



蒙牛

China Mengniu Dairy Company Limited

中國蒙牛乳業有限公司*

(incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號：2319



For a **BETTER LIFE**

只為**優質生活**



*僅供識別

Annual Report
年報

2007

目錄

財務摘要	2
生產基地位置圖	3
總裁報告書	6
主要獎項及殊榮	10
管理層討論及分析	14
董事及高級管理層	24
企業管治報告	32
董事會報告	40
公司資料	48
獨立核數師報告	49
綜合利潤表	51
綜合資產負債表	52
綜合權益變動表	54
綜合現金流量表	55
資產負債表	57
財務報表附註	58
財務概要	120

公司簡介

中國蒙牛乳業有限公司（股份代號：2319）及其子公司（統稱「本集團」）於中國（包括香港及澳門）生產及銷售乳製品。憑藉其主要品牌**蒙牛**，本集團乃中國領先的乳製品生產商之一。本集團提供多元化的產品，包括液體奶（如UHT奶、乳飲料及酸奶）、冰淇淋及其他乳製品（如奶粉）。於二零零七年十二月，本集團共經營22個生產基地，乳製品的年生產能力達478萬噸。

財務摘要

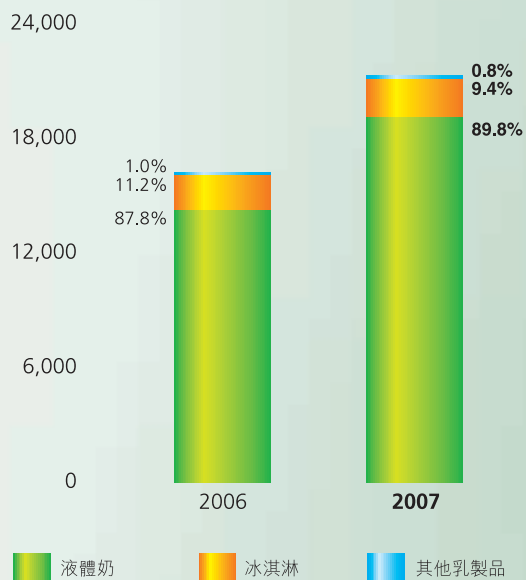
截至十二月三十一日止年度	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收入	21,318,062	16,246,368
本公司股東應佔淨利潤	935,786	727,352
經營業務所得淨現金	2,058,121	1,402,826
每股盈利(人民幣元)		
— 基本	0.664	0.532
— 攤薄	0.664	0.532
擬派每股期末股息(人民幣元)	0.1315	0.1094

- 本集團通過自主創新開拓更多高端功能性產品，配以產品結構優化及高效市場推廣策略，本集團收入增長**31.2%**至人民幣**213.181**億元，而本公司股東應佔淨利潤達人民幣**9.358**億元。
- 根據AC尼爾森於二零零七年十二月進行的調查，本集團在全國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)取得了**40.7%**的份額(以銷售額計)，較二零零六年十二月的**36.2%**有所提升，繼續禪聯全國銷售冠軍。
- 於二零零七年十二月，本集團共經營**22**個生產基地，合計年產能達**478**萬噸。

按產品劃分之收入

截至十二月三十一日止年度

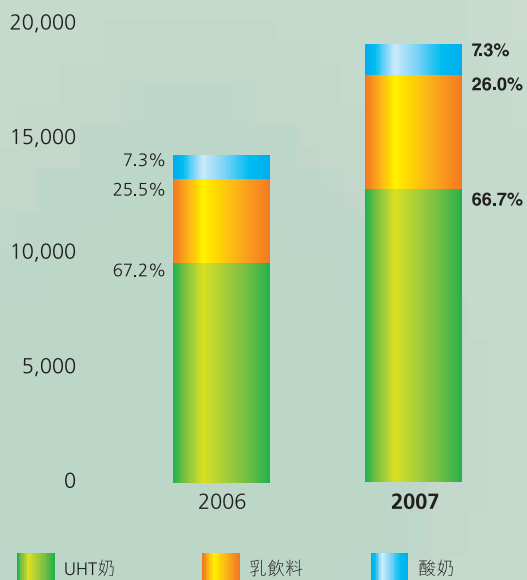
人民幣百萬元



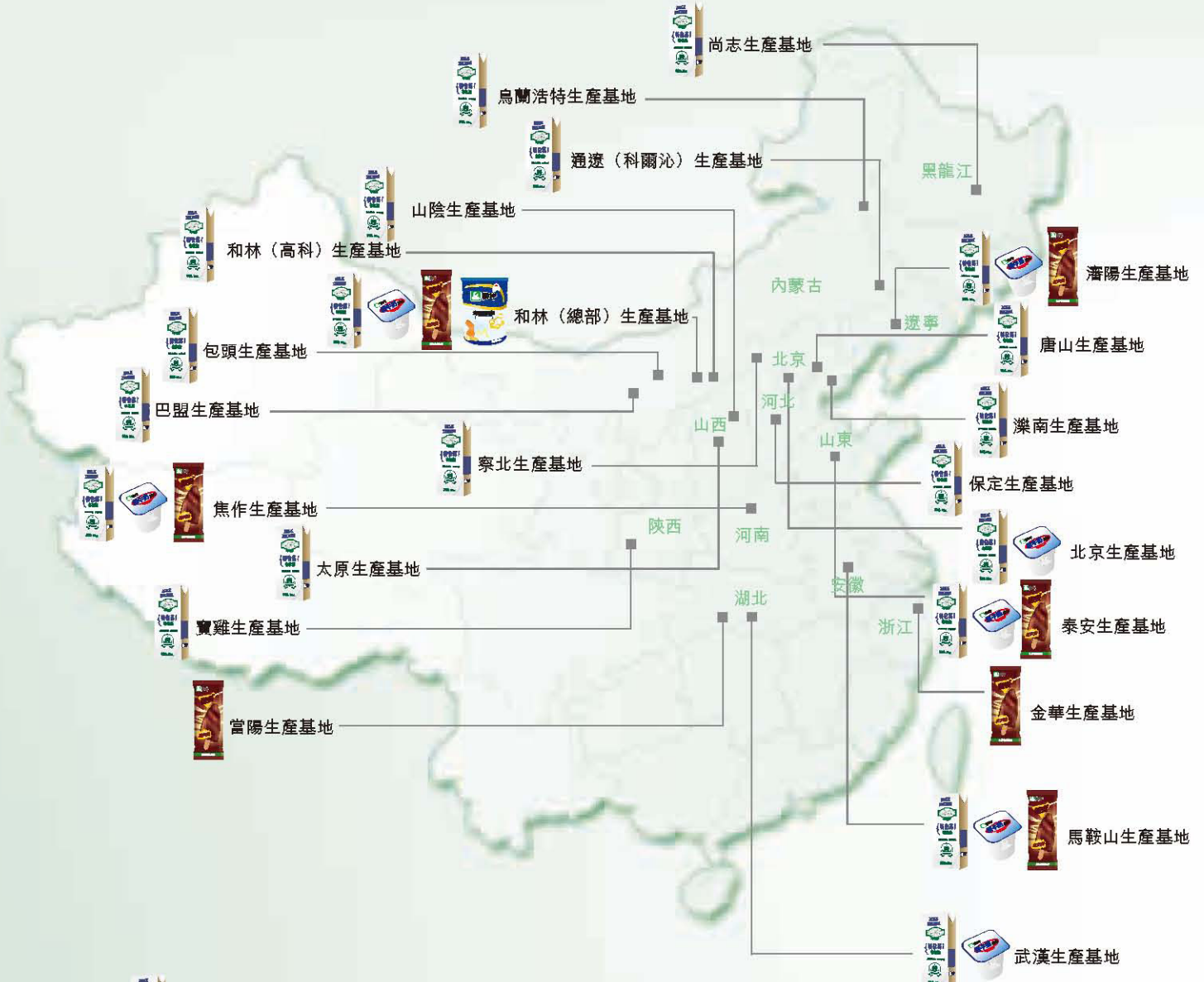
按液體奶產品劃分之收入

截至十二月三十一日止年度

人民幣百萬元



生產基地位置圖



-  UHT 奶及乳飲料
-  酸奶
-  冰淇淋
-  其他乳製品

擁有
22
個生產基地

478萬噸
年生產能力







牛根生
總裁

「以愛心創造優質乳
孕育強壯新一代
自主創新團結民族乳業
同步領軍國際」

本人謹此欣然向全體股東呈報中國蒙牛乳業有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「蒙牛」或「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度之全年業績。

於二零零七年，中國國民經濟與國內消費需求持續增長，為中國乳業創造了快速發展的環境。中國乳製品市場不斷擴大且更趨成熟，於全球地位舉足輕重，根據中國乳製品工業協會發表的最新統計數據顯示，中國目前已成為全球第三大產奶國和最大的新興乳品市場。本集團抓緊此市場機遇，透過自主技術研發成功創出更多富針對性的高端產品，同時憑藉有效的品牌與市場推廣策略，進一步穩固了市場領導地位，於二零零七年年取得理想的業務成績。根據國家統計局中國行業企業信息中心公佈的全國市場統計數據，本

集團的液體奶再次獲得全國銷量冠軍，其銷量水平更可與全球冠軍齊名，成績令人振奮。

本集團透過自主創新，成功優化改造現有產品，種類繁多的高端優質新產品於年內陸續推出，進一步提升本集團的盈利能力。本集團二零零七年的收入增長31.2%至人民幣213.181億元，本公司股東應佔淨利潤增長28.7%至人民幣9.358億元。每股基本盈利及每股攤薄盈利均為人民幣0.664元。本公司董事會(「董事會」)建議派付截至二零零七年十二月三十一日止年度期末股息每股人民幣0.1315元。

回顧年內，透過優化產品與提升附加值，本集團的液體奶業務錄得出色的表現，並繼續成為本集團年內主要的收入來源，增幅達34.3%，佔本集



團收入的**89.8%**。本集團於年內積極就冰淇淋產品作出產品優化及結構改良的部署，收入錄得**9.6%**之升幅，佔本集團收入的**9.4%**。而本集團於二零零七年已成功研發多款嶄新冰淇淋產品，預計冰淇淋業務將於不久將來出現另一新氣象。本集團對其他乳製品產品進行了產品整合，透過對潛力產品的重點推廣，各類奶粉產品的銷售反應令人滿意，帶動其他乳製品收入上升**6.0%**，佔本集團收入的**0.8%**。除了奶粉產品外，本集團運用高科技乳品研究院暨智能化生產基地（「研究院」）的先進技術，成功研發推出熏製奶酪新種類產品，為顧客提供更多優質的乳製品選擇。

我們於回顧年內貫徹積極的市場推廣策略，除繼續透過與國家和地方電視台合作，推出多樣化、

富有市場針對性及互動性的市場推廣活動外，更與戰略合作夥伴迪士尼、美國國家籃球協會、星巴克及肯德基等作出強強聯手，推出一系列結合愛心、健康與營養為主題、推廣健康生活方式的新穎活動，透過各項多元化推廣活動，令已深入民心的**蒙牛**品牌再添活力與個性，與時俱進。**蒙牛**品牌市場地位高聳，於年內更屢獲殊榮。**蒙牛**不但被中國世界貿易組織研究會評選為「影響中國生活方式十大品牌」之一、更獲中國商務部頒發「最具市場競爭力品牌獎項」、並於首屆中國品牌節中獲選「品牌中國華譜獎—中國年度**25**大典範品牌」。此外，我們於海外市場進一步拓展業務版圖，現時新加坡、菲律賓、馬來西亞等世界不同地方的消費者都能喝上由蒙牛製造的內蒙古醇香乳製品。

總裁報告書

除了令人鼓舞的業務成績外，我們於二零零七年亦奠下了多項重大發展根基，為本集團未來發展揭開新的一頁。本集團於年內與英國劍橋大學、中國科學院等國內外眾多著名企業及科研單位合作，成功開設了首個國際頂級研究院，運用世界一流的先進儀器與智能化功能設備，透過新製奶技術的研發，把內蒙古醇香的牛奶與世界先進的科學技術作出無瑕結合與進一步昇華，為消費者提供更多味道好、營養高的牛奶產品選擇。我們自研究院成立以來舉辦了多個培訓及國際性研討會，與世界各地同業交流並分享經驗；同時，我們更成功研發了電子鼻、電子舌等多項新穎技術，為本集團未來科學化發展與品質評定制度提供技術支持。

作為國內領先企業，不僅產品是綠色的，企業的生產過程也必須為綠色的。作為牧場的重要配套，蒙牛於年內推動合作夥伴在和林格爾盛樂經濟園區建成中國最大的大型沼氣發電廠，利用大型牧場奶牛每天所產生的牛糞、牛尿發酵後發電，並把沼渣製造成有機肥、用沼液灌溉牧場。我們亦於和林格爾的研究院配套了統一規格的污水處理廠，每天處理生產過程中所產生的污泥及其他污染物，污水經處理後可再利用於灌溉廠區的樹草，不但節省了用水，更可減低生產過程對環境所帶來的影響，讓綠色發展引領行業方向。

一個希望走得更遠、更令人尊敬的企業，不應該單純以擴大產值作為目標，更需要的是對社會責任的全力承擔。為回饋社會，蒙牛從二零零六年六月起，推動「每天一斤奶，強壯中國人」的送奶計劃，成功展開了對全國貧困地區學童送上**蒙牛**牛奶與營養的起始行動。蒙牛對社會的努力牽動了更多愛心人士的加盟，於二零零七年，多家國際組織及商界巨擘紛紛加入送奶愛心陣營。到現在，受益於蒙牛「中國牛奶愛心行動」的貧困小學已達到**1,000**所，我們希望這項「牛奶希望工程」於未來能夠結集更大的力量，令受惠的學童數目能夠得到進一步提升。

展望未來，我們將以技術性改造與科學化發展作為綱領，帶領蒙牛再創業務高峰。隨著市場環境與政府政策的不斷更新，我們預期中國乳業的業務整合將會加快，規模較小而品牌價值較低的乳品企業將會被淘汰，企業要爭取穩定領先的市場地位，必須於技術研發、產品開拓與品牌各方面積極增強。未來，我們將充份利用新建成的研究院的先進技術與豐富資源，開發更多引領消費潮流、緊貼消費者對品味與營養的多變需求的高端產品。為鞏固蒙牛於市場上的領導地位，我們將進一步強化市場推廣的策略範圍，利用更廣泛的渠道，深入不同現有與潛在的細分市場，有效擴大市場份額，並提升盈利水平。未來，我們除了將繼續發掘與頂尖企業的合作機會，尋求全面互動的業務拓展外；同時，亦會加強與奶農及分銷商等的緊密交流，期望達到整個乳製品產業鏈的高效連接，實現更高的生產效益，並推動行業共同穩步成長。

蒙牛的理想成績，有賴所有股東、消費者及業務夥伴自本集團成立以來的厚愛與支持。本人在此謹代表蒙牛向各方再次致以衷心感謝，同時亦希望藉此機會對各董事會成員、管理團隊及員工過去一直的努力及奮鬥表示深厚謝意。本人深信，蒙牛的全體同仁將再接再厲，為中國乳業帶來更美好的未來，並對股東帶來更理想的回報。

牛根生

總裁

香港，二零零八年四月八日

主要獎項及殊榮

- 根據國家統計局中國行業企業信息中心公佈的數據(以銷量計)，蒙牛**液體奶**於二零零七年繼續位居**中國銷量第一**
- 根據商業聯合會於全國大型零售企業商品銷售調查統計，蒙牛**液體奶**、**酸奶**及**乳酸飲料**，榮列市場佔有率第一位，另外蒙牛乳製品亦榮列有關統計的市場銷量冠量
- 蒙牛**冠益乳**獲第十六屆中國食品博覽會**金獎**

本集團：

- 獲中國國際跨國公司研究會與聯合國開發計劃署等全球契約組織頒發的「十一五」期間最具核心競爭力**中國企業獎項**
- 入選二零零七年亞太(投資及融資)經濟年會**世界華人企業100強**
- 被國務院發展研究中心、國家統計局中國社會經濟調查研究中心等列為**最具影響力民營企業第一位**
- 獲新浪二零零七年網絡盛典年度評選為**最佳年度公益企業獎**
- 獲國務院發展研究中心企業研究所、北京大學中國信用研究中心等頒發**二零零七最佳企業公眾形象獎**
- 獲人民日報社網絡中心及人民網頒發**二零零七年度人民社會責任獎**
- 入選中央電視台經濟頻道、企業公民委員會等頒發的**第三屆優秀企業公民**
- 獲國家體育總局社體中心、中國國際品牌發展促進會等頒發**中國企業體育營銷國際影響力獎**
- 獲中國生態小康論壇組委員會頒發**二零零七年中國生態小康建設十大貢獻企業獎**
- 於二零零七全國企業文化建設工作年會中，獲中國企業文化促進會頒發**企業文化建設特殊貢獻獎**
- 獲《東方企業家》頒發**二零零七民營企業上市公司百強公司第二名**

蒙牛品牌：

- 獲中國世界貿易組織研究會評選為**影響中國生活方式十大品牌**
- 獲中國商務部評選為**最具市場競爭力品牌**
- 入選首屆中國品牌節**品牌中國華譜獎** – 中國年度25大典範品牌
- 獲新浪二零零七年網絡盛典年度評選為**二零零七年度最具影響力品牌**
- 榮膺第十六屆中國食品博覽會**二零零七食品安全公信品牌**
- 於香港惠康超級市場「您選我賞」選舉中三度成為**十大最愛品牌**
- 乳製品及冰淇淋獲《中國經營報》評為**二零零七中國大學生至愛評選食品飲料類至愛品牌**

