

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)

截至二零一零年十二月三十一日止六個月的中期業績

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績。

簡明綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
所產牛奶銷售額	4	457,220	265,127
公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益	11	43,149	40,590
其他收入		20,059	29,897
畜牧場經營開支		(294,782)	(221,001)
僱員福利開支		(39,993)	(31,050)
折舊		(31,134)	(17,083)
其他收益及虧損		710	793
其他開支	5	(40,613)	(17,467)
除融資成本及稅項前溢利	6	114,616	49,806
融資成本	7	(27,735)	(10,826)
除稅前溢利		86,881	38,980
所得稅開支	8	(8)	(49)
期內溢利及全面收入總額		<u>86,873</u>	<u>38,931</u>
以下各方應佔溢利及全面收入總額：			
本公司持有人		71,297	19,185
非控股權益		15,576	19,746
		<u>86,873</u>	<u>38,931</u>
每股盈利(人民幣)	10		
基本		1.85分	0.94分
攤薄		1.84分	0.92分

簡明綜合財務狀況表

		於	
		二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 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		1,924,061	1,578,395
土地使用權		63,581	63,616
商譽		310,426	301,354
長期預付租金		194	194
收購生物資產按金		9,261	13,028
生物資產	11	2,183,162	1,742,891
		<u>4,490,685</u>	<u>3,699,478</u>
流動資產			
存貨		319,035	139,407
應收貿易賬款及其他應收款項	12	131,788	76,772
土地使用權		1,417	1,184
已質押銀行結餘		59,046	36,350
銀行結餘及現金		2,009,457	250,959
		<u>2,520,743</u>	<u>504,672</u>

		於	
		二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 六月 三十日 人民幣千元 經審核
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	516,671	351,050
應付關連方款項		—	1,247
應付利息		435	1,249
借款－於一年內到期		558,579	384,647
遞延收入		4,916	3,868
		<u>1,080,601</u>	<u>742,061</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>1,440,142</u>	<u>(237,389)</u>
總資產減流動負債		<u><u>5,930,827</u></u>	<u><u>3,462,089</u></u>
資本及儲備			
股本	14	413,075	272
儲備		4,097,634	1,436,462
		<u>4,510,709</u>	<u>1,436,734</u>
本公司持有人應佔權益		4,510,709	1,436,734
非控股權益		55,652	1,133,005
		<u>4,566,361</u>	<u>2,569,739</u>
非流動負債			
借款－於一年後到期		1,176,437	840,470
其他長期應付款項		100,000	—
遞延收入		88,029	51,880
		<u>1,364,466</u>	<u>892,350</u>
		<u><u>5,930,827</u></u>	<u><u>3,462,089</u></u>

附註

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司（「本公司」）為公眾有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）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從事生產及銷售牛奶。本公司及其附屬公司於下文統稱為「本集團」。

簡明綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）列值，該貨幣（「功能貨幣」）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

本集團的簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄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，惟生物資產乃按公平值減銷售成本計量。簡明綜合財務報表所用的會計政策乃與編製本集團截至二零一零年六月三十日止年度的財務報表所用的政策一致。

於本中期期間，本集團首次應用國際會計準則委員會頒佈的多項修訂及詮釋（「新訂或經修訂國際財務報告準則」）。應用該等新訂或經修訂國際財務報告準則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。

本集團並無提早應用以下已頒佈惟尚未生效的新訂或經修訂的準則及修訂：

國際財務報告準則（修訂）	於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間 生效之二零一零年國際財務報告準則之改進 ¹
國際財務報告準則第7號（修訂）	披露事項－轉讓金融資產 ²
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³

國際會計準則第12號(修訂)

遞延稅項：收回相關資產⁴

國際會計準則第24號(經修訂)

關連方披露⁵

國際財務報告詮釋委員會詮釋
第14號(修訂)

預付最低資金之要求⁵

- 1 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 2 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- 3 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 4 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 5 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。

