

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)

**截至二零一一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」)截至二零一一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	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
所產牛奶銷售額	4	1,113,354	589,775
公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益	13	55,538	60,620
其他收入	5	101,850	65,371
畜牧場經營開支		(730,307)	(437,616)
僱員福利開支		(89,649)	(66,695)
折舊		(67,304)	(44,174)
外匯虧損淨額		(17,367)	(1,174)
其他收益及虧損		(1,197)	561
其他開支	6	(61,871)	(29,474)
除融資成本及稅項前溢利	7	303,047	137,194
融資成本	8	(59,141)	(29,765)
除稅前溢利		243,906	107,429
所得稅開支	9	(8)	(73)
本年度溢利及全部綜合收益		<u>243,898</u>	<u>107,356</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		224,605	53,132
非控股權益		19,293	54,224
		<u>243,898</u>	<u>107,356</u>
每股盈利(人民幣)	11		
基本		5.20分	2.59分
攤薄		5.15分	2.54分

綜合財務狀況表

		於	
		二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	2,221,265	1,578,395
土地使用權		62,863	63,616
商譽		310,426	301,354
長期預付租金		130	194
收購生物資產按金		1,094	13,028
生物資產	13	2,651,407	1,742,891
		<u>5,247,185</u>	<u>3,699,478</u>
流動資產			
存貨		212,719	139,407
應收貿易賬款及其他應收款項	14	136,779	76,772
土地使用權		1,440	1,184
已質押銀行結餘		287,119	36,350
銀行結餘及現金		1,021,691	250,959
		<u>1,659,748</u>	<u>504,672</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	482,811	352,299
應付關連方款項		—	1,247
借款－於一年內到期	16	303,797	384,647
遞延收入		4,943	3,868
		<u>791,551</u>	<u>742,061</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>868,197</u>	<u>(237,389)</u>
總資產減流動負債		<u>6,115,382</u>	<u>3,462,089</u>
資本及儲備			
股本	17	413,075	272
儲備		4,254,833	1,436,462
本公司持有人應佔權益		4,668,008	1,436,734
非控股權益		54,700	1,133,005
		<u>4,722,708</u>	<u>2,569,739</u>
非流動負債			
借款－於一年後到期	16	1,219,137	840,470
其他長期應付款項		100,000	—
遞延收入		73,537	51,880
		<u>1,392,674</u>	<u>892,350</u>
		<u>6,115,382</u>	<u>3,462,089</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

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二零一零年六月三十日止年度的財務報表所應用的該等會計政策一致。

於截至二零一一年六月三十日止年度, 本集團已應用所有由二零一零年七月一日開始之財政年度期間強制生效的國際會計準則委員會頒佈的所有新訂/經修訂準則、修訂及詮釋(「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本集團現時或過往會計年度之綜合財務報表內所呈報的金額及/或其中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或經修訂準則：

國際財務報告準則(修訂)	對二零一零年國際財務報告準則的改進，於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效 ¹
國際財務報告準則第7號(修訂)	披露－轉讓金融資產 ²
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ³
國際財務報告準則第11號	合營安排 ³
國際財務報告準則第12號	於其他實體權益的披露 ³
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ³
國際會計準則第1號(修訂)	其他全面收入項目的呈列 ⁴
國際會計準則第12號(修訂)	遞延稅項：收回相關資產 ⁵
國際會計準則第19號(於二零一一年修訂)	僱員福利 ³
國際會計準則第24號(修訂)	關連方披露 ¹
國際會計準則第27號(於二零一一年修訂)	獨立財務報表 ³
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 ³
國際財務報告詮釋委員會 － 註釋第14號(修訂)	最低資金要求之預付款項 ¹