其他：

- 牛糞沼氣發電技術獲中國生態小康論壇組委員會評為**生態小康建設十大重點推薦生態技術**
- 大型沼氣發電綜合利用工程及污水處理廠達標排放後的水回收再利用均獲**中國第二屆建設環境友好型社會成果展覽會金獎**

40.7%

全國液體奶市場份額*

全國液體奶
銷量冠軍

連續三年

榮獲香港

「十大最愛品牌」



* 以銷量計，不包括乳飲料及酸奶



特倫蘇

蒙古語金牌牛奶之意



產自中國乳都核心區



管理層討論及分析

財務回顧

隨著中國乳製品需求的不斷上升，並配合本集團自主創新的產品組合及高效的推廣策略，本集團於本年度進一步穩固市場領導地位、提升市場佔有率，並取得理想的業務表現。本集團於回顧年內之收入增長31.2%至人民幣213.181億元(二零零六年：人民幣162.464億元)。本公司股東應佔淨利潤增長28.7%至人民幣9.358億元(二零零六年：人民幣7.274億元)。每股基本盈利及攤薄盈利均為人民幣0.664元(二零零六年：人民幣0.532元)，較二零零六年增長24.8%。

毛利

回顧年度內，本集團的毛利較二零零六年增長29.1%，達人民幣48.035億元(二零零六年：人民幣37.218億元)。透過本集團精準的成本控制措施、生產過程優化及完善的物流儲運體系，原料鮮奶成本上漲的壓力得以緩和。本集團於年內成功推出更多高端功能性產品、不斷優化產品結構，成功地抑制了成本上漲的影響程度，全年整體毛利率與二零零六年全年相比僅下跌0.4個百分點至22.5%，仍處於健康水平。

經營費用

本集團於二零零七年的經營費用合共為人民幣37.858億元(二零零六年：人民幣28.17億元)，約佔本集團收入的17.8%(二零零六年：17.3%)。在回顧年度內，本集團持續優化運營管理體系及推行全面預算管理，以控制經營費用並提升銷售及管理效率。

本集團的銷售及經銷費用為人民幣33.02億元(二零零六年：人民幣23.803億元)，約佔本集團收入的15.5%(二零零六年：14.6%)。為了加強差異化市場推廣策略並強化新產品的宣傳力度，本集團針對不同顧客層面推出多樣化、獨特且新穎的宣傳及推廣活動，全年度廣告及宣傳費用佔本集團銷售收入的比例為7.2%，比二零零六年全年的6.8%上升0.4個百分點。更立體、更全面的營銷推廣活動深刻突出**蒙牛**品牌的個性，藉以提高本集團的市場份額。

行政及其他經營費用合共為人民幣4.838億元(二零零六年：人民幣4.367億元)，佔本集團收入的百分比由去年的2.7%下調至二零零七年的2.3%，反映本集團於年內推行全面的經營管理體系及嚴控行政費用的策略取得成效。

經營業務利潤

本集團於二零零七年的息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)上升19.4%至人民幣16.673億元(二零零六年：人民幣13.961億元)。儘管原料鮮奶成本大幅上漲以及廣告及宣傳費用上升，本集團於年內透過加大經營效率及完善資源配置，使整體成本壓力盡量減至最低，EBITDA利潤率為7.8%(二零零六年：8.6%)。

淨利潤

儘管市場競爭激烈及成本上升帶來壓力，本集團於年內加大發揮規模效益及產品結構優化策略，本年度的公司股東應佔淨利潤達人民幣9.358億元(二零零六年：人民幣7.274億元)，比二零零六年度增長28.7%。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零零七年十二月三十一日，本集團的經營業務所得現金淨額達人民幣20.581億元(二零零六年：人民幣14.028億元)，而本集團於二零零七年十二月三十一日之淨現金(現金及銀行存款扣除銀行貸款總額)達人民幣19.477億元(二零零六年：人民幣4.549億元)，反映本集團之財務狀況一直保持穩健水平，且現金流量非常健康。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣2.632億元(二零零六年：人民幣8.752億元)，其中人民幣1.832億元須於一年內償還，而人民幣0.8億元的償還期則為一年以上。

本集團的總權益由二零零六年十二月三十一日的人民幣36.327億元增至二零零七年的人民幣58.347億元。於二零零七年十二月三十一日，本集團債務權益比率(銀行貸款總額除以總權益)為4.5%，較去年同年的24.1%下降19.6個百分點。

市場回顧

隨著中國國民經濟的持續發展和國內消費需求的增長，中國乳業迎來了難得的歷史機遇，並進入一個高速增長的時期。根據中國乳製品工業協會發表的最新統計數據顯示，中國目前已成為全球第三大產奶國和最大的新興乳品市場。根據AC尼爾森於二零零七年十二月進行的調查中顯示，以按年移動總銷售額計算，中國液體奶市場較二零零六年增長超過20%。中國乳製品市場不斷擴大並更趨成熟，於全球的地位舉足輕重，成為世界上最大乳製品消費潛在市場之一。

隨著中國乳業的逐步成熟發展，產品結構亦發生了重大變化，市場上新推出的乳製品更著重科技含量及功能性。中國乳業已從以往低端的價格大戰走向高端的技術與產品比拼——整體行業透過追求差異化競爭，朝著健康與長遠發展的方向積極邁進。

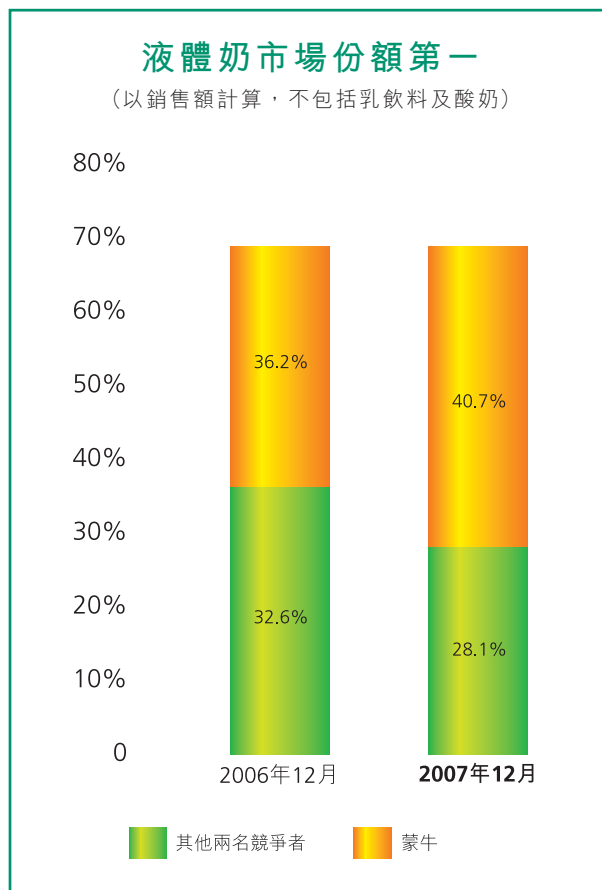
管理層討論及分析

本集團作為中國乳業的領軍者，於回顧年內，持續加大於科研技術及高端產品的投入力度，並於七月於內蒙古舉辦了首屆「國際乳業節」，邀請全球的乳業專家及同業召開高峰論壇，透過中外乳業互相交流，身體力行為促進行業整體強大發展而努力。

業務回顧

隨著本集團高科技乳品研究院暨高智能化生產基地（「研究院」）於二零零七年七月正式投入使用，為本集團創造了更理想的研發平台，自主研發新產品及改良現有產品，為客戶提供了更多「純天然、無污染、口感香濃」的優質產品。於回顧年內，本集團積極改良產品包裝、提升產品功能性及加強對細分市場的推廣策略，為**蒙牛**品牌及產品塑造出更加鮮明的形象。

根據AC尼爾森於二零零七年十二月進行的調查，本集團在全國液體奶市場（不包括乳飲料及酸奶）取得了**40.7%**的份額（以銷售額計），較二零零六年十二月的**36.2%**有所提升。中國前三大液體奶製造商的市場份額於二零零七年十二月合共達**68.8%**（二零零六年：**68.8%**），表明中國主要乳製品企業的市場地位仍然強大穩固。



來源：AC尼爾森

品牌及市場推廣

經過過去數年的用心打造與經營，**蒙牛**於中國以及世界各地的顧客心目中，已經成為人所共知的優質乳製品品牌。年內，**蒙牛**不但被中國世界貿易組織研究會評選為「影響中國生活方式十大品牌」之一、更獲中國商務部頒發「最具市場競爭力品牌獎項」、並連續三年榮獲香港「十大最愛品牌」之一，及於首屆中國品牌節中獲選「品牌中國華譜獎—中國年度25大典範品牌」。根據國家統計局中國行業企業信息中心公布的全國市場統計數據：本集團之液體奶繼續獲得全國銷量冠軍，就銷量而言更可及全球冠軍。本集團的市場地位與顧客的至尊推崇又得到重要的見證。

年內，本集團繼續與國家和地方電視台合作，於黃金時段推出「贏在中國」、「蒙牛益生菌酸奶全家總動員」及「高鈣奶超級大贏家」等各項針對不同顧客層面、極具互動性且新穎的市場推廣活動（包括主題欄目）；同時亦透過與迪士尼、美國國家籃球協會（「NBA」）、星巴克及肯德基等戰略夥伴的強強合作，推出「中國牛奶愛心行動」、「NBA籃球大蓬車互動球迷活動」等一系列展示愛心、健康及營養，推廣「多喝牛奶多運動」健康生活方式的活動，以更立體、更全面的方式，深刻突出**蒙牛**品牌的個性。

另一方面，本集團亦積極向外擴展業務版圖，本集團進一步加強了新加坡、菲律賓、馬來西亞等海外市場的拓展策略，為擴大業務覆蓋、打入世界乳業十五強的目標而努力。

產品

在產品開發方面，本集團以產品的差異化作為研發策略、以高新技術作為支持，透過自主創新優化現有產品，發展種類更多的高端功能性優質新產品。

液體奶

作為本集團的主要收入來源，本集團液體奶業務於全年實現收入共人民幣191.489億元，較二零零六年的人民幣142.609億元，增長34.3%，佔本集團收入89.8%。

UHT奶

UHT奶收入較去年的人民幣95.762億元，增加33.4%至人民幣127.747億元，佔液體奶收入的66.7%。本集團利用科研技術，不但改良了純牛奶產品，更在不破壞營養價值的前提下在純牛奶中添加了穀物粉營養精華，令早餐奶產品口感更加美味、營養更加豐富。這一舉措不但成功帶動UHT奶強勁增長，同時亦有助本集團建立更穩定的細分顧客基礎。此外，在去年榮獲「國際乳品業聯合會產品創新獎」的特侖蘇的基礎上，本集團透過加入造骨牛奶蛋白（「OMP」），改進了蛋白質含量，特侖蘇OMP既補鈣也留鈣，產品自推出市場後獲得顧客青睞，令本集團高端牛奶的產品組合進一步拓寬。

管理層討論及分析

新推出及已改良之產品為顧客提供更多優質選擇，加上國內經濟繁榮發展與大眾對優質營養產品的追求，推動本集團UHT奶產品的強勁增長。本集團於產品研發上積極努力，在現有的產品基礎上繼續作出突破，本集團已計劃於二零零八年推出第一款有機牛奶產品－特侖蘇有機奶，以及增加了膳食纖維、更易於吸收的低乳糖牛奶。本集團將繼續開拓產品的種類，為顧客提供更健康、更優質的選擇。

乳飲料

乳飲料產品收入增長**36.8%**至人民幣**49.806**億元，佔液體奶收入的**26%**。回顧年內，本集團積極為乳飲料產品加添更多營養和趣味，成功研製出具有益生菌因子的新一代乳飲料產品，配合有效的營銷活動，乳飲料產品銷量進一步獲得提升。

年內，本集團與迪士尼携手合作，推出以迪士尼卡通形象作包裝的兒童飲料－未來星吸吸爽奶凍及吸吸爽牛奶產品，受到了家長與兒童的歡迎。同時本集團亦透過先進技術於產品中引入獨特價值，推出了能讓顧客同時享受香濃牛奶與真實果粒雙重營養的真果粒系列，令本集團成功針對各細分市場穩固其地位。

酸奶

於回顧年內，酸奶收入增長**33.5%**至人民幣**13.936**億元，佔液體奶收入的**7.3%**。隨著市場對酸奶益處的更廣泛認同，本集團於年內推出了冠益乳及大粒果實酸奶等各項新升級裝及新口味產品，各種酸奶產品均錄得持續的銷售增長。

本集團運用新研製的完整新鮮果粒添加技術，推出了大粒果實酸奶，透過天然原料及科學技術的相互作用，提升產品的附加營養。另外，本集團亦推出了另一產品－粒多濃酸奶，產品混合精選天然健康穀物、新鮮美味果粒及酸奶，並添加了**LABS**益生菌，含有豐富膳食纖維及蛋白質並能夠保護腸道。本集團在成功開發技術性優質產品的基礎上，於未來將推出更多高技術含量及高附加值的新產品，包括針對女性研製，添加了膠原蛋白及利體素的全新美膚酸奶－優妍產品，及含有有助兒童骨骼、大腦和身體成長發育的豐富營養元素的未來星兒童酸奶，藉以提高產品的競爭力及市場份額。

冰淇淋

本集團繼續優化現有產品，並加強了市場推廣的力度，其收入較去年增長9.6%至人民幣19.917億元，佔本集團收入的9.4%。

本集團積極優化產品味道、口感及包裝等方面，推出了高端產品蒂蘭聖雪，獲得了顧客的寵愛，為本集團開發高端冰淇淋市場的目標奠下穩健的基礎。於回顧年內，冰淇淋產品正處於優化及產品結構調整階段，本集團之冰淇淋產品銷售增長情況較整體業務水平為低。本集團已成功地在原有的產品基礎上作出了強勢改良，多款嶄新的冰淇淋產品系列將於未來推陳而出，為深入打進各細分市場而作好準備。預計於2008年新登場的產品包括：透過在隨變系列基礎上，添加益菌因子及改造形象而研製的香濃味美隨變歐羅旋新產品系列；以及與NBA及迪士尼合作所分別推出的全新冰+籃球冰及酷味杯Kooka Cup系列。各款優質產品成功獲得口味升級及添加趣味，相信這些冰淇淋產品組合將能使其盈利水平得以推高。

其他乳製品

其他乳製品方面，公司於年內進行了產品重整，並加強了對潛力產品的重點推廣，回顧年內，其收入為人民幣1.775億元，佔本集團收入的0.8%。本集團的蒙牛系列產品擁有優質品牌及質量，加上較早進入奶粉市場，其銷售表現維持穩定良好。而分別針對中高端與高端市場的蒙牛阿拉及美蕾滋系列產品亦逐漸進入市場推廣階段，相信未來將為本集團的其他乳製品業務帶來更強大的盈利動力。

另一方面，本集團利用研究院的先進技術所研製的熏製奶酪亦已成功於年底推出市面，為本集團的新產品嘗試。本集團未來將繼續加大在研發的投入，以進一步擴闊本集團的乳製品產品種類，為顧客提供更多優質乳製品選擇。

原料鮮奶供應

為提高原料鮮奶的收奶量及保障原料鮮奶的質量，於回顧年內本集團繼續向原料鮮奶牧場提供有關奶牛科學飼養、疾病防治及品種改良等的培訓、以及各項高效科學化系統服務及技術支援服務，以使原料鮮奶牧場能獲得長期質素提升的支持。同時，為嚴格監控原料鮮奶的質量，確保在收奶的過程中達到最高衛生標準，本集團根據國家收購及食品安全標準，更嚴格地制定內部原奶送檢流程，不但對奶站進行檢查指導、對奶車的衛生情況進行監察，更對調奶及收奶的各個流程及過程嚴謹控制。此外，本集團亦積極實施對收購原料鮮奶作出嚴格的分級使用，以滿足不同產品的原料鮮奶需要。

管理層討論及分析

生產和運營

本集團年內積極提升產能，於二零零七年十二月共經營22(二零零六年：19)個生產基地，合計年產能達478萬噸(二零零六年：393萬噸)。

於七月，本集團籌建的首個研究院正式建成使用。透過與英國劍橋大學、中國科學院等國內外眾多著名企業及科研單位的戰略合作，新研究院採用世界一流的先進儀器，並集合多種智能化功能設備，成為國際頂級乳製品研究中心之一。自研究院啟用後，本集團舉辦了多個培訓及國際性研討會，促進了行業的交流。同時，本集團亦成功研發了多項新技術，其中，本集團就電子鼻技術進行了對比實驗與應用研究，並於實際產品上進行了測定。未來本集團將可望利用電子技術對各種產品作出更科學化、更系統的感觀測試，提升新品質素。

此外，本集團繼續推行質量管理標準統一化及運營管理體系的優化計劃，並對各類產品於開發、推廣、規模化銷售等各生產經營階段進行適時的投入產出價值評估和控制。經過一年來的努力，各生產基地在技術、檢驗、生產配方和質量控制各環節均錄得質量及效益水平的提高。

