

## 此乃要件 請即處理

閣下如對收購要約、本綜合文件任何內容或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有雅士利國際控股有限公司股份，應立即將本綜合文件連同隨附的接納表格送交買主或承讓人，或送交經手買賣或轉讓的持牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理人，以便轉交買主或承讓人。

本綜合文件應與隨附的接納表格一併參閱，而接納表格的內容屬收購要約條款及條件的一部分。

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本綜合文件及隨附的接納表格的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本綜合文件及隨附的接納表格全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引起的任何損失承擔任何責任。



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED YASHILI INTERNATIONAL HOLDINGS LTD

中國蒙牛乳業有限公司\*  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：2319)



雅士利國際控股有限公司  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：1230)

中國蒙牛國際有限公司  
(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

### 綜合收購要約及回應文件

## 瑞士銀行代表中國蒙牛國際有限公司對 雅士利國際控股有限公司提出 自願性全面收購要約

要約人母公司集團的牽頭財務顧問



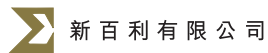
要約人母公司集團的  
聯席財務顧問



要約人母公司集團的  
聯席財務顧問



獨立董事委員會的獨立財務顧問



雅士利股份及雅士利期權的持有人應自行瞭解及遵守任何適用法律或監管規定。請參閱本綜合文件第iv頁起載的「重要通告」及本綜合文件第46頁起載的瑞士銀行函件「有關收購要約的一般事項—收購要約提呈範圍」。

本封面頁採用的詞彙與本綜合文件「釋義」一節所界定者具有相同之涵義。「瑞士銀行函件」(載有(其中包括)收購要約條款及條件的詳情)載於本綜合文件第13頁至第49頁。雅士利董事會發出的函件載於本綜合文件第50頁至第59頁。獨立董事委員會函件(載有其就收購要約而致雅士利股東及雅士利期權持有人的推薦建議)載於本綜合文件第60頁至第61頁。獨立財務顧問函件(載有其就收購要約而致獨立董事委員會之意見)載於本綜合文件第62頁至第100頁。

接納及結算收購要約的程序載於本綜合文件附錄一及隨附的接納表格。本文所載的雅士利股份要約及雅士利期權要約的接納須不遲於二零一三年八月十三日下午四時正或要約人可能決定並根據收購守則且獲得執行人員同意後公佈的較後時間或日期向過戶處遞交。

任何人士(包括(但不限於)託管人、代名人及受託人)倘將會或有意將本綜合文件及/或接納表格轉交香港以外之任何司法管轄區，在採取任何行動前應閱讀本綜合文件「瑞士銀行函件」內的「一般資料—有關收購要約的一般事項—收購要約提呈範圍」一節所載有關此方面的詳情。欲接納收購要約之每位海外雅士利股東及海外雅士利期權持有人須自行負責全面遵守任何有關司法管轄區法例，包括取得任何所需官方批准、外匯管制或其他方面之許可，以及辦理其他必要手續或遵守法例規定。建議海外雅士利股東及海外雅士利期權持有人尋求專業意見以決定是否接納收購要約。

\* 僅供識別

二零一三年七月二十三日

# 目 錄

	頁碼
預期時間表.....	ii
重要通告.....	iv
釋義.....	1
瑞士銀行函件.....	13
雅士利董事會函件.....	50
獨立董事委員會函件.....	60
獨立財務顧問函件.....	62
附錄一 – 收購要約的其他條款.....	I-1
附錄二 – 雅士利集團的財務資料.....	II-1
附錄三 – 要約人的財務資料.....	III-1
附錄四 – 要約人母公司集團的財務資料.....	IV-1
附錄五 – 要約人憲章及英屬維爾京群島公司法概要.....	V-1
附錄六 – 要約人股份的估計值.....	VI-1
附錄七 – 一般資料.....	VII-1

## 預期時間表

以下所載時間表僅具指示作用及可予更改。時間表的任何變動將由要約人、要約人母公司及雅士利於適當時候公佈。

綜合文件的寄發日期.....二零一三年七月二十三日

股份要約及期權要約開始日期.....二零一三年七月二十三日

首個截止日期(附註1).....二零一三年八月十三日

於首個截止日期接納股份要約及

期權要約的最後時限(附註2).....二零一三年八月十三日  
下午四時正

於聯交所網站公佈於首個截止日期

的股份要約及期權要約結果.....二零一三年八月十三日  
下午七時正

就於首個截止日期前所收到之有效接納書

(假設股份要約及期權要約於該日成為或  
被宣告為無條件)向雅士利股東及  
雅士利期權持有人寄出股款及  
股票證書的最後日期(附註3).....二零一三年八月二十二日

就接納而言股份要約成為或被宣告

為無條件的最後時限及日期(附註4).....二零一三年九月十九日  
下午七時正

股份要約及期權要約於所有方面成為或

被宣告為無條件的最後時限及日期(附註4).....二零一三年十月十日  
下午七時正

附註：

1. 除非要約人根據收購守則修訂或延長收購要約，否則股份要約及期權要約將於二零一三年八月十三日下午四時正停止接納。要約人有權根據收購守則將收購要約延長至其可能根據收購守則所釐定(或執行人員根據收購守則所允許)的日期。要約人會就收購要約之任何延長發表公告，該公告將列明下一個截止日期，或倘屆時股份要約就接納而言為無條件，則載列收購要約將繼續可供接納直至另行通告為止之聲明。倘出現後者之情況，則須於股份要約及期權要約截止前至少14日向並未分別接納股份要約及期權要約之該等雅士利股東及該等雅士利期權持有人發出書面通知。

## 預期時間表

2. 於中央結算系統中以投資者戶口持有人身份直接持有雅士利股份或透過經紀或託管戶口持有人間接持有股份之雅士利股份實益擁有人務請注意根據《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》向中央結算系統發出指示之時間要求(載於本綜合文件附錄一)。

收購要約的接納均不可撤銷及不得撤回，除非發生綜合文件附錄一「撤回權利」一節所述的情況。

3. 就根據股份要約循現金方案或現金加股份方案交出雅士利股份之代價支付之股款，將盡快寄發予接納股份要約之該等雅士利股東，惟於任何情況下均須於過戶處接獲根據股份要約作出之完整及有效的接納所有有關文件日期及收購要約於各方面成為或被宣告為無條件之日期(以較後者為準)起七個營業日內支付。

就根據股份要約循現金加股份方案交出雅士利股份之代價所簽發之要約人股份股票證書，將盡快寄發予循現金加股份方案接納股份要約之該等雅士利股東，惟於任何情況下均須於過戶處接獲根據股份要約作出之完整及有效的接納所有有關文件日期及收購要約於各方面成為或被宣告為無條件之日期(以較後者為準)起七個營業日內支付。

就根據期權要約交出雅士利期權之代價支付之股款將盡快寄發予該等接納期權要約之雅士利期權持有人，惟於任何情況下須於過戶處接獲根據期權要約作出之完整及有效的接納所有有關文件日期及收購要約於各方面成為或被宣告為無條件之日期(以較後者為準)起七個營業日內支付。

4. 根據收購守則，當股份要約及期權要約於各方面成為或被宣告為無條件時，須於股份要約及期權要約截止前至少14日向並未分別接納股份要約及期權要約之該等雅士利股東及雅士利期權持有人發出書面通知。根據收購守則，除非獲得執行人員同意，否則股份要約在接納方面不可於本綜合文件寄發之日後第60日下午七時正後成為或被宣告為無條件。因此，除非股份要約在接納方面已於過往成為無條件，否則股份要約及期權要約將於二零一三年九月十九日失效，惟經執行人員同意將其延長除外。倘股份要約在接納方面成為或被宣告為無條件，要約人可宣佈股份要約及期權要約將於(i)由本綜合文件寄發之日起計四(4)個月當日前可供接納或(ii)倘要約人於當時有權行使強制收購權，則直至要約人可能根據收購守則選擇結束股份要約及期權要約之任何有關較後日期為止可供接納。期權要約須待股份要約在各方面成為或被宣告為無條件後，方可作實，並且只要股份要約維持公開以供接納，則將維持公開以供接納。

本綜合文件和隨附接納表格所述時間及日期均為香港時間及日期。

## 重要通告

### 雅士利股份之美國持有人事項

股份要約將為開曼群島公司之證券而作出，並須遵守香港之披露規定，該等規定有別於美國之有關規定。此外，美國持有人應留意，本綜合文件按香港的規格及款式編製，其有別於美國的規格及款式。股份要約將根據美國收購要約規定所獲的若干豁免及另行根據證券及期貨條例之規定於美國作出。因此，股份要約須遵守相關的香港披露及其他程序規定，包括與適用於美國之收購要約程序及法律規定有差別之撤回權利、收購要約時間表、結算程序及付款時間等。

雅士利股份之美國持有人根據股份要約收取現金，其就美國聯邦所得稅法而言即根據適用之美國各州及地方以及外國及其他稅法，可能屬應課稅交易。敬請各美國雅士利股份持有人立即就接納股份要約之稅務影響諮詢獨立專業顧問。

收於本綜合文件內的要約人母公司集團及雅士利集團的財務資料，為摘錄自分別截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止各年度的經審核財務報表，有關財務報表是依據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則編製。該等財務資料未必能夠與美國公司的財務資料、或純粹根據美國公認會計原則編製的公司的財務資料，完全相對照。

由於雅士利位於美國境外之國家，且其部分或所有高級職員及董事可能為美國境外國家之居民，故雅士利股份之美國持有人可能難以行使以及執行根據美國聯邦證券法所產生之權利及索償要求。此外，要約人母公司集團及雅士利集團大部分資產均位於美國境外。雅士利股份之美國持有人可能無法就違反美國證券法之行為向非美國法院起訴一家非美國公司或其高級職員或董事。此外，雅士利股份之美國持有人亦難以在美國境內向要約人母公司、要約人或雅士利或他們各自之高級職員或董事送達傳票，或對彼等強制執行美國法院依據美國證券法作出之裁決。

根據對美國證券交易法規定的若干豁免，要約人或其代名人或其經紀人(作為代理人)於股份要約維持可供接納期間之前或當時可在美國境外不時進行若干購買或安排購買非涉及股份要約之雅士利股份。該等購買可能按現行價格於公開市場或按磋商價於私人交易中進行。任何有關該等購買之資料將向證監會報告及將於證監會網站<http://www.sfc.hk/>可供查閱。

## 重要通告

### 香港境外及美國境外持有人注意事項

對並非香港或美國居民之雅士利股份持有人作出及執行股份要約及雅士利期權持有人作出及執行期權要約可能受有關持有人所在有關司法管轄區之法律所規限。該等持有人應自行瞭解及遵守任何適用之法律或監管規定。

請參閱本綜合文件「瑞士銀行函件」中「有關收購要約的一般事項—收購要約提呈範圍」一節，以瞭解進一步資料。

### 關於前瞻性陳述的警示附註

本綜合文件載有前瞻性聲明，其可透過如「相信」、「預期」、「預計」、「擬」、「計劃」、「尋求」、「估計」、「將」、「將會」等字眼或類似意義字眼而識別，該等前瞻性聲明涉及風險及不明朗因素以及若干假設。所有除過往事實聲明以外之聲明均可視為屬前瞻性聲明之聲明。

## 釋 義

於本綜合文件內，除文義另有所指者外，以下詞彙具有下列涵義。

「接納雅士利期權持有人」	指	接納期權要約的雅士利期權持有人；
「接納雅士利股東」	指	接納股份要約的雅士利股東；
「關聯人」	指	就任何一方而言，(i)由該方直接或間接控制、或與該方處於同一控制或控制該方(無論單獨控制或與另一方共同控制及一致行動)的任一實體，以及(ii)直接或間接控制該方的任何個人(無論單獨控制或與另一方共同控制及一致行動)。在本釋義中，「控制」指(i)擁有某一實體百分之五十(50%)以上的表決權股份或註冊資本；(ii)一家實體表決權股份或註冊資本的最大單一擁有人；或(iii)有權提名或選舉超過半數的董事或有權領導該實體的管理。為避免產生疑問，張氏國際的關聯人應包含張氏家族的各成員及由張氏家族任何成員控制的實體(無論單獨控制或與另一方共同控制)；
「該公告」	指	要約人、要約人母公司與雅士利於二零一三年六月十八日就收購要約發表的聯合公告；
「聯繫人士」	指	具有收購守則所賦予之涵義；
「實益擁有人」	指	以任何代名人、受託人、存託機構或任何其他獲授權託管人或第三方名義登記的雅士利股份實益擁有人；
「英屬維爾京群島公司法」	指	英屬維爾京群島二零零四年《公司法》，經不時修訂；
「營業日」	指	聯交所開放以供證券買賣業務的完整日子；



## 釋 義

「CA Dairy」	指	CA Dairy Holdings，根據開曼群島法律註冊成立的公司，由Carlyle Asia Partners III L.P.及CAP III Co-investment L.P.全資擁有；
「CA Dairy不可撤銷承諾」	指	CA Dairy於二零一三年六月十七日向要約人母公司和要約人作出的不可撤銷承諾；
「現金加股份方案」	指	部分以現金和部分以要約人股份作為對價接納股份要約的方案(定義見本綜合文件「瑞士銀行函件」內「股份要約」章節)；
「現金方案」	指	全部以現金作為對價接納股份要約的方案(定義見本綜合文件「瑞士銀行函件」內「股份要約」章節)；
「開曼群島公司法」	指	開曼群島(一九六一年法律三，經綜合及修訂)第22章公司法；
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及運作之中央結算及交收系統；
「控制權發生變更」	指	就要約人而言，要約人母公司不再擁有對要約人的控制，或就雅士利而言，倘要約人對雅士利不再擁有控制權。在本釋義中，「控制」指(i)擁有要約人或雅士利(視乎情況而定)百分之五十(50%)以上的表決權股份；或(ii)有權提名或選舉超過半數的董事或有權領導要約人或雅士利(視乎情況而定)的管理，而為避免產生疑問，所指的控制權發生變更並不包括要約人母公司持股權的任何變更；
「就控制權變更的回購選擇權」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料—要約人股份的禁售限制」章節所賦予之涵義；



## 釋 義

「截止日期」	指	本綜合文件載列的日期，以作為股份要約之首個截止日期或要約人可能宣佈並經執行人員批准的任何其後截止日期；
「中糧集團有限公司」	指	中糧集團有限公司，一家於中國註冊成立之國有獨資企業，由國有資產監督管理委員會管轄；
「競爭業務」	指	於受限期間在中國、香港、台灣、澳門及新西蘭乳產品或奶製品的採購、製造、銷售、經銷和促銷，以及豆奶或豆奶製品的採購、製造、銷售、經銷和促銷；
「交割」	指	根據股份要約，交割買賣張氏國際和CA Dairy所持有的有關雅士利股份；
「綜合文件」	指	要約人母公司、要約人及雅士利聯合向全體雅士利股東及雅士利期權持有人發出的有關股份要約和期權要約的本綜合文件，而根據收購守則，綜合文件載有(其中包括)股份要約和期權要約的詳情、股份要約和期權要約的條款及條件、獨立董事委員會及獨立財務顧問有關股份要約和期權要約的信函；
「一致行動人士」	指	根據收購守則釐定與某人或某方一致行動的人士；
「條件」	指	本綜合文件「瑞士銀行函件」內「股份要約的條件」章節所載的股份要約條件；
「關連交易」	指	具有上市規則第十四A章所賦予之相同涵義；

## 釋 義

「同意」	指	任何有關機構或第三方的同意、批准、授權、資格認可、豁免、准許、批文、特許權、專營權、協議、執照、豁免或命令、有關機構或第三方給予之註冊、證書、聲明或許可，或向有關機構或第三方提交之備案、報告或通知，包括有關機構或第三方授予雅士利集團進行其業務之任何特許經營權或執照項下或與之相關的所有需要獲取者(無論依據適用法律或法規或與有關機構或第三方訂立的任何協議或安排或其他原因)；
「寄發日期」	指	二零一三年七月二十三日，本綜合文件及正式文件(載有期權要約詳情)的寄發日期；
「股東特別大會」	指	要約人母公司就考慮及若適當，批准提出收購要約、不可撤銷承諾及上述文件中項下擬進行之交易而召開的股東特別大會；
「經擴大集團」	指	緊隨完成收購要約後之要約人母公司集團；
「執行人員」	指	證監會企業融資部的執行董事或執行董事之任何代表；
「信貸融資」	指	根據融資協議金額最高達13,175,000,000港元的貸款融資，由滙豐銀行和渣打銀行作為委託牽頭安排行安排，並由滙豐銀行和渣打銀行作為原放款人提供予要約人母公司，以對收購要約提供融資；
「融資協議」	指	日期為二零一三年六月十七日的融資協議，由要約人母公司(作為借款人)、要約人、滙豐銀行和渣打銀行(作為委託牽頭安排行兼原放款人)，以及滙豐銀行(作為信貸融資代理兼擔保代理)訂立；
「第一個歸屬日」	指	二零一一年一月一日；

## 釋 義

「接納表格」	指	白色股份要約接納表格及粉紅色期權要約接納表格，若文義是指一份「接納表格」，則指上述兩者其中之一；
「一般回購選擇權」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料－雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利」章節所賦予之涵義；
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣；
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司；
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「滙豐銀行」	指	香港上海滙豐銀行有限公司，根據證券及期貨條例註冊獲准進行第一類(證券交易)、第二類(期貨合約交易)、第四類(就證券提供意見)、第五類(就期貨合約提供意見)及第六類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的機構和根據香港法例第155章銀行條例獲得牌照的銀行，就收購要約而言，為要約人母公司集團的聯席財務顧問之一；
「獨立董事委員會」	指	由雅士利所有獨立非執行董事組成的雅士利獨立董事委員會，委員會成員為余世茂先生、陳永泉先生、黃敬安先生及劉錦庭先生；
「獨立財務顧問」或「新百利」	指	新百利有限公司，就收購要約而言，為獨立董事委員會的獨立財務顧問。新百利為根據證券及期貨條例獲准進行第一類(證券交易)、第四類(就證券提供意見)、第六類(就機構融資提供意見)及第九類(資產管理)受規管活動的持牌法團；

## 釋 義

「獨立雅士利股東」	指	除張氏國際和CA Dairy以外的雅士利股東；
「內蒙蒙牛」	指	內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司，為要約人母公司附屬公司；
「投資者戶口持有人」	指	獲准作為投資者戶口持有人參與中央結算系統的人士；
「不可撤銷承諾」	指	CA Dairy不可撤銷承諾和張氏不可撤銷承諾之統稱，若文義是指單一項「不可撤銷承諾」，則指上述兩者其中之一；
「最後交易日」	指	二零一三年六月十一日，即雅士利股份暫停於聯交所買賣以待發佈該公告前的最後完整交易日；
「最後可行日期」	指	二零一三年七月十九日，即付印本綜合文件前就確定本綜合文件所載若干資料之最後可行日期；
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則；
「禁售期」	指	無條件日期起的三(3)年期間；
「最多權益」	指	接納雅士利股東在要約人經擴大的發行股份中可持有的最多權益；
「現代牧業」	指	中國現代牧業控股有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1117)；
「新章程」	指	將於收購要約成為無條件時通過之要約人之新組織章程細則，為使要約人股東於收購要約之權利生效而需予批准通過；

## 釋 義

「新上市公司」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料－要約人股份的禁售限制」章節所賦予的涵義；
「新組織大綱」	指	將於收購要約在所有方面成為無條件時通過之要約人之新組織大綱；
「要約期」	指	具有收購守則所賦予的涵義；
「要約人」	指	中國蒙牛國際有限公司；
「要約人董事」	指	要約人之董事；
「要約人母公司」	指	中國蒙牛乳業有限公司，一家在開曼群島註冊成立的有限公司，其股份在聯交所主板上市(股份代號：2319)；
「要約人母公司董事」	指	要約人母公司之董事；
「要約人母公司集團」	指	要約人母公司及其附屬公司，尤其包括要約人；
「要約人母公司股東」	指	要約人母公司之股東；
「要約人股份」	指	要約人已發行股本中之每股普通股，有關詳情載於本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料－股本」章節；
「要約人股東」	指	要約人股份之持有人；
「要約人股份押記」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「收購要約之價值－收購要約的融資安排」章節所賦予的涵義；
「要約人股份禁售限制」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料－要約人股份的禁售限制」章節所賦予的涵義；
「收購要約」	指	股份要約及期權要約；

## 釋 義

「期權要約」	指	要約人遵照收購守則規則13條提出的建議以根據本綜合文件所載條款及條件註銷所有尚未行使的雅士利期權；
「中國」	指	中華人民共和國(不包括香港、澳門及台灣)；
「首次公開發行前股份期權計劃」	指	雅士利於二零一零年十月八日通過的股份期權計劃(經不時修訂)。該股份期權計劃替代了雅士利廣東原本在二零零九年一月一日至二零一零年八月一日期間向被授予者授予的股份期權；
「登記擁有人」	指	作為雅士利股份登記持有人之任何代名人、受託人、存託機構或任何其他獲授權託管人或第三方；
「過戶處」	指	香港中央證券登記有限公司；
「有關機構」	指	任何相關政府、官方、半官方、法定或監管機構、部門、組織、審裁署、法庭或機關；
「有關要約人股份」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料－雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利」章節所賦予的涵義；
「有關期間」	指	二零一二年十二月十八日(即該公告日期前六個月當天)至最後可行日期(包括該日)止期間；
「相關雅士利股份」	指	張氏國際和CA Dairy於不可撤銷承諾日期所分別持有的1,826,808,760股和853,631,240股雅士利股份，合共相當於雅士利於最後交易日的已發行股本約75.3%；
「再上市互換選擇權」	指	具有本綜合文件內「要約人的資料－要約人股份的禁售限制」章節所賦予的涵義；

## 釋 義

「限制期」	指	在交割後即開始的時期，期內，張氏國際提名及被指定為雅士利董事的人將繼續擔任雅士利的董事，並且該時期將自該人不再擔任雅士利的董事起兩(2)年後結束；
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會；
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)；
「股份要約」	指	要約人按照本綜合文件所載的條款及條件收購所有已發行雅士利股份的自願性有條件收購要約；
「股份要約價」	指	提出股份要約現金方案的價格，將作為股份要約的條款一部分向雅士利股東提出，即每股雅士利股份3.50港元；
「股份期權計劃」	指	雅士利於二零一零年十月八日所採納的股份期權計劃(經不時修訂)，據此，雅士利期權可自有關授出日期起不超過十(10)年內行使；
「渣打銀行」	指	渣打銀行(香港)有限公司，根據證券及期貨條例獲准進行第一類(證券交易)、第四類(就證券提供意見)、第六類(就機構融資提供意見)及第九類(資產管理)受規管活動的持牌機構，就收購要約而言，為要約人母公司集團的聯席財務顧問之一；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「認購人股份」	指	要約人母公司在要約人註冊成立後認購的一(1)股要約人股份；
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義；



## 釋 義

「隨售權」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料－要約人股東的隨售權」章節所賦予的涵義；
「收購守則」	指	證監會所發佈的公司收購、合併及股份購回守則；
「瑞士銀行」	指	瑞士銀行，透過其香港分支機構行事，根據香港法例第571章證券及期貨條例，獲准進行第一類(證券交易)、第四類(就證券提供意見)、第六類(就機構融資提供意見)、第七類(提供自動化交易服務)及第九類(資產管理)受規管活動的持牌機構，就收購要約而言，為要約人母公司集團的牽頭財務顧問；
「無條件日期」	指	收購要約於所有方面成為或被宣告為無條件的日期；
「美國」	指	美利堅合眾國；
「美元」	指	美元，美利堅合眾國的法定貨幣；
「美國證券交易法」	指	一九三四年美國證券交易法(經修訂)及其下頒佈之規則及規例；
「雅士利」	指	雅士利國際控股有限公司，於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1230)；
「雅士利董事會」	指	雅士利之董事會；
「雅士利董事」	指	雅士利之董事；
「雅士利集團」	指	雅士利及其不時之附屬公司；
「雅士利廣東」	指	廣東雅士利集團有限公司，雅士利旗下於中國註冊成立的附屬公司；
「雅士利期權持有人」	指	雅士利期權的持有人；

## 釋 義

「雅士利期權」	指	雅士利根據首次公開發行前股份期權計劃或股份期權計劃所授出的股份期權(不論是否已歸屬)；
「雅士利股份交換權」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料－雅士利維持上市地位下要約人股東的權利」章節所賦予的涵義；
「雅士利股東」	指	雅士利股份現時的註冊持有人；
「雅士利股份」	指	雅士利已發行股本中每股面值0.10港元的普通股；
「雅士利股份禁售限制」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料－雅士利維持上市地位下要約人股東的權利」章節所賦予的涵義；
「張氏家族」	指	張利輝先生、張利坤先生、張利明先生、張利鈿先生、張利波先生、張雁鵬先生及余麗芳女士；
「張氏國際」	指	張氏國際投資有限公司，為於二零一零年五月二十五日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由張利輝先生、張利坤先生、張利明先生、張利鈿先生、張利波先生及余麗芳女士分別持有18%、18%、18%、18%、18%及10%股權，並從事投資控股業務；
「張氏國際禁售」	指	具有本綜合文件「瑞士銀行函件」內「不可撤銷承諾－張氏國際之股份禁售限制」章節所賦予的涵義；
「張氏不可撤銷承諾」	指	張氏國際於二零一三年六月十七日向要約人母公司和要約人作出的不可撤銷承諾；及
「%」	指	百分比。

就本綜合文件而言，人民幣兌港元之匯率為1:1.266。

1. 本綜合文件所述時間及日期均為香港時間及日期。

## 釋 義

2. 本綜合文件內的若干數額及百分比數字已約整。
3. 本綜合文件所載若干中文名稱或詞彙的英文翻譯或若干英文名稱或詞彙的中文翻譯乃僅供參考及識別之用，不應分別視作該等中文名稱或詞彙的正式英文翻譯或該等英文名稱或詞彙的正式中文翻譯。
4. 除文義另作說明外，單數詞彙具複數涵義，反之亦然。
5. 對任何附錄、段落及當中分段的提述，均指本綜合文件的附錄及段落以及其中的分段。
6. 對任何法令或法律規定的提述，均包括本綜合文件日期前後經修訂、綜合或替代的法令或法律規定。
7. 對一個性別的提述，亦指所有或任何一個性別。



瑞士銀行  
香港分行  
香港中環  
金融街8號  
國際金融中心二期52樓  
電話 +852-2971-8888  
www.ubs.com

敬啟者：

## 1. 緒言

謹此提述該公告，據此要約人母公司、要約人及雅士利於二零一三年六月十八日聯合宣佈，瑞士銀行將代表要約人提出自願性有條件收購要約，以(i)收購雅士利已發行股本中的全部已發行雅士利股份；及(ii)註銷全部尚未行使的雅士利期權。

二零一三年六月十七日，張氏國際(為雅士利的控股股東)和CA Dairy(Carlyle Asia Partners III L.P.及CAP III Co-Investment L.P.全資擁有的一家公司)，均簽署了以要約人和要約人母公司為受益人之不可撤銷承諾。據此，張氏國際不可撤銷地向要約人和要約人母公司承諾，就張氏國際擁有的全部1,826,808,760股雅士利股份，接納股份要約；及CA Dairy不可撤銷地向要約人和要約人母公司承諾，就CA Dairy擁有的全部853,631,240股雅士利股份，接納股份要約。

本函件構成本綜合文件的一部分，並載列(其中包括)若干有關要約人及要約人母公司之背景資料、收購要約之詳情，闡述提出收購要約之理由以及要約人和要約人母公司對雅士利集團之意向。有關收購要約條款之更多詳情載於綜合文件附錄一—「收購要約的其他條款」及隨附的接納表格。

謹請閣下亦垂注本綜合文件第50頁至第59頁之「雅士利董事會函件」、第60頁至第61頁之「獨立董事委員會函件」及第62頁至第100頁之「獨立財務顧問函件」。

## 2. 股份要約

於最後可行日期，合共有3,559,170,222股已發行雅士利股份及52,519,756股雅士利股份的尚未行使期權。股份要約將由瑞士銀行代表要約人按以下基準提出：

接納股份要約的雅士利股東將可選擇收取：

- (a) 每股雅士利股份3.50港元現金(「現金方案」)；或
- (b) 每股雅士利股份2.82港元現金加0.681股要約人的要約人股份，而要約人為要約人母公司僅就持有雅士利股份而成立的私人公司(「現金加股份方案」)。

根據股份要約將收購的雅士利股份必須為繳足股款的股份，且收購時須不附帶任何留置權、押記、產權負擔、優先購買權及任何性質的任何其他第三方權利，並將連同於截止日期所附之所有權利或其後所附之所有權利，包括全額收取於截止日期或之後宣派、作出或支付之全部股息及其他分派(如有)之權利。

根據股份要約將發行的要約人股份將以不帶有任何產權負擔、入賬為繳足股款及不可催繳之方式予以發行，並將與要約人已發行的所有股份(包括認購人股份)享有同等權利，包括全額收取於發行日或之後宣派、作出或支付的所有股息及其他分派(如有)的權利、投票權及資本享有權。任何不足一股的要約人股份將上調至最接近之整數。

現金方案下的股份要約價為每股雅士利股份3.50港元，相對於在最後交易日在聯交所報出的收市價每股雅士利股份3.20港元大約溢價9.4%。

我們估算每股要約人股份之價值將介乎0.6990港元至0.9985港元之間。在現金加股份方案下，每位雅士利股東就每一股雅士利股份可收取現金2.82港元及0.681股要約人股份，由此使每股雅士利股份價值約在3.30港元至3.50港元之間。關於要約人股份價值估算之詳情，請參閱本綜合文件附錄六-「要約人股份的估計值」。

現金方案

價值比較

在現金方案下每股雅士利股份獲賦予之股份要約價相當於：

	雅士利股價 港元	要約價 較股價之 溢價／(折讓) %
最後交易日之收市價	3.20	9.4
緊接最後交易日(包括該日)前最後 5個交易日在聯交所所報之 平均收市價	3.18*	10.1
緊接最後交易日(包括該日)前最後 10個交易日在聯交所所報之 平均收市價	3.21*	9.0
緊接最後交易日(包括該日)前最後 20個交易日在聯交所所報之 平均收市價	3.14*	11.6
緊接最後交易日(包括該日)前最後 30個交易日在聯交所所報之 平均收市價	2.99*	17.0
緊接最後交易日(包括該日)前最後 60個交易日在聯交所所報之 平均收市價	2.59*	35.1
最後可行日期之收市價	3.48	0.6

\* 已作出調整，藉此反映雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股雅士利股份人民幣11.31分末期股息，以及雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股雅士利股份人民幣28.25分的特別股息。

### 最高及最低雅士利股價

於有關期間，雅士利股份於聯交所所報的最高收市價為二零一三年七月十七日的3.52港元，而雅士利股份於聯交所所報的最低收市價為二零一二年十二月三十一日的1.54港元，各已分別向下調整，藉此反映雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股雅士利股份人民幣11.31分末期股息，以及雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股人民幣28.25分的特別股息。

### 總代價

基於現金方案項下每股雅士利股份3.50港元的股份要約價，雅士利全部已發行股本估值約為12,457,095,777港元。

### 現金加股份方案

#### 要約人股份的性質

對於選擇現金加股份方案的雅士利股東而言，他們所獲得的要約人股份與雅士利股份不同，將受限於要約人股份禁售限制，且要約人股份將是一家根據英屬維爾京群島法律註冊成立之非上市公司的股份。在要約人完成收購要約並取得雅士利股份以前，要約人股份並無內含價值。此外，要約人股份可能欠缺活躍的市場以供進行轉讓。轉讓該等要約人股份須嚴格遵守新章程，且要約人股東的權利將主要受英屬維爾京群島公司法和英屬維爾京群島法律的管轄。有關要約人的進一步資料，請參閱本函件「要約人的資料」章節。

#### 現金方案與現金加股份方案的比較

根據股份要約，持有一手交易股數(即1,000股雅士利股份)的雅士利股東將有權根據其選擇的方案獲取下列代價：

	現金方案	現金加 股份方案
現金	3,500 港元	2,820 港元
要約人股份	不適用	681 股

每名接納雅士利股東(香港結算代理人除外)可就其持有的全部雅士利股份選擇現金方案或現金加股份方案。香港結算代理人可就其持有的部分雅士利股份選擇現金方案和就其持有的餘下雅士利股份選擇現金加股份方案。



### 3. 期權要約

尚未行使的雅士利期權各自的行使價及可行使期間載列如下：

#### 首次公開發行前股份期權計劃

行使價 (每股雅士利股份以人民幣元計價)	於最後可行日期尚未行使的 雅士利期權數量
-------------------------	-------------------------

0.11	26,256,211
------	------------

1.84	6,308,661
------	-----------

根據首次公開發行前股份期權計劃授出的全部雅士利期權的歸屬曾以或將以，且僅能以下列方式行使：

- 五分之一雅士利期權已於第一個歸屬日歸屬；
- 五分之一雅士利期權已於第一個歸屬日滿一年之日歸屬；
- 五分之一雅士利期權已於第一個歸屬日滿兩年之日歸屬；
- 五分之一雅士利期權將於第一個歸屬日滿三年之日歸屬；
- 五分之一雅士利期權將於第一個歸屬日滿四年之日歸屬；及

根據首次公開發行前股份期權計劃授出的每一份雅士利期權可在該等雅士利期權歸屬之日起十五(15)日內行使。

#### 股份期權計劃：

行使價 (每股以港元計價)	於最後可行日期尚未行使的 雅士利期權數量
------------------	-------------------------

1.50	19,954,884
------	------------

## 瑞士銀行函件

股份期權計劃的歸屬時間表如下：

歸屬日期	股份期權計劃項下股份期權之歸屬百分比
二零一一年八月二十九日	股份期權的25%
二零一二年八月二十九日	股份期權的25%
二零一三年八月二十九日	股份期權的25%
二零一四年八月二十九日	股份期權的25%

按股份期權計劃授出之雅士利期權，可於雅士利董事會釐定之期間，以及由授出日期起計十(10)年內，隨時根據股份期權計劃條款予以行使。概無設立雅士利期權可獲行使前須持有之最短期限。

### 期權要約

根據期權要約，將按照收購守則規則13條向雅士利期權持有人提出適當之要約，以現金註銷所有尚未行使之雅士利期權(不論是否已歸屬)：

(A) 就行使價為人民幣0.11元的雅士利期權：

每一項該等雅士利期權的註銷..... 3.361港元現金

(B) 就行使價為1.50港元的雅士利期權：

每一項該等雅士利期權的註銷..... 2.00港元現金

(C) 就行使價為人民幣1.84元的雅士利期權：

每一項該等雅士利期權的註銷..... 1.171港元現金

期權要約將以股份要約於所有方面成為或被宣告為無條件為前提。

在期權要約獲接納後，相關之雅士利期權連同附帶之所有權利將於截止日期完全被註銷及放棄。

#### 4. 收購要約之價值

於最後可行日期，合共發行3,559,170,222股雅士利股份。以現金方案下的股份要約價每股雅士利股份3.50港元為基準，並假設於截止日期前並無未行使雅士利期權獲行使：

- (a) 假設所有雅士利股東接納股份要約及選擇現金方案(但張氏國際除外，其已根據張氏不可撤銷承諾就其持有的所有1,826,808,760股雅士利股份承諾選擇現金加股份方案)，股份要約之價值約為11,214,865,820港元及1,244,056,766股要約人股份；及
- (b) 假設所有雅士利股東接納股份要約及選擇現金加股份方案(但CA Dairy除外，其已根據CA Dairy不可撤銷承諾就其持有的所有853,631,240股雅士利股份承諾選擇現金方案)，股份要約之價值約為10,617,329,269港元及1,842,472,047股要約人股份。

於最後可行日期，合共有26,256,211、6,308,661及19,954,884項未獲行使之雅士利期權，行使價分別為人民幣0.11元、人民幣1.84元及1.50港元，其賦予雅士利期權持有人權利，可根據首次公開發行前股份期權計劃或股份期權計劃認購雅士利股份。

假設尚未行使之雅士利期權均未在截止日期前獲行使，註銷所有尚未行使雅士利期權所需之總額為135,544,335港元。

基於以上本函件「收購要約之價值」一節內各段所述情況，並假設未行使雅士利期權均未在截止日期前獲行使，收購要約之價值：(i)合共約為11,350,410,155港元及1,244,056,766股要約人股份，假設所有雅士利股東接納股份要約及選擇現金方案(但張氏國際除外，其已根據張氏不可撤銷承諾就其持有的所有雅士利股份承諾選擇現金加股份方案)；或(ii)合共約為10,752,873,604港元及1,842,472,047股要約人股份，假設所有雅士利股東接納股份要約及選擇現金加股份方案(但CA Dairy除外，其已根據CA Dairy不可撤銷承諾就其持有的所有853,631,240股雅士利股份承諾選擇現金方案)。

倘雅士利期權持有人於截止日期前行使全部未行使雅士利期權，雅士利將需發行52,519,756股新雅士利股份，相當於雅士利經擴大後之已發行股本約1.45%。股份要約之最高價值將按全面攤薄基準增至：(i)約為11,398,684,966港元及1,244,056,766股要約人股份，假設所有雅士利股東接納股份要約及選擇現金方案

(但張氏國際除外，其已根據張氏不可撤銷承諾就其持有的所有雅士利股份承諾選擇現金加股份方案)；或(ii)約為10,765,434,981港元及1,878,238,001股要約人股份，假設所有雅士利股東接納股份要約及選擇現金加股份方案(但CA Dairy除外，其已根據CA Dairy不可撤銷承諾就其持有的所有853,631,240股雅士利股份承諾選擇現金方案)。

釐定要約人股份佔總代價的百分比率時，目的是確保張氏國際將會持有雅士利的10%間接權益。該比率按以下公式計算：

$$51.3\% \times (\text{要約人股份佔總代價百分比}) = 10\%$$

$$\text{因此，} (\text{要約人股份佔總代價百分比}) = 10\% / 51.3\%$$

要約人母公司相信，通過完成收購要約，要約人母公司和雅士利均能夠向更多的消費者就安全、健康及高質量奶類產品提供更多的選擇。就收購要約所需的代價，由要約人母公司在考慮包括雅士利股份收市價之趨勢、市場地位、雅士利過往財務數據、以及現行市況及氛圍，加上雅士利集團的經營前景及發展潛力等因素後決定。

#### 代價之結算

接納收購要約之代價將於可行情況下盡快結算，惟任何情況下須於過戶處收到收購要約之完整及有效接納之日或無條件日期(以較遲者為準)起計之七個營業日內支付。

少於一港仙之款項將不予支付，故應向接納股份要約或期權要約(視情況而定)之雅士利股東或雅士利期權持有人(視情況而定)支付之現金代價金額將上調至最接近之港仙。

根據股份要約循現金加股份方案交出雅士利股份所簽發的作為代價的要約人股份股票證書，將盡快寄發予循現金加股份方案接納股份要約之該等雅士利股東，而要約人的股東名冊據此亦會盡快作出更新，惟於任何情況下均須於過戶處就收購要約接獲完整有效的接納之日或無條件日期(以較後者為準)起七個營業日內作出更新。

## 收購要約的融資安排

收購要約將以信貸融資融通，其為一項短期融資安排。要約人母公司會就信貸融資所得資金以注入股本方式出資，而注入股本則根據要約人與要約人母公司訂立的認購協議作出。

信貸融資由以下抵押品擔保：(i)由要約人授予的股份押記，涉及將由要約人根據收購要約收購並歸屬要約人母公司的雅士利股份(「**要約人股份押記**」)；(ii)由要約人母公司授予的衡平法股份抵押，涉及要約人母公司擁有的要約人股份；及(iii)由要約人母公司授予的賬戶質押，涉及要約人母公司就信貸融資設立的償債儲備賬戶及強制性預付款賬戶。

待收購要約完成後及假以時日，要約人母公司有意改由年期較長的債務融資(不論以貸款或發行債務證券或兩者兼用之方式)加上其他內部資金來源，以代替此項外部短期融資。

要約人母公司和要約人確認，他們無意在任何重大程度上依賴雅士利集團的業務，以支付償還或作出信貸融資項下任何債項(或然或其他)利息、款項或擔保。

瑞士銀行已就收購要約獲委任為要約人母公司集團之牽頭財務顧問，並且滙豐銀行和渣打銀行已就收購要約獲委任為要約人母公司集團之聯席財務顧問。瑞士銀行、滙豐銀行和渣打銀行信納，要約人有及會持續有充足之財務資源支付其於收購要約獲全數接納之情況下所需支付之代價。

## 其他

除本「瑞士銀行函件」內「**股份要約**」和「**期權要約**」章節披露者外，並無其他已發行的雅士利股份、雅士利期權、認股權證、衍生工具或其他可轉換或兌換為雅士利股份的證券或雅士利的其他類別證券。

## 5. 股份要約的條件

股份要約須待下列條件達成後方可作實：

- (a) 於截止日期下午四時正(或要約人根據收購守則的規則可能決定之較遲時間或日期)前收到股份要約之有效接納書(並未在允許的情況下被撤回)，而有關雅士利股份數目將導致要約人及其一致行動人士持有雅士利至少75%投票權；

- (b) 除因收購要約使雅士利股份暫停買賣外，雅士利股份直至截止日期(或倘更早(無條件日期))仍然於聯交所上市及買賣，且於截止日期(或倘更早(無條件日期))或之前並無收到證監會及/或聯交所任何有關雅士利股份會或可能會被撤銷在聯交所的上市地位的蹟象，但由於收購要約或要約人母公司、要約人或其各自一致行動人士或代表作出或致使他人作出的任何事情則除外；
- (c) (i)已收到就完成根據不可撤銷承諾及收購要約擬進行交易所必要且與(包括但不限於)獲同意以進行其業務的雅士利集團任何成員公司之直接或間接股東或最終控股股東的任何變動有關的所有同意，並仍具完全效力及作用，且所有有關機構並無作出重大修訂，而該等同意的所有條件(如有)均已獲達成；(ii)雅士利集團各成員公司擁有或已從有關機構取得進行其業務所需的所有許可；及(iii)已自第三方取得所有強制性同意，以根據收購要約收購雅士利股份；
- (d) 概無發生任何事項致使收購要約或根據股份要約收購任何雅士利股份無效、無法執行、非法或禁止實施收購要約或根據不可撤銷承諾擬進行的交易；
- (e) 概無中國、香港、開曼群島及英屬維爾京群島的有關機構採取或提出任何行動、法律程序、訴訟、調查或查詢，或制定或作出或擬定，以及無持續有效的任何法規、法例、限令或指令，致使收購要約或根據收購要約收購任何雅士利股份無效、無法執行或非法或禁止實行收購要約或根據不可撤銷承諾擬進行的交易，或須對收購要約或根據不可撤銷承諾擬進行的交易施加任何重大條件、限制或責任(對要約人進行或完成收購要約及根據不可撤銷承諾擬進行的交易的法律責任不構成重大不利影響的上述事項或事件除外)；
- (f) 自雅士利上一期經審核綜合財務報表日期以來，概無任何變動、影響、事實、事件或情況，不論是否於日常業務中產生，已經或合理預期將會對或致使雅士利或雅士利集團任何成員公司的一般事務、管理、財務狀況、業務、前景、狀況(不論屬財務、經營、法律或其他方面)、盈

利、償付能力、目前或日後的綜合財務狀況、股東權益或經營業績有重大不利影響或造成重大不利改變；

- (g) 首次公開發行前股份期權計劃或股份期權計劃之任何條款自該公告日期起未發生變化(無論該等變化是正式發生或是因雅士利薪酬委員會自行決定)；
- (h) 除雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股人民幣11.31分末期股息，以及雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股人民幣28.25分的特別股息之外，雅士利未有任何已宣派或支付的股息，且除在最後可行日期前向公眾公佈的雅士利集團項目產生的任何負債外，雅士利未有任何正在產生的負債(但與雅士利過往作法相一致的日常業務過程中產生的負債除外)；及
- (i) 就要約人母公司，在要約人母公司股東特別大會上就提出收購要約(包括簽署及交割不可撤銷承諾)作為上市規則下一項「主要交易」獲得批准。條件(i)已於二零一三年七月十六日達成。

#### 條件獲豁免

要約人保留全部或部分豁免所有或任何上文本函件「股份要約的條件」一節所載條件之權利，惟(i)條件(a)僅可在要約人收取有關股份要約之接納書，致使要約人母公司、要約人及彼等各自的一致行動人士將持有雅士利超過50%投票權，方可獲豁免；及(ii)條件(d)不可獲豁免。據要約人與要約人母公司理解，他們毋需取得任何有關機構批准，作為提出收購要約的條件。

#### 援引條件

根據收購守則規則30.1條註釋2，除在產生援引任何有關條件之權利的情況，就收購要約而言會對要約人和要約人母公司構成重大影響時外，要約人不應援引任何條件，以導致收購要約失效。

#### 股份要約成為無條件

根據收購守則規則15.3條，要約人應於股份要約對接納成為或被宣告為無條件且在所有方面均成為或被宣告為無條件時刊發公告。收購要約於收購要約成為無條件之日後應維持可供接納不少於十四(14)日。雅士利股東



和雅士利期權持有人須注意，要約人在上述最少14日期間後並無責任維持收購要約可供接納。

注意事項：雅士利股東、雅士利期權持有人及潛在投資者應注意，股份要約須待條件達成或獲豁免(倘適用)及期權要約須待股份要約在所有方面成為或被宣告為無條件後方可作實。因此，收購要約可能成為或可能不成為無條件。雅士利股東、雅士利期權持有人及潛在投資者在買賣雅士利股份、行使雅士利期權或有關的任何其他權利時，應審慎行事。對應採取的行動存有任何疑問的人士，應諮詢彼等的股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

## 6. 不可撤銷承諾

### 張氏不可撤銷承諾

日期： 二零一三年六月十七日

訂約方： 張氏國際、要約人母公司及要約人

### CA Dairy 不可撤銷承諾

日期： 二零一三年六月十七日

訂約方： CA Dairy、要約人母公司及要約人

### 接納股份要約的承諾

張氏國際和CA Dairy均簽署了以要約人母公司和要約人為受益人之不可撤銷承諾(分別為張氏不可撤銷承諾和CA Dairy不可撤銷承諾)。據此，張氏國際和CA Dairy各自已向要約人及要約人母公司不可撤銷地承諾，盡快且無論如何於寄發日期後的營業日下午四時正前接納或促使接納相關雅士利股份的股份要約。

張氏國際已承諾就其於張氏不可撤銷承諾日期持有的所有1,826,808,760股雅士利股份接納現金加股份方案。CA Dairy已承諾就其於CA Dairy不可撤銷承諾日期持有的所有853,631,240股雅士利股份接納現金方案。

因此，根據股份要約，要約人將以總代價約5,151,600,703港元加上向張氏國際發行1,244,056,766股要約人股份向張氏國際收購1,826,808,760股雅士利股份，以及以總代價約2,987,709,340港元向CA Dairy收購853,631,240股雅士利股份。

於股份要約截止、失效或撤銷之前，張氏國際和CA Dairy均承諾(其中包括)(i)不出售、轉讓、抵押、設置產權負擔、授出任何期權(或促使上述行動落實)或以其他方式處置相關雅士利股份的任何權益(但向要約人除外)；(ii)不直接或間接收購雅士利的任何額外股份、證券或其他權益；及(iii)不採取任何行動或訂立任何協議或安排(包括透過其於雅士利董事會的代表)(及無論是否有法律約束力或受任何條件所規限或將於股份要約截止或失效後才生效)，或不允許任何協議或安排予以訂立或授權或承擔任何責任，其為有關相關雅士利股份，將或可能限制或阻礙其接納收購要約。

#### 不得撤回

張氏國際和CA Dairy各自不可撤銷地承諾其將不會撤回其對相關雅士利股份之股份要約之任何接納。

#### 終止

如果(i)要約人未能在遵照收購守則規則13條有關股份要約的要約文件及載有要約人向雅士利期權持有人所提建議的正式文件寄發日期派發綜合文件；或(ii)股份要約失效，不可撤銷承諾將終止，且張氏國際和CA Dairy在不可撤銷承諾項下各自的責任(如適用)將失效和終止。

如果(i)要約人母公司股東未批准提出收購要約(包括批准簽署和交割不可撤銷承諾)作為上市規則下一項「主要交易」；或(ii)收購要約在二零一三年九月十日之前並未在所有方面被宣告為無條件，張氏國際和CA Dairy可自行全權酌情決定終止不可撤銷承諾，且即時生效。

#### 非競爭和非招徠

張氏國際承諾，除了於要約人的任何持股權或為了換取要約人股份而互換的任何雅士利股份外，其在限制期期間不得且應確保其關聯人不得從事下列行為(無論單獨或是與第三方聯合，且無論直接或間接)：

- (a) 在中國、香港、台灣、澳門和新西蘭開展、運營、開拓、從事或涉及競爭業務，或以任何方式於競爭業務中享有經濟或其他利益；及

- (b) 使用或展示包含(i)「雅士利」(英文: Yashili)、「施恩」(英文: Scient)字樣的任何商標、商號或標志、域名或任何網站,惟與張氏家族在其投資控股企業中使用該等名稱相關的情形除外。

儘管有上文(a)及(b)段規定,若經要約人母公司事先書面同意,張氏國際及其關聯人可以於任何競爭業務中享有利益、從事任何競爭業務、收購或持有任何競爭業務的權益。張氏國際也可與要約人母公司或其任何關聯人進行合作或聯合參與上述業務活動。

張氏國際進一步承諾,其不得且應確保其關聯人不得招徠、僱用雅士利集團任何成員公司的董事、高級管理人員、僱員或經銷商,鼓勵或試圖鼓勵上述人士終止其現有僱傭關係或顧問關係或違反其服務或經銷合同條款,或招徠雅士利集團任何成員公司與競爭業務相關的任何客戶或顧客的業務。上述承諾不影響張氏國際或其關聯人共僱用最多五名雅士利集團的僱員(惟只可有一名僱員為雅士利集團高級管理層成員)。張氏國際或其關聯人還可僱用張氏家族的任何成員或與他們訂立任何其他安排。此外,雅士利主席張利鈿先生可考慮在交割後繼續留任雅士利集團高級管理層。

#### 張氏國際之股份禁售限制

張氏國際在張氏不可撤銷承諾中承諾,自張氏不可撤銷承諾日期起直至交割之日後的三(3)年期間屆滿,其將不會就其任何已發行股本的轉讓進行註冊,或發行、配發或同意發行或配發任何股份、證券或是其股本或其借貸資本中的其他權益,或確認張氏家族任何成員以外的人士對該股權所宣稱的任何經濟權益(「張氏國際禁售」)。

倘要約人股份禁售限制及/或雅士利股份禁售限制失效,張氏國際禁售亦將失效。張氏國際禁售構成張氏不可撤銷承諾的其中一部分,並且將在張氏不可撤銷承諾根據其條款終止時終止。

#### 經修訂的收購要約

不可撤銷承諾將適用於要約人或要約人代表提出的任何經修訂或改進的收購要約。根據收購守則規則16.1條,如果要約人修訂股份要約或期權要約的條款,張氏國際和CA Dairy(或任何其他雅士利股東或雅士利期權持有

人(視乎情況而定))分別，無論其是否已接納股份要約或期權要約，有權利享受股份要約或期權要約(視乎情況而定)的經修訂或改進條款。

## 7. 維持上市／公眾持股量

要約人的意願是保持雅士利的上市地位。據此，如果要約人未能在寄發綜合文件後四(4)個月內，遵照開曼群島公司法及收購守則獲得所需雅士利股份的百分比，以行使強制收購所有已發行雅士利股份的權利(詳情見下文「強制收購及撤銷上市地位」章節所載)，要約人將(僅限於必要時)向聯交所承諾在收購要約截止後，在指定的時間期限內採取適當的步驟，以確保公眾持有聯交所可能要求的雅士利股份數量。雅士利集團與要約人母公司集團之間的任何未來交易將在公平的基礎上進行，及符合上市規則的規定。

## 8. 強制收購及撤銷上市地位

儘管要約人的意願是保持雅士利的上市地位，倘要約人於本綜合文件寄出後四(4)個月內，取得不少於90%的雅士利股份，則要約人擬行使開曼群島公司法第88條賦予的權利，強制收購未獲要約人根據股份要約收購的該等雅士利股份。強制收購倘被行使，待其完成後，雅士利將成為要約人的全資附屬公司，並將根據上市規則第6.15條申請撤銷雅士利股份於聯交所的上市地位。待撤銷雅士利股份於聯交所的上市地位的申請提出後，雅士利將根據上市規則第6.15條，在合理情況下盡快以公告形式向雅士利股東發出關於擬撤銷上市的通告。

根據收購守則規則2.11條，除非執行人員同意，否則要約人倘擬透過股份要約及使用強制收購權利而收購雅士利或將其私有化，除須符合開曼群島公司法所施加的任何規定外，在綜合文件發出後四(4)個月內獲接納的股份要約，以及要約人及其一致行動人士所購買的股份總數，必須達到無利害關係雅士利股份(指除要約人或其一致行動人士所擁有之外的雅士利股份)的90%或以上，要約人方可行使該等權利。

要約人將遵從收購守則規則15.6條，該條規則規定，收購要約維持可供接納的期間，由綜合文件寄發日期起計不可多於四(4)個月，除非要約人屆時已有權行使強制收購的權利(在此情況下要約人須馬上執行強制收購，不得延誤)則作別論。

注意事項：倘接納股份要約的水平達致開曼群島公司法要求強制收購的指定水平及滿足收購守則規則2.11條的規定，則雅士利股份將由截止日期起暫停買賣，直至雅士利股份根據上市規則第6.15條撤銷於聯交所的上市地位為止。

#### 將雅士利集團業務重新上市的承諾

要約人母公司承諾(就其本身及要約人母公司集團)，若要約人行使其強制收購的權利且雅士利撤銷其於聯交所的上市地位，要約人母公司將在商業原則下採取合理努力以使雅士利集團業務於雅士利撤銷於聯交所上市之日起五(5)年內重新上市。

注意事項：倘撤銷雅士利在聯交所的上市地位，不能保證雅士利集團的全部或大部分業務將於雅士利撤銷聯交所上市地位之日起五(5)年內在任任何證券交易所重新上市，或能否在任何情況下重新上市。因此，接納股份要約的雅士利股東應在決定現金加股份方案是否適宜時審慎行事及仔細考慮。

## 9. 要約人母公司的資料

要約人母公司是一家在開曼群島註冊成立的公司，其股份在聯交所上市(股份代號：2319)。要約人母公司集團是中國主要的奶製產品生產商，主要從事高質量奶製產品的生產及分銷。

要約人母公司集團的產品極為多樣化，其中包括液體奶類產品，例如UHT奶、奶類飲品及酸奶、冰淇淋及其他奶類產品，例如奶粉。二零一二年十二月，要約人母公司集團的奶製產品的年生產能力達到758萬噸。

## 10. 要約人的資料

### 註冊成立

要約人為要約人母公司於二零一三年六月四日在英屬維爾京群島註冊成立的公司，僅為提出收購要約及持有雅士利股份而設。假設股份要約在所有方面成為無條件，於收購要約截止後，要約人將是雅士利的新控股公司。自成立日期以來，要約人從未進行任何股份回購。

截至最後可行日期，要約人已發行一(1)股要約人股份，即認購人股份，且要約人是要約人母公司的一家全資附屬公司。為促成接納股份要約，要約人的唯一股東(即要約人母公司)已議決增加要約人獲授權發行的股份數目上限，至200,000,000,000股每股面值1.00港元的要約人股份。

除與收購要約有關的事宜外，要約人自註冊成立後未進行任何業務。

要約人除持有雅士利股份外，將不從事任何業務。

倘股份要約獲全數接納，而雅士利成為要約人的附屬公司，並由於要約人除雅士利股份以外沒有任何資產或負債，故要約人的合併資產、負債、利潤及業務將實際上等同雅士利集團的相應項目。

## 股本

自二零一三年六月四日(即要約人的註冊成立日期)起直至最後可行日期(包括該日)止期間，要約人有一(1)股已發行要約人股份，並已於要約人註冊成立之時獲要約人母公司認購。根據股份要約將發行的要約人股份將以不帶有任何產權負擔、入賬為繳足股款及不可催繳之方式予以發行，並將與要約人已發行的所有股份(包括認購人股份)享有同等權利，包括全額收取於發行日或之後宣派、作出或支付的所有股息及其他分配(如有)的權利。為結付就股份要約須支付總代價的現金部分，要約人母公司將藉股份認購方式向要約人注入現金，數額等同應支付予接納雅士利股東之現金數額。要約人將發行要約人股份予要約人母公司，股數足以使到張氏國際經要約人於雅士利全部已發行股本將擁有10%間接權益。凡選擇現金加股份方案的接納雅士利股東，要約人將直接向他們發行現金加股份方案下他們享有之要約人股份數目。

為結付要約人須支付予接納雅士利期權持有人之總代價，要約人母公司將藉股份認購方式向要約人注入現金，數額等同應支付予接納雅士利期權持有人之現金數額，而要約人將發行一股要約人股份作為此事項之代價。

選擇現金加股份方案的雅士利股東將就每一股雅士利股份獲得0.681股要約人股份，相當於通過要約人持有的雅士利約0.19股雅士利股份的間接權益。張氏國際，鑒於根據張氏不可撤銷承諾將接納現金加股份方案，將在收購要約截止後持有1,244,056,766股要約人股份，相當於通過要約人持有的雅士利全部已發行股本中的10%間接權益。張氏國際將在雅士利持有的上述間接權益百分比，在交割後將不會受到認購人股份、發行予要約人母公司以為收購要約提供資金的該等數量要約人股份(如本節所述)或其他雅士利股東選擇現金加股份方案的多少所影響，因為任何選擇現金加股份方案之雅士利股東(包括張氏國際)，將獲發0.681股要約人股份及2.82港元現金，而要約人股份所佔部分，在總代價3.50港元中約佔19.5%。有關百分比的釐定方式為以張氏國際於雅士利之10%權益，除以張氏國際目前於雅士利擁有之合共51.3%股權。



在上述基礎上，且假設(i)於收購要約截止前並無行使任何未行使雅士利期權；及(ii)所有雅士利股東均接納股份要約及選擇現金加股份方案作為代價(CA Dairy除外，而其已根據CA Dairy不可撤銷承諾就其所持有的所有853,631,240股雅士利股份選擇現金方案)，接納雅士利股東可能持有的最多權益約為1,842,472,047股要約人股份，相當於14.8%要約人經擴大的已發行股本。上述計算過程中不包括認購人股份，因為認購人股份將於截止日期前的適當時間由要約人以1.00美元購回。

### 公司結構

在要約人母公司與張氏國際協商的過程中，當要約人母公司得悉張氏國際欲於收購要約交割後仍保留雅士利部分權益，遂產生出現金方案和現金加股份方案。根據收購守則規則25條，除非得到執行人員同意，在一項收購要約中，不得向任何股東提供並無同時擴及雅士利所有其他股東的優惠條款(「特別交易安排」)。根據收購守則應用指引17，如一項特別交易安排可擴及所有其他股東，便應擴及所有其他股東。因此，收購要約被構建成包括現金方案和現金加股份方案，以(1)讓張氏國際可藉持有要約人的股份保留於雅士利擁有間接權益；及(2)讓該項安排擴及所有其他雅士利股東。根據張氏不可撤銷承諾，張氏國際已約定會就其持有的全部1,826,808,760股雅士利股份接納現金加股份方案。

如果股份要約已在所有方面成為無條件，則要約人將在收購要約截止後成為雅士利新的控股公司。要約人在收購要約截止後在雅士利中享有的控股權益將取決於股份要約獲接納的程度及雅士利期權於截止日期前的行使水平。

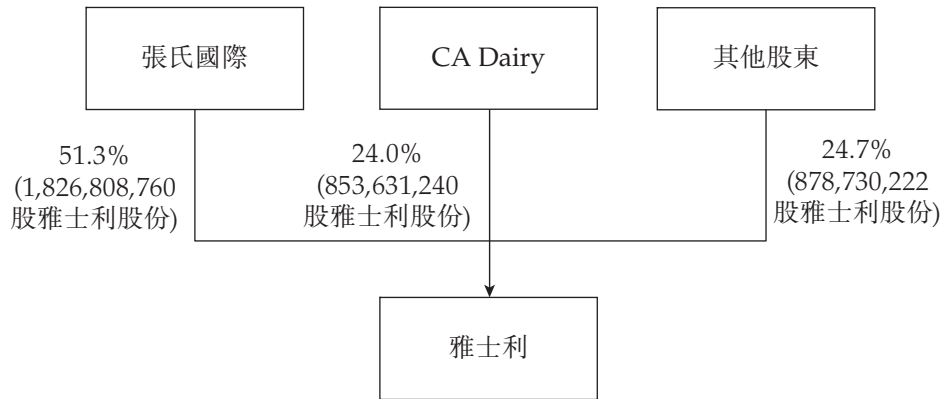
下文所載列之公司組織結構圖顯示了在股份要約在所有方面成為無條件後，要約人和雅士利中的可能控股權益水平。



收購要約後的股權結構

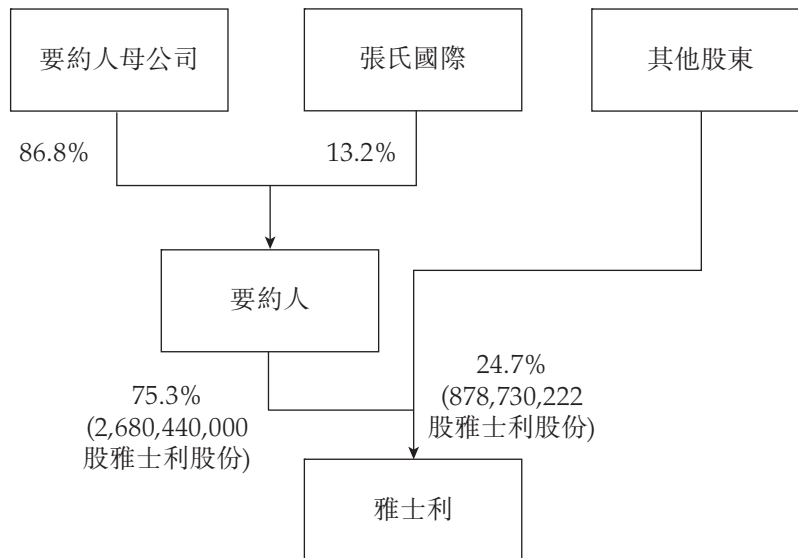
以下為顯示雅士利在最後可行日期和截止日期的股權結構圖(所有數字湊整至最接近的十分位)。

在最後可行日期：



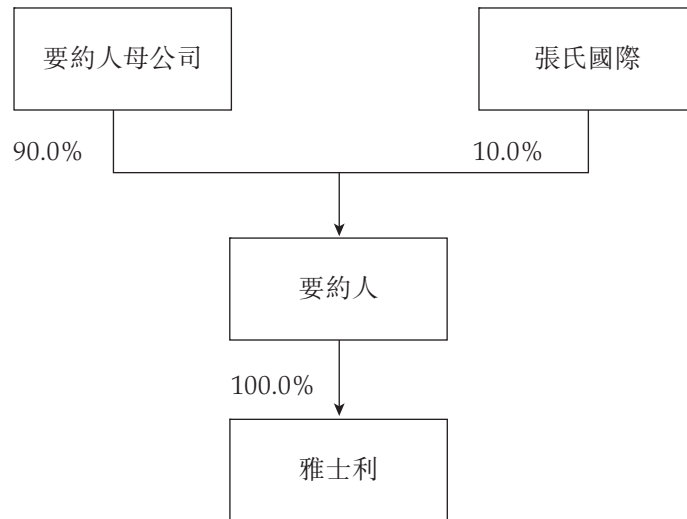
在截止日期：

假設雅士利保持於聯交所的上市地位，且僅張氏國際及CA Dairy接納股份要約(其中張氏國際選擇現金加股份方案而CA Dairy選擇現金方案)

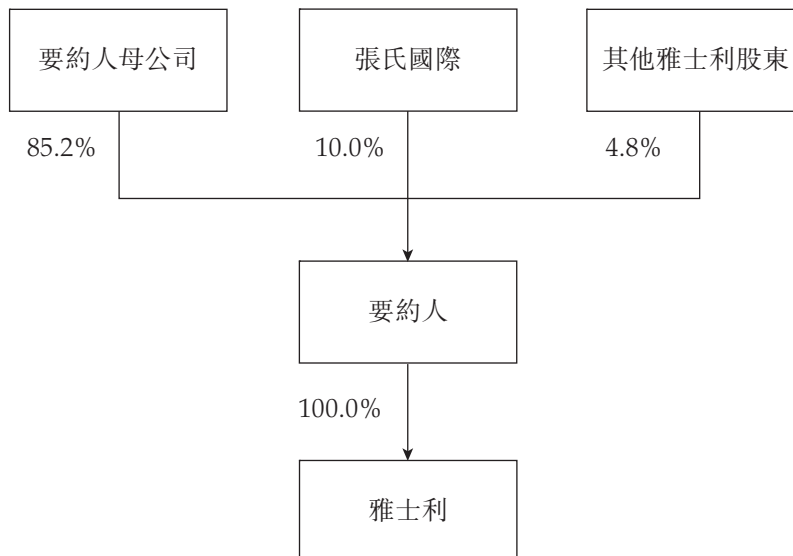


## 瑞士銀行函件

假設雅士利並無維持於聯交所的上市地位，且僅張氏國際選擇現金加股份方案



假設雅士利並無維持其於聯交所的上市地位，且除CA Dairy外，所有雅士利股東選擇現金加股份方案



註： 以上股權結構假設概無行使未行使的雅士利期權。

### 公司事宜

由於要約人是在英屬維爾京群島註冊成立，因此其公司管理將主要依照英屬維爾京群島的法律。新章程所載之各項規定基本上與其他根據英屬維爾京群島公司法案註冊成立之非上市豁免公司的規定相同，以及載有關於收購要約賦予要約人股東的權利。

要約人的新章程之主要條款及英屬維爾京群島公司法的某些有關內容的更詳盡概要，載於本綜合文件附錄五-「要約人憲章及英屬維爾京群島公司法概要」內。

#### 持有要約人股份涉及的風險

投資者務請垂注(其中包括但不限於)以下有關持有要約人股份之風險因素：

- 要約人股份缺乏流通性，不能隨時買賣，並且要約人股份亦受限於要約人股份禁售限制；
- 要約人股份並無於任何證券交易所上市，故不受上市規則保障；
- 要約人股份須受新組織大綱和新章程所載權利及限制之規限；
- 在要約人行使強制收購權利及撤銷雅士利在聯交所的上市地位情況下，不能保證雅士利的全部或大部分業務將在任何證券交易所重新上市；
- 根據信貸融資，要約人將以歸屬要約人母公司的雅士利股份為押記，作為收購要約的部分融資安排。信貸融資是一項短期融資安排，而要約人母公司擬以年期較長的債務融資(不論以貸款或發行債務證券或兩者兼用之方式)加上其他內部資金來源替代。因此，要約人能否以現金代價從其股東手上購回要約人股份，會視乎多項因素而定，包括要約人母公司的財務資源及其能否募集足夠資金；
- 要約人能否從要約人股東手上購回要約人股份或將要約人股份交換成新上市公司股份，將視乎有關時刻實施的適用法律和法規而定；
- 儘管要約人將採納股息政策，據此將按比例並在符合當時適用法律和法規下悉數分派其於每個財政年度末可供分派的所有利潤(扣除所產生的行政開支及預扣稅(倘適用法律有此規定))，卻不能保證要約人股東將獲派付有關要約人股份的任何股息；

- 業務及經濟環境變動可能對要約人之經營溢利或資產價值構成不利影響。例如，外匯管制、貨幣貶值或監管變動等財政因素，或民衆暴動、內戰及其他潛在事件等不穩定因素均可能導致要約人承受經營風險；
- 因經擴大集團之資產及經營業務跨越國界而須承受匯率風險；及
- 乳品業之相關一般業務風險，以及有關食品和安全之法律、法規及政策的改變。

### 要約人股份的禁售限制

於禁售期內，要約人股東未經要約人董事會書面批准，不得轉讓、處置或簽訂任何協議轉讓、處置根據收購要約或以其他方式向其發行的任何要約人股份，或就該等要約人股份設置任何期權、權利、利益或產權負擔(統稱「**要約人股份禁售限制**」)。

在禁售期屆滿前，要約人股份禁售限制不適用於以下情況：

- (a) 倘若要約人或雅士利的控制權發生變更(參閱本函件「**要約人的資料-雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利-A.要求要約人購回要約人股份的權利-要約人或雅士利的控制權發生變更下的退出權利**」章節所述)，行使要約人股東的權利，要求要約人購回要約人股份(「**就控制權變更的回購選擇權**」)；
- (b) 倘雅士利集團業務(不論單獨或連同任何其他資產或業務)重新上市(該上市公司稱為「**新上市公司**」)(參閱本函件「**要約人的資料-雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利-B.當雅士利集團的業務重新上市時交換要約人股份的權利**」章節所述)，行使要約人股東的權利，要求要約人將要約人股份換作重新上市業務之股份(「**再上市互換選擇權**」)；
- (c) 行使雅士利股份交換權；
- (d) 要約人股東出售要約人股份，以本函件「**要約人股東的隨售權**」章節所述之條文允許的範圍為限；及

- (e) 要約人母公司就信貸融資質押或抵押要約人之股份(參閱本函件「收購要約—收購要約的融資安排」章節所述)。

如果(i)本函件「雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利」和「雅士利維持上市地位下要約人股東的權利」章節中載述的要約人股份回購或交換(按適用者)，在它們被行使之時不為當時適用法律或法規所允許，或(ii)要約人的控制權發生變更，要約人股份禁售限制將失效，而要約人股東可任意出售其任何要約人股份予任何人士，亦可選擇繼續作為要約人股東。

