

財務報表附註

1. 公司資料／集團重組及財務報表呈報基準

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有限公司。本公司的股份於二零零四年六月十日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

根據為精簡本集團架構以籌備本公司股份在聯交所上市而進行的集團重組計劃（「重組」），本公司於二零零四年五月十四日收購 China Dairy Holdings 的全部已發行股本（其為財務報表附註 15 所載子公司的原有控股公司），因此成為本集團的控股公司。有關本集團重組的詳盡資料，載於本公司於二零零四年六月一日刊發的售股章程。

集團重組涉及受共同控制的公司，而就會計而言，本集團被視為一直存在的集團並以此基準入賬。因此，綜合財務報表乃使用集合權益會計法編製，猶如本公司一直為本集團的控股公司。按此基準，本公司被視作於所呈報的財政年度內乃組成本集團的公司的控股公司，而非由收購 China Dairy Holdings 的日期開始。

董事認為，按上述基準編製的財務報表，公允地呈報本集團的業績、現金流量及整體財政狀況。

2. 最近頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的影響

國際會計準則委員會新頒佈及修訂了多項國際財務報告準則，本文統稱為新準則，新準則一般適用於二零零五年一月一日或以後開始的會計期間。本集團並無提前就截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表採納該等新準則，惟下列準則除外：

- 國際財務報告準則第3號「企業合併」；
- 國際會計準則第36號（二零零四年修改）「資產減值」；及
- 國際會計準則第38號（二零零四年修改）「無形資產」。



2. 最近頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的影響(續)

因提早採納國際財務報告準則第3號，故本集團不再攤銷在年內獲得的商譽，並按現金產生單位水平每年對商譽進行減值測試(當有事項發生而導致更頻密測試的情況下除外)。按國際財務報告準則第3號的過渡性條文規定，本集團於二零零四年一月一日賬面值約人民幣28,182,000元的負商譽不再予以確認，並調入保留利潤的年初餘額。採用國際會計準則第36號及國際會計準則第38號(二零零四年修改)對本年度財務報表並無重大影響。

本集團已著手評估其他一般適用於二零零五年一月一日或以後開始的會計期間的新準則的影響，惟仍未能確定該等新準則對本集團的經營業績及財務狀況有否重大影響。

3. 重大會計政策概要

編制基準

此等財務報表以人民幣列示，乃根據國際財務報告準則編製，包括由國際會計準則委員會批准的準則及詮釋。除了長期投資是按公允值列賬外，財務報表乃按歷史成本法編製。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表。年內收購或出售的子公司的業績，自收購日期起綜合入賬，或綜合入賬至出售日期為止。所有重大的公司間交易及結餘，已於綜合財務報表時對銷。

少數股東權益為外界股東於本公司旗下子公司的業績和淨資產中擁有的權益。

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綜合損益表中，並以已收股息和應收股息為限。本公司對子公司的投資是以成本減去減值撥備列賬。

3. 重大會計政策概要(續)

聯營公司

本集團的聯營公司投資，按權益會計法處理。所謂聯營公司，即本集團對其有重大影響力，但該公司既非子公司，亦非合營企業。在資產負債表中聯營公司投資的入賬方法，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，再減任何減值計算所得。綜合損益表反映本集團所佔聯營公司的經營業績。

長期投資

長期投資乃於非上市股本證券的非買賣性質並擬長期持有的投資。

非上市證券按估計公允值個別列賬。非上市投資的估計公允值由董事根據(其中包括)最近期所報買賣證券的價格，或根據市盈率及證券股息率與類似的上市證券的比較而釐定，並已就非上市證券的較低流動性而作出備抵。

因證券公允值變動而產生的盈虧，乃作為長期投資重估儲備變動處理，直至證券被出售、收回、或以其他方式變賣為止，或直至證券被釐定為已經減值為止，屆時在長期投資重估儲備中確認的證券所產生的累計盈虧，連同任何進一步的減值的金額，在減值出現當期的綜合損益表中扣除。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備項目是按成本值減去累計折舊(參閱下文)及減值虧損後列賬。自建資產成本包括物料成本、直接勞工成本及適當比例的生產經常費用。

如物業、廠房及設備項目包括多個可使用年期不同的主要組成部分，這些組成部分會作為個別物業、廠房及設備項目列賬。



3. 重大會計政策概要(續)

物業、廠房及設備(續)

用於替換物業、廠房及設備項目中個別進行會計處理的組成部分的開支，包括大型檢查和大修費用，均予以資本化。其他其後支出只會在可以增加物業、廠房及設備項目的未來經濟效益情況下，才予以資本化。所有其他開支均在產生時於綜合損益表列支。

折舊乃按物業、廠房及設備項目及個別進行會計處理主要組成部分的估計可使用年期，在綜合損益表中按直線法計提。

物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

樓房及構築物	20年
廠房及機器	5至10年
辦公設備	5年
汽車	5年

物業、廠房及設備項目，乃在出售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取消確認。因取消確認資產而產生的盈虧(計算作為出售所得款項淨額與項目賬面值的差額)，乃計入該項目取消確認當年的綜合損益表中。

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虧損入賬，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，在建工程重新歸入物業、廠房及設備內的合適類別。

土地使用權

由本集團持有的土地使用權，乃以成本值減任何累計攤銷及減值虧損列賬。土地使用權按尚餘年期(約50年)以直線法攤銷。

於結算日，本集團評定是否有任何減值跡象。倘有任何減值跡象存在，即估算可收回金額，並把有關資產撇減至其可收回金額。

3. 重大會計政策概要(續)

商譽和負商譽

收購時產生的商譽最初按成本值，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虧損計算。誠如附註2「最近頒佈的國際財務報告準則的影響」有關採納國際財務報告準則第3號的進一步說明，商譽再毋須予以攤銷，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，則會進行更頻密審視。

於收購日，任何收購產生的商譽應分配至預期可從合併中獲益的現金產生單位。有關商譽的減值乃按評估現金產生單位的可收回金額而確定。倘若現金產生單位的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。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出售，則在確定營運部分的出售收益或虧損時，與已出售營運部分相關的商譽乃納入營運部分的賬面值。在此情況下出售的商譽乃按已出售營運部分的相關價值及留有的現金產生單位部分而計算。

