



聯邦制藥國際控股有限公司
The United Laboratories
International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)(股份代號：3933)



年報

2007

財務概要

(港幣百萬元，另有所指除外)

	2007	2006	變更(百份比)
營業額	2,594.9	2,080.5	24.7%
除稅前溢利	558.3	221.8	151.8%
本公司股權持有人應佔溢利	510.5	173.8	193.6%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	824.9	501.2	64.6%
每股盈利(港仙)	48.0	19.3	148.7%
權益總額之平均回報率(%)	27.1	15.0	12.1%
資產負債比率(%)	29.0	39.5	-10.5%

營業額

(港幣百萬元)



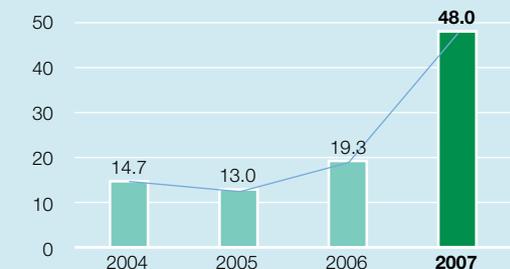
本公司股權持有人應佔溢利

(港幣百萬元)



每股盈利

(港仙)



未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

(港幣百萬元)



目錄

- 3 公司資料
- 4 主席報告
- 6 慈善資助及社會公益
- 7 管理層討論及分析
- 14 董事及高級管理層履歷
- 17 董事會報告
- 22 企業管治報告
- 25 獨立核數師報告
- 26 綜合收益表
- 27 綜合資產負債表
- 29 綜合權益變動表
- 30 綜合現金流量表
- 32 綜合財務報告附註
- 72 財務摘要



United Laboratories Inner Mongolia
内蒙聯邦製藥



United Laboratories Chengdu
成都聯邦製藥



United Laboratories Zhuhai
珠海聯邦製藥



United Laboratories Hong Kong
香港聯邦製藥



Kingly Capsule
金億膠囊



United Laboratories Zhuhai
(Zhongshan Branch Company)
珠海聯邦製藥中山分公司

公司資料

董事會

執行董事

蔡金樂(主席)

彭躉(總經理)

梁永康

非執行董事

蔡紹哲

獨立非執行董事

邢詒春

黃寶光

宋敏

公司秘書

梁永康(CPA)

合資格會計師

梁永康(CPA)

授權代表

蔡金樂

梁永康

審核委員會

邢詒春(主席)

黃寶光

宋敏

薪酬委員會

邢詒春(主席)

黃寶光

宋敏

合規顧問

派傑亞洲有限公司

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行

主要往來銀行

中國

招商銀行股份有限公司

深圳金色家園支行

滙豐銀行(中國)有限公司

廣州分行

中國工商銀行股份有限公司

珠海分行

深圳發展銀行股份有限公司

珠海分行

中信銀行股份有限公司

成都清江路支行

香港

香港上海滙豐銀行有限公司

恒生銀行有限公司

永隆銀行有限公司

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港新界

元朗工業村

福宏街6號

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

網址

www.tul.com.cn

主席報告

本人謹代表聯邦制藥國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然向各位股東提呈本公司及其附屬公司(「聯邦制藥」或「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度上市後之第一份全年業績報告。

二零零七年對聯邦制藥既意義重大，又是果碩豐盛的一年。二零零七年六月十五日，本公司股份於香港聯合交易所主板上市，集資總額約九億四千九百萬港元(包括超額認購部分)；更重要是，上市讓本集團與國際資本市場接軌，為本集團日後的業務發展提供了強勁的財務基礎，是本集團業務發展歷史上寫上一個重要里程碑。

在剛剛結束的第十一屆全國人大會議上，中國政府工作報告指出中國財政用於醫療衛生的支出過去五年累計人民幣6,294億元，比前五年增長1.27倍，重點加強了公共衛生、醫療服務和醫療保障體系的建設。二零零六年以來，政府大力整頓藥品產供銷市場，企業經營環境得到顯著改善。二零零七年在政府加大醫保投入、擴大醫保覆蓋範圍的利好政策影響下，普藥市場容量增加，制藥行業經濟效益快速回暖，二零零七年預計全年衛生總費用高達人民幣10,488億元，醫藥工業總產值高達人民幣6,928億元。此外，二零零七年由於國家提倡綠色GDP，加大對環境保護的要求，許多制藥企業，尤其是發酵企業因排污達不到國家標準而被迫減產甚至停產，導致市場上6-APA、7-ACA及阿莫西林供應減少，價格走高。

聯邦制藥成功把握市場機遇，在2007年取得驕人佳績。本集團錄得營業額港幣二十六億元，較去年大幅增加24.7%；而本公司股東應佔溢利約為港幣五億一千萬元，較去年大幅增加1.9倍；每股盈利為48港仙，較去年大幅增加1.5倍。董事會建議派發截至二零零七年十二月三十一止年度的末期股息每股17港仙。

年內，本集團進一步發揮垂直一體化生產運作的優勢，把握中間體及原料藥的有利價格時機，調整集團的產品組合，優化產能使用率。本集團三類主要產品中間體、原料藥以及制劑產品均取得均衡理想的發展。

- **中間體方面**，集團在提升成都中間體生產基地的產能使用率、提高各生產廠房的效益的同時，於年內投資大約人民幣六億元於內蒙開設廠房，設計年產能達5,000噸。該廠房主要用作生產原料藥的上游產品6-APA，以迎接未來中國大陸市場需求的強大增長、更加直接有效地控制品質及生產成本、以及支撐原料藥及制劑產品的快速增長。
- **原料藥方面**，銷售增長強勁，主要得益於年內本集團原料藥產品價格的提升，在原料藥市場供應短缺的形勢下，集團加大中間體自用比例，充分發揮集團垂直一體化生產運作的優勢，進一步發揮規模效益。

主席報告

- **制劑產品方面**，受惠于中國政府於上半年推出的有利行業的措施，本集團憑藉其優質品牌，積極把握機遇，不斷加強銷售及市場推廣網路，擴張銷售隊伍，擴大中國城市地區的市場份額及農村地區的市場覆蓋範圍。
- **出口方面**，集團於年內積極增加中國以外地區的銷售：在獲得由歐盟歐洲藥物質量及保健理事會(The European Directorate for the Quality of Medicine & Healthcare (「EDQM」)) 頒發的阿莫西林原料藥合資格證書(Certificate of Suitability (「COS」))後，聯邦制藥成為中國唯一一家獲得阿莫西林原料藥COS和歐盟藥品生產質量管理規範(Good Manufacturing Practices (「GMP」))證書的生產商，加強了本集團在國外市場的競爭能力。
- **新產品方面**，集團通過推出新的制劑產品及其原料藥，增加了產品種類。年內，本集團已成功推出抗乙肝新藥阿德福韋酯膠囊，並獲得良好市場反應。

展望未來，隨著中國經濟的不斷發展及人民收入水準的提高，人民健康意識將繼續提高。同時，隨著中國老齡人口比例增長，加上中國政府對醫療改革的大力推進，我們深信中國的醫藥業前景廣闊，具有龐大的增長空間。本集團將抓緊這個機遇，繼續加強研發力量，努力開發造福人民的新藥品，並進一步改善產品品質及客戶服務。此外，本集團亦會按市場需求進一步提升產能，以發揮更大的規模效益，充分體現垂直一體化優勢。憑藉本集團管理層在醫藥行業的豐富經驗及我們對產品品質一貫的高標準要求，本公司必定能把握這個市場商機，為各位股東帶來理想的投資回報。

本人謹此感謝各位員工努力不懈、熱忱投入及全心全意為聯邦製藥提供支持，令聯邦製藥業績不斷向上。本人並藉此機會感謝各位股東對集團的鼎力支持，認同集團對未來發展的抱負和策略。為答謝員工和股東的信任，聯邦製藥上下定必繼續全力以赴，並帶領集團繼往開來，精益求精，共創輝煌成績，繼續向成為中國領先、規模最大的高質量抗生素藥品的生產商的目標邁進，給股東帶來豐碩果累累的回報。

主席
蔡金樂

二零零八年四月九日

慈善資助及社會公益



公司不僅注重自身發展，也努力為構建和諧社會貢獻力量，聯邦制藥於90年代設立為期5年的聯邦獎學金已資助全國36所醫藥院校的在校大學生。在一期捐助結束後，部分院校再次獲得資助，如瀋陽藥科大學、四川大學華西臨床醫學院、中南大學湘雅醫學院及重慶醫科大學等。集團還將繼續發放聯邦獎學金，一如繼往地支持中國教育事業。

集團積極響應政府號召，參與西部大開發，在成都和內蒙古建立中間體廠，解決了超過2000人的就業問題並帶動了當地經濟建設的發展，同時為中國西部地區提供了更安全有效的藥品。

集團與政府相關部門建立了緊密的合作關係並獲得了SFDA領導的高度認可。

管理層討論與分析

業務回顧及財務業績

二零零七年度之市場回顧

於本年度，中國醫藥工業生產及銷售保持快速增長及經濟效益大幅回升。國家發展改革委員會（「發改委」）本著促進經濟社會協調發展的宗旨，期內不斷加強和改善宏觀調控措施，銳意重點解決人民群眾生產生活等民生問題，全力配合有關部門的社會保障工作進程。發改委非常重視人民群眾的醫療保障福利，目前不斷完善全國的醫療保障制度，大致針對醫療政策、衛生體制改革及改善農村醫療三方面；醫療政策方面，中國政府推行的國家政策包括擴大醫療保障範圍，繼續在醫療領域上投放大量資源；全國衛生體制改革穩步推進，加快城市社區衛生服務體系建設；改善農村醫療制度，進一步擴大新型農村合作醫療覆蓋面和受益人群。

中國經濟及其公眾衛生保健總開支及人均衛生保健開支的持續增長，以及中國政府著力改善醫療政策及環保措施，相信這將會有利為本集團未來發展，帶來新機遇。

財務業績

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團業務表現理想，錄得營業額約2,595,000,000港元，較去年增長24.7%。股東應佔溢利約為510,000,000港元，較去年大幅增長193.6%。本集團業績大幅增長，主要由原料藥銷售及價格均明顯上升所帶動。本集團整體毛利率及純利率持續上升，分別較去年增加11.1%及11.3%。截至二零零七年十二月三十一日止年度，中間體、原料藥及制劑產品的分部營業額（其中包括分部間銷售）分別較去年增長42.6%、28.6%及20.0%。中間體、原料藥及制劑產品的分部業績分別較去年同期增長895.1%、172.2%及6.9%。

本集團成功與客戶、醫院及藥店建立長期穩定的合作關係，導致中國大陸市場內銷銷售額持續增加。於本年度，海外銷售部份較去年增長36.1%，佔本集團總銷售額約23.4%。本集團採用高度垂直一體化的生產程序，發揮最大規模效益，提升集團盈利能力。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團於二零零七年度之業績取得歷史性的驕人成績，營業額達2,595,000,000港元，較二零零六年度增長24.7%，稅後純利達510,000,000港元，較二零零六年度增長193.6%，全賴本集團之管理層及全體員工努力不懈創造的成果。二零零七年度醫藥行業正處於高速發展的時期。經過二零零六年度中國政府大力整頓藥品銷售市場措施完成後，經營環境被改善及受政府加大醫療保障投入，擴大醫療保障覆蓋範圍帶動下，使醫藥市場容量增加，達致二零零七年度制藥行業經濟效益快速增長。

回顧二零零七年度本集團業績大幅增長，乃以下因素使營業額及溢利皆大幅上升所致：

原料藥和中間體價格上升

二零零七年由於中國政府提倡綠色生產，加大對環境保護的要求，許多制藥企業，尤其是發酵企業因排污達不到國家標準而被迫減產甚至停產，導致市場上6-APA、7-ACA及阿莫西林供應短缺，價格上升。本集團因為於數年前已經加大了對公司環保設施的投資，各廠房皆完善及達到了國家排污標準的要求，在面對這次環保危機，充分發揮了集團垂直整合的優勢，通過利用中間體及原料藥的有利價格時機，調整集團的產品組合和產能最大化，提高各生產廠房的效益，實現了最大規模效益，提升集團盈利能力。

