

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文僅屬概要，故並未列載可能對閣下具有重要性的所有資料。務請細閱整份文件。

概覽

根據中國奶業協會的資料，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。截至二零一零年六月三十日，我們在全中國擁有11個大型乳牛場飼養約72,000頭乳牛。我們是中國首家採用大規模工業化散欄式乳牛畜牧業務模式的公司之一。我們所有標準化畜牧場乃以各個畜牧場可飼養多達10,000頭乳牛設計和興建。我們於二零零五年開展業務，我們位於安徽省馬鞍山的首個畜牧場於二零零六年全面投產。自始，我們的業務已擴展至中國六個地區中的其中五個。我們的畜牧場位於遍佈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。自二零零八年起，我們的業務進一步獲KKR、CDH及Brightmoon投資，協助我們建立國際企業管治常規並向我們提供業務持續增長及改善營運增值的財務資金。

我們的畜牧場根據先進科學的規劃設計和興建，以確保高產奶量極具成本效益。我們相信，我們的原料奶為中國質量最高且屬最安全的牛奶之一。我們亦相信，我們經營中國最完善的大型畜牧場，擁有極具經驗的管理層，綜合設施及最先進的繁殖、餵飼及畜群管理技術。有關我們畜牧場設施及畜群管理的其他詳情，請參閱本文件「業務－我們的畜牧場」及「業務－畜群管理」兩節。

我們的業務於往績記錄期大幅增長，主要由於我們能夠透過在新的國內市場複製業務模式而迅速擴張所致。此外，二零零八年中國乳業的三聚氰胺事件過後，對優質及安全的原料奶的需求增加，亦是推動增長的原因。二零一零年，我們獲《中國企業家》雜誌（一份於一九八五年開始出版並由經濟日報報業集團贊助的獨立雜誌）評定為中國增長最快企業第一名。由於中國的牛奶消耗量持續快速增長、優質原料奶持續短缺、對大型畜牧場的需求不斷增加。因此我們相信中國乳牛畜牧業商機處處。我們相信我們佔據有利位置可抓緊這些機遇。下表載列各財政年度末奶牛、小乳牛及小牛的總數以及於所示期間每頭奶牛的平均產奶量：

| | 二零零八 財政年度 | 二零零九 財政年度 | 二零一零 財政年度 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| 奶牛 | 14,964 | 20,427 | 26,607 |
| 小乳牛及小牛 | 9,394 | 23,532 | 45,584 |
| 每頭奶牛平均產奶量 | 6.1噸／年 | 6.9噸／年 | 7.3噸／年 |

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們預期進一步加強我們在中國乳牛畜牧業的領導地位。到二零一零年底，我們計劃基本完成興建五個新畜牧場，各個畜牧場可飼養多達10,000頭乳牛，並希望我們的畜群可增加至逾90,000頭乳牛。我們對這5個新畜牧場的建設資金投入主要透過股東的注資、經營現金流及銀行貸款籌得。我們自[●]起並無計劃動用[●]興建該5個新畜牧場。下表載列我們目前在建牧場的詳情：

| 畜牧場 | 位置 (省份) | 預期規模 (平方米) | 預計小乳牛 數量 | 待作出的投資* (人民幣百萬元) |
|------------|------------|---------------|-------------|---------------------|
| 寶雞二期 | 陝西 | 666,670 | 6,000 | 140 |
| 肥東二期 | 安徽 | 666,670 | 6,000 | 110 |
| 塞北三期 | 河北 | 666,670 | 6,000 | 185 |
| 通遼 | 內蒙古 | 666,670 | 6,000 | 230 |
| 通山 | 湖北 | 666,670 | 6,000 | 230 |

* 所有待作出的投資將於二零一一年六月或以前支付

於往績記錄期，我們的原料奶銷量按複合年增長率68.2%增長，由二零零八財年的55,888噸增至二零零九財年的96,306噸，再增至二零一零財年的158,081噸。同期，我們原料奶銷售收入按複合年增長率79.1%增長，由二零零八財年的人民幣183.9百萬元增至二零零九財年的人民幣334.0百萬元，再增至二零一零財年的人民幣589.8百萬元。

與蒙牛的關係

我們的第一個牧場於二零零六年開始生產時即向我們最大客戶蒙牛銷售原料奶。於往績記錄期，我們的所有原料奶大部分銷售予蒙牛。我們的原奶銷售曾經非常集中於蒙牛這個客戶。對蒙牛集團的銷售分別約佔我們於二零零八財年、二零零九財年及二零一零財年的總銷售額的98.9%、99.6%及97.6%。

