

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件所載本集團經審核綜合財務資料及大慶乳品集團的經審核綜合財務資料及財務數據概要，連同本文件其他章節所載相關附註一併閱讀。本集團的財務資料及大慶乳品集團的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。閣下應閱讀本文件「附錄一A – 本集團的會計師報告」及「附錄一B – 大慶乳品集團的會計師報告」所載整份會計師報告，而不應單純倚賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的若干前瞻性陳述，惟其涉及風險及不確定性。該等陳述乃以本集團根據經驗及對過往走勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下適合的其他因素而作出的假設及分析為依據。我們於未來期間報告的實際結果會與下列論述者有重大差別。可能導致或促成有關差別的因素包括本文件「風險因素」及「業務」以及其他章節所論述者。

本節「財務資料」所載往績記錄期的財務資料的討論乃以大慶乳品集團的財務資料為依據。除文義另有所指外，當我們就往績記錄期提及「我們的收益」、「我們的銷售額」、「我們的銷售成本」及其他財務數據及營運數據，我們指大慶乳品集團的綜合收益、銷售額及銷售成本及其他財務數據及統計。

營運概覽

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

- 配方奶粉產品；及
- 全脂奶粉產品。

我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品乃針對全年齡段嬰幼兒。我們的嬰幼兒配方奶粉產品旨在為初生數月的嬰兒及處於不同成長及發育階段的兒童提供均衡的營養。此外，我們的配方奶粉產品添加了多種維他命及必要礦物質，可滿足大齡兒童、成人、老年人、孕

附註：

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

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

婦及哺乳期女性補充特殊營養的需求。我們的董事認為，我們的產品種類繁多，讓我們能夠有效針對不同收入階層且產品價值取向各異的消費者，從而滿足他們的獨特需要。

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

我們主要在中國透過由120名經銷商(彼等均為獨立第三方)組成的龐大網絡銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們的經銷商向其下級分銷商出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品，或直接向21個省份及重慶市內的零售網點，如百貨商店、購物中心、超市、母嬰用品專賣店出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們現時與所有經銷商訂立非獨家協議。該等協議通常為期一年。董事確認，與我們訂有經銷協議的大部分現有經銷商為私營實體。我們直接向大慶市的超市及其他零售連鎖店以及臨時購買我們產品的其他客戶出售我們的配方奶粉產品及大慶牌全脂甜奶粉，並直接向我們的客戶(如食品加工企業)出售全脂奶粉產品(25公斤袋裝)。我們直接向大慶市及其周邊區域的零售網點出售冰淇淋產品。

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

自一九七零年於大慶建成生產設施以來，我們榮獲多項嘉獎及證書，有助提高我們產品的品牌知名度。

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

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

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

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

呈列基準

本文件包括附錄一A及附錄一B的兩份會計師報告：

- 本集團的會計師報告，包括本集團於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合財務資料；及
- 大慶乳品集團的會計師報告，包括大慶乳品集團截至二零零七年十二月三十一日止財政年度、二零零八年前身往績記錄期、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合財務資料。

本文件中同時載列本集團及大慶乳品集團各自的會計師報告及財務數據概要，原因在於按照國際財務報告準則，包括Global Milk Singapore收購大慶乳品的全部股權的交易直至二零零八年七月二十五日才出現，並以收購會計法入賬。有關其他資料，請參閱本文件「歷史、重組及集團架構－重組－Global Milk Singapore收購大慶乳品全部股權」一節。因此，本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的綜合財務資料並未構成大慶乳品集團於二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日的財務資料。因此，為使閣下能了解我們業務於整段往績記錄期的過往業績及相關財務狀況，並可予比較，故我們在本文件內載列大慶乳品集團於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度、二零零八年前身往績

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

記錄期、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合財務資料。然而，本集團的綜合財務資料於下列主要方面與大慶乳品集團的綜合財務資料有所不同：

- Global Milk Singapore收購大慶乳品後的公平值乃透過計算合併前大慶乳品的賬面值人民幣279.7百萬元而釐定，並作出若干公平值調整人民幣44.3百萬元(包括遞延稅項影響人民幣19.0百萬元)。由於公平值調整，本集團於收購的資產淨值較大慶乳品於二零零八年七月二十四日的資產淨值高約人民幣44.3百萬元。下表及註腳載列公平值的調整。

	大慶乳品 於合併前 的賬面值	公平值調整 人民幣 (千元)	大慶乳品集團 於收購後 的公平值
物業、廠房及設備	118,599	17,267 ^(附註1)	135,866
無形資產－商標	—	15,000 ^(附註2)	15,000
預付租金付款	6,536	25,164 ^(附註3)	31,700
收購物業、廠房及設備的按金	56,367	—	56,367
遞延稅項資產	4,734	—	4,734
存貨	51,796	5,875 ^(附註4)	57,671
應收貿易賬款及其他應收款項	13,281	—	13,281
銀行結餘及現金	93,150	—	93,150
應付貿易賬款及其他應付款項	(22,254)	—	(22,254)
融資租賃項下的責任	(820)	—	(820)
所得稅負債	(11,663)	—	(11,663)
銀行借款	(30,000)	—	(30,000)
遞延稅項負債	—	(18,988) ^(附註5)	(18,988)
	<u>279,726</u>	<u>44,318</u>	<u>324,044</u>
收購折讓			<u>(5,268)^(附註6)</u>
列作應付款項的總代價			<u><u>318,776^(附註7)</u></u>

附註：

- (1) 此乃由於物業、廠房及設備的賬面值與其公平值(基於計劃出售大慶廠房的後備生產線而產生的估計虧損計算)之間的差額所致。

財務資料

- (2) 此乃確認大慶乳品的「愛美樂」商標時所作的公平值調整。商標的無形資產價值乃由本集團按直線基準於10年期間攤銷，並於其綜合全面收益表的行政開支內確認為攤銷開支。
 - (3) 大慶乳品的預付租金付款賬面值反映土地使用權於預付時的價值。此乃公平值調整，以反映我們大慶廠房的土地使用權估值較其賬面值有所增加。
 - (4) 此乃假設本集團於收購日期根據該等存貨於日常業務過程中估計售價減估計銷售該等存貨成本對大慶乳品存貨作出的公平值調整。
 - (5) 此乃大慶乳品假設自收購起已收購資產淨值公平值變動產生的遞延稅項負債及未分派溢利的預扣稅所作的公平值調整。
 - (6) 收購折讓人民幣5.3百萬元乃確認為本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的綜合全面收益表的其他損益內錄得的一次性收益。有關其他資料，請參閱本文件「一經營業績－其他收益及虧損」一節。
 - (7) 儘管收購已於二零零八年七月二十五日確認，惟代價直至二零零九年十二月三十一日止財政年度方才清償。
- 收購及其公平值調整對本集團的綜合全面收益表有多項影響。首先，截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，收購折讓人民幣5.3百萬元乃確認為其他收益及虧損的一部分。由於本集團對物業、廠房及設備作出公平值調整，本集團確認的折舊開支高於大慶乳品集團的折舊開支。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的物業、廠房及設備折舊分別為人民幣19.2百萬元及人民幣12.7百萬元，而大慶乳品集團於同期的物業、廠房及設備折舊分別為人民幣15.7百萬元及人民幣11.9百萬元。愛美樂商標的公平值調整人民幣15.0百萬元亦於10年期間按直線基準攤銷。本集團的商標攤銷確認為行政開支的一部分截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月分別為人民幣0.6百萬元及人民幣1.5百萬元以及人民幣0.8百萬元，而截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的大慶乳品集團商標的攤銷則為人民幣20,000元。存貨的公平值調整令本集團的毛利與大慶乳品集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的毛利有別，部分是由於實際售價及銷售成本對比公平值調整時所採用的估計實際售價及銷售成本所致。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，由於土地使用權的預付租金付款的公平值變動，本集團撥回預付租金付款分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.3百萬元，而大慶乳品集團於同期分別撥回預付租金人民幣135,000元及人民幣68,000元。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本集團的所得稅開支為人民幣61.9百萬元，而大慶乳品集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的所得稅開支則為人民幣56.8百萬元，這是由於本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度於遞延稅項確認人民幣5.1百萬元，作為本集團的遞延稅項的部分公平值調整。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的稅

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

項開支為人民幣41.0百萬元，較大慶乳品集團低約人民幣0.4百萬元，乃因遞延稅項資產就上述公平值調整予以確認。有關其他資料，請參閱本文件「關連交易」及「－經營業績－行政開支」一節及上表註腳。

- 大慶乳品集團的債務水平僅反映本集團的總債務水平的一部分，按本集團水平全面綜合。有關其他資料，請參閱本文件「－流動資金及資本資源」一節。

大慶乳品集團於往績記錄期內的綜合財務資料指大慶乳品於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月及常慶乳業自大慶乳品於二零零九年十一月十六日的收購生效日期起至二零一零年六月三十日止的綜合財務資料。然而，本集團的綜合財務資料已計及本公司及Global Milk Singapore分別自二零零九年十月十五日及二零零七年十月八日以來的財務資料，以及大慶乳品集團自二零零八年七月二十五日至二零一零年六月三十日的綜合財務資料。本集團及大慶乳品集團的財務資料已按不同基準及期間長短編製，因此，本集團及大慶乳品集團的財務資料不可互相直接比較。

此外，儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團的財務資料卻已呈列本集團自二零零七年十月八日(控股股東收購Global Milk Singapore的日期)以來的財務資料。然而，Global Milk Singapore於直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無開始業務經營。因此，在本文件「附錄一A－本集團的會計師報告」一節所載二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料並未於「財務資料」一節討論。此外，本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的財務資料乃於本集團的「財務資料」一節詳細討論，本集團的大部分業務經營自二零零八年七月二十五日方才開始，因此，對該年與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營業)的比較會產生重大影響。

影響我們的經營業績及財務狀況的因素

我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們不同期間經營業績的比較曾經及將繼續受到大量因素影響，部分因素非我們所能控制，其中包括以下因素。

我們產品的需求

我們的收益主要來自於銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品，中高端價位及中低端價位配方奶粉產品作為我們的主打產品。一般而言，我們產品的需求反映中國奶粉產品的需求

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

及尤其是配方奶粉產品的需求，因此倚賴中國經濟條件、城市化率、家庭可支配收入的增長率及中國每年新生兒數目等因素。然而，我們亦能受到與較小區域或經濟規模等相關因素的影響，因為我們部分產品針對不同地域各種消費購買力的顧客。

產能

我們的銷量倚賴於產能。我們在大慶市及五常市建有兩處生產設施。向中國顧客出售的所有配方奶粉產品及全脂奶粉產品根據嚴格的質量控制系統在我們的生產廠房生產。有關其他資料，請參閱本文件「業務－生產」一節。我們近期已完成興建大慶生產設施第二期生產線及常慶生產設施的生產線，奶粉產能將由每日35噸提升至每日106噸。根據於二零零九年十一月十六日訂立的股權轉讓協議，收購常慶生產設施為大慶乳品集團收購常慶乳業的一部分。我們的常慶生產設施尚未投產。由於我們於二零一零年獲取的生乳供應量取決於該年的產品需求，且黑龍江省有充足數量的生乳採集中心供我們採購生乳，因此，我們的董事相信我們於二零一零將能採購到足夠生產所需的生乳。

我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待安裝新設備及機器。下表載列於所示期間各主打產品的銷量及收益：

	大慶乳品集團							
	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止年度	
	二零零七年 ^(附註1)		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益
	人民幣 (千元)		人民幣 (千元)		人民幣 (千元)		人民幣 (千元)	
	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	
配方奶粉產品 ^(附註2)	3,937.1	221,859	5,955.0	366,482	7,906.1	431,605	5,352.2	335,508
全脂奶粉產品	3,841.7	83,604	2,866.3	65,034	2,829.8	61,671	1,059.8	26,100
其他 ^(附註3)	—	—	331.5	1,800	3,659.3	16,759	2,940.0	12,259

附註：

- (1) 我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待於我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們未能於該段期間生產任何產品，遂對該段期間的產量和銷售額造成重大影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

- (2) 二零零七年出售的其他配方奶粉產品所得收益包括出售美爾斯特及巧芙等產品的剩餘存貨，該等業務已於二零零七年終止。我們於二零零七年初對現有品牌「大慶」、美爾斯特及巧芙進行戰略性審核。根據審核結果，我們認為擁有兩種無清晰市場定位的配方奶粉產品在品牌宣傳及推廣方面欠缺成效。因此，我們的管理層決定停止經營美爾斯特及巧芙品牌，轉而以發展新品牌「愛美樂」來代替美爾斯特及巧芙品牌。「大慶」品牌獲保留以針對中低端價位配方奶粉產品的消費者，而「愛美樂」品牌則瞄準中高端價位配方奶粉產品的消費者。
- (3) 其他產品於二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的銷售收益指我們的冰淇淋產品的銷量。