出口業務保持強勁增長，加強國外高端市場的開拓

二零零七年度外貿出口業務銷售額比二零零六年度增長了近36.1%，佔集團銷售的23.4%。隨著本集團獲得由歐盟EDQM頒發的阿莫西林原料藥COS，成功開發歐洲市場，成為中國唯一一家獲得阿莫西林原料藥COS和歐盟GMP證書的生產商，加強了本集團國外市場的競爭能力。

通過銷售隊伍的擴張，進一步增加制劑產品的銷售額

受惠於中國政府於上半年推出有利行業的措施，本集團積極把握機遇，擴大中國城市地區的市場佔有率及農村地區的市場覆蓋範圍，進一步擴大整個中國市場的銷售佔有率。其中5個獲單獨定價的制劑產品，分別為阿莫西林膠囊(250毫克& 500毫克)、安必仙膠囊(250毫克& 500毫克)及阿莫西林顆粒，銷售額較去年增長12.0%，加上多種新產品如阿迪仙(阿德福韋酯膠囊)等推出市場，致使整體制劑產品二零零七年度銷售額較去年增長20.0%。

毛利率上升

本集團之毛利率於二零零七年度持續上升，主要因為原料藥和中間體價格上升及受惠於本集團之垂直整合的運作模式使本集團整體生產成本下降，使本集團之垂直整合的運作模式全面發揮效能。

集合以上原因，本集團於二零零七年度創造了輝煌的業績，前景秀麗。

管理層討論與分析

流動資金及財務資源

於二零零七年十二月三十一日，本集團有銀行存款，銀行結餘及現金約755,000,000港元(二零零六年：316,000,000港元)。

於二零零七年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約1,380,000,000港元(二零零六年：1,306,000,000港元)，全部借貸以港元及人民幣結算並於五年內到期。其中約90,000,000港元的銀行借貸為定息貸款，餘額約1,290,000,000港元則為浮息貸款。董事預期所有銀行借貸將由內部資源償還或於到期時滾存而為本集團持續提供營運資金。

於二零零六年，本集團有董事借貸約160,000,000港元。相關董事借貸已於年內全數清還。

於二零零七年十二月三十一日，本集團將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
物業、廠房及設備	557,284	484,384
預付租金	72,025	67,973
應收貿易賬款及應收票據	150,754	162,944
已抵押銀行存款	354,211	216,565
	1,134,274	931,866

此外，於二零零七年十二月三十一日，未償還銀行借貸68,000,000港元，乃以本集團若干附屬公司之資產債權作抵押。

於二零零七年十二月三十一日，本集團有流動資產約2,213,000,000港元(二零零六年：1,978,000,000港元)。本集團於二零零七年十二月三十一日之流動比率約為1.27，二零零六年之比較數約為1.00。於二零零七年十二月三十一日，本集團有總資產約4,750,000,000港元(二零零六年：3,712,000,000港元)及總負債約2,298,000,000港元(二零零六年：2,401,000,000港元)。於二零零七年十二月三十一日之資本負債比率(以總借貸比較總資產計算)約為29.0%，於二零零六年十二月三十一日則約為39.5%。

管理層討論與分析

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以美元、港元及人民幣結算。經營開支則主要以港元或人民幣計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的利率變動風險。

或然負債

本集團於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日並沒有重大或然負債。

二零零八年度展望

儘管環球經濟市場受美國次按問題陰霾裡將有所向下調整，本集團管理層相信有關因素對本集團來年度之影響有限，因為中國政府對國內醫療系統會持續進行改革，使醫藥市場朝向正面方向發展，中國制藥行業前景依然秀麗。本集團之產品乃以中國市場為核心發展基地，隨著中國市場不斷擴大，管理層有信心於來年可創造更好的成績。

中間體及原料藥產品市場前景

管理層預期中間體及原料藥產品於中國市場的供應將於來年度依然緊張，二零零八年度之業績增長將會由相關產品之銷售增長所帶動。由於本集團之內蒙古廠房將於二零零八年度全面投產，本集團主要三大系列產品如半合成青黴素、頭孢類、β-酰胺酶抑制劑的產量將會全面提昇，有助抵銷相關產品若未來市場價格下跌之影響，使相關銷售收入持續增長。

由於本集團於去年十月本集團取得阿莫西林原料藥的COS證書，預計二零零八年度原料藥和中間體出口形勢依然保持旺盛及將穩定增長。

制劑產品市場前景

管理層將著眼於加快開拓農村市場發展，使本集團之制劑產品於中國市場之佔有率進一步擴大。中國政府啟動了農村衛生服務體系建設，中央財政部大量資金用於縣、鄉、村三級醫療衛生基礎設施建設。新型農村合作醫療試點範圍擴大到1,451個縣(市、區)，佔全國總數的50.7%，有4.1億農民參加，地方財政也相應增加支出，較大幅度提高參加合作醫療農民的補助標準。有關因素將使農村市場對藥品需求持續增加，本集團抓緊開拓農村市場發展，將有助提昇本集團之制劑產品銷售金額。

管理層討論與分析

研發

本集團目前正在研發約52種不同產品及規格的新藥及仿制藥，部分是自資研發，部分是與其他醫藥集團、醫學院、生物技術研究所等機構共同研發。其中約有9種不同規格的新藥和仿制藥處於國家藥監局審評階段，19種不同規格的新藥和仿制藥處於在藥審中心進入綜合審評階段，另外24種不同規格的新藥和仿制藥處於在藥審中心進行專業審評的階段。有關新產品之研發將有助本集團於中國城鎮市場之發展。

預計其中7種新藥和仿制藥可於二零零八年度內推出市場。

持續降低生產成本

本集團利用其垂直整合的產品結構，已經能夠很好地控制生產成本。加上本集團之內蒙古廠房將於二零零八年全面投產，屆時產量將會全面大幅提昇，相關生產成本將持續下跌，有助加強本集團產品之競爭力，可抵抗產品價格下跌的風險，使本集團之業績持續提昇。

僱員

於二零零七年十二月三十一日，本集團於香港及中國大陸僱用約6,000名員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益(參照行業慣例)及按等之個人表現釐定。本集團亦有向僱員提供購股權計劃，而董事會可酌情向本集團員工授予購股權。自實施購股權計劃以來，概無授出任何購股權。



头孢噻肟钠
 Cefotaxime Sodium Crystalline, Sterile

主要產品



董事及高級管理層履歷

董事

執行董事

蔡金樂，65歲，本公司執行董事兼主席。蔡主席在香港和中國的製藥業務方面擁有逾30年的經驗。在蔡氏家族於一九九零年代收購香港聯邦製藥前，蔡主席曾從事藥品貿易。蔡主席是廣東省政協委員、中國僑聯第七屆委員會會員及武漢同濟醫科大學客座教授。蔡主席亦是瀋陽藥科大學董事會副董事長及其工商管理學院的客席教授。他於一九九八年獲選為珠海市榮譽市民，並於二零零一年獲委任為中華海外聯誼會理事。蔡主席負責本集團的總體業務規劃和策略性發展。

彭韋，44歲，本公司執行董事兼總經理。彭女士於一九八三年畢業於中國西安醫學院藥學系，並於二零零六年取得中山大學嶺南學院高級管理人員工商管理碩士學位。她現時為珠海市人民代表大會代表。加盟本集團前，彭女士曾任職於中國其他製藥企業。彭女士於一九九五年加盟本集團。彭女士擁有逾20年中國藥品企業的企業及財務管理經驗。彭女士曾分別於二零零零年榮獲「廣東省勞動模範稱號」及於二零零五年獲「廣東省食品醫藥行業科技質量工作先進個人」等榮譽。彭女士負責本集團的整體管理，以及監管本集團的研發功能。

梁永康，45歲，本公司執行董事、財務總監、合資格會計師及公司秘書。梁先生是香港會計師公會會員，同時為國際會計師公會會員及香港稅務學會會員。彼持有英國保頓大學(University of Bolton)的會計學文學士及英國萊斯特大學(University of Leicester)的工商管理學深造證書。梁先生過往曾於一家國際會計公司任職，並曾在股份於聯交所主板上市的建業實業有限公司的附屬公司出任會計經理。梁先生擁有逾15年會計、財務管理及工商管理經驗。梁先生於一九九七年加入本集團，負責監察本集團所有的財政事宜。

非執行董事

蔡紹哲，34歲，非執行董事。蔡小姐於一九九零年加入本集團。她曾處理有關本集團的阿莫西林原料藥向美國食品及藥物管理局提交藥物主文件申請的事宜，據此，本集團於二零零一年成為有關其阿莫西林原料藥的藥物主文件第二類(編號DMF 15377)的持有人。蔡小姐亦擔任若干本公司附屬公司董事職務。她是本公司執行董事兼主席蔡金樂先生的女兒。

董事及高級管理層履歷

獨立非執行董事

邢詒春，60歲，於二零零七年五月二十五日獲委任為獨立非執行董事。他亦為本公司審核委員會的主席。邢先生為華利信會計師事務所的主管合夥人，亦為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。邢先生現時為以下上市公司的獨立非執行董事：理文造紙有限公司、理文集團有限公司、中國消防企業集團控股有限公司、金朝陽集團有限公司、晨訊科技集團有限公司、敏實集團有限公司及飛毛腿集團有限公司。於過去三年，他曾出任下列上市公司之獨立非執行董事：永發置業有限公司、The Thai-Asia Fund Limited、The Thai Asset Fund Limited及德發集團國際有限公司。

黃寶光，59歲，於二零零七年五月二十五日獲委任為獨立非執行董事，亦為本公司審核委員會的成員。黃先生於中國醫藥行業累積逾30年經驗。黃先生於二零零二年七月於中央廣東省委黨校取得大專學業資格。黃先生自一九九零年四月開始擔任珠海市醫藥總公司的副總經理，並於一九九二年十月至一九九七年十月擔任珠海市醫藥總公司的總經理。黃先生自一九九七年十月至二零零一年六月擔任珠海市醫藥管理局副局長。由二零零一年六月至二零零四年十月黃先生擔任珠海市藥品監管局的副局長。

宋敏，45歲，於二零零七年五月二十五日獲委任為獨立非執行董事，亦為本公司審核委員會的成員。宋先生在一九八二年完成中國浙江大學的應用數學四年制課程；並於一九八五年在中國華中工學院取得應用數學碩士學位及於一九九一年自美國俄亥俄州立大學取得博士學位。宋先生於一九九一年至一九九七年於美國克利夫蘭州立大學經濟系授課，期間彼獲晉升為副教授，並自當時起於香港大學經濟金融學院擔任副教授。宋先生為香港大學中國金融研究中心(於二零零一年成立)的主任。



從左至右
1) 彭暉
2) 宋敏
3) 邢詒春
4) 蔡紹哲
5) 蔡金樂
6) 黃寶光
7) 梁永康

董事及高級管理層履歷

高級管理層

于清明，42歲，本集團的執行總裁。于先生於二零零一年七月畢業於中共中央黨校研究生院經濟管理專業，獲碩士學位。于先生從一九八九年至一九九七年在國家藥品監督管理局工作，任處級局領導秘書。他於一九九七年加盟本集團，先後任銷售部副總經理兼企業管理部經理，及董事長助理等職。于先生現擔任中國醫藥企業管理協會副會長及中華全國工商業聯合會醫藥業商會副會長。于先生主要負責本集團有關行政管理的工作及本集團產品在中國的銷售策劃及市場推廣等。

朱蘇燕，42歲，本集團的副總裁兼本集團中國銷售部總經理。朱女士於一九八八年畢業於中國東南大學醫學院(原南京鐵道醫學院)，獲醫學學士學位。她於二零零五年取得南京大學商學院高級管理人員工商管理碩士學位。朱女士自一九八八年至一九九三年在南京鼓樓醫院擔任神經外科醫生，並於一九九四年任輝瑞製藥有限公司(Pfizer)江蘇地區學術推廣代表一年。朱女士於一九九五初加入本集團，曾擔任江蘇地區經理、全國醫院拓展部經理及中國銷售部副總經理等職務。朱女士擁有豐富的中國醫藥產品銷售及市場推廣經驗，主要負責本集團產品於中國的銷售及市場推廣。

