



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



中期報告
2014

目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	管理層討論及分析
14	其他資料
20	簡明綜合財務報表審閱報告
21	簡明綜合損益及其他全面收益表
22	簡明綜合財務狀況表
24	簡明綜合權益變動表
25	簡明綜合現金流量表
26	簡明綜合財務報表附註

董事會

執行董事

高麗娜女士(副主席兼總裁)
韓春林先生(營運總經理)
孫玉剛先生(財務總監)

非執行董事

于旭波先生(主席)
WOLHARDT Julian Juul先生
許志堅先生
吳景水先生

獨立非執行董事

李勝利先生
李港衛先生
康龔先生
鄒飛先生(於二零一四年八月二十五日獲委任)
劉福春先生(呈辭於二零一四年八月二十五日生效)

審核委員會

李港衛先生(主席)
許志堅先生
鄒飛先生(於二零一四年八月二十五日獲委任)
劉福春先生(呈辭於二零一四年八月二十五日生效)

薪酬委員會

李勝利先生(主席)
WOLHARDT Julian Juul先生
鄒飛先生(於二零一四年八月二十五日獲委任)
劉福春先生(呈辭於二零一四年八月二十五日生效)

提名委員會

康龔先生(主席)
李勝利先生
李港衛先生

授權代表

高麗娜女士
黃繼興先生

公司秘書

黃繼興先生

總辦事處

中國
安徽省馬鞍山市
經濟技術開發區

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited
PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands

香港辦事處

香港
上環
干諾道中 130-136 號
誠信大廈 24 樓 2402 室

股份過戶登記總處

Maples Finance Limited
PO Box 1093,
Queensgate House
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓 1712-1716 室

法律顧問

香港法律

佳利(香港)律師事務所

中國法律

通商律師事務所

開曼群島法律

Maples and Calder

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師

主要銀行

中國農業發展銀行馬鞍山市分行
中國建設銀行馬鞍山市分行
中國交通銀行馬鞍山分行
美國花旗銀行香港分行

股份代號

香港聯合交易所有限公司：1117

網址

<http://www.moderndairyir.com>

財務摘要

業績

	截至六月三十日止六個月		
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	變動 百分比
營業額	2,584,535	1,388,033	86.2%
財務開支及稅項前盈利	686,867	263,311	160.9%
現金 EBITDA*	981,897	408,213	140.5%
現金 EBITDA 利潤率	38.0%	29.4%	8.6%
淨溢利	545,377	163,737	233.1%

財務狀況

	於		
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 百分比
生物資產	6,297,959	5,954,363	5.8%
現金及現金等價物	457,837	369,041	24.1%
總資產	13,179,089	12,493,821	5.5%
借款總額(包括短期債券)	5,125,277	4,948,666	3.6%
資產負債比率(借款總額/總資產)	38.9%	39.6%	-0.7%

* 現金 EBITDA 指公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損、指定以公平值計入損益的金融負債所產生的虧損、指定以公平值計入損益的金融資產所產生的收益、出售物業、廠房及設備的虧損淨額、於銷售成本確認的乳牛公平值實際變動、息稅折舊及攤銷前利潤。

業務回顧

本集團主要從事兩個主要業務分部：(i) 奶牛養殖業務(主要生產和銷售原料奶予客戶用於加工成乳製品和出售自家飼養的乳牛)；及(ii) 液態奶業務(主要生產和銷售液態奶產品)。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，因此我們相信，本集團掌握大幅增長機會，可在中國擴充市場份額。

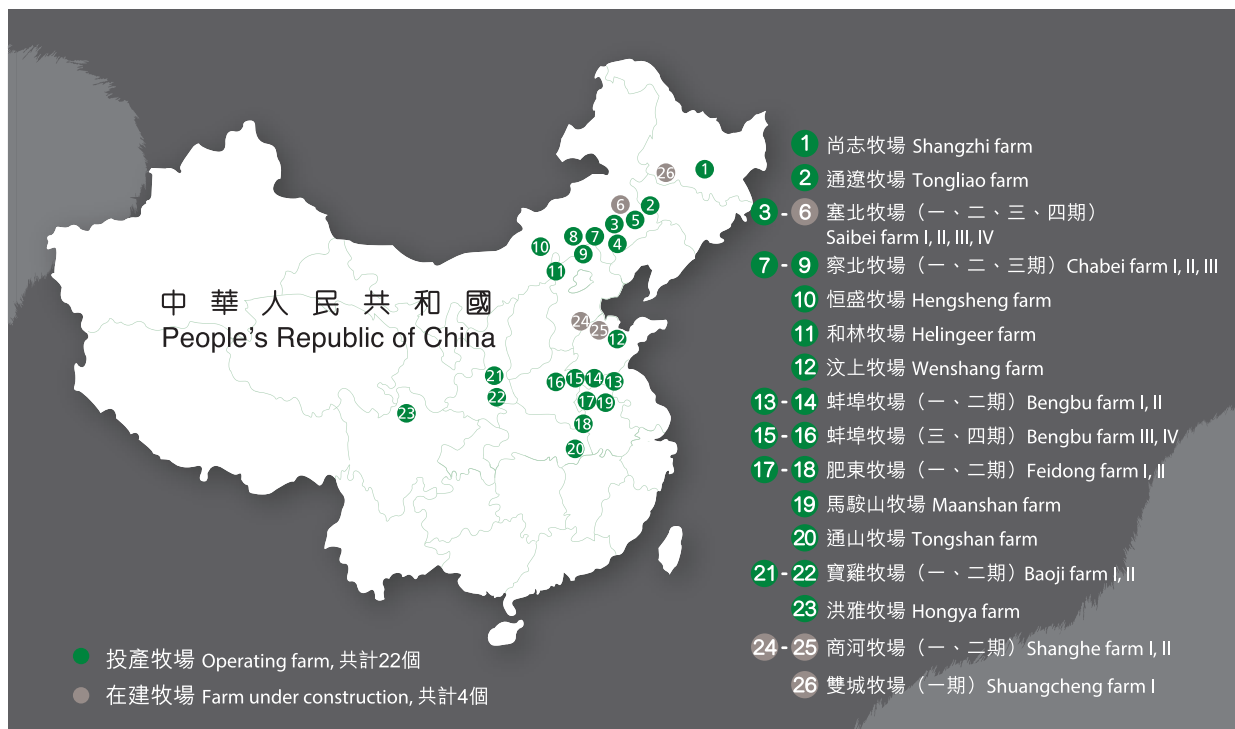
按畜群大小計算，我們是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。截至二零一四年六月三十日止六個月，由於生產力提升及中國市場對高級乳製品的需求增加，本集團的經營業績創歷史新高。截至二零一四年六月三十日，本集團共在中國營運二十二個畜牧場及二個在合資公司投資的在建牧場及公司自建的二個在建牧場，飼養總共約190,027頭乳牛。我們的畜牧場位於遍佈中國的多個鄰近下游乳品加工廠及飼料供應來源的優越地理位置。本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的所產牛奶銷售量為463,991噸，較二零一三年同期306,115噸增加51.6%，顯示本集團已在中國原料奶市場建立穩固的市場領導地位。按照產量計算本集團佔據著蒙牛集團「特侖蘇」優質品牌原奶70%以上的奶源供應，本集團出售予其他獨立第三方的原奶也均用於高端奶的生產，近年來中國高端奶的銷量始終保持著超過15%以上的增速。展望未來，其高端奶仍為未來的增長點。

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的營業額達到人民幣2,585百萬元，較二零一三年同期的人民幣1,388百萬元增長86.2%。這主要歸因於報告期內我們產品的銷量大幅提高。

現金EBITDA(為公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損、指定以公平值計入損益的金融負債所產生的虧損、指定以公平值計入損益的金融資產所產生的收益、出售物業、廠房及設備的虧損淨額、於銷售成本確認的乳牛公平值實際變動、息稅折舊及攤銷前利潤)由去年同期的人民幣408.2百萬元增加140.5%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣981.9百萬元。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的現金EBITDA利潤率由去年同期的29.4%增至38.0%。本公司認為，截至二零一四年六月三十日止六個月的有關增加主要歸因於(i) 奶牛數量增加以及每頭奶牛的產奶量不斷提高、(ii) 品牌奶的銷售增加、(iii) 原料奶的產量及單位價格均持續提高及(iv) 成本及開支的有效控制。

期內，本集團自有品牌奶更是獲得世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)頒發食品類別金獎。世界食品品質評鑒大會是於一九六一年由歐洲共同體(EC)和比利時經貿部共同創立的獨立國際性組織，作為當今世界上歷史最悠久、最具代表性、最權威的食品品質評鑒組織，其獎項以監督食品品質為目的而設立，被譽為國際食品界的「諾貝爾獎」。比賽從食品的安全、味道、包裝、原材料等方面進行嚴格的審查後對獎項予以評定，進一步證明本集團自有品牌奶，以「純、真、新、鮮」的高端品質取得國際認可，為中國乳品行業的未來發展增添了信心與動力。

