



# 蒙牛

China Mengniu Dairy Company Limited

中國蒙牛乳業有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: 2319



二零零六年中期報告

# 目錄

01 財務摘要



02 管理層分析及討論



08 董事會報告

12 簡明綜合損益表



13 簡明綜合資產負債表

15 簡明綜合權益變動表

16 簡明綜合現金流量表

17 簡明財務報表附註



31 獨立審閱報告



32 公司資料



## 財務摘要

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	變動
收入	<b>7,546,355</b>	4,754,042	+58.7%
本公司股東應佔淨利潤	<b>343,425</b>	246,527	+39.3%
每股盈利(人民幣：元)			
— 基本	<b>0.25</b>	0.22	+13.6%
— 攤薄	<b>0.25</b>	0.18	+38.9%

- 收入增長58.7%，達人民幣75.464億元，主要由於成功推出高附加值新產品及市場份額增大所致。根據AC尼爾森市場調查的資料，本集團佔中國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)之市場份額(以銷量計)上升3.1個百分點，由二零零五年十二月的28.6%增至二零零六年六月的31.7%。
- 本公司股東應佔淨利潤上升39.3%，達人民幣3.434億元。

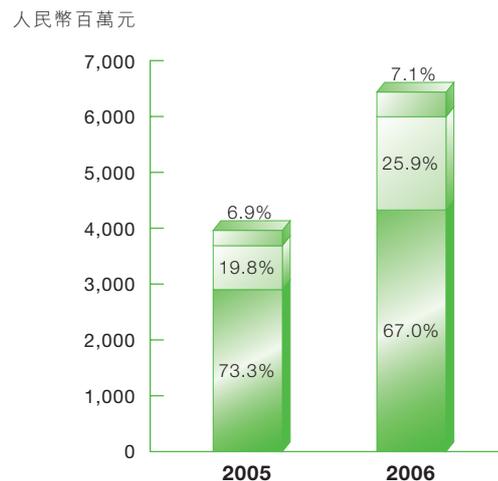
按產品劃分之收入



截至六月三十日止六個月

■ 液體奶  
■ 冰淇淋  
■ 其他乳製品

按液體奶產品劃分之收入



截至六月三十日止六個月

■ UHT奶  
■ 乳飲料  
■ 酸奶

## 管理層分析及討論

### 財務回顧

本集團於二零零六年上半年的收入上升58.7%至人民幣75.464億元。透過持續成功地推出受消費者歡迎的高附加值新產品，讓本集團身處競爭激烈的市場環境中仍能蓬勃發展。本公司股東應佔淨利潤達人民幣3.434億元，較二零零五年同期的人民幣2.465億元增長39.3%。每股基本盈利及每股攤薄盈利均為人民幣0.25元，較二零零五年上半年分別上升13.6%及38.9%。

### 毛利

本集團的毛利合共為人民幣17.577億元，較去年同期錄得64.8%的可觀增長。儘管面對生產原料成本上漲及市場競爭激烈的壓力，本集團的毛利率仍由去年同期的22.4%上升至23.3%，足證本集團於期內實施的產品開發及經營策略奏效。

### 經營費用

截至二零零六年首六個月止之銷售及經銷費用為人民幣10.835億元(二零零五年：人民幣6.159億元)，佔集團收入百分比由去年同期的13.0%增至14.4%，其中廣告及宣傳費用為人民幣5.323億元，佔集團收入7.0%(二零零五年：5.2%)。該項費用比例的增長源於本集團加大了宣傳及市場推廣的力度，藉以提高新產品的銷售及市場滲透度所致。

於二零零六年上半年，行政費用及其他經營費用為人民幣2.025億元(二零零五年：人民幣1.121億元)，佔集團收入百分比由去年同期的2.4%微升至本期的2.7%。

### 經營業務利潤

期內的息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)上升42.7%至人民幣6.709億元，EBITDA 利潤率由二零零五年上半年的9.9%下調至8.9%。EBITDA利潤率下降的主要原因在於銷售及經銷費用較上年同期上升幅度較大所致。

於回顧期內，由於本集團獲得多項稅務豁免，今年上半年仍然享有較低的稅率，實際稅率為10.5%(二零零五年：8.1%)。

### 資本架構、流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團的現金及銀行結存達人民幣14.615億元。期內，本集團處於良好的淨現金狀況，並維持穩健之現金流量。其經營業務所得現金淨額達人民幣6.277億元(二零零五年：人民幣7.035億元)。

於二零零六年六月三十日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣9.977億元(二零零五年十二月三十一日：人民幣8.113億元)，其中人民幣2.886億元須於一年內償還，而人民幣7.091億元的償還期為一年以上。本集團債務權益比率(銀行貸款總額除以總權益)為31.7%，與二零零五年十二月三十一日的29.3%相若。

## 管理層分析及討論

期內的融資成本約為人民幣2,906萬元(二零零五年：人民幣1,896萬元)，佔本集團收入約0.4%，比率與去年同期持平。

### 市場回顧

在政府積極的健康教育活動推動下，以及國民收入及消費水平的持續上升，中國人飲用牛奶的習慣漸趨普遍；同時，此習慣亦由一、二線城市逐步向三、四線城市延伸。由於中國液體奶市場不斷壯大，乳製品行業於回顧期內增長強勁。根據AC尼爾森於二零零六年六月進行的調查，按年移動總銷售量計算，中國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)比前一期間增長約20.6%。

縱然傳統產品的競爭於回顧期內仍然激烈，惟隨著國內消費者對乳製品的營養價值及功效更為注重，故此類產品的需求將會隨之上升，本集團相信高附加值產品如功能性牛奶、乳飲料、酸奶及高端牛奶等將為乳品行業的增長添上動力。