我們相信，我們與蒙牛集團的策略夥伴關係就我們及蒙牛集團而言均屬有利。合作關係就我們而言於獲取長期高品質客戶方面實屬有利。另外，此關係亦就蒙牛而言實屬重要，透過確保高品質原料奶供應源，尤其用於高端產品時，便其解決客戶對牛奶安全的憂慮。蒙牛目前有多個供應商，其原奶供應並不集中來自於我們一個供應商，於往績記錄期，我們為蒙牛提供的原料奶低於蒙牛原料奶需求的5%。我們相信基於我們與蒙牛的策略關係，我們有巨大空間與蒙牛進一步拓展業務。

於二零零八年十月，經公平磋商，我們與蒙牛(內蒙古)訂立承購原料奶供應協議(「承購協議」)，該協議由二零零八年十月二十四日起為期10年。該協議要求蒙牛(內蒙古)除若干年度上限外須採購我們全部的原料奶產品。承購協議亦給予我們將最多30%的原料奶每日產量提供予任何第三方(惟蒙牛兩名競爭對手除外)的靈活性。售予蒙牛(內蒙古)的原料奶定價乃以參照底價的計算公式釐定，在符合若干質量標準(如高脂肪及蛋白質含量)的情況下可予上調，倘我們的畜牧場處於鄰近蒙牛的乳品加工廠的協定範圍內，亦可作其他方面上

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

調。承購協議亦保證，蒙牛就我們的原料奶支付的底價及上調幅度將不會低於其向同地區其他大中型乳牛場支付的底價（向僅佔蒙牛集團原料奶採購總額一小部分的牛奶供應商提供的短期獎勵計劃除外）。有關我們與蒙牛（內蒙古）訂立的承購協議的進一步詳情，謹請參閱本文件「與蒙牛的關係」一節。

我們預計，我們的一大部分收益將繼續來源於對蒙牛集團的銷售，我們計劃擴大我們的客戶基礎及開發優質品牌奶類產品，以減低我們的客戶及產品集中風險。再者，鑒於國內原料奶嚴重供不應求的形勢、本集團畜牧場業務的經營規模及本集團畜牧場所處地區內其他大型乳製品生產商（蒙牛除外）的位置，即使承購協議被終止或蒙牛違反承購協議，我們相信亦不難找到替代客戶。

於最後實際可行日期，除本文件所披露者外以及除(i)本公司若干高級管理層及中國股東控股公司若干股東現時於蒙牛持有已發行股本約1.0%；及(ii) Youmu的兩名股東（各於最後實際可行日期於我們的股份擁有少於0.2%權益）為蒙牛執行董事外，本集團股東與蒙牛或其聯繫人概無任何關係。

我們的競爭優勢

我們相信，我們有賴以下競爭優勢取得成功及與競爭對手區分：

- 作為中國乳牛畜牧業的業界翹楚，並佔據有利位置，可受惠於對乳品的持續增長需求及政府對乳牛業的支持
- 證實可行及可複製的業務模式具有非常明顯的增長潛力
- 以全面現代科學營運產出優質牛奶及高奶產量以及改善成本效益
- 嚴格的質量及安全標準能有效地針對有關牛奶安全的關注
- 與中國領先的乳品生產商蒙牛組成策略夥伴
- 擁有更低營運成本的有利生態環境的生產方式
- 經驗豐富的管理層有實證往績及一致利益，並獲優質金融投資者支持

概 要

我們的業務策略

我們的主要目標為進一步加強我們於中國大型乳牛畜牧業的市場領先地位。我們不斷尋求機會實現業務的持續增長及加強股東價值。為達到這些目標，我們擬實施下列策略：

- 繼續複製我們在中國的成功業務模式及進一步擴大我們的客戶基礎
- 透過繼續採用及開發全面現代科學繁殖及餵飼技術及知識，改善產奶量及質量
- 透過進一步改善全面現代科學的畜牧場管理，提升我們畜牧場的營運效率
- 開發新業務及產品令我們的收益流更多元化