我們的畜牧場



截至二零一四年六月三十日，本集團於中國經營22個投產牧場及2個在合營公司投資的在建牧場及2個由本集團投資的在建牧場，自有牧場共有約190,027頭乳牛，合營公司共有約2,544頭乳牛。

畜群規模

	於	
	二零一四年 六月三十日 頭	二零一三年 十二月三十一日 頭
乳牛		
奶牛	107,516	98,791
小乳牛及小牛	82,511	88,047
乳牛總計	190,027	186,838

於二零一四年六月三十日，我們為中國最大奶牛養殖公司(以畜群規模計)以及最大原奶生產商。於二零一四年六月三十日，現有畜群規模為190,027頭，而二零一三年十二月三十一日為186,838頭。

產奶量

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、遺傳、及飼料調配。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量9.0噸，較去年同期的8.4噸增加7.1%。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。

財務概況

營業額

下表分別是截至二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月兩個投產分部合併營業額明細分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年			二零一三年		
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元
原奶銷售業務	2,250,575	169,746	2,420,321	1,271,031	47,309	1,318,340
液態奶產品業務	284,639	—	284,639	117,002	—	117,002
乳牛銷售業務	49,321	—	49,321	—	—	—
合併營業額	2,584,535	169,746	2,754,281	1,388,033	47,309	1,435,342

我們的營業額自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,388百萬元增長86.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣2,585百萬元。主要是由於原料奶及液態奶產品的銷售增長所致。

- 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務營業額的大幅增長主要受益於我們牛群的增加以及受原料奶供不應求的市場影響，我們高質量的原料奶平均售價的上漲。

有關所示期間的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳見下表：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年			二零一三年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣千元／噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣千元／噸
原奶						
外部銷售	2,250,575	438,142	5.14	1,271,031	295,746	4.30
內部銷售	169,746	31,387	5.41	47,309	10,696	4.42
小計	2,420,321	469,529	5.15	1,318,340	306,442	4.30

原料奶內部銷售的增長主要是由於我們液態奶產品業務的強勁增長。由於目前生產液態奶的加工廠位於南方地區，南方地區牛奶的價格普遍高於北方地區，因此原奶內部銷售價格高於全國牧場對外銷售的平均價。

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年			二零一三年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 頭	平均售價 人民幣千元／頭	銷售收入 人民幣千元	銷售量 頭	平均售價 人民幣千元／頭
乳牛	49,321	2,549	19.3	-	-	-

- 液態奶產品業務

液態奶產品業務的營業額自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣117.0百萬元增長143.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣284.6百萬元。截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月液態奶產品營業額分別佔該等期間合併營業額的11.0%及8.4%。

液態奶產品業務的迅速增長主要是由於市場對我們液態奶產品的需求強勁。我們的液態奶銷售量自截至二零一三年六月三十日止六個月的10,369噸增長149.3%至截至二零一四年六月三十日止六個月的25,849噸。本年度與去年同期的液態奶產品的銷售收入、銷售量及平均售價對比如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年			二零一三年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣千元／噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣千元／噸
液態奶產品	284,639	25,849	11.01	117,002	10,369	11.28

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括奶牛養殖成本及液態奶產品成本。奶牛養殖業務銷售成本包括飼料成本、勞工成本、公用事業費用、折舊及畜牧場其他開支。液態奶產品業務的銷售成本包括原材料、勞工成本、折舊、公共事業費用及其他加工成本。下表載列本集團產品於所示期間的銷售成本明細：

奶牛養殖業務銷售成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原奶業務銷售成本：				
飼料成本	1,152,786	78.0%	759,432	77.2%
勞工成本	80,890	5.5%	51,637	5.2%
公用事業費用	34,996	2.4%	28,076	2.9%
折舊	84,447	5.7%	57,135	5.8%
畜牧場其他開支	125,404	8.4%	87,704	8.9%
原奶業務銷售成本小計	1,478,523	100%	983,984	100%
內部成本	(165,137)		(47,309)	
原奶外部銷售成本淨額	1,313,386		936,675	
乳牛業務	49,321		—	
奶牛養殖業務				
銷售成本合計	1,362,707		936,675	

隨著我們的畜群規模擴大及飼料市價普遍上升，截至二零一四年六月三十日止六個月的總飼料成本(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)由去年同期的人民幣759.4百萬元增加至人民幣1,152.8百萬元，增幅為51.8%。我們的原奶銷售額(抵銷內部原料奶供應相關銷售收入前)由去年同期的人民幣1,318.3百萬元增加83.6%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣2,420.3百萬元。

同時，我們售出的每噸原料奶的成本(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)，由去年同期的人民幣3,025元降低至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣2,969元，降幅為1.9%，主要是由於每頭奶牛的年產奶量由去年同期的8.4噸上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的9.0噸，漲幅為7.1%。

液態奶產品業務的銷售成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料	189,630	87.6%	66,663	76.6%
勞工成本	6,891	3.2%	5,394	6.2%
折舊	9,095	4.2%	9,602	11.0%
公共事業費用	4,447	2.1%	2,257	2.6%
其他加工成本	6,415	2.9%	3,089	3.6%
	216,478	100%	87,005	100%

隨著液態奶銷售量的增加及原奶價格的上升，截至二零一四年六月三十日止六個月的原材料成本由去年同期的人民幣66.7百萬元增加至人民幣189.6百萬元，增幅為184.3%。我們的液態奶銷售額由去年同期的人民幣117.0百萬元增加143.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣284.6百萬元。

由於原料奶價格上漲所致。我們售出的每噸液態奶的成本(除折舊外)，由去年同期的人民幣7,465元上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣8,023元，漲幅為7.5%。

毛利及毛利率

以下是我們運營的兩個業務分部於本年度及去年同期的毛利及毛利率對比：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
奶牛養殖業務				
抵消前	941,798	38.1%	334,356	25.4%
抵消後	937,189	40.7%	334,356	26.3%
液態奶產品業務	68,161	23.9%	29,997	25.6%

• 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣334.3百萬元增長181.7%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣941.8百萬元。上述的增長均由於原料奶的銷售量較大增長以及平均售價的上升所致。

截至二零一四年六月三十日止六個月，奶牛養殖業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)率保持38.1%的較高水平，而截至二零一三年六月三十日止六個月為25.4%，主要是由於原料奶平均售價的上升及奶牛單產上升所致。

• 液態奶產品業務

液態奶產品業務的毛利自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣30.0百萬元增長127.3%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣68.2百萬元。上述增長主要是由於我們品牌奶的銷售量增加所致。

液態奶產品業務的毛利率自截至二零一三年六月三十日止六個月的25.6%降至23.9%，主要是由於原奶市場價格上升所致。

公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損

本集團乳牛乃由本公司董事於二零一四年六月三十日作出公平估值，而本集團乳牛於二零一三年十二月三十一日的估值則由獨立合資格專業估值師進行獨立估值而達致。截至二零一四年六月三十日止六個月，生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣84.6百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：虧損為人民幣66.3百萬元)。主要是由於成乳牛佔整個牛群比例的上升，成乳牛產奶後會隨著泌乳期的增加而使未來可獲得的現金流減少而造成減值。

其他收入

截至二零一四年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣19.9百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣53.6百萬元)，其他收入主要包括政府補貼及利息收入，其中截至二零一四年六月三十日止六個月利息收入為人民幣11.3百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣6.4百萬元)，其中截至二零一四年六月三十日止六個月政府補貼為人民幣6.3百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣44.4百萬元)。政府補助金主要包括對農業項目的補貼(例如：循環經濟補貼、農業綜合開發補貼、秸秆利用補貼以及規模化牧場補貼等)。

經營開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售及分銷開支	49,217	23,250
行政開支	106,806	67,142
經營開支總額	156,023	90,392

我們的經營開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣90.4百萬元增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣156.0百萬元。銷售及分銷開支主要包括牛奶銷售的運輸費用及銷售人員工資和日常開支等，其中運輸費用由上年同期的人民幣19.6百萬元增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣44.0百萬元，主要是由於原料奶及液態奶產品銷量增加。

行政開支主要包括管理及其他行政僱員薪酬(包括以股權結算的購股權開支)以及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等，其中管理人員薪酬(不包括以股權結算的購股權開支)由上年同期的人民幣30.8百萬元增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣42.8百萬元。