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 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一二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10號取代國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表中處理綜合財務報表的有關內容。根據國際財務報告準則第10號，控制是唯一的綜合基準。此外，國際財務報告準則第10號載有控制的新定義，包括三項要素：(a)對投資對象的權力；(b)其參與投資對象的營運而獲得的可變回報或獲得可變回報的權利；及(c)對投資對象行使其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號已加入大量指引以處理各種複雜情況。總括而言，採用國際財務報告準則第10號須要作出大量判斷。

國際財務報告準則第11號取代國際會計準則第31號「於合營企業之權益」。國際財務報告準則第11號處理由兩方或以上共同控制之共同安排的分類方法。根據國際財務報告準則第11號，共同安排分為兩類：合營企業及共同經營。國際財務報告準則第11號乃根據安排所規定有關各方之權利及責任進行分類。相反，根據國際會計準則第31號，共同安排則分為三種不同安排：共同控制實體、共同控制資產及共同控制經營。

此外，根據國際財務報告準則第11號，合營企業須使用權益會計法入賬，而根據國際會計準則第31號，共同控制實體則可使用權益會計法或比例會計法入賬。

本公司董事（「董事」）預期，應用國際財務報告準則第9號及國際會計準則第24號（修訂）對本集團所呈報的金融資產及金融負債金額及綜合財務報表之披露或不會產生重大影響。

除上文所披露者外，本公司董事現正就該等新訂及經修訂準則及修訂於首次應用期間預期所構成的影響作出評核。

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減銷售成本。

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。

於過往年度，為進行資源分配及業績評估而向主席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，主席整體上審閱除稅前溢利、資產及負債。而根據國際財務報告準則呈報及向主席匯報的除稅前溢利與資產之間的差異乃主要因為乳牛的會計處理方式不同而產生。根據向主席匯報的報告，乳牛乃按成本減折舊列賬，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。

截至二零一一年六月三十日止年度內，為進行資源分配及業績評估而向本集團主席匯報的資料包括公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益。主席整體上審閱的除稅前溢利、資產及負債，與根據國際財務報告準則呈報的金額一致。過往年度的資料以與現時基準一致的方式呈列。

向主席匯報及根據國際財務報告準則呈報的除稅前溢利及資產如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)
向主席匯報及根據國際財務報告準則的除稅前溢利	243,906	107,429

	於	
	二零一一年	二零一零年
	六月三十日	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)
向主席匯報及根據國際財務報告準則的資產	6,906,933	4,204,150
向主席匯報的及根據國際財務報告準則的負債	2,184,225	1,634,411
	<u>6,906,933</u>	<u>4,204,150</u>

本集團於年內的所有所產牛奶外部銷售均源自位於中國的客戶，而中國為本集團經營實體所在地。同時，本集團的非流動資產均位於中國。

截至二零一一年六月三十日止年度的所產牛奶銷售額為人民幣1,084,777,000元（二零一零年：人民幣575,441,000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	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
就以下各項授出的政府補貼：		
生物資產（附註i）	62,001	34,390
收入（附註ii）	22,666	23,766
其他資產	3,998	967
銀行利息收入	12,155	3,001
撇銷應付款項	615	887
其他	415	2,360
	<u>101,850</u>	<u>65,371</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財政支持。

6. 其他開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他經營開支	37,143	29,474
股份上市的交易成本	24,728	—
	<u>61,871</u>	<u>29,474</u>

7. 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／(計入)下列項目：

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
核數師酬金	2,571	951
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	1,197	(1,006)
土地使用權解除	1,403	1,032
	<u>1,403</u>	<u>1,032</u>

8. 融資成本

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息開支：—		
五年內應全數償還的銀行借款	74,867	47,872
五年後應全數償還的銀行借款	10,026	6,612
五年內應全數償還的其他借款	241	529
	<u>85,134</u>	<u>55,013</u>
借款成本總額	85,134	55,013
減：資本化金額	(25,993)	(25,248)
	<u>59,141</u>	<u>29,765</u>