我們的配方奶粉產品銷量由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的3,937.1噸增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的5,955.0噸，增幅為51.3%，乃由於我們調整產品策略及重新分配配方奶粉生產的現有生產設施及我們的生產及銷售業務於二零零七年第一季暫停，以待於我們的生產設施安裝新設備及機器所致。我們配方奶粉產品的銷量於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度進一步增至7,906.1噸，增幅為32.8%，乃由於我們擴大經銷網絡所致。有關我們生產設施的其他詳情，請參閱「業務－生產」一節。

鑒於我們的經銷網絡擴大及我們於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的需求增加，我們向全天然乳業分別採購約1,669噸及300噸全脂奶粉（25公斤袋裝）。我們於二零零九年向全天然乳業採購上述產品時，就上市規則而言，全天然乳業於交易進行時為關連人士，並於我們於二零一零年三月向全天然乳業採購上述產品前，不再成為關連人士。外部採購的全脂奶粉產品以大慶品牌進行銷售，以騰出奶粉產能以滿足對我們配方奶粉產品的需求，其毛利率較高。有關其他資料，請參閱本文件「關連交易」一節。

我們產品的定價

供求市場通常決定我們產品的定價。我們的毛利一般來自於我們的生乳成本、包裝、其他原材料及生產成本與我們對客戶銷售產品能收取售價之間的差額。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於所示期間我們產品所取得的每噸平均銷售收益：

	大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 ^(附註1)	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	每噸人民幣(千元)				
配方奶粉產品 ^(附註2)	56.4	61.5	54.6	50.0	62.7
全脂奶粉產品	21.8	22.7	21.8	23.2	24.6
其他 ^(附註3)	—	5.4	4.6	4.4	4.2

附註：

- (1) 我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待於我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們不能於該段期間生產任何產品，遂對該段期間的產量及銷售額造成重大影響。
- (2) 配方奶粉產品於二零零七年的銷售收益包括我們已於二零零七年停產的如美爾斯特系列及巧芙系列的剩餘存貨的銷量。我們於二零零七年初對現有品牌「大慶」、美爾斯特系列及巧芙系列進行策略回顧。根據回顧結果，我們認為該兩種配方奶粉產品並無清晰市場定位，在品牌宣傳及推廣方面的表現差強人意。因此，我們的管理層決定停止經營美爾斯特系列及巧芙系列品牌，轉而以發展新品牌「愛美樂」來代替美爾斯特系列及巧芙系列品牌。「大慶」品牌繼續側重中低端價位配方奶粉產品，而「愛美樂」品牌則瞄準中高端價位配方奶粉產品客戶。
- (3) 其他產品於二零零八年、二零零九年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的銷售收益指銷售我們的冰淇淋產品。

我們以不同方式為愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列的配方奶粉產品定價。在制定定價政策時，我們計及當時的市場趨勢、生產成本、顧客可接納價格範圍、產品的目標消費群、我們的競爭者價格及相關地區的經濟條件。我們向經銷商提供我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品的建議批發及零售價格。在若干地區，我們的經銷商在取得我們的批准後，可視乎經濟狀況，在我們建議售價的基礎上提價10%。若該等經銷商在我們建議售價的基礎上提價10%，我們不會調整向經銷商上調產品售價。一般而言，由於我們的愛美樂配方奶粉系列產品針對中高端價位配方奶粉產品的顧客，故平均售價及毛利率較高，而我們的大慶牌配方奶粉系列產品則針對中低端價位配方奶粉產品的顧客。我們配方奶粉產品的平均銷售收入由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣61,500元跌至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣54,600元，主要乃因我們平均售價較低的大慶牌配方奶粉系列37.7%的銷售增長率較高，而我們的愛美樂配方奶粉系列的銷售增長率為11.3%。我們每噸配方奶粉產品平均售價上升至人民幣62,700元，主要由於我們於截至二零一零年六月三十日止的六個月期間引入仕加配方奶粉系列。有關進一步資料，請參閱本文件「財務資料—過往經營業績回顧」一節。

財務資料

產品組合

我們出售的產品組合影響我們的經營業績。由於不同產品的售價及銷售成本有所不同，故我們的產品組合影響我們的毛利率。我們的董事相信，顧客在面對大量產品供應選擇時有各種需要及喜好。在認清我們的顧客喜好時，我們供應的產品種類繁多，以迎合不同顧客的喜好及需求。自與Global Milk Singapore訂立股權轉讓協議起，我們已重點促銷新的嬰幼兒配方奶粉。我們近期已開發並推出仕加配方奶粉系列配方奶粉產品，針對超高端價位配方奶粉產品的消費者。

我們客戶所需的產品組合視乎整體經濟狀況及顧客喜好而有所不同。我們的產品分為以下兩類：配方奶粉產品及全脂奶粉產品。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品分別佔收益89.7%及7.0%。我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品適合各年齡段的嬰幼兒。我們的主打產品配方奶粉產品包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。我們的仕加配方奶粉系列產品針對超高端價位配方奶粉產品的顧客。我們的愛美樂配方奶粉系列產品針對中高端價位配方奶粉產品的顧客，而大慶牌配方奶粉系列則針對中低端價位配方產品的顧客。我們的全脂奶粉產品以「大慶」品牌進行銷售。我們的大慶全脂奶粉產品(25公斤袋裝)通常以乳製品及其他食品為原材料。此外，我們銷售適合各年齡段(嬰兒及三歲以下幼兒除外)的大慶全脂加糖奶粉。

於往績記錄期的各個財政年度，我們的產品組合主要包括以下類別：

- 我們的配方奶粉產品包括：
 - (a) 仕加配方奶粉系列包括適合嬰兒及兒童成長所需的仕加嘉友寶寶系列配方奶粉產品及適合產後女性飲用的仕加斯普恩系列配方奶粉產品；
 - (b) 愛美樂配方奶粉系列，包括適合嬰兒及兒童成長所需的愛美樂雙能系列、愛美樂倍聰系列及愛美樂優智系列配方奶粉產品、適合孕婦及哺乳期女性飲用的愛美樂優孕系統配方系列以及適合中老年人士的愛美樂強化維他命及重要礦物質配方奶粉；及
 - (c) 大慶牌配方奶粉系列，包括富含維他命及礦物質的大慶配方奶粉，如大慶牌加鋅奶粉及大慶牌鋅鐵鈣奶粉。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

- 我們的全脂奶粉產品包括大慶牌全脂奶粉及大慶牌全脂甜奶粉。

有關產品組合的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 產品」一節。

原材料成本

生乳為生產我們產品的主要原材料，於往績記錄期分別佔我們的採購額53.0%、60.9%、33.9%及43.7%。除生乳外，我們採購其他原材料及包裝材料生產我們的產品。於往績記錄期，其他原材料的採購成本分別佔我們的採購總成本34.5%、26.7%、52.9%及43.2%，而包裝材料採購成本則分別佔我們的採購額12.5%、12.4%、13.2%及13.1%。其他原材料包括蔗糖、乳清粉、植物油、礦物補充劑、乳糖、麥芽糖、乳清濃縮蛋白及多種香料。除乳清粉、乳糖及乳清蛋白濃縮物透過國內供應商進口至中國外，其他原材料及包裝材料均在中國採購。我們的董事相信，我們採購的原材料及包裝材料通常可於大量供應商找到。

生乳的價格波動且受地理位置、季節性因素及生乳的整體需求等各種因素影響。我們透過與逾10間牛奶採集中心訂立非獨家牛奶供應協議而一直能應付我們生乳供應的需求，而牛奶採集中心則向大慶市附近的牧場或個體奶農採集生乳。該等協議一般為期一年。我們採購生乳的價格乃按採購時我們與供應商的磋商結果釐定。倘生乳價格上漲，而我們產品售價的增幅不足以抵銷相關增幅的影響，則我們的盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們仍然需要繼續提高生乳的採購量，以應付我們日益增長的需求。有關我們生產所需的生乳採購水平由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的53,475噸降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的44,363噸，減幅為17.0%，主要由於我們專注於配方奶粉產品所致。我們於截至二零零九年六月三十日止六個月已採購23,490噸生乳。由於我們的大慶生產設施二期生產線投產，我們於截至二零一零年六月三十日止六個月所採購的生乳總量增至26,502噸。隨著在我們大慶生產設施二期生產線及常慶生產設施的新生產線完成後，我們的奶粉產能隨之由每日35噸提高至每日106噸，展望未來，我們將與供應商緊密合作，以確保生乳產量水平增長。

我們一直透過與包裝材料供應商訂立一年供應合約以應付包裝材料供應所需。我們訂立的包裝材料供應協議一般按該等協議訂明的協定價格訂立。我們的包裝材料成本亦視乎

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們經營的生產線數目及我們升級所利用的包裝生產線的頻率而定。顧客喜好變幻莫測，我們須一直確保我們的產品包裝具有吸引力。

宣傳及推廣

我們從事宣傳及推廣活動，以提高顧客對我們產品及品牌的認知度，並提升市場份額。我們已委任廣告及公關公司(均為獨立第三方)對我們的產品實施各種推廣活動以進一步滲透當地的配方奶粉市場。於往績記錄期，該等廣告及公關公司推出多項推廣活動進行宣傳，包括在中央電視台(CCTV)，以及黑龍江及山東省多個頻道、公交車打廣告、路演及參與中國糖酒會，以提高對我們產品的認知度。我們的董事擬擴大推廣活動的範圍，包括在報紙、雜誌、互聯網及其他媒體直接進行廣告宣傳，並參與產品推廣活動。

稅項

我們的溢利受到稅率(尤其是中國應繳實際稅率)變動的影響。中國企業所得稅乃根據中國稅法及法規釐定的應課稅收入而計算。根據中國相關稅法及法規，本集團於中國的附屬公司於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度須繳納33%的企業所得稅，而其後期間應繳納25%的企業所得稅。

季節性

我們的收益經歷季節性波動。於往績記錄期，由於我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品於下半年的銷售額一般會高於上半年，故上半年產生的收益通常低於下半年的收益。我們的董事相信，該種季節性模式主要由於我們的經銷商預計農曆新年假期的需求量會較高而增加採購，預先積存較多存貨。

我們的收益具有季節性因素，我們的經營業績能會可在季度間表現反覆。因為我們的銷售受季節性因素影響，故有關我們中期表現的分析未必適合作為我們全年業績的指標。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期上半期間及下半期間的收益：

	大慶乳品集團					
	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年 ^(附註1)		二零零八年		二零零九年	
人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元)	%	
收益						
上半期間	75,016	24.6	189,609	43.8	212,192	41.6
下半期間	230,447	75.4	243,707	56.2	297,843	58.4
總計	<u>305,463</u>	<u>100.0</u>	<u>433,316</u>	<u>100.0</u>	<u>510,035</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們不能於該段期間生產任何我們的產品，而其對我們於該段期間的產量及銷售額構成重大影響。

質量控制及顧客觀念

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

二零零八年的三聚氰胺醜聞讓消費者對國產嬰幼兒配方奶粉產品的信心遭受重創，反映於購買數量急劇下降並導致產量減少，更多中國消費者轉而購買國際嬰兒配方奶粉。根

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

據Euromonitor International報告的資料，中國奶粉市場零售銷售數量由二零零七年的678,580噸減至二零零八年的656,600噸，降幅達3.2%。

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

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

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

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

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

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

主要會計政策

我們已識別以下會計政策，並相信該等會計政策對我們的經審核綜合財務資料屬至關重要。該等會計政策須我們的管理層作出最困難、主觀或複雜的判斷，而這些判斷經常要求就其內在不確定事宜進行估計。若干會計估計對我們的經審核綜合財務資料甚為重要，故此特別敏感。本公司根據過往經驗及我們相信在該等情況下屬合理的各種因素而作出估計及相關假設，其結果構成對未能在其他資料來源顯示的事宜作出判斷基準。實際結果可能有別於該等估計。

我們按持續基準審閱各項估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響該段期間，有關修訂則會於修訂估計期間確認，或倘修訂影響到目前及未來期間，會計估計修訂則會在修訂期間及未來期間確認。

誠如下文會計政策所解釋，我們的財務資料一直按歷史成本基準編製。我們的財務資料一直按符合國際財務報告準則的下列會計政策編製。該等政策已於往績記錄期貫徹使用。有關其他資料，請參閱本文件「附錄一A—本集團的會計師報告」及「附錄一B—大慶乳品集團的會計師報告」等節。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，即就於一般營業過程中所售貨品及所提供服務應收取的金額(扣除折讓及銷售相關稅項)。

銷售貨品於貨品付運及所有權轉移時予以確認。

金融資產的利息收入乃按未清還本金，以適用的實際利率按時間比例計算。有關利率指將金融資產的估計未來所收現金在預期可使用年期於初步確認時折現至資產賬面淨值的利率。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

外幣

我們的財務資料以本公司及主要附屬公司運營的主要經濟環境的貨幣(即人民幣)呈列。

於編製財務資料時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率入賬列作各自功能貨幣(即實體經營所在主要經濟環境的貨幣)。於各申報期間完結時，以外幣列值的貨幣項目均按各申報期間的適用匯率重新換算。按歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣項目不會重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間／年度在損益賬入賬。

稅項

所得稅開支指現時應繳稅項及遞延稅項的總和。

現時應繳稅項按年內／期間的應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合收益表所報溢利不同，此乃由於其不包括在其他年度應課稅或可減稅的收入或開支項目，亦不包括永不須課稅或減稅的項目。本集團的即期稅負債採用各申報期間完結時已經或大致採用的稅率計算。