管理層討論及分析

計入期內行政開支的以股權結算的購股權開支由去年同期人民幣3.4百萬元增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣17.0百萬元，主要是由於二零一四六月六日根據員工期權激勵計劃授予員工的80百萬股期權所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損所產生的虧損為人民幣99.6百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：其他收益及虧損所產生的收益為人民幣3.6百萬元)，主要是由於本期間評估的認沽期權及認購期權預計在未來期間行使時應付投資股東的交易成本，按照公允價值計量一次性計入當期損益產生的虧損人民幣84.7百萬元。該兩項期權為二零一三年九月二十三日，公司與Success Dairy II Limited訂立協議成立兩家合資公司時，公司授予Success Dairy II Limited的認沽期權和Success Dairy II Limited授予公司的認購期權。詳情載於未經審核中期簡明綜合財務報表附註12。

財務開支

財務開支由去年同期的人民幣94.9百萬元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣134.9百萬元。財務開支增加主要由於銀行貸款增加及於在建工程轉至物業、廠房及設備後不再將利息開支資本化所致。

本公司持有人應佔溢利

經計及上述所有因素後，截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司持有人應佔溢利為人民幣523.2百萬元，較去年同期的人民幣153.6百萬元上升240.6%。

每股基本盈利約人民幣10.84分(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣3.19分)。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的經營活動所產生的現金流量為人民幣1,037.1百萬元，去年同期為人民幣368.2百萬元。

於二零一四年六月三十日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度約人民幣7,565.3百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣3,668.1百萬元)。本集團的管理層認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

下表列載我們於下列所示日期的短期及長期借款：

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款	4,025,277	3,748,666
無抵押借款	1,950,102	1,533,139
有抵押借款	1,814,175	1,964,527
已保證借款	261,000	251,000
	4,025,277	3,748,666
應償還賬面值：		
一年以內	2,641,122	1,788,799
一至兩年內	714,825	1,042,337
兩至五年內	669,330	917,530
	4,025,277	3,748,666
減：一年內到期並列為流動負債的款項	(2,641,122)	(1,788,799)
	1,384,155	1,959,867

於二零一四年六月三十日，資產負債比率(即借款總額(包括短期債券)對總資產的比率)為38.9%(二零一三年十二月三十一日：39.6%)。截至二零一四年六月三十日止六個月內，銀行及其他借款的年利率變幅為1.73%至7.05%(截至二零一三年六月三十日止六個月：1.78%至7.05%，截至二零一三年十二月三十一日止六個月：2.00%至7.05%)。於二零一四年六月三十日，所有借款均以人民幣及美元計值。

資產抵押

於二零一四年六月三十日，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10.0百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣10.2百萬元)、人民幣56.9百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣59.2百萬元)及人民幣4,250.9百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣4,014.2百萬元)，已抵押作銀行借款的擔保。

資本承擔及或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團有關收購物業、廠房及設備及向合營企業注資的資本承擔為人民幣299.5百萬元。

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

財務管理政策

本集團持續嚴密控制財務風險以保障本公司股東權益。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。

本集團的管理層認為，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經營。買賣主要以人民幣計值，而與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匯風險極小，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

於二零一四年六月三十日，本集團於中國內地及香港擁有5,129名僱員(二零一三年十二月三十一日：5,288名)。截至二零一四年六月三十日止六個月總員工成本(含資本化至未成熟奶牛的職工薪酬)約為人民幣199.3百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣137.0百萬元)。

本集團注重招募、培訓及挽留優質人員。我們從本地大學、職業學校及其他技術學校招募人才，並向我們的僱員提供各種職前及在職培訓。本集團亦提供具競爭力的薪酬，以挽留優質人員，以及提供兩項購股權計劃以鼓勵及回報僱員為公司作出貢獻。

前景

展望未來，隨著中國居民消費水準的持續提升以及對健康的日益關注，預期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，預料中國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。

本集團自有品牌奶經嚴格評審，從全球多種參賽產品中脫穎而出，獲取世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)頒發食品類別金獎，意味著自有品牌奶已經獲得了世界各國包括食品發達國家的認可及推崇。世界食品品質評鑒大會的主席約瑟夫·貝斯曼在頒獎儀式上表示對本集團自有品牌奶充分肯定及讚揚。憑藉這次獲世界食品評鑒大會金獎的東風，本集團將會加大宣傳力度，預期自有品牌奶銷售量將會有顯見增長。

鑒於國民健康及安全質量意識不斷提高，本集團堅持做好產品質量監督工作並積極發展下游的業務。期內，本集團已成立了專門團隊，主要負責自有品牌奶的銷售工作並計劃把其銷售網絡由原來全國的華東、華北地區逐步擴展至中國大部分地區。在銷售網絡不斷擴充的情況下，預期本集團銷售量將會持續增加，為本集團帶來可觀的收益。

另外本集團將會成立負責運用巴氏殺菌加工技術的低溫品牌奶的銷售公司，以開拓低溫品牌奶的銷售網絡。

本集團一直積極地完善牛群的結構，截至目前為止，本集團已擁有190,027頭乳牛。預期今年平均單產可達8.7噸(截至二零一三年十二月三十日止六個月：8.5噸)。隨著每頭奶牛的單產數量不斷提高及牛群增長，本集團有信心於二零一五年年產奶量可達到100萬噸。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，本公司董事（「董事」）於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份或相關股份數目	股權概約百分比
高麗娜女士 ⁽¹⁾	受控制法團權益	219,581,733	4.55%
	實益持有人	40,756,516 ⁽³⁾	0.84%
韓春林先生	實益持有人	28,554,583 ⁽²⁾	0.59%
孫玉剛先生	實益擁有人	16,064,990 ⁽²⁾	0.33%
劉福春先生	配偶	170,000	0.00%

(1) 高女士擁有 Jinmu Holdings Co. Ltd（「Jinmu」）約49.12%權益。根據證券及期貨條例，高女士被視為於 Jinmu 所持 219,581,733 股股份中擁有權益。

(2) 這相當於本公司所授出管理層購股權及購股權的相關股份權益，有關詳情載於下文「管理層購股權」及「購股權計劃」章節。

(3) 這相當於管理層購股權及購股權相關股份中的 1,600,000 股普通股及 39,156,516 份購股權。

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日，董事及本公司主要行政人員及彼等各自的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東權益

於二零一四年六月三十日，主要股東(上文所載於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份擁有權益及淡倉的董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須登記於登記冊的權益或淡倉如下：

名稱	身份／權益性質	股份數目	股權概約百分比
中國蒙牛乳業有限公司	實益權益	1,347,903,000	27.92%
Xinmu Holdings Co Ltd.	實益權益	671,021,025	13.90%
Yinmu Holdings Co Ltd.	實益權益	446,465,419	9.25%

除以上披露者外，本公司並無獲知會，於二零一四年六月三十日，佔本公司已發行股本5%或以上或根據證券及期貨條例須存置的登記冊內記錄的股份或相關股份有任何其他權益或淡倉。

管理層購股權

本公司向若干董事及主要行政人員授出購股權，以就彼等為本集團經營成功作出的貢獻提供獎勵及報酬。以下為期內尚未行使的管理層購股權：

承授人姓名	授出日期	根據管理層購股權可能發行的相關股份數目				於二零一四年 六月三十日
		於二零一四年 一月一日	期內授出	期內行使	期內失效	
高麗娜女士	二零一零年十月三十一日	29,276,916	—	—	—	29,276,916
韓春林先生	二零一零年十月三十一日	21,653,916	—	—	—	21,653,916
孫玉剛先生	二零一零年十月三十一日	9,142,924	—	—	—	9,142,924
		60,073,756	—	—	—	60,073,756

該等購股權可於上市日期(二零一零年十一月二十六日)起直至授出日期後10年期間行使。

於二零一四年六月三十日，因尚未行使的購股權而發行的股份數目為60,073,756股，佔本公司於該日期的已發行股本1.24%。

購股權

於二零一一年十一月十七日採納的購股權計劃(「購股權計劃I」)

本公司於二零一一年十一月十七日無條件地採納購股權計劃。於回顧期內，購股權計劃I下的下列購股權未獲行使：

參與人士姓名 或類別	根據購股權計劃I可能發行的股份數目				於二零一四年 六月三十日	購股權期限
	於二零一四年 一月一日	於期內授出	於期內行使	於期內 註銷及失效		
董事						
高麗娜女士	2,879,600	—	—	—	2,879,600	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
韓春林先生	1,900,667	—	—	—	1,900,667	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
孫玉剛先生	1,922,066	—	—	—	1,922,066	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
小計	6,702,333	—	—	—	6,702,333	
其他僱員						
合計	26,925,440	—	—	(598,718)	26,326,722	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
總計	33,627,773	—	—	(598,718)	33,029,055	

