

此乃要件 請即處理

閣下如對本通函之任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之中國蒙牛乳業有限公司(「本公司」)股份全部售出或轉讓，應立即將本通函送交買主或承讓人，或送交經手買賣或轉讓之銀行、持牌證券交易商、註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本通函僅供參考，並不構成認購或購買任何證券之要約或邀請，亦非用作招攬任何有關要約或邀請。



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司*

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

主要交易

對雅士利國際控股有限公司提出自願性全面收購要約 及 股東特別大會通告

要約人集團的牽頭財務顧問



要約人集團的聯席財務顧問

HSBC 匯豐

要約人集團的聯席財務顧問

Standard
Chartered
渣打銀行

本公司謹訂於二零一三年七月十六日(星期二)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場萬豪酒店三樓禮堂舉行股東特別大會，召開股東特別大會之通告載於本通函第V-1至V-2頁。

閣下無論能否出席股東特別大會，務請盡快按照隨附之代表委任表格上印列之指示填妥表格(連同有關已簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經公證核實之該等授權書或授權文件副本)並交回本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，惟在任何情況下最遲須於股東特別大會舉行時間四十八小時前交回。填妥並交回代表委任表格後，閣下仍可依願親自出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

* 僅供識別

二零一三年六月二十八日

目 錄

	頁碼
釋義	1
董事會函件	10
緒言	11
收購要約	12
收購要約的融資安排	19
股份要約的條件	19
不可撤銷承諾	21
本公司的資料	24
要約人的資料	24
目標集團的資料	28
收購要約的財務影響	28
收購要約的理由及預期裨益	29
本公司有關目標集團的意向	30
禁售期	31
目標公司的上市地位	31
強制收購及撤銷上市	32
要約人股東的權利	34
適用法律、法規、上市規則及指引下選擇權及回購權的引申規定	37
上市規則對本公司及股東特別大會通告的影響	38
推薦建議	38
暫停辦理股份過戶登記	39
其他資料	39
附錄一 — 本集團財務資料	I-1
附錄二 — 目標集團的財務資料	II-1
附錄三 — 經擴大集團的未經審核備考財務資料	III-1
附錄四 — 一般資料	IV-1
附錄五 — 股東特別大會通告	V-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指者外，以下詞彙具有下列涵義。

「接納股東」	指	接受股份要約的目標公司股東；
「關聯人」	指	就任何一方而言，(i)由該方直接或間接控制、或與該方處於同一控制或控制該方(無論單獨控制或與另一方共同控制及一致行動)的任一實體，以及(ii)直接或間接控制該方的任何個人(無論單獨控制或與另一方共同控制及一致行動)。在本釋義中，「控制」指(i)擁有某一實體百分之五十(50%)或以上的表決權股份或註冊資本；(ii)一家實體表決權股份或註冊資本的最大單一擁有人；或(iii)有權提名或選舉超過半數的董事或有權領導該實體的管理。為避免疑義，張氏國際的關聯人應包含張氏家族的各成員及由張氏家族任何成員控制的實體(無論單獨控制或與其他第三方共同控制及一致行動)；
「章程」	指	要約人截至本通函之日期的章程；
「聯繫人士」		具有收購規則所賦予之涵義；
「英屬維爾京群島公司法」	指	英屬維爾京群島二零零四年《公司法》，經不時修訂；
「營業日」	指	聯交所開放以供證券買賣業務的完整日子；
「CA Dairy」	指	CA Dairy Holdings，根據開曼群島法律註冊成立的公司，由Carlyle Asia Partners III L.P.及CAP III Co-investment L.P.全資擁有；
「CA Dairy不可撤銷承諾」	指	CA Dairy於二零一三年六月十七日向本公司和要約人作出的不可撤銷承諾；
「中央結算系統」	指	由香港中央結算有限公司設立及運作之中央結算及交收系統；

釋 義

「現金加股份方案」	指	部分以現金和部分以要約人股份作為代價接受股份要約的方案(定義見本通函「收購要約」章節)；
「現金方案」	指	全部以現金作為代價接受股份要約的方案(定義見本通函「收購要約」章節)；
「開曼群島公司法」	指	開曼群島(一九六一年法律三，經綜合及修訂)第22章公司法；
「控制權發生變更」	指	就要約人而言，本公司不再擁有對要約人的控制，而就目標公司而言，倘要約人對目標公司不再擁有控制權。在本釋義中，「控制」指(i)擁有要約人或目標公司(視乎情況而定)百分之五十(50%)或以上附有表決權的股份；或(ii)擁有指定或選任大部分董事的權力或指示要約人或目標公司(視乎情況而定)管理層的權力；
「截止日期」	指	綜合文件將載列的日期，以作為股份要約之首個截止日期或要約人可能宣佈並經執行人員批准的任何其後截止日期；
「本公司」	指	中國蒙牛乳業有限公司，一家在開曼群島註冊成立的有限公司，其股份在聯交所主板上市(股份代號：2319)；
「本公司股東」	指	本公司股份之登記持有人；
「本公司股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元之普通股；
「競爭業務」	指	於受限期間在中國、香港、台灣、澳門及新西蘭乳產品或奶製品的採購、製造、銷售、經銷和促銷，以及豆奶或豆奶製品的採購、製造、銷售、經銷和促銷；

釋 義

「交割」	指	根據股份要約，交割買賣張氏國際和CA Dairy所持有的有關股份；
「綜合文件」	指	本公司、要約人及目標公司將聯合向全體目標公司股東及期權持有人發出的有關股份要約和期權要約的綜合文件，而根據收購守則，綜合文件將載有(其中包括)股份要約的詳情、股份要約的條款及條件、獨立董事委員會及獨立財務顧問有關股份要約和期權要約的信函；
「一致行動人士」	指	根據收購守則之規定而釐定與某人或某方一致行動的人士；
「條件」	指	本通函「股份要約的條件」章節所載的股份要約條件；
「關連人士」		具有上市規則第十四A章所賦予之相同涵義；
「關連交易」		具有上市規則第十四A章所賦予之相同涵義；
「同意」	指	任何有關機構或第三方的同意、批准、授權、資格認可、豁免、准許、批文、特許權、專營權、協議、執照、豁免或命令、有關機構或第三方給予之註冊、證書、聲明或許可，或向有關機構或第三方提交之備案、報告或通知，包括有關機構或第三方授予目標集團進行其業務之任何特許經營權或執照項下或與之相關的所有需要獲取者(無論依據適用法律或法規或與有關機構或第三方訂立的任何協議或安排或其他原因)；
「寄發日期」	指	綜合文件及正式文件(載有期權要約詳情)的寄發日期；

釋 義

「董事」	指	本公司董事；
「股東特別大會」	指	本公司就考慮及酌情批准提出收購要約、不可撤銷承諾及上述文件中項下擬進行之交易而將於二零一三年七月十六日(星期二)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場萬豪酒店三樓禮堂舉行的股東特別大會；
「經擴大集團」	指	緊隨完成收購要約後之要約人集團；
「執行人員」	指	證監會企業融資部的執行董事或執行董事之任何代表；
「第一個歸屬日」	指	二零一一年一月一日；
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「滙豐銀行」	指	香港上海滙豐銀行有限公司，根據證券及期貨條例註冊獲准進行第一類(證券買賣)、第二類(期貨合約買賣)、第四類(就證券提供意見)、第五類(就期貨合約提供意見)及第六類(就企業融資提供意見)受規管活動的機構和根據香港法例第155章銀行條例獲得牌照的銀行，就收購要約而言，為要約人集團的聯席財務顧問之一；
「滙豐集團」	指	滙豐銀行(要約人集團的聯席財務顧問)及其關聯人(除具備獲豁免自營交易商或獲豁免基金經理身份的該等成員公司外)；
「不可撤銷承諾」	指	CA Dairy不可撤銷承諾和張氏不可撤銷承諾之統稱，若文義是指單一項「不可撤銷承諾」，則指上述兩者其中之一；

釋 義

「聯合公佈」	指	本公司、要約人及目標公司於二零一三年六月十八日就收購要約發佈之聯合公佈；
「最後交易日」	指	二零一三年六月十一日，即股份暫停於聯交所買賣以待發佈聯合公佈前的最後完整交易日；
「最後可行日期」	指	二零一三年六月二十三日，即付印本通函前就確定本通函所載若干資料之最後可行日期；
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則；
「禁售期」		具有本通函「禁售期」章節賦予的涵義；
「禁售限制」		具有本通函「禁售期」章節賦予的涵義；
「最多權益」	指	接納股東可在要約人經擴大的發行股份中可持有的最多權益；
「組織大綱」	指	要約人的組織大綱；
「現代牧業」	指	中國現代牧業控股有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1117)；
「新章程」	指	將在收購要約截止或之前採納的要約人之新組織章程細則，須就放款人與本公司將訂立的收購要約，使有關放款人在外部融資協議項下的權利生效；
「新上市公司」		具有本通函「強制收購及撤銷上市地位」章節所賦予的涵義；
「要約期」		具有收購守則所賦予的涵義；

釋 義

「要約人」	指	中國蒙牛國際有限公司，為本公司僅就持有目標公司股份而於二零一三年六月四日於英屬維爾京群島註冊成立的非上市公司，為有限公司；
「要約人集團」	指	本公司及其附屬公司，尤其包括要約人；
「要約人股份」	指	要約人已發行股本中之每股普通股，有關詳情載於本通函「要約人的資料」章節；
「收購要約」	指	股份要約及期權要約；
「期權要約」	指	要約人遵照收購守則規則13條提出的建議以根據本通函所載條款及條件註銷所有尚未行使的期權；
「期權持有人」	指	期權的持有人；
「期權」	指	目標公司根據首次公開發行前股份期權計劃及股份期權計劃所授出的股份期權(不論是否歸屬)；
「中國」	指	中華人民共和國(及就本通函而言，不包括香港、澳門及台灣)；
「首次公開發行前股份期權計劃」	指	目標公司於二零一零年十月八日通過的股份期權計劃(經不時修訂)。該股份期權計劃替代了雅士利廣東在二零零九年一月一日至二零一零年八月一日期間向被授予者授予的股份期權；
「有關機構」	指	任何相關政府、官方、半官方、法定或監管機構、部門、組織、審裁署、法庭或機關；
「有關要約人股份」		具有本通函「強制收購及撤銷上市地位」章節所賦予的涵義；

釋 義

「有關股東」		具有本通函「強制收購及撤銷上市地位」章節所賦予的涵義；
「相關股份」	指	張氏國際和CA Dairy於不可撤銷承諾日期所分別持有的1,826,808,760股和853,631,240股目標公司股份，合共相當於目標公司於最後交易日的已發行股本約75.3%；
「限制期」	指	在交割後即開始的時期，期內，張氏國際提名及被指定為目標公司董事的人將持續擔任目標公司的董事，並且該時期將自該人不再擔任目標公司的董事起兩(2)年後結束；
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會；
「證券及期貨條例」	指	香港法律第571章證券及期貨條例；
「股份要約」	指	要約人按照聯合公佈所載的條款及條件收購所有未行使目標公司股份的自願有條件收購要約；
「股份要約價」	指	作出股份要約的現金方案的價格，將作為股份要約的條款一部分，將向目標公司股東提出，即每股目標公司股份3.50港元；
「股份期權計劃」	指	目標公司於二零一零年十月八日所採納的股份期權計劃(經不時修訂)，據此，期權可由有關授出日期起不超過十(10)年內行使；

釋 義

「渣打銀行」	指	渣打銀行(香港)有限公司，根據證券及期貨條例獲准進行第一類(證券買賣)、第四類(就證券提供意見)、第六類(就企業融資提供意見)及第九類(資產管理)受規管活動的持牌機構，就收購要約而言，為要約人集團的聯席財務顧問之一；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「認購人股份」	指	本公司在要約人註冊成立後認購的一(1)股要約人股份；
「附屬公司」		具有上市規則所賦予的涵義；
「收購守則」	指	證監會所發佈的公司收購、合併及股份購回守則；
「目標公司」	指	雅士利國際控股有限公司，於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1230)；
「目標公司董事會」	指	目標公司之董事會；
「目標集團」	指	目標公司及其附屬公司；
「目標公司股份」	指	目標公司股本中每股0.10港元之普通股；
「目標公司股東」	指	目標公司股份之登記持有人；
「瑞士銀行」	指	瑞士銀行，透過其香港分支機構行事，就收購要約而言，為要約人集團收購要約之牽頭財務顧問，根據香港法例第571章證券及期貨條例，獲准進行第一類(證券買賣)、第四類(就證券提供意見)、第六類(就企業融資提供意見)、第七類(提供自動化交易服務)及第九類(資產管理)受規管活動的持牌機構；

釋 義

「無條件日期」	指	收購要約於所有方面成為或被宣佈為無條件的日期；
「雅士利廣東」	指	廣東雅士利集團有限公司，目標公司一家於中國註冊成立的附屬公司；
「張氏家族」	指	張利輝先生、張利坤先生、張利明先生、張利鈿先生、張利波先生、張雁鵬先生及余麗芳女士；
「張氏國際」	指	張氏國際投資有限公司，為於二零一零年五月二十五日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由張利輝先生、張利坤先生、張利明先生、張利鈿先生、張利波先生及余麗芳女士分別持有18%、18%、18%、18%、18%及10%，並從事投資控股業務；
「張氏國際禁售」		具有本通函「禁售期」章節賦予的涵義；
「張氏不可撤銷承諾」	指	張氏國際於二零一三年六月十七日向本公司和要約人作出的不可撤銷承諾；及
「%」	指	百分比。

就本通函而言，人民幣兌港元之匯率為1：1.266。



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司*

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

董事：

孫伊萍女士

白瑛先生

吳景水先生

丁聖先生

寧高寧先生#

于旭波先生#

牛根生先生#

馬建平先生#

Tim Ørting Jørgensen 先生#

Finn S. Hansen 先生#

柳丁女士#

焦樹閣(又名焦震)先生*

Julian Juul Wolhardt 先生*

劉福春先生*

張曉亞先生*

閻焱先生*

胡國強先生*

註冊辦事處：

Maples Corporate Services Limited

P.O. Box 309

Ugland House

Grand Cayman KY1-1104

Cayman Islands

香港主要營業地點：

香港

銅鑼灣

告士打道262號

鵬利中心16樓1602室

公司秘書：

郭偉昌先生

非執行董事

* 獨立非執行董事

敬啟者：

主要交易

對雅士利國際控股有限公司提出自願性全面收購要約

及

股東特別大會通告

* 僅供識別

緒言

謹此提述本公司、要約人及目標公司於二零一三年六月十八日刊發的聯合公告，當中宣佈，瑞士銀行將代表要約人提出自願性全面收購要約，以(i)收購目標公司已發行股本中的全部已發行股份；及(ii)註銷全部尚未行使的期權。

就收購要約而言，瑞士銀行已獲委任為要約人集團的牽頭財務顧問，並且滙豐銀行和渣打銀行已獲委任為要約人集團的聯席財務顧問。

本通函旨在向閣下提供下列資料，其中包括收購要約的進一步詳情，及附奉股東特別大會通告，會上將提呈批准收購要約、不可撤銷承諾及據此擬進行的交易的普通決議案。

由於收購要約須待若干條件(詳載於本通函)達成後方能完成，收購要約或會或不會完成。本公司股東及潛在投資者在買賣本公司股份時，應審慎行事。

除本通函所述歷史事實外的陳述，所有陳述均屬於或可能屬於前瞻性陳述。前瞻性陳述包括但不限於使用以下詞彙的陳述：「尋求」、「期望」、「預期」、「估計」、「相信」、「意欲」、「打算」、「計劃」、「策略」、「預測」等詞及類似詞彙，或未來或條件性動詞如「將要」、「將」、「應當」、「能」、「可能」及「或許」。該等前瞻性陳述反映以現有可取得資料，本公司目前關於未來和設想的期望、信念、希望、意向或策略。閱覽本通函人士請注意，該等前瞻性陳述不構成對未來業績或事件的擔保，包含已知和未知的風險、不確定因素和其他因素，部分該等因素超出本公司可控制的範圍，其可能令實際業績、表現或結果與前瞻性陳述所表達或示意者相差甚遠。這些風險、不確定因素和其他因素包括但不限於：目標公司作出的行動，適用法律、整體營商和經濟環境的轉變，未能符合收購要約和任何相關交易之若干條件，及其他市場參與者的舉動。無法保證該等前瞻性陳述將被證明是正確的。閱覽本通函人士應留心不要過分倚賴該等前瞻性陳述(它們僅截至本通函日期為止)，除適用法律要求者外，本公司不擬、亦無責任更新或修訂任何前瞻性陳述，不論由於獲得新資料、發生將來事件或其他原因。

收購要約

收購要約將由瑞士銀行代表要約人按以下基準提出：

股份要約：

於最後交易日，合共有3,559,170,222股已發行目標公司股份。

根據股份要約，接受股份要約的目標公司股東將可選擇收取：

- (a) 每股目標公司股份3.50港元現金(「現金方案」)；或
- (b) 每股目標公司股份2.82港元現金加0.681股要約人的要約人股份(「現金加股份方案」)。

根據股份要約將收購的目標公司股份必須為繳足股款的股份，且收購時須不附帶任何留置權、押記、產權負擔、優先購買權及任何性質的任何其他第三方權利，並將連同於截止日期所附之所有權利或其後所附之所有權利，包括全額收取於截止日期或之後宣派、作出或支付之全部股息及其他分派(如有)之權利。

根據股份要約將發行的要約人股份將以不帶有任何產權負擔、入賬為繳足股款及不可催繳之方式予以發行，並將與要約人已發行的所有股份(包括認購人股份)享有同等順位，包括全額收取於發行日或之後宣派、作出或支付的所有股息及其他分配(如有)的權利。任何不足一股的要約人股份將上調至最接近之整數。

現金方案下的股份要約價為每股目標公司股份3.50港元，相對於在最後交易日在聯交所報出的每股目標公司股份3.20港元收市價，大約溢價9.4%。

董事會函件

現金方案

價值比較

在現金方案項下股份要約價每股目標公司股份3.50港元相當於：

	每股目標公司 股份價格 (港元)	要約價較股價 之溢價 /(折讓) (%)
最後可行日期之收市價	3.44	1.7
最後交易日之收市價	3.20	9.4
緊接最後交易日(包括該日)前 最後5個交易日在聯交所所報之 平均收市價	3.18*	10.1
緊接最後交易日(包括該日)前 最後10個交易日在聯交所所報之 平均收市價	3.21*	9.0
緊接最後交易日(包括該日)前 最後20個交易日在聯交所所報之 平均收市價	3.14*	11.6
緊接最後交易日(包括該日)前 最後30個交易日在聯交所所報之 平均收市價	2.99*	16.9
緊接最後交易日(包括該日)前 最後60個交易日在聯交所所報 之平均收市價	2.59*	35.1

* 已作出調整，藉此反映目標公司為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股目標公司股份人民幣11.31分末期股息，以及目標公司為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股目標公司股份人民幣28.25分的特別股息。

目標公司股份最高及最低股價

於最後交易日(包括最後交易日)前之六個月期間內，目標公司股份於聯交所所報的最高收市價為二零一三年五月三十一日的3.28港元，而目標公司股份於聯交所所報的最低收市價為二零一二年十二月三十一日的1.54港元，其已分別作出調整，藉此反映目標公司為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股目標公司股份人民幣11.31分末期股息，以及目標公司為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股目標公司股份人民幣28.25分的特別股息。

現金加股份方案

要約人股份的性質

對於選擇現金加股份方案的目標公司股東而言，他們所獲得的要約人股份與目標公司股份不同，不能立即進行買賣，且要約人股份將是一家根據英屬維爾京群島法律註冊成立之非上市公司的股份。轉讓該等要約人股份須嚴格遵守新章程，且要約人股東的權利將主要受英屬維爾京群島公司法及英屬維爾京群島法律的管轄。要約人股份的轉讓也將受制於禁售限制。

現金方案與現金加股份方案的比較

根據股份要約，持有一手交易股數(即1,000股目標公司股份)的目標公司股東將有權根據其選擇的方案獲取下列代價：

	現金方案	現金加 股份方案
現金	3,500港元	2,820港元
要約人股份	不適用	681股

接納股份要約的每名目標公司股東可就其持有的全部目標公司股份選擇現金方案或現金加股份方案。

有關接納股份要約程序之詳情將載入綜合文件。

董事會函件

期權要約：

於最後交易日，合共有52,519,756股目標公司股份的尚未行使期權。尚未行使期權各自的行使價及可行使期間載列如下：

首次公開發行前股份期權計劃

行使價 (每股以人民幣元計價)	尚未行使的期權數量
0.11	26,256,211
1.84	6,308,661

首次公開發行前股份期權計劃授出全部期權的歸屬曾以或將以，且僅能以下列方式行使：

- 五分之一期權已於第一個歸屬日歸屬；
- 五分之一期權已於第一個歸屬日滿一年之日歸屬；
- 五分之一期權已於第一個歸屬日滿兩年之日歸屬；
- 五分之一期權將於第一個歸屬日滿三年之日歸屬；
- 五分之一期權將於第一個歸屬日滿四年之日歸屬；及

首次公開發行前股份期權計劃授出的各項期權可在該等期權歸屬之日起十五(15)日內行使。

股份期權計劃

行使價 (每股以港元計價)	尚未行使的期權數量
1.50	19,954,884

按股份期權計劃授出之期權，可於目標公司董事會釐定之期間，以及由授出日期起計十(10)年內，隨時根據股份期權計劃條款予以行使。概無設立期權可獲行使前須持有之最短期限。

董事會函件

要約人將根據收購守則規則13條向期權持有人提出(或促使其代表提出)適當之要約，以註銷所有尚未行使之期權(不論是否已歸屬)，換取現金：

(A) 就行使價為人民幣0.11元的期權：

每一項該等期權的註銷 3.361 港元現金

(B) 就行使價為1.50港元的期權：

每一項該等期權的註銷 2.00 港元現金

(C) 就行使價為人民幣1.84元的期權：

每一項該等期權的註銷 1.171 港元現金

根據股份期權計劃及首次公開發行前股份期權計劃，倘向目標股份的所有持有人提出全面收購要約，而該收購要約成為或被宣告為無條件，未行使期權的承授人有權在收購要約成為或被宣告為無條件當日後一個月內，隨時行使股份期權(以尚未行使者為限)。

期權要約將以股份要約於所有方面成為或被宣告為無條件為前提。有關期權要約之進一步資料將載列於寄發日期寄發予期權持有人的正式文件內(載有期權要約詳情)。

期權要約獲接納後，相關之期權連同附帶之所有權利將完全註銷及放棄。

收購要約之價值

於最後交易日，合共發行3,559,170,222股目標公司股份。以現金方案下的股份要約價每股目標公司股份3.50港元為基準，並假設於截止日期前並無未行使期權獲行使：

(a) 假設所有目標公司股東接納股份要約及選擇現金方案(但張氏國際除外，其已根據張氏不可撤銷承諾就其持有的所有1,826,808,760股目標公司股份承諾選擇現金加股份方案)，股份要約之價值約為11,214,865,820港元及1,244,056,766股要約人股份；及

董事會函件

- (b) 假設所有目標公司股東接納股份要約及選擇現金加股份方案(但CA Dairy除外，其已根據CA Dairy不可撤銷承諾就其持有的所有853,631,240股目標公司股份承諾選擇現金方案)，股份要約之價值約為10,617,329,269港元及1,842,472,047股要約人股份。

於聯合公告日期，合共有26,256,211、6,308,661及19,954,884項期權未獲行使，使期權持有人有權根據首次公開發行前股份期權計劃或股份期權計劃分別按每股目標公司股份人民幣0.11元、人民幣1.84元及1.50港元之行使價認購目標公司股份。

假設尚未行使之期權均未在截止日期前獲行使，註銷所有尚未行使期權所需之總額為135,544,335港元。

基於以上情況，並假設未行使期權均未在截止日期前獲行使，收購要約之價值：(i)合共約為11,350,410,155港元及1,244,056,766股要約人股份，假設所有目標公司股東接納股份要約及選擇現金方案(但張氏國際除外，其已根據張氏不可撤銷承諾就其持有的所有目標公司股份承諾選擇現金加股份方案)；或(ii)合共約為10,752,873,604港元及1,842,472,047股要約人股份，假設所有目標公司股東接納股份要約及選擇現金加股份方案(但CA Dairy除外，其已根據CA Dairy不可撤銷承諾就其持有的所有853,631,240股目標公司股份承諾選擇現金方案)。

倘期權持有人於截止日期前行使全部未行使期權，目標公司將需發行52,519,756股新目標公司股份，相當於目標公司經擴大後之已發行股本約1.45%。股份要約之最高價值將按全面攤薄基準增至：(i)約為11,398,684,966港元及1,244,056,766股要約人股份，假設所有目標公司股東接納股份要約及選擇現金方案(但張氏國際除外，其已根據張氏不可撤銷承諾就其持有的所有目標公司股份承諾選擇現金加股份方案)；或(ii)約為10,765,434,981港元及1,878,238,001股要約人股份，假設所有目標公司股東接納股份要約及選擇現金加股份方案(但CA Dairy除外，其已根據CA Dairy不可撤銷承諾就其持有的所有853,631,240股目標公司股份承諾選擇現金方案)。

總代價

收購目標公司股份及註銷期權所需代價，亦即要約人集團就收購要約所需的代價，由要約人集團在考慮包括目標公司股份收市價之趨勢、市場地位、目標公司過往財務數據、以及現行市況及氛圍，加上目標集團的經營前景及發展潛力等因素後決定。

基於現金方案項下每股目標公司股份3.50港元的代價，截至最後交易日目標公司全部已發行股本估值約為12,457,095,777港元。該估價是基於現金方案下每股目標股份3.50港元的代價，及假設全部已發行目標公司股份的持有人均接納股份要約並選擇現金方案而計算。

釐定要約人股份佔總代價的百分比率時，目的是確保張氏國際將會持有目標公司的10%間接權益。該比率按以下公式計算：

$$51.3\% \times (\text{要約人股份佔總代價百分比}) = 10\%$$

$$\text{因此，} (\text{要約人股份佔總代價百分比}) = 10\% / 51.3\%$$

本公司相信，通過完成收購要約，本公司和目標公司均能夠向更多的消費者就安全、健康及高質量奶類產品提供更多的選擇。就收購要約所需的代價，由本公司在考慮包括目標公司股份收市價之趨勢、市場地位、目標公司過往財務數據、以及現行市況及氛圍，加上目標集團的經營前景及發展潛力等因素後決定。據此，董事認為代價為公平合理，並且符合本公司及本公司股東的利益。董事亦知悉，本公司股份於二零一三年六月二十日的收市價，較本公司因等待刊發聯合公告而停牌之前的最後成交價，上升逾8.3%。

收購要約的融資安排

要約人擬以向本公司提供的外部中期債務融資支付要約人根據收購要約應付的代價。就相關外部中期債務融資已提供以下抵押品：(i)由要約人授予的股份押記，涉及要約人擁有並歸屬本公司的目標公司股份；(ii)由本公司授予的股份抵押，涉及本公司擁有的要約人股份；及(iii)由本公司授予的賬項質押，涉及本公司就有關融資安排設立的償債儲備賬及預付款賬。待收購要約完成後及假以時日，本公司現時意向為，以年期較長的債務融資(不論以貸款或發行債務證券或兩者兼用之方式)加上其他內部資金來源，以代替此項外部中期債務融資。預料收購要約不會對本公司股東造成攤薄效應，而要約人集團成員公司目前均無意藉發行股本證券集資。日後如有任何融資計劃，董事將考慮本公司股東的利益，並會遵照上市規則向本公司股東作出適當披露。

股份要約的條件

股份要約須待下列條件達成後方可作實：

- (a) 於截止日期下午四時正(或要約人根據收購守則的規則可能決定之較遲時間或日期)前收到股份要約之有效接納書(並未在允許的情況下被撤回)，而有關目標公司股份數目將導致要約人及其一致行動人士持有目標公司至少75%投票權；
- (b) 除因收購要約使目標公司股份暫停買賣外，目標公司股份直至截止日期(或倘更早(無條件日期))仍然於聯交所上市及買賣，且於截止日期(或倘更早(無條件日期))或之前並無收到證監會及/或聯交所任何有關目標公司股份會或可能會被撤銷在聯交所的上市地位的跡象，但由於收購要約或本公司、要約人或其各自一致行動人士或代表作出或致使他人作出的任何事情則除外；
- (c) (i)已收到就完成根據不可撤銷承諾及收購要約擬進行交易所必要且與(包括但不限於)獲同意以進行其業務的目標集團任何成員公司之直接或間接股東或最終控股股東的任何變動有關的所有同意，並仍具完全效力及作用，且所有有關機構並無作出重大修訂，而該等同意的所有條件(如有)均已獲達成；(ii)目標集團各成員公司擁有或已從有關機構

董事會函件

取得進行其業務所需的所有許可；及(iii)已自第三方取得收購要約項下的目標公司股份的所有強制性同意；

- (d) 概無發生任何事項致使收購要約或根據股份要約收購任何目標公司股份無效、無法執行、非法或禁止實施收購要約或據不可撤銷承諾擬進行的交易；
- (e) 概無中國、香港、開曼群島及英屬維爾京群島的有關機構採取或提出任何行動、法律程序、訴訟、調查或查詢，或制定或作出或擬定，以及無持續有效的任何法規、法例、限令或指令，致使收購要約或根據收購要約收購任何目標公司股份無效、無法執行或非法或禁止實行收購要約或據不可撤銷承諾擬進行的交易，或須對收購要約或據不可撤銷承諾擬進行的交易施加任何重大條件、限制或責任(對要約人進行或完成收購要約及根據不可撤銷承諾擬進行交易的法律責任不構成重大不利影響的上述事項或事件除外)；
- (f) 自目標公司上一期經審核綜合財務報表結算日以來，概無任何變動、影響、事實、事件或情況，不論是否於日常業務中產生，已經或合理預期將會對或致使目標集團整體而言的一般事務、管理、財務狀況、業務、前景、狀況(不論屬財務、經營、法律或其他方面)、盈利、償付能力、目前或日後的綜合財務狀況、股東權益或經營業績有重大不利影響或造成重大不利改變；
- (g) 首次公開發行前股份期權計劃或股份期權計劃之條款自聯合公告日期起未發生變化(無論該等變化是正式發生或是因目標公司薪酬委員會自行決定行使該等計劃而發生)；
- (h) 除目標公司為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股目標公司股份人民幣11.31分末期股息，以及目標公司為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股目標公司股份人民幣28.25分的特別股息之外，目標公司未有任何已宣派或支付的股息，除在聯合公告日期前向公眾公佈的目標集團項目產生的任何負債外，目標公司未有任何正在產生的負債(與目標公司過往作法相一致的日常業務過程中產生的負債除外)；及
- (i) 就本公司，在本公司股東特別大會上就提出收購要約(包括簽署及交割不可撤銷承諾)作為上市規則下一項「主要交易」獲得批准。

董事會函件

要約人保留全部或部分豁免所有或任何上文所載條件之權利，惟(i)條件(a)僅可在要約人收取有關股份要約之接納書，致使本公司、要約人及彼等各自的一致行動人士將持有目標公司超過50%投票權，方可獲豁免；及(ii)條件(d)及(i)不可獲豁免。據要約人與本公司理解，他們毋需取得任何有關機構批准，作為提出收購要約的條件。

根據收購守則規則第30.1條註釋2，僅在產生援引任何有關條件之權利的情況，就收購要約而言對本公司和要約人構成重大影響時，要約人方可援引任何或所有條件，以不繼續進行收購要約。