遞延稅項按財務資料內資產及負債賬面值與用於計算應課稅溢利的相應稅基兩者的暫時差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差異予以確認，而遞延稅項資產對所有暫時差額的確認度，則限於可用作抵銷可能將會產生應課稅溢利的可減稅暫時差額。若暫時差額因商譽或因一項既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利的交易(業務合併除外)而開始確認資產及負債而引致，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項資產的賬面值於各申報期間完結時均作檢討，直至無足夠應課稅溢利可供全部或部分資產可予回收為止。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債償還或資產變現期間／年度的適用稅率計算，所根據的稅率(及稅法)乃於各申報期間完結時已制定或已大致制定。遞延稅項負債及資產的計量反映 貴集團於各申報期間完結時，預期將要收回或償還其資產及負債的賬面值的稅

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

務後果。遞延稅項於損益賬確認，惟倘遞延稅項有關事項在其他全面收益或直接在股本權益中確認的情況下，遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於股本權益中確認。

借款成本

對於需要長時間為擬定用途或出售作準備的資產，由收購、建設或生產符合規定的資產所直接產生的借款成本，將計入該資產的成本，直到資產大體上達到擬定用途或出售時為止。特定借款於用作合格資產開支前的臨時投資所得投資收入從合資格資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本會於產生期間／年度確認為開支。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)以成本減隨後累計折舊及累計減值虧損列值。

折舊使用直線法考慮其估計剩餘價值後，於估計可使用年期內撇銷物業、廠房及設備(在建工程除外)的成本。

在建工程按指興建過程中用於生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何確認的減值虧損列賬。在建工程完工後用於擬定用途被歸類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產按其他資產的相同基準於資產用作擬定用途時開始折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。資產取消確認產生的任何盈虧(按該項目的出售所得款項淨額及賬面值間的差額計算)於該項目取消確認的年度／期間計入綜合全面收益表。

預付租金付款

預計租金付款指租賃土地付款，乃於租賃期間按直線法攤銷。於未來十二個月或少於十二個月將予攤銷的預付租金付款歸類為流動資產。

業務合併

二零一零年一月一日之前的業務合併

根據業務合併收購業務以購買法入賬。收購成本按交換當日所給予的資產、所產生或承擔的負債，以及本集團為控制被收購公司而發行股本工具的總公平值，另加業務合併直

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

接應佔的任何成本計量。被收購公司的可識別資產、負債及或然負債，如符合根據國際財務報告準則第3號「業務合併」的確認條件，均以收購日期的公平值確認。

收購所生產的商譽確認為資產，並最初以成本計量，即業務合併的成本高於本集團於已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益的金額。倘本集團於重估後所佔被收購公司的已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益高於業務合併成本，則超出的金額即時於損益賬內確認。

分階段進行的業務合併將會分段入賬。商譽亦會分段釐定。

於二零一零年一月一日或之後的業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉撥資產、本集團對被收購方原擁有人產生的負債及本集團就交換被收購方的控制權而發行的股權於收購日期的公平值總和。與收購事項有關的成本於產生時在損益中確認。

於收購日期，被收購方符合根據國際財務報告準則第3號(二零零八年) 確認條件的可識別資產、負債及或然負債按其公平價值予以確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與本集團重置被收購方以股份支付款項有關的負債或股本工具根據國際財務報告準則第2號「以股份支付款項」計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」劃分為持作出售的資產(或出售組合)根據該項準則計量。

所轉撥代價、與被收購方的任何非控股權益及收購方先前持有被收購方股權(如有)的公平值合計，倘超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額，超出的部分確認

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

為商譽。倘(經評估後)本集團於被收購方可識別資產淨值的公平值權益超出所轉撥代價、於被收購方任何非控股權益的金額及收購方先前持有被收購方的權益(如有)的公平值總和，超出部分即時於損益中確認為議價收購收益。

倘業務合併分階段完成，本集團以往持有的被收購方股權按收購日期(即本集團取得控制權當日)的公平值重新計量，產生的收益或虧損(如有)於損益確認。

任何於收購日期前在其他全面收益確認並於權益累計的以往持有的股權價值變動，於本集團取得被收購方的控制權時重新分類至損益。

商譽

收購業務產生的商譽按成本值減任何累計減值虧損計量並於綜合財務狀況表中單獨列示。

就減值測試而言，收購所產生的商譽乃被分配到預期從收購的協同效應中受益的各相關現金產生單位或各現金產生單位群組。已獲分配商譽的現金產生單位每年或凡單位可能出現減值的跡象時進行減值測試。就一個財政年度中收購產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位須於該財政年度結束之前進行減值測試。當現金產生單位的可收回數額少於該單位的賬面值，則減值虧損須予分配，以削減分配到該單位的任何商譽的賬面值，及其後以單位各資產的賬面值為基準按比例分配予該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損均直接於損益賬中予以確認。商譽的減值虧損於其後期間不予撥回。

隨後出售相關現金產生單位時，已資本化的商譽應佔金額於出售時計入對出售產生的損益數額的釐定過程中。

商標

當商譽符合無形資產的定義，且其公平值能可靠計量時，於業務合併中收購的商標單獨自商譽中識別及確認。商標的成本於收購日期為其公平值。初步確認後，相關金額按直線法於其可使用期間攤銷。

取消確認無形資產時產生的收益及虧損乃計量為出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額，並當資產取消確認時於損益賬內確認。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

有形資產及無形資產(商譽除外)減值

於各申報期間完結時，我們檢討其有形及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。倘一項資產的可收回數額估計將為少於其賬面值，則該項資產的賬面值會削減至其可收回數額。減值虧損會即時確認為費用。

當減值虧損隨後撥回時，該項資產的賬面值增至其可收回數額的經修訂估計數額，但所增加的賬面值不得超過該項資產於以往年度原未確認減值虧損所釐定的賬面值。撥回減值虧損會即時確認為收入。

存貨

存貨按成本與可變現淨值中較低者列賬，而成本乃按加權平均法計算。

經營業績

下表載列本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收益表數據及大慶乳品集團於往績記錄期以及截至二零零九年六月三十日止六個月的綜合全面收益表概要。

大慶乳品集團的綜合全面收益表包括下列期間的下列資料：

- 截至二零零七年十二月三十一日止財政年度；
- 二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日 (Global Milk Singapore收購大慶乳品的全部股權之前一日) 期間；
- 截至二零零八年十二月三十一日止財政年度；
- 截至二零零九年十二月三十一日止財政年度；及
- 截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月。

大慶乳品集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的綜合全面收益表數據包括常慶乳業自大慶乳品於二零零九年十一月十六日收購生效日期以來的會計數據。由於常慶乳業於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度尚未開始投產，收購常慶乳業對大慶乳

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

品集團於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的綜合全面收益表並不構成重大影響。常慶乳業尚未開始投產。然而，收購常慶乳業對比較大慶乳品集團於二零零八年十二月三十一日的資產負債表與大慶乳品集團於二零零九年十二月三十一日的資產負債表的(其中包括)物業、廠房及設備確實產生重大影響。

此外，我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售經營，以待我們的生產設施安裝新設備及機器。因此，我們於該段期間未能生產任何產品，從而對我們於該段期間的產量及銷售額造成重大影響。因此，可能對比較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度與截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的收益及銷售成本等若干項目產生影響。

本集團綜合全面收益表會計數據概要源自「附錄一A—本集團的會計師報告」所載本集團的經審核綜合財務資料，而大慶乳品集團的綜合全面收益表概要則源自「附錄一B—大慶乳品集團的會計師報告」所載大慶乳品集團的經審核綜合財務資料，上述會計師報告均按國際財務報告準則而編製。有關本集團的財務報表與大慶乳品集團財務報表的區別，請參閱本文件「—呈列基準」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

	本集團				大慶乳品集團					
	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日 止六個月		截至 十二月三十一日 止年度	二零零八年 一月一日至 二零零八年 七月二十四日 期間	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日 止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年 ^(附註1)		二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元，每股 數據除外)		人民幣 (千元， 每股數據除外) (未經審核)	人民幣 (千元)， 每股數據除外)		人民幣 (千元)			人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
收益	197,369	510,035	212,192	373,367	305,463	235,947	433,316	510,035	212,192	373,867
銷售成本	(110,357)	(274,137)	(117,684)	(183,494)	(148,336)	(114,366)	(217,284)	(270,631)	(115,933)	(182,626)
毛利	87,012	235,898	94,508	190,373	157,127	121,581	216,032	239,404	96,259	191,241
其他收益及虧損	7,039	6,797	4,147	62	207	(18,700)	(16,929)	5,601	4,145	71
銷售及分銷開支	(5,627)	(18,934)	(6,268)	(20,297)	(14,937)	(12,916)	(18,543)	(18,934)	(6,268)	(20,297)
行政開支	(9,000)	(19,134)	(9,077)	(12,943)	(10,466)	(8,775)	(16,890)	(17,047)	(8,067)	(10,921)
財務費用	(1,423)	(9,258)	(3,772)	(7,856)	(142)	(410)	(1,833)	(9,025)	(3,772)	(3,115)
除稅前溢利	78,001	195,369	79,538	149,339	131,789	80,780	161,837	199,999	82,297	156,979
所得稅開支	(23,866)	(61,900)	(25,098)	(40,964)	(47,085)	(24,729)	(48,736)	(56,849)	(22,919)	(41,441)
期內/年內溢利及 期內/年內全面 收入總額	54,135	133,469	54,440	108,375	84,704	56,051	113,101	143,150	59,378	115,538
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
每股盈利—基本 (人民幣元)	0.098	0.242	0.099	0.152	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售經營，以待我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們於該段期間未能生產任何產品，從而對我們於該段期間的產量及銷售額造成重大影響。

收益

我們的收益主要來自出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。儘管部分產品直接出售予客戶，但配方奶粉產品及全脂奶粉產品則主要透過我們廣泛的經銷網絡出售。我們的主打產品配方奶粉產品包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。我們的仕加配方奶粉系列產品針對超高端價位配方奶粉產品的顧客。我們的愛美樂配方奶粉系列產品針對中高端價位配方奶粉產品的顧客，而我們的大慶牌配方奶粉系列產品則針對中低端價位配方奶粉產品的顧客。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期及截至二零零九年六月三十日止六個月按主要產品劃分的收益：

	大慶乳品集團									
	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年 ^(附註1)		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 (千元)	佔收益的 百分比 (%)	人民幣 (千元)	佔收益的 百分比 (%)	人民幣 (千元)	佔收益的 百分比 (%)	人民幣 (千元) (未經審核)	佔收益的 百分比 (%)	人民幣 (千元)	佔收益的 百分比 (%)
收益										
配方奶粉產品	221,859	72.6	366,482	84.6	431,605	84.6	173,022	81.6	335,508	89.7
仕加配方奶粉系列	—	—	—	—	—	—	—	—	28,703	7.7
愛美樂配方奶粉系列	157,525	51.5	277,234	64.0	308,669	60.5	113,658	53.6	246,404	65.9
大慶牌配方奶粉系列	64,078	21.0	89,248	20.6	122,936	24.1	59,364	28.0	60,401	16.1
其他 ^(附註2)	256	0.1	—	—	—	—	—	—	—	—
全脂奶粉產品	83,604	27.4	65,034	15.0	61,671	12.1	32,063	15.1	26,100	7.0
其他 ^(附註3)	—	—	1,800	0.4	16,759	3.3	7,107	3.3	12,259	3.3
總計	305,463	100.0	433,316	100.0	510,035	100.0	212,192	100.0	373,867	100.0

附註：

- 我們的生產及銷售業務曾於二零零七年第一季暫停，以待於我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們不能於該段期間生產任何產品，遂對該段期間的產量及銷售造成重大影響。
- 二零零七年出售的其他配方奶粉產品所得收益包括出售美爾斯特及巧芙等產品的剩餘存貨，該等業務已於二零零七年終止。我們於二零零七年初對現有品牌「大慶」、美爾斯特及巧芙進行戰略性審核。根據審核結果，我們認為擁有兩種無清晰市場定位的配方奶粉產品在品牌宣傳及推廣方面欠缺成效。因此，我們的管理層決定停止經營美爾斯特及巧芙品牌，轉而以發展新品牌「愛美樂」來代替美爾斯特及巧芙品牌。「大慶」品牌獲保留以針對中低端價位配方奶粉產品的消費者，而「愛美樂」品牌則瞄準中高端價位配方奶粉產品的消費者。
- 於二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月其他產品的銷售收益指銷售我們的冰淇淋產品。我們以本身的「慶乳」品牌生產超過10種口味的不同款式的冰淇淋產品。我們的冰淇淋產品以不同形式出售，例如杯裝冰淇淋、條裝冰淇淋、甜筒裝冰淇淋及每包重75克至5公斤不等的桶裝冰淇淋。我們的冰淇淋產品的銷售保質期通常為18個月。我們直接向大慶市及大慶市鄰近地區的零售網點出售冰淇淋產品。我們於冰淇淋送抵後以現金收取銷售款項。

