

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，並明確表示概不就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴這些內容引起的任何損失承擔任何責任。



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)

**截至二零一二年十二月三十一日止
六個月的中期業績公告**

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止六個月的未經審核綜合中期業績。

簡明綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
所產牛奶銷售額	4	1,092,528	735,640
公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益	10	27,744	63,508
其他收入		52,740	45,337
畜牧場經營開支		(756,275)	(523,130)
僱員福利開支		(77,705)	(56,371)
折舊		(58,092)	(42,175)
應佔聯營公司溢利(虧損)		2,524	(966)
匯兌(收益)虧損淨額		4,326	(4,967)
其他收益及虧損		(1,221)	(840)
其他開支		(46,154)	(24,107)
		<hr/>	<hr/>
除財務開支及稅項前溢利	5	240,415	191,929
財務開支	6	(58,801)	(28,690)
		<hr/>	<hr/>
除稅前溢利		181,614	163,239
所得稅開支	7	(3,355)	—
		<hr/>	<hr/>
期內溢利及全面收入總額		<u>178,259</u>	<u>163,239</u>
以下各方應佔溢利及全面收入總額：			
本公司持有人		170,269	159,934
非控股權益		7,990	3,305
		<hr/>	<hr/>
		<u>178,259</u>	<u>163,239</u>
		<hr/>	<hr/>
每股盈利(人民幣)	9		
基本		3.55分	3.33分
攤薄		3.51分	3.30分
		<hr/>	<hr/>

簡明綜合財務狀況表

		於	
		二零一二年 十二月 三十一日	二零一二年 六月 三十日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,583,323	2,964,585
土地使用權		66,768	67,577
商譽		310,426	310,426
於聯營公司權益		25,747	15,483
長期預付租金		545	65
收購生物資產按金		—	9,024
生物資產	10	4,977,300	4,185,600
		<u>8,964,109</u>	<u>7,552,760</u>
流動資產			
存貨		440,326	263,882
應收貿易賬款及其他應收款項	11	283,037	181,037
土地使用權		1,680	1,696
已質押銀行結餘		193,435	134,162
銀行結餘及現金		276,650	518,277
		<u>1,195,128</u>	<u>1,099,054</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	1,401,702	821,230
應付一間聯營公司款項		6,763	7,888
應課稅項		2,069	—
借款－於一年內到期		1,665,967	664,217
遞延收入		12,407	7,764
		<u>3,088,908</u>	<u>1,501,099</u>
流動負債淨額		<u>(1,893,780)</u>	<u>(402,045)</u>
總資產減流動負債		<u>7,070,329</u>	<u>7,150,715</u>

	於	
	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備		
股本	413,075	413,075
儲備	4,823,910	4,653,415
	<hr/>	<hr/>
本公司持有人應佔權益	5,236,985	5,066,490
非控股權益	91,766	66,226
	<hr/>	<hr/>
權益總額	5,328,751	5,132,716
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
借款－於一年後到期	1,641,440	1,926,572
遞延收入	100,138	91,427
	<hr/>	<hr/>
	1,741,578	2,017,999
	<hr/>	<hr/>
	7,070,329	7,150,715
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註

1. 一般資料

本公司為一間公眾有限公司，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。本公司的註冊辦事處位於 Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，而其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。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則主要於中國從事生產及銷售牛奶。

簡明綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）列值，該貨幣用於本公司的主要附屬公司營運所在的主要經濟環境。

2. 編製基準

在編製截至二零一二年十二月三十一日止六個月的簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於二零一二年十二月三十一日的流動負債淨額約人民幣1,893.8百萬元（二零一二年六月三十日：流動負債淨值人民幣402.0百萬元），本公司董事已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮(i)已抵押信貸融資約人民幣1,510.5百萬元（於發出該等簡明綜合財務報表日期尚未動用）及(ii)本集團於二零一二年十二月三十一日擁有的無抵押物業、廠房及設備以及生物資產分別約人民幣3,520百萬元及人民幣1,448百萬元，本集團可動用該等資產申請額外銀行信貸。因此，本公司董事信納，於可見將來，本集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。因此，簡明綜合財務報表乃根據持續經營基準編製。