根據規則第15.3條，要約人應於收購要約對接納成為無條件且在所有方面均成為無條件時，刊發公告。收購要約於收購要約成為無條件之日後應維持可供接納不少於十四(14)日。要約人並無責任維持收購要約可供接納至超過該最少14日期間。

不可撤銷承諾

張氏不可撤銷承諾

日期：二零一三年六月十七日

訂約方：張氏國際、本公司及要約人

CA Dairy不可撤銷承諾

日期：二零一三年六月十七日

訂約方：CA Dairy、本公司及要約人

接納股份要約的承諾

張氏國際和CA Dairy均簽署了以本公司和要約人為受益人之不可撤銷承諾(分別為張氏不可撤銷承諾和CA Dairy不可撤銷承諾)。據此，張氏國際和CA Dairy各自向要約人及本公司不可撤銷地承諾，盡快且無論如何於寄發日期後的營業日下午四時正前接納或促使接納相關股份的股份要約。

張氏國際已承諾就其於張氏不可撤銷承諾日期持有的所有1,826,808,760股目標公司股份接納現金加股份方案。CA Dairy已承諾就其於CA Dairy不可撤銷承諾日期持有的所有853,631,240股目標公司股份接納現金方案。

董事會函件

因此，根據股份要約，要約人將以總代價約5,151,600,703港元加上向張氏國際發行1,244,056,766股要約人股份向張氏國際收購1,826,808,760股目標公司股份，以及以總代價約2,987,709,340港元向CA Dairy收購853,631,240股目標公司股份。

於股份要約截止、失效或撤銷之前，張氏國際和CA Dairy均承諾(其中包括)(i)不出售、轉讓、抵押、設置產權負擔、授出任何期權(或促致上述行動落實)或以其他方式處置相關股份的任何權益(向要約人除外)；(ii)不直接或間接收購目標公司的額外股份、證券或其他權益；及(iii)不採取任何行動或訂立任何協議或安排(包括透過其於目標公司董事會的代表)(及無論是否有法律約束力或受任何條件所規限或於股份要約截止或失效後方生效)、及不允許任何有關相關股份的協議或安排予以訂立或授權或承擔任何責任，將或可能限制或阻礙其接納收購要約。

不得撤回

張氏國際和CA Dairy各自不可撤銷地承諾其將不會撤回其接納有關相關股份之股份要約。

終止

如果(i)要約人未能在遵照收購守則規則第13條有關股份要約的要約文件及載有要約人向期權持有人所提建議的正式文件寄發日期，派發綜合文件；或(ii)股份要約失效，不可撤銷承諾將終止，且張氏國際和CA Dairy在不可撤銷承諾項下各自的責任(如適用)將失效和終止。

如果(i)本公司股東未批准提出收購要約(包括批准簽署和交割不可撤銷承諾)作為上市規則下一項「主要交易」；或(ii)收購要約在二零一三年九月十日之前並未在所有方面被宣佈成為無條件，張氏國際和CA Dairy可分別全權酌情決定終止不可撤銷承諾，其即時生效。

非競爭和非招徠

張氏國際承諾，除了於要約人的任何持股權或為了換取要約人股份而互換的任何目標公司股份外，其在限制期不得且應確保其關聯人不得從事下列行為(無論單獨或是與第三方聯合，且無論直接或間接)：

- (a) 在中國、香港、台灣、澳門和新西蘭開展、運營、開拓、從事或涉及競爭業務，或以任何方式於競爭業務中享有經濟或其他利益；及

董事會函件

- (b) 使用或展示包含(i)「雅士利」(英文：Yashili)、「施恩」(英文：Scient)字樣的任何商標、商號或標誌、域名或任何網站，惟與張氏家族在其投資控股企業中使用該等名稱相關的情形除外。

儘管有上述規定，若經本公司事先書面同意，張氏國際及其關聯人可以於任何競爭業務中享有利益，從事任何競爭業務，收購或持有任何競爭業務的權益；張氏國際也可與本公司或其任何關聯人進行合作或聯合參與競爭業務。

張氏國際進一步承諾，其不得且應確保其關聯人不得招徠、僱用目標集團任何成員的董事、高級管理人員、僱員或經銷商，鼓勵或試圖鼓勵上述人士終止其現有僱傭關係或顧問關係或違反其服務或經銷合同條款，或招徠目標集團任何成員與競爭業務相關的任何客戶或顧客的業務。上述承諾不影響張氏國際或其關聯人共僱用最多五名目標集團的僱員(惟只可有一名僱員為目標集團高級管理層成員)。張氏國際或其關聯人還可僱用張氏家族的任何成員或與他們訂立任何其他安排。此外，目標公司主席張利鈿先生可考慮在交割後繼續留任目標集團高級管理層。

交割後的目標公司管理團隊

張氏國際承諾，其將促使張利坤先生、張利明先生、張利波先生及張利鈿先生從交割起辭任目標公司董事及目標集團相關成員公司各自的董事職務。張雁鵬先生交割後將留任目標公司董事。張利鈿先生可能考慮於交割後留任目標公司的高層管理人員。

為達成收購目標集團的預期利益，本公司將在經擴大集團內部及/或向外界物色委聘必須的管理專才，管理目標集團的業務。

交割後，張雁鵬先生及張利鈿先生(如適用)在目標集團的特定職能，有待本公司分別與張雁鵬先生及張利鈿先生(如適用)磋商，然而，目前意向是張雁鵬先生將留任目標集團的董事，協助目標集團在奶粉業的業務發展，並於交割後，提供本公司可能不時需要的其他協助。目前並無考慮張氏家族的任何成員日後將獲委任為董事。

經修訂收購要約

不可撤銷承諾將適用於要約人或要約人代表提出的任何經修訂或改進的要約。根據收購守則規則第16.1條，如果要約人修訂股份要約或期權要約的條款，張氏國際和CA Dairy (或任何其他股東或期權持有人(視乎情況而定))分別，無論其是否已接納股份要約或期權要約，將有權利享受股份要約或期權要約(視乎情況而定)的經修訂或改進條款。

本公司的資料

本公司是一家在開曼群島註冊成立的公司，其股份在聯交所上市(股份代號：2319)。要約人集團是中國首屈一指的奶製產品生產商，主要從事高質量奶製產品的生產及分銷。

要約人集團的產品極為多樣化，其中包括液體奶類產品，例如UHT奶、奶類飲品及酸奶、冰淇淋及其他奶類產品，例如奶粉。二零一二年十二月，要約人集團的奶製產品的年生產能力達到758萬噸。

要約人的資料

註冊成立

要約人為本公司在英屬維爾京群島註冊成立的公司，僅為提出收購要約及持有目標公司股份而設。假設股份要約在所有方面成為無條件，於收購要約截止後，要約人將是目標公司的新控股公司。

要約人是在二零一三年六月四日註冊成立。截至最後可行日期，要約人已發行一(1)股要約人股份，即認購人股份，且要約人是本公司的一家全資附屬公司。為促成接納股份要約，要約人的唯一股東(即本公司)已議決增加要約人獲授權發行的股份數目上限，增至200,000,000,000股每股面值1.00港元的要約人股份。

除與收購要約有關的事宜外，要約人自註冊成立後未進行任何業務。要約人除作為目標公司的控股公司外，將不從事任何業務。

股本

作為股份要約的一部分，要約人將按面值每股1.00港元，向本公司發行有關數量的要約人股份，該批要約人股份的代價金額等同於要約人應向接納股東支付之代價總額(即根據現金方案與現金加股份方案所應支付的現金金額)。作為期

董事會函件

權要約的一部分，要約人將向本公司發行一股要約人股份，該要約人股份的代價金額等同於要約人應向接納期權要約的期權持有人支付之代價總額。要約人將利用該現金代價及向選擇現金加股份方案的目標公司股東發行要約人股份，以向接納股東收購目標公司股份和註銷期權提供融資。

選擇現金加股份方案的股東將就每一股目標公司股份獲得0.681股要約人股份，相當於通過要約人持有的目標公司約0.19股股份的間接權益。張氏國際，鑒於根據張氏不可撤銷承諾將選擇現金加股份方案，將在收購要約截止後持有1,244,056,766股要約人股份，相當於通過要約人持有的目標公司全部已發行股本中的10%間接權益。張氏國際將在目標公司持有的上述間接權益百分比，在交割後將不會受到認購人股份、發行予本公司以為收購要約提供資金的該等數量要約人股份(如本節所述)或其他目標公司股東選擇現金加股份方案的多少所影響，因為任何選擇現金加股份方案之目標公司股東(包括張氏國際)，將獲發0.681股要約人股份及現金2.82港元，而要約人股份所佔部份，佔總代價3.50港元約19.5%。有關百分比的釐定方式，為以張氏國際於目標公司之10%權益，除以張氏國際目前於目標公司擁有之合共51.3%股權。

在上述基礎上，且假設(i)於收購要約截止前並無行使任何未行使期權；及(ii)所有目標公司股東均接納股份要約及選擇現金加股份方案(CA Dairy除外，而其已根據CA Dairy不可撤銷承諾就其所持有的所有853,631,240股股份選擇現金方案)，接納股東可能持有的最多權益約為1,842,472,047股要約人股份，相當於14.8%要約人經擴大的已發行股本。上述計算過程中不包括認購人股份，因為認購人股份將於截止日期前的適當時間由要約人按1.00美元回購。

公司結構

在本公司與張氏國際協商的過程中，當本公司得悉張氏國際欲於交割收購要約後仍保留目標公司部分權益，遂產生出現金方案和現金加股份方案。根據收購守則規則第25條，除非得到執行人員同意，在一項收購要約中，不得向任何股東提供並無同時擴及目標公司所有其他股東的優惠條款(「特別交易安排」)。根據收購守則應用指引17，如一項特別交易安排可擴及所有其他股東，便應擴及所有股東。因此，收購要約被構建成包括現金方案和現金加股份方案，以(1)讓張氏國際可藉持有要約人的股份保留於目標公司擁有間接權益；及(2)讓該項安排擴及目標公司所有其他股東。根據張氏不可撤銷承諾，張氏國際已約定會就其持有的全部1,826,808,760股股份接納現金加股份方案。

董事會函件

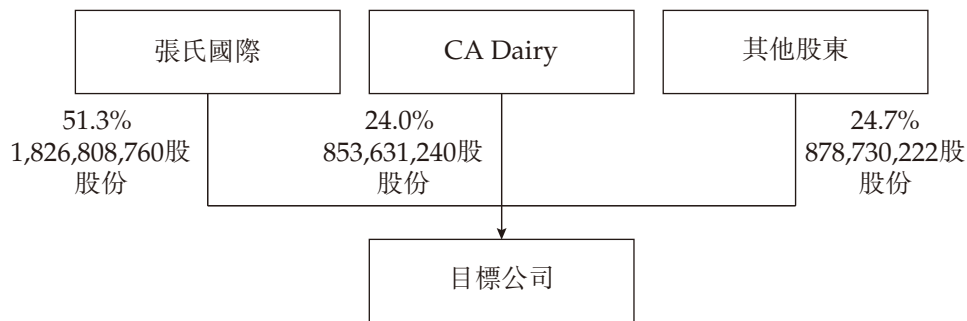
如果股份要約已在所有方面成為無條件，則要約人將在收購要約截止後成為目標公司新的控股公司。要約人在收購要約截止後在目標公司中享有的控股權益將取決於股份要約獲接納的程度及期權於截止日期前的行使水平。

下文所載列之公司組織結構圖顯示了在股份要約在所有方面成為無條件後，要約人和目標公司的可能控股權益水平。

收購要約後的股權結構

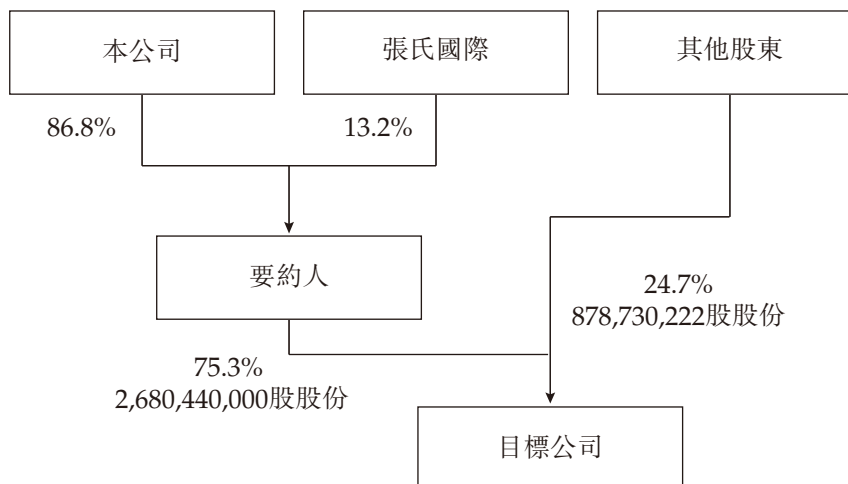
以下為顯示目標公司在最後可行日期和無條件日期的股權結構圖。

在最後可行日期：



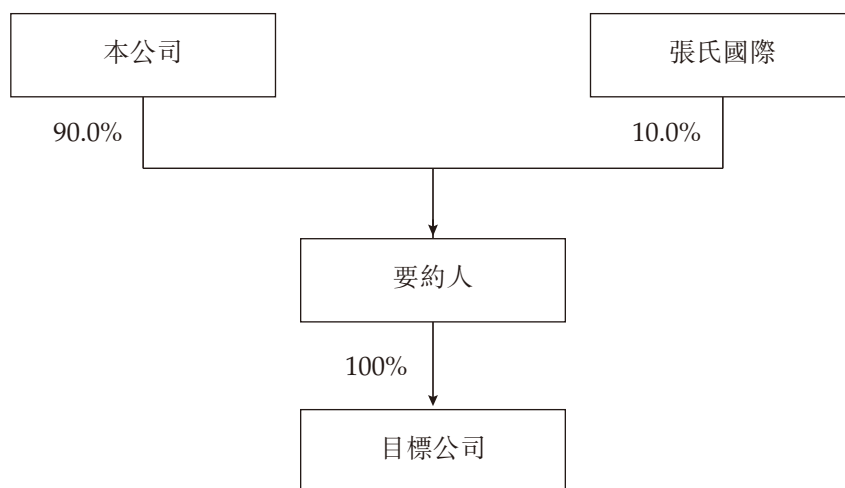
在無條件日期：

假設目標公司保持於聯交所的上市地位，及僅張氏國際及CA Dairy接納股份要約 (其中張氏國際選擇現金加股份方案而CA Dairy選擇現金方案)

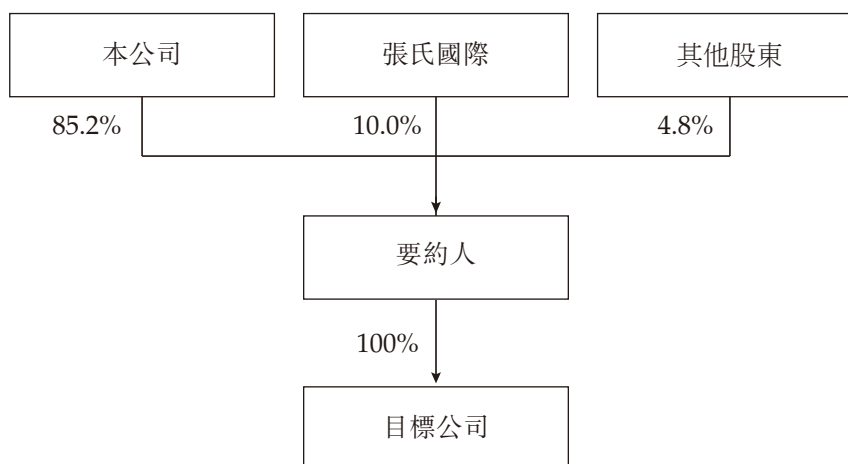


董事會函件

假設目標公司並無維持於聯交所的上市地位及僅張氏國際選擇現金加股份方案



假設目標公司並無維持於聯交所的上市地位及除CA Dairy外，所有股東選擇現金加股份方案



註： 以上股權結構假設未行使期權概未被行使。

公司事宜

由於要約人在英屬維爾京群島註冊成立，因此其公司管理將主要依照英屬維爾京群島的法律。章程所載之各項規定基本上與其他根據英屬維爾京群島公司法註冊成立之非上市豁免公司的規定相同。

目標集團的資料

目標公司是一家在開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份自二零一零年十一月一日起一直在聯交所主板上市。目標集團主要從事兒童奶粉產品及營養食品的生產及銷售。

收購要約的財務影響

待收購要約交割後，無論本公司是否行使與收購要約有關的強制收購權，目標公司將成為本集團的附屬公司，而本公司需要把目標公司合併至本公司綜合財務報表內。

根據經擴大集團的未經審核備考財務資料(載於本通函附錄三)，假如收購要約於二零一二年十二月三十一日已經完成，總資產及負債的變動按三種假設情況載列如下：

- 第一種情況：根據僅張氏國際及CA Dairy接納股份要約(其中張氏國際已根據張氏不可撤銷承諾約定會就其持有的全部1,826,808,760股股份選擇現金加股份方案，而CA Dairy已根據CA Dairy不可撤銷承諾約定會就其同日持有的全部853,631,240股股份選擇現金方案)的假設計算
 - 經擴大集團的總資產會增加約人民幣14,061,200,000元，從約人民幣20,990,700,000元*增至約人民幣35,051,900,000元，經擴大集團的總負債亦會增加約人民幣12,208,300,000元，從約人民幣7,918,900,000元*增至約人民幣20,127,200,000元。
- 第二種情況：根據全體股東均接納股份要約，並就其持有的全部3,559,170,222股股份選擇現金方案(張氏國際除外，其已根據張氏不可撤銷承諾約定會就其持有的全部1,826,808,760股股份選擇現金加股份方案)的假設計算
 - 經擴大集團的總資產會增加約人民幣12,704,100,000元，從約人民幣20,990,700,000元*增至約人民幣33,694,800,000元，經擴大集團的總負債亦會增加約人民幣12,208,300,000元，從約人民幣7,918,900,000元*增至約人民幣20,127,200,000元。

* 根據本公司二零一二年十二月三十一日之財務報表

董事會函件

- 第三種情況：根據全體股東均接納股份要約，並就其持有的全部3,559,170,222股股份選擇現金加股份方案(CA Dairy除外，其已根據CA Dairy不可撤銷承諾約定會就其持有的全部853,631,240股股份選擇現金方案)的假設計算
 - 經擴大集團的總資產會增加約人民幣12,967,800,000元，從約人民幣20,990,700,000元*增至約人民幣33,958,500,000元，經擴大集團的總負債亦會增加約人民幣12,208,300,000元，從約人民幣7,918,900,000元*增至約人民幣20,127,200,000元。

備考財務資料是根據董事的判斷及假設而編製，僅供說明用途，而基於其假設性質，其或未能反映經擴大集團於二零一二年十二月三十一日或任何未來日期之真實財務狀況。此外，由於目標集團於交割後之資產、負債及或然負債之實際公平值可能有別於其編製備考財務資料所用之估計公平值，故收購要約實際產生之財務影響可能與本通函附錄三所示之財務狀況截然不同。

交割後，目標公司將成為本公司的附屬公司，而目標集團的財務報表在交割後將合併至本集團賬目內。董事預見，目標集團在可見將來會為本集團利潤作出巨大貢獻。

收購要約的理由及預期裨益

受宏觀因素推動，例如強勁的經濟增長、不斷增加的可支配收入和城鎮化比率的提高，以及與行業相關的特定因素，包括健康意識不斷提高、消費者偏好及改善的奶類產品分銷，中國乳業市場在過去幾年期間持續不斷地擴大。

作為中國乳業市場其中一個主要組成部份，兒童配方奶市場也在急速擴大。中國雙薪家庭的不斷增長趨勢和在職母親人數的相應增長，以及嬰兒配方產品所提供的便利及全面的營養效益使更多中國的媽媽為她們的幼兒選擇嬰兒配方產品。近幾年，採用境外高質量原奶源和境內質量較好的大型農場的兒童配方奶品牌已佔據越來越大的市場份額，特別是高端兒童配方奶市場。對於乳品行業，政府及社會不斷強調通過嚴格的監管和提高傳媒監督達致有序的發展。

* 根據本公司二零一二年十二月三十一日之財務報表

董事會函件

本公司所擁有的中國首屈一指的乳業品牌—**蒙牛**，與目標公司擁有的中國成功的兒童奶粉品牌之一—**雅士利**建立合伙關係，將會使雙方能夠充分利用另一方在產品提供、產品創新、上游採購、分銷及銷售渠道開發、產品質量控制及消費者營銷方面的能力和資源，從而捕捉住中國兒童配方奶品市場的快速增長。雖然要約人集團將探索及利用各方在奶品行業的實力及探索上述合作領域以產生協同效應，但要約人集團仍有意與目標集團協力，以保持目標集團在兒童奶粉業務方面的獨立運作平台。

本公司是中國最知名的乳業公司之一，且是中國最大規模生產及分銷高質量奶類產品的公司之一。目標集團在國內是一個知名的品牌及首屈一指兒童奶粉生產商。目標集團的業務模式融合了高度的品牌認可、高質量進口奶品原材料及獨家的配方，並承諾制訂高標準監督及質量保證系統。本公司無意對目標集團採購政策作出任何更改，以確保消費者享有目標集團產品所固有的質量承諾及品牌價值。本公司堅信，兩家公司通過上述合作將能夠向更多的消費者就安全、健康及高質量奶類產品提供更多的選擇。

本公司有關目標集團的意向

要約人僅為本公司持有目標公司股份而設立，且將除作為目標公司的控股公司外不從事任何業務。

於收購要約截止後，本公司將審查目標集團的業務，其中包括目標集團與其分銷商及供貨商的關係、產品組合、資產、企業及組織架構、資本、營運、政策、管理及人事，以考慮及決定長期及短期而言屬必要、適當或適宜之何種變動(如有)，以便以最佳方式組織及優化目標集團的業務及營運，並將其整合入要約人集團。倘若於收購要約截止後，本公司決定任命董事進入目標公司董事會，本公司須遵照上市規則及收購守則進行有關任命。本公司有意讓目標集團繼續基本以其現狀營運其業務(包括目標集團高級管理層的組成)。然而，本公司保留權利作出其認為對目標集團的業務及營運(包括目標集團高級管理層的組成)屬必要或適當之任何變動，以便與要約人集團的其他業務更好地整合、產生最大協同效應及增大規模經濟。目前並無考慮會委任任何目標集團的高級管理人員進入本公司董事會。

若目標公司於收購要約截止後繼續維持其於聯交所的上市地位，本公司預期目標公司的股息政策將與目標公司自其在聯交所上市起的過往作法基本一致。

禁售期

除通過本通函「強制收購及撤銷上市地位」章節描述的目標集團業務重新上市，以及本公司就收購要約融資質押或抵押要約人之股份以外，在無條件日期起的三(3)年期間(「禁售期」)內，要約人股東未經要約人董事會書面批准，不得處置或簽訂任何協議處置根據收購要約或其他方式向其發行的任何要約人股份，或就該等要約人股份設置任何期權、權利、利益或產權負擔(統稱「禁售限制」)。此外，要約人的股東通過在本通函「目標公司的上市地位」章節中規定的回購選擇權取得的目標公司股份在禁售期內須遵守禁售限制。如果(a)當時適用法律或法規不允許在本通函「目標公司的上市地位」、「強制收購及撤銷上市地位」及「控制權發生變更事件下的退出權利」章節中規定的要約人股份回購，或(b)要約人或目標公司的控制權發生變動，禁售限制(包括對於藉本通函「目標公司的上市地位」一節所載的回購選擇權而取得其目標公司股份的目標公司股份持有人適用的該等限制)將失效，而要約人或目標公司的股東可任意出售其任何要約人股份或目標公司股份予任何人士，亦可選擇繼續作為要約人或目標公司(按適用者)的股東。

張氏國際還在張氏不可撤銷承諾中承諾，自張氏不可撤銷承諾日期直至交割之日後的三(3)年期間屆滿，其將不會就其任何已發行股本的轉讓進行註冊，或發行、配發或同意發行或配發任何股份、證券或是其股本或其借貸資本中的其他權益，或確認張氏家族任何成員以外的人士對該股權所宣稱的任何經濟權益(「張氏國際禁售」)。倘禁售限制失效，張氏國際禁售亦將失效。張氏國際禁售構成張氏不可撤銷承諾的其中一部分，並且將在張氏不可撤銷承諾根據其條款終止時終止。

目標公司的上市地位

如果要約人未能遵照開曼群島公司法及收購守則(詳情見本通函「強制收購及撤銷上市地位」章節所載)獲得所需的目標公司股份百分比，讓要約人可在寄發綜合文件後四(4)個月內強制收購所有已發行目標公司股份，要約人的意願是保持目標公司在聯交所的上市地位。因此，假設股份要約在所有方面成為或被宣佈為無條件，但要約人未進行強制收購，要約人將向聯交所承諾在收購要約截止後，在指定的時間表內，採取適當的步驟，以確保公眾持有聯交所可能要求的目標公司股份數量。目標集團與要約人集團之間的任何未來交易將在公平的基礎上進行，符合上市規則的規定。

若目標公司於收購要約截止後繼續保持其於聯交所的上市地位，除了在現金加股份方案下就接納股份要約收取的現金外，要約人(而非本公司)的每名股東將有權於收購要約截止後隨時要求要約人，且要約人應於任何有關股東行使該選擇權後，回購由有關股東持有的要約人股份，即以該等股東通過要約人在目標公司中持有的權益比例與待回購的所有(而非僅為部分)要約人股份進行交換(可能涉及發行新目標公司股份，或把要約人持有的目標公司股份轉讓予有關股東)，但受限於關乎下列事項的當時適用法律和法規：(i)目標公司股份的轉讓發行(包括關乎發行新股的上市規則及關乎股份轉讓的印花稅規例)及(ii)要約人回購其自有股份。不足一股的股份將上調至最接近之整數。互換後該等於目標公司的股東權益比例，將按要約人所持有股份總數乘以有關股東於要約人已發行股本的持股權百分比計算。如本通函「禁售期」章節所述，已交換及將由該股東持有的目標公司股份，在禁售期內，須遵守與禁售限制相同的限制。

強制收購及撤銷上市

在適用的範圍內，倘要約人於綜合文件寄發後四個月內，取得不少於90%在綜合文件寄發時其並未持有之目標公司股份，則要約人可(但無責任)依照開曼群島公司法第88條強制收購未獲要約人根據股份要約收購的該等目標公司股份。截至本通函日期，要約人尚未決定就目標公司會否行使任何強制收購權利。若要約人決定行使有關權利及完成強制收購，目標公司將成為要約人的全資附屬公司，並將根據上市規則第6.15條申請撤銷目標公司股份於聯交所的上市地位。要約人將遵從收購守則規則第15.6條，該條守則規定，收購要約維持可供接納的期間，由綜合文件寄發日期起計不可多於四(4)個月，除非要約人屆時已有權行使強制收購的權利則作別論。

根據收購守則規則2.11條，除非執行人員同意，否則要約人倘擬透過股份要約及使用強制收購權利而收購目標公司或將其私有化，除須符合開曼群島公司法所施加的任何規定外，在綜合文件發出後四個月內獲接納的股份要約以及要約人及其一致行動人士所購買的股份總數，必須達到無利害關係股份(定義見收購守則)的90%或以上，要約人方可行使該等權利。

董事會函件

本公司在此承諾(就其本身及要約人集團)，若要約人行使其強制收購的權利且目標公司撤銷其於聯交所的上市地位，本公司將在商業原則下採取合理努力以使目標集團業務於目標公司撤銷其於聯交所的上市地位之日起五(5)年內重新上市。

倘若要約人行使其強制收購的權利且目標公司撤銷其於聯交所的上市地位，就自禁售期屆滿之日起至以下較早之時：(i)禁售期屆滿之日後十(10)年；及(ii)新上市公司上市之日，要約人的每名股東應有權於禁售期屆滿後任何時候要求要約人，且要約人須以等同於要約人於緊接股東行使該等權利之前財政年度每股要約人股份盈利之二十(20)倍的每股要約人股份價格回購該股東所持有的所有(而非僅為部分)要約人股份(「有關要約人股份」)。該等每股要約人股份盈利之計算須以緊接要約人於股東行使該等權利之前財政年度的經審核淨收益除以要約人於有關期間已發行要約人股份的加權平均數量，但受限於與要約人回購其自有股份相關的當時適用法律和法規。要約人須確保其全體股東均可免費閱覽要約人就年結日於截止日期後之每個財政年度之經審核財務報表(以書面或電子形式，按該等股東之要求)。要約人股東可據以行使其回購權的每股要約人股份價格，為經公平磋商後釐定，並已考慮包括目標公司股份的要約價、目標集團的經營前景及發展潛力，和目標公司股份現時市盈率等因素。

倘目標公司撤銷其在聯交所的上市地位，而目標集團的業務將再度上市(不論單獨或連同任何其他資產或業務)，則於持有目標集團全部或大部分業務的實體(「新上市公司」)上市前，要約人應給予有關股東機會，將有關股東持有的全部(而非僅為部分)有關要約人股份交換為新上市公司股份，股份數目須相當於有關要約人股份的公平估值，並受當時有效的上市規則及指引規限；惟倘進行首次公開發行前重組，其中本公司持有的要約人股份交換為新上市公司的股份，則各有關股東應有權將其全部(而非僅為部分)有關要約人股份交換為新上市公司股份，交換比率與本公司相同，而此項安排須被視作有關要約人股份的公平估值，並受當時有效的上市規則及指引規限。

據此，待禁售期屆滿後，若目標集團的業務重新上市，有關股東可採取以下其中一項行動：(1)要求要約人回購有關股東持有的全部(而非僅為部分)有關要約人股份，每股要約人股份的定價相等於緊接有關股東行使該項權利前的財政年度每股要約人股份盈利的二十(20)倍；或(2)將全部(而非僅為部分)有關要約人股份交換為該等數目的新上市公司股份。

要約人股東的權利

於收購要約截止後，轉讓已發行的要約人股份將受制於禁售限制，並且要約人的股東將根據新章程享有下述股東權利。

提名董事的權利

實益擁有8%或以上要約人已發行股本的要約人股東將有權不時向要約人的董事會提名及保留一位董事，而本公司應行使其作為要約人股東的權利，促使該位被提名人士獲委任為要約人的董事(「提名權」)。要約人應行使其作為目標公司股東的權利，促使該位董事亦獲委任進入目標公司董事會。

新章程將納入相關條文，使(1)有關提名權生效；及(2)當一名董事獲提名加入要約人的董事會後，要約人將行使其作為目標公司股東的投票權利，委任該位被提名人進入目標公司董事會。

收取股息及其他分配的權利

要約人股東應有權按比例收取要約人正式宣派、作出或支付的股息及其他分配(若有)。要約人將於要約截止後採納一項股息政策，據此，將按當時適用法律及法規按比例分配其於每一財政年度末的全部可分配利潤(已扣除為該等分配所產生的行政費用及預扣稅(倘適用法律有規定))。

保留事項

在收購要約截止後，要約人應就下列事宜不採取任何行動，除非該項事宜獲得出席要約人股東大會及在會上表決的要約人股東投票票數超過92%通過的決議所批准：

- (a) 對組織大綱、章程或新章程的任何修訂；
- (b) 要約人股本的任何變更或設立、配發或發行要約人的任何股份或任何其他證券，或授予認購有關股份或證券或把任何工具轉換或交換成有關股份或證券的任何期權或權利；
- (c) 要約人股本的任何減少或要約人任何類別股份或要約人證券所附有的權利的變更，或要約人的任何股份或證券(包括要約人股份及認購人股份，但在聯合公告或綜合文件中披露的則除外)的任何贖回、購買或其他收購；

