

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或註冊證券機構、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，應立即將本通函及隨附之代表委任表格送交買主或承讓人，或送交經手買賣或轉讓之持牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司證券之要約或邀請，亦非用作為任何證券提呈或招攬要約。

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。



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED  
中國蒙牛乳業有限公司\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

- (1) 認購中國蒙牛乳業有限公司的新股份構成一項關連交易；
  - (2) 申請清洗豁免
  - 及
  - (3) 股東特別大會通告
- 本公司的財務顧問

Deutsche Bank



德意志銀行

獨立董事委員會的獨立財務顧問



新百利融資有限公司

董事會函件載於本通函第9至28頁。獨立董事委員會致獨立股東之推薦建議函件載於本通函第29至30頁。獨立財務顧問新百利融資有限公司之函件載於本通函第31至57頁，當中載有其致獨立董事委員會及獨立股東之意見。

本公司謹訂於二零一四年三月二十日(星期四)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港JW萬豪酒店3樓宴會廳舉行股東特別大會，召開股東特別大會之通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。閣下無論能否出席股東特別大會，務請儘快按照隨附之代表委任表格上印列之指示填妥表格，並交回本公司之香港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或其任何續會指定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，於此情況下，代表委任表格將視為撤回。

# 目 錄

	頁次
釋義 .....	1
董事會函件.....	9
獨立董事委員會函件 .....	29
新百利函件.....	31
附錄一 – 本集團財務資料 .....	I-1
附錄二 – 一般資料.....	II-1
股東特別大會通告 .....	EGM-1

## 釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義：

「一致行動」	具有收購守則所賦予的涵義
「經修訂及重述的補充函」	阿拉食品和達能亞洲將在完成日簽訂的經修訂及重述的補充函，對阿拉食品和達能亞洲於二零一三年六月二十八日簽訂的補充函進行修訂及重述
「該公告」	本公司編製日期為二零一四年二月十二日的公告，內容關於(其中包括)認購、股份重組及申請清洗豁免
「阿拉食品」	阿拉食品安巴有限責任合作公司，一家於丹麥成立的有限責任合作公司
「阿拉食品修訂協議」	(i)中糧集團(香港)、志遠、阿拉食品及中糧乳業控股將在完成日簽訂的修訂協議，以修訂上述各方於二零一二年六月十五日簽訂的股東協議(經修訂)；及(ii)中糧集團(香港)、志遠、阿拉食品及中糧乳業控股將在完成日簽訂的修訂協議，以修訂上述各方於二零一二年六月十五日簽訂的股東補充協議(經修訂)
「聯繫人」	具有上市規則所賦予的涵義
「董事會」	董事委員會
「營業日」	巴黎、新加坡、香港和中國的持牌銀行一般對外營業的一日(不包括星期六、星期日及法定假日)
「中糧(BVI)」	中糧(BVI)有限公司(COFCO (BVI) Limited)，於英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司且為中糧集團有限公司的全資附屬公司

## 釋 義

「中糧(BVI) No. 9」	中糧(BVI) No. 9有限公司(COFCO (BVI) No. 9 Limited)，於英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司且為中糧(BVI)的全資附屬公司，截至本通函日期擁有及控制400,000股股份(相當於本公司已發行股本大約0.02%)及對其擁有指示權
「中糧集團有限公司」	中糧集團有限公司，一家於中國註冊成立之國有企業，由國務院國有資產監督管理委員會管轄
「中糧乳業控股」	中糧乳業控股有限公司(COFCO Dairy Holdings Limited)，於英屬維爾京群島註冊成立的公司，而於本通函日期，由阿拉食品及志遠分別持有其30%和70%股權
「中糧乳業投資」	中糧乳業投資有限公司(COFCO Dairy Investments Limited)，於香港註冊成立的有限責任公司且截至本通函日期為中糧乳業控股的全資附屬公司
「中糧乳業股份」	中糧乳業投資每股面值為1.00港元的普通股
「中糧集團(香港)」	中糧集團(香港)有限公司(COFCO (Hong Kong) Limited)，於香港註冊成立的有限責任公司且為中糧集團有限公司的全資附屬公司
「彩泉」	彩泉有限公司(Colour Spring Limited)，於英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司且為志遠的全資附屬公司，而志遠為中糧集團(香港)的全資附屬公司
「本公司」	中國蒙牛乳業有限公司(China Mengniu Dairy Company Limited)，於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市(股份代號：2319)
「完成日」	認購完成和股份重組完成均將發生的日
「一致行動集團」	中糧乳業投資、中糧集團(香港)、阿拉食品、達能亞洲及與其中任何一方一致行動的各方(包括互達、志遠、彩泉、中糧乳業控股、中糧集團有限公司及中糧(BVI) No. 9)

## 釋 義

「關連人士」	具有上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	具有上市規則所賦予的涵義
「達能亞洲」	達能亞洲有限公司，一家根據新加坡法律成立及存續的公司
「董事」	本公司的董事
「股東特別大會」	本公司將於二零一四年三月二十日召開的股東特別大會，以批准(其中包括)認購、特別授權和清洗豁免
「執行人員」	證監會企業融資部的執行董事及執行董事的任何代表
「志遠」	志遠有限公司(Farwill Limited)，於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司且為中糧集團(香港)的全資附屬公司
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	港元，香港的法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「滙豐銀行」	香港上海滙豐銀行有限公司
「獨立董事委員會」	由全體獨立非執行董事，即焦樹閣(又名焦震)先生、Julian Juul Wolhardt先生、劉福春先生、張曉亞先生、閻焱先生及胡國強先生組成的董事會獨立委員會(非執行董事將不會進入獨立董事委員會，因彼等各自於達能亞洲、阿拉食品或中糧集團有限公司中任職，因此可能視為於認購、特別授權、清洗豁免及據此擬議的交易中擁有重大權益)，將就認購協議條款的公平性及合理性及清洗豁免向獨立股東提出建議

## 釋 義

「獨立財務顧問」或「新百利」	新百利融資有限公司，就認購、特別授權、清洗豁免及據此擬議的交易而言，為獨立董事委員會和獨立股東的獨立財務顧問。新百利融資有限公司為根據證券及期貨條例(香港法例第571章)獲准進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的法團
「獨立股東」	除一致行動集團任何成員、其聯繫人及與前兩者的任何一方一致行動的各方及在股份重組、認購及／或清洗豁免中擁有利益或參與其中的股東以外的股東
「最後交易日」	二零一四年二月十一日，即股份在該公告日期前於聯交所的最後交易日
「最後可行日期」	二零一四年二月二十八日，即本通函付印前就確定其中所載若干資料的最後可行日期
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「貸款」	作為借款人的本公司、作為要約人的中國蒙牛國際有限公司、作為授權牽頭安排行的滙豐銀行及渣打銀行(香港)有限公司，以及作為貸款代理行及擔保代理行的滙豐銀行於二零一三年六月十七日簽訂的貸款協議項下的債項
「最後截止日期」	二零一四年五月三十一日或認購協議及股份重組及認購協議各方可能書面約定的較遲日期
「蒙牛董事席位協議」	中糧集團(香港)和達能亞洲為規管達能亞洲向董事會指定董事的權利將簽訂的協議，並將在認購完成和股份重組完成時生效

## 釋 義

「蒙牛投資股份」	(i)中糧乳業投資於股東協議日期實益擁有的616,850,379股股份；及(ii)中糧乳業投資不時可能實益擁有的所有其他股份、證券(可轉換為或交換為股份)及所有認股權證或可認購股份的其他權利，而收購該等股份的資金直接或間接來自中糧乳業投資的任何股東
「新一致行動方協議」	中糧集團(香港)、阿拉食品及達能亞洲將簽訂的協議，以修訂前述協議方之間簽訂的現有一致行動方協議，並且將在認購完成及股份重組完成時生效
「未行使購股權」	本公司分別根據現時生效及於二零零八年八月十八日、二零零九年十一月二十三日及二零一一年十月十日採納的本公司購股權計劃，授出的購股權，可認購合共48,658,039股新股份
「中國」	中華人民共和國(僅就本通函而言，不包括香港及中國澳門特別行政區和台灣)
「互達」	互達有限公司(Prominent Achiever Limited)，於香港註冊成立的有限公司，截至本通函日期彩泉及達能亞洲分別持有其51%和49%股權
「有關期間」	由二零一三年八月十二日(為該公告日期前滿六個月當日)開始直至及包括最後可行日期的期間
「有關證券」	任何股份及任何購股權、認股權證、衍生工具或換股證券(涉及任何證券)
「出售對價」	股份重組及認購協議項下的股份重組對價

## 釋 義

「出售」	就認購股份而言，指任何以下情況：(a)出售、轉移、轉讓或以其他方式處置任何認購股份或中糧乳業投資於認購股份中的任何權益或就上述授予任何期權；(b)就任何認購股份或中糧乳業投資於認購股份中任何權益上設置或允許存在任何產權負擔；(c)就任何認購股份或中糧乳業投資於認購股份中任何權益的表決權或所附有的任何其他權利訂立任何協議；或(d)放棄或轉讓收取任何認購股份的任何權利
「證監會」	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份重組」	彩泉及達能亞洲根據股份重組及認購協議向中糧乳業投資轉讓互達的全部已發行股本
「股份重組及認購協議」	中糧乳業投資、互達、彩泉及達能亞洲於二零一四年二月十二日簽訂的股份重組及認購協議，內容有關彩泉及達能亞洲向中糧乳業投資轉讓互達的全部已發行股本，以及作為出售對價的支付分別向彩泉及達能亞洲發行75,487,152及72,526,870股中糧乳業股份
「股份重組完成」	根據股份重組及認購協議的條款及條件完成股份重組
「股份重組前提條件」	在「董事會函件」中「股份重組及認購的前提條件」條款項下的股份重組前提條件
「股東」	股份的持有人



## 釋 義

「股東貸款」	中糧乳業控股向中糧乳業投資提供的6,121,014,927.07港元股東貸款及將在股份重組完成及認購完成前全部資本化
「股東協議」	中糧乳業投資、彩泉、達能亞洲及中糧乳業控股之間訂立的有關中糧乳業投資的股東協議，內容有關股份重組完成及認購完成後中糧乳業投資股東之間的關係
「股份」	本公司每股面值0.10港元的普通股
「特別授權」	將向獨立股東就授權董事會發行認購股份尋求的授權
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「認購」	中糧乳業投資根據認購協議的條款和條件對認購股份的認購
「認購協議」	本公司、中糧乳業投資及達能亞洲就認購於二零一四年二月十二日簽訂的認購協議
「認購完成」	根據認購協議的條款和條件完成認購
「認購前提條件」	載列於「董事會函件」中「認購的前提條件」一節內認購協議條款項下列出的認購完成的先決條件
「認購價格」	每一認購股份42.50港元
「認購股份」	根據認購協議本公司將向中糧乳業投資發行的121,236,357股新股份

## 釋 義

「主要股東」	具有上市規則所賦予的涵義
「收購守則」	香港公司收購及合併守則
「交易日」	股份在聯交所進行交易的日子
「交易」	股份重組、認購、清洗豁免、特別授權，以及股份重組及認購協議和認購協議項下擬議的交易
「清洗豁免」	執行人員根據收購守則規則第26條豁免注釋1就一致行動集團由於認購可能引起的需要對一致行動集團任何成員及與其一致行動的各方未擁有(或同意收購)的本公司所有已發行股份及其他證券提出強制性全面收購要約的義務可能給予的清洗豁免
「%」	百分比

本通函所載若干金額及百分比數字已作四捨五入調整。因此，若干表格中所示總計數字未必為之前數字之算術總和。



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

執行董事：

孫伊萍

白瑛

吳景水

註冊辦事處：

Maples Corporate Services Limited

P.O. Box 309, Ugland House

Grand Cayman KY1-1104

Cayman Islands

非執行董事：

寧高寧(主席)

于旭波

牛根生

馬建平

Finn S. Hansen

柳丁

Christian Neu

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

獨立非執行董事：

焦樹閣(又名焦震)

Julian Juul Wolhardt

劉福春

張曉亞

閻焱

胡國強

敬啟者：

- (1) 認購中國蒙牛乳業有限公司的新股份構成一項關連交易；
- (2) 申請清洗豁免
- 及
- (3) 股東特別大會通告

## 1. 緒言

茲提述日期為二零一四年二月十二日之公告。達能亞洲、中糧乳業投資及本公司於二零一四年二月十二日簽訂認購協議。根據此認購協議，本公司有條

\* 僅供識別

## 董事會函件

件地同意向中糧乳業投資發行及分配121,236,357股股份(相當於本公司經發行認購股份擴大的全部已發行股本的大約6.2%)。中糧乳業投資是一家合營企業，而達能亞洲、中糧集團(香港)及阿拉食品在認購完成後將分別受益擁有其大約31.4%、51.7%(就該等股權，(i)大約39.5%股權將通過中糧集團(香港)在中糧乳業控股中的權益持有，和(ii)大約12.2%股權將通過中糧集團(香港)在彩泉中的權益持有)及16.9%(該等股權將通過阿拉食品在中糧乳業控股中的權益持有)的股權。在認購完成後，達能亞洲在本公司中的有效權益將增加至大約9.9%。

認購價格為每認購股份42.50港元(相當於在股份於聯交所最後交易日閉市價格36.85港元基礎上有大約15.3%的溢價)。總對價大約5,153百萬港元將以現金支付予本公司，並將由達能亞洲全額提供，以股本形式注入中糧乳業投資。

發行認購股份有待獨立股東批准。將在股東特別大會上提出一項普通決議案，其中就根據認購協議發行認購股份尋求一項特別授權。

為確保達能亞洲在本公司的累計有效權益由單一一家持股公司，即中糧乳業投資持有，中糧乳業投資、互達(中糧集團(香港)和達能亞洲的一家合營公司)及互達的股東還於同一日簽訂一份股份重組及認購協議。根據該股份重組及認購協議，相關各方同意互達(擁有及控制公司已發行股本大約8.1%並對其擁有指示權)的全部已發行股本將轉讓予中糧乳業投資。

認購協議和股份重組及認購協議擬在同時完成且互為條件。

中糧乳業投資為本公司之主要股東，因而為本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，認購構成本公司一項關連交易，須遵守上市規則的申報、公佈及獨立股東批准規定。一致行動集團任何成員公司及其聯繫人及任何其他牽涉或於股份重組、認購及/或清洗豁免中擁有權益的股東(包括互達及中糧乳業投資)須於股東特別大會上就批准認購協議及據此擬議之交易及清洗豁免的決議案放棄投票。

## 董事會函件

於認購協議日期，中糧集團(香港)、阿拉食品及達能亞洲及彼等任何一致行動人士(即一致行動集團)間接擁有、控制合共496,014,022股股份(佔本公司投票權約27.0%)和對其擁有指示權。認購完成後，將向中糧乳業投資發行121,236,357股認購股份，因此，一致行動集團於本公司投票權的權益將由約27.0%增加至約31.5%(假設除發行認購股份外，本公司已發行股本自認購協議日期起直至認購完成概無出現變動)。因此，一致行動集團須根據收購守則規則第26.1條，就其及任何一致行動人士尚未擁有或同意將予收購的本公司所有已發行股份及其他證券向股東提出強制全面收購要約，惟向執行人員取得清洗豁免則作別論。

已代一致行動集團就發行認購股份向執行人員提出清洗豁免申請。執行人員已表示其將待(其中包括)獨立股東於股東特別大會以投票表決方式授出批准後，授出清洗豁免。

認購協議及據此擬議之交易及清洗豁免(倘獲執行人員授出)須待(其中包括)獨立股東於股東特別大會以投票方式批准，方告落實。一致行動集團任何成員、其聯繫人及任何其他牽涉或於股份重組、認購及／或清洗豁免中擁有權益的股東(包括互達及中糧乳業投資)須於股東特別大會上就批准認購協議及據此擬議之交易及清洗豁免的決議案放棄投票。執行人員授出清洗豁免及獨立股東於股東特別大會上授出批准均為認購條件的一部分，不能豁免。倘清洗豁免不獲授出，則認購將不會進行。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)認購協議的更多詳情；(ii)特別授權的更多詳情；(iii)股份重組及認購協議的更多詳情；(iv)股東協議的更多詳情；(v)清洗豁免的更多詳情；(vi)獨立董事委員會就認購、特別授權、清洗豁免及據此擬議之交易致獨立股東的推薦建議函件；(vii)獨立財務顧問就認購、特別授權、清洗豁免及據此擬議之交易致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件；(viii)股東特別大會通告；及(ix)上市規則及收購守則就股東特別大會規定之其他資料。

## 2. 認購協議

日期： 二零一四年二月十二日

訂約方： (i) 本公司；  
(ii) 中糧乳業投資；及  
(iii) 達能亞洲

### 認購股份

根據認購協議，中糧乳業投資已有條件地同意以每認購股份42.50港元的認購價格認購認購股份，且本公司已有條件地同意以該認購價格發行及分配認購股份，總對價為大約5,153百萬港元，且將由達能亞洲向本公司以現金支付。

截至認購協議日期，已發行1,835,967,963股股份，且認購股份相當於本公司截至認購協議日期已發行股本的大約6.6%。假設自認購協議日期至認購完成期間，除認購股份的發行外，本公司已發行股本沒有任何變化，認購股份相當於經發行認購股份擴大的已發行股本的大約6.2%。

### 認購價格

認購價格為每一認購股份42.50港元。認購價格相當於：

- (i) 在最後交易日於聯交所所報的收市價每股36.85港元的基礎上有大約15.3%的溢價；
- (ii) 在緊接及包括最後交易日在內的最後五個交易日於聯交所所報的每股平均收市價36.13港元的基礎上有大約17.6%的溢價；
- (iii) 在緊接及包括最後交易日在內的最後十個交易日於聯交所所報的每股平均收市價35.73港元的基礎上有大約18.9%的溢價；
- (iv) 在緊接及包括最後交易日在內的最後三十個交易日於聯交所所報的每股平均收市價36.40港元的基礎上有大約16.8%的溢價；及

- (v) 基於二零一三年六月三十日的總股數1,788,265,000股，在本集團於二零一三年六月三十日未經審計的每股股東應佔合併淨資產價值10.05港元的基礎上有大約322.7%的溢價。

認購價格是本公司、中糧乳業投資及達能亞洲經過平等協商確定，其參考的因素其中包括本集團的財務狀況、股份在聯交所過往的交易量及股份在聯交所最近報出的交易價格。認購股份的總對價為大約5,153百萬港元，將全部由達能亞洲以向中糧乳業投資進行股權注資的形式提供。就此，中糧乳業投資將向達能亞洲發行121,236,357股中糧乳業股份，相當於在全面攤薄基礎上中糧乳業投資全部已發行股本的大約19.7%。

### 排名

在發行及全額支付後，認購股份將在所有方面於其互相之間和與認購股份分配及發行之日已發行的所有股份享有平等的權利，包括對在認購股份分配及發行之日或之後作出或宣派的任何股息或分配享有的權利。

### 認購的前提條件

認購完成是以下列前提條件得到滿足或被有效豁免(視情況而定)為前提：

- (i) 滿足或有效豁免(視情況而定)股份重組及認購協議中列出的每一項前提條件；
- (ii) 已取得包括獨立股東在股東特別大會、聯交所及執行人員根據聯交所、証監會、上市規則及收購守則的要求對認購、特別授權、清洗豁免(包括証監會作出授予)及有關交易的批准；
- (iii) 聯交所上市委員會授予或同意授予將發行認購股份的上市及允許進行交易(且上述上市及允許未隨後在認購完成前撤銷)；

## 董事會函件

- (iv) 不存在任何對本公司、中糧乳業投資及達能亞洲分別在認購協議中作出的任何聲明及保證或需要在認購完成前履行或遵守的任何約定、保證及承諾的嚴重違反；
- (v) 自認購協議日期以來，未發生任何事件或情況，而任何上述事件或情況單獨或一起，可能或合理可能會嚴重影響：(i)本公司及其附屬公司(作為一個整體)的業務、運營、資產、負債(包括或然負債)、狀況(財務、貿易或其他)、財務業績或前景，或(ii)本公司完成交易或履行其在認購協議項下重大義務的能力，但由於以下原因所引致的任何事件或情況除外：(i)不在本公司或其附屬公司控制範圍內及在與中國乳品行業內其他公司相比時不相稱地影響本公司及其附屬公司(作為一個整體)的任何事宜，或(ii)對外公佈交易或交易的完成；及
- (vi) 股份重組完成已同時取得。

以上第(i)、(ii)、(iii)及(vi)項認購條件在任何情況下均不能被豁免。沒有違反相關保證或承諾的認購協議訂約方可豁免以上第(iv)項認購條件，且以上第(v)項認購條件只能被達能亞洲豁免。如果認購條件在最後截止日期或之前未得到滿足(或被豁免，如適用)，認購協議將予以終止。除先前對認購協議項下任何義務的違反，認購協議的任何一方均不得就費用、損失、賠償或其他對其他訂約方提出任何權利主張。

### 完成認購

在認購條件獲得滿足(或被豁免，如適用)的前提下，認購完成應在認購條件獲得滿足或被豁免(如適用)後第五個營業日或本公司、中糧乳業投資及達能亞洲約定的其他日期取得。

認購完成和股份重組完成應同時取得，且如果股份重組完成未在完成日取得，則將不能進行認購完成。



### 禁售期

中糧乳業投資已向本公司承諾在自認購完成日起至認購完成日第三個周年日結束期間，中糧乳業投資在沒有本公司事先書面同意下將不出售任何認購股份。

### 特別授權

認購股份的發行有待獨立股東批准。將在股東特別大會上提出一項普通決議案，其中就根據認購協議發行認購股份尋求一項特別授權。

### 申請上市

本公司將就認購股份的上市和允許進行交易向聯交所上市委員會提出申請。

## 3. 股份重組及認購協議

日期： 二零一四年二月十二日

訂約方： (i) 中糧乳業投資；

(ii) 互達；

(iii) 彩泉，中糧集團(香港)的一家全資附屬公司；及

(iv) 達能亞洲

### 股份重組及認購

根據股份重組及認購協議，(i)彩泉有條件地同意出售，且中糧乳業投資有條件地同意購買，互達的75,487,152股股份，相當於互達全部已發行股本的大約51%；及(ii)達能亞洲有條件地同意出售，且中糧乳業投資有條件地同意購買，互達的72,526,870股股份，相當於互達全部已發行股本的大約49%。

出售對價將通過由中糧乳業投資在股份重組完成時分別向彩泉和達能亞洲發行75,487,152和72,526,870股新中糧乳業股份而獲得支付。

股份重組及認購的前提條件

股份重組完成是以下列股份重組條件獲得滿足或被有效豁免(視情況而定)為前提：

- (i) 認購協議中列出的每一項前提條件獲得滿足或被有效豁免(視情況而定)；
- (ii) 若股份重組完成在二零一四年三月三日前取得，中糧乳業投資的法定股本已增加至1,000,000,000港元，分為1,000,000,000股每股面值1.00港元的普通股；
- (iii) 為對股東貸款進行資本化之目的，向中糧乳業控股發行及分配347,599,999股中糧乳業股份；
- (iv) 沒有任何對中糧乳業投資、互達、彩泉及達能亞洲分別在股份重組及認購協議中作出的任何聲明及保證或需要在股份重組完成前履行或遵守的在股份重組及認購協議中作出的任何約定、保證及承諾的嚴重違反；
- (v) 達能亞洲應已通過電子方式或其他方式在不遲於股份重組完成時收到阿拉食品正式簽署的一份經修訂及重述的補充函副本；
- (vi) 中糧集團(香港)和達能亞洲每一方應已通過電子方式或其他方式在不遲於股份重組完成時收到阿拉食品正式簽署的一份新一致行動方協議副本；及
- (vii) 認購完成同時取得。

第(i)、(ii)及(vii)項股份重組條件在任何情況下均不能豁免。以上第(iii)項股份重組條件可由彩泉和達能亞洲通過相互書面同意豁免，且以上第(iv)項股份重組條件可由沒有違反相關保證或承諾的股份重組及認購協議的訂約方豁免。此外，第(v)和(vi)項股份重組條件只可通過達能亞洲和中糧乳業投資的書面同意予以豁免，且達能亞洲和中糧乳業投資將不得無理由拒絕給予上述豁免。若股份重組條件在最後截止日期或之前未得到滿足(或被豁免，如適用)，股份重組及認購協議將予以終止，且除以前對股份重組及認購協議項下任何義務的違反，股份重組及認購協議的任何一方均不得就費用、損失、賠償或其他對其他訂約方提出任何權利主張。

股份重組完成將於二零一四年三月三日後發生(如將發生)。據此，中糧乳業投資之法定股本將毋須增加，而第(ii)項股份重組前提條件將於並無有關法定股本增幅下達成。第(ii)項股份重組前提條件仍按照香港法例第622章公司條例(於二零一四年三月三日生效)擬定，據此，就根據香港法律註冊成立之公司而言，法定股本之概念將被刪除。

### 完成股份重組及認購

在股份重組條件獲得滿足(或被豁免，如適用)的前提下，股份重組完成應在認購完成時同時取得，且若認購完成未在完成日取得，則將不能取得股份重組完成。

交易須待本通函所載多項條件達成(或被豁免，如適用)後方告落實，因此，交易僅為可能發生事宜，未必一定會進行。股東及潛在投資者買賣股份時務請審慎行事。對應採取的行動有疑問的人士應諮詢彼等之股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

## 4. 股東協議

股份重組完成及認購完成後，中糧乳業控股、彩泉、達能亞洲及中糧乳業投資將就中糧乳業投資訂立股東協議。股東協議預期載列下列條文。

### 期限及終止

股東協議將繼續具十足效力及生效，直至下列最早者為止：(i)中糧乳業投資全體股東書面同意終止股東協議；(ii)中糧乳業投資全部股份僅由一名股東擁有當日；及(iii)就中糧乳業投資清盤通過一項有效的決議案或作出具約束力的頒令。

### 有關本公司的主要條款

股東協議中有關本公司的主要條款概述如下：

#### *成立合營企業的目的*

中糧乳業投資的唯一業務是從事收購、轉讓、買賣及持有蒙牛投資股份業務。股東協議訂約方須與彼此緊密合作，藉以支持本公司在策略投資、質控、產品供應、技術及品牌等方面的發展，令本公司得以為其股東締造最大回報。

*出售蒙牛投資股份的限制*

除非中糧乳業投資全體董事另有協定，否則中糧乳業投資及其附屬公司不得出售、出讓、轉讓或以其他方式處置蒙牛投資股份或就任何蒙牛投資股份設定產權負擔，惟根據股東協議列明之若干例外情況進行有關買賣則作別論，例如：

- (i) 向中糧乳業投資或其全資附屬公司轉讓蒙牛投資股份；
- (ii) 發生股東協議中列明的若干違約事件或僵局，而股東仍未解決；及
- (iii) 中糧乳業投資一名股東在股東協議日期起計三年禁售期後行使若干離場權利，出售透過中糧乳業投資持有的股份(或就中糧乳業控股透過中糧乳業投資持有的股份而言，則於二零一二年六月二十六日起計三年之禁售期後或在其他情況下根據阿拉食品修訂協議作出後)。

*有關本公司的保留事項*

除根據中糧乳業投資全體董事之事先書面批准外，中糧乳業投資各股東須促使其所提名的任何本公司董事行使彼等各自的投票權，投票反對下列任何有關本公司的保留事項：

- (i) 本公司及其附屬公司整體業務出現任何變動，導致其主要業務不再與乳業或乳製品有關；
- (ii) 本公司任何解散、清盤及結業；或
- (iii) 本公司於聯交所除牌。

倘中糧乳業投資董事會未能按中糧乳業投資代表之投票指示，於本公司股東大會、董事會或董事委員會會議上就上述任何保留事項通過決議案，中糧乳業投資股東同意：(i)就本公司股東大會之投票而言，彼等須促使中糧乳業投資及其持有任何蒙牛投資股份之股東各自按股

## 董事會函件

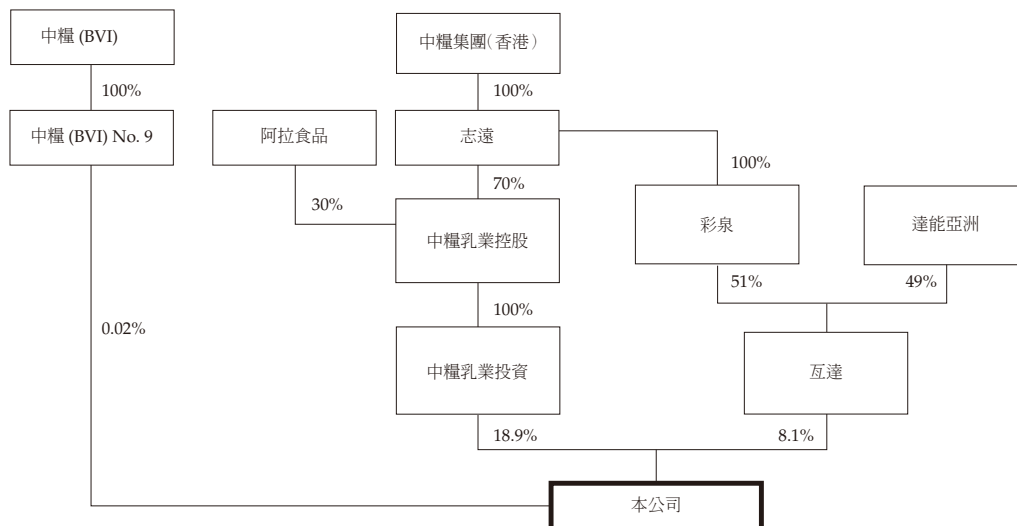
數投票表決，而表決須根據有關股東之指示按各股東於中糧乳業投資之持股比例或於有關附屬公司已發行股本之實益擁有權比例投票；及(ii)就董事會或董事委員會會議而言，相關代表須根據提名彼之股東之指示自由投票。

### 5. 交易的影響

於本通函日期，本公司有1,835,967,963股已發行股份。

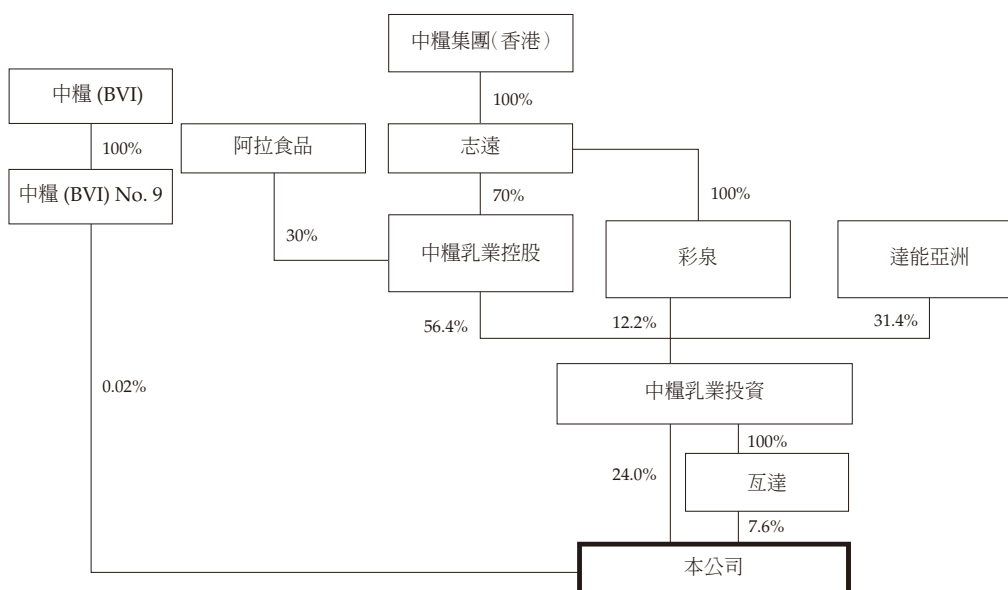
下表說明本公司於下列情況之股權架構：(a)於本通函日期；及(b)緊隨股份重組完成及認購完成後(假設除發行認購股份外，本公司已發行股本自認購協議日期起直至認購完成概無出現變動)：

於本通函日期：



## 董事會函件

緊隨股份重組完成及認購完成後：



下表列載本公司於最後可行日期及緊隨股份重組完成及認購完成後之股權架構，其中假設本公司之已發行股本於完成日期或之前除因認購之影響外概無變動：

	於最後可行日期		緊隨股份重組完成及認購完成後	
	股數	概約百分比 (%)	股數	概約百分比 (%)
<b>I. 一致行動集團</b>				
中糧乳業投資	347,600,000	18.9	468,836,357	24.0
互達	148,014,022	8.1	148,014,022	7.6
中糧(BVI) No. 9 <sup>附註1</sup>	400,000	0.02	400,000	0.02
<b>小計：一致行動集團</b>	<b>496,014,022</b>	<b>27.0</b>	<b>617,250,379</b>	<b>31.5</b>
<b>II. 其他股東</b>				
白瑛	603,209	0.03	603,209	0.03
公眾股東	1,339,350,732	73.0	1,339,350,732	68.4
<b>小計：其他股東</b>	<b>1,339,953,941</b>	<b>73.0</b>	<b>1,339,953,941</b>	<b>68.5</b>
<b>總計</b>	<b>1,835,967,963</b>	<b>100.0</b>	<b>1,957,204,320</b>	<b>100.0</b>

附註1：中糧(BVI) No. 9為中糧集團有限公司之間接全資附屬公司，並為一間投資控股公司。

## 6. 本集團及一致行動集團主要成員之資料

### 有關本集團的資料

本集團是中國領先的乳製品生產商之一，主要從事高品質乳製品，包括液態奶、冰淇淋及其他乳製品的生產和分銷。

### 有關中糧乳業投資的資料

中糧乳業投資是一家在香港註冊成立的有限責任公司，且截至本通函日期是中糧乳業控股的全資附屬公司。中糧乳業投資是一家投資控股公司，截至本通函日期擁有及控制347,600,000股股份(相當於本公司已發行股本的大約18.9%)和對其擁有指示權。

### 有關中糧乳業控股的資料

中糧乳業控股為於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由志遠及阿拉食品分別持有其70%和30%股權。中糧乳業控股是一家投資控股公司

### 有關志遠的資料

志遠為於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，並為中糧集團(香港)的全資附屬公司。志遠是一家投資控股公司。

### 有關中糧集團(香港)的資料

中糧集團(香港)為於香港註冊成立的有限公司，並為中糧集團有限公司的全資附屬公司。中糧集團(香港)是一家投資控股公司。

### 有關中糧集團有限公司的資料

中糧集團有限公司是一家於中國註冊成立之國有企業，由國務院國有資產監督管理委員會管轄。中糧集團有限公司在中國從事的業務極為廣泛，其中包括農產品貿易及加工、食品及飲料。

### 有關彩泉的資料

彩泉是一家在英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司，且為志遠的全資附屬公司，而志遠是中糧集團(香港)的全資附屬公司。彩泉是一家投資控股公司。

### 有關互達的資料

互達是一家在香港註冊成立的有限責任公司，於本通函日期分別由彩泉和達能亞洲持有其51%和49%股權。互達是一家投資控股公司，截至本通函日期擁有及控制148,014,022股股份(相當於本公司已發行股本的大約8.1%)且對其擁有指示權。

### 有關達能亞洲的資料

達能亞洲是一家根據新加坡法律註冊成立的公司，是達能集團的一家全資附屬公司。達能集團是一家跨國公司，業務遍佈於五大洲。達能集團通過其四大業務版塊，即鮮乳製品、飲用水、兒童營養品及醫藥保健品，在健康食品方面享有極高的聲譽。

### 有關阿拉食品的資料

阿拉食品是一家在丹麥成立的有限責任合作公司，主要從事乳製品生產業務。

## 7. 交易之理由

中國的乳製品行業近幾年取得了巨大發展。市場規模從二零零八年的20,698百萬美元發展到二零一三年的40,603百萬美元，幾乎擴大了一倍，並預計在未來五年還將繼續獲得發展。

鑒於乳製品行業這一持續發展的趨勢，二零一三年五月，達能亞洲和本公司同意成立一家在中國生產及銷售低溫酸乳製品的合營企業，達能亞洲成為本公司的一名戰略股東，雙方由此結為戰略結盟。

本公司與達能亞洲之間在股權和運營層面加強合作，將有利於本公司保持其在中國乳製品行業的領先地位，同時為本公司充分利用未來機遇提供更有利的條件。

交易將：

- 進一步加強本公司與達能亞洲之間已存在的夥伴關係；



- 為本公司充分利用未來機遇提供更有利的條件；及
- 為鞏固主要股東平台提供催化劑。

此外，由於公眾持有的股份數量將得到保持，交易將不會降低現有股東股份的流動性。

各位董事(包括全體獨立非執行董事，其已考慮獨立財務顧問之意見)認為，在平等協商的基礎上根據正常的商業條款達成的認購條款公平及合理，整體上符合本公司及股東的最大利益。認購獲得的收益將用於償還貸款及本公司部分的任何其他負債。董事認為通過達能亞洲(本公司現有的戰略合作夥伴)資本注資進行融資將為本公司增強其與達能亞洲之間的關係提供進一步契機。鑒於達能集團為一家領先的國際公司，其通過其四個業務領域(鮮乳製品、飲用水、兒童營養品及醫藥保健品)在營養食品方面擁有領先地位，董事相信本集團將會受益此資本注資。此外，達能亞洲就增加其在本公司股權所採用的價格高於本公司股份目前的市場價格，且相對通過發行認股權發行股份、公開售股或向機構投資者配股(一般情況下發行價格通常會對市場價格作出折扣)，資本注資被認為是一個更好的選擇。

## 8. 中糧乳業投資的意向

待股份重組完成及認購完成後，中糧乳業投資將直接及間接持有本公司已發行股本約31.5%(假設本公司已發行股本於完成日期或之前，除因認購而產生之變動外概無變動)。中糧乳業投資有意繼續本集團現有業務，且無意停止或出售本集團乳製品相關業務或為本集團業務引入任何重大變更，包括重新調配本集團的固定資產。倘本集團擬於股份重組完成及認購完成後，擴寬潛在業務經營範疇，則中糧乳業投資及本公司將遵守上市規則及收購守則的相關規定及適用法律及法規。中糧乳業投資亦無意對本集團僱員的持續聘用作出重大變更。

## 9. 認購收益的使用

發行認購股份的預計淨收益，在扣除費用後，大約為5,137百萬港元。

## 董事會函件

所得款項淨額擬用作償還本公司在貸款(涉及對雅士利國際控股有限公司之要約)下之負債及本公司其他負債。於二零一三年十二月三十一日,「本公司其他負債」之性質及未償還結餘包括借貸約人民幣7,890百萬元(不包括貸款的未償還餘額)、或然負債約人民幣649百萬元、資本承擔約人民幣498百萬元、擔保約人民幣109百萬元,以及未使用信貸額約人民幣10,362百萬元。於二零一三年十二月三十一日,貸款之未償還結餘總額約為48.8億港元。

據此,本集團之資本負債比率(以借貸除以總資產計算)將減少。資本負債比率減少,有助增強本集團之整體財務狀況。

本公司就償還貸款(於二零一四年八月到期)曾考慮的其他資金來源是籌集債務融資,然而,鑑於有關債務融資所涉及之市場利率約3.5%,本公司認為認購乃貸款之最佳融資方案。此外,認購的另一優點是可進一步鞏固本公司與達能亞洲的合作。

### 10. 上市規則的影響

中糧乳業投資目前擁有及控制347,600,000股股份並對其擁有指示權,相當於本公司截至本通函日期已發行股本的大約18.9%。在股份重組後,中糧乳業投資將直接或間接擁有及控制本公司已發行股本的大約27.0%並對其擁有指示權。中糧乳業投資是本公司的一名主要股東,從而成為本公司的關連人士。因此,認購對於本公司構成上市規則第14A章項下的一項關連交易,需遵守上市規則項下相關的呈報、公佈及獨立股東批准的要求。

一致行動集團的任何成員及其聯繫人以及任何其他參與股份重組、認購及/或清洗豁免或於以上事項存在利益的股東(包括互達及中糧乳業投資)將在股東特別大會上就批准認購協議及其項下擬議的交易和清洗豁免的決議案放棄表決。

由於各位非執行董事(即寧高寧先生、于旭波先生、牛根生先生、馬建平先生、Finn S. Hansen先生、柳丁女士及Christian Neu先生)在達能亞洲、阿拉食品或中糧集團有限公司均有任職,故此全部被視為於股份重組、認購及/或清洗豁免及據此擬議之交易中擁有重大權益。據此,前述非執行董事需要及已經就關於股份重組、認購及/或清洗豁免及據此擬議之交易之董事會決議案放棄投票。

## 11. 收購守則之涵義及申請清洗豁免

截至認購協議日期，一致行動集團間接擁有、控制合共496,014,022股股份(佔本公司投票權約27.0%)和對其擁有指示權。

認購完成後，將向中糧乳業投資發行121,236,357股認購股份，因此，一致行動集團於本公司投票權的權益將由約27.0%增加至約31.5%(假設除發行認購股份外，本公司已發行股本自認購協議日期起直至認購完成概無出現變動)。因此，一致行動集團須根據收購守則規則第26.1條，就其及任何一致行動人士尚未擁有或同意將予收購的本公司所有已發行股份及其他證券向股東提出強制全面收購要約，惟向執行人員取得清洗豁免則作別論。

已代一致行動集團就發行認購股份向執行人員提出清洗豁免申請。認購協議及據此擬議之交易及清洗豁免(倘獲執行人員授出)須待(其中包括)獨立股東於股東特別大會以投票方式批准，方告落實。一致行動集團任何成員、其聯繫人及任何其他牽涉或於股份重組、認購及/或清洗豁免中擁有權益的股東(包括互達及中糧乳業投資)須於股東特別大會上就批准認購協議及據此擬議之交易及清洗豁免的決議案放棄投票。