借貸成本

若借貸成本直接屬於收購、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，而當有關資產大致可投放擬定用途，即不再把該等借貸成本撥充資本。撥充資本所用年率以有關借款的實際借貸成本為準。

其他借貸成本全皆於產生期間支銷。



3. 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：

- (a) 原材料：採購成本(按加權平均法計算)。
- (b) 成品：直接材料及直接人工成本，以及根據正常運作量計算的生產經常費用比例，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。

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值時確認入賬。同時需符合下列準則方可確認收入：

(a) 貨品銷售

當貨品擁有權附帶的重大風險及回報轉給買家，並且能夠可靠地估算收入金額，即確認收入。

(b) 利息收入

在利息產生時確認利息收入(經計入有關資產的實際收益)。

政府補助金

當有相當把握將會收到補助金及將可符合所有附帶條件，政府補助金即按公允值確認入賬。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入，確認收入所選期間，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，並於有關資產的預計可使用年期內，以等額年金撥往綜合損益表。

3. 重大會計政策概要(續)

關連人士

如果某一方能夠直接或間接控制另一方或對另一方的財務及經營決策發揮重大影響力，則雙方互為關連人士。若雙方均受制於共同的控制或共同的重大影響，他們同樣互為關連人士。關連人士可以是個別人士或公司實體。

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。根據經營租賃須付的租金，在租期內以直線法計入綜合損益表。

研究開發費用

所有研究費用在產生時在綜合損益表內支銷。個別項目的開發費用，若可合理確定日後可以收回，予以遞延處理。該等遞延開支乃在相關項目的預期日後銷售期間內攤銷。

當有關資產並未使用，則開發費用的賬面值每年審視一次，當有事情發生或變化，顯示賬面值未必可以收回，則予以審視以釐定是否有減值。

外幣交易

以外幣進行的交易，以交易當日的匯率記錄。以外幣為單位的貨幣資產及負債，按結算日的匯率換算為人民幣。外幣換算的匯兌盈虧，撥往綜合損益表入賬。海外子公司的資產負債按結算日當日的匯率換算。海外子公司的損益表按該年的加權平均匯率換算。因重新換算而產生的匯兌差額，直接計入權益項內。在出售外國實體時，將累計匯兌差額在綜合損益表確認入賬作為出售盈虧的一部分。

3. 重大會計政策概要(續)

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，須按負債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務負債，惟應注意下列各點：

- 倘若遞延所得稅負債的起因，是由於攤銷商譽，或在一宗非屬業務合併的交易中初步確認資產或負債，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。

對於所有可扣減暫時性差異、結轉之未用稅務資產及未用稅務虧損，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、結轉之未用稅務資產及未用稅務虧損的，則遞延稅務資產一律確認入賬，惟應注意下列各點：

- 倘若有關可扣減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初步確認資產或負債，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，只有在暫時性差異有可能在可見將來撥回，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，方會確認遞延稅務資產。

遞延稅務資產的賬面值，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相關稅務資產的全部或部分，則扣減遞延稅務資產賬面值。

變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率，會用作衡量遞延稅務資產及負債，並以結算日當日已經生效或大致上已經生效的稅率(及稅法)為基準。

3. 重大會計政策概要(續)

現金及現金等價物

現金及現金等價物，包括銀行結存及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）。

應收賬款、其他應收款項及應收關連人士款項

應收賬款乃按原發票值減任何未收金額確認入賬及列賬。若不再可能全額收回有關賬款，即估算呆賬數額；壞賬一經確定，即予撇銷。

其他應收款項及應收關連人士款項，乃按成本值減任何呆賬金額之撥備確認入賬及列賬。

應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項按成本值列賬，即為日後將要為所收取貨品及服務支付的代價的公允值，有關金額是否向本集團出具發票並非考慮因素。

計息貸款及借貸

所有貸款及借貸均初步以成本值確認入賬，即為所收代價之公允值扣減有關借貸的發行成本後的淨金額。在初步確認入賬以後，會採用實際利率法，按攤銷後成本衡量計息貸款及借貸。攤銷後成本在計入任何發行成本、及任何在結付時的折讓或溢價後計算所得。所得收益或虧損，乃在取消確認負債或負債減值時，以及通過攤銷過程，在淨利潤或淨虧損中確認入賬。

撥備

本集團若因過往事項而有法定或推定債務，而且可能需要有經濟利益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。

3. 重大會計政策概要(續)

撥備(續)

如果本集團預計所作撥備將可收回，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。如果貨幣的時值有重大影響力，則把日後預計所得現金流量折現以計算撥備數額，所用稅前折現率以能夠反映當前市場評估貨幣時值及(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利息支出。

退休福利

現時本集團旗下在中國註冊成立的公司，參與了其營業所在地的中國地方政府管理的界定供款退休計劃，有關的地方政府當局承擔本集團僱員的退休福利，而本集團除了每年作出供款以外，並沒有其他退休福利義務。所支付供款額於產生時在綜合損益表內支銷。

非流動資產的可收回金額

於各結算日，本集團評估是否有任何資產出現減值跡象。如有減值跡象，本集團會正式估算可收回金額。倘若資產賬面值超過可收回金額，資產被視作已減值，並撇減至其可收回金額。可收回金額是資產或現金產生單位的公允值減出售成本及其在用價值兩者中的較高者，並就個別資產釐定，除非資產產生的現金流入不大可以與其他資產或組別資產獨立區分。

在評定在用價值時，是將估計日後可得的現金流量折算至現值，所用的稅前折現率是以能夠反映當前市場評估的貨幣時值及有關資產特定風險為合。倘若有關資產所產生的現金流入不大能夠獨立區分，則對有關資產所屬的產生現金單位釐定可收回金額。減值虧損在綜合損益表確認入賬。

3. 重大會計政策概要(續)