合營和聯盟

於年內，本集團的戰略聯盟夥伴進一步擴大。於一月，本集團宣佈成為NBA的中國官方合作夥伴及其於中國唯一指定乳品供應商，為NBA中國全程賽事供應液體奶及酸奶等多種乳製品。同時，於二零零七年起，又成為著名全球特式咖啡零售及烘焙商一星巴克公司於中國各分店之指定牛奶供應商。此外，於十月，本集團又與世界最大的餐飲連鎖企業一肯德基成功結成策略聯盟，並將於二零零八年開始，為遍佈中國的近2,000家肯德基連鎖餐廳提供蒙牛牛奶。本集團再次通過國際性大型企業的全球統一嚴格品質檢測標準，而結成強強聯盟，不僅肯定了本集團的產品質素、進一步擴大了其國際性聯盟版圖，更為本集團於世界乳業舞台上奠下更重要的地位。

行業交流

除與國際企業的戰略聯盟建立外，於回顧年內，本集團亦積極舉辦及參與多項本地及國際性的行業交流活動。於七月，本集團成功於內蒙古舉辦首屆「國際乳業節」，邀請了各個國際乳業機構代表出席，並就「匯聚全球智慧、建設世界乳都」為主題舉行高峰論壇。於九月，作為中國乳業企業唯一受邀代表，本集團出席了一年一度全球性最高規格的乳業專業會議－國際乳品聯合會年會，更應邀在「乳業牧場高峰論壇」上作出主題演講，並與丹麥、英國、澳洲及美國等乳業領導國家代表分享本集團在牧場及奶源基地建設方面的創新舉措和經驗。此外，本集團於十月，亦組織了以「配料及乳品未來」為主題的技術研討與交流會，邀請了來自美國、瑞士、丹麥及荷蘭等國際配料公司，分析歐美、日本、台灣及內地等乳製品市場的現狀，就功能性原料及其在乳製品中的應用技術進行了交流與探討。透過與世界各地同業及乳業專家的緊密交流，本集團於科學技術、發展視野及對全球市場的認知等各方面均獲得了提升，為本集團拓展世界性的業務作出了更充足的準備。

社會責任

為支持國家「每日一斤奶，強壯中國人」，長遠提升民眾健康水平的目標，本集團自二零零六年六月開始展開了全國性送奶公益活動。經過一年多的努力，受益於愛心牛奶的小學總數已經成功擴展至1,000所。本集團於社會公益方面的努力獲得了各界愛心人士的共鳴，於六月，國家體育總局訓練局、NBA及多家國際知名企業和機構宣布與蒙牛共同啟動「中國牛奶愛心行動」，透過匯集更豐富的資源，一同為中國各地的孩子們提供牛奶與營養。此外，為進一步履行公民責任，為社會發展多出一分力，本集團於年內亦參與了「愛要讓你聽見－搶救聲音」等多項愛心活動，希望使更多的人感受到人間的關懷與溫暖。

作為國內乳製品製造業的領先者，本集團不僅注重企業的快速發展及經濟效益的提高，同時更關注生態環境的保護，實現建立綠色體系、生產綠色產品的「雙綠企業」的目標。作為大型牧場的重要配套，本集團推動合作夥伴在和林格爾盛樂經濟園區建成中國最大的大型沼氣發電廠，利用大型牧場奶牛每天所產生的牛糞、牛尿發酵後發電，沼渣製造有機肥，沼液灌溉牧場，實現污染物零排放，及達成循環經濟的發展。

管理層討論及分析

展望

於未來，中國乳業勢將成為世界的熱點。中國所擁有的十三億龐大人口，快速增長的經濟，以及不斷提高的人民生活水平，造就中國成為世界最大的消費市場。中國豐富的自然資源、強大的勞動力與快速的技術發展，讓中國同時成為世界重要產奶國家之一。在各項利好因素的帶動下，未來中國乳業仍將呈現快速的增長趨勢，實為世界其他國家難以媲美。

而作為中國乳製品市場的領軍者，本集團將抓緊中國乳業不斷走強的勢頭，積極開拓市場，並於未來進一步加強在研發方面的投入，透過引進國際化的經驗與技術，加上交流與自主開發，進一步提升產品的附加價值，提供琳琅滿目、營養豐富的優質高端產品，讓更多顧客受惠。

與原料鮮奶供應商分享國際最新技術 携手提升原料鮮奶之質量

為提高原料鮮奶的質量，並推動與原料鮮奶供應商共同成長，本集團對原料鮮奶供應商所提供的培訓及技術支持於未來仍會持續。而隨著與國際同業更緊密的交流，本集團將努力把最新的奶牛繁育、飼養及收奶等方面的技術適時從世界各地帶給原料鮮奶供應商，使原料鮮奶的質量更加精益求精。此外，為嚴謹監察原料鮮奶的質量，本集團未來除了提升現有原料鮮奶質量的管控方案的細度及嚴度外，本集團亦會制定優質原料鮮奶提升方案，以更進一步提升奶源的質量指標。

開拓高新科技產品研發與檢定之新里程

科學技術研發將為本集團的發展重點之一。本集團將利用研究院的高新科研設備及技術為產品進行革新。同時，本集團亦將利用高科技手段如電子鼻、電子舌及感官評定管理軟件，建立科學、高效的感官評定體系，以改善產品質量、提高品質穩定性、延長產品貨架期及增加產品功能。本集團將積極提升自身的技術水平，以在乳業領域上與世界尖端水平保持一致，讓本集團作為中國乳業的領軍，帶領中國乳業共同走出國際。

精準優化各項內控制度 確保企業與產品於各層面均達致最高水平

本集團精準細密的運營管理體系經已打好根基並初見成效。於未來日子，本集團將力圖進一步完善系統，並確保系統能夠於各層面有效地實施，從而優化各工作流程並提高效率。此外，本集團亦將進一步改善現有的表現考核制度，確保運營目標被清楚界定並傳達至各部門，加強不同業務部門的問責制。同時，為嚴謹監控所有產品的安全性以保障顧客的健康，本集團亦將加強食品安全監控的機制，對所有產品生產單位實施全面質量監控和化驗室驗收檢查工作，以確保產品於各生產單位均能達到一致的高水平。

以行業與國家長足發展為己任 積極努力邁向世界以愛心回饋社會

展望未來，本集團除了積極尋求與國際企業的戰略聯盟外，同時亦將繼續為推動中國乳品行業在技術、食品衛生及產品附加值等各方面的長足發展而努力。本集團將加強與中外同業的交流，汲取乳業發達國家的前沿技術與先進經驗，以自身作為中國與世界乳業的溝通窗口，引領中國乳業邁向世界。

此外，本集團亦將不遺餘力回饋社會，透過與不同夥伴合作舉辦多類型的公益活動，讓更多的民眾能夠受惠，感受社會的支持與溫暖。有見中國南方居民於春節期間受困於雪災的影響，本集團刻不容緩，聯同慈善團體，立即於二零零八年二月四日向中國紅十字會捐贈人民幣1,000萬現金及牛奶，用於災區的直接救助及災後重建之用，成為第一家為南方雪災捐贈的民營企業，令受災居民能於寒冷的春節期間感受到人間的溫暖。同時，本集團亦會積極履行作為領先企業的社會責任，利用本集團的資源與技術，對環境保護及建造綠色社會出一分力。

人力資源及僱員薪酬

於二零零七年十二月三十一日，本集團於中國大陸及香港合共聘用約26,000位僱員。年內，僱員總成本(不包括董事酬金)約為人民幣8.859億元(二零零六年：人民幣6.739億元)。本集團於年內為新入職及在職的員工舉辦了多項行業最新資訊、技術、管理技能等的入職前及在職訓練，以提升整體員工的工作及技術水平。本集團亦組織了多項員工活動，除讓員工親身感受本集團的文化外，亦讓員工瞭解本集團的營運理念及奮鬥目標。本集團為員工提供具競爭力的薪酬，並設有按表現計算的獎勵和購股權計劃，以對員工發揮激勵及獎勵的作用。

董事及高級管理層



執行董事

牛根生先生，50歲，本公司總裁，並為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「蒙牛」)的董事長兼發起人之一。牛先生畢業於內蒙古大學，持有行政管理學位，並在中國社會科學院研究生院取得企業管理碩士學位。牛先生對中國乳品業的認識透徹，憑藉豐富行業經驗，於行業中擁有崇高地位。牛先生於二零零七年第五度當選「中國最具影響力的企業領袖」，並獲授予「二零零七年香港紫荊花獎」。牛先生致力於慈善事業，於二零零七年胡潤十大慈善榜中排名第三。牛先生目前擔任中國奶業協會及中國乳品工業協會的副理事長，以及國際乳品聯合會(IDF)中國國家委員會第二屆理事會副主席。牛先生現時亦擔任一家上市公司之獨立非執行董事。

楊文俊先生，41歲，本公司副總裁、蒙牛總裁及發起人之一。在獲委任為蒙牛總裁前，楊先生是蒙牛的副總裁兼液體奶本部總經理，擁有豐富的乳業從業經驗。楊先生畢業於內蒙古輕工業學院乳品專業，並持有Barrington University工商管理碩士學位。楊先生獲《世界經理人》及《世界企業家》雜誌聯合評選為「二零零七年中國年度風雲人物」。楊先生於二零零七全國企業文化建設工作年會中，榮獲「企業文化建設特殊貢獻獎」。



孫玉斌先生，41歲，本公司副總裁、蒙牛黨委書記及發起人之一。孫先生畢業於內蒙古大學，持有經濟管理學位。孫先生在獲委任為蒙牛黨委書記前是蒙牛的副總裁兼冰淇淋本部總經理。孫先生擁有豐富的乳業從業經驗。



非執行董事

焦樹閣 (亦稱焦震) 先生，42歲，本公司董事會主席。焦先生於二零零二年九月加盟本集團，現時為CDH China Fund, L.P.總經理。焦先生畢業於山東大學，持有數學學士學位及航天工業部工學碩士學位。焦先生目前擔任多家上市公司董事。

盧俊女士，52歲，蒙牛發起人之一，擁有豐富的乳業從業經驗。盧女士就讀於內蒙古大學經濟管理專業。盧女士曾任內蒙古證監會成員、內蒙古產權交易所所長及內蒙古女企業家協會副會長；盧女士於二零零八年一月一日起退休，並退任本公司非執行董事之職務。



Julian Juul Wolhardt先生，34歲，於二零零六年一月加盟本集團。Wolhardt先生現任KKR Asia Limited的董事，主要致力於大中華區直接投資業務。Wolhardt先生為執業註冊會計師及美國註冊管理會計師，於美國伊利諾大學Urbana-Champaign分校取得會計學榮譽生學士學位。

董事及高級管理層



獨立非執行董事

王懷竇先生，70歲，中國奶業協會副理事長。王先生畢業於中國人民大學，曾任北京市牛奶公司（現北京三元食品股份有限公司）董事長及總經理，亦曾任中國乳品工業協會理事長。於二零零二年十月十八日獲委任為蒙牛獨立董事，並於二零零四年二月二十三日成為本公司獨立董事。

張巨林先生，64歲，會計學教授。張先生於蘭州大學經濟系畢業，曾擔任內蒙古財經學院副院長，目前擔任內蒙古審計學會副會長以及上海證交所上市公司內蒙古蘭太實業股份有限公司獨立董事。張先生亦是中國註冊會計師協會會員。張先生於二零零二年十月十八日獲委任為蒙牛獨立董事，並於二零零四年二月二十三日獲委任為本公司獨立董事。



李建新先生，44歲，高級經濟師。就讀於北京大學經濟學院金融研究生專業。曾任中國樂凱膠片集團公司團委書記、總經理辦公室主任及政策研究室副主任。目前擔任上海證交所上市公司樂凱膠片股份有限公司董事及董事會秘書。李先生於二零零二年十月十八日獲委任為蒙牛獨立董事，並於二零零四年二月二十三日獲委任為本公司獨立董事。

高級管理層



姚同山先生，51歲，本公司首席財務官。姚先生於二零零一年十月加盟蒙牛。姚先生畢業於天津大學，並取得工學碩士學位。姚先生曾於中國建設銀行內蒙古分行國際信貸部擔任主任，於國家能源投資公司擔任投資銀行部經理，曾出任內蒙古蒙西高新技術集團財務總監，擁有豐富的財務與投資管理經驗。

白君先生，44歲，高級工程師，蒙牛工會主席。白先生在一九九九年蒙牛成立時加盟蒙牛。白先生畢業於中國人民大學，持有工商管理學碩士學位。白先生擁有豐富的乳業從業經驗。



雷永勝先生，46歲，本公司首席行政官兼蒙牛董事會秘書。雷先生於二零零二年二月加盟本集團。雷先生畢業於內蒙古財經學院，持有經濟學士學位。雷先生曾任內蒙古國有資產管理局資產評估中心副主任，以及內蒙古自治區財政廳綜合處副處長，擁有豐富的行政管理經驗。

董事及高級管理層



鄧九強先生，56歲，蒙牛副董事長及蒙牛發起人之一。鄧先生畢業於內蒙古工業大學機械製造專業。鄧先生曾創立呼和浩特轻工機械設備有限公司並擔任該公司總經理，擁有豐富的管理經驗。

白瑛先生，37歲，蒙牛副總裁兼常溫液體奶本部總經理。白先生在一九九九年蒙牛成立時加盟蒙牛，擁有豐富的乳業從業經驗。白先生畢業於內蒙古農業大學，持有碩士學位。白先生於二零零四年曾被授予「內蒙古自治區西部開發突出貢獻獎」以及當選為「十大傑出青年」。



姚海濤先生，46歲，蒙牛行政副總裁。姚先生於二零零三年加盟蒙牛。姚先生畢業於內蒙古財經學院，持有經濟學士學位，擁有豐富的行政管理經驗。





趙遠花女士，45歲，蒙牛營銷副總裁。趙女士於二零零零年加盟蒙牛。趙女士畢業於包頭鋼鐵學院，持有工學學士學位，擁有豐富的市場營銷管理經驗。

丁聖先生，40歲，蒙牛副總裁兼低溫液體奶本部總經理。丁先生於二零零三年加盟蒙牛，擁有豐富的乳業從業經驗。丁先生畢業於南開大學，持有工商管理碩士學位。丁先生於二零零六年曾被選為「內蒙古自治區奶業優秀工作者」。



公司秘書及合資格會計師

郭偉昌先生，34歲，本公司財務總監及公司秘書，於二零零七年五月加盟本集團。在加盟本集團前，郭先生曾任一香港主板上市公司之財務總監，並曾於國際性會計師事務所工作。郭先生畢業於香港理工大學，取得會計學學士學位，亦為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。

推動 **14** 間愛心機構

為全國 **1,000**
所小學 **每天** 送上
蒙牛 愛心牛奶



蒙牛为全国1000所小学免费送奶大型公

每天一斤奶 强壮中国人

Half a Kilogram of Milk a Day Keeps Every C

“中国牛奶爱心行动”暨

the China Milk Long-Term Care Project Pre



企業管治報告

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

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

本集團於本年度內均全面遵守企業管治守則所載的所有強制性守則條文。

董事會

於二零零七年十二月三十一日，董事會有董事九名，包括三名執行董事（牛根生先生、楊文俊先生和孫玉斌先生）、三名非執行董事（焦樹閣先生（亦稱焦震）、盧俊女士及Julian Juul Wolhardt先生）和三名獨立非執行董事（王懷寶先生、張巨林先生和李建新先生）。本公司董事會主席是焦樹閣先生，本公司總裁是牛根生先生。

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

董事簡歷載於年報第24至第29頁，當中列出董事多方面的技能、專長、經驗和資格。董事之間概無其他重大財務、業務或相關關係。

獨立非執行董事的獨立性

獨立非執行董事具備合適的專業資格、會計或相關財務管理專長。其職責乃提供獨立及客觀的意見以供董事會考慮及作出決定。三名獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司發出有關其獨立性的年度確認書。董事會已評估其獨立性，並作出總結，認為按上市規則之釋義，全體獨立非執行董事均為獨立。

董事會處理事務程序

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

截至二零零七年十二月三十一日止年度，董事會舉行了六次會議，各董事出席情況如下：

董事	二零零七年董事會會議出席率
牛根生	6/6
楊文俊	5/6
孫玉斌	6/6
焦樹閣(亦稱焦震)	5/6
盧俊	6/6
Julian Juul Wolhardt	4/6
王懷寶	5/6
張巨林	6/6
李建新	6/6

註：本公司於年內舉行了四次季度會議，及兩次其他會議以處理運作層面事宜。根據本公司組織章程細則，召開董事會會議的法定人數為二人。

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

主席及總裁

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

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

董事之委任、重選和罷免

每名董事已與本公司訂立初步為期一年的服務合約，合約其後逐年重續，年期最多為三年。董事須根據本公司的組織章程細則第112條在本公司每屆股東週年大會上輪值告退和重選。委任為董事會新增成員或填補董事會臨時空缺的董事，須於獲委任後於首次股東大會上由股東重選。

董事委員會

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

薪酬委員會

於二零零七年十二月三十一日，薪酬委員會有五名成員，其中三名為獨立非執行董事，兩名為非執行董事。王懷寶先生擔任薪酬委員會主席，彼為獨立非執行董事。

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

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

本年度內，薪酬委員會完成了下列各項工作：

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

薪酬委員會於二零零七年舉行了一次會議，而二零零八年年初至今舉行了一次會議。二零零七年薪酬委員會每名成員出席記錄載列如下：

董事	二零零七年薪酬委員會會議出席率
王懷寶(主席)	1/1
盧俊	1/1
Julian Juul Wolhardt	1/1
張巨林	1/1
李建新	1/1

提名委員會

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

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

提名委員會於二零零七年並無召開任何會議。

審核委員會

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

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

在本年度內，審核委員會完成了下列各項工作：

- 與外聘核數師討論其核數和中期審閱工作的一般範疇和結果；
- 審閱外聘核數師的管理建議書和管理層的回應；
- 檢討外聘核數師酬金並建議董事會予以批准；
- 就重新委任外聘核數師事宜，向董事會提出建議；
- 檢討外聘核數師的獨立性、客觀性和核數程序的效益；
- 檢討並監察本公司的財務報表、年報和中期報告以及年度和中期業績公佈的完整性；
- 就審核、內部監控、風險管理制度和財務報告事項，於建議董事會予以批准前進行討論；及
- 審閱本集團訂立的關連交易。

