於二零一三年十二月三十一日，中國現代牧業集團並無任何重大或然負債。

於二零一四年十二月三十一日，中國現代牧業集團有關收購物業、廠房及設備以及向合營企業注資的資本承擔為人民幣205.4百萬元。於二零一四年十二月三十一日，中國現代牧業集團並無任何重大或然負債。

於二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣151.5百萬元。於二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團並無任何重大或然負債。

於二零一六年六月三十日，中國現代牧業集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣135.5百萬元。於二零一六年六月三十日，中國現代牧業集團並無任何重大或然負債。

財務管理政策

於截至二零一三年十二月三十一日止六個月、截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年六月三十日止六個月，中國現代牧業集團持續嚴密控制財務風險以保障中國現代牧業股東的權益。中國現代牧業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。中國現代牧業集團的管理層認為，中國現代牧業集團就其營運面對的外匯風險有限，因為其業務主要於中國經營。買賣主要以人民幣計值，而與精飼料及畜牧設施有關的外匯風險並不重大。考慮到與營運有關的外匯風險極小，中國現代牧業集團並無採用任何衍生工具合約對沖外匯風險。

人力資源及僱員薪酬

於二零一三年十二月三十一日，中國現代牧業集團於中國及香港擁有約5,288名僱員(二零一三年六月三十日：4,955名；二零一二年十二月三十一日：4,378名)。截至二零一三年十二月三十一日止六個月總員工成本(扣除董事袍金)約為人民幣113.1百萬元(截至二零一二年十二月三十一日止六個月：人民幣76.0百萬元)。

於二零一四年十二月三十一日，中國現代牧業集團於中國及香港擁有5,417名僱員。截至二零一四年十二月三十一日止年度總員工成本(含資本化為生物資產的員工薪酬)約為人民幣360.8百萬元(截至二零一三年十二月三十一日止年度：人民幣303.7百萬元)。

於二零一五年十二月三十一日，中國現代牧業集團於中國及香港擁有約5,277名僱員。截至二零一五年十二月三十一日止年度總員工成本(含資本化為生物資產的員工薪酬)約為人民幣374.8百萬元。

於二零一六年六月三十日，中國現代牧業集團於中國內地及香港擁有5,938名僱員。截至二零一六年六月三十日止六個月總員工成本(含資本化為未成熟奶牛的員工薪酬)約為人民幣213.9百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣198.1百萬元)。

於上述期間，中國現代牧業集團已從本地大學、職業學校及其他技術學校招募僱員，並向該等僱員提供各種職前及在職培訓。中國現代牧業集團亦提供具競爭力的薪酬，以挽留優質人員。

股息

中國現代牧業董事會不建議派付截至二零一三年十二月三十一日止六個月的末期股息(二零一三年六月三十日：無)。

中國現代牧業董事會建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.01元。

中國現代牧業董事會不建議派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的末期股息。

中國現代牧業董事會並不建議派付截至二零一六年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

集團架構及資本架構

於二零一三年五月七日，Advanced Dairy Company Limited (「**Advanced Dairy**」)及Crystal Dairy Holdings (CDH) Limited (「**CDH**」)與蒙牛訂立買賣協議，據此，蒙牛同意購買而Advanced Dairy及CDH同意分別出售中國現代牧業984,000,000股及312,000,000股普通股，佔中國現代牧業當時已發行股份總數約20.40%及6.50%。中國現代牧業股份的代價為每股2.45港元。交易於二零一三年五月二十二日完成。完成後，蒙牛持有1,347,903,000股普通股，佔中國現代牧業於二零一三年五月二十二日已發行普通股約27.99%。於二零一三年六月三十日，中國現代牧業已發行股份數目為4,818,536,000股。中國現代牧業於截至二零一三年十二月三十一日止六個月根據管理層購股權計劃行使管理層購股權發行及配發合共8,803,018股中國現代牧業股份。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國現代牧業集團架構並無任何重大變動。於二零一四年十二月三十一日，已發行4,827,338,751股中國現代牧業股份。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，除合營企業收購事項外，中國現代牧業集團架構並無任何重大變動。中國現代牧業於二零一五年七月二十日發行及配發合共477,429,132股中國現代牧業股份，作為合營企業收購事項的代價。於發行及配發後，已發行中國現代牧業股份數目由4,827,338,751股增加至5,304,767,883股。

於截至二零一六年六月三十日止期間，中國現代牧業集團架構及中國現代牧業資本結構並無任何重大變動。於二零一六年六月三十日，中國現代牧業已發行股份數目仍為5,304,767,883股。於二零一六年六月十六日，中國現代牧業訂立買賣協議，據此，中國現代牧業有條件同意收購重組完成後中國現代牧業(安徽)乳品銷售有限公司(中國現代牧業間接擁有其55%的股權)的45%股權(「中國現代牧業(安徽)收購事項」)，以按每股代價股份1.46港元的發行價發行中國現代牧業的代價股份。茲提述中國現代牧業日期為二零一六年六月十六日的公告、中國現代牧業日期為二零一六年六月二十二日的補充公告及中國現代牧業日期為二零一六年七月十五日的通函，內容有關中國現代牧業(安徽)收購事項。直至本通函日期，中國現代牧業(安徽)收購事項尚未完成。

(A) 擴大後集團的未經審核備考財務資料**(i) 擴大後集團未經審核備考資產與負債表的編製基準**

隨附的擴大後集團(即蒙牛集團連同中國現代牧業集團)的未經審核備考資產與負債表(「未經審核備考財務資料」)按以下基準編製：

- (a) 蒙牛集團於二零一六年六月三十日的未經審核綜合財務狀況表，有關內容乃摘錄自蒙牛截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告；
- (b) 中國現代牧業集團於二零一六年六月三十日的未經審核綜合財務狀況表，有關內容乃摘錄自中國現代牧業截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告；及
- (c) 經計入有關附註所述的未經審核備考調整，以列示買賣協議完成及要約完成對蒙牛集團過往財務資料可能造成的影響，猶如交易已於二零一六年六月三十日完成。

