



蒙牛

China Mengniu Dairy Company Limited

中國蒙牛乳業有限公司*

(incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號 : 2319



Annual Report
年報 2006

目錄

2	財務摘要
3	生產基地位置圖
4	總裁報告書
8	主要獎項及殊榮
10	管理層討論及分析
23	董事及高級管理層
28	企業管治報告
37	董事會報告
49	公司資料
50	獨立核數師報告
52	綜合損益表
53	綜合資產負債表
55	綜合權益變動表
56	綜合現金流量表
58	資產負債表
59	財務報表附註
128	財務概要



財務摘要

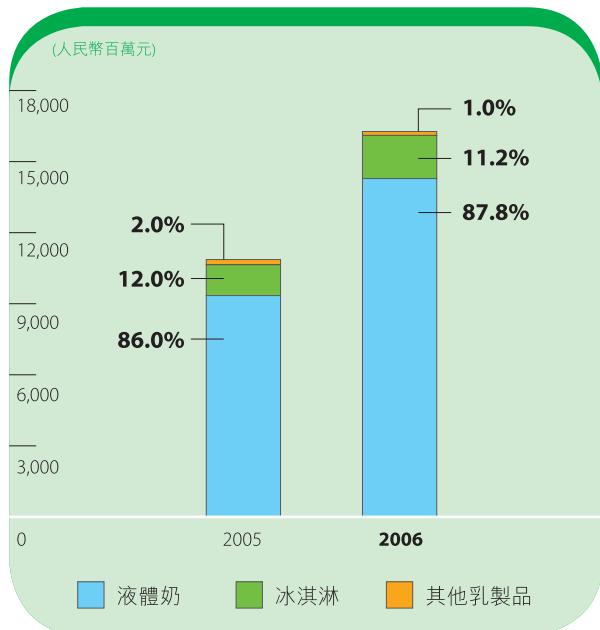
截至十二月三十一日止年度

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
收入	16,246,368	10,824,950
本公司股東應佔淨利潤	727,352	456,847
每股盈利(人民幣元)		
– 基本	0.532	0.365
– 攤薄	0.532	0.334
擬派每股期末股息(人民幣元)	0.1094	0.0686

- 透過積極細分市場及優化產品結構，並配合精準獨特的市場推廣及宣傳策略，本集團收入攀升50.1%，達人民幣162.464億元，而本公司股東應佔淨利潤達人民幣7.2735億元。
- 根據AC尼爾森的資料，本集團在中國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)所佔份額(以銷量計)由二零零五年十二月的28.6%，增加4.7個百分點至二零零六年十二月的33.3%。

按產品劃分之收入

截至十二月三十一日止年度

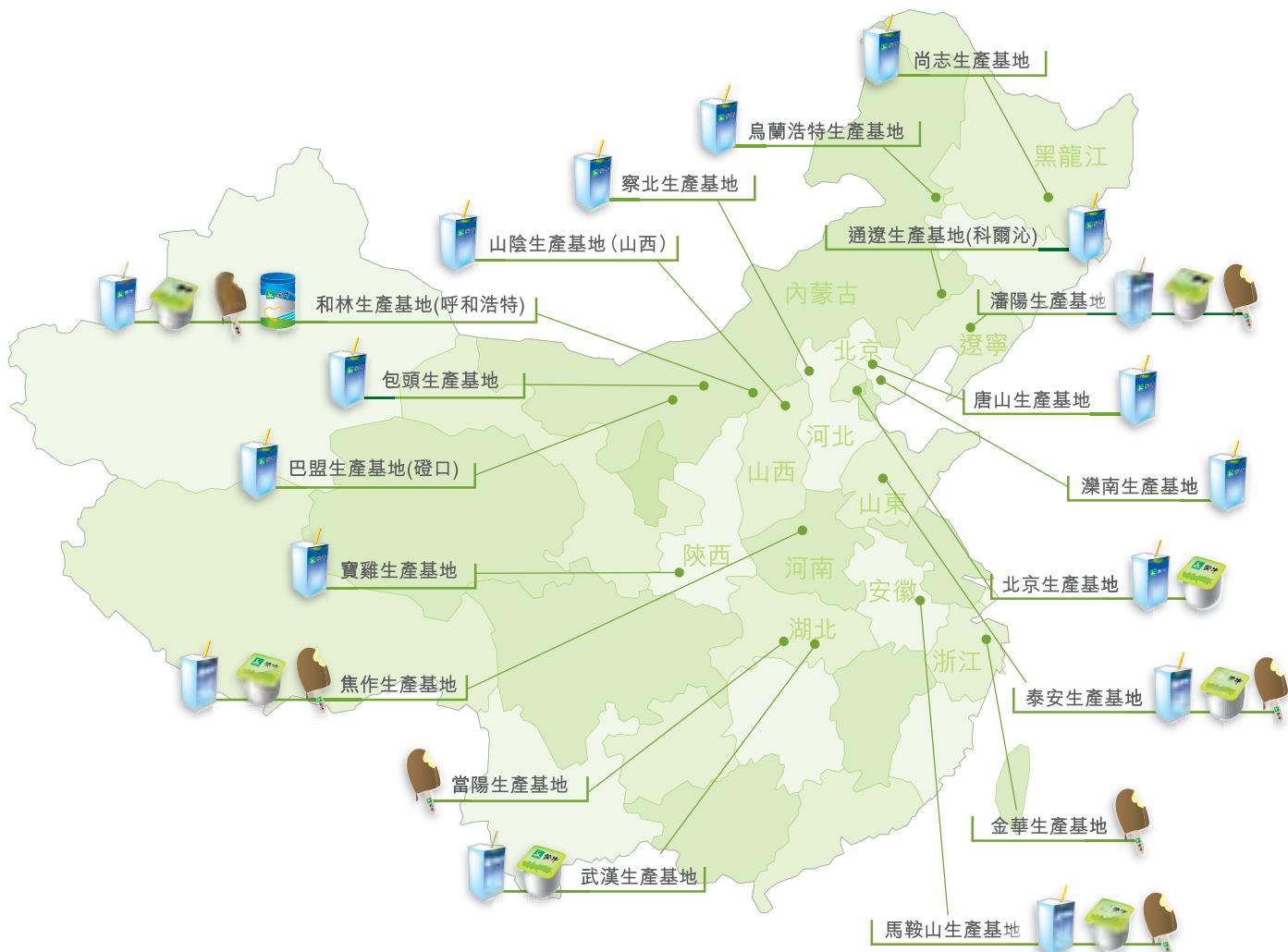


按液體奶產品劃分之收入

截至十二月三十一日止年度



生產基地位置圖

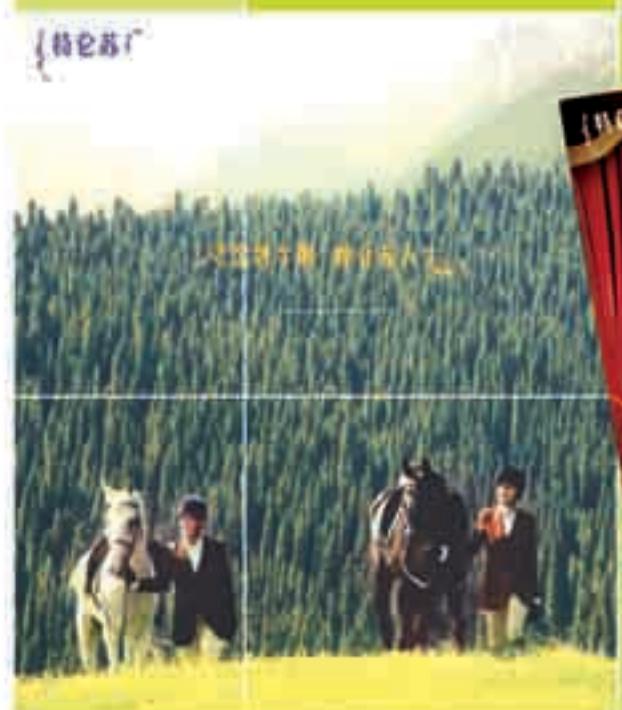


總裁報告書



中國
一百零四年
的期待

特仑苏™





牛根生
總裁

蒙牛－自然給你更多...

更多營養、更多活力、更優質的生活

二零零六年是中國蒙牛乳業有限公司（「本公司」）及其子公司（「蒙牛」或「本集團」）發展重要的一年。過去七年，蒙牛不斷努力、力臻完美，成功獲得了國內外業界及消費者的一致認同。本人謹此欣然宣佈，透過積極的市場細分策略及憑藉領先的產品開發能力，於回顧期內，我們進一步優化產品結構，並配合精準獨特的市場推廣及宣傳策略，蒙牛各類產品均深受消費者的愛戴，而我們的市場佔有率也取得了佳績。

於年內，蒙牛繼續擴大其市場佔有率，連續四年穩佔中國液體奶市場份額第一位，而冰淇淋產品亦蟬聯全國銷量冠軍，證明了我們對產品質量持之以恆的保證和市場推廣策略的奏效。蒙牛已成功建立了主品牌及各副品牌的知名度，並獲得了我們忠實顧客的青睞。

蒙牛除為積極壯大業務而努力外，同時亦以強壯國家、為人民提供美味、營養的產品為己任。蒙牛不斷提高產品質量的努力獲得了認同，本集團自行研發的高端牛奶產品系列－特侖蘇榮獲國際乳品業聯合會頒發的「二零零六年國際乳品業聯合會產品創新營銷獎」。蒙牛是國際乳品業聯合會成立104年以來首家中國乳製品生產商獲得此項殊榮。唯蒙牛繼續挑戰自我、精益求精，透過進一步研發改良，成功在特侖蘇中加入造骨牛奶蛋白（簡稱「OMP」），幫助消費者吸收鈣並留住鈣，以達到修補及強化骨骼的效能。特侖蘇OMP增強骨密度的功能獲得中國公眾營養與發展中心的科學實證，足見我們持續研發的成果。

總裁報告書

本年度內，本集團於建立合營及聯盟方面亦取得豐碩的成果。我們與全球知名主題公園香港迪士尼樂園結成企業聯盟，並成為樂園及其旗下兩家酒店的指定牛奶飲品贊助商及供應商；我們與歐洲最著名的乳製品生產商之一—阿拉福茲公司（「阿拉福茲」）成立了合營企業，以生產及經銷高檔奶粉及其它固體乳製品；我們於年底宣佈與全球最大的酸奶生產商（以銷售量計）一達能集團成立合資公司，生產、開發及經銷酸奶製品。以上各個合作夥伴皆是業界的佼佼者，透過雙方優勢互補，本集團能進一步提升競爭優勢，並為消費者研製既具國際質量水平，又富民族特色的乳製品。蒙牛將與各夥伴攜手並進，以促進中國乳製品行業茁壯成長，並為強壯國民作出貢獻。

在市場推廣策略方面，我們積極推出各項創新且具影響力的活動。於回顧年內，除在電視台黃金時段內就不同產品特點、不同細分市場的消費群體打造極具創意的主題欄目外，我們更跳出傳統的大眾媒體，成功與香港迪士尼樂園攜手合作，推出「喝未來星贏香港迪士尼樂園奇妙之旅」活動，讓兒童及其家人體驗全球著名主題樂園所帶來的歡樂和奇妙之旅。

我們於回顧年度內的財務表現理想，見證了我們於業務增長及提升營運能力上所作出的努力。本

人欣然向各位股東呈報蒙牛截至二零零六年十二月三十一日止年度的全年業績。

憑藉我們優秀的產品組合、創新的市場推廣策略及不斷完善的營運生產體系，本集團的收入增加50.1%至人民幣162.46億元，本公司股東應佔淨利潤上升至人民幣7.2735億元。每股基本盈利及每股攤薄盈利同為人民幣0.532元。董事會建議派付截至二零零六年十二月三十一日止年度期末股息每股人民幣0.1094元。

本集團旗下各產品種類均表現理想。透過積極開拓市場並進行產品細分，使作為本集團主要收入來源的液體奶產品的銷售節節上升，於年度內增長53.1%，佔本集團收入87.8%。冰淇淋收入與去年相比上升40.3%，佔本集團收入11.2%。其他乳製品方面，其收入因本集團於下半年作業務策略及產品結構調整而下跌21.9%，佔本集團收入1.0%。我們相信隨著生活水平的提高及消費者對高端配方奶粉需求的增加，加上蒙牛與阿拉福茲雙方在市場及生產研發技術等方面的優勢互補，其他乳製品業務前景光明。

除了在業務方面屢創佳績外，我們亦竭力提升管理能力，就生產及運營制度進行了仔細檢討，成

功提高了營運效率。現時本集團已建立了一個更精確細緻、統一化的生產及營運體系，為迎接乳製品市場的各種挑戰打下了堅實的基礎。

自二零零六年一月起，楊文俊先生繼任成為本集團主營子公司－內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司的新總裁。董事會的真知灼見、楊先生的豐富行業經驗以及蒙牛團隊的無私奉獻與真摯熱誠，令本集團在年內進一步鞏固和提升了各項優勢。

展望未來，我們承諾帶領本集團再創業務高峰，為儘快躋身世界乳業20強而奮鬥。為鞏固我們於市場上的領導地位，我們將對產品研發及質量控制方面投放更多的資源。本集團具備最先進技術的新產品研發中心將於二零零七年啟用，這將進一步整合集團的研發及質控資源，結合優質奶源與獨特產品配方，開發更多受市場歡迎的產品，以滿足消費者對味道及營養的多變需求並引領消費潮流。二零零七年，我們將推出一系列度身打造的市場推廣策略，以提高集團於不同細分市場、針對不同消費群體的產品銷量，藉此進一步擴大我們的市場份額以提升盈利水平。未來，我們將繼續發掘與頂尖企業結盟的機會，同時亦會加強與現有夥伴的合作，尋求更多層面的合作，更全面的互動，有效地促進業務增長。

蒙牛的發展與成就有賴國家的支持和社會的幫助，為回饋社會，蒙牛於二零零六年六月推出送

奶行動計劃，為中國貧困地區的500所學校提供一年無償的牛奶贊助，讓貧困地區的學童每天都能喝到蒙牛牛奶以促進他們的健康成長。

一包牛奶對城市中的孩子可能是唾手可得的飲品，但對於住在僻遠地區的學童則是一份非常珍貴的禮物。當看到學童喝上蒙牛牛奶時臉上所綻放的燦爛笑容時，蒙牛的送奶人員無不深受感動。我們的力量也許微不足道，但卻表達了我們對國家、對國家未來棟樑的一份心意和愛護。我衷心希望透過蒙牛微薄的力量能為社會帶來一陣漣漪，並引起社區對弱勢群體的關注，從而激發大家共同回饋社會、聯手促進民族的強大與發展。蒙牛將繼續履行其作為良好企業公民的社會責任，並將於未來盡心盡力為中國乳製品行業作出貢獻。

本人樂見蒙牛理想的業績，倘若缺少了各方自本集團成立以來對蒙牛的厚愛及支持，我們的成績必定失色不少。除對所有股東、消費者及業務夥伴的支持致以衷心感謝外，本人亦對各董事會成員、管理團隊及員工的幹勁及努力深表謝意。本人深信，蒙牛的全體同仁將再接再厲，為股東帶來更理想的回報。

牛根生

總裁

香港，二零零七年四月十二日

主要獎項及殊榮

- 根據中國國家統計局中國行業企業資訊發佈中心公佈的數據(以銷量計)，蒙牛液體奶於二零零六年第四年蟬聯全國銷量冠軍；冰淇淋亦第二年榮獲全國銷量之冠
- 根據AC尼爾森市場調查，蒙牛液體奶(不包括乳飲料及酸奶)以銷量計在中國及香港成為**最暢銷產品**
- 高端牛奶產品系列－特侖蘇榮獲國際乳品業聯合會頒發的二零零六年國際乳品業聯合會產品創新營銷獎；早餐奶和酸酸乳亦分別入圍乳品營養推廣獎和營銷溝通獎
- 未來星成長奶「贏在未來」推廣活動奪得二零零六中國艾菲獎銅獎
- **蒙牛**品牌：
 - 獲「新浪二零零六年網絡盛典年度評選」選為二零零六年度最具影響力品牌
 - 獲《人民日報市場報》等選為二零零六年中國十大影響力品牌之一
 - 於「品牌中國總評榜」中獲選為中國**25大典範品牌企業**
 - 榮膺中國商務部**最具市場競爭力品牌**獎項
 - 再度入選網絡雜誌「名牌頻道」亞太區的品牌排名榜前**100**位
 - 入選世界品牌實驗室舉辦的二零零六年度**亞洲品牌500強**
 - 香港惠康超級市場「您選我賞」選舉中再度成為**十大最喜愛品牌**之一



- 本集團：
 - 被《財富》雜誌及合益(Hay)集團評選為二零零六年最受讚賞的中國公司
 - 於中華全國工商業聯合會等舉辦的二零零六年中國最具生命力百強企業選舉中獲選排名第五位
 - 被中國民營企業峰會評為中國民營企業自主創新50強之一
 - 於中國商務部發佈的《中國品牌發展報告》中位列民營企業品牌價值第一
 - 榮獲由國務院發展研究中心、北京大學中國信用研究中心等頒發的二零零六最佳企業公眾形象獎
 - 於「二零零六年中央電視台年度僱主調查」中被評為最佳僱主公司
 - 獲北京大學管理案例研究中心和《經濟觀察報》選為二零零六年度中國最受尊敬企業之一
 - 獲中國公眾營養與發展中心授予公眾營養改善乳業項目研發基地稱號
- 本公司於二零零六年度IR雜誌中國頒獎禮上獲頒發投資者關係優異證書，並成為最佳投資者關係主任(非國有企業)的獲嘉獎企業之一