或然負債及或然資產

或然負債指因某些過往事件所產生的可能責任，而該等事件是否存在需視乎一項或多項不全屬本集團控制範圍的不確定未來事件方可確定。或然負債亦可以是並無確認的由過往事件產生的現時責任，而其原因在於不大可能需要經濟資源外流，或責任金額不能可靠地估算。

或然負債並不確認入賬，而是在財務報表附註中披露。當經濟資源外流的可能性有變動，導致有可能出現外流，則會確認為撥備。

或然資產指因某些過往事件所產生的可能資產，而該等事件是否存在需視乎一項或多項不全屬本集團控制範圍的不確定未來事件方可確定。

或然資產並不確認入賬，而是當可能有經濟利益流入時，在財務報表附註中披露。當經濟利益流入近乎確定，則確認資產。

結算日後事項

財務報表載有結算日後事項，用以提供有關公司於結算日當日狀況的額外資料或顯示所用的持續經營業務假設並不恰當(調整事件)之資料。結算日後事項若屬重大，但並不屬於調整事件的，在財務報表附註內披露。

分部報告

業務分部是指本集團內可以個別區分的業務環節，從事提供產品又或服務(業務分部)或在特定經濟環境(地區分部)提供產品和服務，其所承受的風險和回報均與其他業務分部不同。

金融工具

資產負債表所載金融資產及金融負債當中，包括現金及現金等價物、應收及應付賬款、其他應收及應付款項、貸款及與關連人士之間互欠的餘額。本節所載會計政策中，已披露了確認及衡量該等項目的會計政策。



3. 重大會計政策概要(續)

金融工具(續)

金融工具是按照合約實質安排，歸入負債或權益項內。歸屬負債項內的金融工具，其相關的利息、股息、收益及虧損列作支出或收入。歸屬權益項內的金融工具，其持有人所獲之分派直接在權益項內支銷。當本集團有合法執行之權利可以抵銷有關金融工具，並且有意清償資產負債相互抵銷後之淨額，又或有意同時變現資產及清償負債的，金融工具便可予抵銷。

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，須歸入資產負債表中資本及儲備項內作為保留盈利的個別分配。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。其後中期股息在擬派及宣派時直接確認為負債。

4. 分部資料

本集團經營的業務，按產品的性質分別組織及管理，各部代表一項具策略意義的業務，在中國市場提供某類產品。液體奶產品部分包括生產和經銷 UHT 奶、乳飲料及酸奶產品；冰淇淋產品部分包括生產和經銷冰淇淋產品；其他乳製品包括主要生產和經銷奶粉和鮮奶乾吃片產品。

財務報表附註

4. 分部資料(續)

在本年度本集團的收入、支出、業績、資產及負債以及資本開支主要源自於中國，故本報告中不呈列按地域劃分的分析。

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
分部收入		
液體奶	6,097,187	3,498,162
冰淇淋	805,208	475,233
其他乳製品	311,432	98,073
綜合收入	7,213,827	4,071,468
分部淨利潤		
液體奶	414,265	327,911
冰淇淋	53,821	29,683
其他乳製品	24,142	2,002
綜合淨利潤	492,228	359,596
不分部的公司支出	(52,610)	(53,646)
經營業務利潤	439,618	305,950
融資成本淨額	(29,086)	(12,900)
分佔聯營公司利潤	32	738
稅前利潤	410,564	293,788
稅項	(18,465)	(61,458)
稅後利潤	392,099	232,330
少數股東權益	(72,706)	(67,958)
股東應佔淨利潤	319,393	164,372

財務報表附註

4. 分部資料(續)

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
分部資產		
液體奶	3,492,377	1,790,802
冰淇淋	585,881	320,500
其他乳製品	285,661	81,466
不分部的公司資產	808,970	314,699
分部間抵銷	(410,775)	(173,157)
綜合總資產	4,762,114	2,334,310
分部負債		
液體奶	2,229,560	813,508
冰淇淋	170,511	169,809
其他乳製品	161,876	80,457
不分部的公司負債	307,814	583,972
分部間抵銷	(410,775)	(173,157)
綜合總負債	2,458,986	1,474,589
資本開支		
液體奶	764,715	601,651
冰淇淋	252,653	125,992
其他乳製品	81,732	10,029
其他	65,341	3,777
	1,164,441	741,449
折舊		
液體奶	125,092	49,671
冰淇淋	35,692	17,555
其他乳製品	1,628	177
其他	7,064	2,808
	169,476	70,211
其他非現金支出		
液體奶	3,040	1,366
冰淇淋	910	(194)
其他乳製品	6,058	117
其他	377	270
	10,385	1,559

5. 收入及其他收入

收入為本集團的營業額，指所售貨品已發票淨值，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的金額。

本集團之收入及其他收入分析如下：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
收入	7,213,827	4,071,468
其他收入		
政府補助金	7,865	4,561
商標費	1,000	1,272
遞延收入攤銷	3,860	—
商譽攤銷	—	1,993
其他	413	1,242
	13,138	9,068
	7,226,965	4,080,536

本集團因建設有關乳製品行業基礎設施對地方經濟有貢獻，故獲授政府補助金，該等補助金並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。

財務報表附註

6. 經營業務利潤

本集團經營業務利潤在扣除／(計入)下列各項後計算所得：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
銷售成本	5,607,363	3,047,949
員工成本(不包括董事酬金)	248,809	113,673
退休福利供款	3,459	1,292
	252,268	114,965
物業、廠房及設備折舊	169,476	70,211
土地使用權攤銷	906	406
研究開發成本	7,428	2,142
呆賬撥備	4,113	1,081
滯銷存貨撥備	6,212	522
土地及樓房經營租賃所定的最低租金	3,073	4,974
陳列空間租賃費	38,597	6,970
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	60	(44)
核數師酬金	1,500	800
匯兌虧損，淨額	1,969	1,038

財務報表附註

7. 董事及高級行政人員酬金

根據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：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
袍金	60	60
其他董事酬金		
— 基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	2,028	2,420
— 退休福利供款	14	14
	2,102	2,494