本公司董事(「董事」)預期應用該等新訂及經修訂準則及修訂或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

4. 所產牛奶銷售額及分部資料

所產牛奶銷售額主要指收獲地點所產牛奶的公平值減銷售成本。

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本集團的總裁(「總裁」)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。

於過往期間，為進行資源分配及業績評估而向總裁匯報的資料並不包括公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益。總裁整體上審閱除稅前溢利、資產及負債，而國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)項下的除稅前溢利及資產與向總裁匯報的除稅前溢利及資產之間的差異主要因乳牛的會計處理方式不同而產生。乳牛乃根據向總裁所作報告按成本減折舊列賬，但根據國際財務報告準則，乳牛則按其公平值減銷售成本列賬。於本期間，為進行資源分配及業績評估而向總裁匯報的資料包括公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益，而總裁整體上審閱除稅前溢利、資產及負債，有關數額與根據國際財務報告準則呈報的數額相同。

兩個期間向總裁匯報的除稅前溢利(虧損)及資產與國際財務報告準則項下的除稅前溢利(虧損)及資產的差異如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
向總裁匯報的除稅前溢利(虧損)	86,881	(1,610)
加：公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益	不適用	40,590
	<u>86,881</u>	<u>38,980</u>
	於	
	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 六月 三十日 人民幣千元 經審核
向總裁匯報的資產	7,011,428	3,196,845
加：公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益	不適用	1,007,305
	<u>7,011,428</u>	<u>4,204,150</u>

5. 其他開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
其他營運開支	16,257	17,467
發行股份應佔交易成本	24,356	—
	<u>40,613</u>	<u>17,467</u>

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：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
核數師酬金	673	698
外匯(收益)虧損	(1,068)	631
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	358	(1,424)
土地使用權解除	708	516
	<u>673</u>	<u>516</u>

7. 融資成本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
利息開支：		
五年內應全數償還的銀行借款	32,379	14,451
五年後應全數償還的銀行借款	5,621	2,022
五年內應全數償還的其他借款	87	85
	<u>38,087</u>	<u>16,558</u>
借貸成本總額	38,087	16,558
減：資本化金額	(10,352)	(5,732)
	<u>27,735</u>	<u>10,826</u>

借貸成本已資本化為在建工程。

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
即期稅項：		
中國企業所得稅	8	49
	<u>8</u>	<u>49</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。

截至二零零九年十二月三十一日止六個月，本公司並無存在潛在普通股。

11. 生物資產

本集團的乳牛的公平值乃由董事於二零一零年十二月三十一日估值，而本集團的乳牛於二零一零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，則小母牛及小牛於二零一零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。由於未能取得奶牛的市價資料，故董事應用淨現值法計算該等項目的公平值減銷售成本。公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益人民幣43,149,000元(截至二零零九年十二月三十一日止六個月(未經審核)：人民幣40,590,000元)已在截至二零一零年十二月三十一日止六個月的損益賬內直接確認。

12. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶60天(二零一零年六月三十日：60天)的信貸期。

以下為各報告期間結算日的應收貿易賬款及其他應收款項分析：

	於	
	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 六月 三十日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款		
— 按發票日計60天以內	96,003	44,301
— 按發票日計60天以上	77	353
	<u>96,080</u>	<u>44,654</u>
向供應商墊款	29,749	17,228
其他	5,959	14,890
	<u>131,788</u>	<u>76,772</u>

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

結算採購賬款的信貸期為60天(二零一零年六月三十日：60天)。

以下為各報告期間結算日的應付貿易賬款及其他應付款項分析：

	於	
	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 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	187,500	111,507
按發票日計60天以上	18,039	3,532
	<u>205,539</u>	<u>115,039</u>
購置物業、廠房及設備應付款項	251,889	150,238
收購附屬公司應付代價	—	5,150
應計員工成本	20,650	14,644
客戶墊款	2,619	57,977
上市費用應付款項	27,135	—
其他	8,839	8,002
	<u>516,671</u>	<u>351,050</u>

