



蒙牛

China Mengniu Dairy Company Limited

中國蒙牛乳業有限公司*

(incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號 : 2319



誠心
打造

誠信

2008

Annual Report 年報

* For identification purpose only
* 僅供識別



蒙牛



目錄

財務摘要	2
生產基地位置圖	3
總裁報告書	8
管理層討論及分析	14
董事及高級管理層	25
企業管治報告	30
董事會報告	39
公司資料	48
獨立核數師報告	49
綜合利潤表	51
綜合資產負債表	52
綜合權益變動表	54
綜合現金流量表	55
資產負債表	57
財務報表附註	58
財務概要	140

公司簡介

中國蒙牛乳業有限公司（股份代號：2319）及其子公司（統稱「本集團」）於中國（包括香港及澳門）生產及銷售乳製品。憑藉其主要品牌**蒙牛**，本集團乃中國領先的乳製品生產商之一。本集團提供多元化的產品，包括液體奶（如UHT奶、乳飲料及酸奶）、冰淇淋及其他乳製品（如奶粉等）。於二零零八年十二月，本集團乳製品的年生產能力達557萬噸。



財務摘要

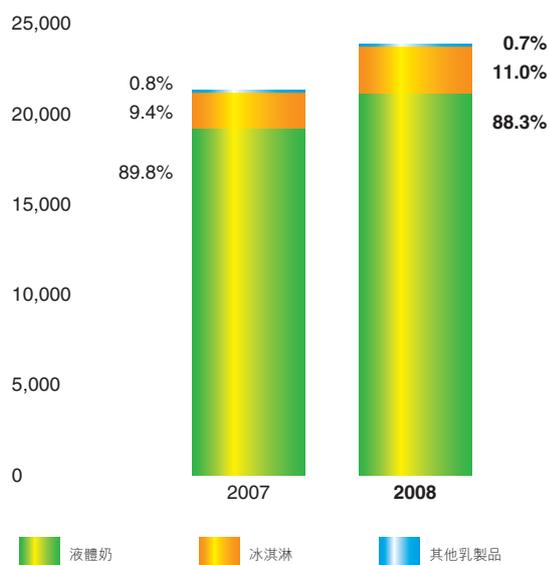
截至十二月三十一日止年度	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入	23,864,975	21,318,062
本公司股東應佔淨利潤／(虧損)	(948,600)	935,786
經營業務所得淨現金流入	586,880	2,058,121
淨現金	1,313,305	1,947,662
每股基本盈利／(虧損)(人民幣元)	(0.639)	0.664

- 憑著固有的市場領導地位及多元化的產品組合，本集團於本年度之收入增加11.9%至人民幣238.65億元。但由於二零零八年下半年受到奶品事件的影響，本公司股東應佔淨虧損為人民幣9.486億元。
- 本集團進一步擴大生產規模，合計年產能於二零零八年十二月達557萬噸。
- 根據國家統計局中國行業企業信息中心及商業聯合會分別發佈的數據顯示，二零零八年本集團之市場銷售總量，以及液體奶和冰淇淋的銷量均為行業第一。

按產品劃分之收入

截至十二月三十一日止年度

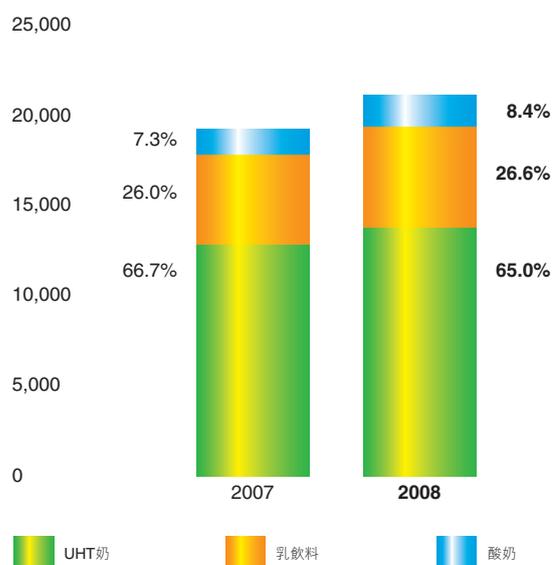
人民幣百萬元



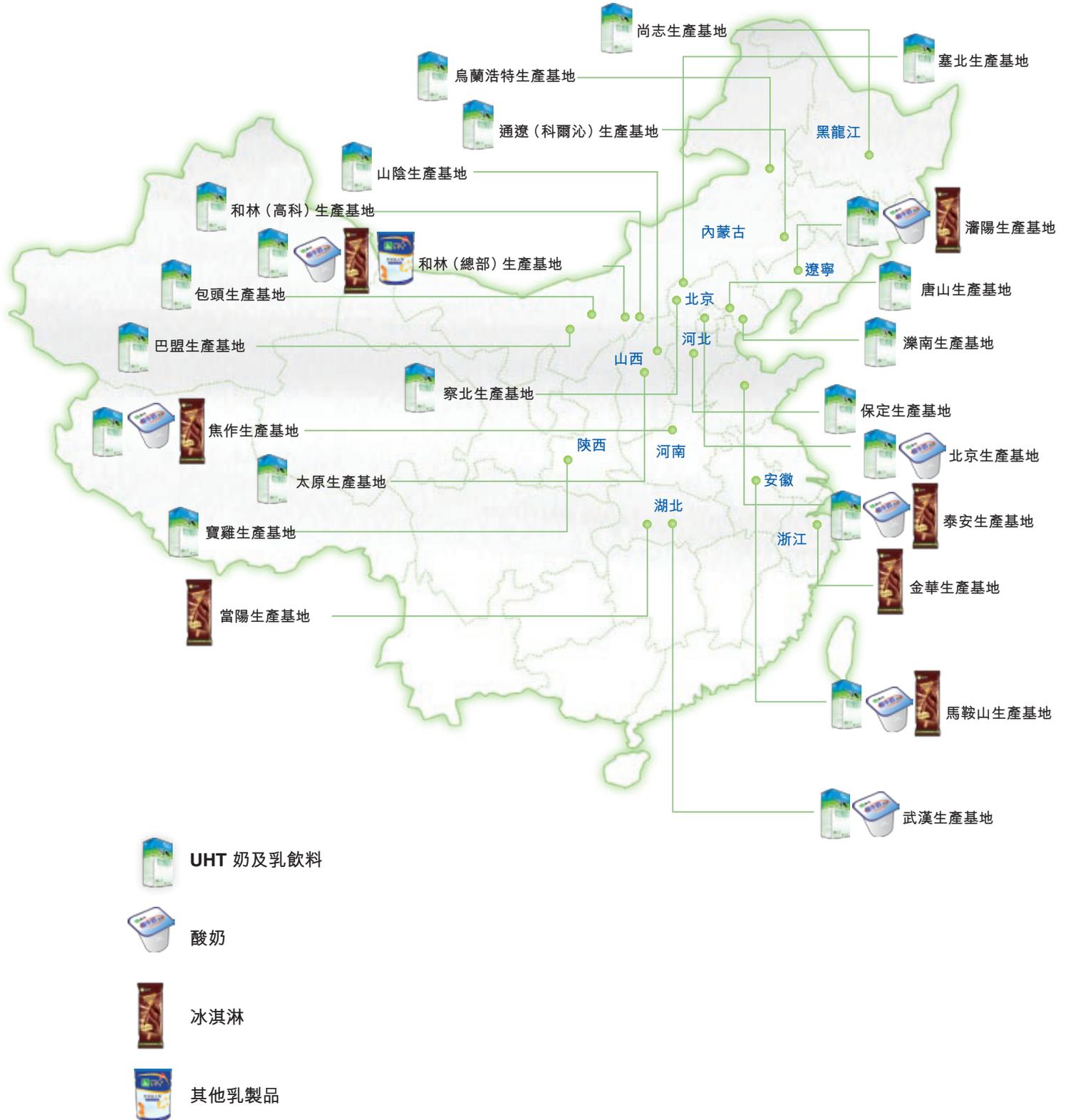
按液體奶產品劃分之收入

截至十二月三十一日止年度

人民幣百萬元



生產基地位置圖



一滴奶的旅行



國際化牧場

嘿，大家好！我是一滴牛奶，讓我帶大家體驗一下我是如何變成大家所喝到美味香純的蒙牛牛奶吧！

奶牛



我產自新西蘭及澳大利亞引進的純種荷斯坦奶牛，所以乳蛋白含量自然高。

飼料



奶牛們吃的飼料都是經驗豐富的畜牧師精心調製的全混合日糧，保證營養均衡、口感鮮嫩。

牛舍



奶牛們的宿舍豪華極了，不但寬敞舒適，還冬暖夏涼呢。

運動場



奶牛們用餐後，還可以在運動場上散散步，溜達溜達，難怪個個健康強壯。

原奶收集

奶牛們吃飽睡足後，就上工嘍！

自動化魚骨式擠奶器



自動化的魚骨式擠奶器讓我從始至終都不經過人手，保護我免受細菌的侵襲。

排隊"上工"



訓練有素的奶牛在牛班長的帶領下自動排隊「上工」嘍。

轉盤式擠奶器



奶牛們欣賞著悠揚的輕音樂，我和我的同伴們就自然順暢的入了擠奶器。

從奶牛的體內流入魚骨式擠奶器，還帶著奶牛的體溫，我就馬上被專用輸送管道運送至特乳專用車。

GPS系統讓我的行蹤24小時盡在掌握。

原奶理化室



特乳專用車將我送到原奶理化室，對我進行第一次體檢，項目包括了酒精、糊精、水解蛋白、三聚氰胺等二十幾項檢測。

特乳專用車



一滴奶的旅行



生產過程

經過了第一次的體檢後，我就進入了智能化的生產車間。

牛奶存儲罐



也許你會感到奇怪，怎麼在生產車間裏完全見不到我的影子呢？原來這是全封閉的生產車間，我就藏在這些管道和儲存罐中，一切污染源都休想接近我。

牛奶閃蒸機器



這個是閃蒸機，在這裡我要做個瘦身，蒸掉5%的水份，瘦身後的我口感更香濃哦！

無人駕駛智能小車



無人駕駛的智能小車用來運輸吸管、包裝材料等，保證我經歷的每一個環節都沒有受到污染。

機器手臂



嘿嘿，現在我已經進入了臨時的新家牛奶包裝箱，機器手臂將我們一個大家族擺放整齊。

自動化立體倉庫



運用全智能化入庫系統，裝箱後的我被運送到自動化立體倉庫，通過電腦控制，我跟其他同伴按照出生日期順序出庫。



別以為我這樣就可以擺上貨架了，在此之前我還要再次經過體檢。

質量檢測中心

常規實驗室

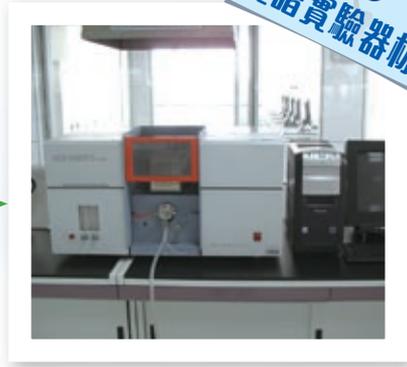


除了乳製品國家標準規定的檢驗項目外，蒙牛還增加了十幾種有害物質的檢測，包括農藥殘留、添加劑、重金屬等。

生物工程實驗室



光譜實驗室



色譜實驗室



微生物實驗室



自檢合格後，我還定期被檢送到中國檢驗檢疫科學院等機構進行的第三方檢測。



用誠心 打造誠信 用品質 鑄就品牌



牛根生
總裁

本人謹此向全體股東呈報中國蒙牛乳業有限公司（「本公司」）及其子公司（統稱「蒙牛」或「本集團」）截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年業績。

二零零八年，中國乳業在曲折中前進。過去數年，整個行業高速發展，呈現欣欣向榮的一面；直至二零零八年九月發生的奶品污染事件（「奶品事件」）揭示了行業在原料採購、運輸等環節的發展滯後於產業發展的步伐，並喚醒中國乳製品行業對產品安全的關注。本人在乳品行業打拼多年，見證了民族乳業的逐步成長與壯大，而此次中國乳業遭遇的重創及給消費者及大眾的身心健康造成的影響令本人痛徹心肺。

在國家關於乳業振興計劃的感召下，中國乳業積極行動起來，推出一系列措施，加強品質安全監控，保證消費者的健康和生命安全，重建公眾對中國乳業的信心。本集團以「大品牌負大責任」的精神，迅速響應政府號召，第一時間作出承諾，回收相關產品；有針對地快速增添相關檢測設備，並對產品增添了新的檢測項目；與奶農立下《原奶品質承諾書》，確保消費者喝到放心奶。



痛定思痛，為了徹底解決原奶收購環節存在的安全隱患，本集團採用兩個方面的舉措。一方面繼續與合作夥伴共同努力積極擴大大型奶牛牧場的規模與數量，使大型牧場生產的高科技、高質量原奶的數量比重快速提高。另一方面對原奶收購更嚴格把關，本集團參照國家標準進一步完善了原奶檢驗及收購標準，並為原奶運輸車輛安裝了全球位置測定系統（「GPS系統」）及監測器，更在奶站實施了「三盯一封閉」的管理措施，即人盯牛、人盯擠奶站、人盯運奶車，保證奶源生產及運輸過程的全封閉運行，確保原奶的質量安全。

在保障奶源安全的同時，本集團亦運用科技力量，盡心盡力保證營養乳製品可安全飲用。本集團產品的生產過程於全封閉生產車間進行，通過智能化操作，實現原奶調撥、殺菌、配料等自動化監控，並具有資訊存儲及警報功能。在產品檢測上，增加檢測設備，除乳製品國家標準規定檢測範圍外，本集團更自定十多項檢測，檢測項目總計超過三十項。同時本集團亦引入第三方機構對成品進行抽檢或複檢，多重關卡，確保產品的品質可靠。

為增進消費者對蒙牛產品的瞭解，重樹對**蒙牛**品牌的信心，配合政府安排，本集團除接待消費者及國內外傳媒參觀生產基地，更啟動「蒙牛牛奶安全工程」，邀請全國一萬名消費者擔任蒙牛產品安檢員。與此同時，本集團在行業中開創性地開設24小時網路直播視窗，以開放的態度及現代化的管理讓大眾即時監察本集團的生產流程。

本集團二零零八年的收入增長**11.9%**至人民幣**238.65**億元，惟股東應佔淨虧損為人民幣**9.486**億元。每股基本虧損為人民幣**0.639**元。本公司董事會（「董事會」）建議不派付截至二零零八年十二月三十一日止年度期末股息。



總裁報告書

儘管回顧年內中國乳業及本集團經歷了曲折的一段，發展創新仍然是年內的主旋律。本集團繼續憑藉自身研發能力及對細分市場的深入瞭解，推出多種功能性產品，豐富產品種類，引領消費潮流。其中液體奶實現收入共人民幣**210.681**億元，佔本集團收入的**88.3%**，繼續成為主要收入來源。本集團於年內進一步延伸特侖蘇系列產品，推出特侖蘇有機奶，給消費者更多優質選擇。此外，為打入極具潛力的兒童乳製品市場，本集團對未來星進行產品升級並開發兒童成長期純牛奶，同時舉辦了形式多樣的活動，以寓教於樂的方式增強消費者對乳品營養與兒童健康的認知。冰淇淋收入為人民幣**26.265**億元，佔本集團收入的**11%**。本集團於年內對冰淇淋產品結構作出重組，以打造「時尚、自由、快樂、年輕」的品牌形象。其他乳製品收入達人民幣**1.704**億元，佔本集團收入的**0.7%**。運用新研發技術，成功開發出適合中國人口味的乳酪產品，目前已推出薰製、早餐及成長等系列，產品推出後深受市場歡迎。

本集團一向視振興中國乳業、促進行業健康發展為己任。於回顧年內本集團繼續積極發揮自身龐大資源及強大網絡的優勢，為廣大奶站、奶農提供技術支援，更首度推出免費奶牛保健服務。此外，本集團於年內邀請多名食品、乳製品、營養及醫療等領域專家到訪本集團進行實地考察及交流，並召開研討會，共商振興民族乳業的大計。

回饋社會是本集團一貫秉承的企業責任。於年內籌辦了多項公益活動，包括了舉辦「中國牛奶愛心行動」、成立「中國牛奶愛心基金」、為雪災及地震災民積極捐款捐物，為災區送上愛心與溫暖。本集團亦對環保事業責無旁貸，積極參加二氧化碳減排量行動，並舉辦「自行車志願之旅」等主題活動，推廣綠色出行及生活理念。此外，本集團大力推廣無償獻血，現時「蒙牛集團青年志願者應急獻血隊」已成為中國企業中最大的應急獻血隊之一。



展望未來，本集團將用誠心打造誠信、用品質鑄就品牌。本集團將大力推進國際化先進牧場的建設，扶持奶農業務，帶領整個產業鏈的健康發展；持續加強自主產品研發，提升乳製品的口味、功能及包裝，填補高端功能性產品的市場空白，引導消費潮流；秉承對消費者高度負責的態度，加強產品品質監控，讓消費者安心放心。本人堅定地相信大治之後，必大崛，經歷了去年深刻洗禮之後，中國乳業的明天將會更好！

本人在此對社會各界一如既往的支持與勉勵表示摯誠的謝意，本人及全體蒙牛員工將用行動來感恩，將**蒙牛**創建成為令人驕傲的民族品牌。

最後，本公司之獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會成員李建新先生不幸地於二零零九年二月二十日因心臟病突發辭世。本人謹此代表董事會對損失一位寶貴成員深表哀悼及遺憾，並對李先生為本集團作出的貢獻致謝，同時對李先生的家人致以深切慰問。

牛根生

總裁

香港，二零零九年四月十六日

蒙牛產品...

優質味美

集團積極研發，致力為消費者提供多元化高端功能性產品，引領行業潮流。





牧场奶

AAA 牛奶

美国FDA A级牛奶标准
 欧盟动物性食品卫生规定
 新西兰食品安全局乳制品标准II

净含量 250mL

好牛奶 “源”始优质

优质源头，产出**AAA**优质好奶，当您品鉴每一滴蒙牛牧场奶时，也正在品鉴我们从源头开始不懈努力的用心。好牛奶，“源”始优质。



3A牛奶 “源”有保证

原料源自24个优质奶源区，符合美国FDA A级牛奶标准(Grade A标准)、欧盟动物性食品卫生规定(EC/No 853/2004标准)、新西兰食品安全局乳制品标准II (NZFSA DPC2标准)，品质可靠有保证。



典范牧场 “源”于国际

以蒙牛澳洲国际牧场为样板，以国际先进集约化管理模式打造科技牧场。



均衡饲养 “源”自科学

进口荷斯坦奶牛，采用均衡营养的全混合日粮(TMR)饲养工艺，优化奶牛膳食结构，确保每头奶牛健康成长，其产出的牛奶更富含维生素B群及优质蛋白质。



严格认证 “源”控品质

国际先进的原料奶采集系统，全球封闭的GPS溯源储运追溯体系，ISO9001质量管理体系，ISO14001环境管理体系，HACCP食品安全管理体系认证，全优化生产模式，严控牛奶高品质。



管理層討論及分析

財務回顧

憑著本集團固有的市場領導地位及多元化的產品組合，本集團於本年度之收入增加**11.9%**至人民幣**238.65**億元（二零零七年：人民幣**213.181**億元）。但由於二零零八年下半年受到奶品事件的影響，本公司股東應佔淨虧損為人民幣**9.486**億元（二零零七年：利潤為人民幣**9.358**億元）。每股基本虧損為人民幣**0.639**元（二零零七年每股基本盈利：人民幣**0.664**元）。

毛利

本集團於回顧年內的毛利為人民幣**46.694**億元（二零零七年：人民幣**48.035**億元），較二零零七年下降**2.8%**。由於二零零八年平均原料鮮奶價格較前一年度上升，以及本集團於下半年受奶品事件的影響，而提高產品銷售推廣力度並積極加強奶源安全的多重檢測措施，使全年整體毛利率調整至**19.6%**（二零零七年：**22.5%**）。同時，本集團於年內大力開發更多高端功能性產品，完善產品結構，藉此有效減少成本上漲的壓力。

經營費用

於二零零八年，本集團的經營費用合共為人民幣**59.262**億元（二零零七年：人民幣**37.858**億元），約佔集團收入的**24.8%**（二零零七年：**17.8%**），比二零零七年全年上升**7**個百分點。由於年內的廣告宣傳費用增加以及受奶品事件影響，加大了額外經營開支費用及非經常性開支，但本集團仍持續控制經營費用，務求使上升幅度減至最低。

本集團的銷售及經銷費用為人民幣**44.28**億元（二零零七年：人民幣**33.02**億元），約佔本集團收入的**18.6%**（二零零七年：**15.5%**）。其中廣告及宣傳費用佔本集團銷售收入的比例為**9.3%**，比二零零七年全年的**7.2%**上升**2.1**個百分點，主要是因為適逢奧運年，作為中國乳製品行業的領袖品牌，本集團舉行了多項概念性的宣傳活動。此外，於回顧年的下半年，本集團加大廣告宣傳的力度，讓更多消費者對本集團的生產環節及強化措施提高瞭解。



行政及其他經營費用合共為人民幣**14.982**億元（二零零七年：**4.838**億元），佔本集團收入的**6.3%**（二零零七年：**2.3%**）。由於下半年因奶品事件而對產品作出撤銷及一些非經常性的開支，使行政及其他經營費用比例比去年增加**4**個百分點。

經營業務虧損及淨虧損

由於奶品事件對本集團造成了不利影響，特別是銷量下跌和撤銷下架產品，以及在處理原奶和回復產品銷售宣傳活動時產生了額外成本，使本集團二零零八年錄得息稅折舊攤銷前虧損(LBITDA)為人民幣**4.617**億元（二零零七年的息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)：人民幣**16.673**億元）。而本年度的公司股東應佔淨虧損則為人民幣**9.486**億元（二零零七年的公司股東應佔淨利益：人民幣**9.358**億元）。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零零八年十二月三十一日，本集團的經營業務所得淨現金流入為人民幣**5.869**億元（二零零七年：人民幣**20.581**億元），而本集團於二零零八年十二月三十一日之淨現金（現金及銀行存款扣除銀行貸款總額）為人民幣**13.133**億元（二零零七年：人民幣**19.477**億元），顯示本集團之財務狀況仍處於一個合理水平。

於二零零八年十二月三十一日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣**17.287**億元（二零零七年：人民幣**2.632**億元），其中人民幣**12.087**億元（二零零七年：人民幣**1.832**億元）須於一年內償還，而人民幣**5.2**億元（二零零七年：人民幣**0.8**億元）的償還期則為一年以上。另外，其中人民幣**7.203**億元之銀行貸款（二零零七年：人民幣**1.496**億元）為按固定利率計算。

本集團於二零零八年十二月三十一日的總權益為人民幣**47.38**億元（二零零七年：人民幣**58.347**億元）。於二零零八年十二月三十一日，本集團債務權益比率（銀行貸款總額除以總權益）為**36.5%**（二零零七年：**4.5%**），較二零零七年上升**32**個百分點。

管理層討論及分析

市場回顧

中國乳業於二零零八年給人們留下深刻的記憶。特別是於二零零八年九月發生的奶品事件引起各界的重視，令行業參與者在關注業務發展的同時，亦須對生產流程特別是原料質量控制等環節作出反思及精準管控。

國家及各地政府以奶品事件引以為鑒，就此快速出台了《乳製品質量安全監督管理條例》及《奶業整頓和振興規劃綱要》等一系列措施，旨在加強乳製品質量安全監督檢測，保障公眾健康，促進奶業健康發展。

本集團於奶品事件後積極行動起來，對營運進行徹底評估及檢討並推出多項有效措施，包括進一步推動奶源基地的高質量、規模化的建設進程、加強對原料及產品品質進行嚴謹監控、強化奶源及產品各環節檢測及增加與消費者的交流，以促進行業健康發展。

業務回顧

回顧年內，以消費者的健康、安全為首重，本集團一方面嚴謹執行各項產品檢測措施，保證產品質量安全；另一方面積極提升生產過程的透明度，增進消費者對所享用蒙牛產品的了解，顯示本集團對自身產品質素的信心。同時，本集團繼續加大對高端產品的研發及推廣，為消費者提供更多味美、營養豐富及安全的乳製品。





產品安全

為保證產品安全，重振中國乳業，本集團以「大品牌負責任」的精神，在奶品事件發生後響應政府的各項號召，第一時間回收相關產品，並作出承諾：由奶源入手，大力加強監控，快速引入先進檢測設備，增添了對產品的檢測項目；同時，又召集了全國各地3,400多個奶站，簽訂《原奶質量承諾書》，以確保產品安全。