上述的董事袍金中包括付予獨立非執行董事酬金人民幣36,000元(二零零三年：人民幣18,000元)。

本年度有三位非執行董事同意放棄其董事袍金，金額合共人民幣18,000元(二零零三年：無)，除此以外，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。

各董事的酬金額介乎下列範圍：

	二零零四年 董事人數	二零零三年 董事人數
零至人民幣1,000,000元	10	10

財務報表附註

7. 董事及高級行政人員酬金(續)

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度五位最高薪人士包括三位(二零零三年：四位)董事。有關彼等的酬金資料已於上文披露。本年度支付予其餘非董事、最高薪高級行政人員的酬金如下：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	1,100	289
退休福利供款	4	3
	1,104	292

在截至二零零四年及二零零三年十二月三十一日止年度內，其餘三位最高薪高級行政人員的酬金介乎零至人民幣1,000,000元範圍。

8. 融資成本，淨額

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	46,294	15,881
減：撥充資本的金額	(6,862)	(736)
	39,432	15,145
利息收入	(10,346)	(2,245)
融資成本，淨額	29,086	12,900

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。於該等年度內，已撥充資本的借貸之年利率介乎2.88%至5.76%之間。

9. 稅項

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。

財務報表附註

9. 稅項(續)

稅項支出指在本年內計提的中國所得稅撥備。本集團的稅項支出主要有下列各部份：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
中國企業所得稅	18,454	61,177
分佔聯營公司稅項	11	281
	18,465	61,458

根據中國所得稅法，除了六家子公司獲得若干稅務優惠外，本集團旗下的企業應就其應課稅收入按33%之稅率交納企業所得稅；應課稅收入是按照中國會計準則及財務法規編製的法定財務報表所示應課稅收入為主。

在各有關期間內，就稅前利潤按法定所得稅率計算的所得稅支出，與按照本集團實際稅率計算的所得稅支出，調節如下：

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
稅前利潤		410,564	293,788
按中國企業所得稅率33%計算		135,486	96,950
無須課稅之項目及其他，淨額		(181)	10,745
稅務優惠的影響	(1)	(116,840)	(46,237)
分別按實際所得稅率(4.5%以及21%)計算		18,465	61,458

財務報表附註

9. 稅項(續)

附註：

- 於二零零四年，六間(二零零三年：三間)子公司享受稅收減免。該等子公司的稅前利潤合共人民幣354,060,000元(二零零三年：人民幣140,112,000元)。其中五間(二零零三年：一間)子公司的稅務減免乃國家稅務局按《中華人民共和國外商投資企業所得稅法》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。餘下的一間(二零零三年：兩間)子公司的稅收減免是經當地稅務局審批，該審批是以國家對農業重點企業的所得稅豁免通知的政策為據。

10. 股息

	二零零四年	二零零三年
附註	人民幣千元	人民幣千元
擬派期末股息 — 每股普通股人民幣0.0585元 (1)	64,966	—
可轉換文據利息	15,087	—
由 China Dairy Holdings 付予其當時股東的股息：		
— 普通股	—	41,483
— 無投票權可轉換可贖回優先股	—	20,377
	80,053	61,860

附註：

- 擬派期末股息需由本公司的股東在即將召開的股東週年大會批准。

11. 每股盈利

本年度每股基本盈利乃根據本集團本年度股東應佔日常業務淨利潤人民幣319,393,000元以及在本年度內發行的加權平均股數893,965,000股普通股而計算。

11. 每股盈利(續)

用於計算本年度每股基本盈利的加權平均股數包括本公司於二零零四年六月十日上市時發行的250,000,000股普通股，以及於二零零四年十二月二十日因可轉換文據轉換時發行的110,524,942股普通股。用於計算二零零三年度每股基本盈利的比較股數乃按本公司的備考已發行股本計算，其包括詳述於綜合財務報表附註30由於重組而發行的143,654股普通股及749,856,346股普通股。

截至二零零三年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃根據本集團該年度股東應佔日常業務淨利潤人民幣164,372,000元經扣除無投票權可轉換可贖回優先股持有人可獲的股息人民幣20,377,000元(如綜合財務報表附註10所載)以及在該年度內假設已發行的加權平均股數750,000,000股普通股而計算。

對於本年度每股攤薄盈利的計算是基於本年度股東應佔淨利潤人民幣319,393,000元以及本年度已發行普通股的加權平均股數1,118,851,000股，即本年度加權平均已發行普通股股數經作出因攤薄性潛在普通股帶來的調整後之數字。

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：

	二零零四年 千股	二零零三年 千股 (附註)
計算每股基本盈利所用的加權平均普通股股數	893,965	750,000
假設可轉換文據於年內轉換而發行的加權平均普通股股數	224,886	
計算每股攤薄盈利所用的加權平均普通股股數	1,118,851	

財務報表附註

11. 每股盈利(續)

附註：

截至二零零三年十二月三十一日止年度，由於已發行的無投票權可轉換可贖回優先股對每股基本盈利有反攤薄影響，故無呈列該年度之每股攤薄盈利數額。

12. 物業、廠房及設備(淨額)

本集團

	樓房及構築物 人民幣千元	廠房及機器 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
於二零零四年一月一日的					
累計折舊淨額	294,804	823,682	42,033	30,959	1,191,478
增加	—	76,584	16,146	10,921	103,651
轉撥自在建工程	504,761	579,251	15,254	2,923	1,102,189
變賣	—	(156)	(149)	(9)	(314)
年內支銷折舊	(24,084)	(127,608)	(10,910)	(6,874)	(169,476)
於二零零四年 十二月三十一日的					
累計折舊淨額	775,481	1,351,753	62,374	37,920	2,227,528
於二零零四年 一月一日					
成本值	305,576	907,363	47,181	35,339	1,295,459
累計折舊	(10,772)	(83,681)	(5,148)	(4,380)	(103,981)
賬面淨值	294,804	823,682	42,033	30,959	1,191,478
於二零零四年 十二月三十一日					
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

財務報表附註

12. 物業、廠房及設備(淨額)(續)