擴大後集團的未經審核備考財務資料僅供說明之用，並根據多項假設、估計、不確定因素及現時可掌握的資料編製。基於該等假設、估計及不確定因素，隨附的擴大後集團的未經審核備考財務資料並非旨在反映假設買賣協議及要約於本文所述日期完成，擴大後集團本可達致的實際財務狀況。再者，隨附的擴大後集團的未經審核備考財務資料並非旨在預測擴大後集團日後的財務狀況。

蒙牛董事就情況一、二及三編製未經審核備考財務資料時所作的主要假設如下：

情況一

假設(a)概無中國現代牧業股東及購股權持有人於買賣協議完成後接納要約，(b)投資者期權獲行使，及(c)概無尚未行使中國現代牧業購股權於要約結束前獲行使或註銷。根據此假設，蒙牛將持有中國現代牧業的39.9%股權，而中國現代牧業將仍然為蒙牛的聯營公司。蒙牛董事假設蒙牛於此情況下概無獲得對中國現代牧業的任何控制權。

情況二

假設(a)所有中國現代牧業股東及購股權持有人將接納要約(不包括將不會或不能接納要約的不接納中國現代牧業股東)，(b)投資者期權獲行使，(c)除於投資者期權獲行使時發行的新中國現代牧業股份外，中國現代牧業已發行股本概無變動，及(d)概無尚未行使中國現代牧業購股權於要約結束前獲行使及所有尚未行使中國現代牧業購股權會根據購股權要約予以註銷。根據此假設，於要約完成時，蒙牛將持有中國現代牧業的96.1%股權，而中國現代牧業將成為蒙牛的附屬公司。蒙牛董事假設蒙牛於此情況下將獲得對中國現代牧業的控制權。

情況三

假設(a)所有中國現代牧業股東接納股份要約(不包括將不會或不能接納要約的不接納中國現代牧業股東)，(b)投資者期權獲行使，(c)所有中國現代牧業購股權已於失效前及於要約結束前獲行使，及(d)於中國現代牧業購股權獲行使時發行的所有中國現代牧業股份將根據股份要約予以提供以供接納。根據此假設，於要約完成時，蒙牛將持有中國現代牧業的96.3%股權，而中國現代牧業將成為蒙牛的附屬公司。蒙牛董事假設蒙牛在此情況下將獲得對中國現代牧業的控制權。

擴大後集團的未經審核備考財務資料應連同蒙牛集團截至二零一六年六月三十日止六個月的未經審核財務報表(載於蒙牛截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告)、中國現代牧業集團的財務資料(載於本通函附錄二)，以及本通函其他章節所載的其他財務資料一併閱讀。

(ii) 擴大後集團於二零一六年六月三十日的未經審核備考財務資料—情況一

	蒙牛集團於	未經審核備考調整			擴大後
	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	附註1 人民幣千元	附註2 人民幣千元	附註3 人民幣千元	集團於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	11,477,297	-	-	-	11,477,297
在建工程	1,592,229	-	-	-	1,592,229
投資物業	30,372	-	-	-	30,372
土地使用權	967,522	-	-	-	967,522
商譽	6,569,075	-	-	-	6,569,075
其他無形資產	1,998,479	-	-	-	1,998,479
於聯營公司的投資	4,077,528	-	1,600,800	39,782	5,718,110
遞延稅項資產	394,969	-	-	-	394,969
生物資產	345,381	-	-	-	345,381
非流動金融資產	2,110,355	-	-	-	2,110,355
長期預付款項	48,521	-	-	-	48,521
	<u>29,611,728</u>	<u>-</u>	<u>1,600,800</u>	<u>39,782</u>	<u>31,252,310</u>
流動資產					
其他流動金融資產	6,902,914	-	-	-	6,902,914
存貨	3,468,515	-	-	-	3,468,515
應收貿易賬款及應收票據	2,929,605	-	-	-	2,929,605
預付款項、按金及 其他應收款項	2,201,662	-	-	-	2,201,662
已抵押存款	747,809	-	-	-	747,809
現金及銀行結餘	5,206,881	4,310,280	(1,600,800)	(39,782)	7,876,579
	<u>21,457,386</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(1,600,800)</u>	<u>(39,782)</u>	<u>24,127,084</u>
分類為持有待售的 處置組內資產	253,799	-	-	-	253,799
	<u>21,711,185</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(1,600,800)</u>	<u>(39,782)</u>	<u>24,380,883</u>

	未經審核備考調整				擴大後
	蒙牛集團於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	附註1 人民幣千元	附註2 人民幣千元	附註3 人民幣千元	集團於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元
流動負債					
應付貿易賬款及應付票據	5,779,867	-	-	-	5,779,867
其他應付款項及應計費用	4,789,448	-	-	-	4,789,448
計息銀行借款及其他借款	6,403,893	-	-	-	6,403,893
其他貸款	25,915	-	-	-	25,915
衍生金融工具	4,752	-	-	-	4,752
遞延收入	53,999	-	-	-	53,999
應付所得稅	196,932	-	-	-	196,932
	<u>17,254,806</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,254,806</u>
與分類為持有待售的					
資產直接相關的負債	<u>13,234</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,234</u>
	<u>17,268,040</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,268,040</u>
淨流動資產	<u>4,443,145</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(1,600,800)</u>	<u>(39,782)</u>	<u>7,112,843</u>
總資產減流動負債	<u>34,054,873</u>	<u>4,310,280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38,365,153</u>
非流動負債					
計息銀行借款及其他借款	3,768,505	4,310,280	-	-	8,078,785
長期應付款項	42,164	-	-	-	42,164
遞延收入	383,843	-	-	-	383,843
遞延稅項負債	71,077	-	-	-	71,077
其他非流動金融負債	<u>3,007,943</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,007,943</u>
	<u>7,273,532</u>	<u>4,310,280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,583,812</u>
淨資產	<u><u>26,781,341</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>26,781,341</u></u>

