



Global Dairy Holdings Limited 環球乳業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號: 01007



全球發售



獨家全球協調人及保薦人



聯席賬簿管理人



聯席牽頭經辦人



重要文件

閣下對本招股章程的任何內容如有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。



Global Dairy Holdings Limited

環球乳業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

- 全球發售的發售股份數目：360,880,000股股份(可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)
- 香港發售股份數目：36,088,000股股份(可予調整)
- 國際配售股份數目：324,792,000股股份(包括銷售股東將予提呈發售的108,260,000股銷售股份及本公司將予提呈發售的216,532,000股發售股份，可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)
- 最高發售價：每股發售股份5.20港元(須於申請時以港元繳足，可於最終定價時予以退還，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)
- 面值：每股股份0.00001港元
- 股份代號：01007

獨家全球協調人及保薦人



MACQUARIE
麥格理

聯席賬簿管理人



MACQUARIE
麥格理



建銀國際
CIB International

聯席牽頭經辦人



MACQUARIE
麥格理



建銀國際
CIB International



農銀國際
ABC INTERNATIONAL

香港交易及結算有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程連同本招股章程附錄七「送呈公司註冊處文件」一節所指明的文件，已根據香港法例第32章香港公司條例第342C條規定送呈香港公司註冊處登記。香港證券及期貨事務監察委員會與香港公司註冊處對本招股章程和上述任何其他文件的內容概不負責。

預期發售價將由獨家全球協調人(代表承銷商)、銷售股東與本公司於定價日以協議方式釐定。定價日預期將為二零一零年十月二十一日或前後，且於任何情況下不得遲於二零一零年十月二十六日。除另有公佈外，發售價將不會高於5.20港元，而現時預期不會低於3.60港元。香港發售股份的申請人須於申請時繳付最高發售價每股香港發售股份5.20港元，連同1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(倘發售價最終釐定為低於3.60港元，則可予退還)。

獨家全球協調人(代表承銷商)經本公司及銷售股東同意後，可在香港公開發售截止遞交申請日期上午或之前任何時間，將香港發售股份數目及/或指示性發售價範圍調整至低於本招股章程所述水平(即每股發售股份3.60港元至5.20港元)。於此情況下，調低香港發售股份數目及/或指示性發售價範圍的通知將在不遲於香港公開發售指定的遞交申請截止日期上午刊登於南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)。該等通告亦將可在本公司網站www.global-dairy.com.cn及聯交所網站www.hkexnews.hk查閱。倘有關香港發售股份的申請在香港公開發售截止遞交申請日之前已遞交，則即使發售股份數目及/或指示性發售價範圍如上文所述調低，該等申請其後亦不能撤銷。倘獨家全球協調人(代表承銷商)、銷售股東與本公司因任何理由而未能協定發售價，則全球發售(包括香港公開發售)將不會進行。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「全球發售架構」及「如何申請香港發售股份」等節。

倘於發售股份開始在聯交所買賣當日上午八時正前出現若干情況，則獨家全球協調人(代表香港承銷商)有權終止香港承銷商於香港承銷協議項下促使認購或由彼等本身認購香港發售股份的責任。該等情況載於本招股章程「承銷—終止理由」一節。閣下務請參閱該節詳情。

發售股份並無且將不會根據美國證券法註冊，且除若干特殊情況外，不得在美國境內提呈發售或銷售。

二零一零年十月十五日

預期時間表 (附註1)

開始登記申請 (附註2) 二零一零年十月二十日上午十一時四十五分

遞交白色與黃色申請表格的最後期限及向

香港結算發出電子認購指示 (附註3) 的最後期限 二零一零年十月二十日中午十二時正

透過指定網站 www.eipo.com.hk (附註4) 根據

白表eIPO服務完成電子申請的截止時間 二零一零年十月二十日上午十一時三十分

透過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬完成

白表eIPO申請付款的截止時間 二零一零年十月二十日中午十二時正

截止登記申請 (附註2) 二零一零年十月二十日中午十二時正

預期定價日 (附註5) 二零一零年十月二十一日

(1) 公佈：

- 發售價；
- 香港公開發售的申請結果；
- 國際配售的踴躍程度；及
- 香港發售股份的配發基準，

在南華早報 (以英文) 及

香港經濟日報 (以中文) 公佈 二零一零年十月二十七日或之前

(2) 透過多種渠道 (請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－公佈結果」一節) 查詢香港公開發售的分配結果

(連同成功申請人的身份證明文件號碼 (如適用) 二零一零年十月二十七日

(3) 一份載有上述(1)及(2)的香港公開發售完整公佈

將在聯交所網站 www.hkexnews.hk (附註6) 及

本公司網站 www.global-dairy.com.cn (附註7) 刊登 二零一零年十月二十七日

於 www.iporeresults.com.hk 可透過「按身份證號碼搜索」

功能查閱香港公開發售分配結果 二零一零年十月二十七日

發送全部或部分不獲接納申請的白表電子

退款指示 (附註8及13) 二零一零年十月二十七日或之前

寄發全部或部分不獲接納申請的退款支票 (附註9、10、11及13) ... 二零一零年十月二十七日或之前

預期時間表 (附註1)

發送／領取股票 (附註9至12) 二零一零年十月二十七日或之前

預期股份在聯交所開始交易 二零一零年十月二十八日上午九時三十分

附註：

- (1) 所有時間均指香港本地時間。有關全球發售架構(包括其條件)的詳情，載於本招股章程「全球發售架構」一節。倘上文所載香港公開發售的預期時間表有任何變動，我們將發表公佈。
- (2) 倘若於二零一零年十月二十日上午九時正至中午十二時正期間的任何時間，香港發出「黑色」暴雨警告或八號或以上熱帶氣旋警告訊號，則當日不會開始辦理認購申請登記。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－惡劣天氣對開始辦理登記認購申請的影響」一節。
- (3) 透過向香港結算發出**電子認購指示**申請認購香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－透過向香港結算發出電子認購指示提出申請」一段。
- (4) 於遞交申請截止日期上午十一時三十分後，閣下將不得透過指定網站**www.eipo.com.hk**提交申請。如閣下於上午十一時三十分之前已遞交申請並已透過指定網站獲得申請參考編號，閣下將可繼續申請過程(透過完成支付申請款項)直至提交申請截止日中午十二時正，即截止辦理認購申請登記時止。
- (5) 定價日預期將為二零一零年十月二十一日或前後，且於任何情況下不得遲於二零一零年十月二十六日。倘我們、銷售股東與獨家全球協調人(代表承銷商)因任何理由而未能協定發售價，則香港公開發售及國際配售將不會成為無條件且將會即時失效。
- (6) 公佈將在聯交所網站**www.hkexnews.hk**「新上市－主板－股份配發結果」一頁可供查閱。
- (7) 網站或網站所載任何資料概不構成本招股章程的一部分。
- (8) 倘申請人透過**白表eIPO**服務作出申請並以單一銀行戶口繳交其申請款項，電子退款指示(如有)將於二零一零年十月二十七日或前後發送到其申請付款銀行戶口內。倘申請人透過**白表eIPO**服務作出申請並以多個銀行戶口繳交申請款項，則退款支票將於二零一零年十月二十七日或前後以普通郵遞方式發送到其向指定**白表eIPO**服務供應商遞交電子認購指示上所載的地址，郵誤風險概由申請人承擔。
- (9) 使用**白色**申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，並在其申請表格中表示欲親自領取任何退款支票(如適用)及股票(如適用)的申請人，可於二零一零年十月二十七日上午九時正至下午一時正，親臨香港證券登記處香港中央證券登記有限公司領取退款支票(如適用)及股票(如適用)，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。選擇親自領取的個人申請人不得授權任何其他人士代其領取。選擇親自領取的公司申請人必須由其授權代表攜同該公司正式加蓋公司印章的授權書領取。領取時必須出示香港證券登記處接納的身份證明及授權文件(如適用)。有關詳情，請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－發送／領取股票及退還申請款項」一節。閣下所提供的香港身份證號碼／護照號碼的部分資料(或如屬聯名申請人，排名首位申請人的香港身份證號碼／護照號碼的部分資料)，可能會印列在閣下的退款支票(如有)上。該等資料將會為進行退款而轉交第三方。閣下的銀行於兌現閣下的退款支票前可能會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘若閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫有誤，則可能會導致退款支票兌現延遲或失效。

預期時間表 (附註1)

- (10) 以**黃色**申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份並在其申請表格上表示欲親自領取退款支票的申請人，可親自領取彼等的退款支票(如有)，惟不得選擇領取彼等的股票，彼等的股票將存入中央結算系統，以寄存於彼等的指定中央結算系統參與者股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(如適用)。填寫**黃色**申請表格的申請人領取退款支票(如有)的程序與填寫**白色**申請表格的申請人無異。
- (11) 未獲領取的股票及／或退款支票(如有)將會以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險概由申請人承擔。有關詳情，請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－發送／領取股票及退還申請款項」一節。
- (12) 以**黃色**申請表格及向香港結算發出電子認購指示申請認購的香港發售股份股票於二零一零年十月二十七日存入中央結算系統，以記存於有關的中央結算系統參與者股份戶口。
- (13) 將會就全部或部分不成功的申請及申請成功但最終釐定的發售價低於申請時須付價格發出退款支票。

股票僅在全球發售在所有方面成為無條件及承銷協議並無於上市日期(預期將為二零一零年十月二十八日)上午八時正前根據其條款終止的情況下，方為生效。投資者如在收到股票前及股票生效前根據公開所得分配資料而買賣股份，一切風險概由彼等承擔。

目 錄

致投資者的重要提示

本招股章程由環球乳業控股有限公司僅就香港公開發售及香港發售股份而刊發，並不構成提呈出售或購買香港發售股份以外任何證券的要約或邀請。並無採取任何行動，以獲准於香港以外任何司法管轄區公開發售發售股份或派發本招股章程。本招股章程不得用作亦不會構成於任何其他司法管轄區或在任何其他情況下提出銷售或認購或購買任何證券的要約或邀約。

閣下應僅只依賴本招股章程及申請表格所載的資料作出投資決定。

我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程所載的資料。對於並非載於本招股章程的任何資料或陳述，閣下不得視為已經由我們、銷售股東、獨家全球協理人、保薦人、任何承銷商、彼等任何董事或任何其他人士或參與全球發售的各方授權作出而加以依賴。

	頁次
預期時間表	i
目錄	iv
概要	1
釋義	31
前瞻性陳述	44
風險因素	46
豁免遵守上市規則	73
有關本招股章程及全球發售的資料	75
董事及參與全球發售各方	77
公司資料	82
行業概覽	84
監管概覽	107
歷史、重組及集團架構	122
業務	148
概覽	148
競爭優勢	154
業務策略	159
產品	164
銷售及市場推廣	177

目 錄

	頁次
原材料及供應商	187
生產	189
質量控制	196
存貨控制及物流	200
季節性	201
產品開發	201
獎項、許可證及認證	203
知識產權	205
僱員	206
保險及福利供款	206
土地及樓宇	207
法律訴訟及合規事宜	207
競爭	209
與控股股東的關係	211
關連交易	213
董事、高級管理層及僱員	220
股本	232
財務資料	235
未來計劃及所得款項用途	292
承銷	294
全球發售架構	306
如何申請香港發售股份	315
附錄	
一 A — 本集團的會計師報告	IA-1
一 B — 大慶乳品集團的會計師報告	IB-1
二 — 未經審核備考財務資料	II-1
三 — 溢利預測	III-1
四 — 物業估值	IV-1
五 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要	V-1
六 — 法定及一般資料	VI-1
七 — 送呈及備查文件	VII-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於本節屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資發售股份前，務請閱讀整份招股章程。

任何投資均涉及風險。有關投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前務請仔細閱讀該節。

概覽

我們是中國市場十大本土品牌奶粉公司之一^(附註1)。我們主要於中國從事生產、營銷及銷售中高端及超高端價位配方奶粉產品。我們的乳製品主要分為以下兩大類：

- 配方奶粉產品；及
- 全脂奶粉產品。

我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品乃針對全年齡段嬰幼兒。我們的嬰幼兒配方奶粉產品皆在為初生數月的嬰兒及處於成長及發育階段的兒童提供均衡的營養。此外，我們的配方奶粉產品添加了多種維他命及礦物質，可滿足大齡兒童、成人、老年人、孕婦及哺乳期女性補充特殊營養的需求。我們的董事認為，我們的產品種類繁多，讓我們能夠針對不同收入階層且產品價值取向各異的消費者，從而滿足他們的獨特需要。

我們的主要產品系列為配方奶粉產品，包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。仕加配方奶粉系列產品乃專門為超高端價位配方奶粉產品的消費者設計，適合不同生長階段的嬰幼兒及產後婦女。我們的仕加配方奶粉系列主要針對二、三線城市(特別是中國東部沿海城市)的消費者。愛美樂配方奶粉系列產品可滿足嬰幼兒在成長階段的不同營養需要，為中高端價位配方奶粉產品的消費者而設。我們的愛美樂配方奶粉系列主要針對二、三線城市的消費者。大慶牌配方奶粉系列產品適合兒童、成人及老

附註：

- (1) 根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位(僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)及第15位(包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)。我們委託獨立第三方Euromonitor International編製Euromonitor International報告。

概 要

年人飲用，為中低端價位配方奶粉產品的消費者而設。我們的大慶牌配方奶粉系列主要針對二、三線城市周邊的農村及縣城的消費者。我們的全脂奶粉產品乃以「大慶牌」出售。此外，我們以自有品牌「慶乳」生產超過十種口味冰淇淋產品。

我們主要在中國透過由120名經銷商(彼等均為獨立第三方)組成的龐大網絡銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們的經銷商在21個省份及重慶市內向其下級分銷商出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品，或直接向零售網點，如百貨商店、購物中心、超市、母嬰用品專賣店出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們現時與所有經銷商訂立非獨家協議。該等協議通常為期一年。董事確認，與我們訂有分銷協議的現有經銷商中大部分為私營實體。一般而言，我們要求經銷商在交貨前支付全部購買價。我們的經銷商僅獲許根據分銷協議在其指定分銷區域銷售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們會監察及確保(透過我們在各地區的區域銷售經理)我們的經銷商不在相同指定分銷區域競爭。倘我們的任何經銷商違反分銷協議的上述條款，我們有權終止相關分銷協議。我們直接向大慶市的超市、其他零售連鎖店及臨時向我們購買產品的其他客戶出售我們的配方奶粉產品及大慶牌全脂甜奶粉，並直接向我們的客戶(如食品加工企業)出售全脂奶粉產品(25公斤袋裝)。我們擬繼續透過經銷商及以直銷方式在黑龍江省及透過經銷商在黑龍江省以外地區銷售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，約71.7%、69.1%及85.3%的銷售分別向我們的經銷商作出。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，大慶乳品集團約59.4%及77.3%的銷售分別向我們的經銷商作出。我們直接向大慶市及其周邊區域的零售網點出售冰淇淋產品。

根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位(僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)及第15位(包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)。

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的收益：

	二零零七年				二零零八年				二零零九年				二零零九年				二零零九年						
	截至十二月三十一日止年度	二零零七年七月二十四日期間	二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日止年度	截至二零零八年十二月三十一日止年度	截至二零零九年六月三十日止六個月	截至二零零九年十二月三十一日止年度	二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日止年度	截至二零零九年十二月三十一日止年度	截至二零零九年六月三十日止六個月	截至二零零九年十二月三十一日止年度	截至二零零九年六月三十日止六個月	截至二零零九年十二月三十一日止年度	截至二零零九年六月三十日止六個月	截至二零零九年十二月三十一日止年度	截至二零零九年六月三十日止六個月	截至二零零九年十二月三十一日止年度	截至二零零九年六月三十日止六個月	截至二零零九年十二月三十一日止年度					
	收益		收益		收益		收益		收益		收益		收益		收益		收益						
	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比	人民幣	佔總收益百分比					
配方的奶粉產品	221,859	72.6	207,258	87.8	366,482	84.6	431,605	84.6	173,022	81.6	333,508	89.7	—	—	159,224	80.7	431,605	84.6	173,022	81.6	335,508	89.7	
仕加配方的奶粉系列	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28,703	7.7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28,703	7.7
愛美樂配方的奶粉系列	157,525	51.5	158,204	67.0	277,234	64.0	308,669	60.5	113,658	53.6	246,404	65.9	—	—	119,030	60.3	308,669	60.5	113,658	53.6	246,404	65.9	
大慶牌配方的奶粉系列	64,078	21.0	49,054	20.8	89,248	20.6	122,936	24.1	59,364	28.0	60,401	16.1	—	—	40,194	20.4	122,936	24.1	59,364	28.0	60,401	16.1	
其他 ^(註2)	256	0.1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
全脂奶粉產品	83,604	27.4	28,689	12.2	65,034	15.0	61,671	12.1	32,063	15.1	26,100	7.0	—	—	36,345	18.4	61,671	12.1	32,063	15.1	26,100	7.0	
其他 ^(註2)	—	—	—	—	1,800	0.4	16,759	3.3	7,107	3.3	12,259	3.3	—	—	1,800	0.9	16,759	3.3	7,107	3.3	12,259	3.3	
合計	305,463	100.0	235,947	100.0	433,316	100.0	510,035	100.0	212,192	100.0	373,867	100.0	—	—	197,369	100.0	510,035	100.0	212,192	100.0	373,867	100.0	

附註：

- 根據潘先生、徐先生、杜先生及Global Milk Singapore於二零零七年十二月二十六日訂立的股權轉讓協議，Global Milk Singapore於二零零八年七月二十五日收購大慶乳品的全部股權。大慶乳品集團與本集團為兩家獨立的實體，採納了不同的會計政策，因此，大慶乳品於收購完成前的經營業績與本集團於收購完成後的經營業績不可直接比較。上表載列摘錄自本集團會計師報告及大慶乳品集團會計師報告的財務資料，該等會計師報告分別載於本招股章程附錄一A及附錄一B。
- 我們的生產及銷售業務於二零零七年第一季暫停運作，以待於大慶生產設施一期生產設備及機器。因此，我們於該段期間未能生產任何產品，遂對本期間的產量和銷售造成重大影響。
- 二零零七年出售的其他配方的奶粉產品所得收益包括出售美爾斯特及巧芙等產品的剩餘存貨，該等業務已於二零零七年終止。我們於二零零七年初對現有品牌「大慶」、美爾斯特及巧芙進行戰略性審核。根據審核結果，我們認為擁有兩種無清晰市場定位的配方的奶粉產品在品牌宣傳及推廣方面欠缺成效。因此，我們的管理層決定停止經營美爾斯特及巧芙品牌，轉而以發展新品牌「愛美樂」來代替美爾斯特及巧芙品牌。「大慶」品牌獲保留以針對中低端價位的配方的奶粉產品的消費者，而「愛美樂」品牌則瞄準中高端價位的配方的奶粉產品的消費者。
- 二零零八年、二零零九年以及截至二零零九年六月三十日止六個月其他產品所得銷售收益則指銷售冰淇淋產品。我們以自有品牌「慶乳」生產超過十種口味的不同款式冰淇淋產品。我們出售不同款式的冰淇淋產品，例如杯裝冰淇淋、條裝冰淇淋、甜筒裝冰淇淋以及桶裝冰淇淋（每包重75克至5公斤）。冰淇淋產品的保存期限通常為18個月。我們向大慶市及其鄰近地區的零售網點直接出售冰淇淋產品，並於冰淇淋產品送抵後收取現金銷售款項。

概 要

- (5) 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日(即控股股東收購Global Milk Singapore日期)起的財務資料。然而，Global Milk Singapore直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無經營業務。因此，有關二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料與二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料不可作比較。此外，本集團的大部分業務經營於二零零八年七月二十五日方開始，故對截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營業)的比較會產生重大影響。

自一九七零年於大慶建成生產設施以來，我們榮獲多項嘉獎及證書，有助提高我們產品的知名度。我們部分主要獎項及證書包括以下各項：

獎項／證書	獲獎／獲發 證書年份	主要頒發機構／機關
「綠色」食品產品證書	二零零七年	中國綠色食品發展中心
國家質量達標食品	一九九九年	中國食品工業協會
全省質量管理先進企業	一九九九年	黑龍江省質量管理協會
黑龍江省著名商標	一九九九年	黑龍江省工商行政管理局
一九九六年黑龍江知名品牌產品 (大慶牌奶粉)	一九九六年	黑龍江省質量監督檢驗協會、 黑龍江省質量管理協會及 黑龍江省消費者協會
全國食品行業質量效益型 先進企業	一九九五年	中國食品工業協會
一九九零年度技術監督先進單位	一九九一年	大慶市人民政府

概 要

我們位於中國黑龍江省西部大慶市這一戰略性的位置。大慶地處黑龍江省松嫩平原中部。黑龍江省與荷蘭、丹麥及日本北海道同位於緯度約43至53度的世界產奶帶，這一地帶擁有獨特的地理環境，包括大草原及清涼的氣候。

我們向選定的牛奶採集中心採購生乳(生產產品的主要原材料)。這些牛奶採集中心是向大慶市周邊的牧場及個體奶農收購生乳。我們與超過10處牛奶採集中心簽訂非獨家生乳供應協議，彼等負責向我們提供充足穩定的優質生乳。我們已訂立非獨家生乳供應協議，該等協議一般為期一年。倘相關非獨家生乳供應協議因出現任何不可預見的情況而導致協議訂約方的任何一方無法實行協議，則協議的訂約雙方均有權終止協議。倘獲供應的生乳含有污染物，則我們亦有權終止協議。

下表列示截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止財政年度各年向大慶乳品集團客戶銷售牛奶配方產品及全脂奶粉產品的收益及截至二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月向本集團客戶銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品的收益：

	大慶乳品集團				本集團			
	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度		截至二零零八年 十二月三十一日 止年度		截至二零零九年 十二月三十一日 止年度		截至二零一零年 六月三十日止 六個月	
	收益		收益		收益		收益	
	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比
經銷商	181,512	59.4	323,846	74.7	352,324	69.1	318,732	85.3
— 五大經銷商	116,018	38.0	124,946	28.8	60,974	12.0	34,200	9.1
其他客戶 ^(附註1)	123,951	40.6	107,670	24.9	140,952	27.6	42,876	11.5

附註：

- (1) 包括超市、零售連鎖店、食品加工企業及臨時直接向我們購買配方奶粉產品及全脂奶粉產品的客戶。

概 要

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們所得收益分別為人民幣197.4百萬元、人民幣510.0百萬元及人民幣373.9百萬元^(附註1)。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，大慶乳品集團所得收益分別為人民幣305.5百萬元及人民幣235.9百萬元。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的溢利及全面收益總額分別為人民幣54.1百萬元、人民幣133.5百萬元及人民幣108.4百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，大慶乳品集團的溢利及全面收益總額分別為人民幣84.7百萬元及人民幣56.1百萬元。

我們在大慶市及五常市建有兩處生產設施。目前，我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品的設計年度奶粉產能約為31,011噸。

從生乳採購到生產，我們對生產均採取了嚴格的質量控制系統。我們獲得的多項嘉獎及證書(包括於二零零七年我們就生產配方奶粉產品及全脂奶粉產品的大慶生產設施一期生產線取得的GMP證書)就是最好的證明。就有關詳情，請參閱本招股章程「業務－獎項、許可證及證書」一節。於二零一零年，我們就乳製品(奶粉及液體乳)、嬰兒配方奶粉及冷凍飲品的設計、生產和銷售取得ISO9001:2008證書。在將供應給我們的生乳用於生產前，我們確保對其成份進行現場測試及分析。我們對成品進行定期檢查，以確保符合中國的適用質量標準。就董事所知，我們的產品概無因質量問題遭中國政府機構或媒體曝光。

截至二零一零年六月三十日，我們有約29名僱員從事質量控制，其中27名持有主要關於食品科學、科技及生物技術專業的學位或曾接受相關專業的高等教育。我們已委任王麗穎女士為質量控制及產品開發部經理，負責整體質量控制。王女士，31歲，畢業於東北農業大學，取得食品科學及工程學士學位。於二零零八年加入本公司前，彼於食品行業擁有逾6年經驗。二零零三年，王女士獲黑龍江省完達山乳業股份有限公司委任為食品感官品評專家。二零零六年，王女士獲黑龍江省人事廳發出黑龍江省專業技術職務任職資格證書。

附註：

- (1) 由於我們直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品前並無任何重大業務營運，故我們截至二零零八年十二月三十一日止財政年度產生的收益人民幣197.4百萬元反映我們於二零零八年七月二十五日至二零零八年十二月三十一日產生的收益。因此，我們截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的收益並不可與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度業務已全年度營運的收益比較。

概 要

我們的質量控制團隊緊密監控質量控制制度的實施，其包括如下：

- (a) 由於我們採購的原料可能含有對人體健康有害的污染物，我們會對交付予我們的所有生乳成份及質量進行測試(包括蛋白質、脂肪、抗生素、雜質水平及酸度)，以確保符合中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準，同時還檢測生乳的三聚氰胺含量，以確保符合適用的中國質量標準。在我們接收及存儲作生產程序下一階段用途前，我們亦對我們所採購用於生產過程的其他原材料(如蔗糖、乳清粉、植物油、礦物補充劑、乳糖、麥芽糖、乳清濃縮蛋白及多種香料)進行抽樣檢測，包括測試細菌含量及物理與化學性質。由於該等原料一般具有產品失效日期，我們在將其用於生產之前會檢查原料及其產品失效日期；
- (b) 我們會根據內部質量標準測試半成品的含水量及脂肪和雜質水平。同時，我們還對成品的含量及質量進行測試，其中包括蛋白質、脂肪、蔗糖、雜質、細菌及抗生素水平，以確保符合適用的中國質量標準；及
- (c) 我們為質量控制員工提供合規培訓，以確保我們的質量控制程序正確執行。

於往績記錄期，我們的產品概未被發現不適宜食用，我們亦未出現可能對我們的財務狀況或營運業績造成重大不利影響的產品糾紛、產品召回或退貨事件。董事進一步確認，我們的產品於往績記錄期概未受到質量方面的政府制裁。

競爭優勢

我們的董事認為，我們以往取得的成功及未來前景因以下綜合競爭優勢而得以加強：

- 可使用及接近戰略生產地點、優質的生乳來源及理想的乳牛畜牧氣候。
- 種類繁多的配方奶粉產品及全脂奶粉產品以及有效的產品定位能力。
- 嚴格的質量控制標準及優質產品。

概 要

- 強大的品牌知名度及龐大的經銷網絡。
- 經驗豐富的高級管理團隊。

業務策略

我們的總體業務目標是成為中國乳製品行業中提供多種產品，專注中至超高端價位配方奶粉產品的領先垂直整合生產商。為實現這一目標，我們制定以下主要業務目標：

- 擴大所提供產品種類。
- 加強品牌在全國的知名度。
- 加強及擴展在中國的分銷網絡。
- 評估將業務擴大至上游生乳生產的整合機會。

我們擬採用兩階段策略實現我們的垂直整合計劃。我們垂直整合計劃的第一階段涉及我們建設一個為飼養乳牛而設計的牧場的計劃。根據我們的初步計劃及估計，我們預期就實施垂直整合計劃首個階段所需的資本開支總額為約人民幣350.0百萬元，其中人民幣150.0百萬元用作採購長成並具生產力的母乳牛、人民幣180.0百萬元用作建設牛棚、擠奶場及配套設施，及人民幣20.0百萬元用作上述計劃首階段的首年營運的營運資金。我們擬將全球發售所得款項淨額約34.7% (或約350.9百萬港元) 分配作實施上述整合計劃首個階段，以及運用我們的內部現金流為所需的資本開支的餘下部分提供資金。我們將在定立垂直整合計劃第二階段的時間表及規模之前，將審閱及分析我們實施垂直整合計劃首個階段的結果。

於我們垂直整合計劃的第二階段，我們擬提供資金、管理專長並實施新技術，發展下列設施：

- 畜牧場，包括冬季取暖及夏季防暑降溫，於九至17度的最佳溫度飼養牛群；
- 衛生及廢物處理設施；
- 獸醫服務；

概 要

- 牛奶收集及交付服務；及
- 統一引進種牛及購買牛飼料及其他材料，實現規模經濟效應。

儘管我們擬自行實施垂直整合計劃的第一階段，但我們計劃邀請大慶市人民政府及大慶市鄰近地區的現有農夫參與上述垂直整合計劃的第二階段。根據大慶乳品與大慶市人民政府於二零一零年八月十九日訂立的意向書，大慶市人民政府已原則上表明，其將(i)於大慶市附近向我們提供土地(包括草場)及配套設施，以協助我們興建牧場，(ii)不向其他乳製品企業而僅向我們出租或促使向我們出租牧場，及(iii)向奶農提供貸款擔保，以便彼等能夠取得銀行貸款用於購買高質量的種牛。此外，奶農的參予讓其能夠在我們的中央設施內餵養牛群，透過使用現代化的畜牧業技巧及技術提高其產量及效率。此舉讓我們能夠取得適合的牧場，並且讓我們可將與種牛擁有權相關的風險轉予奶農。

大慶開發區委員會將我們的持續發展視作大慶市當地農業及畜牧產品加工業發展的推動力，並確認將推行各項政策支持我們的日後發展。

此外，黑龍江省五常市人民政府亦已於二零一零年八月五日原則上表明，其將支持我們進行垂直整合策略的未來計劃。

鑒於生乳在我們生產鏈中的重要意義、二零零八年三聚氰氨事件以及中國近期有關受激素污染的配方奶粉產品事件，董事認為我們能否控制生乳來源的可靠性及安全性將日益成為中國乳製品市場取得成功的關鍵因素。董事亦認為，雖然這一垂直整合策略目前預期不會在本集團內部設立獨立的業務分部，預計這將讓我們能夠生產我們內部生產所需生乳，並避免我們日後需要依賴外部生乳來源。而這又為我們更有效地控制我們所用生乳的質量、生乳供應的穩定性及充足性以及生乳價格提供機會，從而提高我們在定價及銷售成本方面的競爭力並確保我們在中國乳製品行業取得持續成功。

於最後實際可行日期，我們尚未物色到任何潛在的牧場收購對象，亦未就有關牧場的任何投資訂立任何具法律約束力的協議或安排。我們計劃於上市後採取這垂直整合策略，及尋找合適的上游投資機會。

風險因素

我們的營運涉及若干風險。本招股章程內「風險因素」一節載列我們的董事相信與本集團特別相關的風險因素詳細論述。我們已將該等風險分類為(a)與我們業務有關的風險；(b)與我們行業有關的風險；(c)有關在中國經營業務的風險；及(d)與全球發售及我們的股份有關的風險。於該節討論的風險因素表列如下：

與我們業務有關的風險

- 我們依賴生乳及其他原材料的第三方供應商，而我們未必能以可接受的品質或可接受的條款獲得穩定的原材料供應。
- 我們依賴經銷商經銷及推銷產品，而其表現若未達我們的期望，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們依賴配方奶粉產品及全脂奶粉產品作為主要產品類別。倘若我們未能改善或維持我們的市場地位或將我們的產品範疇多元化及擴大我們的產品供應，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們的成功取決於我們能否獲市場接納及能否增加產品的市場佔有率，而我們實現此一目標的發展策略或無法取得成功。
- 我們擬評估將業務擴大至上游生乳生產的整合機會，但可能無法發揮效益及可能對現有業務構成負面影響。
- 我們或無法以優惠條款獲得融資，或完全無法獲得任何融資，以為持續經營業務、現有及未來資本開支需求、收購及投資計劃及其他資金需求提供資金。
- 往績記錄期的毛利率減少。
- 我們生產設施的運作可能受到干擾。
- 煤碳採購成本大幅上升可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們不一定能夠在生產設施實施有效的品質控制制度。

概 要

- 未能如預期充分利用新生產設施的生產能力或經營新生產設施，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們並無整合、綜合及全企業化管理資訊系統。因此，我們或未能有效管理擴充及業務，而我們有效率經營業務的能力可能受到阻礙。
- 我們並無遵守有關住房公積金的中國法規。
- 我們或會面臨勞工短缺以及勞工成本增加。
- 我們依賴關鍵人員以及我們吸引並留用合資格人員的能力。倘我們未能吸引、鼓勵或留用該等合資格人員，我們的業務或會受到重大不利影響。
- 大慶乳品集團的財務資料不可直接與本集團的財務資料作比較。
- 我們的經營業績受季節性波動及其他變動限制。
- 我們面臨客戶拖欠款項或違約的風險。
- 我們的內部控制政策及程序可能不足或無效。
- 我們的商標及其他知識產權或會遭到侵犯，產品可能被仿冒，並可能會無意侵犯第三方知識產權。
- 倘我們的產品被發現不適宜食用或引致疾病，我們可能遭受產品責任索償。
- 我們可能缺乏足夠保險以彌償潛在責任及損失。
- 經銷商和運輸營運商延誤運送或處理不當，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 購股權計劃可能對每股盈利有攤薄影響並對日後盈利產生影響。
- 控股股東的利益考慮未必對本公司及我們的其他股東最為有利，且我們在控股股東領導下的經營歷史尚短。

與我們行業有關的風險

- 我們於競爭非常激烈的市場經營。
- 有關配方奶粉及其他乳製品的負面報道可能影響我們的業務表現或損害我們的聲譽，且其社會影響將導致推出更多政府法規。
- 中國奶粉行業(包括嬰兒奶粉行業)的增長速度可能放緩。
- 中國政府的食品安全及食品生產法律及法規可能愈加嚴苛，而我們的相關證書可能會遭撤銷或可能不予續期或延期，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 倘中國的環境保護法律及法規愈加嚴苛，我們須支付較高的合規成本，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 全球市場波動及經濟低迷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

有關在中國經營業務的風險

- 中國政府的政治及經濟政策有任何不利變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，亦可能使我們無法實現持續增長及拓展策略。
- 中國的通脹可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 中國法律、規則及規例的詮釋及執行存在不確定性。
- 中國有關離岸控股公司收購中國公司的法規可能限制我們收購中國公司的能力，並可能對我們落實收購策略及我們的業務和前景造成重大不利影響。
- 實施《中華人民共和國勞動合同法》及其他中國勞動相關規例，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

概 要

- 未能遵守國家外管局關於我們的實益擁有人設立特殊目的公司的相關法規，可能對我們的業務經營造成重大不利影響，限制我們向其中國附屬公司注資的能力及限制我們的中國附屬公司向我們分派溢利或作出罰款的能力。
- 有關離岸控股公司向中國實體作出貸款及直接投資的中國法規，或會延誤或阻止我們使用全球發售所得款項向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資。
- 未有遵守中國法規辦理我們的中國居民僱員購股權登記，或導致有關僱員或我們遭受罰款及法律或行政處分。
- 我們為一間依賴我們的附屬公司付款進行融資的控股公司。
- 根據企業所得稅法，我們或會被視為中國居民企業，世界各地的收入可能須繳納中國稅項。
- 外匯匯率波動及外匯規管變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或匯款能力產生重大不利影響。
- 有關我們的股份及來自中國附屬公司的股息收入可能須繳納中國稅項。
- 向我們或駐居中國的管理層人員送達有關中國境外法院糾紛的法律文件或對彼等執行任何來自中國境外法院的判決可能存在困難。
- 天災、戰爭、嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)、禽流感或豬流感等疫症，及其他災害可能影響我們的業務。

與全球發售及我們的股份有關的風險

- 由於在上市前我們股份以往並無公開市場，而於上市後我們的股份的流通性及市價可能出現波動。
- 全球發售中發售股份的購買人將面臨即時攤薄，而倘我們日後發行額外股份或會進一步攤薄。
- 倘我們的現有股東實際出售或被認為出售股份，可能會對我們股份的價格造成重大不利影響。
- 由於我們根據開曼群島法律註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保護或有別於香港或若干其他司法管轄區，故閣下在保護權益時可能遇到困難。

- 本招股章程內有關中國、中國經濟及中國乳製品行業的事實及統計數字不一定完全可靠。
- 閣下不應過份依賴來自本招股章程內所載研究報告的資料。

三聚氰胺事件

二零零八年七月，中國甘肅省數名嬰兒自飲用中國一個配方奶粉生產商生產、遭三聚氰胺污染的幾個配方奶粉生產後被驗出腎結石。事件引發在全國範圍針對乳製品(特別是配方奶粉)是否含有三聚氰胺的調查。根據國家質檢總局於二零零八年對中國109個配方奶粉生產商生產的產品進行的調查，中國22名配方奶粉生產商(不包括我們)生產的產品被發現受到三聚氰胺的污染。國家質檢總局隨後亦隨機抽樣測試中國多個乳製品生產商(包括我們在內)的產品中三聚氰胺的含量，測試結果顯示：(i)我們的大慶牌配方奶粉系列大慶牌女士高鈣高鐵奶粉(400克盒裝)及大慶牌中老年多維高鈣奶粉(400克盒裝)；及(ii)我們的愛美樂配方奶粉系列較大嬰兒配方奶粉(第二階段)(400克盒裝)(上述產品均須經測試)均已通過三聚氰胺測試。事件已令中國多名嬰兒死亡，中國數千名嬰兒因飲用受三聚氰胺污染的配方奶粉生腎石導致腎功能衰竭須留院。中國政府隨後採取嚴厲措施以確保乳製品的安全，該等措施包括回收受三聚氰胺污染的配方奶粉、將它們從零售貨架上撤走並予以銷毀。國家質檢總局亦派人前往中國配方奶粉生產商的質量控制部門，監督其生產過程並檢查成品的質量及安全。

二零零八年的三聚氰胺醜聞讓消費者對國產嬰幼兒配方奶粉產品的信心遭受重創，反映於購買數量急劇下降並導致產量減少，更多中國消費者轉而購買國際嬰兒配方奶粉。根據Euromonitor International報告的資料，中國奶粉市場零售數量由二零零七年的678,580噸減至二零零八年的656,600噸，降幅達3.2%。

我們的董事認為，我們的產品可能受到三聚氰胺污染的通常途徑是：(i)作為我們生乳供應來源的乳牛以受三聚氰胺污染的牛飼料飼養，及(ii)第三方在牛奶採集中心或在向我們交付生乳之前在生乳中添加三聚氰胺，或在我們產品的生產過程中添加三聚氰胺。董事確認，於往績記錄期，(i)我們並無在產品中添加任何三聚氰胺；(ii)我們的產品不含三聚氰胺；及(iii)我們並無遇到任何可能對公司財務狀況或經營業績構成重大不利影響的產品糾紛、產品回收或產品退回。董事進一步確認，我們的產品於往績記錄期概無因質量問題而受到政府的制裁。

我們的愛美樂配方奶粉系列配方奶粉產品針對中國二、三線城市的中高收入群體消費者，在三聚氰胺事件中遭受負面影響。這一目標客戶群(一般具有較強的購買力)的部分消費者轉向進口品牌的配方奶粉。儘管愛美樂配方奶粉系列的收入增速因而放緩，但在極度困難的市況下銷售額仍有所增長。另一方面，我們大慶牌配方奶粉系列的收益因三聚氰胺事件錄得迅速增長。三聚氰胺事件導致若干受三聚氰胺事件影響的中國商家退出市場。由於中國城市周邊鄉鎮的消費者購買力普遍較低，無力購買價格一般較高的進口品牌產品。因此，該等地區的消費者轉而購買面向中國二、三線城市周邊鄉鎮消費者的其他本地品牌產品，如大慶牌配方奶粉系列。

大慶乳品集團的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的49.9%下降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的46.9%，主要是由於大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率下降所致，惟因大慶乳品集團全脂奶粉產品的毛利率有所上升而被部分抵消。大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的57.3%降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的53.5%，降幅達3.8%。大慶乳品集團的配方奶粉產品的毛利率下降，主要是由於愛美樂配方奶粉系列配方奶粉的毛利率下降3.7%所致，這是因為較高價位細分市場的目標消費者受三聚氰胺事件影響的程度更大，導致愛美樂配方奶粉系列產品的銷售組合發生變化，利潤較低的愛美樂倍聰系列銷售超過利潤較高的愛美樂雙能系列。

截至二零一零年六月三十日止六個月，大慶乳品集團的毛利率增至51.2%，主要乃因推出毛利率相對較高(71.4%)的仕加配方奶粉系列及產品組合轉向毛利率較高的配方奶粉產品(所佔比例由截至二零零九年十二月三十一日止年度佔收益的84.6%升至截至二零一零年六月三十日止六個月佔收益的89.7%)所致。

外部測試中心於二零零八年及二零零九年對我們的部分配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的抽樣測試，以及兩個外部測試中心於二零一零年對我們的所有配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的測試，均確認該等產品不含三聚氰胺。該等外部測試中心均為獨立第三方。此外，我們曾於二零零八年及二零零九年對我們獲供應的生乳及部分成品進行多次內部三聚氰胺測試，結果確認該等生乳及成品不含三聚氰胺。

受激素污染的配方奶粉事件

於二零一零年八月，中國湖北省的三名嬰兒被報導出現青春期發育症狀，據稱乃因彼等所食用的某一特定本地品牌配方奶粉產品中被發現含有雌激素所致。該報導致使中國衛

概 要

生部對上述所稱申索展開調查。中國衛生部對該等嬰兒所食用的剩餘奶粉進行的臨床調查顯示所涉配方奶粉產品並無含有乙烯雌酚、醋酸甲孕酮、雌二醇及孕酮等致使該等嬰兒出現青春期發育症狀的雌激素。

我們向國家乳品檢測中心、中國農業部黑龍江省的多家外部測試中心以及廣州的一間測試中心(一間由中國市級政府經營的政府組織)所作查詢均確認，中國目前並無測試乳製品雌激素含量的任何規定或適用標準。就董事所知，我們與廣州的檢測中心進行的討論亦已確認，由於中國政府並無對測試雌激素含量採納任何正式適用的標準，因此廣州的檢測中心將不會就其測試結果發出任何具法律效力的評估報告。就此，廣州的檢測中心就測試結果而可能出具的任何報告，僅表示受測試產品中的激素含量，而有關報告僅供參考。我們聘請中國境外的外部測試中心(為獨立第三方)對我們若干產品進行各種激素(包括上述雌激素)含量的抽樣測試。外部測試中心證實，根據測試中所用測試設備的最低檢測範圍，該等測試於受檢測的抽樣產品中並無檢測到上述雌激素成份。我們的董事認為，中國境外上述測試中心對我們若干產品進行的雌激素含量的測試結果已足以顯示，我們的配方奶粉產品不含雌激素。倘中國政府對乳製品的雌激素含量測試施加任何規定及適用標準，我們將按照適用規定及標準對我們的產品進行該等測試。

我們根據中國適用質量標準對交付予我們的生乳及成品的成份及質量進行測試。董事確認，中國並無測試乳製品(包括生乳)雌激素含量的任何規定或適用標準，我們並未制定質量控制措施，測試交付予我們的生乳及產品中的雌激素含量。董事進一步確認，我們並無在產品中添加任何雌激素。

儘管董事認為上述據稱受激素污染的配方奶粉事件對我們的配方奶粉產品的銷售自事件以來並無重大不利的影響，該事件或會削弱消費者對國內配方奶粉產品(尤其是幼兒配方奶粉產品)的信心，且消費者或會避免購買中國本地品牌配方奶粉產品，從而可能對中國本地品牌配方奶粉產品的銷售產生影響。有關進一步資料，請參閱本招股章程「風險因素—有關配方奶粉及其他乳製品的負面報道可能影響我們的業務表現或損害我們的聲譽，且其社會效應將導致出台更多政府法規」一節。

概 要

全球發售前於本公司的首次公開發售前的投資

自本公司註冊成立以來直至緊接全球發售前，首次公開發售前投資者及我們的控股股東以下列方式於本公司作出各種投資：

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
二零零九年十一月一日	由趙先生轉讓本公司全部已發行股本 10.3%予Kenmoore的股份轉讓協議（「Kenmoore轉讓協議」）	(1) 趙先生 (2) Kenmoore	約6.01百萬美元	<ul style="list-style-type: none"> • 對價按本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅後純利市盈率4倍的基準釐定，並假設稅後純利為人民幣1億元。 • 每股股份購買價（按拆細基準）將為約每股0.82港元，分別較最低發售價3.6港元及最高發售價5.2港元折讓約77.2%及84.2%。 • 於二零零九年十一月十八日完成，並由Kenmoore悉數支付代價，而本公司股本中57股每股0.01港元的普通股（佔當時已發行股本10.3%）由趙先生轉讓予Kenmoore。
二零零九年十一月二十日	投資協議（「投資協議」）包括： (i) 過渡融資部分（「過渡貸款」）；及	(1) 本公司 (2) 首次公開發售前投資者按下列比例： a. Kenmoore（約17.8%） b. Venstar Investments（約11.9%） c. 2G Capital（約14.3%） d. NF Capital（約14.3%） e. Magic Carpet（約14.3%） f. Providence SOGF（約3.6%）	過渡貸款額： 21百萬新幣（約人民幣1.023億元）	<ul style="list-style-type: none"> • 根據投資協議條款，過渡貸款及股份認購所得款項僅可用作Global Milk Singapore收購大慶乳品的資金。 • 過渡貸款的到期日為三個月至二零一零年二月二十八日。於到期時須償還過渡貸款額全數及按過渡貸款額2%計算的一次性手續費。 • Kenmoore(11.55百萬新幣，約人民幣56.11百萬元)及趙先生(9.87百萬新幣，約人民幣47.95百萬元)代表本公司已於緊接過渡貸款到期日前悉數償還全數。 • 因上述之還款，本公司欠趙先生及Kenmoore合共21.42百萬新幣（約人民幣104.32百萬元）。

概 要

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
		g. 長榮環球 (約2.4%)		<ul style="list-style-type: none"> • (i)我們清償應付趙先生的欠款，方法為於二零一零年三月十一日向其支付一筆7.8百萬新幣(約人民幣37.73百萬元)的現金及於二零一零年二月二十八日將其根據認購協議(見下文)應付本公司的欠款抵銷餘額2.07百萬新幣(約人民幣10.14百萬元)，及(ii)我們於二零一零年二月二十八日以首次公開發售投資者根據第二系列融資協議(見下文)同意支付的投資額全數11.55百萬新幣(約人民幣56.11百萬元)清償應付Kenmoore的欠款。
		h. Broad Idea (約6.0%)		
		i. 李勇綿先生 (約11.9%)		
		j. 蔡先生 (約3.6%)		
		(3) 趙傳文先生及 趙先生(作為保 證人)		<ul style="list-style-type: none"> • 趙先生為清償部分過渡貸款額所需的9.87百萬新幣(約人民幣47.95百萬元)由趙先生於二零一零年一月三十日向Kenmoore借款(「二零一零年一月貸款」)。此款項(連同二零零九年十二月貸款(見下文))由趙傳文先生透過其控制公司大正房地產代表趙先生分兩部分(於二零一零年六月及二零一零年七月)償還予Kenmoore的董事兼控股股東蔡明發先生。付款以人民幣現金於中國支付。
	(ii)認購部分股份，據此首次公開發售前投資者同意認購127,829股股份(「股份認購」)		<p>股份認購額：</p> <p>21百萬新幣(約人民幣102.3百萬元)</p> <p>過渡貸款額及股份認購額已於二零零九年十二月十日支付。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 股份認購的代價按本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅後純利市盈率6倍的基準釐定，並假設稅後純利為人民幣1億元。 • 每股股份購買價(按拆細基準)將約為每股0.91港元，分別較最低發售價3.60港元及最高發售價5.20港元折讓約74.7%及82.5%。 • 首次公開發售前投資者保證彼等各自將仍為認購股份的實益持有人直至本公司在聯交所或首次公開發售前投資者接納的任何其他正式證券交易所上市為止，及將不會於本公司在聯交所或首次公開發售前投資者接納的任何其他正式證券交易所上市前任何時間與任何人士或公司訂立任何協議以放棄擁有權。

概 要

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
二零零九年十一月二十日	趙先生就63,171股股份的認購協議(「認購協議」)	(1)本公司 (2)趙先生	人民幣 125百萬元 於二零零九年十二月，趙先生向本公司支付人民幣114.86百萬元之等值美元以償付部分代價。 餘額已於二零一零年二月二十八日清償。	<ul style="list-style-type: none"> 根據認購協議，股份認購的所得款項僅可用作Global Milk Singapore收購大慶乳品的資金。 為融資以根據認購協議認購股份，趙先生於二零零九年十二月初向Kenmoore借款約16.63百萬美元(「二零零九年十二月貸款」)。此金額(連同二零一零年一月貸款(見上文))已由趙傳文先生透過其控制公司大正房地產代表趙先生分兩部分(於二零一零年六月及二零一零年七月)償還予Kenmoore的董事兼控股股東蔡明發先生。付款以人民幣現金於中國支付。
二零一零年一月二十八日	第二系列融資協議(「第二系列融資協議」)經日期為二零一零年五月十日的補充協議補充，包括： (i) 貸款部分(「第二筆貸款」)； 及	(1)本公司 (2)首次公開發售前投資者按下列比例： a. Kenmoore (約17.8%) b. Venstar Investments (約11.9%) c. 2G Capital (約14.3%) d. NF Capital (約14.3%) e. Magic Carpet (約14.3%) f. Providence SOGF (約3.6%)	第二筆貸款金額： 15.75百萬 新幣(約人民幣76.51百萬元)	<ul style="list-style-type: none"> 根據第二系列融資協議，第二筆貸款額及第二系列融資協議認購額僅可用作二零一零年上半年在中國中央電視台的廣告宣傳費用及營運資金(「二零一零年上半年廣告宣傳」)。 金額15.75百萬新幣(約人民幣76.51百萬元)的第二筆貸款已於二零一零年三月一日全數提取。第二筆貸款的到期日為由二零一零年三月一日起計18個月後，據此將要償還第二筆貸款全數款項。本公司將運用全球發售所得款項淨額約9.2%(或約93.4百萬港元)償付第二筆貸款及該筆貸款的利息。 本公司將於第二系列融資協議到期日或上市日期(以較早者為準)按第二筆貸款本金額及年利率10%(或首次公開發售前投資者全權酌情釐定的該等其他利率)支付利息，按一年365日已消逝的實際日數為基準計算。

概 要

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
	(ii) 認購股份部分，據此首次公開發售前投資者同意認購15,879股股份（「第二系列融資協議認購」）	g. 長榮環球（約2.4%） h. Broad Idea（約6.0%） i. 李勇綿先生（約11.9%） j. 蔡先生（約3.6%）	第二系列融資協議認購金額： 5.25百萬新幣（約人民幣25.5百萬元） 部分第二筆貸款額為9.24百萬新幣（約人民幣44.9百萬元）（經扣除部分就第二筆貸款而應付首次公開發售前投資者的2%手續費）已由Kenmoore代表其本身及代表其他首次公開發售前投資者於二零一零年二月一日支付。 第二筆貸款及第二系列融資協議認購金額的餘下部分已於二零一零年二月二十八日在Kenmoore根據本公司、Kenmoore及趙先生於二零一零年二月二十八日訂立的承擔債務協議發出還款通知時償付，根據該協議，Kenmoore已確認應付予其款項11.55百萬新幣（約人民幣56.11百萬元）已於二零一零年二月二十八日償還，方式為將上述11.55百萬新幣（約人民幣56.11百萬元）用於支付第二筆貸款及第二系列融資協議認購金額的餘下部分。	<ul style="list-style-type: none"> • 根據第二系列融資協議認購，代價乃按本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅後純利市盈率10倍的基準釐定，並假設稅後純利為人民幣1.2億元。 • 每股股份購買價（按拆細基準）將約為每股1.83港元，分別較最低發售價3.60港元及最高發售價5.20港元折讓約49.2%及64.8%。 • 約50%的第二系列融資協議所得款項，用作二零一零年上半年廣告宣傳費用，餘額保留作為我們的營運資金。
	(3) 趙傳文先生及趙先生（作為保證人）			

概 要

各首次公開發售前投資者已不可撤回地及無條件地授予豁免，且彼等各自已確認彼等各自根據投資協議及第二系列融資協議彼等各自獲授予的特別權利將不會於上市後持續。此外，各首次公開發售前投資者承諾，由上市日期起六個月期間內，不會出售或訂立任何協議以出售彼等各自截至上市日期為止實益擁有的任何股份(不包括彼等各自以銷售股東身份而將予銷售的股份)或以其他方式就任何該等股份訂立任何選擇權、權利、權益或產權負擔，及於其後的六個月內，不會採取上述任何行動致使控股股東不再為一名控股股東。

首次公開發售前投資者於(a)緊接資本化發行、全球發售及出售銷售股份前(「資本化發行前的股權」)；(b)緊隨資本化發行後但於全球發售及出售銷售股份前(「資本化發行後的股權」)及；(c)緊隨資本化發行、全球發售及出售銷售股份完成後(假設超額配股權並無獲行使及根據購股權計劃可能授出的購股權並無獲行使)(「上市後的股權」)於本公司的股權(按股份分拆為基準)載列如下：

首次公開發售前 投資者名稱	資本化發行前的股權					資本化發行後的股權					上市後的股權	
	根據 Kenmoore 轉讓協議 所收購的 股份數目	根據 投資協議 所收購的 股份數目	根據 第二系列 融資協議 所收購的 股份數目	股份總數 (附註1)	權益 百分比	股份總數 (附註1)	權益 百分比	每股股份 的概約 收購成本 (附註1)	最低發售價 3.60港元 的概約折讓	最高發售價 5.20港元 的概約折讓	權益 股份總數 (附註1)	百分比
Kenmoore	57,000	22,827	2,838	82,665	10.9%	82,665,000	10.9%	0.87港元	75.8%	83.3%	38,079,000	3.8%
Venstar Investments	—	15,218	1,890	17,108	2.3%	17,108,000	2.3%	1.01港元	71.9%	80.6%	7,880,000	0.8%
2G Capital	—	18,261	2,268	20,529	2.7%	20,529,000	2.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	9,455,000	0.9%
NF Capital	—	18,261	2,268	20,529	2.7%	20,529,000	2.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	9,455,000	0.9%
Magic Carpet	—	18,261	2,268	20,529	2.7%	20,529,000	2.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	9,455,000	0.9%
Providence SOGF	—	4,565	567	5,132	0.7%	5,132,000	0.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	2,364,000	0.2%
長榮環球	—	3,044	945	3,989	0.5%	3,989,000	0.5%	1.01港元	71.9%	80.6%	1,837,000	0.2%
Broad Idea	—	7,609	378	7,987	1.1%	7,987,000	1.1%	1.01港元	71.9%	80.6%	3,679,000	0.4%
李勇綿先生	—	15,218	1,890	17,108	2.3%	17,108,000	2.3%	1.01港元	71.9%	80.6%	7,880,000	0.8%
蔡先生	—	4,565	567	5,132	0.7%	5,132,000	0.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	2,364,000	0.2%

附註：

- 首次公開發售前投資者於資本化發行後所持的股份總數與於上市後所持的股份總數之間的差異相等於首次公開發售前投資者就全球發售提呈發售的銷售股份總數。
- 以港元計價的每股股份概約收購成本乃按1美元兌7.7842港元及1新幣兌5.5423港元的匯率而計算得出。

概 要

經選定財務資料

下文所載本集團及大慶乳品集團各自的經選定財務資料乃分別摘錄自本招股章程附錄一A及附錄一B所載本集團會計師報告及大慶乳品集團會計師報告，並已根據國際財務報告準則編製及全部引述自該等會計師報告(包括當中的附註)，並應一併閱讀該等報告及本招股章程所載的「財務資料－過往經營業績回顧」。上述期間的財務資料未必可與往後期間的財務資料互相比較。

經選定全面收益表資料

本集團

下表載列本集團於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收益表資料：

	二零零七年 十月八日至 二零零七年 十二月三十一日 期間 (附註1)	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 (附註1及2)	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (附註1)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月
	(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)
收益	—	197,369	510,035	212,192	373,867
銷售成本	—	(110,357)	(274,137)	(117,684)	(183,494)
毛利	—	87,012	235,898	94,508	190,373
其他收益及虧損	—	7,039	6,797	4,147	62
銷售及分銷開支	—	(5,627)	(18,934)	(6,268)	(20,297)
行政開支	—	(9,000)	(19,134)	(9,077)	(12,943)
財務費用	—	(1,423)	(9,258)	(3,772)	(7,856)
除稅前溢利	—	78,001	195,369	79,538	149,339
所得稅開支	—	(23,866)	(61,900)	(25,098)	(40,964)
期內／年內溢利及 全面收益總額	—	54,135	133,469	54,440	108,375

概 要

附註：

- (1) 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日(即控股股東收購Global Milk Singapore日期)起的財務資料。然而，Global Milk Singapore直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無開始業務經營。因此，有關二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料與二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料不可作比較。此外，本集團的大部分業務經營於二零零八年七月二十五日方開始，故對截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營業)的比較會產生重大影響。
- (2) 截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的財務業績主要包括大慶乳品集團自二零零八年七月二十五日起的業績(即收購大慶乳品的生效日期)。

大慶乳品集團

下表載列大慶乳品集團截至二零零七年十二月三十一日止財政年度、於二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收益表資料：

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 ^(附註1) (人民幣千元)	二零零八年 一月一日 至二零零八年 七月二十四日 期間 (人民幣千元)	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元) (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元)
收益	305,463	235,947	433,316	510,035	212,192	373,867
銷售成本	(148,336)	(114,366)	(217,284)	(270,631)	(115,933)	(182,626)
毛利	157,127	121,581	216,032	239,404	96,259	191,241
其他收益及虧損	207	(18,700)	(16,929)	5,601	4,145	71
銷售及分銷開支	(14,937)	(12,916)	(18,543)	(18,934)	(6,268)	(20,297)
行政開支	(10,466)	(8,775)	(16,890)	(17,047)	(8,067)	(10,921)
財務費用	(142)	(410)	(1,833)	(9,025)	(3,772)	(3,115)
除稅前溢利	131,789	80,780	161,837	199,999	82,297	156,979
所得稅開支	(47,085)	(24,729)	(48,736)	(56,849)	(22,919)	(41,441)
期內／年內溢利及 全面收益總額	<u>84,704</u>	<u>56,051</u>	<u>113,101</u>	<u>143,150</u>	<u>59,378</u>	<u>115,538</u>

附註：

- (1) 我們於二零零七年第一季暫停生產經營及銷售，以待於大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們於該段期間未能生產任何產品，遂對本期間的產量和銷售造成重大影響。

概 要

經選定財務狀況表

本集團

下表載列本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及於二零一零年六月三十日的綜合財務狀況表：

	於十二月三十一日			於二零一零年 六月三十日
	二零零七年(附註1)	二零零八年(附註1)	二零零九年(附註1)	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
非流動資產	—	401,803	596,738	586,717
流動資產	23	129,152	233,473	353,465
流動負債	23	457,973	503,841	191,488
流動資產(負債)淨額	—	(328,821)	(270,368)	161,977
總資產減流動負債	—	72,982	326,370	748,694
權益總額	—	54,135	302,472	548,759
非流動負債	—	18,847	23,898	199,935
權益總額及非流動負債	—	72,982	326,370	748,694

附註：

- (1) 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日(即控股股東收購Global Milk Singapore日期)起的財務資料。然而，Global Milk Singapore直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無開始業務經營。因此，本集團於二零零七年十二月三十一日的財務資料與本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的財務資料不可作比較。

概 要

大慶乳品集團

下表載列大慶乳品集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的綜合財務狀況表：

	於二零零七年 十二月三十一日	於二零零八年 七月二十四日	於二零零八年 十二月三十一日	於二零零九年 十二月三十一日	於二零一零年 六月三十日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
非流動資產	146,400	186,101	347,297	547,875	539,764
流動資產	120,327	158,362	128,611	230,989	344,588
流動負債	43,052	64,737	139,132	298,938	188,888
流動資產(負債)淨額	77,275	93,625	(10,521)	(67,949)	155,700
總資產減流動負債	<u>223,675</u>	<u>279,726</u>	<u>336,776</u>	<u>479,926</u>	<u>695,464</u>
權益總額	223,675	279,726	336,776	479,926	595,464
非流動負債	—	—	—	—	100,000
權益總額及非流動負債	<u>223,675</u>	<u>279,726</u>	<u>336,776</u>	<u>479,926</u>	<u>695,464</u>

概 要

經選定現金流量資料

本集團

下表載列本集團於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合現金流量資料表：

	二零零七年 十月八日至 二零零七年 十二月三十一日 期間 (附註1)	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 (附註1及2)	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (附註1)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 (未經審核)
	(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)
期初／年初的現金及 現金等價物	—	23	68,520	68,520	183,972
經營活動所得現金淨額	23	81,477	187,783	24,519	179,399
投資活動所用現金淨額	—	(72,160)	(463,057)	(91,270)	(5,083)
融資活動所得現金淨額	—	59,180	390,726	70,000	(42,928)
現金及現金等價物的淨增長	23	68,497	115,452	3,249	131,388
期末／年末的現金及 現金等價物	23	68,520	183,972	71,769	315,360

附註：

- 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日(即控股股東收購Global Milk Singapore日期)起的財務資料。然而，Global Milk Singapore直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無開始業務經營。因此，有關二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料與二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料不可作比較。此外，本集團的大部分業務經營於二零零八年七月二十五日方開始，故對截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營業)的比較會產生重大影響。
- 截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的現金流量主要包括大慶乳品集團自二零零八年七月二十五日起的現金流量(即收購大慶乳品的生效日期)。

概 要

大慶乳品集團

下表載列大慶乳品集團截至二零零七年十二月三十一日止財政年度、二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合現金流量資料表：

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	二零零八年 一月一日 至二零零八年 七月二十四日 期間 (人民幣千元)	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元) (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元)
年初／期初的 現金及現金 等價物	1,941	49,867	49,867	68,499	68,499	182,008
經營活動						
所得現金淨額	82,683	73,525	155,004	187,794	24,517	185,123
投資活動						
所用現金淨額	(61,084)	(59,135)	(224,445)	(144,285)	(91,270)	(5,084)
融資活動						
所得現金淨額	26,327	28,893	88,073	70,000	70,000	(50,000)
現金及現金 等價物的淨增長	47,926	43,283	18,632	113,509	3,247	130,039
年末／期末的現金 及現金等價物	49,867	93,150	68,499	182,008	71,746	312,047

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利預測

預測除稅後綜合溢利^(附註1及2) 不低於人民幣215百萬元
 未經審核備考預測每股盈利^(附註3) 不低於人民幣21.3分
 (約0.244港元)

附註：

- 編製上述溢利預測的基準及假設概述於本招股章程附錄三。
- 截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的預測除稅後綜合溢利乃由我們的董事基於本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、本集團截至二零一零年八月三十一日止兩個月的未經審核綜合管理賬目及本集團截至二零一零年十二月三十一日止剩餘四個月的綜合業績預測而編製。預測乃基於在所有重大方面均與目前本公司所採納並於本招股章程附錄一A載列的本集團會計師報告內所概述的會計政策一致的會計政策而編製。

概 要

- (3) 每股股份的未經審核備考預測基本盈利乃基於本集團截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的預測綜合業績計算，並假設全球發售已於二零一零年一月一日完成及於整段期間已發行共1,010,500,000股股份，當中亦計及本集團可從全球發售及根據超額配股權獲行使而可予配發及發行的任何股份所賺取的估計所得款項中得到的任何額外收入。

購股權計劃

本公司有條件採納購股權計劃。有關購股權計劃的主要條款詳情，已於本招股章程附錄六「購股權計劃」一節內概述。

發售統計數據 (附註1)

	根據發售價 3.60港元	根據發售價 5.20港元
我們股份市值 (附註2)	3,637.8百萬港元	5,254.6百萬港元
預測市盈率 (附註3)	14.8倍	21.3倍
未經審核備考經調整 綜合每股有形資產淨值 (附註4)	1.42港元	1.80港元

附註：

- (1) 本表內所有統計數字乃基於超額配股權並未獲行使的假設而得出。
- (2) 市值乃基於1,010,500,000股股份預期將會於緊隨全球發售完成後發行及發行在外而計算。
- (3) 基本預期市盈率乃基於截至二零一零年十二月三十一日止財政年度每股股份的備考預測盈利分別按發售價3.60港元及5.20港元計算。
- (4) 未經審核備考經調整綜合每股股份有形資產淨值乃經本招股章程附錄二所提述的調整後及基於1,010,500,000股股份預期將會於緊隨全球發售完成後發行及發行在外而計算。

股息政策

全球發售完成後，我們的股東將有權收取我們所宣派的股息。付款及股息的金額將由我們董事酌情決定，並將取決於我們日後營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。於往績記錄期，概無派付股息。

概 要

中國法律、規則及規例規定，股息僅可由按中國會計原則計算的累積利潤中撥付，而該等會計原則有異於其他司法管轄區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）。中國法律、規則及規例亦規定，在中國註冊成立的企業（如本集團某些在中國的附屬公司）須將其部分純利撥作法定公積金。該等法定公積金不可用作股息分派。進一步資料，謹請參閱本招股章程「監管概覽」一節。

在符合上述因素的情況下，我們的股份現金股息（如有）將以港元派付。其他分派（如有）將以董事認為合法、公平及可行的任何方式派付予我們股東。

未來計劃及所得款項用途

有關我們未來計劃的詳細描述，請參閱本招股章程「業務－業務策略」一節。

我們估計，於扣除有關全球發售應付的承銷佣金及估計開支後，並在行使超額配股權以前，假設發售價為每股股份4.40港元（即本招股章程中所載發售價範圍的中位數），本公司來自全球發售的所得款項淨額將約為10.121億港元。本公司有意將所得款項淨額款項用作以下用途：

- (i) 約34.7%（或約350.9百萬港元）將用作實施我們有關投資上游牧場的擴展計劃及收購相關生產設備及設施；
- (ii) 約25.5%（或約258.1百萬港元）將用作加強及擴展我們的經銷網絡；
- (iii) 約20.4%（或約206.5百萬港元）將用作宣傳、營銷及推廣現有及新產品；
- (iv) 約9.2%將用作償還首次公開發售前投資者向本公司授出為數15.75百萬新幣（或約93.4百萬港元）的貸款（指本招股章程「歷史、重組及集團架構」一節「全球發售前於本公司的投資」分節所述的第二筆貸款）及該貸款所累計的利息；及
- (v) 約10.2%（或約103.2百萬港元）將用作營運資金及其他一般企業用途。

概 要

倘超額配股權悉數行使，並假設發售價為每股4.40港元（即本招股章程所載發售價範圍的中位數），我們估計我們收取的額外所得款項淨額將約為157.7百萬港元。來自行使超額配股權的額外所得款項淨額將按比例用於上述用途（按上文(iv)段所述償還借款及其累計利息除外）。倘超額配股權按本招股章程所述的發售價上或下限行使，我們將就上述目的按比例調整所得款項淨額的分配（上文(iv)段所指的償還借款及其累計利息）。於此情況下，我們將公佈因超額配股權獲行使而獲取的所得款項淨額。

儘管我們不時發現若干潛在策略性投資及收購目標，並對之進行初步評估及考查，截至最後實際可行日期，我們尚未就任何收購、聯盟、合營企業或策略投資擁有任何最終理解、承諾或協議，且我們並無從事任何相關協商或訂立任何意向書（是否具有法律約束力）。我們未必會進行任何或所有投資及／或收購項目。

倘所得款項淨額並未立即用於以上用途及在相關法律及法規許可之下，本公司擬將所得款項淨額存入香港及／或中國發牌銀行及／或香港金融機構作短期存款。

我們於全球發售中不會自銷售股東出售銷售股份中收取任何所得款項。銷售股東估計，於扣除有關全球發售應付的估計承銷佣金及開支後，並假設發售價為每股股份4.40港元（即本招股章程中所載發售價範圍的中位數），來自全球發售的所得款項淨額合共將約為457.3百萬港元。

倘發售價最終釐定為指示性發售價範圍的下限（即每股發售股份3.60港元），與上述根據指示性發售價範圍的中位數計算的價格相比，則發行新股份的所得款項淨額將下降約191.1百萬港元至約821.0百萬港元。在此情況下，我們的董事計劃相應減少用於申請營運資金及其他一般企業用途的金額。除該變動外，我們的董事擬按與上文所述相同的比例用於該項減少的所得款項淨額（按上文(iv)段所述償還借款及其累計利息除外）。

倘發售價最終釐定為指示性發售價範圍的上限（即每股發售股份5.20港元），與上述根據指示性發售價範圍的中位數計算的價格相比，則發行新股份的所得款項淨額將增加約191.1百萬港元至約1,203.2百萬港元。我們的董事擬按與上文所述相同的比例用於該等額外所得款項淨額（按上文(iv)段所述償還借款及其累計利息除外）。

倘上述所得款項用途有任何重大變動，我們將於香港刊發公佈。

釋 義

於本招股章程內，除文義另有所指外，以下詞彙具有以下涵義：

「農銀國際」	指	農銀國際證券有限公司，根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)及第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團
「申請表格」	指	白色、黃色及綠色申請表格或(如文義另有所指)其中一份申請表格
「國家質檢總局」	指	國家質量監督檢驗檢疫總局
「章程細則」	指	本公司的章程細則，於二零一零年十月十日有條件採納(並會不時修訂或補充)
「審核委員會」	指	董事會的審核委員會
「嬰兒奶粉」	指	以下奶粉： (i) 標準配方奶：粉狀的標準嬰兒配方奶，為一般介乎初生至6個月之嬰兒而設； (ii) 較大嬰兒配方奶：粉狀的標準嬰兒配方奶，為一般介乎7至12個月之嬰兒而設； (iii) 幼兒配方奶：粉狀的標準嬰兒配方奶，為13個月後之嬰兒/幼兒而設；及 (iv) 特別嬰兒配方奶：為對於標準配方奶過敏之嬰兒而設之配方奶
「長榮環球」	指	長榮環球控股有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，為首次公開發售前投資者之一及獨立第三方
「董事會」	指	董事會
「Broad Idea」	指	Broad Idea Investments Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，為首次公開發售前投資者之一及獨立第三方

釋 義

「營業日」	指	香港銀行於普遍開放營業之任何日子，惟星期六或星期日除外
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「資本化發行」	指	本招股章程附錄六「有關本集團的其他資料－我們的股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案」一節所述，本公司股份溢價賬的若干進賬額撥充資本後發行股份
「開曼群島公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法（一九六一年法例3，經綜合及修訂）
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及運作之中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人、聯名持有人或公司
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「建銀國際金融」	指	建銀國際金融有限公司，根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動（定義見證券及期貨條例）的持牌法團
「常慶乳業」	指	黑龍江常慶乳業有限責任公司，一間於二零零八年八月七日在中國註冊成立的有限責任公司，並為本公司的間接全資附屬公司
「常慶生產設施」	指	常慶乳業於五常市的生產設施，以生產我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品

釋 義

「中國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言及除文義另有所指外，本招股章程所提述的中國並不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「中國奶業統計資料」	指	由中國奶業協會中國奶業年鑒編輯部編製的《二零一零年中國奶業統計資料》
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	環球乳業控股有限公司，於二零零九年十月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。如文義指明，或會以「我們」或「本公司」代表本公司或本集團
「控股股東」或「趙先生」	指	趙宇先生，我們的執行董事兼首席執行官
「大慶乳品」	指	大慶乳品廠有限責任公司，一間於一九九七年十月二十九日在中國註冊成立的有限責任公司，並為本公司的間接全資附屬公司。前身為大慶市牧工商聯合公司乳品廠，於一九七零年十二月一日成立
「大慶乳品集團」	指	大慶乳品、其附屬公司及常慶乳業，或如文義所指(就常慶乳業成為附屬公司前的期間或年份而言)，則僅為大慶乳品
「大慶開發區委員會」	指	大慶高新技術產業開發區管理委員會
「大慶生產設施」	指	大慶乳品於大慶市的生產設施，以生產我們的配方奶粉產品、全脂奶粉產品及冰淇淋產品
「大慶三環」	指	大慶市三環企業(集團)總公司，一間於一九九一年六月二十四日在中國成立的國有企業

釋 義

「不競爭契據」	指	控股股東於二零一零年十月十四日向我們承諾的不競爭契據
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「企業所得稅法」	指	於二零零七年三月十六日頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法》，包括企業所得稅法例，於二零零八年一月一日生效
「企業所得稅法例」	指	於二零零七年十二月六日頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，於二零零八年一月一日生效
「Euromonitor International」	指	Euromonitor International Limited，一家於一九七二年在英格蘭成立的公司，提供各行業、國家及消費者商業情報
「Euromonitor International報告」	指	Euromonitor International就中國的奶粉市場所編製日期為二零一零年十月七日的報告
「執行董事」	指	趙傳文先生、趙先生、夏先生、付先生及方秉權先生
「克」	指	克，重量單位，相當於一公斤的一千份之一
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「Global Dairy Canada」	指	Global Dairy Products (Canada) Inc.，一間於二零零九年七月二十八日在加拿大註冊成立的公司
「Global Milk Singapore」	指	Global Milk Products Pte. Ltd.，一間於二零零六年九月十五日在新加坡註冊成立的有限責任公司，並為本公司的直接全資附屬公司
「全球發售」	指	香港公開發售及國際配售
「GMP」	指	藥品生產質量管理規範 (Good Manufacturing Practice)，確保醫藥、食品及醫療器械等產品能貫徹地按照品質標準生產及控制的系統
「綠色申請表格」	指	將由本公司指定的白表eIPO服務供應商填妥的申請表格

釋 義

「本集團」	指	本公司及其附屬公司，或如文義所指，就本公司成為其現時附屬公司控股公司前的期間，則指本公司現有的附屬公司，或其現有附屬公司或(視乎情況而定)其前身公司所經營的業務
「高端價位配方奶粉產品」	指	奶粉配方產品，終端消費者的零售價一般介乎每公斤人民幣160元至人民幣245元
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，香港結算的全資附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」及「港仙」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港發售股份」	指	本公司根據香港公開發售提呈以供認購的36,088,000股新股份(或會根據本招股章程「全球發售架構」一節所述調整)
「香港公開發售」	指	按發售價(另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)向香港公眾提呈以供認購香港發售股份以換取現金，根據本招股章程及申請表格所載條款進行及受條件其限制
「香港證券登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港承銷商」	指	香港公開發售的承銷商，即本招股章程「承銷—香港承銷商」一節所列的承銷商
「香港承銷協議」	指	由控股股東、銷售股東、執行董事、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、香港承銷商與我們於二零一零年十月十四日就香港公開發售而訂立的承銷協議

釋 義

「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，為國際會計準則委員會採納的會計準則及詮釋。包括：(a)國際財務報告準則；(b)國際會計準則；及(c)國際財務報告詮釋委員會(或前準則詮釋委員會)制定的詮釋
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其任何附屬公司董事、首席執行官或主要股東(定義見上市規則)及彼等各自的聯繫人士且與彼等並無關連的人士
「國際配售」	指	有條件配售國際配售股份予機構、專業及其他投資者
「國際配售協議」	指	預期將於二零一零年十月二十一日或前後由銷售股東、控股股東、執行董事、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、國際承銷商與我們就國際配售而訂立的承銷協議
「國際配售股份」	指	324,792,000股股份(誠如本招股章程「全球發售架構」一節所述可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)，根據國際配售，其中216,532,000股股份將由我們發行，而108,260,000股股份則將由銷售股東提呈銷售
「國際承銷商」	指	國際配售的承銷商
「ISO」	指	國際標準化組織
「發行授權」	指	就發行新股份授予董事的一般無條件授權，進一步詳情載於本招股章程附錄六「有關本集團的其他資料—我們的股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案」一節
「金天然乳業」	指	黑龍江金天然乳業有限責任公司(前稱黑龍江星球乳業有限責任公司)，一家於二零零五年十月二十八日在中國註冊成立的有限責任公司
「聯席賬簿管理人」	指	麥格理及建銀國際金融

釋 義

「聯席牽頭經辦人」	指	麥格理、建銀國際金融及農銀國際
「Kenmoore」	指	Kenmoore Mezza9 Ltd，一間在英屬處女群島註冊成立的公司，為首次公開發售前投資者之一並為獨立第三方
「公斤」	指	公斤，重量單位，相當於一千克
「最後實際可行日期」	指	二零一零年十月七日，即本招股章程付印前就確定本招股章程所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	本公司的股份在主板上市
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市日期」	指	本公司的發售股份在主板上市的日期，預期將為二零一零年十月二十八日或前後
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「低端價位配方奶粉產品」	指	奶粉配方產品，終端消費者的零售價一般低於每公斤人民幣80元
「麥格理」、 「獨家全球協調人」 或「保薦人」	指	麥格理資本證券股份有限公司，根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第6類（就機構融資提供意見）等受規管活動（定義見證券及期貨條例）的持牌企業
「Magic Carpet」	指	Magic Carpet Fund III，一間於開曼群島註冊成立的公司，為首次公開發售前投資者之一及獨立第三方
「主板」	指	於設立聯交所創業板前由聯交所管理的證券市場（不包括期權市場），現時與聯交所創業板同時由聯交所繼續管理
「併購規定」	指	由中國六個部門頒佈的《關於外國投資者併購境內企業的規定》，於二零零六年九月八日生效並於二零零九年六月二十二日修訂（經不時修訂、補充或以其他方式修改）

釋 義

「中端價位配方奶粉產品」	指	奶粉配方產品，終端消費者的零售價一般介乎每公斤人民幣80元至人民幣160元
「三聚氰胺」	指	生產三聚氰胺樹脂採用的工業用化學品，三聚氰胺樹脂加至奶粉時，於計量攪雜奶粉所製的奶品蛋白質時，製造蛋白質增加的錯覺
「章程大綱」	指	本公司經修訂及重訂的組織章程大綱
「奶粉」	指	嬰兒奶粉及其他奶粉
「商務部」	指	中華人民共和國商務部，或其前身中華人民共和國對外貿易經濟合作部，視乎文義而定
「張學鋒先生」	指	張學鋒先生，我們的其中一名獨立非執行董事
「曹先生」	指	曹學儉先生，七名原股東之一
「蔡先生」	指	蔡慶恩先生，新加坡居民，為首次公開發售前投資者之一及獨立第三方
「方秉權先生」	指	方秉權先生，我們的執行董事兼首席財務官
「杜先生」	指	杜偉先生，本集團的高級管理層成員
「付先生」	指	付翀先生，我們的執行董事兼首席營運官
「胡先生」	指	胡明先生，七名原股東之一
「李勇綿先生」	指	李勇綿先生，新加坡居民，為首次公開發售前投資者之一及獨立第三方
「李先生」	指	李雪峰先生，七名原股東之一
「馬先生」	指	馬占軍先生，本集團的高級管理層成員
「潘先生」	指	潘曉峰先生，七名原股東之一

釋 義

「石先生」	指	石繼瑜先生，本集團的高級管理層成員
「王先生」	指	王君先生，七名原股東之一
「夏先生」	指	夏元軍先生，我們的執行董事兼副首席執行官
「徐先生」	指	徐忠傑先生，七名原股東之一
「張先生」	指	張舟先生，我們的其中一名獨立非執行董事
「趙傳文先生」	指	趙傳文先生，我們的執行董事兼主席，並為趙先生之父親
「趙金祥先生」	指	趙金祥先生，本集團的高級管理層成員
「陳華敏女士」	指	陳華敏女士，我們的其中一名獨立非執行董事
「何詠欣女士」	指	何詠欣女士，我們的公司秘書
「國家統計局」	指	中華人民共和國國家統計局
「國家發展和改革委員會」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「NF Capital」	指	NF Capital Partners Limited，一間於開曼群島註冊成立的公司，為首次公開發售前投資者之一及獨立第三方
「全國人民代表大會」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
「提名委員會」	指	董事會的提名委員會
「發售價」	指	每股發售股份的最終港元價格(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，發售股份將根據香港公開發售予以認購，而國際配售股份則根據國際配售將予提呈，而其乃根據本招股章程「全球發售架構—定價及分配」一節進一步描述的方式釐定

釋 義

「發售股份」	指	香港發售股份及國際配售股份，連同(如相關)因超額配股權獲行使及出售而發行的任何額外股份
「其他奶粉」	指	用以代替生乳或滅菌奶或羊奶的脫水奶，包括所有供孕婦及褓姆用的奶粉(惟不包括嬰兒奶粉)
「超額配股權」	指	預期由我們與銷售股東授予國際承銷商的購股權，由穩價經辦人代表國際承銷商根據國際配售協議行使，據此，我們或須按最終發售價發行最多達37,893,000股額外股份而銷售股東或須按最終發售價出售最多達16,239,000股額外新股份(佔全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目總數的15%)，以補足國際配售的超額分配
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「中國政府」或「國家」	指	中國中央政府，包括所有政治分部(包括省市及其他地方或地區政府部門)及該等政府的機關或(如文義所需)指以上任何各項
「中國法律顧問」	指	競天公誠律師事務所，我們的中國法律顧問
「二零零八年先前往績記錄期」	指	二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日期間
「先前往績記錄期」	指	二零零七年一月一日至二零零八年七月二十四日期間
「首次公開發售前投資者」	指	(a) Kenmoore; (b) Venstar Investments; (c) 2G Capital; (d) NF Capital; (e) Magic Carpet; (f) Providence SOGF; (g) 長榮環球; (h) Broad Idea; (i) 李勇綿先生; 及(j) 蔡先生，均為股東及獨立第三方
「超高端價位配方奶粉產品」	指	奶粉配方產品，終端消費者的零售價一般高於每公斤人民幣245元
「定價日」	指	為全球發售制定發售價的日期
「物業估值師」	指	仲量聯行西門有限公司

釋 義

「Providence SOGF」	指	Providence SOGF Limited，一間於新加坡註冊成立的公司，為首次公開發售前投資者之一及獨立第三方
「合資格機構買家」	指	第144A條所指的合資格機構買家
「S規例」	指	美國證券法項下的S規例
「薪酬委員會」	指	董事會的薪酬委員會
「重組」	指	現時組成本集團的一組公司為上市而進行的重組，其詳情載於本招股章程「歷史、重組及集團架構－重組」一節
「購回授權」	指	就購回股份而授予董事的一般無條件授權，有關詳情載於本招股章程附錄六「有關本集團的其他資料－我們的股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案」及「購回我們的股份」等節
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣元
「第144A條」	指	美國證券法項下的第144A條
「新幣」	指	新加坡法定貨幣
「國家外管局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「工商管理局」	指	中華人民共和國國家工商行政管理總局
「銷售股份」	指	銷售股東根據國際配售提呈銷售的108,260,000股股份（誠如本招股章程「全球發售架構」一節所述可予調整及視乎超額配股權行使與否而定）及（如有關）任何可根據超額配股權獲行使而出售的額外股份
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「銷售股東」	指	名稱及詳情載於本招股章程附錄六「其他資料－銷售股東詳情」一節的人士

釋 義

「七名原股東」	指	曹先生、王先生、胡先生、李先生、潘先生、徐先生及杜先生
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	我們於二零一零年十月十日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄六「購股權計劃」一節
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001港元的普通股
「新加坡」	指	新加坡共和國
「中建」	指	中華建築有限公司，一間於二零零六年九月十一日在新加坡註冊成立的公司，並於二零零八年六月十二日在新加坡證券交易所正式掛牌上市(股份代號：F3V)
「平方米」	指	平方米
「穩價經辦人」	指	麥格理資本證券股份有限公司
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「借股協議」	指	預期將由穩價經辦人與控股股東於二零一零年十月二十一日或前後訂立的借股協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「收購守則」	指	香港公司收購、合併及股份購回守則
「三名個別股東」	指	李志富先生、張濱華先生及徐井文先生
「噸」	指	重量單位，相當於1,000公斤
「往績記錄期」	指	截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月
「2G Capital」	指	2G Capital Pte Ltd，一間於新加坡註冊成立的公司，為首次公開發售前投資者之一及獨立第三方

釋 義

「承銷商」	指	香港承銷商及國際承銷商
「承銷協議」	指	香港承銷協議及國際配售協議
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國證券法」	指	一九三三年美國證券法(經不時修訂)及據此頒佈的規則及規例
「增值稅」	指	增值稅
「Venstar Investments」	指	Venstar Investments Pte. Ltd.，一間於新加坡註冊成立的公司，為首次公開發售前投資者之一及獨立第三方
「外商獨資企業」	指	在中國成立的外商獨資企業
「白表eIPO」	指	透過指定白表eIPO網站 www.eipo.com.hk 於網上遞交的申請，申請認購將以申請人名義發行的香港發售股份
「白表eIPO服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司
「%」	指	百分比

除文義另有指明外，「聯繫人士」、「關連人士」、「關連交易」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」等詞彙具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

本招股章程載有關於我們業務的若干詞彙解釋及釋義。本招股章程所用的該等詞彙及其釋義未必與業內的標準釋義或用法一致。由於並無正式的行業分類，我們產品的分類乃根據董事的知識及經驗而釐定。

* 中國公司或實體名稱的英譯(反之亦然)僅供識別。

前 瞻 性 陳 述

本招股章程載有前瞻性陳述，由於其性質使然，其會受到重大風險及不明朗因素影響。該等前瞻性陳述包括(但不限於)有關以下各項的陳述：

- 我們的業務及營運策略以及我們實施該等策略的各種措施及方案；
- 我們的資本開支計劃；
- 我們的營運及業務展望，包括我們現有及新業務及產品的發展計劃；
- 我們的財政狀況；
- 銀行借貸及其他形式融資的可行性；
- 對營運成本的估計；
- 我們的股息政策；
- 我們行業的未來發展及競爭環境；
- 我們行業的一般規管環境；及
- 整體經濟趨勢及經濟狀況。

我們在前瞻性陳述中使用「旨在」、「預計」、「相信」、「考慮」、「能夠」、「預期」、「展望」、「有意」、「可能」、「應當」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「擬訂」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將會」、「或會」、「認為」等字眼及類似或相反之詞語。該等前瞻性陳述反映董事對未來事件的現時觀點，並受到若干風險、不明朗因素及假設所限，包括本招股章程中所述的風險因素。特此警告我們發售股份的購買者，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。關於該方面的不明朗因素包括但不限於本招股章程「風險因素」一節所載的風險，當中多項非我們所能控制。鑑於該等及其他不明朗因素，本招股章程所載的前瞻性陳述不應被視為我們或董事對將會達成的計劃或目標的一項表述。倘若出現任何或所有該等風險或不明朗因素，或是所作的假設不正確，可能會對我們的財務狀況造成重大不利影響，而實際結果與本招股章程所載的預計、相信、預期或展望大為不同。

前 瞻 性 陳 述

根據上市規則的規定，本公司無意公開更新或修訂本招股章程內任何前瞻性陳述，不論是否基於新資料、未來事件或其他方面的原因。基於該等風險、不明朗因素及假設，本招股章程所討論的前瞻性事件及情況未必如本公司預期般出現，甚至可能不會出現。因此，閣下不應過份依賴任何前瞻性資料。此警告適用於本招股章程中所有前瞻性陳述。

風險因素

閣下在作出有關發售股份的任何投資決定前，應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務涉及若干風險，許多並非我們所能控制。謹請特別注意，我們大部分業務於中國經營，而我們受規管的法律及監管環境在若干方面可能有別於其他國家。我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到任何該等風險的重大不利影響。我們股份的買賣價可能會由於任何該等風險而下跌，而閣下可能會損失所有或部分投資。我們目前尚未得知、或下文未明示或暗示、或我們目前認為無關重要的額外風險及不確定因素，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們業務有關的風險

我們依賴生乳及其他原材料的第三方供應商，而我們未必能以可接受的品質或可接受的條款獲得穩定的原材料供應。

我們在業務上能否取得成功，取決於我們能否以商業上可接受的條款及時獲得足夠數量的優質原材料，例如生乳、蔗糖、乳清粉、植物油、礦物補充劑、乳糖、麥芽糖、乳清濃縮蛋白及多種香料。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們向五大供應商採購的總成本合共分別佔總採購成本約27.7%、46.3%及42.6%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，我們向大慶乳品集團五大供應商採購的總成本合共分別佔大慶乳品集團總採購成本約42.1%及36.2%。

生乳為我們生產產品的主要原材料。我們的生乳採購自指定的牛奶採集中心，而採集的生乳來自大慶市周邊的牧場和個體奶農。截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，採購生乳成本分別佔總採購成本約64.0%、33.9%及43.7%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，大慶乳品集團採購生乳成本分別佔大慶乳品集團總採購成本約53.0%及58.2%。

我們已訂立非獨家的生乳供應協議及其他原材料框架供應協議，該等協議一般年期為一年。倘相關非獨家生乳供應協議因出現任何不可預見情況而導致協議訂約方的任何一方無法實行協議，則協議的訂約雙方均有權終止協議。倘獲供應的生乳含有污染物，則我們亦有權終止協議。非獨家生乳供應協議訂明每年須提供予我們及我們每年須採購的生乳量（可上下調整10%）。由於我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售業務，我們於該段期間內並無向生乳供應商採購任何生乳。因此，二零零七年的生乳採購總額與我們於二零零七年訂約向生乳供應商採購的生乳年度總量相比差額為約1,080噸（約2.0%）。該差額在生乳供

風 險 因 素

應協議的向下調整的規定範圍內。我們的生乳供應取決於牛奶採集中心能否從牧場及個體奶農獲得足夠及穩定的生乳供應，而有關供應則取決於其乳牛能否生產足夠的牛奶。生乳的供應及價格受多項我們無法控制的因素影響，例如可影響乳牛生產牛奶數量及品質的季節性因素、可影響乳牛飼料品質及數量的環境因素(而有關因素又影響乳牛所生產牛奶的數量及品質)以及生乳的整體需求。

倘我們的原材料供應量大幅減少或倘我們的原材料價格大幅上升，我們或須付出額外成本收購足夠數量的該等材料以滿足生產需要。我們或無法將該等額外成本轉嫁客戶。此外，倘我們在有需要時無法以可接受的價格尋找到其他優質原材料來源或獲得所需的數量及品質，或根本無法找到有關來源，由此造成的產量損失可能對我們向客戶準時付運產品的能力構成嚴重不利影響，或根本無法向客戶準時付運產品，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴經銷商經銷及推銷產品，而其表現若未達我們的期望，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們相當大部分的產品透過經銷商出售予消費者。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，對我們客戶(為我們的經銷商)的銷售合共分別佔總收入的71.7%、69.1%及85.3%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，對大慶乳品集團客戶(為大慶乳品集團的經銷商)的銷售合共分別佔大慶乳品集團總收入59.4%及77.3%。

儘管我們已與經銷商訂立分銷協議，但經銷協議屬非獨家性質及通常為期一年。終止或不續訂該等經銷協議，經銷商未能及時或根據該等經銷協議的條款經銷產品，或經銷商完全未根據有關條款經銷產品，或我們未能進一步擴大經銷網絡，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們向經銷商提供旗下產品的建議批發價及零售價。然而，我們對彼等的下級分銷商及零售店並無任何直接控制權。倘經銷商並未嚴格遵循我們的定價及經銷政策或下級分銷商及零售店並未遵循經銷商制訂的政策，則或會對我們產品的銷量以及經銷網絡的拓展及擴大造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們依賴配方奶粉產品及全脂奶粉產品作為主要產品類別。倘若我們未能改善或維持我們的市場地位或將我們的產品範疇多元化及擴大我們的產品供應，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的產品分為以下兩大類：配方奶粉產品及全脂奶粉產品。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，配方奶粉產品及全脂奶粉產品銷售應佔收益合共分別佔總收益約99.1%、96.7%及96.7%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，大慶乳品集團配方奶粉產品及全脂奶粉產品銷售應佔收益合共分別佔大慶乳品集團總收益約100.0%及100.0%。因此，倘我們未能改善或維持市場地位或使產品種類多元化，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們能否獲市場接納及能否增加產品的市場佔有率，而我們實現此一目標的發展策略或無法取得成功。

我們的成功取決於我們能否提供迎合消費者喜好及需要的產品。特別是，消費者對配方奶粉產品及全脂奶粉產品的喜好及需要經常轉變，無法保證我們目前的配方奶粉產品及全脂奶粉產品系列可迎合消費者喜好及需要的轉變或我們將能夠即時作商業化開發及生產可迎合有關喜好及需要的新產品。

董事擬繼續擴大產品種類。然而，我們或未能從監管部門取得所需的新產品批文以推銷及銷售有關產品。此外，開發新產品或需較長時間、耗費更多及並非如我們預期般成功。董事亦擬透過舉辦各類推廣活動、增加經銷商數目擴大國內的經銷網絡、增加銷售及市場推廣團隊的人數及招攬更多食品技術方面的產品開發專家，提升我們品牌在全國的知名度。倘我們新產品的開發與推出及／或我們提升品牌知名度的增長策略不成功，我們或無法收回與上述活動有關的費用，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的發展計劃指望國內市場有利的人口、消費者及經濟趨勢，包括愈來愈多人接受以嬰兒配方奶粉取代母乳餵哺嬰兒。我們無法向閣下保證，消費者人口分佈(包括接受以嬰兒配方奶粉取代母乳的國內人數)不會出現不利的變化。

我們或無法預計、確定消費者喜好及需要的轉變並作出回應，而我們無法向閣下保證，我們將贏得市場接納及增加產品的市場佔有率。再者，我們的競爭對手或能夠較我們更有效或迅速地推出迎合消費者喜好及需要的產品。儘管相關政府機構已表明將支持我們

風險因素

的發展策略(包括提供土地及生乳供應保證)，但我們無法向閣下保證，上述政府機構不會改變政策或我們能成功執行上述政府機構的有關指示。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們擬評估將業務擴大至上游生乳生產的整合機會，但可能無法發揮效益及可能對現有業務構成負面影響。

我們擬評估透過投資於牧場，將業務擴大至上游生乳生產的整合機會。有關投資存在各種風險，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。這些風險包括：

- 未能找到合適的投資機會及錯誤評估有關投資機會的可能利益、風險、商業可行性及技術可行性；
- 將管理層的時間及精力以及資源從現有業務轉移至開拓及評估投資機會；
- 在管理及經營有關上游業務方面缺乏經驗以及未能招聘管理有關上游業務的管理及技術人員；
- 缺乏相關市政府機構的支持物色並提供有充足期限及具競爭力的牧場；及
- 爆發瘋牛病等牛類動物傳染病。

倘我們擬對上游生乳生產作出的投資予以實現，我們相信我們的銷售成本會有一定幅度的下降，因為我們不再需要向外部商家購買生乳。然而，我們的利潤率及／或股本回報率受到當時存在的多種因素影響，如我們的經營規模、相對於生乳採購成本(倘我們從內部採購生乳)的生產成本，以及與此垂直整合策略有關的上述風險。有鑒於此，我們的利潤率及／或股本回報率未必會上升。因此，無法保證有關投資可能獲得預期的商業回報或預計的經濟回報水平，或完全無法獲得任何回報。

我們或無法以優惠條款獲得融資，或完全無法獲得任何融資，以為持續經營業務、現有及未來資本開支需求、收購及投資計劃及其他資金需求提供資金。

要為持續經營業務、現有及未來資本開支需求、收購及投資計劃及其他資金需求提供資金，我們需要充裕的內部流動資金或從外界獲得額外的融資。我們未來能否從外界獲得額外融資取決於多項不確定因素，包括：

- 獲得必要監管批文以在國內或國際市場融資；

風 險 因 素

- 我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 全球及國內金融市場狀況；及
- 中國政府修訂有關銀行利率以及貸款手法及條件的貨幣政策。

倘我們無法以優惠條款獲得充裕資金，或完全無法獲得任何資金，則可能對我們為業務提供資金或發展或擴充業務的能力構成重大不利影響。此外，未來透過發行股份或其他證券所籌集的資本或導致股東的權益遭大幅攤薄。

往績記錄期的毛利率減少。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率分別為61.3%、57.3%、53.5%及55.3%。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的毛利率所有減少，主要由於：(i)生乳價格較平均採購成本有所增加，由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣1,720元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣2,150元，及(ii)於每季一般銷售返利之上向實現預定年度目標的經銷商提供年度返利。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率較截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的毛利率有所減少，主要因愛美樂配方奶粉系列的毛利率減少3.7%所致，該減幅乃愛美樂配方奶粉系列產品銷售組合變動，低利潤愛美樂倍聰系列銷量高於高利潤愛美樂雙能系列銷售所致。相關變動乃因三聚氰胺事件更為影響高價位市場分部目標消費者所致。截至二零一零年六月三十日止六個月大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率較二零零九年同期有所上升，主要因推出毛利率相對較高(71.4%)的仕加配方奶粉系列所致。我們的董事認為，倘生乳價格及／或我們經銷商的銷售返利有任何增長，且不能轉嫁予客戶，及／或倘我們產品銷售組合中的低利潤率產品的比例因消費者喜好及需求不斷變化而有所加，則我們的毛利率或會下滑，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們生產設施的運作可能受到干擾。

我們的收益取決於中國黑龍江省大慶市及五常市生產設施的持續運作。生產業務須承受各種風險，當中包括機器及設備的故障、無法運作或表現未達標準、天災及須遵守所有

風險因素

適用的中國法律、法規及標準，例如環保法例及工作場所安全法例。生產設施日後出現任何嚴重運作問題，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

煤碳採購成本大幅上升可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於配方奶粉產品及全脂奶粉產品的生產過程中耗用煤炭產生熱能對牛奶進行乾燥工序。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，煤炭採購成本分別約人民幣2.9百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣6.2百萬元，分別佔同期採購總成本約3.3%、3.3%及3.8%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，大慶乳品集團的煤炭採購成本分別約人民幣3.8百萬元及人民幣0.9百萬元，分別佔同期大慶乳品集團的採購總成本約2.2%及0.9%。

倘中國政府對耗用煤炭實施限制，從而對我們的能源供應造成干擾，又或我們無法獲得充裕的煤炭供應以應付生產需求，我們的業務或會受到干擾，而我們的生產及送貨進度或受到重大不利影響。煤炭價格日後大幅上升，或會對我們的盈利能力及業務造成不利影響。此外，我們能否將能源成本轉嫁客戶，或會受到競爭壓力及客戶抵制所制約。我們無法向閣下保證，我們將能夠提升產品價格以完全彌補業務受到干擾或煤炭價格上升所增加的成本。

我們並無購買業務中斷保險。詳情請參閱本招股章程「風險因素－我們可能缺乏足夠保險以彌償潛在責任及損失」。

我們不一定能夠在生產設施實施有效的品質控制制度。

產品品質對我們業務能否取得成功至關重要。我們的產品品質主要取決於品質管制制度是否有效，而品質管制制度是否有效則取決於多項因素，包括品質管制政策及指引的制訂及實施。品質管制制度出現重大問題或變差，或對我們的產品品質造成嚴重損害，並對我們在現有或準客戶間的市場聲譽造成重大不利影響，繼而導致日後訂單減少，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

風 險 因 素

未能如預期充分利用新生產設施的原材料生產能力或經營新生產設施，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們最近已於大慶生產設施建成二期生產線及於常慶生產設施建成新生產線，我們預計奶粉生產能力將由每日35噸增加至每日106噸。有關我們的生產能力詳情，請參閱本招股章程「業務－產能」一節。我們無法向閣下保證，我們將能充分利用額外的生產能力，並取決於多項因素，包括但不限於我們成功擴充業務及可獲取的生乳數量。對我們產品的需求可能未如我們預期般高或新生產線可能未按預期運作，因此我們或無法從投資於新生產設施方面獲取預期的效益。

我們並無整合、綜合及全企業化管理資訊系統。因此，我們或未能有效管理擴充及業務，而我們有效率經營業務的能力可能受到阻礙。

儘管我們的管理資訊系統涵蓋財務及庫存，但我們並無整合、綜合及全企業化管理資訊系統讓我們可檢討生產表現及生產能力、記錄客戶訂單及評估實時產品付運進度。此外，我們按我們每月存貨盤點記錄我們的存貨水平。因此，我們並無顯示存貨於指定時間變量的實時記錄。因此，我們或未能有效管理擴充及業務，而我們有效率地經營業務的能力可能受到阻礙，因而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們並無遵守有關住房公積金的中國法規。

於一九九九年四月三日頒佈並生效及其後於二零零二年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》規定中國企業須就住房公積金向有關部門登記並於指定銀行開設有關戶口，及按不少於上一年度支付予僱員的每月平均工資的5%向住房公積金供款。違反上述法規或會導致被徵收罰款或遭處分，如情況嚴重，或須承擔其他責任。

於二零一零年四月前，大慶乳品並無就住房公積金向有關部門辦理登記，亦無就住房公積金於指定銀行開設戶口，及無向住房公積金供款。因此，大慶乳品已違反《住房公積金管理條例》。大慶市住房公積金管理中心於二零一零年六月十一日發出確認函，確認自《住房公積金管理條例》生效之日起，大慶市住房公積金管理中心正逐步對大慶市的私有企業、外資企業及其他非國有企業實施該條例，其注意到，上述企業絕大部分尚未建立住房公積金繳存制度及繳納住房公積金，目前正採取步驟建立住房公積金繳存制度。鑒於大慶市住

風 險 因 素

房公積金管理中心逐步實施條例，而我們的法律部門監察及確保我們一直持續遵守法律及法規，故大慶乳品於該等條例實施後，並未立即就住房公積金前往住房公積金管理中心進行登記。

自常慶乳業於二零零八年八月七日註冊成立以來，其並未就住房公積金向相關部門辦理登記註冊，亦未於指定銀行開設戶口，或作出任何住房公積金供款。就此，常慶乳業已違反《住房公積金管理條例》。於二零一零年四月二十日，常慶乳業取得哈爾濱市住房公積金管理中心五常分處有關常慶乳業註冊成立日期起至二零一零年四月二十日內未繳供款的書面確認。根據該書面確認，住房公積金管理中心不會要求常慶乳業就上述未繳供款進行補繳，亦不會就未繳住房公積金供款對常慶乳業處以任何懲罰或其他形式的行政處罰。

我們的中國法律顧問已告知，相關住房公積金管理中心有權出具上述確認函，而該確認函屬合法及有效。

自二零一零年四月起，大慶乳品及常慶乳業已向有關住房公積金管理中心辦理繳存登記並作出有關供款。

我們估計截至二零零九年十二月三十一日止未向住房公積金供款的金額將達到約人民幣2.2百萬元，故我們已在相關賬目內作出全數撥備。

我們或會面臨勞工短缺以及勞工成本增加。

中國的奶粉行業屬於勞動密集型。於往績記錄期，直接勞工成本佔我們的銷售成本分別為約0.6%、1.3%、1.1%及1.0%。中國的勞工成本不斷上升，並於日後可能會繼續增加。我們概不能向閣下保證，我們不會面臨任何勞工短缺。我們的勞工成本於日後或會繼續增加。倘我們須面對勞工短缺的情況，我們或未能維持或擴充我們的生產經營。倘勞工成本有所增加，則我們的生產成本亦會增加，而由於價格競爭的壓力，我們或未能將該增加轉嫁予客戶。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們依賴關鍵人員以及我們吸引並留用合資格人員的能力。倘我們未能吸引、鼓勵或留用該等合資格人員，我們的業務或會受到重大不利影響。

我們業務的成功依賴於並將繼續極為依賴我們主要員工的持續努力。尤其是，我們依賴趙傳文先生(執行董事、我們的主席兼大慶乳品名譽董事)、趙先生(執行董事、我們的首席執行官兼大慶乳品與常慶乳業的唯一執行董事)、夏先生(執行董事、我們的副首席執行官以及大慶乳品及常慶乳業的總經理)、付先生(我們的執行董事兼我們的首席營運官)及張兵先生(我們的生產部副總經理)的專門技術及經驗。彼等於我們的日常營運及業務策略中均擔當重要角色。倘我們失去任何此等關鍵的管理人員且未能及時物色適合的替代人選，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，我們能否成功亦依賴於能否吸引並留用優秀人才，尤其是我們的人才隊伍。我們可能無法吸引或留用所有需要的人員。我們或會需要提供更為優厚的報酬待遇及其他福利來吸引並留用關鍵人員，因而無法向閣下保證，我們將擁有足夠資源滿足僱員需要。倘不能吸引並留用合資格人員，或留用該等人員將導致員工成本增加，我們保持競爭地位以及發展業務的能力可能將受到負面影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

大慶乳品集團的財務資料不可直接與本集團的財務資料作比較。

根據潘先生、徐先生、杜先生及Global Milk Singapore於二零零七年十二月二十六日訂立的一份股權轉讓協議，Global Milk Singapore於二零零八年七月二十五日收購大慶乳品的全部股權，該項收購因此按購買會計法確認。因此，大慶乳品集團自二零零七年一月一日至二零零八年七月二十四(Global Milk Singapore收購大慶乳品之前一日)及截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的財務資料，以及大慶乳品集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料，不可與本集團自二零零八年一月一日至二零零九年十二月三十一日的財務資料直接比較。閣下在決定是否投資於本公司時，不應過份依賴大慶乳品集團與本集團的經營業績比較。

我們的經營業績受季節性波動及其他變動限制。

我們產品的銷售額受季節性因素影響。我們於下半年的配方奶粉產品及全脂奶粉產品銷售額一般較上半年高。董事認為，有關季節性因素主要反映經銷商在下半年增發採購訂單，以便於農曆新年前增加存貨應對假日期間預期較高的需求。然而，經銷商於下半年增加採購亦可能與其爭取達致銷售目標，以符合資格收取年度銷售折扣。我們不時拜訪經銷商，監控彼等的存貨水平，並未發現我們的產品存在任何重大積貨情況。然而，倘我們的

風 險 因 素

經銷商過度進貨，並按遠低於我們的建議單位零售價的價格向終端客戶轉售我們的產品，或終端客戶購買時我們產品的有效期遠遠短於其他競爭產品，則我們的品牌形象、聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。有關進一步資料，請參閱本招股章程「業務-季節性」一節。

我們面臨客戶拖欠款項或違約的風險。

我們向客戶賒銷貨品時，一般要求客戶於開具發票日期後30內透過銀行轉賬付款。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們應收貿易賬款周轉日數(按期內應收貿易賬款結餘除以收入，再乘160天計算得出(即不包括收購大慶乳品集團日期前期間))為八天。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們應收貿易賬款周轉日數(按期內應收貿易賬款結餘除以收入，再乘365天計算得出(以反映整個年度))為八天。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品集團應收貿易賬款周轉日數(按期內應收貿易賬款除以收入，再乘266天計算得出(即不包括二零零七年一月一日至二零零七年四月九日暫停生產和銷售業務期間))為十天。於二零零八年先前往績記錄期，大慶乳品集團應收貿易賬款周轉日數(按期內應收貿易賬款除以收入，再乘205天計算得出(以反映期內日數))為九天。我們不能保證客戶能及時或全額支付款項或我們的平均應收賬款平均周轉日數不會增加。倘我們的客戶未能及時全額結算應付我們的款項，則我們的業務、財務狀況及經營現金流量可能會受到重大不利影響。

我們的內部控制政策及程序可能不足或無效。

我們已設立風險管理及內部控制系統，包括組織框架政策、程序及風險管理方法，我們的董事認為彼等對我們的業務經營而言屬適當。我們擬繼續不時加強我們的風險管理及內部控制系統。然而，我們不能向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統將充分有效地識別並避免任何該等風險。

為籌備上市，我們已實施措施強化我們的內部控制。由於我們的若干風險管理及內部控制政策及程序相對較新，我們將需要更多的時間全面評估其有效性並確保符合該等政策及程序。我們的風險管理及內部控制政策及程序取決於我們僱員對其進行的實踐。我們不能向閣下保證我們的全體僱員將遵守該等政策及程序，而實施該等政策及程序可能會涉及人為失誤或差錯。此外，由於我們的業務持續增長，我們的增長及擴展可能會影響我們

風 險 因 素

實施及維持嚴格風險管理及內部控制的能力。倘我們的風險管理及內部控制政策及程序出現任何重大不足情況，則我們可能會面臨重大營運風險，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的商標及其他知識產權或會遭到侵犯，產品可能被仿冒，並可能會無意侵犯第三方知識產權。

我們產品的生產過程及配料及配料組合涉及不受專利權保護之專門知識、技術或資料。我們的奶粉產品所含配料及成分須按中國適用規定須列於該等產品的包裝上。我們或不能防止第三方複製我們的商業機密及產品配方。此外，我們的董事認為，我們的品牌知名度及聲譽對我們的業務增長尤為關鍵。我們或無法完全確保我們的商業機密、專門知識、商標及其他知識產權受到保護。中國知識產權保護法以及該等法律的執行，未必能夠如其他國家取得成效。我們日後或會需要訴諸法律行動以強制執行我們的知識產權。任何該等訴訟或會導致高昂的成本及分散本集團資源。倘我們無法充分保護及執行我們的知識產權，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

中國以往時有發生多種產品被假冒及仿製的情況。然而，我們無法向閣下保證日後不會出現我們產品的冒牌貨或仿製品，若然出現冒牌貨或仿製品，亦不能保證可成功偵查並加以妥善處理。出現任何冒牌貨或仿製品可能對我們的聲譽及品牌造成負面影響。此外，冒牌貨及仿製品可能導致我們的市場份額收縮，令我們的收入下降，同時可能因為需要偵查和提出檢控而增加我們的行政費用。

我們在經營過程(包括生產程序)中可能會無意侵犯第三方知識產權，因此，第三方可能會對我們提出訴訟或動用其他法律程序。對該等法律程序作出回應及抗辯可能需要高昂費用及分散我們的資源，且訴訟結果可能並不明朗。我們的聲譽亦可能受到重大不利影響。倘我們的任何僱員在任職本集團期間侵犯任何第三方之知識產權，或違反其向任何第三方的保密責任，相關僱員可能須承擔責任，而我們亦可能須對該僱員的操守承擔責任。特別是，倘我們任何僱員侵犯任何第三方的知識產權或違反其對任何第三方(包括其前僱主)的保密責任，並使用所取得的有關資料開發任何我們的產品，則我們可能須承擔損害賠償及或不得於未來生產及銷售該等產品。

倘我們的產品被發現不適宜食用或引致疾病，我們可能遭受產品責任索償。

倘我們的產品被發現不適宜食用或引致疾病，我們可能遭受產品責任索償。若產品受意外或非意外污染或被違法毀壞，均會成為不適宜食用。若出現上述問題，可能需要回收

風 險 因 素

產品，並嚴重損害我們的品牌聲譽。我們無法向閣下保證未來不會發生有關事件。我們可能因有效產品責任索償承擔法律責任及就消費者蒙受的任何損失或損害向彼等作出賠償。此外，我們亦可能遭受行政或其他政府制裁或罰款。此外，有關該等不利公開消息（不論是否屬實）可能降低消費者購買我們產品的意欲。倘消費者對我們的品牌失去信心，則我們的銷售額可能長期倒退，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能缺乏足夠保險以彌償潛在責任及損失。

我們並無購買第三方責任保險、產品責任保險或業務中斷保險，惟中國法律要求的僱員工傷保險除外。我們或我們的董事或高級管理層可能須承擔我們未有購買有關保險的申索，包括倘我們的產品被發現受到可危害我們產品的消費者健康的三聚氰胺或雌激素污染而向我們作出的任何申索。此外，儘管我們已就我們的物業、機器、設備、存貨及汽車購買保險，我們可能未能獲得足夠保障或完全不獲保障。倘我們涉及重大損失或責任，而我們的保險賠償未能或不足以彌償該等損失或責任，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

經銷商和運輸營運商延誤運送或處理不當，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們一般依賴運輸營運商將產品付運至經銷商。由於若干超越我們控制範圍的原因，包括天氣狀況、政治動盪、社會動亂及罷工而引致的運送中斷，可能會導致送貨延誤或遺失。我們的乳製品本身容易腐壞，換言之，一旦運輸營運商處理不當，可能損壞我們的產品，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

購股權計劃可能對每股盈利有攤薄影響並對日後盈利產生影響。

我們有條件採納一項購股權計劃，據此我們可於全球發售完成後授出可購買股份的購股權。有關購股權計劃的詳情，請參閱本招股章程附錄六「購股權計劃」一節。

根據購股權計劃可授出的購股權而發行股份將會增加已發行股份數目，因而可能會攤薄股東擁有權的百分比、每股股份盈利及每股股份資產淨值。

風 險 因 素

控股股東的利益考慮未必對本公司及我們的其他股東最為有利，且我們在控股股東領導下的經營歷史尚短。

緊隨全球發售完成後，我們的控股股東將實益擁有我們已發行股本的55.1% (假設超額配股權及可能根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使)。因此，我們的控股股東透過其在股東會議上的表決權及其在我們董事會的代表可對我們的管理和公司政策 (包括我們的發展策略、資本開支和分配方案等) 施加重大影響。此外，我們的控股股東可促使我們進行不符合其他股東最佳利益或可能與其他股東的最佳利益衝突的公司交易。特別是，我們的控股股東能夠：

- 在遵守適用法律、規則及法規的前提下，促使董事會以可能不符合其他股東最佳利益的方式行事；
- 在遵守我們的組織章程細則規定的前提下，促使採納對組織章程細則的修訂，包括不符合其他股東最佳利益的修訂；及
- 以其他方式決定大多數公司行動的結果，包括強制執行針對本公司控股股東的彌償，並在遵守聯交所適用要求的前提下，在未經我們其他股東批准的情況下促使我們進行公司交易。

我們無法向閣下保證控股股東將以有利於我們其他股東的方式對股東決議進行表決。

我們的控股股東直至二零零八年七月二十五日才獲得其於大慶乳品的所有者權益。我們在控股股東領導下的經營歷史尚短。因此，本招股章程內的歷史財務資料並不能作為投資者評估我們歷史業務、經營或業務前景的有效基準，且我們於往績記錄期的經營業績不應作為我們未來表現的指標。

與我們行業有關的風險

我們於競爭非常激烈的市場經營。

我們的董事認為，我們經營所在的奶粉市場競爭激烈，且我們預期競爭將繼續加劇。我們的競爭對手包括配方奶粉產品及全脂奶粉產品生產商。我們的眾多競爭對手所銷售的產品與我們的產品類似，我們與彼等競爭的能力極其依賴於我們的產品從競爭對手中脫穎而出及展示我們產品質素的能力。根據Euromonitor International報告，惠氏、美贊臣、多

風 險 因 素

美滋、雀巢及雅培等全球領先品牌，合共佔二零零九年中國市場總市場份額近40% (按銷售價值計)。市場上尚未出現能夠超越全球領先品牌生產商的中國本地奶粉生產商。此外，消費者的偏好及需求或會經常出現變動，故新競爭對手有機會進入我們的市場及現有競爭對手可能搶佔我們的市場份額。例如，二零零八年的三聚氰胺醜聞，加上二零零八年底受到環球金融危機的影響，令消費者選購成人奶粉等非必需品時更加謹慎，導致中國的奶製品消費下跌。此外，消費者或會增加彼等購買國產嬰兒配方奶粉產品轉向購買來自外國產嬰兒配方奶粉產品，這或會加劇競爭，因而降低我們的市場份額及銷售額。由於二零零八年的三聚氰胺事件，中國消費者從購買國產嬰兒配方奶粉產品已逐漸轉向購買來自外國產嬰兒配方奶粉產品。中國最近有關受激素污染的配方奶粉產品事件或會削弱消費者對國內配方奶粉產品 (尤其是幼兒配方奶粉產品) 的信心，且消費者或會避免購買中國本地品牌配方奶粉產品。這加劇了全球領先品牌生產商與中國本地奶粉生產商之間的進一步競爭。我們的若干現有及潛在競爭對手可能在財務、技術及營銷資源方面比我們更具競爭優勢。我們無法向閣下保證，我們目前或潛在的競爭對手將不會提供可與我們產品匹敵，甚至超逾我們的產品，以及較我們更迅速回應日新月異的行業趨勢或不斷改變的市場需求。奶粉行業亦有可能在各競爭對手之間出現重大整合，可能導致我們若干競爭對手的市場份額增加。我們的競爭對手或會成功擴展其生乳生產的上游業務，借此彼等可更好的控制生產期產品所用的生乳的價格及質素，增強其競爭力。競爭加劇可能導致我們的銷量、價格及毛利減少。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將能夠與我們的現有及潛在競爭對手匹敵。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－競爭」一節。

有關配方奶粉及其他乳製品的負面報道可能影響我們的業務表現或損害我們的聲譽，且其社會影響將導致推出更多政府法規。

我們十分依賴消費者對我們產品品質與安全的想法。因此，奶品受到污染或中國牛隻爆發任何病患或疾病的負面宣傳，或會降低公眾對中國乳製品的信心。倘任何此等事件發生或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於二零零八年，中國多個品牌的配方奶粉及其他乳製品被發現受三聚氰胺污染，可能嚴重危害消費者身體健康。就此，當局對全國所有乳製品，特別是嬰兒配方奶粉進行三聚氰胺含量測試。由於國內嬰幼兒配方產品查出含有三聚氰胺，中國的消費者自國產嬰幼兒