鄒鮮紅，42歲，本集團的銷售部副總經理。鄒女士在一九八四年於南京藥學院藥學系畢業及於二零零五年取得湖南大學高級管理人員工商管理碩士學位。她自二零零五年以來為中南大學商學院的博士生，主修管理科學與工程。鄒女士於中國醫藥行業擁有逾20年的經驗。於一九九四年加入本集團前，鄒女士自一九八八年起至一九九三年獲湖南省醫藥中等專業學校聘用為教師。自加入本集團，她一直負責本集團的銷售管理工作。她亦曾負責成都聯邦製藥籌建工作。

唐彬喜，40歲，本集團珠海生產工廠的廠長。唐先生於一九九零年畢業於天津大學化學工程系。他於一九九零年至一九九五年期間受聘於深圳海濱製藥有限公司。他於一九九五年加入本集團。唐先生於二零零三年九月晉升為本集團珠海生產工廠的廠長前，曾擔任技術員、車間主任、生產部經理及廠長助理。他主要負責本集團在珠海生產工廠的整體管理及營運。

吳守廷，40歲，本集團中山生產工廠的廠長。吳先生於一九九零年畢業於江西中醫學院，並於二零零二年畢業於中山大學在職經理工商管理碩士精選課程高級研修班。吳先生在一九九六年加入本集團前，曾於江西省南昌市裕豐製藥廠任職約三年。他曾擔任本集團中山生產工廠的粉針車間的主管及生產部經理，其後在二零零三年九月獲晉升為廠長。吳先生主要負責本集團中山生產工廠的整體管理及營運。

董事會報告

董事會欣然提呈截至二零零七年十二月三十一日止年度董事會報告及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。

本公司附屬公司之主要業務載列於財務報表附註40。

分類資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團之營業額、收益及分類資料之分析載列於綜合財務報表附註7。

業績及分派

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之業績載列於本年報第26頁之綜合收益表。

董事建議派付截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息為每股17港仙。

財務摘要

本集團過往四個財政年度之業績以及資產與負債之摘要載列於本年報第72頁。

物業、廠房及設備

於本年度內，本集團之物業、廠房及設備之變動詳情載列於綜合財務報表附註15。

股本

於本年度內及至本報告日期，本公司之股本變動詳情連同其原因載列於綜合財務報表附註30。

股份溢價及儲備

根據開曼群島公司法第22章(修訂本)及本公司之章程細則，如緊隨分派或支付股息後，本公司可在日常業務過程中，在債務到期之時予以清還，則股份溢價可用以向本公司股東作出分派或支付股息。

於結算日，本公司可分派予股東之股份溢價及儲備約為1,212,000,000港元。

本集團於本年度內之股份溢價及儲備變動詳情載列於本年報第29頁之綜合權益變動表。

董事會報告

購股權計劃

本公司施行購股權計劃。有關購股權計劃之概要條款載列於綜合財務報表附註31。

自實行購股權計劃以來，並沒有向任何參與者提呈及／或授出購股權。

優先購買權

本公司之章程細則或開曼群島法律並無任何規定本公司須向現有股東按比例發售新股份的優先購買權規定。

買賣、贖回或出售本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於年內購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

主要客戶及供應商

於2007年，本集團首五位最大供應商及首五位最大客戶之合計採購及營業額，分別佔本集團本年度總採購及營業額少於30%。

各董事、主要行政人員、彼等之聯繫人士或任何就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上之股東，於本年度內概無於本集團五大客戶及供應商中擁有任何實益權益。

全球發售所得款項用途

於二零零七年六月四日，本公司通過國際配售及公開發售以作價2.75港元配發300,000,000股普通股。經扣除專業費用及所有有關開支後，配售股份所得淨額約為780,500,000港元。本公司截至二零零七年十二月三十一日，所得款項淨額之部份已作以下用途：

- 約90,600,000港元用於擴充及提升本集團之生產設施；
- 約27,500,000港元用於開發市場及擴大本集團的銷售及市場推廣網絡；
- 約7,400,000港元用於設立額外研發設施以加強本集團的研發能力；
- 約209,200,000港元用於部份償還本集團兩項貸款，其中一項於二零零七年九月到期而年息為5.76厘，而另一項二零零七年十二月到期而年息為6.12厘；及
- 約21,000,000港元用於本集團之一般營運資金。

於二零零七年十二月三十一日，所得款項淨額約為424,800,000港元已存於銀行及合資格財務機構，並將根據本公司售股章程內披露之計劃而使用。

董事會報告

董事

截至二零零七年十二月三十一日止年度期間，及至本報告日期，本公司之董事如下：

執行董事

蔡金樂先生(主席)

彭躉女士(總經理)

梁永康先生

非執行董事

蔡紹哲女士

獨立非執行董事

邢詒春先生 (於二零零七年五月二十五日委任)

黃寶光先生 (於二零零七年五月二十五日委任)

宋敏先生 (於二零零七年五月二十五日委任)

根據本公司之章程細則第87條，蔡金樂先生及梁永康先生將於應屆股東週年大會輪值告退，惟彼符合資格並願意膺選連任。

根據本公司之章程細則第86(3)條，邢詒春先生、黃寶光先生及宋敏先生將於應屆股東週年大會輪值告退，惟彼符合資格並願意膺選連任。

本公司董事之履歷載於本年報第14至15頁。

董事之服務協議

蔡金樂先生、彭躉女士及梁永康先生已各自與本公司於二零零七年五月二十五日訂立服務合約，據此，彼等同意擔任本公司執行董事，為期三年，除非根據服務合約條款予以終止。根據該等服務合約，本公司應付蔡金樂先生初期年度薪金約1,800,000港元及分別應付彭躉女士及梁永康先生初期年度薪金約1,200,000港元，並根據董事會及薪酬委員會於十二個月服務期間完結後酌情予以檢討。各執行董事亦將有權收取由董事會及薪酬委員會酌情釐定的花紅。根據該等服務合約，年薪增幅及應付花紅的金額由董事會及本公司薪酬委員會酌情釐定，惟該等服務合約的有關各方須放棄投票，並於董事會作出任何該等決定時不計入為法定人數。

蔡紹哲女士於二零零七年五月二十五日與本公司訂立委任書，據此，彼同意出任非執行董事，為期一年，除非根據委任書的條款予以終止。根據上述委任書，蔡紹哲女士的年度董事袍金為960,000港元。

邢詒春先生、黃寶光先生及宋敏先生已各自與本公司簽署日期為二零零七年五月二十五日的委任書，據此，彼等同意擔任本公司獨立非執行董事，為期一年，並於其後繼續有效。任期最長可達三年，除非根據委任書條款予以終止。以上三名獨立非執行董事各人的初期年度董事袍金為180,000港元。

除上文所披露者外，被提名於應屆股東週年大會上重選之董事，概無與本公司訂立任何本公司不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務協議。

董事會報告

管理合約

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

董事之競爭業務權益及合約

董事概無於與本集團出現競爭之業務中擁有任何權益。再者，在年終或本年度內任何時間，本公司並無訂立任何本公司董事於本集團業務相關之重要合約中直接或間接擁有重大權益。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零零七年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有本公司須記錄在根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊，及根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉：

董事名稱	本公司／相關法團	股份數目	備註	身份	權益百分比
蔡金樂先生	本公司	858,490,000	(1)	一項信託之創立人	71.54%
蔡金樂先生	Gesell Holdings Limited	855,000,000	(2)	一項信託之創立人	71.25%
蔡金樂先生	Heren Far East Limited	855,000,000	(3)	一項信託之創立人	71.25%

附註：

- (1) 蔡金樂先生(「蔡先生」)為一項酌情信託「蔡氏家族信託」之創立人，該信託之對象包括本公司非執行董事蔡紹哲女士及蔡先生其他特定家庭成員(但不包括蔡先生本人)。根據證券及期貨條例第XV部，蔡先生被視為擁有Gesell Holdings Limited(「Gesell」)及Heren Far East Limited(「Heren」)全部已發行股本之權益。Gesell及Heren構成蔡氏家族信託的部份財產，根據證券及期貨條例，蔡先生被視為在Heren實益擁有855,000,000股本公司股份中擁有權益。另外，蔡先生以個人持有3,490,000股本公司股份。
- (2) 蔡先生為蔡氏家族信託之創立人，而Gesell構成蔡氏家族信託的部份財產。根據證券及期貨條例，蔡先生被視為擁有Gesell全部已發行股本的權益。
- (3) 蔡先生為蔡氏家族信託之創立人，而Heren構成蔡氏家族信託的部份財產。根據證券及期貨條例，蔡先生被視為擁有Heren全部已發行股本的權益。

除上文所披露者外，各董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股本中擁有須記錄在根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事購買股份或債券之權利

年內本公司並無授予任何董事、主要行政人員或其配偶或未成年子女任何透過購買本公司股份或債券而獲取實益之權利；以上人士於年內亦無行使所述權利。本公司、其控股公司、或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致令各董事於任何其他法人團體獲得此等權利。

董事會報告

主要股東

於二零零七年十二月三十一日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之權益登記冊紀錄，以下股東(不包括本公司之董事或主要行政人員)擁有本公司已發行股本或相關股份之權益(包括淡倉)：

於本公司普通股之好倉：

名稱	股份數目	備註	身份	權益百分比
Heren	855,000,000		實益擁有人	71.25%
Gesell	855,000,000	(1)	於受控制公司之權益	71.25%
DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited	855,000,000	(2)	信託人	71.25%
Cheah Capital Management Limited ("CCML")	66,736,000	(3)	於受控制公司之權益	5.56%
Cheah Company Limited ("CCL")	66,736,000	(3)	於受控制公司之權益	5.56%
Hang Seng Bank Trustee International Limited ("HSBT")	66,736,000	(3)	信託人	5.56%
Value Partners Group Limited ("VPGL")	66,736,000	(3)	於受控制公司之權益	5.56%
Value Partners Limited ("VPL")	66,736,000	(3)	投資經理	5.56%
杜巧賢	66,736,000	(3)	於受控制公司之權益	5.56%
謝清海	66,736,000	(3)	於受控制公司之權益	5.56%

附註：

- (1) Gesell因擁有Heren之全部已發行股本，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為擁有由Heren持有855,000,000股本公司股份之權益。
- (2) DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited為蔡氏家族信託之信託人，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為蔡氏家族信託透過Heren及Gesell於855,000,000股本公司股份的權益中擁有權益。
- (3) CCML、CCL、HSBT、VPGL、VPL、杜巧賢及謝清海於66,736,000股本公司股份之權益為單一股權，及包括被視為擁有於受控制公司之權益，信託人之權益及被視為擁有於未滿十八歲之子女或主要股東之配偶所持之權益。

除上文所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊紀錄，概無任何其他人士(不包括本公司之董事)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記錄之權益或淡倉。

企業管治

本公司致力維持高水平之企業管治常規。有關本公司所採納之企業管治常規資料刊載於本年報第22至24頁之企業管治報告內。

公眾持股量

根據公開予本公司之資料及就本公司董事所知，於本報告日，本公司已按上市規則規定維持足夠之公眾持股量。

核數師

於本公司應屆股東週年大會上將提呈決議案，繼續委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之核數師。

代表董事會
執行董事及總經理
彭躉

香港，二零零八年四月九日

企業管治報告

企業管治常規

董事會認為本公司的優秀企業管治是保障股東權益及提升集團表現的核心。董事會致力維持及確保高水平之企業管治。二零零七年十二月三十一日止年度，本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）的原則，及已遵從所有適用守則條文。

董事會

董事會由三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會成員之簡歷及其關係已載於第14至16頁之董事及高級管理人員簡介內。董事會已設立兩個董事委員會，包括審核委員會及薪酬委員會。各董事出席董事會會議及其他董事委員會會議的出席率載列如下，董事會及董事委員會的職責將於本報告的稍後篇幅作出說明。

	董事會	審核委員會	薪酬委員會
執行董事			
蔡金樂	3/3	不適用	不適用
彭躉	3/3	不適用	不適用
梁永康	3/3	不適用	不適用
非執行董事			
蔡紹哲	3/3	不適用	不適用
獨立非執行董事			
邢詒春	3/3	1/1	1/1
黃寶光	3/3	1/1	1/1
宋敏	3/3	1/1	1/1

董事會負責訂立集團目標及策略並監察其表現。董事會亦會就年終及中期業績、主要交易、董事委任及股息和會計政策等項目作出決定，並會監察集團營運的內部監控程序。董事會已將監督日常運作的責任和權力下放給管理人員。