董事會函件

- (d) 申請要約人或任何其子公司的結業、通過要約人或任何其子公司結業的決議或就要約人的資產或業務或任何其子公司的資產或業務指定清盤人、接收人或管理人；
- (e) 產生任何負債，但僅為要約人持有股份所產生的日常開支、稅項、薪金及花紅則除外；
- (f) 在要約人的任何資產上設置任何抵押或其他擔保，涉及收購要約融資者除外，但前提是設有該等押記或抵押的股份數目須代表本公司在目標公司已發行股本中所擁有的權益；
- (g) 處理要約人的任何股份或其他資產，惟就以下目的作出者除外：(i) 提供上文第(f)段批准的抵押；或(ii) 承押人因行使其出售權而作出任何處置，前提是根據(ii)作出的出售應被視為目標公司的控制權發生變更；
- (h) 授權或批准處置目標公司或目標集團任何其他成員的所有或幾乎所有資產；
- (i) 如目標公司維持在聯交所的上市地位，要約人與目標集團進行的任何交易，而該交易根據上市規則第十四A章構成目標公司的關連交易，除非就該交易已遵守上市規則第十四A章下的所有適用規定；
- (j) 如目標公司撤銷在聯交所的上市地位，要約人與目標集團進行的任何交易，而假如目標公司為在聯交所上市的公司，則該交易根據上市規則第十四A章應會構成目標公司的關連交易，除非有關交易已按「一般商務條款」在目標集團的「日常業務」中進行(相關詞組具有上市規則第十四A章中定義的含義)，而就該交易達致的結論是由一位同時獨立於要約人集團及目標集團的財務顧問所作；
- (k) 要約人與任何人士(除目標集團的成員公司外)進行的任何交易，而假如要約人為在聯交所上市的公司，則該交易根據上市規則第十四A章應會構成要約人的關連交易，除非有關交易已按「一般商務條款」分別在要約人的「日常業務」(相關詞組具有上市規則第十四A章中定義的

董事會函件

含義)中進行，而就該交易達致的結論是由一位獨立於要約人集團的財務顧問所作；及

- (1) 宣派、作出或支付任何股息，但按比例向所有要約人股東支付的股息則除外。

隨售權

於無條件日期起計十(10)年期間，本公司可向第三方出售其部分或所有要約人股份，但前提是要約人的其他股東可選擇出售，且第三方同意向上述選擇出售的要約人股東購買，與本公司出售要約人股份同樣比例數量的要約人股份。選擇出售的任何要約人股東作出的任何上述出售應按本公司與第三方之間擬議的同樣價格，並以不遜於雙方擬議的條款進行。

若本公司出售任何要約人股份會造成要約人控制權發生變更，則在第三方同意按本公司與第三方之間擬議的同樣價格，並以不遜於雙方擬議的條款向其他選擇出售的要約人股東收購他們的所有要約人股份的前提下，則本公司才被允許出售上述要約人股份。只要在收購要約截止後目標公司仍維持於聯交所的上市地位，任何此等要約人控制權發生變更的情況，均可能導致要約人的新控股股東須根據收購守則規則第26.1條註釋8，就目標公司餘下股份提出收購要約。

根據本節所述條款出售任何要約人股份，毋須受到禁售限制所規限。

控制權發生變更事件下的退出權利

在要約人或目標公司控制權發生變更(但本通函「要約人股東權利」章節下「隨售權」分節所述的控制權發生變更除外)時，禁售限制將立刻失效，而要約人各股東(除名下持有的要約人或目標公司股權變動而導致控制權發生變動的股東外)應有權於無條件日期直至：(i)無條件日期後十(10)年；及(ii)目標公司業務再度上市之日(以較早者為準)為止期間，要求要約人(及要約人須)向其購回所持有的全部(而非僅一部分)要約人股份，每股要約人股份的定價相等於緊接有關股東行使該項權利前的財政年度每股要約人股份盈利的二十(20)倍。該等每股要約人股份盈利的計算方式應為，將緊接有關股東行使該項權利前的財政年度的要約人經審核淨收入，除以該期間的已發行要約人股份的加權平均數量。惟必須在遵守要約人購回自身股份的當時適用法律及法規前提下進行。要約人股東可據以行使

其回購權的每股要約人股份價格，為經公平磋商後釐定，並已考慮(其中包括)目標公司股份的要約價、目標集團的經營前景及發展潛力，和目標公司股份現時市盈率等因素。

閱覽經審核財務報表的權利

要約人須確保其全體股東均可免費閱覽要約人就年結日於截止日期後之每個財政年度之經審核財務報表(以書面或電子形式，按股東之要求)，惟本公司及目標公司須遵守適用法律及法規，包括上市規則下關於披露內幕資料的適用規定。

適用法律、法規、上市規則及指引下選擇權及回購權的引申規定

要約人和本公司理解，(1)要約人股東行使選擇權和權利，及(2)要約人回購要約人股份的責任(詳載於「禁售期」、「目標公司的上市地位」、「強制收購及撤銷上市地位」，以及「要約人股東的權利」一節下「控制權發生變更事件下的退出權利」分節各章節)，於本通函日期均未受到開曼群島及英屬維爾京群島適用法律以及所有其他適用法律和法規禁止，但可能受到該等權利行使時生效的適用法律、法規以及上市規則及指引所規範，包括但不限於：

- (a) 就回購要約人股份而言，可能須待要約人董事信納完成有關回購後將可通過適用的法定償付能力測試；
- (b) 就目標公司業務重新上市及新上市公司而言，可能受到上市規則第十四章及第15項應用指引有關分拆及視作出售的相關規則規範；及
- (c) 就可能以新上市公司股份交換要約人股份而言，可能受到上市規則及聯交所就規管首次公開招股前投資刊發的指引函所規範，包括有關首次公開招股前投資的臨時指引「HKEx-GL29-12(二零一二年一月)」，及聯交所不時刊發的相關上市決策。

上市規則對本公司及股東特別大會通告的影響

基於根據上市規則第十四章對有關百分比率的計算，由於至少其中一項適用的百分比率達到25%或以上，但低於100%，收購要約可能對本公司構成一項主要交易。因此，提出收購要約須遵守上市規則第十四章的申報、公告及股東批准的規定。

在經本公司一切合理查詢後，且盡其所知、所悉及所信，目標公司、目標公司股東、期權持有人、張氏國際和CA Dairy各方及各自的最終實益擁有人為本公司及其關連人士的獨立第三方。

本公司謹訂於二零一三年七月十六日(星期二)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場萬豪酒店三樓禮堂舉行股東特別大會，召開股東特別大會之通告載於本通函第V-1至V-2頁。於股東特別大會將提呈普通決議案，以批准收購要約，包括不可撤銷承諾及據此擬進行之交易。就本公司所知，其任何股東概毋須在股東特別大會表決時放棄投票。

根據上市規則第13.39條，股東於股東大會所作的一切表決必須以投票方式進行。

隨函附上於股東特別大會使用之代表委任表格。閣下無論能否出席股東特別大會，務請盡快按照隨附之代表委任表格上印列之指示填妥表格並交回本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，惟在任何情況下最遲須於股東特別大會舉行時間四十八小時前交回。填妥並交回代表委任表格後，閣下仍可依願親自出席股東特別大會，並於會上投票。

推薦建議

董事(包括獨立非執行董事)確認，收購要約、不可撤銷承諾及據此擬進行之交易之條款及條件誠屬公平合理，且經公平磋商後按一般商務條款訂立。經考慮收購要約之條款及條件及預期收購要約、不可撤銷承諾及據此擬進行之交易對本公司帶來的裨益，董事(包括獨立非執行董事)進一步確認，收購要約、不可撤銷承諾及據此擬進行之交易符合本公司及其股東之整體利益。因此，董事建議本公司股東投票贊成載於股東特別大會通告內的普通決議案。

董事會函件

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一三年七月十五日(星期一)至二零一三年七月十六日(星期二)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記,以釐定股東出席股東特別大會及於會上投票之資格。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票,所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一三年七月十二日(星期五)下午四時三十分前遞交至本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室),以進行登記。

其他資料

敬請 閣下垂注本通函各附錄內的其他資料。

此 致

列位本公司股東 台照

承董事會命
China Mengniu Dairy Company Limited
中國蒙牛乳業有限公司
總裁及執行董事
孫伊萍
謹啟

二零一三年六月二十八日

1 本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度的財務資料

本集團於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度各年的財務資料披露於以下文件，有關文件已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.mengniu.com/>)：

- 本公司於二零一三年四月二十九日刊發之截至二零一二年十二月三十一日止年度之年報(第81至243頁)；
- 本公司於二零一二年四月二十七日刊發之截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報(第67至215頁)；及
- 本公司於二零一一年四月二十六日刊發之截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報(第69至203頁)。

2 自最近期刊發經審核賬目以來之重大收購事項

於二零一三年五月七日，本公司宣佈收購現代牧業1,296,000,000股股份，佔現代牧業於二零一三年五月七日之已發行股本約26.92%。收購事項之總代價為3,177,520,000港元，以本公司安排之有期融資及本集團之內部資源撥付。收購現代牧業於二零一三年五月二十一日已完成。應付董事之酬金及董事應收之實物福利總額將不會因為收購現代牧業而變更。

現代牧業為於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1117)。按畜群大小計算，現代牧業是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。

有關收購現代牧業之詳情，請參閱本公司日期為二零一三年五月七日之公佈。

有關現代牧業截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度以及截至二零一二年十二月三十一日止六個月之財務報表之會計師報告載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk/>)。

3 經擴大集團之財務及業務前景

本公司的液體奶產品於收購事項前在市場上擁有舉足輕重的位置，並計劃進一步發展其奶粉業務，該業務於新的五年戰略規劃下預期可錄得高盈利。然而，由於本公司先前的奶粉業務發展較為落後，本公司難以自力整體發展該業務。於收購目標集團後，經擴大集團將備有強勢品牌及產品、廣泛及高質的分銷網絡、高級管理專才以及綜合平台，可進軍奶粉市場，借助該市場的重要策略價值，鞏固其未來市場地位。與此同時，收購事項將有效及即時補足本公司整體的乳製品價值鏈，使產品由液體奶產品至奶粉，應有盡有，價格全面。

奶粉業務

中國奶粉業(在過去)經歷了高速的增長，預期日後會有更大的增長潛力。雖然該產業進入新的整合階段，但本公司仍處於初步發展階段。收購目標集團可讓本公司成為奶粉業務的一等行家，尤其是幼兒配方奶粉市場。經擴大集團的意向是讓目標集團繼續大致上按其現況經營業務，並且設計業務計劃以更好地整合奶粉業務，創造最大的協同效益及達致更大的規模效益。

- *品牌及產品*。經擴大集團計劃維持海外採購原奶策略，以保護品牌形象，而收購事項增加了丹麥及新西蘭奶源，將有助提升奶產品的來源組合。經擴大集團計劃進一步建立全面的產品類別，涵蓋本公司的特高端有機產品(如Arla)以至目標集團的中高端產品。同時，經擴大集團計劃利用其廣闊的政府關係及強大的資源，為目標集團進行更具效益的公共關係及品牌活動，以加強品牌形象及增強消費者的信心。
- *分銷網絡*。就地區覆蓋範圍而言，經擴大集團計劃全面利用本公司於較高級別城市既有的市場佔有率，加上目標集團在較低級別城市的主導優勢，將本公司業務擴展至較低級別城市，並將目標集團於較低級別城市的優勢升級至較高級別城市，從而創造最大的價值。就銷售模式而言，經擴大集團計劃利用已擴展的分銷網絡，獲得更多利益，例如分享電子商貿資源、以更強的議價力就主要客戶渠道進行聯合磋商，及交叉銷售機會等。

- **管理專才。**經擴大集團計劃向目標集團的日常管理引入源於高端營養業務(如Arla Foods及特侖蘇)的進階管理理念及系統，加上目標集團本地化及有效的銷售系統和成熟的銷售團隊及分銷商，務求發掘更多業務潛力。
- **綜合平台。**經擴大集團計劃將目標集團視為綜合平台，以發展本集團的奶粉業務，並考慮可能於日後將Arla品牌納入其中。董事認為該平台於整個業務鏈中擁有獨特的地位，又可作為經擴大集團開拓海外業務(如於新西蘭興建奶粉廠)的上佳起點，故該平台將獲得經擴大集團投入更多支持和資源。

整體乳產品業務

二零一二年的架構，為經擴大集團今後的整體升級做好了充分的準備。今後，經擴大集團將主要專注於以下措施：

- 經擴大集團將繼續加強跨部門協同工作能力，將新的管理文化與現有組織文化融合，增強在不同層級的團隊凝聚力和各職能部門的管理能力。
- 經擴大集團將繼續推進信息系統改革，以快消品行業標竿軟件平台重構核心業務系統，並實現進、銷、存管理系統的標準化，從而能夠快速掌握市場趨勢並作出反應。
- 經擴大集團將繼續積極研發符合消費者需求的新產品並培養新明星品牌，持續優化產品結構，並積極擴張渠道，推動全面均衡發展。
- 經擴大集團將持續加強奶源建設和質量管控、梳理品牌結構和提升品牌形象、以市場需求為導向調整產品組合、提升國際化管理水平。

4 債務

借貨

於二零一三年五月三十一日營業結束時(即本通函付印前就確定本債務報表之最後可行日期)，經擴大集團之未償還借貨如下：

	有抵押 人民幣千元	無抵押 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款	602,208	3,370,987	3,973,195
其他借貨及應付款項	<u>191,375</u>	<u>23,915</u>	<u>215,290</u>
	<u><u>793,583</u></u>	<u><u>3,394,902</u></u>	<u><u>4,188,485</u></u>

其他借貨及應付款項人民幣191,375,000元以經擴大集團之若干物業、廠房及設備作抵押。

有抵押銀行貸款人民幣602,208,000元以經擴大集團之若干受限制銀行存款、其他投資、土地使用權及物業、廠房及設備作抵押。

按揭及質押

於二零一三年五月三十一日，經擴大集團之若干銀行貸款、其他借貨及應付款項以及銀行融資透過抵押以下項目獲得擔保：

	總計 人民幣千元
已抵押存款	678,157
其他投資	100,000
物業、廠房及設備	257,504
土地使用權	<u>2,669</u>
	<u><u>1,038,330</u></u>

擔保

於二零一三年五月三十一日，經擴大集團就其若干原奶供應商借貨的銀行貸款向若干銀行提供約人民幣163,000,000元之擔保。

或然負債

於二零一三年五月三十一日，經擴大集團並無任何重大或然負債。

除上文所述或本函件其他章節所述以及集團內公司間之負債外，於二零一三年五月三十一日營業結束時，概無經擴大集團旗下公司擁有任何未償還之已發行及發行在外或同意將會發行之借貸資本、銀行透支、抵押或債務、按揭、貸款或其他類似債項或任何融資租賃承擔、租購承擔、承兌負債、承兌信貸、或任何擔保或其他重大或然負債。

本公司董事確認，自二零一二年五月三十一日起，經擴大集團之債務及或然負債並無重大變動。

就上述債務報表而言，外幣金額乃按二零一三年五月三十一日營業結束時之現行匯率1.00美元兌人民幣6.1796元及1.00港元兌人民幣0.796元兌換為人民幣。

5 營運資金

計及收購要約之預期完成及經擴大集團可動用之財務資源，包括但不限於內部產生的資金、手頭現金及現金等價物、自銀行及金融機構取得之融資，董事認為經擴大集團有充足營運資金，應付由本通函起計未來至少十二個月之目前資金需要。

6 概無重大不利變動

於最後可行日期，董事並不知悉本集團之財務或業務狀況自二零一二年十二月三十一日(即本集團編製最近期刊發經審核財務報表當日)起有任何重大不利變動。

1 目標集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度之財務資料

以下為目標公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出之報告全文，僅為納入本通函而編製。



香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

敬啟者：

緒言

以下為吾等就雅士利國際控股有限公司(「目標公司」)及其附屬公司(下文統稱為「目標集團」)之財務資料，當中包括目標集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日之合併資產負債表及目標公司之資產負債表，以及目標集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止各年度(「有關期間」)之合併收益表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，連同其解釋附註(「財務資料」)所編製之報告，以供載入中國蒙牛乳業有限公司(「貴公司」)二零一三年六月二十八日有關貴公司建議收購目標公司全部已發行股本中的未行使股份之通函(「通函」)內。

於本報告日期，並無就雅士利國際控股有限公司、大世界國際(香港)有限公司、Heatel Limited、Next Talent Limited、新西蘭乳業國際控股有限公司及施恩國際集團有限公司編製經審核財務報表，因為該等公司為投資控股公司，且無須遵守其註冊成立司法權區之相關法例及法規下之法定審核規定。

目標公司之所有附屬公司已採納十二月三十一日為彼等之財政年度結算日。目標公司附屬公司(須於有關期間經審核)及各自之核數師名稱之詳情載於B節附

註18。該等公司的法定財務報表乃根據彼等註冊成立及／或成立國家之實體適用之相關會計法例及法規編製。

目標公司之董事已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製目標集團於有關期間之合併財務報表。目標集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度之合併財務報表已由吾等根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港審核準則審核。

財務資料乃由貴公司董事根據目標集團之經審核合併財務報表編製，以供載入通函，當中並無作出調整。

董事對財務資料之責任

貴公司董事負責根據國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則、香港公司條例之披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露條例編製財務資料，以作出真實而公平的反映，及落實貴公司董事認為編製財務資料所必要的內部監控，以使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

會計師之申報責任

吾等之責任是基於吾等根據香港會計師公會頒佈之核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」已作出的程序達致意見。吾等並無審核目標公司、其附屬公司或目標集團於二零一二年十二月三十一日後任何期間之財務報表。

意見

吾等認為，就本報告而言，財務資料真實而公平地反映目標集團及目標公司於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日之事務狀況以及目標集團於截至該等日期止之有關期間之合併業績及現金流量。

A. 目標集團之合併財務資料

1 合併收益表

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
營業額	5	2,954,370	2,957,818	3,655,143
銷售成本		<u>(1,272,624)</u>	<u>(1,419,512)</u>	<u>(1,693,452)</u>
毛利		1,681,746	1,538,306	1,961,691
其他收入	6(a)	61,234	28,714	37,631
其他虧損淨額		(585)	(252)	(392)
銷售及經銷成本		(957,468)	(1,061,861)	(1,222,745)
行政開支		(182,823)	(185,454)	(202,104)
其他開支	6(b)	<u>(11,536)</u>	<u>(6,457)</u>	<u>(14,702)</u>
經營溢利		<u>590,568</u>	<u>312,996</u>	<u>559,379</u>
財務收入	7(a)	11,909	65,123	89,749
財務成本	7(a)	<u>(13,024)</u>	<u>(2,730)</u>	<u>(2,804)</u>
淨財務收入／(成本)		<u>(1,115)</u>	<u>62,393</u>	<u>86,945</u>
除稅前溢利	7	589,453	375,389	646,324
所得稅開支	8	<u>(86,312)</u>	<u>(66,964)</u>	<u>(175,856)</u>
年度溢利		<u>503,141</u>	<u>308,425</u>	<u>470,468</u>
以下人士應佔溢利：				
目標公司股權持有人		502,354	306,258	468,482
非控股權益		<u>787</u>	<u>2,167</u>	<u>1,986</u>
年度溢利		<u>503,141</u>	<u>308,425</u>	<u>470,468</u>
		人民幣分	人民幣分	人民幣分
每股盈利				
基本	12(a)	<u>16.6</u>	<u>8.7</u>	<u>13.3</u>
攤薄	12(b)	<u>16.3</u>	<u>8.6</u>	<u>13.2</u>

由年內溢利分配之應付及建議派發予目標公司股權持有人之股息詳情載於附註29(b)。

隨附附註屬合併財務資料的一部分。

2 合併綜合收益表

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年度溢利	503,141	308,425	470,468
年度其他綜合收益 換算海外附屬公司的財務報表所 產生的匯兌差額	(19,480)	(3,667)	(494)
年度綜合收益總額	<u>483,661</u>	<u>304,758</u>	<u>469,974</u>
以下人士應佔綜合收益：			
目標公司股權持有人	482,874	302,591	467,988
非控股權益	<u>787</u>	<u>2,167</u>	<u>1,986</u>
年度綜合收益總額	<u>483,661</u>	<u>304,758</u>	<u>469,974</u>

隨附附註屬合併財務資料的一部分。

3 合併資產負債表

		二零一零年	二零一一年	二零一二年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	13	706,550	729,525	743,863
投資物業	14	71,752	76,334	112,004
預付租金	15	136,302	133,367	130,432
無形資產	16	7,278	5,346	3,937
遞延稅項資產	17(b)	50,780	77,048	80,015
預付款及其他應收款	21	16,525	11,016	184,170
其他非流動資產		3,342	6,875	8,285
長期銀行存款	23	—	—	306,142
		<u>992,529</u>	<u>1,039,511</u>	<u>1,568,848</u>
流動資產				
存貨	19	390,815	577,731	652,922
貿易應收款及應收票據	20	192,312	52,344	26,779
預付款及其他應收款	21	102,000	138,148	135,667
應收關連方款項	32(b)	1,456	1,816	911
受限制銀行存款	22	42,310	72,456	299,609
現金及現金等價物	23	2,759,273	2,581,563	2,073,161
短期銀行存款	23	—	—	611,972
其他投資	24	—	180,000	200,000
		<u>3,488,166</u>	<u>3,604,058</u>	<u>4,001,021</u>
流動負債				
貿易及其他應付款	25	499,948	720,118	1,028,573
貸款及借款	26	158,440	31,359	330,912
應付關連方款項	32(b)	4,566	1,722	2,188
應付所得稅	17(a)	33,200	53,102	89,223
		<u>696,154</u>	<u>806,301</u>	<u>1,450,896</u>
流動資產淨額		<u>2,792,012</u>	<u>2,797,757</u>	<u>2,550,125</u>
總資產減流動負債		<u>3,784,541</u>	<u>3,837,268</u>	<u>4,118,973</u>

		二零一零年	二零一一年	二零一二年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
遞延收益	28	42,928	30,669	18,627
遞延稅項負債	17(b)	<u>11,664</u>	<u>2,600</u>	<u>18,000</u>
		<u>54,592</u>	<u>33,269</u>	<u>36,627</u>
資產淨額		<u>3,729,949</u>	<u>3,803,999</u>	<u>4,082,346</u>
股本及儲備				
股本	29	300,685	301,463	302,601
儲備		<u>3,430,130</u>	<u>3,501,235</u>	<u>3,776,458</u>
目標公司股權持有人應佔權益總額		3,730,815	3,802,698	4,079,059
非控股權益		<u>(866)</u>	<u>1,301</u>	<u>3,287</u>
權益總額		<u><u>3,729,949</u></u>	<u><u>3,803,999</u></u>	<u><u>4,082,346</u></u>

隨附附註屬合併財務資料的一部分。

4 資產負債表

		二零一零年 附註 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動資產				
於附屬公司的權益	18	<u>3,188,180</u>	<u>3,231,411</u>	<u>3,203,523</u>
流動資產				
預付款及其他應收款	21	599	233	96,458
現金及現金等價物	23	<u>194,801</u>	<u>13,600</u>	<u>348</u>
		<u>195,400</u>	<u>13,833</u>	<u>96,806</u>
流動負債				
其他應付款	25	13,099	10,788	9,245
貸款及借款	26	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80,912</u>
		<u>13,099</u>	<u>10,788</u>	<u>90,157</u>
流動資產淨額		182,301	3,045	6,649
資產總額減流動負債		<u>3,370,481</u>	<u>3,234,456</u>	<u>3,210,172</u>
資產淨額		<u>3,370,481</u>	<u>3,234,456</u>	<u>3,210,172</u>
股本及儲備				
股本	29	300,685	301,463	302,601
儲備	29	<u>3,069,796</u>	<u>2,932,993</u>	<u>2,907,571</u>
權益總額		<u>3,370,481</u>	<u>3,234,456</u>	<u>3,210,172</u>

隨附附註屬合併財務資料的一部分。

5 合併權益變動表

	目標公司股權持有人應佔										
	資本 人民幣 千元 附註29(c)	股份溢價 人民幣 千元 附註29(d)	中國法定 儲備 人民幣 千元 附註29(f)	股權結算 股份支付 儲備 人民幣 千元 附註29(g)	其他資本 儲備 人民幣 千元	匯兌儲備 人民幣 千元 附註29(h)	合併儲備 人民幣 千元 附註29(e)	保留盈利 人民幣 千元	總計 人民幣 千元	非控股 權益 人民幣 千元	權益總額 人民幣 千元
於二零一零年一月一日	592,105	775,108	7,981	2,853	(1,233)	(2)	-	(97,886)	1,278,926	11,301	1,290,227
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	502,354	502,354	787	503,141
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(19,480)	-	-	(19,480)	-	(19,480)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(19,480)	-	502,354	482,874	787	483,661
因重組而產生	(592,096)	(775,108)	-	-	-	-	1,367,204	-	-	-	-
透過股份發售發行股份	49,312	1,932,213	-	-	-	-	-	-	1,981,525	-	1,981,525
資本化發行	251,364	(251,364)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
收購非控股權益	-	-	-	-	(17,046)	-	-	-	(17,046)	(12,954)	(30,000)
股權結算股份支付交易	-	-	-	4,536	-	-	-	-	4,536	-	4,536
撥入法定儲備	-	-	44,775	-	-	-	-	(44,775)	-	-	-
於二零一零年 十二月三十一日之結餘	300,685	1,680,849	52,756	7,389	(18,279)	(19,482)	1,367,204	359,693	3,730,815	(866)	3,729,949

		目標公司股權持有人應佔											
		資本 人民幣 千元 附註29(c)	股份溢價 人民幣 千元 附註29(d)	股份回購 儲備 人民幣 千元 附註29(c)(iv)	中國法定 儲備 人民幣 千元 附註29(f)	股份支付 儲備 人民幣 千元 附註29(g)	其他資本 儲備 人民幣 千元	匯兌儲備 人民幣 千元 附註29(h)	合併儲備 人民幣 千元 附註29(e)	保留盈利 人民幣 千元	總計 人民幣 千元	非控股 權益 人民幣 千元	權益總額 人民幣 千元
二零一一年一月一日		300,685	1,680,849	-	52,756	7,389	(18,279)	(19,482)	1,367,204	359,693	3,730,815	(866)	3,729,949
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	306,258	306,258	2,167	308,425
其他綜合收益		-	-	-	-	-	-	(3,667)	-	-	(3,667)	-	(3,667)
綜合收益總額		-	-	-	-	-	-	(3,667)	-	306,258	302,591	2,167	304,758
前期股利分配		-	-	-	-	-	-	-	-	(234,692)	(234,692)	-	(234,692)
回購股份		(818)	-	-	-	-	-	-	-	-	(818)	-	(818)
- 面值		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 溢價		-	(15,538)	-	-	-	-	-	-	-	(15,538)	-	(15,538)
- 儲備轉換		-	-	818	-	-	-	-	-	-	818	-	818
股份支付行權		1,596	15,126	-	-	(7,360)	-	-	-	-	9,362	-	9,362
股權結算股份支付交易		-	-	-	-	10,160	-	-	-	-	10,160	-	10,160
撥入法定儲備		-	-	-	22,167	-	-	-	-	(22,167)	-	-	-
於二零一一年十二月三十一日		301,463	1,680,437	818	74,923	10,189	(18,279)	(23,149)	1,367,204	409,092	3,802,698	1,301	3,803,999
之結餘													

於二零一一年十二月三十一日

之結餘

		目標公司股權持有人應佔											
		資本 人民幣 千元 附註29(c)	股份溢價 人民幣 千元 附註29(d)	股份回購 儲備 人民幣 千元 附註29(c)(iv)	中國法定 儲備 人民幣 千元 附註29(f)	股權結算 股份支付 儲備 人民幣 千元 附註29(g)	其他資本 儲備 人民幣 千元 附註29(h)	匯兌儲備 人民幣 千元 附註29(h)	合併儲備 人民幣 千元 附註29(e)	保留盈利 人民幣 千元	總計 人民幣 千元	非控股 權益 人民幣 千元	權益總額 人民幣 千元
於二零一二年一月一日		301,463	1,680,437	818	74,923	10,189	(18,279)	(23,149)	1,367,204	409,092	3,802,698	1,301	3,803,999
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	468,482	468,482	1,986	470,468
其他綜合收益		-	-	-	-	-	-	(494)	-	-	(494)	-	(494)
綜合收益總額		-	-	-	-	-	-	(494)	-	468,482	467,988	1,986	469,974
前期股利分配		-	-	-	-	-	-	-	-	(200,103)	(200,103)	-	(200,103)
股份支分行權	29(c)(iv)	1,138	1,904	-	-	(1,499)	-	-	-	-	1,543	-	1,543
股權結算股份支付交易		-	-	-	-	6,933	-	-	-	-	6,933	-	6,933
撥入法定儲備		-	-	-	32,553	-	-	-	-	(32,553)	-	-	-
於二零一二年十二月三十一日		302,601	1,682,341	818	107,476	15,623	(18,279)	(23,643)	1,367,204	644,918	4,079,059	3,287	4,082,346
之結餘													

隨附附註屬合併財務資料的一部分。

6 合併現金流量表

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利	589,453	375,389	646,324
調整項目：			
— 折舊及攤銷	75,438	79,157	81,811
— 出售物業、廠房及設備的虧損淨額	585	252	392
— 物業、廠房及設備的減值損失	—	—	6,410
— 貿易及其他應收款的減值損失／(轉回)	936	(55)	66
— 存貨減值	1,137	3,171	142
— 股權結算股份支付交易	4,536	19,522	8,476
— 利息收入	(11,447)	(44,017)	(42,587)
— 利息開支	13,024	2,730	2,804
— 按公允價值入賬的金融資產的已實現及未實現收益淨額	(323)	(18,278)	(47,006)
營運資金變動前的經營溢利	673,339	417,871	656,832
存貨變動	(14,197)	(190,087)	(75,333)
貿易應收款及應收票據變動	(114,423)	140,023	25,499
預付款及其他應收款變動	47,028	(36,148)	2,970
受限制銀行存款變動	1,898	(6,347)	(2)
貿易及其他應付款變動	(259,166)	230,817	299,975
銷售退回撥備變動	(9,023)	—	—
遞延收益變動	5,883	(12,259)	(12,042)
應收關連方款項變動	17,703	(360)	905
應付關連方款項變動	(5,561)	(2,844)	466
經營活動所得現金	343,481	540,666	899,270
已付所得稅	(30,455)	(82,394)	(127,302)
經營活動所得現金淨額	313,026	458,272	771,968

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
投資活動			
已收利息	11,447	44,017	26,484
出售物業、廠房及設備所得款項	3,327	944	2,809
出售其他投資所得款項	30,255	173,278	1,396,006
控股股東償還墊款之所得款項	2,000	-	-
其他銀行存款的變動	-	-	(902,500)
購買物業、廠房及設備	(52,721)	(106,536)	(208,161)
購買無形資產	(1,795)	(226)	(509)
購買預付租金	(25,337)	-	-
收購附屬公司(扣除收購所得現金)	12,299	-	-
購買土地使用權的定金	-	-	(90,630)
購買其他非流動資產	(453)	(5,096)	(4,014)
購買其他投資	(30,000)	(335,000)	(1,369,000)
其他投資活動	-	(795)	4,648
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
投資活動所用現金淨額	(50,978)	(229,414)	(1,144,867)

