



蒙牛

China Mengniu Dairy Company Limited

中國蒙牛乳業有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2319



中期報告

2008



* 僅供識別

公司簡介

中國蒙牛乳業有限公司（股份代號：**2319**）及其子公司（統稱「本集團」）於中國（包括香港及澳門）生產及銷售乳製品。憑藉其主要品牌**蒙牛**，本集團乃中國領先的乳製品生產商之一。本集團提供多元化的產品，包括液體奶（如**UHT**奶、乳飲料及酸奶）、冰淇淋及其他乳製品（如奶粉等）。於二零零八年六月，本集團共經營**23**個生產基地，乳製品的年生產能力達**550**萬噸。

目錄

| | |
|------------|----|
| 公司資料 | 2 |
| 財務摘要 | 3 |
| 管理層討論及分析 | 4 |
| 董事會報告 | 7 |
| 簡明綜合利潤表 | 13 |
| 簡明綜合資產負債表 | 14 |
| 簡明綜合權益變動表 | 16 |
| 簡明綜合現金流量表 | 18 |
| 簡明綜合財務報表附註 | 19 |
| 中期財務資料審閱報告 | 34 |

董事會

執行董事

牛根生先生
楊文俊先生
孫玉斌先生
姚同山先生（於二零零八年七月十五日委任）
白瑛先生（於二零零八年七月十五日委任）

非執行董事

焦樹閣（亦稱焦震）先生
Julian Juul WOLHARDT先生

獨立非執行董事

王懷寶先生
張巨林先生
李建新先生

高級管理層

白君先生
雷永勝先生
姚海濤先生
趙遠花女士
丁聖先生
郭偉昌先生
(合資格會計師及公司秘書)

股份代號

2319

投資者關係聯絡人

郭偉昌先生
香港灣仔分域街18號
捷利中心10樓1001室
電郵地址：mengniu_ir@mengniu.com.cn
網址：www.mengniuir.com

香港營業地點

香港灣仔分域街18號
捷利中心10樓1001室

註冊辦事處

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

主要股份過戶登記處

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

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心46樓

法律顧問

香港法律
諾頓羅氏香港

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
法國巴黎銀行

核數師

安永會計師事務所

投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問（中國）有限公司

財務摘要

未經審核
截至六月三十日止六個月
二零零八年 二零零七年
人民幣千元 人民幣千元

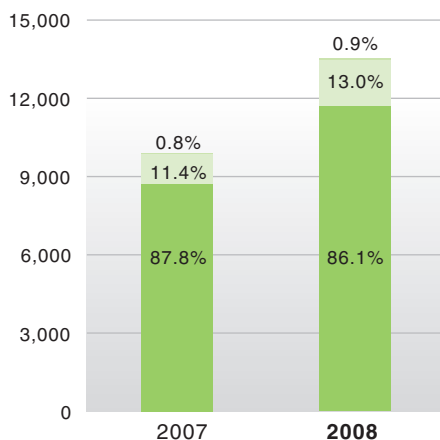
| | | |
|--------------|-------------------|------------|
| 收入 | 13,702,409 | 10,021,178 |
| 本公司股東應佔利潤 | 582,913 | 485,143 |
| 經營業務所得淨現金 | 896,756 | 1,412,391 |
| 每股盈利 (人民幣：元) | | |
| - 基本 | 0.41 | 0.35 |
| - 攤薄 | 0.41 | 0.35 |

- 透過優化產品組合、積極提升附加值及穩健的市場推廣策略，本集團收入增加36.7%至人民幣137.024億元，而本公司股東應佔利潤達人民幣5.829億元。
- 本集團液體奶市場份額（以銷售收入計）較二零零七年進一步提升，穩佔全國銷售冠軍。
- 於二零零八年六月，本集團進一步擴大生產規模，共經營23個生產基地，合計年產能達550萬噸。

按產品劃分之收入

截至六月三十日止六個月

人民幣百萬元

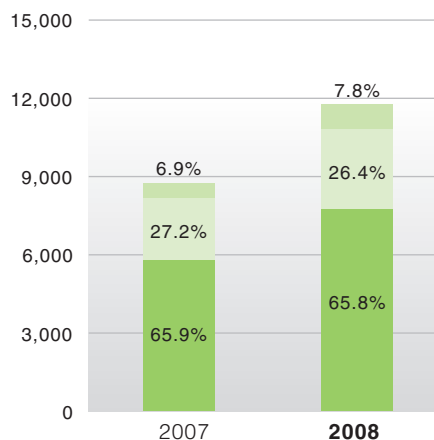


■ 液體奶
■ 冰淇淋
■ 其他乳製品

按液體奶產品劃分之收入

截至六月三十日止六個月

人民幣百萬元



■ UHT奶
■ 乳飲料
■ 酸奶

財務回顧

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團之收入上升**36.7%**至人民幣**137.024**億元。本公司股東應佔利潤達人民幣**5.829**億元，較二零零七年同期的人民幣**4.851**億元增長**20.2%**。每股基本盈利及每股攤薄盈利均為人民幣**0.41**元（二零零七：人民幣**0.35**元）。

經營費用

本集團於二零零八年上半年的銷售及經銷費用為人民幣**22.88**億元（二零零七年：人民幣**16.587**億元），佔本集團收入百分比由去年同期的**16.5%**增至**16.7%**。本集團於期內為了加強**蒙牛**品牌的推廣，並有效地推出多樣化及針對性較高的宣傳策略，期內的廣告及宣傳費用佔本集團收入的比例由去年同期的**8.9%**輕微上升至本期的**9.2%**。

於二零零八年上半年，行政費用及其他經營費用為人民幣**3.559**億元（二零零七年：人民幣**2.292**億元），佔本集團收入百分比由去年同期的**2.3%**上升至本期的**2.6%**，主要由於已發行購股權所產生的公允價值費用攤銷所致。

經營業務利潤

本集團於期內的息稅折舊攤銷前利潤（EBITDA）為人民幣**10.573**億元（二零零七年：人民幣**8.361**億元），較去年同期上升**26.5%**，而EBITDA利潤率為**7.7%**（二零零七年：**8.3%**）。若扣除已發行購股權所產生的公允價值費用外，期內的EBITDA利潤率與去年同期的**8.4%**相若。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的經營業務所得現金淨額達人民幣**8.968**億元（二零零七年：人民幣**14.124**億元），而本集團於二零零八年六月三十日之淨現金（現金及銀行存款扣除銀行貸款總額）達人民幣**20.058**億元（二零零七年十二月三十一日：人民幣**19.477**億元），反映本集團之財務狀況一直維持在穩健的水平，且現金流量非常健康。