我們五大客戶於往績記錄期作出的銷售額分別為人民幣126.4百萬元、人民幣125.0百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣34.4百萬元，分別約佔該等期間我們收益的41.4%、28.8%、16.2%及9.2%。

我們前五大客戶於往績記錄期的貢獻百分比下降，乃由於本集團於各地區擴大經銷網絡吸納更多經銷商，減少集中風險所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們收益乃於扣除任何退回產品及銷售折扣而呈列。我們已為我們的經銷商制訂預訂年度銷售目標。於各年度，倘有關經銷商達到預訂年度銷售目標，我們將向其提供銷售返利，金額相當於有關經銷商年度銷售額(包括17%增值稅)的3%(不包括出售全脂奶粉產品25公斤袋裝)。儘管我們並無為經銷商制定任何季度銷售目標，但我們會向經挑選的經銷商提供季度銷售返利，金額相當於有關經銷商季度銷售額(包括17%增值稅)的5%。董事確認，給予經銷商銷售返利屬於一般行業慣例，而我們給予經銷商的銷售返利比例一般與中國乳製品行業其他公司的銷售返利水平相當。季度及年度銷售返利額自有關經銷商於其後訂單應付的採購價中扣除。季度及年度銷售返利實際上指我們按配方奶粉產品及全脂奶粉產品的單價(包括17%增值稅)折扣5%的價格向獲授有關返利的經銷商提供我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品(不包括25公斤袋裝的全脂奶粉的銷售額)，倘我們的經銷商達到預訂年度銷售目標，則另獲3%的返利。

銷售成本及毛利率

於往績記錄期，我們的銷售成本分別為人民幣148.3百萬元、人民幣217.3百萬元、人民幣270.6百萬元及人民幣182.6百萬元。我們的銷售成本乃採用加權平均法計算。我們銷售成本的主要部分為各財政年度或期間終結時的採購額(已就期初及期末存貨的變動進行調整)及生產成本。

下表載列所示期間我們的採購額：

	大慶乳品集團									
	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元)	%	人民幣 (千元) (未經審核)	%	人民幣 (千元)	%
生乳	92,017	53.0	116,752	60.9	83,419	33.9	43,520	39.0	70,963	43.7
全脂奶粉 ^(附註1)	—	—	—	—	34,320	13.9	10,940	9.8	6,000	3.7
包裝材料	21,671	12.5	23,845	12.4	32,568	13.2	16,602	14.9	21,238	13.1
其他配方奶粉成分 ^(附註2)	55,501	31.9	46,468	24.2	86,267	35.1	36,666	32.8	58,007	35.7
其他 ^(附註3)	4,546	2.6	4,745	2.5	9,533	3.9	3,882	3.5	6,201	3.8
採購總額	173,735	100.0	191,810	100.0	246,107	100.0	111,610	100.0	162,409	100.0

附註：

- (1) 此項主要包括二零零九年由金天然乳業包裝的全脂奶粉約人民幣33.4百萬元。其他資料請參閱本文件「關連交易」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

- (2) 其他配方奶粉成分主要包括生產配方奶粉時獲批准使用的乳清粉、蔗糖、植物油及礦物補充劑。
 (3) 其他主要包括煤及其他消耗品。

生乳佔我們採購額的最大部分。生乳乃向指定的牛奶採集中心採購，而牛奶採集中心向大慶市周邊的牧場及個體奶農採集生乳。我們採購生乳的價格由供應商與我們於採購時磋商而定，而價格則受季節性因素及生乳的整體需求等多項因素影響。於往績記錄期及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們採購生乳的成本分別為人民幣92.0百萬元、人民幣116.7百萬元、人民幣83.4百萬元及人民幣71.0百萬元，分別約佔該等期間我們總採購成本的53.0%、60.9%、33.9%及43.7%。

下表載列按產品類型劃分的毛利率明細：

	大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	%	%	%	%	%
配方奶粉產品	61.3	57.3	53.5	54.1	55.3
愛美樂配方奶粉系列	68.7	63.0	59.3	63.0	59.1
大慶牌配方奶粉系列	43.4	39.7	39.0	37.0	31.9
仕加配方奶粉系列	—	—	—	—	71.4
全脂奶粉產品	25.3	10.2	18.4	15.1	13.1
總計	51.4	49.9	46.9	45.4	51.2

其他收益及虧損

其他收益主要包括存放在大型銀行的現金賺取的利息收入、授予常慶乳業的收購前貸款產生的應計利息收入、大慶乳品集團收購公平值的折讓、出售廢料的收益及外匯差額。其他虧損與出售固定資產的虧損及出售原材料的虧損等非營運性質虧損有關。於往績記錄期，我們的其他收益及(虧損)分別佔我們收益的0.1%、(3.9)%、1.1%及少於0.1%。

由於本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的財務資料包括收購大慶乳品的全部股權而產生的收購折讓所帶來的收益人民幣5.3百萬元，故本集團的其他收益及(虧損)與大慶乳品集團的其他收益及(虧損)不同。此外，本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的其他收益及(虧損)包括以外幣計值的首次公開發售前投資者貸款的未變現匯兌收益。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於所示期間的其他收益及虧損：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元) (未經審核)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元) (未經審核)	人民幣 (千元)
利息收入	1,771	8,494	4,166	232	207	2,007	8,490	4,166	231
收購折讓	5,268	—	—	—	—	—	—	—	—
出售物業、廠房及設備的虧損	—	(366)	(19)	(192)	—	—	(250)	(21)	(160)
物業、廠房及設備的減值虧損 ^(附註1)	—	—	—	—	—	(18,936)	—	—	—
出售原材料的虧損 ^(附註2)	—	(2,890)	—	—	—	—	(2,890)	—	—
出售廢料的收益 ^(附註3)	—	251	—	—	—	—	251	—	—
匯兌收益	—	1,308	—	22	—	—	—	—	—
總計	7,039	6,797	4,147	62	207	(16,929)	5,601	4,145	71

附註：

- (1) 於本集團收購前，因大慶乳品集團的後備生產線（已預定進行超出其賬面值的升級）減值所產生的物業、廠房及設備減值虧損。
- (2) 出售原材料的虧損乃由於大慶乳品集團於二零零九年向金天然乳業出售價值達人民幣17.0百萬元之精料及一般包裝材料的未入賬增值稅所致。其他資料請參閱本文件「關連交易」一節。
- (3) 出售廢料的收益與大慶乳品集團根據日期為二零零八年十二月五日的協議以總代價約人民幣251,000元向大慶百信源出售3,388立方米的爐渣有關。其他資料請參閱本文件「關連交易」一節。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括若干員工及福利成本、運費及保險成本及宣傳及推廣開支。我們聘用物流公司（屬獨立第三方）將配方奶粉產品及全脂奶粉產品運送至客戶指定地點。我們利用本身的汽車及運輸隊將冰淇淋產品運送予客戶，並將配方奶粉產品運送至我們直接向其出售產品的大慶市客戶。我們承擔將產品運送予客戶的運費。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細：

	大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
員工及福利成本	630	1,266	2,079	1,147	1,424
運費及保險	1,933	2,564	3,465	1,431	2,684
宣傳及推廣	11,182	13,558	11,422	2,712	15,235
其他	1,192	1,155	1,968	978	954
總計	14,937	18,543	18,934	6,268	20,297

行政開支

行政開支主要包括行政人員及福利成本、物業、廠房及設備折舊、物業相關稅項及商標使用費。折舊主要與物業、廠房及設備有關，並根據直線法按樓宇及傢俬、固定裝置及辦公室設備的估計可使用年期（分別為20年及5年）計算。

本集團的行政開支與大慶乳品集團的有所不同，因為前者包括本集團透過收購大慶乳品全部股權而間接收購的「愛美樂」品牌商標的隱含公平值的攤銷以及本公司產生的其他行政開支在內。

下表載列於所示期間的行政開支明細：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
			(未經審核)				(未經審核)		
員工及福利成本	2,095	5,629	2,456	2,761	2,704	4,278	5,629	2,456	2,761
折舊	1,163	3,462	1,781	2,146	279	1,432	3,462	1,781	2,146
物業使用稅	627	2,259	1,130	2,484	1,528	1,528	2,259	1,130	2,484
商標使用費	1,858	—	—	—	4,425	5,926	—	—	—
商標攤銷	625	1,520	760	760	—	—	20	10	10
其他	2,632	6,264	2,950	4,792	1,530	3,726	5,677	2,690	3,520
總計	9,000	19,134	9,077	12,943	10,466	16,890	17,047	8,067	10,921

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

財務費用

財務費用主要包括銀行貸款利息及若干汽車的財務租賃以及首次公開發售前投資者短期貸款的手續費。大慶乳品集團的財務費用與本集團的有所不同，是由於本集團投資者向本公司授出過渡性貸款21.0百萬新幣所收取的手續費所致。

下表載列於所示期間的財務費用明細：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度		於六月三十日		截至十二月三十一日止年度			於六月三十日	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
銀行借款的利息	1,386	9,025	3,772	3,115	31	1,710	9,025	3,772	3,115
首次公開發售前 投資者貸款的利息	—	233	—	4,741	—	—	—	—	—
財務租賃的利息	37	—	—	—	111	123	—	—	—
總計	1,423	9,258	3,772	7,856	142	1,833	9,025	3,772	3,115

稅項

我們未按綜合基準計稅。就本集團而言，本公司於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度在開曼群島註冊成立，因此在其註冊成立國家獲豁免繳納企業稅。Global Milk Singapore為投資控股公司，至今並無產生任何應課稅收入。

根據中國相關稅法及法規，本集團於中國的附屬公司於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度須繳納33%的企業所得稅，而其後期間應繳納25%的企業所得稅。由於為收購大慶乳品時所收購的資產淨值的公平值變動產生的遞延稅項負債及應付本公司的潛在境外股息產生的預扣稅作撥備，本集團的綜合稅項開支高於我們的稅項開支。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於所示期間的稅項開支明細：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元) (未經審核)	人民幣 (千元) (未經審核)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元) (未經審核)	人民幣 (千元) (未經審核)
中國企業所得稅	19,273	56,849	22,919	41,441	47,085	48,736	56,849	22,919	41,441
遞延稅項	4,593	5,051	2,179	(477)	—	—	—	—	—
總計	23,866	61,900	25,098	40,964	47,085	48,736	56,849	22,919	41,441

過往經營業績回顧

以下討論乃根據大慶乳品集團於往績記錄期的綜合經營業績而進行。

截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月比較

收益。我們的收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣212.2百萬元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣373.9百萬元，增幅為76.2%。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的收益增加主要得益於我們全系列配方奶粉產品強勢增長人民幣162.5百萬元以及我們的冰淇淋產品增長人民幣5.2百萬元所致，並由我們的全脂奶粉產品減少人民幣6.0百萬元抵銷。

尤其是我們的愛美樂配方奶粉系列由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣113.7百萬元增長人民幣132.7百萬元或116.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣246.4百萬元。我們新推出的仕加配方奶粉系列亦佔我們截至二零一零年六月三十日止六個月收益的人民幣28.7百萬元。我們的配方奶產品增長得益於我們的經銷網絡的擴大，從原來的67家經銷商擴大至二零一零年六月三十日的120家經銷商；同時也得益於我們於中國中央電視台(中央台)推出的廣告，支持我們經銷商的产品銷售。

我們的全脂奶粉產品收益有所下降，乃由於我們於大慶生產設施二期生產線於二零一零年五月開始投入使用前，為優化我們的可用奶粉產能，我們將更多的生產資源轉向滿足利潤更高的配方奶粉產品訂單的生產需要。

銷售成本。我們的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止的六個月的人民幣115.9百萬元增加人民幣66.7百萬元或57.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣182.6百萬元。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售成本的增加低於同期銷量的增加。此乃主要由於偏向於高利潤配方奶粉產品(如愛美樂配方奶粉系列以及仕加配方奶粉系列)的產品組合變動，從而導致銷售成本更低。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

毛利。我們的毛利由截至二零零九年六月三十日止的六個月的人民幣96.3百萬元增加人民幣95.0百萬元或98.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣191.2百萬元。我們的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的45.4%增加至截至二零一零年六月三十日六個月的51.2%，主要由於我們引入仕加配方奶粉系列（其具有相對較高的71.4%的毛利率），以及偏向於較高毛利率配方奶粉產品的產品組合變動，較高毛利率配方奶粉產品從截至二零零九年十二月三十一日佔收益的84.6%增加到截至二零一零年六月三十日的89.7%。

其他收益及虧損。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的其他收益為人民幣7.1萬元，包括人民幣23.1萬元的利息收入，由出售若干物業、產房及設備產生的虧損人民幣16.0萬元所抵銷。於截至二零零九年六月三十日止的六個月，我們的其他收益為人民幣4.2百萬元，包括入賬的利息收入人民幣4.2百萬元，其中4.0百萬元乃由於授予常慶乳業貸款的於二零零九年一月一日至二零一零年六月三十日期間的應計利息收入。請參閱本文件「財務資料－應付賬款」一節「預付款項、按金及其他應收款項」分節，瞭解我們的中國法律顧問有關是否會就因大慶乳品授予常慶乳業的貸款產生的任何利息收入而遭受罰款的意見詳情。