14. 股本

	附註	股份數目 千股	股本 千美元
每股面值1美元的普通股(「美元股份」)			
法定股本			
於二零一零年七月一日	(i)	50	50
於期內註銷	(iv)	(50)	(50)
		<u>—</u>	<u>—</u>
於二零一零年十二月三十一日		<u>—</u>	<u>—</u>
已發行及繳足股本			
於二零一零年七月一日	(i)	40	40
購回及註銷的美元股份	(iii)	(40)	(40)
		<u>—</u>	<u>—</u>
於二零一零年十二月三十一日		<u>—</u>	<u>—</u>

		股份數目 千股	股本 千港元
每股面值0.1港元的普通股（「港元股份」）			
法定股本			
於註冊成立時		—	—
於二零一零年七月二十九日增加的法定股本	(ii)	10,000	1,000
於二零一零年十月三十日增加的法定股本	(vi)	9,990,000	999,000
		<u>10,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
於二零一零年十二月三十一日			
已發行及繳足股本			
於註冊成立時		—	—
向持有人發行港元股份	(iii)	5,124	512
港元股份發行	(v)	4,876	488
股份資本化	(vi)	3,990,000	399,000
以公開發售方式發行新港元股份	(vii)	800,000	80,000
		<u>4,800,000</u>	<u>480,000</u>
			人民幣千元
呈列為			<u>413,075</u>

附註：

- (i) 於二零零八年七月三十日，本公司於開曼群島註冊成為有限公司，將法定股本50,000美元分為50,000股每股面值1.00美元的股份，而一股美元股份則配發、發行及繳足入賬予初步認購人Mapcal Limited。於二零零八年八月十八日，Mapcal Limited將一股美元股份轉讓予Advanced Dairy I，作價為1.00美元，而39,999股列作繳足股款的美元股份配發及發行予Advanced Dairy I，作價為39,999美元。
- (ii) 於二零一零年七月二十九日，本公司法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份，透過增設10,000,000股每股面值0.1港元的普通股，擴增至合共50,000美元及1,000,000港元，分別分為(i)50,000股每股面值1.00美元的股份及(ii)10,000,000股每股面值0.1港元的普通股。
- (iii) 於二零一零年七月三十日，5,124,000股港元股份按面值配發、發行及入賬予Advanced Dairy I，而Advanced Dairy I當時所持有已發行40,000股美元股份已由本公司購回及註銷。美元股份及港元股份的面值差額人民幣170,000元已轉移至其他儲備。
- (iv) 於二零一零年七月三十日，50,000股法定但未發行美元股份全部已註銷，故法定股本數目削減已註銷美元股份數目。

- (v) 於二零一零年七月三十日，本公司按零代價分別向Jinmu、Yinmu、Xinmu及Youmu配發及發行573,647股、1,944,632股、1,869,546股及488,175股港元股份，並已於二零一零年十一月支付認購款項人民幣903,117,000元。
- (vi) 根據日期為二零一零年十月三十一日的書面決議案，本公司法定股本1,000,000港元，分為10,000,000股每股面值0.10港元的股份，透過增設9,990,000,000股每股面值0.10港元的普通股，擴增至1,000,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.10港元的股份。此外，董事已獲授權及通過決議案將本公司股份溢價賬的進賬金額399,000,000港元撥充資本，藉利用該金額按面值繳足3,990,000,000股港元股份。
- (vii) 就本公司首次公開發售，800,000,000股每股面值0.10港元的港元股份，以每股2.89港元發行，扣除開支前發行所得總額約為2,312,000,000港元（相等於人民幣1,973,933,000元）。該等港元股份於二零一零年十一月二十六日開始在聯交所主板交易。

