

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
2013

目錄

- 2 公司資料
- 3 財務摘要
- 4 管理層討論及分析
- 11 其他資料
- 16 簡明綜合財務報表審閱報告
- 17 簡明綜合全面收益表
- 18 簡明綜合財務狀況表
- 20 簡明綜合權益變動表
- 21 簡明綜合現金流量表
- 22 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(營運總監)

非執行董事

WOLHARDT Julian Juul先生(主席)
許志堅先生
雷永勝先生

獨立非執行董事

李勝利教授
郭連恒教授
李港衛先生

審核委員會

李港衛先生(主席)
許志堅先生
郭連恒教授

薪酬委員會

李勝利教授(主席)
WOLHARDT Julian Juul先生
郭連恒教授

提名委員會

郭連恒教授(主席)
李勝利教授
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

註冊辦事處

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

總辦事處

中國
安徽省馬鞍山市
經濟技術開發區

香港營業地點

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
P.O. 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

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分行
中國建設銀行馬鞍山分行
中國交通銀行馬鞍山分行
美國花旗銀行香港分行

網址

www.moderndairyir.com

股份代號

香港聯交所 1117

財務摘要

業績

	截至十二月三十一日止六個月		
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	變動 百分比
所產牛奶銷售額	1,092,528	735,640	48.5%
利息及稅項前盈利	240,415	191,929	25.3%
現金 EBITDA*	222,757	136,310	63.4%
現金 EBITDA 利潤率	20.4%	18.5%	1.9%
淨溢利	170,269	159,934	6.5%
基本每股盈利(人民幣)	3.55 分	3.33 分	6.6%

財務狀況

	於		
	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	變動 百分比
生物資產	4,977,300	4,185,600	18.9%
現金及現金等價物	276,650	518,277	-46.6%
總資產	10,159,237	8,651,814	17.4%
借款總額	3,307,407	2,590,789	27.7%
資產負債比率(借款總額/總資產)	32.6%	29.9%	2.7%

* 為公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益及政府補貼前的息稅折舊及攤銷前利潤。

業務回顧

本集團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極為分散，且優質原料奶的供應有限，因此本集團掌握大幅增長機會，從而擴充市場份額。

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。截至二零一二年十二月三十一日止六個月（「中期期間」），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乳製品的需求日益增長。於二零一二年十二月三十一日，本集團共在中國擁有22個運營畜牧場，飼養總共176,264頭乳牛。我們的畜牧場遍布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260,906噸，較二零一一年同期的195,321噸，增長33.6%。這證明瞭本集團優越的市場定位以及在中國原料奶市場的領先地位。

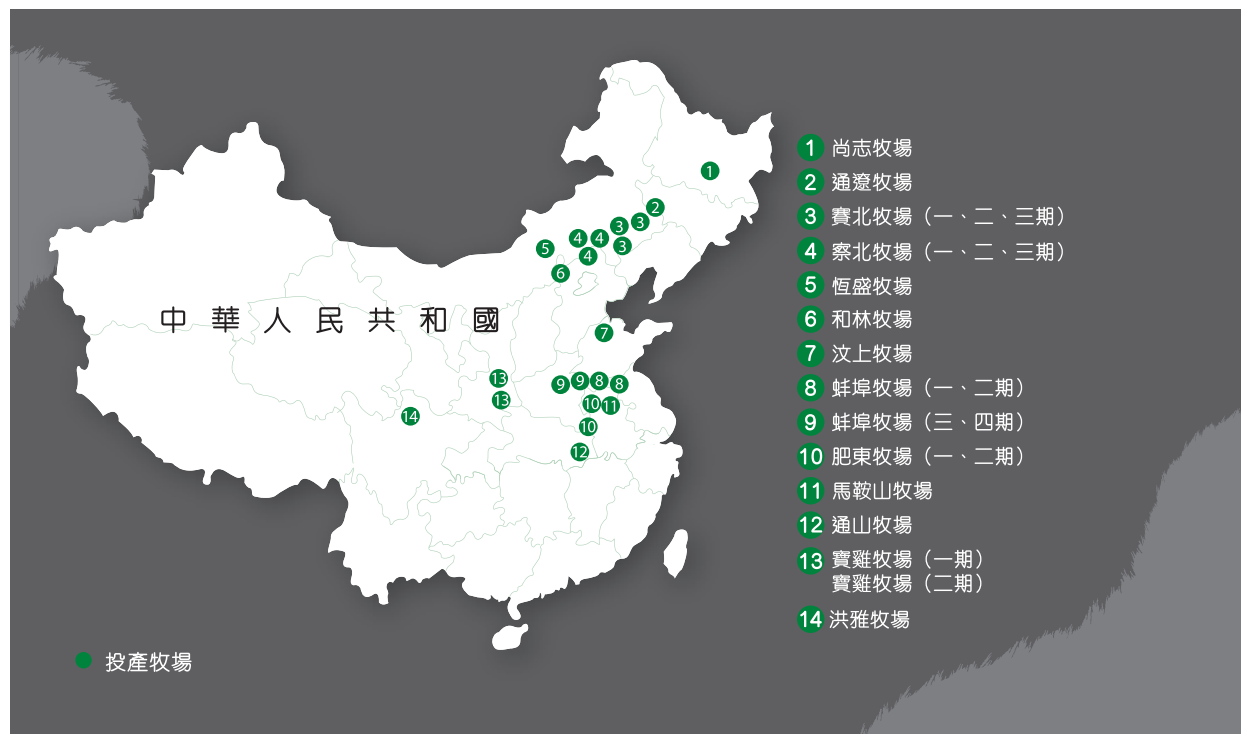
截至二零一二年十二月三十一日止六個月，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量7.94噸，較去年同期的7.8噸增加1.8%。這是由於本集團先進的畜群管理模式、不斷改善的乳牛基因以及更多奶牛達至泌乳高峰期所致。

