

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)

**截至二零一一年十二月三十一日止
六個月的中期業績公告**

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」)截至二零一一年十二月三十一日止六個月的未經審核綜合中期業績。

簡明綜合全面收益表

		截至十二月三十一日止六個月	
	附註	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
所產牛奶銷售額	4	735,640	457,220
公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益	11	63,508	43,149
其他收入		45,337	20,059
畜牧場經營開支		(523,130)	(294,782)
僱員福利開支		(56,371)	(39,993)
折舊		(42,175)	(31,134)
應佔聯營公司虧損		(966)	—
匯兌(虧損)收益淨額		(4,967)	1,068
其他收益及虧損		(840)	(358)
其他開支		(24,107)	(40,613)
除融資成本及稅項前溢利	5	191,929	114,616
融資成本	6	(28,690)	(27,735)
除稅前溢利		163,239	86,881
所得稅開支	7	—	(8)
期內溢利及全面收入總額		163,239	86,873
以下各方應佔溢利及全面收入總額：			
本公司持有人		159,934	71,297
非控股權益		3,305	15,576
		163,239	86,873
每股盈利(人民幣)	9		
基本		3.33分	1.85分
攤薄		3.30分	1.84分

簡明綜合財務狀況表

		於	
		二零一一年 十二月 三十一日	二零一一年 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		2,660,073	2,221,265
土地使用權		66,962	62,863
於聯營公司權益	10	12,534	—
商譽		310,426	310,426
長期預付租金		130	130
收購生物資產按金		13,145	1,094
生物資產	11	3,285,400	2,651,407
		<u>6,348,670</u>	<u>5,247,185</u>
流動資產			
存貨		338,068	212,719
應收貿易賬款及其他應收款項	12	210,520	136,779
土地使用權		1,531	1,440
已質押銀行結餘		343,321	287,119
銀行結餘及現金		674,148	1,021,691
		<u>1,567,588</u>	<u>1,659,748</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	745,606	482,811
借款－於一年內到期		509,931	303,797
遞延收入		5,570	4,943
		<u>1,261,107</u>	<u>791,551</u>
流動資產淨額		<u>306,481</u>	<u>868,197</u>
總資產減流動負債		<u><u>6,655,151</u></u>	<u><u>6,115,382</u></u>

	於	
	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 六月 三十日 人民幣千元 經審核
資本及儲備		
股本	413,075	413,075
儲備	4,414,867	4,254,933
	<hr/>	<hr/>
本公司持有人應佔權益	4,827,942	4,668,008
非控股權益	60,705	54,700
	<hr/>	<hr/>
權益總額	4,888,647	4,722,708
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
借款－於一年後到期	1,693,422	1,219,137
其他長期應付款項	11,885	100,000
遞延收入	61,197	73,537
	<hr/>	<hr/>
	1,766,504	1,392,674
	<hr/>	<hr/>
	6,655,151	6,115,382
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註

1. 一般資料

本公司為一間公眾有限公司，其股份自二零一零年十一月二十六日起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。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於中國從事生產及銷售牛奶。

簡明綜合財務報表乃以人民幣（「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

本集團的簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄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及計算方法乃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用的政策一致。此外，本集團採納的新會計政策如下：

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合營公司權益的實體。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對該等政策施加控制或共同控制。

聯營公司的業績、資產及負債乃以權益會計法計入簡明綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司的投資乃按成本於簡明綜合財務狀況表中初步確認，其後的調整則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之一部份），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差額即時確認為損益。

於本中期期間，本集團亦首次應用國際會計準則委員會頒佈的多項經修訂準則及修訂（「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。

本集團並無應用以下已頒佈惟尚未生效的新訂或經修訂準則及修訂或詮釋：

國際財務報告準則第7號（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9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第9號及第7號（修訂）	國際財務報告準則第9號的 強制性生效日期及過渡披露 ⁵
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	合營安排 ¹
國際財務報告準則第12號	其他實體權益之披露 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 ²
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	抵銷金融資產及金融負債 ⁴
國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號	露天礦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 於二零一二年七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 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

本公司董事（「董事」）現正就新訂及經修訂準則及修訂或詮釋對本集團業績及財務狀況及綜合財務報表披露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」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，即本集團的執行董事審閱，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。

為進行資源分配及業績評估，本集團的執行董事整體上審閱本集團除稅前溢利、資產及負債，為進行資源分配及業績評估而向本集團的執行董事匯報的資料與根據國際財務報告準則呈報的金額相同。

5. 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：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
核數師酬金	949	673
發行股份應佔交易成本	—	24,356
外匯虧損(收益)	4,967	(1,068)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	840	358
土地使用權解除	742	708
	<u>9,498</u>	<u>28,727</u>