風 險 因 素

配方奶粉逐漸轉向購買國際嬰幼兒配方奶粉，因此，國際嬰幼兒配方奶粉品牌在國內的銷售增加。有關二零零八年三聚氰胺醜聞對我們經營業績的影響的進一步資料，請參閱本招股章程「財務資料－過往經營業績回顧」一節。

於二零一零年八月，中國湖北省的三名嬰兒被報導出現青春期發育徵狀，據稱乃因彼等所食用的某一特定本地品牌配方奶粉產品中被發現含有雌激素所致。該報導致使中國衛生部對上述所稱申索展開調查。中國衛生部對該三名女嬰所食用的剩餘奶粉進行的臨床調查顯示所涉配方奶粉產品並無含有致使嬰兒出現青春期發育症狀的有關雌激素。儘管如此，該事件或會削弱消費者對國內配方奶粉產品（尤其是幼兒配方奶粉產品）的信心，且消費者或會避免購買中國本地品牌配方奶粉產品，從而可能對中國本地品牌配方奶粉產品的銷售產生影響。有關進一步詳情，亦請參閱本招股章程「業務－質量控制」一節。

過往，亦曾發生配方奶粉受阪崎腸桿菌 (*Enterobacter sakazakii*，為一種潛在致病細菌) 污染事件。該等乳製品污染事件對乳製品的國內生產商造成不利影響。現無法保證日後不會發生該等乳製品受三聚氰胺、阪崎腸桿菌或任何其他污染物污染事件。

此外，瘋牛病 (*bovine spongiform encephalopathy*) 及牛結核病等任何乳牛病患或疾病大爆發，均可能導致我們的生乳供應嚴重短缺，令消費者對我們乳製品的信心及需求下降。對乳製品業污染及疾病的負面報道可能降低公眾對乳製品業的信心，及加大政府的行業監管力度，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

中國奶粉行業(包括嬰兒奶粉行業)的增長速度可能放緩。

近年來，中國奶粉行業經歷重大增長。根據Euromonitor International報告，按零售銷售價值計算，中國奶粉市場由二零零七年約人民幣37,142百萬元增至二零零九年約人民幣42,062百萬元。然而，無法保證中國奶粉市場於日後將按同等步伐繼續增長。中國嬰兒奶粉市場的增長日後可能因市場飽和而放緩，從而可能對中國乳製品市場整體規模及增長造成影響。中國奶粉市場的增長亦可能受消費者喜好及需求的轉變所影響。

中國政府的食品安全及食品生產法律及法規可能愈加嚴苛，而我們的相關證書可能會遭撤銷或可能不予續期或延期，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

國內乳製品生產商須遵守若干食品安全及食品生產法律及法規。該等法律及法規對食品及食品添加劑、包裝和容器，以及包裝上所需標明的內容設定標準，並對食品安全、生

風 險 因 素

產、乳製品運輸和銷售的場所、設施、工具加以規定。我們的中國法律顧問告知，我們已遵守現時的適用的食品安全及食品生產法律及法規。然而，倘中國政府實施更嚴苛的法律或法規，我們的生產及銷售成本可能增加，所增加的成本不一定可轉嫁予客戶，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的中國法律顧問告知，我們已取得並遵守所有相關許可及證書，包括全國工業產品生產許可證。該等許可及證書可予續期或延展，以進行食品生產及加工業務。倘我們的任何許可或證書遭撤銷、不予續期或延展，則我們未必能生產或加工我們的產品，而客戶亦可能對我們的產品失去信心，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

倘中國的環境保護法律及法規愈加嚴苛，我們須支付較高的合規成本，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們經營所在的行業，受中國的環境保護法律及法規所規範。該等法律及法規規定，產生若干環境廢物的企業須在排放前有效管理及處理該等廢物。企業若不遵守該等規定，可能會被處以罰款。我們的中國法律顧問告知，我們已遵守現時適用的環保法律及法規。然而，無法保證中國政府不會改變現行法律或法規，亦無法保證中國政府不會實施新的或更嚴格的法律及法規，屆時，遵守該等法律及法規可能會增加我們的生產成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

全球市場波動及經濟低迷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

二零零八年爆發並持續至二零零九年的全球金融危機導致中國經濟增長放緩。全球危機對中國經濟的負面影響日後或會持續或惡化。全球(包括亞洲或中國)經濟衰退，或中國未來經濟前景的不明朗因素，可能影響消費者的消費習慣，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。具體而言，儘管按國內生產總值計，中國是全世界增長速度最快的經濟體之一，惟我們不能向閣下保證該增長速度日後將會持續。此外，美國、歐盟及若干亞洲國家(中國與之有重要貿易關係)的經濟放緩或日後發生的任何災難事件，均可能對中國的經濟增長造成重大不利影響。倘中國經濟嚴重低迷，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

有關在中國經營業務的風險

中國政府的政治及經濟政策有任何不利變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，亦可能使我們無法實現持續增長及拓展策略。

我們在中國經營業務。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景，在很大程度上受中國經濟、政治和法律發展的影響。

中國的經濟以中央計劃經濟為主導，在許多方面與世界上其他發達國家的經濟體系有別，分別之處包括：

- 架構；
- 政府參與程度；
- 發展程度；
- 增長率；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

由於上述差異，不可將中國經濟與該等其他發達國家的經濟等量齊觀，因此我們業務的發展方式及幅度會有不同。中國經濟正由計劃經濟過渡至更加以市場為主導的經濟。中國政府已推行經濟改革措施，重點強調運用市場力量來發展中國經濟，亦透過實施行業政策，繼續在受監管的行業中扮演重要角色。

然而，我們無法預測中國的政治、經濟及社會狀況以及政策或相關法律、規則及規例的變動，是否將會對其目前或日後業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。

中國的通脹可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

儘管中國經濟經歷急速增長，但在經濟體系內不同行業及國家不同地區的增長並不平均。經濟急速增長會導致貨幣供應增加及通脹。倘我們乳製品價格的升幅未能彌補成本的

風 險 因 素

升幅，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。為控制通脹，中國政府過去就銀行信貸施以控制，限制按固定資產作出貸款及限制國家銀行的借貸。此嚴格的政策導致經濟增長放緩，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國法律、規則及規例的詮釋及執行存在不確定性。

我們在中國經營業務。中國法制以成文法為基礎，故法院過去的判決僅可作為參考。自一九七零年代後期以來，中國政府一直致力就經濟事務（例如外商投資、企業組織及管治、商業、稅項及貿易）建立全面的法律、規則及規例制度。

然而，由於此等法律、規則及規例尚欠完善，而已公佈的案例數目有限且不具約束力，故該等法律、規則及規例的詮釋及執行對在中國向我們提起任何法律行動的結果方面，涉及一定程度的不明朗因素。

中國有關離岸控股公司收購中國公司的法規可能限制我們收購中國公司的能力，並可能對我們落實收購策略及我們的業務和前景造成重大不利影響。

併購規定列明境外投資者尋求(i)收購境內非外商投資企業股東的股權或認購境內非外商投資企業增加的股本，從而將境內非外商投資企業轉為外商投資企業；或(ii)設立外商投資企業以收購境內企業資產及透過注入所收購資產成立外商投資企業所必須遵守的規則。併購規定訂明收購境內企業後的業務範圍必須符合國家發展和改革委員會與商務部頒佈的《外商投資產業指導目錄》(二零零七年修訂)，亦規定境內企業股權的收購程序。

我們的中國法律顧問告知，併購規定如何詮釋及執行存在不明朗因素。若我們決定收購一家中國企業，我們無法向閣下保證我們或該家中國企業的擁有人可順利完成併購規定的所有必要審批要求，這可能會限制我們執行收購策略的能力，並可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

實施《中華人民共和國勞動合同法》及其他中國勞動相關規例，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

《中華人民共和國勞動合同法》及《中華人民共和國勞動合同法實施條例》分別於二零零八年一月一日及二零零八年九月十八日生效。該等勞動法例及規則就訂立定期僱傭合約、聘用臨時員工及解僱員工對僱主施加其他更為嚴格的規定。根據中華人民共和國勞動合同法，自二零零八年一月一日起，我們須與受聘超過十年或除中華人民共和國勞動合同法另

風 險 因 素

有規定外，連續訂立兩次固定期限僱傭合同的僱員訂立無固定期限僱傭合同。根據中華人民共和國勞動合同法，我們在無理由的情況下，可能無法有效終止無固定期限僱傭合同，惟中華人民共和國勞動合同法及其他中國法律存在僱主終止僱傭合約的特殊情況除外。我們亦須於固定期限合同僱員的僱傭合同屆滿時向其支付補償金，除非該僱員在向其提供與現有合同同樣或更優條件的情況下自願拒絕續期合同要約。補償金相當於僱員月薪乘以僱員整年受聘年數計算，惟(i)任期超過六個月但少於一年情況下，補償金按任職一整年計算；(ii)任期少於六個月情況下，僱主須向僱員支付半個月工資作為補償金；及(iii)僱員月薪是當地相關中國政府公佈的上年度平均月薪三倍以上，補償金將會根據相當於平均月薪三倍的月薪乘以服務年數(上限為12年)計算。中華人民共和國勞動合同法亦已規定最低工資。任何嚴重違反中華人民共和國勞動合同法的行為可能會被處以賠償責任、罰款或其他行政處罰。此外，根據於二零零八年一月一日生效的《職工帶薪年休假條例》，連續工作超過一年的員工可享有5至15天的帶薪年假，視乎服務年期而定。應僱主要求同意放棄休假的僱員必須就所放棄的每天休假獲正常日薪的三倍作為補償。基於該等中國法律、規則及規例，我們的勞工成本已有所增加。我們不能保證未來不會出現任何糾紛、停工或罷工。此外，無法保證中國將會否增訂或新訂勞動法律、規則及規例，這可能導致我們的勞工成本增加及日後與員工出現糾紛。在上述情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

未能遵守國家外管局關於我們的實益擁有人設立特殊目的公司的相關法規，可能對我們的業務經營造成重大不利影響，限制我們向其中國附屬公司注資的能力及限制我們的中國附屬公司向我們分派溢利或作出罰款的能力。

於二零零五年十月二十一日，國家外管局發佈《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》，於二零零五年十一月一日生效。通知要求：中國居民於(i)為進行資本融資而在境外設立或控制任何公司(該通知中稱為「特

風 險 因 素

殊目的公司]) 之前；(ii)在將其境內企業的資產或股權注入境外特殊目的公司後，或向境外特殊目的公司注入資產或股權後進行境外融資後；及(iii)在特殊目的公司發生任何重大股本變動之後(未作任何返程投資)，應向國家外管局的地方分支機構辦理登記。

我們的實益擁有人必須就我們的投資和融資活動在一切重要方面遵守進一步的外匯登記要求。倘我們的實益擁有人或我們未能遵守國家外管局的相關規定，可能導致上述實益擁有人或我們被處以罰金或受到法律處罰，限制我們向中國附屬公司注資的能力或限制我們的中國附屬公司向我們分派溢利的能力，因此對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

有關離岸控股公司向中國實體作出貸款及直接投資的中國法規，或會延誤或阻止我們使用全球發售所得款項向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資。

於二零零八年八月二十九日，國家外管局頒佈《關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》(「**第142號通知**」)，通過限制所轉換人民幣的用途，對外商投資企業將外幣轉換為人民幣進行規範。第142號通知規定轉換自外商投資企業外幣資金的人民幣資金僅可使用於經有關政府機關批准的業務範圍；除非另有明確規定，否則不可用於中國境內的股權投資。此外，國家外管局亦加強了轉換自外商投資企業外幣資金的人民幣資金流動及用途的監管力度。未經國家外管局批准，不得更改上述人民幣資金的用途，且在任何情況下，不得用作償還或預付人民幣貸款(倘未償還該等貸款)。違反第142號通知將會受到嚴懲，例如處以相關外匯管理規例所規定的高額罰款。

作為我們的中國附屬公司的離岸控股公司，我們可向我們的中國附屬公司提供貸款，或我們可動用我們收取全球發售的所得款項向我們的中國附屬公司作出額外注資。然而，我們無法向閣下保證日後向我們的中國附屬公司或任何彼等各自的附屬公司提供的貸款或注資，可及時獲得該等政府登記或批准，或可能根本無法取得該等政府登記或批准。倘我們未能取得有關登記或批准，我們動用全球發售的所得款項的能力及對我們的中國業務提供資金的能力將受到不利影響，從而對我們的流動性及業務拓展能力造成重大不利影響。

未有遵守中國法規辦理我們的中國居民僱員購股權登記，或導致有關僱員或我們遭受罰款及法律或行政處分。

根據國家外管局於二零零七年一月五日頒佈的《個人外匯管理辦法實施細則》及外管局於二零零七年三月二十八日頒佈的《境內個人參與境外上市公司員工持股計劃和認股期權計

風 險 因 素

劃等外匯管理操作規程》，獲海外上市公司根據其僱員購股權計劃或股份獎勵計劃授予股份或購股權的中國公民，須透過該等海外上市公司的中國附屬公司或其他合資格中國代理向外管局登記，並辦理若干有關購股權計劃或其他股份獎勵計劃的手續。銷售股份或海外上市公司所分派股息所得的外匯收入，須匯入中國。此外，海外上市公司或其中國附屬公司或其他合資格中國代理須委任一名資產管理人或執行人及託管銀行，並開設外匯賬戶處理有關購股權或其他股份獎勵計劃的交易。於上市後，我們及根據購股權計劃獲授購股權的我們的中國籍僱員或其他中國購股權持有人將須遵守該等規則。倘我們或我們的中國購股權持有人未能遵守該等規則，我們或我們的購股權持有人或會遭受罰款及法律或行政處分。

我們為一間依賴我們的附屬公司付款進行融資的控股公司。

我們為一間於開曼群島註冊成立的控股公司，主要透過我們於中國的附屬公司經營我們的核心業務。因此，向股東支付股息及償還債務的能力取決於向該等附屬公司收取的股息。倘我們的附屬公司招致任何債項或虧損，有關債項或虧損可損害彼等向我們派發股息的能力。因此，我們派付股息或其他分派或償還債務的能力將受到限制。

中國法律、規則及規例規定股息須自根據中國會計準則計算的累積利潤中撥付，而此會計原則與其他司法管轄區公認的會計原則(包括國際財務報告準則、中國法律、規則及規例)有所不同。中國法律、規則及規例亦規定中國註冊成立的企業(如我們在中國的附屬公司)須將其部分純利撥入法定儲備。該等法定儲備不得用作派付股息用途。

此外，我們或我們的附屬公司日後可能訂立有關銀行信貸額度、可換股債券工具或其他協議的限制性契約，(如訂立)亦可限制我們的中國附屬公司向我們作出分派的能力。因此，對主要融資資源可用性及用途的任何限制可能會影響本集團向股東支付股息及償還債務的能力。

根據企業所得稅法，我們或會被視為中國居民企業，世界各地的收入可能須繳納中國稅項。

根據企業所得稅法，於中國境外成立的企業，其「實際管理機構」設於中國境內，則被視為「居民企業」，須就全球收入按劃一稅率25%繳納企業所得稅。根據企業所得稅規則，「實際管理機構」定義為對企業的業務、人事、會計及物業管理有重大及全面控制權的機構。我們絕大部分管理人員現時及日後仍會留守中國。因此，就企業所得稅而言，我們可

風險因素

能被視為中國居民企業，故須就全球收入繳納企業所得稅。然而，中國居民企業豁免自合資格居民企業所收取的股息收入。目前有關稅務處理方式須視乎地方事務局如何應用或執行企業所得稅規則，故仍不明確。倘我們就全球收入繳納中國稅項，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

外匯匯率波動及外匯規管變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或匯款能力產生重大不利影響。

我們的收益及開支均以人民幣計值，人民幣目前為不可自由兌換貨幣。然而，我們須以外幣向我們的股東派付股息(如有)。因此，我們面臨與外幣匯率波動有關的風險。

在中國，自一九九四年以來，人民幣一直根據中國人民銀行設定的匯率兌換外幣(包括港元及美元)。中國政府自二零零五年七月二十一日起改革匯率機制，參考一籃子貨幣，根據市場供求准許人民幣在控制下窄幅波動。於二零零五年七月二十一日，是次重新估值導致人民幣兌美元及港元分別升值約2%。其後中國政府進一步對匯率制度作出調整。人民幣升值或會影響外幣計值的本公司股份及須付股息的價值。

於二零零九年十二月三十一日，本集團有借款21,000,000新幣。借款本金及利息詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及集團架構－全球發售前於本公司的投資」一節。於二零一零年四月十四日，新幣兌人民幣由1.00新幣兌人民幣4.90元升值至1.00新幣兌人民幣4.96元。倘日後新幣兌人民幣持續升值，我們或須將更多人民幣兌換為新幣以償上述借款本金及利息的款額。

根據中國現行的外匯法例，於全球發售完成並遵守若干程序上的規定後，我們將能夠以外幣派付股息(如有)，而毋須事先取得國家外管局的批准。現時進行往來賬戶交易而兌換人民幣毋須經外匯管理局批准，而進行資本賬戶交易而兌換人民幣則須經外管局批准。派付股息及貨品及服務付款屬往來賬戶交易。根據現行法規，在符合若干規定後，中國公司可直接在獲授權處理外匯交易的銀行將有關往來賬戶交易的人民幣兌換為外幣。中國政府會否在日後酌情採取措施限制在往來賬戶交易中使用外幣仍不明朗。倘施加該等限制，則可能對我們自中國的附屬公司收取款項的能力造成不利影響。

風 險 因 素

有關我們的股份及來自中國附屬公司的股息收入可能須繳納中國稅項。

根據企業所得稅法及企業所得稅實施條例，倘我們的外國公司股東因轉讓股份而變現的任何收益被視為「來源於中國境內」的所得，則可能須就該等收益繳付10%所得稅。根據企業所得稅實施細則，不論轉讓股本投資產生收益與否，均被視為來源於中國境內的收益或外國領土來源的收益，須視乎接受股本投資的企業的所在位置而定。然而，我們的股東取得的收入會否被視為來源於中國境內的所得以及因近期頒佈企業所得稅法我們的外國公司股東會否獲豁免或減免稅項尚不明朗。倘我們外國公司股東須就轉讓其持有的股份支付中國所得稅，則外國公司股東於我們股份的投資的價值或會受到重大不利影響。

我們於開曼群島註冊成立，而我們的絕大部分收入來自我們向我們的中國附屬公司收取的股息。於企業所得稅法生效之前，自我們在中國業務營運取得的股息毋須根據中國法繳納所得稅。根據企業所得稅法，向外國投資者支付的「來源於中國境內」的股息或須以代扣代繳方式按10%稅率繳納所得稅，除非中國法律、規則及規例或透過中國政府與其他國家或地區政府訂立的協議另有減稅者除外。根據企業所得稅規則，來自中國境內資源或外國領土的股本投資，如股息及紅利，將參考分派股息及紅利的企業的所在位置予以確認。因此，應付海外投資者的股息或會被視為自中國境內資源取得的股息。

根據於二零零八年一月二十九日頒佈的《國家稅務總局關於下發協定股息稅率情況一覽表》，倘香港或新加坡企業擁有中國企業至少25%股權，中國居民企業向香港居民企業或新加坡居民企業派付股息的代扣代繳稅率為5%。否則，股息的代扣代繳稅率為10%。

再者，根據於二零零六年十二月八日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「**稅收協定**」），倘香港企業擁有中國大陸企業至少25%的股權，則中國居民企業向香港居民企業就股息支付的代扣代繳稅率為5%；否則代扣代繳稅率為10%。根據於二零零九年二月二十日頒佈的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，中國企業分派股息的公司收取人須直接擁有該中國企業的資本比例，在取得股息前連續12個月以內任何時候均符合規定的比例。國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈《非居民享受稅收協定待遇管理辦法（試行）》及於二零零九年十月二十七日發出《國家稅務總局關於如何理解和認定稅收協定中受益所有人的通知》。根據該等規例，非居

風 險 因 素

民企業須取得主管稅務機關的批准，以享有稅務條約下的優惠待遇。然而，倘公司被視為傳遞實體而非合資格實益擁有人，則該公司無法享有稅務協議中訂明的優惠稅務待遇。此外，有關稅務機關視交易或安排主要為享有稅務安排下的優惠稅務待遇而訂立，則有關稅務機關日後或須對有關優惠稅務待遇作出調整。因此，倘我們的中國附屬公司的控股公司 Global Milk Singapore 未能取得稅務協議下優惠稅務待遇的批准，並被視為傳遞實體而非合資格實益擁有人，則我們的中國附屬公司向 Global Milk Singapore 分派的股息將須按 10% (而非 5%) 的稅率繳納代扣代繳所得稅。

概括而言，倘我們須根據企業所得稅法就我們向我們的中國附屬公司收取的股息按普通稅率支付企業所得稅或就應付我們非中國股東的股息預扣中國所得稅，則閣下於我們的投資或會受到重大不利影響。

向我們或駐居中國的管理層人員送達有關中國境外法院糾紛的法律文件或對彼等執行任何來自中國境外法院的判決可能存在困難。

我們的絕大部分管理層成員居住於中國及我們的絕大部分資產位於中國。因此，閣下可能難以送達有關中國境外法院糾紛的法律文件或執行在中國境外法院所提起針對我們或我們居住於中國的管理層人員的判決。

此外，中國並無關於相互認可及執行美國、新加坡、開曼群島及大多數其他西方國家的法院判決的條約。因此，就不受具約束力的仲裁條款制約的任何事宜而言，上述任何司法管轄區的法院對此等事宜的認可及作出的判決可能難以甚至不可能在中國獲得認可或執行。

天災、戰爭、嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)、禽流感或豬流感等疫症，及其他災害可能影響我們的業務。

我們的業務受中國整體及社會環境影響。自然災害、疫症、天災及我們無法控制的其他災害或會對經濟、基建及中國的民生產生重大不利影響。中國的部分城市面臨洪水、地震、沙塵暴或乾旱的威脅。倘發生該等自然災害，本集團的業務、財務狀況及經營業績或將受到重大不利影響。

傳染病威脅人類生命並可能對人民的生計及消費模式產生重大不利影響。傳染病的發生非我們所能控制。概不保證沙士、禽流感或豬流感將不會再發生。如我們經營業務所在地區，甚至非我們的業務所在地區出現發生任何疫症，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

戰爭及恐怖襲擊可能對我們、我們的僱員及設施、我們的經銷渠道、市場、供應商及客戶造成損失或干擾，發生任何該等事件，均可能對我們每年的業務、收益、銷售成本、財務狀況及經營業績或股價造成重大不利影響。潛在的戰爭或恐怖襲擊亦可能引發不確定因素，並令本集團業務遭受現時無法預測的影響。

與全球發售及我們的股份有關的風險

由於在上市前我們股份以往並無公開市場，而於上市後我們的股份的流通性及市價可能出現波動。

於上市前，我們的股份並無公開市場。我們股份的發售價將由獨家全球協調人（代表承銷商）、銷售股東與我們磋商後釐定，可能有別於上市後我們股份的市價。我們已向聯交所申請批准我們的股份的上市及買賣。然而，概不保證我們的股份上市後可以發展出一個活躍及流通的公開買賣市場，或即使形成有關市場，亦不能保證其於上市後可一直持續，或我們的股份的市價將不會下跌至低於發售價。我們的股份的市價、流通性及交投量可能波動，並可能導致全球發售中購買發售股份的投資者蒙受巨大虧損。

可影響我們股份成交量及價格的因素包括（其中包括）：

- 我們的收益、盈利及現金流的變動；
- 我們的定價政策因出現競爭對手而更改；
- 我們的高級管理層人員變動；
- 我們的新投資；
- 投資者對我們及我們未來業務計劃的認知；
- 中國法律、規則及規例的變動；及
- 中國的一般經濟及其他因素。

我們概不保證該等發展於日後不會發生。

全球發售中發售股份的購買人將面臨即時攤薄，而倘我們日後發行額外股份或會進一步攤薄。

緊接全球發售前，發售股份的發售價高於每股有形資產淨值。因此，全球發售的發售股份購買人將按備考有形資產淨值每股人民幣1.40元（或1.61港元）（假設發售價為4.40港

風 險 因 素

元，即我們指示性發售價範圍的中位數，並假設超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權並無獲行使) 將被即時攤薄。

為擴充我們的業務，我們或會考慮於日後發售及發行額外股份。倘若我們於日後以低於每股有形資產賬面淨值的價格發行額外股份，我們股份的購買人或會面臨其股份的每股有形資產賬面淨值被進一步攤薄。

倘我們的現有股東實際出售或被認為出售股份，可能會對我們股份的價格造成重大不利影響。

倘我們的現有股東於上市後在公開市場大量出售我們股份，我們股份的價格可能受到重大不利影響。由於存在有關轉售的合約及監管限制，目前僅有少數流通股份可於上市後立即出售。有關轉售的合約及監管限制的說明，請參閱本招股章程「承銷－承諾」一節。然而，在有關限制失效後，或倘有關限制被豁免或違反，未來出售大量我們股份，或市場認為有關事件可能發生，我們股份的市價及我們日後籌集股本的能力會受到重大不利影響。

由於我們根據開曼群島法律註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保護或有別於香港或若干其他司法管轄區，故閣下在保護權益時可能遇到困難。

我們的公司事務受組織章程大綱、組織章程細則及開曼群島普通法管轄。開曼群島有關保護少數股東權益的法律在若干方面與香港及其他司法管轄區的現有法案及司法先例不同。這些區別可能意味著，我們的少數股東可獲得的賠償可能有別於彼等根據香港或其他司法管轄區的法律可獲得者。有關其他資料，詳見本招股章程附錄五「本公司章程及開曼群島公司法概要－開曼群島公司法」。

本招股章程內有關中國、中國經濟及中國乳製品行業的事實及統計數字不一定完全可靠。

本招股章程內有關中國及我們所經營的行業的事實及統計數字(包括該等有關中國經濟及中國乳製品行業的事實及統計數字) 乃來自多份我們相信屬可靠的政府機構或獨立第三方的出版物。然而，我們不能向閣下保證有關資料來源的材料的質量或可靠性。我們相信，有關資料來源屬恰當，而我們已採取合理審慎態度摘錄及複製有關資料。我們並無理由相信，有關資料屬虛假或誤導，或有遺漏任何事實致使有關資料在任何重大方面屬虛假

風險因素

或誤導。有關資料並未經我們、銷售股東、獨家全球協調人、保薦人、承銷商，或彼等或我們各自的任何董事、聯屬人或顧問或涉及全球發售的任何其他方所獨立核實。因此，我們並不就有關資料的準確性及完整性作出聲明。因此，不應過份依賴有關事實及統計數字。投資者應審慎考慮應對有關事實或統計數字的權重或重要性，且不應過份依賴有關事實及統計數字。

閣下不應過份依賴來自本招股章程內所載研究報告的資料。

董事相信本招股章程內所載研究報告的資料來源為有關資料的適當來源，並已在摘錄及複製有關資料時採取審慎態度。我們並無理由相信有關資料錯誤或構成誤導，或有遺漏事實導致有關資料錯誤或構成誤導。該資料並未經我們、銷售股東、獨家全球協調人、保薦人、承銷商或任何彼等的或我們的董事、聯繫人、顧問或參與全球發售的任何其他人士獨立核實，我們概不就其準確性發表聲明。

豁免遵守上市規則第8.12條

根據上市規則第8.12條，我們必須有充足管理人員駐港。一般而言必須有不少於兩名執行董事通常居於香港。

鑒於我們絕大部分業務營運及管理均位於中國，故並無業務或實際需要委派執行董事駐港。倘遵守上市規則第8.12條的規定而須在香港常駐兩名執行董事，此舉將動用我們主要位於中國的業務營運（「該業務」）管理所需要的高級管理層資源。我們知悉作為聯交所與我們之間的聯絡人員必須通常居於香港，同時處理上市後持續遵守有關上市規則的合規事宜，但倘有關安排須動用我們在中國的主要高級管理層資源，則可能對該業務構成不利影響。各執行董事於該業務均擔當重要職務，故執行董事駐守我們的中國業務地點鄰近範圍的做法較為可取。董事因而認為，為遵守上市規則第8.12條的規定而派駐管理人員至香港會對我們產生不必要的負擔。因此，我們已向聯交所申請豁免遵守上市規則第8.12條的規定，而聯交所已授出有關豁免。

基於上述原因，我們已採取以下措施與聯交所保持定期溝通：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任方秉權先生及何詠欣女士為我們的授權代表，彼等將擔任我們與聯交所的主要溝通橋樑。我們的公司秘書兼其中一名授權代表何詠欣女士常駐香港。方秉權先生則為我們的執行董事兼首席財務官。兩者將於有需要時可在合理通知下與聯交所會面，並可隨時以電話、傳真或電郵聯絡，以即時解答聯交所的查詢。現時董事會成員中，方秉權先生為新加坡人，而趙先生則為加拿大公民，彼等已確認彼等擁有有效的旅遊證件，可讓彼等在收到合理預先通知下與聯交所會面。我們的其他執行董事趙傳文先生、夏先生及付先生以及我們其中一名獨立非執行董事張舟先生常居於中國，彼等已確認其將申請有效旅遊證件，以在接獲要求時及合理預先通知下前往香港與聯交所會面；
- (b) 聯交所如欲就任何事宜聯絡董事時，授權代表將能夠隨時迅速聯絡董事會全體成員（包括獨立非執行董事）。為加強本公司與聯交所之間的溝通，(i)各董事（包括獨立非執行董事）已向我們的授權代表及聯交所提供彼等各自的聯絡資料，例如手提

豁免遵守上市規則

電話號碼及辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址；及(ii)我們的各位董事將在其外遊時盡力向授權代表提供有效的電話號碼或通訊方法；

- (c) 我們將及時通知聯交所有關授權代表的以及授權代表及董事的聯絡資料的任何變動；及
- (d) 本公司一直以亦將會以香港為主要營業地點，現時地址為香港中環花園道1號中銀大廈35樓。

此外，我們已根據上市規則第3A.19條委任華富嘉洛企業融資有限公司為我們的合規顧問，任期自上市日期起至我們派發上市日期後首個完整財務年度的年報當日止期間，以就上市規則規定的持續責任向我們提供專業意見。此外，我們的合規顧問會擔任我們與聯交所溝通的另一個溝通橋樑，及合規顧問會確保我們獲得有關遵守上市規則及所有其他適用法律、規例、守則及指引方面的合適指引及意見。

我們的執行董事會由趙傳文先生(我們的主席)、趙先生(我們的首席執行官)、夏先生(我們的副首席執行官)、付先生(我們的首席營運官)及方秉權先生(我們的首席財務官)組成。夏先生及付先生均為中國居民，於中國全職管理我們的業務。趙傳文先生亦為中國居民。儘管趙先生為加拿大公民，於中國並無擁有任何永久居所，但在趙傳文先生、夏先生、付先生及我們中國附屬公司高級管理層的協助與支持下，趙先生奉獻大量時間於大慶市管理我們的日常營運。方秉權先生作為新加坡公民，現時不需申請任何旅遊簽證即可入境中國。趙傳文先生、趙先生、夏先生、付先生及方秉權先生已各自獲委任為本公司執行董事。除趙先生獲委任為大慶乳品及常慶乳業唯一執行董事及法定代表人外，方秉權先生將不會獲委任至我們的中國附屬公司出任任何行政職位。我們已獲我們的中國法律顧問告知，趙先生於我們中國附屬公司獲委任的職位符合適用的中國僱用手續。

有關本招股章程及全球發售的資料

董事就本招股章程內容應負的責任

本招股章程(我們的董事就其共同及個別承擔全部責任)已載列遵照公司條例、香港法例第571V章證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則規定的詳情,以向公眾人士提供有關我們的資料。我們的董事在作出一切合理查詢後確認,就彼等所知及所信,本招股章程所載資料於所有重大方面均屬準確完善,且不具誤導或欺騙成份,亦無遺漏其他事宜,致使本招股章程所載任何陳述或本招股章程產生誤導。

全球發售的資料

股份發售僅按本招股章程及申請表格所載資料及所作聲明提呈,並根據本招股章程及申請表格的條款及受其所載的條件規限。概無任何人士獲授權提供任何有關全球發售的資料或作出本招股章程未有載列的任何聲明,而本招股章程未有載列的任何資料或聲明亦不應視為已獲我們、銷售股東、獨家全球協調人、保薦人、承銷商,彼等各自的任何董事、代理、僱員或顧問或參與全球發售的任何其他人士授權而加以依賴。

有關全球發售架構詳情(包括其條件)載於本招股章程「全球發售架構」一節,而申請香港發售股份的程序則載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及有關申請表格內。

提呈發售及出售發售股份的限制

香港公開發售的每名香港發售股份買家,將須或因其購買發售股份而被視為確認其知悉本招股章程所述提呈發售發售股份的限制。

我們並無採取任何行使以獲准在香港以外任何司法管轄區提呈發售發售股份,或在香港以外任何司法管轄區派發本招股章程。因此,在任何司法管轄區內或未經授權提出建議或邀請,或向任何人士提出有關建議或邀請即屬違法的情況下,本招股章程不得用作亦不構成建議或邀請。在其他司法管轄區內,除非已根據該等司法管轄區的適用證券法向有關證券監管機關登記或獲其授權准許或獲得豁免,否則不得派發本招股章程以及提呈發售及出售任何發售股份。

有意申請認購發售股份的申請人應諮詢彼等的財務顧問及尋求法律意見(如適用),以知悉及遵守任何有關司法管轄區的所有適用法例及規例。有意申請認購發售股份的申請人應知悉申請認購的有關法律規定,以及彼等各自的公民身份、居留權或居籍所屬國家的任何適用外匯管制規例及適用稅項。

建議諮詢專業稅務意見

全球發售的準投資者如對本身認購、購買、持有或出售及買賣我們的股份(或行使所附帶的權利)的稅務影響有任何疑問，務請諮詢其專業顧問。我們、銷售股東、獨家全球協調人、保薦人、承銷商、其各自任何董事或參與全球發售的任何其他人士或各方，對於任何人士因認購、購買、持有或出售、買賣我們的股份或行使當中任何權利而引致的任何稅務影響或責任，概不負責。

股東名冊及印花稅

本公司的股東總冊及香港股東名冊，將分別由位於開曼群島的主要股份過戶登記處Codan Trust Company (Cayman) Limited及由位於香港的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司保存。

買賣登記於在香港存置的本公司香港股東名冊的股份須繳納香港印花稅。

貨幣換算

除另有列明外，於本招股章程內，人民幣金額及新幣金額已按下列匯率換算為港元，惟僅供說明用途：

1.1463港元 = 人民幣1.00元

5.5423港元 = 1.00新幣

概無表示任何人民幣、新幣或港元金額可以或應可於有關日期按上述匯率或任何其他匯率兌換。

語言

中國國家機構、實體、部門、設施、證書、名目、法律、規定等英文名稱均為其中文名稱的翻譯，僅供識別用途。如有歧義，則以中文為準。

約整

本招股章程所載若干金額及百分比數字或已約整，因此若干表格內的總計數字因四捨五入而未必相等於前述數字之總和。

除非另有說明，所有有關本公司的持股量均假設超額配股權並未行使。

董事及參與全球發售的各方

董事

	住址	國籍
執行董事		
趙傳文先生	中國 黑龍江省 大慶市 薩爾圖區 東風新村 沿湖城 聽濤灣 17號1門	中國
趙宇先生	707-8120 Lansdowne Road Richmond British Columbia Canada V6X0A1	加拿大
夏元軍先生	中國 黑龍江省 大慶市 薩爾圖區 東風新村 沿湖城 瀚林灣6號 1門201室	中國
付翀先生	中國 內蒙古 呼和浩特市 呼和佳地 蒼龍苑 1號樓4單元101室	中國
方秉權先生	26 Jalan Nipah Singapore 488831	新加坡

董事及參與全球發售的各方

	住址	國籍
獨立非執行董事		
張學鋒先生	香港 清華街1號 清華大廈2樓B室	新加坡
陳華敏女士	香港 尖沙咀 廣東道188號 港景峰三座19樓E室	中國
張舟先生	中國 山東省 威海市 文化西路2號 哈爾濱工業大學 16號樓1單元502室	中國

董事及參與全球發售的各方

參與全球發售的各方

獨家全球協調人及
保薦人

麥格理資本證券股份有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期18樓

聯席賬簿管理人

麥格理資本證券股份有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期18樓

建銀國際金融有限公司
香港
金鐘
金鐘道88號
太古廣場第2座34樓

聯席牽頭經辦人

麥格理資本證券股份有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期18樓

建銀國際金融有限公司
香港
金鐘
金鐘道88號
太古廣場第2座34樓

農銀國際證券有限公司
香港
中環
紅棉路8號
東昌大廈13樓

本公司的法律顧問

香港法律
羅夏信律師事務所
香港
中環
花園道1號
中銀大廈35樓

董事及參與全球發售的各方

美國法律
必百瑞律師事務所
中國
上海
延安東路222號
外灘中心4201室
(郵編：200002)

中國法律
競天公誠律師事務所
中國
上海
淮海中路1010號
嘉華中心3505室
(郵編：200031)

新加坡法律
俊昭法律事務所
16 Gemmill Lane
Singapore 069254

開曼群島法律
Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

承銷商的法律顧問

香港及美國法律
霍金路偉律師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座11樓

中國法律
海問律師事務所
中國
北京
朝陽區
東三環北路2號
北京南銀大廈21樓
(郵編：100027)

核數師及申報會計師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

董事及參與全球發售的各方

物業估值師

仲量聯行西門有限公司
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊
多盛大廈17樓

收款銀行

渣打銀行(香港)有限公司
香港
觀塘
觀塘道388號
渣打中心15樓

銷售股東

其名稱及詳情載於本招股章程附錄六「其他資料－銷售股東詳情」一節的人士

公司資料

註冊辦事處	Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
總部	中國 黑龍江省 大慶市 大慶高新技術產業開發區 安薩路18公里處
香港主要營業地點	香港 中環 花園道1號 中銀大廈35樓
本公司網站	www.global-dairy.com.cn (網站上的資料並非本招股章程的一部分)
公司秘書	何詠欣女士， <i>ICSA</i> 及 <i>HKICS</i>
授權代表	方秉權先生 26 Jalan Nipah Singapore 488831 何詠欣女士 香港 九龍 荔枝角 華荔邨 賞荔樓26樓2609室
審核委員會	陳華敏女士 (主席) 張學鋒先生 張先生
薪酬委員會	張先生 (主席) 陳華敏女士 張學鋒先生 趙先生 趙傳文先生
提名委員會	張學鋒先生 (主席) 陳華敏女士 張先生 趙先生

公司資料

合規顧問	華富嘉洛企業融資有限公司 香港 中環 畢打街11號 置地廣場 告羅士打大廈32樓
主要股份過戶登記處	Codan Trust Company (Cayman) Limited Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
香港證券登記處	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 17樓1712-1716室
主要銀行	龍江銀行大慶開發區支行 中國 黑龍江省 大慶市 高新技術產業開發區 興化街13號 中國建設銀行大慶分行 中國 黑龍江省 大慶市 薩爾圖區 東風新村 建行街10號 Credit Suisse AG 1 Raffles Link, #05-02 Singapore 039393 Credit Suisse AG香港分行 香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場三期 23樓

行業概覽

本節載有關於中國經濟及我們所經營行業的資料、預測及統計數據。我們相信有關資料來源為該等資料的適當來源並已於摘錄及複製該等資料時採取合理的謹慎。我們並無理由相信有關資料失實或存在誤導成份，或遺漏任何事實致使有關資料在任何重大方面失實或存在誤導成份。本節的部分資料及數據取自可供公開查閱的政府及官方資料，以及我們委託獨立第三方Euromonitor International發表的報告及我們自獨立第三方中國奶業協會購買的報告，有關資料及數據並無經我們、銷售股東、獨家全球協調人、保薦人、承銷商或彼等或我們董事、聯屬人士、顧問或任何其他參與全球發售的各方作獨立核實。此外，來自中國政府消息來源的資料未必與中國境內或境外由第三方編製的資料相符。我們對本招股章程內所載政府或官方資料是否正確及準確概不發表任何聲明，故此不應過分依賴該等資料。然而，我們以我們認為合理審慎的態度轉載及摘錄該等資料。

EUROMONITOR INTERNATIONAL報告

我們委託Euromonitor International對中國的奶粉市場進行分析，並編製Euromonitor International報告，固定費用為13,500美元。Euromonitor International報告載有關於中國奶粉市場的訊息，如外國主要品牌和本地品牌的銷售價值、銷量、市場佔有率，以及中國奶粉市場的前景，本招股章程亦提述該等內容。

Euromonitor International從各種不同途徑先後進行兩次獨立的分析。基本調查包括訪問奶粉生產商、經銷商、零售商及其他第三方以取得最新數據、意見及見解，同時會採訪國家或地區的乳業協會、政府、半官方及其他分部的觀察員。再次調查包括搜集、過濾及證實從多個相關資料來源刊物獲取的資料。根據對過往市場發展作出綜合及深入評估，並相互核對已確立的政府／業界數據或行業訪問及統計工具（倘適用），便可取得按零售銷售價值及零售銷售額計算的預測市場規模。

Euromonitor International於編製Euromonitor International報告時進行以下的主要假設：

- 所進行調查已涵蓋中國奶粉市場的所有零售渠道，但不包括用作工業用途的奶粉銷售量；
- 預料中國經濟自二零一零年起復甦；及
- 所有銷售價值乃基於零售銷售價格。

中國奶業統計資料

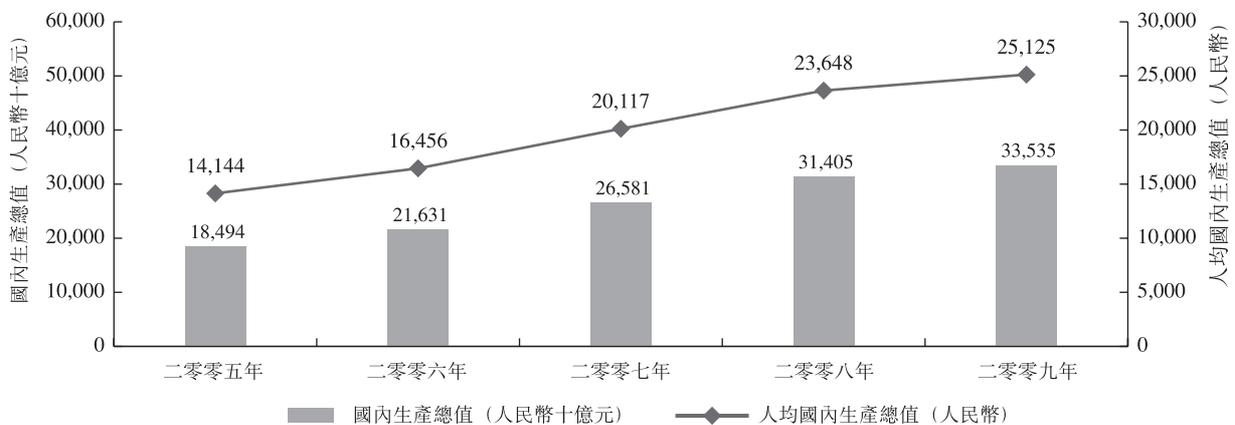
獨立第三方中國奶業協會為一間由中國的奶牛養殖企業和個體經營者及乳製品加工企業成立的非盈利性的行業組織，並受中國農業部監督。中國奶業統計資料乃由中國奶業協會組織編製。我們並無委託中國奶業協會編製而是向其購買的中國奶業統計資料。

中國經濟

經濟增長及城市化

中國經濟為世界增長最快的經濟體系之一。根據國家統計局的資料，二零零九年的中國國內生產總值為人民幣335,350億元，即由二零零五年至二零零九年的複合年增長率為16.0%，而年度增長率則為6.8%。二零零五年至二零零九年間，中國人均國內生產總值亦由人民幣14,144元增加至人民幣25,125元，複合年增長率為15.5%。下圖列出二零零五年至二零零九年期間的中國國內生產總值及人均國內生產總值。

中國國內生產總值及人均國內生產總值

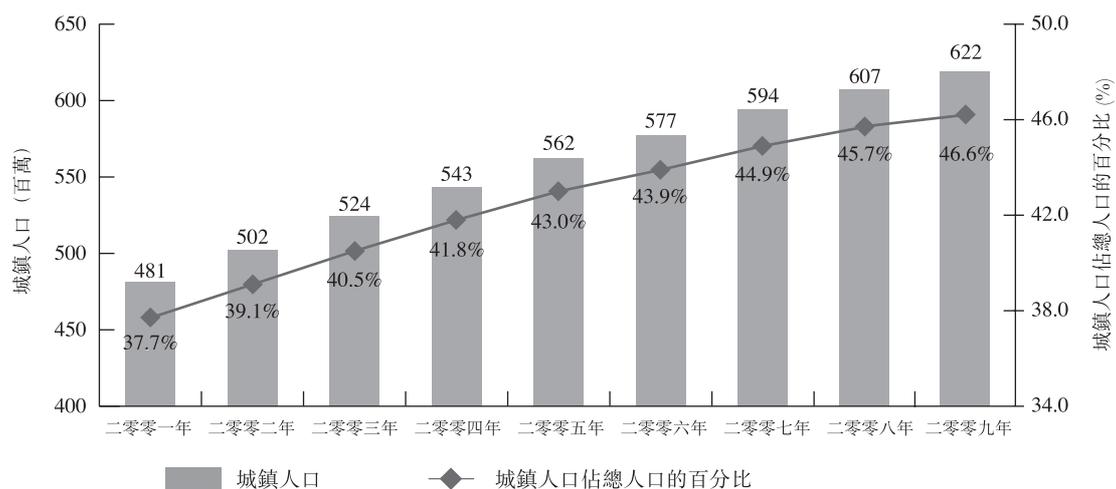


資料來源：國家統計局

行業概覽

隨著中國經濟增長的是快速城市化。中國的城鎮總人口由二零零一年底的4.81億增加至二零零九年底的6.22億，二零零一年至二零零九年的增幅為29.3%。於同期，城鎮人口佔總人口的百分比由37.7%增加至46.6%。下圖列出中國於所示期間完結時的城鎮總人口及城鎮人口佔總人口的百分比。

中國城鎮人口的絕對與相對增長

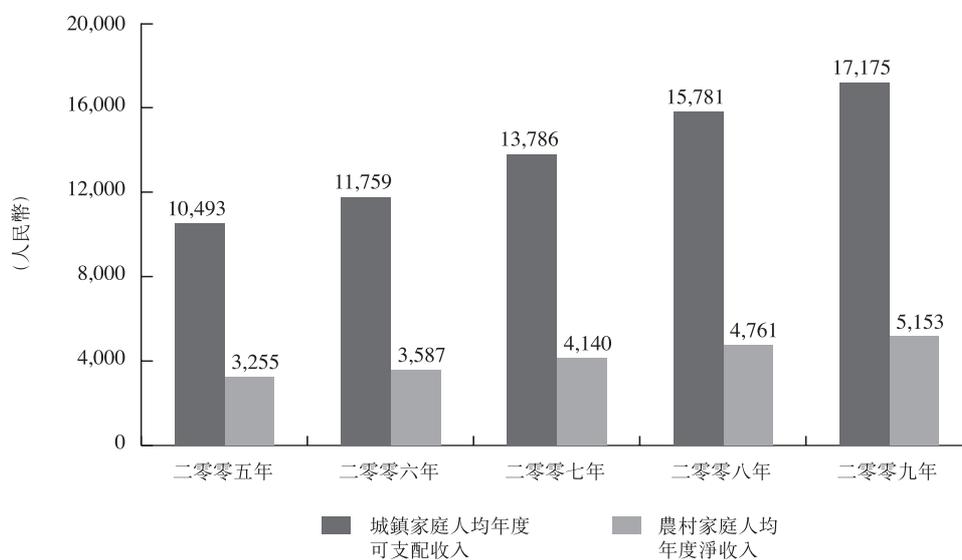


資料來源：國家統計局

城鎮家庭可支配收入及農村家庭淨收入的增長

中國城鎮及農村家庭的人均收入隨著經濟增長及急速城市化而不斷增加。根據中國國家統計局的資料，於二零零五年至二零零九年，中國城鎮家庭的人均年度可支配收入由人民幣10,493元增加至人民幣17,175元，複合年增長率為13.1%。於同期，中國農村家庭的人均年度淨收入由人民幣3,255元增加至人民幣5,153元，複合年增長率為12.2%。該等增幅顯示中國消費者的購買力正不斷上升，中國消費者亦因此更有能力為其嬰孩及子女購買高質素產品。下圖列出二零零五年至二零零九年間中國城鎮家庭人均年度可支配收入和農村家庭人均年度淨收入。

中國城鎮家庭人均年度可支配收入
和中國農村家庭人均年度淨收入

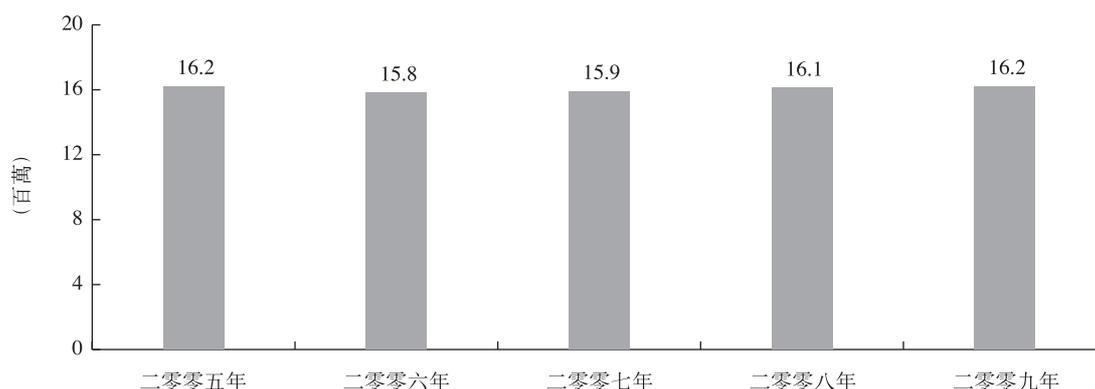


資料來源：國家統計局

中國的新生嬰孩數目

於二零零五年至二零零九年，中國的新生嬰孩數目相當穩定，每年約為1,600萬名。董事相信，中國的新生嬰孩數目於不久將來將持續相對一致的水平。下圖列出中國於二零零五年至二零零九年的新生嬰孩數目，而該等資料乃按中國於同期的出生率與人口計算。

中國的新生嬰孩數目



資料來源：國家統計局

中國的奶粉行業

近年來，中國的奶粉行業出現重大轉變。特別是，由於二零零八年九月發生三聚氰胺醜聞，中國奶粉市場於二零零八年至二零零九年的增長出現放緩。

於二零零八年九月，中國多間大型國內乳品製造商的奶類產品被揭發含有三聚氰胺，可導致嬰幼兒患上腎結石，並危害到數千名兒童的健康。三聚氰胺醜聞令消費者對由國內採購的奶粉生產的嬰幼兒配方奶粉失去信心，導致有關採購大幅下跌，產量亦下降。

根據Euromonitor International報告，中國奶粉市場的零售銷售量由二零零七年的678,580噸下跌3.2%至二零零八年的656,600噸，而於二零零八年，中國奶粉市場的零售銷售價值達人民幣39,794.1百萬元，較二零零七年增加7.1%。

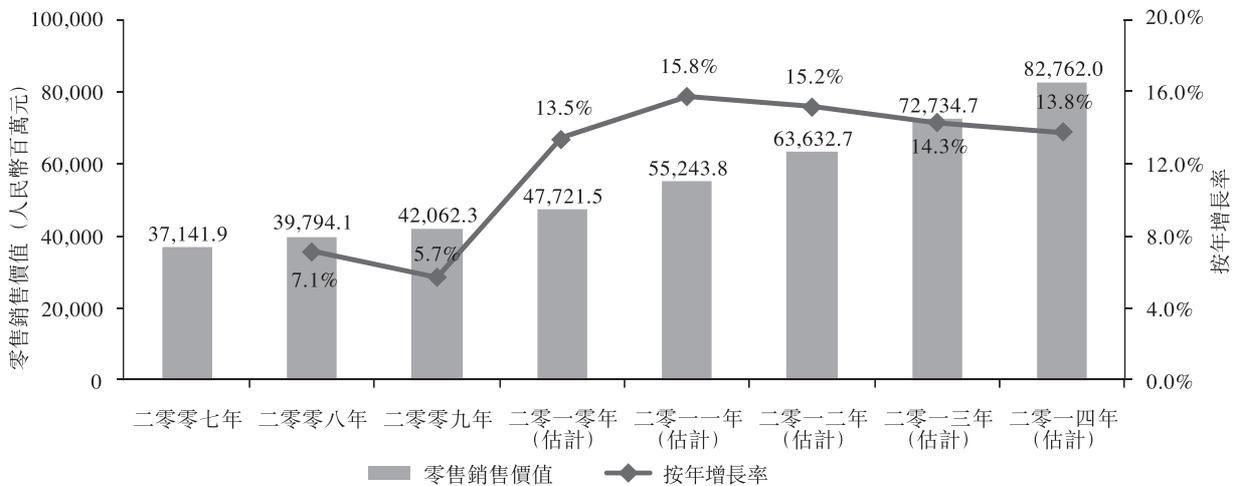
然而，在配方奶粉強勁需求的支持下，Euromonitor International相信，中國奶粉市場的增長預期將可於二零零九年至二零一四年期間內部分回復，估計二零零九年至二零一四

行業概覽

年的複合年增長率為14.5%。根據Euromonitor International編製的數據，預期中國奶粉的零售銷量將增加4.9%，由二零零九年的640,400噸增加至二零一零年的671,700噸。此外，估計中國奶粉市場的市場規模將於二零一四年實現零售銷售價值人民幣82,762.0百萬元。

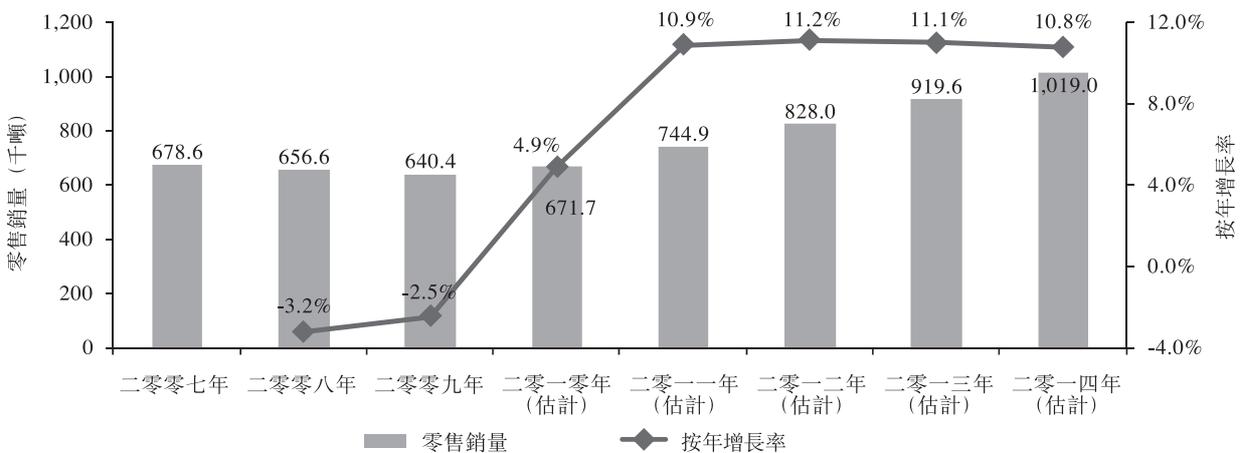
下圖列出中國奶粉市場分別按零售銷售價值及零售銷量劃分的過往(二零零七年至二零零九年)及預測(二零一零年至二零一四年)市場規模及按年增長率。

**中國奶粉市場按零售銷售價值劃分的過往(二零零七年至二零零九年)
及預測(二零一零年至二零一四年)市場規模及按年增長率**



資料來源：Euromonitor International

**中國奶粉市場按零售銷量劃分的過往(二零零七年至二零零九年)
及預測(二零一零年至二零一四年)市場規模及按年增長率**



資料來源：Euromonitor International

中國嬰兒奶粉市場

(i) 市場概覽

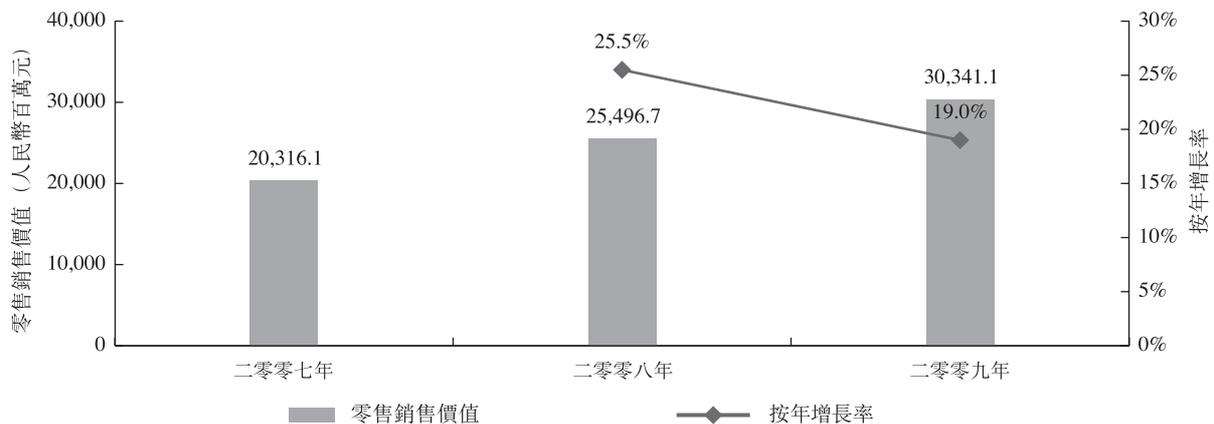
隨著中國經濟增長及出生率上升，中國嬰兒奶粉市場自二零零五年起錄得高增長，零售銷售價值升幅逾20%。然而，由於二零零八年發生三聚氰胺醜聞帶來的負面影響，中國嬰兒奶粉市場於二零零八年及二零零九年的增長有所放緩。

中國嬰兒奶粉市場的按年數量升幅於二零零八年下跌至19.0%，並於二零零九年進一步下跌至15.4%。

由於二零零八年的價格上升，中國嬰兒奶粉市場於二零零八年的價值增長維持於25.5%的高水平，但於二零零九年則下跌至19.0%。於二零零九年，中國嬰兒奶粉按零售銷售價值劃分的總市場規模達人民幣30,341.1百萬元。

下圖列出中國嬰兒奶粉市場於二零零七年至二零零九年分別按零售銷售價值及零售銷量劃分的市場規模及按年增長率。

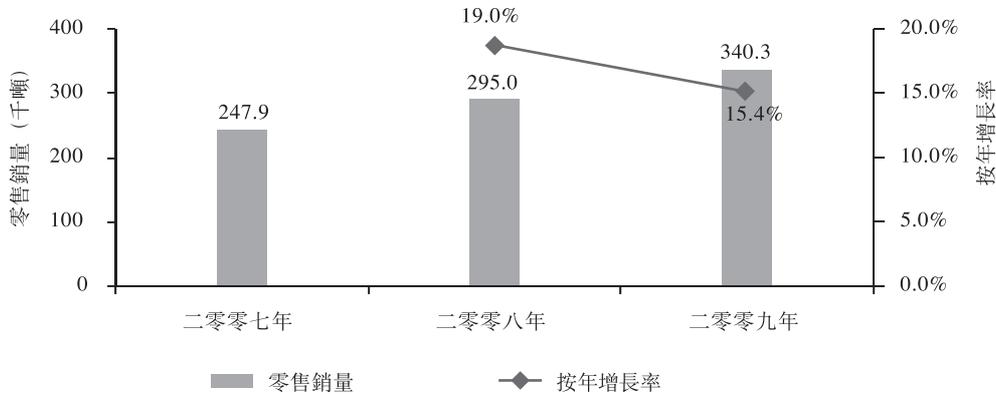
二零零七年至二零零九年中國嬰兒奶粉市場按零售銷售價值劃分的市場規模及按年增長率



資料來源：Euromonitor International

行業概覽

二零零七年至二零零九年中國嬰兒奶粉市場按零售銷量劃分的
市場規模及按年增長率



資料來源：Euromonitor International

(ii) 市場動力及限制

二零零八年發生的三聚氰胺醜聞在若干程度上已對中國於二零零八年及二零零九年的嬰兒奶粉市場構成影響。然而，受到下文載列的多項因素帶動，市場於過去兩年仍然維持高增長率：

- 嬰兒奶粉作為必須品，需求乃受到上文說明的中國嬰孩人口不斷上升所帶動。於二零零七年至二零零八年期間，中國的出生率維持於逾12%的高水平。因此，即使嬰兒奶粉的需求增長率於二零零八年至二零零九年間放緩，但有關需求於二零零七年至二零零九年期間仍穩定地增長；
- 許多本地嬰兒奶粉生產商的品牌名稱及認受性已因三聚氰胺醜聞而受損。中國父母自此愈來愈關注嬰兒奶粉的質素，在選擇產品時更加謹慎。只要能夠負擔，父母都會購買外國領先品牌及本地著名品牌生產的嬰兒奶粉，而該等產品通常為較高價產品；
- 二零零八年至二零零九年的多次價格上升亦帶動中國嬰兒奶粉市場的增長。於二零零八年，眾多並無涉及三聚氰胺醜聞的品牌開始提高其產品價格。例如，由於消費者需求上升而牛奶資源的供應下降，惠氏進一步提高其產品價格。Euromonitor International預期嬰兒奶粉的價格將於二零一零年繼續上升；及

行業概覽

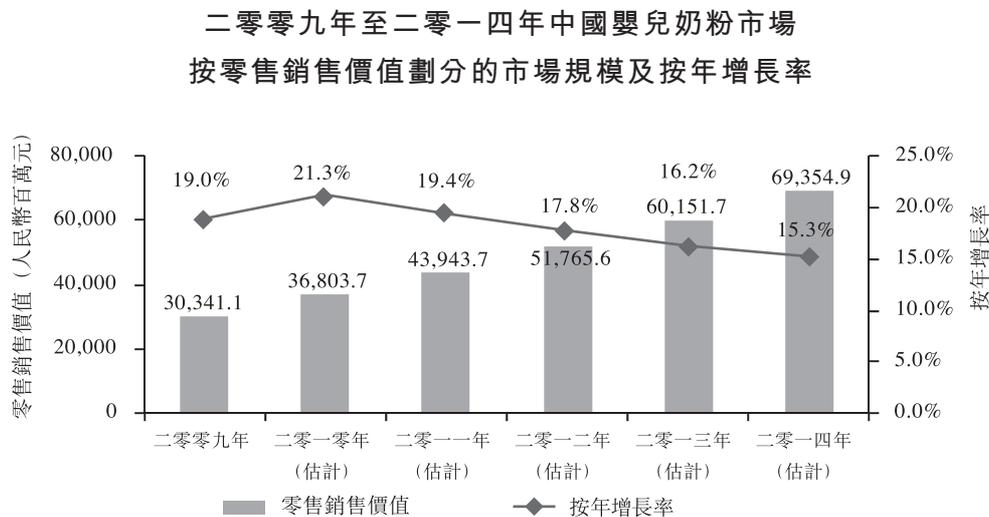
- 眾多沒有涉及三聚氰胺醜聞的本地品牌，例如貝因美及飛鶴，已把握機會，於二零零八年至二零零九年期間快速增長。例如，貝因美的市場份額(以銷售價值計)由二零零八年的4.0%增加至二零零九年的5.1%，而飛鶴的市場份額(以銷售價值計)則由二零零八年的2.4%增加至二零零九年的3.6%。

(iii) 前景

根據上述趨勢及事實，預期中國嬰兒奶粉市場將於二零一零年復甦，銷售價值增長21.3%，銷量增長15.7%。由於中國嬰兒奶粉市場日漸成熟，預期銷售價值增長將於二零一一年至二零一四年間放緩，而銷量增長則預期將於二零一二年至二零一四年間放緩。

於二零一四年，預期中國嬰兒奶粉市場的零售銷售價值達人民幣69,354.9百萬元，而零售銷量則達685,700噸。預期二零零九年至二零一四年期間的零售銷售價值及零售銷量的複合年增長率分別約為18.0%及15.0%。

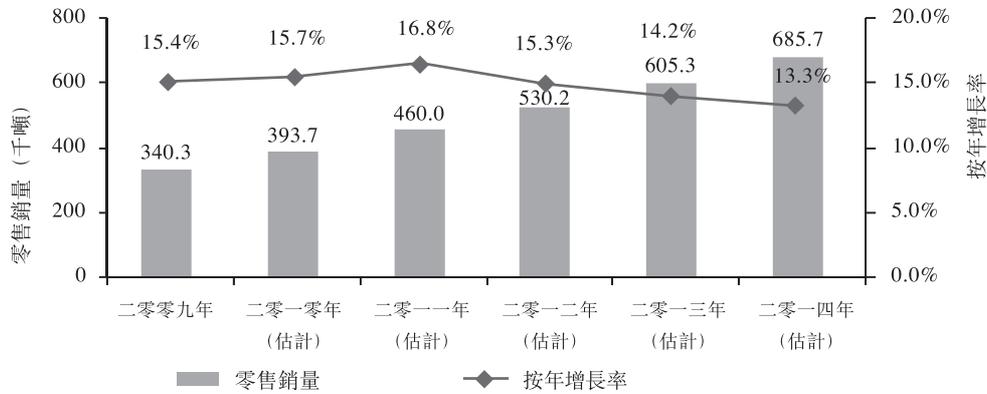
下圖闡述二零零九年至二零一四年期間中國嬰兒奶粉市場分別按零售銷售價值及零售銷量劃分的市場規模及按年增長率的前景。



資料來源：Euromonitor International

行業概覽

二零零九年至二零一四年中國嬰兒奶粉市場 按零售銷量劃分的市場規模及按年增長率



資料來源：Euromonitor International

中國其他奶粉市場

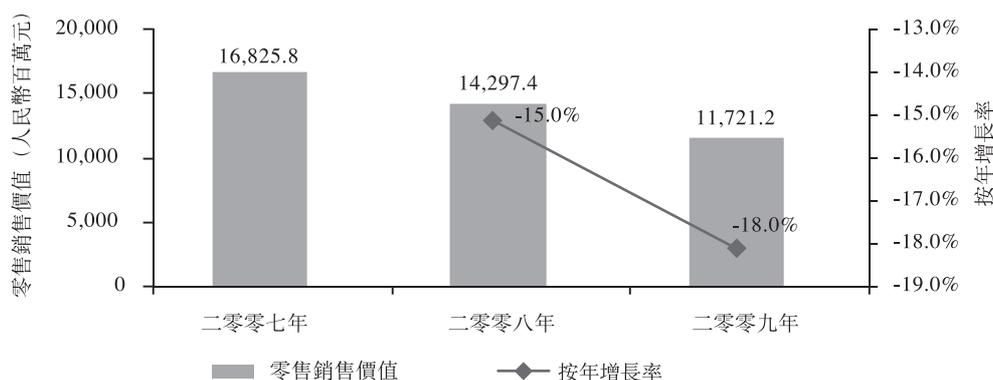
(i) 市場概覽

中國其他奶粉市場深受三聚氰胺醜聞打擊。中國其他奶粉市場的零售銷售價值由二零零七年的人民幣16,825.8百萬元下降至二零零八年的人民幣14,297.4百萬元，並於二零零九年進一步下降至人民幣11,721.2百萬元，而二零零九年的按年增長率為-18.0%。另一方面，中國其他奶粉市場的零售銷量則由二零零七年的430,600噸下跌至二零零八年的361,600噸，並於二零零九年進一步下跌至300,100噸，而二零零九年的按年增長率為-17.0%。

行業概覽

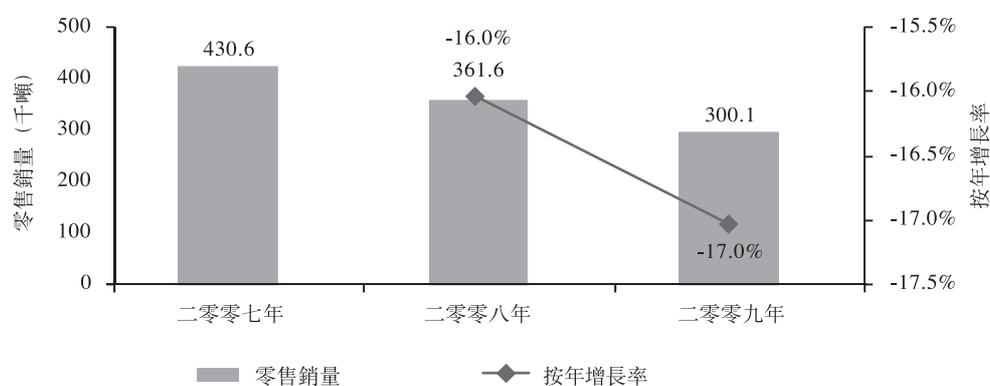
下圖闡述中國其他奶粉市場於二零零七年至二零零九年期間分別按零售銷售價值及零售銷量劃分的市場規模及按年增長率。

二零零七年至二零零九年中國其他奶粉市場
按零售銷售價值劃分的市場規模及按年增長率



資料來源：Euromonitor International

二零零七年至二零零九年中國其他奶粉市場
按零售銷量劃分的市場規模及按年增長率



資料來源：Euromonitor International

(ii) 市場動力及限制

與嬰兒奶粉市場不同的是，中國其他奶粉市場由於缺乏穩定需求，更受三聚氰胺醜聞影響。該醜聞加上二零零八年底的全球金融危機帶來的影響，令很多消費者放棄購買奶類產品，或在選購成人奶粉等非必需品時更為審慎。部分生產商及經銷商的存貨於二零零八年底大幅增加。

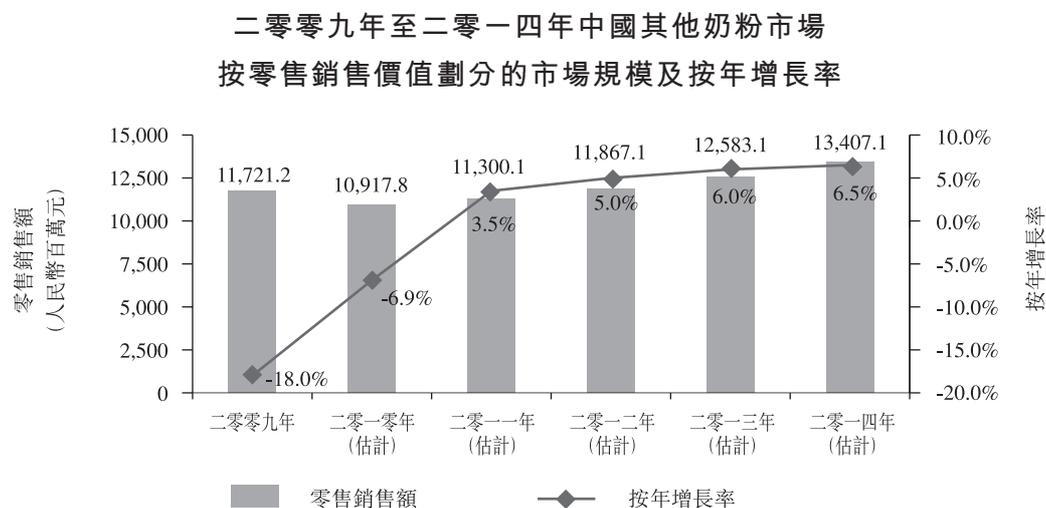
然而，針對中國孕婦及長者的其他奶粉市場仍充滿前景。隨著中國年輕孕婦愈來愈注重嬰兒出生前的健康，預期彼等將會接受和飲用更多其他奶粉。飲用奶類產品普遍認為有助減輕長者常見的鈣質不足情況。預期傳統成人奶粉將於不久的將來逐漸被功能性奶粉所取代。

(iii) 前景

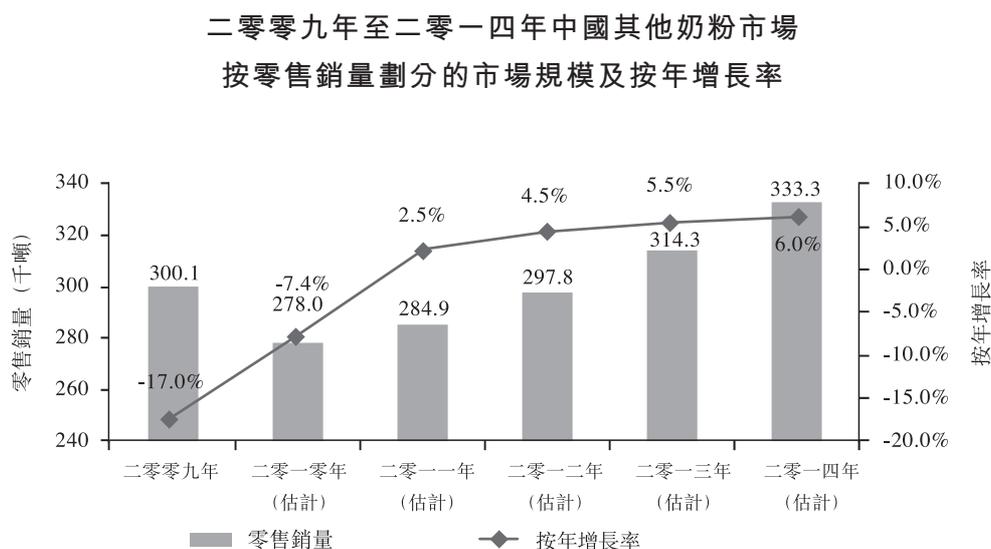
預期中國其他奶粉市場將於預測期間逐步復甦，二零零九年至二零一四年的零售銷售價值的複合年增長率約2.7%，於二零一四年達到人民幣134.071億元，而二零零九年至二零一四年的零售銷量的複合年增長率則約2.1%，並於二零一四年達到333,300噸。預期按零售銷售價值及零售銷量計的按年增長率將於二零一一年轉虧為盈。

行業概覽

下圖闡述二零零九年至二零一四年期間中國其他奶粉市場分別按零售銷售價值及零售銷量劃分的市場規模及按年增長率的前景。



資料來源：Euromonitor International



資料來源：Euromonitor International

中國奶粉業的競爭

奶粉市場領導者的市場份額

三聚氰胺醜聞大幅改變了中國奶粉業的競爭環境。該醜聞令部分公司失去市場份額，如石家莊三鹿集團股份有限公司於市場上消失，但同時卻令其他公司因該醜聞而實際得益，如貝因美科工貿股份有限公司、黑龍江省完達山乳業股份有限公司以及黑龍江飛鶴乳業有限公司於二零零九年分別取得額外市場份額1.1%、1.5%及1.2%。

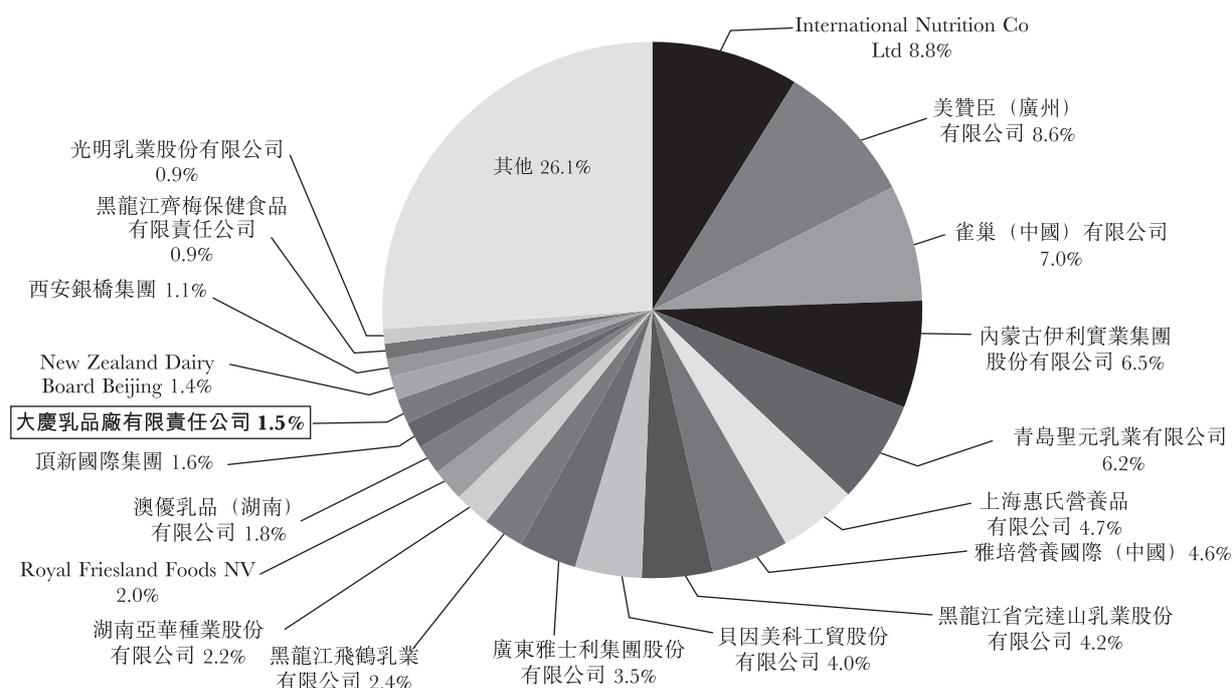
根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位(僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)及第15位(包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)。

二零零九年的中國14大奶粉生產商包括美贊臣、多美滋、雀巢、惠氏及雅培等外國領先品牌以及包括伊利、完達山、貝因美和聖元等部分本地品牌。董事相信，二零零九年的零售銷售價值約40%由多間小型公司分佔，而我們的地位和優於該等其他公司的競爭優勢(包括嚴謹品質控制系統、高質素產品、強勁品牌知名度及龐大經銷網絡)將可擴大我們在中國奶粉市場的份額，從而提升我們的市場地位及增加回報。雖然市場內仍未有本地奶粉生產商能超越全球領先品牌生產商，但董事相信這為我們帶來增長、增加市場份額及進一步鞏固於中國市場地位的良好良機。

行業概覽

下圖列示二零零八年及二零零九年中國奶粉市場按零售銷售價值計算的20大公司(包括外國品牌^(附註1)及本地品牌^(附註2))的市場份額。

二零零八年中國奶粉市場20大公司的市場份額



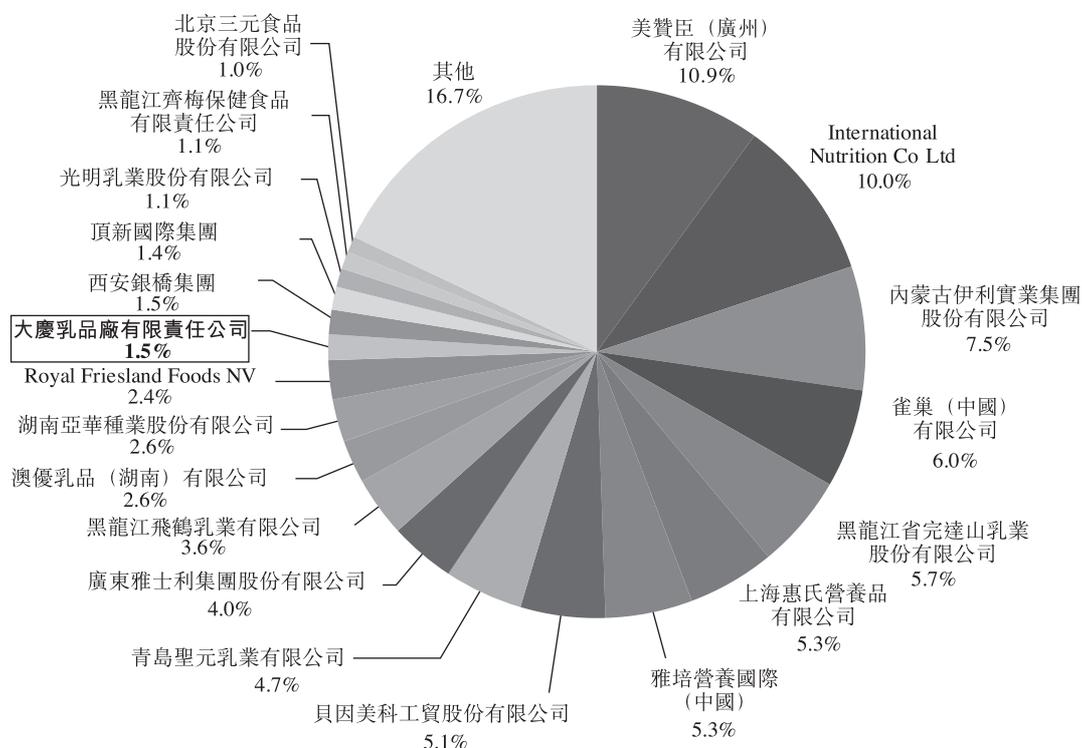
資料來源：Euromonitor International

附註：

- (1) 外國品牌指其零售銷售額少於90%來自中國的品牌。
- (2) 本地品牌指其零售銷售額逾90%來自中國的品牌。

行業概覽

二零零九年中國奶粉市場20大公司的市場份額



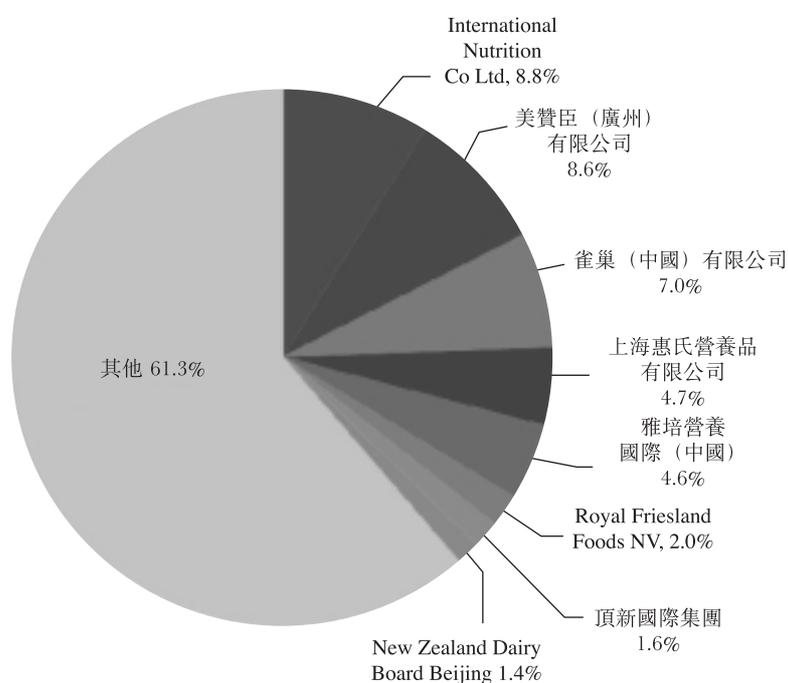
資料來源：Euromonitor International

具領導地位的外國品牌於奶粉市場的市場份額

由於具領導地位的外國品牌並無捲入三聚氰胺醜聞，因此市場份額相對地穩定。大部分具領導地位的頂尖外國品牌實際上受惠於該醜聞，且彼等的市場份額得以增加。例如，美贊臣於二零零九年取得額外1.3%市場份額。

下圖闡述於二零零八年及二零零九年具領導地位的外國品牌於中國奶粉市場的市場份額。

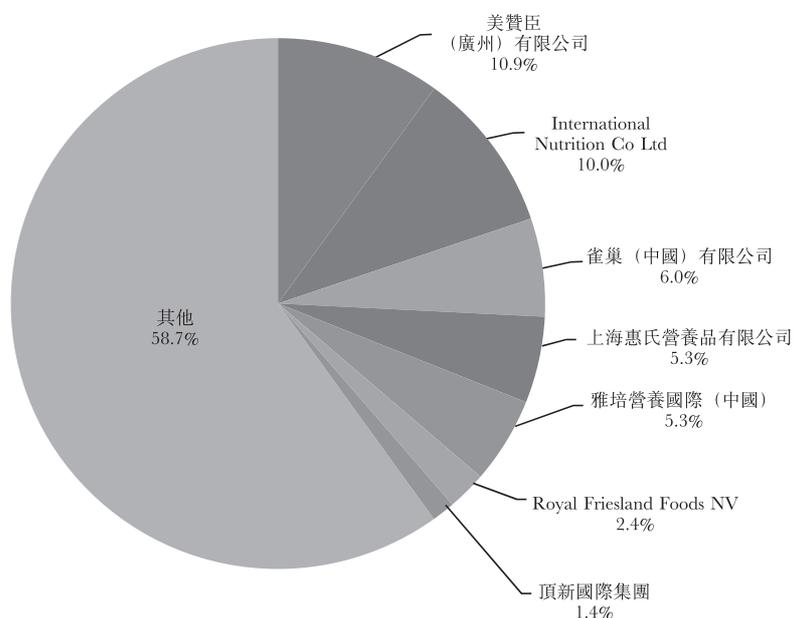
二零零八年具領導地位的外國品牌於中國奶粉市場的市場份額



資料來源：Euromonitor International

行業概覽

二零零九年具領導地位的外國品牌於中國奶粉市場的市場份額



資料來源：Euromonitor International

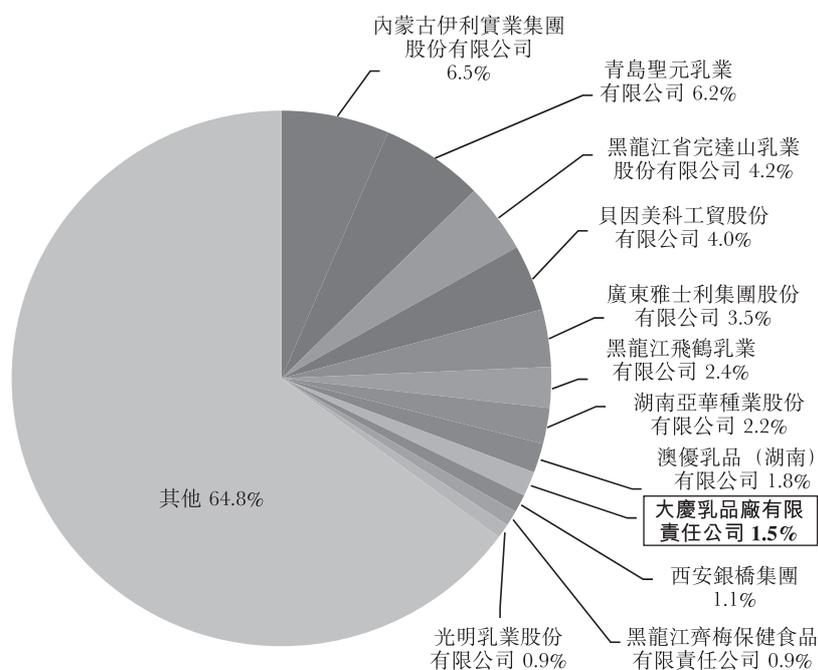
具領導地位的本地品牌於奶粉市場的市場份額

眾多本地公司於二零零九年出現強勁增長。例如，黑龍江省完達山乳業股份有限公司取得中國市場份額1.5%，而杭州貝因美集團有限公司取得中國市場份額1.1%。儘管三聚氰胺醜聞帶來負面影響，但內蒙古伊利實業集團股份有限公司藉專注於經營嬰幼兒奶粉，於二零零八年底及二零零九年初迅速挽回失地，並於二零零九年保持穩健增長。黑龍江飛鶴乳業有限公司及澳優乳品(湖南)有限公司等其他生產商亦於二零零九年表現理想。

行業概覽

下圖闡述於二零零八年及二零零九年具領導地位的本地品牌於中國奶粉市場的市場份額。

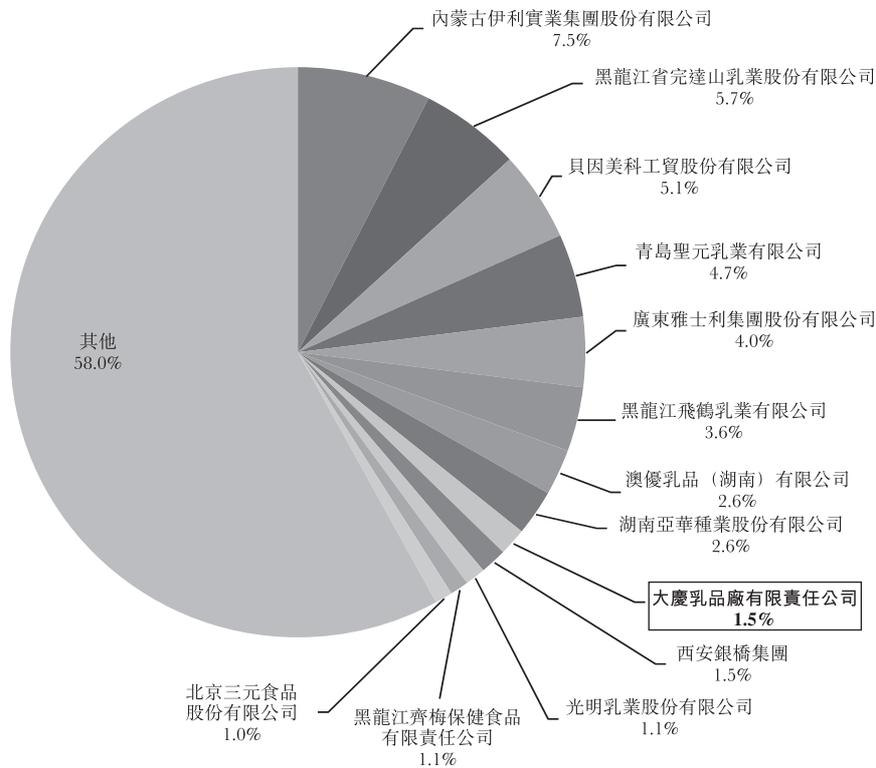
二零零八年具領導地位的本地品牌於中國奶粉市場的市場份額



資料來源：Euromonitor International

行業概覽

二零零九年具領導地位的本地品牌於中國奶粉市場的市場份額



資料來源：Euromonitor International

黑龍江省的乳品行業

黑龍江省位於中國東北，佔地面積為454,000平方公里。黑龍江省擁有44.4百萬公頃富含有機物的肥沃土地，其中40%適合畜牧。黑龍江省為世界三大黑土區之一，9.9百萬公頃的總耕地之中，67.6%為黑土、濕地或黑色鈣土。此外，其擁有4.3百萬公頃的牧場及4.8百萬公頃的畜牧土地儲備。黑龍江省：

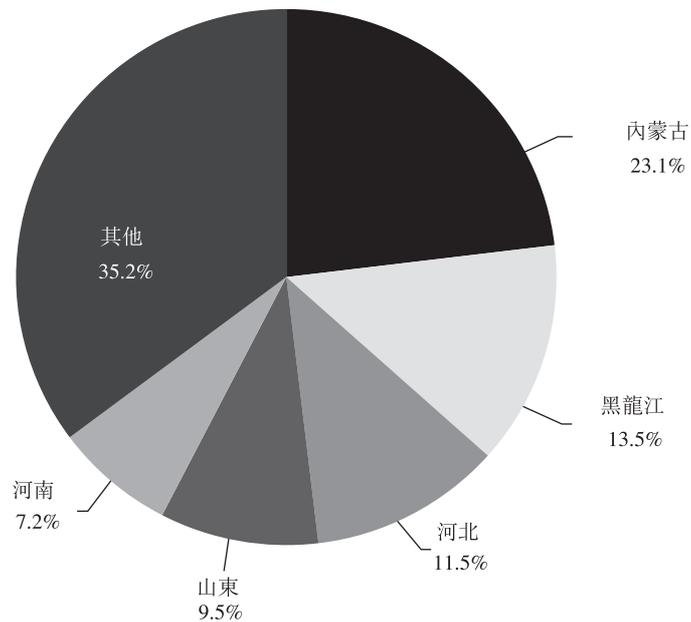
- 於農田及森林面積方面排名中國首位；
- 於畜牧土地儲備方面排名中國第二；
- 於可開發土地方面排名中國第四；及
- 於牧場面積方面排名中國第七。

行業概覽

根據中國奶業統計資料，黑龍江於二零零九年錄得生乳產量5.3百萬噸，位居全國第二，按產量計，佔二零零九年中國生乳總產量13.5%。此外，我們的所在地黑龍江省大慶市在中國地級市中排名第五，並於二零零九年生產約1.3百萬噸生乳，按產量計，佔黑龍江省於二零零九年生乳總產量約25%。

下圖列示於二零零九年按產量計算的中國各省生乳產量。

二零零九年中國各省生乳產量



資料來源：中國奶業統計資料

行業概覽

下圖列示於二零零九年按產量計算的中國五大生乳生產地級市，而大慶市於二零零九年按產量計算為生乳生產增長最高的城市。

二零零九年中國五大生乳生產地級市

地級市／省份／自治區	產量 (千噸)	各省所佔生乳 總產量百分比	二零零八年的 變動百分比
內蒙古自治區呼和浩特	3,052.9	33.5%	-21.7%
河北省唐山	1,677.3	37.2%	10.2%
內蒙古自治區包頭	1,439.0	15.8%	10.0%
黑龍江省哈爾濱	1,380.8	26.1%	4.5%
黑龍江省大慶	1,327.0	25.1%	16.9%

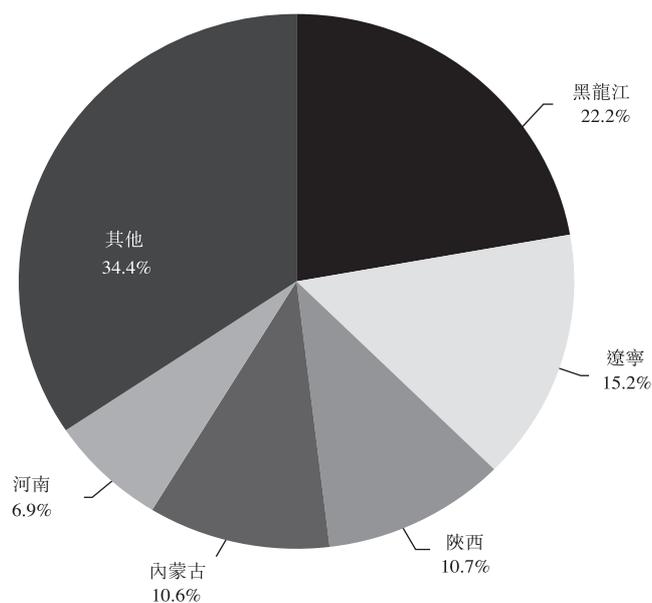
來源：中國奶業統計資料

行業概覽

黑龍江省於二零零九年按乾乳製品產量計居於全國首位，按產量計佔中國二零零九年乾乳製品總產量約22.2%。乾乳製品產量指經脫水程序而形成的乳製品（如液體乳以外的奶粉、硬芝士及牛油）。

下圖列示於二零零九年按產量計算的中國各省乾乳製品產量。

二零零九年中國各省乾乳製品產量



來源：中國奶業統計資料

與行業有關的法律及法規

本集團的主要生產及經營實體為位於中國的大慶乳品及常慶乳業。兩家公司的業務經營，包括乳配方製品、全脂奶粉和其他奶品的生產、營銷及銷售，均須遵守產業政策、相關法律、法規、規章及廣泛的政府監管政策。就本集團現有業務經營而言，本集團主要須遵守下列法律、法規及規章：

關於外商投資嬰幼兒營養產品行業的政策

中國對外商投資行業的指導可於不時頒布實施的《外商投資產業指導目錄》(2007年修訂)中找到。根據國家發展和改革委員會與商務部於二零零七年十月三十一日聯合發佈的《外商投資產業指導目錄》，嬰兒食品及長者食品的開發及生產業務被列為鼓勵外商投資的產業。

此外，根據中華人民共和國工業和信息化部聯同國家發展和改革委員會於二零零九年六月二十六日頒佈的《乳製品工業產業政策(2009年修訂)》，投資乳製品項目必須符合若干准入條件，例如有關企業的設立與佈局、加工規模與能力、工藝與裝備、產品質量、環境衛生與保護、能源消耗、安全生產等。

關於食品及乳品行業的法律及法規

食品安全

全國人民代表大會常務委員會於二零零九年二月二十八日通過並於二零零九年六月一日生效的《中華人民共和國食品安全法》規定，食品安全標準是強制執行的標準，並應包括下列內容：

- 致病性微生物、農藥殘留、獸藥殘留、重金屬、污染物質以及其他可能危害人體健康物質的最高限量規定；
- 食品添加劑的品種、使用範圍及用量；
- 專供嬰幼兒和其他特定人群食用的主輔食品營養成分要求；
- 有關食品安全及營養的標籤、標識及說明書要求；
- 食品生產經營的衛生要求；
- 有關食品安全的質量要求；

監管概覽

- 食品檢驗及測試方法與規程；及
- 其他需要制定為食品安全標準的內容。

倘違反《中華人民共和國食品安全法》，包括在食品生產過程中使用非食用物質或化學物質(食品添加劑除外)，則有關部門將(i)沒收違法所得、生產受影響產品所有的所有工具及原料；及(ii)倘受影響產品貨值金額少於人民幣10,000元，則會對相關人士施以不超過人民幣50,000元的罰金；倘受影響產品價格為人民幣10,000元或以上，則會對相關人士施以受影響產品貨值金額五倍至十倍的罰金。

根據於二零零九年七月二十日頒佈及生效的《中華人民共和國食品安全法實施條例》，食品生產經營者應當依照相關的中國法律、法規和食品安全標準從事生產經營活動，建立穩健的食品安全管理制度及採取有效管理措施以保證食品安全。食品生產經營者對其生產經營的食品安全負責，對公眾負責，承擔社會責任。

根據中國衛生部頒佈並於二零零九年三月六日生效的《關於印發〈全國打擊違法添加非食用物質和濫用食品添加劑專項整治近期工作重點及要求〉的通知》，禁止違法添加非食用物質的食品添加劑、在乳製品等食品生產時違法添加三聚氰胺及其他非食用物質。

根據中國國務院於二零零八年十月九日頒佈並於二零零八年十月九日生效的《乳品質量安全監督管理條例》，奶畜養殖者、生乳收購者、乳製品生產企業和銷售者為第一責任者，須對其生產、收購、運輸及銷售的乳品質量安全負責。鮮乳和乳製品應當符合乳品質量國家安全標準。此等國家安全標準由合資格的國務院衛生主管部門組織制定，並根據風險監測和風險評估的結果不時予以修訂。禁止在乳製品生產過程中添加非食用化學物質或者其他可能危害人體健康的物質。倘違反相關法規導致產生嚴重後果，則違反相關法規的任何人士將被起訴，發證部門可能會撤銷其食品生產許可證。倘違反相關法規未有產生嚴重後果，則相關部門將沒收受影響的產品，並對違反相關法規的人士施以受影響產品貨值金額15倍至30倍的罰金，並由發證機關吊銷食品生產許可證照。

監管概覽

根據國家質檢總局頒佈並於二零零八年十一月十二日生效的《國家質量監督檢驗檢疫總局關於加強乳製品生產許可工作的通知》，省級質量技術監督局須確保乳品企業擁有相關測試設施，並在涉及嬰兒配方奶產品的生產過程內配備相應的檢驗人員，以測試其所用原材料及其產品中的三聚氰胺成分。倘該等企業未能符合上述規定，彼等須委聘設有檢驗三聚氰胺設施的測試中心，並獲取省級質量技術監督局的資質認定。

根據國務院辦公廳於二零一零年九月十六日頒佈的《關於進一步加強乳品質量安全工作的通知》，中國各省市須(其中包括)：

- 透過強制執行乳製品工業產業的政策(包括於二零一零年底前完成檢驗現時的乳製品企業)，嚴緊規管乳品行業。有關質檢部門必須註銷該等未能符合行業標準的乳製品企業的生產許可證；
- 透過國家質檢總局，於二零一零年十月底前修訂完成乳製品生產許可證的審查細則。省級質量技術監督局必須對新成立的乳製品企業進行嚴格檢驗，並絕不能向該等未能符合有關條件的企業發放生產許可證；
- 透過國家質檢總局，於二零一一年二月底前對已根據上述經修訂後的生產許可審查條件取得生產許可證的現有乳製品企業進行重新檢驗，並下令該等未能符合有關規定的企業糾正上述不合規的地方及停止生產或進行銷售活動；
- 禁止向任何各方發出許可證(已於有關工商部門登記的乳製品企業、奶畜養殖場、奶農專業生產合作社除外)；
- 透過地方質檢部門，加強檢驗及抽取由食品加工企業採購的全批生乳及原料乳粉中不少於15%進行樣品測試。食品加工企業必須測試其所採購的生乳及奶粉產品中的三聚氰胺含量，並嚴格執行發單系統；
- 透過地方質檢部門，對乳製品企業的產品每星期進行一次抽檢。乳製品企業必須測試其每批出廠產品的三聚氰胺含量；

監管概覽

- 促進實施全國統一的乳製品生產經營單位信息數據庫；
- 進一步完善乳製品企業的營運、管理及採購記錄的整體檢驗工作，以及加強記錄提取。食品加工企業必須(於其採購之前)核實有關的乳製品企業及業務單位、檢驗報告、發票及其他資料；
- 下令該等未能按照相關規例記錄或查考其所採購的產品或辨識其所採購產品的真實性的乳製品企業停止業務營運，並吊銷其許可證；
- 實施電子資訊追溯系統(該系統涵蓋(其中包括)生乳來源、採購及生產)；
- 完成開發電子資訊追溯系統，並於二零一一年底前實行有關該追溯系統的標準及規例(或會於嬰兒配方奶粉及原料乳粉的乳品行業中實施)；
- 對嬰兒配方奶粉產品企業的危害分析及關鍵控制點系統進行全面檢驗，並下令該等未能符合有關規定的企業須即時停業、改正不合規事項，及倘有關企業在作出更正後仍未能符合相關規定，則會吊銷其生產許可證，並於當地主要傳媒公佈有關停業、更正及吊銷許可證的事宜；及
- 透過質檢局，於網上刊發及更新嬰幼兒配方乳粉生產企業的名稱及產品。

食品衛生

根據《中華人民共和國食品安全法》的規定，食品生產經營應當符合下列衛生要求：

- 必須具有以生產的食品品種及數量為根據的食品原料處理和食品加工、包裝、貯存等適當場所，保持該場所環境整潔，並須與有毒、有害場所或其他污染源保持適當距離；
- 必須具有生產食品、消毒、更衣、盥洗、採光、照明、通風、防腐、防塵、防蠅、防鼠、防蟲、洗滌以及處理污水、垃圾和其他廢棄物的適當設備或者設施；
- 現場必須駐有食品安全專業技術人員、管理人員和必須具有保證食品安全的規章制度；

監管概覽

- 必須具有合理的設備佈局和工藝流程，防止待加工食品與直接入口食品以及原料與成品出現交叉污染，避免食品接觸有毒物或不潔物；
- 餐具、飲具和盛放直接入口食品容器，使用前應當洗淨及消毒，炊具及其他工具用後應當洗淨，保持清潔；
- 貯存、運輸和裝卸食品的容器、工具和設備應當安全、無害及保持清潔，以防止食品污染，並符合保證食品安全所需的溫度等特殊要求，不得將食品與有毒及有害物品一同運輸；
- 直接入口的食品應以小包裝存放或者使用無毒及清潔的包裝材料及餐具；
- 食品生產經營人員應當保持良好個人衛生，生產經營食品時，應當將手洗淨，穿戴清潔的工作衣、帽；銷售無包裝的直接入口食品時，應當使用無毒及清潔的售貨工具；
- 用水應當符合國家規定的生活飲用水衛生標準；
- 使用的洗滌劑及消毒劑應當對人體安全及無害；及
- 遵守中國其他相關法律及法規規定。

食品生產許可

根據《中華人民共和國食品安全法》的規定，國家對食品生產經營實行許可制度。食品生產者須取得食品生產許可證。此外，已取得食品生產許可證的食品生產者在其生產場所銷售其生產的食品，毋須取得食品流通許可證。

根據國務院於二零零五年七月九日頒佈並於二零零五年九月一日生效的《中華人民共和國工業產品生產許可證管理條例》，國家對生產乳製品、肉製品、飲料、米、麵、食用油、酒類及其他直接影響人體健康的加工食品的企業實行生產許可證制度。

根據國家質檢總局頒佈並於二零零五年九月一日生效的《食品生產加工企業質量安全監督管理實施細則（試行）》，從事食品生產加工的企業，必須具備保證食品質量安全必備的生

監管概覽

產條件，按規定程序獲取食品生產許可證，所生產或加工的食品必須經檢驗合格並取得食品質量安全市場准入標誌後，方可出廠銷售。

食品生產許可證的有效期為三年。有效期屆滿，企業繼續生產的，應當在食品生產許可證有效期滿六個月前，向原受理食品生產許可證申請的質量技術監督部門提出換證申請。

根據國家質檢總局於二零零九年十二月二十三日頒佈及於二零一零年三月一日生效的《食品生產加工企業落實質量安全主體責任監督檢查規定》，食品生產及加工企業必須保留其食品生產許可證上的名稱，以便與其營業執照一致，而食品生產實際場所及食品生產範圍必須與食品生產許可證之內容一致。此外，食品生產及加工企業必須建立以下制度，包括進貨查驗記錄制度、生產控制制度、出廠檢驗記錄制度、不合格產品管理制度、不安全食品召回制度及消費者投訴受理制度。僱員健康、專業培訓及食品生產及加工企業的企業標準的施行必須符合相關中國法例及法規。

食品標準化

根據一九八九年四月一日生效的《中華人民共和國標準化法》，及分別於一九九零年四月六日及一九九零年七月二十三日生效的《中華人民共和國標準化法實施條例》以及《中華人民共和國標準化法條文解釋》的實施規定，保障人體健康，人身、財產安全的標準和法律、行政法規規定強制執行的標準是「強制性標準」，食品衛生標準屬於強制性標準的一部分。

根據國家標準化管理委員會與國家質檢總局於二零零四年六月二十九日發佈的《關於實施〈嬰幼兒配方粉及嬰幼兒補充穀粉通用技術條件〉等三項強制性國家標準有關問題的通知》（國標委農輕聯[2004]63號），生產企業應嚴格執行GB10767-1997《嬰幼兒配方粉及嬰幼兒補充穀粉通用技術條件》、GB10765-1997《嬰兒配方乳粉I》和GB10766-1997《嬰兒配方乳粉II、III》等三項強制性國家標準。

根據中國衛生部於二零一零年三月二十六日頒佈的《生乳》(GB19301-2010)等66項食品安全國家標準(衛通[2010]7號)，66項食品的國家安全標準經已制定，包括序號GB19644-2010乳粉的國家標準(將於二零一零年十二月一日生效)；GB10765-2010嬰兒配方食品的國

家標準(將於二零一一年四月一日生效)；GB10767-2010較大嬰兒和幼兒配方食品的國家標準(將於二零一一年四月一日生效)；GB12693-2010乳製品良好生產規範(將於二零一零年十二月一日生效)，以及GB23790-2010粉狀嬰幼兒配方食品良好生產規範(將於二零一零年十二月一日生效)。

生產嬰幼兒配方產品的企業除執行上述強制性國家標準外，也可執行企業標準，但企業標準不得低於相應國家標準的技術要求並須向當地標準化行政主管部門備案。

食品檢驗

根據《中華人民共和國食品安全法》的規定，中國已對食品生產及經營實施檢驗制度。根據本法規定，國家及地方食品安全監督管理部門需對食品進行檢驗，不得豁免任何食品的檢驗。縣級以上質量監督部門、工商行政管理部門及食品藥品監督管理部門應當定期或者不定期對食品進行抽樣檢驗。食品生產經營企業可以自行對所生產的食品進行檢驗，也可以委託認可食品檢驗機構進行檢驗，以便檢查是否遵守《中華人民共和國食品安全法》的規定。

食品標識管理制度

根據國家質檢總局於二零零七年八月二十七日頒佈及於二零零八年九月一日起生效並隨後獲國家質檢總局於二零零九年十月二十二日修訂的《食品標識管理規定》，食品標識應當標註食品名稱、產地和生產日期、保質期、淨含量、有關特定法規規定的食品份量，配料清單、生產者的地址及聯絡資料，及生產者所執行的產品標準守則。嬰幼兒及其他特定群體的主要及次要食品的食品標識必須註明主要營養成份及彼等各自的含量。

食品標識在其名稱或者說明中標註「營養」、「強化」字樣的，應當按照國家標準有關規定，標註該食品的营养素和熱量，並符合國家標準規定的定量標示；實施生產許可證管理的食品，食品標識應當標註食品生產許可證編號及質量安全(QS)標誌。

食品召回

根據《中華人民共和國食品安全法》的規定，中國已建立食品召回制度。

根據國家質檢總局頒佈並於二零零七年八月二十七日生效的《食品召回管理規定》，根據食品安全危害的嚴重程度，食品召回級別分為三級；食品召回的實施則分為主動召回和責令召回。

主動召回

如屬根據《食品召回管理規定》主動召回情況：

- 確認食品屬於不安全食用的，食品生產者應當立即停止生產和銷售不安全食品；
- 自確認食品屬於不安全食品並須召回之日起，一級召回應當在一天內，二級召回應當在兩天內，三級召回應當在三天內，通知有關銷售者停止銷售，通知消費者停止食用；
- 食品生產者向社會發佈食品召回有關信息，應當按照有關規定向省級以上質監部門報告；
- 自確認食品屬於不安全食品並須召回之日起，食品生產者應通過市級質監部門向所在地的省級質監部門提交食品召回計劃，一級召回應在三天內，二級召回應在五天內，三級召回應在七天內進行；及
- 自召回實施之日起，應通過市級質監部門向所在地的省級質監部門提交食品召回階段性進展報告，一級召回每三天，二級召回每七天，三級召回每十五天內進行。

責令召回

經確認有下列情況之一的，國家質檢總局應當責令食品生產者召回不安全食品，並可以發佈有關食品安全信息和食用警示信息，或採取其他避免危害發生的措施：

- 食品生產者故意隱瞞食品安全危害，或者食品生產者應當主動召回而不採取召回行動的；
- 由於食品生產者的過錯造成食品安全危害擴大或再度發生的；及
- 國家監督抽查中發現食品生產者生產的食品存在安全隱患，可能對人體健康和生命安全造成損害的。

食品生產者在接到責令召回通知書後，應當立即停止生產和銷售不安全食品。

對食品添加劑使用情況的監管

根據《中華人民共和國食品安全法》，食品添加劑應當在技術上確有必要且經過風險評估證明安全可靠，方可列入允許使用的範圍。國務院衛生主管部門應當根據技術必要性和食品安全風險評估結果，適時對食品添加劑的許可品種、使用範圍、用量的標準進行修訂。食品生產者應當僅使用依照食品安全標準的食品添加劑，且不得在食品生產中使用食品添加劑以外的化學物質或者其他可能危害人體健康的物質。

食品生產者採購食品原料、食品添加劑、食品相關產品，應當查驗供貨者的許可證和產品合格證明文件；食品生產者對無法提供合格證明文件的食品原料，應當依照食品安全標準進行檢驗；不得採購或者使用不符合食品安全標準的食品原料、食品添加劑、食品相關產品。食品生產企業應當建立食品原料、食品添加劑、食品相關產品進貨查驗記錄制度，如實記錄其名稱、規格、數量、供貨者名稱及聯繫方式、進貨日期等內容。食品原料、食品添加劑、食品相關產品進貨查驗記錄應當真實，保存期限不得少於兩年。

中華人民共和國衛生部於二零一零年三月三十日頒佈並實施的《食品添加劑新品種管理辦法》，其中規定使用食品添加劑須符合下列要求：

- 不得掩蓋食品腐敗變質；

監管概覽

- 不得掩蓋食品本身或者加工過程中的質量缺陷；
- 不以摻雜、摻假、偽造為目的而使用食品添加劑；
- 不得降低食品本身的營養價值；
- 在達到預期的效果下盡可能降低在食品中的用量；及
- 食品工業用加工助劑須在製成最後成品之前去除，有規定允許殘留量的除外。

母乳代用品的銷售

根據中國衛生部、國內貿易部、廣播電影電視部、國家新聞出版署及中國輕工總會以及工商管理局於一九九五年六月十三日共同頒佈並於一九九五年十月一日生效的《母乳代用品銷售管理辦法》，母乳代用品的包裝標籤上須明顯註有說明母乳餵養優越性的字句。此外，嬰兒圖片或「人乳化、母乳化」等詞語亦不得印在該等產品的包裝標籤上。母乳代用品的生產商及經銷商亦被禁止(其中包括)向醫療衛生保健機構、孕婦、育有嬰幼兒的家庭贈送母乳代用品或該等產品樣板作為贈品，藉以推廣該等產品。就《母乳代用品銷售管理辦法》而言，母乳代用品指(其中包括)根據中國法律適用的食品標準，經工業配置以符合一般營養規定及切合四至六個月內嬰幼兒正常營養需要，並適合其的生理特點的嬰幼兒配方產品及特別生產為母乳代用品的其他嬰幼兒乳製品。

省級條例

二零零四年十月十五日黑龍江人民代表大會常務委員會頒佈的《黑龍江省奶業條例》載列黑龍江的買賣生乳的以及生乳及乳製品的加工及安全的詳細標準。

產品質量法

本公司製造的產品須受與中國產品質量相關的法律、規章及法規規限。於一九九三年二月二十二日頒佈、於一九九三年九月一日生效並其後於二零零零年七月八日修訂的《中華人民共和國產品質量法》為管限對產品質量的監督管理的主要法律，並適用於在中國境內的任何產品生產和銷售活動。

監管概覽

根據產品質量法，生產者應當對其生產的產品質量負責及銷售者應當採取措施，確保銷售產品的質量。倘售出的產品出現下列任何缺陷，銷售者應當負責修理、更換、退貨：

- (a) 不具備產品應當具備的使用性能而事先未作說明；
- (b) 不符合在產品或者其包裝上註明採用的產品標準；或
- (c) 不符合以產品說明、實物樣品等方式表明的質量狀況。

生產者須就其所生產的缺陷產品所引致的人身傷害或財產(缺陷產品本身除外)損害承擔賠償責任。除非生產者能夠證明有下列情形之一：

- (a) 產品未流通；
- (b) 產品流通時，引起損害的缺陷尚不存在；或
- (c) 產品流通時的科學技術水平尚不能發現缺陷的存在。

倘由於銷售者的過錯使產品存在缺陷，銷售者應當就任何人身傷害或財產損害(缺陷產品本身除外)承擔賠償責任。因產品存在缺陷造成人身、他人財產損害的，受害人可以向產品的生產者要求賠償，也可以向產品的銷售者要求賠償。

產品責任法

根據全國人民代表大會於一九八六年四月十二日頒佈的《中華人民共和國民法通則》及全國人民代表大會常務委員會於一九九三年十月三十一日頒佈的《中華人民共和國消費者權益保護法》(分別於一九八七年一月一日及一九九四年一月一日生效)規定，生產者及分銷者同時需對其生產及分銷產品存在缺陷，造成消費者損失及損害承擔連帶責任。

與勞動事宜有關的法律及法規

於二零零八年一月一日生效的《中華人民共和國勞動合同法》施加若干有關人力資源管理，包括(其中包括)與職工訂立勞動合同、終止勞動合同、支付勞動報酬與補償及繳納社會保險基金的規定。此外，中華人民共和國勞動合同法規定用人單位不得提供低於用人單位所在地的最低工資標準的勞動報酬計劃。

於二零零八年一月一日生效的《中華人民共和國就業促進法》規定，個人享有以租用或僱用條款的平等就業機會，不因民族、種族、性別、宗教信仰、傳染病或農村住所不同而受歧視。根據本法規定，企業應向職工提供職業培訓。縣級或以上行政部門負責實施促進就業政策。

於二零零四年一月一日生效的《工傷保險條例》規定，用人單位應當為其職工繳納工傷保險費。

根據於一九九五年一月一日生效的《企業職工生育保險試行辦法》規定，用人單位應當為其職工繳納生育保險費。

根據於一九九九年一月二十二日生效的《社會保險費徵繳暫行條例》，以及於一九九九年三月十九日採納的《社會保險登記管理暫行辦法》，中國的用人單位應為其職工向當地社會保險經辦機構申請辦理社會保險登記，並為其職工繳納基本養老保險基金、基本醫療保險基金及失業保險基金。