本集團於中期期間所產奶銷售額達人民幣1,092.5百萬元，較去年同期錄得的人民幣735.6百萬元增加48.5%。中期期間的除財務開支及稅項前溢利由去年同期的人民幣191.9百萬元增加25.3%至人民幣240.4百萬元。現金EBITDA（為公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益及政府補貼前的息稅折舊及攤銷前利潤）由去年同期的人民幣136.3百萬元增加63.4%至中期期間的人民幣222.8百萬元。現金EBITDA利潤率由去年同期的18.5%上升至中期期間的20.4%。本公司持有人應佔溢利達人民幣170.3百萬元，而去年同期為人民幣159.9百萬元。

於二零一二年第四季度，本集團新簽數名客戶以進一步擴大及優化我們的銷售渠道；對本集團的主要客戶中國蒙牛乳業有限公司（「蒙牛」）銷售的牛奶比例相對下降，原因是本集團因應長期發展計劃為擴大客戶基礎。此外，本集團所生產原奶主要用於蒙牛高端牛奶（比如特侖蘇）的生產。

與此同時，二零一二年初推出的自家品牌的盒裝超高溫奶的銷售額在北京、上海、呼和浩特、包頭、合肥及南京等城市取得可觀增長，佔我們總銷售額的5%。開發自身品牌的乳製品可減低產品集中風險。我們的產品以「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



產奶量

我們的財務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。截至二零一二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7.94噸，較去年同期的7.8噸增加1.8%。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。

畜群規模

	於	
	二零一二年 十二月三十一日 頭	二零一二年 六月三十日 頭
奶牛	77,953	70,793
小乳牛及小牛	98,311	88,554
乳牛總計	176,264	159,347

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止六個月以來購買11,442頭小乳牛和奶牛。於二零一二年十二月三十一日，現有畜群規模為176,264頭，而二零一二年六月三十日為159,347頭。從二零一三年一月開始，本集團將停止進口小乳牛，轉而依賴畜群規模的自然增長。該策略有助本集團逐步削減購入奶牛的資本支出以及更好的調整牛群結構比例，從而實現本公司高額的核心利潤。

所產牛奶銷售額

本公司於二零零八年十月與主要客戶蒙牛訂立10年原料奶供應協議。截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本集團86.7%所產牛奶銷售額乃售予蒙牛(二零一一年：98.5%)。同時本集團新簽數名客戶向本集團訂購原料奶並且不斷開拓本集團自有品牌產品的市場份額，擴大新客戶銷售渠道可降低本集團對單一客戶的風險。我們的所產牛奶總銷售額由去年同期的人民幣735.6百萬元增加48.5%至截至二零一二年十二月三十一日止六個月的人民幣1,092.5百萬元。銷售收入增加主要由於牛奶的銷量由去年同期的195,321噸增加33.6%至截至二零一二年十二月三十一日止六個月期間的260,906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。目前，本集團所產原料奶主要用作蒙牛的特侖蘇及蒙牛集團的其他高端牛奶的生產加工。