於二零零八年六月三十日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣**2.658**億元（二零零七年十二月三十一日：人民幣**2.632**億元），其中人民幣**1.615**億元（二零零七年十二月三十一日：人民幣**1.832**億元）須於一年內償還，而人民幣**1.043**億元（二零零七年十二月三十一日：人民幣**0.8**億元）的償還期為一年以上。另外，其中人民幣**1.249**億元之銀行貸款（二零零七年十二月三十一日：人民幣**1.496**億元）為按固定利率計算。本集團債務權益比率（銀行貸款總額除以總權益）為**4.2%**（二零零七年十二月三十一日：**4.5%**）。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的融資成本為人民幣**1,428**萬元（二零零七年：人民幣**2,953**萬元），佔本集團收入約**0.1%**（二零零七年：**0.3%**）。

市場回顧

隨著國內消費結構的變化，中國乳製品行業的產品結構亦經歷重大變革，高科技含量及功能性產品繼續成為市場競爭的亮點。

管理層討論及分析

業務回顧

產品

本集團繼續以高端及細分市場為策略，以高新技術為支持，在優化現有產品的同時，更開發了多款符合市場需求的功能性新產品，進一步優化了產品結構。

液體奶

回顧期內，液體奶實現收入共人民幣**118.005**億元，較二零零七年同期的人民幣**88.030**億元，增長**34.1%**，佔本集團總收入的**86.1%**，繼續成為本集團的主要收入來源。

UHT奶

UHT奶收入較去年同期的人民幣**57.978**億元，增長**33.9%**至人民幣**77.65**億元，佔液體奶收入的**65.8%**。本集團於去年推出的特侖蘇**OMP**產品獲法國第一大及世界第十大展覽集團－愛博展覽集團所舉辦的**SIAL**國際食品展中獲頒授「創新產品獎」，成為乳製品行業中唯一獲獎的中國品牌。此外，本集團延伸特侖蘇系列所推出的特侖蘇有機奶，除成為首批通過國家認證的有機環保產品外，更於二零零八年博鰲亞洲論壇中獲選為會議獨家指定牛奶飲品。

乳飲料

乳飲料產品收入增長**29.9%**至人民幣**31.144**億元，佔液體奶收入的**26.4%**。本集團於去年推出的全球首創含有真實果粒的牛奶飲品－真果粒，一經推出，銷售情況十分理想，且更在今年的**SIAL**國際食品展上獲得「中國國別金獎」。此外，本集團持續提升產品的口味及包裝，推出富含益菌因子的飲品－妙妙奶，在創新市場推廣活動的配合下，有效促進乳飲料產品的銷售。

酸奶

回顧期內，酸奶收入增長**51.5%**至人民幣**9.211**億元，佔液體奶收入的**7.8%**。為迎合持續上升的酸奶市場需求，本集團在產品包裝、種類及營養價值方面作出強勢提升。

冰淇淋

冰淇淋收入較去年同期大幅增長**56.4%**至人民幣**17.781**億元，佔本集團收入的**13%**。本集團按不同細分市場的需要，以「時尚、自由、快樂、年輕」的品牌形象，對冰淇淋產品結構作出了重組。本集團的時尚新品－隨變歐羅旋及大果粒酸奶冰淇淋，分別添加了益生菌及富含維生素的水果果粒，提升了冰淇淋產品的營養價值，為本集團打造冰淇淋成為健康四季食品的新定位奠定了良好基礎。

其他乳製品

經過本集團去年的產品重整，其他乳製品的業務整固大致完成。回顧期內，其他乳製品收入較去年同期增長**51.6%**，達人民幣**1.238**億元，佔本集團收入的**0.9%**。

生產和運營

本集團期內繼續提升產能，截至二零零八年六月共經營**23**（二零零七年十二月：**22**）個生產基地，合計年產能達**550**萬噸（二零零七年十二月：**478**萬噸）。

本集團於去年建成並啟用的研究院主要專注於產品的功能性開發、應用技術及加工技術方面，研發成果顯著。目前，研究院已完成**4**種酸奶及**4**種冰淇淋產品的開發工作，並提交了**41**個產品專利及**7**個技術專利的申請，其中**17**個已獲得專利批准。為提高本集團的研發能力，並加強與海外領先同業的交流，本集團已在美國、日本、新加坡、法國及新西蘭設立了海外研發工作站，為國內研發中心及時提供國際先進技術及市場動態等信息。

展望

推動原料鮮奶牧場規模化發展

本集團將繼續利用自身的國際領先設備及嶄新科研技術，及時向原料鮮奶供應商提供奶牛飼養、防疫及繁育等最新資訊及技術。此外，本集團未來更會以原料鮮奶牧場的長期發展規劃作為目標，大力支持與培養奶牛小區與大型牧場的建設，推動奶農積極向奶牛飼養規模化建設而發展。透過原料鮮奶牧場的規模化管理及高飼養技術引進，本集團計劃提高原料鮮奶供應商的經營效益，這亦為中國乳製品行業提供穩定高質素的原料鮮奶支持，達致整體長遠雙贏局面。

人力資源及僱員薪酬

於二零零八年六月三十日，本集團於中國大陸及香港合共聘用約**23,500**位僱員。期內，僱員總成本（不包括董事袍金）約為人民幣**5.598**億元（二零零七年同期：人民幣**4.139**億元）。本集團於期內除為新入職及在職的員工舉辦了多項涵蓋最新行業資訊、技術、管理技能等內容的職前及在職訓練，以提升整體員工的工作及技術水平外，更為管理人員及專業技術人員提供培訓課程及海外考察的機會，以開拓員工的視野，並把新的國際管理理念帶到本集團內實行。此外，於回顧期內，本集團所組織的多項員工活動，亦讓員工有效感受本集團的文化，及瞭解本集團的營運理念以及奮鬥目標。本集團不僅提供具競爭力的薪酬予員工，同時亦設有按表現計算的獎勵花紅及購股權計劃，為員工帶來激勵及獎勵作用。

董事會報告

董事會（「董事」或「董事會」）欣然提呈其中期報告，連同本公司及其子公司（「本集團」）截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表（「中期財務報表」）。

中期股息

董事未建議就截至二零零八年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零零七年六月三十日止六個月：無），並建議保留期內盈利。