全體董事均定期獲得有關管治及監管事宜的更新資訊。董事亦可按照既定程序，尋求獨立專業意見以協助履行其責任，有關費用由本公司支付。

董事會於本年召開了3次定期董事會會議。就董事會所有定期會議，全體董事均獲給予最少十四天通知，如有需要，董事可將討論事項納入有關議程。董事會定期會議的議程及附連之董事會文件在開會前一段合理時間內派發予所有董事。所有董事會會議記錄草稿會在合理時間內交董事傳閱，讓董事在確定會議記錄前提出意見。

董事會及董事委員會的會議記錄由各會議經正式委任的秘書保存，全體董事均有權查閱董事會的文件及有關資料，並會及時獲得充分資料，使董事會可就提呈會議的事項作出知情決定。

企業管治報告

主席及總經理

主席蔡金樂先生及總經理彭躉女士的資料已載於董事及高級管理層履歷。主席及總經理的角色於本財政年度有所分別，以加強其各自的問責性。

非執行董事及獨立非執行董事

董事會現有一名非執行董事及三名獨立非執行董事。三名獨立非執行董事中，其中一名具備上市規則第3.10條所列的適當專業資格，或會計或相關的財務管理專長。本公司之非執行董事及全部三名獨立非執行董事均有指定任期，分別為一年及三年，並會根據公司的章程細則輪值退選及重選。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條之規定提交年度獨立性確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事均屬獨立人士，並符合上市規則第3.13條所載之獨立性指引。

董事提名

董事會負責考慮個別人士是否勝任董事一職，並負責批准及終止董事委任。本公司並無成立任何提名委員會。鑒於董事會成員人數不多，本公司目前並無計劃成立提名委員會。年內，全體董事均有參予委任三位獨立非執行董事。

董事會主席負責物色合適人選出任董事，以填補空缺或在有需要時新增董事名額。主席向董事會各成員建議合資格人選作考慮。董事各成員將根據候選人的資歷、經驗及背景評估有關人仕是否切合本集團的要求。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，以確保在制訂董事及高級管理人員薪酬之政策上有正式及透明之程序。薪酬委員會成員由董事會三名獨立非執行董事組成，包括邢詒春先生、黃寶光先生及宋敏先生。邢詒春先生為薪酬委員會之主席。

本年內曾召開1次薪酬委員會會議，就集團的整體薪酬政策作出建議，並就董事及高級管理人員的薪酬福利作出檢討。薪酬委員會確保無董事參與釐定其本身的薪酬。薪酬委員會的職權範圍與企業管治守則有關部分載之條文一致。薪酬委員會的職權範圍已刊登在本公司的網站內。

企業管治報告

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括邢詒春先生、黃寶光先生及宋敏先生。邢詒春先生為審核委員會之主席。

審核委員會之主要責任包括審閱及監察本集團之財務申報制度以內部監控程序。本年共召開了1次審核委員會會議，審閱了集團的財務申報事項，以及檢討了財務和會計方面的內部監控制度，並已提交改善建議給董事會。審核委員會的職權範圍與企業管治守則有關部分載之條文一致。審核委員會的職權範圍已刊登在本公司的網站內。

董事及有關僱員的證券交易守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）為本公司董事進行證券交易的操守守則。經特別查詢，所有董事確認，彼等在截至二零零七年十二月三十一日止年度內已一直遵守標準守則之標準。

為遵守企業管治守則之守則條文A.5.4條，本公司亦已設定及採納標準守則為有關僱員進行證券交易的操守守則，以規管本集團若干被認為可能會擁有本公司未公開之股份敏感資料的僱員買賣本公司之證券。

問責及內部監控

董事確認須就編製集團財務報表承擔責任。於二零零七年十二月三十一日，據董事所知，並無任何重要事件或情況可能質疑本集團持續經營的能力。

在回顧年度內，董事會認為公司的內部監控制度已經足夠和有效，公司亦已遵守企業管治守則內有關內部監控的守則條文。

核數師酬金

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司核數師向本公司及本集團提供核數及非核數服務。

二零零七年度核數及非核數服務費用分別為2,755,000港元及770,000港元。

代表董事會

主席

蔡金樂

香港，二零零八年四月九日

Deloitte.

德勤

致：聯邦制藥國際控股有限公司全體股東
(於關曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師行已審核列載於第26頁至71頁聯邦制藥國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)之綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零七年十二月三十一日之綜合資產負債表及截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量報表，以及主要會計政策概要及其他說明附註。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定，負責編製並真實公平地呈報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實公平地呈報綜合財務報表相關之內部監控，以確保綜合財務報表並無存在由於欺詐或錯誤引起的重大錯誤陳述，於欺詐或錯誤；選擇及應用適當的會計政策；及按情況作出合理的會計估算。

本核數師的責任

本行的責任是根據本行的審核對該等綜合財務報表作出意見，僅向全體股東報告而不可用作其他用途。本行概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。本行已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核工作。該等準則要求本行遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載數額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部監控的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估算的合理性，以及評價綜合財務報表的整體呈報方式。

本行相信，本行所獲得的審核憑證充足和適當地為本行的審核意見提供基礎。

意見

本行認為，綜合財務報表真實及公平反映 貴集團於二零零七年十二月三十一日之財務狀況以及 貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量，並已按照香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定妥善編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零八年四月九日

綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額	7	2,594,937	2,080,479
銷售成本		(1,389,152)	(1,344,180)
毛利		1,205,785	736,299
其他收入	8	25,753	9,918
銷售及分銷成本		(381,535)	(284,093)
行政開支		(173,267)	(122,956)
其他開支		(38,434)	(37,791)
財務成本	9	(79,961)	(85,485)
應佔聯營公司業績		—	(2,726)
出售聯營公司收益		—	8,612
除稅前溢利		558,341	221,778
稅項	11	(47,878)	(47,940)
本公司權益持有人應佔本年度溢利	12	510,463	173,838
分派	13	277,083	—
每股盈利(港仙)	14	48.0	19.3

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	2,349,792	1,640,077
預付租金	16	99,495	80,392
商譽	17	3,226	3,001
無形資產	18	5,343	3,663
購買物業、廠房及機器訂金		69,145	7,454
可供出售投資	19	—	—
遞延稅項資產	29	9,649	—
		2,536,650	1,734,587
流動資產			
存貨	20	550,165	344,115
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款	21	905,461	798,387
應收貸款	22	—	1,779
預付租金	16	2,339	1,888
應收董事款項	23	—	515,673
已抵押銀行存款	24	354,211	216,565
銀行結餘及現金	24	401,262	99,226
		2,213,438	1,977,633
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	25	890,912	894,309
應付稅項		12,564	24,100
借貸	26	833,334	1,047,460
信託收據貸款	27	3,350	701
銀行透支，有抵押	24	51	5,956
		1,740,211	1,972,526
流動資產淨值		473,227	5,107
總資產減流動負債		3,009,877	1,739,694

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動負債			
借貸	26	543,110	252,129
董事貸款	28	—	160,100
遞延稅項負債	29	14,235	15,870
		557,345	428,099
		2,452,532	1,311,595
資本及儲備			
股本	30	12,000	390
儲備		2,440,532	1,311,205
權益持有人應佔權益		2,452,532	1,311,595

載於第26至71頁之綜合財務報表已於二零零八年四月九日獲董事會批准及授權發行，並由以下董事代表簽署：

蔡金樂
董事

梁永康
董事

綜合權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔							少數	總計
	股本	股份溢價	特別儲備	資本儲備	匯兌儲備	保留溢利	小計	股東權益	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零六年一月一日	390	—	208,792	190,526	16,548	596,709	1,012,965	112,042	1,125,007
換算海外業務產生之 匯兌差額及直接於 權益確認之總收入	—	—	—	—	47,552	—	47,552	—	47,552
年度溢利	—	—	—	—	—	173,838	173,838	—	173,838
年度已確認收入總額	—	—	—	—	47,552	173,838	221,390	—	221,390
收購附屬公司額外權益 轉至資本儲備	—	—	77,240	—	—	—	77,240	(112,042)	(34,802)
於二零零六年 十二月三十一日	390	—	286,032	192,380	64,100	768,693	1,311,595	—	1,311,595
於二零零七年一月一日	390	—	286,032	192,380	64,100	768,693	1,311,595	—	1,311,595
換算海外業務產生之 匯兌差額及直接於 權益確認之總收入	—	—	—	—	127,046	—	127,046	—	127,046
年度溢利	—	—	—	—	—	510,463	510,463	—	510,463
年度已確認收入總額	—	—	—	—	127,046	510,463	637,509	—	637,509
集團重組之股份互換	(390)	390	—	—	—	—	—	—	—
資本化發行股份	9,000	(9,000)	—	—	—	—	—	—	—
發行新股	3,000	822,000	—	—	—	—	825,000	—	825,000
發行新股支出	—	(44,489)	—	—	—	—	(44,489)	—	(44,489)
轉至資本儲備	—	—	—	53,587	—	(53,587)	—	—	—
分派	—	—	—	—	—	(277,083)	(277,083)	—	(277,083)
於二零零七年 十二月三十一日	12,000	768,901	286,032	245,967	191,146	948,486	2,452,532	—	2,452,532

資本儲備指根據適用於本公司於中華人民共和國(「中國」)之附屬公司之中國法規，在向股東宣派由董事會批准之股息前提取之中國法定儲備。

特別儲備中包括兩間中國附屬公司由本公司若干實益持有人繳付之部份註冊資本，金額為208,792,000港元。餘額77,240,000港元即為所收購之少數股東權益賬面值與就收購附屬公司額外權益所付代價之公平值之差額。

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
經營活動			
除稅前溢利		558,341	221,778
調整：			
存貨撥備		20,301	2,243
呆賬撥備		333	1,318
無形資產攤銷		2,749	2,981
預付租金攤銷		2,088	2,701
物業、廠房及設備折舊		181,779	188,315
應佔聯營公司業績		—	2,726
出售聯營公司收益		—	(8,612)
財務成本		79,961	85,485
銀行利息收入		(15,317)	(2,971)
出售物業、廠房及設備虧損(收益)淨值		272	(110)
營運資金變動前經營現金流量		830,507	495,854
存貨增加		(200,493)	(62,308)
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款增加		(47,412)	(130,732)
應付貿易賬款及應付票據及應計費用(減少)增加		(75,077)	110,495
經營產生之現金		507,525	413,309
已付稅項		(72,025)	(54,311)
已付利息		(75,152)	(73,527)
經營活動產生之現金淨額		360,348	285,471
投資活動			
購買物業、廠房及設備之付款		(819,922)	(146,946)
出售物業、廠房及設備所得款項		3,979	212
已收政府補助		5,474	2,663
預付租金增加		(16,651)	(281)
收購無形資產		(4,100)	—
已抵押銀行存款增加		(126,024)	(82,436)
董事墊款之還款		187,785	—
付予董事之墊款		(114,104)	(184,529)
應收貸款之還款		782	1,092
收購附屬公司	32	—	(13,800)
收購附屬公司額外權益		—	(31,095)
出售聯營公司之所得款項		—	8,612
前附屬公司少數股東之還款		—	5,122
已收利息		15,317	2,971
投資活動耗用之現金淨額		(867,464)	(438,415)

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
融資活動		
新獲授借款	1,497,270	1,052,652
償還借貸	(1,494,864)	(932,889)
發行新股所得款項	825,000	—
發行新股之有關支出	(44,489)	—
董事償還貸款	—	(18,159)
信託收據貸款增加(減少)	2,649	(5,141)
融資活動產生現金淨額	785,566	96,463
現金及現金等價物增加(減少)淨值	278,450	(56,481)
外匯匯率變動之影響	29,491	2,616
年初現金及現金等價物	93,270	147,135
年末現金及現金等價物	401,211	93,270
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	401,262	99,226
銀行透支，有抵押	(51)	(5,956)
	401,211	93,270

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司之母公司為於英屬維京群島註冊成立的Heren Far East Limited；而其最終控股公司為Gesell Holdings Limited，該公司為一家於英屬維京群島註冊成立的公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而營業地點位於香港新界元朗工業村福宏街六號。本公司為投資控股公司。