此外，為提升生產透明度，強化消費者的信心，本集團自九月起除了邀請消費者及國內外傳媒參觀及了解原奶基地及生產過程外，更於十一至十二月期間全面啟動「蒙牛牛奶安全工程」，邀請全國一萬名大眾消費者擔任蒙牛產品安檢員，到本集團內蒙古總部參觀，見證符合國際質量控制標準的蒙牛產品生產過程。其中一百名消費者安檢員更當選為「蒙牛牛奶安全工程」委員會委員，對本集團產品的生產過程作長期持續監督。

與此同時，本集團更在行業中開創性地開設24小時網路直播視窗，消費者可透過多個國內大型網站全天候對本集團若干相關牧場的奶牛飼養、生產及檢測過程等各個環節進行即時監察，達到「透明化生產」，以開放的態度及現代化管理增強各界對本集團產品的信心。

品牌及市場推廣

時逢奧運年，作為中國乳製品行業的領袖品牌，本集團以全民參與運動作為立足點，舉辦了「奔向北京•隨變炫舞大賽」、「蒙牛城市之間全民健身活動」、「蒙牛綠色騎手奔向北京」等多項以「奔向北京」為主題、以「全民運動•全民健康•全民營養」為概念的全民宣傳活動，積極推動運動、健康、營養風氣的形成。

管理層討論及分析

在產品推廣方面，本集團於年內推出了多項切合產品形象、緊貼消費者潮流的市場推廣活動，包括配合**酸酸乳**年輕、時尚品牌形象的「奔向北京•成就音樂夢想」及「蒙牛酸酸乳音樂風雲榜頒獎盛典」等一系列結合音樂為主題、形式多樣化的音樂活動；為打入極具潛力的兒童乳製品市場、增強家長對兒童乳製品營養認知，而設立的「未來星中國兒童牛奶營養研究中心」及與婦女聯合會合作推出的「贏在起點•成長工程」活動，此外更於網上建立中國第一個親子關係互動平台，教導消費者對乳品營養與兒童健康成長的關聯。

產品

回顧年內，本集團繼續憑藉自身研發技術及對細分市場的深入了解，推出多種高端功能性產品，豐富產品組合。

液體奶

液體奶實現收入共人民幣**210.681**億元，佔本集團收入的**88.3%**，繼續成為本集團的主要收入來源。

UHT奶

UHT奶收入為人民幣**136.971**億元，佔液體奶收入的**65%**。本集團於年內進一步延伸**特侖蘇**系列產品，推出**特侖蘇有機奶**，而同時，為針對現代都市人對改善腸胃功能的需求，本集團研發推出新產品**新養道低乳糖牛奶**，讓營養更易吸收，為消費者提供更多健康產品選擇。此外，為進一步確立兒童乳製品副品牌的發展，本集團對**未來星**進行產品升級並開發兒童成長期純牛奶，建立了全新的兒童牛奶產品品類。針對兒童市場的殷切需求，本集團於未來將積極開發更多適合兒童飲用、營養美味的牛奶產品。





乳飲料

乳飲料產品收入為人民幣**55.936**億元，佔液體奶收入的**26.6%**。其中**真果粒**更於二零零八年，在法國第一大及世界第十大展覽集團－愛博展覽集團所舉辦的**SIAL**國際食品展上獲頒「金獎國別獎」。酸酸乳憑藉形式多樣的推廣活動，繼續成為市場領導產品。此外，針對兒童市場推出的**妙妙奶**，以創新、趣致的包裝引起孩子的興趣，增加購買慾，並配合「妙妙家族趣樂會」等新穎的活動，令兒童營養乳飲料被消費者逐步認知和接受。未來，本集團計劃推出更多乳飲料產品口味，以豐富產品線，開拓盈利新增長點。



酸奶

酸奶收入為人民幣**17.774**億元，佔液體奶收入的**8.4%**。本集團進一步強化了含**BB**冠菌、能有效改



善腸胃功能的**冠益乳**，透過針對女性消費者的包裝設計，並配合「奔向北京•人人是冠軍」活動，展現健康、活力的主題。此外，透過在**大粒果實**酸奶添加膳食纖維的**纖維新意果粒**系列，以**瑜珈**為推廣主題，突出健康的品牌形象。本集團正計劃進一步開拓強化高端功能性產品市場，強化酸奶產品的功能定位，緊抓各細分市場的上升需求。

冰淇淋

冰淇淋收入為人民幣**26.265**億元，佔本集團收入的**11%**。為建立「時尚、自由、快樂、年輕」的品牌形象，本集團對冰淇淋產品結構作出重組，打造成五大副品牌（**隨便**、**綠色心情**、**蒂蘭聖雪**、**趣仔**及**冰+**）。其中，二零零八年主打產品**隨變歐羅旋**，帶入歐洲異域風情的口味，展現出產品時尚、勇於改變的品牌內涵。未來，本集團計劃圍繞五大副品牌進行產品充實，開發更多口味及提升包裝，在控制產品品種的基礎上，增加高端、高附加值產品的比例，進一步優化產品結構，清晰**蒙牛**品牌形象。



管理層討論及分析

其他乳製品

其他乳製品收入達人民幣1.704億元，佔本集團收入的0.7%。奶粉方面，本集團主力針對中高檔市場推出金裝佳智產品。此外，有見中國逐漸普及的奶酪消費趨勢，本集團運用新研發技術，成功開發出適合中國人口味的奶酪產品，目前已推出薰制、早餐及成長等系列。為打開極具潛力的市場，本集團會積極提升產品口味，並重點研發兒童奶酪，令營養價值極高的奶酪產品惠及更多消費者。

品質監控

本集團對產品質素抱著一絲不苟的態度，對原料、過程、成品、終端等各個環節採取嚴謹的監控。在原奶方面，本集團繼續加強大型奶牛牧場的飼養管理控制：嚴格監控牧草的品種挑選、來源、品質及運輸；同時亦就牧場清潔及奶牛防疫採取了新措施，多方面保障牧場原奶的質素。

而就原奶收購方面，本集團參照國家標準制定了「原奶檢驗計劃和收購標準」，保證原奶的安全及質素。此外，為提高原奶收集及運輸過程的效率及標準，本集團除了為原奶運輸車輛安裝了全球位置測定系統（「GPS系統」）外，更在奶站實施了「三盯一封閉」管理措施，實行人盯牛、人盯擠奶站、人盯運奶車，並在每個奶站派駐一名監管人員，保證





奶源生產及運輸過程的全封閉運行，確保原奶的安全及質量。

本集團運用科技力量，產品的整個生產過程全程於由先進中央系統控制、全密封式無菌生產程式運作的全封閉生產車間進行，通過智能化操作，實現原奶調撥、殺菌、配料等自動化監控，並具有信息存儲及警報功能。本集團更添置了最新檢測設施，除乳製品國家標準規定的檢測範圍外，更自定包括農藥殘留、添加劑、重金屬等十幾項，合共超過三十項檢測項目。同時本集團亦就原奶、輔料及成品作出批批檢驗，並引入第三方機構對成品進行抽檢或複檢，對生產過程設置四道檢驗關卡，確保本集團的產品安全可靠，讓消費者能喝到安全、新鮮的乳製品。

生產和運營

本集團年內繼續提升產能，截至二零零八年十二月合計年產能達**557萬噸**（二零零七年：**478萬噸**）。

本集團研發中心繼續就新品開發及應用技術進行積極研究，以具有自主知識產權的健康產品為目標，重點針對高端乳製品及細分市場，努力開發更多優質新品，務求填補國內空白，引領市場潮流。

本集團亦不斷完善管理體系，大力推行質量管理標準統一化及運營管理體系優化的計劃，並持續加強成本精準化及合理化管理，逐漸形成成本管理的核

心競爭力。同時，本集團亦定期對管理體系作出回顧總結，及時對方案作出修訂，緊貼市場需要。

行業交流

作為中國乳製品行業的領導者，本集團肩負著強壯中國乳業、促進行業健康發展的重任，積極運用自身資源及強大經營網絡的優勢，持續為廣大牧場、小區、奶站、奶戶提供技術服務及管理支援，以達致與各乳業參與者相互鼓勵、共同進步的局面。

本集團在回顧年內繼續為奶農提供培訓及指導，並邀請專家及內部人員對奶農進行培訓。本集團為首度免費推出奶牛保健服務的乳製品企業，免費為奶戶提供原奶流動檢測服務，現場指導奶戶改進飼養管理。另外，本集團亦整合不同設備廠家的資源，籌建了「蒙牛奶源指定奶站服務中心」，服務網路覆蓋各個奶源區域，隨時就奶站出現的問題進行調查和處理。目前，本集團正籌劃對服務中心進行標準化管理，協助奶農、奶站更有效地整合資源，攜手行業的健康發展。

於二零零八年十一月七日，來自北京兒童醫院、中國乳業協會、中國營養學會的多名食品、乳製品、營養及醫療等領域專家到訪本集團生產基地進行實地考察及交流，並召開主題為「乳製品安全與國民健康」的研討會，以各自領域的專業經驗探討乳製品對國民健康的重要作用及未來的發展趨勢。

管理層討論及分析

社會責任

秉承本集團積極回饋社會的精神，本集團於上半年聯合中國銀行，發行全球首張牛奶愛心信用卡—「中銀蒙牛愛心信用卡」，並於二零零八年七月攜手中國兒童少年基金會，成立中國牛奶愛心基金，進一步匯聚更多社會及企業夥伴的力量。而本集團自身發起的「中國牛奶愛心行動」於二零零八年已擴展受益範圍至全國各地的1,000餘所小學，公益成效獲得大大擴闊。於回顧年內，中國經歷了特大雪災及四川大地震慘劇，本集團作為乳業大企，第一時間將物資及捐款送到災區，開通了帳篷學校「送奶專列」，為災區孩子送上營養和希望。

此外，本集團亦視環保為己任，積極參與綠色行動。在本集團與中國國際民間組織合作促進會、美國環保協會等共同發起的「綠色出行•碳路行動」的公益活動中，報告年內本集團的二氧化碳減排量取得了明顯的成效。此外，本集團亦與北京人民廣

播電台聯手發起了「蒙牛綠色騎手•奔向北京」大型自行車志願之旅主題活動，推廣綠色出行理念，並加強消費者對環保與優質生活的認識。

另外，本集團於二零零七年成立的「蒙牛集團青年志願者應急獻血隊」，已成為中國企業中最大的應急獻血隊之一。本集團將把此項活動長期開展下去，積極推廣無償獻血。

展望

於二零零八年十二月，國家十三部委共同制定了《奶業整頓和振興規劃綱要》，對奶業整頓和振興工作提出工作目標。目標於二零一一年十月底前，達到養殖規模化、產銷一體化、加工佈局優化、全行業標準化、市場競爭規範化、以及質量標準體系完善化等局面。綱要亦清楚列明對奶牛良種覆蓋率、





奶牛平均單產水平、養殖場規模化等具體要求，對現代奶業基礎格局進行革命性的規劃。目前中國牛奶消費量仍遠低於全球平均水平，具有巨大的上升空間，相信在國家的大力支持和企業的自身努力下，中國乳製品將繼續呈現良好的發展前景。

二零零八年為中國乳業的重大轉捩點，未來行業整合的速度將進一步加快，規模小、生產效率低的企業將被淘汰。面對中國乳業未來的行業整合、誠信重建等各種挑戰和機遇，本集團作為市場多年的領導者，有信心憑藉強大的研發能力、規模化的生產及嚴謹的品質監控，帶領中國乳業健康、有序發展。

大力推進國際化先進牧場建設 與奶農攜手共創中國乳業更好未來

奶源安全是保證乳製品品質的根本。作為中國乳業的龍頭，本集團於多年前開始參股國際化牧場建設。近年來，本集團已通過參股國際化先進牧場管理經驗，扶持規模化小區和奶站的建設，幫助中小型牧場快速發展，鼓勵牧場向集中飼養、集中擠

奶、奶牛養殖規模化、小區化、牧場化的共同變革方向大步邁進。

未來，本集團將繼續加大牧場建設投入及增進與奶農合作，加強對奶源生產過程的管理和監控，透過推進品種改良、推廣疫病防治、培訓現代養殖技術等，令奶站和奶農提高經營成效，從而提升安全生產的信心和積極性，帶領整個產業鏈的健康發展。

持續加強自主產品研發 以高端功能性產品填補市場空白

隨著中國消費水平的提高，以及對健康意識的提升，健康和營養已成為未來食品及飲料的重要選擇因素。隨著市場進一步趨向細分化和高端化，本集團相信天然性與功能性的配方提升將成為市場增加產品價值的主要途徑。利於腸胃健康、調節免疫系統、舒緩壓力、改善睡眠及美容產品將成為市場關注焦點。

本集團將繼續研發健康產品，對乳製品的口味、功能及包裝進行提升，重點針對高端乳製品市場及細分市場，推出更多高技術含量、高附加值的新產品，務求引導消費潮流。同時，本集團亦將積極增進與消費者的溝通，提升企業透明度，在消費者與社會各界的共同監督下，不斷提升產品品質。



管理層討論及分析

增強產品品質檢測監控 讓生產透明化令消費者安心放心

本集團將秉承對消費者高度負責的精神，繼續增強產品品質檢測監控，對各個環節進行嚴格把關，確保產品安全。本集團將持續從源頭著手，在整頓奶站的同時，加快現代牧場的建設，保證原料鮮奶的高品質和奶農的利益。此外，本集團將繼續利用高科技手段，確保原奶運輸及產品生產過程於全封閉、無污染的環境下進行，並嚴格控制各種輔料的添加。本集團對成品的檢驗也將毫不鬆懈，透過增設多重監測，及繼續以國內外高水平為標準，致力為消費者提供品質一流的乳製品。

為提升消費者對產品的認知，本集團將繼續以開放的姿態接受全社會的監督，增強與消費者及傳媒等

各界的互動，增進相互了解及信任，以透明化生產贏取消費者的認同。

人力資源及僱員薪酬

於二零零八年十二月三十一日，本集團於中國大陸及香港合共聘用約**23,500**位僱員。年內，僱員總成本（不包括董事酬金）約為人民幣**10.632**億元（二零零七年：人民幣**8.859**億元）。本集團進一步加強對在職員工的培訓，鞏固安全生產的知識和重要性，提升整體員工的工作及技術水平。此外，本集團實施一系列開源節流措施，高級管理層人員帶頭降低薪金、減低差旅費、通訊費及其他辦公費等，同時亦對公司內部規定的一些福利項目進行調整，有效降低成本。另一方面，本集團亦設有按表現計算的獎勵和購股權計劃，以激勵員工的工作積極性，有助提升員工的整體工作效率。





董事及高級管理層

執行董事

牛根生先生，51歲，本公司總裁，並為內蒙古蒙牛乳業（集團）股份有限公司（「內蒙蒙牛」）的董事長兼發起人之一。牛先生畢業於內蒙古大學，持有行政管理學位，並在中國社會科學院研究生院取得企業管理碩士學位。牛先生對中國乳品業的認識透徹，憑藉豐富行業經驗，於行業中擁有崇高地位。牛先生於二零零七年第五度當選「中國最具影響力的企業領袖」，並獲授予「二零零七年香港紫荊花獎」。牛先生致力於慈善事業，於二零零七年胡潤十大慈善榜中排名第三。牛先生目前擔任中國奶業協會及中國乳品工業協會的副理事長，以及國際乳品聯合會（IDF）中國國家委員會第二屆理事會副主席。牛先生現時亦擔任兩家上市公司（包括中國上市公司）之獨立非執行董事。

楊文俊先生，42歲，本公司副總裁、內蒙蒙牛總裁及發起人之一。在獲委任為內蒙蒙牛總裁前，楊先生是內蒙蒙牛的副總裁兼液體奶本部總經理，擁有豐富的乳業從業經驗。楊先生畢業於內蒙古輕工業學院乳品專業，並持有Barrington University工商管理碩士學位。楊先生獲《世界經理人》及《世界企業家》雜誌聯合評選為「二零零七年中國年度風雲人物」。楊先生於二零零七全國企業文化建設工作年會中，榮獲「企業文化建設特殊貢獻獎」。

孫玉斌先生，42歲，本公司副總裁、內蒙蒙牛黨委書記及發起人之一。孫先生畢業於內蒙古大學，持有經濟管理學位。孫先生在獲委任為內蒙蒙牛黨委書記前是內蒙蒙牛的副總裁兼冰淇淋本部總經理。孫先生擁有豐富的乳業從業經驗。

姚同山先生，52歲，本公司首席財務官。姚先生於二零零一年十月加盟內蒙蒙牛。姚先生畢業於天津大學，並取得工學碩士學位。姚先生曾於中國建設銀行內蒙古分行國際信貸部擔任主任，於國家能源投資公司擔任投資銀行部經理，曾出任內蒙古蒙西高新技術集團財務總監，擁有豐富的財務與投資管理經驗。

白瑛先生，38歲，內蒙蒙牛副總裁兼常溫液體奶本部總經理。白先生在一九九九年內蒙蒙牛成立時加盟內蒙蒙牛，擁有豐富的乳業從業經驗。白先生畢業於內蒙古農業大學，持有碩士學位。白先生於二零零四年曾被授予「內蒙古自治區西部開發突出貢獻獎」以及當選為「內蒙古十大傑出青年」。



董事及高級管理層

非執行董事

焦樹閣（亦稱焦震）先生，43歲，本公司董事會主席。焦先生於二零零二年九月加盟本集團，現時為CDH China Fund, L.P.總經理。焦先生畢業於山東大學，持有數學學士學位及航天工業部工學碩士學位。焦先生目前擔任多家上市公司董事。

Julian Juul Wolhardt先生，35歲，於二零零六年一月加盟本集團。Wolhardt先生現任KKR Asia Limited的董事，主要致力於大中華區直接投資業務。Wolhardt先生為執業註冊會計師及美國註冊管理會計師，於美國伊利諾大學Urbana-Champaign分校取得會計學榮譽生學士學位。

獨立非執行董事

王懷寶先生，71歲。王先生畢業於中國人民大學，曾任中國奶業協會副理事長及北京市牛奶公司（現北京三元食品股份有限公司）董事長及總經理，亦曾任中國乳品工業協會理事長。王先生於二零零二年十月十八日獲委任為內蒙蒙牛獨立董事，並於二零零四年二月二十三日成為本公司獨立董事。

張巨林先生，65歲，會計學教授。張先生於蘭州大學經濟系畢業，曾擔任內蒙古財經學院副院長，目前擔任內蒙古審計學會副會長以及上海證交所上市公司內蒙古蘭太實業股份有限公司獨立董事。張先生亦是中國註冊會計師協會會員。張先生於二零零二年十月十八日獲委任為內蒙蒙牛獨立董事，並於二零零四年二月二十三日獲委任為本公司獨立董事。

李建新先生，45歲，高級經濟師。就讀於北京大學經濟學院金融系研究生專業。曾任中國樂凱膠片集團公司團委書記、總經理辦公室主任及政策研究室副主任。李先生於二零零二年十月十八日獲委任為內蒙蒙牛獨立董事，並於二零零四年二月二十三日獲委任為本公司獨立董事。李先生於二零零九年二月二十日不幸因心臟病發辭世。辭世前，李先生擔任上海證交所上市公司樂凱膠片股份有限公司董事及董事會秘書。



高級管理層

白君先生，45歲，高級工程師，內蒙蒙牛工會主席。白先生在一九九九年蒙牛成立時加盟內蒙蒙牛。白先生畢業於中國人民大學，持有工商管理學碩士學位。白先生擁有豐富的乳業從業經驗。

雷永勝先生，47歲，本公司首席行政官兼內蒙蒙牛董事會秘書。雷先生於二零零二年二月加盟本集團。雷先生畢業於內蒙古財經學院，持有經濟學士學位。雷先生曾任內蒙古國有資產管理局資產評估中心副主任，以及內蒙古自治區財政廳綜合處副處長，擁有豐富的行政管理經驗。

姚海濤先生，47歲，內蒙蒙牛行政副總裁。姚先生於二零零三年加盟內蒙蒙牛。姚先生畢業於內蒙古財經學院，持有經濟學士學位，擁有豐富的行政管理經驗。

趙遠花女士，46歲，內蒙蒙牛營銷副總裁。趙女士於二零零零年加盟內蒙蒙牛。趙女士畢業於包頭鋼鐵學院，持有工學學士學位，擁有豐富的市場營銷管理經驗。

丁聖先生，41歲，內蒙蒙牛副總裁兼低溫液體奶本部總經理。丁先生於二零零三年加盟內蒙蒙牛，擁有豐富的乳業從業經驗。丁先生畢業於南開大學，持有工商管理碩士學位。丁先生於二零零六年曾被選為「內蒙古自治區奶業優秀工作者」。

吳景水先生，43歲，內蒙蒙牛財務副總裁。吳先生畢業於內蒙古輕工業學院財務會計專業，具有高級會計師職稱。在獲委任為內蒙蒙牛財務副總裁前，吳先生曾任內蒙蒙牛液體奶本部財務總經理、內蒙蒙牛財務總監等職，擁有豐富的財務管理經驗。

公司秘書及合資格會計師

郭偉昌先生，36歲，本公司財務總監及公司秘書，於二零零七年五月加盟本集團。在加盟本集團前，郭先生曾任一香港主板上市公司之財務總監，並曾於國際性會計師事務所工作。郭先生畢業於香港理工大學，取得會計學學士學位，亦為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。

蒙牛產品...