### 業務回顧

#### 品牌及市場推廣

蒙牛的液體奶繼續蟬聯為全國銷量冠軍。根據AC尼爾森於二零零六年六月進行的調查，本集團在全國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)取得31.7%份額(以銷量計)，而二零零五年十二月則為28.6%。市場份額的提高，證明本集團於產品創新、質量監控、品牌提升及市場滲透度深化方面的策略奏效。於二零零六年六月，中國前三大液體奶製造商的市場份額合共62.4%，二零零五年十二月則為61.3%，反映市場仍在進一步整合。

本集團努力了解不同消費群體的需求，並以此為依據改良和開發產品品種、制定宣傳推廣策略及運營目標。本集團於期內針對不同細分市場推出多個創新獨特的市場推廣攻勢以吸引特定目標消費群體。

於二零零六年上半年，為配合營銷策略的推廣，本集團除繼續與湖南衛視攜手宣傳其潮流乳飲料酸酸乳系列，亦與中央電視台攜手合作舉辦以下全國性電視節目：

- 「蒙牛益生菌酸奶全家總動員」— 家長及子女共同參與的天才表演大賽，給他們一個既能大展才華、發揮創意，又可促進親子關係的好機會；
- 「蒙牛未來星非凡少年」— 國內首個發掘青少年內在潛能及為其提供全方位訓練的全國性互動節目，與本集團新推出之兒童牛奶系列未來星成長奶互相呼應；及
- 「蒙牛早餐奶挑戰主持人」— 電視主持人選拔活動，挑選體魄健康、思維敏捷的精英選手為電視節目主持人。

## 管理層分析及討論

通過上述市場推廣活動，有效加深消費者對本集團產品的特色及優良品質之認識，成功令**蒙牛**品牌更受歡迎。

### 產品

本集團的產品種類繁多，產品組合包括液體奶、冰淇淋及其他乳製品逾220種。今年以來，本集團十分重視產品結構的優化調整，淘汰了一些附加值較低的產品，並大力開發深受市場歡迎的高、中檔產品，進一步細分市場以滿足全國各地不同消費者的需求。

#### 液體奶

液體奶於期內繼續為本集團的主要收入來源，佔本集團收入85.2%。藉著推出高附加值產品及實行產品差異化策略，本集團上半年液體奶的收入為人民幣64.321億元，較二零零五年同期的人民幣39.515億元，大幅增長62.8%。

UHT奶收入增加48.7%至人民幣43.077億元，佔液體奶收入的67.0%。其中，高附加值功能性牛奶(如高鈣奶)之銷售增長為液體奶業務增長帶來主要動力。功能性牛奶新產品如：早餐奶和晚上好奶、高端牛奶系列如：奶爵六特乳和特倫蘇奶深受市場歡迎，反映了市場對高品質及具獨特功能特性之牛奶產品需求正不斷增加。

乳飲料產品收入錄得113.9%的可觀增長至人民幣16.691億元，佔液體奶收入的25.9%。在有效的市場推廣活動帶動下，酸酸乳銷售情況鶴立於同類產品，再度成為最暢銷乳飲料產品。

於回顧期內，酸奶收入顯著上升66.0%至人民幣4.553億元，佔液體奶收入7.1%。由於大眾對飲用酸奶所帶來的益處之認知日漸提高，本集團的酸奶產品具備強大的增長潛力。

#### 冰淇淋

冰淇淋收入大幅增長46.2%至人民幣10.148億元，佔本集團收入13.5%。本集團積極提升新產品之味道、種類及形象，為產品增值以迎合消費者需要，成功增加冰淇淋之銷售收入。

#### 其他乳製品

其他乳製品收入為人民幣9,950萬元，佔本集團收入1.3%。本集團在期內調整了其他乳製品的產品結構，為與阿拉福茲公司(「阿拉福茲」)的合資計劃作準備。本集團將繼續憑藉與阿拉福茲建立之策略性合作關係，開發更多高附加值之奶粉產品，為此項業務未來發展打下穩健的基礎。

## 管理層分析及討論

### 生產

截至二零零六年六月三十日止，本集團合共經營19個生產基地（二零零五年十二月三十一日：14個），總年產能達357萬噸。

### 合營和聯盟

二零零六年上半年為本集團建立合營及聯盟的豐碩期。二零零六年一月，本集團與武漢當地著名乳製品製造商武漢友芝友保健乳品有限公司成立合資企業。透過雙方就生產、銷售和品牌的整合，將有助本集團了解及滿足華中地區消費者的需求，逐步擴大該地區的市場份額。

於二零零六年四月，本集團宣佈與香港迪士尼樂園結成企業聯盟，並成為香港迪士尼主題樂園、香港迪士尼樂園酒店和迪士尼好萊塢酒店的指定牛奶飲品贊助商及供應商。該聯盟證明蒙牛產品的質量及健康形象獲得國際認可。

於二零零六年五月，本集團與阿拉福茲（營業額最大的歐洲乳製品生產商）訂立合作協議，成立合資期長達50年的中外合資企業，生產及經銷高檔奶粉及其他固體乳製品。憑藉阿拉福茲豐富的生產技術及管理經驗，該合營企業將進一步優化本集團的產品結構及提升其在固體乳製品領域的競爭力。

### 展望

於未來，中國乳製品行業將隨著國內人均收入持續增長，及消費者對優質乳製品需求增長之推動下繼續蓬勃發展。本集團將進一步提升產品質量控制、優化管理水平、加快國際化步伐，以及強化奶源管理和發展，從而抓住乳品市場擴大而展現的商機，藉以提升集團競爭力，進而增加其市場份額。

### 整合質控體系，提升產品質量優勢

為了進一步提升產品質量控制的有效性，本集團將不遺餘力整合產品質量管理、控制、監測體系，在全面推廣實施ISO9002、HACCP、GMP等五項質量管控體系的基礎上，進一步完善質量管理標準的統一化，以保證各生產基地按照集團統一制定的技術、檢驗、配方標準及控制流程實施製造經營政策。同時，本集團正準備按照國際一流的製造標準全面診斷各類生產線的運行狀況，引進質量成本、質量效益評估的改進體系，通過優化工藝流程、革新技術以提高產品的自動化水平和運行效率。