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

審核委員會於二零零七年舉行了兩次會議，二零零八年年初至今舉行了一次會議。二零零七年審核委員會成員出席記錄載列如下：

董事	二零零七年審核委員會會議出席率
張巨林(主席)	2/2
焦樹閣	1/2
李建新	2/2

董事知悉，除本公司核數師肩負申報責任(請參閱第49頁所載的核數師報告)外，董事亦須負責編製本集團及本公司的財務報表，此等財務報表須真實公允地反映本集團及本公司於二零零七年十二月三十一日的財政狀況及本集團截至該日止年度的利潤及現金流量。

內部監控

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

本集團已設立一系列就業務、生產、財務、法律及行政等方面的書面工作制度，以及實施了嚴格對員工的表現考核制度及為員工提供適時培訓，以確保本集團面對的重大風險得以控制。當中包括下列五部分：

- 監控環境—本集團有清晰的組織架構，授權各管理層經營不同業務職能之權力，惟該權力乃受限於總部高級管理團隊或執行董事之限制。高級管理團隊定期討論及批核個別業務單位所制備之業務策略、計劃及預算，而本集團的表現將定期向董事會報告。
- 風險評估—本集團識別、評估並對本集團業務最關鍵的風險進行評級(根據該等風險的可能性、及該等風險對本集團之財務及信譽所造成的影響)。
- 監控活動—為各業務功能設定政策及程序，當中包括批文、認可、核證、建議、表現檢討、資產擔保及職責劃分。

企業管治報告

- 資訊及溝通—本集團的工作制度書面列明所有業務單位的經營程序，以及重大決策的授權及批准程序。
- 監察—本集團採用監控及風險自我評估方法，透過本集團總部及各業務單位定期進行的考核及向員工傳遞主要監控程序，以持續評估及管理其業務風險。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，董事會已審查內部監控系統，並已檢討了由審核委員會、管理層和內部及外聘核數師執行有關內部監控效能的評審。概無發現重大事宜。

外聘核數師

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

截至二零零七年十二月三十一日止年度已支付或應支付予安永會計師事務所的費用，詳情如下：

提供的服務	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
二零零七年年度審計	3,040	2,380
二零零七年中期審閱	486	396
非核數服務—審閱關連交易	—	40
	3,526	2,816

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

董事的證券交易

本公司已採納不遜於上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則之規定準則，作為規管本公司所有董事進行本公司證券交易的行為守則和規則（「標準守則」）。對所有董事作出特定查詢後，本公司確認所有董事於截至二零零七年十二月三十一日止年度一直嚴格遵守標準守則。

投資者關係及溝通

本公司採取積極政策推動投資者關係及增進溝通。本公司定期與機構投資者及財務分析員舉行會議，以確保就本公司的表現及發展維持雙向的溝通。當本公司宣佈中期及年度業績時，會以簡報會形式知會投資者、分析員及媒體有關本集團的營運業績以及業務策略及展望。本集團會及時更新投資者關係網站，以確保投資者可查閱本公司的資訊、最新消息及報告。九名董事中的八名董事(包括主席)出席在二零零七年六月舉行的股東週年大會，以便在會上解答各界提問。

股東大會上就每一重要事項提呈獨立的決議案，包括董事選舉。

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

董事會報告

本公司董事會(「董事」)欣然提呈其年度報告，連同本公司及本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

主要業務及營運分析

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

本公司子公司的詳情載於財務報表附註15。

本集團的收入主要來自中國業務。本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度按業務分部資料劃分的業績分析載於財務報表附註3。

業績及分配

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的業績載於第51頁綜合利潤表。

董事建議向二零零八年五月二十八日名列股東名冊的股東派付期末股息每股人民幣0.1315元(二零零六年：人民幣0.1094元)，合共約人民幣187,535,000元(二零零六年：人民幣149,718,000元)。

物業、廠房及設備

本集團及本公司本年度物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註11。

儲備

本集團及本公司年內的儲備變動詳情載於第54頁綜合權益變動表及財務報表附註35。本公司於二零零七年十二月三十一日的可供分派儲備(根據本公司註冊成立地點適用的法定條文計算)約為人民幣2,966,963,000元(二零零六年：人民幣1,566,649,000元)。

捐款

本集團於年內捐獻約人民幣6,922,000元(二零零六年：人民幣2,841,000元)作為慈善及其他捐款。

股本及購股權

年內本公司股本及購股權變動的詳情載於財務報表附註34與37。

董事

年內及截至本報告日期的董事如下：

執行董事

牛根生先生
楊文俊先生
孫玉斌先生

非執行董事

焦樹閣(亦稱焦震)先生
盧俊女士(其辭任於二零零八年一月一日起生效)
Julian Juul Wolhardt先生

獨立非執行董事

王懷寶先生
張巨林先生
李建新先生

根據本公司組織章程細則第112條，牛根生先生、孫玉斌先生及李建新先生將會輪值告退，惟彼等合資格及願意於應屆股東週年大會膺選連任。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所載之準則，以及分別獲自王懷寶先生、張巨林先生及李建新先生之獨立性確認書，本公司認為彼等均為獨立人士。

董事及高級管理人員履歷詳情

董事及高級管理人員履歷概要詳情載於第24頁至第29頁。

董事會報告

董事之服務合約

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

董事之合約權益

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

董事於股份、相關股份及債權證之權益、好倉及淡倉

於二零零七年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團股份中，擁有已列入證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條規定存置的登記冊內之權益及淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司和香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益、好倉及淡倉如下：

本公司／相聯法團股份的好倉／淡倉：

董事姓名	公司／相聯法團名稱	權益性質	普通股總數	佔本公司已發行股本的百分比
牛根生	本公司	個人權益	45,505,172(L)	3.19%
	本公司	公司權益 (附註1)	176,104,130(L)	12.35%
	本公司	公司權益 (附註2)	137,395,836(L)	9.63%
	蒙牛	個人權益	49,542,660(L)	6.18%
	蒙牛	個人權益	21,977,010(S)	2.74%
盧俊(附註3)	蒙牛	個人權益	2,413,938(L)	0.30%
楊文俊	蒙牛	個人權益	3,205,938(L)	0.40%
孫玉斌	蒙牛	個人權益	5,317,938(L)	0.66%

附註：

1. 該等股份由本公司主要股東Yinniu Milk Industry Limited(「銀牛」)持有，銀牛80.2%權益由Xin Niu International Limited控制。牛根生透過一位委任代表獲交託Xin Niu International Limited所持有的銀牛股份投票權。
2. 該等股份由本公司主要股東Jinniu Milk Industry Limited(「金牛」)持有，金牛38.6%權益由Xin Niu International Limited控制。牛根生透過一名委任代表獲交託Xin Niu International Limited所持有的金牛股份投票權。
3. 盧俊已辭任本公司非執行董事一職，於二零零八年一月一日生效，惟保留其作為蒙牛股東之權益。

(L) 表示好倉。

(S) 表示淡倉。

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

除上文所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員概無擁有任何本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證的權益及淡倉。

主要股東權益

於二零零七年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所示，主要股東(於本公司的股份中所擁有的權益、好倉及淡倉已於上文載列的本公司董事及主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

主要股東姓名／名稱	普通股數目	佔已發行股本百分比
Xin Niu International Limited (附註1)	313,499,966(L)	21.98%
銀牛 (附註2)	176,104,130(L)	12.35%
金牛 (附註3)	137,395,836(L)	9.63%
UBS AG	85,251,210(L)	5.98%
	2,936,000(S)	0.21%
JP Morgan Chase & Co	100,239,048(L)	7.03%
	1,400,000(S)	0.10%
	87,538,744(P)	6.14%

董事會報告

附註：

- (1) 該等股份由銀牛及金牛持有，兩者均為本公司的主要股東。Xin Niu International Limited分別控制銀牛及金牛80.2%及38.6%控制權。
 - (2) 該等銀牛股份由：(i)蒙牛四名創辦人鄧九強、侯江斌、謝秋旭及龐開泰；(ii)本集團其他僱員及(iii)Xin Niu International Limited持有，Xin Niu International Limited於二零零七年十月二十九日向牛根生收購14,343股股份及向謝秋旭收購27,705股股份，令其合共持有銀牛全部已發行股本約80.2%。
 - (3) 該等金牛股份由：(i)蒙牛六名創辦人鄧九強、盧俊、孫玉斌、楊文俊及邱連軍；(ii)本集團其他僱員及(iii)Xin Niu International Limited持有，Xin Niu International Limited於二零零七年十月二十九日向牛根生收購24,331股股份，佔金牛全部已發行股本約38.6%。
- (S) 表示淡倉。
(L) 表示好倉。
(P) 表示借出。

除上文所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊所示，概無任何其他於本公司股份或相關股份中的權益或淡倉。

關連交易

於二零零七年四月三日，蒙牛為收購蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司(「蒙牛武漢」)48%股權而與武漢友芝友保健乳品公司(「武漢友芝友」)訂立股權轉讓協議，對價為人民幣134,400,000元(相等於135,767,000港元)。在收購後，蒙牛武漢成為蒙牛的全資子公司。

武漢友芝友是本公司的關聯人士，收購因此構成本公司的關連交易。由於根據上市規則界定的各項適用百分比率均低於2.5%，交易只須遵守有關申報和公告的規定，而獲豁免毋須遵守上市規則取得獨立股東批准的規定。有關收購之詳情披露於二零零七年四月四日發佈的公告中。

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

購股權計劃

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

參與者 名稱或類別	購股權數目				於 二零零七年 十二月三十一日	授出 購股權日期	購股權 行使期間 (首尾兩天 包括在內)	購股權 行使價 港元
	於 二零零七年 一月一日	年內授出	年內行使	年內失效				
執行董事 楊文俊	—	4,561,000	—	—	4,561,000	二零零七年 十一月九日	二零零九年 十一月九日 至二零一三年 十一月八日	32.24
孫玉斌	—	1,875,000	—	—	1,875,000	二零零七年 十一月九日	二零零九年 十一月九日 至二零一三年 十一月八日	32.24
僱員總計	6,803,000	—	(244,351)	(304,088)	6,254,561	二零零六年 十月二十六日	二零零七年 十月二十六日 至二零一二年 十月二十五日	13.40
	—	38,169,000	—	—	38,169,000	二零零七年 十一月九日	二零零九年 十一月九日 至二零一三年 十一月八日	32.24
	6,803,000	44,605,000	(244,351)	(304,088)	50,859,561			

該等購股權的有效期為授出日期起屆六年當日為止，而該等已授出購股權的行使期將由若干歸屬期及達成若干表現目標後開始生效，並至有效期終止為止。有關購股權計劃的其他詳情載於財務報表附註37。

優先認購權

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

董事會報告

購買、出售或贖回本公司上市股份

年內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公眾持股量

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

管理合約

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

主要客戶及供應商

本集團五大供應商合共應佔的採購百分比不足本集團總採購額的30%。

本集團五大客戶合共應佔的收入百分比不足本集團收入總額的30%。

資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，本集團已抵押之若干銀行存款、應收票據及若干物業、廠房及設備合共約人民幣766,584,000元(二零零六年：人民幣774,400,000元)。有關詳情載於財務報表相關附註。

或然負債及承擔

或然負債及承擔的詳情載於財務報表附註39及38。

結算日後事項

結算日後事項的詳情載於財務報表附註44。

財務概要

本集團於二零零七年十二月三十一日及過去四個財政期間的年度業績及資產負債概要載於第120頁。

企業管治

本公司的企業管治原則及慣例載於第32頁至第39頁所載的企業管治報告內。

核數師

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

承董事會命
牛根生
總裁

香港，二零零八年四月八日

公司資料

董事會

執行董事

牛根生先生
楊文俊先生
孫玉斌先生

非執行董事

焦樹閣(亦稱焦震)先生
盧俊女士(於二零零八年一月一日辭任)
Julian Juul Wolhardt先生

獨立非執行董事

王懷寶先生
張巨林先生
李建新先生

高級管理層

姚同山先生
白君先生
雷永勝先生
鄧九強先生
白瑛先生
姚海濤先生
趙遠花女士
丁聖先生
郭偉昌先生
(合資格會計師及公司秘書)

股份代號

香港聯合交易所2319

投資者關係聯絡人

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

香港營業地點

香港灣仔分域街18號
捷利中心10樓1001室

註冊辦事處

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

主要股份過戶登記處

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

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心46樓

法律顧問

香港法律
諾頓羅氏律師事務所

開曼群島法律

Maples and Calder Asia

主要往來銀行

中國農業銀行
中國銀行
中國工商銀行
法國巴黎銀行

核數師

安永會計師事務所

投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問(中國)有限公司



致：中國蒙牛乳業有限公司（「貴公司」）

（在開曼群島註冊成立之有限公司）

全體股東

我們已完成審核 貴公司刊於第51至119頁的財務報表，包括於二零零七年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表、截至該日止年度的綜合利潤表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策摘要及其他說明性質的附註。

董事對財務報表的責任

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

核數師的責任

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

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

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

獨立核數師報告

我們相信，就得出審核意見而言，我們所獲審核憑證屬充分而恰當。

意見

我們認為，財務報表符合國際財務報告準則且能真實公允地反映 貴公司及 貴集團於二零零七年十二月三十一日的財務狀況以及 貴集團截至該日止年度的利潤和現金流量狀況，並已按照香港公司法的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環金融街8號

國際金融中心二期

18樓

二零零八年四月八日

綜合利潤表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收入	4	21,318,062	16,246,368
銷售成本		(16,514,557)	(12,524,597)
毛利		4,803,505	3,721,771
其他收入及收益	4	98,096	76,459
銷售及經銷費用		(3,302,020)	(2,380,324)
行政費用		(461,902)	(420,004)
其他經營費用		(21,829)	(16,712)
經營業務利潤		1,115,850	981,190
利息收入		43,566	15,827
融資成本	7	(50,060)	(63,081)
應佔聯營公司利潤及虧損		20,954	8,384
稅前利潤	5	1,130,310	942,320
所得稅支出	8	(21,658)	(76,032)
本年利潤		1,108,652	866,288
以下各方應佔：			
本公司股東		935,786	727,352
少數股東		172,866	138,936
		1,108,652	866,288
股息			
已付股息	9	156,020	93,873
擬派期末股息	9	187,535	149,718
本公司普通股股東應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	10		
基本		0.664	0.532
攤薄		0.664	0.532

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	5,042,648	4,160,283
在建工程	12	313,439	348,405
其他無形資產	13	31,404	13,204
土地使用權	14	228,739	128,386
於聯營公司之權益	16	57,573	40,371
可供出售投資	18	17,316	15,316
商譽	19	199,143	115,549
遞延所得稅資產	20	6,302	—
其他金融資產	21	21,139	—
		5,917,703	4,821,514
流動資產			
存貨	22	877,443	1,071,460
應收票據	23	114,882	128,093
應收賬款	24	261,365	186,976
預付款及按金	25	214,364	162,120
其他應收款項		40,198	18,386
保證金存款	26	44,506	45,071
現金及銀行結存	26	2,210,818	1,330,058
		3,763,576	2,942,164
流動負債			
應付賬款	27	1,315,395	1,034,699
應付票據	28	259,065	323,736
遞延收益	33	11,752	7,889
預提費用及客戶訂金	29	544,662	406,737
其他應付款項		1,013,171	1,033,066
計息銀行貸款	30	183,156	234,022
其他貸款	31	36,004	31,000
應付所得稅		185	6,104
		3,363,390	3,077,253
淨流動資產／(負債)		400,186	(135,089)
總資產減流動負債		6,317,889	4,686,425

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行貸款	30	80,000	641,136
長期應付款項	32	224,192	292,110
遞延收益	33	178,993	120,499
		483,185	1,053,745
淨資產			
		5,834,704	3,632,680
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	34	151,277	145,573
保留利潤		1,547,733	993,822
其他儲備	35(A)	3,412,619	1,859,469
		5,111,629	2,998,864
少數股東權益		723,075	633,816
總權益			
		5,834,704	3,632,680

牛根生
董事

焦樹閣
董事

綜合權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	本公司股東權益				少數股東 權益	總權益	
	附註	已發行股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元			合計 人民幣千元
於二零零六年一月一日		145,573	1,615,741	569,307	2,330,621	436,458	2,767,079
本年利潤		—	—	727,352	727,352	138,936	866,288
貨幣換算差額		—	4,313	—	4,313	—	4,313
年度總收入及費用		—	4,313	727,352	731,665	138,936	870,601
以股份支付的購股權安排	37	—	3,108	—	3,108	—	3,108
轉撥至法定儲備		—	208,964	(208,964)	—	—	—
向少數股東派付股息		—	—	—	—	(21,833)	(21,833)
向本公司股東派付股息		—	—	(93,873)	(93,873)	—	(93,873)
少數股東注資		—	—	—	—	107,955	107,955
少數股東注資所產生的額外權益		—	27,343	—	27,343	(27,343)	—
收購少數股東權益		—	—	—	—	(357)	(357)
於二零零七年一月一日		145,573	1,859,469	993,822	2,998,864	633,816	3,632,680
本年利潤		—	—	935,786	935,786	172,866	1,108,652
貨幣換算差額		—	(57,529)	—	(57,529)	—	(57,529)
年度總收入及費用		—	(57,529)	935,786	878,257	172,866	1,051,123
發行股份	34	5,682	1,342,547	—	1,348,229	—	1,348,229
根據以股份支付的購股權安排發行股份	37	22	3,044	—	3,066	—	3,066
以股份支付的購股權安排	37	—	39,233	—	39,233	—	39,233
轉撥至法定儲備		—	225,855	(225,855)	—	—	—
向少數股東派付股息		—	—	—	—	(32,801)	(32,801)
向本公司股東派付股息	9	—	—	(156,020)	(156,020)	—	(156,020)
收購少數股東權益		—	—	—	—	(50,806)	(50,806)
於二零零七年十二月三十一日		151,277	3,412,619	1,547,733	5,111,629	723,075	5,834,704

