

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



MODERN FARMING  
现代牧业

China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1117)

截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度業績公告

摘要

財務數據	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元	增加／(減少)
收入	4,956.8	4,783.8	3.6%
原料奶公平值調整前的毛利	1,546.1	1,430.8	8.1%
除稅前虧損	(505.7)	(994.9)	(49.2%)
現金EBITDA <sup>(1)</sup>	1,528.4	1,081.8	41.3%
本公司股權持有人應佔虧損	(496.1)	(975.1)	(49.1%)
經營現金淨入流量	1,406.0	500.9	180.7%
<b>主要業績資料</b>			
每股基本虧損(人民幣分)	(8.15)	(16.19)	(49.7%)
年總產奶量(萬噸)	127.9	118.2	8.2%
淨槓桿比率 <sup>(2)</sup>	97.4%	95.1%	

主要獎項

本集團的純牛奶連續五年在世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)上，榮獲大會金獎。

股息

董事會不建議派發任何股息(二零一七年：無)。

附註：

- (1) 現金EBITDA定義為在加回以下項目後的除融資成本及稅項前虧損：i)物業、廠房及設備折舊；ii)攤銷；iii)其他收益及虧損淨額；iv)減值虧損及扣除報回；v)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損。
- (2) 淨槓桿比率乃按總借款減現金及現金等價物及受限制銀行存款佔權益百分比基準計算。

\* 僅供識別

## 年度業績

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度(「本匯報年度」)的綜合業績，連同截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較數字。

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收入	5	<b>4,956,811</b>	4,783,801
原料奶公平值調整前的銷售成本	8	<b>(3,410,670)</b>	(3,352,957)
計入銷售成本的原料奶公平值調整	8	<b>(1,371,468)</b>	(1,228,046)
乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損		<b>(870,099)</b>	(868,337)
於原料奶收獲時按公平值減銷售成本 初始確認產生的收益		<b>1,371,468</b>	1,228,046
其他收入	7	<b>66,131</b>	51,832
銷售及分銷開支		<b>(172,256)</b>	(372,602)
行政開支		<b>(232,450)</b>	(356,486)
應佔聯營公司溢利(虧損)		<b>24,873</b>	(205)
減值虧損扣除撥回	10	<b>(367,662)</b>	(495,381)
其他收益及虧損淨額	8	<b>(138,625)</b>	(35,716)
其他開支	7	<b>(23,091)</b>	(20,428)
除融資成本及稅項前虧損	8	<b>(167,038)</b>	(666,479)
融資成本	9	<b>(338,622)</b>	(328,395)
除稅前虧損		<b>(505,660)</b>	(994,874)
所得稅(開支)抵免	11	<b>(513)</b>	27
年內虧損		<b>(506,173)</b>	(994,847)

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
--	----------------	----------------

其他全面開支：

不會重新分類為損益的項目：

按公平值計入其他全面收入的權益工具投資  
公平值虧損(「按公平值計入其他全面收入」)

	<u>(11,526)</u>	—
--	-----------------	---

年內其他全面開支(扣除所得稅)

	<u>(11,526)</u>	—
--	-----------------	---

年內全面開支總額

	<u>(517,699)</u>	<u>(994,847)</u>
--	------------------	------------------

以下各方年內應佔虧損：

本公司持有人

(496,088)	(975,116)
-----------	-----------

非控股權益

<u>(10,085)</u>	<u>(19,731)</u>
-----------------	-----------------

<u>(506,173)</u>	<u>(994,847)</u>
------------------	------------------

以下各方年內應佔全面開支總額：

本公司持有人

(507,404)	(975,116)
-----------	-----------

非控股權益

<u>(10,295)</u>	<u>(19,731)</u>
-----------------	-----------------

<u>(517,699)</u>	<u>(994,847)</u>
------------------	------------------

每股虧損(人民幣)

13

基本

(8.15)分	(16.19)分
---------	----------

攤薄

<u>(8.15)分</u>	<u>(16.19)分</u>
----------------	-----------------

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,920,685	4,698,736
土地使用權		117,220	125,802
商譽		1,398,589	1,424,539
於聯營公司的權益		180,913	–
按公平值計入其他全面收入的權益工具		2,508	–
可供出售股權投資		–	12,934
生物資產		7,717,113	7,751,070
		<u>13,337,028</u>	<u>14,013,081</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		978,508	848,635
應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項	14	781,173	1,022,069
土地使用權		4,002	4,106
按公平值計入損益的金融資產		80,424	–
其他金融資產		–	31,704
已質押銀行結餘及未質押銀行存款		61,355	131,467
銀行結餘及現金		703,039	666,519
		<u>2,608,501</u>	<u>2,704,500</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	2,072,363	1,905,576
應課稅項		322	2
銀行借款 – 於一年內到期		1,691,109	1,568,181
中期票據		621,880	1,267,437
公司債券		1,087,568	39,106
其他借款 – 於一年內到期		1,001,111	1,106,115
衍生金融工具		17,729	–
合約負債		232	–
		<u>6,492,314</u>	<u>5,886,417</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(3,883,813)</u>	<u>(3,181,917)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>9,453,215</u>	<u>10,831,164</u>

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>資本及儲備</b>		
股本	<b>526,058</b>	526,058
股份溢價及儲備	<b>5,919,237</b>	6,443,064
	<hr/>	<hr/>
本公司持有人應佔權益	<b>6,445,295</b>	6,969,122
非控股權益	<b>108,838</b>	119,307
	<hr/>	<hr/>
<b>總權益</b>	<b>6,554,133</b>	7,088,429
	<hr/>	<hr/>
<b>非流動負債</b>		
銀行借款－於一年後到期	<b>2,746,393</b>	1,913,029
中期票據	–	599,458
公司債券	–	1,045,761
遞延收入	<b>152,689</b>	184,487
	<hr/>	<hr/>
	<b>2,899,082</b>	3,742,735
	<hr/>	<hr/>
	<b>9,453,215</b>	10,831,164
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間有限公司，其股份於二零一零年十一月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KYI-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點則位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。於二零一八年十二月三十一日，中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)及其全資附屬公司共同擁有本公司已發行股本的60.76%。

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

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

### 2. 綜合財務報表的編製基準

在編製截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，鑒於本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度產生虧損淨額人民幣506,173,000元(二零一七年：人民幣994,847,000元)及截至該日本集團的流動負債超出其流動資產總值人民幣3,883,813,000元(二零一七年：人民幣3,181,917,000元)，本公司董事(「董事」)已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮於二零一八年十二月三十一日的可供動用信貸融資約人民幣4,954,736,000元並未動用，董事信納，於可見將來，本集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。該等融資包括根據與若干銀行訂立的融資協議(於二零二一年九月屆滿)為1,500,000,000港元(相當於人民幣1,314,300,000元)的融資，及來自內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)為人民幣500,000,000元融資(二零二零年五月屆滿)。因此，綜合財務報表根據持續經營基準編製。

### 3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

#### (a) 於本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團於本年度首次應用以下由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入及相關修訂
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及預付代價
國際財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎的付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號的修訂	適用國際財務報告準則第9號金融工具及 國際財務報告準則第4號保險合約
國際會計準則第28號的修訂	作為國際財務報告準則年度改進 (二零一四年至二零一六年週期)的一部分
國際會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業

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

#### 3.1 國際財務報告準則第15號客戶合約收入

於本年度，本集團已首次應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第18號收入、國際會計準則第11號建築合約及其相關詮釋。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，初步應用此準則的累計影響於初步應用日期二零一八年一月一日確認。於初步應用日期的任何差額於期初的保留盈利(或權益的其他組成部分(倘適用))確認且比較資料尚未重列。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已選擇將準則僅追溯應用於二零一八年一月一日尚未完成的合約。因此，若干比較資料無可比性，因為比較資料乃根據國際會計準則第18號收入、國際會計準則第11號建築合約以及其相關詮釋編製。