執行人員授出清洗豁免及獨立股東於股東特別大會上授出批准均為認購條件的一部分，不能豁免。倘清洗豁免不獲授出，則認購將不會進行。

## 12. 在過去十二個月期間未進行任何股權融資活動

除認購，本公司在該公告日期前十二個月至本通函日期止期間未進行任何股權融資活動。

## 13. 獨立董事委員會及獨立財務顧問

獨立董事委員會已成立，其會就認購協議的條款、特別授權、清洗豁免及據

此擬議的交易向獨立股東提出建議。沒有任何獨立董事委員會的成員在認購協議項下擬議的交易、特別授權或清洗豁免中擁有任何利益或參與其中。

根據收購守則規則第2.1條，本公司已在獨立董事委員會的批准下指定新百利融資有限公司為獨立財務顧問，就認購協議、特別授權及清洗豁免是否屬公平合理向獨立董事委員會和獨立股東提出意見，並就應如何對認購協議、特別授權及清洗豁免及據此擬議的交易進行投票表決，向彼等提出建議。委任獨立財務顧問已獲獨立董事委員會批准。

#### 14. 股東特別大會

本公司謹訂於二零一四年三月二十日(星期四)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港JW萬豪酒店3樓宴會廳舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。股東特別大會會上將提呈普通決議案，以考慮及通過(如認為合適)相關決議案，其中包括：(i)簽署、交付及履行認購協議；(ii)授予特別授權；(iii)根據認購協議分配及發行認購股份；及(iv)清洗豁免。根據上市規則及收購守則，股東特別大會上提呈決議案的表決將通過投票方式進行。因此，一致行動集團的任何成員、其聯繫人及在認購和清洗豁免中擁有任何利益或參與其中的其他股東(包括互達及中糧乳業投資)將就在股東特別大會上提出的批准認購、特別授權及清洗豁免的相關普通決議案放棄表決。表決結果將於股東特別大會結束後發佈。

據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，於最後可行日期，除認購股份外：

- (a) (i) 一致行動集團任何成員公司、其聯繫人及其他於認購及清洗豁免中擁有權益或參與其中之股東(彼等須放棄表決)概無訂立或受制於任何表決權信託或其他協議或安排或諒解(徹底出售除外)；及
- (ii) 一致行動集團任何成員公司、其聯繫人及其他於認購及清洗豁免中擁有權益或參與其中之股東(彼等須放棄表決)並無責任或權利，據此彼等已經或可能已經將行使其各自股份之表決控制權臨時或永久(不論是全面移交或按個別基準)轉移予第三方；及

## 董事會函件

- (b) 一致行動集團任何成員公司、其聯繫人及其他於認購及清洗豁免中擁有權益或參與其中之股東(彼等須放棄表決)於本公司之實益股權與彼等在股東特別大會上控制或有權控制行使表決權之股份數目並無差異。本通函隨附股東特別大會適用之代表委任表格。

閣下無論能否出席股東特別大會，務請儘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香港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或其任何續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，於此情況下，代表委任表格將視為已撤回論。

### 15. 推薦建議

董事(包括全體獨立非執行董事，其已考慮獨立財務顧問之意見)認為，認購協議、特別授權、清洗豁免及據此擬議之交易誠屬公平合理，亦為一般商業條款，而認購、特別授權及清洗豁免符合本集團及股東之整體利益，因此建議獨立股東投票贊成所有將於股東特別大會提呈之決議案，以批准認購協議、特別授權、清洗豁免及據此擬議之交易。

謹請 閣下垂注：

- (a) 本董事會函件；
- (b) 獨立董事委員會之推薦建議函件，其全文載於本通函第29至30頁；及
- (c) 獨立財務顧問函件，當中載有其致獨立董事委員會及獨立股東之意見，其全文載於本通函第31至57頁。

16. 其他資料

謹請閣下亦垂注本通函附錄所載之其他資料。

股東及潛在投資者謹請注意，交易須待本通函所載多項條件達成(或被豁免，如適用)後方告落實，因此，交易僅為可能發生事宜，未必一定會進行。股東及潛在投資者買賣股份時務請審慎行事。對應採取的行動有疑問的人士，應諮詢彼等之股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

此致

列位股東 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

二零一四年三月五日

以下為獨立董事委員會之函件全文，以供載入本通函：



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

敬啟者：

**(1) 認購中國蒙牛乳業有限公司的新股份構成一項關連交易  
及  
(2) 申請清洗豁免**

獨立董事委員會已獲委任，以就認購協議之條款及據此擬議之交易、特別授權及清洗豁免向閣下提出意見，詳情載於日期為二零一四年三月五日致股東的通函(「通函」)所載的董事會函件，本函件構成通函的一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具相同涵義。

經考慮清洗豁免及認購協議之條款及特別授權後，獨立董事委員會已獲成立，以就吾等認為(i)清洗豁免、認購協議之條款及特別授權及據此擬議之交易是否符合本公司及其股東之整體利益；(ii)清洗豁免之條款對獨立股東而言是否公平合理；(iii)認購協議之條款及特別授權對獨立股東是否公平合理；及(iv)獨立股東應否於股東特別大會上投票贊成有關決議案，批准認購、特別授權、清洗豁免及據此擬議之交易向獨立股東提出意見。獨立財務顧問已獲委任，以就交易向獨立董事委員會及獨立股東提出意見。

\* 僅供識別



## 獨立董事委員會函件

吾等謹請閣下垂注通函第31至57頁的「獨立財務顧問函件」。吾等已考慮認購協議的條款及條件、特別授權及清洗豁免、獨立財務顧問的意見及通函第9至28頁「董事會函件」所載的其他因素。

吾等認為認購協議之條款、特別授權、清洗豁免及據此擬議之交易對獨立股東而言誠屬公平合理，屬於正常商業條款。吾等亦認為認購協議之條款、特別授權、清洗豁免及據此擬議之交易符合本公司及股東之整體最佳利益。因此，吾等推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案，批准認購、特別授權、清洗豁免及據此擬議之交易。

此 致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會

獨立非執行董事  
焦樹閣

獨立非執行董事  
Julian Juul Wolhardt

獨立非執行董事  
劉福春

獨立非執行董事  
張曉亞

獨立非執行董事  
閻焱

獨立非執行董事  
胡國強

謹啟

二零一四年三月五日



## 新百利函件

以下為新百利融資有限公司致獨立董事委員會之意見函件全文，乃為載入本通函而編製。



新百利融資有限公司  
香港  
皇后大道中29號  
華人行  
20樓

敬啟者：

**(1) 認購中國蒙牛乳業有限公司的新股份構成一項關連交易**  
**及**  
**(2) 申請清洗豁免**

### 緒言

謹此提述吾等已獲委任為獨立財務顧問，以就下列各項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見：(i)根據 貴公司、中糧乳業投資及達能亞洲訂立之認購協議進行認購；(ii)清洗豁免；及(iii)特別授權。有關認購、清洗豁免及特別授權的詳情，載於 貴公司於二零一四年三月五日致股東之通函(「通函」)內「董事會函件」一節，而本函件構成通函一部份。本函件所用詞彙與通函界定者具有相同涵義。

於最後可行日期，中糧乳業投資為 貴公司主要股東及關連人士，因其擁有及控制347,600,000股股份(相當於 貴公司現有已發行股本的大約18.9%)並對其擁有指示權。因此，認購對 貴公司構成上市規則項下的一項關連交易，須遵守上市規則項下呈報、公告及獨立股東批准的要求。

於認購協議日期，一致行動集團間接擁有、控制合共496,014,022股股份(佔 貴公司投票權約27.0%)和對其擁有指示權。認購完成後，將向中糧乳業投資發行121,236,357股認購股份，因此，一致行動集團於 貴公司投票權的權益將由約

## 新百利函件

27.0%增加至約31.5% (假設除發行認購股份外，貴公司已發行股本自認購協議日期起直至認購完成概無出現變動)。由於上述情況將導致一致行動集團之持股量超出30%，因此一致行動集團須根據收購守則規則第26.1條向股東提出強制全面收購要約，惟向執行人員取得清洗豁免則作別論。

已代一致行動集團就發行認購股份向執行人員提出清洗豁免申請。執行人員已表明其將授出清洗豁免，惟須待(其中包括)獨立股東於股東特別大會上以投票方式批准後，方可作實。認購協議、據此擬議之交易及清洗豁免須待(其中包括)獨立股東於股東特別大會以投票方式批准，方告落實。執行人員授出清洗豁免及獨立股東於股東特別大會上授出批准均為認購前提條件的一部分，不能豁免。倘清洗豁免不獲執行人員授出或獨立股東批准，則認購將不會進行。

獨立董事委員會經已成立，成員由全體六名獨立非執行董事組成，即焦樹閣(亦稱焦震)先生、Julian Juul Wolhardt先生、劉福春先生、張曉亞先生、閻焱先生及胡國強先生。非執行董事將不會進入獨立董事委員會，因彼等各自於達能亞洲、阿拉食品或中糧集團有限公司中任職，並被視為於認購、特別授權和清洗豁免中擁有重大權益。獨立董事委員會就下列各項向獨立股東提供推薦建議：(1)認購協議及據此擬進行之交易之條款是否按一般商業條款訂立，以及對獨立股東而言是否公平合理；(2)清洗豁免對獨立股東而言是否公平合理；(3)認購、特別授權及清洗豁免是否符合貴公司及股東整體利益；及(4)獨立股東須採取之投票行動。吾等(即新百利融資有限公司)已獲委任，就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等與貴公司、中糧乳業投資、達能亞洲及彼等各自的主要股東或與其任何一位一致行動或被視為一致行動的任何人士概無聯繫或關連，故被視為合乎資格就認購協議、特別授權及清洗豁免提供獨立意見。除就是項委聘應付予吾等的正常專業費用外，概無作出使吾等從貴公司、中糧乳業投資、達能亞洲及彼等各自之主要股東或與其任何一位一致行動或被視為一致行動的任何人士收取任何費用或利益的任何安排。

於達致吾等的意見時，吾等已審閱若干文件，包括：(i)通函；(ii) 貴公司截至二零一三年六月三十日止六個月之中期報告；(iii) 貴公司自二零一三年一月一日起於聯交所網頁刊發之公告及通函；及(iv)通函附錄一所載之重大變動聲明。吾等依賴董事提供的資料及事實以及所發表的意見，並假設該等提供的資料及事實以及所發表的意見，於最後可行日期在各重大方面均屬真實、準確及完整。吾等已進一步假設，於本通函日期，通函所載或所述的一切聲明，均屬真實、準確及完整。倘若吾等得悉上述資料出現任何重大變更，將在切實可行情況下儘快通知獨立股東。吾等已徵求並獲董事確認，彼等提供予吾等的資料及表達的意見並無遺漏任何重大事實。吾等認為，吾等所獲取的資料，足以使吾等達致本函件所載的見解，以及提供本函件所載的意見及推薦建議。吾等並無理由相信任何重大資料遭略去或隱瞞，或懷疑所獲提供資料的真實性或準確性。然而，吾等並無對 貴集團、一致行動集團或彼等各自之一致行動或被視為一致行動人士的業務及事務，進行任何獨立調查，亦未對所獲供應的資料進行任何獨立核證。

### 已考慮之主要因素及理由

於考慮(1)認購協議之條款是否按一般商業條款訂立，對獨立股東而言是否公平合理；(2)清洗豁免對獨立股東而言是否公平合理；(3)認購、特別授權及清洗豁免是否符合 貴公司及股東之整體利益；及(4)獨立股東須採取之投票行動時，吾等已計及下列主要因素及理由：

#### 1. 認購協議之背景及理由

貴集團主要從事高品質乳製品，包括液態奶產品、冰淇淋及其他乳製品的生產和分銷。液態奶產品包括超高溫滅菌奶、乳飲料及酸奶。

達能集團之業務遍佈五大洲，通過其四大業務版塊，即鮮乳製品、飲用水、兒童營養品及醫藥保健品，在健康食品方面享譽全球。根據達能集團之財務報表，其股東應佔截至二零一二年十二月三十一日止年度之綜合銷售淨額及淨收入分別約為209億歐元及17億歐元(按1歐元兌10.66港元之匯率計算，分別相當於約2,228億港元及181億港元)。截至二零一三年六月三十日止六個月，其股東應佔綜合銷售淨額及淨收入分別約為111億歐元及9.72億歐元(按1歐元兌10.66港元之匯率計算，分別相當於約1,183億港元及104億港元)。

## 新百利函件

於二零一三年五月，貴集團與達能亞洲訂立框架協議，內容有關建議成立合資企業，將在中國從事低溫酸奶、低溫酸奶飲品和低溫可勺型乳品甜點的生產及銷售業務。訂約雙方將分別對合資企業作出注資並重組其於中國的低溫產品業務。於最後可行日期，訂約雙方仍在合併彼等各自之經營實體，預期將於二零一四年第二季完成有關合併。達能集團透過互達於二零一三年成為戰略股東。執行董事認為，與達能集團結為戰略結盟，貴集團可借助達能集團之領先酸奶技術，為長遠發展謀利。此外，貴集團可利用達能集團於品牌管理及營銷的專業知識，提升貴集團品牌知名度及擴大營銷及分銷網絡。戰略結盟亦有助提升貴集團於乳製品行業的技術創新能力，務求為貴集團客戶提供更優質的乳製品。

誠如上文所論述，貴集團與達能集團之戰略結盟關係主要涉及酸奶業務。貴集團亦與阿拉食品建立戰略合作，主要有關營運事宜。誠如貴公司二零一三年中期報告所披露，貴集團從丹麥引入先進的乳品技術，其中為奶源系統引入的指紋圖譜原奶檢測項目已順利完成第一階段的開發及驗證，而第二階段亦已啟動。吾等獲執行董事告知，此舉可加強原奶品質的控制，提升貴集團產品的食品安全。貴集團繼續與阿拉食品的營銷及技術專家合作，以改善貴集團之日常營運。在營養品方面，誠如一份載於The WhiteWave Foods Company(「WhiteWave」)網站之新聞稿所述，貴集團與WhiteWave的一家子公司訂立協議，成立合資企業，於中國生產、營銷及銷售多種營養品。WhiteWave是北美及歐洲的領先消費包裝食品及飲料公司之一，截至二零一三年十二月三十一日止年度之收益及淨收入分別約為25億美元及97.0百萬美元。

完成交易後，達能亞洲於貴公司之實際持股權益將由約4.0%增至9.9%，執行董事認為，此代表達能集團對貴集團的信心及長遠承擔。交易締造機會，將中糧集團(香港)、達能亞洲及阿拉食品(就阿拉食品而言，為透過中糧乳業控股持有)各自於貴公司所持之持股權益合併為一個單一股東平台(透過中糧乳業投資)。執行董事認為股權合併可加強中糧集團(香港)、達能亞洲及阿拉食品於彼等在貴公司股本投資的合作。

## 新百利函件

於二零一三年六月，貴集團宣佈對雅士利國際控股有限公司（「雅士利」）提出收購要約。貴集團以一年期短期貸款（即貸款）撥付雅士利收購要約之現金對價，原提取額約人民幣80億元。收購要約截止後，貴集團擁有雅士利約89.8%股本之權益。為恢復雅士利之公眾持股水平，貴集團出售若干雅士利股份（詳情載於日期為二零一三年十一月十一日之公告），而貴集團應佔所得款項部分用作償還貸款。貸款其後透過發行5億美元債券之所得款項淨額償還部分金額。於二零一三年十二月三十一日，貸款之未償還金額約48.8億港元，將於二零一四年八月到期。貴公司曾考慮股本發行或債務融資，以償還貸款之未償還金額。然而，債務融資將涉及較高息率（與貸款相比），故貴公司最終以股本發行方式結付貸款之未償還金額。執行董事認為此乃貸款的最佳再融資方法，同時有利增強貴公司與達能亞洲的關係，促進彼此間的合作。認購之所得款項淨額估計超過50億港元，足以付清貸款之未償還金額。認購餘下之所得款項淨額擬用於償還貴公司部分的任何其他債務，有關詳情載於通函所載之「董事會函件」內「認購收益的使用」一節。

執行董事已考慮多個股本發行方式，包括供股、公開發售或向機構投資者配售，惟該等方法通常涉及以較市價折讓之價格發行新股份。相反，認購股份之價格釐定為每股認購股份42.50港元，較認購協議前之市價溢價，並高於股份自上市起直至最後交易日期間收市價的歷史高位。此外，誠如上文所述，認購將鞏固與達能集團的關係。因此，執行董事相信，藉訂立認購協議進行認購符合貴公司及股東之整體利益。

吾等認同執行董事之意見，認為貴集團與達能集團的關係將會因認購而增強，從而為貴集團帶來多方面的利益。吾等亦認為從財務角度而言，以股本發行方式償還貸款餘下的未償還金額實為審慎之舉，因為其可以貴公司之股本填補未償還貸款。加上認購價格較認購協議前之市價溢價，吾等認為認購符合貴公司及股東之整體利益。

## 2. 認購協議之主要條款

以下載列認購協議之主要條款概要。更多有關認購協議條款之詳情載於通函所載之「董事會函件」內。

### (a) 認購協議

日期：二零一四年二月十二日

訂約方： (i) 貴公司；  
(ii) 中糧乳業投資；及  
(iii) 達能亞洲

根據認購協議，中糧乳業投資已有條件地同意以每股認購股份42.50港元的認購價格認購認購股份。總對價約5,153百萬港元將以現金支付予貴公司，並將由達能亞洲以對中糧乳業投資作出股本注資的方式，提供全部資金。

誠如通函所載「董事會函件」所載述，「股份重組及認購協議」亦於同日簽訂，此乃認購協議外之另一份協議。訂約方為中糧乳業投資、互達(中糧集團(香港)和達能亞洲的一家合營公司)及互達之股東。此協議之效果是將中糧集團(香港)、達能亞洲和阿拉食品(就阿拉食品而言，為透過中糧乳業控股持有)各自於貴公司所持實際權益統一由單一控股工具—中糧乳業投資持有。有關「股份重組及認購協議」之其他詳情，載於通函內「董事會函件」中「股份重組及認購協議」一節。「股份重組及認購協議」之重要條款，及說明交易完成(即「認購協議」及「股份重組及認購協議」均告完成)後一致行動集團持有的貴公司權益的圖表，連同有關所實行改動的闡釋，載於下文「清洗豁免—交易之攤薄影響」分節。



*(b) 認購額、認購股份之權利及特別授權*

截至認購協議日期，已發行1,835,967,963股股份，而121,236,357股認購股份佔 貴公司於認購協議日期已發行股本約6.6%。假設直至認購完成止，除認購股份的發行外， 貴公司已發行股本沒有任何變化，認購股份將相當於經發行認購股份擴大之 貴公司已發行股本約6.2%。

在發行及全額支付後，認購股份之間及與認購股份分配及發行之日所有已發行的股份將在所有方面享有平等的權利，包括對在認購股份分配及發行之日或之後作出或宣派的任何股息或分配享有的權利。 貴公司將就認購股份的上市和允許進行交易向聯交所上市委員會提出申請。

發行認購股份須獲獨立股東批准後，方可作實。股東特別大會會上將提呈一項普通決議案，以尋求(其中包括)特別授權項下之權力，以根據認購協議發行認購股份。

*(c) 認購價格*

認購價格為每股認購股份42.50港元。誠如通函內「董事會函件」所述，認購價格是認購協議各方經過平等協商確定，其參考的因素其中包括 貴集團的財務狀況、股份在聯交所過往的交易量及股份在聯交所當時報出的最近交易價格。

*(d) 認購的前提條件*

認購完成是以認購條件得到滿足或被有效豁免(視情況而定)為前提。部分認購條件，包括：(1)取得獨立股東對認購、特別授權和清洗豁免的批准；及(2)執行人員授予清洗豁免，在任何情況下均不能被豁免，而部分認購條件只在特定情況下可被豁免。進一步詳情載於通函內「董事會函件」中「認購協議」一節下「認購的前提條件」分節。

認購完成應在認購條件獲得滿足或被豁免(如適用)後第五個營業日或 貴公司、中糧乳業投資及達能亞洲約定的其他日期取得。截至最後可行日期，吾等從執行董事得知，全部認購條件均尚未獲得滿足或被有效豁免(視情況而定)。

認購完成和股份重組完成應同時發生。如果股份重組完成未在完成日發生，則將不會發生認購完成。

*(e) 禁售期*

中糧乳業投資已向 貴公司承諾自認購完成日起計的三年期間，中糧乳業投資在沒有 貴公司事先書面同意下將不會出售任何認購股份。就認購股份而言，「出售」的定義為以下任何一項：(a)出售、轉移、轉讓或以其他方式處置任何認購股份或中糧乳業投資於認購股份中的任何權益或就上述授予任何期權；(b)就任何認購股份或中糧乳業投資於認購股份中任何權益上設置或允許存在任何產權負擔；(c)就任何認購股份或中糧乳業投資於認購股份中任何權益的表決權或所附有的任何其他權利訂立任何協議；或(d)放棄或轉讓收取任何認購股份的任何權利。

3. 股份過往價格表現之分析

*(a) 認購價格與近期股價比較*

認購價格為每股認購股份42.50港元，超越自從股份於二零零四年六月上市以來的收市價最高價位(詳情載於本分節下文「自上市以來的股價表現」一段)。在下述基礎上，它亦較近期股價有大約15-19%溢價：

- (i) 在最後交易日於聯交所所報的收市價每股36.85港元的基礎上有大約15.3%的溢價；
- (ii) 在截至及包括最後交易日在內的最後五個連續交易日於聯交所所報的每股平均收市價36.13港元的基礎上有大約17.6%的溢價；
- (iii) 在截至及包括最後交易日在內的最後十個連續交易日於聯交所所報的每股平均收市價35.73港元的基礎上有大約18.9%的溢價；及



## 新百利函件

- (iv) 在截至及包括最後交易日在內的最後三十個連續交易日於聯交所所報的每股平均收市價36.40港元的基礎上有大約16.8%的溢價。

誠如本函件較後部分的「可資比較發行事項」分節所載，這類新股發行事項通常會以較近期市價折讓的價格進行，有別於是次發行以溢價進行。

### (b) 自上市以來的股價表現

下圖一說明股份自二零零四年六月十日(即股份於聯交所買賣的首日)起直至及包括最後可行日期的每日每股收市價：

圖一：股價圖



資料來源：彭博

貴公司於二零零四年六月按每股3.925港元的價格上市。

自上市至二零零七年十月中旬前後，股份的收市價一直展示強勁上升趨勢，而貴集團的貴公司擁有人應佔溢利於二零零四年至二零零六年間(二零零四年：約人民幣319.4百萬元；二零零五年：約人民幣456.8百萬元；及二零零六年：約人民幣727.4百萬元)及截至二零零七年六月三十日止六個月(約為人民幣485.1百萬元，而於截至二零零六年六月三十日止六個月則為人民幣343.4百萬元)錄得按年增長。於二零零七年十月中旬前後，股價短暫時間超過每股股份35港元。

於二零零七年十月底至二零零八年九月中旬前後，股份受股市狀況影響，呈現下滑趨勢，並曾有數次短期波動，大致上與恒生指數（「恒指」）的變動一致。於二零零八年九月十七日，股份暫停買賣，於二零零八年九月十六日的收市價為每股20.0港元。於二零零八年九月十九日，貴集團刊發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期業績，貴公司擁有人應佔淨利潤增至約人民幣5.829億元，而二零零七年同期之貴公司擁有人應佔淨利潤則約為人民幣4.851億元。約人民幣5.829億元之貴公司擁有人應佔淨利潤佔二零零七年之貴公司擁有人應佔淨利潤（金額約為人民幣9.358億元）約62.3%。於二零零八年九月二十二日，貴公司就（其中包括）三聚氰胺事件刊發公告。股份於二零零八年九月二十三日恢復買賣。即使二零零八年中期業績有所改善，於二零零八年九月二十三日，股份收市價仍跌至每股7.95港元。股價可能因三聚氰胺事件擴散，加上二零零八年的全球金融危機，連續數月維持於低位。

於二零零九年第一季前後至二零零九年十二月中旬，股份收市價回升，這與整體股票市場復甦的步伐一致，而貴集團截至二零零九年六月三十日止六個月的貴公司擁有人應佔溢利（約人民幣661.9百萬元）由截至二零零八年十二月三十一日止年度的貴公司擁有人應佔虧損約人民幣948.6百萬元轉虧為盈。股價其後於頗長期間大致維持平穩。

自二零一三年五月初以來，股份收市價出現上升趨勢。該段期間包括(i)收購中國現代牧業控股有限公司（「中國現代牧業」）股份，詳情載於貴公司日期為二零一三年五月七日的公告；(ii)達能集團作出投資及貴公司與達能亞洲訂立框架協議，詳情載於貴公司日期均為二零一三年五月二十日的公告；(iii)貴公司向雅士利提出收購要約；及(iv)貴集團二零一三年中期未經審核貴公司擁有人應佔溢利較二零一二年同期增加約16.3%。

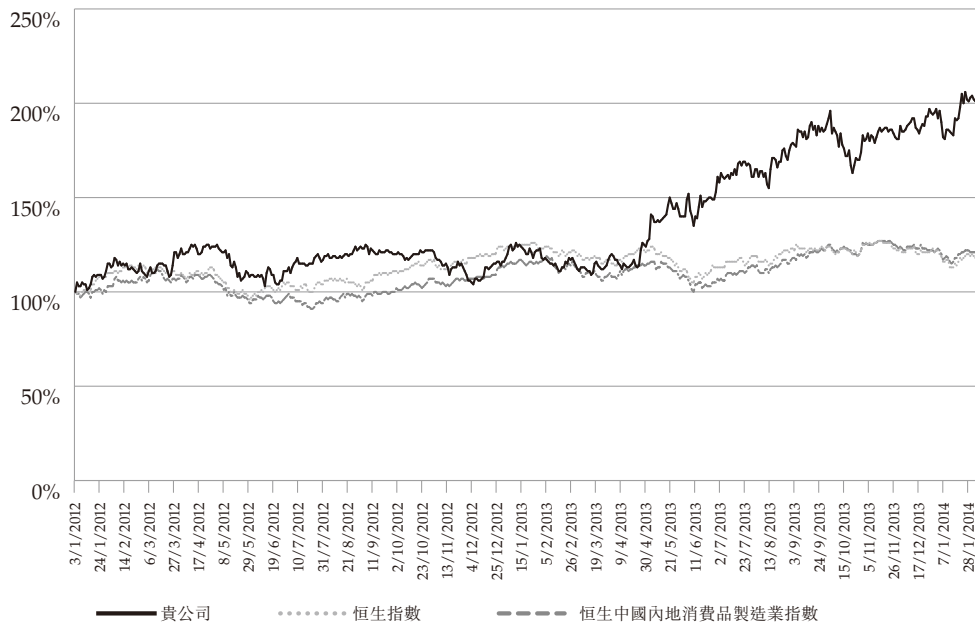
於二零一三年十一月十一日，貴公司與雅士利聯合刊發公告，內容有關（其中包括）出售現有雅士利股份及在雅士利的公眾持股量水平回復後恢復雅士利股份買賣。股份於二零一三年十一月十一日的收市價為每股32.1港元。於二零一四年二月十二日，貴公司刊發該公告。股份於該日的收市價為37.95港元。同日（交易時段後），恒生指數有限公司宣佈，貴公司將獲納入恒指成份，由二零一四年三月十日起生效。股份於二零一四年二月十三日的收市價為39.4港元，較二零一四年二月十二日的收市價增加約3.8%。股份於最後可行日期的收市價為每股39.8港元。認購價格較股份於最後可行日期的收市價溢價約6.8%。

誠如上圖一所示，認購價格高於股份自上市起直至及包括最後可行日期期間任何時間的收市價。有鑑於此，吾等認為認購協議之時間對 貴公司及股東整體有利。

(c) 股價表現對比若干指數

下圖二比較二零一二年一月一日起直至及包括最後可行日期的股價表現和(i)恒指及(ii)恒生中國內地消費品製造業指數。恒生中國內地消費品製造業指數旨在反映從事生產及分銷消費品於香港上市的內地公司的整體表現。雖然其為更專注的指數，其表現(見下圖)貼近該期間恒指的表現。

圖二：股價表現與恒生指數及恒生中國內地消費品製造業指數的比較



資料來源：彭博

誠如上圖二所示，股份的整體收市價波動與二零一二年一月一日至二零一三年五月的整體市場波幅一致。然而，自二零一三年五月初以來，股份大幅超逾恒指及恒生中國內地消費品製造業指數，切合上文(b)分段所載的各項因素。股份於最後交易日收市價每股36.85港元較去年同期的股份收市價(即股份於二零一三年二月八日(公眾假期二零一三年二月十一日前的最後交易日)的收市價)增加約64.5%，而恒指於同期下跌約5.4%，恒生中國內地消費品製造業指數則微升約2.3%。

#### 4. 可資比較發行事項

就吾等之分析而言，吾等已按竭盡所能基準搜查聯交所網站，找出聯交所主板上市公司自二零一三年一月一日起直至緊接最後可行日期前一日，所宣佈的所有發行規模為10億港元或以上的股份發行（「可資比較發行事項」），以進行可資比較發行事項分析，當中涉及(i)牽涉配售／認購／發行新股份的清洗豁免申請；及(ii)需要股東批准並向／由一名關連人士以現金配售／認購／發行新股份。吾等已剔除：(i)長期暫停股份買賣的公司宣佈的發行；(ii)涉及換股證券的發行；及(iii)新股份的公開發售或供股，其通常按折讓價進行。據吾等所深知，可資比較發行事項為所有符合上述標準的事項。下表說明可資比較發行事項的詳情：

公告日期	公司名稱	主要業務 (附註1)	於公告日期之收市價 (附註2)	發行規模 百萬港元 (概約)	配售／認購／發行價格與下列各項比較之溢價／(折讓)					
					於緊接公告前最後交易日之收市價 (附註2)	於緊接公告前五個交易日之平均收市價 (附註2)	於緊接公告前十個交易日之平均收市價 (附註2)	於緊接公告前三十個交易日之平均收市價 (附註2)	%	%
二零一三年一月十七日	鐵江現貨有限公司(股份代號：1029)	於俄羅斯遠東的鐵精礦及其他大宗商品之勘探、開發及生產	4,961.5 (附註3)	1,844.8	(33.8)	(27.2)	(25.3)	(13.9)		
二零一三年一月十七日	坪山茶業集團有限公司 (前稱「華豐集團控股有限公司」) (股份代號：364)	提供布料加工服務以及布料製造及銷售，以及紡紗及毛毯之製造及銷售	364.5	1,678.9	(29.3)	(29.3)	(29.6)	(30.9)		

新百利函件

公告日期	公司名稱	主要業務 (附註1)	於公告日期之收市市值 (附註2)	發行規模 百萬港元 (概約)	配售/認購/發行價格與下列各項比較之溢價/(折讓)			
					最後交易日期之收市價 (附註2)	於緊接公告前 五個交易日之 平均收市價 (附註2)	於緊接公告前 十個交易日之 平均收市價 (附註2)	於緊接公告前 三十個交易日之 平均收市價 (附註2)
二零一三年 一月二十二日	深圳控股有限公司 (「深圳控股」) (股份代號：604)	物業發展、物業投資、物業管理、提供運輸服務以及工業及商業產品之製造及銷售業務	12,529.5 (概約)	5,170.9	9.1 (附註2)	9.3 (附註2)	8.7 (附註2)	15.0 (附註2)
二零一三年 五月八日	綠地香港控股有限公司 (前稱「盛高置地(控股)有限公司」(「盛高置地」)(股份代號： 337)(附註4)	開發大型高端住宅社區、城市綜合體項目及旅遊及休閒項目，瞄準中高檔客戶群	4,015.3	1,302.2 (附註4)	(25.3)	(10.2)	5.1	15.4
二零一三年 五月二十三日	中國滙源果汁集團有限公司(「中國滙源」) (股份代號：1886) (附註5)	生產和銷售果汁、果蔬汁及其他飲品	4,832.9	1,386.7	(7.7)	(1.6)	(0.7)	2.0

新百利函件

公告日期	公司名稱	主要業務 (附註1)	於公告日期之收市價 (附註2) 百萬港元 (概約)	發行規模 百萬港元 (概約)	配售/認購/發行價格與下列各項比較之溢價/(折讓)				
					最後交易之收市價 (附註2) %	於緊接公告前 交易之平均收市價 (附註2) %	於緊接公告前五個 交易日之平均收市價 (附註2) %	於緊接公告前 十個交易日之平均收市價 (附註2) %	於緊接公告前 三十個交易日之平均收市價 (附註2) %
二零一三年 九月二十七日	遠洋地產控股有限公司 (「遠洋地產」) (股份代號：3377)	北京和環渤海地區的房地產發展，積極實踐「沿海、沿江」的全國性戰略佈局，主要業務範圍為中、高端住宅項目、高端寫字樓、商業物業的開發及建設	27,412.1	6,268.9	1.7	1.4	0.5	2.1	
二零一三年 九月三十日	廣州廣船國際股份有限公司 (股份代號：317)	以造船為核心業務，專注於靈便型船舶產品的開發和建造，及滾裝船(即滾裝/滾卸)、客滾船及半潛船等高科技含量的船舶市場	7,801.5	2,824.5	(5.3)	(5.6)	(6.0)	(3.1)	
二零一三年 十月十日	中國新城鎮發展有限公司(「中國新城鎮」) (股份代號：1278) (附註6)	於中國從事規劃及發展新城鎮項目，特別是有關土地的開發	3,058.8	1,443.9	(46.0)	(44.8)	(41.0)	(27.6)	

新百利函件

公告日期	公司名稱	主要業務 (附註1)	於公告日期之 收市市值 (附註2)	發行規模 百萬港元 (概約)	配售/認購/發行價格與下列各項比較之溢價/折讓				
					最後交易 日之收市價 (附註2)	於緊接 公告前 五個交易 日之平均 收市價 (附註2)	於緊接 公告前 十個交易 日之平均 收市價 (附註2)	於緊接 於緊接 前三十個 交易日之 平均收市 價 (附註2)	於緊接 公告 前三十個 交易日之 平均收市 價 (附註2)
二零一四年 一月二十三日	中信21世紀有限公司(股 份代號: 241)	系統集成以及軟件開發及電信 增值服務及藥品產品識別、鑑 定及追蹤系統	3,085.8	1,327.0	(63.9)	(61.8)	(61.2)	(51.2)	(51.2)
二零一四年 二月十三日	Same Time Holdings Limited (Same Time) (股份代號: 451) (附註7)	製造及銷售印刷電路板	1,160.3	1,440.0	(47.1)	(44.0)	(42.3)	(45.0)	(45.0)
<b>認購</b>					5,152.5	15.3	17.6	18.9	16.8

資料來源: 可資比較發行之有關公司相關公告

附註：

1. 該等公司之主要業務摘錄自可資比較發行事項之相關公告。
2. 收市市值數據及股份收市價摘錄自彭博。
3. 鐵江現貨有限公司之公告於二零一三年一月十七日在聯交所早市交易時段前發佈。因此，上述數據表示鐵江現貨有限公司於二零一三年一月十六日(即緊接公告日期前之最後交易日)之收市市值。
4. 誠如盛高置地日期為二零一三年五月八日的公告所述，盛高置地建議在認購人完成認購股份後，派發特別股息每股1.275港元。由於認購人已放棄其收取特別股息的權利，以及盛高置地的股份屬附特別股息買賣，故吾等已比較認購價格每股1.9港元(載於盛高置地日期為二零一三年五月八日之公告)和盛高置地的經調整股份收市價(即盛高置地於各相關交易日的股份收市價減特別股息每股1.275港元)，以反映特別股息的影響。  
  
誠如盛高置地日期為二零一三年五月八日之公告所述，將發行予認購人之普通股數目介乎315,338,479股及685,374,853股。吾等從盛高置地日期為二零一三年八月二十七日之公告得知，685,374,853股普通股已發行予認購人。據此，發行規模乃根據實際發行予認購人之685,374,853股普通股計算。
5. 中國滙源日期為二零一三年五月二十三日的公告中載述，認購價格每股3.1港元乃經參考中國滙源於二零一三年三月十五日刊發可能收購事項公告日期前的平均收市價而釐定。因此，吾等採納二零一三年三月十四日作為吾等評估的最後交易日，包括計算二零一三年三月十四日前及包括該日不同期間的股份平均價格。
6. 中國新城鎮於二零一三年一月十八日刊發的公告，內容有關(其中包括)與若干獨立第三方就可能以認購新股份之方式對中國新城鎮作出投資進行商討。誠如中國新城鎮日期為二零一三年十月十日的公告所述，認購價格每股0.27港元乃經參考(其中包括)股份於二零一三年一月十四日(即刊發上述日期為二零一三年一月十八日的公告前的股份最後交易日)暫停買賣前三個月期間的平均收市價。因此，吾等採納二零一三年一月十四日作為吾等評估的最後交易日，包括計算二零一三年一月十四日前及包括該日不同期間的股份平均收市價。
7. Same Time於二零一三年十月二十九日交易時段後刊發公告，內容涉及(其中包括)有關可能認購Same Time新股份及可換股債券之諒解備忘錄。根據諒解備忘錄，認購價格釐定為每股4.0港元，當中已參考(其中包括)Same Time股份當時之近期交易表現。誠如Same Time日期為二零一四年二月十三日之公告所述，4.0港元之認購價格乃經參考(其中包括)Same Time股份於諒解備忘錄日期前之交易表現後達致。因此，吾等已採納二零一三年十月二十九日作為吾等評估的最後交易日，包括計算二零一三年十月二十九日前及包括當日各期間之平均股價。



上述10項可資比較發行事項一般涉及配售、認購或發行新股，其價格較其各自過往交易價格有所折讓。誠如上表所載，每股認購股份42.50港元之認購價格較最後交易日及最後交易日前最後五個、十個及三十個連續交易日之過往股份價格溢價約15.3%至18.9%。僅有兩項可資比較發行事項(即深圳控股及遠洋地產)之配售／認購／發行價於一切不同期間均較過往股價有所溢價，溢價範圍介乎約0.5%至15.0%。認購價格較股份於認購協議前各個期間之過往股份價格範圍約為15.3%至18.9%的溢價，乃優於深圳控股及遠洋地產之溢價。

## 5. 貴集團的財務資料及前景

### (a) 貴集團的財務資料

據 貴公司的二零一三年未經審核中期報告載列，貴集團截至二零一三年六月三十日止六個月錄得收入大約人民幣20,668.0百萬元及 貴公司擁有人應佔利潤大約人民幣749.5百萬元(較截至二零一二年六月三十日止六個月分別增長約13.3%和16.3%)。貴集團於二零一三年六月三十日的未經審核 貴公司擁有人應佔權益大約為人民幣13,721.9百萬元(在二零一三年六月三十日合共已發行1,820,943,568股股份的基礎上，折合每股權益約人民幣7.5元(按1港元兌人民幣0.7917元之匯率計算，相當於每股股份約9.5港元))。於認購完成(其將與股份重組完成同時達成)，貴公司將發行121,236,357股認購股份。誠如通函內「董事會函件」所載之「認購收益的使用」一節所載，發行認購股份之所得款項淨額(已扣除開支)約為5,137百萬元(相當於約人民幣4,067百萬元，按1港元兌人民幣0.7917元之匯率計算)。緊隨認購完成後，貴公司擁有人應佔權益預期將因發行認購股份之所得款項淨額而改善。僅就說明而言，假設認購完成於二零一三年六月三十日落實，已發行股份總數將增至1,942,179,925股(即1,820,943,568股與121,236,357股之總和)，而 貴公司擁有人應佔 貴公司權益將增至約人民幣17,789百萬元(即約人民幣13,722百萬元與約人民幣4,067百萬元之總和)。據此，貴公司擁有人應佔每股權益將約為人民幣9.2元(按1港元兌人民幣0.7917元之匯率計算，相當於約11.6港元)，較 貴公司擁有人應佔 貴公司於二零一三年六月三十日之未經審核每股股份權益約人民幣7.5元 增加約23%。

## 新百利函件

於二零一三年六月，貴集團宣佈建議透過自願全面收購要約方式收購雅士利。繼收購要約截止及藉出雅士利股份恢復公眾持股量後，貴集團遂持有雅士利約76.6%權益，一如貴公司與雅士利於二零一三年十一月十一日之聯合公告所述。據此，雅士利為貴集團之非全資附屬公司，而雅士利之財務業績將於貴集團之財務報表內綜合計算。截至二零一三年六月三十日止六個月，雅士利集團錄得未經審核收入大約人民幣2,152.9百萬元，而雅士利權益股東應佔利潤則約人民幣293.6百萬元。於二零一三年六月三十日的未經審核雅士利權益股東應佔淨資產大約為人民幣2,984.2百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，經審核貴公司擁有人和雅士利權益股東應佔綜合淨資產分別約為人民幣124.4億元及人民幣40.8億元。在貴公司二零一三年六月二十八日的通函(「雅士利收購通函」)附錄三所載的經收購雅士利集團擴大的貴集團未經審核備考財務資料所列基礎上，於二零一二年十二月三十一日，在有關雅士利股東對股份要約接納程度，及接納雅士利股東對現金方案與現金加股份方案的選取之三種不同情形下，未經審核備考股東應佔綜合淨資產應有約人民幣123.9億元。

在此基礎上之未經審核備考貴公司擁有人應佔綜合淨資產大約人民幣123.9億元，較二零一二年十二月三十一日之經審核貴公司擁有人應佔綜合淨資產人民幣124.4億元，減少約人民幣57百萬元。股東應佔綜合淨資產減少，是因為約人民幣57百萬元的估計交易成本支出。未經審核備考財務資料之進一步詳情(包括基礎及假設)載於雅士利收購通函內。

貴公司二零一三年中期報告載述，雅士利股份收購要約之總現金代價約為人民幣81億元，由貴集團透過貸款撥資。貸款之一部分其後以貴集團為恢復雅士利公眾持股量而出售雅士利股份所得款項淨額，及發行本金總額500百萬美元、二零一八年到期之3.50%債券之所得款項淨額償還。因此，在收購雅士利及發行債券後，貴集團之負債較二零一三年六月三十日之水平有所增加。誠如通函附錄一內「債務聲明」所述，於二零一三年十二月三十一日，貴集團之未償還借

貸大約有人民幣11,765百萬元(包括貸款的未償還餘額)。有關債券之進一步詳情，載於 貴公司日期為二零一三年十一月十五日、十一月二十二日及十一月二十七日之各份公告內。負債上升亦導致 貴集團承擔額外融資成本。