歷史及發展

我們的業務歷史可追溯至二零零五年九月，領先牧業於當時由(其中包括)蒙牛(馬鞍山)、高女士、鄧源女士及若干個人註冊成立。領先牧業為一間控股公司，由本公司收購前持有本集團大多數營運附屬公司、資產及業務。領先牧業的首個畜牧場位於中國安徽省馬鞍山，於二零零六年開始運作，而我們自此憑藉複製我們在馬鞍山成功實行的業務模式，在國內市場迅速擴充並顯著增長。

於二零零八年七月七日，我們的主要營運附屬公司現代牧業由(其中包括)一組自然人(亦為領先牧業的股東)在中國註冊成立。透過一系列轉讓，現代牧業已收購領先牧業的所有資產、業務及營運附屬公司。於二零零八年七月三十日，本公司在開曼群島註冊成立為本集團的控股公司。於二零零八年十二月，作為我們精簡企業架構的計劃部分，我們透過現代牧業向第三方出售領先牧業的所有權益，並保留領先牧業的相關業務。

於二零零八年十一月，本公司經由Aquitair作出首輪股權融資，投資人民幣150.6百萬元並認購現代牧業9.96%股權。於當時，本公司由Advanced Dairy I全資擁有，而Advanced Dairy則由Advanced Dairy (KKR的附屬公司)及Brightmoon擁有。於二零零八年十二月(第二輪股權融資)，本公司向現代牧業額外注資人民幣545.6百萬元，藉此將我們於現代牧業的股權提高至33.73%。於二零零九年二月，Crystal Dairy (CDH的間接全資附屬公司)透過Advanced Dairy I成為本公司的股東。於二零零九年三月及六月，我們分別作出第三輪及第四輪股權融資，額外投資人民幣614.7百萬元及人民幣68.2百萬元，因此，我們於現代牧業所持股權增至50.05%。截至二零零九年八月，Advanced Dairy I分別由Advanced Dairy、Crystal Dairy及Brightmoon擁有67.35%、22.45%及10.20%。由於Advanced Dairy I向其股東Advanced Dairy派付所持股份，故Advanced Dairy、Crystal Dairy及Brightmoon於二零一零年十一月五日成為本公司的直接股東。有關金融投資者的進一步詳情，請參閱「我們的歷史及架構－有關金融投資者的資料」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

為進一步增加我們的股權以及鞏固對現代牧業及其附屬公司的控制，本公司將進行一系列重組，包括在岸收購及離岸認購。在岸收購包括由Aquitair及中國售股股東訂立的股本轉讓協議，據此，Aquitair同意以人民幣903,116,860元的代價向中國售股股東收購現代牧業額外47.63%的權益。透過離岸收購，我們先根據認購協議（「認購協議」）向中國股東控股公司（由中國售股股東或其最終股東組成的公司）發行48.76%的我們股份（未繳股款），據此，認購價總額相當於在岸收購的代價。因此，中國售股股東（或其最終股東）於離岸認購及在岸收購前後於現代牧業的實際權益維持不變。

為支付離岸認購，中國股東控股公司已於二零一零年十一月一日獲中銀國際有限公司（「中銀國際」）提供過橋貸款（「過橋貸款」）。作為過橋貸款的抵押，中國股東控股公司的股份以及中國股東控股公司持有股份已抵押予（其中包括）中銀國際的聯繫人（統稱為「股份質押」）。過橋貸款的所得款項已用於支付離岸認購的認購價，本公司並調派至在岸，並已向中國售股股東支付，以於二零一零年十一月五日完成在岸收購。誠如我們中國法律顧問，所有與[●]重組有關的必要中國政府及規管批准及同意（包括地方商務部批准、國家工商總局及外管局修訂登記）已於二零一零年十一月五日取得。過橋貸款將於[●]前償還合計約為130百萬美元，而其乃由中國銀行澳門分行將提供的定期貸款融資再融資的方式償還，而該項定期貸款融資將由中國售股股東提供的抵押品（股份質押除外）所抵押。預期股份質押將會於緊接[●]前予以解除，而過橋貸款的餘下未償結餘約9百萬美元將通過出售他們在[●]的部分股份來悉數償還。

有關重組的詳情，請參閱本文件「我們的歷史及架構－[●]重組」一節。

憑著我們於往績記錄期的快速增長及成功營運，我們的業務已擴充至中國6個地區中的其中5個，並在策略地點合共設有11個畜牧場，而該等畜牧鄰近下游乳品加工廠房以及相關飼料供應來源。