本集團確認以下來自客戶合約的主要來源收入：

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

有關本集團因應用國際財務報告準則第15號而產生的履約義務的資料於附註5披露。

### 初步應用國際財務報告準則第15號產生的影響概要

過渡至國際財務報告準則第15號並不對本集團於二零一八年一月一日的保留盈利產生影響。

於二零一八年一月一日對綜合財務狀況表確認的金額作出以下調整。概無受變動影響的項目並無包括在內。

		於二零一七年 十二月三十一日 過往呈報的 賬面金額 附註	重新分類 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 根據國際財務 報告準則 第15號的 賬面金額 人民幣千元
<b>流動負債</b>				
應付貿易賬款及其他應付款項	15	1,905,576	(348)	1,905,228
合約負債		-	348	348

下表概述應用國際財務報告準則第15號對本集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合現金流量表內各項受影響的項目的影響。於本年度，應用國際財務報告準則第15號對綜合損益及其他全面收益表並無影響。概無受變動影響的項目並無包括在內。

### 對綜合財務狀況表的影響

		所列金額 人民幣千元	調整 人民幣千元	概無應用國際 財務報告準則 第15號的金額 人民幣千元
	附註			
<b>流動負債</b>				
應付貿易賬款及其他應付款項	15	2,072,363	232	2,072,595
合約負債		232	(232)	-



## 對綜合現金流量表的影響

	所列金額 人民幣千元	調整 人民幣千元	概無應用國際 財務報告準則 第15號的金額 人民幣千元
經營活動			
應付貿易賬款及其他應付款項增加	283,300	(116)	283,184
合約負債減少	(116)	116	-

### 3.2 國際財務報告準則第9號金融工具

於本年度，本集團已應用國際財務報告準則第9號金融工具及其他國際財務報告準則的相應修訂。國際財務報告準則第9號就1) 金融資產及金融負債的分類及計量、2) 金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及3) 一般對沖會計處理引入新規定。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對二零一八年一月一日(首次應用日期)尚未取消確認的工具追溯應用分類及計量規定(包括預期信貸虧損模式下的減值)，而並無對已於二零一八年一月一日取消確認的工具應用相關規定。於二零一七年十二月三十一日的賬面值與於二零一八年一月一日的賬面值之間的差額於期初保留盈利及權益的其他部分確認，比較資料不予重列。

因此，若干比較資料無可比性，因為比較資料乃與根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量編製。

初步應用國際財務報告準則第9號產生的影響概要

下表說明於首次應用日期二零一八年一月一日，根據國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號項下金融資產及金融負債的分類及計量。

		可供 出售投資 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收入的 權益工具 人民幣千元	按攤銷 成本計量的 金融資產 (先前分類為 貸款及 應收款項) 人民幣千元	公平值計入 其他全面 收入的儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元
於二零一七年 十二月三十一日 的期末結餘-國際 會計準則第39號		12,934	-	-	-	(864,379)	(119,307)
重新分類							
轉撥自可供出售 (「可供出售」)	(i)	(12,934)	12,934	-	11,802	(11,802)	-
自貸款及應收款項		-	-	1,701,003	-	-	-
重新計量							
預期信貸虧損模式 下的減值	(ii)	-	-	(1,660)	-	1,486	174
於二零一八年 一月一日的期初結餘		-	12,934	1,699,343	11,802	(874,695)	(119,133)

(i) 可供出售(「可供出售」)投資

從可供出售權益投資轉為公平值計入其他全面收入

本集團選擇將其先前分類為可供出售的全部權益投資的公平值變動於其他全面收入(「其他全面收入」)中列賬。該投資並非持作買賣，且預計不會於可預見未來出售。於首次應用國際財務報告準則第9號當日，人民幣12,934,000元由可供出售投資重新分類為按公平值計入其他全面收入的權益投資，其與先前根據國際會計準則第39號按成本減減值計量的未報價權益投資有關。於二零一八年一月一日，權益投資的公平值與其於二零一七年十二月三十一日的賬面值相若，於首次應用國際財務報告準則第9號後，不會對本集團於二零一八年一月一日的投資重估儲備作出任何公平值調整。此外，先前確認的減值虧損人民幣11,802,000元於二零一八年一月一日自保留盈利轉撥至公平值計入其他全面收入的儲備。

(ii) 預期信貸虧損模式下的減值

本集團應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，就所有應收貿易賬款採用全期預期信貸虧損計量。為計量預期信貸虧損，應收貿易賬款對仍有重大結餘的奶牛養殖債務人及液態奶產品債務人進行個別評估或根據賬齡採用撥備矩陣進行集體評估。

按攤銷成本計量的其他金融資產(主要包括已質押銀行結餘、未質押銀行存款、現金及銀行結餘以及其他應收款項)的虧損撥備乃按12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)基準計量，因信貸風險自首次確認起並無顯著增加。

於二零一八年一月一日，應收貿易賬款額外信貸虧損撥備人民幣1,660,000元已於保留盈利中確認。額外虧損撥備於有關資產中支銷。

### 3.3 應用所有新訂準則對期初綜合財務狀況表產生的影響

由於上述本集團會計政策有變，期初綜合財務狀況表須作重列。下表列示就各個受影響個別項目確認的調整。概無受變動影響的項目並無包括在內。

	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	國際財務 報告準則 第15號 人民幣千元	國際財務 報告準則 第9號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
可供出售投資	12,934	-	(12,934)	-
按公平值計入其他全面 收入的權益工具	-	-	12,934	12,934
<b>流動資產</b>				
應收貿易賬款及其他 應收款項	1,022,069	-	(1,660)	1,020,409
<b>流動負債</b>				
合約負債	-	(348)	-	(348)
應付貿易賬款及其他 應付款項	(1,905,576)	348	-	(1,905,228)
<b>資本及儲備</b>				
保留盈利	(864,379)	-	(10,316)	(874,695)
按公平值計入其他全面 收入儲備	-	-	11,802	11,802
非控股權益	(119,307)	-	174	(119,133)

附註：截至二零一八年十二月三十一日止年度，就根據間接法報告經營活動的現金流量而言，營運資金變動已按於二零一八年一月一日的初始財務狀況表計算，如上文披露。

(b) 已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合約 <sup>3</sup>
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅不確定性的處理 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第3號的修訂	業務定義 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第9號的修訂	具有負補償的提前還款特性 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產銷售或投入 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂	重大的定義 <sup>5</sup>
國際會計準則第19號	計劃修訂、縮減或清償 <sup>1</sup>
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益 <sup>1</sup>
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則年度改進 (二零一五年至二零一七年週期) <sup>1</sup>

1. 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效
2. 於待定日期或之後開始的年度期間生效
3. 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效
4. 對收購日期為二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間初或之後的業務合併及資產收購生效
5. 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

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

**國際財務報告準則第16號租賃**

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

國際財務報告準則第16號以顧客能否控制識別資產來區分租賃及服務合約。此外，國際財務報告準則第16號規定售後租回交易根據國際財務報告準則第15號有關轉讓相關資產是否應作為銷售入賬的規定而釐定。國際財務報告準則第16號亦包括有關分租及租賃修改的規定。

除短期租賃及低價值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除並由承租人須就所有租賃將予確認使用權資產及相對應負債的模式取代。

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

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

此外，國際財務報告準則第16號要求作出詳盡披露。

於二零一八年十二月三十一日，本集團擁有不可撤銷經營租賃承擔人民幣57,763,000元(如附註16所披露)。初步評估顯示此等安排符合租賃的定義。應用國際財務報告準則第16號後，本集團將確認一項使用權資產及有關所有該等租賃相對應的負債，惟符合低價值或短期租賃資格則作別論。

應用新規定可能導致上文列示的計量、呈列及披露有變。本集團擬選擇可行權宜方法，就先前應用國際會計準則第17號及國際(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃識別為租賃的合約應用國際財務報告準則第16號，而並無對先前應用國際會計準則第17號及國際(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號並未識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，本集團將不會重新評估合約是否為或是否包括於首次應用日期前已存在的租賃。此外，本集團(作為承租人)擬選擇經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號，並將確認首次應用對期初保留盈利的累計影響，比較資料不予重列。