#### 雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利

##### (A) 要求要約人購回要約人股份的權利

###### 總論

倘要約人行使其強制收購的權利，且雅士利撤銷其於聯交所的上市地位，於禁售期屆滿之日起至以下較早之時止期間：

- (i) 禁售期屆滿之日後十(10)年；及
- (ii) 新上市公司上市之日，

每名要約人股東應有權於任何時候要求要約人，且要約人應以等同於要約人於緊接該名股東行使該等權利之前財政年度每股要約人股份盈利之二十(20)倍的每股要約人股份價格，回購該股東所持有的所有(而非僅為部分)要約人股份(「有關要約人股份」)(「一般回購選擇權」)。

#### 要約人或雅士利的控制權發生變更下的退出權利

倘若要約人或雅士利控制權發生變更(但本函件「要約人股東的隨售權」章節下所述的控制權發生變更除外)，要約人須遵照新章程以書面形式通知要約人股東有關變更，而要約人股份禁售限制將立刻失效，且於無條件日期直至以下較早之時止期間：

- (i) 禁售期屆滿之日後十(10)年；及
- (ii) 新上市公司上市之日，

每名要約人股東(除名下持有的要約人股權或雅士利股權變動而導致控制權發生變更的股東外)應有權(藉向要約人送達通知)要求要約人(及要約人須)向其購回所持有的全部(而非僅一部分)要約人股份,而每股要約人股份的定價相等於緊接有關股東行使該項權利前的財政年度每股要約人股份盈利的二十(20)倍。

#### 退股價的計算

每股要約人股份盈利的計算方式應為,將緊接有關股東行使該項權利前的財政年度的要約人經審核淨收入,除以該期間的已發行要約人股份的加權平均數量,惟必須在遵守要約人購回自身股份的當時適用法律及法規前提下進行。

要約人須確保其全體股東均可免費閱覽要約人就年結日於截止日期後之每個財政年度之經審核財務報表(以書面或電子形式,按股東之要求)。

要約人股東可據以行使其回購權的每股要約人股份價格,為經公平磋商後釐定,並已考慮包括雅士利股份的要約價、雅士利集團的經營前景及發展潛力,以及雅士利股份現時市盈率等因素。

#### *(B) 在雅士利集團的業務重新上市時交換要約人股份的權利*

倘雅士利撤銷其在聯交所的上市地位,而新上市公司將予上市,則於新上市公司上市前,要約人應給予要約人股東機會,將該等要約人股東持有的全部(而非僅為部分)要約人股份交換為新上市公司股份,股份數目須相當於有關要約人股份的公平估值,並受當時有效的上市規則及指引規管;惟倘進行首次公開發售前重組,其中要約人母公司持有的要約人股份交換為新上市公司的股份,則各個該等要約人股東應有權將其全部(而非僅為部分)有關要約人股份交換為新上市公司股份,交換比率與要約人母公司所用者相同,而此項安排應被視作有關要約人股份的公平估值,並受當時有效的上市規則及指引規管。

據此,待禁售期屆滿後,並且若雅士利集團的業務重新上市,要約人股東可採取以下其中一項行動:

- (i) 要求要約人回購該位要約人股東持有的全部(而非僅為部分)要

約人股份，每股要約人股份的定價相等於緊接有關要約人股東行使該項權利前的財政年度每股要約人股份盈利的二十(20)倍；或

- (ii) 將該位要約人股東持有的全部(而非僅為部分)要約人股份交換為該等數目的新上市公司股份。

#### 雅士利維持上市地位下要約人股東的權利

若雅士利於收購要約截止後繼續保持其於聯交所的上市地位，除了在現金加股份方案下就接納股份要約收取的現金外，每名要約人股東(要約人母公司除外)可於收購要約截止後及於雅士利恢復其公眾持股量至符合上市規則規定之水平後，隨時要求要約人，而要約人應交換由有關要約人股東持有的要約人股份，即以該等要約人股東通過要約人在雅士利中持有的權益比例與該名要約人股東持有的所有(而非僅為部分)要約人股份進行交換(「雅士利股份交換權」)。

是項以要約人股份交換雅士利股份可能涉及發行新雅士利股份，或把要約人持有的雅士利股份轉讓予有關要約人股東，但受限於關乎下列事項的當時適用法律和法規：(i)雅士利股份的轉讓或發行(包括關乎發行新股的上市規則及關乎股份轉讓的印花稅規例)及(ii)要約人回購其自有股份。

將予交換而不足一股的雅士利股份將上調至最接近之整數。

互換後該等要約人股東於雅士利的權益比例，將按要約人所持有雅士利股份總數乘以有關要約人股東於要約人已發行股本的持股權百分比計算。以要約人出售任何雅士利股份為限，有關出售事項所得款項淨額須由要約人根據要約人股東於緊接出售事項前持有的要約人權益比例支付予要約人股東。

#### 雅士利股份的禁售限制

於禁售期內，藉行使雅士利股份交換權取得雅士利股份的要約人股東，如未經雅士利董事會書面批准，不得處置或簽署任何協議處置根據收購要約或其他方式向其發行的任何雅士利股份，或就該等雅士利股份設置期權、權利、利益或產權負擔(「雅士利股份禁售限制」)。

如果(i)本函件「雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利」和「雅士利維持上市地位下要約人股東的權利」章節中載述的要約人股份回購或交換(按適用者)，在它們被行使之時不為當時適用法律或法規所允許，或(ii)雅士利的控制權發生變更，雅士利股份禁售限制將失效，而雅士利股東可任意出售其任何要約人股份或雅士利股份予任何人士，亦可選擇繼續作為雅士利股東。



## 要約人股東的隨售權

### 總論

於無條件日期起計十(10)年期間，要約人母公司可向第三方出售其部分或所有要約人股份，但前提是其他要約人股東可選擇出售，且第三方向上述選擇出售的要約人股東購買，與要約人母公司出售要約人股份同樣比例數量的要約人股份。選擇出售的任何要約人股東作出的任何上述出售應按要約人母公司與第三方之間擬議的同樣價格，並以不遜於雙方擬議的條款進行，而要約人母公司作出之銷售，應與選擇出售的要約人股東作出的有關銷售同時進行。

### 因要約人母公司售股引致控制權變更

若要約人母公司出售任何要約人股份造成要約人控制權發生變更，在要約人股東可選擇出售及第三方按要約人母公司與第三方之間擬議的同樣價格，並以不遜於雙方擬議的條款向其他選擇出售的要約人股東收購他們的所有要約人股份的前提下，要約人母公司才被允許出售上述要約人股份，而要約人母公司作出之銷售，應與選擇出售的要約人股東作出的有關銷售同時進行。

倘若在收購要約截止後雅士利仍保持其上市地位，任何要約人控制權發生變更的情況，均可能導致要約人的新控股股東須根據收購守則規則26.1條註釋8就雅士利發行在外的股份提出一項收購要約。

根據本函件本節「要約人的資料 — 要約人股東的隨售權」所述條款出售任何要約人股份，毋須受到任何禁售限制所規限。

## 董事任命權

實益擁有8%或以上要約人已發行股本的要約人股東將有權不時委任並保留一位董事於要約人的董事會（「任命權」）。要約人應行使其作為雅士利股東的權利，促使上述董事亦獲委任進入雅士利董事會。

新章程將納入相關條文，使(1)有關任命權生效；及(2)當一名董事獲提名加入要約人的董事會後，要約人將行使其作為雅士利股東的投票權利，委任該位被提名人進入雅士利董事會。



### 收取股息及其他分配的權利

要約人股東應有權按比例收取要約人正式宣派、作出或支付的股息及其他分配(若有)。要約人將於要約截止後採納一項股息政策，據此，將按當時適用法律及法規按比例分配其於每一財政年度末的全部可分配利潤(已扣除為該等分配所產生的行政費用及預扣稅(倘適用法律有規定))。

### 保留事項

在收購要約截止後，要約人應就下列事宜不採取任何行動，除非任何該等事宜獲得92%有權就此投票之要約人股份通過的決議所批准：

- (a) 對新章程或新組織大綱的任何修訂；
- (b) 要約人股本的任何變更或設立、配發或發行要約人的任何股份或任何其他證券，或授予認購上述股份或證券或把任何工具轉換或交換成上述股份或證券的任何期權或權利；
- (c) 要約人股本的任何減少或要約人任何類別股份或要約人證券所附有的權利的變更，或要約人的任何股份或證券(包括要約人股份及認購人股份，但在該公告或本綜合文件中披露的則除外)的任何贖回、購買或其他收購；
- (d) 申請要約人或任何其子公司的結業、通過要約人或任何其子公司結業的決議或就要約人的資產或業務或任何其子公司的資產或業務指定清盤人、接收人或管理人；
- (e) 產生任何負債，但僅為要約人持有雅士利股份所產生的日常開支、稅項、薪金及花紅則除外；
- (f) 在要約人的任何資產上設置任何抵押或其他擔保，而涉及收購要約融資者除外，但前提是設有該等押記或抵押的雅士利股份數目須相當於要約人母公司在雅士利已發行股本中所擁有的權益；
- (g) 處理要約人的任何雅士利股份或其他資產，惟就以下目的作出者除外：(i)提供上文第(f)段批准的抵押；或(ii)持有第(i)項規定之抵

押權益之承押人因行使其出售權而作出任何處置，但前提是根據(ii)作出的出售應被視為雅士利的控制權發生變更；

- (h) 授權或批准處置雅士利或雅士利集團任何其他成員公司的所有或幾乎所有資產；
- (i) 如雅士利維持其在聯交所的上市地位，要約人與雅士利集團進行的任何交易，而該交易根據上市規則第十四A章構成雅士利的關連交易，除非就該交易已遵守上市規則第十四A章下的所有適用規定；
- (j) 如雅士利撤銷其在聯交所的上市地位，要約人與雅士利集團進行的任何交易，而假如雅士利為在聯交所上市的公司，則該交易根據上市規則第十四A章應會構成雅士利的關連交易，除非有關交易已按「一般商務條款」在雅士利集團的「日常業務」中進行(相關詞組具有上市規則第十四A章中定義的含義)，而就該交易達致的結論是由一位同時獨立於要約人母公司集團及雅士利集團的財務顧問所作；
- (k) 要約人與任何人士(雅士利集團的成員公司除外)進行的任何交易，而假如要約人為在聯交所上市的公司，則該交易根據上市規則第十四A章應會構成要約人的關連交易，除非有關交易已按「一般商務條款」分別在要約人的「日常業務」中進行(相關詞組具有上市規則第十四A章中定義的含義)，而就該交易達致的結論是由一位同時獨立於要約人母公司集團及要約人與其進行該宗交易的一方的財務顧問所作；及
- (l) 宣派、作出或支付任何股息，但按比例向所有要約人股東支付的股息則除外，惟任何此等股息須於宣派或派付(如適用)前，經有關類別之要約人股份之全體要約人股東同意。

## 閱覽經審核財務報表的權利

要約人須確保其全體股東均可免費閱覽要約人就年結日於截止日期後之每個財政年度之經審核財務報表(以書面或電子形式,按股東之要求),惟要約人母公司及雅士利須遵守適用法律及法規,包括上市規則下關於披露內幕資料的適用規定。

## 新章程

有關要約人及要約人股東所享權利之更多資料,請參閱本綜合文件附錄五-「要約人憲章及英屬維爾京群島公司法概要」。

## 11. 適用法律、法規、上市規則及指引下回購及交換權的引申規定

要約人和要約人母公司理解,購回要約人股份、以要約人股份交換雅士利股份或新上市公司股份,以及要約人股東所享的其他退出權利(載於「雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利」、「雅士利維持上市地位下要約人股東的權利」及「要約人股東的隨售權」各章節),於最後可行日期均未受到開曼群島及英屬維爾京群島適用法律以及所有其他適用法律和法規禁止,但可能受到該等權利行使時生效的適用法律、法規以及上市規則及指引所規範,包括但不限於:

- (a) 就要約人回購要約人股份而言,可能須待要約人董事信納完成有關回購後將可通過適用的法定償付能力測試;
- (b) 就雅士利及新上市公司業務的重新上市而言,可能受到上市規則第十四章及第15項應用指引有關分拆及視作出售的相關規則規範;及
- (c) 就可能以新上市公司股份交換要約人股份而言,可能受到上市規則及聯交所就規管首次公開招股前投資刊發的指引函所規範,包括有關首次公開招股前投資的臨時指引「HKEX-GL29-12(二零一二年一月)」,以及聯交所不時刊發的相關上市決策。

## 12. 雅士利集團的資料

雅士利是一家在開曼群島註冊成立的有限責任公司,雅士利股份自二零一零年十一月一日起一直在聯交所主板上市。雅士利集團主要從事兒童配方奶產品及營養食品的生產及銷售。

### 13. 收購要約的理由及預期裨益

受宏觀因素推動，例如強勁的經濟增長、不斷增加的可支配收入和城鎮化比率的提高，以及與行業相關的特定因素，包括健康意識不斷提高、消費者偏好及改善的奶類產品分銷，中國乳業市場在過去幾年期間持續不斷地擴大。

作為中國乳業市場其中一個主要組成部分，兒童配方奶市場也在急速擴大。中國雙薪家庭的不斷增長趨勢和在職母親人數的相應增長，以及嬰兒配方產品所提供的便利及全面的營養效益使更多中國的媽媽為她們的幼兒選擇嬰兒配方產品。近幾年，採用境外高質量原奶源和境內質量較好的大型農場的兒童配方奶粉品牌已佔據越來越大的市場份額，特別是高端兒童配方奶粉市場。對於乳品行業，政府及社會不斷強調通過嚴格的監管和提高傳媒監督達致有序的發展。

要約人母公司所擁有的中國首屈一指的乳業品牌—**蒙牛**，與雅士利擁有的中國成功的兒童奶粉品牌之一—**雅士利**建立合夥關係，將會使雙方能夠充分利用另一方在產品提供、產品創新、上游採購、分銷及銷售渠道開發、產品質量控制及消費者營銷方面的能力和資源，從而捕捉住中國兒童配方奶市場的快速增長。雖然要約人母公司集團將探索及利用各方在奶品行業的實力及探索上述合作領域以產生協同效應，但要約人母公司集團仍有意與雅士利集團協力，以保持雅士利集團在兒童奶粉業務方面的獨立運作平台。

要約人母公司是中國最知名的乳業公司之一，且是中國最大規模生產及分銷高質量奶類產品的公司之一。雅士利集團在國內是一個知名的品牌及首屈一指兒童奶粉生產商。雅士利集團的業務模式融合了高度的品牌認可、高質量進口奶品原材料及獨家的配方，並致力制訂高標準監督及質量保證系統。要約人母公司無意對雅士利集團採購政策作出任何更改，以確保消費者享有雅士利集團產品所固有的質量承諾及品牌價值。要約人母公司堅信，兩家公司通過上述合作將能夠向更多的消費者就安全、健康及高質量奶類產品提供更多的選擇。

### 14. 要約人有關雅士利集團的意向

要約人僅為要約人母公司持有雅士利股份而設立，且將除作為雅士利的控股公司外不從事任何業務。

於收購要約截止後，要約人母公司將審查雅士利集團的業務，其中包括雅士利集團與其分銷商及供貨商的關係、產品組合、資產、企業及組織架構、資本、營運、政策、管理及人事，以考慮及決定長期及短期而言屬必要、適當或適宜之何種變動(如有)，以便以最佳方式組織及優化雅士利集團的業務及營運，並將其整合入要約人母公司集團。要約人母公司有意讓雅士利集團繼續基本以其現狀營運其業務(包括雅士利集團高級管理層的組成)。除對雅士利董事會的組成作出若干變更(見下文「交割後建議變更雅士利董事會及雅士利管理團隊的組成」章節)外，要約人母公司集團無意對雅士利之現有業務及營運部署任何重大變動(包括重新調度雅士利集團的固定資產及雅士利集團內的員工變動)。然而，要約人母公司保留權利作出其認為對雅士利集團的業務及營運(包括雅士利集團高級管理層的組成)屬必要或適當之任何變動，以便與要約人母公司集團的其他業務更好地整合、產生最大協同效應及增大規模經濟。

若雅士利於收購要約截止後繼續維持其於聯交所的上市地位，要約人母公司預期雅士利的股息政策將與雅士利自其在聯交所上市起的過往作法基本一致。

#### 15. 交割後建議變更雅士利董事會及雅士利管理團隊的組成

張氏國際承諾，在股份要約在所有方面成為或被宣告為無條件後，分別促使張利鈿先生、張利坤先生、張利明先生及張利波先生辭任雅士利董事及雅士利集團相關成員公司各自的董事職務，並自收購守則或證監會容許的最早時間起生效。然而，經進一步商議，張利鈿先生將於交割後留任雅士利董事會之董事及雅士利集團各相關成員。張雁鵬先生在交割後將留任雅士利董事。

CA Dairy承諾，待股份要約在所有方面成為或被宣告為無條件後，將促使張弛先生及張淑國先生辭任各自的雅士利董事職務，並自收購守則或證監會容許的最早時間起生效。

於交割後，張利鈿先生於雅士利集團之具體角色，仍有待要約人母公司與張利鈿先生磋商，惟根據目前意向，張利鈿先生將繼續擔任雅士利集團之董事，並於交割後提供要約人母公司可能不時需要的其他協助。

交割後，張雁鵬先生在雅士利集團的特定職能，有待要約人母公司與張雁鵬先生磋商，然而，目前意向是張雁鵬先生將留任雅士利集團的董事，協助雅士利集團在奶粉業的業務發展，並於交割後提供要約人母公司可能不時需要的其他協助。

## 瑞士銀行函件

據目前意向，孫伊萍將獲委任為雅士利的非執行董事兼主席，由無條件日期起生效。丁聖及吳景水將獲委任為雅士利的非執行董事，而李東明將獲委任為雅士利的執行董事，任命的生效日期均為無條件日期。

孫伊萍、丁聖、李東明及吳景水的履歷詳情如下。

### 孫伊萍

孫伊萍，46歲，由二零一二年四月起擔任要約人母公司集團總裁及要約人母公司執行董事。

孫女士於一九九三年加入中糧集團有限公司，從事中糧集團有限公司對可口可樂裝瓶業務的投資管理業務。孫女士於一九九七年任廣東太古可口可樂有限公司副總經理，二零零二年任海南可口可樂飲料有限公司總經理，二零零五年兼任湛江中糧可口可樂飲料有限公司總經理。孫女士於就任要約人母公司總裁前，曾任中糧地產(集團)股份有限公司副總經理、中糧集團有限公司(西南)大區總經理。孫女士在其從業近二十年間積累了豐富的品牌食品營銷、糧油食品加工及地產的管理經驗，同時其本人亦在國際品牌快速消費品行業具有十幾年的資深管理經驗。

孫女士一九九三年畢業於中國農業大學(原北京農業工程大學)，並獲食品工程專業學士學位和農產品加工工程專業碩士學位。她亦獲美國華盛頓大學奧林工商管理學院高級管理人員工商管理碩士學位。

### 丁聖

丁聖先生，45歲，由二零一零年三月獲委任為要約人母公司執行董事，並為內蒙蒙牛副總裁。自二零一三年六月二十八日起，彼亦為現代牧業之非執行董事。

丁先生於二零零三年加盟內蒙蒙牛，曾任內蒙蒙牛副總裁及低溫本部總經理，擁有豐富的乳品業管理經驗。丁先生二零一零年當選「內蒙古自治區勞動模範(先進工作者)」。丁先生目前還擔任中國食品科學技術學會理事、中國食品科學技術學會乳酸菌分會副理事長。

丁先生畢業於內蒙古輕工業學院乳品工藝專業，具有高級工程師資格。工作期間曾先後在內蒙古大學、南開大學學習經濟管理專業、工商管理專業。



**李東明**

李東明，44歲，從事投資及相關工作二十餘年，在收購兼併、重組整合、戰略管理領域有豐富實務經驗。

李先生曾任海南港澳國際信託投資有限公司基金部總經理、英大國際信託投資有限責任公司總經濟師、興業證券股份有限公司投資銀行總部副總經理、寧夏伊斯蘭國際信託投資公司常務副總。李先生於二零零六年一月加盟中糧集團有限公司，歷任中糧五穀道場食品有限公司副總經理，及蒙牛投資合作中心主任，現任中糧集團有限公司戰略部併購部負責人，負責併購、重組及改制上市業務。

李先生獲湖南大學技術經濟專業工學士和華中師範大學經濟學碩士學位。

**吳景水**

吳景水，47歲，由二零一零年三月起擔任為要約人母公司執行董事兼首席財務官，並為內蒙蒙牛副總裁(分管財務工作)。

二零零八年四月獲委任為內蒙蒙牛副總裁(分管財務工作)前，吳先生曾任內蒙蒙牛液體奶本部財務總經理、內蒙蒙牛財務總監等職務，擁有豐富的財務管理經驗。二零一零年，吳先生榮獲「呼和浩特市勞動模範(先進工作者)」稱號。

吳先生畢業於內蒙古輕工業學院工業企業財務會計專業，持有內蒙古農業大學碩士學位、中歐國際工商學院工商管理碩士學位及持有高級會計師職稱。

為達成收購雅士利集團的預期利益，要約人母公司將在經擴大集團內部及／或在外物色委聘必須的管理專才，管理雅士利集團的業務。

## 16. 有關收購要約的一般事項

### 收購要約的其他條款

除本函件所載的條件外，作出股份要約之基準為：任何人士接納股份要約將構成該人士或該等人士向要約人保證根據股份要約收購的雅士利股份乃由該人士或該等人士出售，概無任何第三方權利、留置權、押記、衡平權、不利權益及產權負擔，並將連同於截止日期所附權利或其後所附之所有權利，包括收取於截止日期或其後宣派、作出或支付的全部股息（不論為末期或中期）及其他分派（如有）之權利。根據股份要約將發行的要約人股份將以不帶有任何產權負擔、入賬為繳足股款及不可催繳之方式予以發行，並將與要約人已發行的所有股份（包括認購人股份）享有同等權利，包括全額收取於發行日或之後宣派、作出或支付的所有股息及其他分配（如有）的權利。任何不足一股的要約人股份將上調至最接近之整數。此外，期權要約須待及取決於股份要約在所有方面成為或被宣告為無條件後，方可作實。

收購要約將遵照執行人員負責執行的收購守則而提出。各接納股東均須繳付因接納股份要約而產生的賣方從價印花稅。各接納股東應繳付的賣方從價印花稅稅率為要約人就該人士的雅士利股份應付的代價中每1,000港元或不足1,000港元的部分繳付1.00港元。有關稅款將從應付予該接納股東的現金中扣除。要約人將就股份要約自行繳付買方從價印花稅，而就期權要約毋須支付印花稅。

### 收購要約提呈範圍

要約人有意向全體雅士利股東及雅士利期權持有人分別提呈股份要約和期權要約，包括居於香港境外的人士。向居於香港境外人士提呈股份要約和期權要約可能受有關海外司法權區的法律影響。居於香港境外人士應自行瞭解並遵守其所在司法權區的任何適用規定及限制，包括可能須獲取的任何政府、外匯管制或其他方的批准，或遵守該等司法權區的其他必要手續及支付任何發行、轉讓或其他相關費用。

股份要約將為開曼群島公司之證券而作出，並須遵守香港之披露規定，而該等規定有別於美國之有關規定。此外，美國持有人應留意，本綜合文件按香港的規格及款式編製，其有別於美國的規格及款式。股份要約將根據



美國收購要約規定所獲的若干豁免及另行根據證券及期貨條例之規定於美國作出。因此，股份要約須遵守相關的香港披露及其他程序規定，包括與適用於美國之收購要約程序及法律規定有差別之撤回權利、收購要約時間表、結算程序及付款時間等。

雅士利股份之美國持有人根據股份要約收取現金，其就美國聯邦所得稅法而言即根據適用之美國各州及地方以及外國及其他稅法，可能屬應課稅交易。敬請各美國雅士利股份持有人立即就接納股份要約之稅務影響諮詢獨立專業顧問。

收於本綜合文件內的要約人母公司集團及雅士利的財務資料，為摘錄自分別截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止各年度的經審核財務報表。有關財務報表是依據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則編製。該等財務資料未必能夠與美國公司的財務資料、或其財務報表純粹根據美國公認會計原則編製的公司的財務資料，完全相對照。

由於雅士利位於美國境外之國家，且其部分或所有高級職員及董事可能為美國境外國家之居民，故雅士利股份之美國持有人可能難以行使其權利以及執行根據美國聯邦證券法律所產生之索償要求。此外，要約人母公司集團及雅士利集團大部分資產均位於美國境外。雅士利股份之美國持有人可能無法就違反美國證券法律之行為向非美國法院起訴一家非美國公司或其高級職員或董事。此外，雅士利股份之美國持有人亦難以在美國境內向要約人母公司、要約人或雅士利或他們各自之高級職員或董事送達傳票，或對彼等強制執行美國法院依據美國聯邦或州證券法律作出之裁決。

根據對美國證券交易法規定的若干豁免，要約人或其代名人或其經紀人(作為代理人)於股份要約維持可供接納期間之前或當時可在美國境外不時進行若干購買或安排購買非涉及股份要約之雅士利股份。該等購買可能按現行價格於公開市場或按磋商價於私人交易中進行。任何有關該等購買之資料將向證監會報告及將於證監會網站<http://www.sfc.hk/>可供查閱。

要約人會就海外雅士利股東及海外雅士利期權持有人遵守收購守則的規定。

#### 進一步協議或安排

於最後可行日期：

- (a) 除本函件「不可撤銷承諾」章節所披露之外，要約人母公司、要約人及其各自的一致行動人士並未收到接納收購要約的任何其他不可撤銷承諾；
- (b) 要約人母公司、要約人和其各自的一致行動人士概未持有任何雅士利股份、可換股證券、認股權證或期權；
- (c) 概無尚未行使的由要約人母公司、要約人或其各自的一致行動人士(不包括獲豁免自營買賣商)訂立的有關雅士利證券的衍生工具；
- (d) 除本函件「不可撤銷承諾」章節所披露之外，概無任何有關要約人母公司、要約人或雅士利的股份並可能對收購要約而言屬重大的安排(無論透過期權、彌償保證或其他方式)；
- (e) 除本函件「股份要約的條件」及「不可撤銷承諾」各節所披露之外，並無任何要約人或要約人母公司參與訂立協議或安排，其內容有關要約人可能會或可能不會援引或尋求援引收購要約條件的情況；及
- (f) 要約人母公司、要約人或其各自的一致行動人士概無借入或借出雅士利的相關證券(定義見收購守則規則22條註釋4)。

#### 收購要約之截止

要約人可就接納宣佈股份要約成為無條件的最後時限為綜合文件寄出後第60日(或執行人員可能同意的較後日期)下午7時正。

倘所有條件達成(或倘情況許可，被豁免)，則將根據收購守則及上市規則，於其後在可行情況下盡快以公告方式知會雅士利股東及雅士利期權持有人。

接納收購要約

雅士利股東或雅士利期權持有人接納股份要約或期權要約，將分別被視作構成該(該等)人士向要約人保證根據股份要約收購的雅士利股份或根據期權要約交出的雅士利期權(視情況而定)，乃由雅士利股東或雅士利期權持有人(視情況而定)出售或交出，概無任何第三方權利、留置權、索償、押記、衡平權及產權負擔，並將連同於截止日期累計或附帶之權利或其後所附之所有權利，包括但不限於(就雅士利股份而言)收取於截止日期或其後宣派、支付或作出的全部未來股息及／或其他分派(如有)之權利。

其他資料

敬請閣下垂注本綜合文件第50頁至第59頁之「雅士利董事會函件」，本綜合文件第60頁至第61頁之「獨立董事委員會函件」，以及本綜合文件第62頁至第100頁之「獨立財務顧問函件」，其分別有關他們對收購要約之推薦建議及意見。

亦敬請閣下垂注本綜合文件各附錄內的其他資料。所有附錄均屬本綜合文件的一部分。

此 致

列位雅士利股東及  
雅士利期權持有人 台照

代表  
瑞士銀行  
董事總經理 董事總經理  
金弘毅 盧穗誠  
謹啟

二零一三年七月二十三日



YASHILI INTERNATIONAL HOLDINGS LTD

雅士利國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1230)

執行董事：

張利鈿先生(主席)

張利坤先生

張利明先生

張利波先生

張雁鵬先生

註冊辦事處：

Cricket Square

Hutchins Drive, P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

非執行董事：

張淑國先生

張弛先生

香港主要營業地點：

香港

銅鑼灣

勿地臣街1號

時代廣場二座

16樓1614室

獨立非執行董事：

余世茂先生

陳永泉先生

黃敬安先生

劉錦庭先生

敬啟者：

有關瑞士銀行代表中國蒙牛國際有限公司對  
雅士利國際控股有限公司提出自願性全面收購要約

## 1. 緒言

謹此提述該公告，據此要約人母公司、要約人及雅士利於二零一三年六月十八日聯合宣佈，瑞士銀行將代表要約人提出自願性有條件收購要約，以(i)收購雅士利已發行股本中的全部已發行雅士利股份；及(ii)註銷全部尚未行使的雅士利期權。

## 雅士利董事會函件

二零一三年六月十七日，張氏國際(為雅士利的控股股東)和CA Dairy(Carlyle Asia Partners III L.P.及CAP III Co-investment L.P.全資擁有的一家公司)，均簽署了以要約人和要約人母公司為受益人之不可撤銷承諾。據此，張氏國際不可撤銷地向要約人和要約人母公司承諾，就張氏國際擁有的全部1,826,808,760股雅士利股份，接納股份要約；及CA Dairy不可撤銷地向要約人和要約人母公司承諾，就CA Dairy擁有的全部853,631,240股雅士利股份，接納股份要約。

本函件構成本綜合文件的一部分，當中載列(包括但不限於)有關要約人及要約人母公司之若干背景資料，以及要約人和要約人母公司對雅士利集團之意向。收購要約之條款進一步詳情載於本函件、本綜合文件附錄一—「收購要約的其他條款」及隨附的接納表格。

本綜合文件旨在向閣下提供(其中包括)：(i)有關雅士利集團、要約人母公司、要約人及收購要約之資料；(ii)瑞士銀行函件，其中載有收購要約之詳情；(iii)獨立董事委員會之函件，載有其就收購要約向獨立雅士利股東提供之推薦建議及意見；及(iv)獨立財務顧問之函件，載有其就收購要約向獨立董事委員會提供之意見。

## 2. 獨立董事委員會及獨立財務顧問

雅士利董事會已設立雅士利之獨立董事委員會，由雅士利全部獨立非執行董事組成，以向雅士利股東就股份要約是否公平合理及是否接納提出建議，並向雅士利期權持有人提出委員會對於期權要約的看法。於本函件日期，雅士利的獨立非執行董事為余世茂先生、陳永泉先生、黃敬安先生及劉錦庭先生，執行董事為張利鈿先生、張利坤先生、張利明先生、張利波先生及張雁鵬先生(「**執行董事**」)，以及非執行董事為張淑國先生和張弛先生(「**非執行董事**」)。執行董事為張氏國際的股東或他們的聯繫人士。非執行董事分別為凱雷亞洲投資顧問有限公司的高級董事及凱雷集團亞洲收購基金的董事，兩間公司均為CA Dairy的關聯人。獨立董事委員會不包括通常不算為雅士利獨立董事，以及與張氏國際或CA Dairy(為雅士利股東及不可撤銷承諾的訂約方)有關連的所有雅士利董事。於成立包括全體獨立非執行董事的獨立董事委員會時，雅士利希望確保雅士利股東獲得由獨立董事組成的委員會提供意見。

此外，經獨立董事委員會批准，新百利有限公司已獲委任為獨立財務顧問，就股份要約與期權要約向獨立董事委員會提出建議。

### 3. 股份要約

於最後可行日期，合共有3,559,170,222股已發行雅士利股份及涉及52,519,756股雅士利股份的尚未行使雅士利期權。股份要約將由瑞士銀行代表要約人按以下基準提出：

接納股份要約的雅士利股東將可選擇收取：

- (a) 每股雅士利股份3.50港元現金(「現金方案」)；或
- (b) 每股雅士利股份2.82港元現金加0.681股要約人的要約人股份，而要約人為要約人母公司僅就持有雅士利股份而成立的私人公司(「現金加股份方案」)。

根據股份要約將收購的雅士利股份必須為繳足股款的股份，且收購時須不附帶任何留置權、押記、產權負擔、優先購買權及任何性質的任何其他第三方權利，並將連同於截止日期所附之所有權利或其後所附之所有權利，包括全額收取於截止日期或之後宣派、作出或支付之全部股息及其他分派(如有)之權利。

根據股份要約將發行的要約人股份將以不帶有任何產權負擔、入賬為繳足股款及不可催繳之方式予以發行，並將與要約人已發行的所有股份(包括認購人股份)享有同等權利，包括全額收取於發行日或之後宣派、作出或支付的所有股息及其他分派(如有)的權利、投票權及資本享有權。任何不足一股的要約人股份將上調至最接近之整數。

現金方案下的股份要約價為每股雅士利股份3.50港元，相對於在最後交易日在聯交所報出的收市價每股雅士利股份3.20港元大約溢價9.4%。

瑞士銀行估算每股要約人股份之價值將介乎0.6990港元至0.9985港元之間。在現金加股份方案下，每位雅士利股東就每一股雅士利股份可收取現金2.82港元及0.681股要約人股份，由此使每股雅士利股份價值約在3.30港元至3.50港元之間。關於要約人股份價值估算之更多詳情，請參閱本綜合文件附錄六-「要約人股份的估計值」。

## 雅士利董事會函件

### 現金方案

#### 價值比較

在現金方案下每股雅士利股份獲賦予之股份要約價相當於：

	雅士利股價 港元	要約價 較股價之 溢價／(折讓) %
最後交易日之收市價	3.20	9.4
緊接最後交易日(包括該日)前 最後5個交易日在聯交所所報之 平均收市價	3.18*	10.1
緊接最後交易日(包括該日)前 最後10個交易日在聯交所所報之 平均收市價	3.21*	9.0
緊接最後交易日(包括該日)前 最後20個交易日在聯交所所報之 平均收市價	3.14*	11.6
緊接最後交易日(包括該日)前 最後30個交易日在聯交所所報之 平均收市價	2.99*	17.0
緊接最後交易日(包括該日)前 最後60個交易日在聯交所所報之 平均收市價	2.59*	35.1
最後可行日期之收市價	3.48	0.6

\* 已作出調整，藉此反映雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股雅士利股份人民幣11.31分末期股息，以及雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股雅士利股份人民幣28.25分的特別股息。

### 最高及最低雅士利股價

於有關期間，雅士利股份於聯交所所報的最高收市價為二零一三年七月十七日的3.52港元，而雅士利股份於聯交所所報的最低收市價為二零一二年十二月三十一日的1.54港元，各已分別向下調整，藉此反映雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股雅士利股份人民幣11.31分末期股息，以及雅士利為截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股人民幣28.25分的特別股息。

### 總代價

基於現金方案項下每股雅士利股份3.50港元的股份要約價，雅士利全部已發行股本估值約為12,457,095,777港元。

### 現金加股份方案

#### 要約人股份的性質

對於選擇現金加股份方案的雅士利股東而言，他們所獲得的要約人股份與雅士利股份不同，將受限於要約人股份禁售限制，且要約人股份將是一家根據英屬維爾京群島法律註冊成立之非上市公司的股份。在要約人完成收購要約並取得雅士利股份以前，要約人股份並無內含價值。此外，要約人股份可能欠缺活躍的市場以供進行轉讓。轉讓該等要約人股份須嚴格遵守新章程，且要約人股東的權利將主要受英屬維爾京群島公司法和英屬維爾京群島法律的管轄。有關要約人的進一步資料，請參閱本函件「要約人的資料」章節。

### 現金方案與現金加股份方案的比較

根據股份要約，持有一手交易股數(即1,000股雅士利股份)的雅士利股東將有權根據其選擇的方案獲取下列代價：

	現金方案	現金加 股份方案
現金	3,500 港元	2,820 港元
要約人股份	不適用	681 股



## 雅士利董事會函件

每名接納雅士利股東(香港結算代理人除外)可就其持有的全部雅士利股份選擇現金方案或現金加股份方案。香港結算代理人可就其持有的部分雅士利股份選擇現金方案和就其持有的餘下雅士利股份選擇現金加股份方案。

### 4. 期權要約

尚未行使的雅士利期權各自的行使價及可行使期間載列如下：

#### 首次公開發行前股份期權計劃

行使價 (每股雅士利股份以人民幣元計價)	於最後可行日期尚未行使的 雅士利期權數量
0.11	26,256,211
1.84	6,308,661

根據首次公開發行前股份期權計劃授出的全部雅士利期權的歸屬曾以或將以，且僅能以下列方式行使：

- 五分之一雅士利期權已於第一個歸屬日歸屬；
- 五分之一雅士利期權已於第一個歸屬日滿一年之日歸屬；
- 五分之一雅士利期權已於第一個歸屬日滿兩年之日歸屬；
- 五分之一雅士利期權將於第一個歸屬日滿三年之日歸屬；
- 五分之一雅士利期權將於第一個歸屬日滿四年之日歸屬；及

根據首次公開發行前股份期權計劃授出的每一份雅士利期權可在該等雅士利期權歸屬之日起十五(15)日內行使。

#### 股份期權計劃：

行使價 (每股以港元計價)	於最後可行日期尚未行使的 雅士利期權數量
1.50	19,954,884

## 雅士利董事會函件

股份期權計劃的歸屬時間表如下：

歸屬日期	股份期權計劃項下股份期權之歸屬百分比
二零一一年八月二十九日	股份期權的25%
二零一二年八月二十九日	股份期權的25%
二零一三年八月二十九日	股份期權的25%
二零一四年八月二十九日	股份期權的25%

按股份期權計劃授出之雅士利期權，可於雅士利董事會釐定之期間，以及由授出日期起計十(10)年內，隨時根據股份期權計劃條款予以行使。概無設立雅士利期權可獲行使前須持有之最短期限。

### 期權要約

根據期權要約，將按照收購守則規則13條向雅士利期權持有人提出適當之要約，以現金註銷所有尚未行使之雅士利期權(不論是否已歸屬)：

(A) 就行使價為人民幣0.11元的雅士利期權：

每一項該等雅士利期權的註銷..... 3.361港元現金

(B) 就行使價為1.50港元的雅士利期權：

每一項該等雅士利期權的註銷..... 2.00港元現金

(C) 就行使價為人民幣1.84元的雅士利期權：

每一項該等雅士利期權的註銷..... 1.171港元現金

期權要約將以股份要約於所有方面成為或被宣告為無條件為前提。

在期權要約獲接納後，相關之雅士利期權連同附帶之所有權利將於截止日期完全被註銷及放棄。

## 5. 收購要約之價值

敬請閣下垂注本綜合文件「瑞士銀行函件」內「股份要約」、「期權要約」及「收購要約之價值」各節，其中載述收購要約之價值。

## 6. 股份要約的條件

敬請閣下垂注本綜合文件「瑞士銀行函件」內「股份要約的條件」一節，其中載述收購要約的條件。

雅士利董事會知悉，除對雅士利董事會的組成作出若干變更(見本綜合文件「瑞士銀行函件」內「交割後建議變更雅士利董事會及雅士利管理團隊的組成」章節)外，要約人母公司集團無意對雅士利之現有業務及營運部署任何重大變動(包括重新調度雅士利集團的固定資產及雅士利集團內的員工變動)。

## 7. 不可撤銷承諾

敬請閣下垂注本綜合文件「瑞士銀行函件」內「不可撤銷承諾」一節，其中載述張氏不可撤銷承諾和CA Dairy不可撤銷承諾的詳情，該等不可撤銷承諾分別由張氏國際及CA Dairy於二零一三年六月十七日向要約人母公司及要約人作出，以盡快且無論如何於寄發日期後的營業日下午四時正前接納或促使接納相關雅士利股份的股份要約。

## 8. 要約人母公司集團的資料及意向

敬請閣下垂注本綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人母公司的資料」、「要約人的資料」及「要約人有關雅士利集團的意向」各節。

## 9. 雅士利集團的資料

雅士利是一家在開曼群島註冊成立的有限責任公司，雅士利股份自二零一零年十一月一日起一直在聯交所主板上市。雅士利集團主要從事嬰幼兒配方奶產品及營養食品的生產及銷售。

## 10. 強制收購及撤銷上市地位

雅士利董事會知悉，儘管要約人較傾向保持雅士利的上市地位，惟倘要約人於本綜合文件寄出後四(4)個月內，取得不少於90%的雅士利股份，要約人有行使開曼群島公司法第88條賦予的權利，強制收購未獲要約人根據股份要約收

購的該等雅士利股份。強制收購之權利倘被行使，待其完成後，雅士利將成為要約人的全資附屬公司，並將根據上市規則第6.15條申請撤銷雅士利股份於聯交所的上市地位。待撤銷雅士利股份於聯交所的上市地位的申請提出後，雅士利將根據上市規則第6.15條，在合理情況下盡快以公告形式向雅士利股東發出關於擬撤銷上市的通告。

根據收購守則規則2.11條，除非執行人員同意，否則要約人倘擬透過股份要約及使用強制收購權利而收購雅士利或將其私有化，除須符合開曼群島公司法所施加的任何規定外，在綜合文件發出後四(4)個月內獲接納的股份要約，以及要約人及其一致行動人士所購買的股份總數，必須達到無利害關係雅士利股份(指除要約人或其一致行動人士所擁有之外的雅士利股份)總額的90%或以上，要約人方可行使該等權利。

要約人將遵從收購守則規則15.6條，該條規則規定，收購要約維持可供接納的期間，由綜合文件寄發日期起計不可多於四(4)個月，除非要約人屆時已有權行使強制收購的權利(在此情況下要約人須馬上執行強制收購，不得延誤)。

注意事項：倘接納股份要約的水平達致開曼群島公司法要求強制收購的指定水平及滿足收購守則規則2.11條的規定，則雅士利股份將由截止日期起暫停買賣，直至雅士利股份根據上市規則第6.15條撤銷於聯交所的上市地位為止。

#### 將雅士利集團業務重新上市的承諾

要約人母公司承諾(就其本身及要約人母公司集團)，若要約人行使其強制收購的權利且雅士利撤銷其於聯交所的上市地位，要約人母公司將在商業原則下採取合理努力以使雅士利集團業務於雅士利撤銷於聯交所上市之日起五年內重新上市。

注意事項：倘撤銷雅士利在聯交所的上市地位，不能保證雅士利集團的全部或大部分業務將於雅士利撤銷聯交所上市地位之日起五年內在任證券交易所重新上市，或能否在任何情況下重新上市。因此，接納股份要約的雅士利股東應在決定現金加股份方案是否適宜時審慎行事及仔細考慮。

**11. 推薦建議及其他資料**

敬請閣下垂注(i)本綜合文件第60頁至第61頁之「獨立董事委員會函件」，當中載有其就收購要約致獨立雅士利股東之推薦建議，及(ii)本綜合文件第62頁至第100頁之「獨立財務顧問函件」，當中載有其就收購要約致獨立董事委員會之意見，及達致推薦建議所考慮之主要因素。

亦敬請閣下垂注「瑞士銀行函件」、綜合文件的各附錄及接納表格有關收購要約之條款以及接納和結算程序的資料。

獨立雅士利股東及雅士利期權持有人應諮詢他們本身的專業顧問，以明白若接納收購要約可能產生之稅務後果。

此 致

列位獨立雅士利股東及  
雅士利期權持有人 台照

承董事會命  
**YASHILI INTERNATIONAL HOLDINGS LTD**  
雅士利國際控股有限公司  
主席  
張利鈿  
謹啟

二零一三年七月二十三日



**YASHILI INTERNATIONAL HOLDINGS LTD**

**雅士利國際控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1230)

敬啟者：

**有關瑞士銀行代表中國蒙牛國際有限公司對  
雅士利國際控股有限公司提出自願性全面收購要約**

我們謹此提述由要約人母公司、要約人與雅士利共同刊發日期為二零一三年七月二十三日之本綜合文件，而本函件為其中一部分。本函件所用詞彙與本綜合文件所界定者具相同涵義。

我們獲雅士利董事會委任，以：(i)考慮收購要約的條款，並就股份要約之條款對獨立雅士利股東而言是否公平合理向閣下提出意見，並就是否接納要約作出推薦建議；及(ii)對期權要約提出我們的看法。我們已申明我們均具獨立身份，及並無就收購要約存在任何利益衝突，故可考量股份要約之條款，及向獨立雅士利股東提出推薦建議，並向雅士利期權持有人提出我們對期權要約的看法。

新百利已獲委聘為獨立財務顧問，以就收購要約之條款向我們提供意見。

我們謹請閣下垂注本綜合文件第13至49頁的「瑞士銀行函件」，當中載有包括收購要約的資料；及本綜合文件第62至100頁的「獨立財務顧問函件」，當中載有其有關收購要約之詳細意見及其達至推薦建議所考慮之主要因素。

我們亦謹請閣下垂注本綜合文件第50至59頁的「雅士利董事會函件」，及本綜合文件所載的其他資料，包括本綜合文件各附錄及隨附之接納表格，當中載有收購要約之條款，以及雅士利股份及雅士利期權接納和結算程序的資料。

## 獨立董事委員會函件

經考慮獨立財務顧問的意見後：

- (a) 我們認為股份要約的條款對獨立雅士利股東誠屬公平合理，並建議獨立雅士利股東接納股份要約的現金方案，而非股份要約的現金加股份方案；及
- (b) 我們認為期權要約的條款對雅士利期權持有人誠屬公平合理，並建議雅士利期權持有人接納期權要約。

雖有我們以上之推薦意見，獨立雅士利股東及雅士利期權持有人亦應慎重考慮收購要約之條款及條件。

此 致

列位獨立雅士利股東及  
雅士利期權持有人 台照

雅士利國際控股有限公司  
獨立董事委員會  
獨立非執行董事

余世茂先生

陳永泉先生

黃敬安先生

劉錦庭先生

謹啟

二零一三年七月二十三日



## 獨立財務顧問函件

以下為新百利有限公司致獨立董事委員會之意見函件全文，文本為納入綜合文件編製。



新百利有限公司  
香港  
皇后大道中29號  
怡安華人行  
20樓

敬啟者：

### 有關瑞士銀行代表中國蒙牛國際有限公司對 雅士利國際控股有限公司提出自願性全面收購要約

#### 緒言

吾等謹此提述獲委任為獨立財務顧問，就收購要約向獨立董事委員會提供意見。收購要約之詳情載於二零一三年七月二十三日之綜合文件，而本函件為其中部分。除文義另有所指外，本函件使用之詞彙應具有綜合文件界定之相同意義。

誠如該公告所述，瑞士銀行將代表要約人提出自願有條件要約，以(i)收購全部已發行雅士利股份；及(ii)註銷全部尚未行使的雅士利期權。

雅士利董事會目前包括五名執行董事、兩名非執行董事及四名獨立非執行董事。根據收購守則規則2.8條，獨立董事委員會之成員應包括全體於收購要約並無直接或間接利益之非執行董事。張淑國先生及張馳先生(均為雅士利之非執行董事)分別為凱雷亞洲投資顧問有限公司的高級董事及凱雷集團亞洲收購基金的董事，兩間公司均為CA Dairy的關聯人，故此就收購要約而言，二人不被視為獨立。雅士利全體獨立非執行董事已組成獨立董事委員會，成員包括余世茂先生、陳永泉先生、黃敬安先生及劉錦庭先生，其會(i)就股份要約之條款對獨立雅士利股東是否屬公平合理向獨立雅士利股東提出推薦意見並就接納提出建議；及(ii)就期權要約向雅士利期權持有人表達意見。獨立董事委員會已批准吾等獲委任為獨立財務顧問，就此向獨立董事委員會提供意見。

## 獨立財務顧問函件

吾等與以下各方概無聯繫或關連：雅士利或要約人、彼等各自之主要股東或與彼等任何一方一致行動或推定為一致行動之人士，故此，吾等被視為符合資格，就收購要約提供獨立意見。除須就是次委任支付予吾等之正常專業費用外，概無任何安排，可使吾等向雅士利或要約人、彼等各自之主要股東或與彼等任何一方一致行動或推定為一致行動之人士收取任何費用或利益。

於制定吾等之意見時，吾等已審閱(其中包括)：(i)該公告；及(ii)雅士利截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個年度之年報，並與雅士利董事討論他們於綜合文件附錄二之聲明，即除當中披露者外，由雅士利集團最後刊發之經審核賬目當日起，直至最後可行日期(包括該日)為止，概無發生重大變動。吾等亦倚賴由雅士利董事提供之資料及事實和表達之意見，並假設獲提供之資料及事實及向吾等表達之意見於作出時及截至綜合文件日期，在所有重大方面為真實、準確及完整。吾等已進一步假設綜合文件所載及提述的所有聲明，於作出之時及於綜合文件日期，為真實、準確及完整。倘吾等知悉該等資料出現任何重大變動，吾等將在切實可行情況下盡快通知獨立雅士利股東。吾等亦已向雅士利董事徵求及取得雅士利董事的確認，向吾等提供的資料及表達的意見，並無遺漏任何重大事實。吾等認為獲提供的資料足以讓吾等制定意見及給予載於本函件之建議。吾等並無理由相信有任何重要資料被遺漏或隱瞞，或懷疑獲提供資料的真實性及準確性。然而，吾等並無對雅士利集團的業務及事務進行任何獨立調查，吾等亦沒有對獲提供之資料進行任何獨立核證。

吾等並無考慮獨立雅士利股東及雅士利期權持有人接納收購要約之稅務影響，因為該等影響取決於彼等之個別情況。特別是倘獨立雅士利股東及雅士利期權持有人為海外居民，或須就證券買賣繳交海外稅項或香港稅項，應考慮本身之稅務狀況，如有任何疑問，應諮詢本身之專業顧問。

### 收購要約之主要條款

下文載列之條款乃摘錄自綜合文件內的「瑞士銀行函件」、「雅士利董事會函件」及綜合文件附錄一。獨立雅士利股東及雅士利期權持有人務請閱讀相關函件及附錄之全文。獨立雅士利股東務須注意，現金加股份方案之條款在香港乃罕見，且略為複雜。故考慮接納現金加股份方案的獨立雅士利股東應審慎細閱此方案之所有條款。

(a) 股份要約價及期權註銷價

收購要約將由瑞士銀行代表要約人按以下基準提出：

**股份要約：**

根據股份要約，接納股份要約的雅士利股東將可選擇收取：

- (a) 每股雅士利股份3.50港元現金(「現金方案」)；或
- (b) 每股雅士利股份2.82港元現金加0.681股要約人股份(「現金加股份方案」)。

要約人為要約人母公司僅就提出收購要約及持有雅士利股份而成立的私人公司。要約人股份在要約人交割收購要約及收購雅士利股份前並無內在價值。此外，要約人股份可能欠缺活躍的市場以供進行轉讓。

每名接納雅士利股東(香港結算代理人除外)可就其持有的全部雅士利股份選擇現金方案或現金加股份方案。香港結算代理人可就其持有的部分雅士利股份選擇現金方案和就其持有的餘下雅士利股份選擇現金加股份方案。

根據股份要約將收購的雅士利股份必須為繳足股款的股份，且收購時須不附帶任何留置權、押記、產權負擔、優先購買權及任何性質的任何其他第三方權利，並將連同於截止日期所附之所有權利或其後所附之所有權利，包括全額收取於截止日期(最早日期為二零一三年八月十三日)或之後宣派、作出或支付之全部股息及其他分派(如有)之權利。尤應注意是雅士利已在近期向雅士利股東派付兩項重大股息，包括雅士利就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股雅士利股份人民幣11.31分之末期股息，以及就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派的每股雅士利股份人民幣28.25分之特別股息。根據股份要約條款收購的雅士利股份已「除淨」有關股息，即雅士利股東根據股份要約的應收代價不計及該等股息。

根據股份要約將發行的要約人股份將以不帶有任何產權負擔、入賬為繳足股款及不可催繳之方式予以發行，並將與要約人已發行的所有股份(包括認購人股份)享有同等權利，包括全額收取於發行日或之後宣派、作出或支付的所有股息及其他分配(如有)的權利、投票權及資本享有權。不足一股的要約人股份將上調至最接近之整數。

**期權要約：**

**(A) 就行使價為人民幣0.11元的雅士利期權：**

每一項該等雅士利期權的註銷..... 3.361 港元現金

**(B) 就行使價為1.50港元的雅士利期權：**

每一項該等雅士利期權的註銷..... 2.00 港元現金

**(C) 就行使價為人民幣1.84元的雅士利期權：**

每一項該等雅士利期權的註銷..... 1.171 港元現金

根據收購守則規則13條，倘提出一項股份收購要約，而期權亦尚未行使，則要約人須向期權持有人提出適當的收購要約或建議，以確保彼等的權益獲保障。兩者須得到公平對待。上述根據期權要約的註銷價為各自的「透視」價(即股份要約價減尚未行使雅士利期權的有關行使價)，並反映一般採納的基準。

藉接納期權要約，雅士利期權持有人將放棄及同意註銷有關尚未行使的雅士利期權，而來自該等尚未行使的雅士利期權的所有權利須立即失效及獲悉數解除及不再有效。

根據首次公開發行前股份期權計劃及股份期權計劃的條款，倘全面收購要約向所有雅士利股東提出及有關收購要約於有關雅士利期權屆滿日期前成為或被宣告為無條件，則雅士利期權持有人有權於收購要約成為或被宣告為無條件日期後一個月內任何時間行使雅士利期權(以尚未行使的期權為限)。雅士利期權將於該一個月期限後失效。這表示相關雅士利期權之行使期加快到期。

因此，雅士利期權持有人應密切留意有關情況，而倘股份要約成為無條件，他們應確保在該一個月行使期期限前選擇接納期權要約或行使他們之雅士利期權，原因是倘他們任由其雅士利期權失效，則他們將損失其雅士利期權中的重大價值。倘任何雅士利期權在收購要約截止前根據首次公開發行前股份期權計劃或股份期權計劃之條文獲行使，則據此而發行之雅士利股份將納入股份要約之下。

**(b) 股份要約之條件**

股份要約須待條件達成後，方可作實，該等條件包括(但不限於)於截止日期下午四時正(或要約人根據收購守則的規則可能決定之較遲時間或日期)前收到股份要約之有效接納書(且並無在允許的情況下撤回)，而有關雅士利股份數目將導致要約人及其一致行動人士持有雅士利至少75%投票權。此條件在要約人收取有關股份要約之接納書，致使要約人母公司、要約人及其各自一致行動人士將持有雅士利超過50%投票權之情況下，可獲豁免。若干條件可被要約人全部或部份豁免，惟若干條件不可豁免，例如根據上市規則，在要約人母公司股東特別大會上獲批准提出收購要約作為一「主要交易」(包括簽署及完成不可撤銷承諾)之條件。要約人母公司已就此根據上市規則在股東特別大會上取得股東批准。

有關條件的進一步詳情載於綜合文件內的「瑞士銀行函件」。

**(c) 不可撤銷承諾**

於二零一三年六月十七日，張氏國際和CA Dairy均簽署了以要約人和要約人母公司為對象之不可撤銷承諾(分別為張氏不可撤銷承諾和CA Dairy不可撤銷承諾)。據此，張氏國際及CA Dairy已分別向要約人和要約人母公司作出不可撤銷承諾，盡快且無論如何於寄發日期後的營業日下午四時正前，就有關雅士利股份接納或促使接納股份要約。張氏國際已承諾就其於張氏不可撤銷承諾日期所擁有的所有雅士利股份接納現金加股份方案。CA Dairy已承諾就其於CA Dairy不可撤銷承諾日期所擁有的所有雅士利股份接納現金方案。

張氏國際及CA Dairy已分別作出不可撤銷承諾，其中包括其將不會撤回任何就有關雅士利股份而接納的股份要約。張氏國際還在張氏不可撤銷承諾中承諾，自張氏不可撤銷承諾日期直至交割之日後的三年期間屆滿前，其將不會就其任何已發行股本的轉讓進行註冊，或發行、配售或同意發行或配售任何股份、證券或是其股本或其借貸資本中的其他權益，或確認張氏家族任何成員以外的人士對其股權所宣稱的任何經濟權益。有關條文構成張氏不可撤銷承諾的一部份，並將在張氏不可撤銷承諾根據其條款終止的情況下終止。倘「瑞士銀行函件」中所詳述之要約人股份禁售限制及/或雅士利股份禁售限制失效，則此項對張氏國際之禁售限制亦將失效。張氏國際亦作出非競爭和非招徠承諾。

不可撤銷承諾、非競爭和非招徠承諾及禁售限制的更多詳情載於綜合文件「瑞士銀行函件」內。

#### (d) 期權要約之條件

期權要約將待股份要約在所有方面成為或被宣告為無條件後，方告落實。期權要約獲接納後，相關雅士利期權連同附帶之所有權利將在截止日期完全註銷及放棄。

#### 主要考慮因素及理由

於構思吾等有關收購要約的意見及推薦建議時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

##### 1. 收購要約的背景及理由

雅士利股份自二零一零年十一月一日起在聯交所主板上市。雅士利集團主要從事生產及銷售嬰幼兒配方奶粉產品及營養食品。在雅士利二零一二年年報，雅士利集團的產品分類為四個可呈報分部：(i)生產及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品；(ii)生產及銷售施恩嬰幼兒配方奶粉產品；(iii)生產及銷售營養品；及(iv)其他業務，包括生產及銷售主要供雅士利集團內部使用的包裝材料，及銷售盈餘原材料。雅士利集團核心品牌「雅士利」專攻中／高檔客戶，而施思為高質量品牌，專攻高檔客戶，產品與大型國際嬰幼兒配方奶粉品牌競爭。

誠如綜合文件「瑞士銀行函件」中所述，要約人(要約人母公司之全資附屬公司)由要約人母公司於二零一三年六月四日在英屬維爾京群島註冊成立，僅為提出收購要約及持有雅士利股份而設。倘股份要約在所有方面成為無條件，於收購要約截止後，要約人將是雅士利的新控股公司。除與收購要約有關的事宜外，要約人自註冊成立後未進行任何業務。要約人除持有雅士利股份外，將不從事任何業務。要約人母公司(於聯交所上市)的主要業務為投資控股，而要約人母公司集團的本業主要為在中國生產及分銷優質乳製品。要約人母公司集團之產品包括液體奶產品，例如UHT奶、乳飲料及酸奶、冰淇淋及其他如奶粉等乳製品。於二零一二年十二月，要約人母公司集團的乳製品年產量達7,580,000噸。誠如要約人母公司二零一二年年報所披露，要約人母公司截至二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日止年度的經審核收入分別約為人民幣36,100,000,000元及人民幣37,400,000,000元。截至二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日止年度，要約人母公司權益持有人應佔年度溢利分別約達人民幣1,300,000,000元及人民幣1,600,000,000元。



## 獨立財務顧問函件

中國乳業市場在過去幾年期間持續不斷地擴大，連帶嬰幼兒配方奶粉市場（中國乳業市場的其中一個主要組成部份）亦應聲快速擴增。要約人母公司認為，要約人母公司所擁有的中國領先乳業品牌—**蒙牛**，與雅士利擁有的中國其中一個成功的嬰幼兒奶粉品牌—**雅士利**建立合夥關係，將會使雙方能夠充分利用另一方在產品提供、產品創新、上游採購、分銷及銷售渠道開發、產品質量控制及消費者營銷方面的能力和資源，從而把握中國嬰幼兒配方奶粉市場的快速增長。雅士利集團的業務模式融合了品牌的高度認可、進口高質量奶品原材料及自有配方，以及制定高標準監督及質量保證系統的承諾。要約人母公司集團有意與雅士利集團協力，以保持雅士利集團在嬰幼兒奶粉業務方面的獨立運作平台，且無意對雅士利集團採購政策作出任何更改，以確保消費者繼續享有雅士利集團產品所固有的質量承諾及品牌價值。要約人母公司堅信，兩家公司通過上述合作將能夠向更廣大的消費者提供更多樣化的安全及健康的高質量奶類產品。

### 2. 雅士利集團之財務資料及前景

#### (a) 財務表現

下表載列雅士利集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度的經審核綜合業績概要，內容乃摘錄自雅士利集團的相關年報。雅士利集團業績及其他財務資料的進一步詳情載於綜合文件附錄二。綜合業績乃以人民幣（「人民幣」）呈列。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 人民幣千元 (經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
營業額	3,655,143	2,957,818	2,954,370
銷售成本	<u>(1,693,452)</u>	<u>(1,419,512)</u>	<u>(1,272,624)</u>
毛利	1,961,691	1,538,306	1,681,746
其他收入	37,631	28,714	61,234
其他虧損淨額	(392)	(252)	(585)
銷售及經銷開支	(1,222,745)	(1,061,861)	(957,468)
行政開支	(202,104)	(185,454)	(182,823)
其他開支	<u>(14,702)</u>	<u>(6,457)</u>	<u>(11,536)</u>



獨立財務顧問函件

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 人民幣千元 (經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
經營溢利	559,379	312,996	590,568
財務收入	89,749	65,123	11,909
財務成本	<u>(2,804)</u>	<u>(2,730)</u>	<u>(13,024)</u>
財務收入／(成本)淨額	<u>86,945</u>	<u>62,393</u>	<u>(1,115)</u>
除稅前溢利	646,324	375,389	589,453
所得稅開支	<u>(175,856)</u>	<u>(66,964)</u>	<u>(86,312)</u>
年度溢利	<u><u>470,468</u></u>	<u><u>308,425</u></u>	<u><u>503,141</u></u>
以下人士應佔溢利：			
雅士利股權持有人	468,482	306,258	502,354
非控股權益	<u>1,986</u>	<u>2,167</u>	<u>787</u>
年度溢利	<u><u>470,468</u></u>	<u><u>308,425</u></u>	<u><u>503,141</u></u>
	人民幣分	人民幣分	人民幣分
每股雅士利股份盈利			
基本	13.3	8.7	16.6
攤薄	13.2	8.6	16.3
每股雅士利股份股息*			
末期股息	11.31	5.68	7.00
特別股息	<u>28.25</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

\* 指於相關財政年度就每股雅士利股份宣派的股息

## 獨立財務顧問函件

### (i) 收入

下表載列雅士利集團於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個財政年度按可呈報分部劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 人民幣千元 (經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
雅士利嬰幼兒配方奶粉	2,478,269	1,825,525	1,816,133
施恩嬰幼兒配方奶粉	653,426	608,627	624,344
營養食品	489,445	473,312	466,719
其他	34,003	50,354	47,174
<b>總計</b>	<b><u>3,655,143</u></b>	<b><u>2,957,818</u></b>	<b><u>2,954,370</u></b>

如上文摘要所列示，雅士利集團的主要產品為雅士利嬰幼兒配方奶粉，於二零一零年、二零一一年及二零一二年各年均為雅士利集團的總收入貢獻超過60%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的收入與二零一零年的十分接近。雅士利集團產品的售價有所上調，而產品組合亦有所改善，惟這兩項均被授予分銷商的銷售折扣增加所局部抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，雅士利嬰幼兒配方奶粉的收入較二零一一年增加約35.8%，增幅乃主要由於雅士利銷售策略成功，促成整體銷量增長所致。於二零一二年，雅士利集團加強其於二、三線城市以及鄉村地區的銷售渠道。二零一二年，該等地區的銷售額較二零一一年上漲約人民幣602,400,000元。

由於市場競爭激烈，加上銷量下跌，二零一一年施恩嬰幼兒配方奶粉的收入較二零一零年下跌約2.5%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，收入較二零一一年上升約7.4%，主因是在二零一二年中推出施恩品牌下的美兒樂系列。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止過去三個年度，營養食品的銷售呈現增長趨勢，此乃主要由於市場需求上升所致。二零一一年其他產品的收入較二零一零年增加約6.7%，主因是剩餘原材料的銷售增加，而二零一二年其他產品收入下跌則主要因為有關銷售減少所致。

(ii) 毛利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，雅士利集團的毛利較二零一零年下跌約8.5%，主因是原料奶粉及其補充產品的價格均大幅上漲。新西蘭的原料奶粉價格上升乃主要受乾旱及地震影響。另外，授予客戶的銷售折扣及送贈的樣版禮品有所增加。因此，毛利率由二零一零年的約56.9%下跌至二零一一年的約52.0%。

二零一二年雅士利集團的毛利較二零一一年增加約27.5%。雅士利集團給予更多銷售折扣，以鼓勵進一步開發市場，惟在另一方面，產品組合已有改善，而年度原料奶粉的平均成本下跌，致使二零一二年的毛利率輕微增至約53.7%。

(iii) 其他收入

其他收入主要包括政府補助、補償收入、租金收入及其他。截至二零一零年十二月三十一日止年度，其他收入包括輸入增值稅轉出撥回約人民幣22,800,000元，該款項乃於三聚氰胺事件時產生，由地方稅局批准。由於二零一一年並無出現有關撥回，加上政府補助減少，故二零一一年的其他收入跌至約人民幣28,700,000元。

(iv) 各項開支及雅士利股權持有人應佔溢利

銷售及經銷開支主要包括廣告開支、推廣開支、運輸開支、薪金及銷售員工的僱員福利以及其他相關開支。截至二零一二年十二月三十一日止年度，雅士利集團的銷售及經銷開支約為人民幣1,222,700,000元，較二零一一年增加約15.2%。增幅乃主要由於薪金及與銷售推廣人員有關的其他開支及推廣開支增加所致。二零一二年的廣告開支較二零一一年的為低。二零一一年上半年，雅士利集團增加其黃金時段電視廣告，以提升其產品知名度及聲望。該輯電視廣告於二零一一年上半年播放完畢。

行政開支主要包括行政及管理員工的薪金及僱員福利、折舊及攤銷開支、差旅及酬酢開支、審核費用、研發開支、應收款呆賬撥備、辦公室租金開支及其他相關開支。二零一一年的行政開支較二零一零年增加約1.4%，而二零一二年的數額又較二零一一年增加約9.0%，主要由於員工成本、辦公室開支及相關開支的增加所致。

## 獨立財務顧問函件

截至二零一一年十二月三十一日止年度，雅士利集團的財務成本較上年度減少約79.1%，主因是雅士利集團銀行借貸的加權平均結餘減少。二零一一年淨財務收入約為人民幣62,400,000元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，淨財務收入約為人民幣86,900,000元。有關增長乃主要由於保本型理財產品二零一二年的投資收入增加，及於二零一二年十二月三十一日的公允價值變動收益所致。

於二零一一年，雅士利集團的所得稅開支約為人民幣67,000,000元，實際所得稅率較二零一零年的為高。有關稅率較高主要因為雅士利的主要附屬公司的優惠稅期屆滿。因稅率增加而引致的影響被另一間附屬公司確認的結轉可扣稅虧損的遞延所得稅資產部份抵銷。截至二零一二年十二月三十一日止年度，雅士利集團所得稅開支為人民幣175,900,000元。有關增幅乃主要因為除稅前溢利總額提升，加上實際所得稅率較二零一一年為高所致，詳情載於雅士利集團的二零一二年年報。

於二零一一年，雅士利集團之股權持有人應佔溢利為人民幣306,300,000元，較二零一零年減少約39.0%。主要是受毛利率下跌，以及上文所述的銷售及經銷開支上升所影響。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，雅士利股權持有人應佔溢利較二零一一年增加約53.0%，主要原因包括毛利率上升，銷售及經銷開支佔雅士利集團收入的比率減少，惟被所得稅開支增加部份抵銷。

### (v) 每股雅士利股份盈利及股息

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度，每股雅士利股份之基本盈利分別為約人民幣16.6分、人民幣8.7分及人民幣13.3分，而截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度，每股雅士利股份之攤薄盈利分別約為人民幣16.3分、人民幣8.6分及人民幣13.2分。每股雅士利股份盈利之變動跟隨雅士利集團淨利潤之變動。

雅士利就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股雅士利股份人民幣11.31分（已於二零一三年七月初派付），合共約人民幣400,300,000元，相當於截至二零一二年十二月三十一日止年度

## 獨立財務顧問函件

雅士利股權持有人應佔溢利的約85%，吾等認為此派息比率屬於高水平。此外，雅士利亦就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派特別股息每股雅士利股份人民幣28.25分（已於二零一三年七月初派付）。因此，二零一二年合共派付的股息遠超該年度盈利。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，已宣派末期股息每股雅士利股份人民幣5.68分，合共約人民幣200,100,000元，相當於截至二零一一年十二月三十一日止年度雅士利股權持有人應佔溢利的約65%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，據雅士利二零一零年年報所載，已宣派末期股息每股雅士利股份人民幣7分，合共約人民幣246,000,000元，相當於截至二零一零年十二月三十一日止年度雅士利股權持有人應佔溢利的約49%。然而，雅士利僅於二零一零年十一月成為上市公司。於二零一一年及二零一二年，概無宣派任何中期股息。

### (b) 財務狀況

下表載列雅士利於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日的綜合資產負債表概要。雅士利集團於該等日期的財務狀況的進一步詳情及雅士利集團的其他財務資料（包括負債說明）載於綜合文件附錄二。

	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	743,863	729,525	706,550
投資物業	112,004	76,334	71,752
預付租金	130,432	133,367	136,302
無形資產	3,937	5,346	7,278
遞延稅項資產	80,015	77,048	50,780
預付款及其他應收款	184,170	11,016	16,525
長期銀行存款	306,142	-	-
其他非流動資產	8,285	6,875	3,342
	1,568,848	1,039,511	992,529