本集團的簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定及國際會計準則第34條「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基準編製，惟生物資產(按公平值減銷售成本計量)。除下文所述者外，截至二零一二年十二月三十一日止六個月簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法乃與編製本集團截至二零一二年六月三十日止年度的綜合財務報表所用的政策一致。

於本中期期間，本集團亦首次應用國際會計準則委員會頒佈的準則修訂本。應用該修訂本並不影響本集團現時或過往會計期間的簡明綜合財務報表。

4. 所產牛奶銷售額及分部資料

所產牛奶銷售額主要指收成時所產牛奶公平值。

國際財務報告準則第8號「經營分部」規定，經營分部必須依從本集團的內部呈報分類作為基準，而該等內部呈報分類乃定期由主要營運決策者，即本集團的主席審閱，以便進行資源分配及業績評估。本集團的經營構成一個經營及可呈報分部，即在中國生產及銷售所產牛奶。

為進行資源分配及業績評估，本集團的主席整體上審閱本集團除稅前溢利、資產及負債，為進行資源分配及業績評估而向本集團的主席匯報的資料與根據國際財務報告準則呈報的金額相同。

本集團於年內的所有所產牛奶外部銷售均售予位於中國的客戶，而中國為本集團經營實體所在地。按資產的實際所在地點，本集團的非流動資產均位於中國。

所產牛奶銷售額為人民幣947,312,000元(截至二零一一年十二月三十一日止六個月：人民幣724,460,000元)，乃來自單一外部客戶。

5. 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：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
核數師酬金	860	949
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	1,221	840
土地使用權解除	825	742
	<u>825</u>	<u>742</u>

6. 財務開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
五年內應全數償還的銀行借款	94,399	41,789
五年後應全數償還的銀行借款	—	13,812
	<u>94,399</u>	<u>55,601</u>
借貸成本總額	94,399	55,601
減：資本化金額	(35,598)	(26,911)
	<u>58,801</u>	<u>28,690</u>

借貸成本已按特定銀行借貸的條款資本化。

7. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
開支包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	3,355	—
	<u>3,355</u>	<u>—</u>

審閱期間的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。

根據中國現行稅務法規及規章，本集團旗下經營農業業務的實體可以免繳企業所得稅。

於二零一二年十二月三十一日，與相關中國附屬公司的未分派溢利有關的遞延稅項並無於簡明綜合財務報表內予以撥備，乃因本集團能控制暫時差額回撥的時間，而自二零零九年七月一日起產生溢利可能不會於可預見未來予以分派且於二零零九年六月三十日相關中國附屬公司並無未分派溢利。尚未確認遞延稅項責任的中國附屬公司未分派溢利有關的暫時差額總額於二零一二年十二月三十一日約人民幣911,879,000元(二零一二年六月三十日：人民幣732,865,000元)。

8. 股息

於報告期間並無支付、宣派或建議派發股息(截至二零一一年十二月三十一日止六個月：無)。本公司董事不建議派發中期股息。

9. 每股盈利

本公司持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本盈利的盈利 (本公司持有人應佔期間溢利)	170,269	159,934
	<u>170,269</u>	<u>159,934</u>
	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
<u>股份數目</u>		
用於計算每股基本盈利的普通股數目	4,800,000,000	4,800,000,000
現代牧業計劃購股權的影響(定義見下文附註13(b))	50,703,246	49,463,858
	<u>4,850,703,246</u>	<u>4,849,463,858</u>

計算每股攤薄盈利並無假設行使本公司的購股權計劃(定義見下文附註13(a))，由於截至二零一二年十二月三十一日止六個月該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市價。

10. 生物資產

本集團的乳牛的公平值乃由本公司董事於二零一二年十二月三十一日估值，而本集團的乳牛於二零一二年六月三十日的公平值乃根據由獨立合資格專業估值師進行的估值得出。倘能取得市價資料，則小母牛及小牛於二零一二年十二月三十一日的公平值減銷售成本會經參考年齡、品種及基因品種相若的項目的市價後釐定。由於並無奶牛的市價資料，本公司董事應用淨現值法計算該等項目的公平值減銷售成本。截至二零一二年十二月三十一日止六個月，公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益為人民幣27,744,000元(截至二零一一年十二月三十一日止六個月(未經審核)：人民幣63,508,000元)已在於損益賬內直接確認。