附註：

- 所有購股權均於二零一二年十二月十二日授出及行使價為2.89港元。
- 根據購股權計劃I已授予每名承授人(「計劃I承授人」)的購股權(「計劃I已授出購股權」)被視為分作三個部分，每部分將由三分之一計劃I已授出購股權組成及與指定財政期內的表現目標(「計劃I表現目標」)有關。計劃I表現目標已由本公司董事(「董事會」)釐定並列明於致每名計劃I承授人的要約函件上。第一部分的財政期為截至二零一三年六月三十日止十二個月，第二部分的財政期為截至二零一四年六月三十日止十二個月，而第三部分的財政期為截至二零一五年六月三十日止十二個月。倘能達致相關財政期的計劃I表現目標，將累計該相應部分。
- 根據上段累計的計劃I已授出購股權須一次性於刊發截至二零一五年六月三十日止六個月業績公佈之日後三十天內歸屬。由於未能達致任何計劃I表現目標而並無累計的任何已授出購股權將自動失效。
- 購股權指由相關董事作為實益持有人持有的個人權益。

於二零一四年六月五日採納的購股權計劃(「購股權計劃II」)

本公司於二零一四年六月五日無條件地採納一項購股權計劃。下列於購股權計劃II下的購股權於回顧期內未行使：

參與人士姓名 或類別	根據購股權計劃II可能發行的股份數目				於二零一四年 六月三十日	購股權期限
	於二零一四年 一月一日	於期內授出	於期內行使	於期內 註銷及失效		
董事						
高麗娜女士	—	7,000,000	—	—	7,000,000	二零一四年六月六日至 二零二二年四月二十九日
韓春林先生	—	5,000,000	—	—	5,000,000	二零一四年六月六日至 二零二二年四月二十九日
孫玉剛先生	—	5,000,000	—	—	5,000,000	二零一四年六月六日至 二零二二年四月二十九日
小計	—	17,000,000	—	—	17,000,000	
其他僱員						
合計	—	63,000,000	—	—	63,000,000	二零一四年六月九日至 二零二二年四月二十九日
合共	—	80,000,000	—	—	80,000,000	

附註：

- 1) 所有購股權均於二零一四年六月六日授出及行使價為3.38港元。
- 2) 根據購股權計劃II已授予每名承授人(「計劃II承授人」)的購股權(「計劃II已授出購股權」)被視為分作三個部分，每部分將由三分之一計劃II已授出購股權組成及與指定財政期內的表现目標(「計劃II表現目標」)有關。計劃II表現目標已由董事會釐定並列明於致每名計劃II承授人的要約函件上。第一部分的財政期將為二零一四年財政年度，第二部分的財政期將為二零一五年財政年度，而第三部分的財政期將為二零一六年財政年度。倘能達致就相關財政期設定的計劃II表現目標，將累計該相應部分。
- 3) 根據上段累計的計劃II已授出購股權須一次性於刊發二零一六年財政年度業績公佈當日後三十天內歸屬。由於未能達致任何計劃II表現目標而並無累計的任何計劃II已授出購股權將自動失效。
- 4) 購股權指由相關董事作為實益持有人持有的個人權益。

本公司所採納的購股權計劃詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註18。

除上文所披露者外，於回顧期內，本公司或其任何附屬公司並無參與任何其目的或目的之一旨在使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益的安排。除上述所披露者外，於截至二零一四年六月三十日止六個月內，概無任何董事(包括其配偶及未滿18歲的子女)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部者)的證券中擁有任何權益或獲授任何可認購該等證券的權利，或曾行使任何有關權利。

企業管治

本公司已遵守載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中的守則條文。截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟守則條文第A.6.7條的偏離(於下文解釋)除外。

企業管治守則的守則條文第A.6.7條規定(其中包括)，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。執行董事韓春林先生、非執行董事許志堅先生及丁聖先生，以及獨立非執行董事劉福春先生由於其他業務參與而無法出席於二零一四年六月五日舉行的本公司股東週年大會。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10的標準守則作為本公司董事進行證券交易的行為守則。於本公司作出具體查詢後，全體董事確認，於整個截至二零一四年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

董事變更及董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自二零一三年年報日期以來的公司董事資料變動如下：

丁聖先生已請辭本公司非執行董事，自二零一四年六月二十六日起生效。

劉福春先生已請辭本公司獨立非執行董事、本公司審核委員會及薪酬委員會的成員，自二零一四年八月二十五日起生效。

吳景水先生

吳景水先生(「吳先生」)已獲委任為本公司非執行董事，由二零一四年六月二十六日起生效。

吳景水先生，48歲，畢業於內蒙古輕工業學院工業企業財務會計專業。吳先生亦持有內蒙古農業大學碩士學位及中歐國際工商學院工商管理碩士學位。彼亦持有中國高級會計師職稱並擁有豐富的財務管理經驗。

吳先生自二零一零年三月至二零一四年三月擔任聯交所上市公司中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)(股份代號：2319)執行董事，二零一零年三月至二零一三年八月亦擔任蒙牛首席財務官。吳先生於二零零八年四月獲委任為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)副總裁(分管財務工作)，之前曾任內蒙古蒙牛液體奶本部財務總經理及內蒙古蒙牛財務總監。二零一零年，吳先生榮獲「呼和浩特市勞動模範(先進工作者)」稱號。吳先生現為聯交所上市公司雅士利國際控股有限公司非執行董事。

吳先生已就其獲委任為董事與本公司訂立委任函，年期為二零一四年六月二十六日起三年，並須按照本公司的組織章程細則於本公司股東週年大會上輪值退任及膺選連任。吳先生不享有任何年度薪金。

除上文披露者外，吳先生與本公司任何董事、高級管理層或主要或控股股東並無任何關係。彼於過往三年並無於證券在聯交所或海外上市的任何上市公司中擔當任何其他董事職務或於本公司或其任何附屬公司擔當任何其他職務，而彼亦無於證券及期貨條例第XV部所指的本公司股份中擁有任何權益。

鄒飛先生

鄒飛先生(「鄒先生」)已獲委任為本公司獨立非執行董事，以及審核委員會和薪酬委員會的成員，由二零一四年八月二十五日起生效。

鄒飛先生，現年41歲，畢業於美國德克薩斯大學並獲得經濟學碩士學位及金融學博士學位。彼亦為特許金融分析師、全美華人金融協會會員及中國啟動的「千人計劃」的專家成員之一。

其他資料

鄒先生歷任美國世紀投資管理公司基金經理、中國投資有限責任公司專項投資部董事總經理、全美華人金融協會前董事會主席及新加坡來寶集團(Noble Group)董事會觀察員等職務。鄒先生現任協同資本總裁，並擔任印度尼西亞Delta Dunia Makmur TBK PT獨立董事及法國Louis Dreyfus Commodities高級顧問等職務。

鄒先生已就其獲委任為董事與本公司訂立委任函，年期為二零一四年八月二十五日起三年，並須按照本公司的組織章程細則於本公司股東週年大會上輪值退任及膺選連任。鄒先生享有年度薪金人民幣200,000元。

除上文披露者外，鄒先生與本公司任何董事、高級管理層或主要或控股股東並無任何關係。彼於過往三年並無於證券在聯交所或海外上市的任何上市公司中擔當任何其他董事職務或於本公司或其任何附屬公司擔當任何其他職務，而彼亦無證券及期貨條例第XV部所指的本公司股份中擁有任何權益。

李港衛先生

本公司獲李港衛先生通知，在本公司最新發佈的二零一三年年報後，其履歷詳情的變動如下：

李港衛先生自二零一四年五月九日起獲委任為聯交所上市公司協鑫新能源控股有限公司(股份代號：451)的獨立非執行董事。自二零一四年七月十六日起，李先生獲委任為聯交所上市公司美麗家園控股有限公司(股份代號：1237)的非執行董事兼副主席。自二零一四年八月五日起，李先生獲委任為聯交所上市公司萬洲國際有限公司(股份代號：288)的獨立非執行董事。自二零一四年八月十二日起，李先生獲委任為聯交所上市公司中國潤東汽車集團有限公司(股份代號：1365)的獨立非執行董事。

除上文所披露的資料外，並無任何其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四年六月三十日止六個月，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。

董事會多元化政策

董事會已採納多元化政策，其中載有董事會多元化之方針。本公司在設定董事會成員組合時，會從多方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並以客觀準則考慮人選，充分顧及董事會多元化的裨益。

甄選人選將基於一系列多元化觀點，最終將按所選人選的優點及其將為董事會帶來的貢獻而作出決定。

審閱中期業績

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表已經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱及本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

審核委員會由李港衛先生、許志堅先生及鄒飛先生組成。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
副主席、總裁兼執行董事
高麗娜女士