#### 4. 重要會計政策

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

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟(i)按公平值減銷售成本計量的生物資產；及(ii)按公平值計入其他全面收入的權益工具；及(iii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具按各報告期末的公平值計量除外。

歷史成本一般以為換取商品及服務所支付代價的公平值為基準。

#### 5. 收入

##### (i) 收入細分

分部	截至二零一八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
商品類型			
原料奶	4,715,942	-	4,715,942
液態奶產品	-	240,869	240,869
總計	<u>4,715,942</u>	<u>240,869</u>	<u>4,956,811</u>
收入確認時間 時間點	<u>4,715,942</u>	<u>240,869</u>	<u>4,956,811</u>

客戶合約收入與分部資料披露的金額的對賬載列如下：

	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	分部收入 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
奶牛養殖	4,832,729	(116,787)	4,715,942
液態奶產品	<u>240,869</u>	-	<u>240,869</u>
收入總計	<u>5,073,598</u>	<u>(116,787)</u>	<u>4,956,811</u>

**(ii) 客戶合約的履約義務**

本集團直接向乳品製造商銷售原料奶及向其分銷商銷售液態奶產品。

就向其客戶銷售原料奶及液態奶產品而言，收入於轉移商品控制權時獲確認(即客戶收到商品並接受品質時)。交易價格款項乃按市價釐定。一般信用期為交付後30至120天。

**(iii) 分配至客戶合約餘下履約義務的交易價格**

原料奶的銷售期限為一年或更短。在國際財務報告準則第15號允許的情況下，未披露分配至該等未獲滿足合約的交易價格。

**6. 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。在確定本集團的經營及可呈報分部時，並無合併任何經營分部。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部劃分的經營及可呈報分部如下：

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

## 分部收入、業績、資產及負債

	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
截至二零一八年十二月三十一日止年度					
分部收入	<u>4,832,729</u>	<u>240,869</u>	<u>5,073,598</u>	<u>(116,787)</u>	<u>4,956,811</u>
原料奶公平值調整前的分部銷售成本	<u>3,312,151</u>	<u>220,961</u>	<u>3,533,112</u>	<u>(122,442)</u>	<u>3,410,670</u>
可呈報分部溢利(虧損)	<u>812,215</u>	<u>(429,212)</u>	<u>383,003</u>	<u>5,655</u>	388,658
乳牛公平值變動減乳牛銷售 成本產生的虧損					(870,099)
應佔聯營公司的溢利					24,873
未分配其他收入					3,135
未分配其他收益及虧損					21,493
未分配開支					<u>(73,720)</u>
除稅前虧損					<u>(505,660)</u>
於二零一八年十二月三十一日					
分部資產	<u>14,993,079</u>	<u>112,096</u>	<u>15,105,175</u>	<u>(997)</u>	15,104,178
未分配資產					<u>841,351</u>
合併資產					<u>15,945,529</u>
分部負債	<u>9,327,717</u>	<u>26,412</u>	<u>9,354,129</u>	<u>(997)</u>	9,353,132
未分配負債					<u>38,264</u>
合併負債					<u>9,391,396</u>

\* 本年內，液態奶產品業務成為非核心業務，本分部並不符合可報告分部的定量門檻。然而，上述呈列者與上一年度的呈列一致。

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

乳牛養殖分部的分部收入包括內部間收入人民幣116,787,000元，乃按乳牛養殖分部與加工液態奶產品分部之間經參考地方市價的內部商定價格收取。



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

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

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

## 其他分部資料

計量分部溢利或虧損或分部資產時計入的金額：

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	未分配項目 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一八年十二月三十一日止年度					
非流動資產添置(附註)	1,636,551	17,742	1,654,293	1,043	1,655,336
計入損益的折舊及土地使用權解除	283,034	34,414	317,448	1,598	319,046
於損益確認應收貿易賬款及 其他應收款項的減值虧損	-	367,662	367,662	-	367,662
於損益中確認的物業、廠房 及設備減值虧損	-	36,444	36,444	-	36,444
於損益中確認的商譽減值虧損	25,950	-	25,950	-	25,950
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	4,786	(39)	4,747	21	4,768
利息收入	(1,504)	(180)	(1,684)	(9,350)	(11,034)
融資成本	335,658	2,964	338,622	-	338,622

截至二零一七年十二月三十一日止年度

非流動資產添置(附註)	1,631,441	43,194	1,674,635	403	1,675,038
計入損益的折舊及土地使用權解除	273,349	73,578	346,927	1,901	348,828
於損益確認應收貿易賬款及 其他應收款項的減值虧損	-	495,381	495,381	-	495,381
出售物業、廠房及設備的虧損	7,983	311	8,294	2,974	11,268
利息收入	(819)	(196)	(1,015)	(7,151)	(8,166)
融資成本	322,103	6,292	328,395	-	328,395

附註： 非流動資產添置包括生物資產、物業、廠房及設備以及土地使用權。

經營及可呈報分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部溢利或虧損指各分部賺取的溢利或產生的虧損，並無公平值變動減乳牛銷售成本、分佔聯營公司(溢利)虧損及並非經營分部直接應佔的其他總部及公司收入及開支。此乃向主要營運決策人報告以作資源分配及分部表現評估的措施。

就監察分部表現及在分部間分配資源而言：

- 所有資產均分配至經營分部(惟可供出售股權投資、按公平值計入其他全面收入的權益投資、於聯營公司的權益、公司現金及銀行結餘、其他金融資產以及其他總部及公司資產除外)；及
- 所有負債均分配至經營及可呈報分部(惟應付稅項及其他總部或公司負債除外)

### **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**

計入外部客戶原奶銷售收入約人民幣4,222,146,000元(二零一七年：人民幣3,304,833,000元)及零(二零一七年：人民幣572,271,000元)分別為向客戶A及客戶B銷售所產生的收入。於本年度，本集團亦向客戶A出售液態奶產品人民幣239,995,000元(二零一七年：人民幣239,307,000元)。截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度各年，並無其他單一客戶向本集團貢獻10%或以上收入。

## 7. 其他收入及其他開支

### 其他收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行利息收入	11,034	8,166
就以下各項授出的政府補貼：		
– 資產	19,067	17,844
– 其他(附註)	24,606	19,714
	<u>43,673</u>	<u>37,558</u>
其他	11,424	6,108
	<u>66,131</u>	<u>51,832</u>

附註：該等政府補貼為本集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在為本集團的營運提供即時財政支持。

### 其他開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
出售奶粉虧損(附註i)	321	9,081
捐贈開支	225	1,733
終止合約的補償(附註ii)	12,000	–
其他	10,545	9,614
	<u>23,091</u>	<u>20,428</u>

附註：

- i. 截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團將部分原料奶脫水成為奶粉，擬用於飼養犏牛。本集團其後將其出售予第三方，導致截至二零一八年十二月三十一日止年度虧損人民幣321,000元(二零一七年：人民幣9,081,000元)，即奶粉的賬面值高於所得款項的部分。
- ii. 於二零一八年一月，本公司的附屬公司現代牧業(塞北)有限公司(「塞北」)與蚌埠和平乳業有限公司(「和平」)簽訂代銷加工合約，為和平代銷加工液態奶產品。由於董事預計於可見將來不會恢復加工液態奶產品。塞北於二零一八年一月與和平終止合約，並補償人民幣12,000,000元。