擴大後集團於二零一六年六月三十日的未經審核備考財務資料—情況二

	蒙牛集團	中國現代 牧業集團	未經審核備考調整					擴大後 集團於	
	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	附註1 人民幣千元	附註2 人民幣千元	附註3 人民幣千元	附註4 人民幣千元	附註6 人民幣千元	附註7 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
非流動資產									
物業、廠房及設備	11,477,297	5,310,139	-	-	-	-	119,395	-	16,906,831
在建工程	1,592,229	-	-	-	-	-	-	-	1,592,229
投資物業	30,372	-	-	-	-	-	-	-	30,372
土地使用權	967,522	125,345	-	-	-	-	28,369	-	1,121,236
商譽	6,569,075	1,441,494	-	-	-	-	-	-	8,010,569
其他無形資產	1,998,479	-	-	-	-	-	389,717	-	2,388,196
於附屬公司的投資	-	-	-	8,372,341	-	-	(8,372,341)	-	-
於聯營公司的投資	4,077,528	-	-	(3,092,943)	-	-	-	-	984,585
遞延稅項資產	394,969	-	-	-	-	-	-	-	394,969
生物資產	345,381	7,576,003	-	-	-	-	-	-	7,921,384
非流動金融資產	2,110,355	24,955	-	-	-	-	-	-	2,135,310
長期預付款項	48,521	-	-	-	-	-	-	-	48,521
	<u>29,611,728</u>	<u>14,477,936</u>	<u>-</u>	<u>5,279,398</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,834,860)</u>	<u>-</u>	<u>41,534,202</u>
流動資產									
其他流動金融資產	6,902,914	-	-	-	-	-	-	-	6,902,914
存貨	3,468,515	793,211	-	-	-	-	-	-	4,261,726
應收貿易賬款及應收票據	2,929,605	1,033,142	-	-	-	-	-	(154,968)	3,807,779
預付款項、按金及 其他應收款項	2,201,662	175,201	-	-	-	-	-	-	2,376,863
已抵押存款	747,809	178,765	-	-	-	-	-	-	926,574
現金及銀行結餘	5,206,881	1,139,694	4,310,280	(7,082,087)	(61,180)	-	-	-	3,513,588
	<u>21,457,386</u>	<u>3,320,013</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(7,082,087)</u>	<u>(61,180)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(154,968)</u>	<u>21,789,444</u>
分類為持有待售的 處置組內資產	<u>253,799</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>253,799</u>
	<u>21,711,185</u>	<u>3,320,013</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(7,082,087)</u>	<u>(61,180)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(154,968)</u>	<u>22,043,243</u>

	蒙牛集團	中國現代 牧業集團	未經審核備考調整						擴大後 集團於
	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元	附註1 人民幣千元	附註2 人民幣千元	附註3 人民幣千元	附註4 人民幣千元	附註6 人民幣千元	附註7 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
流動負債									
應付貿易賬款及應付票據	5,779,867	1,197,268	-	-	-	-	-	(154,968)	6,822,167
其他應付款項及應計費用	4,789,448	828,708	-	-	-	89,019	-	-	5,707,175
計息銀行借款及其他借款	6,403,893	4,077,581	-	-	-	-	-	-	10,481,474
其他貸款	25,915	-	-	-	-	-	-	-	25,915
衍生金融工具	4,752	-	-	-	-	-	-	-	4,752
遞延收入	53,999	-	-	-	-	-	-	-	53,999
應付所得稅	196,932	149	-	-	-	-	-	-	197,081
	<u>17,254,806</u>	<u>6,103,706</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89,019</u>	<u>-</u>	<u>(154,968)</u>	<u>23,292,563</u>
與分類為持有待售的資產 直接相關的負債	13,234	-	-	-	-	-	-	-	13,234
	<u>17,268,040</u>	<u>6,103,706</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89,019</u>	<u>-</u>	<u>(154,968)</u>	<u>23,305,797</u>
淨流動資產/(負債)	<u>4,443,145</u>	<u>(2,783,693)</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(7,082,087)</u>	<u>(61,180)</u>	<u>(89,019)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,262,554)</u>
總資產減流動負債	<u>34,054,873</u>	<u>11,694,243</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(1,802,689)</u>	<u>(61,180)</u>	<u>(89,019)</u>	<u>(7,834,860)</u>	<u>-</u>	<u>40,271,648</u>
非流動負債									
計息銀行借款及其他借款	3,768,505	2,610,876	4,310,280	-	-	-	-	-	10,689,661
長期應付款項	42,164	57,184	-	-	-	-	-	-	99,348
遞延收入	383,843	134,895	-	-	-	-	-	-	518,738
遞延稅項負債	71,077	-	-	-	-	-	36,941	-	108,018
其他非流動金融負債	3,007,943	1,543,265	-	-	-	(1,543,265)	-	-	3,007,943
	<u>7,273,532</u>	<u>4,346,220</u>	<u>4,310,280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,543,265)</u>	<u>36,941</u>	<u>-</u>	<u>14,423,708</u>
淨資產	<u>26,781,341</u>	<u>7,348,023</u>	<u>-</u>	<u>(1,802,689)</u>	<u>(61,180)</u>	<u>1,454,246</u>	<u>(7,871,801)</u>	<u>-</u>	<u>25,847,940</u>

