

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)

截至二零一二年六月三十日止年度的年度業績

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然呈報，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年六月三十日止年度的綜合業績。

綜合全面收益表

| | 附註 | 截至六月三十日止年度 | |
|--------------------|----|----------------|----------------|
| | | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 所產牛奶銷售額 | 4 | 1,677,615 | 1,113,354 |
| 公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益 | 12 | 131,481 | 55,538 |
| 其他收入 | 5 | 116,551 | 101,850 |
| 畜牧場經營開支 | | (1,148,697) | (730,307) |
| 僱員福利開支 | | (127,989) | (89,649) |
| 折舊 | | (94,798) | (67,304) |
| 應佔一間聯營公司溢利 | | 1,983 | — |
| 外匯虧損淨額 | | (4,335) | (17,367) |
| 其他收益及虧損 | | (1,052) | (1,197) |
| 其他開支 | | (71,985) | (61,871) |
| 除融資成本及稅項前溢利 | 6 | 478,774 | 303,047 |
| 融資成本 | 7 | (71,323) | (59,141) |
| 除稅前溢利 | | 407,451 | 243,906 |
| 所得稅開支 | 8 | (143) | (8) |
| 本年度溢利及全面收入總額 | | <u>407,308</u> | <u>243,898</u> |
| 以下各方應佔本年度溢利及全面收入總額 | | | |
| 本公司持有人 | | 398,482 | 224,605 |
| 非控股權益 | | 8,826 | 19,293 |
| | | <u>407,308</u> | <u>243,898</u> |
| 每股盈利(人民幣) | 10 | | |
| 基本 | | 8.30分 | 5.20分 |
| 攤薄 | | <u>8.22分</u> | <u>5.15分</u> |

綜合財務狀況表

| | | 於 | |
|--------------------|----|-------------------------|-------------------------|
| | | 二零一二年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 |
| | 附註 | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 11 | 2,964,585 | 2,221,265 |
| 土地使用權 | | 67,577 | 62,863 |
| 商譽 | | 310,426 | 310,426 |
| 於一間聯營公司之權益 | | 15,483 | — |
| 長期預付租金 | | 65 | 130 |
| 收購生物資產按金 | | 9,024 | 1,094 |
| 生物資產 | 12 | 4,185,600 | 2,651,407 |
| | | <u>7,552,760</u> | <u>5,247,185</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 263,882 | 212,719 |
| 應收貿易賬款及其他應收款項 | 13 | 181,037 | 136,779 |
| 土地使用權 | | 1,696 | 1,440 |
| 已質押銀行結餘 | | 134,162 | 287,119 |
| 銀行結餘及現金 | | 518,277 | 1,021,691 |
| | | <u>1,099,054</u> | <u>1,659,748</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款及其他應付款項 | 14 | 821,230 | 482,811 |
| 應付關聯公司款項 | | 7,888 | — |
| 借款－於一年內到期 | | 664,217 | 303,797 |
| 遞延收入 | | 7,764 | 4,943 |
| | | <u>1,501,099</u> | <u>791,551</u> |
| 流動(負債)／資產淨額 | | <u>(402,045)</u> | <u>868,197</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>7,150,715</u> | <u>6,115,382</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 413,075 | 413,075 |
| 儲備 | | 4,653,415 | 4,254,933 |
| 本公司持有人應佔權益 | | 5,066,490 | 4,668,008 |
| 非控股權益 | | 66,226 | 54,700 |
| | | <u>5,132,716</u> | <u>4,722,708</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 借款－於一年後到期 | | 1,926,572 | 1,219,137 |
| 其他長期應付款項 | | — | 100,000 |
| 遞延收入 | | 91,427 | 73,537 |
| | | <u>2,017,999</u> | <u>1,392,674</u> |
| | | <u>7,150,715</u> | <u>6,115,382</u> |

附註

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為在開曼群島註冊成立的有限公司。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。

年度業績乃以人民幣(「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六月三十日止年度的年度業績，鑑於本集團於二零一二年六月三十日的流動負債淨額約人民幣402,000,000元(二零一一年六月三十日：流動資產淨值人民幣868,200,000元)，本公司董事已審慎考慮本集團的未來流動資金。經考慮已抵押信貸融資約人民幣1,175,800,000元(於刊發年度業績日期尚未動用)，本公司董事認為，於可見將來，本集團將能夠於融資責任到期應付時悉數償還有關款項。因此，年度業績乃根據持續經營基準編製。