除雅士利收購外， 貴集團於二零一三年完成另一宗重大收購，涉及約27%之中國現代牧業(一名原奶生產商)已發行股本。完成該兩宗收購後， 貴集團之業務、產品組合、財務狀況及前景均大幅轉變。

獨立股東可參閱通函附錄一，當中載有 貴集團過往財務資料之詳情，惟謹請注意該等年度業績及二零一三年中期業績(即 貴集團最近期已刊發財務業績)不包括：(1)中國現代牧業所有或大部分業績，因為收購事項於二零一三年五月公告；及(2)雅士利之業績，因為收購要約乃於二零一三年下半年提出及完成。吾等認為， 貴集團之過往已刊發財務資料對獨立股東考慮認購協議之條款之相關性有限。

隨著收購雅士利及中國現代牧業已發行股本之約27%， 貴集團成為綜合乳製品業務企業，具備上游及下游營運。吾等於分析過程中，並無識別到任何聯交所主板上市公司，而其為藉近期收購而組成之綜合乳製品業務營運集團架構，且可與 貴集團比較。因此，吾等之分析集中於認購價格與：(i)股份過往價格表現(載於上文「股份過往價格表現之分析」分節)；及(ii)上文「可資比較發行事項」分節所載之可資比較發行事項之比較。

### *(b) 貴集團前景*

誠如上文所載，截至二零一三年六月三十日止六個月， 貴集團之未經審核收益及 貴公司擁有人應佔利潤較去年同期分別增加約13.3%及16.3%。再者，中國政府已實施多項政策及措施，以鞏固乳製品行業，其將促進行業整合及加快淘汰小型公司，以扶助國內之頂尖乳製品公司發展。此外，考慮到城鎮化進程持續，以及消費者之消費力和健康意識與日俱增，中國乳製品行業之長期前景依然樂觀。中國政府近日公告放寬一孩政策，亦可能因嬰兒奶粉及其他乳製品的強勁需求，而為這兩類產品帶來正面長期影響。

誠如 貴公司於二零一三年中期報告中所述，貴集團擬借助與阿拉食品、達能集團及雅士利合作之協同優勢，進一步擴展 貴集團酸奶及奶粉業務，包括促進內部增長、開創新銷售渠道及開發入口產品。然而，貴集團在擴展業務方面面對多項挑戰，包括來自本地及海外乳業同行的激烈競爭及成本上漲(例如原奶價格上升)。

## 6. 認購之財務影響

根據 貴公司之二零一三年中期報告，於二零一三年六月三十日，貴集團之淨現金(約為人民幣7,389.0百萬元之現金及銀行結存(不包括保證金存款)扣除約為人民幣3,976.6百萬元之銀行貸款總額)約為人民幣3,412.4百萬元。然而，為雅士利收購事項提供資金之貸款(金額最多約為人民幣81億元，即二零一三年中期報告所載之雅士利收購事項現金代價)較淨現金多出約人民幣34億元。貸款已部分償還，資金來源為 貴集團於出售雅士利股份以恢復公眾持股量之所得款項淨額，以及發行二零一八年到期之3.50%債券(本金總額為500百萬美元)之所得款項淨額。

誠如通函附錄一內「債務聲明」所載，於二零一三年十二月三十一日，貴集團有未償還借款約人民幣11,765百萬元(包括貸款的未償還餘額)。認購完成後，發行認購股份之估計所得款項淨額(已扣除開支)約為5,137百萬港元(按1港元兌人民幣0.7917元之匯率換算，相當於約人民幣4,067百萬元)，擬定用於償還 貴公司於貸款下之餘下債務以及 貴公司任何其他債務部分。因此，貴公司將節省有關財務成本及鞏固其財務狀況。貴集團於二零一三年六月三十日之現金及銀行結存約為人民幣7,389百萬元，而於二零一三年十二月三十一日之未償還借款約為人民幣11,765百萬元(包括貸款的未償還餘額)，據此，貴集團之淨債務狀況應約為人民幣4,376百萬元，惟僅供表述。倘加入認購之預期所得款項淨額約人民幣4,067百萬元，貴集團之淨債務狀況將會大幅削減。

## 7. 清洗豁免—交易之攤薄影響

### (a) 「股份重組及認購協議」之主要條款

於二零一四年二月十二日：(i)中糧乳業投資；(ii)互達；(iii)彩泉；及(iv)達能亞洲訂立「股份重組及認購協議」。根據該協議：(a)彩泉有條件同意出售75,487,152股互達股份(佔互達權益約51%)予中糧乳業投資；及(b)達能亞洲有條件同意出售72,526,870股互達股份(佔互達權益

## 新百利函件

約49%)予中糧乳業投資。中糧乳業投資將於股份重組完成時，分別發行75,487,152股及72,526,870股新中糧乳業投資股份予彩泉及達能亞洲，以清償出售對價。實際上，互達(先前由中糧集團及達能集團分別擁有51%及49%權益之合營企業)將藉股份互換成為中糧乳業投資之全資附屬公司。

「股份重組及認購協議」須待通函內「董事會函件」之「股份重組及認購協議」一節所載之條件獲達成後，方可作實。股份重組完成將與認購完成同時進行。股份重組完成及認購完成後，中糧乳業控股、彩泉、達能亞洲及中糧乳業投資將訂立關於中糧乳業投資之股東協議，詳情載於通函內「董事會函件」之「股東協議」一節。

誠如下文圖2所示，於股份重組完成及認購完成後，中糧乳業投資將成為 貴公司策略投資者各自持有 貴公司之實際控股權益之平台。

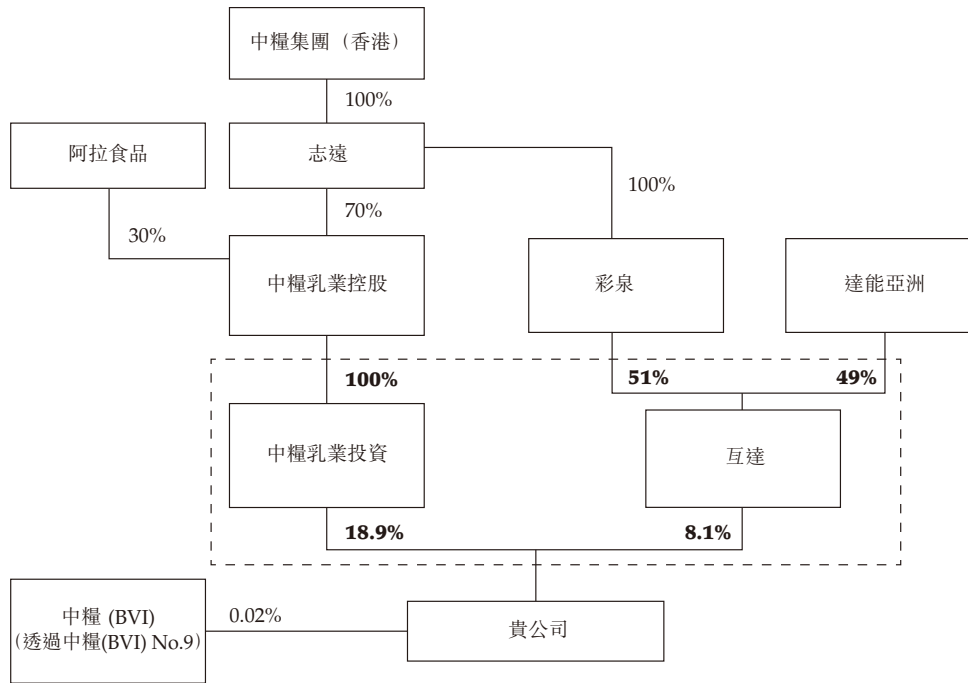
此外，中糧乳業投資將額外發行121,236,357股中糧乳業投資股份予達能亞洲，作為達能亞洲向中糧乳業投資作出股權注資之代價，注資旨在提供資金，以進行「認購協議」內之認購。於完成交易後，達能亞洲於 貴公司實際權益將由約4.0%增至約9.9%。

### *(b) 一致行動集團持有之 貴公司權益*

以下各圖列示一致行動集團於：(a)最後可行日期；及(b)緊隨股份重組完成及認購完成後(假設自認購協議日期起至認購完成止，除發行認購股份外， 貴公司已發行股本概無變動)持有之 貴公司權益。持股變動以粗體字顯示。

圖1

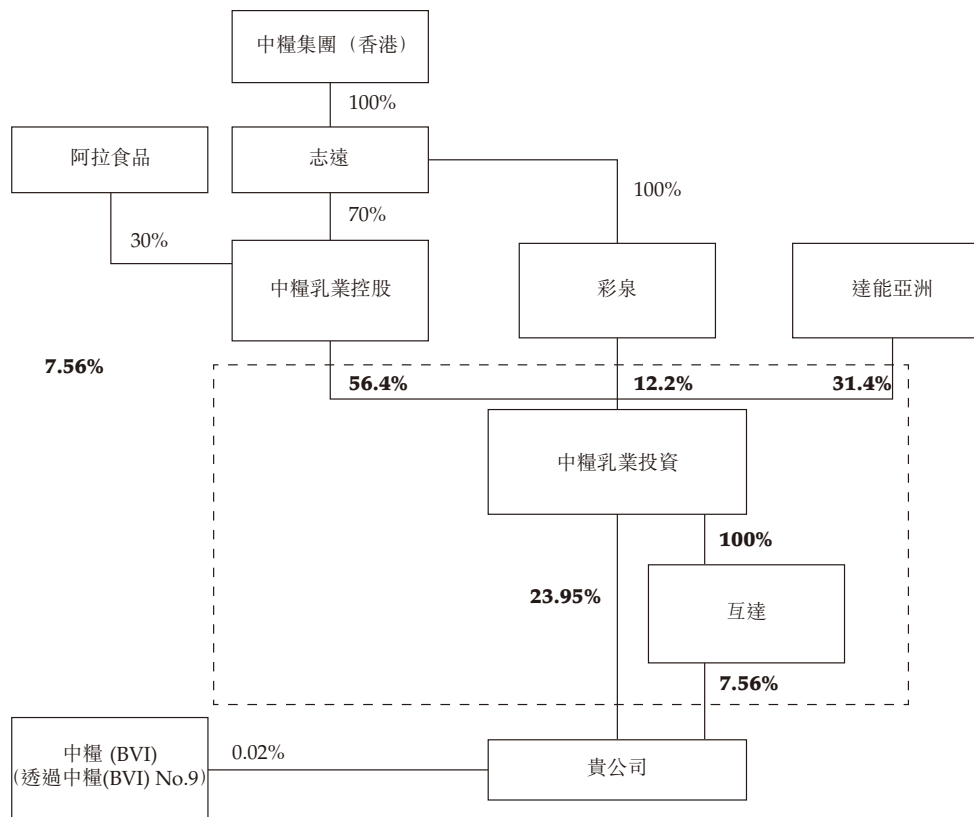
於最後可行日期，中糧乳業投資及互達分別持有約18.9%及8.1%之股份(總持股量約27.0%)如下：



附註：持股架構變動於虛線範圍內進行。

圖2

緊隨股份重組完成及認購完成後，中糧乳業投資持股架構及中糧乳業投資於 貴公司之總持股量有以下變動：



附註：持股架構變動於虛線範圍內進行。

交易對於緊隨認購完成及股份重組完成後之持股架構變動之主要影響概述如下：

- (i) 中糧集團(香港)、達能亞洲及阿拉食品(就阿拉食品而言，為透過中糧乳業控股持有)分別持有之 貴公司實際權益將透過單一持股公司中糧乳業投資持有，其將直接及間接持有合共約31.5%之股份；
- (ii) 達能亞洲於 貴公司之實際權益將由約4.0%增加至約9.9%；及

## 新百利函件

(iii) 阿拉食品所持實際權益將下跌至約5.3%。

### (c) 公眾股東之攤薄

下表展示緊隨股份重組完成及認購完成後對公眾股東造成之攤薄影響：

	於最後可行日期		緊隨股份重組完成及認購 完成後(假設除發行認購 股份外，貴公司已發行股本 自認購協議日期起直至認購 完成概無出現變動)	
	股數	概約 百分比	股數	概約 百分比
一致行動集團	496,014,022	27.02%	617,250,379	31.53%
董事-白瑛	603,209	0.03%	603,209	0.03%
公眾股東	<u>1,339,350,732</u>	<u>72.95%</u>	<u>1,339,350,732</u>	<u>68.44%</u>
<b>總計</b>	<b><u>1,835,967,963</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>	<b><u>1,957,204,320</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>

誠如上表所示，於股份重組完成及認購完成後，現有公眾股東之持股量將由最後可行日期約73.0%減至約68.4%。

### 8. 清洗豁免—收購守則條文

於認購協議日期，一致行動集團間接擁有、控制及主導合共496,014,022股股份，佔 貴公司投票權約27.0%。於認購完成後，一致行動集團於 貴公司投票權之權益將由約27.0%增加至約31.5%(假設除發行認購股份外， 貴公司已發行股本自認購協議日期起直至認購完成概無出現變動)。



根據收購守則規則第26條，在有關情況下收購投票權將觸發一致行動集團對 貴公司全部證券(除一致行動集團已擁有(或同意將予收購)之證券外)提出強制性全面收購要約的責任，惟取得執行人員之清洗豁免並獲獨立股東以投票方式表決批准則另作別論。 貴公司已代表一致行動集團就發行認購股份向執行人員申請清洗豁免。執行人員已表明其將授出清洗豁免，惟須待(其中包括)獨立股東於股東特別大會上以投票表決方式批准後，方可作實。一致行動集團、其聯繫人及任何其他參與股份重組、認購及/或清洗豁免或於當中擁有權益(包括互達及中糧乳業投資)之股東，須於股東特別大會上就批准認購協議、特別授權及清洗豁免之決議案放棄投票。

股東應注意，執行人員授出清洗豁免及獨立股東於股東特別大會批准均為認購條件的一部分，不能豁免。倘清洗豁免不獲執行人員授出，或不獲獨立股東批准，則認購將不會進行。

經考慮(i)本函件上文「認購協議之背景及理由」分節所述， 貴集團與達能集團戰略結盟關係得以加強；(ii)認購價格較股份於最後交易日之收市價有溢價及超過股份於自上市日期起至最後可行日期止期間全部時間之收市價(詳情載於本函件上文「股份歷史價格表現之分析」分節)；(iii) 貴集團財務狀況有所改善(詳情載於本函件上文「認購之財務影響」分節)；及(iv)現有公眾股東之股權攤薄程度(詳情載於本函件上文「清洗豁免—交易之攤薄影響」分節)，吾等認為清洗豁免(其授出為認購條件之一)誠屬公平合理，且符合 貴公司及股東之整體利益。

### 討論及分析

#### (i) 進行認購之理由

吾等注意到，認購對一致行動集團持有的 貴公司權益之一個主要影響(載於上文「清洗豁免—交易之攤薄影響」分節圖2)，為達能亞洲應佔 貴公司實際權益將增至約9.9%。達能集團為一家歷史悠久的國際公司，其於鮮乳製品、飲用水產品、嬰兒營養品及醫藥保健品領域擁有領先地位。吾等贊同執行董事之意見，

認為 貴公司藉達能亞洲對中糧乳業投資作出股本注資而募集資金，可為 貴公司帶來良機，加強其與達能亞洲之業務關係，而有關關係應可為 貴集團帶來龐大長遠商業利益。吾等留意到認購股份設有三年禁售期。

**(ii) 所得款項用途**

認購所得款項之主要用途，為償還 貴公司於貸款(用作收購雅士利的資金)下之餘下債務，以及若干其他債務。成功要約收購雅士利之財務影響，實際上為於綜合入賬時以債務替代雅士利絕大部分之股權。因此，吾等認為於雅士利收購事項完成後，藉認購調整融資組合之債務與權益比例，為一慎重的政策。於認購完成後，按照上述基準，執行董事預期 貴集團的淨負債水平將會大幅消減。

**(iii) 認購協議之時機**

誠如上文「股份過往價格表現之分析」分節所載，最後交易日的收市價為每股36.85港元，較去年同期之股份收市價(即二零一三年二月八日(為二零一三年二月十一日(為公眾假期)前之最後交易日)之股份收市價)，增長約64.5%，而同期恒生指數下跌約5.4%，恒生中國內地消費品製造業指數則微升約2.3%。因此，吾等認為認購協議之時機有利於獨立股東。

**(iv) 認購之定價**

認購價格定於較最後交易日收市價溢價約15.3%之水平。有關做法並不常見，此乃由於新股之認購價格一般會較近期市價有折讓(如上文「可資比較發行事項」分節概述之可資比較發行事項所說明)。此外，認購價格超出股份自二零零四年掛牌以來直至最後可行日期的收市價歷史高位。因此，吾等認為認購之定價有利於獨立股東。

**(v) 發行方式**

董事會曾考慮認購以外之其他發行方式，如供股、公開發售或向機構投資者配售。然而，為鼓勵股東踴躍認購，及於供股時促進未繳股款供股之交投，以公告發行前的市價之折讓價(就任何除權影響作出調整)進行有關發行，實屬市場常規。機構配售亦通常會以折讓價作出。於是次情況下，達能亞洲已同意實際上按較於最後交易日之市值收市價溢價約15.3%之價格認購認購股份。

## 新百利函件

### (vi) 貴集團於二零一三年所作之重大收購事項

於二零一三年，已就中國現代牧業及雅士利權益進行兩項重大收購事項，使集團更具規模、更多元化。有見於此，吾等認為，貴集團過往財務資料之分析，對獨立股東評估認購協議條款之關連有限。吾等評估認購價格時，已主要依賴貴公司股份之過往價格，以及適用於可資比較發行事項之折讓及溢價。

### (vii) 清洗豁免

交易對貴公司持股架構之影響載於本函上文「清洗豁免—交易之攤薄影響」分節。認購股份佔貴公司經擴大股本約6.2%，而認購完成會將公眾股東所持股份由約73.0%攤薄至約68.4%。認購完成亦會將一致行動集團之持股量由約27.0%增至約31.5%，超過收購守則項下全面收購要約之觸發點30%。因此，認購須待授出清洗豁免後，方可作實。倘授出清洗豁免，一致行動集團可行使之控制權較目前更大，亦可增加其持股量（視乎收購守則之「2%年度自由增購」條文），而無須向所有股東作出全面收購要約。然而，經計及上述涉及認購之因素（尤其是鞏固與達能亞洲之關係），以及認購之時機及溢價定價屬有利，吾等認為，從獨立股東之角度出發，授出清洗豁免之利益，大於放棄對一致行動集團較大幅度控制權之壞處。

### 意見及推薦建議

經考慮上述主要因素及理由後，儘管認購並非於貴公司正常及一般業務過程中進行，吾等認為(1)認購協議之條款乃按一般商業條款訂立，對獨立股東而言誠屬公平合理；(2)清洗豁免對獨立股東而言誠屬公平合理；及(3)認購、特別授權及清洗豁免符合貴公司及股東的整體利益。

因此，吾等建議獨立董事委員會推薦，而吾等本身亦推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之普通決議案。

此 致

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表  
新百利融資有限公司  
主席 董事  
邵斌 梁泉輝  
謹啟

二零一四年三月五日

## 1. 財務摘要

下表概述本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以及截至二零一三年六月三十日止六個月的綜合業績及財務資料摘要，有關詳情乃摘錄自本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各個年度的年報以及截至二零一三年六月三十日止六個月的中期報告：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一三年 六月三十日 止六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	人民幣千元
	(經審核)			(未經審核)
收入	30,265,415	37,387,844	36,080,353	20,667,981
銷售成本	(22,478,979)	(27,795,692)	(27,025,786)	(15,148,827)
毛利	7,786,436	9,592,152	9,054,567	5,519,154
稅前利潤	1,538,102	2,060,630	1,685,034	1,036,064
所得稅開支	(182,185)	(276,081)	(245,476)	(185,684)
以下各方應佔年度／期內利潤：				
本公司擁有人	1,237,273	1,589,274	1,257,148	749,494
非控股權益	118,644	195,275	182,410	100,886
本公司普通股擁有人應佔每股 盈利(以每股人民幣元計)				
—基本	0.712	0.908	0.711	0.419
—攤薄	0.711	0.905	0.711	0.419
股息				
股息	278,078	349,953	282,917	0
每股股息(人民幣元)	0.160	0.198	0.160	0

本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各年之核數師安永會計師事務所並無對本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各年之財務報表發出任何保留意見。

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及截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團並無任何在規模、性質或影響屬特殊之項目。

## 2. 截至二零一二年十二月三十一日止年度之經審核財務報表

以下資料摘錄自本集團之經審核財務報表，其載於本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度之年報：

## 綜合利潤表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	4	36,080,353	37,387,844
銷售成本		<u>(27,025,786)</u>	<u>(27,795,692)</u>
毛利		9,054,567	9,592,152
其他收入及收益	4	257,054	296,265
銷售及經銷費用		(6,425,842)	(6,694,705)
行政費用		(1,195,416)	(1,110,089)
其他費用	5	<u>(196,046)</u>	<u>(187,162)</u>
經營業務利潤		1,494,317	1,896,461
利息收入		218,616	173,052
融資成本	8	(41,754)	(60,942)
應佔聯營公司利潤及虧損	20	<u>13,855</u>	<u>52,059</u>
稅前利潤	6	1,685,034	2,060,630
所得稅支出	9	<u>(245,476)</u>	<u>(276,081)</u>
本年利潤		<u><u>1,439,558</u></u>	<u><u>1,784,549</u></u>
以下各方應佔：			
本公司擁有人		1,257,148	1,589,274
非控股股東		<u>182,410</u>	<u>195,275</u>
		<u><u>1,439,558</u></u>	<u><u>1,784,549</u></u>
本公司普通股擁有人應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	11		
— 基本		0.711	0.908
— 攤薄		<u>0.711</u>	<u>0.905</u>

本年應付及建議派付股息的詳情於財務報表附註10披露。

## 綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本年利潤		1,439,558	1,784,549
其他全面收益			
可供出售投資：			
公允值變動	22	61,504	(108,536)
所得稅的影響	22	(10,221)	17,035
		51,283	(91,501)
換算海外業務的匯兌差額		474	(196,303)
年度其他全面收益，扣除稅項		51,757	(287,804)
年度全面收益總額		<u>1,491,315</u>	<u>1,496,745</u>
以下各方應佔：			
本公司擁有人		1,306,848	1,304,899
非控股股東		184,467	191,846
		<u>1,491,315</u>	<u>1,496,745</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	7,891,914	6,806,539
在建工程	13	596,812	887,103
土地使用權	14	807,443	585,007
長期預付款	29	299,947	243,942
商譽	15	482,436	482,436
其他無形資產	16	225,977	224,887
於聯營公司的投資	20	77,921	153,352
可供出售投資	22	509,788	295,206
遞延所得稅資產	23	72,093	66,749
其他金融資產	24	53,521	69,961
生物資產	25	211,686	-
		<u>11,229,538</u>	<u>9,815,182</u>
<b>流動資產</b>			
可供出售投資	22	240,000	-
存貨	26	1,419,898	1,685,247
應收票據	27	176,386	261,024
應收賬款	28	625,087	574,734
預付款及按金	29	949,956	774,907
其他應收款項	30	359,877	289,427
投資存款	31	160,000	102,800
保證金存款	32	51,602	175,289
現金及銀行結存	32	5,778,390	6,523,075
		<u>9,761,196</u>	<u>10,386,503</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	33	2,381,955	2,543,405
應付票據	34	1,296,910	1,141,141
遞延收益	40	19,056	18,912
其他應付款項	35	1,632,144	1,581,781
預提費用及客戶訂金	36	993,460	1,180,720
計息銀行貸款	37	573,777	537,544
其他貸款	38	24,915	119,094
應付所得稅		58,426	103,228
		<u>6,980,643</u>	<u>7,225,825</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>2,780,553</u>	<u>3,160,678</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>14,010,091</u>	<u>12,975,860</u>

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
長期應付款項	39	144,593	188,739
遞延收益	40	215,740	234,940
遞延所得稅負債	23	33,051	22,830
其他金融負債	41	544,858	480,531
		<u>938,242</u>	<u>927,040</u>
<b>淨資產</b>		<u><u>13,071,849</u></u>	<u><u>12,048,820</u></u>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	42	181,151	181,087
保留利潤		3,745,840	3,074,337
其他儲備	43(A)	8,516,301	8,215,634
		<u>12,443,292</u>	<u>11,471,058</u>
非控股股東權益		<u>628,557</u>	<u>577,762</u>
<b>總權益</b>		<u><u>13,071,849</u></u>	<u><u>12,048,820</u></u>



## 綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益					
	已發行 股本	其他 儲備	保留 利潤	合計	非控股 股東	總權益
	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
於二零一一年一月一日	178,679	7,529,169	2,050,216	9,758,064	459,445	10,217,509
本年利潤	-	-	1,589,274	1,589,274	195,275	1,784,549
年度其他全面收益：						
可供出售投資公允值變動，						
扣除稅項	-	(88,072)	-	(88,072)	(3,429)	(91,501)
換算海外業務的匯兌差額	-	(196,303)	-	(196,303)	-	(196,303)
年度全面收益總額	-	(284,375)	1,589,274	1,304,899	191,846	1,496,745
根據以股份支付的						
購股權安排發行股份	45	2,408	518,208	-	-	520,616
以股份支付的購股權安排	45	-	173,541	-	-	173,541
轉撥至法定儲備	-	285,920	(285,920)	-	-	-
已宣派二零一零年期末股息	10	-	(279,233)	(279,233)	-	(279,233)
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	(51,047)	(51,047)
收購一家子公司	46	-	-	-	21,635	21,635
終止確認可沽售非控股 股東權益	41	-	(6,829)	(6,829)	(44,117)	(50,946)
於二零一一年 十二月三十一日	181,087	8,215,634	3,074,337	11,471,058	577,762	12,048,820

	本公司擁有人應佔權益					
	已發行 股本	其他 儲備	保留 利潤	合計	非控股 股東	總權益
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註43(A)					
於二零一二年一月一日	181,087	8,215,634	3,074,337	11,471,058	577,762	12,048,820
本年利潤	-	-	1,257,148	1,257,148	182,410	1,439,558
年度其他全面收益：						
可供出售投資公允值變動，						
扣除稅項	-	49,226	-	49,226	2,057	51,283
換算海外業務的匯兌差額	-	474	-	474	-	474
年度全面收益總額	49,700	1,257,148	1,306,848	184,467	1,491,315	-
根據以股份支付的						
購股權安排發行股份	45	64	12,063	-	12,127	-
以股份支付的購股權安排	45	-	19,172	-	19,172	-
轉撥至法定儲備	-	235,636	(235,636)	-	-	-
已宣派二零一一年期末股息	10	-	(350,009)	(350,009)	-	(350,009)
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	(79,363)	(79,363)
收購非控股股東權益	-	(2,346)	-	(2,346)	(8,367)	(10,713)
終止確認可沽售非控股 股東權益	41	-	(13,558)	(13,558)	(45,942)	(59,500)
於二零一二年 十二月三十一日	181,151	8,516,301	3,745,840	12,443,292	628,557	13,071,849

## 綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>經營業務產生的現金流量</b>			
稅前利潤		1,685,034	2,060,630
就下列各項作出調整：			
利息收入		(218,616)	(173,052)
融資成本	8	41,754	60,942
物業、廠房及設備折舊	6	993,853	839,264
土地使用權攤銷	6	14,863	12,538
其他無形資產攤銷	6	8,156	11,735
處置物業、廠房及設備虧損	5	6,035	8,502
處置生物資產虧損	5	428	-
以股份為基礎的支付	45	19,172	173,541
應收賬款及其他應收款項撥備	6	31,198	12,973
應佔聯營公司利潤及虧損	20	(13,855)	(52,059)
存貨撇減至可變現淨值	5	2,637	1,522
政府補助		(103,493)	(55,771)
遞延收益攤銷	4	(19,056)	(17,257)
匯兌差額淨額	5	289	(143,693)
視同出售一家聯營公司收益	4	(4,384)	(21,566)
出售聯營公司收益	4	(50,635)	-
未變現衍生金融工具公允值虧損		-	6,731
		<u>2,393,380</u>	<u>2,724,980</u>
其他金融資產減少／(增加)		20,974	(26,230)
存貨減少／(增加)		252,085	(512,744)
應收賬款及應收票據增加		(11,728)	(272,752)
保證金存款減少／(增加)		(11,278)	57,175
預付款、按金及其他應收款項增加		(143,577)	(167,288)
應付賬款及應付票據減少／(增加)		(137,781)	252,847
預提費用及其他應付款項減少／ (增加)		<u>(36,288)</u>	<u>706,936</u>
經營業務產生的現金		2,325,787	2,762,924
支付利息		(19,183)	(46,420)
支付所得稅		<u>(299,708)</u>	<u>(196,447)</u>
經營業務產生的淨現金流量		<u>2,006,896</u>	<u>2,520,057</u>

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>投資活動產生的現金流量</b>			
處置物業、廠房及設備所得款項		14,738	12,371
處置生物資產所得款項		300	–
購置物業、廠房及設備		(770,678)	(586,726)
購置生物資產		(143,893)	–
在建工程增加	13	(1,189,527)	(1,705,881)
其他無形資產增加	16	(3,750)	(6,796)
土地使用權增加		(195,146)	(94,110)
購買可供出售投資		(370,258)	(106,491)
出售可供出售投資		400	3,870
收購子公司		(5,200)	3,268
對聯營公司注資		(1,871)	(738)
對一家共同控制實體注資		–	(20,000)
收取政府補助金		–	20,630
收回／(購買)原到期日為 三個月以上的定期存款		(671,297)	759,355
收取利息		175,552	167,721
收取聯營公司股息		22,398	11,163
從可供出售投資收取的股息		153	144
出售聯營公司		101,810	–
預付一家共同控制實體款項		(135,000)	–
投資存款增加		(2,800,960)	(102,800)
收回投資存款		2,743,760	–
收購非控股股東權益		(10,713)	–
<b>投資活動所用淨現金流量</b>		<b>(3,239,182)</b>	<b>(1,645,020)</b>

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>融資活動產生的現金流量</b>			
計息銀行貸款所得款項		549,925	404,186
償還計息銀行貸款		(421,895)	(723,682)
償還其他貸款		-	(2,646)
銀行貸款的保證金存款減少／(增加)		134,965	(130,065)
支付本公司擁有人的股息	10	(350,009)	(279,233)
支付非控股股東的股息		(71,397)	(51,970)
其他貸款所得款項		18,500	42,493
償還長期應付款項		(53,712)	(37,886)
合營夥伴注資		-	20,000
根據以股份支付的購股權 安排發行股份	45	<u>12,127</u>	<u>520,616</u>
<b>融資活動產生的淨現金流量</b>		<u>(181,496)</u>	<u>(238,187)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		(1,413,782)	636,850
年初的現金及現金等價物	32	4,359,872	3,775,255
匯率變動的影響(淨額)		<u>(2,200)</u>	<u>(52,233)</u>
年終的現金及現金等價物	32	<u><u>2,943,890</u></u>	<u><u>4,359,872</u></u>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
於綜合財務狀況表中列賬的			
現金及銀行結存	32	5,778,390	6,523,075
原到期日為三個月以上的定期存款	32	<u>(2,834,500)</u>	<u>(2,163,203)</u>
於綜合現金流量表中列賬的			
現金及現金等價物	32	<u><u>2,943,890</u></u>	<u><u>4,359,872</u></u>

## 財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	342	28
可供出售投資	22	89,642	69,008
應收一家子公司款項	18	2,657,176	2,656,684
於子公司的投資	19	5,108,191	5,043,682
		<u>7,855,351</u>	<u>7,769,402</u>
<b>流動資產</b>			
其他應收款項	30	802,202	647,991
現金及銀行結存	32	751,922	622,766
		<u>1,554,124</u>	<u>1,270,757</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款項		1,629	1,133
計息銀行貸款	37	405,425	–
		<u>407,054</u>	<u>1,133</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>1,147,070</u>	<u>1,269,624</u>
<b>淨資產</b>		<u>9,002,421</u>	<u>9,039,026</u>
<b>權益</b>			
已發行股本	42	181,151	181,087
儲備	43(B)	8,821,270	8,857,939
<b>總權益</b>		<u>9,002,421</u>	<u>9,039,026</u>

## 財務報表附註

### 1. 公司資料

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

### 2.1 編製基準

該等財務報表是按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司法的披露規定編製而成。財務報表以歷史成本法編製，惟購股權、若干可供出售股本投資、生物資產及衍生金融工具以公允值計量。財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有數值除另有指明外，均調整至最接近的千位。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表。編製子公司財務報表的呈報期間與本公司相同，會計政策亦貫徹一致。子公司業績由收購日期(即本集團取得控制權當日)起綜合入賬，直至控制權不再存在當日為止。所有集團內公司間結餘、交易、因集團內公司間交易產生的未變現收益及虧損及股息均已於綜合入賬時全數對銷。

非控股股東須分享子公司的全面收益總額，即使非控股股東權益結餘為負數。

子公司的所有權變動(並無失去控制權)按權益交易入賬。

倘本集團失去對子公司的控制權，則其終止確認(i)該子公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股股東權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)所收代價的公允值、(ii)所保留任何投資的公允值及(iii)綜合利潤表中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分重新歸類為損益或保留利潤(如適用)。

### 2.2 經修訂國際財務報告準則的影響

本集團已於本年度的財務報表首次採納以下經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號的修訂 國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則—嚴重高通脹及剔除首次採用者的固定日期」的修訂

國際財務報告準則第7號的修訂 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露—轉讓金融資產」的修訂

國際會計準則第12號的修訂 國際會計準則第12號「所得稅—遞延稅項：收回相關資產」的修訂

採納該等經修訂國際財務報告準則對該等財務報表並無重大財務影響。

## 2.3 已頒佈惟尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未於本財務報表應用下列已頒佈惟尚未生效的新頒佈及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號的修訂	國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則—政府貸款」的修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第7號的修訂	國際財務報告準則第7號「金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債」的修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號	共同安排 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第12號	於其他實體的權益的披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號的修訂	國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號的修訂—過渡指引 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(經修訂)的修訂	國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(經修訂)的修訂—投資實體 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第13號	公允值計量 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號的修訂	國際會計準則第1號「財務報表的呈列—其他全面收益項目的呈列」的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第19號的修訂	僱員福利 <sup>2</sup>
國際會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號(經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>2</sup>
國際會計準則第32號的修訂	國際會計準則第32號「金融工具：呈列—抵銷金融資產及金融負債」的修訂 <sup>3</sup>
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦生產階段的剝採成本 <sup>2</sup>
二零零九年至二零一一年週期的年度改進	於二零一二年五月頒佈的多項國際財務報告準則的修訂 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團現正釐定該等新頒佈及經修訂準則及詮釋是否會對本集團的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

## 2.4 重大會計政策概要

### 子公司

子公司指本公司直接或間接控制其財務及營運政策的公司，以便能從其業務中獲利。

子公司的業績計入本公司的利潤表中，並以已收和應收股息為限。本公司於子公司的投資(並不根據國際財務報告準則第5號分類為持有待售)以成本值減去任何減值損失列賬。

### 共同控制實體

共同控制實體指受共同控制的合營企業，致使參與各方於共同控制實體的經濟活動中均無單方面控制權。

本集團於共同控制實體的投資以比例綜合法入賬，當中涉及逐項確認其分佔共同控制實體的資產、負債、收入及開支於綜合財務報表中類似項目。本集



團與其共同控制實體之間交易所產生的未變現收益及虧損，均以本集團於共同控制實體的投資為限予以抵銷，惟未變現虧損是由所轉讓資產減值導致則除外。任何可能存在的相異會計政策已相應作出調整，以使之貫徹一致。

共同控制實體業績以已收及應收股息為限計入本公司的利潤表。本公司於共同控制實體的投資當作非流動資產處理並按成本減任何減值損失列賬。

#### **聯營公司**

聯營公司指本集團持有其一般不少於20%投票權的長期權益而對其有重要影響力的公司，但該公司既非子公司，亦非共同控制實體。

本集團於聯營公司的投資，是採用權益會計法按本集團所佔資產淨值減任何減值損失在綜合財務狀況表列賬。任何可能存在的相異會計政策已相應作出調整，以使之貫徹一致。本集團所佔聯營公司的收購後業績及儲備分別計入綜合利潤表及綜合儲備。本集團與其聯營公司之間交易所產生的未變現收益及虧損，均以本集團於聯營公司的投資為限予以抵銷，惟未變現虧損是由所轉讓資產減值導致則除外。收購聯營公司產生的商譽乃作為本集團於聯營公司的投資的一部分入賬，且並不會單獨作減值測試。

聯營公司業績以已收及應收股息為限計入本公司的利潤表。本公司於聯營公司的投資當作非流動資產處理並按成本減任何減值損失列賬。

#### **業務合併及商譽**

業務合併採用收購法入賬。所轉讓的代價按收購日期的公允值計量，乃本集團所轉讓資產、本集團對被收購方前擁有人所承擔的負債及本集團所發行以換取被收購方控制權的股權於收購日期公允值的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公允值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算被賦予現時擁有人權利並將於清盤時按比例分佔實體的淨資產的非控股股東權益。非控股股東權益的一切其他成分乃按公允值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當本集團收購業務時，其根據合約條款、經濟情況及於收購日期的相關條件評估金融資產及所承擔的負債以作出適當的分類及指定。這包括被收購方區分主合約的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段完成，以往持有的股權須按收購日期公允值重新計量，因此產生的收益或虧損將於綜合利潤表確認。

收購方將轉讓的任何或然代價按收購日期的公允值確認。在國際會計準則第39號範疇內分類為屬於金融工具的資產或負債的或然代價乃按公允值計量，而公允值變動將於綜合利潤表或作為其他全面收益變動確認。倘或然代價並不屬於國際會計準則第39號的範疇，則按合適的國際財務報告準則計量。分類為權益的或然代價不會重新計量，其後結算將於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，而成本乃指所轉讓代價、就非控股股東權益確認的金額及本集團以往持有被收購方的股權的任何公允值的總和超出所購入可識別

資產及所承擔負債淨額的差額。倘此代價與其他項目的總和低於所收購淨資產的公允值，則經重新評估後的差額於綜合利潤表確認為議價購入的收益。

繼最初確認後，商譽按成本值減任何累計減值損失計算。商譽每年測試是否有所減值，若有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則會更頻密進行測試。本集團於十二月三十一日進行年度商譽減值測試。就減值測試而言，業務合併收購的商譽自收購日期起分配至本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，預期彼等將從合併的協同效益中受益，不論本集團其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。

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

倘商譽獲分配至現金產生單位(現金產生單位組別)並出售該單位中的一部分業務，則於釐定出售收益或虧損時，與該已出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值。在此情況下出售的商譽根據所出售業務的相關價值及所保留現金產生單位的部分計量。

#### **非金融資產減值**

當有跡象顯示出現減值，或當須進行資產年度減值測試(存貨、建築合約資產、金融資產、投資物業、商譽及分類為持有待售的非流動資產／處置組除外)，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃選取資產或現金產生單位的使用價值及其公允值減銷售成本的較高者，並對個別資產釐定，惟倘資產並無產生大致獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則可收回金額在該資產所屬的現金產生單位基礎上確定。

減值損失僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計未來現金流量乃按稅前折現率折現至現值。所用稅前折現率反映了當前市場對貨幣時值及該資產特定風險的評估。減值損失於產生期間自綜合利潤表中與減值資產功能一致的支出類別扣除。

於各報告期末，本集團評估是否有跡象顯示先前確認的減值損失可能不再存在或已經減少。如有該等跡象，本集團會估計可收回金額。僅若用以釐定商譽除外資產的可收回金額的估計有變動，方會撥回先前確認該資產的減值損失，惟金額不得超過假使該資產在過往年度並無確認減值損失時，原應釐定的賬面值(扣減任何折舊／攤銷後)。減值損失撥回計入產生期間的綜合利潤表中。

#### **關聯人士**

一方被視為與本集團有關聯，倘：

- (a) 該方為該名人士家族的人士或直系親屬，而該名人士
  - (i) 控制或共同控制本集團；

- (ii) 對本集團施加重大影響；或
  - (iii) 為本集團或本集團母公司主要管理人員的成員；
- 或
- (b) 該方為符合下列任何條件的實體：
- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
  - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體的母公司、子公司或同系子公司之旗下)；
  - (iii) 該實體及本集團均為同一第三方的合營企業；
  - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
  - (v) 該實體為離職後福利計劃，該計劃的受益人為本集團或與本集團有關的實體僱員；
  - (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；及
  - (vii) 於(a)(i)項所述人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員的成員。

#### 物業、廠房及設備和折舊

物業、廠房及設備是按成本值減去累計折舊及任何減值損失後列賬。倘物業、廠房及設備項目分類為持有待售或當其為分類為持有待售的處置組的一部分時，其不予折舊並根據國際財務報告準則第5號入賬，進一步闡釋見會計政策「持有待售的非流動資產及處置組」。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間於綜合利潤表扣除。而大修支出在符合確認條件時，計入資產的賬面值作為更換成本。當物業、廠房及設備的重要部件須定期更換，本集團將該等部件確認為獨立的資產，並在特定可使用年期下單獨計提折舊。

折舊乃按物業、廠房及設備的各個項目於其估計可使用年期以直線法撇減其成本至剩餘價值。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

房屋及建築物	20年
廠房及機器	5至10年
辦公設備	5年
汽車	5年

倘一項物業、廠房及設備的各部分有著不同可使用年期，則有關項目的成本以合理基準分配於各部分，而每部分將作獨立折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結算日審閱及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括經初步確認為資產的任何重要部件)乃在處置時或在預計未來不可從其使用或處置中獲得經濟利益時終止確認。於終止確認資產當年的綜合利潤表中確認的處置或廢棄而產生的任何收益或虧損乃銷售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

#### **在建工程**

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

#### **持有待售的非流動資產及處置組**

倘非流動資產及處置組的賬面值將主要透過一項銷售交易而非透過持續使用得以收回，該等非流動資產及處置組則分類為持有待售。為此，該資產(或處置組)必須在其當前情況下僅根據出售此類資產(或處置組)的通常和慣用的條款即可立即出售，並且出售必須極可能發生。所有分類為處置組的子公司資產及負債重新歸類為持有待售，而不論本集團於出售後有否保留其前子公司的非控股股東權益。