6. 融資成本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
利息開支：		
五年內應全數償還的銀行借款	41,789	32,379
五年後應全數償還的銀行借款	13,812	5,621
五年內應全數償還的其他借款	—	87
	<u>55,601</u>	<u>38,087</u>
借貸成本總額	55,601	38,087
減：資本化金額	(26,911)	(10,352)
	<u>28,690</u>	<u>27,735</u>

借貸成本已資本化為在建工程。

7. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
即期稅項：		
中國企業所得稅	—	8

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。

8. 股息

於報告期間並無支付、宣派或建議派發股息。董事不建議派發中期股息。

9. 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：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本盈利的盈利		
(本公司持有人應佔期間溢利)	159,934	71,297
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	159,934	71,014

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 未經審核	二零一零年 未經審核
<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	4,800,000,000	3,849,121,739
本公司所發行購股權的影響	49,463,858	19,988,361
	<u>4,849,463,858</u>	<u>3,869,110,100</u>

釐定截至二零一零年十二月三十一日止六個月用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數時，已假設5,124,000股普通股按繳足股款方式配發予Advanced Dairy I Company Limited (「Advanced Dairy」)，且資本化發行如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附註28(vi)所載在本公司註冊成立日期發生。

10. 於聯營公司的權益

於當前期間，本集團通過現金注資人民幣13,500,000元，以收購秋實草業有限公司(「秋實」)的18%股權。

秋實於二零一一年九月三十日在中國成立，為有限責任公司，由本公司董事鄧九強先生及高麗娜女士的家庭成員鄧源女士(「鄧女士」)及冼小航先生(「冼先生」)以及兩名獨立第三方個人組成。本集團於二零一一年十二月七日注資人民幣13,500,000元後，鄧女士及冼先生以及兩名獨立第三方個人分別擁有秋實股權63.33%、13.33%、2.67%及2.67%。

於二零一一年十二月三十一日，秋實的註冊資本為人民幣75.0百萬元。秋實主要在中國從事種植及出售飼草業務。

11. 生物資產

本集團的乳牛的公平值乃由董事於二零一一年十二月三十一日估值，而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，則小母牛及小牛於二零一一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。由於並無奶牛的市價資料，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63,508,000元(截至二零一零年十二月三十一日止六個月(未經審核)：人民幣43,149,000元)已在截至二零一一年十二月三十一日止六個月的損益賬內直接確認。

採用淨現值法時而作出影響乳牛公平值的估計的主要估值假設與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附註20所載一致。

12. 應收貿易賬款及其他應收款項

以下為各報告期末的應收貿易賬款及其他應收款項分析：

	於	
	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 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	131,014	100,019
— 按發票日計60天以上	50	408
	<u>131,064</u>	<u>100,427</u>
向供應商墊款	63,011	26,589
其他	16,445	9,763
	<u>210,520</u>	<u>136,779</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。

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(二零一一年六月三十日：60天)。以下為於各報告期末的應付貿易賬款按發票日計的賬齡分析：

	於	
	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 六月 三十日 人民幣千元 經審核
應付貿易賬款		
60天以內	321,814	177,066
60天以上	32,254	19,478
	<hr/>	<hr/>
	354,068	196,544
購買物業、廠房及設備應付款項	244,736	238,868
應計員工成本	27,582	21,447
預收客戶款項 (附註a)	92,338	5,863
應付交易成本	6,790	7,552
應付附屬公司非控股股東的款項 (附註b)	5,300	—
其他	14,792	12,537
	<hr/>	<hr/>
	745,606	482,811
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

(a) 於二零一一年十二月三十一日的結餘主要為本集團向一名客戶預收的款項，以確保新興建畜牧場對該客戶的原料奶供應，而有關結餘將用於支付該等新畜牧場於來年生產的原料奶銷售額。

(b) 應付附屬公司非控股股東的款項是免息、無抵押及須於要求時償還。

業務回顧

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。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團的經營業績創歷史新高，主要歸功於期內產能提升及中國市場對高端奶的需求日益增長。於二零一一年十二月三十一日，本集團共在中國內地擁有16個運營畜牧場及4個在建畜牧場，飼養總共128,759頭乳牛。截至目前我們的畜牧場位於遍佈中國的多個策略性地點，鄰近下游乳品加工廠及我們畜牧場所需飼料的供應來源地。本集團的整體銷量為195,321噸，較二零一零年同期的117,285噸，增長66.5%。這證明了現代牧業其優越的市場定位以及在中國原料奶市場的領先地位。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量7.80噸，較去年的7.55噸增加3.3%。這是由於本集團先進的畜群管理模式、不斷改善的乳牛基因以及存欄奶牛逐漸達至泌乳高峰期所致。