銷售及分銷開支。我們的銷售及分銷開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣6.3百萬元增加人民幣14.0百萬元或222.2%至於截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣20.3百萬元。該增加主要由於在中國中央電視台（「中央台」）進行廣告及營銷活動而產生的人民幣12.5百萬元的廣告及促銷開支的增加（該等廣告及促銷活動旨在提升品牌意識，支持我們的經銷商向客戶銷售我們的產品）。此外，由於收益增加，我們的員工及福利成本增加人民幣0.3百萬元，運費及保險成本增加人民幣1.2百萬元。

行政開支。我們的行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣8.1百萬元增加人民幣2.9百萬元或35.4%至於截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣10.9百萬元。該增加主要由於大慶乳品產生的行政人員成本、折舊及額外物業使用稅分別增加金額人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.4百萬元所致。

財務費用。我們的財務費用由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣3.8百萬元減少人民幣0.7百萬元或18.4%至於截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3.1百萬元。該減少主要由於截至二零一零年六月三十日止六個月期間平均未償銀行借款的減少所致。

所得稅開支。由於二零一零年上半年較高溢利入賬，我們的所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣22.9百萬元增加人民幣18.5百萬元或80.8%至人民幣41.4百萬元。然而，由於較低水平的不可抵免開支，稅項實際稅率由截至二零零九年六月三十日止六個月的27.8%減少為截至二零一零年六月三十日止六個月的26.4%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

半年度溢利。我們的半年度溢利因上述原因由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣59.4百萬元增加94.6%至於截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣115.5百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

收益。我們的收益由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣433.3百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣510.0百萬元，增幅為17.7%，主要乃由於我們的配方奶粉業務的業績改善所致。我們配方奶粉產品的收益由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣366.5百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣431.6百萬元，增幅為17.8%，主要由於大慶牌配方奶粉系列及愛美樂配方奶粉系列的銷售額分別增長37.7%及11.3%所致。我們配方奶粉產品的愛美樂配方奶粉系列（對象為中國二、三線城市的中高收入人群）受到二零零八年第四季三聚氰胺事件的不利影響。因此，該目標客戶群的部分顧客轉為購買進口品牌的配方奶粉，從而令愛美樂配方奶粉系列的收益增長減緩，儘管市場困難重重，但愛美樂配方奶粉系列的銷售額仍在上漲。

三聚氰胺事件發生後，若干受三聚氰胺事件影響的中國商家已退市。我們憑藉大慶牌配方奶粉系列，拓闊市場。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度與截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，大慶牌配方奶粉系列產品收益增長37.7%。

我們全脂奶粉產品收益減少，由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣65.0百萬元減至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣61.7百萬元，減幅為5.1%，主要乃因生產資源增多，滿足市場需求，減少對我們奶粉產品需求。其他收益則由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣1.8百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣16.8百萬元，主要乃因我們冰淇淋產品增產所致。該產品於二零零八年投產。

銷售成本。我們銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣217.3百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣270.6百萬元，增幅為24.5%，超逾我們收益增幅。銷售成本增加，主要乃因生產奶粉配方產品所需乳清粉及礦物質成份產量增加所致。增產則乃因由全脂奶粉產品轉向配方奶粉產品所致，卻因全脂奶粉產品轉產令生乳平均採購成本減幅（由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣2,150元減至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣1,880元）及減產而部分抵銷，乃因全脂奶粉產品較奶粉配方產品更需生乳。

毛利。我們的毛利由截至二零零八年十二月三十一止財政年度人民幣216.0百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣239.4百萬元，增幅為10.8%。然而，我

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

們的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度49.9%減至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度46.9%，主要乃因我們奶粉配方產品毛利率減少，卻因我們全脂奶粉產品毛利增幅而部分抵銷。我們配方奶粉產品毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度57.3%減至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度53.5%，減幅為3.8%。我們配方奶粉產品的毛利率減少，主要乃因愛美樂配方奶粉系列的毛利率減少3.7%所致。該減幅乃愛美樂配方奶粉系列產品銷售組合變動，低利潤愛美樂倍聰系列銷量高於高利潤愛美樂雙能系列銷售所致。相關變動乃因三聚氰胺事件更為影響較高價位市場分部目標消費者所致。大慶牌配方奶粉系列產品成本增加，其影響因約於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度最後季度大慶牌配方奶粉系列部分產品售價上調有效減弱。

我們的全脂奶粉毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度10.2%增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度18.4%，增幅為8.2%，主要乃因我們截至二零零八年十二月三十一日止財政年度最後季度左右大慶牌全脂甜奶粉售價上調的全年影響，加上生乳平均採購成本由截至二零零八年十二月三十一止財政年度每噸人民幣2,150元減至截至二零零九年十二月三十一日財政年度每噸人民幣1,880元所致。

*其他收益及虧損。*我們的其他虧損截至二零零八年十二月三十一日止財政年度為人民幣16.9百萬元，而截至二零零九年十二月三十一日止財政年度則為人民幣5.6百萬元。我們的其他虧損截至二零零八年十二月三十一日止財政年度為人民幣16.9百萬元，主要乃因我們持續廠房翻新計劃替代舊設備而確認的物業、廠房及設備減值虧損人民幣18.9百萬元，並獲利息收入人民幣2.0百萬元抵銷所致。我們的其他收益截至二零零九年十二月三十一日止財政年度為人民幣5.6百萬元，主要乃因錄得利息收入人民幣8.5百萬元所致。其中人民幣8.1百萬元乃因授予常慶乳業貸款於二零零九年一月一日至大慶乳品集團收購日期的應計利息收入所致，部分抵銷向關連公司銷售原料產生虧損，當中包括主要生產冰淇淋相關的傳統包裝物料及食品配料，金額為人民幣2.9百萬元。進一步詳情，謹請參閱本文件「關連交易」一節。有關中國法律顧問對大慶乳品會否因為向常慶乳業提供貸款獲得利息收入以及從第三方及關連方所借貸款而面臨任何罰款的詳細意見，請參閱本文件「財務資料－應付賬款」一節「預付款項、按金及其他應收款項」分節。

*銷售及分銷開支。*我們銷售及分銷開支由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣18.5百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣18.9百萬元，增幅為2.2%，主要乃銷售人員增聘處理經銷網絡令僱員及福利開支增加人民幣0.8百萬元所致。運費及保險開支增加人民幣0.9百萬元，符合截至二零零九年十二月三十一日止財政年度所得較高收益及其他各類銷售開支增額人民幣0.8百萬元，卻因廣告及推廣開支減少人民幣2.1

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

百萬元而部分抵銷。主要因三聚氰胺事件影響令推廣活動效果有限，進而專注維持售價，持續向我們目標消費者廣告產品質量保證，致活動縮減，如愛美樂配方奶粉系列的免費禮品及試食裝，故廣告及推廣開支減少。

行政開支。我們的行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣16.9百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣17.0百萬元，增幅為0.6%，低於我們收益增幅。此主要乃因管理層增設職位處理經營業務擴張令僱員及福利開支增加人民幣1.4百萬元，折舊開支增加人民幣2.0百萬元，二零零八年下半年我們的新落成員工餐廳、倉庫及會議室、全年營運所產生的相關物業稅項以及其他行政開支增加人民幣2.0百萬元所致，卻因有關我們二零零九年一月向關連方收購的「大慶」商標的商標使用費而部分抵銷。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度並無錄得此費用，而截至二零零八年十二月三十一日止年財政年度則錄得類似費用人民幣5.9百萬元。進一步詳情，謹請參閱本文件「關連交易」一節。

財務費用。我們的財務費用由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣1.8百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣9.0百萬元，增幅為392.3%。此主要乃因銀行借貸於有關期末由人民幣60.0百萬元增至人民幣200.0百萬元所產生利息成本所致。

所得稅開支。我們的所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣48.7百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣56.8百萬元，增幅為16.6%。此增幅主要乃因溢利增加所致，卻因截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅項的非應課稅開支減少，實際稅率截至二零零八年十二月三十一日止財政年度至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度由30.1%減至28.4%而部分抵銷。

年內溢利。我們年內溢利由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣113.1百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度人民幣143.2百萬元，增幅為26.6%。鑒於上述所討論因素，純利率由26.1%微升至28.1%。董事認為，我們的純利率相對較高，乃仰仗於有效控制銷售及分銷成本以及行政開支的能力。

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

收益。我們的收益由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣305.5百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣433.3百萬元，增幅為41.8%。此主要乃因我們配方奶粉產品增長所致，卻由我們全脂奶粉產品收益減少及我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售業務以待於我們的生產設施安裝新設備及機器而部分抵銷。我們配方奶粉產品收益由截至二零零七年十二月三十一止財政年度人民幣221.9百萬元增至截至二零

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

零八年十二月三十一日止財政年度人民幣366.5百萬元，增幅為65.2%。此主要乃因我們的愛美樂配方奶粉系列產品較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度增加人民幣119.7百萬元，增幅為76.0%，而大慶牌配方奶粉系列產品較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度增加人民幣25.2百萬元，增幅為39.3%。愛美樂配方奶粉系列的嬰兒配方奶粉自二零零七年四月推出以來，截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止財政年度分別錄得收益人民幣157.5百萬元及人民幣277.2百萬元。我們全脂奶粉產品由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣83.6百萬元減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣65.0百萬元，減幅為22.2%，分散生產資源以滿足配方奶粉產品的市場需求。

銷售成本。我們的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣148.3百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣217.3百萬元，增幅為46.5%，高於我們收益增幅。銷售成本上升，主要乃因平均採購成本由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣1,720元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣2,150元令生乳價格上升所致。

毛利。我們的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣157.1百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣216.0百萬元，增幅為37.5%。然而，我們的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度51.4%減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度49.9%，主要乃因(1)平均採購成本由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣1,720元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度每噸人民幣2,150元；及(2)向我們的於每個季度的一般銷售返利實現指定年度目標經銷商授出年度銷售返利。相關因素令我們所有產品系列毛利潤減少，尤其是全脂奶粉產品毛利率，由25.3%減至10.2%，乃因全脂奶粉產品生產時所用生乳多於奶粉配方產品。

其他收益及虧損。我們的其他收益截至二零零七年十二月三十一日止財政年度為人民幣0.2百萬元，來自銀行利息。我們其他虧損截至二零零八年十二月三十一日止財政年度為人民幣16.9百萬元，主要乃因我們持續廠房翻新計劃替代舊設備而確認物業、廠房及設備減值虧損人民幣18.9百萬元所致，卻因年內平均銀行結餘較多及確認墊付附屬公司常慶乳業（由大慶乳品集團收購前）款項的利息而部分抵銷，因而產生利息收入人民幣2.0百萬元。

銷售及分銷開支。我們的銷售及分銷開支由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣14.9百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣18.5百萬元，增幅為24.2%，主要乃因薪酬及福利開支及高銷售額所需運費及保險開支增加所致。就截至二零零八年十二月三十一日止財政年度而言，我們增加廣告及推廣開支，較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度增加人民幣2.4百萬元，增幅為21.2%，提高我們愛美樂配方奶粉系列的知名度。

行政開支。我們的行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣10.5百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣16.9百萬元，增幅為60.9%，高

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於我們收益增幅。此主要乃因僱員人數增加產生僱員及福利成本增加人民幣1.6百萬元，僱員餐廳及其他行政樓宇添置產生折舊開支增加人民幣1.1百萬元，大慶乳品集團按截至二零零八年十二月三十一日止財政年度溢利增加產生純利的5% (根據中國會計準則) 向關連方所付商標使用費增加人民幣1.5百萬元。進一步資料，謹請參閱本文件「關連交易」一節。

財務費用。我們的財務費用由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣0.1百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣1.8百萬元，主要乃因二零零八年提取短期貸款人民幣60.0百萬元產生利息成本所致。

所得稅開支。我們的所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣47.1百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣48.7百萬元，增幅為3.4%，主要乃因除稅前溢利增加所致，卻因企業所得稅由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度33%減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度25%，令我們實際稅率由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度35.7%減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度30.1%而部分抵銷。兩個期間的實際稅率高於現行企業所得稅，乃因若干開支項目不可作所得稅予以扣除所致。

年內溢利。我們年內溢利截至二零零七年十二月三十一日止財政年度人民幣84.7百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度人民幣113.1百萬元，增幅為33.5%，乃因上述討論的因素所致。

流動資金及資金來源

過往，我們為經營業務撥款，主要透過我們經營業務所得現金，而我們的資金開支則為經營業務所得現金及銀行借貸承擔。

主要流動資金及資金需求與我們經營業務及營運生產設施相關的成本及開支，及升級現有設施及興建新生產設施所需資金開支有關。

現金流量

以下討論乃根據大慶乳品集團於往績記錄期及本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合現金流量表得出。進一步資料，謹請參閱本文件「附錄一A—本集團會計師報告」及「附錄一B—大慶乳品集團會計師報告」各節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表概述本集團於所示期間現金流量：