年度業績乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，該統稱包括所有適用之個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及有關詮釋，亦根據香港公司條例之披露規定，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露條文編製。

3. 主要會計政策

年度業績乃以歷史成本法編製，惟生物資產則按公平值減銷售成本計量。年度業績所應用的會計政策與編製本集團截至二零一一年六月三十日止年度的綜合財務報表所應用的該等會計政策一致。

此外，本集團已採納下列新訂會計政策：

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團擁有重大影響力而並非附屬公司或於合營公司的權益的實體。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控制或共同控制該等政策。

聯營公司的業績、資產及負債乃以權益會計法計入綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司的投資乃按成本於綜合財務狀況表中初步確認，並於其後調整以確認本集團分佔聯營公司的損益及其他全面收入。當本集團分佔某聯營公司的虧損相等於或超出其於該聯營公司的權益(包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該聯營公司的投資淨額當中一部份)，則本集團不再繼續確認其分佔的進一步虧損。額外虧損的確認僅以本集團已產生法定或推定責任或代表該聯營公司作出付款者為限。

收購成本高出本集團分佔聯營公司於收購日期確認的可識別資產、負債及或然負債公平淨值的任何差額確認為商譽，計入投資的賬面值。

經重新評估後，本集團分佔可識別資產、負債及或然負債公平淨值高出收購成本的任何差額即時確認為損益。

國際會計準則第39號金融工具：確認及計量的規定適用於釐定是否需要就本集團於聯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，通過比較其可收回金額(即使用價值及公平值減銷售成本的較高者)與其賬面值進行減值測試，任何確認的減值虧損構成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，惟限於其後增加的投資可收回金額。

當集團實體與其聯營公司進行交易時，與該聯營公司實體進行交易而產生的損益僅在於聯營公司的權益與本集團無關的情況下，方會於本集團的綜合財務報表中確認。

應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

本集團已應用所有由二零一一年七月一日開始的本集團財政年度強制生效的國際會計準則委員會頒佈的所有準則及詮釋的經修訂準則及修訂(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對綜合財務報表內所呈報的金額及／或綜合財務報表內所載的披露產生重大影響。

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準則、詮釋及修訂：

| | |
|--------------------------------|--|
| 國際財務報告準則的修訂 | 國際財務報告準則年度改進 (二零零九年至二零一一年周期) ¹ |
| 國際財務報告準則第1號的修訂 | 政府貸款 ¹ |
| 國際財務報告準則第7號的修訂 | 披露－抵銷金融資產及金融負債 ¹ |
| 國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號的修訂 | 國際財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡 披露 ² |
| 國際財務報告準則第9號 | 金融工具 ² |
| 國際財務報告準則第10號 | 綜合財務報表 ¹ |
| 國際財務報告準則第11號 | 共同安排 ¹ |
| 國際財務報告準則第12號 | 於其他實體的權益的披露 ¹ |
| 國際財務報告準則第13號 | 公平值計量 ¹ |
| 國際會計準則第1號的修訂 | 其他全面收入項目的呈列 ⁴ |
| 國際會計準則第12號的修訂 | 遞延稅項：收回相關資產 ³ |
| 國際會計準則第19號(於二零一一年修訂) | 僱員福利 ¹ |
| 國際會計準則第27號(於二零一一年修訂) | 獨立財務報表 ¹ |
| 國際會計準則第28號(於二零一一年修訂) | 於聯營公司及合營公司的投資 ¹ |
| 國際會計準則第32號的修訂 | 抵銷金融資產及負債 ⁵ |
| 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第20號 | 露天礦場生產階段的剝採成本 ¹ |

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

國際財務報告準則第13號公平值計量

國際財務報告準則第13號建立一個對公平值計量及公平值披露的單一指引。該準則界定公平值，建立計量公平值的框架及規定公平值計量的披露。國際財務報告準則第13號的範圍廣闊，除特定情況下，應用於其他國際財務報告準則須要或准許使用公平值計量及公平值披露的金融工具項目及非金融工具項目。一般而言，國際財務報告準則第13號的披露規定比現行準則更為全面。舉例來說，現時金融工具根據公平值三級結構的定量及定性的披露只須根據國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」的要求披露，而此將擴大至國際財務報告準則第13號範圍內涵蓋的所有資產及負債。