獨立財務顧問函件

	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動資產</b>			
存貨	652,922	577,731	390,815
貿易應收款及應收票據	26,779	52,344	192,312
預付款及其他應收款	135,667	138,148	102,000
應收關連方款項	911	1,816	1,456
受限制銀行存款	299,609	72,456	42,310
現金及現金等價物	2,073,161	2,581,563	2,759,273
短期銀行存款	611,972	-	-
其他投資	200,000	180,000	-
	<u>4,001,021</u>	<u>3,604,058</u>	<u>3,488,166</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款	1,028,573	720,118	499,948
貸款及借款	330,912	31,359	158,440
應付關連方款項	2,188	1,722	4,566
即期稅項負債	89,223	53,102	33,200
	<u>1,450,896</u>	<u>806,301</u>	<u>696,154</u>
流動資產淨額	2,550,125	2,797,757	2,792,012
總資產減流動負債	4,118,973	3,837,268	3,784,541
<b>非流動負債</b>			
遞延收益	18,627	30,669	42,928
遞延稅項負債	18,000	2,600	11,664
	<u>36,627</u>	<u>33,269</u>	<u>54,592</u>
<b>資產淨額</b>	<b><u>4,082,346</u></b>	<b><u>3,803,999</u></b>	<b><u>3,729,949</u></b>
<b>股本及儲備</b>			
股本	302,601	301,463	300,685
儲備	<u>3,776,458</u>	<u>3,501,235</u>	<u>3,430,130</u>
雅士利股權持有人應佔			
權益總額	4,079,059	3,802,698	3,730,815
非控股權益	<u>3,287</u>	<u>1,301</u>	<u>(866)</u>
<b>權益總額</b>	<b><u>4,082,346</u></b>	<b><u>3,803,999</u></b>	<b><u>3,729,949</u></b>

(i) 物業、廠房及設備、投資物業及預付租金

雅士利集團的物業、廠房及設備主要包括位於中國的廠房及樓宇，以及雅士利集團使用的機器及設備。於二零一二年十二月三十一日，其各自之賬面淨值分別約為人民幣468,200,000元及人民幣366,000,000元。雅士利集團的投資物業主要包括在中國根據中期租賃持有的物業。賬面值為人民幣37,300,000元的投資物業的房屋擁有權證於二零一二年十二月三十一日尚未獲發，但雅士利預期在取得該樓宇擁有權證方面不會有重大障礙。預付租金指向中國政府機關支付的土地使用權出讓金應佔的價值。

(ii) 存貨

雅士利集團的存貨佔雅士利集團於二零一二年十二月三十一日的總資產約11.7%。有關結餘主要包括原材料、在製品及製成品。於二零一二年十二月三十一日，雅士利集團的存貨結餘約為人民幣652,900,000元，較二零一一年增加約人民幣75,200,000元，其中，原材料及製成品的結餘分別增加人民幣46,800,000元及人民幣48,000,000元。雅士利集團已儲存更多原材料及製成品，以滿足二零一三年市場對其產品更大的需求。

(iii) 預付款及其他應收款、貿易應收款及應收票據

雅士利集團的預付款及其他應收款佔雅士利集團於二零一二年十二月三十一日的總資產約5.7%。非流動預付款及其他應收款結餘約為人民幣184,200,000元，而二零一一年則約為人民幣11,000,000元。結餘的增加主要就中國的新總部及食品研究中心購買土地使用權的定金，以及就雅士利集團鄭州工廠生產液態飲料購買所需設備的預付款。

貿易應收款及應收票據主要包括貿易應收款。於二零一二年十二月三十一日，扣除呆賬撥備後的貿易應收款及應收票據淨額約為人民幣26,800,000元。於二零一二年十二月三十一日，雅士利集團貿易應收款及應收票據約人民幣19,900,000元乃於協定信貸期內償還，而約人民幣4,400,000元則逾期不超過3個月，該等款項分別佔貿易應收款及應收票據約74.3%及16.5%。



(iv) 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款主要包括貿易應付款及客戶預付款。於二零一二年十二月三十一日，貿易及其他應付款約為人民幣1,028,600,000元。如雅士利集團二零一二年年報所述，供應商授予雅士利集團的信貸期介乎30至90日。於二零一二年十二月三十一日，雅士利集團的貿易及其他應付款為人民幣1,028,600,000元，而二零一一年則為人民幣720,100,000元。有關增長乃主要由於(i)雅士利集團購買更多原材料，以滿足二零一二年第四季強勁的市場需求，因而就原材料的應付款項增加人民幣110,400,000元；及(ii)雅士利集團收取客戶的預付款結餘增加人民幣142,700,000元，原因是二零一三年一月的市場需求強勁。

(v) 現金及負債狀況

現金及現金等價物由二零一一年十二月三十一日的約人民幣2,581,600,000元下跌至二零一二年十二月三十一日的約人民幣2,073,200,000元，主要由於經營活動產生的現金淨額約人民幣772,000,000元主要被投資活動所用現金淨額約人民幣1,144,900,000元及融資活動所用現金淨額約人民幣130,400,000元抵銷。於二零一二年十二月三十一日，其他銀行存款包括將於一年內到期的短期銀行存款約人民幣612,000,000元，以及將於2至3年內到期的長期銀行存款約人民幣306,100,000元。

於二零一二年十二月三十一日，雅士利集團錄得銀行短期貸款及借貸約人民幣330,900,000元，該等款項主要以人民幣計值。

(vi) 每股雅士利股份資產淨值及資產負債比率

於二零一二年十二月三十一日，雅士利股權持有人應佔每股雅士利股份經審核綜合資產淨值為每股雅士利股份約人民幣1.16元，計算方法為將雅士利集團之股權持有人應佔經審核資產淨值約人民幣4,079,100,000元除以於二零一二年十二月三十一日已發行雅士利股份3,522,946,000股得出。雅士利分別於二零一三年三月二十五日及二零一三年五月五日宣佈，就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股雅士利股份人民幣11.31分及特別股息每股雅士利股份人民幣28.25分。根據於二零一二年十二月三十一日之已發行雅士利股份數目，末期及特別股息合共約人民幣1,393,700,000元。每股雅士利股份經調整資產淨值將下跌約34.1%，至每股雅士利股份約人民幣0.7644元(已扣除末期及特別股息)。末期及特別股息已於二零一三年七月初支付。

於二零一二年十二月三十一日雅士利集團的資產負債比率約為4.9%，計算基準為將綜合文件附錄二中「負債聲明」所載的銀行借貸人民幣200,148,000元除以資產淨值。儘管自該日起，已派付的股息合共約達人民幣1,400,000,000元，然而吾等得知有關付款乃以手頭現金作出。

**(c) 雅士利集團的前景**

誠如雅士利二零一二年年報所述，由於(其中包括)預期城鄉居民人均收入將會增加，嬰幼兒奶粉市場尚有擴展空間。二三線城市的消費及投資已大大提升，因此，雅士利集團預期二三線城市嬰幼兒食品市場的增長在二零一三年將會超越一線城市。雅士利預計出生率將會維持在相對穩定水平，為雅士利集團維持增長提供了更為廣闊的發展平台和市場空間。

近幾年來，中國政府機構對於嬰幼兒奶粉市場先後出台一系列的政策及制度，以建立及完善乳製品安全的國家標準，整頓淘汰不規範的中小企業，由於嬰幼兒奶粉行業是高標準嚴要求行業，故品牌數量的競爭優勢將集中在大型的乳品企業中，這是國家堅持現代化產業體系的一個必然結果。為進一步抓緊商機，雅士利集團將繼續圍繞拓展營銷渠道、加強品牌建設、增加研發、嚴格管控質量及推進海外項目等重點工作。雅士利在二零一三年一月宣佈，其計劃就生產製成品及半成品在新西蘭建立生產設施，包括建造奶粉基地。雅士利在二零一三年三月再宣佈，其已就對該項目之投資取得新西蘭政府批准。預期生產設施將於二零一四年下半年投入運作。

雅士利集團在擴展業務方面面對種種挑戰。中國嬰兒配方奶粉業競爭激烈。外國品牌公司投放更多資源，致力發展中國業務，原因是中國的嬰兒配方奶粉市場現正經歷高增長。食品安全是中國飲食業其中一項嚴峻風險，尤其對嬰兒配方奶粉業而言。因此，雅士利集團的業務極之受客戶對其產品安全、質素及健康裨益之評價影響。任何真實或感知的產品污染、變質或摻假均可能對雅士利集團之業務造成打擊。再者，原奶粉價格波動使雅士利集團承受毛利率風險。新西蘭原料奶粉價格大幅上漲，導致毛利率收窄4.9個百分點，至二零一一年的約52%。這是導致雅士利股權持有人應佔溢利由二零一零年的約人民幣502,400,000元下跌至二零一一年的約人民幣306,300,000元的主因。

根據新聞報道，中國政府近期調查多家外國嬰兒奶粉製造商，是否存在價格操控及反競爭行為。為應對有關調查，惠氏營養品(Wyeth Nutrition，現由雀巢公司(Nestle SA)擁有)宣佈就其主要產品減價高達20%，平均減幅11%。達能(Danone SA)亦宣佈計劃對其中國嬰幼兒配方產品減價最多20%。於二零一三年七月九日，合生元國際控股有限公司(「合生元」，股份代號：1112)公佈一系列顧客獎賞活動，顧客凡購買嬰幼兒配方產品可享有按指定零售價約11%之折扣。美贊臣營養品公司(Mead Johnson Nutrition Company)宣佈旗下的中國幼兒配方奶粉產品將減價7%至15%，並會策劃全新推廣活動，藉以鞏固中國消費者的信任和支持。惠氏營養品、達能、合生元和美贊臣營養品公司的減價舉措可能對其他同業(包括雅士利集團)造成定價壓力。

### 3. 雅士利股份價格表現及交易流通量之分析

#### (a) 短期價格表現(由二零一三年三月二十六日起)

於二零一三年三月二十五日雅士利股份在聯交所之交易時段後，雅士利公佈截至二零一二年十二月三十一日止年度之初步年度業績及派發截至二零一二年十二月三十一日止年度每股雅士利股份人民幣11.31分的末期股息。於二零一三年五月五日(星期日)雅士利公佈，除每股雅士利股份人民幣11.31分的末期股息外，宣派截至二零一二年十二月三十一日止年度每股雅士利股份人民幣28.25分之特別股息。末期股息及特別股息之除權日均為二零一三年六月十一日，該日亦為綜合文件界定之「最後交易日」。自末期股息及特別股息分別之公佈日期起至二零一三年六月十日期間的雅士利股份，於聯交所所報之價格代表雅士利股份之「附息」價格。

由於雅士利股份根據股份要約以「除息」基準收購，而末期及特別股息之金額甚巨，為了以同樣基礎作比較，吾等已按「除息」基準(就末期及特別股息)比較股份要約價與雅士利股份之價格，方法為(a)由二零一三年三月二十六日(雅士利公佈末期股息後首個交易日)起，自雅士利股份於聯交所所報之收市價扣除末期股息每股雅士利股份人民幣0.1131元(相當於每股雅士利股份0.1421港元(摘錄自聯交所網站))；及(b)由二零一三年五月六日(雅士利公佈特別股息後首個交易日)起，自雅士利股份於聯交所所報之收市價

## 獨立財務顧問函件

扣除特別股息每股雅士利股份人民幣0.2825元(相當於每股雅士利股份0.355港元(摘錄自聯交所網站))，兩項扣減均計至二零一三年六月十日(雅士利股份按「附息」基準買賣之最後交易日)為止。按此基準，股份要約價3.50港元較：

- (i) 雅士利股份於最後交易日(二零一三年六月十一日，即雅士利股份於要約公佈前在聯交所暫停買賣前最後一個完整交易日)按「除息」價於聯交所所報之收市價約每股雅士利股份3.20港元，溢價約9.4%；
- (ii) 雅士利股份於緊接及包括最後交易日前最後五個交易日按除息基準所報之平均收市價約每股雅士利股份3.18港元，溢價約10.1%；
- (iii) 雅士利股份於緊接及包括最後交易日前最後十個交易日按除息基準所報之平均收市價約每股雅士利股份3.21港元，溢價約9.0%；
- (iv) 雅士利股份於緊接及包括最後交易日前最後二十個交易日按除息基準所報之平均收市價約每股雅士利股份3.14港元，溢價約11.6%；
- (v) 雅士利股份由二零一三年五月六日(雅士利公佈特別股息後首個交易日)起直至及包括最後交易日，按除息基準所報之收市價約每股雅士利股份3.07港元，溢價約14.0%；
- (vi) 雅士利股份由二零一三年三月二十六日(雅士利公佈末期股息後首個交易日)起直至及包括最後交易日，按除息基準所報之平均收市價約每股雅士利股份2.91港元，溢價約20.3%；及
- (vii) 雅士利股份於最後可行日期在聯交所所報的收市價每股3.48港元溢價約0.6%。

(b) 股價自上市以來之表現

以下圖表一說明自二零一零年十一月一日(即雅士利股份於聯交所買賣首日)直至及包括最後可行日期,雅士利股份之每日收市價,而下方圖表二為雅士利股價表現與若干指數之比較。



附註：上方圖表一乃根據彭博之數據編製，惟彭博並非以上文(a)分節所提及的同一「除息」基準呈列雅士利股價。



附註：上方圖表二乃根據彭博之數據編製，惟彭博並非以上文(a)分節所提及的同一「除息」基準呈列雅士利股價。

## 獨立財務顧問函件

雅士利於二零一零年十一月上市，股價為每股雅士利股份4.20港元，惟價格於首次公開發售後即滑落，直至二零一一年九月止股價整體呈跌勢，於二零一一年九月二十六日股價見底，報價每股雅士利股份1.03港元，為雅士利股份於該期間之最低收市價。

於二零一一年十月至二零一二年八月十六日期間，雅士利股價相對維持平穩，收市價徘徊於1.13港元至1.53港元之間。

雅士利於二零一二年八月十六日公佈其二零一二年中期業績之後，雅士利股價呈現升勢。於截至二零一二年六月三十日止六個月，未經審核雅士利權益持有人應佔溢利較二零一一年增加約45.8%，由此可能致使雅士利股價上升。升勢持續，及於二零一三年一月十日，雅士利公佈在新西蘭建立工廠生產成品及半成品(包含奶粉基粉)，年產量預期約達52,000噸。於二零一三年一月二十一日，雅士利刊發正面盈利預報，及於二零一三年五月五日公佈，除末期股息外，就截至二零一二年十二月三十一日止年度派付特別股息每股雅士利股份人民幣28.25分。

在就二零一二年末期及特別股息按「除息」基準計價之首個交易日(即二零一三年六月十一日)，雅士利股價由二零一三年六月十日的3.69港元下跌至3.20港元。該每股0.49港元的跌幅與二零一二年度之末期股息每股雅士利股份人民幣0.1131元(相當於每股雅士利股份0.1421港元(摘錄自聯交所網站))及特別股息每股雅士利股份人民幣0.2825元(相當於每股雅士利股份0.355港元(摘錄自聯交所網站))之總數相若。雅士利股份於二零一三年六月十三日(於該公告前雅士利股份暫停買賣當日)之收市價為3.33港元。雅士利股價於二零一三年六月十九日(即該公告後首個交易日)上升並收報每股雅士利股份3.43港元。

於二零一三年七月十六日，要約人母公司宣佈，已於股東特別大會就提出收購要約取得批准。翌日(即二零一三年七月十七日)，雅士利股份收報3.52港元，較股份要約價有約0.57%的微幅溢價。繼後，由二零一三年七月十八日至最後可行日期期間，雅士利股份的收市價均相等於或貼近股份要約價。雅士利股份於最後可行日期之收市價為每股雅士利股份3.48港元。

上文圖表二展示雅士利股份表現與恒生指數及恒生綜合小型股指數之比較。於回顧期間(即雅士利股份於聯交所上市日期起至最後可行日期)，雅士利股份大部分時間的整體表現均不及恒生指數及恒生綜合小型股指數，直至二零一二年八月方有所改善。雅士利股份表現改善可能由於二零一二年中期業績有改進、成立新西蘭工廠、二零一二年業績之正面盈利預報及派發特別股息等之公佈而獲得支持。



**(c) 短線與較長期股價比較**

吾等注意到，以短期計，誠如上文(a)分節所述，股份要約價較市價(於最後可行日期的市價除外)溢價介乎約9至20%。儘管二零一三年公佈了正面的消息，但盈利僅恢復至二零一零年的水平，而二零一一年的業績公佈正值價格疲弱之時。

誠如上文(b)分節所述，自二零一零年底上市以來，雅士利股價一直大幅波動，並非緊貼指數走勢。在該公告前雅士利股價的短線強勁走勢，可能是受雅士利公佈連串正面消息所影響，包括二零一二年利潤改善達50%以上、新西蘭項目和特別股息。像此等一連串的有利因素(尤其特別股息和新西蘭項目)在短時間內一一湧現的情況，只會偶然發生。在此背景下，吾等認為股份要約價與較長期平均市價之比較，對獨立雅士利股東亦適切。以下列載三個較長期基準，根據(i)由雅士利股份上市至最後交易日；(ii)最後交易日前十二個月；及(iii)最後交易日前六個月之雅士利股份平均收市價，結果如下：

基準	雅士利 股份平均 收市價 (概約港元) (附註1)	股份要約價 (港元)	溢價 (概約) (附註2)
由雅士利股份上市直至 最後交易日	1.99	3.50	75.9%
最後交易日前十二個月	2.16	3.50	62.0%
最後交易日前六個月	2.83	3.50	23.7%

附註：

1. 根據雅士利股份於有關期間之平均收市價，資料來自彭博，惟彭博並非以上文(a)分節所提及的同一「除息」基準呈列雅士利股價。
2. 按股份要約價除以雅士利股份平均價計算。



## 獨立財務顧問函件

該等溢價高於上文(a)段之短期數字，而吾等認為，獨立雅士利股東於評估股份要約的溢價水平時，亦應考慮該等溢價數字。

### (d) 交易流通量

下表載列由二零一二年一月一日起直至及包括最後可行日期，雅士利股份之每月總成交量及每月總成交量佔雅士利已發行股本總數及公眾持股量之百分比：

	雅士利股份之 每月總成交量 (附註1)	雅士利股份之 每月總成交量 佔已發行 雅士利股份 總數之百分比 (附註2)	雅士利股份之 每月總成交量 佔公眾持股量 之百分比 (附註2及3)
<b>二零一二年</b>			
一月	27,575,000	0.78%	3.27%
二月	72,154,430	2.05%	8.56%
三月	51,591,177	1.46%	6.12%
四月	23,347,614	0.66%	2.77%
五月	34,356,349	0.98%	4.08%
六月	27,645,000	0.78%	3.28%
七月	43,392,006	1.23%	5.15%
八月	103,000,010	2.92%	12.23%
九月	103,233,885	2.93%	12.25%
十月	94,139,431	2.67%	11.17%
十一月	164,196,009	4.66%	19.49%
十二月	77,347,308	2.20%	9.18%
<b>二零一三年</b>			
一月	259,808,648	7.34%	30.25%
二月	81,364,186	2.30%	9.47%
三月	168,552,040	4.76%	19.63%
四月	150,053,421	4.24%	17.47%
五月	267,973,454	7.57%	31.20%
六月	330,856,856	9.30%	37.65%
由二零一三年七月一日至 最後可行日期	184,204,006	5.18%	20.96%

附註：

1. 資料來源：彭博
2. 計算基準為雅士利股份之每月總成交量除以每月月底(或就二零一三年七月，在最後可行日期)雅士利已發行股本總數或雅士利股份的公眾持股總數。
3. 雅士利股份之公眾持股總數按每月月底(或就二零一三年七月，在最後可行日期)之已發行雅士利股份總數(不包括張氏國際及CA Dairy所持有之雅士利股份)計算。

誠如上表所示，於二零一二年一月至二零一二年七月期間，每月成交量介乎約27,600,000股雅士利股份至72,200,000股雅士利股份之間。於二零一二年八月十六日，雅士利宣佈二零一二年中期業績，優異的表現刺激雅士利股份於二零一二年八月及九月之成交量增加。繼後，直至最後可行日期，雅士利股份之成交量均不足公眾持有之已發行雅士利股份總數額之20%，惟二零一三年一月、五月及六月，以及由二零一三年七月一日至最後可行日期除外。於二零一三年一月十日，雅士利刊發公告，關於建立新西蘭生產設施。於二零一三年一月二十一日，雅士利發表正面盈利預報公告，當中雅士利集團預料截至二零一二年十二月三十一日止年度之利潤，將大幅高於截至二零一一年十二月三十一日止年度之利潤。於二零一三年五月五日雅士利宣佈，除派發末期股息外，就截至二零一二年十二月三十一日止年度派發特別股息每股雅士利股份人民幣28.25分。於二零一三年六月十八日宣佈收購要約。關於建立新西蘭生產設施、二零一二年業績的盈利預報、特別股息與股份要約之公告，可能對雅士利股份於二零一三年一月、五月及六月，以及由二零一三年七月一日至最後可行日期之成交量產生刺激作用。

雅士利股份之上市時間相對較短，故有此成交量水平(相對於公眾持股量)亦屬合理。誠如上文闡析，該等相對較高的成交量(其中二零一三年一月、五月及六月，以及由二零一三年七月一日至最後可行日期，分別達公眾持股量之20%以上)，可能是受到雅士利若干利好消息帶動(即新西蘭項目、二零一二年業績之盈利預報、派發特別股息及收購要約)。吾等認為，若收購要約失效或完結，每月成交量再達如此高水平之機會不大，除非雅士利再有連串其他利好消息公佈。若無收購要約，有意於短時間在市場大手拋售雅士利股份之雅士利股東，可能對雅士利股份市價造成下跌壓力。因此，股份要約為雅士利股東提供機會，可在不干擾市價之情況下，按意願根據股份要約價出售其全部股權。

#### 4. 同業比較

##### 可資比較公司

雅士利集團主要從事生產及銷售嬰幼兒配方奶粉產品及營養食品。香港另有其他上市公司以生產及分銷乳製品(例如液體奶類)為主營業務。然而,吾等認為,經營液體奶類業務,跟產銷幼兒配方奶粉產品,在經營模式和顧客基礎上均大有分別。為進行比較,吾等按竭盡所能基準於彭博進行搜尋,發掘主要業務為生產及銷售嬰幼兒配方奶粉產品之聯交所上市公司。吾等識別出三間相關可資比較公司,分別為合生元(股份代號:1112)、大慶乳業控股有限公司(股份代號:1007)及澳優乳業股份有限公司(股份代號:1717)。據吾等竭盡所能了解,根據上述揀選可資比較公司的準則,這三間公司構成了與雅士利的所有可資比較公司。然而,大慶乳業控股有限公司及澳優乳業股份有限公司之股份,分別自二零一二年三月二十二日及二零一二年三月二十九日起暫停買賣,因此吾等並無計及該等公司。故吾等認為,合生元乃唯一的可資比較公司(「可資比較公司」)。據合生元二零一二年年報所載,合生元集團主要從事製造及銷售高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品之業務。

誠如上文「雅士利集團的前景」分節所述,中國政府近期就涉嫌操控價格的指控及反競爭行為,對多家外資嬰幼兒配方奶粉生產商展開調查,而惠氏營養品宣佈下調主要產品售價。於二零一三年六月二十七日交易時段後,合生元宣佈,旗下一間附屬公司正受到國家發展和改革委員會調查。調查重點在於合生元之該附屬公司操控經銷商及零售組織銷售其產品的市場銷售價格,涉嫌違反《中華人民共和國反壟斷法》第十四條的規定。於刊發關於調查的公告後,合生元股份收市價由二零一三年六月二十七日之每股47.05港元下跌約7.5%至二零一三年六月二十八日之每股43.5港元。合生元股價走勢持續疲弱,於二零一三年七月四日收報31.0港元,較合生元於二零一三年六月二十七日的收市價每股47.05港元,約下跌34.1%。繼後,合生元股價略見回升,於最後可行日期收報38.65港元,較合生元股份二零一三年六月二十七日的收市價每股47.05港元,約下跌17.9%。

另一方面,於二零一三年六月二十七日至最後可行日期期間,雅士利股份收市價保持穩定。吾等認為,雅士利之股價較合生元穩定,大概源於獨立雅士利股東有機會根據股份要約按一個固定基準出售他們之雅士利股份。

## 獨立財務顧問函件

下表比較雅士利與可資比較公司之歷史市盈率(「市盈率」)：

公司	於最後可行 日期之市值 (概約百萬港元) (附註1)	股權持有人 應佔經審核 綜合溢利 (概約百萬港元) (附註2)	歷史市盈率 (概約倍數) (附註3)
合生元	23,278.7	940.8	24.7
股份要約(現金方案)	<b>12,457.2</b> (附註4)	<b>593.1</b>	<b>21.0</b> (附註5)

附註：

1. 可資比較公司之市值數額源自彭博。
2. 有關數額摘錄自於最後可行日期前一日吾等可取得之可資比較公司及雅士利最近期已刊發年報，而人民幣金額按人民幣1元兌1.266港元之匯率換算。
3. 可資比較公司歷史市盈率之計算依據，為其股權持有人應佔最近期經審核綜合溢利，以及可資比較公司於最後可行日期收市時的市值。
4. 市值之計算依據，為股份要約價每股雅士利股份3.50港元，以及最後可行日期之已發行雅士利股份總數3,559,200,000股。
5. 股份要約之歷史市盈率之計算依據，為市值及雅士利股東應佔經審核綜合溢利。

由於只有一家可資比較公司，吾等認為分析之價值有限，因此僅為參考用途而納入本函件內。誠如上表所載，股份要約所反映之歷史市盈率約21.0倍，稍為低於可資比較公司之歷史市盈率約24.7倍。根據合生元之二零一二年及二零一一年年報，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度，合生元股權持有人應佔純利分別約為人民幣265,700,000元、人民幣527,400,000元及人民幣743,100,000元，折合二零一一年及二零一二年按年增長率約98.5%及40.9%。另一方面，誠如上文「雅士利集團之財務資料及前景」分節所載，雅士利股權持有人應佔純利於二零一一年下跌約39.0%，其後於二零一二年增加約53.0%。市場或會因合生元較穩定的增長，給予該公司較高之評價。

股份要約價3.50港元，相比雅士利股份於二零一二年之盈利，得出市盈率約21.0倍。吾等認為，該市盈率無法與從事該行業之其他香港上市公司進行有效比對，但按絕對價值計算，該市盈率高於恒生指數內股份於最後可行日期約9.88倍之市盈率(取自彭博)。

## 5. 要約人有關雅士利集團的意向

誠如綜合文件「瑞士銀行函件」一節所述，於收購要約交割後，要約人母公司將審查雅士利集團的業務，其中包括雅士利集團與其分銷商及供貨商的關係、產品組合、資產、企業及組織架構、資本、營運、政策、管理及人事，以考慮及決定長期及短期而言屬必要、適當或適宜之何種變動(如有)，以便以最佳方式組織及優化雅士利集團的業務及營運，並將其整合至要約人母公司集團。要約人母公司有意讓雅士利集團繼續基本以其現狀營運其業務(包括雅士利集團高級管理層的組成)。除對雅士利董事會的組成作出若干變更(見綜合文件「瑞士銀行函件」內「交割後建議變更雅士利董事會及雅士利管理團隊的組成」章節)外，要約人母公司集團無意對雅士利之現有業務及營運部署任何重大變動(包括重新調度雅士利集團的固定資產及雅士利集團內的員工變動)。

然而，要約人母公司保留權利作出其認為對雅士利集團的業務及營運(包括雅士利集團高級管理層的組成)屬必要或適當之任何變動，以便與要約人母公司集團的其他業務更好地整合、產生最大協同效應及提升規模經濟效益。因此，雅士利集團之財務或營運政策或有重大變動，可能影響其於收購要約交割後之前景。

若雅士利於收購要約截止後，維持其上市公司地位，要約人母公司預期雅士利的股息政策將與雅士利自其在聯交所上市起的過往作法基本一致。然而，吾等注意到，特別股息(例如雅士利就二零一二年度所宣派者)會因其性質使然而不會定期派付，而二零一二年度末期股息之派息率約為85%，較前兩年高。

6. 獨立雅士利股東於評估現金加股份方案時應考慮之因素

(i) 緒言

股份要約之架構並不常見，當中雅士利股東不單可接納現金方案下之純現金收購要約，亦可考慮現金加股份方案下之要約，其中現金價值約佔80.6%，餘額則以要約人股份構成。有關瑞士銀行對要約人股份之估值詳情，載於綜合文件「瑞士銀行函件」及附錄六。張氏國際已承諾悉數接納現金加股份方案，而CA Dairy則承諾接納現金方案。

誠如「瑞士銀行函件」所述，現金加股份方案之概念，於要約人母公司與張氏國際協商的過程中衍生出來，源於要約人母公司獲示意，張氏國際欲於交割收購要約後，保持於雅士利擁有權益。因此，雙方構思收購要約，以達成上述目標。張氏國際已承諾，會就其持有之全部大約1,826,800,000股雅士利股份(約佔51.3%)，接納現金加股份方案。據綜合文件內「瑞士銀行函件」所述，要約人將發行要約人股份予要約人母公司，股數足以使到張氏國際經要約人於雅士利全部已發行股本將擁有10%間接權益。即使其他雅士利股東選擇現金加股份方案，張氏國際於雅士利之10%間接權益將維持不變。

根據收購守則之條文，由於現金加股份方案已向張氏國際提供，因此方案對象必須擴及所有其他雅士利股東；然而，誠如上文闡析，該方案乃專為張氏國際的要求而設。張氏國際是一名大投資者，對雅士利亦非常熟悉。誠如下文(ii)(c)、(d)及(e)分節所述，現金加股份方案之特點或會有一定吸引力，但即使如此，吾等認為該方案並不適合雅士利小股東，原因於下文「討論與分析」一節論述。

(ii) 現金加股份方案之涵義

(a) 代價

選擇現金加股份方案之接納雅士利股東，將收取(i) 2.82港元(約為3.50港元之80.6%)現金及(ii) 0.681股要約人股份。

*(b) 禁售期(三年)和隨售權*

除若干列明情況外，要約人股東不可於收購要約於各方面成為或被宣告為無條件當日起計的三年期間，出售彼等持有之要約人股份任何權益。更多詳情載於綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料」章節下「要約人股份禁售限制」分節。

據綜合文件內「瑞士銀行函件」中「要約人的資料」章節下「要約人股東的隨售權」分節所述，要約人股東在若干情況下將享有隨售權。根據隨售權出售任何要約人股份，概不受任何禁售限制約束。倘若在收購要約截止後雅士利仍為一間上市公司，任何要約人控制權發生變更的情況，均可能觸發要約人的新控股股東須根據收購守則規則26.1條註釋8就雅士利所有發行在外的股份及可換股證券提出一項收購要約。有關隨售權的進一步詳情載於綜合文件內「瑞士銀行函件」中「要約人的資料」章節下「要約人股東的隨售權」分節內。

*(c) 倘雅士利繼續上市*

各要約人股東(要約人母公司除外)將有權以手上全部要約人股份，按比例交換雅士利股份權益。然而，相關雅士利股份將受限於上文(b)項概述之相同禁售限制。更多詳情載於「瑞士銀行函件」內「要約人的資料」章節下「雅士利維持上市地位下要約人股東的權利」一段及綜合文件附錄五。獨立雅士利股東務請研究交換權之影響，請參閱綜合文件所載「瑞士銀行函件」中「適用法律、法規、上市規則及指引下回購及交換權的引申規定」一節。

*(d) 倘雅士利撤銷上市*

要約人母公司已代表自身及要約人母公司集團承諾，將在商業原則下合理地盡力使雅士利集團之業務於雅士利撤銷上市之日起五年內重新上市。



由禁售期屆滿當日開始，直至上述重新上市之日及禁售期屆滿日起計滿十年(以較早者為準)期間，各要約人股東有權要求要約人回購其全部要約人股份，回購價相當於上一財政年度要約人每股盈利之20倍。該倍數接近現有股份要約價的倍數，後者約為雅士利二零一二年盈利之21.0倍。

然而，誠如綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料」章節下「持有要約人股份涉及的風險」分節所述，要約人能否以現金代價從其股東手上購回要約人股份，會視乎多項因素而定，包括要約人母公司的財務資源及其能否募集足夠資金。因此，概不保證要約人將能夠實行相關回購。再者，有關回購未能提供任何資本抗跌保證，因為根據要約人股份回購所收之款項，連同根據現金加股份方案下所收之現金部份，或會低於現金方案可提供之款項。

倘雅士利集團業務重新上市，要約人股東可於新上市公司未上市前，將其持有之要約人股份全部(而非部份)交換為相關數目之新上市公司股份，惟須受當時有效的上市規則及指引規管。雅士利股東務請留意，概不保證雅士利集團之所有或大部份業務，可於撤銷上市當日起計五年內，甚或於任何時間及情況下，於任何證券交易所重新上市。

更多詳情載於綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料」章節下「雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利」分段。獨立雅士利股東務請研究交換權之影響，請參閱綜合文件所載「瑞士銀行函件」中「適用法律、法規、上市規則及指引下回購及交換權的引申規定」一節。

在考慮接納現金加股份方案前，吾等呼籲獨立雅士利股東應考慮上述風險，即(1)要約人未必可落實購回要約人股份；及(2)屆時的雅士利集團所有或大部分業務，未必可於撤銷上市當日起計五年內，在任何證券交易所重新上市。

(e) 股息

要約人會採納一套股息政策，將各財政年度末之所有可分派溢利(已扣除行政開支及預扣稅項(如適用法律有所規定))，作為股息按比例分派，惟須遵守當時適用之法律及法規。向全體要約人股東並非按比例宣派、作出或支付股息，為一項保留事項。要約人之收入來源，僅為雅士利作出之分派(如有)。因此，要約人宣派及支付股息之能力，非常倚重(其中包括)來自雅士利之分派金額，以及要約人產生之開支。

(f) 保障減少

要約人(作為一間非上市公司)將根據其要約人母公司附屬公司之身份受上市規則監管。然而，上市規則主要關注要約人母公司股東之權益，而非要約人母公司之附屬公司少數股東之權益。因此，要約人須遵守之企業管治及少數股東保障規定，毋須達致上市規則所載之同等標準。特別就要約人之少數股東來說，目前適用於雅士利(作為一間上市公司)關乎須予公佈的交易及關連交易之一切現有保障，將不適用於要約人。

關連交易及若干股本變動屬綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料」章節下「保留事項」分節所載之保留事項(即(b)、(c)、(i)、(j)及(k)項列出之保留事項)，並須得到有權就此投票之超過92%要約人股份票數批准方可作實，惟倘達成免除條件則作別論。綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料」一節下「收購要約後的股權結構」分節進一步指出，假設雅士利並無維持於聯交所的上市地位及除CA Dairy外，所有雅士利股東選擇現金加股份方案(即其他雅士利股東持有要約人上限權益之情況)，則要約人將由要約人母公司、張氏國際及其他要約人股東分別持有大約85.2%、10.0%及4.8%之權益。因此，張氏國際有權否決屬於關連交易的事項及其他保留事項，而持有最多4.8%要約人股份之其他要約人股東則無這等權利。

此外，實益擁有要約人已發行股本8%或以上之要約人股東，有權不時委任並保留一位董事於要約人董事會。要約人須行使其作為雅士利股東之權利，促使上述董事亦獲委任進入雅士利董事會。因此，張氏國際將可提名有關董事，惟其他要約人股東將無這項董事任命權。

上市規則下有關委任獨立非執行董事之規定，將不適用於要約人。

現時尚未確定於收購要約截止後，要約人會否獲執行人員認定為或將認定為「香港公眾公司」（定義見收購守則）。倘要約人獲執行人員認定為「香港公眾公司」，則須遵守收購守則。倘要約人不獲認定為「香港公眾公司」，則毋須再遵守收購守則。於該情況下，要約人股東之權益將主要受到新組織大綱及新章程，以及英屬維爾京群島公司法下有關保障少數股東權益之條文保障。

*(g) 要約人股份之估計值*

誠如瑞士銀行編製之「要約人股份的估計值」（載於綜合文件附錄六）所述，要約人股份之估計價值，將介乎約0.6990港元至0.9985港元。根據現金加股份方案，各雅士利股東有權就每股雅士利股份收取2.82港元現金及0.681股要約人股份，代表每股雅士利股份之代價約為3.30港元至3.50港元。

吾等已審閱並已與瑞士銀行商討綜合文件附錄六所載估計要約人股份價值所採納之法則、基準及假設。要約人股份的價值是基於要約人將擁有的雅士利股份價值。緊隨收購要約截止後，要約人將不會擁有雅士利股份以外的任何其他資產。因此，就收購要約所發行的要約人股份的價值，估計相等於股份要約所涉及的雅士利股份的估計總價值（即現金方案下每股雅士利股份的價值3.50港元），而這尚未計入要約人就收購要約所產生的任何費用及支出。由於（其中包括）要約人為非上市公司、缺乏可售性、要約人股份之權利有限，以及要約人股份禁售限制，瑞士銀行認為在估計要約人股份之價值時須計入0%至30%的折讓範圍。根據瑞士銀行本身經驗及理論研究，瑞士銀行相信

0%至30%的假定折讓範圍屬合適。計及該等折讓，要約人股份的估計值範圍介乎0.6990港元(即0.9985x70%)至0.9985港元之間。對於(1)所有選擇現金方案之雅士利股東(選擇現金加股份方案之張氏國際除外)；(2)所有選擇現金加股份方案之雅士利股東(CA Dairy除外)；及(3)於兩者之間的所有情況而言，要約人股份的估計值將保持不變。吾等認為該等法則為確立要約人股份估計值的合理方法。作為只附帶有限度股東權利的非上市股份，對要約人股份估計值加諸某個折讓率乃慣常做法，以此反映(其中包括)其缺乏可售性及要約人股份有限之權利。吾等認為，意圖準確估計該折讓幅度並不切實可行，並要視乎情況而定。雖然如此，吾等認為瑞士銀行在其估算中採納0%至30%範圍的折讓率屬於可以接受。更重要者，誠如下文「討論與分析」章節所述，要約人股份持有人享有的權利及回報存在若干局限。吾等建議獨立雅士利股東接納每股雅士利股份現金3.50港元的現金方案，卻不要接納現金加股份方案(吾等認為其專為成熟的大型投資者而設)。據此，要約人股份估計值(尤其上述由瑞士銀行採納0%至30%範圍的折讓率)的準確性，並非吾等意見及推薦建議的關鍵考慮因素。

如欲進一步了解估計要約人股份價值之方法、基礎、假設及計算方式，請參閱綜合文件附錄六。

## 7. 強制收購及地位

股份要約之其中一項條件為，接獲對股份要約之有效接納書會令要約人及其一致行動人士持有雅士利最少75%之投票權。該條件可由要約人豁免，前提是要約人收到之股份要約接納書會令要約人母公司、要約人及彼等各自之一致行動人士持有雅士利超過50%投票權。然而，由於不可撤銷承諾(其涵蓋約佔75.3%雅士利股份之已承諾接納書)之條款，吾等認為該條件幾可肯定會達成。

儘管要約人較傾向保持雅士利的上市地位，惟要約人仍有意行使開曼群島公司法第88條之權利，強制收購未獲要約人根據股份要約收購之該等雅士利股份，前提是其於綜合文件寄發日期起計四個月內，取得不少於90%之雅士利股份。倘行使強制性收購權利，待其交割時，雅士利將成為要約人之全資附屬公司，而

要約人將根據上市規則第6.15條，向聯交所申請撤銷雅士利股份之聯交所上市地位。於提出申請撤銷雅士利股份於聯交所之上市地位後，雅士利將於合理可行情況下儘快以刊發公告之方式，向雅士利股東發出建議撤銷上市地位之通知，以遵守上市規則第6.15條之規定。

倘行使強制性收購權利，且能夠達成收購守則規則2.11條之規定，則根據上市規則第6.15條，雅士利股份將由截止日期起暫停買賣，直至撤銷雅士利股份於聯交所之上市地位為止。

因此，雅士利股東務請注意，雅士利股份於聯交所之上市地位，有可能於稍後被撤銷。

獨立雅士利股東務請注意，倘於收購要約截止時：(1)要約人並無根據開曼群島公司法及收購守則，購入強制性收購所規定百分比之股份；及(2)由公眾持有之雅士利股份數目(定義見上市規則)，不足雅士利已發行股份之25%，則雅士利股份可能暫停買賣。綜合文件所載之「瑞士銀行函件」指出，要約人將(僅限於必要時)向聯交所承諾，於收購要約截止後，在指定的時間框架內採取適當步驟，以確保公眾持有聯交所可能要求的雅士利股份數量。倘若雅士利在收購要約截止後仍為一間上市公司，根據上市規則，雅士利集團與要約人母公司集團之間的任何未來交易將在公平的基礎上進行，及符合上市規則的規定。

## 8. 期權要約

期權要約涉及之註銷價為(i)每項雅士利期權現金3.361港元(就根據首次公開發行前股份期權計劃授出，且行使價為人民幣0.11元的雅士利期權而言)；(ii)每項雅士利期權現金2.00港元(就根據股份期權計劃下授出，且行使價為1.50港元的雅士利期權而言)；及(iii)每項雅士利期權現金1.171港元(就根據首次公開發行前股份期權計劃授出，且行使價為人民幣1.84元的雅士利期權而言)。該等價格基於「透視」原則及股份要約價3.50港元得出。「透視」原則在香港獲普遍採納，適用於類似性質的私有化方案及全面收購。

所有未行使雅士利期權均於價內(即行使價低於股份要約價)，而雅士利期權註銷價是基於「透視」原則得出。尤其雅士利期權持有人務請注意，根據首次公開發行前股份期權計劃及／或股份期權計劃之條款，於收購要約成為或被宣告為無條件當日起滿一個月後，仍未行使之雅士利期權將自動失效及不再可予行使，不論雅士利會否於收購要約後維持上市地位。

## 討論與分析

### A. 股份要約

#### (i) 股價表現

雅士利於二零一零年上市，定價每股雅士利股份4.20港元。

股價自上市以來之表現載列於上文「主要考慮因素及理由」一節「雅士利股份價格表現及交易流通量之分析」分節之圖表一內。自雅士利股份於聯交所上市日期直至最後可行日期，雅士利股份於大部分時間的整體表現均遜於恒生指數及恒生綜合小型股指數。然而，由二零一二年八月起，雅士利股份表現轉強，可能因以下消息所致：(a)二零一二年中期業績改善；(b)成立新西蘭工廠；(c)二零一二年業績之正面盈利預報；及(d)就截至二零一二年十二月三十一日止年度派發特別股息每股雅士利股份人民幣28.25分另加末期股息。更多詳情載於上文「主要考慮因素及理由」一節「雅士利股份價格表現及交易流通量之分析」分節內。

#### (ii) 收購要約溢價

雅士利股份於二零一三年初的價格略高於2港元。雅士利於二零一三年一月宣佈其於新西蘭的擴展計劃，其後雅士利股價上升至約2.6港元。此外，雅士利股份由末期股息及特別股息分別公佈之時起至二零一三年六月十日止期間之股價為「附息」，即附有二零一二年末期股息及特別股息，合共約每股雅士利股份0.4971港元(摘錄自聯交所網站)。按此基準計算，股份要約價較短期內(於最後可行日期之收市價除外)的股份收市價有介乎約9.0%至20.3%的溢價，參見上文「主要考慮因素及理由」章節內「雅士利股份價格表現及交易流通量之分析」分節中之「(a) 短期價格表現(由二零一三年三月二十六日起)」所載。

如先前論述，吾等認為若干非經常性因素，可能影響股份要約價之短期溢價。因此，吾等相信涵蓋較長期間之比較在此亦屬恰當。於(i)雅士利股份上市至最後交易日；(ii)最後交易日前十二個月；及(iii)最後交易日前六個月之三個期間內，溢價分別約為75.9%、62.0%及23.7%。經計及短期及長期溢價範圍分別約為9%至20%及24%至76%後，吾等認為股份要約價超出相關市價之溢價尚算合理。



**(iii) 市盈率／股息回報率／較資產淨值之溢價**

股份要約價3.50港元相當於雅士利二零一二年盈利約21.0倍市盈率。吾等認為該市盈率未能與任何其他於此板塊的香港上市公司作有用的比較，因為只有一家可資比較公司，但按絕對值計，該比率高於恒生指數於最後可行日期約9.88倍之市盈率(資料來自彭博)。

撇除特別股息，根據二零一二年股息計算，3.50港元之股息回報率為4.06%，較恒生指數於最後可行日期約3.52%之股息回報率(資符合料來自彭博)為高。要約人指出，倘雅士利維持上市，其股息政策將大致符合上市後之一貫做法。然而，並無二零一三年的利潤或股息預測。吾等亦注意到，特別股息如雅士利就二零一三年所派付者，本質上不屬經常發生，而二零一二年末期股息之派息率約85%，高於二零一零年及二零一一年的平均值。

恒生指數是香港股市之主要指數，獲廣泛引用為本港股市表現之指標。與恒生指數之市盈率及股息回報率進行比較，可得出整體市場指標評估。基於上述者，加上雅士利只有一家可資比較公司，吾等認為在這情況下，恒生指數確為實用之比較對象。此外，股份要約價3.50港元較每股雅士利股份於二零一二年十二月三十一日之經審核綜合資產淨值約人民幣1.16元(相當於約1.47港元，以人民幣1元=1.266港元匯率計算)溢價約138.1%，而每股雅士利股份之資產淨值是按權益股東應佔雅士利集團經審核資產淨值除以二零一二年十二月三十一日已發行雅士利股份數目計算。倘基於每股雅士利股份應佔於二零一二年十二月三十一日之經調整資產淨值，即每股雅士利股份(已扣除末期及特別股息)約人民幣0.7644元(按人民幣1元兌1.266港元之匯率計算，相當於約0.97港元)計算，則股份要約價3.50港元較其之溢價為約260.8%。

**(iv) 控股股東及主要私募股權商行不可撤銷地同意接納股份要約**

雅士利之控股股東張氏國際已不可撤銷地同意接納股份要約，涉及張氏國際持有之全部約1,827,000,000股雅士利股份(佔雅士利已發行股份總數約51.3%)。此外，CA Dairy同樣就其全部約854,000,000股雅士利股份(佔雅士利已發行股份總額約24.0%)作出承諾，即逾75%之雅士利股份將根據不可撤銷承諾之條款接納股份要約。按此基準，有關接納水平之股份要約條件將



很大機會達成。張氏國際及CA Dairy均非常熟悉雅士利之業務及前景，並承諾接納股份要約。吾等會建議獨立雅士利股東在作出是否接納收購要約的結論前，對該因素加以考慮。

### (v) 我應否繼續作為雅士利之股東？

倘獨立雅士利股東認為雅士利於要約人母公司控制下前景將大好，將有理由不接納股份要約。誠如綜合文件內「瑞士銀行函件」所解釋，以縱向一體化而言，要約人母公司與雅士利可算匹配，因為要約人母公司為中國主要乳製品生產商，但其奶粉產品佔營業額比例較少，而雅士利自新西蘭購入原料奶粉，集中下游嬰幼兒配方產品。由此可見，倘結合兩個集團之業務，將可能帶來協同效應，達到互惠互利的效果。話雖如此，倘雅士利成為要約人母公司集團的全資附屬公司，有關結合會較易達成。再者，無法確定該等潛在協同效益何時實現及實際上可達致的程度。

### (vi) 可能不足公眾持股量

考慮保留雅士利股份之獨立雅士利股東務請注意，於收購要約截止後，雅士利股份之公眾持股量可能受壓，因為持有75%以上雅士利股份之股東已不可撤銷地承諾接納股份要約。即使接納未能達到強制收購要求之水平，但只要接納水平夠高，亦可導致雅士利股份暫停買賣，以待要約人落實措施恢復雅士利公眾持股量至聯交所的要求。

### (vii) 現金加股份方案

誠如下文所討論，雅士利控股股東張氏國際已不可撤銷地承諾接納現金加股份方案，據此，其將以現金收取約80.6%代價，而餘下代價將以要約人股份形式收取。此方案由要約人母公司與張氏國際磋商，因為張氏國際希望在收購要約交割後仍繼續於雅士利擁有股權。

根據股份要約接納現金加股份方案下的要約人股份之獨立雅士利股東可選擇(其中包括)：(1)於禁售期屆滿後或於要約人或雅士利控制權發生變更後退出，例如要求要約人購回(取決於要約人的財務資源及籌集足夠資金的能力)；或(2)倘綜合文件「瑞士銀行函件」之「要約人的資料」一節所載之雅士利集團業務重新上市，交換為新上市公司股份。然而，概不保證該等退

出機會。更多詳情載於綜合文件「瑞士銀行函件」中「要約人的資料」章節內「雅士利撤銷上市地位下要約人股東的權利」、「雅士利維持上市地位下要約人股東的權利」及「要約人股東的隨售權」分節。

該等安排可能有利要約人及張氏國際，惟吾等認為，就獨立雅士利股東而言，現金加股份方案並不合適，因為彼等之交易流動性及股東保障水平將下降，況且即使彙總計算，獨立雅士利股東之持股量仍不足令他們獲享委任董事之條款，即使彙總計算亦未必足以否決上文披露之保留事項。獨立雅士利股東務請參閱：(a)上文「主要考慮因素及理由」章節下「獨立雅士利股東於評估現金加股份方案時應考慮之因素」及「強制收購及地位」；及(b)綜合文件內「瑞士銀行函件」中「要約人的資料」一節「持有要約人股份涉及的風險」分節，研究持有要約人股份之相關風險後，方決定是否接納現金加股份方案。

## B. 期權要約

雅士利期權之註銷價經參考股份要約價3.50港元及雅士利期權之相關行使價人民幣0.11元、人民幣1.84元及1.50港元釐定。該「透視」原則普遍用於香港有關情況。根據首次公開發行前股份期權計劃及／或股份期權計劃之條款，不論雅士利於收購要約後會否維持上市地位，任何仍未行使之雅士利期權將於股份要約成為或被宣告為無條件日期後滿一個月時自動失效及不可行使。

## 意見和推薦建議

### (i) 股份要約

根據上述主要因素及理由，吾等認為股份要約之條款對獨立雅士利股東而言誠屬公平合理，並建議獨立董事委員會推薦獨立雅士利股東接納股份要約。

獨立雅士利股東應注意，股份要約價較雅士利股份於最後可行日期之收市價3.48港元輕微溢價約0.6%。亦請留意，雅士利股份於二零一三年七月十七日之收市價高於股份要約價。因此，倘雅士利股份之市價於股份要約可供接納期間高於股份要約價，而出售所得款項(扣除交易成本)超過股份

要約下之應收款項淨額，吾等建議獨立雅士利股東應考慮於市場出售彼等之雅士利股份，而非接納股份要約。

如因為雅士利於收購要約截止後成為經擴大要約人母公司集團之一部分而看好雅士利前景的獨立雅士利股東，可考慮接納現金加股份方案或保留其雅士利股份。然而，倘接納現金加股份方案，彼等應緊記吾等於上文「主要考慮因素及理由」一節「評估現金加股份方案時獨立雅士利股東應注意之因素」分節所述之交易流動性減少及相關風險。獨立雅士利股東須注意(i)綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料」一節下各分節所載有關要約人股東權利之詳細資料；及(ii)綜合文件「瑞士銀行函件」內「要約人的資料」一節「持有要約人股份涉及的風險」分節所載之持有要約人股份之風險。吾等建議獨立雅士利股東應檢視於綜合文件附錄五內概述的新組織大綱及新章程。吾等強烈建議獨立雅士利股東應先細閱所有相關資料，才考慮接納現金加股份方案。

考慮保留雅士利股份之獨立雅士利股東須注意，於收購要約截止後之公眾持股量可能不足，或會導致雅士利股份短暫停止買賣，而要約人會採取措施，恢復雅士利之公眾持股量，以符合聯交所之規定，詳情載於上文「討論及分析」一節。此外，誠如綜合文件「瑞士銀行函件」所載，倘要約人接獲之股份要約之有效接納不少於雅士利投票權之90%，要約人有意行使其於開曼群島公司法條文下可能擁有之任何權利，強制收購任何已發行在外的雅士利股份，及申請撤銷雅士利股份於聯交所上市。

#### **(ii) 應根據股份要約接納現金方案抑或現金加股份方案**

吾等建議獨立雅士利股東接納現金方案，即每股雅士利股份現金3.50港元，而不要接納現金加股份方案，因為吾等認為後者較適合成熟的大型投資者。吾等認為，倘獨立雅士利股東看好雅士利前景(如上文「主要考慮因素及理由」一節「雅士利集團之財務資料及前景」分節所述)及已仔細了解現金加股份方案之特點以及持有要約人股份之相關風險(如上文「主要考慮因素及理由」一節「評估現金加股份方案時獨立雅士利股東應注意之因素」

## 獨立財務顧問函件

及「強制收購及地位」各分節所述)，方應考慮選取現金加股份方案。獨立雅士利股東須注意載於綜合文件「瑞士銀行函件」之「要約人的資料」一節「持有要約人股份涉及的風險」分節所載之持有要約人股份之風險。獨立雅士利股東於考慮接納現金加股份方案前，務請閱讀有關資料。

### (iii) 期權要約

吾等認為期權要約之條款乃根據「透視」原則訂立，誠屬公平合理，故大力建議雅士利期權持有人接納期權要約，及須特別緊記當中涉及重大價值及倘股份要約成為無條件(吾等認為出現之可能性很高)，雅士利期權將於稍後被註銷。

倘雅士利股份之市價於要約期間高於股份要約價，而且雅士利期權持有人若在市場出售根據首次公開發行前股份期權計劃及／或股份期權計劃行使彼等之雅士利期權獲發之股份，所得款項(扣除交易成本)會超過期權要約下之應收款項淨額，彼等應按此行事。

接納收購要約之程序載於綜合文件附錄一及隨附的接納表格內。接納收購要約之第一個截止日期最後時限為二零一三年八月十三日下午四時正，經要約人延展除外。獨立雅士利股東及雅士利期權持有人如欲接納收購要約，務請立即根據該時間表行動。

此 致

雅士利國際控股有限公司  
獨立董事委員會 台照

代表  
新百利有限公司  
董事  
梁泉輝  
謹啟

二零一三年七月二十三日

## 1. 接納收購要約之手續

### 1.1 股份要約

如欲接納股份要約，閣下應按其上印列之指示(構成股份要約條款之一部分)填妥及簽署隨附之**白色**股份要約接納表格。

閣下如欲就名下雅士利股份接納股份要約，而閣下之股票證書及／或過戶收據及／或任何其他權證文件(及／或就此所需之可信納之一份或多份彌償保證書)乃以閣下之名義持有，則閣下必須於任何情況下須於截止日期下午四時正前或要約人可能決定及公佈並獲執行人員同意之其他較後時間及／或日期將正式填妥及簽署之**白色**股份要約接納表格連同有關股票證書及／或過戶收據及／或任何其他權證文件(及／或就此所需之可信納之一份或多份彌償保證書)一併送交過戶處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

閣下如欲就名下雅士利全部或部分股份接納股份要約，而閣下之股票證書及／或過戶收據及／或任何其他權證文件(及／或就此所需之可信納之一份或多份彌償保證)乃以代名人公司或非閣下名義持有，則閣下必須：

- (a) 就閣下擬接納股份要約之雅士利股份數目將閣下之股票證書及／或過戶收據及／或任何其他權證文件(及／或就此所需之可信納之一份或多份彌償保證書)送交代名人公司或其他代名人，並授權該代名人，代表閣下接納股份要約，及要求該代名人將填妥之**白色**股份要約接納表格，連同有關股票證書及／或過戶收據及／或其他權證文件(及／或就此所需之可信納之一份或多份彌償保證書)一併送交過戶處；或
- (b) 透過過戶處，安排雅士利將雅士利股份以閣下名義登記，並將填妥之**白色**股份要約接納表格連同有關股票證書及／或過戶收據及／或任何其他權證文件(及／或就此所需之可信納之一份或多份彌償保證書)一併送交過戶處；或

- (c) 倘閣下之雅士利股份已透過中央結算系統存放於閣下之持牌證券交易商／證券註冊機構／託管銀行，則指示閣下之持牌證券交易商／證券註冊機構／託管銀行授權香港結算代理人於香港結算代理人所設定之期限或之前代表閣下接納股份要約。為符合香港結算代理人所設定之期限，閣下應向閣下之持牌證券交易商／證券註冊機構／託管銀行查詢處理閣下指示所需時間，並按閣下之持牌證券交易商／證券註冊機構／託管銀行之要求向彼等提交閣下之指示；或
- (d) 倘閣下已將雅士利股份寄存於閣下之中央結算系統投資者戶口持有人賬戶內，則必須於香港結算代理人所設定之期限之前，透過中央結算系統「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統授權閣下之指示。

閣下如欲接納股份要約，但暫時無法交出及／或已遺失(視乎情況而定)關於閣下名下之雅士利股份之股票證書及／或過戶收據及／或任何其他權證文件，亦應填妥白色股份要約接納表格，並連同聲明閣下已遺失或未能交出一份或多份股票證書及／或過戶收據及／或其他權證文件之函件，送交過戶處。倘閣下其後尋獲或可交出該等文件，則應盡快將有關股票證書及／或過戶收據及／或任何其他權證文件送交過戶處。

倘閣下遺失股票證書及／或過戶收據及／或其他權證文件，亦應致函過戶處索取彌償保證書，依據其指示填妥後交回過戶處。

閣下如欲接納股份要約，且已將任何閣下名下雅士利股份之過戶文件以閣下名義送往登記，惟尚未接獲閣下之股票證書，亦應先行填妥及簽署白色股份要約接納表格，連同閣下正式簽署之過戶收據一併送交過戶處。此舉將被視為不可撤銷地授權要約人代表閣下在有關股票證書發出時代為向雅士利或過戶處領取有關股票證書，並將此等股票證書送交過戶處，以及授權及指示過戶處持有有關股票證書，惟須受股份要約之條款及條件所規限，猶如股票證書已連同白色股份要約接納表格一併送交過戶處。



除非進行下列事項，否則股份要約之接納不可被視為有效：

- (a) 其於截止日期下午四時正或之前，或要約人可能根據收購守則決定及公佈之其他時間及／或日期由過戶處所接獲，且過戶處已記錄該等接納表格及根據以下(b)段規定之任何有關文件已獲接獲；及
- (b) 白色股份要約接納表格已正式填妥及簽署，且：
  - (i) 連同有關股票證書及／或過戶收據及／或其他權證文件(及／或任何就此所需之可信納之一份或多份彌償保證書)及，倘該／該等股票證書並非以閣下名義登記，則須連同其他足以確立閣下成為有關雅士利股份登記持有人權利之文件(例如，一張正式簽署之空白或由登記持有人簽訂並以接納人為受益人的有關雅士利股份過戶表格)；或
  - (ii) 由已登記之雅士利股東或其私人代表(惟僅以已登記持有之股數為限，且僅以接納關乎本(b)段其他分段不計及之有關雅士利股份為限)；或
  - (iii) 經過戶處或聯交所證明。

倘白色股份要約接納表格由已登記之雅士利股東以外人士簽署，則須提出過戶處信納之適當授權文件證明(例如，遺囑認證或經證明之授權書副本)。

概不就接獲之白色股份要約接納表格、股票證書及／或過戶收據及／或任何其他權證文件(及／或任何就此所需之可信納之一份或多份彌償保證書)發出收據。

## 1.2 期權要約

閣下如欲接納期權要約，閣下應按其上印列之指示(構成期權要約條款之一部分)填妥粉紅色期權要約接納表格。雅士利將根據各份雅士利期權的行使價把雅士利期權歸類入不同類別(各稱為「期權類別」)。

填妥之粉紅色期權要約接納表格，連同閣下擬提交之期權類別項下之有關雅士利期權證書(如適用)(載明在該期權類別下閣下擬接納期權要



約之雅士利期權數目)，須盡快郵寄或親身交回過戶處，惟無論如何須於截止日期下午四時正前或要約人可能決定及公佈並獲執行人員同意之其他較後時間及／或日期，按上述地址送交過戶處。

倘閣下雅士利期權之證書(如適用)暫時無法交出及／或已遺失(視乎情況而定)，而閣下欲接納期權要約，亦應填妥**粉紅色**期權要約接納表格，並連同聲明閣下已遺失或未能交出一份或多份閣下期權證書(如適用)之函件，送交過戶處。倘閣下其後尋獲或可交出該等文件，則應盡快將有關文件送交過戶處。倘閣下遺失閣下之期權證書(如適用)，亦應致函過戶處索取彌償保證書，依據其指示填妥後交回過戶處。

倘閣下雅士利期權之證書(如適用)暫時無法交出及／或已遺失(視乎情況而定)，而閣下欲接納股份要約，則閣下須按下文本附錄一第3節內之指示以可行使為限行使雅士利期權，惟就此相關行使通知、認購款項支票及**白色**股份要約接納表格必須於首個截止日期或之前送達過戶處。閣下亦應致函雅士利索取彌償保證書，依據其指示填妥後交回雅士利並製備一份副本交付予過戶處。

支付或應付予接納期權要約之雅士利期權持有人之款項將不會扣除印花稅。

概不就接獲之任何**粉紅色**期權要約接納表格及／或雅士利期權證書(如適用)發出收據。

## 2. 結算

### 2.1 股份要約

倘閣下接納股份要約，代價(減賣方從價印花稅)之結算(或經現金加股份方案接納股份要約的部分代價)將盡快以支票作出，惟無論如何會於收到完整及有效股份要約接納之日期或收購要約在所有方面成為無條件或被宣告為無條件之日期(以較後者為準)後七個營業日內作出。每張支票將以平郵方式寄往有關雅士利股東之**白色**股份要約接納表格內列明之地址，郵誤風險概由彼等自行承擔。

不足一仙之數額將不予支付，而應付接納股份要約之雅士利股東之現金代價金額將向上調整至最接近之仙位。

倘閣下經現金加股份方案接納股份要約，則要約人股份之股票證書將以平郵方式寄往有關雅士利股東之白色股份要約接納表格內列明之地址，郵誤風險概由彼等自行承擔，以及要約人的股東名冊會據此作出更新。

倘閣下選擇現金加股份方案，將發行予閣下之要約人股份將不會於聯交所(或任何其他證券交易所)上市。因此，該等要約人股份將不獲香港結算接納為於中央結算系統內寄存、結算或交收的合資格證券。實益擁有人應注意，倘閣下透過代名人(包括但不限於香港結算代理人)持有雅士利股份，任何該等人士接獲之要約人股份原初將以登記擁有人之名義持有。然而，香港結算將不會就任何要約人股份提供任何過戶服務。透過香港結算代理人持有任何要約人股份之任何人士如欲轉讓任何要約人股份，必須首先安排該等要約人股份退出中央結算系統，並以其本人名義登記要約人股份。香港結算就每宗退出會收取1.00港元之費用。

倘雅士利股東對上述程序有任何疑問，應諮詢彼等之專業顧問。

## 2.2 期權要約

倘閣下接納期權要約，則代價將盡快惟無論如何須於收到完成及有效接納期權要約之日期或收購要約於各方面成為或被宣告為無條件之日期(以較後者為準)後七個營業日內以支票結付。每張支票將以平郵方式寄至雅士利集團在香港的辦事處(地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座16樓1614室)以供領取，郵誤風險概由有關雅士利期權持有人承擔。

不足一仙之數額將不予支付，應付予接納期權要約之雅士利期權持有人的現金代價金額將向上調整至最接近之仙位。

### 3. 行使期權

欲接納股份要約之雅士利期權持有人如行使名下之雅士利期權(以可行使者為限)，可填寫、簽署並交付行使雅士利期權之通知並於首個截止日期或之前(或要約人可能根據收購守則決定及公佈之其他時間及/或日期)將行使雅士利期權之通知連同支付認購款項之支票及相關雅士利期權證書(如適用)送交予雅士利(地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座16樓1614室)。雅士利期權持有人應同時填妥及簽署白色股份要約接納表格並將該表格連同已送交雅士利以行使雅士利期權之有關文件副本交回過戶處。行使雅士利期權須受首次公開發行前股份期權計劃或期權計劃(如適用)之條款及條件以及授出相關雅士利期權所附帶之條款所規限。向過戶處交回經填妥及簽署之白色股份要約接納表格並不表示已完成行使雅士利期權，而僅被視為向要約人及/或瑞士銀行及/或彼等各自之任何代理，或彼等可能指示之其他人士賦予一項不可撤銷授權以代其向雅士利或過戶處收取當期權獲行使時所發行之相關股票證書，猶如其/彼等乃以白色股份要約接納表格送交過戶處。如雅士利期權持有人未能按上文所述行使其雅士利期權，概不保證雅士利會及時向該雅士利期權持有人就根據其行使雅士利期權時配發之雅士利股份發出相關股票證書，以供其以該等雅士利股份之雅士利股東身份而根據股份要約之條款接納股份要約。

### 4. 期權失效

本綜合文件或期權要約所載者概不會令將按首次公開發行前股份期權計劃或股份期權計劃(如適用)失效之任何雅士利期權期限延長。概不可就任何已失效雅士利期權行使雅士利期權或接納期權要約。

### 5. 接納期間及修訂

除非收購要約之前已在執行人員之同意下經修訂或延期，否則，根據其印備之指示，過戶處必須於截止日期下午四時正前收到白色股份要約接納表格及粉紅色期權要約接納表格。

倘收購要約獲延期，有關延期之公告將列明下一個截止日期或收購要約將一直公開可供接納直至另行通知為止。如屬後者，於收購要約截止前至少14日須向雅士利股東及雅士利期權持有人作出書面通知。如在收購要約過程中，要約人修訂收購要約條款，則所有雅士利股東及雅士利期權持有人(不論彼等是否已分別接納股份要約及期權要約)將有權按經修訂條款分別接納經修訂股份要約及經修訂期權要約。經修訂之收購要約須於刊發經修訂要約文件日期起計至少14日期間繼續公開可供接納，且不得於截止日期前截止。

除非文義另有所指，倘截止日期獲延期，本綜合文件及接納表格內有關截止日期之任何提述將視作對下一個截止日期之提述。

## 6. 公告

於截止日期下午六時正(或執行人員特別批准之較後時間及/或日期)前，要約人須就其對收購要約之修訂及延期之決定知會執行人員及聯交所。要約人須根據上市規則於截止日期下午七時正前於聯交所網站刊發公告，表明收購要約的結果及收購要約是否經修訂、延期或到期。公告將列述以下事項：

- (i) 已接獲接納收購要約所涉及之雅士利股份總數及雅士利股份權利；
- (ii) 要約人及其一致行動人士於收購要約期間前所持有、控制或管理之雅士利股份總數及雅士利股份權利；
- (iii) 要約人及其一致行動人士於收購要約期間所收購或同意收購之雅士利股份總數及雅士利股份權利；及
- (iv) 要約人及其任何一致行動人士所借入或借出之任何雅士利相關證券(定義見收購守則規則22條註釋4)之詳情，惟任何轉借或出售之借入雅士利股份除外。

公告將列明該等雅士利股份數目之有關股本類別所佔之百分比及投票權之百分比。

計算接納所代表之雅士利股份及/或雅士利期權總數時，僅完備、齊整及符合本附錄一所載之接納條件，而過戶處在不遲於截止日期下午四時正(即接納收購要約之最後時限及日期)前接獲之有效接納應計算在內。

按收購守則要求，有關收購要約之一切公告將遵照上市規則規定作出。

## 7. 代名人登記

為確保全體雅士利股東獲得平等待遇，以代名人身份替一位以上實益擁有人持有雅士利股份之該等雅士利股東務應在實際可行情況下獨立處理各實益擁

有人之持股量。雅士利股份實益擁有人之投資如以代名人之名義登記，則務必就其對股份要約之意向向其代名人提供指示，以接納股份要約。

所有文件及付款將以平郵方式送交雅士利股東及雅士利期權持有人，郵誤風險概由彼等自行承擔。該等文件及付款將按照雅士利股東及雅士利期權持有人的地址寄發予彼等，及倘為雅士利股東，則按有關雅士利股東在白色股份要約接納表格上所列明之地址寄發予彼等，及倘為雅士利期權持有人，則郵寄至雅士利集團在香港的辦事處(地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座16樓1614室)。要約人母公司、要約人、雅士利、瑞士銀行、過戶處或彼等各自之任何董事或參與收購要約之任何其他人士概不會就傳送上的任何遺失或延誤或可能就此產生之任何其他責任負責。

## 8. 撤回權利

股份要約須待達成本綜合文件內之「瑞士銀行函件」所載之條件後，方可作實，而期權要約須待股份要約於各方面成為及被宣告為無條件後，方可作實。雅士利股東及雅士利期權持有人分別提交之接納股份要約及期權要約須為不可撤銷及不得撤回，惟下段所載之情況或根據收購守則規則17條所作出者除外。收購守則規則17條規定股份要約或期權要約接納者有權自首個截止日期起計21日內(即二零一三年九月三日)撤回其接納，及倘就接納而言，收購要約屆時並無成為無條件，股份要約或期權要約接納者可透過向過戶處遞交接納者(或其正式書面委任之代名人，而有關委任憑證須連同通告一同發出)簽署之書面通告撤回其接納。

根據收購守則規則19.2條，倘要約人未能遵守就收購要約作出本附錄一第6節所載公告之任何規定，執行人員可要求授予接納者按執行人員可接受之條款之撤回權利，直至可滿足有關規定為止。

## 9. 股份

雅士利股東或雅士利期權持有人分別接納股份要約或期權要約將被視為構成有關人士向要約人作出保證，保證根據股份要約所收購之有關雅士利股份或根據期權要約所交出之雅士利期權(視乎情況而定)由雅士利股東或雅士利期權持有人(視乎情況而定)售出或交出，且並無附帶任何第三方權利、留置權、索償、押記、衡平權及產權負擔，並連同於截止日期所附所有權利或其後生效之所附所有權利，包括(但不限於)(就雅士利股份而言)，悉數收取於截止日期或之後宣派、支付或作出支付之全部未來股息及／或其他分派(如有)。

## 10. 香港印花稅

各雅士利股東均須繳付因接納股份要約而產生之賣方從價印花稅，稅率為要約人就(i)雅士利股份之市值；或(ii)該名人士名下雅士利股份應付之代價(以較高者為準)按每1,000港元或不足1,000港元繳付1.00港元，有關稅款將會自應付該名接納之雅士利股東之現金款項內扣除。要約人將自行繳付買方從價印花稅，並將(經扣減上述項目)負責向香港印花稅署支付就買賣根據股份要約有效提呈以供接納之雅士利股份而應付之所有印花稅。