董事及主要行政人員於股份、相關股份和債權證之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，本公司董事及主要行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部份）之股份、相關股份及債權證中，擁有已列入證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內之權益及淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司和香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

| 董事姓名 | 公司／ 相聯法團名稱 | 權益性質 | 佔本公司／ 相聯法團 | |
|------|---------------|------------|----------------|-----------|
| | | | 普通股總數 | 已發行股本的百分比 |
| 牛根生 | 本公司 | 個人權益 | 68,781,022(L) | 4.82% |
| | 本公司 | 法團權益 (附註1) | 176,104,130(L) | 12.35% |
| | 本公司 | 法團權益 (附註2) | 137,395,836(L) | 9.63% |
| | 內蒙蒙牛 | 個人權益 | 37,156,995(L) | 4.63% |
| | 內蒙蒙牛 | 個人權益 | 21,977,010(S) | 2.74% |
| 楊文俊 | 本公司 | 個人權益 | 1,506,196(L) | 0.11% |
| | 內蒙蒙牛 | 個人權益 | 2,404,453(L) | 0.30% |
| 孫玉斌 | 本公司 | 個人權益 | 2,498,444(L) | 0.18% |
| | 內蒙蒙牛 | 個人權益 | 3,988,453(L) | 0.50% |

附註：

1. 該等股份由本公司主要股東Yinniu Milk Industry Limited (「銀牛」) 持有，而銀牛80.2%權益則由Xin Niu International Limited (「信牛」) 控制。牛根生透過一位委任代表獲交託信牛所持有的銀牛股份投票權。該委任代表安排已於二零零七年十月二十九日起生效。
 2. 該等股份由本公司主要股東Jinniu Milk Industry Limited (「金牛」) 持有，而金牛38.6%權益則由信牛控制。牛根生透過一位委任代表獲交託信牛所持有的金牛股份投票權。該委任代表安排已於二零零七年十月二十九日起生效。
- (L) 表示好倉。
(S) 表示淡倉。

若干董事根據本公司的購股權計劃獲授購股權，詳情載於下文「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員及彼等各自的聯繫人概無擁有已列入證券及期貨條例第352條規定存置的本公司登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的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

於二零零八年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所示，主要股東（於本公司所擁有的權益及淡倉已於上文載列的本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

| 主要股東姓名／名稱 | 普通股數目 | 佔已發行股本百分比 |
|----------------------------------|--|-------------------------|
| 信牛 (附註1) | 313,499,966(L) | 21.98% |
| 銀牛 (附註2) | 176,104,130(L) | 12.35% |
| 金牛 (附註3) | 137,395,836(L) | 9.63% |
| UBS AG | 115,991,251(L) 1,835,002(S) | 8.13% 0.13% |
| JP Morgan Chase & Co | 83,284,248(L) 1,259,000(S) 77,820,944(P) | 5.84% 0.09% 5.46% |
| 澳洲聯邦銀行 | 83,315,000(L) | 5.84% |
| The Northern Trust Company (ALA) | 71,851,735(P) | 5.04% |

董事會報告

附註：

- (1) 該等股份由銀牛及金牛持有，兩者均為本公司主要股東。信牛分別控制銀牛及金牛**80.2%**及**38.6%**控制權。
- (2) 該等銀牛股份由：(i)內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙蒙牛」)四名創辦人鄧九強、侯江斌、謝秋旭及龐開泰；(ii)本集團其他僱員及(iii)信牛持有，信牛於二零零七年十月二十九日向牛根生收購**14,343**股股份及向謝秋旭收購**27,705**股股份，令其合共持有銀牛全部已發行股本約**80.2%**。
- (3) 該等金牛股份由：(i)內蒙蒙牛六名創辦人鄧九強、盧俊、孫玉斌、楊文俊、孫先紅及邱連軍；(ii)本集團其他僱員及(iii)信牛持有，信牛於二零零七年十月二十九日向牛根生收購**24,331**股股份，佔金牛全部已發行股本約**38.6%**。
- (S) 表示淡倉。
(L) 表示好倉。
(P) 表示借出。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，根據證券及期貨條例第**336**條規定存置的登記冊所示，概無任何其他於本公司股份或相關股份中的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司採納一項購股權計劃(「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。期內，計劃內尚未行使的購股權如下：

| 參與者名稱或類別 | 購股權數目 | | | 於二零零八年 六月三十日 | 購股權行使期間 (首尾兩天包括在內) | 購股權行使價 港元 |
|--------------------|----------------|--------------------------|-----------|-----------------|--|----------------------|
| | 於二零零八年 一月一日 | 期內行使 | 期內失效 | | | |
| 執行董事 | | | | | | |
| 楊文俊 | 4,561,000 | — | — | 4,561,000 | 二零零七年十一月九日 至 二零一三年十一月八日 ^(b) | 32.24 ^(c) |
| 孫玉斌 | 1,875,000 | — | — | 1,875,000 | 二零零七年十一月九日 至 二零一三年十一月八日 ^(b) | 32.24 ^(c) |
| 僱員(不包括董事)總計 | 6,254,561 | (175,759) ^(e) | (316,240) | 5,762,562 | 二零零六年十月二十六日 至 二零一二年十月二十五日 ^(a) | 13.40 ^(d) |
| | 38,169,000 | — | (591,000) | 37,578,000 | 二零零七年十一月九日 至 二零一三年十一月八日 ^(b) | 32.24 ^(c) |
| | 50,859,561 | (175,759) | (907,240) | 49,776,562 | | |

- (a) 購股權將分為四等份歸屬於承授人，每百分之二十五授出的購股權分別於授出日的第一、二、三及四個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人的預定表現目標，則有關購股權將歸屬承授人。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權失效。
- (b) 購股權將分為兩等份歸屬於承授人，每百分之五十授出的購股權分別於授出日的第二及三個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人的預定表現目標，則有關購股權將歸屬承授人。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權失效。
- (c) 本公司股份於緊接授出日期（即二零零七年十一月九日）前的收市價為**32.3**港元。
- (d) 本公司股份於緊接授出日期（即二零零六年十月二十六日）前的收市價為**13.32**港元。
- (e) 本公司股份於購股權獲行使之日之加權平均收市價為**24.82**港元。

截至二零零八年六月三十日止六個月，概無購股權根據計劃獲授出。

除上文所披露者外，於報告期內任何時間，本公司或其任何附屬公司均概無參與任何安排，致使本公司董事或主要行政人員或彼等各自之聯繫人可透過收購本公司或任何其他法團企業之股份或債權證而獲益。

除上文所披露者外，於截至二零零八年六月三十日止六個月內，董事或主要行政人員（包括其配偶及未滿18歲的子女）概無持有本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例）之證券權益或獲授可認購證券之權利或行使任何該等權利。

外幣風險

本集團的業務主要位於中國大陸，除了購置部份機器及設備以及向香港、澳門及其他海外國家等出售乳製品外，絕大部份交易以人民幣進行。於二零零八年六月三十日，本集團的資產及負債當中，除了為數約人民幣**516,501,000**元（二零零七年十二月三十一日：人民幣**758,562,000**元）的現金及現金等價物以美元及港元為單位，以及總額約人民幣**416,139,000**元（二零零七年十二月三十一日：人民幣**350,728,000**元）的計息銀行貸款和長期應付款項以美元為單位外，絕大部份均以人民幣為單位。管理層已建立了機制對有關的外幣風險影響作定期的評估及監察。