安全可靠

蒙牛對原料、生產及成品等各個環節嚴謹監控，產品經過多重先進檢測設施及第三方機構等四道關卡嚴格檢驗，確保安全可靠。



层层监管

生产监管—全封闭系统实时监控

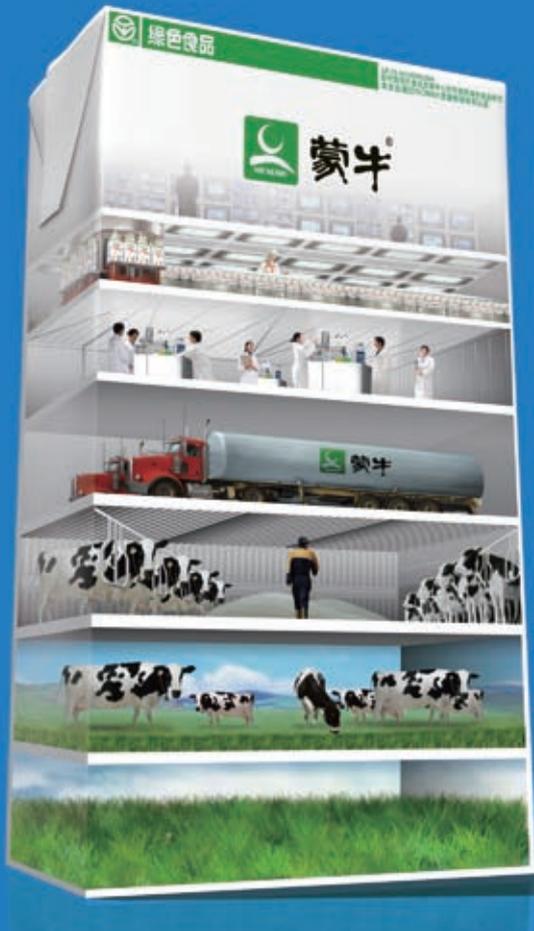
安全监管—全方位质量检测

运输监管—GPS定位跟踪

生活监管—精心营造优越环境

健康监管—精挑国际优良奶牛

营养监管—精选全球优质牧草



只为这一管

每一盒牛奶的生产，蒙牛都尽心尽力。从奶源开始所有环节都严格把关，保证每一盒牛奶的健康营养。有我们层层认真监管，您只管安心饮用。





企業管治報告

本公司致力確保企業管治達致高水平，尤其著重組建勤勉盡職的董事會（「董事會」）和健全的內部監控制度，以及提高透明度和對股東之問責性。董事會知悉，良好企業管治常規及程序對本集團及其股東有利。本公司致力改善該等常規及維持其道德企業文化。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）的守則條文作為其本身的企業管治常規守則。

本集團於本年度內均全面遵守企業管治守則所載的所有強制性守則條文。

董事會

於二零零八年十二月三十一日，董事會有董事十名，包括五名執行董事（牛根生先生、楊文俊先生、孫玉斌先生、姚同山先生和白瑛先生）、兩名非執行董事（焦樹閣先生（亦稱焦震）及Julian Juul Wolhardt先生）和三名獨立非執行董事（王懷寶先生、張巨林先生和李建新先生）。本公司董事會主席是焦樹閣先生，本公司總裁是牛根生先生。

董事會負責領導和管理本公司。董事會主要負責制訂本集團整體策略和政策、訂立績效和管理目標、評估業務表現和監察管理層表現。董事會向管理層轉授權力和責任，以管理和經營本集團。此外，董事會亦向各個董事委員會轉授多項責任，詳情載於本報告。

於結算日後，本公司獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會成員李建新先生於二零零九年二月二十日因心臟病突發辭世。於李先生辭世後，本公司僅有兩名獨立非執行董事及兩名審核委員會成員，因而分別不符合上市規則第3.10(1)條及第3.21條須最少有三名獨立非執行董事及三名審核委員會成員之規定。就此而言，本公司現進行委任程序，並盡快委任適當人選以填補空缺，並分別將於上市規則第3.11及第3.23條所規定的時限內，宣佈委任新的獨立非執行董事及審核委員會成員。

董事簡歷載於年報第25至第27頁，當中列出董事多方面的技能、專長、經驗和資格。董事之間概無其他重大財務、業務或相關關係。



獨立非執行董事的獨立性

獨立非執行董事具備合適的專業資格、會計或相關財務管理專長。彼等職責乃提供獨立及客觀的意見以供董事會考慮及作出決定。各現任獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司發出有關其獨立性的年度確認書。董事會已評估其獨立性，並作出總結，認為按上市規則之釋義，彼等獨立非執行董事均為獨立。本公司亦認為李建新先生於履行其職務期間為獨立人士。

董事會處理事務程序

董事會每年最少舉行四次會議，並在有需要時也會舉行其他業務會議。公司秘書負責編製會議議程和通告。本集團高級管理層亦適時向董事提供有關本集團主要業務發展和影響本集團事項的資料。一般而言，議程和其他資料會一併在舉行會議前寄發給董事。而董事也可就營運事宜個別與高級管理層商討。董事可在適當情況下徵詢獨立專業意見，以便履行職責，費用由本公司負擔。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，董事會舉行了九次會議，各董事出席情況如下：

董事	二零零八年董事會會議出席率 ⁽²⁾
牛根生	9/9
楊文俊	9/9
孫玉斌	9/9
姚同山 ⁽¹⁾	4/4
白瑛 ⁽¹⁾	3/4
焦樹閣（亦稱焦震）	9/9
Julian Juul Wolhardt	9/9
王懷寶	8/9
張巨林	9/9
李建新	8/9

註：

- (1) 姚同山先生及白瑛先生於二零零八年七月十五日同時獲委任為執行董事。
- (2) 本公司於年內舉行了四次季度會議，及五次其他會議以處理運作層面事宜。根據本公司組織章程細則，召開董事會會議的法定人數為二人。

董事會和董事委員會的會議紀錄由本公司的公司秘書負責存置，其後不但供董事查閱，同時也呈交各董事以作記錄。全體董事均可與本公司的公司秘書聯絡，公司秘書負責確保董事會程序經已符合並就遵例事宜向董事會提出意見。



企業管治報告

主席及總裁

本公司對主席與總裁角色加以區分，以確保權力得到平衡。主席負責監察董事會履行職能，而總裁則負責管理本集團的業務。

主席須確保董事會會議有效籌劃和進行，而在董事會會議上就產生的問題，應向全體董事妥為簡報。他亦負責確保董事適時收取充足資料，該等資料必須完整和可靠。

董事之委任、重選和罷免

每名董事已與本公司訂立為期三年的服務合約。董事須根據本公司的組織章程細則第112條在本公司每屆股東週年大會上輪值告退和重選。委任為董事會新增成員或填補董事會臨時空缺的董事，須於獲委任後於首次股東大會上由股東重選。

董事委員會

為了監察本公司特定事務及協助履行其責任，本公司董事會下設三個董事委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會和提名委員會，各委員會分別受限於經董事會批准的特定職權範圍，其中涵蓋了職能、職責及權力。董事委員會各自的職權範圍已遵從企業管治守則條文，並置放於本公司的香港主要營業地點供公眾查閱。該等委員會的成員大部份為獨立非執行董事，以加強獨立性。

薪酬委員會

於二零零八年十二月三十一日，薪酬委員會有四名成員，其中三名為獨立非執行董事，一名為非執行董事。王懷寶先生擔任薪酬委員會主席，彼為獨立非執行董事。

薪酬委員會的職責包括每年審閱董事和高級管理層的整體薪酬政策，並向董事會提出有關建議，以確保薪酬水平與責任負擔相符。薪酬委員會每年須評估董事和高級管理層的表現，並就其薪酬及／或獎勵金應作出的特定調整，向董事會提出建議。

本公司的薪酬政策乃根據業務需要及行業慣例，以維持公平及具競爭力的薪酬福利。對於釐定支付予董事會各董事之袍金，會考慮市場水平與各項因素，如董事之工作量及彼所承擔之責任。當釐定執行董事薪酬福利時會考慮之附加因素包括：經濟及市場情況、彼對本集團業績及發展之貢獻，以及個人之潛能等。



本年度內，薪酬委員會完成了下列各項工作：

- 評估董事及高級管理層的表現；
- 檢討及批准董事及高級管理層的薪酬；
- 檢討薪酬政策並向董事會提出建議；及
- 審議本公司按購股權計劃授出購股權的方案，並向董事會提出建議。

薪酬委員會於截至二零零八年十二月三十一日止年度舉行了一次會議，而二零零九年年初至今舉行了一次會議。年內薪酬委員會每名成員出席記錄載列如下：

董事	二零零八年薪酬委員會會議出席率
王懷寶 (主席)	1/1
Julian Juul Wolhardt	1/1
張巨林	1/1
李建新	1/1

提名委員會

於二零零八年十二月三十一日，提名委員會成員包括三名非執行董事，其中兩名為獨立董事（王懷寶先生及張巨林先生）。焦樹閣先生擔任提名委員會主席，彼為非執行董事及董事會主席。

提名委員會負責就董事會的架構、規模和組成（包括技能、知識和經驗）作出檢討，並就任何變動方案向董事會提出建議。提名委員會亦負責識別並提名適合成為董事會成員的人選，並就有關董事之委任或重新委任（如有需要）的相關事宜，向董事會提出建議；倘若有關人選能夠在有關的策略性業務領域作出貢獻，從而對管理層起增值作用，並且有關委任會導致董事會成員組合更為強勁和全面，就更為合適。在篩選過程中，提名委員會所參照的標準包括有關人選的持正信譽、乳業的成就和經驗、專業和教育背景以及其對時間投入的承擔。



企業管治報告

提名委員會於截至二零零八年十二月三十一日止年度舉行了一次會議，會上討論新增兩名執行董事的提名（即姚同山先生和白瑛先生）。年內提名委員會每名成員出席記錄載列如下：

董事	二零零八年提名委員會會議出席率
焦樹閣 (主席)	1/1
王懷寶	1/1
張巨林	1/1

審核委員會

於二零零八年十二月三十一日，審核委員會成員包括三名非執行董事，其中兩名為獨立董事，並擁有上市規則所規定的相關專業資格。張巨林先生擔任該委員會主席，彼為獨立非執行董事。

審核委員會充當其他董事、外部核數師和管理層之間的溝通渠道，因為此等人士的職責涉及財務和其他申報、內部監控和核數事宜。審核委員會應對財務報告作出獨立審閱，並確保本身信納本公司內部監控的效益和核數效率，藉此協助董事會履行其職責。

在本年度內，審核委員會完成了下列各項工作：

- 與外部核數師討論其核數和中期審閱工作的一般範疇和結果；
- 審閱外部核數師的管理建議書和管理層的回應；
- 檢討外部核數師酬金並建議董事會予以批准；
- 就重新委任外部核數師事宜，向董事會提出建議；
- 檢討外部核數師的獨立性、客觀性和核數程序的效益；



- 檢討並監察本公司的財務報表、年報和中期報告以及年度和中期業績公佈的完整；
- 就審核、內部監控、風險管理制度和財務報告事項，於建議董事會予以批准前進行討論；及
- 審閱本集團訂立的關連交易。

高級管理層已就外部核數師和審核委員會提出的所有問題作出回應。審核委員會的工作和結果已經向董事會匯報。本年度內，需要高級管理層和董事會注意的問題之重要性不足以在年報內作出有關披露。

審核委員會於截至二零零八年十二月三十一日止年度舉行了三次會議，二零零九年年初至今舉行了一次會議。二零零八年審核委員會每名成員出席記錄載列如下：

董事	二零零八年審核委員會會議出席率
張巨林 (主席)	3/3
焦樹閣	3/3
李建新	3/3

董事知悉，除本公司核數師肩負申報責任（請參閱第49-50頁所載的核數師報告）外，董事亦須負責編製本集團及本公司的財務報表，此等財務報表須真實公允地反映本集團及本公司於二零零八年十二月三十一日的財政狀況及本集團截至該日止年度的利潤及現金流量。



企業管治報告

內部監控

董事會有責任維持穩健而有效的內部監控機制以保障本集團的資產及股東的權益，並定期檢討有關機制是否有效。本集團之高級管理團隊定期舉行會議，積極評估及檢討本集團面對之重大風險，旨在強化本集團之風險管理文化，盡量減低主要風險對本集團業務及盈利所帶來之影響，並會定時向董事會匯報情況。本集團也適時聘用外部顧問以檢討本集團的內部監控、工作制度和流程，以及管理體系等方面，並提供優化系統的建議。

本集團已設立一系列就業務、生產、財務、法律及行政等方面的書面工作制度，以及對員工的表現實施嚴格考核制度及為員工提供適時培訓，以確保本集團面對的重大風險得以控制。當中包括：

- 監控環境 — 本集團有清晰的組織架構，授權各管理層經營不同業務職能之權力，惟該權力乃受限於總部高級管理團隊或執行董事之限制。高級管理團隊定期討論及批核個別業務單位所制備之業務策略、計劃及預算，而本集團的表現將定期向董事會報告。
- 風險評估 — 本集團根據業務最關鍵的風險發生的可能性、及該等風險對本集團之財務及信譽所造成的影響，進行識別、評估及評級。
- 監控活動 — 為各業務功能設定政策及程序，當中包括批文、認可、核證、建議、表現檢討、資產擔保及職責劃分。
- 資訊及溝通 — 本集團的工作制度書面列明所有業務單位的經營程序，以及重大決策的授權及批准程序。
- 監察 — 本集團採用監控及風險自我評估方法，透過本集團總部及各業務單位定期進行的考核及向員工傳遞主要監控程序，以持續評估及管理其業務風險。



為加強對原料鮮奶質素的內部監控，我們對原奶收集及運送過程均採取嚴密監管措施，包括在各奶站分配額外人手及安裝監控系統即場監控；在原奶運輸車安裝全球定位系統監察運送過程，以及加裝額外測試設備檢查所收集的原奶質素。有關詳情載於本年報「管理層討論與分析」一節。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，董事會已審查內部監控系統，並已檢討了由審核委員會、管理層和內部及外部核數師執行有關內部監控效能的評審。概無發現重大事宜。

外部核數師

本集團的獨立外部核數師為安永會計師事務所。審核委員會負責委聘外部核數師及審閱該等核數師為本集團進行的非核數工作。特別是該委員會將於與外部核數師簽訂合約及開始履行其職責前，考慮有關非核數工作會否導致出現任何潛在重大利益衝突。

截至二零零八年十二月三十一日止年度已支付或應支付予安永會計師事務所的費用，詳情如下：

提供的服務	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
年度審計	3,250	3,040
中期審閱	535	486
	3,785	3,526

董事會滿意安永會計師事務所的核數費用、程序及效益，並已建議在應屆股東週年大會續聘安永會計師事務所為本公司的外部核數師。



企業管治報告

董事的證券交易

本公司已採納不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則之規定準則，作為規管本公司所有董事進行本公司證券交易的行為守則和規則（「標準守則」）。對所有董事作出特定查詢後，本公司確認所有董事於截至二零零八年十二月三十一日止年度一直嚴格遵守標準守則。

投資者關係及溝通

本公司採取積極政策推動投資者關係及增進溝通。本公司定期與機構投資者及財務分析員舉行會議，以確保就本公司的表現及發展維持雙向的溝通。當本公司宣佈中期及年度業績時，會以簡報會形式知會投資者、分析員及媒體有關本集團的營運業績以及業務策略及展望。本集團會及時更新投資者關係網站，以確保投資者可查閱本公司的資訊、最新消息及報告。九名董事中的八名董事（包括主席）出席在二零零八年五月舉行的股東週年大會，以便在會上解答各界提問。

股東大會上就每一重要事項提呈獨立的決議案，包括董事選舉。

有關投票表決程序及股東要求以投票方式表決的權利的詳情載於寄發予本公司股東的通函內。該份通函亦詳列有關提呈決議案的詳情以及膺選連任的董事履歷。

本公司董事會（「董事」）提呈其年度報告，連同本公司及本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

主要業務及營運分析

本公司主要業務為投資控股。本集團主營子公司－內蒙古蒙牛乳業（集團）股份有限公司（「內蒙蒙牛」）及其子公司的主要業務為在中國（包括香港及澳門在內）生產及經銷乳製品，產品計有液體奶（包括超高溫滅菌奶（「UHT奶」）、乳飲料及酸奶）、冰淇淋及其他乳製品（例如奶粉等）。

本公司子公司的詳情載於財務報表附註17。

本集團的收入主要來自中國業務。本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度按業務分部資料劃分的業績分析載於財務報表附註3。

業績及分配

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的業績載於第51頁綜合利潤表。

董事不建議本公司本年度派發任何股息。

物業、廠房及設備

本集團及本公司本年度物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註13。

儲備

本集團及本公司年內的儲備變動詳情載於第54頁綜合權益變動表及財務報表附註38。本公司於二零零八年十二月三十一日的可供分派儲備（根據本公司註冊成立地點適用的法定條文計算）約為人民幣5,333,876,000元（二零零七年：人民幣2,966,963,000元）。

捐款

本集團於年內捐獻約人民幣20,050,000元（二零零七年：人民幣6,922,000元）作為慈善及其他捐款。

股本及購股權

本公司年內股本及購股權變動的詳情載於財務報表附註37與40。



董事會報告

董事

年內及截至本報告日期的董事如下：

執行董事

牛根生先生
楊文俊先生
孫玉斌先生
姚同山先生（於二零零八年七月十五日委任）
白瑛先生（於二零零八年七月十五日委任）

非執行董事

焦樹閣（亦稱焦震）先生
Julian Juul WOLHARDT先生

獨立非執行董事

王懷寶先生
張巨林先生
李建新先生（於二零零九年二月二十日辭世）

根據本公司組織章程細則第112條，楊文俊先生、Julian Juul Wolhardt先生及張巨林先生將會輪值告退，而姚同山先生及白瑛先生則將會根據本公司組織章程細則告退，惟彼等合資格及願意於應屆股東週年大會膺選連任。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所載之準則，以及現任的獨立非執行董事王懷寶先生和張巨林先生之獨立性確認書，本公司認為彼等均為獨立人士。根據上市規則，本公司亦認為李建新先生於履行其職務期間為獨立人士。

於李先生辭世後，本公司僅有兩名獨立非執行董事及兩名審核委員會成員，因而不符合上市規則規定的獨立非執行董事及審核委員會成員之最少數目（即三名）。本公司現進行委任程序，並盡快於上市規則所規定的時限內委任適當人選以填補空缺。

董事及高級管理人員履歷詳情

董事及高級管理人員履歷概要詳情載於第25頁至第27頁。

董事之服務合約

將於股東週年大會提呈重選之董事概無與本公司簽訂不可由本公司於一年內免付補償（法定補償除外）予以終止之服務合約。



董事之合約權益

於年底時或年內任何時間，本公司或其任何子公司概無簽訂任何涉及本集團的業務而本公司的任何董事直接或間接在其中擁有重大權益之重大合約。

董事於股份、相關股份及債權證之權益、好倉及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中，擁有已列入證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內之權益及淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）須知會本公司和香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉如下：

本公司／相聯法團股份之好倉／淡倉：

董事姓名	公司／相聯法團名稱	權益性質	普通股總數	佔本公司 已發行股本之 百分比
牛根生	本公司	個人權益	68,781,022 (L)	4.40%
	本公司	公司權益 (附註1)	256,499,966 (L)	16.43%
	本公司	一致行動方協議之權益 (附註2)	383,049,601 (L)	24.53%
內蒙蒙牛	內蒙蒙牛	個人權益	37,156,995 (L)	4.63%
	內蒙蒙牛	個人權益	21,977,010 (S)	2.74%
楊文俊	本公司	個人權益	1,506,196 (L)	0.10%
	本公司	一致行動方協議之權益 (附註2)	383,049,601 (L)	24.53%
	內蒙蒙牛	個人權益	2,404,453 (L)	0.30%

董事會報告

董事姓名	公司／相聯法團名稱	權益性質	普通股總數	佔本公司 已發行股本之 百分比
孫玉斌	本公司	個人權益	2,498,444 (L)	0.16%
	本公司	一致行動方協議之權益 (附註2)	383,049,601 (L)	24.53%
	內蒙蒙牛	個人權益	3,988,453 (L)	0.50%
白瑛	本公司	個人權益	148,837 (L)	0.01%
	本公司	一致行動方協議之權益 (附註2)	383,049,601 (L)	24.53%
	內蒙蒙牛	個人權益	237,600 (L)	0.03%

附註：

- 132,607,821股股份由本公司主要股東Yinniu Milk Industry Limited (「銀牛」) 持有，銀牛81.3%權益由Xin Niu International Limited (「信牛」) 控制。123,892,145股股份由本公司主要股東Jinniu Milk Industry Limited (「金牛」) 持有，金牛43.6%權益由信牛控制。牛根生透過一名委任代表獲交託信牛所持有之銀牛及金牛股份之投票權。
- 於二零零八年七月二十四日，信牛、銀牛、金牛、牛根生及由21名個人組成的團體包括本集團董事及管理層(「管理層股東」)(統稱「一致行動方」)就彼等於本公司之權益訂立一致行動方協議(「一致行動方協議」)。根據證券及期貨條例第317條，一致行動方協議構成協議。一致行動方(非本公司董事)的持股詳情載於下文「主要股東權益」一節。

(L) 表示好倉。

(S) 表示淡倉。

本公司董事根據本公司之購股權計劃獲授購股權，詳情載於下文「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員概無擁有任何本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證之權益及淡倉。



主要股東權益

於二零零八年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊所紀錄，主要股東（於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份中所擁有的權益、好倉及淡倉已於上文載列的本公司董事及主要行政人員除外）於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

主要股東姓名／名稱	普通股數目	佔已發行股本百分比
信牛	256,499,966 (L) (附註1)	16.43%
	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
銀牛	132,607,821 (L) (附註1)	8.49%
	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
金牛	123,892,145 (L) (附註1)	7.93%
	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
UBS AG	191,039,756 (L)	12.23%
	30,659,597 (S)	1.96%
J P Morgan Chase & Co	95,456,794 (L)	6.11%
	2,070,500 (S)	0.13%
	90,630,694 (P)	5.80%
Altman Jeffrey Alan	83,445,000 (L)	5.34%
OWL Creek GP, L.L.C.	83,445,000 (L)	5.34%
鄧九強	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
盧俊	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
孫先紅	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
王福柱	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
白君	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
侯江斌	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
邱連軍	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
龐開泰	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
初秀麗	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
李淑榮	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
劉曉玲	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
王貴生	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
王埃鎖	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
王繼山	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
王建邦	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
江紅	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
鄭文平	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%
任美成	383,049,601 (L) (附註2)	24.53%



董事會報告

附註：

- (1) 132,607,821股股份由本公司主要股東銀牛持有，銀牛81.3%權益由信牛控制。123,892,145股股份由本公司主要股東金牛持有，金牛43.6%權益由信牛控制。牛根生透過一名委任代表獲交託信牛所持有之銀牛及金牛股份之投票權。
- (2) 於二零零八年七月二十四日，信牛、銀牛、金牛、牛根生及管理層股東就彼等於本公司之權益訂立一致行動方協議。根據證券及期貨條例第317條，一致行動方協議構成協議，並在一致行動方協議下股份數目合共為383,049,601，佔本公司於二零零八年十二月三十一日已發行股份約24.53%。該等股份由銀牛、金牛、牛根生、楊文俊、孫玉斌、白瑛（各方持股量載於上表或「董事於股份、相關股份及債權證之權益、好倉及淡倉」一節）及鄧九強（有關2,753,636股股份）、盧俊（有關1,134,104股股份）、孫先紅（有關1,118,060股股份）、王福柱（有關704,721股股份）、白君（有關570,542股股份）、侯江斌（有關9,447,321股股份）、邱連軍（有關9,001,526股股份）、龐開泰（有關2,232,558股股份）、初秀麗（有關2,181,818股股份）、李淑榮（有關2,029,598股股份）、劉曉玲（有關2,029,598股股份）、王貴生（有關1,587,596股股份）、王埃鎖（有關2,282,170股股份）、王繼山（有關2,946,976股股份）、王建邦（有關676,533股股份）、江紅（有關507,399股股份）、鄭文平（有關9,894,289股股份）及任美成（有關2,516,691股股份）實益擁有。
 - (S) 表示淡倉。
 - (L) 表示好倉。
 - (P) 表示借出。

除上文及下文「購股權計劃」一節所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊所示，概無任何其他於本公司股份或相關股份中之權益或淡倉。

關連交易

於二零零八年四月八日，本公司與若干賣方（「賣方」）訂立股份轉讓協議，據此，本公司有條件同意收購本公司主營子公司內蒙蒙牛約8.97%股權，方式為以向賣方配發及發行本公司135,328,255股普通股（「代價股份」）。由於部分賣方為本公司之關連人士，故收購構成本公司關連交易。有關收購的詳情於本公司日期為二零零八年四月八日之公告中披露。收購已於年內完成，並於二零零八年七月二十五日向賣方發行代價股份。

除上文所披露者外，根據上市規則規定，本公司概無其他交易須作為關連交易進行披露。

本公司於本年內完全遵守了上市規則第14A章之相關規定。



購股權計劃

本公司採納一項購股權計劃（「計劃」），藉此對本集團業務有貢獻之合資格參與人作出鼓勵及獎賞。年內，計劃內尚未行使之購股權如下：

參與者名稱 或類別	購股權數目				於		購股權行使 期間（包括首 尾兩天） ⁽²⁾	購股權 行使價
	於 二零零八年 一月一日	年內授出	年內行使	年內失效	二零零八年 十二月 三十一日	授出 購股權日期		
<i>港元</i>								
執行董事								
楊文俊 ⁽¹⁾	4,561,000	-	-	-	4,561,000	二零零七年 十一月九日	二零零九年十一月九日 至二零一三年十一月八日	32.24
	-	9,000,000	-	-	9,000,000	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日 至二零一四年八月十七日	22.03 ⁽³⁾
孫玉斌 ⁽¹⁾	1,875,000	-	-	-	1,875,000	二零零七年 十一月九日	二零零九年十一月九日 至二零一三年十一月八日	32.24
	-	1,680,000	-	-	1,680,000	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日 至二零一四年八月十七日	22.03 ⁽³⁾
姚同山	1,659,000	-	-	-	1,659,000	二零零七年 十一月九日	二零零九年十一月九日 至二零一三年十一月八日	32.24
	-	1,000,000	-	-	1,000,000	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日 至二零一四年八月十七日	22.03 ⁽³⁾
白瑛 ⁽¹⁾	137,000	-	-	-	137,000	二零零六年 十月二十六日	二零零七年十月二十六日 至二零一二年十月二十五日	13.4
	2,277,000	-	-	-	2,277,000	二零零七年 十一月九日	二零零九年十一月九日 至二零一三年十一月八日	32.24
	-	3,680,000	-	-	3,680,000	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日 至二零一四年八月十七日	22.03 ⁽³⁾
僱員總計 ⁽¹⁾	6,117,561	-	(192,065)	(610,095)	5,315,401	二零零六年 十月二十六日	二零零七年十月二十六日 至二零一二年十月二十五日	13.4
	34,233,000	-	-	(1,473,000)	32,760,000	二零零七年 十一月九日	二零零九年十一月九日 至二零一三年十一月八日	32.24
	-	65,180,000	-	(1,422,000)	63,758,000	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日 至二零一四年八月十七日	22.03 ⁽³⁾
	50,859,561	80,540,000	(192,065)	(3,505,095)	127,702,401			



董事會報告

- (1) 信牛、銀牛、金牛及管理層股東於二零零八年七月二十四日訂立一致行動方協議，因此於二零零八年十二月三十一日，信牛、金牛、銀牛及管理層股東（包括楊文俊、孫玉斌及白瑛）於證券及期貨條例被視為於合計之27,261,000份本公司購股權中擁有權益。
- (2) 該等購股權之有效期為授出日期起屆六年當日為止，而該等已授出購股權之行使期將由若干歸屬期及達成若干表現目標後開始生效，並至有效期終止為止。有關購股權計劃的其他詳情載於財務報表附註40。
- (3) 本公司股份於緊接授出日期前（即二零零八年八月十八日）之收市價為22港元。

結算日後，授予楊文俊、孫玉斌、姚同山、白瑛及其他僱員的購股權計2,280,500股、937,500股、829,500股、1,172,750股及17,878,000股由於未達到歸屬條件而失效。

