

CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED 中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號 :1432



2014 中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
摘要	4
管理層討論及分析	5
董事會報告	17
中期財務信息審閱報告	29
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	30
中期簡明綜合財務狀況表	32
中期簡明綜合權益變動表	33
中期簡明綜合現金流量表	34
中期簡明綜合財務報表附註	36

董事會

執行董事

姚同山先生(董事長及首席執行官)
武建鄴先生
高凌鳳女士
崔瑞成先生

非執行董事

吳景水先生
范翔先生
崔桂勇先生
孫謙先生

獨立非執行董事

黃灌球先生
李長青先生
葛曉萍女士
袁清先生

聯席公司秘書

李運動先生
區偉強先生

授權代表

崔瑞成先生
區偉強先生

審核委員會

葛曉萍女士(主席)
李長青先生
崔桂勇先生

薪酬委員會

黃灌球先生(主席)
李長青先生
孫謙先生

提名委員會

姚同山先生(主席)
袁清先生
黃灌球先生

註冊辦事處

PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
干諾道中 152-155 號
招商局大廈 6 樓 606-607 室

股份代號

香港聯合交易所有限公司主板
1432

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東 183 號
合和中心 22 樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司(呼和浩特中山支行)
中國民生銀行(呼和浩特支行)
交通銀行股份有限公司(呼和浩特烏蘭支行)
招商銀行股份有限公司(呼和浩特支行)
中國農業銀行(土默特左旗支行)

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

香港法律

Chen & Associates
(聯合威爾遜•桑西尼•古奇•羅沙迪律師事務所)

開曼群島法律

邁普達律師事務所

合規顧問

天財資本亞洲有限公司

網站

<http://www.youjimilk.com>

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一四年 (未經審核)	二零一三年 (未經審核)	
	(人民幣千元)		
銷售收入	905,629	461,543	+96.2%
期內溢利	355,657	117,944	+201.7%
生物資產公平價值調整前的溢利	345,641	113,607	+204.2%
母公司擁有人應佔溢利	279,090	102,802	+171.5%
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利：			
— 基本及攤薄	人民幣0.049元	人民幣0.024元	+104.2%

- 本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的銷售收入為人民幣905.6百萬元，較二零一三年同期人民幣461.5百萬元增長96.2%。
- 本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的溢利為人民幣355.7百萬元，較二零一三年同期人民幣117.9百萬元增長201.7%。
- 本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的生物資產公平價值調整前的溢利為人民幣345.6百萬元，較二零一三年同期人民幣113.6百萬元增長204.2%。
- 本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的母公司擁有人應佔溢利為人民幣279.1百萬元，較二零一三年同期人民幣102.8百萬元增長171.5%。
- 本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的母公司普通股權益持有人應佔基本及攤銷每股盈利為人民幣0.049元，較二零一三年同期人民幣0.024元增長104.2%。
- 董事不建議派付截至二零一四年六月三十日止六個月中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

管理層討論及分析

市場概覽

中國乳品業於二十世紀九十年代迅速增長並於近年持續。在中國，隨著大眾健康意識不斷提高及消費者可支配收入不斷增加，越來越多的消費者追捧有機食品，有機乳製品也將成為消費者的追捧對象。

隨著中國奶牛養殖行業的集中度不斷加強，優質原料奶的產量有望增加。鑒於高端乳製品在中國消費者中愈來愈受歡迎，從長期發展趨勢來看，中國優質原料奶需求增長趨勢沒有改變，故其需求亦將持續穩定增長。近年來，有機原料奶佔優質原料奶總產量的比例一直上升，這預示著市場對有機奶出現了強勁的需求增長趨勢。中國的有機原料奶市場預期將會維持供應不足，而供應缺口日後將會繼續擴大。

根據弗若斯特·沙利文的報告，按二零一三年有機原料奶產量計算，中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)佔54.2%的市場份額。本公司為中國最大的有機乳品公司及截至二零一四年六月三十日中國唯一一間符合歐盟有機標準的垂直整合的全程有機乳品公司。本集團能夠很好地持續把握中國有機乳品需求的迅速增長，並將繼續保持為中國領先的有機乳品公司。

業務回顧

本集團的業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。本集團用以生產有機液態奶產品的所有原料奶均由自有認證有機牧場供應。於二零一四年上半年(「二零一四年中期期間」)，本集團的原料奶及液態奶產品收入較二零一三年同期(「二零一三年中期期間」)錄得大幅增長。

牧群規模及產量

截至二零一四年六月三十日，本集團的有機牧場及非有機牧場數目分別為13個及12個。本集團的有機奶牛及非有機奶牛的牧群規模由截至二零一三年十二月三十一日的30,621頭及29,836頭增長至截至二零一四年六月三十日的44,779頭及34,474頭。

於二零一四年上半年，本集團生產83,921噸有機原料奶及68,751噸優質非有機原料奶，而二零一三年同期則生產38,451噸有機原料奶及55,142噸優質非有機原料奶。於二零一四年上半年，完全以自有認證有機牧場供應的原料奶生產的有機液態奶產品的產量增至18,210噸，而二零一三年同期則為7,546噸。

分銷網絡

鑒於市場需求的不斷提升以及本集團對分銷網絡的有效拓展，二零一四年上半年本集團業務較二零一三年同期大幅增長。

本集團的客戶主要分為行業客戶及分銷商。本集團將優質非有機原料奶及部分有機原料奶售予少數幾家的中國領先乳品公司。本集團將愈來愈多的有機原料奶加工為液態奶產品並以「Shengmu 聖牧」品牌出售。本集團液態奶產品主要售予分銷商而分銷商則將其出售予超市連鎖店、百貨公司、連鎖便利店及其他銷售網點。截至二零一四年六月三十日，本集團有 332 家分銷商，銷售網點超過 68,000 個，而截至二零一三年十二月三十一日則有 316 家分銷商及超過 50,000 個銷售網點。

財務回顧

二零一四年上半年，本集團的業務保持高速增長。於二零一四年中期期間，本集團的總銷售收入由二零一三年中期期間的人民幣 461.5 百萬元增長 96.2% 至人民幣 905.6 百萬元。本集團的溢利由二零一三年中期期間的人民幣 117.9 百萬元增長 201.7% 至二零一四年中期期間的人民幣 355.7 百萬元。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	(人民幣千元)	
奶牛養殖業務	662,058	356,806
液態奶業務	243,571	104,737
總計	905,629	461,543

截至六月三十日止六個月	奶牛養殖業務				液態奶業務				總銷售收入(經抵銷分部間銷售部分後)
	分部		外部銷售收入	外部銷售收入佔總銷售收入的百分比	分部		外部銷售收入	外部銷售收入佔總銷售收入的百分比	
	銷售收入	分部間銷售 ⁽¹⁾			銷售收入	分部間銷售			
	(人民幣千元, 百分比除外)								
二零一四年(未經審核)	785,042	122,984	662,058	73.1%	243,571	—	243,571	26.9%	905,629
二零一三年(未經審核)	403,931	47,125	356,806	77.3%	104,737	—	104,737	22.7%	461,543

(1) 指售予液態奶業務的內部生產有機原料奶。

二零一四年中期期間，本集團的銷售收入由二零一三年中期期間的人民幣461.5百萬元增長96.2%至人民幣905.6百萬元。本集團業務始於奶牛養殖業務，並於二零一二年擴大到液態奶業務。此後液態奶業務快速發展。於二零一四年中期期間，液態奶業務銷售收入佔總銷售收入的百分比為26.9%(二零一三年中期期間為22.7%)。在可預見的未來，本集團預期液態奶業務的銷售收入在絕對數額及佔總銷售收入百分比方面均會持續增長。