## 11. 一般事項

- (a) 所有由雅士利股東及雅士利期權持有人將送交或發出或將向彼等送交或發出之通訊、通告、接納表格、股票證書、過戶收據、其他權證文件(及/或就此所需之可信納之一份或多份彌償保證書)及付款支票，概由彼等(或彼等指定之代理)承擔郵誤風險，而要約人母公司、要約人、雅士利、過戶處或任何彼等各自之董事或代理概不會承擔任何郵遞損失之任何責任或可能因此引起之任何其他責任。
- (b) 白色股份要約接納表格及粉紅色期權要約接納表格所載條文分別構成股份要約及期權要約之部分條款。
- (c) 意外漏派本綜合文件及/或接納表格或其中任何一份文件予任何獲提呈收購要約之人士，將不會導致股份要約或期權要約在任何方面失效。
- (d) 股份要約及期權要約及對收購要約之所有接納將受香港法例規限。
- (e) 正式簽署白色股份要約接納表格，將構成授權要約人、任何要約人董事、瑞士銀行或要約人可能指定之有關人士，代表接納股份要約之人士填妥及簽署任何文件及採取任何其他必須或適當之行動，使該/該等已接納股份要約人士之雅士利股份歸屬要約人或其所指定之有關人士所有。



- (f) 任何雅士利股東或雅士利期權持有人分別根據股份要約及期權要約應得之代價，將分別根據股份要約及期權要約之條款悉數結付，而不受任何留置權、抵銷權、反索償或要約人可另行或聲稱可對有關雅士利股東或雅士利期權持有人行使之其他類似權利所影響。
- (g) 任何分別接納股份要約或期權要約之雅士利股東或雅士利期權持有人將負責支付任何轉讓或註銷或其他稅項或有關人士就有關司法管轄區應付之關稅。
- (h) 在作出決定時，雅士利股東及雅士利期權持有人須分別倚賴其本身對雅士利集團及股份要約及期權要約之條款(包括所涉及之好處及風險)所作出之研究。本綜合文件之內容(包括所載之任何一般意見或推薦建議連同接納表格)不應視為要約人母公司、要約人、雅士利、瑞士銀行，或彼等各自之專業顧問所提出之任何法律或商業意見。雅士利股東及雅士利期權持有人應向本身之專業顧問諮詢專業意見。
- (i) 本綜合文件及接納表格對股份要約或期權要約之提述包括其任何延期及／或修訂。
- (j) 本綜合文件乃為就於香港進行股份要約及期權要約遵守適用法律及監管規定以及遵守聯交所操作規則而編製。



## 1. 財務概要

以下截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止三個財政年度各年之財務資料概要，摘錄自雅士利集團之各份經審核合併財務報表，而該等財務報表則載於雅士利截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止三個財政年度之年報內。畢馬威會計師事務所就雅士利集團截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止三個財政年度的經審核合併財務報表出具的核數師報告並無載有任何保留意見。

## 雅士利集團之合併財務資料

## (a) 合併收益表

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
營業額	2,954,370	2,957,818	3,655,143
銷售成本	(1,272,624)	(1,419,512)	(1,693,452)
毛利	1,681,746	1,538,306	1,961,691
其他收入	61,234	28,714	37,631
其他虧損淨額	(585)	(252)	(392)
銷售及經銷開支	(957,468)	(1,061,861)	(1,222,745)
行政開支	(182,823)	(185,454)	(202,104)
其他開支	(11,536)	(6,457)	(14,702)
經營溢利	590,568	312,996	559,379
財務收入	11,909	65,123	89,749
財務成本	(13,024)	(2,730)	(2,804)
淨財務收入／(成本)	(1,115)	62,393	86,945
除稅前溢利	589,453	375,389	646,324
所得稅開支	(86,312)	(66,964)	(175,856)
年度溢利	503,141	308,425	470,468
以下人士應佔溢利：			
雅士利股權持有人	502,354	306,258	468,482
非控股權益	787	2,167	1,986
年度溢利	503,141	308,425	470,468
每股盈利			
基本(人民幣分)	16.6	8.7	13.3
攤薄(人民幣分)	16.3	8.6	13.2
於年結日後擬派發末期股息	234,692	200,103	400,285
每股股息(人民幣分)	7.00	5.68	11.31

## (b) 合併綜合收益表

	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年度溢利	503,141	308,425	470,468
年度其他綜合收益			
換算海外附屬公司的 財務報表所產生的匯兌差額	(19,480)	(3,667)	(494)
年度綜合收益	483,661	304,758	469,974
以下人士應佔綜合收益：			
雅士利股權持有人	482,874	302,591	467,988
非控股權益	787	2,167	1,986
年度綜合收益	483,661	304,758	469,974

於雅士利集團截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止三個財政年度的財務報表並無記入任何特殊項目。

## 2. 截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核合併賬目

以下財務資料引取自雅士利集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之經審核合併財務報表，其載於雅士利截至二零一二年十二月三十一日止年度之年報內。

## 雅士利集團之合併財務資料

## (a) 合併收益表

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
營業額	5	2,957,818	3,655,143
銷售成本		<u>(1,419,512)</u>	<u>(1,693,452)</u>
毛利	6(a)	1,538,306	1,961,691
其他收入		28,714	37,631
其他虧損淨額		(252)	(392)
銷售及經銷開支		(1,061,861)	(1,222,745)
行政開支		(185,454)	(202,104)
其他開支	6(b)	<u>(6,457)</u>	<u>(14,702)</u>
經營溢利		<u>312,996</u>	<u>559,379</u>
財務收入	7(a)	65,123	89,749
財務成本	7(a)	<u>(2,730)</u>	<u>(2,804)</u>
淨財務收入		<u>62,393</u>	<u>86,945</u>
除稅前溢利	7	375,389	646,324
所得稅開支	8	<u>(66,964)</u>	<u>(175,856)</u>
年度溢利		<u>308,425</u>	<u>470,468</u>
以下人士應佔溢利：			
雅士利股權持有人		306,258	468,482
非控股權益		<u>2,167</u>	<u>1,986</u>
年度溢利		<u>308,425</u>	<u>470,468</u>
		人民幣分	人民幣分
每股盈利			
基本	12(a)	<u>8.7</u>	<u>13.3</u>
攤薄	12(b)	<u>8.6</u>	<u>13.2</u>

由年內溢利分配之應付及建議派發予雅士利股權持有人之股息詳情載於附註29(b)。

隨附附註屬雅士利集團合併財務資料的一部分。

## (b) 合併綜合收益表

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年度溢利	308,425	470,468
其他綜合收益		
換算海外附屬公司的財務報表所產生的 匯兌差額	(3,667)	(494)
年度綜合收益	<u>304,758</u>	<u>469,974</u>
以下人士應佔綜合收益：		
雅士利股權持有人	302,591	467,988
非控股權益	<u>2,167</u>	<u>1,986</u>
年度綜合收益	<u>304,758</u>	<u>469,974</u>

隨附附註屬雅士利集團合併財務資料的一部分。

## 3. 合併資產負債表

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	729,525	743,863
投資物業	14	76,334	112,004
預付租金	15	133,367	130,432
無形資產	16	5,346	3,937
遞延稅項資產	17(b)	77,048	80,015
預付款及其他應收款	21	11,016	184,170
長期銀行存款	23	–	306,142
其他非流動資產		6,875	8,285
		<u>1,039,511</u>	<u>1,568,848</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	19	577,731	652,922
貿易應收款及應收票據	20	52,344	26,779
預付款及其他應收款	21	138,148	135,667
應收關連方款項	32(b)	1,816	911
受限制銀行存款	22	72,456	299,609
現金及現金等價物	23	2,581,563	2,073,161
短期銀行存款	23	–	611,972
其他投資	24	180,000	200,000
		<u>3,604,058</u>	<u>4,001,021</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款	25	720,118	1,028,573
貸款及借款	26	31,359	330,912
應付關連方款項	32(b)	1,722	2,188
即期稅項負債	17(a)	53,102	89,223
		<u>806,301</u>	<u>1,450,896</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>2,797,757</u>	<u>2,550,125</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,837,268</u>	<u>4,118,973</u>

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延收益	28	30,669	18,627
遞延稅項負債	17(b)	<u>2,600</u>	<u>18,000</u>
		<u>33,269</u>	<u>36,627</u>
<b>資產淨額</b>			
		<u>3,803,999</u>	<u>4,082,346</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本	29	301,463	302,601
儲備		<u>3,501,235</u>	<u>3,776,458</u>
<b>雅士利股權持有人應佔權益總額</b>			
		3,802,698	4,079,059
非控股權益		<u>1,301</u>	<u>3,287</u>
<b>權益總額</b>			
		<u><u>3,803,999</u></u>	<u><u>4,082,346</u></u>

隨附附註屬雅士利集團合併財務資料的一部分。

## 4. 資產負債表

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司的權益	18	3,231,411	3,203,523
<b>流動資產</b>			
預付款及其他應收款	21	233	96,458
現金及現金等價物	23	13,600	348
		<u>13,833</u>	<u>96,806</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款	25	10,788	9,245
貸款及借款	26	—	80,912
		<u>10,788</u>	<u>90,157</u>
<b>流動資產淨額</b>		3,045	6,649
<b>資產淨額</b>		<u>3,234,456</u>	<u>3,210,172</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本	29	301,463	302,601
儲備	29	2,932,993	2,907,571
<b>權益總額</b>		<u>3,234,456</u>	<u>3,210,172</u>

隨附附註屬雅士利集團合併財務資料的一部分。



## 5. 合併權益變動表

	雅士利股權持有人應佔											
	資本	股份溢價	股份	中國	結算股份	其他資本儲備	匯兌儲備	合併儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	回購儲備	法定儲備	支付儲備	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
	附註29(c)	附註29(d)	附註29(c)(iv)	附註29(f)	附註29(g)	附註29(b)	附註29(e)	附註29(c)	附註29(e)			
於二零一一年一月一日	300,685	1,680,849	-	52,756	7,389	(18,279)	(19,482)	1,367,204	359,693	3,730,815	(866)	3,729,949
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	306,258	306,258	2,167	308,425
其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	(3,667)	-	-	(3,667)	-	(3,667)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	(3,667)	-	306,258	302,591	2,167	304,758
前期股利分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(234,692)	(234,692)	-	(234,692)
回購股份	(818)	-	-	-	-	-	-	-	-	(818)	-	(818)
— 面值	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 溢價	-	(15,538)	-	-	-	-	-	-	-	(15,538)	-	(15,538)
— 儲備轉換	-	-	818	-	-	-	-	-	-	818	-	818
股份支付行權	1,596	15,126	-	-	(7,360)	-	-	-	-	9,362	-	9,362
股權結算股份支付交易	-	-	-	-	10,160	-	-	-	-	10,160	-	10,160
撥入法定儲備	-	-	-	22,167	-	-	-	-	(22,167)	-	-	-
於二零一一年十二月三十一日之結餘	301,463	1,680,437	818	74,923	10,189	(18,279)	(23,449)	1,367,204	409,092	3,802,698	1,301	3,803,999

	雅士利股權持有人應佔											
	股權											
	資本 附註29(c) 人民幣千元	股份溢價 附註29(d) 人民幣千元	回購儲備 附註29(c)(iv) 人民幣千元	中國 法定儲備 附註29(f) 人民幣千元	結算股份 支付儲備 附註29(g) 人民幣千元	其他資本儲備 附註29(h) 人民幣千元	匯兌儲備 附註29(h) 人民幣千元	合併儲備 附註29(e) 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日及												
二零一二年一月一日之結餘	301,463	1,680,437	818	74,923	10,189	(18,279)	(23,149)	1,367,204	409,092	3,802,698	1,301	3,803,999
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	468,482	468,482	1,986	470,468
其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	(494)	-	-	(494)	-	(494)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	(494)	-	468,482	467,988	1,986	469,974
前期股利分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(200,103)	(200,103)	-	(200,103)
股份支付行權	1,138	1,904	-	-	(1,499)	-	-	-	-	1,543	-	1,543
股權結算股份支付交易	-	-	-	-	6,933	-	-	-	-	6,933	-	6,933
撥入法定儲備	-	-	-	32,553	-	-	-	-	(32,553)	-	-	-
於二零一二年十二月三十一日之結餘	302,601	1,682,341	818	107,476	15,623	(18,279)	(23,643)	1,367,204	644,918	4,079,059	3,287	4,082,346

隨附附註屬雅士利集團合併財務資料的一部分。

## 6. 合併現金流量表

	二零一一年	二零一二年
附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>經營活動</b>		
除稅前溢利	375,389	646,324
調整項目：		
— 折舊及攤銷	79,157	81,811
— 出售物業、廠房及設備的 虧損淨額	252	392
— 物業、廠房及設備的減值損失	—	6,410
— 貿易及其他應收款的 減值損失／(轉回)	(55)	66
— 存貨減值	3,171	142
— 股權結算股份支付交易	19,522	8,476
— 利息收入	(44,017)	(42,587)
— 利息開支	2,730	2,804
— 按公允價值入賬的金融資產的 已實現及未實現收益淨額	(18,278)	(47,006)
營運資金變動前的經營溢利	417,871	656,832
存貨變動	(190,087)	(75,333)
貿易應收款及應收票據變動	140,023	25,499
預付款及其他應收款變動	(36,148)	2,970
除與銀行借款相關部分的 受限制銀行存款變動	(6,347)	(2)
貿易及其他應付款變動	230,817	299,975
遞延收益變動	(12,259)	(12,042)
應收關連方款項變動	(360)	905
應付關連方款項變動	(2,844)	466
經營活動所得現金	540,666	899,270
已付所得稅	(82,394)	(127,302)
經營活動所得現金淨額	458,272	771,968

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>投資活動</b>			
已收利息		44,017	26,484
出售物業、廠房及設備所得款項		944	2,809
出售其他投資所得款項		173,278	1,396,006
其他銀行存款的變動		-	(902,500)
購買物業、廠房及設備		(106,536)	(208,161)
購買無形資產		(226)	(509)
購買土地的定金		-	(90,630)
購買其他非流動資產		(5,096)	(4,014)
購買其他投資		(335,000)	(1,369,000)
其他投資活動		(795)	4,648
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(229,414)</b>	<b>(1,144,867)</b>
<b>融資活動</b>			
股份回購支付		(15,538)	-
貸款及借款所得款項		36,223	361,340
與銀行借款相關的受限制 銀行存款變動		(23,799)	(227,151)
償還貸款及借款		(163,304)	(61,787)
已付利息		(2,586)	(2,660)
已付股息		(234,692)	(200,103)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(403,696)</b>	<b>(130,361)</b>
現金及現金等價物減少淨額		(174,838)	(503,260)
於一月一日的現金及現金等價物	23	2,759,273	2,581,563
匯率變動的影響		(2,872)	(5,142)
於十二月三十一日的現金及 現金等價物	23	<b>2,581,563</b>	<b>2,073,161</b>

隨附附註屬雅士利集團合併財務資料的一部分。

**B 合併財務資料附註**

(除另有指明外，以人民幣列示)

**1 一般資料及呈列基準**

雅士利國際控股有限公司(「雅士利」)於二零一零年六月三日根據開曼群島公司法第22章(1961年第三號法例，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的合併財務報表包括雅士利及其附屬公司(統稱「雅士利集團」)。雅士利集團主要從事製造及銷售乳製品及營養品。

**2 重大會計政策****(a) 合規聲明**

此等財務報表已按照所有適用的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(其包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)以及香港《公司條例》的披露規定編製。此等財務報表亦符合聯交所證券上市規則(「上市規則」)適用的披露規定。雅士利集團所採納的重大會計政策的概要載於下文。

國際會計準則委員會已頒佈若干國際財務報告準則的修訂，於雅士利集團及雅士利本會計期間首次生效。附註3載有有關因初次應用該等準則對雅士利集團於此等財務報表所呈現現時及過往會計期間的會計政策所造成變動的信息。

**(b) 計量基準**

此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列(「呈列貨幣」)，亦為雅士利集團的列報貨幣。除每股數據外，有關金額均湊整至最接近的千位數。

惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外(附註2(f))，編製財務報表所採用的計量基準為歷史成本基準。

**(c) 運用估計及判斷**

管理層在按照國際財務報告準則編製財務報表時，須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及因應實際情況認為合理的各種其他因素為基礎，而所得結果成為了管理層在無法從其他渠道獲得資產及負債的眼面值時作出判斷的依據。實際結果可能有別於該等估計。

管理層會持續審閱各項估計及相關假設，倘會計估計之修訂只影響估計修訂期間，則有關修訂於該期間確認，或倘有關修訂影響現實及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

有關管理層在應用國際財務報告準則時所作出對財務報表有重大影響之判斷，以及估計不明朗因素之主要來源，於附註35論述。

**(d) 合併基準****(i) 附屬公司及非控股權益**

附屬公司乃指受雅士利集團控制的實體。控制乃指雅士利集團有權支配一實體的財務及經營政策，並藉此從其業務中取得利益。在評估控制存在與否時，須考慮目前可行使的潛在表決權。

於附屬公司的投資自控制開始日起至控制終止日於合併財務報表中列示。集團內公司間的結餘及交易以及集團內公司間交易所產生的任何未實現溢利，於編製合併財務報表時悉數抵銷。集團內公司間交易產生的未實現虧損僅在無減值蹟象的情況下以與抵銷未實現溢利相同的方法作抵銷。

非控股權益乃指非由雅士利直接或間接應佔附屬公司的權益，且雅士利集團並無與相關權益持有人另行訂立任何額外條款以致雅士利集團整體須根據其所佔權益承擔符合金融負債定義的合約責任。

非控股權益於合併資產負債表內的權益中呈列，惟與雅士利股權持有人應佔的權益分別呈列。雅士利集團綜合收益劃分為非控制者權益和雅士利股權持有人權益，並以此方式在合併收益表及綜合收益表中呈列。

倘雅士利集團於附屬公司的權益變動不會導致雅士利集團喪失對附屬公司的控制權，則作為權益交易入賬，而於合併權益的股東權益及非控制者權益將會被調整，以反映其權益轉變，惟不會調整商譽及確認收益或損失。

於雅士利資產負債表內，於附屬公司的投資按成本減去減值準備後列賬(附註2(1)(ii))。

**(ii) 業務合併**

收購法處理乃用於雅士利集團收購附屬公司入賬的事項。

根據收購法，附屬公司自控制權轉入雅士利集團之日起全面合併入賬。收購成本按交換日期所給予資產的公允價值、所發行股權工具及所產生或所承擔的負債計量。業務合併中所購入的可識別資產及所承擔的負債及或然負債，初始確認時按收購當日的公允價值計量。業務合併相關的交易成本乃於實際產生時計入當期損益。

**(e) 外幣****(i) 記賬貨幣**

計入雅士利集團各實體財務報表的項目採用最能反映與該實體相關的經濟實況的貨幣計量。

**(ii) 外幣交易**

外幣交易均按交易當日的匯率換算為集團內實體的記賬貨幣。於報告日，以外幣列示的貨幣資產及負債均按報告日的匯率重新換算為記賬貨幣。

重新換算所產生的外幣差額在當期損益中確認。按歷史成本計量的外幣非貨幣項目，則採用歷史匯率進行換算。

**(iii) 境外業務**

境外業務的資產及負債乃按報告日的匯率換算為人民幣。境外業務的收入及開支均按交易當日的匯率換算為人民幣。

換算產生的外幣匯兌差額於其他綜合收益中確認。就外幣換算而言，於境外業務的投資淨額包括於可見將來並無計劃亦不大可能結清的集團內公司間外幣結餘，而貨幣項目產生的外幣匯兌差額於合併收益表內確認。

在出售一項境外業務的全部或部分時，貨幣換算儲備的相關金額將轉撥至損益，作為出售收益或虧損的一部分。

**(f) 金融工具****(i) 非衍生金融資產**

所有金融資產(包括按公允價值於損益入賬的資產)在雅士利集團成為相關合約的訂約方當日起開始確認。

倘若雅士利集團自金融資產獲得現金流量的合約權利屆滿，或因於交易中轉讓收取金融資產合約現金流量的權利而轉讓於該金融資產中所擁有的絕大部分風險及回報，則終止確認金融資產。

雅士利集團擁有以下非衍生金融資產：

*以公允價值計量且其變動計入損益*

歸類為持作出售或在初始確認後指定作此用途的金融資產，分類為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產。若雅士利集團依據明文規定的風險管理或投資策略，按照金融資產的公允價值管理該等投資及作出購買及出售決定，則該類金融資產以公允價值計量且其變動計入損益。初始確認後，相關交易成本於業務發生當期在損益中確認。以公允價值計量且變動計入損益的金融資產以公允價值計量，公允價值變動形成的利得或損失計入當期損益。



### 應收款項

應收款項為在活躍市場中未有報價之回收金額固定或可確定的金融資產。該等資產初步以其公允價值加任何直接交易成本確認。初始確認後，應收款使用實際利率法按攤銷成本減任何減值損失計量(附註2(I)(i))。

應收款項包括貿易應收款、預付款及其他應收款。

### 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及庫存現金、於銀行及其他金融機構的活期存款以及短期的、流動性強的投資項目，這些投資項目可在沒有重大價值變動風險的情況下易於換算為已知金額的現金，並在購入後3個月內到期。就合併現金流量表而言，須按要求償還並構成雅士利集團現金管理不可分割一部分的銀行借款亦會作為現金及現金等價物計入合併現金流量表。

### (ii) 非衍生金融負債

所有金融負債(包括指定按公允價值於損益入賬的負債)在雅士利集團成為相關合約的訂約方的當日起開始確認。雅士利集團在合約責任已履行、取消或屆滿時，終止確認金融負債。

雅士利集團的非衍生金融負債包括貸款及借款、貿易及其他應付款。該等金融負債初始以其公允價值加任何直接交易成本確認。初始確認後，該等金融負債使用實際利率法按攤銷成本計量。

### (iii) 衍生金融工具

雅士利集團持有衍生金融工具以管理其外幣風險。衍生工具初始以公允價值計量。於各資產負債表日，其公允價值被重新計量。重新計量公允價值所產生的變動於當期損益中確認(倘衍生工具符合資格採用現金流量對沖會計處理方法則除外，而在此情況下，任何產生的損益的確認取決於對沖項目的性質)。倘衍生金融工具被指定為已確認資產或負債或估計極有可能進行的交易，或已提交的未來交易的外幣風險的對沖，重新計量衍生金融工具至公允價值產生的任何損益的合資格部分均於其他綜合收益中確認，且於對沖儲備的權益中分別累計。不符合資格採用現金流量對沖會計處理方法的任何損益即時於損益中確認。

於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度內，雅士利集團的衍生工具不合資格成為有效現金流量對沖工具。重新計量公允價值產生的損益即時確認至損益。有關金融資產/負債於雅士利集團承諾購買/出售合約或該等資產/負債逾期當日確認/終止確認。

**(g) 物業、廠房及設備****(i) 確認及計量**

物業、廠房及設備的項目按成本減累計折舊及減值損失計量(附註2(l)(ii))。

成本包括收購資產直接應佔的支出。自建資產的成本包括物料成本及直接勞工成本、令資產符合工作條件作其擬定用途直接應佔的任何其他成本，以及拆卸及搬遷項目及恢復項目所在地原貌的成本。購買對相關設備的功能所必需的軟件，會資本化為該設備的一部分。

若物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則以物業、廠房及設備的獨立項目(主要部分)入賬。

在建工程指興建中的物業、廠房及設備，按成本減去減值損失列賬(附註2(l)(ii))。

成本包括施工期間的直接建築成本。當資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，有關成本即不再資本化，而在建工程會轉撥至物業、廠房及設備。

**(ii) 重新分類至投資物業**

若某項物業的用途由自用更改為投資物業，有關物業則重新分類為投資物業。

**(iii) 後續成本**

倘若更換物業、廠房及設備項目部分會於日後為雅士利集團帶來經濟利益，而其成本亦可以可靠地計算，則其成本會於該項目的賬面值中確認。物業、廠房及設備的日常服務成本會於產生時在損益中確認。

**(iv) 折舊**

折舊根據資產成本減去剩餘價值計量。折舊乃於物業、廠房及設備項目各部分的估計可使用年期內，按直線法在損益中確認。位於租賃土地且持作自用的樓宇，按租賃土地的未屆滿年期及該樓宇估計可使用年期兩者中之較短期間者計算折舊。

其他物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

• 廠房及樓宇	13-20年
• 機器及設備	5-10年
• 機動車	5年
• 辦公室設備及其他設備	5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日重新評估。

**(h) 無形資產**

無形資產包括所購入及訂製的軟件，按成本減去任何減值損失列賬，並於估計可使用年期(即5年)內以直線法攤銷。

**(i) 投資物業**

投資物業為持作賺取租金收入或作資本增值或兩者兼有的物業，但並不作於日常業務中出售，亦不會用作生產或提供貨品或服務或作行政用途。

**(i) 確認及計量**

投資物業項目按成本減去累計折舊及減值損失計量(附註2(l)(ii))。

成本包括收購資產直接應佔的開支。

**(ii) 折舊**

折舊根據資產成本減去剩餘價值計量。折舊是在投資物業的估計可使用年期內，以直線法在損益中確認。估計可使用年期介乎27.5至50年之間。

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日重新審核。

**(j) 預付租金**

預付租金指付予中國政府機關的土地使用權成本。土地使用權按成本減去累計攤銷及減值損失列賬(附註2(l)(ii))。攤銷於各權利有效期內以直線法在損益中確認。

**(k) 存貨**

存貨按成本與可變現淨值中的較低者入賬。

成本按加權平均成本法計算，包括所有採購成本、加工成本及將存貨運至現址及達致現狀的成本。

可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減完成生產及銷售所需估計成本計算。

存貨出售時，其賬面值於相關收益的確認期間確認為支出。撇減至可變現淨值的存貨數額及所有存貨虧損分別於進行撇減及產生虧損的期間確認為支出。存貨的任何撇減撥回於撥回期間確認為列作支出的存貨額減少。

**(l) 資產減值****(i) 金融資產**

於各報告日期，對並非以公允價值計量且變動計入損益的金融資產進行評估，以確定是否存在客觀的減值證據。倘有客觀證據顯示虧損事件對金融資產的估計未來現金流量造成的負面影響可被可靠地估計，則該資產被視為出現減值。

按攤銷成本計量的金融資產的減值損失，以其賬面值與按原訂實際利率貼現的估計未來現金流量現值的差額計算。虧損會在損益中確認，並

在應收款備抵賬中反映。倘隨後事件導致減值損失金額減少，該減值損失減少額則會在損益中轉回。

雅士利集團從個別資產及整體兩方面，考慮應收款的減值證據。個別主要金融資產會分別測試有否減值。其他金融資產會以信貸風險特徵分類評估。

**(ii) 非金融資產**

雅士利集團非金融資產(存貨及遞延稅項資產除外)的賬面值會於各報告日重新審核，以確定有否存在減值跡象。如有任何上述跡象，則估計該資產的可收回金額。

資產或創造現金流入單位的可收回金額為其在使用價值與公允價值兩者中的較高者減銷售成本。評估在使用價值時，估計未來現金流量會按可反映貨幣時間價值的現行市場評估及該資產特有風險的除稅前貼現率貼現至現值。

倘資產或其創造現金流入單位的賬面值超逾其可收回金額，則會確認減值損失。創造現金流入單位是最基本的可識別資產組別，所產生的現金流量大致獨立於其他資產及組別。減值損失於損益確認。所確認有關創造現金流入單位的減值損失首先撥至減少該單位獲分配的任何商譽賬面值，然後按比例減少該單位(或一組單位)中的其他資產賬面值。

於各報告日，評估過往期間確認的減值損失是否出現任何減少或不再存在的跡象。若釐定可收回金額所用的估計有變，則轉回減值損失。只有在資產賬面值不超過假設並無確認減值損失而應予釐定的賬面值(已扣除折舊或攤銷)時，方可轉回減值損失。

**(m) 僱員福利**

**(i) 短期僱員福利**

薪金、工資、年度花紅及員工福利，於僱員為雅士利集團提供相關服務的年度內計提。

**(ii) 界定供款退休計劃**

根據中國有關勞工規則及法規向當地界定供款退休計劃作出供款的責任，於到期時在損益中確認為開支，但已計入尚未確認為開支的存貨成本內則除外。

**(iii) 辭退福利**

在及只有在雅士利集團明確地主動終止僱用或透過實際上不可能撤回的詳細正式計劃而向自願離職的僱員提供福利時，方會確認辭退福利。

**(iv) 股份支付交易**

授予僱員的購股權的公允價值確認為僱員成本，而權益中股權結算股份支付儲備亦會相應增加。公允價值是採用二項式期權定價模式於授出當日計量，並考慮授出購股權的條款及條件。若僱員必須符合行權期條件方可無條件享有該等購股權，則經考慮購股權行權的機會率後，購股權的估計公允價值總額會在行權期內攤分入賬。

於行權期內審閱預期行權的購股權數目。除非原有僱員開支合資格確認為資產，並對股權結算股份支付儲備作出相應調整，否則於過往年度確認的累計的任何調整會在審閱年度／期間在損益中扣除／計入。於行權日期，確認為開支的金額予以調整，以反映行權購股權的實際數目(同時對股權結算並以股份支付儲備作出相應調整)，惟若僅因未能達到與雅士利股份市價有關的行權條件而沒收者則除外。權益數額在股權結算股份支付儲備內確認，直至購股權獲行使(屆時有關金額轉撥至股份溢價賬)或購股權屆滿(屆時有關金額直接轉回保留盈利)為止。

**(n) 撥備及或然負債**

若雅士利集團因過往事件而須負上能夠可靠估計的法律或推定責任，且有可能須流出經濟利益以履行該責任，便會確認撥備。釐定撥備時，乃按可反映貨幣時間價值的現行市場評估及該負債特有風險的除稅前貼現率，將估計未來現金流量貼現。

如流出經濟利益的可能性不大，或無法可靠計量有關金額，則有關責任須披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極低則作別論。如可能須承擔的責任須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，則該等責任亦會披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極低則作別論。

**(o) 收入確認**

收入乃按已收或應收代價之公允值計量。只當經濟利益可能流入雅士利集團，而收益和成本(如適用)又能可靠地計算時，收益才會根據下列方法於損益中確認：

**(i) 貨品銷售**

若貨品的所有權附帶的重大風險及回報轉移至買家，便會確認收入。貨品銷售收入已扣除退回及折讓、銷售折扣及按成交量計算的返利，並不包括增值稅或其他銷售稅。

**(ii) 租金收入**

投資物業的租金收入於租期內以直線法在損益中確認。

**(iii) 股利**

- 非上市投資的股利收入在股東收取款項的權利確立時確認。
- 上市投資的股利在該等投資的股價轉為除利股價時確認。

**(p) 政府補助**

無附帶條件的政府補助於可予收取時於損益表確認為收入。其他政府補助應初始於資產負債表列報，當可合理確認將收取補助，且雅士利集團將符合補助的相關條件時，於損益表確認。有關購建資產的補助乃於資產負債表呈列為遞延收入，並按有關資產之可使用年期以有系統及合理基準於損益表確認。補償雅士利集團所承擔費用的補助，按有系統及合理基準於該等費用於損益表確認的相同期間內進行抵減。

**(q) 經營租賃付款**

根據經營租賃支付的款項乃於租期內以直線法在損益中確認。已收取的租金優惠於租期內確認為總租金開支的一部分。

**(r) 借款成本**

與需長時間收購、建造或生產方可投入擬定用途或出售的資產直接相關的借款成本，將資本化為該資產的成本。其他借款成本於產生期間支銷。

對於符合資本化條件的借款成本，應於資產支出已經發生、借款成本已經發生、為使資產達到擬定用途或者可銷售狀態所必要的購建或者生產活動已經開始時確認。當為使該資產達到擬定用途或者可銷售狀態的必要的購建或者生產活動大致上中斷或完成時，應停止資本化。

**(s) 財務收入及開支**

財務收入包括利息收入及按公允價值於損益入賬的金融資產的公允價值增加。利息收入於應計時採用實際利率法確認。

財務開支包括借款的利息開支及按公允價值於損益入賬的金融資產的公允價值減少。

外幣損益按淨額列報於財務報表。

**(t) 研發成本**

內部研發項目的開支分為研究階段開支及開發階段開支。研究是指為獲取及理解新的科學或技術知識而進行的獨創性及有計劃調查。開發是指在投入商業生產或使用前，將研究成果或其他知識應用於一項計劃或設計，以生產出新的或具有實質性改進的材料、裝置、產品或工序。

研究階段的開支於產生時在損益中確認。若開發成本能夠可靠計量，而有關產品或工序在技術和商業上可行，且雅士利集團有意亦有充足資源完成開發



工作，開發階段的開支便會資本化。資本化後的開發成本按成本減去減值損失列賬(見附註2(l)(ii))。其他開發開支則在產生的期間內確認為開支。

#### (u) 所得稅

年內所得稅包括當期稅項及遞延稅項資產和負債變動。當期稅項及遞延稅項資產和負債變動於損益表確認，惟與其他綜合收益中確認或直接確認為股本項目相關者，則相關稅項金額分別於其他全面收入或直接於股本項目中確認。

當期稅項是按年內應課稅收入根據在資產負債表結算日實施或實質上實施的稅率計算的預期應付稅項，加上以往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產和負債分別由可扣減和應課稅暫時性差異產生。暫時差異是指資產和負債就財務申報而言的賬面值與該等資產和負債稅基間的差異。遞延稅項資產也可以由未運用稅項虧損和未運用稅項抵免產生。

除若干有限的例外情況外，所有遞延稅項負債及，就所有遞延稅項資產而言，只要未來可能有應課稅溢利用以抵消所動用之資產，即須要確認。支持確認由可扣減暫時差異所產生遞延稅項資產的未來應課稅溢利包括因撥回目前存在的應課稅暫時性差異而產生的數額，惟該等差異必須與同一稅務機關及同一課稅實體有關，並預期在可扣減暫時差異預計撥回的同一年間或遞延稅項資產所產生稅項虧損可向前期或向後期結轉的期間內撥回。在決定目前存在的應課稅暫時差異是否足以支持確認由未運用稅項虧損和稅項扣減所產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即該等差異若與同一稅務機關及同一課稅實體有關，並預期在能使用稅項虧損或稅項抵免的同一年間或多個期間內撥回，則會被考慮。

少數不會確認遞延稅項資產和負債之例外情況，包括：由商譽產生不可扣稅的暫時差異；及在無影響會計及應稅溢利之資產或負債(惟並非業務合併之一部分)的初始確認時所產生之暫時差額；以及與投資於附屬公司有關暫時差異(如屬應課稅差異，只限於雅士利集團可以控制撥回的時間，而且再可預見的將來不大可能撥回暫時差異；或如屬可扣減差異，則只限於很可能在將來撥回的差異)。

已確認的遞延稅項金額根據資產和負債賬面值的預期變現或清償方式，按資產負債表結算日已實現或實質上實施的稅率計算。遞延稅項資產和負債均不貼現計算。雅士利集團會在各資產負債表日評估遞延稅項資產的賬面值，直至不再可能獲得足夠的應課稅溢利以享有相關稅務優惠，有關金額便會調低；惟倘日後可能獲得足夠的應課稅溢利，則會撥回有關扣減金額。因分配股息而產生的額外所得稅，在支付相關股息的責任確立時確認。



本期和遞延稅項結餘及其變動會分開列示，並且不予抵消。本期和遞延稅項資產只會在雅士利或雅士利集團有法定行使權以本期稅項資產抵消本期稅項負債，並且符合以下附帶條件情況下，才可以抵消本期和遞延稅項負債：

- 就本期稅項資產和負債而言，雅士利或雅士利集團擬按淨額基準計算，或同時變現該資產和清償該負債；或
- 就遞延稅項資產和負債而言，此等資產和負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
  - 同一應課稅實體；或
  - 不同的應課稅實體，而該等實體在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準變現本期稅項資產和清償本期稅項負債，或同時變現該資產和清償該負債。

**(v) 關連方**

編製此等財務報表時，倘符合下列條件，則視為雅士利集團的關連方：

- (a) 該名人士須符合以下條件時，該名人士或其家族之近親與雅士利集團方有關連：
  - (i) 對雅士利集團擁有控制權或聯合控制權；
  - (ii) 對雅士利集團擁有重大影響；或
  - (iii) 為雅士利集團或雅士利集團母公司之主要管理層人員。
- (b) 實體於適用以下任何條件時，與雅士利集團方有關連：
  - (i) 實體與雅士利集團為同一集團成員，即母公司、附屬公司及同系附屬公司各自彼此相互關連。
  - (ii) 某一實體為另一實體之聯營公司或合營公司，或為另一實體所屬集團成員之聯營公司或合營公司。
  - (iii) 實體均為同一第三方之合營公司。
  - (iv) 實體為第三實體之合營公司，而另一實體為第三實體之聯營公司。
  - (v) 實體為雅士利集團或與雅士利集團有關之實體之僱員福利設立離職後福利計劃。
  - (vi) 實體受(a)所界定人士控制或聯合控制。
  - (vii) (a)(i)所界定人士對實體擁有重大影響或為實體或該名實體母公司之主要管理層人員。

該名人士之家族親近為預期將會影響與實體交易之該名人士或受其影響之家族成員。

**(w) 分部報告**

經營分部及此等財務報表所呈報的各分部項目金額，乃根據就分配資源予雅士利集團各項業務與地區分部及評估其表現而定期提供予雅士利集團最高級行政管理人員的財務資料而確定。

就財務報告而言，個別重要經營分部不會合併呈報，惟倘有關分部具有類似經濟特徵以及在產品及服務性質、生產程序性質、客戶類型或類別、經銷產品或提供服務所採用的方法和監管環境性質方面類似，則作別論。倘個別並非重要的經營分部共同擁有上述大部分特徵，則可合併呈報。

**3 新會計政策的採納**

國際財務準則委員會已發佈幾項國際財務報告準則的修改，有關修改於截至二零一二年十二月三十一日止年度首次生效。並無相關修改與雅士利集團財務報告有關。

雅士利集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無應用任何尚未生效之新準則或詮釋。

**4 經營分部**

雅士利集團按產品種類劃分管理業務，同雅士利集團內部為分配資源和評定表現目的向高級管理層(即主要營運決策人)匯報的方式一致。雅士利集團列出以下四個可呈報分部。下列的可呈報分部形成時，沒有合併各個分部的營運：

- 生產及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品：包括在中國開發、製造及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- 生產及銷售施恩嬰幼兒配方奶粉產品：包括在中國開發、製造及銷售施恩嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- 生產及銷售營養品：包括在中國開發、製造及銷售成人及青少年奶粉、豆奶粉、米粉及麥片產品。
- 其他業務包括生產及銷售主要供雅士利集團內部使用的包裝材料，及銷售盈餘原材料。該等業務的業績載於「其他」一欄。

為便於在分部之間評估分部表現及分配資源，高級行政管理團隊會根據「可呈報分部溢利」的計量(即「收入減去銷售成本和銷售及經銷開支」)來評估經營分部的表現。雅士利集團不會把其他收入、其他收益或虧損淨額、財務成本淨額、部分銷售及經銷開支以外的開支分配至分部中，原因是高級行政管理團隊並不會使用上述資料分配資源至經營分部或評估其表現。由於雅士利集團不會定期向高級行政管理人員匯報分部資產及負債，因此，此等財務報表內並無呈列可呈報分部資產及負債的資料。

## (a) 有關可呈報分部的資料

	截至二零一一年十二月三十一日止年度				合計 人民幣千元
	雅士利 嬰幼兒配方 奶粉產品 人民幣千元	施恩 嬰幼兒配方 奶粉產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
來自外部客戶的收入	1,825,525	608,627	473,627	50,354	2,957,818
分部間收入	-	-	-	136,067	136,067
可呈報分部收入	<u>1,825,525</u>	<u>608,627</u>	<u>473,312</u>	<u>186,421</u>	<u>3,093,885</u>
可呈報分部溢利	<u>424,678</u>	<u>57,461</u>	<u>137,015</u>	<u>(6,258)</u>	<u>612,896</u>
分部折舊及攤銷	<u>31,181</u>	<u>19,259</u>	<u>5,168</u>	<u>2,770</u>	<u>58,378</u>
	截至二零一二年十二月三十一日止年度				合計 人民幣千元
	雅士利 嬰幼兒配方 奶粉產品 人民幣千元	施恩 嬰幼兒配方 奶粉產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
來自外部客戶的收入	2,478,269	653,426	489,445	34,003	3,655,143
分部間收入	-	-	-	141,823	141,823
可呈報分部收入	<u>2,478,269</u>	<u>653,426</u>	<u>489,445</u>	<u>175,826</u>	<u>3,796,966</u>
可呈報分部溢利	<u>722,604</u>	<u>97,859</u>	<u>133,985</u>	<u>(12,300)</u>	<u>942,148</u>
分部折舊及攤銷	<u>34,582</u>	<u>22,158</u>	<u>4,550</u>	<u>3,273</u>	<u>64,563</u>

## (b) 可呈報分部收入與損益的對賬

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
可呈報分部收入總額	3,093,885	3,796,966
抵銷分部間收入	(136,067)	(141,823)
<b>營業額</b>	<b>2,957,818</b>	<b>3,655,143</b>
可呈報分部溢利	612,896	942,148
其他收入及其他虧損淨額	28,462	37,239
未分配的金額是：		
銷售及經銷開支	(136,451)	(203,202)
行政開支	(185,454)	(202,104)
淨財務收入	62,393	86,945
其他開支	(6,457)	(14,702)
除稅前溢利	<b>375,389</b>	<b>646,324</b>

## (c) 地區資料

雅士利集團的收入全部源自年內的內銷。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度均無錄得出口銷售記錄。雅士利集團的高級行政管理人員定期審閱雅士利及施恩嬰幼兒配方奶粉產品所產生的收入的地區性分析，其中按雅士利集團客戶不同所在地總結了各城市級別的收入。級別的劃分如下：

- 一線城市一般包括直轄市，由中國中央政府直接管轄的最高層級城市，及省會城市，包括但不限於北京、上海、南昌、重慶、石家莊及廣州。由於沒有官方分類，該等分類由雅士利集團董事根據其知識及經驗釐定；
- 二線城市泛指中國行政區劃的地級市，於中國的行政架構中低於省高於縣，包括但不限於東莞、南陽、九江及佛山。由於沒有官方分類，該等分類由雅士利集團董事根據其知識及經驗釐定；
- 三線城市泛指中國縣級行政區劃的縣級市，包括但不限於晉江、雲夢、亳州、昆山及漯河。由於沒有官方分類，該等分類由雅士利集團董事根據其知識及經驗釐定。

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
雅士利嬰幼兒配方奶粉產品 來自以下地區的收入		
— 一線城市	263,214	313,625
— 二線城市	930,782	1,108,857
— 三線城市及其他	631,529	1,055,787
合計	<b>1,825,525</b>	<b>2,478,269</b>

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
施恩嬰幼兒配方奶粉產品 來自以下地區的收入		
—一線城市	64,494	65,996
—二線城市	437,459	437,142
—三線城市及其他	106,674	150,288
合計	<u>608,627</u>	<u>653,426</u>

## 5 營業額

雅士利集團主要從事乳製品及營養品生產及銷售。營業額指向客戶供應的貨品的銷售價值。營業額不包括銷售稅，並經扣除任何銷售折扣。

雅士利集團的客戶基礎多元化，於年內，並無任何單一客戶的交易所帶來的收入佔雅士利集團總營業額的10%或以上。

## 6 其他收入及其他開支

### (a) 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
政府補助(i)	13,919	25,810
補償收入(ii)	8,860	5,100
租金收入	4,967	4,937
其他	968	1,784
	<u>28,714</u>	<u>37,631</u>

(i) 獲得地方政府以現金補助形式給予的政府補助如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
對已產生支出的補償	6,860	8,850
對購買資產的補償	6,759	6,542
退稅	300	10,418
	<u>13,919</u>	<u>25,810</u>

(ii) 補償收入主要指於年內就違反經銷協議條款的竄貨而從經銷商客戶沒收的款項。

## (b) 其他開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
存貨報廢損失(i)	393	2,091
固定資產減值(附註13)	-	6,410
其他(ii)	6,064	6,201
	<u>6,457</u>	<u>14,702</u>

(i) 存貨報廢損失主要指因盤點損失、報廢因潮濕損壞或變質的存貨。

(ii) 二零一二年度的其他主要包括對小學和慈善機構的人民幣3,897,000元(二零一一年：人民幣1,972,000元)慈善捐贈。

## 7 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

## (a) 財務(收入)/成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
財務收入		
利息收入	(44,017)	(42,587)
匯兌收益淨額	(2,828)	(156)
交易性資產的已實現及未實現收益淨額	(18,278)	(47,006)
小計	<u>(65,123)</u>	<u>(89,749)</u>
財務成本		
利息開支	2,730	2,804
小計	<u>2,730</u>	<u>2,804</u>
淨財務收入	<u>(62,393)</u>	<u>(86,945)</u>

## (b) 員工成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	221,310	276,887
界定供款退休計劃的供款	14,866	29,856
股權結算股份支付的開支(附註27)	10,160	6,933
	<u>246,336</u>	<u>313,676</u>

員工成本包括董事及高級管理人員的酬金。

根據中國相關的勞動法律法規，雅士利的中國附屬公司已參加由地方政府統籌的界定供款退休福利計劃（「該計劃」）。根據該計劃，雅士利的中國附屬公司須按照合資格員工的薪金的一定百分比，為員工繳納該計劃的供款。地方政府機構負責向退休僱員支付所有養老金。雅士利集團除按上文所述繳納的供款以外，不承擔支付退休金或其他退休後福利的責任。

## (c) 其他項目

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
存貨成本(i) (附註19)	1,569,494	1,859,234
折舊：		
—物業、廠房及設備(i) (附註13)	71,156	72,681
—投資物業(附註14)	1,449	1,673
攤銷：		
—預付租金(附註15)	2,935	2,935
—無形資產(附註16)	2,054	1,918
—其他非流動資產	1,563	2,604
經營租賃費用		
—租用廠房、機器及物業	13,252	10,593
核數師酬金		
—審核及審閱服務	2,530	2,380
出售廠房及設備的虧損淨額	252	392
減值損失／(轉回)		
—貿易應收款(附註20)	(55)	66
—存貨	3,171	142
—物業、廠房及設備(附註13)	—	6,410
—投資物業應收租金減去直接支出(ii)	(4,851)	(4,932)

(i) 存貨成本包括截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣111,706,000元，乃與員工成本及折舊有關(二零一一年：人民幣96,708,000元)，而上述金額亦計入在上文或附註7(b)另外披露的各項相應開支總額中。

(ii) 截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資物業的直接支出為人民幣5,000元(二零一一年：人民幣117,000元)。



## 8 所得稅開支

## (a) 合併綜合收益表內的所得稅開支為：

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期稅項－中國所得稅		
年度撥備	102,791	163,833
以往年度超額撥備	(495)	(410)
遞延稅項－中國所得稅	(35,332)	12,433
所得稅開支總額	<u>66,964</u>	<u>175,856</u>

## (b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>375,389</u>	<u>646,324</u>
按涉及(i)至(iii)的稅務管轄區的溢利適用的 稅率計算所得的除稅前溢利名義稅項	90,606	158,537
以往年度超額撥備	(495)	(410)
不可扣稅開支的影響	4,618	4,379
優惠稅率對即期應付稅項的影響(iii)	(3,785)	(1,962)
稅率差異的影響(iii)	(1,859)	(688)
未確認遞延稅項的暫時差額及稅項虧損的 影響	(5,835)	(183)
動用以往年度未確認暫時差額及稅項虧損 的影響	(19,002)	(289)
預提所得稅的影響(iv)	3,436	20,400
不徵稅收入的影響	(720)	(3,928)
所得稅開支	<u>66,964</u>	<u>175,856</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規定及法規，雅士利集團無須在開曼群島及英屬維爾京群島繳納任何所得稅。
- (ii) 於二零一二年之香港利得稅是以預計本年度的應課稅溢利，按照16.5%的稅率計提。
- (iii) 根據第十屆全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」），雅士利集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起的法定所得稅稅率為25%。新稅法及其相關法規訂有過渡性質的稅務優惠待遇。

除雅士利（鄭州）營養品有限公司（「雅士利（鄭州）」）之外，雅士利集團其他於中國大陸的子公司於二零一二年的所得稅稅率均為25%。

雅士利（鄭州）為在鄭州經濟技術開發區成立的生產型外商投資企業，享有兩免三減半免稅期及15%的優惠稅率。雅士利（鄭州）已於二零零八年開始免稅期，並於二零零九年免徵所得稅，而於二零一零年、二零一一年及二零一二年及自二零一三年以後的所得稅稅率則分別為11%、12%、12.5%及25%。

不同稅率的影響主要包括雅士利及各附屬公司之間適用不同稅率的影響，以及計算預期所得稅時所使用的25%稅率與確認遞延稅項資產時所使用的稅率不同所產生的影響。

- (iv) 依據新稅法及其相關法規，中國居民企業就二零零八年一月一日起賺取的溢利向非中國居民企業投資者派發股息，須徵收10%預提所得稅。根據內地和香港避免雙重徵稅安排及其相關法規，合資格香港稅務居民如屬「實益擁有人」，並持有一家中國企業25%或以上的股權，則可適用扣減至5%的預提稅率。按此基準，雅士利集團已就中國附屬公司產生的可供分派溢利作出預提所得稅撥備。

## 9 董事酬金

根據香港公司條例第161條披露的董事酬金如下：

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	股權結算股份 支付開支 人民幣千元	二零一一年 合計 人民幣千元
<b>執行董事：</b>						
- 張利坤先生	-	480	420	8	-	908
- 張利明先生	-	384	416	8	-	808
- 張利鈿先生	-	412	588	8	311	1,319
- 張利波先生	-	384	416	8	-	808
- 張雁鵬先生(ii)	-	420	80	3	47	550
小計	-	2,080	1,920	35	358	4,393
<b>非執行董事：</b>						
- 羅一先生(iii)	-	-	-	-	-	-
- 張馳先生	-	-	-	-	-	-
- 張淑國先生(iv)	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事：</b>						
- 陳永泉先生	64	-	-	-	-	64
- 余世茂先生	65	-	-	-	-	65
- 黃敬安先生	341	-	-	-	-	341
小計	470	-	-	-	-	470
合計	470	2,080	1,920	35	358	4,863

	薪金、津貼及 董事袍金 人民幣千元	實物利益 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	股權結算股份 支付開支 人民幣千元	二零一二年 合計 人民幣千元
<b>執行董事：</b>						
- 張利坤先生	-	480	420	10	-	910
- 張利明先生	-	420	380	10	-	810
- 張利錕先生	-	588	420	10	237	1,255
- 張利波先生	-	420	380	10	-	810
- 張雁鵬先生(ii)	-	420	180	7	36	643
小計	-	2,328	1,780	47	273	4,428
<b>非執行董事：</b>						
- 張馳先生	-	-	-	-	-	-
- 張淑國先生(iv)	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事：</b>						
- 陳永泉先生	64	-	-	-	-	64
- 余世茂先生	65	-	-	-	-	65
- 黃敬安先生	341	-	-	-	-	341
- 劉錦庭先生(v)	-	-	-	-	-	-
小計	470	-	-	-	-	470
合計	470	2,328	1,780	47	273	4,898

- (i) 吳曉南先生於二零一一年四月十九日辭去執行董事一職。
- (ii) 張雁鵬先生於二零一一年六月二日在年度股東大會上獲委任為執行董事。
- (iii) 羅一先生於二零一一年十一月二十三日辭去非執行董事一職。
- (iv) 張淑國先生於二零一一年十一月二十三日獲委任為非執行董事。
- (v) 劉錦庭先生於二零一二年十一月二十八日獲委任為獨立非執行董事。

**10 最高薪酬人士**

5名最高薪酬人士中，1名為董事(二零一一年：2名)；其薪酬信息已在附註9中披露。另4名(二零一一年：3名)最高薪酬人士的薪酬總額如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金及其他酬金	2,768	2,940
酌情花紅	1,254	2,428
退休計劃供款	21	107
	<u>4,043</u>	<u>5,475</u>

4名(二零一一年：3名)最高薪酬人士的薪酬範圍如下：

	人數	
	二零一一年	二零一二年
1,000,000港元至2,000,000港元	<u>3</u>	<u>4</u>

**11 雅士利股權持有人應佔溢利**

雅士利股權持有人應佔合併溢利包括一項於雅士利財務報表記錄的溢利人民幣202,009,000元(二零一一年：人民幣233,334,000元)。

有關應向雅士利股權持有人支付的股息的詳情載於附註29(b)。

## 12 每股盈利

## (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按雅士利股權持有人應佔溢利人民幣468,482,000元(二零一一年：人民幣306,258,000元)及於二零一一年及二零一二年已發行普通股3,521,758,133股(二零一一年：3,513,399,533股)的加權平均數計算如下：

## 普通股的加權平均數

	二零一一年 股份數目	二零一二年 股份數目
於註冊成立時發行的股份(附註29(c)(i))	1	1
於重組時發行的股份(附註29(c)(i))	99,999	99,999
資本化發行(附註29(c)(ii))	2,925,900,000	2,925,900,000
透過股份發售發行股份的影響 (附註29(c)(iii))	574,000,000	574,000,000
累計股份支付行權	18,920,081	31,758,133
於二零一一年之股份回購(附註29(c)(iv))	(5,520,548)	(10,000,000)
	<u>3,513,399,533</u>	<u>3,521,758,133</u>
於截至十二月三十一日止年度之普通股 加權平均數	<u>3,513,399,533</u>	<u>3,521,758,133</u>

## (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按雅士利股權持有人應佔溢利人民幣468,482,000元(二零一一年：人民幣306,258,000元)及3,557,288,466普通股(二零一一年：3,565,287,966)的加權平均數(攤薄)計算如下：

## 普通股的加權平均數

	二零一一年 股份數目	二零一二年 股份數目
於截至十二月三十一日止年度 攤薄前的普通股的加權平均數	3,513,399,533	3,521,758,133
被視作根據雅士利的購股權計劃以零代價 發行股份的影響(附註27)	<u>51,888,433</u>	<u>35,530,333</u>
於截至十二月三十一日止年度攤薄後的 普通股的加權平均數	<u>3,565,287,966</u>	<u>3,557,288,466</u>

## 13 物業、廠房及設備

## 雅士利集團

	在建工程 人民幣千元	廠房及樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	機動車 人民幣千元	辦公室及 其他設備 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本：</b>						
於二零一一年一月一日	58,487	411,805	335,917	50,290	57,756	914,255
添置	68,253	1,889	19,117	4,458	7,539	101,256
轉撥自/(出)在建工程	(14,208)	459	6,244	38	1,227	(6,240)
轉撥自無形資產(附註16)	103	-	-	-	-	103
出售	-	(333)	(1,163)	(2,226)	(280)	(4,002)
轉撥至投資物業(附註14)	-	(6,456)	-	-	-	(6,456)
於二零一一年十二月三十一日	112,635	407,364	360,115	52,560	66,242	998,916
於二零一二年一月一日	112,635	407,364	360,115	52,560	66,242	998,916
添置	112,072	807	9,136	6,421	5,537	133,973
轉撥自/(出)在建工程	(100,433)	97,823	(43)	-	677	(1,976)
出售	-	-	(3,245)	(461)	(838)	(4,544)
轉撥至投資物業(附註14)	-	(37,768)	-	-	-	(37,768)
於二零一二年十二月三十一日	124,274	468,226	365,963	58,520	71,618	1,088,601
<b>累計折舊</b>						
於二零一一年一月一日	-	(49,460)	(102,251)	(29,759)	(26,235)	(207,705)
年內折舊	-	(17,735)	(35,083)	(6,831)	(11,507)	(71,156)
出售時轉回	-	58	573	2,032	142	2,805
轉撥至在建工程	-	-	6,155	-	85	6,240
轉撥至投資物業(附註14)	-	425	-	-	-	425
於二零一一年十二月三十一日	-	(66,712)	(130,606)	(34,558)	(37,515)	(269,391)
於二零一二年一月一日	-	(66,712)	(130,606)	(34,558)	(37,515)	(269,391)
年內折舊	-	(19,014)	(35,440)	(7,199)	(11,028)	(72,681)
出售時轉回	-	-	863	257	223	1,343
轉撥至在建工程	-	-	1,926	-	50	1,976
轉撥至投資物業(附註14)	-	425	-	-	-	425
減值損失	-	(561)	(5,750)	(98)	(1)	(6,410)
於二零一二年十二月三十一日	-	(85,862)	(169,007)	(41,598)	(48,271)	(344,738)
<b>賬面淨值：</b>						
於二零一二年十二月三十一日	124,274	382,364	196,956	16,922	23,347	743,863
於二零一一年十二月三十一日	112,635	340,652	229,509	18,002	28,727	729,525

於二零一二年十二月三十一日，施恩(廣州)嬰幼兒營養品有限公司(「施恩(廣州)」)及山西雅士利乳業有限公司(「山西雅士利」)尚未就賬面值合共人民幣70,857,000元的廠房及樓宇獲發房屋所有權證(二零一一年：人民幣15,667,000元)。雅士利董事預期，在取得上述廠房及樓宇的所有權證方面，並不會遇上任何重大障礙。

二零一二年由於部分生產設備的用途發生改變，雅士利集團評估了山西雅士利和黑龍江雅士利乳業有限公司(以下簡稱「黑龍江雅士利」)的此類生產設備的可回收金額，並對其計提減值準備為人民幣6,410,000元(計入「其他開支」)。可回收金額的估計值等於設備公允價值減去銷售成本，其中公允價值是相同行業中類似資產可觀察到的近期市場價格。

雅士利集團的廠房及樓宇位於中國，均按中期租約持有。

為取得地方政府借款(附註25(ii))及若干銀行貸款(附註26)而抵押的物業、廠房及設備的賬面值如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已抵押物業、廠房及設備的賬面值	20,025	17,366

#### 14 投資物業

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於年初	76,146	82,602
轉撥自廠房及樓宇(附註13)	6,456	37,768
於年末	82,602	120,370
<b>累計折舊：</b>		
於年初	(4,394)	(6,268)
年內折舊	(1,449)	(1,673)
轉撥自廠房及樓宇(附註13)	(425)	(425)
於年末	(6,268)	(8,366)
<b>賬面值：</b>		
於年末	76,334	112,004

投資物業的公允價值乃參照類似物業的市場交易，根據估值分析以公開市值為基準釐定，於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，投資物業的公允價值估計約為人民幣173,393,000元及人民幣219,841,000元。

於二零一二年十二月三十一日，施恩(廣州)尚未就賬面值合共人民幣37,343,000元的廠房及樓宇獲發房屋所有權證(二零一一年：無)。雅士利董事預期，在取得上述廠房及樓宇的所有權證方面，並不會遇上任何重大障礙。



投資物業賬面值由以下物業組成：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
在中國按中期租約持有 在美國的自置土地之上	74,683 <u>1,651</u>	110,475 <u>1,529</u>
合計	<u>76,334</u>	<u>112,004</u>

於二零一二年十二月三十一日，未有投資物業作為雅士利集團銀行貸款的擔保（二零一一年：無。）。

## 15 預付租金

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於年初	<u>146,460</u>	<u>146,460</u>
<b>累計攤銷：</b>		
於年初	(10,158)	(13,093)
年內攤銷	<u>(2,935)</u>	<u>(2,935)</u>
於年末	<u>(13,093)</u>	<u>(16,028)</u>
<b>賬面值：</b>		
於年末	<u>133,367</u>	<u>130,432</u>

租賃土地權益為雅士利集團向中國政府機關預付的土地使用權出讓金。雅士利集團的租賃土地位於中國，建有生產廠房。雅士利集團獲授予的土地使用權，為期50年。

## 16 無形資產

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於年初	10,923	10,707
年內添置	225	509
轉撥至在建工程(附註13)	(441)	—
於年末	<u>10,707</u>	<u>11,216</u>
<b>累計攤銷：</b>		
於年初	(3,645)	(5,361)
年內攤銷	(2,054)	(1,918)
轉撥至在建工程(附註13)	338	—
於年末	<u>(5,361)</u>	<u>(7,279)</u>
<b>賬面值：</b>		
於年末	<u>5,346</u>	<u>3,937</u>

無形資產為購買及訂製的由雅士利集團持有的軟件。無形資產攤銷乃計入「行政開支」。

## 17 合併資產負債表中的所得稅

## (a) 資產負債表中的即期稅項為：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年內中國所得稅撥備	102,791	163,833
已付中國所得稅	(49,689)	(74,610)
其中包括：		
即期稅項負債	<u>53,102</u>	<u>89,223</u>

## (b) 已確認的遞延稅項資產及負債：

## 雅士利集團

已於合併資產負債表內確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分及年內的變動如下：

	存貨撥備	遞延收益	稅務虧損	準備及 預提費用	來自 中國公司 未分派盈利	其他	合計
	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
因下列各項產生的遞延稅項：							
於二零一一年一月一日	42	6,613	8,685	30,327	(11,664)	5,113	39,116
在損益中計入／(扣除)	751	(1,555)	11,012	10,683	9,064	5,377	35,332
於二零一一年十二月三十一日	<u>793</u>	<u>5,058</u>	<u>19,697</u>	<u>41,010</u>	<u>(2,600)</u>	<u>10,490</u>	<u>74,448</u>
於二零一二年一月一日	793	5,058	19,697	41,010	(2,600)	10,490	74,448
在損益中(扣除)／計入	(757)	(402)	(19,505)	22,394	(15,400)	1,237	(12,433)
於二零一二年十二月三十一日	<u>36</u>	<u>4,656</u>	<u>192</u>	<u>63,404</u>	<u>(18,000)</u>	<u>11,727</u>	<u>62,015</u>

## 雅士利集團

二零一一年  
人民幣千元

二零一二年  
人民幣千元

其中包括：

遞延稅項資產	<u>77,048</u>	<u>80,015</u>
遞延稅項負債	<u>(2,600)</u>	<u>(18,000)</u>

## (c) 未確認的遞延稅項資產

依據附註2(u)所載的會計政策，雅士利集團尚未將下列可抵扣暫時差額及未動用稅項虧損確認為遞延稅項資產，原因是雅士利集團不大可能擁有未來應課稅收入用以抵銷可被動用的暫時差額及未動用稅項虧損。

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
暫時差額	39,680	34,567
稅項虧損		
—二零一四年到期	57,874	56,848
—二零一五年到期	—	—
—二零一六年到期	5,119	4,544
—二零一七年及以後到期	1,172	5,685
	<u>103,845</u>	<u>101,644</u>
合計	<u>103,845</u>	<u>101,644</u>

## (d) 未確認的遞延稅項負債

於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，有關雅士利集團若干中國附屬公司的未分配溢利分別為人民幣502,379,000元及人民幣774,817,000元。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，有關雅士利集團若干在中國大陸的附屬公司的未分配溢利之暫時性差異分別為人民幣280,047,000元及人民幣323,040,000元。由於雅士利控制此等在中國大陸的附屬公司的股息政策，並且雅士利董事已確定於可見的將來其溢利將不會被此等中國大陸的附屬公司分配，故於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，未有確認於分配此等留存溢利時須要繳納的扣繳稅款共人民幣14,002,000元及人民幣16,152,000元為遞延稅項負債。

## 18 於附屬公司的權益

## 雅士利

	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非上市股份，按成本	17,549	24,482
應收附屬公司款項	<u>3,213,862</u>	<u>3,179,041</u>
合計	<u>3,231,411</u>	<u>3,203,523</u>

與附屬公司之間的餘額並無擔保，免息及按要求償還。該等餘額預期於超過一年償還。

於本報告日期，雅士利於下列附屬公司擁有直接或間接權益，而其所持股份類別為普通股。該等附屬公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊資本/ 已發行股本詳情	雅士利集團的 實際權益	擁有權益比例		主要業務
				由雅士利持有	由一家 附屬公司持有	
雅士利國際有限公司 (「Yashili (BVI)」)	英屬維爾京群島	1美元	100%	100%	-	投資控股
雅士利國際集團有限公司 (「雅士利(香港)」)	香港	1港元	100%	-	100%	投資控股
雅士利香港國際貿易有限公司 (「雅士利貿易」)	香港	1港元	100%	-	100%	進出口乳製品 及相關材料
大世界國際(香港)有限公司	香港	1港元	100%	-	100%	投資控股
Heatel Limited	英屬維爾京群島	1美元	100%	-	100%	投資控股
Next Talent Limited	香港	1港元	100%	-	100%	投資控股
新西蘭乳業國際控股有限公司	新西蘭	1新西蘭元	100%	-	100%	投資控股
新西蘭雅士利乳業有限公司 (「新西蘭乳業」)	新西蘭	1,000,000新 西蘭元	100%	-	100%	生產及銷售乳 製品
雅士利(中國)有限公司 (「雅士利(中國)」)(i)及(ii)	中國	人民幣 100,000,000元	100%	-	100%	生產及銷售乳 製品
廣東雅士利集團有限公司 (「雅士利廣東」)(i)及(ii)	中國	人民幣 826,105,300元	100%	-	100%	生產及銷售乳 製品
施恩國際集團有限公司	香港	1港元	100%	-	100%	投資控股
施恩(廣州)(ii)	中國	人民幣 155,000,000元	95%	-	95%	生產及銷售乳 製品
黑龍江雅士利(ii)	中國	人民幣 20,080,000元	100%	-	100%	生產及銷售乳 製品
雅士利(鄭州)(ii)	中國	人民幣 250,000,000元	100%	-	100%	生產及銷售乳 製品

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊資本/ 已發行股本詳情	雅士利集團的 實際權益	擁有權益比例		主要業務
				由雅士利持有	由一家 附屬公司持有	
山西雅士利(ii)	中國	人民幣 300,000,000元	100%	-	100%	生產及銷售乳 製品
潮安縣必勝裝潢印務有限公司 (「必勝」)(ii)	中國	人民幣 10,800,000元	100%	-	100%	生產及銷售包 裝材料
廣州裕乾進出口貿易有限公司 (「裕乾」)(ii)	中國	人民幣 5,000,000元	100%	-	100%	進出口乳製品 及相關材料
上海雅士利食品有限公司 (「上海雅士利」)(ii)	中國	人民幣 2,000,000元	100%	-	100%	銷售食品
美國施恩國際有限公司(「美國施恩」)	美利堅合眾國	620,000美元	100%	-	100%	投資控股
潮安縣利成貿易有限公司 (「利成貿易」)(ii)	中國	人民幣 5,000,000元	100%	-	100%	進出口乳製品 及相關材料

(i) 該公司為一家於中國成立的外資企業。

(ii) 該等公司為於中國成立的有限責任公司。該等公司的正式名稱為中文，而其英文譯名則僅供參考。

## 19 存貨

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
原材料	303,468	350,315
成品	156,579	204,590
半成品	78,274	65,522
包裝材料	31,172	25,349
低價消耗品	8,238	7,146
	<u>577,731</u>	<u>652,922</u>

已確認為開支及已計入損益賬的存貨金額分析如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已確認為以下項目的存貨的賬面值		
—銷售成本	1,379,171	1,655,178
—銷售及經銷開支(i)	186,122	195,506
—行政開支	637	6,317
存貨減值損失	3,171	142
存貨報廢損失	393	2,091
	<u>1,569,494</u>	<u>1,859,234</u>

- (i) 已確認為銷售及經銷開支的存貨指購入作為雅士利集團已售產品的隨附贈品予以贈送的嬰兒產品的成本。

## 20 貿易應收款及應收票據

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應收票據	1,021	1,022
貿易應收款	52,863	26,640
減：呆賬撥備	(1,540)	(883)
	<u>52,344</u>	<u>26,779</u>

貿易應收款及應收票據(扣除撥備後)按到期日的賬齡分析如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期	49,456	19,892
逾期不足3個月	1,100	4,417
逾期超過3個月但不足6個月	246	736
逾期超過6個月但不足12個月	992	1,522
逾期超過12個月但不足24個月	550	212
	<u>2,888</u>	<u>6,887</u>
	<u>52,344</u>	<u>26,779</u>

雅士利集團的信貸政策載於附註30(a)。



於年內，呆賬撥備的變動如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一月一日	1,563	1,540
已確認減值損失	129	66
撤銷	(152)	(723)
於十二月三十一日	<u>1,540</u>	<u>883</u>

個別或整體而言均無視作出現減值的貿易應收款及應收票據的賬齡分析如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期	49,456	19,892
逾期不足3個月	1,100	4,417
逾期超過3個月但不足6個月	246	736
逾期超過6個月但不足12個月	992	1,522
逾期超過12個月但不足24個月	364	49
	<u>2,702</u>	<u>6,724</u>
	<u>52,158</u>	<u>26,616</u>

逾期但並無作出減值的應收款與多名獨立客戶有關，該等客戶與雅士利集團維持良好交易記錄。根據過往經驗，管理層認為毋須就此等結餘作出減值撥備，原因是信貸質素並無重大變動，且結餘被認為仍可以全數收回。雅士利集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

## 21 預付款及其他應收款

流動資產部分	雅士利集團		雅士利	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
預付廣告開支	27,109	20,339	-	-
購買原材料的預付款	4,017	10,012	-	-
聯絡點備用金	2,444	2,102	-	-
待抵扣增值稅	73,940	72,412	-	-
應收附屬公司款項	-	-	-	95,998
其他	30,638	30,802	233	460
十二月三十一日	<u>138,148</u>	<u>135,667</u>	<u>233</u>	<u>96,458</u>

非流動資產部分	雅士利集團		雅士利	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
購買固定資產的預付款	11,016	93,540	-	-
購買土地的定金(i)	-	90,630	-	-
十二月三十一日	<u>11,016</u>	<u>184,170</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(i) 於二零一二年十二月三十一日，雅士利集團的全資的子公司雅士利(中國)為獲取土地使用權支付了人民幣90,630,000元的定金，相關合同條款尚在協商之中。