根據於一九九九年四月三日生效並於二零零二年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》，中國企業應為其職工向住房公積金管理中心辦理繳存登記，然後於指定銀行為本單位職工辦理住房公積金賬戶設立手續，並按不低於職工本人上一年度每月平均工資5%的比例，為職工繳付住房公積金供款。

與生產安全有關的法例及規例

於二零零二年十一月一日生效的《中華人民共和國安全生產法》為規範中國安全生產監管管理的主要法律。本法規定，生產經營單位必須符合相關的法律規定，例如遵守相關法律、規章及法規對職工提供安全生產的培訓及規章制度和安全操作規程，並提供安全工作環境。任何生產經營單位應當具備規定的安全生產條件；不具備安全生產條件的，不得從事生產經營活動。

監管概覽

違反《中華人民共和國安全生產法》或會遭致罰款、處罰、暫停營運、責令停產，情節嚴重者或須承擔刑事責任。

與股息派發有關的法律及法規

規範全資外商投資企業派發股息的主要法規包括：

- 二零零五年《中華人民共和國公司法》；
- 二零零零年《中華人民共和國外資企業法》；及
- 二零零一年《中華人民共和國外資企業法實施細則》。

根據中國現行規管制度，中國全資外商投資企業只可以根據中國會計準則及規例釐定的累計溢利派付股息(如有)。根據中國法律扣減過往年度赤字後，中國全資外商投資企業須每年將根據中國會計準則及規例釐定的稅後溢利最少10%撥入一般儲備直至該儲備累計金額達到其註冊資本的50%。該等儲備不得作為股息分派。全資外商投資的股東或會酌情分配企業稅後溢利的一部分予該企業的員工福利及花紅，而出現赤字或進行清盤的外資企業或不會分派股息。

與稅務有關的法律及法規

適用於中國公司的主要稅項為企業所得稅及增值稅。

於二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》對內資及外商投資企業的企業所得稅稅率均統一為25%。居民企業應當就其來源於中國境內、境外的所得繳納企業所得稅。非居民企業在中國境內設立機構、場所的，該場所應當就其所設機構、場所取得的來源於中國境內的所得，以及發生在中國境外但與其所設機構、場所有實際聯繫的所得，繳納企業所得稅。非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅。

企業所得稅的稅率為25%。非居民企業在中國境內未永久設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其上述所設永久機構、場所沒有實際聯繫的，就其來源於中國境內的所得，減按10%的稅率徵收企業所得稅。

監管概覽

根據同於二零零九年一月一日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例》(於一九九三年十二月十三日頒佈並於二零零八年十一月五日修訂)及實施細則(於二零零八年十二月十五日頒佈)，在中國境內銷售貨物或者提供加工、修理修配勞務以及進口貨物的單位和個人，為增值稅的納稅人，除非另有規定，應當按照17%的稅率繳納增值稅。

與環境保護有關的法律及法規

本集團須遵守中國環境保護法律、規則及法規。

根據於一九八九年十二月二十六日生效的《中華人民共和國環境保護法》，國家級環境保護機構有權制定國家環境質量及排放標準，並監管全國的環境系統。

於一九九七年三月一日生效的《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》規定對環境噪聲污染，包括工業噪聲污染、建築施工噪聲污染、運輸噪聲污染及社會活動噪聲污染的防治所採取的監管措施。該法律亦訂明有關法律責任。

其他適用於本集團的主要環境保護規例包括《中華人民共和國水污染防治法》及其相關的實施細則、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、《建設項目環境保護管理條例》及《中華人民共和國環境影響評價法》。

違反上述法律、規則或法規或會遭致罰款、處罰、暫停營運、責令停產，情節嚴重者或須承擔刑事責任。

與外國投資者併購有關的法律及法規

根據於二零零六年九月八日生效的併購規定《關於外國投資者併購境內企業的規定》及於二零零九年六月二十二日頒佈及生效的併購規定《商務部關於外國投資者併購境內企業的規定》，以下情形屬外國投資者併購境內企業：

- 外國投資者購買境內非外商投資企業(「境內企業」)的股東股權或認購境內企業增資，使該境內企業變更設立為外商投資企業；

監管概覽

- 外國投資者設立外商投資企業，並通過該外商投資企業協定購買境內企業資產且運營該資產；或
- 外國投資者協定購買境內企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業且運營該資產。

歷史及發展

我們的主要經營附屬公司大慶乳品的歷史及發展

大慶乳品前身大慶市牧工商聯合公司乳品廠(「大慶聯合公司乳品廠」)於一九七零年十二月一日由大慶市牧工商聯合公司作為其廠房單位而成立。根據黑龍江省工商行政管理局於一九八一年四月二十三日發出的營業執照，大慶聯合公司乳品廠成立時為國有企業。其初始經營範圍為生產及銷售奶粉(作為其主要產品)及麥乳精、冰淇淋及冰棍(作為其副產品)。於一九八四年十月二十六日，大慶聯合公司乳品廠更名為大慶乳品廠(「大慶乳品廠」)。自其成立以來及截至第一次股份制改造(定義見下文)，大慶乳品廠的全部股本及實益權益乃屬國有。

一九九七年十月，大慶乳品廠的第一次股份制改造(「第一次股份制改造」)根據大慶市工交系統產權制度改革領導小組於一九九七年九月二十二日發出的《關於〈大慶乳品廠產權制度改革實施方案〉的批復》慶工交改復[1997]1號獲批准，大慶乳品廠則轉制成為一家有限責任制企業。進行第一次股份制改造乃作為將大慶乳品廠的國有權益轉讓予非國有人士及將大慶乳品廠非國有化改制的初期步驟之一。

就第一次股份制改造而言，大慶乳品廠更名為大慶乳品有限責任公司(「大慶乳品產品」)，而大慶乳品產品的註冊資本增至人民幣17.31百萬元，其中74.65%由大慶三環出資，餘下25.35%則由李志富先生、張濱華先生及徐井文先生(即三名個別股東)代表大慶乳品產品當時的664名全體僱員(包括三名個別股東)出資。大慶三環為一家於一九九一年六月二十四日在中國成立的國有企業，故大慶乳品產品的74.65%股權由國家實益擁有，而大慶乳品產品的餘下25.35%股權乃由大慶乳品產品當時的664名僱員(包括三名個別股東)實益擁有。

一九九八年，大慶乳品產品的股東於一九九八年五月二十日決議將由大慶三環持有的74.65%大慶乳品產品註冊資本轉讓予大慶乳品產品僱員進行第二次股份制改造(「第二次股份制改造」)，作為進一步將大慶乳品產品非國有化改制的最後步驟。第二次股份制改造以及大慶三環以按大慶乳品產品資產淨值為基準計算的對價將大慶乳品產品的74.65%股權轉讓予大慶乳品產品僱員獲得大慶市企業產權制度改革領導小組根據其日期為一九九八年五

月二十三日的《關於〈推進大慶乳品有限責任公司非國有化進程實施方案〉的批復》慶企改復[1998]4號批准。

於第二次股份制改造完成時，大慶乳品產品轉制成為私人全資擁有的有限責任公司，而其全部註冊資本由其當時的543名僱員（包括三名個別股東）實益擁有，彼等以約人民幣2.35百萬元向大慶三環收購有關權益。於一九九九年三月九日，大慶乳品產品更名為現有名稱大慶乳品廠有限責任公司。儘管大慶市工商行政管理局（「大慶市工商局」）有關大慶乳品的記錄尚未更新以反映第二次股份制改造完成後的股東變動，大慶市人民政府國有資產監督管理委員會（「大慶市國資委」）於二零零七年三月二十七日發出《關於大慶乳品廠有限責任公司資產確認函》慶國資函[2007]2號，確認(i)完成第一次股份制改造及第二次股份制改造；(ii)完成轉讓大慶乳品註冊資本的國有權益；及(iii)大慶乳品非國有化改制。我們已獲中國法律顧問告知，適用中國法律法規下並無法律規定要求大慶市國資委就大慶乳品非國有化改制的完成發出任何確認。鑒於當時的543名僱員股東即將出售大慶乳品的全部股權，我們特別要求大慶市國資委出具確認函，以確定第一次股份制改造及第二次股份制改造妥為完成及確認同意出售股權的人士為相關股權持有人。

大慶市國資委於二零一零年六月一日進一步確認，(i)向當時543名僱員轉讓大慶三環於大慶乳品產品的74.65%股權的對價約人民幣2.35百萬元乃由該等僱員以現金結算，該對價乃經參考大慶乳品產品資產當時的現有狀況後釐定；(ii)其已批准對價約人民幣2.35百萬元；及(iii)大慶乳品產品的僱員並無反對該代價約人民幣2.35百萬元。此外，大慶市國資委確認，大慶乳品產品截至第一次股份制改造及第二次股份制改造時的僱員人數分別為664名及543名。由於完成第一次股份制改造後導致股東人數較多，大慶三環及大慶乳品產品的全體僱員同意由該等僱員所擁有的大慶乳品產品25.35%股權將由三名個別股東代表僱員持有，且三名個別股東將代表該等僱員行使所有法律權利及履行所有法律義務。基於相同理由，大慶乳品產品的所有僱員當時同意，彼等於完成第二次股份制改造後所擁有的大慶乳品產品全部註冊資本將由三名個別股東（佔25.35%）及大慶工會委員會（佔74.65%）代為持有，且三名個別股東及大慶工會委員會將代為行使所有法律權利及履行所有法律義務。我

歷史、重組及集團架構

們已獲中國法律顧問告知，當時大慶市工商局僅允許不超過50名股東登記成為一家中國私人企業的股東，原因為當時的中國公司法規定有限責任公司的股東數目以50人為限。

我們已獲中國法律顧問告知，大慶市國資委為國有資產監督管理委員會的主管政府部門，有權出具上述確認。

大慶開發區管理委員會於二零零六年五月聯絡趙傳文先生(本公司現任主席兼執行董事)，以協助制定計劃重組大慶乳品的管理層，使其得以脫離當時的財務狀況。就此而言，大慶開發區管理委員會有賴趙傳文先生制訂計劃及策略而非負責大慶乳品的日常經營。大慶開發區管理委員會為政府部門，負責在大慶高新技術產業開發區(「大慶開發區」)實施國家、省及市政府的高新技術產業化原則、政策、法規及決策。大慶乳品的主要生產設施位於該開發區內，並受大慶開發區管理委員會監管。大慶開發區管理委員會制定實施意見，並行使市政府授予的管理權力，同時亦行使由省政府轉授的部分經濟管理職權，並在大慶開發區內開展統一領導、統一規則及統一管理的行政、經濟、文化及社會事業。

在其生產設施安裝新設備及機器前，由於廠房及設備過時、缺乏資金及其管理層人員不足，大慶乳品於二零零六年六月至二零零七年三月期間暫停其生產及銷售業務以待於其生產設施安裝新的機器及設備。此外，其當時正經歷財務虧損，倘大慶乳品完全停止運作，則其僱員亦可能面臨被解僱。於二零零六年六月，透過與地方政府聯絡及討論，大慶乳品的董事委任趙傳文先生為名譽董事，以協助振興大慶乳品。為分散與該項安排有關的風險及回報，大慶乳品的董事會進一步同意按人民幣200,000元的對價將「大慶」商標轉讓予趙傳文先生，並向其支付相當於大慶乳品年度溢利5%的許可費，以換取大慶乳品使用「大慶」商標的權利。趙傳文先生選擇透過大正房地產(定義見下文)持有該商標。有關該項安排的其他詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節「終止關連交易—「大慶」商標轉讓及許可」分節。

趙傳文先生為中建的執行主席，並間接控制符合資格於中建股東大會上投票的30%以上的股份。彼於二零一零年四月退任中建首席執行官職位。中建及其中國附屬公司(「中建集團」)曾經承接大慶市各部門及政府機構所委託或其本身的大量樓宇及建設項目。因此，大

歷史、重組及集團架構

慶市各部門及政府機構(包括大慶開發區管理委員會)均對趙傳文先生非常熟悉。中建集團於二零零五年至二零零六年間的主要客戶包括大慶市城建大項目管理辦公室及大慶市城市管理局。大慶石油學院(現稱東北石油大學)亦為中建集團的公營部門客戶之一。

僱員股東代表於二零零六年六月三十日經考慮多個方案後，決定出售大慶乳品的全部權益，而大慶乳品的董事會在趙傳文先生的協助下，開始尋找合適的投資者。作為保障僱員股東利益以及促進順利出售及向僱員股東支付對價的過渡性安排，趙傳文先生同意一旦協定合理的價格，即向僱員股東支付建議出售的對價。就此而言及不論大慶乳品當時的現有狀況，於二零零六年七月，全體543名僱員股東(惟四名僱員股東除外)均簽署了一份轉讓股東名單，表明彼等皆願意按總對價約人民幣3.38百萬元出售彼等的全部權益，而彼等於第二次股份制改造期間的投資總額約為人民幣2.35百萬元。至於尚未簽署轉讓股東名單的四名僱員股東(即喬建華、武維國、王成富及黃潤宇)(「四名僱員股東」)，趙傳文先生已於二零一零年七月二日確認，該四名僱員股東已同意轉讓彼等於大慶乳品的全部權益，且各人已收取轉讓股東名單內其姓名註明的轉讓對價。此外，趙傳文先生亦承諾負責倘若四名僱員股東的任何一名聲稱並未同意轉讓或尚未收取其對價而可能產生的任何申索。四名僱員股東已非本集團僱員，支付予四名僱員股東的對價總額為人民幣20,132元。

大慶開發區管理委員會於二零一零年六月一日確認，(i)趙傳文先生為受其委託為大慶乳品物色新投資者的人士，已向僱員股東支付現金代價約人民幣3.38百萬元；(ii)該代價乃由僱員股東與趙傳文先生在其協調下達成；及(iii)自轉讓股東名單經簽署及趙傳文先生支付對價後，其並無接獲有關543名僱員股東轉讓大慶乳品全部權益予趙傳文先生的過程及對價的任何投訴或爭議。我們獲中國法律顧問告知，大慶開發區管理委員會為大慶乳品所屬的主管地方政府部門，而由於其參與整個股權轉讓過程，大慶開發區管理委員會有權發出上述的確認。

於二零零七年四月六日，鑒於上述過渡性安排及有意投資者曹先生僅欲與轉讓大慶乳品全部股權的單一負責人交涉，而非當時代表543名僱員股東持有大慶乳品全部股權的大慶工會委員會及三名個別股東，大慶乳品股東批准將其全部註冊資本轉讓予趙傳文先生。就此目的而言，大慶乳品工會委員會及三名個別股東(均代表全體僱員股東)與趙傳文先生訂立獨立的股權轉讓協議。於二零零七年四月六日完成該等股權轉讓協議後，大慶乳品全部

歷史、重組及集團架構

註冊資本中的法定及實益權益由趙傳文先生持有。我們已獲中國法律顧問告知，由當時的543名僱員股東向趙傳文先生轉讓股權毋須取得大慶市國資委或任何其他中國監管機構的批准。鑒於上述由大慶開發區管理委員會作出的確認，我們獲中國法律顧問告知，與543名僱員股東轉讓大慶乳品全部股權予趙傳文先生有關的一切法律規定所需的全部手續均已履行，而就此所採取的一切步驟、通過的決議案及簽署的文件均為合法、有效及可強制執行，且不存在任何可能影響此項轉讓的有效性的重大瑕疵。

由於趙傳文先生向僱員股東收購全部股權純粹為保障僱員股東利益的過渡性安排，且誠如上文所述由於有意投資者曹先生欲與單一負責人趙傳文先生交涉，趙傳文先生(以其作為大慶乳品唯一股東的身份)於二零零七年四月六日通過唯一股東決議，批准(i)趙傳文先生將大慶乳品的全部註冊資本轉讓予曹先生；及(ii)新增曹先生、潘先生、胡先生、王先生、李先生、徐先生及杜先生(即七名原股東)成為大慶乳品新股東。趙傳文先生與曹先生訂立股權轉讓協議，據此曹先生向趙傳文先生收購大慶乳品全部註冊資本中的法定及實益權益，對價與趙傳文先生向543名僱員股東收購該等權益的對價相同，即約人民幣3.38百萬元，於同日以現金支付。

於同日(即二零零七年四月六日)，為注入所需資金及設備，七名原股東亦決議將大慶乳品的註冊資本由人民幣17.31百萬元增至人民幣1.2億元，且根據黑龍江方正會計師事務所有限責任公司發出的驗資報告及黑龍江省建興資產評估有限公司發出估值根據日期為二零零七年三月十六日的估值報告，七名原股東向大慶乳品注入價值人民幣102.69百萬元的現金、土地使用權及設備與機器如下：

- 曹先生注入價值人民幣54.69百萬元的現金、土地使用權、其所購買的設備與機器以增加註冊資本，致使其持有大慶乳品的60%股權(包括趙傳文先生向其轉讓的原有註冊資本人民幣17.31百萬元)；
- 潘先生及胡先生各自注入彼等各自購買價值人民幣12百萬元的設備與機器，各佔大慶乳品的10%股權；及
- 徐先生、杜先生、王先生及李先生各自注入彼等各自購買價值人民幣6百萬元的設備與機器，各佔大慶乳品的5%股權。

七名原股東作出的實際注資，較上述認購彼等各自於大慶乳品所佔股權所需的注資金額多出合共人民幣37,162,408元。於最後實際可行日期，我們與七名原股東中的四名(即曹先生、潘先生、杜先生及王先生)保持聯絡。徐先生已身故，而儘管我們已經多番努力嘗

歷史、重組及集團架構

試，仍未能聯絡到胡先生與李先生。曹先生、潘先生、杜先生及王先生已各自確認，彼等各自於二零零七年四月向大慶乳品注資的資金是其本身的財務資源。曹先生於一九八九年至二零零六年期間從事不同業務，包括油田材料及建築分包工程。潘先生於一九八六年至二零零六年期間從事不同業務，包括與石化產品及建築材料行業相關的業務。杜先生亦從其個別日常雜貨批發業務累積財務資源。王先生於一九八八年至二零零七年期間從事工程設備安裝業務。

根據曹先生、潘先生與杜先生(即我們能夠找到及／或與其保持聯繫的七名原股東中的三名)於二零一零年五月六日致大慶乳品的函件，已共同及不可撤回地向大慶乳品確認下列事項：

- 彼等的注資方式和金額(包括彼等的多付注資)、彼等各自注資後於大慶乳品的股權百分比已在大慶乳品股東會議上獲批准，並反映了七名原股東的意向；
- 自通過上述增資的大慶乳品股東會決議當日起及於該日期後任何時間，彼等各自不會以任何方式直接或間接要求大慶乳品退還注資時的多付金額(包括但不限於實際多付金額、利息、費用及開支或任何形式的資金)；
- 倘餘下七名原股東(曹先生、潘先生及杜先生除外)中任何一人就退還彼等注資時的多付金額人民幣8,318,750元(「多付金額」)向大慶乳品提出索償，彼等各自同意共同及個別就大慶乳品可能因此招致的一切損失作出賠償；及
- 於該確認函日期，彼等各自與大慶乳品之間並無任何未解決賠償或債務糾紛。

除上文曹先生、潘先生及杜先生所作確認外，王先生亦已確認下列事項：

- 其注資方式和金額(包括其多付注資)、注資後其於大慶乳品的股權百分比已在大慶乳品股東會議上獲批准，並反映了七名原股東的意向；
- 自通過上述增資的大慶乳品股東會決議日期當日起及於該日期後任何時間，其不會以任何方式直接或間接要求大慶乳品退還注資時的多付金額(包括但不限於實際多付金額、利息、費用及開支或任何形式的資金)；及

- 於其確認函日期，七名原股東各自與大慶乳品之間並無任何未解決賠償或債務糾紛。

我們獲中國法律顧問告知，根據中國法律，任何人士在知悉或理應知悉其有權提出索償當日起便有權提出法律訴訟。此外，中國法律顧問告知我們，由於七名原股東於二零零七年四月六日(即彼等各自向大慶乳品注資的有關驗資報告日期)已知悉或理應知悉多付金額，七名原股東要求大慶乳品退還多付金額的索償權於二零零九年四月五日(即兩年訴訟時效期限的屆滿日期)終止。

董事確認，大慶乳品與任何七名原股東概無就多付金額用途(作為增加大慶乳品註冊資本的注資用途除外)訂立任何相反安排，彼等也並不知悉餘下七名原股東於二零零九年四月五日或之前就要求大慶乳品退還多付金額提出任何索償。

倘餘下七名原股東與大慶乳品就多付金額用途(作為增加大慶乳品註冊資本的注資用途除外)訂立任何相反安排或概無餘下七名原股東知悉或理應知悉其有權就要求大慶乳品退還多付金額提出索償，則兩年訴訟時效期限尚未開始。在此情況下，則餘下七名原股東有權就要求大慶乳品退還其於多付金額所佔部分，而曹先生、潘先生及杜先生將根據上述確認函共同及個別就大慶乳品可能因此招致的一切損失作出賠償。於完成大慶乳品註冊資本的增資後，大慶乳品股權中的法定及實益權益乃由曹先生(佔60%)、潘先生(佔10%)、胡先生(佔10%)、徐先生(佔5%)、杜先生(佔5%)、王先生(佔5%)及李先生(佔5%)持有，而多付注資約人民幣37.16百萬元並不影響上述權益。

曹先生及潘先生均為商人，而胡先生、徐先生、王先生及李先生則各自為大慶乳品前任管理層成員。除杜先生現時並將繼續擔任大慶乳品副總經理(銷售及物流)外，其餘七名原股東將不會於本集團出任任何管理層職位。於關鍵時刻，儘管潘先生為商人及中建(趙傳文先生在新加坡上市的公司)的全職執行官，趙傳文先生與任何其餘七名原股東及彼等各自的聯繫人並無關係，趙傳文先生亦無與七名原股東中的任何一名就(i)以趙傳文先生及／或其代名人為受益人持有大慶乳品的全部股權；及／或(ii)向其及／或其代名人轉移大慶乳品的任何權益而簽訂任何諒解或書面協議。

於二零零七年十一月三十日，七名原股東決議批准將曹先生、胡先生、王先生及李先生合共80%的大慶乳品註冊資本轉讓予潘先生，而上述出讓人各自與潘先生訂立獨立股權轉讓協議。轉讓完成後，大慶乳品的註冊資本為人民幣1.2億元，分別由潘先生、徐先生及杜

歷史、重組及集團架構

先生持有90%、5%及5%。於二零零七年十一月三十日該股權轉讓完成時，潘先生根據曹先生、胡先生、王先生及李先生各自的股權比例向彼等支付合計約人民幣112.58百萬元現金（即曹先生、胡先生、王先生及李先生於二零零七年四月就增加大慶乳品註冊資本而實際注資以及曹先生於二零零七年四月向趙傳文先生收購大慶乳品全部權益時所支付對價的總額）。

往績記錄期內的大慶乳品董事會及高級管理層變動

往績記錄期內獲委任加入大慶乳品董事會的董事反映各自於有關時間所佔的大慶乳品股權。除趙傳文先生在大慶開發區管理委員會推薦下獲委任為大慶乳品名譽董事以協助制訂計劃重組大慶乳品的管理層外，大慶乳品的其他董事獲委任代表股東權益或彼等本身作為股東的權益（視情況而定）。

在大慶乳品分別於一九九七年及一九九八年進行第一次股份制改造及第二次股份制改造之後或該期間內，王興才先生、楊學軍先生、周英才先生、李志富先生及崔國新先生獲僱員股東委任加入大慶乳品董事會以代表彼等作為股東的權益。彼等各自於曹先生、潘先生及胡先生於二零零七年四月六日獲委任加入大慶乳品董事會時辭任董事職務，於同日，(a)趙傳文先生收購大慶乳品全部股權；(b)趙傳文先生轉讓大慶乳品全部股權予曹先生；及(c)曹先生、潘先生及胡先生（作為七名原股東的其中三名）分別收購大慶乳品合共60%、10%及10%股權。

當曹先生及胡先生於二零零七年十一月向潘先生出售彼等於大慶乳品的股權及潘先生收購大慶乳品80%額外股權時，大慶乳品的章程獲修訂以免除設有董事會的規定，而潘先生則擔任大慶乳品唯一執行董事職位。我們已獲中國法律顧問告知，對大慶乳品章程的修訂遵守適用中國法律及法規，並為合法有效。

於Global Milk Singapore收購大慶乳品的相關時間，趙先生剛從加拿大回來。趙傳文先生（以其作為大慶乳品名譽董事的身份）決定若要求潘先生立即辭任並由趙先生替代，乃不符合大慶乳品之利益、形象及全國地位。故此，為確保順利過渡交權予趙先生，趙先生自二零零八年八月起獲委任為潘先生的私人助理，並於其後讓其正式參與大慶乳品的公司事務及熟悉本集團的管理層與營運。於二零零九年十二月，趙先生正式獲委任為大慶乳品的法定代表兼唯一執行董事。

除潘先生於往績記錄期偶爾主持大慶乳品的管理委員會會議外，作為大慶乳品當時董事會的董事，潘先生及曹先生均參與批准及通過根據中國法律及監管規定及大慶乳品章程規定須經董事批准的有關事宜的決議案(如批准總經理的辭任及委任)。雖然潘先生為大慶乳品的股東，彼亦為中建的全職執行官且彼亦從事與石油化工產品及建築材料行業相關的不同業務。潘先生的大部份時間用於其作為中建全職執行官的職務及管理及其他業務管理上。在曹先生於大慶乳品股權中擁有權益並擔任大慶乳品董事期間，曹先生亦從事油田材料及樓宇分包工程等不同業務，而該等其他業務權益佔用其大部分時間。鑒於趙傳文先生受大慶開發區管理委員會委以重振大慶乳品的任務，兩人均有賴趙傳文先生制定適當的戰略領導及作出指導。

於趙先生於二零零八年八月獲委任為潘先生的助理至其正式獲委任為大慶乳品的唯一執行董事期間，趙先生已累積了更多經營本集團主要業務方面的知識與專門技能，自其於二零零九年十二月獲委任為大慶乳品的唯一執行董事以來，趙先生一直在趙傳文先生的投入與指導下參與大慶乳品的整體業務策略制定、業務發展與業務管理。

於往績記錄期內，大慶乳品的董事會通常就遵行其章程的正式規定的事宜(如批准委任趙傳文先生為名譽董事及大慶乳品總經理的委任及辭任)召開董事會會議。於二零零七年四月七日，大慶乳品的董事會(包括潘先生、曹先生及胡先生)決議大慶乳品繼續委任趙傳文先生為名譽董事，以就大慶乳品的各項重要管理及經營事宜(包括生產、管理、市場拓展及投資)向大慶乳品提供指導、建議及幫助。於往績記錄期內，趙傳文先生為大慶乳品的名譽董事並以該身份出席管理層會議並就管理及經營事務(包括業務計劃及預算)向大慶乳品管理層作出指導。趙傳文先生獲委任為大慶乳品的名譽董事乃通過以下事宜證明(i)大慶開發區管理委員會於二零零九年三月五日發出確認函，確認(其中包括)其已推薦趙傳文先生協助大慶乳品推行管理層改革及大慶乳品歡迎趙傳文先生就此而提供的有關指引及協助；(ii)大慶乳品董事會批准委任趙傳文先生為大慶乳品名譽董事的決議；及(iii)大慶乳品董事會於二零零七年四月七日批准繼續委任趙傳文先生為大慶乳品名譽董事的決議。我們獲中國法律顧問告知，毋須就趙傳文先生獲委任為大慶乳品的名譽董事向大慶市工商局辦理任何登記或備案手續，因「名譽董事」的職務不屬於須辦理登記或備案手續的「董事」範疇。作為獲大慶開發區管理委員會委託制訂計劃振興大慶乳品任務的人士，趙傳文先生(作為大慶乳品的名譽董事)於往績記錄期內就發展及振興大慶乳品提供關鍵策略指引及指導，且彼多年來

歷史、重組及集團架構

於大慶乳品的發展及擴展方面扮演重要角色。因此，大慶乳品的前任董事主要就符合中國法律及監管規定的正式規定以及大慶乳品章程的規定而出席大慶乳品的董事會會議(包括大慶乳品總經理的委任及辭任)。彼等各自並無積極參與大慶乳品的管理及經營，而大慶乳品主要乃由其核心管理團隊依照趙傳文先生的指導管理及經營，並由當時的總經理監督，彼等並無尋求透過其作為大慶乳品董事的影響力或透過其他途徑干預大慶乳品核心管理團隊及經營決策。

截至二零零六年十二月三十一日，大慶乳品處於淨負債狀態，並已終止所有業務經營。隨著趙傳文先生獲委任為大慶乳品的名譽董事，其透過邀請曹先生及其他七名原股東加入大慶乳品，協助大慶乳品取得現代化及擴充所需的大量資金及資本。趙傳文先生對大慶乳品發展的其他貢獻包括：

- 就利用大慶市地理位置的天然優勢及大慶市領導層的支持，以鞏固其於中國乳製品生產行業的地位向大慶乳品的管理層提供意見及指引；
- 就為擴充大慶乳品的生產規模、僱用行業精英、改善大慶乳品的技術及研發能力，以及建立大慶乳品的品牌知名度向大慶乳品的管理層提供意見及指引；
- 就大慶乳品如何對二零零八年的三聚氰胺事件作出回應向大慶乳品的管理層提供意見及指引，包括提高其質量控制測試能力；
- 取得由杜先生、馬先生、石先生及趙金祥先生所組成核心管理團隊的持續忠誠與服務；及
- 促成夏先生、付先生及張兵先生受聘於本集團，彼等均為來自其他中國乳製品行業經營者(即黑龍江省完達山乳業股份有限公司及內蒙古伊利實業集團股份有限公司)的業內精英。

我們依賴核心管理層團隊考慮及作出有關大慶乳品的日常管理及經營決策、計劃、行動及推薦建議，並依賴主管各主要部門(即銷售及物流、採購、財務及生產)的各個副總經理連同其部門經理管理及監管大慶乳品的日常管理及運作。財務總監、副總經理及相關副經理負責協助董事及總經理按照趙傳文先生的指導及意見管理其各自部門的日常運作。

歷史、重組及集團架構

於往績記錄期內，杜先生、石先生及馬先生分別為大慶乳品的副總經理(銷售及物流)、副總經理(採購)及財務總監(該職位於二零零九年七月前被稱為財務副總經理)。杜先生、馬先生及石先生分別自一九九六年一月、一九九六年十月及二零零六年八月起加入大慶乳品。自二零零六年起，作為大慶乳品的副總經理(銷售及物流)、副總經理(採購)及財務總監，杜先生、石先生及馬先生各自按照趙傳文先生的意見及指導負責大慶乳品管理及經營以下方面：

- 杜先生：制定及實施大慶乳品的銷售及營銷計劃；監督大慶乳品的物流業務並建立大慶乳品的產品分銷渠道、培訓銷售及營銷團隊、招募更多銷售及營銷人才及代表大慶乳品參加銷售及營銷活動；
- 石先生：制定及實施大慶乳品的採購計劃，並按照大慶乳品的業務與生產計劃及目標建立及管理大慶乳品的原材料來源(尤其是鮮乳的來源)；及
- 馬先生：管理大慶乳品的整體財務運作。

於往績記錄期內，大慶乳品的副總經理(生產)經過多次人事變動。副總經理(生產)按照趙傳文先生的指導及意見管理大慶乳品的生產業務。就此而言，彼按照趙傳文先生的意見及指導在趙金祥先生(大慶乳品的副經理(生產))的協助下，負責制定及實施大慶乳品的生產計劃。趙金祥先生自二零零七年起擔任大慶乳品的副經理(生產)，協助副總經理(生產)制定及實施大慶乳品的生產計劃。此外，彼負責現場生產管理，確保我們的生產乃根據ISO標準進行；加強對生產人員的培訓，確保我們的產品無需額外加工便能符合所需標準；及降低生產成本。李先生於二零零七年四月至八月期間擔任大慶乳品副總經理(生產)。趙金祥先生於一九八九年十二月加入大慶乳品，與杜先生及馬先生同為大慶乳品服務年資最長的管理層成員之一，彼於李先生向大慶乳品辭任時擔任臨時代理。劉軍建先生於二零零八年一月獲委任為大慶乳品副總經理(生產)，而張兵先生自劉軍建先生於二零零九年九月辭任時起出任該職位並任職至今。於副總經理(生產)職位經歷多次人事變動期間，我們依賴大慶乳品副經理(生產)趙金祥先生就大慶乳品生產職能的持續性提供支持。

儘管往績記錄期內大慶乳品總經理職位亦經歷多次人事變動，其可依賴其副總經理(銷售及物流)、副總經理(採購)、財務總監及副經理(生產)的持續服務及專誠管理其日常營運。除獲委任加入大慶乳品董事會外，胡先生於二零零七年四月六日獲委任為大慶乳品總經理，並在彼於二零零七年四月七日收購大慶乳品10%股份時再次獲委任為大慶乳品總經理。胡先生在彼向潘先生出售其於大慶乳品的全部權益前於二零零七年第四季辭任該職

歷史、重組及集團架構

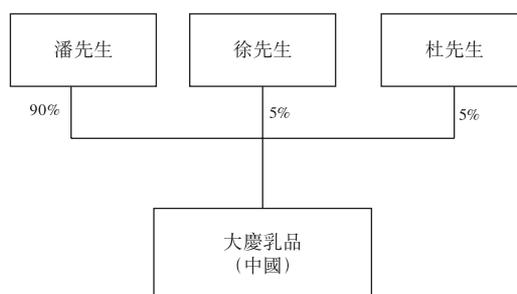
位。在大慶乳品物色代替胡先生的合適替任人時，徐崐源先生於二零零七年九月至二零零七年十月期間獲委任擔任臨時代理。孫淑清女士於二零零七年十一月獲委任為大慶乳品總經理，並因其丈夫獲另一家乳品業務公司聘用產生潛在利益衝突而於二零零八年三月辭任該職位。我們的副首席執行官夏先生於二零零八年三月獲委任為大慶乳品總經理並持續該職位至今。

我們的董事認為，趙傳文先生(大慶乳品名譽董事)、杜先生(大慶乳品副總經理(銷售及物流))、石先生(大慶乳品副總經理(採購))、馬先生(大慶乳品財務總監)及趙金祥先生(大慶乳品副經理(生產))組成管理我們於往績記錄期內唯一經營附屬公司大慶乳品的團隊，彼等組成於往績記錄期內負責大慶乳品業績的核心管理團隊(「**核心管理團隊**」)，且彼等直至上市前已按規定擔任有關職位三年。在該核心管理團隊的管理下，大慶乳品(截至二零零九年十二月三十一日止財政年度包括常慶乳業在內)可扭轉於二零零六年十二月三十一日的負資產淨值狀況，並於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各財政年度分別獲得溢利及總全面收入約人民幣84.70百萬元、人民幣113.10百萬元及人民幣143.15百萬元。由於本集團現時由不止一家中國附屬公司(即大慶乳品及常慶乳業)組成，且除趙傳文先生外，核心管理團隊的成員概無管理上市公司的經驗，故我們認為，在不損害核心管理團隊於往績記錄期根據趙傳文先生的意見及指導對本集團所作貢獻的情況下，委任具備更廣泛及更豐富經驗及專業知識的人士加入董事會管理本集團(而非任何個別附屬公司)乃符合本集團及本公司股東的整體最佳利益。因此，在趙傳文先生的協助下，我們已委任夏先生、付先生及方秉權先生為管理層成員。夏先生及付先生分別來自黑龍江省完達山乳業股份有限公司及內蒙古伊利實業集團股份有限公司(兩者均為中國馳名乳品業務公司)，而方秉權先生則於二零零九年七月至二零一零年四月擔任新加坡上市公司中建的財務總監。

重組

為籌備上市曾進行重組，本公司因此成為本集團的控股公司，重組包括下列主要步驟。

緊接重組前，大慶乳品的股權架構如下：



Global Milk Singapore註冊成立

Global Milk Singapore為於二零零六年九月十五日在新加坡註冊成立作為私人股份有限公司的投資公司，其於註冊成立後向Abdul Jabbar Bin Karam Din先生(作為首名認購人)配發及發行一股面值1.00新幣的普通股。於二零零七年十月八日，Abdul Jabbar Bin Karam Din先生將Global Milk Singapore股本中已發行的單一股份轉讓予趙先生。除趙先生為Global Milk Singapore的董事外，彼在新加坡並無任何其他業務聯繫。除趙傳文先生為中建的執行主席並間接控制合資格於中建股東大會上投票的超過30%股份外，彼在新加坡並無任何其他業務聯繫。趙傳文先生於二零一零年四月退任中建首席執行官職位。

Global Milk Singapore收購大慶乳品的全部股權

於二零零七年底，趙先生(於二零零三年十月成為加拿大公民)覺得大慶乳品財務表現卓越且具有增長的潛力。由於「大慶」品牌是享譽黑龍江省逾30年的乳製品品牌，故趙先生自幼知曉該品牌。此外，隨着趙傳文先生自二零零六年六月起獲委任為大慶乳品的名譽董事，二零零七年開始，每當趙先生自加拿大返華時，經由趙傳文先生在各社交場合介紹認識前股東、董事及其他管理層成員，即曹先生、胡先生、王先生、李先生、潘先生、徐先生、馬先生及石先生。經過一段時間，通過趙傳文先生及由於趙先生與前股東、董事及其他大慶乳品管理層成員之間的溝通互動，按照其與趙傳文先生及該等人士的討論，彼認為大慶乳品已取得卓越成就，並展露未來增長潛力。趙先生知會趙傳文先生其有興趣收購大

慶乳品。因此，為籌備該項收購，趙先生收購上文所述的Global Milk Singapore。就此而言及鑒於彼須引入外商投資為其擬收購大慶乳品提供資金的緣故，由於趙傳文先生於中建在新加坡上市過程中認識多名外國投資者，趙先生請其就收購事項資金安排外商投資事宜。在與部分外國投資者協定部分初步投資條款後，趙先生認為與潘先生、徐先生及杜先生訂立股權轉讓協議以收購大慶乳品的全部股權屬適當之舉，以便開始進行收購的程序。

於二零零七年十二月二十六日，潘先生、徐先生及杜先生(作為大慶乳品的股東)決議批准(i) Global Milk Singapore收購大慶乳品的全部股權；(ii)將其經營範圍更改為「大慶」牌降糖奶粉(A)、乳和乳製品、冷凍飲品的生產、銷售及進出口貿易；及(iii)於收購完成後，將大慶乳品由國內私營企業轉型為外商獨資企業。於同日，潘先生、徐先生及杜先生與Global Milk Singapore訂立股權轉讓協議轉讓大慶乳品的全部股權，轉讓代價將參考由正式符合資格的中國評估師發出的評估報告所述大慶乳品的資產淨值釐定。

於二零零八年七月十六日，黑龍江省招商局(現稱黑龍江省商務廳(「黑龍江省商務廳」))發出《關於大慶乳品廠有限責任公司章程的批復》黑招外資函[2008]104號，批准Global Milk Singapore建議以總對價約人民幣318.78百萬元收購大慶乳品。有關對價乃參考黑龍江省建興資產評估有限公司於二零零八年三月七日發出的《大慶乳品廠有限責任公司評估報告書》(黑建興評報字[2008]第020號)(「估值報告」)所述大慶乳品於二零零七年十二月三十一日的資產淨值釐定。現金對價約人民幣318.78百萬元於二零零九年十二月按照潘先生、徐先生及杜先生於大慶乳品的股權權益比例以人民幣向彼等支付。

我們獲中國法律顧問告知，Global Milk Singapore收購大慶乳品已根據併購規定取得黑龍江省商務廳批准並已向有關部門辦理登記及備案。根據併購規定，下列任何情況下須取得商務部批准：(i)內資公司、企業或自然人透過由該內資公司、企業或自然人合法成立或控制的一間海外公司合併及收購與其有聯屬關係的國內企業；(ii)外國投資者合併及收購國內企業，並取得實際控制權，該國內企業為中國重點產業，影響或可能影響中國的全國經濟安全，或可能導致擁有馳名商標或中華老字號的任何國內企業的實際控制權轉移；或(iii)外商投資者以股權作為支付手段併購國內企業。我們的中國法律顧問進一步告知我們，由於該項收購並不屬於上文所述併購規定項下規定的情況，故該項收購無須取得商務部的批准。此外，我們亦取得黑龍江商務廳書面確認(其中包括)(i)Global Milk Singapore收購大慶乳品時，大慶乳品當時的股東(即潘先生、徐先生及杜先生)與趙宇先生(Global Milk Singapore股東)並非關連人士。因此並不存在須將此事提交商務部批准的任何情況；及(ii)

歷史、重組及集團架構

大慶乳品於上述收購事項進行前及進行中的股權架構變動並不構成併購規定所界定涉及關連方權益的收購，且將不會視為規避併購規定。根據黑龍江省商務廳於二零一零年八月二十日對大慶乳品作出的回應，黑龍江省商務廳確認以下事項：

- 大慶乳品已向黑龍江省商務廳提交所有相關文件及資料；
- 大慶乳品、Global Milk Singapore、彼等的股東及高級管理層之間並不存在任何關連關係；及
- 由於Global Milk Singapore收購大慶乳品並不涉及併購規定所界定的關連方權益，故黑龍江省商務廳有權批准該收購事項。

Global Milk Singapore就收購大慶乳品支付的總對價約人民幣318.78百萬元與本招股章程附錄一B所載大慶乳品於二零零七年十二月三十一日的資產淨值人民幣223.68百萬元之間的對賬載列如下：

	人民幣百萬元
Global Milk Singapore就收購大慶乳品支付的總對價乃按照根據 估值報告所估值及報告的大慶乳品資產淨值而釐定的對價計算	318.78
有關估值報告的重估盈餘 ^(附註1)	59.07
估值報告所載大慶乳品於二零零七年十二月三十一日的 資產淨值亦為大慶乳品截至二零零七年十二月三十一日止年度的 中國法定賬目所載的大慶乳品資產淨值	259.71
有關若干物業、廠房及設備及土地使用權的估值盈餘撥回 ^(附註2)	34.53
雜項調整 ^(附註3)	1.50
本招股章程附錄一B所載大慶乳品 於二零零七年十二月三十一日的資產淨值	223.68

附註：

- (1) 該金額指估值報告所載大慶乳品於二零零七年十二月三十一日的物業、廠房及設備、預付租賃款項及土地使用權的估值盈餘。
- (2) 大慶乳品的若干物業、廠房及設備及土地使用權於大慶乳品截至二零零七年十二月三十一日止年度的中國法定賬目重新估值。該等金額於根據國際財務報告準則編製大慶乳品集團的財務資料時撥回。
- (3) 該等金額指雜項調整(如支出截結)，在根據國際財務報告準則編製大慶乳品集團的財務資料時已併入大慶乳品截至二零零七年十二月三十一日止年度的中國法定賬目內。

於二零零八年七月二十五日，大慶乳品取得黑龍江省人民政府發出的《中華人民共和國外商投資企業批准證書》(商外資黑招外資函字[2008]104號)，而該日期為Global Milk Singapore收購大慶乳品的生效日期。因此，大慶乳品成為Global Milk Singapore的全資附屬公司。此外，大慶市工商局於二零零八年八月二十日向大慶乳品發出新營業執照，載述大慶乳品為一家外商獨資有限責任公司，而該日期為大慶乳品轉型成為外商投資企業的生效日期。隨着投資協議(定義見下文「全球發售前於本公司的投資」一段)完成，Global Milk Singapore已於二零零九年十二月底支付收購大慶乳品的收購對價。我們於二零零七年十二月就收購大慶乳品簽署股權轉讓協議，為釐定收購對價而編製的評估報告僅於二零零八年三月發出。由於估值報告為須與此項收購的批准申請同時提交的文件之一，故批准申請僅在估值報告發出後才提交。根據適用法律及法規，我們收購大慶乳品的批准申請首先提交至大慶市招商局，然後轉交黑龍江省商務廳供其審批。我們已獲中國法律顧問告知，黑龍江省商務廳所需的審批時間符合中國法律及法規。

本公司註冊成立

本公司於二零零九年十月十五日在開曼群島作為本集團的控股公司而註冊成立，法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的普通股。本公司於註冊成立時向Codan Trust Company (Cayman) Limited配發及發行一股面值0.01港元的繳足普通股。於同日，趙先生收購本公司股本中的單一已發行股份，並獲委任為本公司的唯一董事。

本公司收購Global Milk Singapore

於二零零九年十月十五日，本公司與趙先生訂立買賣協議，據此，本公司以對價1.00新幣向趙先生收購Global Milk Singapore已發行股本中的單一普通股，有關對價以本公司向趙先生配發及發行本公司股本中550股每股面值0.01港元的入賬列為繳足股份償付。

歷史、重組及集團架構

成立常慶乳業及由大慶乳品收購常慶乳業

常慶乳業於二零零八年八月七日在中國成立，為潘先生擁有的單一股東有限公司，註冊資本為人民幣一千萬元。潘先生於二零零七年底開始籌備在黑龍江省五常市成立常慶乳業並就此與當地政府聯絡。就我們有意向潘先生收購大慶乳品而言，潘先生同意完成註冊成立程序並與趙先生達成協議，於我們收購大慶乳品後，我們將促使大慶乳品向潘先生收購常慶乳業，以擴充本集團的產能。就出資建設常慶生產設施而言，大慶乳品於二零零八年八月三十日授予常慶乳業人民幣250百萬元的貸款融資。有關該貸款的其他詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節「終止關連交易－由大慶乳品向常慶乳業提供貸款」分節。根據於二零零九年十一月十六日訂立的股權轉讓協議，潘先生以人民幣一千萬元的代價向大慶乳品轉讓常慶乳業的全部註冊資本。

全球發售前於本公司的投資

自本公司註冊成立以來直至緊接全球發售前，首次公開發售前投資者及我們的控股股東以下列方式於本公司作出各種投資：

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
二零零九年十一月一日	有關趙先生將本公司全部已發行股本10.3%轉讓予Kenmoore的股份轉讓協議（「Kenmoore轉讓協議」）	(1) 趙先生 (2) Kenmoore	約6.01百萬美元	<ul style="list-style-type: none">對價按本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅後純利市盈率4倍的基準釐定，並假設稅後純利為人民幣1億元。每股股份購買價（按拆細基準）將約為每股0.82港元，分別較最低發售價3.60港元及最高發售價5.20港元折讓約77.2%及84.2%。於二零零九年十一月十八日完成，並由Kenmoore悉數支付代價，而本公司股本中57股每股0.01港元的普通股（佔當時已發行股本10.3%）由趙先生轉讓予Kenmoore。

歷史、重組及集團架構

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
二零零九年十一月二十日	投資協議(「投資協議」)包括： (i) 過渡融資部分(「過渡貸款」)；及	(1) 本公司 (2) 首次公開發售前投資者按下列比例： a. Kenmoore (約17.8%) b. Venstar Investments (約11.9%) c. 2G Capital (約14.3%) d. NF Capital (約14.3%) e. Magic Carpet (約14.3%) f. Providence SOGF (約3.6%) g. 長榮環球 (約2.4%) h. Broad Idea (約6.0%) i. 李勇綿先生 (約11.9%) j. 蔡先生 (約3.6%) (3) 趙傳文先生及趙先生(作為保證人)	過渡貸款額： 21百萬新幣(約人民幣1.023億元)	<ul style="list-style-type: none"> • 根據投資協議條款，過渡貸款及股份認購所得款項僅可用作Global Milk Singapore收購大慶乳品的資金。 • 過渡貸款的到期日為三個月至二零一零年二月二十八日。於到期時須償還過渡貸款額全數及按過渡貸款額2%計算的一次性手續費。 • Kenmoore(11.55百萬新幣，約人民幣56.11百萬元)及趙先生(9.87百萬新幣，約人民幣47.95百萬元)代表本公司已於緊接過渡貸款到期日前悉數償還全數。 • 因上述還款，本公司欠趙先生及Kenmoore合共21.42百萬新幣(約人民幣104.32百萬元)。 • (i) 我們清償應付趙先生的欠款，方法為於二零一零年三月十一日向其支付一筆7.8百萬新幣(約人民幣37.73百萬元)的現金及於二零一零年二月二十八日將其根據認購協議(見下文)應付本公司的欠款抵銷餘額2.07百萬新幣(約人民幣10.14百萬元)，及(ii)我們於二零一零年二月二十八日以首次公開發售前投資者根據第二系列融資協議(見下文)同意支付的投資額全數11.55百萬新幣(約人民幣56.11百萬元)清償應付Kenmoore的欠款。 • 趙先生為清償部分過渡貸款額所需的9.87百萬新幣(約人民幣47.95百萬元)由趙先生於二零一零年一月三十日向Kenmoore借款(「二零一零年一月貸款」)。此款項(連同二零零九年十二月貸款(見下文))由趙傳文先生透過其控制公司大正房地產代表趙先生分兩期(於二零一零年六月及二零一零年七月)償還予Kenmoore的董事兼控股股東蔡明發先生。付款以人民幣現金於中國支付。

歷史、重組及集團架構

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
	(ii)認購股份部分，據此首次公開發售前投資者同意認購127,829股股份(「股份認購」)		<p>股份認購額：</p> <p>21百萬元新幣(約人民幣102.3百萬元)</p> <p>過渡貸款額及股份認購額已於二零零九年十二月二日支付。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 股份認購的對價按本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅後純利市盈率6倍的基準釐定，並假設稅後純利為人民幣1億元。 • 每股股份購買價(按拆細基準)將約為每股0.91港元，分別較最低發售價3.60港元及最高發售價5.20港元折讓約74.7%及82.5%。 • 首次公開發售前投資者保證彼等各自將仍為所認購股份的實益持有人，直至本公司在聯交所或首次公開發售前投資者接納的任何其他正式證券交易所上市為止，及將不會於本公司在聯交所或首次公開發售前投資者接納的任何其他正式證券交易所上市前任何時間與任何人士或公司訂立任何協議以放棄擁有權。
二零零九年十一月二十日	趙先生就63,171股股份訂立的認購協議(「認購協議」)	(1)本公司 (2)趙先生	<p>人民幣125百萬元</p> <p>於二零零九年十二月，趙先生向本公司支付人民幣114.86百萬元之等值美元以償付部分代價。</p> <p>餘額已於二零一零年二月二十八日清償。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 根據認購協議，股份認購的所得款項僅可用作Global Milk Singapore收購大慶乳品的資金。 • 為融資以根據認購協議認購股份，趙先生於二零零九年十二月初向Kenmoore借款約16.63百萬美元(「二零零九年十二月貸款」)。此金額(連同二零一零年一月貸款(見上文))已由趙傳文先生透過其控制公司大正房地產代表趙先生分兩期(於二零一零年六月及二零一零年七月)償還予Kenmoore的董事兼控股股東蔡明發先生。付款以人民幣現金於中國支付。

歷史、重組及集團架構

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
				第二筆貸款及第二系列融資協議認購額的餘下部分已於二零一零年二月二十八日在Kenmoore根據本公司、Kenmoore及趙先生於二零一零年二月二十八日訂立的債務承擔協議發出還款通知時償付，根據該協議，Kenmoore已確認應付予其金額11.55百萬新幣（約人民幣56.11百萬元）的款項已於二零一零年二月二十八日償付，方式為將上述11.55百萬新幣（約人民幣56.11百萬元）用於支付第二筆貸款及第二系列融資協議認購額的餘下部分。

各首次公開發售前投資者已不可撤回地及無條件地授予豁免，且彼等各自確認彼等各自根據投資協議及第二系列融資協議獲授予的特別權利將不會於上市後持續。此外，各首次公開發售前投資者承諾，由上市日期起計六個月期間內，不會出售或訂立任何協議以出售彼等各自截至上市日期為止實益擁有的任何股份(不包括彼等各自以銷售股東身份而將予銷售的股份)或以其他方式就任何該等股份訂立任何選擇權、權利、權益或產權負擔，而於其後的六個月內，不會採取上述任何行動致使控股股東不再為一名控股股東。

有關首次公開發售前投資者的資料

Kenmoore為於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，由蔡明發先生及其配偶Goh Bee Lan女士按相等比例擁有。彼等均為新加坡公民，屬獨立第三方。

Venstar Investments (獨立第三方) 為於新加坡註冊成立的私募基金投資公司，由Venstar Capital Management Pte Ltd全權酌情管理。於投資於本集團的相關期間，Venstar Investments為新加坡經濟發展局倡議的全球投資者計劃項下的認可基金之一。Venstar Investments於亞太區（重點在東南亞及北亞）尋求中長期的私募基金投資，其投資者包括新加坡的高淨值個人投資者及亞洲（主要來自中國）的高淨值個人及機構投資者。

歷史、重組及集團架構

2G Capital、NF Capital及長榮環球均為投資控股公司，彼等全部均為獨立第三方。2G Capital於新加坡註冊成立，由Tommie Goh Thiam Poh先生（為新加坡公民，屬獨立第三方）全資擁有。NF Capital於開曼群島註冊成立，由Seow Voon Ping先生（為馬來西亞人，屬獨立第三方）全資擁有。長榮環球於英屬處女群島註冊成立，由葉棣謙先生（為香港居民，屬獨立第三方）全資擁有。

Magic Carpet（獨立第三方）為於開曼群島註冊成立的全權委託基金，由Quantum Asset Management Pte Ltd.（獨立第三方）管理。Magic Carpet為首次公開發售前基金，主力投資具有潛力在認可交易所上市的中國及新加坡公司，其合資格投資者主要來自亞太地區（如香港及新加坡）。

Providence SOGF（獨立第三方）為於新加坡註冊成立的全權委託基金，由Providence Capital Management Pte Ltd（「**Providence Capital**」）管理。Providence SOGF專門主力從事後期的私募基金交易，其投資者包括主要來自新加坡的高淨值個人及機構。

Broad Idea（獨立第三方）為於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，由Providence Capital管理。Broad Idea的投資者主要為新加坡人的高淨值個人投資者。

李勇綿先生及蔡先生均為個人投資者，同樣為新加坡公民，屬獨立第三方。蔡先生受僱於Collins Stewart Pte. Limited，出任該公司股本市場部董事。李勇綿先生為NH Ceramics Ltd（一家於二零零零年五月在新加坡證券交易所交易及自動報價系統（現稱新加坡交易所證券交易有限公司Catalist板）正式上市的公司）的執行主席並擁有該公司已發行股份約20%權益。NH Ceramics Ltd及其附屬公司從事供應及分銷瓷磚、雲石、花崗岩牆地磚產品予建築師、發展商、承建商及住宅業主業務。於二零一零年六月十八日，NH Ceramics Ltd的市值約為16.8百萬新幣。

根據我們股東於二零一零年二月三日通過的決議案，為進行股份分拆，本公司法定及已發行股本中每股面值0.01港元的普通股分拆成1,000股股份，而趙先生及Kenmoore分別所持本公司已發行股本中494及57股每股面值0.01港元的普通股分別分拆成494,000股及57,000股股份。

歷史、重組及集團架構

於股份分拆後，董事會於二零一零年二月四日通過一項決議案批准下列各項：

- 根據投資協議向首次公開發售前投資者配發及發行合共127,829股股份。首次公開發售前投資者於二零一零年二月四日就有關127,829股股份而言獲登記為本公司的股東；及
- 根據認購協議向趙先生配發及發行合共63,171股股份。趙先生於二零一零年二月四日就有關63,171股股份而言獲登記為本公司的股東。

於上述股份配發及發行完成後，本公司的全部股權權益如下：

名稱	股份數目	佔本公司權益的百分比
趙先生	557,171	75.1%
Kenmoore	79,827	10.8%
Venstar Investments	15,218	2.1%
2G Capital	18,261	2.5%
NF Capital	18,261	2.5%
Magic Carpet	18,261	2.5%
Providence SOGF	4,565	0.6%
長榮環球	3,044	0.4%
Broad Idea	7,609	1.0%
李勇綿先生	15,218	2.1%
蔡先生	4,565	0.6%
總計：	742,000	100%

附註：

由於四捨五入差異，故上表的百分比總計並不相等於100%。

就第二系列融資協議而言及根據二零一零年三月二十四日通過的一項董事會決議案，本公司向首次公開發售前投資者配發及發行合共15,879股股份，而該等投資者於二零一零年三月二十四日就該等股份而言獲登記為本公司的股東。

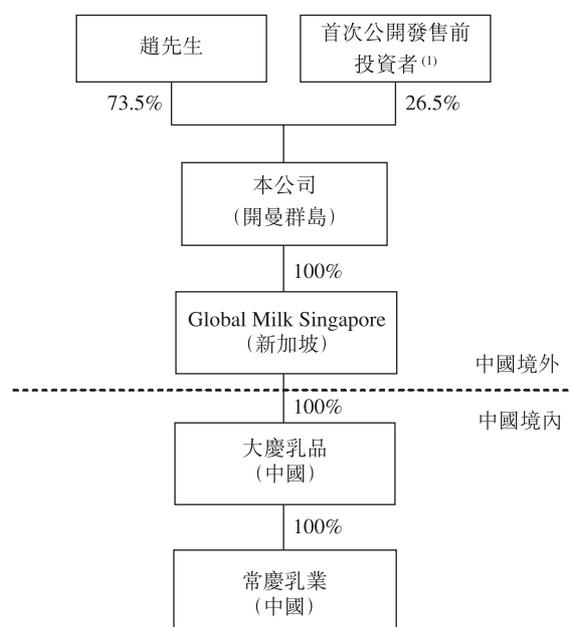
歷史、重組及集團架構

於股份分拆、Kenmoore轉讓協議及根據投資協議發行新股份、認購協議及第二系列融資協議完成後，本公司全部已發行股本(包括757,879股股份)分別由趙先生及下列首次公開發售前投資者持有約73.5%(557,171股股份)及約26.5%：

名稱	股份數目	佔本公司權益的百分比
Kenmoore	82,665	10.9%
Venstar Investments	17,108	2.3%
2G Capital	20,529	2.7%
NF Capital	20,529	2.7%
Magic Carpet	20,529	2.7%
Providence SOGF	5,132	0.7%
長榮環球	3,989	0.5%
Broad Idea	7,987	1.1%
李勇綿先生	17,108	2.3%
蔡先生	5,132	0.7%
總計：	200,708	26.5%

集團架構

本集團於緊隨資本化發行後但於全球發售及出售銷售股份前的股權架構載列如下：

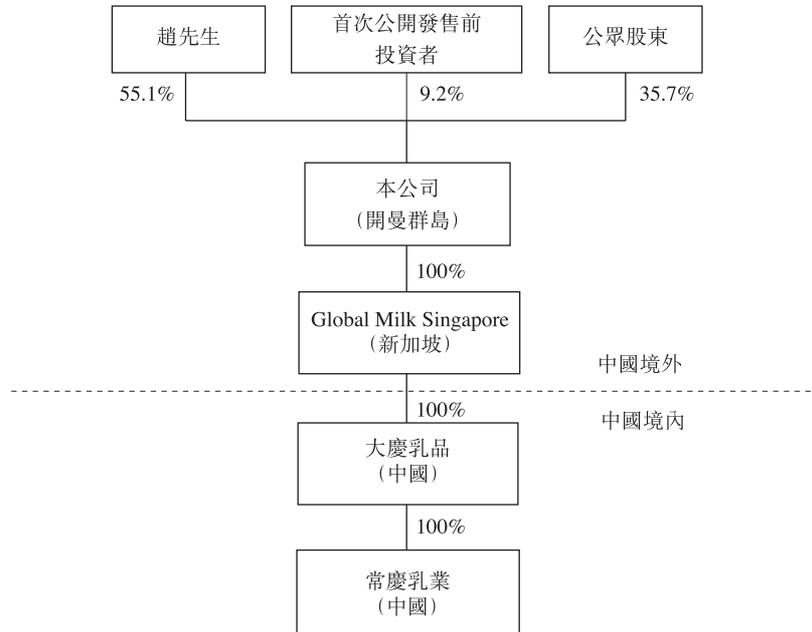


附註：

- (1) 除Kenmoore持有82,665,000股股份(佔本公司已發行股本約10.9%)外，其他首次公開發售前投資者概無直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司或本集團其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

歷史、重組及集團架構

緊隨資本化發行、全球發售及銷售股份出售完成後(假設超額配股權並無獲行使及根據購股權計劃可能授出的購股權並無獲行使)，本集團的股權架構將如下：



附註：

- (1) 緊隨資本化發行、全球發售及銷售股份出售後(假設超額配股權並無獲行使及根據購股權計劃可能授出的購股權並無獲行使)，首次公開發售前投資者概無直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司或本集團其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

歷史、重組及集團架構

首次公開發售前投資者於(a)緊接資本化發行、全球發售及出售銷售股份前(「資本化發行前的股權」)；(b)緊隨資本化發行後但於全球發售及出售銷售股份前(「資本化發行後的股權」)；及(c)緊隨資本化發行、全球發售及出售銷售股份完成後(假設超額配股權並無獲行使及根據購股權計劃可能授出的購股權並無獲行使)(「上市後的股權」)於本公司的股權(按股份分拆為基準)載列如下：

首次公開發售前 投資者名稱	資本化發行前的股權					資本化發行後的股權					上市後的股權	
	根據 Kenmoore 轉讓協議 所收購的 股份數目	根據 投資協議 所收購的 股份數目	根據 第二系列 融資協議 所收購的 股份數目	股份總數 (附註1)	權益 百分比	股份總數 (附註1)	權益 百分比	每股股份 概約 收購成本 (附註2)	較最低 發售價3.60 港元折讓 概約百分比	較最高 發售價5.20 港元折讓 概約百分比	股份總數 (附註1)	權益百分比
Kenmoore	57,000	22,827	2,838	82,665	10.9%	82,665,000	10.9%	0.87港元	75.8%	83.3%	38,079,000	3.8%
Venstar Investments	—	15,218	1,890	17,108	2.3%	17,108,000	2.3%	1.01港元	71.9%	80.6%	7,880,000	0.8%
2G Capital	—	18,261	2,268	20,529	2.7%	20,529,000	2.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	9,455,000	0.9%
NF Capital	—	18,261	2,268	20,529	2.7%	20,529,000	2.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	9,455,000	0.9%
Magic Carpet	—	18,261	2,268	20,529	2.7%	20,529,000	2.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	9,455,000	0.9%
Providence SOGF	—	4,565	567	5,132	0.7%	5,132,000	0.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	2,364,000	0.2%
長榮環球	—	3,044	945	3,989	0.5%	3,989,000	0.5%	1.01港元	71.9%	80.6%	1,837,000	0.2%
Broad Idea	—	7,609	378	7,987	1.1%	7,987,000	1.1%	1.01港元	71.9%	80.6%	3,679,000	0.4%
李勇綿先生	—	15,218	1,890	17,108	2.3%	17,108,000	2.3%	1.01港元	71.9%	80.6%	7,880,000	0.8%
蔡先生	—	4,565	567	5,132	0.7%	5,132,000	0.7%	1.01港元	71.9%	80.6%	2,364,000	0.2%

附註：

- 首次公開發售前投資者於資本化發行後所持的股份總數與於上市後所持的股份總數之間的差異相等於首次公開發售前投資者就全球發售提呈發售的銷售股份總數。
- 以港元計價的每股股份概約收購成本乃按1美元兌7.7842港元及1新幣兌5.5423港元的匯率計算得出。

概覽

我們是中國市場十大本土品牌奶粉公司之一^(附註1)。我們主要於中國從事生產、營銷及銷售中高端及超高端價位配方奶粉產品。我們的乳製品主要分為以下兩大類：

- 配方奶粉產品；及
- 全脂奶粉產品。

我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品乃針對全年齡段嬰幼兒。我們的嬰幼兒配方奶粉產品旨在為初生數月的嬰兒及處於不同成長及發育階段的兒童提供均衡的營養。此外，我們的配方奶粉產品添加了多種維他命及必要礦物質，可滿足大齡兒童、成人、老年人、孕婦及哺乳期女性補充特殊營養的需求。我們的董事認為，我們的產品種類繁多，讓我們能夠有效針對不同收入階層且產品價值取向各異的消費者，從而滿足他們的獨特需要。

我們的主要產品系列為配方奶粉產品，包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。仕加配方奶粉系列產品乃專門為超高端價位配方奶粉產品的消費者設計，適合不同成長階段的嬰幼兒及產後婦女。我們的仕加配方奶粉系列主要針對二、三線城市(特別是中國東部沿海城市)的消費者。愛美樂配方奶粉系列產品可滿足成長中的嬰幼兒的不同營養需要，為中高端價位配方奶粉產品的消費者而設。我們的愛美樂配方奶粉系列主要針對二、三線城市的消費者。大慶牌配方奶粉系列產品適合兒童、成人及老年人飲用，為中低端價位配方奶粉產品的消費者而設。我們的大慶牌配方奶粉系列主要針對二、三線城市周邊農村及縣城的消費者。我們的全脂奶粉產品乃以「大慶牌」出售。此外，我們以自有品牌「慶乳」生產超過十種口味的冰淇淋產品。

附註：

- (1) 根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位(僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)及第15位(包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)。我們委託獨立第三方Euromonitor International編製Euromonitor International報告。

業 務

我們主要在中國透過由120名經銷商(彼等均為獨立第三方)組成的龐大網絡銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們的經銷商向其下級分銷商出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品，或直接向在21個省份及重慶市內零售網點，如百貨商店、購物中心、超市、母嬰用品專賣店出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們現時與所有經銷商訂立非獨家協議。該等協議通常為期一年。董事確認，與我們訂有經銷協議的現有經銷商大部分為私營實體。一般而言，我們要求經銷商在交貨前全數支付購買價。我們的經銷商僅獲許根據經銷協議在其指定經銷區域銷售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們會監察及確保(透過我們在各地區的區域銷售經理)我們的經銷商不在相同指定經銷區域競爭。倘我們的任何經銷商違反經銷協議的上述條款，我們有權終止相關經銷協議。我們還直接向大慶市內的超市、其他零售連鎖店及臨時購買我們產品的客戶出售我們的配方奶粉產品及大慶牌全脂甜奶粉，並直接向我們的客戶(如食品加工企業)出售全脂奶粉產品(25公斤袋裝)。我們擬繼續透過經銷商及以直銷方式在黑龍江省及透過經銷商在黑龍江省以外地區銷售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，向經銷商作出的銷售分別佔我們的銷售約71.7%、69.1%及85.3%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期，大慶乳品集團約59.4%及77.3%的銷售分別向我們的經銷商作出。我們直接向大慶市及其周邊區域的零售網點出售冰淇淋產品。

根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位(僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)及第15位(包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)。

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的收益：

	大慶乳品集團 (附註1)						本集團 (附註1及2)					
	截至二零七年十二月三十一日止年度	二零八年一月一日至二零八年七月二十四日期間	截至二零八年十二月三十一日止年度	截至二零九年一月一日至二零九年十二月三十一日止年度	截至二零九年六月三十日止六個月	截至二零九年十二月三十一日止年度	截至二零七年十二月三十一日止年度	二零七年十月八日至二零七年十二月三十一日期間	截至二零八年十二月三十一日止年度	截至二零九年十二月三十一日止年度	截至二零九年六月三十日止六個月	截至二零一零年六月三十日止六個月
	人民幣 (千元)	佔總收益百分比	人民幣 (千元)	佔總收益百分比	人民幣 (千元)	佔總收益百分比	人民幣 (千元)	佔總收益百分比	人民幣 (千元)	佔總收益百分比	人民幣 (千元)	佔總收益百分比
配方奶粉產品	221,859	72.6	207,258	87.8	366,482	84.6	431,605	84.6	173,022	81.6	333,508	89.7
仕加配方奶粉系列	-	-	-	-	-	-	-	-	159,224	80.7	173,022	81.6
愛美樂配方奶粉系列	157,525	51.5	158,204	67.0	277,234	64.0	308,669	60.5	113,658	53.6	246,404	65.9
大慶牌配方奶粉系列	64,078	21.0	49,054	20.8	89,248	20.6	122,936	24.1	59,364	28.0	60,401	16.1
其他 (附註3)	256	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
全脂奶粉產品	83,604	27.4	28,689	12.2	65,034	15.0	61,671	12.1	32,063	15.1	26,100	7.0
其他 (附註4)	-	-	-	-	1,800	0.4	16,759	3.3	7,107	3.3	12,259	3.3
合計	305,463	100.0	235,947	100.0	433,316	100.0	510,035	100.0	212,092	100.0	373,867	100.0

附註：

- 根據潘先生、徐先生、杜先生及Global Milk Singapore於二零七年十二月二十六日訂立的股權轉讓協議，Global Milk Singapore於二零八年七月二十五日收購大慶乳品的全部股權。大慶乳品集團與本集團為兩家獨立的實體，採納了不同的會計政策，因此，大慶乳品於收購完成前的經營業績與本集團於收購完成後的經營業績不可直接比較。上表載列摘錄自本集團會計師報告及大慶乳品集團會計師報告的財務資料，該等會計師報告分別載於本招股章程附錄一A及附錄一B。
- 我們的生產及銷售業務於二零七年第一季暫停運作，以待於大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們於該段期間並無生產任何產品，遂對該段期間的產量和銷售造成重大影響。
- 二零七年出售的其他配方奶粉產品所得收益包括出售美爾斯特及巧芙等產品的剩餘存貨，該等業務已於二零七年終止。我們於二零七年初對現有品牌「大慶」、美爾斯特及巧芙進行戰略性審核。根據審核結果，我們認為擁有兩種無清晰市場定位的配方奶粉產品在品牌宣傳及推廣方面欠缺成效。因此，我們的管理層決定停止經營美爾斯特及巧芙品牌，轉而以發展新品牌「愛美樂」來代替美爾斯特及巧芙品牌。「大慶」品牌獲保留以針對中低價位配方奶粉產品的消費者，而「愛美樂」品牌則瞄準中高端價位配方奶粉產品的消費者。

業 務

- (4) 二零零八年、二零零九年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月其他產品的銷售收益指銷售冰淇淋產品。我們以自有品牌「慶乳」生產超過十種口味的不同款式冰淇淋產品。我們出售不同款式的冰淇淋產品，例如杯裝冰淇淋、條裝冰淇淋、甜筒裝冰淇淋以及桶裝冰淇淋（每包重75克至5公斤）。冰淇淋產品的保存期限通常為18個月。我們向大慶市及其鄰近地區的零售網點直接出售冰淇淋產品，並於冰淇淋產品送抵後收取現金銷售款項。
- (5) 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日（即控股股東收購Global Milk Singapore日期）起的財務資料。然而，Global Milk Singapore於直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無經營業務。因此，有關二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料與二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料不可作比較。此外，本集團的大部分業務經營於二零零八年七月二十五日方開始，故對截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度（全年營業）的比較會產生重大影響。

自一九七零年於大慶建成生產廠房以來，我們榮獲多項嘉獎及證書，有助提高我們產品的知名度。我們的部分主要獎項及證書包括以下各項：

獎項／證書	獲獎／獲發 證書年份	主要頒發機構／機關
「綠色」食品產品證書	二零零七年	中國綠色食品發展中心
國家質量達標食品	一九九九年	中國食品工業協會
全省質量管理先進企業	一九九九年	黑龍江省質量管理協會
黑龍江省著名商標	一九九九年	黑龍江省工商行政管理局
一九九六年黑龍江知名品牌產品 (大慶牌奶粉)	一九九六年	黑龍江省質量監督檢驗協會、 黑龍江省質量管理協會及 黑龍江省消費者協會
全國食品行業質量效益型 先進企業	一九九五年	中國食品工業協會
一九九零年度技術監督先進單位	一九九一年	大慶市人民政府

我們位於中國黑龍江省西部大慶市這一戰略性的位置。大慶地處黑龍江省松嫩平原中

業 務

部。黑龍江省與荷蘭、丹麥及日本北海道同位於緯度約43至53度的世界產乳帶，這一地帶擁有獨特的地理環境，包括大草原及清涼的氣候。

我們向選定的牛奶採集中心採購生乳(生產我們產品的主要原材料)。這些牛奶採集中心則向大慶市周邊的牧場及個體奶農收購生乳。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們所得收益分別為人民幣197.4百萬元、人民幣510.0百萬元及人民幣373.9百萬元(附註1)。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期，大慶乳品集團所得收益分別為人民幣305.5百萬元及人民幣235.9百萬元。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的溢利及全面收益總額分別為人民幣54.1百萬元、人民幣133.5百萬元及人民幣108.4百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期，大慶乳品集團的溢利及全面收益總額分別為人民幣84.7百萬元及人民幣56.1百萬元。

我們在大慶市及五常市建有兩處生產設施。目前，我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的設計年度奶粉產能約為31,011噸。

從生乳採購到生產，我們對生產均採取了嚴格的質量控制系統。我們獲得的多項嘉獎及證書(包括於二零零七年我們就生產配方奶粉產品及全脂奶粉產品的大慶生產設施一期生產線取得的GMP證書)就是最好的證明。就有關詳情，請參閱本招股章程「業務 — 獎項、許可證及證書」一節。於二零一零年，我們就乳製品(奶粉及液體乳)、嬰兒配方奶粉及冷凍飲品的設計、生產和銷售取得ISO9001:2008證書。在將供應給我們的生乳用於生產前，我們確保對其成份進行現場測試及分析。我們對成品進行定期檢查，以確保符合中國的適用質量標準。就董事所知，我們的產品概無因質量問題遭中國政府機構或媒體曝光。

截至二零一零年六月三十日，我們有約29名僱員從事質量控制，其中27名持有主要關於食品科學、科技及生物技術專業的學位或曾接受相關專業的高等教育。我們已委任王麗穎女士為質量控制及產品開發部經理，負責整體質量控制。王女士，31歲，畢業於東北農

附註：

- (1) 由於我們直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品前並無任何重大業務營運，故我們截至二零零八年十二月三十一日止財政年度產生的收益人民幣197.4百萬元反映我們於二零零八年七月二十五日至二零零八年十二月三十一日產生的收益。因此，我們截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的收益並不可與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營運)的收益比較。

業 務

業大學，取得食品科學及工程學學士學位。於二零零八年加入本公司前，彼於食品行業擁有逾六年經驗。於二零零三年，王女士獲黑龍江省完達山乳業股份有限公司委任為食品感官品評專家。於二零零六年，王女士獲黑龍江省人事廳發出黑龍江省專業技術職務任職資格證書。

我們的質量控制團隊緊密監控質量控制系統的實施，其包括以下質量控制措施：

- (a) 由於我們採購的原料可能含有對人體健康有害的污染物，我們會對交付予我們的所有生乳成份及質量進行測試（包括測試蛋白質、脂肪、抗生素、雜質水平及酸度），以確保符合中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準，同時還檢測生乳的三聚氰胺含量，以確保符合適用的中國質量標準。我們亦對我們所採購用於生產過程的其他原材料（如蔗糖、乳清粉、植物油、礦物補充劑、乳糖、麥芽糖、乳清濃縮蛋白及多種香料）進行抽樣檢測，包括測試細菌含量及物理與化學元素，方會接收並儲存原材料以供於生產過程的較後階段使用。由於該等原料一般具有產品失效日期，我們在將其用於生產之前會檢查原料及其產品失效日期；
- (b) 我們會根據內部質量標準測試半成品的含水量及脂肪和雜質水平。我們還對成品的成份及質量進行測試，其中包括蛋白質、脂肪、蔗糖、雜質、細菌及抗生素水平測試，以確保符合適用的中國質量標準；及
- (c) 我們為質量控制員工提供合規培訓，以確保我們的質量控制程序正確執行。

於往績記錄期，我們的產品概無被發現不適宜食用，而我們並無出現可能對我們的財務狀況或營運業績造成重大不影響的產品糾紛、產品召回或退貨事件。董事進一步確認，我們的產品於往績記錄期概無因質量受到政府制裁。

競爭優勢

董事認為，我們以往取得的成功及未來前景因以下綜合競爭優勢而得以加強：

可使用及接近戰略生產地點、優質的生乳來源及理想的乳牛畜牧氣候

持續獲供應優質生乳對我們的業務及需求至關重要。我們認為，黑龍江省的地理位置增強我們滿足不斷增多的產品需求的能力。

我們位於中國黑龍江省西部大慶市這一戰略性的位置。大慶地處黑龍江省松嫩平原中部。黑龍江省與荷蘭、丹麥及日本北海道同位於緯度約43至53度的世界產乳帶，這一地帶擁有獨特的地理環境，包括大草原及清涼的氣候。這些良好的條件有助乳牛產出優質牛奶，同時為乳品行業帶來獨特優勢及發展潛力。根據中國奶業統計資料，(i)按產量計算，黑龍江省的生乳產量於二零零九年居全國第二位；及(ii)按二零零九年產量計，大慶市在中國地級市中排名第五，並於二零零九年生產約1.3百萬噸生乳，佔黑龍江省地級市生乳總產量約25%。

我們向選定的牛奶採集中心採購生乳，而採集的生乳來自大慶市周邊的牧場及個體奶農。由於牧場及個體奶農並無全套擠奶設施，大多數乳牛被集中在配備有擠奶設施的牛奶採集中心擠奶。因此，按照行業慣例，乳製品製造商直接向從乳牛採集鮮奶的牛奶採集中心(而非牧場及個體農戶)採購生乳。董事確認，大慶市有大量的牛奶採集中心。我們與超過十個牛奶採集中心簽訂非獨家生乳供應協議，彼等負責向我們提供充足穩定的優質生乳。董事進一步確認，與我們訂有生乳供應協議的現有牛奶採集中大部分為私營實體。該等協議通常為期一年。倘相關非獨家生乳供應協議因出現任何不可預見的情況而導致協議訂約方的任何一方無法履行協議，則協議的訂約雙方均有權終止協議。倘獲供應的生乳含有污染物，則我們亦有權終止協議。我們檢測送交我們的生乳的成分及質量(包括蛋白質、脂肪、抗生素、雜質水平及酸度)，倘若不符合《中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準》，我們將拒絕接收。董事確認，我們於往績記錄期曾拒絕接收不符合《中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準》的生乳供應。於往績記錄期，我們未曾因生乳供應短缺而使日常營運受到影響。董事相信，我們位於大慶市的戰略位置讓我們可取得充足穩定的

優質生乳供應以滿足我們不斷增長的需求及提高產量。五常市畜牧局表明，於我們的常慶生產設施的生產線投產後，其將保證向我們供應我們的生產可能需要的每日300噸生乳。

根據中華人民共和國工業和信息化部及國家發展和改革委員會於二零零九年六月二十六日發佈的《乳製品工業產業政策(二零零九年修訂)》，對於在黑龍江省投資乳製品施加若干准入條件，例如(i)新建乳品加工設施與任何現有乳品加工設施的距離須達100公里或以上，及(ii)所有新建乳品加工設施須擁有逾300噸的每日生乳加工能力。董事認為，該等准入限制對新競爭者進入大慶市及五常市(我們在此設有生產設施)進行限制，並增強了我們於該等地區的競爭力。

種類繁多的配方奶粉產品及全脂奶粉產品以及有效的產品定位能力

董事相信，消費者需求各有不同，偏好多選擇的產品。為顧及消費者的權益，我們提供種類繁多的產品以迎合消費者各有不同的喜好及需要。董事亦相信，我們隨著市場演變及時有效地改變所提供產品的能力可令我們在競爭激烈的市場上對產品作出有利的定位。

我們生產多款配方奶粉產品及全脂奶粉產品，讓我們可維持廣大的消費者基礎。自成立以來，我們已改變我們的產品範疇，以迎合特定市場分部的特殊需求。我們的配方奶粉產品包括仕加配方奶粉系列，旨在為初生數月的嬰幼兒及不同成長階段的兒童提供均衡營養，為產後婦女補充營養；而愛美樂配方奶粉系列則針對為數個月大的初生嬰孩及處於不同成長及發育階段的小童提供均衡營養，以及為懷孕和哺育期中的女性補充營養。此外，我們的大慶牌配方奶粉系列中的產品有不同配方的維他命、必需礦物質及其他補充劑，供給兒童、成年人和老年人的特別營養所需。我們亦生產全脂奶粉產品供個人飲用以及作工業用途，例如作為乳製品及其他食品的原材料。有關我們的產品系列的更多資料，請參閱本招股章程「業務－產品」一節。

董事認為，(i)我們的產品種類繁多，讓我們能夠針對不同收入階層且產品價值取向各異的消費者，從而滿足他們的獨特需要及(ii)我們增加及擴大產品供應的能力乃為收益快速增長的關鍵因素，並將於日後繼續發揮重要作用。

嚴格的質量控制標準及優質產品

我們已採納符合適用中國政府標準的嚴格質量控制標準。在將供應給我們的生乳用於生產前，我們確保對其成份進行現場測試及分析。我們對成品進行定期檢查，以確保符合中國的適用質量標準。就董事所知，我們的產品概無因質量問題遭中國政府機構或媒體曝光。

我們著眼於較高的產品質量。除委任王女士（其履歷載於本招股章程「業務－質量控制」一節）為質量控制及產品開發部經理負責整體質量控制外，我們從生乳採購到生產，對生產均採取了嚴格的質量控制系統。於二零一零年，我們就乳製品（奶粉及液體乳）、嬰兒配方奶粉及冷飲的設計、生產和銷售取得ISO9001:2008證書。該證書證明我們擁有有效的質量管理系統，顯示我們致力追求質量以及有能力不斷提供符合消費者需求的產品。此外，我們於二零零七年就生產配方奶粉產品及全脂奶粉產品的大慶生產設施一期生產線取得GMP認證。我們的產品獲得不同獎項及證書。有關詳情請參閱本招股章程「業務－獎項、許可證及證書」一節。

我們的各個生產設施均採用嚴格的質量控制系統，於多個不同檢查點監察我們的產品質量，包括測試生乳及其他原材料的初步購入情況、測試半成品及成品，並加強員工和設備的消毒及衛生標準。有關詳情請參閱本招股章程「業務－質量控制」一節。

鑒於二零零八年國內多種乳製品被發現含有三聚氰胺，中國政府因此採取嚴格措施確保乳製品的安全，例如強制回收產品及派遣國家質檢總局的高級職員到訪乳製品生產商的質量控制部門監察生產過程並檢查成品的質量及安全性。一家外部測試中心於二零零八年及二零零九年對我們若干配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的抽樣測試，另外兩家外部測試中心於二零一零年對我們所有配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的測試，結果證實該等產品均不含三聚氰胺。該等外部測試中心均為獨立第三方。

董事相信，我們的優質產品獲得的多個獎項及證書以及不含三聚氰胺的測試結果均充分證明我們嚴格遵守「綠色」、「健康及安全」的標準，貼合我們產品形象的主題。

業 務

強大的品牌知名度及龐大的經銷網絡

經黑龍江省乳製品工業協會確認，我們在中國乳業擁有超過30年歷史。自從於一九七零年在大慶建成我們的生產設施後，我們獲得多個獎項及多張證書，有助提升我們產品的品牌知名度。我們獲得的主要獎項及證書包括以下各項：

獎項／證書	獲獎／獲發 證書年份	主要頒發機構／機關
「綠色」食品產品證書	二零零七年	中國綠色食品發展中心
國家質量達標食品	一九九九年	中國食品工業協會
全省質量管理先進企業	一九九九年	黑龍江省質量管理協會
黑龍江省著名商標	一九九九年	黑龍江省工商行政管理局
一九九六年黑龍江知名品牌產品 (大慶牌奶粉)	一九九六年	黑龍江省質量監督檢驗協會、 黑龍江省質量管理協會及 黑龍江省消費者協會
全國食品行業質量效益型 先進企業	一九九五年	中國食品工業協會
一九九零年度技術監督先進單位	一九九一年	大慶市人民政府

董事相信，我們在中國奶粉市場的悠久歷史賦予我們良好的品牌知名度和聲譽，使我們對消費者喜好及需要的變化反應敏銳，並能推出為市場所接受的新產品。這對我們的業務成功和發展意義重大。董事亦相信，我們致力提供優質產品已在一部分消費者心目中建立起品牌忠誠度，這將能進一步推動我們業務的未來成功及發展。

除了我們強大的品牌知名度外，我們亦已於中國各地建立龐大的經銷網絡來增加產品流通量。我們主要透過由中國120名經銷商(彼等均為獨立第三方)銷售我們的配方奶粉產品

及全脂奶粉產品。我們的經銷商在21個省份及重慶市內向其下級分銷商出售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品，或直接向零售網點，如百貨商店、購物中心、超市、母嬰用品專賣店出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們現時與所有經銷商訂有非獨家經銷協議。該等協議通常為期一年。董事確認，與我們訂有經銷協議的現有經銷商中大部分為私營實體。根據該等協議，我們的經銷商可經銷其他品牌的奶類產品。董事認為，此舉使我們可選擇在經銷國際及國內品牌的配方奶粉產品方面有豐富經驗的經銷商，有關經驗及憑證有助推廣我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品，並提供具龐大覆蓋範圍的經銷網絡。

經驗豐富的高級管理團隊

我們的高級管理層在中國乳品行業有豐富及廣泛經驗，且致力於產品開發、生產及乳製品營銷。

- **產品開發**

我們的執行董事兼副首席執行官夏先生主要負責監督產品開發並協助首席執行官執行整體業務策略、促進業務發展及管理本集團的營運。夏先生於二零零八年三月加入本集團，出任大慶乳品總經理，目前仍擔任該職務。彼亦於常慶乳業成立時獲委任為總經理，而目前仍擔任該職務。夏先生為食品高級工程師。彼於二零零七年一月畢業於東北財經大學，取得高級管理人員工商管理碩士。彼於乳品行業擁有約22年經驗。一九八七年七月至二零零四年六月期間，彼為中國乳品公司黑龍江省完達山乳業股份有限公司副總經理。自二零零四年六月至二零零八年三月止，彼為另一家中國乳品公司西安銀橋生物科技有限公司副總經理。二零零四年八月七日，夏先生獲中國乳業科技大會組委會及中國畜產品加工研究會推薦參選首屆中國乳品加工業「十大傑出科技人物」的候選人之一。

- **生產**

張兵先生，大慶乳品副總經理(生產)，主要負責管理大慶生產設施。彼於二零零九年三月加入本集團，出任大慶乳品生產部副經理，並於二零零九年九月晉升至現

職。一九九零年九月至一九九三年七月期間，彼於佳木斯市聯合職工大學接受大專教育，攻讀食品工程專業。彼在乳品行業擁有逾八年經驗。

- **營運及業務發展**

付先生，執行董事兼首席營運官。彼主要負責本集團的整體營運、策略及業務發展。彼於內蒙古師範大學畢業，於一九八七年七月十日取得理學學士學位，並於一九九零年六月九日取得理學碩士學位。付先生於二零零九年七月加入本集團，在其獲委任為我們的董事之前，擔任大慶乳品戰略策劃副總經理。於一九九五年七月至二零零五年七月任職中國乳品公司內蒙古伊利實業集團股份有限公司期間，付先生曾擔任多個管理職位，包括發展部總經理、商情中心經理、首席信息官、該集團重點客戶總經理、營銷中心常務副總經理以及該集團戰略管理委員會成員。

有關管理層團隊的其他詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

董事相信，我們的高級管理層團隊具備必需知識及經驗，可領導本集團不斷壯大發展。

業務策略

我們的總體業務目標是成為中國乳製品行業中提供多元化產品，專注中至超高端價位配方奶粉產品的領先垂直整合生產商。為實現這一目標，我們已制定以下主要業務目標：

擴大所提供產品種類

中國的乳品行業現時仍在發展，而中國的乳製品需求亦預期會增長。我們現時提供的產品包括多種配方奶粉產品及全脂奶粉產品，各針對特定消費者的喜好及需要。董事有意透過推出新產品改良及擴大所提供產品種類。重點推出的新產品為適合不同成長階段的嬰兒及兒童飲用的幼兒配方奶粉產品。我們最近開發和推出一個新系列的配方奶粉產品，針對超高端價位配方奶粉產品的消費者，即仕加嘉友寶寶系列的三款適合不同成長階段的嬰兒飲用的新配方奶粉產品及仕加斯普恩系列的兩款適合產後女性飲用的新配方奶粉產品。

業 務

董事相信，擴大產品組合將會比我們的現有產品組合取得更大成功，因該等新產品將能滿足消費者的新鮮感和不斷變化的需求，擴大我們的目標市場基礎。此外，董事預期，以超高端價位配方奶粉產品消費者為對象的新款幼兒配方奶粉產品將較我們的其他現有產品有較高利潤率。

加強品牌在全國的知名度

董事相信，我們在中國的悠久歷史使我們擁有良好的品牌知名度和聲譽，對我們的業務成功和發展意義重大。董事亦相信，我們致力提供優質產品已在一部分消費者心目中建立起品牌忠誠度，這將能進一步推動我們業務的未來成功及發展。近年來，我們在中國各省(以中國東北地區為主，包括黑龍江、遼寧和吉林省)強勁的品牌知名度證明我們是信譽良好的配方奶粉產品及全脂奶粉產品生產商。

為發揮愛美樂配方奶粉系列產品定位取得的成功以及善用我們的地區品牌知名度的優勢，董事擬透過在全國和地方電視頻道、報章、雜誌、互聯網及其他媒體進行直接推廣計劃，同時參與產品宣傳活動，從而加強品牌的全國知名度。董事亦計劃增加推廣活動及研討會的次數及覆蓋範圍。

加強及擴展在中國的分銷網絡

董事擬在我們的經銷網絡現時未有覆蓋但對我們的產品有需求的中國地區尋找商機。為達到此目標，我們擬集中在中國各地委任更多經銷商。此外，我們擬透過經銷商於不同零售渠道(尤其是母嬰產品專賣店)擴大銷售以增加產品覆蓋率。

董事亦擬增加作為我們與經銷商之間的聯絡人的銷售及營銷員工人數，以支援擴展中國經銷網絡。董事相信，這方面的擴展將令我們可進一步打入中國配方奶粉市場。

此外，儘管我們能夠將經銷網絡從二零零九年十二月三十一日的67名經銷商擴展至二零一零年六月三十日的120名經銷商，但該項擴展乃主要透過我們持續聘任新的經銷商而實行。憑藉我們最近推出的仕加配方奶粉系列產品，我們擬於中國的二、三線城市(特別是東部沿海城市)推銷該等產品，並透過進行我們預期將涉及更多開支的新經銷網絡活動來拓展

該等產品在一線城市的銷售。根據我們的初步計劃及估計，我們擬將全球發售所得款項淨額約25.5% (或約258.1百萬港元) 分配用作進行下列新經銷網絡擴展活動，以於未來三年實施上述策略：

- 透過於保健品連鎖店建立新分銷渠道，經銷我們仕加斯普恩系列的產品；
- 透過於母嬰產品專賣店、婦產用品店建立新分銷渠道及其他婦女相關渠道，在一、二和三線城市 (尤其中國東部沿岸城市) 分銷我們仕加嘉友寶寶系列的產品，方法為與該等渠道的擁有人舉辦聯合推廣活動 (如會員計劃)，讓在該等分銷渠道購買我們產品的顧客可享有多項優惠；
- 透過設立物流分銷中心及售後服務中心，增加我們於各銷售地區的據點，為我們的經銷商提供產品培訓課程；
- 透過於印刷及傳統媒體、路演及其他活動上進行聯合推廣活動，支持我們於新銷售地區的經銷商，藉以擴展我們分銷渠道的覆蓋範圍；及
- 出席貿易展覽會以取得更多經銷商。

評估將業務擴大至上游生乳生產的整合機會

董事相信，在爆發多宗污染物醜聞後，公眾更關注品質，中國政府亦收緊法規並以政策鼓勵乳業合併，配方奶粉及奶粉業將出現合併情況。此合併趨勢可能對我們有利，但亦可能製造出強大的競爭對手。為令我們於這個不斷變化的競爭環境中處於更有利位置，董事擬評估透過投資於牧場，將業務擴大至上游生乳生產的整合機會。

我們擬採用兩階段策略實現我們的垂直整合計劃。我們垂直整合計劃的第一階段涉及我們建設一個為飼養乳牛而設計的牧場的計劃。根據我們的初步計劃及估計，我們預期就實施垂直整合計劃首個階段所需的資本開支總額為約人民幣350.0百萬元，其中人民幣150.0百萬元用作採購長成並有產奶能力的乳牛、人民幣180.0百萬元用作建設牛棚、擠奶場及配套設施，及人民幣20.0百萬元用作上述計劃首階段的首年營運的營運資金。我們擬將全球發售所得款項淨額約34.7% (或約350.9百萬港元) 分配作實施上述整合計劃首個階段，以及運用我們的內部現金流為所需的資本開支的餘下部分提供資金。我們將在釐定垂直整合計劃第二階段的時間表及規模之前，檢討及評估我們實施垂直整合計劃首個階段的結果。

業 務

於我們垂直整合計劃的第二階段，我們擬提供資金、管理專長並實施新技術以發展下列設施：

- 畜牧場，包括冬季取暖及夏季防暑降溫的設備，於九至17度的最佳溫度飼養牛群；
- 衛生及廢物處理設施；
- 獸醫服務；
- 牛奶收集及交付服務；及
- 統一引進種牛及購買牛飼料及其他材料，實現規模經濟效益。

儘管我們擬自行實施垂直整合計劃的第一階段，但我們計劃邀請大慶市人民政府及大慶市鄰近地區的現有農戶參與上述垂直整合計劃的第二階段。根據大慶乳品與大慶市人民政府於二零一零年八月十九日訂立的意向書，大慶市人民政府已原則上表明，其將(i)於大慶市附近向我們提供土地(包括草場)及配套設施，以協助我們興建牧場，(ii)不向其他乳製品企業而僅向我們出租或促使向我們出租牧場，及(iii)向奶農提供貸款擔保，以便彼等能夠取得銀行貸款用於購買高質量的種牛。此外，奶農的參予讓其能夠在我們的中央設施內餵養牛群，透過使用現代化的畜牧業技巧及技術提高其產量及效率。此舉讓我們能夠取得適合的牧場，並且讓我們可將與種牛擁有權相關的風險轉嫁予奶農。

大慶開發區委員會將我們的持續發展視作大慶市當地農業及畜牧產品加工業發展的推動力，並確認將推行各項政策支持我們的日後發展。

此外，黑龍江省五常市人民政府亦已於二零一零年八月五日原則上表明，其將支持我們進行垂直整合策略的未來計劃。

鑒於生乳在我們生產鏈中的重要性、二零零八年三聚氰氨事件以及中國近期有關受激素污染的配方奶粉產品事件，董事認為我們能否控制生乳來源的可靠性及安全性將日益成為在中國乳製品市場取得成功的關鍵因素。董事亦認為，雖然這一垂直整合策略目前預期不會在本集團內部設立一個獨立的業務分部，但預計這將讓我們能夠生產我們內部生產所

業 務

需的生乳，並避免我們日後需要依賴外部生乳來源。而這又為我們更有效控制我們所用生乳的質量、生乳供應的穩定性及充足性以及生乳價格提供機會，從而提高我們在定價及銷售成本方面的競爭力並確保我們在中國乳製品行業取得持續成功。

我們並無經營及管理牧場的經驗。因此，我們已委任高峰為本集團行政人員，主要負責發展我們的牧場業務。高先生為高級獸醫師，彼於黑龍江八一農墾大學接受高等教育，攻讀獸醫相關科目。一九九四年十二月，彼亦於黑龍江八一農墾大學完成高級畜牧管理培訓。在加入本集團前，於一九八一年八月至一九九四年十二月期間，高先生先後於中國黑龍江省八五一農場擔任獸醫師、農場繁育站站長、農場畜牧科科長多個職務。於一九九五年一月至一九九六年十一月期間，彼擔任黑龍江省和平牧場副場長及黑龍江省和平乳品廠廠長。於一九九七年四月，高先生亦獲委任為黑龍江省八五八農場副場長。其後，高先生曾於中國乳品公司黑龍江完達山哈爾濱乳品有限公司旗下附屬公司黑龍江農墾完達山牧業有限公司擔任總經理。高先生以此身份負責黑龍江農墾完達山牧業有限公司的管理及日常經營，即負責黑龍江完達山哈爾濱乳品有限公司的集團公司的牧場建設和管理以及奶源和牛飼料的生產和供應。倘我們發展牧場業務，董事相信高先生擁有所需知識和經驗，為成功發展該業務作出貢獻。

我們認為，實施此垂直整合策略在一定程度上可能會降低銷售成本，因為我們不再需要對外購買生乳。然而，我們的利潤率及／或股本回報率受到當時存在的多種因素影響，如我們的經營規模、相對於生乳採購成本（倘我們對外採購生乳）的生產成本，以及與此垂直整合策略有關的上述風險。有鑒於此，我們的利潤率及／或股本回報率未必會上升。有關與此項策略有關的風險，請參閱本招股章程「風險因素－我們擬評估將業務擴大至上游生乳生產的整合機會，但可能無法發揮效益及可能對現有業務構成負面影響」。

於最後實際可行日期，我們尚未物色到任何潛在的牧場收購對象，亦未就有關養牛場的任何投資訂立任何具法律約束力的協議或安排。我們計劃於上市後採取這垂直整合策略，及尋找合適的上游投資機會。

產品

概覽

我們是中國市場十大本土品牌奶粉公司之一^(附註1)。我們主要於中國從事生產、營銷及銷售中高端及超高端價位配方奶粉產品。我們的乳製品主要分為以下兩大類：

- 配方奶粉產品；及
- 全脂奶粉產品。

我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品分別佔截至二零一零年六月三十日止六個月收益的89.2%及7.0%。

我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品乃針對全年齡段嬰幼兒。

我們的主打產品系列為配方奶粉產品，包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。仕加配方奶粉系列產品乃專門為超高端價位配方奶粉產品的消費者而設，而愛美樂配方奶粉系列產品主要針對中高端價位配方奶粉產品的消費者。大慶牌配方奶粉系列產品則針對中低端價位配方奶粉產品的消費者。

我們於二零一零年六月推出仕加配方奶粉系列。

在我們的配方奶粉產品當中，愛美樂配方奶粉系列產生的收益最高，佔截至二零一零年六月三十日止六個月總收益的65.9%。

附註：

- (1) 根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位(僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)及第15位(包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)。我們委託獨立第三方Euromonitor International編製Euromonitor International報告。

- (5) 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日(即控股股東收購Global Milk Singapore日期)起的財務資料。然而，Global Milk Singapore於直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無經營業務。因此，有關二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料與截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料不可作比較。此外，本集團的大部分業務經營於二零零八年七月二十五日方開始，故對截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營業)的比較會產生重大影響。

配方奶粉產品

配方奶粉是一種混合了多種成份的奶粉，可滿足不同年齡人士的營養需求。

我們的嬰幼兒配方奶粉產品旨在為初生數月的嬰兒及處於不同成長及發育階段的兒童提供均衡的營養。

我們的嬰幼兒配方奶粉產品含有多種維他命及必需礦物質。此外，部分嬰幼兒配方奶粉產品還添加了二十二碳六烯酸(DHA)及花生四烯酸(ARA)前體(為 α -亞麻酸及亞油酸)、 β -胡蘿蔔素、核苷酸、低聚果糖、多聚果糖、膽碱及酪蛋白磷酸肽等多種組合。加入該等成份是為了提高嬰幼兒的免疫系統，促進腦部、視力及骨骼發育，並加快有益腸道菌群的生長。

針對大齡兒童、成人、老年人、孕婦及哺乳期女性，我們生產了含鈣、鋅、鐵及多種其他成份的配方奶粉，有助促進未成年人的骨骼生長、預防日後患上骨質疏鬆症、強化免疫系統、促進整體成長及發育，並能滿足補充多種營養的需求。

我們銷售「仕加」、「愛美樂」及「大慶牌」等三個品牌的配方奶粉產品。

仕加配方奶粉系列

仕加配方奶粉系列產品乃專門為超高端價位配方奶粉產品消費者而設。我們有兩條不同的產品線以滿足嬰兒及兒童成長的不同營養需要並為產後婦女提供營養補充劑。

仕加嘉友寶寶系列



仕加嘉友寶寶系列針對嬰幼兒劃分為三個階段：

- 第一階段的嬰兒配方奶粉適合初生至6個月大的嬰兒；
- 第二階段的較大嬰兒配方奶粉適合6至12個月的嬰幼兒；及
- 第三階段的幼兒成長配方奶粉適合12至36個月的幼兒。

仕加嘉友寶寶系列包括為建立一個均衡的成長和免疫系統的成份，有助於增強嬰幼兒免疫系統、消化系統並支援腦部和視力發展。

仕加斯普恩系列



仕加斯普恩系列針對產後婦女劃分為兩個階段：

- 第一階段的產後婦女配方奶粉適合分娩至分娩後42天的產後婦女；及
- 第二階段的產後婦女配方奶粉適合分娩42天後的產後婦女。

仕加斯普恩系列包括用以為產後婦女提供營養補充劑的成份，有助於補充營養儲備、加快免疫系統復原和身體細胞的再生、支援腦部和增強記憶力。

業 務

下表載列有關仕加配方奶粉系列的若干資料：

產品	目標客戶群	包裝及重量		保質期(月)	建議零售價(單價) ^(附註1)		主要特色成份
		盒裝	罐裝		盒裝	罐裝	
仕加嘉友寶寶系列							
嬰兒配方奶粉 (第一階段)	新生至6個月大的嬰兒	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA及ARA • 膽碱 • 低聚半乳糖及低聚果糖 • 葉黄素 • α-乳白蛋白 • 乳鐵蛋白 • 結構油脂
較大嬰兒配方奶粉 (第二階段)	6至12個月	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA及ARA • 膽碱 • 低聚半乳糖及低聚果糖 • 葉黄素 • α-乳白蛋白 • 乳鐵蛋白 • 結構油脂 • 酪蛋白磷酸肽
幼兒成長配方奶粉 (第三階段)	12至36個月	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA及ARA • 膽碱 • 低聚半乳糖及低聚果糖 • 葉黄素 • α-乳白蛋白 • 乳鐵蛋白 • 結構油脂 • 酪蛋白磷酸肽
仕加斯普恩系列							
產後婦女 (第一階段)	分娩至 分娩後42天	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA • 膽碱 • 煙酸 • 多種維他命
產後婦女 (第二階段)	分娩42天後	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA • 膽碱 • 低聚果糖及多聚果糖 • 紅棗粉 • 多種維他命

附註：

(1) 指有關產品的建議單位零售價。

業 務

截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售仕加配方奶粉系列所產生的收益為人民幣28.7百萬元，佔我們總收益的7.7%。截至二零一零年六月三十日止六個月，仕加配方奶粉系列的銷量為190.4噸。

愛美樂配方奶粉系列

愛美樂配方奶粉系列產品乃針對中高端價位配方奶粉產品的消費者。我們有三個規格及特性各有不同的產品系列，以滿足成長階段的嬰兒及兒童不斷變化的營養需要。

愛美樂雙能系列



愛美樂倍聰系列



愛美樂優智系列



我們針對嬰幼兒推出的愛美樂雙能系列分為三個階段：

- 第一階段：適合初生兒至六個月大嬰兒飲用的嬰兒配方奶粉；
- 第二階段：適合6至18個月大嬰幼兒飲用的較大嬰兒及幼兒配方奶粉；及
- 第三階段：適合12至36個月大幼兒飲用的成長配方奶粉。

我們的愛美樂雙能系列產品含有為提高嬰幼兒免疫系統及加強消化系統加入的成份。

我們針對嬰幼兒推出的愛美樂倍聰系列分為三個階段：

- 第一階段：適合初生兒至六個月大嬰兒飲用的嬰兒配方奶粉；
- 第二階段：適合6至36個月大嬰幼兒飲用的較大嬰兒及幼兒配方奶粉；及
- 第三階段：適合三歲以上兒童飲用的幼童成長配方奶粉。

業 務

除供給嬰兒及兒童的全面營養需要外，我們的愛美樂倍聰系列產品含有為促進嬰兒及兒童腦部、視力及骨骼發育及提升記憶力加入的成分。

我們針對嬰兒及兒童推出的愛美樂優智系列分為三個階段：

- 第一階段：適合初生兒至六個月大嬰兒飲用的嬰兒配方奶粉；
- 第二階段：適合6至36個月大嬰幼兒飲用的大嬰兒及幼兒配方奶粉；及
- 第三階段：適合三歲以上兒童飲用的幼童成長配方奶粉。

除供給嬰兒及兒童的全面營養需要外，我們的愛美樂優智系列產品含有對嬰兒及兒童消化系統有益的成份，有助促進腦部、視力、骨骼和免疫系統的發展。

我們有專門為孕婦及哺乳期女性而設的愛美樂優孕系統配方系列中的愛美樂媽媽奶粉，以確保為胎兒或母乳餵哺嬰兒的發育供應充足的營養，以及為產後婦女提供營養增補劑。

愛美樂優孕系統配方系列



業 務

下表列載有關愛美樂配方奶粉系列的若干資料：

產品	目標客戶群	包裝及重量		保質期(月)	建議零售價(單價) ^(附註1)		主要特色成分
		盒裝/袋裝	罐裝		盒裝/袋裝	罐裝	
愛美樂雙能系列 (第1階段) 嬰兒配方 奶粉	新生兒至6個月大	400克	900克	18	人民幣 78元	人民幣 198元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA及ARA • α-乳清蛋白 • 膽碱 • 低聚果糖及多聚果糖 • 五種核苷酸 • L-肉碱 • 肌醇
(第2階段) 較大嬰兒及幼兒 配方奶粉	6個月至18個月	400克	900克	18	人民幣 78元	人民幣 198元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA及ARA • α-乳清蛋白 • 膽碱 • 低聚果糖及多聚果糖 • 五種核苷酸 • 酪蛋白磷酸肽
(第3階段) 幼兒成長配方奶粉	12個月至36個月大	400克	900克	18	人民幣 78元	人民幣 198元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA及ARA • α-乳清蛋白 • 膽碱 • 低聚果糖及多聚果糖 • 五種核 酸 • β-胡蘿蔔素 • 酪蛋白磷酸肽
愛美樂倍聰系列 (第1階段) 嬰兒配方奶粉	新生兒至6個月大	400克	900克	18	人民幣 65元	人民幣 158元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA • ARA前體 • 強化膽碱 • 低聚果糖及多聚果糖 • 五種核苷酸 • β-胡蘿蔔素 • 牛磺酸

業 務

產品	包裝及重量			保質期(月)	建議零售價(單價) ^(附註1)		主要特色成分
	目標客戶群	盒裝/袋裝	罐裝		盒裝/袋裝	罐裝	
(第2階段) 較大嬰兒及幼兒 配方奶粉	6個月至36個月	400克	900克	18	人民幣 65元	人民幣 158元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA • ARA前體 • 強化膽碱 • 低聚果糖及多聚果糖 • 五種核苷酸 • β-胡蘿蔔素 • 酪蛋白磷酸肽
(第3階段) 兒童成長配方奶粉	三歲以上	400克	900克	18	人民幣 65元	人民幣 158元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA • ARA前體 • 低聚果糖及多聚果糖 • β-胡蘿蔔素 • 酪蛋白磷酸肽 • 牛磺酸 • 磷脂
愛美樂優智系列 (第1階段) 嬰兒配方奶粉	新生兒至6個月大	400克	900克	18	人民幣 38元	人民幣 128元	<ul style="list-style-type: none"> • 低聚果糖及多聚果糖 • 五種核苷酸 • β-胡蘿蔔素 • 牛磺酸
(第2階段) 較大嬰兒及幼兒 配方奶粉	6個月至36個月	400克	900克	18	人民幣 38元	人民幣 128元	<ul style="list-style-type: none"> • 低聚果糖及多聚果糖 • 五種核苷酸 • 強化膽碱 • 酪蛋白磷酸肽
(第3階段) 兒童成長配方奶粉	三歲以上	400克	900克	18	人民幣 38元	人民幣 128元	<ul style="list-style-type: none"> • 低聚果糖及多聚果糖 • β-胡蘿蔔素 • 磷脂 • 酪蛋白磷酸肽

業 務

產品	目標客戶群	包裝及重量			建議零售價(單價) ^(附註1)		主要特色成分
		盒裝/袋裝	罐裝	保質期(月)	盒裝/袋裝	罐裝	
愛美樂優孕系統配方系列							
愛美樂媽媽奶粉	孕婦及哺乳期女性	400克	900克	18	人民幣 65元	人民幣 188元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA • α-乳清蛋白 • 強化膽鹼 • 低聚果糖及多聚果糖 • 葉酸及鐵

附註：

(1) 指相關產品的建議單位零售價。

愛美樂強化維他命及必需礦物質配方奶粉



產品	目標客戶群	包裝及重量			建議零售價(單價) ^(附註1)		主要特色成分
		盒裝	罐裝	保質期(月)	盒裝	罐裝	
愛美樂中老年多維高鈣奶粉	中老年人	—	900克	18	—	人民幣 98元	<ul style="list-style-type: none"> • 鈣及多種維他命

附註：

(1) 指相關產品的建議單位零售價。

截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售愛美樂配方奶粉系列應佔的收益為人民幣246.4百萬元，佔我們總收益的65.9%。愛美樂配方奶粉系列於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷量為3,426.8噸。

大慶牌配方奶粉系列



大慶牌配方奶粉系列的產品為中低端價位配方奶粉產品的消費者而設，適合兒童、成年人及老年人飲用。

大慶牌嬰兒及兒童配方奶粉系列分為三個階段：

- 第一階段嬰兒配方奶粉適合新生兒至6個月大嬰兒；
- 第二階段較大嬰兒及幼兒配方奶粉系列適合嬰兒及6至36個月大的幼童；及
- 第三階段兒童成長配方奶粉適合三歲以上兒童。

大慶牌嬰兒及兒童配方奶粉系列含有增強嬰兒及兒童免疫系統、強化消化系統、有助嬰兒及兒童腦部及視力發展以及增強記憶力的成份。

大慶牌配方奶粉系列的其他產品適合較大齡兒童、成年人及老年人，含有滿足營養需求的成份。

下表列載有關大慶牌配方奶粉系列的若干資料：

產品	目標客戶群	包裝及重量			建議零售價(單價) ^(附註1)		主要特色成分
		盒裝/袋裝	罐裝	保質期(月)	盒裝/袋裝	罐裝	
大慶牌嬰兒配方奶粉系列 (第1階段)	新生兒至六個月大	400克	900克	18	人民幣	人民幣	<ul style="list-style-type: none"> • DHA及ARA前體 • 核苷酸 • β-胡蘿蔔素 • 膽碱 • L-肉碱
大慶牌嬰兒配方奶粉					25元	98元	

業 務

產品	目標客戶群	包裝及重量		保質期(月)	建議零售價(單價) ^(附註1)		主要特色成分
		盒裝/袋裝	罐裝		盒裝/袋裝	罐裝	
(第2階段) 大慶牌較大嬰兒及 幼兒配方奶粉	六個月至36個月	400克	900克	18	人民幣 25元	人民幣 98元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA及ARA前體 • 核苷酸 • β-胡蘿蔔素 • 低聚果糖 • L-肉碱
(第3階段) 大慶牌兒童成長 配方奶粉	三歲以上	400克	900克	18	人民幣 25元	人民幣 98元	<ul style="list-style-type: none"> • DHA及ARA前體 • 牛磺酸 • β-胡蘿蔔素 • 低聚果糖 • 酪蛋白磷酸肽
大慶牌強化維他命及必需礦物質配方奶粉							
大慶牌加鋅奶粉	成人	350克及 375克	—	12	350克 人民幣14元 及375克 人民幣 15.5元	—	<ul style="list-style-type: none"> • 鋅
大慶牌鋅鐵鈣奶粉	成人	375克	—	12	人民幣 15.6元	—	<ul style="list-style-type: none"> • 鋅、鐵、鈣
大慶牌女士高鈣高鐵奶粉	女士	400克	—	18	人民幣 24元	—	<ul style="list-style-type: none"> • 鈣
大慶牌全脂速溶高鈣奶粉	成人	400克	—	18	人民幣 21元	—	<ul style="list-style-type: none"> • 鈣
大慶牌AD鈣奶粉	成人	400克	—	18	人民幣 24元	—	<ul style="list-style-type: none"> • 維他命A及D
大慶牌中老年多維高鈣 奶粉	中老年人	400克	—	18	人民幣 24元	—	<ul style="list-style-type: none"> • 鈣及多種維他命

附註：

(1) 指相關產品的建議單位零售價。

業 務

截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售大慶牌配方奶粉系列應佔的收益為人民幣60.4百萬元，佔我們總收益16.1%。大慶牌配方奶粉系列於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷量為1,735.0噸。

全脂奶粉產品

全脂奶粉由巴氏殺菌牛奶經蒸發及乾燥後製成，並無添加其他成份，惟若干全脂奶粉產品內添加了蔗糖。我們的大慶牌全脂奶粉(25公斤袋裝)通常用作奶製品及其他食品(如配方奶粉、酸奶、煉奶、冰淇淋、餅乾及蛋糕)的原材料。我們的大慶牌全脂甜奶粉以我們的全脂奶粉製造並加入蔗糖，適合任何年齡人士(三歲以下的嬰幼兒及兒童除外)。

我們的全脂奶粉產品乃以「大慶牌」出售。



下表列載有關我們的全脂奶粉產品的若干資料：

產品	目標客戶群	包裝及重量	保質期 (月)	建議零售價(單價) ^(附註1)
大慶牌全脂奶粉	食品加工企業	25公斤(袋裝)	12	—
大慶牌全脂甜奶粉	任何年齡人士 (三歲以下的 嬰幼兒除外)	350克及375克 (袋裝)	12	350克人民幣14元及 375克人民幣15.5元

附註：

(1) 指相關產品的建議單位售價。

截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售我們的全脂奶粉產品應佔的收益為人民幣26.1百萬元，佔我們總收益7.0%。全脂奶粉產品於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷量為1,059.8噸。

銷售及市場推廣

樹立品牌形象及產品定位

董事認為，我們的品牌知名及品牌聲譽對我們業務的成功及發展至關重要。自一九七零年建立大慶生產設施以來，我們已榮獲多項嘉獎及認證，大大提高了我們的品牌知名度。我們的部分主要獎項及證書包括以下各項：

獎項／證書	獲獎／獲發 證書年份	主要頒發機構／機關
「綠色」食品產品證書	二零零七年	中國綠色食品發展中心
國家質量達標食品	一九九九年	中國食品工業協會
全省質量管理先進企業	一九九九年	黑龍江省質量管理協會
黑龍江省著名商標	一九九九年	黑龍江省工商行政管理局
一九九六年黑龍江知名品牌產品 (大慶牌奶粉)	一九九六年	黑龍江省質量監督檢驗協會、 黑龍江省質量管理協會及 黑龍江省消費者協會
全國食品行業質量效益型 先進企業	一九九五年	中國食品工業協會
一九九零年度技術監督先進單位	一九九一年	大慶市人民政府

董事亦已採納「『綠色』、健康及安全」作為我們產品形象的主題，董事認為，此舉可鼓勵客戶視我們的產品為天然優質產品。

我們將配方奶粉產品劃分為三大品牌。仕加配方奶粉系列產品乃專門為超高端價位配方奶粉產品的消費者設計，適合不同成長階段的嬰幼兒及產後婦女。我們的仕加配方奶粉系列主要針對二、三線城市(特別是中國東部沿海城市)的消費者。愛美樂配方奶粉系列產品為中高端價位配方奶粉產品的消費者而設，滿足嬰兒及兒童成長的不同營養需要。我們的愛美樂配方奶粉系列產品主要針對二、三線城市的消費者。大慶牌配方奶粉系列產品則為中低端價位配方奶粉產品的消費者而設，產品對象為兒童、成人及老年人，主要針對二、三線城市周邊農村及縣城的消費者。董事認為，上述產品區別讓我們能夠突顯各種配方奶粉產品獨特賣點，將其塑造成優質產品。此外，董事相信，仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列和大慶牌配方奶粉系列足以覆蓋不同地區不同購買力的消費者。

銷售及經銷

配方奶粉產品及全脂奶粉產品

透過經銷商銷售

我們在中國主要透過由120名經銷商(彼等均為獨立第三方)組成的龐大經銷網絡銷售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們的經銷商在21個省份及重慶市向其下級分銷商，或直接向零售網點，如百貨店、購物中心、超市及母嬰用品專賣店出售我們的配方奶粉產品。我們於往績記錄期內與五大經銷商保持了至少一至三年業務關係。董事確認，與我們訂有經銷協議的現有經銷商中大部分為私營實體。董事進一步證實，零售網點均為獨立第三方。

