



蒙牛

China Mengniu Dairy Company Limited

中國蒙牛乳業有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號:2319



二零零七年中期報告

* 僅供識別

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、酸奶及乳飲料)、冰淇淋及其他乳製品(如奶粉)。於二零零七年六月，本集團共經營20個生產基地，乳製品的年生產能力達471萬噸。



目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	管理層討論及分析
11	董事會報告
16	簡明綜合利潤表
17	簡明綜合資產負債表
19	簡明綜合權益變動表
20	簡明綜合現金流量表
21	簡明財務報表附註
38	中期財務資料審閱報告

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
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
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

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

財務摘要

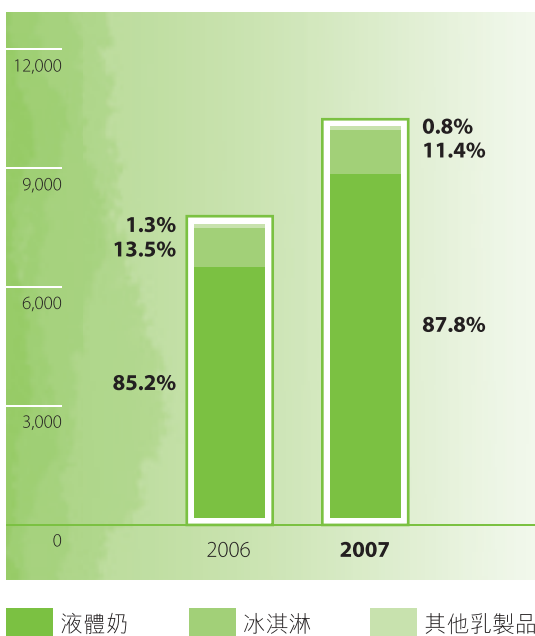
	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收入	10,021,178	7,546,355
本公司股東應佔本期利潤	485,143	343,425
經營業務所得淨現金	1,412,391	627,695
每股盈利(人民幣：元)		
— 基本	0.35	0.25
— 攤薄	0.35	0.25

- 透過積極開拓高附加值產品、進一步完善產品組合及更精準細分的市場策略，本集團收入上升32.8%至人民幣100.212億元，而本公司股東應佔本期利潤達人民幣4.851億元。
- 根據AC尼爾森於二零零七年六月進行的調查，本集團在全國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)取得35.1%份額(以銷量計)，較二零零六年十二月的33.3%進一步提升。
- 於二零零七年六月，本集團共經營20個生產基地，合計年產能達471萬噸。

按產品劃分之收入

截至六月三十日止六個月

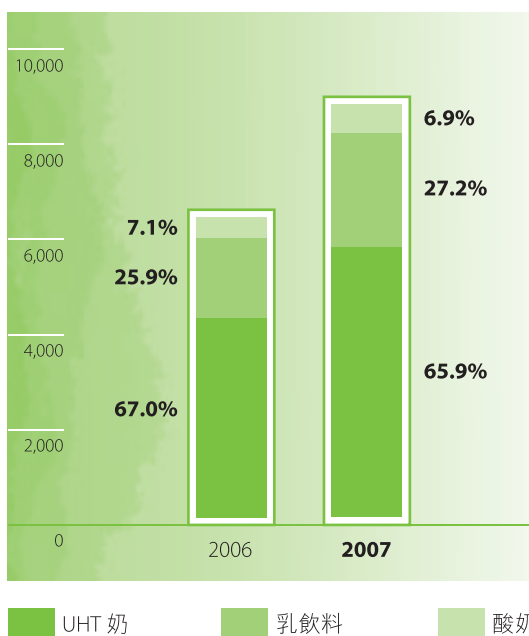
(人民幣百萬元)



按液體奶產品劃分之收入

截至六月三十日止六個月

(人民幣百萬元)



管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之收入上升32.8%至人民幣100.212億元。本公司股東應佔本期利潤達人民幣4.851億元（二零零六年：人民幣3.434億元）。每股基本盈利及每股攤薄盈利均為人民幣0.35元，較二零零六年上半年均上升40.0%。

經營費用

本集團於二零零七年上半年的銷售及經銷費用為人民幣16.587億元（二零零六年：人民幣10.835億元），佔本集團收入百分比由去年同期的14.4%增至本期的16.5%。本集團為了積極加強蒙牛品牌，推出不同產品的宣傳及多元化的市場推廣計劃，導致廣告及宣傳費用佔本集團收入的比例由去年同期的7.0%上升至本期的8.9%。

於二零零七年上半年，行政費用及其他經營費用為人民幣2.292億元（二零零六年：人民幣2.025億元），佔本集團收入百分比由去年同期的2.7%下調至本期的2.3%，反映本集團於期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

本集團於期內的息稅折舊攤銷前利潤（EBITDA）為人民幣8.361億元（二零零六年：人民幣6.709億元），較去年同期上升24.6%。於回顧期內，本集團的廣告及宣傳費用佔營業額的比率較去年同期有所上升，但由於本集團實施了更精準化的運營管理體系，改善了資源分配及利用效率，抑制了EBITDA利潤率下調至8.3%（二零零六年：8.9%）。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的經營業務所得現金淨額達人民幣14.124億元（二零零六年：人民幣6.277億元），而本集團於二零零七年六月三十日之淨現金（現金及銀行存款扣除銀行貸款總額）達人民幣22.510億元（二零零六年十二月三十一日：人民幣4.549億元），反映本集團之財務狀況進一步鞏固，現金流量非常健康。