香港，二零一四年八月二十五日

Deloitte. 德勤

致中國現代牧業控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱第21頁至第48頁所載中國現代牧業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，當中包括截至二零一四年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月的相關簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定編製中期財務資料報告須符合當中的相關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據審閱結果對此等簡明綜合財務報表作出結論，並根據我們的協定委聘條款僅向作為法人的閣下匯報結論，而不作其他用途。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料進行審閱」進行審閱工作。審閱此等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行的審核範圍，故我們無法保證，我們會知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並無發現任何事項，致使我們相信此等截至二零一四年六月三十日的簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

雖然我們的審閱結論並無保留意見，但我們注意到截至二零一三年六月三十日止六個月期間以供比較的簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及此等簡明綜合財務報表內所載相關說明附註，並未根據《香港審閱委聘準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零一四年八月二十五日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
附註		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	4	2,584,535	1,388,033
銷售成本		(1,579,185)	(1,023,680)
毛利		1,005,350	364,353
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損	13	(84,559)	(66,343)
其他收入	5	19,925	53,603
銷售及分銷開支		(49,217)	(23,250)
行政開支		(106,806)	(67,142)
應佔聯營公司溢利		2,796	847
應佔合營公司溢利		1,943	—
其他收益及虧損		(99,641)	3,622
其他開支		(2,924)	(2,379)
除財務開支及稅項前溢利	6	686,867	263,311
財務開支	7	(134,892)	(94,878)
除稅前溢利		551,975	168,433
所得稅開支	8	(6,598)	(4,696)
期內溢利及全面收入總額		545,377	163,737
以下各方應佔溢利及全面收入總額：			
本公司持有人		523,163	153,563
非控股權益		22,214	10,174
		545,377	163,737
每股盈利(人民幣)	10		
基本		10.84分	3.19分
攤薄		10.72分	3.16分

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	4,113,612	4,032,642
土地使用權		65,496	66,261
商譽		310,426	310,426
於聯營公司權益		28,517	25,722
於合營企業權益		90,148	32,829
收購生物資產按金		5,463	—
生物資產	13	6,297,959	5,954,363
其他金融資產	12	92,822	34,517
		11,004,443	10,456,760
流動資產			
存貨		558,286	691,108
應收貿易賬款及其他應收款項	14	599,709	544,710
土地使用權		1,667	1,667
已質押銀行結餘		557,147	430,535
銀行結餘及現金		457,837	369,041
		2,174,646	2,037,061
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	1,161,229	1,386,430
應付一間聯營公司款項	21(b)	114,791	87,820
應課稅項		9,927	9,161
借款—於一年內到期	16	2,641,122	1,788,799
短期債券	17	1,100,000	1,200,000
遞延收入		11,302	10,913
		5,038,371	4,483,123
流動負債淨額		(2,863,725)	(2,446,062)
總資產減流動負債		8,140,718	8,010,698

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本		415,261	415,261
儲備		5,867,894	5,327,763
本公司持有人應佔權益		6,283,155	5,743,024
非控股權益		139,924	117,710
		6,423,079	5,860,734
非流動負債			
借款—於一年後到期	16	1,384,155	1,959,867
遞延收入		114,311	113,949
其他金融負債	12	219,173	76,148
		1,717,639	2,149,964
		8,140,718	8,010,698

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	本公司持有人應佔							
	股本	股份溢價	其他儲備	購股權儲備	保留盈利	合計	非控股權益	合計
	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
	(附註)							
於二零一三年一月一日的結餘(未經審核)	413,075	2,390,483	1,585,752	9,298	838,377	5,236,985	91,766	5,328,751
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	153,563	153,563	10,174	163,737
確認按股權結算以股份支付的付款(附註 18 (a))	—	—	—	3,424	—	3,424	—	3,424
行使購股權(附註 18 (c))	1,489	13,247	—	(1,924)	—	12,812	—	12,812
於二零一三年六月三十日的結餘(經審核)	414,564	2,403,730	1,585,752	10,798	991,940	5,406,784	101,940	5,508,724
於二零一四年一月一日的結餘(經審核)	415,261	2,409,936	1,585,752	12,648	1,319,427	5,743,024	117,710	5,860,734
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	523,163	523,163	22,214	545,377
確認按股權結算以股份支付的付款(附註 18 (a) (b))	—	—	—	16,968	—	16,968	—	16,968
於二零一四年六月三十日的結餘(未經審核)	415,261	2,409,936	1,585,752	29,616	1,842,590	6,283,155	139,924	6,423,079

附註：其他儲備結餘指持有人為本集團業務出資。

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	1,037,102	368,203
投資活動所用現金淨額		
購入物業、廠房及設備	(375,837)	(417,344)
生物資產增置	(551,168)	(611,075)
已質押銀行結餘增加	(302,843)	(442,747)
撥回已質押銀行結餘	176,231	193,435
出售乳牛所得款項	141,854	128,572
於聯營公司的投資	(55,375)	—
其他投資現金流量	12,539	12,801
	(954,599)	(1,136,358)
融資活動所得現金淨額		
已付利息	(166,318)	(112,110)
新籌得銀行借款	1,874,341	1,155,985
銀行借款償還款項	(1,597,730)	(884,352)
發行短期債券所得款項	1,100,000	700,000
短期債券償還款項	(1,200,000)	—
其他融資現金流量	(4,000)	10,012
	6,293	869,535
現金及現金等價物增加淨額	88,796	101,380
於一月一日的現金及現金等價物	369,041	276,650
於六月三十日的現金及 現金等價物，以銀行結餘及現金呈列	457,837	378,030

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「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原料奶及液態奶產品以及飼養及銷售乳牛。本公司及其附屬公司於下文統稱「本集團」。該等簡明綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣用於本集團主要附屬公司營運所在的主要經濟環境(「功能貨幣」)。

2. 編製基準

在編製截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於二零一四年六月三十日的流動負債淨額約人民幣2,863,725,000元(二零一三年十二月三十一日：流動負債淨值人民幣2,446,062,000元)，本公司董事已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮截至二零一四年六月三十日的抵押信貸融資約人民幣7,565,266,000元並未動用，本公司董事認為，於可見將來，本集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。因此，簡明綜合財務報表乃根據持續經營基準編製。

在編製截至二零一四年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益及其他全面收益表時，本公司管理層由利用按性質劃分的分類轉變為利用按功能劃分的分類對於損益確認的開支進行分析及呈列。截至二零一三年六月三十日止六個月的比較資料按相同基準呈列。

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(i)生物資產按公平值減銷售成本計量；及(ii)其他金融資產及其他金融負債(衍生金融工具)按公平值計量則除外。除下文所述者外，截至二零一四年六月三十日止六個月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二零一三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所用的政策一致。

於本中期期間，本集團亦首次應用於本中期期間強制生效的由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)。

於本中期期間應用上述國際財務報告準則的新詮釋及修訂對簡明綜合財務報表內所呈報金額及／或簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

4. 分部資料

本集團按產品線管理其業務。本集團以與向本集團最高管理層即主要營運決策人(「主要營運決策人」)內部呈報資料以作資源配置及表現評估所用方法一致的方式呈列以下兩個可呈報分部，即奶牛養殖、液態奶產品。各呈報分部為提供不同產品的獨立業務單元，而由於其技術及行銷策略要求各異，須分開管理。不同分部的財務資料由本集團主要營運決策人定期審閱，以決定將分配至各分部的資源及評估其業績。

- 奶牛養殖－飼養奶牛用以生產及分銷原料奶以及銷售自家飼養的乳牛；及
- 液態奶產品－生產及分銷經加工的液態奶。

截至二零一四年六月三十日止六個月，所產牛奶的銷售額人民幣1,623,312,000元乃源自單一外部客戶(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣1,014,847,000元)。

分部收入、業績、資產及負債

就評估分部業績及於分部間分配資源而言，本集團主要營運決策人按以下基準注視各可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括除商譽、其他金融資產及其他總部或公司資產外的所有資產。分部負債包括除其他金融負債及其他總部或公司負債外的所有流動及非流動負債。

收入及開支乃參考可呈報分部所產生的銷售額及開支分配至該等分部。

未分配開支包括銷售及分銷開支以及總部及其他非經營分部的行政開支。

4. 分部資料(續)

分部收入、業績、資產及負債(續)