全家一起來玩

管理層討論及分析

我也可以在
奧運奪冠！



勇于挑战 早晚成功



財務回顧

憑藉積極開發產品種類、精確細分市場及加大宣傳力度等有效策略，本集團於本年度成功提升市場份額及滲透度，並取得理想的業務表現及利潤增長。本集團於回顧期內之收入增加50.1%至人民幣162.464億元（二零零五年：人民幣108.250億元）。本公司股東應佔淨利潤為人民幣7.2735億元（二零零五年：人民幣4.5685億元）。每股基本盈利及每股攤薄盈利均為人民幣0.532元（二零零五年：分別為人民幣0.365元及人民幣0.334元）。

毛利

回顧年度內，本集團的毛利表現令人滿意，較二零零五年增長54.2%，達人民幣37.218億元（二零零五年：人民幣24.132億元）。本集團成功推出更多高端產品以不斷優化產品結構，使毛利率得以穩定在22.9%。本集團持續完善並積極提升生產、物流儲運及質量控制體系，生產過程內各個環節的成本均有所降低，物流儲運運籌計劃更加精細節約，生產成本上漲的壓力得以減輕。

經營費用

本集團於二零零六年的經營費用合共為人民幣28.170億元（二零零五年：人民幣17.867億元），約佔集團收入的17.3%（二零零五年：16.5%）。在回顧期內，本集團持續優化運營管理體系、推行全面預算管理體系以控制經營費用，提升銷售及管理效率。

本集團的銷售及經銷費用為人民幣23.803億元（二零零五年：人民幣14.950億元），約佔集團收入的14.6%（二零零五年：13.8%）。其中廣告及宣傳費用為人民幣11.061億元，佔本集團收入的6.8%（二零零五年：6.1%）。為配合各細分市場的需要，本集團推出更多具有創意且針對性較強的宣傳及推廣活動，致使該項費用比例有所上升。有關活動旨在透過向目標消費群體傳達清晰訊息，有效使消費者對各種產品系列的獨特性留下更深刻印象，藉以提高本集團的市場份額。

行政及其他經營費用合共為人民幣4.367億元（二零零五年：人民幣2.917億元），佔本集團收入的2.7%，與二零零五年的比例相若。

經營業務利潤

回顧期內的息稅折舊攤銷前利潤（EBITDA）上升50.7%至人民幣13.961億元。儘管銷售及經銷費用佔收入的比例有所上升，唯因本集團的毛利率有所提升，致使EBITDA利潤率亦得以維持於二零零五年之8.6%的健康水平。



本集團於二零零六年所得稅支出為人民幣7,603.2萬元。由於本集團享有多項稅務優惠豁免，故稅率仍處於較低的水平。

淨利潤

儘管面對激烈市場競爭及經營生產成本上漲所帶來的壓力，本集團受惠於年度內實行的多項有效措施，本年度本公司股東應佔淨利潤達人民幣7.2735億元（二零零五年：人民幣4.5685億元）。

資本架構、流動資金及財務資源

本集團的綜合資產負債狀況穩健。於二零零六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物達人民幣13.301億元（二零零五年：人民幣12.478億元），其經營業務所得現金淨額達人民幣14.028億元（二零零五年：人民幣13.283億元）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣8.7516億元（二零零五年：人民幣8.113億元），其中人民幣2.3402億元須於一年內償還，而人民幣6.4114億元的償還期則為一年後。於二零零六年十二月三十一日，本集團債務權益比率（銀行貸款總額除以總權益）為24.1%，較去年同期的29.3%下降5.2個百分點。

本集團的總權益由二零零五年十二月三十一日的人民幣27.671億元增至二零零六年的人民幣36.327億元。回顧期內的融資成本淨額約為人民幣4,725萬元（二零零五年：人民幣3,106萬元），佔本集團收入的0.3%，與二零零五年的比例相若。



市場回顧

受惠於中國經濟於二零零六年的強勁增長，乳製品的消費群體不斷擴大。行業壯大源於國民消費能力的提升，以及愈來愈多的消費者對牛奶產品的營養價值及保健功能認識的提高，從而促進了市場對乳製品需求的增加。同時，政府不遺餘力地推動健康教育，有助提高人民的健康意識，並帶動了對營養食品尤其是乳製品的需求。

乳製品行業在供應方面也得到強勁支持。於二零零六年初，國家頒佈了扶助「三農」（即農民、農村和農業）發展的新政策，有效鼓勵奶農積極改進飼養技術和優化生產流程，以提升原料鮮奶的質量和產量，進而提高奶農的生活水平。

該等激勵政策均有利於全國乳製品市場的快速增長。根據行業數據的估算，二零零六年中國的年人均液體奶消耗量約為25公斤。AC尼爾森於二零零六年十二月進行的調查亦顯示，以按年移動總銷售額計算，中國液體奶市場較二零零五年增長超過20%。

乳製品市場的強勁增長不僅引起了本地製造商的激烈競爭，其龐大的市場潛力亦吸引了海外企業參與其中。而其他市場挑戰還包括消費者口味和需求的急速變化，這意味著品牌美譽度高、研發和市場推廣能力強的乳製品製造商，方可在市場競爭中脫穎而出。

蒙牛於二零零六年繼續爭取引領行業，作為市場主要運營商，其主要產品的市場份額表現出眾，穩居第一的位置，在業務各環節均取得良好的成就。

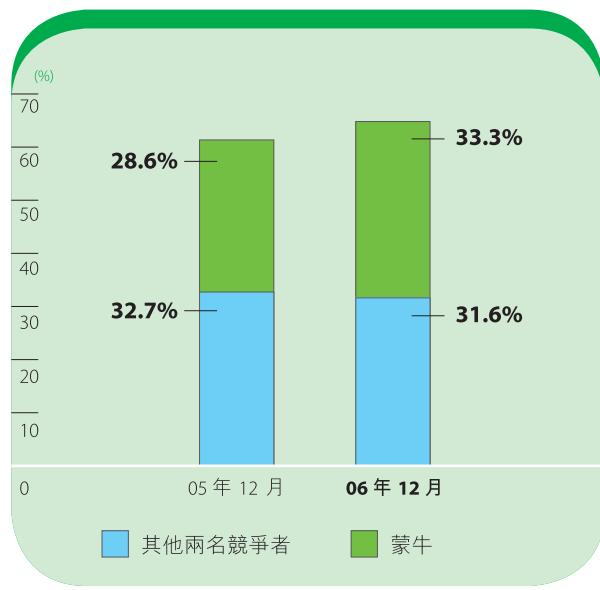
業務回顧

年內，蒙牛以擴大市場份額及確保持續盈利為目標，致力透過整合集團資源、優化生產、營運、質控及管理流程體系，以提升營運效率及競爭力。此外，集團不斷完善產品組合以滿足不同消費群體的需求，並制定市場針對性及產品針對性較強的市場推廣計劃，確保產品更有效滲透市場。

本集團在鞏固其業內領先地位的策略成績斐然。根據AC尼爾森於二零零六年十二月進行的調查，本集團在全國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)取得33.3%的份額(以銷量計)，而二零零五年十二月則為28.6%。於二零零六年十二月，中國前三大液體奶製造商的市場份額合共64.9%。

中國液體奶市場份額第一

(不包括乳飲料及酸奶)



品牌及市場推廣

於回顧期間，蒙牛繼續制定獨特、創新的市場推廣及宣傳活動，以提升蒙牛品牌形象及顧客的忠誠度。

品牌

除蒙牛主品牌外，本集團一直積極在各產品類別中開發副品牌。通過對副品牌實施的特定營銷計劃，本集團不僅成功吸引目標消費群體，亦提高了蒙牛品牌的整體市場覆蓋率。

市場推廣

鑑於顧客品味不斷變化，以及市場愈趨細分的情況，除大眾廣告外，本集團還實施了具針對性的細分市場推廣和獨具創意的宣傳活動，以吸引特定消費群體的注意。



本集團與香港迪士尼樂園合作，推出「喝未來星贏香港迪士尼樂園奇妙之旅」活動，除帶出飲用未來星成長奶的好處外，也讓兒童一嘗香港迪士尼樂園奇妙之旅所帶來的歡樂和奇妙體驗。

於回顧期內，本集團繼續與國家和地方電視台合作，在黃金時段推出有效的市場推廣活動（包括主題欄目），以推介本集團不同產品的特色和優越性。這些活動包括：

- 「蒙牛《城市之間》全民運動會」—讓大眾參與的奧運會，旨在喚起人們認識營養食品和定期運動對健康的重要性；
- 「蒙牛益生菌酸奶全家總動員」—由父母與孩子展示團隊創造力的智力比賽，以增進親情為最終目的；
- 「蒙牛未來星非凡少年」—國內首個全國性互動節目，通過向這些未來之星提供全面的訓練來激發青少年的潛能；及
- 「蒙牛早餐奶挑戰主持人」—電視節目主持人選拔活動，以擁有健康的體魄和靈活的頭腦為評選標準。

此外，本集團亦創造了集營養、活力和健康於一身的代言人—「奶人多多」，以吸引和維持各年齡層顧客對本集團品牌和乳製品的注意力。

產品

回顧期內，本集團為進一步打開特定的細分市場，除推出了具有針對性的新產品系列外，同時亦努力優化現有產品及開發具有高附加值的優質高端新產品，以確保本集團達到全方位的增長。

液體奶

液體奶繼續為本集團的主要收入來源，佔本集團收入87.8%。由於本集團適時地推出高附加值產品及成功推行目標營銷策略，液體奶的收入達人民幣142.609億元，較去年增長53.1%。



UHT奶

UHT奶收入較去年增加46.1%至人民幣95.762億元，佔液體奶收入的67.2%。除了純牛奶的自然增長外，本集團為迎合不同顧客需要而推出的高附加

值產品亦有助帶動UHT奶強勁的增長。本集團實施的營銷策略效果理想，顧客不但因此對營養需求更為注重，同時亦有助本集團的功能性牛奶（如高鈣低脂奶、早餐奶和晚上好奶系列）建立穩健的顧客基礎。

於回顧期間內，本集團產品研發方面的努力備受世界肯定。本集團自行開發的高端牛奶產品系列特倫蘇奪得國際乳品業聯合會的「二零零六年國際乳品業聯合會產品創新營銷獎」。本集團乃國際乳品業聯合會成立104年以來首家中國乳製品生產商獲得此項殊榮。本集團精益求精，在特倫蘇原有的優質基礎上加入造骨牛奶蛋白（簡稱「OMP」），以提升其營養價值、讓消費者的身體更容易吸收鈣質並防止鈣質流失，以達到修補及強化骨骼的效能。特倫蘇OMP的功能獲得中國公眾營養與發展中心的科學實證，深得顧客信賴與青睞。

乳飲料

乳飲料收入增長71.9%至人民幣36.412億元，佔液體奶收入的25.5%。有效的目標營銷活動令酸酸乳為乳飲料業務的增長添上動力並帶來穩健收入。

管理層討論及分析

年內，本集團推出未來星兒童奶系列，其產品含多種有助兒童成長的營養要素。該新產品系列取得理想成績，而為其特設的創新營銷活動亦為本集團打開潛力龐大的兒童奶市場奠定良好的基礎。本集團將繼續開發更多創新的產品，引領消費潮流，以抓住乳飲料市場高速增長的機遇。

酸奶

於回顧年度內，酸奶收入增長62.8%至人民幣10.435億元，佔液體奶收入的7.3%。本集團致力提高產品的附加值，除提升產品種類及口感外，亦採用更合適中國消費者體質吸收的益生菌，而新產品冠益乳系列便是其中的佼佼者。本集團相信與達能的戰略合作，將在產品開發、生產技術提升等方面帶來協同效應，有利酸奶業務的長遠發展。



冰淇淋

冰淇淋收入較去年增長40.3%達人民幣18.180億元，佔本集團收入11.2%。於回顧期內，本集團針對不同細分市場的消費群體之喜好需求，創立更多副品牌，並在產品味道、口感、包裝、形象以及營銷活動多方面進行了優化突破，以鞏固集團的市場領導地位。

於年內，本集團繼續改良現有產品系列（如隨變和綠色心情），藉以提升其附加值以強化產品於大眾市場的競爭力。另一方面，本集團亦積極開發符合高檔市場需求的副品牌產品系列，以優質材料製成並配上優雅包裝的瑞趣便是主攻購買能力較高消費群體的副品牌產品。另一高端產品特倫聖雪亦已定於二零零七年登場。本集團將繼續探求不同消費群體的需要，推出更多強勢產品，使產品組合更有競爭力。



其他乳製品

其他乳製品收入為人民幣1.674億元，佔本集團收入1.0%。於回顧期內，本集團與丹麥阿拉福茲成立合資企業，生產固體乳製品(如奶粉)。

本集團與阿拉福茲合力於年內調整了其他乳製品業務的產品結構，並朝著生產高附加值之奶粉產品的目標進發。合資公司已推出蒙牛阿拉品牌的中檔配方奶粉產品以滿足長者和女性的不同營養需要，而供兒童使用的美蕾茲高端嬰兒配方奶粉亦已於年底推出市場。隨著人民生活水平的提高，中國對高端嬰兒配方奶粉的需求愈趨強勁，透過蒙牛及阿拉福茲在市場及生產研發技術等方面的優勢互補，其他乳製品業務將有着光明的前景。

原奶供應

本集團繼續積極推動原料鮮奶供貨商提升奶源基地的規模及效益，以確保優質的原奶供應。於回顧期內，本集團引進了國際先進的奶牛繁育技術和人才，成立了生物技術研發機構。在該機構的支持下，本集團旗下的原奶供貨商可透過性別識別技術並挑選優良的配種奶牛，以更有效提高奶牛的數量和品質，進而提升牛奶的質量。

本集團參股的蒙牛澳亞國際牧場(「國際牧場」)為原料鮮奶供貨商提供一個理想的學習樣版，透過其親身參觀原料鮮奶現代化的飼養生產過程，可近距離學習國際標準的科學飼養技術，分享國際經驗和先進科技，更可深入瞭解提升飼養規模所帶來的效益等好處。



生產和運營

於二零零六年十二月，本集團合共經營19個生產基地，合計年產能達393萬噸（二零零五年：278萬噸）。本集團一直嚴守高效控制產品質量的原則，除實施五大國際認証質量管控體系外，更於年內整合了其產品質量管控和監測體系，進一步完善質量標準的統一化，以確保各生產基地在技術、檢驗、生產配方和質量控制各方面均準確一致。



本集團在優化生產工藝流程的同時，也實施了更精準化的運營管理體系，從集團資源的集約化管理和產品的全壽命週期效益管理兩個方面實施運營管理創新，將各業務分部可以實現的

統一營銷、統一採購、統一物流配送業務由集團進行集中統籌運作，以實現資源集約化管理的協同效應；通過產品的全壽命週期效益管理，對各類產品的開發、推廣、規模化銷售的各階段的市場表現及效益狀況進行適時有效的投入產出價值評估和控制，根據評估結果確認產品改進方向，及時淘汰市場前景及效益差產品，以實現投入資源向具有市場優勢的產品組合方向集中，從而提升本集團運營效率，加強核心競爭力。

合營和聯盟

本集團於二零零六年在建立合營及聯盟方面，成果豐碩。本集團與多家國際企業組成強強合作夥伴，該等國際企業都是其行業內的佼佼者。透過雙方優勢互補，定能加強集團整體的競爭優勢。

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，並成為主題樂園及其旗下兩家酒店—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貨商。該聯盟除讓外國遊客有機會品嘗中國優質及健康的牛奶外，亦是蒙牛產品質量獲得國際認可的最佳證明。

於二零零六年八月，本集團與歐洲最著名的乳製品生產商之一—阿拉福茲成立合營企業—內蒙古蒙牛阿拉乳製品有限責任公司，生產及經銷高檔奶粉及其他固體乳製品。阿拉福茲擁有豐富的生



產技術及管理經驗，有助提高蒙牛在固體乳製品領域的競爭力，有利於抓住快速增長的嬰兒奶粉市場的機遇。

於二零零六年十二月，本集團宣佈與全球最大的酸奶生產商（以銷售量計）一達能成立合資公司，生產、開發、經銷酸奶製品，以拓展在大中華區酸奶業務。憑藉蒙牛與達能各自專業優勢的集合，蒙牛有信心對其酸奶業務創出新高峰。

社會責任

除了不斷強大業務、創造價值外，蒙牛從不忘記其作為社會一分子，竭力承擔社會責任。為實現中國國務院總理溫家寶先生的夢想—讓每個中國人首先是孩子每人每天喝上一斤奶—將中國建成一個全民健康的國家，蒙牛積極支持國家「每日一斤奶 強壯中國人」的目標，於二零零六年六月推出向中國貧困地區500間學校無償贊助牛奶一年的活動。