國際財務報告準則第13號於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效，並容許提早採用。

本公司董事預期國際財務報告準則第13號將本集團於二零一五年七月一日開始的年度期間的財務報表中採用，應用此項新準則可能影響綜合財務報表內呈報的金額，並導致綜合財務報表內更為全面。更具體來說，國際財務報告準則第13號適用於本集團按公平值計值的生物資產。

綜合、共同安排、聯營公司及披露的新訂及經修訂準則

於二零一一年六月，有關合併、共同安排、聯營公司以及披露的五項準則組合頒佈，包括國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號、國際財務報告準則第12號、國際會計準則第27號(於二零一一年經修訂)及國際會計準則第28號(於二零一一年經修訂)。

該等五項準則的主要規定概述如下：

國際財務報告準則第10號取代部分用作處理綜合財務報表的國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」及常務詮釋委員會詮釋第12號「合併－特殊目的實體」。國際財務報告準則第10號包括控制權的新定義，當中涵蓋三項要素：(a)控制投資對象的權力；(b)從參與投資對象所得可變回報的風險或權利；及(c)對投資對象行使權力以影響投資者回報金額的能力。國際財務報告準則第10號已就複雜情況提供廣泛指引。

國際財務報告準則第11號取代國際會計準則第31號「於合營公司的權益」及常務詮釋委員會詮釋第13號「共同控制實體－合資方作出的非貨幣出資」。國際財務報告準則第11號處理兩方或多方共同控制權共同安排應如何分類。根據國際財務報告準則第11號，共同安排分類為共同經營及合營企業，視乎安排各方的權力及責任而定。

相反，根據國際會計準則第31號，共同安排分為三類：共同控制實體、共同控制資產及共同控制營運。此外，國際財務報告準則第11號所規定的合營企業須採用權益會計法入賬，而國際會計準則第31號的共同控制實體則可使用權益會計法或比例會計法入賬。

國際財務報告準則第12號為披露準則，適用於擁有附屬公司、共同安排、聯營公司及／或未綜合入賬的結構實體的權益的實體。整體而言，國際財務報告準則第12號的披露規定較現行準則所規定者更全面。

該等五項準則自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。獲准提早應用，惟所有該等五項準則須同時提早應用。本公司董事認為應用該五項準則將不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響，惟將會導致更廣泛的披露。

除以上披露者外，本公司董事預期應用其他新訂或經修訂準則、詮釋及修訂將會對綜合財務報表並無重大影響。

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」要求，經營分部必須依從本集團的內部報告分類作為基準，而該等內部報告分類乃定期由主要營運決策者，即本集團的主席（「主席」）審閱，以便進行資源分配及業績評估。本集團的業務（即於中國生產及銷售所產牛奶）構成一個經營及報告分部。

為進行資源分配及業績評估，主席整體上審閱的除稅前溢利、資產及負債。為進行資源分配及業績評估而向主席匯報的資料與根據國際財務報告準則呈報的金額一致。

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

所產牛奶銷售額為人民幣1,616,494,000元（二零一一年：人民幣1,084,777,000元），乃來自單一外部客戶。

5. 其他收入

| | 截至六月三十日止年度 | |
|---------------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 就以下各項授出的政府補貼： | | |
| — 生物資產（附註i） | 90,017 | 62,001 |
| — 收入（附註ii） | 4,595 | 22,666 |
| — 其他資產 | 5,391 | 3,998 |
| 銀行利息收入 | 15,360 | 12,155 |
| 撤銷應付款項 | 688 | 615 |
| 其他 | 500 | 415 |
| | <u>116,551</u> | <u>101,850</u> |

附註：

- (i) 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津貼，以支持本集團購買乳牛。
- (ii) 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津貼，為本集團的營運提供即時財務支持。