擴大後集團於二零一六年六月三十日的未經審核備考財務資料—情況三

	中國現代 蒙牛集團 牧業集團		未經審核備考調整							擴大後 集團於
	於 二零一六年 六月三十日	於 二零一六年 六月三十日	附註1	附註2	附註3	附註4	附註5	附註6	附註7	於 二零一六年 六月三十日
	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
非流動資產										
物業、廠房及設備	11,477,297	5,310,139	-	-	-	-	-	119,395	-	16,906,831
在建工程	1,592,229	-	-	-	-	-	-	-	-	1,592,229
投資物業	30,372	-	-	-	-	-	-	-	-	30,372
土地使用權	967,522	125,345	-	-	-	-	-	28,369	-	1,121,236
商譽	6,569,075	1,441,494	-	-	-	-	-	-	-	8,010,569
其他無形資產	1,998,479	-	-	-	-	-	-	389,717	-	2,388,196
於一間附屬公司的投資	-	-	-	8,807,767	-	-	-	(8,807,767)	-	-
於聯營公司的投資	4,077,528	-	-	(3,092,943)	-	-	-	-	-	984,585
遞延稅項資產	394,969	-	-	-	-	-	-	-	-	394,969
生物資產	345,381	7,576,003	-	-	-	-	-	-	-	7,921,384
非流動金融資產	2,110,355	24,955	-	-	-	-	-	-	-	2,135,310
長期預付款項	48,521	-	-	-	-	-	-	-	-	48,521
	<u>29,611,728</u>	<u>14,477,936</u>	<u>-</u>	<u>5,714,824</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8,270,286)</u>	<u>-</u>	<u>41,534,202</u>
流動資產										
其他流動金融資產	6,902,914	-	-	-	-	-	-	-	-	6,902,914
存貨	3,468,515	793,211	-	-	-	-	-	-	-	4,261,726
應收貿易賬款及應收票據	2,929,605	1,033,142	-	-	-	-	-	-	(154,968)	3,807,779
預付款項、按金及其他										
應收款項	2,201,662	175,201	-	-	-	-	-	-	-	2,376,863
已抵押存款	747,809	178,765	-	-	-	-	-	-	-	926,574
現金及銀行結餘	5,206,881	1,139,694	4,310,280	(7,517,513)	(62,880)	-	543,017	-	-	3,619,479
	<u>21,457,386</u>	<u>3,320,013</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(7,517,513)</u>	<u>(62,880)</u>	<u>-</u>	<u>543,017</u>	<u>-</u>	<u>(154,968)</u>	<u>21,895,335</u>
分類為持有待售 的處置內資產	<u>253,799</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>253,799</u>
	<u>21,711,185</u>	<u>3,320,013</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(7,517,513)</u>	<u>(62,880)</u>	<u>-</u>	<u>543,017</u>	<u>-</u>	<u>(154,968)</u>	<u>22,149,134</u>

	中國現代 蒙牛集團 牧業集團		未經審核備考調整						擴大後 集團於	
	於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元	附註1 人民幣千元	附註2 人民幣千元	附註3 人民幣千元	附註4 人民幣千元	附註5 人民幣千元	附註6 人民幣千元	附註7 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
流動負債										
應付貿易賬款及應付票據	5,779,867	1,197,268	-	-	-	-	-	-	(154,968)	6,822,167
其他應付款項及應計費用	4,789,448	828,708	-	-	-	89,019	-	-	-	5,707,175
計息銀行借款及其他借款	6,403,893	4,077,581	-	-	-	-	-	-	-	10,481,474
其他貸款	25,915	-	-	-	-	-	-	-	-	25,915
衍生金融工具	4,752	-	-	-	-	-	-	-	-	4,752
遞延收入	53,999	-	-	-	-	-	-	-	-	53,999
應付所得稅	196,932	149	-	-	-	-	-	-	-	197,081
	<u>17,254,806</u>	<u>6,103,706</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89,019</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(154,968)</u>	<u>23,292,563</u>
與分類為持有待售的資產 直接相關的負債	13,234	-	-	-	-	-	-	-	-	13,234
	<u>17,268,040</u>	<u>6,103,706</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89,019</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(154,968)</u>	<u>23,305,797</u>
淨流動資產/(負債)	<u>4,443,145</u>	<u>(2,783,693)</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(7,517,513)</u>	<u>(62,880)</u>	<u>(89,019)</u>	<u>543,017</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,156,663)</u>
總資產減流動負債	<u>34,054,873</u>	<u>11,694,243</u>	<u>4,310,280</u>	<u>(1,802,689)</u>	<u>(62,880)</u>	<u>(89,019)</u>	<u>543,017</u>	<u>(8,270,286)</u>	<u>-</u>	<u>40,377,539</u>
非流動負債										
計息銀行借款及其他借款	3,768,505	2,610,876	4,310,280	-	-	-	-	-	-	10,689,661
長期應付款項	42,164	57,184	-	-	-	-	-	-	-	99,348
遞延收入	383,843	134,895	-	-	-	-	-	-	-	518,738
遞延稅項負債	71,077	-	-	-	-	-	-	36,941	-	108,018
其他非流動金融負債	3,007,943	1,543,265	-	-	-	(1,543,265)	-	-	-	3,007,943
	<u>7,273,532</u>	<u>4,346,220</u>	<u>4,310,280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,543,265)</u>	<u>-</u>	<u>36,941</u>	<u>-</u>	<u>14,423,708</u>
淨資產	<u>26,781,341</u>	<u>7,348,023</u>	<u>-</u>	<u>(1,802,689)</u>	<u>(62,880)</u>	<u>1,454,246</u>	<u>543,017</u>	<u>(8,307,227)</u>	<u>-</u>	<u>25,953,831</u>

(iii) 擴大後集團的未經審核備考財務資料附註

1. 擴大後集團的未經審核備考財務資料乃基於蒙牛於星展銀行有限公司香港分行獲得外部銀行融資650,000,000美元(或約人民幣4,310,280,000元)，以滿足買賣協議及要約的現金代價的假設而編製。
2. 就情況一而言，調整指現金代價人民幣1,600,800,000元，相當於蒙牛以1.94港元的要約價向Success Dairy II收購965,465,750股標的股份。緊隨買賣協議完成後，蒙牛將持有中國現代牧業的39.9%股權，而中國現代牧業將仍然為蒙牛的聯營公司。