董事會報告

資產抵押

於二零零八年六月三十日，本集團已抵押之銀行存款、應收票據及若干物業、廠房及設備合共約人民幣772,071,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣766,584,000元）。有關詳情載於中期財務報表相關附註。

或然負債及資本承擔

或然負債及資本承擔的詳情分別載於中期財務報表附註24及25。

結算日後事項

有關結算日後事項詳情載於中期財務報表附註27。

停牌

應本公司之要求，本公司股份自二零零八年九月十七日起暫停買賣，以待本公司就近日有關若干奶類產品且屬價格敏感性質新聞之公佈。

企業管治

本公司致力確保企業管治達致高水準，尤其著重組建勤勉盡職的董事和健全的內部監控制度，以提高透明度及對股東之問責性。董事會知悉，良好企業管治常規及程序對本集團及其股東有利。

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）的守則條文，作為其本身的企業管治常規守則。

董事會已審閱本公司之企業管治守則，並信納本公司已於截至二零零八年六月三十日止六個月一直遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。

董事會

董事會於此中期報告刊發日由五位執行董事、兩位非執行董事及三位獨立非執行董事組成。執行董事包括牛根生先生、楊文俊先生、孫玉斌先生、姚同山先生及白瑛先生；非執行董事包括焦樹閣（亦稱焦震）先生及Julian Juul Wolhardt；而獨立非執行董事則包括王懷寶先生、張巨林先生及李建新先生。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十中訂明的標準守則，作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則及規則。經本公司作出特定查詢後，董事確認，彼等於截至二零零八年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載之所需準則。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

審核委員會由三位非執行董事組成，其中兩位為獨立董事。現有委員會包括張巨林先生（主席）、李建新先生和焦樹閣先生。審核委員會已經與本公司管理層以及外部核數師審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

投資者關係與溝通

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

承董事會命

牛根生

總裁

香港，二零零八年九月十九日

簡明綜合利潤表

| | 附註 | 未經審核 | |
|---------------------------------|----|---------------------|----------------|
| | | 截至六月三十日止六個月 | |
| | | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 收入 | 4 | 13,702,409 | 10,021,178 |
| 銷售成本 | | (10,397,985) | (7,569,947) |
| 毛利 | | 3,304,424 | 2,451,231 |
| 其他收入及收益 | 4 | 82,828 | 31,895 |
| 銷售及經銷費用 | | (2,287,991) | (1,658,650) |
| 行政費用 | | (326,643) | (213,776) |
| 其他經營費用 | | (29,221) | (15,428) |
| 經營業務利潤 | | 743,397 | 595,272 |
| 利息收入 | | 16,757 | 19,698 |
| 融資成本 | 6 | (14,279) | (29,532) |
| 應佔聯營公司利潤 | | 4,013 | 3,543 |
| 稅前利潤 | 5 | 749,888 | 588,981 |
| 所得稅支出 | 7 | (62,087) | (14,873) |
| 本期利潤 | | 687,801 | 574,108 |
| 以下各方應佔： | | | |
| 本公司股東 | | 582,913 | 485,143 |
| 少數股東 | | 104,888 | 88,965 |
| | | 687,801 | 574,108 |
| 本公司普通股股東應佔每股盈利（以每股人民幣元計） | 8 | | |
| — 基本 | | 0.41 | 0.35 |
| — 攤薄 | | 0.41 | 0.35 |

簡明綜合資產負債表

| | 附註 | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 10 | 5,169,249 | 5,042,648 |
| 在建工程 | 11 | 382,901 | 313,439 |
| 其他無形資產 | | 31,278 | 31,404 |
| 土地使用權 | | 250,076 | 228,739 |
| 於聯營公司之權益 | | 50,728 | 57,573 |
| 可供出售投資 | | 17,316 | 17,316 |
| 商譽 | 12 | 199,143 | 199,143 |
| 遞延稅項資產 | | 6,302 | 6,302 |
| 其他金融資產 | | 17,486 | 21,139 |
| | | 6,124,479 | 5,917,703 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 13 | 1,347,274 | 877,443 |
| 應收票據 | 14 | 237,236 | 114,882 |
| 應收賬款 | 15 | 457,170 | 261,365 |
| 預付款及按金 | | 150,955 | 214,364 |
| 其他應收款項 | | 66,023 | 40,198 |
| 保證金存款 | 16 | 13,902 | 44,506 |
| 現金及銀行結存 | 16 | 2,271,589 | 2,210,818 |
| | | 4,544,149 | 3,763,576 |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款 | 17 | 1,909,627 | 1,315,395 |
| 應付票據 | 18 | 112,716 | 259,065 |
| 遞延收益 | | 12,318 | 11,752 |
| 預提費用及客戶訂金 | 19 | 453,110 | 544,662 |
| 其他應付款項 | | 1,203,523 | 1,013,171 |
| 計息銀行貸款 | 20 | 161,482 | 183,156 |
| 其他貸款 | | 1,385 | 36,004 |
| 應付所得稅 | | 30,040 | 185 |
| | | 3,884,201 | 3,363,390 |
| 淨流動資產 | | 659,948 | 400,186 |
| 總資產減流動負債 | | 6,784,427 | 6,317,889 |

簡明綜合資產負債表

| | 附註 | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| 非流動負債 | | | |
| 計息銀行貸款 | 20 | 104,306 | 80,000 |
| 長期應付款項 | 21 | 201,458 | 224,192 |
| 遞延收益 | | 176,048 | 178,993 |
| | | 481,812 | 483,185 |
| 淨資產 | | 6,302,615 | 5,834,704 |
| 權益 | | | |
| 本公司股東應佔權益 | | | |
| 已發行股本 | 22 | 151,293 | 151,277 |
| 保留利潤 | | 1,942,979 | 1,547,733 |
| 其他儲備 | 23 | 3,420,252 | 3,412,619 |
| | | 5,514,524 | 5,111,629 |
| 少數股東權益 | | 788,091 | 723,075 |
| 總權益 | | 6,302,615 | 5,834,704 |