本公司於註冊成立日期起採納十二月三十一日為其財政年度年結日。董事相信，隨著股本融資於二零零九年六月完成後，以六月三十日為財政年度年結日將更能按比較基準反映本集團的業績。因此，本公司根據日期二零一零年八月六日董事會會議上通過的決議案，變更其財政年度年結日，由十二月三十一日變為六月三十日。

由於上述轉讓，本文件包括分別載於附錄一甲、附錄一乙及附錄一丙的三份會計師報告：

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

- 領先牧業的會計師報告包括由二零零七年七月一日起至二零零八年六月三十日止財政年度及由二零零八年七月一日起至二零零八年七月六日止六天期間的綜合財務報表；
- 現代牧業的會計師報告包括二零零八年七月七日(其註冊成立日期)至二零一零年六月三十日現代牧業的綜合財務報表；及
- 本公司的會計師報告包括二零零八年七月三十日(我們的註冊成立日期)至二零一零年六月三十日本集團的綜合財務報表。

風險因素

我們的業務經營涉及若干風險。該等風險可分類為(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與中國乳品行業有關的風險；(iii)與在中國經營業務有關的風險；及(iv)[●]。風險因素的詳細討論已載於本文件「風險因素」一節。以下為風險因素的名單：

與我們的業務有關的風險

- 我們的銷售主要集中於單個客戶。
- 產品污染可能導致銷售下跌、產品責任，損害我們的聲譽，使我們受到規管行動。
- 倘我們的乳牛爆發主要疾病，可能會對我們的業務造成重大不利影響。
- 飼料價格上漲及飼料供應受到干擾，對我們業務構成不利影響。
- 我們業務的未來增長部分取決於小乳牛及公牛精液的質量及供應。
- 我們未必能繼續受惠於有利的政府政策。
- 我們依賴單一產品。
- 我們的牛奶品質及產奶量受多項因素影響，部分因素在我們控制範圍之外。
- 我們可能無法充份管理未來的快速增長。
- 我們的畜牧場及生產設施的運營中斷可能對我們的業務造成重大不利影響。
- 我們依賴單一的物流供應商運送我們的原料奶，倘若我們未能及時向客戶送達原料奶，我們的業績可能受到不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

- 我們的牛奶品牌及其他新產品未必獲得市場接受。
- 我們於往績記錄期錄得流動負債淨額。
- 我們的可用信貸、銀行及其他借款的利率波動及我們的債務水平均會影響我們的擴充計劃及財務表現。
- 我們正就若干畜牧場取得環境許可證。
- 我們在畜牧場使用承包集體所有農用地或林地方面存在不穩定因素。
- 我們的投保範圍及政府賠償未必足夠彌補我們的所有潛在損失。
- 知識產權。
- 我們未必能為旗下業務挽留或招聘主要合資格人員、主要高級管理人員或其他人員。
- 部分股東可能對本公司施加重大影響，可能導致本公司的行動不符合在[●]的股東最佳利益。
- 我們的風險管理及內部控制系統改進未必足夠或有效。
- 倘我們的資訊系統出現故障，可能對我們的業績造成不利影響。
- 勞動糾紛可能對我們造成不利影響。
- 訴訟或法律程序可能使我們承擔責任，分散管理層精力，對我們的聲譽造成負面影響。
- 我們經營歷史有限。
- 我們並無就我們所佔用的若干物業獲取房屋所有權證。
- 我們無法保證與我們董事有關的未來負面宣傳將不會對我們造成不利影響。

與中國乳品行業有關的風險

- 在中國生產的牛奶存在受添加或受污染情況對中國乳業的形象可能產生負面影響。
- 中國的環境保護法律倘若愈加嚴苛。
- 奶牛倘大規模爆發任何疾病可能導致消費者避免飲用乳品。
- 我們的行業或會面臨市場增加潛在減緩。

與在中國經營業務有關的風險

- 我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會因中國的政治、經濟、法律動態及政府政策變動而受到不利影響。
- 中國法律制度存在固有的不明朗因素，可能限制股東可獲得的法律保障。
- 政府控制貨幣兌換及人民幣兌其他貨幣匯率出現變動，均可能會對我們的財務狀況、營運及派息能力造成負面影響。
- 可能難以在中國對我們或居住於中國的董事或高級行政人員送達訴訟程序文件，或在中國針對該等人士或我們執行非中國法院的判決。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