6. 除融資成本及稅項前溢利

除融資成本及稅項前溢利已扣除下列項目：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|-----------|-------------------|-------------------|
| | 二零一二年 | 二零一一年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 核數師酬金 | 2,956 | 2,571 |
| 土地使用權解除 | 1,554 | 1,403 |
| 股份上市的交易成本 | — | 24,728 |
| | <u> </u> | <u> </u> |

7. 融資成本

| | 截至六月三十日止年度 | |
|---------------|-------------------|-------------------|
| | 二零一二年 | 二零一一年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 利息開支： | | |
| 五年內應全數償還的銀行借款 | 122,948 | 74,867 |
| 五年後應全數償還的銀行借款 | 6,351 | 10,026 |
| 五年內應全數償還的其他借款 | 49 | 241 |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| 借款成本總額 | 129,348 | 85,134 |
| 減：資本化金額 | (58,025) | (25,993) |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| | <u>71,323</u> | <u>59,141</u> |

8. 所得稅開支

| | 截至六月三十日止年度 | |
|---------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 即期稅項： | | |
| 中國企業所得稅 | 143 | 8 |

(i) 中國企業所得稅

本年度的稅項開支指對在中國成立的附屬公司的應課稅收入按現行稅率計算的中國所得稅。

根據中國稅法及其詮釋規則，從事合資格農業業務的企業可享有若干稅務優惠，包括就該等業務所產生溢利完全豁免繳納中國企業所得稅。本集團從事合資格農業業務的主要附屬公司有權豁免繳納中國企業所得稅。

(ii) 香港利得稅

由於本集團截至二零一二年及二零一一年四月三十日止兩個年度並無於香港產生應課稅溢利，故此本集團並無就兩個年度的香港利得稅作出撥備。

9. 股息

截至二零一二年六月三十日止年度內並無派付、宣派或建議派付任何股息。董事並不建議派付末期股息(二零一一年：無)。

10. 每股盈利

本公司持有人於年內應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|---|----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| <u>盈利</u> | | |
| 用於計算每股基本盈利的盈利 | 398,482 | 224,605 |
| 基於每股盈利的攤薄對應佔現代牧業(集團) 有限公司(「現代牧業」)及其附屬公司 溢利作出的調整 | — | (283) |
| 用於計算每股攤薄盈利的盈利 | 398,482 | 224,322 |

截至六月三十日止年度
二零一二年 二零一一年

股份數目

| | | |
|------------------------|---------------|---------------|
| 用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數 | 4,800,000,000 | 4,320,653,151 |
| 本公司發行購股權的影響 | 48,960,380 | 38,325,183 |
| | 4,848,960,380 | 4,358,978,334 |
| 用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數 | 4,848,960,380 | 4,358,978,334 |

釐定用於計算截至二零一一年六月三十日止年度的每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數時，乃假設5,124,000股普通股已配發及入賬予Advanced Dairy I Company Limited(「Advanced Dairy I」)，且資本化發行3,990,000,000股普通股於二零一零年七月一日起已經存在。

11. 物業、廠房及設備

截至二零一二年六月三十日止年度內，本集團為提升其產能，付出人民幣929,041,000元(二零一一年：人民幣768,650,000元)購買物業、廠房及設備。

12. 生物資產

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仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所作的評估而釐定，而該評估為經參考年齡、品種及基因品種相若的項目的市價(如能取得)後作出。由於未能取得奶牛的市價資料，因此，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。截至二零一二年六月三十日止年度，公平值變動減乳牛銷售成本所產生的收益為人民幣131,481,000元(二零一一年：人民幣55,538,000元)，並直接於損益中確認。該收益中含有出售公牛和淘汰牛等現金收益為人民幣88,921,000元(二零一一年：人民幣59,035,000元)。

13. 應收貿易賬款及其他應收款項

以下為於報告期末的應收貿易賬款及其他應收款項的分析：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|--------------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 應收貿易賬款 | | |
| — 按發票日計60天以內 | 138,652 | 100,019 |
| — 按發票日計60天以上 | — | 408 |
| | 138,652 | 100,427 |
| 向供應商墊款 | 35,844 | 26,589 |
| 其他 | 6,541 | 9,763 |
| | 181,037 | 136,779 |