蒙牛樂於為中國未來的社會棟樑（特別是貧困地區的兒童）提供優質的乳製品，促進他們的健康成長，成就他們的夢想。蒙牛將盡力履行其作為良好企業公民的社會責任，並繼續為中國乳製品行業的發展作出貢獻。

展望

中國乳製品行業的未來充滿著各種契機及挑戰。本集團相信隨著國民人均收入上升，消費者的健康意識將進一步提高，中國乳製品需求於未來數年將維持快速增長的趨勢。市場巨大的發展潛力同時亦激發各營運商競相爭奪市場份額，未來的市場競爭仍然激烈。加上消費者對產品味道、功能及質素的要求均不斷提升，將進一步帶動營運商在產品創新及產品質素提升等領域的競爭。

管理層討論及分析

蒙牛為迎接未來的種種商機和挑戰籌劃了清晰明確的策略，在鞏固集團市場領導地位的同時，亦會提升整體的競爭力。該等策略將更有效整合本集團的資源，並確保資源能更有效運用。此外，為更進一步深入各個細分市場，本集團將繼續致力優化產品結構，並重點關注產品質素及生產力的提升。

產品質素是成功的要訣。本集團有嚴謹的機制和措施，保證從原料鮮奶的質量、採用的研發及生產技術，以至製成品的質素均達到最高水平。



選用優質奶源對保障產品品質非常重要，本集團承諾為尊貴的顧客提供最優質產品。因此，本集團一直力求進步，而此信念亦成為集團旗下**3,000**多個奶源基地的目標。為幫助原料鮮奶供貨商擴大奶源基地的規模，從而提高奶牛的單產及原奶

的品質，本集團將繼續提供先進的奶牛繁育和性別控制協助，同時我們也繼續利用國際牧場作為分享豐富行業經驗的活動教材，提升原料鮮奶供貨商的飼養技術及效益，並為其規劃或購買設備等提供輔助。這一系列的舉措不但能穩定優質的奶源供應，亦能為本集團致力發展高端產品帶來原料支持，同時，更能有效提升原料鮮奶供貨商的生活水平，實現雙贏。

本集團將不斷完善產品開發技術和質量控制系統，以實踐本集團為顧客提供最優質產品的承諾。本集團將整合並投放更多的研發資源，同時加強各個產品分部之間的知識和經驗交流，藉此提升技術和研發能力，從而夯實本集團作為市場創新先鋒的地位——在推動乳製品市場發展的同時，亦可開發出更多營養價值高的美味產品，進一步提升本集團的競爭優勢。本集團具備目前最先進技術的新產品研發中心將於二零零七年上半





年啟用，旨為結合優質奶源與獨特產品配方研製成最佳產品而建立。本集團亦將繼續努力優化生產技術及流程、提升產品質控系統，向國際最先進的水平推進。

我們致力為顧客服務，積極為引領並配合市場發展趨勢而努力，充分體現了本集團的摯誠。本集團卓越的研發能力和優秀的產品品質，乃為顧客提供最高價值的第一步；然而，要取得持續的成功，關鍵在於深入瞭解顧客的需要，以及不斷提高產品創新與優化營銷策略的能力。本集團將透過為分銷商提供更到位的服務和支持，以及鼓勵第一手市場信息的互動交流，以進一步鞏固全國的分銷網絡。分銷商適時的響應和廣泛市場調查

的結果將有助本集團掌握顧客的需要和消費行為，從而推出更獨特、更富針對性的產品及副品牌。本集團亦將繼續實行更多創新注目的市場推廣活動，在加深顧客對我們產品特質認識的同時，亦能提醒大眾飲用牛奶對健康的好處。

我們的未來發展將取決於集團能否具備有效率的管理和運營系統，以及國際管理視野，因此，本集團努力不懈、堅守目標，進一步優化內部管理效能和效率之餘，繼續放眼國際，尋找機會、與時並進。

本集團積極鼓勵各部門同心協力，令運營水平更加優秀。本集團於年內已為塑造一個更精准細密的運營管理體系打好了穩健的根基。於未來的日子，本集團將力圖確保新系統於各層面均能有效地實施，從而進一步完善各工作流程以達到更高效率。此外，集團亦將實行更嚴格的表現考核制度，運營目標將被清楚界定並傳達至各部門，以加強不同業務部門的問責性。該等運營優化計劃的推行亦將延伸至各分銷商及零售商，以確保有效的溝通及一致的控制。憑藉各項精密的管理體系，本集團將進一步提升效率，為迎接市場的潛在挑戰作出最充分的準備。



本集團將積極建立並強化各個層面的國際聯盟。為確保業務能持續蓬勃增長，本集團將繼續與不同領先的國際企業和機構建立戰略性聯盟，以在產品品質、研發技術、營銷和宣傳等方面產生協同效益並於多方面互惠。此外，本集團亦將加強與現有夥伴（即香港迪士尼樂園、阿拉福茲和達能）的合作，借助他們在不同業務範疇的優勢，合力推動蒙牛以至整個中國乳製品行業的長遠發展。

展望未來，本集團將繼續履行各項社會責任，塑造良好企業社會信譽，在積極推動公益事務的同時為發展中國乳製品行業的使命作出貢獻。

人力資源及僱員薪酬

於二零零六年十二月三十一日，本集團於中國大陸及香港合共聘用約29,000位（二零零五年：29,000位）僱員。本年度僱員成本（不包括董事酬金）共約人民幣6.739億元（二零零五年：人民幣3.903億元）。

本集團不斷致力提升員工業務水平，為彼等提供系統化的職前和在職培訓，以確保員工掌握最新科技和行業知識。此外，為有效宣揚企業文化並維持員工激昂的士氣，本集團組織了多項員工活動，向員工灌輸蒙牛的信念和瞭解集團的奮鬥目標。為激勵及獎賞員工，本集團亦提供具有競爭力的薪酬，及設有按表現計算的獎勵花紅和購股權計劃。



執行董事



牛根生先生，49歲，本公司總裁，並為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「蒙牛」)的董事長兼發起人之一。牛先生畢業於內蒙古大學，持有行政管理學位，並在中國社會科學院研究生院取得企業管理碩士學位。牛先生對中國乳品業的認識透徹，擁有豐富行業經驗。牛先生曾於二零零三年當選「中央電視台中國經濟年度人物」，於二零零六年第四度當選「中國最具影響力的企業領袖」，並獲嘉許為「中國乳業模範」之一。牛先生更於二零零六年榮獲第六屆中國改革人物頒獎大典中的最高獎－「中國改革年度人物大獎」。牛先生目前擔任中國奶業協會及中國乳品工業協會的副理事長。



楊文俊先生，40歲，本公司副總裁、蒙牛總裁及發起人之一。在委任為總裁前，楊先生是蒙牛的副總裁兼液體奶本部總經理，擁有富豐的乳業經驗。楊先生畢業於內蒙古輕工業學院乳品專業，並持有Barrington University工商管理碩士學位。楊先生先後獲得「二零零六年中國誠信企業家十大新聞人物」及中國乳品加工業「十大傑出科技人物」，於二零零六年九月更獲中國國務院國有資產監督管理委員會、中華工商時報社等單位聯辦的首屆亞洲品牌盛典授予「亞洲品牌創新人物獎」。



孫玉斌先生，40歲，本公司副總裁、蒙牛冰淇淋本部總經理以及發起人之一。孫先生畢業於內蒙古大學，持有經濟管理學位。孫先生擁有豐富中國乳業經驗。

董事及高級管理層

非執行董事



焦樹閣（亦稱焦震）先生，41歲，本公司董事會主席。焦先生於二零零二年九月加盟本集團，現時為CDH China Fund, L.P.總經理。焦先生畢業於山東大學，持有數學學士學位及航天工業部工學碩士學位。焦先生目前擔任北京大洋藥業有限公司、速達軟件控股有限公司及中國雨潤食品集團有限公司董事。



盧俊女士，51歲，蒙牛發起人之一，擁有富豐的中國乳業經驗。盧女士就讀於內蒙古大學經濟管理專業。盧女士曾任內蒙古證監會成員、內蒙古產權交易所所長及內蒙古女企業家協會副會長；盧女士於二零零七年一月一日退任本公司副總裁一職，並由本公司執行董事調任為非執行董事。



Julian Juul Wolhardt先生，33歲，於二零零六年一月加盟本集團。Wolhardt先生現任KKR Asia Limited的總裁，主要致力於大中華區直接投資業務。Wolhardt先生為執業註冊會計師及美國註冊管理會計師，於美國伊利諾大學Urbana-Champaign分校取得會計學榮譽生學士學位。



獨立非執行董事



王懷寶先生，69歲，中國奶業協會副理事長。王先生畢業於中國人民大學，曾任北京市牛奶公司(現北京三元食品股份有限公司)董事長及總經理，亦曾任中國乳品工業協會理事長。於二零零二年十月十八日獲委任為蒙牛獨立董事，並於二零零四年二月二十三日成為本公司獨立董事。



張巨林先生，63歲，會計學教授。張先生於蘭州大學經濟系畢業，曾擔任內蒙古財經學院副院長，目前擔任內蒙古審計學會副會長以及上海證交所上市公司內蒙古蘭太實業股份有限公司獨立董事。張先生亦是中國註冊會計師協會會員。張先生於二零零二年十月十八日獲委任為蒙牛獨立董事，並於二零零四年二月二十三日獲委任為本公司獨立董事。



李建新先生，43歲，高級經濟師。就讀於北京大學經濟學院金融研究生專業。曾任中國樂凱膠片集團公司團委書記、總經理辦公室主任及政策研究室副主任。目前擔任上海證交所上市公司樂凱膠片股份有限公司董事及董事會秘書。李先生於二零零二年十月十八日獲委任為蒙牛獨立董事，並於二零零四年二月二十三日獲委任為本公司獨立董事。

董事及高級管理層

高級管理層



姚同山先生，50歲，本公司首席財務官。姚先生於二零零一年十月加盟蒙牛。姚先生畢業於天津大學，並取得工學碩士學位。姚先生曾於中國建設銀行內蒙古分行國際信貸部擔任主任，於國家能源投資公司擔任投資銀行部經理，曾出任內蒙古蒙西高新技術集團財務總監，擁有豐富財務與投資管理經驗。



白君先生，43歲，高級工程師，蒙牛工會主席。白先生在一九九九年蒙牛成立時加盟蒙牛。白先生畢業於中國人民大學，持有工商管理學碩士學位。白先生擁有豐富的中國乳業經驗。



雷永勝先生，45歲，本公司首席行政官兼蒙牛董事會秘書。雷先生於二零零二年二月加盟本集團。雷先生畢業於內蒙古財經學院，持有經濟學士學位。雷先生曾任內蒙古國有資產管理局資產評估中心副主任以及內蒙古自治區財政廳綜合處副處長，擁有豐富行政管理經驗。





鄧九強先生，55歲，蒙牛副董事長及蒙牛發起人之一。鄧先生畢業於內蒙古工業大學機械製造專業。鄧先生曾創立呼和浩特輕工機械設備有限公司並擔任該公司總經理，擁有豐富管理經驗。



白瑛先生，36歲，蒙牛副總裁兼常溫液體奶本部總經理。白先生在一九九九年蒙牛成立時加盟蒙牛，擁有豐富的中國乳業經驗。白先生畢業於內蒙古農業大學，持有碩士學位。白先生於二零零四年曾被授予「內蒙古自治區西部開發突出貢獻獎」以及「十大傑出青年」的稱號。

公司秘書及合資格會計師



盧嘉慧女士，34歲，本公司之財務總監及公司秘書，於二零零五年二月加盟本集團。在加盟本集團前，盧女士曾出任一香港主板上市公司之財務總監，並曾於國際性會計師事務所工作。盧女士畢業於香港科技大學，取得工商管理碩士學位，亦為香港會計師公會資深會員。



企業管治報告

我有一個夢，讓每個中國人，
首先是孩子，每天都能喝上一斤奶。

溫家寶總理
2006年4月25日



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

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

本集團於本年度內均全面遵守守則所載的所有強制性守則條文。

董事會

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

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

企業管治報告

截至二零零六年十二月三十一日止年度，董事會舉行了八次會議，各董事出席情況如下：

董事	二零零六年董事會會議出席率
牛根生	8/8
盧俊	8/8
楊文俊	7/8
孫玉斌	8/8
焦樹閣(亦稱焦震)	8/8
劉海峰(於二零零六年一月二十六日辭任)	1/1
金玉娟(於二零零六年三月七日辭任)	0/3
Julian Juul Wolhardt(於二零零六年一月二十六日獲委任)	5/7
王懷寶	8/8
張巨林	5/8
李建新	8/8

註：本公司於年內舉行了四次季度會議，及四次其他會議以處理運作層面事宜。根據本公司組織章程細則，召開董事會會議的法定人數為二人。

董事會和董事委員會會議紀錄由本公司的公司秘書負責撰寫，其後供董事查閱，同時也呈交董事以作記錄。全體董事均可與本公司的公司秘書聯絡，公司秘書負責確保符合董事會程序以及就遵例事宜向董事會提出意見。

主席及總裁

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

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

董事會之組成

於二零零六年十二月三十一日，董事會有董事九人，包括四名執行董事（牛根生先生、盧俊女士¹、楊文俊先生和孫玉斌先生）、兩名非執行董事（焦樹閣先生（亦稱焦震）及 Julian Juul Wolhardt先生）和三名獨立非執行董事（王懷寶先生、張巨林先生和李建新先生）。本公司董事會主席是焦樹閣先生，本公司總裁是牛根生先生。

三名獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司發出有關其獨立性的年度確認書。董事會已評估其獨立性，並作出總結，認為按上市規則之釋義，全體獨立非執行董事均為獨立。獨立非執行董事具備合適的專業資格、會計或相關財務管理專長。

董事簡歷載於年報第23至第27頁，當中列出董事多方面的技能、專長、經驗和資格。

董事之委任、重選和罷免

董事概無與本公司或其任何子公司，訂立本集團在一年內不可免付賠償（法定賠償除外）而予終止的任何服務合約。

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

董事委員會

本公司董事會下設三個董事委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會和提名委員會，各委員會分別受限於經由董事會批准的特定職權範圍，其中涵蓋了其職能、職責及權力。董事委員會各自的職權範圍經已符合守則條文，並置放於本公司的香港主要營業地點供公眾查閱。

¹ 盧俊女士於二零零七年一月一日被調任為非執行董事。

審核委員會

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

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

在本年度內，審核委員會進行了下列各項：

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

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

審核委員會於二零零六年舉行了兩次會議，二零零七年初至今舉行了一次會議。二零零六年審核委員會成員出席記錄載列如下：

董事	二零零六年審核委員會會議出席率
張巨林（主席）	2/2
焦樹閣	2/2
李建新	2/2

董事知悉，除本公司核數師肩負申報責任外（請參閱第50頁所載的核數師報告），董事亦須負責編製本集團及本公司的財務報表，此等財務報表須真實公允地反映本集團及本公司於二零零六年十二月三十一日的財政狀況及本集團截至該日止年度的利潤及現金流量。

薪酬委員會

於二零零六年十二月三十一日，薪酬委員會（「薪酬委員會」）有五名成員，其中三名為獨立非執行董事、一名為執行董事¹、一名為非執行董事。王懷寶先生擔任薪酬委員會主席，彼為獨立非執行董事。

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

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

本年度內，薪酬委員會進行了下列各項：

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

¹ 於二零零七年一月一日，該執行董事被調任為非執行董事。於本報告日，薪酬委員會的成員中有三位為獨立非執行董事及兩位為非執行董事。

企業管治報告

薪酬委員會於二零零六年舉行了兩次會議，而二零零七年初至今舉行了一次會議。二零零六年薪酬委員會每名成員出席記錄載列如下：

董事	二零零六年薪酬委員會會議出席率
王懷寶 (主席)	2/2
盧俊	2/2
Julian Juul Wolhardt (註)	1/2
張巨林	2/2
李建新	2/2

註： Julian Juul Wolhardt先生因要事未能出席一次會議，其意見已以書面形式於會議前提交予委員會。

提名委員會

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

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

提名委員會於二零零六年舉行了一次會議，採納了其職權範圍並討論一名非執行董事的提名以填補因董事辭任而產生的臨時空缺，而二零零七年初至今並無召開任何會議。二零零六提名委員會每名成員出席記錄載列如下：

董事	二零零六年提名委員會會議出席率
焦樹閣 (主席)	1/1
王懷寶	1/1
張巨林	1/1

董事的證券交易

本公司已採納不遜於上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則之規定准則，作為規管本公司所有董事進行證券交易的行為守則和規則（「標準守則」）。對所有董事作出特定查詢後，本公司確認所有董事於截至二零零六年十二月三十一日止年度一直嚴格遵守標準守則。

內部監控

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

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

- 監控環境－本集團有清晰的組織架構，授權各管理層經營不同業務職能之權力，惟該權力乃受限於總部高級管理團隊或執行董事之限制。高級管理團隊定期討論及批核個別業務單位所制備之業務策略、計劃及預算，而本集團的表現將定期向董事會報告。
- 風險評估－本集團識別、評估並對本集團業務最關鍵的風險進行評級（根據該等風險的可能性、及該等風險對本集團之財務及信譽所造成的影響）。
- 監控活動－為各業務功能設定政策及程式，當中包括批文、認可、核證、建議、表現檢討、資產擔保及職責劃分。
- 資訊及溝通－本集團的工作制度書面列明所有業務本部的經營程式，以及重大決策的認可及批准程序。
- 監察－本集團採用監控及風險自行評估方法，透過本集團總部及業務本部定期進行的考核及向員工傳遞主要監控程式，以持續評估及管理其業務風險。