於二零零七年六月三十日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣6.043億元（二零零六年十二月三十一日：人民幣8.752億元），其中人民幣2.329億元（二零零六年十二月三十一日：人民幣2.340億元）須於一年內償還，而人民幣3.714億元（二零零六年十二月三十一日：人民幣6.411億元）的償還期為一年以上。本集團債務權益比率（銀行貸款總額除以總權益）為11.4%（二零零六年十二月三十一日：24.1%）。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的融資成本為人民幣2,953萬元（二零零六年：人民幣2,906萬元），佔本集團收入約0.3%（二零零六年：0.4%）。

管理層討論及分析

市場回顧

中國經濟於過去數年取得強勁的增長，主要城市居民的生活水平持續提高。而隨著城市居民的生活得到改善，中國整體的消費能力亦獲得了進一步提升。同時，在政府對健康生活方式的倡導下，人民喝奶的習慣逐步建立，中國整體的乳製品消費量持續提升。

另一方面，隨著人民生活水平不斷地提高，人民對乳製品的要求更講求多元化的品味、豐富的營養、廣泛的附加功能以及可靠的優質品牌形象。

憑著深入民心的**蒙牛**優質品牌、對乳製品質素不懈地追求、創新的市場推廣策略，本集團於回顧期內業務繼續發展，保持著中國乳製品市場的領先地位。

業務回顧

秉承以往的努力革新成果，本集團在中國市場上的份額繼續提升。根據AC尼爾森於二零零七年六月進行的調查，本集團在全國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)取得35.1%份額(以銷量計)，較二零零六年十二月的33.3%進一步提升。中國前三大液體奶製造商的市場份額於二零零七年六月合共達65.3%，表明中國的乳業市場更加集中整合。

品牌及市場推廣

於品牌及市場推廣方面，本集團於期內繼續加大**蒙牛**品牌在整體推廣及宣傳的力度與投入，主要的品牌推廣舉措如下：

- 本集團於去年成功創造「奶人多多」代言人，為**蒙牛**塑造了更鮮明的優質、活力形象，有效提升顧客的忠誠度。
- 本集團在期內於香港、澳門及菲律賓舉辦了「蒙牛親近自然快樂隨行」活動，讓顧客在品嚐內蒙古的香醇牛奶之餘，亦可親臨內蒙古大草原親身感受大自然。同時，本集團積極推動海外市場，產品開始向新加坡、菲律賓、馬來西亞等海外市場推廣。

管理層討論及分析

- 於回顧期內，本集團與國際知名籃球組織—美國國家籃球協會(「NBA」)合作，携手舉行一系列展示愛心、健康及營養的活動，其中活動內容包括「中國牛奶愛心行動」大型公益送奶活動，及配合本集團「蒙牛城市之間全民健身運動」舉行的「NBA籃球大蓬車互動球迷活動」，向大眾傳遞「多喝牛奶多運動」的健康生活方式。

為突顯各產品系列的特色，本集團繼續與國家和地方電視台合作，於黃金時段推出各項極具互動性且新穎的市場推廣活動(包括主題欄目)，有效提升**蒙牛**的品牌形象及顧客的忠誠度，更具針對性地向目標顧客群傳遞產品的獨特性，並塑造副品牌產品的品牌效應。

產品

回顧期內，本集團以優化現有產品及開發高附加值優質新產品作為目標，進一步提升於產品研發方面的力度與投入，為各類顧客群提供更優質、更具特色的產品。

液體奶

液體奶繼續為本集團的主要收入來源，佔本集團收入的87.8%。本集團液體奶業務於上半年實現收入共人民幣88.030億元，較二零零六年同期的人民幣64.321億元，增長36.9%。

UHT奶

UHT奶收入較去年同期的人民幣43.078億元，增長34.6%至人民幣57.978億元，佔液體奶收入的65.9%。在本集團持續對研發投入之下，高端產品**特侖蘇**於去年底獲得「國際乳品業聯合會產品創新獎」，而**特侖蘇OMP**亦獲得中國公眾營養與發展中心科學證實能夠幫助身體吸收鈣質並防止鈣質流失，產品深得顧客的青睞，並保持理想的銷售紀錄。功能性牛奶在**高鈣低脂奶**、**早餐奶**及**晚上好奶**系列的基礎上，針對顧客的不同體質及營養需求，增添了提供鐵鋅元素的功能牛奶系列產品，擴闊了本集團的產品種類。

管理層討論及分析

乳飲料

乳飲料產品收入增長43.6%至人民幣23.970億元，佔液體奶收入的27.2%。乳飲料產品進一步增長，期內推出了新一代的益菌因子酸酸乳產品，促使顧客基礎更加穩健。在過去的積極市場推廣策略下，本集團繼續強化產品技術含量。於期內，未來星兒童奶系列成功增添了新口味，包括吸吸爽奶凍及吸吸爽牛奶。未來星兒童奶系列的配方有助兒童成長，再配以迪士尼卡通形象包裝及一系列創新市場推廣策略，漸漸受到家長及兒童的喜愛。這也標誌著本集團進入龐大的兒童奶市場的重要一步。而擁有先進技術成份，於牛奶中加入了真實果粒的真果粒系列產品，亦是本集團打開細分市場的另一嘗試。

酸奶

於回顧期內，酸奶收入增長33.6%至人民幣6.082億元，佔液體奶收入的6.9%。本集團的冠益乳系列採用了更適合中國消費者吸收的益生菌，產品自推出以來受到顧客歡迎。酸奶作為公司未來業務的一個重要增長點，本集團將進一步加大在酸奶業務方面的技術、研發的投入，生產出更多高技術含量、高附加值的新產品，以快速提高產品的競爭力及市場份額。