## 管理層分析及討論

### 提升運營質素，管理更精更細

為了提升運營競爭力，本集團於期內進一步推出精準化、精細化的運營管理體系。本集團透過統一制定、優化產品運營指標，並對產品開發、生產到銷售各環節的資源投入和產出價值的嚴控，以確保在提高產品附加值同時，提升集團運用各項資金、資源的效率。本集團將繼續深入對各業務部門環節進行高效設計，按照更高效率標準、更科學的工作流程改進現有的運營模式，務求運營質素能與國際先進水平接軌，並達到更精準細化的管理水平，為公司長久穩定發展奠定堅實基礎。

### 加快國際化合作步伐，提升產業競爭力

與阿拉福茲合作是本集團加快國際合作的一個開端，為了儘快在技術、新產品開發、管理及品牌建設方面與國際先進水平接軌，本公司將繼續加強與國際乳品領先企業的業務合作，以實現在技術、營銷及市場等方面的優勢互補，及利用國際一流技術及經驗，開發中國潛在的乳製品產業市場，實現雙贏與共贏。同時本集團將進一步拓展與迪士尼品牌合作的範圍，提高**蒙牛**品牌於國際的知名度，以此為契機加快蒙牛國際化的發展步伐。

### 提升奶源基地的飼養技術及規模，保障高質量奶源供應

本集團憑藉豐富的行業經驗及於蒙牛澳亞國際牧場所獲得的先進科技知識，繼續協助旗下原料鮮奶供應商採用現代化飼養技術，以提升牛奶的質素及產量。本集團亦參照國際模式，積極推動原料鮮奶供應商擴大其牧場規模，以享有更佳的規模經濟效益。為了加快實現奶源建設的規模化及優質高產，本集團今後將重點致力為約二千多個奶源牧場提供發展規劃，並在技術、設備裝置方面提供大力支持。建立優質優價奶源體系將有助於本集團大力發展高端優質產品。

此外，本集團於期內引進了國際先進的奶牛繁育技術和人才，並與國際機構合作建立了研發應用性的生物技術發展機構。透過註冊奶牛生物繁育技術機構，使集團可大面積地推廣先進的奶牛飼養技術，增強奶源基地的發展後勁。

## 管理層分析及討論

### 通過市場宣傳推廣以增加市場份額

在激烈的競爭環境下，本集團將繼續有效地制定獨特的市場推廣及宣傳活動，加深消費者對本集團產品的認識及提高品牌的知名度。為了進一步拓展營銷網路，提高市場營銷的競爭力，本集團的銷售人員與經銷商保持密切聯繫，協助他們就不同及迅速轉變的市場，制定有效的營運及營銷計劃。通過直銷、經銷體系服務水平的提高，推動品牌及新產品的推廣。

本集團除了致力進行市場推廣活動外，亦不忘推動社會公益事務，以秉承其熱心公益之企業文化。本集團於今年六月宣佈開展向中國貧困地區500間學校無償贊助牛奶活動，該活動將持續進行一年。未來本集團將繼續履行其社會責任，為社會公益事業及乳品工業發展而努力。

本集團將憑藉其競爭優勢，致力為顧客、員工、業務夥伴、股東以及社會創造更高的多贏價值。

### 人力資源及僱員薪酬

於二零零六年六月三十日，本集團於中國大陸及香港合共聘用33,400位(二零零五年六月三十日：26,000位)僱員。本集團向僱員提供具有競爭力的薪酬，並設有按表現計算的獎勵花紅，這一做法與行業慣例相若。本集團亦設立認購股權計劃以激勵僱員之表現。本集團致力維持良好企業文化，並透過系統化之員工培訓及發展計劃增強僱員技能，加深其對本集團文化及策略之了解。二零零六年上半年之僱員總成本約為人民幣3.288億元，二零零五年同期則約為人民幣1.753億元。

## 董事會報告

本公司董事會(「董事」)欣然提呈其中期報告，連同本公司及其子公司(「本集團」)截至二零零六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)。

### 中期股息

董事不建議就截至二零零六年六月三十日止六個月派付中期股息(二零零五年：未派息)。

### 董事於股份、相關股份和債權證之權益、好倉及淡倉

於二零零六年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團股份中，擁有已列入證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條規定存置的登記冊內之權益、好倉及淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司和香港聯合交易所有限公司(「交易所」)的權益、好倉及淡倉如下：

董事姓名	公司／ 相聯法團名稱	權益性質	普通股總數	佔本公司已發行 股本的百分比
牛根生	本公司	個人權益	45,505,172(L)	3.33%
	本公司	公司權益(附註1)	253,292,187(L)	18.51%
	蒙牛	個人權益(附註2)	16,514,220(L)	6.18%
	蒙牛	個人權益(附註3)	7,325,670(S)	2.74%
盧俊	蒙牛	個人權益	804,646(L)	0.30%
楊文俊	蒙牛	個人權益	1,068,646(L)	0.40%
孫玉斌	蒙牛	個人權益	1,772,646(L)	0.66%

附註：

- (1) 該等股份由本公司主要股東Yinniu Milk Industry Limited(「銀牛」)持有，而牛根生透過謝氏信託而獲交托若干銀牛股份投票權。謝氏信託自二零零二年九月起生效，是謝秋旭就其為一群經挑選的個人(包括內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「蒙牛」)僱員及業務聯繫人)以信託方式持有的銀牛股份而作出聲明的一項信託。謝秋旭同樣將其本身於銀牛的投票權交托牛根生。因此，截至二零零六年六月三十日，連同牛根生本人持有銀牛的股份，其控制銀牛81.7%投票權。於二零零六年六月三十日後，銀牛於本公司的持股比例減少至15.8%，因此如上文所述的牛根生之公司權益發生相應變動。詳情於本報告「主要股東權益」一節附註3內披露。