奶牛養殖業務

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年(未經審核)			二零一三年(未經審核)		
	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元/噸)	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元/噸)
有機原料奶						
外部銷售收入	337,913	60,330	5,601	140,310	29,199	4,805
分部間銷售 ⁽¹⁾	122,984	21,356	5,759	47,125	8,601	5,479
小計	460,897	81,686	5,642	187,435	37,800	4,959
優質非有機原料奶						
外部銷售收入	324,145	67,263	4,819	216,496	54,273	3,989
分部銷售收入	785,042	148,949	5,271	403,931	92,073	4,387
外部銷售收入	662,058	127,593	5,189	356,806	83,472	4,275

(1) 指售予液態奶業務的內部生產有機原料奶。

本集團的奶牛養殖業務銷售收入由二零一三年中期期間的人民幣356.8百萬元增長85.6%至二零一四年中期期間的人民幣662.1百萬元。銷售收入增加主要是由於牧群規模及原料奶產量增加所致。截至二零一四年六月三十日，本集團共有79,253頭奶牛(包括於有機牧場的44,779頭奶牛及於非有機牧場的34,474頭奶牛)，而於截至二零一三年十二月三十一日則共有60,457頭奶牛。

液態奶業務

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
銷售收入(人民幣千元)	243,571	104,737
銷售量(噸)	16,400	7,527
平均售價(人民幣元/噸)	14,852	13,915

本集團的液態奶業務銷售收入由二零一三年中期期間的人民幣104.7百萬元增長132.7%至二零一四年中期期間的人民幣243.6百萬元。銷售收入增長主要是由於產品需求增加及拓展分銷網絡所致。截至二零一四年六月三十日，本集團有332家分銷商，較截至二零一三年十二月三十一日的316家有所增加。

銷售成本、毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年(未經審核)			二零一三年(未經審核)		
	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率 %	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率 %
	(人民幣千元，百分比除外)					
奶牛養殖業務						
有機原料奶						
抵銷前	230,415	230,482	50.0%	115,940	71,495	38.1%
抵銷後 ⁽¹⁾	170,175	167,738	49.6%	89,559	50,751	36.2%
優質非有機原料奶	187,215	136,930	42.2%	151,218	65,278	30.2%
小計：						
抵銷前	417,630	367,412	46.8%	267,158	136,773	33.9%
抵銷後 ⁽¹⁾	357,390	304,668	46.0%	240,777	116,029	32.5%
液態奶業務						
抵銷前	167,258	76,313	31.3%	74,040	30,697	29.3%
抵銷後 ⁽²⁾	104,514	139,057	57.1%	53,296	51,441	49.1%
抵銷後合計	461,904	443,725	49.0%	294,073	167,470	36.3%

(1) 指抵銷有機原料奶分部間銷售應佔內部溢利後的毛利。該內部溢利乃按(i)液態奶業務所用有機原料奶分部間銷售與(ii)該有機原料奶的生產成本的差額計算，而該有機原料奶的生產成本則按(a)有機原料奶的總銷售成本與(b)售予我們液態奶業務的原料奶數量除以有機原料奶的總銷量的乘積計算。

(2) 指加回有機原料奶分部間銷售應佔內部溢利後的毛利。該內部溢利乃按(i)該分部所用有機原料奶的分部間銷售與(ii)該有機原料奶的生產成本的差額計算，而該有機原料奶的生產成本則按上文附註(1)的公式計算。

二零一四年中期期間，本集團的銷售成本為人民幣461.9百萬元，較二零一三年中期期間的人民幣294.1百萬元增長57.1%。銷售成本增長主要是由於銷量增加所致。本集團的毛利由二零一三年中期期間的人民幣167.5百萬元增長164.9%至二零一四年中期期間的人民幣443.7百萬元。毛利增長主要是由於銷量及平均售價上升所致。本集團的毛利率由二零一三年中期期間的36.3%增至二零一四年中期期間的49.0%，主要原因是單噸售價提高及每頭產奶牛的平均年產奶量提高。

生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益或虧損

生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益或虧損指因奶牛的實際特性及市價以及該等奶牛即將產生的貼現未來現金流量變動導致的奶牛公平值變動。一般而言，由於成母牛的貼現現金流量較育成牛的售價高，故於育成牛成為成母牛時，其價值便會增加。此外，於成母牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，本集團分別錄得生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益共人民幣4.3百萬元及人民幣10.0百萬元。

其他收入及收益

其他收入及收益包括政府補助、銀行利息收入、外匯差額淨額及其他。於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，本集團其他收入及收益分別為人民幣0.8百萬元及人民幣9.2百萬元。二零一四年中期期間的其他收入和收益相對二零一三年中期期間增加的原因主要是外匯差額淨額和銀行利息收入增加所致。

銷售及分銷開支

截至六月三十日止六個月

	二零一四年(未經審核)			二零一三年(未經審核)		
	金額 (人民幣千元)	佔總銷售 收入 百分比	佔分部 銷售收入 百分比	金額 (人民幣千元)	佔總銷售 收入 百分比	佔分部 銷售收入 百分比
奶牛養殖業務	7,774	0.8%	1.2%	5,429	1.2%	1.5%
液態奶業務	26,125	2.9%	10.7%	26,296	5.7%	25.1%
總計	33,899	3.7%	不適用	31,725	6.9%	不適用

本集團奶牛養殖業務的銷售及分銷開支是指向客戶運送原料奶有關的運輸及物流開支。本集團液態奶業務的銷售及分銷開支主要包括向分銷商運送液態奶產生的運輸及物流開支、營銷人員的薪金、福利費用及液態奶產品相關推廣及廣告費用。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利。於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，行政開支佔銷售收入的百分比分別為2.2%及4.5%。該等上升主要因為將於二零一四年中期期間產生的上市費用計入同期行政開支所致。剔除上市費用因素後，二零一四年中期期間行政開支佔銷售收入的百分比為2.9%。

融資成本

本集團於二零一四年中期期間的融資成本為人民幣28.6百萬元，較二零一三年中期期間的人民幣12.2百萬元有所增加。融資成本增加主要是由於本集團繼續對建設牧場及購買奶牛的投資令本集團銀行貸款的平均結餘增加。

分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括本集團擁有非控股權益的(a)液態奶產品分銷商賽罕(上海)實業有限公司、聖牧高科(北京)貿易有限公司、天津蒙牧食品銷售有限公司及安徽美粒晨貿易有限公司；以及(b)巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司及其附屬公司(「**聖牧草業**」)。

於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，本集團錄得的分佔聯營公司虧損分別為人民幣0.5百萬元及人民幣3.7百萬元。

所得稅開支

本集團所產生溢利全部來自中國業務。本集團於中國的附屬公司通常須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。根據中華人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)，本集團來自奶牛養殖及初級農產品加工等農業活動的所得獲豁免繳納企業所得稅。根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)，本集團來自非初級農產品加工的應課稅所得自二零一三年至二零二零年按15%的優惠稅率繳稅。

於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，本集團的所得稅開支分別為人民幣9,418元及人民幣0.6百萬元，實際所得稅稅率分別為0.0%及0.2%。