冰淇淋

冰淇淋的收入較去年同期增長12.0%至人民幣11.366億元，佔本集團收入的11.4%。本集團於回顧期內繼續在味道、口感及包裝各方面進行優化，陸續推出了蒂蘭聖雪及心情牧場等系列的新產品，為顧客帶來優質的享受，並提升顧客對產品的忠誠度，為本集團開發高端冰淇淋市場打下穩健的基礎。期內產品的銷售增長較本集團整體的業務平均增長水平為低，一方面是受中國南方上半年多雨的氣候所影響，另一方面本集團也需要繼續積累市場經驗，加快冰淇淋新產品的開發效率，以進一步提高冰淇淋產品的市場佔有率。

其他乳製品

其他乳製品收入為人民幣8,170萬元，佔本集團收入的0.8%。本集團現時主要以蒙牛品牌，及與阿拉福茲公司共同成立的蒙牛阿拉及美蕾茲品牌，為嬰幼兒及中老年等不同年齡顧客生產

管理層討論及分析

各類配方奶粉。本集團於回顧期內設立了會員俱樂部，為準媽媽提供育嬰知識等活動，此活動為開闢嬰幼兒配方奶粉市場打下良好的基礎。

原料鮮奶供應

為提高養殖效益，本集團向原料鮮奶牧場提供了各項高效能科學化系統服務。透過經驗分享及專家訪談，為各類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定期培訓活動。同時，本集團亦為原料鮮奶牧場提供技術支援服務，在降低原料鮮奶供應商經營成本的同時，亦能保障原料鮮奶質素得以提高。

生產和運營

於二零零七年六月，本集團共經營20個生產基地，合計年產能達471萬噸（二零零六年十二月三十一日：393萬噸）。

本集團自去年起積極推行質量管理標準統一化及運營管理體系優化計劃，務求使各生產基地能在技術、檢驗、生產配方和質量控制各方面達到一致的高質量水平。同時，本集團對各類產品的開發、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，對產品組合及時作出改良，以確保各生產環節的質素及效益均能達到優秀的水平。

另一方面，為進一步提高本集團的研發技術，以配合發展高端市場的目標，本集團籌建的首個高科技乳品研究院（「研究院」）於今年七月正式建成。新研究院設有研發實驗室、檢測中心實驗室、繁育中心實驗室等，匯聚了來自英國劍橋大學、中國科學院等國內外乳品技術供應商及科研單位的領先科技，集科研、分析、培訓、交流、合作、辦公、教學及參觀於一身，為目前國內規模最大、技術最高的一體化國際頂級乳製品研究院。隨著新研究院的啟用，本集團期望透過集中的高技術研發，能夠於未來為顧客帶來更多具備新功能和高科技含量的乳製品。

合營和聯盟

本集團不僅通過與國際知名企業結成聯盟達成強強聯手，更成功與跟蒙牛擁有著共同抱負的國際知名組織—NBA建立聯盟。本集團於二零零七年一月宣佈成為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。本集團相信NBA的運動形象及蒙牛的健康形象相互配合，能夠為大眾傳遞「多喝牛奶多運動」的

管理層討論及分析

健康生活方式。此次雙方達成戰略合作，不僅是對蒙牛產品質素的重大肯定，更是中國乳業走向國際化的又一證明。

社會責任

為積極支持國家「每日一斤奶，強壯中國人」，長遠提升民眾健康水平的目標，本集團自去年六月起展開送奶公益活動，以井岡山作為起點，為全國500所小學提供一年牛奶贊助。本集團於今年再擴大向另外500所小學提供牛奶公益贊助活動，使受益於愛心牛奶的小學總數達至約1,000所。

本集團於社會公益方面的努力得到各界愛心人士的共鳴。於今年六月，國家體育總局訓練局及其他合共八家愛心夥伴宣佈與蒙牛共同啓動「中國牛奶愛心行動」，透過調配各自的資源，為更多孩子提供充足的牛奶營養。本集團未來將繼續努力，回饋社會，令民眾，尤其是孩子，擁有更健康、更優質的生活。

展望

為推動中國成為全球最大的乳業領先國家，提升產品的核心科技能力尤為重要。本集團未來將致力於研發方面的投入，進一步推動核心技術的自主開發，為顧客提供更多營養豐富的優質高端產品，滿足顧客營養、口味及趣味的三重需求。

與原料鮮奶牧場共同合作 提升乳製品質素

本集團將加強與原料鮮奶供應商的合作與交流。本集團將利用新研究院的國際領先設備、嶄新科研技術及培訓設施，適時向原料鮮奶供應商提供有關繁育及飼養奶牛的最新資訊，以提高原料鮮奶供應商的飼養知識及原料鮮奶牧場的經營質素和規模。透過與原料鮮奶牧場的長期穩定、共同發展及相互依托的關係，不但確保本集團穩定的優質原料鮮奶供應，更能長遠提升原料鮮奶供應商的經營效益，達致雙贏的整體局面。

管理層討論及分析

積極嶄新市場推廣策略 與目標顧客群更加貼近

本集團未來將為不同產品系列推出各類更貼近目標顧客群的市場推廣活動，在**蒙牛**優質乳製品的品牌之上，建立更深刻的產品形象。透過與顧客的緊密接觸，將能加深顧客對不同產品功能的認知，有效收集顧客對產品的回饋，讓本集團能及時對產品作出改良。本集團亦會加緊與戰略合作夥伴於市場推廣方面的合作，透過彼此的優勢互補，使成效達致更高水平。