## 董事會報告

- (2) 期內，牛根生捐贈其2%蒙牛股權予非關連的社會團體。捐贈的詳情已於二零零六年二月七日刊發的公佈內披露。
- (3) 在其擁有蒙牛的股份權益當中，牛根生於二零零四年三月二十三日向CDH China Fund L.P.、Actis China Investment Company Limited 以及MS Dairy Holdings (「三家金融機構投資者」) 授出涉及合共7,325,670股股份的認購權，佔蒙牛已發行股本約2.7%。三家金融機構投資者各自可於十年內，一次或分多次行使該等認購權。截至本報告日，該等認購權概未行使。
- (L) 表示好倉。
- (S) 表示淡倉。

除上文所披露者外，於二零零六年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員概無本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉。

### 主要股東權益

於二零零六年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所示，主要股東(除已於上文披露於本公司股份及相關股份權益、好倉及淡倉之本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

主要股東名稱	佔已發行股本	
	普通股數目	百分比
謝秋旭(附註1及3)	253,292,187(L)	18.51%
Jinniu Milk Industry Limited (「金牛」)(附註2及3)	181,997,979(L)	13.30%
AllianceBernstein L.P. (前稱Alliance Capital Management L.P.)	82,388,000(L)	6.02%
The Capital Group Companies, Inc.	70,987,000(L)	5.19%

附註：

- (1) 於二零零六年六月三十日，謝秋旭合法擁有銀牛62.7%已發行股本，而銀牛直接擁有本公司18.5%已發行股份。故此上述屬於謝秋旭的253,292,187股股份是其透過於銀牛的合法股份實益，實際上間接擁有本公司的權益。

## 董事會報告

- (2) 自一九九九年開業以來，十位發起人(分別為牛根生、鄧九強、侯江斌、孫玉斌、邱連軍、楊文俊、龐開泰、盧俊、孫先紅及謝秋旭)一直是公司業務的控股集團，故此整體上是本公司控股股東。於二零零六年六月三十日，牛根生、鄧九強、盧俊、孫玉斌、楊文俊、孫先紅及邱連軍為金牛的股東，合共控制金牛約81.2%權益。牛根生、謝秋旭、龐開泰、侯江斌及鄧九強為銀牛股東，合共控制銀牛約87.7%權益。於二零零六年六月三十日，金牛和銀牛合共控制本公司股東大會投票權約31.8%。
- (3) 於二零零六年六月三十日後，銀牛和金牛向公眾配售股份而分別減持股份至15.8%及11.1%。故此如上文所述，謝秋旭於本公司的權益相應減少至15.8%。銀牛和金牛配售股份的詳情已於本公司二零零六年六月三十日刊登的公佈內披露。
- (L) 表示好倉。

除上文所披露者外，於二零零六年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊所示，概無任何其他於本公司股份或相關股份中的權益或淡倉。

### 購股權計劃

本公司已於二零零五年六月採納購股權計劃，以激勵本集團僱員。惟於二零零六年六月三十日公司未有授出購股權。

### 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零零六年六月三十日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 外幣風險

本集團的業務主要位於中華人民共和國，除部份購置機器及設備以及向香港及澳門出售乳製品外，其餘交易主要以人民幣為本位貨幣。於二零零六年六月三十日，本集團的資產及負債當中為數約人民幣116,789,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣16,019,000元)的現金及銀行結存以美元及港元為單位，以及總額約人民幣556,484,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣219,761,000元)的銀行貸款和長期應付款項以美元為單位。管理層已建立了機制對有關的外幣風險影響作定期的評估及監察。

### 資產抵押

於二零零六年六月三十日，本集團已抵押之銀行存款、應收票據及若干物業、廠房及設備合共約人民幣736,943,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣601,930,000元)。有關詳情載於中期財務報表相關附註。

## 董事會報告

### 或然負債及承擔

或然負債及承擔的詳情分別載於中期財務報表附註20及21。

### 結算日後事項

結算日後事項的詳情載於中期財務報表附註23。

### 審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)由三位非執行董事組成，其中兩位為獨立董事。現有委員包括張巨林先生(主席)、李建新先生和焦樹閣(亦稱焦震)先生。審核委員會與本公司管理層以及外部核數師審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱截至二零零六年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

### 投資者關係與溝通

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

### 遵守企業管治常規守則

本公司董事概不知悉有任何資料可合理顯示本公司於截至二零零六年六月三十日止六個月內任何時間不遵守香港聯合交易所有限公司上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治常規守則。

### 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為本公司規管所有董事買賣本公司證券的行為守則及規則。對所有董事作出特定查詢後，本公司確認所有董事在報告期內一直嚴格遵守標準守則。

承董事會命  
牛根生  
總裁

香港，二零零六年九月五日

## 簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
收入	4	<b>7,546,355</b>	4,754,042
銷售成本		<b>(5,788,670)</b>	(3,687,747)
<b>毛利</b>		<b>1,757,685</b>	1,066,295
其他收益	4	<b>10,731</b>	5,836
銷售及經銷費用		<b>(1,083,543)</b>	(615,919)
行政費用		<b>(191,661)</b>	(110,219)
其他經營費用		<b>(10,871)</b>	(1,894)
<b>經營業務利潤</b>	5	<b>482,341</b>	344,099
利息收入		<b>8,075</b>	6,063
融資成本	6	<b>(29,060)</b>	(18,955)
分佔聯營公司利潤／(虧損)		<b>1,825</b>	(4,710)
<b>稅前利潤</b>		<b>463,181</b>	326,497
所得稅支出	7	<b>(48,439)</b>	(26,445)
<b>本期淨利潤</b>		<b>414,742</b>	300,052
下列各方應佔：			
本公司股東		<b>343,425</b>	246,527
少數股東		<b>71,317</b>	53,525
		<b>414,742</b>	300,052
本公司股東應佔每股盈利	8		
— 基本(人民幣：元)		<b>0.25</b>	0.22
— 攤薄(人民幣：元)		<b>0.25</b>	0.18