如本公司於二零零七年六月四日發佈的招股書(「招股書」)中「法定及一般資料」所載，根據集團重組(「集團重組」)，以整頓集團架構，及籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，本公司自二零零七年五月二十五日起成為控股公司。本集團由集團重組而構成，故被視為受共同控制之公司的一項重組。因此，綜合收益表、綜合資產負債表、綜合權益變動表及綜合現金流量表已按假設本公司一直為本集團之控股公司為基準而編制。

本公司之股份自二零零七年六月十五日起於聯交所上市。

本公司為一家投資控股公司，其主要附屬公司的業務載於附註40。

本公司及其中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團之綜合財務報表以港元呈列，因管理層認為港元更適合於評估及控制本集團業務表現。

2. 採納新及經修改的香港財務申報準則

於本年度，本集團首次採納下列多項由香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈之新及經修改準則、修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)，該等新準則於二零零七年一月一日開始之會計年度生效。

香港會計準則第1號(經修訂)	資本披露
香港財務申報準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟中 之財務報告」
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	內置衍生工具之評估
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號	中期財務報告及減值

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

2. 採納新及經修改的香港財務申報準則(續)

採納新香港財務報告準則不會對已編製或已呈列之本期間或先前會計期間之業績造成重大影響。因此，無需作出先前期間調整。

本集團已追溯應用香港會計準則第1號(修訂)及香港財務報告準則第7號的披露規定。過往年度根據香港會計準則第32號所要求而呈列的若干資料已經刪除，而根據香港會計準則第1號(修訂)及香港財務報告準則第7號所要求的相關比較資料則首次於本年度呈列。

本集團並未提前採納下列已經頒佈但未生效的新或修訂的會計準則或詮釋。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈列 ¹
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ⁵
香港財務申報準則第2號(經修訂)	歸屬條件及註銷 ¹
香港財務申報準則第3號(經修訂)	業務合併 ⁵
香港財務申報準則第8號	經營分部 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	財務專營權安排 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶長期支持計劃 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定福利資產限額、最低資金規定及其相互關係 ⁴

- 1 於二零零九年一月一日或以後開始之年度生效。
- 2 於二零零七年三月一日或以後開始之年度生效。
- 3 於二零零八年一月一日或以後開始之年度生效。
- 4 於二零零八年七月一日或以後開始之年度生效。
- 5 於二零零九年七月一日或以後開始之年度生效。

採納香港財務申報準則第3號(經修訂)可影響業務合併(指收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個全年呈報期間開始之時或其後的日子)之會計。香港會計準則第27號(經修訂)將影響母公司於一附屬公司之擁有權有變而不會導致失去控制權時的會計處理，有關情況將按股權交易處理。本公司董事預期採用其他新及經修訂準則及詮釋對於本集團的業績和財務狀況並不會有重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策

合併財務資料乃以歷史成本基準編製，詳情見下文所載之會計政策。

綜合財務報告乃根據會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括根據聯交所證券上市規則及香港公司條例規定披露之適用資料。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其控制之實體之財務報表。附屬公司為受本集團控制之實體。倘本公司有權監管實體之財務及營運政策，藉此從其業務中得益，則對其取得控制權。

年內所收購或出售附屬公司之業績(根據集團重組而收購之附屬公司除外)，已在適當情況下分別自收購生效日期起或至出售生效日期止計入綜合收益表。

所有本集團內各公司相互間之重要交易、結餘、收入及開支均於綜合賬目時對銷。

少數股東權益於附屬公司所佔之資產淨值，與本集團於當中之權益分開呈列。少數股東權益所佔之資產淨值包括該等權益於原業務成立日期之金額，以及由成立日期起計，少數股東應佔之權益變動。少數股東權益之虧損超出少數股東權益於附屬公司權益之差額，與本集團權益抵銷，惟具有約束責任且能夠作出額外投資以彌補虧損之少數股東權益除外。

涉及受共同控制之實體之業務合併會計處理

綜合財務報表將出現共同控制合併之合併實體或業務之財務報表綜合入賬，猶如已於合併實體或業務首次在控制方之控制下之當日已合併。

合併實體或業務之資產淨值從控制方之角度以現有賬面值合併。倘控制方之權益繼續存在，則有關商譽之金額或收購方於被收購方之可識別資產、負債及或然負債公平值淨值之權益高於共同控制合併時之成本之金額均不會確認。

合併收益表包括由最早呈列日期或合併實體或業務首次受共同控制之日期(倘為較短期間，而不論共同控制合併之日期)起，各合併實體或業務之業績。

根據會計師公會頒佈之「受共同控制之合併會計」之會計指引，綜合財務報表的比較金額假設該等實體或業務已於早前之結算日或其首次受共同控制時(以較短者為準)已合併。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

商譽

因收購附屬公司產生之商譽乃指收購成本超逾本集團在附屬公司於收購日確認之可識別資產、負債及或然負債之淨公平值。商譽首次確認為以成本列值之資產並個別反映在資產負債表上，其後則以成本減任何累計減值虧損計量。

已撥充資本商譽之減值測試

就減值測試而言，本集團將商譽分配於預期會自合併協同效應中受惠之每一現金產生單位。該等現金產生單位會每年或在有任何跡象顯示某單位可能減值時進行減值測試。就某財政年度內因收購而產生之商譽而言，有關商譽獲分配之現金產生單位會在該財政年度年結前進行減值測試。倘可從某現金產生單位收回之金額比其賬面值少時，則減值虧損先從此單位所分配之任何商譽之賬面值進行減值，然後才分配到此單位之其他資產之賬面值上，根據每單位內每一資產之賬面值比例計算。商譽之任何減值虧損會直接於收益表內確認。已確認之商譽減值虧損不會於隨後之期間內回撥。

隨後出售現金產生單位時，已撥充商譽應佔之金額計入釐定出售產生之溢利或損益內。

附屬公司之權益變動而不導致控制權變動

母公司於取得控制權後在不失其控制權的情況下，於該附屬公司擁有權益所出現的變動會當作股權持有人之間以股權持有人的身份進行的交易入賬。有關變動於損益表內不會確認任何收益或虧損。非控制權益的賬面值則會調整，以反映母公司於附屬公司資產淨值的權益變動。因此對非控制權益作出的調整金額與已付或已收(如有)代價的公允值金額出現任何差異，有關差額會直接於權益內確認並撥歸母公司股權持有人。

收益確認

收益乃按已收及應收代價之公平值計算，指於一般業務過程中提供貨品及服務之應收款項、扣除折扣及銷售相關稅項。

分包服務收入於提供分包服務時確認。

貨品銷售於貨品付運及擁有權轉移時確認。

利息收入按未提取本金及適用實際利率以時間基準計算，有關利率乃按金融工具之預計年期將估計日後現金收入準確折讓至該資產賬面淨值之利率。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作應用於生產或提供貨品或服務，或行政用途之樓宇(在興建工程除外)按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備項目(不包括在興建工程)經計及其可使用年限及估計剩餘價值後，按下列年率以直線法撇銷其成本計提折舊：

樓宇	租期或有關公司50年之經營期限(以較短者為準)
廠房及機器	5%—20%
傢俬、裝置及設備	20%—25%
汽車	20%—25%

在興建工程是處於動工階段以供生產用途或自用的物業、廠房及設備。興建中資產均按成本扣除任何已識別減值後列賬。在興建工程於完成及可供使用時分類為適當類別之物業、廠房及設備。該等資產採用與其他物業資產相同之基準，於資產準備可投入擬定用途時開始計算折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預計不會從繼續使用該資產而得到任何經濟利益時取消確認。資產取消確認時產生之任何收益或虧損(按該項目之出售所得款項淨額與賬面值之差額計算)乃於該項目取消確認之年度計入收益表。

預付租金

預付租金按成本扣除其後之累計攤銷及任何累計減值虧損後列賬。預付租金之成本於相關租賃／土地使用權或相關公司之經營期(以較短者為準)以直線法攤銷。

研究及開發費用

研究活動費用乃確認為期間產生之支出。

開發費用所帶來之內部產生無形資產，僅在內容清楚界定之項目所產生之開發成本，預期將能透過未來之商業活動中收回之情況下，方獲確認。項目完成之資產按直線法在其可使用年期內攤銷，並按成本減其後之累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

就內部產生無形資產初步確認之金額為該等無形資產首次符合確認標準當日起產生之開支總額。倘未能確認內部產生無形資產，則開發費用於產生期間在損益扣除。

於初次確認後，內部產生無形資產以個別購入之無形資產之相同基準按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

無形資產之減值測試

倘有跡象顯示具有有限使用年期之無形資產出現減值，則對有關資產進行減值測試(請參閱下文有形與無形資產之減值虧損之會計政策)。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本包括購買之所有成本及(如適用)轉換成本及將存貨轉移至現時位置及狀況之其他成本，乃採用加權平均法計算。可變現淨值指預計在日常業務過程中之售價減預計售出所需之成本。

金融工具

當集團實體成為工具合同條文的訂約方時，金融資產及金融負債會於資產負債表確認。金融資產及金融負債首先以公平值計算。首次確認時，收購或發行金融資產及金融負債產生之直接交易成本(以公平值計入損益之金融資產及金融負債除外)將視乎情況加入或扣除金融資產或金融負債之公平值。以公平值計入損益之收購金融資產或金融負債產生之直接交易成本即時在損益賬內確認。

金融資產

集團之金融資產歸入下列四個類別其中一類，包括透過損益按公平值計算之金融資產、貸款及應收款項、可供出售金融資產及持至期滿投資。所有定期購買或出售之金融資產乃按交易日基準確認及取消確認。定期購買或出售指須於市場上按規則或慣例設定之時限內交付資產之金融資產買賣。本集團之金融資產主要包括貸款、應收款項及可供出售金融資產。各類金融資產所採納之會計政策載於下文。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃並非於活躍市場有報價而具備固定或可釐定付款額之非衍生工具金融資產。於首次確認後各結算日，貸款及應收款項(包括應收貿易賬款及應收票據、應收貸款、應收董事款項、已抵押銀行存款、現金及銀行結餘)均按採用實際利率法計算之已攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬(請參閱下文財務資產減值虧損之會計政策。)

實際利息法乃為於有關期間計算金融資產項目攤銷成本與及分配利息收入之方法。實際利息率為按金融資產的預計有效期間或更短期間(如適用)以確實利率折現之估計日後現金流量收益(包括構成實際利息率部份之所有定點支出及收入之費用、交易成本及其他溢價或扣減)。利息收入以實際利息基準確認。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定或並未分類為透過損益按公平值計算之金融資產、貸款及應收款項及持至期滿投資之非衍生工具。本集團指定其非上市股份證券為其可供出銷售金融資產。於首次確認後之每個結算日，可供出售金融資產按公平值計量入賬，除了對於非活躍市場報價而其公平價值無法可靠計量的可供出售金融資產投資，則以首次確認後每個結算日按成本減任何已識別減值虧損計算。公平值變動於股本內確認，直至出售金融資產或釐定為減值為止，屆時以往於股本內確認之累計收益或虧損會從股本剔除，並於損益內確認(請參閱下文財務資產減值虧損之會計政策)。

金融資產減值

金融資產於結算日進行評估以顯示有否減值。倘存在客觀憑証，證明於首次確認金融資產後發生一項或多項事件，令金融資產預期日後之現金流量將受影響，該金融資產需進行減值。

減值之客觀憑據可包括：—

- 發行人或合約對方之重要財務困難或；
- 未能支付利息或本金款項或違反該等責任或；
- 借款人將有可能進行清盤或財務重組。

就若干類別的金融資產如應收貿易賬款及票據方面，個別資產評估為並無出現減值則於其後期間進行整體減值評估。一組應收款項之客觀減值憑証可能包括本集團過往悉數追收款項的經驗，延遲付款數目於該組別有所增加遠超平均貸款期、與及全國或當地經濟條件可察覺地改變與未能回收之應收款項有關連。

按攤銷成本列賬之金融資產，倘具客觀憑據需進行減值，減值虧損於損益中確認，其減值之金額為資產賬面值與按金融資產原實際利率折現之估計未來現金流量現值之差額。

除應收貿易款項或票據的賬面值透過使用撥備賬調低外，所有金融資產的賬面值按減值虧損直接扣減。當債務被視為未能回收，則於撥備賬中註銷。撥備賬之賬面值變動於損益中確認。