採用淨現值法時而作出影響乳牛公平值的估計的主要估值假設與本集團截至二零一二年六月三十日止年度的綜合財務報表附註21所載一致。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶60至90天的信貸期(二零一二年六月三十日：60天)。

以下為各報告期末的應收貿易賬款及其他應收款項分析：

	於	
	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款		
— 按發票日計90天以內	221,324	138,652
— 按發票日計90天以上	2,628	—
	223,952	138,652
向供應商墊款	53,288	35,844
其他	5,797	6,541
	283,037	181,037

12. 應付貿易賬款及其他應付款項

結算貿易採購賬款的信貸期為60天。以下為於各報告期末的應付貿易賬款按發票日計的賬齡分析：

	於	
	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款		
按發票日計60天以內	593,312	344,886
按發票日計60天以上	32,152	17,312
	<u>625,464</u>	<u>362,198</u>
應付票據	91,020	20,392
購買物業、廠房及設備應付款項	529,655	267,738
應計員工成本	39,523	31,606
預收客戶款項	90,362	103,770
應付交易成本	—	6,139
其他	25,678	29,387
	<u>1,401,702</u>	<u>821,230</u>

13. 以股份支付的付款交易

(a) 本公司的購股權計劃

本公司的購股權計劃(「購股權計劃」)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，其主要目的為向該等為本集團業務的成功作出貢獻的合資格人士給予鼓勵及獎勵。根據購股權計劃及其他購股權計劃可能授出的股份最高數目不得超過本公司不時已發行股份的30%。倘接納購股權會導致承授人在任何12個月期間內行使其購股權時所發行及將發行的股份總數超過本公司(或其附屬公司)當時已發行股份總數的1%，則除非獲本公司股東在股東大會上按香港聯合交易所有限公司主板證券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。

於二零一二年十二月十二日，本公司宣佈，本公司根據於二零一一年十一月十七日採納的本公司購股權計劃，向本公司兩名董事及128名合資格僱員(統稱「承授人」)授出合共40,000,000份可認購本公司股本中每股面值0.10港元的股份(「股份」)的購股權(「購股權」)，惟須待承授人接納後方可作實。

購股權賦予承受人於悉數行使購股權後以行使價每股2.89港元認購合共40,000,000股新股份。在合共40,000,000份購股權中，3,000,000份及2,000,000份購股權分別授予本公司董事高麗娜女士及韓春林先生。

根據購股權計劃的規則，已授予每名承授人的購股權（「已授出購股權」）被視為分作三個部分，每部分將由三分之一已授出購股權組成及與指定財政期內的表現目標（「表現目標」）有關。表現目標已由董事會釐定並列明於致每名承授人的要約函件上。第一部分的財政期將為截至二零一三年六月三十日止財政年度，第二部分的財政期將為截至二零一四年六月三十日止財政年度，而第三部分的財政期將為截至二零一五年六月三十日止財政年度。倘能達致相關財政期的表現目標，將累計該相應部分。根據上段累計的已授出購股權須一次性於刊發截至二零一五年六月三十日止財政年度業績公佈之日後三十天內歸屬。由於未能達致任何表現目標而並無累計的任何已授出購股權將自動失效。

授出的概要載列如下：

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

在合共40,000,000份購股權之中，5,000,000份購股權已分別授予本公司兩名董事（「購股權A」）及餘下購股權已授予128名合資格股權（「購股權B」）。下表披露期內購股權的變動：

類別	於二零一二年 七月一日				於二零一二年 十二月三十一日	
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	期內註銷	尚未行使
購股權A	—	5,000,000	—	—	—	5,000,000
購股權B	—	35,000,000	—	—	—	35,000,000
	<u>—</u>	<u>40,000,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>40,000,000</u>

二項式期權定價模型已獲採用以估計購股權的公平值。用於計算購股權公平值的變量及假設是按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的公平值出現變動。