簡明綜合權益變動表

| | 本公司股東權益 | | | | 少數股東權益 | 總權益 |
|------------------------------|---------|-----------------|-----------|-----------|----------|-----------|
| | 已發行股本 | 其他儲備 | 保留利潤 | 合計 | | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 (附註23) | 人民幣千元 | 人民幣千元 | | |
| 截至二零零八年六月三十日止六個月 (未經審核) | | | | | | |
| 於二零零八年一月一日 | 151,277 | 3,412,619 | 1,547,733 | 5,111,629 | 723,075 | 5,834,704 |
| 本期利潤 | — | — | 582,913 | 582,913 | 104,888 | 687,801 |
| 貨幣換算差額 | — | (80,932) | — | (80,932) | — | (80,932) |
| 本期總收入及費用 | — | (80,932) | 582,913 | 501,981 | 104,888 | 606,869 |
| 根據以股份支付的購股權安排發行的股份 (附註22) | 16 | 2,055 | — | 2,071 | — | 2,071 |
| 以股份支付的購股權安排 | — | 86,510 | — | 86,510 | — | 86,510 |
| 向少數股東派付股息 | — | — | — | — | (39,872) | (39,872) |
| 向本公司股東派付股息(附註9) | — | — | (187,667) | (187,667) | — | (187,667) |
| 於二零零八年六月三十日 | 151,293 | 3,420,252 | 1,942,979 | 5,514,524 | 788,091 | 6,302,615 |

簡明綜合權益變動表

| | 本公司股東權益 | | | | 少數股東權益 | 總權益 |
|-------------------------|---------|-------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|
| | 已發行股本 | 其他儲備 | 保留利潤 | 合計 | | |
| | 人民幣千元 | 其他儲備 (附註23) 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | | |
| 截至二零零七年六月三十日止六個月 (未經審核) | | | | | | |
| 於二零零七年一月一日 | 145,573 | 1,859,469 | 993,822 | 2,998,864 | 633,816 | 3,632,680 |
| 本期利潤 | — | — | 485,143 | 485,143 | 88,965 | 574,108 |
| 貨幣換算差額 | — | (15,755) | — | (15,755) | — | (15,755) |
| 本期總收入及費用 | — | (15,755) | 485,143 | 469,388 | 88,965 | 558,353 |
| 發行股份 (附註22) | 5,682 | 1,342,547 | — | 1,348,229 | — | 1,348,229 |
| 以股份支付的購股權安排 | — | 7,785 | — | 7,785 | — | 7,785 |
| 收購少數股東權益 (附註12) | — | — | — | — | (50,806) | (50,806) |
| 向少數股東派付股息 | — | — | — | — | (32,883) | (32,883) |
| 向本公司股東派付股息 (附註9) | — | — | (156,020) | (156,020) | — | (156,020) |
| 於二零零七年六月三十日 | 151,255 | 3,194,046 | 1,322,945 | 4,668,246 | 639,092 | 5,307,338 |

簡明綜合現金流量表

| | 附註 | 未經審核 | |
|-------------------|----|-------------------------------|----------------|
| | | 截至六月三十日止六個月 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 經營業務產生的現金淨流入 | | 896,756 | 1,412,391 |
| 投資活動產生的現金淨流出 | | (562,821) | (824,462) |
| 融資活動產生的現金淨(流出)/流入 | | (291,670) | 1,057,247 |
| 現金及現金等價物的淨增加 | | 42,265 | 1,645,176 |
| 匯率變動的影響淨額 | | (41,494) | — |
| 於一月一日的現金及現金等價物 | 16 | 1,756,818 | 1,180,058 |
| 於六月三十日的現金及現金等價物 | 16 | 1,757,589 | 2,825,234 |

簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

本公司為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。本公司乃一家投資控股公司，而其子公司在中華人民共和國（「中國」）從事乳製品生產及經銷業務。

2. 編製基礎及會計政策

編製基礎

截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表是按照國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

未經審核中期簡明綜合財務報表並未載有年度財務報表所需的全部信息和披露，故應與本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表一並閱覽。

重大會計政策

除因採納以下於二零零八年一月一日生效的新製訂的詮釋外，編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策，乃與編製本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表所採納的政策貫徹一致。採納這些新製訂的詮釋對本集團於本期的財務狀況、經營業績及其未經審核中期簡明綜合財務報表中所作的披露均無任何重大影響。

- 國際財務報告詮釋委員會第11號 *國際財務報告準則第2號 – 集團股份和庫務股份交易*
此詮釋規定僱員所獲授出本集團權益工具之安排須列賬為以股份支付的計劃，即使本集團從其他人士購入該等工具，或由股東提供該所需之權益工具。此詮釋亦規定在涉及本集團內部兩個或以上實體以股份為基礎支付的交易的會計處理方法。採納此詮釋對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。
- 國際財務報告詮釋委員會第12號 *服務經營權安排*
此詮釋規定根據公營機構向私營公司授出服務經營權安排下的營運商，須按合約安排的條款，將交換建造服務的已收或應收的代價確認為一項金融資產及／或一項無形資產。國際財務報告詮釋委員會第12號亦規定營運商須應用現行國際財務報告準則就有關政府或公營實體授出興建用以提供及／或供應公營服務的基建設施合約下服務經營權安排所產生責任及權利列賬的方式。由於本集團並無該等安排，故採納此詮釋對本集團的財務狀況及業績並無任何影響。
- 國際財務報告詮釋委員會第14號 *國際會計準則第19號 – 界定福利資產之限制、最低資金需求及兩者之互動關係*
此詮釋說明根據國際會計準則第19號僱員福利如何評估有關定額福利計劃未來付款額之退還或減少可確認為資產之限制。由於本集團並無定額福利計劃，故此詮釋對本集團的財政狀況或業績並無影響。

3. 分部資料

本集團由以下業務分部組成：

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

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

下表呈列了本集團的業務分部在收入、業績和部份資產和負債的資料：

| | 未經審核 | |
|----------|-------------------|----------------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 分部收入： | | |
| 液體奶 | 11,800,469 | 8,802,955 |
| 冰淇淋 | 1,778,123 | 1,136,555 |
| 其他乳製品 | 123,817 | 81,668 |
| | 13,702,409 | 10,021,178 |
| 分部業績： | | |
| 液體奶 | 741,794 | 628,298 |
| 冰淇淋 | 84,050 | 60,630 |
| 其他乳製品 | (1,229) | (10,403) |
| | 824,615 | 678,525 |
| 不分部的公司支出 | (81,218) | (83,253) |
| 經營業務利潤 | 743,397 | 595,272 |
| 利息收入 | 16,757 | 19,698 |
| 融資成本 | (14,279) | (29,532) |
| 應佔聯營公司利潤 | 4,013 | 3,543 |
| 稅前利潤 | 749,888 | 588,981 |
| 所得稅支出 | (62,087) | (14,873) |
| 本期利潤 | 687,801 | 574,108 |

簡明綜合財務報表附註

3. 分部資料 (續)