		二零一零年	二零一一年	二零一二年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動				
發行股份之所得款項淨額		1,965,829	-	-
股份回購支付		-	(15,538)	-
貸款及借款所得款項		173,089	36,223	361,340
與銀行借款相關的受限制銀行				
存款變動		90,161	(23,799)	(227,151)
收購非控股權益		(30,658)	-	-
償還貸款及借款		(345,184)	(163,304)	(61,787)
已付利息		(12,856)	(2,586)	(2,660)
已付股息		-	(234,692)	(200,103)
		<u>1,840,381</u>	<u>(403,696)</u>	<u>(130,361)</u>
融資活動所得／所用現金淨額		1,840,381	(403,696)	(130,361)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		2,102,429	(174,838)	(503,260)
於一月一日的現金及現金等價物	23	660,628	2,759,273	2,581,563
匯率變動的影響		(3,784)	(2,872)	(5,142)
		<u>2,102,429</u>	<u>2,759,273</u>	<u>2,581,563</u>
於十二月三十一日的現金及				
現金等價物	23	<u>2,759,273</u>	<u>2,581,563</u>	<u>2,073,161</u>

隨附附註屬合併財務資料的一部分。

B 合併財務資料附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1 一般資料

雅士利國際控股有限公司(「目標公司」)於二零一零年六月三日根據開曼群島公司法第22章(1961年第三號法例，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

2 重大會計政策**(a) 合規聲明**

載於本報告之財務資料已按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(其包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則及相關詮釋)編製。所採納之重大會計政策的更多詳情載於本文B節的餘下部分。

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製財務資料而言，目標集團於有關期間已採納所有適用之新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於二零一三年一月一日或之後開始之會計期間尚未生效之任何新準則或詮釋除外。截至二零一二年十二月三十一日止年度會計年度已頒佈但尚未生效之經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附註36。

財務資料亦符合香港《公司條例》的披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用的披露規定。

下文載列的會計政策已貫徹應用於所有期間呈列的財務資料。

(b) 財務資料的編製基準

此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列(「呈列貨幣」)，亦為目標集團的列報貨幣。除每股數據外，有關金額均湊整至最接近的千位數。

惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外(附註2(f))，編製財務報表所採用的計量基準為歷史成本基準。

(c) 運用估計及判斷

管理層在按照國際財務報告準則編製財務報表時，須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及因應實際情況認為合理的各種其他因素為基礎，而所得結果成為了管理層在無法從其他渠道獲得資產及負債的賬面值時作出判斷的依據。實際結果可能有別於該等估計。

管理層會持續審閱各項估計及相關假設，倘會計估計之修訂只影響估計修訂期間，則有關修訂於該期間確認，或倘有關修訂影響現實及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

有關管理層在應用國際財務報告準則時所作出對財務報表有重大影響之判斷，以及估計不明朗因素之主要來源，於附註35論述。

(d) 合併基準

(i) 附屬公司及非控股權益

附屬公司乃指受目標集團控制的實體。控制乃指目標集團有權支配一實體的財務及經營政策，並藉此從其業務中取得利益。在評估控制存在與否時，須考慮目前可行使的潛在表決權。

於附屬公司的投資自控制開始日起至控制終止日於合併財務報表中列示。集團內公司間的結餘及交易以及集團內公司間交易所產生的任何未實現溢利，於編製合併財務報表時悉數抵銷。集團內公司間交易產生的未實現虧損僅在無減值迹象的情況下以與抵銷未實現溢利相同的方法作抵銷。

非控股權益乃指非由目標公司直接或間接應佔附屬公司的權益，且目標集團並無與相關權益持有人另行訂立任何額外條款以致目標集團整體須根據其所佔權益承擔符合金融負債定義的合約責任。

非控股權益於合併資產負債表內的權益中呈列，惟與目標公司股權持有人應佔的權益分別呈列。目標集團綜合收益劃分為非控制者權益和目標公司股權持有人權益，並以此方式在合併收益表及綜合收益表中呈列。

倘目標集團於附屬公司的權益變動不會導致目標集團喪失對附屬公司的控制權，則作為權益交易入賬，而於合併權益的股東權益及非控制者權益將會被調整，以反映其權益轉變，惟不會調整商譽及確認收益或損失。

於目標公司資產負債表內，於附屬公司的投資按成本減去減值準備後列賬(附註2(l)(ii))。

(ii) 業務合併

收購法處理乃用於目標集團收購附屬公司入賬的事項。

根據收購法，附屬公司自控制權轉入目標集團之日起全面合併入賬。收購成本按交換日期所給予資產的公允價值、所發行股權工具及所產生或所承擔的負債計量。業務合併中所購入的可識別資產及所承擔的負債及或然負債，初始確認時按收購當日的公允價值計量。業務合併相關的交易成本乃於實際產生時計入當期損益。

(e) 外幣

(i) 記賬貨幣

計入目標集團各實體財務報表的項目採用最能反映與該實體相關的經濟實況的貨幣計量。

(ii) 外幣交易

外幣交易均按交易當日的匯率換算為目標集團內實體的記賬貨幣。於報告日，以外幣列示的貨幣資產及負債均按報告日的匯率重新換算為記賬貨幣。

重新換算所產生的外幣差額在當期損益中確認。按歷史成本計量的外幣非貨幣項目，則採用歷史匯率進行換算。

(iii) 境外業務

境外業務的資產及負債乃按報告日的匯率換算為人民幣。境外業務的收入及開支均按交易當日的匯率換算為人民幣。

換算產生的外幣匯兌差額於其他綜合收益中確認。就外幣換算而言，於境外業務的投資淨額包括於可見將來並無計劃亦不大可能結清的集團內公司間外幣結餘，而貨幣項目產生的外幣匯兌差額於合併收益表內確認。

在出售一項境外業務的全部或部分時，貨幣換算儲備的相關金額將轉撥至損益，作為出售收益或虧損的一部分。

(f) 金融工具**(i) 非衍生金融資產**

所有金融資產(包括按公允價值於損益入賬的資產)在目標集團成為相關合約的訂約方當日起開始確認。

倘若目標集團自金融資產獲得現金流量的合約權利屆滿，或因於交易中轉讓收取金融資產合約現金流量的權利而轉讓於該金融資產中所擁有的絕大部分風險及回報，則終止確認金融資產。

目標集團擁有以下非衍生金融資產：

以公允價值計量且其變動計入損益

歸類為持作出售或在初始確認後指定作此用途的金融資產，分類為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產。若目標集團依據明文規定的風險管理或投資策略，按照金融資產的公允價值管理該等投資及作出購買及出售決定，則該類金融資產以公允價值計量且其變動計入損益。初始確認後，相關交易成本於業務發生當期在損益中確認。以公允價值計量且變動計入損益的金融資產以公允價值計量，公允價值變動形成的利得或損失計入當期損益。

應收款項

應收款項為在活躍市場中未有報價之回收金額固定或可確定的金融資產。該等資產初步以其公允價值加任何直接交易成本確認。初始確認後，應收款使用實際利率法按攤銷成本減任何減值損失計量(附註2(I)(i))。

應收款項包括貿易應收款、預付款及其他應收款。

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、於銀行及其他金融機構的活期存款以及短期的、流動性強的投資項目，這些投資項目可在沒有重大價值變動風險的情況下易於換算為已知金額的現金，並在購入後3個月內到期。就合併現金流量表而言，須按要求償還並構成目標集團現金管理不可分割一部分的銀行借款亦會作為現金及現金等價物計入合併現金流量表。

(ii) 非衍生金融負債

所有金融負債(包括指定按公允價值於損益入賬的負債)在目標集團成為相關合約的訂約方的當日起開始確認。目標集團在合約責任已履行、取消或屆滿時，終止確認金融負債。

目標集團的非衍生金融負債包括貸款及借款、貿易及其他應付款。該等金融負債初始以其公允價值加任何直接交易成本確認。初始確認後，該等金融負債使用實際利率法按攤銷成本計量。

(iii) 衍生金融工具

目標集團持有衍生金融工具以管理其外幣風險。衍生工具初始以公允價值計量。於各資產負債表日，其公允價值被重新計量。重新計量公允價值所產生的變動於當期損益中確認(倘衍生工具符合資格採用現金流量對沖會計處理方法則除外，而在此情況下，任何產生的損益的確認取決於對沖項目的性質)。倘衍生金融工具被指定為已確認資產或負債或估計極有可能進行的交易，或已提交的未來交易的外幣風險的對沖，重新計量衍生金融工具至公允價值產生的任何損益的合資格部分均於其他綜合收益中確認，且於對沖儲備的權益中分別累計。不符合資格採用現金流量對沖會計處理方法的任何損益即時於損益中確認。

於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度內，目標集團的衍生工具不合資格成為有效現金流量對沖工具。重新計量公允價值產生的損益即時確認至損益。有關金融資產/負債於目標集團承諾購買/出售合約或該等資產/負債逾期當日確認/終止確認。

(g) 物業、廠房及設備**(i) 確認及計量**

物業、廠房及設備的項目按成本減累計折舊及減值損失計量(附註2(l)(ii))。

成本包括收購資產直接應佔的支出。自建資產的成本包括物料成本及直接勞工成本、令資產符合工作條件作其擬定用途直接應佔的任何其他成本，以及拆卸及搬遷項目及恢復項目所在地原貌的成本。購買對相關設備的功能所必需的軟件，會資本化為該設備的一部分。

若物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則以物業、廠房及設備的獨立項目(主要部分)入賬。

在建工程指興建中的物業、廠房及設備，按成本減去減值損失列賬(附註2(l)(ii))。

成本包括施工期間的直接建築成本。當資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，有關成本即不再資本化，而在建工程會轉撥至物業、廠房及設備。

(ii) 重新分類至投資物業

若某項物業的用途由自用更改為投資物業，有關物業則重新分類為投資物業。

(iii) 後續成本

倘若更換物業、廠房及設備項目部分會於日後為目標集團帶來經濟利益，而其成本亦可以可靠地計算，則其成本會於該項目的賬面值中確認。物業、廠房及設備的日常服務成本會於產生時在損益中確認。

(iv) 折舊

折舊根據資產成本減去剩餘價值計量。折舊乃於物業、廠房及設備項目各部分的估計可使用年期內，按直線法在損益中確認。位於租賃土地且持作自用的樓宇，按租賃土地的未屆滿年期及該樓宇估計可使用年期兩者中之較短期間者計算折舊。

其他物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

● 廠房及樓宇	13–20年
● 機器及設備	5–10年
● 機動車	5年
● 辦公室設備及其他設備	5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日重新評估。

(h) 無形資產

無形資產包括所購入及訂製的軟件，按成本減去任何減值損失列賬，並於估計可使用年期(即5年)內以直線法攤銷。

(i) 投資物業

投資物業為持作賺取租金收入或作資本增值或兩者兼有的物業，但並不作於日常業務中出售，亦不會用作生產或提供貨品或服務或作行政用途。

(i) 確認及計量

投資物業項目按成本減去累計折舊及減值損失計量(附註2(l)(ii))。

成本包括收購資產直接應佔的開支。

(ii) 折舊

折舊根據資產成本減去剩餘價值計量。折舊是在投資物業的估計可使用年期內，以直線法在損益中確認。估計可使用年期介乎27.5至50年之間。

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日重新審核。

(j) 預付租金

預付租金指付予中國政府機關的土地使用權成本。土地使用權按成本減去累計攤銷及減值損失列賬(附註2(l)(ii))。攤銷於各權利有效期內以直線法在損益中確認。

(k) 存貨

存貨按成本與可變現淨值中的較低者入賬。

成本按加權平均成本法計算，包括所有採購成本、加工成本及將存貨運至現址及達致現狀的成本。

可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減完成生產及銷售所需估計成本計算。

存貨出售時，其賬面值於相關收益的確認期間確認為支出。撇減至可變現淨值的存貨數額及所有存貨虧損分別於進行撇減及產生虧損的期間確認為支出。存貨的任何撇減撥回於撥回期間確認為列作支出的存貨額減少。

(l) 資產減值**(i) 金融資產**

於各報告日期，對並非以公允價值計量且變動計入損益的金融資產進行評估，以確定是否存在客觀的減值證據。倘有客觀證據顯示虧損事件對金融資產的估計未來現金流量造成的負面影響可被可靠地估計，則該資產被視為出現減值。

按攤銷成本計量的金融資產的減值損失，以其賬面值與按原訂實際利率貼現的估計未來現金流量現值的差額計算。虧損會在損益中確認，並

在應收款備抵賬中反映。倘隨後事件導致減值損失金額減少，該減值損失減少額則會在損益中轉回。

目標集團從個別資產及整體兩方面，考慮應收款的減值證據。個別主要金融資產會分別測試有否減值。其他金融資產會以信貸風險特徵分類評估。

(ii) 非金融資產

目標集團非金融資產(存貨及遞延稅項資產除外)的賬面值會於各報告日重新審核，以確定有否存在減值跡象。如有任何上述跡象，則估計該資產的可收回金額。

資產或創造現金流入單位的可收回金額為其在使用價值與公允價值兩者中的較高者減銷售成本。評估在使用價值時，估計未來現金流量會按可反映貨幣時間價值的現行市場評估及該資產特有風險的除稅前貼現率貼現至現值。

倘資產或其創造現金流入單位的賬面值超逾其可收回金額，則會確認減值損失。創造現金流入單位是最基本的可識別資產組別，所產生的現金流量大致獨立於其他資產及組別。減值損失於損益確認。所確認有關創造現金流入單位的減值損失首先撥至減少該單位獲分配的任何商譽賬面值，然後按比例減少該單位(或一組單位)中的其他資產賬面值。

於各報告日，評估過往期間確認的減值損失是否出現任何減少或不再存在的跡象。若釐定可收回金額所用的估計有變，則轉回減值損失。只有在資產賬面值不超過假設並無確認減值損失而應予釐定的賬面值(已扣除折舊或攤銷)時，方可轉回減值損失。

(m) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

薪金、工資、年度花紅及員工福利，於僱員為目標集團提供相關服務的年度內計提。

(ii) 界定供款退休計劃

根據中國有關勞工規則及法規向當地界定供款退休計劃作出供款的責任，於到期時在損益中確認為開支，但已計入尚未確認為開支的存貨成本內則除外。

(iii) 辭退福利

在及只有在目標集團明確地主動終止僱用或透過實際上不可能撤回的詳細正式計劃而向自願離職的僱員提供福利時，方會確認辭退福利。

(iv) 股份支付交易

授予僱員的購股權的公允價值確認為僱員成本，而權益中股權結算股份支付儲備亦會相應增加。公允價值是採用二項式期權定價模式於授出當日計量，並考慮授出購股權的條款及條件。若僱員必須符合行權期條件方可無條件享有該等購股權，則經考慮購股權行權的機會率後，購股權的估計公允價值總額會在行權期內攤分入賬。

於行權期內審閱預期行權的購股權數目。除非原有僱員開支合資格確認為資產，並對股權結算股份支付儲備作出相應調整，否則於過往年度確認的累計的任何調整會在審閱年度／期間在損益中扣除／計入。於行權日期，確認為開支的金額予以調整，以反映行權購股權的實際數目(同時對股權結算並以股份支付儲備作出相應調整)，惟若僅因未能達到與目標公司股份市價有關的行權條件而沒收者則除外。權益數額在股權結算股份支付儲備內確認，直至購股權獲行使(屆時有關金額轉撥至股份溢價賬)或購股權屆滿(屆時有關金額直接轉回保留盈利)為止。

(n) 撥備及或然負債

若目標集團因過往事件而須負上能夠可靠估計的法律或推定責任，且有可能須流出經濟利益以履行該責任，便會確認撥備。釐定撥備時，乃按可反映貨幣時間價值的現行市場評估及該負債特有風險的除稅前貼現率，將估計未來現金流量貼現。

如流出經濟利益的可能性不大，或無法可靠計量有關金額，則有關責任須披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極低則作別論。如可能須承擔的責任須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，則該等責任亦會披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極低則作別論。

(o) 收入確認

收入乃按已收或應收代價之公允值計量。只當經濟利益可能流入目標集團，而收益和成本(如適用)又能可靠地計算時，收益才會根據下列方法於損益中確認：

(i) 貨品銷售

若貨品的所有權附帶的重大風險及回報轉移至買家，便會確認收入。貨品銷售收入已扣除退回及折讓、銷售折扣及按成交量計算的返利，並不包括增值稅或其他銷售稅。

(ii) 租金收入

投資物業的租金收入於租期內以直線法在損益中確認。

(iii) 股利

- 非上市投資的股利收入在股東收取款項的權利確立時確認。
- 上市投資的股利在該等投資的股價轉為除利股價時確認。

(p) 政府補助

無附帶條件的政府補助於可予收取時於損益表確認為收入。其他政府補助應初始於資產負債表列報，當可合理確認將收取補助，且目標集團將符合補助的相關條件時，於損益表確認。有關購建資產的補助乃於資產負債表呈列為遞延收入，並按有關資產之可使用年期以有系統及合理基準於損益表確認。補償目標集團所承擔費用的補助，按有系統及合理基準於該等費用於損益表確認的相同期間內進行抵減。

(q) 經營租賃付款

根據經營租賃支付的款項乃於租期內以直線法在損益中確認。已收取的租金優惠於租期內確認為總租金開支的一部分。

(r) 借款成本

與需長時間收購、建造或生產方可投入擬定用途或出售的資產直接相關的借款成本，將資本化為該資產的成本。其他借款成本於產生期間支銷。

對於符合資本化條件的借款成本，應於資產支出已經發生、借款成本已經發生、為使資產達到擬定用途或者可銷售狀態所必要的購建或者生產活動已經開始時確認。當為使該資產達到擬定用途或者可銷售狀態的必要的購建或者生產活動大致上中斷或完成時，應停止資本化。

(s) 財務收入及開支

財務收入包括利息收入及按公允價值於損益入賬的金融資產的公允價值增加。利息收入於應計時採用實際利率法確認。

財務開支包括借款的利息開支及按公允價值於損益入賬的金融資產的公允價值減少。

外幣損益按淨額列報於財務報表。

(t) 研發成本

內部研發項目的開支分為研究階段開支及開發階段開支。研究是指為獲取及理解新的科學或技術知識而進行的獨創性及有計劃調查。開發是指在投入商業生產或使用前，將研究成果或其他知識應用於一項計劃或設計，以生產出新的或具有實質性改進的材料、裝置、產品或工序。

研究階段的開支於產生時在損益中確認。若開發成本能夠可靠計量，而有關產品或工序在技術和商業上可行，且目標集團有意亦有充足資源完成開發工

作，開發階段的開支便會資本化。資本化後的開發成本按成本減去減值損失列賬(見附註2(1)(ii))。其他開發開支則在產生的期間內確認為開支。

(u) 所得稅

年內所得稅包括當期稅項及遞延稅項資產和負債變動。當期稅項及遞延稅項資產和負債變動於損益表確認，惟與其他綜合收益中確認或直接確認為股本項目相關者，則相關稅項金額分別於其他全面收入或直接於股本項目中確認。

當期稅項是按年內應課稅收入根據在資產負債表結算日實施或實質上實施的稅率計算的預期應付稅項，加上以往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產和負債分別由可扣減和應課稅暫時性差異產生。暫時差異是指資產和負債就財務申報而言的賬面值與該等資產和負債稅基間的差異。遞延稅項資產也可以由未運用稅項虧損和未運用稅項抵免產生。

除若干有限的例外情況外，所有遞延稅項負債及，就所有遞延稅項資產而言，只要未來可能有應課稅溢利用以抵消所動用之資產，即須要確認。支持確認由可扣減暫時差異所產生遞延稅項資產的未來應課稅溢利包括因撥回目前存在的應課稅暫時性差異而產生的數額，惟該等差異必須與同一稅務機關及同一課稅實體有關，並預期在可扣減暫時差異預計撥回的同一年間或遞延稅項資產所產生稅項虧損可向前期或向後期結轉的期間內撥回。在決定目前存在的應課稅暫時差異是否足以支持確認由未運用稅項虧損和稅項扣減所產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即該等差異若與同一稅務機關及同一課稅實體有關，並預期在能使用稅項虧損或稅項抵免的同一年間或多個期間內撥回，則會被考慮。

少數不會確認遞延稅項資產和負債之例外情況，包括：由商譽產生不可扣稅的暫時差異；及在無影響會計及應稅溢利之資產或負債(惟並非業務合併之一部分)的初始確認時所產生之暫時差額；以及與投資於附屬公司有關暫時差異(如屬應課稅差異，只限於目標集團可以控制撥回的時間，而且再可預見的將來不大可能撥回暫時差異；或如屬可扣減差異，則只限於很可能在將來撥回的差異)。

已確認的遞延稅項金額根據資產和負債賬面值的預期變現或清償方式，按資產負債表結算日已實現或實質上實施的稅率計算。遞延稅項資產和負債均不貼現計算。目標集團會在各資產負債表日評估遞延稅項資產的賬面值，直至不再可能獲得足夠的應課稅溢利以享有相關稅務優惠，有關金額便會調低；惟倘日後可能獲得足夠的應課稅溢利，則會撥回有關扣減金額。因分配股息而產生的額外所得稅，在支付相關股息的責任確立時確認。

本期和遞延稅項結餘及其變動會分開列示，並且不予抵消。本期和遞延稅項資產只會在目標公司或目標集團有法定行使權以本期稅項資產抵消本期稅項負債，並且符合以下附帶條件情況下，才可以抵消本期和遞延稅項負債：

- 就本期稅項資產和負債而言，目標公司或目標集團擬按淨額基準計算，或同時變現該資產和清償該負債；或
- 就遞延稅項資產和負債而言，此等資產和負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同的應課稅實體，而該等實體在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準變現本期稅項資產和清償本期稅項負債，或同時變現該資產和清償該負債。

(v) 關連方

編製此等財務報表時，倘符合下列條件，則視為目標集團的關連方：

- (a) 該名人士須符合以下條件時，該名人士或其家族之近親與目標集團方有關連：
 - (i) 對目標集團擁有控制權或聯合控制權；
 - (ii) 對目標集團擁有重大影響；或
 - (iii) 為目標集團或目標集團母公司之主要管理層人員。
- (b) 實體於適用以下任何條件時，與目標集團方有關連：
 - (i) 實體與目標集團為同一集團成員，即母公司、附屬公司及同系附屬公司各自彼此相互關連。
 - (ii) 某一實體為另一實體之聯營公司或合營公司，或為另一實體所屬集團成員之聯營公司或合營公司。
 - (iii) 實體均為同一第三方之合營公司。
 - (iv) 實體為第三實體之合營公司，而另一實體為第三實體之聯營公司。
 - (v) 實體為目標集團或與目標集團有關之實體之僱員福利設立離職後福利計劃。
 - (vi) 實體受(a)所界定人士控制或聯合控制。
 - (vii) (a)(i)所界定人士對實體擁有重大影響或為實體或該名實體母公司之主要管理層人員。

該名人士之家族親近為預期將會影響與實體交易之該名人士或受其影響之家族成員。

(w) 分部報告

經營分部及此等財務報表所呈報的各分部項目金額，乃根據就分配資源予目標集團各項業務與地區分部及評估其表現而定期提供予目標集團最高級行政管理人員的財務資料而確定。

就財務報告而言，個別重要經營分部不會合併呈報，惟倘有關分部具有類似經濟特徵以及在產品及服務性質、生產程序性質、客戶類型或類別、經銷產品或提供服務所採用的方法和監管環境性質方面類似，則作別論。倘個別並非重要的經營分部共同擁有上述大部分特徵，則可合併呈報。

3 新會計政策的採納

國際財務準則委員會已發佈幾項國際財務報告準則的修改，有關修改於截至二零一二年十二月三十一日止年度首次生效。並無相關修改與目標集團財務報告有關。

目標集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無應用任何尚未生效之新準則或詮釋。

4 經營分部

目標集團按產品種類劃分管理業務，同目標集團內部為分配資源和評定表現目的向高級管理層(即主要營運決策人)匯報的方式一致。目標集團列出以下四個可呈報分部。下列的可呈報分部形成時，沒有合併各個分部的營運：

- 生產及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品：包括在中國開發、製造及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- 生產及銷售施恩嬰幼兒配方奶粉產品：包括在中國開發、製造及銷售施恩嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- 生產及銷售營養品：包括在中國開發、製造及銷售成人及青少年奶粉、豆奶粉、米粉及麥片產品。
- 其他業務包括生產及銷售主要供目標集團內部使用的包裝材料，及銷售盈餘原材料。該等業務的業績載於「其他」一欄。

為便於在分部之間評估分部表現及分配資源，高級行政管理團隊會根據「可呈報分部溢利」的計量(即「收入減去銷售成本和銷售及經銷開支」)來評估經營分部的表現。目標集團不會把其他收入、其他收益或虧損淨額、財務成本淨額、部份銷售及經銷開支以外的開支分配至分部中，原因是高級行政管理團隊並不會使用上述資料分配資源至經營分部或評估其表現。由於目標集團不會定期向高級行政管理人員匯報分部資產及負債，因此，此等財務報表內並無呈列可呈報分部資產及負債的資料。

(a) 有關可呈報分部的資料

	截至二零一零年十二月三十一日止年度				
	雅士利 嬰幼兒 配方奶粉 產品 人民幣 千元	施恩 嬰幼兒 配方 奶粉產品 人民幣 千元	營養品 人民幣 千元	其他 人民幣 千元	合計 人民幣 千元
來自外部客戶的收入	1,816,133	624,344	466,719	47,174	2,954,370
分部間收入	—	—	—	118,893	118,893
可呈報分部收入	1,816,133	624,344	466,719	166,067	3,073,263
可呈報分部溢利	<u>636,482</u>	<u>56,393</u>	<u>132,953</u>	<u>5,368</u>	<u>831,196</u>
分部折舊及攤銷	<u>25,462</u>	<u>20,691</u>	<u>7,032</u>	<u>2,474</u>	<u>55,659</u>
	截至二零一一年十二月三十一日止年度				
	雅士利 嬰幼兒 配方奶粉 產品 人民幣 千元	施恩 嬰幼 兒配 方配 奶粉 產品 人民幣 千元	營養品 人民幣 千元	其他 人民幣 千元	合計 人民幣 千元
來自外部客戶的收入	1,825,525	608,627	473,312	50,354	2,957,818
分部間收入	—	—	—	136,067	136,067
可呈報分部收入	1,825,525	608,627	473,312	186,421	3,093,885
可呈報分部溢利	<u>424,678</u>	<u>57,461</u>	<u>137,015</u>	<u>(6,258)</u>	<u>612,896</u>
分部折舊及攤銷	<u>31,181</u>	<u>19,259</u>	<u>5,168</u>	<u>2,770</u>	<u>58,378</u>

	截至二零一二年十二月三十一日止年度				
	雅士利 嬰幼兒 配方奶粉 產品 人民幣千 元	施恩 嬰幼兒 配方 奶粉產品 人民幣千 元	營養品 人民幣千 元	其他 人民幣千 元	合計 人民幣千 元
來自外部客戶的收入	2,478,269	653,426	489,445	34,003	3,655,143
分部間收入	—	—	—	141,823	141,823
可呈報分部收入	<u>2,478,269</u>	<u>653,426</u>	<u>489,445</u>	<u>175,826</u>	<u>3,796,966</u>
可呈報分部溢利	<u>722,604</u>	<u>97,859</u>	<u>133,985</u>	<u>(12,300)</u>	<u>942,148</u>
分部折舊及攤銷	<u>34,582</u>	<u>22,158</u>	<u>4,550</u>	<u>3,273</u>	<u>64,563</u>

(b) 可呈報分部收入與損益的對賬

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
可呈報分部收入總額	3,073,263	3,093,885	3,796,966
抵銷分部間收入	<u>(118,893)</u>	<u>(136,067)</u>	<u>(141,823)</u>
收益	<u>2,954,370</u>	<u>2,957,818</u>	<u>3,655,143</u>
可呈報分部溢利	831,196	612,896	942,148
其他收入及其他收入淨額	60,649	28,462	37,239
未分配的金額是：			
銷售及經銷開支	(106,918)	(136,451)	(203,202)
行政開支	(182,823)	(185,454)	(202,104)
淨財務收入／(成本)	(1,115)	62,393	86,945
其他開支	<u>(11,536)</u>	<u>(6,457)</u>	<u>(14,702)</u>
除稅前溢利	<u>589,453</u>	<u>375,389</u>	<u>646,324</u>

(c) 地區資料

目標集團的收入全部源自年內的內銷。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度均無錄得出口銷售記錄。目標集團的高級行政管理人員定期審閱雅士利及施恩嬰幼兒配方奶粉產品所產生的收入的地區性分析，其中按目標集團客戶不同所在地總結了各城市級別的收入。級別的劃分如下：

- 一線城市一般包括直轄市，由中國中央政府直接管轄的最高層級城市，及省會城市，包括但不限於北京、上海、南昌、重慶、石家莊及廣州。由於沒有官方分類，該等分類由目標集團董事根據其知識及經驗釐定；
- 二線城市泛指中國行政區劃的地級市，於中國的行政架構中低於省高於縣，包括但不限於東莞、南陽、深圳、九江及佛山。由於沒有官方分類，該等分類由目標集團董事根據其知識及經驗釐定；
- 三線城市泛指中國縣級行政區劃的縣級市，包括但不限於晉江、雲夢、亳州、昆山及漯河。由於沒有官方分類，該等分類由目標集團董事根據其知識及經驗釐定。

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
雅士利嬰幼兒配方奶粉產品 來自以下地區的收入			
— 一線城市	306,715	263,214	313,625
— 二線城市	1,005,652	930,782	1,108,857
— 三線城市及其他	503,766	631,529	1,055,787
合計	<u>1,816,133</u>	<u>1,825,525</u>	<u>2,478,269</u>
施恩嬰幼兒配方奶粉產品 來自以下地區的收入			
— 一線城市	90,879	64,494	65,996
— 二線城市	465,895	437,459	437,142
— 三線城市及其他	67,570	106,674	150,288
合計	<u>624,344</u>	<u>608,627</u>	<u>653,426</u>

5 營業額

目標集團主要從事乳製品及營養品生產及銷售。營業額指向客戶供應的貨品的銷售價值。營業額不包括銷售稅，並經扣除任何銷售折扣。

目標集團的客戶基礎多元化，於年內，並無任何單一客戶的交易所帶來的收入佔目標集團總營業額的10%或以上。

6 其他收入及其他開支

(a) 其他收入

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
政府補助(i)	27,222	13,919	25,810
補償收入(ii)	4,301	8,860	5,100
撇銷貿易應付款(iii)	1,495	–	–
進項增值稅轉出轉回(iv)	22,808	–	–
租金收入	4,206	4,967	4,937
其他	1,202	968	1,784
	<u>61,234</u>	<u>28,714</u>	<u>37,631</u>

(i) 獲得地方政府以現金補助形式給予的政府補助如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
對已產生支出的補償	14,797	6,860	8,850
對購買資產的補償	5,117	6,759	6,542
退稅	7,308	300	10,418
	<u>27,222</u>	<u>13,919</u>	<u>25,810</u>

(ii) 補償收入主要指於年內就違反經銷協議條款的竄貨而從經銷商客戶沒收的款項。

(iii) 撇銷貿易應付款主要由於運送產生的數量短缺及耗損所致。

(iv) 獲地方稅務局於二零一零年五月批准，施恩(廣州)轉回於三聚氰胺事件中發生的進項增值稅(「增值稅」)轉出人民幣22,808,000元，並確認該金額為其他收入。