以攤銷成本列賬之金融資產，倘於其後期間減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值後發生之事件有關，則先前確認之減值虧損於損益中撥回，惟投資之賬面值於減值撥回當日不得超過其於未有確認減值前之攤銷成本。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產減值 (續)

可供出售之股本投資之減值虧損，以資產之賬面值與按現時市場之類似金融資產回報率折現之估計未來現金流量現值之差額計算，惟將不會於其後期間之損益中撥回。

金融負債及股本

金融負債包括貿易及其他應付款項、借貸及董事貸款，並隨後會以實際利息法按攤銷成本計量。

實際利息法乃為於有關期間計算攤銷金融負債成本與及分配利息開支之方法。實際利息率為按金融負債的預計有效期間或更短期間(如適用)以確實利率折現之估計日後現金支付款項。利息開支以實際利息基準確認。

股本工具

本公司發行之股本工具乃按已收所得款項(經扣除直接發行成本)記賬。

取消確認

當應收資產現金流量之權利屆滿，或金融資產被轉讓而本集團已轉讓該項金融資產擁有權之絕大部分風險及回報時，金融資產獲取取消確認。於取消確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價及於股本直接確認之累計收益或虧損總數間之差額會於損益確認。

當有關合約所訂明責任獲解除、註銷或屆滿時，金融負債獲取取消確認。獲取消確認之金融負債之賬面值與已收或應收代價間差額於損益中確認。

減值虧損(商譽及無形資產除外(見上文與商譽及無形資產有關之會計政策))

於各結算日，本集團將審閱其有形及無形資產賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。倘資產可收回數額估計低於其賬面值，則該資產賬面值將扣減至其可收回數額。減值虧損會即時確認為開支。

隨後於撥回減值虧損時，該資產之賬面值將調高至可收回數額之經修訂估計值，惟不可高於該資產於過往年度被釐定為未出現減值虧損前之賬面值。減值虧損之撥回會即時確認為收入。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產所直接產生之借貸成本會撥充資本，成為有關資產之成本之一部份。當有關資產大致上可用作其擬定用途或出售時，該等借貸成本不會再撥充資本。有待用於合資格資產而作暫時投資之特定借貸，其所賺取之投資收入會自可撥充資本之借貸成本內扣除。

所有其他借貸成本會在其產生期間之損益內確認。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

政府補助

政府補助於需要其與相關成本配合之期間確認為收入。可予折舊資產之津貼列作有關資產之賬面值之扣減項目，並於該等資產之可使用年期撥至收入。有關開支項目之津貼於同一期間確認為計入綜合收益表之開支，並單獨申報為其他收入。

租賃

當租約條款將所涉及擁有權之絕大部份風險及回報轉讓予承租人時，租約乃分類為融資租約。所有其他租約均分類為經營租約。

經營租約之應付租金會以直線法按有關租約年期自損益賬扣除。作為獎勵訂立經營租約之已收及應收利息乃按直線法於租約年期確認為租金開支之扣減項目。

稅項

所得稅開支乃為現行應繳稅項與遞延稅項的總額。

現行應繳稅項根據本年度之應課稅溢利計算。應課稅溢利與收益表內呈報之純利潤之差異乃基於其並無計入其他年度之應課稅或可扣減收支項目，亦無計入毋須課稅及不獲扣減之收益表項目所致。本集團之即期稅項負債乃以結算日前已實施或大致上已實施之稅率計算。

遞延稅項乃按財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間之差異確認，並採用資產負債表負債法入賬。遞延稅項負債一般按所有應課稅之暫時性差異予以確認，而遞延稅項資產則按可能會出現可用以抵銷可扣減之暫時性差異之應課稅溢利而予以確認。倘若暫時性差異乃基於商譽(或負商譽)或於一項不影響稅務溢利或會計溢利之交易中初步確認(業務合併之情況除外)之其他資產及負債而引致，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並作出調減直至不再可能會有足夠應課稅溢利恢復全部或部分資產價值。

遞延稅項按預計於償還負債或變現資產之期間內按適用之稅率計算。遞延稅項於收益表中扣除或計入，惟倘遞延稅項與直接在權益中扣除或計入權益之項目有關，在此情況下遞延稅項亦會於權益中處理。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

外幣

編製每個集團實體之財務報表時，採用非該實體功能貨幣(外幣)進行之交易，一律以交易日現行匯率折算為其功能貨幣(即該實體經營之主要經濟環境通用之貨幣)入賬。於每個結算日，以外幣計值之貨幣資產以結算日現行匯率重新折算。

因貨幣項目結算及貨幣項目折算產生之匯兌差額於產生期內之損益內確認。

就呈列綜合財務資料而言，本集團海外經營業務之資產及負債乃按於結算日之適用匯率換算為本公司之列賬貨幣(即港元)，而其收入及支出乃按該年度之平均匯率進行換算。除非匯率於該年度內出現大幅波動則作別論，於此情況下，則採用於換算當日之適用匯率。所產生之匯兌差額(如有)乃確認作權益之獨立部分(匯兌儲備)。該等匯兌差額乃於海外業務被出售之期間內於損益內確認。

於收購海外業務時產生之有關所收購可識別資產之商譽及公平值調整乃處理為該海外經營業務之資產及負債，並按於結算日之適用匯率進行換算。產生之匯兌差額乃於匯兌儲備內確認。

退休福利費用

強制性公積金計劃或政府管理退休福利計劃之供款乃於到期應付時扣除列為支出。

4. 重要估計不確定因素

能導致下一財政年度資產及負債賬面值作出重大調整風險之未來重要假設及於結算日之重要估計不確定因素，茲在下文討論。

物業、廠房及設備之可使用年期

在應用物業、廠房及設備折舊之會計政策時，管理層會根據物業、廠房及設備使用情況之業內經驗以及參考相關行業標準，估計各類物業、廠房及設備之可使用年期。倘物業、廠房及設備之實際可使用年期，由於商業及技術環境改變以致少於原本估計之可使用年期，有關差額將反映於餘下期間之折舊開支內。

估計應收呆賬撥備

本集團須按照應收貿易賬款及應收票據之可回收金額評估結果就呆賬作出撥備。倘事件或情況變化顯示結餘可能無法收回，則須對該等應收貿易款項作出撥備。分辨呆賬需要運用判斷及估計。倘預期應收貿易賬款評估結果與原先估計有別，則該差額將對該估計出現變化之年度/期間之應收貿易賬款及不良債務開支構成影響。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

4. 重要估計不確定因素 (續)

存貨減值至可變現淨值之估計撥備

本集團須按照現有存貨之可變現淨值之評估結果作出撥備。倘出現可變現淨值低於成本跡象時須作出撥備。計算可變現淨值需要運用判斷及估計。

5. 資本風險管理

本集團管理其資本以平衡其持續經營活動之現金流量，與及使用銀行借貸之彈性。本集團亦監管即期及預期現金流量需求與及定時遵守貸款契諾，以確保集團維持足夠營運資本及足夠確實貸款以應付其流動資金需求。

本集團之資本架構包括債務(包括附註26所披露之借貸)、銀行結餘及本公司權益股東應佔權益(包括發行股本、保留溢利及其他儲備)。

本集團管理層定時檢討資本架構，於檢討中管理層考慮資金成本相關風險，並採取適當行動以調整本集團之資本架構。

6. 金融工具

金融風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括應收貿易賬款及應收票據、應收貸款、應收董事款項、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、銀行透支、應付貿易賬款及其他應付賬款、借貸、信託收據貸款及董事貸款。此等金融工具之詳情於各自附註內披露。該等金融工具有關風險及減低該等風險之政策陳述如下。管理層對此類風險進行管理及監察，以確保及時有效採取恰當措施。

本集團金融工具風險主要為市場風險(外幣風險及現金流量利率風險)、流動資金風險及信貸風險。董事檢討管理每項風險之政策，撮要如下：

金融工具之分類

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
金融資產		
貸款及應收款(包括應收貿易賬款及應收票據、 應收貸款、應收董事款項、已抵押銀行存款及銀行結餘及現金)	1,569,135	1,584,640
可供出售投資	—	—
金融負債		
攤分成本	2,174,594	2,283,495

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

6. 金融工具(續)

外幣風險

本集團若干附屬公司之銷售交易以外幣結算，因而出現外幣匯率波動風險。本集團嚴密監察外幣匯率變動以管理其外幣風險。

本集團以外幣(即個別集團實體之功能貨幣以外的貨幣)列值的貨幣資產主要為應收貿易賬款於結算日之賬面值如下：—

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
資產		
美元	80,735	29,982

外幣風險敏感度分析

下列表格詳列本集團之人民幣(本集團於中國營運之有關附屬公司之功能貨幣)兌美元升跌5%的敏感度。5%乃為本集團內部向主要管理人員匯報外幣風險所用的敏感度比率，亦為管理層對外匯率可能出現之合理變動的評估。敏感度分析包括尚未結算以外幣列值的貨幣項目，對年末匯率5%變動作兌換調整。下列正(負)數指人民幣兌相關貨幣升值5%時，年度溢利有所增加(減少)。當人民幣兌相關貨幣跌5%時，可能對年度溢利有同等相反的影響。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
美元		
年度溢利	(3,631)	(1,347)

現金流量利率風險

現金流量利率風險為金融工具的現金流量因市場利率改變而波動的風險。本集團的利率風險主要關於本集團的浮息借貸(該等借貸詳情見附註26)。本集團的定息銀行借貸亦附有公平價值利率風險。本集團的庫務政策負責監察及管理利率波動的風險。

利率風險敏感度分析

下列敏感度分析乃根據結算日計息之浮息銀行借貸的利率作基準以釐定風險。該分析假設於結算日之未償清負債於整年內並未償清。申報予主要管理層之內部利率風險使用升/跌200個點子，代表管理層合理評估可能之利率變動。

於結算日，倘利率上升200點子，而所有其他因素不變，本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之溢利減少約22,350,000港元(二零零六年：15,005,000港元)。倘利率下跌200點子，則對年度溢利有等同相反影響。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

6. 金融工具(續)

信貸風險

於二零零七年十二月三十一日，本集團就交易對手未能履行責任，每類已確認之金融資產所面對之最大信貸風險，乃為綜合資產負債表呈列之該等資產之賬面值。

為使信貸風險減至最小，本集團已制定政策以釐定信貸額度、信貸批准及確保對逾期債務採取跟進行動之其他監察程序。

接納任何新客戶前，本集團就新客戶之可信貸性進行研究，評估潛在客戶之信貸質素及界定客戶之信貸限額。給予客戶之限額於需要時進行檢討。

此外，本集團於每個結算日對每項貿易債項之可收回金額進行審核，確保對不可收回金額計提足夠減值虧損。因此，本公司董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

由於對方為信貸評級良好之金融機構，故此銀行存款之信貸風險有限。

除銀行存款集中於數間信貸評級良好之銀行，令銀行存款的信貸風險集中外，本集團之應收貿易及票據賬款之信貸風險並非相當集中，因有關風險乃分散於多名對手之中，於二零零七年十二月三十一日，並未有任何客戶佔總應收貿易賬款起逾5%。

流動資金風險

本集團為管理流動資金風險，監控現金及現金等值項目的水平，將其維持於管理層認為合適的水平，以撥支本集團的營運所需，亦減低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借貸的使用情況，確保符合貸款契諾。

下表詳述本集團非衍生財務負債餘下合約到期情況。表格乃根據本集團須付財務負債最早之日的非折現現金流量而制定。表格包括利息及本金現金流量。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

6. 金融工具 (續) 流動資金風險 (續)

	0-60日 千港元	61-90日 千港元	91-180日 千港元	181-365日 千港元	1至2年 千港元	2至3年 千港元	超過3年 千港元	非折現現金	賬面值 千港元
								流量總額 千港元	
於二零零七年十二月三十一日									
不附帶利息									
應付貿易賬款及票據	386,439	238,909	151,547	17,854	—	—	—	794,749	794,749
附息財務工具									
貸款、信託收據貸款 及銀行透支	497,098	111,226	118,861	165,569	406,664	84,143	106,944	1,490,505	1,379,845
	883,537	350,135	270,408	183,423	406,664	84,143	106,944	2,285,254	2,174,594
於二零零六年十二月三十一日									
不附帶利息									
應付貿易賬款及票據	273,628	247,178	291,541	4,802	—	—	—	817,149	817,149
附息財務工具									
貸款、信託收據貸款 及銀行透支	670,862	182,872	31,330	378,026	255,855	12,198	—	1,531,143	1,466,346
	944,490	430,050	322,871	382,828	255,855	12,198	—	2,348,292	2,283,495