- 新稅法或影響我們及股東應收股息的免稅待遇，並增加我們的企業所得稅稅率。
- 中國關於離岸控股公司向中國實體作出直接投資及貸款的法規，可能會延遲或限制我們自[●]起使用[●]向我們的中國主要附屬公司提供額外注資或貸款。
- 有關中國居民成立離岸特殊目的公司的中國法規可能使我們的中國居民股東擔負個人責任，並限制我們收購中國公司或向中國附屬公司注資的能力、限制我們的中國附屬公司向我們分派利潤的能力，或以其他方式對我們造成重大不利影響。
- 嚴重急性呼吸系統綜合症（「沙士」）、甲型禽流感（「H₅N₁」）、甲型流感病毒H₁N₁亞型（「H₁N₁」）或其他傳染病倘失控，或會對我們的生產、銷售及營銷業務造成負面影響，並影響顧客的乳品需求。

本集團受三聚氰胺事件影響

儘管我們的原料奶平均售價在三聚氰胺事件後並無下跌（主要因為我們的安全水平高，且來自可信賴客戶的原料奶需求增加），但我們的業績從過去到現在就一直受多項超出我們控制範圍的因素影響。例如，三聚氰胺事件對中國牛奶市場價格構成下調壓力。此外，於二零零九年及二零一零年，若干媒體報導稱，曾經有多名中國幼嬰獲診斷因其食用奶粉而具有過高荷爾蒙。鑒於上述高荷爾蒙事件，本集團的經營業務及財務狀況並無任何重大負面影響。有關影響我們於往績記錄期業績的因素的其他資料，請參閱本文件「財務資料－影響我們業績的重大因素」。

三聚氰胺事件後，中國政府應對該事件時頒行一系列新法律、法規及政策，旨在加強規管乳品的食品安全，力挽公眾對乳品的安全及質量信心。有關新或修訂法律及法規的進一步詳情，請參閱本文件「中國監管概覽－於二零零八年三聚氰胺事件發生後以加強奶業食品安全監管為目的新訂或經修訂法律法規」一節。我們並未因三聚氰胺事件後所頒行的新或修訂法規而蒙受負面影響。誠如我們中國法律顧問告悉，我們經已遵守所有新頒行及修訂法律及法規。

我們注重生產每個階段的質量控制。誠如我們小母牛供應商確認，我們所進口小母牛自其出生以來並無餵食荷爾蒙增長激素。誠如我們中國法律顧問告悉，我們經已遵守進口小母牛的一切中國法律規定。

自我們於二零零五年開始營業起至最後實際可行日期，我們並無接獲任何與我們產品質量或安全問題的投訴，亦面臨任何產品糾紛及／或回收或退還產品，而令我們的財務狀況或經營業務蒙受重大不利影響。我們並無使用荷爾蒙增長激素餵養我們的乳牛，亦無於銷售前添加任何添加劑或化學物質，包括三聚氰胺及荷爾蒙物質至我們的原料奶，以提高其脂肪含量及／或蛋白質含量。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

本集團經營業務及財務狀況並無因中國上述三聚氰胺及荷爾蒙激素事件而蒙受重大負面影響。

過往財務資料概要

以下文段所載表格內載列於所示期間分別來自我們的前身控股公司及現有營運附屬公司領先牧業及現代牧業的綜合財務資料的選定財務數據。有關詳情，請參閱附錄一甲、一乙及一丙，其中分別載有領先牧業、現代牧業及本集團的會計師報告。綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

綜合全面收入表數據

下表載列我們於所示期間的相關業務的綜合全面收入表的數據。

| | 二零零八年 財政年度 | 二零零九年 財政年度 | 二零一零年 財政年度 |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------|
| | 人民幣千元 | | |
| 所產牛奶銷售額 | 183,882 | 334,015 | 589,775 |
| 公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益 | 19,107 | 70,573 | 60,620 |
| 其他收入 | 11,800 | 25,036 | 65,371 |
| 畜牧場經營開支 | (130,786) | (263,746) | (437,616) |
| 僱員福利開支 | (16,850) | (47,152) | (66,695) |
| 折舊 | (10,827) | (22,068) | (44,174) |
| 其他收益及虧損 | (546) | (1,490) | (613) |
| 其他開支 | (7,269) | (32,145) | (28,275) |
| 議價收購收益 | — | 3,257 | — |
| | <u>48,511</u> | <u>66,280</u> | <u>138,393</u> |
| 除融資成本及稅項前溢利 | 48,511 | 66,280 | 138,393 |
| 融資成本 | (10,573) | (23,606) | (29,765) |
| | <u>37,938</u> | <u>42,674</u> | <u>108,628</u> |
| 除稅前溢利 | 37,938 | 42,674 | 108,628 |
| 所得稅開支 | (56) | — | (73) |
| | <u>37,882</u> | <u>42,674</u> | <u>108,555</u> |
| 年內／期內溢利及全面收入總額 | <u>37,882</u> | <u>42,674</u> | <u>108,555</u> |
| 以下各方應佔溢利及全面收入總額： | | | |
| 擁有人 | 37,878 | 42,674 | 108,555 |
| 非控股權益 | 4 | — | — |
| | <u>37,882</u> | <u>42,674</u> | <u>108,555</u> |