強化與現有合作夥伴的合作 努力開拓多層面聯盟合作

展望未來，本集團將繼續以打造屬於中國的優質乳製品品牌作為目標，努力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，使**蒙牛**以及中國乳品業一起同步躋身國際行列。作為序幕，本集團於今年七月三十日成功舉辦首屆「國際乳業節」，邀請了國際乳品聯合會及其他國際乳業機構等的代表出席，並就「匯聚全球智慧、建設世界乳都」為主題舉行高峰論壇。本集團與各單位作出深入交流與討論，透過創造中外乳業會展和交流的平台，向世界展示內蒙古以及中國在乳業生產研發方面的實力及潛力。未來，本集團亦將積極參與各類公益活動，加強現有活動的執行力度，結合多方力量回饋社會，令更多人受惠。

人力資源及僱員薪酬

於二零零七年六月三十日，本集團於中國及香港合共聘用約26,000位僱員。期內，僱員總成本(不包括董事酬金)約為人民幣4.139億元(二零零六年同期：人民幣3.288億元)。本集團於期內為新入職及在職的員工舉辦了多項涉及最新行業資訊、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。同時，本集團於回顧期內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，亦讓員工瞭解蒙牛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花紅和購股權計劃，以對員工發揮激勵及獎勵的作用。

董事會報告

本公司董事會(「董事」)欣然提呈其中期報告，連同本公司及其子公司(「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)。

中期股息

董事未建議就截至二零零七年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零零六年六月三十日止六個月：無)，並建議保留期內盈利。

董事於股份、相關股份和債權證之權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，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」)的權益及淡倉如下：

董事姓名	公司／ 相聯法團名稱	權益性質	普通股總數	佔本公司／ 相聯法團已發行 股本的百分比
牛根生	本公司	個人權益	45,505,172(L)	3.19%
	本公司	法團權益(附註)	176,104,130(L)	12.35%
	蒙牛	個人權益	16,514,220(L)	6.18%
	蒙牛	個人權益	7,325,670(S)	2.74%
盧俊	蒙牛	個人權益	804,646(L)	0.30%
楊文俊	蒙牛	個人權益	1,068,646(L)	0.40%
孫玉斌	蒙牛	個人權益	1,772,646(L)	0.66%

附註：

該等股份由本公司主要股東Yinniu Milk Industry Limited(「銀牛」)持有，而牛根生透過謝氏信託而獲交託謝氏信託所持有的若干銀牛股份投票權。謝氏信託自二零零二年九月起生效，是謝秋旭就其為一群經挑選的個人(包括內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「蒙牛」)僱員及業務聯繫人)以信託方式持有的銀牛股份而作出聲明的一項信託。謝秋旭同樣將其本身於銀牛股份投票權交託牛根生。因此，截至二零零七年六月三十日，連同牛根生本人持有銀牛的個人權益，其控制銀牛80.2%投票權。

(L) 表示好倉。

(S) 表示淡倉。

董事會報告

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員概無本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉。

主要股東權益

於二零零七年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所示，主要股東（除已於上文披露於本公司股份及相關股份權益及淡倉之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
謝秋旭（附註1）	176,104,130(L)	12.35%
銀牛（附註1）	176,104,130(L)	12.35%
Jinniu Milk Industry Limited（「金牛」）（附註2）	137,395,836(L)	9.64%

附註：

- (1) 於二零零七年六月三十日，謝秋旭合法擁有銀牛52.85%已發行股本，而銀牛直接擁有本公司12.35%已發行股份。故此，上述屬於謝秋旭應佔的176,104,130股股份是其透過於銀牛的合法股權間接擁有的本公司實際權益。
 - (2) 自一九九九年開業以來，十位發起人（分別為牛根生、鄧九強、侯江斌、孫玉斌、邱連軍、楊文俊、龐開泰、盧俊、孫先紅及謝秋旭）一直是公司業務的控股集團，故此整體上是本公司的控股股東。於二零零七年六月三十日，牛根生、鄧九強、盧俊、孫玉斌、楊文俊、孫先紅及邱連軍為金牛的股東，合共控制金牛約85.89%權益。牛根生、謝秋旭、龐開泰、侯江斌及鄧九強為銀牛股東，合共控制銀牛約86.13%權益。於二零零七年六月三十日，金牛和銀牛合共控制本公司股東大會投票權約21.99%。
 - (3) 於二零零七年六月三十日，Halbis Capital Management (Hong Kong) Limited（「Halbis」）擁有68,539,000股股份，佔本公司股份權益4.81%。根據Halbis存案之通知書，該股份權益為5%，乃按本公司於二零零七年四月十三日之公佈所披露之配售事項進行前之本公司已發行股本計算。
- (L) 表示好倉。

董事會報告

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，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及淡倉。

購股權計劃

本公司設立的購股權計劃（「計劃」），目的為激勵對本集團的業務成就作出貢獻的合資格計劃參與者，並為彼等作出獎賞。計劃的合資格參與者包括本公司董事（包括獨立非執行董事）、本集團的僱員、本集團的貨品或服務供應商、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。

於二零零六年十月二十六日，6,803,000份購股權已授予合資格計劃參與者，按行使價13.4港元行使購股權可獲發行一股本公司股份。截至二零零七年六月三十日止六個月內，計劃尚未行使的購股權如下：

參與者 名稱或類別	購股權數目				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	於 二零零七年 六月三十日	期間內行使	期間內失效			
僱員總計	6,803,000	6,625,000	—	178,000	26.10.2006	26.10.2007至 25.10.2012	13.40