公平值

財務資產及財務負債於綜合資產負債表之攤銷成本公平值根據一般可接受的定價模式，按折現現金流量分析釐定。

董事認為，在綜合財務報表內按攤銷成本記錄之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

7. 營業額及分類資料

營業額

營業額指本集團向外部客戶銷售貨品的已收或應收淨額，再扣減折扣及銷售相關稅項，以及本集團向外部客戶提供分包服務之分包服務收入。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銷售貨品	2,594,937	2,066,276
分包服務收入	—	14,203
	2,594,937	2,080,479

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

7. 營業額及分類資料(續)

業務分類

本集團現有三個業務收入來源—(i)中間產品(生產原料藥的原料)銷售；(ii)原料藥(藥品制劑生產過程中用於提供藥理活性的某些原料及生產制劑產品所使用之原料)銷售；及(iii)抗生素制劑產品、非抗生素制劑產品及空心膠囊銷售(合稱「制劑產品」)。該等收入來源乃本集團申報其主要分類資料之基礎。

有關該等業務之分類資料呈列如下：

截至二零零七年十二月三十一日止年度

收益報表

	中間產品 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	265,677	1,362,262	966,998	—	2,594,937
分部間銷售	885,377	147,570	—	(1,032,947)	—
	1,151,054	1,509,832	966,998	(1,032,947)	2,594,937
業績					
分部業績	253,053	171,645	235,018		659,716
其他未分類收入					16,133
未分類企業支出					(37,547)
財務成本					(79,961)
除稅前溢利					558,341
稅項					(47,878)
年度溢利					510,463

資產負債表

	中間產品 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	合併 千港元
資產				
分部資產	2,221,424	1,141,354	622,188	3,984,966
未分類企業資產				765,122
綜合資產總額				4,750,088
負債				
分部負債	403,803	374,174	112,935	890,912
未分配公司負債				1,406,644
綜合負債總額				2,297,556

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

7. 營業額及分類資料(續)

業務分類(續)

其他資料

	中間產品 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	合併 千港元
資本開支	718,745	28,470	18,083	765,298
折舊及攤銷	116,032	27,832	42,752	186,616
存貨撥備	13,110	7,054	137	20,301
出售物業、廠房及設備之虧損	—	228	44	272

截至二零零六年十二月三十一日止年度

收益報表

	中間產品 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	撇銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	197,373	1,077,294	805,812	—	2,080,479
分部間銷售	609,780	97,180	—	(706,960)	—
	807,153	1,174,474	805,812	(706,960)	2,080,479
業績					
分部業績	25,430	63,049	219,824		308,303
其他未分類收入					10,585
未分類企業支出					(17,511)
財務成本					(85,485)
應佔聯營公司業績	(2,726)				(2,726)
出售聯營公司收益	8,612				8,612
除稅前溢利					221,778
稅項					(47,940)
年度溢利					173,838

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

7. 營業額及分類資料(續)

業務分類(續)

資產負債表

	中間產品 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	合併 千港元
資產				
分部資產	1,329,790	972,605	576,582	2,878,977
未分類企業資產				833,243
綜合資產總額				<u>3,712,220</u>
負債				
分部負債	366,783	446,584	80,942	894,309
未分類企業負債				1,506,316
綜合負債總額				<u>2,400,625</u>

其他資料

	中間產品 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	合併 千港元
資本開支	57,297	14,404	7,576	79,277
折舊及攤銷	111,305	25,920	56,772	193,997
存貨撥備	—	2,243	—	2,243

地域分類

本集團按地域市場劃分(而不論產品原產地)之銷售額之分類資料呈列如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中國大陸	1,988,218	1,634,673
歐洲	204,789	90,138
印度	90,979	110,928
香港	4,928	37,013
其他亞洲地區	230,798	162,486
其他地區	75,225	45,241
	2,594,937	2,080,479

中國大陸指香港、澳門及台灣以外之中國地區。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

7. 營業額及分類資料(續)

地域分類(續)

以下為按資產所處地理區域分析之分部資產之賬面值及資本開支：

	分部資產賬面值		資本開支	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中國大陸	3,801,418	2,682,331	764,943	79,272
香港	183,548	196,646	355	5
	3,984,966	2,878,977	765,298	79,277

8. 其他收入

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行利息收入	15,317	2,971
出售物業、廠房及設備之淨收益	—	110
匯兌收益淨額	—	982
原材料銷售	3,116	465
津貼收入(附註38)	4,816	4,130
雜項收入	2,504	1,260
	25,753	9,918

9. 財務成本

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
須於五年內清付之銀行借貸之利息	75,152	73,527
董事貸款之利息	4,809	11,958
	79,961	85,485

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

10. 董事酬金及僱員薪酬

(a) 董事

本集團向董事支付有關年度酬金之詳情如下：

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	蔡金樂 千港元	彭躋 千港元	梁永康 千港元	蔡紹哲 千港元	邢詒春 千港元	黃寶光 千港元	宋敏 千港元	總計 千港元
袍金	—	—	—	—	—	—	—	—
其他酬金：								
薪金及其他福利	2,075	768	869	920	98	98	98	4,926
退休福利計劃供款	—	74	12	12	—	—	—	98
	2,075	842	881	932	98	98	98	5,024
酬金總額	2,075	842	881	932	98	98	98	5,024

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	蔡金樂 千港元	彭躋 千港元	梁永康 千港元	蔡紹哲 千港元	邢詒春 千港元	黃寶光 千港元	宋敏 千港元	總計 千港元
袍金	—	—	—	—	—	—	—	—
其他酬金：								
薪金及其他福利	1,896	211	506	845	—	—	—	3,458
退休福利計劃供款	12	66	12	12	—	—	—	102
	1,908	277	518	857	—	—	—	3,560
酬金總額	1,908	277	518	857	—	—	—	3,560

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

10. 董事酬金及僱員薪酬(續)

(b) 僱員

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團五位薪酬最高人士包括本公司四名董事(二零零六年：二名)，其詳情已載於上文。其餘一名人士(二零零六年：三名)之酬金如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
薪金及其他福利	1,223	1,165
退休福利計劃供款	12	24
	1,235	1,189

其酬金數目屬於以下組別：

	二零零七年 僱員數目	二零零六年 僱員數目
零港元至1,000,000港元	—	3
1,000,001港元至1,500,000港元	1	—

本集團概無向任何董事或該五位薪酬最高人士支付酬金，以作為吸引彼等加入或於加入集團時之獎金或作為離職補償。於截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零六年十二月三十一日止年度，概無董事放棄收取任何酬金。

11. 稅項

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
支出包括：		
即期稅項		
香港	10,519	10,359
中國	44,518	39,666
以往年度撥備不足(超額撥備)		
香港	4,125	—
中國	—	(1,433)
	59,162	48,592
遞延稅項(附註29)	(11,284)	(652)
	47,878	47,940

香港利得稅乃按年度估計應課稅溢利17.5%計算。

中國企業所得稅稅項按本集團經營所在地之適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

11. 稅項(續)

根據同於一九九九年七月一日生效之《外商投資企業和外國企業所得稅法》及《外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》，若干於中國之附屬公司在抵銷過往年度結轉之所有未屆滿稅項虧損後，自首個獲利年度起首兩年可豁免繳納中國企業所得稅，及其後三年之企業所得稅可獲50%減免。此等相關附屬公司的稅務優惠將於二零一零年一月一日起至二零一三年一月一日止失效。此外，由於若干附屬公司被視為高科技公司，故可享有優惠稅率。

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈之中資企業所得稅法及其詳盡實施細則，未享有優惠稅率的附屬公司，由二零零八年一月一日起，外資企業及國內企業的新稅率統一為25%。在不溯既往條款下，享有優惠稅率的附屬公司，新稅率將於五年內由15%增至25%。此外，於二零零八年一月一日起，根據新的中資企業所得稅法被認定為合資格成為高技術公司的附屬公司，該等附屬公司將享有15%稅率。遞延稅項的確認是依據在期間內資產已變現或負債已償還的情況下預算適用的稅率。

有關年度之稅項支出與綜合收益表之除稅前溢利對賬如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
除稅前溢利	558,341	221,778
按中國企業所得稅稅率33%計算之稅項	184,253	73,187
應佔一間聯營公司業績之稅務影響	—	900
不可扣稅開支之稅務影響	19,698	14,757
毋須課稅收入之稅務影響	(1,820)	(3,626)
以往年度撥備不足(超額撥備)	4,125	(1,433)
動用以往未確認之稅項虧損	(38,473)	—
未確認稅項虧損之稅務影響	2,863	1,156
未確認遞延稅項資產之稅務影響	13,255	15,871
中國附屬公司獲批准享有的優惠稅率之影響	(89,904)	(32,426)
中國附屬公司獲豁免稅項之影響	(39,108)	(13,231)
於其他司法權區經營之附屬公司因不同稅率產生之影響	(7,868)	(8,598)
其他	857	1,383
有關年度稅項	47,878	47,940

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

12. 年度溢利

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
年度溢利已扣除(計入)：		
存貨撥備	20,301	2,243
呆賬撥備	333	1,318
核數師酬金	2,755	1,880
上市開支(計入其他開支)	26,683	15,399
折舊及攤銷		
物業、廠房及設備折舊	181,779	188,315
攤銷		
—無形資產(計入行政開支)	2,749	2,981
—預付租金	2,088	2,701
	186,616	193,997
減：計入研究及開發費用的金額	(1,059)	(1,187)
	185,557	192,810
淨匯兌虧損	6,154	—
出售物業、廠房及設備虧損	272	—
租賃物業經營租約租金	1,116	1,512
員工成本，包括董事酬金		
薪金及其他福利成本	165,171	138,956
退休福利成本	9,669	8,275
	174,840	147,231
減：計入研究及開發費用的金額	(2,045)	(2,176)
	172,795	145,055
研究及開發費用(計入其他開支)	11,494	19,132

13. 分派

於二零零七年五月二十一日，本集團之前控股公司聯邦制藥(香港)控股有限公司宣佈派發特別股息277,083,000港元給一名前單一股東，有關股息已支付並對銷一名董事欠款437,183,000港元及董事貸款160,100,000港元。

董事會建議及有待股東於應屆股東週年大會批准，派發末期股息17港仙(二零零六年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

14. 每股盈利

截至二零零七年十二月三十一日止年度之每股盈利乃根據本公司股本權益持有人應佔溢利及期內視為已發行普通加權平均數1,064,383,562股(二零零六年：900,000,000股)而計算，並假設集團重組及資本化發行已於二零零六年一月一日發生。

15. 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	廠房及 機器 千港元	傢俬、裝置 及設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	總額 千港元
成本						
於二零零六年一月一日	581,254	1,427,174	48,231	29,382	41,497	2,127,538
匯兌調整	15,856	45,286	1,523	957	1,235	64,857
添置	17,690	43,589	3,231	698	14,069	79,277
出售	—	(608)	(453)	(1,423)	—	(2,484)
重新分類	16,138	22,311	12,946	—	(51,395)	—
政府補助	—	(2,663)	—	—	—	(2,663)
於二零零六年十二月三十一日	630,938	1,535,089	65,478	29,614	5,406	2,266,525
匯兌調整	41,602	118,248	4,697	2,365	14,111	181,023
添置	14,968	286,399	2,749	9,216	447,866	761,198
出售	—	(11,488)	(196)	(2,218)	—	(13,902)
重新分類	74,287	22,502	—	—	(96,789)	—
於二零零七年十二月三十一日	761,795	1,950,750	72,728	38,977	370,594	3,194,844
折舊						
於二零零六年一月一日	64,986	309,939	30,547	22,925	—	428,397
匯兌調整	1,735	8,724	922	737	—	12,118
年度開支	20,695	156,643	8,133	2,844	—	188,315
出售時撇銷	—	(582)	(411)	(1,389)	—	(2,382)
於二零零六年十二月三十一日	87,416	474,724	39,191	25,117	—	626,448
匯兌調整	6,116	35,753	2,846	1,761	—	46,476
年度開支	23,146	150,981	5,845	1,807	—	181,779
出售時撇銷	—	(7,698)	(173)	(1,780)	—	(9,651)
於二零零七年十二月三十一日	116,678	653,760	47,709	26,905	—	845,052
賬面值						
於二零零七年十二月三十一日	645,117	1,296,990	25,019	12,072	370,594	2,349,792
於二零零六年十二月三十一日	543,522	1,060,365	26,287	4,497	5,406	1,640,077