公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益

於二零一二年十二月三十一日，本集團的生物資產獲本公司董事重估為人民幣4,977.3百萬元(二零一二年六月三十日獲獨立專業估值師估值：人民幣4,185.6百萬元)。生物資產的公平值變動產生的收益由去年同期的人民幣63.5百萬元減少56.4%至截至二零一二年十二月三十一日止六個月的人民幣27.7百萬元。該項減幅主要與畜群結構逐步穩定有關。

其他收入

中期期間的其他收入主要包含政府補貼人民幣48.0百萬元(二零一一年：人民幣34.3百萬元)及銀行利息收入人民幣3.6百萬元(二零一一年：人民幣10.5百萬元)。大部分政府補貼為無條件政府資助用作購入良種小乳牛。其餘部分為國家對農業項目的其他補貼項目(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)，並且該類補貼隨著國家對農業的重視而不斷增加。

畜牧場經營開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 人民幣千元 未經審核
飼料	661,486	462,636
公用事業費用	24,496	16,734
其他畜牧場經營開支	70,293	43,760
總計	756,275	523,130

隨著我們的畜群規模擴大及飼料價格普遍上升，截至二零一二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462.6百萬元增加至人民幣661.5百萬元，增幅為43%。

僱員福利開支

截至二零一二年十二月三十一日，本集團擁有4,378名僱員，較二零一一年十二月三十一日的人數增加26.9%。總僱員福利開支由去年同期的人民幣56.4百萬元增加37.8%至截至二零一二年十二月三十一日止六個月期間的人民幣77.7百萬元。增幅乃主要與新畜牧場的僱員人數增加、奶牛對總畜群規模的比例增加所致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42.2百萬元增加37.7%至截至二零一二年十二月三十一日止中期期間的人民幣58.1百萬元，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、牛奶運輸成本、差旅費及其他辦公行政開支。其他開支的增加主要由於截至二零一二年十二月三十一日止六個月計入牛奶運輸成本人民幣16.4百萬元(二零一一年：人民幣11.4百萬元，抵減了乳製品銷售額)所致。

財務開支

財務開支由去年同期的人民幣28.7百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止六個月的人民幣58.8百萬元，主要由於銀行貸款增加及於在建工程已基本上轉至物業、廠房及設備後停止將銀行貸款的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，截至二零一二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170.3百萬元，較去年同期的人民幣159.9百萬元上升6.5%。

每股基本盈利約人民幣3.55分(二零一一年：人民幣3.33分)。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零一二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由去年同期的人民幣126.8百萬元增至人民幣299.7百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度為約人民幣1,396.7百萬元。董事認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

下表列載本集團於二零一二年十二月三十一日的短期及長期借款。

	於	
	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 未經審核	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 經審核
銀行借款	3,306,715	2,589,982
其他借款	692	807
	3,307,407	2,590,789
應償還借款賬面值：		
一年內到期	1,665,967	664,217
一至兩年內到期	618,160	643,442
兩至五年內到期	1,023,280	1,180,200
五年以上到期	—	102,930
	3,307,407	2,590,789
減：一年內到期並列為流動負債的款項	(1,665,967)	(664,217)
一年後到期借款	1,641,440	1,926,572
有抵押借款	1,673,206	1,440,330
無抵押借款	1,564,201	1,080,459
已保證借款	70,000	70,000
	3,307,407	2,590,789

於二零一二年十二月三十一日，資產負債比率(即借款總額對總資產的比率)為32.6%(二零一二年六月三十日：29.9%)。截至二零一二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1.78%至7.05%不等(二零一二年六月三十日：2.45%至7.05%)。於二零一二年十二月三十一日及二零一二年六月三十日，所有銀行及其他借款均以人民幣計值。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，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10.4百萬元(二零一二年六月三十日：人民幣10.5百萬元)、人民幣63.8百萬元(二零一二年六月三十日：人民幣66.1百萬元)及人民幣3,529.2百萬元(二零一二年六月三十日：人民幣2,372.8百萬元)，已抵押作銀行借款的擔保。

資本承擔及或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣262.3百萬元，而與購入小乳牛有關的資本承擔則為零。從二零一三年一月開始，本集團將停止進口小乳牛，而畜群規模將實現自然增長。

於二零一二年十二月三十一日及二零一二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

財務管理政策

本集團持續密切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對沖外幣風險。

人力資源及僱員薪酬

於二零一二年十二月三十一日，本集團於中國內地及香港擁有約4,378名僱員。截至二零一二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76.0百萬元(二零一一年：人民幣54.3百萬元)。

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。遵照行業及市場慣例，本集團亦提供購股權計劃鼓勵及回報僱員為公司作出貢獻。