業 務

以下地圖說明我們於最後實際可行日期的經銷網絡的覆蓋範圍：



下表載列按中國各省市劃分的經銷商數目：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 六月三十日 止六個月	於最後實際 可行日期
	二零零七年	二零零八年	二零零九年		
東北地區 (附註1)	14	14	33	41	41
中部地區 (附註2)	1	2	16	32	32
東南地區 (附註3)	2	3	15	34	34
西南地區 (附註4)	—	—	3	13	13
總計	17	19	67	120	120

附註：

- (1) 東北地區指黑龍江省、吉林省及遼寧省。
- (2) 中部地區指河北省、山西省、陝西省、山東省、湖南省、湖北省、河南省及天津市。
- (3) 東南地區指浙江省、江西省、安徽省、廣東省、廣西省、江蘇省及福建省。
- (4) 西南地區指四川省、重慶市、雲南省、貴州省及甘肅省。

作為二零零九年及二零一零年擴展計劃的一環，我們繼續專注於擴大黑龍江省的現有經銷網絡，並增加對經銷網絡尚未覆蓋的中國其他地區的產品覆蓋。此外，我們相信，我們在中國中央電視台的廣告宣傳活動亦已在該等地區提高我們的品牌認知度，並有助我們在該等地區爭取更多的經銷商。這導致我們於二零零九年及二零一零年首六個月擴大黑龍江省以外其他省份的經銷網絡，經銷商由二零零八年的19名分別增至二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的67名及120名。

截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的銷售約71.7%、69.1%及85.3%乃向我們的經銷商作出。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期，大慶乳品集團約59.4%及77.3%的銷售分別向我們的經銷商作出。

我們挑選經銷商的標準包括以下因素：(a)信用及財務狀況，(b)聲譽，(c)分銷網絡及銷售渠道，(d)區域覆蓋範圍，(e)倉儲及運送產品的能力，及(f)有關產品推銷、產品展示、存貨盤點及存貨控制方面管理零售店鋪的經驗及能力。倘我們的區域銷售經理認為潛在經銷商合適，則其須填寫新的經銷商表格，以待我們銷售部主管批准委聘。

我們已與我們現時的所有經銷商訂立非獨家經銷協議。該等協議通常為期一年。根據該等協議，我們的經銷商可經銷其他品牌的奶製品。董事認為，經銷協議的非獨家性質令我們能夠挑選於經銷國際及國內品牌配方奶粉產品方面具豐富經驗的經銷商，而該等經驗及資質有助於推銷我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品，並提供廣泛的經銷網絡覆蓋範圍。根據經銷協議，我們的經銷商僅獲准於指定經銷區域出售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們透過各地區的區域銷售經理監督及確保我們的經銷商不在相同指定經銷區域進行競爭。倘我們的任何經銷商違反經銷協議的上述條款，我們有權終止相關經銷協議。

我們的中國法律顧問已向我們告知，根據中國法律法規，我們的經銷商或我們均不得於協議期限內通過向對方發出事先通知方式終止非獨家經銷協議，除非在下列情況下終止：(i)根據經銷協議內約定的終止理由；或(ii)根據《中國人民共和國合同法》內規定的終止理由，如發生不可抗力事件致使協議目的不能實現、一方延遲履行義務或在另一方催促後仍未能於合理期間內履行其義務或一方違反協議條款致使協議目的不能實現。倘經銷商於連續六個月期間未能達到指定銷售目標，或未能遵守有關產品推銷及展示或產品管理方面的要求，我們有權單方面終止有關非獨家經銷協議。此外，倘若任何一方嚴重違反協議或破產或解散或倘協議因出現任何不可預見的情況而導致協議任何一方無法履行協議，非獨

業 務

家經銷協議各方有權單方面終止該協議。董事確認，由於可供選擇的潛在經銷商很多，我們要更換經銷商很容易。有關其他詳情，請參閱本招股章程「風險因素－我們依賴分銷商經銷及推銷產品，而其表現若未達我們的期望，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」一節。於往績記錄期，本公司並未因此而終止任何經銷協議。

於制訂定價政策時，我們考慮目前市場趨勢、生產成本、消費者可接受的價格範圍、產品的目標顧客群、我們競爭對手的價格，以及有關地區的經濟狀況。我們就我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品向我們的經銷商提供建議批發及零售價格。視乎經濟狀況，在得到我們批准的前提下，我們的經銷商可在我們建議售價基礎上提價10%。若該等經銷商在我們建議零售價的基礎上提價10%，我們不會上調向經銷商出售產品的價格。

我們會對經銷商制訂預設年度銷售目標。於各年度，倘有關經銷商達到預設年度銷售目標，我們將向其提供銷售返利，金額相當於有關經銷商年度銷售額(包括17%增值稅)的3%(不包括全脂奶粉(25公斤袋裝)的銷售額)。儘管我們並無為我們的經銷商制定任何季度銷售目標，但我們向我們經挑選的經銷商提供季度返利，金額相當於有關經銷商季度銷售額(包括17%增值稅)的5%。董事確認，給予經銷商銷售返利屬於一般行業慣例，而我們給予經銷商的銷售返利比例一般與中國乳製品行業其他公司的銷售返利水平相若。季度及年度銷售返利自有關經銷商於之後訂單應付的採購價中扣除。季度及年度銷售返利實際上指我們按我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品的單價(包括17%增值稅)折扣5%的價格向獲授有關返利的經銷商提供我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品(不包括25公斤袋裝的全脂奶粉的銷售額)，倘我們的經銷商達到我們的預訂年度銷售目標，則另獲3%的返利。董事已確認，於往績記錄期，我們並無向我們的經銷商以現金或任何現金佣金方式支付任何季度及年度銷售返利。董事認為銷售返利可激勵我們的經銷商完成其年度銷售目標。中國法律顧問告知我們，該項銷售返利安排屬合法及有效。

一般而言，我們要求我們的經銷商於我們向其交付產品前支付全部購買價。銷售付款通常透過銀行轉賬結算。我們在將產品交付經銷商的時候確認向經銷商作出的銷售，而該等產品的所有權亦轉交予經銷商，我們對此並無追索權。

業 務

我們在各地區委派區域銷售經理，以(a)協助經銷商推銷我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品，(b)評估其經銷活動及監察其是否遵守我們的產品管理政策，(c)交換有關市場發展及消費者喜好及需求變化的信息，(d)拜訪經銷商及其下級分銷商以監控其存貨水平並進行現場檢查，及(e)徵求消費者意見反饋。我們已為我們的區域銷售經理制定每月銷售目標。倘彼等達到每月銷售目標，並遵照我們的銷售政策(包括不會向任何經銷商過量銷售我們的產品)，則彼等有權獲得所負責經銷商銷售額(包括17%增值稅)介乎0.01%至0.03%的佣金。董事認為，我們與經驗豐富且擁有本身的經銷網絡及銷售渠道的經銷商的直接經銷安排，可向我們提供一個快捷有效的經銷架構，同時為參與經銷鏈的各方提供較高水平的溢利，而較高水平的溢利將激勵我們的經銷商增加我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的銷售額。

直銷

我們亦直接向我們的客戶(如食品加工企業)銷售全脂奶粉(25公斤袋裝)，我們亦向大慶市的超市及其他零售連鎖店以及臨時購買我們產品的其他客戶直接銷售我們的配方奶粉產品及其他全脂奶粉產品。我們與該等超市及其他零售連鎖店訂立非獨家協議。於大慶市直接銷售我們的配方奶粉產品或全脂奶粉產品可使我們的盈利能力最大化，乃由於直接銷售配方奶粉產品或全脂奶粉產品所涉及的額外成本相對較低。

我們通常向我們直接銷售配方奶粉產品或全脂奶粉產品我們的客戶授予最多達30天的信貸期。銷售付款通常透過銀行轉賬結算。我們並未向我們直接向其銷售產品的客戶提供任何折扣及返利。

下表載列於往績記錄期及最後實際可行日期，我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品客戶的數目：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 六月三十日 止六個月	於最後實際 可行日期
	二零零七年	二零零八年	二零零九年		
經銷商	17	19	67	120	120
其他客戶 ^(附註1)	12	15	16	21	20

附註：

- (1) 包括我們直接向其銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品的超市、零售連鎖店、食品加工企業。我們亦向偶爾直接向我們購買產品的客戶銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。由於該等客戶的銷

業 務

售額佔截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月總收益的甚少比例，分別僅約0.3%、0.3%、0.7%及0.1%，故我們並未記錄該等偶爾購買產品客戶的數目。

我們於往績記錄期的五大客戶中有經銷商、超市及一家食品加工企業。

下表載列截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止財政年度各年向大慶乳品集團客戶及截至二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月向本集團客戶銷售的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的收益：

	大慶乳品集團				本集團			
	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度		截至二零零八年 十二月三十一日 止年度		截至二零零九年 十二月三十一日 止年度		截至二零一零年 六月三十日 止六個月	
	收益		收益		收益		收益	
	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比
經銷商	181,512	59.4	323,846	74.7	352,324	69.1	318,732	85.3
— 五大經銷商	116,018	38.0	124,946	28.8	60,974	12.0	34,200	9.1
其他客戶 ^(附註1)	123,951	40.6	107,670	24.9	140,952	27.6	42,876	11.5

附註：

(1) 包括超市、零售連鎖店、食品加工企業及臨時直接向我們購買配方奶粉產品及全脂奶粉產品的客戶。

下表按地區載列往績記錄期內向我們經銷商銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品的收益：

	截至十二月三十一日止年度													
	二零七年				二零八年				二零九年				截至二零一零年六月三十日止六個月	
	經銷商 數目	人民幣 (千元)	佔總銷量 百分比	收益	經銷商 數目	人民幣 (千元)	佔總銷量 百分比	收益	經銷商 數目	人民幣 (千元)	佔總銷量 百分比	收益	經銷商 數目	人民幣 (千元)
東北地區 ⁽¹⁾	14	154,763	50.7	229,785	14	229,785	53.0	33	185,384	36.3	41	138,191	37.0	
中部地區 ⁽²⁾	1	7,588	2.5	34,506	2	34,506	8.0	16	88,450	17.3	32	74,778	20.0	
東南地區 ⁽³⁾	2	19,160	6.3	59,555	3	59,555	13.7	15	63,502	12.5	34	76,704	20.5	
西南地區 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—	—	3	14,987	2.9	13	29,058	7.8	
總計	17	181,511	59.4	323,846	19	323,846	74.7	67	352,323	69.1	120	318,731	85.3	

附註：

- (1) 東北地區指黑龍江省、吉林省及遼寧省。
- (2) 中部地區指河北省、山西省、陝西省、山東省、湖南省、湖北省、河南省及天津市。
- (3) 東南地區指浙江省、江西省、安徽省、廣東省、廣西省、江蘇省及福建省。
- (4) 西南地區指四川省、重慶市、雲南省、貴州省及甘肅省。

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們聘任了77名新的經銷商。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們約42.1%的銷售乃向該等新的經銷商進行。我們一般會在我們與經銷商續簽非獨家經銷協議(該等協議一般為期一年)之前評估經銷商的表現。於截至二零一零年六月三十日止六個月，我們並無與我們於二零零九年聘任的部分經銷商續簽非獨家經銷協議，原因是我們對該等經銷商進行根據我們新委任的策略計劃副總經理付先生(於二零零九年七月獲委任)所採納的多項條件為基準的分析中顯示，部分經銷商於其獲聘任的地區內的表現並不理想。此外，部分經銷商已停止為我們的產品銷售實行策略性經銷及銷售渠道。

我們擬繼續透過經銷商及以直銷方式在黑龍江省及透過經銷商在黑龍江省以外地區銷售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。

銷售及市場推廣活動

我們的區域銷售經理充當我們與經銷商之間的聯絡點。我們的區域銷售經理會定期拜訪經銷商及下級分銷商，核實其存貨水平並進行現場檢查，務求確保經銷商遵守我們的操作指引及程序。區域銷售經理會每季編製一份現場檢查報告。這樣一來，我們能夠更有效地監控經銷商遵守我們的操作指引及程序。此外，我們的區域銷售經理亦就市場開發及消費者偏好及需求變化與經銷商交流信息。我們亦設立免費消費者服務熱線，讓消費者能夠直接就產品相關查詢與我們聯繫。這讓我們能夠獲取市場信息及有關消費者偏好及需要的反饋。

我們的產品銷售存在季節性。我們下半年的配方奶粉產品及全脂奶粉產品銷售一般高於上半年。於往績記錄期，我們於上半年賺取的收益一般低於下半年賺取的收益。

董事認為，這主要反映經銷商預計假期需求較高而於農曆新年之前增加存貨，從而於下半年增加訂單。經銷商亦有可能於下半年增加採購以實現其銷售目標，以便符合資格收取年度銷售返利。

然而，董事相信該項增長未必反映經銷商層面的存貨積累，因為我們一般在向其交付產品之前收取產品的全部銷售價格且並無退款或換貨政策(除我們造成的瑕疵產品或包裝造成的損壞產品外)的做法可以鼓勵經銷商防止存貨積累。此外，積累存貨的經銷商須承擔現

業 務

金流量問題或由於產品在其向零售網點銷售之前保質期屆滿而造成損失的風險。我們不時拜訪經銷商以監控其存貨水平，並未發現存在產品存貨過多的嚴重情況。詳情請參閱本招股章程「風險因素－我們的經營業績受季節性波動及其他變動限制。」及「業務－季節性」兩節。

我們亦已聘請廣告及公關公司(其為獨立第三方)為我們的產品進行多項推廣活動，以進一步滲透到地方配方奶粉市場。於往績記錄期，該等廣告及公關公司已舉辦多項推廣活動，藉以宣傳我們的產品和提升產品的知名度，包括在中國中央電視台和黑龍江省及山東省不同電視頻道播放廣告、巴士車體廣告、路演以及參加中國糖酒會。董事擬擴大推廣活動的範圍，包括在全國和地方電視頻道、報章、雜誌、互聯網及其他媒體進行直接推廣計劃，同時參與產品宣傳活動。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的廣告及推廣費用佔我們收益分別約1.5%、2.2%及4.1%，而截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及於二零零八年先前往績記錄期內，佔大慶乳品集團收益分別約3.7%及4.5%。

假冒產品

我們每件產品均印有獨立不同的條碼。董事確認，於往績記錄期，並無任何偽冒我們產品的情況，董事相信，我們目前有適合的防止假冒偽劣產品的措施，足以保護我們的品牌。

於我們五大客戶的權益

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的最大單一客戶分別佔總收益的6.4%、4.0%及2.1%，而我們的五大客戶合共分別佔同期總收益的28.9%、16.2%及9.2%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，大慶乳品集團的最大單一客戶分別佔大慶乳品集團總收益的13.6%及6.0%，同期大慶乳品集團的五大客戶合共分別佔大慶乳品集團同期總收益的41.4%及29.3%。於往績記錄期，概無董事或股東(據董事所知，其擁有本公司已發行股本5%以上)或彼等各自的聯繫人士於我們的五大客戶中擁有權益。

原材料及供應商

生乳

生乳為我們生產產品的主要原材料。我們的生乳採購自指定的牛奶採集中心，而牛奶採集的中心則從大慶市周邊的牧場和個體奶農採集生乳。我們於往績記錄期內與五大生乳供應商保持了至少一至兩年業務關係。我們已與超過10家牛奶採集中心訂立非獨家生乳供應協議，有關牛奶採集中心向我們提供充足和穩定的優質生乳。董事進一步確認，與我們訂有生乳供應協議的現有牛奶採集中心中大部分為私營實體。該等協議一般為期一年。倘相關非獨家生乳供應協議因出現任何不可預見的情況而導致協議任何一方無法履行協議，則協議的訂約雙方均有權終止協議。我們檢測所採集生乳的成分及質量(包括蛋白質、脂肪、抗生素、雜質水平及酸度)，倘若不符合《中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準》，我們將予以退貨。董事確認，於往績記錄期內，我們曾退回供應予我們而不符合《中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準》的生乳。董事確認，大慶市有大量的牛奶採集中心。據中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國產品質量法》，我們須負責因產品瑕疵給消費者造成的損失及損害。我們與生乳供應商簽訂的協議規定，如果所供應的生乳中含有污染物，我們有權終止生乳供應協議。據中國法律顧問進一步告知，如果因為供應給我們的生乳中含有污染物而導致產品瑕疵給消費者造成損失及損害，我們有權根據有關生乳供應協議的條款以及《中華人民共和國合同法》向有關生乳供應商提出索賠，若法院裁定我們勝訴，有關生乳供應商須向我們作出賠償。

牛奶採集中心每天使用擠奶設備為乳牛擠奶。為保持牛奶新鮮，所採集的鮮奶會立即儲存並冷藏至攝氏3度及攝氏6度。之後，牛奶採集中心會儘快安排卡車將已儲存及冷藏的生乳運輸至我們的生產設施。我們一般在對生乳的成分及品質進行檢測驗收後，於當日對供應予我們的所有生乳進行加工利用。一般而言，我們會就牛奶採集中心所供應的累計10天的生乳量於其後的10天內以現金方式向牛奶採集中心付款。

我們採購生乳的價格乃按採購時我們與供應商的協商結果而定。生乳的價格受不同因素影響，包括季節性因素及生乳的整體需求。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，生乳採購成本分別佔我們採購總成本約64.0%、33.9%及43.7%。二零零九年生乳採購成本佔我們採購總成本的比例降

至33.9%乃由於(i)生乳的平均採購成本由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣2,150元降低至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣1,880元，(ii)我們採購的生乳數量減少，因我們生產更多的配方奶粉產品，其所需的生乳少於生產全脂奶粉產品所需的生乳數量，及(iii)我們自金天然乳業及另一第三方採購全脂奶粉產品，而非自行生產需用大量生乳的所有全脂奶粉產品所致。二零零九年的生乳平均採購成本較二零零八年有所下降，主要是由於二零零八年發生的三聚氰胺事件對中國乳製品消費者的信心造成影響，導致二零零九年中國的生乳整體需求下降。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度各年及二零零八年先前往績記錄期，生乳採購成本分別佔大慶乳品的總採購成本約53.0%及58.2%。據董事所知，牛奶採集中心、個體奶農或牧場為獨立第三方。目前，我們並無擁有任何牛奶採集中心或牧場。於往績記錄期，我們並無對牛奶採集中心、個體奶農或牧場作出任何貸款或提供任何擔保。

我們的非獨家生乳供應協議訂明每年須提供予我們及我們每年須採購的生乳量(可上下調整10%)。由於我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售業務，我們於期內並無向生乳供應商採購任何生乳。因此，二零零七年的生乳採購總成本與我們於二零零七年訂約向生乳供應商採購的生乳年度總量相比相差約1,080噸(約2.0%)。該差額在生乳供應協議的向下調整的規定範圍內。於往績記錄期，我們並無因生乳供應短缺而影響我們的正常營運。

其他原材料

除生乳外，我們亦為我們的乳製品生產採購其他原材料及包裝材料。

其他原材料包括蔗糖、乳清粉、植物油、礦物補充劑、乳糖、麥芽糖、乳清濃縮蛋白及多種香料。在接收及存儲原材料以用於較後階段前，我們會對交付予我們的該等原材料的質量進行抽樣測試，包括測試細菌含量及物理與化學元素。由於該等原料一般設有產品有效期，故我們在將其用於生產之前會檢查原料及其產品有效期。

除乳清粉、乳糖及乳清濃縮蛋白須透過國內供應商進口到中國外，其他原材料及包裝材料均在中國採購。董事相信，我們的原材料及包裝材料一般來自眾多的供應商。總體而言，我們已與原材料及包裝材料供應商訂立為期一年的框架供應協議，該等協議可由雙方按年續約。中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國產品質量法》，我們須對我們產品的消費者由於產品瑕疵而蒙受的損失及損害負責。我們與原材料供應商訂立的協議一般規定我們的原材料供應商應向我們補償我們由於獲供應的原材料瑕疵而造成的損失。於往績記

錄期，我們並無因有關原材料及包裝材料的供應短缺而影響我們的正常營運。一般來說，其他原材料的價格乃根據市價釐定，包裝材料的價格則根據有關包裝材料的框架供應協議內規定的協定價格釐定。

於我們五大供應商的權益

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的最大單一供應商佔我們總採購成本分別9.0%、13.6%及18.1%，而我們的五大供應商同期合共佔我們總採購成本分別27.7%、46.3%及42.6%。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度各年及二零零八年先前往績記錄期，大慶乳品集團的最大單一供應商佔大慶乳品集團的總採購成本分別18.9%及12.5%，大慶乳品集團五大供應商同期合共佔大慶乳品集團總採購成本分別42.1%及36.2%。除下文所披露者外，於往績記錄期內，概無董事或股東（據董事所知，其擁有本公司已發行股本5%以上）或彼等各自的聯繫人士於我們的五大供應商中擁有權益。

執行董事兼副首席執行官夏先生於二零零八年十二月二十三日前直接控制合資格於金天然乳業股東大會上投票的30%股權，而大慶乳品前執行董事潘先生，於二零零八年十二月十九日至二零零九年十二月二十六日為金天然乳業的執行董事及法人代表。因此，根據上市規則第14A.11(4)條，金天然乳業被定義為關連人士。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品向金天然乳業購買價值約人民幣33.4百萬元的全脂奶粉（金天然乳業於二零零九年為大慶乳品集團的最大單一供應商），佔大慶乳品集團同年總採購成本約13.6%。董事已確認，大慶乳品與金天然乳業於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的上述交易乃按正常商業條款訂立。夏先生與潘先生概無於金天然乳業擁有任何權益，亦無於該公司擔任任何職位。當夏先生於二零零八年十二月二十三日出售其於金天然乳業的全部股權及潘先生於二零零九年十二月二十六日辭任金天然乳業的執行董事及法定代表時，金天然乳業不再為關連人士（定義見上市規則第14A.11(4)條）。

生產

生產設施

我們在大慶市及五常市建有兩處生產設施。

我們大慶生產設施的總面積約188,447.35平方米，有23棟樓宇（總樓面面積約40,174.61平方米），用作生產線、倉庫、車庫、辦公樓、研發中心（包括質量測試室及精密儀器分析

業 務

室)、鍋爐設備、洗衣間、警衛室、員工宿舍、一個會議室及員工飯堂。其為配方奶粉產品及全脂奶粉產品設有三條生產線，及就冰糕產品設有一條生產線。

我們常慶生產設施的總面積約60,000.00平方米，有8棟樓宇(總樓面面積約22,574.85平方米)，用作生產線、倉庫、辦公樓、警衛室、研發中心(包括質量測試室)、鍋爐設備及員工飯堂。其為配方奶粉產品及全脂奶粉產品設有一條生產線。

我們已就大慶乳品所生產的產品獲得多項全國工業產品生產許可證，亦已就生產配方奶粉產品及全脂奶粉產品的大慶生產設施一期生產線獲得GMP認證。由於大慶乳品已取得全國工業產品生產許可證，我們毋須再就同一許可證作出申請，但已就我們生產配方奶粉產品和全脂奶粉產品的大慶生產設施二期生產線申請GMP認證。我們預期於二零一零年第四季取得此GMP認證。由於我們須於我們在常慶生產設施的新生產線投產前取得有關全國工業產品生產許可證，故我們已申請有關許可證，而該等許可證預期將於二零一零年第四季發出。由於GMP認證的申請僅會在我們獲取該等許可證後方會被考慮，故我們並未就常慶生產設施的新生產線申請GMP認證。我們擬在取得相關全國工業產品生產許可證後方會申請該GMP認證。

於往績記錄期，我們並無向外部合約製造商外包任何產品。

根據潘先生、徐先生、杜先生及Global Milk Singapore訂立的日期為二零零七年十二月二十六日的股權轉讓協議，Global Milk Singapore於二零零八年七月二十五日收購大慶乳品的全部權益。自訂立股權轉讓協議起，我們專注於推廣嬰幼兒配方奶粉產品。我們的生產及銷售業務於二零零六年六月至二零零七年三月期間暫停運作，以待生產設施安裝新設備及機器。

我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的生產線使用率於二零零九年及我們大慶生產設施的新生產線於二零一零年開始營運前的數月均達致高點。鑒於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月分銷網絡的擴大及配方奶粉產品及全脂奶粉產品的需求增加，我們分別向金天然乳業採購約1,669噸及300噸全脂奶粉(25公斤袋裝)。金天然乳業於我們二

業 務

零零九年向其採購上述產品時(就上市規則而言)為關連人士並在我們於二零一零年三月向金天然乳業採購上述產品前其不再為關連人士。向外採購的全脂奶粉產品乃以大慶品牌出售，以釋出奶粉產能滿足利潤較高的配方奶粉的需求。向外採購的全脂奶粉產品符合我們的質量標準及要求，且已全部售出。於二零零九年，我們生產約1,293噸全脂奶粉。董事認為，由於我們的奶粉產能已提升，對外採購全脂奶粉的一次性措施預期不會再發生。

我們已於近期建設大慶生產設施的第二期生產線以及常慶生產設施的新生產線。根據Euromonitor International報告，預期中國奶粉市場的按年增長率將自二零一一年起(以零售銷售價值計)放緩，並預期自二零一二年起(以零售銷量計)放緩，但預計二零一零年至二零一四年中國的奶粉零售價值及零售銷量將會增長。董事預計，該等生產線將使我們的奶粉產能由每天35噸增至每天106噸，讓我們能夠滿足配方奶粉產品及全脂奶粉產品的需求增長，並避免從外部採購全脂奶粉產品。

我們定期對我們的設備及設施進行維修及維護。除以上披露者外，於往績記錄期，我們並無面臨任何重大生產中斷。

產能

下表載列於二零零七年、二零零八年、二零零九年及於二零一零年八月三十一日，我們的設計，實際產能及其使用率：

地點	生產產品	年產能(噸) ^(附註4、5及6)						產能(噸) ⁽⁷⁾		使用率(%) ^(附註10)			
		截至十二月三十一日止年度						於二零一零年		截至			於八月
		二零零七年		二零零八年		二零零九年		八月三十一日		十二月三十一日止年度			三十一日
		設計	實際	設計	實際	設計	實際	設計	實際	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
大慶生產設施													
第一期													
兩條生產線	配方奶粉產品及全脂奶粉產品	8,921	8,128	10,337	8,816	10,337	8,801	6,882	5,791	91.1	85.3	85.1	84.1
生產線 ^(附註1)	冰淇淋產品	-	-	3,960	400	11,680	3,667	7,776	3,696	-	10.1	31.4	47.5
^(附註9)													
第二期													
生產線 ^(附註2)	配方奶粉產品及全脂奶粉產品	-	-	-	-	-	-	3,398	3,002	-	-	-	88.3

業 務

地點	生產產品	年產能(噸) ^(附註4、5及6)						產能(噸) ⁽⁷⁾		使用率(%) ^(附註10)			
		截至十二月三十一日止年度						於二零一零年		截至			於八月
		二零零七年		二零零八年		二零零九年		八月三十一日		十二月三十一日止年度			三十一日
		設計	實際	設計	實際	設計	實際	設計	實際	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年

常慶生產設施

生產線 ^(附註3)	配方奶粉產品及 全脂奶粉產品	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
----------------------	-------------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

附註：

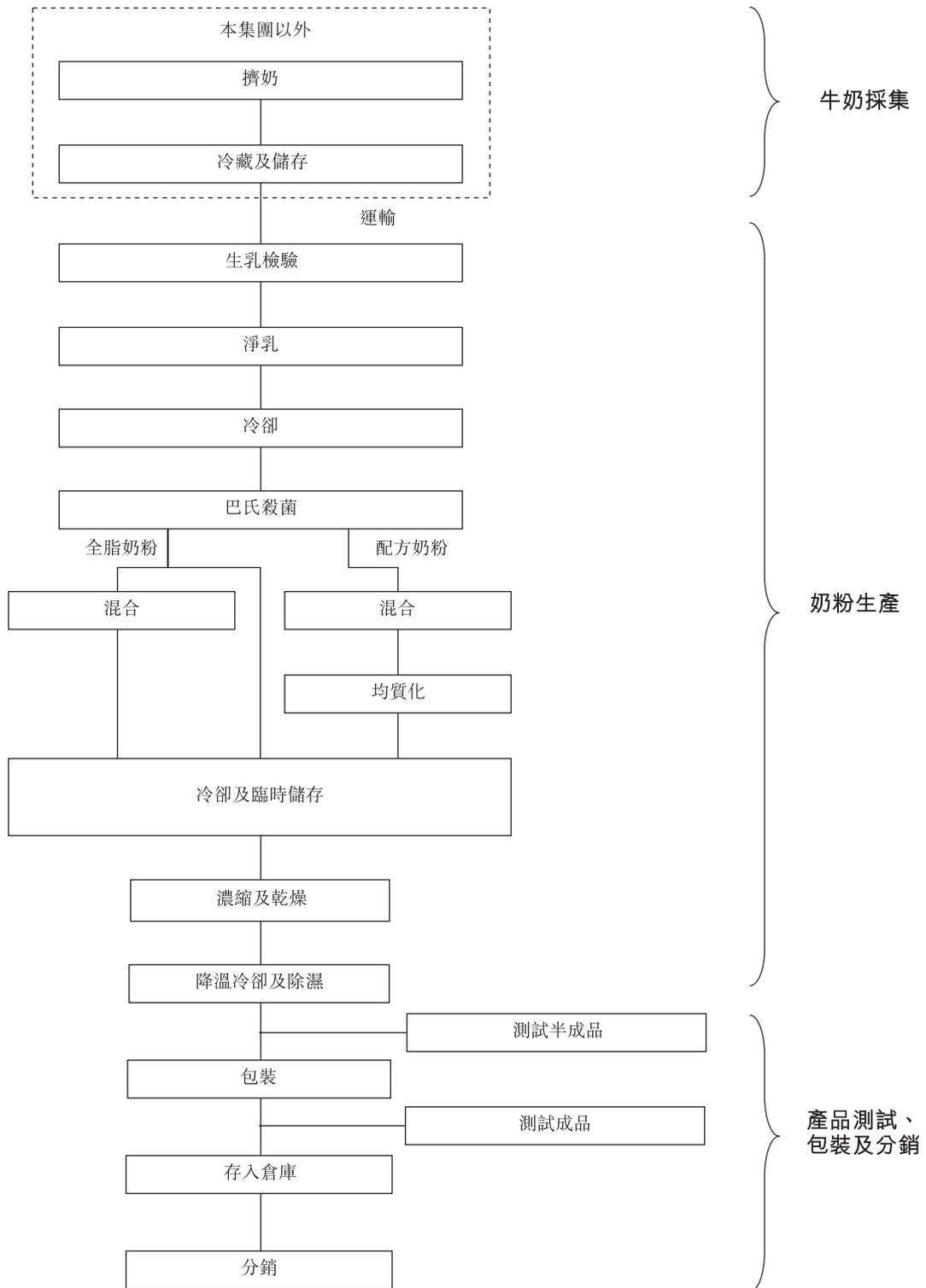
- (1) 我們的冰淇淋產品生產線包括四部花色雪糕機、一部冰淇淋灌裝機、一條冰淇淋擠壓生產線及兩部雪糕加侖機。
- (2) 我們於大慶生產設施的第二期生產線於二零一零年五月三日開始營運。
- (3) 我們於常慶生產設施的生產線尚未開始營運。
- (4) 本集團的生產線專門處理生產過程中流經生產線的液體，即生乳及乳清粉、蔗糖及其他礦物質等原材料，在生產本集團的配方奶粉產品及大慶加糖全脂奶粉產品的生乳中會摻入這些原材料。由於生產線的這種設計局限，本集團會按下列方式計算配方奶粉產品及全脂奶粉產品生產線的設計和實際年度奶粉產能：
 - (a) 生產線的每日原材料加工能力乘以每年292天。原材料加工能力指(i)加工生乳(生產本集團的全脂奶粉產品)；及(ii)加工生乳及含有乳清粉、蔗糖及其他礦物質等不同成份的其他原材料(生產大慶加糖全脂奶粉產品及配方奶粉產品)；及
 - (b) 煉乳產出率(下稱「產出率」)，指生乳中常見乾物質的百分比並視乎生乳的來源及成份而有所變更，本集團用以計算其生產過程中使用一定數量的生乳及其他原材料可以製成奶粉的噸量。本集團的產出率為11.8%，乃根據在黑龍江省採購的生乳中常見乾物質平均百分比計算得出。實際產出率視乎生乳的來源及成份而有所不同。
- (5) 年產能為約數，並指(i)我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的奶粉產能，及(ii)我們冰淇淋產品的原材料加工能力。
- (6) (i)我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品生產線的設計產能乃按每條生產線每日生產150噸(或倘大慶生產設施的第二期生產線及常慶生產設施的生產線，則按每條生產線300噸)乘以每年292天及11.8%的產出率計算；及(ii)我們冰淇淋產品生產線的設計產能乃按每條生產線每日生產40噸乘以每年292天計算。計算我們的設計產能並無計入有關(其中包括)維護、清潔及公眾假期的時間。假設我們大慶生產設施及常慶生產設施的所有生產線自二零一零年一月一日起全面運作，我們於二零一零年的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的每年設計產能總額預期將為31,011噸，包括大慶生產設施的第一及第二期生產線以及常慶生產設施的生產線各為10,337噸。

業 務

- (7) 我們於二零一零年的設計及實際產能僅反映由二零一零年一月一日起直至及包括二零一零年八月三十一日止期間(並無計及有關(其中包括)維修、清潔及公眾假期的時間) (「營運期間」) 的產能，而產能乃按照以下方式計算；
- (a) 我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品各條生產線的設計產能乃根據10,337噸乘以營運期間天數與292天的比率(「比率」) 計算。我們各條生產線的實際產能乃根據營運期間的實際產能計算；及
- (b) 我們的冰淇淋產品生產線的設計產能乃根據每條生產線產能40噸乘以比率計算。該條生產線的實際產能乃根據其於營運期間的實際產能計算。
- (8) 其乃按產能為每條生產線每日生產150噸乘以252天及11.8%的產出率計算，並計及我們自二零零七年四月十日投產，但並無計入有關(其中包括)維修、清潔及公眾假期的時間。
- (9) 其乃按原材料加工能力為每日生產40噸乘以97天計算，因該生產線自二零零八年九月三日投產，但並無計入有關(其中包括)維修、清潔及公眾假期的時間。
- (10) 生產線使用率指一年期間內的平均使用率(惟二零一零年的使用率除外，該使用率僅反映我們於營運期間生產線的使用率)，乃按每年實際產量除以設計產能計算。

生產流程

下表簡要闡述我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品的生產流程。



牛奶採集

牛奶採集中心每天使用擠奶設備為乳牛擠奶。為保持牛奶新鮮，所採集的鮮奶會立即儲存並冷藏至攝氏3度及攝氏6度。之後，牛奶採集中心會儘快安排卡車將已儲存及冷藏的生乳運輸至我們的生產設施。

牛奶加工

- 生乳檢驗：於我們的生產設施，所有交付予我們的生乳於我們加工及運輸以存倉前均進行成份及質量測試。
- 淨乳：通過離心力將物理雜質自牛奶中分離。
- 冷卻：離心作用提高了牛奶的溫度，故牛奶需冷卻至攝氏4度至攝氏6度之間，以確保牛奶質量的任何變化降至最低。
- 巴氏殺菌：牛奶通過於一定時間內加熱至臨界溫度進行巴氏殺菌，以減少微生物出現。
- 混合：生產配方奶粉時，經巴氏殺菌的牛奶與不同成份的各類配料混合。生產大慶牌全脂甜奶粉時，於混合過程中加入蔗糖。
- 均質化：生產配方奶粉時，牛奶脂肪被分解為微粒，以形成幼滑、均勻口感。
- 冷卻及臨時儲存：牛奶(包括用於生產大慶全脂甜奶粉的混合牛奶與用於生產配方奶粉的混合及均質化牛奶)在其臨時儲存前冷卻至攝氏4度至攝氏6度之間，以待進一步加工。
- 濃縮及乾燥：冷卻及臨時儲存後，牛奶通過加熱，蒸發牛奶中的水分，以形成濃縮奶，並保存在濃縮奶倉中。濃縮奶在高溫倉中通過霧噴，乾燥後變成奶粉。產生的顆粒狀奶粉為半成品，其物理及化學性質須經測試。
- 降溫冷卻及除濕：經過上述乾燥程序後的奶粉，運送至振動流化床乾燥，透過風機將奶粉由攝氏65度吹乾及除濕至攝氏20度至攝氏35度，然後運送至奶粉倉儲存包裝。

業 務

- 包裝：奶粉使用無菌包裝材料在無菌的環境下進行包裝。我們部分產品的包裝袋及罐裝有氮氣，以延長產品的保質期。包裝後，產品的樣品會進行測試以符合規定的質量標準。
- 存入倉庫及分銷：成品乳製品會存入我們的倉庫，隨後分銷至我們的客戶。

質量控制

截至二零一零年六月三十日，我們有約29名僱員從事質量控制，其中27名持有主要關於食品科學、科技及生物技術專業的學位或曾接受相關專業的高等教育。

我們已委任王麗穎女士為質量控制及產品開發部經理，負責整體質量控制。王女士，31歲，畢業於東北農業大學，取得食品科學及工程學學士學位。於二零零八年加入本公司前，彼於食品行業擁有逾六年經驗。二零零三年，王女士獲黑龍江省完達山乳業股份有限公司委任為食品感官品評專家。二零零六年，王女士獲黑龍江省人事廳發出黑龍江省專業技術職務任職資格證書。

此外，從生乳採購到生產，我們對生產均採取了嚴格的質量控制系統。我們獲得的多項嘉獎及證書(包括於二零零七年我們就生產配方奶粉產品及全脂奶粉產品的大慶生產設施一期生產線取得的GMP證證)即為佐證。就有關詳情，請參閱本招股章程「業務 — 獎項、許可證及證書」一節。於二零一零年，我們就乳製品(奶粉及液體乳)、嬰兒配方奶粉及冷凍飲品的設計、生產和銷售取得ISO9001:2008證書。該證書證明我們擁有有效的質量管理系統，顯示我們致力追求質量以及有能力不斷提供符合客戶需求的產品。

我們的質量控制團隊緊密監控質量控制系統的實施，其涉及以下質量監控措施：

- 生乳：我們會對交付予我們的所有生乳成份及質量進行測試(包括測試蛋白質、脂肪、抗生素、雜質水平及酸度)，以確保符合中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準，同時還檢測生乳的三聚氰胺含量，以確保符合適用的中國質量標準。
- 其他原材料：在接收及存儲原材料作較後階段用途前，我們會對交付予我們的其他原材料的質量進行抽樣檢測，包括測試細菌含量及物理與化學元素。

業 務

- 產品控制：我們會根據內部質量標準測試半成品的含水量及脂肪和雜質水平。同時，我們還對成品的含量及質量進行測試，其中包括蛋白質、脂肪、蔗糖、雜質、細菌、抗生素及三聚氰胺水平，以確保符合適用的質量標準。
- 衛生管理：我們的生產員工須配戴即棄型帽子，口罩及防護鞋套，並穿工服。
- 員工培訓：我們為質量控制員工提供培訓，以確保我們的質量控制程序正確執行。
- 設備清洗及維修：我們所有的牛奶加工設備及管道均由不銹鋼製成，我們每天採用定位清洗法(CIP)對牛奶加工設備及管道系統的內表面清洗一次，讓清潔物料在設備及管道系統內自動循環，而不必拆卸設備及管道系統。我們亦有專門監控及維修設備的員工團隊，以確保正常運行。
- 廢棄物管理及處理：我們的每個生產設施均備有污水處理廠，以根據國家標準管理及處理污水。

董事認為，產品污染可能會發生於生產之前或生產過程中的不同階段。我們採購的原材料(包括但不限於生乳)可能被有害人類健康的細菌及其他污染物所污染，視乎有關原材料的貯藏條件及保存期還可能接觸到其他污染物。為了避免該等污染，我們已透過上述質量控制系統實施各種預防措施。誠如上文所披露，我們會先測試原材料，然後才會接收並將其存作以後階段使用。我們通常將收到的所有生乳投入當天生產。除了在收貨時對所有生乳進行測試，進入生產過程後，所有的生乳均會經過提純、冷卻及消毒等工序，去除任何雜質，減少生乳接觸任何污染物(如微生物)的機會。我們還根據上述質量控制措施對半成品及成品進行測試。

三聚氰胺事件

二零零八年七月，中國甘肅省數名嬰兒於飲用中國一個配方奶粉生產商生產、遭三聚氰胺污染的配方奶粉產品後被驗出腎結石。事件引發在全國範圍針對乳製品(特別是配方奶粉)是否含有三聚氰胺的調查。根據國家質檢總局於二零零八年對中國109個配方奶粉生產商生產的產品進行的調查，中國22名配方奶粉生產商(不包括我們)生產的產品被發現受到三聚氰胺的污染。國家質檢總局隨後亦隨機抽樣測試中國多個乳製品生產商(包括我們在內)的產品中的三聚氰胺含量，測試結果顯示：(i)我們的大慶牌配方奶粉系列大慶牌女士高鈣高鐵奶粉(400克盒裝)及大慶牌中老年多維高鈣奶粉(400克盒裝)；及(ii)我們的

愛美樂配方奶粉系列較大嬰兒配方奶粉（第二階段）（400克盒裝）（上述產品均須進行測試）均已通過三聚氰胺測試。事件已令中國多名嬰兒死亡，中國數千名嬰兒因飲用受三聚氰胺污染的配方奶粉生腎結石及腎功能衰竭而須留院。中國政府隨後採取嚴厲措施以確保乳製品的安全，該等措施包括回收受三聚氰胺污染的配方奶粉、將它們從零售貨架上下架並予以銷毀。國家質檢總局亦派人前往中國配方奶粉生產商的質量控制部門，監督其生產過程並檢查成品的質量及安全。

二零零八年的三聚氰胺醜聞使消費者對國產嬰幼兒配方奶粉產品的信心遭受重創，反映於銷量急劇下降並導致產量減少方面，更多中國消費者轉而購買國際嬰兒配方奶粉。根據Euromonitor International報告的資料，中國奶粉市場零售額由二零零七年的678,580噸減至二零零八年的656,600噸，降幅達3.2%。

董事認為，我們的產品可能受到三聚氰胺污染的通常途徑是：(i)作為我們生乳供應來源的乳牛被三聚氰胺污染的牛飼料飼養，及(ii)第三方在牛奶採集中心或在向我們交付生乳之前在生乳中添加三聚氰胺，或在我們產品的生產過程中添加三聚氰胺。董事確認，於往績記錄期，(i)我們並無在產品中添加任何三聚氰胺；(ii)我們的產品概不含任何三聚氰胺；及(iii)我們並無遇到任何可能對公司財務狀況或經營業績構成重大不利影響的產品糾紛、產品回收或產品退回。董事進一步確認，我們的產品於往績記錄期概無因質量問題而受到政府制裁。

我們的愛美樂配方奶粉系列配方奶粉主要針對中國二、三線城市的中高收入群體消費者，在三聚氰胺事件中遭受負面影響。這一目標客戶群（一般具有較強的購買力）的部分消費者轉為購買進口品牌的配方奶粉。儘管愛美樂配方奶粉系列的收益增速因而放緩，但在困難的市況下銷售額仍有所增長。另一方面，我們大慶牌配方奶粉系列的收益因三聚氰胺事件錄得較快增長。三聚氰胺事件導致若干受三聚氰胺事件影響的中國商家退出市場。由於中國農村地區鄉鎮的消費者購買力普遍較低，無力購買價格一般較高的進口品牌產品。因此，該等地區的消費者轉而購買針對中國二、三線城市周邊鄉鎮消費者的其他本地品牌產品，如大慶牌配方奶粉系列。

大慶乳品集團的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的49.9%下降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的46.9%，主要是由於大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率下降所致，惟因大慶乳品集團全脂奶粉產品的毛利率有所上升而被部分抵銷。大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的57.3%降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的53.5%，降幅達3.8%。大慶乳品集團的配方奶粉產品的毛利率下降，主要是由於愛美樂配方奶粉系列配方奶粉的毛利率下降3.7%所致，這是因為較高價位市場分部的目標消費者受三聚氰胺事件影響的程度更大，導致愛美樂配方奶粉系列產品的銷售組合發生變化，利潤較低的愛美樂倍聰系列銷售超過利潤較高的愛美樂雙能系列。

截至二零一零年六月三十日止六個月，大慶乳品集團的毛利率增至51.2%，主要乃因推出毛利率相對較高(71.4%)的仕加配方奶粉系列及產品組合轉向毛利率較高的配方奶粉產品(所佔比例由截至二零零九年十二月三十一日止年度佔收益的84.6%升至截至二零一零年六月三十日止六個月佔收益的89.7%)所致。

外部測試中心於二零零八年及二零零九年對我們的部分配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的抽樣測試，以及兩個外部測試中心於二零一零年對我們的所有配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的測試，均確認該等產品不含三聚氰胺。該等外部測試中心均為獨立第三方。此外，我們曾於二零零八年及二零零九年對我們獲供應的生乳及部分成品進行多次內部三聚氰胺測試，結果確認該等生乳及成品不含三聚氰胺。

受激素污染的配方奶粉事件

於二零一零年八月，中國湖北省的三名嬰兒被報導出現青春期發育症狀，據稱乃因其所食用的某一特定本地品牌配方奶粉產品中被發現含有雌激素所致。該報導致使中國衛生部對上述指稱展開調查。中國衛生部對該等嬰兒所食用的剩餘奶粉進行的臨床調查顯示所涉配方奶粉產品並無含有乙烯雌酚、醋酸甲孕酮、雌二醇及孕酮等致使該等嬰兒出現青春期發育症狀的雌性激素。

我們向國家乳品檢測中心、中國農業部黑龍江省的多家外部測試中心以及廣州的一間檢測中心（一間由中國市級政府經營的政府組織）所作查詢均確認，中國目前並無測試乳製品雌激素含量的任何規定或適用標準。就董事所知，我們與廣州的檢測中心進行的討論亦已確認，由於中國政府並無對測試雌激素含量採納任何正式適用的標準，因此廣州的檢測中心將不會就其測試結果發出任何具法律效力的評估報告。就此，廣州的檢測中心就測試結果而可能出具的任何報告，僅表示受測試產品中的激素含量，而有關報告僅供參考。

我們聘請中國境外的外部測試中心(為獨立第三方)對我們若干產品進行各種激素(包括上述雌激素)含量的抽樣測試。外部測試中心證實,根據測試中所用測試設備的最低檢測範圍,該等測試於受檢測的抽樣產品中並無檢測到上述雌激素成份。董事認為,中國境外上述測試中心對我們若干產品進行的雌激素含量的測試結果已足以顯示,我們的配方奶粉產品不含雌激素。倘中國政府對乳製品的雌激素含量測試施加任何規定及適用標準,我們將按照適用規定及標準對我們的產品進行該等測試。

我們根據中國適用質量標準對交付予我們的生乳及成品的成份及質量進行測試。董事確認,中國並無測試乳製品(包括生乳)雌激素含量的任何規定或適用標準,我們並未制定質量控制措施,測試交付予我們的生乳及我們產品中的雌激素含量。董事進一步確認,我們並無在產品中添加任何雌激素。

儘管董事認為上述據稱受激素污染的配方奶粉事件發生以來對我們的配方奶粉產品的銷售並無重大不利的影響,但該事件或會削弱消費者對國內配方奶粉產品(尤其是幼兒配方奶粉產品)的信心,且消費者或會避免購買中國本地品牌配方奶粉產品,從而可能對中國本地品牌配方奶粉產品的銷售產生影響。有關進一步資料,請參閱本招股章程「風險因素—有關配方奶粉及其他乳製品的負面報道可能影響我們的業務表現或損害我們的聲譽,且其社會影響將導致出台更多政府法規」一節。

存貨控制及物流

我們的銷售部門制訂我們的年度、季度及每月銷售計劃。生產部門經計及以下各項後使用有關信息發展其每月及季度生產計劃(a)生乳供應量的最新資料;(b)原材料及成品的存貨水平;及(c)銷售訂單量。生產部門就所需生乳再向採購部門提供其每月及季度生產計劃。

我們的存貨主要包括原材料、包裝材料及成品。由於生乳易壞,我們一般保存生乳24至48小時。然而,我們通常將收到的生乳投入當天生產,不會把生乳納入庫存。另一方面,其他原材料的正常保存期一般少於收到有關原材料日期後六個月,用以緩衝供應緊急情況,而成品的保存期一般為生產該等成品後一個月。我們根據存貨賬齡分析以及原材料預計用途和成品預計銷售額檢討存貨,以釐定是否應進行存貨減值。其他原材料及成品的

業 務

保質期一般介乎12至24個月之間。管理存貨時，我們按照先進先出原則識別及使用較早入庫的原材料。此外，我們每月盤點存貨，將超過保質期(如有)的存貨作廢並立即銷毀。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團並無作出任何存貨減值撥備。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度各年及二零零八年先前往績記錄期，大慶乳品集團並無作出任何存貨減值撥備。

我們聘用物流公司(為獨立第三方)將配方奶粉產品及全脂奶粉產品運送至客戶指定地點。我們利用本身的運輸團隊向客戶運送冰淇淋產品，並向我們直接向其出售奶粉產品的大慶市客戶運送配方奶粉產品。我們承擔向客戶運送產品的成本。

季節性

我們的產品銷售受季節性因素影響。下半年配方奶粉產品及全脂奶粉產品的銷售一般高於上半年。董事相信有關季節性因素主要反映經銷商在下半年增發採購訂單，以便於農曆新年前增加存貨應對假日期間預期較高的需求。

產品開發

於二零一零年六月三十日，我們聘用約六名僱員用於產品開發，彼等持有食品科學相關的學士學位或曾接受相關的高等教育。我們於二零一零年十月十日委任夏先生為執行董事兼副首席執行官。彼主要負責監督產品開發並協助首席執行官執行整體業務策略、促進業務發展及管理本集團的營運。夏先生於二零零八年三月加入本集團，出任大慶乳品總經理，目前仍擔任該職務。彼亦於常慶乳業成立時獲委任為總經理，而目前仍擔任該職務。夏先生為食品高級工程師。彼於二零零七年一月畢業於東北財經大學，取得高級管理人員工商管理碩士。彼於乳品行業擁有約22年經驗。一九八七年七月至二零零四年六月期間，彼為中國乳品公司黑龍江省完達山乳業股份有限公司副總經理。自二零零四年六月至二零零八年三月止，彼為另一家中國乳品公司西安銀橋生物科技有限公司副總經理。二零零四年八月七日，夏先生獲中國乳業科技大會組委會及中國畜產品加工研究會選為首屆中國乳品加工業「十大傑出科技人物」的候選人之一。有關夏先生工作經驗及學歷的詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員－董事」一節。

業 務

我們的產品開發團隊致力於以下目標及職能：

- 制定及實行產品開發建議；
- 對產品進行測試並負責產品開發；
- 核對、分析、處理及儲存乳品行業的技術資料；
- 進行產品開發研究及提升現有產品；
- 組織及推廣技術合作；
- 評估技術計劃；及
- 籌備相關技術研發。

為達成上述目標，我們已與黑龍江八一農墾大學食品學院訂立合作協議。透過該合作協議，我們與該大學有三年合作安排，以培訓專業人員，解決生產及技術問題，及開發新產品、技術、儀器及程序以取得經濟效益。

我們最近開發和推出針對超高端價位配方奶粉產品目標消費者的新型配方奶粉產品，即仕加嘉友寶寶系列的三款適合不同成長階段的嬰幼兒飲用的新配方奶粉產品及仕加斯普恩系列的兩款適合產後女性飲用的新配方奶粉產品。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的年度研發開支(主要包括我們的產品開發員工的薪金)分別為人民幣36,000元、人民幣74,000元、人民幣104,000元及人民幣58,000元。

業 務

獎項、許可證及證書

於過往年度內，我們已取得有關產品質量及聲譽的多個獎項、許可證及證書，其中包括以下各項：

獎項、許可證及證書	獎項、許可證及證書日期	頒發機構/機關	到期日
ISO9001：2008乳製品(乳粉、液體乳)、嬰幼兒配方乳粉、冷凍飲品的設計、生產和銷售	二零一零年三月十三日	北京世標認證中心	二零一三年三月十二日
全國工業產品生產許可證： 乳製品(乳粉(全脂乳粉、脫脂乳粉、全脂加糖乳粉、調味乳粉、特殊配方乳粉)、液體乳(酸乳)	二零一零年一月十三日	黑龍江省質量技術監督局	二零一三年一月十六日
全國工業產品生產許可證： 嬰幼兒配方乳粉(濕法工藝)	二零零九年九月二十三日	黑龍江省質量技術監督局	二零一二年九月二十二日
衛生註冊證書	二零零八年六月十一日	國家認證認可 監督管理委員會	二零一一年六月十日
全國工業產品生產許可證： 冷凍飲品(冰淇淋、雪糕、雪泥、冰棍、食用冰、甜味冰)	二零零八年四月十四日	國家質檢總局	二零一一年四月十三日
綠色食品—大慶牌全脂速溶奶粉	二零零七年十月十八日	中國綠色食品發展中心	二零一零年十月
黑龍江省衛生廳保健食品良好生產規範(GMP)證書	二零零七年九月二十四日	黑龍江省衛生廳	二零一一年九月十八日
食品衛生許可証	二零零七年九月十九日	黑龍江省衛生廳	二零一一年九月十八日

業 務

獎項、許可證及證書	獎項、許可證及 證書日期	頒發機構／機關	到期日
ISO9001：2000乳製品(乳粉)、 嬰幼兒配方乳粉(濕法工藝)、冷凍 飲品的設計、生產和銷售	二零零七年三月十五日	北京世標認證中心	二零一零年三月十四日
ISO22000：2005乳製品(乳粉) 嬰幼兒配方乳粉(濕法工藝)、冷 凍飲品的設計、生產和銷售及其所涉及 的相關食品安全管理活動	二零零七年三月十五日	北京世標認證中心	二零一零年三月十四日
2002年度全區安全生產先進單位	二零零三年三月二十八日	中共大慶高新技術產業 開發區工作委員會及 大慶開發區管理 委員會	—
2001年度維護消費者合法 權益先進單位	二零零二年三月一日	大慶市工商行政管理局 龍鳳分局及大慶市龍鳳區 消費者協會	—
認可「大慶牌」為黑龍江省著名商標	一九九九年十二月	黑龍江省工商行政管理局	二零零二年十二月
國家質量達標食品 (全脂速溶奶粉、全脂淡奶粉、 嬰兒、幼童、中小學生、中老年奶粉、 全脂加鋅、低脂高鈣、AD鈣、全脂 高鈣、卵磷脂奶粉、降糖奶粉、工業 奶粉等奶粉系列)	一九九九年十月二十六日	中國食品工業協會	—

業 務

獎項、許可證及證書	獎項、許可證及證書日期	頒發機構／機關	到期日
全省質量管理先進企業	一九九九年九月	黑龍江省質量管理協會	—
質量合格達標食品 (全脂甜奶粉、全脂淡奶粉、嬰兒配方系列、降糖奶粉、大慶牌全脂加鈣奶粉、中老年奶粉、中小學生奶粉)	一九九九年二月八日	中國食品工業協會	—
大慶牌全脂甜奶粉黑龍江省免檢產品	一九九七年十二月	黑龍江省技術監督局	一九九八年十二月三十一日
認證「大慶牌奶粉」為1996年黑龍江知名品牌產品	一九九六年十月	黑龍江省質量監督檢驗協會、黑龍江省質量管理協會及黑龍江省消費者協會	—
全國食品行業質量效益型先進企業	一九九五年十一月	中國食品工業協會	—
1990年度技術監督先進單位	一九九一年二月一日	大慶市人民政府	—

知識產權

於最後實際可行日期，我們已註冊若干商標及於香港及中國申請註冊若干商標。我們亦於中國註冊若干設計專利。該等商標、專利及域名對我們的業務甚為重要。詳情請參閱本招股章程附錄六所載「有關我們業務的其他資料—本集團的知識產權」一節。

業 務

僱員

於二零一零年六月三十日，我們有500餘名全職僱員。下表載列於二零一零年六月三十日按職能劃分的僱員分析：

管理、財務及行政	74
生產	221
銷售、市場推廣及物流	160
採購	11
質量控制	29
產品開發	6
總計	<u>501</u>

我們向新僱員提供有關本集團及其架構的培訓。此外，我們向僱員提供內部培訓，以提高其對我們產品、生產工藝、生產安全及企業文化方面的知識。

有關進一步資料，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

保險及福利供款

我們為物業、機器、設備、存貨及汽車購買保險。然而，我們並無購買第三方責任險、產品責任險或停業保險。董事確認，投購該等保險並非中國一般行業慣例。董事認為，在中國購買產品責任險的成本高昂。我們的生產設有嚴格的質量控制系統。有關我們的質量控制系統的詳情，請參閱本招股章程「業務－質量控制」一節。此外，董事確認，於往績記錄期內，我們並未出現可能對我們的財務狀況或營運業績造成重大不利影響的產品糾紛、產品召回或退貨事件。董事進一步確認，我們的產品於往績記錄期概無受到質量方面的政府制裁。基於上述原因，董事認為並無必要投購產品責任險。

根據中國相關法律法規，我們為中國全職僱員的社會福利保險供款，包括基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險以及生育險。有關進一步資料，請參閱本招股章程「監管概覽－與勞動事宜有關的法律及法規」一節。於二零一零年四月前，大慶乳品並無就有關住房公積金向有關當局註冊，或為住房公積金作任何供款。自註冊成立以來，常慶乳業尚未就有關住房公積金向有關當局註冊，或為住房公積金作任何供款。有關進一步資料，請參閱本招股章程「風險因素－我們並無遵守有關住房公積金的中國法規」一節。

土地及樓宇

於最後實際可行日期，我們擁有三幅土地（總地盤面積約248,447.35平方米）及31幢樓宇（建築面積約62,749.46平方米），主要用作生產設施及辦公室。此外，於最後實際可行日期，我們於一幢商用樓宇內擁有一個單位（建築面積約98.2平方米）。我們已獲中國法律顧問告知，我們擁有全部該等物業的有效土地及樓宇業權。

於最後實際可行日期，我們並無租賃任何物業。

法律訴訟及合規事宜

法律訴訟

我們的日常業務過程可能涉及法律程序。於最後實際可行日期，我們並無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償。此外，董事並不知悉我們有任何未了結或面臨任何會對我們業務、財務狀況經營業績造成重大不利影響的訴訟、仲裁或索償。

合規事宜

我們已獲中國法律顧問告知，我們已就業務經營取得所有許可證、批文或證書，且於往績記錄期，我們已遵守業務所適用的所有相關中國法律、條例及規例。

環保事宜

我們須遵守有關空氣、水、噪音及固體廢物污染的適用中國環境法律及法規。有關適用於我們的環境保護法律及法規的進一步資料，請參閱本招股章程「監管概覽—與環境保護有關的法律及法規」。

董事確認，除部分空氣及水污染、噪音及紙板、我們產品的包裝材料及爐渣（我們使用煤炭作為生產燃料所產生的副產品）等固體廢物外，我們的生產並無產生嚴重的環境污染。

我們的質量控制團隊制定及監控以及實施質量控制系統，包括我們各生產設施的污水處理站，其按照國家標準管理及處理我們的污水。我們亦向一家混凝土混合廠出售爐渣等固體廢物。由於我們的生產並無產生嚴重的環境污染，故我們定期檢查及維護我們的生產

設施以及於我們各生產設施的污水處理站，防止及儘量減低我們生產過程中的噪音及其他環境污染物，而非引入新技術或進行研發事宜以減低我們的經營對環境的影響。

我們遵守適用環境保護法律及法規的主要開支為於我們各生產設施污水處理站的折舊成本及電費。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，於我們大慶生產設施污水處理站的折舊成本及電費少於人民幣0.2百萬元。

董事已確認我們於往績記錄期內並無接獲任何違反環保法律法規的通知。此外，根據地方環保局發出的確認函，中國法律顧問表示我們於往績記錄期並無違反中國任何國家、省級或市級環保法律法規。

工作場所安全

我們須遵守中國有關工作場所安全的多項法律法規。有關適用於我們的生產安全的法例及法規資料，請參閱「監管概覽－與生產安全有關的法例及法規」一節。我們的生產團隊主要負責監控與法律法規有關的工作場所安全合規情況。我們已採用工作場所安全手冊，其載有我們本身的工作場所安全規則，並規定所有僱員均須遵守有關規則。此外，我們亦向僱員提供內部培訓，以強化彼等有關工作場所安全的知識。

董事已確認，於往績記錄期我們於營運過程中並無涉及任何導致死亡或嚴重人身傷害的事故。根據大慶市有關安全生產監督管理局於二零一零年三月三日發出的確認書，我們已獲中國法律顧問告知於往績記錄期已遵守中國有關工作場所安全的適用法律法規。

福利供款

我們在中國須遵守多項國家及地方勞動及社會福利法律法規。有關進一步資料，請參閱本招股章程「監管概覽－與勞動事宜有關的法律及法規」一節。於二零一零年四月前，大慶乳品並無就有關住房公積金向有關當局註冊、亦無於指定銀行開設戶口，及無向住房公積金作任何供款。自註冊成立以來，常慶乳業尚未就有關住房公積金向有關當局註冊、亦無於指定銀行開設戶口，及無向住房公積金作任何供款。

業 務

於二零一零年四月十四日，我們取得大慶市住房公積金管理中心有關自一九九九年四月三日(即實施《住房公積金管理條例》的生效日)至二零一零年四月十四日期內未繳供款的書面確認。根據該書面確認，住房公積金管理中心將不會要求大慶乳品就上述未繳供款進行補繳，亦不會就未繳住房公積金供款對大慶乳品處以任何懲罰或其他形式的行政處罰。

大慶市住房公積金管理中心於二零一零年六月十一日發出一封確認函，確認自《住房公積金管理條例》生效之日起，大慶市住房公積金管理中心已逐步對大慶市的私有企業、外資企業及其他非國有企業實施該條例，並注意到，上述企業中大部分尚未建立住房公積金繳存制度，而目前正採取步驟建立住房公積金繳存制度。鑒於大慶市住房公積金管理中心逐步實施條例，而我們的法律部門監察及確保我們一直持續遵守該條例，故大慶乳品於該等條例實施後，並未立即就有關住房公積金向住房公積金管理中心進行登記。自二零一零年四月起，大慶乳品及常慶乳業已就有關住房公積金向相關住房公積金管理中心登記及於指定銀行開設戶口，並對有關住房公積金作出供款。有關進一步資料，請參閱本招股章程「風險因素—我們並無遵守有關住房公積金的中國法規」一節。

根據我們的中國法律顧問，倘相關地方行政部門於日後要求我們結付未繳供款，而我們於規定時限內未能做到，則相關地方行政部門有權向法院申請強制執行付款。我們可能會因未向住房公積金管理中心辦理繳存登記或未在指定銀行開立住房公積金賬戶而被處以人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。根據相關住房公積金管理中心出具的以上確認函，我們的中國法律顧問向我們提供意見，指相關的住房公積金管理中心責令大慶乳品及常慶乳業對其未繳的未供款住房公積金供款作出補償，或會因以上違規對大慶乳品及常慶乳業處以罰款的可能性不大。

競爭

我們的業務面臨多方面競爭。董事認為我們在產品範圍、品牌認知及聲譽、產品質量及價格以及銷售及經銷網絡的覆蓋範圍及有效性方面與國內及國際配方奶粉產品及奶粉產品生產商競爭。

業 務

根據Euromonitor International報告，美贊臣、多美滋、雀巢、惠氏及雅培等全球領先品牌為市場領導者，於二零零九年按銷售價值計算在中國的市場的總市佔率近40%。伊利、完達山、貝因美及聖元等本地品牌擬於中國奶粉市場獲取更多市場份額。

董事認為，於近些年來出現多起毒奶粉醜聞後，消費者更加關注配方奶粉產品及奶粉產品的質量，配方乳品及奶粉市場的競爭不再是價格競爭，質量及品牌聲譽更為重要。

董事進一步認為，中國政府於毒奶粉醜聞後加緊對乳品行業的監管，進入市場的壁壘有所增加且市場更為集中。董事認為新入市場者面臨更大的進入壁壘，包括須取得重大開業資金、達到所需生產規定及標準及取得可靠及可負擔的優質生乳來源，以及確保經銷網絡有效。董事認為隨著消費者更加注重質量、監管加強及進入壁壘加大，以及中國政府出台政策鼓勵乳品行業合併，配方奶粉產品及奶粉行業將面臨合併，特別是生產力低、產品質量較差及品牌認知度不高的小型企業。有關合併或會增加大型技術先進企業的平均產能，或會令我們受益，但亦可能產生更多強勁的競爭對手。

董事認為此項合併將會使本行業產能大、品牌認知度高及聲譽良好以及銷售及經銷網絡廣泛的少數市場領導者佔據配方奶粉及奶粉的生產及經銷。此外，董事認為控制本身生乳來源的生產者將處於快速發展的有利地位，這是由於供應可靠、相對穩定的價格及能夠更好地控制用於生產其產品的生乳的質量。

董事認為我們處於在中國市場進行有效競爭的有利地位，且我們的優勢有別於其他競爭者。董事亦認為我們的地位及相對部份同業的競爭優勢(如我們在中國配方奶及全脂奶粉市場的悠久歷史，以及我們享有及鄰近大慶的戰略兼獨特地理環境)將令我們可於中國取得更多市場份額，從而加強我們的市場地位及增加回報。此外，我們對評估上游擴展的整合機遇的意向將進一步鞏固我們在競爭對手中的位置。雖然市場內仍未見能超越全球領先品牌生產商的本地奶粉生產商，但董事相信這為我們帶來增長、增加我們的市場份額及進一步加強於中國市場地位的良機。有關進一步資料，請參閱本招股章程「業務—競爭優勢」及「行業概覽」兩節。

與控股股東的關係

控股股東

緊隨資本化發行及全球發售完成後，控股股東趙先生將控制行使合資格在本公司股東大會上投票的30%以上股份的投票權(假設超額配股權未獲行使)。除其在本集團的權益外，趙先生及其任何聯繫人概無在任何其他公司中擁有權益，而該等公司於最後實際可行日期直接或間接在可能直接或間接與我們業務競爭的業務中持有權益。

不競爭承諾

控股股東已訂立以本集團為受益人的不競爭契據，據此，控股股東已向本公司(為其本身及為我們附屬公司的利益)承諾，其將不會並將促使其聯繫人(本集團任何成員公司除外)不會於下文所載的不競爭契據年期內，直接或間接為其本身利益或聯同或代表或透過任何人士、商號或公司進行、參與或擁有權益或從事或以其他方式涉及或收購或持有(在各情況下，不論以股東、合夥人、代理、僱員或以其他方式及不論為獲取利潤、回報或其他目的)不時與或可能與本集團任何成員公司業務競爭的任何業務(「受限制業務」)。

該不競爭承諾並不適用於：

- (a) 提供予或給予集團機會考慮接受的、但本公司(經大部分獨立非執行董事檢討及批准後)已書面確認我們無意從事的任何受限制業務(不論價值)，前提是控股股東(或其相關聯繫人士)投資、參與或從事該受限制業務的主要條款須與向本公司披露的條款大致相同於或不優於向本公司披露的條款；或
- (b) 控股股東(及其聯繫人士)已於本招股章程日期前直接或間接擁有權益的公司之投資及運作所從事的受限制業務(有關詳情已於本招股章程中具體披露)；及
- (c) 進行或從事任何受限制業務且股份在認可證券交易所上市的公司(本集團除外)的股份或證券權益，而：
 - (i) 據有關公司的最近期經審核賬目所示，有關受限制業務(及其相關資產)佔該公司綜合營業額或綜合資產的5%以下；或

與控股股東的關係

- (ii) 控股股東及／或其聯繫人合共持有的股份或證券總數或彼等在當中合共擁有的權益不超過有關公司該類別已發行股份或證券各自的5%，惟控股股東及其聯繫人（不論個別或共同行事）均無權委任該公司大多數董事，且於任何時間均有一名該等股份或證券的持有人（連同其聯繫人，如適用）於有關股份或證券持有的權益百分比較控股股東及其聯繫人合共持有者為多。

控股股東在不競爭契據中的責任須待上市進行後方可作實，並將於：(i)撤銷上市地位當日；或(ii)控股股東及其聯繫人不再有權在本公司股東大會上個別或共同行使或控制行使合共不少於30%投票權當日（以較早者為準）不再有任何效力。

關連交易

本集團的關連交易

概要

於往績記錄期及於上市之前，我們與若干人士訂立多項交易，於上市日期後該等人士為或曾是或我們視其為上市規則所界定的關連人士，所有交易(除於本招股章程「關連交易－獲豁免持續關連交易」一節所披露者外)均於上市日期之前終止。我們於下文載述我們與該等關連人士的關係及該等關連交易的詳情。

上市規則所界定的關連人士

中建及其附屬公司

我們的執行董事兼主席趙傳文先生(為我們首席執行官趙先生之父)是中建的執行主席。中建於二零零八年六月十二日在新加坡證券交易所正式掛牌上市。趙傳文先生間接擁有合資格於中建股東大會上投票的逾30%股份的控制權。其於二零一零年四月退任中建首席執行官職位。大慶市大正建築安裝有限公司(「大正建築」)及大慶市百信源商品混凝土有限公司(「大慶百信源」)由中建透過其直接全資附屬公司大慶鑫源建築安裝有限公司(前稱大慶鑫源建築策劃有限公司)及大慶鑫源建築投資有限公司(「大慶鑫源」)全資擁有。趙傳文先生亦為大慶鑫源、大正建築及大慶百信源的法人代表及唯一董事。因此，中建、大慶鑫源、大正建築及大慶百信源各方均為上市規則第14A.11(4)條所界定的關連人士。

大慶市大正房地產開發有限公司(「大正房地產」)

趙傳文先生為大正房地產的法人代表及唯一董事，並直接控制合資格於大正房地產股東大會上投票的20%股權。因此，我們認為大正房地產為上市規則第14A.11(4)條所界定的關連人士。

黑龍江金天然乳業有限責任公司(前稱黑龍江星球乳業有限責任公司)(「金天然乳業」)

本公司執行董事兼副首席執行官夏先生於二零零八年十二月二十三日之前直接控制合資格於金天然乳業股東大會上投票的30%股本權益，而大慶乳品的前執行董事潘先生於二零零八年十二月十九日至二零零九年十二月二十六日為金天然乳業的執行董事兼法人代表。因此，根據上市規則第14A.11(4)條的規定，我們認為金天然乳業曾是關連人士。夏先生將

關連交易

其於金天然乳業的所有權益出售予獨立第三方弓玉江先生（「弓先生」），以消除因其受本集團委任而產生的任何潛在利益衝突。夏先生與弓先生及其聯繫人士並無關係，夏先生與弓先生亦無就(i)以夏先生及／或其代名人為受益人持有金天然乳業的任何部分股權；及／或(ii)向其或其代名人轉回任何有關權益而訂立任何諒解或書面協議。就大慶乳品自潘先生收購常慶乳業而簽署日期為二零零九年十一月十六日的股權轉讓協議時，潘先生於二零零九年十一月十六日承諾不會在與本集團構成競爭的任何業務中擁有權益。根據該項承諾，於金天然乳業確定合適的替代人選後，潘先生已辭任金天然乳業的法人代表兼執行董事。

常慶乳業

潘先生於二零零七年四月六日至二零零九年十二月二十八日期間曾任大慶乳品的董事。由二零零八年八月七日（常慶乳業註冊成立日期）起至二零零九年十一月十六日（潘先生轉讓其於常慶乳業的全部股權至大慶乳品之時），彼亦為常慶乳業的唯一股東、執行董事兼法人代表。常慶乳業為潘先生的聯繫人，並因此於其在二零零九年十一月十六日成為我們的間接全資附屬公司前，為本公司的關連人士。

大慶市萬隆久盛經貿有限公司（「大慶萬隆」）

曹硯霞女士及李戰軍先生直接控制合資格於大慶萬隆的股東大會上投票的全部股權，而彼等分別控制2%及98%。曹硯霞女士為曹硯銘女士的姊妹，曹硯銘女士為我們的控股股東、執行董事兼首席執行官趙先生的母親，而李戰軍先生為曹硯霞女士的丈夫。因此，我們認為大慶萬隆為關連人士（定義見上市規則第14A.11(4)條）。

終止關連交易

1. 「大慶」商標轉讓及許可

根據大慶乳品（「作為轉讓人」）與大正房地產（作為受讓人）於二零零六年八月一日訂立的商標轉讓協議，大慶乳品將「大慶」商標轉讓予大正房地產，對價為人民幣200,000元。同日，大正房地產根據雙方訂立的商標許可協議，特許大慶乳品使用「大慶」商標，由二零零六年八月一日起至二零一零年七月三十日止。根據該商標許可協議，大慶乳品同意向大正房地產支付大慶乳品除稅後溢利5%作為商標許可費。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年，根據該協議，我們向大正房地產支付的商標特許費分別為人民幣4.4百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣零元。

根據大慶乳品（作為受讓人）與大正房地產（作為轉讓人）於二零零九年一月十八日訂立的商標轉讓協議及其補充協議，大正房地產向大慶乳品轉讓及再轉讓「大慶」商標，代價為

關 連 交 易

人民幣200,000元。根據該協議，大正房地產及大慶乳品同意向大慶乳品再轉讓及轉讓「大慶」商標，由協議日期或完成商標所有人變更註冊當日起生效。我們已於二零零九年三月二十七日向中華人民共和國國家工商行政管理總局商標局（「中國商標局」）遞交申請，通知有關是次再轉讓及轉讓「大慶」商標事宜。中國商標局已於二零零九年九月十四日核證我們的通知，即向大慶乳品再轉讓及轉讓「大慶」商標的實際日期。於「大慶」商標由大正房地產擁有期間，該商標並未用作大慶乳品業務以外的任何其他業務。

2. 大正建築向大慶乳品提供建築施工、土木工程及服務

大慶乳品於二零零七年九月二日至二零零八年七月十三日授予大正建築六份建築合約。根據該等合約，大正建築同意就興建大慶生產設施二期生產線、辦公樓宇及若干其他配套設施向大慶乳品提供建築施工、土木工程及服務。我們於往績記錄期已向大正建築支付款項合共人民幣109.9百萬元。根據各項該等建築合約，大正建築就其根據有關合約所提供的工程及服務向大慶乳品提供兩至五年（視乎所提供工程及服務類別而定）的保證。

3. 大慶乳品向大慶百信源銷售爐渣

根據二零零八年十二月五日訂立的協議，大慶乳品同意向大慶百信源出售3,388立方米的爐渣，總代價約人民幣251,000元。大慶乳品出售的爐渣為使用煤作為鍋爐燃料所產生的副產品。根據協議，大慶百信源同意於協議日期起兩日內自大慶乳品物業收集爐渣，並於該收集後三日內向大慶乳品支付款項。

4. 大正房地產向大慶乳品出租汽車

根據二零零七年四月十日訂立的汽車租賃協議（「汽車租賃協議」），大正房地產在中國向大慶乳品出租12輛汽車，每日租金總額為人民幣5,600元。12輛汽車總價值達人民幣3.3百萬元（「汽車成本」）。根據汽車租賃協議，大正房地產同意(a)在大慶乳品所支付的租金總額超過汽車成本時將12輛汽車的法定所有權轉讓予大慶乳品；及(b)在大慶乳品已支付租賃費用總額80%或以上時開始辦理以大慶乳品為受益人的汽車過戶登記手續。

大正房地產及大慶乳品於二零零八年十一月十日簽訂補充協議（「補充協議」），據此，協議雙方確認大慶乳品所支付的租賃費用總額已達汽車成本的95%，而大正房地產根據汽車租賃協議的條款已完成轉讓以大慶乳品為受益人的10輛汽車法定所有權。雙方進一步確認

關 連 交 易

由於大慶乳品同意放棄收購其中一輛汽車的權利，且大正房地產已同意自補充協議日期起六個月內向大慶乳品免費出租該輛汽車，故大慶乳品不須再向大正房地產支付餘下租賃費用人民幣100,000元。

我們的中國法律顧問告知我們，由於汽車租賃協議及補充協議乃於大正房地產的許可業務範圍以外訂立，故根據適用中國法律及法規，汽車租賃協議及補充協議可能會因此被認定為無效合同。我們的中國法律顧問進一步告知我們，由於汽車租賃協議及補充協議項下的所有權利及義務均已全部履行完畢，且汽車租賃協議及補充協議項下的汽車已過戶至大慶乳品，故大慶乳品擁有汽車的所有權不會受影響。根據我們的中國法律顧問意見，作為該等安排的承租人，大慶乳品並無觸犯相關法律及法規。此外，大正房地產向大慶乳品承諾，倘有關當局試圖對大慶乳品或本集團任何其他成員公司施加任何有關的行政及財務責任，大正房地產將作出彌償並使我們免於承擔該等責任。鑒於上述我們的中國法律顧問意見及大正房地產作出的彌償保證，我們並未就上述的潛在行政及財務責任計提任何撥備。

5. 大正建築就授予常慶乳業的一筆貸款提供公司擔保

大正建築於二零零九年八月三十一日作出以大慶市商業銀行為受益人的公司擔保，作為大慶市商業銀行股份有限公司授予常慶乳業的一筆人民幣40百萬元貸款的抵押品。該筆貸款的期限自二零零九年八月三十一日起至二零一零八月二十五日止。公司擔保的期限自貸款協議日期開始，將於貸款屆滿後兩年內有效或直至常慶乳業根據貸款協議全額償還為止。該項貸款已償還，公司擔保已經解除。我們無意依賴大正建築提供任何擔保或其他抵押品以擔保我們日後的銀行借貸。

6. 大慶百信源就大慶乳品獲授的一筆貸款提供資產抵押

根據訂約方之間一項無日期協議，大慶百信源以其位於中國大慶龍鳳區萬峰路94-2號的物業抵押予中國建設銀行股份有限公司(大慶分行)，作為中國建設銀行股份有限公司(大慶分行)授予大慶乳品一筆人民幣100百萬元貸款的擔保。該貸款的期限為期一年由二零零九年一月二十二日起至二零一零年一月二十一日止。我們已償還此筆貸款及抵押已獲解除。我們並無計劃依賴大慶百信源提供任何擔保或其他抵押品以擔保我們日後的銀行借貸。

關 連 交 易

7. 大慶乳品向金天然乳業採購全脂奶粉及向其出售原料

二零零九年，大慶乳品向金天然乳業採購約人民幣33.4百萬元的全脂奶粉產品，並向金天然乳業出售約值人民幣17.0百萬元主要用於生產冰淇淋產品的味精及一般包裝材料。除上述於二零零九年的交易外，於金天然乳業作為關連人士(定義見上市規則)期間，我們與其並無訂立任何其他交易。我們的執行董事兼副首席執行官夏先生於二零零八年十二月二十三日將其於金天然乳業的全部權益出售予獨立第三方後，以及大慶乳品前董事潘先生於二零零九年十二月二十六日辭任執行董事兼法人代表後，金天然乳業終止作為關連人士(定義見上市規則)。於二零一零年三月，大慶乳品向金天然乳業採購價值人民幣6.0百萬元的全脂奶粉產品。

8. 由潘先生向大慶乳品轉讓常慶乳業全部股權

根據潘先生與大慶乳品於二零零九年十一月十六日訂立的股權轉讓協議，潘先生以人民幣10百萬元的對價轉讓於常慶乳業的全部股權予大慶乳品。

9. 由大慶乳品向常慶乳業提供貸款

根據大慶乳品與常慶乳業於二零零八年八月三十日訂立的貸款協議(「貸款協議」)，大慶乳品同意向常慶乳業提供一筆數額為人民幣250百萬元的貸款，由常慶乳業於二零一一年十月三十一日前全數償還。根據貸款協議，貸款額按同期銀行貸款利率計息，該利息應根據實際動用的貸款額及年期計算。常慶乳業須於貸款年期各全年年底向大慶乳品支付上一年度的貸款利息。於二零零八年十二月三十一日，大慶乳品已向常慶乳業發放貸款總計人民幣150.0百萬元，於二零零八年十二月三十一日尚有人民幣150.0百萬元的貸款仍未償還。二零零九年一月一日至二零零九年十一月十六日(大慶乳品收購常慶乳業以及常慶乳業終止作為關連人士當日)期間，大慶乳品進一步向常慶乳業增發貸款人民幣52.5百萬元，而於二零零九年十一月十六日尚有人民幣202.5百萬元的貸款仍未償還。於二零零九年十一月十六日後，大慶乳品進一步增發貸款約人民幣48.2百萬元。於往績記錄期，大慶乳品已向常慶乳業發放貸款總計約人民幣250.7百萬元，應計貸款利息總計人民幣9.6百萬元。根據大慶乳品與常慶乳業於二零一零年七月一日訂立的確認函，於二零一零年六月三十日的貸款額約為人民幣250.7百萬元，雙方同意貸款額的超出部分約人民幣0.7百萬元將根據貸款協議及於二零零九年八月七日訂立的補充協議處理。根據大慶乳品與常慶乳業於二零零九年八月七日訂立的補充協議及於二零一零年七月二十八日訂立的進一步補充協議，雙方同意放棄大慶乳品向常慶乳業已發放貸款額的所有利息，並將貸款本金額約人民幣250.7百萬元撥充資本。

關 連 交 易

10. 由大慶萬隆向大慶乳品提供貸款

根據大慶萬隆與大慶乳品於二零一零年四月九日訂立的貸款協議，大慶萬隆同意向大慶乳品提供總額達人民幣50.0百萬元的免息貸款用作營運資金。大慶萬隆及大慶乳品同意，貸款金額須於大慶萬隆提出還款要求後15個營業日之內由大慶乳品償還，惟大慶萬隆不得於發放貸款日期起計90日內提出有關還款要求。大慶萬隆於二零一零年四月向大慶乳品悉數發放為數人民幣50.0百萬元的貸款，而大慶乳品已於二零一零年七月底償還全部貸款。我們自大慶萬隆獲取貸款純為預防我們在貸款重組過程中出現任何意料之外的營運現金需求的一項防範措施，我們並無計劃於日後向大慶萬隆獲取任何貸款。

獲豁免持續關連交易

我們與Global Dairy Canada、趙先生及曹硯銘女士（「曹女士」）訂立協議，該協議將於上市後構成本公司一項獲豁免持續關連交易。曹女士，趙先生的母親及我們的執行董事兼首席執行官趙先生為Global Dairy Canada的董事，而曹女士（趙先生的母親）則控制所有合資格於Global Dairy Canada股東大會投票的股份。因此，根據上市規則第14A.11(4)條項下的定義Global Dairy Canada被視為是我們的關連人士。根據本公司、Global Dairy Canada、趙先生與曹女士於二零一零年四月二十八日訂立的合作協議，Global Dairy Canada同意按1.00港元象徵式對價不可撤回及無條件地授予本集團獨家使用其名稱的特許權，並永久（其中包括）由我們開發及製造新乳製品。根據該協議，曹女士進一步承諾不會及趙先生承諾促使曹女士不會出售其於Global Dairy Canada的權益予趙先生以外的人士，惟本公司書面批准的該等其他人士出售則除外。我們的董事認為，合作協議的條款令本公司可有效控制Global Dairy Canada的任何出售事項，而喪失Global Dairy Canada名稱使用權的風險甚微。為進一步鞏固我們在這方面的權益，曹女士作為Global Dairy Canada的唯一股東，於二零一零年八月十七日以本公司為受益人授出認購期權，從而令本公司有權向曹女士收購Global Dairy Canada的全部股權。我們在包裝仕加配方奶粉系列產品時使用Global Dairy Canada的名稱。Global Dairy Canada最初乃為在加拿大尋求乳製品相關商機而成立，但自其成立以來並無開展業務。我們的董事確認上述交易乃按正常商業條款進行，且根據此協議我們毋須向Global Dairy Canada支付任何費用或開支。因此，上述交易符合上市規則第14A.33(3)(a)條所載的最低限額規定，故此獲豁免遵守根據上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准的規定。

趙先生（即我們的控股股東及Global Dairy Canada的董事）已訂立以本集團為受益人的不競爭契據，據此，趙先生已向本公司（為其本身及為我們附屬公司的利益）承諾，彼將不會及將促使其聯繫人（包括但不限於其母親兼Global Dairy Canada的唯一股東曹硯銘女士，

關 連 交 易

惟本集團任何成員公司則除外) 不會於下文所載的不競爭契據年期內，直接或間接自行或聯同或代表或透過任何人士、商號或公司進行、參與或擁有權益或從事或以其他方式涉及或收購或持有(在各情況下，不論以股東、合夥人、代理、僱員或其他身份及不論為獲取利潤、回報或其他目的) 不時與或可能與本集團任何成員公司業務競爭的任何業務。有關不競爭契據的其他詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節「不競爭承諾」一段。

董事

除披露者外，本公司各董事已確認：(a)由往績記錄期起至本招股章程日期止期間，概無於證券在香港及／或海外任何證券市場上市的任何上市公司於現時或過往擔任任何董事職務；(b)彼與本公司任何其他董事、高級管理層或主要股東或控股股東概無任何關係；(c)彼根據上市規則第13.51(2)(h)條至13.51(2)(v)條的規定，概無資料須予披露；(d)概無其他事項須提呈本公司證券持有人垂注；及(e)已遵守根據上市規則第13.51(2)條的所有規定。

執行董事

趙傳文，56歲，於二零一零年十月十日獲委任為本公司執行董事兼主席。彼負責制定本集團的業務策略。趙傳文先生自二零零六年六月起擔任大慶乳品的名譽董事，在大慶乳品多年來的增長及擴張中發揮著舉足輕重的作用。趙傳文先生亦為一位知名的大慶商人，曾於二零零八年六月十二日推動中建在新加坡證券交易所正式掛牌上市。彼間接擁有中建的控權，並為中建多家附屬公司(包括大慶大正建築安裝有限公司、大慶市百信源商品混凝土有限公司及大慶鑫源建築安裝有限公司)的法人代表及唯一執行董事。彼於二零一零年四月退任中建首席執行官職位。此外，彼亦為大慶市大正房地產開發有限公司(一家在大慶從事房地產業務的公司)的法人代表及唯一執行董事。趙傳文先生於一九七九年七月十五日畢業於大慶石油學院(現稱東北石油大學)，主修土木建築專業。

趙傳文先生為趙先生的父親。除擔任中建(於二零零八年六月十二日在新加坡證券交易所正式掛牌上市)的執行主席外，趙傳文先生於本招股章程刊發日期前三年內並無擔任任何其他上市公司的董事。

趙宇，24歲，二零零九年十月十五日獲委任為本公司董事，彼現任本公司執行董事兼首席執行官，負責執行整體的業務策略、促進業務發展及管理本集團的營運。趙先生透過趙傳文先生提供資金的投資申請移民加拿大並於二零零三年十月取得其加拿大公民身份。彼自二零零七年十月加入本集團，目前彼分別自二零零九年十二月起及自二零零九年十一月起擔任大慶乳品唯一執行董事及常慶乳業法人代表，且根據中國法律法規彼為這兩家公司最高行政權力的擁有人。儘管趙先生於中國並無永久居籍，但當彼於二零零八年八月首次獲委任為潘先生助理時，彼已在大慶市投入大量時間以首先取得經營本集團主要業務的進一步知識及專業技能，以及自彼於二零零九年十二月獲委任為大慶乳品的唯一執行董事，彼在趙傳文先生的投入及指引下參與編製整體業務策略、業務發展及管理大慶乳品的

董事、高級管理層及僱員

業務。加入本集團前，趙先生於二零零七年八月至二零零八年五月期間擔任上海騰源廣告有限公司（「上海騰源」）行政總裁。於過往任職於上海騰源期間，趙先生負責整體經營及業務策略及監管這公司的營運業務。上海騰源（一間於二零零七年八月在上海松江區成立的中國內資企業）在中國從事廣告及宣傳業務，除趙先生作為上海騰源的行政總裁外，上海騰源與趙先生、大慶乳品或本集團任何其他成員公司於過往及現時概無任何業務或其他關係。上海騰源的現任股東李楊立（亦為現時唯一執行董事）及陳斌及前任股東兼唯一執行董事孫博文，與趙先生或其任何聯繫人（包括但不限於趙傳文先生）概無任何關連。

除作為趙傳文先生的兒子外，趙先生與本集團董事會其他成員及高級管理層並無關連。趙先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

夏元軍，47歲，於二零一零年十月十日獲委任為本公司執行董事兼副首席執行官。彼主要負責監督產品開發，並協助首席執行官執行整體的業務策略、促進業務發展及管理本集團的營運。夏先生於二零零八年三月加入本集團，出任大慶乳品總經理，目前仍擔任該職位。於常慶乳業成立時，彼亦獲委任總經理及目前仍擔任該職位。夏先生為食品高級工程師。彼於二零零七年一月畢業於東北財經大學，取得高級管理人員工商管理碩士學位。彼於乳品行業擁有約22年經驗。一九八七年七月至二零零四年六月期間，彼為一家中國乳品公司黑龍江省完達山乳業股份有限公司的副總經理。自二零零四年六月直至二零零八年三月止，彼為另一家中國乳品公司西安銀橋生物科技有限公司的副總經理。二零零四年八月七日，夏先生獲中國乳業科技大會組委會及中國畜產品加工研究會提名為首屆中國乳品加工業「十大傑出科技人物」的候選人之一。

夏先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

付翀，44歲，於二零一零年十月十日獲委任為本公司執行董事兼首席營運官，主要負責本集團的整體營運、策略及業務發展。彼於一九九零年六月九日畢業於內蒙古師範大學，取得理學碩士學位，並於一九八七年七月十日取得理學學士學位。二零零九年七月，付先生加入本集團，在其獲委任為董事前，擔任大慶乳品戰略策劃副總經理。彼於一九九

董事、高級管理層及僱員

五年七月至二零零五年七月於中國乳品公司內蒙古伊利實業集團股份有限公司任職期間，曾擔任多個管理職位，包括發展部總經理、商情中心總經理、首席信息官、集團重點客戶總經理、營銷中心常務副總經理以及集團戰略管理委員會成員。二零零六年四月直至二零零九年五月，彼擔任北京清大華智投資擔保公司董事。

付先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

方秉權，36歲，於二零一零年十月十日獲委任為本公司執行董事兼首席財務官。彼主要負責本集團的整體財務及管理事宜，包括財務報告及內部監控、潛在投資的策略審核、機構融資與資金募集以及稅務構組。自二零零九年六月三十日起，方先生亦成為本公司新加坡附屬公司Global Milk Singapore董事。加入本集團前，方先生於二零零九年七月至二零一零年四月期間出任中建財務總監。二零零七年十月至二零零八年十二月期間，方先生擔任一家中國註冊成立公司雀氏(福建)實業發展有限公司財務總監。一九九八年七月至二零零七年九月期間，方先生受聘為安永會計師事務所專業核數師。彼亦曾任安永會計師事務所首次公開發售團隊的高級經理。彼於一九九八年七月四日畢業於新加坡南洋科技大學，持有會計學(二級甲等榮譽)學士學位，現為新加坡執業會計師公會會員。

除於二零一零年四月二十三日獲委任為新加坡證券交易所上市公司中建非執行董事外，方先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

獨立非執行董事

張學鋒，45歲，於二零一零年十月十日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼現時為香港執業大律師。其會計事業於一九八九年四月始於香港安永會計師事務所稅務部。彼其後加入新加坡Coopers & Lybrand，至一九九二年離職，當時任職高級稅務員。其後彼於一九九二年十二月加入M.C. Packaging (Hong Kong) Limited，為當時亞洲最大的金屬及塑膠食品及飲料包裝製造集團。彼任職於該集團的企業發展部門，負責商談、設立及控制多家中外合營附屬公司以及上市規則合規工作。一九九四年，彼離開該集團自立門戶，開設會計及財務諮詢公司。一九九五年，五豐行有限公司於聯交所上市，張先生功不可沒，出任其公司秘書及高級財務經理。彼於企業管治、審計、稅務規劃及合規方面有逾20年經驗。彼為香港執業會計師(自一九九四年二月起)、新西蘭特許會計師(自二零零五年二月起)及特許公認會計師公會會員(自一九九三年十一月起)。彼於二零零六年轉職法律界。彼持有香

董事、高級管理層及僱員

港理工學院的公司秘書及行政專業文憑(獲授於一九八八年十一月)及澳洲新英格蘭大學(University of New England, Australia)的法律碩士學位及學士學位(分別獲授於二零零九年四月及二零零三年十月)。

張先生自二零零七年二月至二零一零年八月擔任Asia Silk Holdings Limited(股份代號：5GP)的獨立非執行董事。彼現時擔任Combine Will International Holdings Limited(股份代號：F4I)的主要獨立董事及審核委員會主席。Asia Silk Holdings Limited及Combine Will International Holdings Limited均於新加坡證券交易所上市。除上述者外，張先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

陳華敏，41歲，於二零一零年十月十日獲委任為本公司非執行董事。陳華敏女士一九九三年八月畢業於美國明尼蘇達州伯米吉州立大學(Bemidji State University)，取得理學學士學位，並於二零零零年二月取得澳洲柯廷科技大學(Curtin University of Technology)會計碩士學位。彼亦為香港會計師公會會員及澳洲執業會計師。陳女士於私人投資、企業融資及財務諮詢方面擁有逾16年經驗。彼為證券及期貨條例第6類(就企業融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌人。一九九六年三月直至一九九八年二月，彼受聘於Seapower Financial Services Group。彼離開該集團時擔任企業融資部副經理。一九九八年三月至二零零一年八月，彼於ING集團屬下的Baring Capital (China) Management Limited任職助理董事。二零零二年一月至二零零三年十二月，彼為Suez Asia (Hong Kong) Limited副董事。二零零四年一月至二零零八年一月，彼受僱於多家從事集資活動的公司，並協助該等公司籌備首次公開發售。二零零八年二月至二零零九年四月，彼為荷蘭合作國際銀行香港分行副董事，曾處理多宗併購及企業諮詢交易。彼目前為Wallbanck Brothers Securities (Hong Kong) Limited私人投資部主管。

陳女士為聯交所主板上市公司敏華控股有限公司(股份代號：01999)的獨立非執董事，除此之外，陳女士於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

張舟，47歲，於二零一零年十月十日獲委任為本公司非執行董事。張先生於一九八五年七月畢業於北京師範大學，取得經濟學學士學位，並於一九九四年七月取得復旦大學經濟學碩士學位。彼為副教授，專門研究國際貿易和金融。於一九八五年七月直至二零零二年七月間，彼為內蒙古大學經濟管理學院講師及副教授。自二零零二年八月至今，張先生

董事、高級管理層及僱員

為哈爾濱工業大學(威海)副教授，教授科目包括營銷、品牌戰略管理、廣告學、關係營銷及綜合營銷傳訊。於二零零四年四月至二零零五年四月期間，張先生曾任內蒙古伊利實業集團股份有限公司品牌管理部總經理。

張先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

高級管理人員

本公司高級管理人員包括本公司執行董事、公司秘書及下列人士：

姓名	年歲	職位
馬占軍	36	財務總監
杜偉	38	副總經理(銷售及物流)
張兵	40	副總經理(生產)
石繼瑜	40	副總經理(採購)
高峰	46	執行官
趙金祥	38	副經理(生產)

馬占軍，36歲，現為大慶乳品財務總監，主要負責管理大慶乳品財務運作。一九九六年七月十日，彼畢業於佳木斯工學院，主修會計學，其後於一九九六年十月加入本集團。馬先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

杜偉，38歲，現為大慶乳品的副總經理(銷售及物流)，主要負責管理大慶乳品的銷售及物流營運。彼於一九九六年一月加入本集團。二零零零年一月十日，杜先生畢業於中共哈爾濱市委黨校，主修經濟管理學。杜先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

張兵，40歲，現為大慶乳品副總經理(生產)，主要負責管理我們大慶生產設施。彼於二零零九年三月加入本集團，出任大慶乳品生產部副經理，並於二零零九年九月晉升至現職。於一九九零年九月至一九九三年七月，彼在佳木斯市聯合職工大學接受專上教育，攻讀食品工程專業。彼於乳品行業擁有逾8年經驗，加入本集團前，彼曾在多家乳品公司擔任管理職位。於二零零一年二月直至二零零七年一月，彼於黑龍江省完達山乳業股份有限公

董事、高級管理層及僱員

司擔任生產部經理。二零零七年二月至二零零七年八月期間，彼受聘於上海得丁企業管理諮詢有限公司擔任顧問，負責就乳品生產提供顧問服務。於二零零七年九月至二零零八年十二月期間，彼為雅士利集團龍江分公司經理。張兵先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

石繼瑜，40歲，現為大慶乳品副總經理(採購)，主要負責管理大慶乳品的原材料購買及牛奶採購營運。二零零八年八月至二零零九年十月期間，彼亦擔任常慶乳業的副經理。石先生於二零零六年八月加入本集團。於一九九三年八月至一九九六年七月期間，彼在大慶職工大學接受專上教育，攻讀礦物機械專業。加入本集團前，彼於一九九九年至二零零六年期間曾任職於大慶石油第四採油廠。石先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

高峰，46歲，現為本集團執行官，主要負責發展本公司牧場業務。彼於二零一零年三月加入本集團。高先生為高級獸醫師，曾在黑龍江八一農墾大學接受專上教育，攻讀獸醫專業，並於一九九四年十二月完成高級畜牧管理培訓。在加入本集團前，於一九八一年八月至一九九四年十二月期間，高先生先後於中國黑龍江省八五一一農場擔任獸醫師、農場繁育站站長、農場畜牧科科長多項職務。於一九九五年一月至一九九六年十一月期間，彼擔任黑龍江省和平牧場副場長及黑龍江省和平乳品廠廠長。於一九九七年四月，高先生亦獲委任為黑龍江省八五八農場副場長。其後，高先生曾於中國乳品公司黑龍江完達山哈爾濱乳品有限公司旗下附屬公司黑龍江農墾完達山牧業有限公司擔任總經理。高先生於此職位負責黑龍江農墾完達山牧業有限公司的管理及日常經營，即負責黑龍江完達山哈爾濱乳品有限公司集團各公司的牧場建設和管理以及奶源和牛飼料的生產和供應。

高先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

趙金祥，38歲，為大慶乳品生產部副經理，主要負責協助本公司副總經理(生產)制訂生產計劃及管理生產。彼自一九八九年十二月起加入本集團。一九九三年九月至一九九七年七月，彼就讀於黑龍江大學，主修經濟管理。

趙金祥先生於本招股章程刊發日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事。

公司秘書

何詠欣，29歲，自二零一零年四月十四日起獲委任為本公司的公司秘書。何詠欣女士於二零零四年十一月取得香港浸會大學工商管理(應用經濟學)學士學位，並於二零零九年六月取得香港公開大學的企業管治碩士學位。彼為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會會員。何詠欣女士在上市公司的公司秘書事務方面擁有豐富經驗。於加入本集團前，何詠欣女士於二零零七年九月至二零零九年四月期間為英發集團管理有限公司的公司秘書。其後，彼於二零零九年七月開始於BMI Corporate Services Limited (「BMI」) 擔任高級公司秘書，目前仍受僱於BMI。

審核委員會

本公司於二零一零年十月十日成立審核委員會，並遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄十四《企業管治常規守則》第C3段的規定，以書面訂立職權範圍。審核委員會的主要職責是就本集團財務報告程序、內部監控及風險管理制度的有效程度向本公司董事會提供獨立檢討報告，監管審計程序及履行本公司董事會所委派的其他職務及責任。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括陳華敏女士(即審核委員會主席，彼為香港執業會計師)、張學鋒先生及張先生。

薪酬委員會

本公司於二零一零年十月十日成立薪酬委員會，並遵照上市規則附錄十四《企業管治常規守則》第B1段的規定，以書面訂立職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括(但不限於)：(a)就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及結構，以及就發展該等薪酬政策設立正式而具透明度的程序，向董事作出建議；(b)釐定本公司董事及高級管理層的特定薪酬福利條款；(c)參照本公司董事不時議決的公司目標及宗旨，檢討及批准按表現為基準的薪酬；及(d)審議及批准向購股權計劃的合資格參與者授予購股權。薪酬委員會由五名成員組成，其中三名為獨立非執行董事，即張舟先生(為薪酬委員會主席)、張學鋒先生及陳華敏女士，本公司執行董事兼首席執行官趙先生及本公司執行董事兼主席趙傳文先生。

提名委員會

本公司根據上市規則附錄十四《企業管治常規守則》第A4.5段的建議於二零一零年十月十日成立具書面職權範圍的提名委員會。提名委員會的主要職責為就董事及高級管理層人選制定提名程序及標準，以初步審閱董事及高級管理層人選的資格及其他重要證明，並向

董事、高級管理層及僱員

董事會推薦合適的董事及高級管理層人選。提名委員會目前由一名執行董事(即趙先生)及三名獨立非執行董事(即張學鋒先生、陳女士及張先生)組成，張學鋒先生為提名委員會主席。

合規顧問

本公司根據上市規則第3A.19條委任華富嘉洛企業融資有限公司作為本公司的合規顧問，以根據上市規則第3A.23條於以下情況向本公司提供意見：

- (a) 刊發任何監管公告、通函或財務報告之前；
- (b) 計劃進行一項交易時，而該項交易可能為須予通知或關連交易，包括股份發行及股份回購；
- (c) 本公司建議使用全球發售所得款項的用途有別於本招股章程所詳述的用途，或本集團的業務活動、發展或業績與本招股章程內任何預測、估計或其他資料所載者有所差異時；及
- (d) 聯交所因本公司上市證券的價格或成交量出現不尋常波動或根據上市規則第13.10條的任何其他事宜而向本公司進行查訊之時。

任期將由上市日期起至本公司根據上市規則第13.46條的規定提交上市日期後開始的首個財政年度全年財務業績的日期終止。

董事薪酬

各執行董事已分別與本公司訂立服務協議，由上市日期起生效，為期最長三年，並可於任何訂約方向另一方發出不少於一個月的事先書面通知時終止，惟不得早於上市日期後首年結束前終止。根據服務協議，執行董事有權獲得每年基本薪金總額約人民幣3.8百萬元(或其等值外幣)。各執行董事亦有權獲得由薪酬委員會參照本集團表現而釐定的酌情花紅。有關上述服務合約的條款詳情，已載於本招股章程附錄六「有關董事的其他資料－董事服務合約」一節。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各財政年度，概無向董事支付薪酬以作為其加盟本集團或於加盟時的誘因。本公司概無董事或前董事於截至二零零八年及二零

董事、高級管理層及僱員

零九年十二月三十一日止各財政年度因離任本集團任何成員公司董事職位或有關管理本集團任何成員公司事務的任何其他職位而獲支付或應收取任何補償款項。本公司概無董事放棄截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的任何酬金。

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，大慶乳品集團的董事並無支付薪酬以誘使其加入大慶乳品集團或作為加入大慶乳品集團時的誘因。於先前往績記錄期，大慶乳品集團的現任或前任董事概無獲支付或應收取補償，作為其離任大慶乳品集團的董事職位或與管理大慶乳品集團事務有關的任何其他職位的補償款項。於先前往績記錄期，概無大慶乳品集團董事放棄任何酬金。

根據現時生效的安排，本集團應付予本公司董事的薪酬總額(不包括任何可予支付的酌情花紅)截至二零一零年十二月三十一日止財政年度將約為人民幣0.8百萬元。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團五名最高薪酬人士包括一名董事，並已包括在上述本公司董事的費用、薪金、花紅、房屋津貼、其他津貼、實物福利及退休金計劃供款的總額內。除該名董事外，本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月向五名最高薪酬人士支付的費用、薪金、花紅、房屋津貼、其他津貼、實物福利及退休金計劃供款的總額分別為人民幣106,681元、人民幣253,171元及人民幣134,047元。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，概無向本集團五名最高薪酬人士支付薪酬以作為其加盟本集團或於加盟時的誘因。該等人士概無於上述三個財政年度各年因離任有關管理本集團任何成員公司事務的任何職位而獲支付或應收取任何補償款項。

大慶乳品集團的五名最高薪人士包括截至二零零七年十二月三十一日止財政年度大慶乳品集團兩名前任董事，以及於二零零八年先前往績記錄期內大慶乳品集團一名前任董事，已計入大慶乳品集團董事的費用、薪金、花紅、房屋津貼、其他津貼、實物福利及退休金計劃供款總額之內。除了該名大慶乳品集團前任董事外，截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及於先前往績記錄期，支付予大慶乳品集團五名最高薪人士的費用、薪金、花紅、房屋津貼、其他津貼、實物福利及退休金計劃供款總額分別為人民幣101,452元及人民幣121,271元。

董事、高級管理層及僱員

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，概無向大慶乳品集團的五名最高薪酬人士支付薪酬以鼓勵其加入大慶乳品集團或作為加入大慶乳品集團時的鼓勵。於先前往績記錄期，該等人士概無獲支付或應收取任何補償款項，作為其離任與管理大慶乳品集團事務有關的任何職位的補償款項。

除上述披露者外，截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團並無支付或應付本公司董事任何其他款項。

除上述披露者外，截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年，大慶乳品集團概無向大慶乳品集團董事支付或應付其他款項。

僱員

於二零一零年六月三十日，本公司擁有500多名全職僱員。下表按職能分析本公司於二零一零年六月三十日的人員編制：

管理、財務及行政	74
生產	221
銷售、營銷及物流	160
採購	11
品質控制	29
產品開發	6
總計	<u>501</u>

與僱員關係

本公司董事相信，僱員為本集團最珍貴的資產之一，並為本集團的成功作出貢獻。本公司為新入職僱員提供有關本集團及其架構的培訓。本公司為僱員提供內部培訓，以提升僱員對本公司的產品、生產方法、生產安全及企業文化的知識。

於往績記錄期內，本公司並無出現任何員工重大流失或因勞資糾紛導致業務中斷的情況。本公司董事認為，公司與員工之間維持良好關係。

僱員福利

在中國，根據相關的國家及地方勞工及社會福利法律及法規，本公司須為中國境內僱

董事、高級管理層及僱員

員支付各種社會保障基金，包括基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育醫療保險。根據現行適用的地方法規，適用於本公司的各種保險百分比載列如下：

社會保障基金	佔有關僱員 每月薪金的百分比
基本養老保險	20.0
基本醫療保險	6.0
失業保險	2.0
工傷保險	1.0-1.5
生育醫療保險	0.6-1.0

本公司截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月所支付的供款，分別約為人民幣0.6百萬元(相當於約0.7百萬元)、人民幣1.8百萬元(相當於約2.0百萬元)及人民幣0.9百萬元(相當於約1.1百萬元)。

大慶乳品集團截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年已支付的供款分別約為人民幣0.8百萬元(相當於約0.9百萬元)及人民幣0.9百萬元(相當於約1.0百萬元)。

於往績記錄期內，本公司並無向住房公積金作出任何供款。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素－我們並無遵守有關住房公積金的中國法規」一節。

除於本招股章程所披露者外，本公司已獲中國法律顧問已告知，根據大慶勞動保障監督局於二零一零年三月五日發出的確認函，本公司已遵守有關勞工及社會福利的適用中國法律法規。

員工成本

我們截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月支付的員工成本(包括員工福利開支但不包括董事薪酬(載於上文「董事薪酬」一節))分別約為人民幣3.2百萬元(相當於約3.7百萬元)、人民幣8.3百萬元(相當於約9.6百萬元)及人民幣4.9百萬元(相當於約5.6百萬元)。

大慶乳品集團截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年先前往績記錄期各年支付的員工成本(包括員工福利開支但不包括董事薪酬(載於上文「董事薪酬」一節))分別約為人民幣3.1百萬元(相當於約3.5百萬元)及人民幣3.7百萬元(相當於約4.2百萬元)。

購股權計劃

本公司有條件採納購股權計劃。有關購股權計劃的主要條款詳情，已於本招股章程附錄六「購股權計劃」一節內概述。

根據國務院頒佈及於一九九六年一月二十九日生效並於一九九七年一月十四日及二零零八年八月一日修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》、中國人民銀行於二零零六年十二月二十五日頒佈並於二零零七年二月一日生效的《個人外匯管理辦法》、國家外匯管理局於二零零七年一月五日頒佈並於二零零七年二月一日生效的《個人外匯管理辦法實施細則》，倘若本公司任何中國員工有意於上市後參與購股權計劃，必須透過其僱主公司或該僱主公司在中國的代理人，向外匯管理局進行必需登記及獲得其事先批准。然而，在上市前，中國僱員參與購股權計劃毋須向外匯管理局進行登記及獲得其批准。根據購股權計劃，倘若授出購股權將導致本公司違反任何相關法律或法規，本公司將不會授出購股權。此外，僱員若為中國居民，僱員不可行使購股權，除非(i)有關僱員已遵守發行購股權的相關中國法律或監管限制或條件，及(ii)有關僱員向本公司聲明及保證其已符合行使該等購股權的外匯管制相關法律及監管規定。

股本

股本

緊隨資本化發行及全球發售後，本公司的法定及已發行股本將為如下：

法定股本：	港元
38,000,000,000 股份	380,000

於全球發售完成後，已發行及將予發行、繳足或入賬列為繳足
(假設超額配股權並無獲行使)

757,879 股份，於本招股章程刊發日期已發行	7.58
757,122,121 股份，根據資本化發行將予發行	7,571.22
252,620,000 股份，根據全球發售將予發行	2,526.20
1,010,500,000 總計	10,105.00

於全球發售完成後，已發行及將予發行、繳足或入賬列為繳足
(假設超額配股權獲悉數行使)

757,879 股份，於本招股章程刊發日期已發行	7.58
757,122,121 股份，根據資本化發行將予發行	7,571.22
290,513,000 股份，根據全球發售將予發行	2,905.13
1,048,393,000 總計	10,483.93

假設

上表假設資本化發行及全球發售已成為無條件。其並無計及(a)於根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行，或(b)本公司根據下述發行授權及購回授權而可能配發及購回的任何股份。

地位

發售股份將在各方面與本招股章程所述的所有現時已發行或將予發行股份享有同等地位，並將全面符合資格收取於本招股章程刊發日期後就股份宣派、作出或派付的所有股息或其他分派，惟參與資本化發行除外。

資本化發行

根據我們的股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案，董事獲授權透過將本公司股份溢價賬的進賬額為數約7,571.22港元資本化，按面值向於二零一零年十月九日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東配發及發行合共757,122,121股入賬列為繳足的股份，而根據本決議案將予配發及發行的股份將在各方面與現有已發行股份享有同等地位

發行股份的一般授權

在全球發售成為無條件的前提下，董事獲授予一般無條件授權，以配發、發行及處置總面值不超過以下兩者總和的未發行股份：

- (a) 緊隨全球發售及資本化發行完成後(並無計及於超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予發行的任何股份)已發行股份總面值的20%；及
- (b) 我們根據購回授權購回的股份總面值。

除獲授權根據發行授權發行的股份外，董事可根據供股或任何以股代息股份或按照章程細則規定可配發及發行股份以替代全部或部分股份股息的類似安排配發、發行及處置股份。

發行授權將於下列時間屆滿(以較早者為準)：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；
- 適用法例或章程細則規定本公司須舉行其下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- 其股東在股東大會上以普通決議案修訂或撤銷時。

有關發行授權的其他資料，請參閱本招股章程附錄六「有關本集團的其他資料—我們的股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案」一節。

購回股份的一般授權

在全球發售成為無條件的前提下，董事獲授予一般無條件授權，以行使本公司一切權力，購回緊隨全球發售及資本化發行完成後（並無計及於超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予發行的任何股份）面值不超過已發行股份總面值10%的股份。

購回授權僅限於根據上市規則在聯交所及／或（並就此目的獲證監會及聯交所認可）的任何其他證券交易所購回股份。有關上市規則的概要載於本招股章程附錄六「有關本集團的其他資料－購回我們的股份」一節。

購回授權將於下列時間屆滿（以較早者為準）：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；
- 適用法例或章程細則規定本公司須舉行其下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- 其股東在股東大會上以普通決議案修訂或撤銷時。

有關購回授權的其他資料，請參閱本招股章程附錄六「有關本集團的其他資料－購回我們的股份」一節。

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本招股章程所載本集團經審核綜合財務資料及大慶乳品集團的經審核綜合財務資料及財務數據概要，連同本招股章程其他章節所載相關附註一併閱讀。本集團的財務資料及大慶乳品集團的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。閣下應閱讀本招股章程「附錄一A – 本集團的會計師報告」及「附錄一B – 大慶乳品集團的會計師報告」所載整份會計師報告，而不應單純倚賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的若干前瞻性陳述，惟其涉及風險及不確定性。該等陳述乃以本集團根據經驗及對過往走勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下適合的其他因素而作出的假設及分析為依據。我們於未來期間報告的實際結果會與下列論述者有重大差別。可能導致或促成有關差別的因素包括本招股章程「風險因素」及「業務」以及其他章節所論述者。

本節「財務資料」所載往績記錄期的財務資料的討論乃以大慶乳品集團的財務資料為依據。除文義另有所指外，當我們就往績記錄期提及「我們的收益」、「我們的銷售額」、「我們的銷售成本」及其他財務數據及營運數據，我們指大慶乳品集團的綜合收益、銷售額及銷售成本及其他財務數據及統計。

營運概覽

我們是中國市場十大本土品牌奶粉公司之一^(附註1)。我們主要於中國從事生產、營銷及銷售中高端及超高端價位配方奶粉產品。我們的乳製品主要分為以下兩大類：

- 配方奶粉產品；及
- 全脂奶粉產品。

我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品乃針對全年齡段嬰幼兒。我們的嬰幼兒配方奶粉產品旨在為初生數月的嬰兒及處於不同成長及發育階段的兒童提供均衡的營養。此外，我們的配方奶粉產品添加了多種維他命及必要礦物質，可滿足大齡兒童、成人、老年人、孕

附註：

- (1) 根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位（僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率）及第15位（包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率）。我們委託獨立第三方Euromonitor International編製Euromonitor International報告。

財務資料

婦及哺乳期女性補充特殊營養的需求。我們的董事認為，我們的產品種類繁多，讓我們能夠有效針對不同收入階層且產品價值取向各異的消費者，從而滿足他們的獨特需要。

我們的主要產品系列為配方奶粉產品，包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。仕加配方奶粉系列產品乃專門為超高端價位配方奶粉產品的消費者設計，適合不同生長階段的嬰幼兒及產後婦女。我們的仕加配方奶粉系列主要針對二、三線城市(特別是中國東部沿海城市)的消費者。愛美樂配方奶粉系列產品可滿足成長中的嬰幼兒的不同營養需要，為中高端價位配方奶粉產品的消費者而設。我們的愛美樂配方奶粉系列主要針對二、三線城市的消費者。大慶牌配方奶粉系列產品適合兒童、成人及老年人飲用，為中低端價位配方奶粉產品的消費者而設。我們的大慶牌配方奶粉系列主要針對二、三線城市周邊農村及縣城的消費者。我們的全脂奶粉產品乃以「大慶牌」出售。此外，我們以自有品牌「慶乳」生產超過十種口味的冰淇淋產品。

我們主要在中國透過由120名經銷商(彼等均為獨立第三方)組成的龐大網絡銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們的經銷商向其下級分銷商出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品，或直接向21個省份及重慶市內的零售網點，如百貨商店、購物中心、超市、母嬰用品專賣店出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們現時與所有經銷商訂立非獨家協議。該等協議通常為期一年。董事確認，與我們訂有經銷協議的大部分現有經銷商為私營實體。我們直接向大慶市的超市及其他零售連鎖店以及臨時購買我們產品的其他客戶出售我們的配方奶粉產品及大慶牌全脂甜奶粉，並直接向我們的客戶(如食品加工企業)出售全脂奶粉產品(25公斤袋裝)。我們直接向大慶市及其周邊區域的零售網點出售冰淇淋產品。

根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位(僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)及排名第15位(包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)。

自一九七零年於大慶建成生產設施以來，我們榮獲多項嘉獎及證書，有助提高我們產品的品牌知名度。

我們向選定的牛奶採集中心採購生乳(生產產品的主要原材料)，而這些牛奶採集中心則向大慶市周邊的牧場及個體奶農收購生乳。

財務資料

我們在大慶市及五常市建有兩處生產設施。目前，我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品的設計年度奶粉產能約為31,011噸。

從生乳採購到生產，我們對生產均採取了嚴格的質量控制系統，並已採納符合適用的中國政府標準的嚴格質量標準。我們獲得的多項嘉獎及證書(包括於二零零七年我們就生產配方奶粉產品及全脂奶粉產品的大慶生產設施一期生產線取得的GMP證書)就是最好的證明。就有關詳情，請參閱本招股章程「業務 — 獎項、許可證及證書」一節。於二零一零年，我們就乳製品(奶粉及液體乳)、嬰兒配方奶粉及冷凍飲品的設計、生產和銷售取得ISO9001:2008證書。在將供應給我們的生乳用於生產前，我們確保對其成份進行現場測試及分析。我們對成品進行定期檢查，以確保符合中國的適用質量標準。就董事所知，我們的產品概無因質量問題遭中國政府機構或媒體點名批評。