本集團的樓房位於中國內地。

本集團若干賬面值總計人民幣430,428,000元(二零零三年:人民幣372,771,000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,有關詳情載於綜合財務報表附註27。

本公司

	辦公設備 人民幣千元
於二零零四年一月一日	—
增加	115
年內支銷折舊	(10)
於二零零四年十二月三十一日,扣減累計折舊	105
於二零零四年一月一日	—
成本值	—
於二零零四年十二月三十一日	—
成本值	115
累計折舊	(10)
賬面淨值	105

財務報表附註

13. 在建工程

本集團

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
年初	146,016	68,288
年內增加	1,248,186	579,471
轉撥至物業、廠房及設備	(1,102,189)	(501,743)
年終	292,013	146,016

本集團的在建工程位於中國。

14. 土地使用權

本集團

	人民幣千元
成本值：	
年初	35,479
增加	675
於二零零四年十二月三十一日	36,154
累計攤銷	
年初	(1,186)
增加	(906)
於二零零四年十二月三十一日	(2,092)
賬面淨值	
於二零零四年十二月三十一日	34,062
於二零零三年十二月三十一日	34,293



15. 於子公司之投資

本公司 二零零四年 人民幣千元	
非上市股份，按公允值	699,572
應收子公司款項	972,419
	1,671,991

應收子公司款項為無抵押、免息且無固定還款期。

於二零零四年十二月三十一日，本公司主要子公司的詳情載於下文：

名稱	註冊成立／ 成立日期*	繳足股本／ 註冊資本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
China Dairy Holdings (i)	二零零二年 六月五日	214美元	100%	—	投資控股
China Dairy (Mauritius) Limited (i)	二零零二年 六月十五日	100美元	—	100%	投資控股
內蒙古蒙牛乳業(集團) 股份有限公司(iii)	一九九九年 八月十八日	人民幣 267,429,488元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
內蒙古蒙牛方鼎產業管理 有限責任公司(i)(iii)	二零零二年 二月九日	人民幣 30,000,000元	—	83.34%	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	—	84.31%	生產及出售 乳製品

財務報表附註

15. 於子公司之投資(續)

名稱	註冊成立／ 成立日期*	繳足股本／ 註冊資本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
內蒙古蒙牛乳業科爾沁 有限責任公司(i)(iii)	二零零二年 六月十九日	人民幣 20,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(當陽) 有限責任公司(i)(iii)	二零零二年 十一月七日	人民幣 42,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(北京) 有限責任公司(i)(iii)	二零零二年 十一月十一日	人民幣 60,000,000元	—	84.31%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(沈陽) 有限責任公司(i)(ii)	二零零三年 十二月四日	人民幣 50,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
北京蒙牛宏達乳製品 有限責任公司(i)	二零零二年 九月十二日	人民幣 10,000,000元	—	43.85%	包裝及出售 乳製品
內蒙古蒙牛乳業包頭 有限責任公司(i)(iii)	二零零三年 一月九日	人民幣 30,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業 (磴口巴彥高勒) 有限責任公司(i)(iii)	二零零三年 七月十三日	人民幣 40,000,000元	—	84.31%	生產及出售 乳製品
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

財務報表附註

15. 於子公司之投資(續)

名稱	註冊成立／ 成立日期*	繳足股本／ 註冊資本	本公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
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)(ii)	二零零三年 十一月十八日	人民幣 110,000,000元	—	84.32%	生產及出售 乳製品
蒙牛乳業(瀋南) 有限責任公司(i)(iii)	二零零四年 三月三十一日	人民幣 35,000,000元	—	84.32%	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 35,000,000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，所有其他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國際的安永會計師事務所成員公司審核。
- (ii) 該等子公司均根據中國法律註冊為有限公司。
- (iii) 該等子公司均根據中國法律註冊為中外合資公司。

上表載列董事認為對本年度業績有重要影響或構成本集團絕大部份資產淨值的本公司子公司。董事認為，列出其他子公司的詳情可能會導致篇幅過於冗長。

財務報表附註

16. 聯營公司投資

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
分佔淨資產	20,578	1,917

於二零零四年十二月三十一日，本集團主要聯營公司的詳情載於下文：

名稱	業務架構	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比		主要業務
			二零零四年	二零零三年	
新疆天雪食品 有限公司(i)	公司	中國	21%	20%	乳製品貿易
內蒙古蒙牛澳亞示範 牧場有限責任公司(i)	公司	中國	25%	—	生產原料鮮 奶、種植 牧場及 加工牛奶
山東蒙牛國際貿易 有限責任公司(i)	公司	中國	21%	—	進出口設備
福州蒙鑫貿易 有限公司(i)	公司	中國	38%	35%	乳製品貿易
石家莊蒙牛冰淇淋 銷售有限公司(i)	公司	中國	33%	30%	乳製品貿易

財務報表附註

16. 聯營公司投資(續)

名稱	業務架構	註冊 成立／登記及 營業地點	本集團應佔的 權益百分比		主要業務
			二零零四年	二零零三年	
天津蒙牛冰淇淋銷售 有限責任公司(i)	公司	中國	33%	30%	乳製品貿易
廣州市蒙牛乳業貿易 有限公司(i)	公司	中國	33%	30%	乳製品貿易
武漢蒙牛乳業 有限公司(i)	公司	中國	31%	28%	乳製品貿易
桂林蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	公司	中國	33%	—	乳製品貿易
天津市蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	公司	中國	33%	—	乳製品貿易
溫州蒙牛乳業 有限公司(i)	公司	中國	33%	—	乳製品貿易
哈爾濱蒙牛乳業 有限公司(i)	公司	中國	38%	—	乳製品貿易
成都蒙牛乳業銷售 有限責任公司(i)	公司	中國	33%	—	乳製品貿易

(i) 未經香港安永會計師事務所或其他國際的安永會計師事務所成員公司審核。



16. 聯營公司投資(續)