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

下表載列所示期間本集團綜合全面收入表的經選定數據。

| | 截至二零零九年 六月三十日 止十一個月 期間 | |
|----------------------------|---------------------------------|----------------|
| | 二零一零 財政年度 | 二零一零 財政年度 |
| | 人民幣千元 | |
| 所產牛奶銷售額..... | — | 589,775 |
| 公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益..... | — | 60,620 |
| 其他收入..... | — | 65,371 |
| 畜牧場經營開支..... | — | (437,616) |
| 僱員福利開支..... | — | (66,695) |
| 折舊..... | — | (44,174) |
| 其他收益及虧損..... | — | (613) |
| 其他開支..... | (9,947) | (29,474) |
| 應佔聯營公司業績..... | 57,356 | — |
| 被視為出售聯營公司的虧損..... | (55,520) | — |
| | <u>(8,111)</u> | <u>137,194</u> |
| 除融資成本及稅項前(虧損)溢利..... | (8,111) | 137,194 |
| 融資成本..... | — | (29,765) |
| | <u>(8,111)</u> | <u>107,429</u> |
| 除稅前(虧損)溢利..... | (8,111) | 107,429 |
| 所得稅開支..... | — | (73) |
| | <u>(8,111)</u> | <u>107,356</u> |
| 期／年內(虧損)溢利及全面(開支)收入總額..... | <u>(8,111)</u> | <u>107,356</u> |
| 以下各方應佔(虧損)溢利及全面(開支)收入總額： | | |
| 本公司擁有人..... | (8,111) | 53,132 |
| 非控股權益..... | — | 54,224 |
| | <u>(8,111)</u> | <u>107,356</u> |

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

資產負債表數據概要

下表載列我們於所示期間的相關業務的綜合財務狀況報表的選定數據。

| | 於六月三十日 | | |
|------------------|-----------|-----------|-----------|
| | 二零零八年 | 二零零九年 | 二零一零年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 流動資產總額 | 34,389 | 942,472 | 503,241 |
| 非流動資產總額 | 920,451 | 1,963,149 | 3,398,124 |
| 總資產 | 954,840 | 2,905,621 | 3,901,365 |
| 流動負債總額 | 285,029 | 447,999 | 742,061 |
| 非流動負債總額 | 370,327 | 304,010 | 895,817 |
| 總負債 | 655,356 | 752,009 | 1,637,878 |
| 流動(負債)資產淨額 | (250,640) | 494,473 | (238,820) |
| 資產淨值 | 299,484 | 2,153,612 | 2,263,487 |
| 權益 | | | |
| 擁有人應佔權益 | 297,188 | 2,153,612 | 2,262,167 |
| 非控制權益 | 2,296 | — | 1,320 |
| 總權益 | 299,484 | 2,153,612 | 2,263,487 |

下表載至我們於所示期間的綜合財務狀況報表的選定數據。

| | 於六月三十日 | |
|------------------|-----------|-----------|
| | 二零零九年 | 二零一零年 |
| | (人民幣千元) | |
| 流動資產總額 | 945,102 | 504,672 |
| 非流動資產總額 | 2,264,503 | 3,699,478 |
| 總資產 | 3,209,605 | 4,204,150 |
| 流動負債總額 | 447,947 | 742,061 |
| 非流動負債總額 | 300,595 | 892,350 |
| 總負債 | 748,542 | 1,634,411 |
| 流動資產(負債)淨額 | 497,155 | (237,389) |
| 資產淨值 | 2,461,063 | 2,569,739 |
| 權益 | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | 1,383,602 | 1,436,734 |
| 非控制權益 | 1,077,461 | 1,133,005 |
| 總權益 | 2,461,063 | 2,569,739 |