## 22 受限制銀行存款

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已質押用於下列各項：		
– 開具信用證	28,331	37,739
– 獲取銀行貸款	34,719	261,870
凍結存款	<u>9,406</u>	<u>-</u>
十二月三十一日	<u>72,456</u>	<u>299,609</u>

## 23 現金及現金等價物和其他銀行存款

	雅士利集團		雅士利	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
現金及現金等價物				
– 庫存現金	1,472	620	-	-
– 銀行存款	<u>2,580,091</u>	<u>2,072,541</u>	<u>13,600</u>	<u>348</u>
	<u>2,581,563</u>	<u>2,073,161</u>	<u>13,600</u>	<u>348</u>
短期銀行存款(i)	-	611,972	-	-
長期銀行存款(ii)	-	<u>306,142</u>	-	-
合計	<u>2,581,563</u>	<u>2,991,275</u>	<u>13,600</u>	<u>348</u>

(i) 於二零一二年十二月三十一日，短期定期銀行存單有效年利率約為3.270%-3.575%，將於1年內到期。

(ii) 於二零一二年十二月三十一日，長期定期銀行存單有效年利率約為4.125%-4.675%，將於2至3年內到期。

## 24 其他投資

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	180,000	200,000

於二零一二年十二月三十一日，雅士利集團為取得短期銀行貸款而抵押的其他投資的賬面價值為人民幣100,000,000元。

## 25 貿易及其他應付款

	雅士利集團		雅士利	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應付款(i)	287,807	410,757	-	-
客戶預付款	255,465	398,143	-	-
應計薪金	43,274	56,534	-	-
其他應付稅項	29,245	39,597	-	-
地方政府借款(ii)	31,000	33,500	-	-
收取客戶的保證金	29,625	36,495	-	-
應付附屬公司款項	-	-	10,788	9,245
其他應付款及應計 費用(iii)	43,702	53,547	-	-
	<u>720,118</u>	<u>1,028,573</u>	<u>10,788</u>	<u>9,245</u>

(i) 供應商授出的信貸期介乎30日至90日不等。貿易應付款按到期日的賬齡分析如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一個月內或按要求	81,991	115,126
一個月後但三個月內	174,375	240,758
三個月後但六個月內	29,756	50,875
六個月後	1,685	3,998
	<u>287,807</u>	<u>410,757</u>

(ii) 於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，來自應縣人民政府分別為人民幣30,000,000元及人民幣30,000,000元的借款，按固定年利率5.76%計息，並誠如附註13中披露，以山西雅士利的廠房及機器作抵押，於二零一二年十二月三十一日該等借款並無固定還款期。

(iii) 其他應付款及應計費用主要包括收購非流動資產及其他應計開支的應付款。

## 26 貸款及借款

於十二月三十一日，銀行貸款的償還方式如下：

	雅士利集團		雅士利	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一年內或按要求	31,359	330,912	-	80,912
銀行貸款				
—以美元計值	31,359	-	-	-
—以人民幣計值(i)	-	250,000	-	-
—以港元計值(ii)	-	80,912	-	80,912
	31,359	330,912	-	80,912

(i) 於二零一二年十二月三十一日，人民幣銀行貸款按票據貼現年利率2.6%計息。

(ii) 於二零一二年十二月三十一日，港幣銀行貸款按年利率1.55%計息。

## 27 股權結算股份支付交易

雅士利廣東於二零零九年一月一日採納購股權計劃(「二零零九年僱員購股權計劃」)，以邀請若干合資格參與者接納購股權(「二零零九年僱員購股權」)，以按行使價每股人民幣0.85元認購將予上市公司的股份。已授出合共9,360,000份購股權，而雅士利的兩位董事及雅士利集團的148名僱員接納二零零九年僱員購股權。

雅士利廣東於二零一零年八月一日進一步向雅士利集團31名合資格僱員授出3,597,600份購股權(「二零一零年僱員購股權」)，以按行使價每股人民幣11元認購雅士利的股份(「二零一零年僱員購股權計劃」)。二零零九年及二零一零年僱員購股權均將於承受人因身故、患病或退休以外的理由不再為雅士利集團的僱員時喪失。

雅士利廣東原向承受人授出的二零零九年及二零一零年僱員購股權於二零一零年十月八日獲兌換為雅士利的首次公開發行前購股權。因此，二零零九年及二零一零年僱員購股權計劃項下的12,957,600份購股權根據大致相同條款及條件獲兌換為94,975,662份雅士利的購股權，惟相關行使價乃按比例予以調整，二零零九年僱員購股權為人民幣0.11元，而二零一零年僱員購股權為人民幣1.84元。兌換購股權被視作對二零零九年及二零一零年僱員購股權計劃的修訂。該修訂並不導致有關購股權公允價值於修訂日期的價值增加。各首次公開發行前購股權的歸屬期自上市日期起2個月至50個月不等。各購股權給予持有人權利認購雅士利一股普通股並以股份整體結算。

雅士利於二零一一年八月二十九日進一步向雅士利集團39名合資格僱員授出48,148,214份購股權(「二零一一年僱員購股權」)，以按行使價每股1.5港元認購雅士利的股份(「二零一一年僱員購股權計劃」)。二零一一年僱員購股權均將於承受人因身故、患病或退休以外的理由不再為雅士利集團的僱員時喪失。

## (i) 購股權的條款及條件如下：

授出日期	行權日期	屆滿日期	已授出的購股權數目			合約購股權年期
			董事	僱員	總計	
二零零九年及二零一零年僱員購股權：						
二零零九年一月一日	二零一零年十一月一日 後2個月	可行權日期後15日	3,396,367	11,308,644	14,705,011	2.20
二零一零年八月一日	二零一零年十一月一日 後2個月	可行權日期後15日	-	4,290,121	4,290,121	0.62
二零零九年一月一日	二零一零年十一月一日 後14個月	可行權日期後15日	3,396,367	11,308,644	14,705,011	3.20
二零一零年八月一日	二零一零年十一月一日 後14個月	可行權日期後15日	-	4,290,121	4,290,121	1.62
二零零九年一月一日	二零一零年十一月一日 後26個月	可行權日期後15日	3,396,367	11,308,644	14,705,011	4.20
二零一零年八月一日	二零一零年十一月一日 後26個月	可行權日期後15日	-	4,290,121	4,290,121	2.62
二零零九年一月一日	二零一零年十一月一日 後38個月	可行權日期後15日	3,396,367	11,308,644	14,705,011	5.20
二零一零年八月一日	二零一零年十一月一日 後38個月	可行權日期後15日	-	4,290,121	4,290,121	3.62
二零零九年一月一日	二零一零年十一月一日 後50個月	可行權日期後15日	3,396,367	11,308,645	14,705,012	6.20
二零一零年八月一日	二零一零年十一月一日 後50個月	可行權日期後15日	-	4,290,122	4,290,122	4.62
			<u>16,981,835</u>	<u>77,993,827</u>	<u>94,975,662</u>	
二零一一年僱員購股權：						
二零一一年八月二十九日	二零一一年八月二十九日	二零二零年十月七日	-	12,037,054	12,037,054	9
二零一一年八月二十九日	二零一二年八月二十九日	二零二零年十月七日	-	12,037,054	12,037,054	9
二零一一年八月二十九日	二零一三年八月二十九日	二零二零年十月七日	-	12,037,054	12,037,054	9
二零一一年八月二十九日	二零一四年八月二十九日	二零二零年十月七日	-	12,037,052	12,037,052	9
			<u>-</u>	<u>48,148,214</u>	<u>48,148,214</u>	
			<u>16,981,835</u>	<u>126,142,041</u>	<u>143,123,876</u>	

(ii) 購股權的數目及加權平均行使價如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一二年	
	每股 加權平均 行使價 人民幣	購股權數目	每股 加權平均 行使價 人民幣	購股權數目
年初尚未行使	0.50	94,601,115	0.78	118,959,988
年內已授出	1.23	48,148,214	-	-
年內放棄行權	0.81	(4,869,260)	1.33	(13,923,197)
年內行權	0.50	<u>(18,920,081)</u>	0.11	<u>(14,026,051)</u>
年終尚未行使	0.78	<u>118,959,988</u>	0.80	<u>91,010,740</u>

於二零一二年十二月三十一日尚未行使二零零九年及二零一零年僱員購股權的加權平均剩餘預期年限為0.2年(二零一一年：1.2年)。

於二零一二年十二月三十一日尚未行使於二零一一年發行的購股權的加權平均剩餘預期年限為7.8年(二零一一年：8.8年)。

(iii) 購股權公允價值及假設：

作為授出二零零九年、二零一零年僱員購股權的代價而收取的服務的公允價值乃經參考所授出的二零零九年、二零一零年僱員購股權及二零一一年僱員購股權的公允價值計量。各年度購股權的估計公允價值乃根據二項式期權定價模式計量。購股權的合約年期乃用作此模式的一項輸入參數。

	二零一一年 僱員購股權	二零一零年 僱員購股權	二零零九年 僱員購股權
於計量日期的每股公允價值	1.42港元	人民幣10.25元	人民幣2.06元
每份購股權行使價	1.50港元	人民幣11.00元	人民幣0.85元
預期波動(以於二項式點陣模式所 採用加權平均波幅列示)	48.02%	39.1% - 59.90%	61.10%
購股權年期(以於二項式點陣模式 所採用加權平均波幅列示)	9年	2.62年	4.2年
預期股息	3.50%	4.90%	4.90%
無風險利率	1.66%	1.78%至2.51%	1.78%至2.51%

預期波動乃根據購股權年期相同的可資比較公司的每周歷史波幅得出。預期股息乃根據管理層的最佳估計得出。無風險利率乃參考於授予日預期期限相似的外匯基金債券的利率。

除上文所述的條件外，概無與授出二零零九年、二零一零年及二零一一年僱員購股權相關的其他市場狀況及服務條件。

## 28 遞延收益

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年初結餘	42,928	30,669
年內攤銷	<u>(12,259)</u>	<u>(12,042)</u>
年末結餘	<u><u>30,669</u></u>	<u><u>18,627</u></u>

遞延收益指就購置新廠房及若干技術創新及生產線擴充項目獲得的政府補助。該等補助於有關資產的可使用年期內遞延入賬，於二零一一年及二零一二年確認為「其他收入」的與資產支出相關的金額分別為人民幣6,759,000元及人民幣6,542,000元及確認為「其他收入」的與費用支出相關的金額分別為人民幣5,500,000元及人民幣5,500,000元。



## 29 股本、儲備及股息

## (a) 權益組成部分的變動

雅士利集團合併權益的各組成部分期初與期末結餘間的對賬載於合併權益變動報表。有關雅士利權益各組成部分於年初至年末間的變動詳情載列如下：

*雅士利*

	附註	股權結算							權益總額
		股本	股份溢價	資本購回儲備	合併儲備	其他儲備	股份支付儲備	累計虧損	
		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
於二零一一年一月一日的結餘		300,685	1,680,849	-	1,449,863	(64,330)	7,389	(3,975)	3,370,481
綜合收益總額		-	-	-	-	(138,651)	-	233,334	94,683
前期股利分派	29(b)(ii)	-	-	-	-	-	-	(234,692)	(234,692)
股份支付行權	29(c)(v)	1,596	15,126	-	-	-	(7,360)	-	9,362
股份回購	29(c)(iv)								
- 面值		(818)	-	-	-	-	-	-	(818)
- 溢價		-	(15,538)	-	-	-	-	-	(15,538)
- 儲備轉換		-	-	818	-	-	-	-	818
股權結算股份支付交易	29(c)(v)	-	-	-	-	-	10,160	-	10,160
於二零一一年十二月三十一日的結餘		<u>301,463</u>	<u>1,680,437</u>	<u>818</u>	<u>1,449,863</u>	<u>(202,981)</u>	<u>10,189</u>	<u>(5,333)</u>	<u>3,234,456</u>
於二零一二年一月一日的結餘		301,463	1,680,437	818	1,449,863	(202,981)	10,189	(5,333)	3,234,456
綜合收益總額	29(b)(ii)	-	-	-	-	(34,666)	-	202,009	167,343
前期股利分配		-	-	-	-	-	-	(200,103)	(200,103)
股份支付行權	29(c)(v)	1,138	1,904	-	-	-	(1,499)	-	1,543
當期股份支付撥備	29(c)(v)	-	-	-	-	-	6,933	-	6,933
於二零一二年十二月三十一日的結餘		<u>302,601</u>	<u>1,682,341</u>	<u>818</u>	<u>1,449,863</u>	<u>(237,647)</u>	<u>15,623</u>	<u>(3,427)</u>	<u>3,210,172</u>

## (b) 股息

(i) 應付及建議派發予雅士利股權持有人本年度股息如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度年結日後擬派發之末期股息分別每股普通股人民幣5.68分及人民幣11.31分	200,103	400,285

於年結日後擬派發之末期股息並未在結算日確認為負債。

(ii) 在本財政年度內已批准及支付予雅士利的股權持有人有關前期財政年度之股息：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度批准及派付的過往財政年度末期股息每股普通股人民幣7分(按等值港幣8仙派發)及人民幣5.68分	234,692	200,103

## (c) 股本

## 法定及已發行股本

	二零一一年		二零一二年	
	股份數目 千股	金額 人民幣千元	股份數目 千股	金額 人民幣千元
法定：				
每股面值0.1港元的 普通股(i)	10,000,000	861,600	10,000,000	861,600
已發行及繳足普通股：				
於重組時發行的股份(i)	100	9	100	9
資本化發行(ii)	2,925,900	251,364	2,925,900	251,364
透過股份發售發行股份(iii)	574,000	49,312	574,000	49,312
於二零一一年股份回購(iv)	(10,000)	(818)	(10,000)	(818)
累計股權計劃行權(v)	18,920	1,596	32,946	2,734
於十二月三十一日	3,508,920	301,463	3,522,946	302,601

- (i) 雅士利於二零一零年六月三日註冊成立，法定股本為3,800,000股每股面值為0.10港元的股份。作為重組的一部分，雅士利的法定股本增至1,000,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.10港元的股份。
- (ii) 根據雅士利股東於二零一零年十月八日通過的決議案，雅士利的法定股本由380,000港元增加至1,000,000,000港元；此外，透過從雅士利股份溢價賬撥充292,590,000港元（相等於人民幣251,364,000元）作資本，雅士利於二零一零年十月八日按面值向其股東發行2,925,900,000股每股面值0.1港元的普通股。
- (iii) 雅士利的股份已於二零一零年十一月一日在聯交所主板上市，總數為3,500,000,000股股份，其中644,000,000股（佔雅士利股份總數的18.4%）發行予公眾人士，其中包括574,000,000股新股及70,000,000股銷售股份。雅士利收取的全球發售的所得款項總額約為2,411百萬港元。

(iv) 股份回購及註銷

於二零一一年六月十日及六月十三日，雅士利合共購回其自身的普通股10,000,000股，總價格（含手續費及佣金）為18,692,000港元（相當於人民幣15,509,000元）。

回購股份已被註銷，而雅士利之已發行股本亦已相應減去該等回購股份的面值。根據香港公司條例第49H條，註銷股份的面值等價1,000,000港元（等值人民幣818,000元）轉入股份回購儲備中。就回購及註銷股份所支付的溢價及交易成本17,728,000港元（等值人民幣14,720,000元）已在儲備中扣除。

(v) 股份支付行權

於二零一一年及二零一二年，因根據雅士利的購股權計劃（附註27）行使購股權，引致分別認購18,920,081股及14,026,051股雅士利普通股，代價分別為11,098,000港元（相當於人民幣9,362,000元）及1,900,000港元（相當於人民幣1,543,000元）。其中人民幣7,766,000元及人民幣404,000元分別計入股份溢價賬。於二零一一年及二零一二年，人民幣7,360,000元及人民幣1,499,000元已分別自股權結算股份支付儲備轉撥至股份溢價。於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，倘雅士利購股權計劃中所有尚未行使的購股權獲行使，則可予發行的股份總數分別為118,959,988股及91,010,740股。

(d) 股本溢價

發行價（扣除任何發行開支）超出已發行股本面值的數額已計入雅士利的股份溢價賬。

根據開曼群島公司法（經修訂），雅士利股本溢價賬的資金可分派予雅士利股東，惟緊隨建議分派股息日期後，雅士利須有能力償還其於日常業務過程中已到期之債務。

(e) 合併儲備

於二零一零年七月二日，雅士利廣東當時的股東將其於雅士利廣東的權益轉讓於雅士利香港，作為雅士利集團涉及全球發售進行重組的一部分。就合併財務報表而言，合併儲備人民幣1,367,204,000元因該轉讓而產生。

**(f) 中國法定儲備**

中國法定儲備乃根據相關中國規則及法規以及雅士利的中國附屬公司的組織章程細則設立。向儲備的轉撥乃經董事會批准。

**(g) 股權結算股份支付儲備**

股權結算股份支付儲備指授予雅士利集團僱員的未行使購股權實際或估計數目按附註2(m)(iv)內就股份支付採納的會計政策得出的公允價值。

**(h) 匯兌儲備**

換算儲備包括因換算海外業務的財務報表而產生的所有外匯差額。該儲備乃根據附註2(e)(iii)所載的會計政策處理。

**(i) 可供分派儲備**

雅士利於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的可供分派儲備總額分別人民幣1,675,104,000元及人民幣1,678,914,000元。於二零一一年及二零一二年年結日，董事建議末期股息分別為每股普通股人民幣5.68分及人民幣11.31分，總股息分別為人民幣200,103,000元及人民幣400,285,257元。該等股息於年結日並未確認為負債。

**30 財務風險管理及公允價值**

信貸、流動資金及市場風險於雅士利集團的日常業務過程中產生。雅士利集團面對該等風險，而雅士利集團採用以管理該等風險的財務風險管理政策及慣例載列如下。

**(a) 信貸風險**

雅士利集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款。信貸風險乃由管理層持續監察。

就貿易應收款而言，雅士利集團已訂有信貸政策：向大型超級市場提供介乎60至90日的固定信貸；以逐次批核的形式向與雅士利集團交易多年且具有良好交易紀錄的經銷商客戶提供介乎10至90日的臨時信貸。倘雅士利集團推廣某系列產品，信用良好的經銷商客戶可獲得特別信貸。所有信貸均屬無抵押信貸。銷售予其他客戶會要求作全數預付款。雅士利集團定期審閱貿易應收款的賬齡分析，以監察信貸風險。

雅士利集團大部分客戶一直與雅士利集團交易多年，而雅士利集團於二零一二年並無錄得重大壞賬虧損。於結算日，雅士利集團有若干集中貿易應收款信貸風險，於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，五大貿易應收款分別佔總貿易應收款的27.1%及48.4%。所有貿易應收款均為應收具有良好交易紀錄的客戶，且並無就該等客戶作出減值撥備。

最高信貸風險指合併資產負債表內各金融資產的賬面值。雅士利集團並無提供任何其他擔保致使雅士利集團面臨信貸風險。

## (b) 流動資金風險

雅士利集團管理流動資金的方式為盡可能確保雅士利集團整體於一般及壓力情況下經常保有充裕流動資金，以滿足其到期負債，而毋須產生不可接納的虧損或導致損害雅士利集團的聲譽。

下表呈列雅士利集團及雅士利的金融負債於結算日的最早合約清償日期，其乃根據合約性未折現現金流量及雅士利集團可能被要求償還的最早日期得出。

以下為金融負債(不包括客戶預付款及衍生金融負債)的合約到期日，包括估計利息款項及不包括扣除協議的影響：

**雅士利集團**

	二零一一年合約綜合未折現現金流出			於十二月三十一日的賬面值 人民幣千元
	1年內或 按要求 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
貸款及借款	31,473	-	31,473	31,359
應付關連方款項	1,722	-	1,722	1,722
貿易及其他應付款(不包括客戶預付款)	464,653	-	464,653	464,653
於十二月三十一日	<u>497,848</u>	<u>-</u>	<u>497,848</u>	<u>497,734</u>

	二零一二年合約綜合未折現現金流出			於十二月三十一日的賬面值 人民幣千元
	1年內或 按要求 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
貸款及借款	330,981	-	330,981	330,912
應付關連方款項	2,188	-	2,188	2,188
貿易及其他應付款(不包括客戶預付款)	630,430	-	630,430	630,430
於十二月三十一日	<u>963,599</u>	<u>-</u>	<u>963,599</u>	<u>963,530</u>

**雅士利**

	二零一二年合約綜合未折現現金流出			於十二月三十一日的賬面值 人民幣千元
	1年內或 按要求 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
貸款及借款	<u>80,981</u>	<u>-</u>	<u>80,981</u>	<u>80,912</u>

**(c) 市場風險**

市場波動增加可能會導致雅士利集團的重大現金流量及溢利波動風險。雅士利集團的收入或其所持有的金融工具的價值受到原材料商品價格、匯率及利率的變動影響。市場風險管理的目標為管理及控制市場風險於可接受的變數之內，同時減低管理風險的成本。

雅士利集團主要透過其日常經營及財務活動，尋求管理及控制市場風險。所有該等交易乃按董事會所制定的指引進行。

**(i) 商品價格風險**

原材料及包裝材料為雅士利集團產品的主要材料，佔銷售成本總額逾85%。原材料及包裝材料的商品價格波動將會對雅士利集團的盈利、現金流量及存貨價值造成重大影響。雅士利集團透過中央採購雅士利集團的原材料及自行生產塑膠袋及鐵罐減低材料成本。雅士利集團過往並無訂立任何商品衍生工具以對沖潛在商品價格變動。

**(ii) 利率風險***利率資料*

除附有穩定利率的銀行存款及其他投資外，雅士利集團並無其他重大計息資產。

雅士利集團並不就本年度按公允價值計量的任何固定利率金融資產或負債入賬，雅士利集團亦未有取得任何浮動利率貸款及借款。因此，雅士利集團的財務收入及財務開支、經營及融資活動現金流量大致獨立於市場利率的變動。

貸款及借款的利率和年期於附註26中披露。

*敏感度分析*

於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，假設所有其他可變因素維持不變，倘銀行存款利率增加／減少27個基點，年度除稅後溢利及保留盈利將會分別增加／減少人民幣6,089,000元及人民幣4,028,321元，主要由於銀行存款利息收入增加／減少所致。

**(iii) 外幣風險**

雅士利集團的外匯風險主要來自與交易相關業務之銀行存款，其他應收款以及銀行貸款。引致風險之貨幣主要為港元及美元。

雅士利集團於十二月三十一日的以美元計值資產及負債載列如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
現金及現金等價物	32,508	43,803
預付款及其他應收款	-	111
貿易應付款	(6,522)	(58,119)
銀行貸款	(31,017)	-
	<u>(31,017)</u>	<u>-</u>
已確認資產及負債引起的淨風險	<u>(5,031)</u>	<u>(14,205)</u>

雅士利集團收取的全球發售所得款項約為24億港元。為減低人民幣兌港元升值的外幣風險，雅士利將大部分所得款項轉換成人民幣。下表詳列雅士利集團及雅士利於十二月三十一日以港元計值的金融資產及負債。

	雅士利集團		雅士利	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
現金及現金等價物	7,463	534	2,097	341
銀行貸款	-	(80,912)	-	(80,912)
預付款及其他應收款				
收款	153	411	27	286
其他應付款	(2)	(58)	-	-
	<u>(2)</u>	<u>(58)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
已確認資產及負債引起的淨風險	<u>7,614</u>	<u>(80,025)</u>	<u>2,124</u>	<u>(80,285)</u>

**敏感度分析**

外幣敏感度分析乃根據雅士利集團於結算日的主要外匯淨風險計算(假設人民幣兌美元及港元有5%調整)得出。

人民幣兌美元及港元上升5%，對於十二月三十一日的除稅後溢利及保留盈利的影響如下。此分析假設所有其他可變因素(特別是利率)維持不變。



以人民幣算的影響	增加／(減少)除稅後溢利及保留盈利			
	雅士利集團		雅士利	
	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	252	521	(33)	(6)
港元	(381)	4,001	(86)	4,014

人民幣兌美元及港元於相同日期下跌5%將有相等但相反的效果。

(d) 資本管理

雅士利集團管理資本的目標為保障雅士利集團持續經營的能力，以為股東及其他有關人士提供回報及利益，及維持優化資本結構以減低資本成本。

雅士利集團使用不同措施，包括經調整淨債務權益比率，以監察其資本。淨債務以合併資產負債表所示的總貸款及借款減現金及銀行存款(不包括被凍結的銀行存款)計算得出。總資本以合併資產負債表所示的股權持有人資金(即雅士利股權持有人應佔總權益)計算得出。

	雅士利集團		雅士利	
	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款及借款(附註26)	31,359	330,912	-	80,912
減：				
現金及現金等價物 (附註23)	2,581,563	2,073,161	16,762	348
短期銀行存款(附註23)	-	611,972	-	-
長期銀行存款(附註23)	-	306,142	-	-
已質押銀行存款(附註22)	63,050	299,609	-	-
淨債務	(2,613,254)	(2,959,972)	(16,762)	80,546
雅士利股東應佔權益總額	3,802,698	4,079,059	(3,234,456)	3,210,172
經調整淨債務權益比	(0.69)	(0.73)	-	0.03

雅士利及其任何附屬公司均無受限於外部施加的資本要求。

(e) 公允價值

所有按攤銷成本列賬的金融資產及負債的賬面值與彼等各自於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的公允價值相若，原因是該等工具的到期日為短期。

(f) 公允價值的估算

下文概述估算金融工具公允價值的主要方法及假設。

**(i) 金融工具的公允價值**

於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，雅士利集團及雅士利所有按成本或攤銷成本列示的金融工具的賬面值與其公允價值無重大差別。

**(ii) 計息貸款及借款**

計息貸款及借款的估計公允價值為未來現金流量的現值，按類似金融工具的現行市場利率貼現。

**(iii) 財務擔保**

對外提供財務擔保的公允價值，在有關信息能夠獲得時是參考公平交易中同類服務收取的費用確定的；或者在能夠可靠估計的情況下通過參考有擔保貸款和無擔保貸款的利率差異而進行的估值。

**31 承擔**

(a) 於十二月三十一日尚未清償且並無於財務報表撥備的資本承擔如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已訂約	63,021	124,255
已批准未訂約	—	700,000
	<u>63,021</u>	<u>824,255</u>

(b) 於十二月三十一日，不可取消經營租賃項下就土地及物業應付的未來最低租賃款項總額如下：

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
1年內	12,125	13,902
1年後但5年內	10,757	11,889
5年後	3,350	670
	<u>26,232</u>	<u>26,461</u>

雅士利集團以經營租賃租入若干土地及物業。租賃為期1至26年，部分租賃附帶選擇權在所有條款獲重新磋商後重續租賃。概無租賃包括或然租金。

## 32 重大關連方交易

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，董事認為雅士利集團的關連方包括以下人士／公司。

人士名稱	關係
張利坤先生、張利輝先生、張利明先生、張利鈿先生、張利波先生及余麗芳女士(統稱為「張氏家族」)	控股股東
汕頭張氏投資有限公司(「張氏投資」)(i)	受控股股東的共同控制
廣東好味佳食品有限公司(「好味佳食品」)(i)	受控股股東的共同控制
潮安縣庵埠營佳紙塑製品廠(「營佳」)(i)	受雅士利一名董事的親屬控制

(i) 實體官方名稱為中文名稱。英文譯名僅供參考。

雅士利集團與以上關連方於年內的重重大交易詳情如下：

## (a) 經常性交易

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售包裝材料予好味佳食品	2,087	1,608
自好味佳食品購買涼果產品	4,176	2,669
自張氏投資租賃物業及廠房	3,031	3,031
自營佳購買塑料湯匙及蓋子	7,924	11,735
	<u>7,924</u>	<u>11,735</u>

雅士利董事認為，以上關連方交易乃按一般商業條款進行，並在日常業務過程中進行。董事已確認，以上交易將會於未來繼續進行。

## (b) 與關連方的結餘

## (i) 應收關連方款項

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易相關款項		
—好味佳食品	1,801	879
其他應收款項		
—好味佳食品	15	32
	<u>1,816</u>	<u>911</u>

## (ii) 應付關連方款項

	雅士利集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易相關款項		
—營佳	815	1,859
—好味佳食品	878	300
其他應付張氏投資	29	29
	<u>1,722</u>	<u>2,188</u>

除上述的金額外，於二零一二年十二月三十一日應收／應付關連方款項預期會於一年內收回／償還。

於二零一二年十二月三十一日所有墊款予關連方／關連方墊款均無抵押。

## 33 未經調整結算日後事項

## 末期股息

於結算日後，董事建議宣派末期股息。詳細資料載於附註29(b)。

## 建議於新西蘭成立生產工廠

於二零一三年一月十日，雅士利董事會（「董事會」）已通過在新西蘭建立工廠生產成品及半成品奶粉，包含基粉的項目投資建議（「新西蘭工廠」）。雅士利建立新西蘭工廠的投資總額估計為人民幣11億元，其中人民幣9.50億元用於購買土地及工廠建設，人民幣1.50億元將作為雅士利新西蘭的營運資金。雅士利新西蘭已就購入將來新西蘭工廠營業之土地簽訂了附帶條件的購買協議。

## 34 母公司及最終控股公司

於二零一二年十二月三十一日，董事視於英屬維爾京群島註冊成立並由張氏家族實益擁有的有限公司張氏國際投資有限公司為雅士利集團的直屬母公司及最終控股公司。該實體並無編製財務報表供公眾使用。

## 35 會計判斷及估計

應用雅士利集團之會計政策的過程中，管理層作出以下會計判斷：

## (i) 貿易及其他應收款的減值虧損

如附註2(l)所述，雅士利集團根據其對估計未來現金流量的現值作出的估計，就貿易及其他應收款作出減值虧損。由於估計個別客戶的未來現金流量涉及不確定因素，故實際可收回金額可能高於或低於結算日之估計。

## (ii) 存貨撥備

如附註2(k)所述，雅士利集團存貨以成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。根據雅士利集團近期經驗及存貨性質，雅士利集團就售價、在產品完工成本及銷售存貨將產生的成本作出估計。該等估計存在不確定性。

## (iii) 物業、廠房及設備的減值虧損

如附註2(l)所述，雅士利集團根據其對可收回金額的估計對物業、廠房及設備作出減值虧損。該等估計均存在不確定性。

## (iv) 遞延稅項資產

來自可扣減暫時性差額及稅務虧損的遞延稅項資產乃以可能有未來應課稅收入用以抵銷可扣減暫時性差額及稅務虧損為限確認。其實際利用的結果可能會有所不同。

## 36 截至二零一二年十二月三十一日止年度的已頒佈但未生效的修訂、新準則及詮釋的或然影響

截至發出該等財務報表當日，國際會計準則委員會已頒佈截至二零一二年十二月三十一日止年度尚未生效且該等財務報表尚未採納的多項修訂及詮釋及一項新準則，當中包括下列可能與雅士利集團相關的項目：

	於以下日期或之後開始的年度期間生效
《國際財務報告準則》第10號，合併財務報表	二零一三年一月一日
《國際財務報告準則》第13號，公允價值計量	二零一三年一月一日
經修訂《國際會計準則》第19號，僱員福利	二零一三年一月一日
《國際會計準則》第27號，單獨財務報表(二零一一年)	二零一三年一月一日
《國際財務報告準則》第9號，金融工具	二零一五年一月一日

雅士利集團正在評估該等修訂預期於最初應用期間的影響。目前，雅士利集團認為採納該等修訂不大可能對雅士利集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

### 3. 負債聲明

於二零一三年五月三十一日，雅士利集團之有抵押銀行貸款總額為人民幣200,148,000元，以及貿易及其他應付款為人民幣30,000,000元。

除前段披露者外，於二零一三年五月三十一日，雅士利集團概無任何其他已授權或以其他方式設立但尚未發行之債務證券、貸款或其他類似債務、定期貸款、其他借貸或借貸性質之債項包括：銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、租購承擔、按揭及押記，重大或然負債或擔保。

### 4. 沒有重大變化

雅士利董事確認，自二零一二年十二月三十一日(即雅士利集團最近期刊發之經審核賬目結算日)起直至最後可行日期(包括該日)止，雅士利集團之財務或經營狀況或前景並無任何重大變化，惟本節下文載列者除外：

#### (a) 建立新西蘭工廠

雅士利於二零一三年一月十日之公告內披露，雅士利董事會已通過在新西蘭建立工廠生產成品及半成品奶粉，包含基粉的項目投資建議(「**新西蘭工廠**」)。新西蘭工廠年產量預計約為52,000噸，而投資總額估計為人民幣11億元(其中人民幣9.5億元用於購買土地及工廠建設，人民幣1.5億元將作為營運資金)。雅士利新西蘭乳業有限公司(「**雅士利新西蘭**」，雅士利的全資子公司)已就將來工廠營業之地簽訂了附帶條件的土地購買協議。土地購買受各種條件的約束，包括雅士利新西蘭就投資建議獲得新西蘭海外投資辦公室(「**OIONZ**」)的投資批准。據雅士利於二零一三年三月二十八日的公告披露，**OIONZ**已授出有關同意。

預期就新西蘭工廠相關土地進行的盡職審查，將大約於二零一三年七月底完成，而雅士利新西蘭會按照附帶條件購買協議之條款進行相關土地之收購。雅士利新西蘭亦正與供應商及承包商就收購新西蘭工廠使用之機器及設備之詳細條款進行磋商，並已開展實施建設新西蘭工廠所需的其他具體許可申請的相關工作。預期新西蘭工廠將於二零一四年下半年建成及開始營運。

據雅士利二零一二年年報披露，雅士利集團於二零一二年十二月三十一日的資本承擔為人民幣700百萬元(包括雅士利董事會已批准但未訂約的新西蘭工廠部分資本開支預算)。自當時以後直至最後可行日期，雅士利新西蘭已訂立附帶條件購買協議，惟雅士利集團並無就收購相關土地支付大筆款項，於最後可行日期亦無其他有關新西蘭工廠使用之機器及設備之重大資本承擔。

有關建立新西蘭工廠的其他詳情，載於雅士利分別於二零一三年一月十日及三月二十八日的公告內。

**(b) 就截至二零一二年十二月三十一日止年度的特別股息**

據雅士利二零一三年五月五日的公告載述，除了於雅士利二零一二年年報所載的建議末期股息每股雅士利股份人民幣11.31分外，雅士利建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度派付特別股息每股雅士利股份人民幣28.25分。於二零一三年七月初，已就特別股息及末期股息向雅士利股東支付現金總額約1,769百萬港元。

**(c) 行業近期動向**

中國的最高經濟規劃部門－中國國家發展和改革委員會，最近對部分外國幼兒配方奶粉商展開調查，懷疑它們可能涉及價格操控及反競爭行為。繼有關調查後，某些外國製造商宣佈調低它們各自的幼兒配方奶粉在中國的售價。合生元國際控股有限公司(「合生元」)(股份代號：1112)的一間子公司亦遭調查。基於有關調查，合生元藉推出顧客獎賞活動，向顧客提供折扣優惠。雅士利正注視情況，並可能採取適當行動應對往後的行業發展。



要約人為要約人母公司於二零一三年六月四日在英屬維爾京群島註冊成立的公司，僅為提出收購要約及持有雅士利股份而設。假設股份要約在所有方面成為無條件，於收購要約截止後，要約人將是雅士利的新控股公司。

截至最後可行日期，要約人已發行一(1)股要約人股份，即認購人股份，且要約人是要約人母公司的一家全資附屬公司。為促成接納股份要約，要約人的唯一股東(即要約人母公司)已議決增加要約人獲授權發行的股份數目上限，增至200,000,000股每股面值1.00港元的要約人股份。

除與收購要約有關的事宜外，要約人自註冊成立後未進行任何業務。要約人除作為雅士利的控股公司外，將不從事任何業務。於最後可行日期，要約人概無就其資產及負債編製賬目。

為結付就股份要約須支付總代價的現金部分，要約人母公司將藉股份認購方式向要約人注入現金，數額等同應支付予接納雅士利股東之現金數額。要約人將發行要約人股份予要約人母公司，股數足以使到張氏國際經要約人於雅士利全部已發行股本擁有10%間接權益。凡選擇現金加股份方案的接納雅士利股東，要約人將直接向他們發行現金加股份方案下他們享有之要約人股份數目。

為結付要約人須支付予接納雅士利期權持有人之總代價，要約人母公司將藉股份認購方式向要約人注入現金，數額等同應支付予接納雅士利期權持有人之現金數額，而要約人將發行一股要約人股份作為此事項之代價。

倘任何雅士利股東成為要約人股東，則認購人股份將於截止日期前的適當時間由要約人按1.00美元回購。

緊隨收購要約進行後，要約人的主要資產將為根據股份要約所收購的雅士利股份。

如果股份要約已在所有方面成為無條件，則要約人將成為雅士利集團的新控股公司，而只要繼續保持該狀況，要約人母公司集團將把雅士利集團的資產及負債合併至其賬目內。

於最後可行日期營業時間結束時，除要約人股份押記外，要約人概無其他銀行透支或貸款，或其他類似負債、按揭、抵押或擔保或其他重大或然負債。

## 1. 三年財務資料概要

以下為要約人母公司集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度各年的財務業績概要。要約人母公司集團截至二零一二年十二月三十一日止三個年度的核數師安永會計師事務所並無就要約人母公司集團於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度的財務報表發出保留意見。於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度，概無特殊項目。

## 綜合利潤表

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	36,080,353	37,387,844	30,265,415
銷售成本	(27,025,786)	(27,795,692)	(22,478,979)
毛利	9,054,567	9,592,152	7,786,436
其他收入及收益	257,054	296,265	193,472
銷售及經銷費用	(6,425,842)	(6,694,705)	(5,429,141)
行政費用	(1,195,416)	(1,110,089)	(1,036,039)
其他費用	(196,046)	(187,162)	(59,745)
經營業務利潤	1,494,317	1,896,461	1,454,983
利息收入	218,616	173,052	87,884
融資成本	(41,754)	(60,942)	(45,203)
應佔聯營公司利潤及虧損	13,855	52,059	40,438
稅前利潤	1,685,034	2,060,630	1,538,102
所得稅支出	(245,476)	(276,081)	(182,185)
本年利潤	<u>1,439,558</u>	<u>1,784,549</u>	<u>1,355,917</u>
以下各方應佔：			
要約人母公司擁有人	1,257,148	1,589,274	1,237,273
非控股股東	<u>182,410</u>	<u>195,275</u>	<u>118,644</u>
	<u>1,439,558</u>	<u>1,784,549</u>	<u>1,355,917</u>
要約人母公司普通股擁有人 應佔每股盈利(以每股人民幣 元計)			
— 基本	0.711	0.908	0.712
— 攤薄	<u>0.711</u>	<u>0.905</u>	<u>0.711</u>
股息			
擬派末期—每股普通股 人民幣0.16元 (二零一一年：0.198元； 二零一零年：0.16元)	<u>282,917</u>	<u>349,953</u>	<u>278,078</u>

## 綜合全面收益表

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本年利潤	1,439,558	1,784,549	1,355,917
其他全面收益			
可供出售投資：			
公允值變動	61,504	(108,536)	145,366
所得稅的影響	<u>(10,221)</u>	<u>17,035</u>	<u>(39,865)</u>
	51,283	(91,501)	105,501
換算海外業務的匯兌差額	<u>474</u>	<u>(196,303)</u>	<u>(150,885)</u>
年度其他全面收益，扣除稅項	51,757	(287,804)	(45,384)
年度全面收益總額	<u>1,491,315</u>	<u>1,496,745</u>	<u>1,310,533</u>
以下各方應佔：			
要約人母公司擁有人	1,306,848	1,304,899	1,183,864
非控股股東	<u>184,467</u>	<u>191,846</u>	<u>126,669</u>
	<u>1,491,315</u>	<u>1,496,745</u>	<u>1,310,533</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7,891,914	6,806,539	5,380,385
在建工程	596,812	887,103	535,104
土地使用權	807,443	585,007	484,572
長期預付款	299,947	243,942	–
商譽	482,436	482,436	451,613
其他無形資產	225,977	224,887	221,508
於聯營公司的投資	77,921	153,352	113,857
可供出售投資	509,788	295,206	301,681
遞延所得稅資產	72,093	66,749	81,060
其他金融資產	53,521	69,961	71,754
生物資產	211,686	–	–
	<u>11,229,538</u>	<u>9,815,182</u>	<u>7,641,534</u>
<b>流動資產</b>			
可供出售投資	240,000	–	–
存貨	1,419,898	1,685,247	1,176,423
應收票據	176,386	261,024	20,539
應收賬款	625,087	574,734	554,933
預付款及按金	949,956	774,907	942,303
其他應收款項	359,877	289,427	169,897
投資存款	160,000	102,800	–
保證金存款	51,602	175,289	102,399
現金及銀行結存	5,778,390	6,523,075	6,697,813
	<u>9,761,196</u>	<u>10,386,503</u>	<u>9,664,307</u>

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付賬款	2,381,955	2,543,405	2,061,193
應付票據	1,296,910	1,141,141	1,487,302
遞延收益	19,056	18,912	15,082
其他應付款項	1,632,144	1,581,781	1,061,253
預提費用及客戶訂金	993,460	1,180,720	880,142
計息銀行貸款	573,777	537,544	550,786
其他貸款	24,915	119,094	140,018
應付所得稅	58,426	103,228	42,513
	<u>6,980,643</u>	<u>7,225,825</u>	<u>6,238,289</u>
<b>淨流動資產</b>	<u>2,780,553</u>	<u>3,160,678</u>	<u>3,426,018</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>14,010,091</u>	<u>12,975,860</u>	<u>11,067,552</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行貸款	–	–	150,000
長期應付款項	144,593	188,739	14,102
遞延收益	215,740	234,940	226,049
遞延所得稅負債	33,051	22,830	39,865
其他金融負債	544,858	480,531	420,027
	<u>938,242</u>	<u>927,040</u>	<u>850,043</u>
<b>淨資產</b>	<u><u>13,071,849</u></u>	<u><u>12,048,820</u></u>	<u><u>10,217,509</u></u>
<b>權益</b>			
要約人母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	181,151	181,087	178,679
保留利潤	3,745,840	3,074,337	2,050,216
其他儲備	8,516,301	8,215,634	7,529,169
	<u>12,443,292</u>	<u>11,471,058</u>	<u>9,758,064</u>
非控股股東權益	<u>628,557</u>	<u>577,762</u>	<u>459,445</u>
<b>總權益</b>	<u><u>13,071,849</u></u>	<u><u>12,048,820</u></u>	<u><u>10,217,509</u></u>

## 綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	要約人母公司擁有人應佔權益					總權益 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股股東 人民幣千元	
於二零一零年一月一日	178,611	7,102,301	1,294,766	8,575,678	336,016	8,911,694
本年利潤	-	-	1,237,273	1,237,273	118,644	1,355,917
年度其他全面收益：						
可供出售投資公允值變動，扣除稅項	-	97,476	-	97,476	8,025	105,501
換算海外業務的匯兌差額	-	(150,885)	-	(150,885)	-	(150,885)
年度全面收益總額	-	(53,409)	1,237,273	1,183,864	126,669	1,310,533
根據以股份支付的購股權安排發行股份	68	13,343	-	13,411	-	13,411
以股份支付的購股權安排轉撥至法定儲備	-	366,183	-	366,183	-	366,183
已宣派二零零九年期末股息	-	-	(245,445)	(245,445)	-	(245,445)
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	(27,228)	(27,228)
收購一家子公司	-	-	-	-	221,287	221,287
終止確認可沽售非控股股東權益	-	(135,627)	-	(135,627)	(197,299)	(332,926)
於二零一零年十二月三十一日	178,679	7,529,169	2,050,216	9,758,064	459,445	10,217,509

## 綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	要約人母公司擁有人應佔權益					總權益 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股股東 人民幣千元	
於二零一一年一月一日	<u>178,679</u>	<u>7,529,169</u>	<u>2,050,216</u>	<u>9,758,064</u>	<u>459,445</u>	<u>10,217,509</u>
本年利潤	-	-	1,589,274	1,589,274	195,275	1,784,549
年度其他全面收益：						
可供出售投資公允值變動，扣除稅項	-	(88,072)	-	(88,072)	(3,429)	(91,501)
換算海外業務的匯兌差額	-	(196,303)	-	(196,303)	-	(196,303)
年度全面收益總額	-	(284,375)	1,589,274	1,304,899	191,846	1,496,745
根據以股份支付的購股權安排發行股份	2,408	518,208	-	520,616	-	520,616
以股份支付的購股權安排轉撥至法定儲備	-	173,541	-	173,541	-	173,541
已宣派二零一零年期末股息	-	-	(279,233)	(279,233)	-	(279,233)
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	(51,047)	(51,047)
收購一家子公司	-	-	-	-	21,635	21,635
終止確認可沽售非控股股東權益	-	(6,829)	-	(6,829)	(44,117)	(50,946)
於二零一一年十二月三十一日	<u>181,087</u>	<u>8,215,634</u>	<u>3,074,337</u>	<u>11,471,058</u>	<u>577,762</u>	<u>12,048,820</u>



## 綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	要約人母公司擁有人應佔權益					
	已發行股本	其他儲備	保留利潤	合計	非控股股東	總權益
	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
於二零一二年一月一日	<u>181,087</u>	<u>8,215,634</u>	<u>3,074,337</u>	<u>11,471,058</u>	<u>577,762</u>	<u>12,048,820</u>
本年利潤	-	-	1,257,148	1,257,148	182,410	1,439,558
年度其他全面收益：						
可供出售投資公允值變動，扣除稅項	-	49,226	-	49,226	2,057	51,283
換算海外業務的匯兌差額	-	474	-	474	-	474
年度全面收益總額	-	49,700	1,257,148	1,306,848	184,467	1,491,315
根據以股份支付的購股權安排發行股份	64	12,063	-	12,127	-	12,127
以股份支付的購股權安排轉撥至法定儲備	-	19,172	-	19,172	-	19,172
已宣派二零一一年期末股息	-	235,636	(235,636)	-	-	-
向非控股股東派付股息	-	-	(350,009)	(350,009)	-	(350,009)
收購非控股股東權益	-	-	-	-	(79,363)	(79,363)
終止確認可沽售非控股股東權益	-	(2,346)	-	(2,346)	(8,367)	(10,713)
	-	(13,558)	-	(13,558)	(45,942)	(59,500)
於二零一二年十二月三十一日	<u>181,151</u>	<u>8,516,301</u>	<u>3,745,840</u>	<u>12,443,292</u>	<u>628,557</u>	<u>13,071,849</u>

## 綜合現金流量表

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>經營業務產生的現金流量</b>			
稅前利潤	1,685,034	2,060,630	1,538,102
就下列各項作出調整：			
利息收入	(218,616)	(173,052)	(87,884)
融資成本	41,754	60,942	45,203
物業、廠房及設備折舊	993,853	839,264	697,996
土地使用權攤銷	14,863	12,538	9,172
其他無形資產攤銷	8,156	11,735	5,608
處置物業、廠房及設備虧損	6,035	8,502	18,661
處置生物資產虧損	428	-	-
以股份為基礎的支付	19,172	173,541	366,183
應收賬款及其他應收款項撥備	31,198	12,973	(1,013)
應佔聯營公司利潤及虧損	(13,855)	(52,059)	(40,438)
存貨撇減至可變現淨值	2,637	1,522	865
政府補助	(103,493)	(55,771)	-
遞延收益攤銷	(19,056)	(17,257)	(14,857)
匯兌差額淨額	289	(143,693)	(57,338)
視同出售一家聯營公司收益	(4,384)	(21,566)	(6,256)
出售聯營公司收益	(50,635)	-	-
未變現衍生金融工具公允價值虧損	-	6,731	-
	2,393,380	2,724,980	2,474,004
其他金融資產減少／(增加)	20,974	(26,230)	(58,552)
存貨減少／(增加)	252,085	(512,744)	(425,877)
應收賬款及應收票據增加	(11,728)	(272,752)	41,417
保證金存款減少／(增加)	(11,278)	57,175	57,389
預付款、按金及其他應收款項增加	(143,577)	(167,288)	(632,163)
應付賬款及應付票據減少／(增加)	(137,781)	252,847	1,053,248
預提費用及其他應付款項減少／(增加)	(36,288)	706,936	116,273
經營業務產生的現金	2,325,787	2,762,924	2,625,739
支付利息	(19,183)	(46,420)	(38,864)
支付所得稅	(299,708)	(196,447)	(101,758)
<b>經營業務產生的淨現金流量</b>	<b>2,006,896</b>	<b>2,520,057</b>	<b>2,485,117</b>

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>投資活動產生的現金流量</b>			
處置物業、廠房及設備所得 款項	14,738	12,371	3,740
處置生物資產所得款項	300	-	-
購置物業、廠房及設備	(770,678)	(586,726)	(218,080)
購置生物資產	(143,893)	-	-
在建工程增加	(1,189,527)	(1,705,881)	(865,743)
其他無形資產增加	(3,750)	(6,796)	(1,678)
土地使用權增加	(195,146)	(94,110)	(54,166)
購買可供出售投資	(370,258)	(106,491)	(129,776)
出售可供出售投資	400	3,870	-
收購子公司	(5,200)	3,268	(281,639)
對聯營公司注資	(1,871)	(738)	(4,374)
對一家共同控制實體注資	-	(20,000)	-
收取政府補助金	-	20,630	10,713
收回／(購買)原到期日為三個 月以上的定期存款	(671,297)	759,355	(759,161)
收取利息	175,552	167,721	82,020
收取聯營公司股息	22,398	11,163	12,559
從可供出售投資收取的股息	153	144	867
出售聯營公司	101,810	-	250
預付一家共同控制實體款項	(135,000)	-	-
投資存款增加	(2,800,960)	(102,800)	-
收回投資存款	2,743,760	-	-
收購非控股股東權益	(10,713)	-	-
<b>投資活動所用淨現金流量</b>	<b>(3,239,182)</b>	<b>(1,645,020)</b>	<b>(2,204,468)</b>

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>融資活動產生的現金流量</b>			
計息銀行貸款所得款項	549,925	404,186	139,246
償還計息銀行貸款	(421,895)	(723,682)	(311,694)
償還其他貸款	-	(2,646)	-
銀行貸款的保證金存款減少／ (增加)	134,965	(130,065)	81,180
支付要約人母公司擁有人的 股息	(350,009)	(279,233)	(245,445)
支付非控股股東的股息	(71,397)	(51,970)	(27,228)
其他貸款所得款項	18,500	42,493	42,356
償還長期應付款項	(53,712)	(37,886)	(87,407)
合營夥伴注資	-	20,000	-
根據以股份支付的購股權安排 發行股份	12,127	520,616	13,411
<b>融資活動產生的淨現金流量</b>	<b>(181,496)</b>	<b>(238,187)</b>	<b>(395,581)</b>
<b>現金及現金等價物增加／(減少) 淨額</b>			
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	(1,413,782)	636,850	(114,932)
年初的現金及現金等價物	4,359,872	3,775,255	3,986,624
匯率變動的影響(淨額)	(2,200)	(52,233)	(96,437)
<b>年終的現金及現金等價物</b>	<b>2,943,890</b>	<b>4,359,872</b>	<b>3,775,255</b>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
於綜合財務狀況表中列賬的			
現金及銀行結存	5,778,390	6,523,075	6,697,813
原到期日為三個月以上的 定期存款	(2,834,500)	(2,163,203)	(2,922,558)
於綜合現金流量表中列賬的 現金及現金等價物	2,943,890	4,359,872	3,775,255

## 2. 經審核財務資料

下列財務資料乃摘錄自要約人母公司集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報。

## 綜合利潤表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	4	36,080,353	37,387,844
銷售成本		<u>(27,025,786)</u>	<u>(27,795,692)</u>
毛利		9,054,567	9,592,152
其他收入及收益	4	257,054	296,265
銷售及經銷費用		(6,425,842)	(6,694,705)
行政費用		(1,195,416)	(1,110,089)
其他費用	5	<u>(196,046)</u>	<u>(187,162)</u>
經營業務利潤		1,494,317	1,896,461
利息收入		218,616	173,052
融資成本	8	(41,754)	(60,942)
應佔聯營公司利潤及虧損	20	<u>13,855</u>	<u>52,059</u>
稅前利潤	6	1,685,034	2,060,630
所得稅支出	9	<u>(245,476)</u>	<u>(276,081)</u>
本年利潤		<u><u>1,439,558</u></u>	<u><u>1,784,549</u></u>
以下各方應佔：			
要約人母公司擁有人		1,257,148	1,589,274
非控股股東		<u>182,410</u>	<u>195,275</u>
		<u><u>1,439,558</u></u>	<u><u>1,784,549</u></u>
要約人母公司普通股擁有人應佔			
每股盈利			
(以每股人民幣元計)	11		
— 基本		0.711	0.908
— 攤薄		<u>0.711</u>	<u>0.905</u>

本年應付及建議派付股息的詳情於財務報表附註10披露。

## 綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本年利潤		1,439,558	1,784,549
其他全面收益			
可供出售投資：			
公允值變動	22	61,504	(108,536)
所得稅的影響	22	<u>(10,221)</u>	<u>17,035</u>
		51,283	(91,501)
換算海外業務的匯兌差額		<u>474</u>	<u>(196,303)</u>
年度其他全面收益，扣除稅項		51,757	(287,804)
年度全面收益總額		<u><u>1,491,315</u></u>	<u><u>1,496,745</u></u>
以下各方應佔：			
要約人母公司擁有人		1,306,848	1,304,899
非控股股東		<u>184,467</u>	<u>191,846</u>
		<u><u>1,491,315</u></u>	<u><u>1,496,745</u></u>

綜合財務狀況表  
二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	7,891,914	6,806,539
在建工程	13	596,812	887,103
土地使用權	14	807,443	585,007
長期預付款	29	299,947	243,942
商譽	15	482,436	482,436
其他無形資產	16	225,977	224,887
於聯營公司的投資	20	77,921	153,352
可供出售投資	22	509,788	295,206
遞延所得稅資產	23	72,093	66,749
其他金融資產	24	53,521	69,961
生物資產	25	211,686	–
		<u>11,229,538</u>	<u>9,815,182</u>
<b>流動資產</b>			
可供出售投資	22	240,000	–
存貨	26	1,419,898	1,685,247
應收票據	27	176,386	261,024
應收賬款	28	625,087	574,734
預付款及按金	29	949,956	774,907
其他應收款項	30	359,877	289,427
投資存款	31	160,000	102,800
保證金存款	32	51,602	175,289
現金及銀行結存	32	5,778,390	6,523,075
		<u>9,761,196</u>	<u>10,386,503</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	33	2,381,955	2,543,405
應付票據	34	1,296,910	1,141,141
遞延收益	40	19,056	18,912
其他應付款項	35	1,632,144	1,581,781
預提費用及客戶訂金	36	993,460	1,180,720
計息銀行貸款	37	573,777	537,544
其他貸款	38	24,915	119,094
應付所得稅		58,426	103,228
		<u>6,980,643</u>	<u>7,225,825</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>2,780,553</u>	<u>3,160,678</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>14,010,091</u>	<u>12,975,860</u>

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
長期應付款項	39	144,593	188,739
遞延收益	40	215,740	234,940
遞延所得稅負債	23	33,051	22,830
其他金融負債	41	544,858	480,531
		<u>938,242</u>	<u>927,040</u>
<b>淨資產</b>		<u><u>13,071,849</u></u>	<u><u>12,048,820</u></u>
<b>權益</b>			
要約人母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	42	181,151	181,087
保留利潤		3,745,840	3,074,337
其他儲備	43(A)	8,516,301	8,215,634
		<u>12,443,292</u>	<u>11,471,058</u>
非控股股東權益		<u>628,557</u>	<u>577,762</u>
<b>總權益</b>		<u><u>13,071,849</u></u>	<u><u>12,048,820</u></u>



## 綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	要約人母公司擁有人應佔權益					總權益 人民幣千元	
	已發行股本 附註 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 附註43(A)	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股股東 人民幣千元		
於二零一一年一月一日	178,679	7,529,169	2,050,216	9,758,064	459,445	10,217,509	
本年利潤	-	-	1,589,274	1,589,274	195,275	1,784,549	
年度其他全面收益：							
可供出售投資公允價值 變動，扣除稅項	-	(88,072)	-	(88,072)	(3,429)	(91,501)	
換算海外業務的 匯兌差額	-	(196,303)	-	(196,303)	-	(196,303)	
年度全面收益總額	-	(284,375)	1,589,274	1,304,899	191,846	1,496,745	
根據以股份支付的							
購股權安排發行股份	45	2,408	518,208	-	520,616	-	520,616
以股份支付的							
購股權安排	45	-	173,541	-	173,541	-	173,541
轉撥至法定儲備	-	-	285,920	(285,920)	-	-	-
已宣派二零一零年 期末股息	10	-	-	(279,233)	(279,233)	-	(279,233)
向非控股股東 派付股息	-	-	-	-	(51,047)	(51,047)	(51,047)
收購一家子公司	46	-	-	-	21,635	21,635	21,635
終止確認可沽售 非控股股東權益	41	-	(6,829)	-	(6,829)	(44,117)	(50,946)
於二零一一年 十二月三十一日	181,087	8,215,634	3,074,337	11,471,058	577,762	12,048,820	

	要約人母公司擁有人應佔權益						
	已發行股本 附註 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 附註43(A)	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股股東 人民幣千元	總權益 人民幣千元	
於二零一二年一月一日	181,087	8,215,634	3,074,337	11,471,058	577,762	12,048,820	
本年利潤	-	-	1,257,148	1,257,148	182,410	1,439,558	
年度其他全面收益：							
可供出售投資公允價值 變動，扣除稅項	-	49,226	-	49,226	2,057	51,283	
換算海外業務的 匯兌差額	-	474	-	474	-	474	
年度全面收益總額	-	49,700	1,257,148	1,306,848	184,467	1,491,315	
根據以股份支付的							
購股權安排發行股份	45	64	12,063	-	12,127	-	12,127
以股份支付的							
購股權安排	45	-	19,172	-	19,172	-	19,172
轉撥至法定儲備	-	235,636	(235,636)	-	-	-	
已宣派二零一一年							
期末股息	10	-	-	(350,009)	(350,009)	-	(350,009)
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	(79,363)	(79,363)	
收購非控股股東權益	-	(2,346)	-	(2,346)	(8,367)	(10,713)	
終止確認可沽售非控股 股東權益	41	-	(13,558)	-	(13,558)	(45,942)	(59,500)
於二零一二年 十二月三十一日	181,151	8,516,301	3,745,840	12,443,292	628,557	13,071,849	

## 綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>經營業務產生的現金流量</b>			
稅前利潤		1,685,034	2,060,630
就下列各項作出調整：			
利息收入		(218,616)	(173,052)
融資成本	8	41,754	60,942
物業、廠房及設備折舊	6	993,853	839,264
土地使用權攤銷	6	14,863	12,538
其他無形資產攤銷	6	8,156	11,735
處置物業、廠房及設備虧損	5	6,035	8,502
處置生物資產虧損	5	428	-
以股份為基礎的支付	45	19,172	173,541
應收賬款及其他應收款項撥備	6	31,198	12,973
應佔聯營公司利潤及虧損	20	(13,855)	(52,059)
存貨撇減至可變現淨值	5	2,637	1,522
政府補助		(103,493)	(55,771)
遞延收益攤銷	4	(19,056)	(17,257)
匯兌差額淨額	5	289	(143,693)
視同出售一家聯營公司收益	4	(4,384)	(21,566)
出售聯營公司收益	4	(50,635)	-
未變現衍生金融工具公允值虧損		-	6,731
		<u>2,393,380</u>	<u>2,724,980</u>
其他金融資產減少／(增加)		20,974	(26,230)
存貨減少／(增加)		252,085	(512,744)
應收賬款及應收票據增加		(11,728)	(272,752)
保證金存款減少／(增加)		(11,278)	57,175
預付款、按金及其他應收款項增加		(143,577)	(167,288)
應付賬款及應付票據減少／(增加)		(137,781)	252,847
預提費用及其他應付款項 減少／(增加)		<u>(36,288)</u>	<u>706,936</u>
經營業務產生的現金		2,325,787	2,762,924
支付利息		(19,183)	(46,420)
支付所得稅		<u>(299,708)</u>	<u>(196,447)</u>
經營業務產生的淨現金流量		<u>2,006,896</u>	<u>2,520,057</u>

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>投資活動產生的現金流量</b>			
處置物業、廠房及設備所得款項		14,738	12,371
處置生物資產所得款項		300	-
購置物業、廠房及設備		(770,678)	(586,726)
購置生物資產		(143,893)	-
在建工程增加	13	(1,189,527)	(1,705,881)
其他無形資產增加	16	(3,750)	(6,796)
土地使用權增加		(195,146)	(94,110)
購買可供出售投資		(370,258)	(106,491)
出售可供出售投資		400	3,870
收購子公司		(5,200)	3,268
對聯營公司注資		(1,871)	(738)
對一家共同控制實體注資		-	(20,000)
收取政府補助金		-	20,630
收回／(購買)原到期日為 三個月以上的定期存款		(671,297)	759,355
收取利息		175,552	167,721
收取聯營公司股息		22,398	11,163
從可供出售投資收取的股息		153	144
出售聯營公司		101,810	-
預付一家共同控制實體款項		(135,000)	-
投資存款增加		(2,800,960)	(102,800)
收回投資存款		2,743,760	-
收購非控股股東權益		(10,713)	-
<b>投資活動所用淨現金流量</b>		<b>(3,239,182)</b>	<b>(1,645,020)</b>

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>融資活動產生的現金流量</b>			
計息銀行貸款所得款項		549,925	404,186
償還計息銀行貸款		(421,895)	(723,682)
償還其他貸款		–	(2,646)
銀行貸款的保證金存款減少／(增加)		134,965	(130,065)
支付要約人母公司擁有人的股息	10	(350,009)	(279,233)
支付非控股股東的股息		(71,397)	(51,970)
其他貸款所得款項		18,500	42,493
償還長期應付款項		(53,712)	(37,886)
合營夥伴注資		–	20,000
根據以股份支付的購股權 安排發行股份	45	12,127	520,616
<b>融資活動產生的淨現金流量</b>		<u>(181,496)</u>	<u>(238,187)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		(1,413,782)	636,850
年初的現金及現金等價物	32	4,359,872	3,775,255
匯率變動的影響(淨額)		<u>(2,200)</u>	<u>(52,233)</u>
<b>年終的現金及現金等價物</b>	32	<u><u>2,943,890</u></u>	<u><u>4,359,872</u></u>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
於綜合財務狀況表中列賬的			
現金及銀行結存	32	5,778,390	6,523,075
原到期日為三個月以上的定期存款	32	<u>(2,834,500)</u>	<u>(2,163,203)</u>
於綜合現金流量表中列賬的現金及 現金等價物	32	<u><u>2,943,890</u></u>	<u><u>4,359,872</u></u>

## 財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	342	28
可供出售投資	22	89,642	69,008
應收一家子公司款項	18	2,657,176	2,656,684
於子公司的投資	19	5,108,191	5,043,682
		<u>7,855,351</u>	<u>7,769,402</u>
<b>流動資產</b>			
其他應收款項	30	802,202	647,991
現金及銀行結存	32	751,922	622,766
		<u>1,554,124</u>	<u>1,270,757</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款項		1,629	1,133
計息銀行貸款	37	405,425	–
		<u>407,054</u>	<u>1,133</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>1,147,070</u>	<u>1,269,624</u>
<b>淨資產</b>		<u>9,002,421</u>	<u>9,039,026</u>
<b>權益</b>			
已發行股本	42	181,151	181,087
儲備	43(B)	8,821,270	8,857,939
<b>總權益</b>		<u>9,002,421</u>	<u>9,039,026</u>

## 財務報表附註

### 1. 公司資料

要約人母公司為在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。要約人母公司乃一家投資控股公司，而其子公司主要在中華人民共和國(「中國」)從事乳製品生產及經銷業務。

#### 2.1 編製基準

該等財務報表是按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司法的披露規定編製而成。財務報表以歷史成本法編製，惟購股權、若干可供出售股本投資、生物資產及衍生金融工具以公允值計量。財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有數值除另有指明外，均調整至最接近的千位。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括要約人母公司及其子公司(統稱「要約人母公司集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表。編製子公司財務報表的呈報期間與要約人母公司相同，會計政策亦貫徹一致。子公司業績由收購日期(即要約人母公司集團取得控制權當日)起綜合入賬，直至控制權不再存在當日為止。所有集團內公司間結餘、交易、因集團內公司間交易產生的未變現收益及虧損及股息均已於綜合入賬時全數對銷。

非控股股東須分享子公司的全面收益總額，即使非控股股東權益結餘為負數。

子公司的所有權變動(並無失去控制權)按權益交易入賬。

倘要約人母公司集團失去對子公司的控制權，則其終止確認(i)該子公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股股東權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)所收代價的公允值、(ii)所保留任何投資的公允值及(iii)綜合利潤表中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認的要約人母公司集團應佔部分重新歸類為損益或保留利潤(如適用)。

#### 2.2 經修訂國際財務報告準則的影響

要約人母公司集團已於本年度的財務報表首次採納以下經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號的修訂	國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則—嚴重高通脹及剔除首次採用者的固定日期」的修訂
國際財務報告準則第7號的修訂	國際財務報告準則第7號「金融工具：披露—轉讓金融資產」的修訂
國際會計準則第12號的修訂	國際會計準則第12號「所得稅—遞延稅項：收回相關資產」的修訂

採納該等經修訂國際財務報告準則對該等財務報表並無重大財務影響。

### 2.3 已頒佈惟尚未生效的國際財務報告準則

要約人母公司集團尚未於本財務報表應用下列已頒佈惟尚未生效的新頒佈及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號的修訂	國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則—政府貸款」的修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第7號的修訂	國際財務報告準則第7號「金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債」的修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號	共同安排 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第12號	於其他實體的權益的披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號的修訂	國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號的修訂—過渡指引 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(經修訂)的修訂	國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(經修訂)的修訂—投資實體 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第13號	公允值計量 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號的修訂	國際會計準則第1號「財務報表的呈列—其他全面收益項目的呈列」的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第19號的修訂	僱員福利 <sup>2</sup>
國際會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號(經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>2</sup>
國際會計準則第32號的修訂	國際會計準則第32號「金融工具：呈列—抵銷金融資產及金融負債」的修訂 <sup>3</sup>
國際財務報告詮釋委員會第20號 二零零九年及二零一一年 週期的年度改進	露天礦生產階段的剝採成本 <sup>2</sup> 於二零一二年五月頒佈的多項 國際財務報告準則的修訂 <sup>2</sup>

1 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

3 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

4 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

要約人母公司集團現正釐定該等新頒佈及經修訂準則及詮釋是否會對要約人母公司集團的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

### 2.4 重大會計政策概要

#### 子公司

子公司指要約人母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。

子公司的業績計入要約人母公司的利潤表中，並以已收和應收股息為限。要約人母公司於子公司的投資(並不根據國際財務報告準則第5號分類為持有待售)以成本值減去任何減值損失列賬。

#### 共同控制實體

共同控制實體指受共同控制的合營企業，致使參與各方於共同控制實體的經濟活動中均無單方面控制權。



要約人母公司集團於共同控制實體的投資以比例綜合法入賬，當中涉及逐項確認其分佔共同控制實體的資產、負債、收入及開支於綜合財務報表中類似項目。要約人母公司集團與其共同控制實體之間交易所產生的未變現收益及虧損，均以要約人母公司集團於共同控制實體的投資為限予以抵銷，惟未變現虧損是由所轉讓資產減值導致則除外。任何可能存在的相異會計政策已相應作出調整，以使之貫徹一致。

共同控制實體業績以已收及應收股息為限計入要約人母公司的利潤表。要約人母公司於共同控制實體的投資當作非流動資產處理並按成本減任何減值損失列賬。

#### 聯營公司

聯營公司指要約人母公司集團持有其一般不少於20%投票權的長期權益而對其有重要影響力的公司，但該公司既非子公司，亦非共同控制實體。

要約人母公司集團於聯營公司的投資，是採用權益會計法按要約人母公司集團所佔資產淨值減任何減值損失在綜合財務狀況表列賬。任何可能存在的相異會計政策已相應作出調整，以使之貫徹一致。要約人母公司集團所佔聯營公司的收購後業績及儲備分別計入綜合利潤表及綜合儲備。要約人母公司集團與其聯營公司之間交易所產生的未變現收益及虧損，均以要約人母公司集團於聯營公司的投資為限予以抵銷，惟未變現虧損是由所轉讓資產減值導致則除外。收購聯營公司產生的商譽乃作為要約人母公司集團於聯營公司的投資的一部分入賬，且並不會單獨作減值測試。

聯營公司業績以已收及應收股息為限計入要約人母公司的利潤表。要約人母公司於聯營公司的投資當作非流動資產處理並按成本減任何減值損失列賬。

#### 業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。所轉讓的代價按收購日期的公允值計量，乃要約人母公司集團所轉讓資產、要約人母公司集團對被收購方前擁有人所承擔的負債及要約人母公司集團所發行以換取被收購方控制權的股權於收購日期公允值的總和。於各業務合併中，要約人母公司集團選擇是否以公允值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算被賦予現時擁有人權利並將於清盤時按比例分佔實體的淨資產的非控股股東權益。非控股股東權益的一切其他成分乃按公允值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當要約人母公司集團收購業務時，其根據合約條款、經濟情況及於收購日期的相關條件評估金融資產及所承擔的負債以作出適當的分類及指定。這包括被收購方區分主合約的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段完成，以往持有的股權須按收購日期公允值重新計量，因此產生的收益或虧損將於綜合利潤表確認。

收購方將轉讓的任何或然代價按收購日期的公允值確認。在國際會計準則第39號範疇內分類為屬於金融工具的資產或負債的或然代價乃按公允值計量，而公允值變動將於綜合利潤表或作為其他全面收益變動確認。倘或然代價並不屬於國際會計準則