## 簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	<b>3,893,891</b>	3,140,433
在建工程	11	<b>136,565</b>	235,373
土地使用權		<b>65,208</b>	65,923
聯營公司權益		<b>36,630</b>	18,700
可供出售投資		<b>8,029</b>	8,029
商譽		<b>115,549</b>	115,549
		<b>4,255,872</b>	3,584,007
<b>流動資產</b>			
存貨	12	<b>1,231,803</b>	781,001
應收票據	13	<b>116,816</b>	81,528
應收賬款	14	<b>230,763</b>	174,657
預付款、按金及其他應收款項		<b>261,278</b>	164,475
保證金存款		<b>76,659</b>	53,673
現金及銀行結存		<b>1,461,472</b>	1,247,764
		<b>3,378,791</b>	2,503,098
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	15	<b>1,589,716</b>	1,117,005
遞延收益		<b>4,145</b>	4,145
預提費用及其他應付款項	16	<b>1,375,351</b>	976,574
計息銀行貸款	17	<b>288,585</b>	365,590
其他貸款		<b>27,723</b>	23,600
應付股息		<b>113,165</b>	—
應付所得稅		<b>19,717</b>	8,472
		<b>3,418,402</b>	2,495,386
<b>流動(負債)／資產淨值</b>		<b>(39,611)</b>	7,712
<b>總資產減流動負債</b>		<b>4,216,261</b>	3,591,719

## 簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
計息銀行貸款	17	<b>709,107</b>	445,702
其他貸款		—	11,481
長期應付款項	18	<b>289,298</b>	311,521
遞延收益		<b>66,814</b>	55,936
		<b>1,065,219</b>	824,640
<b>淨資產</b>		<b>3,151,042</b>	2,767,079
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益：			
已發行股本		<b>145,573</b>	145,573
保留利潤		<b>818,859</b>	569,307
其他儲備	19	<b>1,632,785</b>	1,615,741
		<b>2,597,217</b>	2,330,621
少數股東權益		<b>553,825</b>	436,458
<b>總權益</b>		<b>3,151,042</b>	2,767,079

## 簡明綜合權益變動表

	本公司股東權益					少數股東 權益	總權益
	已發行股本	可轉換文據	其他儲備 (附註19)	保留利潤	總計		
	未經審核 人民幣千元	未經審核 人民幣千元	未經審核 人民幣千元	未經審核 人民幣千元	未經審核 人民幣千元		
二零零六年一月一日	145,573	—	1,615,741	569,307	2,330,621	436,458	2,767,079
期內淨利潤	—	—	—	343,425	343,425	71,317	414,742
貨幣換算差額	—	—	126	—	126	—	126
本期總收入及支出	—	—	126	343,425	343,551	71,317	414,868
少數股東注資	—	—	—	—	—	85,159	85,159
少數股東注資所產生的 額外權益	—	—	16,918	—	16,918	(16,918)	—
收購少數股東權益	—	—	—	—	—	(358)	(358)
轉撥至應付股息	—	—	—	(93,873)	(93,873)	(21,833)	(115,706)
二零零六年六月三十日	145,573	—	1,632,785	818,859	2,597,217	553,825	3,151,042
二零零五年一月一日	118,138	204,636	1,313,050	318,650	1,954,474	348,654	2,303,128
期內淨利潤	—	—	—	246,527	246,527	53,525	300,052
貨幣換算差額	—	—	4	—	4	452	456
本期總收入及支出	—	—	4	246,527	246,531	53,977	300,508
轉換可轉換文據時 發行股份	27,435	(204,636)	177,201	—	—	—	—
向少數股東派付股息	—	—	—	—	—	(15,605)	(15,605)
轉撥至應付股息	—	—	(10,000)	(70,053)	(80,053)	—	(80,053)
二零零五年六月三十日	145,573	—	1,480,255	495,124	2,120,952	387,026	2,507,978

## 簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
經營業務現金流入淨額	<b>627,695</b>	703,531
投資活動現金流出淨額	<b>(601,517)</b>	(525,808)
融資活動現金流入／(流出)淨額	<b>187,530</b>	(5,404)
現金及銀行結存增加淨額	<b>213,708</b>	172,319
於一月一日的現金及銀行結存	<b>1,247,764</b>	1,018,928
於六月三十日的現金及銀行結存	<b>1,461,472</b>	1,191,247

## 簡明財務報表附註

### 1. 公司資料

本公司於二零零四年二月十六日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免的有限公司。本公司是一間投資控股公司，而其子公司在中華人民共和國（「中國」）從事乳製品生產及經銷。

### 2. 編製基準及會計政策

#### 編製基準

截至二零零六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

未經審核中期簡明綜合財務報表並未載有年度財務報表所需的所有資料及披露事項，應與本集團二零零五年度財務報表一併閱覽。

#### 重大會計政策

除因採納於二零零六年一月一日或以後開始的會計期間必須應用並與本集團業務相關的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的下列修訂外，本集團編製中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策，乃與編製本集團二零零五年度財務報表所採用的政策貫徹一致：

- 國際會計準則第39號－「金融工具－確認及計量（「國際會計準則第39號」）－財務擔保合同的修訂」修訂了國際會計準則第39號的範圍，將財務擔保合同包括在內。該修訂提出了發行人對財務擔保合同的處理方法。根據經修訂的國際會計準則第39號，財務擔保合同初步按公允價值確認，其後再計量時按照國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」所釐定的金額，或初始確認金額減（如適用）按照國際會計準則第18號「收入」確認的累計攤銷金額之較高者為準；及
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第4號「釐定一項安排是否包含租約」提供了額外指引以釐定一項安排是否屬於（或是否包含）需按照國際會計準則第17號「租約」入賬的租約。

採納該等修訂不會對本集團的經營業績或財務狀況造成重大影響。

## 簡明財務報表附註

### 3. 分部資料

本集團包括下列業務分部：

- 液體奶產品分部 — 生產及經銷UHT奶、乳飲料和酸奶；
- 冰淇淋產品分部 — 生產及經銷冰淇淋；及
- 其他乳製品產品分部 — 生產及經銷奶粉和鮮奶乾吃片。