前景

展望未來，中國居民人均收入及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。目前，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，以上因素均為本集團的進一步發展創造了良好的環境。

近年，中央政府陸續透過多項政策引領乳製品行業的健康可持續發展。二零一三年一月，國務院辦公廳下發中央一號文件明確指出將「加大新一輪「菜籃子」工程實施力度，擴大畜禽標準化養殖示範場創建規模。推進種養業良種工程，加快農作物制種基地和新品種引進示範場建設」。政府於二零一一年九月發佈《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。截至二零一五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%。文件同時強調中國將繼續加大對草原生態環境、畜牧良種及牧草生產等畜牧發展重點項目的財政支援力度。二零一一年末政府再次發佈《全國節糧型畜牧業發展規劃(2011-2020年)》，規劃指奶業是我國節糧型畜牧業的重要組成部分，要不斷加強奶牛等節糧型畜禽原良種場基礎設施建設，提升自主育種能力，並強調政府會繼續加強對乳製品行業的支持，擴大畜牧良種補貼範圍。兩項重要文件的落實和推進均有力地推進了行業整合，確保了畜禽規模養殖與環境效益的最大化，進一步穩定消費者對中國品牌乳製品的信心；同時，亦為鞏固本集團的行業領先地位和未來發展奠定堅實基礎。

借此契機，本集團將把工作重心放在優質奶牛品種的自主培育上，運用全面現代科學的繁殖及飼養技術，不斷提高原料奶質量，通過現有奶牛的自然增長擴大奶牛規模，由單純強調興建萬頭牧場過渡到強調畜群頭數的可持續增長，此項策略將不僅有助於本集團逐步降低在採購乳牛和持續新建畜牧場方面的資本開支，亦能夠實現牧場規模及營運效益的最大化。在畜牧場管理方面要進一步推行全面現代科學的管理方法，提升營運效率，通過開發新業務及產品令我們的收益流更多元化。

二零一二年第四季度，本集團成功新簽數名客戶，預計未來對這些新簽客戶的原料奶供應將有所提升。新簽客戶是集團於二零一二年踏出的重要一步，除了可繼續支持蒙牛的業務外，同時將會擴大本集團原料奶的銷售渠道，將優質的原料奶供給更多優秀的下游乳製品企業。此外，本集團亦已推出自有品牌的終端常溫奶產品，主要在中國一些城市銷售。

我們相信，我們的原料奶是中國質量最高且屬最安全的牛奶之一。隨著我們不斷提高對大型畜牧場的管理技能，充分整合本集團上下游業務，在擁有極具經驗管理層的領導下，本集團綜合實力將得到進一步提高，股東及投資者也將從公司的健康發展中獲益。

其他資料

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

於二零一二年十二月三十一日，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，或根據聯交所證券上市規則([「上市規則」])附錄10所載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	218,157,733	4.54%
	實益持有人	32,276,916 ⁽²⁾	0.67%
韓春林先生	實益持有人	31,276,916 ⁽²⁾	0.65%

(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218,157,733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。

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，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。

主要股東權益

於二零一二年十二月三十一日，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
Yinmu Holdings Co. Ltd.	實益權益	739,559,117	15.41%
Xinmu Holdings Co. Ltd.	實益權益	711,021,025	14.81%
Advanced Dairy Company Limited	實益權益	1,152,248,682	24.01%
KKR Asian Fund L.P. ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
KKR Associates Asia L.P. ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%

名稱	身份／權益性質	股份數目	股權概約百分比
KKR SP Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
KKR Asia Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
KKR Fund Holdings L.P. ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
KKR Fund Holdings GP Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
KKR Group Holdings L.P. ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
KKR Group Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
KKR & Co. L.P. ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
KKR Management LLC ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
Henry R. Kravis 先生及 George R. Roberts 先生 ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,152,248,682	24.01%
Crystal Dairy Holdings (CDH) Limited	實益權益	384,104,918	8%
CDH Guard Limited ⁽²⁾	受控制法團權益	384,104,918	8%
CDH China Fund III, L.P. ⁽²⁾	受控制法團權益	384,104,918	8%
CDH III Holdings Company Limited ⁽²⁾	受控制法團權益	384,104,918	8%
China Diamond Holdings III, L.P. ⁽²⁾	受控制法團權益	384,104,918	8%
China Diamond Holdings Company Limited ⁽²⁾	受控制法團權益	384,104,918	8%