就情況二而言，調整指買賣協議及要約的代價人民幣8,372,341,000元，詳情如下：

	人民幣千元
購股權發售的取消費用(a)	87,529
股份發售的現金代價(b)	6,994,558
蒙牛集團於買賣協議及要約完成前於 中國現代牧業集團的25.4%權益的收購日期公允值(d)	<u>1,290,254</u>
買賣協議及要約的總代價	<u><u>8,372,341</u></u>

- (a) 購股權要約的取消費用為人民幣87,529,000元乃根據假設於要約結束前並無行使未行使的中國現代牧業購股權，而蒙牛集團以現金代價取消所有尚未行使的315,401,705份中國現代牧業購股權，詳情如下：

	每股中國 現代牧業 股份的 行使價 港元	每份中國 現代牧業 購股權的 要約價 港元	購股權 單位	取消費用 人民幣千元
根據管理層購股權計劃 授出的中國現代 牧業購股權	0.86	1.08	60,073,756	55,451
根據購股權計劃I授出的 中國現代牧業購股權	2.89	0.0001	27,323,315	2
	3.38	0.0001	64,644,619	5
根據購股權計劃II授出的 中國現代牧業購股權	2.83	0.0001	7,676,688	1
	1.52	0.42	9,033,327	3,243
根據購股權計劃III授出 的中國現代牧業 購股權	1.71	0.23	<u>146,650,000</u>	<u>28,827</u>
			<u><u>315,401,705</u></u>	<u><u>87,529</u></u>

- (b) 股份要約的現金代價乃根據假設擁有合共4,218,519,768股股份的所有中國現代牧業股東(不包括不會接受或不能接受要約的不接納中國現代牧業股東)將按要約價1.94港元接納股份要約計算。

就情況三而言，調整指買賣協議及要約的代價人民幣8,807,767,000元，詳情如下：

人民幣千元

股份要約的現金代價(c)	7,517,513
蒙牛集團於買賣協議及要約完成前於中國現代牧業集團的25.4%權益的收購日期公允值(d)	<u>1,290,254</u>
買賣協議及要約的總代價	<u><u>8,807,767</u></u>

- (c) 股份要約的現金代價乃根據假設擁有合共4,533,921,473股股份(包括於行使中國現代牧業購股權而發行的所有中國現代牧業股份)的所有中國現代牧業股東(不包括不會接受或不能接受要約的不接納中國現代牧業股東)將按要約價1.94港元接納股份要約計算。

- (d) 根據情況二，買賣協議及要約完成後，蒙牛於中國現代牧業的股權將從25.4%增加至96.1%，及根據情況三由25.4%增加至96.3%。蒙牛董事假設蒙牛在兩個情況均可獲得中國現代牧業的控制權。因此，中國現代牧業(於買賣協議及要約完成前為蒙牛的聯營公司)將成為蒙牛的附屬公司。此被視為分階段或逐步收購的業務合併。蒙牛集團須重新計量其先前所持有於中國現代牧業的股權於收購日期的公允值，並於損益確認由此產生的收益或虧損(如有)。由於蒙牛董事假設買賣協議及要約於二零一六年六月三十日完成，蒙牛董事參考當日於聯交所所報的中國現代牧業股份市價，以釐定其於中國現代牧業的股權於收購日期的公允值。在此假設下，蒙牛集團將確認人民幣1,802,689,000元的虧損，即現有賬面值人民幣3,092,943,000元與收購日期公允值人民幣1,290,254,000元的差額。蒙牛董事已參考中國現代牧業於二零一六年六月三十日的股份市價每股中國現代牧業股份1.12港元，以釐定其先前所持有中國現代牧業股權於收購日的公允值，原因為蒙牛董事認為使用中國現代牧業於二零一六年六月三十日的股份市場報價最能反映倘買賣協議及要約已於二零一六年六月三十日進行的主要假設。然而，由於僅屬假設性假設，進行實際交易時可能釐訂不同的公允值，從而導致與上述情況有重大差異的財務影響。

3. 調整指就買賣協議及要約的情況一、情況二及情況三涉及的估計交易成本分別約人民幣39,782,000元、人民幣61,180,000元及人民幣62,880,000元。情況一項下有關於聯營公司的投資的交易成本已予資本化，而情況二及情況三項下有關於收購附屬公司的交易成本則直接於損益表中扣除。

4. 情況二及情況三均假設Success Dairy II行使投資者期權，致使中國現代牧業發行488,036,618股股份並引致股本為人民幣41,711,000元且股份溢價為人民幣767,483,000元，連同計入中國現代牧業集團其他應付款項及應計費用的現金補足金額13,424,231美元(或約人民幣89,019,000元)。行使投資者期權將終止中國現代牧業集團及Success Dairy II間若干估值調整安排所產生的其他金融負債人民幣1,543,265,000元，從而導致收益人民幣645,052,000元。
5. 情況三乃假設所有中國現代牧業購股權以現金代價人民幣543,017,000元行使，並發行中國現代牧業315,401,705股股份，致使股本為人民幣26,956,000元且股份溢價為人民幣516,061,000元。
6. 調整反映買賣協議及要約的代價分配至蒙牛集團已收購的可識別資產及承擔的可識別負債。買賣協議及要約完成後，中國現代牧業集團的可識別資產及負債將根據國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」(「國際財務報告準則第3號」)於擴大後集團的未經審核備考財務資料中按收購會計法下的公允值入賬。

擴大後集團的商譽指買賣協議及要約的代價超過中國現代牧業集團的可識別資產淨值估計公允值的數額。就編製未經審核備考財務資料而言，建議收購事項產生的商譽計算分析如下，僅供說明用途：

人民幣千元

就情況二而言	
買賣協議及要約的總代價	8,372,341
加：收購事項產生的非控股權益(a)	358,889
減：已收購淨資產的賬面值	(8,682,944)
減：公允值調整(b)	(537,481)
加：因公允值調整而確認的遞延稅項負債(c)	36,941
	<u>36,941</u>
建議收購事項所產生的負商譽(d)	<u>(452,254)</u>