	本集團				大慶乳品集團				
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (千元) (未經審核)		人民幣 (千元)		人民幣 (千元)			人民幣 (千元) (未經審核)	
經營活動所得現金流入淨額	81,477	187,783	24,519	179,399	82,683	155,004	187,794	24,517	185,123
投資活動所用現金淨額	(72,160)	(463,057)	(91,270)	(5,083)	(61,084)	(224,445)	(144,285)	(91,270)	(5,084)
融資活動所得現金流入淨額	59,180	390,726	70,000	(42,928)	26,327	88,073	70,000	70,000	(50,000)
期末現金及現金等價物	68,520	183,972	71,769	315,360	49,867	68,499	182,008	71,746	312,047

經營活動所得現金流量

我們的經營活動所得現金流量

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間我們由經營活動產生的現金流入為人民幣185.1百萬元。此乃主要由於經營溢利帶來的現金流入人民幣172.0百萬元及就所得稅人民幣22.2百萬元及利息支付人民幣3.1百萬元作出調整前營運資金變動帶來的現金流入人民幣38.5百萬元所致。營運資本變動產生的現金流入主要由於存貨與應付貿易賬款及其他應收款項分別減少人民幣3.4百萬元及人民幣13.0百萬元以及應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣22.1百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣187.8百萬元，主要乃所得稅人民幣44.7百萬元及已付利息人民幣9.0百萬元調整前，因經營業務溢利產生現金流入人民幣216.7百萬元，而營運資本變動產生現金流入人民幣24.9百萬元所致。營運資金變動產生現金流入，主要乃因存貨減少人民幣23.4百萬元，應付貿易賬款及其他應付款項人民幣13.2百萬元增加應收貿易賬款及其他應收款項人民幣11.8百萬元所致。其他應收款項增加主要因銷售及生產增加導致貿易應收款項、供應商墊款及預付款增加，而其他付款項增加乃因經銷商訂購我們產品預付款項增多所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣155.0百萬元，主要乃所得稅人民幣50.7百萬元及已付利息人民幣1.8百萬元調整前，因經營業務所得純利生現金流入人民幣191.6百萬元，而營運資金變動產生現金流入人民幣16.0百萬元所致。營運資金變動產生現金流入，主要乃因營運資金管理妥當，存貨及應收貿易賬款及其他應收款項分別減少人民幣1.5百萬元及人民幣10.4百萬元，而應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣4.1百萬元所致。

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，我們經營活動所得現金流入淨額為人民幣82.7百萬元，主要乃因我們純利產生現流流入人民幣139.1百萬元所致，卻因營運資金變動產生現金流出淨額人民幣31.7百萬元、已付稅項人民幣24.6百萬元及已付利息人民幣0.1百萬元而部分抵銷。營運資金變動產生現金流出淨額，主要乃因業務活動增加，存貨及應收貿易賬款及其他應收款項分別增加人民幣41.0百萬元及人民幣5.2百萬元所致，卻因應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣14.5百萬元而部分抵銷。

本集團經營活動所得現金流量

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經營活動產生的淨現金流入為人民幣179.4百萬元，比大慶乳品集團的經營現金流少人民幣5.7百萬元，主要由於預付開支人民幣5.0百萬元及本集團產生的其他開支人民幣0.7百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本集團經營活動所得現金流入淨額為人民幣187.8百萬元，較大慶乳品集團的經營現金流減少人民幣0.01百萬元，乃因為本公司及Global Milk Singapore產生的若干開支所致。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，本集團經營活動所得現金流入淨額為人民幣81.5百萬元。大慶乳品集團與本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的經營現金流產生差額，主要乃因本集團僅於二零零八年七月二十五日（即本集團收購大慶乳品集團當日）至二零零八年十二月三十一日期間生產產生收益，而大慶乳品集團則截至二零零八年十二月三十一日止財政年度全年產生收益。

投資活動所得現金流量

我們的投資活動所得現金流量

於截至二零一零年六月三十日止六個月我們用於投資活動的淨現金為人民幣5.1百萬元，乃主要就採購廠房及機器以及我們於常慶生產設施的在建新生產線添置附件的投資人民幣5.5百萬元，由我們收到的利息人民幣0.2百萬元及出售廠房及機器所得人民幣0.2百萬元所抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣144.3百萬元，乃因收購物業、廠房及設備所需現金為人民幣125.3百萬元（該筆金額與興建大慶生產設施二期生產線及常慶生產設施的新生產線有關），二零零九年十一月前墊付常慶乳業額外款項達人民幣52.5百萬元（由二零零九年十一月收購常慶乳業所得現金流入淨額人民幣32.9百萬元抵銷），出售物業、廠房及設備已收利息及所得款項分別達人民幣0.4百萬元及人民幣0.2百萬元所致。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們投資活動所用現金流淨額達人民幣224.4百萬元，用於收購物業、廠房及設備人民幣81.1百萬元（與興建僱員餐廳及附帶設施有關），墊付關連方常慶乳業（由大慶乳品集團收購前）款項人民幣150.0百萬元，惟扣除出售物業、廠房及設備人民幣6.2百萬元及已收利息收入人民幣0.5百萬元。

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣61.1百萬元，用於收物業、廠房及設備人民幣61.3百萬元，由利息收入所得人民幣0.2百萬元抵銷。

本集團投資活動所得現金流量

於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團與大慶乳品集團的投資現金流並無重大差異。

截至二零零九年十二月三十一止財政年度，本集團投資活動所用現金流淨額為人民幣463.1百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品集團投資現金流及本集團投資現金流間產生差額，主要乃因支付結欠大慶乳品前股東款項人民幣318.8百萬元，以收購其全部股本權益所致。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣72.2百萬元。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品集團投資現金流及本集團投資現金流間產生差額，主要乃因大慶乳品收購事項導致本集團產生現金流入淨額人民幣93.1百萬元所致，而大慶乳品集團現金流出用於購置物業、廠房及設備，為數人民幣59.4百萬元，其中大部分乃於本集團收購前產生。

融資活動所得現金流量

我們的融資活動所得現金流量

於截至二零一零年六月三十日止六個月我們用於融資活動的淨現金為人民幣50.0百萬元，包括償還銀行借款人民幣200.0百萬元，由關連方墊付貸款人民幣50.0百萬元以及所獲新的銀行借款人民幣100.0百萬元抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，我們融資活動所得現金淨額達人民幣70.0百萬元，包括銀行貸款所得款項人民幣160.0百萬元，由償還銀行借貸人民幣60.0百萬元及償還第三方墊付款項人民幣30.0百萬元抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們的融資活動所得現金淨額達人民幣88.1百萬元，包括銀行貸款所得款項人民幣70.0百萬元，第三方墊付款項人民幣30.0百萬元，惟扣除償還銀行借貸人民幣10.0百萬元及汽車相關融資租賃承擔人民幣1.9百萬元。

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣26.3百萬元，包括當時大慶乳品現有股東注資人民幣33.7百萬元，惟扣除償還銀行借貸人民幣6.0百萬元及汽車相關融資租賃承擔人民幣1.4百萬元。

本集團融資活動所得現金流量

本集團用於融資活動的淨現金為人民幣42.9百萬元，比大慶乳品集團少人民幣7.1百萬元。此乃由於抵銷就承擔投資協議下首次公開發售前投資者貸款而支付給Kenmoore及趙先生的款項後第二系列融資協議(SSFA)所得淨影響產生的淨現金流入人民幣7.1百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，本集團融資所得現金淨額為人民幣390.7百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品集團融資現金流與本集團融資現金流間產生差額，主要乃收取多名首次公開發售前投資者的認購款項人民幣102.3百萬元、我們的控股股東注資人民幣114.9百萬元，以及我們首次公開發售前投資者授出貸款人民幣103.6百萬元所致。所收取認購款項乃關於首次公開發售前投資者以總認購價人民幣102.3百萬元認購127,829股股份而控股股東注資乃關於以總認購價人民幣125百萬元(當中人民幣114.9百萬元已於二零零九年十二月三十一日收訖)認購63,171股股份。人民幣103.6百萬元的貸款為一筆來自首次公開發售前投資者的21百萬新幣過渡貸款(於賬內估值為一筆人民幣102.3百萬元的貸款)因貸款日與本集團收取現金當日之間出現的匯率波動而帶來人民幣103.6百萬元的現金流入。有關進一步資料，請參閱本文件「關連交易」及「流動資產／負債淨額」等節。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所得現金流淨額為人民幣59.2百萬元。大慶乳品集團與本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度融資現金流量產生差額，主要乃因大慶乳品集團於本集團將其收購前獲取貸款人民幣30.0百萬元所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資本開支

資本開支包括購買物業、廠房及設備，在建工程增加及新增土地使用權。就往績記錄期而言，我們資本開支分別為人民幣136.4百萬元、人民幣86.7百萬元、人民幣128.2百萬元及人民幣7.3百萬元。

我們於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的資本開支人民幣7.3百萬元主要由於採購廠房及機器以及就我們於常慶生產設施的在建新生產線添置附件的投資人民幣6.4百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一止財政年度，我們的資本開支為人民幣128.2百萬元，主要乃因我們主要為大慶生產設施第二期生產線添購機械達人民幣66.1百萬元、擬將為我們的常慶生產設施裝置新生產線的廠房樓宇在建工程耗資人民幣55.5百萬元及商標人民幣0.2百萬元。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們的資本開支達人民幣86.7百萬元，主要乃因我們擴建倉儲在建工程、員工餐廳、會議中心及附帶車間，以及升級鍋爐房所致。

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，我們的資本開支達人民幣136.4百萬元，主要乃因我們為現有生產線添購設備並興建樓宇作質量保證及行政部以及冰淇淋生產線所需生產車間耗資分別達人民幣72.9百萬元及人民幣59.3百萬元。

本集團擬將斥資投入擴展計劃。該計劃將會投資農場上游行業，購置相關生產設備及設施，增強擴建其經銷網絡，開發新產品。本集團持續管理其資金流動情況，以保有充足量滿足擴展計劃所需。進一步資料，謹請參閱本文件「未來計劃」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資本承擔

我們擁有以下未償還資本承擔。該等承擔乃與於我們財務資料內已訂約但尚未作撥備的收購物業、廠房及設備有關：

	本集團			截至 六月三十日 止六個月
	於十二月三十一日			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣(千元)			
已訂約但尚未作撥備	—	50,906	10,297	9,720
合計	—	50,906	10,297	9,720

上述未償還資本承擔須於最後實際可行日期起12個月內結清。

存貨分析

下表概述我們於所示期間平均存貨週轉率：

	大慶乳品集團			截至 六月三十日 止六個月
	截至十二月三十一日止年度			
	二零零七年 ^(附註1)	二零零八年 ^(附註2)	二零零九年 ^(附註2)	二零一零年 ^(附註3)
存貨週轉率(以天數計)	89	80	33	21

附註：

- 乃按由二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間期末存貨結餘除以由二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間銷售成本後，乘以266日而計算。此計算乃因於二零零七年一月一日至二零零七年四月九日期間生產及銷售業務暫停加以待於我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器所致。
- 乃按期內期末存貨結餘除以期內銷售成本後，乘以365日而計算。
- 乃按期內期末存貨結餘除以期內銷售成本後，乘以183日而計算。

我們的存貨主要包括原料、包裝材料及成品。鑒於生乳易變質，我們一般的生乳保存期為24至48小時。然而我們於發貨當日將生乳用於生產，並無存放生乳。通常而言，我們持有充足成品存貨，滿足客戶訂單。我們向我們經銷商承諾，於接獲訂單付款後通常七日內向其交付我們的產品。就直接銷售予超市及大慶市其他零售連鎖店而言，我們一般於接

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

獲客戶訂單後七日內交付產品。我們亦持有以下原料存貨，包括乳清粉、糖類及礦物質原料，以減少因原料不足令生產中斷風險。我們任何時間點所持存貨水平將受以下各項影響（其中包括），我們能否洞察原料供應量及遠期價格、生產計劃及估計客戶訂單增減水平。

下表載述我們於所示各結算日的存貨水平。

	大慶乳品集團			
	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣(千元)			
原材料 ^(附註1)	29,116	27,136	8,907	12,362
成品	20,262	20,772	15,542	8,688
合計	49,378	47,908	24,449	21,050

附註：

(1) 原材料包括，包裝材料、乳清粉、糖類及礦物質原料等。

我們的存貨由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣24.4百萬元減少13.5%至截至二零一零年六月三十日的人民幣21.1百萬元，主要由於截至二零一零年六月三十日的成品減少人民幣6.9百萬元，並由期內銷量下降導致的原材料增加人民幣3.5百萬元所抵銷所致。由於對生產規劃及採購的嚴格控制，存貨週轉天數進一步下降至21天。

我們的存貨由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣49.4百萬元減少3.0%至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣47.9百萬元，並進一步減少48.9%至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣24.5百萬元。截至二零零七、二零零八及二零零九年十二月三十一日止財政年度，存貨週轉天數分別由89天減少至80天隨後減少至33天。該存貨週轉天數的減少主要由於實行嚴格的營運資本控制，透過執行更好的生產規劃及採購，最小化持有存貨所使用現金。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