分類為持有待售的非流動資產及處置組乃按其賬面值及公允值減銷售成本後的餘額孰低計量。分類為持有待售的物業、廠房及設備以及無形資產不予折舊或攤銷。

#### **無形資產(商譽除外)**

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併時所收購無形資產的成本相等於收購日期的公允值。

無形資產的可使用年期可評估為有限或無限。年期有限的無形資產於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度結算日複核一次。

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

#### **專利及特許權**

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

#### **商標**

所收購商標按成本單獨計量。作為業務合併一部分所收購的商標根據特許權費減免法按公允值進行估值。

可使用年期有限的商標按估計可使用年期10年以直線法攤銷。可使用年期無限的商標每年測試減值。

#### **電腦軟件**

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

### 研究開發費用

所有研究費用在產生時於綜合利潤表支銷。

開發新產品的項目產生的支出，僅當本集團可顯示下列各項，方予資本化及遞延：完成該項無形資產使其可供使用或出售在技術上的可行性、其完成的意向，及使用或出售該資產的能力、該資產日後如何產生經濟利益、是否有資源可以完成該項目，以及在開發過程中是否可以可靠地計量該項支出。不符合該等條件的產品開發支出在產生時支銷。

遞延開發費用按成本值減任何減值損失列賬並以直線法按相關產品自其投產日期起計的商業年期攤銷。

### 租賃

凡資產擁有權絕大部分回報及風險(不包括法定所有權)轉歸本集團所有的租約，均列作融資租約。於融資租約開始時，租賃資產的成本乃按最低租約付款的現值撥充資本，並連同債務(不包括利息部分)一併入賬，藉以反映購買與融資情況。根據已資本化的融資租約持有的資產(包括經營租賃下的土地租賃預付款)乃納入物業、廠房及設備，並按租期或資產的估計可使用年期兩者中的較短者折舊。有關租約的財務成本乃於綜合利潤表中扣除，以反映租期內的固定週期支出比率。

透過具融資性質的租購合約收購的資產乃列作融資租約，惟有關資產乃按估計可使用年期予以折舊。

若出租者保留資產所有權的絕大部分回報及風險，則有關租賃歸類為經營租賃。當本集團為出租者時，本集團根據經營租賃出租的資產計入在非流動資產，而經營租賃下的應收租金按租賃期以直線法計入綜合利潤表。當本集團為承租人時，經營租賃下的應付租金扣除從出租者收取的任何獎勵按租賃期以直線法自綜合利潤表扣除。

經營租賃下的土地租賃預付款最初按成本值列賬，其後按50年的租賃期以直線法在綜合利潤表確認為支出。

若無法在土地與房屋部分之間可靠劃分租金，則整筆租金將作為物業、廠房及設備分類項下的融資租賃計入土地及房屋的成本。

### 投資及其他金融資產

#### 初始確認和計量

國際會計準則第39號範圍內的金融資產分類為以公允值計量且其變動計入損益的金融資產、貸款和應收款項及可供出售投資或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。本集團於初始確認時釐定其金融資產的分類。當金融資產首次確認，乃按公允值計量，倘並非為以公允值計量且其變動計入損益的金融資產，則另加直接應佔的交易成本。

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



### 後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類如下：

#### 以公允值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允值計量且其變動計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產及於首次確認時指定為以公允值計量且其變動計入損益的金融資產。倘收購金融資產的目的是為在短期內出售，則該等資產分類為持作買賣。包括獨立嵌入式衍生工具的衍生工具亦歸類為持作買賣，除非其指定為按國際會計準則第39號定義的有效對沖工具。

以公允值計量且其變動計入損益的金融資產按公允值記錄於財務狀況表，並在綜合利潤表中將公允值的正數淨額變動呈列為其他收入及收益，及將公允值的負數淨額變動呈列為融資成本。該等公允淨值變動不包括此等金融資產所賺取的任何股息或利息，此等股息或利息乃根據下文「收入確認」一段所載的政策確認。

於首次確認時指定為以公允值計量且其變動計入損益的金融資產於首次確認日期及僅於符合國際會計準則第39號時予以指定。

本集團評估其持作買賣的金融資產於短期內出售的意向是否仍適用。在罕見情況下，倘由於在可預見的將來市場不活躍及管理層的出售意向有重大變化，本集團無法交易金融資產，本集團可以選擇重新歸類金融資產。將以公允值計量且其變動計入損益的金融資產重新分類至貸款及應收款項、可供出售金融資產或持有至到期投資乃基於這些資產的性質。該評估不適用於指定時採用公允值選擇的指定為以公允值計量且其變動計入損益的任何金融資產，原因是該等工具於首次確認後不能重新分類。

倘衍生工具的經濟特徵及風險與主合約所述者並無密切關係，而主合約並非持作買賣用途或指定按公允值計入損益，主合約的內含衍生工具以個別衍生工具入賬並按公允值記錄。此等內含衍生工具按公允值計量而公允值變動於綜合利潤表內確認。倘合約條款變動大幅改變現金流量，方會就所需重新評估。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無活躍市場報價而具有固定的或可確認付款額的非衍生金融資產。經初步計算後，該等貸款及應收款項其後採用實際利率法，按攤銷成本減任何減值撥備計量。攤銷成本乃經考慮收購的任何折價或溢價以及屬實際利率組成部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷金額列入綜合利潤表的利息收入中。減值產生的虧損在綜合利潤表就貸款確認為融資成本及就應收款項確認為其他費用。

#### 可供出售投資

可供出售投資為上市及非上市權益性投資及債務證券的非衍生金融資產。歸類為可供出售的股本投資乃既未被歸類為持有作交易的股本投資亦未指定為以公允值計量且其變動計入損益的股本投資。屬於此類的債務證券指有意無限期持有及可能因應流動資金需要或因應市況變動而出售的投資。

於初步確認後，可供出售投資隨後按公允值計量，而未變現收益或虧損乃於可供出售的投資重估儲備中確認為其他全面收益，直至投資被終止確認，屆時，累計收益及虧損計入綜合利潤表的其他收入及收益，或直至投資被釐定出現減值時，屆時累計收益或虧損從可供出售投資重估儲備重新歸類為綜合利潤表內的其他費用。所賺取並同時持有可供出售投資的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，並根據下文所載「收入確認」的政策在綜合利潤表內確認為「其他收入及收益」。

當非上市權益性證券的公允值，由於(a)該投資於合理公允值估計數目範圍的變動很重大，或(b)於範圍內不同估計數目的概率不能合理地評估並用於估計公允值時，該等證券將按成本減任何減值損失列賬。

本集團評估其可供出售的金融資產於短期內出售的能力及意向是否仍適用。在罕見情況下，倘本集團無法交易金融資產，乃由於在可預見的將來市場不活躍及管理層的意向有重大變化，本集團可以選擇重新歸類金融資產。當金融資產符合貸款和應收款項的定義，而本集團有意向及能力在可預見的將來持有該等資產或持有該等資產直至到期日，才允許重新歸類金融資產至貸款和應收款項。只有當本集團有能力及意向持有金融資產直至到期日，才被允許重新歸類為持有至到期日類別。

金融資產被重新歸類為不屬於可供出售的類別，於重新歸類日期的公允值賬面值成為其新攤銷成本，而已於權益確認的資產的任何過往收益或虧損，在投資餘下的年期內使用實際利率攤銷至綜合利潤表。任何新攤銷成本與到期款項之間的差額也在資產餘下的年期內使用實際利率攤銷。如果資產隨後被認定為減值，則列入權益的金額被重新歸類入綜合利潤表。

#### **終止確認金融資產**

金融資產(或，倘適用，一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)在下列情況下將終止確認：

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據「轉手」安排承擔在無重大延誤下向第三方全數支付已收取現金流量的責任；及(a)本集團已轉讓資產絕大部分風險及回報，或(b)本集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或已訂立轉手安排，則將評估其是否已保留資產所有權的風險及回報並其程度。倘並無轉讓或保留資產絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產的控制權，則按本集團持續參與資產的程度確認資產。在此情況下，本集團將確認相應的負債。已轉移資產及相關負債以本集團保留的權利與義務為基礎進行計量。

通過對已轉讓資產作出擔保的形式持續參與的計量，按資產原賬面值與本集團或須償還的最高代價兩者較低者計算。

### 金融資產減值

本集團會於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示某項金融資產或一組金融資產出現減值。當及僅當有客觀證據顯示由於其初始確認後發生一宗或多宗事件(發生的「損失事件」)致使某項金融資產或一組金融資產的預計未來現金流量受影響，且該影響金額可以可靠估計而發生減值，則有關資產被視為已發生減值。發生減值的證據可包括債務人或一組債務人出現重大財政困難，違約或拖欠利息或本金支付，有面臨破產或進行其他財務重組的可能以及有公開資料表明其估計未來現金流量確已減少且可計量，如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

#### 按攤銷成本列賬的金融資產

對於按攤銷成本列賬的金融資產，本集團首先單獨評估單項金額重大的金融資產是否存在減值客觀證據，或對單項金額不重大的金融資產按組合評估是否存在減值客觀證據。對本集團釐定為不存在減值客觀證據的單獨評估金融資產，無論其金額是否重大，其應當包括在具有類似信用風險特性的金融資產組合內並按組合進行減值測試。已單獨進行減值測試及已確認減值損失或繼續確認減值損失的資產，不應包括在組合中進行減值測試。

倘有客觀證據顯示已發生減值損失，虧損金額按該資產的賬面值與估計未來現金流量的現值兩者的差額計量(不包括尚未發生的未來信貸虧損)。估計未來現金流量的現值按該金融資產的原實際利率(即初始確認時使用的實際利率)折現。對於浮動利率貸款，在計算任何減值損失時可採用現行實際利率作為折現率。

該資產的賬面值可通過使用備抵賬目方式來抵減，虧損則於綜合利潤表確認。利息收入就削減賬面值持續累算，並按計量減值損失時對未來現金流進行折現時使用的利率累算。當並無可變現的未來減值恢復跡象並且所有抵押品已變現或已轉讓至本集團時，貸款及應收款項連同任何相關備抵可予撇銷。

倘在後續期間，在減值確認後發生致使估計減值損失的金額增加或減少的事件，則會調整備抵賬目以增加或減少先前確認的減值損失。倘其後收回撇銷，則收回金額記入綜合利潤表的其他費用。

#### 按成本列賬的資產

倘有客觀證據表明一項無報價權益工具已產生減值損失，而該項工具由於公允值無法可靠計量而並無按公允值列賬，則損失的金額乃按該資產的賬面值與將該資產的預計未來現金流量按當前市場上相似金融資產的回報率折現的現值兩者的差額計算。該等資產的減值損失不得撥回。

#### 可供出售投資

對於可供出售的投資，本集團於各報告期末評估是否存在客觀證據顯示一項或一組投資出現減值。



倘可供出售金融資產出現減值，則成本(已扣減任何本金及攤銷)與當時公允值的差額，於扣減任何過往在綜合利潤表確認的減值損失後，自其他全面收益轉撥至綜合利潤表確認。

倘被分類為可供出售的股本投資，客觀證據可包括該投資的公允值大幅或長期低於其成本。界定「大幅」或「長期」需要作出判斷。「大幅」乃與該投資的原始成本對照評估，而「長期」乃評價其公允值低於原始成本的時間。倘有證據顯示出現減值，則累計損失(按照收購成本與當前公允值的差異並扣除該投資之前已在綜合利潤表確認的任何減值損失所計算)自其他全面收益轉出至綜合利潤表確認。分類為可供出售的權益工具減值損失不會通過綜合利潤表撥回。已計減值後公允值的增加直接計入其他全面收益。

倘被分類為可供出售的債務證券，則會按與按攤銷成本列賬的金融資產相同的標準進行減值評估，惟減值金額為按攤銷成本與當前公允值的差異計量的累計損失(減過往就該項投資於綜合利潤表確認的減值損失)。日後利息收入會就該項資產的削減賬面值持續累算，並按計量減值損失時對未來現金流量進行折現時使用的利率累算。利息收入作為融資收入的一部分列賬。若債務工具的公允值增加可客觀地連繫至於減值損失在綜合利潤表確認後發生的事件，債務工具的減值損失可透過綜合利潤表撥回。

## 金融負債

### 初始確認和計量

國際會計準則第39號範圍內的金融負債分類為以公允值計量且其變動計入損益的金融負債，貸款及借款，或指定為有效對沖的對沖工具的衍生工具(如適用)。本集團在初始確認時釐定其金融負債的分類。

所有金融負債按公允值確認，而貸款和借款則須在此基礎上扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付賬款及應付票據、其他應付款項、財務擔保合約、計息銀行貸款、其他貸款及其他金融負債。

### 後續計量

金融負債的後續計量取決於其分類如下：

#### 以公允值計量且其變動計入損益的金融負債

以公允值計量且其變動計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於首次確認時指定為以公允值計量且其變動計入損益的金融負債。

倘收購金融負債的目的是為在短期內出售，則該等負債分類為持作買賣。該分類包括本集團訂立但在對沖關係(定義見國際會計準則第39號)中並無指定為對沖工具的衍生金融工具。個別嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，惟彼等被指定為有效對沖工具除外。持作買賣的負債的收益或虧損乃於綜合利潤表中確認。於綜合利潤表中確認的公允值淨額收益或虧損不包括有關該等金融負債的任何利息。

於首次確認時指定為以公允值計量且其變動計入損益的金融負債於首次確認日期及僅於符合國際會計準則第39號的準則時予以指定。

#### 貸款和借款

於初始確認後，計息貸款和借款其後採用實際利率法以攤銷成本計量，除非折現影響非屬重大，在此情況下，則按成本列賬。當負債終止確認並透過以實際利率法攤銷時，收益及虧損於綜合利潤表確認。

攤銷成本乃經考慮收購的任何折價或溢價以及屬實際利率組成部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷金額列入綜合利潤表的融資成本中。

#### 財務擔保合約

本集團發行的財務擔保合約乃因特定債務人不能支付到期款項(與債務工具所述條款一致)而應向持有人支付款項以彌補其由此招致的損失的合約。財務擔保合約首次按公允值並對發行擔保的直接應佔交易成本進行調整後確認為負債。於首次確認後，本集團按下列兩者的較高者計量財務擔保合約：(i)於報告期末履行現時責任的最佳估計開支金額；及(ii)首次確認金額減累計攤銷金額(如適用)。

#### 終止確認金融負債

當負債項下的責任解除、註銷或屆滿，即終止確認金融負債。

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

#### 金融工具的抵銷

倘且僅倘目前有強制執行的法律權力要求抵銷已確認的金額且有按照淨額結清，或同時變現資產和結清負債的意圖，金融資產和金融負債可抵銷並按淨值列報於財務狀況表中。

#### 金融工具的公允值

在活躍金融市場交易的金融工具的公允值乃參考市場報價或交易商報價(多頭的買價及空頭的賣價)而釐定，不扣除任何交易成本。沒有活躍市場的金融工具，公允值的釐定使用適當估值技術。該等技術包括採用近期公平市場交易、參考大致上相同的另一工具的當前市場價值、折現現金流量分析及期權定價模型。

### 衍生金融工具

#### 初始確認及其後計量

本集團利用衍生金融工具對沖特定商業風險。該等衍生金融工具乃按訂立衍生工具合約當日的公允值初步確認，其後按公允值重新計量。當公允值為正數時，該等衍生工具入賬列為金融資產，當公允值為負數時，則列為金融負債。

符合國際會計準則第39號項下衍生工具定義的商品購買合約的公允值乃於綜合利潤表中確認為銷售成本。按本集團預計買賣或使用要求就收款或交付非金融項目之目的而訂立及持續持有的商品合約以成本持有。

衍生工具公允值變動所產生的任何收益或虧損，直接列入綜合利潤表內，惟現金流量對沖的有效部分則在其他全面收益內確認。

#### 流動與非流動分類

並無指定為有效對沖工具的衍生工具乃根據對事實及情況的評估(即相關合約現金流量)分類為流動或非流動，或單獨列為流動及非流動部分：

- 當本集團預期持有衍生工具作為經濟對沖(而並無應用對沖會計處理方法)至超過報告日期後十二個月期間，該衍生工具乃與相關項目的分類一致分類為非流動(或拆分列為流動及非流動部分)。
- 與主合約並非密切聯繫的嵌入式衍生工具乃與主合約的現金流量一致分類。
- 指定為及為有效對沖工具的衍生工具乃與相關對沖項目的分類一致分類。衍生工具僅於可作出可靠分配時拆分列為流動部分及非流動部分。

### 生物資產

#### 乳牛

乳牛(包括奶牛、小母牛及小牛)於初步確認時及報告期末按公允值減銷售成本計量，所得收益或虧損於產生年度在綜合利潤表內確認。銷售成本為出售資產直接應佔的增量成本(主要為運輸成本，融資成本及所得稅除外)。乳牛的公平值由專業估值師按其目前所處位置及狀況獨立釐定。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養小母牛及小牛所產生的折舊開支、水電成本及消耗品)乃撥充資本，直至小母牛及小牛開始產奶為止。

### 農產品

#### 牛奶

農產品指牛奶。牛奶於出產時按公允值減銷售成本確認。牛奶的公允值按當地市價釐定。

### 存貨

存貨以其成本值與可變現淨值兩者中的較低數額列賬。

將各產品運至現址和達致現狀產生的成本的會計處理方法如下：

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

可變現淨值按估計售價減去完工及銷售所需的任何估計成本釐定。

### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款以及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及一般自購入後三個月或三個月內到期的短期高流動性投資，扣減須應要求償還及構成本集團現金管理不可分割部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金及銀行存款(包括定期存款)及與現金性質相似的資產。

### 撥備

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

如折現的影響重大，則確認的撥備額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而增加的折現現值，列作融資成本計入綜合利潤表。

於業務合併中確認的或然負債按其公允值初步計量。其後以(i)根據上述計提準備的一般原則確認的金額；及(ii)初始確認金額扣減按照收入確認原則確認的累計攤銷金額(如適用)中較高者計量。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。損益賬外確認的相關所得稅項目，計入損益賬外的其他全面收益或直接計入權益。

#### 即期所得稅

當期或前期的即期稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)按預期可收回的數額或支付予稅務機關數額計算，並考慮本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例。

### 遞延所得稅

於報告期末的資產及負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的暫時性差異，須按債務法計提遞延稅項撥備。

所有應課稅暫時性差異均會確認遞延稅項負債，惟下列各項除外：

- 倘若遞延稅項負債的起因，是產生於商譽或非業務合併交易中資產或負債的初始確認，而且在交易時，對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響；及
- 對於涉及子公司、聯營公司及合營企業的投資的應課稅暫時性差異，倘若撥回暫時性差異的時間可以控制，且該暫時性差異在可預見的將來很可能不會撥回。

對於所有可扣減暫時性差異及結轉的未用稅項抵免及未用稅項虧損，若日後有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣該等可扣減暫時性差異、結轉的未用稅項抵免及未用稅項虧損的，則遞延稅項資產一律確認入賬，惟下列各項除外：

- 倘若有關可扣減暫時性差異的遞延稅項資產的起因，是產生於非業務合併交易中資產或負債的初始確認，而且在交易時，對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響；及
- 對於涉及子公司、聯營公司及合營企業的投資的可扣減暫時性差異，只有在暫時性差異有可能在可預見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值，在報告期末予以審閱。若不再可能有足夠應課稅利潤用以抵扣遞延稅項資產的全部或部分金額，則扣減遞延稅項資產賬面值。並無確認的遞延稅項資產，在報告期末重新評估，若日後可能有應課稅利潤將可收回遞延稅項資產，則予確認。

變現資產或清償負債的年度預期適用的稅率，會用作計量遞延稅項資產及負債，並以報告期末已經頒佈或實質上已經頒佈的稅率(及稅法)為基準。

若存在法律上可強制執行的權利，藉以用即期所得稅資產抵銷即期所得稅負債，而遞延稅項與同一應課稅實體及同一稅務當局相關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債相互抵銷。

### 政府補助金

#### 與生物資產有關的補助金

與按公允值減銷售成本計量的生物資產有關的無條件政府補助金於(及只會於)預期可收到時在綜合利潤表確認。倘與按公允值減銷售成本計量的生物資產有關的政府補助金為有條件，本集團則於(及只會於)符合該政府補助金的附帶條件時在綜合利潤表確認該政府補助金。

### 其他補助金

當有相當把握將會收到補助金及將符合所有附帶條件時，政府補助金即按公允值確認入賬。若補助金與支出項目有關，即於所擬補償的成本的支銷期間內有系統地確認為收入。

若補助金與資產有關，即將其公允值計入遞延收益賬戶，並於有關資產的預計可使用年期內，以等額年金調撥往綜合利潤表或從資產賬面值中扣減並以經扣減折舊開支調撥往綜合利潤表。

當本集團收取非貨幣補助金，資產及補助金按非貨幣資產的公允值入賬，並於有關資產的預計可使用年期內，以等額年金調撥往綜合利潤表。

當本集團因興建合資格資產而收取無息或低於市場利率的政府貸款，則政府貸款的初步賬面值採用實際利率法釐定(上文有關「金融負債」的會計政策中有進一步解釋)。所授出無息或低於市場利率的政府貸款的利益(即貸款的初步賬面值與所收取款項的差額)視為政府補助金並於有關資產的預計可使用年期內，以等額年金調撥往綜合利潤表。

### 收入確認

收入是在經濟利益很可能流入本集團以及能夠可靠地計量時按下列準則確認入賬：

#### 貨品銷售

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

#### 租金收入

收入乃按租期的時間比例確認。

#### 利息收入

在利息產生時確認利息收入，採用實際利率法計算，該比率為將金融工具估計未來收回現金按金融工具的估計年期或更短期間(如適用)折現至金融資產賬面淨值的折現率。

#### 股息

當股東收取款項的權利得以確立時確認收入。

### 僱員福利

#### 退休福利

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



本公司亦根據《強制性公積金計劃條例》就其僱員參與香港一項界定供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃根據僱員基本薪金的某個百分比計算，並根據強積金計劃的規則，應付時在綜合利潤表內支銷。強積金計劃的資產乃以獨立於本集團的一項獨立管理的基金持有。當本集團就強積金計劃作出僱主供款時，供款全數歸屬僱員。

#### *以股份為基礎的支付*

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

與僱員進行的股權結算交易乃參考授出權利當日的公允值計算成本。公允值乃由外聘估值師按二項式計價模式釐定(詳情見財務報表附註45)。

股權結算交易的成本連同權益的相應增加會於業績及服務條件達到的期間內確認。歸屬日之前的各報告期末就股權結算交易確認的累計支出反映歸屬期屆滿的部分以及本集團對最終將歸屬的股本工具數目的最佳估計。期間內於綜合利潤表扣除或計入的數額指於該期間初及終已確認累計支出的變動。

最終未完成歸屬的報酬不會確認支出，除非歸屬的股權結算交易附帶市況或非歸屬條件，則該情況下不論是否達到該市況或非歸屬條件均會視作歸屬處理，惟其他所有業績及/或服務條件必須達成。

當股權結算報酬條款修訂時，倘報酬的原條款達到，需按條款並無進行修訂的情形確認最少的支出。此外，倘任何修訂導致於修訂日期所計量的以股份為基礎的支付的總公允值增加或以其他方式令僱員受惠，則所產生的任何額外支出予以確認。

當股權結算報酬註銷時，視作報酬於註銷當日已經歸屬，而報酬尚未確認的任何支出會即時確認。此包括本集團或僱員並未達致其可控制的非歸屬條件的任何報酬。然而，倘註銷的報酬有任何替代的新報酬，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為對原有報酬的修訂處理。

尚未行使購股權的攤薄影響應通過計算每股盈利時的額外股份攤薄反映。

#### **借貸費用**

若借貸費用直接屬於購買、興建或生產合資格資產(即需要相當長時間才可擬定用途的資產)，即撥充資本作為該等資產成本的一部分，而當相關資產大致達到擬定用途時，即不再把該等借貸費用撥充資本。用以支付合資格資產的特定借款的臨時投資所賺取的投資收益從撥充資本的借貸費用中扣除。

所有其他借貸費用皆於產生期間在綜合利潤表支銷。

借貸費用包括利息及實體因資金借貸而產生的其他成本。

### 股息

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

由於本公司的組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故中期股息同時建議及宣派。因此，中期股息在建議及宣派時直接確認為負債。

### 外幣

本集團各實體按其特定事實及情況釐定其功能貨幣。本公司於開曼群島成立，功能貨幣為港元，各子公司則於中國成立，功能貨幣為人民幣（「人民幣」）。由於本集團主要於中國大陸營業，故使用人民幣作為本集團的呈列貨幣。由本集團實體記錄的外幣交易最初以交易當日各通行功能貨幣匯率記錄入賬。以外幣列值的貨幣性資產及負債，則按報告期末的適用功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於綜合利潤表確認。

以外幣列值及按歷史成本計量的非貨幣項目，乃按最初進行交易當日的匯率換算。以外幣列值及按公允值計量的非貨幣項目，須按釐定公允值當日的匯率換算。換算按公允值計量的非貨幣項目而產生的收益或虧損，按確認該項目的公允值變動的收益或虧損一致的方法處理（即其他全面收益或綜合利潤表已確認的項目的公允值收益或虧損，其換算差額亦分別於其他全面收益或綜合利潤表確認）。

於報告日期，倘公司的功能貨幣與呈列貨幣不同，其資產及負債乃按報告期末通行的匯率換算為本集團的呈列貨幣，而利潤表則按該報告期間的加權平均匯率換算。因此產生的匯兌差額乃於其他全面收益內確認並於權益的一個獨立組成部分內累計。於處置外國業務時，與該特定外國業務有關的其他全面收益的組成部分於綜合利潤表內確認。

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

## 2.5 重大會計判斷及估計

管理層於編製本集團的財務報表時，須對收入、開支、資產及負債及其隨附披露事項，以及或然負債的披露作出判斷、估計及假設。由於該等假設及估計具有不確定性，可能導致資產或負債的眼面值須於未來作出重大調整。

### 判斷

於應用本集團的會計政策的過程中，管理層已作出以下判斷，乃對綜合財務報表內已確認金額構成最重大影響：



#### 分派股息產生的預扣稅

本集團根據相關稅務機關的規定計提從若干子公司分配股息所產生的預扣稅，是否計提取決於股息支付的時間或本集團的某些公司在未來期間是否被中國政府稅務當局認定為中國居民企業納稅人。管理層認為在可預見的未來，本集團的中國子公司不可能分派於二零零八年一月一日或之後直至二零一二年結束為止所賺取的利潤，因此對於二零一二年沒有計提額外的預扣稅。當該事件的最終結果與當初預計的不一樣時，差異所產生的遞延稅項將在差異變現的當期計提。

#### 經營租賃承擔—本集團作為出租人

本集團已就其若干牧場設備(包括計入物業、廠房及設備的廠房及機器)訂立商業租約。本集團根據對該等安排的條款及條件進行評估，已決定保留此等按經營租賃租出的物業所有權的所有重大風險及回報。

#### 經營租賃承擔—本集團作為承租人

本集團已就若干機器訂立商業租約。本集團根據對該等安排的條款及條件進行評估，已決定不會承擔此等機器所有權的所有重大風險及回報，並將合約歸類為經營租賃。

#### 投資物業與自置物業的分類

本集團決定物業是否符合投資物業的資格，並已制訂出作此判斷的準則。投資物業是為賺取租金或資本增值或同時為此兩項目的而持有的物業。因此，本集團會考慮一項物業產生現金流量時是否基本上與本集團持有的其他資產無關。若干物業包括就賺取租金或資本增值而持有的部分及持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的另一部分。倘此等部分可獨立出售或根據融資租約獨立出租，本集團會將該等部分個別列賬。倘該等部分無法獨立出售，則僅於非重大部分乃持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的情況下，該項物業方分類為投資物業。本集團按個別物業基準作出判斷，以釐定輔助服務是否極為重大，以致物業不合資格列為投資物業。

#### 估計的不確定性

對未來事項的主要假設及於報告期末估計的不確定性的其他主要來源(存有重大風險可能導致資產及負債賬面值須於下一財政年度內作出重大調整者)於下文論述。

#### 商譽減值

本集團每年最少一次釐定商譽是否減值。釐定商譽是否減值須對獲分派商譽的現金產生單位的使用價值作出估計。估計使用價值時，本集團須估計預期來自現金產生單位之日後現金流量，並挑選合適的折現率以計算該等現金流量的現值。商譽詳情請參閱財務報表附註17。

### 非金融資產(商譽除外)減值

於每個報告期末，本集團評估所有非金融資產是否存在任何減值跡象。無特定年限的無形資產按年及於該等跡象出現時測試減值。倘跡象顯示其他非金融資產的賬面值可能無法收回時，將對該等資產進行減值測試。減值存在於當某一資產或某一現金產生單位的賬面值超過其可回收金額時，即其公允值減其銷售成本與其使用價值的較高者。公允值減銷售成本的計算基於在相似資產公平交易中，可獲得的具約束性銷售交易信息或可觀察市場價格減處置該資產的增量成本。計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率，以計算現金流量的現值。

### 遞延稅項資產

遞延稅項資產就所有可扣減暫時性差異及所有未用稅項虧損加以確認，惟僅限於日後有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣該等可扣減暫時性差異及未用稅項虧損的情況。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，須就會影響可用作扣減的可能性及用於計算的稅率的日後應稅利潤的大致時間及水平，作出重要的管理層判斷。遞延稅項資產的詳情請參閱財務報表附註23。

### 金融工具的公允值

當於綜合財務狀況表內入賬的金融資產及金融負債的公允值不能由交投活躍市場取得時，則使用估值法(包括折現現金流量模式)釐定其公允值。該等模式的輸入數據在可能情況下從可觀察市場取得，惟在不可行情況下，則須作一定程度的判斷以釐定公允值。判斷包括考慮如流動資金風險、信貸風險及波動性等輸入數據。有關該等因素假設的變動可能對金融工具的已呈報公允值造成影響。

### 可供出售投資減值

至於可供出售金融投資，本集團於每個報告期末評估有否客觀證據顯示一項投資或一組投資項目出現減值。倘被列為可供出售股本投資，客觀證據應包括一項投資的公允值大幅或持續低於其成本。在釐定何謂「大幅」或「持續」時須作出判斷。在作出這判斷時，本集團評估(其中包括)歷史股價變動及投資的公允值低於其成本的期間或程度。

### 應收賬款及其他應收款項減值

本集團按應收款項可收回程度的評估就應收賬款及其他應收款項釐定減值撥備。該等評估乃基於客戶及其他債務人的信貸紀錄及現時市況。管理層於各報告期末重新評估撥備。

### 或然代價的公允值

業務合併產生的或然代價按收購日期的公允值進行估值作為業務合併的一部分。倘或然代價符合衍生工具的定義，則作為金融負債於各報告日期其後重新計量至公允值。公允值按照折現現金流量釐定。所考慮的主要假設為達成各表現目標的可能性及折現因素。

#### 以股份為基礎的支付

本集團計量與僱員的股權結算交易的成本時乃參考權益工具授出當日的公允價值。估算公允價值須釐定授出權益工具(視乎授出的條款及條件)的最合適估值模式，亦須釐定估值模式最適合的輸入數據，包括購股權的預計年期、波動率及股息率，以及就此作出假設。各項假設及所採用的模式於財務報表附註45披露。

#### 物業、廠房及設備的使用年期、剩餘價值及折舊

本集團就其物業、廠房及設備釐定估計可使用年期及相關折舊開支。此項估計乃按照性質及用途相似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗而作出。倘可使用年期與過往的估計年期有出入，本集團將調整折舊開支，或將撇銷或撇減技術上陳舊或非策略性而已遭廢棄或出售的資產。實際經濟年期或會與估計可使用年期有所不同；實際剩餘價值亦可能會與估計剩餘價值有所不同。定期審閱可導致可予折舊年期及剩餘價值有所更改，從而導致未來期間的折舊開支有所更改。

#### 乳牛的公允價值

本集團的乳牛乃按公允價值減銷售成本後估值。乳牛的公允價值乃按報告期末的市場定價釐定，並參考品種、年齡、生長狀況、所招致成本及預期產奶量作出調整，以反映乳牛的不同特點及/或生長階段；或如沒有市場定價，則以來自乳牛的按現行市場利率貼現的預期現金流量淨額的現值；或在適當情況下按成本釐定。任何估計變動均可能顯著影響乳牛的公允價值。獨立合資格專業估值師及管理層定期複核各項假設及估計，以識別乳牛公允價值的任何重大變動。所用假設詳情載於附註25。

### 3. 經營分部資料

出於管理需要，本集團按產品及服務構組業務單元，共有下列三個可報告經營分部：

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

管理層獨立監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部利潤/(虧損)(其為對經調整稅前利潤/(虧損)的一種計量)予以評估。經調整稅前利潤/(虧損)乃貫徹以本集團的稅前利潤/(虧損)計量，惟利息收入、融資成本、股息收入及總部及公司支出不包含於該計量內。

分部資產並無包括股本投資，以及其他不分部的總部及公司資產，因該等資產按集團層面管理。

分部負債並無包括其他不分部的總部及公司負債，因該等負債按集團層面管理。分部間銷售及轉讓是參考以當時市價向第三者銷售所採用的售價進行交易。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：				
銷售予外部客戶	32,336,980	3,171,482	571,891	36,080,353
分部間銷售	<u>245,591</u>	<u>27,153</u>	<u>223,935</u>	<u>496,679</u>
	32,582,571	3,198,635	795,826	36,577,032
調整：				
對銷分部間銷售				<u>(496,679)</u>
收入				<u><u>36,080,353</u></u>
分部業績	1,830,740	39,048	(144,035)	1,725,753
調整：				
利息收入				218,616
融資成本				(41,754)
應佔聯營公司利潤及虧損				13,855
不分部的公司支出				<u>(231,436)</u>
稅前利潤				1,685,034
所得稅支出				<u>(245,476)</u>
本年利潤				<u><u>1,439,558</u></u>
分部資產	16,458,513	1,405,014	599,990	18,463,517
調整：				
對銷分部間應收款項				(5,392,320)
不分部的公司資產				<u>7,919,537</u>
總資產				<u><u>20,990,734</u></u>
分部負債	10,988,647	816,066	675,978	12,480,691
調整：				
對銷分部間應付款項				(5,392,320)
不分部的公司負債				<u>830,514</u>
總負債				<u><u>7,918,885</u></u>

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料：				
折舊及攤銷 不分部款項	851,104	90,441	27,085	968,630 <u>48,242</u>
折舊及攤銷總額				<u>1,016,872</u>
資本開支 不分部款項	1,819,585	334,865	8,789	2,163,239 <u>103,291</u>
資本開支總額				<u>2,266,530</u>
於綜合利潤表確認的 減值虧損	31,396	418	2,021	33,835
其他非現金支出 不分部款項	21,273	3,277	(380)	24,170 <u>(4,998)</u>
非現金支出總額				<u>53,007</u>

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、在建工程、無形資產、土地使用權、生物資產及收購聯營公司和子公司獲得的資產。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：				
銷售予外部客戶	33,701,215	3,258,602	428,027	37,387,844
分部間銷售	<u>185,099</u>	<u>17,057</u>	<u>89,761</u>	<u>291,917</u>
	33,886,314	3,275,659	517,788	37,679,761
調整：				
對銷分部間銷售				<u>(291,917)</u>
收入				<u><u>37,387,844</u></u>
分部業績	2,026,108	31,181	(21,188)	2,036,101
調整：				
利息收入				173,052
融資成本				(60,942)
應佔聯營公司利潤及虧損				52,059
不分部的公司支出				<u>(139,640)</u>
稅前利潤				2,060,630
所得稅支出				<u>(276,081)</u>
本年利潤				<u><u>1,784,549</u></u>
分部資產	14,940,212	1,613,604	343,248	16,897,064
調整：				
對銷分部間應收款項				(4,756,443)
不分部的公司資產				<u>8,061,064</u>
總資產				<u><u>20,201,685</u></u>
分部負債	10,814,233	1,016,822	261,879	12,092,934
調整：				
對銷分部間應付款項				(4,756,443)
不分部的公司負債				<u>816,374</u>
總負債				<u><u>8,152,865</u></u>

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料：				
折舊及攤銷	706,532	85,752	23,113	815,397
不分部款項				<u>48,140</u>
折舊及攤銷總額				<u><u>863,537</u></u>
資本開支	2,393,609	230,444	7,260	2,631,313
不分部款項				<u>64,951</u>
資本開支總額				<u><u>2,696,264*</u></u>
於綜合利潤表確認的				
減值虧損	1,868	12,596	31	14,495
其他非現金支出	66,420	6,357	652	73,429
不分部款項				<u>100,112</u>
非現金支出總額				<u><u>188,036</u></u>

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、在建工程、無形資產、土地使用權及收購聯營公司和子公司獲得的資產。

#### 地區資料

##### a. 來自外部客戶的收入

90%以上的收入來自位於中國大陸的客戶。

##### b. 非流動資產

本集團90%以上的非流動資產均位於中國大陸。

## 4. 收入、其他收入及收益

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

本集團的收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入：			
商品銷售		36,080,353	37,387,844
其他收入及收益：			
政府補助金			
—與生物資產有關	(a)	7,000	—
—與其他資產有關	(b)	19,056	17,257
—與收入有關	(c)	136,544	59,488
視同出售一家聯營公司收益		4,384	21,566
出售聯營公司收益		50,635	—
匯兌收益淨額		—	143,693
其他		39,435	54,261
		<u>257,054</u>	<u>296,265</u>
		<u>36,337,407</u>	<u>37,684,109</u>

附註：

- (a) 該等政府補助金為有關政府機關以現金支付的無條件政府津貼，以支持本集團購買乳牛。
- (b) 政府以物業、廠房和設備捐獻或現金捐獻以購買物業、廠房及設備方式，向本集團授予若干補助。該等補助金初始確認為遞延收益，並根據資產的估計可使用年期攤銷，以配對相關物業、廠房及設備的折舊開支(附註40)。
- (c) 本集團因對當地乳製品行業的發展有所貢獻，故獲現金捐獻形式的政府補助金。該等補助金並無附帶任何未達成的條件或或然事項。



## 5. 其他費用

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
撇銷存貨	4,828	6,258
存貨撇減至可變現淨值	2,637	1,522
處置物業、廠房及設備虧損	6,035	8,502
處置生物資產虧損	428	-
捐贈支出	6,046	7,924
應收賬款及其他應收款項撥備	31,198	12,973
教育費附加和城市維護建設稅	134,944	143,005
匯兌虧損淨額	289	-
其他	9,641	6,978
	<u>196,046</u>	<u>187,162</u>

## 6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃經扣除下列各項後計算所得：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售存貨成本	27,024,074	27,788,961
變現及未變現衍生金融工具公允值虧損淨額(a)	1,712	6,731
銷售成本	<u>27,025,786</u>	<u>27,795,692</u>
僱員福利費用(不包括附註7所披露的董事及 主要行政人員薪酬)		
—工資、薪金、住房福利及其他津貼	1,738,773	1,471,455
—退休福利供款	174,963	137,049
—以股份為基礎的支付(附註45)	16,508	136,620
	<u>1,930,244</u>	<u>1,745,124</u>
物業、廠房及設備折舊	993,853	839,264
土地使用權攤銷	14,863	12,538
其他無形資產攤銷	8,156	11,735
當年研究開發費用	55,401	54,787
應收賬款及其他應收款項撥備	31,198	12,973
房屋及若干生產設備的經營租賃最低租金	212,739	153,082
陳列空間租賃費	590,251	593,090
核數師酬金	4,220	4,140

(a) 本集團自二零一一年起訂立多份商品期貨合約，以處理其日後購買白糖所面對的價格風險。年內計入綜合利潤表的衍生金融工具公允值虧損淨額為人民幣1,712,000元(二零一一年：人民幣6,731,000元)。

## 7. 董事及主要行政人員薪酬

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例第161條披露的本年度董事及主要行政人員薪酬如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
袍金	1,062	1,010
其他酬金		
—基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	8,887	7,224
—退休福利供款	334	249
	<u>10,283</u>	<u>8,483</u>

	附註	袍金 人民幣千元	基本薪金、 住房福利、 其他津貼 及實物利益 人民幣千元	退休福利 供款 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
<b>二零一二年</b>					
<b>執行董事</b>					
—孫伊萍女士	(a)	20	2,064	50	2,134
—楊文俊先生	(a)	17	1,375	46	1,438
—吳景水先生		30	1,062	46	1,138
—白瑛先生		30	2,181	73	2,284
—丁聖先生		30	1,845	73	1,948
<b>非執行董事</b>					
—寧高寧先生		100	—	—	100
—于旭波先生		100	—	—	100
—牛根生先生		100	360	46	506
—馬建平先生		100	—	—	100
—方風雷先生	(a)	58	—	—	58
—馬王軍先生	(a)	33	—	—	33
—Tim Ørting Jørgensen	(a)	42	—	—	V
—Finn S. Hansen先生	(a)	42	—	—	42
<b>獨立非執行董事</b>					
—焦樹閣先生	(b)	—	—	—	—
—Julian Juul Wolhardt先生	(b)	—	—	—	—
—張曉亞先生		120	—	—	120
—劉福春先生		120	—	—	120
—謝韜先生	(a)	120	—	—	120
		<u>1,062</u>	<u>8,887</u>	<u>334</u>	<u>10,283</u>

	附註	袍金 人民幣千元	基本薪金、 住房福利、 其他津貼 及實物利益 人民幣千元	退休福利 供款 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
<b>二零一一年</b>					
<b>執行董事</b>					
— 楊文俊先生	(a)	30	2,425	43	2,498
— 吳景水先生		30	1,069	43	1,142
— 白瑛先生		30	2,108	53	2,191
— 丁聖先生		30	1,185	67	1,282
<b>非執行董事</b>					
— 寧高寧先生		100	—	—	100
— 牛根生先生		30	437	43	510
— 焦樹閣先生	(b)	—	—	—	—
— Julian Juul Wolhardt先生	(b)	—	—	—	—
— 于旭波先生		100	—	—	100
— 馬建平先生		100	—	—	100
— 方風雷先生	(a)	100	—	—	100
— 馬王軍先生	(a)	100	—	—	100
<b>獨立非執行董事</b>					
— 張巨林先生	(a)	50	—	—	50
— 張曉亞先生		120	—	—	120
— 劉福春先生		120	—	—	120
— 謝韜先生	(a)	70	—	—	70
		<u>1,010</u>	<u>7,224</u>	<u>249</u>	<u>8,483</u>