人民幣千元

就情況三而言	
買賣協議及要約的總代價	8,807,767
加：收購事項產生的非控股權益(a)	360,483
減：已收購淨資產的賬面值	(9,225,961)
減：公允值調整(b)	(537,481)
加：因公允值調整而確認的遞延稅項負債(c)	36,941
	<u>36,941</u>
建議收購事項所產生的負商譽(d)	<u>(558,251)</u>

- (a) 人民幣358,889,000元及人民幣360,483,000元的非控股權益指為不接納中國現代牧業股東持有的3.9%及3.7%股權(不計及於六月十六日買賣協議完成日期向個別人士預期發行的合共338,602,205股中國現代牧業股份(作

為代價股份))應佔的非控制權益，乃按二零一六年六月三十日中國現代牧業集團分別於情況二及情況三的可識別資產及負債的公允值比例計算。

- (b) 就擴大後集團的未經審核備考財務資料而言，蒙牛董事已基於買賣協議及要約於二零一六年六月三十日完成的假設，估計中國現代牧業集團的可識別資產及負債的公允值。公允值調整的詳情載列如下：

	公允值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公允值調整 人民幣千元
物業、廠房及設備	5,429,534	5,310,139	119,395
土地使用權	153,714	125,345	28,369
其他無形資產			
—無限年期資商標	389,717	—	389,717
總計	<u>5,972,965</u>	<u>5,435,484</u>	<u>537,481</u>

成本法用於樓宇及構築物的估值。其乃根據土地現行用途的估計市值，加上裝修的目前重置(重建)成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化計算。對地塊進行估值時，參考當地可用的銷售證據。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務是否有足夠的潛在營利能力而定。

土地估值乃採用直接比較法，假設該等物業權益乃按現有狀況即時出售並參考相關市場可得的可資比較的銷售交易；土地估值亦通過參考當地土地管理局所公布的基準土地價格進行估值，並考慮到估物業本身的特性；然而，由於土地的特定位置，於相關市場及基準土地價格中概無類似可用的出售/租賃。蒙牛董事考慮於獲授土地狀況下收購、發展及組成址況明確土地的總成本以及評估政府將類似位置的集體土地轉為國有土地的總成本。該成本乃參考地方政府當局規定的標準費用規則而定。

蒙牛董事根據收益法採用寬免專利權費法對商標估值。該估值法乃假設倘中國現代牧業不具有使用商標的法定權利，則中國現代牧業將須支付專利權費。

除上述物業、廠房及設備所包括的樓宇及構築物及其他無形資產的土地使用權及商標外，蒙牛董事假設於二零一六年六月三十日，中國現代牧業的其他可識別資產及負債的公允值約為其賬面值。

- (c) 於二零一六年六月三十日的擴大後集團未經審核備考財務資料中，亦已確認遞延稅項負債人民幣36,941,000元，該負債產生自對物業、廠房及設備的公允值調整及土地使用權。

- (d) 根據上文附註所詳述的假設，將產生負商譽。由於僅屬假設性假設，蒙牛董事認為，商譽或會根據實際事實及情況而產生，從而導致與上文有重大差異的財務影響。
7. 調整指對銷蒙牛集團及中國現代牧業集團於二零一六年六月三十日交易所產生的結餘人民幣154,968,000元。
8. 就上述未經審核備考財務資料而言，外幣金額已按二零一六年六月三十日營業結束時的現行匯率1.00美元兌人民幣6.6312元及1.00港元兌人民幣0.85467元兌換為人民幣。

(B) 獨立申報會計師有關備考財務資料編製的鑒證報告

安永會計師事務所
香港，中環
添美道1號
中信大廈22樓
電話：+852 2846 9888
傳真：+852 2868 4432
www.ey.com

致中國蒙牛乳業有限公司董事

我們已完成鑒證工作，對中國蒙牛乳業有限公司（「蒙牛」）及其附屬公司（下文統稱「蒙牛集團」）董事（「董事」）編製之備考財務資料作出報告，並僅作說明用途。備考財務資料包括於二零一六年六月三十日的備考綜合資產負債表及蒙牛於二零一七年一月十六日刊發的通函（「通函」）附錄三A節所載的相關附註（「備考財務資料」）。董事編製備考財務資料所依據的適用準則於附錄三第A節載述。

備考財務資料已由董事編製，以說明蒙牛建議收購（「建議收購」）中國現代牧業控股有限公司（「中國現代牧業」）及其附屬公司（下文統稱「中國現代牧業集團」）對蒙牛集團於二零一六年六月三十日的財務狀況造成的影響，猶如該交易已於二零一六年六月三十日發生。作為此程序的一部分，董事已從蒙牛集團及中國現代牧業集團各自截至二零一六年六月三十日止六個月的財務報表（已就此公佈各自獨立審閱報告）摘錄有關財務狀況的資料。

董事對備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29段並參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的會計指引（「會計指引」）第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製備考財務資料。

我們的獨立性及質量控制

我們已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師道德守則」的獨立性及其他道德規範，而該等規範以誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業行為作為基本原則。

本事務所應用香港質量控制準則第1號「有關進行財務報表審核及審閱以及其他核證及相關服務業務的公司的質量控制」，並相應設有全面的質量控制體系，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律法規規定的成文政策及程序。

申報會計師的責任

我們的責任是根據上市規則第4.29(7)段的規定，就備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於我們過往就編製備考財務資料所用的任何財務資料而發出的任何報告，除於刊發當日對該等報告的收件人所負的責任外，我們概不承擔任何責任。

我們根據香港會計師公會頒佈的《香港鑒證業務準則》第3420號「就載入招股章程所編製的備考財務資料作出報告的鑒證工作」進行我們的委聘工作。此項準則要求申報會計師規劃及執行有關程序，以合理確保董事已根據上市規則第4.29段並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料。