應收貿易賬款

應收貿易賬款週轉率

下表載述我們於所示期間應收貿易賬款週轉率：

	大慶乳品集團			
	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年(附註1)	二零零八年(附註2)	二零零九年(附註2)	二零一零年(附註3)
應收貿易賬款週轉率(以天數計)	10	8	9	5

附註：

- 乃按由二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間期末貿易及應付票據除以由二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間收益後，乘以266日而計算。此計算已計及二零零七年一月一日至二零零七年四月九日期間生產及銷售業務暫停以待我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。
- 乃按期內期末應收貿易賬款及應收票據結餘除以期內收益後，乘以365日而計算。
- 乃按期內期末應收貿易賬款及應收票據結餘除以期內收益後，乘以183日而計算。

於截至二零一零年六月三十日止六個月我們貿易應收款項週轉天數的進一步減少主要由於來自我們經銷商的收益部分由截至二零零九年十二月三十一日的69.1%增加至截至二零一零年六月三十日的85.3%所致。向經銷商的銷售以預付形式進行。

我們的應收貿易賬款週轉天數由截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的10日減至截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的8日，而回升至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的9日，主要乃因加大力度收款，實行信貸銷售過程的內部監控所致。銷售過程規定信貸銷售的交貨須由財務部提前批准。此有助我們減少信貸風險。

應收貿易賬款的平均賬齡

我們的經銷商於收取我們產品供應前須預先付款。因此，概無應收貿易賬款及應收票據產生，故我們並無面臨經銷商呆壞賬的重大風險。然而，一般而言，我們向大慶市內經營的超市及零售連鎖店直銷授出信貸期限高達30日。因此，我們產生有關該等客戶銷售的應收貿易賬款。於往績記錄期，我們收益分別約59.4%、74.7%、69.1%及85.3%來自我們的經銷商銷售。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表概述我們於所示期間應收貿易賬款的平均賬齡：

	大慶乳品集團			
	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣(千元)			
應收貿易賬款賬齡				
30日內	10,620	8,654	12,804	9,341
30日至一年	630	863	49	29
超逾一年	—	83	—	—
總計	11,250	9,600	12,853	9,370

於往績記錄期，我們呆賬撥備近乎為零。

我們的應收貿易賬款結餘由二零零七年十二月三十一日人民幣11.3百萬元減至二零零八年十二月三十一日人民幣9.6百萬元，其後反升至二零零九年十二月三十一日人民幣12.9百萬元，隨後減至二零一零年六月三十日人民幣9.4百萬元。於往績記錄期，零售連鎖店收益貢獻百分比分別為22.4%、16.3%、23.6%及7.9%。應收貿易賬款變動一般反映零售連鎖店貢獻收益應佔總收益百分比走勢。

應付賬目

應付貿易賬款週轉率

下表載述我們於所示期間應付貿易賬款週轉率：

	大慶乳品集團			
	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年 ^(附註1)	二零零八年 ^(附註2)	二零零九年 ^(附註2)	二零一零年 ^(附註3)
應付貿易賬款週轉率(以天數計)	9	2	7	9

附註：

- (1) 乃按二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間的期末貿易應付款項除以二零零七年四月十日至二零零七年十二月三十一日期間的銷售成本，乘以266天而計算。該計算已計及我們於二零零七年一月一日至二零零七年四月九日期間因待於我們的大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器而暫停生產及銷售營運。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

- (2) 乃按期內期末應付貿易賬款結餘除以期內銷售成本後，乘以365日而計算。
 (3) 乃按期內期末應付貿易賬款結餘除以期內銷售成本後，乘以183日而計算。

於往績記錄期，我們應付貿易賬款週轉天數分別為9、2、7及9日。該等平均天數乃部分由於生乳佔我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月總採購成本的53.0%、60.9%、33.9%及43.7%所致。一般情況，我們於從生乳採集中心收到累積10天的生乳供應交貨後10日內付清款項。

應付貿易賬款的平均賬齡

下表載述我們於所示期間應付貿易賬款的平均賬齡：

	大慶乳品集團			
	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣(千元)			
應付貿易賬款賬齡				
30日內	3,925	231	3,244	6,268
30日至一年	1,032	1,065	2,273	2,241
超逾一年	37	37	37	—
總計	<u>4,994</u>	<u>1,333</u>	<u>5,554</u>	<u>8,509</u>

我們的應付貿易賬款主要來自向我們供應商採購原料及其他供應品。我們一般於從生乳採集中心收到累積10天的生乳供應交貨後10日內付清生乳採集中心生乳採購款項，而其他採購則獲我們供應商授予信貸期限，最多45日。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括供應商預付款項及應收關連方款項。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們向供應商墊付款項分別為人民幣4.1百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣1.4百萬元，而該等墊款主要包括採購原料的按金。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的預付款項分別為人民幣2.3百萬元、人民幣零元、人民幣6.7百萬元及人民幣零元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的中國法律顧問已告知我們，中國公司之間不得互相借貸。因此，我們的中國法律顧問建議如下：

- 我們於往績記錄期直接向常慶乳業墊付的款項及從該墊款中賺取的利息均可能有違反中國人民銀行《貸款通則》的規定，而中國人民銀行可能對我們施加相當於我們所收取的所有利息一倍以上至五倍以下的罰款。我們的董事已確認，於往績記錄期，我們並無向常慶乳業收取任何利息還款，而於最後實際可行日期，我們並無因該等墊款招致中國政府機關的罰款。我們的中國法律顧問已進一步告知我們，由於我們已根據大慶乳品與常慶乳業於二零零九年八月七日及二零一零年七月二十八日訂立的補充協議以及大慶乳品與常慶乳業於二零一零年七月一日發出的一份函件，悉數免除常慶乳業於內容乃有關上述協議項下墊款產生的所有利息的償還責任，且並無收取中國人民銀行貸款通則所禁止的任何違規收入，我們的現有及未來業務經營不會受到該等協議的不利影響。我們的董事已確認，自二零零零八年底以來我們並無向第三方作出該等墊款，在日後亦不會作出該等墊款；及
- 於往績記錄期內大慶乳品從第三方及關連方獲得的直接墊款違反中國人民銀行《貸款通則》規定，中國人民銀行可能就此罰款，罰金等於各貸款人所收到利息的一至五倍。我們的中國顧問已進一步告知我們：(i)鑒於與上述免息直接墊款有關的貸款協議下責任已悉數解除，中國人民銀行《貸款通則》並未對借款人施加任何制裁，大慶乳品作為上述直接墊款的借款人，將不會受到任何罰款，及(ii)我們目前及未來業務營運將不會受到該等協議的不利影響。

有關上述直接墊款的詳情，請參閱本文件「財務資料－債務」一節「我們的借款」分節。

於二零一零年七月一日，我們採納禁止與非銀行機構進行任何貸款交易或簽訂任何貸款協議(我們的法律部門審查通過者除外)的內部政策。我們的法律部門將堅持上述內部政策，監控及確保我們在日後繼續遵守所有適用法律及法規，包括中國人民銀行貸款通則。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括預收客戶款項、應付關連方款項、應付稅項及收購物業、廠房及設備應付款項。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，預收客戶款項分別為人民幣3.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣11.8

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

百萬元及人民幣16.7百萬元。於二零一零年六月三十日，包括於其他應付款項，我們已抵押並提取來自關連方的貸款人民幣50.0百萬元。該貸款旨在於我們的短期銀行借款重新融資為長期借款的過程中，為我們提供現金流。來自關連方的該項貸款已償還。於二零零八年十二月三十一日，獲得來自第三方的墊款人民幣30.0百萬元，已於二零零九年償清。此外，截至二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，就購買物業、廠房及設備的應付款額分別為人民幣5.9百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣28.5百萬元。

債務

於二零一零年八月三十一日營業時間結束時，本集團的未償還債務為約人民幣179,046,000元，包括長期銀行借貸人民幣100,000,000元及首次公開發售前投資者長期貸款約人民幣79,046,000元。

除上述或另行披露者以及集團內公司間的負債外，本集團於二零一零年八月三十一日營業時間結束時並無任何已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

本集團借貸包括銀行借貸及其他貸款，於所示期間載述如下：

	本集團				大慶乳品集團				
	於十二月三十一日		於六月三十日	於八月三十一日	於十二月三十一日		於六月三十日	於八月三十一日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
	人民幣(千元)								
	(未經審核)				(未經審核)				
一年內到期借貸									
銀行借貸									
本集團資產已抵押	30,000	30,000	—	—	—	30,000	30,000	—	—
無抵押	30,000	170,000	—	—	—	30,000	170,000	—	—
首次公開發售前投資者借貸	—	102,275	—	—	—	—	—	—	—
	<u>60,000</u>	<u>302,275</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,000</u>	<u>200,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
一年後到期借貸									
銀行借貸									
無抵押	—	—	100,000	100,000	—	—	—	100,000	100,000
首次公開發售前投資者借貸	—	—	76,514	79,046	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>176,514</u>	<u>179,046</u>	<u>—</u>	<u>60,000</u>	<u>200,000</u>	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
總借貸	<u>60,000</u>	<u>302,275</u>	<u>176,514</u>	<u>179,046</u>	<u>—</u>	<u>60,000</u>	<u>200,000</u>	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的借貸

於二零零九年十二月三十一日，我們獲得銀行融資人民幣200.0百萬元，包括大慶乳品集團獲取三筆金額分別為人民幣100.0百萬元、人民幣30.0百萬元及大慶乳品籌集的人民幣30.0百萬元以及常慶乳業所取得貸款人民幣40.0百萬元。我們已償付的貸款人民幣100.0百萬元，年息率為5.310%，於二零一零年一月到期，為期一年，乃以關連方若干物業及若干地使用權及第三方物業作抵押。相關抵押已於償付時解除。第二及三筆貸款各自的期限通常均為一年，年息率為5.310%。第二筆貸款於二零一零年十月到期，乃透過我們常慶生產設施若干土地使用權及物業予以抵押，並於二零一零年六月償付，而抵押已於償付時解除。第三筆貸款於二零一零年四月及五月到期並已獲第三方（「擔保人」）擔保作抵押，已於二零一零年四月及五月償付，而第三方擔保已於償付時解除。我們於二零一零年六月償付第二筆貸款時已向銀行取得並提取新貸款人民幣30.0百萬元，並於二零一零年五月償付第三筆貸款時已向銀行取得另一筆貸款人民幣30.0百萬元，並已獲擔保人擔保作抵押。兩筆新貸款的年息率各自為5.310%，還款期分別自二零一零年六月及二零一零年五月起為期36個月。貸款人民幣40.0百萬元由常慶乳業募得，於二零一零年八月到期，期限為一年，年息率為6.903%。該筆貸款乃由關連方提供擔保作抵押。該貸款已於二零一零年五月償付而來自關連方的擔保因此解除。於償還貸款後，常慶乳業於二零一零年五月已向銀行取得並提取新貸款人民幣40.0百萬元，並已獲擔保人擔保作抵押。新貸款的年息率各自為5.310%，還款期自二零一零年五月起為期36個月。由於償還上述貸款及動用新貸款，截至二零一零年六月三十日，我們擁有銀行代價人民幣100.0百萬元。我們董事認為，該等貸款將會透過額外貸款或透過營運資金償還。進一步資料，謹請參閱本文件「關連交易」及「財務資料－流動資產／負債淨額」等節。

於二零零八年，我們於大慶的主要銀行獲取三筆獨立銀行貸款，合計金額為人民幣70.0百萬元。首筆貸款人民幣30.0百萬元年期為一年，已於二零零九年償還。該貸款由擔保人擔保作抵押，其每息率為7.470%。第二筆貸款人民幣10.0百萬元，無抵押，為兩個月期限貸款，於二零零八年九月二十八日提取並於二零零八年十一月六日償還，年息率為6.210%。第三筆貸款人民幣30.0百萬元年期為一年，已於二零零九年償還。該貸款乃由我們大慶廠房若干土地使用權及物業作抵押。我們亦於二零零八年十二月獲第三方授出的免息並無抵押墊款人民幣30.0百萬元，已於二零零九年償還。

上述借貸的進一步資料，謹請參閱本文件「關連交易」一節。

擔保人提供上述第三方擔保並從中收取費用是其一項業務。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零零七年，我們已償還由一名獨立第三方所提供擔保作抵押的免息銀行貸款人民幣6.0百萬元。

本集團的借貸

於二零零八年十二月三十一日，獲得來自第三方的墊款人民幣30.0百萬元，已於二零零九年償清。首次公開發售前投資者授予本公司期限為三個月的貸款，於二零一零年二月到期的貸款為21.0百萬新幣(約人民幣102.3百萬元) (「第一筆首次公開發售前貸款」)。貸款已於二零一零年二月由本集團透過與我們的控股股東及Kenmoore達成的貸款協議得以償還。於償清第一筆首次公開發售前貸款後，於二零一零年三月一日，首次公開發售前投資者再次為本公司提供期限為18個月款額為15.75百萬新幣(相當於人民幣約76.51百萬元)的定期貸款。截至二零一零年六月三十日，該項貸款仍未償。