呈列基準

本招股章程包括附錄一A及附錄一B的兩份會計師報告：

- 本集團的會計師報告，包括本集團於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合財務資料；及
- 大慶乳品集團的會計師報告，包括大慶乳品集團截至二零零七年十二月三十一日止財政年度、二零零八年先前往績記錄期、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合財務資料。

本招股章程中同時載列本集團及大慶乳品集團各自的會計師報告及財務數據概要，原因在於按照國際財務報告準則，包括Global Milk Singapore收購大慶乳品的全部股權的交易直至二零零八年七月二十五日才出現，並以收購會計法入賬。有關其他資料，請參閱本招股章程「歷史、重組及集團架構－重組－Global Milk Singapore收購大慶乳品全部股權」一節。因此，本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的綜合財務資料並未構成大慶乳品集團於二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日的財務資料。因此，為使閣下能了解我們業務於整段往績記錄期的過往業績及相關財務狀況，並可予比較，故我們在本招股章程內載列大慶乳品集團於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度、二零零

財務資料

八年先前往績記錄期、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合財務資料。然而，本集團的綜合財務資料於下列主要方面與大慶乳品集團的綜合財務資料有所不同：

- Global Milk Singapore收購大慶乳品後的公平值乃透過計算合併前大慶乳品的賬面值人民幣279.7百萬元而釐定，並作出若干公平值調整人民幣44.3百萬元(包括遞延稅項影響人民幣19.0百萬元)。由於公平值調整，本集團於收購的資產淨值較大慶乳品於二零零八年七月二十四日的資產淨值高約人民幣44.3百萬元。下表及註腳載列公平值的調整。

	大慶乳品 於合併前 的賬面值	公平值調整 人民幣 (千元)	大慶乳品集團 於收購後 的公平值
物業、廠房及設備	118,599	17,267 ^(附註1)	135,866
無形資產－商標	—	15,000 ^(附註2)	15,000
預付租金付款	6,536	25,164 ^(附註3)	31,700
收購物業、廠房及設備的按金	56,367	—	56,367
遞延稅項資產	4,734	—	4,734
存貨	51,796	5,875 ^(附註4)	57,671
應收貿易賬款及其他應收款項	13,281	—	13,281
銀行結餘及現金	93,150	—	93,150
應付貿易賬款及其他應付款項	(22,254)	—	(22,254)
融資租賃項下的責任	(820)	—	(820)
所得稅負債	(11,663)	—	(11,663)
銀行借款	(30,000)	—	(30,000)
遞延稅項負債	—	(18,988) ^(附註5)	(18,988)
	<u>279,726</u>	<u>44,318</u>	<u>324,044</u>
收購折讓			<u>(5,268)^(附註6)</u>
列作應付款項的總代價			<u><u>318,776^(附註7)</u></u>

附註：

- (1) 此乃由於物業、廠房及設備的賬面值與其公平值(基於計劃出售大慶廠房的後備生產線而產生的估計虧損計算)之間的差額所致。

財務資料

- (2) 此乃確認大慶乳品的「愛美樂」商標時所作的公平值調整。商標的無形資產價值乃由本集團按直線基準於10年期間攤銷，並於其綜合全面收益表的行政開支內確認為攤銷開支。
 - (3) 大慶乳品的預付租金付款賬面值反映土地使用權於預付時的價值。此乃公平值調整，以反映我們大慶廠房的土地使用權估值較其賬面值有所增加。
 - (4) 此乃假設本集團於收購日期根據該等存貨於日常業務過程中估計售價減估計銷售該等存貨成本對大慶乳品存貨作出的公平值調整。
 - (5) 此乃大慶乳品假設自收購起已收購資產淨值公平值變動產生的遞延稅項負債及未分派溢利的預扣稅所作的公平值調整。
 - (6) 收購折讓人民幣5.3百萬元乃確認為本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的綜合全面收益表的其他損益內錄得的一次性收益。有關其他資料，請參閱本招股章程「一經營業績－其他收益及虧損」一節。
 - (7) 儘管收購已於二零零八年七月二十五日確認，惟代價直至二零零九年十二月三十一日止財政年度方才清償。
- 收購及其公平值調整對本集團的綜合全面收益表有多項影響。首先，截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，收購折讓人民幣5.3百萬元乃確認為其他收益及虧損的一部分。由於本集團對物業、廠房及設備作出公平值調整，本集團確認的折舊開支高於大慶乳品集團的折舊開支。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的物業、廠房及設備折舊分別為人民幣19.2百萬元及人民幣12.7百萬元，而大慶乳品集團於同期的物業、廠房及設備折舊分別為人民幣15.7百萬元及人民幣11.9百萬元。愛美樂商標的公平值調整人民幣15.0百萬元亦於10年期間按直線基準攤銷。本集團的商標攤銷確認為行政開支的一部分截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月分別為人民幣0.6百萬元及人民幣1.5百萬元以及人民幣0.8百萬元，而截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的大慶乳品集團商標的攤銷則為人民幣20,000元。存貨的公平值調整令本集團的毛利與大慶乳品集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的毛利有別，部分是由於實際售價及銷售成本對比公平值調整時所採用的估計實際售價及銷售成本所致。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，由於土地使用權的預付租金付款的公平值變動，本集團撥回預付租金付款分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.3百萬元，而大慶乳品集團於同期分別撥回預付租金人民幣135,000元及人民幣68,000元。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本集團的所得稅開支為人民幣61.9百萬元，而大慶乳品集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的所得稅開支則為人民幣56.8百萬元，這是由於本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度於遞延稅項確認人民幣5.1百萬元，作為本集團的

財務資料

遞延稅項的部分公平值調整。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的稅項開支為人民幣41.0百萬元，較大慶乳品集團低約人民幣0.4百萬元，乃因遞延稅項資產就上述公平值調整予以確認。有關其他資料，請參閱本招股章程「關連交易」及「－經營業績－行政開支」一節及上表註腳。

- 大慶乳品集團的債務水平僅反映本集團的總債務水平的一部分，按本集團水平全面綜合。有關其他資料，請參閱本招股章程「－流動資金及資本資源」一節。

大慶乳品集團於往績記錄期內的綜合財務資料指大慶乳品於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月及常慶乳業自大慶乳品於二零零九年十一月十六日的收購生效日期起至二零一零年六月三十日止的綜合財務資料。然而，本集團的綜合財務資料已計及本公司及Global Milk Singapore分別自二零零九年十月十五日及二零零七年十月八日以後的財務資料，以及大慶乳品集團自二零零八年七月二十五日至二零一零年六月三十日的綜合財務資料。本集團及大慶乳品集團的財務資料已按不同基準及期間長短編製，因此，本集團及大慶乳品集團的財務資料不可互相直接比較。

此外，儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團的財務資料卻已呈列本集團自二零零七年十月八日(控股股東收購Global Milk Singapore的日期)以後的財務資料。然而，Global Milk Singapore於直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無開始業務經營。因此，在本招股章程「附錄一A－本集團的會計師報告」一節所載二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料並未於「財務資料」一節討論。此外，本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的財務資料乃於本集團的「財務資料」一節詳細討論，本集團的大部分業務經營自二零零八年七月二十五日方才開始，因此，對該年與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營業)的比較會產生重大影響。

影響我們的經營業績及財務狀況的因素

我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們不同期間經營業績的比較曾經及將繼續受到大量因素影響，部分因素非我們所能控制，其中包括以下因素。

我們產品的需求

我們的收益主要來自於銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品，中高端價位及中低端價位配方奶粉產品作為我們的主打產品。一般而言，我們產品的需求反映中國奶粉產品的需求及尤其是配方奶粉產品的需求，因此倚賴中國經濟條件、城市化率、家庭可支配收入的增

財務資料

長率及中國每年新生兒數目等因素。然而，我們亦能受到與較小區域或經濟規模等相關因素的影響，因為我們部分產品針對不同地域各種消費購買力的顧客。

產能

我們的銷量倚賴於產能。我們在大慶市及五常市建有兩處生產設施。向中國顧客出售的所有配方奶粉產品及全脂奶粉產品根據嚴格的質量控制系統在我們的生產廠房生產。有關其他資料，請參閱本招股章程「業務－生產」一節。我們近期已完成興建大慶生產設施第二期生產線及常慶生產設施的生產線，奶粉產能將由每日35噸提升至每日106噸。根據於二零零九年十一月十六日訂立的股權轉讓協議，收購常慶生產設施為大慶乳品集團收購常慶乳業的一部分。我們的常慶生產設施尚未投產。由於我們於二零一零年獲取的生乳供應量取決於該年的產品需求，且黑龍江省有充足數量的生乳採集中心供我們採購生乳，因此，我們的董事相信我們於二零一零將能採購到足夠生產所需的生乳。

我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待安裝新設備及機器。下表載列於所示期間各主打產品的銷量及收益：

	大慶乳品集團							
	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止年度	
	二零零七年 ^(附註1)		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益
	人民幣 (千元)		人民幣 (千元)		人民幣 (千元)		人民幣 (千元)	
配方奶粉產品 ^(附註2)	3,937.1	221,859	5,955.0	366,482	7,906.1	431,605	5,352.2	335,508
全脂奶粉產品	3,841.7	83,604	2,866.3	65,034	2,829.8	61,671	1,059.8	26,100
其他 ^(附註3)	—	—	331.5	1,800	3,659.3	16,759	2,940.0	12,259

附註：

- (1) 我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待於我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們未能於該段期間生產任何產品，遂對該段期間的產量和銷售額造成重大影響。

財務資料

- (2) 二零零七年出售的其他配方奶粉產品所得收益包括出售美爾斯特及巧芙等產品的剩餘存貨，該等業務已於二零零七年終止。我們於二零零七年初對現有品牌「大慶」、美爾斯特及巧芙進行戰略性審核。根據審核結果，我們認為擁有兩種無清晰市場定位的配方奶粉產品在品牌宣傳及推廣方面欠缺成效。因此，我們的管理層決定停止經營美爾斯特及巧芙品牌，轉而以發展新品牌「愛美樂」來代替美爾斯特及巧芙品牌。「大慶」品牌獲保留以針對中低端價位配方奶粉產品的消費者，而「愛美樂」品牌則瞄準中高端價位配方奶粉產品的消費者。
- (3) 其他產品於二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的銷售收益指我們的冰淇淋產品的銷量。

我們的配方奶粉產品銷量由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的3,937.1噸增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的5,955.0噸，增幅為51.3%，乃由於我們調整產品策略及重新分配配方奶粉生產的現有生產設施及我們的生產及銷售業務於二零零七年第一季暫停，以待於我們的生產設施安裝新設備及機器所致。我們配方奶粉產品的銷量於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度進一步增至7,906.1噸，增幅為32.8%，乃由於我們擴大經銷網絡所致。有關我們生產設施的其他詳情，請參閱「業務－生產」一節。

鑒於我們的經銷網絡擴大及我們於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的需求增加，我們向金天然乳業分別採購約1,669噸及300噸全脂奶粉(25公斤袋裝)。我們於二零零九年向金天然乳業採購上述產品時，就上市規則而言，金天然乳業於交易進行時為關連人士，並於我們於二零一零年三月向金天然乳業採購上述產品前，不再成為關連人士。外部採購的全脂奶粉產品以大慶品牌進行銷售，以騰出奶粉產能以滿足對我們配方奶粉產品的需求，其其毛利率較高。有關其他資料，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

我們產品的定價

供求市場通常決定我們產品的定價。我們的毛利一般來自於我們的生乳成本、包裝、其他原材料及生產成本與我們對客戶銷售產品能收取售價之間的差額。

財務資料

下表載列於所示期間我們產品所取得的每噸平均銷售收益：

	大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 ^(附註1)	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	每噸人民幣(千元)				
配方奶粉產品 ^(附註2)	56.4	61.5	54.6	50.0	62.7
全脂奶粉產品	21.8	22.7	21.8	23.2	24.6
其他 ^(附註3)	—	5.4	4.6	4.4	4.2

附註：

- (1) 我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待於我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們不能於該段期間生產任何產品，遂對該段期間的產量及銷售額造成重大影響。
- (2) 配方奶粉產品於二零零七年的銷售收益包括我們已於二零零七年停產的如美爾斯特系列及巧芙系列的剩餘存貨的銷量。我們於二零零七年初對現有品牌「大慶」、美爾斯特系列及巧芙系列進行策略回顧。根據回顧結果，我們認為該兩種配方奶粉產品並無清晰市場定位，在品牌宣傳及推廣方面的表現差強人意。因此，我們的管理層決定停止經營美爾斯特系列及巧芙系列品牌，轉而以發展新品牌「愛美樂」來代替美爾斯特系列及巧芙系列品牌。「大慶」品牌繼續側重中低端價位配方奶粉產品，而「愛美樂」品牌則瞄準中高端價位配方奶粉產品客戶。
- (3) 其他產品於二零零八年、二零零九年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的銷售收益指銷售我們的冰淇淋產品。

我們以不同方式為愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列的配方奶粉產品定價。在制定定價政策時，我們計及當時的市場趨勢、生產成本、顧客可接納價格範圍、產品的目標消費群、我們的競爭者價格及相關地區的經濟條件。我們向經銷商提供我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品的建議批發及零售價格。在若干地區，我們的經銷商在取得我們的批准後，可視乎經濟狀況，在我們建議售價的基礎上提價10%。若該等經銷商在我們建議售價的基礎上提價10%，我們不會調整向經銷商上調產品售價。一般而言，由於我們的愛美樂配方奶粉系列產品針對中高端價位配方奶粉產品的顧客，故平均售價及毛利率較高，而我們的大慶牌配方奶粉系列產品則針對中低端價位配方奶粉產品的顧客。我們配方奶粉產品的平均銷售收入由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣61,500元跌至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣54,600元，主要乃因我們平均售價較低的大慶牌配方奶粉系列37.7%的銷售增長率較高，而我們的愛美樂配方奶粉系列的銷售增長率為11.3%。我們每噸配方奶粉產品平均售價上升至人民幣62,700元，主要由於我們於截至二零一零年六月三十日止的六個月期間引入仕加配方奶粉系列。有關進一步資料，請參閱本招股章程「財務資料—過往經營業績回顧」一節。

產品組合

我們出售的產品組合影響我們的經營業績。由於不同產品的售價及銷售成本有所不同，故我們的產品組合影響我們的毛利率。我們的董事相信，顧客在面對大量產品供應選擇時有各種需要及喜好。在認清我們的顧客喜好時，我們供應的產品種類繁多，以迎合不同顧客的喜好及需求。自與Global Milk Singapore訂立股權轉讓協議起，我們已重點促銷新的嬰幼兒配方奶粉。我們近期已開發並推出仕加配方奶粉系列配方奶粉產品，針對超高端價位配方奶粉產品的消費者。

我們客戶所需的產品組合視乎整體經濟狀況及顧客喜好而有所不同。我們的產品分為以下兩類：配方奶粉產品及全脂奶粉產品。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品分別佔收益89.7%及7.0%。我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品適合各年齡段的嬰幼兒。我們的主打產品配方奶粉產品包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。我們的仕加配方奶粉系列產品針對超高端價位配方奶粉產品的顧客。我們的愛美樂配方奶粉系列產品針對中高端價位配方奶粉產品的顧客，而大慶牌配方奶粉系列則針對中低端價位配方產品的顧客。我們的全脂奶粉產品以「大慶」品牌進行銷售。我們的大慶全脂奶粉產品(25公斤袋裝)通常以乳製品及其他食品為原材料。此外，我們銷售適合各年齡段(嬰兒及三歲以下幼兒除外)的大慶全脂加糖奶粉。

於往績記錄期的各個財政年度，我們的產品組合主要包括以下類別：

- 我們的配方奶粉產品包括：
 - (a) 仕加配方奶粉系列包括適合嬰兒及兒童成長所需的仕加嘉友寶寶系列配方奶粉產品及適合產後女性飲用的仕加斯普恩系列配方奶粉產品；
 - (b) 愛美樂配方奶粉系列，包括適合嬰兒及兒童成長所需的愛美樂雙能系列、愛美樂倍聰系列及愛美樂優智系列配方奶粉產品、適合孕婦及哺乳期女性飲用的愛美樂優孕系統配方系列以及適合中老年人士的愛美樂強化維他命及重要礦物質配方奶粉；及
 - (c) 大慶牌配方奶粉系列，包括富含維他命及礦物質的大慶配方奶粉，如大慶牌加鋅奶粉及大慶牌鋅鐵鈣奶粉。

財務資料

- 我們的全脂奶粉產品包括大慶牌全脂奶粉及大慶牌全脂甜奶粉。

有關產品組合的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－產品」一節。

原材料成本

生乳為生產我們產品的主要原材料，於往績記錄期分別佔我們的採購額53.0%、60.9%、33.9%及43.7%。除生乳外，我們採購其他原材料及包裝材料生產我們的產品。於往績記錄期，其他原材料的採購成本分別佔我們的採購總成本34.5%、26.7%、52.9%及43.2%，而包裝材料採購成本則分別佔我們的採購額12.5%、12.4%、13.2%及13.1%。其他原材料包括蔗糖、乳清粉、植物油、礦物補充劑、乳糖、麥芽糖、乳清濃縮蛋白及多種香料。除乳清粉、乳糖及乳清蛋白濃縮物透過國內供應商進口至中國外，其他原材料及包裝材料均在中國採購。我們的董事相信，我們採購的原材料及包裝材料通常可於大量供應商找到。

生乳的價格波動且受地理位置、季節性因素及生乳的整體需求等各種因素影響。我們透過與逾10間牛奶採集中心訂立非獨家牛奶供應協議而一直能應付我們生乳供應的需求，而牛奶採集中心則向大慶市附近的牧場或個體奶農採集生乳。該等協議一般為期一年。我們採購生乳的價格乃按採購時我們與供應商的磋商結果釐定。倘生乳價格上漲，而我們產品售價的增幅不足以抵銷相關增幅的影響，則我們的盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們仍然需要繼續提高生乳的採購量，以應付我們日益增長的需求。有關我們生產所需的生乳採購水平由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的53,475噸降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的44,363噸，減幅為17.0%，主要由於我們專注於配方奶粉產品所致。我們於截至二零零九年六月三十日止六個月已採購23,490噸生乳。由於我們的大慶生產設施二期生產線投產，我們於截至二零一零年六月三十日止六個月所採購的生乳總量增至26,502噸。隨著在我們大慶生產設施二期生產線及常慶生產設施的新生產線完成後，我們的奶粉產能隨之由每日35噸提高至每日106噸，展望未來，我們將與供應商緊密合作，以確保生乳產量水平增長。

我們一直透過與包裝材料供應商訂立一年供應合約以應付包裝材料供應所需。我們訂立的包裝材料供應協議一般按該等協議訂明的協定價格訂立。我們的包裝材料成本亦視乎

我們經營的生產線數目及我們升級所利用的包裝生產線的頻率而定。顧客喜好變幻莫測，我們須一直確保我們的產品包裝具有吸引力。

宣傳及推廣

我們從事宣傳及推廣活動，以提高顧客對我們產品及品牌的認知度，並提升市場份額。我們已委任廣告及公關公司(均為獨立第三方)對我們的產品實施各種推廣活動以進一步滲透當地的配方奶粉市場。於往績記錄期，該等廣告及公關公司推出多項推廣活動進行宣傳，包括在中央電視台(CCTV)，以及黑龍江及山東省多個頻道、公交車打廣告、路演及參與中國糖酒會，以提高對我們產品的認知度。我們的董事擬擴大推廣活動的範圍，包括在報紙、雜誌、互聯網及其他媒體直接進行廣告宣傳，並參與產品推廣活動。

稅項

我們的溢利受到稅率(尤其是中國應繳實際稅率)變動的影響。中國企業所得稅乃根據中國稅法及法規釐定的應課稅收入而計算。根據中國相關稅法及法規，本集團於中國的附屬公司於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度須繳納33%的企業所得稅，而其後期間應繳納25%的企業所得稅。

季節性

我們的收益經歷季節性波動。於往績記錄期，由於我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品於下半年的銷售額一般會高於上半年，故上半年產生的收益通常低於下半年的收益。我們的董事相信，該種季節性模式主要由於我們的經銷商預計農曆新年假期的需求量會較高而增加採購，預先積存較多存貨。

我們的收益具有季節性因素，我們的經營業績能會可在季度間表現反覆。因為我們的銷售受季節性因素影響，故有關我們中期表現的分析未必適合作為我們全年業績的指標。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期上半期間及下半期間的收益：

	大慶乳品集團					
	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年 (附註1)		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元)	%
收益						
上半期間	75,016	24.6	189,609	43.8	212,192	41.6
下半期間	230,447	75.4	243,707	56.2	297,843	58.4
總計	<u>305,463</u>	<u>100.0</u>	<u>433,316</u>	<u>100.0</u>	<u>510,035</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們不能於該段期間生產任何我們的產品，而其對我們於該段期間的產量及銷售額構成重大影響。

質量控制及顧客觀念

二零零八年七月，中國甘肅省數名嬰兒於飲用由中國一個配方奶粉生產商生產並遭三聚氰胺污染的配方奶粉後被驗出腎結石。事件引發在全國範圍針對乳製品（特別是配方奶粉）是否含有三聚氰胺的調查。根據國家質檢總局於二零零八年對中國109個配方奶粉生產商生產的產品進行的調查，中國22名配方奶粉生產商（不包括我們）生產的產品被發現受到三聚氰胺污染。國家質檢總局隨後亦隨機抽樣測試中國多個乳製品生產商（包括我們在內）的產品中三聚氰胺的含量，測試結果顯示：(i)我們的大慶牌配方奶粉系列的大慶牌女士高鈣高鐵奶粉（每盒400克）及大慶牌中老年多維高鈣奶粉（每盒400克）；及(ii)我們的愛美樂配方奶粉系列的較大嬰兒配方奶粉（第二階段）（每盒400克）（上述產品均須經測試）均已通過三聚氰胺測試。事件已令中國多名嬰兒死亡，而中國數千名嬰兒亦因飲用受三聚氰胺污染的配方奶粉而生腎石導致腎功能衰竭須留院。中國政府已於隨後採取嚴厲措施以確保乳製品的安全，該等措施包括回收受三聚氰胺污染的配方奶粉、將它們從零售貨架上撤走並予以銷毀。國家質檢總局亦派人前往中國配方奶粉生產商的質量控制部門，監督其生產過程並檢查成品的質量及安全。

二零零八年的三聚氰胺醜聞讓消費者對國產嬰幼兒配方奶粉產品的信心遭受重創，反映於購買數量急劇下降並導致產量減少，更多中國消費者轉而購買國際嬰兒配方奶粉。根

財務資料

據Euromonitor International報告的資料，中國奶粉市場零售銷售數量由二零零七年的678,580噸減至二零零八年的656,600噸，降幅達3.2%。

我們的董事認為，我們的產品可能受到三聚氰胺污染的通常途徑是：(i)作為我們生乳供應來源的乳牛以受三聚氰胺污染的牛飼料飼養，及(ii)第三方在牛奶採集中心或在向我們交付生乳之前在生乳中添加三聚氰胺，或在我們產品的生產過程中添加三聚氰胺。董事確認，於往績記錄期，(i)我們並無在產品中添加任何三聚氰胺；(ii)我們的產品不含三聚氰胺；及(iii)我們並無遇到任何可能對公司財務狀況或經營業績構成重大不利影響的產品糾紛、產品回收或產品退回。董事進一步確認，我們的產品於往績記錄期概無因質量問題而受到政府的制裁。

我們的愛美樂配方奶粉系列配方奶粉針對中國二、三線城市的中高收入群體消費者，在三聚氰胺事件中遭受負面影響。該目標客戶群的部分消費者(通常具有較強的購買力)轉向進口品牌的配方奶粉。儘管愛美樂配方奶粉系列的收入增速因而放緩，但銷售額在極度困難的市況下仍有所增長。另一方面，我們大慶牌配方奶粉系列的收益因三聚氰胺事件錄得迅速增長。三聚氰胺事件導致中國若干受三聚氰胺事件影響的對手退出市場。由於中國城市周邊鄉鎮的消費者購買力普遍較低，無力購買價格一般較高的進口品牌產品。因此，該等地區的消費者轉而購買以中國二、三線城市周邊鄉鎮消費者為目標客戶的其他本地品牌產品，如大慶牌配方奶粉系列。

大慶乳品集團的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的49.9%下降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的46.9%，主要是由於大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率下降所致，惟因大慶乳品集團全脂奶粉產品的毛利率有所上升而被部分抵消。大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的57.3%降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的53.5%，降幅達3.8%。大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率下降，主要是由於愛美樂配方奶粉系列配方奶粉的毛利率下降3.7%所致，這是因為較高價位市場分部的目標消費者受三聚氰胺事件影響的程度更大，導致愛美樂配方奶粉系列產品的銷售組合發生變化，利潤較低的愛美樂倍聰系列銷售超過利潤較高的愛美樂雙能系列。

截至二零一零年六月三十日止六個月，大慶乳品集團的毛利率增至51.2%，主要乃因推出毛利率相對較高(71.4%)的仕加配方奶粉系列及產品組合轉向我們毛利率較高的配方奶粉產品(所佔比例由截至二零零九年十二月三十一日止年度佔收益的84.6%升至截至二零一零年六月三十日止六個月佔收益的89.7%)所致。

財務資料

外部測試中心於二零零八年及二零零九年對我們的部分配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的抽樣測試，以及兩個外部測試中心於二零一零年對我們的所有配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的測試，均確認該等產品不含三聚氰胺。該等外部測試中心均為獨立第三方。此外，我們曾於二零零八年及二零零九年對我們獲供應的生乳及部分成品進行多次內部三聚氰胺測試，結果確認該等生乳及成品不含三聚氰胺。

主要會計政策

我們已識別以下會計政策，並相信該等會計政策對我們的經審核綜合財務資料屬至關重要。該等會計政策須我們的管理層作出最困難、主觀或複雜的判斷，而這些判斷經常要求就其內在不確定事宜進行估計。若干會計估計對我們的經審核綜合財務資料甚為重要，故此特別敏感。本公司根據過往經驗及我們相信在該等情況下屬合理的各種因素而作出估計及相關假設，其結果構成對未能在其他資料來源顯示的事宜作出判斷基準。實際結果可能有別於該等估計。

我們按持續基準審閱各項估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響該段期間，有關修訂則會於修訂估計期間確認，或倘修訂影響到目前及未來期間，會計估計修訂則會在修訂期間及未來期間確認。

誠如下文會計政策所解釋，我們的財務資料一直按歷史成本基準編製。我們的財務資料一直按符合國際財務報告準則的下列會計政策編製。該等政策已於往績記錄期貫徹使用。有關其他資料，請參閱本招股章程「附錄一A—本集團的會計師報告」及「附錄一B—大慶乳品集團的會計師報告」等節。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，即就於一般營業過程中所售貨品及所提供服務應收取的金額(扣除折讓及銷售相關稅項)。

銷售貨品於貨品付運及所有權轉移時予以確認。

金融資產的利息收入乃按未清還本金，以適用的實際利率按時間比例計算。有關利率指將金融資產的估計未來所收現金在預期可使用年期於初步確認時折現至資產賬面淨值的利率。

財務資料

外幣

我們的財務資料以本公司及主要附屬公司運營的主要經濟環境的貨幣(即人民幣)呈列。

於編製財務資料時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率入賬列作各自功能貨幣(即實體經營所在主要經濟環境的貨幣)。於各申報期間完結時，以外幣列值的貨幣項目均按各申報期間的適用匯率重新換算。按歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣項目不會重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間在損益賬入賬。

稅項

所得稅開支指現時應繳稅項及遞延稅項的總和。

現時應繳稅項按年內／期間的應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合收益表所報溢利不同，此乃由於其不包括在其他年度應課稅或可減稅的收入或開支項目，亦不包括永不須課稅或減稅的項目。本集團的即期稅負債採用各申報期間完結時已經或大致採用的稅率計算。

遞延稅項按財務資料內資產及負債賬面值與用於計算應課稅溢利的相應稅基兩者的暫時差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差異予以確認，而遞延稅項資產對所有暫時差額的確認度，則限於可用作抵銷可能將會產生應課稅溢利的可減稅暫時差額。若暫時差額因商譽或因一項既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利的交易(業務合併除外)而開始確認資產及負債而引致，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項資產的賬面值於各申報期間完結時均作檢討，直至無足夠應課稅溢利可供全部或部分資產可予回收為止。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債償還或資產變現期間／年度的適用稅率計算，所根據的稅率(及稅法)乃於各申報期間完結時已制定或已大致制定。遞延稅項負債及資產的計量反映 貴集團於各申報期間完結時，預期將要收回或償還其資產及負債的賬面值的稅

財務資料

務後果。遞延稅項於損益賬確認，惟倘遞延稅項有關事項在其他全面收益或直接在股本權益中確認的情況下，遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於股本權益中確認。

借款成本

對於需要長時間為擬定用途或出售作準備的資產，由收購、建設或生產符合規定的資產所直接產生的借款成本，將計入該資產的成本，直到資產大體上達到擬定用途或出售時為止。特定借款於用作合格資產開支前的臨時投資所得投資收入從合資格資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本會於產生期間確認為開支。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)以成本減隨後累計折舊及累計減值虧損列值。

折舊使用直線法考慮其估計剩餘價值後，於估計可使用年期內撇銷物業、廠房及設備(在建工程除外)的成本。

在建工程按指興建過程中用於生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何確認的減值虧損列賬。在建工程完工後用於擬定用途被歸類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產按其他資產的相同基準於資產用作擬定用途時開始折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。資產取消確認產生的任何盈虧(按該項目的出售所得款項淨額及賬面值間的差額計算)於該項目取消確認的年度／期間計入綜合全面收益表。

預付租金付款

預計租金付款指租賃土地付款，乃於租賃期間按直線法攤銷。於未來十二個月或少於十二個月將予攤銷的預付租金付款歸類為流動資產。

業務合併

二零一零年一月一日之前的業務合併

根據業務合併收購業務以購買法入賬。收購成本按交換當日所給予的資產、所產生或承擔的負債，以及本集團為控制被收購公司而發行股本工具的總公平值，另加業務合併直

財務資料

接應佔的任何成本計量。被收購公司的可識別資產、負債及或然負債，如符合根據國際財務報告準則第3號「業務合併」的確認條件，均以收購日期的公平值確認。

收購所生產的商譽確認為資產，並最初以成本計量，即業務合併的成本高於本集團於已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益的金額。倘本集團於重估後所佔被收購公司的已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益高於業務合併成本，則超出的金額即時於損益賬內確認。

分階段進行的業務合併將會分段入賬。商譽亦會分段釐定。

於二零一零年一月一日或之後的業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉撥資產、本集團對被收購方原擁有人產生的負債及本集團就交換被收購方的控制權而發行的股權於收購日期的公平值總和。與收購事項有關的成本於產生時在損益中確認。

於收購日期，被收購方符合根據國際財務報告準則第3號(二零零八年) 確認條件的可識別資產、負債及或然負債按其公平價值予以確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與本集團重置被收購方以股份支付款項有關的負債或股本工具根據國際財務報告準則第2號「以股份支付款項」計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」劃分為持作出售的資產(或出售組合)根據該項準則計量。

所轉撥代價、與被收購方的任何非控股權益及收購方先前持有被收購方股權(如有)的公平值合計，倘超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額，超出的部分確認為商譽。倘(經評估後)本集團於被收購方可識別資產淨值的公平值權益超出所轉撥代價、

財務資料

於被收購方任何非控股權益的金額及收購方先前持有被收購方的權益(如有)的公平值總和，超出部分即時於損益中確認為議價收購收益。

倘業務合併分階段完成，本集團以往持有的被收購方股權按收購日期(即本集團取得控制權當日)的公平值重新計量，產生的收益或虧損(如有)於損益確認。

任何於收購日期前在其他全面收益確認並於權益累計的以往持有的股權價值變動，於本集團取得被收購方的控制權時重新分類至損益。

商譽

收購業務產生的商譽按成本值減任何累計減值虧損計量並於綜合財務狀況表中單獨列示。

就減值測試而言，收購所產生的商譽乃被分配到預期從收購的協同效應中受益的各相關現金產生單位或各現金產生單位群組。已獲分配商譽的現金產生單位每年或凡單位可能出現減值的跡象時進行減值測試。就一個財政年度中收購產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位須於該財政年度結束之前進行減值測試。當現金產生單位的可收回數額少於該單位的賬面值，則減值虧損須予分配，以削減分配到該單位的任何商譽的賬面值，及其後以單位各資產的賬面值為基準按比例分配予該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損均直接於損益賬中予以確認。商譽的減值虧損於其後期間不予撥回。

隨後出售相關現金產生單位時，已資本化的商譽應佔金額於出售時計入對出售產生的損益數額的釐定過程中。

商標

當商譽符合無形資產的定義，且其公平值能可靠計量時，於業務合併中收購的商標單獨自商譽中識別及確認。商標的成本於收購日期為其公平值。初步確認後，相關金額按直線法於其可使用期間攤銷。

取消確認無形資產時產生的收益及虧損乃計量為出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額，並當資產取消確認時於損益賬內確認。

有形資產及無形資產(商譽除外)減值

於各申報期間完結時，我們檢討其有形及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。倘一項資產的可收回數額估計將為少於其賬面值，則該項資產的賬面值會削減至其可收回數額。減值虧損會即時確認為費用。

當減值虧損隨後撥回時，該項資產的賬面值增至其可收回數額的經修訂估計數額，但所增加的賬面值不得超過該項資產於以往年度原未確認減值虧損所釐定的賬面值。撥回減值虧損會即時確認為收入。

存貨

存貨按成本與可變現淨值中較低者列賬，而成本乃按加權平均法計算。

經營業績

下表載列本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收益表數據及大慶乳品集團於往績記錄期以及截至二零零九年六月三十日止六個月的綜合全面收益表概要。

大慶乳品集團的綜合全面收益表包括下列期間的下列資料：

- 截至二零零七年十二月三十一日止財政年度；
- 二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日 (Global Milk Singapore收購大慶乳品的全部股權之前一日) 期間；
- 截至二零零八年十二月三十一日止財政年度；
- 截至二零零九年十二月三十一日止財政年度；及
- 截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月。

大慶乳品集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的綜合全面收益表數據包括常慶乳業自大慶乳品於二零零九年十一月十六日收購生效日期以來的會計數據。由於常慶乳業於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度尚未開始投產，收購常慶乳業對大慶乳

財務資料

品集團於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的綜合全面收益表並不構成重大影響。常慶乳業尚未開始投產。然而，收購常慶乳業對比較大慶乳品集團於二零零八年十二月三十一日的資產負債表與大慶乳品集團於二零零九年十二月三十一日的資產負債表的(其中包括)物業、廠房及設備確實產生重大影響。

此外，我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售經營，以待我們的生產設施安裝新設備及機器。因此，我們於該段期間未能生產任何產品，從而對我們於該段期間的產量及銷售額造成重大影響。因此，可能對比較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度與截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的收益及銷售成本等若干項目產生影響。

本集團綜合全面收益表會計數據概要源自「附錄一A—本集團的會計師報告」所載本集團的經審核綜合財務資料，而大慶乳品集團的綜合全面收益表概要則源自「附錄一B—大慶乳品集團的會計師報告」所載大慶乳品集團的經審核綜合財務資料，上述會計師報告均按國際財務報告準則而編製。有關本集團的財務報表與大慶乳品集團財務報表的區別，請參閱本招股章程「—呈列基準」一節。

財務資料

	本集團					大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日 止六個月		截至 十二月三十一日 止年度	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月二十四日 期間	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日 止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年 ^(附註1)		二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元， 每股數據除外)	人民幣 (千元， 每股數據除外) (未經審核)	人民幣 (千元， 每股數據 除外)			人民幣 (千元)		人民幣 (千元) (未經審核)	人民幣 (千元)	
收益	197,369	510,035	212,192	373,367	305,463	235,947	433,316	510,035	212,192	373,867
銷售成本	(110,357)	(274,137)	(117,684)	(183,494)	(148,336)	(114,366)	(217,284)	(270,631)	(115,933)	(182,626)
毛利	87,012	235,898	94,508	190,373	157,127	121,581	216,032	239,404	96,259	191,241
其他收益及虧損	7,039	6,797	4,147	62	207	(18,700)	(16,929)	5,601	4,145	71
銷售及分銷開支	(5,627)	(18,934)	(6,268)	(20,297)	(14,937)	(12,916)	(18,543)	(18,934)	(6,268)	(20,297)
行政開支	(9,000)	(19,134)	(9,077)	(12,943)	(10,466)	(8,775)	(16,890)	(17,047)	(8,067)	(10,921)
財務費用	(1,423)	(9,258)	(3,772)	(7,856)	(142)	(410)	(1,833)	(9,025)	(3,772)	(3,115)
除稅前溢利	78,001	195,369	79,538	149,339	131,789	80,780	161,837	199,999	82,297	156,979
所得稅開支	(23,866)	(61,900)	(25,098)	(40,964)	(47,085)	(24,729)	(48,736)	(56,849)	(22,919)	(41,441)
期內/年內溢利及 期內/年內全面 收入總額	54,135	133,469	54,440	108,375	84,704	56,051	113,101	143,150	59,378	115,538
股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
每股盈利—基本 (人民幣元)	0.098	0.242	0.099	0.152	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售經營，以待我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們於該段期間未能生產任何產品，從而對我們於該段期間的產量及銷售額造成重大影響。

收益

我們的收益主要來自出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。儘管部分產品直接出售予客戶，但配方奶粉產品及全脂奶粉產品則主要透過我們廣泛的經銷網絡出售。我們的主打產品配方奶粉產品包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。我們的仕加配方奶粉系列產品針對超高端價位配方奶粉產品的顧客。我們的愛美樂配方奶粉系列產品針對中高端價位配方奶粉產品的顧客，而我們的大慶牌配方奶粉系列產品則針對中低端價位配方奶粉產品的顧客。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期及截至二零零九年六月三十日止六個月按主要產品劃分的收益：

	大慶乳品集團									
	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年 ^(附註1)		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 (千元)	佔收益的 百分比 (%)	人民幣 (千元)	佔收益的 百分比 (%)	人民幣 (千元)	佔收益的 百分比 (%)	人民幣 (千元) (未經審核)	佔收益的 百分比 (%)	人民幣 (千元)	佔收益的 百分比 (%)
收益										
配方奶粉產品	221,859	72.6	366,482	84.6	431,605	84.6	173,022	81.6	335,508	89.7
仕加配方奶粉系列	—	—	—	—	—	—	—	—	28,703	7.7
愛美樂配方奶粉系列	157,525	51.5	277,234	64.0	308,669	60.5	113,658	53.6	246,404	65.9
大慶牌配方奶粉系列	64,078	21.0	89,248	20.6	122,936	24.1	59,364	28.0	60,401	16.1
其他 ^(附註2)	256	0.1	—	—	—	—	—	—	—	—
全脂奶粉產品	83,604	27.4	65,034	15.0	61,671	12.1	32,063	15.1	26,100	7.0
其他 ^(附註3)	—	—	1,800	0.4	16,759	3.3	7,107	3.3	12,259	3.3
總計	<u>305,463</u>	<u>100.0</u>	<u>433,316</u>	<u>100.0</u>	<u>510,035</u>	<u>100.0</u>	<u>212,192</u>	<u>100.0</u>	<u>373,867</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待於我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們不能於該段期間生產任何產品，遂對該段期間的產量及銷售造成重大影響。
- (2) 二零零七年其他產品的銷售收益包括銷售已於二零零七年停產的美爾斯特系列及巧芙系列的剩餘存貨。我們於二零零七年初對現有品牌「大慶」、美爾斯特系列及巧芙系列進行戰略性檢討。根據審核結果，我們認為兩種無清晰市場定位的配方奶粉產品品牌在品牌宣傳及推廣方面的成效欠佳。因此，我們的管理層決定停止生產美爾斯特系列及巧芙系列品牌，轉而以開發新品牌「愛美樂」來代替美爾斯特系列及巧芙系列品牌。「大慶」品牌繼續側重中低端價位配方奶粉產品的顧客，而「愛美樂」品牌則針對中高端價位配方奶粉產品的顧客。

財務資料

- (3) 於二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月其他產品的銷售收益指銷售我們的冰淇淋產品。我們以本身的「慶乳」品牌生產超過10種口味的不同款式的冰淇淋產品。我們的冰淇淋產品以不同形式出售，例如杯裝冰淇淋、條裝冰淇淋、甜筒裝冰淇淋及每包重75克至5公斤不等的桶裝冰淇淋。我們的冰淇淋產品的銷售保質期通常為18個月。我們直接向大慶市及大慶市鄰近地區的零售網點出售冰淇淋產品。我們於冰淇淋送抵後以現金收取銷售款項。

我們五大客戶於往績記錄期作出的銷售額分別為人民幣126.4百萬元、人民幣125.0百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣34.4百萬元，分別約佔該等期間我們收益的41.4%、28.8%、16.2%及9.2%。

我們前五大客戶於往績記錄期的貢獻百分比下降，乃由於本集團於各地區擴大經銷網絡吸納更多經銷商，減少集中風險所致。

我們收益乃於扣除任何退回產品及銷售折扣而呈列。我們已為我們的經銷商制訂預訂年度銷售目標。於各年度，倘有關經銷商達到預訂年度銷售目標，我們將向其提供銷售返利，金額相當於有關經銷商年度銷售額(包括17%增值稅)的3%(不包括出售全脂奶粉產品25公斤袋裝)。儘管我們並無為經銷商制定任何季度銷售目標，但我們會向經挑選的經銷商提供季度銷售返利，金額相當於有關經銷商季度銷售額(包括17%增值稅)的5%。董事確認，給予經銷商銷售返利屬於一般行業慣例，而我們給予經銷商的銷售返利比例一般與中國乳製品行業其他公司的銷售返利水平相當。季度及年度銷售返利額自有關經銷商於其後訂單應付的採購價中扣除。季度及年度銷售返利實際上指我們按配方奶粉產品及全脂奶粉產品的單價(包括17%增值稅)折扣5%的價格向獲授有關返利的經銷商提供我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品(不包括25公斤袋裝的全脂奶粉的銷售額)，倘我們的經銷商達到預訂年度銷售目標，則另獲3%的返利。

銷售成本及毛利率

於往績記錄期，我們的銷售成本分別為人民幣148.3百萬元、人民幣217.3百萬元、人民幣270.6百萬元及人民幣182.6百萬元。我們的銷售成本乃採用加權平均法計算。我們銷售成本的主要部分為各財政年度或期間終結時的採購額(已就期初及期末存貨的變動進行調整)及生產成本。

財務資料

下表載列所示期間我們的採購額：

	大慶乳品集團									
	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元) (未經審核)	%	人民幣 (千元)	%
生乳	92,017	53.0	116,752	60.9	83,419	33.9	43,520	39.0	70,963	43.7
全脂奶粉 ^(附註1)	—	—	—	—	34,320	13.9	10,940	9.8	6,000	3.7
包裝材料	21,671	12.5	23,845	12.4	32,568	13.2	16,602	14.9	21,238	13.1
其他配方奶粉成分 ^(附註2)	55,501	31.9	46,468	24.2	86,267	35.1	36,666	32.8	58,007	35.7
其他 ^(附註3)	4,546	2.6	4,745	2.5	9,533	3.9	3,882	3.5	6,201	3.8
採購總額	173,735	100.0	191,810	100.0	246,107	100.0	111,610	100.0	162,409	100.0

附註：

- (1) 此項主要包括二零零九年由金天然乳業包裝的全脂奶粉約人民幣33.4百萬元。其他資料請參閱本招股章程「關連交易」一節。
- (2) 其他配方奶粉成分主要包括生產配方奶粉時獲批准使用的乳清粉、蔗糖、植物油及礦物補充劑。
- (3) 其他主要包括煤及其他消耗品。

生乳佔我們採購額的最大部分。生乳乃向指定的牛奶採集中心採購，而牛奶採集中心向大慶市周邊的牧場及個體奶農採集生乳。我們採購生乳的價格由供應商與我們於採購時磋商而定，而價格則受季節性因素及生乳的整體需求等多項因素影響。於往績記錄期及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們採購生乳的成本分別為人民幣92.0百萬元、人民幣116.7百萬元、人民幣83.4百萬元及人民幣71.0百萬元，分別約佔該等期間我們總採購成本的53.0%、60.9%、33.9%及43.7%。

下表載列按產品類型劃分的毛利率明細：

	大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	%	%	%	%	%
配方奶粉產品	61.3	57.3	53.5	54.1	55.3
愛美樂配方奶粉系列	68.7	63.0	59.3	63.0	59.1
大慶牌配方奶粉系列	43.4	39.7	39.0	37.0	31.9
仕加配方奶粉系列	—	—	—	—	71.4
全脂奶粉產品	25.3	10.2	18.4	15.1	13.1
總計	51.4	49.9	46.9	45.4	51.2

財務資料

其他收益及虧損

其他收益主要包括存放在大型銀行的現金賺取的利息收入、授予常慶乳業的收購前貸款產生的應計利息收入、大慶乳品集團收購公平值的折讓、出售廢料的收益及外匯差額。其他虧損與出售固定資產的虧損及出售原材料的虧損等非營運性質虧損有關。於往績記錄期，我們的其他收益及(虧損)分別佔我們收益的0.1%、(3.9)%、1.1%及少於0.1%。

由於本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的財務資料包括收購大慶乳品的全部股權而產生的收購折讓所帶來的收益人民幣5.3百萬元，故本集團的其他收益及(虧損)與大慶乳品集團的其他收益及(虧損)不同。此外，本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的其他收益及(虧損)包括以外幣計值的首次公開發售前投資者貸款的未變現匯兌收益。

下表載列於所示期間的其他收益及虧損：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
利息收入	1,771	8,494	4,166	232	207	2,007	8,490	4,166	231
收購折讓	5,268	-	-	-	-	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備的虧損	-	(366)	(19)	(192)	-	-	(250)	(21)	(160)
物業、廠房及設備的減值虧損 ^(附註1)	-	-	-	-	-	(18,936)	-	-	-
出售原材料的虧損 ^(附註2)	-	(2,890)	-	-	-	-	(2,890)	-	-
出售廢料的收益 ^(附註3)	-	251	-	-	-	-	251	-	-
匯兌收益	-	1,308	-	22	-	-	-	-	-
總計	<u>7,039</u>	<u>6,797</u>	<u>4,147</u>	<u>62</u>	<u>207</u>	<u>(16,929)</u>	<u>5,601</u>	<u>4,145</u>	<u>71</u>

附註：

- 於本集團收購前，因大慶乳品集團的後備生產線(已預定進行超出其賬面值的升級)減值所產生的物業、廠房及設備減值虧損。
- 出售原材料的虧損乃由於大慶乳品集團於二零零九年向金天然乳業出售價值達人民幣17.0百萬元之精料及一般包裝材料的未入賬增值稅所致。其他資料請參閱本招股章程「關連交易」一節。
- 出售廢料的收益與大慶乳品集團根據日期為二零零八年十二月五日的協議以總代價約人民幣251,000元向大慶百信源出售3,388立方米的爐渣有關。其他資料請參閱本招股章程「關連交易」一節。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括若干員工及福利成本、運費及保險成本及宣傳及推廣開支。我們聘用物流公司(屬獨立第三方)將配方奶粉產品及全脂奶粉產品運送至客戶指定地點。我們利用本身的汽車及運輸隊將冰淇淋產品運送予客戶，並將配方奶粉產品運送至我們直接向其出售產品的大慶市客戶。我們承擔將產品運送予客戶的運費。

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細：

	大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
員工及福利成本	630	1,266	2,079	1,147	1,424
運費及保險	1,933	2,564	3,465	1,431	2,684
宣傳及推廣	11,182	13,558	11,422	2,712	15,235
其他	1,192	1,155	1,968	978	954
總計	14,937	18,543	18,934	6,268	20,297

行政開支

行政開支主要包括行政人員及福利成本、物業、廠房及設備折舊、物業相關稅項及商標使用費。折舊主要與物業、廠房及設備有關，並根據直線法按樓宇及傢俬、固定裝置及辦公室設備的估計可使用年期(分別為20年及5年)計算。

本集團的行政開支與大慶乳品集團的有所不同，因為前者包括本集團透過收購大慶乳品全部股權而間接收購的「愛美樂」品牌商標的隱含公平值的攤銷以及本公司產生的其他行政開支在內。

財務資料

下表載列於所示期間的行政開支明細：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月 三十一日止年度		截至六月 三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度			截至六月 三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
			(未經審核)				(未經審核)		
員工及福利成本	2,095	5,629	2,456	2,761	2,704	4,278	5,629	2,456	2,761
折舊	1,163	3,462	1,781	2,146	279	1,432	3,462	1,781	2,146
物業使用稅	627	2,259	1,130	2,484	1,528	1,528	2,259	1,130	2,484
商標使用費	1,858	—	—	—	4,425	5,926	—	—	—
商標攤銷	625	1,520	760	760	—	—	20	10	10
其他	2,632	6,264	2,950	4,792	1,530	3,726	5,677	2,690	3,520
總計	<u>9,000</u>	<u>19,134</u>	<u>9,077</u>	<u>12,943</u>	<u>10,466</u>	<u>16,890</u>	<u>17,047</u>	<u>8,067</u>	<u>10,921</u>

財務費用

財務費用主要包括銀行貸款利息及若干汽車的財務租賃以及首次公開發售前投資者短期貸款的手續費。大慶乳品集團的財務費用與本集團的有所不同，是由於本集團投資者向本公司授出過渡性貸款21.0百萬新幣所收取的手續費所致。

下表載列於所示期間的財務費用明細：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月 三十一日止年度		於六月三十日		截至十二月三十一日止年度			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
			(未經審核)				(未經審核)		
銀行借款的利息	1,386	9,025	3,772	3,115	31	1,710	9,025	3,772	3,115
首次公開發售前 投資者貸款的利息	—	233	—	4,741	—	—	—	—	—
財務租賃的利息	37	—	—	—	111	123	—	—	—
總計	<u>1,423</u>	<u>9,258</u>	<u>3,772</u>	<u>7,856</u>	<u>142</u>	<u>1,833</u>	<u>9,025</u>	<u>3,772</u>	<u>3,115</u>

財務資料

稅項

我們未按綜合基準計稅。就本集團而言，本公司於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度在開曼群島註冊成立，因此在其註冊成立國家獲豁免繳納企業稅。Global Milk Singapore為投資控股公司，至今並無產生任何應課稅收入。

根據中國相關稅法及法規，本集團於中國的附屬公司於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度須繳納33%的企業所得稅，而其後期間應繳納25%的企業所得稅。由於為收購大慶乳品時所收購的資產淨值的公平值變動產生的遞延稅項負債及應付本公司的潛在境外股息產生的預扣稅作撥備，本集團的綜合稅項開支高於我們的稅項開支。

下表載列於所示期間的稅項開支明細：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月 三十一日止年度		截至六月 三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度			截至六月 三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
中國企業所得稅	19,273	56,849	22,919	41,441	47,085	48,736	56,849	22,919	41,441
遞延稅項	4,593	5,051	2,179	(477)	-	-	-	-	-
總計	23,866	61,900	25,098	40,964	47,085	48,736	56,849	22,919	41,441

過往經營業績回顧

以下討論乃根據大慶乳品集團於往績記錄期的綜合經營業績而進行。

截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月比較

收益。我們的收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣212.2百萬元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣373.9百萬元，增幅為76.2%。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的收益增加主要得益於我們全系列配方奶粉產品強勢增長人民幣162.5百萬元以及我們的冰淇淋產品銷售增長人民幣5.2百萬元所致，惟因我們的全脂奶粉產品減少人民幣6.0百萬元抵銷。

尤其是我們的愛美樂配方奶粉系列由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣113.7百萬元增長人民幣132.7百萬元或116.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣246.4百萬元。我們新推出的仕加配方奶粉系列亦佔我們截至二零一零年六月三十日止六個月收益的人民幣28.7百萬元。我們的配方奶產品增長受惠於我們的經銷網絡有所擴大，從

財務資料

原來的67家經銷商擴大至二零一零年六月三十日的120家經銷商；同時亦受惠於我們在中國中央電視台(中央台)推出的廣告，支持我們經銷商的产品銷售。

我們的全脂奶粉產品收益有所下降，乃由於我們於大慶生產設施二期生產線於二零一零年五月投產前，為優化我們的可用奶粉產能，我們將更多的生產資源轉向滿足利潤更高的配方奶粉產品訂單的生產需要。

銷售成本。我們的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣115.9百萬元增加人民幣66.7百萬元或57.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣182.6百萬元。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售成本增幅低於同期銷量的增幅。此乃主要由於產品組合轉至偏向利潤較高的配方奶粉產品(如愛美樂配方奶粉系列以及仕加配方奶粉系列)，從而導致實際銷售產生的銷售成本更低。

毛利。我們的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月人民幣96.3百萬元增加人民幣95.0百萬元或98.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣191.2百萬元。我們的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的45.4%增加至截至二零一零年六月三十日六個月的51.2%，主要由於我們引入仕加配方奶粉系列(其具有相對較高的71.4%毛利率)，以及產品組合轉至偏向毛利率較高的配方奶粉產品，較高毛利率的配方奶粉產品從截至二零零九年十二月三十一日佔收益的84.6%增加到截至二零一零年六月三十日佔收益的89.7%。

其他收益及虧損。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的其他收益為人民幣7.1萬元，包括人民幣23.1萬元的利息收入，已因出售若干物業、廠房及設備產生的虧損人民幣16.0萬元所抵銷。於截至二零零九年六月三十日止的六個月，我們的其他收益為人民幣4.2百萬元，包括已入賬利息收入人民幣4.2百萬元，其中4.0百萬元乃由於授予常慶乳業的貸款於二零零九年一月一日至二零一零年六月三十日期間的應計利息收入。有關我們中國法律顧問就大慶乳品授予常慶乳業的貸款所產生的任何利息收入會否遭受罰款的意見詳情，請參閱本招股章程「財務資料－應付賬款」一節「預付款項、按金及其他應收款項」分節。

銷售及分銷開支。我們的銷售及分銷開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣6.3百萬元增加人民幣14.0百萬元或222.2%至於截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣20.3百萬元。該增加主要由於在中國中央電視台(「中央台」)進行廣告及營銷活動而產生人民幣12.5百萬元的廣告及促銷開支有所增加(該等廣告及促銷活動旨在提升品牌意識，支持我們的經銷商向客戶銷售我们的产品)。此外，由於收益增加，我們的員工及福利成本增加人民幣0.3百萬元，運費及保險成本增加人民幣1.2百萬元。

行政開支。我們的行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣8.1百萬元增加人民幣2.9百萬元或35.4%至於截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣10.9百萬元。該增加乃主要由於大慶乳品產生的行政人員成本、折舊及額外物業使用稅分別增加金額人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.4百萬元所致。

財務資料

財務費用。我們的財務費用由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣3.8百萬元減少人民幣0.7百萬元或18.4%至於截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3.1百萬元。該減少乃主要由於截至二零一零年六月三十日止六個月期間平均未償銀行借款較低所致。

所得稅開支。由於二零一零年上半年錄得的溢利較高，我們的所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣22.9百萬元增加人民幣18.5百萬元或80.8%至人民幣41.4百萬元。然而，由於不可抵免開支的水平較低，稅項實際稅率由截至二零零九年六月三十日止六個月的27.8%減少為截至二零一零年六月三十日止六個月的26.4%。

半年度溢利。我們的半年度溢利因上述原因由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣59.4百萬元增加94.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣115.5百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

收益。我們的收益由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣433.3百萬元增加17.7%至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣510.0百萬元，主要乃由於我們的配方奶粉業務的業績改善所致。我們配方奶粉產品的收益由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣366.5百萬元增加17.8%至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣431.6百萬元，主要由於大慶牌配方奶粉系列及愛美樂配方奶粉系列的銷售額分別增長37.7%及11.3%所致。我們配方奶粉產品中的愛美樂配方奶粉系列(對象為中國二、三線城市的中高收入人群)受到二零零八年第四季發生的三聚氰胺事件不利影響。因此，該目標客戶群的部分顧客轉為購買進口品牌的配方奶粉，從而令愛美樂配方奶粉系列的收益增長放緩，儘管市場困難重重，但愛美樂配方奶粉系列的銷售額仍在上漲。

三聚氰胺事件發生後，若干受三聚氰胺事件影響的中國商家已退市。我們憑藉大慶牌配方奶粉系列拓闊市場，而大慶牌配方奶粉系列產品截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的收益較截至二零零八年十二月三十一日止財政年度增長37.7%。

我們全脂奶粉產品收益有所減少，由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣65.0百萬元減少5.1%至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣61.7百萬元，主要乃因生產資源增多，減少市場對我們奶粉產品需求。其他收益則由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣1.8百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣16.8百萬元，主要乃因我們冰淇淋產品增產所致，而冰淇淋產品乃於二零零八年投產。

銷售成本。我們的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣217.3百萬元增加24.5%至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣270.6百萬元，超逾我們收益增幅。銷售成本增加，主要乃因生產奶粉配方產品所需乳清粉及礦物補

財務資料

充劑產量增加所致。增產則乃因由全脂奶粉產品轉向配方奶粉產品所致，卻因全脂奶粉產品轉產令生乳平均採購成本減幅(由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣2,150元減至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣1,880元)及減產而部分抵銷，乃因全脂奶粉產品較奶粉配方產品更需生乳。

毛利。我們的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣216.0百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣239.4百萬元，增幅為10.8%。然而，我們的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的49.9%減至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的46.9%，主要乃因我們奶粉配方產品的毛利率減少，卻因我們全脂奶粉產品毛利增幅而部分抵銷。我們配方奶粉產品毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的57.3%減至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的53.5%，減幅為3.8%。我們配方奶粉產品的毛利率減少，主要乃因愛美樂配方奶粉系列的毛利率減少3.7%所致。該減幅乃愛美樂配方奶粉系列產品銷售組合變動，低利潤愛美樂倍聰系列銷量高於高利潤愛美樂雙能系列銷售所致。相關變動乃因三聚氰胺事件更為影響較高價位市場分部目標消費者所致。大慶牌配方奶粉系列產品成本增加，其影響因於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度最後季度前後的大慶牌配方奶粉系列部分產品售價上調有效減弱。

我們的全脂奶粉毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的10.2%增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的18.4%，增幅為8.2%，主要乃因我們截至二零零八年十二月三十一日止財政年度最後季度前後的大慶牌全脂甜奶粉售價上調造成的全年影響，加上生乳平均採購成本由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣2,150元減至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣1,880元所致。

其他收益及虧損。我們的其他虧損於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度為人民幣16.9百萬元，而截至二零零九年十二月三十一日止財政年度則為人民幣5.6百萬元。我們的其他虧損於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度為人民幣16.9百萬元，主要乃因我們持續進行的廠房翻新計劃替代舊設備而確認的物業、廠房及設備減值虧損達人民幣18.9百萬元，並由利息收入人民幣2.0百萬元抵銷所致。我們的其他收益於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度為人民幣5.6百萬元，主要乃因錄得利息收入人民幣8.5百萬元所致。其中人民幣8.1百萬元乃因授予常慶乳業的貸款於二零零九年一月一日至大慶乳品集團收購日期產生應計利息收入所致，因關連公司銷售原料產生虧損而部分抵銷，當中包括主要生產冰淇淋相關的傳統包裝物料及食品配料，金額為人民幣2.9百萬元。進一步詳情，謹請參閱本招股章程「關連交易」一節。有關我們中國法律顧問對大慶乳品會否因為向常慶乳業提供貸款獲得利息收入以及從第三方及關連方所借貸款而面臨任何罰款的詳細意見，請參閱本招股章程「財務資料－應付賬款」一節「預付款項、按金及其他應收款項」分節。

財務資料

銷售及分銷開支。我們銷售及分銷開支由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣18.5百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣18.9百萬元，增幅為2.2%，主要乃為處理經銷網絡增聘銷售人員令僱員及福利開支增加人民幣0.8百萬元所致、運費及保險開支增加人民幣0.9百萬元，符合截至二零零九年十二月三十一日止財政年度所得較高收益及其他各類銷售開支增額人民幣0.8百萬元，卻因廣告及推廣開支減少人民幣2.1百萬元而部分抵銷。廣告及推廣開支減少乃主要因三聚氰胺事件影響令推廣活動效果有限，進而專注維持售價及持續向我們目標消費者作廣告推廣強調我們產品的質素，導致如提供愛美樂配方奶粉系列的免費禮品及試食裝等活動有所縮減。

行政開支。我們的行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣16.9百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣17.0百萬元，增幅為0.6%，低於我們收益增幅。此主要乃為處理經營業務擴張增設管理層職位令僱員及福利開支增加人民幣1.4百萬元，折舊開支增加人民幣2.0百萬元，我們二零零八年下半年新落成的員工餐廳、倉庫及會議室經全年營運所產生的相關物業稅項以及其他行政開支增加人民幣2.0百萬元所致，卻因有關我們於二零零九年一月向關連方收購「大慶」商標的商標使用費而部分抵銷。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度並無錄得此費用，而截至二零零八年十二月三十一日止年財政年度則錄得類似費用人民幣5.9百萬元。進一步詳情，謹請參閱本招股章程「關連交易」一節。

財務費用。我們的財務費用由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣1.8百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣9.0百萬元，增幅為392.3%。主要乃因銀行借貸於有關期末由人民幣60.0百萬元增至人民幣200.0百萬元所產生利息成本所致。

所得稅開支。我們的所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣48.7百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣56.8百萬元，增幅為16.6%。此增幅主要乃因溢利增加所致，卻因截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的稅項非應課稅開支減少，實際稅率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的30.1%減至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的28.4%而部分抵銷。

年內溢利。我們年內溢利由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣113.1百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣143.2百萬元，增幅為26.6%。鑒於上述所討論因素，純利率由26.1%微升至28.1%。董事認為，我們的純利率相對較高，乃仰仗於有效控制銷售及分銷成本以及行政開支的能力。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

收益。我們的收益由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的人民幣305.5百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣433.3百萬元，增幅為41.8%。此主要乃因我們配方奶粉產品增長所致，卻由我們全脂奶粉產品收益減少及我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售業務以待於我們的生產設施安裝新設備及機器而部分抵銷。我們配方奶粉產品收益由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的人民幣221.9百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣366.5百萬元，增幅為65.2%。此主要乃因我們的愛美樂配方奶粉系列產品較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度增加人民幣119.7百萬元或76.0%，而大慶牌配方奶粉系列產品較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度增加人民幣25.2百萬元或39.3%。愛美樂配方奶粉系列的嬰兒配方奶粉自二零零七年四月推出以來，截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止財政年度分別錄得收益人民幣157.5百萬元及人民幣277.2百萬元。我們全脂奶粉產品的收益由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣83.6百萬元減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣65.0百萬元，減幅為22.2%，此乃由於分散生產資源以滿足配方奶粉產品的市場需求所致。

銷售成本。我們的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的人民幣148.3百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣217.3百萬元，增幅為46.5%，高於我們收益增幅。銷售成本上升，主要乃因平均採購成本由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣1,720元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣2,150元令生乳價格上升所致。

毛利。我們的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的人民幣157.1百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣216.0百萬元，增幅為37.5%。然而，我們的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的51.4%減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的49.9%，主要乃因(1)平均採購成本由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣1,720元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣2,150元；及(2)向我們於每個季度的一般銷售返利實現指定年度目標經銷商授出年度銷售返利。相關因素令我們所有產品系列毛利率減少，尤其是全脂奶粉產品毛利率由25.3%減至10.2%，乃因全脂奶粉產品生產時所用生乳多於奶粉配方產品。

其他收益及虧損。我們的其他收益於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度為人民幣0.2百萬元，來自銀行利息。我們其他虧損於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度為人民幣16.9百萬元，主要乃因我們持續進行的廠房翻新計劃替代舊設備而確認物業、廠房及設備減值虧損達人民幣18.9百萬元所致，卻因年內平均銀行結餘較多及確認墊付附屬公司常慶乳業(由大慶乳品集團收購前)款項的利息而部分抵銷，因而產生利息收入人民幣2.0百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支。我們的銷售及分銷開支由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的人民幣14.9百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣18.5百萬元，增幅為24.2%，主要乃因薪酬及福利開支及高銷售額所需運費及保險開支增加所致。就截至二零零八年十二月三十一日止財政年度而言，我們的廣告及推廣開支較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度增加人民幣2.4百萬元或21.2%，提高我們愛美樂配方奶粉系列的知名度。

行政開支。我們的行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的人民幣10.5百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣16.9百萬元，增幅為60.9%，高於我們收益增幅。此主要乃因僱員人數增加提高了僱員及福利成本人民幣1.6百萬元、僱員餐廳及其他行政樓宇添置產生的折舊開支增加人民幣1.1百萬元、大慶乳品集團按截至二零零八年十二月三十一日止財政年度溢利增加產生純利的5% (根據中國會計準則) 向關連方所付商標使用費增加人民幣1.5百萬元。進一步資料，謹請參閱本招股章程「關連交易」一節。

財務費用。我們的財務費用由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的人民幣0.1百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣1.8百萬元，主要乃因二零零八年提取短期貸款人民幣60.0百萬元產生利息成本所致。

所得稅開支。我們的所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的人民幣47.1百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣48.7百萬元，增幅為3.4%，主要乃因除稅前溢利增加所致，卻因企業所得稅由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的33%減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的25%，令我們實際稅率由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的35.7%減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的30.1%而部分抵銷。該兩段期間的實際稅率高於現行企業所得稅，乃因若干開支項目不可扣除作所得稅所致。

年內溢利。我們的年內溢利由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的人民幣84.7百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的人民幣113.1百萬元，增幅為33.5%，乃因上述討論的因素所致。

流動資金及資金來源

過往，我們主要透過我們經營業務所得現金為經營業務撥款，而我們的資金開支則由經營業務所得現金及銀行借貸承擔。

主要流動資金及資金需求與我們業務經營及生產設施營運相關的成本及開支，及升級現有設施及興建新生產設施所需資金開支有關。

財務資料

現金流量

以下討論乃根據大慶乳品集團於往績記錄期及本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合現金流量表得出。進一步資料，謹請參閱本招股章程「附錄一A—本集團的會計師報告」及「附錄一B—大慶乳品集團的會計師報告」各節。

下表概述本集團於所示期間的現金流量：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
人民幣(千元)		人民幣(千元) (未經審核)		人民幣(千元)			人民幣(千元) (未經審核)		
經營活動所得									
現金流入淨額	81,477	187,783	24,519	179,399	82,683	155,004	187,794	24,517	185,123
投資活動									
所用現金淨額	(72,160)	(463,057)	(91,270)	(5,083)	(61,084)	(224,445)	(144,285)	(91,270)	(5,084)
融資活動所得									
現金流入淨額	59,180	390,726	70,000	(42,928)	26,327	88,073	70,000	70,000	(50,000)
期末現金及 現金等價物	68,520	183,972	71,769	315,360	49,867	68,499	182,008	71,746	312,047

經營活動所得現金流量

我們的經營活動所得現金流量

我們於截至二零一零年六月三十日止六個月期間由經營活動產生的現金流入淨額為人民幣185.1百萬元。此乃主要由於經營溢利帶來的現金流入人民幣172.0百萬元及分別就所得稅及已付利息人民幣22.2百萬元及人民幣3.1百萬元作出調整前營運資金變動帶來的現金流入人民幣38.5百萬元所致。營運資本變動產生的現金流入主要由於存貨、應收貿易賬款及其他應收款項分別減少人民幣3.4百萬元及人民幣13.0百萬元以及應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣22.1百萬元所致。

我們於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的經營活動所得現金流入淨額為人民幣187.8百萬元，主要乃分別就所得稅及已付利息人民幣44.7百萬元及人民幣9.0百萬元作出調整前經營業務溢利產生的現金流入人民幣216.7百萬元，而營運資本變動產生現金流入

財務資料

人民幣24.9百萬元所致。營運資金變動產生現金流入，主要乃因存貨減少人民幣23.4百萬元，應付貿易賬款及其他應付款項人民幣13.2百萬元增幅因應收貿易賬款及其他應收款項增加人民幣11.8百萬元所抵銷所致。其他應收款項增加主要因銷售及生產增加導致貿易應收款項、供應商墊款及預付款增加，而其他應付款項增加乃因經銷商訂購我們產品而作出預付款項增多所致。

我們於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的經營活動所得現金流入淨額為人民幣155.0百萬元，主要乃分別就所得稅及已付利息人民幣50.7百萬元及人民幣1.8百萬元作出調整前經營業務所得純利產生的現金流入人民幣191.6百萬元，而營運資金變動產生現金流入人民幣16.0百萬元所致。營運資金變動產生現金流入，主要乃因營運資金管理較佳，存貨及應收貿易賬款及其他應收款項分別減少人民幣1.5百萬元及人民幣10.4百萬元，以及應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣4.1百萬元所致。

我們於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的經營活動所得現金流入淨額為人民幣82.7百萬元，主要乃因我們純利產生現金流入人民幣139.1百萬元所致，卻因營運資金變動產生現金流出淨額人民幣31.7百萬元、已付稅項人民幣24.6百萬元及已付利息人民幣0.1百萬元而部分抵銷。營運資金變動產生現金流出淨額，主要乃因業務活動增加，存貨及應收貿易賬款及其他應收款項分別增加人民幣41.0百萬元及人民幣5.2百萬元所致，卻因應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣14.5百萬元而抵銷。

本集團經營活動所得現金流量

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經營活動產生的淨現金流入為人民幣179.4百萬元，比大慶乳品集團的經營現金流少人民幣5.7百萬元，主要由於就準備全球發售而預付開支人民幣5.0百萬元及本集團產生的其他企業開支人民幣0.7百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本集團經營活動所得現金流入淨額為人民幣187.8百萬元，較大慶乳品集團的經營現金流少人民幣0.01百萬元，乃因為本公司及Global Milk Singapore產生的若干開支所致。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，本集團經營活動所得現金流入淨額為人民幣81.5百萬元。大慶乳品集團與本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的經營現金流之間存有差異，主要乃因本集團僅於二零零八年七月二十五日(即本集團收購大慶乳品集團當日)至二零零八年十二月三十一日期間自生產取得收益，而大慶乳品集團則於截至二零零八年十二月三十一日止整個財政年度取得收益。

投資活動所得現金流量

我們的投資活動所得現金流量

我們於截至二零一零年六月三十日止六個月用於投資活動的淨現金為人民幣5.1百萬元，乃主要來自採購廠房及機器以及我們為常慶生產設施的在建新生產線添置附件人民幣5.5百萬元等現金流出，惟因我們收到的利息人民幣0.2百萬元及出售廠房及機器所得款項人民幣0.2百萬元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣144.3百萬元，乃因收購物業、廠房及設備所需現金為人民幣125.3百萬元（該筆金額與興建大慶生產設施二期生產線及常慶生產設施的新生產線有關），二零零九年十一月前墊付常慶乳業額外款項達人民幣52.5百萬元（由二零零九年十一月收購常慶乳業所得現金流入淨額人民幣32.9百萬元抵銷）、出售物業、廠房及設備已收利息及所得款項分別達人民幣0.4百萬元及人民幣0.2百萬元所致。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們投資活動所用現金流淨額達人民幣224.4百萬元，用於收購物業、廠房及設備人民幣81.1百萬元（與興建僱員餐廳及附帶設施有關）、墊付關連方常慶乳業（於大慶乳品收購前）款項人民幣150.0百萬元，惟因出售物業、廠房及設備人民幣6.2百萬元及已收利息收入人民幣0.5百萬元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣61.1百萬元，用於收購物業、廠房及設備人民幣61.3百萬元，惟因利息收入所得人民幣0.2百萬元抵銷。

本集團投資活動所得現金流量

於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團與大慶乳品集團的投資現金流並無重大差異。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本集團投資活動所用現金流淨額為人民幣463.1百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品集團與本集團的投資現金流之間存有差額，主要乃因收購大慶乳品全部股本權益支付結欠大慶乳品前股東款項人民幣318.8百萬元所致。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣72.2百萬元。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品集團與本集團的投資現金流之間存有差額，主要乃因大慶乳品收購事項導致本集團產生現金流入淨額人民幣93.1百萬元所致，而大慶乳品集團現金流出用於購置物業、廠房及設備，為數人民幣59.4百萬元，其中大部分乃於本集團收購前產生。

融資活動所得現金流量

我們的融資活動所得現金流量

於截至二零一零年六月三十日止六個月，我們用於融資活動的淨現金為人民幣50.0百萬元，包括償還銀行借款人民幣200.0百萬元，惟因來自關連方墊付貸款的所得款項人民幣50.0百萬元以及新造銀行借款人民幣100.0百萬元而抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，我們的融資活動所得現金淨額達人民幣70.0百萬元，包括來自銀行貸款的所得款項人民幣160.0百萬元，由償還銀行借貸人民幣60.0百萬元及償還第三方墊付款項人民幣30.0百萬元抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們的融資活動所得現金淨額達人民幣88.1百萬元，包括銀行貸款所得款項人民幣70.0百萬元及第三方墊付款項人民幣30.0百萬元，惟因償還銀行借貸人民幣10.0百萬元及汽車相關融資租賃責任人民幣1.9百萬元而抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣26.3百萬元，包括大慶乳品當時的現有股東注資人民幣33.7百萬元，惟扣除償還銀行借貸人民幣6.0百萬元及汽車相關融資租賃責任人民幣1.4百萬元。

本集團的融資活動所得現金流量

本集團用於融資活動的淨現金為人民幣42.9百萬元，比大慶乳品集團少人民幣7.1百萬元。此乃由於抵銷就承擔投資協議下首次公開發售前投資者貸款而支付給Kenmoore及趙先生的款項後第二系列融資協議(SSFA)所得款項淨影響產生的淨現金流入人民幣7.1百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本集團融資所得現金淨額為人民幣390.7百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品集團與本集團的融資現金流之間存有差額，主要乃自多名首次公開發售前投資者收取的認購款項人民幣102.3百萬元、我們的控股股東注資人民幣114.9百萬元，以及我們首次公開發售前投資者授出貸款人民幣103.6百萬元所致。所收取的認購款項乃關於首次公開發售前投資者以總認購價人民幣102.3百萬元認購127,829股股份而我們的控股股東注資乃關於以總認購價人民幣125百萬元

財務資料

(當中人民幣114.9百萬元已於二零零九年十二月三十一日收訖)認購63,171股股份。人民幣103.6百萬元的貸款為一筆來自首次公開發售前投資者的21百萬新幣過渡貸款(於賬內估值為一筆人民幣102.3百萬元的貸款)因貸款日與本集團收取現金當日之間出現的匯率波動而帶來人民幣103.6百萬元的現金流入。有關進一步資料，請參閱本招股章程「關連交易」及「流動資產／負債淨額」等節。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所得現金淨額為人民幣59.2百萬元。大慶乳品集團與本集團於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的融資現金流量之間存有差額，主要乃因大慶乳品集團於本集團將其收購前獲取貸款人民幣30.0百萬元所致。

資本開支

資本開支包括購買物業、廠房及設備、在建工程增加及新增土地使用權。就往績記錄期而言，我們的資本開支分別為人民幣136.4百萬元、人民幣86.7百萬元、人民幣128.2百萬元及人民幣7.3百萬元。

我們於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的資本開支為人民幣7.3百萬元主要由於採購廠房及機器以及就我們於常慶生產設施的在建新生產線添置附件合共達人民幣6.4百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，我們的資本開支為人民幣128.2百萬元，主要乃因我們主要為大慶生產設施二期生產線添購機械達人民幣66.1百萬元、擬將為我們的常慶生產設施裝置新生產線的廠房樓宇在建工程耗資人民幣55.5百萬元及商標人民幣0.2百萬元。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們的資本開支達人民幣86.7百萬元，主要乃因我們擴建倉儲在建工程、員工餐廳、會議中心及配套工程，以及升級鍋爐房所致。

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，我們的資本開支達人民幣136.4百萬元，主要乃因我們為現有生產線添購設備並興建樓宇作質量保證及行政部以及冰淇淋生產線所需生產空間耗資分別達人民幣72.9百萬元及人民幣59.3百萬元。

本集團擬將部分全球發售所得款項投入擴展計劃。該計劃將會投資農場上游行業、購置相關生產設備及設施、增強擴建其經銷網絡及開發新產品。本集團持續管理其資金流動情況，以確保流動資金足以滿足其擴展計劃所需。進一步資料，謹請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

財務資料

資本承擔

我們擁有以下未償還資本承擔。該等承擔乃與於我們財務資料內已訂約但尚未作撥備的物業、廠房及設備收購有關：

	本集團			
	於十二月三十一日			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣(千元)			
已訂約但尚未作撥備	—	50,906	10,297	9,720
合計	—	50,906	10,297	9,720

上述未償還資本承擔須於最後實際可行日期起12個月內結清。

存貨分析

下表概述我們於所示期間平均存貨週轉率：

	大慶乳品集團			
	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年 (附註1)	二零零八年 (附註2)	二零零九年 (附註2)	二零一零年 (附註3)
存貨週轉率(以天數計)	89	80	33	21

附註：

- (1) 乃按由二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間期末存貨結餘除以由二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間的銷售成本後，乘以266日計算所得。此計算方式乃因於二零零七年一月一日至二零零七年四月九日期間生產及銷售業務暫停以待我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器所致。
- (2) 乃按期內期末存貨結餘除以期內銷售成本後，乘以365日計算所得。
- (3) 乃按期內期末存貨結餘除以期內銷售成本後，乘以183日計算所得。

我們的存貨主要包括原料、包裝材料及成品。鑒於生乳易變質，我們的生乳保存期一般為24至48小時。然而，我們一般於發貨當日將生乳用於生產，故並無存放生乳。通常而言，我們持有足以滿足客戶訂單的成品存貨。我們一般向我們經銷商承諾於接獲其訂單付

財務資料

款後七日內向其交付我們的產品。就直接銷售予大慶市超市及其他零售連鎖店而言，我們一般於接獲及確認客戶訂單後七日內交付產品。我們亦持有以下原料存貨，包括乳清粉、糖類及礦物補充劑，以減少因原料不足令生產中斷的風險。我們任何時間所持存貨的水平將受以下各項影響(其中包括)，我們能否洞察原料供應量及遠期價格、生產計劃及估計客戶訂單增減水平。

下表載述我們於所示各結算日的存貨水平。

	大慶乳品集團			
	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣(千元)			
原材料 ^(附註1)	29,116	27,136	8,907	12,362
成品	20,262	20,772	15,542	8,688
合計	49,378	47,908	24,449	21,050

附註：

(1) 原材料包括包裝材料、乳清粉、糖類及礦物補充劑等。

我們的存貨由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣24.4百萬元減少13.5%至截至二零一零年六月三十日的人民幣21.1百萬元，主要由於截至二零一零年六月三十日的成品減少人民幣6.9百萬元，惟已因期內銷量增加導致原材料增加人民幣3.5百萬元所抵銷所致。由於對生產規劃及採購的嚴格控制，存貨週轉天數進一步下降至21天。

我們的存貨由二零零七年十二月三十一日的人民幣49.4百萬元減少3.0%至二零零八年十二月三十一日的人民幣47.9百萬元，並進一步減少48.9%至二零零九年十二月三十一日的人民幣24.5百萬元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度，存貨週轉天數分別由89天減少至80天並於隨後減少至33天。存貨週轉天數減少乃主要由於實行嚴格的營運資本控制，透過更佳執行生產規劃及採購，減少持有存貨所使用現金。

財務資料

應收貿易賬款

應收貿易賬款週轉率

下表載述我們於所示期間應收貿易賬款週轉率：

	大慶乳品集團			
	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年 (附註1)	二零零八年 (附註2)	二零零九年 (附註2)	二零一零年 (附註3)
應收貿易賬款週轉率(以天數計)	10	8	9	5

附註：

- (1) 乃按由二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間期末貿易及應付票據除以由二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間收益後，乘以266日計算所得。此計算方式已計及二零零七年一月一日至二零零七年四月九日期間生產及銷售業務暫停以待我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。
- (2) 乃按期內的期末應收貿易賬款及應收票據結餘除以期內收益後，乘以365日計算所得。
- (3) 乃按期內的期末應收貿易賬款及應收票據結餘除以期內收益後，乘以183日計算所得。

於截至二零一零年六月三十日止六個月我們貿易應收款項週轉天數進一步減少主要由於來自我們經銷商的收益部分由二零零九年十二月三十一日的約69.1%增加至二零一零年六月三十日的85.3%所致。向經銷商的銷售以預付形式進行。

我們的應收貿易賬款週轉天數由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的10日減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的8日，並回升至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的9日，主要乃因加大收款力度，於信貸銷售過程實行內部監控所致，而銷售過程規定信貸銷售的交貨須由財務部提前批准。此有助我們減少信貸風險。

應收貿易賬款的平均賬齡

我們的經銷商於收取我們產品供應前一般須預先付款。因此，一般將不會產生應收貿易賬款及應收票據，故我們並無承受經銷商呆壞賬的重大風險。然而，一般而言，我們向大慶市內經營的超市及零售連鎖店直銷授出的信貸期限高達30日。因此，我們產生有關該等客戶銷售的應收貿易賬款。於往績記錄期，我們的收益中分別約59.4%、74.7%、69.1%及85.3%來自我們的經銷商銷售。

財務資料

下表概述我們於所示期間的應收貿易賬款平均賬齡：

	大慶乳品集團			
	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣(千元)			
應收貿易賬款賬齡				
30日內	10,620	8,654	12,804	9,341
30日至一年內	630	863	49	29
超逾一年	—	83	—	—
總計	11,250	9,600	12,853	9,370

於往績記錄期，我們的呆賬撥備近乎為零。

我們的應收貿易賬款結餘由二零零七年十二月三十一日的人民幣11.3百萬元減至二零零八年十二月三十一日的人民幣9.6百萬元，增至二零零九年十二月三十一日的人民幣12.9百萬元，隨後減至二零一零年六月三十日的人民幣9.4百萬元。於往績記錄期，零售連鎖店收益貢獻百分比分別為22.4%、16.3%、23.6%及7.9%。應收貿易賬款變動一般反映零售連鎖店貢獻收益應佔總收益的百分比走勢。

應付賬目

應付貿易賬款週轉率

下表載述我們於所示期間應付貿易賬款週轉率：

	大慶乳品集團			
	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年 (附註1)	二零零八年 (附註2)	二零零九年 (附註2)	二零一零年 (附註3)
應付貿易賬款週轉率(以天數計)	9	2	7	9

附註：

- (1) 乃按二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間的期末貿易應付款項除以二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間的銷售成本後，乘以266天計算所得。該計算方式已計及我們於二零零七年一月一日至二零零七年四月九日期間因待我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器而暫停生產及銷售營運。

財務資料

- (2) 乃按期內的期末應付貿易賬款結餘除以期內銷售成本後，乘以365日計算所得。
- (3) 乃按期內的期末應付貿易賬款結餘除以期內銷售成本後，乘以183日計算所得。

於往績記錄期，我們的應付貿易賬款週轉天數分別為9日、2日、7日及9日。該等平均天數乃部分由於生乳佔我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月總採購成本的53.0%、60.9%、33.9%及43.7%所致。一般情況下，我們於從生乳採集中心收到累積10天的生乳供應交貨後10日內付清款項。

應付貿易賬款的平均賬齡

下表載述我們於所示期間應付貿易賬款的平均賬齡：

	大慶乳品集團			
	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣(千元)			
應付貿易賬款賬齡				
30日內	3,925	231	3,244	6,268
30日至一年內	1,032	1,065	2,273	2,241
超逾一年	37	37	37	—
總計	4,994	1,333	5,554	8,509

我們的應付貿易賬款主要來自向我們供應商採購原料及其他供應品。我們一般於從生乳採集中心收到累積10天的生乳供應交貨後10日內付清生乳採集中心生乳採購款項，而其他採購則獲我們供應商授予信貸期限，最多45日。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括供應商預付款項及應收關連方款項。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們向供應商墊付的款項分別為人民幣4.1百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣1.4百萬元，而該等墊款主要包括採購原料的按金。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的預付款項分別為人民幣2.3百萬元、人民幣零元、人民幣6.7百萬元及人民幣零元。

財務資料

我們的中國法律顧問已告知我們，中國公司之間不得互相借貸。因此，我們的中國法律顧問建議如下：

- 我們於往績記錄期直接向常慶乳業墊付的款項及從該墊款中賺取的利息均可能有違反中國人民銀行《貸款通則》的規定，而中國人民銀行可能對我們施加相當於我們所收取的所有利息一倍以上至五倍以下的罰款。我們的董事已確認，於往績記錄期，我們並無向常慶乳業收取任何本金及利息還款，而於最後實際可行日期，我們並無因該等墊款招致中國政府機關的罰款。我們的中國法律顧問已進一步告知我們，由於我們已根據大慶乳品與常慶乳業於二零零九年八月七日及二零一零年七月二十八日訂立的補充協議以及大慶乳品與常慶乳業於二零一零年七月一日發出的一份函件，悉數免除常慶乳業於內容有關上述協議項下墊款產生的所有利息的償還責任，且並無收取中國人民銀行《貸款通則》所禁止的任何違規收入，我們的現有及未來業務經營不會受到該等協議的不利影響。我們的董事已確認，自二零零八年底以來我們並無向第三方作出該等墊款，在日後亦不會作出該等墊款；及
- 於往績記錄期內大慶乳品從第三方及關連方獲得的直接墊款違反中國人民銀行《貸款通則》規定，中國人民銀行可能就此罰款，罰金相等於各貸款人收到的所有利息一至五倍。我們的中國法律顧問已進一步告知我們：(i)鑒於與上述免息直接墊款有關的貸款協議項下責任已悉數解除，中國人民銀行《貸款通則》並未對借款人施加任何制裁，大慶乳品作為上述直接墊款的借款人，將不會受到任何罰款，及(ii)我們目前及未來業務營運將不會受到該等協議的不利影響。

有關上述直接墊款的詳情，請參閱本招股章程「財務資料－債務」一節「我們的借款」分節。

於二零一零年七月一日，我們採納的內部政策禁止與非銀行機構進行任何貸款交易或簽訂任何協議（經我們的法律部門審查通過者除外）。我們的法律部門將堅持上述內部政策，監控及確保我們在日後繼續遵守所有適用法律及法規，包括中國人民銀行《貸款通則》。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括預收客戶款項、應付關連方款項、應付稅項及收購物業、廠房及設備應付款項。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，預收客戶款項分別為人民幣3.3百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣16.7百萬元。於二零一零年六月三十日的其他應付款項包括我們已抵押並提

財務資料

取來自關連方的貸款人民幣50.0百萬元。該貸款旨在於我們的短期銀行借款重新融資為長期借款的過程中，為我們提供現金流。來自關連方的該項貸款已償還。於二零零八年十二月三十一日，獲得來自第三方的墊款達人民幣30.0百萬元，已於二零零九年償清。此外，於二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，有關購買物業、廠房及設備的應付款額分別為人民幣5.9百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣28.5百萬元。

債務

於二零一零年八月三十一日營業時間結束時，本集團的未償還債務約為人民幣179,046,000元，包括長期銀行借貸人民幣100,000,000元及首次公開發售前投資者長期貸款約人民幣79,046,000元。

除上述或已在本文另行披露者以及集團內公司間的負債外，本集團於二零一零年八月三十一日營業時間結束時並無任何已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

本集團借貸包括銀行借貸及其他貸款，於所示期間載述如下：

	本集團				大慶乳品集團				
	於十二月三十一日		於		於十二月三十一日			於	
	二零零八年	二零零九年	六月三十日	於八月三十一日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	於八月三十一日
人民幣(千元)									
(未經審核)									
一年內到期借貸									
銀行借貸									
本集團									
已抵押資產	30,000	30,000	—	—	—	30,000	30,000	—	—
無抵押	30,000	170,000	—	—	—	30,000	170,000	—	—
首次公開發售前									
投資者借貸	—	102,275	—	—	—	—	—	—	—
	<u>60,000</u>	<u>302,275</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,000</u>	<u>200,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
一年後到期借貸									
銀行借貸									
無抵押	—	—	100,000	100,000	—	—	—	100,000	100,000
首次公開發售前									
投資者借貸	—	—	76,514	79,046	—	—	—	—	—
總借貸	<u>60,000</u>	<u>302,275</u>	<u>176,514</u>	<u>179,046</u>	<u>—</u>	<u>60,000</u>	<u>200,000</u>	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

我們的借貸

於二零零九年十二月三十一日，我們獲得銀行融資人民幣200.0百萬元，包括大慶乳品集團獲取三筆金額分別為人民幣100.0百萬元、人民幣30.0百萬元及大慶乳品籌集的人民幣30.0百萬元以及常慶乳業所取得貸款人民幣40.0百萬元。我們已償付的貸款人民幣100.0百萬元，年息率為5.310%，於二零一零年一月到期，為期一年，乃以關連方若干物業及若干地使用權及第三方物業作抵押。相關抵押已於償付時解除。第二及三筆貸款各自的期限通常均為一年，年息率為5.310%。第二筆貸款於二零一零年十月到期，乃透過我們常慶生產設施若干土地使用權及物業予以抵押，並於二零一零年六月償付，而抵押已於償付時解除。第三筆貸款於二零一零年四月及五月到期並已獲第三方（「擔保人」）擔保作抵押，已於二零一零年四月及五月償付，而第三方擔保已於償付時解除。我們於二零一零年六月償付第二筆貸款時已向銀行取得並提取新貸款人民幣30.0百萬元，並於二零一零年五月償付第三筆貸款時已向銀行取得另一筆貸款人民幣30.0百萬元，並已獲擔保人擔保作抵押。兩筆新貸款的年息率各自為5.310%，還款期分別自二零一零年六月及二零一零年五月起為期36個月。貸款人民幣40.0百萬元由常慶乳業募得，於二零一零年八月到期，期限為一年，年息率為6.903%。該筆貸款乃由關連方提供擔保作抵押。該貸款已於二零一零年五月償付而來自關連方的擔保因此解除。於償還貸款後，常慶乳業於二零一零年五月已向銀行取得並提取新貸款人民幣40.0百萬元，並已獲擔保人擔保作抵押。新貸款的年息率各自為5.310%，還款期自二零一零年五月起為期36個月。由於償還上述貸款及動用新貸款，截至二零一零年六月三十日，我們擁有銀行貸款人民幣100.0百萬元。我們董事認為，該等貸款將會透過額外貸款或透過營運資金償還。進一步資料，謹請參閱本招股章程「關連交易」及「財務資料－流動資產／負債淨額」等節。

於二零零八年，我們於大慶的主要銀行獲取三筆獨立銀行貸款，合計金額為人民幣70.0百萬元。首筆貸款人民幣30.0百萬元年期為一年，已於二零零九年償還。該貸款由擔保人擔保作抵押，其每息率為7.470%。第二筆貸款人民幣10.0百萬元，無抵押，為兩個月期限貸款，於二零零八年九月二十八日提取並於二零零八年十一月六日償還，年息率為6.210%。第三筆貸款人民幣30.0百萬元年期為一年，已於二零零九年償還。該貸款乃由我們大慶廠房若干土地使用權及物業作抵押。我們亦於二零零八年十二月獲第三方授出的免息並無抵押墊款人民幣30.0百萬元，已於二零零九年償還。

上述借貸的進一步資料，謹請參閱本招股章程「關連交易」一節。

擔保人提供上述第三方擔保並從中收取費用是其一項業務。

財務資料

於二零零七年，我們已償還由一名獨立第三方所提供擔保作抵押的免息銀行貸款人民幣6.0百萬元。

本集團的借貸

於二零零八年十二月三十一日，獲得來自第三方的墊款人民幣30.0百萬元，已於二零零九年償清。首次公開發售前投資者授予本公司期限為三個月的貸款，於二零一零年二月到期的貸款為21.0百萬新幣(約人民幣102.3百萬元)(「第一筆首次公開發售前貸款」)。貸款已於二零一零年二月由本集團透過與我們的控股股東及Kenmoore達成的貸款協議得以償還。於償清第一筆首次公開發售前貸款後，於二零一零年三月一日，首次公開發售前投資者再次為本公司提供期限為18個月款額為15.75百萬新幣(相當於人民幣約76.51百萬元)的定期貸款。截至二零一零年六月三十日，該項貸款仍未償。

截至二零一零年八月三十一日，我們未動用的銀行融資約為人民幣300.0百萬元。

或然負債及擔保

於往績記錄期，我們並無向牛奶站、個體奶農或牛奶農場提供任何貸款或提供任何擔保。

除上述所述者外，我們於二零一零年八月三十一日營業日結束時並無持有尚未償還的貸款股本(不論發行或同意將予發行)、銀行透支及承兌負債或其他類似債項、債券、按揭、抵押或貸款或承兌信貸或租購承擔、融資租賃承擔、擔保、彌償或其他重大或然負債。

我們董事認為，於最後實際可行日期，我們的債務及或然負債自二零一零年六月三十日起概無任何重大變動。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載述於所示結算日的流動資產淨額：

	本集團				大慶乳品集團				
	於十二月三十一日		於 六月三十日		於十二月三十一日		於 六月三十日		於八月 三十一日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
	人民幣(千元)								
	(未經審核)				(未經審核)				
流動資產									
存貨	47,908	24,449	21,050	58,662	49,378	47,908	24,449	21,050	58,662
應收貿易賬款及 其他應收款項	12,069	24,205	16,208	21,709	20,947	12,069	24,205	11,164	10,002
預付租賃款項	655	847	847	847	135	135	327	327	328
銀行結餘及現金	68,520	183,972	315,360	265,634	49,867	68,499	182,008	312,047	262,319
	129,152	233,473	353,465	346,852	120,327	128,611	230,989	344,588	331,311
流動負債									
應付貿易賬款及 其他應付款項	377,468	66,600	139,587	109,908	18,646	58,627	66,247	136,987	97,378
融資租賃承擔	-	-	-	-	1,927	-	-	-	-
所得稅債項	20,505	32,691	51,901	30,744	22,479	20,505	32,691	51,901	30,744
借貸	60,000	302,275	-	-	-	60,000	200,000	-	-
收取的認購款項	-	102,275	-	-	-	-	-	-	-
	457,973	503,841	191,488	140,652	43,052	139,132	298,938	188,888	128,122
流動資產／(負債) 淨額	<u>(328,821)</u>	<u>(270,368)</u>	<u>161,977</u>	<u>206,200</u>	<u>77,275</u>	<u>(10,521)</u>	<u>(67,949)</u>	<u>155,700</u>	<u>203,189</u>

於二零一零年六月三十日，我們的財務狀況由截至二零零九年十二月三十一日的負營運資本人民幣67.9百萬元轉為正營運資本人民幣155.7百萬元，主要由於該期間來自經營活動的強勢現金流人民幣185.1百萬元，以及我們款額為人民幣100.0百萬元的短期貸款轉為償還期限為36個月的長期貸款的銀行再融資完成。

於往績記錄期，儘管我們產生正經營現金流，分別為人民幣82.7百萬元、人民幣155.0百萬元及人民幣187.8百萬元。然而，我們的財務狀況由於二零零七年十二月三十一日的正營運資金人民幣77.3百萬元轉為二零零八年及二零零九年十二月三十一日的負營運資金人民幣10.5百萬元及人民幣67.9百萬元，乃因我們動用短期銀行信貸，為於我們大慶生產設施及常慶生產設施各新建產能為300噸的新生產線撥付資金。動用該銀行信貸乃因較長期貸款利率較低。我們的董事深信，憑藉我們與主要銀行龍江銀行的業務關係，相關貸款於必要時可以延付。進一步資料，謹請參閱本招股章程「財務資料－債務」一節「本集團的借貸」分節。

財務資料

本集團於二零零八年十二月三十一日的營運資金淨額反映因應付大慶乳品現有股東的收購代價人民幣318.8百萬元產生負結餘人民幣328.8百萬元，乃因本集團收購所致。收購代價於二零零九年透過我們的控股股東的股本注資及來自首次公開發售前投資者的認購款項分別為人民幣114.9百萬元及人民幣102.3百萬元，以及我們首次公開發售前投資者的三個月過渡貸款人民幣102.3百萬元支付。

因此，本集團的營運資金淨額反映人民幣270.4百萬元的負結餘，部分是由於二零零九年十二月三十一日的該等協議。特別是，本公司於二零零九年十一月二十日與首次公開發售前投資者訂立投資協議，據此，首次公開發售前投資者同意向本公司提供一筆21.0百萬新幣(人民幣102.3百萬元)的三個月過渡貸款，並以總認購價21.0百萬新幣(人民幣102.3百萬元)認購合共127,829股股份。21百萬新幣的過渡貸款及認購代價已用作支付大慶乳品的部分收購代價，而大慶乳品集團已於二零零八年被收購。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度後，(1)股份認購款項人民幣102.3百萬元已轉化為股本；以及(2)本集團與我們的首次公開發售前投資者訂立第二投資協議，據此，彼等同意向本集團提供資金21.0百萬新幣(人民幣102.0百萬元)，包括額外股本投資5.25百萬新幣(人民幣25.5百萬元)及十八個月貸款15.75百萬新幣(人民幣76.5百萬元)，於二零一零年三月一日生效。此外，本集團的經營實體於二零一零年四月至二零一零年六月期間已償付三筆現有短期貸款，包括兩筆各自為人民幣30.0百萬元的貸款及一筆為人民幣40.0百萬元的貸款，並已於二零一零年五月至二零一零年六月期間向銀行取得三筆新貸款，包括兩筆各自為人民幣30.0百萬元的貸款及一筆為人民幣40.0百萬元的貸款，各自的還款期為36個月。有關其他資料，請參閱本招股章程「財務資料－債務」一節。

我們或本集團概無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或為我們提供租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變動權益。

截至二零一零年八月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣206.2百萬元。我們的流動資產淨值狀況，主要是由於我們擁有較佳的營運資金管理。

營運資金

我們董事認為，計及我們現有可得財務資源、預期內部產生資金及估計全球發售所得款項淨額，我們擁有充足營運資金應付本招股章程日期後至少十二個月的營運資金需要。

資產負債表外承擔及安排

於二零一零年六月三十日，我們概無任何資產負債表承擔及安排。

主要財務比率

資產負債比率

我們的資產負債比率乃根據各結算日計息銀行貸款與總資產之比計算。我們的資產負債比率於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日分別為無、12.6%、25.7%及11.3%。

本集團的資產負債比率乃根據各結算日總計息銀行貸款及首次公開發售前投資計息貸款與總資產之比計算。本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的資產負債比率分別為11.3%、36.4及18.8%%。

股本回報率

股本回報率乃根據期間約利與相關期末權益總額之比計算。於往績記錄期，我們的股本回報率分別為37.9%、33.6%、29.9%及19.4%。本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的股本回報率分別為100.0%、44.1%及19.7%。

資產回報率

資產回報率乃按期間純利與期末總資產之比計算。於往績記錄期，我們的資產回報率分別為31.8%、23.8%、18.4%及13.1%。本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的資產回報率分別為10.2%、16.1%及11.5%。

流動比率

流動比率乃根據流動資產總額與流動負債總額之比計算。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年六月三十日，我們的流動比率分別約為2.8、0.9、0.8及1.8。本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年六月三十日的流動比率分別為0.3、0.5及1.8。

市場風險

我們面臨各類市場風險，包括業務風險、利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。

業務風險

我們於中國經營我們的業務，因此面臨特別因素及重大風險，包括與以下各項相關的風險，其中包括，政治、經濟及法律環境、國家機構影響定價法規及參與行業競。

利率風險

本集團公平值利率風險主要與固定息率銀行借款有關。固定息率銀行借款主要於一年內到期，公平值利率風險微乎其微。本集團現時並無設有任何利率對沖政策。然而，管理層監控利率風險，並將會考慮必要時對沖重大利率風險。

本集團的現金流利率風險主要與浮息銀行結餘有關。董事認為，本集團並無面臨浮息銀行結餘的任何重大利率風險，故並無呈報任何利率風險分析。

匯率風險

我們的收益及開支均以人民幣計值，而該幣種現時並非自由兌換貨幣。再者，我們大部分交易乃以人民幣進行。然而，本集團亦進行若干以新幣及美元計值的交易，故我們將會需要外幣向我們股東派付股息(如有)。因此，我們面臨外匯風險。另外，人民幣升值或會影響我們以外幣計值的股份價值及應派付股息。現時，本集團並無使用任何衍生合約對沖外匯風險。然而，本集團密切監控外匯匯率變動，管理外匯風險。

於二零零九年十二月三十一日，本集團持有非人民幣計值借款21.0百萬新幣。有關借款本金額及利息進一步詳情，謹請參閱本招股章程「歷史、重組及集團架構－全球發售前於本公司的投資」。於二零一零年四月十四日，新幣兌人民幣，由1.00新幣兌人民幣4.90元升值為1.00新幣兌人民幣4.96元。倘新幣兌人民幣日後持續升值，則我們或會將更多人民幣兌換為新幣，償付上述借款的本金額及利息。有關貨幣風險進一步詳情，謹請參閱本招股章程「風險因素－有關在中國經營業務的風險－外匯匯率波動及外匯規管變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或匯款能力產生重大不利影響」一節。

匯率波動或會對我們資產淨額、盈利及任何宣派股息匯兌或兌換為港元的價值產生不利影響。

財務資料

本集團外幣計值的貨幣資產及負債於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的賬面值如下：

	本集團					
	負債			資產		
	於十二月三十一日		於六月三十日	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
人民幣(千元)			人民幣(千元)			
新幣 ^(附註1)	65	204,640	76,579	13	523	522
美元 ^(附註2)	—	—	—	8	1,441	2,790
港元(「港元」)	—	—	192	—	—	—
合計	<u>65</u>	<u>204,640</u>	<u>76,771</u>	<u>21</u>	<u>1,964</u>	<u>3,312</u>

附註：

- (1) 按匯率1.00新幣兌人民幣4.87元計算。
- (2) 按匯率1.00美元兌人民幣6.83元計算。此與本公司及Global Milk Singapore以美元計值的銀行結餘有關。

有關我們匯兌風險及相關風險敏感度分析的進一步資料，謹請參閱本招股章程附錄一A「財務資料附註－金融工具」一節。

信貸風險

信貸風險主要來自對手方未履行其協議條款的風險。本集團現金及現金等價物主要存放於中國國有銀行。綜合財務報表所載應收貿易賬款及現金賬面值反映我們就相關金融資產面臨的最高信貸風險。本集團信貸風險集中，乃因來自本集團五位主要客戶於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日以及截至二零一零年六月三十日止六個月的應收貿易賬款分別約人民幣7.0百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣9.0百萬元，分別佔應收貿易賬款總額73%、70%及96%。為降低信貸風險，我們董事持續監控風險水平，確保跟進行動及／或調整行動及時實施，進而降低風險或收回逾期債項。本集團於其餘應收貿易賬款並無任何重大信貸集中風險，乃因該等款項遍及眾多對手方及客戶。我們概無任何其他面臨重大信貸風險的金融資產，惟上文詳述者除外。

流動資金風險

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本集團流動負債淨額分別約人民幣328.8百萬元及人民幣270.4百萬元。於二零一零年六月三十日，本集團流動負債淨額為人民幣

財務資料

162.0百萬元。本招股章程附錄一A內本集團會計師報告根據持續經營基準予以編製，乃因董事考慮經營業務現金流量後認為，本集團擁有充足資金應付其現有營運資金需求。

於管理本集團的流動資金風險時，本集團利用借貸維持資金持續性與靈活性之間的平衡。管理層密切監察流動資金狀況並預期資金來源充沛，為本集團的營運提供資金。有關進一步資料，請參閱本招股章程附錄一A「財務資料附註－金融工具」一節。

上市規則項下須予披露事項

於最後實際可行日期，董事確認，概無任何情況須遵照上市規則第13.13條至第13.19條的規定披露。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利預測

以下為本集團截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的溢利預測，乃根據本招股章程附錄三「溢利預測」一節所述假設得出。

進一步資料，謹請參閱本招股章程「附錄三－溢利預測」一節。

預測除稅後綜合溢利^(附註1及2) 不低於人民幣215百萬元

未經審核備考預測每股盈利^(附註3) 不低於人民幣21.3分
(約0.244港元)

附註：

- (1) 編製上述溢利預測的基準及假設概述於本招股章程附錄三。
- (2) 截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的預測除稅後綜合溢利乃由我們的董事基於本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、本集團截至二零一零年八月三十一日止兩個月的未經審核綜合管理賬目及本集團截至二零一零年十二月三十一日止剩餘四個月的綜合業績預測而編製。預測乃基於在所有重大方面均與目前本公司所採納並於本招股章程附錄一A載列的「本集團會計師報告」內所概述的會計政策一致的會計政策而編製。
- (3) 每股股份的未經審核備考預測基本盈利乃基於本集團截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的預測綜合業績計算，並假設全球發售已於二零一零年一月一日完成及於整段期間已發行共1,010,500,000股股份，當中亦計及本集團可從全球發售及根據超額配股權獲行使而可予配發及發行的任何股份所賺取的估計所得款項中得到的任何額外收入。

財務資料

自置物業及物業估值

我們物業權益詳情載於本招股章程「附錄四－物業估值」。物業估值師於二零一零年七月三十一日估值我們的物業權益。物業估值師所發出的估值概要及估值證書載於本招股章程「附錄四－物業估值」。

下表載述(i)我們於二零一零年六月三十日經審核綜合財務報表所示物業權益與我們物業權益於二零一零年七月三十一日未經審核賬面淨值的對賬；及(ii)我們物業權益的未經審核賬面淨值與相關物業權益於二零一零年七月三十一日估值的對賬：

	人民幣(千元)
本集團物業權益(包括記錄為在建工程的人民幣73,830,000元的物業權益)	
於二零一零年六月三十日的賬面淨值	259,999
添置	9
折舊及攤銷	749
於二零一零年七月三十一日的賬面淨值	259,259
重估虧絀	(4,753)
於二零一零年七月三十一日的物業估值(載於「附錄四－物業估值」)	<u>254,506</u>

物業估值師在對本集團就其現時佔用作生產用途的物業權益進行估值時，均參照「自願買家與自願賣家於估值日期以公平交易的方式進行物業交易的估計金額」。根本上表，於二零一零年七月三十一日，本集團的物業權益得出估值虧絀為人民幣4,753,000元。董事認為，本集團物業權益(連同相關生產設施)的可收回金額較高於該等資產的賬面值，因此，本集團的物業權益已按其賬面值列賬，而本集團物業權益的價值並無減值。

股息政策

全球發售完成後，我們的股東將有權收取我們所宣派的股息。付款及股息的金額將由我們董事酌情決定，並將取決於我們日後營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。於往績記錄期，概無派付股息。

中國法律、規則及規例規定，股息僅可由按中國會計原則計算的累積利潤中撥付，而該等會計原則有異於其他司法管轄區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)。中國法律、規則及規例亦規定，在中國註冊成立的企業(如本集團某些在中國的附屬公司)須將其部分純利撥作法定公積金。該等法定公積金不可用作股息分派。進一步資料，謹請參閱本招股章程「監管概覽」一節。

財務資料

我們的股份現金股息(如有)將以港元派付。其他分派(如有)將以董事認為合法、公平及可行的任何方式派付予我們股東。

概無重大變動

我們相信自二零一零年六月三十日起，我們的財務或貿易狀況概無出現重大不利變動。

未來計劃及所得款項用途

未來計劃及所得款項用途

有關我們未來計劃的詳細描述，請參閱本招股章程「業務－業務策略」一節。

我們估計，於扣除有關全球發售應付的承銷佣金及估計開支後，並於行使超額配股權前，假設發售價為每股股份4.40港元（即本招股章程中所載發售價範圍的中位數），本公司來自全球發售的所得款項淨額將約為1,012.1百萬港元。本公司有意將所得款項淨額款項用作以下用途：

- (i) 約34.7%（或約350.9百萬港元）將用作實施我們有關投資上游牧場的擴展計劃及收購相關生產設備及設施；
- (ii) 約25.5%（或約258.1百萬港元）將用作加強及擴展我們的經銷網絡；
- (iii) 約20.4%（或約206.5百萬港元）將用作宣傳、營銷及推廣現有及新產品；
- (iv) 約9.2%將用作償還首次公開發售前投資者向本公司授出為數15.75百萬新幣（或約93.4百萬港元）的貸款（指本招股章程「歷史、重組及集團架構」一節「全球發售前於本公司的投資」分節所述的第二筆貸款）及該貸款所累計的利息；及
- (v) 約10.2%（或約103.2百萬港元）將用作營運資金及其他一般企業用途。

倘超額配股權悉數行使，並假設發售價為每股4.40港元（即本招股章程所載發售價範圍的中位數），我們估計我們收取的額外所得款項淨額將約為157.7百萬港元。來自行使超額配股權的額外所得款項淨額將按比例用於上述用途（按上文(iv)段所述償還借款及其累計利息除外）。倘超額配股權按本招股章程所述的發售價上或下限行使，我們將就上述目的按比例調整所得款項淨額的分配（上文(iv)段所指的償還借款及其累計利息）。於此情況下，我們將公佈因超額配股權獲行使而獲取的所得款項淨額。

未來計劃及所得款項用途

儘管我們不時發現若干潛在策略性投資及收購目標，並對之進行初步評估及考查，截至最後實際可行日期，我們尚未就任何收購、聯盟、合營企業或策略性投資落實任何最終理解、承諾或協議，且我們並無從事任何相關協商或訂立任何意向書（是否具有法律約束力）。我們未必會進行任何或所有投資及／或收購項目。

倘所得款項淨額並未立即用於以上用途及在相關法律及法規許可之下，本公司擬將所得款項淨額存入香港及／或中國持牌銀行及／或香港金融機構作短期存款。

我們於全球發售中不會自銷售股東出售銷售股份收取任何所得款項。銷售股東估計，於扣除有關全球發售應付的估計承銷佣金及開支後，並假設發售價為每股股份4.40港元（即本招股章程中所載發售價範圍的中位數），來自全球發售的所得款項淨額合共將約為457.3百萬港元。

倘發售價最終釐定為指示性發售價範圍的下限（即每股發售股份3.60港元），與上述根據指示性發售價範圍的中位數計算的價格相比，則發行新股份的所得款項淨額將下降約191.1百萬港元至約821.0百萬港元。在此情況下，我們的董事計劃相應減少用於申請營運資金及其他一般企業用途的金額。除該變動外，我們的董事擬按與上文所述相同的比例用於該項減少的所得款項淨額（按上文(iv)段所述償還借款及其累計利息除外）。

倘發售價最終釐定為指示性發售價範圍的上限（即每股發售股份5.20港元），與上述根據指示性發售價範圍的中位數計算的價格相比，則發行新股份的所得款項淨額將增加約191.1百萬港元至約1,203.2百萬港元。我們的董事擬按與上文所述相同的比例用於該等額外所得款項淨額（按上文(iv)段所述償還借款及其累計利息除外）。

倘上述所得款項用途有任何重大變動，我們將於香港刊發公佈。

香港承銷商

聯席牽頭經辦人

麥格理資本證券股份有限公司
建銀國際金融有限公司
農銀國際證券有限公司

聯席經辦人

第一上海證券有限公司

承銷安排及開支

香港公開發售

香港承銷協議

根據香港承銷協議，我們遵照本招股章程及申請表格的條款及條件按發售價提呈香港發售股份以供香港公眾人士認購。在上市委員會批准本招股章程所述的已發行及將予發行的股份上市及買賣，以及在遵守香港承銷協議所載若干其他條件的前提下，香港承銷商已個別而並非共同同意認購，或促使認購人根據本招股章程、申請表格及香港承銷協議所載的條款及條件，按彼等各自的適用比例，認購香港公開發售項下提呈發售但未被認購的香港發售股份。

香港承銷協議須在簽署國際配售協議及國際配售協議成為無條件方為有效。

終止的理由

倘於上市日期上午八時正前任何時間出現以下情況，香港承銷商認購或促使認購香港承銷協議項下的香港發售股份的責任須予以終止：

- (a) 下列事件發展、出現、存在或生效：
- (i) 於或影響香港、中國、美國、歐盟任何成員國、新加坡、日本、英國、開曼群島、英屬處女群島或與本集團任何成員公司相關的任何其他司法管轄區(合稱「**相關司法管轄區**」)的金融、政治、軍事、工業、經濟、貨幣市場、財政、監管或市場狀況(包括但不限於股票與債券市場、貨幣與外匯市場及銀行同業

市場，以及港元與美元聯繫匯率制度有變或港元或人民幣兌任何外幣貶值) 出現地方、全國、地區或國際變化或涉及可能變動的發展或任何導致或代表變動或涉及可能變動或發展的事件及一連串事件；或

- (ii) 任何相關司法管轄區的任何法院或其他主管機關頒佈任何新法例、規則、法規、條例、規例、指引、意見、通知、通函、法令、判決、判令或任何政府部門裁定(「法例」)，或現行法例或發生可能引致修訂現行法例的發展，或改變法例詮釋或引用或出現可能導致有關詮釋改變的發展；或
- (iii) 於或影響任何相關司法管轄區發生任何或一連串不可抗力事件(包括不限於政府行動、罷工、停工、火災、爆炸、水災、爆發疫症、傳染病或疾病、電腦或通訊或電訊網絡或系統中斷、民亂、暴亂、公眾秩序紊亂、戰爭、恐怖主義活動(不論有否追究責任)、天災、意外或交通中斷或延誤)；或
- (iv) 於或影響任何相關司法管轄區出現地方、全國、地區或國際敵意衝突或升級(不論有否宣戰)或其他緊急狀況、宣佈全國性或國際性緊急狀態或宣戰或災禍或危機；或
- (v) (1)聯交所、紐約證券交易所、美國證券交易所、納斯達克全國市場、倫敦證券交易所、上海證券交易所、深圳證券交易所或東京證券交易所全面禁止、暫停或限制股份或證券買賣；或(2)紐約(由聯邦或紐約州或其他主管機構實施)、倫敦、歐盟任何成員國、日本、香港或中國有關當局宣佈全面禁止當地商業銀行活動，或於或影響任何相關司法管轄區的商業銀行活動或外匯買賣或證券交收或結算服務嚴重中斷；或
- (vi) 美國或歐盟任何成員國以任何形式直接或間接向任何相關司法管轄區施加經濟制裁；或
- (vii) 任何相關司法管轄區的稅項或外匯管制、貨幣匯率或外商投資規例(包括但不限於港元或人民幣兌任何外幣貶值)，或任何相關司法管轄區任何外匯管制的實施出現任何重大變動或潛在重大變動；或

承 銷

- (viii) 本招股章程「風險因素」一節所述任何風險有變、發生可能導致情況有變的發展或變成現實；或
- (ix) 任何國家、政府、法庭、執法機構、監管或政府團體或組織(合稱「組織」)對本集團任何成員公司或董事採取任何行動、訴訟、調查或查詢、任何組織對本集團任何成員公司或董事施加或頒佈任何裁決、罰金或申訴或任何組織向本集團任何成員公司或董事發出其擬採取行動的公告；或
- (x) 本集團任何成員公司或任何董事面臨或遭受任何第三方提出的重大訴訟或索償；或
- (xi) 董事被控可起訴罪行，或遭法例禁止或因其他理由不合資格參與公司管理；或
- (xii) 本公司主席或首席執行官離職；或
- (xiii) 本集團任何成員公司違反公司條例、上市規則或任何適用法例；或
- (xiv) 本公司及／或銷售股東因任何理由被禁止根據全球發售的條款配發或出售發售股份(包括因行使超額配股權而發行的任何額外股份)；或
- (xv) 本招股章程、相關發售通函(或與認購及購買發售股份有關的任何其他文件)或全球發售任何方面違反公司條例、上市規則或任何其他適用法例；或
- (xvi) 除獲獨家全球協調人批准外，本公司根據公司條例、上市規則或聯交所及／或證監會的任何規定發行或被要求發行補充或修訂本招股章程(或與認購或出售發售股份有關的任何其他文件)；或
- (xvii) 任何債權人向本集團任何成員公司提出償還或支付任何債務或於到期日之前償還債務的有效要求；或
- (xviii) 本集團任何成員公司蒙受任何重大損失或重大損害(不論基於任何原因，亦不論是否已投保或可向任何人士提出索償)；或

承 銷

(xix) 提出將本集團任何成員公司解散或清盤的呈請，或任何董事破產，或本集團任何成員公司或任何董事與其債權人達成任何債務重整或安排或訂立任何償債計劃，或通過任何決議案將本集團任何成員公司清盤，或委任臨時清盤人、接收人或經辦人接管本集團任何成員公司的全部或部分資產或業務，或本集團任何成員公司或任何董事發生類似事情，