就是次委聘而言，我們概不負責更新或重新出具就於編製備考財務資料時所用的任何過往財務資料而發表的任何報告或意見，且於是次委聘過程中，我們亦不對於編製備考財務資料時所用的財務資料進行審核或審閱。

將備考財務資料納入通函中，目的僅為說明建議收購對蒙牛集團未經調整財務資料的影響，猶如該交易已於就說明用途而選擇的較早日期發生。因此，我們概不就交易的實際結果是否與呈列者相同作出任何保證。

就備考財務資料是否已按適用準則妥為編製發表報告而進行的合理鑒證工作，涉及實施程序以評估董事於編製備考財務資料時所用的適用準則是否提供合理基準以呈列該交易直接造成的重大影響，並須就下列各項取得充分且適當的證據：

- 相關備考調整是否適當地按照該等準則編製；及
- 備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出的適當調整。

所選程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對蒙牛集團性質、與編製備考財務資料有關的交易以及其他相關委聘情況的瞭解。

是次委聘亦涉及評估備考財務資料的整體呈列方式。

我們認為，我們所取得的證據屬充分及適當，能夠為我們發表意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與蒙牛集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的備考財務資料而言，該等調整均屬恰當。

執業會計師

香港

謹啟

二零一七年一月十六日

(A) 責任聲明

本通函的資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關蒙牛的資料。蒙牛董事願就本通函的資料共同及個別地承擔全部責任。蒙牛董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確完備，並無誤導或欺詐成份，亦無遺漏任何其他事項，致令本通函或其所載的任何陳述有所誤導。

蒙牛董事願就本通函所載資料(有關Success Dairy II及中國現代牧業集團者除外)的準確性共同及個別地承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，本通函所表述意見(Success Dairy II及中國現代牧業集團所表述者除外)乃經審慎周詳的考慮得出，亦無遺漏任何其他事實，致令本通函所載的任何陳述有所誤導。

(B) 權益披露**董事於蒙牛或其相聯法團的蒙牛股份、相關股份及債權證的權益及淡倉**

於最後實際可行日期，蒙牛董事及主要行政人員各自於蒙牛或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部) (「**相聯法團**」) 的蒙牛股份、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及第8分部須知會蒙牛及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或擁有須登記在根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)須知會蒙牛及聯交所的權益及淡倉如下：

於蒙牛股份的好倉

董事姓名	蒙牛／相聯 法團名稱	權益性質	普通股總數	佔蒙牛／ 相聯法團 已發行股本 的百分比
白瑛	蒙牛	個人權益	4,937,277 ⁽¹⁾	0.13% ⁽²⁾
	內蒙古蒙牛乳業(集團) 股份有限公司	個人權益	336,151	0.02%

附註：

- 該數目包括根據蒙牛的限制性股份獎勵計劃及關鍵崗位員工留任方案授予白瑛先生的蒙牛股份。
- 按照股份數目於最後實際可行日期佔已發行蒙牛股份總數(即3,925,027,186股蒙牛股份)的百分比計算得出。

於相關蒙牛股份的好倉

董事姓名	購股權數目	授出 購股權日期	購股權 行使期間 (包括首尾兩日)	購股權 行使價	佔蒙牛 已發行股本 的百分比
執行董事 白瑛	963,548	二零一一年 十月十日	二零一五年 十月十日 至二零一八年 十月九日	12.05	0.02%

附註：除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無蒙牛董事或主要行政人員於蒙牛及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的蒙牛股份、相關蒙牛股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會蒙牛及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或擁有須登記在根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會蒙牛及聯交所的任何權益或淡倉。

除下文所披露者外，蒙牛董事並不知悉，任何其他蒙牛董事為於蒙牛股份或相關蒙牛股份擁有權益或淡倉的公司的董事或僱員，而有關權益或淡倉須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向蒙牛披露。

董事姓名	職位	公司
馬建平	副總裁	中糧集團有限公司
	董事副總經理	中糧集團(香港)有限公司
	董事	中國食品(控股)有限公司
	董事	中糧乳業控股有限公司
	董事	中糧乳業投資有限公司
	董事	互達有限公司
	董事	志遠有限公司
Tim Ørting Jørgensen	董事	中糧乳業控股有限公司
	董事	中糧乳業投資有限公司
	董事	互達有限公司
	執行副總裁	Arla Foods Amba

(C) 董事的服務合約

於最後實際可行日期，概無蒙牛董事與蒙牛集團任何成員公司訂有或擬訂立任何不可由蒙牛集團於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的服務合約。

(D) 訴訟

於最後實際可行日期，就蒙牛董事所知，擴大後集團成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，且蒙牛董事並不知悉，擴大後集團任何成員公司有任何尚未了結或面臨威脅的重大訴訟或索償。

(E) 競爭權益

於最後實際可行日期，概無蒙牛董事及彼等各自的聯繫人於與蒙牛集團的業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益(倘彼等各自為蒙牛的控股股東，則須根據上市規則第8.10條予以披露)。

(F) 於資產及合約的權益

於最後實際可行日期，概無蒙牛董事於擴大後集團任何成員公司自二零一五年十二月三十一日(即擴大後集團最近期刊發經審核財務報表的編製日期)

以來所購買或出售或租賃，或擴大後集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

於本通函日期，概無蒙牛董事於對擴大後集團業務屬重大的任何存續合約或安排中擁有重大權益。

(G) 專家資格及同意書

以下為名列於本通函或提供本通函所載意見或建議的專業顧問的名稱及資格：

名稱	資格
安永會計師事務所	執業會計師
德勤會計師事務所	執業會計師

上述專家已各自就刊發本通函發出書面同意書，同意按本通函所載形式及涵義轉載其函件及／或引述其名稱或意見，且迄今並無撤回其同意書。

除本通函所披露者外，於最後實際可行日期，上述專業顧問並無於蒙牛集團任何成員公司擁有任何股權，亦無權利(不論是否可依法強制執行)認購或提名他人認購蒙牛集團任何成員公司的證券。

