

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。

附錄三

利潤預測

閣下可於本文件「財務資料－溢利預測」一節中查閱本公司權益持有人於截至二零一零年六月三十日止年度應佔的溢利預測。

基準及假設

我們已根據我們截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核管理賬目以及截至二零一一年六月三十日止餘下九個月的業績預測，編製中國現代牧業控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止年度的綜合溢利預測以及本公司截至二零一一年六月三十日止年度的本公司擁有人應佔本集團綜合溢利。我們呈列的溢利預測於所有重大方面均與本文件附錄一會計師報告所概述由我們一般採納的會計政策一致。

本集團乳牛於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的公平值預測乃由西門進行估值（包括相關假設）。

乳牛公平值變動的假設

根據國際會計準則第41號，我們須重新評估每個結算日乳牛公平值減銷售成本。由於奶牛的活躍市場有限，我們根據未來資產所得預計現金流採用現時價格淨值法釐定其公平值。小母牛及小牛的公平值按其市場釐定價格估值，並調整至反映條件及設施差異。於減去銷售成本後，該等資產的公平值變動所產生的溢利或虧損總額列入損溢。

乳牛公平值減銷售成本的變動取決於市況及其他非我們控制的因素。儘管我們已按自身認為於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日當日的乳牛公平值減銷售成本的最佳預測而作出溢利預測考慮，且獨立估值師認為預測的假設實屬合理，然而於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日當日的乳牛公平值或會與我們的預測大相徑庭。

截至二零一一年六月三十日止年度的溢利預測為人民幣188.0百萬元，包括因預計金額為人民幣25.7百萬元的乳牛公平值減銷售成本變動而未變現的收益。在釐定上述預計未變現收益時，我們與獨立合資格專業估值師採納了切合實際並與獨立合資格專業估值師就截至二零一零年六月三十日止年度的經審核綜合財務資料而對我們的乳牛進行估值時所採用的一致評估基準。

我們預計，於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日當日的乳牛公平值減銷售成本將持續倚賴市況及其他超過我們控制的因素，亦倚賴獨立合資格專業估值師通過假設（就其性質而言較為主觀且不明確）所作出的評估。該等假設包括「財務資料－綜合全面收益表的選定項目描述－公平值減乳牛出售成本變動產生的收益」所載者，而生物資產重估收益或虧損亦倚賴上述因素。

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。

附錄三

利潤預測

下表說明截至二零一一年六月三十日止年度本公司擁有人應佔純利對本集團乳牛重估收益或虧損水平的敏感度。

與相關估計乳牛公平值

人民幣2,730.5百萬元

相比，截至二零一一年

六月三十日估計乳牛

公平值減銷售成本變動 8% 5% 2% 1% -1% -2% -5% -8%

本公司擁有人應佔

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%

下表說明乳牛公平值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

小母牛及小牛的價格

(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%

折讓率(人民幣千元) (41,518) (27,913) (14,075) 14,319 28,887 43,710

該敏感度分析僅作參考，任何變動可能超過表內所示數據。投資者須特別留意(i)此敏感度分析並非詳細徹底，且受限於本集團乳牛公平值減銷售成本，及(ii)進一步及額外未明朗因素將影響溢利預測。儘管我們已按自身認為截至二零一一年六月三十日止年度公平值變動減出售乳牛成本產生收益的最佳預測而作出溢利預測考慮，惟我們於截至二零一一年六月三十日止年度的實際重估收益或虧損可能與我們的預測大相徑庭，並倚賴市況及其他超過我們控制的因素。

一般假設

董事於編製溢利預測時經已作出以下進一步假設：

1. 中國、香港及本集團經營所在的其他國家(通稱「經營地區」)現時的政府政策或政治、法律、財政、市場或經濟狀況並無重大變動；
2. 經營地區的立法、法規或規則無對本集團業務造成不利影響的任何重大變動。
3. 中國、香港及本集團業務適用的任何國家的稅基或稅率無重大變動。
4. 利率及匯率與二零一零年六月三十日的情況相比無重大變動。
5. 本集團不會因本文件「風險因素」一節所載的風險因素而受到重大不利影響。
6. 本集團的營運及業務不會因董事控制範圍以外的任何理由，因飼料、小母牛、其他原材料及勞工糾紛而受到嚴重干擾。
7. 董事預計本集團的市場需求和產量於預測期間將經歷重大季節性波動。
8. 本集團於預測期間可大體上維持與所有主要客戶和供應商的業務關係。
9. 於本集團●後，本集團於●前取得的銀行融資(包括貸款、票據及應收款)無重大變動，且本集團可繼續動用此融資。
10. 本集團現行環境、廢物排放及食品安全規定無變動。
11. 現有會計政策與本文件所載編製本集團二零零八年七月三十日(註冊成立日期)起至二零零九年六月三十日期間以及截至二零一零年六月三十日止年度業績所採納者無變化。
12. 董事不擬於[●]前或截至二零一一年十二月三十一日止18個月期間派息。
13. 獨立合資格專業估值師釐定二零一零年六月三十日本集團乳牛的公平值時採用的主要參數無重大變動。