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
經營業務產生的現金流量			
稅前利潤		1,130,310	942,320
就下列各項作出調整：			
利息收入		(43,566)	(15,827)
融資成本	7	50,060	63,081
物業、廠房及設備折舊	5	522,706	403,485
土地使用權攤銷	5	4,681	1,707
其他無形資產攤銷	5	3,088	1,354
處置物業、廠房及設備虧損	5	8,298	1,075
以股份為基礎的支付	37	39,233	3,108
應收賬款及其他應收款項(撥備撥回)/撥備	5	(7,903)	3,478
應佔聯營公司利潤及虧損		(20,954)	(8,384)
出售聯營公司投資的收益	4	—	(2,167)
存貨撇減至可變現淨值的撥備	5	4,413	1,155
遞延收益攤銷	4	(10,816)	(4,605)
滙兌損益淨額	4	(38,822)	(16,217)
對共同控制實體的投資產生的攤薄收益	4	—	(25,000)
未計營運資金變動的經營利潤		1,640,728	1,348,563
其他金融資產增加		(37,867)	—
存貨減少/(增加)		189,604	(291,614)
應收賬款及應收票據增加		(53,372)	(61,683)
保證金存款減少		565	8,602
預付款、按金及其他應收款項增加		(39,574)	(16,039)
應付賬款及應付票據增加		252,268	241,430
預提費用及其他應付款項增加		174,736	298,342
經營業務產生的現金		2,127,088	1,527,601
支付利息		(35,088)	(46,375)
支付所得稅		(33,879)	(78,400)
經營業務產生的現金淨流入		2,058,121	1,402,826

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
投資活動產生的現金流量			
處置物業、廠房及設備所得款項		2,554	36,346
購置物業、廠房及設備		(503,039)	(381,108)
在建工程增加	12	(819,117)	(804,266)
其他無形資產增加	13	(21,288)	(7,558)
土地使用權增加	14	(107,178)	(64,842)
可供出售投資增加		(2,000)	(7,287)
收購少數股東權益		(120,960)	(357)
對聯營公司注資		(1,055)	(18,732)
對共同控制實體注資		(15,000)	—
收取政府補助金		73,173	72,913
出售聯營公司所得款項		—	5,871
原到期日為三個月以上的定期存款增加		(304,000)	(150,000)
已收利息		43,566	15,827
收取聯營公司股息		4,807	1,740
投資活動產生的現金淨流出		(1,769,537)	(1,301,453)
融資活動產生的現金流量			
少數股東注資		—	26,881
計息銀行貸款所得款項		282,632	741,094
償還計息銀行貸款		(889,494)	(674,108)
支付本公司股東的股息	9	(156,020)	(93,873)
支付少數股東的股息		(32,801)	(21,833)
其他貸款所得款項		9,504	22,000
償還其他貸款		(4,500)	(26,081)
償還長期應付款項		(236,096)	(188,275)
合營夥伴注資		15,000	45,116
發行新股所得款項		1,363,526	—
根據購股權計劃發行股份所得款項		3,066	—
發行股份成本		(15,297)	—
融資活動產生的現金淨流入／(流出)		339,520	(169,079)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		628,104	(67,706)
年初的現金及現金等價物	26	1,180,058	1,247,764
匯率變動的影響(淨額)		(51,344)	—
年終的現金及現金等價物	26	1,756,818	1,180,058
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結存	26	1,756,818	1,180,058

資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	65	65
於子公司之權益	15	1,682,872	1,824,225
		1,682,937	1,824,290
流動資產			
應收股息		193,060	51,265
預付款、按金及其他應收款項		281,151	95
現金及現金等價物	26	737,085	11,403
		1,211,296	62,763
流動負債			
預提費用及其他應付款項		1,665	4,305
計息銀行貸款	30	—	6,622
		1,665	10,927
淨流動資產			
		1,209,631	51,836
總資產減流動負債			
		2,892,568	1,876,126
非流動負債			
計息銀行貸款	30	—	157,432
淨資產			
		2,892,568	1,718,694
權益			
已發行股本	34	151,277	145,573
儲備	35(B)	2,741,291	1,573,121
總權益			
		2,892,568	1,718,694

牛根生
董事

焦樹閣
董事

財務報表附註

1. 公司資料

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

2.1 編製基準

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

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司（統稱「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表。編製子公司財務報表的呈報年度與本公司相同，會計政策亦貫徹一致。所有集團內公司間的結餘、交易、收支，以及因集團內公司間交易產生的盈虧而確認的資產均已全數對銷。子公司由收購日期（即本集團取得控制權當日）起全面綜合入賬，直至控制權不再存在為止。

少數股東權益指並非由本集團持有的本公司之子公司盈虧與淨資產部分，並在綜合利潤表及綜合資產負債表的權益項內單獨呈列，與本公司的股東權益分開。收購少數股東權益按母公司伸延法入賬，據此收購代價與所佔賬面值之間的差額確認為商譽。

2.2 新頒佈及經修訂國際財務報告準則的影響

除下文所列者外，所採納的會計政策與上一個財政年度的會計政策貫徹一致：

年內，本集團採納了以下新頒佈及經修訂國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會詮釋。採納這些新頒佈及經修訂準則及詮釋對本集團及本公司的經營業績或財務狀況均無任何影響。然而，按此等準則及詮釋，本集團須作出更多披露，在一些情況下須修改會計政策。

- | | |
|-------------------|----------------|
| • 國際財務報告準則第7號 | 金融工具：披露 |
| • 國際會計準則第1號（經修訂） | 財務報表列報－資本披露 |
| • 國際財務報告詮釋委員會第8號 | 國際財務報告準則第2號的範圍 |
| • 國際財務報告詮釋委員會第9號 | 重估內嵌式衍生工具 |
| • 國際財務報告詮釋委員會第10號 | 中期財務報告及減值 |

該等新頒佈及經修訂國際財務報告準則的主要影響如下：

國際財務報告準則第7號 金融工具：披露

此項準則要求披露相關資料以便財務報表使用者得以評估本集團金融工具的重要性及因該等金融工具而產生的風險性質及程度。本集團整份財務報表中已加入新披露。儘管對財務狀況或經營業績均無影響，惟在必要的情況下已修正比較數字。

2.2 新頒佈及經修訂國際財務報告準則的影響 (續)

國際會計準則第1號(經修訂) 財務報表列報－資本披露

此項準則修訂要求本集團作出新披露，以便財務報表使用者得以評估本集團管理資本的目的、政策及流程。這些新披露載於財務報表附註43。

國際財務報告詮釋委員會第8號 國際財務報告準則第2號的範圍

該詮釋要求國際財務報告準則第2號應用於下述安排：本集團以授出股本工具或產生負債(根據股本的價值計算)作為代價換取貨品或服務，部份或全部該等貨品或服務的價值無法衡量，但似乎低於授出的股本工具或已產生的負債的公允值。由於本集團的權益工具僅根據購股權計劃而發行予僱員，故詮釋對本集團的財務狀況或經營業績均無影響。

國際財務報告詮釋委員會第9號 重估內嵌式衍生工具

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第9號列明在首次訂立合同的日期，對存在的內嵌式衍生工具進行首次評估。僅在合同有所修改並嚴重影響現金流量時，方需要進行重估。由於本集團並無需與主合同分隔的內嵌式衍生工具，故詮釋對本集團的財務狀況或經營業績均無影響。

國際財務報告詮釋委員會第10號 中期財務報告及減值

此項詮釋要求公司不得撥回上一中期確認的商譽以及以成本計量的權益工具或金融資產投資的減值損失。由於本集團先前對這些資產並無撥回減值損失，故詮釋對本集團的財務狀況或經營業績均無影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的準則的影響

本集團並未於本財務報表提前採納以下已頒佈但尚未生效之新頒佈及經修訂國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會－詮釋。

國際財務報告準則第2號的修訂
國際財務報告準則第3號(經修訂)
國際財務報告準則第8號
國際會計準則第1號
國際會計準則第23號(經修訂)
國際會計準則第27號(經修訂)
國際會計準則第32號(經修訂)
國際財務報告詮釋委員會第11號
國際財務報告詮釋委員會第12號
國際財務報告詮釋委員會第13號
國際財務報告詮釋委員會第14號

以股份為基礎的支付：行權條件及註銷²
業務合併¹
業務分部²
財務報表的呈列²
借貸成本²
綜合及個別財務報表¹
金融工具：呈列²
國際財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易³
服務經營權安排⁵
客戶忠誠計劃⁴
國際會計準則第19號－界定利益資產之限制、
最低資金需要及其相互關係⁵

- 1 於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效。
- 2 於2009年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 3 於2007年3月1日或之後開始的年度期間生效。
- 4 於2008年7月1日或之後開始的年度期間生效。
- 5 於2008年1月1日或之後開始的年度期間生效。

2.3 已頒佈但尚未生效的準則的影響 (續)

國際財務報告準則第2號的修訂將行權條件嚴格限定為包括明示或隱含要求提供服務的條件。其他任何條件均為非行權條件，該等條件應在決定授予權益工具的公允值時予以考慮。倘當非行權條件在實體或對方的控制下未能得到滿足時，該獎勵不能行使，該等情形須視之為註銷。本集團未訂立任何附帶非行權條件的以股份為基礎的計劃，故預期不會對其以股份為基礎的支付的會計處理產生重大影響。

國際財務報告準則第3號(經修訂)闡述了與業務合併相關會計處理的一系列變化，該等變化將對業務合併中商譽的確認，業務合併所屬會計期間及以後會計期間之經營成果產生影響。國際會計準則第27號(經修訂)規定，對處置子公司部分股權且未失去控制權的交易應視為權益交易，該類交易對商譽無影響，亦不會由此產生相應的溢利或虧損。此外，上述修訂後的準則對子公司產生的虧損以及對子公司喪失控制權等交易事項的會計處理也做了相應的更改。對於國際財務報告準則第3號(經修訂)及國際會計準則第27號(經修訂)中所涉及的變化須採用未來適用法，該等變化將影響日後發生的收購及與少數股東之間的交易。

國際財務報告準則第8號將取代國際會計準則第14號分部報告，並要求提供基於實體各組成部分的經營業績，這些組成部分的信息可供主要經營決策者分配資源和評估績效。該準則同時要求披露各分部提供的產品和服務、營運地區及與主要顧客交易的信息。

經修訂國際會計準則第1號將股東權益及非股東權益變動分開。權益變動表僅載有與股東進行交易的詳情，並於同一行呈列所有非股東的權益變動。此外，該準則亦引入全面利潤表：呈列所有確認為溢利或虧損的收入及開支，及其他所有已確認收入及開支項目(無論以單一報表或以兩個相連報表呈列)。本集團正在評估將採用一份或兩份報表。

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

國際會計準則第32號修訂本規定，倘符合若干條件，若干可贖回金融工具及清盤時產生的責任將被分類為權益。國際會計準則第1號修訂本規定須披露分類為權益的可贖回金融工具的若干資料。本集團預期該等修訂不會對其財務報表產生影響。

國際財務報告詮釋委員會第11號要求僱員所獲授本集團權益工具之安排須列為權益交易計劃，即使本集團向其他人士收購該等工具或由股東提供所需之權益工具。國際財務報告詮釋委員會第11號亦說明涉及本集團內兩個或以上實體以股份為基礎支付的交易之會計方法。

國際財務報告詮釋委員會第12號要求公共部門授予私人服務特許權安排項下之營運商，根據合約安排的條款，將交換建造服務的已收代價或應收代價確認為一項金融資產及/或一項無形資產。國際財務報告詮釋委員會第12號亦註明營運商如何應用現行國際財務報告準則，將自服務特許權安排所產生之責任及權利(據此政府或公共部門實體就建造用作提供公共服務及/或供應公共服務的基本建設授予一份合約)列賬。由於本集團目前並無該等安排，該詮釋不大可能對本集團構成任何財務影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的準則的影響 (續)

國際財務報告詮釋委員會第13號要求將授予客戶作為銷售交易一部分之忠誠獎勵作為銷售交易之構成部分單獨核算。於銷售交易所收取之代價須分配為忠誠獎勵及銷售之其他構成部分。分配至忠誠獎勵之金額乃參考其公允值釐定，並將遞延至獎勵已兌現或該責任以其他方式完成為止。

國際財務報告詮釋委員會第14號註明如何根據國際會計準則第19號僱員福利，評估就一項可確認為資產的定額福利計劃（特別是存在最低資金規定時）在未來供款時發生退款或減額的限額。

由於本集團現時並無客戶忠誠獎勵及定額福利計劃，故國際財務報告詮釋委員會第13號及國際財務報告詮釋委員會第14號並不適用於本集團，應該不會對本集團構成任何財務影響。

2.4 重大會計政策概要

子公司

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

聯營公司

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

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

合營企業

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

合營企業 (續)

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

商譽

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

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

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

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

物業、廠房及設備和折舊

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

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

物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

房屋及建築物	20年
機器設備	5至10年
辦公設備	5年
汽車	5年

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

物業、廠房及設備和折舊 (續)

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

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

在建工程

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

無形資產(商譽除外)

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

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

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

專利及特許權

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

商標

所收購商標以成本減任何減值損失列賬，並按估計可使用年期10年以直線法攤銷。

研究開發費用

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

無形資產(商譽除外) (續)

研究開發費用(續)

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

電腦軟件

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

非金融資產(商譽除外)減值

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

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

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

存貨

存貨以其成本值與可變現淨值兩者中的較低數額列賬。

將產品運至現址和變成現狀的成本的會計處理方法如下：

原材料 — 成本(按加權平均法計算)；

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

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

現金及現金等價物

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

投資及其他金融資產

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

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

貸款及應收款項

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

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

可供出售投資

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

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (續)

公允值

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

金融資產減值

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

按攤餘成本列賬的資產

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

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

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

按成本列賬的資產

倘有客觀證據顯示因公允值未能可靠計算而不以公允值入賬之非上市權益工具出現減值損失或與非上市權益工具有關及必須以交付該非上市權益工具結算的衍生資產出現減值損失，則損失金額按該權益工具賬面值與以相若金額資產當前市場回報率折現的估計未來現金流量現值之間的差額計算。該等資產的減值損失不予撥回。

可供出售投資

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

終止確認金融資產

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

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

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

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

金融負債

按攤餘成本列賬的金融負債(包括計息銀行貸款)

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

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

財務擔保合同

於國際會計準則第39號範圍內的財務擔保合同乃列作金融負債處理。財務擔保合同初步按公允值減取得或發行財務擔保合同直接應佔的交易成本確認，惟倘有關合同乃按公允值計入損益者則除外。於初步確認後，本集團乃按(i)根據國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產釐定的金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)按照國際會計準則第18號收入確認的累計攤銷金額的較高者計量財務擔保合同。

2.4 重大會計政策概要 (續)

終止確認金融負債

當負債項下的責任解除、終止或屆滿，即終止確認金融負債。

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

撥備

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

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

所得稅

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

即期所得稅

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

遞延所得稅

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

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

遞延所得稅 (續)

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

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

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

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

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

收入確認

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

貨品銷售

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

利息收入

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

股息

當本集團收取款項的權利得以確立時確認。

2.4 重大會計政策概要 (續)

政府補助金

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

借貸成本

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

其他借貸成本全皆於產生期間在綜合利潤表支銷。

租賃

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

經營租賃

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

土地使用權

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

外幣換算

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

外幣換算 (續)

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

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

僱員福利

退休福利

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

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

以股份為基礎支付的交易

本公司採納一項購股權計劃，藉此對本集團業務有貢獻的合資格參與人作出鼓勵及獎賞。本集團僱員(包括獨立非執行董事及高級行政人員)會收取以股份為基礎付款的交易釐定的酬金，而僱員會提供服務作為換取股本工具的代價(「股權結算交易」)。

與僱員進行的股權結算交易乃參考授出權利當日的公允值計算。公允值乃由外聘估值師按二項式模型釐定(詳情見財務報表附註37)。對股權結算交易作價值估計時，不會計及任何業績條件，與本公司股份價格相關的條件(「市況」)除外(如適用)。

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

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

僱員福利 (續)

以股份為基礎支付的交易 (續)

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

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

尚未行使購股權的攤薄影響應通過計算每股盈利時的額外股份攤薄反映 (詳情見附註10)。

股息

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

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

2.5 重大會計判斷及估計

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

估計的不確定性

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

商譽減值

本集團每年最少一次釐定商譽是否減值。釐定商譽是否減值須對獲分派商譽的現金產生單位的在用價值作出估計。估計在用價值時，本集團須估計預期來自現金產生單位之日後現金流量，並挑選合適之折現率以計算該等現金流量的現值。商譽詳情請參閱財務報表附註19。