企業管治報告

截至二零零六年十二月三十一日止年度，董事會已審查內部監控系統，並已檢討了由審核委員會、管理層和內部及外聘核數師執行有關內部監控效能的評審。概無發現重大事宜。

投資者關係及溝通

本公司採取積極政策推動投資者關係及增進溝通。本公司定期與機構投資者及財務分析員舉行會議，以確保就本公司的表現及發展維持雙向的溝通。當本公司宣佈中期及年度業績時，會以簡報會形式知會投資者、分析員及媒體有關本集團的營運業績以及業務策略及展望。本集團會及時更新投資者關係網站，以確保投資者可查閱本公司的資訊、最新消息及報告。九名董事中的八名董事（包括董事會主席）出席在二零零六年六月舉行的股東週年大會，以便在會上解答各界提問。

股東大會上就每一重要事項提呈獨立的決議案，包括董事選舉。

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

核數師

截至二零零六年十二月三十一日止年度已支付或應支付予安永會計師事務所的費用，詳情如下：

提供的服務	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
二零零六年年度審計	2,380	1,860
二零零六年中期審閱	396	350
非核數服務		
審閱關連交易	40	60
	2,816	2,270

上述費用已獲審核委員會批准。審核委員會已建議而董事會已認可續聘安永會計師事務所為本公司核數師，惟須待股東在應屆股東週年大會批准。

本公司董事會（「董事」）欣然提呈其年度報告，連同本公司及本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

主要業務及營運分析

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

本公司子公司的詳情載於財務報表附註15。

本集團的收入主要來自中國業務。本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度按業務分部資料劃分的業績分析載於財務報表附註3。

業績及分配

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的業績載於第52頁綜合損益表。

董事建議向二零零七年六月二十二日名列股東名冊的股東派付期末股息每股人民幣0.1094元（二零零五年：人民幣0.0686元），合共約人民幣149,718,000元（二零零五年：人民幣93,873,000元）。

物業、廠房及設備

本集團及本公司本年度物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註11。

儲備

本集團及本公司年內的儲備變動詳情載於第55頁綜合權益變動表及財務報表附註33。本公司於二零零六年十二月三十一日的可供分派儲備（根據本公司註冊成立地點適用的法定條文計算）約為人民幣1,566,649,000元（二零零五年：人民幣1,516,046,000元）。

捐款

本集團於年內捐獻約人民幣2,841,000元(二零零五年：人民幣3,085,000元)作為慈善及其他捐款。

股本

於本年度，本公司股本並無變動。

董事

年內及截至本報告日期的董事如下：

執行董事

牛根生先生

盧俊女士(於二零零七年一月一日調任為非執行董事)

楊文俊先生

孫玉斌先生

非執行董事

焦樹閣(亦稱焦震)先生

盧俊女士(於二零零七年一月一日生效)

劉海峰先生(於二零零六年一月二十六日辭任)

金玉娟女士(於二零零六年三月七日辭任)

Julian Juul WOLHARDT先生(於二零零六年一月二十六日獲委任)

獨立非執行董事

王懷寶先生

張巨林先生

李建新先生

根據本公司組織章程細則第112條，焦樹閣(亦稱焦震)先生、盧俊女士及王懷寶先生將會輪值告退，惟彼等合資格及願意於應屆股東週年大會膺選連任。

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

董事及高級管理人員履歷詳情

董事及高級管理人員履歷概要詳情載於第23頁至第27頁。

董事之合約權益

於年底時或年內任何時間，除本報告中「關連交易」一節所披露者外，本公司或其任何子公司概無簽訂任何涉及本集團的業務而本公司的任何董事直接或間接在其中擁有重大權益之重大合約。

董事於股份、相關股份及債權證之權益、好倉及淡倉

於二零零六年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團股份中，擁有已列入證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定存置的登記冊內之權益、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（「聯交所」）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)	216,730,130(L)	15.84%
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%



董事於股份、相關股份及債權證之權益、好倉及淡倉（續）

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（包括蒙牛僱員及業務聯繫人）以信託方式持有的銀牛股份而予聲明的一項信託。謝秋旭同樣將其本身於銀牛的投票權交托牛根生。牛根生連同本身於銀牛的個人權益，於二零零六年十二月三十一日控制銀牛81.3%投票權。
- (2) 於年內，牛根生捐贈2%蒙牛股權予非關連的中國社會團體。有關捐贈的詳情已於二零零六年二月七日刊發的本公司公告中披露。
- (3) 在牛根生擁有的蒙牛股份當中，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。於本報告日期，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，於二零零六年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員概無擁有任何本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債權證的權益及淡倉。

主要股東權益

於二零零六年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所示，主要股東（於本公司的股份中所擁有的權益、好倉及淡倉已於上文載列的本公司董事及主要行政人員除外）於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

主要股東姓名／名稱	普通股數目	佔已發行股本
		百分比
謝秋旭（附註1）	216,730,130(L)	15.84%
Jinniu Milk Industry Limited（「金牛」）（附註2）	152,191,836(L)	11.12%
AllianceBernstein L.P.（前稱為Alliance Capital Management L.P.）	94,900,000(L)	6.94%

附註：

- (1) 謝秋旭先生合法擁有銀牛已發行股本59.1%，後者直接擁有本公司已發行股份15.8%。故此，上述謝秋旭應佔216,730,130股股份代表其透過銀牛合法股權於本公司間接擁有的實際權益。
- (2) 自一九九九年開業以來，十位發起人（分別為牛根生、鄧九強、侯江斌、孫玉斌、邱連軍、楊文俊、龐開泰、盧俊、孫先紅及謝秋旭）一直是公司業務的控股集團，故此整體上是本公司的控股股東。於二零零六年十二月三十一日，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83.4%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87.2%權益。於二零零六年十二月三十一日，金牛及銀牛合共控制本公司股東大會投票權約26.96%。

(L) 表示好倉。

除上文所披露者外，於二零零六年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊所示，概無任何其他於本公司股份或相關股份中的權益或淡倉。

關連交易

集團內部關連交易及／或不獲豁免關連交易

蒙牛是本公司的非全資子公司，於二零零六年一月一日，本公司四位執行董事（彼等為上市規則界定的關連人士）及另外五位發起人合共有權行使蒙牛的10%以上投票權。故此，按上市規則第14A.11(5)條所界定，蒙牛是本公司的關連人士，故此蒙牛的各間子公司（「蒙牛子公司」）按上市規則第14A.11(6)條亦是本公司的關連人士。因此，蒙牛與蒙牛子公司之間所進行的集團內部交易，即使對集團公司而言屬於日常業務過程中進行的一般交易，也構成上市規則所定的持續關連交易。由於本集團由生產各類產品直至本集團的經銷商收貨為止的交易流程，當中涉及一定的複雜性，故過程中產生很多集團內部轉讓（主要就會計及行政而言），故構成不獲豁免持續關連交易（「不獲豁免關連交易」）。

蒙牛及其子公司不再是關連人士

於本年內，因牛根生向非關連的中國社會團體捐贈其部分蒙牛股權，故將執行董事及發起人的集體投票權減至10%以下，蒙牛及蒙牛子公司不再是本公司的關連人士。上市規則第14A.11(5)條因而不再適用，而蒙牛及蒙牛子公司亦不再為本公司的關連人士。有關牛根生捐款的詳情已於二零零六年二月七日的本公司公告內披露。

關連交易 (續)

本集團不獲豁免關連交易的概要

於本年內直至上述蒙牛及蒙牛子公司不再是本公司之關連人士當日止期間，本集團進行了以下不獲豁免持續關連交易，而該等持續關連交易的金額超出上市規則所載披露上限，須根據上市規則的規定作出以下披露：

交易類別	金額 (人民幣千元)
1. 蒙牛為本集團主理UHT奶及乳飲料產品中央銷售安排	514,509
2. 蒙牛向本集團旗下的經銷商銷售UHT奶及乳飲料產品，以作經銷	70,405
3. 蒙牛乳業(北京)有限責任公司(「蒙牛北京」)為本集團主理酸奶產品中央銷售安排	18,856
4. 蒙牛與若干蒙牛子公司之間就原材料及生產包裝材料進行的持續存貨調整	14,364
5. 蒙牛就蒙牛子公司提取貸款及信貸備用額向銀行機構提供擔保	395,000

關連交易 (續)

本集團不獲豁免關連交易的概要 (續)

1. 蒙牛為本集團主理UHT奶及乳飲料產品中央銷售安排

本集團為UHT奶及乳飲料產品實施中央銷售系統，據此，所有該等產品皆由蒙牛集中向經銷商銷售、記賬及開具發票。按照此系統，生產UHT奶及乳飲料的蒙牛子公司向蒙牛銷售其UHT奶及乳飲料，之後便由蒙牛集中與經銷商交涉。此等銷售並不涉及向蒙牛實際付運，因為此等交易只是本集團用以中央行政的營運機制。各蒙牛子公司將在接到蒙牛指示後進行實際付運。本集團旗下參與此項安排的公司包括蒙牛以及生產UHT奶及乳飲料的蒙牛子公司，當中包括蒙牛北京、內蒙古蒙牛乳業包頭有限責任公司(「蒙牛包頭」)、內蒙古蒙牛乳業科爾沁有限責任公司(「蒙牛科爾沁」)、蒙牛乳業(烏蘭浩特)有限責任公司(「蒙牛烏蘭浩特」)、內蒙古蒙牛乳業(集團)山西乳業有限公司(「蒙牛山西」)、蒙牛乳業泰安有限責任公司(「蒙牛泰安」)、蒙牛乳業(焦作)有限公司(「蒙牛焦作」)、蒙牛乳業(瀋陽)有限責任公司(「蒙牛瀋陽」)、蒙牛乳業(磴口巴彥高勒)有限責任公司(「蒙牛磴口」)、蒙牛乳業(唐山)有限責任公司(「蒙牛唐山」)、蒙牛乳業(灤南)有限責任公司(「蒙牛灤南」)及蒙牛乳業(馬鞍山)有限責任公司(「蒙牛馬鞍山」)，上述各公司為於中國註冊成立的公司，是本公司的間接非全資子公司。蒙牛與有關的子公司(蒙牛馬鞍山除外)已於二零零四年五月十三日訂立中央銷售協議，初步由二零零四年一月一日起至二零零六年十二月三十一日止為期三年。蒙牛及蒙牛馬鞍山已於二零零五年五月十八日訂立中央銷售協議，初步年期為三年。

2. 蒙牛向本集團旗下的經銷商銷售UHT奶及乳飲料產品，以作經銷

誠如上文所述，蒙牛負責與包括蒙牛宏達乳製品有限責任公司(「蒙牛宏達」，於中國註冊成立的公司，為本公司間接非全資子公司)在內的UHT奶及乳飲料產品經銷商交易及聯絡。蒙牛向此經銷商銷售UHT奶及乳飲料產品，作進一步經銷。付運事宜一般由生產UHT奶及乳飲料產品的有關蒙牛子公司主理。蒙牛與蒙牛宏達於二零零四年五月十三日就北京地區訂立經銷協議，初步由二零零四年一月一日起至二零零六年十二月三十一日止為期三年。

關連交易 (續)

本集團不獲豁免關連交易的概要 (續)

3. 蒙牛北京為本集團主理酸奶產品中央銷售安排

本集團為酸奶產品實施中央銷售系統，據此，本集團全部酸奶產品均由蒙牛北京集中銷售及經銷給經銷商。在這系統下，蒙牛及生產酸奶產品的蒙牛子公司向蒙牛北京銷售其酸奶產品，而後者則會向經銷商銷售及開具發票。鑑於此等交易只是中央銷售系統下的營運交易，故此等銷售並不涉及向蒙牛北京付運任何產品。生產酸奶產品的所有子公司參與此項安排。

蒙牛、蒙牛北京、蒙牛泰安、蒙牛焦作、蒙牛瀋陽、蒙牛灤南及蒙牛唐山已於二零零四年五月十三日訂立中央銷售協議，初步由二零零四年一月一日起至二零零六年十二月三十一日止為期三年。蒙牛北京及蒙牛馬鞍山已於二零零五年五月十八日訂立中央銷售協議，初步年期為三年。

4. 蒙牛與蒙牛子公司之間就原材料及生產包裝材料進行的持續存貨調整

作為存貨調整機制，本集團的成員公司會將過剩的原材料(其中包括糖、油等)以及包裝材料，轉讓予存貨不足的其他成員公司。蒙牛以及所有蒙牛子公司均參與本安排。各參與公司可通過存貨調整機制互惠互利，該機制有助各參與公司減低資源浪費，有效分配資源，迎合各公司的個別市場產品需求之波動。

蒙牛及所有蒙牛子公司(不包括內蒙古蒙牛方鼎產業管理有限責任公司(「蒙牛方鼎」，該公司於中國註冊成立，是本公司的間接非全資子公司))均已分別於二零零四年五月十三日訂立存貨調整協議，初步由二零零四年一月一日起至二零零六年十二月三十一日止為期三年。

5. 蒙牛就若干蒙牛子公司提取貸款及信貸備用額向銀行機構提供擔保(向本公司一關連人士提供財務資助)

為本集團整體利益，蒙牛作為主營子公司，以無償方式向蒙牛子公司提供擔保。此等貸款乃用於應付本集團擴充業務所需，而出於必要，有關銀行規定蒙牛擔當其子公司的擔保人。從蒙牛子公司的角度看，此項持續關連交易是蒙牛為著蒙牛子公司(本公司之關連人士)之利益而提供的財務資助。

關連交易 (續)

本集團不獲豁免關連交易的概要 (續)

董事(包括獨立非執行董事)認為，關連交易乃在本集團成員公司日常業務過程中按一般商業條款訂立及進行，對本公司股東利益而言實屬公平合理，且關連交易的總額未超過二零零四年六月一日的售股章程或二零零四年十一月二十五日及二零零五年五月十八日的公告所載上限。

本公司已收到核數師函件，在樣本抽查的基礎上呈報關連交易(i)已獲本公司董事會批准；(ii)根據本公司的定價政策訂立；(iii)根據規管交易的有關協議訂立；及(iv)且並不超過二零零四年六月一日的售股章程或二零零四年十一月二十五日及二零零五年五月十八日的公告所載上限。

除上文所披露者外，根據上市規則規定，本公司概無其他交易須披露作關連交易。

購股權計劃

本公司已採納購股權計劃，以激勵本集團僱員。於二零零六年十二月三十一日，本公司已授出6,803,000份可申請認購本公司普通股的購股權，各份購股權的行使價為13.4港元。該等已授出購股權的行使期由若干歸屬期及達成若干表現目標後起計，至該等購股權授出日期起屆六年當日為止。該等已授出購股權至今並未行使。有關購股權計劃的其他詳情載於財務報表附註35。

優先認購權

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

購買、出售或贖回本公司上市股份

年內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公眾持股份量

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

管理合約

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

主要客戶及供應商

本集團五大供應商合共應佔的採購百分比不足本集團總採購額的30%。

本集團五大客戶合共應佔的收入百分比不足本集團收入總額的30%。

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團已抵押之若干銀行存款、應收票據及若干物業、廠房及設備合共約人民幣774,400,000元（二零零五年：人民幣601,930,000元）。有關詳情載於財務報表相關附註。

或然負債及承擔

或然負債及承擔的詳情載於財務報表附註37及36。

結算日後事項

結算日後事項的詳情載於財務報表附註41。

財務概要

本集團於二零零六年十二月三十一日及過去四個財政期間的年度業績及資產負債概要載於第128頁。

企業管治

本公司的企業管治原則及慣例載於第28頁至第36頁所載的企業管治報告內。

核數師

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

承董事會命
牛根生
總裁

香港，二零零七年四月十二日



董事會

執行董事

牛根生先生
楊文俊先生
孫玉斌先生

非執行董事

焦樹閣（亦稱焦震）先生
盧俊女士
Julian Juul Wolhardt先生

獨立非執行董事

王懷寶先生
張巨林先生
李建新先生

高級管理層

姚同山先生
白君先生
雷永勝先生
鄧九強先生
白瑛先生
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

香港營業地點

香港灣仔分域街 18 號
捷利中心 10 樓 1001 室

註冊辦事處

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

主要股份過戶登記處

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

香港股份過戶登記分處

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

法律顧問

香港法律
諾頓羅氏律師事務所
開曼群島法律
Maples and Calder Asia

主要往來銀行

中國農業銀行
中國銀行
中國工商銀行

核數師

安永會計師事務所

投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問（中國）有限公司



安永會計師事務所

致：中國蒙牛乳業有限公司（「貴公司」）

（在開曼群島註冊成立之有限公司）

全體股東

我們已完成審核 貴公司刊於第52至127頁的財務報表，包括於二零零六年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表、截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策摘要及其他說明性質的附註。