二零一四年中期期間溢利

本集團溢利由二零一三年中期期間的人民幣117.9百萬元增長201.7%至二零一四年中期期間的人民幣355.7百萬元。經比較，本集團於二零一四年中期期間扣除生物資產公平值調整前的溢利為人民幣345.6百萬元，較二零一三年中期期間的人民幣113.6百萬元增長204.2%。

非控股權益應佔溢利

於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，本集團錄得非控股權益應佔溢利分別為人民幣15.1百萬元及人民幣76.6百萬元。非控股權益主要指與本集團合作管理養殖場的奶農於本集團牧場持有的少數權益。

中期簡明綜合財務狀況表分析

非流動資產

截至二零一四年六月三十日，本集團的非流動資產為人民幣3,238.1百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣2,477.5百萬元)，其主要包括物業、廠房及設備人民幣1,177.8百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣922.8百萬元)、生物資產人民幣1,997.4百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣1,510.2百萬元)，以及物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項人民幣22.4百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣9.0百萬元)。

生物資產增加主要是由於牧群規模增大所致。物業、廠房及設備增加主要是由於本集團持續投資進行有機牧場的建設(截至二零一三年十二月三十一日，13個在運營和3個在建有機牧場；截至二零一四年六月三十日，13個在運營和6個在建有機牧場)。

流動資產

截至二零一四年六月三十日，本集團的流動資產總值為人民幣951.7百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣635.2百萬元)，其主要包括存貨人民幣239.8百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣335.2百萬元)、貿易應收款項及應收票據人民幣173.5百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣63.5百萬元)、預付款項、按金及其他應收款項人民幣203.8百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣94.4百萬元)，以及現金及現金等價物人民幣325.6百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣127.1百萬元)。

貿易應收款項及應收票據

	截至 二零一四年 六月三十日	截至 二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(人民幣千元)	
貿易應收款項及應收票據	<u>173,500</u>	<u>63,470</u>

貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至 二零一四年 六月三十日	截至 二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(人民幣千元)	
3個月內	172,909	63,470
4-6個月	<u>591</u>	<u>—</u>
總計	<u>173,500</u>	<u>63,470</u>

本集團按照與行業客戶約定的結算方式結算貿易應收款項，同時視分銷商經營具體情況間或授予分銷商客戶一些信用額度。截至二零一四年八月二十日，本集團截至二零一四年六月三十日的未結清貿易應收款項中有人民幣154.0百萬元或88.7%已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

截至二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項合共分別為人民幣203.8百萬元及人民幣94.4百萬元。增加主要是由於本集團向聖牧草業及其他草料供應商的採購規模增大，故此支付予彼等的預付款項增加所致。

流動負債

截至二零一四年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣1,378.3百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣1,404.7百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣174.7百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣191.0百萬元)、預收款項人民幣53.2百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣82.5百萬元)、其他應付款項及應計費用人民幣205.0百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣198.6百萬元)，以及計息銀行及其他借款人民幣944.0百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣932.0百萬元)。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大部分交易以人民幣進行。於二零一四年六月三十日，除為數約人民幣113.1百萬元和人民幣1.7百萬元的銀行結餘分別以美元和港幣為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大的外匯風險。於二零一四年中期期間，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外幣波動。

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。此外，本集團亦會持續監察應收款項結餘，且本集團所面對的壞賬風險並不重大。與本集團其他金融資產有關的信貸風險來自對方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。

資產抵押

截至二零一四年六月三十日，本集團已抵押存款合共約為人民幣9.0百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣15.0百萬元)予中國的銀行作為開具信用證及銀行匯票的保證金。詳情載於中期簡明綜合財務報表的附註15。

流動性、財務資源及資本結構

本集團通常以其內部經營產生的現金流量及銀行借款為其日常營運提供資金。截至二零一四年六月三十日，本集團持有(a)現金及現金等價物人民幣325.6百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣127.1百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣944.0百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣932.0百萬元)，均以人民幣計值，須於一年內償還。截至二零一四年六月三十日，財務槓桿比率(按總債務(銀行借款總額)除以總資本計算)為33.6%(二零一三年十二月三十一日：54.6%)。

資本承擔

截至二零一四年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣74.5百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣86.1百萬元)，主要與為建設牧場而購建廠房及購買機器有關。本集團有充足的內部及財務資源(包括來自其於二零一四年七月十五日完成的全球發售的所得款項淨額)為其資本開支提供資金。資本承擔詳情載於中期簡明綜合財務報表附註20。

人力資源

截至二零一四年六月三十日，本集團共有2,489名員工。二零一四年中期期間內的總員工成本(包括董事及高級管理層酬金)為人民幣77.4百萬元(二零一三年中期期間：人民幣49.2百萬元)。

本集團相信，全體員工努力不懈乃本集團迅速發展及於日後取得成功的極重要因素。本集團為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會以提升其技能及知識。一般而言，本集團根據各僱員的表現、資格、職位及資歷釐定僱員薪酬。並根據國家及地方的相關社會福利法律及法規，本集團已為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

此外，本集團已批准及採納一項首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及一項購股權計劃(「購股權計劃」)。首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵本集團董事、高級管理層及僱員以及其他參與者。有關進一步詳情，請參閱本報告的董事會報告「首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃」。

或有負債

截至二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

重大收購及出售事項

除為本公司籌備上市而進行的本集團重組(「重組」)過程中進行的收購及／或出售事項(有關詳情載於本公司日期為二零一四年六月三十日的招股章程(「招股章程」))，於二零一四年中期期間，本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

除於上文「資本承擔」一段就資本承擔所作的披露及在招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

展望

成為全球領先的有機乳品公司乃本集團的長遠目標。為實現此目標，將繼續(a)擴充有機奶牛養殖業務並確保產品安全及質量；(b)提高液態奶加工能力；(c)擴大優質有機產品組合；及(d)建立廣泛的全國分銷網絡及提高品牌知名度。

擴充有機奶牛養殖業務並確保產品安全及質量

本集團計劃以下列方式擴充有機奶牛養殖業務：(i)增建有機牧場；(ii)主要通過自有牧場的繁殖擴大牧群規模，其次是按有機標準規範通過向本地奶農及海外市場購買育成牛以擴大牧群規模；(iii)增強牛群的健康狀況並提高平均產奶量及經營效率；及(iv)進一步加強與聖牧草業的合作關係，確保其開發額外有機種植田以滿足本集團對有機草料不斷增加的需要。

本集團現正在增建六個有機牧場，亦會繼續投資於質量控制及產品安全，以為增長提供支持。

提高液態奶加工能力

本集團計劃進一步拓展「Shengmu 聖牧」品牌液態奶業務，進一步提高我們的盈利能力。為達致此目標，本集團將繼續購建新生產線以增加液態奶的加工產能。

擴大優質有機產品組合

於二零一四年上半年，本集團以「Shengmu 聖牧」品牌出售有機液態奶產品，包括有機全脂奶、有機低脂奶及有機兒童奶，所有產品完全以自有認證有機牧場供應的原料奶製成。本集團旨在不斷推出新產品，方式為利用不斷增長的有機原料奶產量、利用現有及新增加工產能、營銷及分銷平台以及受惠於日益知名的品牌。特別是，本集團自二零一四年七月起已開始生產有機酸奶產品。目前，有機酸奶產品於26個省、直轄市及自治區共138個城市出售。