## 8. 除融資成本及稅項前虧損

除融資成本及稅項前虧損乃扣除(計入)下列各項後計算得出：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
原料奶公平值調整前的銷售成本		
生產原料奶的養殖成本	3,243,770	2,828,951
液態奶產品的生產成本	166,900	524,006
	<b>3,410,670</b>	3,352,957
計入銷售成本的原料奶公平值調整	1,371,468	1,228,046
	<b>4,782,138</b>	4,581,003
其他收益及虧損：		
結清經修訂代價的虧損	-	15,361
出售一間聯營公司的虧損	-	239
外匯虧損(收益)淨額	126,957	(10,199)
出售存貨虧損	-	5,134
出售物業、廠房及設備虧損	4,768	11,268
於出售附屬公司產生的收益	(18,193)	-
可供出售權益投資減值虧損	-	12,021
物業、廠房及設備減值虧損	36,444	-
商譽減值虧損	25,950	-
按公平值計入損益金融資產的公平值(收益)虧損		
外匯遠期合約	(35,394)	1,949
外匯期權合約	872	-
應收票據	(1,427)	-
	<b>(35,949)</b>	1,949
取消確認金融負債的收益	(1,352)	(57)
	<b>138,625</b>	35,716
物業、廠房及設備折舊	535,685	586,283
減：生物資產資本化金額	(220,651)	(241,561)
計入損益的折舊	<b>315,034</b>	344,722
以股權結算的購股權開支	-	92,623
股份獎勵開支	8,646	14,517
其他僱員福利開支	435,722	478,750
減：生物資產資本化金額	(112,143)	(113,903)
計入損益的僱員福利	<b>332,225</b>	471,987
核數師酬金	2,800	2,700
土地使用權解除	4,012	4,106

## 9. 融資成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借款	187,625	162,453
短期債券	-	28,496
中期票據	41,485	93,675
其他借款	44,306	25,588
公司債券	59,871	47,508
應付蒙牛款項	1,804	-
借款成本總額	335,091	357,720
減：有關建設物業、廠房及設備的資本化金額	-	(537)
應收票據折讓成本	-	2,965
利率掉期公平值虧損(收益)	3,531	(31,753)
	<b>338,622</b>	<b>328,395</b>

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

## 10. 減值虧損扣除撥回

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
減值虧損於以下確認：		
- 應收貿易賬款-液態奶產品(分銷商)	358,891	488,489
- 應收貿易賬款-液態奶產品(其他客戶)	5,365	6,782
- 其他應收款項	3,569	110
減值虧損於以下撥回：		
- 應收貿易賬款-液態奶產品(其他客戶)	(163)	-
	<b>367,662</b>	<b>495,381</b>

## 11. 所得稅開支(抵免)

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 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	513	156
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅	-	(183)
	<u>513</u>	<u>(27)</u>

稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入的現行稅率計算的中國所得稅。

中國附屬公司須就該兩個年度按25%的稅率繳納中國企業所得稅(「企業所得稅法」)。其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區現行稅率計算。根據中國現行稅務規則及法規，截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的18間附屬公司(二零一七年：18間附屬公司)於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。

並無就香港稅項作出撥備，原因為本集團於香港並無產生收入亦無源自香港之收入。

根據中國企業所得稅法，於中國成立的外資企業向外商投資者宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。倘中國與外商投資者所在司法權區訂立了稅項條約，則可調低預扣稅稅率。本集團的適用比率為5%或10%。並未就中國附屬公司累計溢利人民幣2,059,807,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,961,503,000元)於綜合財務報表就遞延稅項作出撥備，乃由於本集團能夠控制撥回暫時差額的時間及該等暫時差額於可見將來可能不會獲撥回。

以下是本年度稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前虧損的對賬：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(505,660)</u>	<u>(994,874)</u>
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(二零一七年：25%)	(126,415)	(248,719)
農業實體免稅待遇的影響	(90,023)	(40,689)
農業業務產生未動用虧損及其他不可扣稅開支的影響	204,376	249,422
未確認稅項虧損的稅務影響	12,575	40,190
動用過往未確認稅項虧損	-	(48)
過往年度之超額撥備	-	(183)
所得稅開支(抵免)	<u>513</u>	<u>(27)</u>

於二零一八年十二月三十一日，本集團的中國附屬公司就中國的非農業業務產生的未動用稅項虧損為人民幣200,019,000元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣314,496,000元)。倘於二零一八年十二月三十一日該等未動用稅項虧損未獲動用，其將於二零一九年至二零二三年屆滿。由於可能不會獲得應課稅溢利而可動用暫時差額，因此並無就有關稅項虧損確認遞延稅項資產。

## 12. 股息

概無就二零一八年期間向本公司普通股股東支付或建議派付任何股息(二零一七年：無)，亦無自報告期末起建議派付任何股息。

## 13. 每股虧損

本公司持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本及攤薄虧損的虧損	<u>(496,088)</u>	<u>(975,116)</u>
	二零一八年 股	二零一七年 股
股份數目		
用於計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數	<u>6,083,399,210</u>	<u>6,022,884,528</u>



計算每股基本虧損所採納的股份數目於抵銷本公司股份獎勵計劃項下持有的本公司未歸屬股份後得出。計算截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損並不計及本公司購股權及股份獎勵(如適用)的影響，乃由於假設行使及歸屬會導致每股虧損減少。

#### 14. 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,555,495	1,392,547
應收票據	-	500
減：呆賬撥備(附註)	-	(495,167)
信貸虧損撥備(附註)	(857,739)	-
	<b>697,756</b>	897,880
飼料及材料墊款	75,069	97,178
可收回進項增值稅	2,032	21,457
蒙牛集團就出售物業、廠房及設備的應收款項	1,681	-
其他	4,635	5,554
	<b>781,173</b>	1,022,069

附註：於二零一七年六月，本集團與蒙牛集團訂立框架供應及加工協議，據此，本集團同意向蒙牛集團出售其液態奶產品，透過借助蒙牛集團成熟的分銷渠道，擴大其市場佔有額。與此同時，本集團終止與其他主要分銷商(「分銷商」)的直接合作。於分銷渠道出現上述變動後，該等分銷商已由蒙牛集團委聘作為蒙牛集團的次級分銷商，以分銷本集團的液體奶產品。鑒於與該等分銷商的直接經銷權已終止及遲還款，本集團預期該等分銷商於二零一七年十二月三十一日結欠的應收貿易賬款人民幣1,069,543,000元或不能全數收回。經計及未來收回款項的現值及若干曾為現代牧業(安徽)乳品銷售有限公司的非控股權益持有人並負責甄選分銷商的個別人士持有318,697,354股本公司普通股的抵押(「抵押品」)，已就該等分銷商截至二零一七年十二月三十一日止年度結欠本集團的應收貿易賬款確認減值虧損人民幣488,489,000元。

於本年度，本集團根據預期信貸虧損模式對分銷商應收貿易賬款進行減值評估並經考慮本集團預計從抵押品收取的現金流量確認額外減值虧損為人民幣358,891,000元。該變動載列於下文。

	總額 人民幣千元	撥備 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,069,543	(488,489)	581,054
年內結算	(4,353)	-	(4,353)
撇銷為無法收回的金額	(311)	311	-
已確認減值虧損	<u>-</u>	<u>(358,891)</u>	<u>(358,891)</u>
 於二零一八年十二月三十一日	 <b><u>1,064,879</u></b>	 <b><u>(847,069)</u></b>	 <b><u>217,810</u></b>

報告期末的應收貿易賬款主要指銷售原料奶及液態奶產品的應收款項。本集團給予其客戶30至120天的信貸期。

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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收貿易賬款		
- 120天以內	479,445	314,426
- 120天以上但年以內	-	77,583
- 1年以上但2年以內	75,132	505,371
- 2年以上但3年以內	143,179	-
應收票據		
- 120天以內	<u>-</u>	<u>500</u>
	<b><u>697,756</u></b>	<b><u>897,880</u></b>

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

已逾期但並未減值的應收貿易賬款的賬齡分析：

	二零一七年 人民幣千元
逾期1至90天	201,975
逾期91至180天	165,443
逾期181至270天	99,327
逾期271至360天	61,931
逾期360天以上	4,828
總計	<u>533,504</u>

呆賬撥備變動：

	二零一七年 人民幣千元
於一月一日	1,589
年內已確認減值虧損	495,271
撇銷為無法收回的金額	<u>(1,693)</u>
於十二月三十一日	<u>495,167</u>