上表載列董事認為對本期間業績有重要影響或構成本集團絕大部份資產淨值的本集團聯營公司。董事認為，列出其他聯營公司的詳情可能會導致篇幅過於冗長。

17. 長期投資

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
非上市股本投資，按公允值	3,409	3,409

18. 商譽／負商譽

本集團

	商譽 人民幣千元	負商譽 人民幣千元
於二零零四年一月一日，扣減累計攤銷	—	(28,182)
年內增加	115,549	—
因提前採納國際財務報告準則第3號而取消確認負商譽	—	28,182
於二零零四年十二月三十一日	115,549	—
於二零零四年一月一日		
成本值	—	(30,584)
累計攤銷	—	2,402
賬面淨值	—	(28,182)
於二零零四年十二月三十一日		
賬面淨值	115,549	—

誠如綜合財務報表附註2所述，本集團於本年度提前採納國際財務報告準則第3號。

財務報表附註

19. 存貨

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
原材料	465,976	304,860
成品	248,823	103,930
	714,799	408,790

於二零零四年十二月三十一日，上述結餘中所包括的按可變現淨值列賬的存貨賬面值約人民幣12,000,000元(二零零三年：零)。

20. 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。若認為有關金額未必可以收回，則計提呆賬撥備。

本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
3個月以內	168,601	97,030
4個月至6個月	21,904	2,083
7個月至12個月	3,513	—
1年以上	64	—
	194,082	99,113
減：呆賬撥備	(8,783)	(4,670)
	185,299	94,443

財務報表附註

20. 應收賬款(續)

以上包括的應收關連人士款項分析如下：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
聯營公司	21,582	3,623

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。

21. 預付款、按金及其他應收款項

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
按金	306	309
預付款	110,258	93,370
其他應收款項	18,622	11,869
	129,186	105,548

22. 現金和現金等價物及質押存款

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
銀行結存	841,322	376,598
定期存款	198,369	—
	1,039,691	376,598
減：就應付票據質押的存款	(20,763)	(2,425)
現金及現金等價物	1,018,928	374,173



22. 現金和現金等價物及質押存款(續)

	本公司	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
銀行結存	8,736	—
定期存款	2,262	—
	10,998	—

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844,974,000元(二零零三年：人民幣321,871,000元)的現金及銀行結存均以人民幣為單位，而人民幣在國際市場上是不可自由兌換的，其匯價由中國人民銀行訂定。

23. 應付賬款

本集團應付賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
逾期末還結餘的賬齡：		
3個月以內	585,208	351,848
4個月至6個月	81,172	65,255
7個月至12個月	26,100	9,532
1年以上	2,117	898
	694,597	427,533

財務報表附註

23. 應付賬款(續)

以上包括的應付關連人士款項分析如下：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
聯營公司	669	—

該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

24. 預提費用及其他應付款項

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
客戶預付款	136,870	65,464
應付薪金及福利費	40,220	25,446
其他長期應付款項的即期部分(附註27)	102,334	87,146
其他應付款項	454,270	201,256
其他預提費用	24,466	21,224
	758,160	400,536

以上包括的應付關連人士款項分析如下：

		本集團	
	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
聯營公司		17,825	2,058
關連人士	(a)	1,039	2,152
		18,864	4,210

(a) 關連人士為內蒙古九強機械有限公司，該公司由本集團一家主要子公司的董事控制及實益擁有。

上述結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

25. 計息銀行貸款

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
短期銀行貸款(無抵押)	470,542	161,534
長期銀行貸款(無抵押)	239,500	226,000
	710,042	387,534

年度內，短期銀行貸款和長期銀行貸款的年利率介乎3.65%至5.31%及2.88%至5.76%（二零零三年：介乎2.82%至5.49%及2.88%至5.76%）。於二零零三年及二零零四年十二月三十一日，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：

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
1年內	470,542	161,534
1年至2年	76,500	—
2年至5年	163,000	226,000
計息銀行貸款總額	710,042	387,534
減：流動負債項內1年內到期的款項	470,542	161,534
	239,500	226,000



26. 其他貸款 (無抵押)

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
短期	22,600	27,600
長期	18,000	18,000
	40,600	45,600

其他貸款的還款期如下：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
1年內	22,600	27,600
1年至2年	18,000	18,000
	40,600	45,600

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

27. 長期應付款項

本集團的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：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
1年內	102,334	87,146
1年至2年	86,939	58,809
2年至5年	102,986	89,280
長期應付款項總額	292,259	235,235
減：流動負債項內1年內到期的款項(附註24)	(102,334)	(87,146)
	189,925	148,089

28. 遞延稅項

於二零零四年十二月三十一日，本集團就中國所產生的稅項虧損而有未確認的遞延稅項資產人民幣10,491,000元(二零零三年：人民幣14,851,000元)、呆賬撥備人民幣9,155,000元(二零零三年：人民幣5,483,000元)、滯銷存貨撥備人民幣7,146,000元(二零零三年：零)及應計支出人民幣16,169,000元(二零零三年：人民幣10,109,000元)。

29. 遞延收益

在二零零四年內，多個地方政府當局無償向本集團授予若干固定資產，並以現金捐獻方式向本集團提供融資，讓本集團購買若干固定資產。該等固定資產的公允值已計入固定資產之內。已收取的補助金均被視為遞延收益，遞延收益根據該等固定資產的可使用年期攤銷，以配對該等固定資產的折舊費。年內該結餘的變動詳情如下：

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
年初	57,706	—
年內增加	10,380	57,706
攤銷	(3,860)	—
年終	64,226	57,706

30. 股本

	附註	普通股數目 千股	人民幣千元
法定：			
於二零零四年二月十六日註冊成立時	(a)	1,000	106
法定股本增加	(b)	2,999,000	319,129
<hr/>			
於二零零四年十二月三十一日		3,000,000	319,235
<hr/>			
已發行及繳足股款：			
於二零零四年二月十六日註冊成立時	(a)	—	—
就重組發行的股份	(c)	144	15
就重組發行的額外股份	(d)	749,856	79,770
就公開上市發行新股	(e)	250,000	26,595
於轉換可轉換文據時發行的股份	(f)	110,525	11,758
<hr/>			
於二零零四年十二月三十一日		1,110,525	118,138