由於本集團主要於中國經營業務，而其收入和業績主要源自中國，故並無呈列按地域劃分的分析。

下表呈列截至二零零六年六月三十日止期間本集團業務分部的收入、業績、若干資產及負債資料：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
分部收入		
液體奶	<b>6,432,118</b>	3,951,460
冰淇淋	<b>1,014,767</b>	694,101
其他乳製品	<b>99,470</b>	108,481
	<b>7,546,355</b>	4,754,042
分部業績		
液體奶	<b>426,583</b>	306,639
冰淇淋	<b>79,055</b>	49,723
其他乳製品	<b>3,629</b>	5,620
	<b>509,267</b>	361,982
不分部的公司支出	<b>(26,926)</b>	(17,883)
經營業務利潤	<b>482,341</b>	344,099
利息收入	<b>8,075</b>	6,063
融資成本	<b>(29,060)</b>	(18,955)
分佔聯營公司利潤／(虧損)	<b>1,825</b>	(4,710)
稅前利潤	<b>463,181</b>	326,497
所得稅支出	<b>(48,439)</b>	(26,445)
本期淨利潤	<b>414,742</b>	300,052

## 簡明財務報表附註

### 3. 分部資料 (續)

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
分部資產		
液體奶	<b>5,670,880</b>	4,274,241
冰淇淋	<b>1,267,397</b>	886,902
其他乳製品	<b>153,970</b>	169,559
不分部的公司資產	<b>1,148,031</b>	1,226,247
分部間抵銷	<b>(605,615)</b>	(469,844)
總資產	<b>7,634,663</b>	6,087,105
分部負債		
液體奶	<b>3,138,772</b>	2,547,286
冰淇淋	<b>682,655</b>	386,960
其他乳製品	<b>49,117</b>	67,239
不分部的公司負債	<b>1,218,692</b>	788,385
分部間抵銷	<b>(605,615)</b>	(469,844)
總負債	<b>4,483,621</b>	3,320,026
	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
資本開支		
液體奶	<b>565,513</b>	355,276
冰淇淋	<b>39,623</b>	149,014
其他乳製品	<b>495</b>	14,074
其他	<b>22,571</b>	15,480
	<b>628,202</b>	533,844
折舊		
液體奶	<b>142,446</b>	94,468
冰淇淋	<b>33,910</b>	22,976
其他乳製品	<b>3,684</b>	3,692
其他	<b>7,621</b>	4,465
	<b>187,661</b>	125,601

## 簡明財務報表附註

### 4. 收入

收入為本集團的營業額，指所售貨品已開發票淨值，經扣減退貨及貿易折扣後，以及抵銷集團內公司間所有重大交易後的數額。

本集團收入及其他收益分析如下：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
收入		<b>7,546,355</b>	4,754,042
其他收益			
政府補助金	(a)	<b>2,529</b>	1,775
遞延收益攤銷	(b)	<b>2,072</b>	2,072
滙兌損益淨額		<b>5,443</b>	—
其他		<b>687</b>	1,989
		<b>10,731</b>	5,836
		<b>7,557,086</b>	4,759,878

附註：

- (a) 本集團為建設有關乳製品行業基建設施對地方經濟有貢獻，故獲政府補助金，該等補助金並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。
- (b) 政府以物業、廠房及設備捐獻或現金捐獻方式，向本集團授予若干補助金於本集團購買物業、廠房及設備。該等補助金最初記錄為遞延收益，並根據資產的估計可使用年期攤銷，以配對相關物業、廠房及設備的折舊費。

## 簡明財務報表附註

### 5. 經營業務利潤

本集團經營業務利潤乃經扣除下列各項後計算所得：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
僱員福利支出(不包括附註22所披露的董事袍金)	<b>328,796</b>	175,272
物業、廠房及設備折舊	<b>187,661</b>	125,601
土地使用權攤銷	<b>888</b>	527
銷售成本	<b>5,788,670</b>	3,687,747

### 6. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
須於5年內全數償還的銀行貸款及長期應付款項之利息	<b>29,060</b>	20,461
減：撥充資本的金額	<b>—</b>	(1,506)
	<b>29,060</b>	18,955

撥充資本的金額是為著取得限定資產所借資金的借貸成本。截至二零零五年六月三十日止六個月內，已撥充資本的借貸之年利率介乎2.9%至5.0%之間。

### 7. 所得稅支出

- (a) 由於本集團在期內並無產生香港應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。
- (b) 稅項支出指按現行適用稅率就該等期間計提的中國企業所得稅(「企業所得稅」)撥備。

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

## 簡明財務報表附註

### 8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據該期間的本公司股東應佔淨利潤除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

本公司於期內並無攤薄性潛在普通股。截至二零零五年六月三十日止六個月每股攤薄盈利乃根據該期間的本公司股東應佔淨利潤除以該期間已發行普通股的加權平均股數，經作出因攤薄性潛在普通股帶來影響的調整後計算。

以下反映計算每股基本及攤薄盈利時的淨利潤及股份數目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
本公司股東應佔淨利潤	<b>343,425</b>	246,527
	股份數目 (千股)	股份數目 (千股)
計算每股基本盈利所用的加權平均普通股股數	<b>1,368,416</b>	1,131,897
假設可轉換文據於期內轉換而發行的加權 平均普通股股數	—	236,519
計算每股攤薄盈利所用的加權平均普通股股數	<b>1,368,416</b>	1,368,416

### 9. 股息

董事不建議就截至二零零六年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零零五年六月三十日止六個月：無)。

## 簡明財務報表附註

### 10. 物業、廠房及設備

	未經審核 二零零六年 人民幣千元	未經審核 二零零五年 人民幣千元
於一月一日的賬面淨值	<b>3,140,433</b>	2,227,528
購置	<b>247,846</b>	135,449
少數股東的投入	<b>74,578</b>	—
轉撥自在建工程(附註11)	<b>625,839</b>	500,338
處置	<b>(7,144)</b>	(374)
期內支銷折舊	<b>(187,661)</b>	(125,601)
於六月三十日的賬面淨值	<b>3,893,891</b>	2,737,340