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------|---------------------------------|----------------------------------|
| 分部資產： | | |
| 液體奶 | 7,910,888 | 7,042,655 |
| 冰淇淋 | 1,176,576 | 966,557 |
| 其他乳製品 | 241,584 | 230,324 |
| 不分部的公司資產 | 2,528,179 | 2,844,220 |
| 分部間抵銷 | (1,188,599) | (1,402,477) |
| 總資產 | 10,668,628 | 9,681,279 |
| 分部負債： | | |
| 液體奶 | 3,963,790 | 3,920,366 |
| 冰淇淋 | 652,028 | 470,352 |
| 其他乳製品 | 177,414 | 165,928 |
| 不分部的公司負債 | 761,380 | 692,406 |
| 公司間抵銷 | (1,188,599) | (1,402,477) |
| 總負債 | 4,366,013 | 3,846,575 |

4. 收入、其他收入及收益

收入為本集團的營業額，指已售出商品的發票淨值，經扣除退貨和貿易折扣，以及抵銷集團內所有公司間之重大交易後所得的數額。

本集團的收入、其他收入及收益的分析如下：

| | 附註 | 未經審核 截至六月三十日止六個月 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
|----------|-----|---------------------------------------|----------------|
| 收入 | | 13,702,409 | 10,021,178 |
| 其他收入及收益： | | | |
| 政府補助 | (a) | 7,194 | 11,920 |
| 遞延收益攤銷 | (b) | 5,762 | 3,944 |
| 匯兌收益淨額 | | 66,185 | 13,670 |
| 其他 | | 3,687 | 2,361 |
| | | 82,828 | 31,895 |
| | | 13,785,237 | 10,053,073 |

4. 收入、其他收入及收益 (續)

附註：

- (a) 本集團因建設有關乳製品行業基礎設施而對地方經濟有所貢獻，故獲得政府補助。該等補助並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。
- (b) 政府以物業、廠房和設備捐獻或現金捐獻方式，向本集團授予若干補助以購買物業、廠房及設備。該等補助初始確認為遞延收益，並根據資產的估計可使用年期攤銷，以配對相關物業、廠房及設備的折舊費用。

5. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃經扣除下列各項後計算所得：

| | 未經審核 | |
|--------------------------|-------------|-----------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零八年 | 二零零七年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 土地使用權攤銷 | 2,665 | 2,159 |
| 其他無形資產攤銷 | 2,006 | 1,296 |
| 銷售存貨成本 | 10,397,985 | 7,569,947 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 309,200 | 237,325 |
| 僱員福利費用 (不包括附註26所披露的董事袍金) | 559,769 | 413,873 |

6. 融資成本

| | 未經審核 | |
|-------------------|-------------|--------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零八年 | 二零零七年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 須於五年內全數償還的銀行貸款的利息 | 9,818 | 23,641 |
| 長期應付款項的利息 | 6,985 | 6,733 |
| 減：已資本化的利息 | (2,524) | (842) |
| | 14,279 | 29,532 |

已資本化的利息是為取得符合條件資產所借資金的借貸費用。截至二零零八年六月三十日止六個月，已資本化的借貸年利率介乎3.53%至6.97%之間 (截至二零零七年六月三十日止六個月：5.51%至6.3%之間)。

簡明綜合財務報表附註

7. 所得稅支出

- (a) 由於本集團在期內並無在香港產生任何應課稅利潤，故無計提香港利得稅撥備。
- (b) 所得稅支出指在期內按現行適用稅率計提的中國企業所得稅（「企業所得稅」）撥備。

期內，根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，若干中國子公司從開始獲利年度起可獲兩年豁免企業所得稅優惠，繼後三個獲利年度則可享減半徵稅優惠。

8. 本公司普通股股東應佔的每股盈利

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

本期的每股攤薄盈利乃根據期內本公司普通股股東應佔利潤除以用作計算每股基本盈利所採用的期內已發行普通股加權平均數並假設期內所有購股權獲行使並根據國際會計準則第33號每股盈利的或然普通股撥備按無代價發行的普通股加權平均數計算。

以下是計算每股基本及攤薄盈利時所用的利潤及股份數目：

| | 未經審核 | |
|----------------------------|--------------|--------------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零八年 | 二零零七年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 本公司普通股股東應佔利潤 | 582,913 | 485,143 |
| | 股份數量 (千股) | 股份數量 (千股) |
| 計算每股基本盈利所用的普通股之加權平均數 | 1,426,173 | 1,391,591 |
| 假設期內所有購股權獲行使而無償發行之普通股加權平均數 | 496 | 386 |
| 計算每股攤薄盈利所用的普通股之加權平均數 | 1,426,669 | 1,391,977 |

9. 股息

董事並未建議派發截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零零七年六月三十日止六個月：無）。截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司宣派及派付就截至二零零七年十二月三十一日止年度擬派予本公司股東之期末股息為每股人民幣0.1315元（截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣0.1094元）。

10. 物業、廠房及設備

以下是本集團的物業、廠房及設備的變動情況：

| | 未經審核 二零零八年 人民幣千元 | 未經審核 二零零七年 人民幣千元 |
|---------------|------------------------|------------------------|
| 於一月一日的賬面值 | 5,042,648 | 4,160,283 |
| 購置 | 150,339 | 289,785 |
| 轉撥自在建工程（附註11） | 289,969 | 353,609 |
| 處置 | (4,507) | (13,509) |
| 本期折舊費用 | (309,200) | (237,325) |
| 於六月三十日的賬面值 | 5,169,249 | 4,552,843 |

本集團若干賬面淨值人民幣690,169,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣644,828,000元）的物業、廠房及設備已經用作本集團獲得長期應付款項的抵押品（附註21）。

於本報告日期，本集團正在就其於二零零八年六月三十日的總賬面值約為人民幣34,640,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣35,649,000元）的若干樓宇及構築物申請登記所有權證。

11. 在建工程

以下是本集團全部位於中國的在建工程的變動情況：

| | 未經審核 二零零八年 人民幣千元 | 未經審核 二零零七年 人民幣千元 |
|-------------------|------------------------|------------------------|
| 於一月一日的賬面值 | 313,439 | 348,405 |
| 購置 | 359,431 | 392,251 |
| 轉撥至物業、廠房及設備（附註10） | (289,969) | (353,609) |
| 於六月三十日的賬面值 | 382,901 | 387,047 |

簡明綜合財務報表附註

12. 商譽

| | 未經審核 二零零八年 人民幣千元 | 未經審核 二零零七年 人民幣千元 |
|--------------|------------------------|------------------------|
| 於一月一日的賬面值 | 199,143 | 115,549 |
| 收購少數股東權益(附註) | - | 83,594 |
| 於六月三十日的賬面值 | 199,143 | 199,143 |