建立廣泛的全國分銷網絡並提高品牌知名度

本集團目前通過分銷商出售液態奶產品。計劃於二零一四年年底前將分銷網絡擴大至逾400家分銷商，並將加強在三線及四線城市委聘更多分銷商。在銷售點方面，擬繼續增加產品在百貨公司及大型連鎖超市的曝光率，以提升品牌知名度。本集團亦將重點拓展到連鎖便利店，這將成為重要銷售渠道。此外，除透過貴賓會員卡及企業批發向客戶進行直銷外，本集團計劃透過設立網絡直銷門戶來發展線上到線下(O2O)銷售渠道以爭取更廣泛的客戶群。為確保按時將產品送抵快速增多的客戶，本集團計劃通過在全國各地區交通樞紐附近租賃倉庫設施以設立地區配送中心，並購買貨車以設立運輸車隊來支持銷售增長。

另一方面，本集團亦擬通過以下方式提高在目標市場的品牌知名度並鞏固高檔形象：(i) 制定及實施統一的營銷策略並協調全國推廣及營銷活動(包括網上推廣)，藉以推廣有機牛奶的好處及其自有品牌；(ii) 推廣開設更多專門店。除銷售功能外，示範店將向消費者傳播與「全程有機」生產模式有關的資料及有機奶的好處，以提升品牌形象；及(iii) 舉辦更多牧場及生產設施開放參觀活動，展示「全程有機」產業鏈。

董事會報告

本公司的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告連同未經審核簡明綜合財務報表。除另有所指明外，本中期報告內所用詞彙與招股章程內所界定者具相同涵義。

股息分派

董事會不建議就二零一四年中期期間派付任何中期股息(二零一三年中期期間：無)。

報告期後事項及所得款項用途

於二零一四年七月十五日(「上市日期」)，本公司透過每股2.39港元的發售價在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板發行444,800,000股股份的方式完成其首次公開發售。全球發售的所得款項淨額約為人民幣801.2百萬元。自上市日期起至本中期報告日期，本公司按照招股章程中「未來計劃及所得款項用途」所載列的建議用途動用此筆所得款項淨額。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

二零一四年中期期間，本公司的股份尚未在聯交所上市，本公司或其任何附屬公司亦無發行任何其他上市證券。自上市日期起至本中期報告日期，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的上市證券。

企業管治常規

本公司採用《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)附錄十四所載的《企業管治守則》及《企業管治報告》(「企業管治守則」)載列的守則條文作為其企業管治常規的守則。

董事會認為，自上市日期起至本中期報告日期，除下文所披露企業管治守則的守則條文A.2.1外，本公司已採納、應用並遵守企業管治守則所載的守則條文。

根據企業管治守則守則條文第A.2.1條，董事長與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，本公司並無區分董事長及首席執行官，而姚同山先生現時擔任該兩個職務。董事會相信由同一名人士擔任董事長及首席執行官兩個職務有利確保本集團的領導貫徹一致，並有助本集團更有效及高效地制訂整體策略規劃。董事會認為現時的安排並不會損害權力及權責的平衡，而此結構將使本公司能夠迅速及有效地作出及執行決策。董事會經計及本集團的整體情況後，將繼續檢討及考慮於適當時候將董事長及本公司首席執行官的職務分開。

審核委員會

本公司已於二零一四年六月十八日按照上市規則第3.21條的規定成立審核委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會包括葛曉萍女士、李長青先生及崔桂勇先生，並由葛曉萍女士擔任主席。審核委員會的主要職責為檢討本集團的財務報告程序及內部監控系統，並就本公司獨立核數師的委任、續任及離職，以及有關的薪酬及委任條款向董事會提出建議。

審核委員會已檢討本集團之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱二零一四年中期期間的未經審核中期業績。

薪酬委員會

本公司已於二零一四年六月十八日根據上市規則第3.25條的規定成立薪酬委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。薪酬委員會成員包括黃灌球先生、李長青先生及孫謙先生，並由黃灌球先生擔任主席。薪酬委員會的主要職能包括確定有關人力資源管理的政策、檢討本公司的薪酬政策及釐定董事及高級管理層成員的薪酬待遇。

提名委員會

本公司已於二零一四年六月十八日根據企業管治守則的規定成立提名委員會，並制訂書面職權範圍。提名委員會成員包括姚同山先生、袁清先生及黃灌球先生，並由姚同山先生擔任主席。提名委員會的主要職責為就填補董事會職位空缺的候選人向董事會作出推薦建議。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的行為守則，當中所載條款的嚴格程度比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」)所訂的交易標準守則更高。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等自上市日期至本中期報告日期的整個期間一直遵守標準守則所載的所訂標準。

董事於競爭性業務的權益

自上市日期直至本中期報告日期，除招股章程所披露外，董事概不知悉本公司董事或任何主要股東(定義見上市規則)以及任何彼等各自的聯繫人的任何業務或權益對本集團業務構成競爭或可能構成競爭，以及彼等人士對本集團造成或可能造成的任何其他利益衝突。

有關董事的資料變更

吳景水先生(非執行董事)於二零一四年六月二十六日起擔任中國現代牧業控股有限公司(聯交所上市公司，股份代號：1117)的非執行董事。除此之外，自上市日期直至本中期報告日期，概無根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段(如適用)董事須予披露的資料變更。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於本中期報告日期，董事及本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部第7及第8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊的權益及淡倉；或根據標準守則須隨即知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於股份或相關股份的好倉

姓名	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	百分比
姚同山	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽²⁾	70,419,200	1.11%
武建艷	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽²⁾	64,876,800	1.02%
高凌鳳	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽²⁾	31,992,000	0.50%
崔瑞成	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽²⁾	31,992,000	0.50%

- (1) 根據日期為二零一零年十月十八日的一致行動協議及日期為二零一四年三月二十四日的補充協議，最終控股股東(定義見招股章程)(姚同山先生除外)須於重組完成後透過於本集團成員公司股東大會上根據姚同山先生的決策行使投票權支持姚同山先生就本集團營運及管理作出的決策。有關更多詳情，請參閱招股章程「與控股股東的關係—一致行動的最終控股股東」一節。同樣地，最終控股股東透過World Shining Investment Limited(「World Shining」)共同控制本公司股本的56.56%權益。由於一致行動協議，最終控股股東各自被視為於本公司股本中擁有56.56%權益。最終控股股東作為一組一致行動人士擁有World Shining 87.44%的權益。

(2) 於根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權的權益。

(ii) 於相聯法團股份的好倉

姓名	相聯法團的名稱	權益百分比
姚同山	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	2.34%
武建鄴	巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司	45%
	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	8.24%
高凌鳳	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	9.75%

除上文所披露者外，據董事所知，截至本中期報告日期，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

主要股東的權益

就任何董事或本公司最高行政人員所知，截至本中期報告日期，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關	
		股份數目	百分比
World Shining ⁽¹⁾	實益擁有人	3,594,221,600	56.56%
史建宏 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
朱建華 ⁽²⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
王福柱 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
侯波 ⁽³⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
張軍力 ⁽⁴⁾	配偶權益	3,664,640,800	57.67%