本集團若干賬面淨值總計約人民幣553,484,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣467,667,000元)的物業、廠房及設備已經抵押，作為本集團獲得長期應付款項的抵押品，有關詳情載於附註18「長期應付款項」。

### 11. 在建工程

本集團的在建工程(全部位於中國)變動如下：

	未經審核 二零零六年 人民幣千元	未經審核 二零零五年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	<b>235,373</b>	292,013
增加	<b>527,031</b>	406,095
轉撥至物業、廠房及設備(附註10)	<b>(625,839)</b>	(500,338)
於六月三十日的賬面值	<b>136,565</b>	197,770

### 12. 存貨

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	<b>738,622</b>	488,937
成品	<b>493,181</b>	292,064
	<b>1,231,803</b>	781,001

## 簡明財務報表附註

### 13. 應收票據

本集團應收票據的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	<b>115,948</b>	81,167
4個月至6個月	<b>868</b>	361
	<b>116,816</b>	81,528

於二零零六年六月三十日，應收票據約人民幣106,800,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣80,590,000元)已貼現予銀行(附帶追索權)，相應的款項記錄為短期銀行貸款(附註17)。

### 14. 應收賬款

本集團一般給予客戶不超過30天的信貸期。本集團密切留意逾期未還結餘。鑒於上文所述及本集團的應收賬款乃與大量不同類別的客戶有關，故信貸風險並不集中。應收賬款並無附帶利息。

本集團經扣除呆賬撥備之應收賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	<b>209,996</b>	160,485
4個月至6個月	<b>14,870</b>	7,580
7個月至12個月	<b>5,897</b>	6,592
	<b>230,763</b>	174,657

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣51,522,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣30,748,000元)。上述結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予本集團其他主要客戶的相若。

## 簡明財務報表附註

### 15. 應付賬款及票據

本集團應付賬款及票據的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	<b>1,453,070</b>	896,018
4個月至6個月	<b>124,588</b>	198,911
7個月至12個月	<b>6,308</b>	15,438
1年以上	<b>5,750</b>	6,638
	<b>1,589,716</b>	1,117,005

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣3,790,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣3,224,000元)。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

本集團的應付票據以本集團若干存款作抵押，為數人民幣48,414,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣36,475,000元)。本集團的應付賬款為無抵押、免息及須應要求償還。

### 16. 預提費用及其他應付款項

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
客戶預付款	<b>322,161</b>	227,484
應付薪金及福利費	<b>95,072</b>	79,699
其他應付款項	<b>695,646</b>	498,195
長期應付款項的即期部份(附註18)	<b>209,266</b>	146,766
其他預提費用	<b>53,206</b>	24,430
	<b>1,375,351</b>	976,574

以上結餘包括應付聯營公司款項約人民幣82,070,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣32,374,000元)。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

## 簡明財務報表附註

### 17. 計息銀行貸款

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
短期銀行貸款(有抵押)	106,800	80,590
短期銀行貸款(無抵押)	181,785	285,000
長期銀行貸款(無抵押)	709,107	445,702
	<b>997,692</b>	811,292

於二零零六年六月三十日，短期銀行貸款約人民幣106,800,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣80,590,000元)乃由本集團的若干應收票據作抵押(附註13)。

期內，本集團取得新銀行貸款約人民幣421,990,000元，並償還銀行貸款約人民幣235,590,000元。

短期及長期銀行貸款於期內的年利率分別介乎於3.0%至5.9%及3.0%至5.9%(截至二零零五年六月三十日止六個月：由4.8%至5.8%及由2.9%至5.5%)。於二零零六年六月三十日，除約27,000,000美元(約相當於人民幣215,881,000元)(二零零五年十二月三十一日：10,000,000美元)的美元貸款外，本集團的計息銀行貸款均以人民幣為單位。

銀行貸款的還款期如下：

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	288,585	365,590
1年至2年	268,981	190,000
2年至5年	440,126	255,702
計息銀行貸款總額	997,692	811,292
減：流動負債項內一年到期的款項	(288,585)	(365,590)
	<b>709,107</b>	445,702

## 簡明財務報表附註

### 18. 長期應付款項

本集團長期應付款項指須就購置廠房、機器及設備分期支付的款項。有關結餘為免息，還款期如下：

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	<b>209,266</b>	146,766
1年至2年	<b>104,618</b>	165,881
2年至5年	<b>184,680</b>	145,640
長期應付款項總額	<b>498,564</b>	458,287
減：流動負債項內1年內到期的款項(附註16)	<b>(209,266)</b>	(146,766)
	<b>289,298</b>	311,521

若干長期應付款項以本集團的物業、廠房及設備作抵押(附註10)。

### 19. 其他儲備

期內，本集團的其他儲備變動如下：

	股份溢價 未經審核 人民幣千元	實繳盈餘 未經審核 人民幣千元	法定儲備 未經審核 人民幣千元	貨幣 換算差額 未經審核 人民幣千元	合計 未經審核 人民幣千元
於二零零六年一月一日	1,127,581	204,677	286,099	(2,616)	1,615,741
少數股東注資所產生的額外權益(附註a)	—	16,918	—	—	16,918
貨幣換算差額	—	—	—	126	126
於二零零六年六月三十日	1,127,581	221,595	286,099	(2,490)	1,632,785

## 簡明財務報表附註

### 19. 其他儲備 (續)

	股份溢價 未經審核 人民幣千元	實繳盈餘 未經審核 人民幣千元	法定儲備 未經審核 人民幣千元	貨幣 換算差額 未經審核 人民幣千元	合計 未經審核 人民幣千元
於二零零五年一月一日	950,380	214,677	149,962	(1,969)	1,313,050
轉換可轉換文據時發行股份(附註b)	177,201	—	—	—	177,201
貨幣換算差額	—	—	—	4	4
轉撥至應付股息	—	(10,000)	—	—	(10,000)
於二零零五年六月三十日	1,127,581	204,677	149,962	(1,965)	1,480,255