(b) 其他開支

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
存貨報廢損失(i)	8,009	393	2,091
物業、廠房及設備減值(附註13)	–	–	6,410
其他	3,527	6,064	6,201
	<u>11,536</u>	<u>6,457</u>	<u>14,702</u>

(i) 存貨報廢損失主要指因盤點損失、報廢因潮濕損壞或變質的存貨及報廢不使用的包裝物料所產生的損失。

7 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

(a) 財務(收入)/成本

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
財務收入			
利息收入	(11,447)	(44,017)	(42,587)
匯兌收益淨額	(139)	(2,828)	(156)
交易性資產的已實現及 未實現收益淨額	(255)	(18,278)	(47,006)
遠期合約未變現收益淨額	(68)	-	-
小計	<u>(11,909)</u>	<u>(65,123)</u>	<u>(89,749)</u>
財務成本			
利息開支	<u>13,024</u>	<u>2,730</u>	<u>2,804</u>
小計	<u>13,024</u>	<u>2,730</u>	<u>2,804</u>
淨財務成本/(收入)	<u>1,115</u>	<u>(62,393)</u>	<u>(86,945)</u>

(b) 員工成本

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	181,280	221,310	276,887
界定供款退休計劃的供款	12,106	14,866	29,856
股權結算股份支付的開支 (附註27)	<u>4,536</u>	<u>10,160</u>	<u>6,933</u>
	<u>197,922</u>	<u>246,336</u>	<u>313,676</u>

員工成本包括董事及高級管理人員的酬金。

根據中國相關的勞動法律法規，目標公司的中國附屬公司已參加由地方政府統籌的界定供款退休福利計劃(「該計劃」)。根據該計劃，目標公司的中國附屬公司須按照合資格員工的薪金的一定百分比，為員工繳納該計劃的供款。地方政府機構負責向退休僱員支付所有養老金。目標集團除按上文所述繳納的供款以外，不承擔支付退休金或其他退休後福利的責任。

(c) 其他項目

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
存貨成本(i) (附註19)	1,426,388	1,569,494	1,859,234
折舊：			
—物業、廠房及設備(i) (附註13)	68,881	71,156	72,681
—投資物業(附註14)	1,271	1,449	1,673
攤銷：			
—預付租金(附註15)	2,485	2,935	2,935
—無形資產(附註16)	2,044	2,054	1,918
—其他非流動資產	757	1,563	2,604
經營租賃費用			
—租用廠房、機器及物業	12,074	13,252	10,593
核數師酬金			
—審核服務	2,000	2,530	2,380
出售廠房及設備的虧損淨額	585	252	392
減值損失／(轉回)			
—貿易應收款	1,170	(55)	66
—其他應收款	(234)	—	—
—存貨	—	3,171	142
—物業、廠房及設備	—	—	6,410
—投資物業應收租金減去 直接支出(ii)	(4,115)	(4,851)	(4,932)

(i) 存貨成本包括截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣77,745,000元、人民幣96,708,000元及人民幣111,706,000元，乃與員工成本及折舊有關，而上述金額亦計入在上文或附註7(b)另外披露的各項相應開支總額中。

(ii) 截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，投資物業的直接支出分別為人民幣91,000元、人民幣117,000元及人民幣5,000元。

8 所得稅開支

(a) 合併綜合收益表內的所得稅開支為：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期稅項—中國所得稅			
年度撥備	58,126	102,791	163,833
以往年度超額撥備	(15)	(495)	(410)
遞延稅項—中國所得稅	28,201	(35,332)	12,433
所得稅開支總額	86,312	66,964	175,856

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
除稅前溢利	589,453	375,389	646,324
按涉及(i)至(iii)的稅務管轄區的 溢利適用的稅率計算所得的 除稅前溢利名義稅項	147,363	90,606	158,537
以往年度超額撥備	(15)	(495)	(410)
不可扣稅開支的影響	3,260	4,618	4,379
優惠稅率對即期應付稅項的 影響(iii)	(64,666)	(3,785)	(1,962)
稅率差異的影響(iii)	(11,018)	(1,859)	(688)
已確認/未確認遞延稅項的 暫時差額及稅項虧損的影響	1,181	(5,835)	(183)
動用以往年度未確認暫時差額及 稅項虧損的影響	(1,218)	(19,002)	(289)
預提所得稅的影響(iv)	11,664	3,436	20,400
不徵稅收入的影響	(239)	(720)	(3,928)
所得稅開支	86,312	66,964	175,856

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規定及法規，目標集團無須在開曼群島及英屬維爾京群島繳納任何所得稅。
- (ii) 於二零一零年、二零一一年及二零一二年之香港利得稅是以預計本年度的應課稅溢利，按照16.5%的稅率計提。
- (iii) 根據第十屆全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」），目標集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起的法定所得稅稅率為25%。新稅法及其相關法規訂有過渡性質的稅務優惠待遇。

廣東雅士利集團有限公司（「雅士利廣東」）為生產型外商投資企業（「外商投資企業」），可享受免徵全部所得稅兩年，其後三年減半徵收所得稅（「兩免三減半免稅期」）的優惠。雅士利廣東自二零零六年開始免稅期，該免稅期不受新稅法的限制。因此，雅士利廣東於二零一零年可按12.5%稅率徵稅，自二零一一年起則按25%稅率徵稅。

施恩（廣州）為在廣州經濟技術開發區成立的生產型外商投資企業，享有兩免三減半免稅期及15%的優惠稅率。根據新稅法及其相關法規，於二零一零年、二零一一年及二零一二年後的過渡所得稅稅率分別為22%、24%及25%（「過渡稅率」）。

雅士利（鄭州）為在鄭州經濟技術開發區成立的生產型外商投資企業，享有兩免三減半免稅期及15%的優惠稅率。雅士利（鄭州）的免稅期不受新稅法的限制，可享有上述的過渡稅率。雅士利（鄭州）已於二零零八年開始免稅期，並於二零零九年免徵所得稅，而於二零一零年、二零一一年及二零一二年及自二零一三年以後的所得稅稅率則分別為11%、12%、12.5%及25%。

不同稅率的影響主要包括目標公司及各附屬公司之間適用不同稅率的影響，以及計算預期所得稅時所使用的25%稅率與確認遞延稅項資產時所使用的稅率不同所產生的影響。

- (iv) 依據新稅法及其相關法規，中國居民企業就二零零八年一月一日起賺取的溢利向非中國居民企業投資者派發股息，須徵收10%預提所得稅。根據內地和香港避免雙重徵稅安排及其相關法規，合資格香港稅務居民如屬「實益擁有人」，並持有一家中國企業25%或以上的股權，則可適用扣減至5%的預提稅率。按此基準，目標集團已就中國附屬公司產生的可供分派溢利作出預提所得稅撥備。

9 董事酬金

根據香港公司條例第161條披露的董事酬金如下：

	董事袍金	薪金、津貼 及實物利益	酌情花紅	退休計劃 供款	股權結算 股份支付 開支	二零一零年
	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
執行董事：						
—張利坤先生	—	360	240	8	—	608
—張利明先生	—	264	136	8	—	408
—張利鈿先生	—	264	236	8	610	1,118
—張利波先生	—	264	136	8	—	408
—吳曉南先生(i)	—	75	330	8	56	469
小計	—	1,227	1,078	40	666	3,011
非執行董事：						
—羅一先生	—	—	—	—	—	—
—張弛先生	—	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
—陳永泉先生	65	—	—	—	—	65
—余世茂先生	65	—	—	—	—	65
—黃敬安先生	59	—	—	—	—	59
小計	189	—	—	—	—	189
	189	1,227	1,078	40	666	3,200

	董事袍金	薪金、津貼 及實物利益	酌情花紅	退休計劃 供款	股權結算 股份支付 開支	二零一一年
	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
執行董事：						
—張利坤先生	—	480	420	8	—	908
—張利明先生	—	384	416	8	—	808
—張利鈿先生	—	412	588	8	311	1,319
—張利波先生	—	384	416	8	—	808
—張雁鵬先生(ii)	—	420	80	3	47	550
小計	—	2,080	1,920	35	358	4,393
非執行董事：						
—羅一先生(iii)	—	—	—	—	—	—
—張馳先生	—	—	—	—	—	—
—張淑國先生(iv)	—	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
—陳永泉先生	64	—	—	—	—	64
—余世茂先生	65	—	—	—	—	65
—黃敬安先生	341	—	—	—	—	341
小計	470	—	—	—	—	470
	<u>470</u>	<u>2,080</u>	<u>1,920</u>	<u>35</u>	<u>358</u>	<u>4,863</u>

	薪金、津貼 董事袍金 及實物利益 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃 供款 人民幣千元	股權結算 股份支付 開支 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	
執行董事：						
—張利坤先生	—	480	420	10	—	910
—張利明先生	—	420	380	10	—	810
—張利鈿先生	—	588	420	10	237	1,255
—張利波先生	—	420	380	10	—	810
—張雁鵬先生	—	420	180	7	36	643
小計	—	2,328	1,780	47	273	4,428
非執行董事：						
—張馳先生	—	—	—	—	—	—
—張淑國先生(iv)	—	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
—陳永泉先生	64	—	—	—	—	64
—余世茂先生	65	—	—	—	—	65
—黃敬安先生	341	—	—	—	—	341
—劉錦庭先生(v)	—	—	—	—	—	—
小計	470	—	—	—	—	470
	<u>470</u>	<u>2,328</u>	<u>1,780</u>	<u>47</u>	<u>273</u>	<u>4,898</u>

- (i) 吳曉南先生於二零一一年四月十九日辭去執行董事一職。
- (ii) 張雁鵬先生於二零一一年六月二日在年度股東大會上獲委任為執行董事。
- (iii) 羅一先生於二零一一年十一月二十三日辭去非執行董事一職。
- (iv) 張淑國先生於二零一一年十一月二十三日獲委任為非執行董事。
- (v) 劉錦庭先生於二零一二年十一月二十八日獲委任為獨立非執行董事。

10 最高薪酬人士

5名最高薪酬人士中，1名為董事(二零一一年：2名；二零一零年：3名)；其薪酬信息已在附註9中披露。另4名(二零一一年：3名；二零一零年：2名)最高薪酬人士的薪酬總額如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金及其他酬金	937	2,768	2,940
酌情花紅	314	1,254	2,428
退休計劃供款	-	21	107
	<u>1,251</u>	<u>4,043</u>	<u>5,475</u>

4名(二零一一年：3名；二零一零年：2名)最高薪酬人士的薪酬範圍如下：

	人數		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
500,000港元至1,000,000港元	2	-	-
1,000,000港元至2,000,000港元	-	3	4
	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>4</u>

11 目標公司股權持有人應佔溢利

目標公司股權持有人應佔合併溢利包括一項於目標公司財務報表記錄的截至二零一零年十二月三十一日止年度虧損人民幣3,975,000元及截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度分別溢利人民幣233,334,000元及人民幣202,009,000元。

有關應向目標公司股權持有人支付的股息的詳情載於附註29(b)。

12 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按目標公司股權持有人分別應佔截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度之合併溢利人民幣502,354,000元、人民幣306,258,000元及人民幣468,482,000元及於二零一零年、二零一一年及二零一二年已發行普通股3,021,928,767股、3,513,399,533股及3,521,758,133股的加權平均數計算如下：

普通股的加權平均數

	二零一零年 股份數目	二零一一年 股份數目	二零一二年 股份數目
於註冊成立時發行的股份 (附註29(c)(i))	1	1	1
於重組時發行的股份(附註29(c)(i))	99,999	99,999	99,999
資本化發行(附註29(c)(ii))	2,925,900,000	2,925,900,000	2,925,900,000
透過股份發售發行股份的影響 (附註29(c)(iii))	95,928,767	574,000,000	574,000,000
股份支付行權(附註29(c)(v))	–	18,920,081	31,758,133
股份回購(附註29(c)(iv))	–	(5,520,548)	(10,000,000)
	<u>3,021,928,767</u>	<u>3,513,399,533</u>	<u>3,521,758,133</u>
於截至十二月三十一日止年度之 普通股加權平均數	<u>3,021,928,767</u>	<u>3,513,399,533</u>	<u>3,521,758,133</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按目標公司股權持有人分別應佔截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度之合併溢利人民幣502,354,000元、人民幣306,258,000元及人民幣468,482,000元及於二零一零年、二零一一年及二零一二年已發行普通股3,093,138,808股、3,565,287,966股及3,557,288,466股的加權平均數(攤薄)計算如下：

普通股的加權平均數

	二零一零年 股份數目	二零一一年 股份數目	二零一二年 股份數目
於截至十二月三十一日止年度 攤薄前的普通股的加權平均數 被視作根據目標公司的購股權 計劃以零代價發行股份的影響 (附註27)	3,021,928,767	3,513,399,533	3,521,758,133
	<u>71,210,041</u>	<u>51,888,433</u>	<u>35,530,333</u>
於截至十二月三十一日止年度 攤薄後的普通股的加權平均數	<u>3,093,138,808</u>	<u>3,565,287,966</u>	<u>3,557,288,466</u>

13 物業、廠房及設備

	在建工程 人民幣 千元	廠房及 樓宇 人民幣 千元	機器及 設備 人民幣 千元	機動車 人民幣 千元	辦公室及 其他設備 人民幣 千元	合計 人民幣 千元
成本：						
於二零一零年一月一日	54,307	427,111	326,635	45,711	52,520	906,284
添置	27,226	11,534	4,959	1,590	3,471	48,780
轉撥自／(出)在建工程	(18,948)	6,747	11,628	–	573	–
轉撥自無形資產	(4,098)	–	–	–	–	(4,098)
出售	–	–	(4,167)	(711)	(2,985)	(7,863)
轉撥至投資物業(附註14)	–	(29,568)	–	–	–	(29,568)
重分類	–	(4,735)	(3,138)	3,700	4,173	–
因業務合併增加	–	716	–	–	4	720
	<u>58,487</u>	<u>411,805</u>	<u>335,917</u>	<u>50,290</u>	<u>57,756</u>	<u>914,255</u>
於二零一零年 十二月三十一日	58,487	411,805	335,917	50,290	57,756	914,255
於二零一一年一月一日	58,487	411,805	335,917	50,290	57,756	914,255
添置	68,253	1,889	19,117	4,458	7,539	101,256
轉撥自／(出)在建工程	(14,208)	459	6,244	38	1,227	(6,240)
轉撥自無形資產	103	–	–	–	–	103
出售	–	(333)	(1,163)	(2,226)	(280)	(4,002)
轉撥至投資物業(附註14)	–	(6,456)	–	–	–	(6,456)
	<u>112,635</u>	<u>407,364</u>	<u>360,115</u>	<u>52,560</u>	<u>66,242</u>	<u>998,916</u>
於二零一一年 十二月三十一日	112,635	407,364	360,115	52,560	66,242	998,916
於二零一二年一月一日	112,635	407,364	360,115	52,560	66,242	998,916
添置	112,072	807	9,136	6,421	5,537	133,973
轉撥自／(出)在建工程	(100,433)	97,823	(43)	–	677	(1,976)
出售	–	–	(3,245)	(461)	(838)	(4,544)
轉撥至投資物業(附註14)	–	(37,768)	–	–	–	(37,768)
	<u>124,274</u>	<u>468,226</u>	<u>365,963</u>	<u>58,520</u>	<u>71,618</u>	<u>1,088,601</u>
於二零一二年 十二月三十一日	124,274	468,226	365,963	58,520	71,618	1,088,601
累計折舊及減值虧損：						
於二零一零年一月一日	–	(33,487)	(70,982)	(21,425)	(18,312)	(144,206)
年內折舊	–	(18,246)	(33,206)	(7,089)	(10,340)	(68,881)
出售時轉回	–	–	1,664	560	1,727	3,951
轉撥至投資物業(附註14)	–	1,431	–	–	–	1,431
重分類	–	842	273	(1,805)	690	–
	<u>–</u>	<u>(49,460)</u>	<u>(102,251)</u>	<u>(29,759)</u>	<u>(26,235)</u>	<u>(207,705)</u>
於二零一零年 十二月三十一日	–	(49,460)	(102,251)	(29,759)	(26,235)	(207,705)

	在建工程 人民幣 千元	廠房及 樓宇 人民幣 千元	機器及 設備 人民幣 千元	機動車 人民幣 千元	辦公室及 其他設備 人民幣 千元	合計 人民幣 千元
於二零一一年一月一日	-	(49,460)	(102,251)	(29,759)	(26,235)	(207,705)
年內折舊	-	(17,735)	(35,083)	(6,831)	(11,507)	(71,156)
出售時轉回	-	58	573	2,032	142	2,805
轉撥至在建工程	-	-	6,155	-	85	6,240
轉撥至投資物業(附註14)	-	425	-	-	-	425
於二零一一年 十二月三十一日	-	(66,712)	(130,606)	(34,558)	(37,515)	(269,391)
於二零一二年一月一日	-	(66,712)	(130,606)	(34,558)	(37,515)	(269,391)
年內折舊	-	(19,014)	(35,440)	(7,199)	(11,028)	(72,681)
出售時轉回	-	-	863	257	223	1,343
轉撥自在建工程	-	-	1,926	-	50	1,976
轉撥至投資物業(附註14)	-	425	-	-	-	425
減值損失	-	(561)	(5,750)	(98)	(1)	(6,410)
於二零一二年 十二月三十一日	-	(85,862)	(169,007)	(41,598)	(48,271)	(344,738)
賬面淨值：						
於二零一二年 十二月三十一日	124,274	382,364	196,956	16,922	23,347	743,863
於二零一一年 十二月三十一日	112,635	340,652	229,509	18,002	28,727	729,525
於二零一零年 十二月三十一日	58,487	362,345	233,666	20,531	31,521	706,550

目標集團的廠房及樓宇位於中國，均按中期租約持有。

二零一二年由於部分生產設備的用途發生改變，目標集團評估了山西雅士利和黑龍江雅士利乳業有限公司(以下簡稱「黑龍江雅士利」)的此類生產設備的可回收金額，並對其計提減值準備為人民幣6,410,000元(計入「其他開支」)。可回收金額的估計值等於設備公允價值減去銷售成本，其中公允價值是相同行業中類似資產可觀察到的近期市場價格。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，目標集團的若干樓宇賬面值分別為人民幣28,124,000元、人民幣15,667,000元及人民幣70,857,000元，該等樓宇均無樓宇的所有權證。目標公司董事預期，在取得上述廠房及樓宇的所有權證方面，並不會遇上任何重大障礙。

為取得地方政府借款(附註25(ii))及若干銀行貸款(附註26)而抵押的物業、廠房及設備的賬面值如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已抵押物業、廠房及設備的賬面值	108,586	20,025	17,366

14 投資物業

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
成本：			
於年初	46,578	76,146	82,602
轉撥自廠房及樓宇(附註13)	<u>29,568</u>	<u>6,456</u>	<u>37,768</u>
於年末	<u>76,146</u>	<u>82,602</u>	<u>120,370</u>
累計折舊：			
於年初	(1,692)	(4,394)	(6,268)
年內折舊	(1,271)	(1,449)	(1,673)
轉撥自廠房及樓宇(附註13)	<u>(1,431)</u>	<u>(425)</u>	<u>(425)</u>
於年末	<u>(4,394)</u>	<u>(6,268)</u>	<u>(8,366)</u>
賬面值：			
於年末	<u>71,752</u>	<u>76,334</u>	<u>112,004</u>

投資物業的公允價值乃參照類似物業的市場交易，根據估值分析以公開市值為基準釐定，於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，投資物業的公允價值估計約為人民幣118,147,000元、人民幣173,393,000元及人民幣219,841,000元。

於二零一二年十二月三十一日，施恩(廣州)尚未就賬面值合共人民幣37,343,000元的廠房及樓宇獲發房屋所有權證。目標公司董事預期，在取得上述廠房及樓宇的所有權證方面，並不會遇上任何重大障礙。

投資物業賬面值由以下物業組成：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
在中國按中期租約持有	70,093	74,683	110,475
在美國的自置土地之上	<u>1,659</u>	<u>1,651</u>	<u>1,529</u>
合計	<u>71,752</u>	<u>76,334</u>	<u>112,004</u>

於二零一零年十二月三十一日，已就擔保目標集團的若干銀行貸款而作出抵押的投資物業賬面值為人民幣70,093,000元。於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，概無投資物業作為目標集團銀行貸款的擔保。

15 預付租金

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
成本：			
於年初	121,123	146,460	146,460
收購事項	<u>25,337</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於年末	<u>146,460</u>	<u>146,460</u>	<u>146,460</u>
累計攤銷：			
於年初	(7,673)	(10,158)	(13,093)
年內攤銷	<u>(2,485)</u>	<u>(2,935)</u>	<u>(2,935)</u>
於年末	<u>(10,158)</u>	<u>(13,093)</u>	<u>(16,028)</u>
賬面值：			
於年末	<u>136,302</u>	<u>133,367</u>	<u>130,432</u>

租賃土地權益為目標集團向中國政府機關預付的土地使用權出讓金。目標集團的租賃土地位於中國，建有生產廠房。目標集團獲授予的土地使用權，為期50年。

16 無形資產

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
成本：			
於年初	5,030	10,923	10,707
年內添置	1,795	225	509
轉撥至在建工程(附註13)	<u>4,098</u>	<u>(441)</u>	<u>-</u>
於年末	<u>10,923</u>	<u>10,707</u>	<u>11,216</u>
累計攤銷：			
於年初	(1,601)	(3,645)	(5,361)
年內攤銷	(2,044)	(2,054)	(1,918)
轉撥至在建工程(附註13)	<u>-</u>	<u>338</u>	<u>-</u>
於年末	<u>(3,645)</u>	<u>(5,361)</u>	<u>(7,279)</u>
賬面值：			
於年末	<u>7,278</u>	<u>5,346</u>	<u>3,937</u>

無形資產為購買及訂製的由目標集團持有的軟件。無形資產攤銷乃計入「行政開支」。

17 合併資產負債表中的所得稅

(a) 資產負債表中的即期稅項為：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年內中國所得稅撥備	58,126	102,791	163,833
因業務合併增加	2,254	-	-
已付中國所得稅	(27,180)	(49,689)	(74,610)
其中包括：			
即期稅項負債	33,200	53,102	89,223

(b) 已確認的遞延稅項資產及負債：

目標集團

已於合併資產負債表內確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分及年內的變動如下：

	存貨撥備 人民幣 千元	遞延收益 虧損 人民幣 千元	稅務 人民幣 千元	準備及 預提費用 人民幣 千元	銷售退回 撥備 人民幣 千元	三聚氰胺 事件招致 的虧損 人民幣 千元	來自中國 公司 未分派 盈利 人民幣 千元	其他 人民幣 千元	合計 人民幣 千元
因下列各項產生的 遞延稅項：									
於二零一零年 一月一日	4,391	5,175	33,417	18,909	1,691	922	-	2,735	67,240
在損益中計入	(4,349)	1,438	(24,732)	11,418	(1,691)	(922)	(11,664)	2,301	(28,201)
因業務合併增加	-	-	-	-	-	-	-	77	77
於二零一零年 十二月三十一日	42	6,613	8,685	30,327	-	-	(11,664)	5,113	39,116
於二零一一年 一月一日	42	6,613	8,685	30,327	-	-	(11,664)	5,113	39,116
在損益中計入	751	(1,555)	11,012	10,683	-	-	9,064	5,377	35,332
於二零一一年 十二月三十一日	793	5,058	19,697	41,010	-	-	(2,600)	10,490	74,448
於二零一二年 一月一日	793	5,058	19,697	41,010	-	-	(2,600)	10,490	74,448
在損益中計入	(757)	(402)	(19,505)	22,394	-	-	(15,400)	1,237	(12,433)
於二零一二年 十二月三十一日	36	4,656	192	63,404	-	-	(18,000)	11,727	62,015

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其中包括：			
遞延稅項資產	<u>50,780</u>	<u>77,048</u>	<u>80,015</u>
遞延稅項負債	<u>(11,664)</u>	<u>(2,600)</u>	<u>(18,000)</u>

(c) 未確認的遞延稅項資產

依據附註2(u)所載的會計政策，目標集團尚未將下列可抵扣暫時差額及未動用稅項虧損確認為遞延稅項資產，原因是目標集團不大可能擁有未來應課稅收入用以抵銷可被動用的暫時差額及未動用稅項虧損。

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
暫時差額	57,524	39,680	34,567
稅項虧損			
—二零一四年到期	151,300	57,874	56,848
—二零一五年到期	1,385	—	—
—二零一六年到期	—	5,119	4,544
—二零一七年及以後到期	—	1,172	5,685
合計	<u>210,209</u>	<u>103,845</u>	<u>101,644</u>

(d) 未確認的遞延稅項負債

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，有關目標集團若干中國附屬公司的未分配溢利分別為人民幣527,775,000元、人民幣502,379,000元及人民幣774,817,000元。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，有關目標集團若干在中國大陸的附屬公司的未分配溢利之暫時性差異分別為人民幣141,788,000元、人民幣280,047,000元及人民幣323,040,000元。由於目標公司控制此等在中國大陸的附屬公司的股息政策，並且目標公司董事已確定於可見的將來其溢利將不會被此等中國大陸的附屬公司分配，故截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，未有確認於分配此等留存溢利時須要繳納的扣繳稅款共人民幣7,089,000元、人民幣14,002,000元及人民幣16,152,000元為遞延稅項負債。

18 於附屬公司的權益**目標公司**

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非上市股份，按成本	7,389	17,549	24,482
應收附屬公司款項	<u>3,180,791</u>	<u>3,213,862</u>	<u>3,179,041</u>
合計	<u>3,188,180</u>	<u>3,231,411</u>	<u>3,203,523</u>

與附屬公司之間的餘額並無擔保，免息及按要求償還。該等餘額預期於超過一年償還。

18 於附屬公司的權益(續)

目標集團成員公司截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度或各自收購/成立日起(以期間較短者為準)的法定財務報表(如適用)按香港會計師公會發行之香港財務報告準則或適用於中國或新西蘭企業的相關會計規則及規例而編製，並於有關期間內由下列各自法定核數師審核：

於本報告日期，目標公司於下列附屬公司擁有直接或間接權益，而其所持股份類別為普通股。該等附屬公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊資本 /已發行股本 詳情	擁有權益比例		主要業務	財政期間	法定核數師
			目標集團 的實際 權益	由一家 附屬公司 持有			
雅士利國際有限公司 (「Yashili (BVI)」)	英屬維爾京群島	1美元	100%	100%	- 投資控股	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	不適用
雅士利國際集團有限公司 (「雅士利(香港)」)	香港	1港元	100%	-	100% 投資控股	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威會計師 事務所
雅士利香港國際貿易有限公司 (「雅士利貿易」)	香港	1港元	100%	-	100% 進出口乳製品及 相關材料	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威會計師 事務所
大世界國際(香港)有限公司	香港	1港元	100%	-	100% 投資控股	截至二零一零一二年十二月 三十一日止年度	不適用(iii)
Heatel Limited	英屬維爾京群島	1美元	100%	-	100% 投資控股	截至二零一零一二年十二月 三十一日止年度	不適用
Next Talent Limited	香港	1港元	100%	-	100% 投資控股	截至二零一零一二年十二月 三十一日止年度	不適用(iii)
新西蘭乳業國際控股有限公司	新西蘭	1新西蘭元	100%	-	100% 投資控股	截至二零一零一二年十二月 三十一日止年度	不適用

18 於附屬公司的權益(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊資本 /已發行股本 詳情	擁有的權益比例		主要業務	財政期間	法定核數師
			目標集團 的實際 權益	由一家 附屬公司 持有			
新西蘭雅士利乳業有限公司 (「新西蘭乳業」)	新西蘭	1,000,000 新西蘭元	100%	-	生產及銷售乳製品	截至二零一二年十二月 三十一日止年度	畢馬威(新西蘭)
雅士利(中國)有限公司(i)及(ii)	中國	人民幣 100,000,000元	100%	-	生產及銷售乳製品	截至二零一二年十二月 三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)
廣東雅士利集團有限公司 (「雅士利廣東」)(i)及(ii)	中國	人民幣 826,105,300元	100%	-	生產及銷售乳製品	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)
施恩國際集團有限公司	香港	1港元	100%	-	投資控股	截至二零一二年 十二月三十一日止年度	不適用(iii)
施恩(廣州)(ii)	中國	人民幣 155,000,000元	95%	-	生產及銷售乳製品	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)
黑龍江雅士利(ii)	中國	人民幣 20,080,000元	100%	-	生產及銷售乳製品	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)
雅士利(鄭州)(ii)	中國	人民幣 250,000,000元	100%	-	生產及銷售乳製品	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)

18 於附屬公司的權益(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊資本 /已發行股本 詳情	擁有權益比例		主要業務	財政期間	法定核數師
			目標集團 的實際 權益	由一家 附屬公司 持有			
山西雅士利(ii)	中國	人民幣 300,000,000元	100%	-	生產及銷售乳製品	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)
潮安縣必勝裝潢印務有限公司 (ii)	中國	人民幣 10,800,000元	100%	-	生產及銷售包裝 材料	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)
廣州裕乾進出口貿易有限公司 (ii)	中國	人民幣 5,000,000元	100%	-	進出口乳製品及 相關材料	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)
上海雅士利食品有限公司(ii)	中國	人民幣 2,000,000元	100%	-	銷售食品	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)
美國施恩國際有限公司	美利堅合眾國	620,000美元	100%	-	投資控股	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	不適用
潮安縣利成貿易有限公司(ii)	中國	人民幣 5,000,000元	100%	-	進出口乳製品及 相關材料	截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度	畢馬威華振 會計師事務所 (特殊普通合伙)

(i) 該公司為一家於中國成立的外資企業。

(ii) 該等公司為於中國成立的有限責任公司。該等公司的正式名稱為中文，而其英文譯名則僅供參考。

(iii) 由於該等附屬公司自其註冊成立日期起並無進行任何業務，故並無就於香港成立的實體編製經審核財務報表。

19 存貨

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
原材料	220,074	303,468	350,315
成品	95,935	156,579	204,590
半成品	40,342	78,274	65,522
包裝材料	24,516	31,172	25,349
低價消耗品	9,948	8,238	7,146
	<u>390,815</u>	<u>577,731</u>	<u>652,922</u>

已確認為開支及已計入損益賬的存貨金額分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已確認為以下項目的存貨的賬面值			
－銷售成本	1,272,624	1,379,171	1,655,178
－銷售及經銷開支(i)	144,618	186,122	195,506
－行政開支	－	637	6,317
存貨減值損失	1,137	3,171	142
存貨報廢損失	8,009	393	2,091
	<u>1,426,388</u>	<u>1,569,494</u>	<u>1,859,234</u>

(i) 已確認為銷售及經銷開支的存貨指購入作為目標集團已售產品的隨附贈品予以贈送的嬰兒產品的成本。

20 貿易應收款及應收票據

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應收票據	1,703	1,021	1,022
貿易應收款	192,172	52,863	26,640
減：呆賬撥備	(1,563)	(1,540)	(883)
	<u>192,312</u>	<u>52,344</u>	<u>26,779</u>

貿易應收款及應收票據(扣除撥備後)按到期日的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期	186,600	49,456	19,892
逾期不足3個月	4,115	1,100	4,417
逾期超過3個月但不足6個月	174	246	736
逾期超過6個月但不足12個月	244	992	1,522
逾期超過12個月但不足24個月	1,179	550	212
	<u>5,712</u>	<u>2,888</u>	<u>6,887</u>
	<u>192,312</u>	<u>52,344</u>	<u>26,779</u>