- (a) 於二零零四年二月十六日(註冊成立日期)，本公司的法定股本為100,000港元，分為1,000,000股每股面值0.10港元的普通股。1股股份已按面值配發及發行。
- (b) 根據股東於二零零四年五月十八日通過的書面決議案，透過增設額外2,999,000,000股每股面值0.10港元的普通股，法定股本從100,000港元(相當於人民幣106,000元)增至300,000,000港元(相當於人民幣319,235,000元)。
- (c) 於二零零四年五月十四日，作為綜合財務報表附註1所述重組的一部份，本公司向 China Dairy Holdings 當時股東發行143,654股每股面值0.10港元的普通股，以換取 China Dairy Holdings 的全部已發行股本。



30. 股本(續)

- (d) 於批准本公司在香港聯合交易所有限公司上市後及根據於二零零四年五月十八日通過的決議案，本公司按當時現有股東各自的股權比例，向彼等發行749,856,346股每股面值0.10港元的普通股。已發行股本人民幣79,770,000元與公開上市所產生的股份溢價抵銷。
- (e) 於二零零四年六月十日，以每股3.925港元向公眾人士發行250,000,000股每股面值0.10港元的普通股，未計有關發行開支的總現金代價為981,250,000港元(相當於人民幣1,043,854,000元)，並由此產生股份溢價人民幣1,017,259,000元。
- (f) 於二零零四年十二月二十日，可轉換文據10,570,000美元(相當於人民幣86,985,000元)獲轉換成110,524,942股每股面值0.10港元的普通股(附註32)，由此產生股份溢價人民幣75,227,000元，即為可轉換文據的價值人民幣86,985,000元超出已發行新股的面值人民幣11,758,000元的金額。

31. 儲備

(A) 本集團

本集團儲備的變動詳情載於綜合財務報表綜合權益變動表內。

(a) 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稅後溢利的10%(根據中國會計準則及財政法規釐定)轉撥至法定公積金，直至該基金的結餘達到該公司註冊資本的50%為止。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)。

根據中國有關法律及法規的規定，本集團旗下的若干子公司亦須將彼等純利的5%至10%(根據中國會計準則及財政法規釐定)轉撥至法定公益金。該儲備僅可被用作為本公司僱員提供員工福利設施及其他集體福利。法定公益金為不可分派儲備(惟發生清盤的情況則除外)。

財務報表附註

31. 儲備(續)

(b) 實繳盈餘

本集團的實繳盈餘指根據集團重組(載於綜合財務報表附註1)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。

(B) 本公司

	附註	股份溢價 人民幣千元 附註(a)	實繳盈餘 人民幣千元 附註(b)	可轉換文據 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元
本年度淨利潤	附註(c)	—	—	—	81,316	81,316
就重組發行可轉換 文據及股份	30(c)/32	—	397,574	291,621	—	689,195
上市時發行股份	30(e)	1,017,259	—	—	—	1,017,259
股份溢價轉撥至股本	30(d)	(79,770)	—	—	—	(79,770)
股份發行費用		(62,336)	—	—	—	(62,336)
轉換可轉換 文據的發行股份	30(f)	75,227	—	(86,985)	—	(11,758)
擬派期末股息	10	—	—	—	(80,053)	(80,053)
於二零零四年 十二月三十一日		950,380	397,574	204,636	1,263	1,553,853

(a) 股份溢價

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獲分派予本公司股東。



31. 儲備(續)

(b) 實繳盈餘

本公司的實繳盈餘指根據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。

(c) 截至二零零四年十二月三十一日止年度，在本公司財務報表中處理之股東應佔淨利潤約為人民幣81,316,000元。

32. 無投票權可轉換可贖回優先股／可轉換文據

於二零零三年十月十七日，China Dairy Holdings 向 MS Dairy Holdings、CDH China Fund, L.P. 及 Actis China Investment Company Limited (統稱「三家金融機構投資者」) 發行49,379股無投票權可轉換可贖回優先股(「優先股」)。優先股的初步認購價為每股713.54美元(「認購價」)，與優先股換股價(「換股價I」)相同。

同日，China Dairy Holdings 宣派股息如下：(i)每股既有的普通股派0.86股普通股；或(ii)每股既有的普通股派0.43股優先股。三家金融機構投資者選擇收取優先股，而其他股東選擇收取普通股。因此，本公司已向三家金融機構投資者額外發行21,187股優先股。

根據優先股的條款，換股價I在若干條件下可作若干調整，而如果發生若干條件(比如本公司或若干子公司合併及其他業務合併)，優先股股東可選擇按照預定的價率贖回優先股。於二零零三年十二月三十一日及二零零四年六月一日(售股章程日期)，除於二零零三年十月十七日宣派的股息外，上述在優先股條款中訂明的條件尚未發生，未有任何優先股被贖回或轉換。

在發行優先股截止日期滿五年當日，China Dairy Holdings 須按相當於原認購價的每股贖回價格，贖回所有優先股(加就此累計及未付的股息)。

在本公司獲批准於香港聯合交易所有限公司上市的前提下，本公司已發行若干單位的可轉換文據(「可轉換文據」)，以換取由三家金融機構投資者持有的所有優先股。

32. 無投票權可轉換可贖回優先股／可轉換文據(續)

可轉換文據的本金額為35,233,827美元(相當於人民幣291,621,000元)，可轉換文據持有人除可獲本公司普通股持有人所獲派的股息以外，同時可獲得應付之利息，總額相當於就普通股宣派的股息的總額乘以預定算式。擬支付的利息被視為一項權益交易，乃按該等財務報表附註10所載就普通股擬派期末股息計算。可轉換文據的未換股本金額須按每股約0.096美元之換股價(「換股價II」)，轉換為有關數目之本公司普通股。根據可轉換文據的條款，換股價II可在若干情況下作出若干調整，而可轉換文據持有人可選擇在若干情況出現(比如本公司或若干子公司合併及其他業務合併)時，按預設的價率贖回可轉換文據。本集團已將所持全部 China Dairy (Mauritius) Limited (本集團的全資子公司)股本之權益質押予三家金融機構投資者以換取此等可轉換文據。