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	百分比
郭運鳳 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
王志忠 ⁽⁵⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
秦源 ⁽⁶⁾	配偶權益	3,659,098,400	57.58%
王振喜 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
王寧 ⁽⁷⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
雲中平 ⁽⁸⁾	配偶權益	3,626,213,600	57.06%
雲金東 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
郭海梅 ⁽⁹⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
楊亞萍 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
騰傑 ⁽¹⁰⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
蘆順義 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
趙麗珍 ⁽¹¹⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	百分比
王鎮 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽¹⁵⁾	11,160,000	0.18%
楊亞利 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
楊峰 ⁽¹²⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
張俊科 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
鄭月琴 ⁽¹³⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
李麗英 ⁽¹⁴⁾	配偶權益	3,626,213,600	57.06%
Greater Honour International Limited	實益擁有人	514,242,400	8.09%
蔣錦志	受控制法團權益	514,242,400	8.09%
唐華	配偶權益	514,242,400	8.09%
Greenbelt Global Limited	實益擁有人	395,235,200	6.22%
Baring Private Equity Asia GP V Limited	受控制法團權益	395,235,200	6.22%
Baring Private Equity Asia GP V, L.P.	受控制法團權益	395,235,200	6.22%
The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P.	受控制法團權益	395,235,200	6.22%
Jean Salata	受控制法團權益	395,235,200	6.22%

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	百分比
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	實益擁有人	378,320,000	5.95%
SC China Growth 2010 Management, L.P.	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
SC China Holding Limited	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
Sequoia Capital China Advisors Limited	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
Sequoia Capital China Growth 2010, L.P.	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
SNP China Enterprises Limited	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
沈南鵬	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
高盛集團有限公司	實益擁有人	395,235,200	6.22%

- (1) 根據日期為二零一零年十月十八日的一致行動協議及日期為二零一四年三月二十四日的補充協議，最終控股股東(定義見招股章程)(姚同山先生除外)須於重組完成後透過於本集團成員公司股東大會上根據姚先生的決策行使投票權支持姚同山先生就本集團營運及管理作出的決策。有關更多詳情，請參閱招股章程「與控股股東的關係—一致行動的最終控股股東」一節。同樣地，最終控股股東透過World Shining共同控制本公司已發行股本的56.56%權益。由於一致行動協議，最終控股股東各自被視為於本公司已發行股本中擁有56.56%權益。
- (2) 朱建華為史建宏的配偶。根據證券及期貨條例，朱建華被視為於史建宏擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (3) 侯波為王福柱的配偶。根據證券及期貨條例，侯波被視為於王福柱擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (4) 張軍力為姚同山的配偶。根據證券及期貨條例，張軍力被視為於姚同山擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (5) 王志忠為郭運鳳的配偶。根據證券及期貨條例，王志忠被視為於郭運鳳擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (6) 秦源為武建鄴的配偶。根據證券及期貨條例，秦源被視為於武建鄴擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (7) 王寧為王振喜的配偶。根據證券及期貨條例，王寧被視為於王振喜擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (8) 雲中平為高凌鳳的配偶。根據證券及期貨條例，雲中平被視為於高凌鳳擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (9) 郭海梅為雲金東的配偶。根據證券及期貨條例，郭海梅被視為於雲金東擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (10) 騰傑為楊亞萍的配偶。根據證券及期貨條例，騰傑被視為於楊亞萍擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

- (11) 趙麗珍為蘆順義的配偶。根據證券及期貨條例，趙麗珍被視為於蘆順義擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (12) 楊峰為楊亞利的配偶。根據證券及期貨條例，楊峰被視為於楊亞利擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (13) 鄭月琴為張俊科的配偶。根據證券及期貨條例，鄭月琴被視為於張俊科擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (14) 李麗英為崔瑞成的配偶。根據證券及期貨條例，李麗英被視為於崔瑞成擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (15) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權權益。

本集團任何成員公司(本公司除外)主要股東的權益

姓名／名稱	成員公司的名稱	權益百分比
武建艱	巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司	45.0%
內蒙古大學奧都資產經營有限責任公司	內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司	30.0%
王金良	鄂托克旗聖牧欣泰牧業有限公司)	45.0%
陳慶軍	巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司	35.0%
李永強	巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司	45.0%
李運動	巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司	35.0%
王強	阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司	35.0%
王鎮	巴彥淖爾市聖牧希望牧業有限責任公司	17.5%
孫喜耀	巴彥淖爾市聖牧希望牧業有限責任公司	17.5%
李瑞軍	巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司	35.0%
楊斌	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	35.0%
汪立新	巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司	35.0%
常志拔	巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司	35.0%
侯留斌	巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司	35.0%
郭永豐	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	35.0%
任俊明	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	35.0%
于工	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	35.0%

除上文所披露者外，董事概不知悉任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)截至本中期報告日期，於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或者直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下於本集團任何成員公司(本公司除外)的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。

首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃

根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，本公司批准及採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵董事、本集團及聖牧草業的高級管理層，透過根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利的貢獻提供一種補償方法，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。首次公開發售前購股權計劃的參與者包括(a)執行董事，(b)本集團的高級管理層，(c)本公司附屬公司的管理層，及(d)聖牧草業的管理層。

於上市日期前，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃向合共 189 名承授人有條件授出可認購總計 504,480,000 股股份的購股權。根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權所涉及的股份，相當於(i)截至本中期報告日期本公司已發行股本約 7.94% (不包括根據首次公開發售前購股權計劃授出的任何購股權或根據購股權將予授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的全部股份)；及(ii)截至本中期報告日期的本公司已發行股本約 7.36% (假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有購股權均已獲行使，但不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)。除上市日期前已授出的購股權外，於上市日期或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權的認購價為 1.56 港元。

截至本中期報告日期，上述購股權概無獲行使或被註銷或失效。因此，尚餘的未行使購股權仍與截至授出日期者相同。

首次公開發售前購股權計劃的條款詳細概要(包括計劃條款、行使價的計算方法及歸屬期與條件)及承授人列表，載於招股章程「附錄四—法定及一般資料—D. 首次公開發售前購股權計劃」一節。根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權對財務報表產生的影響的詳情，載於中期簡明綜合財務報表附註 8。

購股權計劃

於二零一四年六月十八日，本公司採納受上市規則第十七章所載的規例所限的購股權計劃。購股權計劃旨在吸引、挽留及鼓勵僱員、董事及其他參與者，並透過授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利所作出的貢獻，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。

因行使根據本公司購股權計劃及任何其他購股權計劃(及上市規則條文適用者)將予授出的所有購股權而可能發行的股份數目不得超過上市日期已發行股份總數的 10% (即合共 635,440,000 股股份)。

自採納購股權計劃日期起直至本中期報告日期，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。

購股權計劃之條款概要，載於招股章程「附錄四：法定及一般資料—E. 購股權計劃」一節。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
姚同山
董事長

香港，二零一四年八月二十六日



安永會計師事務所
香港中環
添美道1號
中信大廈22樓
電話：+852 2846 9888
傳真：+852 2868 4432
www.ey.com

致中國聖牧有機奶業有限公司

董事會

(於開曼群島註冊成立)

緒言

本核數師已審閱刊於第30頁至第50頁的中國聖牧有機奶業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司截至二零一四年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及解釋附註。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)編製及呈列本中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱結果，對本中期簡明綜合財務報表發表結論。按照我們的委聘，我們的報告僅向閣下(作為一個整體)作出，而不作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何法律責任。

審閱範圍

我們根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料的審閱工作」的規定進行審閱。中期財務信息的審閱包括主要向負責財務會計事宜的人士作出查詢，並採取分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行的審核範圍小，故不能令我們保證我們會注意到於審核中可能被發現的所有重要事項。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並未注意到任何事宜，致使我們相信隨附中中期簡明綜合財務報表在所有重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