購股權之價值採用二項計價模式計算，但由於模式所採納的多項未來表現假設所存在的主觀性及不肯定因素，以及模式本身之若干內在限制，故此計算方法受到若干基本限制。估值詳情載於財務報表附註40。

購股權價值隨著若干主觀假設之不同變數而變動。所使用變數之任何變動或會對購股權之估計公允價值造成重大影響。

優先認購權

本公司之組織章程細則或開曼群島法例並無訂出任何有關向現有股東按比例發售新股的優先認購權規定。

購買、出售或贖回本公司上市股份

年內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公眾持股量

基於公開予本公司查閱的資料及據董事所知悉，於本報告日，本公司已維持上市規則所訂明的公眾持股量。

管理合約

本公司於年內概無訂立或存在牽涉本公司整體業務或任何重大業務部分的管理及行政合約。



主要客戶及供應商

本集團五大供應商合共應佔的採購百分比不足本集團總採購額的30%。

本集團五大客戶合共應佔的收入百分比不足本集團收入總額的30%。

資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團已抵押之若干銀行存款、應收票據及若干物業、廠房及設備合共約人民幣559,782,000元（二零零七年：人民幣766,584,000元）。有關詳情載於財務報表相關附註。

或然負債及承擔

或然負債及承擔的詳情載於財務報表附註42及41。

財務概要

本集團於二零零八年十二月三十一日及過去四個財政期間的年度業績及資產負債概要載於第140頁。

企業管治

本公司的企業管治原則及慣例載於第30頁至第38頁所載的企業管治報告內。

核數師

本集團的財務報表由安永會計師事務所審核。應屆股東週年大會將提呈決議案，續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

承董事會命

牛根生

總裁

香港，二零零九年四月十六日



公司資料

董事會

執行董事

牛根生先生
楊文俊先生
孫玉斌先生
姚同山先生 (於二零零八年七月十五日委任)
白瑛先生 (於二零零八年七月十五日委任)

非執行董事

焦樹閣 (亦稱焦震) 先生
Julian Juul Wolhardt先生

獨立非執行董事

王懷寶先生
張巨林先生
李建新先生 (於二零零九年二月二十日辭世)

高級管理層

白君先生
雷永勝先生
姚海濤先生
趙遠花女士
丁聖先生
吳景水先生
郭偉昌先生
(合資格會計師及公司秘書)

股份代號

香港聯合交易所2319

投資者關係聯絡人

郭偉昌先生
香港灣仔分域街18號
捷利中心10樓1001室
電郵地址：mengniu_ir@mengniu.com.cn
網址：www.mengniuir.com

香港營業地點

香港灣仔分域街18號
捷利中心10樓1001室

註冊辦事處

M&C Corporate Service, P.O. Box 309 GT
Ugland House, South Church Street
George Town, Grand Cayman
Cayman Islands

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705, George Town
Grand Cayman, 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46樓

法律顧問

香港法律
諾頓羅氏律師事務所

開曼群島法律

Maples and Calder Asia

主要往來銀行

中國農業銀行
中國銀行
中國工商銀行
法國巴黎銀行

核數師

安永會計師事務所

投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問(中國)有限公司

ERNST & YOUNG 安 永

致：中國蒙牛乳業有限公司（「貴公司」）
（於開曼群島註冊成立之有限公司）

全體股東

我們已完成審核 貴公司刊於第51至139頁的財務報表，包括於二零零八年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表、截至該日止年度的綜合利潤表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策摘要及其他說明性質的附註。

董事對財務報表的責任

貴公司董事須遵照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則以及香港公司法的披露規定，負責編製並真實公允地呈列該等財務報表。此責任包括設計、實行及維持與編製並真實公允地呈列財務報表有關的內部監控，以確保其並無重大錯誤陳述（不論其由欺詐或錯誤引起）；選擇及應用適當會計政策；並在不同情況下作出合理的會計估算。

核數師的責任

我們則負責根據我們的審核結果對該等財務報表發表意見。本報告僅為全體股東編製，並不能作其他用途。我們概不會就本報告內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

我們按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核工作。該等準則要求我們遵守道德規範，策劃和進行審核工作以合理確定該等財務報表是否不存在重大錯誤陳述。

審核範圍包括進程序以取得與財務報表所載數額及披露事項有關的審核憑證。選用之程序須視乎核數師的判斷，包括評估財務報表的重大錯誤陳述（不論由欺詐或錯誤引起）的風險。在作出該等風險評估時，核數師將考慮與公司編製並真實公允地呈列財務報表有關的內部監控，以為不同情況設計適當審核程序，但並非旨在就公司內部監控是否有效表達意見。審核範圍亦包括評估所用會計政策的恰當性，董事所作會計估算的合理性，並就財務報表的整體呈列方式作出評估。



獨立核數師報告 (續)

致：中國蒙牛乳業有限公司 (「貴公司」)
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

我們相信，就得出審核意見而言，我們所獲審核憑證屬充分而恰當。

意見

我們認為，財務報表符合國際財務報告準則且能真實公允地反映 貴公司及 貴集團於二零零八年十二月三十一日的財務狀況以及 貴集團截至該日止年度的利潤和現金流量狀況，並已按照香港公司法的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
中環金融街8號
國際金融中心二期
18樓

二零零九年四月十六日

綜合利潤表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
持續經營業務			
收入	4	23,864,975	21,318,062
銷售成本		(19,195,576)	(16,514,557)
毛利		4,669,399	4,803,505
其他收入及收益	4	122,654	98,096
銷售及經銷費用		(4,428,027)	(3,302,020)
行政費用		(622,162)	(461,902)
其他經營費用	5	(876,033)	(21,829)
經營業務利潤／(虧損)		(1,134,169)	1,115,850
利息收入		54,841	43,566
融資成本	8	(39,394)	(50,060)
應佔聯營公司利潤及虧損		29,447	20,954
稅前利潤／(虧損)	6	(1,089,275)	1,130,310
所得稅收益／(支出)	9	161,454	(21,658)
本年持續經營業務利潤／(虧損)		(927,821)	1,108,652
終止經營業務			
本年終止經營業務利潤	10	3,357	—
本年利潤／(虧損)		(924,464)	1,108,652
以下各方應佔：			
本公司股東		(948,600)	935,786
非控股／少數股東		24,136	172,866
		(924,464)	1,108,652
股息			
已付股息	11	187,667	156,020
擬派期末股息	11	—	187,535
本公司普通股股東應佔每股盈利(以每股人民幣元計)			
基本			
— 本年利潤／(虧損)	12	(0.639)	0.664
— 持續經營業務利潤／(虧損)		(0.641)	0.664
— 終止經營業務利潤		0.002	不適用
攤薄			
— 本年利潤		不適用	0.664
— 持續經營業務利潤		不適用	0.664
— 終止經營業務利潤		0.002	不適用

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	5,247,072	5,042,648
在建工程	14	215,017	313,439
其他無形資產	15	32,667	31,404
土地使用權	16	256,524	228,739
於聯營公司之權益	18	40,107	57,573
可供出售投資	20	18,029	17,316
商譽	21	199,143	199,143
遞延所得稅資產	22	186,881	6,302
其他金融資產	23	18,333	21,139
		6,213,773	5,917,703
流動資產			
存貨	24	824,453	877,443
應收票據	25	64,778	114,882
應收賬款	26	284,079	261,365
預付款及按金	27	374,904	214,364
其他應收款項	28	90,679	40,198
保證金存款	29	41,693	44,506
現金及銀行結存	29	3,041,965	2,210,818
		4,722,551	3,763,576
劃歸為持有待售的資產	10	378,951	—
		5,101,502	3,763,576
流動負債			
應付賬款	30	2,155,265	1,315,395
應付票據	31	239,345	259,065
遞延收益	36	12,918	11,752
預提費用及客戶訂金	32	745,535	544,662
其他應付款項		1,048,792	1,013,171
計息銀行貸款	33	1,208,660	183,156
其他貸款	34	72,942	36,004
應付所得稅		—	185
		5,483,457	3,363,390
劃歸為持有待售的負債	10	282,649	—
		5,766,106	3,363,390
淨流動資產／(負債)		(664,604)	400,186
總資產減流動負債		5,549,169	6,317,889



	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行貸款	33	520,000	80,000
長期應付款項	35	107,988	224,192
遞延收益	36	183,210	178,993
		811,198	483,185
淨資產		4,737,971	5,834,704
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	37	163,137	151,277
保留利潤		363,555	1,547,733
其他儲備	38(A)	3,937,924	3,412,619
非控股／少數股東權益		4,464,616	5,111,629
		273,355	723,075
總權益		4,737,971	5,834,704

牛根生
董事

焦樹閣
董事

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔權益				非控股／	總權益
	已發行股本	其他儲備	保留利潤	合計	少數股東	
附註	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38(A)					
於二零零七年一月一日	145,573	1,859,469	993,822	2,998,864	633,816	3,632,680
本年利潤	-	-	935,786	935,786	172,866	1,108,652
貨幣換算差額	-	(57,529)	-	(57,529)	-	(57,529)
年度總收入及費用	-	(57,529)	935,786	878,257	172,866	1,051,123
發行股份	37	5,682	1,342,547	-	1,348,229	-
根據以股份支付的購股權安排發行股份	40	22	3,044	-	3,066	-
以股份支付的購股權安排	40	-	39,233	-	39,233	-
轉撥至法定儲備	-	225,855	(225,855)	-	-	-
向少數股東派付股息	-	-	-	-	(32,801)	(32,801)
向本公司股東派付股息	11	-	(156,020)	(156,020)	-	(156,020)
收購少數股東權益	-	-	-	-	(50,806)	(50,806)
於二零零八年一月一日	151,277	3,412,619	1,547,733	5,111,629	723,075	5,834,704
本年利潤／(虧損)	-	-	(948,600)	(948,600)	24,136	(924,464)
貨幣換算差額	-	(81,614)	-	(81,614)	-	(81,614)
年度總收入及費用	-	(81,614)	(948,600)	(1,030,214)	24,136	(1,006,078)
就收購子公司額外權益發行股份	37	11,843	422,141	-	(433,984)	-
根據以股份支付的購股權安排發行股份	40	17	2,245	-	2,262	-
以股份支付的購股權安排	40	-	134,622	-	134,622	-
轉撥至法定儲備	-	47,911	(47,911)	-	-	-
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	(44,672)	(44,672)
向本公司股東派付股息	11	-	(187,667)	(187,667)	-	(187,667)
非控股股東注資	-	-	-	-	4,800	4,800
於二零零八年十二月三十一日	163,137	3,937,924	363,555	4,464,616	273,355	4,737,971

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
經營業務產生的現金流量			
稅前利潤／(虧損)			
來自持續經營業務		(1,089,275)	1,130,310
來自終止經營業務		3,357	—
就下列各項作出調整：			
利息收入		(54,841)	(43,566)
融資成本	8	39,394	50,060
物業、廠房及設備折舊	6	630,046	522,706
土地使用權攤銷	6	5,604	4,681
其他無形資產攤銷	6	4,050	3,088
處置物業、廠房及設備虧損	5	6,227	8,298
以股份為基礎的支付	40	134,622	39,233
應收賬款及其他應收款項撥備撥回	6	(1,711)	(7,903)
應佔聯營公司利潤及虧損		(29,447)	(20,954)
本年終止經營業務利潤		(3,357)	—
存貨撇減至可變現淨值的撥備	5	179,873	4,413
遞延收益攤銷	4	(12,545)	(10,816)
匯兌收益淨額	4	(65,825)	(38,822)
		(253,828)	1,640,728
其他金融資產增加		(13,135)	(37,867)
存貨減少／(增加)		(125,278)	189,604
應收賬款及應收票據減少／(增加)		29,467	(53,372)
保證金存款減少		2,813	565
預付款、按金及其他應收款項增加		(102,616)	(39,574)
應付賬款及應付票據增加		817,024	252,268
預提費用及其他應付款項增加		318,297	174,736
經營業務產生的現金		672,744	2,127,088
支付利息		(22,925)	(35,088)
支付所得稅		(62,939)	(33,879)
經營業務產生的現金淨流入		586,880	2,058,121

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
投資活動產生的現金流量			
處置物業、廠房及設備所得款項		10,234	2,554
購置物業、廠房及設備		(290,484)	(503,039)
在建工程增加	14	(497,862)	(819,117)
其他無形資產增加	15	(5,313)	(21,288)
土地使用權增加	16	(34,582)	(107,178)
出售／(購買)可供出售投資		538	(2,000)
收購少數股東權益		–	(120,960)
收購持有待售的子公司	10	(89,661)	–
對聯營公司注資		(1,350)	(1,055)
對共同控制實體注資		(80,000)	(15,000)
收取政府補助金	36	17,928	73,173
從持有待售的子公司收取的股息		22,750	–
原到期日為三個月以上的定期存款增加		(369,000)	(304,000)
收取利息		54,841	43,566
收取聯營公司股息		12,152	4,807
投資活動產生的現金淨流出		(1,249,809)	(1,769,537)
融資活動產生的現金流量			
計息銀行貸款所得款項		1,674,498	282,632
償還計息銀行貸款		(206,021)	(889,494)
支付本公司股東的股息	11	(187,667)	(156,020)
支付少數股東的股息		(39,872)	(32,801)
其他貸款所得款項		72,942	9,504
償還其他貸款		(36,004)	(4,500)
償還長期應付款項		(202,962)	(236,096)
合營夥伴注資		80,000	15,000
發行新股所得款項	37	–	1,363,526
根據購股權計劃發行股份所得款項		2,262	3,066
發行股份成本		(2,130)	(15,297)
融資活動產生的現金淨流入		1,155,046	339,520
現金及現金等價物增加淨額		492,117	628,104
年初的現金及現金等價物	29	1,756,818	1,180,058
匯率變動的影響(淨額)		(29,970)	(51,344)
年終的現金及現金等價物	29	2,218,965	1,756,818
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結存	29	2,218,965	1,756,818

資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	48	65
於子公司之權益	17	4,524,581	1,682,872
		4,524,629	1,682,937
流動資產			
應收股息		75,915	193,060
預付款、按金及其他應收款項	28	955,284	281,151
現金及現金等價物	29	54,058	737,085
持有待售之子公司權益	10, 17	67,004	—
		1,152,261	1,211,296
流動負債			
預提費用及其他應付款項		2,914	1,665
		2,914	1,665
淨流動資產		1,149,347	1,209,631
淨資產		5,673,976	2,892,568
權益			
已發行股本	37	163,137	151,277
儲備	38(B)	5,510,839	2,741,291
總權益		5,673,976	2,892,568

牛根生
董事

焦樹閣
董事



財務報表附註

1. 公司資料

本公司為一間在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司乃一家投資控股公司，而其子公司在中華人民共和國（「中國」）從事乳製品生產及經銷業務。

2.1 編製基準

該等財務報表是按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）及香港公司法的披露規定編製而成。財務報表以歷史成本法編製，惟購股權以公允值計量。財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有數值除另有指明外，均調整至最接近的千位。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司（統稱「本集團」）截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表。編製子公司財務報表的呈報年度與本公司相同，會計政策亦貫徹一致。所有收支以及因集團內公司間交易產生的未變現盈虧均已全數對銷。子公司由收購日期（即本集團取得控制權當日）起全面綜合入賬，直至控制權不再存在為止。

年內收購的子公司已以購買法入賬。該購買法須將業務合併成本予以分配，方法為按收購日期的公允值確認所收購可識別資產、所承擔負債及或然負債，惟不包括按照國際財務報告準則第5號「持有待售之非流動資產及終止經營業務」於收購日即劃歸為持有待售之非流動資產（或處置組別）則須按公允值減出售費用確認。收購成本由交易日所賦予資產、所發行權益工具及所產生或承擔的負債的公允值購成。

非控股／少數股東權益指不由本公司直接或間接控制的屬於子公司的權益。收購非控股／少數股東權益按實體概念法入賬，據此，收購代價與所佔賬面值的差額確認為權益。

呈報基準

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得淨虧損，且於該日本集團存在淨流動負債。年內本集團的經營業績及財務狀況轉差乃由於二零零八年九月發生的奶品污染事件所致。於編製綜合財務報表時，本公司董事已審慎地評估了本集團財務表現、營運資金及流動資金狀況後，董事認為，本集團將可全面履行將於可見未來到期的財務責任。因此綜合財務報表按持續基準編製。



2.2 新頒佈及經修訂國際財務報告準則的影響

本集團已於本年度的財務報表首次採納以下國際財務報告準則的新詮釋及修訂。

國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂

國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露－金融資產重新分類」的修訂

國際財務報告詮釋委員會第11號

國際財務報告準則第2號－集團股份和庫務股份交易服務經營權安排

國際財務報告詮釋委員會第12號

國際財務報告詮釋委員會第14號

國際會計準則第19號－界定福利資產之限制、最低資金需求及兩者之互動關係

採納這些新詮釋及修訂對本集團財務報表並無重大影響。

截至二零零八年一月一日，本集團已提早採納國際財務報告準則第3號（二零零八年修訂）業務合併（「國際財務報告準則第3號」）及國際會計準則第27號（二零零八年修訂）綜合及單獨財務報表（二零零八年修訂本）（「國際會計準則第27號」）。

國際財務報告準則第3號對收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度呈報期間期初或之後進行的業務合併的會計處理引入多項改變。本集團已就收購日期為二零零八年一月一日或之後之業務合併提早採納國際財務報告準則第3號。本集團就年內之業務合併選擇按公允值對於被收購方之非控股權益（前稱少數股東權益）進行會計處理。

國際會計準則第27號規定，對處置子公司部分股權且未失去控制權的交易應視為權益交易，該類交易對商譽無影響，亦不會由此產生相應的溢利或虧損。此外，上述經修訂準則對子公司產生的虧損以及對子公司喪失控制權等交易事項的會計處理也做了相應的更改。國際會計準則第27號所涉及的改變，將影響日後與少數股東的交易。

財務報表附註

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則的影響

本集團並未於本財務報表提前採納以下已頒佈但尚未生效的新頒佈及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納國際財務報告準則 ²
國際財務報告準則第1號及國際會計準則第27號的修訂	國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則」及國際會計準則第27號「綜合及單獨財務報表－於一間子公司、共同控制實體或聯營公司投資的成本」的修訂 ¹
國際財務報告準則第2號的修訂	國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的支付：行權條件及註銷」的修訂 ¹
國際財務報告準則第7號的修訂	國際財務報告準則第7號「金融工具披露－改進金融工具披露」的修訂 ¹
國際財務報告準則第8號	業務分部 ¹
國際會計準則第1號（經修訂）	財務報表的呈列 ¹
國際會計準則第23號（經修訂）	借貸費用 ¹
國際會計準則第32號及國際會計準則第1號的修訂	國際會計準則第32號「金融工具：呈列」及國際會計準則第1號「財務報表的呈列－可賣回金融工具及清盤所產生的責任」的修訂 ¹
國際會計準則第39號的修訂	國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量－合資格對沖項目」的修訂 ²
國際財務報告詮釋委員會第9號及國際會計準則第39號	國際財務報告詮釋委員會第9號「重估嵌入式衍生工具」及國際會計準則第39號「金融工具：嵌入式衍生工具」確認和計量」的修訂 ³
國際財務報告詮釋委員會第13號	客戶忠誠計劃 ³
國際財務報告詮釋委員會第15號	房地產建造合同 ¹
國際財務報告詮釋委員會第16號	於海外業務投資淨額之對沖 ⁴
國際財務報告詮釋委員會第17號	向所有者分派非現金資產 ²
國際財務報告詮釋委員會第18號	客戶轉讓資產 ⁵

除上述者外，主要出於消除不一致及澄清措辭，國際會計準則委員會已頒佈「對國際財務報告準則的改進」*，其中載列對多項國際財務報告準則的修訂。除國際財務報告準則第5號的修訂於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效外，其他修訂均於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟各項準則均就有關修訂各自設有過渡性條文。

- 1 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 2 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效
- 3 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效
- 4 於二零零八年十月一日或之後開始的年度期間生效
- 5 適用於二零零九年七月一日或之後收到的客戶轉讓資產

* 對國際財務報告準則的改進包含對國際財務報告準則第5號、第7號，國際會計準則第1號、第8號、第10號、第16號、第18號、第19號、第20號、第23號、第27號、第28號、第29號、第31號、第34號、第36號、第38號、第39號、第40號及第41號的修訂。



2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則的影響 (續)

國際財務報告準則第1號(經修訂)架構有所改進，對會計本質無任何改變，且由於本集團並非國際會計準則之首次採納者，故該準則並不適用於本集團。

國際會計準則第27號的修訂要求所有來自子公司、聯營公司或共同控制實體的股息須於單獨財務報表的利潤表內確認。修訂僅於預期會發生時應用。國際財務報告準則第1號的修訂允許首次採納國際財務報告準則的企業根據過往會計慣例於單獨財務報表以公允值或賬面值的視作成本計量其於子公司、聯營公司或共同控制實體的投資。本集團預計將自二零零九年一月一日起採納國際會計準則第27號的修訂。該等修訂對綜合財務報表並無影響。由於本集團並非首次採納國際財務報告準則，故國際財務報告準則第1號的修訂並不適用於本集團。

國際財務報告準則第2號的修訂闡明歸屬條件僅為服務條件及績效條件。其他任何條件均為非行權條件。倘非行權條件在實體或對方的控制下未能得到滿足導致該獎勵不能行使，則該等情形視之為註銷。本集團未訂立任何取得非行權條件的以股份為基礎的計劃，本集團目前無持有此等非行權條件的購股權，故該等修訂不大可能對本集團產生任何財務影響。

修訂國際財務報告準則第7號旨在增強對公允值計量及流動風險之披露，故對本集團概無任何財務影響。

國際財務報告準則第8號將取代國際會計準則第14號「分部報告」，並要求提供基於實體各組成部分的經營業績，這些組成部分的信息可供主要經營決策者分配資源和評估績效。該準則同時要求披露各分部提供的產品和服務、營運地區及與主要顧客交易的信息。本集團預計自二零零九年一月一日起開始採納國際財務報告準則第8號。

國際會計準則第1號(經修訂)已對財務報表的呈報及披露做出修改。經修訂準則將股東權益及非股東權益變動分開。權益變動表僅載有與股東進行交易的詳情，並於同一行呈列所有非股東交易的權益變動。此外，該準則亦引入全面收益表，將所有確認為收益和費用的項目包括直接在權益核算的項目在一份單獨報表或以兩個相連報表呈列。本集團預計自二零零九年一月一日起開始採納國際會計準則第1號(經修訂)。

修訂後的國際會計準則第23號要求將與購置、建造或生產符合條件的資產相關的借款費用予以資本化。本集團目前關於借貸費用的政策符合修訂後準則的要求，該經修訂準則不會對本集團產生財務影響。



財務報表附註

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則的影響 (續)

國際會計準則第32號的修訂規定當可賣回金融工具及清盤時產生特定責任的工具符合若干指定特徵時，可獲有限豁免而被分類為權益。國際會計準則第1號的修訂要求披露有關分類為權益的該等可賣回金融工具及負債的若干資料。由於本集團現時並無此類金融工具或負債，故該修訂應不大可能對本集團產生任何財務影響。

國際會計準則第39號的修訂指明對沖項目的單方面風險，及指明通貨膨脹在特定情況下可認定為對沖風險項目。該修訂闡明實體可獲准指定金融工具的部份公允值變動或現金流變化為對沖項目。由於本集團概無訂立任何此類對沖，故該修訂不大可能對本集團產生任何財務影響。

修訂國際財務報告詮釋委員會第9號及國際會計準則第39號旨在回應早前對國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號有關金融資產重新分類之修訂。由於本集團並無根據國際會計準則第39號之二零零八年十月修訂重新分類混合金融工具，故該等修訂不大可能對本集團產生任何財務影響。

國際財務報告詮釋委員會第13號要求將客戶忠誠獎勵作為與之有關的銷售交易的構成部分單獨核算。於銷售交易所收取的代價須分配為忠誠獎勵及銷售的其他構成部分。分配至忠誠獎勵的金額乃參考其公允值釐定，並將遞延至獎勵已兌現或該責任以其他方式完成為止。由於本集團現時概無任何客戶忠誠獎勵計劃，該詮釋並不適用於本集團，故不大可能對本集團產生任何財務影響。

國際財務報告詮釋委員會第15號澄清了何時及如何將房地產建造合同根據國際會計準則第11號「建造合同」作為建造合同或根據國際會計準則第18號「收入」作為商品或服務出售合同進行會計處理。由於本集團目前概無此類房地產建造合同，故該詮釋不大可能對本集團產生任何財務影響。

國際財務報告詮釋委員會第16號規定了海外業務投資淨額對沖的會計處理指引。其中包括(i)僅適用於海外業務與母公司實體的功能貨幣間產生的匯兌差額的對沖會計處理；(ii)集團內任何實體均可持有的對沖工具；及(iii)出售海外業務時，有關投資淨額及已被認定為有效對沖的對沖工具兩者的累積收益或虧損，須重新分類並於利潤表列作重新分類調整。由於本集團現時並無於海外業務投資淨額的對沖，故該詮釋不大可能對本集團產生任何財務影響。