於二零一七年十二月三十一日，呆賬撥備包括總結餘為人民幣495,167,000元的個別已減值應收貿易賬款。

於二零一八年十二月三十一日，本集團面臨因對手方未能履行義務而給本集團造成經濟損失的最大信貸風險來自綜合財務狀況表所列的各項已確認金融資產的賬面值。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以為其金融資產相關信貸風險提供保障，惟與自分銷商應收貿易賬款相關的信貸風險而減輕除外，因該等款項由在英屬處女群島註冊成立的五間第三方公司持有的本公司普通股作抵押。

#### **客戶合約產生的應收貿易賬款**

為盡量降低信貸風險，本集團管理層已指定團隊負責決定信貸額度及信貸批核。接納任何新客戶前，本集團利用內部信貸評分系統對潛在客戶的信貸質素進行評估並且釐定其信貸額度。客戶應佔的限額與評級每年審閱兩次。已制定其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，本集團在應用國際財務報告準則第9號後按預期信貸虧損模式(二零一七年：已招虧損模式)個別對貿易結餘進行減值評估或基於撥備矩陣進行減值評估。就此而言，董事認為本集團的信貸風險已大幅減少。

由於對手方是中國的認可銀行，故銀行結餘的信貸風險極為有限。

本集團存在信貸風險集中的情況，原因為於二零一八年十二月三十一日的應收貿易賬款總額中約60%（二零一七年：25%）為應收本集團最大客戶兼本公司關連方蒙牛集團的款項。

本集團內部信貸評級包括以下類別：

內部				
信貸評級	說明		應收貿易賬款	其他金融資產
低風險	交易對手方的違約風險較低，且並無任何逾期款項		全期預期信貸虧損 - 非信貸不良	12個月預期信貸虧損
存疑	透過內部編製的資料及外部來源顯示信用風險自初始確認以來顯著增加		全期預期信貸虧損 - 非信貸不良	全期預期信貸虧損 - 非信貸不良
損失	有證據顯示有關資產已信貸不良		全期預期信貸虧損 - 信貸不良	全期預期信貸虧損 - 信貸不良
撇銷	有證據顯示債務人陷入嚴重的財務困難且本集團不認為日後可收回有關款項		撇銷金額	撇銷金額

下表詳列本集團根據預期信貸虧損評估的金融資產信貸風險：

	附註	內部信貸評級	12個月或全期 預期信貸虧損	於二零一八年 十二月三十一日 的賬面總值	
				人民幣千元	人民幣千元
<b>按攤銷成本計量的其他金融資產</b>					
已質押銀行結餘		不適用	12個月預期信貸虧損		61,355
銀行結餘		不適用	12個月預期信貸虧損		703,039
其他應收款項 - 其他蒙牛款項	14	低風險	12個月預期信貸虧損	1,681	
其他應收款項 - 其他		低風險	12個月預期信貸虧損	4,315	
其他應收款項 - 其他		損失	全期預期信貸虧損 (信貸不良)	3,569	9,565
應收貿易賬款 - 原料奶(附註)	14	低風險	全期預期信貸虧損 (非信貸不良)	479,445	
應收貿易賬款 - 液態奶產品 (分銷商)(附註)	14	損失	全期預期信貸虧損 (信貸不良)	1,064,879	
應收貿易賬款 - 液態奶產品 (其他)(附註)	14	損失	全期預期信貸虧損 (信貸不良)	11,171	1,555,495

附註：就應收貿易賬款而言，本集團已應用國際財務報告準則第9號內的簡化方法，按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。於二零一八年一月一日，除對仍有重大結餘的奶牛養殖債務人及液態奶產品債務人外，本集團採用撥備矩陣釐定，按賬齡分析分組的其他液態奶產品債務人的預期信貸虧損，乃由於有大量液態奶產品客戶。於二零一八年十二月三十一日，本集團個別釐定所有項目的預期信貸虧損，乃由於就貿易應收賬款的少數客戶。

下表列示根據簡化方法已確認應收貿易賬款於全期預期信貸虧損的變動。

	全期預期 信貸虧損 (非信貸不良) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸不良) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日			
根據國際會計準則第39號	-	495,167	495,167
應用國際財務報告準則第9號後的調整	1,660	-	1,660
於二零一八年一月一日 - 經調整	1,660	495,167	496,827
於一月一日由於已確認金融工具引致的變動：			
- 轉至信貸不良	(1,660)	1,660	-
- 已確認減值虧損(分銷商)	-	358,891	358,891
- 已確認減值虧損(其他)	-	5,365	5,365
- 已撥回減值虧損	-	(163)	(163)
- 撤銷(分銷商)	-	(311)	(311)
- 撤銷(其他)	-	(2,870)	(2,870)
	<u>-</u>	<u>857,739</u>	<u>857,739</u>
於二零一八年十二月三十一日	-	857,739	857,739

## 15. 應付貿易賬款及其他應付款項

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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應付貿易賬款		
– 60天以內	1,177,301	926,757
– 超過60天但於120天以內	230,043	296,373
– 超過120天但於360天以內	27,912	44,959
– 超過360天但於720天以內	19,117	10,483
應付票據(附註)	550	61,458
	<u>1,454,923</u>	<u>1,340,030</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	224,437	393,745
應計員工成本	84,582	84,548
就出售乳牛及其他的預收款項	56,869	17,791
應付蒙牛的款項	143,048	–
其他應付蒙牛款項	18,000	–
其他	90,504	69,462
	<u>2,072,363</u>	<u>1,905,576</u>

附註：應付票據可於銀行承兌，並於各自發行日期起計十二個月內到期。

## 16. 經營租賃承擔

### 本集團(作為承租人)

年內根據經營租賃確認的最低租賃付款為人民幣11,109,000元(二零一七年：人民幣10,978,000元)。

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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年以內	12,924	9,485
第二年至第五年(包括首尾兩年)	44,596	2,225
超過五年	243	183
	<u>57,763</u>	<u>11,893</u>

經營租賃付款指本集團就物業、廠房及設備以及租賃土地應付的租金，而租約的期限商定為一至八年，租金則固定。

## 17. 報告期後事項

報告期後並無重大事項。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

儘管在原材料成本上升、匯兌壓力以及中國供給側改革的背景下，我們仍在匯報年度取得令人滿意的財務業績，總收入增加3.6%至人民幣4,956.8百萬元，現金EBITDA增加41.3%至人民幣1,528.4百萬元，經營現金流入淨額較2017年增加180.7%至人民幣1,406.0百萬元。此乃管理團隊採取一系列行動的結果。第一，我們徹底檢視我們的飼料成本結構，並在26個牧場嚴謹實施成本節約策略。第二，我們將與蒙牛集團在採購、銷售網絡及融資方面的協同效應最大化。第三，我們促進通過與蒙牛的聯營工廠合作推出的新產品。第四，我們通過出售閒置資產所得及借助蒙牛在新融資上的協助來降低財務槓桿。第五，我們投資超過人民幣8,800萬元應對熱應激。然而，現代牧業從未對奶製品的質量及安全作出任何讓步，因為這是我們業務的生命。

### 經營表現

於本匯報年度，本集團於主要營運指標均錄得明顯提升。原料奶外部平均銷售單價為人民幣3.85元／公斤(2017年：人民幣3.83元／公斤)，年增長0.52%。每頭成乳牛年產量較2017年增加3.1%至10.1噸。隨著產奶量及成乳牛佔乳牛總額比例的提高，年總產奶量達128萬噸(2017年：118萬噸)，同比上升8.20%。2018年，本集團的原料奶銷售高達人民幣47.16億元(2017年：41.19億元)，同比上升14.49%。得益於原料奶平均售價(「平均售價」)上漲及奶產量提升，2018年乳牛養殖業務毛利率(於原料奶公平值調整前)同比增加0.36個百分點高達31.46%。

雖然中美貿易戰導致國內外飼料價格大幅上升，但通過持續提升牛隻健康和提高青貯作為飼料的使用量，本集團成功將公斤奶成本控制在人民幣2.45元／公斤，其中飼料成本人民幣1.89元／公斤，與2017年基本持平。本公司成立了粗飼料部，以各牧場需求為導向，整合牧場週邊粗飼料來源。本公司加強和簡化採購過程，以降低購買成本。此外，本公司亦增加青貯飼料使用量，調整飼料結構，以保障乳牛健康及生活舒適度。