各報告期末的應收貿易賬款主要指銷售原料奶的應收款項。本集團給予其主要貿易客戶60天(二零一一年：60天)的信貸期。

14. 應付貿易賬款及其他應付款項

以下為於報告期末的應付貿易賬款及其他應付款項的分析：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|----------------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 應付貿易賬款及應付票據 | | |
| — 按發票日計60天以內 | 345,278 | 177,066 |
| — 按發票日計60天以上 | 37,312 | 19,478 |
| | <u>382,590</u> | <u>196,544</u> |
| 購買物業、廠房及設備應付款項 | 267,738 | 238,868 |
| 應計員工成本 | 31,606 | 21,447 |
| 預收客戶款項 | 103,770 | 5,863 |
| 股份上市應付交易成本 | 6,139 | 7,552 |
| 其他 | 29,387 | 12,537 |
| | <u>821,230</u> | <u>482,811</u> |

結算貿易採購賬款的信貸期為60天(二零一一年：60天)。

15. 經營租賃承擔

本集團作為承租人

於報告期完結時，本集團承諾就根據不可撤銷經營租約租用的廠房及汽車支付的未來最低租金按到期情況分析如下：—

| | 於六月三十日 | |
|--------------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 一年以內 | 1,022 | 1,427 |
| 二至五年(包括首尾兩年) | 368 | 716 |
| 五年以上 | 885 | 1,419 |
| | <u>2,275</u> | <u>3,562</u> |

行業概覽

二零一二年，儘管國內外經濟形勢複雜，我國國民經濟運行總體平穩，經濟發展穩中有進。特別是乳品行業發展更進入調整期，提高乳品質量安全、重視奶源基地建設，以及發展自主乳品品牌，將成為我國乳業未來發展的新趨勢。

近年來，我國乳品行業面臨食品安全和行業轉型的巨大挑戰。眾多乳業龍頭企業為確保奶源安全，掀起自建牧場風潮，而面對日益激烈的國際企業競爭，標準化規模養殖亦成為國內企業提高自身競爭力的重要優勢。

為確保我國乳品行業健康及可持續發展，二零一二年初中國農業部發佈《全國節糧型畜牧業發展規劃(2011-2020年)》。規劃指出乳業是我國節糧型畜牧業的重要組成部分，要不斷向乳業投入資源，包括加強建設基礎設施培育良種奶牛，提升整體自主育種能力。規劃亦指出將擴大畜牧良種牛補貼範圍，繼續實施奶牛良種全覆蓋補貼，並逐步輸入國外乳牛遺傳資源，務求向國內引進優秀種公牛，爭取實現至二零一五年奶類產量達到5,000萬噸，及至二零二零年奶類產量達到6,400萬噸的目標。

去年剛發佈的《全國畜牧業發展第十二個五年規劃(2011-2015年)》亦對中國畜牧業提出了具體目標，包括(但不限於)：(i) 實施畜禽養殖標準化規模化；(ii) 實施奶牛標準化規模養殖場(或社區)建設項目；(iii) 加快實現畜禽養殖標準化規模化；(iv) 促進畜牧業發展方式轉變；及(v) 保障畜牧產品有效供給。規劃同時明確指出「十二·五」時期畜牧業發展目標是(i) 實現畜牧業產業素質明顯提高，及(ii) 堅持以標準化規模養殖為發展重點。至二零一五年，全國畜禽規模養殖比重預期提高10-15個百分點，存欄100頭以上乳牛預期超過38%。

政府推出的一系列政策及措施表明我國乳品行業正加速整合，市場競爭機制將較以往發揮更加重要的作用。擁有強勁財務基礎、知名品牌、先進技術及規模經濟的大型乳製品企業將從上述發展中獲益。作為全國知名的乳牛畜牧業龍頭企業，我們嚴格實行品質監控，推進新畜牧場的興建，並不斷為本集團業務發展尋找新契機，為鞏固本集團的行業龍頭地位和未來發展奠定堅實基礎。

業務回顧

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。截至二零一二年六月三十日止年度，本集團新建成四個畜牧場。於二零一二年六月三十日，本集團共在中國擁有二十個運營畜牧場及二個在建畜牧場，飼養總共約159,000頭乳牛。截至目前我們的畜牧場位於遍佈中國的多個鄰近下游乳品加工廠及我們畜牧場所需飼料的供應來源的策略性地理區域。