借款成本於在建工程資本化，而資本化特定借款的加權平均利率為3.35% (二零一零年：3.24%)。

9. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅	8	73
	<u> </u>	<u> </u>

本年度的稅項開支指對本集團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。

10. 股息

截至二零一一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(二零一零年：無)。

11. 每股盈利

本公司持有人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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本盈利的盈利	224,605	53,132
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)	(1,112)
用於計算每股攤薄盈利的盈利	<u>224,322</u>	<u>52,020</u>
	截至六月三十日止年度	
	二零一一年	二零一零年
<u>股份數目</u>		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	4,320,653,151	2,049,600,000
本公司發行購股權的影響	38,325,183	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>4,358,978,334</u>	<u>2,049,600,000</u>

釐定用於計算截至二零一一年及二零一零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，假設5,124,000股普通股已配發予Advanced Dairy I Company Limited（「Advanced Dairy I」），而附註17(vi)所載的資本化發行已於本公司註冊成立日期發生。

截至二零一零年六月三十日止年度內，本公司沒有潛在普通股。

12. 物業、廠房及設備

截至二零一一年六月三十日止年度內，本集團為提升其產能，付出人民幣768,650,000元（二零一零年：人民幣667,260,000元）購買物業、廠房及設備。

13. 生物資產

本集團的乳牛於二零一一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西門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。截至二零一一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55,538,000元（二零一零年：人民幣60,620,000元），並直接於損益中確認。

14. 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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款		
— 按發票日計60天以內	100,019	44,301
— 按發票日計60天以上	408	353
	<u>100,427</u>	<u>44,654</u>
向供應商墊款	26,589	17,228
其他	9,763	14,890
	<u>136,779</u>	<u>76,772</u>

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。本集團給予其貿易客戶60天（二零一零年：60天）的信貸期。

本集團的應收貿易賬款結餘中已列入總賬面值為人民幣408,000元(二零一零年：人民幣353,000元)的應收賬項，該等應收款項於報告日已逾期，但本集團未對其作出減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。該等應收款項的平均賬齡為180天(二零一零年：180天)。

15. 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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易賬款		
— 按發票日計60天以內	177,066	111,507
— 按發票日計60天以上	19,478	3,532
	<u>196,544</u>	<u>115,039</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	238,868	150,238
收購附屬公司應付代價	—	5,150
應計員工成本	21,447	14,644
預收客戶款項	5,863	57,977
股份上市應付交易成本	7,552	—
其他	12,537	9,251
	<u>482,811</u>	<u>352,299</u>

結算貿易採購賬款的信貸期為60天(二零一零年：60天)。

16. 借款

截至二零一一年六月三十日止年度內，本集團獲得新造銀行貸款人民幣2,342,475,000元(二零一零年：人民幣1,010,653,000元)並償還貸款人民幣2,044,658,000元(二零一零年：人民幣377,726,000元)。

年度內的借款年利率為0.4%至6.46%(二零一零年：2.4%至7.47%)。於二零一一年六月三十日，除一筆賬面值為人民幣100,000,000元的銀行貸款以港元計值外，本集團的計息借款全部以人民幣計值。

17. 股本

	附註	股份數目 千股	股本 千美元
每股面值1.00美元的普通股(「美元股份」)			
法定股本			
於二零零九年七月一日及 二零一零年六月三十日	(i)	50	50
年度內註銷	(iv)	(50)	(50)
於二零一一年六月三十日		—	—
已發行及繳足股本			
於二零零九年七月一日及 二零一零年六月三十日	(i)	40	40
購回及註銷的美元股份	(iii)	(40)	(40)
於二零一一年六月三十日		—	—
		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			
於二零零九年七月一日及 二零一零年六月三十日	(ii)	—	—
於二零一零年七月二十九日增加的法定股本	(vi)	10,000	1,000
於二零一零年十月三十日增加的法定股本		9,990,000	999,000
於二零一一年六月三十日		10,000,000	1,000,000
已發行及繳足股本			
於二零零九年七月一日及 二零一零年六月三十日	(iii)	—	—
發行港元股份	(v)	5,124	512
發行港元股份	(vi)	4,876	488
股份資本化	(vii)	3,990,000	399,000
以公開發售方式發行新港元股份		800,000	80,000
於二零一一年六月三十日		4,800,000	480,000
			人民幣千元
呈列為			413,075