第39號的範疇，則按合適的國際財務報告準則計量。分類為權益的或然代價不會重新計量，其後結算將於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，而成本乃指所轉讓代價、就非控股股東權益確認的金額及要約人母公司集團以往持有被收購方的股權的任何公允值的總和超出所購入可識別資產及所承擔負債淨額的差額。倘此代價與其他項目的總和低於所收購淨資產的公允值，則經重新評估後的差額於綜合利潤表確認為議價購入的收益。

繼最初確認後，商譽按成本值減任何累計減值損失計算。商譽每年測試是否有所減值，若有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則會更頻密進行測試。要約人母公司集團於十二月三十一日進行年度商譽減值測試。就減值測試而言，業務合併收購的商譽自收購日期起分配至要約人母公司集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，預期彼等將從合併的協同效益中受益，不論要約人母公司集團其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。

減值按與商譽有關的現金產生單位(或現金產生單位組別)可收回金額評估釐定。倘若現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值損失。已確認的商譽減值損失不會在以後期間撥回。

倘商譽獲分配至現金產生單位(現金產生單位組別)並出售該單位中的一部分業務，則於釐定出售收益或虧損時，與該已出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值。在此情況下出售的商譽根據所出售業務的相關價值及所保留現金產生單位的部分計量。

#### 非金融資產減值

當有跡象顯示出現減值，或當須進行資產年度減值測試(存貨、建築合約資產、金融資產、投資物業、商譽及分類為持有待售的非流動資產／處置組除外)，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃選取資產或現金產生單位的使用價值及其公允值減銷售成本的較高者，並對個別資產釐定，惟倘資產並無產生大致獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則可收回金額在該資產所屬的現金產生單位基礎上確定。

減值損失僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計未來現金流量乃按稅前折現率折現至現值。所用稅前折現率反映了當前市場對貨幣時值及該資產特定風險的評估。減值損失於產生期間自綜合利潤表中與減值資產功能一致的支出類別扣除。

於各報告期末，要約人母公司集團評估是否有跡象顯示先前確認的減值損失可能不再存在或已經減少。如有該等跡象，要約人母公司集團會估計可收回金額。僅若用以釐定商譽除外資產的可收回金額的估計有變動，方會撥回先前確認該資產的減值損失，惟金額不得超過假使該資產在過往年度並無確認減值損失時，原應釐定的賬面值(扣減任何折舊／攤銷後)。減值損失撥回計入產生期間的綜合利潤表中。

**關聯人士**

一方被視為與要約人母公司集團有關聯，倘：

- (a) 該方為該名人士家族的人士或直系親屬，而該名人士
- (i) 控制或共同控制要約人母公司集團；
  - (ii) 對要約人母公司集團施加重大影響；或
  - (iii) 為要約人母公司集團或要約人母公司集團母公司主要管理人員的成員；
- 或
- (b) 該方為符合下列任何條件的實體：
- (i) 該實體與要約人母公司集團屬同一集團的成員公司；
  - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體的母公司、子公司或同系子公司之旗下)；
  - (iii) 該實體及要約人母公司集團均為同一第三方的合營企業；
  - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
  - (v) 該實體為離職後福利計劃，該計劃的受益人為要約人母公司集團或與要約人母公司集團有關的實體僱員；
  - (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；及
  - (vii) 於(a)(i)項所述人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員的成員。

**物業、廠房及設備和折舊**

物業、廠房及設備是按成本值減去累計折舊及任何減值損失後列賬。倘物業、廠房及設備項目分類為持有待售或當其為分類為持有待售的處置組的一部分時，其不予折舊並根據國際財務報告準則第5號入賬，進一步闡釋見會計政策「持有待售的非流動資產及處置組」。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間於綜合利潤表扣除。而大修支出在符合確認條件時，計入資產的賬面值作為更換成本。當物業、廠房及設備的重要部件須定期更換，要約人母公司集團將該等部件確認為獨立的資產，並在特定可使用年期下單獨計提折舊。

折舊乃按物業、廠房及設備的各個項目於其估計可使用年期以直線法撇減其成本至剩餘價值。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

房屋及建築物	20年
廠房及機器	5至10年
辦公設備	5年
汽車	5年

倘一項物業、廠房及設備的各部分有著不同可使用年期，則有關項目的成本以合理基準分配於各部分，而每部分將作獨立折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結算日審閱及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括經初步確認為資產的任何重要部件)乃在處置時或在預計未來不可從其使用或處置中獲得經濟利益時終止確認。於終止確認資產當年的綜合利潤表中確認的處置或廢棄而產生的任何收益或虧損乃銷售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

#### 在建工程

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

#### 持有待售的非流動資產及處置組

倘非流動資產及處置組的賬面值將主要透過一項銷售交易而非透過持續使用得以收回，該等非流動資產及處置組則分類為持有待售。為此，該資產(或處置組)必須在其當前情況下僅根據出售此類資產(或處置組)的通常和慣用的條款即可立即出售，並且出售必須極可能發生。所有分類為處置組的子公司資產及負債重新歸類為持有待售，而不論要約人母公司集團於出售後有否保留其前子公司的非控股股東權益。

分類為持有待售的非流動資產及處置組乃按其賬面值及公允值減銷售成本後的餘額孰低計量。分類為持有待售的物業、廠房及設備以及無形資產不予折舊或攤銷。

#### 無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併時所收購無形資產的成本相等於收購日期的公允值。

無形資產的可使用年期可評估為有限或無限。年期有限的無形資產於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度結算日複核一次。

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

#### 專利及特許權

所購買專利及特許權乃按成本減任何減值損失列賬，且按估計可使用年期10年以直線法攤銷。

#### 商標

所收購商標按成本單獨計量。作為業務合併一部分所收購的商標根據特許權費減免法按公允值進行估值。

可使用年期有限的商標按估計可使用年期10年以直線法攤銷。可使用年期無限的商標每年測試減值。

#### 電腦軟件

購入的電腦軟件根據購買及使用該特定軟件所引起的成本進行資本化。有關成本按其估計可使用年期3至10年以直線法攤銷。

#### 研究開發費用

所有研究費用在產生時於綜合利潤表支銷。

開發新產品的項目產生的支出，僅當要約人母公司集團可顯示下列各項，方予資本化及遞延：完成該項無形資產使其可供使用或出售在技術上的可行性、其完成的意向，及使用或出售該資產的能力、該資產日後如何產生經濟利益、是否有資源可以完成該項目，以及在開發過程中是否可以可靠地計量該項支出。不符合該等條件的產品開發支出在產生時支銷。

遞延開發費用按成本值減任何減值損失列賬並以直線法按相關產品自其投產日期起計的商業年期攤銷。

#### 租賃

凡資產擁有權絕大部分回報及風險(不包括法定所有權)轉歸要約人母公司集團所有的租約，均列作融資租約。於融資租約開始時，租賃資產的成本乃按最低租約付款的現值撥充資本，並連同債務(不包括利息部分)一併入賬，藉以反映購買與融資情況。根據已資本化的融資租約持有的資產(包括經營租賃下的土地租賃預付款)乃納入物業、廠房及設備，並按租期或資產的估計可使用年期兩者中的較短者折舊。有關租約的財務成本乃於綜合利潤表中扣除，以反映租期內的固定週期支出比率。

透過具融資性質的租購合約收購的資產乃列作融資租約，惟有關資產乃按估計可使用年期予以折舊。

若出租者保留資產所有權的絕大部分回報及風險，則有關租賃歸類為經營租賃。當要約人母公司集團為出租者時，要約人母公司集團根據經營租賃出租的資產計入在非流動資產，而經營租賃下的應收租金按租賃期以直線法計入綜合利潤表。當要約人母公司集團為承租人時，經營租賃下的應付租金扣除從出租者收取的任何獎勵按租賃期以直線法自綜合利潤表扣除。

經營租賃下的土地租賃預付款最初按成本值列賬，其後按50年的租賃期以直線法在綜合利潤表確認為支出。

若無法在土地與房屋部分之間可靠劃分租金，則整筆租金將作為物業、廠房及設備分類項下的融資租賃計入土地及房屋的成本。

### 投資及其他金融資產

#### 初始確認和計量

國際會計準則第39號範圍內的金融資產分類為以公允值計量且其變動計入損益的金融資產、貸款和應收款項及可供出售投資或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。要約人母公司集團於初始確認時釐定其金融資產的分類。當金融資產首次確認，乃按公允值計量，倘並非為以公允值計量且其變動計入損益的金融資產，則另加直接應佔的交易成本。

正常的購買和出售金融資產事項全部在交易日(即要約人母公司集團購買或出售資產之日)確認。所謂正常的購買或出售金融資產事項，是指按市場監管規例或慣例所訂定的時限內交付有關資產的買賣活動。



### 後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類如下：

#### 以公允值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允值計量且其變動計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產及於首次確認時指定為以公允值計量且其變動計入損益的金融資產。倘收購金融資產的目的是為在短期內出售，則該等資產分類為持作買賣。包括獨立嵌入式衍生工具的衍生工具亦歸類為持作買賣，除非其指定為按國際會計準則第39號定義的有效對沖工具。

以公允值計量且其變動計入損益的金融資產按公允值記錄於財務狀況表，並在綜合利潤表中將公允值的正數淨額變動呈列為其他收入及收益，及將公允值的負數淨額變動呈列為融資成本。該等公允淨值變動不包括此等金融資產所賺取的任何股息或利息，此等股息或利息乃根據下文「收入確認」一段所載的政策確認。

於首次確認時指定為以公允值計量且其變動計入損益的金融資產於首次確認日期及僅於符合國際會計準則第39號時予以指定。

要約人母公司集團評估其持作買賣的金融資產於短期內出售的意向是否仍適用。在罕見情況下，倘由於在可預見的將來市場不活躍及管理層的出售意向有重大變化，要約人母公司集團無法交易金融資產，要約人母公司集團可以選擇重新歸類金融資產。將以公允值計量且其變動計入損益的金融資產重新分類至貸款及應收款項、可供出售金融資產或持有至到期投資乃基於這些資產的性質。該評估不適用於指定時採用公允值選擇的指定為以公允值計量且其變動計入損益的任何金融資產，原因是該等工具於首次確認後不能重新分類。

倘衍生工具的經濟特徵及風險與主合約所述者並無密切關係，而主合約並非持作買賣用途或指定按公允值計入損益，主合約的內含衍生工具以個別衍生工具入賬並按公允值記錄。此等內含衍生工具按公允值計量而公允值變動於綜合利潤表內確認。倘合約條款變動大幅改變現金流量，方會就所需重新評估。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無活躍市場報價而具有固定的或可確認付款額的非衍生金融資產。經初步計算後，該等貸款及應收款項其後採用實際利率法，按攤銷成本減任何減值撥備計量。攤銷成本乃經考慮收購的任何折價或溢價以及屬實際利率組成部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷金額列入綜合利潤表的利息收入中。減值產生的虧損在綜合利潤表就貸款確認為融資成本及就應收款項確認為其他費用。

#### 可供出售投資

可供出售投資為上市及非上市權益性投資及債務證券的非衍生金融資產。歸類為可供出售的股本投資乃既未被歸類為持有作交易的股本投資亦未指定為以公允值計量且其變動計入損益的股本投資。屬於此類的債務證券指有意無限期持有及可能因應流動資金需要或因應市況變動而出售的投資。

於初步確認後，可供出售投資隨後按公允值計量，而未變現收益或虧損乃於可供出售的投資重估儲備中確認為其他全面收益，直至投資被終止確認，屆時，累計收益及虧損計入綜合利潤表的其他收入及收益，或直至投資被釐定出現減值時，屆時累計收益或虧損從可供出售投資重估儲備重新歸類為綜合利潤表內的其他費用。所賺取並同時持有可供出售投資的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，並根據下文所載「收入確認」的政策在綜合利潤表內確認為「其他收入及收益」。

當非上市權益性證券的公允值，由於(a)該投資於合理公允值估計數目範圍的變動很重大，或(b)於範圍內不同估計數目的概率不能合理地評估並用於估計公允值時，該等證券將按成本減任何減值損失列賬。

要約人母公司集團評估其可供出售的金融資產於短期內出售的能力及意向是否仍適用。在罕見情況下，倘要約人母公司集團無法交易金融資產，乃由於在可預見的將來市場不活躍及管理層的意向有重大變化，要約人母公司集團可以選擇重新歸類金融資產。當金融資產符合貸款和應收款項的定義，而要約人母公司集團有意向及能力在可預見的將來持有該等資產或持有該等資產直至到期日，才允許重新歸類金融資產至貸款和應收款項。只有當要約人母公司集團有能力及意向持有金融資產直至到期日，才被允許重新歸類為持有至到期日類別。

金融資產被重新歸類為不屬於可供出售的類別，於重新歸類日期的公允值賬面值成為其新攤銷成本，而已於權益確認的資產的任何過往收益或虧損，在投資餘下的年期內使用實際利率攤銷至綜合利潤表。任何新攤銷成本與到期款項之間的差額也在資產餘下的年期內使用實際利率攤銷。如果資產隨後被認定為減值，則列入權益的金額被重新歸類入綜合利潤表。

#### 終止確認金融資產

金融資產(或，倘適用，一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)在下列情況下將終止確認：

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿；或
- 要約人母公司集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據「轉手」安排承擔在無重大延誤下向第三方全數支付已收取現金流量的責任；及(a)要約人母公司集團已轉讓資產絕大部分風險及回報，或(b)要約人母公司集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘要約人母公司集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或已訂立轉手安排，則將評估其是否已保留資產所有權的風險及回報並其程度。倘並無轉讓或保留資產絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產的控制權，則按要約人母公司集團持續參與資產的程度確認資產。在此情況下，要約人母公司集團將確認相應的負債。已轉移資產及相關負債以要約人母公司集團保留的權利與義務為基礎進行計量。

通過對已轉讓資產作出擔保的形式持續參與的計量，按資產原賬面值與要約人母公司集團或須償還的最高代價兩者較低者計算。



### 金融資產減值

要約人母公司集團會於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示某項金融資產或一組金融資產出現減值。當及僅當有客觀證據顯示由於其初始確認後發生一宗或多宗事件(發生的「損失事件」)致使某項金融資產或一組金融資產的預計未來現金流量受影響，且該影響金額可以可靠估計而發生減值，則有關資產被視為已發生減值。發生減值的證據可包括債務人或一組債務人出現重大財政困難，違約或拖欠利息或本金支付，有面臨破產或進行其他財務重組的可能以及有公開資料表明其估計未來現金流量確已減少且可計量，如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

#### 按攤銷成本列賬的金融資產

對於按攤銷成本列賬的金融資產，要約人母公司集團首先單獨評估單項金額重大的金融資產是否存在減值客觀證據，或對單項金額不重大的金融資產按組合評估是否存在減值客觀證據。對要約人母公司集團釐定為不存在減值客觀證據的單獨評估金融資產，無論其金額是否重大，其應當包括在具有類似信用風險特性的金融資產組合內並按組合進行減值測試。已單獨進行減值測試及已確認減值損失或繼續確認減值損失的資產，不應包括在組合中進行減值測試。

倘有客觀證據顯示已發生減值損失，虧損金額按該資產的賬面值與估計未來現金流量的現值兩者的差額計量(不包括尚未發生的未來信貸虧損)。估計未來現金流量的現值按該金融資產的原實際利率(即初始確認時使用的實際利率)折現。對於浮動利率貸款，在計算任何減值損失時可採用現行實際利率作為折現率。

該資產的賬面值可通過使用備抵賬目方式來抵減，虧損則於綜合利潤表確認。利息收入就削減賬面值持續累算，並按計量減值損失時對未來現金流進行折現時使用的利率累算。當並無可變現的未來減值恢復跡象並且所有抵押品已變現或已轉讓至要約人母公司集團時，貸款及應收款項連同任何相關備抵可予撇銷。

倘在後續期間，在減值確認後發生致使估計減值損失的金額增加或減少的事件，則會調整備抵賬目以增加或減少先前確認的減值損失。倘其後收回撇銷，則收回金額記入綜合利潤表的其他費用。

#### 按成本列賬的資產

倘有客觀證據表明一項無報價權益工具已產生減值損失，而該項工具由於公允值無法可靠計量而並無按公允值列賬，則損失的金額乃按該資產的賬面值與將該資產的預計未來現金流量按當前市場上相似金融資產的回報率折現的現值兩者的差額計算。該等資產的減值損失不得撥回。

#### 可供出售投資

對於可供出售的投資，要約人母公司集團於各報告期末評估是否存在客觀證據顯示一項或一組投資出現減值。

倘可供出售金融資產出現減值，則成本(已扣減任何本金及攤銷)與當時公允值的差額，於扣減任何過往在綜合利潤表確認的減值損失後，自其他全面收益轉撥至綜合利潤表確認。

倘被分類為可供出售的股本投資，客觀證據可包括該投資的公允值大幅或長期低於其成本。界定「大幅」或「長期」需要作出判斷。「大幅」乃與該投資的原始成本對照評估，而「長期」乃評價其公允值低於原始成本的時間。倘有證據顯示出現減值，則累計損失(按照收購成本與當前公允值的差異並扣除該投資之前已在綜合利潤表確認的任何減值損失所計算)自其他全面收益轉出至綜合利潤表確認。分類為可供出售的權益工具減值損失不會通過綜合利潤表撥回。已計減值後公允值的增加直接計入其他全面收益。

倘被分類為可供出售的債務證券，則會按與按攤銷成本列賬的金融資產相同的標準進行減值評估，惟減值金額為按攤銷成本與當前公允值的差異計量的累計損失(減過往就該項投資於綜合利潤表確認的減值損失)。日後利息收入會就該項資產的削減賬面值持續累算，並按計量減值損失時對未來現金流量進行折現時使用的利率累算。利息收入作為利息收入的一部分列賬。若債務工具的公允值增加可客觀地連繫至於減值損失在綜合利潤表確認後發生的事件，債務工具的減值損失可透過綜合利潤表撥回。

## 金融負債

### 初始確認和計量

國際會計準則第39號範圍內的金融負債分類為以公允值計量且其變動計入損益的金融負債，貸款及借款，或指定為有效對沖的對沖工具的衍生工具(如適用)。要約人母公司集團在初始確認時釐定其金融負債的分類。

所有金融負債按公允值確認，而貸款和借款則須在此基礎上扣除直接應佔交易成本。

要約人母公司集團的金融負債包括應付賬款及應付票據、其他應付款項、財務擔保合約、計息銀行貸款、其他貸款及其他金融負債。

### 後續計量

金融負債的後續計量取決於其分類如下：

#### 以公允值計量且其變動計入損益的金融負債

以公允值計量且其變動計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於首次確認時指定為以公允值計量且其變動計入損益的金融負債。

倘收購金融負債的目的是為在短期內出售，則該等負債分類為持作買賣。該分類包括要約人母公司集團訂立但在對沖關係(定義見國際會計準則第39號)中並無指定為對沖工具的衍生金融工具。個別嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，惟彼等被指定為有效對沖工具除外。持作買賣的負債的收益或虧損乃於綜合利潤表中確認。於綜合利潤表中確認的公允值淨額收益或虧損不包括有關該等金融負債的任何利息。

於首次確認時指定為以公允值計量且其變動計入損益的金融負債於首次確認日期及僅於符合國際會計準則第39號的準則時予以指定。

### 貸款和借款

於初始確認後，計息貸款和借款其後採用實際利率法以攤銷成本計量，除非折現影響非屬重大，在此情況下，則按成本列賬。當負債終止確認並透過以實際利率法攤銷時，收益及虧損於綜合利潤表確認。

攤銷成本乃經考慮收購的任何折價或溢價以及屬實際利率組成部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷金額列入綜合利潤表的融資成本中。

### 財務擔保合約

要約人母公司集團發行的財務擔保合約乃因特定債務人不能支付到期款項(與債務工具所述條款一致)而應向持有人支付款項以彌補其由此招致的損失的合約。財務擔保合約首次按公允值並對發行擔保的直接應佔交易成本進行調整後確認為負債。於首次確認後，要約人母公司集團按下列兩者的較高者計量財務擔保合約：(i)於報告期末履行現時責任的最佳估計開支金額；及(ii)首次確認金額減累計攤銷金額(如適用)。

### 終止確認金融負債

當負債項下的責任解除、註銷或屆滿，即終止確認金融負債。

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

### 金融工具的抵銷

倘且僅倘目前有強制執行的法律權力要求抵銷已確認的金額且有按照淨額結清，或同時變現資產和結清負債的意圖，金融資產和金融負債可抵銷並按淨值列報於財務狀況表中。

### 金融工具的公允值

在活躍金融市場交易的金融工具的公允值乃參考市場報價或交易商報價(多頭的買價及空頭的賣價)而釐定，不扣除任何交易成本。沒有活躍市場的金融工具，公允值的釐定使用適當估值技術。該等技術包括採用近期公平市場交易、參考大致上相同的另一工具的當前市場價值、折現現金流量分析及期權定價模型。

### 衍生金融工具

#### 初始確認及其後計量

要約人母公司集團利用衍生金融工具對沖特定商業風險。該等衍生金融工具乃按訂立衍生工具合約當日的公允值初步確認，其後按公允值重新計量。當公允值為正數時，該等衍生工具入賬列為金融資產，當公允值為負數時，則列為金融負債。

符合國際會計準則第39號項下衍生工具定義的商品購買合約的公允值乃於綜合利潤表中確認為銷售成本。按要約人母公司集團預計買賣或使用要求就收款或交付非金融項目之目的而訂立及持續持有的商品合約以成本持有。

衍生工具公允值變動所產生的任何收益或虧損，直接列入綜合利潤表內，惟現金流量對沖的有效部分則在其他全面收益內確認。

#### 流動與非流動分類

並無指定為有效對沖工具的衍生工具乃根據對事實及情況的評估(即相關合約現金流量)分類為流動或非流動，或單獨列為流動及非流動部分：

- 當要約人母公司集團預期持有衍生工具作為經濟對沖(而並無應用對沖會計處理方法)至超過報告日期後十二個月期間，該衍生工具乃與相關項目的分類一致分類為非流動(或拆分列為流動及非流動部分)。
- 與主合約並非密切聯繫的嵌入式衍生工具乃與主合約的現金流量一致分類。
- 指定為及為有效對沖工具的衍生工具乃與相關對沖項目的分類一致分類。衍生工具僅於可作出可靠分配時拆分列為流動部分及非流動部分。

#### 生物資產

##### 乳牛

乳牛(包括奶牛、小母牛及小牛)於初步確認時及報告期末按公允值減銷售成本計量，所得收益或虧損於產生年度在綜合利潤表內確認。銷售成本為出售資產直接應佔的增量成本(主要為運輸成本，融資成本及所得稅除外)。乳牛的公平值由專業估值師按其目前所處位置及狀況獨立釐定。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養小母牛及小牛所產生的折舊開支、水電成本及消耗品)乃撥充資本，直至小母牛及小牛開始產奶為止。

#### 農產品

##### 牛奶

農產品指牛奶。牛奶於出產時按公允值減銷售成本確認。牛奶的公允值按當地市價釐定。

#### 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。

將各產品運至現址和達致現狀產生的成本的會計處理方法如下：

原材料 — 成本(按加權平均法計算)；

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

可變現淨值按估計售價減去完工及銷售所需的任何估計成本釐定。

### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款以及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及一般自購入後三個月或三個月內到期的短期高流動性投資，扣減須應要求償還及構成要約人母公司集團現金管理不可分割部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金及銀行存款(包括定期存款)及與現金性質相似的資產。

### 撥備

要約人母公司集團若因過往事項而現時有法定或推定債務，而且可能需要有涉及經濟利益的資源外流以償付這些債務，並能對債務數額作出可靠估計，便確認撥備。

如折現的影響重大，則確認的撥備額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而增加的折現現值，列作融資成本計入綜合利潤表。

於業務合併中確認的或然負債按其公允值初步計量。其後以(i)根據上述計提準備的一般原則確認的金額；及(ii)初始確認金額扣減按照收入確認原則確認的累計攤銷金額(如適用)中較高者計量。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。損益賬外確認的相關所得稅項目，計入損益賬外的其他全面收益或直接計入權益。

#### 即期所得稅

當期或前期的即期稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)按預期可收回的數額或支付予稅務機關數額計算，並考慮要約人母公司集團經營所在國家的現行慣例。

#### 遞延所得稅

於報告期末的資產及負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的暫時性差異，須按債務法計提遞延稅項撥備。

所有應課稅暫時性差異均會確認遞延稅項負債，惟下列各項除外：

- 倘若遞延稅項負債的起因，是產生於商譽或非業務合併交易中資產或負債的初始確認，而且在交易時，對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響；及
- 對於涉及子公司、聯營公司及合營企業的投資的應課稅暫時性差異，倘若撥回暫時性差異的時間可以控制，且該暫時性差異在可預見的將來很可能不會撥回。



對於所有可扣減暫時性差異及結轉的未用稅項抵免及未用稅項虧損，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、結轉的未用稅項抵免及未用稅項虧損的，則遞延稅項資產一律確認入賬，惟下列各項除外：

- 倘若有關可扣減暫時性差異的遞延稅項資產的起因，是產生於非業務合併交易中資產或負債的初始確認，而且在交易時，對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響；及
- 對於涉及子公司、聯營公司及合營企業的投資的可扣減暫時性差異，只有在暫時性差異有可能在可預見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值，在報告期末予以審閱。若不再可能有足夠應課稅利潤用以抵扣遞延稅項資產的全部或部分金額，則扣減遞延稅項資產賬面值。並無確認的遞延稅項資產，在報告期末重新評估，若日後可能有應課稅利潤將可收回遞延稅項資產，則予確認。

變現資產或清償負債的年度預期適用的稅率，會用作計量遞延稅項資產及負債，並以報告期末已經頒佈或實質上已經頒佈的稅率(及稅法)為基準。

若存在法律上可強制執行的權利，藉以用即期所得稅資產抵銷即期所得稅負債，而遞延稅項與同一應課稅實體及同一稅務當局相關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債相互抵銷。

#### 政府補助金

##### *與生物資產有關的補助金*

與按公允值減銷售成本計量的生物資產有關的無條件政府補助金於(及只會於)預期可收到時在綜合利潤表確認。倘與按公允值減銷售成本計量的生物資產有關的政府補助金為有條件，要約人母公司集團則於(及只會於)符合該政府補助金的附帶條件時在綜合利潤表確認該政府補助金。

##### *其他補助金*

當有相當把握將會收到補助金及將符合所有附帶條件時，政府補助金即按公允值確認入賬。若補助金與支出項目有關，即於所擬補償的成本的支銷期間內有系統地確認為收入。

若補助金與資產有關，即將其公允值計入遞延收益賬戶，並於有關資產的預計可使用年期內，以等額年金調撥往綜合利潤表或從資產賬面值中扣減並以經扣減折舊開支調撥往綜合利潤表。

當要約人母公司集團收取非貨幣補助金，資產及補助金按非貨幣資產的公允值入賬，並於有關資產的預計可使用年期內，以等額年金調撥往綜合利潤表。

當要約人母公司集團因興建合資格資產而收取無息或低於市場利率的政府貸款，則政府貸款的初步賬面值採用實際利率法釐定(上文有關「金融負債」的會計政策中有進一步解釋)。所授出無息或低於市場利率的政府貸款的利益(即貸款的初步賬面值與所收收款項的差額)視為政府補助金並於有關資產的預計可使用年期內，以等額年金調撥往綜合利潤表。

### 收入確認

收入是在經濟利益很可能流入要約人母公司集團以及能夠可靠地計量時按下列準則確認入賬：

#### 貨品銷售

當貨品所有權附帶的重大風險及回報轉給買家，且要約人母公司集團不再對所售貨品具有通常與所有權有關的管理權，亦無實際控制權時即確認收入。

#### 租金收入

收入乃按租期的時間比例確認。

#### 利息收入

在利息產生時確認利息收入，採用實際利率法計算，該比率為將金融工具估計未來收回現金按金融工具的估計年期或更短期間(如適用)折現至金融資產賬面淨值的折現率。

#### 股息

當股東收取款項的權利得以確立時確認收入。

### 僱員福利

#### 退休福利

要約人母公司集團在中華人民共和國(香港除外)(「中國大陸」)營運的子公司，參與其營業所在地的地方政府管理的中央界定供款退休福利計劃，有關供款乃根據公司薪金費用的某百分比計算，並根據中央界定供款退休福利計劃的規則，應付時在綜合利潤表內支銷。

要約人母公司亦根據《強制性公積金計劃條例》就其僱員參與香港一項界定供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃根據僱員基本薪金的某個百分比計算，並根據強積金計劃的規則，應付時在綜合利潤表內支銷。強積金計劃的資產乃以獨立於要約人母公司集團的一項獨立管理的基金持有。當要約人母公司集團就強積金計劃作出僱主供款時，供款全數歸屬僱員。

#### 以股份為基礎的支付

要約人母公司採納一項購股權計劃，藉此對要約人母公司集團業務有貢獻的合資格參與者作出鼓勵及獎賞。要約人母公司集團僱員(包括董事)會收取以股份為基礎的支付形式的酬金，而僱員會提供服務作為換取股本工具的代價(「股權結算交易」)。

與僱員進行的股權結算交易乃參考授出權利當日的公允值計算成本。公允值乃由外聘估值師按二項式計價模式釐定(詳情見財務報表附註45)。

股權結算交易的成本連同權益的相應增加會於業績及服務條件達到的期間內確認。歸屬日之前的各報告期末就股權結算交易確認的累計支出反映歸屬期屆滿的部分以及要約人母公司集團對最終將歸屬的股本工具數目的最佳估計。期間內於綜合利潤表扣除或計入的數額指於該期間初及終已確認累計支出的變動。

最終未完成歸屬的報酬不會確認支出，除非歸屬的股權結算交易附帶市況或非歸屬條件，則該情況下不論是否達到該市況或非歸屬條件均會視作歸屬處理，惟其他所有業績及／或服務條件必須達成。

當股權結算報酬條款修訂時，倘報酬的原條款達到，需按條款並無進行修訂的情形確認最少的支出。此外，倘任何修訂導致於修訂日期所計量的以股份為基礎的支付的總公允價值增加或以其他方式令僱員受惠，則所產生的任何額外支出予以確認。

當股權結算報酬註銷時，視作報酬於註銷當日已經歸屬，而報酬尚未確認的任何支出會即時確認。此包括要約人母公司集團或僱員並未達致其可控制的非歸屬條件的任何報酬。然而，倘註銷的報酬有任何替代的新報酬，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為對原有報酬的修訂處理。

尚未行使購股權的攤薄影響應通過計算每股盈利時的額外股份攤薄反映。

#### 借貸費用

若借貸費用直接屬於購買、興建或生產合資格資產(即需要相當長時間才可擬定用途的資產)，即撥充資本作為該等資產成本的一部分，而當相關資產大致達到擬定用途時，即不再把該等借貸費用撥充資本。用以支付合資格資產的特定借款的臨時投資所賺取的投資收益從撥充資本的借貸費用中扣除。

所有其他借貸費用皆於產生期間在綜合利潤表支銷。

借貸費用包括利息及實體因資金借貸而產生的其他成本。

#### 股息

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

由於要約人母公司的組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故中期股息同時建議及宣派。因此，中期股息在建議及宣派時直接確認為負債。

#### 外幣

要約人母公司集團各實體按其特定事實及情況釐定其功能貨幣。要約人母公司於開曼群島成立，功能貨幣為港元，各子公司則於中國成立，功能貨幣為人民幣(「人民幣」)。由於要約人母公司集團主要於中國大陸營業，故使用人民幣作為要約人母公司集團的呈列貨幣。由要約人母公司集團實體記錄的外幣交易最初以交易當日各通行功能貨幣匯率記錄入賬。以外幣列值的貨幣性資產及負債，則按報告期末的適用功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於綜合利潤表確認。



以外幣列值及按歷史成本計量的非貨幣項目，乃按最初進行交易當日的匯率換算。以外幣列值及按公允值計量的非貨幣項目，須按釐定公允值當日的匯率換算。換算按公允值計量的非貨幣項目而產生的收益或虧損，按確認該項目的公允值變動的收益或虧損一致的方法處理(即其他全面收益或綜合利潤表已確認的項目的公允值收益或虧損，其換算差額亦分別於其他全面收益或綜合利潤表確認)。

於報告日期，倘公司的功能貨幣與呈列貨幣不同，其資產及負債乃按報告期末通行的匯率換算為要約人母公司集團的呈列貨幣，而利潤表則按該報告期間的加權平均匯率換算。因此產生的匯兌差額乃於其他全面收益內確認並於權益的一個獨立組成部分內累計。於處置外國業務時，與該特定外國業務有關的其他全面收益的組成部分於綜合利潤表內確認。

就綜合現金流量表而言，海外子公司的現金流量按產生現金流量當日的適用匯率換算為人民幣。海外子公司全年經常產生的現金流量則按當年的加權平均匯率換算為人民幣。

## 2.5 重大會計判斷及估計

管理層於編製要約人母公司集團的財務報表時，須對收入、開支、資產及負債及其隨附披露事項，以及或然負債的披露作出判斷、估計及假設。由於該等假設及估計具有不確定性，可能導致資產或負債的賬面值須於未來作出重大調整。

### 判斷

於應用要約人母公司集團的會計政策的過程中，管理層已作出以下判斷，乃對綜合財務報表內已確認金額構成最重大影響：

#### *分派股息產生的預扣稅*

要約人母公司集團根據相關稅務機關的規定計提從若干子公司分配股息所產生的預扣稅，是否計提取決於股息支付的時間或要約人母公司集團的某些公司在未來期間是否被中國政府稅務當局認定為中國居民企業納稅人。管理層認為在可預見的未來，要約人母公司集團的中國子公司不可能分派於二零零八年一月一日或之後直至二零一二年結束為止所賺取的利潤，因此對於二零一二年沒有計提額外的預扣稅。當該事件的最終結果與當初預計的不一樣時，差異所產生的遞延稅項將在差異變現的當期計提。

#### *經營租賃承擔—要約人母公司集團作為出租人*

要約人母公司集團已就其若干牧場設備(包括計入物業、廠房及設備的廠房及機器)訂立商業租約。要約人母公司集團根據對該等安排的條款及條件進行評估，已決定保留此等按經營租賃租出的物業所有權的所有重大風險及回報。

#### *經營租賃承擔—要約人母公司集團作為承租人*

要約人母公司集團已就若干機器訂立商業租約。要約人母公司集團根據對該等安排的條款及條件進行評估，已決定不會承擔此等機器所有權的所有重大風險及回報，並將合約歸類為經營租賃。

#### 投資物業與自置物業的分類

要約人母公司集團決定物業是否符合投資物業的資格，並已制訂出作此判斷的準則。投資物業是為賺取租金或資本增值或同時為此兩項目的而持有的物業。因此，要約人母公司集團會考慮一項物業產生現金流量時是否基本上與要約人母公司集團持有的其他資產無關。若干物業包括就賺取租金或資本增值而持有的部分及持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的另一部分。倘此等部分可獨立出售或根據融資租約獨立出租，要約人母公司集團會將該等部分個別列賬。倘該等部分無法獨立出售，則僅於非重大部分乃持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的情況下，該項物業方分類為投資物業。要約人母公司集團按個別物業基準作出判斷，以釐定輔助服務是否極為重大，以致物業不合資格列為投資物業。

#### 估計的不確定性

對未來事項的主要假設及於報告期末估計的不確定性的其他主要來源(存有重大風險可能導致資產及負債賬面值須於下一財政年度內作出重大調整者)於下文論述。

#### 商譽減值

要約人母公司集團每年最少一次釐定商譽是否減值。釐定商譽是否減值須對獲分派商譽的現金產生單位的使用價值作出估計。估計使用價值時，要約人母公司集團須估計預期來自現金產生單位之日後現金流量，並挑選合適的折現率以計算該等現金流量的現值。商譽詳情請參閱財務報表附註17。

#### 非金融資產(商譽除外)減值

於每個報告期末，要約人母公司集團評估所有非金融資產是否存在任何減值跡象。無特定年限的無形資產按年及於該等跡象出現時測試減值。倘跡象顯示其他非金融資產的賬面值可能無法收回時，將對該等資產進行減值測試。減值存在於當某一資產或某一現金產生單位的賬面值超過其可回收金額時，即其公允值減其銷售成本與其使用價值的較高者。公允值減銷售成本的計算基於在相似資產公平交易中，可獲得的具約束性銷售交易信息或可觀察市場價格減處置該資產的增量成本。計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率，以計算現金流量的現值。

#### 遞延稅項資產

遞延稅項資產就所有可扣減暫時性差異及所有未用稅項虧損加以確認，惟僅限於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及未用稅項虧損的情況。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，須就會影響可用作扣減的可能性及用於計算的稅率的日後應稅利潤的大致時間及水平，作出重要的管理層判斷。遞延稅項資產的詳情請參閱財務報表附註23。

#### 金融工具的公允值

當於綜合財務狀況表內入賬的金融資產及金融負債的公允值不能由交投活躍市場取得時，則使用估值法(包括折現現金流量模式)釐定其公允值。該等模式的輸入數據在可能情況下從可觀察市場取得，惟在不可行情況下，則須作一定程度的判斷以釐定公允值。判斷包括考慮如流動資金風險、信貸風險及波動性等輸入數據。有關該等因素假設的變動可能對金融工具的已呈報公允值造成影響。

#### 可供出售投資減值

至於可供出售金融投資，要約人母公司集團於每個報告期末評估有否客觀證據顯示一項投資或一組投資項目出現減值。倘被列為可供出售股本投資，客觀證據應包括一項投資的公允值大幅或持續低於其成本。在釐定何謂「大幅」或「持續」時須作出判斷。在作出這判斷時，要約人母公司集團評估(其中包括)歷史股價變動及投資的公允值低於其成本的期間或程度。

#### 應收賬款及其他應收款項減值

要約人母公司集團按應收款項可收回程度的評估就應收賬款及其他應收款項釐定減值撥備。該等評估乃基於客戶及其他債務人的信貸紀錄及現時市況。管理層於各報告期末重新評估撥備。

#### 或然代價的公允值

業務合併產生的或然代價按收購日期的公允值進行估值作為業務合併的一部分。倘或然代價符合衍生工具的定義，則作為金融負債於各報告日期其後重新計量至公允值。公允值按照折現現金流量釐定。所考慮的主要假設為達致各表現目標的可能性及折現因素。

#### 以股份為基礎的支付

要約人母公司集團計量與僱員的股權結算交易的成本時乃參考權益工具授出當日的公允值。估算公允值須釐定授出權益工具(視乎授出的條款及條件)的最合適估值模式，亦須釐定估值模式最適合的輸入數據，包括購股權的預計年期、波動率及股息率，以及就此作出假設。各項假設及所採用的模式於財務報表附註45披露。

#### 物業、廠房及設備的使用年期、剩餘價值及折舊

要約人母公司集團就其物業、廠房及設備釐定估計可使用年期及相關折舊開支。此項估計乃按照性質及用途相似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗而作出。倘可使用年期與過往的估計年期有出入，要約人母公司集團將調整折舊開支，或將撇銷或撇減技術上陳舊或非策略性而已遭廢棄或出售的資產。實際經濟年期或會與估計可使用年期有所不同；實際剩餘價值亦可能會與估計剩餘價值有所不同。定期審閱可導致可予折舊年期及剩餘價值有所更改，從而導致未來期間的折舊開支有所更改。

#### 乳牛的公允值

要約人母公司集團的乳牛乃按公允值減銷售成本後估值。乳牛的公允值乃按報告期末的市場定價釐定，並參考品種、年齡、生長狀況、所招致成本及預期產奶量作出調整，以反映乳牛的不同特點及／或生長階段；或如沒有市場定價，則以來自乳牛的按現行市場利率貼現的預期現金流量淨額的現值；或在適當情況下按成本釐定。任何估計變動均可能顯著影響乳牛的公允值。獨立合資格專業估值師及管理層定期複核各項假設及估計，以識別乳牛公允值的任何重大變動。所用假設詳情載於附註25。

## 3. 經營分部資料

出於管理需要，要約人母公司集團按產品及服務構組業務單元，共有下列三個可報告經營分部：

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

管理層獨立監察要約人母公司集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部利潤／(虧損)(其為對經調整稅前利潤／(虧損)的一種計量)予以評估。經調整稅前利潤／(虧損)乃貫徹以要約人母公司集團的稅前利潤／(虧損)計量，惟利息收入、融資成本、股息收入及總部及公司支出不包含於該計量內。

分部資產並無包括股本投資，以及其他不分部的總部及公司資產，因該等資產按集團層面管理。

分部負債並無包括其他不分部的總部及公司負債，因該等負債按集團層面管理。

分部間銷售及轉讓是參考以當時市價向第三者銷售所採用的售價進行交易。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：				
銷售予外部客戶	32,336,980	3,171,482	571,891	36,080,353
分部間銷售	<u>245,591</u>	<u>27,153</u>	<u>223,935</u>	<u>496,679</u>
	32,582,571	3,198,635	795,826	36,577,032
調整：				
對銷分部間銷售				<u>(496,679)</u>
收入				<u><u>36,080,353</u></u>
分部業績	1,830,740	39,048	(144,035)	1,725,753
調整：				
利息收入				218,616
融資成本				(41,754)
應佔聯營公司利潤 及虧損				13,855
不分部的公司支出				<u>(231,436)</u>
稅前利潤				1,685,034
所得稅支出				<u>(245,476)</u>
本年利潤				<u><u>1,439,558</u></u>

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	16,458,513	1,405,014	599,990	18,463,517
調整：				
對銷分部間應收款項				(5,392,320)
不分部的公司資產				<u>7,919,537</u>
總資產				<u><u>20,990,734</u></u>
分部負債	10,988,647	816,066	675,978	12,480,691
調整：				
對銷分部間應付款項				(5,392,320)
不分部的公司負債				<u>830,514</u>
總負債				<u><u>7,918,885</u></u>
其他分部資料：				
折舊及攤銷	851,104	90,441	27,085	968,630
不分部款項				<u>48,242</u>
折舊及攤銷總額				<u><u>1,016,872</u></u>
資本開支	1,819,585	334,865	8,789	2,163,239
不分部款項				<u>103,291</u>
資本開支總額				<u><u>2,266,530</u></u>
於綜合利潤表確認的				
減值虧損	31,396	418	2,021	33,835
其他非現金支出	21,273	3,277	(380)	24,170
不分部款項				<u>(4,998)</u>
非現金支出總額				<u><u>53,007</u></u>

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、在建工程、無形資產、土地使用權、生物資產及收購聯營公司和子公司獲得的資產。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：				
銷售予外部客戶	33,701,215	3,258,602	428,027	37,387,844
分部間銷售	<u>185,099</u>	<u>17,057</u>	<u>89,761</u>	<u>291,917</u>
	33,886,314	3,275,659	517,788	37,679,761
調整：				
對銷分部間銷售				<u>(291,917)</u>
收入				<u><u>37,387,844</u></u>
分部業績	2,026,108	31,181	(21,188)	2,036,101
調整：				
利息收入				173,052
融資成本				(60,942)
應佔聯營公司利潤 及虧損				52,059
不分部的公司支出				<u>(139,640)</u>
稅前利潤				2,060,630
所得稅支出				<u>(276,081)</u>
本年利潤				<u><u>1,784,549</u></u>
分部資產	14,940,212	1,613,604	343,248	16,897,064
調整：				
對銷分部間應收款項				(4,756,443)
不分部的公司資產				<u>8,061,064</u>
總資產				<u><u>20,201,685</u></u>
分部負債	10,814,233	1,016,822	261,879	12,092,934
調整：				
對銷分部間應付款項				(4,756,443)
不分部的公司負債				<u>816,374</u>
總負債				<u><u>8,152,865</u></u>

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料：				
折舊及攤銷	706,532	85,752	23,113	815,397
不分部款項				<u>48,140</u>
折舊及攤銷總額				<u><u>863,537</u></u>
資本開支	2,393,609	230,444	7,260	2,631,313
不分部款項				<u>64,951</u>
資本開支總額				<u><u>2,696,264*</u></u>
於綜合利潤表確認的				
減值虧損	1,868	12,596	31	14,495
其他非現金支出	66,420	6,357	652	73,429
不分部款項				<u>100,112</u>
非現金支出總額				<u><u>188,036</u></u>

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、在建工程、無形資產、土地使用權及收購聯營公司和子公司獲得的資產。

#### 地區資料

a. 來自外部客戶的收入

90%以上的收入來自位於中國大陸的客戶。

b. 非流動資產

要約人母公司集團90%以上的非流動資產均位於中國大陸。



## 4. 收入、其他收入及收益

收入為要約人母公司集團的營業額，指已售出商品的發票淨值，經扣除退貨及貿易折扣，以及抵銷集團內所有公司間之重大交易後所得的數額。

要約人母公司集團的收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入：			
商品銷售		36,080,353	37,387,844
其他收入及收益：			
政府補助金			
—與生物資產有關	(a)	7,000	—
—與其他資產有關	(b)	19,056	17,257
—與收入有關	(c)	136,544	59,488
視同出售一家聯營公司收益		4,384	21,566
出售聯營公司收益		50,635	—
匯兌收益淨額		—	143,693
其他		39,435	54,261
		<u>257,054</u>	<u>296,265</u>
		<u><u>36,337,407</u></u>	<u><u>37,684,109</u></u>

附註：

- (a) 該等政府補助金為有關政府機關以現金支付的無條件政府津貼，以支持要約人母公司集團購買乳牛。
- (b) 政府以物業、廠房及設備捐獻或現金捐獻以購買物業、廠房及設備方式，向要約人母公司集團授予若干補助。該等補助金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、廠房及設備的折舊開支(附註40)。
- (c) 要約人母公司集團因對當地乳製品行業的發展有所貢獻，故獲現金捐獻形式的政府補助金。該等補助金並無附帶任何未達成的條件或或然事項。

## 5. 其他費用

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
撇銷存貨	4,828	6,258
存貨撇減至可變現淨值	2,637	1,522
處置物業、廠房及設備虧損	6,035	8,502
處置生物資產虧損	428	-
捐贈支出	6,046	7,924
應收賬款及其他應收款項撥備	31,198	12,973
教育費附加和城市維護建設稅	134,944	143,005
匯兌虧損淨額	289	-
其他	9,641	6,978
	<u>196,046</u>	<u>187,162</u>

## 6. 稅前利潤

要約人母公司集團的稅前利潤乃經扣除下列各項後計算所得：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售存貨成本	27,024,074	27,788,961
變現及未變現衍生金融工具公允值虧損淨額(a)	<u>1,712</u>	<u>6,731</u>
銷售成本	<u>27,025,786</u>	<u>27,795,692</u>
僱員福利費用(不包括附註7所披露的董事及 主要行政人員薪酬)		
—工資、薪金、住房福利及其他津貼	1,738,773	1,471,455
—退休福利供款	174,963	137,049
—以股份為基礎的支付(附註45)	<u>16,508</u>	<u>136,620</u>
	<u>1,930,244</u>	<u>1,745,124</u>
物業、廠房及設備折舊	993,853	839,264
土地使用權攤銷	14,863	12,538
其他無形資產攤銷	8,156	11,735
當年研究開發費用	55,401	54,787
應收賬款及其他應收款項撥備	31,198	12,973
房屋及若干生產設備的經營租賃最低租金	212,739	153,082
陳列空間租賃費	590,251	593,090
核數師酬金	<u>4,220</u>	<u>4,140</u>

(a) 要約人母公司集團自二零一一年起訂立多份商品期貨合約，以處理其日後購買白糖所面對的價格風險。年內計入綜合利潤表的衍生金融工具公允值虧損淨額為人民幣1,712,000元(二零一一年：人民幣6,731,000元)。

## 7. 董事及主要行政人員薪酬

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例第161條披露的本年度董事及主要行政人員薪酬如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
袍金	1,062	1,010
其他酬金		
—基本薪金、住房福利、 其他津貼及實物利益	8,887	7,224
—退休福利供款	334	249
	<u>10,283</u>	<u>8,483</u>

	附註	袍金 人民幣千元	基本薪金、 住房福利、 其他津貼及 實物利益 人民幣千元	退休福利 供款 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
<b>二零一二年</b>					
<b>執行董事</b>					
—孫伊萍女士	(a)	20	2,064	50	2,134
—楊文俊先生	(a)	17	1,375	46	1,438
—吳景水先生		30	1,062	46	1,138
—白瑛先生		30	2,181	73	2,284
—丁聖先生		30	1,845	73	1,948
<b>非執行董事</b>					
—寧高寧先生		100	—	—	100
—于旭波先生		100	—	—	100
—牛根生先生		100	360	46	506
—馬建平先生		100	—	—	100
—方風雷先生	(a)	58	—	—	58
—馬王軍先生	(a)	33	—	—	33
—Tim Ørting Jørgensen先生	(a)	42	—	—	42
—Finn S. Hansen先生	(a)	42	—	—	42
<b>獨立非執行董事</b>					
—焦樹閣先生	(b)	—	—	—	—
—Julian Juul Wolhardt先生	(b)	—	—	—	—
—張曉亞先生		120	—	—	120
—劉福春先生		120	—	—	120
—謝韜先生	(a)	120	—	—	120
		<u>1,062</u>	<u>8,887</u>	<u>334</u>	<u>10,283</u>

	附註	袍金 人民幣千元	基本薪金、 住房福利、 其他津貼及 實物利益 人民幣千元	退休福利 供款 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
二零一一年					
<b>執行董事</b>					
— 楊文俊先生	(a)	30	2,425	43	2,498
— 吳景水先生		30	1,069	43	1,142
— 白瑛先生		30	2,108	53	2,191
— 丁聖先生		30	1,185	67	1,282
<b>非執行董事</b>					
— 寧高寧先生		100	—	—	100
— 牛根生先生		30	437	43	510
— 焦樹閣先生	(b)	—	—	—	—
— Julian Juul Wolhardt 先生	(b)	—	—	—	—
— 于旭波先生		100	—	—	100
— 馬建平先生		100	—	—	100
— 方風雷先生	(a)	100	—	—	100
— 馬王軍先生	(a)	100	—	—	100
<b>獨立非執行董事</b>					
— 張巨林先生	(a)	50	—	—	50
— 張曉亞先生		120	—	—	120
— 劉福春先生		120	—	—	120
— 謝韜先生	(a)	70	—	—	70
		<u>1,010</u>	<u>7,224</u>	<u>249</u>	<u>8,483</u>

## 附註：

- a. 張巨林先生及馬王軍先生分別於二零一一年六月十日及二零一二年四月十二日辭任董事。楊文俊先生及方風雷先生於二零一二年七月三十日辭任董事。謝韜先生及孫伊萍女士分別於二零一一年六月十日及二零一二年四月十二日獲委任為董事。Tim Ørting Jørgensen 先生及 Finn S. Hansen 先生於二零一二年七月三十日獲委任為董事。
- b. 於二零一二年度，兩位董事同意放棄其董事袍金，金額合共人民幣230,000元(二零一一年：人民幣200,000元)。除前述者外，本年度並無任何有關董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。
- c. 年內，若干董事就其對要約人母公司集團的服務獲要約人母公司根據購股權計劃授出購股權(有關詳情載於財務報表附註45)。根據國際財務報告準則第2號，購股權福利指按要約人母公司購股權計劃所發行的購股權於授出日期的公允值，年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。年內，有關授予吳景水先生、白瑛先生及丁聖先生購股權的購股權福

利分別約為人民幣2,787,000元(二零一一年：人民幣4,298,000元)、人民幣3,035,000元(二零一一年：人民幣8,448,000元)及人民幣3,832,000元(二零一一年：人民幣5,223,000元)。此外，由於楊文俊先生於二零一二年七月請辭，因此就過往年度向其授出但於本年度失效的購股權撥回以股份為基礎的支付人民幣6,990,000元(二零一一年：自綜合利潤表扣除費用人民幣18,952,000元)。上述分析並無包括有關向該等董事授出購股權的購股權福利。

五位最高薪人士包括四位(二零一一年：四位)董事，有關彼等的酬金資料已於上文披露。本年度支付予其餘一位(二零一一年：一位)非董事、最高薪高級行政人員的酬金如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
基本薪金、住房福利、其他津貼及實物利益	1,788	1,715
退休福利計劃供款	73	67
	<u>1,861</u>	<u>1,782</u>

酬金列入以下組別的最高薪非董事僱員的數目如下：

	僱員數目	
	二零一二年	二零一一年
2,000,001港元至2,500,000港元	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>1</u>	<u>1</u>

年內，一名(二零一一年：一名)最高薪非董事僱員就其對要約人母公司集團的服務獲授購股權(有關詳情在財務報表附註45中披露)。年內，有關向該名最高薪非董事僱員授出購股權的購股權福利合共約為人民幣1,942,000元(二零一一年：人民幣2,319,000元)。上述分析並無包括有關向該名最高薪非董事僱員授出購股權的購股權福利。

## 8. 融資成本

融資成本的分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
長期應付款項利息	15,913	9,846
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	21,014	46,540
因時間流逝而增加或然代價的折現現值	<u>4,827</u>	<u>4,556</u>
	<u>41,754</u>	<u>60,942</u>

## 9. 所得稅支出

要約人母公司集團在本年度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。稅項支出指在本年內計提的中國企業所得稅(「企業所得稅」)及遞延所得稅撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「中國企業所得稅法」)，除了要約人母公司集團十八間(二零一一年：十六間)子公司及一間共同控制實體獲得若干稅務優惠外，要約人母公司集團旗下的企業應就其法定賬目所呈報應課稅利潤按25%(二零一一年：25%)之稅率交納企業所得稅，法定賬目是按照中國會計準則及財務法規編製。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期所得稅		
即期所得稅支出	255,739	260,330
年內就往年當期所得稅確認的調整	(4,919)	1,440
遞延所得稅		
有關稅項虧損及暫時性差異的產生及回撥 (附註23)	(5,344)	14,311
	<u>245,476</u>	<u>276,081</u>

在年度內，就稅前利潤按法定所得稅稅率計算的所得稅支出，與按照要約人母公司集團實際所得稅稅率計算的所得稅支出，調節如下：

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
稅前利潤		<u>1,685,034</u>	<u>2,060,630</u>
按25%(二零一一年：25%) 企業所得稅稅率計算		421,259	515,157
不可抵扣稅的項目及其他(淨額)		4,645	17,352
年內就往年當期所得稅確認的調整		(4,919)	1,440
優惠稅率的影響	(a)	(65,011)	(102,931)
稅務減免的影響	(a)	(124,537)	(132,691)
未確認稅務虧損		34,821	13,566
使用先前未確認的稅務抵免		(20,782)	(35,812)
按14.6%(二零一一年：13.4%) 實際所得稅稅率計算		<u>245,476</u>	<u>276,081</u>

附註：

- (a) 於二零一二年，十八間(二零一一年：十六間)子公司及一間共同控制實體享受稅務減免。該等獲稅務減免的子公司的應課稅利潤總額合計約人民幣723,966,000元(二零一一年：人民幣541,960,000元)。十八間子公司中，有九間(二零一一年：六間)子公司獲國家稅務局授予的稅務減免以中國企業所得稅法、有關稅收優惠過渡政策及《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題

的通知》的政策為據。十五間(二零一一年：十三間)子公司的稅務減免以《關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》的政策為據。

- (b) 聯營公司應佔稅項約為人民幣8,613,000元(二零一一年：人民幣17,447,000元)，已計入綜合利潤表的應佔聯營公司利潤及虧損內。

## 10. 股息

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本年度宣派及支付			
普通股股息		350,009	279,233
建議提呈於股東週年大會批准			
普通股股息：			
擬派期末股息—每股			
普通股人民幣0.16元	(a)/		
(二零一一年：0.198元)	(b)	282,917	349,953

附註：

- a. 擬派年度期末股息須由要約人母公司的股東在應屆股東週年大會(「股東週年大會」)批准。該等股息並未在二零一二年十二月三十一日的綜合財務報表確認為負債，但已反映為截至二零一三年十二月三十一日止年度的保留利潤分配。
- b. 擬派年度期末股息從二零零八年一月一日前所獲得的未分配利潤中撥出。

## 11. 要約人母公司普通股擁有人應佔的每股盈利

本年度的每股基本盈利乃根據年內要約人母公司普通股擁有人應佔利潤除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據年內要約人母公司普通股擁有人應佔利潤除以用作計算每股基本盈利所採用的年內已發行普通股加權平均數並假設年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。



計算每股基本及攤薄盈利時所用加權平均股份數目調節如下：

	二零一二年 股份數目 千股	二零一一年 股份數目 千股
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	1,767,801	1,750,820
假設年內所有購股權獲行使並按無代價發行之 普通股加權平均數	<u>165</u>	<u>5,728</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	<u><u>1,767,966</u></u>	<u><u>1,756,548</u></u>

## 12. 物業、廠房及設備

要約人母公司集團的物業、廠房及設備於本年內變動如下：

	房屋及 建築物 人民幣千元	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
於二零一二年一月一日，					
扣減累計折舊	2,326,945	4,245,648	195,909	38,037	6,806,539
收購一家子公司(附註46)	8,323	5,784	148	15	14,270
增加	192,498	307,299	107,273	20,977	628,047
轉撥自在建工程(附註13)	457,579	998,385	12,835	5,598	1,474,397
處置	(1,066)	(33,584)	(1,862)	(974)	(37,486)
年內折舊撥備	(158,273)	(753,963)	(68,749)	(12,868)	(993,853)
於二零一二年十二月三十一日，					
扣減累計折舊	<u>2,826,006</u>	<u>4,769,569</u>	<u>245,554</u>	<u>50,785</u>	<u>7,891,914</u>
於二零一二年一月一日					
成本值	2,937,279	7,547,572	427,662	88,157	11,000,670
累計折舊	(610,334)	(3,301,924)	(231,753)	(50,120)	(4,194,131)
賬面淨值	<u>2,326,945</u>	<u>4,245,648</u>	<u>195,909</u>	<u>38,037</u>	<u>6,806,539</u>
於二零一二年十二月三十一日					
成本值	3,598,090	8,768,330	533,117	101,762	13,001,299
累計折舊	(772,084)	(3,998,761)	(287,563)	(50,977)	(5,109,385)
賬面淨值	<u>2,826,006</u>	<u>4,769,569</u>	<u>245,554</u>	<u>50,785</u>	<u>7,891,914</u>
於二零一一年一月一日，					
扣減累計折舊	1,722,074	3,468,268	157,939	32,104	5,380,385
收購一家子公司(附註46)	16,065	25,850	1,521	244	43,680
增加	102,097	693,933	79,876	12,833	888,739
轉撥自在建工程(附註13)	603,541	722,168	15,063	3,721	1,344,493
處置	(561)	(9,539)	(923)	(471)	(11,494)
年內折舊撥備	(116,271)	(655,032)	(57,567)	(10,394)	(839,264)
於二零一一年十二月三十一日，					
扣減累計折舊	<u>2,326,945</u>	<u>4,245,648</u>	<u>195,909</u>	<u>38,037</u>	<u>6,806,539</u>
於二零一一年一月一日					
成本值	2,207,809	6,139,155	347,408	72,540	8,766,912
累計折舊	(485,735)	(2,670,887)	(189,469)	(40,436)	(3,386,527)
賬面淨值	<u>1,722,074</u>	<u>3,468,268</u>	<u>157,939</u>	<u>32,104</u>	<u>5,380,385</u>
於二零一一年十二月三十一日					
成本值	2,937,279	7,547,572	427,662	88,157	11,000,670
累計折舊	(610,334)	(3,301,924)	(231,753)	(50,120)	(4,194,131)
賬面淨值	<u>2,326,945</u>	<u>4,245,648</u>	<u>195,909</u>	<u>38,037</u>	<u>6,806,539</u>

- (a) 要約人母公司集團的房屋均位於中國大陸。
- (b) 要約人母公司集團若干賬面淨值約為人民幣271,327,000元(二零一一年：人民幣345,261,000元)及人民幣8,047,000元(二零一一年：31,958,000元)的物業、廠房及設備已經用作要約人母公司集團獲得長期應付款項及短期銀行貸款的抵押品。有關詳情載於財務報表附註39及附註37。
- (c) 要約人母公司集團根據經營租賃安排向若干家牧場公司租賃其列入物業、廠房及設備的牧場設施的賬面淨值約人民幣233,971,000元(二零一一年：人民幣185,243,000元)，租賃為期五年至六年(附註49(a))。

要約人母公司的物業、廠房及設備(全部為辦公設備)於本年內變動如下：

	要約人母公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日，扣減累計折舊	28	17
增加	363	21
年內折舊撥備	(49)	(10)
	<u>342</u>	<u>28</u>
於十二月三十一日，扣減累計折舊	342	28
於一月一日		
成本值	188	167
累計折舊	(160)	(150)
	<u>28</u>	<u>17</u>
賬面淨值	28	17
於十二月三十一日		
成本值	463	188
累計折舊	(121)	(160)
	<u>342</u>	<u>28</u>
賬面淨值	342	28

### 13. 在建工程

要約人母公司集團全部位於中國大陸的在建工程變動如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初的賬面值	887,103	535,104
收購一家子公司(附註46)	45	10,994
年內增加	1,189,527	1,705,881
轉撥至物業、廠房及設備(附註12)	(1,474,397)	(1,344,493)
轉撥至土地使用權(附註14)	-	(15,003)
轉撥至其他無形資產(附註16)	(5,466)	(5,380)
	<u>596,812</u>	<u>887,103</u>
年終的賬面值	596,812	887,103

## 14. 土地使用權

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初的賬面值	597,806	495,052
收購一家子公司(附註46)	5,448	6,179
年內增加	236,696	94,110
轉撥自在建工程(附註13)	-	15,003
年內計提攤銷	(14,863)	(12,538)
年終的賬面值	<u>825,087</u>	<u>597,806</u>
即期部分(計入流動資產中預付款及按金 (附註29))	17,644	12,799
非即期部分	<u>807,443</u>	<u>585,007</u>
	<u>825,087</u>	<u>597,806</u>

(a) 租賃土地以50年長期租賃持有，位於中國大陸。

(b) 要約人母公司集團賬面淨值約為人民幣2,530,000元(二零一一年：人民幣2,595,000元)的若干土地使用權已質押作為要約人母公司集團短期銀行貸款的抵押，有關詳情載於財務報表附註37。

## 15. 商譽

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	482,436	451,613
收購一家子公司(附註46)	-	30,823
於十二月三十一日的賬面值	<u>482,436</u>	<u>482,436</u>

於二零一二年內，要約人母公司集團收購石家莊太行乳業有限公司(「太行」)100%股權。該業務收購並無產生任何商譽。

於二零一一年內，要約人母公司集團收購石家莊君樂寶樂時乳業有限公司(「樂時」)額外41.66%股權。該業務收購產生商譽人民幣30,823,000元。收購的進一步詳情載於財務報表附註46。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，商譽已進行減值測試(附註17)。

## 16. 其他無形資產

要約人母公司集團的其他無形資產變動如下：

	專利及特許權 人民幣千元	商標 人民幣千元 (a)	電腦軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元 (b)	總計 人民幣千元
於二零一二年一月一日，					
按成本值，扣減累計攤銷	3,819	182,499	35,952	2,617	224,887
收購一家子公司(附註46)	-	-	30	-	30
增加	251	-	3,499	-	3,750
轉撥自在建工程(附註13)	-	-	5,466	-	5,466
年內計提攤銷	(522)	(1,560)	(5,413)	(661)	(8,156)
於二零一二年十二月三十一日	<u>3,548</u>	<u>180,939</u>	<u>39,534</u>	<u>1,956</u>	<u>225,977</u>
於二零一二年十二月三十一日					
成本值	6,664	189,909	58,843	9,503	264,919
累計攤銷	(3,116)	(8,970)	(19,309)	(7,547)	(38,942)
賬面淨值	<u>3,548</u>	<u>180,939</u>	<u>39,534</u>	<u>1,956</u>	<u>225,977</u>
於二零一一年一月一日，					
按成本值，扣減累計攤銷	1,062	184,059	27,936	8,451	221,508
收購一家子公司(附註45)	2,938	-	-	-	2,938
增加	-	-	6,796	-	6,796
轉撥自在建工程(附註13)	-	-	5,380	-	5,380
年內計提攤銷	(181)	(1,560)	(4,160)	(5,834)	(11,735)
於二零一一年十二月三十一日	<u>3,819</u>	<u>182,499</u>	<u>35,952</u>	<u>2,617</u>	<u>224,887</u>
於二零一一年十二月三十一日					
成本值	6,413	189,909	49,904	9,503	255,729
累計攤銷	(2,594)	(7,410)	(13,952)	(6,886)	(30,842)
賬面淨值	<u>3,819</u>	<u>182,499</u>	<u>35,952</u>	<u>2,617</u>	<u>224,887</u>

- (a) 商標共有兩個：一個於二零零七年按成本人民幣15,690,000元收購，已按成本值減去任何減值損失列賬及以直線法按其估計可使用年期十年攤銷；另一個則作為業務合併的一部分於二零一零年以人民幣174,219,000元收購，並因商標產品預期可以無限期產生淨現金流入而被視為擁有無限可使用年期。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，該商標已進行減值測試(附註17)。

- (b) 其他主要指作為業務合併的一部分於二零一零年收購的牛奶供應專營權、分銷渠道及收取股息的權利分別為人民幣5,982,000元、人民幣2,195,000元及人民幣1,326,000元。其可使用年期由六個月至十年不等。

## 17. 商譽及無限年期商標的減值測試

透過業務合併取得的商譽及無限年期商標已分配至下列現金產生單位(「現金產生單位」)作減值測試：

- 液體奶產品現金產生單位(石家莊君樂寶乳業有限公司(「君樂寶」)現金產生單位除外)；
- 冰淇淋產品現金產生單位；
- 其他乳製品現金產生單位；及
- 君樂寶現金產生單位。

分配至各現金產生單位的商譽及無限可使用年期商標的賬面值如下：

	液體奶產品 (君樂寶除外)		冰淇淋產品		其他乳製品		君樂寶		總計	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	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	人民幣千元
商譽	167,433	167,433	23,865	23,865	7,845	7,845	283,293	283,293	482,436	482,436
商標	-	-	-	-	-	-	174,219	174,219	174,219	174,219
	<u>167,433</u>	<u>167,433</u>	<u>23,865</u>	<u>23,865</u>	<u>7,845</u>	<u>7,845</u>	<u>457,512</u>	<u>457,512</u>	<u>656,655</u>	<u>656,655</u>

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

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

用於現金流量預測的折現率及用於五年期以後現金流量推斷的增長率如下：

	折現率		增長率	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
液體奶產品現金產生單位 (君樂寶現金產生單位 除外)	13.18%	13.93%	4.0%	4.0%
冰淇淋產品現金產生單位	13.19%	14.03%	3.0%	3.0%
其他乳製品現金產生單位	13.06%	13.82%	4.0%	4.0%
君樂寶現金產生單位	15.74%	15.44%	4.0%	4.0%

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

- 預算毛利率—用於釐定預算毛利率價值的基準乃緊接預算年度前一年所達致的平均毛利率，並因應預計效能提升及預期生產成本增加而予以調整。
- 折現率—所用折現率乃稅前並反映有關現金產生單位的特定風險。
- 原材料價格變動—參考原料採購國家往年實際數據。

主要假設的價值與外部數據來源一致。

要約人母公司董事認為，可收回金額所依據的主要假設的任何可能的合理變動，均不會導致現金產生單位的賬面值超逾其可收回金額。

## 18. 應收一家子公司款項

計入要約人母公司非流動資產的應收一家子公司款項人民幣2,657,176,000元(二零一一年：人民幣2,656,684,000元)為無抵押，且須於二十年內償還。年利率參考香港銀行同業拆息計算。應收一家子公司款項的賬面值與其公允值相若。

## 19. 於子公司的投資

	要約人母公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	4,366,994	4,302,622
應收一家子公司款項	741,197	741,060
	<u>5,108,191</u>	<u>5,043,682</u>

計入上述於子公司的投資的應收一家子公司款項為無抵押、免息且無固定還款期。董事認為，該應收款項被視為應收一家子公司的準權益款項。應收一家子公司款項的賬面值與其公允值相若。



於二零一二年十二月三十一日，要約人母公司主要子公司的詳情載於下文：

名稱	註冊成立/ 註冊及營運日期*	已發行/註冊股本	要約人母公司應佔的 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
中國蒙牛投資有限公司(i)	二零一一年四月十一日	1,000港元	100%	-	投資控股
內蒙古蒙牛乳業(集團)股份 有限公司(「內蒙蒙牛」)(iii)	一九九九年八月十八日	人民幣1,504,290,870元	8.97%	84.32%	生產及出售乳製品
北京蒙牛乳製品有限責任公司 (i) (ii) (iv)	二零零零年七月四日	人民幣500,000元	-	48.51%	包裝及出售乳製品
內蒙古蒙牛方鼎產業管理 有限責任公司(i) (ii)	二零零二年二月九日	人民幣45,000,000元	-	93.29%	投資控股
蒙牛乳業(烏蘭浩特) 有限責任公司(i) (ii)	二零零二年六月十八日	人民幣60,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛乳業科爾沁 有限責任公司(i) (ii)	二零零二年六月十九日	人民幣100,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(當陽)有限責任公司(i) (ii)	二零零二年十一月七日	人民幣42,000,000元	-	93.29%	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120,000,000元	26.70%	68.38%	生產及出售乳製品
金華蒙牛冷凍食品有限公司 (原名：金華蒙牛乳業有限公司) (i) (ii) (iv)	二零零三年二月十九日	人民幣500,000元	-	47.58%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(瀋陽)有限責任公司(i) (iii)	二零零三年十二月四日	人民幣100,000,000元	26.05%	68.99%	生產及出售乳製品
北京蒙牛宏達乳製品 有限責任公司(i) (ii) (iv)	二零零二年九月十二日	人民幣20,000,000元	-	48.51%	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	26.40%	68.66%	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) (ii)	二零零三年七月十三日	人民幣70,000,000元	-	93.29%	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	-	83.96%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(焦作)有限公司(i) (ii)	二零零三年十一月六日	人民幣170,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業泰安有限責任公司(i) (iii)	二零零三年十一月十八日	人民幣110,000,000元	26.03%	69.01%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(濮南)有限責任公司(i) (iii)	二零零四年三月三十一日	人民幣56,000,000元	26.06%	68.98%	生產及出售乳製品