本公司於本期間確認購股權開支人民幣226,000元(截至二零一一年十二月三十一日止六個月：不適用)。於二零一二年十二月三十一日並無行使入購股權。

(b) 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，並將於二零一九年六月八日到期，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。根據現代牧業計劃，現代牧業於二零零九年六月十七日向現代牧業兩名董事及一名最高管理層(「MF承受人」)授出認購合共人民幣10,821,069元繳足股本(「MF購股權」)，而各MF購股權的行使價為每人民幣1元繳足股本為人民幣5.9883元。

於二零一零年六月三十日，有關MF承受人可根據該計劃認購及餘下尚餘的繳足股本為人民幣10,821,069元，佔現代牧業於該日的繳足股本2.09%。

於二零一零年十月三十一日，本公司以零代價授出合共87,412,507份本公司購股權予MF承受人，每份行使價為每股0.86港元(1港元=人民幣0.74元)(「管理層購股權」)，以替代經已失效並同時不再生效的MF購股權。本公司管理層認為，所授予的管理層購股權乃替代所授予的MF購股權，而由管理層購股權替代MF購股權引致的增額公平值並不重大。

並無管理層購股權於截至二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日止各期間行使。

業務回顧

本集團主要從事原料奶的生產和銷售，並將原料奶銷售予客戶加工成為乳製品。有鑒於中國市場上的多項因素，包括人均可支配收入與日俱增及食品安全意識日益加強，中國對高級乳製品的需求持續急速上升，此乃對我們的優質原料奶產品需求上升的主要原因。由於中國乳牛畜牧業仍極之分散，且優質原料奶的供應有限，因此本集團掌握大幅增長機會，從而擴充市場份額。

按畜群大小計算，我們是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。截至二零一二年十二月三十一日止六個月（「中期期間」），本集團的經營業績創歷史新高，主要歸功於期內產能提升及中國市場對高端奶的需求日益增長。於二零一二年十二月三十一日，本集團共在中國內地擁有22個運營畜牧場，飼養總共176,264頭乳牛。截至目前我們的畜牧場位於遍布中國的多個策略性地點，鄰近下游乳品加工廠及我們畜牧場所需飼料的供應來源地。本集團的整體銷量為260,906噸，較二零一一年同期的195,321噸，增長33.6%。這證明瞭現代牧業其優越的市場定位以及在中國原料奶市場的領先地位。

截至二零一二年十二月三十一日止六個月，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量7.94噸，較去年的7.8噸增加1.8%。這是由於本集團先進的畜群管理模式、不斷改善的乳牛基因以及存欄奶牛逐漸達至泌乳高峰期所致。

本集團於中期期間所產奶銷售額達人民幣1,092.5百萬元，較去年同期錄得的人民幣735.6百萬元增加48.5%。中期期間的除財務開支及稅項前溢利由去年同期的人民幣191.9百萬元增加25.3%至人民幣240.4百萬元。本集團於中期期間的息稅前利潤率由去年同期的26.1%下降至22%。息稅前利潤率下跌，主要原因是由於公司牛群結構逐漸趨於穩定，導致公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益減少。現金息稅折舊及攤銷前利潤（經扣除公平值變動產生的收益前減乳牛銷售成本及政府補貼後的息稅折舊及攤銷前利潤）由去年有關期間的人民幣136.3百萬元增加63.4%至中期期間的人民幣222.8百萬元。本公司持有人應佔溢利達人民幣170.3百萬元，而去年同期為人民幣159.9百萬元。

於二零一二年第四季度，本集團新簽數名客戶以進一步擴大及優化我們的銷售渠道；對本集團的主要客戶中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)銷售的牛奶比例相對下降，原因是本集團因應長期發展計劃為擴大客戶基礎。此外，本集團所生產原奶主要用於蒙牛高端原奶(比如特侖蘇)的生產。

與此同時，二零一二年初推出的自家品牌的盒裝超高溫奶的銷售額在北京、上海、呼和浩特、包頭、合肥及南京等城市取得可觀增長，佔我們總銷售額的5%。開發本身品牌的乳製品可減低產品集中風險。我們的產品以「純、真、新、鮮」的高端品質贏得消費者的廣泛好評。