附註：

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團簽訂一份協議，以代價人民幣134,400,000元向少數股東收購蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司(「蒙牛武漢」)的48%權益，收購產生商譽人民幣83,594,000元。收購事項完成後，蒙牛武漢成為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙蒙牛」)的全資子公司。有關收購事項的詳情載於本公司於二零零七年四月四日發表的公佈。

13. 存貨

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----|---------------------------------|----------------------------------|
| 原材料 | 714,974 | 486,056 |
| 產成品 | 632,300 | 391,387 |
| | 1,347,274 | 877,443 |

14. 應收票據

本集團應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------|---------------------------------|----------------------------------|
| 3個月以內 | 237,213 | 114,832 |
| 4至6個月 | 23 | 50 |
| | 237,236 | 114,882 |

於二零零八年六月三十日，應收票據約為人民幣68,000,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣77,250,000元)，已貼現予金融機構(附帶追索償)，相應金額已計入短期銀行借款(附註20)。

上述結餘中包括應收聯營公司款項約人民幣26,449,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣12,069,000元)。

15. 應收賬款

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

本集團經扣除呆賬撥備的應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------|---------------------------------|----------------------------------|
| 3個月以內 | 437,876 | 226,011 |
| 4至6個月 | 11,615 | 24,136 |
| 7至12個月 | 7,424 | 10,828 |
| 1年以上 | 255 | 390 |
| | 457,170 | 261,365 |

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣187,324,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣82,480,000元）及應收共同控制實體款項約人民幣5,536,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣4,847,000元）。上述結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予本集團其他主要客戶的相若。

16. 現金及銀行結存及保證金存款

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 現金及現金等價物 | 1,757,589 | 1,756,818 |
| 保證金存款 | 13,902 | 44,506 |
| 原到期日為三個月以上的定期存款 | 514,000 | 454,000 |
| | 2,285,491 | 2,255,324 |
| 減：銀行融資保證金存款（附註18） | (13,902) | (44,506) |
| 現金及銀行結存 | 2,271,589 | 2,210,818 |

簡明綜合財務報表附註

17. 應付賬款

本集團應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------|---------------------------------|----------------------------------|
| 3個月以內 | 1,865,465 | 1,238,629 |
| 4至6個月 | 34,194 | 65,590 |
| 7至12個月 | 7,621 | 7,904 |
| 1年以上 | 2,347 | 3,272 |
| | 1,909,627 | 1,315,395 |

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣1,431,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣1,924,000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及免息。

18. 應付票據

本集團應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------|---------------------------------|----------------------------------|
| 3個月以內 | 100,650 | 164,684 |
| 4至6個月 | 12,066 | 94,381 |
| | 112,716 | 259,065 |

除合計約人民幣37,565,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣74,038,000元）的應付票據乃以本集團為數約人民幣8,618,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣15,341,000元）的存款作抵押外，其餘的應付票據為無抵押。本集團的應付票據為免息。

19. 預提費用及客戶訂金

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------|---------------------------------|----------------------------------|
| 客戶預付款 | 319,576 | 402,096 |
| 應付薪金及福利費 | 133,534 | 142,566 |
| | 453,110 | 544,662 |

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣59,539,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣69,155,000元）。上述結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

20. 計息銀行貸款

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 短期銀行貸款（有抵押） | 68,000 | 77,250 |
| 短期銀行貸款（無抵押） | 93,482 | 105,906 |
| 長期銀行貸款（無抵押） | 104,306 | 80,000 |
| | 265,788 | 263,156 |

於二零零八年六月三十日，短期銀行貸款約人民幣68,000,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣77,250,000元）乃由本集團的若干應收票據抵押（附註14）。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團取得新增銀行貸款約人民幣71,073,000元（截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣170,083,000元）及償還銀行貸款約人民幣56,394,000元（截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣434,326,000元）。

截至二零零八年六月三十日止六個月，短期銀行貸款和長期銀行貸款的年利率介乎6.42%至6.57%及3%至6.97%（截至二零零七年六月三十日止六個月：介乎3%至5.81%及3%至6.57%）之間。於二零零八年六月三十日，除貸款約8,425,000美元（相當於約人民幣57,788,000元）（二零零七年十二月三十一日：5,600,000美元）乃以美元為單位外，本集團的計息銀行貸款均以人民幣為單位。

簡明綜合財務報表附註

20. 計息銀行貸款 (續)

銀行貸款的還款期如下：

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 1年內 | 161,482 | 183,156 |
| 1至2年 | 18,373 | 20,000 |
| 2至5年 | 85,933 | 60,000 |
| 計息銀行貸款總額 | 265,788 | 263,156 |
| 減：計入流動負債項內1年內到期的款項 | (161,482) | (183,156) |
| | 104,306 | 80,000 |

21. 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。攤餘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：

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 1年內 | 183,258 | 171,939 |
| 1至2年 | 127,278 | 141,609 |
| 2至5年 | 71,495 | 82,583 |
| 5年以上 | 2,685 | — |
| 長期應付款項總額 | 384,716 | 396,131 |
| 減：計入流動負債內其他應付款項的1年內到期款項 | (183,258) | (171,939) |
| | 201,458 | 224,192 |

若干長期應付款項以本集團的物業、廠房及設備作抵押(附註10)。

22. 股本

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 法定： | | |
| 3,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股 | 319,235 | 319,235 |
| | 附註 | 普通股數目 千股 |
| | | 人民幣千元 |
| 已發行及繳足股款： | | |
| 於二零零八年一月一日（經審核） | 1,426,120 | 151,277 |
| 根據以股份支付的購股權安排發行股份 | (a) 176 | 16 |
| 於二零零八年六月三十日（未經審核） | 1,426,296 | 151,293 |
| 於二零零七年一月一日（經審核） | 1,368,416 | 145,573 |
| 發行股份 | (b) 57,460 | 5,682 |
| 於二零零七年六月三十日（未經審核） | 1,425,876 | 151,255 |

附註：

- (a) 期內合共175,759份購股權獲行使，導致發行本公司175,759股普通股及新股本人民幣16,000元及股份溢價人民幣2,055,000元。該等購股權行使日之加權平均股價為每股24.82港元。
- (b) 截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司完成以每股24港元（相等於人民幣23.73元）的配售價配售本公司每股面值0.1港元的57,460,000股新股本，扣除發行股本費用後，所得款項淨額約為1,363,404,000港元（相等於約人民幣1,348,229,000元）。此舉帶來1,357,658,000港元（相等於約人民幣1,342,547,000元）的股本溢價，即扣除發行股本費用後的所得款總額超出所發行新股本的面值5,746,000港元（相等於約人民幣5,682,000元）的金額。