董事對財務報表的責任

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

核數師的責任

我們則負責根據我們的審核結果對該等財務報表發表意見。我們僅向作為團體之各股東提呈此報告，而不能用作其他用途。我們概不會就本報告內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

我們按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核工作。該等準則要求我們在策劃和進行審核工作時須符合道德規範，使我們能合理確定該等財務報表是否存有重大錯誤陳述。

審核範圍包括進行程序以取得與財務報表所載數額及披露事項有關的審核憑證。選用之程序須視乎核數師的判斷，包括評估財務報表的重大錯誤陳述（不論其由欺詐或錯誤引起）的風險。在作出該等風險評估時，核數師將考慮與公司編製並真實公允地呈列財務報表有關的內部監控，以為不同情況設計適當審

核程序，但並非旨在就公司內部監控是否有效表達意見。審核範圍亦包括評估所用會計政策的恰當性，董事所作會計估算的合理性，並就財務報表的整體呈列方式作出評估。

我們相信，就得出審核意見而言，我們所獲審核憑證屬充分而恰當。

意見

我們認為，財務報表符合國際財務報告準則且能真實公允地反映 貴公司及 貴集團於二零零六年十二月三十一日的財務狀況以及 貴集團截至該日止年度的利潤和現金流量狀況，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
中環金融街8號
國際金融中心二期
18樓

二零零七年四月十二日

綜合損益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
收入	4	16,246,368	10,824,950
銷售成本		(12,524,597)	(8,411,745)
毛利		3,721,771	2,413,205
其他收益及利得	4	76,459	24,967
銷售及經銷費用		(2,380,324)	(1,494,970)
行政費用		(420,004)	(267,817)
其他經營費用		(16,712)	(23,897)
經營業務利潤		981,190	651,488
利息收入		15,827	12,898
融資成本	7	(63,081)	(43,956)
分佔聯營公司利潤(或虧損)		8,384	(3,295)
稅前利潤	5	942,320	617,135
所得稅支出	8	(76,032)	(61,612)
本年利潤		866,288	555,523
下列各方應佔			
本公司股東		727,352	456,847
少數股東		138,936	98,676
		866,288	555,523
股息			
已付股息	9	93,873	80,053
擬派期末股息	9	149,718	93,873
本公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	10	人民幣 0.532 元	人民幣0.365元
攤薄	10	人民幣 0.532 元	人民幣0.334元

綜合資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	4,160,283	3,140,433
在建工程	12	348,405	235,373
其他無形資產	13	13,204	—
土地使用權	14	128,386	65,923
於聯營公司之權益	16	40,371	18,700
可供出售投資	18	15,316	8,029
商譽	19	115,549	115,549
		4,821,514	3,584,007
流動資產			
存貨	20	1,071,460	781,001
應收票據	21	128,093	81,528
應收賬款	22	186,976	174,657
預付款、按金及其他應收款項	23	180,506	164,475
保證金存款	24	45,071	53,673
現金及現金等價物	24	1,330,058	1,247,764
		2,942,164	2,503,098
流動負債			
應付賬款	25	1,034,699	887,333
應付票據	26	323,736	229,672
遞延收益	31	7,889	4,145
預提費用及其他應付款項	27	1,439,803	976,574
計息銀行貸款	28	234,022	365,590
其他貸款	29	31,000	23,600
應付所得稅		6,104	8,472
		3,077,253	2,495,386
流動(負債)／資產淨值		(135,089)	7,712
總資產減流動負債		4,686,425	3,591,719

綜合資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行貸款	28	641,136	445,702
其他貸款	29	—	11,481
長期應付款項	30	292,110	311,521
遞延收益	31	120,499	55,936
		1,053,745	824,640
淨資產		3,632,680	2,767,079
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	32	145,573	145,573
保留利潤		993,822	569,307
其他儲備	33(A)	1,859,469	1,615,741
		2,998,864	2,330,621
少數股東權益		633,816	436,458
總權益		3,632,680	2,767,079

牛根生
董事

焦樹閣
董事

綜合權益變動表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

本公司股東權益

	已發行股本 附註	可轉換文據 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 附註33(A)	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元	少數股東 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於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
本年利潤	—	—	—	456,847	456,847	98,676	555,523
貨幣換算差額	—	—	(647)	—	(647)	—	(647)
年度總收入及支出	—	—	(647)	456,847	456,200	98,676	554,876
轉換可轉換文據時發行股份	32(a)	27,435	(204,636)	177,201	—	—	—
轉入法定儲備	—	—	136,137	(136,137)	—	—	—
向少數股東派付股息	—	—	—	—	—	(15,605)	(15,605)
向本公司股東派付股息	9	—	(10,000)	(70,053)	(80,053)	—	(80,053)
少數股東注資	—	—	—	—	—	4,733	4,733
於二零零六年一月一日	145,573	—	1,615,741	569,307	2,330,621	436,458	2,767,079
本年利潤	—	—	—	727,352	727,352	138,936	866,288
貨幣換算差額	—	—	4,313	—	4,313	—	4,313
年度總收入及支出	—	—	4,313	727,352	731,665	138,936	870,601
以股份支付的認購股權安排	35	—	3,108	—	3,108	—	3,108
轉入法定儲備	—	—	208,964	(208,964)	—	—	—
向少數股東派付股息	—	—	—	—	—	(21,833)	(21,833)
向本公司股東派付股息	—	—	(93,873)	(93,873)	(93,873)	—	(93,873)
少數股東注資	—	—	—	—	—	107,955	107,955
少數股東注資所產生的額外權益	34 (b)	—	27,343	—	27,343	(27,343)	—
收購少數股東權益	—	—	—	—	—	(357)	(357)
於二零零六年十二月三十一日	145,573	—	1,859,469	993,822	2,998,864	633,816	3,632,680

綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
經營業務所得現金流量		
稅前利潤	942,320	617,135
就下列各項作出調整：		
利息收入	(15,827)	(12,898)
融資成本	63,081	43,956
物業、廠房及設備折舊	5	403,485
土地使用權攤銷	5	1,707
無形資產攤銷	5	1,354
處置物業、廠房及設備虧損	5	1,075
以股份為基礎的支付	5	3,108
應收款項撥備／(撥備撥回)	5	3,478
分佔聯營公司(利潤)或虧損		(8,384)
出售聯營公司投資的收益	4	(2,167)
存貨撇減至可變現淨值	5	1,155
遞延收益攤銷	4	(4,605)
匯兌損益淨額	4	(16,217)
對共同控制實體的投資產生的攤薄收益	4	(25,000)
未計營運資金變動的經營利潤		1,348,563
存貨增加		(291,614)
應收賬款及應收票據(增加)／減少		(61,683)
保證金存款減少／(增加)		8,602
預付款、按金及其他應收款項增加		(16,039)
應付賬款及應付票據增加		241,430
預提費用及其他應付款項增加		298,342
經營業務所得淨現金		1,527,601
支付利息		(46,375)
支付所得稅		(78,400)
經營活動現金流入淨額	1,402,826	1,328,297

綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
處置物業、廠房及設備所得款項		36,346	521
購置物業、廠房及設備		(381,108)	(216,165)
在建工程增加	13	(804,266)	(673,606)
無形資產的增加	14	(7,558)	—
土地使用權增加	15	(64,842)	(35,118)
可供出售投資增加		(7,287)	(2,000)
收購少數股東權益		(357)	—
對聯營公司注資		(18,732)	(1,835)
收取政府補助金		72,913	—
出售聯營公司所得款項		5,871	—
原到期日為三個月以上的定期存款增加		(150,000)	—
已收利息		15,827	12,898
收取聯營公司股息		1,740	368
投資活動現金流出淨額		(1,301,453)	(914,937)
融資活動所得現金流量			
少數股東注資		26,881	4,733
計息銀行貸款所得款項		741,094	923,361
償還計息銀行貸款		(674,108)	(894,312)
支付本公司股東的股息	9	(93,873)	(80,053)
支付少數股東的股息		(21,833)	(15,605)
其他貸款所得款項		22,000	11,481
償還其他貸款		(26,081)	(17,000)
償還長期應付款項		(188,275)	(117,129)
合營夥伴注資		45,116	—
融資活動現金流出淨額		(169,079)	(184,524)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(67,706)	228,836
年初的現金及現金等價物	24	1,247,764	1,018,928
年終的現金及現金等價物	24	1,180,058	1,247,764
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結存	24	1,180,058	1,247,764

資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	65	88
於子公司之權益	15	1,824,225	1,661,629
		1,824,290	1,661,717
流動資產			
應收股息		51,265	—
預付款、按金及其他應收款項		95	66
現金及現金等價物	24	11,403	2,624
		62,763	2,690
流動負債			
預提費用及其他應付款項		4,305	2,788
計息銀行貸款	28	6,622	—
		10,927	2,788
流動資產／(負債)淨額		51,836	(98)
總資產減流動負債		1,876,126	1,661,619
非流動負債			
計息銀行貸款	28	157,432	—
淨資產		1,718,694	1,661,619
權益			
已發行股本	32	145,573	145,573
儲備	33(B)	1,573,121	1,516,046
總權益		1,718,694	1,661,619

牛根生
董事

焦樹闍
董事

1. 公司資料

本公司為一間在開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司。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」）從事乳製品生產經銷。

2.1 編製基準

該等財務報表是按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）以歷史成本法編製而成。財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有數值除另有指明外，均調整至最接近的千位。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司（「本集團」）截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務報表。編製子公司財務報表的呈報年度與本公司相同，會計政策亦貫徹一致。所有集團內公司間結餘、交易、以及集團內公司間交易產生的收支及盈虧而確認的資產均已全數對銷。子公司由收購日期（即本集團取得控制權當日）起全面綜合入賬，並一直綜合入賬直至控制權不再存在為止。

少數股東權益指並非由本集團持有的本公司子公司盈虧與淨資產部分，並在綜合損益表及綜合資產負債表的權益項內單獨呈列，與本公司的股東權益分開。

2.2 新頒佈及經修訂國際財務報告準則的影響

年內，本集團採納了以下與其業務相關的新頒佈及經修訂準則及詮釋：

- 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（二零零五年八月頒佈）修訂了國際會計準則第39號的範圍，將不視為保險合同的財務擔保合同，初步按公允值確認，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，及初始確認金額減（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

2.2 新頒佈及經修訂國際財務報告準則的影響（續）

- 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包含必須應用租賃會計的租約。

採納該等經修訂標準及新詮釋不會對本集團及本公司的財務報表造成重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的準則的影響

本集團並未於本財務報表採納以下已頒佈但尚未生效的新頒佈及經修訂準則及詮釋。

	生效日期（附註）
國際會計準則第1號（經修訂）	二零零七年一月一日
國際會計準則第23號（經修訂）	二零零九年一月一日
國際財務報告準則第7號	二零零七年一月一日
國際財務報告準則第8號	二零零九年一月一日
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第7號	根據國際會計準則第29號高通脹經濟下的財務報告而應用重估方法
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第8號	二零零六年三月一日
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第9號	二零零六年五月一日
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第10號	二零零六年六月一日
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第11號	二零零六年十一月一日
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第12號	國際財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易服務特許權安排 二零零七年三月一日 二零零八年一月一日

附註：該等準則或詮釋的生效日期指上述所註日期或之後開始的財政年度。

國際會計準則第1號（經修訂）將影響以下各項的披露：有關本集團管理資本的目標、政策及程序的定性資料；有關本公司視為資本的定量數據；及遵守資本規定及未能遵守規定的後果。

國際財務報告準則第7號要求披露可讓財務報表使用者得以評估本集團金融工具的重要性及因該等金融工具而產生的風險性質及程度。

2.3 已頒佈但尚未生效的準則的影響 (續)

國際財務報告準則第8號要求披露關於本集團業務分部、分部所提供之產品及服務、本集團經營業務地區及本集團來自主要客戶收入的資料。該準則將取代國際會計準則第14號分部報告。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第10號要求，於中期期間確認的本集團可供出售股權投資減值損失不得於往後中期期間撥回。

本集團現時正在釐定該等新頒佈及經修訂的準則及詮釋對本集團的財務報表有否任何重大影響。截至現時為止的結論是，採納國際會計準則第1號(經修訂)、國際財務報告準則第7號及國際財務報告準則第8號可能導致提供新的或經修訂的披露內容。

2.4 重大會計政策概要

子公司

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

聯營公司

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

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

合營企業

本集團於合營企業(為共同控制實體)擁有權益。合營企業指兩名或以上人士進行經濟活動且共同擁有控制權的合約安排，而共同控制實體則指涉及成立個別實體的合營企業且各合營夥伴擁有其中的權益。本集團於合營企業的權益按比例綜合入賬。本集團將所佔合營企業的各項資產、負債、收入及支出合併計入綜合財務報表的相同項目。合營企業按與本集團相同的報告期間並使用一致的會計政策編製財務報表。

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

商譽

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

就減值測試而言，業務合併產生之商譽自收購日起分配至本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，不論本集團其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別，預期彼等將從合併之協同效益中受益。獲分配商譽之各現金產生單位(或現金產生單位組別)：

- 就內部管理而言，是指本集團監控商譽之最低水平；及
- 不大於以本集團主要呈報形式或本集團次要呈報形式為基礎之分部，呈報形式乃根據國際會計準則第14號「分部報告」釐定。

減值按商譽有關現金產生單位(或現金產生單位組別)可收回金額評估釐定。倘若現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值損失。

2.4 重大會計政策概要 (續)

商譽 (續)

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

任何已確認的商譽減值損失不會在以後期間撥回。

物業、廠房及設備和折舊

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

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

物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

房屋及建築物	20年
機器設備	5至10年
辦公設備	5年
汽車	5年

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

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

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

在建工程

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

無形資產（商譽除外）

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

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

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

專利及特許權

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

研究開發費用

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

無形資產（商譽除外）(續)

研究開發費用(續)

資產於開發期間每年進行減值測試。首次確認開發開支後，採用成本模式，使資產按成本值減任何累計攤銷及累計減值損失列賬。當開發完成及資產可動用時，開始對資產作出攤銷。資產於產品的預期銷售期攤銷，而資產未動用期間，資產每年均進行減值測試。

電腦軟件

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

非金融資產（商譽除外）減值

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

在評估在用價值時，估計未來現金流量乃按稅前折現率折現至現值。所用稅前折現率反映了貨幣時值及該資產特定風險。

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

存貨

存貨以其成本值與可變現淨值兩者中的較低數額列賬。

將產品運至現址和變成現狀的成本的會計處理方法如下：

原材料 — 成本(按加權平均法計算)；

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

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

現金及現金等價物

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

投資及其他金融資產

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

正常的購買和出售金融資產事項全部在交易日確認，即是在本集團承諾購買有關資產當日確認。所謂正常的購買或出售金融資產事項，是指按市場監管規例或慣例所訂定的時限內交付有關資產的買賣活動。

2.4 重大會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (續)

貸款及應收款項

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

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

可供出售投資

本集團所持有的可供出售投資，僅為擬按長期基準持有的非上市權益性證券的非買賣性質投資。在首次確認後，可供出售投資乃按公允值計量，盈虧乃作為單獨權益部分確認，直至該項投資不再確認或直至該項投資已被釐定為已經減值，屆時應將先前計入權益項內的累計盈虧計入綜合損益表。

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

公允值

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

金融資產減值

本集團於各結算日評估有否任何客觀證據顯示金融資產或一組金融資產出現減值。

按攤餘成本列賬的資產

倘有客觀證據顯示按攤餘成本列賬的貸款及應收款項出現減損，則減損金額按資產的賬面值與估計日後現金流量現值(不包括未出現的日後信貸虧損)的差額計量，並以金融資產的原定實際利率，即初步確認時計算的實際利率折現。資產的賬面值直接或透過撥備賬減少。減損金額於綜合損益表中確認。

本集團首先個別評估有否客觀證據顯示個別屬重大的金融資產出現減值，及個別或整體評估個別並不重大的金融資產有否出現減值。倘並無客觀證據顯示個別評估金融資產存在減值，則不論重大與否，該資產會列入具類似信貸風險特質的金融資產組別內，而該組別會整體評估減值。個別評估減值及現時或繼續確認損失的資產，不會計入減值的整體評估內。

倘其後損失金額減少，而該減少可客觀地與確認減值後發生的事件相關，則會撥回之前確認的減值損失。其後撥回的減值損失於綜合損益表確認，惟資產的賬面值以不得超逾其於撥回日期的攤餘成本為限。

就應收賬款而言，倘有客觀證據(如債務人可能無力償債或出現重大財政困難)顯示本集團將未能收回所有根據原先發票期已逾期的款項，則就減值作出撥備。應收款項的賬面值透過使用撥備賬減少。減值債務於評定為不可收回時剔除確認。

2.4 重大會計政策概要 (續)

金融資產減值 (續)

按攤餘成本列賬的資產 (續)

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

可供出售金融資產

倘可供出售金融資產出現減值，則其成本(撇除本金及攤銷額)與當前公允值的差額，再扣減以往於綜合損益表確認減值損失的金額，將自權益轉撥至綜合損益表。被分類為可供出售的權益工具的減值損失不會由綜合損益表中撥回。

終止確認金融資產

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

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

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

終止確認金融資產 (續)

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

金融負債

按攤餘成本列賬的金融負債(包括計息銀行貸款)