2.5 重大會計判斷及估計 (續)

估計的不確定性 (續)

非金融資產(商譽除外)減值

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

以股份為基礎的支付

本集團與僱員計量股權結算交易的成本時乃參考權益工具授出當日的公允值。估算公允值須釐定授出權益工具(視乎授出的條款及條件)的最合適估值模式，亦須釐定估值模式最適合的考慮項目，包括購股權的預計年期、預期波動率及股息率，以及就此作出假設。各項假設及所採用的模式於財務報表附註37披露。

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產就所有暫時性可扣除差額加以確認，惟僅限於有可能出現應稅利潤以供暫時性可扣稅差額扣除的情況。在釐定可予確認的遞延所得稅資產金額時，須根據可用作扣減的可能性及將用於計算的稅率的日後應稅利潤的時間及水平，作出重要的管理層判斷。遞延所得稅資產的詳情請參閱財務報表附註20。

3. 分部資料

本集團由下列業務分部組成：

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

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

財務報表附註

3. 分部資料 (續)

下表呈列本集團的業務分部在截至二零零七年十二月三十一日止年度的收入、業績及部份資產和負債的資料：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
分部收入：		
液體奶產品	19,148,856	14,260,929
冰淇淋產品	1,991,728	1,818,042
其他乳製品	177,478	167,397
	21,318,062	16,246,368
分部業績：		
液體奶產品	1,249,599	970,207
冰淇淋產品	85,228	119,610
其他乳製品	(31,994)	24,394
	1,302,833	1,114,211
不分部的公司支出	(186,983)	(133,021)
經營業務利潤	1,115,850	981,190
利息收入	43,566	15,827
融資成本	(50,060)	(63,081)
應佔聯營公司利潤及虧損	20,954	8,384
稅前利潤	1,130,310	942,320
所得稅支出	(21,658)	(76,032)
本年利潤	1,108,652	866,288

3. 分部資料 (續)

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
分部資產：		
液體奶產品	7,042,655	6,049,910
冰淇淋產品	966,557	1,029,309
其他乳製品	230,324	118,804
不分部的公司資產	2,844,220	1,668,720
分部間抵銷	(1,402,477)	(1,103,065)
總資產	9,681,279	7,763,678
分部負債：		
液體奶產品	3,920,366	3,809,625
冰淇淋產品	470,352	471,854
其他乳製品	165,928	33,655
不分部的公司負債	692,406	918,929
分部間抵銷	(1,402,477)	(1,103,065)
總負債	3,846,575	4,130,998
資本開支：		
液體奶產品	1,071,931	1,300,644
冰淇淋產品	71,782	86,804
其他乳製品	127,295	7,216
其他	244,053	77,761
	1,515,061	1,472,425
折舊及攤銷：		
液體奶產品	416,032	312,529
冰淇淋產品	91,862	73,419
其他乳製品	4,718	5,927
其他	17,863	14,671
	530,475	406,546
其他非現金支出／(收入)：		
液體奶產品	(6,983)	3,304
冰淇淋產品	(301)	(187)
其他乳製品	3,845	1,489
其他	(51)	27
	(3,490)	4,633

財務報表附註

4. 收入、其他收入及收益

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

本集團的收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收入		21,318,062	16,246,368
其他收入及收益：			
政府補助金	(a)	41,737	22,438
商標費		—	1,368
遞延收益攤銷	(b)	10,816	4,605
匯兌收益淨額		38,822	16,217
對共同控制實體的投資產生的攤薄收益	(c)	—	25,000
出售聯營公司的收益		—	2,167
其他		6,721	4,664
		98,096	76,459
		21,416,158	16,322,827

附註：

- (a) 本集團因建設有關乳製品行業基礎設施而對地方經濟有所貢獻，故獲得政府補助金，該等補助並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。
- (b) 政府以物業、廠房和設備捐獻或現金捐獻方式向本集團授予若干補助以購買物業、廠房及設備。該等補助初始確認為遞延收益，並根據資產的估計可使用年期攤銷，以配對相關物業、廠房及設備的折舊費用。
- (c) 於去年，本集團按照資產的公允值以注入自身開發的無形資產方式向共同控制實體出資。收益代表合營夥伴股份應佔注資資產的公允值及賬面值之間的差額。

5. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃經扣除／(計入)下列各項後計算所得：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售成本	16,514,557	12,524,597
僱員福利費用(不包括附註6所披露的董事酬金)		
— 工資、薪金及花紅	800,406	637,377
— 退休福利供款	50,138	33,370
— 以股份為基礎的支付(附註37)	35,352	3,108
	885,896	673,855
物業、廠房及設備折舊	522,706	403,485
土地使用權攤銷	4,681	1,707
其他無形資產攤銷	3,088	1,354
研究開發成本	13,949	5,506
應收款項及其他應收款項(撥備撥回)／撥備	(7,903)	3,478
存貨撇減至可變現淨值的撥備	4,413	1,155
房屋及若干生產設備經營租賃最低租金	205,846	204,096
陳列空間租賃費	213,112	87,827
處置物業、廠房及設備虧損	8,298	1,075
核數師酬金	3,526	2,816

6. 董事及高級行政人員酬金

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

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
袍金	270	270
其他酬金		
— 基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	3,844	4,576
— 退休福利供款	51	42
	4,165	4,888

財務報表附註

6. 董事及高級行政人員酬金 (續)

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

6. 董事及高級行政人員酬金 (續)

	附註	袍金 人民幣千元	基本薪金、 住房福利、 其他津貼 及實物利益 人民幣千元	退休福利 供款 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
二零零六年					
執行董事					
— 牛根生先生		30	988	14	1,032
— 盧俊女士	(a)	30	798	—	828
— 楊文俊先生		30	1,770	14	1,814
— 孫玉斌先生		30	1,020	14	1,064
非執行董事					
— 焦樹閣先生	(b)	—	—	—	—
— 劉海峰先生	(b)	—	—	—	—
— 金玉娟女士	(b)	—	—	—	—
— Julian Juul Wolhardt先生	(b)	—	—	—	—
獨立非執行董事					
— 王懷寶先生		50	—	—	50
— 張巨林先生		50	—	—	50
— 李建新先生		50	—	—	50
		270	4,576	42	4,888

- (a) 盧俊女士於二零零七年一月被調任為非執行董事，並於年結算日後辭任非執行董事。
- (b) 於本年度，兩位(二零零六年：四位)非執行董事同意放棄其董事袍金，金額合共人民幣100,000元(二零零六年：人民幣108,500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(有關詳情在財務報表附註37中披露)。根據國際財務報告準則第2號，購股權福利指按本公司購股權計劃所發行的購股權於授出日期的公允值，年內已於綜合利潤表內予以攤銷，而不論該等購股權是否已歸屬/行使。年內並無董事行使購股權。年內，有關授予楊文俊先生及孫玉斌先生購股權的購股權福利分別約為人民幣2,750,000元(二零零六年：無)及人民幣1,131,000元(二零零六年：無)。上述分析並無包括有關向兩名董事授出購股權的購股權福利。

財務報表附註

6. 董事及高級行政人員酬金 (續)

五位最高薪人士包括三位(二零零六年：兩位)董事，有關彼等的酬金資料已於上文披露。本年度支付予其餘兩位(二零零六年：三位)非董事、最高薪高級行政人員的酬金如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	2,801	3,095
酌情花紅	—	151
退休福利計劃供款	35	40
	2,836	3,286

酬金列入以下組別的非董事、最高薪僱員的數目如下：

	僱員數目	
	二零零七年	二零零六年
1,000,001港元至1,500,000港元	1	3
1,500,001港元至2,000,000港元	1	—
	2	3

上述金額中約有人民幣1,275,000元(二零零六年：人民幣1,140,000元)及人民幣1,561,000元(二零零六年：人民幣1,127,000元)乃分別支付予或應付予姚同山先生及白瑛先生。

年內，兩名非董事、最高薪僱員就其對本集團的服務獲授購股權(有關詳情在財務報表附註37中披露)。年內，有關向兩名非董事及最高薪僱員授出購股權的購股權福利合共約為人民幣2,676,000元(二零零六年：人民幣90,000元)。上述分析並無包括有關向兩名非董事及最高薪僱員授出購股權的購股權福利。

7. 融資成本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
長期應付款項利息	15,506	14,855
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	36,830	48,474
減：已資本化的利息	(2,276)	(248)
	50,060	63,081

已資本化的利息是為取得符合條件資產所借資金的借貸費用。於年度內，已資本化的借貸年利率為5.88%(二零零六年：5.67%)。

8. 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。所得稅支出指在本年內計提的中國企業所得稅（「企業所得稅」）及遞延所得稅撥備。

根據中國所得稅法，除了本集團二十一間（二零零六年：十八間）子公司獲得若干稅務優惠外，本集團旗下的企業應就其法定賬目所示應課稅利潤按33%之稅率交納企業所得稅；法定賬目是按照中國會計準則及財務法規編製。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
當期所得稅	27,960	76,032
遞延所得稅(附註20)	(6,302)	—
	21,658	76,032

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	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
稅前利潤		1,130,310	942,320
按33%中國企業所得稅稅率計算		373,002	310,966
無須課稅的項目及其他(淨額)		40,802	90,044
優惠稅率的影響	(a)	(44,061)	(94,278)
稅務減免的影響	(a)	(330,221)	(225,142)
使用先前未確認的稅務抵免		(17,864)	(5,558)
按1.9%(二零零六年：8.1%)實際所得稅稅率計算		21,658	76,032

附註：

- (a) 於二零零七年，二十一間（二零零六年：十八間）子公司享受稅務減免。該等獲稅務減免的子公司之應課稅利潤合計約人民幣1,134,188,000元（二零零六年：人民幣967,939,000元）。二十一間子公司中，有十七間（二零零六年：十五間）子公司的稅務減免乃為國家稅務局按《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》批准該等子公司從開始獲利年度起可獲兩年免稅三年減半徵稅的優惠。兩間（二零零六年：兩間）子公司的稅務減免是經地方稅務局審批，該審批是以國家稅務局「對農業重點龍頭企業的所得稅豁免通知」的政策為據。餘下兩間（二零零六年：一間）子公司的稅務豁免是經地方稅務局審批，該審批是以國家稅務局對「老、少、邊、窮」地區新辦的企業免稅三年的政策為據。
- (b) 聯營公司應佔稅項約為人民幣10,428,000元（二零零六年：人民幣4,790,000元），已計入綜合利潤表的應佔聯營公司利潤及虧損內。

財務報表附註

9. 股息

附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
本年度宣派及支付		
普通股股息	156,020	93,873
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0.1315元		
(二零零六年：人民幣0.1094元)	187,535	149,718
(a)		

附註：

- (a) 擬派股息總額乃根據已發行現有股份約1,426,120,000股(二零零六年：1,368,416,000股)計算。本年度擬派期末股息須由本公司的股東在即將召開的股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。該等股息並未在二零零七年十二月三十一日的綜合財務報表確認為負債，而將是反映為截至二零零八年十二月三十一日止年度的保留利潤分配。

10. 本公司普通股持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股東應佔淨利潤除以年內已發行普通股的加權平均股數計算。

本年度的每股攤薄盈利乃根據年內本公司普通股股東應佔淨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。

計算每股基本盈利及每股攤薄盈利的加權平均股數調節如下：

	二零零七年 股份數目 千股	二零零六年 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	1,408,911	1,368,416
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	859	—
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	1,409,770	1,368,416

於報告日期至本財務報告完成日期間，其他涉及普通股或潛在普通股的交易事項於財務報表附註44披露。

11. 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備於本年內變動如下：

	房屋及建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日，					
扣減累計折舊	1,187,696	2,879,953	68,218	24,416	4,160,283
增加	31,085	477,511	29,313	29,569	567,478
轉撥自在建工程(附註12)	221,097	606,864	26,122	—	854,083
處置	(9,178)	(6,678)	(159)	(475)	(16,490)
年內折舊撥備	(62,696)	(423,308)	(24,596)	(12,106)	(522,706)
於二零零七年十二月三十一日，					
扣減累計折舊	1,368,004	3,534,342	98,898	41,404	5,042,648
於二零零七年一月一日					
成本值	1,319,536	3,599,339	115,884	54,932	5,089,691
累計折舊	(131,840)	(719,386)	(47,666)	(30,516)	(929,408)
賬面淨值	1,187,696	2,879,953	68,218	24,416	4,160,283
於二零零七年十二月三十一日					
成本值	1,561,686	4,673,230	170,416	83,352	6,488,684
累計折舊	(193,682)	(1,138,888)	(71,518)	(41,948)	(1,446,036)
賬面淨值	1,368,004	3,534,342	98,898	41,404	5,042,648

財務報表附註

11. 物業、廠房及設備 (續)

	房屋及建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零六年一月一日，					
扣減累計折舊	1,012,716	2,040,890	55,680	31,147	3,140,433
增加	40,278	421,414	27,252	4,872	493,816
少數股東注資	37,397	35,422	1,255	—	74,074
轉撥自在建工程(附註12)	181,058	727,709	4,214	—	912,981
處置	(60)	(8,751)	(202)	(1,294)	(10,307)
投入共同控制實體(附註(c))	(20,115)	—	—	—	(20,115)
售予共同控制實體(附註(c))	(8,035)	(18,777)	(302)	—	(27,114)
年內折舊撥備	(55,543)	(317,954)	(19,679)	(10,309)	(403,485)
於二零零六年十二月三十一日，					
扣減累計折舊	1,187,696	2,879,953	68,218	24,416	4,160,283
於二零零六年一月一日					
成本值	1,091,858	2,457,703	84,409	51,955	3,685,925
累計折舊	(79,142)	(416,813)	(28,729)	(20,808)	(545,492)
賬面淨值	1,012,716	2,040,890	55,680	31,147	3,140,433
於二零零六年十二月三十一日					
成本值	1,319,536	3,599,339	115,884	54,932	5,089,691
累計折舊	(131,840)	(719,386)	(47,666)	(30,516)	(929,408)
賬面淨值	1,187,696	2,879,953	68,218	24,416	4,160,283

(a) 本集團的房屋均位於中國內地。

(b) 本集團若干賬面淨值約為人民幣644,828,000元(二零零六年：人民幣609,929,000元)的物業、廠房及設備已經用作本集團獲得長期應付款項的抵押品，有關詳情載於財務報表附註32。

(c) 於上年度，本集團向一家共同控制實體以投入賬面值約人民幣40,230,000元的物業、廠房及設備形式注入資本，並向該實體出售賬面值約人民幣54,228,000元的物業、廠房及設備。上表披露的金額乃交易金額的50%，並為合營夥伴的應佔權益。

11. 物業、廠房及設備 (續)

於本報告日期，本集團正在就其於二零零七年十二月三十一日的總賬面值約為人民幣35,649,000元(二零零六年：人民幣37,647,000元)的若干樓宇及構築物申請登記所有權證。

本公司的物業、廠房及設備(全部為辦公設備)於本年內變動如下：

	本公司	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於一月一日，扣減累計折舊	65	88
增加	24	2
年內折舊撥備	(24)	(23)
處置	—	(2)
於十二月三十一日，扣減累計折舊	65	65
於一月一日		
成本值	121	121
累計折舊	(56)	(33)
賬面淨值	65	88
於十二月三十一日		
成本值	145	121
累計折舊	(80)	(56)
賬面淨值	65	65

12. 在建工程

本集團全部位於中國大陸的在建工程變動如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年初的賬面值	348,405	235,373
年內增加	819,117	1,026,013
轉撥至物業、廠房及設備(附註11)	(854,083)	(912,981)
年終的賬面值	313,439	348,405

財務報表附註

13. 其他無形資產

本集團的其他無形資產變動如下：

	專利及 特許權 人民幣千元	商標 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日				
按成本值，扣減累計攤銷	6,767	—	6,437	13,204
增加	—	15,690	5,598	21,288
年內已計提攤銷	(353)	(1,170)	(1,565)	(3,088)
於二零零七年十二月三十一日	6,414	14,520	10,470	31,404
於二零零七年十二月三十一日				
成本值	7,000	15,690	13,156	35,846
累計攤銷	(586)	(1,170)	(2,686)	(4,442)
賬面淨值	6,414	14,520	10,470	31,404
於二零零六年一月一日				
按成本值，扣減累計攤銷	—	—	—	—
增加	—	—	7,558	7,558
少數股東注資	7,000	—	—	7,000
年內已計提攤銷	(233)	—	(1,121)	(1,354)
於二零零六年十二月三十一日	6,767	—	6,437	13,204
於二零零六年十二月三十一日				
成本值	7,000	—	7,558	14,558
累計攤銷	(233)	—	(1,121)	(1,354)
賬面淨值	6,767	—	6,437	13,204

14. 土地使用權

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年初的賬面值	131,006	67,871
年內增加	107,178	64,842
年內攤銷	(4,681)	(1,707)
年終的賬面值	233,503	131,006
即期部分(計入流動資產下預付款及按金(附註25))	4,764	2,620
非即期部分	228,739	128,386
	233,503	131,006

租賃土地以50年長期租賃持有，位於中國大陸。

15. 於子公司之權益

	本公司	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	826,927	851,806
應收子公司款項	855,945	972,419
	1,682,872	1,824,225

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

於二零零七年十二月三十一日，本公司之子公司的詳情載於下文：

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
China Dairy Holdings (i)	二零零二年 六月五日	214美元	100%	—	投資控股
China Dairy (Mauritius) Limited (i)	二零零二年 六月十五日	100美元	—	100%	投資控股
內蒙古蒙牛乳業(集團)股份 有限公司(iii)	一九九九年 八月十八日	人民幣 802,288,466元	—	84.32%	生產及出售乳製品