15. 收購附屬公司額外權益

根據Aquitair Holdings Limited（「Aquitair」）與現代牧業31名個人股權持有人及老牛（和林格爾）牧業發展有限公司（「老牛牧業」）（「中國賣方股權持有人」）於二零一零年九月十七日訂立的股權轉讓協議，Aquitair向中國賣方股權持有人收購現代牧業合共47.63%權益（包括現代牧業31名個人股權持有人持有的合共42.86%權益及老牛牧業持有的4.77%權益），作價人民幣903,116,860元（「在岸收購」）。

為了對在岸收購進行融資並同時促使中國賣方股權持有人繼續投資本公司業務，本公司於二零一零年七月二十九日與Jinmu、Yinmu、Xinmu及Youmu（由中國賣方股權持有人或其最終權益股東成立的公司）訂立認購協議，據此，本公司同意以總認購價人民幣903,116,860元發行合共4,876,000股港元股份，詳情載於附註14(v)。

非控股權益

非控制權益（於現代牧業的47.63%權益）人民幣1,092,929,000元已參考現代牧業及其附屬公司資產淨值的應佔部分計量，而其影響載列如下：

	人民幣千元
轉讓代價	903,117
減：已收購非控股權益	(1,092,929)
	<hr/>
於其他儲備中確認	(189,812)
	<hr/> <hr/>

業務回顧

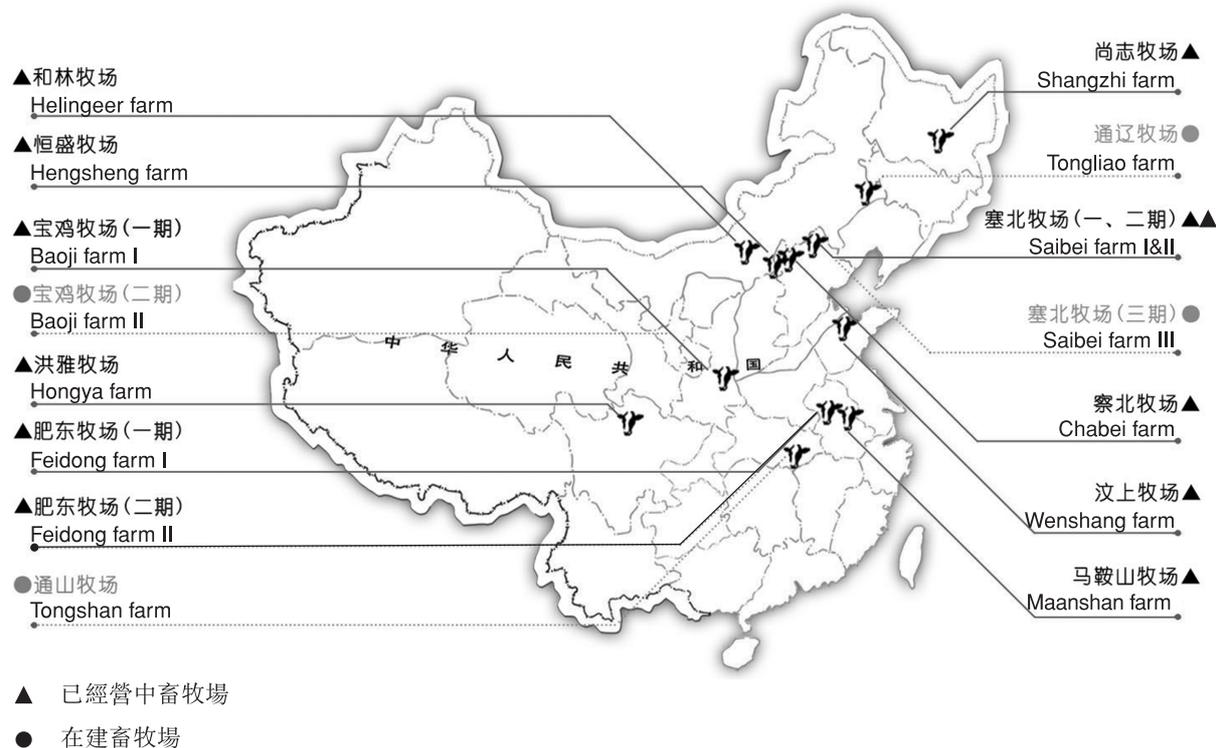
本公司主要從事原料奶的生產和銷售，並將原料奶銷售予客戶加工成為乳製品。有鑒於中國市場上的多項因素，包括人均可支配收入與日俱增及食品安全意識日益加強，中國對高級乳製品的需求持續急速上升，此乃對我們的優質原料奶產品需求上升的主要原因。由於中國乳牛畜牧業仍極之分散，且優質原料奶的供應有限，因此配備現代化技術及畜牧工藝的大規模畜牧場(如我們)掌握大幅增長機會，從而擴充市場份額。