(H) 重大合約

除買賣協議外，於緊接最後實際可行日期前兩年內，擴大後集團成員公司已訂立下列重大合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 蒙牛(作為借款方)與星展銀行有限公司香港分行(作為貸款方)就650,000,000美元的定期貸款融資所訂立日期為二零一七年一月四日的融資協議；
- (b) 雅士利國際集團有限公司(「雅士利廣東」)與蒙牛附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙蒙牛」)於二零一五年九月二十一日訂立的股權轉讓協議，據此，雅士利廣東同意向內蒙蒙牛購買Oushi Mengniu International Company Limited的全部股權，代價為人民幣1,050百萬元(相當於約1,278百萬港元)；

- (c) 雅士利國際集團有限公司與Danone Asia Pacific Holdings Pte. Ltd.於二零一五年十二月一日訂立的股權轉讓協議，據此，收購多美滋中國的全部股權，代價為150百萬歐元(相當於約1,230百萬港元)；
- (d) 中國現代牧業、Success Dairy II Limited、Asia Dairy Holdings與Asia Dairy Holdings II於二零一五年七月六日訂立的購股協議，據此，中國現代牧業分別購買Asia Dairy I及Asia Dairy II全部已發行股本約82%，而中國現代牧業向Success Dairy II Limited發行477,429,132股普通股作為代價；
- (e) 補充契據；
- (f) 六月十六日買賣協議；及
- (g) 於二零一六年十二月九日訂立的六月十六日買賣協議的補充協議，據此，各訂約方同意將六月十六日買賣協議的最後截止日期延長至二零一七年三月十三日或各訂約方可能以書面協定的其他日期。

(I) 一般資料

- (a) 蒙牛註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。
- (b) 蒙牛的公司秘書為郭偉昌先生，彼為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。
- (c) 香港的股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓。
- (d) 本通函的中英文版如有歧義，概以英文版為準。

(J) 備查文件

下列文件的副本將由本通函刊發日期起至股東特別大會日期(包括當日)的營業時間內，於蒙牛的香港主要營業地點(地址為香港銅鑼灣告士打道262號中糧大廈8樓801-2室)可供查閱：

- (a) 蒙牛的組織章程大綱及細則；
- (b) 蒙牛集團截至二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止兩個財政年度各年的已刊發年報(包括經審核賬目)；
- (c) 中國現代牧業集團的會計師報告，全文載於本通函附錄二；
- (d) 安永會計師事務所就擴大後集團未經審核備考財務資料發出的函件，全文載於本通函附錄三；
- (e) 本附錄四「一般資料－專家資格及同意書」一段所述的同意書；
- (f) 買賣協議；
- (g) 本附錄四「一般資料－重大合約」一段所述各重大合約的副本；
- (h) 中國現代牧業日期為二零一六年七月十五日內容有關六月十六日買賣協議(此為中國現代牧業的須予披露交易及關連交易)的通函；及
- (i) 本通函。

**CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED****中國蒙牛乳業有限公司***

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

股東特別大會通告

茲通告中國蒙牛乳業有限公司(「本公司」)謹訂於二零一七年二月三日(星期五)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港JW萬豪酒店3樓宴會廳舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，以考慮並酌情通過下列普通決議案(不論有否修訂)：

普通決議案

「動議(a)批准、確認及／或追認(視情況而定)本公司與Success Dairy II Limited所訂立日期為二零一七年一月四日的買賣協議(「買賣協議」，其註有「A」字樣並由股東特別大會主席簽署的副本以供識別)，內容有關以代價1,873,003,555港元(可用美元支付，按買賣協議項下的協定匯率釐定相當於241,475,350美元)收購中國現代牧業控股有限公司(股份代號：1117)(「中國現代牧業」)的965,465,750股普通股，以及其項下所有擬進行的交易或與其有關的交易；(b)批准、確認及／或追認(視情況而定)收購中國現代牧業已發行股本中所有已發行股份(本公司及其一致行動人士已擁有或同意收購的股份除外)以及UBS AG及星展亞洲融資有限公司代表本公司以有條件強制性現金要約(「要約」)註銷中國現代牧業的所有尚未行使購股權(有關詳情載於本公司及中國現代牧業於二零一七年一月四日刊發的聯合公告)，以及其項下所有擬進行的交易或與其有關的交易；及(c)一般及無條件地授權本公司任何一名或以上董事及／或公司秘書在其全權酌情認為使買賣協議、要約及其項下擬進行的交易或與其有關的交易生效或與之有關屬必要、合適、適宜或合宜的情況下作出一切有關行動及事宜、代表本公司簽署及簽立一切有關文件以及採取有關步驟。」

承董事會命
總裁兼執行董事
盧敏放

香港，二零一七年一月十六日

* 僅供識別

附註：

- (1) 任何有權出席上述大會通告召開的大會及於會上投票的股東均有權委派一名或多名代表代其出席及投票。受委代表毋須為本公司股東。所有代表委任表格(連同簽署表格的授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明的該等授權書或授權文件副本)最遲須於股東特別大會舉行時間四十八小時前送達本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席會議，並於會上投票。
- (2) 本公司將於二零一七年二月一日(星期三)至二零一七年二月三日(星期五)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記，以釐定股東出席股東特別大會並於會上投票的資格。為確立出席股東特別大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一七年一月二十七日(星期五)下午四時三十分前遞交至本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，以進行登記。
- (3) 倘屬本公司任何已發行普通股的聯名登記持有人，則任何一位該等人士均可親身或委派代表於任何會議上就本公司有關股份投票，猶如彼為唯一有權投票者。惟倘超過一名有關的聯名持有人親身或委派代表出席會議，則排名較先者方有權就本公司有關股份投票。就此而言，排名先後乃以聯名持有人於股東名冊中有關聯名持有股份的排名次序為準。