2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則的影響 (續)

國際財務報告詮釋委員會第17號統一了向所有者非互惠性分派非現金資產的會計實務準則。此項詮釋闡明(i)應付股息應於該股息獲適當授權且不再受該實體支配時確認；(ii)實體應以將予分派資產淨值的公允值計量應付股息；及(iii)實體應在損益中確認已付股息與已分派淨資產賬面值之間的差額。其他後續修訂乃針對國際會計準則第10號「報告期後事項」及國際財務報告準則第5號「持有待售的非流動資產及終止經營業務」。本集團預期將自二零一零年一月一日採納該詮釋。然而，儘管採納該詮釋可能導致若干會計政策有變動，但該詮釋不大可能對本集團產生任何重大財務影響。

國際財務報告解釋委員會詮釋第18號適用於實體向客戶收取物業、廠房及設備項目或收購或建造該等項目有關之現金，而該等資產其後必須用於為客戶接駁至網絡或向客戶持續提供貨品或／及服務。該詮釋可於日後應用。由於本集團概無向客戶收取有關資產，故該項詮釋不大可能對本集團有任何財務影響。

於二零零八年五月，國際會計準則委員會頒佈首批「對國際財務報告準則的改進」，當中載列了一批國際財務報告準則的修訂。本集團預計自二零零九年一月一日起採納該等修訂，惟國際財務報告準則第5號的修訂除外，該修訂於自二零零九年七月一日起或以後開始之年度期間生效。各準則均各有獨立的過渡性條文。雖然採納部份修訂可能會導致會計政策有變動，但預計該等修訂均不會對本集團構成任何重大財務影響。

2.4 重大會計政策概要

子公司

子公司指本公司直接或間接控制其財務及營運政策的公司，以便能從其業務中獲利。子公司的業績計入本公司的利潤表中，並以已收股息和應收股息為限。本公司於子公司之權益是以成本值減去任何減值損失列賬。

聯營公司

聯營公司指本集團對其有重要影響力的公司，但該公司既非子公司，亦非共同控制實體。本集團於聯營公司之權益按權益會計法處理。根據權益法，在資產負債表中對聯營公司的投資的入賬方法，是按成本值加收購後本集團在其業務當中所佔淨資產的變動。經應用權益法後，本集團決定是否有必要就本集團於聯營公司的淨投資確認任何額外的減值損失。綜合利潤表反映本集團所佔聯營公司經營業績。當聯營公司權益項內直接確認一項變動，本集團於綜合權益變動表內確認任何有關變動的所佔部分並予披露（如適用）。本集團與聯營公司之間交易所產生的未實現損益，均按本集團於聯營公司所佔的權益比率抵銷，惟未實現虧損是由所轉讓資產減值導致的則除外。



財務報表附註

2.4 重大會計政策概要 (續)

聯營公司 (續)

聯營公司的報告日期與本集團相同，就聯營公司類似情況下的同類交易及事件所採取的會計政策與本集團所用者相符。

合營企業

本集團於合營企業（為共同控制實體）擁有權益。合營企業指兩名或以上人士進行經濟活動且共同擁有控制權的合約安排，而共同控制實體則指涉及成立個別實體的合營企業且各合營夥伴擁有其中的權益。本集團將所佔合營企業的各项資產、負債、收入及支出合併計入綜合財務報表的相同項目。本集團與共同控制實體之間交易所產生的未實現損益，均按本集團於共同控制實體所佔的權益比率抵銷，惟未實現虧損是由所轉讓資產減值導致的則除外。合營企業按與本集團相同的報告期間並使用一致的會計政策編製財務報表。

當本集團向合營企業出資或出售資產時，交易的任何部分收益或虧損按交易的實質確認。倘本集團向合營企業購買資產，則本集團所佔合營企業的因該交易而產生的利潤須待向獨立第三方轉售相關資產時方會確認入賬。合營企業按比例綜合入賬，直至本集團不再擁有合營企業共同控制權當日為止。

商譽

收購時產生的商譽最初按成本值列賬，即業務合併的成本超出收購方於可識別資產、負債及或然負債的公允淨值所佔權益的差額。繼最初確認後，商譽按成本值減任何累計減值損失計算。商譽每年審視是否有所減值，若有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則會每年或更頻密進行審視。

本集團於十二月三十一日進行年度減值測試。就減值測試而言，業務合併產生之商譽自收購日起分配至本集團各現金產生單位（或現金產生單位組別），不論本集團其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別，預期彼等將從合併之協同效益中受益。

減值按商譽有關現金產生單位（或現金產生單位組別）可收回金額評估釐定。倘若現金產生單位（或現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值，則確認減值損失。已確認的商譽減值損失不會在以後期間撥回。



2.4 重大會計政策概要 (續)

商譽 (續)

倘若商譽構成現金產生單位的一部分，而單位內的營運部分已經處置，則在釐定營運部分的處置收益或虧損時，與已處置營運部分相關的商譽乃計入營運部分的賬面值。在此情況下處置的商譽乃按已處置營運部分相對留有的現金產生單位部分的價值而計算。

契約收購產生的收益

本集團在所取得之被收購方可辨認資產、負債和或有負債之公平值淨額中之權益超過收購子公司成本之任何部份（以前稱為負商譽），經重新評估後立即在利潤表中確認。

聯營公司及共同控制實體之超逾數額於收購投資期間計入本集團應佔聯營公司及共同控制實體之溢利或虧損。

物業、廠房及設備和折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）是按成本值（不包括日常維修成本）減去累計折舊及累計減值後列賬。自建資產成本包括物料成本、直接人工成本及適當比例的生產經常費用。成本亦包括廠房及設備更換部件而產生的成本（惟須符合確認條件）。

折舊乃按物業、廠房及設備的各個項目於其估計可使用年期以直線法撇減其成本至殘值。

物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

房屋及建築物	20年
機器設備	5至10年
辦公設備	5年
汽車	5年

每次進行大檢時，若符合確認條件，有關成本在物業、廠房及設備的賬面值確認為更換成本。

物業、廠房及設備項目，乃在處置時或在預計未來不可從繼續使用資產中獲得經濟利益時終止確認。因終止確認資產而產生的盈虧（計算作為處置所得款項淨額與項目賬面值的差額），乃計入該項目終止確認當年的綜合利潤表中。

至少在各財政年度結算日，資產的殘值、可使用年期及折舊方法乃予以審視並（如適當）作出調整。



財務報表附註

2.4 重大會計政策概要 (續)

在建工程

在建工程是指正在興建的廠房及物業，乃以成本值減任何減值損失列賬。在建工程不計提折舊。成本值指在建期間的直接建築成本以及已借相關資金所屬已撥充資本的借貸成本。當在建工程竣工、隨時可供使用時，在建工程重新分類歸入物業、廠房及設備內的適當類別。

無形資產 (商譽除外)

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本列賬。於業務合併時所收購無形資產的成本相等於收購日的公允值。於初步確認後，無形資產按成本減任何累計攤銷及任何累計減值損失列賬。內部產生的無形資產 (不包括資本化的開發成本) 不會資本化，而開支則反映在產生開支年度的綜合利潤表內。

無形資產的可使用年期可評估為有限或無限。年期有限的無形資產於可使用經濟年期內攤銷，並評估是否有跡象顯示無形資產可能出現減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於每年結算日複核一次。

可使用年期無限的無形資產於每年按個別或現金產生單位作減值測試，且不予攤銷。對年期無限的無形資產需每年對其使用年限作複核，以釐定無限可使用年期的評估是否持續可靠。否則，可使用年期按預期法自此由無限年期更改為有限年期。

專利及特許權

專利及特許權乃按成本減任何減值損失列賬，且按估計可使用年期10年以直線法攤銷。

商標

所收購商標以成本減任何減值損失列賬，並按估計可使用年期10年以直線法攤銷。

研究開發費用

研究費用在產生時支銷，因個別項目的開發支出產生的無形資產，僅當本集團可顯示下列各項，方予確認：完成該項無形資產使其可供使用或出售在技術上的可行性、其完成的意向，及使用或出售該資產的能力、該資產日後如何產生經濟利益、本集團之資源是否可以完成該項目，以及在開發過程中是否可以可靠地計量該項開支。



2.4 重大會計政策概要 (續)

無形資產 (商譽除外) (續)

研究開發費用 (續)

開發支出相應確認的資產於開發期間每年進行減值測試。首次確認開發開支後，採用成本模式，使該資產按成本值減任何累計攤銷及累計減值損失列賬。當開發完成及該資產可動用時，開始對該資產作出攤銷。該資產於產品的預期銷售期攤銷，而其未動用期間，每年均進行減值測試。

電腦軟件

購入的電腦軟件特許權根據購買及使用該特定軟件所引起的成本進行資本化。有關成本按其估計可使用年期3-10年以直線法攤銷。

持有待售之非流動資產或處置組

倘非流動資產或處置組之賬面值將主要透過一項銷售交易而非透過持續使用得以收回，該等非流動資產或處置組則列為持有待售。為此，該資產（或處置組）必須在其當前情況下僅根據出售此類資產（或處置組）的通常和慣用的條例即可立即出售，並且出售必須極可能發生。

列為待售之非流動資產或處置組乃按其賬面值及公允值減出售費用後的餘額孰低計量。

非金融資產 (商譽除外) 減值

本集團於各報告日檢討資產是否出現減值損失之跡象。倘有此跡象，或當須進行資產年度減值測試，本集團估計資產之可收回金額。資產的可收回金額乃選取資產或現金產生單位的公允值減銷售成本及在用價值之較高者，並對個別資產釐定，惟倘資產產生的現金流入大致不獨立於其他資產或資產組別的，則可收回金額在該資產所屬之現金產生單位基礎上確定。倘資產之賬面值超逾其可收回金額，則將該資產當作減值，並撇減至可收回金額。

在評估在用價值時，估計未來現金流量乃按稅前折現率折現至現值。所用稅前折現率反映了當前市場對貨幣時值及該資產特定風險的評估。減值損失於產生期間自綜合利潤表中扣除，惟倘該等資產以重估金額列值，則減值損失根據該等重估資產的相關會計政策計算。



財務報表附註

2.4 重大會計政策概要 (續)

非金融資產 (商譽除外) 減值 (續)

於各報告日期，本集團評估是否有任何跡象顯示先前確認的減值損失可能不再存在或已經減少。如有該等跡象，本集團會估計可收回金額。僅若自前次確認減值損失以來，用以釐定資產可收回金額的估計有變動，方會撥回先前確認的減值損失。倘事實如此，資產的賬面值則增至可收回金額，增加後的金額不得超過假使該資產在過往年度並無確認減值損失，原應釐定的扣減折舊後的賬面值。所撥回金額於產生期間的綜合利潤表中確認。

存貨

存貨以其成本值與可變現淨值兩者中的較低數額列賬。

將產品運至現址和變成現狀的成本的會計處理方法如下：

原材料 — 成本 (按加權平均法計算)；

成品 — 直接材料及直接人工成本，以及根據正常運作量比例計算的生產經常費用，
 但不包括借貸成本 (按加權平均法計算)。

可變現淨值按日常業務過程中估計售價減去任何估計完工成本及估計銷售所需之費用釐定。

現金及現金等價物

現金及現金等價物，包括銀行存款及庫存現金以及原到期日為三個月或以下的定期存款。就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物指以上界定的現金及現金等價物並扣減未償還的銀行透支額 (如有)。

投資及其他金融資產

國際會計準則第39號範圍內的金融資產分類為貸款和應收款項及可供出售投資 (如適當)。當金融資產首次確認，乃按公允值計量，倘並非為以公允值計量且其變動進入當期損益的金融資產，則另加直接應佔的交易成本。本集團在首次確認後決定其金融資產的分類，而倘獲准並適當，於各財政年度結算日重新評估此分類。

正常的購買和出售金融資產事項全部在交易日確認，即本集團購買或出售資產之日。所謂正常的購買或出售金融資產事項，是指按市場監管規例或慣例所訂定的時限內交付有關資產的買賣活動。



2.4 重大會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (續)

貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無活躍市場報價而具有固定的或可確認付款額的非衍生金融資產。

經初步計算後，該等貸款及應收款項其後採用實際利率法，按攤餘成本減任何減值撥備入賬。攤餘成本考慮取得時產生的任何折價或溢價後計算，並計入屬實際利率及交易成本組成部分的費用。收益及損失於貸款及應收款項終止確認或減值時，透過攤銷程序在綜合利潤表確認。

可供出售投資

本集團所持有的可供出售投資，僅為擬按長期基準持有的非上市權益性證券的非買賣性質投資。在首次確認後，可供出售投資乃按公允值計量，盈虧乃作為單獨權益部分確認，直至該項投資不再確認或直至該項投資已被釐定為已經減值，屆時應將先前計入權益項內的累計盈虧計入綜合利潤表。所賺取之利息及股息分別入賬為利息收入及股息收入，根據下文「收入確認」載列之政策於綜合利潤表確認為「其他收入及收益」。該等投資減值產生之損失於綜合利潤表確認為「可供出售金融資產減值損失」，並於可供出售投資重估儲備中扣除。

當非上市權益性證券的公允值，由於(a)該投資於合理公允值估計數範圍的變動很重大，或(b)於範圍內不同估計數目的概率不能合理地評估並導致用於估計公允值不能可靠地計量時，該工具將按成本減任何減值損失列賬。

公允值

假如有關投資在有組織的金融市場上交投活躍，應參照結算日收盤時所報的市場買入價釐定其公允值。假如有關投資並無活躍市場，則透過估值方法釐定公允值。估值方法包括使用最近的公平市場交易價格，參照實質大致相同的另一金融工具的當時市值或折現現金流量法分析。



財務報表附註

2.4 重大會計政策概要 (續)

金融資產減值

本集團於各結算日評估是否存在任何客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值的事項。

按攤餘成本列賬的資產

倘有客觀證據顯示按攤餘成本列賬的貸款及應收款項出現減值損失，則減值損失金額按資產的賬面值與估計日後現金流量現值（不包括未出現的日後信貸虧損）的差額計算，並以金融資產的原定實際利率，即初步確認時計算的實際利率折現。資產的賬面值透過撥備賬減少。減值損失金額於綜合利潤表中確認。倘日後收回的機會渺茫，貸款及應收款項連同任何有關之撥備將撇銷。

倘其後減值損失金額減少，而該減少可客觀地顯示與確認減值後發生的事件相關，則會調整撥備賬以撥回之前確認的減值損失，其後撥回的減值損失於綜合利潤表確認，惟資產的賬面值以不得超逾其於撥回日期的攤餘成本為限。

就貿易及其他應收款項而言，倘有客觀證據（如債務人可能無力償債或出現重大財政困難及在技術、市場、經濟或法律環境方面出現對債務人構成不利影響之重大變動）顯示本集團將未能收回所有根據原先發票期已逾期的款項，則就減值作出撥備。應收款項的賬面值透過使用撥備賬減少。減值債務於評定為不可收回時終止確認。

按成本列賬的資產

倘有客觀證據顯示因公允值未能可靠計算而不以公允值入賬之非上市權益工具出現減值損失，則損失金額按該資產賬面值與以相若金融資產當前市場回報率折現的估計未來現金流量現值之間的差額計算。該等資產的減值損失不予撥回。

可供出售金融資產

倘可供出售金融資產出現減值，則其成本（撇除本金及攤銷額）與當前公允值的差額，再扣減以往於綜合利潤表確認減值損失的金額，將自權益轉撥至綜合利潤表。當可供出售權益投資之公允值大幅或持久低於成本或有其他客觀證據顯示出現減值時，將作出減值撥備。確認是否「大幅」或「持久」時需要作出判斷分析。被分類為可供出售的權益工具的減值損失不會由綜合利潤表中撥回。



2.4 重大會計政策概要 (續)

終止確認金融資產

在下列情況下，一項金融資產（可適用於某項金融資產的一部分，或一組同類金融資產的一部分）需要終止確認：

- 從資產獲取現金流的所有權利已經屆滿；
- 本集團雖然保留獲取資產產生的現金流之權利，但根據與第三方簽訂的「轉移」協議，需要將現金流及時交付第三方；或
- 本集團已轉讓獲取資產產生現金流之權利，並且(a)轉移了與此項資產相關的大部分風險與收益，或(b)雖未轉移資產並且尚未轉移與此項資產相關的大部分風險與收益，但已經將對於資產的控制權轉移。

倘本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利，惟未轉讓與該資產相關的幾乎全部風險和回報或控制權，則本集團僅以其對該資產的持續參與程度為限予以確認。倘持續參與是透過對已轉讓資產作出擔保進行，乃按該資產的原賬面值與本集團可能須支付的代價的最高金額兩者中較低者計量。

當繼續參與的形式為針對該轉移資產已簽訂和（或）已購買的期權（包括現金結算期權或類似條款），則本集團繼續涉入之數額為本集團可能為該轉移資產而支付的回購價格。當已簽訂之看跌期權（包括現金結算期權或類似條款）以公允值計價時，本集團繼續參與之數額為轉移資產公允值和期權行使價兩者較低者。

金融負債

按攤餘成本列賬的金融負債（包括計息銀行貸款）

金融負債包括應付賬款及應付票據、其他應付款項、其他貸款、長期應付款項及計息銀行貸款初步按所收代價的公允值減直接應佔交易成本列賬，其後採用實際利率按攤餘成本計算，惟折現的影響屬重大者則除外，在該情況下將按成本列賬。有關利息開支於綜合利潤表內「融資成本」中確認。

所得收益或損失，乃在終止確認負債時，以及通過攤銷過程，在綜合利潤表中確認入賬。



財務報表附註

2.4 重大會計政策概要 (續)

金融負債 (續)

財務擔保合同

於國際會計準則第39號範圍內的財務擔保合同乃列作金融負債處理。財務擔保合同初步按公允值減取得或發行財務擔保合同直接應佔的交易成本確認，惟倘有關合同乃按公允值計入損益者則除外。於初步確認後，本集團乃按(i)於結算日履行有關責任之最佳估計開支金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)按照國際會計準則第18號收入確認的累計攤銷金額的較高者計量財務擔保合同。

終止確認金融負債

當負債項下的責任解除、終止或屆滿，即終止確認金融負債。

倘現有的金融負債被另一項從同一貸款人按相當不同的條款訂定的金融負債取代，或現有負債的條款有相當修改，該項交換或修改乃被視作終止確認原負債並確認新負債，而各賬面值的差額乃於綜合利潤表中確認。

撥備

本集團若因過往事項而有法定或推定債務，而且可能需要有涉及經濟利益的資源外流以償付這些債務，並能對數額作出可靠估計，便確認撥備。

如果本集團預計所作的部分或全部撥備將可收回，並且相當肯定能夠收回，則將預計收回之撥備金額確認為相關資產。與任何撥備相關的支出乃在綜合利潤表扣減任何可收回金額後呈列。如果貨幣的時值有重大影響力，則折現計算撥備數額，所用即期稅前折現率以能夠反映(如適用)有關負債的特定風險為合。若採用折現方法，因時間流逝而增加的撥備額應確認為借貸成本。

所得稅

所得稅包括即期所得稅和遞延所得稅。除與在相同或不同期間直接在權益項內確認的項目相關的所得稅在權益項內確認外，所得稅計入綜合利潤表。

即期所得稅

當期及前期的即期所得稅資產及負債乃計量為預期從稅務當局收回或向其支付的金額。用以計算有關金額的稅率及稅法乃為於結算日已經生效或事實上已經生效者。



2.4 重大會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

遞延所得稅

在結算日的資產及負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的所有暫時性差異，須按債務法計提遞延所得稅撥備。所有應課稅暫時性差異均會確認遞延所得稅負債，惟下列各項除外：

- 倘若遞延所得稅負債的起因，是由於商譽，或在非業務合併交易中首次確認資產或負債，而且在交易時，對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響；及
- 對於涉及子公司、聯營公司及合營企業權益的投資的應課稅暫時性差異而言，倘若撥回暫時性差異的時間可以控制，且該暫時性差異在可預見的將來很可能不會撥回。

對於所有可抵扣暫時性差異及結轉之未用稅項抵免及未用可抵扣稅項虧損，若日後有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣該等可扣減暫時性差異、結轉之未用稅項抵免及未用可抵扣稅項虧損的，則遞延所得稅資產一律確認入賬，惟應注意下列各點：

- 倘若有關可抵扣暫時性差異的遞延所得稅資產的起因，是由於在一宗非屬業務合併的交易中首次確認資產或負債，而且在交易時，對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響，則屬例外；及
- 對於涉及子公司、聯營公司及合營企業權益的投資的可抵扣暫時性差異而言，只有在暫時性差異有可能在可預見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延所得稅資產。

遞延所得稅資產的賬面值，在每個結算日予以審閱。若不再可能有足夠應課稅利潤用以抵扣遞延所得稅資產的全部或部分金額，則扣減遞延所得稅資產賬面值。並無確認的遞延所得稅資產，在各結算日重新評估，若日後可能有應課稅利潤將可收回遞延所得稅資產，則予確認。

變現資產或清償負債的年度預期適用的稅率，會用作衡量遞延所得稅資產及負債，並以結算日當日已經生效或事實上已經生效的稅率（及稅法）為基準。

若存在法律上可強制執行的權利，藉以用即期所得稅資產抵銷即期所得稅負債，而遞延所得稅與同一應稅實體及稅務當局相關，則遞延所得稅資產及遞延所得稅負債相互抵銷。



財務報表附註

2.4 重大會計政策概要 (續)

收入確認

收入是在經濟利益很可能流入本集團以及能夠可靠地計量時確認入賬。同時需符合下列準則方可確認收入：

貨品銷售

當貨品所有權附帶的重大風險及回報轉給買家，且本集團不再對所售貨品具有與所有權有關的管理權，亦無實際控制權時即確認收入。

利息收入

在利息產生時確認利息收入，採用實際利率計算，該比率為將金融資產估計未來收回現金按金融資產的估計年期折現至賬面值的折現率。

股息

當本集團收取款項的權利得以確立時確認。

政府補助金

當有相當把握將會收到補助金及將符合所有附帶條件，政府補助金即按公允值確認入賬。若有關的補助金與支出項目有關，即將有關補助金確認為收益，確認收益所選期間，以能夠有系統地將該筆補助金配對所擬補償的成本為合。若補助金與資產有關，即將其公允值撥入遞延收益賬戶，並於有關資產的預計可使用年期內，以等額年金調撥往綜合利潤表。

借貸費用

若借貸費用直接屬於購買、興建或生產限定資產（即需要相當長時間才可投放擬定用途的資產），即撥充資本作為該等資產成本的一部分，而當相關資產大致達到擬定用途目的，即不再把該等借貸費用撥充資本。原以支付合資格資產的特定借款用作臨時投資，則該投資收益將從撥充資本的借貸費用中扣除。

其他借貸費用皆於產生期間在綜合利潤表支銷。



2.4 重大會計政策概要 (續)

租賃

釐定一項安排是否屬於或是否包括租賃，乃根據訂立日期時該項安排的內容，即達成安排是否須視乎使用某一特定資產或多項資產或該項安排是否附帶使用該資產的權利評定。

經營租賃

若出租者幾乎保留擁有資產的所有風險及利益，則有關租賃歸類為經營租賃。當本集團為承租人時，經營租賃付款在租期內以直線法在綜合利潤表支銷。

土地使用權

土地使用權最初按成本值列賬。其後，在50年的租賃年期內以直線法在綜合利潤表支銷。

外幣換算

本集團各實體按其特定業務事實及情況，來釐定其功能貨幣。本公司於開曼群島成立，功能貨幣為港元，各主營子公司則於中國成立，功能貨幣為人民幣。由於本集團主要於中國內地營業，故使用人民幣作為本集團的呈列貨幣。外幣交易最初以交易當日的適用功能貨幣匯率記錄入賬。以外幣列值的貨幣性資產及負債，則按結算日的適用功能貨幣匯率再換算。所有差額均計入綜合利潤表內。以外幣列值及按歷史成本計量的非貨幣項目，乃按最初進行交易當日的匯率換算。以外幣列值及按公允值計量的非貨幣項目，須按釐定公允值當日的匯率換算。

於報告日期，倘公司的功能貨幣與呈列貨幣不同，其資產及負債乃按結算日的適用匯率換算為本集團的呈列貨幣，而利潤表則按該報告期間的加權平均匯率換算。因再換算而產生的匯兌差額乃直接計入權益一項單獨組成部分。於處置外國實體時，與該特定外國業務有關在權益中確認的遞延累計金額須於利潤表內確認。

就綜合現金流量表而言，海外子公司的現金流量按產生現金流量當日的匯率換算為人民幣。海外子公司全年經常產生的現金流量則按當年的加權平均匯率換算為人民幣。



財務報表附註

2.4 重大會計政策概要 (續)