執業會計師

香港

二零一四年八月二十六日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至以下日期止六個月期間	
		二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
		(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
銷售收入	4	905,629	461,543
銷售成本		(461,904)	(294,073)
毛利		443,725	167,470
生物資產公平值變動減銷售成本產生的收益		10,016	4,337
其他收入及收益	4	9,235	792
銷售及分銷開支		(33,899)	(31,725)
行政開支		(40,490)	(10,212)
融資成本	6	(28,609)	(12,201)
分佔聯營公司溢利及虧損		(3,706)	(508)
除稅前溢利	5	356,272	117,953
所得稅開支	7	(615)	(9)
期內溢利		<u>355,657</u>	<u>117,944</u>

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至以下日期止六個月期間	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
其他全面收益		
將於其後期間重新分類至損益的		
其他全面收益：		
換算國外業務的匯兌差額	3,613	—
期內全面收益總額	359,270	117,944
以下各項應佔溢利：		
母公司擁有人	279,090	102,802
非控股權益	76,567	15,142
	355,657	117,944
以下各項應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	282,703	102,802
非控股權益	76,567	15,142
	359,270	117,944
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利：		
— 基本及攤薄	8 人民幣 0.049 元	人民幣 0.024 元

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
		(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,177,784	922,764
預付土地租賃款項		5,360	3,381
其他無形資產		14,784	14,192
於聯營公司的投資		19,620	17,727
生物資產	11	1,997,401	1,510,160
物業、廠房及設備以及 生物資產的預付款項	14	22,359	9,043
遞延稅項資產		782	187
非流動資產總值		<u>3,238,090</u>	<u>2,477,454</u>
流動資產			
存貨	12	239,806	335,218
貿易應收款項及應收票據	13	173,500	63,470
預付款項、按金及其他應收款項	14	203,819	94,377
已抵押存款	15	8,993	15,030
現金及現金等價物	15	325,586	127,059
流動資產總值		<u>951,704</u>	<u>635,154</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	16	174,726	191,037
預收款項		53,169	82,481
其他應付款項及應計費用	17	204,959	198,565
計息銀行及其他借款	18	944,000	932,000
應付稅項		1,479	633
流動負債總額		<u>1,378,333</u>	<u>1,404,716</u>
流動負債淨額		<u>(426,629)</u>	<u>(769,562)</u>
總資產減流動負債		<u>2,811,461</u>	<u>1,707,892</u>
資產淨值		<u>2,811,461</u>	<u>1,707,892</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	19	1	—
儲備		2,471,248	1,494,160
		2,471,249	1,494,160
非控股權益		<u>340,212</u>	<u>213,732</u>
淨資產		<u>2,811,461</u>	<u>1,707,892</u>

中期簡明綜合權益變動表

	母公司擁有人應佔										
	已發行股本	股份溢價	實繳盈餘	購股權		保留盈利	外幣		總計	非控股	
				儲備	儲備資金		換算儲備	權益		淨資產	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一四年一月一日	—	—	641,138	—	92,213	760,809	—	1,494,160	213,732	1,707,892	
期內溢利	—	—	—	—	—	279,090	—	279,090	76,567	355,657	
其他全面收益	—	—	—	—	—	—	3,613	3,613	—	3,613	
全面收益總額	—	—	—	—	—	279,090	3,613	282,703	76,567	359,270	
以權益結算的購股權安排	—	—	—	5,895	—	—	—	5,895	—	5,895	
重組*	1	946,811	(265,768)	—	—	—	—	681,044	64,035	745,079	
收購非控股權益	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,675)	(6,675)	
收購非控股權益產生的收益	—	—	7,447	—	—	—	—	7,447	(7,447)	—	
於二零一四年六月三十日 (未經審核)	<u>1</u>	<u>946,811</u>	<u>382,817</u>	<u>5,895</u>	<u>92,213</u>	<u>1,039,899</u>	<u>3,613</u>	<u>2,471,249</u>	<u>340,212</u>	<u>2,811,461</u>	
於二零一三年一月一日	—	—	641,138	—	54,653	471,060	—	1,166,851	51,618	1,218,469	
期內溢利	—	—	—	—	—	102,802	—	102,802	15,142	117,944	
全面收益總額	—	—	—	—	—	102,802	—	102,802	15,142	117,944	
注資	—	—	—	—	—	—	—	—	8,550	8,550	
於二零一三年六月三十日(未經審核)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>641,138</u>	<u>—</u>	<u>54,653</u>	<u>573,862</u>	<u>—</u>	<u>1,269,653</u>	<u>75,310</u>	<u>1,344,963</u>	

* 自二零一三年十二月，本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)進行重組(「重組」)以籌備本公司於香港聯合交易所有限公司主板進行首次公開發售(「首次公開發售」)。該重組於二零一四年三月完成。詳情請參閱本集團二零一四年六月三十日首次公開發售的招股章程附錄一所載的會計師報告(「會計師報告」)。

中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止六個月期間	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前溢利	356,272	117,953
調整：		
生物資產公平值的變動減銷售成本產生的收益	(10,016)	(4,337)
利息收入	(1,125)	(232)
融資成本	28,609	12,201
分佔聯營公司溢利及虧損	3,706	508
折舊	24,923	11,809
預付土地租賃款項攤銷	42	36
其他無形資產攤銷	462	411
購股權開支	5,895	—
外匯差異淨額	(7,453)	—
	401,315	138,349
存貨減少	95,412	50,920
應收貿易款項及應收票據增加	(110,030)	(9,624)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(111,813)	(18,062)
已抵押存款減少／(增加)	6,037	(11,189)
應付貿易款項及應付票據減少	(16,310)	(16,477)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	(6,579)	18,404
經營產生的現金	258,032	152,321
已收利息	1,125	232
已付所得稅	(364)	(284)
經營活動所得現金流量淨額	<u>258,793</u>	<u>152,269</u>

中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止六個月期間	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	258,793	152,269
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(300,431)	(99,225)
新增預付土地租賃款項	(1,950)	—
新增其他無形資產	(1,054)	(190)
購買生物資產	(339,377)	(70,889)
飼養犢牛及育成牛的付款	(220,943)	(148,919)
出售生物資產的所得款項	80,841	84,916
出售物業、廠房及設備所得款項	44	182
收購聯營公司	(5,600)	—
投資活動所用現金流量淨額	(788,470)	(234,125)
融資活動所得現金流量		
投資者注資	686,493	—
非控股權益注資	64,035	8,550
新增銀行貸款	405,000	345,000
新增其他貸款	2,850	11,500
償還銀行貸款	(393,000)	(217,000)
償還其他貸款	(20,470)	(38,263)
已付利息	(27,770)	(12,113)
融資活動所得現金流量淨額	717,138	97,674
現金及現金等價物增加淨額	187,461	15,818
期初現金及現金等價物	127,059	29,838
匯率變動的影響淨額	11,066	—
期末現金及現金等價物	325,586	45,656

1. 公司資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本集團主要在中華人民共和國(「中國」)從事生產及分銷原料奶及乳製品。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動

編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月期間的中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。

本中期簡明綜合財務報表並無收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本公司的會計師報告一併閱讀。

持續經營基準

截至二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額分別為人民幣426,629,000元及人民幣769,562,000元。鑒於流動負債淨額狀況，董事於評估本集團是否有充足的財務資源以維持持續經營時已審慎考慮本集團未來的流動資金狀況、經營業績及可動用的財務資源。