截至二零一零年十二月三十一日止的六個月(「中期」)，本集團所產原料奶銷售額達人民幣457.2百萬元，較去年同期錄得的人民幣265.1百萬元增加72.5%。中期的除稅前溢利由去年同期人民幣39.0百萬元增加122.9%至人民幣86.9百萬元。截至二零一零年十二月三十一日止期間淨溢利達人民幣86.9百萬元，較去年同期人民幣38.9百萬元增加123.1%。中期股東應佔溢利達人民幣71.3百萬元。每股基本盈利為人民幣1.85分，較去年同期人民幣0.94分增加96.8%。

收購現代牧業額外47.63%股權

為進一步增加我們於營運附屬公司的股權以及鞏固控制，現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)及其附屬公司、Aquitair Holdings Limited(我們的全資附屬公司)於二零一零年九月十七日與一批中國售股股東訂立股權轉讓協議，以代價人民幣903,116,860元購入現代牧業合共47.63%的股權。收購事項於二零一零年十一月五日完成。

我們的畜牧場



截至二零一零年十二月三十一日，我們在全中國經營12個畜牧場，總佔地面積約39,595,070平方米。

此外，我們於中期內大致完成興建4個新畜牧場，將於二零一一年底前開始營運並可於二零一二年底前商業投產。

畜群規模

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，由於自然增長及從澳洲進口優質荷斯坦種乳牛，本集團的畜群規模持續擴大。截至二零一零年十二月三十一日，我們的奶牛、小乳牛及小牛總數為：

	截至	
	二零一零年 十二月三十一日 頭	二零一零年 六月三十日 頭
奶牛	35,732	26,607
小乳牛及小牛	51,764	45,584
總計	<u>87,496</u>	<u>72,191</u>

產奶量

我們的業績受每頭乳牛的產奶量直接影響。一般而言，由於每頭乳牛的產奶量有所改進，需要生產若干份量牛奶的飼料份量減少。產奶量受多項因素所影響，包括乳牛的泌奶階段、品種、遺傳、飼料及其他因素。截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間，我們錄得平均年產奶量7.55噸，較去年同期的7.30噸增加3.4%。這是由於有效的畜群管理及透過一代代改善乳牛基因所致。

所產牛奶銷售額

99.0%所產牛奶銷售額乃售予主要客戶中國蒙牛乳業有限公司（「蒙牛」）（二零零九年同期：97.0%）。我們的所產牛奶總銷售額由去年同期的人民幣265.1百萬元增加72.5%至截至二零一零年十二月三十一日止六個月的人民幣457.2百萬元。銷售收入增加主要由於原料奶的銷量由去年同期的73,408噸增加59.8%至截至二零一零年十二月三十一日止六個月的117,285噸，及原料奶的平均售價上升。銷量增加乃由於我們的畜群規模擴大及奶牛單產提高所致。

公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益

於二零一零年十二月三十一日，本集團的生物資產獲董事重估為人民幣2,183.2百萬元（二零一零年六月三十日獲獨立專業估值師估值：人民幣1,742.9百萬元）。生物資產的公平值變動產生的收益由去年同期的人民幣40.6百萬元增加6.3%至截至二零一零年十二月三十一日止六個月的人民幣43.1百萬元。該項增幅主要與原料奶價格及小乳牛價格的增幅及奶牛單產提高有關，乃是取得乳牛公平值的重要因素。