以下是本集團的收入以及經營成果的業務分部：

	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
截至二零一四年六月三十日止六個月(未經審核)			
銷售以下各項的分部收入			
— 所產牛奶	2,420,321	284,639	2,704,960
— 乳牛	49,321	—	49,321
減：內部可抵銷收入	(169,746)	—	(169,746)
外部收入淨額	2,299,896	284,639	2,584,535
銷售以下各項的分部成本			
— 所產牛奶	1,478,523	216,478	1,695,001
— 乳牛	49,321	—	49,321
減：分部間銷售成本	(165,137)	—	(165,137)
外部銷售成本淨額	1,362,707	216,478	1,579,185
可呈報分部溢利	722,117	47,079	769,196
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損			(84,559)
未分配聯營公司溢利			2,796
未分配合營公司溢利			1,943
未分配其他收入			2,684
未分配其他收益及虧損			(84,952)
未分配開支			(55,133)
除稅前溢利			551,975
於二零一四年六月三十日(未經審核)			
分部資產	11,405,998	620,055	12,026,053
抵銷的內部應收款項			(344,158)
未分配資產			1,497,194
總資產			13,179,089
分部負債	6,425,635	479,581	6,905,216
抵銷的內部應付款項			(344,158)
未分配負債			194,952
總負債			6,756,010

4. 分部資料(續)

分部收入，經營業績，資產及負債(續)

	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
截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核)			
銷售以下各項的分部收入			
— 所產牛奶	1,318,340	117,002	1,435,342
減：內部可抵銷收入	(47,309)	—	(47,309)
外部收入淨額	1,271,031	117,002	1,388,033
銷售以下各項的分部成本			
— 所產牛奶	983,984	87,005	1,070,989
減：分部間銷售成本	(47,309)	—	(47,309)
外部銷售成本淨額	936,675	87,005	1,023,680
可呈報分部溢利	223,801	25,324	249,125
公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損			(66,343)
未分配聯營公司溢利			847
未分配其他收入			7,637
未分配開支			(22,833)
除稅前溢利			168,433
於二零一三年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	11,085,279	446,997	11,532,276
抵銷的內部應收款項			(216,470)
未分配資產			1,178,015
總資產			12,493,821
分部負債	6,433,677	347,004	6,780,681
抵銷的內部應付款項			(216,470)
未分配負債			68,876
總負債			6,633,087

4. 分部資料(續)

地域資料

由於所有來自外部客戶的收入乃源自中國內地的客戶且全部非流動資產乃於中國內地取得並位於中國內地，而所有分部因整個地區客戶種類或類別的相似性及監管環境的相似性而按全國基準進行管理，因此並無向本集團管理層提供按中國內地的不同地理區域劃分的資料。

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
就以下各項授出的政府補貼：		
— 其他資產	5,689	4,744
— 收入(附註i)	656	7,193
— 生物資產(附註ii)	—	32,489
銀行利息收入	11,317	6,416
其他	2,263	2,761
	19,925	53,603

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補貼，旨在為本集團的營運提供財政支持。
- 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補貼，旨在支持本集團購買乳牛。

6. 除財務開支及稅項前溢利

除財務開支及稅項前溢利已扣除(計入)下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
銷售成本：		
生產原料奶的種植及養殖成本	1,313,386	936,675
液態奶產品的生產成本	216,478	87,005
銷售乳牛成本*	49,321	—
	1,579,185	1,023,680
其他收益及虧損：		
指定以公平值計入損益的金融資產所產生的收益	(58,305)	—
指定以公平值計入損益的金融負債所產生的虧損	143,025	—
	84,720	—
匯兌虧損(收益)淨額	12,009	(4,801)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	2,912	1,179
	99,641	(3,622)
物業、廠房及設備折舊	107,632	77,380
僱員福利開支	149,804	93,142
核數師酬金	600	2,021
土地使用權解除	766	825

* 銷售乳牛成本中，乳牛的飼養成本為人民幣34,114,000元。

7. 財務開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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	119,529	106,316
五年後應全數償還的銀行借款	—	2,392
五年內應償還的短期債券	30,366	9,121
借貸成本總額	149,895	117,829
減：有關建設物業、廠房及設備的資本化金額	(15,003)	(22,951)
	134,892	94,878

借貸成本已就在建工程按特定銀行借貸的條款資本化。

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
開支包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	6,598	4,696

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。

於二零一四年六月三十日，因為本集團能控制暫時差額撥回的時間，而此等差額很可能不會於可見將來撥回，所以並無就此等差額確認負債。尚未確認遞延稅項責任的中國附屬公司未分派溢利有關的暫時差額總額於二零一四年六月三十日約人民幣2,196,440,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,609,717,000元)。

9. 股息

於本報告期內並無派付、宣派或擬派股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。本公司董事不建議就截至二零一四年六月三十日止六個月派發中期股息。

10. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
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)	523,163	153,563

	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)
股份數目		
用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股數目加權平均數	4,827,338,751	4,808,746,000
攤薄潛在普通股購股權的影響	51,903,704	51,758,234
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	4,879,242,455	4,860,504,234

11. 物業、廠房及設備

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備達人民幣268,308,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣338,271,000元)以提高其產能。

12. 其他金融資產及負債

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按以公平值計入損益列賬的金融資產的衍生工具	92,822	34,517
按以公平值計入損益列賬的金融負債的衍生工具	219,173	76,148

12. 其他金融資產及負債(續)

按公平值計入損益的金融資產指授予本公司的認購期權(定義見下文)於報告日期的公平值。按公平值計入損益的金融負債指本公司授予合營企業投資者的認沽期權(定義見下文)於報告日期的公平值。認購期權及認沽期權的公平值由獨立合資格專業估值師公司仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值。

於二零一三年九月二十三日，本公司與第三方投資者 Success Dairy II Limited(「Success Dairy」)訂立兩份協議(「合資協議I」及「合資協議II」)，以註冊成立 Asia Dairy Holdings(「合資公司I」)及 Asia Dairy Holdings II(「合資公司II」)。合資公司I及合資公司II分別擁有中國附屬公司現代牧業(商河)有限公司及現代牧業(濟南)有限公司。合資公司I、合資公司II及其附屬公司的主要業務包括在中國設計、建造及經營一個牧場(「牧場」)，以(其中包括)繁育、飼養及銷售奶牛；生產、加工及銷售原料奶；根據OEM合約為其他加工商生產加工奶；以及銷售肥料。本公司擁有合資公司I及合資公司II的18%股權，而Success Dairy則擁有其餘82%股權。

根據合資協議I及合資協議II，本公司已授予Success Dairy一項認沽期權(「認沽期權」)，可於牧場生產供銷售鮮奶首日(「開始營運」)後第三至第七年間隨時行使。Success Dairy有權要求本公司購回其於合資公司I及合資公司II的全部股權以及合資公司I及合資公司II結欠Success Dairy的所有貸款或借款，認沽期權的行使價分別按合資協議I及合資協議II釐定。

根據合資協議I及合資協議II，Success Dairy已授予本公司一項認購期權(「認購期權」)，可於開始營運後第三至第七年間隨時行使。本公司有權要求Success Dairy出售其於合資公司I及合資公司II的全部股權以及合資公司I及合資公司II結欠Success Dairy的所有貸款或借款，認購期權的行使價分別按合資協議I及合資協議II釐定。

12. 其他金融資產及負債(續)

認沽期權及認購期權於二零一四年六月三十日的公平值乃按下列假設使用二項式期權定價模型釐定：

	合資協議 I 千美元	合資協議 II 千美元
投資資本價格	41,000	24,600
行使價	43,184	25,911
預期波幅	39.66%	43.85%
無風險利率	1.09%	1.50%
股息收益率	—	—
回報率	7.00%	7.00%

就本集團認沽期權及認購期權的公平值計量而言，重要不可觀察輸入值的任何變化可能會導致公平值計量的重大增加或減少。

13. 生物資產

本集團的乳牛於二零一四年六月三十日的公平值乃由本公司董事估值得出，而本集團的乳牛於二零一三年十二月三十一日的公平值乃由獨立合資格專業估值師獨立估值。二零一四年六月三十日的公平值減銷售小母牛及小牛成本乃參考年齡、品種及基因品種相若的項目市價(如能取得)釐定。由於未能取得奶牛市價，故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。截至二零一四年六月三十日止六個月，公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損為人民幣84,559,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：虧損為人民幣66,343,000元)，並直接於損益中確認。

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二零一三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表附註23所載一致。

至於計量本集團的小牛、小乳牛及奶的公平值，重要不可觀察輸入值的任何變化可能會導致公平值計量的重大增加或減少。

14. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶60-120天的信貸期。

以下為各報告期末的應收貿易賬款及其他應收款項分析：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款		
— 按發票日計120天以內	512,788	462,775
向供應商墊款	62,511	69,464
其他	24,410	12,471
	599,709	544,710

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

結算貿易採購賬款的信貸期為60天。以下為於各報告期末的應付貿易賬款及應付票據按發票日計的賬齡分析：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款及應付票據		
按發票日計60天以內	588,880	682,985
按發票日計60天以上	51,297	42,379
	640,177	725,364
購買物業、廠房及設備應付款項	356,786	479,318
應計員工成本	52,301	45,321
預收客戶款項	41,504	55,949
應付利息	17,980	35,447
其他	52,481	45,031
	521,052	661,066
	1,161,229	1,386,430