## 牧場概況

於2018年12月31日，本集團在中國內地七個省區營運26個萬頭級牧場，飼養共231,530頭乳牛(2017年：233,058頭)。成乳牛佔乳牛總數比例增加3.61個百分點至58.01%(2017年：54.40%)。原料奶總外部銷量為1,225,441噸(2017年：1,075,538噸)，供應下游乳品企業高端奶的生產。依託全球首創的「牧草種植、奶牛養殖、牛奶加工一體化」模式，就畜群規模和產量來說，現代牧業成為現時中國內地最大的龍頭乳牛畜牧公司及最大的新鮮原料奶生產商。作為全國性牧場，我們具備得天獨厚的地理優勢。牧場多處於優良氣候和環境及具備充足飼料供應的區域，臨近多個乳品加工廠。

## 畜群規模

	於2018年 12月31日 頭	於2017年 12月31日 頭
乳牛		
成乳牛	134,315	126,839
小母牛及小牛	97,215	106,219
乳牛總計	<u>231,530</u>	<u>233,058</u>

本公司的財務表現與市場奶價呈高相關性，亦受每頭成乳牛的產奶量影響。一般而言，當奶價上升，本公司的盈利能力亦會同時增加；當產奶量提高，原料奶的單位成本便會相對減少。然而，產奶量亦受多項因素所影響，其中包括奶牛的泌乳次數、品種、生活舒適程度、基因及飼料結構等。然而，本公司對每項因素亦不斷進行研究，邀請外國牛隻專家定期駐牧場指導，透過行內專家相互交流，培訓人才等方式，提升產奶量及牛隻健康。



## 產奶量

於本匯報年度，我們錄得每頭成乳牛的年產奶量為10.1噸(2017年：9.8噸)，同比增加3.06%。該結果是由有效的畜群管理、一代代改善乳牛基因以及更多奶牛達泌乳高峰期所致。年總產奶量達128萬噸(2017年：118萬噸)，同比略增加8.2%。

## 與中信環境合作

本公司與中信環境投資集團有限公司及其旗下一家子公司於2018年9月簽訂合作框架意向書，共同組建合營公司，改造並運營本集團牧場糞污厭氧發酵系統及其他資產，項目涉及廠區採用的連續厭氧發酵為主體的工藝。糞污發酵所產生的沼氣擬用於發電及生產蒸汽；沼渣烘乾後可做牛舍墊床，沼液部分回沖牛舍，其餘沼液作為有機肥料還田再利用。有關詳情請參閱本公司日期為2018年9月28日的公告。

## 緩解熱應激措施

由於夏季高溫所帶來的熱應激對乳牛的影響已成為一個季節性問題，每頭成乳牛的產量一般會受熱應激影響略有下降。為緩解熱應激帶來的影響，本集團已採取緩解計劃。於本年度，本集團投入人民幣8,800多萬元改造牛舍，以及引進高效通風系統設備裝備牛舍，如強力的風扇，以緩解熱應激。方案實施後，每頭奶牛產奶量有明顯改善。本公司將繼續密切監視有關熱應激問題，升級牛舍設施，加強每頭奶牛的健康水平。

## 聯營工廠

於2018年3月，本公司完成向蒙牛集團分別出售現代牧業(肥東)有限公司(「肥東」)及現代牧業(蚌埠)有限公司(「蚌埠」)(兩家公司均運營牛奶加工廠房)各50%股權，組成兩家聯營工廠(「聯營工廠」)。根據肥東和蚌埠組織章程細則，蒙牛集團分別在肥東和蚌埠的股東大會上有51%的投票權，及分別在董事會中五名董事佔三名，因此控制了肥東和蚌埠兩家聯營工廠並對其併表。本集團則改以會計權益法對聯營工廠入賬，於本匯報年度本集團的應佔聯營工廠溢利為人民幣24.87百萬元。

## 財務概況

### 收入

#### 業務分部分析

下表載列截至該日期止年度兩個經營分部合併收入明細：

	2018年			2017年		
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元
原料奶銷售業務	4,715,942	116,787	4,832,729	4,119,192	280,166	4,399,358
液態奶產品銷售業務	240,869	-	240,869	664,609	-	664,609
合併收入	<u>4,956,811</u>	<u>116,787</u>	<u>5,073,598</u>	<u>4,783,801</u>	<u>280,166</u>	<u>5,063,967</u>

本集團的收入略上升3.62%至人民幣4,956.8百萬元(2017年：人民幣4,783.8百萬元)。上升的主要原因為原奶銷量增加及原料奶平均售價上漲所致。

下表載列所示年度的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳情：

	2018年			2017年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
原料奶						
外部銷售	4,715,942	1,225,441	3,848	4,119,192	1,075,538	3,830
內部銷售	<u>116,787</u>	<u>25,891</u>	<u>4,511</u>	<u>280,166</u>	<u>73,235</u>	<u>3,826</u>
小計	<u>4,832,729</u>	<u>1,251,332</u>	<u>3,862</u>	<u>4,399,358</u>	<u>1,148,773</u>	<u>3,830</u>

- 乳牛養殖業務

原料奶銷售總收入(外部及內部銷售總計)為人民幣4,832.7百萬元(2017年：人民幣4,399.4百萬元)，同比略增9.85%。

原料奶的外部銷售收入為人民幣4,715.9百萬元(2017年：人民幣4,119.2百萬元)，與2017年比較同比增加14.49%。

原料奶平均售價於本匯報年度為人民幣3.85元／公斤(2017年：人民幣3.83元／公斤)，同比略增0.52%。銷量為1.251百萬噸(2017年：1.149百萬噸)，同比增加8.88%。主要是由於每頭奶牛的年產奶量上升及成乳牛數量增加所致。

- 液態奶產品業務

自2018年4月，兩家聯營工廠正式由蒙牛經營，自此本公司改用會計權益法對聯營工廠入賬。液態奶產品業務於本匯報年度錄得人民幣240.9百萬元(2017年：人民幣664.6百萬元)，佔合併收入4.86%(2017年：13.89%)。

液態奶總銷售量於本匯報年度為29,132噸(2017年：74,584噸)，同比大幅下降60.94%。銷量大幅下降是由於液態奶業務自2018年4月起移交蒙牛營運所致。

## 原料奶公平值調整前的銷售成本

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

### 原料奶公平值調整前的銷售成本

#### • 乳牛養殖業務

	截至2018年		截至2017年	
	12月31日止年度		12月31日止年度	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
直接材料	2,449,233	73.9%	2,262,827	74.7%
勞工成本	243,406	7.4%	206,420	6.8%
公用事業費用	96,414	2.9%	70,257	2.3%
折舊	250,422	7.6%	239,264	7.9%
畜牧場其他開支	272,676	8.2%	252,440	8.3%
原料奶公平值調整前的奶牛 養殖業務銷售成本小計	<u>3,312,151</u>	<u>100%</u>	<u>3,031,208</u>	<u>100%</u>
內部成本	<u>(68,381)</u>		<u>(202,257)</u>	
原料奶公平值調整前的 奶牛養殖業務銷售成本	<u>3,243,770</u>		<u>2,828,951</u>	

於本匯報年度，總飼料成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)為人民幣2,449.2百萬元(2017年：人民幣2,262.8百萬元)，增幅為8.24%。主要是由於成乳牛數量的增加所致。

儘管受中美貿易戰爭的影響，本公司通過調節飼料配方，降低了苜蓿的使用量，有效地控制飼草料成本。於本匯報年度，我們售出的原料奶現金成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)為人民幣2,447元/噸(2017年：人民幣2,430元/噸)，與2017年基本持平。