其他收入

中期的其他收入主要包含政府補貼人民幣17.9百萬元，而去年同期的政府補助收入則為人民幣27.5百萬元。大部分政府補貼為無條件政府資助用作購入小乳牛。截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間獲得的政府補貼減少，乃主要由於在中期購入小乳牛的數量比去年同期減少所致。

畜牧場經營開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
飼料	252,664	181,426
公用事業費用	10,277	7,018
其他畜牧場經營開支	31,841	32,557
	<u>294,782</u>	<u>221,001</u>

飼料成本約佔86%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，截至二零一零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181.4百萬元增加至人民幣252.7百萬元，增幅為39.3%。同時，由於我們就產奶量、飼料管理及有效飼料及運輸成本控制措施持續改善畜群管理，我們售出的每噸原料奶的平均飼料成本在截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間有所下降。其他畜牧場經營開支主要包括公用事業費用、其他原材料、維修及保養及保險開支，均隨著我們的經營規模擴大而增加。

僱員福利開支

截至二零一零年十二月三十一日，本集團擁有2,711名僱員，較二零零九年十二月三十一日的人數增加13.2%。僱員福利開支由去年同期的人民幣31.1百萬元增加28.8%至截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間的人民幣40.0百萬元。增幅乃主要與新畜牧場的僱員人數增加及基本薪金普遍上漲有關。

折舊

有關飼養小母牛及小牛的折舊開支乃資本化為生物資產，惟直至小母牛及小牛開始擠奶為止，及後有關折舊開支均於損益表列支。折舊開支由去年同期的人民幣17.1百萬元增加82.3%至截至二零一零年十二月三十一日止六個月的人民幣31.1百萬元，主要由於奶牛對總畜群規模的比例增加。

其他開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
其他經營開支	16,257	17,467
發行股份應佔交易成本	24,356	—
	<u>40,613</u>	<u>17,467</u>

其他開支主要包括專業費用、差旅費及其他辦公行政開支。由去年同期的人民幣17.5百萬元增加至截至二零一零年十二月三十一日止六個月的人民幣40.6百萬元，增幅為132.5%，乃主要由於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市所招致的部分交易成本達人民幣24.4百萬元計入截至二零一零年十二月三十一日止六個月的收益表（二零零九年同期：無）。

融資成本

融資成本由去年同期的人民幣10.8百萬元增加至截至二零一零年十二月三十一日止六個月的人民幣27.7百萬元，主要由於興建新畜牧場的銀行貸款增加所致。

淨溢利及權益股東應佔溢利

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，本集團錄得淨溢利人民幣86.9百萬元，由去年同期錄得淨溢利人民幣38.9百萬元上升123.1%。本集團的權益股東應佔中期溢利為人民幣71.3百萬元，較去年同期上升271.6%。增幅乃由於經營溢利增加及於中期收購營運附屬公司現代牧業額外47.63%股權。每股盈利約人民幣1.85分（二零零九年同期：人民幣0.94分）。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零一零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出淨額達人民幣7.3百萬元，而去年同期則流出人民幣61.0百萬元。由於我們於二零一零年十一月的首次公開發行籌得額外資金，現金結餘淨額（現金及銀行結餘減總銀行貸款）由二零一零年六月三十日的負現金結餘人民幣974.2百萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣274.4百萬元。於二零一零年十二月三十一日，本集團的可動用及未動用銀行融資為約人民幣950百萬元。董事認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