附註：

- (i) 於二零零八年七月三十日，本公司在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司的法定股本為50,000美元，分為每股面值1.00美元的50,000股股份。一股入賬列作繳足股款的美元股份配發及發行予初步認購人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，代價為1.00美元，而39,999股入賬列作繳足股款的美元股份配發及發行予Advanced Dairy I，代價為39,999美元。
- (ii) 於二零一零年七月二十九日，本公司法定股本由分為50,000股每股面值1.00美元的股份的50,000美元，透過增設10,000,000股面值0.1港元的普通股，擴增至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，隨後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面值差額人民幣170,000元已由其他儲備轉撥。
- (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已全部註銷，法定股本數目被已註銷的美元股份數目削減。
- (v) 於二零一零年七月三十日，本公司分別向Jinmu Holdings Co., Ltd (「Jinmu」)、Yinmu Holdings Co., Ltd (「Yinmu」)、Xinmu Holdings Co., Ltd (「Xinmu」) 及 Youmu Holdings Co., Ltd (「Youmu」) 配發及發行573,647股、1,944,632股、1,869,546股及488,175股未繳股款港元股份，並已於二零一零年十一月結算認購款項人民幣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，本公司法定股本由分為10,000,000股每股面值0.10港元的股份的1,000,000港元，透過增設9,990,000,000股每股面值0.10港元的股份，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，本公司董事已授權及決議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現金總額約為2,312,000,000港元(相等於人民幣1,903,117,000元)。該等港元股份於二零一零年十一月二十六日開始在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) 主板交易。

18 以股份支付的付款交易

現代牧業的購股權計劃（「該計劃」）乃根據於二零零九年六月九日訂立的協議採納，主要旨在為現代牧業及其附屬公司的董事及合資格僱員提供獎勵。該等購股權將於二零一九年六月八日到期。根據該計劃，現代牧業董事向現代牧業兩名董事及一名最高管理層（「MF承受人」）授出認購合共人民幣10,821,069元繳足股本（「MF購股權」）的購股權。各份MF購股權於二零零九年六月十七日的行使價為每人民幣1元繳足股本為人民幣5.9883元。

於二零一零年六月三十日，MF承受人根據該計劃可以認購及尚未認購的已繳足股本額為人民幣10,821,069元，佔現代牧業於該日期已繳足股本的2.09%。

於二零一零年十月三十一日，本公司以零代價授出合共87,412,507份本公司購股權予MF承受人，每份購股權行使價為每股0.86港元（1港元=人民幣0.74元）（「管理層購股權」），以替代同時已經失效並不再生效的MF購股權。

截至二零一一年六月三十日止年度，並無管理層購股權獲行使。

本公司管理層認為，授出的管理層購股權乃替代MF購股權，而由管理層購股權替代MF購股權引致的增額公平值並不重大。購股權儲備人民幣9,072,000元已予確認。

19. 收購附屬公司額外權益

根據現代牧業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」）與Aquitair Holdings Limited（「Aquitair」）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），代價為人民幣903,117,000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903,117,000元發行合共4,876,000股港元股份，詳情載於附註17(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元乃參考現代牧業及其附屬公司資產淨值的應佔部分比例計量，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	<u>(1,092,929)</u>
於其他儲備中確認	<u><u>(189,812)</u></u>