於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市滿五年時，若可轉換文據尚未全部贖回，本公司須按本金額(加就此累計及未付的股息)贖回所有可轉換文據。

於二零零四年十二月十七日，若干單位的可轉換文據為數10,570,148美元(相當於人民幣86,985,000元)(佔尚未換股本金額30%)獲轉換成110,524,942股每股面值0.10港元的普通股。



33. 經營租賃承擔

本集團按照樓房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	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
1年內	1,530	859
2年至5年(包括首尾兩年在內)	38	230
	1,568	1,089

本公司於結算日並無任何重大承擔。

34. 或然負債

本集團以若干原料鮮奶供應商(「供應商」)為受益人，與一家銀行簽定了四份擔保合同，據此，該銀行向該等供應商授出若干銀行貸款，因此承擔或然負債。於二零零四年十二月三十一日，尚未償還的銀行貸款合共人民幣83,000,000元(二零零三年：人民幣83,000,000元)。有關擔保乃只由本集團提供，但由該等供應商(為獨立第三方)給予反擔保。反擔保的抵押品包括供應商擁有的物業、乳牛及其他資產。

本公司於結算日並無任何重大或然負債。



35. 承擔

在各年度結束時，本集團有關購置／興建廠房、機器及樓房的承擔如下：

	本集團	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
已訂約但未撥備	419,076	214,558
已批准但未訂約	—	601,786
	419,076	816,344

於結算日後，董事會批准資本開支約人民幣449,000,000元。

36. 金融工具的公允值

本集團的金融工具，主要包括現金及銀行結存、應收賬款、其他流動資產、應付賬款、其他應付款項、短期計息貸款、長期計息借貸及其他長期應付款項。

本集團金融工具的賬面值，與其於二零零四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，只有長期計息借貸屬例外。根據目前就條款及年期相近的貸款所收取的借貸利率計算，本集團的長期計息借貸的賬面值與其公允值相若。

由於金融工具並無市場，故估計分別為數人民幣189,925,000元（二零零三年：人民幣148,089,000元）的長期應付款項及人民幣18,000,000元（二零零三年：人民幣18,000,000元）的其他長期貸款的公允值並不切實際。

公允值是在某一定點時間，根據有關該項金融工具的相關市場資料估計所得，這些估計的主觀成份很重，並且涉及不確定因素以及重要判斷，故此不能準確釐定。有關的假設情況若有變化，對估計可能有重大影響。

37. 關連人士交易

除該等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連人士進行下列重大交易。聯營公司包括廣州市蒙牛乳業貿易有限公司、福州蒙鑫貿易有限公司及其他公司，該等公司均經銷乳製品。

財務報表附註

37. 關連人士交易(續)

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
(a) 向聯營公司銷售液體奶	(i)	668,009	396,194
(b) 向聯營公司銷售冰淇淋及 其他乳製品	(i)	26,914	—
(c) 從一關連人士購買設備	(i)/(ii)	—	(22,708)
(d) 從一關連人士購買包裝材料	(i)/(iii)	(14,450)	(14,343)

(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) 該關連人士為內蒙古九強機械有限公司，該公司由本集團一家主要子公司的一位董事控制及實益擁有。

(iii) 該關連人士為潮州市陽天印務有限公司，該公司由本公司一位主要股東控制及實益擁有。

38. 風險集中

來自本集團金融工具的主要風險，有業務風險、利率風險、外幣風險及信貸風險。本集團並無任何有關風險管理政策及指引明文規定，但董事會定期舉行會議，分析本集團所承受的風險，並制定用以管理風險的措施。本集團一般採納保守的策略管理風險，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) 業務風險

本集團在中國內地營業，故需有特別考慮及承受重大風險，當中包括與政治、經濟及法律環境有關的風險、國家政府當局對定價法規的影響以及行業競爭等。

另外，截至二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度，五大客戶合共佔本集團收入分別約24.78%及18.02%。

(ii) 利率風險

綜合財務報表附註25披露了本集團的銀行貸款利率及還款期。本集團沒有重大的利率風險。



38. 風險集中(續)

(iii) 外幣風險

本集團的業務主要位於中國，除了購置部份機器及設備以及向香港出售產品外，全部交易均以人民幣為本位貨幣。於二零零四年十二月三十一日，本集團的資產及負債當中，除了為數約人民幣182,179,000元及人民幣12,539,000元的現金及現金等價物分別以美元及港元為單位以外，全部均以人民幣為單位。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，但董事會認為管理層會密切監察有關的外幣風險影響。

(iv) 信貸風險

董事認為本集團並無重大信貸風險。綜合財務報表中應收賬款及現金的賬面值，代表本集團因其金融資產而承受的最高信貸風險額度。本集團的現金及現金等價物，主要存於中國的國有銀行。本集團已實施有關措施以確保產品是售予擁有良好信貸記錄的分銷商，並就其信貸記錄進行定期的覆檢。此外，本集團已就若干原料鮮奶供應商所借銀行貸款約人民幣83,000,000元(二零零三年：人民幣83,000,000元)(詳見財務報表附註34)給予擔保，這是本集團的另一信貸風險，該等供應商乃已以其資產作出反擔保。

39. 結算日後事項

本公司在二零零五年一月十四日接獲本公司總裁及董事牛根生先生(「牛先生」)通知，表示其已與內蒙古蒙牛事業發展促進會(「促進會」)訂立一項協議(「協議」)，該促進會乃為發展及宣傳本集團業務而成立的獨立及非牟利社會機構。根據該項於二零零五年一月十二日訂立的協議，該促進會將設立內蒙古蒙牛事業發展促進會老牛專項基金，牛先生會將其擁有的本公司股份和蒙牛股份所獲現金股息的51%捐贈予該基金。該基金將用於對本集團業務作出突出貢獻的人士或機構給予褒獎和獎勵。

除上述事項外，於二零零四年十二月三十一日後，概無發生其他重大事項。

40. 批准財務報表

董事會已於二零零五年四月六日批准及授權刊發財務報表。