簡明綜合財務報表附註

23. 其他儲備

本集團於期內的其他儲備變動如下：

| | 股份溢價 人民幣千元 | 實繳盈餘 人民幣千元 | 法定儲備 人民幣千元 | 貨幣換算差額 人民幣千元 | 購股權儲備 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|-------------|
| 截至二零零八年六月三十日 | | | | | | |
| 止六個月（未經審核） | | | | | | |
| 於二零零八年一月一日 | 2,473,172 | 232,020 | 720,918 | (55,832) | 42,341 | 3,412,619 |
| 根據以股份支付的購股權安排 發行的股份（附註22(a)） | 2,055 | — | — | — | — | 2,055 |
| 以股份支付的購股權安排 | — | — | — | — | 86,510 | 86,510 |
| 貨幣換算差額 | — | — | — | (80,932) | — | (80,932) |
| 於二零零八年六月三十日 | 2,475,227 | 232,020 | 720,918 | (136,764) | 128,851 | 3,420,252 |
| 截至二零零七年六月三十日 | | | | | | |
| 止六個月（未經審核） | | | | | | |
| 於二零零七年一月一日 | 1,127,581 | 232,020 | 495,063 | 1,697 | 3,108 | 1,859,469 |
| 發行股份（附註22(b)） | 1,342,547 | — | — | — | — | 1,342,547 |
| 貨幣換算差額 | — | — | — | (15,755) | — | (15,755) |
| 以股份支付的購股權安排 | — | — | — | — | 7,785 | 7,785 |
| 於二零零七年六月三十日 | 2,470,128 | 232,020 | 495,063 | (14,058) | 10,893 | 3,194,046 |

24. 或然負債

本集團以若干原料鮮奶供貨商（「供貨商」）為受益人，向若干銀行提供貸款擔保，因此本集團須承擔或然負債。於二零零八年六月三十日，已授出擔保數額約為人民幣97,910,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣109,800,000元）。該等供貨商（為獨立第三方）對以上約人民幣77,910,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣89,800,000元）的擔保，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。

25. 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：

| | 未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | 經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|---------|---------------------------------|----------------------------------|
| 已訂約但未撥備 | 203,828 | 303,454 |

26. 關聯人士交易

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

| | | 未經審核 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------|-------|---------------------|----------------|
| | 附註 | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 向聯營公司銷售液體奶產品 | (i) | 1,985,441 | 1,376,901 |
| 向聯營公司銷售冰淇淋產品 | | 148,601 | 73,520 |
| 向聯營公司銷售其他乳製品 | | 9,745 | — |
| 向一家聯營公司採購原材料 | (i) | 70,320 | 53,407 |
| 向一家共同控制實體銷售原材料 | (ii) | 29,586 | 10,065 |
| 主要管理人員的報酬 | (iii) | | |
| — 董事袍金 | | 120 | 135 |
| — 薪金和津貼 | | 2,648 | 2,595 |
| — 退休福利供款 | | 135 | 121 |

簡明綜合財務報表附註

26. 關聯人士交易 (續)

附註：

- (i) 價格乃參考當時市場價格／費率及收取第三方的價格釐定。
- (ii) 此等交易按成本值（約為原材料之市價）進行。
- (iii) 主要管理人員的報酬指已付或須付予本公司董事和高級管理層的酬金。
- (iv) 於二零零六年及二零零七年，若干董事及高級行政人員因向本集團提供服務而獲授本公司購股權計劃項下之購股權。根據國際財務報告準則第2號，購股權福利指按本公司購股權計劃所發行的購股權於授出日期的公允值，期內已於綜合利潤表內予以攤銷，而不論該等購股權是否已歸屬／行使。期內，有關授予該等董事及高級行政人員購股權的購股權福利分別約為人民幣26,760,000元（二零零七年：人民幣374,000元）。

27. 結算日後事項

於二零零八年四月八日，本公司與若干賣方（「賣方」）訂立股份轉讓協議，據此本公司透過配發及發行135,328,255股本公司普通股（「代價股份」）予賣方，有條件同意收購本公司主要營運子公司內蒙蒙牛約8.97%的股權。有關詳情載於本公司於二零零八年四月八日刊發之公佈。於結算日後，收購事項已完成，故代價股份已於二零零八年七月二十五日發行予賣方。

於二零零八年八月十八日，本集團根據本公司設立之購股權計劃，按行使價每股22.03港元（緊接授出日期前五個營業日之平均收市價）授予80,540,000份購股權予僱員（包括董事）。購股權將分為兩等份歸屬於承授人，每百分之五十授出的購股權分別於授出日的第二及第三個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人的預定表現目標，則有關購股權將歸屬承授人。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權失效。購股權於授出日期之公允價目前由獨立估值師進行評估。

於二零零八年九月五日，本公司完成收購AustDairy Limited全部股本，該公司為持有內蒙古蒙牛澳亞示範牧場有限責任公司（「澳亞」）70%股權之投資公司，總現金代價為人民幣89,661,587元。澳亞目前為內蒙蒙牛之聯營公司，內蒙蒙牛持有其30%股權。本集團正在對被收購方於收購日可辨認的資產、負債及或然負債的公允價值進行評估。

在二零零八年九月十六日國家質量監督檢驗檢疫總局（以下簡稱「國家質檢總局」）進行的實驗測試中，本集團生產的嬰兒奶粉被抽檢的二十八個樣本中有三個樣本被發現含有三聚氰胺物質。在二零零八年九月十八日國家質檢總局進行的實驗測試中，本集團生產的液體奶產品被抽檢的一百二十一個樣本中有十一個樣本也被發現含有三聚氰胺物質。本集團已就這一發現立即採取相關的應對措施。由於此事件的結果受不確定性因素的影響，在本報告批准日，管理層尚不能可靠估計此事件的影響。

28. 中期財務報表的批准

未經審核簡明綜合中期財務報表於二零零八年九月十九日經董事會批准並授權刊發。

中期財務資料審閱報告

致：中國蒙牛乳業有限公司董事

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱刊於第13頁至33頁的中期財務資料，其中包括中國蒙牛乳業有限公司(「貴公司」)及其子公司(「貴集團」)截至二零零八年六月三十日止的簡明綜合資產負債表、截至該日止六個月的簡明綜合利潤表、簡明綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表以及解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，中期財務報告的編製必須符合其相關條文及國際會計準則理事會頒布的《國際會計準則》第34號—「中期財務報告」(「《國際會計準則》第34號」)的規定。

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

審閱範圍

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

結論

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

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環金融街8號

國際金融中心二期

18樓

二零零八年九月十九日