附註

1. KKR Asian Fund L.P.(作為Advanced Dairy Company Limited的控股股東)；KKR Associates Asia L.P.(作為KKR Asian Fund L.P.的一般合夥人)；KKR SP Limited(作為KKR Associates Asia L.P.的具投票權合夥人)；KKR Asia Limited(作為KKR Associates Asia L.P.的一般合夥人)；KKR Fund Holdings L.P.(作為KKR Asia Limited的唯一股東)；KKR Fund Holdings GP Limited(作為KKR Fund Holdings L.P.的一般合夥人)；KKR Group Holdings L.P.(作為KKR Fund Holdings L.P.的一般合夥人及KKR Fund Holdings GP Limited的唯一股東)；KKR Group Limited(作為KKR Group Holdings L.P.的一般合夥人)；KKR & Co. L.P.(作為KKR Group Limited的唯一股東)；KKR Management LLC(作為KKR & Co. L.P.的一般合夥人)；及Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生(作為KKR Management LLC的指定成員)被視為於股份中擁有權益。Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生放棄該等股份的實益擁有權。
2. CDH Guard Limited(作為Crystal Dairy Holdings (CDH) Limited的唯一股東)；CDH China Fund III L.P.(作為CDH Guard Limited的唯一股東)；CDH III Holdings Company Limited(作為CDH China Fund III L.P.的一般合夥人)；China Diamond Holdings III, L.P.(作為CDH III Holdings Company Limited的控股公司)；及China Diamond Holdings Company Limited(作為China Diamond Holdings III, L.P.的一般合夥人)被視為於股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司並不知悉於佔本公司已發行股本5%或以上的股份或相關股份中擁有的任何其他權益或淡倉。

其他資料

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	相關股份數目	行使價 港元
高麗娜女士	二零一零年十月三十一日	29,276,916	0.86
韓春林先生	二零一零年十月三十一日	29,276,916	0.86
孫玉剛先生	二零一零年十月三十一日	28,858,675	0.86
		<u>87,412,507</u>	

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。截至二零一二年十二月三十一日止六個月期間，概無購股權授出、註銷、失效或行使。

於二零一二年十二月三十一日，因行使尚未行使的管理層購股權而發行的股份數目為87,412,507股，佔本公司於該日期的已發行股本1.82%。

購股權計劃

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(「購股權計劃」)。於回顧期內，購股權計劃下的下列購股權未獲行使：

參與人士姓名 或類別	根據購股權計劃可能發行的股份數目					購股權期限
	於二零一二年 七月一日	於回顧期內授出	於回顧期內行使	於回顧期內 註銷及失效	於二零一二年 十二月三十一日	
董事						
高麗娜女士	—	3,000,000	—	—	3,000,000	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	—	2,000,000	—	—	2,000,000	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
小計	—	5,000,000	—	—	5,000,000	
其他僱員						
合計	—	35,000,000	—	—	35,000,000	二零一二年十二月十二日至 二零二零年六月三十日
總計	—	40,000,000	—	—	40,000,000	

附註：

- 1) 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。
- 2) 已授予每名承授人的購股權(「已授出購股權」)被視為分作三個部分，每部分將由三分之一已授出購股權組成及與指定財政期內的表現目標(「表現目標」)有關。表現目標已由董事會釐定並列明於致每名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財政年度，第二部分的財政期將為截至二零一四年六月三十日止財政年度，而第三部分的財政期將為截至二零一五年六月三十日止財政年度。倘能達致相關財政期的表現目標，將累計該相應部分。
- 3) 根據上段累計的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。由於未能達致任何表現目標而並無累計的任何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。

除上文所披露者外，於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排使董事或本公司主要行政人員擁有任何權利可認購本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)的證券，或透過收購本公司或任何其他法團的股份或債券而獲利。

企業管治

本公司已遵守載於上市規則附錄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。截至二零一二年十二月三十一日止六個月期間，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟偏離守則條文第A.6.7條(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，非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。非執行董事許志堅先生及獨立非執行董事雷永勝先生由於需處理其他個人事務而無法出席於二零一二年十一月三十日舉行的本公司股東特別大會及股東週年大會。

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，截至二零一二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。

根據上市規則第13.51B(1)條的董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自二零一二年年報日期以來的公司董事資料變動如下：

李港衛先生自二零一二年十一月二十八日起獲委任為香港聯合交易所有限公司上市公司雷士照明控股有限公司(股份代號：2222)的獨立非執行董事。

因應本集團的業績及市場狀況，董事會決議增加獨立非執行董事截至二零一三年十二月三十一日止年度的薪酬。各獨立非執行董事的年度薪酬將由人民幣80,000元增加至人民幣100,000元。