## 附註：

- a. 張巨林先生及馬王軍先生分別於二零一一年六月十日及二零一二年四月十二日辭任董事。楊文俊先生及方風雷先生於二零一二年七月三十日辭任董事。謝韜先生及孫伊萍女士分別於二零一一年六月十日及二零一二年四月十二日獲委任為董事。Tim Ørting Jørgensen先生及Finn S. Hansen先生於二零一二年七月三十日獲委任為董事。
- b. 於二零一二年度，兩位董事同意放棄其董事袍金，金額合共人民幣230,000元(二零一一年：人民幣200,000元)。除前述者外，本年度並無任何有關董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。
- c. 年內，若干董事就其對本集團的服務獲本公司根據購股權計劃授出購股權(有關詳情載於財務報表附註45)。根據國際財務報告準則第2號，購股權福利指按本公司購股權計劃所發行的購股權於授出日期的公允值，年內已於綜合利潤表內予以攤銷，而不論該等購股權是否已歸屬/行使。年內，有關授予吳景水先生、白瑛先生及丁聖先生購股權的購股權福利分別約為人民幣2,787,000元(二零一一年：人民幣4,298,000元)、人民幣3,035,000元(二零一一年：人民幣8,448,000元)及人民幣3,832,000元(二零

一一年：人民幣5,223,000元)。此外，由於楊文俊先生於二零一二年七月請辭，因此就過往年度向其授出但於本年度失效的購股權撥回以股份為基礎的支付人民幣6,990,000元(二零一一年：自綜合利潤表扣除費用人民幣18,952,000元)。上述分析並無包括有關向該等董事授出購股權的購股權福利。

五位最高薪人士包括四位(二零一一年：四位)董事，有關彼等的酬金資料已於上文披露。本年度支付予其餘一位(二零一一年：一位)非董事、最高薪高級行政人員的酬金如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	1,788	1,715
退休福利計劃供款	73	67
	<u>1,861</u>	<u>1,782</u>

酬金列入以下組別的最高薪非董事僱員的數目如下：

	僱員數目	
	二零一二年	二零一一年
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>1</u>	<u>1</u>

年內，一名(二零一一年：一名)最高薪非董事僱員就其對本集團的服務獲授購股權(有關詳情在財務報表附註45中披露)。年內，有關向該名最高薪非董事僱員授出購股權的購股權福利合共約為人民幣1,942,000元(二零一一年：人民幣2,319,000元)。上述分析並無包括有關向該名最高薪非董事僱員授出購股權的購股權福利。

## 8. 融資成本

融資成本的分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
長期應付款項利息	15,913	9,846
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	21,014	46,540
因時間流逝而增加或然代價的折現現值	<u>4,827</u>	<u>4,556</u>
	<u>41,754</u>	<u>60,942</u>

## 9. 所得稅支出

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

根據中華人民共和國企業所得稅法（「中國企業所得稅法」），除了本集團十八間（二零一一年：十六間）子公司及一間共同控制實體獲得若干稅務優惠外，本集團旗下的企業應就其法定賬目所呈報應課稅利潤按25%（二零一一年：25%）之稅率交納企業所得稅，法定賬目是按照中國會計準則及財務法規編製。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>即期所得稅</b>		
即期所得稅支出	255,739	260,330
年內就往年當期所得稅確認的調整	(4,919)	1,440
<b>遞延所得稅</b>		
有關稅項虧損及暫時性差異的產生 及回撥(附註23)	(5,344)	14,311
	<u>245,476</u>	<u>276,081</u>

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

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
稅前利潤		<u>1,685,034</u>	<u>2,060,630</u>
按25%（二零一一年：25%）			
企業所得稅稅率計算		421,259	515,157
不可抵扣稅的項目及其他（淨額）		4,645	17,352
年內就往年當期所得稅確認的調整		(4,919)	1,440
優惠稅率的影響	(a)	(65,011)	(102,931)
稅務減免的影響	(a)	(124,537)	(132,691)
未確認稅務虧損		34,821	13,566
使用先前未確認的稅務抵免		(20,782)	(35,812)
按14.6%（二零一一年：13.4%）			
實際所得稅稅率計算		<u>245,476</u>	<u>276,081</u>

附註：

- (a) 於二零一二年，十八間（二零一一年：十六間）子公司及一間共同控制實體享受稅務減免。該等獲稅務減免的子公司的應課稅利潤總額合計約

人民幣723,966,000元(二零一一年：人民幣541,960,000元)。十八間子公司中，有九間(二零一一年：六間)子公司獲國家稅務局授予的稅務減免以中國企業所得稅法、有關稅收優惠過渡政策及《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》的政策為據。十五間(二零一一年：十三間)子公司的稅務減免以《關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》的政策為據。

- (b) 聯營公司應佔稅項約為人民幣8,613,000元(二零一一年：人民幣17,447,000元)，已計入綜合利潤表的應佔聯營公司利潤及虧損內。

## 10. 股息

	二零一二年 附註 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本年度宣派及支付		
普通股股息	<u>350,009</u>	<u>279,233</u>
建議提呈於股東週年大會批准		
普通股股息：		
擬派期末股息－每股普通股		
人民幣0.16元(二零一一年：0.198元) (a)/(b)	<u>282,917</u>	<u>349,953</u>

附註：

- a. 擬派年度期末股息須由本公司的股東在應屆股東週年大會(「股東週年大會」)批准。該等股息並未在二零一二年十二月三十一日的綜合財務報表確認為負債，但已反映為截至二零一三年十二月三十一日止年度的保留利潤分配。
- b. 擬派年度期末股息從二零零八年一月一日前所獲得的未分配利潤中撥出。

## 11. 本公司普通股擁有人應佔的每股盈利

本年度的每股基本盈利乃根據年內本公司普通股擁有人應佔利潤除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據年內本公司普通股擁有人應佔利潤除以用作計算每股基本盈利所採用的年內已發行普通股加權平均數並假設年內所有購股權獲行使並根據國際會計準則第33號「每股盈利」的或然普通股撥備按無代價發行的普通股加權平均數計算。

計算每股基本及攤薄盈利時所用加權平均股份數目調節如下：

	二零一二年 股份數目 千股	二零一一年 股份數目 千股
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	1,767,801	1,750,820
假設年內所有購股權獲行使並按無代價發行之 普通股加權平均數	165	5,728
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	<u>1,767,966</u>	<u>1,756,548</u>

## 12. 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備於本年內變動如下：

	房屋及 建築物 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年 一月一日，扣減 累計折舊	2,326,945	4,245,648	195,909	38,037	6,806,539
收購一家子公司 (附註46)	8,323	5,784	148	15	14,270
增加	192,498	307,299	107,273	20,977	628,047
轉撥自在建工程 (附註13)	457,579	998,385	12,835	5,598	1,474,397
處置	(1,066)	(33,584)	(1,862)	(974)	(37,486)
年內折舊撥備	<u>(158,273)</u>	<u>(753,963)</u>	<u>(68,749)</u>	<u>(12,868)</u>	<u>(993,853)</u>
於二零一二年 十二月三十一日， 扣減累計折舊	<u>2,826,006</u>	<u>4,769,569</u>	<u>245,554</u>	<u>50,785</u>	<u>7,891,914</u>
於二零一二年一月一日 成本值	2,937,279	7,547,572	427,662	88,157	11,000,670
累計折舊	<u>(610,334)</u>	<u>(3,301,924)</u>	<u>(231,753)</u>	<u>(50,120)</u>	<u>(4,194,131)</u>
賬面淨值	<u>2,326,945</u>	<u>4,245,648</u>	<u>195,909</u>	<u>38,037</u>	<u>6,806,539</u>
於二零一二年 十二月三十一日 成本值	3,598,090	8,768,330	533,117	101,762	13,001,299
累計折舊	<u>(772,084)</u>	<u>(3,998,761)</u>	<u>(287,563)</u>	<u>(50,977)</u>	<u>(5,109,385)</u>
賬面淨值	<u>2,826,006</u>	<u>4,769,569</u>	<u>245,554</u>	<u>50,785</u>	<u>7,891,914</u>

	房屋及 建築物 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年 一月一日，扣減 累計折舊	1,722,074	3,468,268	157,939	32,104	5,380,385
收購一家子公司 (附註46)	16,065	25,850	1,521	244	43,680
增加	102,097	693,933	79,876	12,833	888,739
轉撥自在建工程 (附註13)	603,541	722,168	15,063	3,721	1,344,493
處置	(561)	(9,539)	(923)	(471)	(11,494)
年內折舊撥備	(116,271)	(655,032)	(57,567)	(10,394)	(839,264)
於二零一一年 十二月三十一日， 扣減累計折舊	<u>2,326,945</u>	<u>4,245,648</u>	<u>195,909</u>	<u>38,037</u>	<u>6,806,539</u>
於二零一一年一月一日 成本值	2,207,809	6,139,155	347,408	72,540	8,766,912
累計折舊	(485,735)	(2,670,887)	(189,469)	(40,436)	(3,386,527)
賬面淨值	<u>1,722,074</u>	<u>3,468,268</u>	<u>157,939</u>	<u>32,104</u>	<u>5,380,385</u>
於二零一一年 十二月三十一日 成本值	2,937,279	7,547,572	427,662	88,157	11,000,670
累計折舊	(610,334)	(3,301,924)	(231,753)	(50,120)	(4,194,131)
賬面淨值	<u>2,326,945</u>	<u>4,245,648</u>	<u>195,909</u>	<u>38,037</u>	<u>6,806,539</u>

- (a) 本集團的房屋均位於中國大陸。
- (b) 本集團若干賬面淨值約為人民幣271,327,000元(二零一一年：人民幣345,261,000元)及人民幣8,047,000元(二零一一年：31,958,000元)的物業、廠房及設備已經用作本集團獲得長期應付款項及短期銀行貸款的抵押品。有關詳情載於財務報表附註39及附註37。
- (c) 本集團根據經營租賃安排向若干家牧場公司租賃其列入物業、廠房及設備的牧場設施的賬面淨值約人民幣233,971,000元(二零一一年：人民幣185,243,000元)，租賃為期五年至六年(附註49(a))。



本公司的物業、廠房及設備(全部為辦公設備)於本年內變動如下：

	本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日，扣減累計折舊	28	17
增加	363	21
年內折舊撥備	(49)	(10)
	<u>342</u>	<u>28</u>
於十二月三十一日，扣減累計折舊	<u>342</u>	<u>28</u>
於一月一日		
成本值	188	167
累計折舊	(160)	(150)
賬面淨值	<u>28</u>	<u>17</u>
於十二月三十一日		
成本值	463	188
累計折舊	(121)	(160)
賬面淨值	<u>342</u>	<u>28</u>

### 13. 在建工程

本集團全部位於中國大陸的在建工程變動如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初的賬面值	887,103	535,104
收購一家子公司(附註46)	45	10,994
年內增加	1,189,527	1,705,881
轉撥至物業、廠房及設備(附註12)	(1,474,397)	(1,344,493)
轉撥至土地使用權(附註14)	-	(15,003)
轉撥至其他無形資產(附註16)	(5,466)	(5,380)
年終的賬面值	<u>596,812</u>	<u>887,103</u>

## 14. 土地使用權

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初的賬面值	597,806	495,052
收購一家子公司(附註46)	5,448	6,179
年內增加	236,696	94,110
轉撥自在建工程(附註13)	–	15,003
年內計提攤銷	(14,863)	(12,538)
年終的賬面值	<u>825,087</u>	<u>597,806</u>
即期部分(計入流動資產中預付款及 按金(附註29))	17,644	12,799
非即期部分	<u>807,443</u>	<u>585,007</u>
	<u>825,087</u>	<u>597,806</u>

(a) 租賃土地以50年長期租賃持有，位於中國大陸。

(b) 本集團賬面淨值約為人民幣2,530,000元(二零一一年：人民幣2,595,000元)的若干土地使用權已質押作為本集團短期銀行貸款的抵押，有關詳情載於財務報表附註37。

## 15. 商譽

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	482,436	451,613
收購一家子公司(附註46)	–	30,823
於十二月三十一日的賬面值	<u>482,436</u>	<u>482,436</u>

於二零一二年內，本集團收購石家莊太行乳業有限公司(「太行」)100%股權。該業務收購並無產生任何商譽。

於二零一一年內，本集團收購石家莊君樂寶樂時乳業有限公司(「樂時」)額外41.66%股權。該業務收購產生商譽人民幣30,823,000元。收購的進一步詳情載於財務報表附註46。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，商譽已進行減值測試(附註17)。

## 16. 其他無形資產

本集團的其他無形資產變動如下：

	專利及 特許權 人民幣千元	商標 人民幣千元 (a)	電腦軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元 (b)	總計 人民幣千元
於二零一二年 一月一日，按成本 值，扣減累計攤銷	3,819	182,499	35,952	2,617	224,887
收購一家子公司 (附註46)	—	—	30	—	30
增加	251	—	3,499	—	3,750
轉撥自在建工程 (附註13)	—	—	5,466	—	5,466
年內計提攤銷	(522)	(1,560)	(5,413)	(661)	(8,156)
於二零一二年 十二月三十一日	<u>3,548</u>	<u>180,939</u>	<u>39,534</u>	<u>1,956</u>	<u>225,977</u>
於二零一二年 十二月三十一日 成本值	6,664	189,909	58,843	9,503	264,919
累計攤銷	(3,116)	(8,970)	(19,309)	(7,547)	(38,942)
賬面淨值	<u>3,548</u>	<u>180,939</u>	<u>39,534</u>	<u>1,956</u>	<u>225,977</u>
於二零一一年 一月一日，按成本 值，扣減累計攤銷	1,062	184,059	27,936	8,451	221,508
收購一家子公司 (附註46)	2,938	—	—	—	2,938
增加	—	—	6,796	—	6,796
轉撥自在建工程 (附註13)	—	—	5,380	—	5,380
年內計提攤銷	(181)	(1,560)	(4,160)	(5,834)	(11,735)
於二零一一年 十二月三十一日	<u>3,819</u>	<u>182,499</u>	<u>35,952</u>	<u>2,617</u>	<u>224,887</u>
於二零一一年 十二月三十一日 成本值	6,413	189,909	49,904	9,503	255,729
累計攤銷	(2,594)	(7,410)	(13,952)	(6,886)	(30,842)
賬面淨值	<u>3,819</u>	<u>182,499</u>	<u>35,952</u>	<u>2,617</u>	<u>224,887</u>

- (a) 商標共有兩個：一個於二零零七年按成本人民幣15,690,000元收購，已按成本值減去任何減值損失列賬及以直線法按其估計可使用年期十年攤銷；另一個則作為業務合併的一部分於二零一零年以人民幣174,219,000元收購，並因商標產品預期可以無限期產生淨現金流入而被視為擁有無限可使用年期。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，該商標已進行減值測試(附註17)。

- (b) 其他主要指作為業務合併的一部分於二零一零年收購的牛奶供應專營權、分銷渠道及收取股息的權利分別為人民幣5,982,000元、人民幣2,195,000元及人民幣1,326,000元。其可使用年期由六個月至十年不等。

## 17. 商譽及無限年期商標的減值測試

透過業務合併取得的商譽及無限年期商標已分配至下列現金產生單位(「現金產生單位」)作減值測試：

- 液體奶產品現金產生單位(石家莊君樂寶乳業有限公司(「君樂寶」)現金產生單位除外)；
- 冰淇淋產品現金產生單位；
- 其他乳製品現金產生單位；及
- 君樂寶現金產生單位。

分配至各現金產生單位的商譽及無限可使用年期商標的賬面值如下：

	液體奶產品(君樂寶除外)		冰淇淋產品		其他乳製品		君樂寶		總計	
	二零一二年 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	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 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	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
商譽	167,433	167,433	23,865	23,865	7,845	7,845	283,293	283,293	482,436	482,436
商標	-	-	-	-	-	-	174,219	174,219	174,219	174,219
	<u>167,433</u>	<u>167,433</u>	<u>23,865</u>	<u>23,865</u>	<u>7,845</u>	<u>7,845</u>	<u>457,512</u>	<u>457,512</u>	<u>656,655</u>	<u>656,655</u>

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

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

用於現金流量預測的折現率及用於五年期以後現金流量推斷的增長率如下：

	折現率		增長率	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
液體奶產品現金產生單位(君樂寶現金產生單位除外)	13.18%	13.93%	4.0%	4.0%
冰淇淋產品現金產生單位	13.19%	14.03%	3.0%	3.0%
其他乳製品現金產生單位	13.06%	13.82%	4.0%	4.0%
君樂寶現金產生單位	<u>15.74%</u>	<u>15.44%</u>	<u>4.0%</u>	<u>4.0%</u>

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

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

主要假設的價值與外部數據來源一致。

本公司董事認為，可收回金額所依據的主要假設的任何可能的合理變動，均不會導致現金產生單位的賬面值超逾其可收回金額。

## 18. 應收一家子公司款項

計入本公司非流動資產的應收一家子公司款項人民幣2,657,176,000元(二零一一年：人民幣2,656,684,000元)為無抵押，且須於二十年內償還。年利率參考香港銀行同業拆息計算。應收一家子公司款項的賬面值與其公允值相若。

## 19. 於子公司的投資

	本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	4,366,994	4,302,622
應收一家子公司款項	<u>741,197</u>	<u>741,060</u>
	<u>5,108,191</u>	<u>5,043,682</u>

計入上述於子公司的投資的應收一家子公司款項為無抵押、免息且無固定還款期。董事認為，該應收款項被視為應收一家子公司的準權益款項。應收一家子公司款項的賬面值與其公允值相若。

於二零一二年十二月三十一日，本公司主要子公司的詳情載於下文：

名稱	註冊成立/ 註冊及營運日期*	已發行/ 註冊股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
China Dairy Holdings (i)	二零零二年六月五日	214美元	100%	-	投資控股
China Dairy (Mauritius) Limited (i)	二零零二年六月十五日	100美元	-	100%	投資控股
中國蒙牛投資有限公司(i)	二零一一年四月十一日	1,000港元	100%	-	投資控股
內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司 (「內蒙蒙牛」)(iii)	一九九九年八月十八日	人民幣1,504,290,870元	8.97%	84.32%	生產及出售乳製品
北京蒙牛乳製品有限責任公司(i) (ii) (iv)	二零零零年七月四日	人民幣500,000元	-	48.51%	包裝及出售乳製品
內蒙古蒙牛方鼎產業管理有限 責任公司(i) (ii)	二零零二年二月九日	人民幣45,000,000元	-	93.29%	投資控股
蒙牛乳業(烏蘭浩特)有限責任公司(i) (ii)	二零零二年六月十八日	人民幣60,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛乳業科爾沁有限責任公司(i) (ii)	二零零二年六月十九日	人民幣100,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(當陽)有限責任公司(i) (ii)	二零零二年十一月七日	人民幣42,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(北京)有限責任公司(i) (iii)	二零零二年十一月十一日	人民幣120,000,000元	26.70%	68.38%	生產及出售乳製品
金華蒙牛冷凍食品有限公司 (原名: 金華蒙牛乳業有限公司) (i) (ii) (iv)	二零零三年二月十九日	人民幣500,000元	-	47.58%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(瀋陽)有限責任公司(i) (iii)	二零零三年十二月四日	人民幣100,000,000元	26.05%	68.99%	生產及出售乳製品
北京蒙牛宏達乳製品有限責任公司(i) (ii) (iv)	二零零二年九月十二日	人民幣20,000,000元	-	48.51%	包裝及出售乳製品
內蒙古蒙牛乳業包頭有限責任公司(i) (iii)	二零零三年一月九日	人民幣30,000,000元	26.40%	68.66%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(磴口巴彥高勒)有限責任公司(i) (ii)	二零零三年七月十三日	人民幣70,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛乳業(集團)山西乳業 有限公司(i) (ii)	二零零三年七月十四日	人民幣10,000,000元	-	83.96%	生產及出售乳製品

名稱	註冊成立/ 註冊及營運日期*	已發行/ 註冊股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
蒙牛乳業(焦作)有限公司(i)(ii)	二零零三年十一月六日	人民幣170,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業泰安有限責任公司(i)(iii)	二零零三年十一月十八日	人民幣110,000,000元	26.03%	69.01%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(濮南)有限責任公司(i)(iii)	二零零四年三月三十一日	人民幣56,000,000元	26.06%	68.98%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(唐山)有限責任公司(i)(iii)	二零零四年三月三十一日	人民幣70,000,000元	26.05%	68.99%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(馬鞍山)有限責任公司(i)(ii)	二零零五年二月四日	人民幣355,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司(i)(ii)	二零零六年一月六日	人民幣120,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛高科乳業有限公司(i)(ii)	二零零六年八月二日	人民幣150,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(太原)有限公司(i)(ii)	二零零六年四月十三日	人民幣116,670,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(尚志)有限責任公司(i)(ii)	二零零五年六月十日	人民幣80,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(察北)有限公司(i)(ii)	二零零五年六月十五日	人民幣30,000,000元	-	72.77%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(寶雞)有限公司(i)(iii)	二零零五年十一月一日	人民幣96,840,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(保定)有限公司(i)(ii)	二零零七年一月二十二日	人民幣62,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
北京蒙牛奶酪有限公司(i)(ii)	二零零七年五月二十三日	人民幣5,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業眉山有限公司(i)(ii)	二零零七年八月二十九日	人民幣60,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛塞北乳業有限公司(i)(iii)	二零零七年八月二十九日	人民幣67,121,418元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(齊齊哈爾)有限公司(i)(iii)	二零零七年十一月二十三日	人民幣75,000,000元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(清遠)有限公司(i)(ii)	二零零九年九月二十五日	人民幣120,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品

名稱	註冊成立/ 註冊及營運日期*	已發行/ 註冊股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
蒙牛乳業(宿遷)有限公司(i)(ii)	二零一零年九月二十日	人民幣110,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(天津)有限公司(i)(iii)	二零一零年七月九日	人民幣134,000,000元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(銀川)有限公司(i)(ii)	二零一零年七月二十七日	人民幣210,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(永和)有限公司(i)(ii)	二零一零年十一月二十九日	人民幣200,000,000元	-	93.29%	投資控股
蒙牛乳業(衡水)有限公司(i)(iii)	二零一一年五月十六日	人民幣150,000,000元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
保定蒙牛飲料有限公司(i)(iii)	二零一一年五月十七日	人民幣80,000,000元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(金華)有限公司(i)(iii)	二零一一年十二月三十一日	人民幣172,458,007元	26.06%	68.98%	研發乳製品
四川蒙牛乳業有限公司(i)(ii)	二零一二年四月一日	人民幣5,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
新疆蒙牛乳業有限公司(i)(ii)	二零一二年二月十三日	人民幣10,000,000元	-	93.29%	包裝及出售乳製品
北京房山蒙牛乳業有限公司(i)(ii)	二零一二年九月五日	人民幣50,000,000元	-	93.29%	技術開發
愛氏晨曦乳製品進出口有限公司(i)(ii)	二零一二年八月十六日	人民幣50,000,000元	-	93.29%	包裝及出售乳製品
成都方鼎乳品銷售有限公司(i)(ii)	二零一二年十一月二十五日	人民幣7,000,000元	-	93.29%	包裝及出售乳製品
內蒙古富源牧業有限責任公司(i)(ii)	二零一二年二月十七日	人民幣100,000,000元	-	93.29%	養殖
吳忠市諾干養殖有限責任公司(i)(ii)	二零一二年七月二十四日	人民幣20,000,000元	-	93.29%	養殖
內蒙古賽罕區富源華聖牧業 有限責任公司(i)(ii)	二零一二年八月二十三日	人民幣25,000,000元	-	93.29%	養殖
內蒙古托克托縣富源華泰牧業 有限責任公司(i)(ii)	二零一二年八月二十三日	人民幣50,000,000元	-	93.29%	養殖
宿遷諾干牧業有限責任公司(i)(ii)	二零一一年七月二十九日	人民幣55,000,000元	-	93.29%	養殖



名稱	註冊成立/ 註冊及營運日期*	已發行/ 註冊股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
興安盟諾干牧業有限責任公司(i) (ii)	二零一二年六月十五日	人民幣10,000,000元	-	93.29%	養殖
張家口塞北諾干牧業有限責任公司(i) (ii)	二零一二年六月二十九日	人民幣20,000,000元	-	93.29%	養殖
石家莊君樂寶乳業有限公司(ii) (iv)	二零零零年四月二十一日	人民幣53,251,700元	-	47.58%	生產及出售乳製品
石家莊永盛乳業有限公司(i) (ii) (iv)	二零零七年九月二十五日	人民幣80,000,000元	-	47.58%	生產及出售乳製品
保定君樂寶乳業有限公司(i) (ii) (iv)	二零零三年八月二十五日	人民幣32,540,000元	-	24.23%	生產及出售乳製品
河北冠維乳業有限公司(i) (ii) (iv)	一九九六年七月三十日	人民幣9,650,000元	-	24.26%	生產及出售乳製品
江蘇君樂寶乳業有限公司(i) (ii) (iv)	二零零四年三月八日	人民幣20,617,666元	-	24.26%	生產及出售乳製品
徐州君樂寶國潤乳業有限公司(i) (ii) (iv)	二零零八年六月二十日	人民幣10,000,000元	-	24.26%	生產及出售乳製品
石家莊君樂寶樂時乳業有限公司(i) (ii) (iv)	二零零八年六月二十日	人民幣29,000,300元	-	34.21%	生產及出售乳製品
石家莊太行乳業有限公司(i) (ii) (iv)	二零零六年九月十二日	人民幣20,637,500元	-	47.58%	生產及出售乳製品

\* 除China Dairy Holdings及China Dairy (Mauritius) Limited分別於開曼群島及毛裡求斯註冊成立外，所有子公司均於中國註冊成立。

- (i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。
- (ii) 該等子公司均根據中國法律註冊為有限責任公司。
- (iii) 該等子公司均根據中國法律註冊為中外合資公司。
- (iv) 於報告期末，由於該等子公司逾一半股權由內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙蒙牛」)或內蒙古禾和投資有限責任公司(「禾和」)(本公司持有其93.29%股權)持有，縱使本公司間接持有少於一半股權，本公司對該等子公司仍具有控制權。

## 20. 於聯營公司的投資

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
分佔淨資產	77,921	153,352

於二零一二年十二月三十一日，本集團之主要聯營公司的詳情載於下文：

名稱	所持有已發行股份資料	註冊成立/ 登記及營業地點	本集團應佔的股權		主要業務
			百分比(間接)		
			二零一二年	二零一一年	
(新疆天雪食品有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	23%	23%	乳製品貿易
(福州蒙鑫貿易有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	43%	43%	乳製品貿易
(石家莊蒙牛冰淇淋銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(天津蒙牛冰淇淋銷售有限責任公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(廣州市蒙牛乳業貿易有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	-	37%	乳製品貿易
(武漢蒙牛乳業有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	26%	26%	乳製品貿易
(桂林蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(天津市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(溫州蒙牛乳業有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(黑龍江蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(成都蒙牛乳業銷售有限責任公司) (i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
(南京蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(濟南蒙牛乳業有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
(太原市蒙牛乳業有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易

名稱	所持有已發行股份資料	註冊成立/ 登記及營業地點	本集團應佔的股權 百分比(間接)		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
(南昌蒙牛乳業銷售有限責任公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(重慶市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
(合肥市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	43%	43%	乳製品貿易
(石家莊金蒙源貿易有限責任公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(北京蒙牛科技發展有限公司) (i) (ii)	註冊資本	中國大陸	19%	19%	技術開發
(烏魯木齊蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(昆明特命蘇商貿有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(長沙市蒙牛乳業有限責任公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(西安蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	43%	43%	乳製品貿易
(長春蒙牛乳品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
(徐州蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(佛山市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	46%	乳製品貿易
(貴陽蒙牛乳業貿易有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(瀋陽蒙牛乳業銷售有限公司) (i) (ii)	註冊資本	中國大陸	19%	19%	乳製品貿易
(襄樊市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
(杭州蒙牛貿易有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(蘇州蒙牛乳製品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易

名稱	所持有已發行股份資料	註冊成立/ 登記及營業地點	本集團應佔的股權 百分比(間接)		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
(廣州市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	29%	29%	乳製品貿易
(上海蒙牛食品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(呼和浩特市蒙萊商貿有限責任公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(滄州市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(長沙蒙牛友芝友乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(長沙蒙牛冰淇淋銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(武漢蒙牛宏泰食品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(南京萬家好蒙牛冰淇淋銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(合肥蒙牛冰淇淋銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(南京蒙牛乳業低溫乳品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(長沙蒙牛乳業低溫乳製品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(廣州市蒙牛乳業低溫奶銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(金華蒙牛冰淇淋銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(大連蒙牛冰淇淋銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(南昌蒙牛冰淇淋銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(太原蒙牛乳業低溫乳品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(西安蒙牛乳業低溫乳品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易

名稱	所持有已發行股份資料	註冊成立/ 登記及營業地點	本集團應佔的股權 百分比(間接)		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
(湛江市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	46%	42%	乳製品貿易
(德州市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(肇慶市蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	46%	29%	乳製品貿易
(柳州蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	33%	33%	乳製品貿易
(泉州市蒙牛乳業鴻泰銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	23%	23%	乳製品貿易
(哈爾濱蒙牛冷凍食品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(哈爾濱蒙牛商貿有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	28%	37%	乳製品貿易
(嘉興蒙牛乳品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
(衡水市廣源聚鑫商貿有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
(昆明蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(內蒙古賽科星繁育生物技術股份有限公司 (「賽科星」) (i) (iii))	註冊資本	中國大陸	4%	20%	培育及出售牛胚胎
(咸陽蒙牛乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(武漢蒙牛友芝友乳業銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(天津市開元蒙牛商貿有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	45%	45%	乳製品貿易
(深圳蒙牛貿易有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
(常州蒙牛乳品銷售有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
(北京蒙牛貿易有限公司) (i)	註冊資本	中國大陸	45%	45%	乳製品貿易

名稱	所持有已發行股份資料	註冊成立/ 登記及營業地點	本集團應佔的股權		主要業務
			百分比(間接)		
			二零一二年	二零一一年	
(成都蒙牛低溫乳品銷售有限公司)(i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
(鄭州蒙源貿易有限公司)(i)	註冊資本	中國大陸	33%	—	乳製品貿易
(石家莊君樂寶朗盛食品銷售有限公司)(i)	註冊資本	中國大陸	23%	—	乳製品貿易

- (i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。
- (ii) 於報告期末，由於該等聯營公司逾20%股權由內蒙蒙牛持有，縱使本公司間接持有的股權低於20%，本公司對該等聯營公司仍有重大影響力。
- (iii) 於二零一二年，由於本集團處置了部分持有的賽科星的普通股，本集團停止將賽科星作為聯營公司核算。

下表顯示本集團聯營公司的財務資料概要(摘錄自其未經審核管理賬目)：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
分佔聯營公司的資產及負債：		
流動資產	275,868	415,951
非流動資產	5,517	49,137
流動負債	(203,464)	(300,035)
非流動負債	—	(11,701)
淨資產	<u>77,921</u>	<u>153,352</u>
分佔聯營公司的收入及利潤(或虧損)：		
收入	1,769,294	2,150,137
利潤(或虧損)	<u>13,855</u>	<u>52,059</u>

上述所有聯營公司已採用權益法於財務報表內處理。本集團已終止確認其所佔若干聯營公司的虧損，因為應佔聯營公司的虧損超過本集團於聯營公司的權益。於本年度，本集團未確認應佔該等聯營公司的虧損及累計虧損分別為人民幣22,378,000元(二零一一年：人民幣6,607,000元)及人民幣53,502,000元(二零一一年：人民幣33,142,000元)。

## 21. 於共同控制實體的投資

本公司的共同控制實體的詳情載列如下：

名稱	所持有已發行 股份資料	成立及營業地點	本集團應佔的股權 百分比(間接)		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
內蒙古歐世蒙牛乳製品 有限責任公司 (「歐世蒙牛」)	註冊資本	中國大陸	46.65%	46.65%	生產及出售 乳製品

下表顯示於二零一二年十二月三十一日及截至該日止年度本集團分佔共同控制實體的資產、負債、收入及開支，有關金額已計入綜合財務報表：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應佔資產及負債：		
流動資產	104,757	110,090
非流動資產	169,921	190,659
流動負債	(315,185)	(222,736)
淨資產	<u>(40,507)</u>	<u>78,013</u>
應佔收入及虧損：		
收入	79,355	286,595
銷售成本及經營費用	(197,865)	(321,543)
虧損	<u>(118,510)</u>	<u>(34,948)</u>

## 22. 可供出售投資

附註	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產：		
上市股本投資，按公允值：		
香港	(a) <u>89,642</u>	<u>69,008</u>
非上市股本投資，按公允值	(a) <u>144,201</u>	<u>103,319</u>
非上市股本投資，按成本值	(b) <u>275,945</u>	<u>122,879</u>
	<u>420,146</u>	<u>226,198</u>
流動資產：		
非上市股本投資，按成本值	(c) <u>240,000</u>	<u>—</u>

	附註	本公司	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
上市股本投資，按公允值：			
香港	(a)	89,642	69,008

附註：

- (a) 一間非上市公司(本集團於二零一零年按成本人民幣12,000,000元持有其2.13%股權)之控股公司於二零一零年上市。據此，該非上市股本投資的公允值乃參考其控股公司的市場所報股價並考慮流動性因素而作估計。

此外，本公司於上述控股公司上市時向其投資約151,512,000港元(相等於人民幣128,926,000元)現金，相當於該控股公司當時的1.08%股權。上市股本證券的公允值乃參考於活躍市場公佈的報價釐定。

上述股本投資並無固定到期日或票面息率，並被指定為可供出售金融資產。

於其他全面收益確認的本集團可供出售投資的公允值變動為人民幣51,283,000元(二零一一年：虧損人民幣91,501,000元(扣除稅項人民幣10,221,000元(二零一一年：人民幣17,035,000元)(附註23))。

- (b) 於二零一二年十二月三十一日，由於合理估計公允值的範圍的變動很重大，董事認為其公允值不能可靠計量，故賬面值為人民幣145,687,000元(二零一一年：人民幣122,879,000元)的若干非上市股本投資按成本扣除減值後列賬。本集團無意於短期內出售該等投資。

此外，本集團(作為受益人之一)於二零一二年以人民幣130,258,000元購入由主要股東及關連人士的聯屬公司設立及管理的若干單位信託內的130,000,000個單位。根據信託文件，該信託須把其受益人所投資的信託基金全數用作資助由獨立第三方擁有及營運的若干特定項目。單位信託的投資為無抵押及不設保證回報金額，原到期日超過一年，由於合理估計公允值的範圍的變動很重大，董事認為其公允值不能可靠計量，因此在非流動資產項下按成本值扣除減值後計量。

- (c) 於二零一二年十二月三十一日，原到期日少於一年的可供出售投資約人民幣240,000,000元指若干購自國內金融機構的投資工具，由於合理估計公允值的範圍的變動很重大，董事認為其公允值不能可靠計量，因此在流動資產項下按成本值扣除減值後計量。該等投資工具為無抵押及不設保證回報金額。



## 23. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債的變動如下：

遞延稅項資產：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	66,749	81,060
年內於綜合利潤表扣除的遞延稅項(附註9)	<u>5,344</u>	<u>(14,311)</u>
於十二月三十一日的遞延稅項資產總額	<u><u>72,093</u></u>	<u><u>66,749</u></u>

遞延稅項負債：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	22,830	39,865
年內因可供出售投資的公允值變動 而產生計入綜合全面收益表的 遞延稅項(附註22(a))	<u>10,221</u>	<u>(17,035)</u>
於十二月三十一日的遞延稅項負債總額	<u><u>33,051</u></u>	<u><u>22,830</u></u>

於二零一二年十二月三十一日的遞延所得稅資產與下列項目有關：

	綜合財務狀況表		綜合利潤表	
	二零一二年 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	二零一一年 人民幣千元
可抵銷日後應課稅 利潤的稅項虧損	26,268	10,244	16,024	(46,321)
撇減存貨至可變現淨值	224	257	(33)	154
未獲得發票的預提費用	21,797	30,859	(9,062)	30,859
遞延收益	<u>23,804</u>	<u>25,389</u>	<u>(1,585)</u>	<u>997</u>
遞延稅項資產	72,093	66,749		
遞延所得稅支出(附註9)	<u><u>5,344</u></u>	<u><u>(14,311)</u></u>	<u><u>5,344</u></u>	<u><u>(14,311)</u></u>

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

遞延稅項資產並未就下列項目確認：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於中國大陸產生的稅項虧損(i)	278,673	160,102
與購置國內設備有關的稅項抵免(ii)	2,100	20,749
可扣減暫時性差異	134,474	132,379
	<u>415,247</u>	<u>313,230</u>

- (i) 上述稅項虧損可用以抵銷公司產生虧損日後應課稅利潤最多五年。
- (ii) 倘未來年度的稅款超逾基準年度的稅款，稅項抵免可結轉五至七年以抵銷應付稅款。

遞延稅項資產並無就上述各項而予以確認，因認為可能沒有可供上述各項動用的稅項利潤，或稅務機關可能不會批准本集團動用上述稅項抵免或可扣減暫時性差異。

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

於二零一二年十二月三十一日，並未就於內蒙蒙牛及位於中國大陸的其他本公司擁有直接股權子公司的未匯出盈利而應付的預扣稅確認遞延稅項負債(二零一一年：無)。本公司董事表示概無計劃就於二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年產生的盈利作分派。

於二零一二年十二月三十一日，概無任何涉及內蒙蒙牛若干子公司及聯營公司的未匯出盈利而應付的稅項的重大未確認遞延稅項負債(二零一一年：無)，此乃因為即使該等款項獲匯出，內蒙蒙牛亦無須繳付額外稅項。

概無因本公司向其股東支付股息而附帶的所得稅後果。

除上述所披露的金額外，於二零一二年十二月三十一日，本集團及本公司概無任何重大未確認遞延稅項負債或遞延稅項資產(二零一一年：無)。

## 24. 其他金融資產

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

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	41,377	45,911
一至兩年	45,318	41,564
兩至三年	7,051	24,666
三年以上	1,152	3,731
委託貸款總額	94,898	115,872
減：計入流動資產中其他應收款項的 一年內到期款項(附註30)	(41,377)	(45,911)
	<u>53,521</u>	<u>69,961</u>

上述委託貸款為無抵押，年利率介乎5%至9.98%(二零一一年：5.40%至6.90%)。

上述委託貸款並無過期或減值，以及在近期並無拖欠款項之記錄。

由於本集團的委託貸款與大量不同類別供應商相關，故並無重大信貸集中風險。

## 25. 生物資產

## (A) 業務性質

本公司若干子公司是牛奶生產企業，主要從事牛奶產銷。乳牛主要乃持有作產奶之用。年內，本集團於報告期末擁有的乳牛數量及產奶量如下。

	本集團	
	二零一二年 乳牛(頭)	二零一一年 乳牛(頭)
奶牛	86	—
小母牛及小牛	8,923	—
乳牛總數	<u>9,009</u>	<u>—</u>

奶牛是持有作產奶用途的乳牛。小母牛及小牛是未到產奶年齡的乳牛。

一般情況下，小母牛於長至約十四個月大時進行配種。約九個月的孕期過後，小牛出生，乳牛開始出產原奶，哺乳期開始。奶牛通常會擠奶約340天，之後進入約60天的乾乳期。

小母牛開始產奶時，將按轉撥日期的估計公允值轉撥至奶牛類別。乳牛銷售並非本集團的主要業務之一，亦不計入收入。乳牛銷售乃根據實際售價而定。

	本集團	
	二零一二年 千克	二零一一年 千克
所產奶銷量	24,320	-

本集團承受乳製品價格變動所產生的公允值風險。本集團預計在可見將來乳製品價格不會大幅下跌。本公司董事認為，並無可用的衍生工具或本集團可以訂立的其他合約可用以控制乳製品價格下跌的風險。

#### (B) 乳牛的價值

於報告期末的乳牛價值：

	本集團		
	小母牛 及小牛 人民幣千元	奶牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年一月一日	-	-	-
收購	193,639	-	193,639
養殖(飼養成本及其他)	18,775	-	18,775
轉出	(2,007)	2,007	-
出售	(728)	-	(728)
公允值變動減銷售成本 產生的收益(虧損)	-	-	-
於二零一二年十二月三十一日	<u>209,679</u>	<u>2,007</u>	<u>211,686</u>

本集團在中國的乳牛乃由獨立合資格專業估值師進行估值。於報告期末，乳牛的公允值與其採購成本及養殖成本相加後之金額相若。

## 26. 存貨

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
原材料	865,596	1,155,840
產成品	554,302	529,407
按成本與可變現淨值的較低者計價的 存貨總額	<u>1,419,898</u>	<u>1,685,247</u>

確認為開支的存貨撇減金額為人民幣2,637,000元(二零一一年：人民幣1,522,000元)，並於其他費用(附註5)中確認。

## 27. 應收票據

本集團於報告期末的應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
3個月以內	123,024	224,987
4至6個月	53,362	36,037
	<u>176,386</u>	<u>261,024</u>

應收聯營公司款項約人民幣45,838,000元(二零一一年：人民幣66,316,000元)乃列入上述結餘。

概無應收票據為過期或減值，且在近期並無拖欠款項記錄。

本集團為數約人民幣13,800,000元(二零一一年：無)的若干應收票據已質押作為本集團應付票據的抵押，有關詳情載於財務報表附註34。

## 28. 應收賬款

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收賬款	641,788	576,578
減值	(16,701)	(1,844)
	<u>625,087</u>	<u>574,734</u>

本集團一般給予客戶信貸額度，在特定情況下可予調整。本集團密切留意逾期末償還結本集團通常授予客戶特定信貸額度，並可在特定情形下進行調整。本集團密切留意逾期末償還結餘。鑒於上文所述及本集團的應收賬款乃與大量不同類別的客戶有關，故並無重大信貸集中風險。本集團並無在其應收賬款方面持有任何抵押品或其他信貸提升。應收賬款並無附帶利息。