僱員福利

退休福利

本集團在中國大陸營運的子公司(香港除外)，參與其營業所在地的地方政府管理的中央界定供款退休計劃，有關供款乃根據公司薪金費用的某百分比計算，並根據中央退休計劃的規則，應付時在綜合利潤表內支銷。

本公司亦在香港參與一項界定供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃根據僱員基本薪金的某百分比計算，計入一項個別管理的基金內，並根據強積金計劃的規則，應付時在綜合利潤表內支銷。

以股份為基礎的支付交易

本公司採納一項購股權計劃，藉此對本集團業務有貢獻的合資格參與人作出鼓勵及獎賞。本集團僱員(包括董事)會收取以股份為基礎的支付交易釐定的酬金，而僱員會提供服務作為換取股本工具的代價(「股權結算交易」)。

與僱員進行的股權結算交易乃參考授出權利當日的公允值計算。公允值乃由外聘估值師按二項式模型釐定(詳情見財務報表附註40)。對股權結算交易作價值估計時，不會計及任何業績條件，與本公司股份價格相關的條件(「市況」)除外(如適用)。

股權結算交易的成本連同權益的相應升幅會於業績及服務條件達到的期間內確認，直至相關僱員完全享有該報酬之日(「歸屬日」)為止。歸屬日之前的各報告日就股權結算交易確認的累計支出反映歸屬期屆滿之部份以及本集團最終將歸屬的股本工具數目的最佳估計。期間內於綜合利潤表扣除或計入的數額指於該期間初及終已確認累計支出的變動。

最終未完成歸屬的報酬不會確認支出，除非歸屬的報酬附帶市況條件，則該情況下不論是否達到該市況均會視作歸屬處理，惟其他所有業績條件必須達成。

當股權結算條款修訂時，需按條款並無進行修訂之情形確認最少的支出。此外，因修訂而出現的任何額外支出而會導致以股份為基礎的支付安排的總公允值增加或以其他方式令按於修訂日期所計量的僱員受惠，則均須予以確認。



2.4 重大會計政策概要 (續)

僱員福利 (續)

以股份為基礎的支付交易 (續)

當股權結算報酬註銷時，視作報酬已於註銷當日已經歸屬，而報酬尚未確認的任何支出會即時確認。然而，倘註銷的報酬有任何替代的新報酬，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為對原有報酬的修訂處理。

尚未行使購股權的攤薄影響應通過計算每股盈利時的額外股份攤薄反映（詳情見附註12）。

股息

董事擬派付的期末股息，未經股東在股東大會上批准以前，須作為保留利潤的單獨分配歸入資產負債表中權益項內。該等股息一經股東大會批准及宣派，即確認為負債。

中期股息一併擬派並宣派，原因是本公司的組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息。故此中期股息在擬派及宣派時直接確認為負債。

2.5 重大會計判斷及估計

管理層於編製本集團的財務報表，須對報告日列報的盈利、開支、資產及負債，以及披露或然負債時作出判斷、估計及假設。然而，由於該等假設及估計具有不確定性，可能導致資產或負債的賬面值須於未來作出重大調整。

估計的不確定性

對未來事項的主要假設及於結算日估計存在不明朗因素的其他主要來源（存有重大風險可能導致資產及負債賬面值須於下一財政年度內作出重大調整者）於下文論述。

商譽減值

本集團每年最少一次釐定商譽是否減值。釐定商譽是否減值須對獲分派商譽的現金產生單位的在用價值作出估計。估計在用價值時，本集團須估計預期來自現金產生單位之日後現金流量，並挑選合適之折現率以計算該等現金流量的現值。商譽詳情請參閱財務報表附註21。



財務報表附註

2.5 重大會計判斷及估計

估計的不確定性 (續)

非金融資產 (商譽除外) 減值

於每個報告日，本集團評估所有非金融資產是否存在任何減值跡象。無特定年限的無形資產按年及於該等跡象出現時作出評估。倘跡象顯示其他非金融資產的賬面值可能無法收回時，將對該等資產作出減值評估。計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率，以計算現金流量的現值。

以股份為基礎的支付

本集團與僱員計量股權結算交易的成本時乃參考權益工具授出當日的公允值。估算公允值須釐定授出權益工具 (視乎授出的條款及條件) 的最合適估值模式，亦須釐定估值模式最適合的考慮項目，包括購股權的預計年期、預期波動率及股息率，以及就此作出假設。各項假設及所採用的模式於財務報表附註40披露。

判斷

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產就所有暫時性可扣除差額加以確認，惟僅限於有可能出現應稅利潤以供暫時性可扣稅差額扣除的情況。在釐定可予確認的遞延所得稅資產金額時，須根據可用作扣減的可能性及將用於計算的稅率的日後應稅利潤的時間及水平，作出重要的管理層判斷。遞延所得稅資產的詳情請參閱財務報表附註22。



3. 分部資料

本集團由下列業務分部組成：

- 液體奶產品分部 — 生產及經銷超高溫滅菌奶（「UHT奶」）、乳飲料及酸奶；
- 冰淇淋產品分部 — 生產及經銷冰淇淋；及
- 其他乳製產品分部 — 生產及經銷奶粉等。

本集團主要在中國經營業務，而收入和業績主要亦源自中國，故並無呈列按地域劃分的分析。

分部間銷售及轉讓是參考以當時市價向第三者銷售所採用的售價進行交易。

終止經營之業務主要為飼養母牛及供應原料鮮奶，以單一項目「本年終止經營業務利潤」在綜合利潤表中獨立呈列。與終止經營業務有關之資產及負債，其於綜合資產負債表中獨立列作「劃歸為持有待售的資產」及「劃歸為持有待售的負債」。有關終止經營之業務之進一步詳情載於財務報表附註10。

財務報表附註

3. 分部資料 (續)

下表呈列本集團的業務分部在截至二零零八年十二月三十一日止年度的持續經營業務的收入、業績及部份資產和負債的資料：

截至二零零八年 十二月三十一日止年度	持續經營業務				綜合 人民幣千元
	液體奶 產品 人民幣千元	冰淇淋 產品 人民幣千元	其他 乳製品 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
分部收入：					
銷售予外部客戶	21,068,097	2,626,515	170,363	-	23,864,975
分部間銷售	214,891	52,308	11,460	(278,659)	-
總計	21,282,988	2,678,823	181,823	(278,659)	23,864,975
分部業績：	(602,165)	(219,514)	(90,760)	-	(912,439)
利息收入					54,841
融資成本					(39,394)
應佔聯營公司利潤及虧損					29,447
不分部的公司支出					(221,730)
稅前虧損					(1,089,275)
所得稅收益					161,454
本年虧損					(927,821)
資產及負債					
分部資產	7,635,614	1,124,542	343,669	(1,776,719)	7,327,106
不分部的公司資產					3,609,218
總資產					10,936,324
分部負債	4,646,734	664,541	256,434	(1,776,719)	3,790,990
不分部的公司負債					2,503,665
總負債					6,294,655
其他分部資料：					
分部折舊及攤銷	510,425	93,382	7,822	-	611,629
不分部款項					28,071
折舊及攤銷總額					639,700
分部資本開支	717,945	26,474	31,663	-	776,082
不分部資本開支					25,110
資本開支總額					801,192
分部其他非現金支出／ (收入)	233,555	12,937	(531)	-	245,961
不分部款項					66,824
非現金支出總額					312,785



3. 分部資料 (續)

截至二零零七年 十二月三十一日止年度	液體奶 產品 人民幣千元	冰淇淋 產品 人民幣千元	其他 乳製品 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收入：					
銷售予外部客戶	19,148,856	1,991,728	177,478	—	21,318,062
分部間銷售	150,016	37,141	—	(187,157)	—
總計	19,298,872	2,028,869	177,478	(187,157)	21,318,062
分部業績：	1,249,599	85,228	(31,994)	—	1,302,833
利息收入					43,566
融資成本					(50,060)
應佔聯營公司利潤及虧損					20,954
不分部的公司支出					(186,983)
稅前利潤					1,130,310
所得稅支出					(21,658)
本年利潤					1,108,652
資產及負債：					
分部資產	7,042,655	966,557	230,324	(1,402,477)	6,837,059
不分部的公司資產					2,844,220
總資產					9,681,279
分部負債	3,920,366	470,352	165,928	(1,402,477)	3,154,169
不分部的公司負債					692,406
總負債					3,846,575
其他分部資料：					
分部折舊及攤銷	416,032	91,862	4,718	—	512,612
不分部款項					17,863
折舊及攤銷總額					530,475
分部資本開支	1,071,931	71,782	127,295	—	1,271,008
不分部款項					244,053
資本開支總額					1,515,061
分部其他非現金支出	12,772	3,336	4,687	—	20,795
不分部款項					14,949
非現金支出總額					35,744

財務報表附註

4. 收入、其他收入及收益

收入為本集團的營業額，指已售出商品的發票淨值，經扣除退貨及貿易折扣，以及抵銷集團內所有公司間之重大交易後所得的數額。

本集團的收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入		23,864,975	21,318,062
其他收入及收益：			
政府補助金	(a)	34,982	41,737
遞延收益攤銷	(b)	12,545	10,816
匯兌收益淨額		65,825	38,822
其他		9,302	6,721
		122,654	98,096
		23,987,629	21,416,158

附註：

- (a) 本集團因建設有關乳製品行業基礎設施而對地方經濟有所貢獻，故獲得政府補助金，該等補助並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。
- (b) 政府以物業、廠房和設備捐獻或向本集團捐獻若干現金補助以購買物業、廠房及設備。該等補助初始確認為遞延收益，並根據資產的估計可使用年期攤銷，以配對相關物業、廠房及設備的折舊費用。



5. 其他經營費用

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
撇銷存貨	(a)	655,216	—
存貨撇減至可變現淨值	(a)	179,873	4,413
處置物業、廠房及設備虧損		6,227	8,298
捐贈支出		20,050	6,922
醫療補償基金之現金供款	(b)	4,985	—
其他		9,682	2,196
		876,033	21,829

附註：

- (a) 在二零零八年九月國家質量監督檢驗檢疫總局進行的實驗測試中，本集團生產的部分批次的乳製品被發現含有三聚氰胺。本集團為處理此事件撇銷價值為人民幣**655,216,000**元的存貨。於二零零八年十二月三十一日，本集團亦對二零零八年十二月三十一日帳面的乳製品存貨作出人民幣**179,873,000**元的減值撥備（附註24）。
- (b) 於二零零八年十二月，本集團持有**50%**的合營公司內蒙古蒙牛阿拉乳製品有限責任公司即本集團內唯一奶粉生產部向由政府中央管理的醫療補償基金（「醫療補償基金」）作出合共人民幣**9,970,000**元的供款。

財務報表附註

6. 稅前利潤／(虧損)

本集團的稅前利潤乃經扣除／(計入) 下列各項後計算所得：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售存貨成本	19,195,576	16,514,557
僱員福利費用 (不包括附註7所披露的董事酬金)		
— 工資、薪金、住房福利及其他津貼	889,211	800,406
— 退休福利供款	68,503	50,138
— 以股份為基礎的支付 (附註40)	105,441	35,352
	1,063,155	885,896
物業、廠房及設備折舊	630,046	522,706
土地使用權攤銷	5,604	4,681
其他無形資產攤銷	4,050	3,088
當年研究開發費用	29,684	13,949
應收款項及其他應收款項撥備撥回	(1,711)	(7,903)
房屋及若干生產設備的經營租賃最低租金	212,913	205,846
陳列空間租賃費	273,804	213,112
核數師酬金	3,785	3,526



7. 董事及高級行政人員酬金

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例第161條披露的本年度董事酬金如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
袍金	270	270
其他酬金		
— 基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	4,754	3,844
— 退休福利供款	110	51
	5,134	4,165

	附註	袍金 人民幣千元	基本薪金、 住房福利、 其他津貼 及實物利益 人民幣千元	退休福利 供款 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
二零零八年					
執行董事					
— 牛根生先生		30	866	22	918
— 楊文俊先生		30	1,470	22	1,522
— 孫玉斌先生		30	584	22	636
— 姚同山先生		15	413	22	450
— 白瑛先生		15	1,421	22	1,458
非執行董事					
— 焦樹閣先生	(b)	—	—	—	—
— Julian Juul Wolhardt 先生	(b)	—	—	—	—
獨立非執行董事					
— 王懷寶先生		50	—	—	50
— 張巨林先生		50	—	—	50
— 李建新先生	(c)	50	—	—	50
		270	4,754	110	5,134

財務報表附註

7. 董事及高級行政人員酬金 (續)

附註	袍金 人民幣千元	基本薪金、 住房福利、 其他津貼 及實物利益 人民幣千元	退休福利 供款 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
二零零七年				
執行董事				
— 牛根生先生	30	990	17	1,037
— 楊文俊先生	30	1,683	17	1,730
— 孫玉斌先生	30	1,001	17	1,048
非執行董事				
— 焦樹閣先生 (b)	—	—	—	—
— 盧俊女士 (a)	30	170	—	200
— Julian Juul Wolhardt 先生 (b)	—	—	—	—
獨立非執行董事				
— 王懷寶先生	50	—	—	50
— 張巨林先生	50	—	—	50
— 李建新先生 (c)	50	—	—	50
	270	3,844	51	4,165

附註：

- (a) 盧俊女士於二零零八年一月一日辭任非執行董事。
- (b) 於本年度，兩位（二零零七年：兩位）非執行董事同意放棄其董事袍金，金額合共人民幣100,000元（二零零七年：人民幣100,000元）。除前述者外，本年度並無任何有關董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。
- (c) 李先生於二零零八年年結算日後辭世，有關詳情載於本公司日期為二零零九年二月二十三日的公佈。
- (d) 年內，若干董事就其對本集團的服務獲本公司根據購股權計劃授出購股權（有關詳情在財務報表附註40中披露）。根據國際財務報告準則第2號，購股權福利指按本公司購股權計劃所發行的購股權於授出日期的公允值，年內已於綜合利潤表內予以攤銷，而不論該等購股權是否已歸屬／行使。年內並無董事行使購股權。年內，有關授予楊文俊先生、孫玉斌先生、姚同山先生及白瑛先生購股權的購股權福利分別約為人民幣15,256,000元（二零零七年：人民幣2,750,000元）、人民幣4,091,000元（二零零七年：人民幣1,131,000元）、人民幣3,095,000元（二零零七年：人民幣1,000,000元）及人民幣6,739,000元（二零零七年：人民幣1,373,000元）。上述分析並無包括有關向四名董事授出購股權的購股權福利。



7. 董事及高級行政人員酬金 (續)

五位最高薪人士包括三位(二零零七年:三位)董事,有關彼等的酬金資料已於上文披露。本年度支付予其餘兩位(二零零七年:兩位)非董事、最高薪高級行政人員的酬金如下:

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	1,440	2,801
酌情花紅	—	—
退休福利計劃供款	110	35
	1,550	2,836

酬金列入以下組別的非董事、最高薪僱員的數目如下:

	僱員數目	
	二零零八年	二零零七年
500,001港元至1,000,000港元	2	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	1
1,500,001港元至2,000,000港元	—	1
	2	2

於上年度,上述金額中約有人民幣1,275,000元及人民幣1,561,000元乃分別支付予或應付予姚同山先生及白瑛先生。彼等於二零零八年七月獲委任為執行董事。

年內,兩名非董事、最高薪僱員就其對本集團的服務獲授購股權(有關詳情在財務報表附註40中披露)。年內,有關向兩名非董事及最高薪僱員授出購股權的購股權福利合共約為人民幣6,954,000元(二零零七年:人民幣2,373,000元)。上述分析並無包括有關向兩名非董事及最高薪僱員授出購股權的購股權福利。

財務報表附註

8. 融資成本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
長期應付款項利息	16,505	15,506
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	26,796	36,830
減：已資本化的利息	(3,907)	(2,276)
	39,394	50,060

已資本化的利息是為取得符合條件資產所借資金的借貸費用。於年度內，已資本化的借貸年利率為5.96%（二零零七年：5.88%）。

9. 所得稅（收益）／支出

本集團在本年度並無在香港產生任何應課稅利潤，故無計提香港利得稅撥備。所得稅支出指在本年內計提的中國企業所得稅（「企業所得稅」）及遞延所得稅撥備。

根據中國所得稅法，除了本集團二十二間（二零零七年：二十一間）子公司及共同控制實體獲得若干稅務優惠外，本集團旗下的企業應就其法定賬目所示應課稅利潤按25%之稅率交納企業所得稅，法定賬目是按照中國會計準則及財務法規編製。

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
當期所得稅	19,125	27,960
遞延所得稅（附註22）	(180,579)	(6,302)
	(161,454)	21,658



9. 所得稅（收益）／支出（續）

在年度內，就稅前利潤／（虧損）按法定所得稅稅率計算的所得稅（收益）／支出，與按照本集團實際所得稅稅率計算的所得稅（收益）／支出，調節如下：

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
稅前利潤／（虧損）		(1,089,275)	1,130,310
按25%（二零零七年：33%）中國企業所得稅稅率計算	(a)	(272,319)	373,002
無須課稅的項目及其他（淨額）		26,450	40,802
年內就往年當期所得稅確認的調整		3,819	—
優惠稅率的影響	(b)	150,658	(44,061)
稅務減免的影響	(b)	(89,990)	(330,221)
未確認稅務虧損		19,928	—
使用先前未確認的稅務抵免		—	(17,864)
按14.8%（二零零七年：1.9%）實際所得稅稅率計算		(161,454)	21,658

附註：

- (a) 於二零零七年三月十六日閉幕的第十屆全國人民代表大會第五次會議通過《中華人民共和國企業所得稅法》（以下簡稱「新稅法」）。根據新稅法，從二零零八年一月一日起，本集團位於中國的子公司的法定稅率為25%。
- (b) 於二零零八年，二十二間（二零零七年：二十一間）子公司及共同控制實體享受稅務減免。該等獲稅務減免的子公司的應課稅虧損合計約人民幣719,771,000元（二零零七年：應課稅利潤為人民幣1,134,188,000元）。二十二間子公司中，有十九間（二零零七年：十七間）子公司及共同控制實體的稅務減免以新稅法及有關稅收優惠過渡條例及《財政部、國家稅務總局、海關總署關於西部大開發優惠政策問題的通知》的政策為據。三間（二零零七年：兩間）子公司的稅務減免以《關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍（試行）的通知》的政策為據。
- (c) 聯營公司應佔稅項約為人民幣5,549,000元（二零零七年：人民幣10,428,000元），已計入綜合利潤表的應佔聯營公司利潤及虧損內。

財務報表附註

10. 收購持有待售的子公司

於二零零八年九月五日，本公司收購AustDairy Limited（以下稱「AustDairy」）的全部股本權益，目的為於一年內轉售。AustDairy乃投資公司，其淨資產主要包括於內蒙古蒙牛澳亞示範牧場有限責任公司（「澳亞」）之70%股本權益。於收購前，澳亞為本公司子公司內蒙古蒙牛乳業（集團）股份有限公司（以下稱為「蒙牛」）間接持有30%權益的聯營公司。收購子公司是出於本集團的業務重組的需要。

AustDairy的可識別資產及負債於收購日期的公允值及緊接收購前的相應賬面值如下：

	收購時確認 的公允值 人民幣千元	收購前 的賬面值 人民幣千元
總資產	385,309	397,060
總負債	(253,580)	(253,580)
資產淨值	131,729	143,480
以往所持有按公允值計量的澳亞股東權益	(39,519)	
已收購資產淨值總額	92,210	
契約收購收益	(2,549)	
代價，以現金支付	89,661	

有關收購成本約人民幣300,000元及由於重新計量先前持有澳亞的股本權益的公允值而產生的收益人民幣4,328,000元，已於年內的綜合利潤表的「本年終止經營業務利潤」確認。

本集團於二零零八年九月五日前應佔澳亞之經營業績包括在綜合利潤表「應佔聯營公司利潤及虧損」，數額為人民幣18,664,000元（二零零七年：人民幣3,771,000元）。

於二零零八年年底，AustDairy及蒙牛與第三方訂立分別出售澳亞70%及30%股本權益的股權轉讓協議。出售交易預計於二零零九年內完成。待本公司完成收購AustDairy後及於二零零八年十二月三十一日，澳亞的淨資產分別於綜合財務報表內歸類為持有待售及終止經營業務。

財務報表附註

12. 本公司普通股持有人應佔的每股盈利 (續)

由於二零零八年度內視作行使購股權對每股基本虧損具反攤薄影響，故並未披露截至二零零八年十二月三十一日止年度的虧損及來自持續經營業務的虧損的每股攤薄虧損金額。

每股基本及攤薄盈利之計算基準如下：

盈利

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
本公司普通股持有人應佔淨利潤／(虧損)		
來自持續經營業務	(951,957)	935,786
來自終止經營業務	3,357	—
	(948,600)	935,786

股份

	二零零八年 股份數目 千股	二零零七年 股份數目 千股
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	1,485,403	1,408,911
假設年內所有購股權獲行使並按無代價發行之普通股加權平均數	35	859
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	1,485,438	1,409,770



13. 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備於本年內變動如下：

	房屋及 建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日，					
扣減累計折舊	1,368,004	3,534,342	98,898	41,404	5,042,648
增加	74,475	143,878	32,773	12,309	263,435
轉撥自在建工程（附註14）	100,262	476,225	19,797	—	596,284
處置	—	(24,507)	(343)	(399)	(25,249)
年內折舊撥備	(81,874)	(508,408)	(27,976)	(11,788)	(630,046)
於二零零八年十二月 三十一日，扣減累計折舊	1,460,867	3,621,530	123,149	41,526	5,247,072
於二零零八年一月一日					
成本值	1,561,686	4,673,230	170,416	83,352	6,488,684
累計折舊	(193,682)	(1,138,888)	(71,518)	(41,948)	(1,446,036)
賬面淨值	1,368,004	3,534,342	98,898	41,404	5,042,648
於二零零八年 十二月三十一日					
成本值	1,736,423	5,257,081	221,927	96,703	7,312,134
累計折舊	(275,556)	(1,635,551)	(98,778)	(55,177)	(2,065,062)
賬面淨值	1,460,867	3,621,530	123,149	41,526	5,247,072

財務報表附註

13. 物業、廠房及設備 (續)

	房屋及 建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日，					
扣減累計折舊	1,187,696	2,879,953	68,218	24,416	4,160,283
增加	31,085	477,511	29,313	29,569	567,478
轉撥自在建工程(附註14)	221,097	606,864	26,122	—	854,083
處置	(9,178)	(6,678)	(159)	(475)	(16,490)
年內折舊撥備	(62,696)	(423,308)	(24,596)	(12,106)	(522,706)
於二零零七年 十二月三十一日，					
扣減累計折舊	1,368,004	3,534,342	98,898	41,404	5,042,648
於二零零七年一月一日					
成本值	1,319,536	3,599,339	115,884	54,932	5,089,691
累計折舊	(131,840)	(719,386)	(47,666)	(30,516)	(929,408)
賬面淨值	1,187,696	2,879,953	68,218	24,416	4,160,283
於二零零七年 十二月三十一日					
成本值	1,561,686	4,673,230	170,416	83,352	6,488,684
累計折舊	(193,682)	(1,138,888)	(71,518)	(41,948)	(1,446,036)
賬面淨值	1,368,004	3,534,342	98,898	41,404	5,042,648

(a) 本集團的房屋均位於中國內地。

(b) 本集團若干賬面淨值約為人民幣468,089,060元(二零零七年：人民幣644,828,000元)的物業、廠房及設備已經用作本集團獲得長期應付款項的抵押品，有關詳情載於財務報表附註35。



13. 物業、廠房及設備 (續)

本公司的物業、廠房及設備（全部為辦公設備）於本年內變動如下：

	本公司	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於一月一日，扣減累計折舊	65	65
增加	22	24
年內折舊撥備	(39)	(24)
於十二月三十一日，扣減累計折舊	48	65
於一月一日		
成本值	145	121
累計折舊	(80)	(56)
賬面淨值	65	65
於十二月三十一日		
成本值	167	145
累計折舊	(119)	(80)
賬面淨值	48	65

14. 在建工程

本集團全部位於中國大陸的在建工程變動如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
年初的賬面值	313,439	348,405
年內增加	497,862	819,117
轉撥至物業、廠房及設備 (附註13)	(596,284)	(854,083)
年終的賬面值	215,017	313,439

財務報表附註

15. 其他無形資產

本集團的其他無形資產變動如下：

	專利及特許權 人民幣千元	商標 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日，按成本值，				
扣減累計攤銷	6,414	14,520	10,470	31,404
增加	249	—	5,064	5,313
年內已計提攤銷	(607)	(1,560)	(1,883)	(4,050)
於二零零八年十二月三十一日	6,056	12,960	13,651	32,667
於二零零八年十二月三十一日				
成本值	7,249	15,690	18,220	41,159
累計攤銷	(1,193)	(2,730)	(4,569)	(8,492)
賬面淨值	6,056	12,960	13,651	32,667
於二零零七年一月一日，按成本值，				
扣減累計攤銷	6,767	—	6,437	13,204
增加	—	15,690	5,598	21,288
年內已計提攤銷	(353)	(1,170)	(1,565)	(3,088)
於二零零七年十二月三十一日	6,414	14,520	10,470	31,404
於二零零七年十二月三十一日				
成本值	7,000	15,690	13,156	35,846
累計攤銷	(586)	(1,170)	(2,686)	(4,442)
賬面淨值	6,414	14,520	10,470	31,404