金融負債包括應付賬款及票據、其他應付款項、長期應付款項及計息銀行貸款初步按所收代價的公允值減直接應佔交易成本列賬，其後採用實際利率按攤銷成本計算，惟折現的影響屬重大者則除外，在該情況下將按成本列賬。

所得收益或損失，乃在終止確認負債時，以及通過攤銷過程，在損益表中確認入賬。

財務擔保合同

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

終止確認金融負債

當負債項下的責任解除、終止或屆滿，即終止確認金融負債。

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

撥備

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

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

所得稅

所得稅包括即期稅項和遞延稅項。除與在相同或不同期間直接在權益項內確認的項目相關的所得稅在權益項內確認外，所得稅計入綜合損益表。

即期所得稅

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

遞延所得稅

在結算日時資產、負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的所有暫時性差異，須按債務法計提遞延所得稅撥備。所有應課稅暫時性差異均會確認遞延稅項負債，惟應注意下列各點：

- 倘若遞延所得稅負債的起因，是由於首次確認商譽，或在一宗非屬業務合併的交易中首次確認資產或負債，而且在交易時，對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響，則屬例外；及
- 對於涉及子公司、聯營公司及合營企業權益的投資的應課稅暫時性差異而言，倘若撥回暫時性差異的時間可以控制，以及暫時性差異不甚可能在可見將來撥回，則屬例外。

2.4 重大會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

遞延所得稅 (續)

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

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

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

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

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

收入確認

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

貨品銷售

當貨品擁有權附帶的重大風險及回報轉給買家，即確認收入。

利息收入

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

股息

當本集團收取款項的權利得以確立時確認。

政府補助金

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

借貸成本

若借貸成本直接屬於購買、興建或生產限定資產(即需要相當長時間才可投放擬定用途的資產)，即撥充資本作為該等資產成本的一部分，而當相關資產大致達到擬定用途目的，即不再把該等借貸成本撥充資本。

其他借貸成本全皆於產生期間在損益表支銷。

2.4 重大會計政策概要 (續)

租賃

釐定一項安排是否屬於或是否包括租賃，乃根據訂立日期時該安排的內容，即達成安排是否須視乎使用某一特定資產或多項資產或該項安排是否附帶使用該資產的權利。倘出現下列任何一項的情況，訂立租賃後重新評估：

- 合約條款出現為安排續約或延期以外的變動；
- 釐定達成安排是否須視乎使用某一特定資產出現變動；
- 資產出現大幅變動；或
- 行使續約權或獲准延期，惟除非續約或延期的條款須原先已列入租賃條款中。

重新評估後，租賃會計會自情況變更引致須重新評估當日始（最後一項情況則於續約日期或延期期間）展開或終止。

經營租賃

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

土地使用權

土地使用權最初按成本值列賬。其後，在20至50年的租賃年期內以直線法在綜合損益表支銷。

2.4 重大會計政策概要 (續)

外幣換算

本集團各實體按其特定事實及情況所作的評估，來釐定其功能性貨幣。本公司選擇人民幣（「人民幣」）作為本集團及本公司財務報表的呈列貨幣。外幣交易最初以交易當日的適用功能性貨幣匯率記錄入賬。以外幣列值的貨幣性資產及負債，則按結算日的適用功能性貨幣匯率再換算。所有差額均計入綜合損益表內。以外幣列值及按歷史成本計量的非貨幣項目，乃按最初進行交易當日的匯率換算。以外幣列值及按公允值計量的非貨幣項目，須按釐定公允值當日的匯率換算。

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

僱員福利

退休福利

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

本公司亦在香港參予一項界定供款強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。供款乃根據僱員基本薪金的某百分比計算，計入一項個別管理的基金內，並根據強積金計劃的規則，應付時在綜合損益表內支銷。

2.4 重大會計政策概要 (續)

僱員福利 (續)

以股份為基礎支付的交易

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

與僱員進行的股權結算交易乃參考授出權利當日的公允值計算。公允值乃按二項式模型釐定（詳情見財務報表附註35）。對股權結算交易作價值估計時，不會計及任何表現條件，與本公司股份價格相關的條件（「市況」）除外（如適用）。

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

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

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

2.4 重大會計政策概要 (續)

僱員福利 (續)

以股份為基礎支付的交易 (續)

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

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

股息

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

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

2.5 重大會計判斷及估計

估計的不確定性

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

商譽減值

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

2.5 重大會計判斷及估計 (續)

估計的不確定性 (續)

遞延稅項資產

遞延稅項資產就所有暫時性可扣除差額加以確認，惟僅限於有可能出現應稅利潤以供暫時性可扣除稅差額扣除的情況。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，須根據可用作扣減的可能性及將用於計算的稅率的日後應稅利潤的時間及水平，作出重要的管理層判斷。遞延稅項資產的詳情請參閱財務報表附註8。

3. 分部資料

本集團由下列業務分部組成：

- 液體奶產品分部一生產及經銷超高溫滅菌奶（「UHT奶」）、乳飲料及酸奶；
- 冰淇淋產品分部一生產及經銷冰淇淋產品；及
- 其他乳製品分部一生產及經銷奶粉。

本集團主要在中國運營，而收入及業績亦主要源自於中國，故並無呈列按地域劃分的分析。

3. 分部資料 (續)

下表呈列截至二零零六年十二月三十一日止年度本集團業務分部的收入、業績、若干資產及負債的資料：

	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	14,260,929	9,314,688
冰淇淋	1,818,042	1,295,861
其他乳製品	167,397	214,401
	16,246,368	10,824,950
分部業績：		
液體奶	970,207	637,292
冰淇淋	119,610	80,492
其他乳製品	24,394	(623)
	1,114,211	717,161
不分部的公司支出	(133,021)	(65,673)
經營業務利潤	981,190	651,488
利息收入	15,827	12,898
融資成本	(63,081)	(43,956)
分佔聯營公司利潤(或虧損)	8,384	(3,295)
稅前利潤	942,320	617,135
所得稅支出	(76,032)	(61,612)
本年利潤	866,288	555,523

財務報表附註

3. 分部資料 (續)

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
分部資產：		
液體奶	6,049,910	4,274,241
冰淇淋	1,029,309	886,902
其他乳製品	118,804	169,559
不分部的公司資產	1,668,720	1,226,247
分部間抵銷	(1,103,065)	(469,844)
總資產	7,736,678	6,087,105
分部負債：		
液體奶	3,809,625	2,547,286
冰淇淋	471,854	386,960
其他乳製品	33,655	67,239
不分部的公司負債	918,929	788,385
分部間抵銷	(1,103,065)	(469,844)
總負債	4,130,998	3,320,026
資本開支：		
液體奶	1,300,644	739,821
冰淇淋	86,804	246,915
其他乳製品	7,216	20,823
其他	77,761	38,294
	1,472,425	1,045,853
折舊及攤銷：		
液體奶	312,529	210,296
冰淇淋	73,419	51,972
其他乳製品	5,927	5,713
其他	14,671	10,292
	406,546	278,273
其他非現金支出／(收入)：		
液體奶	3,304	(764)
冰淇淋	(187)	219
其他乳製品	1,489	2,795
其他	27	(95)
	4,633	2,155

4. 收入、其他收益及利得

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所得的數額。

本集團的收入、其他收益及利得分析如下：

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
收入		16,246,368	10,824,950
其他收益及利得：			
政府補助金	(a)	22,438	10,426
商標費		1,368	1,896
遞延收益攤銷	(b)	4,605	4,145
匯兌損益淨額		16,217	5,733
對共同控制實體的投資產生的攤薄收益	(c)	25,000	—
出售聯營公司的收益		2,167	—
其他		4,664	2,767
		76,459	24,967
		16,322,827	10,849,917

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以購買物業、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。
 - (c) 年內，本集團按照資產的公允值以注入自身開發的無形資產方式向共同控制實體出資。收益代表合營夥伴股份應佔注資資產的公允值及賬面值之間的差額。

5. 稅前利潤

本集團稅前利潤在扣除／(計入)下列各項後計算所得：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
銷售成本	12,524,597	8,411,745
僱員福利支出(不包括附註6所披露的董事酬金)		
— 工資、薪金及花紅	619,649	380,277
— 退休福利供款	51,098	10,050
— 以股份為基礎的支付(附註35)	3,108	—
	673,855	390,327
物業、廠房及設備折舊	403,485	276,964
土地使用權攤銷	1,707	1,309
無形資產攤銷	1,354	—
研究開發成本	5,506	6,291
應收款項撥備／(撥備撥回)	3,478	(194)
存貨撇減至可變現淨值	1,155	2,349
房屋及若干生產設備經營租賃最低租金	32,910	8,788
陳列空間租賃費	87,827	60,886
處置物業、廠房及設備虧損	1,075	3,243
核數師酬金	2,816	2,270

6. 董事及高級行政人員酬金

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

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
袍金	270	165
其他酬金		
— 基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	4,576	3,503
— 退休福利供款	42	20
	4,888	3,688

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

6. 董事及高級行政人員酬金 (續)

	袍金 人民幣千元	基本薪金、住房 福利、其他津貼 及實物利益 人民幣千元	退休福利 供款 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
二零零五年				
執行董事				
—牛根生先生	18	858	5	881
—盧俊女士	18	685	5	708
—楊文俊先生	18	1,050	5	1,073
—孫玉斌先生	18	910	5	933
非執行董事				
—焦樹閣先生	—	—	—	—
—劉海峰先生	—	—	—	—
—金玉娟女士	—	—	—	—
獨立非執行董事				
—王懷寶先生	31	—	—	31
—張巨林先生	31	—	—	31
—李建新先生	31	—	—	31
	165	3,503	20	3,688

- (a) 盧俊女士於年結算日後被調任為非執行董事。
- (b) 劉海峰先生及金玉娟女士(分別於二零零六年一月及三月辭任)同意放棄其董事袍金，金額合共人民幣12,500元(二零零五年：人民幣36,000元)。於本年度，餘下兩位(二零零五年：一位)非執行董事同意放棄其董事袍金，金額合共人民幣96,000元(二零零五年：人民幣18,000元)。除前述者外，本年度並無任何有關董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

6. 董事及高級行政人員酬金（續）

五位最高薪人士包括兩位（二零零五年：三位）董事，有關彼等的酬金資料已於上文披露。本年度支付予其餘三位（二零零五年：兩位）非董事、最高薪高級行政人員的酬金如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	3,095	1,604
酌情花紅	151	208
僱員購股權福利	90	—
退休福利計劃供款	40	25
	3,376	1,837

酬金列入以下組別的非董事、最高薪僱員的數目如下：

	僱員數目	
	二零零六年	二零零五年
零至1,000,000港元	—	2
1,000,001港元至1,500,000港元	3	—
	3	2

上述金額中約有人民幣1,140,000元（二零零五年：人民幣889,000元）及人民幣1,127,000元（二零零五年：不適用）乃分別支付予或應付予姚同山先生及白瑛先生。

年內，兩位非董事、最高薪僱員就其對本集團的服務，獲授購股權（有關詳情在財務報表附註35中披露）。該等購股權的公允值（於歸屬期在綜合損益表中確認）於授出日釐訂，而計入本年度財務報表的款額則載列於上述非董事、最高薪僱員酬金披露。

7. 融資成本

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	48,474	40,826
長期應付款項利息	14,855	5,415
減：撥充資本的金額	(248)	(2,285)
	63,081	43,956

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。於年度內，已撥充資本的借貸的年利率為5.67%（二零零五年：介乎2.88%至5.76%之間）。

8. 所得稅支出

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

根據中國所得稅法，除了本集團十八間（二零零五年：十四間）子公司獲得若干稅務優惠外，本集團旗下的企業應就其法定賬目所示應稅利潤按33%之稅率交納企業所得稅；法定賬目是按照中國會計準則及財務法規編製。

8. 所得稅支出（續）

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

附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
稅前利潤	942,320	617,135
按33%中國企業所得稅稅率計算	310,966	203,655
(無須課稅)／不可扣稅之項目及其他，淨額 稅務減免的影響	(4,234) (a)	22,685 (164,728)
按8.1%(二零零五年：10.0%)實際所得稅稅率計算	76,032	61,612

附註：

- (a) 於二零零六年，十八間（二零零五年：十四間）子公司享受稅務減免。該等獲稅務減免的子公司之應稅利潤合計約人民幣699,090,000元（二零零五年：人民幣499,176,000元）。十八間子公司中，有十五間（二零零五年：七間）子公司的稅務減免乃為國家稅務局按《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》批准該等子公司從開始獲利年度起可獲兩年免稅三年減半徵稅的優惠。兩間（二零零五年：七間）子公司的稅務減免是經地方稅務局審批，該審批是以國家稅務局「對農業重點龍頭企業的所得稅豁免通知」的政策為據。餘下一間（二零零五年：無）子公司的稅務豁免是經地方稅務局審批，該審批是以國家稅務局對「老、少、邊、窮」地區新辦的企業免稅三年的政策為據。
- (b) 聯營公司應佔稅項約為人民幣4,790,000元（二零零五年：人民幣1,687,000元），已計入綜合損益表的分佔聯營公司利潤（或虧損）內。

8. 所得稅支出 (續)

本集團未就下列項目確認遞延稅項資產：

	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
在中國產生的稅項虧損	2,174	14,377
購買國產設備產生的稅項減免	27,481	—
暫時性差異	141,707	66,068
	171,362	80,445

與於子公司、聯營公司及共同控制實體投資有關的暫時性差異合共約人民幣438,037,000元（二零零五年：人民幣182,023,000元），因該等暫時性差異產生的遞延稅項負債並未確認。

概無因本公司向其股東支付股息而附帶的所得稅後果。

除上述所披露的金額外，於二零零六年十二月三十一日，本集團及本公司概無任何重大未確認遞延稅項負債或遞延稅項資產。

9. 股息

附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
本年度宣派及支付 普通股股息	93,873	80,053
建議提呈於股東週年大會批准 普通股股息： 擬派期末股息—每股普通股人民幣 0.1094元 (二零零五年：人民幣 0.0686元)	(a) 149,718	93,873

附註：

- (a) 擬派股息總額乃根據已發行現有股份約 1,368,416,000 股 (二零零五年：1,368,416,000 股) 計算。本年度擬派期末股息須由本公司的股東在即將召開的股東週年大會 ('股東週年大會') 上批准。該等股息並未在二零零六年十二月三十一日的綜合財務報表確認為負債，而是反映為截至二零零七年十二月三十一日止年度的保留利潤分配。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本年度的本公司普通股股東應佔利潤除以年內已發行普通股的加權平均股數計算。

未行使的購股權對計算截至二零零六年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利有反攤薄影響。截至二零零五年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利乃根據該年度本公司普通股股東應佔本年利潤除以該年內已發行普通股的加權平均股數，並經作出因攤薄性潛在普通股帶來影響的調整後計算。

10. 每股盈利 (續)

計算每股基本盈利及每股攤薄盈利的加權平均股數調節如下：

	二零零六年 股份數目 千股	二零零五年 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 攤薄影響：	1,368,416	1,251,129
轉換可轉換文據	—	117,287
計算每股攤薄盈利所用的加權平均普通股股數	1,368,416	1,368,416

11. 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備於本年內變動如下：

	房屋及建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零六年一月一日，					
扣減累計折舊	1,012,716	2,040,890	55,680	31,147	3,140,433
增加	40,278	421,414	27,252	4,872	493,816
少數股東注資(附註34(b))	37,397	35,422	1,255	—	74,074
轉撥自在建工程(附註12)	181,058	727,709	4,214	—	912,981
處置	(60)	(8,751)	(202)	(1,294)	(10,307)
投入共同控制實體(附註(c))	(20,115)	—	—	—	(20,115)
售予共同控制實體(附註(c))	(8,035)	(18,777)	(302)	—	(27,114)
年內支銷折舊	(55,543)	(317,954)	(19,679)	(10,309)	(403,485)
於二零零六年十二月三十一日，					
扣減累計折舊	1,187,696	2,879,953	68,218	24,416	4,160,283
於二零零六年一月一日					
成本值	1,091,858	2,457,703	84,409	51,955	3,685,925
累計折舊	(79,142)	(416,813)	(28,729)	(20,808)	(545,492)
賬面淨值	1,012,716	2,040,890	55,680	31,147	3,140,433
於二零零六年十二月三十一日					
成本值	1,319,536	3,599,339	115,884	54,932	5,089,691
累計折舊	(131,840)	(719,386)	(47,666)	(30,516)	(929,408)
賬面淨值	1,187,696	2,879,953	68,218	24,416	4,160,283

11. 物業、廠房及設備 (續)

	房屋及建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零五年一月一日：					
扣減累計折舊	775,481	1,351,753	62,374	37,920	2,227,528
增加	—	340,989	6,061	3,287	350,337
轉撥自在建工程(附註12)	286,735	557,206	3,434	—	847,375
處置	(5,104)	(2,449)	(83)	(207)	(7,843)
年內支銷折舊	(44,396)	(206,609)	(16,106)	(9,853)	(276,964)
於二零零五年十二月三十一日：					
扣減累計折舊	1,012,716	2,040,890	55,680	31,147	3,140,433
於二零零五年一月一日					
成本值	810,337	1,563,042	78,432	49,174	2,500,985
累計折舊	(34,856)	(211,289)	(16,058)	(11,254)	(273,457)
賬面淨值	775,481	1,351,753	62,374	37,920	2,227,528
於二零零五年十二月三十一日					
成本值	1,091,858	2,457,703	84,409	51,955	3,685,925
累計折舊	(79,142)	(416,813)	(28,729)	(20,808)	(545,492)
賬面淨值	1,012,716	2,040,890	55,680	31,147	3,140,433