於二零一一年三月三十一日，本公司透過注資人民幣900,000,000元收購現代牧業額外0.19%的權益。注資完成後，現代牧業成為本公司擁有97.87%的附屬公司。非控股權益(於現代牧業的0.19%權益)人民幣4,669,000元乃參考於二零一一年三月三十一日現代牧業及其附屬公司資產淨值的應佔部分比例計量。

20. 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	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	1,427	941
二至五年(包括首尾兩年)	716	787
五年以上	<u>1,419</u>	<u>5,770</u>
	<u><u>3,562</u></u>	<u><u>7,498</u></u>

行業概覽

二零一零年，我國國民經濟持續發展，人民生活水準和購買力日益提高，中國家庭的膳食結構得到普遍改善，乳製品的消費量呈明顯上升趨勢，由此推動原料奶的需求持續增加。

在乳製品供應鏈中，原料奶生產位於最上游，其品質控制將直接關係到乳製品的品質與安全，也影響到生產和消費市場。中國近年來不斷加強對乳製品行業的安全監管，於二零一零年修訂及重新頒佈66項食品安全國家標準，當中包括有關原料奶的安全標準，並發佈《關於進一步加強乳品質量安全工作的通知》和《乳製品生產許可審查細則》，規範乳製品市場，以及淘汰規模小、生產條件差、質量保障能力弱的企業，推進行業整合，逐步提升消費者對中國品牌乳製品的信心。

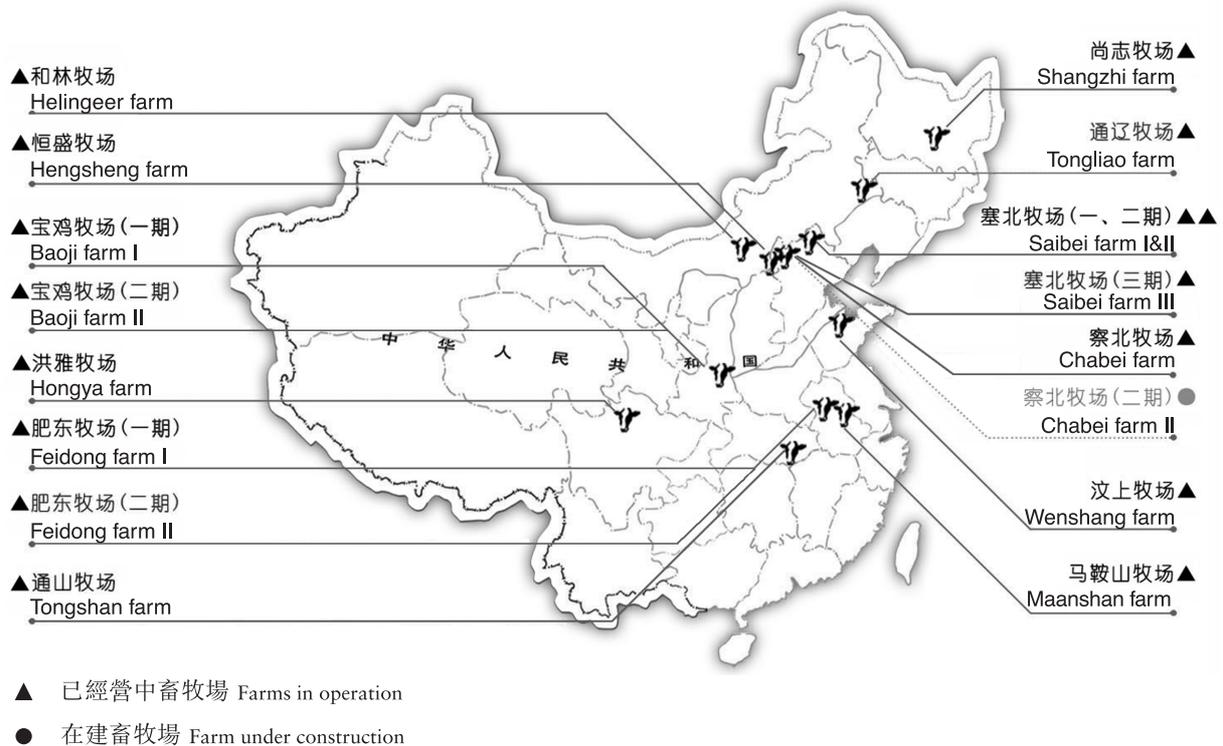
乳牛畜牧業主要由作為小型經營家族產業的供應商的奶農組成，因而中國的乳牛畜牧業整體呈現較為支離分散的格局。此種情況將隨著行業發展、競爭加劇及國家對乳業的進一步加強質量監管而改善，預計未來十至二十年中國乳牛畜牧業將加速整合。政府已推出新訂生產許可規定，並引入獎勵機制，以鼓勵乳製品製造商的上游整合發展，未來將有利大型乳牛畜牧公司。