財務報表附註

15. 於子公司之權益 (續)

於二零零七年十二月三十一日，本公司之子公司的詳情載於下文(續)：

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
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	—	43.85%	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	—	84.32%	投資控股
蒙牛乳業(烏蘭浩特)有限責任 公司(i) (iii)	二零零二年 六月十八日	人民幣 30,000,000元	—	84.32%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛乳業科爾沁有限責任 公司(i) (iii)	二零零二年 六月十九日	人民幣 20,000,000元	—	84.32%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(當陽)有限責任 公司(i) (iii)	二零零二年 十一月七日	人民幣 42,000,000元	—	84.32%	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%	61.81%	生產及出售乳製品
金華蒙牛乳業有限公司(i) (ii) (iv)	二零零三年 二月十九日	人民幣 500,000元	—	43.00%	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%	62.37%	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 10,000,000元	—	43.85%	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%	62.06%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(磴口巴彥高勒)有限 責任公司(i) (iii)	二零零三年 七月十三日	人民幣 40,000,000元	—	84.32%	生產及出售乳製品

15. 於子公司之權益 (續)

於二零零七年十二月三十一日，本公司之子公司的詳情載於下文(續)：

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
內蒙古蒙牛乳業(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	—	75.89%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(焦作)有限公司(i) (iii)	二零零三年 十一月六日	人民幣 110,000,000元	—	84.32%	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%	62.37%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(瀋南)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%	62.34%	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%	62.35%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(馬鞍山)有限責任 公司(i) (iii)	二零零五年 二月四日	人民幣 155,000,000元	—	84.32%	生產及出售乳製品
蒙牛(武漢)友芝友乳業 有限公司(i) (iii)	二零零六年 一月六日	人民幣 120,000,000元	—	84.32%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛繁育生物技術 有限公司(i) (ii)	二零零六年 七月三十一日	人民幣 20,000,000元	—	54.81%	培育及出售牛胚胎
內蒙古蒙牛高科乳業 有限公司(i) (ii)	二零零六年 八月二日	人民幣 150,000,000元	—	84.32%	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	—	84.32%	生產及出售乳製品

財務報表附註

15. 於子公司之權益 (續)

於二零零七年十二月三十一日，本公司之子公司的詳情載於下文(續)：

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
蒙牛乳業(尚志)有限 責任公司(i) (ii)	二零零五年 六月十日	人民幣 50,000,000元	—	84.32%	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	—	65.77%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(寶鷄)有限公司(i) (iii)	二零零五年 十一月一日	人民幣 96,840,000元	—	84.32%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(保定)有限公司(ii)	二零零七年 一月二十二日	人民幣 62,000,000元	—	84.32%	生產及出售乳製品
北京蒙牛奶酪有限公司(ii)	二零零七年 五月二十三日	人民幣 5,000,000元	—	84.32%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業眉山有限公司(ii)	二零零七年 八月二十九日	人民幣 60,000,000元	—	84.32%	生產及出售乳製品
蒙牛塞北乳業有限公司(iii)	二零零七年 八月二十九日	人民幣 67,121,418元	26%	62.40%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(齊齊哈爾) 有限公司(ii)	二零零七年 十一月二十三日	人民幣 37,500,000元	—	84.32%	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里求斯註冊成立外，所有子公司均於中國註冊成立。

(i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。

(ii) 該等子公司均根據中國法律註冊為有限責任公司。

(iii) 該等子公司均根據中國法律註冊為中外合資公司。

(iv) 由於子公司逾一半權益由內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(本公司持有其84.32%權益)持有，故本公司雖然於結算日間接持有少於一半權益，但對子公司卻有控制權。

16. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
分佔淨資產	57,573	40,371

於二零零七年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零七年	二零零六年	
新疆天雪食品有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	21%	21%	乳製品貿易
內蒙古蒙牛澳亞示範牧場 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	25%	25%	生產原料鮮奶、種植 牧草及加工牛奶
福州蒙鑫貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	39%	39%	乳製品貿易
石家莊蒙牛冰淇淋銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
天津蒙牛冰淇淋銷售 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
廣州市蒙牛乳業貿易 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
武漢蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	24%	24%	乳製品貿易
桂林蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易

財務報表附註

16. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零七年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零七年	二零零六年	
天津市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
溫州蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
黑龍江蒙牛乳業銷售 有限公司	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
成都蒙牛乳業銷售 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
南京蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
瀋陽蒙牛乳業有限公司(i)(ii)	註冊資本	中國大陸	17%	17%	乳製品貿易
濟南蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
太原市蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	33%	乳製品貿易
南昌蒙牛乳業銷售 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
重慶市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
合肥市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易

16. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零七年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零七年	二零零六年	
石家莊金蒙源貿易 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
北京蒙牛科技發展 有限公司(ii)	註冊資本	中國大陸	17%	17%	技術開發
烏魯木齊蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
昆明特侖蘇商貿有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
長沙市蒙牛乳業 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
西安蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	39%	39%	乳製品貿易
長春蒙牛乳品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
徐州蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
佛山市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	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	38%	38%	乳製品貿易

財務報表附註

16. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零七年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零七年	二零零六年	
瀋陽蒙牛乳業銷售 有限公司(i)(ii)	註冊資本	中國大陸	17%	17%	乳製品貿易
襄樊市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	41%	34%	乳製品貿易
杭州蒙牛貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
蘇州蒙牛乳製品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
廣州市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	26%	26%	乳製品貿易
上海蒙牛食品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	38%	乳製品貿易
深圳蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	—	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	38%	—	乳製品貿易
滄州市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	38%	—	乳製品貿易

(i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。

(ii) 於結算日，由於該等聯營公司的逾20%股權乃由內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司持有，而本公司持有其84.32%股權，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。

16. 於聯營公司之權益 (續)

下表顯示本集團聯營公司的財務資料概要(摘錄自其未經審核管理賬目)：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
分佔聯營公司的資產及負債：		
流動資產	148,778	125,335
非流動資產	81,430	72,816
流動負債	(134,305)	(117,443)
非流動負債	(38,330)	(40,337)
淨資產	57,573	40,371
分佔聯營公司的收入及利潤(或虧損)		
收入	1,494,631	1,075,167
利潤(或虧損)	20,954	8,384

17. 於共同控制實體的權益

本公司的共同控制實體的詳情載列如下：

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊成立及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零七年	二零零六年	
內蒙古蒙牛阿拉乳製品 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	42.16%	42.16%	生產及出售乳製品

(i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。

財務報表附註

17. 於共同控制實體的權益 (續)

下表顯示於二零零七年十二月三十一日及截至該日止年度本集團分佔共同控制實體的資產、負債、收入及開支，有關金額已計入綜合財務報表：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應佔資產及負債		
流動資產	54,825	40,077
非流動資產	193,819	78,700
流動負債	(125,460)	(33,645)
非流動負債	(40,000)	—
淨資產	83,184	85,132
應佔收入及虧損		
收入	164,181	49,178
銷售成本及經營費用	(196,213)	(54,098)
虧損	(32,032)	(4,920)

18. 可供出售投資

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非上市股本投資，按成本	17,316	15,316

19. 商譽

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	115,549	115,549
收購少數股東權益(附註)	83,594	—
於十二月三十一日的賬面值	199,143	115,549

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

19. 商譽 (續)

因業務合併而產生的商譽已分配至下列現金產生單位(「現金產生單位」)(屬可呈報分部)，以作減值測試：

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

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

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

用於現金流量預測的折現率及用於五年期以後現金流量推斷的增長率如下：

	折現率		增長率	
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
液體奶產品現金產生單位	10.8%	12.9%	6.0%	8.0%
冰淇淋產品現金產生單位	10.8%	12.9%	3.0%	5.0%
其他乳製品現金產生單位	10.8%	12.9%	6.0%	6.0%

於二零零七年十二月三十一日，商譽賬面值約人民幣199,143,000元(二零零六年：人民幣115,549,000元)，分配至液體奶產品現金產生單位、冰淇淋產品現金產生單位及其他乳製品現金產生單位的商譽賬面值分別約為人民幣167,433,000元(二零零六年：人民幣83,839,000元)、人民幣23,865,000元(二零零六年：人民幣23,865,000元)及人民幣7,845,000元(二零零六年：人民幣7,845,000元)。

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

- 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。
- 原材料價格上漲—參考原料採購地過往實際數據。主要假設的價值與外部數據來源一致。

財務報表附註

20. 遞延所得稅資產

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於一月一日	—	—
年內計入綜合利潤表的遞延所得稅(附註8)	6,302	—
於十二月三十一日的遞延所得稅總額	6,302	—

於二零零七年十二月三十一日的遞延所得稅資產乃由未獲得發票的預提費用產生。

遞延所得稅資產並未就下列項目確認：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於中國大陸產生的稅項虧損(i)	41,501	2,174
與購置國內設備有關的稅項抵免(ii)	88,814	27,481
暫時性差異	203,057	141,707
	333,372	171,362

(i) 稅項虧損可結轉五年以抵銷日後應課稅利潤。

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

概無因本公司向其股東支付股息而附帶的所得稅後果。

除上述所披露的金額外，於二零零七年十二月三十一日，本集團及本公司概無任何重大未確認遞延所得稅負債或遞延所得稅資產。

21. 其他金融資產

其他金融資產乃透過一家銀行提供予若干奶戶的委托貸款。本集團委托貸款之到期分析如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
一年內	16,728	—
一至兩年	6,692	—
兩至三年	8,742	—
三年以上	5,705	—
委托貸款總額	37,867	—
減：計入流動資產中其他應收款項的一年內到期款項	(16,728)	—
	21,139	—

委托貸款的年利率介乎6.0%至7.2%。

22. 存貨

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
原材料	486,056	520,050
產成品	391,387	551,410
	877,443	1,071,460

23. 應收票據

本集團應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
3個月以內	114,832	125,140
4至6個月	50	2,953
	114,882	128,093

截至二零零七年十二月三十一日，未到期已貼現之應收票據約為人民幣77,250,000元（二零零六年：人民幣119,400,000元），相應金額已計入短期銀行借款（附註30）。

上述結餘中包括應收聯營公司款項約人民幣12,069,000元（二零零六年：無）。

財務報表附註

24. 應收賬款

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應收賬款	265,187	198,637
減值	(3,822)	(11,661)
	261,365	186,976

本集團一般給予客戶不超過30天的信貸期。本集團密切留意逾期未還結餘。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，故信貸風險並不集中。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的賬齡分析(按賬單日期計算)如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
3個月內	226,011	163,944
4至6個月	24,136	20,453
7至12個月	10,828	2,104
1年以上	390	475
	261,365	186,976

應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於一月一日	11,661	8,860
已確認的減值損失	476	4,306
撇銷不能收回的賬目	(33)	(1,505)
撥回減值損失	(8,282)	—
於十二月三十一日	3,822	11,661

不存在減值問題的應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
既未過期亦無減值	234,144	177,121
已過期但無減值		
3個月內	21,437	1,293
	255,581	178,414

概無到期未付或減值之應收款項乃與眾多客戶有關，彼等在近期並無拖欠款項之記錄。

24. 應收賬款 (續)

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

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣82,480,000元(二零零六年：人民幣66,459,000元)及應收共同控制實體款項約人民幣4,847,000元(二零零六年：人民幣1,973,000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。

25. 預付款及按金

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
按金	1,869	4,810
預付款	207,731	154,690
土地使用權－即期部分(附註14)	4,764	2,620
	214,364	162,120

上述結餘包括應收一聯營公司款項約人民幣2,639,000元(二零零六年：人民幣805,000元)。

26. 現金及銀行結存及保證金存款

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
現金及現金等價物	1,756,818	1,180,058
保證金存款	44,506	45,071
原到期日為三個月以上的定期存款	454,000	150,000
	2,255,324	1,375,129
減：銀行融資保證金存款(附註28)	(44,506)	(45,071)
現金及銀行結存	2,210,818	1,330,058

	本公司	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
現金及銀行結存	737,085	11,403

銀行存款根據每日銀行存款利率以浮動利率計息。銀行結存及具抵押存款乃存放於信譽良好且無近期拖欠記錄之銀行。為數共約人民幣1,481,977,000元(二零零六年：人民幣1,358,807,000元)的現金及銀行結存均以人民幣為單位，而人民幣在國際外匯市場上是不可自由兌換的，其匯價由中國人民銀行訂定。

財務報表附註

27. 應付賬款

本集團應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
3個月以內	1,238,629	971,494
4至6個月	65,590	51,696
7至12個月	7,904	5,623
1年以上	3,272	5,886
	1,315,395	1,034,699

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣1,924,000元(二零零六年：人民幣4,872,000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。

28. 應付票據

本集團應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
3個月以內	164,684	221,527
4至6個月	94,381	102,209
	259,065	323,736

除合計約人民幣74,038,000元(二零零六年：人民幣152,902,000元)的應付票據乃以本集團為數約人民幣15,341,000元(二零零六年：人民幣36,438,000元)(附註26)的存款作抵押外，其餘的應付票據為無抵押。本集團的應付票據為免息。

29. 預提費用及客戶訂金

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
客戶預付款	402,096	274,141
應付薪金及福利費	142,566	132,596
	544,662	406,737

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣69,155,000元(二零零六年：人民幣52,206,000元)。上述結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

30. 計息銀行貸款

		本集團			
		二零零七年		二零零六年	
到期日		固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元
短期銀行貸款(有抵押)	二零零八年	77,250	—	119,400	—
短期銀行貸款(無抵押)	二零零八年	72,305	33,601	72,000	42,622
長期銀行貸款(無抵押)	二零零九年至 二零一零年	—	80,000	—	641,136
		149,555	113,601	191,400	683,758

		本公司			
		二零零七年		二零零六年	
到期日		固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元
短期銀行貸款(無抵押)	二零零七年	—	—	—	6,622
長期銀行貸款(無抵押)	二零零八年至 二零零九年	—	—	—	157,432
		—	—	—	164,054

於二零零七年十二月三十一日，短期銀行貸款約人民幣77,250,000元(二零零六年：人民幣119,400,000元)乃由本集團的若干應收票據抵押(附註23)。

年度內，短期銀行貸款和長期銀行貸款的年利率介乎3.00%至6.48%及3.00%至6.90%(二零零六年：介乎3.00%至5.81%及3.00%至6.65%)之間。於二零零七年十二月三十一日，除短期銀行貸款5,600,000美元(相當於約人民幣40,906,000元)(二零零六年：33,000,000美元)乃以美元為單位外，本集團的所有計息銀行貸款均以人民幣為單位。

銀行貸款的還款期如下：

		本集團	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
1年內		183,156	234,022
1至2年		20,000	399,630
2至5年		60,000	241,506
計息銀行貸款總額		263,156	875,158
減：流動負債項內1年內到期的款項		(183,156)	(234,022)
		80,000	641,136

財務報表附註

30. 計息銀行貸款 (續)

	本公司	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
1年內	—	6,622
1至2年	—	69,970
2至5年	—	87,462
計息銀行貸款總額	—	164,054
減：流動負債項內1年內到期的款項	—	(6,622)
	—	157,432

31. 其他貸款

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
短期(無抵押)	36,004	31,000

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

32. 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餘成本。攤餘所使用的實際利率為市場通用的利率。有關結餘的還款期如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
1年內	171,939	201,423
1至2年	141,609	122,889
2至5年	82,583	164,862
5年以上	—	4,359
長期應付款項總額	396,131	493,533
減：計入流動負債內其他應付款項的 1年內到期款項	(171,939)	(201,423)
	224,192	292,110

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(b))。

33. 遞延收益

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

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年初	128,388	60,081
年內收取	73,173	72,912
年內攤銷	(10,816)	(4,605)
年終	190,745	128,388
即期部份	11,752	7,889
非即期部份	178,993	120,499
	190,745	128,388

34. 股本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
法定：		
3,000,000,000股		
每股面值0.1港元的普通股	319,235	319,235

	普通股數目 (千股)	人民幣千元
已發行及繳足股款：		
於二零零六年一月一日及二零零七年一月一日	1,368,416	145,573
發行股份 (a)	57,460	5,682
根據購股權計劃發行的股份 (b)	244	22
於二零零七年十二月三十一日	1,426,120	151,277

附註：

- (a) 於二零零七年四月二十六日，本公司完成以每股24港元（相等於人民幣23.73元）的配售價配售本公司每股面值0.1港元的57,460,000股新股本，扣除發行股本費用後，所得款項總淨額約為1,363,404,000港元（相等於約人民幣1,348,229,000元）。此舉帶來1,357,658,000港元（相等於約人民幣1,342,547,000元）的股本溢價，即扣除發行股本費用後的所得款淨額超出所發行新股本的面值5,746,000港元（相等於約人民幣5,682,000元）的金額。
- (b) 本公司購股權計劃及根據該計劃發行的購股權的詳情載列於財務報表附註37。