我們的畜牧場



產奶量

我們的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改進，生產牛奶的現金成本便會減少。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、遺傳、及飼料調配。截至二零一二年十二月三十一日止六個月，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量7.94噸，較去年同期的7.8噸增加1.8%。這是由於有效的畜群管理、透過一代代改善乳牛基因以及更多奶牛達至泌乳高峰期所致。

畜群規模

	於	
	二零一二年 十二月三十一日 頭	二零一二年 六月三十日 頭
奶牛	77,953	70,793
小乳牛及小牛	98,311	88,554
乳牛總計	<u>176,264</u>	<u>159,347</u>

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止六個月以來購買11,442頭小乳牛和奶牛。於二零一二年十二月三十一日，現有畜群規模為176,264頭，而二零一二年六月三十日為159,347頭。從二零一三年一月開始，本集團將停止進口小乳牛，而畜群規模將實現自然增長。該策略有助本集團逐步削減購入奶牛的資本支出以及更好的調整牛群結構比例，從而實現公司高額的核心利潤。

所產牛奶銷售額

本公司於二零零八年十月與主要客戶蒙牛訂立10年原料奶供應協議。截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本集團86.7%所產牛奶銷售額乃售予主要客戶蒙牛（二零一一年：98.5%）。同時本集團新簽數名客戶訂購原料奶並且不斷開拓自有品牌市場份額，擴大新客戶銷售渠道可降低本集團對單一客戶的風險。我們的所產牛奶總銷售額由去年同期的人民幣735.6百萬元增加48.5%至截至二零一二年十二月

三十一日止六個月的人民幣1,092.5百萬元。銷售收入增加主要由於牛奶的銷量由去年同期的195,321噸增加33.6%至截至二零一二年十二月三十一日止六個月期間的260,906噸。銷量增加乃由於我們的畜群規模擴大及每頭奶牛平均產量提高所致。目前，本集團所產原料奶主要用作蒙牛的特侖蘇及蒙牛的其他高端牛奶的生產加工。

公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益

於二零一二年十二月三十一日，本集團的生物資產獲本公司董事重估為人民幣4,977.3百萬元(二零一二年六月三十日獲獨立專業估值師估值：人民幣4,185.6百萬元)。生物資產的公平值變動產生的收益由去年同期的人民幣63.5百萬元減少56.4%至截至二零一二年十二月三十一日止六個月的人民幣27.7百萬元。該項減幅主要與畜群結構逐步穩定有關。

其他收入

中期期間的其他收入主要包含政府補貼人民幣48.0百萬元(二零一一年：人民幣34.3百萬元)及銀行利息收入人民幣3.6百萬元(二零一一年：人民幣10.5百萬元)。大部分政府補貼為無條件政府資助用作購入良種小乳牛。其餘部分為國家對農業項目的其他補貼項目(例如：循環經濟補貼、農業綜合開發補貼、秸秆利用補貼以及規模化牧場補貼等)，並且該類補貼隨著國家對農業的重視而不斷增加。

畜牧場經營開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一二年 人民幣千元 未經審核
飼料	661,486	462,636
公用事業費用	24,496	16,734
其他畜牧場經營開支	70,293	43,760
總計	<u>756,275</u>	<u>523,130</u>

隨著我們的畜群規模擴大及飼料價格普遍上升，截至二零一二年十二月三十一日止六個月的總飼料成本由去年同期的人民幣462.6百萬元增加至人民幣661.5百萬元，增幅為43%。

僱員福利開支

截至二零一二年十二月三十一日，本集團擁有4,378名僱員，較二零一一年十二月三十一日的人數增加26.9%。總僱員福利開支由去年同期的人民幣56.4百萬元增加37.8%至截至二零一二年十二月三十一日止六個月期間的人民幣77.7百萬元。增幅乃主要與新畜牧場的僱員人數增加、奶牛對總畜群規模的比例增加所致及基本薪金普遍上漲有關。

折舊

折舊開支由去年同期的人民幣42.2百萬元增加37.7%至截至二零一二年十二月三十一日止中期期間的人民幣58.1百萬元，乃由於投產畜牧場數量增加以及奶牛對總畜群規模的比例增加所致。

其他開支

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。其他開支的增加主要由於截至二零一二年十二月三十一日止六個月計入牛奶運輸成本人民幣16.4百萬元(二零一一年：人民幣11.4百萬元，抵減了乳製品銷售額)所致。