我們的畜牧場



我們的業績直接受每頭奶牛的產奶量的影響。一般而言，當每頭奶牛的產奶量有所提高，需要生產單位份量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、基因及飼料調配。截至二零一二年六月三十日止年度，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量8.09噸，較去年的7.73噸增加4.7%。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。

由於產奶量的提升以及有效的成本控制，截至二零一二年六月三十日止年度，本集團的息稅前利潤率由去年的27.2%升至28.5%，淨溢利率由去年的21.9%升至24.3%。

前景

展望未來，中國居民人均收入及消費水平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平，預示原奶的需求仍然有很大上升空間。這些因素均為現代牧業的進一步發展創造了良好的外部環境。

同時，中央政府繼續透過政策引導引領乳製品行業的健康可持續發展。政府於回顧年度內發佈《全國節糧型畜牧業發展規劃(2011-2020年)》，規劃指出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財政支持，擴大畜牧良種補貼範圍，這些政策均有力地推進了行業。

接下來，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。二零一一年農業部發佈了《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，並發展標準化規模養殖。預期截至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%。同時，財政補貼力度也將繼續加大。

「十二·五」的落實和推進將為本集團業務發展提供新契機，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，集團將不斷尋求機會實現業務的持續增長及加強股東價值，通過複製我們在中國的成功業務模式進一步擴大我們的客戶基礎。同時，大力引進優質外國乳牛，不斷興建萬頭牧場提高飼養規模，並繼續採用及開發全面現代科學繁殖及喂飼技術。我們亦不斷開發提高牛奶產量及質量的知識，並開發乳牛培育技術。在畜牧場管理方面要進一步改善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。

目前，我們的畜牧場均根據先進科學的規劃設計和興建，以確保高產奶量並不斷提高成本效益。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。我們亦相信，我們目前經營著中國最完善的大型畜牧場，擁有最完善的設施及先進的繁殖、喂飼及畜群管理技術，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。

財務摘要

畜群規模

| | 於 | |
|--------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 六月三十日 | 二零一一年 六月三十日 |
| | 頭 | 頭 |
| 乳牛 | | |
| 奶牛 | 70,793 | 46,267 |
| 小母牛及小牛 | 88,554 | 61,309 |
| 乳牛總計 | <u>159,347</u> | <u>107,576</u> |

所產牛奶銷售額

本集團96.4%所產牛奶銷售額乃售予本集團主要客戶中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)(二零一一年：97.4%)。我們的所產牛奶總銷售額由上一財年的人民幣1,113.4百萬元增加50.7%至截至二零一一年六月三十日止年度的人民幣1,677.6百萬元。銷售收入增加主要由於牛奶銷量由上一財年的288,620噸增加49.5%至截至二零一二年六月三十日止年度的431,394噸。銷量增加乃由於我們的畜群規模擴大及每頭乳牛平均產奶產提高所致。目前我集團塞北牧場、察北牧場、恒盛牧場和和林牧場等所生產原奶主要用於蒙牛集團特侖蘇的生產加工，目前以上地區的四個牧場所產原奶每日量約650噸，其他地區原奶也用於蒙牛集團其他高端原奶的生產加工。

公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益

於二零一二年六月三十日，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4,185.6百萬元(二零一一年：人民幣2,651.4百萬元)。生物資產的公平值變動產生的收益由上一財年政的人民幣55.5百萬元增加136.7%至截至二零一二年六月三十日止年度的人民幣131.5百萬元。該收益中含有出售公牛和淘汰牛等現金收益人民幣88.9百萬元(二零一一年：人民幣59.0百萬元)。本年度的增加主要因為，隨著牛群管理水平的提高，公司目前所生產奶牛母犢率不斷提高而至，目前集團母犢率為56%以上，奶牛淘汰率下降而致及牛群自然增長率較高。

其他收入

本年度的其他收入主要包含政府補貼人民幣100.0百萬元(二零一一年：人民幣88.7百萬元)。大部分政府補貼為無條件政府津貼，用作購入優質小母牛。

畜牧場經營開支

隨著我們的畜群規模擴大及飼料市價普遍上升，截至二零一二年六月三十日止年度的總飼料成本由上一財年的人民幣648.2百萬元增加至人民幣1,013.9百萬元，增幅為56.4%。