憑藉牧場規模化效益的逐步體現以及存欄奶牛產奶量的持續提升，期內，本集團的息稅前利潤率由去年同期的25.1%升至26.1%，淨溢利率由去年同期的19.0%升至22.2%。

為保證我們出產原奶的食用安全和增強消費者的信心，我們一直致力執行一系列全方位的品質監控措施，以確保原奶不會在飼料、奶牛養殖、擠奶以至運輸等環節中受到污染。在飼料的質量監管方面，我們有嚴格的程序選擇飼料供應商和儲存飼料，同時對每批飼料的質量進行測試和檢查；在奶牛養殖上，我們使用高效的信息系統，對奶牛的健康進行不間斷的監控，以求防範疫病於未然；在擠奶過程中，持續提升生產環境的各項衛生指標，使用自動化擠奶系統在封閉情況下直接輸送到儲存罐，以保證原奶質量；在運輸過程中，本集團嚴格監控運奶車的冷凍設備規格及行蹤，亦會與客戶增強溝通及協調，以保障原奶不會於運輸過程中受到污染。至於原奶品質方面，我們憑藉不斷提升的技術全力提升原奶品質。本集團於期內依靠高端的科技及牧場良好的配套，以及優質的飼料供應，生產出達至世界頂尖水準的原奶。

與此同時，我們於期內推出自家品牌的盒裝超高溫奶，於國內主要城市包括北京、合肥及中山等有售，以「純、真、新、鮮」的高端品質贏得消費者的廣泛好評。

我們的畜牧場



我們的業績受每頭奶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，生產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、遺傳、及飼料調配。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量7.80噸，較去年同期的7.55噸增加3.3%。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更有效的成本控制，截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團的息稅前利潤率由去年同期的25.1%升至26.1%，淨溢利率由去年同期的19.0%升至22.2%。

畜群規模

	於	
	二零一一年 十二月三十一日 頭	二零一一年 六月三十日 頭
奶牛	54,338	46,267
小乳牛及小牛	74,421	61,309
乳牛總計	<u>128,759</u>	<u>107,576</u>

所產牛奶銷售額

本集團98.5%所產牛奶銷售額乃售予主要客戶中國蒙牛乳業有限公司(二零一零年：99.0%)。我們的所產牛奶總銷售額由去年同期的人民幣457.2百萬元增加60.9%至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的人民幣735.6百萬元。銷售收入增加主要由於牛奶的銷量由去年同期的117,285噸增加66.5%至截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間的195,321噸。銷量增加乃由於我們的畜群規模擴大及每頭奶牛平均產量提高所致。

公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益

於二零一一年十二月三十一日，本集團的生物資產獲董事重估為人民幣3,285.4百萬元(二零一一年六月三十日獲獨立專業估值師估值：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去年同期的人民幣43.1百萬元增加47.2%至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的人民幣63.5百萬元。該項增幅主要與畜群規模自然增長及產奶量提高有關。

其他收入

中期的其他收入主要包含政府補貼人民幣34.3百萬元(二零一零年：人民幣17.9百萬元)及銀行利息收入人民幣10.5百萬元(二零一零年：人民幣1.4百萬元)。大部分政府補貼為無條件政府資助用作購入良種小乳牛。

畜牧場經營開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
飼料	462,636	252,664
公用事業費用	16,734	10,277
其他畜牧場經營開支	43,760	31,841
總計	<u>523,130</u>	<u>294,782</u>

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252.7百萬元增加83.1%至人民幣462.6百萬元。

僱員福利開支

截至二零一一年十二月三十一日，本集團擁有3,451名僱員。總僱員福利開支由去年同期的人民幣40.0百萬元增加41.0%至截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間的人民幣56.4百萬元。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

折舊開支由去年同期的人民幣31.1百萬元增加35.5%至截至二零一一年十二月三十一日止中期期間的人民幣42.2百萬元，乃由於投產畜牧場數量增加以及奶牛對總畜群規模的比例增加所致。

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。其他開支的大幅減少主要由於去年同期產生人民幣24.4百萬元的發行股份交易成本，而截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間則並無產生有關成本。

融資成本

融資成本由去年同期的人民幣27.7百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的人民幣28.7百萬元，主要由於興建新畜牧場的銀行貸款增加所致。

淨溢利及本公司持有人應佔溢利

截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間，本集團錄得期間溢利人民幣163.2百萬元，較去年同期所錄得淨溢利人民幣86.9百萬元上升87.9%。此乃主要由於銷售收入及每頭奶牛平均產量增加以及有效的成本控制所致。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本公司持有人應佔溢利為人民幣159.9百萬元，較去年同期的人民幣71.3百萬元上升124.3%。