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

截至二零一二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

本集團截至二零一二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，惟已經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行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、許志堅先生及郭連恒教授組成。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
WOLHARDT Julian Juul

香港，二零一三年二月二十六日

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17頁至第32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，當中包括截至二零一二年十二月三十一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。

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零一三年二月二十六日

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
所產牛奶銷售額	4	1,092,528	735,640
公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益	12	27,744	63,508
其他收入	5	52,740	45,337
畜牧場經營開支		(756,275)	(523,130)
僱員福利開支		(77,705)	(56,371)
折舊		(58,092)	(42,175)
應佔聯營公司溢利(虧損)		2,524	(966)
匯兌收益(虧損)淨額		4,326	(4,967)
其他收益及虧損		(1,221)	(840)
其他開支		(46,154)	(24,107)
除財務開支及稅項前溢利	6	240,415	191,929
財務開支	7	(58,801)	(28,690)
除稅前溢利		181,614	163,239
所得稅開支	8	(3,355)	—
期內溢利及全面收入總額		178,259	163,239
以下各方應佔溢利及全面收入總額：			
本公司持有人		170,269	159,934
非控股權益		7,990	3,305
		178,259	163,239
每股盈利(人民幣)	10		
基本		3.55分	3.33分
攤薄		3.51分	3.30分

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於	
		二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	3,583,323	2,964,585
土地使用權		66,768	67,577
商譽		310,426	310,426
於聯營公司權益		25,747	15,483
長期預付租金		545	65
收購生物資產按金		—	9,024
生物資產	12	4,977,300	4,185,600
		8,964,109	7,552,760
流動資產			
存貨		440,326	263,882
應收貿易賬款及其他應收款項	13	283,037	181,037
土地使用權		1,680	1,696
已質押銀行結餘		193,435	134,162
銀行結餘及現金		276,650	518,277
		1,195,128	1,099,054
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	14	1,401,702	821,230
應付一間聯營公司款項	19(a)	6,763	7,888
應課稅項		2,069	—
借款—於一年內到期	15	1,665,967	664,217
遞延收入		12,407	7,764
		3,088,908	1,501,099
流動負債淨額		(1,893,780)	(402,045)
總資產減流動負債		7,070,329	7,150,715

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於	
		二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 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		4,823,910	4,653,415
本公司持有人應佔權益		5,236,985	5,066,490
非控股權益		91,766	66,226
		5,328,751	5,132,716
非流動負債			
借款－於一年後到期	15	1,641,440	1,926,572
遞延收入		100,138	91,427
		1,741,578	2,017,999
		7,070,329	7,150,715

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止六個月

	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)							
於二零一一年七月一日								
的結餘(經審核)	413,075	2,390,483	1,585,752	9,072	269,626	4,668,008	54,700	4,722,708
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	159,934	159,934	3,305	163,239
自新附屬公司產生的非控 股權益出資	—	—	—	—	—	—	2,700	2,700
於二零一一年十二月三十一日								
的結餘(未經審核)	413,075	2,390,483	1,585,752	9,072	429,560	4,827,942	60,705	4,888,647
於二零一二年七月一日								
的結餘(經審核)	413,075	2,390,483	1,585,752	9,072	668,108	5,066,490	66,226	5,132,716
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	170,269	170,269	7,990	178,259
附屬公司非控股權益出資	—	—	—	—	—	—	17,550	17,550
確認按股權結算以股份支付的 付款(附註16(a))	—	—	—	226	—	226	—	226
於二零一二年十二月三十一日								
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

附註：於二零一一年七月一日的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

截至二零一二年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	299,697	126,750
投資活動所用現金淨額		
購入物業、廠房及設備	(444,291)	(488,915)
生物資產增置	(804,572)	(583,781)
已質押銀行結餘增加	(59,273)	(56,202)
於聯營公司的投資	(7,740)	(13,500)
其他投資現金流量	127,178	36,217
	(1,188,698)	(1,106,181)
融資活動所得現金淨額		
新籌得銀行借款	992,619	873,758
銀行借款償還款項	(270,450)	(193,340)
附屬公司非控股權益出資	17,550	—
其他融資現金流量	(92,345)	(48,530)
	647,374	631,888
現金及現金等價物減少淨額	(241,627)	(347,543)
於七月一日的現金及現金等價物	518,277	1,021,691
於十二月三十一日的現金及 現金等價物，以銀行結餘及現金呈列	276,650	674,148