16. 借款

於現有期間，本集團獲得新銀行借款人民幣1,874,341,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣1,155,985,000元)，並已償還人民幣1,597,730,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣884,352,000元)。

期內銀行借款的年利率為1.73%至7.05%不等(截至二零一三年六月三十日止六個月：1.78%至7.05%)。於二零一四年六月三十日，本集團計息銀行借款均以人民幣及美元(「美元」)計值。

17. 短期債券

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期債券—無擔保(附註)	1,100,000	1,200,000

附註：

- i. 於二零一三年三月二十七日，本公司透過招商銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣700,000,000元，年期一年。短期債券的固定利率為每年4.99%，經考慮發行成本的影響後的實際利率為每年5.41%，並已於二零一四年三月二十八日償還。
- ii. 於二零一三年十二月六日，本公司透過中國建設銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣500,000,000元，年期六個月。短期債券的固定利率為每年6.90%，並已於二零一四年四月二十八日償還。
- iii. 於二零一四年四月二十四日，本公司透過招商銀行股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣700,000,000元，年期一年。短期債券的固定利率為每年6.00%，經考慮發行成本的影響後的實際利率為每年6.43%。
- iv. 於二零一四年五月二十一日，本公司透過中信證券股份有限公司(主承銷商)發行短期債券，本金額人民幣400,000,000元，年期一年。短期債券的固定利率為每年6.00%，經考慮發行成本的影響後的實際利率為每年6.32%。

18. 以股份支付的付款交易

(a) 本公司的購股權計劃I

本公司的購股權計劃I乃根據於二零一一年十一月十七日通過的一項決議案而採納，其目的為向為本集團業務的成功作出貢獻的合資格人士給予鼓勵及獎勵。根據購股權計劃I及其他購股權計劃可能授出的股份最高數目不得超過本公司不時已發行股份數目的20%。倘接納購股權會導致承授人在任何12個月期間內行使其購股權時所發行及將發行的股份總數超過本公司(或其附屬公司)當時已發行股份總數的1%，則除非獲本公司股東在股東大會上按聯交所證券上市規則指定的方式批准，否則本公司董事會(「董事會」)不得向任何承授人授出購股權。

於二零一二年十二月十二日，本公司宣佈，本公司根據於二零一一年十一月十七日採納的本公司購股權計劃I，向本公司兩名董事及128名合資格僱員(統稱「計劃I承授人」)授出合共40,000,000份可認購本公司股本中每股面值0.10港元的股份(「計劃I股份」)的購股權(「計劃I購股權」)，惟須待計劃I承授人接納後方可作實。

購股權賦予計劃I承授人於悉數行使計劃I購股權後以行使價每股2.89港元認購合共40,000,000股新股份。在合共40,000,000份計劃I購股權中，3,000,000份及2,000,000份計劃I購股權分別授予本公司董事高麗娜女士及韓春林先生。2,000,000份計劃I購股權乃授予孫玉剛先生，彼於二零一三年六月二十八日獲委任為本公司董事。

根據購股權計劃I的規則，已授予每名計劃I承授人的計劃I購股權(「計劃I已授出購股權」)被視為分作三個部分，每部分將由三分之一計劃I已授出購股權組成及與指定財政期內的表現目標(「計劃I表現目標」)有關。計劃I表現目標已由董事會釐定並列明於致每名計劃I承授人的要約函件上。第一部分的財政期將為截至二零一三年六月三十日止十二個月，第二部分的財政期將為截至二零一四年六月三十日止十二個月，而第三部分的財政期將為截至二零一五年六月三十日止十二個月。達致相關計劃I表現目標後的每部分計劃I已授出購股權須一次性於刊發截至二零一五年六月三十日止六個月業績公佈之日後三十天內歸屬。由於未能達致任何計劃I表現目標而並無歸屬的任何計劃I已授出購股權將自動失效。

18. 以股份支付的付款交易(續)

(a) 本公司的購股權計劃I(續)

計劃I已授出購股權的其他資料載列如下：

計劃I購股權的行使價：	2.89 港元
股份於緊接授出日期前的收市價：	1.98 港元
計劃I購股權的有效期：	五(5)年，由計劃I購股權已歸屬日期起計

下表披露報告期內計劃I購股權的變動：

類別	於二零一四年 一月一日					於二零一四年 六月三十日
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效*	期內註銷**	尚未行使
購股權A	4,780,267	—	—	—	—	4,780,267
購股權B	28,847,506	—	—	—	(598,718)	28,248,788
	33,627,773	—	—	—	(598,718)	33,029,055

類別	於二零一三年 一月一日					於二零一三年 六月三十日
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效*	期內註銷**	尚未行使
購股權A	5,000,000	—	—	(219,733)	—	4,780,267
購股權B	35,000,000	—	—	(503,615)	(3,166,667)	31,329,718
	40,000,000	—	—	(723,348)	(3,166,667)	36,109,985

* 購股權因未有履行相關期間的計劃I表現目標而失效。

** 購股權因有關計劃I承授人辭任本集團職務而被註銷。

在40,000,000份計劃I購股權中，5,000,000份計劃I購股權乃授予本公司兩名董事(「購股權A」)，其餘購股權則授予128名合資格僱員(「購股權B」)。根據購股權B獲授購股權的孫玉剛先生乃於二零一三年六月二十八日獲委任為董事。

購股權A及購股權B的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型釐定，分別為3,322,000港元(相當於人民幣2,696,000元)及21,626,000港元(相當於人民幣17,547,000元)。

18. 以股份支付的付款交易 (續)

(a) 本公司的購股權計劃 I (續)

以下假設乃用作計算購股權的公平值：

	購股權 A	購股權 B
授出日期的股價	1.97 港元	1.97 港元
行使價	2.89 港元	2.89 港元
預期波幅	41.79%	41.79%
購股權期間	五年	五年
股息收益	—	—
無風險利率	0.4%	0.4%
次佳因素	2.8	2.2

二項式期權定價模型已獲採用以估計購股權的公平值。用於計算計劃 I 購股權公平值的變量及假設是按董事的最佳估計為基準。變量及假設的變動可能會導致計劃 I 購股權的公平值出現變動。

本公司於本期間確認購股權開支人民幣 3,584,000 元 (截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣 3,424,000 元)。於二零一四年六月三十日並無行使計劃 I 購股權。

(b) 本公司的購股權計劃 II

本公司的購股權計劃 II 乃根據於二零一四年六月五日通過的一項決議案而採納，其目的為向為本集團業務的成功作出貢獻的合資格人士給予鼓勵及獎勵。根據購股權計劃 II 及其他購股權計劃可能授出的股份最高數目不得超過本公司截至二零一四年六月五日已發行股份數目的 20%。倘接納購股權會導致承授人在任何 12 個月期間內行使其購股權時所發行及將發行的股份總數超過本公司 (或其附屬公司) 當時已發行股份總數的 1%，則除非獲本公司股東在股東大會上按聯交所證券上市規則指定的方式批准，否則董事會不得向任何承授人授出購股權。

於二零一四年六月六日，本公司宣佈，本公司根據於二零一四年六月五日採納的本公司購股權計劃 II，向本公司三名董事及 148 名合資格僱員 (統稱「計劃 II 承授人」) 授出合共 80,000,000 份可認購股份的購股權 (「計劃 II 購股權」)，惟須待計劃 II 承授人接納後方可作實。

計劃 II 購股權賦予計劃 II 承授人於悉數行使計劃 II 購股權後以行使價每股股份 3.38 港元認購合共 80,000,000 股新股份。在合共 80,000,000 份計劃 II 購股權中，7,000,000 份、5,000,000 份及 5,000,000 份計劃 II 購股權分別授予本公司董事高麗娜女士、韓春林先生及孫玉剛先生。

18. 以股份支付的付款交易(續)

(b) 本公司的購股權計劃II(續)

根據購股權計劃II的規則，已授予每名計劃II承授人的計劃II購股權(「計劃II已授出購股權」)被視為分作三個部分，每部分將由三分之一計劃II已授出購股權組成及與指定財政期內的表現目標(「計劃II表現目標」)有關。計劃II表現目標已由董事會釐定並列明於致每名計劃II承授人的要約函件上。第一部分的財政期將為截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，第二部分的財政期將為截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，而第三部分的財政期將為截至二零一六年十二月三十一日止財政年度。達致相關計劃II表現目標後的每部分計劃II已授出購股權須一次性於刊發截至二零一六年十二月三十一日止財政年度業績公佈之日後三十天內歸屬。由於未能達致任何計劃II表現目標而並無歸屬的任何計劃II已授出購股權將自動失效。