購股權將分為四等份歸屬於承授人，每25%授出的購股權分別於授出日的第一、二、三及四個週年歸屬。因此，承授人如欲行使全部所獲授予的購股權，彼等須由授出日起繼續於本集團最少任職四年。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人的預定表現目標，則有關購股權將歸屬承授人。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權作廢。

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，概無購股權根據計劃再獲授出或行使。

董事會報告

外幣風險

本集團的業務主要位於中華人民共和國，除了部份購置機器及設備以及向香港及澳門等出售乳製品外，絕大部份交易以人民幣進行。於二零零七年六月三十日，本集團的資產及負債當中，除了為數約人民幣1,206,282,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣16,322,000元)的現金及現金等價物以美金及港元為單位，以及總額約人民幣507,271,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣621,347,000元)的計息銀行貸款和長期應付款項以美元為單位外，絕大部份均以人民幣為單位。管理層已建立了機制對有關的外幣風險影響作定期的評估及監察。

資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團已抵押之銀行存款、應收票據及若干物業、廠房及設備合共約人民幣760,987,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣774,400,000元)。有關詳情載於中期財務報表相關附註。

或然負債及資本承擔

或然負債及資本承擔的詳情分別載於中期財務報表附註24及25。

企業管治

本公司致力確保企業管治達致高水準，尤其著重組建勤勉盡職的董事會和健全的內部監控制度，以提高透明度及對股東之間責性。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。

本公司已採納聯交所證券上市規則(「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。

董事概不知悉有任何資料可合理顯示本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月任何時間不遵守企業管治守則。

董事會報告

董事會

董事會現時由三位執行董事、三位非執行董事及三位獨立非執行董事組成。執行董事包括牛根生先生、楊文俊先生及孫玉斌先生；非執行董事包括焦樹閣(亦稱焦震)先生、盧俊女士及Julian Juul Wolhardt先生；而獨立非執行董事則包括王懷寶先生、張巨林先生及李建新先生。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十中訂明的標準守則，作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則及規則。經向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司確認董事在報告期間內一直嚴格遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零零七年六月三十日止六個月，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。

審核委員會

審核委員會由三位非執行董事組成，其中兩位為獨立董事。現有委員包括張巨林先生(主席)、李建新先生和焦樹閣先生。審核委員會已經與本公司管理層以及外部核數師審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

投資者關係與溝通

本公司通過定期與機構投資者及金融分析員會面，積極推動投資者關係及增進瞭解，以確保就本公司的表現及發展維持雙向的溝通。

承董事會命
牛根生
總裁

香港，二零零七年九月十二日

簡明綜合利潤表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收入	4	10,021,178	7,546,355
銷售成本		(7,569,947)	(5,788,670)
毛利		2,451,231	1,757,685
其他收入及收益	4	31,895	10,731
銷售及經銷費用		(1,658,650)	(1,083,543)
行政費用		(213,776)	(191,661)
其他經營費用		(15,428)	(10,871)
經營業務利潤		595,272	482,341
利息收入		19,698	8,075
融資成本	6	(29,532)	(29,060)
應佔聯營公司利潤		3,543	1,825
稅前利潤	5	588,981	463,181
所得稅支出	7	(14,873)	(48,439)
本期利潤		574,108	414,742
以下各方應佔：			
本公司股東		485,143	343,425
少數股東		88,965	71,317
		574,108	414,742
本公司普通股股東應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	8		
— 基本		0.35	0.25
— 攤薄		0.35	0.25

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	4,552,843	4,160,283
在建工程	11	387,047	348,405
其他無形資產		28,417	13,204
土地使用權		192,836	128,386
於聯營公司之權益		40,338	40,371
可供出售投資		16,817	15,316
商譽	23	199,143	115,549
		5,417,441	4,821,514
流動資產			
存貨	12	855,477	1,071,460
應收票據	13	235,093	128,093
應收賬款	14	291,475	186,976
預付款及按金		207,531	162,120
其他應收款項		27,894	18,386
保證金存款	15	37,233	45,071
現金及銀行存款	15	2,855,234	1,330,058
		4,509,937	2,942,164
流動負債			
應付賬款	16	1,391,965	1,034,699
應付票據	17	405,500	323,736
遞延收益		8,989	7,889
預提費用及客戶預付款項	18	542,792	467,075
其他應付款項		977,038	972,728
計息銀行貸款	19	232,885	234,022
應付股息		182,023	—
其他貸款		63,900	31,000
應付所得稅		4,850	6,104
		3,809,942	3,077,253
淨流動資產／(負債)		699,995	(135,089)
總資產減流動負債		6,117,436	4,686,425

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行貸款	19	371,386	641,136
長期應付款項	20	292,580	292,110
遞延收益		146,132	120,499
		810,098	1,053,745
淨資產			
		5,307,338	3,632,680
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	21	151,255	145,573
保留利潤		1,322,945	993,822
其他儲備	22	3,194,046	1,859,469
		4,668,246	2,998,864
少數股東權益		639,092	633,816
總權益			
		5,307,338	3,632,680