同時，我們售出的每噸原料奶的成本(除僱員福利開支及折舊外)，由上一財年的人民幣2,530元上升至截至二零一二年六月三十日止年度的人民幣2,663元，漲幅為5.3%。這是由於飼料價格上漲因素，主要上漲飼料為玉米類和苜蓿草，以上兩種飼料價格同比漲幅均超過了10%以上，其他原料價格也出現不同程度的上漲。後期農產品價格的持續增長對奶牛飼料尚有一定壓力。

僱員福利開支

於二零一二年六月三十日，本集團擁有3,798名僱員，較二零一一年六月三十日的人數增加23.8%。僱員福利開支由上一財年的人民幣89.6百萬元增加42.7%至截至二零一二年六月三十日止年度的人民幣128.0百萬元。增幅乃主要與新畜牧場的僱員人數增加、產奶牛佔奶牛總數比增長及基本薪金普遍上漲有關。

折舊

折舊開支由上一財年的人民幣67.3百萬元增加40.9%至截至二零一二年六月三十日止年度的人民幣94.8百萬元，主要由於投產畜牧場數量增加以及產奶牛佔奶牛總數的比例增加所致。

其他開支

其他開支主要包括專業費用、差旅費及其他辦公行政開支。由上一財年的人民幣61.9百萬元增加16.3%至截至二零一二年六月三十日止年度的人民幣72.0百萬元，乃主要由於二零一二年其他開支沒有發行股份交易成本(二零一一年：人民幣24.7百萬元)。二零一二年其他開支包括牛奶運輸成本人民幣27.1百萬元(二零一一年：人民幣15.6百萬元抵減了所產牛奶銷售額)。

融資成本

融資成本由上一財年的人民幣59.1百萬元增加至截至二零一二年六月三十日止年度的人民幣71.3百萬元，主要由於購買乳牛及畜牧場經營運作的銀行貸款增加所致。

本年度溢利及全面收入總額及本公司持有人應佔全面收入總額

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團錄得溢利及全面收入總額人民幣407.3百萬元，較上一財年所錄得淨溢利人民幣243.9百萬元上升67.0%。

截至二零一二年六月三十日止年度，本公司持有人應佔本集團溢利及全面收入為人民幣398.5百萬元，較上一財年人民幣224.6百萬元上升77.4%。此乃主要由於銷售收入及每頭奶牛平均產奶量增加以及有效的成本控制措施所致。

每股基本盈利約人民幣8.30分(二零一一年：人民幣5.20分)。

流動資金及財務資源

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團的經營活動所得現金流入淨額達人民幣542.40百萬元，而上一財年則為人民幣310.8百萬元。

於二零一二年六月三十日及年度業績刊發日期，本集團的可動用及未動用銀行融資額度分別約人民幣740.0百萬元(二零一一年：人民幣1,424.3百萬元)及人民幣1,175.8百萬元。本公司董事認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

下表列載於二零一二年六月三十日的短期及長期借款。

| | 於 | |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 二零一二年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 |
| 銀行借款 | 2,589,982 | 1,518,697 |
| 其他借款 | 807 | 4,237 |
| | <u>2,590,789</u> | <u>1,522,934</u> |
| 應償還賬面值： | | |
| 一年以內 | 664,217 | 303,797 |
| 一至兩年內 | 643,442 | 144,065 |
| 兩年至五年內 | 1,180,200 | 817,842 |
| 五年以上 | 102,930 | 257,230 |
| | <u>2,590,789</u> | <u>1,522,934</u> |
| 減：一年內到期並列為流動負債的款項 | <u>(664,217)</u> | <u>(303,797)</u> |
| 一年後到期款項 | <u>1,926,572</u> | <u>1,219,137</u> |
| 有抵押借款 | 1,440,330 | 1,223,305 |
| 無抵押借款 | 1,080,459 | 210,922 |
| 已擔保借款 | 70,000 | 88,707 |
| | <u>2,590,789</u> | <u>1,522,934</u> |