16. 土地使用權

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
年初的賬面值	233,503	131,006
年內增加	34,582	107,178
年內攤銷	(5,604)	(4,681)
年終的賬面值	262,481	233,503
即期部分 (計入流動資產中預付款及按金 (附註27))	5,957	4,764
非即期部分	256,524	228,739
	262,481	233,503

租賃土地以50年長期租賃持有，位於中國大陸。

17. 於子公司之權益

	本公司	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	3,785,449	826,927
應收子公司款項	806,136	855,945
減：持有待售之子公司權益 (附註10)	4,591,585 (67,004)	1,682,872 —
	4,524,581	1,682,872

計入上述於子公司之權益的應收子公司款項為無抵押、免息且無固定還款期。應收子公司款項的賬面值與其公允值相若。

財務報表附註

17. 於子公司之權益 (續)

於二零零八年十二月三十一日，本公司之子公司的詳情載於下文：

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
China Dairy Holdings (i)	二零零二年六月五日	214美元	100%	—	投資控股
China Dairy (Mauritius) Limited (i)	二零零二年六月十五日	100美元	—	100%	投資控股
內蒙古蒙牛乳業(集團)股份 有限公司(iii)	一九九九年八月十八日	人民幣802,288,466元	8.97%	84.32%	生產及出售乳製品
北京蒙牛乳製品有限責任 公司(i)(ii)(iv)	二零零零年七月四日	人民幣500,000元	—	48.51%	包裝及出售乳製品
內蒙古蒙牛方鼎產業管理 有限責任公司(i)(ii)	二零零二年二月九日	人民幣45,000,000元	—	93.29%	投資控股
蒙牛乳業(烏蘭浩特)有限責任 公司(i)(iii)	二零零二年六月十八日	人民幣30,000,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛乳業科爾沁有限責任 公司(i)(iii)	二零零二年六月十九日	人民幣35,000,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(當陽)有限責任 公司(i)(iii)	二零零二年十一月七日	人民幣42,000,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(北京)有限責任 公司(i)(iii)	二零零二年十一月 十一日	人民幣120,000,000元	26.70%	68.38%	生產及出售乳製品
金華蒙牛乳業有限公司(i)(ii)(iv)	二零零三年二月十九日	人民幣500,000元	—	47.58%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(瀋陽)有限責任 公司(i)(iii)	二零零三年十二月四日	人民幣100,000,000元	26.05%	68.99%	生產及出售乳製品
北京蒙牛宏達乳製品有限責任 公司(i)(ii)(iv)	二零零二年九月十二日	人民幣20,000,000元	—	48.51%	包裝及出售乳製品



17. 於子公司之權益 (續)

名稱	註冊成立/ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
內蒙古蒙牛乳業包頭有限責任公司(i)(iii)	二零零三年一月九日	人民幣30,000,000元	26.40%	68.66%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(磴口巴彥高勒)有限責任公司(i)(iii)	二零零三年七月十三日	人民幣40,000,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛乳業(集團)山西乳業有限公司(i)(ii)	二零零三年七月十四日	人民幣10,000,000元	—	83.96%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(焦作)有限公司(i)(iii)	二零零三年十一月六日	人民幣110,000,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業泰安有限責任公司(i)(iii)	二零零三年十一月十八日	人民幣110,000,000元	26.03%	69.01%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(濼南)有限責任公司(i)(iii)	二零零四年三月三十一日	人民幣56,000,000元	26.06%	68.98%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(唐山)有限責任公司(i)(iii)	二零零四年三月三十一日	人民幣70,000,000元	26.05%	68.99%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(馬鞍山)有限責任公司(i)(iii)	二零零五年二月四日	人民幣155,000,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司(i)(iii)	二零零六年一月六日	人民幣120,000,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛繁育生物技術有限公司(i)(ii)	二零零六年七月三十一日	人民幣20,000,000元	—	60.64%	培育及出售牛胚胎
內蒙古蒙牛高科乳業有限公司(i)(ii)	二零零六年八月二日	人民幣150,000,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(太原)有限公司(i)(ii)	二零零六年四月十三日	人民幣116,670,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(尚志)有限責任公司(i)(ii)	二零零五年六月十日	人民幣50,000,000元	—	93.29%	生產及出售乳製品

財務報表附註

17. 於子公司之權益 (續)

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
蒙牛乳業(察北)有限公司(i)(ii)	二零零五年六月十五日	人民幣30,000,000元	-	72.77%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(寶雞)有限公司(i)(iii)	二零零五年十一月一日	人民幣96,840,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(保定)有限公司(ii)	二零零七年一月 二十二日	人民幣62,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
北京蒙牛奶酪有限公司(ii)	二零零七年五月 二十三日	人民幣5,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業眉山有限公司(ii)	二零零七年八月 二十九日	人民幣60,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛塞北乳業有限公司(iii)	二零零七年八月二十九 日	人民幣67,121,418元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(齊齊哈爾)有限公司(ii)	二零零七年十一月 二十三日	人民幣55,500,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
AustDairy Limited (i)	二零零一年九月十八日	20,000,000美元	100%	-	投資控股
內蒙古蒙牛澳亞示範牧場 有限責任公司(iii)	二零零四年七月十二日	11,500,000美元	-	97.99%	生產原料鮮奶、種植 牧草及加工牛奶

* 除China Dairy Holdings、AustDairy Limited及China Dairy (Mauritius) Limited分別於開曼群島、英屬維爾京群島及毛里求斯註冊成立外，所有子公司均於中國註冊成立。

(i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。

(ii) 該等子公司均根據中國法律註冊為有限責任公司。

(iii) 該等子公司均根據中國法律註冊為中外合資公司。

(iv) 由於該等子公司逾一半權益由蒙牛(本公司持有其93.29%權益)持有，故本公司雖然於結算日間接持有少於一半權益，但對該等子公司仍具有控制權。



18. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
分佔淨資產	40,107	57,573

於二零零八年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊成立／ 登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比（間接）		主要業務
			二零零八年	二零零七年	
新疆天雪食品有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	23%	21%	乳製品貿易
福州蒙鑫貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	43%	39%	乳製品貿易
石家莊蒙牛冰淇淋銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易
天津蒙牛冰淇淋銷售 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易
廣州市蒙牛乳業貿易 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易
武漢蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	26%	24%	乳製品貿易
桂林蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易

財務報表附註

18. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零八年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊成立／ 登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零八年	二零零七年	
天津市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易
溫州蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易
黑龍江蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
成都蒙牛乳業銷售 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
南京蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
瀋陽蒙牛乳業有限公司(i)(ii)	註冊資本	中國大陸	19%	17%	乳製品貿易
濟南蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
太原市蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易
南昌蒙牛乳業銷售 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
重慶市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	38%	乳製品貿易
合肥市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	38%	乳製品貿易



18. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零八年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊成立／ 登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零八年	二零零七年	
石家莊金蒙源貿易 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
北京蒙牛科技發展 有限公司(i)(ii)	註冊資本	中國大陸	19%	17%	技術開發
烏魯木齊蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易
昆明特侖蘇商貿有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
長沙市蒙牛乳業 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易
西安蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	43%	39%	乳製品貿易
長春蒙牛乳品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
徐州蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	34%	乳製品貿易
佛山市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	33%	38%	乳製品貿易

財務報表附註

18. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零八年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊成立／ 登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零八年	二零零七年	
貴陽蒙牛乳業貿易 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
瀋陽蒙牛乳業銷售 有限公司(i)(ii)	註冊資本	中國大陸	19%	17%	乳製品貿易
襄樊市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	41%	乳製品貿易
杭州蒙牛貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
蘇州蒙牛乳製品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
廣州市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	29%	26%	乳製品貿易
上海蒙牛食品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
呼和浩特市蒙萊商貿 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易
滄州市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	38%	乳製品貿易



18. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零八年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊成立／ 登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零八年	二零零七年	
長沙蒙牛友芝友乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	—	乳製品貿易
長沙蒙牛冰淇淋銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	—	乳製品貿易
武漢蒙牛宏泰食品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	—	乳製品貿易
南京萬家好蒙牛冰淇淋 銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	—	乳製品貿易
合肥蒙牛冰淇淋銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	—	乳製品貿易
南京蒙牛乳業低溫乳品 銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	—	乳製品貿易

(i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。

(ii) 於結算日，由於該等聯營公司的逾20%權益由蒙牛(本公司持有其93.29%權益)持有，縱使本公司間接持有的權益低於20%，本公司對該等聯營公司仍有重大影響力。

財務報表附註

18. 於聯營公司之權益 (續)

下表顯示本集團聯營公司的財務資料概要 (摘錄自其未經審核管理賬目) :

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
分佔聯營公司的資產及負債：		
流動資產	90,590	148,778
非流動資產	10,619	81,430
流動負債	(61,102)	(134,305)
非流動負債	-	(38,330)
淨資產	40,107	57,573
分佔聯營公司的收入及利潤 (或虧損)		
收入	1,610,702	1,494,631
利潤 (或虧損)	29,447	20,954

19. 於共同控制實體的權益

本公司的共同控制實體的詳情載列如下：

名稱	所持有 已發行 股份資料	成立及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比 (間接)		主要業務
			二零零八年	二零零七年	
內蒙古蒙牛阿拉乳製品 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	46.65%	42.16%	生產及出售 乳製品

(i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。



19. 於共同控制實體的權益 (續)

下表顯示於二零零八年十二月三十一日及截至該日止年度本集團分佔共同控制實體的資產、負債、收入及開支，有關金額已計入綜合財務報表：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應佔資產及負債：		
流動資產	68,448	54,825
非流動資產	236,795	193,819
流動負債	(164,662)	(125,460)
非流動負債	(65,308)	(40,000)
淨資產	75,273	83,184
應佔收入及虧損：		
收入	145,035	164,181
銷售成本及經營費用	(232,861)	(196,213)
虧損	(87,826)	(32,032)

20. 可供出售投資

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非上市股本投資，按成本值	18,029	17,316

21. 商譽

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	199,143	115,549
收購少數股東權益(a)	-	83,594
於十二月三十一日的賬面值	199,143	199,143

(a) 於二零零七年四月三日，本集團簽訂一份協議，以代價人民幣134,400,000元向少數股東收購蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司(「蒙牛武漢」)的48%股本權益，收購產生商譽人民幣83,594,000元。收購事項完成後，蒙牛武漢成為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司的全資子公司。有關收購詳情載於本公司於二零零七年四月四日發表的公佈。

財務報表附註

21. 商譽 (續)

透過業務合併收購的商譽已分配至下列現金產生單位（「現金產生單位」）（屬可呈報分部），以作減值測試：

- 液體奶產品現金產生單位；
- 冰淇淋產品現金產生單位；及
- 其他乳製品現金產生單位。

各現金產生單位的可收回金額乃以經高級管理人員批准的五年財政預算或預測為基準，採用現金流量預測計算所得的使用價值予以釐定。用於推算五年期以後現金流量的增長率，乃以各現金產生單位的估計增長率為基準，並考慮行業增長率、過往經驗及各單位的中長期增長目標而計算所得。此等現金產生單位的增長率高於各自的平均行業增長率。高級管理人員相信該等增長率合理，原因是：

- 此等現金產生單位在過去多年遠超市場增長率；
- 過去推出新產品及開拓新市場一直十分成功；
- 品牌優勢和營銷能力強勁，推動過去幾年市場份額持續增長；及
- 將會進一步發揮產品創新、優化產品結構及營銷專長。

用於現金流量預測的折現率及用於五年期以後現金流量推斷的增長率如下：

	折現率		增長率	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
液體奶產品現金產生單位	12.04%	10.8%	4.0%	6.0%
冰淇淋產品現金產生單位	12.06%	10.8%	3.0%	3.0%
其他乳製品現金產生單位	11.64%	10.8%	4.0%	6.0%

於二零零八年十二月三十一日，商譽賬面值約人民幣199,143,000元（二零零七年：人民幣199,143,000元），分配至液體奶產品現金產生單位、冰淇淋產品現金產生單位及其他乳製品現金產生單位的商譽賬面值分別約為人民幣167,433,000元（二零零七年：人民幣167,433,000元）、人民幣23,865,000元（二零零七年：人民幣23,865,000元）及人民幣7,845,000元（二零零七年：人民幣7,845,000元）。



21. 商譽 (續)

在計算各現金產生單位的使用價值時採用了一些主要假設。管理層按現金流量預測進行商譽減值測試所依據的各項主要假設詳述如下：

- (a) 預算毛利率 — 用於釐定預算毛利率價值的基準乃緊接預算年度前一年所達致的平均毛利率，並因應預計效能提升及預期生產成本增加而予以調整。
- (b) 折現率 — 所用折現率乃稅前並反映有關現金產生單位的特定風險。
- (c) 原材料價格變動 — 參考原料採購地過往實際數據。

主要假設的價值與外部數據來源一致。

22. 遞延所得稅資產

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於一月一日	6,302	—
年內計入綜合利潤表的遞延稅項 (附註9)	180,579	6,302
於十二月三十一日的遞延所得稅資產總額	186,881	6,302

於二零零八年十二月三十一日的遞延所得稅資產與下列項目有關：

	綜合資產負債表		綜合利潤表	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
可抵銷日後應課稅利潤的虧損	150,889	—	150,889	—
撇減存貨至可變現淨值	26,992	—	26,992	—
未獲得發票的預提費用	9,000	6,302	2,698	6,302
遞延所得稅資產	186,881	6,302	180,579	6,302
遞延所得稅收益			180,579	6,302

財務報表附註

22. 遞延所得稅資產 (續)

管理層預期未來年度有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣上述稅項虧損及可扣減暫時性差異。

遞延稅項資產並未就下列項目確認：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於中國大陸產生的稅項虧損(i)	203,317	41,501
與購置國內設備有關的稅項抵免(ii)	88,814	88,814
可扣減暫時性差異	172,063	203,057
	464,194	333,372

(i) 稅項虧損可結轉五年以抵銷日後應課稅利潤。

(ii) 倘未來年度的稅款超逾基準年度的稅款，稅項抵免可結轉五至七年以抵銷應付稅款。

根據新稅法，於中國大陸成立的外資企業向外國投資者宣派的股息須徵收10%預扣稅。有關規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後所產生的盈利。倘中國與外國投資者所屬司法權區之間訂有稅務協定，則可按較低預扣稅率徵收。本集團的適用比率為5%。因此，本集團須就該等於中國大陸成立的子公司就二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息計繳預扣稅。

於二零零八年十二月三十一日，並未就於中國大陸成立的蒙牛及其他本公司擁有直接投資權益的子公司的未匯出盈利而應付的預扣稅確認遞延所得稅負債，此乃由於這些公司於二零零八年錄得虧損。

於二零零八年十二月三十一日，概無任何涉及蒙牛的子公司及聯營公司的未匯出盈利而應付的稅項的重大未確認遞延所得稅負債（二零零七年：無），此乃因為即使該等款項獲匯出，蒙牛亦毋須繳付額外稅項。

概無因本公司向其股東支付股息而附帶的所得稅後果。

除上述所披露的金額外，於二零零八年十二月三十一日，本集團及本公司概無任何重大未確認遞延所得稅負債或遞延所得稅資產。



23. 其他金融資產

其他金融資產乃透過銀行提供予若干奶戶的委托貸款。本集團委托貸款之到期分析如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
一年內	9,413	16,728
一至兩年	8,460	6,692
兩至三年	9,873	8,742
三年以上	—	5,705
委托貸款總額	27,746	37,867
減：計入流動資產中其他應收款項的一年內到期款項（附註28）	(9,413)	(16,728)
	18,333	21,139

委托貸款的年利率介乎6.0%至7.7%（二零零七年：6.0%至7.2%）。

24. 存貨

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
原材料	483,765	486,056
產成品	340,688	391,387
按成本與可變現淨值的較低者計價的存貨總額	824,453	877,443

確認為開支的存貨撇減金額人民幣179,873,000元（二零零七年：人民幣4,413,000元）於其他經營費用（附註5）中確認。

財務報表附註

25. 應收票據

本集團於結算日的應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月以內	64,678	114,832
4至6個月	100	50
	64,778	114,882

於二零零八年十二月三十一日，約為人民幣50,000,000元（二零零七年：人民幣77,250,000元）的應收票據已貼現予金融機構（附帶追索權）。相應金額已計入短期銀行借款（附註33）。

上述結餘中包括應收聯營公司款項約人民幣488,000元（二零零七年：人民幣12,069,000元）。

26. 應收賬款

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收賬款	285,823	265,187
減值	(1,744)	(3,822)
	284,079	261,365

本集團一般給予客戶不超過30天的信貸期。本集團密切留意逾期末還結餘。鑒於上文所述及本集團的應收賬款乃與大量不同類別的客戶有關，故並無重大信貸集中風險。應收賬款並無附帶利息。



26. 應收賬款 (續)

本集團經扣除呆賬撥備的應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月以內	251,774	226,011
4至6個月	25,587	24,136
7至12個月	5,716	10,828
1年以上	1,002	390
	284,079	261,365

應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於一月一日	3,822	11,661
已確認的減值損失	587	476
撤銷不能收回的賬目	(398)	(33)
撥回減值損失	(2,267)	(8,282)
於十二月三十一日	1,744	3,822

不存在減值問題的應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
既未過期亦無減值	247,008	234,144
已過期但無減值		
3個月內	6,663	21,437
	253,671	255,581

財務報表附註

26. 應收賬款 (續)

既未過期亦無減值之應收款項乃與眾多客戶有關，彼等在近期並無拖欠款項之記錄。

到期未付但並無減值之應收款項乃與一些獨立客戶有關，該等客戶在集團內有良好的往績記錄。根據過往經驗，本公司董事認為有關該等結餘並無需要作出減值撥備，皆因信貸質量並無太大的轉變而結餘被認為依然可以全數收回。本集團在該等結餘方面並無持有抵押品或其他信貸提升。

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣137,244,000元（二零零七年：人民幣82,480,000元）及應收共同控制實體款項約人民幣9,257,000元（二零零七年：人民幣4,847,000元）。上述結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予本集團其他主要客戶的相若。

27. 預付款及按金

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
按金	2,218	1,869
預付款	137,716	207,731
可抵扣增值稅	185,651	—
可退企業所得稅	43,362	—
土地使用權 — 即期部分 (附註16)	5,957	4,764
	374,904	214,364

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣1,449,000元（二零零七年：人民幣2,639,000元）。



28. 其他應收款項

其他應收款項結餘分析如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收股息	11,216	—
其他金融資產(附註23)	9,413	16,728
其他	70,050	23,470
總計	90,679	40,198

	本公司	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收子公司款項	955,198	281,151
其他	86	—
總計	955,284	281,151

計入上述其他應收款項的應收子公司款項為無抵押、計息且於一年內償還。應收子公司款項的賬面值與其公允值相若。

財務報表附註

29. 現金及銀行結存及保證金存款

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
現金及現金等價物	2,218,965	1,756,818
保證金存款	41,693	44,506
原到期日為三個月以上的定期存款	823,000	454,000
	3,083,658	2,255,324
減：作為銀行融資抵押的保證金存款（附註31）	(41,693)	(44,506)
現金及銀行結存	3,041,965	2,210,818
	本公司	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
現金及銀行結存	54,058	737,085

銀行存款根據市場利率計息。銀行結存及保證金存款乃存放於信譽良好且無近期拖欠記錄之銀行。為數共約人民幣2,991,463,000元（二零零七年：人民幣1,481,977,000元）的現金及銀行結存均以人民幣為單位，而人民幣在國際外匯市場上是不可自由兌換的，其匯率由中國人民銀行訂定。

30. 應付賬款

本集團應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月以內	2,033,138	1,238,629
4至6個月	112,082	65,590
7至12個月	8,289	7,904
1年以上	1,756	3,272
	2,155,265	1,315,395

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣306,000元（二零零七年：人民幣1,924,000元）。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

本集團的應付賬款為無抵押及免息。



31. 應付票據

本集團應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月以內	239,145	164,684
4至6個月	200	94,381
	239,345	259,065

除合計約人民幣161,528,000元（二零零七年：人民幣74,038,000元）的應付票據乃以本集團為數約人民幣39,139,000元（二零零七年：人民幣15,341,000元）（附註29）的存款作抵押外，其餘的應付票據為無抵押。本集團的應付票據為免息。

32. 預提費用及客戶訂金

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
客戶預付款	609,639	402,096
應付薪金及福利費	135,896	142,566
	745,535	544,662

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣87,278,000元（二零零七年：人民幣69,155,000元）。上述結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

財務報表附註

33. 計息銀行貸款

	本集團					
	二零零八年			二零零七年		
	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元
短期銀行貸款(有抵押)	二零零九年	50,000	-	二零零八年	77,250	-
短期銀行貸款(無抵押)	二零零九年	670,252	488,408	二零零八年	72,305	33,601
長期銀行貸款(無抵押)	二零一零年至 二零一一年	-	520,000	二零零九年 至 二零一零年	-	80,000
		720,252	1,008,408		149,555	113,601

於二零零八年十二月三十一日，短期銀行貸款約人民幣50,000,000元（二零零七年：人民幣77,250,000元）乃由本集團的若干應收票據作抵押（附註25）。

本年度內，短期銀行貸款和長期銀行貸款的年利率分別介乎5.02%至6.93%及3.53%至7.43%（二零零七年：介乎3.00%至6.48%及3.00%至6.90%）之間。於二零零八年十二月三十一日，除短期銀行貸款4,925,000美元（相當於約人民幣33,660,000元）（二零零七年：5,600,000美元）乃以美元為單位外，本集團的所有計息銀行貸款均以人民幣為單位。



33. 計息銀行貸款 (續)

銀行貸款的還款期如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
1年內	1,208,660	183,156
1至2年	400,000	20,000
2至5年	120,000	60,000
計息銀行貸款總額	1,728,660	263,156
減：流動負債中的短期銀行貸款	(1,208,660)	(183,156)
	520,000	80,000

34. 其他貸款

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
短期(無抵押)	72,942	36,004

其他貸款指中國多個地方政府當局為支持本集團在當地設置生產廠房而給予的無抵押免息貸款。

財務報表附註

35. 長期應付款項

本集團的長期應付款項指須就購置生產設備分期支付款項的攤銷成本。攤銷所使用的實際利率為市場通用的利率。有關結餘的還款期如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
1年內	168,795	171,939
1至2年	84,910	141,609
2至5年	20,254	82,583
5年以上	2,824	—
長期應付款項總額	276,783	396,131
減：計入流動負債中其他應付款項的 一年內到期款項	(168,795)	(171,939)
	107,988	224,192

若干長期應付款項以本集團的物業、廠房及設備作抵押（附註13(b)）。



36. 遞延收益

多個地方政府當局無償向本集團授予若干物業、廠房及設備，並以現金捐獻方式向本集團提供融資，讓本集團購買若干物業、廠房及設備。物業、廠房及設備及補助金最初均以公允值列賬。已收取的補助金均被視為遞延收益，遞延收益根據物業、廠房及設備的估計可使用年期攤銷，以配對該等授予或購置物業、廠房及設備的折舊費。年內該結餘的變動詳情如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
年初	190,745	128,388
年內收取	17,928	73,173
年內攤銷	(12,545)	(10,816)
年終	196,128	190,745
即期部份	12,918	11,752
非即期部份	183,210	178,993
	196,128	190,745

財務報表附註

37. 股本

		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
法定：			
3,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股		319,325	319,235
		普通股數目 千股	人民幣千元
	附註		
於二零零八年一月一日		1,426,120	151,277
發行股份	(a)	135,328	11,843
根據僱員購股權計劃發行的股份	(b)	192	17
於二零零八年十二月三十一日		1,561,640	163,137
		普通股數目 千股	人民幣千元
	附註		
於二零零七年一月一日		1,368,416	145,573
發行股份	(c)	57,460	5,682
根據僱員購股權計劃發行的股份	(b)	244	22
於二零零七年十二月三十一日		1,426,120	151,277



37. 股本 (續)

- (a) 於二零零八年七月二十五日，本公司透過向賣方配發及發行**135,328,255**股每股面值**0.1**港元的本公司普通股（「代價股份」），向若干賣方（「賣方」）收購蒙牛的額外**8.97%**股權。於發行代價股份之前及之後，代價股份分別佔本公司於二零零八年七月二十五日的已發行股本約**9.49%**及**8.67%**。