於報告期末，經扣除撥備的應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
3個月以內	488,313	465,053
4至6個月	129,015	86,195
7至12個月	6,811	15,347
1年以上	948	8,139
	<u>625,087</u>	<u>574,734</u>

應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	1,844	1,489
已確認的減值損失	31,212	14,818
因不可收回而撇銷的款額	(16,341)	(12,541)
撥回減值損失	(14)	(1,922)
	<u>16,701</u>	<u>1,844</u>
於十二月三十一日	<u>16,701</u>	<u>1,844</u>

個別或總體均不存在減值問題的應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
既未過期亦無減值	591,009	573,220
已過期但無減值		
— 3個月內	10	249
— 3個月以上	—	—
	<u>591,019</u>	<u>573,469</u>

既未過期亦無減值之應收款項乃與大量不同類別的客戶有關，彼等在近期並無拖欠款項之記錄。

到期未付但並無減值之應收款項乃與一些獨立客戶有關，該等客戶在本集團內有良好的往績記錄。根據過往經驗，本公司董事認為無需就該等結餘計提減值撥備，皆因信貸質量並無太大的轉變而結餘被認為依然可以全數收回。

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣300,303,000元(二零一一年：人民幣259,948,000元)及應收一家共同控制實體款項約人民幣48,770,000元(二零一一年：無)。上述結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予本集團其他主要客戶的相若。

## 29. 預付款及按金

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
按金	8,271	11,406
預付款	708,221	644,627
可抵扣增值稅	161,870	82,204
可退企業所得稅	12,101	10,357
土地使用權—即期部分(附註14)	17,644	12,799
長期預付款(附註a)	341,796	257,456
	<u>1,249,903</u>	<u>1,018,849</u>
減：長期預付款—非即期部分(附註a)	<u>(299,947)</u>	<u>(243,942)</u>
	<u>949,956</u>	<u>774,907</u>

附註：

- (a) 年內，本集團與若干飼養泌乳牛公司訂立多份長期原料鮮奶供貨合約。根據該等合約，本公司就未來二至五年預付原料鮮奶供貨。
- (b) 上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣12,886,000元(二零一一年：人民幣32,215,000元)。於二零一一年十二月三十一日，上述結餘包括應收一家共同控制實體款項約人民幣20,689,000元。上述結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予本集團其他主要客戶的相若。

## 30. 其他應收款項

其他應收款項結餘分析如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收股息	7,391	13,302
其他金融資產(附註24)	41,377	45,911
其他	311,109	230,214
總計	<u>359,877</u>	<u>289,427</u>

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣30,000元(二零一一年：人民幣29,000元)。上述結餘為無抵押及免息，並須應本集團要求隨時歸還。

此外，本集團於二零一二年向一家共同控制實體借出人民幣270,000,000元(二零一一年：無)，用以償還其計息銀行貸款，因此在使用比例綜合法時，則上述結餘包括應收一家共同控制實體款項約人民幣135,000,000元(二零一一年：無)。

	本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收股息	729,756	595,820
應收一家子公司款項	72,306	52,034
其他	140	137
總計	<u>802,202</u>	<u>647,991</u>

計入上述其他應收款項的應收一家子公司款項為無抵押、計息且須於一年內償還。應收一家子公司款項的賬面值與其公允值相若。

## 31. 投資存款

於二零一二年十二月三十一日，本集團的投資存款均購買自信貸評級良好的本地銀行，並按攤銷成本列賬。所收購的投資存款的原到期日為三個月或一年，且在並無銀行同意下，不得於到期日前撤銷。投資存款為無抵押及設有保證回報金額，預期年利率為5.05%(二零一一年：5.9%)。



## 32. 現金及銀行結存及保證金存款

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
現金及現金等價物	2,943,890	4,359,872
保證金存款	51,602	175,289
原到期日為三個月以上的定期存款	2,834,500	2,163,203
	5,829,992	6,698,364
減：作為銀行融資抵押的 保證金存款(附註34及37)	(51,602)	(175,289)
現金及銀行結存	<u>5,778,390</u>	<u>6,523,075</u>
	本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
現金及銀行結存	<u>751,922</u>	<u>622,766</u>

於報告期末，本集團及本公司的現金及銀行結存均以人民幣為單位，分別約為人民幣5,650,315,000元(二零一一年：人民幣6,395,613,000元)及人民幣607,402,000元(二零一一年：人民幣402,307,000元)。人民幣並非可自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國大陸的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行，將人民幣匯兌為其他貨幣。

銀行存款根據市場利率計息。短期定期存款乃視乎本集團的即時現金需求而按介乎一日至三個月不同存款期存放，以及根據短期定期存款利率計息。銀行結存及保證金存款乃存放於信譽良好且無近期拖欠記錄的銀行。

## 33. 應付賬款

本集團應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
3個月以內	2,282,063	2,350,904
4至6個月	72,400	177,669
7至12個月	23,501	12,114
1年以上	3,991	2,718
	<u>2,381,955</u>	<u>2,543,405</u>

上述結餘包括應付一家聯營公司款項約人民幣8,000元(二零一一年：人民幣1,000元)及應付一家共同控制實體款項約人民幣7,318,000元(二零一一年：人民幣10,000元)。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

本集團的應付賬款為無抵押及免息。

#### 34. 應付票據

本集團應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
3個月內	600,589	617,363
4至6個月	<u>696,321</u>	<u>523,778</u>
	<u>1,296,910</u>	<u>1,141,141</u>

除合計約人民幣110,081,000元(二零一一年：人民幣121,629,000元)的應付票據結餘乃以本集團為數約人民幣49,602,000元(二零一一年：人民幣37,504,000元)的若干存款(附註32)及本集團為數約人民幣13,800,000元(二零一一年：無)的若干應收票據(附註27)作抵押外，其餘的應付票據為無抵押。上述結餘為免息。

#### 35. 其他應付款項

於二零一一年十二月三十一日計入其他應付款項的款額人民幣6,731,000元為衍生金融工具的未變現公允值虧損。

其他應付款項包括應付聯營公司款項約人民幣12,706,000元(二零一一年：人民幣3,675,000元)。於二零一一年十二月三十一日，其他應付款項包括應付一家共同控制實體款項約人民幣32,000元。上述結餘為無抵押、免息及須應要求隨時償還。

#### 36. 預提費用及客戶訂金

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
客戶預付款	676,231	919,197
應付薪金及福利費	<u>317,229</u>	<u>261,523</u>
	<u>993,460</u>	<u>1,180,720</u>

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣80,642,000元(二零一一年：人民幣112,217,000元)。上述結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

## 37. 計息銀行貸款

	本集團					
	二零一二年			二零一一年		
	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元
即期						
短期銀行貸款(有抵押)	2013	16,000	-	2012	128,575	45,000
短期銀行貸款(無抵押)	2013	77,352	480,425	2012	38,500	175,469
長期銀行貸款(無抵押)的 即期部分	-	-	-	2012	-	150,000
		<u>93,352</u>	<u>480,425</u>		<u>167,075</u>	<u>370,469</u>

銀行貸款的還款期如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	<u>573,777</u>	<u>537,544</u>

	本公司					
	二零一二年			二零一一年		
	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元
即期						
短期銀行貸款(無抵押)	2013	-	405,425	-	-	-
		<u>-</u>	<u>405,425</u>		<u>-</u>	<u>-</u>

銀行貸款的還款期如下：

	本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	<u>405,425</u>	<u>-</u>

附註：

- (a) 於二零一二年十二月三十一日，短期銀行貸款約人民幣16,000,000元(二零一一年：人民幣45,000,000元)乃由本集團若干土地使用權(附註14)及物業、廠房及設備(附註12(b))作抵押。於二零一一年十二月三十一日，短期銀行貸款約人民幣128,575,000元乃由本集團的若干保證金存款(附註32)作抵押。

- (b) 於二零一二年十二月三十一日，除了短期銀行貸款500,000,000港元(相等於約人民幣405,425,000元(二零一一年：無))以港元為單位及短期銀行貸款6,216,000美元(二零一一年：41,906,000美元)(相等於約人民幣38,852,000元(二零一一年：人民幣264,044,000元))外，本集團所有計息銀行貸款乃以人民幣為單位。
- (c) 本年度內，短期銀行貸款的年利率介乎1.11%至7.22%(二零一一年：介乎1.95%至9.36%)之間。二零一一年度，長期銀行貸款的年利率介乎4.86%至5.76%。

### 38. 其他貸款

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
短期貸款	24,915	119,094

本集團的其他貸款為無抵押、免息及無歸還期限貸款。

其他貸款全部由中國地方政府當局為支持本集團在中國多個地方設置生產廠房而授出。

### 39. 長期應付款項

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

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
1年內	51,536	61,822
1至2年	48,859	47,648
2至5年	95,734	126,111
5年以上	—	14,980
長期應付款項總額	196,129	250,561
減：計入流動負債中其他應付款項的 一年內到期款項	(51,536)	(61,822)
	<u>144,593</u>	<u>188,739</u>

若干長期應付款項以本集團的物業、廠房及設備作抵押(附註12(b))。

## 40. 遞延收益

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

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初	253,852	241,131
年內收取	-	29,978
年內攤銷(附註4)	(19,056)	(17,257)
年終	<u>234,796</u>	<u>253,852</u>
即期部分	19,056	18,912
非即期部分	<u>215,740</u>	<u>234,940</u>
	<u>234,796</u>	<u>253,852</u>

## 41. 其他金融負債

	附註	本集團	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
或然代價	(a)	101,486	96,659
可沽售非控股股東權益潛在收購的 贖回金額的現值	(b)	<u>443,372</u>	<u>383,872</u>
		<u>544,858</u>	<u>480,531</u>

附註：

- (a) 本集團於二零一零年收購君樂寶產生的或然代價公允值人民幣100,000,000元，於二零一二年十二月三十一日重新計量為人民幣95,887,000元(二零一一年：人民幣91,401,000元)。

本集團於二零一一年收購樂時產生的或然代價公允值人民幣6,025,000元，於二零一二年十二月三十一日重新計量為人民幣5,599,000元(二零一一年：人民幣5,258,000元)。

- (b) 根據本集團、君樂寶及君樂寶的非控股股東訂立的股本購買協議，本集團向非控股股東授出認沽權，據此，於二零一六年後非控股股東有權出售，及本集團有責任購買君樂寶49%股權。於二零一二年十二月三十一日，本集團終止確認非控股股東權益的賬面值人民幣276,137,000元(二零一一年：人民幣231,170,000元)及按行使認沽權時應付款項的現值人民幣443,372,000元(二零一一年：人民幣383,872,000元)確認金融負債，並將差額計入權益。

## 42. 股本

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
法定：		
3,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股	<u>319,235</u>	<u>319,235</u>
	普通股數目 千股	人民幣千元
附註		
已發行及繳足：		
於二零一二年一月一日	1,767,440	181,087
根據以股份支付的購股權計劃 發行股份	(a) <u>792</u>	<u>64</u>
於二零一二年十二月三十一日	<u><u>1,768,232</u></u>	<u><u>181,151</u></u>
	普通股數目 千股	人民幣千元
附註		
於二零一一年一月一日	1,737,988	178,679
根據以股份支付的購股權計劃 發行股份	(a) <u>29,452</u>	<u>2,408</u>
於二零一一年十二月三十一日	<u><u>1,767,440</u></u>	<u><u>181,087</u></u>

附註：

- (a) 本公司購股權計劃及根據該計劃發行的購股權的詳情載列於財務報表附註45。

## 43. 儲備

## (A) 本集團

本集團的儲備及本年度及往年度的儲備變動，載於財務報表第87至第88頁的綜合權益變動表內。

年度內，本集團的其他儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元 附註(a)	法定儲備 人民幣千元 附註(b)	貨幣 換算差額 人民幣千元	可供 出售投資 重估儲備 人民幣千元 附註22	購股權儲備 人民幣千元 附註45	其他儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年 一月一日	5,626,570	232,020	1,189,795	(292,866)	97,476	811,801	(135,627)	7,529,169
本年其他全面收益：								
可供出售投資公允 值變動，扣除 稅項	-	-	-	-	(88,072)	-	-	(88,072)
換算海外業務的 匯兌差額	-	-	-	(196,303)	-	-	-	(196,303)
年度全面收益總額 根據以股份支付的 購股權安排發行 股份	518,208	-	-	-	-	-	-	518,208
以股份支付的購股權 安排(附註45)	-	-	-	-	-	173,541	-	173,541
轉撥至法定儲備	-	-	285,920	-	-	-	-	285,920
終止確認可沽售 非控股股東權益 (附註41)	-	-	-	-	-	-	(6,829)	(6,829)
行使購股權時轉出 購股權儲備	182,813	-	-	-	-	(182,813)	-	-
於二零一二年 一月一日	6,327,591	232,020	1,475,715	(489,169)	9,404	802,529	(142,456)	8,215,634



	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元 附註(a)	法定儲備 人民幣千元 附註(b)	貨幣 換算差額 人民幣千元	可供 出售投資 重估儲備 人民幣千元 附註22	購股權儲備 人民幣千元 附註45	其他儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
本年其他全面收益：								
可供出售投資 公允值變動， 扣除稅項	-	-	-	-	49,226	-	-	49,226
換算海外業務的 匯兌差額	-	-	-	474	-	-	-	474
年度全面收益總額	-	-	-	474	49,226	-	-	49,700
根據以股份支付的 購股權安排發行 股份	12,063	-	-	-	-	-	-	12,063
以股份支付的購股權 安排(附註45)	-	-	-	-	-	19,172	-	19,172
轉撥至法定儲備	-	-	235,636	-	-	-	-	235,636
收購非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(2,346)	(2,346)
終止確認可沽售 非控股股東權益 (附註41)	-	-	-	-	-	-	(13,558)	(13,558)
行使購股權時轉出 購股權儲備	4,285	-	-	-	-	(4,285)	-	-
於二零一二年 十二月三十一日	<u>6,343,939</u>	<u>232,020</u>	<u>1,711,351</u>	<u>(488,695)</u>	<u>58,630</u>	<u>817,416</u>	<u>(158,360)</u>	<u>8,516,301</u>

## (B) 本公司

年度內，本公司的儲備變動如下：

	股份溢價	實繳盈餘	貨幣 換算差額	可供 出售投資 重估儲備	保留利潤	購股權儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		附註(a)		附註22		附註45	
於二零一一年一月一日	<u>7,975,623</u>	<u>387,574</u>	<u>(731,728)</u>	<u>(14,095)</u>	<u>197,553</u>	<u>811,801</u>	<u>8,626,728</u>
本年利潤(附註(d))	-	-	-	-	280,383	-	280,383
本年其他全面收益：							
可供出售投資公允價值變動：							
扣除稅項	-	-	-	(40,395)	-	-	(40,395)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	(421,293)	-	-	-	(421,293)
年度全面收益總額	-	-	(421,293)	(40,395)	280,383	-	(181,305)
根據以股份支付的購股權安排							
發行股份	518,208	-	-	-	-	-	518,208
以股份支付的購股權安排(附註45)	-	-	-	-	-	173,541	173,541
行使購股權時轉出購股權儲備	182,813	-	-	-	-	(182,813)	-
已宣派二零一零年期末股息	-	-	-	-	(279,233)	-	(279,233)
於二零一二年一月一日	<u>8,676,644</u>	<u>387,574</u>	<u>(1,153,021)</u>	<u>(54,490)</u>	<u>198,703</u>	<u>802,529</u>	<u>8,857,939</u>

	股份溢價	實繳盈餘	貨幣 換算差額	可供 出售投資 重估儲備	保留利潤	購股權儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		附註(a)		附註22		附註45	
本年利潤(附註(d))	-	-	-	-	259,846	-	259,846
本年其他全面收益：							
可供出售投資公允價值變動：							
扣除稅項	-	-	-	20,622	-	-	20,622
換算海外業務的匯兌差額	-	-	1,637	-	-	-	1,637
年度全面收益總額	-	-	1,637	20,622	259,846	-	282,105
根據以股份支付的購股權							
安排發行股份	12,063	-	-	-	-	-	12,063
以股份支付的購股權安排(附註45)	-	-	-	-	-	19,172	19,172
行使購股權時轉出購股權儲備	4,285	-	-	-	-	(4,285)	-
已宣派二零一一年期末股息	-	-	-	-	(350,009)	-	(350,009)
於二零一二年十二月三十一日	<u>8,692,992</u>	<u>387,574</u>	<u>(1,151,384)</u>	<u>(33,868)</u>	<u>108,540</u>	<u>817,416</u>	<u>8,821,270</u>

附註：

**(a) 實繳盈餘**

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

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

**(b) 法定儲備**

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

(c) 可供分派儲備

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

(d) 截至二零一二年十二月三十一日止年度，在本公司財務報表中處理之本公司擁有人應佔利潤為人民幣259,846,000元(二零一一年：人民幣280,383,000元)，包括來自子公司的股息收入約人民幣266,641,000元(二零一一年：人民幣238,573,000元)。

44. 重大非現金交易

二零一一年，本集團透過長期應付款項，即合約款項總額及攤銷成本總額分別約為人民幣297,457,000元及人民幣235,028,000元的方式購買物業、廠房及設備。

45. 以股份為基礎的支付計劃

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

現時根據計劃准予授出之購股權經行使後可予發行的股份數目最多相等於本公司在批准及採納計劃當日已發行股份總數之10%，惟本集團可隨時徵求股東批准將上限重新釐定為股東於有關上限獲更新的股東大會上授出有關批准當日之已發行股份之10%。於任何十二個月期間內，根據購股權可發行予計劃內每位合資格參與者之股份數目最多為於任何時間本公司已發行股份總數之1%。凡再授出任何超出此上限之購股權，必須經股東在股東大會上批准。

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

承授人可於授出購股權建議日起20個營業日內以支付象徵性代價合共1港元接納此建議。授出購股權之行使期由董事會決定，行使期由某一歸屬期後起計及在不遲過授出購股權建議日七年之日或計劃到期日(以較早者為準)終止。

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

購股權之持有人無權獲派股息或於股東大會上投票。

#### 購股權詳情

授出日期	購股權的行使期 (包括首尾兩日)	每份 購股權 的行使價 (附註f) (港元)	每份 購股權 的加權 平均 公允值 (港元)
二零零六年十月二十六日	二零零七年十月二十六日至 二零一二年十月二十五日(附註a)	13.40	4.82
二零零七年十一月九日	二零零九年十一月九日至 二零一三年十一月八日(附註b)	32.24	10.61
二零零八年八月十八日	二零一零年八月十八日至 二零一四年八月十七日(附註b)	22.03	7.60
二零零九年十一月二十三日	二零一一年十一月二十三日至 二零一五年十一月二十二日(附註c)	24.40	8.50
二零一零年十二月六日	二零一二年十二月六日至 二零一六年十二月五日(附註d)	22.80	7.25
二零一一年十月十日	二零一一年十月十日至 二零一八年十月九日(附註e)	24.10	8.37

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

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

(c) 購股權將歸屬分為三份，20%、40%及40%購股權分別於由授出日期起第二、三及四個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權方獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。

於合共授出的89,025,000份購股權中，其中20,116,500份購股權乃就替代先前於二零零七年十一月九日所授出的未行使購股權而授出，以更好達致計劃的目標(「替代」)。

(d) 購股權將歸屬分為三份，20%、40%及40%購股權分別於由授出日期起第二、三及四個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權方獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。

- (e) 購股權將歸屬分為兩等份，50%及50%購股權分別於由授出日期起第四及五個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權方獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。
- (f) 每份購股權的行使價乃緊接授出日期前五個營業日的平均股份收市價或授出日期的股份收市價。
- (g) 除了於二零一一年十月十日授出的購股權合約年期為七年外，上述所授出購股權的合約年期為六年。上述所有授出的購股權均並無現金替代品。

#### 購股權變動 二零一二年

授出日期	於 二零一二年 一月一日	年內授出	年內行使	年內失效	於 二零一二年 十二月 三十一日	於 二零一二年 十二月 三十一日 可行使
二零零六年十月二十六日	212,108	-	(212,108)	-	-	-
二零零八年八月十八日	37,870,494	-	(579,590)	-	37,290,904	37,290,904
二零零九年十一月二十三日	74,698,868	-	-	(6,401,473)	68,297,395	41,237,095
二零一零年十二月六日	4,370,000	-	-	(300,000)	4,070,000	814,000
二零一一年十月十日	65,000,000	-	-	(12,000,000)	53,000,000	-
總計	<u>182,151,470</u>	<u>-</u>	<u>(791,698)</u>	<u>(18,701,473)</u>	<u>162,658,299</u>	<u>79,341,999</u>

#### 二零一一年

授出日期	於 二零一一年 一月一日	年內授出	年內行使	年內失效	於 二零一一年 十二月 三十一日	於 二零一一年 十二月 三十一日 可行使
二零零六年十月二十六日	1,757,642	-	(1,497,827)	(47,707)	212,108	212,108
二零零八年八月十八日	73,125,280	-	(27,435,173)	(7,819,613)	37,870,494	37,870,494
二零零九年十一月二十三日	86,538,000	-	(519,442)	(11,319,690)	74,698,868	12,911,988
二零一零年十二月六日	4,470,000	-	-	(100,000)	4,370,000	-
二零一一年十月十日	-	65,000,000	-	-	65,000,000	-
總計	<u>165,890,922</u>	<u>65,000,000</u>	<u>(29,452,442)</u>	<u>(19,287,010)</u>	<u>182,151,470</u>	<u>50,994,590</u>

於二零一二年十二月三十一日尚餘購股權總計162,658,299份(二零一一年：182,151,470份)購股權單位中，28,688,800份購股權(二零一一年：1,058,720份)因未達到歸屬條件而於報告期末後失效。

於二零一一年授出的購股權公允值乃於授出日期估計為人民幣444,559,000元(每份人民幣6.84元)。於二零一二年，本集團確認人民幣19,172,000元的開支(二零一一年：人民幣173,541,000元)(附註6及附註7)。

上述以股份支付的購股權的公允值乃於授出日期使用二項計價模式估計，並已考慮有關工具於授出時的條款及條件。

下表載列就於二零一一年授出的購股權計劃所用模式的輸入項目：

	授出日期 二零一一年 十月十日
股息率(%)	1
預期波動率(%)	38
無風險利率(%)	1.2
購股權預計年期(年)	7
現貨價(港元/每股)	24.1
行使價(港元/每股)	24.1

鑑於缺乏過往行使紀錄，購股權的預計年期乃參照美國的實證研究結果，未必表示可能發生之行使模式。預期波動率反映過往波動可指示未來趨勢的假設，但不一定為實際結果。現貨價為本公司股份於授出日期的收市價。

791,698份(二零一一年：29,452,442份)購股權於年內行使，因而已發行791,698股(二零一一年：29,452,442股)本公司普通股，產生新股本為人民幣64,000元(二零一一年：人民幣2,408,000元)，股份溢價人民幣12,063,000元(二零一一年：人民幣518,208,000元)，詳情載於財務報表附註42。該等購股權行使日的加權平均股價為23.40港元(二零一一年：26.78港元)。

於報告期末，本公司共有79,341,499份(二零一一年：50,994,590份)計劃項下的已歸屬未行使購股權。按本公司現時之股本結構，全面行使尚餘之購股權將引致額外發行79,341,499股(二零一一年：50,994,590股)本公司普通股及人民幣6,433,000元(二零一一年：人民幣4,134,000元)額外股本及人民幣1,488,948,000元(二零一一年：人民幣929,940,000元)股份溢價(扣除發行費用前)。

#### 46. 業務合併

##### (a) 於二零一二年收購一家子公司：

於二零一二年四月十一日，本集團向獨立第三方收購太行的100%權益。太行主要從事生產乳製品。該收購為本集團擴大其於中國乳製品市場份額的策略的一部分。該收購的購買代價中，人民幣5,200,000元於收購日以現金形式支付，其餘人民幣7,800,000元將於太行完成若干商業管理登記手續時支付。

於收購日太行的可識別資產及負債的公允值如下：

	於收購時 確認的 公允值 人民幣千元
<b>資產</b>	
物業、廠房及設備	14,270
在建工程	45
土地使用權	5,448
其他無形資產	30
應收賬款	391
預付款及按金	1,220
其他應收款項	70
存貨	33
	<u>21,507</u>
<b>負債</b>	
應付賬款	(3,526)
預提費用及客戶訂金	(480)
其他應付款項	(750)
其他貸款	(3,416)
應付所得稅	(335)
	<u>(8,507)</u>
按公允值列賬之可資識別淨資產總額	13,000
收購產生的商譽(附註15)	-
購買代價	<u><u>13,000</u></u>

於收購日的應收賬款及其他應收款項公允值分別為人民幣391,000元及人民幣70,000元。應收賬款及其他應收款項的合約總額分別為人民幣391,000元及人民幣70,000元。

本集團就該收購產生交易成本人民幣45,000元。該等交易成本已於綜合利潤表支銷並計入行政費用。



有關收購太行的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	5,200
所收購現金及銀行結存	<u>—</u>
包括在投資活動產生的現金流量內的 現金及現金等價物淨流出	5,200
包括在經營業務產生的現金流量內的 收購交易成本	<u>45</u>
	<u><u>5,245</u></u>

自其收購起，太行為本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的營業額及綜合利潤分別貢獻零及淨虧損人民幣3,327,000元。

假設合併於年初發生，本集團於年內的收入及利潤會分別為人民幣36,080,353,000元及人民幣1,438,732,000元。

**(b) 於二零一一年收購一家子公司：**

於二零一一年三月十七日，本集團向獨立第三方收購樂時額外41.66%股權，而本集團原先擁有22.41%股權。樂時主要從事生產乳製品。該收購為本集團擴大其於中國酸奶產品市場份額的策略的一部分。該收購以現金形式支付，其中人民幣50,907,000元於收購日支付，其餘人民幣6,025,000元為或然代價，倘若樂時能於收購日後的三年達到若干經營業績條件，則將於二零一四年支付。

本集團選擇按非控股股東權益分佔樂時的可識別淨資產的比例來計量於樂時的非控股股東權益。

於收購日樂時的可識別資產及負債的公允值如下：

	於收購時 確認的 公允值 人民幣千元
<b>資產</b>	
物業、廠房及設備	43,680
在建工程	10,994
土地使用權	6,179
其他無形資產	2,938
可供出售投資	1,000
現金及銀行結存	54,175
應收賬款	430
預付款及按金	2,714
其他應收款項	97
存貨	7,307
	<hr/>
	129,514
<b>負債</b>	
應付賬款	(21,779)
預提費用及客戶訂金	(1,409)
其他應付款項	(26,611)
計息銀行貸款	(19,500)
	<hr/>
	(69,299)
<b>按公允值列賬之可資識別淨資產總額</b>	60,215
非控股股東權益按比例分佔可資識別淨資產	(21,635)
本集團於收購日擁有的樂時22.41%股權的公允值	(13,494)
收購產生的商譽(附註15)	30,823
	<hr/>
<b>購買代價</b>	<u>55,909</u>

於收購日的應收賬款及其他應收款項公允值分別為人民幣430,000元及人民幣97,000元。應收賬款及其他應收款項的合約總額分別為人民幣430,000元及人民幣97,000元。

本集團就該收購產生交易成本人民幣12,000元。該等交易成本已於綜合利潤表支銷並計入行政費用。

人民幣30,823,000元之商譽指預期從該收購產生的協同效應的價值。預期已確認商譽就所得稅目而言將不可扣減。

或然代價人民幣6,025,000元的公允值已於收購日確認為人民幣5,002,000元及其後於二零一二年十二月三十一日重新計量為人民幣5,599,000元(二零一一年：人民幣5,258,000元)。此乃分類為其他金融負債(附註41)。

有關收購樂時的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	50,907
所收購現金及銀行結存	<u>(54,175)</u>
包括在投資活動產生的現金流量內的 現金及現金等價物淨流入	(3,268)
包括在經營業務產生的現金流量內的 收購的交易成本	<u>12</u>
	<u><u>(3,256)</u></u>

自其收購起，樂時為本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的營業額及綜合利潤分別貢獻人民幣262,824,000元及人民幣20,444,000元。

假設合併於截至二零一一年十二月三十一日止年度初發生，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度內的收入及利潤會分別為人民幣37,430,289,000元及人民幣1,785,271,000元。

#### 47. 或然負債

除載於附註41及51(b)的披露外，本集團於報告期末無任何重大或然負債。

本公司於報告期末並無任何重大或然負債。

#### 48. 資產抵押

有關獲本集團的資產作抵押的本集團應付票據、銀行貸款及長期應付款項詳情，分別載於財務報表附註34、37及39。

#### 49. 經營租賃安排

##### (a) 作為出租人

於報告期末，本集團根據不可註銷經營租賃，日後到期應收其租戶的最低租金總額如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
1年內	15,415	762
2年至5年(包括首尾兩年在內)	<u>64,442</u>	<u>69,467</u>
	<u><u>79,857</u></u>	<u><u>70,229</u></u>

## (b) 作為承租人

於報告期末，本集團按照房屋及若干生產設備的不可註銷經營租賃須於日後支付的最低租金總額如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
1年內	88,758	71,252
2年至5年(包括首尾兩年在內)	190,748	205,406
5年以上	3,425	13,801
	<u>282,931</u>	<u>290,459</u>

## 50. 承擔

除了附註49詳述的經營租賃承擔外，於報告期末，本集團有關購置及興建物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已訂約但未撥備	<u>520,464</u>	<u>694,483</u>

於報告期末後，董事會批准資本開支(但未訂約)約為人民幣2,276,557,500元(二零一一年：人民幣2,500,748,000元)。於二零一一年十二月三十一日，上述結餘包括本集團分佔一家共同控制實體的資本開支款項約人民幣7,725,000元。

於報告期末，本公司並無任何重大承擔。

## 51. 關聯人士交易

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

		本集團		
		二零一二年	二零一一年	
		人民幣千元	人民幣千元	
	附註			
(I)	向聯營公司銷售液體奶產品	(i)	4,261,668	4,719,948
(II)	向聯營公司銷售冰淇淋產品	(i)	243,711	336,646
(III)	向聯營公司銷售其他乳製品	(i)	18,479	14,734
(IV)	向共同控制實體銷售原材料	(ii)	169,304	51,908
(V)	向本公司一主要股東的聯屬公司銷售原材料	(i)	-	158
(VI)	向共同控制實體購買原材料	(ii)	(112,791)	(84,300)
(VII)	向聯營公司購買冰淇淋產品	(i)	(8,394)	(56,565)
(VIII)	向聯營公司購買液體奶產品	(i)	-	(42,445)
(IX)	向本公司一主要股東的聯屬公司購買原材料	(i)	(411,311)	(265,832)
			<u>          </u>	<u>          </u>

附註：

- (i) 價格是經參考當時市場價格／費率及收取第三方的價格釐定。
- (ii) 此等交易按成本值(約為原材料之市價)進行。

- (b) 與關聯人士進行的其他交易

		本集團	
		二零一二年	二零一一年
		人民幣千元	人民幣千元
(I)	就計息銀行貸款向一家共同控制實體提供擔保	-	2,709
		<u>          </u>	<u>          </u>
(II)	於二零一二年度，內蒙蒙牛向本公司前執行董事兼總裁出售內蒙蒙牛的聯營公司賽科星的32,000,000股普通股，作價人民幣101,760,000元。對價人民幣101,760,000元乃經考慮獨立估值師所釐定的股份估定價值，經磋商後釐定的。		

## (c) 本集團的主要管理人員的報酬

主要管理人員的報酬詳載於財務報表附註7。

除了(a.V)、(a.IX)及(b.II)外，上述交易並不構成上市規則所界定的關連交易。

## 52. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各個分類的金融工具的賬面值如下：

## 金融資產

	本集團					
	二零一二年			二零一一年		
	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	-	749,788	749,788	-	295,206	295,206
應收票據	176,386	-	176,386	261,024	-	261,024
應收賬款	625,087	-	625,087	574,734	-	574,734
其他應收款項	359,877	-	359,877	289,427	-	289,427
其他金融資產	53,521	-	53,521	69,961	-	69,961
投資存款	160,000	-	160,000	102,800	-	102,800
保證金存款	51,602	-	51,602	175,289	-	175,289
現金及銀行結存	5,778,390	-	5,778,390	6,523,075	-	6,523,075
	<u>7,204,863</u>	<u>749,788</u>	<u>7,954,651</u>	<u>7,996,310</u>	<u>295,206</u>	<u>8,291,516</u>

## 金融負債

	本集團			
	二零一二年		二零一一年	
	按公允 列賬的 金融負債 人民幣千元	按攤銷 成本列賬的 金融負債 人民幣千元	按公允 列賬的 金融負債 人民幣千元	按攤銷 成本列賬的 金融負債 人民幣千元
應付賬款	-	2,381,955	-	2,543,405
應付票據	-	1,296,910	-	1,141,141
其他應付款項	-	1,632,144	6,731	1,575,050
計息銀行貸款	-	573,777	-	537,544
其他貸款	-	24,915	-	119,094
長期應付款項	-	144,593	-	188,739
其他金融負債	-	544,858	-	480,531
	<u>-</u>	<u>6,599,152</u>	<u>6,731</u>	<u>6,585,504</u>

於報告期末，各個分類的金融工具的賬面值如下：

### 金融資產

	本公司					
	二零一二年		總計	二零一一年		總計
	貸款及 應收款項	可供出售 金融資產		貸款及 應收款項	可供出售 金融資產	
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	
於子公司的權益包含的 應收一家子公司款項 (附註19)	741,197	-	741,197	741,060	-	741,060
應收一家子公司款項(附註18)	2,657,176	-	2,657,176	2,656,684	-	2,656,684
包括於其他應收款項的 金融資產	72,446	-	72,446	52,171	-	52,171
現金及銀行結存	751,922	-	751,922	622,766	-	622,766
可供出售投資	-	89,642	89,642	-	69,008	69,008
	<u>4,222,741</u>	<u>89,642</u>	<u>4,312,383</u>	<u>4,072,681</u>	<u>69,008</u>	<u>4,141,689</u>

### 金融負債

	本公司	
	二零一二年 按攤銷 成本列賬的 金融負債 人民幣千元	二零一一年 按攤銷 成本列賬的 金融負債 人民幣千元
其他應付款項	1,629	1,133
計息銀行貸款	<u>405,425</u>	<u>-</u>

## 53. 公允值及公允值層級

### 公允值

金融資產及負債之公允值以該工具於自願訂約各方現時進行之交易(強迫或清算銷售除外)中可交換之金額入賬。

下文載列用於估計公允值的方法和假設：

現金及現金等價物的公允值、保證金存款的即期部分、應收賬款、應付賬款及應付票據、包括於預付款、按金及其他應收款項的金融資產、包括於其他應付款項及預提費用的金融負債、流動計息銀行貸款及其他貸款等工具因短期內到期而與彼等之賬面值相若。

其他金融資產、應收一家子公司款項、計息銀行貸款及長期應付款項的非流動部分以及其他金融負債的公允值乃採用類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具現時可獲得的利率折現預期未來現金流量的方式計算。

上市股本投資的公允值乃基於市場報價。非上市可供出售股本投資的公允值使用基於並無可觀察市場價格或利率支持的假設的估值技術進行估計。董事相信估值技術所達致的估計公允值(其列入綜合財務狀況表)及公允值的相關變動(其列入其他全面收益)實屬合理，並為於報告期末的最適當估值。

本集團與已成立的商品貿易交易所訂立衍生金融工具。衍生金融工具乃使用市場報價計量。商品期貨合約的賬面值與彼等的公允值相同。

#### 公允值層級

本集團採用以下層級以釐定及披露金融工具的公允值：

- 第一級： 根據相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計量公允值
- 第二級： 公允值基於估值技術計量，且全部對所記錄的公允值有重大影響的輸入數據是可直接或間接觀察得到
- 第三級： 公允值基於估值技術計量，且任何對所記錄的公允值有重大影響的輸入數據是並非基於可觀察的市場數據(非可觀察輸入數據)

按公允值計量的資產：

	本集團 二零一二年		
	第一級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	89,642	144,201	233,843
生物資產	—	211,686	211,686
	<u>89,642</u>	<u>355,887</u>	<u>445,529</u>

	本公司 二零一二年		
	第一級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	89,642	—	89,642
	<u>89,642</u>	<u>—</u>	<u>89,642</u>

按公允值計量的資產：

	本集團 二零一一年		
	第一級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	69,008	103,319	172,327
	<u>69,008</u>	<u>103,319</u>	<u>172,327</u>



	第一級 人民幣千元	本公司 二零一一年 第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	69,008	-	69,008

年內第三級公允值計量的變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
可供出售投資—非上市		
於一月一日	103,319	171,461
於其他全面收益確認的收益／(虧損)總額	40,882	(68,142)
於十二月三十一日	144,201	103,319

按公允值計量的負債：

	本集團 二零一二年	
	第一級 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他應付款項—按公允值計量的衍生金融工具	-	-

按公允值計量的負債：

	本集團 二零一一年	
	第一級 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他應付款項—按公允值計量的衍生金融工具	6,731	6,731

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本公司並無任何按公允值計量的金融負債。

#### 54. 財務風險管理目標及政策

##### 財務風險管理

本集團之主要金融工具(衍生工具除外)包括現金及現金等價物、應收及應付賬款、其他應收及應付款項、與關聯人士的結餘、計息銀行貸款、其他貸款及長期應付款項。該等金融工具主要目的是為本集團的營運籌集資金。本集團有各式各樣直接來自其業務的其他金融資產及負債，例如應收賬款及應付賬款。

本集團亦訂立衍生交易，主要為商品期貨合約。目的是管理本集團業務所產生的商品風險。

來自本集團金融工具的主要風險有利率風險、外幣風險、信貸風險及流動性風險及股本價格風險。董事會及高級管理人員定期舉行會議，分析本集團所承受的風險，並制定用以管理風險的措施。本集團一般採納審慎的策略管理風險。

(i) 利率風險

本集團承受的市場利率變動風險主要有關本集團的浮息借貸。本集團定期檢討和評估其債務組合及資本負債比率，對其利率風險進行密切注視。本集團的銀行貸款利率及還款期於財務報表附註37披露。董事認為，本集團並無重大利率風險，亦未曾使用任何利率調期對沖利率風險。

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

	本集團	
	利率基點 增加/(減少)	稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元
二零一二年		
人民幣	50	(2,797)
人民幣	(50)	2,797
港元	50	(1,901)
港元	(50)	1,901
美元	50	-
美元	(50)	-
二零一一年		
人民幣	50	(3,471)
人民幣	(50)	3,471
港元	50	-
港元	(50)	-
美元	50	(210)
美元	(50)	210

(ii) 外幣風險

本集團的業務主要位於中國大陸，除了購置進口機器及設備以及向香港和澳門出售乳製品外，絕大部分交易均以人民幣為本位貨幣。於二零一二年十二月三十一日，本集團的資產及負債當中，除了為數約人民幣327,503,000元(二零一一年：人民幣139,724,000元)、人民幣12,565,000元(二零一一年：人民幣163,027,000)及人民幣23,000元(二零一一年：無)的現金及銀行結存分別以美元、港元及歐元為單位，計息銀行貸款約人民幣405,425,000元(二零一一年：無)及約人民幣38,852,000元(二零一一年：人民幣264,044,000元)乃分別以港元及美元為單位，以及長期應付款項約

人民幣79,867,000元(二零一一年：人民幣100,128,000元)乃以美元為單位以外，絕大部分均以人民幣為單位。人民幣兌外幣的匯價若有波動，可能影響本集團的經營業績，但董事認為外幣風險在管理層的控制之中。

下表列示在所有其他變數維持不變的情況下，人民幣與美元、港元、歐元、日圓、加拿大元及澳元的兌換率可能出現的合理變動(因貨幣資產及負債的公允值變動導致)對本集團稅前利潤及權益的影響：

	人民幣匯率 上升/(下降)	稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少) 人民幣千元
二零一二年	5 (5)	148,648 (148,648)	(191,538) 191,538
二零一一年	5 (5)	220,456 (220,456)	(218,838) 218,838

(iii) 信貸風險

本集團的現金及銀行結存以及保證金存款，主要存於中國大陸的國有商業銀行。

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

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

本集團亦因為提供財務擔保而面對信貸風險，進一步詳情於財務報表附註51(b)內披露。

除上述者外，本集團的風險涉及多名對手方，並無重大的集中信貸風險。

有關本集團因應收賬款而須面對之信貸風險之其他量化數據，披露於財務報表附註28。

(iv) 流動性風險

本集團定期會根據行業特點、市場環境及業務戰略、財務狀況的變化，對集團的流動性進行檢討及審視，適當並及時調整本集團負債結構的即期及非即期部分，以監控流動性風險。此外，本集團亦透過利用不同的融資方式及保持一定的承諾信貸額度以確保資金的連續性及靈活性。

下表載列於二零一二年十二月三十一日根據合約無折讓付款的本集團金融負債的到期情況。

	二零一二年				總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
計息銀行貸款	-	581,925	-	-	581,925
其他貸款	24,915	-	-	-	24,915
應付賬款及應付票據	-	3,678,865	-	-	3,678,865
其他應付款項，不包括 長期應付款項的即期 部分	-	1,580,608	-	-	1,580,608
長期應付款項	-	60,330	162,127	-	222,457
其他金融負債	-	-	647,113	309,275	956,388
	<u>-</u>	<u>5,320,728</u>	<u>647,113</u>	<u>309,275</u>	<u>6,277,126</u>
	二零一一年				總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
計息銀行貸款	-	547,951	-	-	547,951
其他貸款	119,094	-	-	-	119,094
應付賬款及應付票據	-	3,684,546	-	-	3,684,546
其他應付款項，不包括 長期應付款項的即期 部分	-	1,519,959	-	-	1,519,959
長期應付款項	-	72,216	203,068	15,204	290,488
其他金融負債	-	-	363,328	593,060	956,388
	<u>-</u>	<u>5,744,726</u>	<u>363,328</u>	<u>593,060</u>	<u>6,701,114</u>