財務報表附註

35. 儲備

(A) 本集團

年度內，本集團的其他儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元 附註(a)	法定儲備 人民幣千元 附註(b)	貨幣 換算差額 人民幣千元	購股權 儲備 人民幣千元 附註37	合計 人民幣千元
於二零零六年一月一日	1,127,581	204,677	286,099	(2,616)	—	1,615,741
轉撥至法定儲備	—	—	208,964	—	—	208,964
貨幣換算差額	—	—	—	4,313	—	4,313
少數股東注資所產生的額外權益	—	27,343	—	—	—	27,343
以股份為基礎的支付的購股權安排	—	—	—	—	3,108	3,108
於二零零七年一月一日	1,127,581	232,020	495,063	1,697	3,108	1,859,469
發行股份	1,342,547	—	—	—	—	1,342,547
轉撥至法定儲備	—	—	225,855	—	—	225,855
根據購股權計劃發行的股份	3,044	—	—	—	—	3,044
貨幣換算差額	—	—	—	(57,529)	—	(57,529)
以股份為基礎的支付的購股權安排	—	—	—	—	39,233	39,233
於二零零七年十二月三十一日	2,473,172	232,020	720,918	(55,832)	42,341	3,412,619

35. 儲備 (續)

(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	保留利潤	購股權 儲備	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		附註(a)			附註37	
於二零零六年一月一日	1,127,581	387,574	(199)	1,090	—	1,516,046
本年利潤(附註(d))	—	—	—	144,277	—	144,277
已付股息	—	—	—	(93,873)	—	(93,873)
貨幣換算差額	—	—	3,563	—	—	3,563
以股份為基礎的支付的購股權安排	—	—	—	—	3,108	3,108
於二零零七年一月一日	1,127,581	387,574	3,364	51,494	3,108	1,573,121
本年利潤(附註(d))	—	—	—	210,743	—	210,743
已付股息	—	—	—	(156,020)	—	(156,020)
發行股份	1,342,547	—	—	—	—	1,342,547
根據購股權計劃發行的股份	3,044	—	—	—	—	3,044
以股份為基礎的支付的購股權安排	—	—	—	—	39,233	39,233
貨幣換算差額	—	—	(271,377)	—	—	(271,377)
於二零零七年十二月三十一日	2,473,172	387,574	(268,013)	106,217	42,341	2,741,291

附註：

(a) 實繳盈餘

本集團於二零零六年一月一日的實繳盈餘的期初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。

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。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，一名少數股東向本集團的一家子公司注入額外資本。該少數股東所注入的資本金額超過其獲得該子公司資產淨值的額外權益中本公司股東應佔部份已記錄為本集團的實總盈餘。

35. 儲備 (續)

(B) 本公司 (續)

附註：(續)

(b) 法定儲備

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

(c) 可供分派儲備

根據開曼群島公司法 (二零零一年第二次修訂)，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，則股份溢價及實繳盈餘均可分派予本公司股東。於二零零七年十二月三十一日，本公司的可供分派予股東的儲備約為人民幣2,966,963,000元 (二零零六年：人民幣1,566,649,000元)。

(d) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，在本公司財務報表中處理之本公司股東應佔利潤約為人民幣210,743,000元 (二零零六年：人民幣144,277,000元)，包括來自子公司的股息收入約人民幣192,079,000元 (二零零六年：人民幣152,408,000元)。

36. 非現金交易

年內，本集團以為數約人民幣150,685,000元 (二零零六年：人民幣217,313,000元) 的長期應付款項購置物業、廠房及設備。

37. 以股份為基礎的支付計劃

本公司設立之購股權計劃 (「計劃」)，目的為激勵對本集團業務作出貢獻的合資格計劃參與者，並為彼等作出獎賞。計劃的合資格計劃參與者包括本公司董事 (包括獨立非執行董事)、本集團之其他僱員、本集團之貨品或服務供應商，以及向本集團提供研究、開發或技術支援的任何人士或實體。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。

現時按計劃所授之未行使購股權經行使後數目最多相等於本公司在於二零零五年六月二十八日已發行股份之10% 即約136,842,000股股份。於任何十二個月期間內，根據購股權可發行予計劃內之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、行政總裁或主要股東或彼等之任何聯繫人授出之購股權必須經獨立非執行董事事先批准。此外，於任何十二個月期間內，凡向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等之任何聯繫人士授出之任何購股權超出於任何時間本公司已發行股之0.1%或總值 (按授出日本公司之收市價計算) 超出5,000,000港元，必須經股東在股東大會上事先批准。

37. 以股份為基礎的支付計劃 (續)

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。授出購股權之行使時期由董事會決定，在某段取得行使權的時期起生效，及在購股權建議之日起六年內或計劃之到期日(以較早者為準)終止。

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

購股權之持有人無權獲派股息或於股東大會上投票。

購股權詳情

授出日期	購股權的行使期(包括首尾兩日)	每份購股權的行使價 (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(a)	13.40
二零零七年十一月九日	二零零九年十一月九日至二零一三年十一月八日(b)	32.24

- (a) 購股權將歸屬為四等份，25%購股權分別於由授出日起第一、二、三及四個週年歸屬。因此，承授人須由授出日起繼續於本集團任職至少四年，以悉數行使授予彼等之購股權。此外，倘若達到本集團、所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權將獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將作廢。
- (b) 購股權將歸屬為兩等份，50%購股權分別於由授出日起第二及三個週年歸屬。因此，承授人須由授出日起繼續於本集團任職至少三年，以悉數行使授予彼等之購股權。此外，倘若達到本集團、所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權將獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將作廢。

財務報表附註

37. 以股份為基礎的支付計劃 (續)

購股權詳情 (續)

(c) 每股購股權的行使價乃緊接授出日前五個營業日的平均股份收市價。

購股權變動

二零零七年

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

二零零六年

授出日期	於二零零六				於二零零六年
	年一月一日	年內授出	年內行使	年內失效	十二月三十一日
二零零六年十月二十六日	—	6,803,000	—	—	6,803,000

於年內授出的購股權之公允值乃於授出日使用二項計價模式估計為每份人民幣9.76元(二零零六年：每份人民幣4.85元)，並已考慮有關金融工具於授出時之條款及條件。每份授出的購股權之合約年期為六年，且不設現金結算選擇。本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度確認人民幣39,233,000元(附註5及6)的開支(二零零六年：人民幣3,108,000元)。

下表載列所用模式之輸入項目：

	二零零七年	二零零六年
股息率(%)	1.0	1.0
預期波動率(%)	35	38
無風險利率(%)	3.1	3.9
購股權預計年期(年)	6	5-5.5
現貨價(港元)	31.90	13.38
行使價(港元)	32.24	13.40

37. 以股份為基礎的支付計劃 (續)

購股權變動 (續)

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

244,351份購股權於年內行使，因而已發行244,351股本公司普通股，產生新股本為人民幣22,000元，股份溢價人民幣3,044,000港元，詳情載於財務報表附註34。該等購股權於行使日的加權平均股價為32.4港元。

於結算日，本公司共有1,384,061份計劃項下歸屬的未行使之購股權。產生據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1,384,061股本公司普通股及人民幣130,000元額外股本及大約人民幣17,237,000元股份溢價(扣除發行開支前)。

38. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日，本集團有關購置及興建物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
已訂約但未撥備	303,454	613,660

上述金額中已包括本集團分佔一家共同控制實體之資本承擔約人民幣9,287,000元(二零零六年：人民幣55,675,000元)。

於結算日後，董事會批准資本開支(但未訂約)約人民幣791,815,000元(二零零六年：人民幣1,190,000,000元)，其中約人民幣14,900,000元(二零零六年：人民幣155,000,000元)與本集團分佔一共同控制實體的權益有關。

財務報表附註

38. 承擔 (續)

(b) 經營租賃承擔

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

	本集團	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
1年內	6,381	9,333
2年至5年(包括首尾兩年在內)	11,956	21,014
五年以上	5,703	—
	24,040	30,347

本公司於結算日並無任何重大承擔。

39. 或然負債

本集團以若干原料鮮奶供貨商(「供貨商」)為受益人，向若干銀行授出貸款擔保，因此本集團須承擔或然負債。於二零零七年十二月三十一日，已授出擔保數額約為人民幣109,800,000元(二零零六年：人民幣153,976,000元)。該等供貨商(為獨立第三方)對以上約人民幣89,800,000元(二零零六年：人民幣140,976,000元)的擔保，給予反擔保。反擔保的抵押品包括供貨商擁有的物業、乳牛及其他資產。

本公司於結算日並無任何重大或然負債。

40. 金融工具的公允值

本集團金融資產及負債(分類為流動資產及負債)的屆滿期短，故該等金融工具的賬面值約相等於其於二零零七年十二月三十一日的公允值。

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

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

41. 關聯人士交易

除於財務報表其他地方所披露的交易及結餘外，本集團與其聯營公司、一家共同控制實體及其他關聯人士進行下列重大交易：

	附註	本集團	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
(a) 向聯營公司銷售液體奶產品	(i)	3,034,343	2,293,796
(b) 向聯營公司銷售冰淇淋產品	(i)	121,564	120,350
(c) 向聯營公司銷售其他乳製品	(i)	2,033	661
(d) 向聯營公司購買原材料	(i)	(107,078)	(64,139)
(e) 向一共同控制實體銷售原材料	(ii)	30,691	48,969
(f) 向一共同控制實體購買其他乳製品	(i)	—	(1,517)
(g) 向一聯營公司購買冰淇淋產品	(i)	(60,436)	(22,610)
(h) 向一共同控制實體售賣物業、廠房及設備	(iii)	2,881	58,776
(i) 轉讓予一共同控制實體的應收賬款	(iv)	—	41,104
(j) 轉讓予一共同控制實體的應付賬款	(iv)	—	(2,337)

附註：

- (i) 價格是經參考當時市場價格／費率及收取第三方的價格釐定。
- (ii) 此等交易按成本值(約為原材料之市價)進行。
- (iii) 有關售價是參考一家外部評估師進行的估值後釐定。
- (iv) 有關現金代價是基於交易當日轉讓資產及負債的賬面值釐定。
- (v) 以上的交易均不構成上市規則所界定的關連交易。
- (vi) 關鍵管理人員酬金的詳情載於財務報表附註6。

財務報表附註

42. 按類別劃分的金融工具

於結算日，各個分類的金融工具的賬面值如下：

金融資產

	本集團					
	二零零七年			二零零六年		
	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	—	17,316	17,316	—	15,316	15,316
應收票據	114,882	—	114,882	128,093	—	128,093
應收賬款	261,365	—	261,365	186,976	—	186,976
其他應收款項	40,198	—	40,198	18,386	—	18,386
其他金融資產	21,139	—	21,139	—	—	—
保證金存款	44,506	—	44,506	45,071	—	45,071
現金及銀行結存	2,210,818	—	2,210,818	1,330,058	—	1,330,058
	2,692,908	17,316	2,710,224	1,708,584	15,316	1,723,900

金融負債

	二零零七年 按攤餘成本列 賬的金融負債 人民幣千元	二零零六年 按攤餘成本列 賬的金融負債 人民幣千元
應付賬款	1,315,395	1,034,699
應付票據	259,065	323,736
其他應付款項	1,013,171	1,033,066
計息銀行貸款	263,156	875,158
其他貸款	36,004	31,000
長期應付款項	224,192	292,110
	3,110,983	3,589,769

42. 按類別劃分的金融工具 (續)

於結算日，各個分類的金融工具的賬面值如下：

金融資產

	本公司	
	二零零七年 貸款及 應收款項 人民幣千元	二零零六年 貸款及 應收款項 人民幣千元
於子公司之權益包含的應收子公司款項(附註15)	855,945	972,419
金融資產包括預付款項、存款及其他應收款項	281,151	95
現金及現金等價物	737,085	11,403
	1,874,181	983,917

金融負債

	二零零七年	二零零六年
	按攤餘成本列 賬的金融負債 人民幣千元	按攤餘成本列 賬的金融負債 人民幣千元
金融負債包括預提費用及其他應付款項	1,665	4,305
計息銀行貸款	—	164,054
	1,665	168,359

財務報表附註

43. 財務風險管理目標及政策

資本管理

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

本集團管理其資本架構，並因應經濟環境的變化作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會調整派付予股東的股息、股東的資本回報或發行新股。於截至二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度有關目標、政策或程序並無變動。

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

本集團

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
計息銀行貸款	263,156	875,158
應付賬款及票據	1,574,460	1,358,435
預提費用及客戶訂金	544,662	406,737
其他應付款項	1,013,171	1,033,066
其他貸款	36,004	31,000
應付所得稅	185	6,104
長期應付款項	224,192	292,110
減：現金及銀行結存	(2,210,818)	(1,330,058)
淨負債	1,445,012	2,672,552
股東應佔權益	5,111,629	2,998,864
資本與淨負債之和	6,556,641	5,671,476
資本負債比率	22%	47%

43. 財務風險管理目標及政策 (續)

財務風險管理

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

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

(i) 利率風險

本集團的收益及經營現金流量大致獨立於市場利率變動，而本集團除銀行存款外，並無重大的計息資產。本集團承受的市場利率風險主要有關本集團的浮息貸款。本集團定期檢討和評估其債務組合及負債比率，對其利率風險進行密切注視。本集團的銀行貸款利率及還款條款於財務報表附註30披露。董事認為，本集團並無重大利率風險，亦未曾使用任何利率調期對沖利率風險。

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

	本集團	
	利率基點增加／ (減少) %	稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
二零零七年		
人民幣	5	(1,288)
人民幣	(5)	1,288
美元	5	(460)
美元	(5)	460
二零零六年		
人民幣	5	(1,848)
人民幣	(5)	1,848
美元	5	(626)
美元	(5)	626

43. 財務風險管理目標及政策 (續)

財務風險管理 (續)

(ii) 外幣風險

本集團的業務主要位於中國，除了購置進口機器及設備以及向香港和澳門等出售乳製品外，絕大部分交易均以人民幣為本位貨幣。於二零零七年十二月三十一日，本集團的資產及負債當中，除了為數約人民幣36,048,000元(二零零六年：人民幣2,619,000元)及人民幣722,514,000元(二零零六年：人民幣13,703,000元)的現金及現金等價物分別以美元及港元為單位，及計息銀行貸款約人民幣40,906,000元(二零零六年：人民幣257,759,000元)及長期應付款項約人民幣309,822,000元(二零零六年：人民幣363,588,000元)乃以美元為單位以外，絕大部分均以人民幣為單位。人民幣兌外幣的匯價若有波動，可能影響本集團的經營業績，但董事認為外幣風險在管理層的控制之中。

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

	人民幣匯率 上升／(下降)	稅前利潤 增加／(減少)
	%	人民幣千元
二零零七年	5	1,941
	(5)	(1,941)
二零零六年	5	811
	(5)	(811)

(iii) 信貸風險

本集團的現金及銀行結存以及保證金存款，主要存於中國的國有商業銀行。

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

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

此外，本集團已就若干原料鮮奶供貨商所借銀行貸款人民幣109,800,000元(二零零六年：人民幣153,976,000元)(附註39)給予擔保，這是本集團的另一信貸風險。該等供貨商對以上人民幣89,800,000元(二零零六年：人民幣140,976,000元)的擔保設有反擔保，由供應商的資產作押。

除上述者外，本集團並無風險涉及若干對手方的重大的集中信貸風險。

有關本集團因應收賬款而須面對之信貸風險之其他量化數據，披露於財務報表附註24。

43. 財務風險管理目標及政策 (續)

財務風險管理 (續)

(iv) 流動性風險

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

下表載列於二零零七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。

	二零零七年				合計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
計息銀行貸款	—	183,156	80,000	—	263,156
其他貸款	36,004	—	—	—	36,004
應付賬款及其他					
應付款項	—	2,328,566	—	—	2,328,566
長期應付款項	—	173,466	245,236	—	418,702

	二零零六年				合計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
計息銀行貸款	—	234,022	641,136	—	875,158
其他負債	31,000	—	—	—	31,000
應付賬款及其他應付款項	—	2,067,765	—	—	2,067,765
長期應付款項	—	202,552	308,514	4,359	515,425

44. 結算日後事項

於二零零八年四月八日，本公司與若干賣方簽署《股份轉讓協定》。據此，本公司有條件同意收購本公司主要經營子公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司若干少數股東的權益。此等交易需經本公司獨立股東及相關部門批准方可完成。詳情披露於本公司日期為二零零八年四月八日的公告。

45. 比較數字

誠如財務報表附註2.2所解釋，由於本年採納新頒佈及經修訂國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會一詮釋，若干比較數字已調整以貫徹本年度之呈列方式，並另行列示二零零七年首次披露項目之比較數字。

46. 批准財務報表

董事會已於二零零八年四月八日批准及授權刊發財務報表。

財務概要

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

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
收入	21,318,062	16,246,368	10,824,950	7,213,827	4,071,468
稅前利潤	1,130,310	942,320	617,135	410,553	293,507
所得稅支出	(21,658)	(76,032)	(61,612)	(18,454)	(61,177)
本年利潤	1,108,652	866,288	555,523	392,099	232,330
下列各方應佔：					
本公司股東	935,786	727,352	456,847	319,393	164,372
少數股東	172,866	138,936	98,676	72,706	67,958
擬派股息	187,535	149,718	93,873	80,053	61,860
本公司普通股股東應佔 每股盈利(人民幣元)					
(附註(i))					
— 基本	0.664	0.532	0.365	0.357	0.192
— 攤薄	0.664	0.532	0.334	0.285	—

資產、負債及權益

	於十二月三十一日				
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
總資產	9,681,279	7,763,678	6,087,105	4,836,384	2,334,310
總負債	3,846,575	4,130,998	3,320,026	2,533,256	1,474,589
本公司股東應佔權益	5,111,629	2,998,864	2,330,621	1,954,474	689,210
少數股東權益	723,075	633,816	436,458	348,654	170,511

附註：

(i) 本公司普通股股東應佔每股盈利的計算基準載於綜合財務報表附註10。



蒙牛

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

www.mengniu.com.cn