下表列載我們截至二零一零年十二月三十一日的短期及長期借款。

	於	
	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 六月 三十日 人民幣千元 經審核
銀行借款	1,730,779	1,216,992
其他借款	4,237	8,125
	<u>1,735,016</u>	<u>1,225,117</u>
應償還：		
一年內	558,579	384,647
一至兩年內	156,715	162,264
兩至五年內	809,092	407,206
五年以上	210,630	271,000
	<u>1,735,016</u>	<u>1,225,117</u>
減：一年內到期並列為流動負債的款項	<u>(558,579)</u>	<u>(384,647)</u>
一年後到期款項	<u>1,176,437</u>	<u>840,470</u>
有抵押	1,112,104	941,251
無抵押	580,922	209,696
已保證	41,990	74,170
	<u>1,735,016</u>	<u>1,225,117</u>

於二零一零年十二月三十一日，資本負債比率（即借款總額對總資產的比率）為24.8%（二零一零年六月三十日：29.1%）。截至二零一零年十二月三十一日止期間內，銀行借款的年利率介乎1.92%至6.40%不等（二零零九年同期：2.40%至7.56%）。截至二零一零年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，所有銀行借款均以人民幣計值。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，賬面值分別為人民幣15.0百萬元(二零一零年六月三十日：人民幣14.2百萬元)、人民幣135.4百萬元(二零一零年六月三十日：人民幣144.9百萬元)及人民幣1,540.4百萬元(二零一零年六月三十日：人民幣1,315.6百萬元)的土地使用權、樓宇及設備及生物資產已抵押作銀行借款的擔保。

資本承擔及或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣259.1百萬元，而與購入小乳牛有關的資本承擔則為人民幣217.0百萬元。

於二零一零年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，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。於透過二零一零年十一月的首次公開發售集資後，本集團的財務資源足於應付其日常經營及日後發展。

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。但與此同時，本集團仍面對來自全球發售的所得款項淨額有關的外匯風險，該等款項以港元計值並存放於金融機構中主要作為港幣存款。考慮到與營運有關的外幣風險極小，及我們計劃於未來數月將該等來自全球發售的所得款項淨額換算至人民幣，本集團並無採用任何金融工具作對沖用途。

人力資源及僱員薪酬

於二零一零年十二月三十一日，本集團於中國內地及香港擁有約2,711名僱員。期內總員工成本(扣除董事袍金)為約人民幣38.5百萬元(二零零九年：人民幣29.6百萬元)。

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。

所得款項用途

本公司股份於二零一零年十一月二十六日在香港聯合交易所有限公司主板上市，來自全球發售的所得款項淨額為約2,198百萬港元（經扣除包銷佣金和相關開支）。所得款項淨額將用作以下用途：

所得款項淨額用途	百分比	所得款項 淨額款額 百萬港元
從澳洲或紐西蘭進口優質 荷斯坦種哺乳小乳牛	40%	879
興建新畜牧場	30%	659
購置適合畜牧設施，其中包括擠奶系統、 飼料加工機、發電機及畜群管理軟件	20%	440
營運資金及其他一般公司用途	10%	220
		2,198

直至二零一零年十二月三十一日，本集團並無運用任何所得款項淨額，而所得款項淨額已存入信譽良好的金融機構。董事擬將所得款項淨額用作本公司日期為二零一零年十一月十五日的招股章程所載的用途。

前景

我們的業務於過去數年大幅增長，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，及中國市場對優質及安全原料奶的需求上升所致。由於中國的牛奶消耗量持續增長、優質原料奶短缺、對大型畜牧場的需求不斷增加，因此我們相信中國乳製品市場仍然商機處處。我們相信我們佔據有利位置可抓緊這些機遇。

我們預期進一步加強我們在中國乳牛畜牧業的領導地位。截至二零一零年十二月三十一日，我們擁有16個乳牛場，其中12個飼養近90,000頭乳牛的乳牛場已商業投產。

中期股息

董事並不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止六個月的中期股息（二零零九年：無）。

企業管治

截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間，本公司已遵守載於上市規則附錄14的企業管治常規守則所載的守則條文。

本公司已採納上市規則附錄10所載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，截至二零一零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

截至二零一零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

本集團截至二零一零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

本集團截至二零一零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
鄧九強

香港，二零一一年二月二十五日

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。