(v) 股本價格風險

股本價格風險為股票指數水平及個別證券價值變動導致股本證券公允價值下降之風險。於二零一二年十二月三十一日，本集團面對之股本價格風險來自分類為可供出售投資(附註22)之個別股本投資。

下表顯示在其他所有可變因素維持不變且未計入任何稅務影響之情況下，股本投資之公允值每5%變動時之敏感度，乃按股本投資於報告期末之賬面值計算。就本分析而言，對於可供出售股本投資，視為對可供出售投資重估儲備造成影響，並無計及可能影響綜合利潤表的因素，例如減值。

二零一二年	股本投資的	
	賬面值 人民幣千元	股本變動 人民幣千元
列入以下項目的投資：		
香港－可供出售	89,642	4,482
按公允值計量的非上市投資：		
可供出售	<u>144,201</u>	<u>7,210</u>
二零一一年	股本投資的	
	賬面值 人民幣千元	股本變動 人民幣千元
列入以下項目的投資：		
香港－可供出售	69,008	3,540
按公允值計量的非上市投資：		
可供出售	<u>103,319</u>	<u>5,166</u>

#### 資本管理

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

本集團管理其資本架構，並因應經濟環境的變化及相關資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會調整派付予股東的股息、股東的資本回報或發行新股。於截至二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日止年度有關資本管理的目標、政策或程序並無變動。

本集團以資本負債比率監控資本，資本負債比率即淨負債除以資本總額加上淨負債之和。淨負債包括計息銀行貸款及其他貸款、應付賬款、應付票據及其他應付款項、預提費用及客戶訂金、長期應付款項以及其他金融負債等淨負債之和，減現金及銀行結存，並不包括已終止經營業務。資本是指本公司擁有人應佔的權益。於報告期末的資本負債比率如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
計息銀行貸款	573,777	537,544
應付賬款及應付票據	3,678,865	3,684,546
預提費用及客戶訂金	993,460	1,180,720
其他應付款項	1,632,144	1,581,781
其他貸款	24,915	119,094
長期應付款項	144,593	188,739
其他金融負債	544,858	480,531
減：現金及銀行結存	(5,778,390)	(6,523,075)
淨負債	1,814,222	1,249,880
本公司擁有人應佔權益	12,443,292	11,471,058
資本與淨負債	<u>14,257,514</u>	<u>12,720,938</u>
資本負債比率	<u>12.72%</u>	<u>9.83%</u>

#### 55. 報告期後事項

於二零一三年，內蒙蒙牛收購歐世蒙牛額外49%權益，而內蒙蒙牛原先擁有其50%股權。該收購為本集團擴大其於中國乳製品市場份額的戰略的一部分。該收購以現金形式支付，其中人民幣60,000,000元於收購日支付，於第一、二、三及四個週年將等額支付合共人民幣40,000,000元，其餘人民幣150,000,000元為或然代價，將在歐世蒙牛於收購日後達到若干經營業績條件時支付。

#### 56. 批准財務報表

董事會已於二零一三年三月二十六日批准及授權刊發財務報表。

## 3. 截至二零一三年六月三十日止六個月之最近期末經審核財務報表

## 簡明綜合利潤表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 經重述*
收入	4	20,667,981	18,243,824
銷售成本		(15,148,827)	(13,600,271)
毛利		5,519,154	4,643,553
其他收入及收益	4	129,636	108,435
乳牛公允值變動減銷售成本產生的收益	14	13,087	—
銷售及經銷費用		(3,806,962)	(3,191,812)
行政費用		(809,531)	(563,449)
其他經營費用	5	(137,680)	(124,860)
經營業務利潤		907,704	871,867
利息收入		132,423	101,774
融資成本	7	(33,714)	(10,581)
應佔聯營公司及合營企業利潤及虧損		29,651	(60,470)
稅前利潤	6	1,036,064	902,590
所得稅支出	8	(185,684)	(154,678)
本期利潤		850,380	747,912
以下各方應佔：			
本公司擁有人		749,494	644,690
非控股股東		100,886	103,222
		850,380	747,912
本公司普通股擁有人應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	9		
— 基本		0.419	0.365
— 攤薄		0.419	0.365

本期應付股息及建議股息的詳情於附註10內披露。

\* 上述若干數額並不對應二零一二年六月三十日之中期簡明綜合財務報表，惟反映附註34所述之所作調整。

## 簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 經重述*
本期利潤	850,380	747,912
其他全面收益		
於以後期間重新分類至損益之 其他全面收益：		
可供出售投資：		
公允值變動	(98,334)	26,409
所得稅影響	33,051	(4,804)
	(65,283)	21,605
換算海外業務的匯兌差額	(67,543)	23,982
於以後期間重新分類至損益之 其他全面收益淨額	(132,826)	45,587
於以後期間不會重新分類至損益之 其他全面收益淨額	—	—
其他全面收益，扣除稅項	(132,826)	45,587
期內全面收益總額，扣除稅項	<u>717,554</u>	<u>793,499</u>
以下各方應佔：		
本公司擁有人	616,668	689,310
非控股股東	<u>100,886</u>	<u>104,189</u>
	<u>717,554</u>	<u>793,499</u>

\* 上述若干數額並不對應二零一二年六月三十日之中期簡明綜合財務報表，惟反映附註34所述之所作調整。



## 簡明綜合財務狀況表

		未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元 經重述*
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	8,160,671	7,739,259
在建工程	12	765,478	596,812
土地使用權		803,635	801,191
長期預付款	20	296,497	299,947
商譽	13	747,351	482,436
生物資產	14	398,676	211,686
其他無形資產		239,696	224,228
於聯營公司之投資	15	2,763,406	77,921
可供出售投資	16	295,545	509,788
遞延稅項資產		57,342	72,093
其他金融資產		52,173	53,521
		<u>14,580,470</u>	<u>11,068,882</u>
<b>流動資產</b>			
可供出售投資	16	–	240,000
存貨	17	1,385,658	1,362,673
應收票據	18	272,972	172,596
應收賬款	19	867,165	683,112
預付款及按金	20	1,058,306	947,966
其他應收款項		293,491	477,022
投資存款	21	850,000	160,000
保證金存款	22	444,823	51,602
現金及銀行結存	22	7,389,036	5,752,041
		<u>12,561,451</u>	<u>9,847,012</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	23	3,499,210	2,332,550
應付票據	24	993,468	1,296,910
遞延收益		19,389	19,056
其他應付款項	25	2,349,161	1,575,266
預提費用及客戶訂金	26	914,004	975,645
計息銀行貸款	27	3,957,676	573,777
其他貸款	28	33,187	24,915
應付所得稅		63,470	58,426
		<u>11,829,565</u>	<u>6,856,545</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>731,886</u>	<u>2,990,467</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>15,312,356</u>	<u>14,059,349</u>

		未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元 經重述*
	附註		
<b>非流動負債</b>			
計息銀行貸款	27	18,941	-
長期應付款項	29	110,088	144,593
遞延收益		205,015	215,740
遞延稅項負債		-	33,051
其他金融負債	30	633,768	544,858
		<u>967,812</u>	<u>938,242</u>
<b>淨資產</b>		<u>14,344,544</u>	<u>13,121,107</u>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	31	185,350	181,151
限制性股票獎勵計劃下 持有之股份	31/35	(131,812)	-
保留利潤		4,371,291	3,816,793
其他儲備	32	9,297,055	8,491,301
		<u>13,721,884</u>	<u>12,489,245</u>
非控股股東權益		<u>622,660</u>	<u>631,862</u>
<b>總權益</b>		<u>14,344,544</u>	<u>13,121,107</u>

\* 上述若干數額並不對應二零一二年十二月三十一日之經審核綜合財務報表，惟反映附註34所述之所作調整。

## 簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔權益						
	根據限制性 股票獎勵計劃				合計	非控股 股東權益	總權益
	已發行股本	持有之股份	其他儲備	保留利潤			
人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至二零一三年六月三十日止六個月 (未經審核)							
於二零一三年一月一日	181,151	-	8,491,301	3,816,793	12,489,245	631,862	13,121,107
本期利潤	-	-	-	749,494	749,494	100,886	850,380
期內其他全面收益							
可供出售投資公允價值 變動，扣除稅項	-	-	(58,630)	-	(58,630)	(6,653)	(65,283)
換算海外業務的 匯兌差額	-	-	(67,543)	-	(67,543)	-	(67,543)
期內全面收益總額	-	-	(126,173)	749,494	623,321	94,233	717,554
根據以股份支付的購股權安排發行 的股份(附註31)	4,199	-	955,227	-	959,426	-	959,426
以股份支付的購股權安排 於購股權遭沒收或失效後轉移購股 權儲備	-	-	(95,492)	95,492	-	-	-
為限制性股票獎勵計劃購買股份	-	(131,812)	-	-	(131,812)	-	(131,812)
限制性股票獎勵計劃	-	-	39,960	-	39,960	-	39,960
向本公司擁有人已付/應付股息	-	-	-	(290,488)	(290,488)	-	(290,488)
向非控股股東已付/應付股息	-	-	-	-	-	(76,863)	(76,863)
終止確認可沽售 非控股股東權益	-	-	(8,297)	-	(8,297)	(26,064)	(34,361)
收購一間子公司	-	-	-	-	-	(508)	(508)
於二零一三年六月三十日	185,350	(131,812)	9,297,055	4,371,291	13,721,884	622,660	14,344,544

	本公司擁有人應佔權益				非控股 股東權益	總權益
	已發行股本 人民幣千元 (附註31)	其他儲備 人民幣千元 (附註32)	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元		
截至二零一二年六月三十日 止六個月(未經審核) 於二零一二年一月一日 (經重述*)	181,087	8,190,634	3,099,337	11,471,058	577,762	12,048,820
本期利潤	-	-	644,690	644,690	103,222	747,912
期內其他全面收益						
可供出售投資公允價值 變動，扣除稅項	-	20,638	-	20,638	967	21,605
換算海外業務的 匯兌差額	-	23,982	-	23,982	-	23,982
期內全面收益總額	-	44,620	644,690	689,310	104,189	793,499
根據以股份支付的購股權安排 發行的股份	23	4,234	-	4,257	-	4,257
以股份支付的購股權安排 向本公司擁有人已付/ 應付股息	-	108,022	-	108,022	-	108,022
向非控股股東已付/ 應付股息	-	-	(350,009)	(350,009)	-	(350,009)
終止確認可沽售 非控股股東權益	-	-	-	-	(77,530)	(77,530)
	-	(3,177)	-	(3,177)	(26,573)	(29,750)
於二零一二年六月三十日	<u>181,110</u>	<u>8,344,333</u>	<u>3,394,018</u>	<u>11,919,461</u>	<u>577,848</u>	<u>12,497,309</u>

\* 上述若干數額並不對應二零一二年六月三十日之中期簡明綜合財務報表，惟反映附註34所述之所作調整。

## 簡明綜合現金流量表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 經重述*
經營業務產生的現金淨流入		<u>2,331,577</u>	<u>1,156,476</u>
投資活動產生的現金淨流出	(a)	<u>(6,234,842)</u>	<u>(1,967,125)</u>
融資活動產生的現金淨流入		<u>3,568,424</u>	<u>47,618</u>
現金及現金等價物減少淨額		(334,841)	(763,031)
匯率變動的影響(淨額)		(17,822)	(2,371)
於一月一日的現金及 現金等價物	22	<u>2,917,541</u>	<u>4,322,066</u>
於六月三十日的現金及 現金等價物	22	<u><u>2,564,878</u></u>	<u><u>3,556,664</u></u>

## 附註：

- a. 此項金額包括期內原到期日為三個月以上的定期存款、投資性存款及短期可供出售投資合計增加人民幣2,439,659,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣989,236,000元)。
- \* 上述若干數額並不對應二零一二年六月三十日之中期簡明綜合財務報表，惟反映附註34所述之所作調整。

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 公司資料

本公司為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。本公司乃一家投資控股公司，而其子公司主要在中華人民共和國（「中國」）從事乳製品生產及經銷業務。

### 2. 編製基礎及本集團會計政策變動

#### 編製基礎

截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表是按照國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之披露規定編製。

本未經審核中期簡明綜合財務報表並未載有年度財務報表所需的全部信息和披露，故應與本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表一併閱覽。

#### 本集團採納之新準則、詮釋及修訂

除因採納以下截至二零一三年一月一日生效的新頒佈及經修訂的國際財務報告準則及詮釋外，編製本中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策，與編製本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表所採納者保持一致。

本集團首次應用規定重列先前財務報表的若干準則及修訂。該等準則及修訂包括國際財務報告準則第10號綜合財務報表、國際財務報告準則第11號合營安排、國際會計準則第19號（二零一一年經修訂）僱員福利、國際財務報告準則第13號公允價值計量及國際會計準則第1號財務報表的呈列的修訂。根據國際會計準則第34號的規定，該等變動的性質及影響於下文披露。此外，應用國際財務報告準則第12號於其他實體的權益的披露將會導致於年度綜合財務報表作出更多披露。

多項其他新準則及修訂於二零一三年首次應用。然而，該等準則及修訂並無對本集團之年度綜合財務報表及本集團之中期簡明綜合財務報表造成影響。

各項新準則／修訂之性質及影響於下文詳述：

#### 國際會計準則第1號其他全面收益項目的呈列－國際會計準則第1號的修訂

國際會計準則第1號的修訂引入在其他全面收益呈列的項目的分組。在未來某個時間可重新分類（或重新使用）至損益（或於損益重新使用）的項目（例如對沖投資淨額的收益淨額、換算海外業務的匯兌差額、現金流量對沖變動淨額及可供出售金融資產的虧損或收益淨額）須與不得重新分類的項目（例如有關界定福利計劃的精算收益及虧損以及重估土地及樓宇）分開呈列。該等修訂僅影響呈列，並不會對本集團財務狀況或表現構成影響。

#### 國際會計準則第1號澄清比較資料的規定（修訂本）

國際會計準則第1號的修訂澄清自願披露額外比較資料與按規定最低限度須披露比較資料的區別。當一間實體自願提供上個期間以外之比較資料時，其須於財務報表之相關附註中載入比較資料。自願提供的額外比較資料毋須呈列於完整財務報表。

當實體追溯應用其會計政策、作出追溯重列或對財務報表項目進行重新分類，而任何該等變動對上個期間開始時之財務狀況表構成重大影響，則須呈列期初財務狀況表(稱為「第三份資產負債表」)。該等修訂澄清第三份資產負債表毋須隨附相關附註的比較資料。根據國際會計準則第34號，中期簡明財務報表最低要求的項目不包括第三份資產負債表。

國際會計準則第32號*向股本工具持有人作出分派之稅務影響*(修訂本)

國際會計準則第32號之修訂金融工具：呈列的修訂澄清向股本工具持有人作出分派產生的所得稅根據國際會計準則第12號*所得稅入賬*。該修訂剔除現有國際會計準則第32號之所得稅規定，要求實體就任何向權益股東作出分派產生的所得稅應用國際會計準則第12號的規定。該修訂並無對本集團中期簡明綜合財務報表造成影響，因為現金或非現金分派並無產生稅務影響。

國際會計準則第34號*中期財務報告及總資產及負債之分部資料*(修訂本)

該修訂澄清國際會計準則第34號中有關各可報告分部總資產及負債之分部資料的規定，以進一步與國際財務報告準則第8號*經營分部*中的規定保持一致。僅當可報告分類的總資產及負債金額會定期呈報予最高營運決策者，方須披露該可報告分類的總資產及負債。該修訂並無對本集團之中期簡明綜合財務報表造成影響，因為本集團已披露相關分部資料。

國際會計準則第19號*僱員福利*(二零一一年經修訂)(國際會計準則第19 R號)

國際會計準則第19 R號包括對界定福利計劃會計處理的多項修訂，當中包括目前於其他全面收益確認精算收益及虧損永不會反映於收益或虧損內；計劃資產之預期回報不再在損益中確認，而界定福利負債(資產)之利息淨額(以界定福利責任之折現率計算)則在損益中確認；及未歸屬的過往服務成本在修訂產生或相關重組或終止成本確認期間(以較早者為準)於損益中確認。其他修訂包括新增披露，如量化敏感度披露。由於本集團並無界定福利計劃，該修訂並無對本集團造成影響。

國際財務報告準則第7號*金融工具：披露－抵銷金融資產及金融負債*－國際財務報告準則第7號的修訂

該修訂規定實體披露與抵銷金融工具及相關安排(如抵押協議)權利有關的資料。該等披露將為使用者提供評估淨額結算安排對實體財務狀況的影響的有用資料。所有根據國際會計準則第32號抵銷的已確認金融工具須作出該等新披露。該等披露亦適用於受限於可執行的總淨額結算安排或類似協議的已確認金融工具，不論其是否根據國際會計準則第32號抵銷。由於本集團並無根據國際會計準則第32號抵銷金融工具且並無相關抵銷安排，故該修訂對本集團並無造成影響。

國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*及國際會計準則第27號*獨立財務報表*

國際財務報告準則第10號建立一項適用於所有實體(包括特殊目的實體)的單一控制模式。國際財務報告準則第10號取代在國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表中處理綜合財務報表及詮釋常務委員會第12號*綜合－特殊目的實體*的有關部分。國際財務報告準則第10號變更控制之定義，當投資者因參與投資對象業務而承受風險或有權獲得可變回報，且有能力對投資對象行使其



權力以影響該等回報時，投資者將視為控制投資對象。符合國際財務報告準則第10號控制之定義，必須符合全部三項條件，包括(a)投資者可對投資對象行使權力；(b)投資者因參與投資對象業務而承受風險，或有權獲得之可變回報；及(c)投資者有能力對投資對象行使其權力以影響投資者之回報金額。國際財務報告準則第10號對本集團綜合所持有之投資並無影響。

國際財務報告準則第11號*共同安排*及國際會計準則第28號於*聯營公司及合營企業之投資*

國際財務報告準則第11號取代國際會計準則第31號於*合營企業之權益*及詮釋常務委員會第13號*共同控制實體－合營者之非貨幣出資*。國際財務報告準則第11號取消共同控制實體採用按比例綜合的入賬選擇。而符合國際財務報告準則第11號對合營企業定義之合營企業必須採用權益法入賬。

應用此新訂準則對本集團財務狀況的影響是以權益會計法取代歐世蒙牛(內蒙古)乳製品有限責任公司(「歐世蒙牛」)(見附註34)合營企業的比例綜合法。國際財務報告準則第11號於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。國際財務報告準則第11號之影響於附註34詳述，當中包括財務報表的量化影響。

國際財務報告準則第12號於*其他實體的權益的披露*

國際財務報告準則第12號載列有關於附屬公司、共同安排、聯營公司及結構性實體的披露規定。

國際財務報告準則第13號*公允值計量*

國際財務報告準則第13號於國際財務報告準則下，對所有公允值計量建立單一指引。國際財務報告準則第13號沒有就實體何時須使用公允值作任何改變，而是在實體需要使用或允許使用公允值時，提供如何計量公允值的指引。應用國際財務報告準則第13號並無對本集團進行的公允值計量造成重大影響。

此外，國際財務報告準則第13號規定公允值的特定披露，其中一些取代其他準則中的現有披露要求，包括國際財務報告準則第7號*披露－金融工具*。若干該等披露乃國際會計準則第34.16A(j)號特別規定，其影響中期簡明綜合財務報表。

除上述修訂及新訂準則外，國際財務報告準則第1號*首次採納國際財務報告準則*於二零一三年一月一日或之後開始之報告期間經修訂。本集團並非首次應用國際財務報告準則，故該準則與本集團無關。

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則、詮釋或修訂。

### 3. 分部資料

出於管理需要，本集團按產品及服務構組業務單元，共有下列三個可報告經營分部：

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



管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部利潤／(虧損) (其為對經調整稅前利潤或虧損的一種計量) 予以評估。經調整稅前利潤或虧損乃貫徹以本集團的稅前利潤計量，惟利息收入、融資成本、分佔聯營公司及合營企業利潤及虧損、股息收入及總部及公司支出不包含於該計量內。

分部資產並無包括股本投資，以及其他不分部的總部及公司資產，因該等資產按集團層面管理。

分部負債並無包括其他不分部的總部及公司負債，因該等負債按集團層面管理。

分部間銷售及轉讓是參考以當時市價向第三者銷售所採用的售價進行交易。

下表呈列了本集團的業務分部的收入、利潤和部份資產和負債的資料：

截至二零一三年 六月三十日止六個月 (未經審核)					
	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收入：					
銷售予外部客戶	18,262,536	1,954,407	451,038	-	20,667,981
分部間銷售	<u>131,536</u>	<u>19,465</u>	<u>53,859</u>	<u>(204,860)</u>	<u>-</u>
總計	<u>18,394,072</u>	<u>1,973,872</u>	<u>504,897</u>	<u>(204,860)</u>	<u>20,667,981</u>
分部業績	1,087,114	40,584	(46,889)	-	1,080,809
利息收入					132,423
融資成本					(33,714)
應佔聯營公司及 合營企業 利潤及虧損					29,651
不分部的公司支出					<u>(173,105)</u>
稅前利潤					1,036,064
所得稅支出					<u>(185,684)</u>
本期利潤					<u><u>850,380</u></u>
於二零一三年六月 三十日(未經審核)					
資產及負債					
分部資產	17,785,602	1,798,266	1,113,644	-	20,697,512
集團內部抵銷					(6,700,004)
不分部的公司資產					<u>13,144,413</u>
總資產					<u>27,141,921</u>
分部負債	12,542,465	1,457,136	961,390	-	14,960,991
集團內部抵銷					(6,700,004)
不分部的公司負債					<u>4,536,390</u>
總負債					<u><u>12,797,377</u></u>

截至二零一二年 六月三十日止六個月 (經重述)	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收入：					
銷售予外部客戶	15,963,272	2,158,257	122,295	-	18,243,824
分部間銷售	<u>103,774</u>	<u>66</u>	<u>86,846</u>	<u>(190,686)</u>	<u>-</u>
總計	<u>16,067,046</u>	<u>2,158,323</u>	<u>209,141</u>	<u>(190,686)</u>	<u>18,243,824</u>
分部業績	<u>993,748</u>	<u>59,793</u>	<u>(5,933)</u>	<u>-</u>	<u>1,047,608</u>
利息收入					101,774
融資成本					(10,581)
應佔聯營公司及合營企 業的利潤及虧損					(60,470)
不分部的公司支出					<u>(175,741)</u>
稅前利潤					902,590
所得稅支出					<u>(154,678)</u>
本期利潤					<u><u>747,912</u></u>
於二零一二年十二月 三十一日(經審核)					
資產及負債					
分部資產	16,458,513	1,405,014	366,459	-	18,229,986
集團內部抵銷					(5,233,628)
不分部的公司資產					<u>7,919,536</u>
總資產					<u>20,915,894</u>
分部負債	10,988,647	816,066	393,189	-	12,197,902
集團內部抵銷					(5,233,628)
不分部的公司負債					<u>830,513</u>
總負債					<u><u>7,794,787</u></u>

#### 4. 收入、其他收入及收益

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

本集團的收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收入：			
商品銷售		20,667,981	18,243,824
其他收入及收益：			
政府補助，有關			
—資產	(a)	9,695	9,361
—收入	(b)	30,573	81,823
匯兌收益淨額		73,583	-
其他		15,785	17,251
		<u>129,636</u>	<u>108,435</u>
		<u>20,797,617</u>	<u>18,352,259</u>

附註：

- (a) 政府以物業、廠房和設備捐獻或現金捐獻以購買物業、廠房及設備方式，向本集團授予若干補助。該等補助金初始確認為遞延收益，並根據資產的估計可使用年期攤銷，以配對相關物業、廠房及設備的折舊開支。
- (b) 本集團因對當地乳製品行業的發展有所貢獻，故獲現金捐獻形式的政府補助金。該等補助金並無附帶任何未達成的條件或或然事項。

## 5. 其他經營費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應收賬款及其他應收		
款項撥備	144	15,962
存貨撥備	286	5,283
處置物業、廠房及設備虧損	11,990	1,191
捐贈支出	11,513	2,610
稅項相關支出	93,832	70,539
匯兌虧損淨額	-	17,135
其他	19,915	12,140
	<u>137,680</u>	<u>124,860</u>

## 6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃經扣除下列各項後計算所得：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售存貨成本	15,148,827	13,596,975
變現及未變現衍生金融工具 公允值虧損淨額	—	3,296
銷售成本	15,148,827	13,600,271
物業、廠房及設備折舊	562,627	465,161
土地使用權攤銷	10,408	7,213
其他無形資產攤銷	6,992	3,891
僱員福利費用(不包括董事及 高級行政人員酬金)	1,363,124	877,595
	<u>15,148,827</u>	<u>13,600,271</u>

## 7. 融資成本

融資成本的分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
長期應付款項利息	7,201	6,754
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	18,133	1,414
因時間流逝而增加或然代價的折現現值	8,380	2,413
	<u>33,714</u>	<u>10,581</u>

## 8. 所得稅支出

簡明綜合利潤表內所得稅支出的主要成分為：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期所得稅		
即期所得稅支出	170,933	149,403
遞延所得稅		
有關稅項虧損及 暫時性差異的產生及回撥	14,751	5,275
	<u>185,684</u>	<u>154,678</u>

(a) 由於本集團在期內並無在香港產生任何應課稅利潤，故無計提香港利得稅撥備。

(b) 所得稅支出指在期內按現行適用稅率計提的中國企業所得稅（「企業所得稅」）撥備。

期內，根據(i)中國企業所得稅法；(ii)《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》；及(iii)《關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍（試行）的通知》，若干中國子公司享有稅務豁免。

## 9. 本公司普通股擁有人應佔的每股盈利

本期的每股基本盈利乃根據期內本公司普通股擁有人應佔利潤除以期內已發行普通股的加權平均股數計算。

每股攤薄盈利乃根據本公司普通股擁有人應佔本期利潤除以用作計算每股基本盈利所採用的該期內已發行普通股加權平均數並假設期內所有購股權獲行使並根據國際會計準則第33號「每股盈利」的或然普通股撥備按無代價發行的普通股加權平均數計算。

以下是計算每股基本及攤薄盈利時所用的利潤及股份數目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
本公司普通股擁有人應佔利潤	<u>749,494</u>	<u>644,690</u>

	股份數量 (千股)	股份數量 (千股)
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數減 就限制性股票獎勵計劃持有之股份	1,786,914	1,767,571
假設期內所有購股權獲行使並按無代價發行之 普通股加權平均數	<u>1,351</u>	<u>58</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	<u><u>1,788,265</u></u>	<u><u>1,767,629</u></u>

## 10. 股息

董事並未建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一二年六月三十日止六個月：無)。截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司按照建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度向本公司股東宣派及派付期末股息每股人民幣0.16元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣0.198元)。

## 11. 物業、廠房及設備

以下是本集團的物業、廠房及設備的變動情況：

	未經審核 二零一三年 人民幣千元	未經審核 二零一二年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	7,739,259	6,635,921
增加	331,107	223,685
轉撥自在建工程(附註12)	337,954	588,697
處置	(20,530)	(34,310)
收購一家子公司(附註33)	335,508	14,270
本期折舊費用(附註6)	<u>(562,627)</u>	<u>(465,161)</u>
於六月三十日的賬面值	<u><u>8,160,671</u></u>	<u><u>6,963,102</u></u>

本集團若干賬面淨值約人民幣250,137,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣271,327,000元)及人民幣7,941,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣8,047,000元)的物業、廠房及設備已經用作本集團獲得長期應付款項及短期銀行貸款的抵押品，有關詳情載於中期財務報表附註29及附註27。

## 12. 在建工程

以下是本集團全部位於中國大陸的在建工程的變動情況：

	未經審核 二零一三年 人民幣千元	未經審核 二零一二年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	596,812	886,674
增加	507,697	635,199
收購一家子公司(附註33)	-	45
轉撥至物業、廠房及設備(附註11)	(337,954)	(588,697)
轉撥至土地使用權	-	(3,498)
轉撥至其他無形資產	(1,077)	-
	<u>765,478</u>	<u>929,723</u>
於六月三十日的賬面值	<u>765,478</u>	<u>929,723</u>

## 13. 商譽

	未經審核 二零一三年 人民幣千元	未經審核 二零一二年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	482,436	482,436
收購一家子公司(附註33)	272,760	-
減少	(7,845)	-
	<u>747,351</u>	<u>482,436</u>
於六月三十日的賬面值	<u>747,351</u>	<u>482,436</u>

## 14. 生物資產

於報告期末的乳牛價值為：

	未經審核 二零一三年 人民幣千元	未經審核 二零一二年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	211,686	-
因收購而增加	124,080	-
因養殖(飼養成本及其他)而增加	55,011	-
因出售而減少	(5,188)	-
公允值變動減銷售成本產生的收益	13,087	-
	<u>398,676</u>	<u>-</u>
於六月三十日的賬面值	<u>398,676</u>	<u>-</u>

本集團在中國的乳牛乃由獨立合資格專業估值師進行估值。

## 15. 於聯營公司的投資

期內，本公司收購香港上市公司中國現代牧業控股有限公司（「中國現代牧業」）合共1,296,000,000股股份，佔收購當日中國現代牧業約26.92%股權，總收購對價約為人民幣2,536,594,000元。收購事項於二零一三年五月二十一日完成，自此中國現代牧業成為本公司的聯營公司。

有關中國現代牧業的資料如下：

名稱	所持有已發行 股份資料	註冊成立/ 登記地點	本集團應佔的 股權百分比		主要業務
			二零一三年	二零一二年	
中國現代牧業控股 有限公司	每股面值0.1 港元之普通股	開曼群島	28%	1.08%	牛奶產銷

## 16. 可供出售投資

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產：		
上市股本投資，按公允值：香港	—	89,642
非上市股本投資，按公允值	—	144,201
非上市股本投資，按成本值	295,545	275,945
	<u>295,545</u>	<u>420,146</u>
	<u>295,545</u>	<u>509,788</u>
流動資產：		
非上市股本投資，按成本值(附註)	—	240,000
	<u>—</u>	<u>240,000</u>

附註：

於二零一二年十二月三十一日，於流動資產項下按成本值計量的可供出售投資指若干自國內金融機構購買的原到期日少於一年的投資工具。投資工具為無抵押及無保證回報金額。



## 17. 存貨

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
原材料	872,825	819,605
產成品	512,833	543,068
按成本與可變現淨值的較低者計價的存貨總額	<u>1,385,658</u>	<u>1,362,673</u>

## 18. 應收票據

本集團應收票據的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
3個月以內	191,866	121,600
4至6個月	81,106	50,996
	<u>272,972</u>	<u>172,596</u>

上述結餘中包括應收聯營公司款項約人民幣75,212,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣45,838,000元)。本集團若干應收票據為數約人民幣74,683,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣13,800,000元)已經用作本集團獲得應付票據的抵押品，有關詳情載於簡明綜合財務報表附註24。

## 19. 應收賬款

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

本集團經扣除呆賬撥備的應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
3個月以內	745,701	491,954
4至6個月	97,712	182,074
7至12個月	22,941	7,240
1年以上	811	1,844
	<u>867,165</u>	<u>683,112</u>

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣170,674,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣299,247,000元)。於二零一二年十二月三十一日，上述結餘包括應收一家合營企業款項約人民幣97,539,000元。該等結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予本集團其他主要客戶的信貸期相若。

## 20. 預付款及按金

本集團與若干飼養奶牛公司訂立多份長期原料鮮奶供貨合約。根據該等合約，本公司預付了未來六年的原料鮮奶供貨。

於二零一三年六月三十日，結餘包括應收聯營公司款項約人民幣11,886,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣12,886,000元)。上述結餘為無抵押、免息，償還信貸期與給予本集團其他主要客戶的相若。

## 21. 投資存款

於二零一三年六月三十日，本集團的投資存款均購買自信貸評級良好的本地銀行，並按攤銷成本列賬。所收購的投資存款的原到期日為三個月或少於三個月，且在並無銀行同意下，不得於到期日前撤銷。投資存款為無抵押，預期年利率為5.02%(二零一二年十二月三十一日：5.05%)。

## 22. 現金及銀行結存、保證金存款

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	2,564,878	2,917,541
保證金存款	444,823	51,602
原到期日為三個月以上的定期存款	4,824,158	2,834,500
	7,833,859	5,803,643
減：作為銀行融資抵押的保證金存款 (附註24及附註27)	(444,823)	(51,602)
現金及銀行結存	7,389,036	5,752,041

## 23. 應付賬款

本集團應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
3個月以內	3,414,616	2,283,674
4至6個月	55,483	32,727
7至12個月	25,684	12,442
1年以上	3,427	3,707
	<u>3,499,210</u>	<u>2,332,550</u>

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣2,200,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣8,000元)。於二零一二年十二月三十一日，上述結餘包括應付一家合營企業款項約人民幣14,637,000元。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

本集團的應付賬款為無抵押及免息。

## 24. 應付票據

本集團應付票據的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
3個月以內	593,183	600,589
4至6個月	400,285	696,321
	<u>993,468</u>	<u>1,296,910</u>

除合計約人民幣149,107,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣110,081,000元)的應付票據結餘乃以本集團為數約人民幣32,141,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣49,602,000元)(附註22)的若干存款及本集團為數人民幣74,683,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣13,800,000元)(附註18)的若干應收票據作抵押外，其餘的應付票據為無抵押。上述結餘為免息。

## 25. 其他應付款項

該等結餘包括應付聯營公司款項約人民幣1,303,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣12,681,000元)。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

## 26. 預提費用及客戶訂金

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
客戶預付款	364,489	664,684
應付薪金及福利費	549,515	310,961
	<u>914,004</u>	<u>975,645</u>

該等結餘包括應付聯營公司款項約人民幣28,993,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣80,392,000元)。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

## 27. 計息銀行貸款

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
即期：		
短期銀行貸款(有抵押)	475,827	16,000
短期銀行貸款(無抵押)	3,218,925	557,777
長期銀行貸款(無抵押)的即期部分	262,924	—
	<u>3,957,676</u>	<u>573,777</u>
非即期：		
長期銀行貸款(無抵押)	18,941	—
	<u>18,941</u>	<u>—</u>

附註：

- (a) 於二零一三年六月三十日，短期銀行貸款約人民幣475,827,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣16,000,000元)乃由本集團若干廠房(附註11)及保證金存款(附註22)作抵押。
- (b) 於二零一三年六月三十日，除了短期銀行貸款334,963,000美元(相等於約人民幣2,068,246,000元)(二零一二年十二月三十一日：人民幣38,852,000元)及長期銀行貸款45,362,000美元(相等於約人民幣281,865,000元)(二零一二年十二月三十一日：無)以美元為單位，以及短期銀行貸款1,885,000,000港元(相等於約人民幣1,501,591,000元)(二零一二年十二月三十一日：人民幣405,425,000元)以港元為單位外，本集團所有計息銀行貸款乃以人民幣為單位。
- (c) 截至二零一三年六月三十日止六個月，短期銀行貸款和長期銀行貸款的年利率分別介乎1.17%至9.47%及2.22%至2.25%(截至二零一二年六月三十日止六個月：介乎1.75%至9.47%及4.86%至5.76%)之間。

## 28. 其他貸款

其他貸款全部由中國地方政府當局為支持本集團在中國多個地方設置生產廠房而授出。上述結餘為無抵押、免息及無歸還期限貸款。

## 29. 長期應付款項

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

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
1年內	48,267	51,536
1至2年	47,894	48,859
2至5年	62,194	95,734
長期應付款項總額	158,355	196,129
減：計入流動負債中其他應付款項的 一年內到期款項	(48,267)	(51,536)
	<u>110,088</u>	<u>144,593</u>

若干長期應付款項以本集團的物業、廠房及設備作抵押(附註11)。

## 30. 其他金融負債

	附註	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
或然代價	(a)	130,167	101,486
將於來年支付的代價的現值	(b)	25,867	-
可沽售非控股股東權益潛在收購的 贖回金額的現值	(c)	477,734	443,372
		<u>633,768</u>	<u>544,858</u>

附註：

- (a) 本期內本集團已同意隨時支付於二零一零年收購石家莊君樂寶乳業有限公司(「君樂寶」)所產生的或然代價人民幣100,000,000元，因此該餘額已重分類至其他應付款。於二零一二年十二月三十一日，或然代價的公允值為人民幣95,887,000元。

本集團於二零一一年收購石家莊君樂寶樂時乳業有限公司(「樂時」)所產生的或然代價公允值人民幣6,000,000元，已於二零一三年六月三十日重新計量為人民幣5,770,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣5,599,000元)。

本集團於收購日期收購歐世蒙牛所產生的或然代價公允值人民幣120,131,000元，已於二零一三年六月三十日重新計量為人民幣124,397,000元。

- (b) 本集團於收購日期收購歐世蒙牛所產生並須於來年支付的代價公允價值人民幣25,038,000元，已於二零一三年六月三十日重新計量為人民幣25,867,000元。
- (c) 根據本集團、君樂寶及君樂寶的非控股股東訂立的股本購買協議，本集團向非控股股東授出認沽權，據此，於二零一六年後非控股股東有權出售，及本集團有責任購買君樂寶49%股權。於二零一三年六月三十日，本集團終止確認非控股股東權益的賬面值人民幣301,605,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣276,137,000元)，以及按行使認沽權時應付款項的現值人民幣477,734,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣443,372,000元)確認為金融負債，並將差額計入權益。

### 31. 股本及就限制性股票獎勵計劃持有的股份

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
法定：		
3,000,000股每股面值0.1港元的普通股	319,235	319,235
	普通股數目 千股	人民幣千元
已發行及繳足：		
於二零一三年一月一日(經審核)	1,768,232	181,151
根據以股份支付的購股權安排 發行的股份	(a) 52,711	4,199
於二零一三年六月三十日(未經審核)	1,820,943	185,350
於二零一二年一月一日(經審核)	1,767,400	181,087
根據以股份支付的購股權安排 發行的股份	(a) 282	23
於二零一二年六月三十日(未經審核)	1,767,722	181,110

附註：

- (a) 期內合共52,710,856份(二零一二年：282,487份)購股權獲行使，導致發行本公司52,710,856股(二零一二年：282,487股)普通股及已發行股本人民幣4,199,000元(二零一二年：人民幣23,000元)及股份溢價人民幣955,227,000元(二零一二年：人民幣4,234,000元)。該等購股權於行使日之加權平均股價為每股26.09港元(二零一二年：23.53港元)。
- (b) 期內限制性股票獎勵計劃(附註35)透過公開市場購買6,256,000股本公司股份(二零一二年：無)。期內購買該等股份的已付金額總數為人民幣131,812,000元(165,478,000港元)(二零一二年：無)。

## 32. 其他儲備

本集團於期內的其他儲備變動如下：

	股份溢價	實繳盈餘	法定儲備	貨幣 換算差額	可供 出售投資 重估儲備	購股權 儲備/ 限制性股票 獎勵計劃	其他儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一三年六月三十日止 六個月(未經審核)								
於二零一三年一月一日	6,318,939	232,020	1,711,351	(488,695)	58,630	817,416	(158,360)	8,491,301
其他全面收益：								
可供出售投資公允價值變動， 扣除稅項	-	-	-	-	(58,630)	-	-	(58,630)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	(67,543)	-	-	-	(67,543)
期內全面收益總額	-	-	-	(67,543)	(58,630)	-	-	(126,173)
根據以股份支付的購股權 安排發行股份(附註31(a))	955,227	-	-	-	-	-	-	955,227
以股份支付的購股權安排	-	-	-	-	-	40,529	-	40,529
行使購股權時轉撥至 購股權儲備	434,032	-	-	-	-	(434,032)	-	-
購股權遭沒收或失效時 轉撥至購股權儲備	-	-	-	-	-	(95,492)	-	(95,492)
限制性股票獎勵計劃	-	-	-	-	-	39,960	-	39,960
終止確認可沽售非控股 股東權益	-	-	-	-	-	-	(8,297)	(8,297)
於二零一三年六月三十日	<u>7,708,198</u>	<u>232,020</u>	<u>1,711,351</u>	<u>(556,238)</u>	<u>-</u>	<u>368,381</u>	<u>(166,657)</u>	<u>9,297,055</u>

	股份溢價	實繳盈餘	法定儲備	貨幣 換算差額	可供 出售投資 重估儲備	購股權儲備	其他儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一二年六月三十日止 六個月(未經審核)								
於二零一二年一月一日	6,302,591	232,020	1,475,715	(489,169)	9,404	802,529	(142,456)	8,190,634
其他全面收益：								
可供出售投資公允價值變動， 扣除稅項	-	-	-	-	20,638	-	-	20,638
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	23,982	-	-	-	23,982
期內全面收益總額	-	-	-	23,982	20,638	-	-	44,620
根據以股份支付的購股權 安排發行股份(附註31(a))	4,234	-	-	-	-	-	-	4,234
以股份支付的購股權安排	-	-	-	-	-	108,022	-	108,022
行使購股權時轉撥至購股權 儲備	4,285	-	-	-	-	(4,285)	-	-
終止確認可沽售非控股 股東權益	-	-	-	-	-	-	(3,177)	(3,177)
二零一二年六月三十日	<u>6,311,110</u>	<u>232,020</u>	<u>1,475,715</u>	<u>(465,187)</u>	<u>30,042</u>	<u>906,266</u>	<u>(145,633)</u>	<u>8,344,333</u>

### 33. 業務合併

#### (a) 於二零一三年收購一家子公司：

於二零一三年一月十日，本集團向合營夥伴收購內蒙古歐世蒙牛乳製品有限責任公司(「歐世蒙牛」)的49%股權。歐世蒙牛於本次收購前為本集團之共同控制實體。歐世蒙牛之主要業務為生產奶粉。該收購為本集團擴大其於中國奶粉市場份額的戰略的一部分。根據於二零零六年訂立的原有合營企業合約，除歐世蒙牛外，本集團不可成立或設立其他實體，於中國經營奶粉業務。於上述業務合併後，有關限制已經作廢。

該收購以現金形式支付，其中人民幣60,000,000元於收購日支付，合共人民幣40,000,000元將於自收購日起計第一、二、三及四個週年等額支付，其餘人民幣150,000,000元為或然代價，將在本集團於往後數年達到若干經營業績條件時支付。