而獨家全球協調人(為其本身及代表香港承銷商)就各情況全權認為，

- (1) 現時或日後或可預期對本集團的整體業務、管理、一般事務、財務、經營或貿易情況或前景有重大不利影響或嚴重損害；或
 - (2) 已經或將會或可預期或可能對全球發售的順利進行、可銷性或定價或根據香港公開發售申請認購數額或國際配售的踴躍程度有重大不利影響；或
 - (3) 導致或將或預期可能或可能導致不應、不宜或無法按本招股章程所載條款及方式進行香港公開發售及／或全球發售或交付發售股份；或
 - (4) 導致或將或預期可能或可能導致不應、不宜或無法按預期實行或落實香港承銷協議(包括承銷)、香港公開發售及／或全球發售(包括根據全球發售或根據承銷申請及／或付款)；或
- (b) 獨家全球協調人或任何香港承銷商於香港承銷協議日期後發現：
- (i) 獨家全球協調人基於合理假設全權酌情認為，任何聲明或資料，或任何事件或情況令或已可能令本招股章程所載的任何聲明或資料、申請表格、正式通知及／或任何通知、公告、廣告、通訊或其他本公司或代表本公司就香港公開發售及／或國際配售刊發或使用的其他文件(包括任何文件的任何補充或修訂，合稱「發售文件」)在任何方面成為或已經或可能成為失實、不準確或有所誤導或令任何發售文件列明的任何估計、預測、意見表達、意圖或期望成為或可能不公平及不誠實；或

承 銷

- (ii) 出現或發現任何於緊接本招股章程日期前發生但並無在本招股章程披露則屬就香港公開發售代本公司發出或由本公司採用的任何發售文件及/或任何通知、公佈、廣告、通訊或其他文件（包括任何其補充或修訂）重大遺漏的事宜；或
- (iii) 本公司、執行董事或銷售股東於香港承銷協議或國際配售協議內作出的任何保證或確認有任何違反或任何事件證實為不真實、不正確或在任何重大方面有所誤導；或
- (iv) 違反本公司、控股股東、執行董事或銷售股東於香港承銷協議或國際配售協議項下的任何責任、保證或承諾；或
- (v) 發生任何事件、行動或遺漏，導致或可能或大有可能導致任何控股股東、執行董事及本公司須承擔於香港承銷協議項下彌償保證條文的任何責任；或
- (vi) 獨家全球協調人（為其本身及代表香港承銷商）全權酌情認為任何資料、事項或事件：
 - (1) 於任何方面與我們的董事所提供的上市規則附錄五表格B所載的任何資料不符；或
 - (2) 會對任何董事的人品或聲譽或本集團的名譽產生任何嚴重的懷疑；或
- (vii) 本集團任何成員公司的狀況、業務、一般事務、管理、前景、資產、負債、股權、溢利、虧損、經營業績、財務或貿易狀況或表現產生任何重大不利變動或發展或潛在重大不利變動或發展；或
- (viii) 上市委員會於上市批准日期或之前拒絕或不批准股份上市及買賣（惟受限於慣常條件者除外），或已授出但隨後撤回、附設保留意見（惟受限於慣常條件者除外）或暫緩；或
- (ix) 本公司撤銷任何發售文件（及與認購及銷售發售股份有關所使用的任何其他文件）或全球發售；或

承 銷

- (x) 任何人士(獨家全球協調人或任何承銷商除外)已撤回或嘗試撤回就名列於任何發售文件或對發行任何發售文件而發出的同意書。

承諾

根據上市規則向聯交所承諾

(A) 我們的承諾

我們已根據上市規則第10.08條向聯交所承諾，我們自上市日期起計六個月內，不會進一步發行任何可兌換為本集團股本證券(不論是否為已上市的類別)的股份或證券(不論有關股份或證券的發行會否自上市日期起計六個月內完成)或訂立任何有關發行的協議，惟根據資本化發行及全球發售(包括行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權)或上市規則第10.08條所述情況除外。

(B) 控股股東的承諾

根據上市規則第10.07(1)(a)條，控股股東已向聯交所承諾除根據全球發售、超額配股權或(如適用)與穩價經辦人或其代理訂立的借股安排，(a)彼將不會自本招股章程日期起至由上市日期計滿六個月當日止期間，出售或訂立任何協議出售本招股章程所示實益擁有的股份，或以其他方式就該等股份設立任何期權、權利、權益或產權負擔；及(b)彼將不會於上文(a)所述期間屆滿當日起計六個月內，出售或訂立任何協議出售上文(a)所述任何股份，或以其他任何形式就該等股份設立任何期權、權利、權益或產權負擔，而出售股份或行使或執行該等期權、權利、權益或產權負擔後當事人不再為本公司控權股東。

上市規則第10.07條附註(2)規定，該條並無禁止控股股東使用其擁有的股份作為以一間獲授權機構(定義見香港法例第155章銀行業條例(經修訂))為受益人的一項真誠商業貸款的抵押品(包括抵押或質押)。

控股股東已進一步向聯交所及本公司承諾，自本招股章程日期起至由上市日期計滿十二個月當日止期間，即時告知我們及聯交所：

- (a) 在上市規則准許的情況下將其實益擁有的任何股份或本公司證券質押或抵押予任何認可機構，以及所質押或抵押的該等本公司股份或證券數目；及

承 銷

- (b) 控股股東接獲自任何股份或本公司其他證券的承質押人或承押記人的口頭或書面表示，表示所質押或抵押的任何股份或其他股本將會被出售、轉讓或處置。

我們亦會於獲控股股東知會上述事宜(如有)後盡快通知聯交所，並且在獲控股股東通知後按照上市規則第2.07C條盡快以公告方式披露該等事宜。

根據香港承銷協議作出的承諾

(A) 我們的承諾

我們已向保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人及香港承銷商承諾，除根據資本化發行、全球發售、超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權發行的股份外，未經獨家全球協調人(為其本身及代表香港承銷商)的事先書面同意，本公司於香港承銷協議日期起至上市日期(包括該日)後六個月(「首六個月期間」)任何時間不會下列活動(除非符合上市規則的規定)：

- (a) 直接或間接、有條件或無條件提呈發售、接納認購、質押、押記、抵押、配發、發行、出售、指讓、訂約配發、發行或出售、出售任何期權或訂約購入、購入任何期權或訂約出售、授出或同意授出任何期權、權利或認股權證以供購入或認購、借出或以其他方式轉讓或處置或購回本公司任何股本或可轉換為或可行使或交換作該等股本或代表獲取任何該等股本或證券或我們的股份或債券股本的任何證券；或
- (b) 訂立任何掉期或其他安排而向他人轉讓擁有以上有關股份或債務資本或證券或當中權益的全部或部分經濟後果；或
- (c) 建議或同意或訂約或訂立任何上述第(a)或(b)項所述交易經濟效益相同的交易；或
- (d) 公開宣佈有意進行上文第(a)、(b)或(c)項所述的任何交易，

不論上述(a)或(b)或(c)段的交易是以交付股本或其他證券，以現金或其他方式交收。本公司亦進一步同意，如於首六個月期間後發行或出售任何股份、證券或我們證券的任何權益或任何投票權或附帶的任何其他權利，本公司將採取一切合理措施以確保有關發行或出售不會導致本公司證券出現混亂或虛假市場。

(B) 控股股東及銷售股東的承諾

控股股東及銷售股東各自己與本公司、保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人及香港承銷商承諾，除根據全球發售、超額配股權或，穩價經辦人或其代理可能訂立的借股安排(如適用)外，控股股東及銷售股東均不會在未經獨家全球協調人(為其本身及代表香港承銷商)書面同意時於：

(i) 首六個月期間內：

- (a) 提呈發售、質押、押記、出售、訂約出售、出售任何期權或訂約購買、購買任何期權或訂約出售、授出或同意授出任何期權、權利或認股權證購買或認購、借出、作出沽空、或以其他方式轉讓或出售(或訂立任何協議轉讓或出售或以其他方式設立任何期權、權利、權益或產權負擔)，直接或間接、有條件或無條件令本公司購回本公司任何股份或債務資本或其他證券或其任何權益或任何投票權或附帶的任何其他權利(包括但不限於可轉換為或可行使為或交換為或成為可收取任何股份或債務資本或我們的其他證券或股份或債務資本的任何權益的證券，不論為控股股東或各銷售股東(視情況而定)現時擁有或其後購入、直接擁有(包括作為託管人持有)或控股股東或各銷售股東(視情況而定)擁有實益擁有權者(統稱為「禁售股份」))。前述限制乃明確協定，令控股股東及銷售股東不可從事任何對沖或其用意為或合理地預期會導致或引致禁售股份出售的其他交易，即使上述股份由控股股東及銷售股東以外的人士出售。上述禁止對沖或其他交易包括但不限於任何禁售股份的沽空或購買、出售或授出任何權利(包括但不限於任何認沽或認購期權)，或關於任何證券，包括關於或出自上述股份價值的重要部分；或
- (b) 訂立任何掉期或其他安排而向他人轉讓擁有以上有關我們的股份或債務資本或我們的其他證券或我們股份或債務資本的任何權益或所附的任何其他權利的全部或部分經濟後果；或
- (c) 建議或同意或訂約或訂立任何上述第(i)(a)或(i)(b)項所述任何交易經濟效益相同的交易；或
- (d) 公開宣佈有意進行上文第(i)(a)、(i)(b)或(i)(c)項所述任何交易，

承 銷

不論上述(i)(a)、(i)(b)或(i)(c)項的交易是以交付股份或其他證券，以現金或其他方式交收。

- (ii) 於首六個月期間屆滿當日起計的六個月期間（「第二個六個月期間」），訂立上述(i)(a)、(i)(b)或(i)(c)段的任何交易或同意或訂約或公開宣佈有意訂立任何相關交易，而於緊隨轉讓或出售股份或行使或執行該等期權、權利、權益或產權負擔後，控股股東將不再為控股股東。控股股東及銷售股東各自進一步同意，倘於第二個六個月期間出售任何股份、證券或我們證券的任何權益或任何投票權或附帶的任何其他權利，則控股股東及銷售股東將採取一切合理措施以確保有關出售不會導致股份出現混亂或虛假市場。

控股股東已向本公司、保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人及香港承銷商承諾，於首六個月期間開始至第二個六個月到期當日期間將：

- (a) 倘彼將其直接或間接實益擁有的任何本公司股份或證券或當中權益質押或押記或以其他方式創設產權負擔，彼或其會立即以書面通知本公司、保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人及香港承銷商任何上述質押或押記或產權負擔事項及所質押或押記或所創設產權負擔的本公司股份或其他證券的數目；及
- (b) 倘彼接獲任何本公司股份或證券的承押人或承押記人或產權負擔人或有關第三方的任何指示（不論口頭或書面），表示將出售該等股份或其他證券，其會立即以書面通知本公司、保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人及香港承銷商有關指示。

彌償保證

我們及控股股東已同意向香港承銷商就若干損失，包括彼等在履行香港承銷協議項下的責任產生的損失及我們違反香港承銷協議作出彌償保證。

國際配售

國際配售協議

預計我們、控股股東及銷售股東與國際承銷商就國際配售訂立國際配售協議。根據國

際配售協議，國際承銷商在若干條件的規限下將個別而並非共同同意促使買方購買根據國際配售提呈的國際配售股份。

根據國際配售協議，我們及銷售股東預期授予國際承銷商超額配股權，相關超額配股權可由獨家全球協調人(代表國際承銷商)自上市日期起至遞交香港公開發售申請最後日期後第三十日(包括該日)任何時間行使，以要求我們配發及發行合共37,893,000股額外新股份並要求銷售股東出售合共16,239,000股額外股份，相當於根據全球發售首次提呈的發售股份數目合共15%。該等股份將按發售價發行及銷售，並僅會應付國際配售中的超額配股權(如有)。

預計國際配售協議可能按與香港承銷協議類似的理由終止。潛在投資者謹此注意倘並未訂立國際配售協議，則全球發售將不會進行。

我們、控股股東及銷售股東將同意就若干責任(包括美國證券法項下的責任)向國際承銷商作出彌償保證。

佣金及開支

香港承銷商將收取就根據香港公開發售初步提呈發售的香港發售股份應付的發售價總額的4.0%作為佣金，其中承銷商將支付任何分承銷佣金。

就重新分配至國際配售的未獲認購香港發售股份而言，我們將按適用於國際配售的價格支付承銷佣金，相關佣金將向國際承銷商而非香港承銷商支付。

就根據全球發售將予發行的新股份及根據全球發售將予發售的銷售股份應向承銷商支付的佣金將分別由本公司及銷售股東承擔。本公司亦可能全權向獨家全球協調人支付發售股份總數乘以發售價最高1.0%作為額外獎勵費。

估計佣金總額(包括任何酌情獎勵費)，連同與我們發售新股份有關的上市費用、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費及印刷費及與全球發售有關的其他費用共計約99.4百萬港元(假設發售價為4.40港元，即指示性發售價範圍的中位數，且超額配股權未獲行使)，應由我們支付。銷售股東將就銷售股份支付佣金及獎勵費(如有)、證監會交易徵費及聯交所交易費及買方及賣方的印花稅。

銀團成員的活動

我們於下文描述香港公開發售及國際配售承銷商(統稱「銀團成員」)可能各自進行且不構成承銷或穩定價格活動的各項活動。當進行該等活動時，務須注意，銀團成員需遵守若干限制，包括以下各項：

- (a) 根據銀團成員之間的協議，彼等全體(穩價經辦人或其聯屬公司作為穩價經辦人除外)不得就發售股份的分銷進行任何交易(包括發行或訂立有關發售股份的任何期權或其他衍生交易)(不論於公開市場或其他地方)，以將任何發售股份的市價穩定或維持在發售股份可能於公開市場達至的市價以外的水平；及
- (b) 彼等全體須遵守所有適用法律，包括證券及期貨條例的市場失當行為條文，包括有關禁止內幕交易、虛假交易、價格操控及操縱證券市場的規定。

銀團成員及彼等的聯屬公司為多元化金融機構，與全球多個國家均有聯繫。該等實體為其本身或其他人士的賬戶從事廣泛的商業及投資銀行、經紀、基金管理、買賣、對沖、投資及其他業務。就股份而言，該等活動可能包括作為股份買方及賣方的代理人，以當事人的身份與該等買方及賣方訂立交易，進行坐盤交易、以及訂立場外或上市衍生工具交易或上市及非上市證券交易(包括發行於聯交所上市的證券(例如衍生認股權證))，其相關資產或其部分相關資產包括股份。該等實體可能需要就該等活動進行對沖，當中涉及直接或間接買賣股份。所有該等活動可能於香港或全球其他地方進行，可能會令銀團成員及彼等的聯屬公司於股份、包括股份的一籃子證券或指數、可能購買股份的基金單位或與任何前述者有關的衍生工具中持有長倉及／或短倉。

就銀團成員或彼等的聯屬公司發行以股份作為相關資產的任何上市證券而言，不論於聯交所或任何其他證券交易所，交易所的規則可能要求該等證券的發行人(或其任何一家聯屬公司或代理)作為證券的市場莊家或流通量提供者，在大部分情況下此舉亦會導致股份的對沖活動。

所有此等活動可能於本招股章程「全球發售架構－穩定價格措施」一節所述的穩定價格期間或結束後進行，該活動可能影響股份的市價或價值、股份的流通或交投量、以及股份股價的波動，而每日的影響程度亦不能估計。

承銷商於本集團的權益

除前段所披露、香港承銷協議及國際配售協議及穩價經辦人或其代理與控股股東可能訂立的借股安排(如適用)下各自的責任外，承銷商概無於本集團任何成員公司擁有任何股權或權利(不論是否可依法執行)，以認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券。

保薦人的獨立性

保薦人符合上市規則第3A.07條載列的適用於保薦人的獨立性標準。

全球發售架構

全球發售

本招股章程乃就作為全球發售一部分的香港公開發售而刊發。麥格理為全球發售獨家全球協調人及上市保薦人。麥格理及建銀國際金融為聯席賬簿管理人，而麥格理、建銀國際金融及農銀國際為全球發售的聯席牽頭經辦人。

全球發售包括：

- 根據下文「香港公開發售」所述在香港進行36,088,000股發售股份(或按下文所述調整)的香港公開發售；及
- 根據美國證券法第144A條或其他對註冊要求的豁免在美國境內，及根據S規例要求以離岸交易方式在美國境外向合資格機構買定(包括我們認為對發售股份有大量需求且在香港境內的專業、機構及公司投資者以及其他投資者)進行國際配售，324,792,000股發售股份(其中216,532,000股發售股份由我們提呈及108,260,000股銷售股份由銷售股東提呈)(可按下文所述者調整及視乎超額配股權而定)。

投資者可根據香港公開發售申請香港發售股份或表示有意(如符合資格)根據國際配售申請國際配售股份，概不可同時提出兩項申請。香港公開發售公開予香港公眾人士以及香港機構及專業投資者認購。國際配售將涉及根據美國證券法第144A條或其他可豁免登記要求在美國向合資格機構買家，以及根據S規例向美國境外在其他司法管轄區的機構與專業投資者及其他投資者選擇性推銷國際配售股份。國際承銷商正洽詢有意投資者擬購入國際配售的國際配售股份數目。有意投資者須列明願意按不同價格或某一特定價格認購國際配售股份的數目。

香港公開發售及國際配售分別提呈的發售股份數目，可分別根據下文「定價及配發」一節所述重新分配。

本招股章程中所述的有關申請、申請表格、申請或認購款項、或申請程序僅與香港公開發售有關。

定價及配發

發售價預期於定價日由獨家全球協調人(代表承銷商)、銷售股東與我們以協商方式釐定，屆時將可確定發售股份的市場需求。定價日預期定於二零一零年十月二十一日或前後，而在任何情況下將不會遲於二零一零年十月二十六日。

全球發售架構

除非於截止遞交香港公開發售申請日期當日上午前另行公佈(於下文闡述)，否則發售價將不會高於每股發售股份5.20港元，並預期將不會低於每股發售股份3.60港元。有意投資者務請注意，將於定價日釐定的發售價可能(但預期不會)低於本招股章程所述的指示性發售價範圍。

倘依據有意投資機構及專業投資者及其他投資者在累計投標定價過程中顯示的踴躍程度為基準而獨家全球協調人(代表承銷商及獲得本公司及銷售股東同意)認為全球發售項下提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍並不適當，則獨家全球協調人(代表承銷商)可於截止遞交香港公開發售申請日期當日上午或之前，隨時將本招股章程所載全球發售項下提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍調低。在此情況下，本公司將於作出調低決定後盡快及在任何情況下不遲於截止遞交香港公開發售申請日期(即二零一零年十月二十日當日上午，在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登有關調低全球發售項下提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍的通告。有關通告亦將會在我們的網站www.global-dairy.com.cn及聯交所網站www.hkexnews.hk上刊載，有關通告亦將包括確認或修訂(如合適)於本招股章程「概要」一節目前所載的全球發售統計數據及可能因上述調低而更改的任何其他財務資料。申請人於遞交香港發售股份申請前，應注意有關調低全球發售項下提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍的任何公佈，可能於截止遞交香港公開發售申請日期當日方會發表。倘於截止遞交香港公開發售申請日期前已遞交香港發售股份申請，則即使全球發售項下提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍作出上述調低，有關申請其後亦不得撤回。發出有關通告後，經修訂的發售股份數目及/或指示性發售價範圍將為最終依據。發售價(倘獲協定)將定於經修訂的發售價範圍內。倘若於截止遞交香港公開發售申請日期當日或之前並無刊登公佈調低本招股章程所載全球發售項下提呈發售的發售股份數目及/或本招股章程所列的指示性發售價範圍，發售價(獲議定時)無論如何不會超出本招股章程所載列的之發售價範圍。

香港公開發售及國際發售項下將予提呈發售的發售股份，在若干情況下可能由獨家全球協調人酌情在該等發售之間重新分配。獨家全球協調人將考慮多項因素決定如何分配國際配售下的國際配售股份，其中包括需求程度及時間、有關投資者於相關行業的投資資產或股本資產總值，以及是否預期有關投資者會於上市後進一步購入發售股份及/或持有或出售發售股份。上述分配可能會向專業、機構或公司投資者作出，旨在通過分銷發售股份建立穩固股東基礎，使本公司及股東整體受惠。

全球發售架構

香港公開發售項下的香港發售股份將會根據所接獲的香港公開發售有效申請數目分配予投資者。分配基準或許會因應申請人有效申請的香港發售股份數目而有所不同。香港發售股份的分配(如有需要)可能包括進行抽籤，即部分申請人可能獲分配較其他申請相同香港發售股份數目的申請人多的股份，而未中籤的申請人則可能不獲分配任何香港發售股份。

預期適用發售價、香港公開發售的申請結果、國際配售的踴躍程度、香港發售股份的配發基準及香港公開發售的成功申請人的香港身份證號碼／護照號碼／香港商業登記號碼會根據本招股章程「如何申請香港發售股份－公佈結果」一節所載的方式透過多種渠道公佈。

香港公開發售的條件

香港公開發售項下的所有香港發售股份申請須於下列條件達成後，方可接納：

- (a) 上市委員會批准已發行股份、發售股份(包括因行使超額配股權而可能發行的任何股份)(僅受配發規限)、根據資本化發行而將予發行的股份及因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而將予發行的股份上市及買賣；
- (b) 於定價日或前後正式釐定發售價及簽立及送達定價協議；
- (c) 於定價日或前後簽署及送達國際配售協議；及
- (d) 承銷商根據香港承銷協議及國際配售協議的責任成為無條件，且並無按其各自協議的條款予以終止。

上述各項條件均須於承銷協議所訂明的日期及時間或之前達成(除非該等條件於此等日期及時間或之前獲有效豁免)，並在任何情況下均不得遲於二零一零年十一月十四日，即本招股章程日期後30日當天達成。

倘若因獨家全球協調人(代表承銷商)、銷售股東及我們因任何原因而未能於二零一零年十月二十六日或之前協定發售價，全球發售將不會進行，並將告失效。

倘若上述條件在指定時間及日期前尚未達成或獲得豁免，則全球發售將告失效，並將立即通知聯交所。我們將於失效後的下一日，於南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中

全球發售架構

文)刊登有關香港公開發售失效的通告。在此情況下，所有申請款項將根據本招股章程「如何申請香港發售股份—發送／領取股票及退還申請款項」一節所載的條款不計利息退還。同時，申請款項將存入於收款銀行或銀行業條例(香港法例第155章)(經修訂)下的其他香港持牌銀行開設的一個或多個獨立銀行戶口內。

預期將於二零一零年十月二十七日發行發售股份的股票，但此等股票僅會在(a)全球發售於各方面成為無條件及(b)承銷協議並無按其條款予以終止的情況下，方可於上市日期上午八時正成為有效的憑證。

香港公開發售及國際配售各自須待(其中包括)對方成為無條件後，且未根據其條款予以終止的情況下，方可完成。

香港公開發售

初步提呈的發售股份數目

我們按發售價初步提呈發售36,088,000股發售股份(相當於根據全球發售初步可供認購的360,880,000股發售股份的約10%)，以供香港公眾人士認購。基於國際配售及香港公開發售之間的發售股份重新分配，假設超額配股權不獲行使，香港公開發售項下提呈的發售股份數目將佔本公司緊隨資本化發行及全球發售完成後經擴大已發行股本約3.6%。

分配

僅就分配而言，香港公開發售項下初步擬可供認購的香港發售股份(經計入香港公開發售與國際配售的之間的發售股份數目進行任何調整)將平均分為兩組(或會就零碎股份調整)：甲組將包括18,044,000股香港發售股份及乙組將包括18,044,000股香港發售股份，兩組股份將按公開基準平均分配予成功申請人。甲組的香港發售股份將分配予認購總額為五百萬港元或以下(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)所有有效申請。乙組的香港發售股份將分配予認購總額為五百萬港元以上(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)但不超過乙組總值的所有有效申請。

申請人應留意，甲組及乙組申請的分配比例或會不同。倘若其中一個組別(而非兩組)的香港發售股份出現認購不足的情況，則多出的香港發售股份將撥入另一組以滿足該組的

全球發售架構

需求，並作相應分配。申請人只能獲分配甲組或乙組（而非兩組）的香港發售股份，亦僅可申請甲組或乙組的香港發售股份。此外，於其中一組或兩組中重複申請或疑屬重複申請將不獲受理。申請人認購超過18,044,000股香港發售股份（即初步可供認購香港發售股份數目的50%）以上的申請將不獲受理。

重新分配及回撥

香港公開發售與國際配售之間的發售股份分配可予調整。倘若香港公開發售有效申請的發售股份數目佔根據香港公開發售初步可供認購的發售股份數目的(a)15倍或以上但少於50倍；(b)50倍或以上但少於100倍；及(c)100倍或以上，則根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將增加至108,264,000股、144,352,000股及180,440,000股發售股份，分別佔根據全球發售初步可供認購的發售股份總數的30%（就情況(a)而言）、40%（就情況(b)而言）及50%（就情況(c)而言）（按超額配股權未獲行使前計算）。在該等情況下，分配至國際配售的發售股份數目將按獨家全球協調人視為適當的方式相應減少，而該等額外發售股份將分配至甲組及乙組。

倘香港發售股份未獲全數認購，獨家全球協調人有權按其認為合適的比例，將全部或任何未獲認購的香港發售股份重新分配至國際配售。

申請

獨家全球協調人（代表承銷商）可要求根據國際配售已獲提呈發售股份，並在香港公開發售中曾提出申請的任何投資者，向獨家全球協調人提供充分資料，以便識別其在香港公開發售中提出的相關申請，並確保該等投資者被排除於香港公開發售的任何香港發售股份申請以外。

香港公開發售的每名申請人亦須在其所遞交的申請表格上作出承諾及確認，表示申請人及為其利益而代為提出申請的任何人士並無根據國際配售申請或認購或表示有意申請任何國際配售股份，並將不會根據國際配售申請或認購或表示有意申請任何國際配售股份，且倘上述承諾及／或確認遭違反或失實（視情況而定），或申請人根據國際配售已獲或將獲配售或配發國際配售股份，則該名申請人的其申請將不獲受理。

香港公開發售的申請人須於申請時繳付最高發售價每股發售股份5.20港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。倘於定價日最終釐定的發售價低

全球發售架構

於最高發售價5.20港元(即最高發售價)，則我們將不計利息向成功申請人退回各項差額(包括多繳申請款項應佔的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)。此外，有關詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

國際配售

提呈的發售股份數目

根據國際配售初步提呈供認購或銷售的發售股份數目為324,792,000股發售股份(可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)，其中216,532,000股發售股份由我們發行及108,260,000股銷售股份將由銷售股東提呈發售，約佔全球發售項下發售股份的90%及約佔本公司緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權不獲行使)經擴大已發行股本32.1%。有關銷售股東及彼等所提呈的銷售股份數目詳情，請參閱本招股章程附錄六「其他資料－銷售股東詳情」一節。國際配售須待香港公開發售成為無條件，方可作實。

分配

根據國際配售，國際承銷商將根據第144A條所規定向美國境內的合資格機構買家，及按照S規例向在香港及美國境外其他司法管轄區且預期對發售股份有大量需求的專業、機構及公司投資者有條件配售發售股份。國際配售下的國際配售股份分配將根據上文「定價及配發」一節所述累計投標定價過程作出及考慮多項因素，其中包括需求程度及時間、有關投資者於相關行業的投資資產或股本資產總值以及是否預期有關投資者會於上市後進一步購入發售股份及／或持有或出售發售股份。上述分配旨在於透過分銷發售股份建立穩固的專業及機構股東基礎，使本公司及股東整體受惠。

申請在聯交所上市

我們已向上市委員會申請已發行股份及根據全球發售提呈發售的發售股份(包括因行使超額配股權而可能發售的額外股份)(僅受配發規限)、根據資本化發行將予發行的股份以及因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的股份上市及買賣。

除本招股章程所披露者外，股份或貸款資本並無在任何其他證券交易所上市或買賣，且亦無尋求或擬尋求在不久將來上市或獲批准上市。

超額配股權

預期我們及銷售股東將向國際承銷商授予超額配股權，可由穩價經辦人或其代理人代表國際承銷商行使於截止遞交香港公開發售申請日期起計30日內隨時行使該超額配股權。根據超額配股權，穩價經辦人或其代理人有權要求我們配發及額外發行合共最多37,893,000股新股份，及銷售股東出售合共最多16,239,000股額外股份（合共佔根據全球發售初步提呈可供認購發售股份的15.0%）以補足國際配售的超額分配（如有）。倘超額配股權獲悉數行使，額外發售股份將佔完成資本化發行及全球發售以及行使超額配股權後經擴大已發行股本約5.2%。該等發售股份將按發售價發行。倘超額配股權獲行使，將會刊登公佈。

借股安排

為滿足全球發售的超額分配，穩價經辦人可選擇自行或通過其聯屬人士自控股股東借入最多54,132,000股發售股份，相當於發售股份的15%（即超額配股權獲行使時可予發行的發售股份上限），以根據借股協議通過借股安排／或自其他渠道購入股份（包括行使超額配股權）補足超額分配。

倘若與控股股東訂立借股安排，則僅會由穩價經辦人或其代理人就滿足國際配售的超額分配而進行，該項安排毋須遵守上市規則第10.07(1)(a)條所載的限制，惟須遵守上市規則第10.07(3)條所載的規定。與就此借出的發售股份數目相同的股份，須於(a)超額配股權可予行使的最後限期；或(b)超額配股權獲全面行使而超額配股權下的有關發售股份已獲發行當日（以較早者為準）後第三個營業日或之前歸還予控股股東或其代名人。借股安排的進行須遵守所有適用法律、規則及監管規定。穩價經辦人或其代理人將不會就有關借股安排向控股股東支付任何款項。

穩定價格措施

穩定價格是承銷商在某些市場上為促銷證券而採用的慣常手法。為穩定價格，承銷商可於特定期間在第二市場競投或購入證券，從而減少並在可能情況下防止有關證券的市價下跌至低於發售價。在香港及若干其他司法管轄區，進行穩定價格行動後的價格不得高於發售價。

全球發售架構

就全球發售而言，麥格理(作為穩價經辦人(「穩價經辦人」)、其聯屬人士或代其(代表承銷商)行事的任何人士可超額分配股份或進行賣空或任何其他穩價價格交易，以穩定或維持本公司股份的市價高於其他佔上風的開放市場的價格水平。賣空是指穩價經辦人賣空超過承銷商在全球發售中需購買的股份數量。「有擔保」賣空是指賣空的股數不超過超額配股權項下可以出售的股數。

穩價經辦人可以透過行使超額配股權購買額外股份或於公開市場上購買股份以對「有擔保」淡倉進行平倉。在決定股份的來源以對有擔保淡倉進行平倉時，穩價經辦人將考慮以下因素，當中包括公開市場上的股份價格與根據超額配股權可能購買的額外股份的價格的比較。穩定價格交易包括若干競購或購買證券，以阻止或阻慢在進行全球發售時股份市價的下跌。在市場購買股份可通過任何證券交易所(包括聯交所、任何場外市場或其他證券交易所)進行，惟須遵照一切適用法律及監管規定。然而，穩價經辦人或代其行事的任何人士並無義務進行任何該等穩定市場活動，該等穩定市場活動一經展開，穩價經辦人可全權酌情行事，並可隨時終止。任何此類穩定價格活動須在截止遞交香港公開發售申請日期後30日內結束。可予超額分配的股份數目將不會超過根據超額配股權可予發行或出售的股份數目，即54,132,000股股份，佔全球發售初步提呈可供認購的發售股份數目15%(倘超額配股權獲全部或部分行使)。

穩價經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士可於穩定價格期間內，在香港採取下列所有或任何穩定價格措施：

- (i) 純粹購買或同意購買任何股份，或建議或試圖購買或同意購買任何股份而為防止或盡量減低股份市價下跌；
- (ii) 純粹為防止或盡量減低股份市價下跌而就上文(i)段所述任何行動；
 - (A) (1) 超額分配股份，或
 - (2) 出售或同意出售股份，以建立股份淡倉，
 - (B) 行使超額配股權及購買或認購或同意購買或認購股份，以對上文(A)段建立的任何倉盤進行平倉；

全球發售架構

- (C) 出售或同意出售其在採取上文(i)段所述穩定價格行動中所購入的任何股份，以就有關行動所建立的任何倉盤進行平倉；或
- (D) 建議或試圖進行上文第(ii)(A)(2)、(ii)(B)或(ii)(C)段所述的任何行動。

麥格理、其聯屬人士或代其行事的任何人士可就穩定價格行動而持有股份好倉，惟未能確定其將維持好倉的數量及期間。投資者應注意獨家全球協調人、其聯屬人士或代其行事的任何人士對好倉進行平倉可能造成的影響，這可能包括股份市價下跌。

於穩定價格期間後不可利用穩定價格行動支持股份價格不能超過，而穩定價格期間由上市日期開始至截止遞交香港公開發售申請日期後第30日屆滿。穩定價格期間預期將於二零一零年十一月十九日屆滿，其後將根據證券及期貨條例項下的證券及期貨(穩定價格)規則第9條及附表三作出公佈。該日後不會再進行任何穩定價格行動，而股份的需求可能會下跌，因此屆時股份市價可能下跌。

穩價經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士採取的任何穩定價格行動，不一定會使股份市價在穩定價格期間或之後維持於或高於發售價。穩價經辦人或代其行事的任何人士對股份進行的穩定價格出價或市場購買行動，均可按與發售價相同或低於發售價的價格進行，因此可按買方購入股份時支付的價格或低於該價格進行。

買賣安排

假設香港公開發售於二零一零年十月二十八日上午八時正或以前在香港成為無條件，預期股份將於二零一零年十月二十八日上午九時三十分開始在聯交所買賣。

承銷安排

香港公開發售由香港承銷商根據香港承銷協議的條款全數承銷，惟須待獨家全球協調人(代表承銷商)、銷售股東與我們於定價日協定發售價後方可作實。

預期我們將於或大約二零一零年十月二十一日釐定發售價後不久訂立有關國際配售的國際配售協議。

該等承銷安排、香港承銷協議及國際配售協議的條款概述於本招股章程「承銷」一節。

1. 申請香港發售股份的方法

申請香港發售股份的方法有三種。閣下可按下列其中一種方法申請香港發售股份：(a)使用白色或黃色申請表格；(b)根據本招股章程所述的「白表eIPO服務」透過白表eIPO服務供應商指定網站www.eipo.com.hk遞交網上申請；或(c)向香港結算發出電子認購指示由香港結算代理人代表閣下申請香港發售股份。除非閣下為代名人並已在申請中提供所需資料，否則閣下或閣下與閣下的聯名申請人(不論個別或共同)不可以白色或黃色申請表格提交、透過白表eIPO服務網上提交或透過向香港結算發出電子認購指示提交超過一份申請。

2. 可申請香港發售股份的人士

倘閣下或閣下為其利益而提出申請的人士屬個人，則閣下可以白色或黃色申請表格申請供公眾人士認購之香港發售股份，並須：

- 年滿十八歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外(或為S規例第902條第(h)(3)段所述之人士)及以離岸交易(定義見S規例)認購香港發售股份；及
- 並非一名中國法人或自然人(合資格境內機構投資者除外)。

倘若閣下欲通過白表eIPO服務申請香港發售股份，則除上文所述者外，閣下亦必須：

- 擁有有效香港身份證號碼；及
- 願意提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

惟閣下屬個人申請人方可通過白表eIPO服務提出申請。公司或聯名申請人不可通過白表eIPO提出申請。

倘若申請人為商號，有關申請必須以個別成員名義提出，而非以該商號名義提出。倘若申請人為法人團體，申請表格必須由獲得正式授權的職員簽署，而該職員須說明其代表身份。

倘若由獲得有效授權書正式授權的人士提出申請，獨家全球協調人(或其代理人或代名人)可酌情並在其認為合適的任何條件(包括出示獲授權證明)的情況下接納該申請。

如何申請香港發售股份

聯名申請人不可超過四名。

我們及獨家全球協調人或指定白表eIPO服務供應商(如適用)或我們或其代理人可全權酌情決定拒絕或接受任何申請(全部或部分)，而毋須申述任何理由。

香港發售股份不售予：

- 股份的現有實益擁有人、本公司或其任何附屬公司的董事或首席執行官，或彼等各自的聯繫人或任何本公司的其他關連人士(按上市規則的定義)；
- 緊隨全球發售完成後將成為本公司的關連人士者；
- 並非身處美國境外(或如S規例第(h)(3)段所述)及以離岸交易(定義見S規例)認購香港發售股份的人士；
- 並無香港地址的人士；或
- 參與國際配售的人士。

閣下可於香港公開發售申請香港發售股份或於國際配售對國際配售股份表示興趣，但不可兩者同時申請。

3. 使用白色或黃色申請表格進行申請

應使用的申請表格

閣下如欲以本身名義登記香港發售股份，請使用**白色**申請表格。

閣下如欲以香港結算代理人名義登記香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用**黃色**申請表格。

如何申請香港發售股份

索取申請表格地點

白色申請表格及招股章程可於二零一零年十月十五日(星期五)上午九時正至二零一零年十月二十日(星期三)中午十二時正期間，於正常辦公時間內到以下任何一個香港承銷商的地址索取：

麥格理資本證券股份有限公司

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期18樓

建銀國際金融有限公司

香港
金鐘金鐘道88號
太古廣場第2座34樓

農銀國際證券有限公司

香港
中環紅棉路8號
東昌大廈13樓

第一上海證券有限公司

香港
中環德輔道中71號
永安集團大廈19樓

或下列任何渣打銀行(香港)有限公司的分行：

	分行名稱	地址
港島區	德輔道分行	香港中環德輔道中4-4A號 渣打銀行大廈
	中環分行	香港中環 皇后大道中16-18號 新世界大廈16號舖地下及地庫
	軒尼詩道分行	香港灣仔 軒尼詩道399號
	北角中心分行	香港北角 英皇道284號北角中心

如何申請香港發售股份

	分行名稱	地址
九龍區	觀塘分行	香港觀塘 裕民坊1A號舖
	彌敦道68號分行	香港尖沙咀彌敦道66-70號 金冠大廈地庫、地下B1號舖及中層
	樂富中心分行	香港樂富中心商場 地下G101號舖
	美孚曼克頓分行	香港九龍美孚新村 美孚廣場地下07及09號舖
新界區	荃灣分行	香港荃灣沙咀道298號 翡翠商場地下C舖及一樓
	新都會廣場分行	香港葵涌興芳道223號 新都會廣場175-176號舖
	元朗分行	香港元朗 元朗大街140號
	沙田新城市分行	香港沙田新城市廣場 一期二樓215至223號舖

黃色申請表格及招股章程可於二零一零年十月十五日(星期五)上午九時正至二零一零年十月二十日(星期三)中午十二時正期間一般辦公時間內在下列地點索取：

- (1) 香港中環德輔道中199號維德廣場2樓香港結算存管處服務櫃檯；或
- (2) 閣下的股票經紀人可能備有申請表格及本招股章程。

如何申請香港發售股份

如何填寫申請表格

每份申請表格均載有詳細指示。閣下務須仔細閱讀該等指示。倘若閣下未能按照該等指示填妥申請表格，則閣下的申請可能會遭拒絕受理，並會連同隨附的支票或銀行本票以普通郵遞方式按申請表格所示地址退回閣下(或如屬聯名申請，則為排名首位的申請人)，郵誤風險一概由閣下自行承擔。

閣下請注意，申請表格一經填寫妥及遞交，即表示(其中包括)閣下：

- (a) 向本公司及本公司每位股東**同意**，而本公司亦向每位股東同意，遵從及遵守開曼群島公司法、公司條例、組織章程大綱及章程細則；
- (b) **確認** 閣下已收到本招股章程，並僅依賴本招股章程、申請表格及本招股章程的任何補充文件所載的資料及陳述提出申請，而並無依賴除本招股章程、申請表格及本招股章程任何補充文件外任何其他資料及陳述；
- (c) **同意**本公司、董事及授權刊發本招股章程的任何人士僅須對本招股章程、申請表格及本招股章程的任何補充文件所載資料及陳述負責；
- (d) **承諾並確認** 閣下(如為閣下本身的利益申請)或閣下為其利益提出申請的人士，並無申請認購或認購或表示有興趣申購或認購、亦不會申請認購或認購或表示有興趣申購或認購、亦未曾收取或獲配售或配發(包括有條件及/或暫定)國際配售的任何國際配售股份，亦不會以任何其他方式參與國際配售；
- (e) **同意**向本公司、保薦人、獨家全球協調人、承銷商、香港證券登記處、收款銀行及/或彼等各自的顧問及代理人披露以上各方要求提供有關閣下或閣下為其利益提出申請的人士的任何個人資料及任何資料；
- (f) **指示及授權**本公司及/或獨家全球協調人(或其代理人或代名人)作為本公司代理人，按照章程細則規定，代表閣下作出一切必需事宜，以閣下的名義(就按**白色**申請表格申請)或香港結算代理人(就按**黃色**申請表格申請)的名義登記任何配發予閣下的香港發售股份，並以其他方式使本招股章程及申請表格所述的各項安排生效；

如何申請香港發售股份

- (g) **承諾**簽署所有必要文件及辦理所有必需手續，以便閣下(就按**白色**申請表格申請)或香港結算代理人(就按**黃色**申請表格申請)的名稱可按章程細則規定，登記成為閣下所獲配發的香港發售股份的持有人，並以其他方式使本招股章程及申請表格所述的各項安排生效；
- (h) **保證** 閣下申請所載資料真實及準確；
- (i) 倘香港境外任何地方的法律適用於閣下的申請，則閣下**同意並保證**，閣下已遵守所有該等法律，而本公司、保薦人、獨家全球協調人及承銷商或彼等各自的任何董事、高級職員或顧問，將不會因接納閣下的購股要約，或因閣下在本招股章程所載條款及條件項下的權利與義務所產生的任何行動而觸犯任何香港境外法律；
- (j) **同意**(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下)閣下的申請一經接納，便不得因無意的失實陳述而撤回的情況下；
- (k) **同意** 閣下的申請、接納申請及由此而訂立的合同均受香港法例管轄，並按其詮釋；
- (l) 向我們(為我們本身及代表各股東的利益)表示**同意**股份可由持有人自由轉讓；
- (m) **聲明、保證及承諾** 閣下明白香港發售股份並無亦不會根據美國證券法登記，而閣下及閣下代為申請認購香港發售股份的受益人士於填寫及提交申請表格時身處美國境外(定義見S規例)，亦非S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；
- (n) **承諾及同意**接納 閣下根據此項申請申請認購的香港發售股份數目或獲分配的任何較少數量的香港發售股份數目；及
- (o) **同意**由本公司之任何收款銀行，而不限於閣下遞交申請表格之銀行，處理閣下之申請。

黃色申請表格的生效程序：

閣下作為申請人必須按下列所示填妥**黃色**申請表格，並在**黃色**申請表格首頁簽署。只有親筆簽署方獲接納。

- (a) 如通過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請：
 - (i) 該指定中央結算系統參與者必須於申請表格蓋上公司印章(須有公司名稱)，並在適當欄目填上參與者編號。

如何申請香港發售股份

(b) 如通過個人中央結算系統投資者戶口持有人提出申請：

- (i) 申請表格上必須載有中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及
- (ii) 中央結算系統投資者戶口持有人必須在申請表格的適當欄目填上其參與者編號。

(c) 如通過聯名個人中央結算系統投資者戶口持有人提出申請：

- (i) 申請表格必須載有所有聯名中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及
- (ii) 在申請表格的適當欄目填上參與者編號。

(d) 如通過機構中央結算系統投資者戶口持有人提出申請：

- (i) 申請表格必須載有中央結算系統投資者戶口持有人的公司名稱及香港商業登記號碼；及
- (ii) 必須在申請表格的適當欄目填上參與者編號及蓋上其公司印章(須有其公司名稱)。

如中央結算系統參與者的資料不正確或不完整(包括參與者編號及/或附有公司名稱的公司印章)或出現其他類似問題，均可導致有關申請無效。

希望以其名義代表不同受益擁有人提交獨立申請的代名人，須於每份申請表格中為每位實益擁有人在「由代名人遞交」一欄中填上賬戶號碼或其他身份識別碼，倘若為聯名實益擁有人，則須為每一位實益擁有人填上。

如閣下通過正式授權代表申請認購，本公司、獨家全球協調人、承銷商及彼等各自代理人及代名人(各個別作為我們的代理人)可酌情及按彼等認為合適的任何條件(包括要求出示閣下代表的授權證明文件)接納申請。我們及獨家全球協調人(以我們的代理人或我們或其代理人或代名人的身份)將可全權酌情拒絕或接納任何申請(全部或部分)，而毋須解釋任何理由。

4. 以白表eIPO認購

概要

- (a) 倘閣下符合「可申請香港發售股份的人士」及指定網站中所述的相關合資格標準，閣下可透過指定網站www.eipo.com.hk以白表eIPO遞交認購申請。倘若閣下透過白表eIPO認購，股份將會以閣下名義發行。

如何申請香港發售股份

- (b) 有關透過白表eIPO提出申請的詳細指示刊登於指定網站www.eipo.com.hk。閣下務須細閱有關指示，倘若閣下不依照指示，則閣下的申請有可能遭白表eIPO供應商拒絕受理，且不會遞交到本公司。
- (c) 倘閣下透過指定網站www.eipo.com.hk發出電子認購指示，即閣下授權指定白表eIPO服務供應商按本招股章程所載條款及條件(按適用於白表eIPO服務的條款及條件加以補充及修訂)提出申請。
- (d) 除本招股章程所載之條款及條件外，指定白表eIPO服務供應商可能就閣下使用白表eIPO服務施加上額外條款及條件。該等額外條款及條件載於指定網站www.eipo.com.hk中。閣下須細閱、了解並同意該等條款及條件然後方作出申請。
- (e) 透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商提交申請，閣下將被視為已授權指定白表eIPO服務供應商將閣下申請之資料傳達予本公司及香港證券登記處。
- (f) 閣下可透過白表eIPO服務申請最少1,000股香港發售股份。每宗多於1,000股香港發售股之電子認購指示必須為申請表格中的一覽表所列之數目之一，或按指定網站www.eipo.com.hk另外說明。
- (g) 閣下可於二零一零年十月十五日(星期五)上午九時起至二零一零年十月二十日(星期三)上午十一時三十分，或根據下文「惡劣天氣對開始申請登記的影響」一節所說明的較後時間(除最後認購日外，每日24小時)透過指定網站www.eipo.com.hk向指定白表eIPO服務供應商提出認購申請。完成繳付有關申請之申請款項之最後時間為最後認購日，即二零一零年十月二十日(星期三)中午十二時正。假如於當日不接受認購，則按下文「惡劣天氣對開始申請登記的影響」一節中所述的日子及時間。

閣下將不可於最後認購日上午十一時三十分後透過指定網站www.eipo.com.hk向指定白表eIPO服務供應商提出認購申請。倘若閣下於上午十一時三十分前已提交申請並自網站取得申請參考編號，閣下將獲准繼續進行申請程序(完成繳納申請款項)直至最後認購日中午十二時正截止申請為止。

如何申請香港發售股份

- (h) 閣下應根據指定網站 www.eipo.com.hk 中所載的方法及指示為閣下透過白表 eIPO 服務所作的申請付款。倘若閣下於二零一零年十月二十日(星期三)中午十二時正或之前，或於下文「惡劣天氣對開始申請登記的影響」一節所述的較後時間前尚未繳清申請款項(包括所有相關費用)，指定白表 eIPO 服務供應商將拒絕閣下的申請，並按照指定網站 www.eipo.com.hk 所載的方式退還申請款項。
- (i) 閣下或以閣下利益向指定白表 eIPO 服務供應商發出任何電子認購指示申請香港發售股份的款項一經支付，即視作已提出實際申請。為免生疑，根據白表 eIPO 發出超過一次電子認購指示並取得不同的申請參考編號，但並無就任何個別申請參考編號悉數支付款項，將不會構成實際申請。
- (j) 警告：以白表 eIPO 服務申請香港發售股份僅為指定白表 eIPO 服務供應商向公眾投資者提供的一項服務。本公司、董事、保薦人、獨家全球協調人及承銷商對該等申請概不承擔任何責任，亦不保證透過白表 eIPO 服務提交的申請將轉交至本公司或閣下將獲配發任何香港發售股份。

環境保護

白表 eIPO 最明顯的好處是可以自助形式和經電子申請途徑來節省用紙量。香港中央證券登記有限公司作為指定的白表 eIPO 服務供應商會就每份經 www.eipo.com.hk 遞交的「環球乳業控股有限公司」白表 eIPO 申請，捐出港幣兩元以支持由「香港地球之友」發起的「飲水思源—香港林」計劃。

請注意互聯網服務可能有一定限制及／或不時受到干擾。為確保閣下能透過白表 eIPO 服務提交申請，建議閣下不應留待香港公開發售的最後認購日方發出電子認購指示。倘若閣下於連接白表 eIPO 服務指定網站時出現問題，應以白色申請表提出申請。然而，當閣下發出電子認購指示並以指定網站提供的申請參考編號完成繳款時，將被視為已作出實際申請，而不應再以白色或黃色申請表格認購或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示。

白表eIPO服務的條件

在使用白表eIPO服務申請香港發售股份時，申請人將被視為已接納以下條件：

申請人：

- 按照招股章程及白表eIPO指定網站www.eipo.com.hk所載的條款及條件，並在章程細則規限下，申請有意認購的香港發售股份數目；
- 承諾及同意接納根據有關申請所申請的香港發售股份，或獲配發的任何較少數目的香港發售股份；
- 聲明是項申請是為申請人的利益，或為申請人所代表人士的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或根據白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示所作出及擬作出的唯一申請；
- 承諾及確認申請人(如為閣下的利益提出申請)或申請人為其利益作出申請的人士並無申請或認購或表示有意申請或認購，且不會申請或認購或表示有意申請或認購，亦無收取或獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)國際配售項下的任何國際配售股份，亦不會以其他方式參與國際配售；
- 明白本公司將依賴本聲明及陳述，以決定是否就此項申請配發任何香港發售股份；
- 指示及授權本公司(或其代理人或代名人)將申請人的名稱列入本公司股東名冊內，登記為任何將配發予申請人的香港發售股份的持有人，並根據本招股章程所載條款及條件按白表eIPO申請上所示地址以普通郵遞方式寄發任何股票，郵誤風險概由申請人承擔(除非申請人申請1,000,000股或以上香港發售股份，並按白表eIPO指定網站www.eipo.com.hk及本招股章程所述程序親自領取任何股票)；
- 要求把任何電子退款指示發送到以單一銀行戶口繳交申請款項的申請人的付款銀行戶口內；
- 要求向任何以多個銀行戶口繳交申請款項的申請人的退款支票以申請人為抬頭人；

如何申請香港發售股份

- 已細閱並同意遵守白表eIPO指定網站 www.eipo.com.hk 及本招股章程所載的條款、條件及申請手續；
- 聲明、保證及承諾各申請人及申請人為其利益提出申請的人士在填寫及遞交申請表格的時身處美國(定義見S規例)境外或是S規例第902條第(h)(3)段所描述的人士，並且申請人或申請人為其利益而提出申請的人士獲配發或申請香港發售股份不會引致本公司須遵從香港以外任何地區的法例或規例的任何規定(不論是否具有法律效力)；及
- 同意有關申請、對申請的任何接納以及因而產生的合約，將受香港法律管轄，並按照香港法律詮釋。

補充資料

如本招股章程須刊發任何增補，可通知或不通知(視乎增補所載資料而定)已透過白表eIPO服務遞交電子認購指示的申請人其申請可予撤回。倘申請人未獲知會或倘申請人已獲知會但未有根據所通知的手續撤回申請，則所有已透過白表eIPO服務遞交的申請仍屬有效及可被接納。在本節所載條文的規限下，申請一經白表eIPO服務提出即不可撤回，而申請人將被視作根據已增補的本招股章程提出申請。

填妥及透過白表eIPO服務遞交申請的效用

申請一經填妥及透過白表eIPO服務遞交，即表明閣下為本身或以代理人或代名人的身份，代表閣下為其作為代理人或代名人的每位人士：

- (a) 向本公司及本公司各股東表示**同意**，而本公司亦向各股東表示同意遵守及符合開曼群島公司法、公司條例、章程大綱及章程細則；
- (b) **確認** 閣下已細閱本招股章程及白表eIPO指定網站 www.eipo.com.hk 所載條款、條件及申請手續，並**同意**受其約束，並**確認** 閣下在作出認購申請時，僅依據本招股章程載列的資料或陳述，而不會倚賴本招股章程或其任何增補所載者以外的任何其他資料及陳述；
- (c) **同意**本公司、董事或授權發行本招股章程的任何人士僅對本招股章程或其任何增補所載列的資料及陳述負責；

如何申請香港發售股份

- (d) **承諾及確認** 閣下(如為 閣下利益作出認購申請)或 閣下為其利益作出是項認購申請的人士不曾申請或認購或表示有意申請或認購，亦不會申請、認購、表示有意認購，亦無收到或已獲配售或分配(包括有條件性及／或暫定)國際配售項下的任何國際配售股份，或以其他方式參與國際配售；
- (e) **同意**向本公司、保薦人、獨家全球協調人、承銷商、香港證券登記處、收款銀行及／或彼等各自的顧問及代理人披露其所需任何有關 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士的個人資料及任何資料；
- (f) **指示及授權**本公司及／或獨家全球協調人(或其代理人或代名人)作為本公司的代理人，代表 閣下辦理一切必需手續，以根據組織章程致使 閣下所獲分配的任何香港發售股份以 閣下的名義登記及使本招股章程及白表eIPO指定網站 **www.eipo.com.hk**所述的安排生效；
- (g) **保證** 閣下申請所載資料真實及準確；
- (h) 倘香港境外任何地方的法律適用於 閣下的申請，則 閣下**同意並保證**， 閣下已遵守所有該等法律，而本公司、保薦人、獨家全球協調人及承銷商或彼等各自的任何董事、高級職員或顧問，將不會因接納 閣下的購股要約，或因應 閣下在本招股章程及白表eIPO指定網站 **www.eipo.com.hk**所載條款及條件項下的權利與義務所產生的任何行動而觸犯任何香港境外法律；
- (i) **同意**(在不影響 閣下可能擁有的任何其他權利的情況下) 閣下的申請一經接納，便不得因無意的失實陳述而撤回；
- (j) **同意** 閣下的申請、接納申請及由此而訂立的合約均受香港法例管轄，並按其詮釋；
- (k) **聲明、保證及承諾** 閣下明白香港發售股份並無亦不會根據美國證券法登記，而 閣下及 閣下代為申請認購香港發售股份的受益人士於填寫及提交申請表格時身處美國境外(定義見S規例)，亦非S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；
- (l) **承諾及同意**接納 閣下根據此項申請申請認購的香港發售股份數目或獲分配的任何較少數量的香港發售股份數目；及
- (m) 向本公司及各股東表示**同意**股份可由持有人自由轉讓；

如何申請香港發售股份

- (n) 授權本公司代表閣下與各董事及高級職員訂立合約，據此，各董事及高級職員承諾遵守及符合章程大綱及章程細則所規定其對股東應盡的責任；
- (o) (如是項認購申請是為閣下本身的利益提出) 保證這是為閣下本身利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示作出的唯一認購申請；及
- (p) (如閣下為其他人士的代理人) 保證已向有關人士作出合理查詢，證實這是為該人士利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示作出的唯一認購申請，而閣下已獲正式授權，以該人士代理人的身份提交申請；

本公司、獨家全球協調人、保薦人、承銷商及彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理人、顧問及其他參與全球發售各方均有權依賴閣下於是次申請中作出的任何保證、陳述或聲明。

授權書

閣下如透過正式授權代表提出申請，本公司、獨家全球協調人或承銷商(或其各自的代理人或代名人)，各自分別作為本公司代理人，可酌情按彼等認為適合的條件(包括閣下授權代表的授權證明)接納任何有關申請。

其他資料

就香港發售股份的分配而言，每名通過指定網站www.eipo.com.hk使用白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示的申請人，將被視為申請人。

倘根據閣下申請的香港發售股份數目，閣下未有繳足申請股款或支付超過所需金額，或指定白表eIPO服務供應商拒絕受理閣下的申請，指定白表eIPO服務供應商可採納其他安排以向閣下退還股款。請參閱指定網站www.eipo.com.hk內由指定白表eIPO服務供應商提供的其他資料。

否則，將根據本招股章程下文「發送／領取股票及退還申請股款」一節所載任何理由向閣下退還任何款項。

5. 透過向香港結算發出電子認購指示提出申請

一般資料

中央結算系統參與者可向香港結算發出**電子認購指示**，申請香港發售股份並安排繳付申請款項及支付退款。有關程序將按照參與者與香港結算訂立的參與者協議及中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

閣下如為中央結算系統投資者戶口持有人，可按照不時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序，致電2979 7888透過「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>)發出**電子認購指示**。

閣下亦可前往下列地點填妥輸入認購指示表格要求香港結算代 閣下輸入**電子認購指示**：

香港中央結算有限公司

客戶服務中心

香港中環

德輔道中199號

維德廣場2樓

以上地點亦備有招股章程可供索取。

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示屬於中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商透過中央結算系統終端機輸入**電子認購指示**申請香港發售股份。

閣下被視為已授權香港結算及／或香港結算代理人將 閣下自行或透過經紀或託管商所遞交的申請資料轉交本公司及香港證券登記處。

由香港結算代理人代表 閣下申請香港發售股份

倘香港結算代理人代其發出**電子認購指示**申請香港發售股份的人士簽署**白色**申請表格，則：

- (a) 香港結算代理人僅作為該等人士的代名人，且毋須就違反**白色**申請表格或本招股章程的條款及條件的情況負責；
- (b) 香港結算代理人代表每位該等人士辦理以下事宜：
 - 同意將獲分配的香港發售股份以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，以記存於代表該人士輸入**電子認購指示**的中央結算系統參與者的股份戶口或該人士的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口內；

如何申請香港發售股份

- **承諾及同意**接納發出**電子認購指示**的人士所申請或任何較少數目的香港發售股份；
- **承諾及確認**該人士並無申請或認購或表示有意申請或認購，且不會申請或認購或表示有意申請或認購，或已收到或已獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)國際配售的任何國際配售股份或以任何其他方式參與國際配售；
- (如有關**電子認購指示**以該人士本身為受益人) **聲明**僅發出一項以該人士為受益人的**電子認購指示**；
- (如該人士是另一名人士的代理人) **聲明**該人士只以該另一名人士為受益人發出一項**電子認購指示**，並獲正式授權作為該另一名人士的代理人發出該等指示；
- **明白**本公司、董事及獨家全球協調人將依賴上述聲明，以決定是否就該人士發出的**電子認購指示**而分配任何香港發售股份，而倘該人士作出虛假聲明，可能會被檢控；
- **授權**本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為就該人士的**電子認購指示**所分配的香港發售股份的持有人，並按照本公司與香港結算另行協訂的安排寄發股票及／或退款；
- **確認**該人士已閱覽本招股章程所載條款及條件以及申請手續，並**同意**受其約束；
- **確認**該人士在發出**電子認購指示**或指示其經紀或託管商代表其發出**電子認購指示**時，已收到本招股章程，並僅會依賴本招股章程所載的資料及陳述，且不會依賴本招股章程任何增補所載者以外的任何其他資料及陳述)；
- **同意**本公司、董事及授權發行本招股章程的人士僅對本招股章程及其任何增補所載資料及以外的任何其他資料及陳述負責；
- **同意**向本公司、保薦人、獨家全球協調人、承銷商、香港證券登記處、收款銀行及／或彼等各自的顧問及代理人披露該人士的個人資料，以及以上各方可能要求提供有關該人士的任何資料；

如何申請香港發售股份

- **同意** (在不影響該人士可能擁有的任何其他權利的情況下) 由香港結算代理人作出的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤回；
- **同意** 該人士不得於二零一零年十月二十七日 (星期三) 前撤銷由香港結算代理人根據其發出的**電子認購指示**提出的申請，而此協議將作為與本公司訂立的附屬合約生效，當該人士發出指示時，此協議即具有約束力。作為此附屬合約的代價，本公司同意，除按本招股章程所指的一項程序外，不會於二零一零年十月二十七日 (星期三) 之前向任何人士發售任何香港發售股份。然而，當根據香港公司條例第40條 (引用公司條例第342E條) 對本招股章程負責的人士按該條例發出公告，免除或限制其對本招股章程須承擔的責任，則香港結算代理人可於開始登記認購申請時間後第五日 (就此而言不包括星期六、星期日或香港公眾假期) 前撤銷有關申請；
- **同意** 由香港結算代理人提出的申請一經接納，有關申請或有關人士的**電子認購指示**均不可撤回，而有關申請是否獲得接納將以本公司公佈的香港公開發售結果為證；
- **同意** 該人士與香港結算訂立的參與者協議 (須與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併閱讀) 中就香港發售股份發出**電子認購指示**所訂明的安排、承諾及保證；
- 向本公司 (為其本身及各股東的利益) 表示**同意** (而我們一經接納香港結算代理人的全部或部分申請，我們即被視為為其本身及代表各股東向發出**電子認購指示**的各中央結算系統參與者表示同意) 遵守及符合開曼群島公司法、公司條例、章程大綱及章程細則；
- 向我們 (為其本身及各股東的利益) 表示**同意** 股份可由持有人自由轉讓；
- **授權** 本公司代表 閣下與各董事及高級職員訂立合約，根據合約，該等董事及高級職員承諾將遵守及符合章程大綱及章程細則所訂明須向股東履行的責任；及

如何申請香港發售股份

- 同意該人士的申請、任何對申請的接納以及因而產生的合約，將由香港法律管轄，並按照香港法律詮釋。

向香港結算發出電子認購指示的效用

透過向香港結算發出**電子認購指示**或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示，閣下(如屬聯名申請人，則共同及個別)即被視為採取下列行動。香港結算或香港結算代理人均毋須就下列行動對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- **指示及授權**香港結算促使香港結算代理人(以代名人的名義代表相關中央結算系統參與者)代表閣下申請香港發售股份；
- **指示及授權**香港結算安排從閣下指定的銀行戶口中撥付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費和聯交所交易費；如申請全部或部分不獲接納及／或發售價低於申請時最初支付的每股發售股份價格，則安排將退還的申請股款存入閣下指定的銀行戶口內；在上述情況下，均包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；及
- **指示及授權**香港結算促使香港結算代理人代表閣下採取**白色**申請表格上所述須代表閣下採取的一切事項。

重複申請

如閣下被懷疑作出重複申請或作出多於一項以閣下為受益人的申請，則香港結算代理人申請的香港發售股份數目將自動相應地減少，減少數目為閣下發出指示及／或以閣下為受益人發出指示申請認購的香港發售股份數目。於考慮是否屬於重複申請時，任何由閣下或以閣下為受益人而向香港結算發出用以申請香港發售股份的**電子認購指示**，將被視作一項實際申請。

最低認購數目及許可的數目

閣下可發出(倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人)或促使閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)發出申請最少1,000股香港發售股份的**電子認購指示**。多於1,000股香港發售股份的認購指示必須按申請表格內的一覽表所列的數目作出。任何其他數目的香港發售股份的申請將不予考慮，並將被拒絕受理。

香港發售股份的配發

就配發香港發售股份而言，香港結算代理人將不會被視作申請人，而每位發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者或有關認購指示的受益人則會被視為申請人。

如何申請香港發售股份

香港公司條例第40條

為免產生疑慮，本公司及所有其他參與編撰本招股章程的人士確認，每一位發出或促使他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者，均為根據公司條例第40條(引用公司條例第342E條)有權獲得賠償的人士。

個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於本公司、香港證券登記處及收款銀行持有的有關閣下的任何個人資料，亦適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

警告

透過向香港結算發出**電子認購指示**認購香港發售股份只是一項提供予中央結算系統參與者的服務。本公司、董事、保薦人、獨家全球協調人及承銷商均不會就有關申請承擔任何責任，也不保證任何中央結算系統參與者將獲分配任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可透過中央結算系統「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統向香港結算發出**電子認購指示**，謹請中央結算系統投資者戶口持有人盡早輸入**電子認購指示**。如中央結算系統投資者戶口持有人在接駁中央結算系統「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統以發出**電子認購指示**時遇到困難，請於二零一零年十月二十日(星期三)中午十二時正前，或下文「惡劣天氣對開始申請登記的影響」一節所述較後時間之前：(a)遞交**白色**或**黃色**申請表格；或(b)前往香港結算的客戶服務中心填妥要求輸入認購指示表格以輸入**電子認購指示**。

6. 閣下可提交的申請數量

閣下僅可以在下列情況下提出**超過一項香港發售股份申請**：倘閣下為代名人，則閣下可以本身名義代表不同實益擁有人，透過中央結算系統(如閣下為中央結算系統參與者)向香港結算發出**電子認購指示**及提交一份以上的**白色**或**黃色**申請表格。

謹請閣下在每份申請表格上註有「由代名人遞交」的空欄內為每名實益擁有人(如屬聯名實益擁有人，則指每名實益擁有人)填上以下資料：

- 賬戶號碼；或
- 其他身分識別碼，

如閣下未能提供上述資料，則有關申請將被視作以閣下為受益人而提交。

如何申請香港發售股份

除上述情況外，重複申請概不受理。

倘若閣下通過白表eIPO服務提出申請，閣下一經就任何由閣下或以閣下為受益人而向指定白表eIPO服務供應商發出以認購香港發售股份的電子認購指示完成付款，即被視為已提出實際申請。為免產生疑慮，根據白表eIPO發出多於一次電子認購指示並取得不同的申請參考編號，但並無就任何一個特定參考編號全數繳付股款，則並不構成實際申請。

倘若閣下被懷疑通過指定網站www.eipo.com.hk使用白表eIPO服務發出電子認購指示，並就該等電子認購指示全數支付股款以提交超過一項申請，或者通過白表eIPO服務提交一項電子申請，同時通過任何其他途徑提交一項或多項申請，則閣下的所有申請均會遭拒絕受理。

倘若閣下被懷疑提交重複申請或有超過一份申請以閣下為受益人提交，則由香港結算代理人申請的香港發售股份數目將自動減去閣下已發出指示申請及／或以閣下為受益人發出指示申請的香港發售股份數目。考慮閣下是否提交重複申請時，由閣下或以閣下為受益人向香港結算發出有關申請香港發售股份的任何電子認購指示將被視作實際申請。

作為所有申請的條款及條件，申請表格一經填妥及遞交，或透過電子認購指示提交，即表示閣下：

- (如該項申請以閣下為受益人提出) 保證此乃以閣下為受益人以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示而作出或將作出的唯一申請；或
- (如閣下為其另一名人士的代理人) 保證已向該名人士作出合理查詢，證實此乃以該人士為受益人以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示將作出的唯一申請，而閣下已獲正式授權，以該人士代理人的身份簽署申請表格或發出電子認購指示。

如何申請香港發售股份

除非閣下為代名人及在閣下申請時提供所需資料，否則倘閣下本人或閣下與聯名申請人出現下列行為，則閣下的**全部**申請均會被視作重複申請而遭拒絕受理：

- (個人或聯名)以**白色或黃色**申請表格提出或向香港結算或透過**白表eIPO**服務向指定白表eIPO服務供應商發出**電子認購指示**，作出超過一項申請；或
- (個人或聯名)以**白色**申請表格及**黃色**申請表格同時提出申請，或於以**白色或黃色**申請表格提出申請的同時，亦向香港結算或透過**白表eIPO**服務向指定白表eIPO服務供應商發出**電子認購指示**；或
- (個人或聯名)以**白色或黃色**申請表格或向香港結算或透過**白表eIPO**服務向指定白表eIPO服務供應商發出**電子認購指示**，申請超過18,044,000股發售股份，即香港公開發售初步提呈以供公眾認購的香港發售股份約50%，詳情請參閱「全球發售架構－香港公開發售」一節；或
- 通過**白表eIPO**服務發出的**電子認購指示**並無根據指定網站**www.eipo.com.hk**所載指示、條款及條件填妥；或
- 已申請或認購，或表示有意申請或認購，或將會申請或認購或表示有意申請或認購，及已收取或獲配售或分配(包括有條件性及／或暫定)國際配售項下的國際配售股份，或以其他方式參與國際配售。

如以閣下為受益人以**白色或黃色**申請表格或向香港結算或透過**白表eIPO**服務向指定白表eIPO服務供應商發出**電子認購指示**提出超過一項申請(包括香港結算代理人根據閣下發出的**電子認購指示**而提出的該部分申請)，則閣下的**全部**申請將被視作重複申請而遭拒絕受理。如申請由一家非上市公司提出，且：

- 該公司的主要業務為證券交易；及
- 閣下可對該公司行使法定控制權，

則該項申請將被視為以閣下為受益人而提出。

非上市公司指股本證券並無在聯交所上市的公司。

如何申請香港發售股份

對一家公司的**法定控制權**指 閣下：

- 控制該公司董事會的組成；或
- 控制該公司半數以上的投票權；或
- 持有該公司半數以上已發行股本(不包括其中無權分享超逾某特定金額的利潤或資本分派的任何部分)。

7. 香港發售股份的價格

每股發售股份的最高發售價為5.20港元， 閣下另須支付1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，即 閣下須就至少一手(即1,000股)發售股份支付約5,252.42港元。申請表格上的一覽表已列明 閣下可以申請的香港發售股份數目的確切應付款額。 閣下申請的發售股份數目須不少於1,000股發售股份。申請數目須與申請表格一覽表數目一致。申請其他數目的發售股份將不予考慮，並會遭拒絕受理。

閣下在申請香港發售股份時須根據申請表格(如 閣下以申請表格提出申請)或本招股章程所載條款以一張支票或一張銀行本票全數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

如 閣下的申請獲得接納，經紀佣金將支付予聯交所或聯交所參與者(視乎情況而定)，而證監會交易徵費及聯交所交易費則支付予聯交所(證監會交易徵費乃由聯交所代證監會收取)。

8. 申請時間

以白色及黃色申請表作出申請

填妥白色或黃色申請表格後，須連同股款於二零一零年十月二十日(星期三)中午十二時正之前遞交，如該日並無開始辦理申請登記，則須於下文「惡劣天氣對開始申請登記的影響」一節所列時間及日期前遞交。

如何申請香港發售股份

閣下應將填妥的申請表格連同應繳港元款項於下列時間投入上文「索取申請表格地點」一節所列的渣打銀行(香港)有限公司任何分行的特備收集箱內：

二零一零年十月十五日(星期五)	—	上午九時正至下午五時正
二零一零年十月十八日(星期一)	—	上午九時正至下午五時正
二零一零年十月十九日(星期二)	—	上午九時正至下午五時正
二零一零年十月二十日(星期三)	—	上午九時正至中午十二時正

認購申請將於二零一零年十月二十日(星期三)上午十一時四十五分至中午十二時正期間接受登記。

在認購申請的登記結束前，不會處理任何股份的申請，亦不會配發任何該等發售股份。二零一零年十一月十四日(星期日)以後，將不會配發任何發售股份。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

中央結算系統結算／託管商參與者可於下列日期及時間輸入電子認購指示：

二零一零年十月十五日(星期五)	—	上午九時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一零年十月十八日(星期一)	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一零年十月十九日(星期二)	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一零年十月二十日(星期三)	—	上午八時正 ⁽¹⁾ 至中午十二時正

附註：

(1) 香港結算可在事先通知中央結算系統結算／託管商參與者的情況下，不時決定更改上述時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可於二零一零年十月十五日(星期五)上午九時正至二零一零年十月二十日(星期三)中午十二時正(每天24小時，截止申請當日除外)輸入電子認購指示。

通過白表eIPO申請

請參閱本招股章程「以白表eIPO認購」一節。

9. 惡劣天氣對開始申請登記的影響

倘若於二零一零年十月二十日(星期三)上午九時正至中午十二時正期間任何時間，香港懸掛下列信號：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- 「黑色」暴雨警告信號，

則不會辦理申請登記，而改為於下一個上午九時正至中午十二時正期間香港並無懸掛上述警告信號的營業日上午十一時四十五分至中午十二時正期間開始辦理申請登記。

就白表eIPO申請而言，透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商遞交申請的截止時間為二零一零年十月二十日(星期三)上午十一時三十分，而完成悉數支付申請股款的截止時間為二零一零年十月二十日(星期三)中午十二時正。倘若於二零一零年十月二十日(星期三)上午九時正至中午十二時正期間任何時間，香港懸掛下列信號：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- 「黑色」暴雨警告信號，

則完成申請截止時間及全數繳付申請股款的最後時間將延遲至下一個上午九時正至中午十二時正期間香港並無懸掛上述警告信號的營業日分別上午十一時三十分及中午十二時正。

營業日指並非星期六、星期日或香港公眾假期的日子。

倘香港公開發售並無於二零一零年十月二十日(星期三)開始及截止辦理認購申請，或倘於本招股章程「預期時間表」一節所述的其他日子在香港懸掛八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號，則本招股章程「預期時間表」一節列的該等日期或會受到影響，本公司屆時將會作出公佈。

10. 公佈結果

本公司預期不遲於二零一零年十月二十七日(星期三)上午九時正按下述方式公佈發售價、國際配售的認購踴躍程度、香港發售股份的配發基準、香港公開發售的申請結果及香港公開發售成功申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼：

- 於聯交所網站(www.hkexnews.hk)公佈；及
- 最少連續五日於本公司網站(www.global-dairy.com.cn)公佈。

如何申請香港發售股份

本公司將根據上市規則第2.17A條於二零一零年十月二十七日(星期三)在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊發通告，當中同時載列發售價、國際配售的認購踴躍程度、香港公開發售的申請數目及香港發售股份的分配基準。

此外，本公司預期於下述時間及日期按下述方式公佈香港公開發售的申請結果及成功申請人的香港身分證／護照／香港商業登記號碼：

- 香港公開發售的分配結果將於二零一零年十月二十七日(星期三)上午八時正至二零一零年十一月二日(星期二)午夜十二時正期間每日24小時，在本公司指定的分配結果網站www.iporeresults.com.hk可供查閱。網站用戶須輸入在其申請表格提供的香港身分證／護照／香港商業登記號碼，以查詢本身的分配結果；
- 分配結果可透過本公司的香港公開發售分配結果電話查詢熱線查詢。申請人可於二零一零年十月二十七日(星期三)至二零一零年十月三十日(星期六)上午九時正至下午十時正期間，致電2862 8669，以查詢其申請是否成功及所獲分配的香港發售股份數目(如有)；及
- 載列分配結果的特備分配結果小冊子，將於二零一零年十月二十七日(星期三)及二零一零年十月二十九日(星期五)期間在上文「如何申請香港發售股份—索取申請表格地點」一節所載所有收款銀行分行及支行的個別辦公時間內，在該節所述分行及支行的地址可供查閱。

11. 閣下不獲配發香港發售股份的情況

申請表格的附註載列 閣下不獲配發香港發售股份的全部詳細情況(不論 閣下是以申請表格提出申請或向香港結算發出電子認購指示促使香港結算代理人代表 閣下提出申請)， 閣下務須細閱，尤應注意在下列情況下， 閣下將不獲配發香港發售股份：

- 倘 閣下的申請被撤銷：

一經填妥及遞交申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示，即表示 閣下同意在開始辦理申請登記時間之後第五天(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)結束時或之前， 閣下的申請或香港結算代理人或白表eIPO服務供應商代表 閣下提出的申請不得撤銷，除非根據公司條例第342E條所引用的公司條例

如何申請香港發售股份

第40條須對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制該人士對本招股章程的責任。本協議將成為與本公司訂立的一項附屬合同。當閣下遞交申請表格或向香港結算發出**電子認購指示**而香港結算代理人已因而代表閣下或向白表eIPO服務供應商提出申請，本協議即具約束力。作為該附屬合同的代價，本公司同意，除按照本招股章程所述其中一項程序外，本公司不會在開始辦理申請登記時間之後第五天(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)結束時或之前向任何人士提呈任何香港發售股份。

倘本招股章程刊發任何增補，則視乎增補所載資料而可通知或不通知已遞交申請的申請人可撤銷申請，惟倘申請人未獲知會或倘申請人已獲知會但未有根據所通知的手續撤銷申請，則所有已遞交的申請仍屬有效及可供接納。除上述者外，一旦提出申請即不可撤銷，而申請人將視作根據已增補的招股章程提出申請。

倘閣下的申請或香港結算代理人或白表eIPO服務供應商代表閣下提出的申請獲接納，則不可撤銷。就此而言，公佈有關分配結果的通知將代表接納未遭拒絕受理的申請，而倘分配基準須受若干條件規限或以抽籤方式作出分配，則接納須待該等條件達成後方可作實或以抽籤結果為準。

- 本公司、獨家全球協調人或指定白表eIPO服務供應商(如適用)或彼等的代理人及代名人全權決定拒絕或接納閣下的申請：

本公司、獨家全球協調人(作為本公司的代理人)或指定白表eIPO服務供應商(如適用)或彼等各自的代理人及代名人可全權決定拒絕或接納任何申請，或只接納部分申請，而毋須就任何拒絕或接納給予任何理由。

- 倘香港發售股份的配發無效：

倘上市委員會未能於下列期間內批准發售股份上市，則閣下或(倘閣下發出**電子認購指示**或以**黃色**申請表格提出申請或透過指定白表eIPO服務供應商以**白表eIPO**服務作出申請)香港結算代理人獲配發的香港發售股份即告無效：

- 認購申請登記截止日期後三星期內；或
- 上市委員會於認購申請登記截止日期後三星期內通知本公司的較長期限(但不得超過六星期)。

如何申請香港發售股份

- 倘出現下列情況，閣下將不會獲配發股份：
 - 閣下作出重複申請或疑屬重複申請；
 - 閣下或閣下為其利益提出申請的人士已申請或認購或表示有意申請或認購或已收取或已經或將獲配售或分配(包括有條件性及／或暫定)國際配售下的國際配售股份或以其他方式參與國際配售。填妥任何申請表格或向香港結算發出**電子認購指示**提出申請或透過指定白表eIPO服務供應商以白表eIPO服務作出申請，即表示閣下同意不會同時申請香港發售股份及國際配售下的國際配售股份。本公司將採取合理措施，識別並拒絕已在國際配售中獲得國際配售股份的投資者所提出的香港公開發售申請，並識別及拒絕已在香港公開發售中獲得香港發售股份的投資者在國際配售中所表示的興趣；
 - 閣下透過白表eIPO服務發出的**電子認購指示**並無根據指定網站**www.eipo.com.hk**所載指示、條款及條件填妥；
 - 閣下的付款方式不正確；
 - 閣下以支票或銀行本票付款而該支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
 - 閣下的申請表格並無根據申請表格所載指示填妥(倘閣下透過申請表格申請)；
 - 本公司或獨家全球協調人相信若接納閣下的申請，將觸犯閣下填寫及／或簽署申請所在或閣下住址所在司法管轄區的適用證券法或其他法律、規則或法規；
 - 閣下申請認購超過香港公開發售初步可供認購的香港發售股份數目50%(即18,044,000股發售股份)；
 - 承銷協議未能成為無條件；或
 - 承銷協議根據各自條款終止。

閣下亦須注意，閣下可申請認購香港公開發售項下的香港發售股份，或表示有意申請認購國際配售項下的國際配售股份，但兩者不可同時申請。

12. 發送／領取股票及退還申請款項

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於申請時初步支付的每股發售股份價格(不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或倘香港公開發售的條件未能根據本招股章程「全球發售架構－香港公開發售的條件」一節達成，或倘任何申請被撤銷或據此作出的任何配發失效，則申請款項或其中適當的部分款項，以及有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，將不計利息退還。本公司將在適當情況下作出特別安排，以避免在退還申請款項的過程中出現不必要延誤。

本公司不會就香港發售股份發出任何臨時所有權文件，亦不會就申請時所付的款項發出任何收據，但除根據下文所述的親身領取情況外，將於適當時間按閣下申請所列地址以普通郵遞方式向閣下(倘屬聯名申請人，則向排名首位的申請人)寄發以下各項，郵誤風險概由閣下承擔：

- (a) 以白色申請表格或透過白表eIPO服務發出電子認購指示提出的申請：(i)倘申請全部成功，所有已申請的香港發售股份的股票；或(ii)倘申請部分成功，為成功申請的香港發售股份數目的股票。就以黃色申請表格提出申請而申請全部或部分成功的申請人而言，其成功申請的股份股票將按下文所述存入中央結算系統；
- (b) 倘以白色或黃色申請表格提交申請，則就以下款項以「只准存入抬頭人賬戶」劃線方式開出退款支票予申請人(倘屬聯名申請人，則指排名首位的申請人)：(i)倘申請部分不成功，為未能成功申請的香港發售股份的相應多繳款項；或(ii)倘申請全部不成功，為所有申請款項；及／或(iii)倘發售價低於申請時所繳納的每股發售股份的價格，則為發售價與申請時初步支付的每股發售股份價格之間的差額，而在上述情況下，均包括相應的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費和0.005%聯交所交易費，惟不計利息；
- (c) 倘申請人透過白表eIPO服務以單一銀行戶口支付申請款項提交申請，而其申請全部或部分不獲接納及／或最終發售價與申請人提交申請時初步支付的發售價不同，則將於二零一零年十月二十七日(星期三)或前後向申請認購股份的申請付款銀行戶口發送電子退款指示(如有)；及
- (d) 倘申請人透過白表eIPO服務以多個銀行戶口支付申請款項提交申請，而其申請全部或部分不獲接納及／或最終發售價與申請人提交申請時初步支付的發售價不同，則退款支票將於二零一零年十月二十七日(星期三)或前後以普通郵遞方式寄往申請人向指定白表eIPO服務供應商發出申請認購指示時指明的地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。

如何申請香港發售股份

閣下提供的香港身份證號碼／護照號碼(或倘屬聯名申請人，則名列首位申請人的香港身份證號碼／護照號碼)其中一部分或會列印於退款支票(如有)上。該等資料亦會轉交第三方作退款用途。閣下的銀行於兌現閣下的退款支票前可能會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。若閣下填寫的香港身份證號碼／護照號碼有誤，或會導致閣下的退款支票延遲兌現或失效。

根據下文所述的親自領取情況，有關全部及部分不成功申請的多收股款(如有)的退款支票，發售價與以白色或黃色申請表格提出申請時初繳的每股發售股份價格的差額(如有)，及以白色申請表格或透過白表eIPO服務發出電子認購指示提交申請而申請全部或部分成功的股票，預期將約於二零一零年十月二十七日(星期三)寄發。本公司保留權利在支票過戶前，保留任何股票及多收申請股款。

股票只有在香港公開發售在各方面成為無條件及「承銷－終止的理由」一節所述的終止權未獲行使的情況下方會於上市日期上午八時正成為有效的所有權證明。閣下將就根據香港公開發售向閣下發行的所有香港發售股份獲取一張股票(惟根據以黃色申請表格或向香港結算發出電子認購指示的申請而發行的香港發售股份除外)，有關股票將存入中央結算系統。

(a) 倘閣下使用白色申請表格提出申請：

倘閣下使用白色申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且在申請表格中表示擬前往香港證券登記處領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，並已提供申請表格要求的所有資料，則閣下可於二零一零年十月二十七日(星期三)上午九時正至下午一時正，或本公司於報章公佈領取／發送股票／電子退款指示／退款支票的其他日期在香港證券登記處(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)領取閣下的退款支票(如適用)及股票(如適用)。如閣下為個人申請人並選擇親身領取，不得授權他人代為領取。選擇親自領取的公司申請人，必須由其授權代表出示蓋有公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表(如適用)在領取時必須出示香港證券登記處接受的身份證明。倘閣下未能在規定的領取限期內親自前往領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，則該等退款支票及／或股票將於領取時間後盡快按閣下的申請表格所示地址(或如為聯名申請人，則排名首位聯名申請人的地址)以普通郵遞方式寄出，郵誤風險概由閣下自行承擔。

如何申請香港發售股份

倘閣下申請少於1,000,000股香港發售股份，或如閣下申請1,000,000股香港發售股份或以上但並未於申請表格上表明將親身領取閣下的退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，或倘申請遭拒絕、不獲接納或僅有部分獲接納，或倘香港公開發售的條件並無根據本招股章程「全球發售架構－香港公開發售的條件」一節達成，或倘閣下的申請被撤銷或據此作出的任何配發失效，則閣下的退款支票(如適用)及／或股票(如適用)將按閣下申請表格所示地址(或如為聯名申請人，則排名首位聯名申請人的地址)以普通郵遞方式寄出，郵誤風險概由閣下自行承擔。

(b) 倘閣下使用黃色申請表格提出申請：

倘閣下使用**黃色**申請表格申請香港發售股份，而申請獲全部或部分接納，則股票將以香港結算代理人名義發行，並於二零一零年十月二十七日(星期三)或在特殊情況下於香港結算或香港結算代理人所指定的任何其他日期存入中央結算系統，以按閣下在申請表格中的指示寄存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口。

倘閣下通過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)申請將香港發售股份寄存於閣下指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)的股份戶口，閣下可向該中央結算系統參與者查核所獲分配的香港發售股份數目。

倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人名義提交申請，本公司預期將於二零一零年十月二十七日(星期三)按「如何申請香港發售股份－公佈結果」所載方式公佈中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果及香港公開發售結果。閣下務請查閱本公司發表的公佈，倘有任何差誤，須於二零一零年十月二十七日(星期三)下午五時正前或香港結算或香港結算代理人指定的其他日期通知香港結算。緊隨香港發售股份記存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人的股份戶口後，閣下可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據不時有效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)查核閣下賬戶的最新結餘。香港結算亦會向閣下發出活動結單，列明記存入閣下股份戶口的香港發售股份數目。

倘閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，並在**黃色**申請表格中選擇親自領取退款支票(如適用)，請按上述適用於**白色**申請表格申請人的指示領取。

倘閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，但並未在申請表格中表示擬親自領取退款支票(如有)，或倘閣下申請1,000,000股以下香港發售股份，或倘閣下的申請被拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或倘香港公開發售的條件未能根據本招股章程「全球發售架構－香港公開發售的條件」一節獲達成，或倘閣下的任何申請被撤銷或據此作出的任何配

如何申請香港發售股份

發失效，則閣下的有關申請款項或其中適當的部分款項的退款支票(如適用)，以及有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費(如有)，將不計利息退還，並於二零一零年十月二十七日(星期三)以普通郵遞方式寄往閣下申請表格所示的地址，郵誤風險概由閣下承擔。

(c) 倘閣下透過白表eIPO作出申請：

如閣下透過白表eIPO服務於指定網站www.eipo.com.hk向指定白表eIPO服務供應商遞交電子申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且閣下的申請全部或部分成功，則閣下可於二零一零年十月二十七日(星期三)或本公司在報章公佈領取／發送股票／電子退款指示／退款支票的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨香港證券登記處(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)領取股票。

倘閣下未在指定領取時間內親自領取股票，則該等股票將盡快以普通郵遞方式寄往閣下向指定白表eIPO服務供應商發出的電子認購指示內所填報的地址，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，則有關股票將於二零一零年十月二十七日(星期三)以普通郵遞方式寄往閣下透過指定網站www.eipo.com.hk向指定白表eIPO服務供應商發出的電子認購指示內所填報的地址，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下已通過單一銀行戶口支付申請款項，且閣下的申請全部或部分未獲接納及／或最終發售價與閣下最初申請時所支付的發售價不同，則電子退款指示(如有)將於二零一零年十月二十七日(星期三)或前後發送至閣下的付款銀行賬戶內。

倘閣下使用多個銀行戶口支付申請款項，且閣下的申請全部或部分未獲接納及／或最終發售價與閣下最初申請時支付的發售價不同，則退款支票將於二零一零年十月二十七日(星期三)或前後以普通郵遞方式寄往閣下向指定白表eIPO服務供應商發出的電子認購指示內所填報的地址，郵誤風險概由申請人承擔。

另請注意載於上文「以白表eIPO申請－其他資料」一節中有關多繳申請股款、申請股款不足或申請遭指定白表eIPO服務供應商拒絕受理而退款的其他資料。

(d) 倘閣下向香港結算發出電子認購指示提出申請：

香港發售股份分配

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人將不會被視為申請人，而每一位發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關認購指示的受益人將被視為申請人。

如何申請香港發售股份

將股票存入中央結算系統及退還申請股款

- 本公司將不會發出臨時所有權文件，亦不會就已收取的申請款項發出收據。
- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，則閣下的股票將以香港結算代理人名義發出，並於二零一零年十月二十七日(星期三)或於突發情況下由香港結算或香港中央結算代理人決定的任何其他日期存入中央結算系統，以記存於閣下指示代為發出電子認購指示的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 我們將按「如何申請香港發售股份—公佈結果」所載方式公佈中央結算系統參與者申請結果(倘有關中央結算系統參與者為經紀或託管商，則本公司亦會刊登有關實益擁有人的資料(如獲提供))、閣下的香港身份證／護照號碼或其他身份識別碼(倘屬公司申請人，則刊登其香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準，並將於二零一零年十月二十七日(星期三)在報章上刊載香港發售股份配發基準。閣下務請查閱本公司刊登的公佈，如有任何差誤，請於二零一零年十月二十七日(星期三)下午五時正前或香港結算或香港結算代理人指定的其他日期前通知香港結算。
- 倘閣下指示閣下的經紀或託管商代為發出**電子認購指示**，則閣下亦可向有關經紀或託管商查詢閣下獲配發的香港發售股份數目及閣下應收的退款金額(如有)。
- 如閣下以中央結算系統投資者戶口持有人的名義申請，閣下亦可於二零一零年十月二十七日(星期三)通過「結算通」電話系統和中央結算系統互聯網系統(根據不時有效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所列的程序)查詢閣下獲配發的香港發售股份數目及退款金額(如有)。緊隨香港發售股份記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口及退款存入閣下指定的銀行戶口後，香港結算亦會向閣下寄發一份活動結單，列出記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目及存入閣下的指定銀行戶口的退款金額(如有)。
- 就閣下全部及部分不獲接納的申請而退還的申請款項(如有)及／或發售價與申請時初步支付每股發售股份價格的差額(在各情況下均包括1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)將於二零一零年十月二十七日(星期三)存入閣下指定的銀行戶口或閣下的經紀或託管商指定的銀行戶口，惟申請款項不計利息。

如何申請香港發售股份

退還申請款項

凡因任何理由而未能獲得任何香港發售股份，本公司將退還閣下的申請股款(包括1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，惟申請款項不計利息。

倘申請只獲部分接納，則本公司會將有關申請股款的適當部分(包括相關的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)不計利息退還閣下。

倘最終釐定的發售價低於申請時初步支付的每股香港發售股份價格(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，則本公司將不計利息向閣下退還多繳申請款項，連同多繳申請款項應佔的相關1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。

所有於寄發退款支票日期之前的應計利息將保留作我們的利益。

倘出現涉及大量超額認購的特別情況，本公司及獨家全球協調人可酌情決定不兌現申請若干小額香港發售股份股款的支票(成功申請人的支票除外)。

申請股款的退款(如有)將於二零一零年十月二十七日(星期三)按本節所述的各種安排進行。

13. 開始買賣股份

預期股份將於二零一零年十月二十八日(星期四)上午九時三十分開始在聯交所買賣。

股份將以每手1,000股買賣，股份代號為01007。

14. 股份將符合資格納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，且我們符合香港結算的股票接納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始在聯交所買賣當日或香港結算指定的任何其他日期起，可在中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統交收。

中央結算系統內所有活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

如何申請香港發售股份

由於上述安排可能影響投資者的權利及權益，故投資者應自行向股票經紀或其他專業顧問諮詢交收安排詳情。

本公司已作出一切所需安排使股份獲准納入中央結算系統。

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)編製的報告全文，以供載入本招股章程。

Deloitte.
德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

以下載列吾等就環球乳業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零零七年十月八日(「Global Milk Singapore收購日期」(定義如下))至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月(「有關期間」)的財務資料(「財務資料」)所編製的報告，以供載入貴公司有關貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市(「上市」)而於二零一零年十月十五日刊發的招股章程(「招股章程」)。

貴公司於二零零九年十月十五日根據開曼群島法例第22章公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據集團重組(「集團重組」，詳情載於招股章程「歷史、重組及集團架構」一節「歷史及發展」及「重組」兩段)，貴公司於二零零九年十月十五日成為貴集團的控股公司。

貴公司的附屬公司於各報告期末及本報告日期的詳情如下：

公司名稱	註冊成立／成立 地點及日期	於本報告日期 已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴公司應佔股權				本報告 日期	主要業務
			十二月三十一日		六月三十日			
			二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年		
			%	%	%	%		
<i>貴公司直接持有</i>								
Global Milk Products Pte. Ltd. (「Global Milk Singapore」)	新加坡共和國 (「新加坡」) 二零零六年 九月十五日	1新幣	100	100	100	100	100	投資控股
<i>貴公司間接持有</i>								
大慶乳品廠有限責任 公司「大慶乳品」*	中華人民共和國 (「中國」) 一九九七年 十月二十九日	人民幣 120,000,000元	不適用	100	100	100	100	乳製品製造、 市場推廣及銷售
黑龍江常慶乳業 有限責任公司 「常慶乳業」**	中國 二零零八年 八月七日	人民幣 10,000,000元	不適用	不適用	100	100	100	乳製品製造、 市場推廣及銷售

* 有限責任外商獨資企業。

** 私人有限責任公司。

貴公司及其附屬公司已採納十二月三十一日為其財務年度結算日。

由於 貴公司自註冊成立日期以來除主要有關集團重組的交易外，並無經營任何業務，故此並無為其編製經審核財務報表。然而，吾等已審閱 貴公司自其註冊成立日期以來的一切有關交易。

由於截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度內，Global Milk Singapore為一間獲豁免私人公司，故此概無法定規定，因而並未為該公司編製上述期間的經審核財務報表。於二零零九年十月十五日，Global Milk Singapore在其成為 貴公司的全資附屬公司時已不再為一間獲豁免私人公司。因此，Global Milk Singapore截至二零零九年十二月三十一日止年度的法定財務報表乃由新加坡執業會計師新加坡Deloitte & Touche LLP審核。Global Milk Singapore已採納十二月三十一日為其財政年度結算日，因此，截至二零一零年六月三十日止六個月概無有關法定財務報表規定。

大慶乳品截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及常慶乳業於二零零八年八月七日(成立日期)至二零零九年十二月三十一日期間的法定財務報表乃根據適用於中國成立企業的有關會計原則及財務法規編製並由中國註冊會計師黑龍江方正會計師事務所有限責任公司審核。由於並無法定要求，截至二零一零年六月三十日止六個月，並未就大慶乳品及常慶乳業編製未經審核財務報表。

就本報告而言，貴公司董事已根據遵照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製貴集團於有關期間的綜合財務報表(「相關財務報表」)。吾等已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的香港核數準則就相關財務報表進行獨立審核。吾等已根據香港會計師公會建議的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」核查相關財務報表。

本報告所載貴集團於有關期間的財務資料乃根據下文第I節附註2所載基準按照相關財務報表編製。吾等編製報告以供載入招股章程時，認為概無必要對相關財務報表進行調整。

批准其刊發的貴公司董事對相關財務報表負責。貴公司董事對招股章程(本報告乃其組成部分)的內容負責。吾等的責任乃根據相關財務報表編製載列於本報告的財務資料，以便就財務資料提出獨立意見，並向閣下報告吾等的意見。

吾等認為，按下文第I節附註2所載的呈列基準，就本報告而言，財務資料能真實及公平地反映貴集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日及貴公司於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的財務狀況，以及貴集團於有關期間的綜合業績及綜合現金流量。

貴集團於截至二零零九年六月三十日止六個月的比較綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其附註，乃摘錄自貴集團於相同期間的未經審核綜合財務報表(「二零零九年六月三十日財務資料」)，二零零九年六月三十日財務資料乃貴公司董事僅為編製本報告而編製。吾等已根據香港會計師公會發出的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱二零零九年六月三十日財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱進程序。審閱範圍遠少

於根據國際核數準則進行審核的範圍，故不能令吾等保證吾等將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會就二零零九年六月三十日財務資料發表審核意見。按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信二零零九年六月三十日財務資料在各重大方面未有根據編製財務資料所採用符合國際財務報告準則的會計政策而編製。

I. 財務資料

A. 綜合全面收益表

	附註	二零零七年 十月八日至 二零零七年 十二月 三十一日	截至十二月 三十一日止年度		截至六月三十日 止六個月	
		止期間	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	8	—	197,369	510,035	212,192	373,867
銷售成本		—	(110,357)	(274,137)	(117,684)	(183,494)
毛利		—	87,012	235,898	94,508	190,373
其他收益及虧損	9	—	7,039	6,797	4,147	62
銷售及開支		—	(5,627)	(18,934)	(6,268)	(20,297)
行政開支		—	(9,000)	(19,134)	(9,077)	(12,943)
財務費用	10	—	(1,423)	(9,258)	(3,772)	(7,856)
除稅前溢利	11	—	78,001	195,369	79,538	149,339
所得稅開支	13	—	(23,866)	(61,900)	(25,098)	(40,964)
期／年內溢利 及全面收益總額		—	54,135	133,469	54,440	108,375
每股盈利						
—基本(人民幣)	15	—	0.098	0.242	0.099	0.152

B. 綜合財務狀況表

附註	貴集團				貴公司		
	於十二月三十一日			於六月三十日	於十二月三十一日	於六月三十日	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
非流動資產							
物業、廠房及設備	16	—	206,070	540,993	535,194	—	—
預付租賃款	17	—	30,772	39,555	39,228	—	—
無形資產	18	—	14,375	13,055	12,295	—	—
於附屬公司的投資	19	—	—	—	—	—	318,776
收購物業、廠房及設備的按金		—	586	3,135	—	—	—
應收貸款	20	—	150,000	—	—	—	—
應收附屬公司款項	21	—	—	—	—	318,776	—
		—	401,803	596,738	586,717	318,776	318,776
流動資產							
存貨	22	—	47,908	24,449	21,050	—	—
應收貿易賬款及其他應收款項	23	—	12,069	24,205	16,208	642	5,686
預付租賃款	17	—	655	847	847	—	—
銀行結餘及現金	24	23	68,520	183,972	315,360	1	1,876
		23	129,152	233,473	353,465	643	7,562
流動負債							
應付貿易賬款及其他應付款項	25	23	377,468	66,600	139,587	286	2,535
應付附屬公司款項		—	—	—	—	—	523
所得稅負債		—	20,505	32,691	51,901	—	—
借款	26	—	60,000	302,275	—	102,275	—
已收認購款	27	—	—	102,275	—	102,275	—
		23	457,973	503,841	191,488	204,836	3,058
流動資產(負債)淨額		—	(328,821)	(270,368)	161,977	(204,193)	4,504
總資產減流動負債		—	72,982	326,370	748,694	114,583	323,280
資本及儲備							
股本	28	—	—	—	—	—	—
儲備	29	—	54,135	302,472	548,759	114,583	246,766
總權益		—	54,135	302,472	548,759	114,583	246,766
非流動負債							
遞延稅項負債	30	—	18,847	23,898	23,421	—	—
借款	26	—	—	—	176,514	—	76,514
		—	18,847	23,898	199,935	—	76,514
		—	72,982	326,370	748,694	114,583	323,280

C. 綜合權益變動表

	股本	其他 繳足資本	股份溢利	法定 盈餘儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元	人民幣千元 (見下文 附註(i))	人民幣千元	人民幣千元 (見下文 附註(ii))	人民幣千元	人民幣千元
二零零七年十月八日、 二零零七年十二月三十一日及 二零零八年一月一日	—	—	—	—	—	—
年內溢利及總全面收益	—	—	—	—	54,135	54,135
撥備儲備	—	—	—	11,310	(11,310)	—
於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年一月一日	—	—	—	11,310	42,825	54,135
年內溢利及總全面收益	—	—	—	—	133,469	133,469
撥備儲備	—	—	—	14,362	(14,362)	—
已收認購款(見下文附註(i))	—	114,868	—	—	—	114,868
於二零零九年十二月三十一日	—	114,868	—	25,672	161,932	302,472
發行股份予趙先生(見下文附註(i))	—	(114,868)	125,000	—	—	10,132
發行股份予投資者	—	—	127,780	—	—	127,780
期內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	108,375	108,375
於二零一零年六月三十日	—	—	252,780	25,672	270,307	548,759
未經審核						
於二零零九年一月一日	—	—	—	11,310	42,825	54,135
期內全面收益總額	—	—	—	—	54,440	54,440
於二零零九年六月三十日	—	—	—	11,310	97,265	108,575

附註：

i. 其他繳足資本

於二零零九年十二月三十一日，該款項指就 貴公司與趙宇(趙宇，「趙先生」)於二零零九年十一月二十日訂立的股份認購協議於二零零九年十二月向趙先生收取的不可退款部分認購款。連同於二零一零年二月結算額外款項人民幣10,132,000元(見附註32(c))，於二零一零年二月四日 貴公司合共63,171股每股0.00001港元的普通股獲發行予趙先生，其詳情載於附註28(e)。

ii. 法定盈餘儲備

按中國企業的相關法律法規規定， 貴公司的中國附屬公司須存置不可分派的法定公積金。有關儲備的撥備乃來自中國附屬公司法定財務報表的除稅後純利。法定公積金可用於彌補過往期間／年度的虧損(如有)，並可以資本化發行的方式轉換為資本。

D. 綜合現金流量表

附註	二零零七年 十月八日至 二零零七年 十二月 三十一日	截至十二月 三十一日止年度		截至六月三十日 止六個月	
	止期間	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營業務					
除稅前溢利	—	78,001	195,369	79,538	149,339
經調整：					
財務費用	—	1,423	9,258	3,772	7,856
利息收入	—	(1,771)	(8,494)	(4,166)	(232)
物業、廠房及設備折舊	—	7,033	19,195	8,709	12,728
預付租賃款撥回	—	273	655	327	327
無形資產攤銷	—	625	1,520	760	760
出售物業、廠房及設備虧損	—	—	366	19	192
已收認購款及來自投資人貸款					
匯兌收益 (定義見附註28)	—	—	(1,308)	—	(256)
收購折讓	31 (a)	(5,268)	—	—	—
營運資金變動前經營現金流量	—	80,316	216,561	88,959	170,714
存貨 (增加) 減少	—	9,763	23,459	(6,086)	3,399
應收貿易賬款及					
其他應收款項 (增加) 減少	—	2,744	(11,843)	(32,767)	7,997
應收貿易賬款及					
其他應付款項增加 (減少)	23	508	13,294	(5,383)	22,635
業務所得現金	23	93,331	241,471	44,723	204,745
已付所得稅	—	(10,431)	(44,663)	(16,432)	(22,231)
已付利息	—	(1,423)	(9,025)	(3,772)	(3,115)
經營業務所得現金淨額	23	81,477	187,783	24,519	179,399
投資活動					
有關大慶乳品收購事項					
定義見附註31(a) 的					
現金流入 (流出)	31 (a)	—	93,150	(318,776)	—
已收利息	—	240	406	152	232
出售物業、廠房及設備					
所得款項	—	6,187	191	73	165

	附註	二零零七年	截至十二月		截至六月三十日	
		十月八日至	三十一日止年度		止六個月	
		二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	止期間	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
(未經審核)						
購買物業、廠房及設備		—	(21,737)	(125,297)	(41,495)	(5,480)
墊付予常慶乳業款項		—	(150,000)	(52,489)	(50,000)	—
有關常慶乳業收購事項 (定義見附註31(b)的 現金流入淨額	31 (b)	—	—	32,908	—	—
投資活動所用現金淨額		—	(72,160)	(463,057)	(91,270)	(5,083)
融資活動						
已籌集銀行借款		—	40,000	160,000	130,000	100,000
來自(償還)第三方墊款		—	30,000	(30,000)	(30,000)	—
來自關連方的墊款		—	—	—	—	50,000
償還銀行借款		—	(10,000)	(60,000)	(30,000)	(200,000)
償還融資租賃項下責任		—	(820)	—	—	—
已收趙先生其他繳足資本		—	—	114,868	—	—
來自投資者的貸款	26 (d), 32 (b)	—	—	—	—	44,888
已付趙先生現金	32 (c)	—	—	—	—	(37,816)
已收認購款及投資人所授貸款		—	—	205,858	—	—
融資活動所得(所用)現金淨額		—	59,180	390,726	70,000	(42,928)
現金及現金等價物增加淨額		23	68,497	115,452	3,249	131,388
期／年初現金及現金等價物		—	23	68,520	68,520	183,972
期／年末現金及現金等價物， 指銀行結餘及現金		23	68,520	183,972	71,769	315,360

E. 財務資料附註

1. 一般資料

貴公司為於二零零九年十月十五日在開曼群島註冊成立的有限公司。

貴公司的註冊辦事處及主要營業地點地址載於招股章程「公司資料」一節。

貴集團的財務資料以 貴公司主要附屬公司經營所在主要經濟環境的貨幣人民幣（「人民幣」， 貴公司及主要附屬公司的功能貨幣）呈列。

貴集團主要從事乳製品製造、市場推廣及銷售業務。

2. 財務資料呈列基準

貴公司附屬公司Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日在新加坡註冊成立為一間私人有限公司並向一名第三方（「第三方」）配發及發行一股普通股。於二零零七年十月八日（「Global Milk Singapore收購日期」），第三方將Global Milk Singapore一股普通股轉讓予 貴公司控股股東趙先生。於二零零八年七月二十五日（「大慶乳品收購日期」），Global Milk Singapore收購大慶乳品全部股權，且於二零零九年十一月十六日，大慶乳品收購常慶乳業全部股權。該兩項收購事項乃通過購買會計法確認，詳情分別於附註31(a)及附註31(b)進一步說明。

根據為籌備 貴公司股份於聯交所上市而使 貴集團架構合理化進行的集團重組，通過將 貴公司於Global Milk Singapore與趙先生之間進行分拆， 貴公司於二零零九年十月十五日成為 貴集團控股公司。

於編製 貴集團於有關期間的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表時，假設 貴公司於有關期間一直為目前組成 貴集團的公司的控股公司。

於編製 貴集團於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的綜合財務狀況表以呈列目前組成 貴集團的公司於各報告期末的資產與負債情況時，假設目前集團架構於該等報告期末已一直存在。

3. 應用國際財務報告準則

為編製及呈列於有關期間的財務資料，貴集團於整個有關期間一直採納自二零一零年一月一日開始的財政年度生效的國際會計準則委員會及其轄下國際財務報告詮釋委員會頒佈的所有新訂及經修訂的國際會計準則及國際財務報告準則，惟以下各項除外：

國際財務報告準則第3號(二零零八年)「業務合併」已應用至收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併。國際財務報告準則第3號(二零零四年)「業務合併」已應用至收購日期為二零一零年一月一日之前的業務合併。

國際會計準則第27號(二零零八年)「綜合及獨立財務報表」已於整個有關期間貫徹應用，惟以下各項目自二零一零年一月一日起追溯應用除外：

- (i) 全面收益總額歸 貴公司擁有人及非控股股東，即使將導致非控股權益結餘出現虧絀；及
- (ii) 貴集團於附屬公司所有權權益的變動列賬作股權交易。

其他國際財務報告準則已於整個有關期間貫徹應用。

於本報告日期，國際會計準則委員會已頒佈以下尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。貴集團在編制有關期間的財務資料時並無提早採納以下已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂的準則、修訂或詮釋：

國際財務報告準則(經修訂)	二零一零年國際財務報告準則的改進 ¹
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露 ⁴
國際會計準則第32號(修訂本)	供股的分類 ²
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字的有限豁免 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號 (修訂本)	最低資金要求的預付款項 ⁴
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第19號	以權益工具消除金融負債 ³

¹ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。

- 3 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。
- 4 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 5 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

貴公司的董事預期，採用上述新訂或經修訂的準則及詮釋將不會對貴集團的財務資料構成重大影響。

4. 主要會計政策概要

財務資料乃按照歷史成本法編製，並於下列會計政策解釋。

財務資料根據以下與國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則一致的會計政策編製。該等政策於整個有關期間貫徹應用。此外，財務資料包括按照聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

綜合基準

財務資料包含貴公司及由貴公司控制的實體(其附屬公司)的財務報表。如貴公司有權管理某個實體的財務及經營政策以通過其業務獲益，即表示貴公司對其有控制權。

於有關期間收購或出售的附屬公司業績，在計入綜合全面收益表時乃分別自收購生效日期起計入或計至出售生效日期止(如適用)。

如必要時，就附屬公司的財務報表作出調整，使彼等的會計政策與貴集團所採用者一致。

所有集團內重大交易、結餘、收入及支出於綜合賬目時抵銷。

業務合併

二零一零年一月一日之前的業務合併

根據業務合併收購業務以購買法入賬。收購成本按交換當日所給予的資產、所產生或承擔的負債，以及貴集團為控制被收購公司而發行股本工具的公平值，另加業務合併直接應佔的任何成本計量。被收購公司的可識別資產、負債及或然負債，如符合根據國際財務報告準則第3號「業務合併」的確認條件，均以收購日期的公平值確認。

收購附屬公司所生產的商譽確認為資產，並最初以成本計量，即業務合併的成本高於貴集團於已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益的金額。倘重估後，貴集團所佔被收購公司的已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益高於業務合併成本，則超出的金額即時於損益賬內確認。

分階段進行的業務合併將會分段入賬。商譽亦會分段釐定。

於二零一零年一月一日或之後的業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公平值計量，而計算方法為貴集團所轉撥資產、貴集團對被收購方原擁有人產生的負債及貴集團就交換被收購方的控制權發行的股權於收購日期的公平值總和。與收購事項有關的成本於產生時在損益中確認。

於收購日期，被收購方符合根據國際財務報告準則第3號(二零零八年) 確認條件的可識別資產、負債及或然負債按其公平價值予以確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與貴集團重置被收購方以股份支付款項有關的負債或股本工具根據國際財務報告準則第2號「以股份支付款項」計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」劃分為持作出售的資產(或出售組合)根據該項準則計量。

所轉撥代價、與被收購方的任何非控股權益及收購方先前持有被收購方股權(如有)的公平值合計，倘超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額，超出的部分確認為商譽。倘(經評估後)貴集團於被收購方可識別資產淨值的公平值權益超出所轉撥代價、於被收購方任何非控股權益的金額及收購方先前持有被收購方權益(如有)的公平值總和，超出部分即時於損益中確認為議價收購收益。

倘業務合併分階段完成，貴集團以往持有的被收購方股權按收購日期(即貴集團取得控制權當日)的公平值重新計量，產生的收益或虧損(如有)於損益確認。

任何於收購日期前在其他全面收益確認並於權益累計的以往持有的股權價值變動，於貴集團取得被收購方的控制權時重新分類至損益。

商譽

收購業務產生的商譽按成本值減任何累計減值虧損計量並於綜合財務狀況表中單獨列示。

就減值測試而言，收購所產生的商譽乃被分配到預期從收購的協同效應中受益的各相關現金產生單位或集團各現金產生單位。已獲分配商譽的現金產生單位每年或凡單位可能出現減值的跡象時進行減值測試。就一個財政年度中收購產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位須於該財政年度結束之前進行減值測試。當現金產生單位的可收回數額少於該單位的賬面值，則減值虧損須予分配，以削減分配到該單位的任何商譽的賬面值，及其後以單位各資產的賬面值為基準按比例分配予該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損均直接於損益賬中予以確認。商譽的減值虧損於其後期間不予撥回。

其後出售相關現金產生單位時，被資本化的商譽的應佔數額於出售時計入對出售產生的損益數額的釐定過程中。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減去任何已識別減值虧損後列入 貴公司的財務狀況表。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計算，即就於一般營業過程中所售貨品及所提供服務應收取的金額(扣除折讓及銷售相關稅項)。

銷售貨品於貨品運送及所有權轉移時予以確認。

金融資產的利息收入乃按未清還本金，以適用的實際利率按時間比例計算。有關利率指將金融資產的估計未來所收現金在估計可使用期內於初步確認時折現至資產賬面淨值的利率。

租賃

如租賃的條款訂明向承租人轉讓擁有權的絕大部分風險及回報，則該租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

貴集團作為承租人

按融資租賃持有的資產於租約開始時按其公平值或(如較低)最低租賃款項現值確認為實體的資產。出租人的相應負債計入綜合財務狀況表，列作融資租約承擔。

租賃款項於融資開支與租賃承擔減少之間分配，以就承擔的剩餘結餘得出固定利率。除非融資開支直接計入損益賬，惟根據貴集團於借貸成本的一般政策進行資本化，直接計入合資格資產者除外(見以下會計政策)。

經營租賃的應付租金在有關租賃期內按直線法確認為開支。作為訂立經營租賃的獎勵的已收及應收利益，在租賃期內按直線法確認為租賃開支減少。

外幣

於編製各獨立集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率入賬列作各自功能貨幣(即實體經營所在主要經濟環境的貨幣)。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目均按該日的適用匯率重新換算。按歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣項目不會重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間／年度在損益賬入賬。

稅項

所得稅開支指現時應繳稅項及遞延稅項的總和。

現時應繳稅項按期間／年度的應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表所報溢利不同。此乃由於其不包括在其他年度應課稅或可減稅的收入或開支項目，亦不包括永不再須課稅或減稅的項目。貴集團的即期稅負債採用各報告期末已經或大致採用的稅率計算。

遞延稅項按財務資料內資產及負債賬面值與用於計算應課稅溢利的相應稅基兩者的差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差異予以確認。遞延稅項資產的確認度，則一般限於可用作抵銷可能將會產生應課稅溢利的可減稅暫時差額。若暫時差額因商譽或因一項既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利的交易（業務合併除外）而開始確認資產及負債而引致，則不會確認該等資產及負債。

與附屬公司及聯營公司相關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟若貴集團可控制暫時差額的撥回而暫時差額於可見將來應不會撥回的情況除外。與該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額的益處且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末均作檢討，直至無足夠應課稅溢利可供全部或部分資產可予回收為止。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債償還或資產變現期間／年度的適用稅率計算，所根據的稅率（及稅法）乃於各報告期末已頒布或已動議頒佈。遞延稅項負債及資產的計量反映貴集團於各報告期末，預期將要收回或償還其資產及負債的賬面值的稅務後果。遞延稅項於損益賬確認，惟倘遞延稅項有關事項在其他全面收益或直接於股本權益中被確認的情況下，遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於股本權益中確認。

借款成本

對於需要長時間為擬定用途或出售作準備的資產，由收購、建設或生產符合規定的資產所直接產生的借款成本，將計入該資產的成本，直到資產大體上達到擬定用途或出售時為止。特定借款於用作合格資產開支前的臨時投資所得投資收入從合資格資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本會於產生期間／年度於損益賬確認。

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃所作的供款於僱員提供使其享有該等供款的服務時列作開支。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)以成本減其後累計折舊及累計減值虧損列值。

折舊使用直線法考慮其估計剩餘價值後，於估計可使用年期內撇銷物業、廠房及設備成本(在建工程除外)。

在建工程按指興建過程中用於生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何確認的減值虧損列賬。在建工程完工後用於擬定用途被歸類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產按其他資產的相同基準於資產用作擬定用途時開始折舊。

根據融資租賃持有資產按與自有資產相同基準於預期可使用年期內折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。資產取消確認產生的任何盈虧(按該項目的出售所得款項淨額及賬面值間的差額計算)於該項目取消確認的期間／年度計入損益賬。

預付租賃款

預計租賃款指租賃土地付款，乃於租賃期間按直線法攤銷。於未來十二個月或少於十二個月將予攤銷的預付租金歸類為流動資產。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購的之無形資產按成本扣除累計攤銷及累計減值虧損列賬。該等無形資產乃以直線法按其估計可使用年期進行攤銷。估計可使用年期及攤銷方法乃於各年度報告期末檢討，任何估計變動的影響按預先計提的基準入賬。

研發支出

研究工作之費用於產生之期間確認為開支。

因內部開發活動(或內部項目之開發階段)而產生之無形資產，僅於顯示下列各項後才確認：

- 完成無形資產之技術可行性報告致使該無形資產可供使用或銷售。
- 有意完成、使用或銷售該無形資產。
- 可使用或銷售該無形資產。
- 該無形資產如何產生日後經濟利益。
- 具備充裕之技術、財務及其他資源，以完成開發工作及使用或銷售該無形資產。
- 能夠可靠衡量該無形資產於開發時之開支。