- **液態奶產品業務**

自2018年4月，由於品牌液態奶業務已移交由蒙牛管控，於本匯報年度有關品牌牛奶的原材料成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)同比下滑60.24%至人民幣191.6百萬元(2017年：人民幣481.9百萬元)。

我們售出的每噸品牌液態奶現金成本(除折舊外)(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)為人民幣7,253百萬元(2017年：人民幣7,553百萬元)，同比降低3.97%。

### 毛利及盈利能力

下表載列原料奶公平值調整前的毛利及毛利率明細：

	截至2018年 12月31日止年度		截至2017年 12月31日止年度	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
<b>乳牛養殖業務</b>				
對銷前	<b>1,520,578</b>	<b>31.46%</b>	1,368,150	31.10%
對銷後	<b>1,472,172</b>	<b>31.22%</b>	1,290,241	31.32%
<b>液態奶產品業務</b>				
對銷前	<b>19,908</b>	<b>8.27%</b>	59,980	9.02%
對銷後	<b>73,970</b>	<b>30.71%</b>	140,603	21.16%

- **乳牛養殖業務**

我們的乳牛養殖業務的原料奶公平值調整前毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)於本匯報年度為人民幣1,520.6百萬元(2017年：1,368.2百萬元)，同比增幅為11.14%，主要是由於原料奶銷售數量增加所致。

由於每頭乳牛的年產奶量上升所致，我們的乳牛養殖業務的原料奶公平值調整前毛利率(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)於本匯報年度為31.46%(2017年：31.10%)，同比增幅為0.36個百分點。

- **液態奶產品業務**

液態奶產品業務的毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)於本匯報年度為人民幣19.9百萬元(2017年：人民幣60.0百萬元)，同比下滑66.83%。顯著跌幅是由於液態奶業務自2018年4月起移交蒙牛營運所致。

我們的液態奶產品業務的毛利率(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)為8.27%(2017年：9.02%)，主要是定價模型變為「成本加成」導致下降。

### **乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損**

於2018年12月31日，本集團的生物資產獲獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司評估為人民幣7,717.1百萬元(2017年12月31日：人民幣7,751.1百萬元)。於2018年12月31日，乳牛公平值變動減乳牛出售成本所產生的虧損為人民幣870.1百萬元(2017年12月31日：人民幣868.3百萬元)以上兩者與2017年同比均大約持平。

### **於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益**

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益為人民幣1,371.5百萬元(2017年：人民幣1,228.0百萬元)，同比增幅為11.69%，主要是由於我們原料奶銷售數量增加所致。

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

### **其他收入**

於本匯報年度，其他收入為人民幣66.1百萬元(2017年：人民幣51.8百萬元)，主要包括政府補貼、利息收入等，其中利息收入為人民幣11.0百萬元(2017年：人民幣8.2百萬元)。政府補貼為人民幣43.7百萬元(2017年：人民幣37.6百萬元)，政府補貼主要包括「糧改飼」等對農業項目的補貼。

## 經營開支

經營開支由上一年度的人民幣729.1百萬元降至本匯報年度人民幣404.7百萬元，同比減少44.5%。其中：

- **銷售及分銷成本(「銷售及分銷成本」)**

銷售及分銷成本於本匯報年度為人民幣172.3百萬元(2017年：人民幣372.6百萬元)，主要包括原料奶銷售的運輸費用、液態奶銷售的運輸費用及銷售人員工資和日常開支等。

運輸費用為人民幣163.1百萬元(2017年：人民幣149.8百萬元)。同比增加8.9%，主要是由於原料奶銷售數量增加所致。

品牌液態奶分部的銷售及分銷成本為人民幣5.69百萬元(2017年：人民幣210.9百萬元)，佔整體銷售及分銷成本的3.3%(2017年：56.6%)。大幅降低的主要原因為下游業務已移交蒙牛，蒙牛承擔市場及推廣開支。

- **行政開支**

本公司於本匯報年度錄得人民幣232.5百萬元(2017年：人民幣356.5百萬元)，同比下降達34.78%。

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的購股權開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等，其中管理人員薪酬(不包括以股權結算的購股權開支)於本匯報年度為人民幣113.4百萬元(2017年：人民幣127.5百萬元)。自蒙牛承接聯營工廠後，本公司的市場行銷及相關管理人員減少，致使行政費用下降。

本匯報年度行政開支中以股權結算的購股權及股份獎勵開支為人民幣8.6百萬元(2017年：人民幣96.3百萬元)，同比下降達91.07%。主要是由於2017年員工期權接受蒙牛要約後，期權剩餘未攤銷價值一次性攤銷所致。



## 其他開支

其他開支為人民幣23.1百萬元(2017年：人民幣20.4百萬元)。主要包括合約賠償及奶粉銷售損失。

於2016年6月，本公司子公司現代牧業(塞北)有限公司(「塞北」)與蚌埠市和平乳業有限責任公司(「和平」)訂立委託加工合約，以委託和平加工液態奶產品。由於董事預計合約將不會履行，塞北於2018年12月取消合約並向和平賠償人民幣12百萬元。

## 財務開支

財務開支為人民幣338.6百萬元(2017年：人民幣328.4百萬元)，同比增加3.1%。

其中，借款成本下降6.3%至人民幣335.1百萬元(2017年：人民幣357.7百萬元)，主要是由於有息負債減少所致。

本公司產生的利率掉期公平值損失於本匯報年度為人民幣3.5百萬元，2017年利益掉期公平值收益為31.8百萬元。監於財務開支龐大，本公司將採取各項可行措施以降低有息負債，其中包括出售閒置資產及整合資源等。

## 本公司持有人應佔溢利

於本匯報年度，本集團的現金EBITDA為人民幣1,528.4百萬元(2017年：人民幣1,081.8百萬元)，同比增幅41.28%。現金EBITDA利潤率增至30.83%(2017年：22.61%)，增加8.22個百分點。

經計及上述因素後，本公司持有人應佔虧損為人民幣496.1百萬元(2017年：虧損人民幣975.1百萬元)，同比減少49.1%。

每股基本損失為人民幣8.15分(2017年：每股人民幣16.19分)。

## 流動資金、財務資源及負債率

於本匯報年度，本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣1,406.0百萬元(2017年：人民幣500.9百萬元)。同比增長180.69%，顯示整體運營開始恢復。



於2018年12月31日，淨槓桿比率(按總借款減現金及現金等價物及受限制銀行存款佔總權益百分比基準計算)為97.4%(2017年12月31日：95.1%)。

於2018年12月31日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度約人民幣4,954.7百萬元(2017年12月31日：人民幣6,306.5百萬元)。經考慮(i)持續經營業務的經營活動預測現金流量；(ii)本集團的現有財務資源及槓桿水平；及(iii)本集團可供使用的現有銀行融資，董事相信，本集團有充足財務資源清還債務，為其日常業務營運及於2018年12月31日的已訂約資本開支提供資金。

## 有息借款

於2018年12月31日，有息負債總額為人民幣7,148.1百萬元。

詳細表列如下：

	於	
	2018年 12月31日 人民幣千元	2017年 12月31日 人民幣千元
<b>借款：</b>		
銀行借款	4,437,502	3,481,210
中期票據	621,880	1,866,895
公司債券	1,087,568	1,084,867
其他借款	1,001,111	1,106,115
	<u>7,148,061</u>	<u>7,539,087</u>
<b>應償還賬面值：</b>		
一年以內	4,401,668	3,980,839
一至二年內	2,316,393	1,364,676
二至五年內	430,000	2,193,572
	<u>7,148,061</u>	<u>7,539,087</u>

各項借款分析如下：

- **銀行借款**

於本匯報年度內，銀行借款的實際年利率變幅為0.45%至5.0%（2017年：0.9%至6.4%）。

下表列載於2018年12月31日的短期及長期銀行借款：

	於	
	2018年 12月31日 人民幣千元	2017年 12月31日 人民幣千元
<b>銀行借款：</b>		
無抵押借款	3,972,022	3,468,694
有抵押借款	<u>465,480</u>	<u>12,516</u>
	<b><u>4,437,502</u></b>	<b><u>3,481,210</u></b>
<b>應償還賬面值：</b>		
一年以內	1,691,109	1,568,181
一年至兩年內	2,316,393	516,000
兩年至五年內	<u>430,000</u>	<u>1,397,029</u>
	<b><u>4,437,502</u></b>	<b><u>3,481,210</u></b>