名稱	註冊成立/ 註冊及營運日期*	已發行/註冊股本	要約人母公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
蒙牛乳業(唐山)有限責任公司(i)(iii)	二零零四年三月三十一日	人民幣70,000,000元	26.05%	68.99%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(馬鞍山)有限責任公司(i)(ii)	二零零五年二月四日	人民幣355,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛(武漢)友芝友乳業有限公司(i)(iii)	二零零六年一月六日	人民幣120,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
內蒙古蒙牛高科乳業有限公司(i)(ii)	二零零六年八月二日	人民幣150,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(太原)有限公司(i)(ii)	二零零六年四月十三日	人民幣116,670,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(尚志)有限責任公司(i)(ii)	二零零五年六月十日	人民幣80,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(察北)有限公司(i)(ii)	二零零五年六月十五日	人民幣30,000,000元	-	72.77%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(寶雞)有限公司(i)(iii)	二零零五年十一月一日	人民幣96,840,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(保定)有限公司(i)(ii)	二零零七年一月二十二日	人民幣62,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
北京蒙牛奶酪有限公司(i)(ii)	二零零七年五月二十三日	人民幣5,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業眉山有限公司(i)(ii)	二零零七年八月二十九日	人民幣60,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛塞北乳業有限公司(i)(iii)	二零零七年八月二十九日	人民幣67,121,418元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(齊齊哈爾)有限公司(i)(iii)	二零零七年十一月二十三日	人民幣75,000,000元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(清遠)有限公司(i)(ii)	二零零九年九月二十五日	人民幣120,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(宿遷)有限公司(i)(ii)	二零一零年九月二十日	人民幣110,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(天津)有限公司(i)(iii)	二零一零年七月九日	人民幣134,000,000元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(銀川)有限公司(i)(ii)	二零一零年七月二十七日	人民幣210,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(禾和)有限公司(i)(ii)	二零一零年十一月二十九日	人民幣200,000,000元	-	93.29%	投資控股
蒙牛乳業(衡水)有限公司(i)(iii)	二零一一年五月十六日	人民幣150,000,000元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
保定蒙牛飲料有限公司(i)(iii)	二零一一年五月十七日	人民幣80,000,000元	26%	69.03%	生產及出售乳製品
蒙牛乳業(金華)有限公司(i)(iii)	二零一一年十二月三十一日	人民幣172,458,007元	26.06%	68.98%	研發乳製品
四川蒙牛乳業有限公司(i)(ii)	二零一二年四月一日	人民幣5,000,000元	-	93.29%	生產及出售乳製品
新疆蒙牛乳業有限公司(i)(ii)	二零一二年二月十三日	人民幣10,000,000元	-	93.29%	包裝及出售乳製品
北京房山蒙牛乳業有限公司(i)(ii)	二零一二年九月五日	人民幣50,000,000元	-	93.29%	技術開發

名稱	註冊成立/ 註冊及營運日期*	已發行/註冊股本	要約人母公司應佔的 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
愛氏晨曦乳製品進出口有限公司(i)(ii)	二零一二年八月十六日	人民幣50,000,000元	-	93.29%	包裝及出售乳製品
成都方鼎乳品銷售有限公司(i)(ii)	二零一二年十一月二十五日	人民幣7,000,000元	-	93.29%	包裝及出售乳製品
內蒙古富源牧業有限責任公司(i)(ii)	二零一二年二月十七日	人民幣100,000,000元	-	93.29%	養殖
吳忠市諾干養殖有限責任公司(i)(ii)	二零一二年七月二十四日	人民幣20,000,000元	-	93.29%	養殖
內蒙古賽罕區富源華聖 牧業有限責任公司(i)(ii)	二零一二年八月二十三日	人民幣25,000,000元	-	93.29%	養殖
內蒙古托克托縣富源華泰 牧業有限責任公司(i)(ii)	二零一二年八月二十三日	人民幣50,000,000元	-	93.29%	養殖
宿遷諾干牧業有限責任公司(i)(ii)	二零一一年七月二十九日	人民幣55,000,000元	-	93.29%	養殖
興安盟諾干牧業有限責任公司(i)(ii)	二零一二年六月十五日	人民幣10,000,000元	-	93.29%	養殖
張家口塞北諾干牧業 有限責任公司(i)(ii)	二零一二年六月二十九日	人民幣20,000,000元	-	93.29%	養殖
石家莊君樂寶乳業有限公司(ii)(iv)	二零零零年四月二十一日	人民幣53,251,700元	-	47.58%	生產及出售乳製品
石家莊永盛乳業有限公司(i)(ii)(iv)	二零零七年九月二十五日	人民幣80,000,000元	-	47.58%	生產及出售乳製品
保定君樂寶乳業有限公司(i)(ii)(iv)	二零零三年八月二十五日	人民幣32,540,000元	-	24.23%	生產及出售乳製品
河北冠維乳業有限公司(i)(ii)(iv)	一九九六年七月三十日	人民幣9,650,000元	-	24.26%	生產及出售乳製品
江蘇君樂寶乳業有限公司(i)(ii)(iv)	二零零四年三月八日	人民幣20,617,666元	-	24.26%	生產及出售乳製品
徐州君樂寶潤乳業 有限公司(i)(ii)(iv)	二零零八年六月二十日	人民幣10,000,000元	-	24.26%	生產及出售乳製品
石家莊君樂寶樂時乳業 有限公司(i)(ii)(iv)	二零零八年六月二十日	人民幣29,000,300元	-	34.21%	生產及出售乳製品
石家莊太行乳業有限公司(i)(ii)(iv)	二零零六年九月十二日	人民幣20,637,500元	-	47.58%	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裡求斯註冊成立外，所有子公司均於中國註冊成立。

(i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。

- (ii) 該等子公司均根據中國法律註冊為有限責任公司。
- (iii) 該等子公司均根據中國法律註冊為中外合資公司。
- (iv) 於報告期末，由於該等子公司逾一半股權由內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙蒙牛」)或內蒙古禾和投資有限責任公司(「禾和」)(要約人母公司持有其93.29%股權)持有，縱使要約人母公司間接持有少於一半股權，要約人母公司對該等子公司仍具有控制權。

## 20. 於聯營公司的投資

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
分佔淨資產	77,921	153,352

於二零一二年十二月三十一日，要約人母公司集團之主要聯營公司的詳情載於下文：

名稱	所持有已發行 股份資料	註冊成立/ 登記及營業地點	要約人母公司集團應佔的 股權百分比(間接)		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
新疆天雪食品有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	23%	23%	乳製品貿易
福州蒙鑫貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	43%	43%	乳製品貿易
石家莊蒙牛冰淇淋銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
天津蒙牛冰淇淋銷售 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
廣州市蒙牛乳業貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	-	37%	乳製品貿易
武漢蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	26%	26%	乳製品貿易
桂林蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
天津市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
溫州蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
黑龍江蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
成都蒙牛乳業銷售 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	34%	34%	乳製品貿易
南京蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
濟南蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易

名稱	所持有已發行 股份資料	註冊成立/ 登記及營業地點	要約人母公司集團應佔的 股權百分比(間接)		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
太原市蒙牛乳業有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
南昌蒙牛乳業銷售 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
重慶市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
合肥市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	43%	43%	乳製品貿易
石家莊金蒙源貿易 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
北京蒙牛科技發展 有限公司(i)(ii)	註冊資本	中國大陸	19%	19%	技術開發
烏魯木齊蒙牛乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
昆明特侖蘇商貿有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
長沙市蒙牛乳業 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
西安蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	43%	43%	乳製品貿易
長春蒙牛乳品銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
徐州蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
佛山市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	46%	乳製品貿易
貴陽蒙牛乳業貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
瀋陽蒙牛乳業銷售 有限公司(i)(ii)	註冊資本	中國大陸	19%	19%	乳製品貿易
襄樊市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
杭州蒙牛貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
蘇州蒙牛乳製品銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
廣州市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	29%	29%	乳製品貿易
上海蒙牛食品銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
呼和浩特市蒙萊商貿 有限責任公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
滄州市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易

名稱	所持有已發行 股份資料	註冊成立/ 登記及營業地點	要約人母公司集團應佔的 股權百分比(間接)		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
長沙蒙牛友芝友乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
長沙蒙牛冰淇淋銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
武漢蒙牛宏泰食品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
南京萬家好蒙牛冰淇淋銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
合肥蒙牛冰淇淋銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
南京蒙牛乳業低溫乳品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
長沙蒙牛乳業低溫乳製品 銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
廣州市蒙牛乳業低溫奶銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
金華蒙牛冰淇淋銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
大連蒙牛冰淇淋銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
南昌蒙牛冰淇淋銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
太原蒙牛乳業低溫乳品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
西安蒙牛乳業低溫乳品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
湛江市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	42%	乳製品貿易
德州市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
肇慶市蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	29%	乳製品貿易
柳州蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	33%	33%	乳製品貿易
泉州市蒙牛乳業鴻泰銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	23%	23%	乳製品貿易
哈爾濱蒙牛冷凍食品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易

名稱	所持有已發行 股份資料	註冊成立/ 登記及營業地點	要約人母公司集團應佔的 股權百分比(間接)		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
哈爾濱蒙牛商貿有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	28%	37%	乳製品貿易
嘉興蒙牛乳品銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
衡水市廣源聚鑫商貿有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
昆明蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
內蒙古賽科星繁育生物技術股份 有限公司(「賽科星」)(i)(iii)	註冊資本	中國大陸	4%	20%	培育及出售牛胚胎
咸陽蒙牛乳業銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
武漢蒙牛友芝友乳業銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
天津市開元蒙牛商貿有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	45%	45%	乳製品貿易
深圳蒙牛貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	37%	37%	乳製品貿易
常州蒙牛乳品銷售有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	42%	42%	乳製品貿易
北京蒙牛貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	45%	45%	乳製品貿易
成都蒙牛低溫乳品銷售 有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	46%	46%	乳製品貿易
鄭州蒙源貿易有限公司(i)	註冊資本	中國大陸	33%	-	乳製品貿易
石家莊君樂寶朗盛食品銷售有限 公司(i)	註冊資本	中國大陸	23%	-	乳製品貿易

- (i) 未經香港安永會計師事務所或安永全球網絡的其他成員公司所審核。
- (ii) 於報告期末，由於該等聯營公司逾20%股權由內蒙蒙牛持有，縱使要約人母公司間接持有的股權低於20%，要約人母公司對該等聯營公司仍有重大影響力。
- (iii) 於二零一二年，由於要約人母公司集團處置了部分持有的賽科星的普通股，要約人母公司集團停止將賽科星作為聯營公司核算。



下表顯示要約人母公司集團聯營公司的財務資料概要(摘錄自其未經審核管理賬目)：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
分佔聯營公司的資產及負債：		
流動資產	275,868	415,951
非流動資產	5,517	49,137
流動負債	(203,464)	(300,035)
非流動負債	—	(11,701)
淨資產	<u>77,921</u>	<u>153,352</u>
分佔聯營公司的收入及利潤(或虧損)：		
收入	1,769,294	2,150,137
利潤(或虧損)	<u>13,855</u>	<u>52,059</u>

上述所有聯營公司已採用權益法於財務報表內處理。要約人母公司集團已終止確認其所佔若干聯營公司的虧損，因為應佔聯營公司的虧損超過要約人母公司集團於聯營公司的權益。於本年度，要約人母公司集團未確認應佔該等聯營公司的虧損及累計虧損分別為人民幣22,378,000元(二零一一年：人民幣6,607,000元)及人民幣53,502,000元(二零一一年：人民幣33,142,000元)。

## 21. 於共同控制實體的投資

要約人母公司的共同控制實體的詳情載列如下：

名稱	所持有已發行 股份資料		要約人母公司集團 應佔的股權百分比 (間接)		主要業務
	成立及營業地點		二零一二年	二零一一年	
內蒙古歐世蒙牛乳製品 有限責任公司(「歐世蒙牛」)	註冊資本	中國大陸	46.65%	46.65%	生產及出售乳製品

下表顯示於二零一二年十二月三十一日及截至該日止年度要約人母公司集團分佔共同控制實體的資產、負債、收入及開支，有關金額已計入綜合財務報表：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應佔資產及負債：		
流動資產	104,757	110,090
非流動資產	169,921	190,659
流動負債	(315,185)	(222,736)
淨資產	<u>(40,507)</u>	<u>78,013</u>
應佔收入及虧損：		
收入	79,355	286,595
銷售成本及經營費用	(197,865)	(321,543)
虧損	<u>(118,510)</u>	<u>(34,948)</u>

## 22. 可供出售投資

	附註	要約人母公司集團	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產：			
上市股本投資，按公允值：			
香港	(a)	<u>89,642</u>	<u>69,008</u>
非上市股本投資，按公允值	(a)	144,201	103,319
非上市股本投資，按成本值	(b)	<u>275,945</u>	<u>122,879</u>
		<u>420,146</u>	<u>226,198</u>
		<u>509,788</u>	<u>295,206</u>
流動資產：			
非上市股本投資，按成本值	(c)	<u>240,000</u>	<u>-</u>
要約人母公司			
二零一二年 二零一一年			
人民幣千元 人民幣千元			
上市股本投資，按公允值：			
香港	(a)	<u>89,642</u>	<u>69,008</u>

## 附註：

- (a) 一間非上市公司(要約人母公司集團於二零一零年按成本人民幣12,000,000元持有其2.13%股權)之控股公司於二零一零年上市。據此，該非上市股本投資的公允值乃參考其控股公司的市場所報股價並考慮流動性因素而作估計。

此外，要約人母公司於上述控股公司上市時向其投資約151,512,000港元(相等於人民幣128,926,000元)現金，相當於該控股公司當時的1.08%股權。上市股本證券的公允值乃參考於活躍市場公佈的報價釐定。

上述股本投資並無固定到期日或票面息率，並被指定為可供出售金融資產。

於其他全面收益確認的要約人母公司集團可供出售投資的公允值變動為人民幣51,283,000元(二零一一年：虧損人民幣91,501,000元(扣除稅項人民幣10,221,000元(二零一一年：人民幣17,035,000元)(附註23))。

- (b) 於二零一二年十二月三十一日，由於合理估計公允值的範圍的變動很重大，董事認為其公允值不能可靠計量，故賬面值為人民幣145,687,000元(二零一一年：人民幣122,879,000元)的若干非上市股本投資按成本扣除減值後列賬。要約人母公司集團無意於短期內出售該等投資。

此外，要約人母公司集團(作為受益人之一)於二零一二年以人民幣130,258,000元購入由主要股東的聯屬公司要約人母公司的關連人士設立及管理的若干單位信託內的130,000,000個單位。根據信託文件，該信託須把其受益人所投資的信託基金全數用作資助由獨立第三方擁有及營運的若干特定項目。單位信託的投資為無抵押及不設保證回報金額，原到期日超過一年，由於合理估計公允值的範圍的變動很重大，董事認為其公允值不能可靠計量，因此在非流動資產項下按成本值扣除減值後計量。

- (c) 於二零一二年十二月三十一日，原到期日少於一年的可供出售投資約人民幣240,000,000元指若干購自國內金融機構的投資工具，由於合理估計公允值的範圍的變動很重大，董事認為其公允值不能可靠計量，因此在流動資產項下按成本值扣除減值後計量。該等投資工具為無抵押及不設保證回報金額。

### 23. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債的變動如下：

#### 遞延稅項資產：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	66,749	81,060
年內於綜合利潤表扣除的遞延稅項(附註9)	5,344	(14,311)
於十二月三十一日的遞延稅項資產總額	<u>72,093</u>	<u>66,749</u>

#### 遞延稅項負債：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	22,830	39,865
年內因可供出售投資的公允值變動而產生計入 綜合全面收益表的遞延稅項(附註22(a))	10,221	(17,035)
於十二月三十一日的遞延稅項負債總額	<u>33,051</u>	<u>22,830</u>

於二零一二年十二月三十一日的遞延所得稅資產與下列項目有關：

	綜合財務狀況表		綜合利潤表	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
可抵銷日後應課稅利潤 的稅項虧損	26,268	10,244	16,024	(46,321)
撇減存貨至可變現淨值	224	257	(33)	154
未獲得發票的預提費用	21,797	30,859	(9,062)	30,859
遞延收益	23,804	25,389	(1,585)	997
遞延稅項資產	72,093	66,749		
遞延所得稅支出(附註9)			5,344	(14,311)

管理層預期未來年度有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣上述稅項虧損及可扣減暫時性差異。

遞延稅項資產並未就下列項目確認：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於中國大陸產生的稅項虧損(i)	278,673	160,102
與購置國內設備有關的稅項抵免(ii)	2,100	20,749
可扣減暫時性差異	134,474	132,379
	415,247	313,230

- (i) 上述稅項虧損可用以抵銷公司產生虧損日後應課稅利潤最多五年。
- (ii) 倘未來年度的稅款超逾基準年度的稅款，稅項抵免可結轉五至七年以抵銷應付稅款。

遞延稅項資產並無就上述各項而予以確認，因認為可能沒有可供上述各項動用的稅項利潤，或稅務機關可能不會批准要約人母公司集團動用上述稅項抵免或可扣減暫時性差異。

根據中國企業所得稅法，於中國大陸成立的外資企業向外國投資者宣派的股息須徵收10%預扣稅。有關規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後所產生的盈利。倘中國與外國投資者所屬司法權區之間訂有稅務協定，則可按較低預扣稅率徵收。要約人母公司集團的適用稅率為5%或10%。因此，要約人母公司集團須就該等於中國大陸成立的子公司就二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息計繳預扣稅。

於二零一二年十二月三十一日，並未就於內蒙蒙牛及位於中國大陸的其他要約人母公司擁有直接股權子公司的未匯出盈利而應付的預扣稅確認遞延稅項負債(二零一一年：無)。要約人母公司董事表示概無計劃就於二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年產生的盈利作分派。

於二零一二年十二月三十一日，概無任何涉及內蒙蒙牛若干子公司及聯營公司的未匯出盈利而應付的稅項的重大未確認遞延稅項負債(二零一一年：無)，此乃因為即使該等款項獲匯出，內蒙蒙牛亦無須繳付額外稅項。

概無因要約人母公司向其股東支付股息而附帶的所得稅後果。

除上述所披露的金額外，於二零一二年十二月三十一日，要約人母公司集團及要約人母公司概無任何重大未確認遞延稅項負債或遞延稅項資產(二零一一年：無)。

#### 24. 其他金融資產

其他金融資產乃透過銀行提供予若干奶戶的委託貸款。要約人母公司集團委託貸款之到期分析如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	41,377	45,911
一至兩年	45,318	41,564
兩至三年	7,051	24,666
三年以上	1,152	3,731
	<hr/>	<hr/>
委託貸款總額	94,898	115,872
減：計入流動資產中其他應收款項的一年內 到期款項(附註30)	(41,377)	(45,911)
	<hr/>	<hr/>
	<u>53,521</u>	<u>69,961</u>

上述委託貸款為無抵押，年利率介乎5%至9.98%(二零一一年：5.40%至6.90%)。

上述委託貸款並無過期或減值，以及在近期並無拖欠款項之記錄。

由於要約人母公司集團的委託貸款與大量不同類別供應商相關，故並無重大信貸集中風險。

## 25. 生物資產

## (A) 業務性質

要約人母公司若干子公司是牛奶生產企業，主要從事牛奶產銷。乳牛主要乃持有作產奶之用。年內，要約人母公司集團於報告期末擁有的乳牛數量及產奶量如下。

	要約人母公司集團	
	二零一二年 乳牛(頭)	二零一一年 乳牛(頭)
奶牛	86	-
小母牛及小牛	8,923	-
乳牛總數	<u>9,009</u>	<u>-</u>

奶牛是持有作產奶用途的乳牛。小母牛及小牛是未到產奶年齡的乳牛。

一般情況下，小母牛於長至約十四個月大時進行配種。約九個月的孕期過後，小牛出生，乳牛開始出產原奶，哺乳期開始。奶牛通常會擠奶約340天，之後進入約60天的乾乳期。

小母牛開始產奶時，將按轉撥日期的估計公允值轉撥至奶牛類別。乳牛銷售並非要約人母公司集團的主要業務之一，亦不計入收入。乳牛銷售乃根據實際售價而定。

	要約人母公司集團	
	二零一二年 千克	二零一一年 千克
所產奶銷量	<u>24,320</u>	<u>-</u>

要約人母公司集團承受乳製品價格變動所產生的公允值風險。要約人母公司集團預計在可見將來乳製品價格不會大幅下跌。要約人母公司董事認為，並無可用的衍生工具或要約人母公司集團可以訂立的其他合約可用以控制乳製品價格下跌的風險。

## (B) 乳牛的價值

於報告期末的乳牛價值：

	要約人母公司集團		
	小母牛及小牛 人民幣千元	奶牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年一月一日	-	-	-
收購	193,639	-	193,639
養殖(飼養成本及其他)	18,775	-	18,775
轉出	(2,007)	2,007	-
出售	(728)	-	(728)
公允值變動減銷售成本產生的 收益(虧損)	-	-	-
於二零一二年十二月三十一日	<u>209,679</u>	<u>2,007</u>	<u>211,686</u>

要約人母公司集團在中國的乳牛乃由獨立合資格專業估值師進行估值。於報告期末，乳牛的公允值與其採購成本及養殖成本相加後之金額相若。

## 26. 存貨

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
原材料	865,596	1,155,840
產成品	<u>554,302</u>	<u>529,407</u>
按成本與可變現淨值的 較低者計價的存貨總額	<u>1,419,898</u>	<u>1,685,247</u>

確認為開支的存貨撇減金額為人民幣2,637,000元(二零一一年：人民幣1,522,000元)，並於其他費用(附註5)中確認。

## 27. 應收票據

於報告期末的應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
3個月以內	123,024	224,987
4至6個月	<u>53,362</u>	<u>36,037</u>
	<u>176,386</u>	<u>261,024</u>

應收聯營公司款項約人民幣45,838,000元(二零一一年：人民幣66,316,000元)乃列入上述結餘。



概無應收票據為過期或減值，且在近期並無拖欠款項記錄。

要約人母公司集團為數約人民幣13,800,000元(二零一一年：無)的若干應收票據已質押作為要約人母公司集團應付票據的抵押，有關詳情載於財務報表附註34。

## 28. 應收賬款

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收賬款	641,788	576,578
減值	(16,701)	(1,844)
	<u>625,087</u>	<u>574,734</u>

要約人母公司集團通常授予客戶特定信貸額度，並可在特定情形下進行調整。要約人母公司集團密切留意逾期未償還結餘。鑒於上文所述及要約人母公司集團的應收賬款乃與大量不同類別的客戶有關，故並無重大信貸集中風險。要約人母公司集團並無在其應收賬款方面持有任何抵押品或其他信貸提升。應收賬款並無附帶利息。

於報告期末，經扣除撥備的應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
3個月以內	488,313	465,053
4至6個月	129,015	86,195
7至12個月	6,811	15,347
1年以上	948	8,139
	<u>625,087</u>	<u>574,734</u>

應收賬款減值撥備的變動如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	1,844	1,489
已確認的減值損失	31,212	14,818
因不可收回而撇銷的款額	(16,341)	(12,541)
撥回減值損失	(14)	(1,922)
	<u>16,701</u>	<u>1,844</u>

個別或總體均不存在減值問題的應收賬款的賬齡分析如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
既未過期亦無減值	591,009	573,220
已過期但無減值		
-3個月內	10	249
-3個月以上	-	-
	<u>591,019</u>	<u>573,469</u>

既未過期亦無減值之應收款項乃與大量不同類別的客戶有關，彼等在近期並無拖欠款項之記錄。

到期未付但並無減值之應收款項乃與一些獨立客戶有關，該等客戶在要約人母公司集團內有良好的往績記錄。根據過往經驗，要約人母公司董事認為無需就該等結餘計提減值撥備，皆因信貸質量並無太大的轉變而結餘被認為依然可以全數收回。

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣300,303,000元(二零一一年：人民幣259,948,000元)及應收一家共同控制實體款項約人民幣48,770,000元(二零一一年：無)。上述結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予要約人母公司集團其他主要客戶的相若。

## 29. 預付款及按金

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
按金	8,271	11,406
預付款	708,221	644,627
可抵扣增值稅	161,870	82,204
可退企業所得稅	12,101	10,357
土地使用權—即期部分(附註14)	17,644	12,799
長期預付款(附註a)	<u>341,796</u>	<u>257,456</u>
預付款及按金總額	1,249,903	1,018,849
減：長期預付款—非即期部分(附註a)	<u>(299,947)</u>	<u>(243,942)</u>
	<u>949,956</u>	<u>774,907</u>

附註：

- (a) 年內，要約人母公司集團與若干飼養泌乳牛公司訂立多份長期原料鮮奶供貨合約。根據該等合約，要約人母公司集團就未來二至五年預付原料鮮奶供貨。
- (b) 上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣12,886,000元(二零一一年：人民幣32,215,000元)。於二零一一年十二月三十一日，上述結餘包括應收一家共同控

制實體款項約人民幣20,689,000元。上述結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予要約人母公司集團其他主要客戶的相若。

### 30. 其他應收款項

其他應收款項結餘分析如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收股息	7,391	13,302
其他金融資產(附註24)	41,377	45,911
其他	311,109	230,214
總計	<u>359,877</u>	<u>289,427</u>

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣30,000元(二零一一年：人民幣29,000元)。上述結餘為無抵押及免息，並須應要求隨時歸還。

此外，要約人母公司集團於二零一二年向一家共同控制實體借出人民幣270,000,000元(二零一一年：無)，因此在使用比例綜合法時，則上述結餘包括應收一家共同控制實體款項約人民幣135,000,000元(二零一一年：無)。

	要約人母公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收股息	729,756	595,820
應收一家子公司款項	72,306	52,034
其他	140	137
總計	<u>802,202</u>	<u>647,991</u>

計入上述其他應收款項的應收一家子公司款項為無抵押、計息且須於一年內償還。應收一家子公司款項的賬面值與其公允值相若。

### 31. 投資存款

於二零一二年十二月三十一日，要約人母公司集團的投資存款均購買自信貸評級良好的本地銀行，並按攤銷成本列賬。所收購的投資存款的原到期日為三個月或一年，且在並無銀行同意下，不得於到期日前撤銷。投資存款為無抵押及設有保證回報金額，預期年利率為5.05%(二零一一年：5.9%)。

## 32. 現金及銀行結存及保證金存款

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
現金及現金等價物	2,943,890	4,359,872
保證金存款	51,602	175,289
原到期日為三個月以上的定期存款	2,834,500	2,163,203
	5,829,992	6,698,364
減：作為銀行融資抵押的保證金存款 (附註34及37)	(51,602)	(175,289)
現金及銀行結存	<u>5,778,390</u>	<u>6,523,075</u>
	要約人母公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
現金及銀行結存	<u>751,922</u>	<u>622,766</u>

於報告期末，要約人母公司集團及要約人母公司的現金及銀行結存均以人民幣為單位，分別約為人民幣5,650,315,000元(二零一一年：人民幣6,395,613,000元)及人民幣607,402,000元(二零一一年：人民幣402,307,000元)。人民幣並非可自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國大陸的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，要約人母公司集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行，將人民幣匯兌為其他貨幣。

銀行存款根據市場利率計息。短期定期存款乃視乎要約人母公司集團的即時現金需求而按介乎一日至三個月不同存款期存放，以及根據短期定期存款利率計息。銀行結存及保證金存款乃存放於信譽良好且無近期拖欠記錄的銀行。

## 33. 應付賬款

要約人母公司集團應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
3個月以內	2,282,063	2,350,904
4至6個月	72,400	177,669
7至12個月	23,501	12,114
1年以上	3,991	2,718
	<u>2,381,955</u>	<u>2,543,405</u>

上述結餘包括應付一家聯營公司款項約人民幣8,000元(二零一一年：人民幣1,000元)及應付一家共同控制實體款項約人民幣7,318,000元(二零一一年：人民幣10,000元)。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

要約人母公司集團的應付賬款為無抵押及免息。

## 34. 應付票據

要約人母公司集團應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
3個月內	600,589	617,363
4至6個月	696,321	523,778
	<u>1,296,910</u>	<u>1,141,141</u>

除合計約人民幣110,081,000元(二零一一年：人民幣121,629,000元)的應付票據結餘乃以要約人母公司集團為數約人民幣49,602,000元(二零一一年：人民幣37,504,000元)的若干存款(附註32)及要約人母公司集團為數約人民幣13,800,000元(二零一一年：無)的若干應收票據(附註27)作抵押外，其餘的應付票據為無抵押。上述結餘為免息。

## 35. 其他應付款項

於二零一一年十二月三十一日計入其他應付款項的款額人民幣6,731,000元為衍生金融工具的未變現公允值虧損。

其他應付款項包括應付聯營公司款項約人民幣12,706,000元(二零一一年：人民幣3,675,000元)。於二零一一年十二月三十一日，其他應付款項包括應付一家共同控制實體款項約人民幣32,000元。上述結餘為無抵押、免息及須應要求隨時償還。

## 36. 預提費用及客戶訂金

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
客戶預付款	676,231	919,197
應付薪金及福利費	317,229	261,523
	<u>993,460</u>	<u>1,180,720</u>

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣80,642,000元(二零一一年：人民幣112,217,000元)。上述結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

## 37. 計息銀行貸款

	要約人母公司集團					
	二零一二年			二零一一年		
	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元
即期						
短期銀行貸款(有抵押)	2013	16,000	-	2012	128,575	45,000
短期銀行貸款(無抵押)	2013	77,352	480,425	2012	38,500	175,469
長期銀行貸款(無抵押)的 即期部分		-	-	2012	-	150,000
		<u>93,352</u>	<u>480,425</u>		<u>167,075</u>	<u>370,469</u>

銀行貸款的還款期如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	<u>573,777</u>	<u>537,544</u>

	要約人母公司					
	二零一二年			二零一一年		
	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元	到期日	固定利率 人民幣千元	浮動利率 人民幣千元
即期						
短期銀行貸款(無抵押)	2013	-	405,425	-	-	-

銀行貸款的還款期如下：

	要約人母公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	<u>405,425</u>	<u>-</u>

附註：

- (a) 於二零一二年十二月三十一日，短期銀行貸款約人民幣16,000,000元(二零一一年：人民幣45,000,000元)乃由要約人母公司集團若干土地使用權(附註14)及物業、廠房及設備(附註12(b))作抵押。於二零一一年十二月三十一日，短期銀行貸款約人民幣128,575,000元乃由要約人母公司集團的若干保證金存款(附註32)作抵押。

- (b) 於二零一二年十二月三十一日，除了短期銀行貸款500,000,000港元(相等於約人民幣405,425,000元(二零一一年：無))以港元為單位及短期銀行貸款6,216,000美元(二零一一年：41,906,000美元)(相等於約人民幣38,852,000元(二零一一年：人民幣264,044,000元))外，要約人母公司集團所有計息銀行貸款乃以人民幣為單位。
- (c) 本年度內，短期銀行貸款的年利率介乎1.11%至7.22%(二零一一年：介乎1.95%至9.36%)之間。二零一一年度，長期銀行貸款的年利率介乎4.86%至5.76%。

### 38. 其他貸款

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
短期貸款	24,915	119,094

要約人母公司集團的其他貸款為無抵押、免息及無歸還期限貸款。

其他貸款全部由中國地方政府當局為支持要約人母公司集團在中國多個地方設置生產廠房而授出。

### 39. 長期應付款項

要約人母公司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銷成本。攤銷所使用的實際利率為市場利率。有關結餘的還款期如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
1年內	51,536	61,822
1至2年	48,859	47,648
2至5年	95,734	126,111
5年以上	-	14,980
長期應付款項總額	196,129	250,561
減：計入流動負債中其他應付款項的 一年內到期款項	(51,536)	(61,822)
	<u>144,593</u>	<u>188,739</u>

若干長期應付款項以要約人母公司集團的物業、廠房及設備作抵押(附註12(b))。

## 40. 遞延收益

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

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初	253,852	241,131
年內收取	–	29,978
年內攤銷 (附註4)	(19,056)	(17,257)
年終	<u>234,796</u>	<u>253,852</u>
即期部分	19,056	18,912
非即期部分	<u>215,740</u>	<u>234,940</u>
	<u>234,796</u>	<u>253,852</u>

## 41. 其他金融負債

	附註	要約人母公司集團	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
或然代價	(a)	101,486	96,659
可沽售非控股股東權益潛在收購的 贖回金額的現值	(b)	<u>443,372</u>	<u>383,872</u>
		<u>544,858</u>	<u>480,531</u>

附註：

- (a) 要約人母公司集團於二零一零年收購君樂寶產生的或然代價公允值人民幣100,000,000元，於二零一二年十二月三十一日重新計量為人民幣95,887,000元(二零一一年：人民幣91,401,000元)。

要約人母公司集團於二零一一年收購樂時產生的或然代價公允值人民幣6,025,000元，於二零一二年十二月三十一日重新計量為人民幣5,599,000元(二零一一年：人民幣5,258,000元)。



- (b) 根據要約人母公司集團、君樂寶及君樂寶的非控股股東訂立的股本購買協議，要約人母公司集團向非控股股東授出認沽權，據此，於二零一六年後非控股股東有權出售，及要約人母公司集團有責任購買君樂寶49%股權。於二零一二年十二月三十一日，要約人母公司集團終止確認非控股股東權益的賬面值人民幣276,137,000元(二零一一年：人民幣231,170,000元)及按行使認沽權時應付款項的現值人民幣443,372,000元(二零一一年：人民幣383,872,000元)確認金融負債，並將差額計入權益。

## 42. 股本

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
法定：		
3,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股	319,235	319,235
	<u>普通股數目</u>	
	千股	人民幣千元
已發行及繳足：		
於二零一二年一月一日	1,767,440	181,087
根據以股份支付的購股權計劃發行股份 (a)	792	64
	<u>1,768,232</u>	<u>181,151</u>
於二零一二年十二月三十一日		
	<u>普通股數目</u>	
	千股	人民幣千元
於二零一一年一月一日	1,737,988	178,679
根據以股份支付的購股權計劃發行股份 (a)	29,452	2,408
	<u>1,767,440</u>	<u>181,087</u>
於二零一一年十二月三十一日		

附註：

- (a) 要約人母公司購股權計劃及根據該計劃發行的購股權的詳情載列於財務報表附註45。

## 43. 儲備

## (A) 要約人母公司集團

要約人母公司集團的儲備及本年度及過往年度的儲備變動，載於本附錄第IV-5至第IV-7頁的綜合權益變動表內。

年度內，要約人母公司集團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 附註(a)	法定儲備 人民幣千元 附註(b)	貨幣 換算差額 人民幣千元	可供出售 投資 重估儲備 人民幣千元 附註22	購股權儲備 人民幣千元 附註45	其他儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	5,626,570	232,020	1,189,795	(292,866)	97,476	811,801	(135,627)	7,529,169
本年其他全面收益：								
可供出售投資公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	-	(88,072)	-	-	(88,072)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	(196,303)	-	-	-	(196,303)
年度全面收益總額	-	-	-	(196,303)	(88,072)	-	-	(284,375)
根據以股份支付的購股權安排發行股份	518,208	-	-	-	-	-	-	518,208
以股份支付的購股權安排 (附註45)	-	-	-	-	-	173,541	-	173,541
轉撥至法定儲備	-	-	285,920	-	-	-	-	285,920
終止確認可沽售非控股股東權益(附註41)	-	-	-	-	-	-	(6,829)	(6,829)
行使購股權時轉出購股權儲備	182,813	-	-	-	-	(182,813)	-	-
於二零一二年一月一日	6,327,591	232,020	1,475,715	(489,169)	9,404	802,529	(142,456)	8,215,634
本年其他全面收益：								
可供出售投資公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	-	49,226	-	-	49,226
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	474	-	-	-	474
年度全面收益總額	-	-	-	474	49,226	-	-	49,700
根據以股份支付的購股權安排發行股份	12,063	-	-	-	-	-	-	12,063
以股份支付的購股權安排 (附註45)	-	-	-	-	-	19,172	-	19,172
轉撥至法定儲備	-	-	235,636	-	-	-	-	235,636
收購非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(2,346)	(2,346)
終止確認可沽售非控股股東權益(附註41)	-	-	-	-	-	-	(13,558)	(13,558)
行使購股權時轉出購股權儲備	4,285	-	-	-	-	(4,285)	-	-
於二零一二年十二月三十一日	6,343,939	232,020	1,711,351	(488,695)	58,630	817,416	(158,360)	8,516,301

## (B) 要約人母公司

年度內，要約人母公司的儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元 附註(a)	貨幣 換算差額 人民幣千元	可供出售 投資重 估儲備 人民幣千元 附註22	保留利潤 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元 附註45	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	<u>7,975,623</u>	<u>387,574</u>	<u>(731,728)</u>	<u>(14,095)</u>	<u>197,553</u>	<u>811,801</u>	<u>8,626,728</u>
本年利潤(附註(d))	-	-	-	-	280,383	-	280,383
本年其他全面收益：							
可供出售投資公允值變動，							
扣除稅項	-	-	-	(40,395)	-	-	(40,395)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	(421,293)	-	-	-	(421,293)
年度全面收益總額	-	-	(421,293)	(40,395)	280,383	-	(181,305)
根據以股份支付的購股權 安排發行股份	518,208	-	-	-	-	-	518,208
以股份支付的購股權安排 (附註45)	-	-	-	-	-	173,541	173,541
行使購股權時轉出購股權儲備	182,813	-	-	-	-	(182,813)	-
已宣派二零一零年期末股息	-	-	-	-	(279,233)	-	(279,233)
於二零一二年一月一日	<u>8,676,644</u>	<u>387,574</u>	<u>(1,153,021)</u>	<u>(54,490)</u>	<u>198,703</u>	<u>802,529</u>	<u>8,857,939</u>
本年利潤(附註(d))	-	-	-	-	259,846	-	259,846
本年其他全面收益：							
可供出售投資公允值變動，							
扣除稅項	-	-	-	20,622	-	-	20,622
換算海外業務的匯兌差額	-	-	1,637	-	-	-	1,637
年度全面收益總額	-	-	1,637	20,622	259,846	-	282,105
根據以股份支付的購股權 安排發行股份	12,063	-	-	-	-	-	12,063
以股份支付的購股權安排 (附註45)	-	-	-	-	-	19,172	19,172
行使購股權時轉出購股權儲備	4,285	-	-	-	-	(4,285)	-
已宣派二零一一年期末股息	-	-	-	-	(350,009)	-	(350,009)
於二零一二年十二月三十一日	<u>8,692,992</u>	<u>387,574</u>	<u>(1,151,384)</u>	<u>(33,868)</u>	<u>108,540</u>	<u>817,416</u>	<u>8,821,270</u>

附註：

**(a) 實繳盈餘**

要約人母公司集團的實繳盈餘的結餘指根據集團重組所收購子公司的股本面值與要約人母公司為換取上述股本所發行股份的面值間的差額，及該少數股東所注入的資本金額超過其獲得該子公司資產淨值的額外權益中要約人母公司擁有人應佔部分，已記錄為要約人母公司集團的實繳盈餘。

要約人母公司的實繳盈餘指根據集團重組所收購子公司的當時合併資產淨值與要約人母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。

**(b) 法定儲備**

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

**(c) 可供分派儲備**

根據開曼群島公司法（二零零四年修訂），倘於緊隨擬派股息當日，要約人母公司將能於日常業務過程中償還其到期的債務，則要約人母公司股份溢價及實繳盈餘均可分派予股東。

**(d) 截至二零一二年十二月三十一日止年度，在要約人母公司財務報表中處理之要約人母公司擁有人應佔利潤為人民幣259,846,000元（二零一一年：人民幣280,383,000元），包括來自子公司的股息收入約人民幣266,641,000元（二零一一年：人民幣238,573,000元）。**

**44. 重大非現金交易**

二零一一年，要約人母公司集團透過長期應付款項，即合約款項總額及攤銷成本總額分別約為人民幣297,457,000元及人民幣235,028,000元的方式購買物業、廠房及設備。

**45. 以股份為基礎的支付計劃**

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

現時根據計劃准予授出之購股權經行使後可予發行的股份數目最多相等於要約人母公司在批准及採納計劃當日已發行股份總數之10%，惟要約人母公司集團可隨時徵求股東批准將上限重新釐定為股東於有關上限獲更新的股東大會上授出有關批准當日之已發行股份之10%。於任何十二個月期間內，根據購股權可發行予計劃內

每位合資格參與者之股份數目最多為於任何時間要約人母公司已發行股份總數之1%。凡再授出任何超出此上限之購股權，必須經股東在股東大會上批准。

向要約人母公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等之任何聯繫人授出之購股權必須經獨立非執行董事事先批准。此外，於任何十二個月期間內，凡向要約人母公司主要股東或獨立非執行董事或彼等之任何聯繫人授出之任何購股權超出於任何時間要約人母公司已發行股份之0.1%或總值(按授出日期要約人母公司股份之收市價計算)超出5,000,000港元，必須經股東在股東大會上事先批准。

承授人可於授出購股權建議日起20個營業日內以支付象徵性代價合共1港元接納此建議。授出購股權之行使期由董事會決定，行使期由某一歸屬期後起計及在不遲過授出購股權建議日七年之日或計劃到期日(以較早者為準)終止。

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

購股權之持有人無權獲派股息或於股東大會上投票。

#### 購股權詳情

授出日期	購股權的行使期(包括首尾兩日)	每份購股權的 行使價 (附註f) (港元)	每份購股權的 加權平均公允值 (港元)
二零零六年十月二十六日	二零零七年十月二十六日至 二零一二年十月二十五日(附註a)	13.40	4.82
二零零七年十一月九日	二零零九年十一月九日至 二零一三年十一月八日(附註b)	32.24	10.61
二零零八年八月十八日	二零一零年八月十八日至 二零一四年八月十七日(附註b)	22.03	7.60
二零零九年十一月二十三日	二零一一年十一月二十三日至 二零一五年十一月二十二日(附註c)	24.40	8.50
二零一零年十二月六日	二零一二年十二月六日至 二零一六年十二月五日(附註d)	22.80	7.25
二零一一年十月十日	二零一一年十月十日至 二零一八年十月九日(附註e)	24.10	8.37

- (a) 購股權將歸屬分為四等份，25%購股權分別於由授出日期起第一、二、三及四個週年歸屬。此外，倘若達到要約人母公司集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權方獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。
- (b) 購股權將歸屬分為兩等份，50%購股權分別於由授出日期起第二及三個週年歸屬。此外，倘若達到要約人母公司集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權方獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。
- (c) 購股權將歸屬分為三份，20%、40%及40%購股權分別於由授出日期起第二、三及四個週年歸屬。此外，倘若達到要約人母公司集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權方獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。

於合共授出的89,025,000份購股權中，其中20,116,500份購股權乃就替代先前於二零零七年十一月九日所授出的未行使購股權而授出，以更好達致計劃的目標（「替代」）。

- (d) 購股權將歸屬分為三份，20%、40%及40%購股權分別於由授出日期起第二、三及四個週年歸屬。此外，倘若達到要約人母公司集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權方獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。
- (e) 購股權將歸屬分為兩等份，50%及50%購股權分別於由授出日期起第四及五個週年歸屬。此外，倘若達到要約人母公司集團、承授人所屬部門及承授人之預定表現目標，則有關購股權方獲歸屬。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。
- (f) 每份購股權的行使價乃緊接授出日期前五個營業日的平均股份收市價或授出日期的股份收市價。
- (g) 除了於二零一一年十月十日授出的購股權合約年期為七年外，上述所授出購股權的合約年期為六年。上述所有授出的購股權均並無現金替代品。

#### 購股權變動

##### 二零一二年

授出日期	於 二零一二年			於 二零一二年		
	一月一日	年內授出	年內行使	年內失效	十二月三十一日	十二月三十一日
						可行使
二零零六年十月二十六日	212,108	-	(212,108)	-	-	-
二零零八年八月十八日	37,870,494	-	(579,590)	-	37,290,904	37,290,904
二零零九年十一月二十三日	74,698,868	-	-	(6,401,473)	68,297,395	41,237,095
二零一零年十二月六日	4,370,000	-	-	(300,000)	4,070,000	814,000
二零一一年十月十日	65,000,000	-	-	(12,000,000)	53,000,000	-
總計	182,151,470	-	(791,698)	(18,701,473)	162,658,299	79,341,999

##### 二零一一年

授出日期	於 二零一一年			於 二零一一年		
	一月一日	年內授出	年內行使	年內失效	十二月三十一日	十二月三十一日
						可行使
二零零六年十月二十六日	1,757,642	-	(1,497,827)	(47,707)	212,108	212,108
二零零八年八月十八日	73,125,280	-	(27,435,173)	(7,819,613)	37,870,494	37,870,494
二零零九年十一月二十三日	86,538,000	-	(519,442)	(11,319,690)	74,698,868	12,911,988
二零一零年十二月六日	4,470,000	-	-	(100,000)	4,370,000	-
二零一一年十月十日	-	65,000,000	-	-	65,000,000	-
總計	165,890,922	65,000,000	(29,452,442)	(19,287,010)	182,151,470	50,994,590

於二零一二年十二月三十一日尚餘購股權總計162,658,299份(二零一一年：182,151,470份)購股權單位中，28,688,800份購股權(二零一一年：1,058,720份)因未達到歸屬條件而於報告期末後失效。

於二零一一年授出的購股權公允值乃於授出日期估計為人民幣444,559,000元(每份人民幣6.84元)。於二零一二年，要約人母公司集團確認人民幣19,172,000元的開支(二零一一年：人民幣173,541,000元)(附註6及附註7)。

上述以股份支付的購股權的公允值乃於授出日期使用二項計價模式估計，並已考慮有關工具於授出時的條款及條件。

下表載列就於二零一一年授出的購股權計劃所用模式的輸入項目：

	授出日期 二零一一年 十月十日
股息率(%)	1
預期波動率(%)	38
無風險利率(%)	1.2
購股權預計年期(年)	7
現貨價(港元/每股)	24.1
行使價(港元/每股)	24.1

鑑於缺乏過往行使紀錄，購股權的預計年期乃參照美國的實證研究結果，未必表示可能發生之行使模式。預期波動率反映過往波動可指示未來趨勢的假設，但不一定為實際結果。現貨價為要約人母公司股份於授出日期的收市價。

791,698份(二零一一年：29,452,442份)購股權於年內行使，因而已發行791,698股(二零一一年：29,452,442股)要約人母公司普通股，產生新股本為人民幣64,000元(二零一一年：人民幣2,408,000元)，股份溢價人民幣12,063,000元(二零一一年：人民幣518,208,000元)，詳情載於財務報表附註42。該等購股權行使日的加權平均股價為23.40港元(二零一一年：26.78港元)。

於報告期末，要約人母公司共有79,341,499份(二零一一年：50,994,590份)計劃項下的已歸屬未行使購股權。按要約人母公司現時之股本結構，全面行使尚餘之購股權將引致額外發行79,341,499股(二零一一年：50,994,590股)要約人母公司普通股及人民幣6,433,000元(二零一一年：人民幣4,134,000元)額外股本及人民幣1,488,948,000元(二零一一年：人民幣929,940,000元)股份溢價(扣除發行費用前)。

#### 46. 業務合併

##### (a) 於二零一二年收購一家子公司：

於二零一二年四月十一日，要約人母公司集團向獨立第三方收購太行的100%權益。太行主要從事生產乳製品。該收購為要約人母公司集團擴大其於中國乳製品市場份額的策略的一部分。該收購的購買代價中，人民幣5,200,000元於收購日以現金形式支付，其餘人民幣7,800,000元將於太行完成若干商業管理登記手續時支付。



於收購日太行的可識別資產及負債的公允值如下：

	於收購時 確認的公允值 人民幣千元
<b>資產</b>	
物業、廠房及設備	14,270
在建工程	45
土地使用權	5,448
其他無形資產	30
應收賬款	391
預付款及按金	1,220
其他應收款項	70
存貨	33
	<hr/>
	21,507
<b>負債</b>	
應付賬款	(3,526)
預提費用及客戶訂金	(480)
其他應付款項	(750)
其他貸款	(3,416)
應付所得稅	(335)
	<hr/>
	(8,507)
	<hr/>
按公允值列賬之可資識別淨資產總額	13,000
收購產生的商譽(附註15)	-
	<hr/>
<b>購買代價</b>	<b>13,000</b>
	<hr/> <hr/>

於收購日的應收賬款及其他應收款項公允值分別為人民幣391,000元及人民幣70,000元。應收賬款及其他應收款項的合約總額分別為人民幣391,000元及人民幣70,000元。

要約人母公司集團就該收購產生交易成本人民幣45,000元。該等交易成本已於綜合利潤表支銷並計入行政費用。

有關收購太行的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	5,200
所收購現金及銀行結存	-
	<hr/>
包括在投資活動產生的現金流量內的 現金及現金等價物淨流出	5,200
包括在經營業務產生的現金流量內的 收購交易成本	45
	<hr/>
	<b>5,245</b>
	<hr/> <hr/>



自其收購起，太行為要約人母公司集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的營業額及綜合利潤分別貢獻零及淨虧損人民幣3,327,000元。

假設合併於年初發生，要約人母公司集團於年內的收入及利潤會分別為人民幣36,080,353,000元及人民幣1,438,732,000元。

(b) 於二零一一年收購一家子公司：

於二零一一年三月十七日，要約人母公司集團向獨立第三方收購樂時額外41.66%股權，而要約人母公司集團原先擁有22.41%股權。樂時主要從事生產乳製品。該收購為要約人母公司集團擴大其於中國酸奶產品市場份額的策略的一部分。該收購以現金形式支付，其中人民幣50,907,000元於收購日支付，其餘人民幣6,025,000元為或然代價，倘若樂時能於收購日後的三年達到若干營業績條件，則將於二零一四年支付。

要約人母公司集團選擇按非控股股東權益分佔樂時的可識別淨資產的比例來計量於樂時的非控股股東權益。

於收購日樂時的可識別資產及負債的公允值如下：

	於收購時 確認的公允值 人民幣千元
<b>資產</b>	
物業、廠房及設備	43,680
在建工程	10,994
土地使用權	6,179
其他無形資產	2,938
可供出售投資	1,000
現金及銀行結存	54,175
應收賬款	430
預付款及按金	2,714
其他應收款項	97
存貨	7,307
	<hr/>
	129,514
<b>負債</b>	
應付賬款	(21,779)
預提費用及客戶訂金	(1,409)
其他應付款項	(26,611)
計息銀行貸款	(19,500)
	<hr/>
	(69,299)
<b>按公允值列賬之可識別淨資產總額</b>	<b>60,215</b>
非控股股東權益按比例分佔	
可識別淨資產	(21,635)
要約人母公司集團於收購日擁有的樂時	
22.41%股權的公允值	(13,494)
收購產生的商譽(附註15)	30,823
	<hr/>
<b>購買代價</b>	<b>55,909</b>
	<hr/> <hr/>

於收購日的應收賬款及其他應收款項公允值分別為人民幣430,000元及人民幣97,000元。應收賬款及其他應收款項的合約總額分別為人民幣430,000元及人民幣97,000元。

要約人母公司集團就該收購產生交易成本人民幣12,000元。該等交易成本已於綜合利潤表支銷並計入行政費用。

人民幣30,823,000元之商譽指預期從該收購產生的協同效應的價值。預期已確認商譽就所得稅目而言將不可扣減。

或然代價人民幣6,025,000元的公允值已於收購日確認為人民幣5,002,000元及其後於二零一二年十二月三十一日重新計量為人民幣5,599,000元(二零一一年：人民幣5,258,000元)。此乃分類為其他金融負債(附註41)。

有關收購樂時的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	50,907
所收購現金及銀行結存	<u>(54,175)</u>
包括在投資活動產生的現金流量內的 現金及現金等價物淨流入	(3,268)
包括在經營業務產生的現金流量內的 收購的交易成本	<u>12</u>
	<u><u>(3,256)</u></u>

自其收購起，樂時為要約人母公司集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的營業額及綜合利潤分別貢獻人民幣262,824,000元及人民幣20,444,000元。

假設合併於截至二零一一年十二月三十一日止年度初發生，要約人母公司集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度內的收入及利潤會分別為人民幣37,430,289,000元及人民幣1,785,271,000元。

#### 47. 或然負債

除載於附註41及51(b)的披露外，要約人母公司集團於報告期末無任何重大或然負債。

要約人母公司於報告期末並無任何重大或然負債。

#### 48. 資產抵押

有關獲要約人母公司集團的資產作抵押的要約人母公司集團應付票據、銀行貸款及長期應付款項詳情，分別載於財務報表附註34、37及39。

## 49. 經營租賃安排

## (a) 作為出租人

於報告期末，要約人母公司集團根據不可註銷經營租賃，日後到期應收其租戶的最低租金總額如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
1年內	15,415	762
2年至5年(包括首尾兩年在內)	64,442	69,467
	<u>79,857</u>	<u>70,229</u>

## (b) 作為承租人

於報告期末，要約人母公司集團按照房屋及若干生產設備的不可註銷經營租賃須於日後支付的最低租金總額如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
1年內	88,758	71,252
2年至5年(包括首尾兩年在內)	190,748	205,406
5年以上	3,425	13,801
	<u>282,931</u>	<u>290,459</u>

## 50. 承擔

除了附註49詳述的經營租賃承擔外，於報告期末，要約人母公司集團有關購置及興建物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已訂約但未撥備	<u>520,464</u>	<u>694,483</u>

於報告期末後，董事會批准資本開支(但未訂約)約為人民幣2,276,557,500元(二零一一年：人民幣2,500,748,000元)。於二零一一年十二月三十一日，上述結餘包括要約人母公司集團分佔一家共同控制實體的資本開支款項約人民幣7,725,000元。

於報告期末，要約人母公司並無任何重大承擔。

## 51. 關聯人士交易

- (a) 除於本財務報表其他段落披露的交易及結餘外，要約人母公司集團與其聯營公司、共同控制實體及其他關聯人士進行下列重大交易。

		要約人母公司集團	
		二零一二年	二零一一年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
(I)	向聯營公司銷售液體奶產品 (i)	4,261,668	4,719,948
(II)	向聯營公司銷售冰淇淋產品 (i)	243,711	336,646
(III)	向聯營公司銷售其他乳製品 (i)	18,479	14,734
(IV)	向共同控制實體銷售原材料 (ii)	169,304	51,908
(V)	向要約人母公司一主要股東的 聯屬公司銷售原材料 (i)	-	158
(VI)	向共同控制實體購買原材料 (ii)	(112,791)	(84,300)
(VII)	向聯營公司購買冰淇淋產品 (i)	(8,394)	(56,565)
(VIII)	向聯營公司購買液體奶產品 (i)	-	(42,445)
(IX)	向要約人母公司一主要股東的 聯屬公司購買原材料 (i)	(411,311)	(265,832)

附註：

(i) 價格是經參考當時市場價格／費率及收取第三方的價格釐定。

(ii) 此等交易按成本值(約為原材料之市價)進行。

- (b) 與關聯人士進行的其他交易

		要約人母公司集團	
		二零一二年	二零一一年
		人民幣千元	人民幣千元
(I)	就計息銀行貸款向一家 共同控制實體提供擔保	-	2,709
(II)	於二零一二年度，內蒙蒙牛向要約人母公司前執行董事兼總裁出售內蒙蒙牛的聯營公司賽科星的32,000,000股普通股，作價人民幣101,760,000元。對價人民幣101,760,000元乃經考慮獨立估值師所釐定的股份估定價值，經磋商後釐定的。		

- (c) 要約人母公司集團的主要管理人員的報酬

主要管理人員的報酬詳載於財務報表附註7。

除了(a.V)、(a.IX)及(b.II)外，上述交易並不構成上市規則所界定的關連交易。

## 52. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各個分類的金融工具的賬面值如下：

## 金融資產

	要約人母公司集團					
	二零一二年			二零一一年		
	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	-	749,788	749,788	-	295,206	295,206
應收票據	176,386	-	176,386	261,024	-	261,024
應收賬款	625,087	-	625,087	574,734	-	574,734
其他應收款項	359,877	-	359,877	289,427	-	289,427
其他金融資產	53,521	-	53,521	69,961	-	69,961
投資存款	160,000	-	160,000	102,800	-	102,800
保證金存款	51,602	-	51,602	175,289	-	175,289
現金及銀行結存	5,778,390	-	5,778,390	6,523,075	-	6,523,075
	<u>7,204,863</u>	<u>749,788</u>	<u>7,954,651</u>	<u>7,996,310</u>	<u>295,206</u>	<u>8,291,516</u>

## 金融負債

	要約人母公司集團			
	二零一二年		二零一一年	
	按公允值 列賬的 金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的 金融負債 人民幣千元	按公允值 列賬的 金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的 金融負債 人民幣千元
應付賬款	-	2,381,955	-	2,543,405
應付票據	-	1,296,910	-	1,141,141
其他應付款項	-	1,632,144	6,731	1,575,050
計息銀行貸款	-	573,777	-	537,544
其他貸款	-	24,915	-	119,094
長期應付款項	-	144,593	-	188,739
其他金融負債	-	544,858	-	480,531
	<u>-</u>	<u>6,599,152</u>	<u>6,731</u>	<u>6,585,504</u>

於報告期末，各個分類的金融工具的賬面值如下：

### 金融資產

	要約人母公司					
	二零一二年			二零一一年		
	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於子公司的權益包含的 應收一家子公司款項 (附註19)	741,197	-	741,197	741,060	-	741,060
應收一家子公司款項 (附註18)	2,657,176	-	2,657,176	2,656,684	-	2,656,684
包括於其他應收款項的 金融資產	72,446	-	72,446	52,171	-	52,171
現金及銀行結存	751,922	-	751,922	622,766	-	622,766
可供出售投資	-	89,642	89,642	-	69,008	69,008
	<u>4,222,741</u>	<u>89,642</u>	<u>4,312,383</u>	<u>4,072,681</u>	<u>69,008</u>	<u>4,141,689</u>

### 金融負債

	要約人母公司	
	二零一二年	二零一一年
	按攤銷成本 列賬的金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的金融負債 人民幣千元
其他應付款項	1,629	1,133
計息銀行貸款	<u>405,425</u>	<u>-</u>

## 53. 公允值及公允值層級

### 公允值

金融資產及負債之公允值以該工具於自願訂約各方現時進行之交易(強迫或清算銷售除外)中可交換之金額入賬。

下文載列用於估計公允值的方法和假設：

現金及現金等價物的公允值、保證金存款的即期部分、應收賬款、應付賬款及應付票據、包括於預付款、按金及其他應收款項的金融資產、包括於其他應付款項及預提費用的金融負債、流動計息銀行貸款及其他貸款等工具因短期內到期而與彼等之賬面值相若。

其他金融資產、應收一家子公司款項、計息銀行貸款及長期應付款項的非流動部分以及其他金融負債的公允值乃採用類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具現時可獲得的利率折現預期未來現金流量的方式計算。

上市股本投資的公允值乃基於市場報價。非上市可供出售股本投資的公允值使用基於並無可觀察市場價格或利率支持的假設的估值技術進行估計。董事相信估值技術所達致的估計公允值(其列入綜合財務狀況表)及公允值的相關變動(其列入其他全面收益)實屬合理，並為於報告期末的最適當估值。

要約人母公司集團與已成立的商品貿易交易所訂立衍生金融工具。衍生金融工具乃使用市場報價計量。商品期貨合約的賬面值與彼等的公允值相同。

#### 公允值層級

要約人母公司集團採用以下層級以釐定及披露金融工具的公允值：

- 第一級： 根據相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計量公允值
- 第二級： 公允值基於估值技術計量，且全部對所記錄的公允值有重大影響的輸入數據是可直接或間接觀察得到
- 第三級： 公允值基於估值技術計量，且任何對所記錄的公允值有重大影響的輸入數據是並非基於可觀察的市場數據(非可觀察輸入數據)

按公允值計量的資產：

	要約人母公司集團 二零一二年		
	第一級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	89,642	144,201	233,843
生物資產	—	211,686	211,686
	<u>89,642</u>	<u>355,887</u>	<u>445,529</u>

	要約人母公司 二零一二年		
	第一級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	89,642	—	89,642
	<u>89,642</u>	<u>—</u>	<u>89,642</u>

按公允值計量的資產：

	要約人母公司集團 二零一一年		
	第一級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	69,008	103,319	172,327
	<u>69,008</u>	<u>103,319</u>	<u>172,327</u>

	要約人母公司 二零一一年		總計 人民幣千元
	第一級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	
可供出售投資	69,008	-	69,008

年內第三級公允值計量的變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
可供出售投資-非上市		
於一月一日	103,319	171,461
於其他全面收益確認的收益/(虧損)總額	40,882	(68,142)
於十二月三十一日	144,201	103,319

按公允值計量的負債：

	要約人母公司集團 二零一二年	
	第一級 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他應付款項-按公允值計量的衍生金融工具	-	-

按公允值計量的負債：

	要約人母公司集團 二零一一年	
	第一級 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他應付款項-按公允值計量的衍生金融工具	6,731	6,731

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，要約人母公司並無任何按公允值計量的金融負債。

#### 54. 財務風險管理目標及政策

##### 財務風險管理

要約人母公司集團之主要金融工具(衍生工具除外)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、與關聯人士的結餘、計息銀行貸款、其他貸款及長期應付款項。該等金融工具主要目的是為要約人母公司集團的營運籌集資金。要約人母公司集團有各式各樣直接來自其業務的其他金融資產及負債，例如應收賬款及應付賬款。

要約人母公司集團亦訂立衍生交易，主要為商品期貨合約。目的是管理要約人母公司集團業務所產生的商品風險。



來自要約人母公司集團金融工具的主要風險有利率風險、外幣風險、信貸風險及流動性風險及股本價格風險。董事會及高級管理人員定期舉行會議，分析要約人母公司集團所承受的風險，並制定用以管理風險的措施。要約人母公司集團一般採納審慎的策略管理風險。

**(i) 利率風險**

要約人母公司集團承受的市場利率變動風險主要有關要約人母公司集團的浮息借貸。要約人母公司集團定期檢討和評估其債務組合及資本負債比率，對其利率風險進行密切注視。要約人母公司集團的銀行貸款利率及還款期於財務報表附註37披露。董事認為，要約人母公司集團並無重大利率風險，亦未曾使用任何利率調期對沖利率風險。

下表列示在所有其他變數維持不變的情況下，利率可能出現合理變動對要約人母公司集團稅前利潤(透過浮息借貸的影響)的影響：

	要約人母公司集團	
	利率基點 增加/(減少)	稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元
二零一二年		
人民幣	50	(2,797)
人民幣	(50)	2,797
港元	50	(1,901)
港元	(50)	1,901
美元	50	-
美元	(50)	-
二零一一年		
人民幣	50	(3,471)
人民幣	(50)	3,471
港元	50	-
港元	(50)	-
美元	50	(210)
美元	(50)	210

**(ii) 外幣風險**

要約人母公司集團的業務主要位於中國大陸，除了購置進口機器及設備以及向香港和澳門出售乳製品外，絕大部分交易均以人民幣為本位貨幣。於二零一二年十二月三十一日，要約人母公司集團的資產及負債當中，除了為數約人民幣327,503,000元(二零一一年：人民幣139,724,000元)、人民幣12,565,000元(二零一一年：人民幣163,027,000)及人民幣23,000元(二零一一年：無)的現金及銀行結存分別以美元、港元及歐元為單位，計息銀行貸款約人民幣405,425,000元(二零一一年：無)及約人民幣38,852,000元(二零一一年：人民幣264,044,000元)

乃分別以港元及美元為單位，以及長期應付款項約人民幣79,867,000元(二零一一年：人民幣100,128,000元)乃以美元為單位以外，絕大部分均以人民幣為單位。人民幣兌外幣的匯價若有波動，可能影響要約人母公司集團的經營業績，但董事認為外幣風險在管理層的控制之中。

下表列示在所有其他變數維持不變的情況下，人民幣與美元、港元、歐元、日圓、加拿大元及澳元的兌換率可能出現的合理變動(因貨幣資產及負債的公允價值變動導致)對要約人母公司集團稅前利潤及權益的影響：

	人民幣匯率 上升/(下降) %	稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少) 人民幣千元
二零一二年	5 (5)	148,648 (148,648)	(191,538) 191,538
二零一一年	5 (5)	220,456 (220,456)	(218,838) 218,838

### (iii) 信貸風險

要約人母公司集團的現金及銀行結存以及保證金存款，主要存於中國大陸的國有商業銀行。

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

由於交易方違約產生由按金及其他應收款項構成的要約人母公司集團其他金融資產的信貸風險最高限額相等於此等資產的賬面值。

要約人母公司集團亦因為提供財務擔保而面對信貸風險，進一步詳情於財務報表附註51(b)內披露。

除上述者外，要約人母公司集團的風險涉及多名對手方，並無重大的集中信貸風險。

有關要約人母公司集團因應收賬款而須面對之信貸風險之其他量化數據，披露於財務報表附註28。

**(iv) 流動性風險**

要約人母公司集團定期會根據行業特點、市場環境、業務戰略及要約人母公司集團財務狀況的變化，對集團的流動性進行檢討及審視，適當並及時調整要約人母公司集團負債結構的即期及非即期部分，以監控流動性風險。此外，要約人母公司集團亦透過利用不同的融資方式及保持一定的承諾信貸額度以確保資金的連續性及靈活性。

下表載列於二零一二年十二月三十一日根據合約無折讓付款的要約人母公司集團金融負債的到期情況。

	二零一二年				總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
計息銀行貸款	-	581,925	-	-	581,925
其他貸款	24,915	-	-	-	24,915
應付賬款及應付票據	-	3,678,865	-	-	3,678,865
其他應付款項， 不包括長期應付 款項的即期部分	-	1,580,608	-	-	1,580,608
長期應付款項	-	60,330	162,127	-	222,457
其他金融負債	-	-	647,113	309,275	956,388
	<u>-</u>	<u>5,320,728</u>	<u>647,113</u>	<u>309,275</u>	<u>6,277,126</u>
	二零一一年				總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
計息銀行貸款	-	547,951	-	-	547,951
其他貸款	119,094	-	-	-	119,094
應付賬款及應付票據	-	3,684,546	-	-	3,684,546
其他應付款項， 不包括長期應付 款項的即期部分	-	1,519,959	-	-	1,519,959
長期應付款項	-	72,216	203,068	15,204	290,488
其他金融負債	-	-	363,328	593,060	956,388
	<u>-</u>	<u>5,224,726</u>	<u>363,328</u>	<u>593,060</u>	<u>6,181,114</u>

**(v) 股本價格風險**

股本價格風險為股票指數水平及個別證券價值變動導致股本證券公允值下降之風險。於二零一二年十二月三十一日，要約人母公司集團面對之股本價格風險來自分類為可供出售投資(附註22)之個別股本投資。

下表顯示在其他所有可變因素維持不變且未計入任何稅務影響之情況下，股本投資之公允值每5%變動時之敏感度，乃按股本投資於報告期末之賬面值計算。就本分析而言，對於可供出售股本投資，視為對可供出售投資重估儲備造成影響，並無計及可能影響綜合利潤表的因素，例如減值。

二零一二年	股本投資的 賬面值 人民幣千元	股本變動 人民幣千元
列入以下項目的投資：		
香港—可供出售	89,642	4,482
按公允值計量的非上市投資：		
可供出售	<u>144,201</u>	<u>7,210</u>
二零一一年	股本投資的 賬面值 人民幣千元	股本變動 人民幣千元
列入以下項目的投資：		
香港—可供出售	69,008	3,540
按公允值計量的非上市投資：		
可供出售	<u>103,319</u>	<u>5,166</u>

**資本管理**

要約人母公司集團資本管理的基本目標乃維持要約人母公司集團持續經營的能力及保持穩健的資本比率，以支持其業務及提高股東價值。

要約人母公司集團管理其資本架構，並因應經濟環境的變化及相關資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構，要約人母公司集團可能會調整派付予股東的股息、股東的資本回報或發行新股。於截至二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日止年度有關資本管理的目標、政策或程序並無變動。

要約人母公司集團以資本負債比率監控資本，資本負債比率即淨負債除以資本總額加上淨負債之和。淨負債包括計息銀行貸款及其他貸款、應付賬款、應付票據及其他應付款項、預提費用及客戶訂金、長期應付款項以及其他金融負債等淨負債之和，減現金及銀行結存，並不包括已終止經營業務。資本是指要約人母公司擁有人應佔的權益。於報告期末的資本負債比率如下：

	要約人母公司集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
計息銀行貸款	573,777	537,544
應付賬款及應付票據	3,678,865	3,684,546
預提費用及客戶訂金	993,460	1,180,720
其他應付款項	1,632,144	1,581,781
其他貸款	24,915	119,094
長期應付款項	144,593	188,739
其他金融負債	544,858	480,531
減：現金及銀行結存	(5,778,390)	(6,523,075)
淨負債	1,814,222	1,249,880
要約人母公司擁有人應佔權益	12,443,292	11,471,058
資本與淨負債	<u>14,257,514</u>	<u>12,720,938</u>
資本負債比率	<u>12.72%</u>	<u>9.83%</u>

## 55. 報告期後事項

於二零一三年，內蒙蒙牛收購歐世蒙牛額外49%權益，而內蒙蒙牛原先擁有其50%股權。該收購為要約人母公司集團擴大其於中國乳製品市場份額的戰略的一部分。該收購以現金形式支付，其中人民幣60,000,000元於收購日支付，於第一、二、三及四個週年將等額支付合共人民幣40,000,000元，其餘人民幣150,000,000元為或然代價，將在歐世蒙牛於收購日後達到若干經營業績條件時支付。

### 3. 自最近期刊發經審核賬目以來之重大收購事項

除本節「自最近期刊發經審核賬目以來之重大收購事項」所披露者外，由二零一二年十二月三十一日(即要約人母公司集團最近期經審核綜合財務業績之編製日期)起至最後可行日期，要約人母公司集團之財務或經營狀況或前景概無重大變化。