- (a) 本集團的房屋均位於中國內地。
- (b) 本集團若干賬面淨值約為人民幣609,929,000元(二零零五年：人民幣467,667,000元)的物業、廠房及設備已經抵押，使本集團獲得長期應付款項，有關詳情載於財務報表附註30。
- (c) 年內，本集團向一家共同控制實體以投入賬面值約人民幣40,230,000元的物業、廠房及設備形式注入資本，並向該實體出售賬面值約人民幣54,228,000元的物業、廠房及設備。上表披露的金額乃交易金額的50%，並為合營夥伴的應佔權益(附註34及39)。

11. 物業、廠房及設備（續）

本公司的物業、廠房及設備（全部為辦公設備）於本年內變動如下：

	本公司 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
於一月一日，扣減累計折舊	88	105
增加	2	6
年內支銷折舊	(23)	(23)
處置	(2)	—
於十二月三十一日，扣減累計折舊	65	88
於一月一日		
成本值	121	115
累計折舊	(33)	(10)
賬面淨值	88	105
於十二月三十一日		
成本值	121	121
累計折舊	(56)	(33)
賬面淨值	65	88

財務報表附註

12. 在建工程

本集團的在建工程(全部位於中國)變動如下：

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
年初的賬面值	235,373	292,013
年內增加	1,026,013	790,735
轉撥至物業、廠房及設備(附註11)	(912,981)	(847,375)
年終的賬面值	348,405	235,373

13. 其他無形資產

本集團的其他無形資產變動如下：

	專利及特許權 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零六年一月一日按成本值，			
扣減累計攤銷	—	—	—
增加	—	7,558	7,558
少數股東注資(附註34(a))	7,000	—	7,000
年內已計提攤銷	(233)	(1,121)	(1,354)
於二零零六年十二月三十一日	6,767	6,437	13,204
於二零零六年十二月三十一日			
成本值	7,000	7,558	14,558
累計攤銷	(233)	(1,121)	(1,354)
賬面淨值	6,767	6,437	13,204

於二零零五年一月一日及二零零五年十二月三十一日，本集團並無其他無形資產。

14. 土地使用權

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
年初的賬面值	67,871	34,062
年內確認	64,842	35,118
年內攤銷	(1,707)	(1,309)
年終的賬面值	131,006	67,871
即期部分（計入流動資產下預付款、按金及 其他應收款項（附註23））	2,620	1,948
非即期部分	128,386	65,923
	131,006	67,871

15. 於子公司之權益

	本公司 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	851,806	689,210
應收子公司款項	972,419	972,419
	1,824,225	1,661,629

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

年內，本公司向內蒙古蒙牛乳業（集團）股份有限公司（「內蒙古蒙牛」）及內蒙古蒙牛方鼎產業管理有限公司收購六家子公司的若干權益作長期投資。以上收購的代價按外部評估師的估價釐定。

15. 於子公司之權益 (續)

於二零零六年十二月三十一日，本公司之子公司的詳情載於下文：

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的		主要業務
			直接	間接	
China Dairy Holdings (i)	二零零二年 六月五日	214美元	100%	—	投資控股
China Dairy (Mauritius) Limited (i)	二零零二年 六月十五日	100美元	—	100%	投資控股
內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(iii)	一九九九年 八月十八日	人民幣 267,429,488元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
北京蒙牛乳製品有限責任公司(i)(ii)	二零零零年 七月四日	人民幣 500,000元	—	43.85%	包裝及出售 乳製品
內蒙古蒙牛方鼎產業管理有限責任公司(i)(ii)	二零零二年 二月九日	人民幣 45,000,000元	—	84.32%	投資控股
蒙牛乳業(烏蘭浩特)有限責任公司(i)(iii)	二零零二年 六月十八日	人民幣 30,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
內蒙古蒙牛乳業科爾沁有限責任公司(i)(iii)	二零零二年 六月十九日	人民幣 20,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品

15. 於子公司之權益 (續)

於二零零六年十二月三十一日，本公司之子公司的詳情載於下文：(續)

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的		主要業務
			股權百分比 直接	間接	
蒙牛乳業(當陽)有限責任公司(i)(iii)	二零零二年 十一月七日	人民幣 42,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(北京)有限責任公司(i)(iii)	二零零二年 十一月十一日	人民幣 60,000,000元	26.70%	61.81%	生產及出售 乳製品
金華蒙牛乳業有限公司(j)(ii)	二零零三年 二月十九日	人民幣 500,000元	—	43.00%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(瀋陽)有限責任公司(i)(iii)	二零零三年 十二月四日	人民幣 100,000,000元	26.05%	62.37%	生產及出售 乳製品
北京蒙牛宏達乳製品有限責任 公司(j)(ii)	二零零二年 九月十二日	人民幣 10,000,000元	—	43.85%	包裝及出售 乳製品
內蒙古蒙牛乳業包頭有限責任 公司(j)(iii)	二零零三年 一月九日	人民幣 30,000,000元	26.40%	62.06%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(磴口巴彥高勒)有限 責任公司(j)(iii)	二零零三年 七月十三日	人民幣 40,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品

15. 於子公司之權益 (續)

於二零零六年十二月三十一日，本公司之子公司的詳情載於下文：(續)

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的		主要業務
			直接	間接	
內蒙古蒙牛乳業(集團)山西乳業有限公司(i)(ii)	二零零三年七月十四日	人民幣 10,000,000元	—	75.89%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(焦作)有限公司(i)(iii)	二零零三年十一月六日	人民幣 110,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業泰安有限責任公司(i)(iii)	二零零三年十一月十八日	人民幣 110,000,000元	26.03%	62.37%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(灤南)有限責任公司(i)(iii)	二零零四年三月三十一日	人民幣 56,000,000元	26.06%	62.34%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(唐山)有限責任公司(i)(iii)	二零零四年三月三十一日	人民幣 70,000,000元	26.05%	62.35%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(馬鞍山)有限責任公司(i)(iii)	二零零五年二月四日	人民幣 155,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司(i)(iii)	二零零六年一月六日	人民幣 120,000,000元	—	43.85%	生產及出售 乳製品

15. 於子公司之權益 (續)

於二零零六年十二月三十一日，本公司之子公司的詳情載於下文：(續)

名稱	註冊成立／ 成立日期*	已發行股本	本公司應佔的		主要業務
			股權百分比 直接	間接	
內蒙古蒙牛繁育生物技術有限公司(i)(ii)	二零零六年 七月三十一日	人民幣 20,000,000元	—	54.81%	培育及出售 牛胚胎
內蒙古蒙牛高科乳業有限公司(i)(ii)	二零零六年 八月二日	人民幣 150,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(太原)有限公司(i)(ii)	二零零六年 四月十三日	人民幣 50,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(尚志)有限責任公司(i)(ii)	二零零五年 六月十日	人民幣 50,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(察北)有限公司(i)(ii)	二零零五年 六月十五日	人民幣 30,000,000元	—	65.77%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(寶鶴)有限公司(i)(iii)	二零零五年 十一月一日	人民幣 60,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品

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

- (i) 未經香港安永會計師事務所或其他安永國際成員所審核。
- (ii) 該等子公司均根據中國法律註冊為有限責任公司。
- (iii) 該等子公司均根據中國法律註冊為中外合資公司。

財務報表附註

16. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
分佔淨資產	40,371	18,700

於二零零六年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比（間接）		主要業務
			二零零六年	二零零五年	
新疆天雪食品有限公司(i)	註冊資本	中國	21%	21%	乳製品貿易
內蒙古蒙牛澳亞示範牧場 有限責任公司(i)	註冊資本	中國	25%	25%	生產原料鮮奶、種植 牧草及加工牛奶
福州蒙鑫貿易有限公司(i)	註冊資本	中國	39%	38%	乳製品貿易
石家庄蒙牛冰淇淋銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國	34%	33%	乳製品貿易
天津蒙牛冰淇淋銷售有限 責任公司(i)	註冊資本	中國	34%	33%	乳製品貿易
廣州市蒙牛乳業貿易有限 公司(i)	註冊資本	中國	34%	33%	乳製品貿易

16. 於聯營公司之權益（續）

於二零零六年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：（續）

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比（間接）		主要業務
			二零零六年	二零零五年	
武漢蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國	24%	31%	乳製品貿易
桂林蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	34%	33%	乳製品貿易
天津市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	34%	33%	乳製品貿易
溫州蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國	34%	33%	乳製品貿易
黑龍江蒙牛乳業銷售有限公司 (原名為哈爾濱蒙牛乳業 有限公司) (i)	註冊資本	中國	38%	38%	乳製品貿易
成都蒙牛乳業銷售有限責任公司(i)	註冊資本	中國	34%	33%	乳製品貿易
南京蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	38%	38%	乳製品貿易
濟陽蒙牛乳業有限公司(i) (ii)	註冊資本	中國	17%	17%	乳製品貿易
濟南蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國	38%	38%	乳製品貿易

16. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零六年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比 (間接)		主要業務
			二零零六年	二零零五年	
太原市蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國	33%	34%	乳製品貿易
南昌蒙牛乳業銷售有限責任 公司(ii)	註冊資本	中國	38%	38%	乳製品貿易
重慶市蒙牛乳業銷售有限 公司(i)	註冊資本	中國	38%	38%	乳製品貿易
合肥市蒙牛乳業銷售有限 公司(i)	註冊資本	中國	38%	38%	乳製品貿易
石家庄金蒙源貿易有限責任 公司(ii)	註冊資本	中國	38%	38%	乳製品貿易
北京蒙牛科技發展有限 公司(i) (ii)	註冊資本	中國	17%	17%	技術開發
烏魯木齊蒙牛乳業銷售有限 公司(i)	註冊資本	中國	34%	—	乳製品貿易
昆明特倫蘇商貿有限公司(i)	註冊資本	中國	38%	—	乳製品貿易

16. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零六年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比 (間接)		主要業務
			二零零六年	二零零五年	
長沙市蒙牛乳業有限責任公司(i)	註冊資本	中國	34%	—	乳製品貿易
西安蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	39%	—	乳製品貿易
長春蒙牛乳品銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	38%	—	乳製品貿易
徐州蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	34%	—	乳製品貿易
佛山市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	38%	—	乳製品貿易
貴陽蒙牛乳業貿易有限公司(i)	註冊資本	中國	38%	—	乳製品貿易
瀋陽蒙牛乳業銷售有限公司(i) (ii)	註冊資本	中國	17%	—	乳製品貿易
襄樊市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	34%	—	乳製品貿易

16. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零六年十二月三十一日，本集團之聯營公司的詳情載於下文：(續)

名稱	所持有 已發行 股份資料	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比 (間接)	主要業務
			二零零六年	二零零五年
杭州蒙牛貿易有限公司(i)	註冊資本	中國	38%	—
蘇州蒙牛乳製品銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	38%	—
廣州市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	26%	—
上海蒙牛食品銷售有限公司(i)	註冊資本	中國	38%	38% 乳製品貿易

(i) 未經香港安永會計師事務所或其他安永國際成員所審核。

(ii) 於結算日，由於該等聯營公司的逾20%股權乃由內蒙古蒙牛持有，而本公司持有內蒙古蒙牛84.32%股權，縱使本公司間接持有的股權低於20%，本公司對該等聯營公司仍有重大影響力。

16. 於聯營公司之權益 (續)

下表顯示本集團聯營公司的財務資料概要(摘錄自其未經審核管理賬目)：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
分佔聯營公司的資產及負債：		
流動資產	125,335	77,901
非流動資產	72,816	61,134
流動負債	(117,443)	(97,064)
非流動負債	(40,337)	(23,271)
淨資產	40,371	18,700
分佔聯營公司的收入及利潤(或虧損)		
收入	1,075,167	610,063
利潤(或虧損)	8,384	(3,295)

17. 於共同控制實體的權益

以下共同控制實體於二零零六年八月成立：

名稱	所持有已發行 股份資料	註冊成立及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比(間接)		主要業務
			二零零六年	二零零五年	
內蒙古蒙牛阿拉乳制品有限公司(i)	註冊資本	中國	42.16%	—	生產及出售 乳製品

(i) 未經香港安永會計師事務所或其他安永國際成員所審核。

17. 於共同控制實體的權益（續）

下表顯示於二零零六年十二月三十一日及截至該日止年度本集團分佔共同控制實體的資產、負債、收入及開支，有關金額已計入綜合財務報表：

	二零零六年 人民幣千元
分佔資產及負債	
流動資產	40,077
非流動資產	78,700
流動負債	(33,645)
 淨資產	 85,132
分佔收入及虧損	
收入	49,178
銷售成本及經營費用	(54,098)
虧損	(4,920)

18. 可供出售投資

	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
非上市股本投資，按成本	15,316	8,029

19. 商譽

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

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

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

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

用於現金流量預測的折現率及用於五年期以後現金流量推斷的增長率如下：

	折現率	增長率		
	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年
液體奶產品現金產生單位	12.9%	12.2%	8.0%	8.3%
冰淇淋產品現金產生單位	12.9%	12.2%	5.0%	8.3%
其他乳製品現金產生單位	12.9%	12.2%	6.0%	8.3%

19. 商譽 (續)

於二零零六年及二零零五年十二月三十一日，商譽賬面值約人民幣115,549,000元，分配至液體奶產品現金產生單位、冰淇淋產品現金產生單位及其他乳製品現金產生單位的商譽賬面值分別約為人民幣83,839,000元、人民幣23,865,000元及人民幣7,845,000元。

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

- (a) 預算毛利率－用於釐定預算毛利率價值的基準乃緊接預算年度前一年所達致的平均毛利率，並因應預計效能提升及預期生產成本增加而予以調整。
- (b) 折現率－所用折現率乃稅前並反映有關現金產生單位的特定風險。
- (c) 原材料價格上漲－參考原料採購地過往實際數據。主要假設的價值與外部數據來源一致。

20. 存貨

	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
原材料	520,050	488,937
成品	551,410	292,064
	1,071,460	781,001

21. 應收票據

本集團應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
3個月以內	125,140	81,167
4至6個月	2,953	361
	128,093	81,528

於二零零六年十二月三十一日，應收票據約人民幣119,400,000元（二零零五年：人民幣80,590,000元），已貼現予金融機構（附帶追索權），相應的款項記錄為短期銀行貸款（附註28）。

22. 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。鑑於上文所述及本集團的應收賬款乃與大量不同類別的客戶有關，故信貸風險並不集中。應收賬款並無附帶利息。

本集團經扣除呆賬撥備的應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
3個月以內	163,944	160,485
4至6個月	20,453	7,580
7至12個月	2,104	6,592
1年以上	475	—
	186,976	174,657

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣66,459,000元（二零零五年：人民幣30,748,000元），及應收共同控制實體款項約人民幣1,973,000元（二零零五年：無）。上述結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予本集團其他主要客戶的相若。

財務報表附註

23. 預付款、按金及其他應收款項

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
按金	4,810	3,047
預付款	154,690	144,076
土地使用權－即期部分（附註14）	2,620	1,948
其他應收款項	18,386	15,404
	180,506	164,475

24. 現金及現金等價物及保證金存款

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
現金及銀行結存	1,180,058	1,247,764
保證金存款	45,071	53,673
原到期日為三個月以上的定期存款	150,000	—
	1,375,129	1,301,437
減：銀行融資保證金存款（附註26）	(45,071)	(53,673)
現金及現金等價物	1,330,058	1,247,764
	本公司 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
現金及銀行結存	11,403	2,624

本集團的現金及現金等價物包括銀行結存及現金。銀行結存根據每日銀行存款利率以浮動利率計息。為數共人民幣1,358,807,000元（二零零五年：人民幣1,285,418,000元）的現金及銀行結存均以人民幣為單位，而人民幣在國際外匯市場上是不可自由兌換的，其匯價由中國人民銀行訂定。

25. 應付賬款

本集團應付賬款的賬齡按發票日期分析如下：

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
3個月以內	971,494	770,373
4至6個月	51,696	94,884
7至12個月	5,623	15,438
1年以上	5,886	6,638
	1,034,699	887,333

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣4,872,000元（二零零五年：人民幣3,224,000元）。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

本集團的應付賬款為無抵押、免息及須應要求償還。

26. 應付票據

本集團應付票據的賬齡按發票日期分析如下：

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
3個月以內	221,527	125,645
4至6個月	102,209	104,027
	323,736	229,672

除合計約人民幣152,902,000元（二零零五年：人民幣148,877,000元）的應付票據乃以本集團為數人民幣36,438,000元（二零零五年：人民幣36,475,000元）（附註24）的存款作抵押外，其餘的應付票據為無抵押。

27. 預提費用及其他應付款項

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
客戶預付款	274,141	227,484
應付薪金及福利費	132,596	79,699
長期應付款項的即期部分(附註30)	201,423	146,766
其他應付款項	771,305	498,195
其他預提費用	60,338	24,430
	1,439,803	976,574