目標集團的信貸政策載於附註30(a)。

於年內，呆賬撥備的變動如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一月一日	1,317	1,563	1,540
已確認減值損失	1,170	129	66
撤銷	(924)	(152)	(723)
於十二月三十一日	<u>1,563</u>	<u>1,540</u>	<u>883</u>

個別或整體而言均無視作出現減值的貿易應收款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期	186,600	49,456	19,892
逾期不足3個月	4,000	1,100	4,417
逾期超過3個月但不足6個月	174	246	736
逾期超過6個月但不足12個月	244	992	1,522
逾期超過12個月但不足24個月	1,179	364	49
	<u>5,597</u>	<u>2,702</u>	<u>6,724</u>
	<u>192,197</u>	<u>52,158</u>	<u>26,616</u>

逾期但並無作出減值的應收款與多名獨立客戶有關，該等客戶與目標集團維持良好往績記錄。根據過往經驗，管理層認為毋須就此等結餘作出減值撥備，原因是信貸質素並無重大變動，且結餘被認為仍可以全數收回。目標集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

21 預付款及其他應收款

流動部分	目標集團			目標公司		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
預付廣告開支	31,923	27,109	20,339	-	-	-
購買原材料的預付款	6,781	4,017	10,012	-	-	-
聯絡點備用金	1,007	2,444	2,102	-	-	-
待抵扣增值稅	49,468	73,940	72,412	-	-	-
應收附屬公司款項	-	-	-	-	-	95,998
其他	12,821	30,638	30,802	599	233	460
十二月三十一日	<u>102,000</u>	<u>138,148</u>	<u>135,667</u>	<u>599</u>	<u>233</u>	<u>96,458</u>
非流動部分						
	目標集團			目標公司		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備的 預付款	16,525	11,016	93,540	-	-	-
購買土地使用權的定金(i)	-	-	90,630	-	-	-
十二月三十一日	<u>16,525</u>	<u>11,016</u>	<u>184,170</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(i) 於二零一二年十二月三十一日，目標公司的全資附屬公司為獲取土地使用權預付了人民幣90,630,000元的定金，相關合同條款尚在協商之中。

22 受限制銀行存款

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已質押用於下列各項：			
— 開具銀行承兌匯票	11,124	-	-
— 開具信用證	10,860	28,331	37,739
— 獲取銀行貸款	10,920	34,719	261,870
凍結存款	9,406	9,406	-
十二月三十一日	<u>42,310</u>	<u>72,456</u>	<u>299,609</u>

23 現金及現金等價物和銀行存款

	目標集團			目標公司		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
現金及現金等價物						
— 手頭現金	818	1,472	620	-	-	-
— 銀行存款	2,758,455	2,580,091	2,072,541	194,801	13,600	348
	<u>2,759,273</u>	<u>2,581,563</u>	<u>2,073,161</u>	<u>194,801</u>	<u>13,600</u>	<u>348</u>
短期銀行存款(i)	-	-	611,972	-	-	-
長期銀行存款(ii)	-	-	306,142	-	-	-
合計	<u>2,759,273</u>	<u>2,581,563</u>	<u>2,991,275</u>	<u>194,801</u>	<u>13,600</u>	<u>348</u>

(i) 於二零一二年十二月三十一日，短期定期銀行存單有效年利率約為3.270%—3.575%，將於1年內到期。

(ii) 於二零一二年十二月三十一日，長期定期銀行存單有效年利率約為4.125%—4.675%，將於2至3年內到期。

24 其他投資

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產	-	180,000	200,000

於二零一二年十二月三十一日，目標集團為取得短期銀行貸款而抵押的其他投資的賬面價值為人民幣100,000,000元。

25 貿易及其他應付款

	目標集團			目標公司		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應付款(i)	231,421	287,807	410,757	-	-	-
應付票據	11,124	-	-	-	-	-
客戶預付款	71,651	255,465	398,143	-	-	-
應計薪金	37,936	43,274	56,534	-	-	-
其他應付稅項	38,870	29,245	39,597	-	-	-
地方政府借款(ii)	30,000	31,000	33,500	-	-	-
收取客戶的保證金	30,205	29,625	36,495	-	-	-
應付附屬公司款項	-	-	-	10,788	10,788	9,245
其他應付款及應計費用(iii)	48,741	43,702	53,547	2,311	-	-
	<u>499,948</u>	<u>720,118</u>	<u>1,028,573</u>	<u>13,099</u>	<u>10,788</u>	<u>9,245</u>

- (i) 供應商授出的信貸期介乎30日至90日不等。貿易應付款按到期日的賬齡分析如下：

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一個月內或按要求	66,940	81,991	115,126
一個月後但三個月內	147,153	174,375	240,758
三個月後但六個月內	17,328	29,756	50,875
六個月後	—	1,685	3,998
	<u>231,421</u>	<u>287,807</u>	<u>410,757</u>

- (ii) 於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，來自應縣人民政府分別為人民幣30,000,000元、人民幣30,000,000元及人民幣30,000,000元的借款，按固定年利率5.76%計息，並誠如附註13中披露，以山西雅士利的廠房及機器作抵押，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日該等借款並無固定還款期。

- (iii) 其他應付款及應計費用主要包括收購非流動資產及其他應計開支的應付款。

26 貸款及借款

	目標集團			目標公司		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一年內或按要求	<u>158,440</u>	<u>31,359</u>	<u>330,912</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>80,912</u>
銀行貸款						
—以美元計值(i)	130,000	31,359	—	—	—	—
—以人民幣計值(ii)	17,437	—	250,000	—	—	—
—以港元計值(iii)	11,003	—	80,912	—	—	80,912
	<u>158,440</u>	<u>31,359</u>	<u>330,912</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>80,912</u>

- (i) 於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，銀行貸款之加權平均利率分別為每年2.74%及3.43%。

- (ii) 於二零一零年及二零一二年十二月三十一日，銀行貸款之加權平均利率分別為每年4.86%及2.6%。

- (iii) 於二零一零年及二零一二年十二月三十一日，銀行貸款之加權平均利率分別為每年1.75%及1.55%。

27 股權結算股份支付交易

雅士利廣東於二零零九年一月一日採納購股權計劃(「二零零九年僱員購股權計劃」)，以邀請若干合資格參與者接納購股權(「二零零九年僱員購股權」)，以按行使價每股人民幣0.85元認購將予上市公司的股份。已授出合共9,360,000份購股權，而目標公司的兩位董事及目標集團的148名僱員接納二零零九年僱員購股權。

雅士利廣東於二零一零年八月一日進一步向目標集團31名合資格僱員授出3,597,600份購股權(「二零一零年僱員購股權」)，以按行使價每股人民幣11元認購目標公司的股份(「二零一零年僱員購股權計劃」)。二零零九年及二零一零年僱員購股權均將於承受人因身故、患病或退休以外的理由不再為目標集團的僱員時喪失。

雅士利廣東原向承受人授出的二零零九年及二零一零年僱員購股權於二零一零年十月八日獲兌換為目標公司的首次公開發行前購股權。因此，二零零九年及二零一零年僱員購股權計劃項下的12,957,600份購股權根據大致相同條款及條件獲兌換為94,975,662份目標公司的購股權，惟相關行使價乃按比例予以調整，二零零九年僱員購股權為人民幣0.11元，而二零一零年僱員購股權為人民幣1.84元。兌換購股權被視作對二零零九年及二零一零年僱員購股權計劃的修訂。該修訂並不導致有關購股權公允價值於修訂日期的價值增加。各首次公開發行前購股權的歸屬期自上市日期起2個月至50個月不等。各購股權給予持有人權利認購目標公司一股普通股並以股份整體結算。

目標公司於二零一一年八月二十九日進一步向目標集團39名合資格僱員授出48,148,214份購股權(「二零一一年僱員購股權」)，以按行使價每股1.5港元認購目標公司的股份。二零一一年僱員購股權均將於承受人因身故、患病或退休以外的理由不再為目標集團的僱員時喪失。

(i) 購股權的條款及條件如下：

授出日期	行權日期	屆滿日期	已授出的購股權數目			合約 購股權 年期
			董事	僱員	總計	
二零零九年及 二零一零年僱員購股權：						
二零零九年一月一日	二零一零年 十一月一日後2個月	可行權日期後 15日	3,396,367	11,308,644	14,705,011	2.20
二零一零年八月一日	二零一零年 十一月一日後2個月	可行權日期後 15日	-	4,290,121	4,290,121	0.62
二零零九年一月一日	二零一零年 十一月一日後14個月	可行權日期後 15日	3,396,367	11,308,644	14,705,011	3.20
二零一零年八月一日	二零一零年 十一月一日後14個月	可行權日期後 15日	-	4,290,121	4,290,121	1.62
二零零九年一月一日	二零一零年 十一月一日後26個月	可行權日期後 15日	3,396,367	11,308,644	14,705,011	4.20
二零一零年八月一日	二零一零年 十一月一日後26個月	可行權日期後 15日	-	4,290,121	4,290,121	2.62
二零零九年一月一日	二零一零年 十一月一日後38個月	可行權日期後 15日	3,396,367	11,308,644	14,705,011	5.20
二零一零年八月一日	二零一零年 十一月一日後38個月	可行權日期後 15日	-	4,290,121	4,290,121	3.62
二零零九年一月一日	二零一零年 十一月一日後50個月	可行權日期後 15日	3,396,367	11,308,645	14,705,012	6.20
二零一零年八月一日	二零一零年 十一月一日後50個月	可行權日期後 15日	-	4,290,122	4,290,122	4.62
			<u>16,981,835</u>	<u>77,993,827</u>	<u>94,975,662</u>	
二零一一年僱員購股權：						
二零一一年八月二十九日	二零一一年八月二十九日	二零二零年 十月七日	-	12,037,054	12,037,054	9
二零一一年八月二十九日	二零一二年八月二十九日	二零二零年 十月七日	-	12,037,054	12,037,054	9
二零一一年八月二十九日	二零一三年八月二十九日	二零二零年 十月七日	-	12,037,054	12,037,054	9
二零一一年八月二十九日	二零一四年八月二十九日	二零二零年 十月七日	-	12,037,052	12,037,052	9
			<u>-</u>	<u>48,148,214</u>	<u>48,148,214</u>	
			<u>16,981,835</u>	<u>126,142,041</u>	<u>143,123,876</u>	

(ii) 購股權的數目及加權平均行使價如下：

	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	每股加權 平均行使價	購股權 數目	每股加權 平均行使價	購股權 數目	每股加權 平均行使價	購股權 數目
年初尚未行使	0.11	73,525,056	0.50	94,601,115	0.78	118,959,988
年內已授出	1.84	21,450,606	1.23	48,148,214	-	-
年內放棄行權	0.94	(374,547)	0.81	(4,869,260)	1.33	(13,923,197)
年內行權	-	-	0.50	(18,920,081)	0.11	(14,026,051)
年終尚未行使	0.50	<u>94,601,115</u>	0.78	<u>118,959,988</u>	0.80	<u>91,010,740</u>

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日尚未行使二零零九年及二零一零年僱員購股權的加權平均剩餘預期年期分別為2.2、1.2及0.2年。

於二零一一年及二零一二年十二月三十一日尚未行使於二零一一年發行的購股權的加權平均剩餘預期年限分別為8.8及7.8年。

(iii) 購股權公允價值及假設：

作為授出購股權的代價而收取的服務的公允價值乃經參考所授出的二零零九年、二零一零年僱員購股權及二零一一年僱員購股權的公允價值計量。各年度購股權的估計公允價值乃根據二項式期權定價模式計量。購股權的合約年期乃用作此模式的一項輸入參數。

	二零一一年 僱員購股權	二零一零年 僱員購股權	二零零九年 僱員購股權
於計量日期的每股公允價值	1.42港元	人民幣10.25元	人民幣2.06元
每份購股權行使價	1.50港元	人民幣11.00元	人民幣0.85元
預期波動(以於二項式點陣模式所 採用加權平均波幅列示)	48.02%	39.1%-59.90%	61.10%
購股權年期(以於二項式點陣模式 所採用加權平均波幅列示)	9年	2.62年	4.2年
預期股息	3.50%	4.90%	4.90%
無風險利率	1.66%	1.78%至2.51%	1.78%至2.51%

預期波動乃根據購股權年期相同的可資比較公司的每周歷史波幅得出。預期股息乃根據管理層的最佳估計得出。無風險利率乃參考於授予日預期期限相似的外匯基金債券的利率。

除上文所述的條件外，概無與授出二零零九年、二零一零年及二零一一年僱員購股權相關的其他市場狀況及服務條件。

28 遞延收益

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年初結餘	37,045	42,928	30,669
年內接獲	11,000	-	-
年內攤銷	(5,117)	(12,259)	(12,042)
年末結餘	<u>42,928</u>	<u>30,669</u>	<u>18,627</u>

遞延收益指就購置新廠房及若干技術創新及生產線擴充項目獲得的政府補助。該等補助於有關資產的可使用年期內遞延入賬，於二零一零年、二零一一年及二零一二年確認為「其他收入」的與資產支出相關的金額分別為人民幣5,117,000元、人民幣6,759,000元及人民幣6,542,000元及確認為「其他收入」的與費用支出相關的金額分別為人民幣零元、人民幣5,500,000元及人民幣5,500,000元。

29 股本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動

目標集團合併權益的各組成部分期初與期末結餘間的對賬載於合併權益變動報表。有關目標公司權益各組成部分於年初至年末間的變動詳情載列如下：

目標公司

	股本	股份溢價	資本購回			股權結算		累計虧損	權益總額
			儲備	合併儲備	其他儲備	股份支付	儲備		
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	人民幣 千元	人民幣 千元	
於二零一零年一月一日的結餘	-	-	-	-	-	-	-	-	
綜合收益總額	-	-	-	-	(64,330)	-	(3,975)	(68,305)	
於重組時發行的股份	9	-	-	1,449,863	-	-	-	1,449,872	
透過股份發售發行股份	49,312	1,932,213	-	-	-	-	-	1,981,525	
資本化發行	251,364	(251,364)	-	-	-	-	-	-	
股權結算股份支付交易 29(c)(v)	-	-	-	-	-	7,389	-	7,389	
於二零一零年十二月三十一日	<u>300,685</u>	<u>1,680,849</u>	<u>-</u>	<u>1,449,863</u>	<u>(64,330)</u>	<u>7,389</u>	<u>(3,975)</u>	<u>3,370,481</u>	

目標公司

	附註	資本購回					股權結算		權益總額 人民幣 千元
		股本 人民幣 千元	股份溢價 人民幣 千元	儲備 人民幣 千元	合併儲備 人民幣 千元	其他儲備 人民幣 千元	股份支付 儲備 人民幣 千元	累計虧損 人民幣 千元	
於二零一一年一月一日									
的結餘		300,685	1,680,849	-	1,449,863	(64,330)	7,389	(3,975)	3,370,481
綜合收益總額		-	-	-	-	(138,651)	-	233,334	94,683
前期批准股利	29(b)	-	-	-	-	-	-	(234,692)	(234,692)
股份支付行權	29(c)(v)	1,596	15,126	-	-	-	(7,360)	-	9,362
股份回購	29(c)(iv)								
- 面值		(818)	-	-	-	-	-	-	(818)
- 溢價		-	(15,538)	-	-	-	-	-	(15,538)
- 儲備轉換		-	-	818	-	-	-	-	818
股權結算股份支付交易	29(c)(v)	-	-	-	-	-	10,160	-	10,160
於二零一一年十二月三十一日的結餘		<u>301,463</u>	<u>1,680,437</u>	<u>818</u>	<u>1,449,863</u>	<u>(202,981)</u>	<u>10,189</u>	<u>(5,333)</u>	<u>3,234,456</u>
於二零一二年一月一日的結餘		301,463	1,680,437	818	1,449,863	(202,981)	10,189	(5,333)	3,234,456
綜合收益總額		-	-	-	-	(34,666)	-	202,009	167,343
前期股利分配	29(b)	-	-	-	-	-	-	(200,103)	(200,103)
股份支付行權	29(c)(v)	1,138	1,904	-	-	-	(1,499)	-	1,543
股權結算股份支付交易	29(c)(v)	-	-	-	-	-	6,933	-	6,933
於二零一二年十二月三十一日的結餘		<u>302,601</u>	<u>1,682,341</u>	<u>818</u>	<u>1,449,863</u>	<u>(237,647)</u>	<u>15,623</u>	<u>(3,427)</u>	<u>3,210,172</u>

(b) 股息

(i) 應付及建議派發予目標公司股權持有人本年度股息如下：

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度 年結日後擬派發之 末期股息分別 每股普通股人民幣7.00分、 人民幣5.68分及人民幣 11.31分	234,692	200,103	400,285

於年結日後擬派發之末期股息並未在結算日確認為負債。

(ii) 在本財政年度內已批准及支付予目標公司的股權持有人有關前期財政年度之股息：

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於截至二零一零年、 二零一一年及二零一二年 十二月三十一日止年度 批准及派付的過往財政年 度末期股息每股普通股人 民幣零分、人民幣7分及 人民幣5.68分	-	234,692	200,103

(c) 股本

法定及已發行股本

	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	股份數目 千股	人民幣千元	股份數目 千股	人民幣千元	股份數目 千股	人民幣千元
法定：						
每股面值0.1港元的 普通股(i)	10,000,000	861,600	10,000,000	861,600	10,000,000	861,600
已發行及繳足普通股：						
於重組時發行的股份(i)	100	9	100	9	100	9
資本化發行(ii)	2,925,900	251,364	2,925,900	251,364	2,925,900	251,364
透過股份發售發行股份 (iii)	574,000	49,312	574,000	49,312	574,000	49,312
於二零一一年股份回購 (iv)	-	-	(10,000)	(818)	(10,000)	(818)
累計股權計劃行權(v)	-	-	18,920	1,596	32,946	2,734
於十二月三十一日	3,500,000	300,685	3,508,920	301,463	3,522,946	302,601

- (i) 目標公司於二零一零年六月三日註冊成立，法定股本為3,800,000股每股面值為0.10港元的股份。作為重組的一部分，目標公司的法定股本增至1,000,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.10港元的股份。於二零一二年十二月三十一日，3,518,920,081股股份已被發行及繳足。
- (ii) 根據目標公司股東於二零一零年十月八日通過的決議案，目標公司的法定股本由380,000港元增加至1,000,000,000港元；此外，透過從目標公司股份溢價賬撥充292,590,000港元(相等於人民幣251,364,000元)作資本，目標公司於二零一零年十月八日按面值向其股東發行2,925,900,000股每股面值0.1港元的普通股。
- (iii) 目標公司的股份已於二零一零年十一月一日在香港聯交所主板上市，總數為3,500,000,000股股份，其中644,000,000股(佔目標公司股份總數的18.4%)發行予公眾人士，其中包括574,000,000股新股及70,000,000股銷售股份。目標公司收取的全球發售的所得款項總額約為2,411百萬港元。

(iv) 股份回購及註銷

於二零一一年六月十日及六月十三日，目標公司合共購回其自身的普通股10,000,000股，總價格(含手續費及佣金)為18,692,000港元(相當於人民幣15,509,000元)。

回購股份已被註銷，而目標公司之已發行股本亦已相應減去該等回購股份的面值。根據香港公司條例第49H條，註銷股份的面值等價1,000,000港元(等值人民幣818,000元)轉入股份回購儲備中。就回購及註銷股份所支付的溢價及交易成本17,728,000港元(等值人民幣14,720,000元)已在儲備中扣除。

(v) 股份支付行權

於二零一一年及二零一二年，因根據目標公司的購股權計劃(附註27)行使購股權，引致分別認購18,920,081股及14,026,051股目標公司普通股，代價為11,098,000港元(相當於人民幣9,362,000元)及1,900,000港元(相當於人民幣1,543,000元)。其中人民幣7,766,000元及人民幣404,000元分別計入股份溢價賬。於二零一一年及二零一二年，人民幣7,360,000元及人民幣1,499,000元已分別自股權結算股份支付儲備轉撥至股份溢價。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，倘目標公司購股權計劃中所有尚未行使的購股權獲行使，則可予發行的股份總數分別為94,601,115股、118,959,988股及91,010,740股。

(d) 股本溢價

發行價(扣除任何發行開支)超出已發行股本面值的數額已計入目標公司的股份溢價賬。

根據開曼群島公司法(經修訂)，目標公司股本溢價賬的資金可分派予目標公司股東，惟緊隨建議分派股息日期後，目標公司須有能力償還其於日常業務過程中已到期之債務。

(e) 合併儲備

於二零一零年七月二日，雅士利廣東當時的股東將其於雅士利廣東的權益轉讓於雅士利香港，作為目標集團涉及全球發售進行重組的一部份。就綜合財務報表而言，合併儲備人民幣1,367,204,000元因該轉讓而產生。

(f) 中國法定儲備

中國法定儲備乃根據相關中國規則及法規以及目標公司中國附屬公司的組織章程細則設立。向儲備的轉撥乃經董事會批准。

(g) 股權結算股份支付儲備

股權結算股份支付儲備指授予目標集團僱員的未行使購股權實際或估計數目按附註2(m)(iv)內就股份支付採納的會計政策得出的公允價值。

(h) 匯兌儲備

換算儲備包括因換算海外業務的財務報表而產生的所有外匯差額。該儲備乃根據附註2(e)(iii)所載的會計政策處理。

(i) 可供分派儲備

目標公司於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的可供分派儲備總額分別為人民幣1,676,874,000元、人民幣1,675,104,000元及人民幣1,678,914,000元。於二零一零年、二零一一年及二零一二年年結日，董事建議末期股息分別為每股普通股人民幣7分、人民幣5.68分及人民幣11.31分，總股息分別為人民幣246,324,000元、人民幣200,103,000元及人民幣400,285,257元。該等股息於年結日並未確認為負債。

30 財務風險管理及公允價值

信貸、流動資金及市場風險於目標集團的日常業務過程中產生。目標集團面對該等風險，而目標集團採用以管理該等風險的財務風險管理政策及慣例載列如下。

(a) 信貸風險

目標集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款。信貸風險乃由管理層持續監察。

就貿易應收款而言，目標集團已訂有信貸政策：向大型超級市場提供介乎60至90日的固定信貸；以逐次批核的形式向與目標集團交易多年且具有良好交易紀錄的經銷商客戶提供介乎10至90日的臨時信貸。倘目標集團推廣某系列產品，信用良好的經銷商客戶可獲得特別信貸。所有信貸均屬無抵押信貸。銷售予其他客戶會要求作全數預付款。目標集團定期審閱貿易應收款的賬齡分析，以監察信貸風險。

目標集團大部分客戶一直與目標集團交易多年，而目標集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年並無錄得重大壞賬虧損。於結算日，目標集團有若干集中貿易應收款信貸風險，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，五大貿易應收款分別佔總貿易應收款的13.9%、27.1%及48.4%。所有貿易應收款均為應收具有良好交易記錄的客戶，且並無就該等客戶作出減值撥備。

最高信貸風險指合併資產負債表內各金融資產的賬面值。目標集團並無提供任何其他擔保致使目標集團面臨信貸風險。

(b) 流動資金風險

目標集團管理流動資金的方式為盡可能確保目標集團整體於一般及壓力情況下經常保有充裕流動資金，以滿足其到期負債，而毋須產生不可接納的虧損或導致損害目標集團的聲譽。

下表呈列目標集團及目標公司的金融負債於結算日的最早合約清償日期，其乃根據合約性未折現現金流量及目標集團可能被要求償還的最早日期得出。

以下為金融負債(不包括客戶預付款及衍生金融負債)的合約到期日，包括估計利息款項及不包括扣除協議的影響：

目標集團

	二零一零年合約未折現現金流出			於十二月三十一日的賬面值 人民幣千元
	1年內或 按要求 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
貸款及借款	159,753	–	159,753	158,440
應付關連方款項	4,566	–	4,566	4,566
貿易及其他應付款 (不包括客戶預付款)	428,297	–	428,297	428,297
合計	<u>592,616</u>	<u>–</u>	<u>592,616</u>	<u>591,303</u>

二零一一年合約綜合未折現現金流出

	1年內或 按要求 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	總計 人民幣千元	於十二月 三十一日 的賬面值 人民幣千元
貸款及借款	31,473	-	31,473	31,359
應付關連方款項	1,722	-	1,722	1,722
貿易及其他應付款 (不包括客戶預付款)	464,653	-	464,653	464,653
合計	<u>497,848</u>	<u>-</u>	<u>497,848</u>	<u>497,734</u>

二零一二年合約綜合未折現現金流出

	1年內或 按要求 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	總計 人民幣千元	於十二月 三十一日 的賬面值 人民幣千元
貸款及借款	330,981	-	330,981	330,912
應付關連方款項	2,188	-	2,188	2,188
貿易及其他應付款 (不包括客戶預付款)	630,430	-	630,430	630,430
合計	<u>963,599</u>	<u>-</u>	<u>963,599</u>	<u>963,530</u>

目標公司

二零一二年合約綜合未折現現金流出

	1年內或 按要求 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	總計 人民幣千元	於十二月 三十一日 的賬面值 人民幣千元
貸款及借款	<u>80,981</u>	<u>-</u>	<u>80,981</u>	<u>80,912</u>

(c) 市場風險

市場波動增加可能會導致目標集團的重大現金流量及溢利波動風險。目標集團的收入或其所持有的金融工具的價值受到原材料商品價格、匯率及利率的變動影響。市場風險管理的目標為管理及控制市場風險於可接受的變數之內，同時減低管理風險的成本。

目標集團主要透過其日常經營及財務活動，尋求管理及控制市場風險。所有該等交易乃按董事會所制定的指引進行。

(i) 商品價格風險

原材料及包裝材料為目標集團產品的主要材料，佔銷售成本總額逾85%。原材料及包裝材料的商品價格波動將會對目標集團的盈利、現金流量及存貨價值造成重大影響。目標集團透過中央採購目標集團的原材料及自行生產塑膠袋及鐵罐減低材料成本。目標集團過往並無訂立任何商品衍生工具以對沖潛在商品價格變動。

(ii) 利率風險**利率資料**

除附有穩定利率的銀行存款外，目標集團並無其他重大計息資產。

目標集團並不就本年度按公允價值計量的任何固定利率金融資產或負債入賬，目標集團亦未有取得任何浮動利率貸款及借款。因此，目標集團的財務收入及財務開支、經營及融資活動現金流量大致獨立於市場利率的變動。

貸款及借款的利率和年期於附註26中披露。

敏感度分析

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，假設所有其他可變因素維持不變，倘銀行存款利率增加／減少27個基點，年度除稅後溢利及保留盈利將會分別增加／減少人民幣7,238,000元、人民幣6,089,000元及人民幣4,028,321元，主要由於銀行存款利息收入增加／減少所致。

(iii) 外幣風險

目標集團的外匯風險主要來自與交易相關業務之銀行存款，其他應收款以及銀行貸款。引致風險之貨幣主要為港元及美元。

目標集團於十二月三十一日的以美元計值資產及負債載列如下：

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
現金及現金等價物	2,646	32,508	43,803
其他應收款	121	-	111
貿易應付款	(8,459)	(6,522)	(58,119)
銀行貸款	(17,437)	(31,017)	-
已確認資產及負債引起的 淨風險	<u>(23,129)</u>	<u>(5,031)</u>	<u>(14,205)</u>

目標集團收取的全球發售所得款項約為24億港元。為減低人民幣兌港元升值的外幣風險，目標公司將大部份所得款項轉換成人民幣。下表詳列目標集團及目標公司於十二月三十一日以港元計值的金融資產及負債。

	目標集團			目標公司		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
現金及現金等 價物	251,644	7,463	534	-	2,097	341
銀行貸款	(11,003)	-	(80,912)	-	-	(80,912)
其他應收款	698	153	411	-	27	286
其他應付款	(2,957)	(2)	(58)	-	-	-
已確認資產及 負債引起的 淨風險	<u>238,382</u>	<u>7,614</u>	<u>(80,025)</u>	<u>-</u>	<u>2,124</u>	<u>(80,285)</u>

敏感度分析

外幣敏感度分析乃根據目標集團於結算日的主要外匯淨風險計算(假設人民幣兌美元及港元有5%調整)得出。

人民幣兌美元及港元上升5%，對於十二月三十一日的除稅後溢利及保留盈利的影響如下。此分析假設所有其他可變因素(特別是利率)維持不變。

	目標集團			目標公司		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
以人民幣計算 的影響						
美元	456	252	521	-	(33)	(6)
港元	<u>(11,919)</u>	<u>(381)</u>	<u>4,001</u>	<u>-</u>	<u>(86)</u>	<u>4,014</u>

人民幣兌美元及港元於相同日期下跌5%將有相等但相反的效果。

(d) 資本管理

目標集團管理資本的目標為保障目標集團持續經營的能力，以為股東及其他有關人士提供回報及利益，及維持優化資本結構以減低資本成本。

目標集團使用不同措施，包括經調整淨債務權益比率，以監察其資本。淨債務以合併資產負債表所示的總貸款及借款減現金及銀行存款(不包括被凍結的銀行存款)計算得出。總資本以合併資產負債表所示的股權持有人資金(即目標公司股權持有人應佔總權益)計算得出。

	目標集團			目標公司		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貸款及借款(附註26)	158,440	31,359	330,912	-	-	80,912
應付票據	11,124	-	-	-	-	-
借款總額	169,564	31,359	330,912	-	-	80,912
減：						
現金及現金等價物 (附註23)	2,759,273	2,581,563	2,073,161	-	16,762	348
短期銀行存款(附註23)	-	-	611,972	-	-	-
長期銀行存款(附註23)	-	-	306,142	-	-	-
已質押銀行存款 (附註22)	32,904	63,050	299,609	-	-	-
淨債務	(2,622,613)	(2,613,254)	(2,959,972)	-	(16,762)	80,546
目標公司股東應佔 權益總額	3,730,815	3,802,698	4,079,059	-	(3,234,456)	3,210,172
經調整淨債務權益比率	<u>(0.70)</u>	<u>(0.69)</u>	<u>(0.73)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.03</u>

目標公司及其任何附屬公司均無受限於外部施加的資本要求。

(e) 公允價值

所有按攤銷成本列賬的金融資產及負債的賬面值與彼等各自於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的公允價值相若，原因是該等工具的到期日為短期。

(f) 公允價值的估算

下文概述估算金融工具公允價值的主要方法及假設。

(i) 證券

公允價值乃根據結算日的市場報價釐訂，並無扣減任何交易成本。

(ii) 衍生工具

遠期外匯合約以標錄至市場之列明市場價格或貼現合約遠期價格及減去即時匯率作價。

(iii) 計息貸款及借款

計息貸款及借款的估計公允價值為未來現金流量的現值，按類似金融工具的現行市場利率貼現。

31 承擔

(a) 於十二月三十一日尚未清償且並無於財務報表撥備的資本承擔如下：

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已訂約	11,226	63,021	124,255
已批准未訂約	—	—	700,000
	<u>11,226</u>	<u>63,021</u>	<u>824,255</u>

(b) 於十二月三十一日，不可取消經營租賃項下就土地及物業應付的未來最低租賃款項總額如下：

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
1年內	11,479	12,125	13,902
1年後但5年內	11,533	10,757	11,889
5年後	6,031	3,350	670
	<u>29,043</u>	<u>26,232</u>	<u>26,461</u>