財務開支

財務開支由去年同期的人民幣28.7百萬元增加至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，主要由於銀行貸款增加及於在建工程已基本上轉至物業、廠房及設備後停止將銀行貸款的利息開支資本化所致。

本公司持有人應佔溢利

經計及上述所有因素後，截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本公司持有人應佔溢利為人民幣170.3百萬元，較去年同期的人民幣159.9百萬元上升6.5%。

每股基本盈利約人民幣3.55分(二零一一年：人民幣3.33分)。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本集團的經營活動所得現金流入淨額由去年同期的人民幣126.8百萬元增至人民幣299.7百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度為約人民幣1,396.7百萬元。董事認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

下表列載我們截至二零一二年十二月三十一日的短期及長期借款。

	於	
	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 經審核
銀行借款	3,306,715	2,589,982
其他借款	692	807
	<u>3,307,407</u>	<u>2,590,789</u>
應償還借款賬面值：		
一年內到期	1,665,967	664,217
一至兩年內到期	618,160	643,442
兩至五年內到期	1,023,280	1,180,200
五年以上到期	—	102,930
	<u>3,307,407</u>	<u>2,590,789</u>
減：一年內到期並列為流動負債的款項	<u>(1,665,967)</u>	<u>(664,217)</u>
一年後到期借款	<u>1,641,440</u>	<u>1,926,572</u>
有抵押借款	1,673,206	1,440,330
無抵押借款	1,564,201	1,080,459
已保證借款	70,000	70,000
	<u>3,307,407</u>	<u>2,590,789</u>

於二零一二年十二月三十一日，資產負債比率(即借款總額對總資產的比率)為32.6%(二零一二年六月三十日：29.9%)。截至二零一二年十二月三十一日止六個月期間內，銀行借款的年利率介乎1.78%至7.05%不等(二零一二年六月三十日：2.45%至7.05%)。於二零一二年十二月三十一日及二零一二年六月三十日，所有銀行及其他借款均以人民幣計值。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，土地使用權、樓宇及設備及生物資產的賬面值分別為人民幣10.4百萬元(二零一二年六月三十日：人民幣10.5百萬元)、人民幣63.8百萬元(二零一二年六月三十日：人民幣66.1百萬元)及人民幣3,529.2百萬元(二零一二年六月三十日：人民幣2,372.8百萬元)，已抵押作銀行借款的擔保。

資本承擔及或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣262.3百萬元，而與購入小乳牛有關的資本承擔則為零。從二零一三年一月開始，本集團將停止進口小乳牛，而畜群規模將實現自然增長。

於二零一二年十二月三十一日及二零一二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

財務管理政策

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

董事認為，本集團面對與其營運有關的外匯風險有限，因為我們的業務主要於中國進行。買賣主要以人民幣計值，而與進口小乳牛、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幣風險極小，本集團並無採用任何衍生工具合約作對沖用途。

人力資源及僱員薪酬

於二零一二年十二月三十一日，本集團於中國內地及香港擁有約4,378名僱員。截至二零一二年十二月三十一日止六個月的總員工成本(扣除董事袍金)為約人民幣76.0百萬元(二零一一年：人民幣54.3百萬元)。

本集團注重招募及培訓優質人員。我們從大學及技術學校招募人才，並向我們的僱員提供職前及在職培訓。本集團亦提供具競爭力的薪酬，以挽留優質人員。遵照行業及市場慣例，本集團亦提供購股權計劃鼓勵及回報僱員為公司作出貢獻。

前景

展望未來，中國居民人均收入及消費水準的持續提升以及對健康的日益關注，將不斷提升對高端優質原奶的需求。目前，中國居民的牛奶人均消費量仍然遠低於世界平均水準，預示原奶的需求仍然有很大上升空間，以上因素均為現代牧業的進一步發展創造了良好的外部環境。