內部產生之無形資產初步確認金額為自無形資產首次符合上述確認標準日期所產生之開支。倘並無可確認之內部產生無形資產，則開發成本於產生的期間於損益內確認。

於初步確認後，內部產生之無形資產按與分別收購之無形資產相同之基準以成本減累計攤銷及累計減值虧損(倘有)計量。

於業務合併中收購的無形資產

商標

當商譽符合無形資產的定義，且其公平值能可靠計量時，於業務合併中收購的商標單獨自商譽中識別及確認。商標的成本於收購日期為其公平值。初步確認後，具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。無形資產將按直線法於其可使用年期攤銷。

取消確認無形資產時產生的收益及虧損乃計量為出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額，並當資產取消確認時於損益賬內確認。

有形資產及無形資產(商譽除外)減值(見上文有關商譽的會計政策)

於各報告期末，貴集團檢討其有形及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。倘一項資產的可收回數額估計為少於其賬面值，該項資產的賬面值削減至其可收回數額。減值虧損即時確認為開支。

當減值虧損其後撥回時，該項資產的賬面值增至其可收回數額的經修訂估計數額，但所增加的賬面值不得超過該項資產於以往年度原未確認減值虧損所釐定的賬面值。撥回減值虧損即時確認為收入。

存貨

存貨按成本及可變現淨值中較低者列賬，而成本乃按加權平均法計算。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時，於綜合財務狀況表內確認。金融資產及金融負債初始按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本(透過損益賬按公平值處理的金融資產及金融負債除外)於初始確認時被加入金融資產或金融負債的公平值，或從金融資產或金融負債的公平值扣除(如適用)。

金融資產

貴集團的金融資產分類為貸款及應收款項。貸款及應收款項為並未於交投活躍的市場內報價而附帶固定或可議定付款的非衍生金融資產。於初步確認後的各報告期末，貸款及應收款項(包括應收貿易賬款及其他應收款項與銀行結餘及現金)使用實際利率法按攤銷成本減任何可識別減值虧損列賬(見下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

實際利率法

實際利率法乃計算金融資產的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入的方法。實際利率乃按金融資產預計可使用年期(或按較短期間(倘適用))完全折讓估計未來現金收入的比率計入初步確認的賬面淨值。

就債務工具而言，利息收入按實際利率基準確認。

金融資產減值

在各報告期末會評估貸款及應收款項是否出現減值跡象。倘有客觀證據證明金融資產的估計未來現金流量因初次確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響，則會對金融資產的估計未來現金流量進行減值。減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對手出現重大財務困難；或
- 未能繳付或拖欠利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

倘若干類型的金融資產(如應收款項)被評估為不會個別地減值，則於其後按集體基準進行減值評估。應收款項組合出現減值的客觀證據可包括 貴集團過往收集付款的經驗、組合內超過客戶平均信貸期的拖欠款項的數目增加以及拖欠應收款相關的國家或本地經濟狀況出現可觀察的變動。

就按攤銷成本計算的金融資產而言，當有資產減值的客觀證據時，減值虧損會於損益賬確認，且按資產賬面值與以原本實際利率折讓的估計未來現金流量與現值之間的差額計量。

所有金融資產的賬面值直接按減值虧損扣減，惟應收款項除外，應收款項的賬面值則通過使用撥備賬目扣減。撥備賬目的賬面值的變動在損益賬中確認。當某項應收款項視為不能收回，該款項會在撥備賬目撇銷。其後收回早前撇銷的數額會記入損益賬。

倘在其後的期間，減值虧損的數額減少，而該減少在客觀上可與減值虧損獲確認後發生的事件有關，則之前確認的減值虧損會通過損益撥回至當日資產的賬面值，惟不超過倘減值未獲確認時的攤銷成本。

金融負債及權益

由一集團實體發行的金融負債及權益工具乃根據已訂立的合約安排內容以及金融負債及權益工具的定義分類。

權益工具乃證明扣除所有負債後於 貴集團資產內的剩餘權益的任何合約。

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息支出的方法。實際利率乃按金融負債預計可使用年期(或按較短期間(倘適用))完全折讓估計未來現金付款的比率計入初步確認的賬面淨值。

利息開支按實際利率確認，並計入財務費用。

金融負債

金融負債(包括借款、應付貿易賬款及其他應付款項及收取的認購款項)其後以實際利率法按攤銷成本計量。

權益工具

一集團實體發行的權益工具以已收所得款項減直接發行成本列賬。

終止確認

當從資產收取現金流量的權利屆滿，或金融資產被轉讓以及 貴集團已轉讓所持的金融資產的絕大部分風險及回報時，則會終止確認金融資產。於終止確認金融資產時，該資產的賬面值與已收及應收代價總和的差額在損益賬中確認。

當有關合約所指明的債項已清償、取消或到期時，則會終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額在損益賬中確認。

5. 估計的主要來源

貴公司董事於應用附註4所載 貴集團的會計政策時，須對從其他來源不顯而易見的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續作出檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計期間／年度，則有關修訂會在該期間／年度確認；或倘有關修訂既影響當期亦影響未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

於各個報告期末，具有導致下個財政年度資產賬面值作出重大調整的重大風險的估計不確定因素的主要來源如下：

(a) 存貨的估計減值

貴集團按照附註4所載會計政策，定期評估存貨有否減值。

辨別存貨減值需要對預計未來現金流量運用判斷及估計。倘若預期有別於原先估計，則有關差異將影響到有關估計出現變動的期間／年度存貨的賬面值及減值虧損。貴公司董事信納該風險甚微且並無就陳舊及滯銷存貨於有關期間作出準備。

(b) 應收貿易賬款及其他應收款項的估計減值

如附註4所載，應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平值計量，其後按實際利息法以攤銷成本計量。倘有客觀證據顯示資產減值，則會對於損益中確認的估計不可收回款項作出適當撥備。

辨別呆壞賬需要對預計未來現金流量運用判斷及估計。倘若預期有別於原先估計，則有關差異將影響到有關估計出現變動的年度應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值及呆賬開支。貴公司董事信納該風險甚微，於有關期間內並無作出任何呆賬撥備。

(c) 物業、廠房及設備之可用年期

管理層釐定其物業、廠房及設備之剩餘價值、可用年期及相關折舊開支。此等估計乃按類似性質及功能之廠房及設備之實際剩餘價值及可用年期過往經驗作出，及技術日新月異及來自競爭對手之激烈競爭，可能令剩餘價值或可用年期出現重大改變。倘剩餘價值或可用年期少於之前估計，貴集團之管理層將增加折舊開支，並／或撤銷或撤減技術落後之資產。

6. 資本風險管理

貴集團的資金管理旨在確保 貴集團旗下實體的持續經營能力，同時透過優化債務及股本結構為股東謀求最大回報。於有關期間內， 貴集團的整體策略無任何變動。

貴集團的資本架構包括債務淨額，其包括有借款、現金及現金等價物及股權（含股本、儲備及保留盈利）。

貴公司董事定期檢討資本架構。 貴集團考慮資本成本及各類資本的相關風險，並將透過發行新股以及發行新債券或贖回現有債券等措施使整體資本架構保持平衡。

7. 金融工具

(a) 金融工具的分類

	貴集團				貴公司	
	於十二月三十一日				於六月三十日	於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產：						
貸款及應收款 (包括現金及 現金等價物)	23	229,798	197,545	325,116	643	2,518
金融負債：						
按攤銷成本計量 的負債	23	418,553	440,575	265,719	204,576	76,706

(b) 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括應收貿易賬款及其他應收款項、應收貸款、應付貿易賬款及其他應付款項、銀行結餘及現金及收取的認購款項。該等金融工具的詳情披露於相關附註內。

與該等金融工具及如何降低風險的政策相關的風險載於下文。

貴公司董事管理及監控該等風險以確保及時有效地實行適當措施。於有關期間內，貴集團的整體策略無任何變動。

(c) 市場風險

貴集團的活動主要涉及市場風險，包括利率風險(附註7(d))及外匯風險(附註7(e))。貴集團於有關期間內所承擔的市場風險或其管理及計量有關風險的方式並無任何重大改變。

(d) 利率風險管理

貴集團的公平值利率風險主要與定息銀行借款及來自投資者的貸款有關。定息銀行借款主要於一年內到期，因此其公平值利率風險較低。貴集團現時並無任何利率對沖政策。然而，管理層監控利率風險，並考慮於有需要時為重大利率風險作對沖。

貴集團的現金流利率風險主要與按可變動利率銀行結餘有關。貴公司董事認為貴集團並無承擔可變動利率銀行結餘的重大利率風險，因此，並無呈列利率風險的敏感度分析。

(e) 外匯風險管理

貴集團進行若干交易，並以外幣計值，因此面對匯率波動帶來的風險。貴集團現時並無使用任何衍生工具合約對沖其須承受的外匯風險。然而，貴集團透過緊密監察外匯匯率變動管理其外匯風險。

貴集團及貴公司以外幣列值的貨幣資產及貨幣負債於各報告期末之賬面值如下：

	負債					
	貴集團			貴公司		
	於十二月三十一日			於六月三十日	於十二月三十一日	於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
新幣	23	65	204,640	76,579	204,576	76,514
港元	—	—	—	192	—	192
	23	65	204,640	76,771	204,576	76,706

	資產					
	貴集團			貴公司		
	於十二月三十一日			於六月三十日	於十二月三十一日	於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
新幣	23	13	523	522	1	—
美元	—	8	1,441	2,790	—	1,876
	23	21	1,964	3,312	1	1,876

貴集團主要面對新幣、美元及港元之風險。

下表詳述 貴集團的人民幣兌相關外幣增減10%之敏感度。10%之敏感度是用於內部呈報外幣風險給主要管理人員及代表管理評估合理可能改變之外匯兌換率。敏感度分析僅包括以外幣列值的未兌現幣值項目及於年／期末為外匯兌換率的10%變動而調整外幣折算。敏感度分析包括來自投資者的貸款、應付關連方款項以及相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣列值的銀行結餘。下列負數表示人民幣兌新幣、美元及港元出現人民幣升值10%所導致除稅後溢利增加／除稅前虧損減少。倘人民幣兌新幣、美元及港元貶值10%，則會對利潤／虧損及結餘構成同等幅度的相反效果。

	二零零七年	截至		截至
	十月八日至	十二月三十一日止年度		六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	六月三十日
止期間	止年度	止年度	止六個月	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貴集團				
期間／年度溢利／虧損	—	4	20,268	7,346
			截至	截至
			二零零九年	二零一零年
			十二月三十一日	六月三十日
			止年度	止六個月
			人民幣千元	人民幣千元
貴公司				
期間／年度溢利／虧損			20,458	7,483

(f) 信貸風險管理

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，倘對手方未能履行彼等的承擔，則 貴集團就每類已確認金融資產所須承受的最大信貸風險為各綜合財務狀況表所載資產的賬面值。

為盡量降低信貸風險， 貴公司董事已委派一組人員負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控措施，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，於各報告期期末， 貴公司董事會檢討各債項的可收回性，以確保能就不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此而言， 貴公司董事認為 貴集團的信貸風險已大大降低。

於二零零七年十二月三十一日， 貴集團並無任何應收貿易款項。 貴集團的信貸風險集中，乃因 貴集團於二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的應收貿易款項分別約為人民幣7,035,000元、人民幣8,974,000元及人民幣9,037,000元，分別佔應收貿易款項總額的73%、70%及96%，而該等應收貿易款項錄自五名主要客戶。為盡可能減輕信貸風險， 貴公司董事持續監控風險水平，以確保即時採取跟進及／或矯正措施，以減輕風險或甚至收回逾期債務。由於風險分散於多名訂約方及客戶，故 貴集團並無重大餘下應收款的集中信貸風險。

貴集團存放於中國若干銀行的流動資金的信貸風險集中。然而，銀行結餘的信貸風險屬有限，因為大部分交易對手為良好聲譽的銀行或具有國際信貸評級代理授予良好信貸評級的良好聲譽銀行。

(g) 流動資金風險管理

流動資金風險的最終責任由董事會承擔，而董事會已設立合適的流動資金風險管理架構，以管理 貴集團的短期、中期及長期融資及流動資金管理需要。 貴集團透過持續監察預測及實際現金流量而維持充足儲備，以管理流動資金風險。

下表詳列 貴集團及 貴公司於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的非衍生金融負債的餘下合約到期情況。

該等表格乃根據 貴集團及 貴公司於最早還款日期可被要求償還的金融負債的未折現現金流量編製而成，包括利息及本金的現金流量。

	加權	三個月以內	三個月至一年	一年至兩年	兩年至三年	未折現現金 流量總額	賬面值
	平均利率						
	%	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
貴集團							
非衍生金融負債							
<u>於二零零七年十二月三十一日</u>							
應付貿易賬款及其他應付款項		23	—	—	—	23	23
<u>於二零零八年十二月三十一日</u>							
應付貿易賬款及其他應付款項		358,553	—	—	—	358,553	358,553
固定利率借款	7.2	—	62,439	—	—	62,439	60,000
		358,553	62,439	—	—	420,992	418,553
<u>於二零零九年十二月三十一日</u>							
應付貿易賬款及其他應付款項		36,025	—	—	—	36,025	36,025
來自投資者的貸款	7.3	103,499	—	—	—	103,499	102,275
固定利率借款	5.6	100,291	103,636	—	—	203,927	200,000
收取的認購款項		102,275	—	—	—	102,275	102,275
		342,090	103,636	—	—	445,726	440,575
<u>於二零一零年六月三十日</u>							
應付貿易賬款及其他應付款項		89,205	—	—	—	89,205	89,205
來自投資者的貸款	11.3	—	—	88,489	—	88,489	76,514
固定利率借款	5.3	1,338	3,972	5,310	104,856	115,476	100,000
		90,543	3,972	93,799	104,856	293,710	265,719
貴公司							
非衍生金融負債							
<u>於二零零九年十二月三十一日</u>							
應付貿易賬款及其他應付款項		26	—	—	—	26	26
來自投資者的貸款	7.3	103,499	—	—	—	103,499	102,275
收取的認購款項		102,275	—	—	—	102,275	102,275
		205,800	—	—	—	205,800	204,576
<u>於二零一零年六月三十日</u>							
應付貿易賬款及其他應付款項		192	—	—	—	192	192
來自投資者的貸款	11.3	—	—	88,489	—	88,489	76,514
		192	—	88,489	—	88,681	76,706

(h) 金融工具的公平值

金融資產及金融負債的公平值按照根據使用可觀察的現行市場交易作輸入資料的折現現金流量分析的普遍接納定價模式釐定。

貴公司董事認為，財務資料中按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與彼等各自於各報告期末的公平值相若。

8. 收益及分部資料

(a) 收益

收益指於有關期間內就售予客戶的貨物銷售額的已收及應收款項淨額。

(b) 分部資料

貴集團將其業務作為單個分類(其主要包括生產及銷售奶粉產品)經營及管理。貴集團的主要經營決策者為首席執行官，其在作出有關貴集團的分配資源及評估表現的決策時審閱按主要產品分析的收益及貴集團年度／期間內的溢利。由於並無其他連續財務資料可供查閱以評估不同產品的表現，故並無呈列分部資料。

有關產品的資料

收益分析

貴集團於有關期間內的主要產品收益的分析載列於下表：

	二零零七年 十月八日 至二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益來自下列各項：					
銷售奶粉產品					
— 全脂奶粉	—	36,345	61,671	32,063	26,100
— 配方奶粉	—	159,224	431,605	173,022	335,508
	—	195,569	493,276	205,085	361,608
銷售冰淇淋產品	—	1,800	16,759	7,107	12,259
	—	197,369	510,035	212,192	373,867

有關地理區域的資料

貴集團所有收益來自中國的客戶，而 貴集團所有非流動資產亦位於中國，因此，並無呈列地理資料。

有關主要客戶的資料

於有關期間內，並無客戶生產、推廣及銷售奶粉，個別佔 貴集團總收益的10%以上。

9. 其他收益及虧損

	二零零七年 十月八日 至二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
其他收益及虧損：					
利息收入來自以下各項：					
— 常慶乳業(見附註34(a) 及附註34(b))	—	1,531	8,088	4,014	—
— 其他	—	240	406	152	232
	—	1,771	8,494	4,166	232
收購事項的折讓 (見附註31(a))	—	5,268	—		
出售物業、廠房及 設備的虧損	—	—	(366)	(19)	(192)
向關連公司黑龍江金天 然乳業有限責任公司 (「金天然乳業」) 銷售原材料的虧損 (見附註34(a)及 附註34(b))	—	—	(2,890)	—	—
向關連公司大慶市 百信源商品混凝土 有限公司(「大慶百信源」) 銷售廢料的收益 (見附註34(a)及 附註34(b))	—	—	251	—	—
匯兌收益	—	—	1,308	—	22
	—	7,039	6,797	4,147	62

10. 財務費用

	二零零七年 十月八日 至二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
	人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
財務費用包括：					
來自下列各項的利息：					
— 於五年內全部償還的					
銀行借款	—	1,386	9,025	3,772	3,115
— 融資租賃	—	37	—	—	—
— 來自投資者的貸款	—	—	233	—	4,741
	—	1,423	9,258	3,772	7,856

11. 除稅前溢利

	二零零七年 十月八日 至二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經扣除下列各項後的 除稅前溢利：					
員工成本(包括董事)：					
— 工資及報酬	—	2,995	7,865	4,099	4,708
— 退休金計劃供款	—	220	568	279	343
	—	3,215	8,433	4,378	5,051
折舊及攤銷：					
— 物業、廠房及設備	—	7,033	19,195	8,709	12,728
— 無形資產	—	625	1,520	760	760
	—	7,658	20,715	9,469	13,488
預付租賃款項撥回	—	273	655	327	327
確認為一項開支的 存貨成本	—	110,357	274,137	117,684	183,494
研發支出	—	40	104	49	58
核數師薪酬	—	50	100	100	200
向關連公司大慶市大正房 地產開發有限公司 (「大正房地產」) 支付的商標費 (見附註34(a)及 附註34(b))	—	1,858	—	—	—

12. 董事及僱員薪酬

(a) 董事薪酬

於有關期間內應付 貴公司董事薪酬的詳情如下：

	二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日止期間			
	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 趙傳文（「趙傳文先生」）				
— 趙先生	—	—	—	—
— 夏元軍（「夏先生」）	—	—	—	—
— 付翀（「付先生」）	—	—	—	—
— 方秉權（「方先生」）	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 陳華敏（「陳女士」）	—	—	—	—
— 張學鋒（「張先生」）	—	—	—	—
— 張舟（「張舟先生」）	—	—	—	—
	—	—	—	—
	—	—	—	—

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 趙傳文先生	—	—	—	—
— 趙先生	—	—	—	—
— 夏先生	—	1	25	26
— 付先生	—	—	—	—
— 方先生	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 陳女士	—	—	—	—
— 張先生	—	—	—	—
— 張舟先生	—	—	—	—
	—	1	25	26

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 趙傳文先生	—	—	—	—
— 趙先生	—	—	—	—
— 夏先生	—	3	61	64
— 付先生	—	1	31	32
— 方先生	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 陳女士	—	—	—	—
— 張先生	—	—	—	—
— 張舟先生	—	—	—	—
	—	4	92	96

截至二零一零年六月三十日止六個月

	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 趙傳文先生	—	—	—	—
— 趙先生	—	1	55	56
— 夏先生	—	1	43	44
— 付先生	—	1	31	32
— 方先生	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 陳女士	—	—	—	—
— 張先生	—	—	—	—
— 張舟先生	—	—	—	—
	—	3	129	132

截至二零零九年止六個月

	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 趙傳文先生	—	—	—	—
— 趙先生	—	—	—	—
— 夏先生	—	1	31	32
— 付先生	—	—	—	—
— 方先生	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 陳女士	—	—	—	—
— 張先生	—	—	—	—
— 張舟先生	—	—	—	—
	—	1	31	32

於有關期間內，貴集團並無向貴公司董事支付薪酬，以作為加盟集團的鼓勵或作為離職補償的酬金。於有關期間內概無董事放棄任何酬金。

(a) 僱員薪酬

由二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日止期間內並無支付僱員薪酬。於截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月，貴集團五名最高薪人士中的各有1名、1名、1名及2名為貴公司董事，彼等薪酬詳情載於上文披露中。

於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月內，分別餘下4名、4名、4名及3名人士的薪酬如下：

	二零零七年 十月八日 至二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
薪金及工資	—	103	242	123	130
按公司業績或 自行酌定的花紅	—	—	—	—	—
退休福利計劃供款	—	4	11	5	4
	—	107	253	128	134

於該等年度／期間內，五名最高薪人士(董事除外)各自的薪酬均低於1,000,000港元。

於有關期間內，貴集團並無向貴集團五名最高薪人士支付酬金，以作為加盟集團的鼓勵或作為離職補償的酬金。

13. 所得稅開支

	二零零七年 十月八日 至二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
	人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
所得稅開支包括：					
即期中國企業所得稅	—	19,273	56,849	22,919	41,441
遞延稅項(見附註30)	—	4,593	5,051	2,179	(477)
	—	23,866	61,900	25,098	40,964

由於 貴集團於有關期間內概無於香港產生任何應課稅利潤，故並無作出香港所得稅撥備。

Global Milk Singapore由二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日止期間及截至二零零八年十二月三十一日止年度按18%的法定稅率繳稅，截至二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月則按17%的法定稅率繳稅。由於 貴集團於有關期間概無自新加坡錄得任何應課稅收入，故綜合財務資料內並無作出新加坡所得稅撥備。

貴公司中國附屬公司於有關期間內的法定稅率如下：

	二零零七年 十月八日至 二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至十二月三十一日止年度		截至 六月三十日 止六個月
	人民幣千元	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	%	%	%	%
大慶乳品(下文附註(i))	不適用	25	25	25
常慶乳業(下文附註(ii))	不適用	不適用	25	25

附註：

- i. 貴集團於二零零八年七月二十五日收購大慶乳品的全部權益。
- ii. 貴集團於二零零九年十一月十六日收購常慶乳業的全部權益。

於有關期間內的所得稅開支與各綜合全面收益表內的除稅前利潤對賬如下：

	二零零七年 十月八日 至二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除稅前利潤	—	78,001	195,369	79,538	149,339
按中國企業所得稅 稅率之稅項 (下文附註(i))	—	19,500	48,842	19,885	37,335
不可扣稅銷售返利 (下文附註(ii)) 及 開支的影響	—	3,604	6,720	2,344	685
毋須課稅收入的稅務影響	—	(1,317)	(327)	—	—
來自中國附屬公司的 股息的預提所得稅撥備	—	1,928	6,463	2,869	—
未確認可抵扣虧損及 可抵扣暫時性 差異的影響	—	151	202	—	2,944
	—	23,866	61,900	25,098	40,964

附註：

- (i) 中國企業所得稅稅率指大慶乳品適用的所得稅稅率，大慶乳品為 貴集團於有關期間內的主要經營附屬公司。
- (ii) 根據中國有關法律及法規，於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日止期間及截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，應付客戶的若干銷售返利為不可扣稅，原因是 貴集團並沒有向客戶取得相關扣稅文件。 貴公司的中國法律顧問表示，根據中國法律及法規，銷售返利安排屬合法及有效。 貴公司董事表示，鑒於所涉及客戶數目龐大， 貴集團向客戶收取有關扣稅文件均並不實際可行，且所涉成本亦不符合 貴集團的利益。因此，有關金額已入賬為不可扣稅項目。

14. 股息

於有關期間內， 貴公司並無支付或宣派任何股息。

15. 每股盈利

各有關期間的每股盈利計算乃分別基於有關期間的 貴公司股權持有人應佔溢利及二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月已發行的 551,000,727股股份、551,000,727股股份、551,000,727股股份、551,000,727股股份及 714,807,689股股份的加權平均數。

用於計算有關期間內每股基本盈利的加權平均股份數目乃假設集團重組已於二零零七年十月八日生效而釐定，而附註28所述以1,000股換一股的股份分拆的影響及本招股章程附錄六所詳述的資本化發行均獲追溯調整。

由於有關期間內並無潛在攤薄股份，因此亦無呈列攤薄每股盈利。

16. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及 機械	傢俬、固定 裝置及 辦公設備	汽車	在建工程	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
貴集團						
成本						
於二零零七年十月八日、 二零零七年十二月三十一日 及二零零八年一月一日	—	—	—	—	—	—
有關大慶乳品收購的 添置(見附註31(a))	10,901	60,195	715	4,774	59,281	135,866
添置	—	1,869	578	500	80,477	83,424
轉讓	95,403	26,248	—	—	(121,651)	—
出售	(3,336)	(4,186)	(35)	(3)	—	(7,560)
於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年一月一日	102,968	84,126	1,258	5,271	18,107	211,730
有關常慶乳業收購的 添置(見附註31(b))	—	—	—	301	226,165	226,466
添置	—	66,070	3,141	3,530	55,468	128,209
轉讓	47,654	3,946	—	—	(51,600)	—
出售	(245)	(442)	(32)	—	—	(719)
於二零零九年十二月三十一日	150,377	153,700	4,367	9,102	248,140	565,686
添置	—	1,837	1,834	889	2,726	7,286
轉讓	9,788	10,278	1,855	60	(21,981)	—
出售	(110)	—	—	(400)	—	(510)
於二零一零年六月三十日	160,055	165,815	8,056	9,651	228,885	572,462
累計折舊						
於二零零七年十月八日、 二零零七年十二月三十一日 及二零零八年一月一日	—	—	—	—	—	—
年內撥備	2,886	3,791	86	270	—	7,033
出售時對銷	(743)	(626)	(3)	(1)	—	(1,373)

	樓宇	廠房及 機械	傢俬、固定 裝置及 辦公設備	汽車	在建工程	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
於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年一月一日	2,143	3,165	83	269	—	5,660
年內撥備	8,162	9,741	400	892	—	19,195
出售時對銷	(47)	(104)	(11)	—	—	(162)
於二零零九年十二月三十一日	10,258	12,802	472	1,161	—	24,693
期內撥備	3,751	7,791	525	661	—	12,728
出售時對銷	(48)	—	—	(105)	—	(153)
於二零一零年六月三十日	13,961	20,593	997	1,717	—	37,268
賬面值						
於二零零七年十二月三十一日	—	—	—	—	—	—
於二零零八年十二月三十一日	100,825	80,961	1,175	5,002	18,107	206,070
於二零零九年十二月三十一日	140,119	140,898	3,895	7,941	248,140	540,993
於二零一零年六月三十日	146,094	145,222	7,059	7,934	228,885	535,194

物業、廠房及設備的上述項目，除在建工程外，計及其估計剩餘價值後，根據以下年限按直線法折舊：

樓宇	20年
廠房及設備	10年
傢俬、固定裝置及辦公設備	5年
汽車	8年

上述所示樓宇位於中國，其土地使用權由 貴集團按中期租賃方式持有。

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日， 貴集團抵押其物業、廠房及設備，賬面淨值分別為人民幣67,708,000元及人民幣43,192,000元，以為 貴集團獲授銀行信貸向銀行提供擔保。

17. 預付租賃款

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團				
按呈報用途分析如下：				
— 非流動資產	—	30,772	39,555	39,228
— 流動資產	—	655	847	847
	—	31,427	40,402	40,075

該等金額指位於中國按中期租賃持有土地的相關土地使用權。土地使用權根據土地使用權證相關期限按直線法予以解除。

於二零零八年十二月及三十一日及二零零九年十二月三十一日，貴集團已抵押其土地使用權，其賬面淨值分別為人民幣31,427,000元及人民幣9,630,000元，以為貴集團獲授銀行信貸向銀行提供擔保。

18. 無形資產

	商標
	人民幣千元
貴集團	
成本	
於二零零七年十月八日、二零零七年十二月三十一日及二零零八年一月一日	—
有關大慶乳品收購的添置(見附註31(a))	15,000
於二零零八年十二月三十一日及二零零九年一月一日	15,000
從關連公司大正房地產(見附註34(a)及附註34(b))收購	200
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日	15,200
累計攤銷	
於二零零七年十月八日、二零零七年十二月三十一日及二零零八年一月一日	—
年內攤銷	625
於二零零八年十二月三十一日及二零零九年一月一日	625
年內攤銷	1,520
於二零零九年十二月三十一日	2,145
期內攤銷	760
於二零一零年六月三十日	2,905
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日	—
於二零零八年十二月三十一日	14,375
於二零零九年十二月三十一日	13,055
於二零一零年六月三十日	12,295

該等金額乃根據10年期限按直線法攤銷。

19. 於附屬公司的投資

	於二零零九年 十二月三十一日	於二零一零年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元
貴公司		
未上市投資，按成本計	—	318,776

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的金額指 貴公司於Global Milk Singapore的投資1新幣(相當於人民幣5元)及人民幣318,776,000元。截至二零一零年六月三十日止六個月，應收Global Milk Singapore款項人民幣318,766,000元資本化作投資(見附註21)。

20. 應收貸款

該筆金額指授予常慶乳業的貸款，而該貸款並無抵押，且於截至二零零八年十二月三十一日止年度及於二零零九年一月一日至二零零九年十一月十五日期間分別按年率6.2厘及5.3厘計息。該筆金額應於二零一一年十月三十一日前悉數償還。該金額已於常慶乳業收購完成時予以對銷（見附註31(b)）。

21. 應收附屬公司款項

於二零零九年十二月三十一日，該筆應收附屬公司款項人民幣318,776,000元（包含42,000,000新幣及16,825,000美元）指 貴公司於二零零九年十二月授予Global Milk Singapore的墊款。該筆墊款無抵押、免息並於截至二零一零年六月三十日止六個月資本化作 貴公司對Global Milk Singapore的投資成本。

22. 存貨

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團				
原料	—	27,136	8,907	12,362
成品	—	20,772	15,542	8,688
	—	47,908	24,449	21,050

23. 應收貿易賬款及其他應收款項

	附註	貴集團				貴公司	
		於十二月三十一日			於六月三十日	於十二月三十一日	於六月三十日
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易賬款	a	—	9,600	12,853	9,370	—	—
向供應商墊款	b	—	791	3,926	1,408	—	—
應收常慶乳業利息	c	—	1,531	—	—	—	—
預付款項		—	—	6,706	5,044	—	5,044
應收大慶百信源款項 (見附註34(a))	d	—	—	251	251	—	—
其他		—	147	469	135	642	642
		—	12,069	24,205	16,208	642	5,686

附註：

(a) 應收貿易賬款

於二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的應收貿易賬款包括銷售貨品應收款項。

應收貿易賬款並無計息。

接納新客戶前，貴集團採集及評估潛在客戶的信貸資料，以考慮該客戶的信貸質素，加以釐訂其信貸額度。

貴集團一般給予其貿易客戶平均信貸期限30日。於各呈報期末，貴集團應收貿易賬款按其發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30日內	—	8,654	12,804	9,341
30日至1年內	—	863	49	29
1年以後	—	83	—	—
	—	9,600	12,853	9,370

貴集團應收貿易賬款逾期但未減值的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30日至1年內	—	863	49	29
1年以後	—	83	—	—
	—	946	49	29

貴集團並無就餘下逾期應收款項提供撥備，乃因信貸質素並無重大變動，其金額根據過往記錄仍視為可予回收。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

(b) 向供應商墊款

該等金額主要包括採購原料按金。於二零零九年十二月三十一日，貴集團未償還結餘總額人民幣3,926,000元。其中人民幣1,646,000元為向金天然乳業的墊款（見附註34(a)）。

(c) 應收常慶乳業利息

該金額指與授予常慶乳業貸款有關的應收利息(見附註20)，已於常慶乳業收購完成時獲豁免(見附註31(b))。

(d) 應收大慶百信源款項

該金額無抵押，免息，須按要求償還。

24. 銀行結餘及現金

貴集團的銀行結餘於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日乃分別按市場利率每年0.72%、0.36%、0.36%及0.36%計。

貴集團及貴公司的銀行結餘及現金按相關各集團公司成員功能貨幣除外的貨幣計值如下：

	貴集團				貴公司	
	於十二月三十一日			於六月三十日	於十二月三十一日	於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貨幣：						
新幣	23	13	523	522	1	—
美元	—	8	1,441	2,790	—	1,876

貴集團銀行結餘及現金按人民幣計值，於國際市場非自由兌換貨幣。中國境外人民幣匯款須遵守中國政府實施的外匯限制。

25. 應付貿易賬款及其他應付款項

	附註	貴集團			貴公司		
		於十二月三十一日			於六月三十日	於十二月三十一日	於六月三十日
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應付貿易賬款	a	—	1,333	5,554	8,509	—	—
客戶墊款	b	—	13,404	11,835	16,674	—	—
大慶乳品收購應付代價 (見附註31(a))	c	—	318,776	—	—	—	—
應付趙先生款項 來自第三方 的免息墊款	d e	23 —	65 30,000	90 —	257 —	26 —	192 —
來自關連方大慶市萬隆 久盛經貿有限公司 (「大慶萬隆」)的免息 墊款(見附註34(a))	f	—	—	—	50,000	—	—
應付大正房地產款項 (見附註34(a))	g	—	2,061	200	200	—	—
收購物業、廠房及 設備應付款項：							
—大正建築 (見附註34(a))	g	—	4,726	7,244	7,244	—	—
—其他		—	1,180	22,561	21,232	—	—
		—	5,906	29,805	28,476	—	—
其他應付稅項	h	—	3,507	8,610	16,301	—	—
應計開支		—	2,004	10,130	17,407	260	2,343
其他		—	412	376	1,763	—	—
		23	377,468	66,600	139,587	286	2,535

附註：

(a) 應付貿易賬款

貴集團的應付貿易賬款主要包括貿易採購未償還款項。供應商付款期限為自接獲供應商貨品當日起計平均信貸期30日。

於各呈報期末，貴集團應付貿易賬款按其發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30日內	—	231	3,244	6,268
30日至1年內	—	1,065	2,273	2,241
1年以後	—	37	37	—
	—	1,333	5,554	8,509

(b) 客戶墊款

該筆金額主要包括客戶就供應貨品支付按金。

(c) 大慶乳品收購應付代價

該筆金額指與大慶乳品收購有關的未償還收購代價(見附註31(a))。該筆金額免息，無抵押，亦無固定償還期限，已於截至二零零九年十二月三十一日止年度清償。

(d) 應付趙先生款項

該筆金額免息，無抵押，亦無固定償還期限。董事表示，應付趙先生的未償還款項將於緊接上市前全數償還。

(e) 第三方免息墊款

於二零零八年十二月三十一日，該筆金額指第三方於二零零八年十二月撥出一筆無抵押免息墊款。該筆金額並無固定償還期限，其後於二零零九年五月悉數清償。

(f) 來自大慶萬隆的免息墊款

於二零一零年六月三十日，該筆金額指大慶萬隆於二零一零年撥出的一筆無抵押免息墊款。該筆金額並無固定償還期限。

(g) 應付大正房地產款項／收購大正建築的物業、廠房及設備應付款項

該筆金額免息，無抵押，須按要求償還。

(h) 其他應付稅項

貴集團其他應付稅項包括於二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日與應付增值稅有關的款項，金額分別為人民幣1,738,000元、人民幣6,553,000元及人民幣14,139,000元。

26. 借款

	附註	貴集團			貴公司		
		於十二月三十一日			於六月三十日	於十二月三十一日	於六月三十日
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
銀行借款：	a						
— 已抵押	b	—	30,000	30,000	—	—	—
— 無抵押	c	—	30,000	170,000	100,000	—	—
		—	60,000	200,000	100,000	—	—
來自投資者的貸款 (定義見附註28)	d	—	—	102,275	76,514	102,275	76,514
		—	60,000	302,275	176,514	102,275	76,514
應償還賬面值：							
— 按要求或於一年內		—	60,000	302,275	—	102,275	—
— 超過一年但於兩年內		—	—	—	76,514	—	76,514
— 超過兩年但於五年內		—	—	—	100,000	—	—
		—	60,000	302,275	176,514	102,275	76,514
減：流動負債項下所列 於一年內到期的金額		—	(60,000)	(302,275)	—	(102,275)	—
		—	—	—	176,514	—	76,514

附註：

(a) 貴集團的銀行借款實際年利率如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	%	%	%	%
實際利率：				
固定利率借款	不適用	6.9-7.5	5.3-7.3	5.3-11.3

(b) 已抵押銀行借款

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，貴集團抵押其物業、廠房及設備(見附註16)及土地使用權(見附註17)，以獲取銀行借款人民幣30,000,000元。

(c) 無抵押銀行借款

於二零零九年十二月三十一日，銀行借款人民幣40,000,000元由大正建築提供擔保(見附註34(a))，而銀行借貸人民幣100,000,000元則由大慶百信源提供擔保(見附註34(a))。

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，銀行借款人民幣30,000,000元及人民幣30,000,000元由第三方提供擔保。

於二零一零年六月三十日，銀行借款人民幣100,000,000元由第三方提供擔保，並須於二零一三年全數償還。

(d) 來自投資者的貸款

於二零零九年十二月三十一日，該筆金額指投資人於二零零九年十一月二十日授出貸款21百萬新幣(相當於人民幣102,275,000元)。該筆金額無抵押，免息，須於二零一零年二月二十八日償還。應付投資者的手續費為本金額2%(定義見附註28)。緊接二零一零年二月二十八日(即貸款到期日)前，趙先生及一名投資者就及代表貴公司分別償還貸款及手續費9.87百萬新幣及11.55百萬新幣(見附註32)。

於二零一零年六月三十日，該筆金額指投資人於二零一零年一月二十八日根據第二系列融資協議(「SSFA」)授出貸款15.75百萬新幣(相當於人民幣76,514,000元)(「第二筆貸款」)。根據SSFA及二零一零年五月十日的補充協議，該貸款無抵押，按10%的年利率計息。手續費為本金總額的2%已支付予投資者。根據SSFA，該筆貸款須於二零一一年九月全數償還，本公司來自全球發售的所得款項中約9.2%(或約93.4百萬港元)將用作償付該筆貸款及其利息。

27. 已收認購款

貴集團及 貴公司

於二零零九年十二月三十一日，該筆金額指收取投資者(定義見附註28)的認購代價，金額達21百萬新幣(相當於人民幣102,275,000元)，遂已透過貴公司發行股份清償(見附註28(d))。

根據貴公司與投資者訂立投資協議，股份認購價將會根據貴集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度除稅後純利(「稅後純利」)的6倍市盈率計算，基準為視作稅後純利人民幣100百萬元。

倘截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅後純利低於人民幣95百萬元，則貴公司將會根據退還各投資者的實際稅後純利撥付減價部分。

由於截至二零零九年十二月三十一日止年度稅後純利高於人民幣100百萬元，故並無撥付減價部分。已收認購款項已於截至二零一零年六月三十日止六個月期間重新歸類至股權。

另外，倘截至二零一零年十二月三十一日止年度稅後純利低於人民幣200百萬元，而投資者尚未完成接納 貴公司於聯交所或任何其他交易上市，則投資者將會有權重新商議股份認購價。

28. 股本

	股份數目	股本	
		千港元	
普通股			
法定：			
於註冊成立日期及於二零零九年十二月三十一日(每股0.01港元)	38,000,000		380
於二零一零年二月三日分拆股份(每股0.00001港元)	37,962,000,000		—
於二零一零年六月三十日	<u>38,000,000,000</u>		<u>380</u>
	股份數目	股本	
		千港元	人民幣千元
已發行：			
於註冊成立日期獲配發及發行的1股股份	1	—	—
收購Global Milk Singapore時發行股份	550	—	—
於二零零九年十二月三十一日(每股0.01港元)	551	—	—
於二零一零年二月三日分拆股份(每股0.00001港元)	550,449	—	—
於二零一零年二月四日發行股份	191,000	—	—
於二零一零年三月二十四日發行股份	15,879	—	—
於二零一零年六月三十日	<u>757,879</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

貴公司法定及已發行普通股本於二零零九年十月十五日(註冊成立日期)至二零一零年六月三十日期間變動如下：

- (a) 貴公司於二零零九年十月十五日於開曼群島註冊成立，其法定股本為380,000港元，分為 貴公司38,000,000股普通股，每股0.01港元。於註冊成立日期，一股0.01港元股份按面值繳足股款方式獲配發及發行予第三方，其後轉讓予趙先生。
- (b) 於二零零九年十月十五日，趙先生根據同日訂立的股份買賣協議轉讓其於Global Milk Singapore的全部股權予 貴公司，代價為 貴公司向趙先生發行普通股550股，入賬繳足股款每股0.01港元。
- (c) 於二零一零年二月三日， 貴公司法定及已發行股本中普通股每股面值0.01港元，分拆為1,000股普通股，每股0.00001港元，故 貴公司其後法定股本380,000港元分為38,000,000,000股普通股，每股0.00001港元，而 貴公司其後已發行股本5.51港元分為551,000股普通股，每股0.00001港元。
- (d) 於二零一零年二月四日，根據若干投資者(「投資者」)、趙傳文先生、趙先生及 貴公司於二零零九年十一月二十日訂立投資協議(「投資協議」)， 貴公司已向投資者發行合計127,829股普通股，每股0.00001港元，代價為21.0百萬新幣(相當於人民幣102,275,000元)。
- (e) 根據 貴公司與趙先生於二零零九年十一月二十日訂立股份認購協議，於二零一零年二月四日， 貴公司已向趙先生發行合計63,171股普通股，每股0.00001港元，代價為人民幣125,000,000元。
- (f) 於二零一零年三月二十四日，根據 貴公司與投資者訂立的SSFA， 貴公司已向投資者發行合計15,879股普通股，每股0.00001港元，代價為5.25百萬新幣(相當於人民幣25,505,000元)(「認購代價」)。

貴公司於其註冊成立日期後期間已發行股份全部與當時現有股份於所有方面享有同等地位。

於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的股本結餘指Global Milk Singapore股本，其繳足股款為1新幣(相當於人民幣5元)。

29. 儲備

	其他 繳足資本	股份溢價	累計虧損	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴公司				
已收認購款項	114,868	—	—	114,868
於二零零九年十月十五日 (註冊成立日期) 至 二零零九年十二月三十一日 期間虧損及全面開支總額	—	—	(285)	(285)
於二零零九年十二月三十一日	114,868	—	(285)	114,583
發行股份予趙先生	(114,868)	125,000	—	10,132
發行股份予投資者	—	127,780	—	127,780
截至二零一零年 六月三十日止六個月 的虧損及全面開支總額	—	—	(5,729)	(5,729)
於二零一零年六月三十日	—	252,780	(6,014)	246,766

30. 遞延稅項資產／負債

貴集團

以下為 貴集團於有關期間已確認的遞延稅項(資產)／負債及其變動：

	資產減值 虧損有關的 暫時性差額	收購時 公平值調整	未分派 股息預扣稅	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年十月八日、 二零零七年十二月 三十一日及 二零零八年一月一日	—	—	—	—
有關大慶乳品收購的添置 (見附註31 (a))	(4,734)	15,826	3,162	14,254
於損益扣除(計入)	4,734	(2,069)	1,928	4,593
於二零零八年十二月 三十一日及 二零零九年一月一日	—	13,757	5,090	18,847
於損益扣除(計入)	—	(1,412)	6,463	5,051
於二零零九年 十二月三十一日	—	12,345	11,553	23,898
於損益扣除(計入)	—	(477)	—	(477)
於二零一零年六月三十日	—	11,868	11,553	23,421

根據中國稅務通知(國稅函[2008]112號)，自二零零八年一月一日起，在中國境內未設立機構或營業場所的「非居民」投資者的股息(將由 貴公司中國經營附屬公司按二零零八年之後所得盈利為基準支付)按10%的稅率徵收中國預扣所得稅。根據《中華人民共和國政府和新加坡共和國政府關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的協定》，如新加坡居民公司直接擁有中國公司股本至少25%，則適用的股息預扣稅稅率為5%。

根據Global Milk Singapore的董事會決議案，大慶乳品的股東Global Milk Singapore作出不可撤回承諾，Global Milk Singapore將不會自其截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利匯出任何股息。因此，貴集團的主要營運附屬公司大慶乳品將保留其於截至二零一零年十二月三十一日止年度的純利不予分派。於二零一零年六月三十日，與大慶乳品未分派盈利相關的暫時總差額(並為就其確認遞延稅項負債)為人民幣5.2百萬元。由於 貴集團可控制撥回暫時差額的時間，而該等差額預期於可見將來不會撥回，因此並無就該等暫時差額確認負債。

31. 收購附屬公司

(a) Global Milk Singapore收購大慶乳品全部股本權益(「大慶乳品收購」)

於二零零七年十二月二十六日，Global Milk Singapore與潘曉峰先生(「潘先生」)、徐忠傑先生(「徐先生」)及杜偉先生(「杜先生」)(潘先生、徐先生及杜先生統稱「大慶乳品前股東」)訂立股本轉讓協議，據此，Global Milk Singapore向大慶乳品前股東收購其於大慶乳品的全部股權，總代價約人民幣318.78百萬元。是次交易於二零零八年七月二十五日完成後，大慶乳品成為Global Milk Singapore的全資附屬公司。

與大慶乳品收購有關的所購資產淨值詳情如下：

	合併前 被收購方 的賬面值	公平值調整	公平值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	118,599	17,267	135,866
無形資產－商標	—	15,000	15,000
預付租賃款項	6,536	25,164	31,700
收購物業、廠房及設備的按金	56,367	—	56,367
遞延稅項資產	4,734	—	4,734
存貨	51,796	5,875	57,671
應收貿易賬款及其他應收款項	13,281	—	13,281
銀行結餘及現金	93,150	—	93,150
應付貿易賬款及其他應付款項	(22,254)	—	(22,254)
融資租賃承擔	(820)	—	(820)
所得稅負債	(11,663)	—	(11,663)
銀行借貸	(30,000)	—	(30,000)
遞延稅項負債	—	(18,988)	(18,988)
	<u>279,726</u>	<u>44,318</u>	<u>324,044</u>
收購時折讓			<u>(5,268)</u>
截至二零零八年十二月三十一日止年度 計為應付款項並於截至 二零零九年十二月三十一日 止年度結付的代價總額			<u><u>318,776</u></u>
大慶乳品收購有關的現金流入／流出：			
—於截至二零零八年十二月三十一日 止年度收購銀行結餘及現金			<u><u>93,150</u></u>
—於截至二零零九年十二月三十一日 止年度已付代價			<u><u>(318,776)</u></u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度的收益及溢利包括大慶乳品產生的已收購業務應佔款項人民幣197,369,000元及人民幣48,913,000元。

倘業務收購於二零零八年一月一日生效，貴集團的年度收益及溢利將會分別為人民幣433,316,000元及人民幣117,456,000元。備考資料僅供說明用途，並非貴集團將會取得收益及經營業績(猶如二零零八年一月一日完成收購)的指標，亦非為未來業績的預測。釐定貴集團「備考」收益及溢利(猶如大慶乳品於截至二零零八年十二月三十一日止年初獲收購)時，董事計量物業、廠房及設備的折舊、無形資產的攤銷及預付租賃款項解除，其基準為按業務合併採用初始會計法時產生公平值，而非收購前財務報表所確認賬面值。

(b) 大慶乳品收購常慶乳業(「常慶乳業收購」)

於二零零九年十一月十六日，大慶乳品與潘先生訂立股權轉讓協議，據此，大慶乳品向潘先生收購其於常慶乳業的全部股本權益，現金付款為人民幣10,000,000元。是次交易於二零零九年十一月十六日(「常慶乳業收購日」)完成後，常慶乳業成為大慶乳品全資附屬公司。

與常慶乳業收購有關的所購資產淨值詳情如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	226,466
預付租賃款項	9,630
其他應收款項	1,824
銀行結餘及現金	42,908
其他應付款項	(18,720)
結欠大慶乳品的長期應付款項	(202,489)
應付大慶乳品利息	(9,619)
銀行借貸	(40,000)
	<u>10,000</u>
已付代價	<u>10,000</u>
收購常慶乳業產生現金流入淨額：	
已收購銀行結餘及現金	42,908
減：已付代價	10,000
	<u>32,908</u>

於常慶乳業收購日，常慶乳業並未開始其業務，而常慶生產設施仍在興建當中。因此，常慶乳業收購視為資產收購。

32. 非現金交易

貴集團已進行下列並為在綜合現金流量表內反映的重大非現金投資及融資活動：

- (a) 緊接二零一零年二月二十八日(即投資者根據投資協議授出貸款的到期日)前，趙先生及一名投資者(「該名投資者」)就及代表貴公司分別償還貸款21,000,000新幣(約人民幣102,275,000元，經調整匯兌差額後則為人民幣102,018,000元)及2%的手續費420,000新幣(約人民幣2,040,000元)(見附註26(d))。趙先生及該名投資者分別償還貸款及手續費9,870,000新幣(約人民幣47,948,000元)及11,550,000新幣(約人民幣56,110,000元)。因此，分別應付趙先生及該名投資者人民幣47,948,000元及人民幣56,110,000元。
- (b) 根據日期為二零一零年二月二十八日的SSFA，投資者將撥出第二筆貸款15,750,000新幣(附註(26(d))並以總認購代價5,250,000新幣認購15,879股普通股(附註28(f))。投資者預先向團取210,000新幣的手續費，即SSFA所述第二筆貸款的2%部分。因此，貴集團根據SSFA將收取的所得款項總額為20,790,000新幣。

該名投資者為其自身及代表其他投資者就SSFA項下貸款向貴公司支付合共9,240,000新幣(約人民幣44,888,000元)。此外，欠付上文(a)所述該名投資者的款項11,550,000新幣(約人民幣56,110,000元)已按撥付第二筆貸款餘額6,300,000新幣(經扣除手續費210,000新幣)及認購代價5,250,000新幣方式結算。

- (c) 如上文(a)所述，趙先生已代表貴公司償還9,870,000新幣(約人民幣47,948,000元)。人民幣10,132,000元可用於結算應收趙先生的認購款項。貴公司已將餘額人民幣37,816,000元償還予趙先生。

33. 退休福利計劃

貴集團於中國的僱員均為中國政府經辦的國有管理退付福利計劃成員。貴集團須以其薪資成本特定百分比向退休福利計劃供款，以為福利撥付資金。貴集團就退休福利計劃應擔唯一責任為根據計劃繳撥特定供款。

於有關期間，貴集團就退休福利計劃繳撥供款金額披露於附註11。

34. 關連方交易

(a) 貴集團的關連方

貴公司董事認為，以下實體為 貴集團的關連方：

關連方名稱

- 趙傳文先生 (見下附註(i))
- 大正建築 (見下文附註(i))
- 大慶百信源 (見下文附註(i))
- 大正房地產 (見下文附註(ii))
- 趙先生 (見下文附註(i))
- 夏元軍先生 (見下文附註(iii))
- 潘先生 (見下文附註(iii))
- 金天然乳業 (見下文附註(iii))
- 常慶乳業 (見下文附註(iii))
- 大慶萬隆 (見下文附註(iv))
- Global Dairy Products (Canada) Inc. (「Global Dairy Canada」，見下文附註(v))

附註：

- i. 貴公司執行董事兼主席趙傳文先生為 貴公司首席執行官趙先生的父親，亦為中華建築有限公司(「中建」)的執行主席。趙傳文先生於二零一零年四月退任中建首席執行官職位。中建於新加坡證券交易所上市，而趙傳文先生間接控制中建股權超逾30%。大正建築及大慶百信源為中建的全資附屬公司。
- ii. 趙傳文先生為大正房地產的法律代表兼唯一董事，直接控制其20%股權。
- iii. 貴公司執行董事兼副首席執行官夏元軍先生於二零零八年十二月二十三日前直接控制金天然乳業的30%股權，而大慶乳品前執行董事潘先生於二零零八年十二月十九日至二零零九年十二月二十六日期間為金天然乳業的執行董事兼法律代表。潘先生亦於二零零八年八月七日(成立日期)至常慶乳業收購日期間為常慶乳業的唯一股東及法律代表。金天然乳業於二零零九年十二月二十七日起不再為 貴集團的關連方，因此，財務資料並未將 貴集團與金天然乳業於二零零九年十二月二十七日之後進行的交易披露為關連交易。
- iv. 曹硯霞女士及李戰軍先生直接控制合資格於大慶萬隆的股東大會上投票的全部股權，而彼等分別控制2%及98%。曹硯霞女士為曹硯銘女士的姊妹，曹硯銘女士為我們的控股股東、執行董事兼首席執行官趙先生的母親，而李戰軍先生為曹硯霞女士的丈夫。
- v. 貴公司執行董事兼首席執行官趙先生為Global Dairy Canada的首席執行官，而趙先生的母親曹硯銘(「曹女士」)控制合資格於Global Dairy Canada的股東大會上投票的全部股權。

(b) 重大關連方交易

貴集團於有關期間與關連方訂有以下交易：

	二零零七年 十月八日 至二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
	人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
向以下各方銷售原料：					
— 金天然乳業	—	—	17,001	—	—
向以下各方銷售廢料：					
— 大慶百信源	—	—	251	—	—
向以下各方授出貸款：					
— 常慶乳業*	—	150,000	52,489	50,000	—
向以下各方收取利息：					
— 常慶乳業*	—	1,531	8,088	4,014	—
向以下各方收購物業、 廠房及設備：					
— 大正建築	—	66,106	10,358	—	—
向以下各方收購商標：					
— 大正房地產	—	—	200	200	—
向以下各方支付商標費：					
— 大正房地產	—	1,858	—	—	—
向以下各方採購全脂 奶粉：					
— 金天然乳業	—	—	33,380	10,000	不適用
以下各方授出免息墊款：					
— 大慶萬隆	—	—	—	—	50,000
向以下各方支付 許可權費：					
— Global Dairy Canada**	—	—	—	—	—

* 該等金額指常慶乳業收購前向常慶乳業授出的貸款及應收相關利息。

** 截至二零一零年六月三十日止六個月，貴集團已就使用Global Dairy Canada名稱的權利向Global Dairy Canada支付許可權費1.00港元。

(c) 關連方結餘

附註20、23、25、26及27與若干關連方結餘有關的披露者除外，於各呈報期末，貴集團及貴公司概無與關連方訂立其他尚未償還款項的結餘及交易。

(d) 主要管理層人員薪酬

於有關期間，董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	二零零七年 十月八日 至二零零七年 十二月三十一日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
薪酬及津貼	—	128	371	163	264
退休福利計劃供款	—	6	21	8	11
	—	134	392	171	275

主要管理層薪酬乃參照個人表現及市場趨勢而釐訂。

35. 資本承擔

於各呈報期末，貴集團擁有以下資本承擔：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購物業、廠房及設備相關 的資本開支： — 已訂約但未於財務資料 作出撥備	—	50,906	10,297	9,720

II. 董事薪酬

本報告所披露者除外，貴公司或貴公司附屬公司於有關期間概無其他薪酬支付或應付予貴公司董事。

根據現時生效的安排，截至二零一零年十二月三十一日止年度的董事袍金及薪酬金額合計預期約人民幣0.8百萬元。

III. 結算日後事項

於二零一零年六月三十日後，發生重大事項如下：

貴公司的資本化發行

根據有權於貴公司股東大會上投票的全體股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案，貴公司股份溢價賬的進賬額為數約7,571.22港元的金額將予資本化，並用作按面值繳足合共757,122,121股新股份，以於二零一零年十月九日向名列貴公司股東名冊的貴公司股東配發及發行，有關詳情載於招股章程附錄六「法定及一般資料」中「有關本集團的其他資料－我們的股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案」一段。

IV. 結算日後的財務資料

自二零一零年六月三十日後任何期間，貴公司或組成貴集團的任何成員公司概無編製經審核財務報表。

此致

環球乳業控股有限公司 列位董事
麥格理資本證券股份有限公司 台照

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啟

二零一零年十月十五日

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)編製的報告全文，以供載入本招股章程。

Deloitte.
德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

以下為吾等就大慶乳品廠有限責任公司(「大慶乳品」)及其附屬公司黑龍江常慶乳業有限責任公司(「常慶乳業」)(就大慶乳品與常慶乳業而言，以下統稱為「大慶乳品集團」)於截至二零零七年十二月三十一日止年度、二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日(即大慶乳品收購前日期(定義見下文))期間以及截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月(就截至二零零九年十二月三十一日止三個年度、截至二零一零年六月三十日止六個月及二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日期間而言，以下統稱為「大慶乳品往績記錄期」)的財務資料編製吾等報告，供載入環球乳業控股有限公司於二零一零年十月十五日刊發的招股章程(「招股章程」)，內容有關環球乳業控股有限公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市(「上市」)。

大慶市牧工商聯合公司乳品廠(「大慶聯合公司乳品廠」)，為大慶乳品前身，乃於一九七零年十二月一日於中華人民共和國(「中國」)成立為國有企業工廠單位大慶市牧工商聯合公司。於一九八四年十月二十三日，大慶聯合公司乳品廠更名為大慶乳品廠(「大慶乳品廠」)。於一九九七年十月，根據第一次資本重組，大慶乳品廠轉型為有限責任公司，名為大慶乳品有限責任公司(「大慶乳品產品」)。於一九九八年，大慶乳品產品進行第二次資本重組，因此大慶乳品產品轉為私人全資擁有有限責任公司。於一九九九年三月九日，大慶乳品產品更名為現時名稱大慶乳品廠有限責任公司。Global Milk Products Pte. Ltd. (「Global Milk Singapore」)為大慶乳品的現時直接控股公司，於二零零七年十二月二十六日與潘曉峰先生(「潘先生」)、徐忠傑先生(「徐先生」)及杜偉先生(「杜先生」)(潘先生、徐先生及杜先生統稱「大慶乳品前股東」)訂立股本轉讓協議，據此，Global Milk Singapore向大慶乳品前

股東收購其於大慶乳品的全部股權，總代價約人民幣318.78百萬元（「大慶乳品收購」）。是次交易於二零零八年七月二十五日完成後，大慶乳品成為Global Milk Singapore的全資附屬公司。上述詳情於本招股章程「歷史、重組及集團架構」一節「歷史及發展」一段更為全面載述。

常慶乳業於各報告期末及本報告日期的詳情如下：

公司名稱	成立地點及日期	於本報告日期 繳足股本/ 註冊資本	常慶乳業所佔股權			主要業務
			二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 六月三十日	本報告日期	
			%	%	%	
常慶乳業*	中國 二零零八年八月七日	人民幣10,000,000元	100	100	100	乳製品製造、 市場推廣 及銷售

* 私人有限公司。

大慶乳品及常慶乳業已採納十二月三十一日為其財務年度結算日。

大慶乳品截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及常慶乳業於二零零八年八月七日（成立日期）至二零零九年十二月三十一日期間的法定財務報表乃根據適用於中國成立企業的有關會計原則及財務法規編製並由中國註冊會計師黑龍江方正會計師事務所有限責任公司審核。由於並無法定要求，截至二零一零年六月三十日止六個月，並未就大慶乳品及常慶乳業編製經審核財務報表。

就本報告而言，大慶乳品董事已根據遵照國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製大慶乳品集團於大慶乳品往績記錄期的綜合財務報表（「大慶乳品集團相關財務報表」）。吾等已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的香港核數準則就大慶乳品集團相關財務報表進行獨立審核。吾等已根據香港會計師公會建議的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」核查大慶乳品集團相關財務報表。

本報告所載大慶乳品集團於大慶乳品往績記錄期的財務資料乃根據大慶乳品集團相關財務報表編製。吾等編製報告以供載入招股章程時，認為概無必要對大慶乳品集團相關財務報表進行調整。

批准其刊發的大慶乳品董事對大慶乳品集團相關財務報表負責。環球乳業控股有限公司董事對招股章程(本報告乃其組成部分)的內容負責。吾等的責任乃根據大慶乳品集團相關財務報表編製載列於本報告的大慶乳品財務資料，以便就大慶乳品財務資料提出獨立意見，並向閣下報告吾等的意見。

吾等認為，就本報告而言，大慶乳品集團財務資料能真實及公平地反映大慶乳品集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的財務狀況，以及大慶乳品集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度、於二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日期間及截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合業績及綜合現金流量。

大慶乳品集團於截至二零零九年六月三十日止六個月的比較綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其附註，乃摘錄自大慶乳品集團於相同期間的未經審核綜合財務報表(「二零零九年六月三十日大慶乳品集團財務資料」)，二零零九年六月三十日大慶乳品集團財務資料乃大慶乳品董事僅為編製本報告而編製。吾等已根據香港會計師公會發出的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱二零零九年六月三十日大慶乳品集團財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱進程序。審閱範圍遠少於根據國際核數準則進行審核的範圍，故不能令吾等保證吾等將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會就二零零九年六月三十日大慶乳品集團財務資料發表審核意見。按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信二零零九年六月三十日大慶乳品集團財務資料在各重大方面未有根據編製大慶乳品集團財務資料所採用符合國際財務報告準則的會計政策而編製。

I. 大慶乳品集團的財務資料

A. 綜合全面收益表

	附註	二零零八年		截至十二月		截至六月	
		截至	一月一日至	三十一日止年度		三十日止六個月	
		二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
		十二月	七月				
		三十一日	二十四日				
		止年度	止期間	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
						(未經審核)	
收益	7	305,463	235,947	433,316	510,035	212,192	373,867
銷售成本		(148,336)	(114,366)	(217,284)	(270,631)	(115,933)	(182,626)
毛利		157,127	121,581	216,032	239,404	96,259	191,241
其他收益及虧損	8	207	(18,700)	(16,929)	5,601	4,145	71
銷售及分銷開支		(14,937)	(12,916)	(18,543)	(18,934)	(6,268)	(20,297)
行政開支		(10,466)	(8,775)	(16,890)	(17,047)	(8,067)	(10,921)
財務費用	9	(142)	(410)	(1,833)	(9,025)	(3,772)	(3,115)
除稅前溢利	10	131,789	80,780	161,837	199,999	82,297	156,979
所得稅開支	12	(47,085)	(24,729)	(48,736)	(56,849)	(22,919)	(41,441)
年／期內溢利 及總全面收益		84,704	56,051	113,101	143,150	59,378	115,538

B. 綜合財務狀況表

	附註	於	於	於十二月三十一日		於
		二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		十二月	七月			六月三十日
		三十一日	二十四日	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產						
物業、廠房及設備	14	139,659	118,599	190,366	528,912	524,014
預付租賃款	15	6,480	6,401	6,345	15,648	15,580
無形資產	16	—	—	—	180	170
收購物業、廠房及設備的按金	17	261	56,367	586	3,135	—
應收貸款	18	—	—	150,000	—	—
遞延稅項資產	19	—	4,734	—	—	—
		<u>146,400</u>	<u>186,101</u>	<u>347,297</u>	<u>547,875</u>	<u>539,764</u>
流動資產						
存貨	20	49,378	51,796	47,908	24,449	21,050
應收貿易賬款及其他應收款項	21	20,947	13,281	12,069	24,205	11,164
預付租賃款	15	135	135	135	327	327
銀行結餘及現金	22	49,867	93,150	68,499	182,008	312,047
		<u>120,327</u>	<u>158,362</u>	<u>128,611</u>	<u>230,989</u>	<u>344,588</u>
流動負債						
應付貿易賬款及其他應付款項	23	18,646	22,254	58,627	66,247	136,987
金融租賃承擔	24	1,927	820	—	—	—
所得稅負債		22,479	11,663	20,505	32,691	51,901
銀行借款	25	—	30,000	60,000	200,000	—
		<u>43,052</u>	<u>64,737</u>	<u>139,132</u>	<u>298,938</u>	<u>188,888</u>
流動資產(負債)淨額		<u>77,275</u>	<u>93,625</u>	<u>(10,521)</u>	<u>(67,949)</u>	<u>155,700</u>
總資產減流動負債		<u>223,675</u>	<u>279,726</u>	<u>336,776</u>	<u>479,926</u>	<u>695,464</u>
資本及儲備						
繳足股本	26	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
儲備		103,675	159,726	216,776	359,926	475,464
總權益		<u>223,675</u>	<u>279,726</u>	<u>336,776</u>	<u>479,926</u>	<u>595,464</u>
非流動負債						
借款	25	—	—	—	—	100,000
		<u>223,675</u>	<u>279,726</u>	<u>336,776</u>	<u>479,926</u>	<u>695,464</u>

C. 綜合權益變動表

	繳足股本	股本儲備	法定 盈餘儲備	保留盈利/ (累計虧損)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (見下文 附註(i))	人民幣千元	人民幣千元
截至二零零九年					
十二月三十一日止三個年度					
各年及截至二零一零年					
六月三十日止六個月					
於二零零七年一月一日	17,310	—	—	(28,848)	(11,538)
年內溢利及總全面收益	—	—	—	84,704	84,704
大慶乳品前股東注資	102,690	9,826	—	—	112,516
大慶乳品前股權擁有人曹先生 豁免其授出墊款(見下文附註(ii))	—	37,993	—	—	37,993
撥備儲備	—	—	5,586	(5,586)	—
於二零零七年十二月三十一日 及二零零八年一月一日	120,000	47,819	5,586	50,270	223,675
年內溢利及總全面收益	—	—	—	113,101	113,101
撥備儲備	—	—	11,310	(11,310)	—
於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年一月一日	120,000	47,819	16,896	152,061	336,776
年內溢利及總全面收益	—	—	—	143,150	143,150
撥備儲備	—	—	14,362	(14,362)	—
於二零零九年十二月三十一日	120,000	47,819	31,258	280,849	479,926
期內溢利及總全面收益	—	—	—	115,538	115,538
於二零一零年六月三十日	120,000	47,819	31,258	396,387	595,464

	繳足股本	股本儲備	法定 盈餘儲備	保留盈利/ (累計虧損)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (見下文 附註(i))	人民幣千元	人民幣千元
二零零八年一月一日					
至二零零八年					
七月二十四日止期間					
於二零零八年一月一日	120,000	47,819	5,586	50,270	223,675
期內溢利及總全面收益	—	—	—	56,051	56,051
於二零零八年七月二十四日	<u>120,000</u>	<u>47,819</u>	<u>5,586</u>	<u>106,321</u>	<u>279,726</u>
二零零九年一月一日至					
二零零九年六月三十日止					
期間(未經審核)					
於二零零九年一月一日	120,000	47,819	16,896	152,061	336,776
期內總全面收益	—	—	—	59,378	59,378
於二零零九年六月三十日	<u>120,000</u>	<u>47,819</u>	<u>16,896</u>	<u>211,439</u>	<u>396,154</u>

附註：

i. 法定盈餘儲備

按中國企業的相關法律法規規定，大慶乳品及常慶乳業須存置不可分派的法定公積金。有關儲備的撥備乃來自大慶乳品及常慶乳業法定財務報表的除稅後純利。法定公積金可用於彌補過往年度／期間的虧損(如有)，並可以資本化發行的方式轉換為資本。

ii. 大慶乳品前股權擁有人豁免其授出墊款

該筆金額指大慶乳品前股權擁有人於截至二零零七年十二月三十一日止年度豁免其授出墊款。

D. 綜合現金流量表

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日		截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
	二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
經營業務						
除稅前溢利	131,789	80,780	161,837	199,999	82,297	156,979
經調整：						
財務費用	142	410	1,833	9,025	3,772	3,115
利息收入	(207)	(236)	(2,007)	(8,490)	(4,166)	(231)
物業、廠房及設備折舊	7,265	5,389	10,859	15,688	6,957	11,859
物業、廠房及設備減值						
虧損	—	18,936	18,936	—	—	—
預付租賃款撥回	101	79	135	135	68	68
無形資產攤銷	—	—	—	20	10	10
出售物業、廠房及						
設備虧損	—	—	—	250	21	160
營運資金變動前經營						
現金流量	139,090	105,358	191,593	216,627	88,959	171,960
存貨(增加)減少	(40,979)	(2,418)	1,470	23,459	(6,086)	3,399
應收貿易賬款及其他						
應收款項(增加)減少	(5,222)	7,667	10,410	(11,843)	(32,767)	13,041
應付貿易賬款及其他						
應付款項增加(減少)	14,542	3,607	4,074	13,239	(5,385)	22,069
業務所得現金	107,431	114,214	207,547	241,482	44,723	210,469
已付所得稅	(24,606)	(40,279)	(50,710)	(44,663)	(16,432)	(22,231)
已付利息	(142)	(410)	(1,833)	(9,025)	(3,772)	(3,115)
經營業務所得現金淨額	82,683	73,525	155,004	187,794	24,517	185,123

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間		截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
	二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
投資活動						
已收利息	207	236	476	402	152	231
出售物業、廠房及 設備所得款項	—	—	6,187	191	73	165
購買物業、廠房及設備	(61,291)	(59,371)	(81,108)	(125,297)	(41,495)	(5,480)
墊付予常慶乳業款項	—	—	(150,000)	(52,489)	(50,000)	—
有關常慶乳業收購事項 (見附註28)的 現金流入淨額	—	—	—	32,908	—	—
投資活動所用現金淨額	(61,084)	(59,135)	(224,445)	(144,285)	(91,270)	(5,084)
融資活動						
大慶乳品前股東注資	33,700	—	—	—	—	—
已籌集銀行借款	—	30,000	70,000	160,000	130,000	100,000
來自(償還)第三方墊款	—	—	30,000	(30,000)	(30,000)	—
來自關連方的貸款	—	—	—	—	—	50,000
償還銀行借款	(6,000)	—	(10,000)	(60,000)	(30,000)	(200,000)
償還融資租賃項下責任	(1,373)	(1,107)	(1,927)	—	—	—
融資活動所得(所用) 現金淨額	26,327	28,893	88,073	70,000	70,000	(50,000)
現金及現金等價物增加淨額	47,926	43,283	18,632	113,509	3,247	130,039
年/期初現金及 現金等價物	1,941	49,867	49,867	68,499	68,499	182,008
年/期末現金及 現金等價物， 指銀行結餘及現金	49,867	93,150	68,499	182,008	71,746	312,047

E. 財務資料附註

1. 一般資料

大慶乳品乃於中國註冊成立的私人有限公司。

大慶乳品的註冊辦事處及主要營業地點均為中國黑龍江省大慶市高新區安薩路18公里處。

大慶乳品集團的大慶乳品集團財務資料以大慶乳品及常慶乳業經營所在主要經濟環境的貨幣人民幣(「人民幣」，大慶乳品及常慶乳業的功能貨幣)呈列。

大慶乳品集團主要從事乳製品製造、市場推廣及銷售業務。

2. 應用國際財務報告準則

為編製及呈列於大慶乳品往績記錄期的大慶乳品集團財務資料，大慶乳品集團已於整個大慶乳品往績記錄期一直採納自二零一零年一月一日開始的大慶乳品集團財政年度生效的國際會計準則委員會及其轄下國際財務報告詮釋委員會頒佈的所有新訂及經修訂國際會計準則及國際財務報告準則，惟以下各項除外：

國際財務報告準則第3號(二零零八年)「業務合併」已應用至收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併。國際財務報告準則第3號(二零零四年)「業務合併」已應用至收購日期為二零一零年一月一日之前的業務合併。

國際會計準則第27號(二零零八年)「綜合及獨立財務報表」已於整個大慶乳品往績記錄期貫徹應用，惟以下各項自二零一零年一月一日起追溯應用除外：

- (i) 全面收益總額歸 貴公司擁有人及非控股股東，即使將導致非控股權益結餘出現虧絀；及
- (ii) 大慶乳品集團於附屬公司所有權權益的變動列賬作股權交易。

其他國際財務報告準則已於大慶乳品往績記錄期貫徹應用。

於本報告日期，國際會計準則委員會已頒佈以下尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。大慶乳品集團在編製大慶乳品往績記錄期的大慶乳品集團財務資料時並無提早採納該等新訂及經修訂的準則、修訂或詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年國際財務報告準則的改進 ¹
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露 ⁴
國際會計準則第32號(修訂本)	供股的分類 ²
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字的有限豁免 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款項 ⁴
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第19號	以權益工具消除金融負債 ³

¹ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

大慶乳品董事預期，採用上述新訂或經修訂的準則及詮釋將不會對大慶乳品集團財務資料構成重大影響。

3. 主要會計政策概要

大慶乳品集團財務資料乃按照歷史成本法編製，並於下列會計政策解釋。

大慶乳品集團財務資料根據以下與國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則一致的會計政策編製。該等政策於整個大慶乳品往績記錄期貫徹應用。此外，大慶乳品集團財務資料包括按照聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

綜合基準

大慶乳品集團財務資料包含大慶乳品及由大慶乳品控制的實體(其附屬公司)的財務報表。如大慶乳品有權管理某個實體的財務及經營政策以通過其業務獲益，即表示大慶乳品對其有控制權。

於大慶乳品往績記錄期收購或出售的附屬公司業績，在計入綜合全面收益表時乃分別自收購生效日期起計入或計至出售生效日期止(如適用)。

如必要時，就附屬公司的財務報表作出調整，使彼等的會計政策與大慶乳品集團所採用者一致。

所有集團內重大交易、結餘、收入及支出於綜合賬目時抵銷。

業務合併

二零一零年一月一日前的業務合併

根據業務合併收購附屬公司業務以購買法入賬。收購成本按交換當日所給予的資產、所產生或承擔的負債，以及大慶乳品集團為控制被收購公司而發行股本工具的公平值，另加業務合併直接應佔的任何成本計量。被收購公司的可識別資產、負債及或然負債，如符合根據國際財務報告準則第3號「業務合併」的確認條件，均以收購日期的公平值確認。

收購附屬公司所生產的商譽確認為資產，並最初以成本計量，即業務合併的成本高於大慶乳品集團於已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益的金額。倘重估後，大慶乳品集團所佔被收購公司的已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益高於業務合併成本，則超出的金額即時於損益賬內確認。

分階段進行的業務合併將會分段入賬。商譽亦會分段釐定。

於二零一零年一月一日或之後的業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公平值計量，而計算方法為大慶乳品集團所轉撥資產、大慶乳品集團對被收購方原擁有人產生的負債及大慶乳品集團就交換被收購方的控制權發行的股權於收購日期的公平值總和。與收購事項有關的成本於產生時在損益中確認。

於收購日期，被收購方符合根據國際財務報告準則第3號(二零零八年) 確認條件的可識別資產、負債及或然負債按其公平價值予以確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；

- 與大慶乳品集團重置被收購方以股份支付款項有關的負債或股本工具根據國際財務報告準則第2號「以股份支付款項」計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」劃分為持作出售的資產(或出售組合)根據該項準則計量。

所轉撥代價、與被收購方的任何非控股權益及收購方先前持有被收購方股權(如有)的公平值合計,倘超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額,超出的部分確認為商譽。倘(經評估後)大慶乳品集團於被收購方可識別資產淨值的公平值權益超出所轉撥代價、於被收購方任何非控股權益的金額及收購方先前持有被收購方權益(如有)的公平值總和,超出部分即時於損益中確認為議價收購收益。

倘業務合併分階段完成,大慶乳品集團以往持有的被收購方股權按收購日期(即大慶乳品集團取得控制權當日)的公平值重新計量,產生的收益或虧損(如有)於損益確認。

任何於收購日期前在其他全面收益確認並於權益累計的以往持有的股權價值變動,於大慶乳品集團取得被收購方的控制權時重新分類至損益。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計算,即就於一般營業過程中所售貨品及所提供服務應收取的金額(扣除折讓及銷售相關稅項)。

銷售貨品於貨品運送及所有權轉移時予以確認。

金融資產的利息收入乃按未清還本金,以適用的實際利率按時間比例計算。有關利率指將金融資產的估計未來所收現金在估計可使用期內於初步確認時折現至資產賬面淨值的利率。

租賃

如租賃的條款訂明向承租人轉讓擁有權的絕大部分風險及回報,則該租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

大慶乳品集團作為承租人

按融資租賃持有的資產於租約開始時按其公平值或(如較低)最低租賃款項現值確認為實體的資產。出租人的相應負債計入綜合財務狀況表，列作融資租約承擔。

租賃款項於融資開支與租賃承擔減少之間分配，以就承擔的剩餘結餘得出固定利率。除非融資開支直接計入損益賬，惟根據大慶乳品集團於借貸成本的一般政策進行資本化，直接計入合資格資產者除外(見以下會計政策)。

經營租賃的應付租金在有關租賃期內按直線法確認為開支。作為訂立經營租賃的獎勵的已收及應收利益，在租賃期內按直線法確認為租賃開支減少。

外幣

於編製大慶乳品及常慶乳業的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率入賬列作各自功能貨幣(即實體經營所在主要經濟環境的貨幣)。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目均按該日的適用匯率重新換算。按歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣項目不會重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生年度／期間在損益賬入賬。

稅項

所得稅開支指現時應繳稅項及遞延稅項的總和。

現時應繳稅項按年度／期間的應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表所報溢利不同。此乃由於其不包括在其他年度應課稅或可減稅的收入或開支項目，亦不包括永不須課稅或減稅的項目。大慶乳品集團的即期稅負債採用各報告期末已經或大致採用的稅率計算。

遞延稅項按大慶乳品集團財務資料內資產及負債賬面值與用於計算應課稅溢利的相應稅基兩者的差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差異予以確認。遞延稅項資

產的確認度，則一般限於可用作抵銷可能將會產生應課稅溢利的可減稅暫時差額。若暫時差額因商譽或因一項既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利的交易（業務合併除外）而開始確認資產及負債而引致，則不會確認該等資產及負債。

與投資於附屬公司相關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟若大慶乳品集團可控制暫時差額的撥回而暫時差額於可見將來應不會撥回的情況除外。與該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額的益處且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末均作檢討，直至無足夠應課稅溢利可供全部或部分資產可予回收為止。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債償還或資產變現年度／期間的適用稅率計算，所根據的稅率（及稅法）乃於各報告期末已頒布或已動議頒佈。遞延稅項負債及資產的計量反映大慶乳品集團於各報告期末，預期將要收回或償還其資產及負債的賬面值的稅務後果。遞延稅項於損益賬確認，惟倘遞延稅項有關事項在其他全面收益或直接在股本權益中被確認的情況下，遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於股本權益中確認。

借款成本

對於需要長時間為擬定用途或出售作準備的資產，由收購、建設或生產符合規定的資產所直接產生的借款成本，將計入該資產的成本，直到資產大體上達到擬定用途或出售時為止。特定借款於用作合格資產開支前的臨時投資所得投資收入從合資格資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本會於產生年度／期間於損益賬確認。

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃所作的供款於僱員提供使其享有該等供款的服務時列作開支。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)以成本減其後累計折舊及累計減值虧損列值。

折舊使用直線法考慮其估計剩餘價值後，於估計可使用年期內撇銷物業、廠房及設備成本(在建工程除外)。

在建工程按指興建過程中用於生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何確認的減值虧損列賬。在建工程完工後用於擬定用途被歸類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產按其他資產的相同基準於資產用作擬定用途時開始折舊。

根據融資租賃持有資產按與自有資產相同基準於預期可使用年期內折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。資產取消確認產生的任何盈虧(按該項目的出售所得款項淨額及賬面值間的差額計算)於該項目取消確認的年度/期間計入損益賬。

預付租賃款

預計租賃款指租賃土地付款，乃於租賃期間按直線法攤銷。於未來十二個月或少於十二個月將予攤銷的預付租金歸類為流動資產。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購的無形資產按成本扣除累計攤銷及累計減值虧損列賬。該等無形資產乃以直線法按其估計可使用年期進行攤銷。估計可使用年期及攤銷方法乃於各年度報告期末檢討，任何估計變動的影響按預先計提的基準入賬。

研發支出

研究工作之費用於產生之期間確認為開支。

因內部開發活動(或內部項目之開發階段)而產生之無形資產，僅於顯示下列各項後才確認：

- 完成無形資產之技術可行性報告致使該無形資產可供使用或銷售。
- 有意完成、使用或銷售該無形資產。
- 可使用或銷售該無形資產。
- 該無形資產如何產生日後經濟利益。
- 具備充裕之技術、財務及其他資源，以完成開發工作及使用或銷售該無形資產。
- 能夠可靠衡量該無形資產於開發時之開支。

內部產生之無形資產初步確認金額為自無形資產首次符合上述確認標準日期所產生之開支。倘並無可確認之內部產生無形資產，則開發成本於產生的期間於損益內確認。

於初步確認後，內部產生之無形資產按與分別收購之無形資產相同之基準以成本減累計攤銷及累計減值虧損(倘有)計量。

有形資產及無形資產減值

於各報告期末，大慶乳品集團檢討其有形及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。倘一項資產的可收回數額估計為少於其賬面值，該項資產的賬面值削減至其可收回數額。減值虧損即時確認為開支。

當減值虧損其後撥回時，該項資產的賬面值增至其可收回數額的經修訂估計數額，但所增加的賬面值不得超過該項資產於以往年度原未確認減值虧損所釐定的賬面值。撥回減值虧損即時確認為收入。

存貨

存貨按成本及可變現淨值中較低者列賬，而成本乃按加權平均法計算。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時，於綜合財務狀況表內確認。金融資產及金融負債初始按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本（透過損益賬按公平值處理的金融資產及金融負債除外）於初始確認時被加入金融資產或金融負債的公平值，或從金融資產或金融負債的公平值扣除（如適用）。

金融資產

大慶乳品集團的金融資產分類為貸款及應收款項。貸款及應收款項為並未於交投活躍的市場內報價而附帶固定或可議定付款的非衍生金融資產。於初步確認後的各報告期末，貸款及應收款項（包括應收貿易賬款及其他應收款項與銀行結餘及現金）使用實際利率法按攤銷成本減任何可識別減值虧損列賬（見下文有關金融資產減值虧損的會計政策）。

實際利率法

實際利率法乃計算金融資產的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入的方法。實際利率乃按金融資產預計可使用年期（或按較短期間（倘適用））完全折讓估計未來現金收入的比率計入初步確認的賬面淨值。

就債務工具而言，利息收入按實際利率基準確認。

金融資產減值

在各報告期末會評估貸款及應收款項是否出現減值跡象。倘有客觀證據證明金融資產的估計未來現金流量因初次確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響，則會對金融資產的估計未來現金流量進行減值。減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對手出現重大財務困難；或
- 未能繳付或拖欠利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

倘若干類型的金融資產(如應收款項)被評估為不會個別地減值,則於其後按集體基準進行減值評估。應收款項組合出現減值的客觀證據可包括大慶乳品集團過往收集付款的經驗、組合內超過客戶平均信貸期的拖欠款項的數目增加以及拖欠應收款相關的國家或本地經濟狀況出現可觀察的變動。

就按攤銷成本計算的金融資產而言,當有資產減值的客觀證據時,減值虧損會於損益賬確認,且按資產賬面值與以原本實際利率折讓的估計未來現金流量與現值之間的差額計量。

所有金融資產的賬面值直接按減值虧損扣減,惟應收款項除外,應收款項的賬面值則通過使用撥備賬目扣減。撥備賬目的賬面值的變動在損益賬中確認。當某項應收款項視為不能收回,該款項會在撥備賬目撇銷。其後收回早前撇銷的數額會記入損益賬。

倘在其後的期間,減值虧損的數額減少,而該減少在客觀上可與減值虧損獲確認後發生的事件有關,則之前確認的減值虧損會通過損益撥回至當日資產的賬面值,惟不超過倘減值未獲確認時的攤銷成本。

金融負債及權益

由一集團實體發行的金融負債及權益工具乃根據已訂立的合約安排內容以及金融負債及權益工具的定義分類。

權益工具乃證明扣除所有負債後於大慶乳品集團資產內的剩餘權益的任何合約。

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息支出的方法。實際利率乃按金融負債預計可使用年期(或按較短期間(倘適用))完全折讓估計未來現金付款的比率計入初步確認的賬面淨值。

利息開支按實際利率基準確認,其後計入財務費用。

金融負債

金融負債(包括銀行借款、應付貿易賬款及其他應付款項)其後以實際利率法按攤銷成本計量。

權益工具

大慶乳品集團實體發行的權益工具以已收所得款項減直接發行成本列賬。

終止確認

當從資產收取現金流量的權利屆滿，或金融資產被轉讓以及大慶乳品集團已轉讓所持的金融資產的絕大部分風險及回報時，則會終止確認金融資產。於終止確認金融資產時，該資產的賬面值與已收及應收代價總和的差額在損益賬中確認。

當有關合約所指明的債項已清償、取消或到期時，則會終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額在損益賬中確認。

4. 估計的主要來源

大慶乳品董事於應用附註3所載大慶乳品集團的會計政策時，須對從其他來源不顯而易見的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續作出檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計年度／期間，則有關修訂會在該年度／期間確認；或倘有關修訂既影響當期亦影響未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

於各個報告期末，具有導致下個財政年度資產賬面值作出重大調整的重大風險的估計不確定因素的主要來源如下：

(a) 存貨的估計減值

大慶乳品集團按照附註3所載會計政策，定期評估存貨有否減值。

辨別存貨減值需要對預計未來現金流量運用判斷及估計。倘若預期有別於原先估計，則有關差異將影響到有關估計出現變動的年度／期間存貨的賬面值及減值虧損。大慶乳品董事信納該風險甚微且並無就陳舊及滯銷存貨於大慶乳品往績記錄期作出準備。

(b) 應收貿易賬款及其他應收款項的估計減值

如附註3所載，應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平值計量，其後按實際利息法以攤銷成本計量。倘有客觀證據顯示資產減值，則會對於損益中確認的估計不可收回款項作出適當撥備。

辨別呆壞賬需要對預計未來現金流量運用判斷及估計。倘若預期有別於原先估計，則有關差異將影響到有關估計出現變動的年度／期間應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值及呆賬開支。大慶乳品董事信納該風險甚微，於大慶乳品往績記錄期內並無作出任何呆賬撥備。

(c) 物業、廠房及設備之可用年期

管理層釐定其物業、廠房及設備之剩餘價值、可用年期及相關折舊開支。此等估計乃按類似性質及功能之廠房及設備之實際剩餘價值及可用年期過往經驗作出，及技術日新月異及來自競爭對手之激烈競爭，可能令剩餘價值或可用年期出現重大改變。倘剩餘價值或可用年期少於之前估計，管理層將增加折舊開支，並／或撇銷或撇減技術落後之資產。

5. 資本風險管理

大慶乳品集團的資金管理旨在確保大慶乳品集團旗下實體的持續經營能力，同時透過優化債務及股本結構為股東謀求最大回報。於大慶乳品往績記錄期內，大慶乳品集團的整體策略無任何變動。

大慶乳品集團的資本架構包括債務淨額，其包括有銀行借款及融資租賃承擔、現金及現金等價物及股權(含繳足股本、儲備及保留盈利)。

大慶乳品董事定期檢討資本架構。大慶乳品集團考慮資本成本及各類資本的相關風險，並將透過股本注資以及發行新債券或贖回現有債券等措施使整體資本架構保持平衡。

6. 金融工具

(a) 金融工具的分類

	於 二零零七年 十二月 三十一日	於 二零零八年 七月 二十四日	於十二月三十一日		於 二零一零年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	人民幣千元
金融資產：					
貸款及應收款(包括現金 及現金等價物)	64,413	105,084	229,777	195,581	321,803
金融負債：					
按攤銷成本計量的負債	10,146	37,950	99,712	235,935	188,948

(b) 金融風險管理目標及政策

大慶乳品集團的主要金融工具包括應收貿易賬款及其他應收款項、應收貸款、應付貿易賬款及其他應付款項、銀行借款及融資租賃承擔、銀行結餘及現金。該等金融工具的詳情披露於相關附註內。

與該等金融工具及如何降低風險的政策相關的風險載於下文。

大慶乳品董事管理及監控該等風險以確保及時有效地實行適當措施。於大慶乳品往績記錄期內，大慶乳品集團的整體策略無任何變動。

(c) 市場風險

大慶乳品集團的活動主要涉及市場風險，包括利率風險(附註6(d))及外匯風險(附註6(e))。大慶乳品集團於大慶乳品往績記錄期內所承擔的市場風險或其管理及計量有關風險的方式並無任何重大改變。

(d) 利率風險管理

大慶乳品集團的公平值利率風險主要與定息銀行借款有關。大慶乳品集團現時並無任何利率對沖政策。然而，管理層監控利率風險，並考慮於有需要時為重大利率風險作對沖。

大慶乳品集團的現金流利率風險主要與按可變動利率銀行結餘及應收貸款有關。大慶乳品董事認為大慶乳品集團並無承擔可變動利率銀行結餘的重大利率風險，因此，並無呈列利率風險的敏感度分析。

(e) 外匯風險管理

大慶乳品集團全部交易乃以大慶乳品集團功能貨幣人民幣計值，因此，大慶乳品董事認為，大慶乳品集團並無面臨重大外幣風險，故並無就外幣風險呈報敏感度分析。

(f) 信貸風險管理

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，倘對手方未能履行彼等的承擔，則大慶乳品集團就每類已確認金融資產所須承受的最大信貸風險為各綜合財務狀況表所載資產的賬面值。

為盡量降低信貸風險，大慶乳品董事已委派一組人員負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控措施，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，於各報告期期末，大慶乳品董事會檢討各債項的可收回性，以確保能就不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此而言，大慶乳品董事認為大慶乳品集團的信貸風險已大大降低。

大慶乳品集團的信貸風險集中，乃因大慶乳品集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的應收貿易賬款分別約為人民幣7,248,000元、人民幣6,303,000元、人民幣7,035,000元、人民幣8,974,000元及人民幣9,037,000元，分別佔應收貿易賬款項總額的64%、63%、73%、70%及96%，而該等應收貿易賬款錄自五名主要客戶。為盡可能減輕信貸風險，大慶乳品董事持續監控風險水平，以確保即時採取跟進及／或矯正措施，以減輕風險或甚至收回逾期債務。由於風險分散於多名訂約方及客戶，故大慶乳品集團並無重大餘下應收款的集中信貸風險。

大慶乳品集團存放於中國若干銀行的流動資金的信貸風險集中。然而，銀行結餘的信貸風險屬有限，因為大部分交易對手為良好聲譽的銀行或具有國際信貸評級代理授予良好信貸評級的良好聲譽銀行。

(g) 流動資金風險管理

流動資金風險的最終責任由董事會承擔，而董事會已設立合適的流動資金風險管理架構，以管理大慶乳品集團的短期、中期及長期融資及流動資金管理需要。大慶乳品集團透過持續監察預測及實際現金流量而維持充足儲備，以管理流動資金風險。

下表詳列大慶乳品集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的非衍生金融負債的餘下合約到期情況。

該等表格乃根據大慶乳品集團於最早還款日期可被要求償還的金融負債的未折現現金流量編製而成，包括利息及本金的現金流量。

	加權 平均利率	三個月以內	三個月至 一年	一年至兩年	兩年至三年	未折現現金 流量總額	賬面值
	%	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
非衍生金融負債							
<u>於二零零七年</u>							
<u>十二月三十一日</u>							
應付貿易賬款及 其他應付款項		8,219	—	—	—	8,219	8,219
融資租賃承擔	3.5	504	1,546	—	—	2,050	1,927
		<u>8,723</u>	<u>1,546</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>10,269</u>	<u>10,146</u>
<u>於二零零八年</u>							
<u>七月二十四日</u>							
應付貿易賬款及 其他應付款項		7,130	—	—	—	7,130	7,130
融資租賃承擔	3.5	504	353	—	—	857	820
固定利率借款	7.5	—	31,707	—	—	31,707	30,000
		<u>7,634</u>	<u>32,060</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>39,694</u>	<u>37,950</u>
<u>於二零零八年</u>							
<u>十二月三十一日</u>							
應付貿易賬款及 其他應付款項		39,712	—	—	—	39,712	39,712
固定利率借款	7.2	—	62,439	—	—	62,439	60,000
		<u>39,712</u>	<u>62,439</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>102,151</u>	<u>99,712</u>

	加權 平均利率	三個月以內	三個月至 一年	一年至兩年	兩年至三年	未折現現金 流量總額	賬面值
	%	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
<u>於二零零九年</u>							
<u>十二月三十一日</u>							
應付貿易賬款及 其他應付款項		35,935	—	—	—	35,935	35,935
固定利率借款	5.6	100,291	103,636	—	—	203,927	200,000
		<u>136,226</u>	<u>103,636</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>239,862</u>	<u>235,935</u>
<u>於二零一零年</u>							
<u>六月三十日</u>							
應付貿易賬款及 其他應付款項		88,948	—	—	—	88,948	88,948
固定利率借款	5.3	1,338	3,972	5,310	104,856	115,476	100,000
		<u>90,286</u>	<u>3,972</u>	<u>5,310</u>	<u>104,856</u>	<u>204,424</u>	<u>188,948</u>

(h) 金融工具的公平值

金融資產及金融負債的公平值按照根據使用可觀察的現行市場交易作輸入資料的折現現金流量分析的普遍接納定價模式釐定。

大慶乳品董事認為，大慶乳品集團財務資料中按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與彼等各自於各報告期末的公平值相若。

7. 收益及分部資料

(a) 收益

收益指於大慶乳品往績記錄期內就售予客戶的貨物銷售額的已收及應收款項淨額。

(b) 分部資料

大慶乳品集團將其業務作為單個分類(其主要包括生產及銷售奶粉產品)經營及管理。大慶乳品集團的主要經營決策者為首席執行官，其在作出有關大慶乳品集團的分配資源及評估表現的決策時審閱按主要產品分析的收益及大慶乳品集團年度/期間內的溢利。由於並無其他連續財務資料可供查閱以評估不同產品的表現，故並無呈列分類資料。

有關產品的資料

收益分析

大慶乳品集團於大慶乳品往績記錄期內的主要產品收益的分析載列於下表：

截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	截至		截至		
		十二月三十一日止年度	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
						(未經審核)

收益來自下列各項：

銷售奶粉產品

— 全脂奶粉	83,604	28,689	65,034	61,671	32,063	26,100
— 配方奶粉	221,859	207,258	366,482	431,605	173,022	335,508
	305,463	235,947	431,516	493,276	205,085	361,608
銷售冰淇淋產品	—	—	1,800	16,759	7,107	12,259
	305,463	235,947	433,316	510,035	212,192	373,867

有關地理區域的資料

大慶乳品集團所有收益來自中國的客戶，而大慶乳品集團所有可識別資產亦位於中國，因此，並無呈列地理資料。

有關主要客戶的資料

下表分析於相應年度／期間向大慶乳品集團總收益貢獻超逾10%的大慶乳品集團客戶：

	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	截至		截至	
			十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日止六個月 二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
客戶A	41,376	*	*	*	*	*

* 低於10%

8. 其他收益及虧損

	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	截至 十二月三十一日止年度 二零零八年 二零零九年 人民幣千元 人民幣千元		截至 六月三十日止六個月 二零零九年 二零一零年 人民幣千元 人民幣千元 (未經審核)	
其他收益及虧損包括：						
利息收入來自以下各項：						
— 常慶乳業(見附註30(a) 及附註30(b))	—	—	1,531	8,088	4,014	—
— 其他	207	236	476	402	152	231
	<u>207</u>	<u>236</u>	<u>2,007</u>	<u>8,490</u>	<u>4,166</u>	<u>231</u>
出售物業、廠房及 設備的虧損	—	—	—	(250)	(21)	(160)
物業、廠房及設備的 減值虧損	—	(18,936)	(18,936)	—	—	—
向關連公司黑龍江金 天然乳業有限 責任公司 (「金天然乳業」) 銷售原材料的虧損 (見附註30(a)及 附註30(b))	—	—	—	(2,890)	—	—
向關連公司大慶市百信 源商品混凝土 有限公司(「大慶 百信源」)銷售廢料 的收益(見附註30(a) 及附註30(b))	—	—	—	251	—	—
	<u>207</u>	<u>(18,700)</u>	<u>(16,929)</u>	<u>5,601</u>	<u>4,145</u>	<u>71</u>

9. 財務費用

	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	截至 十二月三十一日止年度 二零零八年 二零零九年 人民幣千元 人民幣千元		截至 六月三十日止六個月 二零零九年 二零一零年 人民幣千元 人民幣千元 (未經審核)	
財務費用包括：						
來自下列各項的利息：						
— 銀行借款	31	324	1,710	9,025	3,772	3,115
— 融資租賃	111	86	123	—	—	—
	<u>142</u>	<u>410</u>	<u>1,833</u>	<u>9,025</u>	<u>3,772</u>	<u>3,115</u>

10. 除稅前溢利

	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
	人民幣千元	人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
經扣除下列各項後 的除稅前溢利：						
員工成本(包括董事)：						
— 工資及報酬	2,850	3,334	6,329	7,865	4,099	4,708
— 退休金計劃供款	336	372	592	568	279	343
	<u>3,186</u>	<u>3,706</u>	<u>6,921</u>	<u>8,433</u>	<u>4,378</u>	<u>5,051</u>
折舊及攤銷：						
— 物業、廠房及設備	7,265	5,389	10,859	15,688	6,957	11,859
— 無形資產	—	—	—	20	10	10
	<u>7,265</u>	<u>5,389</u>	<u>10,859</u>	<u>15,708</u>	<u>6,967</u>	<u>11,869</u>
預付租賃款項撥回	<u>101</u>	<u>79</u>	<u>135</u>	<u>135</u>	<u>68</u>	<u>68</u>
確認為一項開支的 存貨成本	<u>148,336</u>	<u>114,366</u>	<u>217,284</u>	<u>270,631</u>	<u>115,933</u>	<u>182,626</u>
研發支出	<u>36</u>	<u>34</u>	<u>74</u>	<u>104</u>	<u>49</u>	<u>58</u>
核數師薪酬	<u>50</u>	<u>25</u>	<u>50</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>200</u>
向關連公司大慶市大正 房地產開發有限公司 (「大正房地產」) 支付的商標費 (見附註30(a)及 附註30(b))	<u>4,425</u>	<u>4,068</u>	<u>5,926</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

11. 董事及僱員薪酬

(a) 董事薪酬

於大慶乳品往績記錄期內應付大慶乳品董事薪酬的詳情如下：

	截至二零零七年十二月三十一日止年度			
	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 潘先生	—	—	56	56
— 胡明 (「胡先生」)	—	—	45	45
— 曹學儉 (「曹先生」)	—	—	—	—
— 王興才先生	—	—	—	—
— 楊學軍先生	—	—	—	—
— 周英才先生	—	—	—	—
— 李志富先生	—	—	—	—
— 崔國新先生	—	—	—	—
	—	—	101	101

	二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日止期間			
	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 潘先生	—	—	49	49

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 潘先生	—	1	84	85

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 潘先生	—	3	85	88
— 趙先生	—	—	—	—

截至二零一零年六月三十日止六個月

	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 趙先生	—	1	55	56

截至二零零九年六月三十日止六個月(未經審核)

	董事袍金	退休金 計劃供款	其他薪酬	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
— 潘先生	—	1	43	44

於大慶乳品往績記錄期內，大慶乳品集團並無向董事支付薪酬，以作為加盟集團的鼓勵或作為離職補償的酬金。於大慶乳品往績記錄期內概無董事放棄任何酬金。

(b) 僱員薪酬

於截至二零零七年十二月三十一日止年度、於二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日期間、截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月，大慶乳品集團享有最高薪酬的五位個體僱員中，大慶乳品董事各佔2名、1名、1名、1名、1名及1名。彼等薪酬詳情已載於上述披露內。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度、於二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日期間、截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月，餘下3名、4名、4名、4名、4名及4名個體僱員的薪酬分別如下：

	二零零八年		截至		截至	
	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	十二月三十一日止年度 二零零九年 人民幣千元	六月三十日止六個月 二零零九年 人民幣千元	六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元
薪金及工資	101	116	209	218	111	173
表現相關紅利	—	—	—	—	—	—
退休福利計劃供款	1	5	9	11	5	5
	<u>102</u>	<u>121</u>	<u>218</u>	<u>229</u>	<u>116</u>	<u>178</u>

(未經審核)

於該等年度／期間內，五名最高薪人士(董事除外)各自的薪酬均低於1,000,000港元。

於大慶乳品往績記錄期內，大慶乳品集團並無向大慶乳品集團五名最高薪人士支付酬金，以作為加盟集團的鼓勵或作為離職補償的酬金。

12. 所得稅開支

截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	截至 十二月三十一日止年度		截至 六月三十日止六個月	
		二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
					(未經審核)

所得稅開支包括：

即期中國企業所得稅	47,085	29,463	48,736	56,849	22,919	41,441
遞延稅項	—	(4,734)	—	—	—	—
	<u>47,085</u>	<u>24,729</u>	<u>48,736</u>	<u>56,849</u>	<u>22,919</u>	<u>41,441</u>

大慶乳品集團須繳付中國企業所得稅，其法定稅率如下：

	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 %	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 %	截至 十二月三十一日止年度		截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 %
			二零零八年 %	二零零九年 %	
大慶乳品	33	25	25	25	25
常慶乳業	不適用	不適用	不適用	25	25

於大慶乳品往績記錄期內的所得稅開支與各綜合全面收益表內的除稅前溢利對賬如下：

	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	截至		截至	
			十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日止六個月 二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利	131,789	80,780	161,837	199,999	82,297	156,979
按中國企業所得稅 稅率之稅項	43,490	20,195	40,459	50,000	20,574	39,245
不可扣稅銷售返利 (下文附註) 及其他開支的影響	3,595	4,534	8,126	6,647	2,345	685
未確認可抵扣虧損 和可抵扣暫時性 差異的納稅影響	—	—	151	202	—	1,511
	47,085	24,729	48,736	56,849	22,919	41,441

附註：

根據中國有關法律及法規，於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，應付客戶的若干銷售返利為不可扣稅，原因是大慶乳品集團並沒有向客戶取得相關扣稅文件。據環球乳業控股有限公司的中國法律顧問表示，根據中國法律及法規，銷售返利安排屬合法及有效。大慶乳品的董事表示，鑒於所涉及客戶數目龐大，大慶乳品集團向客戶收取有關扣稅文件均並不實際可行，且所涉成本亦不符合大慶乳品集團的利益。因此，有關金額已入賬為不可扣稅項目。

13. 股息

於大慶乳品往績記錄期內，大慶乳品並無支付或宣派任何股息。

14. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及 機械	傢俬、固定 裝置及 辦公設備	汽車	在建工程	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
截至二零零九年 十二月三十一日止三個年度 及截至二零一零年 六月三十日止六個月						
成本						
於二零零七年一月一日	15,924	20,027	375	297	—	36,623
添置	—	72,937	746	3,466	59,281	136,430
於二零零七年 十二月三十一日及 二零零八年一月一日	15,924	92,964	1,121	3,763	59,281	173,053
添置	—	2,999	691	2,522	80,477	86,689
結轉	95,403	26,248	—	—	(121,651)	—
出售	(6,551)	(39,051)	(150)	(10)	—	(45,762)
於二零零八年十二月 三十一日及 二零零九年一月一日	104,776	83,160	1,662	6,275	18,107	213,980
有關常慶乳業收購的 添置(見附註28)	—	—	—	301	226,165	226,466
添置	—	66,070	3,141	3,530	55,468	128,209
結轉	47,654	3,946	—	—	(51,600)	—
出售	(337)	(1,836)	(51)	—	—	(2,224)
於二零零九年 十二月三十一日	152,093	151,340	4,752	10,106	248,140	566,431
添置	—	1,837	1,834	889	2,726	7,286
結轉	9,788	10,278	1,855	60	(21,981)	—
出售	(325)	—	—	(441)	—	(766)
於二零一零年六月三十日	161,556	163,455	8,441	10,614	228,885	572,951
累計折舊及減值						
於二零零七年一月一日	11,687	14,059	260	123	—	26,129
年內撥備	626	6,280	61	298	—	7,265
於二零零七年 十二月三十一日及 二零零八年一月一日	12,313	20,339	321	421	—	33,394
年內撥備	1,904	8,174	204	577	—	10,859
減值虧損	1,054	17,882	—	—	—	18,936
出售時對銷	(6,598)	(32,857)	(111)	(9)	—	(39,575)

	樓宇	廠房及 機械	傢俬、固定 裝置及 辦公設備	汽車	在建工程	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
於二零零八年 十二月三十一日及 二零零九年一月一日	8,673	13,538	414	989	—	23,614
年度撥備	5,791	8,538	423	936	—	15,688
出售時對銷	(285)	(1,470)	(28)	—	—	(1,783)
於二零零九年 十二月三十一日	14,179	20,606	809	1,925	—	37,519
期內撥備	3,523	7,121	533	682	—	11,859
出售時對銷	(305)	—	—	(136)	—	(441)
於二零一零年六月三十日	17,397	27,727	1,342	2,471	—	48,937
二零零八年一月一日 至二零零八年 七月二十四日止期間						
成本						
於二零零八年一月一日	15,924	92,964	1,121	3,763	59,281	173,053
期內添置	—	1,130	113	2,022	—	3,265
於二零零八年七月二十四日	15,924	94,094	1,234	5,785	59,281	176,318
累計折舊及減值						
於二零零八年一月一日	12,313	20,339	321	421	—	33,394
期內撥備	312	4,685	108	284	—	5,389
減值虧損	1,054	17,882	—	—	—	18,936
於二零零八年七月二十四日	13,679	42,906	429	705	—	57,719
賬面值						
於二零零七年 十二月三十一日	3,611	72,625	800	3,342	59,281	139,659
於二零零八年七月二十四日	2,245	51,188	805	5,080	59,281	118,599
於二零零八年 十二月三十一日	96,103	69,622	1,248	5,286	18,107	190,366
於二零零九年 十二月三十一日	137,914	130,734	3,943	8,181	248,140	528,912
於二零一零年六月三十日	144,159	135,728	7,099	8,143	228,885	524,014

物業、廠房及設備的上述項目，除在建工程外，計及其估計剩餘價值後，根據以下年限按直線法折舊：

樓宇	20年
廠房及設備	10年
傢俬、固定裝置及辦公設備	5年
汽車	8年

上述所示樓宇位於中國，其土地使用權由大慶乳品集團按中期租賃方式持有。

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，大慶乳品集團抵押其物業、廠房及設備，賬面淨值分別為人民幣64,235,000元及人民幣43,192,000元，以為大慶乳品集團獲授銀行信貸向銀行提供擔保。

15. 預付租賃款項

	於 二零零七年 十二月 三十一日	於 二零零八年 七月 二十四日	於十二月三十一日		於 六月三十日 二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
按呈報用途分析如下：					
— 非流動資產	6,480	6,401	6,345	15,648	15,580
— 流動資產	135	135	135	327	327
	<u>6,615</u>	<u>6,536</u>	<u>6,480</u>	<u>15,975</u>	<u>15,907</u>

該等金額指位於中國按中期租賃持有土地的相關土地使用權。土地使用權根據土地使用權證相關期限按直線法予以解除。

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，大慶乳品集團已抵押其土地使用權，其賬面淨值分別為人民幣6,480,000元及人民幣9,630,000元，以為大慶乳品集團獲授銀行信貸向銀行提供擔保。

16. 無形資產

	商標
	人民幣千元
成本	
於二零零七年一月一日、二零零七年 十二月三十一日、二零零八年七月二十四日及 二零零八年十二月三十一日	—
從關連公司大正房地產(見附註30(a)及附註30(b))收購	200
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日	200
累計攤銷	
於二零零七年一月一日、二零零七年 十二月三十一日、二零零八年七月二十四日及 二零零八年十二月三十一日	—
年內攤銷	20
於二零零九年十二月三十一日	20
期內攤銷	10
於二零一零年六月三十日	30
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日及 二零零八年十二月三十一日	—
於二零零九年十二月三十一日	180
於二零一零年六月三十日	170

該等金額乃根據10年期限按直線法攤銷。

17. 收購物業、廠房及設備的按金

	於	於	於十二月三十一日		於
	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	十二月	七月	十二月三十一日	十二月三十一日	六月三十日
	三十一日	二十四日	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向以下各項支付按金：					
關連公司大慶市大正					
建築安裝有限公司					
(「大正建築」)					
(見附註30(a))	—	56,260	—	—	—
其他	261	107	586	3,135	—
	<u>261</u>	<u>56,367</u>	<u>586</u>	<u>3,135</u>	<u>—</u>

該等金額指興建物業、廠房及設備須付按金。

18. 應收貸款

該筆金額指授予常慶乳業的貸款，而該貸款並無抵押，且於截至二零零八年十二月三十一日止年度及於二零零九年一月一日至二零零九年十一月十五日期間分別按市場年息6.2厘及5.3厘計息。該筆金額應於二零一一年十月三十一日前悉數償還。該金額已於常慶乳業收購完成時予以對銷(見附註28)。

19. 遞延稅項資產

以下為物業、廠房及設備減值虧損相關臨時差額所確認的遞延稅項資產及其於大慶乳品往績記錄期的變動：

	金額
	人民幣千元
於二零零七年一月一日、二零零七年十二月三十一日及 二零零八年一月一日	—
於損益計入	4,734
於二零零八年七月二十四日	4,734
於損益扣除	(4,734)
於二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及 二零一零年六月三十日	—

20. 存貨

	於	於	於十二月三十一日		於
	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 七月 二十四日	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原料	29,116	29,579	27,136	8,907	12,362
成品	20,262	22,217	20,772	15,542	8,688
	49,378	51,796	47,908	24,449	21,050

21. 應收貿易賬款及其他應收款項

	附註	於	於	於十二月三十一日		於
		二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 七月 二十四日	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易賬款	a	11,250	9,965	9,600	12,853	9,370
向供應商墊款	b	4,105	1,347	791	3,926	1,408
應收常慶乳業利息 (見附註30 (a))	c	—	—	1,531	—	—
預付款項		2,296	—	—	6,706	—
應收大慶百信源款項 (見附註30 (a))	d	—	—	—	251	251
其他		3,296	1,969	147	469	135
		20,947	13,281	12,069	24,205	11,164

附註：

(a) 應收貿易賬款

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的應收貿易賬款包括銷售貨品應收款項。

應收貿易賬款並無計息。

接納新客戶前，大慶乳品集團採集及評估潛在客戶的信貸資料，以考慮該客戶的信貸質素，加以釐訂其信貸額度。

大慶乳品集團一般給予其貿易客戶平均信貸期限30日。於各呈報期末，大慶乳品集團應收貿易賬款按其發票日期的賬齡分析如下：

	於	於	於十二月三十一日		於
	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 七月 二十四日	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30日內	10,620	9,775	8,654	12,804	9,341
30日至1年內	630	190	863	49	29
1年以後	—	—	83	—	—
	<u>11,250</u>	<u>9,965</u>	<u>9,600</u>	<u>12,853</u>	<u>9,370</u>

應收貿易賬款逾期但未減值的賬齡分析如下：

	於	於	於十二月三十一日		於
	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 七月 二十四日	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30日至1年內	630	190	863	49	29
1年以後	—	—	83	—	—
	<u>630</u>	<u>190</u>	<u>946</u>	<u>49</u>	<u>29</u>

大慶乳品集團並無就餘下逾期應收款項提供撥備，乃因信貸質素並無重大變動，其金額根據過往記錄仍視為可予回收。大慶乳品集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

(b) 向供應商墊款

該等金額主要包括採購原料按金。於二零零九年十二月三十一日，大慶乳品集團未償還結餘總額人民幣3,926,000元，其中人民幣1,646,000元指向金天然乳業墊款（見附註30(a)）。

(c) 應收常慶乳業利息

該金額指與授予常慶乳業貸款有關的應收利息（見附註18），已於常慶乳業收購完成時獲豁免（見附註28）。

(d) 應收大慶百信源款項

該金額無抵押，免息，須按要求償還。

22. 銀行結餘及現金

大慶乳品集團的銀行結餘於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日乃分別按市場年率0.72%、0.72%、0.36%、0.36%及0.36%計。

大慶乳品集團銀行結餘及現金按人民幣計值，於國際市場非自由兌換貨幣。中國境外人民幣匯款須遵守中國政府實施的外匯限制。

23. 應付貿易賬款及其他應付款項

	附註	於	於	於十二月三十一日		於
		二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 七月 二十四日	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易賬款	a	4,994	1,782	1,333	5,554	8,509
客戶墊款	b	3,282	6,003	13,404	11,835	16,674
第三方免息墊款	c	—	—	30,000	—	—
關連方大慶市萬隆 久盛經貿有限公司 (「大慶萬隆」) 免息墊款 (見附註30(a))	d	—	—	—	—	50,000
應付大正房地產款項 (見附註30(a))	e	3,225	5,254	2,061	200	200
收購物業、廠房及 設備應付款項：						
— 大正建築 (見附註30(a))	e	—	—	4,726	7,244	7,244
— 其他		—	—	1,180	22,561	21,232
		—	—	5,906	29,805	28,476
其他應付稅項	f	5,848	6,910	3,507	8,610	16,301
應計開支		1,297	2,211	2,004	9,867	15,064
其他		—	94	412	376	1,763
		18,646	22,254	58,627	66,247	136,987

附註：

(a) 應付貿易賬款

大慶乳品集團的應付貿易賬款主要包括貿易採購未償還款項。供應商付款期限為自接獲供應商貨品當日起計平均信貸期30日。

於各呈報期末，大慶乳品集團應付貿易賬款按其發票日期的賬齡分析如下：

	於 二零零七年 十二月 三十一日	於 二零零八年 七月 二十四日	於十二月三十一日		於 六月三十日 二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
30日內	3,925	—	231	3,244	6,268
30日至1年內	1,032	1,745	1,065	2,273	2,241
1年以後	37	37	37	37	—
	<u>4,994</u>	<u>1,782</u>	<u>1,333</u>	<u>5,554</u>	<u>8,509</u>

(b) 客戶墊款

該筆金額主要包括客戶就供應貨品支付按金。

(c) 第三方免息墊款

於二零零八年十二月三十一日，該筆金額指第三方於二零零八年十二月撥出一筆無抵押免息墊款。該筆金額並無固定償還期限，其後於二零零九年五月悉數清償。

(d) 來自大慶萬隆的免息墊款

於二零一零年六月三十日，該筆金額指大慶萬隆於二零一零年撥出的一筆無抵押免息墊款。該筆金額並無固定償還期限。

(e) 應付大正房地產款項／收購大正建築的物業、廠房及設備應付款項

該筆金額免息，無抵押，須按要求償還。

(f) 其他應付稅項

大慶乳品集團其他應付稅項包括於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日與應付增值稅有關的款項，金額分別為人民幣4,039,000元、人民幣5,603,000元、人民幣1,738,000元、人民幣6,553,000元及人民幣14,139,000元。

24. 融資租賃承擔

	於	於	於十二月三十一日		於
	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	十二月	七月	十二月三十一日	十二月三十一日	六月三十日
	三十一日	二十四日	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資租賃項下應付大正					
房地產款項：					
一年內	2,050	857	—	—	—
減：未來利息總開支	123	37	—	—	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
融資租賃承擔現金及					
十二個月內到期結算款項					
(如流動負債所示)	1,927	820	—	—	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

大慶乳品集團根據十八個月期限的融資租賃租賃其若干汽車。全部融資租賃承擔相關利率乃按各自合約價釐訂，年率3.5%。該等租賃概無續訂或購買期權及增漲條款。

大慶乳品集團的融資租賃承擔將租賃資產作抵押，賬面值於二零零七年十二月三十一日及二零零八年七月二十四日分別為人民幣3,041,000元及人民幣2,812,000元。

25. 銀行借款

	於	於	於十二月三十一日		於
	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	十二月三十一日	七月二十四日	十二月三十一日	十二月三十一日	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款：					
— 已抵押	—	—	30,000	30,000	—
— 無抵押	—	30,000	30,000	170,000	100,000
	—	30,000	60,000	200,000	100,000
應償還賬面值：					
— 按要求或於一年內	—	30,000	60,000	200,000	—
— 超過兩年但於五年內	—	—	—	—	100,000
	—	30,000	60,000	200,000	100,000
減：流動負債項下所列於一年內到期的金額	—	(30,000)	(60,000)	(200,000)	—
	—	—	—	—	100,000

大慶乳品集團的銀行借款實際年利率如下：

	於	於	於十二月三十一日		於
	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	十二月三十一日	七月二十四日	十二月三十一日	十二月三十一日	六月三十日
	%	%	%	%	%
實際利率：					
固定利率借款	不適用	7.5	6.9-7.5	5.3-6.9	5.31

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，大慶乳品集團抵押其物業、廠房及設備（見附註14）及土地使用權（見附註15），以獲取銀行借貸人民幣30,000,000元。

於二零零九年十二月三十一日，銀行借貸人民幣40,000,000元由大正建築提供擔保（見附註30(a)），而銀行借貸人民幣100,000,000元則由大慶百信源提供擔保（見附註30(a)）。

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，銀行借貸人民幣30,000,000元及人民幣30,000,000元由第三方擔保。

於二零一零年六月三十日，銀行借款人民幣100,000,000元由第三方提供擔保，並須於二零一三年全數償還。

26. 繳足股本

	人民幣千元
大慶乳品繳足股本	
於二零零七年一月一日	17,310
大慶乳品前股東於年內出資	102,690
	<hr/>
於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、 二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及 二零一零年六月三十日	120,000
	<hr/> <hr/>

27. 非現金交易

大慶乳品集團從事以下尚無於綜合現金流量表呈報的重大非現金投資及融資活動：

- (a) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，大慶乳品集團根據融資租賃向大正房地產收購汽車，價值人民幣3,300,000元。
- (b) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，大慶乳品前股權擁有人同意豁免其授予大慶乳品墊款人民幣33,949,000元。
- (c) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，大慶乳品前股東投資物業、廠房及設備以及預付租賃款項人民幣78,816,000元，作大慶乳品的部分注資。

28. 收購附屬公司

於二零零九年十一月十六日，大慶乳品與潘先生訂立股權轉讓協議，據此，大慶乳品向潘先生收購其於常慶乳業的全部股本權益，現金付款為人民幣10,000,000元。是次交易於二零零九年十一月十六日（「常慶乳業收購日」）完成後，常慶乳業成為大慶乳品全資附屬公司。

與常慶乳業收購有關的所購資產淨值詳情如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	226,466
預付租賃款項	9,630
其他應收款項	1,824
銀行結餘及現金	42,908
其他應付款項	(18,720)
結欠大慶乳品的長期應付款項	(202,489)
應付大慶乳品利息	(9,619)
銀行借貸	(40,000)
	<u>10,000</u>
已付代價	<u>10,000</u>
收購常慶乳業產生現金流入淨額	
已收購銀行結餘及現金	42,908
減：已付代價	10,000
	<u>32,908</u>

於常慶乳業收購日，常慶乳業並未開始其業務，而生產設施仍在興建當中。因此，常慶乳業收購視為資產收購。

29. 退休福利計劃

大慶乳品集團於中國的僱員均為中國政府經辦的國有管理退休福利計劃成員。大慶乳品集團須以其薪資成本特定百分比向退休福利計劃供款，以為福利撥付資金。大慶乳品集團就退休福利計劃應擔唯一責任為根據計劃繳撥特定供款。

於大慶乳品往績記錄期，大慶乳品集團就退休福利計劃繳撥供款金額披露於附註10。

30. 關連方交易

(a) 大慶乳品集團的關連方

大慶乳品董事認為，以下實體為大慶乳品集團的關連方：

關連方名稱

- 大正建築 (見下文附註(i))
- 大慶百信源 (見下文附註(i))
- 大正房地產 (見下文附註(ii))
- 夏元軍先生 (見下文附註(iii))
- 潘先生 (見下文附註(iii))
- 金天然乳業 (見下文附註(iii))
- 常慶乳業 (見下文附註(iii))
- 大慶萬隆 (見下文附註(iv))

附註：

- i. 環球乳業控股有限公司執行董事兼主席趙傳文先生為環球乳業控股有限公司首席執行官趙宇先生的父親，亦為中華建築有限公司(「中建」)的執行主席。趙傳文先生於二零一零年四月退出中建首席執行官職位。中建於新加坡證券交易所上市，而趙傳文先生間接控制中建股權超逾30%。大正建築及大慶百信源為中建的全資附屬公司。
- ii. 趙傳文先生為大正房地產的法律代表兼唯一董事，直接控制其20%股權。
- iii. 環球乳業控股有限公司執行董事兼副首席執行官以及大慶乳品及常慶乳業總經理夏元軍先生於二零零八年十二月二十三日前直接控制金天然乳業的30%股權，而大慶乳品前執行董事潘先生於二零零八年十二月十九日至二零零九年十二月二十六日期間為金天然乳業的執行董事兼法律代表。潘先生亦於二零零八年八月七日(成立日期)至常慶乳業收購日期間為常慶乳業的唯一股東及法律代表。金天然乳業於二零零九年十二月二十七日起不再為大慶乳品集團的關連方，因此，大慶乳品集團財務資料並未將大慶乳品集團與金天然乳業於二零零九年十二月二十七日後進行的交易披露為關連方交易。
- iv. 曹硯霞女士及李戰軍先生直接控制合資格於大慶萬隆的股東大會上投票的全部股權，而彼等分別控制2%及98%。曹硯霞女士為曹硯銘女士的姊妹，曹硯銘女士為環球乳業控股有限公司控股股東、執行董事兼首席執行官趙先生的母親，而李戰軍先生為曹硯霞女士的丈夫。

(b) 重大關連方交易

大慶乳品集團於大慶乳品往績記錄期與關連方訂有以下交易：

	二零零八年		截至		截至	
	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日止六個月 二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
向以下各方銷售原料：						
— 金天然乳業	—	—	—	17,001	—	—
向以下各方銷售廢料：						
— 大慶百信源	—	—	—	251	—	—
向以下各方授出貸款：						
— 常慶乳業*	—	—	150,000	52,489	50,000	—
向以下各方收取利息：						
— 常慶乳業*	—	—	1,531	8,088	4,014	—
向以下各方收購物業、 廠房及設備：						
— 大正建築	33,365	—	66,106	10,358	—	—
向以下各方收購商標：						
— 大正房地產	—	—	—	200	200	—
向以下各方支付商標費：						
— 大正房地產	4,425	4,068	5,926	—	—	—
向以下各方採購全脂奶粉：						
— 金天然乳業	—	—	—	33,380	10,000	—
以下各方授出免息墊款：						
— 大慶萬隆	—	—	—	—	—	50,000

* 該等金額指常慶乳業收購前向常慶乳業授出的貸款及應收相關利息。

(c) 關連方結餘

附註17、18、21及23與若干關連方結餘有關的披露者除外，於各呈報期末，大慶乳品集團及概無與關連方訂立其他尚未償還款項的結餘及交易。

(d) 主要管理層人員薪酬

於大慶乳品往績記錄期，董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月 二十四日 止期間 人民幣千元	截至		截至	
			十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日止六個月 二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
薪酬及津貼	183	138	241	279	132	190
退休福利計劃供款	5	4	9	17	7	9
	<u>188</u>	<u>142</u>	<u>250</u>	<u>296</u>	<u>139</u>	<u>199</u>

主要管理層薪酬乃參照個人表現及市場趨勢而釐訂。

31. 資本承擔

於各呈報期末，大慶乳品集團擁有以下資本承擔：

	於	於	於十二月三十一日		於
	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	十二月	七月			六月三十日
	三十一日	二十四日	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購物業、廠房及設備相關 已訂約但未於大慶乳品 集團財務資料作出撥備 的資本開支	9,105	24,305	50,906	10,297	9,720

此致

大慶乳品廠有限公司 列位董事
麥格理資本證券股份有限公司 台照

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啟

二零一零年十月十五日

本附錄所載資料並不構成本公司的申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就本集團於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的財務資料所編製的會計師報告或者就大慶乳品集團於往期記錄期的財務資料所編製的會計師報告(分別載於本招股章程附錄一A及附錄一B)的一部分,並載入本招股章程僅作參考用途。

未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一A所載「本集團的會計師報告」一併閱讀。

A. 未經審核備考每股盈利預測

以下截至二零一零年十二月三十一日止年度的未經審核備考每股基本盈利預測乃下列附註的基準編製,以供說明全球發售如於二零一零年一月一日進行的影響。該未經審核備考每股基本盈利預測僅為說明用途編製,由於其性質,未必能真實反映本集團於全球發售後的財務業績。

截至二零一零年十二月三十一日止年度

預測除稅後綜合溢利^(附註1及2) 不低於人民幣215百萬元

未經審核備考預測每股盈利^(附註3) 不低於人民幣21.3分
(約0.244港元)

附註:

- (1) 編製上述溢利預測的基準及假設概述於本招股章程附錄三。
- (2) 截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的預測除稅後綜合溢利乃由我們的董事基於本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、本集團截至二零一零年八月三十一日止兩個月的未經審核綜合管理賬目及本集團截至二零一零年十二月三十一日止剩餘四個月的綜合業績預測而編製。預測乃基於在所有重大方面均與目前本公司所採納並於本招股章程附錄一A所載列本集團的會計師報告內所概述的會計政策一致的會計政策而編製。
- (3) 每股股份的未經審核備考預測基本盈利乃基於本集團截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的預測綜合業績計算,並假設全球發售已於二零一零年一月一日完成及於整段期間已發行共1,010,500,000股股份,當中亦計及本集團可從全球發售及根據超額配股權獲行使而可予配發及發行的任何股份所賺取的估計所得款項中得到的任何額外收入。

B. 未經審核備考經調整每股有形資產淨值

以下根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整每股有形資產淨值僅作說明用途，而載入本附錄乃為說明全球發售如於二零一零年六月三十日進行對本集團於當日的經調整綜合有形資產淨值的影響。

未經審核備考經調整每股有形資產淨值僅供說明用途，因為其假設性質，未必能真實反映本公司權益持有人於全球發售後應佔本集團綜合有形資產淨值。未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃根據本招股章程附錄一A所載「本集團的會計師報告」內本公司權益持有人於二零一零年六月三十日應佔本集團經審核綜合資產淨值編製而成，並作出如下調整。未經審核備考經調整有形資產淨值並不構成本集團的會計師報告的一部分。

	本公司 權益持有人 於二零一零年 六月三十日應佔 本集團 經審核綜合 有形資產 淨值(附註1)	估計 全球發售 所得款項 淨額(附註2)	本公司 權益持有人 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值	未經審核備考 經調整每股 有形資產淨值(附註3)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元
根據發售價					
每股3.60港元計算	<u>536,464</u>	<u>716,256</u>	<u>1,252,720</u>	<u>1.24</u>	<u>1.42</u>
根據發售價					
每股5.20港元計算	<u>536,464</u>	<u>1,049,702</u>	<u>1,586,166</u>	<u>1.57</u>	<u>1.80</u>

附註：

- (1) 本公司權益持有人於二零一零年六月三十日應佔本集團經審核綜合有形資產淨值釐定如下：

	人民幣千元
本集團於二零一零年六月三十日的經審核綜合資產淨值(見本招股章程 附錄一A所載「本集團的會計師報告」)	548,759
減：商標	<u>12,295</u>
本公司權益持有人於二零一零年六月三十日應佔本集團 經審核綜合有形資產淨值	<u>536,464</u>

- (2) 估計全球發售所得款項淨額乃根據發售價及發售價範圍每股股份3.60港元至5.20港元，扣除本公司應付的承銷費用及相關開支計算得出，當中並無計及因超額配股權獲行使而可能配發和發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃參考上述各段作出調整後基於根據全球發售預期已發行總計1,010,500,000股股份計算得出，當中並無計及本集團估計全球發售所得款項淨額的任何額外收入及因超額配股權獲行使而可能配發和發行的任何股份。
- (4) 本集團的物業權益已由仲量聯行西門有限公司進行估值，有關估值報告載於本招股章程附錄四。物業估值師在對本集團就其現時佔用作生產用途的物業權益進行估值時，均參照「自願買家與自願賣家於估值日期以公平交易的方式進行物業交易的估計金額」。根據估值報告，本集團於二零一零年七月三十一日的物業權益約達人民幣254,506,000元。與本集團的物業權益於二零一零年七月三十一日的未經審核賬面淨值約人民幣259,259,000元相比，錄得估值虧絀人民幣4,753,000元。董事認為，本集團物業權益(連同相關生產設施)的可收回金額較高於該等資產的賬面值，因此，本集團的物業權益已按其賬面值列賬，而本集團物業權益的價值並無減值。

C. 申報會計師有關未經審核備考財務資料(涉及未經審核備考每股盈利預測及未經審核備考經調整每股有形資產淨值)的報告

以下為本公司的申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)編製的報告全文，以供載入本招股章程。

Deloitte.