簡明綜合權益變動表

	本公司股東權益				少數股東 權益	總權益
	已發行 股本	其他 儲備 (附註22)	保留 利潤	合計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
截至二零零七年六月三十日止六個月(未經審核)						
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
本期利潤	—	—	485,143	485,143	88,965	574,108
貨幣換算差額	—	(15,755)	—	(15,755)	—	(15,755)
本期總收入及費用	—	(15,755)	485,143	469,388	88,965	558,353
發行股本(附註21)	5,682	1,342,547	—	1,348,229	—	1,348,229
以股份支付的購股權安排	—	7,785	—	7,785	—	7,785
收購少數股東權益(附註23)	—	—	—	—	(50,806)	(50,806)
轉撥至應付股息	—	—	(156,020)	(156,020)	(32,883)	(188,903)
於二零零七年六月三十日	151,255	3,194,046	1,322,945	4,668,246	639,092	5,307,338
截至二零零六年六月三十日止六個月(未經審核)						
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
本期利潤	—	—	343,425	343,425	71,317	414,742
貨幣換算差額	—	126	—	126	—	126
本期總收入及費用	—	126	343,425	343,551	71,317	414,868
少數股東注資	—	—	—	—	85,159	85,159
少數股東注資所產生的額外權益	—	16,918	—	16,918	(16,918)	—
收購少數股東權益	—	—	—	—	(358)	(358)
轉撥至應付股息	—	—	(93,873)	(93,873)	(21,833)	(115,706)
於二零零六年六月三十日	145,573	1,632,785	818,859	2,597,217	553,825	3,151,042

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淨流入		1,412,391	627,695
投資活動產生的現金淨流出		(824,462)	(601,517)
融資活動產生的現金淨流入		1,057,247	187,530
現金及現金等價物的淨增加		1,645,176	213,708
於一月一日的現金及現金等價物	15	1,180,058	1,247,764
於六月三十日的現金及現金等價物	15	2,825,234	1,461,472

簡明財務報表附註

1. 公司資料

本公司於二零零四年二月十六日在開曼群島註冊成立為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. 編製基礎及會計政策

編製基礎

截至二零零七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（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

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，故應與本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務報表一併閱覽。

重大會計政策

除因採納以下於二零零七年一月一日生效的新制訂和經修訂的準則及詮釋外，編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策，乃與編製本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務報表所採納的政策貫徹一致。採納這些新制訂和經修訂的準則及詮釋對本集團於本期的財務狀況、經營業績及其簡明綜合財務報表中所作的披露均無任何重大影響。

- 國際會計準則第1號 財務報表列報
本準則修訂要求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標、政策及流程。
- 國際財務報告準則第7號 金融工具：披露
國際財務報告準則第7號要求作出披露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。
- 國際財務報告詮釋委員會—詮釋第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—詮釋第8號規定國際財務報告準則第2號適用於所有以低於已授出權益工具或已產生債務的公允價值的價格發行的權益工具。

簡明財務報表附註

2. 編製基礎及會計政策 (續)

- 國際財務報告詮釋委員會—詮釋第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。
- 國際財務報告詮釋委員會—詮釋第10號 中期財務報告及減值
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第10號規定不得撥回在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。

3. 分部資料

本集團由以下業務分部組成：

- 液體奶產品分部 — 生產及經銷超高溫滅菌奶(「UHT奶」)、乳飲料和酸奶；
- 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。

由於本集團主要在中國經營業務，而其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。

簡明財務報表附註

3. 分部資料 (續)

下表呈列了本集團的業務分部在截至二零零七年六月三十日止期間的收入、業績和部分資產和負債的資料：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	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	8,802,955	6,432,118
冰淇淋	1,136,555	1,014,767
其他乳製品	81,668	99,470
	10,021,178	7,546,355
分部業績：		
液體奶	628,298	426,583
冰淇淋	60,630	79,055
其他乳製品	(10,403)	3,629
	678,525	509,267
不分部的公司支出	(83,253)	(26,926)
經營業務利潤	595,272	482,341
利息收入	19,698	8,075
融資成本	(29,532)	(29,060)
應佔聯營公司利潤	3,543	1,825
稅前利潤	588,981	463,181
所得稅支出	(14,873)	(48,439)
本期利潤	574,108	414,742

簡明財務報表附註

3. 分部資料 (續)

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
分部資產：		
液體奶	6,589,173	6,049,910
冰淇淋	1,256,201	1,029,309
其他乳製品	188,627	118,804
不分部的公司資產	2,613,772	1,668,720
分部間抵銷	(720,395)	(1,103,065)
總資產	9,927,378	7,763,678
分部負債：		
液體奶	3,484,187	3,809,625
冰淇淋	688,300	471,854
其他乳製品	78,704	33,655
不分部的公司負債	1,089,244	918,929
分部間抵銷	(720,395)	(1,103,065)
總負債	4,620,040	4,130,998

簡明財務報表附註

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	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收入		10,021,178	7,546,355
其他收入及收益			
政府補助	(i)	11,920	2,529
遞延收益攤銷	(ii)	3,944	2,072
匯兌收益淨額		13,670	5,443
其他		2,361	687
		31,895	10,731
		10,053,073	7,557,086

附註：

- (i) 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。該等補助並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。
- (ii) 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。

簡明財務報表附註

5. 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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
僱員福利費用(扣除附註26所披露的董事袍金)	413,873	328,796
物業、廠房及設備折舊	237,325	187,661
其他無形資產攤銷	1,296	—
土地使用權攤銷	2,159	888
銷售成本	7,569,947	5,788,670

6. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款的利息	23,641	23,460
長期應付款項的利息	6,733	5,600
減去：已資本化的利息	(842)	—
	29,532	29,060

已資本化的利息是為取得符合條件資產所借資金的借貸費用。期內，已資本化的借貸年利率介乎5.5%至6.3%之間。

簡明財務報表附註

7. 所得稅支出

- (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《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，若干子公司從開始獲利年度起可獲兩年豁免企業所得稅優惠，繼後三個獲利年度則可享減半徵稅優惠；若干子公司根據「對農業重點龍頭企業的所得稅豁免通知」獲稅務減免。