目標集團以經營租賃租入若干土地及物業。租賃為期1至26年，部分租賃附帶選擇權在所有條款獲重新磋商後重續租賃。概無租賃包括或然租金。

32 重大關連方交易

於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度內，董事認為目標集團的關連方包括以下人士／公司。

人士名稱	關係
張利坤先生、張利輝先生、張利明先生、張利鈿先生、張利波先生及余麗芳女士(統稱為「張氏家族」)	控股股東
汕頭張氏投資有限公司(「張氏投資」)(i)	受控股股東的共同控制
廣東好味佳食品有限公司(「好味佳食品」)(i)	受控股股東的共同控制
潮安縣庵埠營佳紙塑製品廠(「營佳」)(i)	受目標公司一名董事的親屬控制

- (i) 實體官方名稱為中文名稱。英文譯名僅供參考。

目標集團與以上關連方於年內的重大交易詳情如下：

(a) 經常性交易

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售包裝材料予好味佳食品	2,572	2,087	1,608
自好味佳食品購買涼果產品	5,004	4,176	2,669
自張氏投資租賃物業及廠房	2,789	3,031	3,031
自營佳購買塑料湯匙及蓋子	6,093	7,924	11,735
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

目標公司董事認為，以上關連方交易乃按一般商業條款進行，並在日常業務過程中進行。

(b) 與關連方的結餘

(i) 應收關連方款項

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易相關款項			
—好味佳食品	1,432	1,801	879
其他應收款項			
—好味佳食品	24	15	32
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>1,456</u>	<u>1,816</u>	<u>911</u>

(ii) 應付關連方款項

	目標集團		
	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易相關款項			
—營佳	1,157	815	1,859
—好味佳食品	3,356	878	300
其他應付張氏投資款項	53	29	29
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>4,566</u>	<u>1,722</u>	<u>2,188</u>

33 未經調整結算日後事項

末期股息

於結算日後，董事建議宣派末期股息。詳細資料載於附註29(b)。

建議於新西蘭成立生產工廠

於二零一三年一月十日，目標公司董事會（「董事會」）已通過在新西蘭建立工廠生產成品及半成品奶粉，包含基粉的項目投資建議（「新西蘭工廠」）。目標公司建立新西蘭工廠的投資總額估計為人民幣11億元，其中人民幣9.50億元用於購買土地及工廠建設，人民幣1.50億元將作為雅士利新西蘭的營運資金。雅士利新西蘭已就購入將來新西蘭工廠營業之土地簽訂了附帶條件的購買協議。

34 母公司及最終控股公司

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，董事視於英屬維爾京群島註冊成立並由張氏家族實益擁有的有限公司張氏國際投資有限公司為目標集團的直屬母公司及最終控股公司。該實體並無編製財務報表供公眾使用。

35 會計判斷及估計

應用目標集團之會計政策的過程中，管理層作出以下會計判斷：

(i) 貿易及其他應收款的減值虧損

如附註2(l)所述，目標集團根據其對估計未來現金流量的現值作出的估計，就貿易及其他應收款作出減值虧損。由於估計個別客戶的未來現金流量涉及不確定因素，故實際可收回金額可能高於或低於結算日之估計。

(ii) 存貨撥備

如附註2(k)所述，目標集團存貨以成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。根據目標集團近期經驗及存貨性質，目標集團就售價、在產品完工成本及銷售存貨將產生的成本作出估計。該等估計存在不確定性。

(iii) 物業、廠房及設備的減值虧損

如附註2(l)所述，目標集團根據其對可收回金額的估計對物業、廠房及設備作出減值虧損。該等估計均存在不確定性。

(iv) 遞延稅項資產

已確認及計量之遞延稅項資產按照資產賬面值之預期變現或清償方式，使用報告期末已生效或實質已生效之稅率計算。釐定遞延稅項資產之賬面值時，估計預期應課稅溢利，當中涉及若干有關目標集團經營環境之假設，及需要董事作出重大判斷。該等假設及判斷之任何變動可能對將予確認之遞延稅項資產之賬面值構成影響，從而影響日後的純利。

36 截至二零一二年十二月三十一日止年度的已頒佈但未生效的修訂、新準則及詮釋的或然影響

截至發出該等財務報表當日，國際會計準則委員會已頒佈截至二零一二年十二月三十一日止年度尚未生效且該等財務報表尚未採納的多項修訂及詮釋及一項新準則，當中包括下列可能與目標集團相關的項目：

	於以下日期或之後開始的 年度期間生效
《國際財務報告準則》第10號，合併財務報表	二零一三年一月一日
《國際財務報告準則》第13號，公允價值計量	二零一三年一月一日
經修訂《國際會計準則》第19號，僱員福利	二零一三年一月一日
《國際會計準則》第27號，單獨財務報表(二零一一年)	二零一三年一月一日
《國際財務報告準則》第9號，金融工具	二零一五年一月一日

目標集團正在評估該等修訂預期於最初應用期間的影響。目前，目標集團認為採納該等修訂不大可能對目標集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

C 其後財務報表及股息

其後財務報表

目標公司及其附屬公司(組成目標集團)概無就二零一二年十二月三十一日後任何期間編製任何經審核財務報表。

特別股息

於二零一三年五月三日，目標公司董事會議決，除建議末期股息每股人民幣11.31分(見B節附註29(b))外，亦建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度派發特別股息每股人民幣28.25分。特別股息約人民幣10.0億元將以現金支付。

於二零一三年六月六日舉行的雅士利國際控股有限公司之股東週年大會上，建議派發末期股息每股人民幣11.31分及特別股息每股人民幣28.25分的決議案已獲批准。

此致

中國蒙牛乳業有限公司
列位董事 台照

畢馬威會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

二零一三年六月二十八日

2. 目標集團業績的管理層討論與分析

管理層討論與分析

目標集團的財務業績

目標集團之主要業績及業績比率載列如下：

截至十二月三十一日 止年度 (除特別列明外，所有金額以人 民幣百萬元列示)	二零一零年	二零一一年	二零一二年
主要業績			
營業額	2,954.4	2,957.8	3,655.1
毛利	1,681.7	1,538.3	1,961.7
經營溢利	590.6	313.0	559.4
目標公司股權持有人應佔溢利	502.4	306.3	468.5
經營現金流量淨額(附註1)	313.0	458.3	772.0
每股基本盈利(人民幣分) (附註2)	16.6	8.7	13.3
每股攤薄盈利(人民幣分) (附註3)	16.3	8.6	13.2
建議每股末期股息(人民幣分)	7.00	5.68	11.31
每股淨資產值(人民幣元)	1.07	1.08	1.16
建議末期股息	246.3	200.1	400.3
股息分派比率	49.0%	65.3%	85.4%
主要業績比率			
盈利比率			
毛利率	56.9%	52.0%	53.7%
經營溢利利率	20.0%	10.6%	15.3%
淨利率	17.0%	10.4%	12.9%
股權持有人應佔溢利率	17.0%	10.4%	12.8%
淨資產回報率	13.5%	8.1%	11.5%
淨利潤對總資產比率(附註10)	11.2%	6.6%	8.4%
資產比率			
流動比率(附註4)	5.0	4.5	2.8
存貨周轉天數(附註5)	112	149	141
貿易應收款周轉天數(附註6)	24	6	3
貿易應付款周轉天數(附註7)	70	74	89
負債對權益比率(附註8)	20.1%	22.1%	36.5%
資產負債比率(附註9)	3.5%	0.7%	5.9%

附註：

1. 年內經營活動產生之現金流入減年內經營活動產生之現金流出。
2. 年內目標公司股權持有人應佔溢利除以年內攤薄前已發行普通股之加權平均數。
3. 年內目標公司股權持有人應佔溢利除以年內攤薄後已發行普通股之加權平均數。
4. 年末流動資產總額除以年末流動負債總額。
5. 年末存貨結餘除以年內銷售成本，再乘以365天。
6. 年末貿易應收款及應收票據結餘除以年內營業額，再乘以365天。
7. 年末貿易應付款及應付票據結餘除以年內銷售成本，再乘以365天。
8. 年末負債總額除以年末目標公司總股權持有人應佔股權。
9. 年末計息銀行貸款總額除以年末資產總額。
10. 年度溢利除以年末資產總額。

財務回顧

收入

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標集團之收入為人民幣2,954.4百萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，其收入為人民幣2,957.8百萬元，較上一年增長0.1%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團之收入達人民幣3,655.1百萬元，較上一年增長23.6%。

按品牌及產品類別劃分之收入

(人民幣百萬元)	二零一零年	二零一一年	二零一二年
雅士利嬰幼兒配方奶粉產品	1,816.1	1,825.5	2,478.3
施恩嬰幼兒配方奶粉產品	624.3	608.6	653.4
營養品	466.7	473.3	489.4
其他	47.3	50.4	34.0
總計	2,954.4	2,957.8	3,655.1

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標集團雅士利嬰幼兒配方奶粉品的收入為人民幣1,816.1百萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團雅士利嬰幼兒配方奶粉品的收入為人民幣1,825.5百萬元，較上一年增加0.5%。增長主要源於目標集團能夠提升產品銷售價格及優化產品結構。上述增長部分被多給予經銷商的銷售折扣的影響所抵消。截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團雅士利嬰幼兒配方奶粉產品實現銷售收入人民幣2,478.3百萬元，較上一年增長35.8%，增長主要源自成功的銷售策略拉動的銷售量的整體增長。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標集團施恩嬰幼兒配方奶粉品的收入為人民幣624.3百萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團施恩嬰幼兒配方奶粉品的收入為人民幣608.6百萬元，較上一年減少2.5%，主要由於市場競爭激烈，銷量下降所致。截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團施恩嬰幼兒配方奶粉產品則實現銷售收入人民幣653.4百萬元，相比上一年增長7.4%，增長動力主要來源為於二零一二年年中推出市場的新產品美兒樂系列。

於二零一零年，目標集團的營養品收入為人民幣466.7百萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團的營養品收入為人民幣473.3百萬元，較上一年增加1.4%。增長主要來自成人奶粉及麥片銷售收入的增長。截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團的營養品實現銷售收入人民幣489.4百萬元，較上年增長3.4%，增長主要來自於市場需求增加而拉動的麥片以及成人系列奶粉銷售收入的增長。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，其他產品的收入為人民幣47.3百萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，其他產品的收入為人民幣50.4百萬元，較上一年增加6.6%，主要由於剩餘原材料銷售增加。於二零一二年，其他產品收入減至人民幣34.0百萬元，主要由於剩餘原材料銷售減少。

按城市級別劃分之收入百分比

雅士利嬰幼兒配方奶粉 (%)	二零一零年	二零一一年	二零一二年
一線城市 ⁽¹⁾	16.9%	14.4%	12.7%
二線城市 ⁽²⁾	55.4%	51.0%	44.7%
三線城市及其他 ⁽³⁾	<u>27.7%</u>	<u>34.6%</u>	<u>42.6%</u>
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
施恩嬰幼兒配方奶粉 (%)	二零一零年	二零一一年	二零一二年
一線城市 ⁽¹⁾	14.6%	10.6%	10.1%
二線城市 ⁽²⁾	74.6%	71.9%	66.9%
三線城市及其他 ⁽³⁾	<u>10.8%</u>	<u>17.5%</u>	<u>23.0%</u>
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

(1) 包括北京、上海、廣州、重慶、南昌及石家莊等直轄市、省會城市及自治區首府。

(2) 包括東莞、南陽、九江及佛山等地級市。

(3) 包括晉江、雲夢、亳州、昆山及漯河等縣級市。

上述銷售是以經銷商註冊所在地歸屬的城市級別劃分的。

在成功的銷售策略拉動下，雅士利及施恩嬰幼兒配方奶粉銷售量均實現了增長。

於二零一零年至二零一二年期間，目標集團進一步進行分銷管道下沉，部份的原本由一二線城市經銷商覆蓋的三線城市及其他市場，由當地的經銷商經營。此外，雅士利及施恩品牌在三線及其他級別城市更具優勢，二零一二年兩個品牌的銷量均在三線城市及其他級別城市取得超過40%的增長。

毛利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標集團的毛利及毛利率分別為人民幣1,681.7百萬元及56.9%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團錄得毛利為人民幣1,538.3百萬元，較上一年下降8.5%，毛利率為52.0%。毛利下降的主要原因是原料奶粉及其他輔料價格於年內均有顯著上升以及國家自二零一零年十二月起向外商投資企業開徵城市維護建設稅和教育費附加導致目標集團內外商投資企業屬性的子公司經營成本上漲。此外，為推動市場進一步發展，目標集團對消費者進行讓利並於年內給予更多的銷售折扣以及樣品贈品。此舉也導致毛利下降。目標集團已通過優化產品結構部分抵消了上述影響。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團錄得毛利為人民幣1,961.7百萬元，較上一年上升27.5%，毛利率為53.7%。為了拉動市場進一步發展，目標集團給予了更多銷售折扣，而另一方面，目標集團產品結構的優化以及原料粉平均成本的下降對年內毛利率有積極的提升作用。綜合影響下，毛利率較上一年上升1.7%。

其他收益

其他收益主要包括政府補助、補償收入、撤銷的應付貿易款項、租金收入，增值稅費用豁免及其他。

於二零一零年，目標集團的其他收益為人民幣61.2百萬元。於二零一一年，目標集團其他收益為人民幣28.7百萬元，較二零一零年減少53.1%。於二零一二年，其他收益增加至人民幣37.6百萬元，較二零一一年增加31.1%。

二零一一年其他收益減少主要由於二零一零年目標公司取得增值稅費用豁免人民幣22.8百萬元(二零一一年並沒有該項豁免)。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支主要包括廣告費、宣傳費、交通費、銷售人員薪金及相關福利和其他相關費用。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標集團的銷售及經銷開支為人民幣957.5百萬元，佔目標集團收入的32.4%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團的銷售及經銷開支為人民幣1,061.9百萬元，較上一年增加10.9%。銷售及經銷開支佔目標集團收入35.9%。主要是由於廣告以及推廣促銷費用以及人工成本的增加所致。二零一一年上半年，為了持續提升目標集團產品的知名度和美譽度，目標集團加強了在中央電視台一套黃金時段(晚上19:30至晚上19:32)的電視廣告投入。該項廣告支出為人民幣59.8百萬元。該項廣告已於二零一一年上半年播放完畢。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團的銷售及經銷開支為人民幣1,222.7百萬元，較上一年增加了15.1%，主要由於工資、社保費、導購人員費用以及推廣促銷費用的增加所致。儘管銷售額增長23.6%，而銷售及經銷開支增幅只有15.1%。銷售及經銷開支佔收入的比例下降至33.5%，其中目標集團二零一二年廣告費用較二零一一年有所節省，對銷售及經銷開支佔比下降有較正面的影響。

行政開支

行政開支主要包括行政及管理層員工的薪金及福利、折舊及攤銷費用、交通及交際費用、核數費用、研發開支、應收呆賬撥備、辦公室租金費用以及其他相關費用。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標集團的行政開支為人民幣182.8百萬元，佔目標集團收入的6.2%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團的行政開支為人民幣185.5百萬元，較上一年增加1.5%。行政開支佔目標集團收入6.3%。主要是由於人工成本以及辦公費用增加所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，行政開支為人民幣202.1百萬元，較上一年增加了8.9%，主要由於工資、社保費用以及稅費增加所致。

財務收入及成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標集團的財務收入及成本分別為人民幣11.9百萬元及人民幣13.0百萬元。目標集團的財務收入主要包括銀行利息收入，而目標集團的財務成本主要包括銀行借貸的利息開支。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團財務收入達人民幣65.1百萬元，較上一年增加447.1%。財務收入主要包括銀行利息收入。增加的主要原因是經營性現金流入增加和來自上市所得款項產生的利息收入。目標集團財務成本為人民幣2.7百萬元，較上一年減少79.2%。財務成本主要包括銀行借款利息開支。減少的主要原因是由於目標集團未償還銀行借款的加權平均結餘減少。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，淨財務收入為人民幣86.9百萬元(二零一一年：人民幣62.4百萬元)。增長主要是由於保本型理財產品年內投資收益及於二零一二年十二月三十一日公允價值變動收益的增長。

所得稅開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標集團的所得稅開支為人民幣86.3百萬元，實際稅率為14.6%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團計提的所得稅費用為人民幣67.0百萬元，實際所得稅率為17.8%，相比二零一零年實際所得稅率14.6%有所增加，主要原因為：目標集團之主要子公司雅士利廣東享受的稅收優惠期滿，所得稅稅率由二零一零年的12.5%上升至二零一一年的25%，從而提高了目標集團二零一一年整體上的實際所得稅率；另一方面，目標集團於二零一一年確認了子公司施恩(廣州)部分以前年度留抵的稅務虧損相應的遞延所得稅資產從而部分抵消了雅士利廣東稅率上升的影響。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團計提的所得稅費用為人民幣175.9百萬元，實際所得稅率為27.2%。所得稅費用的增加主要是因為稅前利潤總額的增長。目標集團絕大部分稅前利潤來源於中國內地的子公司，自二零一二年起，目標集團中國內地的子公司除了處在建設期的雅士利(鄭州)以外，適用企業所得稅率為25%。此外，目標集團於中國內地子公司向香港境外子公司進行利潤分配時需就利潤分配額繳納5%的預提所得稅，二零一二年實際綜合稅率為27.2%。二零一一年，目標集團確認了子公司施恩(廣州)部分以前年度留抵的稅務虧損相應的遞延所得稅資產從而使得二零一一年的有效所得稅率較低。

投資物業

於二零一零年十二月三十一日，目標集團的投資物業餘額為人民幣71.8百萬元。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團的投資物業餘額為人民幣76.3百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團的投資物業餘額為人民幣112.0百萬元。增加主要是因為目標集團於年內將部分富餘的倉庫用於對第三方出租。

預付及其他應收款

於二零一零年十二月三十一日，目標集團為收購物業、廠房及設備的非流動預付款餘額為人民幣16.5百萬元。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團為收購物業、廠房及設備的非流動預付款餘額為人民幣11.0百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團的非流動預付款及其他應收款餘額為人民幣184.2百萬元，餘額的增加主要為購買土地使用權的定金以及鄭州工廠生產液態飲料所需設備的預付款。於二零一二年下半年，目標集團成功投得汕頭市重點經濟規劃的商務中心區地塊，用於國內新總部及食品研究院的建設。該項目建設所需資金計劃以上市籌集資金及目標集團自有資金提供。

存貨

於二零一零年十二月三十一日，目標集團的存貨餘額為人民幣390.8百萬元。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團存貨餘額為人民幣577.7百萬元，較二零一零年十二月三十一日餘額人民幣390.8百萬元上升47.8%。增加的主要是原材料、在產品以及產成品。為滿足二零一二年一月中國農曆新年旺盛的市場需求，目標集團儲備了更多的存貨，此外，目標集團二零一一年第4季度進行策略性採購，在產奶旺季、價格較低時增加採購量。另一方面，從新西蘭進口的原料粉在配額內可享受優惠關稅稅率5.8%，全國進口量超過配額後關稅即恢復至10%。於二零一一年十二月三十一日，目標集團的存貨餘額包括在途原料粉人民幣65.1百萬元，這些存貨於二零一二年初到港並享受優惠關稅稅率。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團存貨餘額為人民幣652.9百萬元，其中原材料及產成品餘額分別增加人民幣46.8百萬元及人民幣48.0百萬元。為保障二零一三年更加旺盛的市場需求，目標集團增加了原材料及產成品的庫存儲備。

其他投資及其他銀行存款

於二零一一年十二月三十一日，目標集團其他投資餘額為人民幣180.0百萬元(二零一零年十二月三十一日：無)，由兩筆人民幣結構性存款以及一筆從銀行購入的穩健性理財產品組成。上述投資均於二零一二年一月三十一日以前贖回並取得年化收益率5.8%至6.0%的回報。

於二零一二年十二月三十一日，其他投資為保本型理財產品，預期年化收益率為2.8%至3.7%。

於二零一二年十二月三十一日，其他銀行存款包括短期銀行定期存款人民幣612.0百萬元，預計於1年內到期；以及長期銀行存款人民幣306.1百萬元，預計於2至3年內到期，年利率介於3.2%至4.7%之間。

貿易應收款及應收票據

於二零一零年十二月三十一日，目標集團貿易應收款及應收票據金額為人民幣192.3百萬元，貿易應收款周轉天數為24天。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團的貿易應收款及應收票據為人民幣52.3百萬元，貿易應收款周轉天數為6日。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團的貿易應收款及應收票據為人民幣26.8百萬元，主要由於目標集團更完善的信限控制。於二零一二年，貿易應收款周轉天數為3天。

貿易及其他應付款

於二零一零年十二月三十一日，目標集團的貿易及其他應付款餘額為人民幣499.9百萬元。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團貿易及其他應付款餘額為人民幣720.1百萬元，較二零一零年十二月三十一日餘額人民幣499.9百萬元上升44.0%。餘額上升主要是由於客戶為迎接二零一二年一月中國農曆新年旺盛的市場需求備貨而向目標集團支付大量預付貨款。客戶預付款餘額由二零一零年十二月三十一日的人民幣71.7百萬元上升至二零一一年十二月三十一日的人民幣255.5百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團貿易及其他應付款餘額為人民幣1,028.6百萬元。餘額的增加主要在於兩個方面，第一，於二零一二年第四季度，為滿足旺盛生產需求，目標集團的原料採購量增加，應付材料款因此增加人民幣110.4百萬元；第二，二零一三年一月市場需求旺盛，目標集團收取的預收貨款餘額增加人民幣142.7百萬元。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，目標集團並無重大或然負債(二零一零年十二月三十一日：無；二零一一年十二月三十一日：無)。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，目標集團的資本承擔總額分別為人民幣11.2百萬元及人民幣63.0百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團資本承擔總額為人民幣824.3百萬元。二零一二年十二月三十一日之餘額包括了董事會已批准但未訂約的雅士利新西蘭工廠部分資本開支預算人民幣700.0百萬元。

目標公司股權持有人應佔溢利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標公司股權持有人應佔目標集團溢利為人民幣502.4百萬元。目標公司股權持有人應佔利潤率為17.0%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標公司股權持有人應佔目標集團溢利為人民幣306.3百萬元，較上一年下降39.0%。該減少主要由於受到毛利率下降，廣告開支增加，人工成本上漲及所得稅稅率上升等原因影響。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標公司股權持有人應佔目標集團溢利為人民幣468.5百萬元，較上一年上升53.0%，主要得益於利潤率上升、銷售及經銷開支與目標集團收入之比率下降以及保本理財產品收入的增加。

呆賬撥備

於二零一零年十二月三十一日，目標集團的呆賬撥備為人民幣1.6百萬元。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團的呆賬撥備為人民幣1.6百萬元。該等撥備是與拖欠付款的客戶有關的個別減值應收款而作出的撥備。目標集團並無就該等金額持有任何抵押品或其他信貸增級。目標集團定期審閱應收款的賬齡，並考慮根據若干因素計提撥備，例如債務人是否出現重大財務困難、債務人申請破產或進行財務重組的概率，以及拖欠付款的可能性。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團的呆賬撥備為人民幣0.9百萬元。該等撥備是與拖欠付款的客戶有關的個別減值應收款而作出的撥備。目標集團並無就該等金額持有任何抵押品或其他信貸增級。目標集團定期審閱應收款的賬齡，並考慮根據若干因素計提撥備，例如債務人是否出現重大財務困難、債務人申請破產或進行財務重組的概率，以及拖欠付款的可能性。

存貨減值撥備和報廢虧損

於二零一零年十二月三十一日，目標集團存貨減值撥備為人民幣0.7百萬元。此外，目標集團亦錄得存貨報廢虧損人民幣8.0百萬元，主要由於一般盤點損失、報廢已因潮濕而損壞或已變質的存貨以及處置不使用的包裝物料。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團存貨減值撥備結餘為人民幣3.2百萬元。此外，目標集團亦錄得存貨報廢虧損人民幣2.6百萬元，主要由於一般盤點損失、報廢已因潮濕損壞或變質的存貨以及處置不使用的包裝物料。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團存貨減值撥備結餘為人民幣0.1百萬元。此外，目標集團亦錄得存貨報廢虧損人民幣2.1百萬元，主要由於報廢損壞的存貨以及處置不使用的包裝物料。

已抵押資產

於二零一零年十二月三十一日，目標集團已抵押賬面值為人民幣108.6百萬元的物業、廠房及設備、賬面值為人民幣70.1百萬元的投資物業、賬面值為人民幣38.4百萬元的租賃預付款及賬面值為人民幣32.9百萬元的銀行存款，使目標集團獲得若干銀行借款及服務。此外，由於一些未決訴訟而被中國法院凍結的銀行存款為人民幣9.4百萬元。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團已抵押之銀行存款、應收票據及若干物業、廠房及設備之賬面值合共約人民幣92.5百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣150.9百萬元)。有關詳情載於年度財務報表的相關附註。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團已抵押賬面值為人民幣20.0百萬元的物業、廠房及設備、賬面值為人民幣零元的投資物業、賬面值為人民幣零元的租賃預付款及賬面值為人民幣63.1百萬元的銀行存款，以獲得若干銀行借款及服務。除此以外，由於一些未決訴訟，而被中國法院凍結的銀行存款為人民幣9.4百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團已抵押之銀行存款、其他投資及若干物業、廠房及設備賬面值合共約人民幣417.0百萬元，以獲得若干貸款與借款及開具信用證。

流動資金及資本資源

由於二零一零年下半年成功在香港聯交所上市，目標集團流動資金得到加強。由上市收取的款項淨額為人民幣1,965.8百萬元(已扣除轉換部分上市所得款項所產生的兌換損失及有關開支)。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團的流動資金包含現金及現金等價物、一年內解除限制的受限制銀行存款、一年內到期的銀行定期存款及保本型理財產品合計人民幣3,184.7百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣2,834.0百萬元)。流動現金總額的增加主要來源於二零一二年實現淨利潤帶來的現金淨流入。

經營活動

截至二零一零年十二月三十一日止年度，目標集團的業務帶來人民幣313.0百萬元現金，上一年則為淨現金支出人民幣105.5百萬元。強勁的現金流入主要由於年內目標集團大部分銷售是取得預付款及與營運資金流量回復正常所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團的業務帶來人民幣458.3百萬元現金，上一年則為淨現金支出人民幣313.0百萬元。強勁的現金流入主要得益於目標集團更完善的信限控制使得貿易應收款餘額下降。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團的業務帶來現金人民幣772.0百萬元，上一年則為淨現金流入人民幣458.3百萬元。強勁的現金流入主要得益於經營利潤的增長以及客戶預付款的增加。

投資活動

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣51.0百萬元，主要包括物業、廠房及設備的資本開支。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣229.4百萬元，投資活動支出主要用於設備及廠房的構建。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣1,144.9百萬元，投資活動支出主要用於其他銀行存款的投入和設備及廠房的構建。

融資活動

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣1,840.4百萬元，主要包括上市所得款項人民幣1,965.8百萬元(已扣除轉換部分上市所得款項所產生的匯兌損失)，貸款及借款所得款項人民幣173.1百萬元，釋放有關銀行貸款的受限制銀行存款人民幣90.2百萬元，支付收購非控股權益人民幣30.7百萬元，和償還銀行貸款人民幣345.2百萬元及支付利息費用人民幣12.9百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣403.7百萬元，主要反映貸款及借款所得款項人民幣36.2百萬元，和償還銀行貸款人民幣163.3百萬元、派發股息人民幣234.7百萬元和股份回購人民幣15.5百萬元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨支出額為人民幣130.4百萬元，主要反映貸款及借款所得款項人民幣361.3百萬元，與銀行借款相關的受限制銀行存款增加人民幣227.2百萬元，和償還銀行貸款人民幣61.8百萬元和派發股息人民幣200.1百萬元。

貸款及借款

於二零一零年十二月三十一日，目標集團的銀行貸款為人民幣158.4百萬元，需於一年內按要求償還。

截至二零一一年十二月三十一日，目標集團的銀行貸款為人民幣31.4百萬元需於一年內按要求償還。

截至二零一一年十二月三十一日，目標集團的總權益為人民幣3,804.0百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3,729.9百萬元)，債務權益比率(銀行貸款期末總餘額除以權益期末總額)為0.8%(二零一零年十二月三十一日：4.2%)。

截至二零一二年十二月三十一日，目標集團貸款及借款為人民幣330.9百萬元。貸款及借款的年化利率為1.55%至2.6%。上述貸款及借款以存款或理財產品擔保，其年化收益為2.8%至3.08%。

人力資源

截至二零一零年十二月三十一日，目標集團共有5,194名僱員。二零一零年的僱員總成本約為人民幣197.9百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日，目標集團共有5,313名僱員。二零一一年的僱員總成本約為人民幣246.3百萬元。

截至二零一二年十二月三十一日，目標集團共有5,929名全職僱員。二零一二年目標集團僱員總成本約為人民幣313.7百萬元。僱員總成本的增加主要是因為員工人數的增加以及員工平均薪酬及社保費用增加。

目標集團注重員工激勵，建立健全基於員工表現和能力的績效評價與薪酬激勵體系，將僱員的收益和個人工作成效正向匹配，為僱員的職業發

展和能力提升提供方向指引，同時結合基本薪金、績效花紅及福利等基礎激勵，購股權計劃的長期激勵，以吸引和保留更多優秀人才。

目標集團貫徹「人才是公司最重要資產」的理念，結合未來戰略發展需要建立中長期人力規劃，推進人才梯隊建設，並為優秀人才提供系統及針對性的培養計劃。目標集團亦持續推動培訓體系的精進並將啟動雅士利企業大學平台建設，以期建立配合未來企業發展以及行業領先的強大人才發展系統。

目標集團還致力於深化企業文化建設，目前已啟動雅士利企業文化理念提煉梳理項目，以期通過建立核心文化與共享價值理念，匹配戰略、並指引公司制度與人力資源體系建設，充分發揮軟實力功能。目標集團會激發員工的工作源動力與積極性，建設富於激情、追求卓越的職業化團隊，從而提高企業的整體運營效率、員工向心力和整體盈利能力。

外幣風險

目標集團於二零一零年六月二十五日收購的附屬公司潮安縣利成貿易有限公司，因海外採購產生以外幣計值的應付款而面臨外幣風險。償還以美元計值的應付貿易款後，潮安縣利成貿易有限公司簽訂數份遠期外匯合約，據此，銀行於目標集團結算到期信用證時，向目標集團提供較低利率(與現貨匯率比較)以購入美元，而銀行亦同時發放相同金額及期限的美元貸款。該等衍生工具尚未就會計目的被列為對沖工具。除上文所述者外，由於成立海外實體，目標集團面對源自海外實體銀行存款、其他應收款及銀行貸款之外幣風險。

截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，目標集團均無任何重大外幣資產或負債。

目標集團收取的全球發售所得款項總額約為24億港元。為減低人民幣兌港元升值的外幣風險，目標公司將大部份所得款項轉換成人民幣。

(A) 經擴大集團的未經審核備考財務資料**(i) 經擴大集團未經審核備考財務資料的編製基準**

隨附的經擴大集團(即本公司及其附屬公司,「本集團」)連同雅士利國際控股有限公司(「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標集團」)於二零一二年十二月三十一日的未經審核備考綜合財務狀況表(「未經審核備考財務資料」)的編製基準為:

- (a) 本集團於二零一二年十二月三十一日的經審核綜合財務狀況表,有關內容乃摘錄自本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報;
- (b) 目標集團於二零一二年十二月三十一日的經審核綜合財務狀況表,有關內容乃摘錄自本通函附錄二;及
- (c) 經計入有關附註所述之未經審核備考調整,列示建議收購目標集團(「建議收購事項」)對本集團過往財務資料可能造成的影響,猶如建議收購事項已於二零一二年十二月三十一日完成。