相信未來在中央政府多項規範中小企業及支持行業整合的政策帶動下，整個行業將可保持持續發展的良好勢頭。作為全國知名的乳牛畜牧業領導企業，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領先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。截至二零一一年六月三十日止年度內，本集團新建成五個畜牧場。於二零一一年六月三十日，本集團在中國內地共擁有十六個已經營中畜牧場及一個在建畜牧場，飼養總共約110,000頭乳牛。我們的畜牧場位於遍佈中國的多個策略性地點，鄰近下游乳製品加工廠及我們畜牧場所需飼料的供應來源地。

本集團的畜牧場



我們的業績受每頭乳牛的產奶量直接影響。一般而言，當每頭奶牛的產奶量有所改進，需要生產單位份量牛奶的現金成本便會減少。每頭乳牛產奶量受多項因素所影響，包括乳牛的泌奶階段、品種、遺傳及飼料調配。截至二零一一年六月三十日止年度，我們錄得平均年產奶量7.73噸，較上年度的7.30噸增加5.9%。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乳牛達至泌乳高峰期所致。

由於產奶量的提升以及更有效的成本控制措施，於二零一一年六月三十日，本集團的經營利潤率由上年度的23.3%升至截至二零一一年六月三十日止年度的27.2%，淨利潤率由上年度的18.2%升至截至二零一一年六月三十日止年度的21.9%。

財務摘要

畜群規模

	於	
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 六月三十日
	頭	頭
乳牛		
奶牛	46,267	26,607
小母牛及小牛	61,309	45,584
乳牛總計	<u>107,576</u>	<u>72,191</u>

所產牛奶銷售額

本集團97.4%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」)(二零一零年：97.6%)。我們的所產牛奶總銷售額由上一財年的人民幣589.8百萬元增加88.8%至截至二零一一年六月三十日止年度的人民幣1,113.4百萬元。銷售收入增加主要由於原料奶的銷量由上一財年的158,081噸增加82.6%至截至二零一一年六月三十日止年度的288,620噸，以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每頭乳牛平均產奶產提高所致。

公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益

於二零一一年六月三十日，本集團的生物資產獲獨立合資格專業估值師仲量聯行西門有限公司評估為人民幣2,651.4百萬元(二零一零年：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上一財年政的人民幣60.6百萬元減少8.4%至截至二零一一年六月三十日止年度的人民幣55.5百萬元。該項小額減幅主要與牛群結構發生變化有關。

其他收入

本年度內的其他收入主要包含政府補貼人民幣88.7百萬元(二零一零年：人民幣59.1百萬元)。大部分政府補貼為無條件政府津貼用作購入小母牛。

畜牧場經營開支

隨著我們的畜群規模擴大及飼料價格普遍上升，截至二零一一年六月三十日止年度的總飼料成本由上一財年的人民幣396.2百萬元增加至人民幣648.2百萬元，增幅為63.6%。