8. 每股盈利

本期每股基本盈利乃根據期內本公司普通股股東應佔利潤除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

本期每股攤薄盈利乃根據期內本公司普通股股東應佔利潤除以用作計算每股基本盈利之期內已發行普通股之加權平均數及假設期內所有購股權獲行使而無償發行之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	
	二零零七年	二零零六年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司普通股股東應佔利潤	485,143	343,425

簡明財務報表附註

8. 每股盈利 (續)

	股份數量 (千股)	股份數量 (千股)
計算每股基本盈利之期內已發行普通股之 加權平均數	1,391,591	1,368,416
假設期內所有購股權獲行使而無償發行之 普通股加權平均數	386	—
計算每股攤薄盈利所用的普通股之 加權平均數	1,391,977	1,368,416

9. 股息

董事並未建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零零六年六月三十日止六個月：無)。

10. 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 二零零七年 人民幣千元	未經審核 二零零六年 人民幣千元
於一月一日的賬面淨值	4,160,283	3,140,433
購置	289,785	247,846
少數股東投入	—	74,578
轉撥自在建工程(附註11)	353,609	625,839
處置	(13,509)	(7,144)
本期折舊費用	(237,325)	(187,661)
於六月三十日的賬面淨值	4,552,843	3,893,891

本集團若干賬面淨值總計約人民幣664,054,000元(二零零六年十二月三十一日：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(附註20)。

簡明財務報表附註

11. 在建工程

以下是本集團全部位於中國的在建工程的變動情況：

	未經審核 二零零七年 人民幣千元	未經審核 二零零六年 人民幣千元
於一月一日的賬面淨值	348,405	235,373
增加	392,251	527,031
轉撥至物業、廠房及設備(附註10)	(353,609)	(625,839)
於六月三十日的賬面淨值	387,047	136,565

12. 存貨

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	455,736	520,050
產成品	399,741	551,410
	855,477	1,071,460

13. 應收票據

本集團應收票據的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	227,643	125,140
4至6個月	7,450	2,953
	235,093	128,093

於二零零七年六月三十日，應收票據約人民幣59,700,000元（二零零六年十二月三十一日：人民幣119,400,000元），已貼現予金融機構（附帶追索權），相應的款項記錄為短期銀行貸款（附註19）。

簡明財務報表附註

14. 應收賬款

本集團一般給予其客戶不多於三十日的信用期。本集團會密切監控逾期結餘。鑑於上文所述，加上本集團應收賬款與為數眾多的多元化客戶相關，因此不存在信貸風險集中的問題。應收賬款並無附帶利息。

本集團應收賬款扣除對應收賬款減值之呆賬撥備的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	270,350	163,944
4至6個月	17,576	20,453
7至12個月	2,958	2,104
1年以上	591	475
	291,475	186,976

上述結餘分別包括應收聯營公司款項約人民幣118,846,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣66,459,000元)及應收共同控制實體款項約人民幣3,390,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣1,973,000元)。該等款項為無抵押、免息和需按照類似於向本集團其他主要客戶所提供的信用條款償還。

15. 現金及銀行存款及保證金存款

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	2,825,234	1,180,058
保證金存款	37,233	45,071
原到期日為三個月以上的定期存款	30,000	150,000
	2,892,467	1,375,129
減：銀行融資保證金存款	(37,233)	(45,071)
現金及銀行存款	2,855,234	1,330,058

簡明財務報表附註

16. 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 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	1,325,568	971,494
4至6個月	54,257	51,696
7至12個月	7,650	5,623
1年以上	4,490	5,886
	1,391,965	1,034,699

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣4,902,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣4,872,000元)。該款項為無抵押、免息及須應要求償還。

本集團的應付賬款為無抵押、免息及須應要求償還。

17. 應付票據

本集團應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	274,280	221,527
4至6個月	131,220	102,209
	405,500	323,736

除金額共計人民幣118,212,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣152,902,000元)的應付票據以本集團人民幣30,901,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣36,438,000元)的存款作抵押外，其餘的應付票據為無抵押。

簡明財務報表附註

18. 預提費用及客戶預付款項

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
客戶預付款	284,501	274,141
應付薪金及福利費	133,760	132,596
其他預提費用	124,531	60,338
	542,792	467,075

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣31,083,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣52,206,000元)。該款項為無抵押、免息及須應要求償還。

19. 計息銀行貸款

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
短期銀行貸款(有抵押)	59,700	119,400
短期銀行貸款(無抵押)	173,185	114,622
長期銀行貸款(無抵押)	371,386	641,136
	604,271	875,158

於二零零七年六月三十日，約人民幣59,700,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣119,400,000元)的短期銀行貸款以本集團的若干應收票據作抵押(附註13)。

期內，本集團取得新增銀行貸款約人民幣170,083,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣421,990,000元)及償還銀行貸款約人民幣434,326,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣235,590,000元)。

期內，短期銀行貸款和長期銀行貸款的年利率分別介乎3.0%至5.8%及3.0%至6.6%之間(截至二零零六年六月三十日止六個月：分別介乎3.0%至5.9%及3.0%至5.9%之間)。於二零零七年六月三十日，除約12,600,000美元(相等於約人民幣95,955,000元)(二零零六年十二月三十一日：33,000,000美元)的貸款以美元為單位外，本集團的計息銀行貸款均用人民幣為單位。

簡明財務報表附註

19. 計息銀行貸款 (續)

償還銀行貸款的時間表如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	232,885	234,022
1至2年	266,386	399,630
2至5年	105,000	241,506
計息銀行貸款合計	604,271	875,158
減：計入流動負債的一年內到期的款項	(232,885)	(234,022)
	371,386	641,136