- (a) 本集團的實繳盈餘期初餘額乃指根據集團重組所收購子公司的股本面值與本公司為換取上述股本所發行股份的面值間的差額。

於期內，一名少數股東以投入物業、廠房及設備形式向本集團的一家子公司注入額外資本。該少數股東所注入的資本金額超過其獲得該子公司資產淨值的額外權益中本公司股東應佔部份約人民幣16,918,000元，已記錄為本集團的實繳盈餘。

- (b) 於二零零五年六月十六日，本金為24,663,679美元(約相當於人民幣204,636,000元)的可換股文據轉換成257,891,532股每股面值0.10港元的普通股，因而產生股份溢價人民幣177,201,000元，即該等可換股文據的價值人民幣204,636,000元，與已發行新股份面值人民幣27,435,000元兩者間之差額。

### 20. 或然負債

本集團以若干原料鮮奶供貨商(「供貨商」)為受益人，向若干銀行授出貸款擔保，因此本集團須承擔或然負債。於二零零六年六月三十日，已授出擔保金額約為人民幣165,976,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣140,976,000元)。其中約人民幣140,976,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣140,976,000元)的擔保乃由該等供貨商(為獨立第三方)給予反擔保，反擔保的抵押品包括供貨商擁有的物業、乳牛及其他資產。

## 簡明財務報表附註

### 21. 承擔

#### (a) 資本承擔

本集團有關購置及興建物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	未經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備	<b>250,067</b>	343,232
已批准但未訂約	<b>485,055</b>	—
	<b>735,122</b>	343,232

#### (b) 投資承擔

於二零零六年五月十八日，本公司的子公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司與多名獨立第三方訂立合資經營合同，成立一家名為內蒙古蒙牛阿拉乳製品有限責任公司(「蒙牛阿拉」)的合資公司。

於二零零六年六月三十日，本集團對蒙牛阿拉的投資承擔為人民幣90,000,000元(即蒙牛阿拉50%的註冊資本)，需以若干物業、廠房及設備和無形資產出資。同時，本集團同意為就合資公司擬進行的人民幣110,000,000元融資按本集團於該公司的股權比例提供擔保。

## 簡明財務報表附註

### 22. 關聯人士交易

以下概述本期間關聯人士交易，董事認為該等交易在本集團日常業務過程中進行。

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
向聯營公司銷售液體奶	(a)	<b>954,859</b>	404,564
向聯營公司銷售冰淇淋及其他乳製品	(a)	<b>82,389</b>	49,942
向聯營公司採購原料	(a)	<b>24,257</b>	2,873
關鍵管理人員酬金	(b)		
— 董事袍金		<b>135</b>	30
— 薪金及津貼		<b>2,326</b>	1,309
— 退休福利供款		<b>69</b>	21

附註：

- (a) 以上交易的價格是經參考當時市場價格／費率及收取第三方的價格釐定。
- (b) 關鍵管理人員酬金乃已付或應付予本公司董事及高級管理層的酬金。

### 23. 結算日後事項

蒙牛阿拉已於二零零六年八月成立，相關的注資工作亦已完成。

### 24. 比較數字

若干比較數字已經重列，以符合二零零五年年度綜合財務報表的呈報方式。

### 25. 批准中期財務報表

董事會於二零零六年九月五日批准及授權刊發未經審核簡明綜合中期財務報表。

## 獨立審閱報告

致：中國蒙牛乳業有限公司董事會  
(在開曼群島註冊成立的有限公司)

我們受 貴公司委託對 貴公司及其子公司(「貴集團」)刊於第12頁至第30頁截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務報告作出審閱。

### 董事及核數師的責任

《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定上市公司編製中期財務報告時必須符合國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號—「中期財務報告」及相關條文規定。中期財務報告由 貴公司董事負責，並由 貴公司董事核准通過。

我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報告提出獨立結論，並按照我們雙方所協議的審閱業務約定書條款，僅向整體董事會報告。除此之外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負上或承擔任何責任。

### 審閱工作

我們是按照香港會計師公會頒佈的《核數準則》第700號—「中期財務報告的審閱」進行審閱。審閱工作主要包括向 貴集團管理層作出查詢及分析中期財務報告，除賬項中另有披露者外，評估中期財務報告中會計政策是否貫徹運用及賬項編列是否一致。審閱工作不包括審核程序中對控制的測試及對資產、負債和交易的驗證。由於審閱工作的範圍遠較審核工作少，所給予的保證程序也較審核為低，因此，我們不會對中期財務報告發表審核意見。

### 審閱結論

根據這項不構成審核的審閱工作，我們並不察覺截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務報告需要作出任何重大的修改。

安永會計師事務所  
執業會計師

香港  
二零零六年九月五日

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

牛根生先生  
盧俊女士  
楊文俊先生  
孫玉斌先生

#### 非執行董事

焦樹閣(亦稱焦震)先生  
Julian Juul Wolhardt先生

#### 獨立非執行董事

王懷寶先生  
張巨林先生  
李建新先生

### 高級管理層

姚同山先生  
白君先生  
雷永勝先生  
鄧九強先生  
盧嘉慧女士(合資格會計師及公司秘書)

### 股份代號

香港聯合交易所 2319

### 投資者關係聯絡人

盧嘉慧女士  
香港灣仔分域街18號  
捷利中心10樓1001室  
電郵地址：mengniu\_ir@mengniu.com.cn  
網址：http://www.mengniuir.com

### 香港主要營業地點

香港灣仔分域街18號  
捷利中心10樓1001室

### 註冊辦事處

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

### 主要股份過戶登記處

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

### 香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心46樓

### 法律顧問

香港法律  
諾頓羅氏律師事務所

中國法律  
金杜律師事務所

開曼群島法律  
Maples and Calder Asia

### 主要往來銀行

中國農業銀行  
中國銀行  
中國工商銀行

### 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師