每股基本盈利約人民幣3.33分（二零一零年：人民幣1.85分）。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零一一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入淨額達人民幣126.8百萬元，而去年同期則流出人民幣7.3百萬元。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度為約人民幣824.4百萬元。董事認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

下表列載我們截至二零一一年十二月三十一日的短期及長期借款。

	於	
	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 經審核
銀行借款	2,202,546	1,518,697
其他借款	807	4,237
	<u>2,203,353</u>	<u>1,522,934</u>
應償還借款賬面值：		
一年內到期	509,931	303,797
一至兩年內到期	607,642	144,065
兩至五年內到期	913,550	817,842
五年以上到期	172,230	257,230
	<u>2,203,353</u>	<u>1,522,934</u>
減：一年內到期並列為流動負債的款項	<u>(509,931)</u>	<u>(303,797)</u>
一年後到期借款	<u>1,693,422</u>	<u>1,219,137</u>
有抵押借款	1,567,935	1,223,305
無抵押借款	590,418	210,922
已保證借款	45,000	88,707
	<u>2,203,353</u>	<u>1,522,934</u>

於二零一一年十二月三十一日，資產負債比率（即借款總額對總資產的比率）為27.8%（二零一一年六月三十日：22.0%）。截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間內，銀行借款的年利率介乎0.40%至7.05%不等（二零一零年同期：1.92%至6.40%）。於二零一一年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，除一筆賬面值為人民幣100百萬元的銀行貸款以港幣計值外，所有其他借款均以人民幣計值。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，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(二零一一年六月三十日：人民幣10.8百萬元)、人民幣107.3百萬元(二零一一年六月三十日：人民幣117.1百萬元)及人民幣2,374.5百萬元(二零一一年六月三十日：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

於二零一一年十二月三十一日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣390.4百萬元，而與購入小乳牛有關的資本承擔則為人民幣45.4百萬元。

於二零一一年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，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、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衍生工具合約作對沖用途。

人力資源及僱員薪酬

於二零一一年十二月三十一日，本集團於中國內地及香港擁有約3,451名僱員。截至二零一一年十二月三十一日止六個月的總員工成本(扣除董事袍金)為約人民幣54.3百萬元(二零一零年：人民幣38.5百萬元)。

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。

本公司於二零一零年十一月授出管理層購股權，並於二零一一年十一月十七日採納購股權計劃（「購股權計劃」），主要目的為鼓勵我們的僱員及其他合資格人士致力為本集團作出貢獻，以及獎勵其對本集團所作的貢獻。於二零一一年六月三十日，並無根據購股權計劃授出購股權。

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2,197百萬港元（經扣除包銷佣金和相關開支）。所得款項淨額預期將用作以下用途：

所得款項淨額用途	百分比 ⁽¹⁾	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	(409.0)	469.8
興建新畜牧場	30%	659.1	(414.2)	244.9
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	(381.5)	57.9
營運資金及其他一般企業用途	10%	219.7	(219.7)	—
		2,197.0	(1,424.4)	772.6
		2,197.0	(1,424.4)	772.6

附註

(1) 如本公司日期為二零一零年十一月十五日的招股章程（「招股章程」）所載的分配所得款項淨額用途。

於二零一一年十二月三十一日，餘下所得款項淨額已存入信譽良好的金融機構。董事擬將餘下所得款項淨額用作招股章程所載的用途。

前景

展望未來，中國居民消費水準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。中國居民的牛奶人均消費量仍然遠低於世界平均水準，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。

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，標準化規模養殖是「十二·五」期間的發展重點。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。

在原奶品質監控方面，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《生乳》等66項食品安全國家標準，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，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，令整個行業逐步踏上健康可持續發展之路。在中國奶業不斷壯大與發展的過程中，也暴露出一些階段性的問題，不斷警醒整個行業加速各項條例與監管的規範，以消費者的健康為首重，真正實現中國乳製品行業的振興。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，現代牧業肩負歷史的重任，倍感任重而道遠。本集團將不遺餘力的推進現代化的產業模式，引領行業發展。

為確保我們生產牛奶的食用安全及進一步提升原奶品質，增強消費者的消費信心，本集團將會繼續致力執行一系列全方位的品質監控。

本集團管理層將進一步推廣我們現時成功的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，為中國乳製品行業的振興貢獻力量，同時，為股東及社會各界交上滿意的成績單。

中期股息

董事並不建議派發截至二零一一年十二月三十一日止六個月的中期股息（二零一零年：無）。

企業管治

截至二零一一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，截至二零一一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

截至二零一一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

本集團截至二零一一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

本集團截至二零一一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，二零一二年二月二十日

於本公告日期，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。