20. 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。該結餘的還款期如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	208,327	201,423
1至2年	129,073	122,889
2至5年	159,436	164,862
5年以上	4,071	4,359
長期應付款項合計	500,907	493,533
減：計入流動負債的一年內到期的款項並列 於其他應付款項內	(208,327)	(201,423)
	292,580	292,110

若干長期應付款以本集團的物業、廠房及設備作抵押(附註10)。

簡明財務報表附註

21. 股本

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
法定：		
3,000,000,000 股每股面值0.1 港元普通股	319,235	319,235
	普通股 數目 千股	人民幣千元
已發行及繳足：		
二零零七年一月一日(經審核)	1,368,416	145,573
發行股本(附註)	57,460	5,682
二零零七年六月三十日(未經審核)	1,425,876	151,255

附註：

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。

簡明財務報表附註

22. 其他儲備

本集團於期內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	法定儲備 人民幣千元	貨幣		合計 人民幣千元
				換算差額 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	
截至二零零七年六月三十日止六個月(未經審核)						
於二零零七年一月一日	1,127,581	232,020	495,063	1,697	3,108	1,859,469
發行股本(附註21)	1,342,547	—	—	—	—	1,342,547
貨幣換算差額	—	—	—	(15,755)	—	(15,755)
以股份支付的購股權安排	—	—	—	—	7,785	7,785
於二零零七年六月三十日	2,470,128	232,020	495,063	(14,058)	10,893	3,194,046
截至二零零六年六月三十日止六個月(未經審核)						
於二零零六年一月一日	1,127,581	204,677	286,099	(2,616)	—	1,615,741
少數股東注資所產生的額外權益(附註)	—	16,918	—	—	—	16,918
貨幣換算差額	—	—	—	126	—	126
於二零零六年六月三十日	1,127,581	221,595	286,099	(2,490)	—	1,632,785

附註：

本集團的實繳盈餘於二零零六年一月一日的期初餘額指因集團重組而收購的子公司股本的面值超過本公司作為交換所發行本公司股本面值的差額。

截至二零零六年六月三十日止六個月，一名少數股東以物業、廠房及設備的形式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應佔子公司淨資產的額外權益中，本公司股東應佔的份額約達人民幣16,918,000元，已記錄為本集團的實繳盈餘。

簡明財務報表附註

23. 商譽

	未經審核 二零零七年 人民幣千元	未經審核 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	—
於六月三十日的賬面值	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，以人民幣134,400,000元的代價，收購蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司(「蒙牛武漢」)少數股東所持有的蒙牛武漢48%權益。此收購事項完成後，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。此收購事項導致產生商譽人民幣83,594,000元。有關收購之詳情披露於本公司於二零零七年四月四日發佈的公告中。

24. 或然負債

本集團為若干原料鮮奶供貨商(「供貨商」)的銀行貸款提供貸款擔保，因此本集團須承擔或然負債。於二零零七年六月三十日，已提供擔保數額為人民幣116,976,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣153,976,000元)。有關擔保乃只由本集團提供，但由該等供貨商(為獨立第三方)給予反擔保。反擔保的抵押品包括該等供貨商擁有的物業、乳牛及其他資產。

25. 資本承擔

於結賬日，本集團有關購置及興建物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未撥備	377,503	613,660
已批准但未簽約	613,481	—
	990,984	613,660

簡明財務報表附註

26. 關聯人士交易

本集團於期內與關聯人士進行以下重大交易。董事認為該等交易乃在日常經營過程中進行。

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
向聯營公司銷售液體奶產品	(i)	1,376,901	954,859
向聯營公司銷售冰淇淋產品		73,520	82,389
向聯營公司採購原材料	(i)	53,407	24,257
向一家共同控制實體銷售原材料	(ii)	10,065	—
主要管理人員的報酬	(iii)		
— 董事袍金		135	135
— 薪金和津貼		2,595	2,326
— 退休福利供款		121	69
— 股份支付		374	—

附註：

- (i) 價格乃參考當時市場價格／費率及收取第三方的價格釐定。
- (ii) 此等交易按成本價（約為材料的現行市價）進行。
- (iii) 主要管理人員的報酬指已付或須付予本公司董事和高級管理層的酬金。

27. 中期財務報表的批准

未經審核中期簡明綜合財務報表於二零零七年九月十二日經董事會批准並授權刊發。

中期財務資料審閱報告

致：中國蒙牛乳業有限公司董事會
(在開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱刊於第16頁至37頁的中期財務資料，其中包括中國蒙牛乳業有限公司及其子公司截至二零零七年六月三十日止的簡明綜合資產負債表、截至該日止六個月的簡明綜合利潤表、簡明綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表以及解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，中期財務報告的編製必須符合其相關條文及《國際會計準則》第34號—「中期財務報告」(「《國際會計準則》第34號」)的規定。

董事負責根據《國際會計準則》第34號編製及呈列本中期財務資料。我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對本中期財務資料作出審閱結論。按照我們雙方簽訂協議的審閱業務約定書條款，我們的報告僅向董事會作出，除此之外，不作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們是按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱聘用協定準則》第2410號—「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」的規定進行審閱。中期財務資料的審閱主要包括向負責財務會計事宜的人士作出詢問，並採取分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港核數準則》進行的審核範圍小，故我們不能保證我們知悉一切可能於審核中識別的重大事宜。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並未察覺任何事宜致使我們相信中期財務資料在一切重大方面並未按照《國際會計準則》第34號編製。

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
二零零七年九月十二日