同時，每噸售出原料奶的除員工福利及折舊外的成本，由上一財年的人民幣2,768元下降至截至二零一一年六月三十日止年度的人民幣2,530元，減幅為8.6%。成本的下降是由於平均產奶量由上一財年的7.30噸上升至截至二零一一年六月三十日止年度的7.73噸，飼料配方不斷優化以及畜牧場的生產效率不斷提高所致。而產奶量上升來自於一代代改善乳牛基因及有效的畜牧場管理水準。

僱員福利開支

於二零一一年六月三十日，本集團擁有3,067名僱員，較二零一零年六月三十日起的人數增加16.9%。僱員福利開支由上一財政年度的人民幣66.7百萬元增加34.4%至截至二零一一年六月三十日止年度的人民幣89.6百萬元。增幅乃主要與本集團新畜牧場的僱員人數增加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44.2百萬元增加52.4%至截至二零一一年六月三十日止年度的人民幣67.3百萬元，主要由於投產畜牧場數量增加以及奶牛佔總乳牛數目的比例增加所致。

其他開支

其他開支主要包括發行股份交易成本、專業費用、差旅費及其他辦公行政開支。由上年度的人民幣29.5百萬元增加109.9%至截至二零一一年六月三十日止年度的人民幣61.9百萬元，主要由於營運擴張及發行股份交易成本達人民幣24.7百萬元計入本年度內的收益表(二零一零年：無)。

融資成本

融資成本由上一財年的人民幣29.8百萬元增加至截至二零一一年六月三十日止年度的人民幣59.1百萬元，主要由於購買奶牛及牧場經營運作的銀行貸款增加所致。

淨溢利及權益股東應佔溢利

截至二零一一年六月三十日止年度，本集團錄得淨溢利人民幣243.9百萬元，較上一財年所錄得淨溢利人民幣107.4百萬元上升127.2%。此乃主要由於銷售收入及每頭奶牛平均年產量增加所致。

截至二零一一年六月三十日止十二個月，本集團的權益股東應佔溢利為人民幣224.6百萬元，較上一財年人民幣53.1百萬元上升322.7%。增幅乃由於本集團的淨利潤增加127.2%及於本年度內收購營運附屬公司現代牧業額外47.63%的股權所致。

每股基本盈利為約人民幣5.20分（二零一零年：人民幣2.59分）。

流動資金及財務資源

截至二零一一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310.8百萬元，而上一財政年度則為人民幣119.0百萬元。

於二零一一年六月三十日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度為約人民幣1,424.3百萬元（二零一零年：人民幣1,109.0百萬元）。董事認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

下表列載於二零一一年六月三十日的短期及長期借款。

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
銀行借款	1,518,697	1,216,992
其他借款	4,237	8,125
	<u>1,522,934</u>	<u>1,225,117</u>
應償還賬面值：		
一年以內	303,797	384,647
一至兩年內	144,065	162,264
兩年至五年內	817,842	407,206
五年以上	257,230	271,000
	<u>1,522,934</u>	<u>1,225,117</u>
減：一年內到期並列為流動負債的款項	<u>(303,797)</u>	<u>(384,647)</u>
一年後到期款項	<u>1,219,137</u>	<u>840,470</u>
有抵押借款	1,223,305	941,251
無抵押借款	210,922	209,696
已擔保借款	88,707	74,170
	<u>1,522,934</u>	<u>1,225,117</u>

於二零一一年六月三十日，資產負債比率(即借款總額對總資產的比率)為22.0%(二零一零年：29.1%)。截至二零一一年六月三十日止年度內，銀行及其他借款的年利率為0.4%至6.46%(二零一零年：2.40%至7.47%)。於二零一零年六月三十日，所有借款均以人民幣計值。於二零一一年六月三十日，除一筆賬面值為人民幣100百萬元的銀行借款以港元計值除外，所有其他借款均以人民幣計值。