截至二零一零年八月三十一日，我們未動用的銀行融資約為人民幣300.0百萬元。

或然負債及擔保

於往績記錄期，我們並無向牛奶站、個體奶農或牛奶農場提供任何貸款或提供任何擔保。

除上述所述者外，我們於二零一零年八月三十一日營業日結束時並無持有尚未償還的貸款股本(不論發行或同意將予發行)、銀行透支及承兌負債或其他類似債項、債券、按揭、抵押或貸款或承兌信貸或租購承擔、融資租賃承擔、擔保、彌償或其他重大或然負債。

我們董事認為，於最後實際可行日期，我們的債務及或然負債自二零一零年六月三十日起概無任何重大變動。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載述於所示結算日的流動資產淨額：

	本集團				大慶乳品集團				
	於十二月三十一日		於六月三十日	於八月三十一日	於十二月三十一日			於六月三十日	於八月三十一日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
				(未經審核)					(未經審核)
流動資產									
存貨	47,908	24,449	21,050	58,662	49,378	47,908	24,449	21,050	58,662
應收貿易賬款及 其他應收款項	12,069	24,205	16,208	21,709	20,947	12,069	24,205	11,164	10,002
預付租賃款項	655	847	847	847	135	135	327	327	328
銀行結餘及現金	68,520	183,972	315,360	265,634	49,867	68,499	182,008	312,047	262,319
	129,152	233,473	353,465	346,852	120,327	128,611	230,989	344,588	331,311
流動負債									
應付貿易賬款及 其他應付款項	377,468	66,600	139,587	109,908	18,646	58,627	66,247	136,987	97,378
融資租賃承擔	—	—	—	—	1,927	—	—	—	—
所得稅債項	20,505	32,691	51,901	30,744	22,479	20,505	32,691	51,901	30,744
借貸	60,000	302,275	—	—	—	60,000	200,000	—	—
收取的認購款項	—	102,275	—	—	—	—	—	—	—
	457,973	503,841	191,488	140,652	43,052	139,132	298,938	188,888	128,122
流動資產／(負債) 淨額	(328,821)	(270,368)	161,977	206,200	77,275	(10,521)	(67,949)	155,700	203,189

於二零一零年六月三十日，我們的財務狀況由截至二零零九年十二月三十一日的負營運資本人民幣67.9百萬元轉為正營運資本人民幣155.7百萬元，主要由於該期間來自經營活動的強勢現金流人民幣185.1百萬元，以及我們款額為人民幣100.0百萬元的短期貸款轉為償還期限為36個月的長期貸款的銀行再融資完成。

於往績記錄期，儘管我們產生正經營現金流，分別為人民幣82.7百萬元、人民幣155.0百萬元及人民幣187.8百萬元。然而，我們的財務狀況由於二零零七年十二月三十一日的正營運資金人民幣77.3百萬元轉為二零零八年及二零零九年十二月三十一日的負營運資金人民幣10.5百萬元及人民幣67.9百萬元，乃因我們動用短期銀行信貸，為於我們大慶生產設施及常慶生產設施各新建產能為300噸的新生產線撥付資金。動用該銀行信貸乃因較長期貸款利率較低。我們的董事深信，憑藉我們與主要銀行龍江銀行的業務關係，相關貸款於必要時可以延付。進一步資料，謹請參閱本文件「財務資料－債務」一節「本集團的借貸」分節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本集團於二零零八年十二月三十一日的營運資金淨額反映因應付大慶乳品現有股東的收購代價人民幣318.8百萬元產生負結餘人民幣328.8百萬元，乃因本集團收購所致。收購代價於二零零九年透過我們的控股股東的股本注資及來自首次公開發售前投資者的認購款項分別為人民幣114.9百萬元及人民幣102.3百萬元，以及我們首次公開發售前投資者的三個月過渡貸款人民幣102.3百萬元支付。

因此，本集團的營運資金淨額反映人民幣270.4百萬元的負結餘，部分是由於二零零九年十二月三十一日的該等協議。特別是，本公司於二零零九年十一月二十日與首次公開發售前投資者訂立投資協議，據此，首次公開發售前投資者同意向本公司提供一筆21.0百萬新幣(人民幣102.3百萬元)的三個月過渡貸款，並以總認購價21.0百萬新幣(人民幣102.3百萬元)認購合共127,829股股份。21百萬新幣的過渡貸款及認購代價已用作支付大慶乳品的部分收購代價，而大慶乳品集團已於二零零八年被收購。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度後，(1)股份認購款項人民幣102.3百萬元已轉化為股本；以及(2)本集團與我們的首次公開發售前投資者訂立第二投資協議，據此，彼等同意向本集團提供資金21.0百萬新幣(人民幣102.0百萬元)，包括額外股本投資5.25百萬新幣(人民幣25.5百萬元)及十八個月貸款15.75百萬新幣(人民幣76.5百萬元)，於二零一零年三月一日生效。此外，本集團的經營實體於二零一零年四月至二零一零年六月期間已償付三筆現有短期貸款，包括兩筆各自為人民幣30.0百萬元的貸款及一筆為人民幣40.0百萬元的貸款，並已於二零一零年五月至二零一零年六月期間向銀行取得三筆新貸款，包括兩筆各自為人民幣30.0百萬元的貸款及一筆為人民幣40.0百萬元的貸款，各自的還款期為36個月。有關其他資料，請參閱本文件「財務資料－債務」一節。

我們或本集團概無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或為我們提供租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變動權益。

截至二零一零年八月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣206.2百萬元。我們的流動資產淨值狀況，主要是由於我們擁有較佳的營運資金管理。

營運資金

我們董事認為，計及我們現有可得財務資源、預期內部產生資金及估計[●]所得款項淨額，我們擁有充足營運資金應付本文件日期後至少十二個月的營運資金需要。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

於二零一零年六月三十日，我們概無任何資產負債表承擔及安排。

主要財務比率

資產負債比率

我們的資產負債比率乃根據各結算日計息銀行貸款與總資產之比計算。我們的資產負債比率於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日分別為無、12.6%、25.7%及11.3%。

本集團的資產負債比率乃根據各結算日總計息銀行貸款及首次公開發售前投資計息貸款與總資產之比計算。本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的資產負債比率分別為11.3%、36.4及18.8%%。

股本回報率

股本回報率乃根據期間約利與相關期末權益總額之比計算。於往績記錄期，我們的股本回報率分別為37.9%、33.6%、29.9%及19.4%。本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的股本回報率分別為100.0%、44.1%及19.7%。

資產回報率

資產回報率乃按期間純利與期末總資產之比計算。於往績記錄期，我們的資產回報率分別為31.8%、23.8%、18.4%及13.1%。本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的資產回報率分別為10.2%、16.1%及11.5%。

流動比率

流動比率乃根據流動資產總額與流動負債總額之比計算。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年六月三十日，我們的流動比率分別約為2.8、0.9、0.8及1.8。本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年六月三十日的流動比率分別為0.3、0.5及1.8。

市場風險

我們面臨各類市場風險，包括業務風險、利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

業務風險

我們於中國經營我們的業務，因此面臨特別因素及重大風險，包括與以下各項相關的風險，其中包括，政治、經濟及法律環境、國家機構影響定價法規及參與行業競。

利率風險

本集團公平值利率風險主要與固定息率銀行借款有關。固定息率銀行借款主要於一年內到期，公平值利率風險微乎其微。本集團現時並無設有任何利率對沖政策。然而，管理層監控利率風險，並將會考慮必要時對沖重大利率風險。

本集團的現金流利率風險主要與浮息銀行結餘有關。董事認為，本集團並無面臨浮息銀行結餘的任何重大利率風險，故並無呈報任何利率風險分析。

匯率風險

我們的收益及開支均以人民幣計值，而該幣種現時並非自由兌換貨幣。再者，我們大部分交易乃以人民幣進行。然而，本集團亦進行若干以新幣及美元計值的交易，故我們將會需要外幣向我們股東派付股息(如有)。因此，我們面臨外匯風險。另外，人民幣升值或會影響我們以外幣計值的股份價值及應派付股息。現時，本集團並無使用任何衍生合約對沖外匯風險。然而，本集團密切監控外匯匯率變動，管理外匯風險。

於二零零九年十二月三十一日，本集團持有非人民幣計值借款21.0百萬新幣。有關借款本金額及利息進一步詳情，謹請參閱本文件「歷史、重組及集團架構－於本公司的投資」。於二零一零年四月十四日，新幣兌人民幣，由1.00新幣兌人民幣4.90元升值為1.00新幣兌人民幣4.96元。倘新幣兌人民幣日後持續升值，則我們或會將更多人民幣兌換為新幣，償付上述借款的本金額及利息。有關貨幣風險進一步詳情，謹請參閱本文件「風險因素－有關在中國經營業務的風險－外匯匯率波動及外匯規管變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或匯款能力產生重大不利影響」一節。

匯率波動或會對我們資產淨額、盈利及任何宣派股息匯兌或兌換為港元的價值產生不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本集團外幣計值的貨幣資產及負債於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的賬面值如下：

	本集團					
	負債			資產		
	於十二月三十一日		於六月三十日	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
人民幣(千元)			人民幣(千元)			
新幣 (附註1)	65	204,640	76,579	13	523	522
美元 (附註2)	—	—	—	8	1,441	2,790
港元(「港元」)	—	—	192	—	—	—
合計	65	204,640	76,771	21	1,964	3,312

附註：

(1) 按匯率1.00新幣兌人民幣4.87元計算。

(2) 按匯率1.00美元兌人民幣6.83元計算。此與本公司及Global Milk Singapore以美元計值的銀行結餘有關。

有關我們匯兌風險及相關風險敏感度分析的進一步資料，謹請參閱本文件附錄一A「財務資料附註－金融工具」一節。

信貸風險

信貸風險主要來自對手方未履行其協議條款的風險。本集團現金及現金等價物主要存放於中國國有銀行。綜合財務報表所載應收貿易賬款及現金賬面值反映我們就相關金融資產面臨的最高信貸風險。本集團信貸風險集中，乃因來自本集團五位主要客戶於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日以及截至二零一零年六月三十日止年六個月的應收貿易賬款分別約人民幣7.0百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣9.0百萬元，分別佔應收貿易賬款總額73%、70%及96%。為降低信貸風險，我們董事持續監控風險水平，確保跟進行動及／或調整行動及時實施，進而降低風險或收回逾期債項。本集團於其餘應收貿易賬款並無任何重大信貸集中風險，乃因該等款項遍及眾多對手方及客戶。我們概無任何其他面臨重大信貸風險的金融資產，惟上文詳述者除外。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動資金風險

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本集團流動負債淨額分別約人民幣328.8百萬元及人民幣270.4百萬元。於二零一零年六月三十日，本集團流動負債淨額為人民幣162.0百萬元。本文件附錄一A內本集團會計師報告根據持續經營基準予以編製，乃因董事考慮經營業務現金流量後認為，本集團擁有充足資金應付其現有營運資金需求。

於管理本集團的流動資金風險時，本集團利用借貸維持資金持續性與靈活性之間的平衡。管理層密切監察流動資金狀況並預期資金來源充沛，為本集團的營運提供資金。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一A「財務資料附註－金融工具」一節。

上市規則項下須予披露事項

於最後實際可行日期，董事確認，概無任何情況須遵照上市規則第13.13條至第13.19條的規定披露。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利預測

以下為本集團截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的溢利預測，乃根據本文件附錄三「溢利預測」一節所述假設得出。

進一步資料，謹請參閱本文件「附錄三－溢利預測」一節。

預測除稅後綜合溢利^(附註1及2) 不低於人民幣215百萬元

附註：

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

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

自置物業及物業估值

我們物業權益詳情載於本文件「附錄四－物業估值」。物業估值師於二零一零年七月三十一日估值我們的物業權益。物業估值師所發出的估值概要及估值證書載於本文件「附錄四－物業估值」。

下表載述(i)我們於二零一零年六月三十日經審核綜合財務報表所示物業權益與我們物業權益於二零一零年七月三十一日未經審核賬面淨值的對賬；及(ii)我們物業權益的未經審核賬面淨值與相關物業權益於二零一零年七月三十一日估值的對賬：

	人民幣(千元)
本集團物業權益(包括記錄為在建工程的人民幣73,830,000元的物業權益)	
於二零一零年六月三十日的賬面淨值	259,999
添置	9
折舊及攤銷	749
於二零一零年七月三十一日的賬面淨值	259,259
重估虧絀	(4,753)
於二零一零年七月三十一日的物業估值(載於「附錄四－物業估值」)	<u>254,506</u>

物業估值師在對本集團就其現時佔用作生產用途的物業權益進行估值時，均參照「自願買家與自願賣家於估值日期以公平交易的方式進行物業交易的估計金額」。根本上表，於二零一零年七月三十一日，本集團的物業權益得出估值虧絀為人民幣4,753,000元。董事認為，本集團物業權益(連同相關生產設施)的可收回金額較高於該等資產的賬面值，因此，本集團的物業權益已按其賬面值列賬，而本集團物業權益的價值並無減值。

股息政策

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

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

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

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

概無重大變動

自二零一零年六月三十日起，我們認為，我們財務或貿易狀況概無出現重大不利變動。