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

現金流量數據概要

下表概述我們相關業務於所示期間的現金流量。

| | 二零零八年 財政年度 | 二零零九年 財政年度 | 二零一零年 財政年度 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | (人民幣千元) | |
| 經營活動所得(所用)現金淨額 | 52,968 | (146,585) | 120,200 |
| 投資活動所用現金淨額 | (285,574) | (907,130) | (1,180,821) |
| 融資活動所得現金淨額 | 141,689 | 1,784,805 | 579,059 |
| 年／期內現金及現金等 | | | |
| 價物增加(減少)淨額 | (90,917) | 731,090 | (481,562) |
| 年／期初現金及現金等價物 | 97,409 | — | 731,090 |
| 年／期末現金及現金等價物， | | | |
| 以銀行結餘及現金表示 | 6,492 | 731,090 | 249,528 |

截至二零一一年六月三十日止年度的溢利預測

本集團截至二零一一年六月三十日止年度的溢利預測乃根據本文件附錄三所載基準及假設編製。我們相信，基於本文件附錄三所載基準及假設，且在並無發生不可預見情況的前提下，截至二零一一年六月三十日止年度本公司權益擁有人應佔預測綜合純利不低於人民幣188.0百萬元。(1)

本公司持有人應佔綜合純利預測(1)、(2) 不少於人民幣188.0百萬元(217.9百萬港元)

本公司年內綜合純利預測(1) 不少於人民幣210.4百萬元(243.9百萬港元)

(1) 僅方便閣下參考，綜合純利預測及每股盈利已按二零一零年十月二十九日1.00港元兌人民幣0.8626元的現行人民銀行匯率換算為港元。閣下不應將此換算解釋為人民幣可按所列匯率或任何匯率實際換算為港元的聲明。

(2) 截至二零一一年六月三十日止年度本公司擁有人應佔綜合純利預測反映截至二零一一年六月三十日止年度公平值變動減乳牛銷售成本產生的估計收益人民幣25.7百萬元。公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益乃(i)按本集團對其生物資產進行估值時所採用的相同基準及(ii)假設用於釐定本集團生物資產於二零一零年六月三十日的公平值的主要參數不會出現重大變動計算。本集團生物資產於二零一零年十月三十一日及二零一一年六月三十日的公平值預測由西門釐定(包括相關假設)。截至二零一一年六月三十日止年度，公平值減銷售母牛成本變動所產生任何收益的多寡取決於市況及其他非我們能控制的因素。詳情請參閱「財務資料—影響我們業績的重大因素—生物資產的公平值變動」及附錄三「與生物資產的公平值變動關的假設」。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

敏感度分析

下表列示乳牛於二零一一年六月三十日的估計公平值人民幣2,730.5百萬元對主要假設變動的敏感度：

| | | | | | | | | |
|---------------------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 變動 | 8% | 5% | 2% | 1% | -1% | -2% | -5% | -8% |
| 牛奶價格 (人民幣千元) ... | 339,109 | 211,943 | 84,777 | 42,389 | (42,389) | (84,777) | (211,943) | (339,109) |
| 飼料成本 (人民幣千元) ... | (252,155) | (157,597) | (63,038) | (31,520) | 31,520 | 63,038 | 157,597 | 252,155 |
| 小乳牛及小牛價格 (人民幣千元) | 174,620 | 109,137 | 43,654 | 21,828 | (21,828) | (43,654) | (109,137) | (174,620) |
| 變動 | | 1.5% | 1.0% | 0.5% | -0.5% | -1.0% | -1.5% | |
| 折現率 (人民幣千元) | | (41,518) | (27,913) | (14,075) | 14,319 | 28,887 | 43,7110 | |

本集團於二零一一年六月三十日的乳牛相關估值主要假設載述如下：

| | |
|--------------------------|-------|
| 原料奶價格 (人民幣元/千克) | 3.91 |
| 飼料成本 (已售牛奶每千克人民幣元) | 2.28 |
| 折現率 | 9.24% |

下表列示截至二零一一年六月三十日止年度本公司持有人應佔綜合純利對本集團乳牛的公平值水平的敏感度：

| | | | | | | | | |
|---|---------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|-----------|
| 與乳牛估計公平值人民幣 2,730.5百萬元相比， 二零一一年六月三十日 乳牛的估計公平值減 出售成本變動 | 8% | 5% | 2% | 1% | -1% | -2% | -5% | -8% |
| 本公司權益擁有人應佔 溢利增加/(減少)金額 (人民幣千元) | 136,992 | 85,620 | 34,248 | 17,124 | (17,124) | (34,248) | (85,620) | (136,992) |
| 百分比 | 73% | 46% | 18% | 9% | -9% | -18% | -46% | -73% |