前景

近期環球經濟動盪，市場呈現較大波動，但中國經濟仍有望繼續保持強勁的增長勢頭，預期市場營商環境將不斷改善。在城市化進程的帶動下，中國城鎮及農村家庭的人均收入將不斷增加，消費者對優質乳製品的購買力將不斷上升，同時隨著國家對於乳製品行業的監管力度不斷加大，居民對高質量的奶製品的需求將保持旺盛。二零一零年國家先後推出多項有利行業整合發展的措施，為中國乳製品行業的持續穩定發展打下了堅實基礎，為優質品牌乳製品企業提供良好的成長環境。

作為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，以確保高產奶量極具成本效益，確保我們的原料奶為中國質量最高且屬最安全的牛奶之一。受惠政策，我們將牢牢把握我們的質量優勢和行業整合帶來的商機，提升集團的盈利能力，促進未來業務的持續穩定發展。

我們相信，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，綜合設施及先進的繁殖、餵飼及畜群管理技術。在有利的經濟及政策環境下，我們將進一步推廣我們現時成功的畜牧場運營模式及在未來幾年進一步興建新畜牧場，以加強擴大我們的產能並鞏固在中國乳牛畜牧業的領導地位。同時，我們的專業管理團隊將在二零一一年抓緊行業整合所帶來的龐大機遇，追求更佳業績。

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

我們計畫在中國選定對優質原奶有持續快速增長需求的地區，建設我們的畜牧場。我們將進一步鞏固與我們的戰略合作夥伴蒙牛的關係，也計畫進一步拓展新的策略性客戶。

繼續採取現代科學的繁育和飼養技術提高我們單產和原奶品質

從運營以來，我們牧場的管理水準不斷提升，並且我們的奶牛平均年產量持續提高。目前，我們的奶牛平均年產量已比中國的行業平均水準為高。我們相信，通過改良每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

我們會繼續與種植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，並根據我們的牧場位置及需求量，在中國多個合適的地區進行飼料作物種植，度身訂造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

於二零一一年六月三十日，土地使用權、樓宇及設備以及生物資產的賬面值分別為人民幣10.8百萬元(二零一零年：人民幣14.2百萬元)、人民幣117.1百萬元(二零一零年：人民幣144.9百萬元)及人民幣1,636.6百萬元(二零一零年：人民幣1,315.6百萬元)，已抵押作銀行借款的擔保。

資本承擔及或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣210.9百萬元，而與購入小母牛有關的資本承擔則為人民幣34.5百萬元。

於二零一一年六月三十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。透過於二零一零年十一月的首次公開發售籌集資金後，本集團的財務資源足以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，而與進口小母牛、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

於二零一一年六月三十日，本集團於中國內地及香港擁有約3,067名僱員（二零一零年六月三十日：2,623名）。截至二零一一年六月三十日止年度的總員工成本（扣除董事袍金）約為人民幣86.8百萬元（二零一零年：人民幣64.7百萬元）。

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

本公司的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2,197.0百萬港元（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		
		淨額金額 百萬港元	已運用 百萬港元	剩餘款項 百萬港元
從澳洲或紐西蘭進口				
優質荷斯坦種哺乳小母牛	40%	878.8	(210.0)	668.8
興建新畜牧場	30%	659.1	(150.0)	509.1
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%	439.4	(110.0)	329.4
營運資金及其他一般企業用途	10%	219.7	(219.7)	—
		<u>2,197.0</u>	<u>(689.7)</u>	<u>1,507.3</u>

董事擬將所得款項餘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。

股息

本公司董事不建議派付截至二零一一年六月三十日止年度的末期股息（二零一零年：無）。

企業管治

自本公司的股份於聯交所上市後，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所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「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，自本公司的股份於聯交所上市後，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

於二零一一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。

審閱年度業績

本集團截至二零一一年六月三十日止年度的業績已經本公司審核委員會（「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。

刊發年度報告

本集團截至二零一一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.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，二零一一年九月十四日

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。