近年，中央政府陸續透過多項政策引領乳製品行業的健康可持續發展。二零一三年一月，國務院辦公廳下發「中央一號」文件明確指出將「加大新一輪「菜籃子」工程實施力度，擴大畜禽標準化養殖示範場創建規模。推進種養業良種工程，加快農作物制種基地和新品種引進示範場建設」。政府於二零一一年九月發佈《全國畜牧業發展第十二個五年規劃(2011-2015年)》，明確指出「十二·五」時期畜牧業發展目標是實現畜牧業產業素質明顯提高，標準化規模養殖是「十二·五」期間的發展重點。截至2015年全國畜禽規模養殖比重將提高10-15個百分點，存欄100頭以上奶牛超過38%。文件同時強調國家將繼續加大對草原生態環境、畜牧良種及牧草生產等畜牧發展重點項目的財政支援力度。二零一一年末政府再次發佈《全國節糧型畜牧業發

展規劃(2011-2020年)》，規劃指奶業是我國節糧型畜牧業的重要組成部分，要不斷加強奶牛等節糧型畜禽原良種場基礎設施建設，提升自主育種能力，並強調政府會繼續加強對乳製品行業的支持，擴大畜牧良種補貼範圍。兩項重要文件的落實和推進均有力地推進了行業整合，確保了畜禽規模養殖與環境效益的最大化，進一步穩定消費者對中國品牌乳製品的信心；同時，亦為鞏固本集團的行業領先地位和未來發展奠定堅實基礎。

借此契機，集團將把工作重心放在優質奶牛品種的自主培育上，運用全面現代科學的繁殖及飼養技術，不斷提高原料奶質量，通過現有奶牛的自然增長擴大公司奶牛規模，由單純強調興建萬頭牧場過渡到強調畜群頭數的可持續增長，同時力將在充分考慮各選址因素的前提下有計劃地推進萬頭牧場建設，此項策略將不僅有助於集團逐步降低在採購乳牛和持續新建畜牧場方面的資本開支，亦能夠實現牧場規模及營運效益的最大化。在畜牧場管理方面要進一步推行全面現代科學的管理方法，提升我們畜牧場的營運效率，通過開發新業務及產品令我們的收益流更多元化。

二零一二年第四季度，集團成功與新客戶達成戰略合作夥伴關係，預計未來公司供給予這些客戶的原料奶比重將有所提升。新簽客戶是集團於二零一二年踏出的重要一步，除了可繼續支持蒙牛的業務外，同時將會擴大集團原料奶的銷售渠道，將優質的原料奶供給更多優秀的下游乳製品企業。此外，集團亦已推出自有品牌的終端常溫奶產品，主要在北京、上海、呼和浩特、包頭、合肥及南京等地銷售。

我們相信，我們的原料奶是中國質量最高且屬最安全的牛奶之一。隨著公司不斷提高對大型畜牧場的管理技能，充分整合集團上下游業務，在擁有極具經驗管理層的領導下，集團綜合實力將得到進一步提高，股東及投資者也將從公司的健康發展中獲益。

中期股息

董事並不建議派發截至二零一二年十二月三十一日止六個月的中期股息(二零一一年：無)。

企業管治

本公司已遵守載於上市規則附錄 14 的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中的守則條文。截至二零一二年十二月三十一日止六個月期間，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(於下文解釋)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，對公司股東的意見有公正的了解。非執行董事許志堅先生及獨立非執行董事雷永勝先生由於其他個人業務參與而無法出席於二零一二年十一月三十日舉行的本公司股東特別大會及股東週年大會。

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」)作為本公司董事進行證券交易的行為守則。本公司向全體董事作具體查詢，全體董事確認，截至二零一二年十二月三十一日止六個月，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

審閱中期業績

本集團截至二零一二年十二月三十一日止六個月的簡明綜合財務報表未經審核，惟已經本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行及審核委員會(「審核委員會」)審閱。

審核委員會由李港衛先生、許志堅先生及郭連恒教授組成。

刊發中期報告

本集團截至二零一二年十二月三十一日止六個月的中期報告將於適當時候在香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.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
WOLHARDT Julian Juul

香港，二零一三年二月二十六日

於本公告日期，執行董事為高麗娜女士及韓春林先生；非執行董事為 *WOLHARDT Julian Juul* 先生、許志堅先生及雷永勝先生；獨立非執行董事為李勝利教授、郭連恒教授及李港衛先生。