於收購日歐世蒙牛之可識別資產及負債之公允值如下：

	收購時 確認之公允值 人民幣千元
<b>資產</b>	
物業、廠房及設備	335,508
土地使用權	12,796
其他無形資產	20,996
應收賬款	32,912
長期投資	2
預付款及按金	3,688
其他應收款項	6,501
存貨	114,451
現金及銀行結存	<u>52,696</u>
	579,550
<b>負債</b>	
應付賬款	(213,542)
預提費用及客戶訂金	(35,630)
其他應付款項	<u>(381,198)</u>
	<u>(630,370)</u>
按公允值列賬之可資識別淨負債總額	(50,820)
減：非控股股東權益按比例分佔之可識別淨負債	(508)
減：先前分配至歐世蒙牛的商譽	(7,845)
加：收購產生的商譽(附註13)	<u>272,760</u>
於公允值計算之收購代價	<u><u>214,603</u></u>

於收購日的應收賬款及其他應收款項公允值，分別為人民幣32,912,000元及人民幣6,501,000元。應收賬款及其他應收款項的總額分別為人民幣32,912,000元及人民幣6,501,000元。

本集團就該收購產生交易成本人民幣3,680,000元。該等交易成本已於簡明綜合利潤表支銷並計入行政費用。

就本期間收購歐世蒙牛的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	60,000
所收購現金及銀行結存	<u>(52,696)</u>
包括在投資活動產生的現金流量內的現金及現金等價物淨流出	7,304
包括在經營業務產生的現金流量內的收購交易成本	<u>3,680</u>
	<u><u>10,984</u></u>

自其收購起，歐世蒙牛為本集團截至二零一三年六月三十日止六個月期間的營業額及綜合利潤，分別貢獻人民幣394,351,000元及淨虧損人民幣18,068,000元。

(b) 於二零一二年收購一家子公司：

於二零一二年四月十一日，本集團向獨立第三方收購石家莊太行乳業有限公司(「太行」)100%股權。太行主要從事生產乳製品。該收購為本集團擴大其於中國乳製品市場份額的策略的一部分。該收購的購買代價已於收購當日以現金人民幣13,000,000元支付。

於收購日太行的可識別資產及負債的公允值如下：

	於收購時 確認的公允值 人民幣千元
<b>資產</b>	
物業、廠房及設備	14,270
在建工程	45
土地使用權	5,448
其他無形資產	30
應收賬款	391
預付款及按金	1,220
其他應收款項	70
存貨	<u>33</u>
	21,507
<b>負債</b>	
應付賬款	(3,526)
預提費用及客戶訂金	(480)
其他應付款項	(750)
其他貸款	(3,416)
計息銀行貸款	<u>(335)</u>
	<u><u>(8,507)</u></u>
按公允值列賬之可資識別淨資產總額	13,000
收購產生的商譽(附註13)	<u>-</u>
購買代價	<u><u>13,000</u></u>

於收購日的應收賬款及其他應收款項公允值分別為人民幣391,000元及人民幣70,000元。應收賬款及其他應收款項的合約總額分別為人民幣391,000元及人民幣70,000元。

本集團就該收購產生交易成本人民幣45,000元。該等交易成本已於簡明綜合利潤表支銷並計入行政費用。

有關於本期間收購太行的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	13,000
所收購現金及銀行結存	—
	<hr/>
包括在投資活動產生的現金流量內的現金及現金等價物淨流出	13,000
包括在經營業務產生的現金流量內的收購交易成本	45
	<hr/>
	<u>13,045</u>

自其收購起，太行為本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的營業額及綜合利潤分別貢獻零元及人民幣499,000元。

假設合併於截至二零一二年六月三十日止期間發生，本集團於期內的收入及利潤會分別為人民幣18,360,566,000元及人民幣747,086,000元。

### 34. 於合營企業之投資

於二零一三年一月十日前，本集團擁有歐世蒙牛50%之權益。根據國際會計準則第31號「於合營企業的投資」（於過渡至國際財務報告準則第11號前），本集團於歐世蒙牛之權益，分類為共同控制實體，而本集團分佔之資產、負債、收益、收入及支出，會按比例併入綜合財務報表。於採納國際財務報告準則第11號後，本集團釐定其所持權益屬合營企業，並須按權益法入賬。在計算於

二零一二年一月一日之初步投資時，本集團以之前比例合併的資產與負債賬面值之和為於合營企業之投資金額，並以該投資金額減計至零為限。於比較期間應用國際財務報告準則第11號之影響如下：

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>對簡明綜合利潤表之影響</b>	
收入減少	(116,742)
銷售成本減少	49,753
<b>毛利減少</b>	<b>(66,989)</b>
其他收入及收益減少	(349)
銷售及經銷費用減少	105,640
行政費用減少	6,146
其他經營費用減少	3,860
<b>經營利潤增加</b>	<b>48,308</b>
利息收入減少	(73)
融資成本減少	1,456
應佔合營企業虧損	(49,691)
<b>對稅前利潤的淨影響</b>	<b>-</b>
對所得稅支出的淨影響	-
<b>對本期利潤的淨影響</b>	<b>-</b>
<b>於二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元</b>	
<b>對綜合財務狀況表之影響</b>	
物業、廠房及設備減少	(152,655)
土地使用權減少	(6,252)
其他無形資產減少	(1,749)
應收賬款增加	58,025
應收票據減少	(3,790)
存貨減少	(57,225)
預付款及按金減少	(1,990)
其他應收款項增加	117,145
現金及銀行結存減少	(26,349)
<b>資產減少</b>	<b>(74,840)</b>
應付賬款減少	(49,405)
其他應付款項減少	(56,878)
預提費用及客戶訂金減少	(17,815)
<b>負債減少</b>	<b>(124,098)</b>
<b>權益增加</b>	<b>49,258</b>

於二零一二年十二月三十一日，本集團於合營企業投資中之未確認分佔累計虧損為人民幣49,258,000元，源於本集團對上述虧損或負資產淨值並無法律或推定責任，因此本集團並沒有確認相關負債，也沒有調整保留利潤。

中期簡明綜合現金流量表、其他綜合收益、或每股基本及攤薄盈利，概無受到上述會計政策變更重大影響。

### 35. 限制性股票獎勵計劃

本公司限制性股票獎勵計劃（「限制性股票獎勵計劃」）於二零一三年三月二十六日（「採納日期」）獲董事會採納。限制性股票獎勵計劃旨在獎勵參與者繼續為本集團的經營及發展作出貢獻。

根據限制性股票獎勵計劃條款及上市規則，董事會可隨時向任何合資格人士作出要約，由合資格人士酌情選擇接納董事會決定授出之有關股份數目之獎勵。限制性股票獎勵計劃之獨立受託人（「受託人」）以本集團出資的現金於市場上購買本公司現有股份，及以信託形式代相關參與者持有，直至該等股份根據限制性股票獎勵計劃之條文歸屬於相關參與者為止。已授出及由受託人持有直至歸屬之本公司股份指限制性股份，而各限制性股份應指本公司一股普通股。

概無股份根據本限制性股票獎勵計劃獲購買，亦無向受託人支付任何款項以作出有關購買，倘因有關購買，致使本限制性股票獎勵計劃管理的股份數目超過本公司已發行股本之5%，於任何時間可能授予單一參與者的限制性股票數目上限或總數不得超過採納日期本公司已發行股本之0.5%。

受限於董事會可能釐定之任何提早終止，限制性股票獎勵計劃將一直有效及生效，直至以下日期為止：(i)採納日期第五週年當日及(ii)本公司根據上市規則刊發截至二零一七年十二月三十一日止年度的經審核財務業績當日（以較遲者為準）。

於二零一三年四月二十六日，本集團向經選定參與者授出合共17,569,400股限制性股份，佔本公司於採納日期之已發行股本0.99%。行政委員會認為，經選定參與者為過往對本集團整體業務表現有直接貢獻，並將促成本集團可持續發展之人士。於已授出股份總數中，8,425,800股限制性股份乃授予總裁（其亦為本公司執行董事），該等股份將根據若干歸屬條件（包括本集團表現目標），分五個批次歸屬，而歸屬日期分別為自授出日期起第一、二、三、四及五個週年，惟須待本公司就相關財政年度刊發全年業績後，方可作實。向本集團其他董事、高級管理人員、部門主管及其他僱員授出之限制性股份，將根據歸屬條件（包括本集團表現目標），於二零一四年三月三十一日悉數歸屬，惟須待本公司就相關財政年度刊發全年業績後，方可作實。

截至二零一三年六月三十日止期間，根據本公司指示，限制性股票獎勵計劃之受託人於聯交所購入合共6,256,000股本公司普通股，總代價約為人民幣131,812,000元(相當於165,478,000港元)。

已授出限制性股份之公允值，乃基於本公司股份於各授出日期之市值計算，當中將不會計及股息。截至二零一三年六月三十日止期間授出之限制性股份之加權平均公允值，為每股21.65港元。期內，本集團已於簡明綜合利潤表中，確認限制性股份支出約人民幣39,960,000元(二零一二年六月三十日：零)。

### 36. 或然負債

除載於附註30及38的披露資料外，於報告期末本集團並無於中期財務報表作出撥備之或然負債如下：

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
就以下人士所獲授融資向銀行 作出之擔保： 第三方	163,000	-

### 37. 資本承擔

於報告期末，本集團有關購置及興建物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備	237,147	520,464

## 38. 關聯人士交易

- (a) 除於本財務報表其他段落披露的交易及結餘外，本集團與其聯營公司、合營企業及其他關聯人士進行下列重大交易。

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
(I) 向聯營公司銷售液體奶產品	(i)	2,200,980	2,104,840
(II) 向聯營公司銷售冰淇淋產品	(i)	154,827	157,545
(III) 向聯營公司銷售其他乳製品	(i)	15,905	9,087
(IV) 向合營企業銷售原材料	(ii)	–	72,858
(V) 向本公司一主要股東的 聯屬公司購買原材料	(i)	149,018	277,740
(VI) 向聯營公司購買原材料	(i)	160,765	–
(VII) 向聯營公司購買冰淇淋產品	(i)	62,702	63,313
(VIII) 向合營企業購買原材料	(ii)	–	58

附註：

- (i) 價格是經參考當時市場價格及收取第三方的價格釐定。
- (ii) 此等交易按成本值(約為原材料之市價)進行。

- (b) 與關聯人士進行的其他交易

本集團就計息銀行貸款擔保的款項如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
為一間合營企業提供的擔保	–	2,720

## (c) 本集團的主要管理人員的報酬

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元
董事袍金	885	420
薪金及津貼	4,907	5,085
退休福利供款	258	222
	<u>6,050</u>	<u>5,727</u>

## 附註：

- (i) 主要管理人員的報酬指已付或須付予本公司董事和高級行政人員的酬金。
- (ii) 於二零零六年至二零一二年期間，若干董事及高級行政人員因向本集團提供服務而獲授本公司購股權計劃項下的購股權。根據國際財務報告準則第2號，以股份為基礎的支付福利指購股權於授出日期的公允值，期內已於簡明綜合利潤表內予以攤銷，而不論該等購股權是否已歸屬／行使。期內，有關授予該等董事及高級行政人員購股權的以股份為基礎的支付約為人民幣6,277,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣31,547,000元)。
- (iii) 於二零一三年，若干董事及高級行政人員因彼等於本集團的服務而獲發本公司限制性股票獎勵計劃下的限制性股份。根據國際財務報告準則第2號，以股份為基礎的支付代表限制性股份授出日期之公允值於本期間於簡明綜合收益表攤銷，不論限制股份是否已歸屬／獲行使。於本期間，向該等董事及高級行政人員授出之有關限制股份之以股份為基礎的支付約為人民幣9,726,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：無)。



## 39. 金融工具

於報告期末，金融工具各類別的賬面值如下：

## 金融資產：

	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	—	295,545	295,545
應收票據	272,972	—	272,972
應收賬款	867,165	—	867,165
其他應收款項	293,491	—	293,491
其他金融資產	52,173	—	52,173
投資存款	850,000	—	850,000
保證金存款	444,823	—	444,823
現金及銀行結存	7,389,036	—	7,389,036
	<u>10,169,660</u>	<u>295,545</u>	<u>10,465,205</u>

## 金融負債：

	按攤銷成本 列賬的 金融負債 人民幣千元
應付賬款	3,499,210
應付票據	993,468
其他應付款項	2,349,161
計息銀行貸款	3,976,617
其他貸款	33,187
長期應付款項	110,088
其他金融負債	633,768
	<u>11,595,499</u>

## 公允值

金融資產及負債之公允值以該工具於自願訂約各方現時進行之交易(強迫或清算銷售除外)中可交換之金額入賬。

下文載列用於估計公允值的方法和假設：

現金及現金等價物的公允值、保證金存款的流動部分、應收賬款、應付賬款及應付票據、包括於預付款、按金及其他應收款項的金融資產、包括於其他應付款項及預提費用的金融負債、流動計息銀行貸款及其他貸款等工具因短期內到期而與彼等之賬面值相若。

其他金融資產、計息銀行貸款及長期應付款項的非流動部分以及其他金融負債的公允值乃採用類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具現時可獲得的利率折現預期未來現金流量的方式計算。

本集團利用下列層級釐定及披露金融工具之公允值：

- 第一級： 根據相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計量公允值
- 第二級： 公允值基於估值技術計量，且全部對所記錄的公允值有重大影響的輸入數據是可直接或間接觀察得到
- 第三級： 公允值基於估值技術計量，且任何對所記錄的公允值有重大影響的輸入數據是並非基於可觀察的市場數據(非可觀察輸入數據)

於報告期間第三級公允值計量的變動如下：

二零一三年  
六月三十日  
人民幣千元

可供出售投資—非上市

於一月一日	144,201
於其他全面收益撥回	(144,201)
	<hr/>
於六月三十日	<u><u>-</u></u>

#### 40. 其後事項

二零一三年六月十八日，本公司宣佈向一家香港上市公司雅士利國際控股有限公司(「雅士利」)發出全面收購要約。於二零一三年八月十三日(即全面收購要約最後截止日期)，股份要約已接獲之有效接納，涉及3,196,747,945股雅士利股份，相當於雅士利已發行股本約89.82%。併購完成後，雅士利將成為本公司之子公司。雅士利主要從事生產配方奶粉業務。收購事項乃作為本集團於中國增加配方奶粉市場份額的部分策略。

於二零一三年五月二十日，本集團與Danone Asia Ptd Ltd訂立框架協議，內容有關計劃成立酸奶合資企業。雙方將合併重組於中國的低溫產品業務。於二零一三年八月九日，雙方訂立合資經營合同，成立合資控股公司，將在中國境內從事低溫酸奶、低溫酸奶飲品和可勺型乳品甜點的生產及銷售業務。本集團持有合資公司80%權益，而Danone則持有餘下20%權益。

#### 41. 中期財務報表的批准

本未經審核簡明綜合中期財務報表於二零一三年八月二十八日經董事會批准並授權刊發。

#### 4. 債務聲明

於二零一三年十二月三十一日，本集團有未償還借款約人民幣11,765百萬元(包括貸款的未償還餘額)、未償還或然負債約人民幣649百萬元、未償還資本承擔約人民幣498百萬元、未償還擔保約人民幣109百萬元及未動用信貸限額約人民幣10,362百萬元。除本段所披露者外，本集團並無其他借貸(包括擔保)。於二零一三年十二月三十一日，未償還借貸約人民幣4,255百萬元(包括貸款的未償還餘額48.8億港元(或相當於人民幣3,875百萬元))為有抵押，而其他的借貸為無抵押。

除上文所述者及集團內公司間之負債及一般貿易應付款項外，於二零一三年十二月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何未償還之按揭、押記、債券、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零一三年十二月三十一日起直至及包括最後可行日期止，本集團債務及或然負債並無重大變動。

#### 5. 重大變動

除本節「重大變動」所披露者外，自二零一二年十二月三十一日(即本集團最新經審核綜合財務業績編製日期)起直至及包括最後可行日期止，本集團之財務或業務狀況或前景概無重大變動。

- (i) 於二零一三年五月七日，本公司宣佈收購1,296,000,000股中國現代牧業控股有限公司(「現代牧業」)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3,177.52百萬港元，由本公司安排之有期融資及本公司及其附屬公司之內部資源提供資金。現代牧業收購事項於二零一三年五月二十一日完成。應付本公司董事薪酬及其應收實物利益總額將不會因現代牧業收購事項之結果而變動。

現代牧業為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：1117)。按畜牧群大小計算，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。

有關現代牧業收購事項詳情，請參閱本公司日期為二零一三年五月七日之公告。

現代牧業截至二零一一年、二零一二年及二零一三年六月三十日止年度之財務報表之會計師報告可於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk/>) 閱覽。

- (ii) 於二零一三年六月十八日，本公司宣佈全面收購要約，以收購雅士利國際控股有限公司（「雅士利」）之全部尚未行使股本。收購事項於本公司二零一三年七月十六日舉行之股東特別大會上獲批准。於收購要約截止（二零一三年八月十三日）時，股份要約已接獲之有效接納，涉及3,196,747,945股雅士利股份。本公司於二零一三年八月尾完成收購雅士利，代價總額約為100.9億港元（或約人民幣80.1億元）。

於雅士利收購事項後，雅士利股份由二零一三年八月十五日起於聯交所暫停買賣，以待雅士利之公眾持股量恢復至其已發行股份總數最少23.43%（「最低公眾持股量百分比」）。

於二零一三年十一月十一日，本公司訂立購股協議，出售471,135,389股雅士利股份，作價每股3.50港元，即購買總額為1,648,973,862港元。據本公司及雅士利所知，於是項交易中概無雅士利股份買方為雅士利之關連人士（定義見上市規則）。完成該交易後，本公司持有2,725,612,556股雅士利股份，佔其現有已發行股本約76.58%。因此，雅士利符合最低公眾持股量百分比，故其股份於二零一三年十一月十一日恢復買賣。

雅士利為一間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：1230）。雅士利主要從事兒童配方奶產品及營養食品的生產及銷售。

雅士利截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月之財務報表之會計師報告可於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk/>) 閱覽。

- (iii) 於二零一三年十一月二十一日，本公司與渣打銀行、德意志銀行新加坡分行、香港上海滙豐銀行有限公司及Barclays Bank PLC訂立認購協議，內容有關發行500,000,000美元二零一八年到期3.50厘之債券（「債券」）。

債券由二零一三年十一月二十七日(包括當日)起計息，年息率為3.50厘，每半年支付。債券構成本公司的直接、無條件、非從屬及無抵押責任，債券之間於任何時間均享有同等權益及無任何優先權，並最少與本公司其他目前及日後無抵押及非從屬責任享有同等地位。

經扣除包銷折扣及佣金與其他預計開支後，債券發行之所得款項淨額約為493百萬美元。本公司將所得款項淨額用作償還其未償還債務(包括部分貸款)。發行債券之詳情載於本公司日期為二零一三年十一月二十二日之公佈。

## 1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則之規定而提供有關公司之資料。董事願共同及個別就本通函負全責，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確完整，並無誤導或欺詐成份，且並無遺漏其他事項，致使本通函或當中任何聲明有所誤導。

本通函遵照收購守則之規定而載入有關本集團之資料。董事願共同及個別就本通函所載資料(有關中糧乳業投資之資料除外)之準確性負全責，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，本通函內所表達之意見(中糧乳業投資所表達者除外)乃經審慎周詳考慮後作出，且本通函並無遺漏其他事實，致使本通函內任何聲明有所誤導。

本通函所載有關中糧乳業投資之資料已由中糧乳業投資之董事提供。中糧乳業投資之董事願就本通函所載有關中糧乳業投資的資料之準確性共同及個別承擔全責，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，本通函內由中糧乳業投資所表達之意見乃經審慎周詳考慮後作出，且本通函並無遺漏其他事實，致使本通函內任何有關中糧乳業投資的聲明有所誤導。

## 2. 市場價格

下表載列股份於(i)有關期間各曆月末；(ii)二零一四年二月十一日(即最後交易日)；及(iii)最後可行日期在聯交所之收市價。

日期	每股收市價 港元
二零一三年八月三十日	32.80
二零一三年九月三十日	34.75
二零一三年十月三十一日	34.10
二零一三年十一月二十九日	35.45
二零一三年十二月三十一日	36.80
二零一四年一月三十日	35.75
二零一四年二月十一日(即最後交易日)	36.85
二零一四年二月二十八日(即最後可行日期)	39.80

股份於有關期間在聯交所錄得之最低及最高收市價分別為於二零一三年八月二十八日之29.85港元及於二零一四年二月二十八日之39.80港元。

## 3. 股本、購股權及換股證券

### (i) 股本

下文載列本公司於最後可行日期之法定及已發行股本：

法定	港元
<u>3,000,000,000</u> 股股份	<u>300,000,000</u>
已發行及繳足或入賬列入繳足	港元
<u>1,835,967,963</u> 股股份	<u>183,596,796</u>
根據認購協議將予發行之新股份	港元
<u>121,236,357</u> 股股份	<u>12,123,636</u>

所有已發行股份彼此之間在各方面享有同等地位，包括有關股本、股息及投票之權利。

股份於聯交所主板上市及買賣。本公司概無股份在任何其他證券交易所上市或買賣，亦不擬尋求股份在任何其他證券交易所上市或買賣。

自二零一二年十二月三十一日(即本公司最新經審核財務報表之編製日期)起，本公司之法定股本並無變更，而自二零一二年十二月三十一日起至最後可行日期，本公司已發行67,735,251股新股份。

**(ii) 購股權**

於最後可行日期，本公司已根據其購股權計劃授出48,658,039份未行使購股權。

**(iii) 換股證券**

於最後可行日期，本公司並無已發行之認股權證或換股證券。

除本附錄「股本、購股權及換股證券」一節所披露者外及於最後可行日期，本公司並無可影響股份之其他未行使購股權、認股權證或換股權。

**4. 董事權益**

- (a) 於最後可行日期，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份或相關股份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有關條文當作或視為由彼等擁有之權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須於該條所指本公司存置的登記冊登



記之權益及淡倉；或根據上市規則所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(i) 於股份／相聯法團股份之好倉

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 股本之百分比
孫伊萍	本公司	個人權益	8,425,800 <sup>(1)</sup>	0.46 <sup>(2)</sup>
白瑛	本公司	個人權益	603,209	0.03 <sup>(2)</sup>
	內蒙古蒙牛乳業 (集團)股份 有限公司	個人權益	448,201	0.02

(1) 代表根據董事會於二零一三年三月二十六日採納之本公司受限制股份獎勵計劃授予孫伊萍女士之8,425,800股受限制股份。於最後可行日期，授予孫伊萍女士之8,425,800股受限制股份概無根據有關授予函件列明之歸屬條件及關於本公司受限制股份獎勵計劃之規則歸屬。

(2) 有關計算乃基於股份數目佔最後可行日期已發行股份總數(即1,835,967,963股股份)之百分比作出。

(ii) 於根據本公司購股權計劃授出之購股權之好倉

董事姓名	本公司 購股權數目	購股權 授出日期	購股權行使期 (包括首尾兩天)	購股權 行使價	佔本公司 已發行 股本之 百分比
白瑛	831,000	二零零九年 十一月二十三日	二零一一年 十一月二十三日 至二零一五年 十一月二十二日	24.40	0.05%
	3,200,000	二零一一年 十月十日	二零一五年 十月十日 至二零一八年 十月九日	24.10	0.17%
吳景水	2,400,000	二零一一年 十月十日	二零一五年 十月十日 至二零一八年 十月九日	24.10	0.13%

除本附錄「董事權益」一節所披露者外，於最後可行日期，董事或本公司主要行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份或相關股份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的任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為由彼等擁有的權益及淡倉);或根據證券及期貨條例第352條須於該條所指本公司存置的登記冊登記之任何權益及淡倉;或根據上市規則所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉。

除下文披露者外,董事並不知悉,任何其他董事於擁有之股份或相關股份之權益須根據證券及期貨條例XV部第2及3分部條文向本公司披露之公司擔任董事或僱員。

董事姓名	職位	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	中糧乳業控股有限公司
	董事	中糧乳業投資有限公司
	董事	志遠有限公司
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	中糧乳業控股有限公司
	董事	中糧乳業投資有限公司
	董事	志遠有限公司
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
Finn S. Hansen	執行副總裁	阿拉食品安巴有限責任合作公司
Christian Neu	策略顧問	達能集團

## 5. 主要股東權益

於最後可行日期,以下人士及實體(不包括董事或本公司主要行政人員)於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊登記的權益或淡倉:

股東名稱	股份數目 (附註1)	身份	概約股權 百分比
中糧集團有限公司	617,250,379(L)	受控制法團權益	33.62%
中糧集團(香港)	617,250,379(L)	受控制法團權益及 證券及期貨條例 第317條下協議 訂約方權益	33.62%

股東名稱	股份數目 (附註1)	身份	概約股權 百分比
志遠有限公司	617,250,379(L)	受控制法團權益及 證券及期貨條例 第317條下協議 訂約方權益	33.62%
中糧乳業控股	617,250,379(L)	受控制法團權益及 證券及期貨條例 第317條下協議 訂約方權益	33.62%
中糧乳業投資	616,850,379(L)	受控制法團權益及 實益擁有人	33.60%
彩泉	617,250,379(L)	證券及期貨條例 第317條下協議 訂約方權益	33.62%
互達	617,250,379(L)	實益擁有人及證券 及期貨條例 第317條下協議 訂約方權益	33.62%
阿拉食品	617,250,379(L)	證券及期貨條例 第317條下協議 訂約方權益	33.62%
達能集團	617,250,379(L)	受控制法團權益	33.62%
達能亞洲	617,250,379(L)	證券及期貨條例 第317條下協議 訂約方權益	33.62%
Commonwealth Bank of Australia	126,104,496(L)	受控制法團權益	6.86%
摩根大通集團	93,748,201(L)	實益擁有人、投資	5.11%
	500,000(S)	經理及託管人	0.03%
	88,418,630(P)	公司／核准借出 代理人	4.82%

附註1: (L) 好倉

(S) 淡倉

(P) 可供借出的股份

除本附錄二「主要股東權益」一節所披露者外，於最後可行日期，概無人士或實體（不包括董事及本公司主要行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須登記入所存置之登記冊的權益或淡倉。

於最後可行日期，並無給予或同意給予任何董事任何利益作為離職或與認購、特別授權或清洗豁免有關之其他事宜之補償。

於最後可行日期，除認購協議外，董事概無與任何其他人士訂立任何取決於或依賴認購或清洗豁免結果或與認購或清洗豁免有關之協議、安排或諒解。

於最後可行日期，除認購協議、股份重組及認購協議、股東協議、新一致行動方協議、經修訂及重述的補充函、阿拉食品修訂協議及蒙牛董事席位協議外，中糧乳業投資或其任何一致行動人士及任何董事、近期董事、本公司股東或近期股東概無協議、安排或共識（包括任何彌償安排），而涉及或取決於認購、特別授權或清洗豁免。

於最後可行日期，除認購協議外，中糧乳業投資及與其一致行動之人士概無訂立任何董事於其中擁有重大個人利益之重大合約。

## 6. 根據收購守則作出之披露

於最後可行日期：

- (a) 於有關期間，本公司並無持有、控制或主導中糧乳業投資或與其一致行動之人士之任何有關證券，亦無買賣中糧乳業投資或與其一致行動之人士之任何上述證券以獲利；
- (b) 於有關期間，除本附錄二「4. 董事權益」一節披露者外，董事並無持有、控制或主導本公司、中糧乳業投資或與其一致行動之人士之任何有關證券，且董事概無買賣本公司、中糧乳業投資或與其一致行動之人士之任何有關證券以獲利；
- (c) 除本公司財務顧問德意志銀行持有之691,000股股份外，本公司的附屬公司、退休基金及／或其附屬公司或本公司任何顧問（詳見收購守則中

「聯繫人」第(2)類定義(不包括德意志銀行之獲豁免自營買賣商)概無擁有、控制或主導本公司任何有關證券；

- (d) 除股東協議、新一致行動方協議、經修訂及重述的補充函、阿拉食品修訂協議及蒙牛董事席位協議外，於有關期間，中糧乳業投資或與其一致行動之任何人士概無與任何其他人士訂有收購守則第22條附註8所指之任何安排；及本公司或根據收購守則之聯繫人定義第(1)、(2)、(3)及(4)類而屬本公司聯繫人之任何人士，概無與任何其他人士訂有收購守則第22條附註8所指之任何安排；及與中糧乳業投資或與其一致行動之人士、本公司或根據收購守則之聯繫人定義第(1)、(2)、(3)及(4)類而屬本公司聯繫人之任何人士訂有收購守則第22條附註8所指之任何安排之任何人士，概無持有、控制或主導本公司任何有關證券；及概無與中糧乳業投資訂有收購守則第22條附註8所指之任何安排之人士或與其一致行動之任何人士買賣本公司任何有關證券以獲利；
- (e) 本公司概無有關證券由與本公司有關連之基金經理按酌情基準管理；
- (f) 白瑛先生並無於一致行動集團任何成員公司任職，亦無於認購、特別授權、清洗豁免及據此擬進行之交易擁有權益，而其權益有別於其他獨立股東擁有之權益。白瑛先生擬於股東特別大會上就其於本公司之股權投票贊成批准認購協議、特別授權及清洗豁免及據此擬議之交易之決議案。其他董事於最後可行日期並無持有任何股份(根據董事會於二零一三年三月二十六日採納之本公司受限制股份獎勵計劃，已授予孫伊萍女士8,425,800股受限制股份。授予孫伊萍女士之8,425,800股受限制股份將不會於股東特別大會或之前根據有關授予函件列明之歸屬條件及關於本公司受限制購股權計劃之規則歸屬，因此，該8,425,800股受限制股份於股東特別大會概不會附帶任何投票權)；
- (g) 於有關期間，概無人士不可撤銷地承諾會於股東特別大會上投票贊成或反對批准認購協議、特別授權、清洗豁免及據此擬議之交易之決議案，而中糧乳業投資及與其一致行動之人士概無接獲任何有關不可撤銷承諾；

- (h) 於有關期間，本公司或任何董事概無借出或借入本公司任何有關證券；
- (i) 中糧乳業投資或與其一致行動之人士概無借入或借出本公司任何有關證券；及
- (j) 中糧乳業投資或與其一致行動之任何人士概無有任何協議或安排，其為當中之訂約方，而涉及之情況使其可能會或可能不會援引或尋求援引據認購協議、股份重組及認購協議或清洗豁免之交易之先決條件或條件(包括可能導致須支付任何終止費之任何有關協議或安排)。

於最後可行日期，除本通函董事會函件內「交易之影響」各段以及本附錄二「主要股東權益」一節所披露者外：

- (a) 於有關期間，中糧乳業投資或與其一致行動之任何人士並無持有、控制或主導本公司任何有關證券，且彼等並無買賣本公司任何有關證券以獲利；及
- (b) 中糧乳業投資或與其一致行動之任何人士之董事概無持有、控制或主導本公司任何有關證券，且於有關期間，彼等並無買賣本公司任何有關證券以獲利。

於最後可行日期，中糧乳業投資或與其一致行動之任何人士根據認購所收購之股份概無轉讓、抵押或質押予或將轉讓、抵押或質押予任何其他人士，且概不存在任何協議、安排或諒解或任何有關抵押或質押可能導致轉讓該等股份之投票權。

## 7. 服務合約

於最後可行日期，概無董事與本公司或其任何附屬公司或聯營公司訂有或擬訂立任何服務合約，為：

- (i) 於該公佈日期前六個月內訂立或修訂之合約(包括持續及固定期限合約)；
- (ii) 通知期達十二個月或以上之持續合約；
- (iii) 有效期尚餘十二個月以上(不論通知期長短)之固定期限合約；或

- (iv) 並未於一年內屆滿或僱主不可於一年內終止而毋須賠償(法定賠償除外)之合約。

## 8. 重大合約

於緊接該公告日期前兩年，本集團之一間成員公司已訂立以下屬於或可屬於重大之合約(並非於本公司或其任何附屬公司開展或擬開展之日常業務過程中簽訂的合約)：

- (i) 本公司、渣打銀行、德意志銀行新加坡分行、香港上海滙豐銀行有限公司及Barclays Bank PLC就本公司發行二零一八年到期本金額為500,000,000美元之3.50厘債券於二零一三年十一月二十一日訂立之認購協議；
- (ii) CA Dairy Holdings就雅士利國際控股有限公司之全面收購要約向本公司及中國蒙牛國際有限公司作出不可撤回承諾，日期為二零一三年六月十七日；
- (iii) 張氏國際投資有限公司就雅士利國際控股有限公司之全面收購要約向本公司及中國蒙牛國際有限公司作出不可撤回承諾，日期為二零一三年六月十七日；
- (iv) 本公司與Advanced Dairy Company Limited (「Advanced Dairy」) 訂立日期為二零一三年五月七日之買賣協議，據此，本公司向Advanced Dairy購買其於現代牧業之984,000,000股股份，代價為2,412.56百萬港元；及
- (v) 本公司與Crystal Dairy Holdings (CDH) Limited (「Crystal Dairy」) 訂立日期為二零一三年五月七日之買賣協議，據此，本公司向Crystal Dairy購買其於現代牧業之312,000,000股股份，代價為764.96百萬港元。

## 9. 重大變動

除附錄一「重大變動」一節所披露者外，本集團之財務或貿易狀況或前景自二零一二年十二月三十一日(即本集團最近期之經審核綜合財務業績之編製日期)起至最後可行日期(包括該日)並無任何重大變動。

## 10. 競爭業務

於最後可行日期，概無董事或彼等各自之聯繫人於其他與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有任何權益。



**11. 董事於本集團資產或對本集團而言屬重大之合約或安排之權益**

於最後可行日期：

- (a) 概無董事於就本集團業務而言屬重大之任何合約或安排中直接或間接擁有重大權益；及
- (b) 概無董事或彼等各自之聯繫人於本集團任何成員公司自二零一二年十二月三十一日(即本集團最近期公佈之經審核綜合財務報表編製日期)以來所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃之任何資產中，擁有任何直接或間接權益。

**12. 重大訴訟**

於最後可行日期，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，據董事所知，本集團任何成員公司亦無涉及任何待決或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或申索。

**13. 專家**

- (a) 下文列載本通函載述其意見或建議之專家之資格：

名稱	資格
新百利	可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)之持牌法團

- (b) 於最後可行日期，新百利概無於本公司或本集團其他成員公司中擁有股權，亦無任何權利(不論是否依法強制執行)認購或提名他人認購本公司或本集團任何其他成員公司之證券。
- (c) 於最後可行日期，新百利概無於本集團任何成員公司自二零一二年十二月三十一日(即本集團最近期公佈之經審核綜合財務報表編製日期)以來所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃之任何資產中，擁有任何直接或間接權益。



- (d) 新百利已就本通函之刊發發出同意書，同意以本通函所載形式及涵義轉載其意見、函件、報告及／或其意見概要(視情況而定)以及引述其名稱及商標，且迄今並無撤回其同意書。

#### 14. 其他事宜

- (a) 本公司之註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands及香港營業地點位於香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心16樓1602室。
- (b) 本公司的公司秘書為郭偉昌先生，其乃香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。
- (c) 中糧集團(香港)、中糧乳業投資及互達之註冊地址為香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心33樓。中糧集團有限公司之註冊地址為中國北京朝陽區朝陽門南大街8號。中糧乳業控股、彩泉及志遠之註冊地址為P.O. Box 957, Offshore Incorporations Centre, Road Town, Tortola, British Virgin Islands。達能亞洲之註冊地址為50 Raffles Place, #32-01, Singapore Land Tower, Singapore 048623。阿拉食品之註冊地址為Sonderhoj 14 8260 Viby J, Denmark。
- (d) 本公司之香港過戶登記分處為香港中央結算有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。
- (e) 獨立財務顧問為新百利，地址為香港皇后大道中29號華人行20樓。
- (f) 本公司之財務顧問為德意志銀行，其營業辦公室位於香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場52樓。
- (g) 於最後可行日期，中糧集團(香港)董事會成員為寧高寧先生、于旭波先生、董忠心先生、劉永福先生及王錦軍先生。
- (h) 於最後可行日期，中糧乳業控股之董事會成員為寧高寧先生、于旭波先生、董忠心先生、Peder Tuborgh先生及馬時亨先生。

- (i) 於最後可行日期，中糧乳業投資之董事會成員為寧高寧先生、于旭波先生、董忠心先生、Peder Tuborgh先生及馬時亨先生。
- (j) 於最後可行日期，彩泉之董事會成員為寧高寧先生、于旭波先生及董忠心先生。
- (k) 於最後可行日期，志遠之董事會成員為寧高寧先生、于旭波先生及董忠心先生。
- (l) 於最後可行日期，互達之董事會成員為寧高寧先生、于旭波先生、董忠心先生、Philippe Terisse Pierre-Andre先生及Emmanuel Faber先生。
- (m) 於最後可行日期，達能亞洲有限公司之董事會成員為Pierre Marie Albert Stevens先生、Magdalena Broseta Solano女士、Laurent Serge Didier Mercier女士、Dariusz Michal Kucz先生及Jeffrey Howe Teong Wee先生。
- (n) 中糧集團(香港)之最終控股股東為中糧集團有限公司。於最後可行日期，中糧集團有限公司董事會成員為寧高寧先生(主席)、于旭波先生、柳丁女士、姜華女士、馬時亨先生、李慶言先生、劉治先生、貢華章先生及郝銀飛女士。
- (o) 於最後可行日期，阿拉食品董事會成員為Ake Hantoft先生(主席)、Ian Toft Norgaard先生、Viggo Bloch先生、Palle Borgstrom先生、Jonas Carlgren先生、Manfred Graff先生、Helene Gunnarson女士、Bjorn Jepsen先生、Thomas Johansen先生、Steen Norgaard Madsen先生、Toben Myrup先生、Jonathan Ovens先生、Johnnie Russel先生、Manfred Sievers先生、Peter Winstone先生、Oliver Brandes先生、Leif Eriksson先生、Ib Bjerglund Nielsen先生及Harry Shaw先生。
- (p) 達能亞洲之最終控股股東為達能集團，於最後可行日期，達能集團董事會成員為Franck Ribound先生、Emmanuel Faber先生、Bernard Hours先生、Bruno Bonnel先生、Richard Goblet D'Alviella先生、Jacques-Antoine Granjon先生、Jean Laurent先生、Benoit Potier先生、Isabelle Seillier女士、Mouna Sepehri女士、Jean-Michel Severino先生、Virginia A. Stallings女士及Jacques Vincent先生。

## 15. 備查文件

下列文件之副本自本通函日期至14日(包括當日)(公眾假期除外)任何營業日上午九時三十分至下午五時三十分正常營業時間內於本公司之香港營業地點(位於香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心16樓1602室)可供查閱及亦自本通函日期至股東特別大會日期(包括當日)期間於證監會網站www.sfc.hk及本公司網站www.mengniu.com可供查閱：

- (a) 本公司的公司細則；
- (b) 中糧乳業投資之組織章程大綱及組織章程細則；
- (c) 本公司分別截至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止最近兩個財政年度之年報，以及本公司截至二零一三年六月三十日止六個月之中期報告；
- (d) 認購協議；
- (e) 股份重組及認購協議；
- (f) 本通函；
- (g) 董事會函件，全文載於本通函第9頁至第28頁；
- (h) 獨立董事委員會函件，全文載於本通函第29頁至第30頁；
- (i) 新百利函件，全文載於本通函第31頁至第57頁；
- (j) 本附錄「專家」一段所述新百利之書面同意；及
- (k) 本附錄「重大合約」一段所述之重大合約。



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司\*

(於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」)謹訂於二零一四年三月二十日(星期四)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港JW萬豪酒店3樓宴會廳舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，以考慮並酌情通過下列將予提呈之決議案為本公司普通決議案(不論有否修訂)：

#### 普通決議案

1. 「動議：

- (a) 批准、確認及追認執行人員(定義見本公司日期為二零一四年三月五日之通函(「通函」))授予或將授予一致行動集團(定義見通函)之清洗豁免(定義見通函)並授權本公司任何一名董事作出及採取彼等認為就落實清洗豁免(定義見通函)相關或附帶之任何事宜而言屬必須或適當之一切有關事宜及行動及簽立一切文件(包括如須蓋章簽立時加蓋本公司印鑑)；
- (b) 批准、確認及追認認購協議(定義見通函)及特別授權(定義見通函)並授權本公司任何一名董事作出及採取彼等認為就落實認購協議(定義見通函)及特別授權(定義見通函)相關或附帶之任何事宜而言屬必須或適當之一切有關事宜及行動及簽立一切文件(包括如須蓋章簽立時加蓋本公司印鑑)，並進一步批准彼等認為必需、適當或適宜的任何有關更改及修訂；及

\* 僅供識別

## 股東特別大會通告

- (c) 授權本公司任何一名董事代表本公司作出所有彼等認為就落實清洗豁免(定義見通函)、認購協議(定義見通函)及特別授權(定義見通函)項下擬議之交易及/或使之生效而言視為必需、適當或權宜之行動及事宜,並簽立有關文件(包括如須蓋章簽立時加蓋本公司印鑑)及採取一切步驟。」

承董事會命  
中國蒙牛乳業有限公司  
總裁及執行董事  
孫伊萍

香港,二零一四年三月五日

附註:

1. 任何有權出席上述大會通告召開之股東特別大會及於會上投票之股東均可委派一名或倘為持有兩股或以上股份之股東,可委派多名代表代其出席會議,並根據本公司章程細則之條文規定,代其投票。受委代表無須為本公司股東,惟必須親身代表股東出席股東特別大會。倘據此委任超過一位受委代表,則委任時須註明據此委任之每名受委代表所代表之股份數目及類別。
2. 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,則僅上述出席者中排名最先或較先(視情況而定)的一名人士方可就有關聯名股份投票,而就此而言,排名次序將參考名列本公司股東名冊上持有有關聯名股份的聯名持有人姓名的次序而定。
3. 代表委任表格連同簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經核證之該等授權書或授權文件副本,必須於大會或其任何續會之指定舉行時間48小時前,送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司之辦事處,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓,方為有效。
4. 填妥及交回代表委任表格後,本公司股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會並於會上投票。
5. 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定,上述決議案將以投票表決方式決定。
6. 隨函附奉股東特別大會適用之代表委任表格。