經擴大集團的未經審核備考財務資料僅供說明之用,並根據多項假設、估計、不確定因素及現時可掌握的資料編製。基於該等假設、估計及不確定因素,隨附之經擴大集團的未經審核備考財務資料並非代表,假設建議收購事項於本文所述日期完成,經擴大集團本可達致的實際財務狀況。再者,隨附的經擴大集團的未經審核備考財務資料並非旨在預測經擴大集團日後的財務狀況。

董事就情況一、二及三編製未經審核備考財務資料時所作的主要假設如下：

	情況一	情況二	情況三
期權要約	所有尚未行使期權概無於截止日期前被行使，而且本集團註銷所有尚未行使期權並就此支付現金代價	與情況一相同	與情況一相同
股份要約	僅張氏國際及CA Dairy接納股份要約(其中張氏國際根據張氏不可撤銷承諾，就其持有的所有目標公司股份承諾選擇現金加股份方案而CA Dairy則根據CA Dairy不可撤銷承諾，就其持有的所有目標公司股份承諾選擇現金方案)	所有目標公司股東接納股份要約，並就彼等持有的所有目標公司股份選擇現金方案(張氏國際除外，其已根據張氏不可撤銷承諾，就其持有的所有目標公司股份承諾選擇現金加股份方案)	所有目標公司股東接納股份要約，並就彼等持有的所有目標公司股份選擇現金加股份方案(CA Dairy除外，其已根據CA Dairy不可撤銷承諾，就其持有的所有目標公司股份承諾選擇現金方案)

經擴大集團的未經審核備考財務資料應連同本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核財務報表(載於本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報)、目標集團的經審財務資料(載於本通函附錄二的申報會計師報告)，以及本通函其他章節所載的其他財務資料一併閱讀。

(ii) 經擴大集團於二零一二年十二月三十一日的未經審核備考綜合財務狀況表—情況一

	本集團	目標集團	未經審核備考調整			經擴大集團
	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	附註1 人民幣千元	附註2 人民幣千元	附註3 人民幣千元	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產						
物業、廠房及設備	8,488,726	743,863				9,232,589
投資物業	-	112,004		107,837		219,841
生物資產	211,686	-				211,686
商譽及無形資產	708,413	3,937		4,421,352		5,133,702
土地使用權	807,443	130,432		46,069		983,944
於聯營公司的權益	77,921	-				77,921
可供出售投資	509,788	-				509,788
遞延稅項資產	72,093	80,015				152,108
長期銀行存款	-	306,142				306,142
其他非流動資產	-	8,285				8,285
其他金融資產	53,521	-				53,521
長期預付款	299,947	184,170				484,117
	<u>11,229,538</u>	<u>1,568,848</u>	<u>-</u>	<u>4,575,258</u>	<u>-</u>	<u>17,373,644</u>
流動資產						
存貨	1,419,898	652,922				2,072,820
應收賬款及應收票據	801,473	26,779				828,252
可供出售投資	240,000	-				240,000
預付款及其他應收款項	1,309,833	136,578				1,446,411
投資存款	160,000	-				160,000
已抵押存款	51,602	299,609				351,211
短期銀行存款	-	611,972				611,972
其他投資	-	200,000				200,000
現金及銀行結餘	5,778,390	2,073,161	10,682,290	(6,709,253)	(57,000)	11,767,588
	<u>9,761,196</u>	<u>4,001,021</u>	<u>10,682,290</u>	<u>(6,709,253)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>17,678,254</u>

	本集團		目標集團			經擴大集團	
	於二零一二年		於二零一二年		於二零一二年		
	十二月		十二月		十二月		
	三十一日		三十一日		三十一日		
	人民幣千元	人民幣千元	未經審核備考調整			人民幣千元	
			附註1	附註2	附註3		
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
流動負債							
應付賬款及其他應付款項	6,329,384	1,030,761				7,360,145	
遞延收益	19,056	-				19,056	
計息銀行借貸	573,777	330,912	10,682,290			11,586,979	
應付所得稅	58,426	89,223				147,649	
	<u>6,980,643</u>	<u>1,450,896</u>	<u>10,682,290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,113,829</u>	
淨流動資產/(負債)	<u>2,780,553</u>	<u>2,550,125</u>	<u>-</u>	<u>(6,709,253)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>(1,435,575)</u>	
總資產減流動負債	<u>14,010,091</u>	<u>4,118,973</u>	<u>-</u>	<u>(2,133,995)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>15,938,069</u>	
非流動負債							
長期應付款項	144,593	-				144,593	
遞延收益	215,740	18,627				234,367	
遞延稅項負債	33,051	18,000		38,477		89,528	
其他金融負責	544,858	-				544,858	
	<u>938,242</u>	<u>36,627</u>	<u>-</u>	<u>38,477</u>	<u>-</u>	<u>1,013,346</u>	
淨資產	<u>13,071,849</u>	<u>4,082,346</u>	<u>-</u>	<u>(2,172,472)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>14,924,723</u>	
權益							
本公司擁有人應佔權益							
已發行股本	181,151	302,601		(302,601)		181,151	
儲備	12,262,141	3,776,458		(3,776,458)	(57,000)	12,205,141	
	<u>12,443,292</u>	<u>4,079,059</u>	<u>-</u>	<u>(4,079,059)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>12,386,292</u>	
非控股股東權益	628,557	3,287	-	1,906,587	-	2,538,431	
總權益	<u>13,071,849</u>	<u>4,082,346</u>	<u>-</u>	<u>(2,172,472)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>14,924,723</u>	

經擴大集團於二零一二年十二月三十一日的未經審核備考綜合財務狀況表—情況二

	本集團	目標集團	未經審核備考調整			經擴大集團
	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	附註1 人民幣千元	附註2 人民幣千元	附註3 人民幣千元	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產						
物業、廠房及設備	8,488,726	743,863				9,232,589
投資物業	-	112,004		107,837		219,841
生物資產	211,686	-				211,686
商譽及無形資產	708,413	3,937		5,557,875		6,270,225
土地使用權	807,443	130,432		46,069		983,944
於聯營公司的權益	77,921	-				77,921
可供出售投資	509,788	-				509,788
遞延稅項資產	72,093	80,015				152,108
長期銀行存款	-	306,142				306,142
其他非流動資產	-	8,285				8,285
其他金融資產	53,521	-				53,521
長期預付款	299,947	184,170				484,117
	<u>11,229,538</u>	<u>1,568,848</u>	<u>-</u>	<u>5,711,781</u>	<u>-</u>	<u>18,510,167</u>
流動資產						
存貨	1,419,898	652,922				2,072,820
應收賬款及應收票據	801,473	26,779				828,252
可供出售投資	240,000	-				240,000
預付款及其他應收款項	1,309,833	136,578				1,446,411
投資存款	160,000	-				160,000
已抵押存款	51,602	299,609				351,211
短期銀行存款	-	611,972				611,972
其他投資	-	200,000				200,000
現金及銀行結餘	5,778,390	2,073,161	10,682,290	(9,202,914)	(57,000)	9,273,927
	<u>9,761,196</u>	<u>4,001,021</u>	<u>10,682,290</u>	<u>(9,202,914)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>15,184,593</u>

	本集團	目標集團	未經審核備考調整			經擴大集團
	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	附註1 人民幣千元	附註2 人民幣千元	附註3 人民幣千元	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
流動負債						
應付賬款其他應付款項	6,329,384	1,030,761				7,360,145
遞延收益	19,056	-				19,056
計息銀行貸款	573,777	330,912	10,682,290			11,586,979
應付所得稅	58,426	89,223				147,649
	<u>6,980,643</u>	<u>1,450,896</u>	<u>10,682,290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,113,829</u>
淨流動資產/(負債)	<u>2,780,553</u>	<u>2,550,125</u>	<u>-</u>	<u>(9,202,914)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>(3,929,236)</u>
總資產減流動負債	<u>14,010,091</u>	<u>4,118,973</u>	<u>-</u>	<u>(3,491,133)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>14,580,931</u>
非流動負債						
長期應付款項	144,593	-				144,593
遞延收益	215,740	18,627				234,367
遞延稅項負債	33,051	18,000		38,477		89,528
其他金融負債	544,858	-				544,858
	<u>938,242</u>	<u>36,627</u>	<u>-</u>	<u>38,477</u>	<u>-</u>	<u>1,013,346</u>
淨資產	<u>13,071,849</u>	<u>4,082,346</u>	<u>-</u>	<u>(3,529,610)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>13,567,585</u>
權益						
本公司擁有人應佔權益						
已發行股本	181,151	302,601		(302,601)		181,151
儲備	12,262,141	3,776,458		(3,776,458)	(57,000)	12,205,141
	<u>12,443,292</u>	<u>4,079,059</u>	<u>-</u>	<u>(4,079,059)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>12,386,292</u>
非控股股東權益	628,557	3,287	-	549,449	-	1,181,293
總權益	<u>13,071,849</u>	<u>4,082,346</u>	<u>-</u>	<u>(3,529,610)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>13,567,585</u>

經擴大集團於二零一二年十二月三十一日的未經審核備考綜合財務狀況表—情況三

	本集團	目標集團	未經審核備考調整			經擴大集團
	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	附註1 人民幣千元	附註2 人民幣千元	附註3 人民幣千元	於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產						
物業、廠房及設備	8,488,726	743,863				9,232,589
投資物業	-	112,004		107,837		219,841
生物資產	211,686	-				211,686
商譽及無形資產	708,413	3,937		5,337,127		6,049,477
土地使用權	807,443	130,432		46,069		983,944
於聯營公司的權益	77,921	-				77,921
可供出售投資	509,788	-				509,788
遞延稅項資產	72,093	80,015				152,108
長期銀行存款	-	306,142				306,142
其他非流動資產	-	8,285				8,285
其他金融資產	53,521	-				53,521
長期預付款	299,947	184,170				484,117
	<u>11,229,538</u>	<u>1,568,848</u>	<u>-</u>	<u>5,491,033</u>	<u>-</u>	<u>18,289,419</u>
流動資產						
存貨	1,419,898	652,922				2,072,820
應收賬款及應收票據	801,473	26,779				828,252
可供出售投資	240,000	-				240,000
預付款及其他應收款項	1,309,833	136,578				1,446,411
投資存款	160,000	-				160,000
已抵押存款	51,602	299,609				351,211
短期銀行存款	-	611,972				611,972
其他投資	-	200,000				200,000
現金及銀行結餘	5,778,390	2,073,161	10,682,290	(8,718,431)	(57,000)	9,758,410
	<u>9,761,196</u>	<u>4,001,021</u>	<u>10,682,290</u>	<u>(8,718,431)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>15,669,076</u>

	本集團	目標集團	未經審核備考調整			經擴大集團
	於二零一二年	於二零一二年				於二零一二年
	十二月	十二月				十二月
	三十一日	三十一日	附註1	附註2	附註3	三十一日
	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
流動負債						
應付賬款及其他應付款項	6,329,384	1,030,761				7,360,145
遞延收益	19,056	-				19,056
計息銀行貸款	573,777	330,912	10,682,290			11,586,979
應付所得稅	58,426	89,223	-			147,649
	<u>6,980,643</u>	<u>1,450,896</u>	<u>10,682,290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,113,829</u>
淨流動資產/(負債)	<u>2,780,553</u>	<u>2,550,125</u>	<u>-</u>	<u>(8,718,431)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>(3,444,753)</u>
總資產減流動負債	<u>14,010,091</u>	<u>4,118,973</u>	<u>-</u>	<u>(3,227,398)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>14,844,666</u>
非流動負債						
長期應付款項	144,593	-				144,593
遞延收益	215,740	18,627				234,367
遞延稅項負債	33,051	18,000		38,477		89,528
其他金融負債	544,858	-				544,858
	<u>938,242</u>	<u>36,627</u>	<u>-</u>	<u>38,477</u>	<u>-</u>	<u>1,013,346</u>
淨資產	<u>13,071,849</u>	<u>4,082,346</u>	<u>-</u>	<u>(3,265,875)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>13,831,320</u>
權益						
本公司擁有人應佔權益						
已發行股本	181,151	302,601		(302,601)		181,151
儲備	<u>12,262,141</u>	<u>3,776,458</u>		<u>(3,776,458)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>12,205,141</u>
	<u>12,443,292</u>	<u>4,079,059</u>	<u>-</u>	<u>(4,079,059)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>12,386,292</u>
非控股股東權益	<u>628,557</u>	<u>3,287</u>	<u>-</u>	<u>813,184</u>	<u>-</u>	<u>1,445,028</u>
總權益	<u>13,071,849</u>	<u>4,082,346</u>	<u>-</u>	<u>(3,265,875)</u>	<u>(57,000)</u>	<u>13,831,320</u>

(iii) 經擴大集團的未經審核備考財務資料附註

1. 未經審核備考財務資料乃基於假設本公司將悉數動用取自聯席財務顧問的外部銀行融資13,175,000,000港元(或約人民幣10,682,290,000元)，以支付建議收購事項的現金代價編製。
2. 調整反映建議收購事項的成本分配至本公司已收購的可識別資產及承擔的可識別負債。建議收購事項完成後，目標集團的可識別資產及負債將根據國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」(「國際財務報告準則第3號」)於經擴大集團的綜合財務報表、按收購會計法下的公允值入賬。

就本未經審核備考財務資料而言，本公司董事已基於建議收購事項已於二零一二年十二月三十一日完成的假設，估計目標集團的可識別資產及負債的公允值。公允值調整的詳情載列如下：

- (a) 就可識別有形資產及負債確認的公允值調整人民幣153,906,000元，指目標集團土地使用權及投資物業的公允值收益分別為數人民幣46,069,000元及人民幣107,837,000元。土地使用權及投資物業的公允值為董事根據公開市值基準進行估值分析釐定，並已參考市場上類似物業的成交個案。

除上述土地使用權及投資物業外，董事假設目標集團其他可識別有形資產及負債的公允值，與該等項目於二零一二年十二月三十一日的賬面值相若。

建議收購事項產生的可識別無形資產公允值，與商譽一併歸入未經審核備考財務資料下的「商譽及無形資產」項目內。

- (b) 於二零一二年十二月三十一日的經擴大集團未經審核備考財務資料中，亦已確認遞延稅項負債人民幣38,477,000元，該負債產生自上述的土地使用權及投資物業公允值收益。

- (c) 就情況一而言，建議收購事項產生的商譽及無形資產計算分析如下：

	總計 人民幣千元
期權要約的註銷費用	109,900
股份要約的現金代價	6,599,353
建議收購事項產生的非控股股東權益	<u>1,906,587</u>
建議收購事項的總成本	8,615,840
減：已收購淨資產的賬面值	(4,079,059)
對土地使用權的公允值調整(附註a)	(46,069)
對投資物業的公允值調整(附註a)	(107,837)
加：因公允值調整而確認的 遞延稅項負債(附註b)	<u>38,477</u>
商譽及無形資產	<u><u>4,421,352</u></u>

期權要約的註銷費用人民幣109,900,000元是根據假設所有尚未行使期權概無於截止日期前被行使，而且本集團註銷全部52,519,756份尚未行使期權並就此支付現金代價計算，詳情如下：

	未行使 期權數目	就註銷每份 期權的要約價 (港元)	註銷費用 (人民幣千元)
(i) 行使價為每股 人民幣0.11元的期權	26,256,211	3.361	71,551
(ii) 行使價為每股 人民幣1.84元的期權	6,308,661	1.171	5,990
(iii) 行使價為每股 人民幣1.5元的期權	<u>19,954,884</u>	2.000	<u>32,359</u>
合計	<u><u>52,519,756</u></u>		<u><u>109,900</u></u>

就股份要約的建議收購事項產生的現金代價人民幣6,599,353,000元及非控股股東權益人民幣1,906,587,000元乃基於假設只有張氏國際及CA Dairy接納股份要約(其中張氏國際根據張氏不可撤銷承諾，就其持有的所有1,826,808,760股目標公司股份承諾選擇現金加股份方案而CA Dairy則根據CA Dairy不可撤銷承諾，就其持有的所有853,631,240股目標公司股份承諾選擇現金方案)計算。

非控股股東權益人民幣1,906,587,000元，是指目標公司股東(CA Dairy除外)根據上述假設持有的34.7%間接股權於目標集團截至二零一二年十二月三十一日的可識別資產及負債公允值中應佔的非控股股東權益。

商譽及無形資產主要指商譽、商標及不合資格分開獨立確認的其他無形資產。

- (d) 就情況二而言，建議收購事項產生的商譽及無形資產計算分析如下：

	總計 人民幣千元
期權要約的註銷費用	109,900
股份要約的現金代價	9,093,014
建議收購事項產生的非控股股東權益	<u>549,449</u>
建議收購事項的總成本	9,752,363
減：已收購淨資產的賬面值	(4,079,059)
對土地使用權的公允值調整(附註a)	(46,069)
對投資物業的公允值調整(附註a)	(107,837)
加：因公允值調整而確認的遞延稅項負債 (附註b)	<u>38,477</u>
商譽及無形資產	<u><u>5,557,875</u></u>

期權要約的註銷費用人民幣109,900,000元是根據假設所有尚未行使期權概無於截止日期前被行使，而且本集團註銷全部52,519,756份尚未行使期權並就此支付現金代價計算，計算詳情載於附註2(c)。

就股份要約的建議收購事項產生的現金代價人民幣9,093,014,000元及非控股股東權益人民幣549,449,000元，乃基於假設所有目標公司股東接納股份要約及就其持有的所有3,559,170,222股目標公司股份選擇現金方案(但張氏國際除外，其已承諾根據張氏不可撤銷承諾就其持有的所有1,826,808,760股目標公司股份承諾選擇現金加股份方案)計算。

非控股股東權益人民幣549,449,000元，是指張氏國際手上股份(根據上述假設，相當於10%間接股權)於目標集團截至二零一二年十二月三十一日的可識別資產及負債公允值中應佔的非控股股東權益。

商譽及無形資產主要指商譽、商標及不合資格分開獨立確認的其他無形資產。

- (e) 就情況三而言，建議收購事項產生的商譽及無形資產計算分析如下：

	總計 人民幣千元
期權要約的註銷費用	109,900
股份要約的現金代價	8,608,531
建議收購事項產生的非控股股東權益	<u>813,184</u>
建議收購事項的總成本	9,531,615
減：已收購淨資產的賬面值	(4,079,059)
對土地使用權的公允值調整(附註a)	(46,069)
對投資物業的公允值調整(附註a)	(107,837)
加：因公允值調整而確認的遞延稅項負債 (附註b)	<u>38,477</u>
商譽及無形資產	<u><u>5,337,127</u></u>

期權要約的註銷費用人民幣109,900,000元是根據假設所有尚未行使期權概無於截止日期前被行使，而且本集團註銷全部52,519,756份尚未行使期權並就此支付現金代價計算，計算詳情載於附註2(c)。

就股份要約的建議收購事項產生的現金代價人民幣8,608,531,000元及非控股股東權益人民幣813,184,000元，乃基於假設所有目標公司股東接納股份要約及就其持有的所有3,559,170,222股目標公司股份選擇現金加股份方案(但CA Dairy除外，其已承諾根據CA Dairy不可撤銷承諾就其持有的所有853,631,240股目標公司股份承諾選擇現金方案)計算。

非控股股東權益人民幣813,184,000元，是指目標公司股東(CA Dairy除外)根據上述假設持有的14.8%間接股權，於目標集團截至二零一二年十二月三十一日的可識別資產及負債公允值中應佔的非控股股東權益。

商譽及無形資產主要指商譽、商標及不合資格分開獨立確認的其他無形資產。

- (f) 為編製本未經審核備考財務資料，本公司已根據與其會計政策相符之國際會計準則第36號「資產減值」(「國際會計準則第36號」)，評估來自建議收購事項之商譽，是否存在減值虧損。

遵照國際會計準則第36號的規定，管理層已藉考慮目標集團的商譽加可識別資產淨值的賬面值，有否超逾該等相關資產於二零一二年十二月三十一日的可收回金額，評估商譽減值。倘若可收回金額少於目標集團的商譽加可識別資產淨值的賬面值，商譽將會減值。

董事認為，經進行減值評估後，概無迹象顯示來自建議收購事項之商譽出現減值，一如未經審核備考財務資料所載。

- (g) 由於目標集團在建議收購事項完成日期的可識別資產淨值公允值可能與經擴大集團的未經審核備考財務資料所用相關價值有重大差異，於建議收購事項完成日期確認的商譽可能與上述呈列金額有別。

3. 調整指建議收購事項涉及的估計交易成本約人民幣57,000,000元。開支已直接於收益表扣除。
4. 就本未經審核備考財務資料而言，港元兌人民幣乃基於1.00港元兌人民幣0.8108元(於二零一二年十二月三十一日的匯率)的匯率換算。

(B) 經擴大集團未經審核備考財務資料的函件



安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓
電話：(852) 2846 9888
傳真：(852) 2868 4432
www.ey.com

敬啟者：

我們謹就中國蒙牛乳業有限公司(「貴公司」)(即要約人，定義見本通函)擬收購雅士利國際控股有限公司(「目標公司」)及其附屬公司(下文統稱「目標集團」)(「建議收購事項」)而於二零一三年六月二十八日刊發之通函(「通函」)附錄三第III-1至III-14頁A節標題為「經擴大集團的未經審核備考財務資料」內所載的未經審核備考財務資料(「未經審核備考財務資料」)作出報告。未經審核備考財務資料由貴公司董事編製，僅供說明用途，以提供資料說明建議收購事項可能如何影響貴公司及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)的相關財務資料。未經審核備考財務資料的編製基準載於通函附錄三A節。

貴公司董事與申報會計師各自的責任

貴公司董事全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函內」編製未經審核備考財務資料。

我們的責任是根據上市規則第4.29(7)段的規定，就未經審核備考財務資料達成意見並向閣下報告。除於刊發日期對該等報告的發出對象所承擔的責任外，我們對於過往就任何用於編製未經審核備考財務資料的任何財務資料所發出的任何報告概不承擔任何責任。

意見的基礎

我們是按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函報告聘用協定準則第300號「投資通函中的備考財務資料的會計師報告」執行工作。我們的工作主要包括比較未經調整財務資料與原始文件、考慮用以支持調整之憑證，及與貴公司董事討論未經審核備考財務資料。該工作並不涉及對任何相關財務資料的獨立審查。

我們的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則所作出的審核或審閱。因此，我們對未經審核備考財務資料並不發表任何審核或審閱保證。

我們計劃及執行工作，以取得我們認為必要的資料及解釋，使我們有足夠憑證以合理保證未經審核備考財務資料乃由貴公司董事按所列基準妥善編製，該等基準與貴集團的會計政策一致，且所作調整就根據上市規則第4.29(1)條所披露的未經審核備考財務資料而言屬恰當。

未經審核備考財務資料乃根據貴公司董事的判斷及假設編製，僅供說明用途，且基於其假設性質，未經審核備考財務資料不能提供任何保證或表示任何事件將於日後發生，亦未必能反映貴集團於二零一二年十二月三十一日或任何未來日期的財務狀況。

意見

我們認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按照所述基準適當編製；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬適當。

此 致

中國蒙牛乳業有限公司
列位董事 台照

安永會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

二零一三年六月二十八日

1. 責任聲明

本通函的資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料；董事願就本通函的資料共同及個別承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就彼等所知及所信，本通函所載資料在各重要方面均屬準確完備，並無誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項致令本通函或其所載任何陳述含有誤導成分。

2. 權益披露

董事於本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於最後可行日期，本公司董事及主要行政人員各自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)之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例該等條文彼等被當作或視作擁有之權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條記錄於該條例所規定存置之登記冊內之權益及淡倉，或根據上市規則附錄10上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份的好倉

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/ 相聯法團 已發行股本的 百分比
白瑛	本公司	個人權益	603,209	0.03% ⁽¹⁾
	Inner Mongolia Mengniu Dairy (Group) Company Limited	個人權益	448,201	0.03%

附註：

1. 計算乃根據股份數目佔於最後可行日期已發行本公司股份總數(即1,820,807,168股本公司股份)的百分比。

於相關本公司股份的好倉

董事姓名	本公司 股份期權數目	股份期權 授出日期	股份期權行使期間 (包括首尾兩日)	佔本公司	
				股份期權 行使價	已發行股本 百分比
執行董事					
白瑛	1,926,000	23.11.2009	23.11.2011至22.11.2015	24.40	0.11%
	3,200,000	10.10.2011	10.10.2015至9.10.2018	24.10	0.18%
吳景水	2,400,000	10.10.2011	10.10.2015至9.10.2018	24.10	0.13%
丁聖	3,200,000	10.10.2011	10.10.2015至9.10.2018	24.10	0.18%

附註：

除上文披露者外，於最後可行日期，概無本公司董事或主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之本公司股份、相關本公司股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例該等條文彼等被當作或視作持有之權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條記錄於該條例所規定存置之登記冊內之任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

除下文所披露者外，董事概不知悉任何其他董事為一間擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文必須向本公司披露之本公司股份或相關本公司股份之公司之董事或僱員。

董事姓名	職銜	公司
寧高寧	主席	中糧集團有限公司
	主席	中糧集團(香港)有限公司
	董事	COFCO Dairy Holdings Limited
	董事	COFCO Dairy Investments Limited
	董事	Farwill Limited
于旭波	總裁	中糧集團有限公司
	董事	中糧集團(香港)有限公司
	董事	COFCO Dairy Holdings Limited
	董事	COFCO Dairy Investments Limited
	董事	Farwill Limited
馬建平	副總裁	中糧集團有限公司
柳丁	董事	中糧集團有限公司
Tim Ørting Jørgensen	執行副總裁	Arla Foods Amba
Finn S. Hansen	執行副總裁	Arla Foods Amba

3. 董事服務合約

於最後可行日期，董事概無與要約人集團任何成員公司訂立現有或建議服務合約，而該合約於一年內不會屆滿，或可由要約人集團相關成員公司於一年內終止而無須給予賠償(法定賠償除外)。

4. 訴訟

截至最後可行日期，就董事所知，經擴大集團概無成員公司涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，而就董事所知，經擴大集團任何成員公司亦無任何尚未了結或面臨威脅之重大訴訟或申索。

5. 競爭權益

截至最後可行日期，董事及彼等各自之聯繫人概無於與要約人集團的業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益(倘彼等各自為本公司的控股股東，則須根據上市規則第8.10條予以披露)。

6. 於資產及合約之權益

截至最後可行日期，董事概無於經擴大集團任何成員公司自二零一二年十二月三十一日(即經擴大集團最近期刊發之經審核財務報表編製之日)以來所購買、出售或租賃，或擬購買、出售或租賃之資產中直接或間接擁有任何權益。

於本通函日期，概無董事於仍然生效且對經擴大集團業務屬重大之任何合約或安排中擁有重大權益。

7. 專家的專業資格及同意書

以下為於本通函列名或提供本通函所載意見或建議之專家顧問之名稱及專業資格：

名稱	專業資格
安永會計師事務所	執業會計師
畢馬威會計師事務所	執業會計師

上述專家已各自就刊發本通函發出書面同意書，並以現時所示之格式及文意轉載其函件及／或引述其名稱或意見，且迄今並無撤回其同意書。

除本通函披露者外，於最後可行日期，該等專業顧問並無擁有要約人集團任何成員公司的任何股權，亦無擁有任何權利(不論在法律上可否強制執行)認購或提名他人認購要約人集團任何成員公司的證券。

8. 重大合約

於緊接最後可行日期前兩年，經擴大集團已訂立下列屬重大之合約(日常業務中訂立之合約除外)：

- (a) 不可撤回承諾；
- (b) 本公司與Advanced Dairy Advanced Dairy Company Limited (「**Advanced Dairy**」)於二零一三年五月七日簽訂的買賣協議，據此，本公司從Advanced Dairy購入984,000,000股現代牧業股份，代價為2,412,560,000港元；及
- (c) 本公司與Crystal Dairy Holdings (CDH) Limited (「**Crystal Dairy**」)於二零一三年五月七日簽訂的買賣協議，據此，本公司從Crystal Dairy購入312,000,000股現代牧業股份，代價為764,960,000港元。

9. 一般資料

- (a) 本公司註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited P.O. Box 309, Uglund House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。
- (b) 本公司之公司秘書為郭偉昌先生，彼為香港會計師公會會員及特許公認會計師公會資深會員。
- (c) 香港的股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。
- (d) 本通函之中英文版若有歧義，一概以英文版為準。

10. 備查文件

下列文件的副本將由本通函刊發日期起直至及包括股東特別大會當日的辦公時間內，於本公司香港營業地點(地址為香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心16樓1602室)可供查閱：

- (a) 本公司組織章程大綱與細則；
- (b) 本公司截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個財政年度各年的已刊發年報(包括經審核賬目)；
- (c) 目標公司的會計師報告，全文載於本通函附錄二；
- (d) 安永會計師事務所就經擴大集團未經審核備考財務資料刊發的信函，全文載於本通函附錄三；
- (e) 本附錄四「一般資料－專家的專業資格及同意書」一段所述的書面同意書；
- (f) 本附錄四「一般資料－重大合約」一段所述的各項重大合約副本；及
- (g) 本通函。



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司*

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

股東特別大會通告

茲通告中國蒙牛乳業有限公司(「本公司」)謹訂於二零一三年七月十六日(星期二)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場萬豪酒店三樓禮堂舉行股東特別大會，以考慮並酌情通過下列普通決議案(不論有否修訂)：

普通決議案

動議(a)批准、追認及確認瑞士銀行代表中國蒙牛國際有限公司(「要約人」)透過自願性全面要約(「收購要約」)的方式收購雅士利國際控股有限公司(「雅士利」，股份代號：1230)已發行股本中的全部已發行股份及註銷雅士利根據首次公開發行前股份期權計劃及股份期權計劃獲授的尚未行使期權(詳情載於本公司、要約人及雅士利於二零一三年六月十八日刊發的聯合公告內)，以及所有據此擬進行的交易，包括張氏國際投資有限公司及CA Dairy Holdings向本公司及要約人作出的不可撤銷承諾；及(b)授權本公司任何一名董事代表本公司簽立所有彼等酌情認為就落實要約或其任何修訂及據此擬進行之交易而言及與之有關屬必需或適宜的文件、文據、協議及契據，以及作出一切有關行動、事宜及事項，並同意對要約的有關條款或架構及據此擬進行之交易及訂立之交易文件作出彼等酌情認為屬必需或適宜的更改、修改或修訂，以及豁免有關的要約條件(倘適用)；

承董事會命
公司秘書
郭偉昌

香港，二零一三年六月二十八日

* 僅供識別

附註：

- (1) 任何有權出席上述大會通告召開之大會及於會上投票之股東均可委派一名或多名代表代其出席會議，並代其投票。受委代表無須為本公司股東。所有代表委任表格(連同有關已簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經公證核實之該等授權書或授權文件副本)最遲須於股東特別大會舉行時間四十八小時前送達本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。股東填妥及交回代表委任表格後，仍可依願親自出席會議，並於會上投票。
- (2) 本公司將於二零一三年七月十五日(星期一)至二零一三年七月十六日(星期二)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記，以釐定股東出席股東特別大會並於會上投票之資格。為確立出席股東特別大會並於會上投票之資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一三年七月十二日(星期五)下午四時三十分前遞交至本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，以進行登記；及
- (3) 倘屬聯名登記股份持有人，則任何一位該等人士均可親身或委派代表於會議上就該等股份投票，猶如彼為唯一有權投票者。惟倘超過一位有關之聯名持有人親身或委派代表出席會議，則排名最先者方有權就該等股份投票。就此而言，排名先後乃以彼等於股東名冊中有關聯名持有股份之排名次序為準。