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止六個月

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」)用於本集團的主要附屬公司營運所在的主要經濟環境。

2. 編製基準

在編製截至二零一二年十二月三十一日止六個月的簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於二零一二年十二月三十一日的流動負債淨額約人民幣1,893.8百萬元(二零一二年六月三十日：流動負債淨額人民幣402.0百萬元)，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(i)已抵押信貸融資約人民幣1,510.5百萬元(於發出該等簡明綜合財務報表日期尚未動用)及(ii)本集團於二零一二年十二月三十一日擁有的無抵押物業、廠房及設備以及生物資產分別約人民幣3,520百萬元及人民幣1,448百萬元，本集團可動用該等資產申請額外銀行信貸。因此，本公司董事信納，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。

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號「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(按公平值減銷售成本計量)除外。除下文所述者外，截至二零一二年十二月三十一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二零一二年六月三十日止年度的綜合財務報表所用的政策一致。

於本中期期間，本集團亦首次應用國際會計準則委員會頒佈的準則修訂本。應用該修訂本並不重大影響本集團現時或過往會計期間的簡明綜合財務報表。

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。

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，即本集團的主席審閱，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，本集團的主席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主席匯報的資料與根據國際財務報告準則呈報的金額相同。

本集團於現時及過往期間的所有所產牛奶外部銷售均售予位於中國的客戶，而中國為本集團經營實體所在地。按資產的實際所在地點，本集團的非流動資產均位於中國。

所產牛奶銷售額為人民幣947,312,000元(截至二零一一年十二月三十一日止六個月：人民幣724,460,000元)，乃來自單一外部客戶。

5. 其他收入

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
就以下各項授出的政府補貼：		
— 生物資產(附註i)	41,600	30,017
— 收入(附註ii)	2,505	1,745
— 其他資產	3,901	2,524
銀行利息收入	3,628	10,460
其他	1,106	591
	52,740	45,337

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，旨在支持本集團購買乳牛。

附註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，旨在為本集團的營運提供財政支持。

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下列項目：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
核數師酬金	860	949
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	1,221	840
土地使用權解除	825	742

7. 財務開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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	94,399	41,789
五年後應全數償還的銀行借款	—	13,812
借款成本總額	94,399	55,601
減：資本化金額	(35,598)	(26,911)
	58,801	28,690

借款成本已按特定銀行借款的條款資本化。

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
開支包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	3,355	—

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。

於二零一二年十二月三十一日，與相關中國附屬公司的未分派溢利有關的遞延稅項並無於簡明綜合財務報表內予以撥備，乃因本集團能控制暫時差額回撥的時間，而自二零零九年七月一日起產生溢利可能不會於可預見未來予以分派且於二零零九年六月三十日相關中國附屬公司並無未分派溢利。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二零一二年十二月三十一日約為人民幣911,879,000元(二零一二年六月三十日：人民幣732,865,000元)。

9. 股息

於本報告期間並無支付、宣派或建議派發股息(截至二零一一年十二月三十一日止六個月：無)。董事不建議派發中期股息。

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：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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內溢利)	170,269	159,934
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股股數	4,800,000,000	4,800,000,000
現代牧業購股權計劃的影響(定義見下文附註16(b))	50,703,246	49,463,858
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	4,850,703,246	4,849,463,858

計算每股攤薄盈利並無假設行使本公司的購股權(定義見下文附註16(a))，原因為截至二零一二年十二月三十一日止六個月該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市價。

11. 物業、廠房及設備

截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備達人民幣735,617,000元(截至二零一一年十二月三十一日止六個月(未經審核)：人民幣494,783,000元)以提高其產能。

12. 生物資產

本集團的乳牛的公平值乃由本公司董事於二零一二年十二月三十一日估值，而本集團的乳牛於二零一二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，則小母牛及小牛於二零一二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，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。截至二零一二年十二月三十一日止六個月，公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益為人民幣27,744,000元(截至二零一一年十二月三十一日止六個月(未經審核)：人民幣63,508,000元)已於損益賬內直接確認。

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二零一二年六月三十日止年度的綜合財務報表附註21所載一致。

13. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶60至90天的信貸期(二零一二年六月三十日：60天)。

以下為各報告期末的應收貿易賬款分析：

	於	
	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款		
— 按發票日計90天以內	221,324	138,652
— 按發票日計90天以上	2,628	—
	223,952	138,652
向供應商墊款	53,288	35,844
其他	5,797	6,541
	283,037	181,037

14. 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按發票日呈列的賬齡分析：

	於	
	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 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	593,312	344,886
按發票日計60天以上	32,152	17,312
	625,464	362,198
應付票據	91,020	20,392
購買物業、廠房及設備應付款項	529,655	267,738
應計員工成本	39,523	31,606
預收客戶款項	90,362	103,770
應付交易成本	—	6,139
其他	25,678	29,387
	1,401,702	821,230