計劃II已授出購股權的其他資料載列如下：

計劃II購股權的行使價：	3.38 港元
股份於緊接授出日期前的收市價：	3.38 港元
計劃II購股權的有效期：	五(5)年，由計劃II購股權已歸屬日期起計

下表披露報告期內計劃II購股權的變動：

類別	於二零一四年 一月一日					於二零一四年 六月三十日
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	期內註銷	尚未行使
購股權C	—	17,000,000	—	—	—	17,000,000
購股權D	—	63,000,000	—	—	—	63,000,000
	—	80,000,000	—	—	—	80,000,000

在80,000,000份計劃II購股權中，17,000,000份計劃II購股權乃授予本公司三名董事(「購股權C」)，其餘計劃II購股權則授予148名合資格僱員(「購股權D」)。

購股權C及購股權D的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型釐定，分別為25,827,000港元(相當於人民幣20,530,000元)及83,969,000港元(相當於人民幣66,747,000元)。

18. 以股份支付的付款交易 (續)

(b) 本公司的購股權計劃II(續)

以下假設乃用作計算購股權的公平值：

	購股權C	購股權D
授出日期的股價	3.38港元	3.38港元
行使價	3.38港元	3.38港元
預期波幅	43.55%	43.55%
購股權期間	五年	五年
股息收益	—	—
無風險利率	1.75%	1.75%
次佳因素	2.2	1.6

二項式期權定價模型已獲採用以估計購股權的公平值。用於計算計劃II購股權公平值的變量及假設是按董事的最佳估計為基準。變量及假設的變動可能會導致計劃II購股權的公平值出現變動。

本公司於本期間確認購股權開支人民幣13,384,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。於二零一四年六月三十日並無行使計劃II購股權。

(c) 現代牧業的購股權計劃

現代牧業集團有限公司(「現代牧業」)的購股權計劃(「現代牧業計劃」)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，並將於二零一九年六月八日到期。根據現代牧業計劃，現代牧業向現代牧業兩名董事及一名最高管理層人員(「現代牧業承授人」)授出可認購合共人民幣10,821,069元實繳資本的購股權(「現代牧業購股權」)，而各份現代牧業購股權於二零零九年六月十七日的行使價為每人民幣1元實繳資本為人民幣5.9883元。

於二零一零年六月三十日，現代牧業承授人根據現代牧業計劃可以認購及尚未認購的實繳資本額為人民幣10,821,069元，佔現代牧業於該日期實繳資本的2.09%。

於二零一零年十月三十一日，本公司以零代價向現代牧業承授人授出合共87,412,507份本公司購股權，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現代牧業購股權。本公司管理層認為，授出的管理層購股權乃替代已授出的現代牧業購股權，而由管理層購股權替代現代牧業購股權引致的增額公平值並不重大。下表披露管理層購股權於本期間的變動：

類別	於二零一四年 一月一日					於二零一四年 六月三十日
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	期內註銷	尚未行使
管理層購股權	60,073,756	—	—	—	—	60,073,756

18. 以股份支付的付款交易(續)

(c) 現代牧業的購股權計劃(續)

類別	於二零一三年 一月一日					於二零一三年 六月三十日
	尚未行使	期內授出	期內行使*	期內失效	期內註銷	尚未行使
管理層購股權	87,412,507	—	(18,535,733)	—	—	68,876,774

* 18,535,733份管理層購股權已於截至二零一三年六月三十日止六個月行使。有關18,535,733份購股權的購股權儲備人民幣1,924,000元由於行使而重新分類至股份溢價。

19. 經營租賃承擔

本集團(作為承租人)

於各報告期末，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	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	718	579
二至五年(包括首尾兩年)	365	364
五年以上	697	748
	1,780	1,691

20. 資本承擔

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就收購下列各項已訂約但未撥備的資本開支：		
— 物業、廠房及設備	175,144	78,527
— 生物資產	57,864	—
— 向合營企業注資	66,450	120,719
	299,458	199,246

21. 關連方交易

a. 以下為關連方名稱及與關連方的關係：

名稱	關係
秋實草業有限公司(「秋實」)	本集團的聯營公司
現代牧業(商河)有限公司	合資公司的附屬公司
中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛公司」)*	對本公司有重大影響的股東
內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
內蒙古蒙牛乳業科爾沁有限責任公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業泰安有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(馬鞍山)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
湖北友芝友乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(尚志)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(察北)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(寶雞)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業眉山有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛塞北乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
蒙牛乳業(宿遷)有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
內蒙古蒙牛高科乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司
石家莊君樂寶乳業有限公司**	蒙牛公司的附屬公司

* 蒙牛公司自二零一三年五月二十二日起成為本公司的主要股東並能對本集團行使重大影響力。蒙牛公司主要於中國從事牛奶加工業務，並於聯交所主板上市。與蒙牛集團(定義見下段)的關連方交易披露只計入自二零一三年五月二十二日起與蒙牛集團的交易。

** 該等實體為蒙牛公司的附屬公司(統稱「蒙牛集團」)。

21. 關連方交易 (續)

b. 於報告期末，本集團與關連方有下列結餘：

應收關連方款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
蒙牛集團		
應收貿易賬款		
按發票日計 120 天以內	211,760	215,356
現代牧業(商河)有限公司		
其他應收款項	10,961	—

應付關連方款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
秋實		
應付貿易賬款		
按發票日計 60 天以內	94,291	37,820
按發票日計 60 天以上	20,500	50,000
	114,791	87,820
蒙牛集團		
客戶墊款	34,721	46,101

21. 關連方交易 (續)**b. 於報告期末，本集團與關連方有下列結餘：** (續)

於報告期間，本集團與關連方訂立以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
向蒙牛集團銷售原料奶	1,623,312	237,479
為蒙牛集團加工液態奶產品	—	1,169
	1,623,312	238,648
向現代牧業(商河)有限公司銷售奶牛	49,321	—
向秋實採購原料	135,537	98,345

c. 主要管理人員的報酬

以下是本公司董事及主要管理人員其他成員於期內的酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	3,707	2,891
確認按股權結算以股份支付的付款	4,970	852
退休福利計劃供款	81	132
	8,758	3,875

22. 公平值計量

按經常性基準以公平值計量的本集團資產及負債的公平值

本集團的生物資產、其他金融資產及其他金融負債於各報告期按公平值計量。下表提供有關根據公平值計量的輸入數據的可觀察程度如何釐定該等金融資產及金融負債的公平值(特別是所使用的估值方法及輸入數據)，及公平值計量所劃分的公平值級別水平(1至3級)的資料。

- 第一級： 公平值計量乃從已識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格得出
- 第二級： 公平值計量乃基於對所記錄公平值有重大影響的所有輸入數據均可直接或間接被觀察的估值方法得出
- 第三級： 公平值計量乃基於對所記錄公平值有重大影響的任何輸入數據並非來自可觀察市場數據(不可觀察輸入數據)的估值方法得出

按經常性基準以公平值計量的本集團資產及負債的公平值載列如下：

資產/(負債)	於二零一四年	於二零一三年	公平值 級別	估值方法及 主要輸入數據
	六月三十日 的公平值	十二月三十一日 的公平值		
生物資產	6,297,959	5,954,363	第三級	參見附註13
其他金融資產	92,822	34,517	第三級	參見附註12
其他金融負債	(219,173)	(76,148)	第三級	參見附註12

本公司董事認為財務報表的賬面金額與其公平值相若。

衍生金融工具第三級公平值計量的調節。

	認購期權	認沽期權
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
於二零一四年一月一日	34,517	(76,148)
計入損益的收益(虧損)	58,305	(143,025)
於二零一四年六月三十日	92,822	(219,173)

* 截至二零一三年六月三十日止六個月並無認購期權及認沽期權

本期計入損益的收益(虧損)與報告期末持有的衍生金融工具相關。衍生金融工具的公平值虧損列入簡明綜合損益及其他全面收益表的「其他收益及虧損」。

22. 公平值計量(續)

公平值計量及估值程序

管理層已組建一個由本公司財務總監領導的估值小組，以釐定公平值計量的適當估值方法及輸入數據。

估計資產或負債的公平值時，本集團最大限度使用可獲取的可觀察市場資料。當不存在第一級輸入數據時，本集團會根據估值的複雜性及重要性，聘用第三方合資格估值師或採用內部資源進行估值。估值小組與外聘的合資格估值師緊密合作為模型建立恰當的估值方法及輸入數據。財務總監會定期向本公司董事會匯報估值委員會的發現，以解釋資產及負債公平值波動的原因。

有關用於釐定各類資產與負債公平值的估值方法及輸入數據的資料已在上文披露。

23. 報告期後事件

報告期後並無重大事件。