- **中期票據及公司債券**

於2016年3月23日，現代牧業(集團)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%。相關交易成本為人民幣1,800,000元。實際利率為每年4.86%。

於2016年6月，現代牧業(集團)經中國證券監督管理委員會批准於批准之日起24個月內在中國發行本金總額最多人民幣2,000,000,000元的公司債券。於2016年8月12日，現代牧業(集團)發行首批公司債券，本金總額為人民幣250,000,000元，將於三年後到期。公司債券的固定利率為每年5.30%。相關交易成本為人民幣1,125,000元。實際利率為每年5.47%。

於2017年3月28日，現代牧業(集團)發行第二批公司債券，本金總額為人民幣800,000,000元，將於三年後到期。公司債券的固定利率為每年5.49%。相關交易成本為人民幣3,600,000元。實際利率為每年5.66%。

• 其他借款

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>應償還本金額</b>		
一年內		
- 有抵押借款	-	39,604
- 來自蒙牛集團的借款(附註)	<u>1,001,111</u>	<u>1,066,511</u>
	<b>1,001,111</b>	1,106,115
減：一年內到期款項 (於流動負債項下列示)	<u>1,001,111</u>	<u>1,106,115</u>
一年後到期款項	<u>-</u>	<u>-</u>

附註：於2017年5月，本集團與蒙牛集團及中國農業銀行(「農行」)訂立兩項委託貸款協議，據此，蒙牛集團同意透過農行向本集團提供借款融資人民幣15億元，借款融資將於2020年5月到期，按參考中國人民銀行基準利率釐定的固定利率計息。於2017年9月，根據若干美元貸款告慰函，借款融資人民幣10億元的到期日延長至2020年9月，並根據於2018年9月的港元貸款告慰函，到期日進一步延長至2021年9月。於2018年12月31日尚未償還的借款將於一年內到期，並按4.00%的年利率計息。

## 本集團架構

除本公告披露者外，於本匯報年度，本集團架構並無發生任何重大變動。

## 資本架構

於2018及2017年12月31日，已發行股份總數保持不變，仍為6,131,406,706股股份。

於2018年12月31日的綜合財務狀況表，本集團有息借款約人民幣71.5億元(2017年12月31日：約人民幣75.4億元)，其中流動有息借款為人民幣44.0億元(2017年12月31日：人民幣39.8億元)，非流動有息借款為人民幣27.5億元(2017年12月31日：人民幣35.6億元)。人民幣及外幣借款分別為人民幣48.7億元及美金3.12億元。歐元為0.2億元(2017年12月31日：人民幣和外幣借款分別為人民幣62.9億元及美金1.8億元，歐元為0.13億元)。

本集團於2018年12月31日流動資產總值及金融資產淨值分別為約人民幣159.4億元(2017年12月31日：約人民幣167.2億元)及人民幣65.5億元(2017年12月31日：約人民幣70.9億元)。

於2018年12月31日，本公司擁有人應佔淨資產約為人民幣64.5億元(2017年12月31日：約人民幣69.7億元)，本集團淨借款(計息銀行借款及其他借款減無抵押現金及現金等值項目)約為人民幣63.8億元(2017年12月31日：約人民幣67.4億元)。

## 或然負債及資產抵押

於2018年12月31日，本公司並沒有樓宇及設備(於2017年12月31日：人民幣93.9百萬元)被抵押作本集團借款的擔保。

於2018年12月31日，生物資產的賬面值為人民幣875.5百萬元(於2017年12月31日：人民幣1,154.2百萬元)已抵押作本集團借款的擔保。

於2018年及2017年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 資本承擔及經營租賃承擔

於2018年12月31日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣7.8百萬元(於2017年12月31日：人民幣41.9百萬元)。

於2018年12月31日，本集團有關經營租用物業、廠房、設備以及租賃土地的經營租賃承擔為人民幣57.8百萬元(於2017年12月31日：人民幣11.9百萬元)。

## 財務管理政策

本集團持續嚴密控制財務風險以保障本公司股東權益。本集團利用經營所得現金流量、銀行貸款及發行債券所得款項以應付其經營及投資需要。

## 人力資源及僱員薪酬

於2018年12月31日，本集團於中國內地及香港擁有約4,735名僱員(2017年12月31日：5,097名)。於本匯報年度總員工成本(含資本化至生物資產的職工薪酬)約為人民幣435.7百萬元(2017年：人民幣478.8百萬元)。

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

## 展望

當前，國內一二線城市消費力持續增強，三四線城市及農村地區消費能力逐步漸釋放，為高質乳製品帶來巨大消費潛力。集約化及精細化養殖的上游企業模式既可滿足優質原料奶的需要，亦是中國奶業發展的未來方向。

邁入2019年，本集團將踏入上市的第九年。本集團將繼續把握食品安全、環保安全和防疫安全三條生命線，創建先進牧場，生產優質原料奶。

本集團將堅持提高奶產量、降成本、增效益、促協同、創品牌。本集團致力通過降低財務槓桿，出售非核心資產，及提升資產利用率，以減少財務成本。另外，本集團將深化與蒙牛的協同，拓展原料奶產品種類，尤其是能獲利更多的高端產品，為集團創造增長引擎。本集團將根據季節性影響調節牛奶產量，優化原料奶調運佈局。

## 企業管治常規

本公司已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中的守則條文。截至2018年12月31日止年度及直至本報告日期，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟守則條文第A.6.7條的偏離除外。

企業管治守則的守則條文第A.6.7條規定，非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。一名非執行董事及一名獨立非執行董事由於其他公務而無法出席本公司於2018年6月1日舉行的股東週年大會。

## 股息

董事會並不建議派發本匯報年度之末期股息(2017年：無)。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，且全體董事確認，於截至2018年12月31日止年度，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

## 董事於競爭業務的權益

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

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

上述競爭性業務由具有獨立管理及行政的不同實體管理。董事認為本集團能夠獨立於該等實體公平地經營其業務。作出決策時，相關董事就履行其作為董事的職責方面已經並將繼續以本集團的最佳利益行事。

除上文所披露者外，於本匯報年內概無董事或彼等各自的聯繫人在與本集團業務構成或可能構成競爭的任何公司或業務中擁有任何權益。

### **購買、出售或贖回本公司之上市證券**

於匯報年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之上市證券，惟於2016年9月9日獲採納並於2018年3月26日修訂之股份獎勵計劃之受託人根據計劃之規則於公開市場購買合共20,000,000股本公司普通股股份作為限制性股份，代價約為28,835,000港元(相當於人民幣23,583,000元)。於2018年12月13日，股份獎勵計劃的受託人已自公開市場購買合共55,969,000股本公司股份作為計劃項下的限制性股份，相當於本公司已發行股本約0.91%。在限制性股份中，合共35,969,000股乃於2017年4月授予及獎勵予獲選參與者，截至本公告日期尚未歸屬。

### **德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍**

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已同意本集團於本公告所載截至2018年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註所載數字與本集團同年度於經審核綜合財務報表所載的數字相符。由於德勤•關黃陳方會計師行此方面的工作並不構成香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此，德勤•關黃陳方會計師行並不對本初步公告作出任何保證。

## 審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事李港衛先生及康龔先生以及一名非執行董事WOLHARDT Julian Juul先生組成。審核委員會已與管理層審閱本公司採納的會計政策及慣例，並討論了風險管理及內部監控制度及財務報告事宜，包括審閱截至2018年12月31日止年度的經審核業績。

## 刊發年度報告

本集團截至2018年12月31日止年度的年度報告將於適當時候在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.moderndairyir.com)刊登。

代表董事會  
中國現代牧業控股有限公司  
主席  
盧敏放先生

香港，二零一九年三月二十五日

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