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣52,206,000元(二零零五年：人民幣32,374,000元)。上述結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

28. 計息銀行貸款

到期日	本集團			
	二零零六年		二零零五年	
	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元
短期銀行貸款(有抵押)	二零零七年	119,400	—	80,590
短期銀行貸款(無抵押)	二零零七年	72,000	42,622	155,000
長期銀行貸款(無抵押)	二零零八年至 二零零九年	—	641,136	75,000
		191,400	683,758	310,590
				500,702

到期日	本公司			
	二零零六年		二零零五年	
	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元
短期銀行貸款(無抵押)	二零零七年	—	6,622	—
長期銀行貸款(無抵押)	二零零八年至 二零零九年	—	157,432	—
		—	164,054	—

28. 計息銀行貸款（續）

於二零零六年十二月三十一日，短期銀行貸款約人民幣119,400,000元（二零零五年：人民幣80,590,000元）乃由本集團的若干應收票據抵押（附註21）。

年度內，短期銀行貸款和長期銀行貸款的年利率介乎3.00%至5.814%及3.00%至6.65%（二零零五年：介乎3.00%至5.58%及2.88%至5.76%）之間。於二零零六年十二月三十一日，除長期銀行貸款33,000,000美元（相當於約人民幣257,759,000元）（二零零五年：10,000,000美元）乃以美元為單位外，本集團的所有計息銀行貸款均以人民幣為單位。

銀行貸款的還款期如下：

	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
1年內	234,022	365,590
1至2年	399,630	190,000
2至5年	241,506	255,702
計息銀行貸款總額	875,158	811,292
減：流動負債項內1年內到期的款項	(234,022)	(365,590)
	641,136	445,702
	本公司	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
1年內	6,622	—
1至2年	69,970	—
2至5年	87,462	—
計息銀行貸款總額	164,054	—
減：流動負債項內1年內到期的款項	(6,622)	—
	157,432	—

29. 其他貸款

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
短期	31,000	23,600
長期	—	11,481
	31,000	35,081

其他貸款的還款期如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
1年內	31,000	23,600
1至2年	—	11,481
	31,000	35,081

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

30. 長期應付款項

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

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
1年內	201,423	146,766
1至2年	122,889	165,881
2至5年	164,862	145,640
5年以上	4,359	—
長期應付款項總額	493,533	458,287
減：流動負債項內1年內到期的款項（附註27）	(201,423)	(146,766)
	292,110	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11(b)）。

31. 遞延收益

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

	本集團 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
年初	60,081	64,226
年內收取	72,912	—
年內攤銷	(4,605)	(4,145)
年終	128,388	60,081
即期部分	7,889	4,145
非即期部分	120,499	55,936
	128,388	60,081

32. 股本

附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
法定：		
3,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股	319,235	319,235
	普通股數目 (千股)	人民幣千元
已發行及繳足股款：		
於二零零五年一月一日	1,110,525	118,138
於轉換可轉換文據時發行的股份	(a) 257,891	27,435
於二零零六年一月一日及十二月三十一日	1,368,416	145,573

附註：

- (a) 於二零零五年六月十六日，可轉換文據約24,664,000美元（約相當於人民幣204,636,000元）獲轉換成約257,891,000股每股面值0.10港元的普通股，由此產生股份溢價約人民幣177,201,000元，即為可轉換文據的價值人民幣204,636,000元超出已發行新股的面值人民幣27,435,000元的金額（附註33）。

33. 儲備

(A) 本集團

年度內，本集團的其他儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元 附註(a)	實繳盈餘 人民幣千元 附註(b)	法定儲備 人民幣千元 附註(b)	換算差額 人民幣千元	儲備 人民幣千元 附註35	貨幣 認購股權 合計 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
於轉換可轉換文據時發行的股份 (附註32(a))	177,201	—	—	—	—	177,201
轉撥至法定儲備	—	—	136,137	—	—	136,137
向本公司股東派付股息	—	(10,000)	—	—	—	(10,000)
貨幣換算差額	—	—	—	(647)	—	(647)
於二零零六年一月一日	1,127,581	204,677	286,099	(2,616)	—	1,615,741
轉撥至法定儲備	—	—	208,964	—	—	208,964
貨幣換算差額	—	—	—	4,313	—	4,313
少數股東注資所產生的額外權益	—	27,343	—	—	—	27,343
以股份支付的認購股權安排	—	—	—	—	3,108	3,108
於二零零六年十二月三十一日	1,127,581	232,020	495,063	1,697	3,108	1,859,469

財務報表附註

33. 儲備 (續)

(B) 本公司

年度內，本公司的儲備變動如下：

	貨幣		認購股權		合計 人民幣千元 附註35
	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	換算差額 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	
	附註(a)				
於二零零五年一月一日	950,380	397,574	—	1,263	— 1,349,217
本年利潤(附註(d))	—	—	—	69,880	— 69,880
已付股息	—	(10,000)	—	(70,053)	— (80,053)
於轉換可轉換文據時					
發行的股份(附註32(a))	177,201	—	—	—	— 177,201
貨幣換算差額	—	—	(199)	—	— (199)
於二零零六年一月一日	1,127,581	387,574	(199)	1,090	— 1,516,046
本年利潤(附註(d))	—	—	—	144,277	— 144,277
已付股息	—	—	—	(93,873)	— (93,873)
貨幣換算差額	—	—	3,563	—	— 3,563
以股份支付的認購股權安排	—	—	—	—	3,108 3,108
於二零零六年十二月三十一日	1,127,581	387,574	3,364	51,494	3,108 1,573,121

33. 儲備 (續)

(B) 本公司 (續)

附註：

(a) 實繳盈餘

本集團的實繳盈餘的期初結餘指根據集團重組所收購子公司的股本面值與本公司為換取上述股本所發行股份的面值間的差額。

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

於年內，一名少數股東向本集團的一家子公司注入額外資本。該少數股東所注入的資本金額超過其獲得該子公司資產淨值的額外權益中本公司股東應佔部分已記錄為本集團的實繳盈餘。

(b) 法定儲備

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

(c) 可供分派儲備

根據開曼群島公司法（二零零一年第二次修訂），倘於緊隨擬派股息當日，本公司將能於日常業務過程中償還其到期的債務，則股份溢價及實繳盈餘均可分派予本公司股東。於二零零六年十二月三十一日，本公司的可供分派予股東的儲備約為人民幣1,566,649,000元（二零零五年：人民幣1,516,046,000元）。

(d) 截至二零零六年十二月三十一日止年度，在本公司財務報表中處理之本公司股東應佔利潤約為人民幣144,277,000元（二零零五年：人民幣69,880,000元），包括來自子公司的股息收入約人民幣152,408,000元（二零零五年：人民幣80,053,000元）。

34. 非現金交易

年內，本集團的重大非現金交易如下：

- (a) 少數股東向一家子公司以投入無形資產方式注資人民幣7,000,000元(附註13)。
- (b) 少數股東向兩家子公司以投入物業、廠房及設備方式注資合計人民幣74,074,000元(附註11)。
- (c) 本集團以長期應付款項方式購買金額約人民幣217,313,000元(二零零五年：人民幣197,903,000元)的物業、廠房及設備。
- (d) 本集團以投入賬面值為人民幣40,230,000元的物業、廠房及設備方式向一家共同控制實體注資(附註11(c))。本集團繼以投入自行開發的無形資產方式向該共同控制實體注資約人民幣50,000,000元(附註4(c))。

35. 以股份為基礎的支付計劃

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

現時按計劃所授之未行使購股權經行使後數目最多相等於本公司在於二零零五年六月二十八日已發行股份之10%即約136,842,000股股份。於任何十二個月期間內，根據購股權可發行予計劃內之每位合資格參與者之股份數目最多為於任何時間本公司已發行股份之1%。凡再授出任何超出此上限之購股權，必須經股東在股東大會上批准。

35. 以股份為支付基礎的計劃（續）

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

承授人可於授出購股權建議日起20個營業日內以支付象徵性代價合共1港元接納此建議。授出購股權之行使時期由董事會決定，在某段取得行使權的時期起生效，及在購股權建議之日起六年內或計劃之到期日（以較早者為準）終止。

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

購股權之持有人無權獲派股息或於股東大會上投票。

於二零零六年十月二十六日，本集團向員工（不包括董事）授出6,803,000份購股權，行使價為每股13.4港元（即緊接授出日期前五個營業日的股份平均收市價）。購股權將歸屬為四等份，25%購股權分別於由授出日期起第一、二、三及四個周年歸屬。因此，承授人須由授出日起繼續任職四年。此外，倘若達到本集團、所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權將獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權作廢。於二零零六年十二月三十一日，所有授出購股權仍未行使。

該等購股權之公允值乃於授出日使用二項計價模式估計為人民幣4.85元，並已考慮有關金融工具於授出時之條款及條件。每份授出的購股權之合約年期為六年，且不設現金結算選擇。於結算日，所有購股權均未歸屬及未行使。本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度確認人民幣3,108,000元的開支。

35. 以股份為基礎的支付計劃 (續)

下表載列截至二零零六年十二月三十一日止年度所用模式之輸入項目：

股息率(%)	1.0
預期波動率(%)	38
無風險利率(%)	3.9
購股權預計年期(年)	5-5.5
現貨價(港元)	13.38
行使價(港元)	13.40

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

36. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日，本集團有關購置及興建物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
已訂約但未撥備	613,660	343,232

上述金額中已包括本集團分佔一家共同控制實體之資本承擔約人民幣55,675,000元(二零零五年：無)。

於結算日後，董事會批准資本開支(但未訂約)約人民幣1,190,000,000元(二零零五年：人民幣1,226,768,000元)，其中約人民幣155,000,000元(二零零五年：無)與本集團分佔一共同控制實體的權益有關。

36. 承擔 (續)

(b) 經營租賃承擔

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

	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
1年內	9,333	4,841
2年至5年(包括首尾兩年在內)	21,014	17,165
	30,347	22,006

本公司於結算日並無任何重大承擔。

37. 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。於二零零六年十二月三十一日，已授出擔保數額為人民幣153,976,000元（二零零五年：人民幣140,976,000元）。有關擔保乃只由本集團提供，但由該等供貨商（為獨立第三方）給予反擔保。反擔保的抵押品包括供貨商擁有的物業、乳牛及其他資產。

本公司於結算日並無任何重大或然負債。

38. 金融工具的公允值

本集團金融資產及負債分類為流動資產及負債部分的賬面值，與其於二零零六年十二月三十一日的公允值相若，原因是該等金融工具的到期期限均屬短期。

本集團的長期計息貸款的賬面值與根據有類似條款和到期日的貸款的借貸利率計算的公允值相若。

本集團的長期應付款項的賬面值與根據現時用以計算以正常信用條款進行採購的現金價格的隱含利率計算的公允值相若。

39. 關聯人士交易

除於財務報表其他地方所披露的交易及結餘外，本集團與其聯營公司及關聯人士進行下列重大交易：

附註	本集團	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
(a) 向聯營公司銷售液體奶產品	(i) 2,293,796	1,234,058
(b) 向聯營公司銷售冰淇淋產品	(i) 120,350	97,704
(c) 向聯營公司銷售其他乳製品	(i) 661	—
(d) 向聯營公司購買原材料	(i) (64,139)	(17,475)
(e) 向一共同控制實體銷售原材料	(ii) 48,969	—
(f) 向一共同控制實體購買其他乳製品	(i) (1,517)	—
(g) 向一聯營公司購買冰淇淋產品	(i) (22,610)	—
(h) 向一共同控制實體售賣物業、 廠房及設備	(iii) 58,776	—
(i) 轉讓予一共同控制實體的應收款項	(iv) 41,104	—
(j) 轉讓予一共同控制實體的應付款項	(iv) (2,337)	—

附註：

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

40. 財務風險管理目標及政策

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

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

i) 利率風險

本集團的收益及經營現金流量大致獨立於市場利率變動，而本集團除銀行存款外，並無重大的計息資產。本集團承受的市場利率風險主要有關本集團的浮息貸款。本集團定期檢討和評估其債務組合及負債比率，對其利率風險進行密切注視。本集團的銀行貸款利率及還款條款於財務報表附註28披露。董事認為，本集團並無重大利率風險，亦未曾使用任何利率調期對沖利率風險。

ii) 外幣風險

本集團的業務主要位於中國，除了購置機器及設備以及向香港和澳門出售乳製品外，絕大部分交易均以人民幣為本位貨幣。於二零零六年十二月三十一日，本集團的資產及負債當中，除了為數約人民幣2,619,000元（二零零五年：人民幣3,894,000元）及人民幣13,703,000元（二零零五年：人民幣12,125,000元）的現金及現金等價物分別以美元及港元為單位，及計息銀行貸款約人民幣257,759,000元（二零零五年：人民幣80,702,000元）及長期應付款項約人民幣363,588,000元（二零零五年：人民幣139,059,000元）乃以美元為單位以外，絕大部分均以人民幣為單位。人民幣兌外幣的匯價若有波動，可能影響本集團的經營業績，但董事認為外幣風險在管理層的控制之中。

40. 財務風險管理目標及政策 (續)

iii) 信貸風險

本集團的現金及現金等價物以及保證金存款，主要存於中國的國有商業銀行。

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

由於交易方違約產生由預付款、按金及其他應收款項及可供出售投資構成的本集團其他金融資產的信貸風險最高限額相等於此等資產的賬面值。

此外，本集團已就若干原料鮮奶供貨商所借銀行貸款人民幣153,976,000元(二零零五年：人民幣140,976,000元)(附註37)給予擔保，這是本集團的另一信貸風險。該等供貨商對以上人民幣149,976,000元(二零零五年：人民幣140,976,000元)的擔保設有反擔保，由供應商的資產作押。

除上述者外，本集團並無風險涉及若干對手方的重大的集中信貸風險。

iv) 商品價格風險

本集團的價格風險不大。

v) 流動性風險

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

41. 結算日後事項

於二零零六年十二月十八日，本公司之子公司內蒙古蒙牛、蒙牛乳業(北京)有限責任公司及蒙牛乳業(馬鞍山)有限公司分別與一獨立第三方訂立合資合同，以在中國設立多家生產、推廣、分銷和銷售酸奶的合營企業。有關詳情載於本公司於二零零六年十二月十八日發表的公佈。於報告日，有關成立合營企業的申請工作仍在辦理當中。

於二零零七年四月三日，內蒙古蒙牛簽訂一份協議以人民幣134,400,000元代價，收購蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司(「蒙牛武漢」)少數股東所持有的蒙牛武漢48%權益。此收購事項完成後，蒙牛武漢將會成為內蒙古蒙牛的全資子公司。有關詳情載於本公司於二零零七年四月四日發表的公佈。

於二零零七年三月十六日閉幕的第十屆全國人民代表大會第五次會議通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，並將於二零零八年一月一日起施行。新企業所得稅法引入了包括將內、外資企業所得稅稅率統一為25%等的一系列變化。由於具體的實施細則和管理辦法尚未公佈，目前尚不能就新企業所得稅法實施將對集團帶來的未來財務影響做出合理評估。

除上述事項外，於二零零六年十二月三十一日後，概無發生其他重大事項。

42. 比較數字

若干比較數字已經重列，以符合本年度的呈報。

43. 批准財務報表

董事會已於二零零七年四月十二日批准及授權刊發財務報表。

財務概要

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

業績	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零五年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零四年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零三年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	由二零零二年 六月五日 (附註1)至 二零零二年 十二月 三十一日 止期間 人民幣千元
	收入 16,246,368	10,824,950	7,213,827	4,071,468	459,020
	稅前利潤 942,320	617,135	410,553	293,507	44,696
	所得稅支出 (76,032)	(61,612)	(18,454)	(61,177)	(17,062)
淨利潤	866,288	555,523	392,099	232,330	27,634
下列各方應佔：					
本公司股東	727,352	456,847	319,393	164,372	18,525
少數股東	138,936	98,676	72,706	67,958	9,109
擬派股息	149,718	93,873	80,053	61,860	—
每股盈利(人民幣元) (附註2)					
－基本	0.532	0.365	0.357	0.192	0.025
－攤薄	0.532	0.334	0.285	—	—

資產、負債及權益

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元
總資產	7,763,678	6,087,105	4,836,384	2,334,310	814,581
總負債	4,130,998	3,320,026	2,533,256	1,474,589	455,236
本公司股東應佔權益	2,998,864	2,330,621	1,954,474	689,210	233,217
少數股東權益	633,816	436,458	348,654	170,511	126,128

附註：

- (1) 此為China Dairy Holdings(本公司直接子公司)註冊成立日。
- (2) 本公司普通股股東應佔每股盈利的計算基準載於綜合財務報表附註10。

公司簡介

中國蒙牛乳業有限公司(股份代號：2319)及其子公司(統稱「本集團」)於中國(包括香港及澳門)生產及銷售乳製品。憑藉其主要品牌**蒙牛**，本集團乃中國領先的乳製品生產商之一。本集團提供多元化的產品，包括液體奶(如UHT奶、酸奶及乳飲料)、冰淇淋及其他乳製品(如奶粉)。於二零零六年十二月，集團共經營19個生產基地，乳製品的年生產能力達393萬噸。



自然给你更多

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

www.mengniu.com.cn