考慮到經營業務產生的現金流入及銀行授出且到期日不早於二零一五年六月三十日的銀行信貸額度人民幣1,317,000,000元，董事認為，於可見將來，本集團將能全面履行其到期的財務責任。於二零一四年七月十五日，本公司以每股2.39港元的發售價於香港聯合交易所有限公司主板發行444,800,000股股份的方式完成其首次公開發售。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用充裕資金的情況縮減或延遲擴展計劃。因此，本中期簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

倘本集團無法以持續經營基準繼續經營業務，則須作出調整，將資產價值重列為可收回款項，以為可能產生的任何其他負債計提撥備，並將非流動資產重新分類為流動資產。本中期簡明綜合財務報表並不包括因本集團無法以持續經營基準繼續經營業務所致的任何調整。

本集團採納的新準則、詮釋及修訂

除採納於二零一四年一月一日生效的新準則及詮釋外，編製未經審核中期簡明綜合財務報表採用的會計政策與編製本集團的會計師報告所採用者一致。該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團的中期簡明綜合財務報表並無影響。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

本集團採納的新準則、詮釋及修訂(續)

各新準則或修訂的性質及影響如下所述：

投資實體(國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(修訂本))

該等修訂使符合國際財務報告準則第10號綜合財務報表中投資實體定義的實體獲豁免遵守合併規定。合併豁免的規定要求投資實體透過損益按公平值將附屬公司入賬。

抵銷金融資產及金融負債－國際會計準則第32號(修訂本)

該等修訂闡明「目前具有合法強制執行抵銷權利」及結算所非同步結算機制合資格抵銷的標準。

衍生工具的變更及對沖會計法的延續－國際會計準則第39號(修訂本)

倘指定作為對沖工具的衍生工具的變更達到若干標準，該等修訂為停止執行對沖會計法提供緩衝。由於本集團於本期或過往期間並無變更其衍生工具，故有關修訂對本集團並無影響。

非金融資產的可收回金額披露－國際會計準則第36號(修訂本)

該等修訂刪除國際財務報告準則第13號公平值計量對國際會計準則第36號資產減值的披露規定造成的意外影響。此外，該等修訂規定須披露在當期確認或轉回減值虧損的資產或現金產生單位的可收回金額以及在該等資產或單位的可收回金額以公平值減銷售成本為計算基礎時擴大有關計量其公平值的披露要求。

國際財務報告詮釋委員會第21號徵費

國際財務報告詮釋委員會第21號於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可追溯應用。該詮釋適用於政府根據法例徵收的所有徵費，惟屬於其他準則(如國際會計準則第12號所得稅)範圍內的流出額以及因違反法例而被處以罰款或其他罰則則除外。

該詮釋闡明，實體於導致相關法例所指的付款活動發生之後確認徵費責任。詮釋亦闡明，根據相關法例，徵費責任僅在導致付款活動於一段時間內發生時逐步累計。對於達到最低限額時引致的徵費，於達到指定最低限額前概不會確認任何負債。該詮釋規定須於中期財務報表應用該等相同原則。

3. 營運分部資料

就管理而言，本集團按產品及服務劃分其業務單元，並設有以下兩個須呈報的營運分部：

- (a) 奶牛養殖－飼養奶牛以生產及分售原料奶；
- (b) 液態奶產品－生產及分銷超高溫滅菌液態奶。

3. 營運分部資料(續)

管理層監察本集團營運分部的業績，以決定資源分配及評估表現。分部表現乃根據須呈報分部的溢利／(虧損)(即期內經調整的溢利／(虧損)的計量)而評估。本集團按與其除稅後溢利一致的方式計量期內經調整溢利／(虧損)，惟此項計量並不包括生物資產公平值減銷售成本產生的收益，原因為管理層相信，該經調整資料最適合與奶牛養殖行業內經營的其他實體有關的奶牛養殖分部業績相比較。

分部間銷售及轉撥乃經參考向第三方銷售所用的售價按當時的現行市價交易。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間 (未經審核)	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
分部銷售收入：			
售予外部客戶	662,058	243,571	905,629
分部間銷售	122,984	—	122,984
	785,042	243,571	1,028,613
抵銷：			
分部間銷售抵銷			(122,984)
			905,629
分部溢利	295,447	50,194	345,641
抵銷：			
生物資產公平值變動減銷售成本產生的收益	10,016	—	10,016
期內溢利	305,463	50,194	355,657
於二零一四年六月三十日(未經審核)			
分部資產	3,927,846	345,151	4,272,997
抵銷：			
分部間應收款項抵銷			(83,203)
總資產			4,189,794
分部負債	1,192,642	248,894	1,441,536
抵銷：			
分部間應付款項抵銷			(63,203)
總負債			1,378,333

3. 營運分部資料(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月期間 (未經審核)	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
分部銷售收入：			
售予外部客戶	356,806	104,737	461,543
分部間銷售	47,125	—	47,125
	403,931	104,737	508,668
抵銷：			
分部間銷售抵銷			(47,125)
			461,543
分部溢利	111,602	2,005	113,607
抵銷：			
生物資產公平值變動減銷售成本產生的收益	4,337	—	4,337
期內溢利	115,939	2,005	117,944
於二零一三年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	2,932,182	242,784	3,174,966
抵銷：			
分部間應收款項抵銷			(62,358)
總資產			3,112,608
分部負債	1,250,354	196,720	1,447,074
抵銷：			
分部間應付款項抵銷			(42,358)
總負債			1,404,716

4. 銷售收入、其他收入及收益

銷售收入(亦為本集團的營業額)指所售貨品減去退貨撥備及貿易折扣後的發票淨值。

銷售收入、其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入		
— 原料奶銷售	662,058	356,806
— 液態奶產品銷售	243,571	104,737
	<u>905,629</u>	<u>461,543</u>
其他收入及收益		
— 政府補貼	200	—
— 銀行利息收入	1,125	232
— 外匯差異淨額	7,453	—
— 其他	457	560
	<u>9,235</u>	<u>792</u>
	<u>914,864</u>	<u>462,335</u>

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	461,904	294,073
物業、廠房及設備項目折舊	24,923	11,809
預付土地租賃款項攤銷	42	36
其他無形資產攤銷	462	411
僱員福利開支(包括董事及 最高行政人員的薪酬)：		
工資、薪金、花紅及津貼	70,789	44,645
其他社會保險及福利	3,648	2,511
退休金計劃供款	2,917	2,093
	<u>77,354</u>	<u>49,249</u>
生物資產公平值變動減銷售成本	(10,016)	(4,337)

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息	<u>28,609</u>	<u>12,201</u>

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期	1,210	43
遞延	(595)	(34)
	<u>615</u>	<u>9</u>

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至二零一四年六月三十日止六個月期間的每股基本盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣279,090,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：人民幣102,802,000元)及於該期間本公司已發行普通股加權平均數5,709,250,000股(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：4,338,170,000股)計算(假設本集團於二零一三年一月一日完成資本化發行)。

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月期間並無發行在外有攤薄性的潛在普通股。截至二零一四年六月三十日止六個月期間，由於承授人未達到於購股權獲歸屬前需達到的業績目標，故尚未歸屬的購股權並無任何攤薄影響。

9. 股息

董事不建議就截至二零一四年六月三十日止六個月期間派付中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：無)。

10. 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日的賬面值	922,764	450,249
購置	279,987	121,812
處置	(44)	(182)
期內折舊撥備	<u>(24,923)</u>	<u>(11,809)</u>
於六月三十日的賬面值	<u>1,177,784</u>	<u>560,070</u>