德勤

有關未經審核備考財務資料的會計師報告

致：環球乳業控股有限公司董事

吾等就環球乳業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(下文統稱為「貴集團」)的未經審核備考財務資料(「未經審核備考財務資料」)編製報告。未經審核備考財務資料乃由貴公司的董事編製，僅供說明用途，旨在提供全球發售可能對所呈列財務資料造成影響的資料，以供載入貴公司於二零一零年十月十五日刊發的招股章程(「招股章程」)附錄二。未經審核備考財務資料的編製基準載於招股章程附錄二的A及B節。

貴公司董事及申報會計師各自的責任

貴公司董事須根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4章第29條及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函」編製未經審核備考財務資料並對此負全責。

吾等負責按上市規則第4章第29(7)條的要求對未經審核備考財務資料達致意見，並向閣下匯報吾等的意見。吾等並不就吾等先前提供有關編撰未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料的任何報告承擔任何責任，惟吾等於該等報告刊發日期須對該等報告的對象負上的責任則除外。

意見基準

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函申報委聘準則第300號「投資通函備考財務資料之會計師報告」進行委聘工作。吾等的工作主要包括將未經調整的財務資料與原始文

件進行比較、考慮支持進行調整的證據及與 貴公司董事討論未經審核備考財務資料。是項工作並不涉及對任何相關財務資料進行獨立審察。

吾等在策劃及進行工作時，均以取得所有吾等認為必需的資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就 貴公司董事是否按上述基準妥善編製未經審核備考財務資料、有關基準是否與 貴集團的會計政策貫徹一致及有關調整對上市規則第4章第29(1)條規定披露的未經審核備考財務資料是否恰當作出合理確定。

吾等並無根據美利堅合眾國的核數準則或其他一般公認準則或實務準則或美國上市公司會計監督委員會的核數準則進行工作，故不應當作吾等的工作已遵照該等準則進行而加以依賴。

未經審核備考財務資料僅供說明用途，乃根據 貴公司董事的判斷及假設編製，而基於其假設性質，並不能提供任何保證或反映任何事項將於未來發生及反映以下事項：

- 貴集團於二零一零年六月三十日或任何未來日期的財務狀況；或
- 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止年度或任何未來期間的每股盈利。

意見

吾等認為：

- a) 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按所列基準妥為編製；
- b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c) 該等調整就根據上市規則第4章第29(1)條披露的未經審核備考財務資料而言屬恰當。

德勤•關黃陳方會計師行

香港執業會計師

二零一零年十月十五日

截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔綜合溢利預測載於本招股章程「財務資料」一節「溢利預測」一段。

(1) 基準及假設

截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔綜合溢利預測乃由董事根據本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合財務報表、本集團截至二零一零年八月三十一日止兩個月的未經審核綜合管理賬目及本集團截至二零一零年十二月三十一日止餘下四個月的綜合業績預測編製而成。該預測乃根據在所有重大方面均與本公司目前採納者一致的會計政策編製，有關會計政策概述於本集團的會計師報告(全文見本招股章程附錄一A)，並以下列主要假設為基礎：

- 香港、中國或本集團目前經營所在的其他任何國家或地區現有的政治、法律、財政、市場或經濟條件並無重大變動或並無對本集團的業務或營運構成重大影響；
- 香港、中國或本集團目前經營所在或本集團任何成員公司與之訂有安排或協議的任何其他國家或地區的政策、法律、法規或規則並無變動，以致於對其業務或營運構成重大不利影響；
- 香港、中國或本集團經營所在的其他任何國家或地區適用於其業務的稅基或稅率、關稅、附加費或其他政府徵費並無重大變動(本招股章程另有披露者除外)；
- 通脹率、利率或匯率比之當前的水平並無重大變動；及
- 我們的業務不會因任何不可抗力事件或不可預見的因素或任何超出董事控制範圍的不可預見原因(包括但不限於發生自然災害、疫症或嚴重事故)而受到重大影響或中斷。

(2) 函件

以下為董事自(i)德勤•關黃陳方會計師行(本公司的核數師及申報會計師)；及(ii)保薦人收到的有關截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔綜合溢利預測的函件全文，以供載入本招股章程。

(i) 德勤•關黃陳方會計師行函件

Deloitte.
德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

吾等在達至截至二零一零年十二月三十一日止年度 貴公司權益持有人應佔環球乳業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)綜合溢利預測(「該預測」)時已檢討所採用的會計政策及計算方法，該預測由 貴公司董事負全責，載於 貴公司於二零一零年十月十五日刊發的招股章程(「招股章程」)。該預測乃根據 貴集團截至二零一零年六月三十日止六個月經審核業績、 貴集團截至二零一零年八月三十一日止兩個月的未經審核管理賬目所呈列的業績及 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止財政年度餘下四個月的業績預測編製而成。

吾等認為，就會計政策及計算方法而言，該預測已根據招股章程附錄三「基準及假設」一節所載 貴公司董事作出的假設妥善編製，且呈列基準在所有重大方面均與招股章程附錄一A所載吾等就 貴集團於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的財務資料發出的會計師報告內 貴集團一般採用的會計政策一致。

此致

環球乳業控股有限公司 列位董事
麥格理資本證券股份有限公司 台照

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啟

二零一零年十月十五日

(ii) 保薦人函件



敬啟者：

吾等謹提述環球乳業控股有限公司（「貴公司」）於二零一零年十月十五日刊發的招股章程（「招股章程」）「財務資料」一節「截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利預測」一段所載截至二零一零年十二月三十一日止年度 貴公司的權益持有人應佔綜合溢利預測（「溢利預測」）。

貴公司董事（「董事」）全權負責的溢利預測乃根據 貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合財務報表、 貴集團截至二零一零年八月三十一日止兩個月的未經審核綜合管理賬目及 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止餘下四個月的綜合業績預測編製而成。

吾等已與 閣下討論編製溢利預測的基準及假設，亦已考慮德勤•關黃陳方會計師行於二零一零年十月十五日就編製溢利預測所依據的會計政策及計算方法致 閣下及吾等的函件。

根據上述者及 閣下作出的基準及假設以及 閣下所採用並經德勤•關黃陳方會計師行檢討的會計政策及計算方法，吾等認為， 閣下作為董事而全權負責的溢利預測乃經審慎周詳的查詢及考慮後始行作出。

此致

環球乳業控股有限公司
董事會 台照

代表
麥格理資本證券股份有限公司

余建明
高級董事總經理

黃嘉倫
董事總經理

謹啟

二零一零年十月十五日

以下為獨立估值師仲量聯行西門有限公司所編製有關對本集團於二零一零年七月三十一日的物業權益估值的函件、估值概要及估值證書全文，以供載入本招股章程。



Jones Lang LaSalle Sallmanns Limited
17/F Dorset House Taikoo Place
979 King's Road Quarry Bay Hong Kong
tel +852 2169 6000 fax +852 2169 6001
Licence No: C-030171

仲量聯行西門有限公司
香港鰂魚涌英皇道979號太古坊多盛大廈17樓
電話 +852 2169 6000 傳真 +852 2169 6001
牌照號碼 C-030171

敬啟者：

吾等遵照閣下的指示，對環球乳業控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱為「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）擁有權益的物業進行估值，吾等確認已進行視察，作出有關查詢及調查，並已取得吾等認為必要的其他資料，以便就有關物業權益於二零一零年七月三十一日（「估值日」）的資本值向閣下提供意見。

吾等對物業權益的估值乃指市場價值。所謂市場價值，就吾等所下定義而言，乃指「在進行適當的市場推廣後，由自願買方及自願賣方於估值日達成物業交易的公平交易估計金額，而雙方乃在知情、審慎及不受脅迫的情況下自願進行交易」。

由於在中國的1號物業及3號物業所涉樓宇及構築物的性質而並無可資比較的市場交易，物業權益因此已按折舊重置成本法進行估值。

折舊重置成本乃界定為「將資產置換為其現代相當資產的目前成本減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化費用」。其乃根據目前土地用途的估計市值，加有關改造的目前重置成本減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化計算。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務有否足夠的獲利能力而定。

吾等已採用直接比較法，對2號物業的物業權益進行估值，當中假設物業權益在現況下騰空交吉，並參考有關市場上可資比較的銷售交易。

吾等的估值乃假設賣方在市場出售物業權益時，並無受惠於遞延條款合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排，從而影響該物業權益的價值。

吾等的報告並無考慮所估值的物業權益所欠負的任何抵押、按揭或債項，以及在出售過程中可能產生的任何開支或稅項。除另有說明外，吾等假設該物業概不附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

吾等對物業權益進行估值時，已遵照香港聯合交易所有限公司所頒佈的證券上市規則第5章及第12項應用指引；皇家特許測量師學會出版的皇家特許測量師學會估值準則；香港測量師學會出版的香港測量師學會物業估值準則；以及國際估值準則委員會出版之國際估值準則所載的一切規定。

吾等在頗大程度上依賴貴集團提供的資料，並已接納提供予吾等有關年期、規劃審批、法定通告、地役權、佔用詳情、租賃情況以及所有其他相關事宜的意見。

吾等曾獲出示有關物業權益的各種業權文件副本，包括國有土地使用權證及房屋所有權證，並已作出相關查詢。在可能情況下，吾等已查閱文件的正本以核實位於中國的物業權益目前的業權、物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租賃修訂。吾等在頗大程度上依賴貴公司中國法律顧問競天公誠律師事務所就貴集團於中國的物業權益是否有效所提供的意見。

吾等並無進行詳細實地量度以核實有關物業的地盤面積是否準確，惟已假設吾等所獲業權文件及正式地盤圖則中所示的地盤面積均屬正確。所有文件及合約僅供參考，而所有尺寸、量度和面積均為約數。吾等並無進行任何實地量度。

吾等曾視察物業的外部，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行任何實地勘察，以確定土地狀況及設施是否適合用作日後發展。吾等假設各方面條件均屬良好而進行估值。此外，吾等並無進行任何結構測量，惟在視察過程中並無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞，亦無就任何設施進行測試。

吾等並無理由懷疑貴集團提供予吾等的資料是否真實及準確。吾等亦已向貴集團尋求確認其所提供的資料並無遺漏任何重大事項。吾等認為已獲足夠資料以達致知情意見，且並無理由懷疑有任何重要資料遭到隱瞞。

除另有說明外，本報告內所列金額一律以人民幣為單位。

吾等的估值概要如下，並隨函附奉估值證書。

此致

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands
環球乳業控股有限公司
列位董事 台照

代表
仲量聯行西門有限公司
董事
彭樂賢
B.Sc. FRICS FHKIS
謹啟

二零一零年十月十五日

附註：彭樂賢為特許測量師，在中國物業估值行業擁有27年經驗，並在香港、英國及亞太區物業估值行業擁有30年經驗。

估值概要

貴集團於中國持有及佔用的物業權益

編號物業	於二零一零年		於二零一零年
	七月三十一日 現況下的資本值 人民幣元	貴集團 應佔權益	七月三十一日 貴集團 應佔資本值 人民幣元
1. 位於中國 黑龍江省 大慶市 高新技術產業開發區 安薩路北面的兩幅土地、 23幢樓宇及若干構築物	160,290,000	100%	160,290,000
2. 位於中國 黑龍江省 大慶市 薩爾圖區 東風新村 世紀廣場 D棟16室	619,000	100%	619,000
3. 位於中國 黑龍江省 五常市 牛家鎮 工業園 華雨路北面的一幅土地、 8幢樓宇及若干構築物	93,597,000	100%	93,597,000
	合計：		
	<u>254,506,000</u>		<u>254,506,000</u>

估值證書

貴集團於中國持有及佔用的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 七月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
1.	位於中國 黑龍江省 大慶市 高新技術產業 開發區 安薩路北面的 兩幅土地、 23幢樓宇及 若干構築物	<p>該物業包括兩幅總地盤面積約188,447.35平方米的土地，其上建有於一九七零年至二零零九年分若干期落成的23幢樓宇及若干配套構築物。</p> <p>該等樓宇的總建築面積約為40,174.61平方米。</p> <p>該等樓宇主要包括一幢辦公樓、一間宿舍、一間餐廳、多幢工業樓宇、貨倉、車庫、鍋爐房及一間警衛室。</p> <p>有關構築物主要包括邊界圍欄、圍牆、道路及一個水池。</p> <p>該物業已獲授土地使用權，分別於二零五六年十二月二十五日及二零六零年五月三日屆滿，作工業用途。</p>	該物業現時由貴集團佔用作生產用途。	160,290,000 貴集團應佔 100%權益： 人民幣 160,290,000元

附註：

- 根據日期為二零零六年十二月二十五日的國有土地使用權出讓合約，地盤面積約為188,134.85平方米的一幅土地的土地使用權已訂約授予大慶乳品廠有限責任公司（貴公司全資附屬公司）作工業用途，年期為50年，於二零五六年十二月二十五日屆滿。地價為人民幣6,716,415元。
- 根據國有土地使用權證大慶市國用(2007)第001032號，地盤面積約為188,134.85平方米的一幅土地的土地使用權已授予大慶乳品廠有限責任公司，於二零五六年十二月二十五日屆滿，作工業用途。
- 根據國有土地使用權證大慶國用(2010)第900797號，地盤面積約為312.5平方米的一幅土地的土地使用權已授予大慶乳品廠有限責任公司，於二零六零年五月三日屆滿，作工業用途。
- 根據23份房屋所有權證慶房權證開發區字第NA338042、NA401160、NA401171及NA402496號，慶房權證龍鳳區字第00024979、00024983、00026502、00026503、00026509、00026512、00026518、00026519、00026522、00026500、00026541、00026543、00026549、00026578、00029317、00029318、00029319、00030318及00030319號，總建築面積約40,174.61平方米的23幢樓宇由大慶乳品廠有限責任公司擁有。
- 吾等已獲貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有(其中包括)下列各項：
 - 大慶乳品廠有限責任公司已依法取得附註2及附註3所述兩幅土地的土地使用權，並有權使用、佔用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置該等土地的土地使用權；

- b. 大慶乳品廠有限責任公司已依法取得附註4所述23幢樓宇的房屋所有權，並有權使用、佔用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置上述樓宇；及
- c. 該物業不受任何徵收、訴訟、糾紛、抵押、查封、其他第三方權利或可能產生重大不利影響的情況規限。

估值證書

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 七月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
2. 位於中國 黑龍江省 大慶市 薩爾圖區 東風新村 世紀廣場 D棟16室	<p data-bbox="469 539 916 645">該物業包括於一九九九年前後落成的八層高商住兩用樓宇一層的一個單位。</p> <p data-bbox="469 701 916 768">該單位的建築面積約為98.20平方米。</p> <p data-bbox="469 824 916 927">該物業已獲授土地使用權，於二零四八年十二月二十四日屆滿，作零售用途。</p>	該物業現時由貴集團佔用作零售用途。	<p data-bbox="1310 539 1401 568">619,000</p> <p data-bbox="1257 618 1401 768">貴集團應佔 100%權益： 人民幣 619,000元</p>

附註：

1. 根據房屋所有權證慶房權證薩爾圖區字第00031499號，建築面積約為98.20平方米的單位由 貴公司全資附屬公司大慶乳品廠有限責任公司所有。
2. 根據國有土地使用權證大慶市國用(2006)第002016號，分攤地盤面積約為24.15平方米物業的土地使用權已授予大慶乳品廠有限責任公司。
3. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有(其中包括)下列各項：
 - a. 大慶乳品廠有限責任公司已依法取得該物業的土地使用權及房屋所有權，並有權使用、佔用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置該物業；及
 - b. 該物業不受任何徵收、訴訟、糾紛、抵押、查封、其他第三方權利或可能產生重大不利影響的情況規限。

估值證書

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 七月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
3. 位於中國 黑龍江省 五常市 牛家鎮 工業園 華雨路 北面的一幅 土地、8幢 樓宇及若干 構築物	<p>該物業包括一幅地盤面積約60,000平方米的土地，其上建有於二零零九年落成的八幢樓宇及若干配套構築物。</p> <p>該等樓宇的總建築面積約為22,574.85平方米。</p> <p>該等樓宇主要包括一幢辦公樓、一幢工業樓宇、一間鍋爐房、一間污水處理房、一間飲用水處理房、一個車庫及兩間警衛室。</p> <p>有關構築物主要包括圍牆、道路、水井及水池。</p> <p>該物業已獲授土地使用權，於二零五八年九月二十三日屆滿，作工業用途。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作生 產用途。	93,597,000 貴集團應佔 100%權益： 人民幣 93,597,000元

附註：

1. 根據日期為二零零八年九月二十四日的國有土地使用權出讓合約，地盤面積約為60,000平方米物業的土地使用權已訂約授予黑龍江常慶乳業有限責任公司（貴公司全資附屬公司）作工業用途，年期為50年，於二零五八年九月二十三日屆滿。地價為人民幣9,000,000元。
2. 根據國有土地使用權證五國用(2008)第0322號，地盤面積約為60,000平方米地塊的土地使用權已授予黑龍江常慶乳業有限責任公司，於二零五八年九月二十三日屆滿，作工業用途。
3. 根據八份房屋所有權證五拉房權證牛字第00013221至00013223號及00013923至00013927號，總建築面積約為22,574.85平方米的八幢樓宇由黑龍江常慶乳業有限責任公司擁有。
4. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，當中載有(其中包括)下列各項：
 - a. 黑龍江常慶乳業有限責任公司已依法取得該物業的土地使用權，並有權使用、佔用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置該物業的土地使用權；
 - b. 黑龍江常慶乳業有限責任公司已依法取得附註3所述八幢樓宇的房屋所有權，並有權使用、佔用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置上述樓宇；及
 - c. 該物業不受任何徵收、訴訟、糾紛、抵押、查封、其他第三方權利或可能產生重大不利影響的情況規限。

以下為本公司的章程大綱及章程細則若干條文及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於二零零九年十月十五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。章程大綱及章程細則構成組織章程。

1. 章程大綱

- (a) 章程大綱列明 (其中包括) 本公司股東的責任以其當時各自持有股份的未繳股款 (如有) 為限, 本公司的成立宗旨並無限制 (包括作為一家投資公司), 且根據開曼群島公司法第27(2)條規定, 本公司擁有並能夠行使作為一個具有充分行為能力的自然人所應有全部職責的能力, 而不論是否符合公司利益, 本公司作為獲豁免公司, 除為促進在開曼群島以外地區的業務外, 本公司將不會在開曼群島與任何人士、公司或機構進行業務來往。
- (b) 本公司可通過特別決議案就章程大綱中任何宗旨、權力或其他事項對章程大綱作出更改。

2. 公司章程

章程細則乃於二零一零年十月十日有條件地採納, 並須視乎股份與聯交所上市而定。將於緊接股份在聯交所上市前生效的章程細則的若干條款概述如下:

(a) 董事

(i) 配發及發行股份及認股權證的權力

在開曼群島公司法及章程大綱和章程細則的規定, 及賦予任何股份或任何類別股份持有人的任何特權的規限下, 本公司可通過普通決議案決定 (如無該項決定或該項決定並無作出特別規定, 則由董事會決定) 發行附有有關股息、投票權、歸還資本或其他方面的權利或限制的任何股份。在開曼群島公司法、任何指定證券交易所的規則 (定義見章程細則) 及章程大綱與章程細則的規限下, 本公司可發行任何股份, 惟本公司或其持有人有權贖回該等股份。

董事會可發行認股權證，授權其持有人按董事會不時決定的條款認購本公司股本中任何類別的股份或證券。

在遵照開曼群島公司法、章程細則及(如適用)任何指定證券交易所(定義見章程細則)的規定，且不影響任何股份或任何類別股份當時所附的任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行的股份得由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈售股建議或配發股份或就此授出購股權或以其他方式出售股份，惟股份不得以折讓價發行。

在配發、提呈售股建議、授出購股權或出售股份時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈售股建議、授出購股權或出售股份即屬違法或不可行的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。就任何方面而言，因前句而受影響的股東不應成為或被視為另一類別的股東。

(ii) 出售本公司或任何附屬公司資產的權力

章程細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確規定，惟董事可行使及執行本公司可行使、進行或辦理並非章程細則或開曼群島公司法規定須由本公司於股東大會行使或辦理的一切權力及事宜。

(iii) 對離職的補償或付款

根據章程細則，凡向任何董事或前任董事支付款項，作為離職的補償或與其退任有關的付款(不包括董事根據合約規定可享有者)，須由本公司在股東大會上批准。

(iv) 給予董事的貸款或貸款擔保

章程細則有條文禁止給予董事貸款。

(v) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中所擁有的權益。

董事可於在職期間兼任本公司任何其他有酬勞的職務或職位(惟不可擔任本公司核數師)，條款由董事會根據章程細則決定，因此除任何其他章程細則指明或規定的任何酬金外，董事還可收取兼任其他職位的額外酬金(不論為薪金、佣金、分享溢利或其他方式)。董事可出任或擔任本公司創辦或擁有權益的任何公司的董事或其他高級人員職位，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級人員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的酬金、溢利或其他利益。除章程細則另有規定外，董事會亦可以其認為適當的各種方式行使本公司持有或擁有的任何其他公司的股份所賦予的投票權(包括投票贊成任命董事為該等其他公司的董事或高級人員的決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級人員支付的酬金)。

在開曼群島公司法及章程細則的規限下，任何董事或建議委任或候任董事概不應因其董事職位而失去與本公司訂立有關其兼任有酬勞職位或職務的合約、或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格。該等合約或董事於其中有利益關係的其他合約或安排亦不得因此撤銷，而參與訂約或有此利益關係的董事毋須因其董事職務或由此而建立的信託關係，向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所獲得的酬金、溢利或其他利益。董事若知悉其於與本公司所訂立或建議訂立的合約或安排中有任何直接或間接的利益關係，必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會議上申明其利益性質。若董事其後方知其與該合約或安排有利益關係，或在任何其他情況下，則須於知悉此項利益關係後的首次董事會議上申明其利益性質。

董事不得就批准其或其聯繫人有重大利益關係的合約、安排或其他建議的董事會決議案投票(亦不得計入會議的法定人數內)，惟此限制不適用於下列事項：

- (aa) 就應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益由其或其任何聯繫人借出的款項或其或其任何聯繫人招致或承擔的債務而向該董事或其聯繫人提供任何擔保或彌償保證的任何合約或安排；

- (bb) 就董事本身或其聯繫人本身根據一項擔保或彌償保證或透過提供擔保而承擔全部或部分責任(不論個別或共同承擔)的本公司或其任何附屬公司債項或承擔而向第三者提供任何抵押或彌償保證的任何合約或安排；
 - (cc) 有關發售本公司或本公司可能創辦或擁有其中權益的任何其他公司的股份或債券或其他證券以供認購或購買而董事或其聯繫人因參與售股建議的承銷或分承銷而擁有權益的任何合約或安排；
 - (dd) 董事或其聯繫人僅因其／彼等持有本公司的股份或債券或其他證券的權益而與其他持有本公司的股份或債券或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排；
 - (ee) 與董事或其聯繫人僅以高級人員、行政人員或股東身份而直接或間接擁有權益的任何公司，或與董事及其聯繫人合共實益擁有其中不足5%已發行股份或任何類別股份投票權的任何公司(或作為其權益或其任何聯繫人權益的來源的任何第三者公司)有關的合約或安排；或
 - (ff) 任何有關採納、修訂或執行購股權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃或本公司或任何附屬公司董事、其聯繫人及僱員而設的其他安排的建議或安排，而該等建議或安排並無授予董事或其聯繫人任何與該等計劃或基金有關的類別人士一般所無的特權或利益。
- (vi) 酬金

本公司可不時於股東大會上釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有規定外)將按董事會協議的比例及方式分派，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何董事任職時間短於任期者，僅可按其任職時間比例收取酬金。董事亦有權預支或報銷因出席董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債券的獨立會議或執行董事職務而合理預期支出或已支出的所有旅費、酒店費及其他額外開支。

倘任何董事應本公司的要求往海外公幹或駐守海外，或提供董事會認為超逾董事日常職責範圍的服務，董事會可決定向該董事支付額外酬金(可以薪金、佣金或分享溢利或其他方式支付)，作為一般董事酬金以外的額外報酬或代替該等一般酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員可收取董事會不時釐定的酬金(可以薪金、佣金、分享溢利、其他方式或上述全部或任何方式支付)、其他福利(包括養老金及／或恩恤金及／或其他退休福利)及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(此詞在本段及下段均包括可能擔任或已擔任本公司或任何附屬公司任何高級行政職位或任何受薪職務的現任董事或前任董事)及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士，設立或聯同其他公司(指本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立養老金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的計劃或基金，並由本公司負責供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的養老金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何人士，包括該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上段所述計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的養老金或其他福利。在董事會認為適當的情況下，上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或退休後任何時間授予僱員。

(vii) 退任、委任及免職

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(若其人數並非三的倍數，則以最接近但不超過三分之一的人數)將輪流退任，惟每位董事必須最少每三年於股東週年大會上退任一次。每年須退任的董事乃自上次獲選連任或聘任以來任期最長的董事，但若多位董事上次於同日履任或獲選連任，則以抽籤決定須退任的董事(除非彼等另有協定)。並無規定董事到達某一年齡上限時必須退任。

董事有權不時及隨時委任任何人士為董事以填補臨時董事空缺或增添董事。獲委任填補臨時空缺的任何董事須一直擔任該職務，直至本公司舉行其獲委任後的首屆股東週年大會為止，並於該大會上膺選連任，而獲委任新加入現行董事會的任何董事，則須擔任該職務直至本公司舉行下屆股東週年大會為止，並於該大會上合資格膺選連任。董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。

本公司可通過一項普通決議案將任何任期未屆滿的董事免職(惟此舉不影響該董事就其與本公司間的任何合約被違反而提出索償的權利)，並可通過普通決議案委任另一名人士出任其職位。除非本公司於股東大會上另有決定，否則董事人數不得少於兩位。除非本公司於股東大會上另有決定，否則董事人數並無上限。

董事職位在下列情況下出缺：

- (aa) 董事在本公司當時的註冊辦事處向本公司提交書面通知表示辭職或在董事會會議上呈辭；
- (bb) 精神失常或身故；
- (cc) 無特別理由而連續六(6)個月缺席董事會議(除非其委任替任董事出席)及董事會議決解除其職務；
- (dd) 宣佈破產或收到接管令或暫停還債或與債權人達成還款安排協議；
- (ee) 根據法律不得出任董事；或
- (ff) 因任何法律規定或根據章程細則被免除董事職務。

董事會可不時委任一位或多位成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤銷或終止任何此等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情權授予董事會認為合適的董事及其他人士組成的委員會，並不時就任何人士或事宜全部或部分撤回有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、職權及酌情權時，須遵守董事會不時規定的任何規則。

(viii) 借貸權力

董事會可行使本公司全部權力籌集或借貸資金，或將本公司全部或任何部分業務、財產及資產（現存或日後者）及未催繳股本按揭或抵押，並可在開曼群島公司法的規限下發行本公司的債權證、債券及其他證券，作為本公司或任何第三者的債項、負債或責任的全部或附屬抵押。

附註：此等條文大致上與章程細則相同，可以本公司的特別決議案批准作出修訂。

(ix) 董事會議事程序

董事會可於彼等認為合適時舉行處理事務的會議、休會及制訂會議規章。在任何會議出現的事項須由大多數票贊成決定。倘出現同票情況，會議主席擁有額外或決定票。

(x) 董事及高級人員的登記冊

開曼群島公司法及章程細則規定本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員的登記冊，惟公眾不得查閱。該登記冊副本須提交開曼群島公司註冊處處長備案，而任何董事或高級人員的變動須於三十(30)日內知會公司註冊處處長。

(b) 修訂組織章程文件

本公司可透過在股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂章程細則。章程細則訂明，更改章程大綱條文、修訂章程細則或更改本公司的名稱均須通過特別決議案進行。

(c) 股本變更

本公司根據開曼群島公司法有關規定可不時通過普通決議案：

(i) 增加其股本，增加的數額及所分成的股份面值概由決議案規定；

- (ii) 將其全部或任何部分股本合併及分拆為面值高於現有股份的股份；
- (iii) 按本公司股東大會或董事決定將股份分拆為多類股份，惟不得影響之前賦予現有股份持有人享有的任何優先、遞延、合資格或專有權利、特權、條件或限制的任何特權；
- (iv) 將全部或部分股份分拆為面值少於當時章程大綱規定數額的股份，惟不得違反開曼群島公司法的規定，且有關分拆股份的決議案可決定分拆股份持有人之間，其中一股或更多股份可較其他股份有優先或其他特別權利，或有遞延權利或限制，而該等優先或其他特別權利、遞延權利或限制為本公司可附加於未發行或新股份者；或
- (v) 註銷任何於通過決議案之日尚未獲任何人士認購或同意認購的股份，並按註銷股份的面額削減其股本。

在符合開曼群島公司法規定的情況下，本公司可通過特別決議案削減股本或資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(d) 更改現有股份或各類別股份附有的權利

在開曼群島公司法的規限下，股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，除非該類別股份的發行條款另有規定。章程細則中關於股東大會的規定經作出必要修訂後，將適用於該等另行召開的大會，惟大會所需的法定人數（續會除外）為最少持有或由受委代表持有該類別已發行股份面值三分之一的兩位人士。而任何續會的法定人數為兩名親自或委派代表出席的股東（不論其所持股份數目）。該類別股份的每位持有人有權按每持有該類別股份一股投一票。

賦予任何股份或任何類別股份持有人的特別權利將不會因設立或發行與其享有同等權益的額外股份而視為改變，除非該等股份發行條款所附權利另有明確規定。

(e) 特別決議案－須以大多數票通過

根據章程細則，本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任的代表)受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。有關大會須正式發出不少於足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日的通知，並說明提呈的決議案為特別決議案。然而若指定證券交易所允許(定義見章程細則)，倘在非股東週年大會上，有權出席任何該會議及投票並合共持有賦予該項權利的股份面值不少於百分之九十五(95%)的大多數股東同意，或倘在股東週年大會上，所有有權出席及投票的股東同意，則可於發出少於足二十一(21)日及少於足十(10)個營業日通知的大會上提呈及通過特別決議案。

任何特別決議案的副本須於通過後十五(15)日內提交開曼群島公司註冊處處長。

根據章程細則，普通決議案指在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任代表)受委代表以簡單大多數票通過的決議案。

(f) 表決權

在章程細則中有關任何股份當時所附的任何表決專有權利或限制的規限下，於任何股東大會上，每位親自或委派代表出席的股東(若股東為公司，則其正式授權代表)，每持有繳足股份一股可投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為繳足的股款，就上述情況而言不得作繳足股款論。凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票，亦毋須以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案概以投票方式表決。

倘本公司股東為一家認可結算所(或其代理人)，則可授權其認為合適的一位或多位人士於本公司任何大會或任何類別的股東大會上擔任代表，惟倘就此授權超過一位人士，則該授權應列明獲授權人士所代表股份的類別及數目。根據該規定獲授權的人士應視作已獲正式授權而毋須出具其他有關證據，且應有權代表該認可結算所(或其代理人)行使該認可結算所(或其代理人)可行使的相同權力，猶如其為本公司股份的登記持有人。

倘本公司得悉任何股東根據指定證券交易所(定義見章程細則)規則，須就本公司任何特定決議案放棄投票或被限制只能就某項決議案投贊成票或反對票，而該名股東或其代表作出與該項規定或限制相抵觸的任何投票將不獲計算在內。

(g) 股東週年大會的規定

除採納章程細則當年外，本公司每年須舉行一次股東週年大會，舉行時間及地點由董事會決定，但舉行日期不得距離上屆股東週年大會超過十五(15)個月或採納章程細則日期後十八(18)個月，除非較長的期間不違反任何指定證券交易所(定義見章程細則)的規則。

(h) 賬目及核數

董事會須安排保存真實賬目，其中載列本公司收支賬項、有關該等收支的事項、本公司的物業、資產、借貸及負債賬項，以及開曼群島公司法所規定或真實、公平地反映本公司事務及解釋其交易所需的所有其他事項。

會計記錄須保存於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並供董事隨時查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或有關文件，除非該權利乃法例賦予或由董事會或本公司在股東大會上批准。

每份資產負債表及將於股東大會向本公司提呈的損益賬(包括法例規定須附上的所有文件)的副本，連同董事會報告及核數師報告的印製本，須於大會舉行日期不少於二十一(21)日前，於發出股東週年大會通告的同時，寄交每位按照章程細則規定有權收取本公司股東大會通告的人士；然而，在遵守所有適用法例(包括指定證券交易所(定義見章程細則)的規則)的前提下，本公司可以寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事會報告予該等人士代替，惟該等人士可送達書面通知予本公司，除財務報表概要以外，要求本公司寄發一份當中載有董事會報告的本公司年度財務報表的完整印刷本。

在任何時間委任核數師及釐定委任條款、任期及職責均須依照章程細則規定辦理。核數師酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認核數準則進行審核。核數師須按照公認核數準則編撰有關報告書，並於股東大會上向股東提呈。本招股章程所指的公認核數準則，可為開曼群島以外國家或司法管轄區的核數準則。倘若如此，則財務報表及核數師報告內須披露此事實，並列明有關國家或司法管轄區的名稱。

(i) 會議通告及議程

股東週年大會須發出不少於足二十一(21)日及不少於足二十(20)個營業日的通知召開，而為建議通過特別決議案而召開的任何股東特別大會(除上文第(e)分段所規定者外)則須發出最少足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日的通知而召開。所有其他股東特別大會則須發出最少足十四(14)日及不少於足十(10)個營業日的通知而召開。通告須註明舉行會議的時間及地點，倘有特別事項，則須註明有關事項的一般性質。此外，本公司須向所有股東(根據章程細則的規定或發行股東持有股份的條款無權獲得該等通告者除外)及本公司當時的核數師就每次股東大會發出通告。

倘在指定證券交易所(定義見章程細則)的規定所允許下本公司大會的通知時間較上述為短，則在下列人士同意下，亦將視作已正式召集：

- (i) 股東週年大會上所有有權出席及在會上投票的本公司股東；及
- (ii) 任何其他會議上有權出席及在會上投票的大多數股東(即持有不少於賦予該權利的已發行股份面值百分之九十五(95%)的大多數股東)。

所有在股東特別大會上處理的事務一概視為特別事務，且除下列事項視為一般事務外，在股東週年大會處理的事務亦一概視為特別事務：

- (aa) 宣派及批准分派股息；
- (bb) 審議並通過賬目、資產負債表、董事會報告及核數師報告；

- (cc) 選舉董事替代退任的董事；
- (dd) 委任核數師及其他高級人員；
- (ee) 釐定董事及核數師的酬金；
- (ff) 給予董事任何一般授權或權限以發售、配發、授出有關購股權或以其他方式出售佔本公司現已發行股本面值不超過百分之二十(20%)的未發行股份；及
- (gg) 給予董事任何一般授權或權限以回購本公司的證券。

(j) 股份轉讓

所有股份轉讓均須以一般或通用格式的或指定證券交易所(定義見章程細則)所訂明的其他格式的或董事會批准的任何其他格式的轉讓文件進行，並必須親筆簽署。如轉讓人或承讓人為結算所或其代理人，則須親筆或以機印方式簽署或以董事會不時批准的其他方式簽署。任何轉讓文件均須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會可在其認為適當的情況下酌情豁免承讓人簽署轉讓文件。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。如轉讓人或承讓人提出要求，董事會可議決就一般情況或任何個別情況接納以機印簽署的轉讓文件。

在任何適用法律的許可下，董事會可全權決定隨時及不時將任何登記於股東名冊總冊的股份移往任何股東名冊分冊登記，或將任何登記於股東名冊分冊的股份移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。

除非董事會另行同意，股東名冊總冊的股份概不得移往任何股東名冊分冊登記，而股東名冊分冊的股份亦不得移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。一切轉讓文件及其他擁有權文件必須送交登記並作登記。倘股份在股東名冊分冊登記，則須在有關登記處辦理，倘股份在股東名冊總冊登記，則須在開曼群島的註冊辦事處或股東名冊總冊根據開曼群島公司法存放的其他地點辦理。

董事會可全權決定拒絕就轉讓未繳足股份予其不批准之人士或轉讓根據任何僱員股份獎勵計劃而發行且對其轉讓之限制仍屬有效之任何股份辦理登記，而毋須給予任何理由，亦可拒絕登記超過四名聯名持有人之股份之轉讓或任何本公司擁有留置權的未繳足股份之轉讓。

除非已就轉讓文件之登記向本公司繳付任何指定證券交易所(定義見章程細則)不時釐定須支付之最高款額或董事會不時規定之較低款額,並且轉讓文件(如適用者)已正式繳付印花稅,且只涉及一類股份,並連同有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人之轉讓權之其他證明(以及如轉讓文件由若干其他人士代其簽署,則該人士之授權證明)送交有關註冊辦事處或過戶登記處或存放股東名冊總冊之其他地點,否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在一份相關報章及(如適用)任何按指定證券交易所(定義見章程細則)的規定所指明的任何其他報章以廣告方式發出通告後,可暫停及停止辦理全部股份或任何類別股份的過戶登記,其時間及限期由董事會決定。在任何年度內,停止辦理股份過戶登記的期間合共不得超過三十(30)日。

(k) 本公司購回本身股份的權力

開曼群島公司法及章程細則授權本公司在若干限制下購回本身股份,且董事會只可根據指定證券交易所(定義見章程細則)不時規定的任何適用規定而代表本公司行使該權力。

(l) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力及購買本公司股份的財務資助

章程細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的規定。

以遵守指定證券交易所(定義見章程細則)及任何其他有關監管機構的規則及規例為前提,本公司方可為任何人士購買或計劃購買本公司任何股份或為相關目的提供財務資助。

(m) 股息及其他分派方法

在開曼群島公司法的規限下,本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息,惟所宣派的股息不得超過董事會建議宣派的數額。

章程細則規定股息可自本公司的溢利(已實現或未實現)或自任何從溢利撥出而董事認為不再需要的儲備中作出宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自根據開曼群島公司法為此目的批准的股份溢價賬或其他基金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按派息股份的已繳股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的已繳股款及(ii)一切股息須按派發股息的任何部分期間的已繳股款比例分配及派付。如股東欠本公司催繳股款或其他款項，則董事會可將所欠的全部數額(如有)自本公司應付予彼等的或有關任何股份的任何股息或其他款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可進一步酌情決定(a)配發入賬列為繳足的股份以代替派發全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金或部分現金以代替配發股份，或(b)有權獲派股息的股東可選擇獲配發入賬列為繳足的股份以代替全部或董事會認為適當部分的股息。本公司亦可根據董事會的建議通過普通決議案就本公司任何特定股息議決配發入賬列為繳足的股份作為全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發股份的權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄往持有人的登記地址，或如屬聯名持有人，則寄往就股份名列本公司股東名冊首位的持有人的地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的人士的地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張支票或股息單的抬頭人須為持有人，或如屬聯名持有人，則為名列本公司股東名冊首位的持有人，郵誤風險由彼等承擔，而銀行就有關支票或股息單付款後，本公司即已解除該項責任。兩名或以上聯名持有人的任何一名人士可發出該等聯名持有人就所持股份收到的任何股息或其他款項或獲分配財產的有效收據。

如董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就或有關任何股份應付的股息或其他款項概不附帶利息。

(n) 受委代表

任何有權出席本公司會議及於會上投票的本公司股東，均有權委任其他人士作為代表，代其出席會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司股東大會或任何類別會議及於會上代其投票。受委代表無須為本公司股東，且應有權代表個人股東行使其代表的股東可行使的相同權力。此外，受委代表有權代表公司股東行使其代表的股東可行使的相同權力（猶如其為個人股東）。股東可親自（若股東為公司，則其正式授權代表）或由受委代表投票。

(o) 催繳股款及沒收股份

董事會在遵守章程細則及配發條款的情況下，可不時向股東催繳有關彼等所持股份尚未繳付（無論按股份的面值或溢價）的任何款項。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會釐定的利率（不超過年息二十(20)厘）支付由指定付款日期至實際付款日期間有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或未到期分期股款（以現金或現金等同項目繳付）。本公司可就預繳的全部或部分款項按董事會釐定的利率（如有）支付利息。

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東發出不少於十四(14)日的通知，要求支付所欠的催繳股款，連同任何應計並可能累計至實際付款日期的利息，並聲明若在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東不依有關通知的要求辦理，則該通知有關的股份於其後而在通知所規定的款項未支付前，可隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付截至沒收日應就該等股份支付本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收日至實際付款日期的有關利息，息率由董事會釐訂，惟不得超過年息二十(20)厘。

(p) 查閱股東名冊

除非根據章程細則而暫停辦理股份過戶登記，否則根據章程細則，股東名冊及股東分冊必須於每個營業日在註冊辦事處或根據開曼群島公司法存置股東名冊的其他地點免費供股東查閱最少兩(2)小時，而任何其他人士在繳付最高不超過2.50港元的費用或董事會指明的較少款額後亦可查閱，倘在過戶登記處(定義見章程細則)查閱，則須先繳付最高不超過1.00港元或董事會指明的較低金額的費用。

(q) 會議及另行召開的各類別股東會議的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，概不可處理任何事項，惟未達法定人數仍可委任大會主席。

除章程細則另有規定外，股東大會的法定人數為兩位親自出席且有投票權的股東(或若股東為公司，則為其正式授權代表)或其受委代表。為批准修訂某類別股份權利而另行召開的會議(續會除外)所需的法定人數為持有該類別已發行股份面值最少三分之一的兩位人士或其受委代表。

就章程細則而言，倘作為股東的公司由董事或該公司的其他法定團體通過決議案委任的正式授權代表為其代表出席本公司有關股東大會或本公司任何類別股東的有關股東大會，則該公司被視為親身出席該大會。

(r) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利

章程細則並無關於少數股東在遭欺詐或壓制時可行使的權利的規定。然而，開曼群島法例載有保障本公司股東的若干濟助規定，其概要載於本附錄第3(f)段。

(s) 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

根據清盤當時任何類別股份所附有關可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制 (i)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產超過清盤開始時的全部繳足股本，則額外的資產將根據該等股東分別所持已繳股份的數額按比例分配；及(ii)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產不足以償還全部已繳股本，則該等資產的損失將盡可能根據本公司開始清盤時股東分別持有已繳或應已繳付股本按比例由股東承擔。

倘本公司清盤（不論為自動清盤或遭法院頒令清盤），清盤人可在獲得特別決議案授權及開曼群島公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。清盤人可就前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得類似授權的情況下，將任何部分資產授予獲得類似授權的清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

(t) 未能聯絡的股東

根據章程細則，倘若(i)應付予任何股份持有人現金股息的所有支票或股息單（總數不少於三張）在12年的期間內仍未兌現；(ii)在該12年期間屆滿時，本公司於該期間並無獲得任何消息顯示該股東的存在；及(iii)本公司以廣告形式，根據指定證券交易所（定義見章程細則）的規定發出通告，表示打算出售該等股份起三個月（或經指定證券交易所（定義見章程細則）

批准的較短日期)後，且已就上述意向知會指定證券交易所(定義見章程細則)，則本公司可出售該等無法聯絡的股東的股份。出售該等股份所得款項淨額將屬本公司所有，而本公司收到該筆款項後，即欠該本公司前股東一筆相同數額的款項。

(u) 認購權儲備

章程細則規定，如開曼群島公司法未予禁止及在遵守開曼群島公司法的情況下，如本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立，因此營運須受開曼群島法例約束。以下乃開曼群島公司法若干規定的概要，惟此概要並不表示包括所有適用的限定及例外情況，亦不表示全面檢評開曼群島公司法及稅務方面的所有事項(此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法管轄區的同類條文有所不同)：

(a) 營運

作為獲豁免公司，本公司須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表進行登記，並須按法定股本金額繳付費用。

(b) 股本

開曼群島公司法規定，倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，則須將相當於該等股份的溢價總額的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司選擇，該等規定或不適用於該公司根據考慮收購或註銷任何其他公司股份而配發及按溢價發行的股份溢價。開曼群島公司法規定股份溢價賬可由公司根據(如有)章程大綱及章程細則的規定用於以下用途：(a)支付分配或股息予股東；(b)繳足將發行予公司股東以作為繳足紅股的未發行股份；(c)按開曼群島公司法第37條的規定贖回及購回股份；(d)撤銷公司開辦費用；(e)撤銷發行股份或公司債券的費用或就此支付的佣金或給予的折扣；及(f)作為贖回或購買任何股份或公司債券時須予支付的溢價。

除非於緊隨建議派付日期後，公司可償還日常業務中到期的債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出任何分派或派付任何股息。

開曼群島公司法規定，在開曼群島大法院（「法院」）確認後，如獲章程細則批准，則擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

章程細則載有若干規定保障特別類別股份的持有人，在修訂彼等的權利前須獲得彼等同意，包括獲得該類別特定比例的已發行股份持有人同意或由該等股份的持有人在另行召開的會議中通過決議案批准。

(c) 購回公司本身或其控股公司股份的財務資助

在所有適用法例的規限下，本公司可向本身、各附屬公司、其控股公司或其控股公司的任何附屬公司的董事及僱員提供財務資助，購回本公司股份或任何附屬公司或控股公司的股份。此外，在所有適用法例的規限下，本公司可向受託人提供財務資助，以為本公司、各附屬公司、本公司的任何控股公司或任何該等控股公司的任何附屬公司的僱員（包括受薪董事）利益收購並持有本公司股份或任何該等附屬公司或控股公司的股份。

開曼群島法例並無明文限制公司向他人提供財務資助以購回或認購其本身或其控股公司的股份。因此，如公司董事在審慎秉誠考慮後認為合適且符合公司利益，公司可提供該等財務資助。有關資助須以公平方式進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

在開曼群島公司法的規限下，擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司，如其章程細則許可，可發行可由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份。此外，如該章程細則許可，該公司可購回本身的股份，包括任何可贖回股份，惟倘若章程細則無批准購回的方式，則未獲公司以普通決議案批准購回方式前，公司不得購回本身的股份。公司只可贖回

或購回本身的已繳足股份。如公司贖回或購回本身股份後再無任何持股的股東，則不可贖回或購回本身股份。除非在緊隨擬付款之日後，公司仍有能力償還在日常業務中到期清付的債項，否則公司以其股本贖回或購回本身的股份乃屬違法。

公司並無被禁止購回本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購回本身的認股權證。開曼群島法例並無規定章程大綱或章程細則須載有允許該等購回的規定，公司董事可運用章程大綱賦予的一般權力買賣及處理一切類別的個人財產。

根據開曼群島法例，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) 股息及分派

除開曼群島公司法第34條外，並無有關派息的法例規定。根據英國案例法（於開曼群島在此方面具有說服力），股息只可以從公司的溢利中派付。此外，開曼群島公司法第34條規定，如具備償還能力且公司章程大綱及章程細則有所規定（如有），則可由股份溢價賬支付股息及分派（其他詳情請參閱上文第2(m)段）。

(f) 保障少數股東

開曼群島的法院一般應會依從英國案例法的先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出派生訴訟：(a)超越公司權力或非法的行為，(b)欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權的人士，及(c)須特定多數（或特別）大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行且其股本已分拆為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的事務並按法院指定的方式呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，而法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令，或（作為清盤令的替代）發出(a)規管公司事務日後操守的法令；(b)下令要求公司停止進行或不得繼續進行遭入稟股東投訴的行為或作出入稟股東投訴其沒有作出的行為；(c)授權入稟股

東按法院可能指示的條款以公司名義或代表公司提出民事訴訟的命令，或(d)規定其他股東或由公司自身購買公司任何股東的股份的命令，倘由公司自身購買，則須相應削減公司股本。

一般而言，股東對公司的索償，須根據適用於開曼群島的一般契約或民事侵權法，或根據公司章程大綱及章程細則賦予股東的個別權利而提出。

(g) 管理層

開曼群島公司法並無就董事出售公司資產的權力作出特別規限，然而，在一般法律上，公司的高級人員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及執行本身職責時，須為公司的最佳利益忠實、秉誠行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

(h) 會計及審核規定

公司須促使存置有關下述事項的正確賬冊記錄：(i)公司所有收支款項及有關收支的事項；(ii)公司所有銷貨與購貨；及(iii)公司的資產與負債。

如賬冊不能真實、公平地反映公司事務及解釋有關的交易，則不視為適當保存的賬冊。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務減免法(一九九九年修訂本)第六條，本公司已獲得總督保證：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得溢利、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債券或其他承擔繳交上述稅項或具遺產稅或承繼稅性質的稅項。

對本公司的承諾由二零零九年十月二十七日起有效期為二十年。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無具承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法管轄區內訂立若干文據或將文據帶入開曼群島而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收重大稅項。開曼群島並無訂立雙重徵稅公約。

(k) 轉讓時的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

(l) 貸款予董事

開曼群島公司法並無明確規定禁止公司向其任何董事提供貸款。

(m) 查閱公司記錄

本公司股東根據開曼群島公司法並無查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟章程細則可賦予該等權利。

在章程細則的規限下，獲豁免公司可在董事會不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點設立股東名冊總冊及分冊。公司法並未規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，亦不供公眾查閱。

(n) 清盤

公司可根據法院指令強行清盤；自願清盤；或在法院監督下清盤。法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括在法院認為屬公平公正的情況下。

如股東於股東大會上透過特別決議案作出決議，或倘公司為有限期公司，則在其章程大綱或章程細則規定的公司期限屆滿時，或倘出現章程大綱或章程細則所規定公司須解散的情況，或公司註冊成立起計一年並無開展業務(或暫緩業務一年)，或公司無力償債，則該公司可自動清盤。倘公司自動清盤，該公司須由自動清盤的決議案獲通過或於上述期間屆滿或由上述情況發生起停止營業。

為進行公司清盤及協助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人，而法院可酌情臨時或以其他方式委任該名或該等合資格人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明所須採取或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容。倘並無委任正式清盤人或該職位出缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。倘一名人士在《破產清盤人員條例》方面正式符合資格擔任正式清盤人，則符合資格接納獲委任為正式清盤人。外國人員或會與合資格破產清盤人被聯合委任。

倘屬股東提出之自動清盤，公司須於股東大會上委任一名或多名清盤人以便結束公司之事務及分派其資產。破產聲明必須於清盤行動展開後二十八(28)天內由自願清盤公司全體董事簽署，如有違反，清盤人必須向法院申請在法院監督下繼續進行清盤的命令。

待委任清盤人後，公司的事務將完全由清盤人負責，日後未得其批准不得實施任何行政措施。清盤人負責集中公司資產(包括出資人所欠(如有)的款項)、確定債權人名單，以及在優先及有抵押債權人的權利及任何後償協議或對銷或扣除索償款權利的規限下，償還本公司所欠債權人的債務(如所餘資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人(股東)的名單，根據彼等的股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

待公司的事務完全結束後，清盤人即須編製有關清盤的賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈賬目及加以闡釋。清盤人須於最後大會最少二十一(21)天之前，按公司的公司章程授權的形式，向各名分擔人發出通知，列明會議時間、地點及目的，並於開曼群島憲報刊登。

(o) 重組

法例規定進行重組及合併須在為此而召開的股東或債權人大會(視情況而定)，獲得佔出席大會的股東或類別股東或債權人價值百分之七十五(75%)的大多數股東或類別股東或債權人(視情況而定)贊成，且其後須獲法院認可。雖然有異議的股東可向法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予公平價值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易。

(p) 強制性收購

如一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內，可按規定方式發出通知，要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

(q) 彌償保證

開曼群島法例並不限制公司的章程細則規定的對高級人員及董事作出彌償保證的範圍，惟不包括法院認為違反公共政策的規定(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法例的特別法律顧問Conyers Dill & Pearman已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。按本招股章程附錄七「備查文件」一段所述，該意見書連同開曼群島公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲瞭解該法律與其較熟悉的任何其他司法管轄區法律間的差異，應諮詢獨立法律顧問。

A. 有關本集團的其他資料

1. 註冊成立

本公司於二零零九年十月十五日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司根據公司條例第XI部註冊為非香港公司，而我們在香港的主要營業地點位於香港中環花園道1號中銀大廈35樓。何詠欣女士已獲委任為本公司在香港接收法律程序文件及通知的授權代表。於二零一零年二月九日，本公司由Global Milk Holdings Limited更名為Global Milk Holdings Limited環球乳業控股有限公司。於二零一零年五月三十一日，本公司名稱由Global Milk Holdings Limited 環球乳業控股有限公司進一步更改為Global Dairy Holdings Limited 環球乳業控股有限公司。

由於本公司於開曼群島註冊成立，故本公司的營運必須遵守開曼群島有關法例及本公司組織章程(包括組織章程大綱及組織章程細則)的規定。開曼群島公司法有關範疇的概要及組織章程細則若干條文載於本招股章程附錄五。

2. 本公司股本的變動

- (a) 於本公司註冊成立日期，其法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的普通股。同日，本公司一股面值0.01港元的普通股以繳足方式配發及發行予Codan Trust Company (Cayman) Limited，該股份隨後於同日轉讓予趙先生。
- (b) 於二零零九年十月十五日，趙先生根據於二零零九年十月十五日訂立的股份買賣協議將其於Global Milk Singapore的全部股權轉讓予本公司，而本公司向趙先生發行550股每股面值0.01港元入賬列為繳足的普通股作為對價。
- (c) 於二零零九年十一月十八日，根據Kenmoore與趙先生於二零零九年十一月一日訂立的股份轉讓協議，趙先生以對價6,005,830.90美元向Kenmoore轉讓合共57股每股面值0.01港元的股份。
- (d) 於二零一零年二月三日，本公司的法定及已發行股本中每股面值0.01港元的股份拆細為1,000股股份，導致我們的法定股本380,000港元，分為38,000,000,000股股份，而我們的已發行股本5.51港元，分為551,000股股份，其中494,000股股份由趙先生持有，而57,000股股份由Kenmoore持有。
- (e) 於二零一零年二月四日，根據首次公開發售前投資者、趙傳文先生、趙先生及本公司於二零零九年十一月二十日訂立的投資協議，本公司向首次公開發售前投資者發行合共127,829股股份，對價為21.0百萬新幣(約人民幣102.3百萬元)。

- (f) 於二零一零年二月四日，根據本公司與趙先生於二零零九年十一月二十日訂立的股份認購協議，本公司向趙先生發行合共63,171股股份，對價為人民幣125.0百萬元。
- (g) 於二零一零年三月二十四日，根據本公司、首次公開發售前投資者、趙先生及趙傳文先生於二零一零年一月二十八日訂立的第二系列融資協議（經日期為二零一零年五月十日的補充協議修訂及補充），本公司向首次公開發售前投資者發行合共15,879股股份，總對價為5.25百萬新幣（約人民幣25.5百萬元）。

緊隨資本化發行、全球發售及銷售股份出售完成後（假設超額配股權未獲行使及並無根據購股權計劃授出購股權），本公司的法定股本將為380,000港元，分為38,000,000,000股股份，其中1,010,500,000股股份將以繳足或入賬列為繳足的方式發行，而36,989,500,000股股份仍為未發行。除根據本附錄「我們的股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案」一段所述發行股份的一般授權及根據購股權計劃外，我們目前無意發行本公司任何法定但仍未發行的股本，且在未經股東於股東大會事先批准的情況下，亦不會發行股份以致實際改變本公司控制權。

除本招股章程披露者外，自註冊成立以來本公司股本並無出現任何變動。

3. 我們附屬公司股本的變動

我們附屬公司的股本或註冊資本於緊接本招股章程刊發日期前兩年內出現下列變動：

Global Milk Singapore

於二零零九年十月十五日，趙先生根據股份買賣協議將其擁有的Global Milk Singapore已發行股本的單一普通股轉讓予本公司，而本公司向其發行550股每股面值0.01港元入賬列為繳足的普通股作為對價。

常慶乳業

根據日期為二零零九年十一月十六日的股權轉讓協議，潘先生將常慶乳業的全部股權轉讓予大慶乳品，對價為人民幣10百萬元。

除上文及本附錄「重組及重組後股份轉讓」一段所載者外，於緊接本招股章程刊發日期前兩年內，本集團任何附屬公司的股本並無任何變動。

4. 我們的股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案

根據有權於本公司股東大會上投票的全體股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案：

- (a) 本公司股份溢價賬為數約7,571.22港元的進賬額將予資本化用作悉數支付按面值繳足合共757,122,121股新股份，以於二零一零年十月九日（「記錄日期」）營業時間結束時向名列本公司股東名冊的股東（「合資格股東」）（或根據彼等指示）按彼等各自於記錄日期的股權比例配發及發行（「資本化發行」），同時為確保各合資格股東持有每手買賣單位1,000股股份的完整倍數及進行資本化發行時的約數調整，將配發及發行載於本書面決議案各合資格股東名稱旁的股份數目，而根據此書面決議案將予配發及發行的該等新股份在所有方面均與現有股份享有同等地位；
- (b) 待(i)上市委員會批准已發行的股份及將予發行的股份（包括根據資本化發行、全球發售、行使超額配股權或根據購股權計劃將予授出的任何購股權而將予發行的股份）（誠如本招股章程所述）上市及買賣；及(ii)承銷商根據承銷協議須予承擔的責任成為無條件（包括（如相關）因獨家全球協調人（代表承銷商）豁免任何條件所致），且承銷協議並無根據其條款或以其他方式而終止之後：
 - (1) 批准全球發售，並授權我們的董事釐定及批准發售股份的發售價，以及根據發售香港發售股份及於美國向符合美國證券法第144A條定義的合資格機構買家或根據美國證券法登記規定的其他豁免及依賴S規例於美國以外（包括專業、機構及公司投資者及本公司預期對香港發售股份有大量需求的其他投資者）的離岸交易中配售國際配售股份，按發售價及根據本招股章程所載條款及條件配發及發行發售股份，惟可作出董事或就此獲委任的任何委員會所決定的有關修訂，而董事或任何有關委員會已獲授權配發及發行股份；

- (2) 批准超額配股權，據此，獨家全球協調人(代表國際承銷商)可能要求本公司配發及發行最多合共37,893,000股額外新股份且銷售股東出售最多合共16,239,000股額外股份，合共佔根據全球發售初步提呈發售的股份數目的15%，以補足國際配售的超額分配，並授權我們的董事採取彼等認為必要的行動使超額配股權得以生效；
- (3) 批准及採納購股權計劃的規則，並授權董事或董事會成立的任何委員會全權酌情：(i)管理購股權計劃；及(ii)應聯交所不時的要求修改／修訂購股權計劃；
- (4) 授權我們的董事會或其任何委員會根據購股權計劃授出可認購最多達購股權計劃所述上限股份的購股權；(i)因行使根據購股權計劃可予授出的任何購股權而配發、發行及買賣任何股份；(ii)在適當時向聯交所申請批准其後不時因行使根據購股權計劃授出的購股權而發行及配發的任何股份或其中的任何部分上市及買賣；及(iii)採取彼等認為對執行或實行購股權計劃而言屬必要、適宜或權宜的一切措施；
- (c) 授予我們的董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力以配發、發行及買賣(包括有權提呈發售或訂立協議，或授出將會或可能需要配發及發行股份的證券)本公司的股份(惟以供股形式，或根據任何以股代息計劃或根據章程細則規定配發及發行股份以代替全部或部分股份的股息的類似安排，或因行使本公司任何認股權證隨附的任何認購權而發行股份，或因行使購股權計劃或任何其他購股權計劃而可能授出的購股權，或當時獲採納藉以向本集團的董事及／高級人員及／或僱員授出或發行股份的類似安排或認購股份的權利，或根據股東於股東大會上授出的特別授權而授出的購股權除外)，股份總面值不得超過緊隨資本化發行及全球發售完成後但超額配股權獲行使前本公司已發行股本總面值的20%；

就本段而言，「供股」指向於指定記錄日期名列股東名冊的本公司股份持有人按其持股比例提呈發售本公司股份或提呈或發行認股權證、購股權或有權於我們的董事所釐定的期間內認購股份的其他證券(惟我們的董事有權就零碎配額或經考慮適用於本公司的任何司法管轄區或任何認可監管機構或適用於本公司的任何證券交

易所的法例或規定項下的任何限制或責任，或於決定該等法例或規定項下的任何限制或責任的存在或範圍時可能涉及的開支或延誤後，作出彼等認為屬必要或權宜之計的排除或其他安排)；

- (d) 授予我們的董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力，於聯交所或本公司證券可能上市並且獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回總面值不超過緊隨資本化發行及全球發售完成後但超額配股權未獲行使前本公司已發行股本總面值的10%；
- (e) 批准於我們的董事根據一般授權可能配發或同意有條件或無條件配發的本公司股本總面值，加入相當於本公司根據上文(d)段所述購回股份授權購回的本公司股本總面值的金額，以擴大上文(c)段所述配發、發行及買賣股份的一般授權，惟經擴大金額不得超過緊隨資本化發行及全球發售完成後但超額配股權未獲行使前本公司已發行股本總面值的10%；
- (f) 採納章程大綱；及
- (g) 有條件採納組織章程細則，直至上市為止。

上文(c)、(d)及(e)段所述的各項一般授權將一直有效，直至下列最早者為止：

- (1) 我們的下屆股東週年大會結束時，除非我們的股東在股東大會上(無條件或有條件)通過普通決議案續期；
- (2) 任何適用法例或組織章程細則規定我們須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (3) 我們的股東在股東大會上以普通決議案修訂或撤銷該授權時。

5. 購回我們的股份

本節載有關於購回證券的資料，包括聯交所規定須就有關購回而載入本招股章程的資料。

(1) 上市規則的規定

上市規則准許以聯交所為第一上市交易所的公司在聯交所購回其本身證券，惟須遵守若干限制，其中最重要的限制概述如下：

(i) 股東批准

所有建議的股份購回須事先於股東大會上由股東通過普通決議案批准，而方式為給予一般授權或就特定交易給予特別批准。

根據我們的全體股東於二零一零十月十日通過的書面決議案，我們的董事獲授一般無條件授權（「購回授權」），以行使本公司的一切權力，購回總面值不超過我們於緊隨資本化發行及全球發售完成後但超額配股權未獲行使前本公司已發行或將予發行股本總面值10%的股份（可能於聯交所上市的股份，其詳情載於上文「我們的股東於二零一零十月十日通過的書面決議案」一段。

(ii) 資金來源

我們用於進行任何股份購回的資金必須根據我們的組織章程細則、上市規則及開曼群島公司法從合法可作此用途的資金中撥付。我們不得以非現金對價或聯交所不時規定的交易規則以外的其他結算方式在聯交所購回我們的股份。

(iii) 將予購回的股份

上市規則規定，我們建議購回的股份必須是繳足股款的股份。

(2) 購回的理由

我們的董事相信，股東給予我們的董事一般授權使彼等可在市場上購回股份乃符合本集團及股東的最佳利益。該等購回（視乎當時市況及融資安排而定）或會使每股資產淨值及／或每股盈利增加，並僅於董事認為有關購回對本集團及我們的股東整體有利時方會進行。

(3) 購回的資金

購回股份時，我們僅可動用根據組織章程細則、上市規則及開曼群島適用法例及規例合法可作此用途的資金。

基於本招股章程所披露本集團目前的財務狀況及經考慮其目前的營運資金狀況，我們的董事認為，倘全面行使購回授權，則可能會對我們的營運資金及／或資本負債狀況（與本招股章程所披露的狀況比較而言）構成重大不利影響。然而，倘行使購回授權會對我們的營運資金需求或資本負債水平（我們的董事認為對我們而言屬不時適當的營運資金需求或資本負債水平）構成重大不利影響，則我們的董事不建議行使購回授權。

(4) 一般事項

經作出一切合理查詢後，據我們的董事所知，我們的董事及彼等的任何聯繫人目前概無意向我們出售任何股份。

我們的董事已向聯交所承諾，只要有關規則適用，彼等將根據上市規則及開曼群島適用法例及規例行使購回授權。

倘因購回任何股份，股東於本公司股東大會投票權所佔的比例權益有所增加，則就收購守則而言，該項增加將視為收購。因此，一名股東或一群一致行動的股東或會取得或鞏固於本公司的控制權，並因而須根據收購守則第26條規則提出強制要約。除上述情況外，就我們的董事所知，根據購回授權進行任何購回不會產生收購守則所述的任何後果。

我們於過去六個月內並無購回本身的任何證券。

概無關連人士知會我們，表示彼目前有意在購回授權獲行使的情況下向我們出售股份，或承諾不會向我們出售股份。

B. 重組及重組後股份轉讓

1. 重組

為籌備上市而進行的企業重組（據此本公司成為本集團的控股公司）包括以下主要步驟：

- (a) Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日在新加坡註冊成立作為私人股份有限公司，為一家投資公司，其於註冊成立後向Abdul Jabbar Bin Karam Din先生（作為首名認購人）配發及發行一股普通股。於二零零七年十月八日，Abdul Jabbar Bin Karam Din先生將Global Milk Singapore已發行股本中的單一股份轉讓予趙先生。

- (b) Global Milk Singapore與潘先生、徐先生及杜先生於二零零七年十二月二十六日訂立股權轉讓協議，以向彼等收購大慶乳品的全部股權，代價乃參考黑龍江省建興資產評估有限公司於二零零八年三月七日發出的《大慶乳品廠有限責任公司評估報告書》(黑建興評報字[2008]第020號)所述大慶乳品於二零零七年十二月三十一日的資產淨值約人民幣318.78百萬元而釐定。
- (c) 本公司於二零零九年十月十五日於開曼群島註冊成立為本集團的控股公司。緊隨註冊成立後，配發及發行予首名認購人面值0.01港元的單一普通股轉讓予趙先生。
- (d) 本公司與趙先生於二零零九年十月十五日訂立股份買賣協議，以對價1.00新幣向趙先生收購代表Global Milk Singapore全部已發行股本的單一普通股，有關對價以本公司按入賬列為繳足的方式向趙先生配發及發行550股每股面值0.01港元的普通股償付。
- (e) Kenmoore與趙先生於二零零九年十一月一日訂立股份轉讓協議，以對價約6.01百萬美元向其收購轉讓本公司全部已發行股本中的10.3%。
- (f) 常慶乳業於二零零八年八月七日在中國成立，以潘先生為唯一股東的有限公司，註冊資本為人民幣10百萬元。根據於二零零九年十一月十六日訂立的股權轉讓協議，潘先生以人民幣10百萬元的對價向大慶乳品轉讓常慶乳業的全部股權。
- (g) 本公司與首次公開發售前投資者於二零零九年十一月二十日訂立投資協議，據此，首次公開發售前投資者同意向本公司提供21.0百萬新幣(約人民幣102.3百萬元)的三個月過渡貸款，並以總認購價21.0百萬新幣(約人民幣102.3百萬元)認購合共127,829股股份。同時，本公司與趙先生訂立認購協議，據此，趙先生同意以代價人民幣125.0百萬元認購63,171股股份。
- (h) 於二零一零年一月二十八日，本公司與首次公開發售前投資者訂立第二系列融資協議(經本公司、首次公開發售前投資者、趙先生及趙傳文先生於二零一零年五月十日訂立的補充協議修訂及補充)，據此，首次公開發售前投資者同意向本公司提供15.75百萬新幣(約人民幣76.51百萬元)的貸款，並以總對價5.25百萬新幣(約人民幣25.5百萬元)認購合共15,879股股份。

C. 有關我們業務的其他資料

1. 重大合約概要

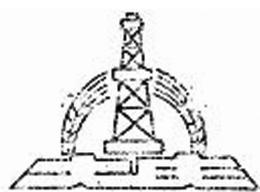
以下為本集團於本招股章程刊發日期前兩年內訂立的重大或可能屬重大的合約（並非日常業務過程中訂立的合約）：

- (a) 本公司與趙先生於二零零九年十月十五日就趙先生向本公司轉讓其於Global Milk Singapore全部已發行股本訂立買賣協議，本公司按入賬列為繳足的方式向趙先生發行550股每股面值0.01港元的普通股作為對價；
- (b) 潘先生與大慶乳品於二零零九年十一月十六日訂立股權轉讓協議，據此，潘先生以人民幣10百萬元的代價向大慶乳品轉讓常慶乳業的全部股權；
- (c) 本公司、首次公開發售前投資者、趙傳文先生及趙先生於二零零九年十一月二十日訂立投資協議，據此，首次公開發售前投資者同意向本公司提供21.0百萬新幣的三個月過渡貸款，並以總購買對價21.0百萬新幣認購新股份；
- (d) 本公司與趙先生於二零零九年十一月二十日訂立認購協議，據此，趙先生以人民幣125.0百萬元的對價認購63,171股股份；
- (e) 本公司、首次公開發售前投資者、趙先生及趙傳文先生於二零一零年一月二十八日的第二系列融資協議（「SSFA」），據此，首次公開發售前投資者同意向本公司提供15.75百萬新幣的貸款，並以總購買對價5.25百萬新幣認購新股份；
- (f) 本公司、趙先生及Kenmoore於二零一零年二月二十八日訂立承擔債務協議，據此，本公司同意並確認就趙先生及Kenmoore代本公司償還上文(c)段所述根據投資協議首次公開發售前投資者授予本公司的過渡貸款及手續費而尚欠彼等合共21.42百萬新幣；
- (g) 本公司、Global Dairy Canada、趙先生及曹硯銘女士於二零一零年四月二十八日訂立的合作協議，據此，訂約方同意共同推出我們將開發及生產的若干新乳製品；
- (h) 本公司、首次公開發售前投資者、趙先生及趙傳文先生於二零一零年五月十日訂立的補充協議，據此，各方同意補充及修訂SSFA第4.1及4.5條，即由首次公開發售前投資者根據SSFA向本公司墊付的15.75百萬新幣貸款的償還條款；

- (i) 本公司與曹硯銘女士於二零一零年八月十七日訂立的購股權協議，據此，曹硯銘女士不可撤回及無條件地授予本公司購股權，可要求彼將Global Dairy Canada的全部已發行股本轉讓予本公司或本公司提名的本集團其他成員公司而不附帶任何產權負擔，對價為於購股期權期間(定義見該協議) Global Dairy Canada股本中每股無面值普通股一(1)加元(1.00加元)；
- (j) 我們的控股股東以本公司為受益人於二零一零年十月十四日訂立的不競爭契據，有關詳情於本招股章程「與控股股東的關係」一節內披露；
- (k) 我們的控股股東與本公司(為其本身及為其附屬公司作為受託人)於二零一零年十月十四日訂立彌償保證契據，據此，我們的控股股東以本集團為受益人提供若干彌償保證，其中包括本附錄「其他資料」一節「稅項彌償保證」一段所述的彌償保證；
- (l) 本公司與潘先生於二零一零年十月十四日訂立的中文版彌償保證契據，據此，潘先生承諾就(i)我們收購大慶乳品及常慶乳業之前或因有關收購而可能導致任何第三方、稅務或其他政府機關(無論在中國或其他地方)就任何稅務負債、損害、損失、或然負債、罰金、成本及開支提出的任何索償；及(ii)於我們收購大慶乳品及常慶乳業之前或因有關收購導致大慶乳品及常慶乳業違反任何已簽署的合約、營運疏忽或不遵守適用法例而產生與業務相關的任何損失，向本集團作出彌償保證；
- (m) 本公司與杜先生於二零一零年十月十四日訂立的中文版彌償保證契據，據此，杜先生承諾就(i)於我們收購大慶乳品之前或因有關收購而可能導致任何第三方、稅務或其他政府機關(無論在中國或其他地方)就任何稅務負債、損害、損失、或然負債、罰金、成本及開支提出的任何索償；及(ii)於我們收購大慶乳品之前或因有關收購導致大慶乳品違反任何已簽署的合約、營運疏忽或不遵守適用法例而產生與業務相關的任何損失，向本集團作出彌償保證；及
- (n) 香港承銷協議。

2. 本集團的知識產權

(a) 於最後實際可行日期，我們已於下列司法管轄區註冊下列商標：

商標	註冊地點	類別	註冊編號	期限
	中國	29	129197	一九七九年 十月三十一日 至二零一三年 二月二十八日
	中國	29	4021449	二零零六年 三月二十八日 至二零一六年 三月二十七日
	中國	29	4476558	二零零七年 八月二十八日 至二零一七年 八月二十七日
	中國	29	4941248	二零零八年 八月十四日 至二零一八年 八月十三日
	中國	29	6891205	二零一零年 三月二十八日 至二零二零年 三月二十七日
	中國	30	6713193	二零一零年 四月七日 至二零二零年 四月六日
 A (附註1)	香港	5及29	301619127	二零一零年 五月二十日 至二零二零年 五月十九日
 B				

商標	註冊地點	類別	註冊編號	期限
<p>A (附註1)</p>  <p>Global Milk</p> <p>B</p>  <p>Global Milk</p>	香港	5及29	301590921	二零一零年 四月十九日 至二零二零年 四月十八日
<p>A (附註1)</p>  <p>環球乳業</p> <p>B</p>  <p>環球乳業</p>	香港	5及29	301590994	二零一零年 四月十九日 至二零二零年 四月十八日
<p>A</p>  <p>B</p> 	香港	5及29	301591010	二零一零年 四月十九日 至二零二零年 四月十八日
<i>Emilon</i>	香港	5及29	301591029	二零一零年 四月十九日 至二零二零年 四月十八日
爱美樂	香港	5及29	301591038	二零一零年 四月十九日 至二零二零年 四月十八日

附註1：「A」指彩色註冊商標，而「B」指同一商標以黑白形式於香港商標註冊處註冊。

(b) 於最後實際可行日期，我們已於下列司法管轄區申請註冊下列商標：

商標	申請地點	類別	申請編號	申請日期
A  (附註2) B 	香港	5及29	301725949	二零一零年 九月二十九日
	中國	29	7768365	二零零九年 十月十九日
	中國	5	7544802	二零零九年 七月十五日
	中國	29	7544801	二零零九年 七月十五日
	中國	29	7164611	二零零九年 一月十三日
	中國	29	6799148	二零零八年 六月二十三日
	中國	5	6713195	二零零八年 五月十二日
	中國	29	6713194	二零零八年 五月十二日
	中國	5	6639773	二零零八年 四月七日
	中國	29	6098418	二零零七年 六月十一日
	中國	30	6639775	二零零八年 四月七日
	中國	5	6639772	二零零八年 四月七日
	中國	29	6639774	二零零八年 四月七日
	中國	30	6639777	二零零八年 四月七日

附註2：「A」指以彩色備案的商標，而「B」指同一商標以黑白形式於香港商標註冊處備案。

商標	申請地點	類別	申請編號	申請日期
	中國	5	6639776	二零零八年 四月七日
	中國	30	6639778	二零零八年 四月七日
	中國	5	8586724	二零一零年 八月十八日
	中國	29	8586707	二零一零年 八月十八日
	中國	5	8586721	二零一零年 八月十八日
	中國	29	8586711	二零一零年 八月十八日

(c) 於最後實際可行日期，我們已在中國註冊下列設計專利：

專利	所有者	註冊期間	專利編號
包裝袋(1)	大慶乳品	自二零零零年五月二十六日起計十年	ZL00327131.5
包裝袋(2)	大慶乳品	自二零零零年五月二十六日起計十年	ZL00327130.7
包裝袋(3)	大慶乳品	自二零零零年五月二十六日起計十年	ZL00327129.3

(d) 於最後實際可行日期，我們已註冊下列域名：

域名	註冊期限
huanqiuruye.com	二零一零年一月二十五日至二零一一年一月二十五日
milkglobal.com	二零一零年一月二十五日至二零一一年一月二十五日
dqrpc.com	二零零七年八月二十二日至二零一三年八月二十二日
global-milk.com	二零一零年一月二十五日至二零一一年一月二十五日
global-dairy.com.cn	二零一零年五月十九日至二零一一年五月十九日
globaldairy.com.cn	二零一零年五月十九日至二零一一年五月十九日

3. 有關我們中國附屬公司的其他資料

(a) 大慶乳品

- (i) 公司性質 : 外商獨資企業
- (ii) 業務經營期限 : 一九八四年九月二十日至二零三八年八月十九日
- (iii) 投資總額 : 人民幣360百萬元
- (iv) 註冊資本 : 人民幣120百萬元
- (v) 公司應佔權益 : 100%

- (vi) 業務範圍 : 「大慶」牌降糖奶粉(A)、乳和乳製品、冷凍飲品的生產、銷售及進出口貿易(食品衛生許可證有效期至二零一一年九月十八日)

(b) 常慶乳業

- (i) 公司性質 : 唯一股東有限公司
- (ii) 業務經營期限 : 無
- (iii) 註冊資本 : 人民幣10百萬元
- (iv) 公司應佔權益 : 100%
- (v) 業務範圍 : 許可經營項目: 液體乳及乳製品、冷凍飲品及食用冰製造、銷售(在取得衛生許可證後方可從事生產經營)

D. 有關董事的其他資料

1. 董事服務合約

我們各董事均與本公司訂立服務合約或委任書(視情況而定),初步自上市日期起計為期三年,並僅可根據服務合約或委任書(視情況而定)的條文或由任何一方向對方發出不少於三個月書面通知終止。

我們各董事有權享有下文所載根據彼等各自的服務合約或委任書所述的有關基本薪金。各執行董事亦有權享有酌情花紅,惟於任何財政年度應付予全體執行董事的花紅總額,不得超過我們於該財政年度的經審核綜合或合併純利(經扣除稅項及少數股東權益及該等花紅款項後,但不包括非經常及特殊項目)的5%。執行董事不得就有關年薪遞增及應付予彼的酌情花紅金額的本公司董事決議案進行投票。

根據與本公司訂立的現有服務合約或委任書，董事目前的基本年薪如下：

姓名	年薪
趙傳文先生	人民幣1,000,000元
趙先生	人民幣1,000,000元
夏先生	人民幣600,000元
付先生	人民幣600,000元
方秉權先生	人民幣600,000元
陳華敏女士	人民幣300,000元
張學鋒先生	人民幣300,000元
張先生	人民幣300,000元

除上述者外，董事與我們或我們任何附屬公司概無訂立或擬訂立任何服務合約或委任書(視情況而定)，惟不包括於一年內屆滿或僱主可於一年內不付賠償(法定賠償除外)而終止的合約。

我們與我們的董事概無訂立任何合約年期可超過三年或本公司於一年內不付賠償(法定賠償除外)則不可終止的服務合約。

2. 於往績記錄期內的董事薪酬

截至二零一零年六月三十日止三個半年度，我們及我們的附屬公司支付予董事的薪酬及授予董事的實物利益總額為人民幣254,838元。

除本招股章程所披露者外，就截至二零一零年六月三十日止三個半年度本公司概無向董事已付或應付任何其他酬金。

根據現行安排，本公司估計截至二零一零年十二月三十一日止財政年度向董事應付的薪酬及董事應收取的實物利益總額(包括酌情花紅)約為人民幣1.2百萬元。

E. 權益披露**1. 權益披露****(a) 我們的董事於緊隨資本化發行及全球發售完成後於我們的股本及相聯法團中權益及淡倉**

緊隨資本化發行及全球發售完成後，但不計及根據購股權計劃或因行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份，董事及主要行政人員於本公司及相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

股份好倉

董事姓名	權益性質	股份數目	佔本公司權益的概約百分比
趙先生	註冊擁有人	557,172,000	55.1%

(b) 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

除下文所披露者外，我們的董事或主要行政人員並不知悉，有任何其他人士(並非本公司董事或主要行政人員)於本公司的股份或相關股份中擁有的權益或淡倉於我們的股份上市後須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司作出披露，或於緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使及不計及根據購股權計劃可予授出的購股權

獲行使時配發及發行的任何股份)，直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本公司任何其他成員公司股東大會上進行表決的任何類別股本面值的10%或以上：

股份好倉

董事姓名	權益性質	股份數目	佔本公司權益的概約百分比
趙先生	註冊擁有人	557,172,000	55.1%

2. 免責聲明

除本文件所披露者外：

- (a) 我們的董事或名列本附錄「其他資料－專家同意書」一節的人士，概無在本公司的發起或本公司或其任何附屬公司於緊接本招股章程刊發日期前兩年內收購或出售或租用或擬收購或出售或租用的任何資產中擁有任何權益；
- (b) 董事或名列本附錄「其他資料－專家同意書」一節的人士，概無於本招股章程刊發日期仍然有效且對我們業務關係重大的任何合約或安排中擁有重大權益；及
- (c) 我們的董事或彼等的聯繫人或現有股東（就我們的董事所知擁有本公司已發行股本5%以上）概無於本集團任何五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

F. 購股權計劃

以下為購股權計劃的主要條款概要，購股權計劃經全體股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案有條件批准，並經董事會於二零一零年十月十日（「採納日期」）通過書面決議案採納。購股權計劃的條款符合上市規則第17章的條文規定。

1. 目的

購股權計劃旨在獎勵為本集團作出貢獻的參與者（定義見下文第2段），並鼓勵參與者提升本公司及其股份的價值，以符合本公司及其股東的整體利益。

2. 可參與人士

董事會可向其全權認為曾經或將會對本集團作出貢獻的本集團董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事以及彼等各自的聯繫人)和僱員(包括彼等各自的聯繫人)、本集團董事擁有的公司以及本集團任何成員公司的任何專業顧問、專家顧問、經銷商、承包商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合營業務夥伴、發起人、服務提供者(「參與者」)提出要約(「要約」)以接納購股權(「購股權」)，價格根據下文第4段計算。要約於董事會議決提出要約或向參與者授予購股權的營業日(不論有關要約是否須按照購股權計劃條款經股東批准)(「授出日期」)起計28天內可供有關參與者接納，惟於董事會提出要約時釐定及知會根據購股權計劃條款接納要約的任何參與者，或因原有承授人身故而獲獲得任何有關購股權的人士或該名人士的遺產代理人(「承授人」)的期限屆滿後該要約不可再供接納，有關期限不得超過由授出日期起計十年後、或購股權計劃終止後或有關參與者不再為參與者後(「購股權期間」)。當本公司接獲一份承授人簽署的要約函件，列明接納要約所涉及的股份數目，連同支付予本公司作為授予購股權代價的1.00港元，則要約將被視為已獲接納。無論如何，有關付款將不獲退還。該要約應注明授予購股權的條款。董事會可酌情包括以下條款在內，當中包括(i)購股權行使前須持有的最短期間；及／或(ii)購股權全部或部分行使前須達到的表現目標；及(iii)任何其他條款，上述所有條款可按個別情況或一視同仁地施加(或不施加)。

3. 向關連人士或其任何聯繫人授出購股權

凡根據購股權計劃或本公司或其任何附屬公司的任何其他購股權計劃，向本公司任何董事、主要行政人員或主要股東(定義見上市規則)或彼等各自的聯繫人授出任何購股權，均須獲本公司獨立非執行董事(不包括身為所涉購股權的擬定承授人的獨立非執行董事)事先批准。倘若向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人授出購股權，將導致該名人士因行使於授出日期前十二個月(包括該日)內已獲授予及將獲授予的所有購股權(包括已行使、已註銷或尚未行使的購股權)而已獲發行及可獲發行的股份：

- (a) 總數超過授出日期已發行股份數目的0.1%；及
- (b) 根據聯交所於授出日期的每日報表所列股份收市價計算，總值超過5百萬港元，

則額外授出購股權必須經股東事先以決議案批准(以投票方式表決)。本公司根據上市規則須向股東發出通函，而本公司全部關連人士須放棄在有關股東大會上表決贊成該決議案。授予承授人(為本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人)的購股權條款的任何建議變動，須經股東於股東大會批准。

4. 認購價

承授人行使購股權時可認購的股份每股價格(「認購價」)(須根據下文第9段擬定情況作出調整)由董事會全權酌情釐定，惟無論如何不會低於下列各項之最高者：

- (a) 聯交所於授出日期(該日必須為營業日)發出的每日報表所列股份收市價；
- (b) 緊接授出日期前五個營業日聯交所發出的每日報表所列的股份平均收市價；及
- (c) 股份面值。

5. 計劃授權限額下的股份數目上限

- (a) 如未經股東批准，因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將授出的全部購股權而可予發行的股份數目上限，合共不得超過上市日期已發行的股份面值總額的10%(未計及可能根據超額配股權配發及發行的股份)(「計劃授權限額」)。計算計劃授權限額時，根據購股權計劃及(視乎情況而定)本公司其他購股權計劃的條款已告失效的購股權將不計算在內。

經股東事先批准後，本公司可隨時更新計劃授權限額，惟根據已更新限額行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將授出的全部購股權而可予發行的股份總數，無論如何不得超過股東批准已更新限額當日已發行股份(包括根據超額配股權可予配發及發行的股份)的10%。計算更新限額時，先前根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出的購股權(包括尚未行使、已註銷、根據有關條款已失效或已行使的購股權)將不會計算在內。

- (b) 儘管有上文所述規定，本公司在下列情況下仍可授出超過計劃授權限額的購股權給參與者：
- (i) 徵求有關股東批准前已取得股東另行批准向本公司特別物色的參與者授出超過計劃授權限額的購股權；及
 - (ii) 本公司已就徵求股東另行批准事先向股東發出通函，當中載有現行上市規則規定須收錄於有關通函的資料。
- (c) 在符合下文第5(d)段規定的情況下，各承授人因行使在任何十二個月期間內根據購股權計劃所獲授的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權）而發行及將予發行的股份（與上述期間根據本公司任何其他購股權計劃所授出購股權涉及的任何股份合計，但不包括根據股東在股東大會特別批准而授出的購股權）最高數目不得超過當時已發行股份的1%（「個別限額」）。
- (d) 凡向參與者再授出任何購股權會導致行使截至再授出購股權日期為止（包括當日）的十二個月期間內已向該人士授出或將授出的所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）而發行及將予發行的股份總數超過已發行股份的1%，則須於股東大會上經股東另行批准，而有關參與者及其聯繫人須放棄表決。本公司必須向股東發出一份通函，披露有關參與者的身份、將授出的購股權（及先前向該名參與者授出的購股權）數目和條款，以及上市規則所規定的其他資料。
- (e) 於任何時間因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使的購股權而可發行的股份最高數目，合共不得超過不時已發行股份的30%（「計劃限額」）。

6. 行使購股權的時限

購股權可於購股權期間根據購股權計劃的條款隨時行使，惟須受上市規則的任何適用限制規限。

7. 權利屬承授人個人所有

購股權屬承授人個人所有，不得出讓或轉讓。承授人不得以任何方式出售、轉讓、押記、按揭、附加產權負擔，或以任何其他人士為受益人就任何購股權設定任何權益。

8. (a) 終止聘用時的權利

- (i) 倘承授人因嚴重失職，或有跡象顯示不能償還或缺乏合理償還債務能力或涉及任何破產行為或無力償還債務或與其全體債權人達成安排或和解、或遭裁定觸犯涉及其操守或誠信的刑事罪行、或基於僱主可即時終止其聘用的任何其他理由而終止受僱或出任董事職務，因而終止作為參與者，則其購股權將自動失效(以尚未行使者為限)，自終止受僱當日起不可行使。
- (ii) 倘承授人身為本公司或本集團另一成員公司的僱員或董事，並非因身故或上文第8(a)(i)段所列的一種或多種終止受僱或出任董事職務的理由而終止作為參與者，則於終止作為參與者或終止受僱日期起購股權(以尚未行使者為限)即告失效及不可行使。

(b) 身故後的權利

- (i) 倘承授人基於悉數行使其購股權之前已身故而終止作為參與者，且並無發生上文第8(a)(i)段所列的終止受僱理由事件，則承授人的遺產代理人可於承授人身故當日起計12個月內，行使不超過承授人截至其身故當日全部應有的購股權(以尚未行使者為限)。
- (ii) 惟受以下情況規限：

倘在其身故前或於其身故後六個月期間內出現第10至13段所載的任何情況，則其遺產代理人僅可於有關各段所載的各個不同期間內行使購股權。惟倘在承授人身故前的三年期間內，承授人觸犯上文第8(a)(i)段所述的任何行為，致使本公司可於其身故前終止聘用，則董事會可於任何時間透過向承授人的法定遺產代理人發出書面通知書即時終止購股權(以尚未行使者為限)，及／或以其法定遺產代理人所行使的全部或部份購股權為限，而涉及的股份尚未配發，則承授人將被視作尚未行使該等購股權，而本公司須向其退還擬就行使該等購股權所涉及的股份已收取的認購價款項。

(c) 並非為僱員或董事的承授人於終止作為參與者之時的權利

倘本身並非為本公司或本集團另一成員公司的僱員或董事的承授人終止作為參與者，及倘董事會透過決議案就其身故以外的任何原因決定彼等終止作為參與者，董事會可在該終止日期起計一個月內向承授人發出書面通知書，釐定購股權(或該等購股權的餘下部分)在該終止日期後的可行使期間。

9. 股本變更的影響

倘本公司資本架構於購股權可行使期間由於根據法律規定及聯交所規定以利潤或儲備撥充資本、發行紅股、供股、公開發售、拆細或合併股份或削減本公司股本而變更(因發行股份作為本公司作為訂約方的交易對價而導致本公司資本架構之變更除外)，則：

(a) 仍未行使購股權的相關股份數目或面值；或

(b) 認購價，

或上述任何組合，須作出相應調整(如有)，惟：

(AA) 任何該等調整使承授人所佔本公司股本的比例須與該承授人先前有權享有的比例相同；及

(BB) 儘管有上述第9(AA)段的規定，因發行具有價格攤薄因素如供股、公開發售或資本化發行的證券而作出的調整，應根據聯交所於二零零五年九月五日刊發的上市規則第17.03條補充指引及聯交所可能不時頒佈的該等其他指引或補充指引的可接受調整為基準。

惟所作調整以不得導致股份將以低於股份面值發行為限。

10. 以收購方式提出全面要約時的權利

倘向全體股東(或並非要約人或／及由要約人控制的任何人士及／或與要約人聯合或一致行動的任何人士的全體該等股東)提出全面收購要約(而不是協議安排)且該要約於有關購股權屆滿日期前成為或宣佈為無條件，本公司須立即知會所有承授人，且任何承授人(或其法定個人代表)須有權悉數行使購股權(以尚未行使的範圍為限)或以本公司於應知會的期間內於任何時間所知會的範圍為限。

11. 以協議安排方式提出全面要約時的權利

倘向全體股東以協議安排方式提出全面要約，並於規定所需會議上由必需數目的股東批准，本公司須立即知會所有承授人，且任何承授人(或其法定個人代表)可於其後隨時(但須於本公司知會的該等時間前)悉數行使或以本公司所知會的範圍為限行使購股權。

12. 清盤時的權利

倘本公司向股東發出通告召開股東大會，以考慮並酌情批准有關本公司自動清盤的決議案，則本公司須立即向所有承授人發出通知，且任何承授人(或其法定個人代表)可於其後隨時(但須於本公司知會的該等時間前)悉數行使或以本公司所通知的範圍為限行使購股權，而本公司須盡快及無論如何不得遲於建議股東大會日期前三個營業日配發及發行並以承授人名義註冊因行使有關購股權而將予發行的該等股份數目。

13. 和解或安排的權利

倘本公司與其股東或債權人就本公司重組或合併建議訂立和解方案或安排(協議安排除外)，則本公司須於向其股東或債權人寄發大會通告以考慮有關和解方案或安排當日，向所有承授人發出有關通告，而任何承授人(或其法定遺產代理人)可於其後任何時間(但須於本公司通知的該等時間前)悉數行使或以公司所通知範圍為限行使購股權，而本公司須盡快及無論如何不得遲於建議股東大會日期前三個營業日配發及發行並以承授人名義註冊因行使有關購股權而將予發行的該等股份數目。

14. 股份地位

因行使購股權而將予配發的股份於生效時須遵守本公司組織章程大綱及細則的所有條文規定，並於行使購股權時配發該等股份當日與當時已發行現有繳足股份享有同等權益，因此持有人有權參與於股份配發日期或之後派付的所有股息及其他分派，惟倘紀錄日在股份配發當日或以前，則於過往宣派或建議或議決派付或宣派的任何股息或分派。

15. 購股權計劃期間

自採納日期起計十年期內，可根據購股權計劃向參與者授出購股權。

16. 購股權計劃的修改

未經股東在股東大會上事先批准，購股權計劃有關上市規則第17.03條所述事項的特定條款，不可作出有利參與者的修改，亦不得更改董事會有關修改購股權計劃條款的授權。購股權計劃條款及條件的任何重大修改或已授出購股權條款的任何變更，必須在股東大會上由股東批准，惟根據購股權計劃現行條款自動生效的變更則除外。作出該等變更的購股權計劃必須符合上市規則第17章的規定。

17. 購股權計劃的條件

購股權計劃須待下列條件達成後方可作實：

- (a) 股東通過決議案批准及採納購股權計劃，並授權董事會按購股權計劃授出購股權及根據所行使的任何購股權配發及發行股份；
- (b) 上市委員會批准因行使購股權而發行的股份上市及買賣（初步限額為上市日期已發行股份總數的10%，即101,050,000股股份）；及
- (c) 股份在聯交所主板開始買賣。

18. 購股權失效

購股權（以尚未行使的範圍為限）將於下列之最早日期自動失效及不可行使：

- (a) 購股權期間屆滿（須受購股權計劃的條文規限）；
- (b) 上文第8(a)、8(b)、8(c)、10至13段所述的期限屆滿；
- (c) 上文第10段所述期限屆滿，惟倘任何具司法管轄權的法院頒令禁止要約人收購要約中的餘下股份，而於購股權可予行使的有關期間不得開始計算，直至有關頒令解除或除非要約失效或於該日期前撤回為止；

- (d) 本公司開始清盤當日；
- (e) 承授人按上文第8(a)(i)段所述終止作為參與者之日；
- (f) 承授人違反上文第7段之日；及
- (g) 受第8(a)(ii)段規限下，承授人因任何其他理由終止作為參與者之日。

19. 終止購股權計劃

本公司可於股東大會通過普通決議案或由董事會隨時議決終止購股權計劃，在此情況下，本公司不得再授出任何購股權，惟在所有其他方面，對於在購股權計劃有效期內授出且於終止購股權計劃操作前仍然未到期的購股權而言，購股權計劃仍然維持十足效力及作用。

20. 授出購股權的限制

此外，發生可能影響價格的事件或作出影響價格的決定後，直至有關的價格敏感資料已按上市規則規定的方式公佈前，不得授出購股權。尤其於緊接下列較早日期：

- (a) 批准本公司任何年度、半年、季度或任何其他中期（無論是否上市規則有所規定）業績的本公司董事會議日期（根據上市規則最先通知聯交所的日期）；及
- (b) 根據上市規則，本公司須刊發任何年度、半年、季度或任何其他中期（無論是否上市規則有所規定）業績公告的截止日期；

之前一個月開始至業績公告日期止的期間內，概不得授出任何購股權。

21. 註銷

倘參與者同意，可註銷任何已授出但尚未行使的購股權。

22. 根據購股權計劃授出的購股權

根據購股權計劃授出的購股權並無附帶任何投票權、或任何權利、股息、轉讓或任何其他權利（包括該等因本公司清盤而產生的權利）。

23. 購股權計劃的管理

購股權計劃由董事會管理。董事會對所有事項(購股權計劃另有規定者除外)的決定為最終決定，對所有訂約方均具約束力。

24. 購股權計劃目前狀況

截至本招股章程刊發日期，並無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

G. 其他資料

1. 稅項彌償保證

我們的控股股東已根據本附錄「重大合約概要」一節(k)段所述的彌償保證契據向本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)作出彌償保證，當中有關(其中包括)，(i)本集團任何成員公司因任何人士於承銷商根據承銷協議須履行的責任成為無條件當日(「無條件日期」)或之前身故而產生可能應付的任何稅項責任；(ii)本集團任何成員公司就於無條件日期或之前所賺取、應計、收取、訂立(或被視作賺取、應計、收取或訂立)、或發生的任何收入、利潤、收益、交易、事件、事項或事宜而可能應付的稅項責任(不論單獨或每當發生時聯同任何其他情況及不論該等稅項責任是否應由任何其他人士、商號或公司支付或應付，除非有關的稅項責任亦已由該等其他人士、商號或公司解除)；及(iii)本公司或本集團任何其他成員公司就(其中包括)上文(i)及(ii)段或在與其相關的任何法律程序中適當產生的一切費用(包括所有法律費用)、支出、開支、利息、罰金或其他責任。

然而，根據稅項彌償保證契據，控股股東將毋須對以下各項承擔稅項責任：

- 有關稅項責任已於本招股章程附錄IA所載本集團截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合賬目(「賬目」)中作出悉數撥備；或
- 本集團任何成員公司於無條件日期後發生任何事件或賺取、應計或收取或聲稱已賺取、應計或收取收入或溢利或在日常業務過程中或在收購及出售資本資產的一般過程中訂立的交易而須負上的稅項責任；

- 除根據以下所進行、作出或訂立者外，本集團任何成員公司於無條件日期後自願作出的若干行動或遺漏（不論於發生時單獨或與其他行動、遺漏或交易聯合進行），不會產生稅項責任：
 - (i) 根據於無條件日期或之前訂立的具法律約束力承諾；或
 - (ii) 根據於無條件日期或之前具有法律效力的任何法律、法規及規定所施加的責任；或
- 稅項責任乃由並非本集團成員公司的另一人士解除，且概無本集團成員公司毋須就解除稅項責任向該人士作出賠償或彌償保證；
- 有關索償因香港稅務局或中國稅務機關或全球任何地方任何其他機關的法例或詮釋或慣例於無條件日期後生效而產生的追溯變動所產生或引致，或以有關索償因無條件日期後稅項責任的稅率調高且具追溯效力而產生或增加的範圍為限；及
- 賬目內已就稅項責任作出任何撥備或儲備（最終確定為超額撥備或超額儲備），惟用以減輕我們的控股股東就任何稅項所承擔的責任而作出的任何撥備或儲備不得應用於其後產生的任何責任。

據董事獲悉，根據香港、開曼群島、新加坡及中國（即本集團旗下一間或以上公司註冊成立的司法管轄區）法律，本公司或其任何附屬公司不大可能承擔任何重大遺產稅責任。

2. 訴訟

於最後實際可行日期，我們或我們的任何附屬公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償，且據我們董事所知，並無任何尚未了結或面臨威脅或針對我們的重大訴訟、仲裁或索償，而會對我們的經營業績或財務狀況構成重大不利影響。

3. 初步費用

據我們估計，初步費用約為人民幣63,000元，概已由我們支付。

4. 保薦人

保薦人已代表我們向聯交所上市委員會申請批准本招股章程所述的已發行股份、根據資本化發行將予發行的股份及因行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權而或可能發行的任何股份上市及買賣。本公司已作出一切必要安排，以便該等股份可納入中央結算系統。

5. 無重大不利變動

我們的董事確認，自二零一零年六月三十日(即本集團最近期經審核綜合全面收益表的編製日期)以來，本集團的財務狀況或經營狀況或前景並無任何重大不利變動。

6. 約束力

倘根據本招股章程作出申請，則本招股章程即具效力使一切有關人士須受公司條例第44A及44B條的一切條文(罰則除外)所約束。

7. 銷售股東詳情

	概況	地址	銷售股份數目
Kenmoore	一間在英屬處女群島註冊成立的公司，為一名首次公開發售前投資者	Horizon Chambers P.O. Box 4622 Road Town, Tortola BVI	44,586,000
Venstar Investments	一間於新加坡註冊成立的公司，為一名首次公開發售前投資者	61 Robinson Road #13-03 Robinson Centre Singapore 068893	9,228,000
2G Capital	一間於新加坡註冊成立的公司，為一名首次公開發售前投資者	5 Shenton Way #21-05 UIC Building Singapore 068808	11,074,000

	概況	地址	銷售股份數目
NF Capital	一間於開曼群島註冊成立的公司，為一名首次公開發售前投資者	c/o Offshore Incorporations (Cayman) Limited Scotia Centre, 4th Floor P.O. Box 2804 George Town Grand Cayman KY1-1112 Cayman Islands	11,074,000
Magic Carpet	一間於開曼群島註冊成立的公司，為一名首次公開發售前投資者	c/o Campbell Corporate Services Limited Scotia Centre P.O. Box 268 George Town Grand Cayman KY1-1104 Cayman Islands	11,074,000
Providence SOGF	一間於新加坡註冊成立的公司，為一名首次公開發售前投資者	50 Raffles Place #33-06 Singapore Land Tower Singapore 048623	2,768,000
長榮環球	一間於英屬處女群島註冊成立的公司，為一名首次公開發售前投資者	OMC Chambers Wickhams Cay I Road Town, Tortola BVI	2,152,000
Broad Idea	一間於英屬處女群島註冊成立的公司，為一名首次公開發售前投資者	P.O. Box 957 Offshore Incorporations Centre Road Town, Tortola BVI	4,308,000
李勇綿先生	一名新加坡自然人，為一名首次公開發售前投資者	65 Nee Soon Road Singapore 788563	9,228,000
蔡先生	一名新加坡自然人，為一名首次公開發售前投資者	81 Toa Payoh Lorong 4 #23-432 Singapore 310081	2,768,000
		總計：	<u>108,260,000</u>

8. 其他事項

(1) 除本招股章程所披露者外：

- (a) 於緊接本招股章程刊發日期前兩年內，本公司或其任何附屬公司並無發行或同意發行任何繳足或部分繳足的股份或借貸資本以換取現金或現金以外的對價；
- (b) 本公司或其任何附屬公司的股份或借貸資本並無附於購股權或有條件或無條件同意附於任何購股權；
- (c) 本公司及其任何附屬公司概無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (d) 於緊接本招股章程刊發日期前兩年內，本集團任何成員公司概無就發行或出售任何股份或借貸資本而獲授予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；
- (e) 於緊接本招股章程刊發日期前兩年內，並無就認購或同意認購或促使認購或同意促使認購本公司任何股份而獲支付或應付任何佣金（惟承銷商佣金除外）；
- (f) 本公司股本及債務證券概無於任何其他證券交易所上市或買賣，亦無尋求或擬尋求任何上市或買賣的批准；
- (g) 本集團並無任何未清償的可換股債務證券；及
- (h) 概無安排未來股息獲豁免或同意將予豁免。

(2) 於本招股章程刊發日期前12個月內，本集團業務並無受到任何干擾而可能或已經對本集團財務狀況構成重大影響。

9. 發起人

本公司並無上市規則所規定的發起人。於緊接本招股章程刊發日期前兩年內，本公司概無就全球發售或本招股章程所述有關交易而向任何發起人支付、配發或給予或擬支付、配發或給予現金、證券或其他利益。

10. 專家資格

以下為提供本招股章程所載意見或建議的專家資格：

名稱	資格
麥格理資本證券股份有限公司	根據證券及期貨條例獲發牌可從事證券及期貨條例所界定的第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師
Conyers Dill & Pearman	開曼群島法律顧問
競天公誠律師事務所	本公司的中國法律顧問
仲量聯行西門有限公司	物業估值師

11. 專家同意書

麥格理資本證券股份有限公司、德勤•關黃陳方會計師行、Conyers Dill & Pearman、競天公誠律師事務所及仲量聯行西門有限公司已就刊發本招股章程發出同意書，同意按本招股章程所示形式及內容載錄其報告及／或函件及／或估值概要及／或法律意見(視情況而定)及引述其名稱，且概無撤回該等同意書。

上文所列專家概無於本公司或其任何附屬公司擁有任何股權或可認購或提名他人認購本公司或其任何附屬公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

12. 雙語招股章程

根據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本招股章程分別以英文及中文獨立刊發。

送呈公司註冊處文件

連同本招股章程一併送呈香港公司註冊處登記的文件包括：

- (a) 白色、黃色及綠色申請表格；
- (b) 本招股章程附錄六「專家同意書」一段所述的同意書；
- (c) 本招股章程附錄六「重大合約概要」一段所述的重大合約副本；及
- (d) 銷售股東的詳情表。

備查文件

下列文件的副本將於直至二零一零年十月三十日(包括當天)為止於上午九時正至下午五時正的一般辦公時間內在香港中環花園道1號中銀大廈35樓羅夏信律師樓，可供查閱：

- (1) 本公司的組織章程大綱及組織章程細則；
- (2) 德勤•關黃陳方會計師行編製的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一A及一B；
- (3) (i)有關本集團於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日止期間，及截至二零零九年十二月三十一日止兩個財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核財務資料，以及(ii)有關大慶乳品及常慶乳業截至二零零七年十二月三十一日止年度、二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日止期間、截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核財務資料；
- (4) 由德勤•關黃陳方會計師行編製有關本公司未經審核備考財務資料的函件，其全文載於本招股章程附錄二；
- (5) 由(i)德勤•關黃陳方會計師行；及(ii)保薦人所編製有關溢利預測的函件，其全文載於本招股章程附錄三；
- (6) 仲量聯行西門有限公司編製有關本集團物業權益的函件、估值概要及估值證書，其全文載於本招股章程附錄四；
- (7) 本招股章程附錄六「重大合約概要」一節所述的重大合約；

- (8) 本招股章程附錄六「董事服務合約」一節所述的董事服務合約或委任函件(視情況而定)；
- (9) Conyers Dill & Pearman編製的函件，概述本招股章程附錄五所述開曼群島公司法的若干規定；
- (10) 本招股章程附錄六「專家同意書」一節所述的同意書；
- (11) 本集團的中國法律顧問競天公誠律師事務所就本集團若干方面及本集團物業權益編製的法律意見；
- (12) 開曼群島公司法；
- (13) 銷售股東的詳情表，包括其名稱、地址及概況；及
- (14) 購股權計劃的規則。



Global Dairy Holdings Limited
環球乳業控股有限公司