於二零一三年五月七日，要約人母公司宣佈收購現代牧業1,296,000,000股股份，約佔現代牧業於二零一三年五月七日之已發行股本26.92%。收購事項之總代價為3,177,520,000港元，以要約人母公司安排之有期融資，和要約人母公司及其子公司之內部資源撥付。收購現代牧業於二零一三年五月二十一日已完成。應付要約人母公司董事之酬金及該等董事應收之實物福利總額將不會因為收購現代牧業而變更。

現代牧業為於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1117)。按畜群大小計算，現代牧業是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。

有關收購現代牧業之詳情，請參閱要約人母公司日期為二零一三年五月七日之公告。

有關現代牧業截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度以及截至二零一二年十二月三十一日止六個月之財務報表之會計師報告載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk/>)。

## 4 債務

### 借貸

於二零一三年五月三十一日營業結束時，經擴大集團之未償還借貸如下：

	有抵押 人民幣千元	無抵押 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款	602,208	3,370,987	3,973,195
其他借貸及應付款項	191,375	23,915	215,290
	<u>793,583</u>	<u>3,394,902</u>	<u>4,188,485</u>

其他借貸及應付款項人民幣191,375,000元以經擴大集團之若干物業、廠房及設備作抵押。

有抵押銀行貸款人民幣602,208,000元以經擴大集團之若干受限制銀行存款、其他投資、土地使用權及物業、廠房及設備作抵押。

#### 按揭及質押

於二零一三年五月三十一日，經擴大集團之若干銀行貸款、其他借貸及應付款項以及銀行融資透過抵押以下項目獲得擔保：

	總計 人民幣千元
已抵押存款	678,157
其他投資	100,000
物業、廠房及設備	257,504
土地使用權	2,669
	<u>1,038,330</u>

#### 擔保

於二零一三年五月三十一日，經擴大集團就其若干原奶供應商借貸的銀行貸款向若干銀行提供約人民幣163,000,000元之擔保。

#### 或然負債

於二零一三年五月三十一日，經擴大集團並無任何重大或然負債。

除上文所述或本附錄其他章節所述以及集團內公司間之負債外，於二零一三年五月三十一日營業結束時，概無經擴大集團旗下公司擁有任何未償還之已發行及發行在外或同意將會發行之借貸資本、銀行透支、抵押或債務、按揭、貸款或其他類似債項或任何融資租賃承擔、租購承擔、承兌負債、承兌信貸、或任何擔保或其他重大或然負債。

要約人母公司之董事確認，自二零一二年五月三十一日起，經擴大集團之債務及或然負債並無重大變動。

就上述債務聲明而言，外幣金額乃按二零一三年五月三十一日營業時間結束時之現行匯率1.00美元兌人民幣6.1796元及1.00港元兌人民幣0.796元兌換為人民幣。

下文概述新組織大綱及新章程之若干條文，以及載列英屬維爾京群島法律若干方面之概要。

## 1. 組織章程大綱

新組織大綱將於收購要約成為無條件後採納。

新組織大綱列明，要約人受其發行之股份所限。於英屬維爾京群島公司法及任何其他英屬維爾京群島法例之規限下，不論是否符合公司利益，要約人可：(a) 全權經營或從事任何業務或活動、採取任何行動或訂立任何交易；及(b)就上文(a)段而言，享有十足權利、權力及特權。就英屬維爾京群島二零零四年商業公司法第9(4)條而言，要約人可經營之業務不受限制。

每股要約人股份賦予要約人股東下述權利：(a)於要約人股東大會上或就任何股東決議案投一票；(b)等額攤分要約人派發之股息；及(c)於要約人清盤時等額攤分所分派之剩餘資產。

要約人已發行股份數目或獲授權發行的股份數目若有任何變動，必須經股東特別決議案批准作出。

除非特定類別要約人股份的發行條款明確規定，否則賦予任何類別要約人股東的權利，不得視為因進一步設立或發行與其享有同等權益的要約人股份予以變更。

新組織大綱及新章程僅可以股東特別決議案予以修訂。

## 2. 組織章程細則

新章程將於收購要約成為無條件後採納。下文概述新章程之若干條文：

### (a) 要約人股份

股份、其他證券及認購相關股份或證券或把任何工具轉換或交換成相關股份或證券的任何期權或權利，可按要約人股東不時以股東特別決議案釐定之時間、對象、代價及條款，予以發行、配發或設立。



根據及受限於英屬維爾京群島二零零四年商業公司法第59(1)條，倘獲股東特別決議案批准，新章程可賦予要約人權力，按董事可能與相關要約人股東協定之方式及條款，購買、贖回或以其他方式收購及持有本身之股份或證券，惟(a)要約人不可在未經其要約人股份或要約人證券將獲購買、贖回或以其他方式收購的要約人股東同意下，購買、贖回或以其他方式收購其自身的股份或證券，除非要約人獲英屬維爾京群島二零零四年商業公司法或新章程任何其他條文許可，可在未經該等要約人股東的同意下，購買、贖回或以其他方式收購要約人股份或要約人證券；及(b)除於再上市互換選擇權、雅士利股份交換權、一般回購選擇權及就控制權變更的回購選擇權(請參閱下文)的情況外，需事先獲股東特別決議案批准。要約人根據新章程購買、贖回或以其他方式收購之要約人股份，可予註銷或持作庫存股份。

惟有授權進行購買、贖回或其他收購之股東特別決議案載有聲明，表示董事按合理依據信納，於緊隨收購後之要約人資產價值超出其負債，以及要約人將有力償還到期之債務，要約人方可提呈收購、贖回或以其他方式收購要約人股份或要約人證券。

#### **(b) 股份抵押及押記**

待股東特別決議案批准後，要約人股東方可根據書面文據，為要約人股份設立押記。

#### **(c) 股份轉讓**

於無條件日期後三年期間，持有根據收購要約獲發行之股份之要約人股東，不得轉讓、出售或訂立任何協議轉讓或出售任何有關要約人股份，或就該等股份以其他方式設立任何期權、權利、權益或產權負擔，惟獲董事會書面決議案批准者則作別論。

上述禁售限制不適用於下列情況：

- (i) 行使及交割再上市互換選擇權；
- (ii) 行使及交割雅士利股份交換權；
- (iii) 行使及交割就控制權變更的回購選擇權；

- (iv) 根據隨售權出售要約人股份；及
- (v) 就收購要約融資設置任何押記或質押，但前提是設有該等押記或抵押的要約人股份數目，須相當於要約人母公司在雅士利已發行股本中所擁有的權益。

倘(i)就控制權變更的回購選擇權、(ii)再上市互換選擇權或(iii)雅士利股份交換權不獲當時之適用法例或法規許可，或要約人或雅士利之控制權發生變更，則上述禁售限制將告失效。於該等情況下，要約人股東有權出售其要約人股份予任何人士或選擇繼續成為要約人股東。

**(d) 隨售權**

- (i) 於下文第(ii)條規限下，於無條件日期起計十年期間，要約人母公司可向第三方出售其部分或所有要約人股份，但前提是要約人的其他股東可選擇出售，且第三方向上述選擇出售的要約人股東購買，與要約人母公司出售要約人股份同樣比例數量的要約人股份。選擇出售的任何要約人股東作出的任何上述出售，應按要約人母公司與第三方之間擬議的同樣價格，或者以不遜於雙方擬議的條款進行，而要約人母公司售股應與選擇出售的要約人股東的售股同時進行。
- (ii) 只要要約人母公司繼續是要約人之控股股東，若要約人母公司出售任何要約人股份會造成要約人控制權發生變更，則除非其他要約人股東亦可選擇出售，並且第三方按要約人母公司與第三方之間擬議的同樣價格，或者以不遜於雙方擬議的條款向其他選擇出售的要約人股東收購他們的所有要約人股份，要約人母公司方可出售上述要約人股份，而要約人母公司售股應與選擇出售的要約人股東的售股同時進行。

**(e) 董事**

- (i) 退任、委任及罷免

要約人董事數目下限為一名董事，不設上限。

各要約人董事之任期(如有)，將由委任其為董事之股東決議案或董事會決議案釐定，或直至其身故、辭任或被罷免(以較早者為準)為止。倘董事並無固定任期，則董事可無限期續任，直至其身故、辭任或被罷免(以較早者為準)為止。

通過以下方式可罷免要約人董事：

- (A) 透過為罷免董事(須提供理由)或以此為目的之一而召開的要約人股東大會通過股東決議案，或透過有權投票的要約人股東以至少75%的票數通過書面決議案；
- (B) 透過為罷免董事(須提供理由)或以此為目的之一而召開的董事會會議通過董事會決議案；或
- (C) 若為新要約人董事(請參閱下文)，透過提名該名新要約人董事的要約人股東提名罷免該名新要約人董事(不論有否提供理由)，而此舉須由按照上文(A)及(B)項的股東決議案或董事會決議案(視適用者而定)作出。

*(ii) 董事提名*

持有要約人8%或以上已發行股份之要約人股東有權不時藉向要約人發出通知，提名一名董事獲委任加入要約人之董事會(「新要約人董事」)，而每位要約人股東或要約人董事(按情況而定)須行使其權利，促使該名新董事獲委任為要約人的董事。

要約人董事應行使其作為要約人董事的權利，促使要約人行使身為雅士利股東的權利，從而促使新要約人董事亦獲委任進入雅士利董事會。

*(iii) 薪酬*

要約人董事可通過董事會決議案，就要約人董事以任何身份向要約人提供之服務，釐定彼等之酬金。

*(iv) 董事權力*

要約人之業務及事務須受要約人董事管理、督導或監督。要約人董事擁有管理、督導及監督要約人業務及事務的一切必要權力。要約人董事可就要約人之註冊成立支付一切初步產生及相關開支，並可行使英屬維爾京群島公司法及新章程並無規定須由要約人股東行使之一切相關要約人權利。

在新章程之若干條文規限下，要約人董事可藉董事會決議案行使要約人之一切權利，承擔要約人或任何第三方之債務、負債或責任，以及就債務、負債或責任作出擔保。儘管有如此規定，倘要約人僅因持有雅士利股份而承擔之債務，並非一般業務涉及之開支、稅項、薪酬及獎金，則須由股東特別決議案議決。

*(v) 利益衝突*

要約人的董事於獲悉其於要約人已經或將予訂立的交易中擁有權益後，應立即向要約人的所有其他董事披露該權益。

於要約人已經或將予訂立的交易中擁有權益的要約人董事可：

- (A) 就有關該交易的事宜投票；
- (B) 出席有關該交易事宜的董事會議，並計入出席會議的董事法定人數；及
- (C) 代表要約人簽署文件，或以董事身份進行任何與該交易有關的其他事宜，

而在英屬維爾京群島公司法之規限下，不會因其職位而須向要約人交代其自有關交易所得的利益，而概無有關交易須因相關權益或利益而避免進行。

*(vi) 貸款及提供貸款擔保予要約人董事*

新章程並無載有向要約人董事作出貸款之條文。

**(f) 要約人股東會議**

要約人董事可按照其認為必須或合宜之時間及形式，召開要約人股東大會，舉行地點可為英屬維爾京群島境內或境外。

倘有要約人股東發出書面要求，且該等股東有權就要求召開會議之表決事項行使8%或以上之投票權，則要約人董事須召開要約人股東會議。

召開會議之要約人董事須向下列人士提前不少於七天發出要約人股東會議通告：

- (i) 於發出通告當日名列股東名冊(作為要約人股東)且有權於會上投票之要約人股東；及
- (ii) 其他要約人董事。

召開要約人股東會議之要約人董事，可將發出大會通告之日期或通告列明之其他日期(該日期不得早於通告日期)，訂為大會之記錄日期，以釐定要約人股東於會上投票之資格。

倘一名要約人股東透過電話或其他電子途徑等方式參與要約人股東會議，而所有與會要約人股東均可聆聽彼此發言，則該名要約人股東應被視為已出席會議。

倘大會開始時，出席者包括有權就會上商議之股東決議案投票且持有不少於要約人股份票數50%之要約人股東(不論是親身或委派代表出席)，則屬正式召開之要約人股東大會。法定人數可由單一要約人股東或受委代表組成，而倘若該名人士持有足夠所需的票數，則可通過股東決議案，而由該人士簽署的證書連同(如該人士為受委代表)代表委任文據副本，應構成有效之股東決議案。

於各要約人股東會議上，要約人董事會主席將擔任大會主席。

於任何要約人股東大會上，主席須負責以其認為適當的方式判定任何獲提呈決議案是否已通過，且須向大會宣佈其判定結果，並記錄於會議記錄中。倘主席對任何建議決議案的表決結果有任何疑問，主席須促使所有股東就該決議案進行投票表決。

要約人股東於會上可能採取之行動亦可藉以書面同意之決議案進行，而毋須作出任何通知，惟倘所採納之股東決議案，並無獲全體要約人股東一致書面同意，則決議案之副本須立即送交所有不同意該決議案之要約人股東。

**(g) 關連交易**

- (i) 無論何時，只要要約人仍為雅士利之控股公司，而雅士利維持其於聯交所之上市地位，則要約人只能在取得股東特別決議案的批准下，方可與雅士利集團進行任何構成雅士利於上市規則第14A章下所述之關連交易之交易。為免生疑問，倘有關交易已遵守所有上市規則第14A章下之適用披露及／或批准規定(倘適用)，則毋須獲得股東特別決議案批准；
- (ii) 無論何時，只要要約人仍為雅士利之控股公司，而雅士利已撤銷其於聯交所之上市地位，則要約人只能在取得股東特別決議案的批准下，方可與雅士利集團進行任何交易，而倘雅士利仍為聯交所上市公司，有關交易將會構成其於上市規則第14A章下所述之關連交易。為免生疑問，倘財務顧問(獨立於要約人母公司集團及雅士利集團)得出結論，有關交易乃於雅士利集團「一般業務過程中」按「正常商業條款」進行(詞彙與上市規則第14A章所定義者相同)，則毋須獲得股東特別決議案批准；及
- (iii) 要約人只能在取得股東特別決議案的批准下，方可與任何人士(雅士利集團成員公司除外)進行任何交易，而倘要約人為聯交所上市公司，有關交易將會構成其於上市規則第14A章下所述之關連交易。為免生疑問，倘財務顧問(獨立於要約人母公司集團及任何與要約人進行交易之人士)得出結論，有關交易乃於要約人「一般業務過程中」按「正常商業條款」進行(詞彙與上市規則第14A章所定義者相同)，則毋須獲得股東特別決議案批准。

**(h) 出售資產**

- (i) 受限於要約人股份禁售限制之有關條文，要約人只能在取得股東特別決議案的批准下，方可出售要約人之任何雅士利股份或其他



資產，惟就以下目的作出之出售除外：(i) 給予涉及收購要約融資批准的抵押，但前提是設有該等押記或抵押的雅士利股份數目須相當於要約人母公司在雅士利已發行股本中所佔的權益；或(ii) 持有第(i)項下所提供證券利益的承押人，藉行使其銷售權而作出之任何出售，前提是根據此第(ii)項下作出之出售須被視為雅士利之控制權發生變更；

(ii) 只要約人仍然是雅士利股東，要約人只能在取得股東特別決議案的批准的前提下，方可授權或批准處置雅士利或雅士利集團任何其他成員公司的所有或絕大部分資產。

**(i) 交換選擇權**

*(i) 再上市互換選擇權*

在英屬維爾京群島二零零四年商業公司法之規限下及不論新章程其他條文有何規定，倘雅士利撤銷其於聯交所之上市地位，而雅士利集團業務將重新上市(不論獨立或連同任何其他資產或業務)，於新上市公司上市前，要約人須給予要約人股東機會(藉發送通知予要約人股東)，將有關股東持有的全部(而非僅為部分)有關要約人股份交換為新上市公司股份，股份數目須相當於有關要約人股份的公平估值，並受當時生效的上市規則及指引規限；惟倘進行首次公開發行前重組，其中要約人母公司持有的要約人股份交換為新上市公司的股份，則各有關股東應有權將其全部(而非僅為部分)有關要約人股份交換為新上市公司股份，交換比率與要約人母公司相同，而此項安排須被視作有關要約人股份的公平估值，並受當時有效的上市規則及指引規限。凡有意行使此項交換權之要約人股東，可藉發送通知至要約人，以行使交換權。該等交換會藉購回被交換之股份，並發行相當於交換代價之新股份之方式進行。

*(ii) 雅士利股份交換權*

在英屬維爾京群島二零零四年商業公司法之規限下及不論新章程其他條文有何規定，倘雅士利於收購要約截止及恢復其公眾持股量至符合上市規則規定之水平後繼續維持其於聯交所之上市地位，每名要約人股東(不包括要約人母公司)將有權要求要約人(藉發送通知予

要約人)，且於任何有關要約人股東行使該選擇權時要約人應於有關要約人股東行使該選擇權後一(1)個月內，回購由有關要約人股東持有的要約人股份，即以該等要約人股東通過要約人在雅士利中持有的權益比例與待回購的所有(而非僅為部分)要約人股份進行交換(前提是該名要約人股東以書面向要約人承諾，所交換之雅士利股份將設禁售期，由無條件日期起計為期三年)。為免引起疑慮，雅士利股份交換權須受限於(a)當時適用法律和法規；及(b)要約人有權利發行或促使發行新雅士利股份或轉讓要約人就有關交換而持有的現有雅士利股份(按個別情況應免於任何產權負擔)。有關要約人股東於交換時在雅士利中持有的權益比例乃按要約人持有的雅士利股份總數乘以有關要約人股東持有要約人已發行股本的權益百分比計算。假若要約人出售任何雅士利股份，有關出售的所得款項淨額須由要約人立即根據有關要約人股東於緊接出售前在要約人中持有的權益比例向要約人股東支付。雅士利股份之零碎股份將湊整至最接近的整數，而要約人股東及要約人將平均承擔有關交換涉及的所有成本(包括印花稅成本)。

(j) 回購選擇權

(i) 一般回購選擇權

在英屬維爾京群島二零零四年商業公司法之規限下及不論新章程其他條文有何規定，倘雅士利撤銷其於聯交所之上市地位，就自禁售期屆滿之日起至以下較早之時：(i)禁售期屆滿之日後十年；及(ii)新上市公司上市之日，要約人的每名股東應有權於禁售期屆滿後任何時候要求要約人(藉發送通知予要約人)，且要約人須以等同於緊接股東行使該等權利之前財政年度每股要約人股份盈利之二十倍的每股要約人股份價格，回購該股東所持有的所有(而非僅為部分)要約人股份，但受限於關乎要約人回購其自有股份的當時適用法律和法規。



該等每股要約人股份盈利，須以緊接要約人於有關股東行使該等權利之前財政年度的經審核淨收益，除以於有關期間已發行要約人股份的加權平均數量計算。

*(ii) 就控制權變更的回購選擇權*

在英屬維爾京群島二零零四年商業公司法之規限下及不論新章程其他條文有何規定，倘要約人或雅士利的控制權發生變更(觸發隨售權的控制權變更除外)，要約人股份禁售限制應立即停用及於控制權發生變更當日至以下較早發生者之期間：(i)無條件日期起十年；及(ii)新上市日期，各要約人股東(其於要約人或雅士利的股權變動導致控制權發生變更的股東除外)有權(藉發送通知予要約人)要求要約人，且要約人須以等同於緊接有關股東行使該等權利之前財政年度每股要約人股份盈利之二十倍的每股要約人股份價格，回購該股東所持有的所有(而非僅為部分)要約人股份，但受限於關乎要約人回購其自有股份的當時適用法律和法規。

該等每股要約人股份盈利，須以緊接要約人於有關股東行使該等權利之前財政年度的經審核淨收益，除以於有關期間已發行要約人股份的加權平均數量計算。

**(k) 分派**

要約人將採納股息政策。據此，於各財政年度末，其將按比例基準分派全部可分派溢利(經扣除已產生的行政開支及預扣稅(倘適用法律規定))，並受限於當時適用法律和法規。

根據本一般原則，倘要約人董事有合理理由相信緊隨分派後，要約人資產的價值超過其負債，且要約人有能力償還其到期債務，則要約人董事可透過董事會決議案，按彼等認為適當的時間及金額授權作出分派。雖有本條文的規定，要約人可在按比例應付予所有要約人股東之股息以外，藉股東特別決議案宣派、作出或支付任何股息，前提是任何該等股息在宣派或支付(視情況而定)前已得到有關要約人股份類別的全體要約人股東同意。

**(l) 賬目及審核**

要約人存置的記錄須足以反映及解釋要約人的交易，並有助隨時合理準確地判斷要約人的財務狀況。

要約人須定期編製並公佈損益賬及資產負債表。編製損益賬及資產負債表時，應分別真實及公平地反映要約人於該財務期間的盈虧，以及要約人於該財務期間結賬日的資產及負債。

要約人須確保要約人於每個財政年度之所有財務報表將由核數師審核。

各要約人股東可免費查閱要約人於截止日期後結束之每個財政年度之經審核財務報表(視乎要約人股東的要求，以文本或電子方式查閱)，惟須遵守適用法律與法規，包括上市規則有關要約人母公司及雅士利內幕消息披露之相關適用法規。

**(m) 自願清盤**

要約人可透過股東特別決議案，委任一名自願清盤人。

要約人或其任何附屬公司提交任何清盤呈請、要約人或其任何附屬公司的清盤決議案獲通過、或就要約人的資產或業務或其任何附屬公司的資產或業務委任清盤人、接管人或管理人均須獲股東特別決議案批准。

就本附錄五內「*組織章程大綱*」及「*組織章程細則*」章節而言：

「要約人證券」指要約人股份及要約人每一種類的債務責任，包括但不限於收購要約人股份的期權、認股權證及權利，或債務責任。

「董事會決議案」指以下兩者之一：

- (a) 於正式召開及組成的要約人董事會議上，獲出席會議並參與投票的要約人董事以大多數贊成票通過的決議案，惟倘要約人董事獲一票以上的投票權，則按其所投票的票數計票，以構成過半數的情況則除外；或

- (b) 獲要約人董事以大多數通過以書面、電傳、電報、電訊或其他書面電子通訊方式同意之決議案。以該等方式同意之書面決議案可能包括由一名或數名要約人董事各自簽署或同意之類似樣式的書面電子通訊在內的數份文件。

「股東決議案」指以下兩者之一：

- (a) 於要約人正式召開及組成的要約人股東會議上，獲出席會議並參與投票的有表決權要約人股份以超過50%大多數贊成票同意的決議案；或
- (b) 有表決權的要約人股份超過50%大多數票以書面方式同意的決議案。

「庫存股份」指先前已發行，但已獲要約人購回、贖回或以其他方式收購而未獲註銷的要約人股份。

「股東特別決議案」指以下兩者之一：

- (a) 於正式召開及組成的要約人股東會議上，獲有表決權要約人股份以超過92%大多數贊成票同意的決議案；或
- (b) 有表決權的要約人股份超過92%大多數票以書面方式同意的決議案。

### 3. 英屬維爾京群島公司法

#### 英屬維爾京群島公司法之概要

##### 1. 緒言

儘管英屬維爾京群島商業公司法(「公司法」)與英國公司法有顯著差異，然而公司法在很大程度上沿襲自英國公司法。以下載列公司法若干條文概要，惟不表示已總覽公司法及稅務的所有事項，此等條文或與有利益關係的各方可能較為熟悉的司法權區的同類條文有所不同。

## 2. 股份

相反，被限制或以其他方式獲授權發行股份的公司現時可於組織章程大綱中簡要列明其獲授權發行股份的最高數目及類別。公司亦可將股份(包括已發行股份)拆細或合併為數目較多或較少的同類別或同系列股份，惟不得超過公司獲准發行股份的最高數目。每次拆細或合併股份後，新股份的總面值(如有)須與原股份的總面值相等。

公司董事可酌情以記名或不記名(儘管須於組織章程大綱明確授權時方能發行不記名股份，且有關不記名股份須由獲許可託管商持有)形式按其可能釐定的代價及條款發行股份。

股份可以任何形式的代價發行，惟倘股份為面值股份，則有關代價不得低於面值。

倘組織章程大綱批准，則公司可發行超過一種類別的股份，在此情況下，組織章程大綱亦須列明各類股份所附帶的權利、特權、限制及條件。

公司法規定，公司可發行可贖回股份、無權利股份、有限制權利或優先權參與分派的股份或無投票權股份或擁有特別、限制性或有條件投票權的股份。在不違反組織章程大綱及組織章程細則的情況下，公司亦可發行紅股、部分繳款或未繳股款股份以及零星股份。

公司法規定公司可(無論根據公司法所載步驟或公司組織章程大綱及組織章程細則規定的任何其他步驟)購買、贖回或以其他方式收購本身股份。

根據公司法規定，董事可就公司作出購買、贖回或以其他方式收購公司股份的要約，惟要約(a)向全體股東發出，倘成功，則相關投票及派息權不會受影響，或(b)經全體股東書面同意或組織章程大綱或組織章程細則以其他方式許可，向一名或多名股東發出。倘要約向一名或多名股東發出，則董事須通過決議案，以便彼等認為購買、贖回或以其他方式收購會有益於餘下股東且建議要約對公司及餘下股東而言公平合理。

在符合分派條件(詳見下文第4段)的情況下，公司收購本身股份視為分派。倘(其中包括)股東行使贖回股份或將股份兌換為貨幣或公司其他財產的權利，或股份應公司要求被贖回，則公司購買、贖回或以其他方式收購本身股份不視為分派。

### 3. 財務資助

英屬維爾京群島並無法規限制公司對購買或認購公司本身或其控股公司的股份提供財務資助。因此，倘公司董事經審慎查證、運用適當技能及盡職調查後認為，財務資助屬善意行為、是基於合適理由作出且符合公司利益，則公司可提供有關資助。

### 4. 股息及分派

僅在公司董事按合理依據信納公司將可於緊隨分派後通過公司法第57(1)節所載償付測試的情況下，公司董事方可宣派公司分派。倘公司資產值超過負債額且能夠支付到期債務，則公司通過償付測試。

### 5. 股東救濟

公司法中提供了一系列股東可使用的救濟措施。倘公司從事違反公司法或公司組織章程大綱及組織章程細則的活動，則法院可發出禁止令或服從令。股東亦可在若干情況下提起引入股東代表訴訟、對人訴訟及代理訴訟。公司法亦包括了傳統英國法下的股東救濟條文—倘公司股東認為公司事務已經、正在或可能以近乎壓迫、使其受歧視或損害的不公平方式進行，則可就向法院申請發出有關命令。

### 6. 合併及整合

根據公司法，兩家或多家公司(均為「組成公司」)可合併或整合。

合併涉及兩家或多家公司合併為將繼續存續公司的組成公司之一，而整合涉及兩家或多家公司整合為一家新公司。根據公司組織章程大綱及細則，合併或整合須經有權就合併投票的各類別股份持有人通過決議案批准。

合併步驟視乎所進行合併的類型而有所差別。根據公司法，合併可能於下列所述任何公司之間發生：

- (a) 根據公司法註冊成立的兩家或多家公司；
- (b) 根據公司法註冊成立的一家或多家公司與根據英屬維爾京群島以外司法權區法律註冊成立的一家或多家公司，而英屬維爾京群島公司為存續實體；
- (c) 根據公司法註冊成立的一家或多家公司與根據英屬維爾京群島以外司法權區法律註冊成立的一家或多家公司，而外國公司為存續實體；
- (d) 母公司與其一家或多家附屬公司，而該等公司根據公司法註冊成立；
- (e) 母公司與其一家或多家附屬公司，而一家或多家該等公司根據公司法註冊成立，一家或多家該等公司根據英屬維爾京群島以外司法權區法律註冊成立且英屬維爾京群島公司為存續實體；或
- (f) 母公司與其一家或多家附屬公司，而一家或多家該等公司根據公司法註冊成立，一家或多家該等公司根據英屬維爾京群島以外司法權區法律註冊成立且外國公司為存續實體。

根據公司法，公司股東有權因反對以下各項而收取股份公平值付款：

- (a) 合併(倘公司為組成公司)，惟公司為存續公司且股東繼續持有相同或相若股份則除外；
- (b) 整合(倘公司為組成公司)。

公司法載有行使反對者權利時須遵循的步驟。最終，倘公司及反對者未能就反對者所擁有股份的支付價格達成一致，則法定程序規定反對者所擁有股份的公平值由三名評值師釐定。

## 7. 贖回少數股東股份

根據公司法並在不違反公司組織章程大綱或組織章程細則的情況下，持有附投票權已發行股份90%票數的公司股東；及持有附投票權各類別已

發行股份90%票數的公司股東，可向公司發出書面指示，要求公司贖回其餘股東持有的股份。接獲指示後，公司須贖回原已被要求贖回的股份，且須向各股東發出書面通知，列明贖回價格及方式。

被強制性贖回股份的股東有權獲得其股份的公平值，且可反對強制性贖回。公司法載列行使反對者權利時須進行的步驟。最終，倘公司及反對者未能就反對者所擁有股份的支付價格達成一致，則法定程序規定反對者所擁有股份的公平值由三名評值師釐定。

#### 8. 出售資產

根據公司法並在不違反公司組織章程大綱或組織章程細則的情況下，倘出售、轉讓、租賃、兌換或以其他方式處置(抵押、質押或其他產權負擔或執行以上項目除外)50%以上的公司資產值並非在公司日常或一般業務過程中進行，則須獲得股東批准。

公司法載有出售時須遵循的步驟。

#### 9. 會計及審核規定

公司法規定公司須促使存置適當的會計賬簿，有關賬簿(a)足以顯示及說明公司的交易情況；且(b)能夠隨時合理精準地釐定公司的財務狀況。

#### 10. 股東名冊

在不違反組織章程細則規定的情況下，英屬維爾京群島商業公司可在其董事不時認為適當的任何地方(無論在英屬維爾京群島境內或境外)保留其股東名冊總冊及股東名冊分冊。然而，英屬維爾京群島商業公司的股東名冊或股東名冊副本須存置於英屬維爾京群島註冊代理之辦事處。

公司法並無強制規定公司須將股東資料於英屬維爾京群島公司事務註冊處處長存檔。因此，股東姓名及地址並不公開且不可供公眾查詢。



### 11. 查閱賬簿及紀錄

根據公司法，公司股東將擁有可查閱或獲得公司股東名冊、董事名冊、會議紀錄、股東或其所屬類別股東的決議案副本的一般權利。然而，根據公司組織章程大綱及組織章程細則，倘董事認為允許股東查閱任何文件(或部分文件)有違公司的利益，則董事可拒絕或限制股東查閱文件(包括限制拷貝或摘錄紀錄)。

### 12. 特別決議案

公司法並無定義「特別決議案」。然而，公司組織章程大綱及組織章程細則可對通過決議案所需的不固定最低投票數作出規定，並規定若干事項獲特定投票百分比方可通過。

### 13. 附屬公司擁有的母公司股份

公司法並無禁止英屬維爾京群島公司收購及持有母公司股份。進行有關收購的任何附屬公司的董事須謹慎、真誠、善意並以其認為符合公司最佳利益的方式行事。

根據公司法：

- (a) 倘公司組織章程大綱及組織章程細則明確許可，則全資附屬公司的董事在行使董事權利或履行職責時，可按其認為符合公司控股公司最佳利益的方式(即使該方式可能不符合公司的最佳利益)行事。
- (b) 倘公司組織章程大綱或組織章程細則明確許可且股東(控股公司除外)已事先同意，則附屬公司(全資附屬公司除外)的董事在行使董事權利或履行職責時，可按其認為符合公司控股公司最佳利益的方式(即使該方式可能不符合公司的最佳利益)行事。



- (c) 倘公司組織章程大綱或組織章程細則明確許可，則由股東經營的合營公司的董事在就經營合營公司行使董事權利或履行職責時，可按其認為符合股東最佳利益的方式(即使該方式可能不符合公司的最佳利益)行事。

#### 14. 彌償保證

英屬維爾京群島法律一般不會限制公司組織章程細則對高級職員及董事提供彌償保證的數額，惟須遵守公司法所載條件(例如高級職員或董事真誠信實並按其認為符合公司最佳利益的方式行事，及(倘屬刑事訴訟)高級職員或董事並無合理理由認為其行為不合法)。

#### 15. 清盤

公司可根據法院頒令或董事會或股東決議案清盤。獲委任的清盤人負責收集公司資產(包括應收出資人(股東)的款項(如有))、確定債權人名單、清還公司所欠債權人的債務(倘資產不足以償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人名單，根據其股份所附權利分派盈餘資產(如有)。

#### 16. 轉讓印花稅

在英屬維爾京群島轉讓英屬維爾京群島公司的股份毋須支付印花稅。

#### 17. 稅項

根據公司法註冊成立或登記的公司現時豁免繳納所得稅及公司稅項。此外，英屬維爾京群島現時並無對根據公司法註冊成立或登記的公司徵收資本收益稅。

#### 18. 外匯管制

英屬維爾京群島並無外匯管制法規或貨幣限制。



瑞士銀行  
香港分行  
香港中環  
金融街8號  
國際金融中心二期52樓  
電話 +852-2971-8888  
www.ubs.com

瑞士銀行  
代表  
中國蒙牛國際有限公司  
對  
雅士利國際控股有限公司提出  
自願性全面收購要約  
要約人股份的估計值

敬啟者：

根據收購守則的要求，應 貴公司要求，吾等謹此為 貴公司提供要約人股份的估計值（「估計值」）。根據股份要約的條款，雅士利股東可選擇收取：(i)就每股雅士利股份獲得現金3.50港元；或(ii)就每股雅士利股份獲得現金2.82港元另加要約人的0.681股要約人股份。要約人乃就收購要約的唯一目的而成立。要約人股份為非上市股份，因此並沒有公開成交價。

除非另有說明，本函件中所用之已界定詞彙，與日期為二零一三年七月二十三日關於收購要約的綜合文件（「綜合文件」）所定義者具有相同的涵義。

## 目的

估計值乃純粹就收購守則附表I第30段提供予要約人董事，不應就任何其他目的使用或加以依賴。謹此強調，本函件所載的估計值乃依據若干假設而就每股要約人股份作出的估計值，因此不一定反映要約人股份的實際價值。本函件不擬發給任何第三方，其內容不得由任何第三方就任何目的加以依賴，且瑞士銀行明確表示不會就本函件內容向任何第三方承擔任何責任或義務。

本函件載列每股要約人股份的估計值，此乃假設收購要約已成為或被宣告為完全無條件，且該股份於本函件日期已發行。

估計值並不表示要約人股份持有人於任何未來銷售中可實現的價值—而該價值可能會高於或低於本函件所列數字。瑞士銀行不就依據本函件日期後發生的事件或情況重新確定、更新或修訂估計值承擔任何責任。此外，估計值乃以現金方案(瑞士銀行對此並無表示任何意見或陳述)項下每股雅士利股份的已公佈價值每股3.50港元為基礎。

吾等並無考慮要約人股份的任何未來上市，此乃因為無法確定要約人股份隨後是否會上市。估計值並不構成就要約人股份在未來任何時候可能成交的價格發表的意見。

於提供估計值時，瑞士銀行並無就任何人士是否應接納收購要約或彼等是否應作出選擇現金方案或現金加股份方案的選項向彼等發表任何意見或建議。此外，瑞士銀行不會就收購要約的財務條款是否公平發表意見。

## 假設

對於吾等的分析而言，吾等已經作出以下各主要假設：

- i. 自願買方和賣方在既不受到任何強迫購買或出售的情況下，按公平原則並在雙方均知悉所有相關事實的基礎上進行買賣；
- ii. 於本函件日期，收購要約已成為或被宣告為完全無條件，及雅士利為要約人的附屬公司，而要約人為要約人母公司的附屬公司，其綜合基準上的營業額、利潤、資產及負債與雅士利集團一樣；
- iii. 就收購要約所發行的要約人股份(包括已發行予要約人母公司的股份)包括要約人的全部已發行股本，任何人士均無權收購或認購要約人的任何股份或借貸資本(除了就收購要約所發行的要約人股份)。該等股份已根據收購要約的條款發行，不附帶任何產權負擔，且為入賬列作繳足股款、不可催繳、以及與要約人的所有已發行股份(包括認購人股份)享有同等權益，包括有權全額收取於其發行日期或之後所宣派、作出或派付之所有股息及其他分派(如有)；
- iv. 要約人乃純粹為進行收購要約及收購雅士利之目的而成立，任何由要約人收購的雅士利已發行股本中的股份，均在不附帶所有留置權、期權及第三方權利下，並連同全額收取於本函件日期或之後所宣派、作出或派付的所有股息及其他分派(如有)的權利被收購，而雅士利的所有尚未行使其期權已被註銷；

- v. 雅士利股份(股份要約的目標事項)包括雅士利的全部已發行股本，假設雅士利期權已被註銷，要約人以外的任何人士均無權收購或認購雅士利任何股份或借貸資本，以及雅士利股本並無被出售，亦無於任何未來日期對雅士利股本或就此授予任何權利；
- vi. 要約人現無或並無宣派或派付任何股息或其他分派；
- vii. 要約人和雅士利均在持續經營基礎上存在；
- viii. 要約人股份均為非上市，並在此基礎上釐定價值。吾等不可能就折讓率作出精確的計量，以反映(其中包括)缺乏市場流通性的情況和要約人股東的權利，惟就吾等計算估計值範圍之目的而言，吾等假設較等同上市證券介乎0至30%之折讓範圍，以反映(除其他事項外)缺乏市場流通性的情況和該等股東權利。雖然無法就估計折讓率進行方法性的分析，但根據吾等的經驗積累和理論研究，吾等認為就此目的採用0至30%的折讓範圍，實屬適當之假設；
- ix. 吾等在未經獨立核實下假設吾等就估計值所審閱的資料的準確性和完整性並對此加以依靠，而吾等並無亦不會就此承擔任何責任或義務。吾等並無對雅士利的資產和負債作出任何獨立估值或評估，亦無尋求或獲提供任何該等估值或評估。估計值必然地以截至二零一三年七月二十三日(即本函件日期)的現行金融、經濟、市場、監管狀況及其他狀況，以及截至該日吾等獲提供的資料為基礎。務請理解，隨後的事態發展可能會影響本函件所載列的估計值；
- x. 個別股東的稅務狀況會有所不同，吾等並無考慮股東就收入、資本收益、繼承遺產或任何其他適用稅率、關稅或徵費可獲得的任何稅項豁免、津貼或寬免產生的影響，惟這些方面的影響對部分股東而言可屬顯著；
- xi. 要約人母公司將支付與收購要約有關的所有成本和支出，包括買方就股份要約須付的從價印花稅；

- xii. 雅士利及其附屬公司將在日常業務過程中按持續經營基準繼續進行貿易，且不受任何重大不利事件影響；雅士利在綜合基礎上的資產和負債已公平地反映於 貴公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合賬目（「最近期賬目」）；雅士利或其任何附屬公司概無以低於公允價值的價格（反映於最近期賬目）出售其任何資產，亦概無於日常業務過程以外遭受或招致其他任何責任；及
- xiii. 匯率為1.266港元兌人民幣1.00元。

## 方法

對於吾等的估計值，吾等假設性地得出要約人股份的價值範圍（反映了該等股份的估計值），就計算範圍頂端而言，吾等假設該等股份為上市及可自由買賣；而就計算範圍底端而言，吾等假設30%的折讓率，以反映（其中包括）缺乏市場流通性的情況及股東的權利（特別是獨立股東將無法提名董事或批准保留事項，直到達到一定的所有權下限為止）。

瑞士銀行已根據要約人將擁有的雅士利股份釐定要約人股份的價值。緊隨收購要約截止後，要約人將不會擁有雅士利股份以外的任何其他資產。因此，就收購要約所發行的要約人股份的估計價值相等於股份要約所涉及的雅士利股份的估計總價值（計入要約人就收購要約所產生的任何成本及支出之前）。

於得出價值範圍頂端時，吾等使用每股雅士利股份3.50港元的價值，此價值相當於每股雅士利股份在現金方案項下的價值（計入要約人就收購要約支付所有費用和支出之前）。此外，估計值乃以雅士利股份在現金方案項下的已公佈價值每股3.50港元為基礎，而瑞士銀行對此並無表示任何意見或陳述。

誠如上文所述，吾等假設上述計算值折讓30%而得出每股要約人股份的估計值範圍底端，以反映以下因素（於綜合文件更全面地詳述）：

- i. 不可撤回承諾，據此，張氏國際和CA Dairy已承諾分別選擇現金加股份方案和現金方案；
- ii. 由於要約人股份將為非上市股份而缺乏市場流通性；
- iii. 要約人股份禁售限制；

- iv. 要約人的股東如實益擁有要約人已發行股本8%或以上，有權提名和維持一名董事加入要約人和要約人母公司董事會；
- v. 若干保留事項必須經有權就此投票之要約人股份以逾92%的票數批准方可通過；
- vi. 在要約人母公司把部分或全部要約人股份出售予第三方的情況下，要約人股東可享有若干隨售權；
- vii. 在要約人或雅士利的控制權有所變動的情況下，要約人股東有權退出；及
- viii. 要約人股東在某些情況下有權要求要約人按每股要約人股份的價格(相當於每股要約人股份盈利20倍)，購回所有有關要約人股份。

非公開買賣的證券的估值在本質上不精確，並受制於若干不確定性和偶然事件，包括但不限於上述的定性因素，而該等因素的影響難以預料。因此，於本函件中所表達的觀點，未必反映：(i)要約人股份於二零一三年七月二十三日或任何未來日期在公開市場實際上可能成交的價格；(ii)把要約人股份出售予第三方時可能會實現的金額；或(iii)要約人股份持有人於要約人清盤時可能實現的金額。吾等的估計值可能在很大程度上有別於從其他來源獲得的估計數字。此外，預期吾等的意見將隨著當前市場狀況的變化、要約人的財務狀況和前景、以及其他可廣泛地影響公司及證券估值的因素而波動。因此，無法保證要約人股份的實際價格將不會高於或低於估計值。

對於範圍頂端，吾等乃根據以下依據得出價值：

- i. 假設所有雅士利股東(選擇現金加股份方案的張氏國際除外)選擇現金方案，就收購要約所發行的要約人股份的總值相等於約12,457,000,000港元，此數額的計算方法為雅士利股份在現金方案項下的價值每股3.50港元乘以收購要約涉及的雅士利股份數目約3,559,000,000股

按已發行的要約人股份數目約12,475,000,000股普通股計算，並假設所有雅士利股東(選擇現金加股份方案的張氏國際除外)均選擇現金方案，這意味著要約人股份價值範圍頂端為每股0.9985港元。

假設就(其中包括)要約人股份缺乏市場流通性及受制於有限權利有30%的折讓率，這意味著價值範圍底端為每股0.6990港元。



- ii. 假設所有雅士利股東(CA Dairy除外)選擇現金加股份方案，要約人股份總值相等於約12,457,000,000港元，此數額的計算方法為雅士利股份在現金方案項下的價值每股3.50港元乘以雅士利股份數目約3,559,000,000股

按已發行的要約人股份數目約12,475,000,000股普通股計算，並假設所有雅士利股東(CA Dairy除外)均選擇現金加股份方案，這意味著要約人股份價值範圍頂端為每股0.9985港元。

假設就(其中包括)要約人股份缺乏市場流通性及受制於有限權利有30%的折讓率，這意味著價值範圍底端為每股0.6990港元。

根據以上所示兩種情況(分別為所有雅士利股東(張氏國際除外)選擇現金方案，或所有雅士利股東(CA Dairy除外)選擇現金加股份方案)，要約人股份的估計值範圍頂端為0.9985港元，以及其估計值範圍底端為0.6990港元。對於介乎以上所示兩種情況之間的所有情況(即某一比例的雅士利股東選擇現金方案或現金加股份方案)，要約人股份的估計值保持相同，即範圍頂端為每股0.9985港元及範圍底端為0.6990港元。

在釐定估計值時，吾等已經(其中包括)：

- i. 審閱若干可公開獲得的財務報表、以及有關雅士利、要約人母公司及要約人的其他業務和財務信息；
- ii. 與雅士利高級管理層討論若干有關其業務及市場的背景資料；
- iii. 依賴與要約人高級管理層就要約人前景方面的討論；及
- iv. 在吾等認為適當的情況下考慮其他因素並進行其他分析。

在釐定估計值時，吾等並無考慮(其中包括)雅士利於整個當前財政年度(即截至二零一三止年度)及其後的任何財務預測。

吾等並無考慮雅士利股份或雅士利期權持有人就接納收購要約可能產生的任何潛在交易成本。

吾等並無考慮要約人股份持有人可能產生的任何潛在交易成本，包括可能與買賣要約人股份相關的任何交易成本和交易差價(即市場買賣報價兩者之間的差異)。

吾等並無考慮要約人股份持有人就要約人出售予第三方或要約人清算(而此等情況預計可能會減少要約人股份持有人於發生有關事件的情況後所獲得的回報)可能產生的任何潛在交易成本，或可能與此相關的任何潛在成本。

吾等已使用該等方法並經計及上文所載的資料、因素、假設和限制得出估計值。

### 估計值

依據上述假設和吾等所採用的方法，並在前述基礎上，倘要約人股份於二零一三年七月二十三日(即本函件日期)已予發行，本函件中所定義的要約人股份的估計值乃介乎每股0.6990港元至0.9985港元之間的範圍以內。這估計值並不代表瑞士銀行就要約人股份或雅士利股份的價值作出的正式意見。

在現金加股份方案項下，各雅士利股東有權就每股雅士利股份收取現金2.82港元加0.681股要約人股份。這意味著每股雅士利股份的價值介乎約3.30港元至3.50港元之間，其計算方法如下：

- i. 範圍底端：
  - a. 約0.48港元，相等於0.681股要約人股份乘以0.6990港元(即吾等所釐定每股要約人股份的價值範圍底端)；加上
  - b. 2.82港元，相當於選擇現金加股份方案的雅士利股東就每股雅士利股份可收取的現金。
- ii. 範圍頂端：
  - a. 約0.68港元，相等於0.681股要約人股份乘以0.9985港元(即吾等所釐定每股要約人股份的價值範圍頂端)；加上
  - b. 2.82港元，相當於選擇現金加股份方案的雅士利股東就每股雅士利股份可收取的現金。



作為按每股要約人股份盈利20倍進行回購的權利的相互參照，鑑於吾等並無考慮要約人於收購後的任何未來預測，吾等已使用雅士利於二零一二年的實際淨盈利而交叉查核要約人股份的隱含價值：

雅士利於二零一二年的淨盈利	人民幣470,000,000元
20倍淨盈利倍數	乘以20
雅士利價值(以人民幣百萬元計)	人民幣9,400,000,000元
按人民幣兌港元的匯率X1.266	乘以1.266
雅士利價值(以百萬港元計)	11,900,000,000港元
／已發行數目	除以12,475,000,000股
要約人股份價值	0.9539港元
<b>要約人股份的總價值</b>	<b>2.82港元 + 0.681 x 0.9539港元 = 3.47港元</b>

這表示按20倍倍數釐定的價值，與要約人股份的估計值範圍相符。然而，要約人股份持有人於任何未來出售中可能實現的價值，以及該價值可能會高於或低於以上闡述的金額，乃取決於要約人的財務狀況及前景，以及可廣泛地影響公司及證券估值的其他因素。

## 一般事項

瑞士銀行就有關收購要約專門擔任要約人母公司集團(而非與要約人相關的任何其他人士)的牽頭財務顧問。

瑞士銀行不負責向要約人母公司集團以外的任何其他人士給予向其客戶所提供的保障，亦不負責向任何其他人士提供有關收購要約、綜合文件的內容或綜合文件所述的任何其他事宜的意見。

雅士利股東務請細閱綜合文件中包含的所有資料。

要約人股份的價值可能會受到本函件中所述的因素所影響。

此外，在提供估計值時，瑞士銀行並無就任何人士是否應接納收購要約或彼等是否應作出選擇現金方案或現金加股份方案的選項向彼等發表任何意見或建議。謹請雅士利股東尋求本身的獨立財務意見。再者，瑞士銀行不會就收購要約的財務條款是否公平發表意見。

此 致

中國蒙牛國際有限公司  
P.O. Box 957  
Offshore Incorporations Centre  
Road Town, Tortola  
British Virgin Islands  
列位董事 台照

代表  
瑞士銀行香港分行  
董事總經理 董事總經理  
金弘毅 盧穗誠  
謹啟

二零一三年七月二十三日

## 1. 責任聲明

本文件載有遵照收購守則之規定而提供有關股份要約及期權要約、要約人母公司集團及雅士利集團之資料。

本綜合文件所載有關要約人母公司集團之資料乃由要約人母公司集團提供。本綜合文件之刊發已獲要約人母公司董事及要約人董事批准，該等董事願共同及個別對本綜合文件所載資料(有關雅士利集團者除外)之準確性承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，本綜合文件所發表意見(雅士利董事會所發表者除外)均經審慎周詳考慮後方作出，且本綜合文件並無遺漏任何其他事實致使當中任何聲明具有誤導性。

本綜合文件所載有關雅士利集團之資料乃由雅士利提供。本綜合文件之刊發已獲雅士利董事批准，該等董事願共同及個別對本綜合文件所載資料(有關要約人母公司集團及要約人之一致行動人士者除外)之準確性承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，本綜合文件所發表之意見(要約人母公司集團及要約人之一致行動人士所發表者除外)均經審慎周詳考慮後方作出，且本綜合文件並無遺漏任何其他事實致使當中任何聲明具有誤導性。

## 2. 要約人的股本

於二零一三年六月十七日，要約人母公司(要約人唯一股東)通過一項決議案，授權將要約人法定股本由50,000股每股面值1.00美元的要約人股份增加至200,000,000,000股每股面值1.00港元的要約人股份。

於最後可行日期，要約人之法定及已發行股本如下：

法定： 港元

200,000,000,000 股每股面值1.00港元之要約人股份 200,000,000,000

已發行及繳足：

1 股每股面值1.00港元之要約人股份 1.00

自二零一三年六月四日(即要約人註冊成立日期)起直至最後可行日期(包括該日),要約人已發行一(1)股要約人股份,該1股股份已於要約人註冊成立時由要約人母公司認購。除上文所披露者外,要約人概無進行任何資本重組。

有關股東之資金、股息及投票之權利,請參閱附錄五—要約人憲章及英屬維爾京群島公司法概要。

### 3. 要約人股份之市價

要約人股份並無於任何證券交易所上市。因此,概無有關要約人股份市價的資料。

### 4. 權益披露

#### (a) 雅士利董事於雅士利股份及雅士利相聯法團股份之權益及淡倉

於最後可行日期,雅士利董事及最高行政人員於雅士利股份及雅士利相關股份(按證券及期貨條例第XV部的涵義)中擁有根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊的,或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會雅士利及聯交所的權益及淡倉載列如下:

姓名	身份/權益性質	所持股分/ 相關股份數目	佔雅士利權益 概約百分比
張利鈿 <sup>(i)</sup>	實益擁有人	15,547,248	0.44%
張雁鵬 <sup>(ii)</sup>	實益擁有人	3,124,489	0.09%

附註:

- (i) 張利鈿先生以實益擁有人的身份於9,328,344股雅士利股份中擁有權益,並因獲授予首次公開發行前股份期權計劃下之期權而於6,218,904股雅士利相關股份中擁有權益。就該6,218,904份未行使之雅士利期權,其中3,109,448份將於二零一四年一月一日歸屬及3,109,456份將於二零一五年一月一日歸屬,每份行使價為人民幣0.11元,而行使期則為各自之歸屬日期起計15天(假設並無期權要約)。
- (ii) 張雁鵬先生以實益擁有人的身份於2,174,688股雅士利股份中擁有權益,並因獲授予首次公開發行前股份期權計劃下之期權而於949,801股雅士利相關股份中擁有權益。就該949,801份未行使之雅士利期權,其中474,896份將於二零一四年一月一日歸屬及474,905份將於二零一五年一月一日歸屬,每份行使價為人民幣0.11元,而行使期則為各自之歸屬日期起計15天(假設並無期權要約)。

除本4(a)節上文所披露者外，於最後可行日期，雅士利各董事或最高行政人員概無於雅士利或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部的涵義)的股份、相關股份或債券證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述登記冊內的，或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會雅士利及聯交所的任何權益或淡倉。

持有雅士利股份的所有雅士利董事均有意就他們實益擁有在雅士利的持股量拒絕股份要約。

## (b) 主要股東於雅士利之權益及淡倉

### (i) 於雅士利股份及雅士利相關股份之權益

於最後可行日期，根據證券及期貨條例第336條規定需存置於登記冊，或須知會雅士利及聯交所的其他人士於雅士利擁有股份及相關股份(按證券及期貨條例第XV部的涵義)權益載列如下：

名稱	身份／權益性質	股份數目 <sup>(3)</sup>	佔持股量 概約百分比
張氏國際 <sup>(1)</sup>	實益擁有人	1,826,808,760	51.32%
CA Dairy <sup>(2)</sup>	實益擁有人	853,631,240	23.98%
Carlyle Asia Partners III L.P.	受控制法團權益	853,631,240	23.98%

附註：

- (1) 張氏國際由張氏家族擁有，作為其全資投資控股公司，以持有其於雅士利的股份。
- (2) CA Dairy由Carlyle Asia Partners III L.P.與CAP III Co-Investment L.P.全資擁有。

### (ii) 於雅士利股份及雅士利相關股份之淡倉

於最後可行日期，並無任何人士於雅士利的股份或相關股份(按證券及期貨條例第XV部的涵義)中擁有根據證券及期貨條例第336條須記入該條所規定的登記冊內，或須知會雅士利及聯交所的任何淡倉。

**(c) 要約人一致行動人士於雅士利股份的權益**

於最後可行日期，滙豐銀行概無擁有或控制任何雅士利股份或雅士利之其他相關證券(定義見收購守則規則22條註釋4)。

**(d) 於要約人的權益**

自二零一三年六月四日(即要約人註冊成立日期)起直至最後可行日期(包括該日)，要約人已發行一(1)股要約人股份，該1股股份已於要約人註冊成立時由要約人母公司認購。

**(e) 其他權益**

於最後可行日期，除上文第4(a)至(d)節披露者外：

- i. 概無要約人、要約人母公司、要約人董事、要約人母公司董事或要約人任何其他一致行動人士擁有或控制雅士利股份或有關雅士利股份之任何可換股證券、認股權證、期權或衍生工具，或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部有關條文被當作或視作於其中擁有任何權益或淡倉；
- ii. 雅士利之附屬公司、雅士利集團之任何退休基金及收購守則項下「聯繫人士」之定義第(2)類所指任何雅士利顧問(不包括獲豁免自營買賣商)概無擁有或控制任何雅士利股份或任何其他有關雅士利股份之可換股證券、認股權證、期權或衍生工具；
- iii. 任何人士與要約人任何成員公司、要約人母公司或要約人任何一致行動人士並無收購守則規則22註釋8所述類型的安排；
- iv. 概無人士與雅士利集團任何成員公司或按收購守則項下「聯繫人士」之定義第(1)、(2)、(3)或(4)類屬雅士利聯繫人士之任何人士訂有屬收購守則規則22註釋8所述性質之安排；
- v. 概無與雅士利有關連並獲全權委託管理基金之基金經理(獲豁免基金經理除外)擁有或控制任何雅士利股份或任何其他有關雅士利股份之可換股證券、認股權證、期權或衍生工具；

- vi. 雅士利、雅士利董事、要約人、要約人母公司、或要約人任何一致行動人士(不包括獲豁免自營買賣商)概無借用或借出任何雅士利股份或要約人股份或任何其他有關雅士利股份或要約人股份之可換股證券、認股權證、期權或衍生工具；
- vii. 雅士利、雅士利董事、雅士利附屬公司、雅士利集團退休基金及按收購守則項下「聯繫人士」之定義第(2)類屬雅士利聯繫人士之雅士利任何顧問(不包括獲豁免自營買賣商)、與雅士利有關連並獲全權委託管理基金之基金經理(獲豁免基金經理除外)概無擁有或控制任何要約人股份或其他任何有關要約人股份之可換股證券、認股權證、期權或衍生工具；
- viii. 除要約人母公司外，概無其他人士或團體於要約人擁有任何權益；及
- ix. 要約人母公司或要約人概無擁有雅士利集團之任何股份或涉及雅士利集團股份之任何其他可換股票據、認股權證、期權或衍生工具。

## 5. 買賣股份

### (a) 買賣雅士利股份

於有關期間，除上文第4(a)至(d)節所披露外：

- i. 除根據不可撤銷承諾外，概無要約人、要約人母公司及要約人一致行動人士(不包括獲豁免自營買賣商)及概無要約人董事及要約人母公司董事曾以代價交易任何雅士利股份或任何其他有關雅士利股份之可換股證券、認股權證、期權或衍生工具；
- ii. 除(i)根據不可撤銷承諾；(ii)因張利鈿先生於二零一三年一月二十一日以每股雅士利股份人民幣0.11元之行使價，行使其部分首次公開發行前股份期權計劃下之雅士利期權而向其發行及配發之3,109,448股雅士利股份；及(iii)因張雁鵬先生於二零一三年

一月二十一日以每股雅士利股份人民幣0.11元之行使價，行使其部分首次公開發行前股份期權計劃下之雅士利期權而向其發行及配發之474,896股雅士利股份外，雅士利董事、張氏國際及CA Dairy概無藉買賣任何雅士利股份或任何其他有關雅士利股份的可換股證券、認股權證、期權或衍生工具以換取利益。

於要約期內及截至最後可行日期：

- i. 概無任何雅士利附屬公司、雅士利集團任何退休基金或收購守則項下「聯繫人士」之定義第(2)類所指任何雅士利顧問(不包括獲豁免自營買賣商)曾以代價交易任何雅士利股份或任何其他有關雅士利股份之可換股證券、認股權證、期權或衍生工具；
- ii. 概無人士與雅士利集團任何成員公司或按收購守則項下「聯繫人士」之定義第(1)、(2)、(3)或(4)類屬雅士利聯繫人士之任何人士訂有屬收購守則規則22註釋8所述性質之安排；及
- iii. 概無與雅士利有關連並獲全權委託管理基金之基金經理(獲豁免基金經理除外)，曾以代價交易任何雅士利股份、雅士利期權或任何其他有關雅士利股份之可換股證券、認股權證、期權或衍生工具。

#### (b) 買賣要約人股份

於有關期間，概無人士曾以代價交易任何要約人股份或任何有關要約人股份之可換股證券、認股權證、期權或衍生工具。

## 6. 雅士利股本

於最後可行日期，雅士利的法定及已發行股本如下：

法定：		港元
10,000,000,000	股雅士利股份	1,000,000,000
已發行及繳足：		
3,559,170,222	股雅士利股份	355,917,022

目前所有已發行雅士利股份彼此之間在各方面享有同等地位，尤其包括股息、投票權及資本方面。雅士利股份於聯交所主板上市，且概無雅士利之證券於任何其他證券交易所上市或交易，且現時並無尋求或計劃尋求將該等證券上市或獲准買賣。



自雅士利最後一個財政年度結束起，雅士利已發行36,224,090股雅士利股份。

於最後可行日期，涉及首次公開發行前股份期權計劃的未行使雅士利期權數目為(i) 26,256,211份，行使價為每股雅士利股份人民幣0.11元；及(ii) 6,308,611份，行使價為每股雅士利股份人民幣1.84元；而涉及股份期權計劃的未行使雅士利期權為19,954,884份，行使價為每股雅士利股份1.50港元。倘該等雅士利期權獲行使，則合共52,519,756股新雅士利股份將予發行。

於最後可行日期，除雅士利期權外，雅士利概無有關雅士利股份的尚未行使期權、認股權證、衍生工具或可換股債券。

於最後可行日期，概無由要約人、要約人母公司或要約人任何一致行動人士(不包括獲豁免買賣商)訂立有關雅士利股份的尚未行使衍生工具。

## 7. 雅士利股份之市價

- (a) 於有關期間，雅士利股份最高收市價為於二零一三年五月三十一日於聯交所所報的3.78港元及最低收市價為於二零一三年十二月三十一日於聯交所所報的2.04港元。
- (b) 下表載列雅士利股份於：(i)最後可行日期；(ii)最後交易日；及(iii)緊接要約期開始前六個曆月至最後可行日期止各月最後一個營業日在聯交所所報的收市價：

日期	收市價 港元
二零一二年十二月三十一日	2.04
二零一三年一月三十一日	2.68
二零一三年二月二十八日	2.90
二零一三年三月二十八日	2.63
二零一三年四月三十日	2.93
二零一三年五月三十一日	3.78
二零一三年六月十一日(最後交易日)	3.20
二零一三年六月二十八日	3.45
二零一三年七月十九日(最後可行日期)	3.48

## 8. 雅士利董事的服務合約

除本節(第8節)披露者外，於最後可行日期，概無雅士利董事與雅士利或其任何附屬公司或聯營公司訂立任何服務合約，而該等合約是有效期尚餘超過十二個月(不論通知期長短)的訂明限期合約，在要約期開始前六個月內已訂立或修訂，或通知期達十二個月或以上的連續性合約。

董事	服務合約日期	服務合約屆滿日期	根據服務合約
			應付的固定酬金
張淑國先生	二零一一年 十一月二十三日	二零一四年 十一月二十三日	無
劉錦庭先生	二零一二年 十一月二十八日	二零一五年 十一月二十八日	每年 人民幣60,000元

根據本節(第8節)披露之雅士利董事之服務合約，概無非固定報酬(例如盈利佣金)支付予雅士利有關董事。

## 9. 訴訟

於最後可行日期，要約人母公司集團任何成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁或索償，而就要約人董事所知，要約人亦無將面臨或受彼等之重大訴訟或索償的威脅或針對。

於最後可行日期，雅士利集團任何成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁或索償，而就雅士利董事所知，雅士利集團任何成員公司亦無將面臨或威脅或被威脅之重大訴訟、仲裁或索償。

## 10. 重大合約

除下文10(a)至(e)節所披露外，於二零一三年六月十八日(即該公告日期)前兩年日期起直至及包括最後可行日期內，要約人或其任何附屬公司並無訂立任何重大合約(正進行或擬進行之一般業務過程中訂立的合約除外)：

- (a) 要約人與要約人母公司於二零一三年六月十七日訂立認購協議，協議內容有關要約之母公司須向接納雅士利股東及接納期權持有人付款，而要約人須向要約人母公司發行及配發要約人股份；

- (b) 不可撤銷承諾；
- (c) 融資協議；
- (d) 日期為二零一三年六月十七日的股份押記，由要約人(作為抵押人)就將根據收購要約收購要約人母公司應佔的雅士利股份而授予滙豐銀行(擔保代理)；及
- (e) 日期為二零一三年六月十七日之衡平法股份抵押，由要約人母公司(作為按揭人)及要約人(作為公司)訂立，以滙豐(作為抵押代理)為受益人，抵押要約人母公司擁有的所有要約人已發行股份。

除了在雅士利或其任何附屬公司經營或擬經營的日常業務過程中所訂立的合約之外，於二零一三年六月十八日(即該公告日期)前兩年當日起，直至及包括最後可行日期內，雅士利並無訂立任何重大合約。

## 11. 專家

以下為本綜合文件內具名或其意見或建議已載入本綜合文件之專家之資格：

名稱	資格
瑞士銀行	根據證券及期貨條例獲准進行第一類(證券交易)、第二類(期貨合約交易)、第四類(就證券提供意見)、第六類(就機構融資提供意見)、第七類(提供自動化交易服務)及第九類(資產管理)受規管活動的持牌法團，就收購要約而言，為要約人母公司集團的牽頭財務顧問
滙豐銀行	根據證券及期貨條例獲准進行第一類(證券交易)、第二類(期貨合約交易)、第四類(就證券提供意見)、第五類(就期貨合約提供意見)及第六類(就機構融資提供意見)受規管活動的註冊機構，並為香港法律第155章銀行條例下的持牌銀行，就收購要約而言，為要約人母公司集團的聯席財務顧問之一
渣打銀行	根據證券及期貨條例獲准進行第一類(證券交易)、第四類(就證券提供意見)、第六類(就機構融資提供意見)及第九類(資產管理)受規管活動的持牌法團，就收購要約而言，為要約人母公司集團的聯席財務顧問之一

名稱	資格
新百利	根據證券及期貨條例獲准進行第一類(證券交易)、第四類(就證券提供意見)、第六類(就機構融資提供意見)及第九類(資產管理)受規管活動的持牌法團，為獨立董事委員會的獨立財務顧問

## 12. 同意書

瑞士銀行、滙豐銀行、渣打銀行及新百利已就本綜合文件之刊發發出同意書，同意按現有形式及上下文載入彼等各自函件全文及提述彼等名稱，並無撤回同意書。

## 13. 備查文件

以下文件將在(i)要約人母公司網址(<http://www.mengniuir.com>)、雅士利網址(<http://www.yashili.hk/html/index.php>)及證監會網址(<http://www.sfc.hk>)；及(ii)從本綜合文件日期起直至截止日期或收購要約撤回或失效當日(以較早者為準)止期間，於星期一至五(公眾假期除外)上午九時正至下午五時正的一般辦公時間內，在要約人的主要地址(香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心16樓1602室)及雅士利的主要地址(香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座16樓1614室)可供查閱：

- (a) 要約人之組織章程大綱及細則；
- (b) 要約人母公司的組織章程大綱及細則；
- (c) 雅士利之組織章程大綱及細則；
- (d) 要約人母公司截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度之年報；
- (e) 雅士利截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度之年報；
- (f) 「瑞士銀行函件」，其全文載於本綜合文件第13頁至第49頁；
- (g) 雅士利董事會函件，其全文載於本綜合文件第50頁至第59頁；
- (h) 獨立董事委員會推薦意見函件，其全文載於本綜合文件第60頁至第61頁；

- (i) 獨立財務顧問意見函件，其全文載於本綜合文件第62頁至第100頁；
- (j) 瑞士銀行所發出載有要約人股份的估計值的函件，其全文載於本綜合文件第VI-1至VI-9頁；
- (k) 不可撤銷承諾；
- (l) 「雅士利董事的服務合約」章節所述之雅士利董事服務合約；
- (m) 本附錄七「同意書」一節所述的書面同意書；及
- (n) 本附錄七「重大合約」一節所述的重大合約。

#### 14. 其他資料

- (a) 於最後可行日期，概無現任雅士利董事將獲得任何利益以補償其失去職位或其他與收購要約有關損失。
- (b) 要約人董事的酬金將不會受收購要約或任何其他相關交易影響。
- (c) 於最後可行日期，除本綜合文件所述之不可撤銷承諾外，要約人、任何要約人之一致行動人士，與任何雅士利董事、雅士利近期董事、雅士利股東或雅士利近期股東之間，概無訂立任何與收購要約有關或取決於收購要約的協議或安排或諒解(包括任何賠償安排)。
- (d) 於最後可行日期，僅限於張利鈿先生、張利坤先生、張利明先生、張利波先生及張雁鵬先生(皆為雅士利董事)作為張氏國際股東或張氏國際其他股東之聯繫人士而於張氏不可撤銷承諾中擁有權益，除此之外，雅士利董事均並無與其他人士訂立任何以收購要約之結果為附帶條件或取決於有關結果或另外與收購要約有關之協議或安排。

- (e) 除本綜合文件「瑞士銀行函件」中「股份要約之條件」及「不可撤銷承諾」各節所披露外，概無訂立要約人母公司或要約人為訂約方，且有關其可能會或不會援引或尋求援引作為收購要約條件之情況之協議或安排。
- (f) 要約人為要約人母公司於二零一三年六月四日在英屬維爾京群島註冊成立的公司，僅為提出收購要約及持有雅士利股份而設。
- (g) 於最後可行日期，僅限於張利鈿先生、張利坤先生、張利明先生、張利波先生及張雁鵬先生(皆為雅士利董事)因作為張氏國際股東或張氏國際其他股東之聯繫人士而於張氏不可撤銷承諾中擁有權益，除此之外，概無雅士利董事於要約人或要約人母公司訂立之任何重大合約中擁有重大私人權益。
- (h) 要約人母公司之註冊辦事處為Maples Corporate Services Limited P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。要約人母公司在香港之主要營業地點為香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心16樓1602室。
- (i) 要約人之註冊辦事處為P.O. Box 957, Offshore Incorporations Centre, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，其於香港之主要營業地點為香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心16樓1602室。
- (j) 雅士利之註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。雅士利在中國之總辦事處及主要營業地點為中華人民共和國廣東省潮州市潮安大道雅士利工業城(郵編：515638)。雅士利在香港之主要營業地點為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座16樓1614室。
- (k) 雅士利之股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。
- (l) 於最後可行日期，要約人母公司董事會之成員為：執行董事孫伊萍女士、白瑛先生、吳景水先生及丁聖先生；非執行董事寧高寧先生、于旭波先生、牛根生先生、馬建平先生、Tim Ørting Jørgensen先生、Finn S. Hansen先生及柳丁女士；獨立非執行董事焦樹閣(又名焦震)先生、Julian Juul Wolhardt先生、劉福春先生、張曉亞先生、閻焱先生及胡國強先生。

- (m) 於最後可行日期，要約人董事會之成員為吳景水先生及郭偉昌先生。
- (n) 於最後可行日期，雅士利之執行董事為張利鈿先生(主席)、張利坤先生、張利明先生、張利波先生及張雁鵬先生；雅士利之非執行董事為張淑國先生及張弛先生；及雅士利之獨立非執行董事為余世茂先生、陳永泉先生、黃敬安先生及劉錦庭先生。
- (o) 瑞士銀行之主要營業地點為香港金融街8號國際金融中心二期52樓。
- (p) 滙豐銀行之主要營業地點為香港皇后大道中1號滙豐總行大廈。
- (q) 渣打銀行之主要營業地點為香港德輔道中4至4A號渣打銀行大廈32樓。
- (r) 獨立財務顧問之主要營業地點為香港皇后大道中29號怡安華人行20樓。
- (s) 本綜合文件的中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。