於二零零八年七月二十五日，本公司股票的收市價為每股**23.50**港元（相等於人民幣**20.57**元），所得款項約為**3,180,214,000**港元（相等於約人民幣**2,783,037,000**元）。此次配發帶來**3,166,681,000**港元（相等於約人民幣**2,771,194,000**元）的股份溢價，即所得款項總額超出所發行新股面值**13,532,826**港元（相等於約人民幣**11,843,000**元）的金額，已計入本公司財務報表。

本公司所收購的額外蒙牛權益於二零零八年七月二十五日的賬面值為人民幣**433,984,000**元。本公司所發行影響收購的普通股的公允值超出本公司收購的額外權益的賬面值人民幣**2,349,053,000**元的金額由本集團於股份溢價中確認，因收購蒙牛的額外權益而導致對綜合股份溢價的淨影響達人民幣**422,141,000**元。

- (b) 本公司購股權計劃及根據該計劃發行的購股權的詳情載列於財務報表附註**40**。
- (c) 於二零零七年四月二十六日，本公司以每股配售價**24**港元（相等於約人民幣**23.73**元）完成配發**57,460,000**股每股面值**0.1**港元的本公司新股份，所得款項扣除股份發行費用約**1,363,404,000**港元（相等於約人民幣**1,348,229,000**元）。此次配發帶來**1,357,658,000**港元（相等於約人民幣**1,342,547,000**元）的股份溢價，即所得款項總額減股份發行費用後超出所發行新股面值**5,746,000**港元（相等於約人民幣**5,682,000**元）的金額。

財務報表附註

38. 儲備

(A) 本集團

年度內，本集團的其他儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元 附註(a)	法定儲備 人民幣千元 附註(b)	貨幣換算差額 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元 附註40	合計 人民幣千元
於二零零七年一月一日	1,127,581	232,020	495,063	1,697	3,108	1,859,469
發行股份	1,342,547	-	-	-	-	1,342,547
轉撥至法定儲備	-	-	225,855	-	-	225,855
根據以股份支付的購股權安排發行股份	3,044	-	-	-	-	3,044
貨幣換算差額	-	-	-	(57,529)	-	(57,529)
以股份支付的購股權安排	-	-	-	-	39,233	39,233
於二零零八年一月一日	2,473,172	232,020	720,918	(55,832)	42,341	3,412,619
就收購子公司額外權益發行股份(附註37)	422,141	-	-	-	-	422,141
轉撥至法定儲備	-	-	47,911	-	-	47,911
根據以股份支付的購股權安排發行股份	2,245	-	-	-	-	2,245
貨幣換算差額	-	-	-	(81,614)	-	(81,614)
以股份支付的購股權安排	-	-	-	-	134,622	134,622
於二零零八年十二月三十一日	2,897,558	232,020	768,829	(137,446)	176,963	3,937,924



38. 儲備 (續)

(B) 本公司

年度內，本公司的儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元 附註(a)	貨幣換算差額 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元 附註40	合計 人民幣千元
於二零零七年一月一日	1,127,581	387,574	3,364	51,494	3,108	1,573,121
本年利潤(附註(d))	-	-	-	210,743	-	210,743
已付股息	-	-	-	(156,020)	-	(156,020)
發行股份	1,342,547	-	-	-	-	1,342,547
根據以股份支付的購股權安排發行股份	3,044	-	-	-	-	3,044
以股份支付的購股權安排	-	-	-	-	39,233	39,233
貨幣換算差額	-	-	(271,377)	-	-	(271,377)
於二零零八年一月一日	2,473,172	387,574	(268,013)	106,217	42,341	2,741,291
本年利潤(附註(d))	-	-	-	203,319	-	203,319
已付股息	-	-	-	(187,667)	-	(187,667)
就收購子公司額外權益發行股份	2,771,194	-	-	-	-	2,771,194
根據以股份支付的購股權安排發行股份	2,245	-	-	-	-	2,245
以股份支付的購股權安排	-	-	-	-	134,622	134,622
貨幣換算差額	-	-	(154,165)	-	-	(154,165)
於二零零八年十二月三十一日	5,246,611	387,574	(422,178)	121,869	176,963	5,510,839

附註：

(a) 實繳盈餘

本集團的實繳盈餘的結餘指根據集團重組所收購子公司的股本面值與本公司為換取上述股本所發行股份的面值間的差額，及該少數股東所注入的資本金額超過其獲得該子公司資產淨值的額外權益中本公司股東應佔部份，已記錄為本集團的實繳盈餘。

本公司的實繳盈餘指根據集團重組所收購子公司的當時合併資產淨值與本公司為換取上述合併資產淨值所發行股份的面值間的差額。



財務報表附註

38. 儲備 (續)

(B) 本公司 (續)

附註：(續)

(b) 法定儲備

根據中國有關法律及法規的規定，中國的國內公司須將除所得稅後利潤的10%（根據中國會計準則及財政法規釐定）轉撥至法定公積金。根據中國有關法律及法規所載若干限制的規定，法定公積金可被用作抵銷累計虧損（如有）。

(c) 可供分派儲備

根據開曼群島公司法（二零零四年修訂），倘於緊隨擬派股息當日，本公司將能於日常業務過程中償還其到期的債務，則本公司股份溢價及實繳盈餘均可分派予股東。

(d) 截至二零零八年十二月三十一日止年度，在本公司財務報表中處理之本公司股東應佔利潤為人民幣203,319,000元（二零零七年：人民幣210,743,000元），包括來自子公司的股息收入約人民幣169,116,000元（二零零七年：人民幣192,079,000元）。

39. 非現金交易

除於財務報表其他地方所述的非現金交易外，年內，本集團以為數約人民幣89,696,000元（二零零七年：人民幣150,685,000元）的長期應付款項購置物業、廠房及設備。

40. 以股份為基礎的支付計劃

本公司設立之購股權計劃（「計劃」），目的為激勵對本集團業務作出貢獻的合資格計劃參與者，並為彼等作出獎賞。計劃的合資格計劃參與者包括本公司董事（包括獨立非執行董事）、本集團之其他僱員、本集團之貨品或服務供應商，以及向本集團提供研究、開發或技術支援的客戶及任何人士或實體。計劃於二零零五年六月二十八日生效，除另作取消或修訂外，否則於該日起十年內有效。

現時根據計劃准予授出之購股權經行使後可予發行的股份數目最多相等於本公司在二零零五年六月二十八日已發行股份總數之10%（即約136,842,000股股份）。於任何十二個月期間內，根據購股權可發行予計劃內每位合資格參與者之股份數目最多為於任何時間本公司已發行股份總數之1%。凡再授出任何超出此上限之購股權，必須經股東在股東大會上批准。



40. 以股份為基礎的支付計劃 (續)

向本公司董事、行政總裁或主要股東或彼等之任何聯繫人授出之購股權必須經獨立非執行董事事先批准。此外，於任何十二個月期間內，凡向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等之任何聯繫人授出之任何購股權超出於任何時間本公司已發行股份之**0.1%**或總值（按授出日本公司之收市價計算）超出**5,000,000**港元，必須經股東在股東大會上事先批准。

承授人可於授出購股權建議日起**20**個營業日內以支付象徵性代價合共**1**港元接納此建議。授出購股權之行使期由董事會決定，行使期由某一歸屬期後起計及在不遲過授出購股權建議日六年之日或計劃到期日（以較早者為準）終止。

購股權之行使價由董事釐定，惟不可低於(i)本公司股份於購股權建議之日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）所報之收市價；(ii)本公司股份於緊接建議授出購股權日前五個交易日在聯交所所報之平均收市價；及(iii)股份面值之最高者。

購股權之持有人無權獲派股息或於股東大會上投票。

購股權詳情

授出日期	購股權的行使期（包括首尾兩日）	每份購股權的行使價 （附註c） （港元）
二零零六年十月二十六日	二零零七年十月二十六日至二零一二年十月二十五日 （附註a）	13.40
二零零七年十一月九日	二零零九年十一月九日至二零一三年十一月八日（附註b）	32.24
二零零八年八月十八日	二零一零年八月十八日至二零一四年八月十七日（附註b）	22.03

(a) 購股權將歸屬分為四等份，**25%**購股權分別於由授出日期起第一、二、三及四個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權將獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。

(b) 購股權將歸屬分為兩等份，**50%**購股權分別於由授出日起第二及三個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權將獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。

(c) 每股購股權的行使價乃緊接授出日前五個營業日的平均股份收市價。

財務報表附註

40. 以股份為基礎的支付計劃 (續)

購股權變動

二零零八年

授出日期	於二零零八年			於二零零八年	
	一月一日	年內授出	年內行使	年內失效	十二月三十一日
二零零六年十月二十六日	6,254,561	-	(192,065)	(610,095)	5,452,401
二零零七年十一月九日	44,605,000	-	-	(1,473,000)	43,132,000
二零零八年八月十八日	-	80,540,000	-	(1,422,000)	79,118,000
合計	50,859,561	80,540,000	(192,065)	(3,505,095)	127,702,401

二零零七年

授出日期	於二零零七年			於二零零七年	
	一月一日	年內授出	年內行使	年內失效	十二月三十一日
二零零六年十月二十六日	6,803,000	-	(244,351)	(304,088)	6,254,561
二零零七年十一月九日	-	44,605,000	-	-	44,605,000
合計	6,803,000	44,605,000	(244,351)	(304,088)	50,859,561

於年內授出的購股權之平均公允值乃於授出日期使用二項計價模式估計為每份人民幣6.68元(二零零七年：每份人民幣9.76元)，並已考慮有關金融工具於授出時之條款及條件。每份授出的購股權之合約年期為六年，且不設現金結算選擇。本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度確認人民幣134,622,000元(附註6及7)的開支(二零零七年：人民幣39,233,000元)。

於二零零八年十二月三十一日尚餘購股權總計127,702,401個購股權單位中，因未達到有關的歸屬條件導致23,098,250個購股權單位於結算日後失效。



40. 以股份為基礎的支付計劃 (續)

下表載列所用模式之輸入項目：

	二零零八年	二零零七年
股息率(%)	1.0	1.0
預期波動率(%)	40	35
無風險利率(%)	3.0	3.1
購股權預計年期(年)	6	6
現貨價(港元)	21.90	31.90
行使價(港元)	22.03	32.24

鑑於缺乏過往行使紀錄，購股權的預計年期乃參照美國的實證研究結果，未必表示行使模式。預期波動率反映過往波動可指示未來趨勢的假設，但不一定為實際結果。現貨價為本公司股份於授出日期的收市價。行使價為緊接授出日期前五個營業日的股份平均收市價。

192,065份(二零零七年：244,351份)購股權於年內行使，因而已發行192,065股(二零零七年：244,351股)本公司普通股，產生新股本為人民幣17,000元(二零零七年：人民幣22,000元)，股份溢價人民幣2,245,000元(二零零七年：人民幣3,044,000元)，詳情載於財務報表附註37。該等購股權於行使日的加權平均股價為24.70港元(二零零七年：32.40港元)。

於結算日，本公司共有2,387,901份(二零零七年：1,384,061份)計劃項下的已歸屬未行使購股權。按本公司現時之股本結構，全面行使尚餘之購股權將引致額外發行2,387,901股(二零零七年：1,384,061股)本公司普通股及人民幣211,000元(二零零七年：人民幣130,000元)額外股本及人民幣28,008,000元(二零零七年：人民幣17,237,000元)股份溢價(扣除發行開支前)。

財務報表附註

41. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日，本集團有關購置及興建物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
已訂約但未撥備	100,059	303,454

上述金額中已包括本集團分佔一家共同控制實體之資本承擔約零元（二零零七年：人民幣9,287,000元）。

於結算日後，董事會批准資本開支（但未訂約）約人民幣875,750,000元（二零零七年：人民幣791,815,000元），其中約人民幣零元（二零零七年：人民幣14,900,000元）與本集團於共同控制實體的權益有關。

(b) 經營租賃承擔

於結算日，本集團按照房屋及若干生產設備的不可註銷經營租賃須於日後支付的最低租金如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
1年內	19,225	6,381
2年至5年（包括首尾兩年在內）	49,381	11,956
5年以上	24,798	5,703
	93,404	24,040

本公司於結算日並無任何重大承擔。



42. 或然負債

本集團以若干原料鮮奶供貨商（「供貨商」）為受益人，向若干銀行授出貸款擔保，因此本集團須承擔或然負債。於二零零八年十二月三十一日，已授出擔保數額約為人民幣73,820,000元（二零零七年：人民幣109,800,000元）。該等供貨商（為獨立第三方）對以上約人民幣73,820,000元（二零零七年：人民幣89,800,000元）的擔保，給予反擔保並以資產作抵押。反擔保的抵押品包括供貨商擁有的物業、乳牛及其他資產。

除上述及載於附註44(i)的披露外，本集團於結算日無任何重大或然負債。

本公司於結算日並無任何重大或然負債。

43. 金融工具的公允值

本集團金融資產及負債（分類為流動資產及負債）的屆滿期短，故該等金融工具的賬面值約相等於其於二零零八年十二月三十一日的公允值。

根據目前就條款及年期相若的貸款所收取的借貸利率計算，本集團長期計息借貸的賬面值與其公允值相若。

根據目前就正常信用條款進行採購的現金價格的隱含利率計算，本集團長期應付款項的賬面值與其公允值相若。

44. 關聯人士交易

除於本財務報表其他段落披露的交易及結餘外，本集團與其聯營公司、共同控制實體及其他關聯人士進行下列重大交易：

	附註	本集團	
		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
(a) 向聯營公司銷售液體奶產品	(i)	3,627,586	3,034,343
(b) 向聯營公司銷售冰淇淋產品	(i)	337,975	121,564
(c) 向聯營公司銷售其他乳製品	(i)	10,890	2,033
(d) 向聯營公司購買原材料	(i)	(108,232)	(107,078)
(e) 向共同控制實體銷售原材料	(ii)	69,720	30,691
(f) 向共同控制實體購買其他乳製品	(i)	(6,830)	—
(g) 向聯營公司購買冰淇淋產品	(i)	(65,593)	(60,436)
(h) 向共同控制實體售賣物業、廠房及設備	(iii)	—	2,881
(i) 向共同控制實體提供擔保		2,073	—

財務報表附註

44. 關聯人士交易 (續)

附註：

- (i) 價格是經參考當時市場價格／費率及收取第三方的價格釐定。
- (ii) 此等交易按成本值（約為原材料之市價）進行。
- (iii) 有關售價是參考一家外部評估師進行的估值後釐定。
- (iv) 以上交易均不構成上市規則所界定的關連交易。
- (v) 關鍵管理人員酬金的詳情載於財務報表附註7。

45. 按類別劃分的金融工具

於結算日，各個分類的金融工具的賬面值如下：

金融資產

	本集團					
	二零零八年			二零零七年		
	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	-	18,029	18,029	-	17,316	17,316
應收票據	64,778	-	64,778	114,882	-	114,882
應收賬款	284,079	-	284,079	261,365	-	261,365
其他應收款項	90,679	-	90,679	40,198	-	40,198
其他金融資產	18,333	-	18,333	21,139	-	21,139
保證金存款	41,693	-	41,693	44,506	-	44,506
現金及銀行結存	3,041,965	-	3,041,965	2,210,818	-	2,210,818
	3,541,527	18,029	3,559,556	2,692,908	17,316	2,710,224



45. 按類別劃分的金融工具 (續)

金融負債

	本集團	
	二零零八年 按攤餘成本列 賬的金融負債 人民幣千元	二零零七年 按攤餘成本列 賬的金融負債 人民幣千元
應付賬款	2,155,265	1,315,395
應付票據	239,345	259,065
其他應付款項	1,048,792	1,013,171
計息銀行貸款	1,728,660	263,156
其他貸款	72,942	36,004
長期應付款項	107,988	224,192
	5,352,992	3,110,983

於結算日，各個分類的金融工具的賬面值如下：

金融資產

	本公司	
	二零零八年 貸款及 應收款項 人民幣千元	二零零七年 貸款及 應收款項 人民幣千元
於子公司之權益包含的應收子公司款項 (附註17)	806,136	855,945
金融資產包括預付款、存款及其他應收款項	955,284	281,151
現金及現金等價物	54,058	737,085
	1,815,478	1,874,181

財務報表附註

45. 按類別劃分的金融工具 (續)

金融負債

	本公司	
	二零零八年 按攤餘成本列 賬的金融負債 人民幣千元	二零零七年 按攤餘成本列 賬的金融負債 人民幣千元
金融負債包括預提費用及其他應付款項	2,914	1,665

46. 財務風險管理目標及政策

資本管理

本集團資本管理的基本目標乃維持本集團持續經營的能力及保持穩健的資本比率，以支持其業務及提高股東價值。

本集團管理其資本架構，並因應經濟環境的變化作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會調整派付予股東的股息、股東的資本回報或發行新股。於截至二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日止年度有關資本管理的目標、政策或程序並無變動。

本集團以資本負債比率監控資本，資本負債比率即負債淨額除以資本總額加上負債淨額之和。本集團的政策是維持負債比率通常於20%及50%之間。負債淨額包括計息銀行貸款及其他貸款、應付賬款、應付票據及其他應付款項、預提費用等負債金額之和，減現金及銀行結存，並不包括已終止經營業務。資本總額是指本公司股東應佔的權益。於結算日的資本負債比率如下：



46. 財務風險管理目標及政策 (續)

本集團

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
計息銀行貸款	1,728,660	263,156
應付賬款及應付票據	2,394,610	1,574,460
預提費用及客戶訂金	745,535	544,662
其他應付款項	1,048,792	1,013,171
其他貸款	72,942	36,004
應付所得稅	—	185
長期應付款項	107,988	224,192
減：現金及銀行結存	(3,041,965)	(2,210,818)
淨負債	3,056,562	1,445,012
股東應佔權益	4,464,616	5,111,629
資本與淨負債	7,521,178	6,556,641
資本負債比率	41%	22%

財務風險管理

本集團之主要金融工具包括現金及現金等價物、應收及應付賬款、其他應收及其他應付款項、與關聯人士的結餘、計息銀行貸款、其他貸款及長期應付款項。

財務報表附註

46. 財務風險管理目標及政策 (續)

財務風險管理 (續)

來自本集團金融工具的主要風險有利率風險、外幣風險、信貸風險及流動性風險。董事會及高級管理人員定期舉行會議，分析本集團所承受的風險，並制定用以管理風險的措施。本集團一般採納合理審慎的策略管理風險。由於本集團所承受的風險極低，故本集團並無使用任何衍生工具及其他工具以作對沖。本集團並無持有或發行任何衍生金融工具作買賣用途。董事會檢討並議定風險管理政策，有關政策概述如下：

(i) 利率風險

本集團承受的市場利率風險主要有關本集團的浮息貸款。本集團定期檢討和評估其債務組合及負債比率，對其利率風險進行密切注視。本集團的銀行貸款利率及還款條款於財務報表附註33披露。董事認為，本集團並無重大利率風險，亦未曾使用任何利率調期對沖利率風險。

下表列示在所有其他變數維持不變的情況下，利率可能出現合理變動對本集團稅前利潤（透過浮息借貸的影響）及本集團及本公司股本的影響。

	本集團	
	利率基點 增加／(減少)	稅前利潤 增加／(減少)
		人民幣千元
二零零八年		
人民幣	50	(1,150)
人民幣	(50)	1,150
美元	50	(53)
美元	(50)	53
二零零七年		
人民幣	50	(1,070)
人民幣	(50)	1,070
美元	50	(418)
美元	(50)	418



46. 財務風險管理目標及政策 (續)

財務風險管理 (續)

(ii) 外幣風險

本集團的業務主要位於中國內地，除了購置進口機器及設備以及向香港和澳門等出售乳製品外，絕大部分交易均以人民幣為本位貨幣。於二零零八年十二月三十一日，本集團的資產及負債當中，除了為數約人民幣31,791,000元（二零零七年：人民幣36,048,000元）、人民幣56,146,000元（二零零七年：人民幣722,514,000元）及人民幣4,257,000元（二零零七年：無）的現金及現金等價物分別以美元、港元及歐元為單位，及計息銀行貸款約人民幣33,660,000元（二零零七年：人民幣40,906,000元）及長期應付款項約人民幣249,014,000元（二零零七年：人民幣309,822,000元）乃以美元為單位以外，絕大部分均以人民幣為單位。人民幣兌外幣的匯價若有波動，可能影響本集團的經營業績，但董事認為外幣風險在管理層的控制之中。

下表載列本集團稅前利潤（因貨幣資產及負債的公允值變動導致）對人民幣匯率與美元比較可能合理變動的敏感度（在所有其他變數保持不變的情況下）：

	人民幣匯率 上升／(下降) %	稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
二零零八年	5 (5)	3,291 (3,291)
二零零七年	5 (5)	1,941 (1,941)



財務報表附註

46. 財務風險管理目標及政策 (續)

財務風險管理 (續)

(iii) 信貸風險

本集團的現金及銀行結存以及保證金存款，主要存於中國的國有商業銀行。

本集團大部分的銷售均按現金基準進行。本集團已實行政策以確保產品是售予擁有適當信貸記錄並有意以賒賬形式進行交易的經銷商，並就其信貸記錄進行定期的覆檢。本集團一直持續監察應收賬款的結餘，本集團並無重大壞賬風險。

由於交易方違約產生由按金及其他應收款項構成的本集團其他金融資產的信貸風險最高限額相等於此等資產的賬面值。

此外，本集團已就若干原料鮮奶供貨商所借銀行貸款人民幣**73,820,000**元（二零零七年：人民幣**109,800,000**元）（附註42）給予擔保，這是本集團的另一信貸風險。該等供貨商對以上人民幣**73,820,000**元（二零零七年：人民幣**89,800,000**元）的擔保設有反擔保，由供應商的資產作押。

除上述者外，本集團並無風險涉及若干對手方的重大的集中信貸風險。

有關本集團因應收賬款而須面對之信貸風險之其他量化數據，披露於財務報表附註26。

(iv) 流動性風險

本集團定期會根據行業特點、市場環境及業務戰略、財務狀況的變化，對集團的流動性進行檢討及審視，適時調整長短期的負債結構，以監控流動性風險。此外，本集團亦透過利用不同的借貸方式及保持一定的可用信貸額度以確保資金的連續性及靈活性。

下表載列於二零零八年十二月三十一日根據合約無折讓付款的本集團金融負債的到期情況。



46. 財務風險管理目標及政策 (續)

財務風險管理 (續)

(iv) 流動性風險 (續)

	二零零八年				合計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
計息銀行貸款	-	1,208,660	520,000	-	1,728,660
其他貸款	72,942	-	-	-	72,942
應付賬款及應付票據	-	2,394,610	-	-	2,394,610
其他應付款項，不包括長期應付款項的即期部分	-	879,997	-	-	879,997
長期應付款項	-	173,797	113,160	3,185	290,142

	二零零七年				合計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
計息銀行貸款	-	183,156	80,000	-	263,156
其他貸款	36,004	-	-	-	36,004
應付賬款及應付票據	-	1,574,460	-	-	1,574,460
其他應付款項，不包括長期應付款項的即期部分	-	841,232	-	-	841,232
長期應付款項	-	173,466	245,236	-	418,702

47. 批准財務報表

董事會已於二零零九年四月十六日批准及授權刊發財務報表。

財務概要

下列為中國蒙牛乳業有限公司（「本公司」）及其子公司於下列各個年度之經審核財務報表概要。

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
收入	23,864,975	21,318,062	16,246,368	10,824,950	7,213,827
稅前利潤／(虧損)	(1,089,275)	1,130,310	942,320	617,135	410,553
所得稅收益／(支出)	161,454	(21,658)	(76,032)	(61,612)	(18,454)
本年持續經營業務利潤／(虧損)	(927,821)	1,108,652	866,288	555,523	392,099
本年終止經營業務利潤	3,357	—	—	—	—
本年利潤／(虧損)	(924,464)	1,108,652	866,288	555,523	392,099
下列各方應佔：					
本公司股東	(948,600)	935,786	727,352	456,847	319,393
非控權／少數股東權益	24,136	172,866	138,936	98,676	72,706
擬派股息	—	187,535	149,718	93,873	80,053
本公司普通股股東應佔每股盈利 (人民幣元)(附註(i))					
本年利潤／(虧損)					
— 基本	(0.639)	0.664	0.532	0.365	0.357
— 攤薄	不適用	0.664	0.532	0.334	0.285

資產、負債及權益

	於十二月三十一日				
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
總資產	11,315,275	9,681,279	7,763,678	6,087,105	4,836,384
總負債	6,577,304	3,846,575	4,130,998	3,320,026	2,533,256
本公司股東應佔權益	4,464,616	5,111,629	2,998,864	2,330,621	1,954,474
非控權／少數股東權益	273,355	723,075	633,816	436,458	348,654

附註：

(i) 本公司普通股股東應佔每股盈利的計算基準載於綜合財務報表附註12。



China Mengniu Dairy Company Limited
中國蒙牛乳業有限公司*

www.mengniu.com.cn