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

下表列示截至二零一一年六月三十日止年度本公司擁有人應佔綜合純利對本集團飼料成本公平值水平的敏感度：

與估計飼料成本人民幣

645.0百萬元及按本集團

乳牛的飼料成本假設相關

的生物資產估值相比，截至

二零一一年六月三十日

止年度的估計飼料

| | | | | | | | | |
|------------|----|----|----|----|-----|-----|-----|-----|
| 成本變動 | 8% | 5% | 2% | 1% | -1% | -2% | -5% | -8% |
|------------|----|----|----|----|-----|-----|-----|-----|

本公司權益擁有人應佔

溢利增加／(減少)金額

| | | | | | | | | |
|---------------|-----------|-----------|----------|----------|--------|--------|---------|---------|
| (人民幣千元) | (200,815) | (125,509) | (50,203) | (25,103) | 25,102 | 50,203 | 125,509 | 200,815 |
|---------------|-----------|-----------|----------|----------|--------|--------|---------|---------|

| | | | | | | | | |
|-----------|-------|------|------|------|-----|-----|-----|------|
| 百分比 | -107% | -67% | -27% | -13% | 13% | 27% | 67% | 107% |
|-----------|-------|------|------|------|-----|-----|-----|------|

下表列示截至二零一一年六月三十日止年度本公司擁有人應佔綜合純利對本集團牛奶平均售價公平值水平的敏感度：

與牛奶估計平均售價每千克

人民幣3.84元及按本集團乳牛

的牛奶價格假設相關

的生物資產估值

相比，截至

二零一一年六月三十日

止年度的牛奶估計平均

| | | | | | | | | |
|------------|----|----|----|----|-----|-----|-----|-----|
| 售價變動 | 8% | 5% | 2% | 1% | -1% | -2% | -5% | -8% |
|------------|----|----|----|----|-----|-----|-----|-----|

本公司權益擁有人

應佔溢利增加／(減少)

| | | | | | | | | |
|-----------------|---------|---------|--------|--------|----------|----------|-----------|-----------|
| 金額(人民幣千元) | 290,422 | 181,514 | 72,605 | 36,303 | (36,304) | (72,606) | (181,514) | (290,422) |
|-----------------|---------|---------|--------|--------|----------|----------|-----------|-----------|

| | | | | | | | | |
|-----------|------|-----|-----|-----|------|------|------|-------|
| 百分比 | 154% | 97% | 39% | 19% | -19% | -39% | -97% | -154% |
|-----------|------|-----|-----|-----|------|------|------|-------|

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

下表列示截至二零一一年六月三十日止年度本公司擁有人應佔綜合純利對其乳牛公平值估值所採折讓率水平的敏感度：

| 截至二零一一年六月三十日止年度 估計折現率變動 | 1.5% | 1.0% | 0.5% | -0.5% | -1.0% | -1.5% |
|--|----------|----------|---------|-------|--------|--------|
| 本公司權益擁有人應佔溢利 增加／(減少)金額 (人民幣千元) | (25,747) | (17,306) | (8,725) | 8,873 | 17,896 | 27,074 |
| 百分比..... | -14% | -9% | -5% | 5% | 10% | 14% |

飼料成本增加通常導致牛奶平均售價上漲，反之亦然。上述敏感度分析乃假定僅與一項變動因素有關的變動，而其他變動因素維持不變。飼料成本及牛奶價格同時用作評估純利的敏感度屬合理。然而，飼料成本及牛奶價格有時不會同時發生相同程度的變化。

此敏感度顯示僅供參考，任何變動均可能超出所示金額。投資者謹請尤其注意(i)此敏感度顯示並非詳盡徹底，且僅限於主要假設發生變化的影響，包括生物資產公平值減銷售成本、牛奶價格、飼料成本及小乳牛和小牛的價格，(ii)溢利預測一般受其他及額外的不確定性因素所限。雖然我們已就溢利預測考慮我們相信是對(除其他假設外)截至二零一一年六月三十日止年度公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益的最佳估計，但我們截至二零一一年六月三十日止年度的實際重估損益或與我們的估計不大一樣，且須視市況及超出我們控制範圍的其他因素而定。