於二零一二年六月三十日，資產負債比率(即借款總額對總資產的比率)為29.9%(二零一一年：22.0%)。截至二零一二年六月三十日止年度內，銀行及其他借款的年利率變幅為2.45%至7.05%(二零一一年：0.4%至6.46%)。於二零一二年六月三十日，所有借款均以人民幣計值。

業務策略

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

我們計畫在中國策略性地選定我們預期對優質原料奶的需求持續快速增長的地區，以建設的牧場。我們將進一步鞏固我們與蒙牛的策略合作夥伴關係，亦計畫與新客戶進一步發展策略性關係。

繼續採取現代科學的繁育和飼養技術提高我們單產和原料奶品質

我們自運營以來一直改善我們的經營運作，導致奶牛平均年產量提高。目前，我們每頭奶牛平均年產奶量在中國屬較高水準。我們相信，通過改良一代接一代的奶牛基因組合、進一步提升產奶牛對全牛群的比例及優化飼料的組合，我們的奶牛單產和原料奶品質還將持續提升。

繼續進行飼料配方的研究，旨在持續改善奶牛的飼料營養、優化飼料組合

我們會繼續與當地農戶和農業研究機構，合作研究及種植適合我們奶牛的優質飼料。此外，根據我們的牧場位置，我們將與特定地區的當地農戶合作度身建立有效率的飼料供應鏈，旨在降低飼料運輸成本及保證飼料的品質、營養成份和穩定的供應。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，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10.5百萬元(二零一一年：人民幣10.8百萬元)、人民幣66.1百萬元(二零一一年：人民幣117.1百萬元)及人民幣2,372.8百萬元(二零一一年：人民幣1,636.6百萬元)，已抵押作銀行借款的擔保。

資本承擔及或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣653.3百萬元，而與購入小乳牛有關的資本承擔則為人民幣192.0百萬元。

於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、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幣風險極小，本集團現時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

於二零一二年六月三十日，本集團於中國內地及香港擁有約3,798名僱員(二零一一年：3,067名)。截至二零一二年六月三十日止年度總員工成本(扣除董事袍金)約為人民幣124.7百萬元(二零一一年：人民幣86.8百萬元)。

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。

股息

董事不建議派付截至二零一二年六月三十日止年度的末期股息(二零一一年：無)。

企業管治常規

截至二零一二年六月三十日止年度全年，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「守則」)內的守則條文。聯交所於二零一一年十月公佈其就檢討守則的諮詢結果並易名為企業管治守則(「新守則」)。新守則載列須於二零一二年作出的修訂。本公司已採納新守則的所有守則條文。

本公司自二零一一年七月一日至二零一二年三月三十一日遵守守則內所載之所有條文及自二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日之整個期間一直遵守新守則內所載之所有守則條文，惟偏離守則條文A5.1條者除外。

根據新守則守則條文A.5.1條，於二零一二年四月一日前，各發行人應設立提名委員會，由董事會主席或獨立非執行董事擔任主席，成員須以獨立非執行董事佔大多數。直至二零一二年四月十六日，由於董事會於有關期間仍為提名委員會考慮合適的成員，本公司尚未設立提名委員會。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載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，彼等於截至二零一二年六月三十日止年度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

截至二零一二年六月三十日止年度，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。

德勤 • 關黃陳方會計師的工作範圍

本集團核數師德勤 • 關黃陳方會計師行同意本集團於初步公告所載截至二零一二年六月三十日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及有關附註的數字與本集團年度經審核綜合財務報表的數字相符。由於德勤 • 關黃陳方會計師行這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公告作出任何保證。

審閱年度業績

本公司審核委員會（「審核委員會」）由兩名獨立非執行董事李港衛先生及郭連恒教授以及非執行董事許志堅先生組成。截至二零一二年六月三十日止年度，審核委員會已舉行兩次會議以檢討內部監控及財務報告事宜。截至二零一二年六月三十日止年度的業績已經審核委員會審閱。

刊發年度報告

本集團截至二零一二年六月三十日止年度的年度報告將於適當時候在香港聯合交易所有限公司網站 (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
副主席兼行政總裁
高麗娜

香港，二零一二年九月十七日

於本公佈日期，執行董事為鄧九強先生、高麗娜女士、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。