15. 借款

於現有期間，本集團獲得新銀行借款人民幣992,619,000元(截至二零一一年十二月三十一日止六個月(未經審核)：人民幣873,758,000元)，並已償還人民幣270,450,000元(截至二零一一年十二月三十一日止六個月(未經審核)：人民幣193,340,000元)。

期內銀行借款的年利率為1.78%至7.05%不等(截至二零一二年六月三十日止年度：2.45%至7.05%)。於二零一二年十二月三十一日，本集團計息銀行借款均以人民幣計值。

16. 以股份支付的付款交易

(a) 本公司的購股權計劃

本公司的購股權計劃(「購股權計劃」)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的30%。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香港聯合交易所有限公司主板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，向本公司兩名董事及128名合資格僱員(統稱「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(「股份」)的購股權(「購股權」)，惟須待承授人接納後方可作實。

購股權賦予承授人於悉數行使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份購股權中，3,000,000份及2,000,000份購股權分別授予本公司董事高麗娜女士及韓春林先生。

根據購股權計劃的規則，已授予每名承授人的購股權(「已授出購股權」)被視為分作三個部分，每部分將由三分之一已授出購股權組成及與指定財政期內的表現目標(「表現目標」)有關。表現目標已由董事會釐定並列明於致每名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財政年度，第二部分的財政期將為截至二零一四年六月三十日止財政年度，而第三部分的財政期將為截至二零一五年六月三十日止財政年度。倘能達致相關財政期的表現目標，將累計該相應部分。根據上段累計的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。由於未能達致任何表現目標而並無累計的任何已授出購股權將自動失效。

16. 以股份支付的付款交易(續)

(a) 本公司的購股權計劃(續)

授出的概要載列如下：

購股權的行使價：	2.89 港元
股份於授出日期的收市價：	1.98 港元
購股權的有效期：	五(5)年，由購股權已歸屬日期起計

在合共 40,000,000 份購股權之中，5,000,000 份購股權已分別授予本公司兩名董事(「購股權 A」)及餘下購股權已授予 128 名合資格僱員(「購股權 B」)。下表披露期內購股權的變動：

類別	於二零一二年 七月一日					於二零一二年 十二月三十一日
	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	—	—	—	5,000,000
購股權 B	—	35,000,000	—	—	—	35,000,000
	—	40,000,000	—	—	—	40,000,000

於授出日期使用二項式期權定價模型釐定的購股權 A 及購股權 B 公平值分別為 3,322,000 港元(相等於人民幣 2,696,000 元)及 21,626,000 港元(相等於人民幣 17,547,000 元)。

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
部分	33.33%	33.33%
預期波幅	41.79%	41.79%
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 226,000 元(截至二零一一年十二月三十一日止六個月：不適用)。於二零一二年十二月三十一日並無行使購股權。

16. 以股份支付的付款交易 (續)

(b) 現代牧業購股權計劃

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，並將於二零一九年六月八日到期，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。根據現代牧業計劃，現代牧業於二零零九年六月十七日向現代牧業兩名董事及一名最高管理層(「MF承授人」)授出認購合共人民幣10,821,069元繳足股本的購股權(「MF購股權」)，而各MF購股權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，有關MF承授人可根據該計劃認購及餘下尚餘的繳足股本為人民幣10,821,069元，佔現代牧業於該日的繳足股本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承授人，每份行使價為每股0.86港元(1港元=人民幣0.74元)(「管理層購股權」)，以替代經已失效並同時不再生效的MF購股權。本公司管理層認為，所授予的管理層購股權乃替代所授予的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。

並無管理層購股權於截至二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日止各期間行使。

17. 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	
	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	777	1,022
二至五年(包括首尾兩年)	367	368
五年以上	839	885
	1,983	2,275

18. 資本承擔

	於	
	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 六月三十日 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	262,304	653,287
— 生物資產	—	191,961
	262,304	845,248

19. 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」)	董事家族成員擁有的公司，並為本集團的聯營公司

(b) 於報告期末，本集團與關連方有下列結餘：

應付關連方款項

	於	
	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
應付秋實貿易賬款	6,763	7,888

於現有期間，本集團與關連方訂立以下交易：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
向秋實採購原料	52,235	—

19. 關連方交易 (續)**(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：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	2,498	1,988
確認按股權結算以股份支付的付款	50	—
退休福利計劃供款	69	37
	2,617	2,025