11. 生物資產

本集團的生物資產為持作生產原料奶的奶牛。

(A) 生物資產數量

本集團擁有的奶牛數量顯示如下。本集團的奶牛包括成母牛、育成牛及犏牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 頭	(經審核) 頭
奶牛		
成母牛	44,619	35,850
育成牛及犏牛	34,634	24,607
奶牛總數	<u>79,253</u>	<u>60,457</u>

(B) 生物資產價值

本集團於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日的生物資產的價值如下：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
成母牛	1,399,456	1,085,461
育成牛及犏牛	597,945	424,699
奶牛總價值	<u>1,997,401</u>	<u>1,510,160</u>

本集團在中國的奶牛乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值，而仲量聯行乃為與本集團並無關聯的獨立合資格專業評估師，擁有適當的資格並於估值生物資產方面具有近期經驗。

本集團生物資產的公平值乃按使用重大不可觀察參考值的估值方法計量，因而被歸類為第三級。

釐定奶牛公平值所用的估值方法及主要估值假設與本集團會計師報告所載者相同。

12. 存貨

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
原材料	202,576	319,525
產成品	20,835	832
易耗品	16,395	14,861
	<u>239,806</u>	<u>335,218</u>

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	<u>173,500</u>	<u>63,470</u>

本集團一般給予客戶一定信用額度或提供信用期(可於若干情況下調整)。本集團密切監控逾期結餘。本集團並無就其貿易應收款項持有任何抵押品或作出其他信用升級。該貿易應收款項並無計息。

於二零一四年六月三十日以及二零一三年十二月三十一日經扣除撥備的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
3個月內	172,909	63,470
4至6個月	591	—
	<u>173,500</u>	<u>63,470</u>

於各報告期間，概無對貿易應收款項減值作出撥備。

14. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
預付款項	202,473	83,822
按金及其他應收款項	20,369	15,413
預付費用	3,336	4,185
	226,178	103,420
非即期預付款項	(22,359)	(9,043)
即期部分	<u>203,819</u>	<u>94,377</u>

15. 現金及現金等價物及已抵押存款

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
現金及現金等價物	325,586	127,059
已抵押存款	8,993	15,030
現金及銀行結餘	<u>334,579</u>	<u>142,089</u>

16. 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
1至3個月	165,185	187,939
4至6個月	6,135	510
7至12個月	1,752	2,112
1至2年	1,459	359
2至3年	194	117
3年及以上	1	—
	<u>174,726</u>	<u>191,037</u>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

17. 其他應付款項及應計費用

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
關聯方墊款	—	7,609
收購物業、廠房及設備的應付款項	67,196	87,416
購買奶牛應付款項	21,555	18,959
應付第三方按金	34,583	20,194
購買運輸服務應付款項	8,524	8,217
應付薪金及福利	21,803	20,060
應付股東款項	12,124	—
其他	39,174	36,110
	<u>204,959</u>	<u>198,565</u>

其他應付款項並無計息，其還款期一般為三個月。

18. 計息銀行及其他借款

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
即期		
銀行及其他借款－無抵押	944,000	782,000
銀行及其他借款－有抵押	—	150,000
	<u>944,000</u>	<u>932,000</u>

18. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) 本集團的銀行及其他借款全部以人民幣計值及以定息計息。於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，銀行借款的年利率為6.00%至6.60%(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：6.00%)。
- (ii) 於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團償還銀行借款人民幣393,000,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：人民幣217,000,000元)並取得新銀行借款人民幣405,000,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：人民幣345,000,000元)來為本集團的業務經營提供資金。
- (iii) 於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團的計息銀行及其他借款如下：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
由若干股東擔保*	—	150,000
未擔保及未抵押	944,000	782,000
	<u>944,000</u>	<u>932,000</u>

- * 該等銀行及其他借款由本公司的若干股東提供擔保。上述擔保包括一份為數人民幣50,000,000元的擔保合約(已於二零一四年二月二十八日前屆滿)及總額為人民幣100,000,000元的其他擔保合約(已於二零一四年二月二十八日前解除)。

19. 已發行股本

本公司於二零一三年十二月十一日在開曼群島註冊成立。成立之日本公司的法定股本為300,000港元，分為300,000股每股面值為1港元的股份。

二零一四年二月十四日，通過將每一股面值1.00港元的股份細分為100,000股每股面值0.00001港元的股份，本公司法定股本被細分成30,000,000,000股每股面值0.00001港元的股份。

於二零一四年六月三十日，本公司的已發行股本為1,438港元，已發行143,839,020股股份。

20. 承擔

本集團於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日的資本承擔如下：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
土地及建築物	51,732	48,501
廠房及機器	22,756	37,641
	<u>74,488</u>	<u>86,142</u>

21. 關聯方披露

(A) 除已於該等中期簡明綜合財務報表其他部分披露的交易及結餘外，本集團與聯營公司有下列重大交易。

	附註	截至六月三十日 止六個月期間	
		二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
銷售產品	(i)	30,740	2,879
購買原材料	(i)	44,355	34,004

附註：

(i) 代價乃參考當時現行市價／利率及向第三方的要價釐定。

(B) 與關聯方的其他交易

於截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月期間，巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司及其附屬公司(「聖牧草業」)為本集團的牧場免費提供生物廢物(即牛糞)清潔服務。有關服務包括收集及清理牧場的未加工生物廢物。作為回報，聖牧草業可免費從農場收集未加工生物廢物。

(C) 本集團主要管理人員的報酬

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
工資、補貼及實物福利	569	294
退休金計劃供款	18	13
	<u>587</u>	<u>307</u>

21. 關聯方披露(續)

(D) 與關聯方的未償還結餘

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
計入下列各項的關聯方欠債/(欠付關聯方)的金額：		
— 貿易應收款項及應收票據	18,695	1,386
— 貿易應付款項及應付票據	(1,525)	(2,963)
— 預付款項、按金及其他應收款項	153,489	57,501
— 其他應付款項及應計費用	(114)	—
計入下列各項的欠付若干股東的金額：		
— 其他應付款項及應計費用	—	(6,880)

除該等計入應收款項及貿易應付款項的結餘金額以外，上述與關聯方的結餘乃為無抵押、不計息且無固定還款期。與關聯方的貿易應收款項及貿易應付款項與由第三方提供/提供給第三方的款項有類似的信用條款。

22. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團金融工具(賬面值與公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

	二零一四年六月三十日		二零一三年十二月三十一日	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融負債				
計息銀行及其他借款	<u>944,000</u>	<u>944,729</u>	<u>932,000</u>	<u>932,000</u>

管理層已評估，現金及現金等價物、短期已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換的金額入賬，強制或清算出售除外。

以下方法及假設用於估計公平值：

計息銀行及其他借款的公平值乃通過將預期未來現金流量按現時可用於具類似條款、信用風險及在到期日內的工具的利率進行貼現計算。

22. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

下表說明本集團的金融工具(其公平值已披露)的公平值計量等級：

	使用重大不可觀察 參考值的公平值計量 (第三級)	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
金融負債		
計息銀行及其他借款	<u>944,729</u>	<u>932,000</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團並無任何按公平值計量的金融資產或負債。

23. 報告期後事項

於二零一四年七月十五日，本公司透過每股2.39港元的發售價在香港聯合交易所有限公司主板發行444,800,000股股份的方式完成其首次公開發售。

24. 批准刊發未經審核中期簡明綜合財務報表

董事會已於二零一四年八月二十六日授權刊發未經審核中期簡明綜合財務報表。