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

15. 物業、廠房及設備(續)

上述樓宇之賬面值包括位於以下之物業：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
香港之租賃土地：		
中期租約	104,404	106,952
香港以外之租賃土地：		
中期租約	540,713	436,570
	645,117	543,522

於二零零七年十二月三十一日，本集團正為總賬面值為35,724,000港元(二零零六年：無)之樓宇申請房屋擁有權證。

16. 預付租金

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本集團預付租金包括：		
香港租約土地：		
中期租約	23,169	23,747
中國土地使用權：		
中期租約	78,665	58,533
	101,834	82,280
就報告目的分析：		
非流動資產	99,495	80,392
流動資產	2,339	1,888
	101,834	82,280

於二零零七年十二月三十一日，本集團正為總值為14,302,000港元(二零零六年：無)之預付租約租金申請土地使用權證。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

17. 商譽

	千港元
成本值	
於二零零六年一月一日	2,901
匯兌調整	100
於二零零六年十二月三十一日	3,001
匯兌調整	225
於二零零七年十二月三十一日	3,226

如附註七所述，本集團使用業務分部作為分類資料報告之主要分類。為了測試減值，不確定可使用年期之商譽已分配至兩個個別現金產生單位(現金產生單位)，包括一家生產原料藥附屬公司，及一家制劑產品附屬公司。於各結算日，分配給此等單位之商譽賬面值如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
原料藥	823	766
制劑產品	2,403	2,235
	3,226	3,001

根據於有關結算日所作商譽減值測試，本集團管理層認為其現金產生單位所含無限可使用年期之商譽並無任何減值。

相關現金產生單位之可收回款項根據使用價值計算法確定。使用價值計算法利用現金流預測(依據五年期之經批核財務預算)及折現率9.83%計算確定(二零零六年：8.8%)。超過五年期之現金流已使用0%增長率作推斷。主要假設概述如下：

- 預期增長率乃根據相關行業條件作基準。
- 預算總毛利乃根據以往業績及本集團對市場發展之預期作基準。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

18. 無形資產

	千港元
成本值	
於二零零六年一月一日	12,593
匯兌調整	437
於二零零六年十二月三十一日	13,030
匯兌調整	1,139
添置	4,100
於二零零七年十二月三十一日	18,269
攤銷	
於二零零六年一月一日	6,171
匯兌調整	215
年內費用	2,981
於二零零六年十二月三十一日	9,367
匯兌調整	810
年內費用	2,749
於二零零七年十二月三十一日	12,926
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日	5,343
於二零零六年十二月三十一日	3,663

無形資產指於相關中國政府部門所授予製造制劑產品之執照有效期內，所產生之開發成本賬面值。此等執照授權本集團自批出執照日期起計，五年內有權應用相關技術製造制劑產品。因此，無形資產之成本按五年之可使用年期攤銷。

19. 可供出售投資

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非上市投資，按成本值	23,417	23,417
減：已確認減值虧損	(23,417)	(23,417)
	—	—

上述非上市投資即為由一家於美國註冊成立之私人企業所發行之非上市股權證券之投資。彼等於結算日按成本減減值計算，由於合理公平值估算範圍差距極大，本公司董事認為其公平值不能可靠地計量。

董事對被投資公司之經營業績及往年財政狀況進行審計，並決定投資已全數減值。因此，於往年已確認減值虧損為23,417,000港元。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

20. 存貨

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
原材料	108,161	115,875
在建產品	131,803	74,577
制劑產品	310,201	153,663
	550,165	344,115

21. 應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款

本集團通常給予貿易客戶平均30天至120天之信用期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信用期。

於各自結算日，應收貿易賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
應收貿易賬款		
0天至30天	257,875	211,875
31天至60天	109,685	98,002
61天至90天	40,532	25,394
91天至120天	17,234	2,022
121天至180天	7,890	21,083
180天以上	3,598	1,552
	436,814	359,928
應收票據		
0天至30天	59,770	82,688
31天至60天	64,210	92,691
61天至90天	47,362	79,761
91天至120天	67,208	65,621
121天至180天	135,026	70,204
180天以上	3,272	504
	376,848	391,469
訂金及預付款	91,799	46,990
	905,461	798,387

92% (2006 : 95%) 已收回貿易賬款及票據為尚未過期或尚未減值，並均於期後悉數收回或與本集團維持活躍貿易業務關係。

包括於本集團應收貿易賬款及應收票據的賬面值為61,984,000港元(二零零六年：36,064,000港元)，此結餘截至本年報日已逾期。因信貸狀況並無重大改變，該結餘仍被認為可收回。本集團對此結餘並無持有任何抵押。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

21. 應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款(續)

已逾期但並未減值之應收貿易賬款及應收票據賬齡

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
61天至90天	34,661	12,398
91天至120天	17,264	2,022
121天至180天	7,311	20,092
180天以上	2,748	1,552
	61,984	36,064

當決定應收貿易賬款及應收票據是否可以收回時，本集團會考慮應收貿易賬款及應收票據由最初給予信貸日至報告日期間信貸狀況之變動。由於客戶基礎包含大量客戶，信貸集中風險有限。因此，董事相信不需要進一步作出較綜合財務報表內呆賬撥備更多的信貸撥備。

包括在呆賬撥備內之個別減值應收貿易賬款及應收票據結餘為33,446,000港元(二零零六年：30,589,000港元)，該結餘為已在清盤中或已長期尚未償還亦沒有與本集團有業務關係。本集團對此結餘並無持有任何抵押。

呆賬撥備變動

	二零零七年	二零零六年
年初結餘	30,589	29,271
滙兌調整	2,673	—
撤銷不能收回數額	(149)	—
確認應收賬款減值虧損	1,836	1,318
減值虧損撥回	(1,503)	—
年末結餘	33,446	30,589

於二零零七年十二月三十一日，本集團已貼現予金融機構具追索權的應收票據為360,829,000港元(二零零六年：181,067,000港元)，乃透過就預期該等應收賬款之虧損提供信貸擔保。因此，本集團繼續確認該等應收票據的全部賬面值及已貼現所收取的現金確認為抵押借款(見附註26)。

包括在本集團之應收貿易賬款及應收票據的賬面值為77,609,000港元(二零零六年：21,755,000港元)，賬面值以美元為貨幣計值，為個別集團實體之外幣。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

22. 應收貸款

此金額為向一位供應商提供之墊款，並已於二零零七年二月十五日償還。該結餘為無抵押，按年息5.41%計息。作出該墊款之目的為協助供應商進行技術改進。

23. 應收董事款項

根據香港公司條例第161B章，應收董事款項之詳情披露如下：

借款人姓名	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元
蔡金樂先生	319,946	515,673	—
尚未償還之最高結餘		515,673	515,673

蔡金樂先生為本公司董事及權益持有人，負責管治本集團財務及營運政策。應收董事款項為無抵押、免息及需於要求時償還。董事認為應收董事款項乃按一般商業條款進行，其條款屬公平合理。董事已於本公司股份於香港聯合交易所上市前向本集團償還該應收董事款項。

24. 已抵押銀行存款、銀行結餘及銀行透支

有抵押銀行存款

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
以下列貨幣計值之已抵押銀行存款：		
人民幣	230,892	205,289
港元	123,306	5,385
美元	13	5,891
	354,211	216,565

人民幣於中國並非為可以自由兌換之貨幣，款項匯至境外受到中國政府之外匯管制。

已抵押銀行存款存入指定銀行，作為由銀行提供給本集團一般短期銀行融資之一部分抵押，並因此分類為流動資產。

於二零零七年十二月三十一日，已抵押銀行存款的平均有效年利率範圍為0.72%至4%（二零零六年：1.44%至3.25%）。

包括於本集團已抵押銀行存款的賬面額值為13,000港元（二零零六年：5,891,000港元），存款以美元為貨幣計值，為個別集團實體之外幣。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

24. 已抵押銀行存款、銀行結餘及銀行透支(續) 銀行結餘及現金

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
以下列貨幣計值之銀行結餘及現金：		
人民幣	87,562	88,445
港元	310,587	8,445
美元	3,113	2,336
	401,262	99,226

人民幣於中國並非為可以自由兌換之貨幣，款項匯至境外受到中國政府之外匯管制。

銀行結餘及現金由本集團所持有之現金及原到期期限為三個月或更短之短期銀行存款。

於二零零七年十二月三十一日銀行結餘的平均實際年利率範圍為0.72%至5.22%(二零零六年：0.72%至2.58%)。

包括於本集團之銀行結餘及現金賬面值為3,113,000港元(二零零六年：2,336,000港元)，結餘以美元為貨幣計值，為個別集團實體之外幣。

銀行透支

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行透支，有抵押	51	5,956

於二零零七年十二月三十一日，銀行透支的平均實際年利率範圍為6.75%至7.75%(二零零六年：9.25%至9.5%)。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

25. 應付貿易賬款及應付票據及應計費用

本集團一般獲其供應商授予0天至120天的信貸期。於各自結算日，應付貿易賬款及票據賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
應付貿易賬款		
0天至90天	293,970	318,133
91天至180天	54,348	89,335
180天以上	20,334	18,666
	368,652	426,134
應付票據		
0天至90天	116,782	183,839
91天至180天	123,886	163,508
	240,668	347,347
其他應付款項及應計款項	281,592	120,828
	890,912	894,309

購入貨品的平均信貸期為60天。本集團已實施財務風險管理政策，以確保所有應付賬目均在信貸期限內。

26. 借貸

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行貸款	1,015,615	1,112,152
具追索權的貼現票據	360,829	181,067
其他借貸	—	6,370
	1,376,444	1,299,589
分析如下：		
有抵押	610,037	752,456
無抵押	766,407	547,133
	1,376,444	1,299,589

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

26. 借貸(續)

該等借貸須於下列期間支付：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
須於要求時或一年內償還	833,334	1,047,460
一至二年	370,303	240,626
二至五年	172,807	11,503
	1,376,444	1,299,589
減：流動負債項下於一年內到期的款項	(833,334)	(1,047,460)
一年後到期的款項	543,110	252,129

本集團借款之賬面值分析如下：

計值貨幣	利率	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
人民幣	中國人民銀行貸款利率－浮動利率	1,094,304	447,099
人民幣	中國人民銀行貸款利率－固定利率	90,483	414,291
港元	香港銀行同業拆息率加1%至2.5%	191,657	438,199
		1,376,444	1,299,589

若干銀行借款以本集團若干附屬公司之資產抵押作擔保。

於二零零七年十二月三十一日，浮動利率借貸之平均實際年利率範圍為5.52%至7.47%（二零零六年：5.02%至7.06%）。於二零零七年十二月三十一日，固定利率借貸之平均實際年利率範圍為6.12%至7.29%（二零零六年：5.58%至6.30%）。

27. 信託收據貸款

信託收據貸款按銀行所報的標準票據利率或按香港最優惠利率加成計息。信託收據貸款由本集團的租賃土地及樓宇以及銀行存款作抵押。

於二零零七年十二月三十一日信託收據貸款的平均實際年利率範圍為5.8%至7.3%（二零零六年：6.16%至6.81%）。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

28. 董事貸款

有關款項為董事蔡金樂先生之貸款，為無抵押及年息為香港最優惠利率減0.625%，董事表示，墊付之貸款乃按一般商業條款訂立，其條款屬公平合理。本集團已在本公司股份於香港聯合交易所上市前悉數償還該董事貸款。

29. 遞延稅項

以下為本年度及以往年度的遞延稅項資產及確認負債及其變動情況：

	加速 稅項貶值 千港元	存貨之 未變現溢利 千港元	合計 千港元
於二零零六年一月一日	(16,522)	—	(16,522)
計入本年度收益表	652	—	652
於二零零六年十二月三十一日	(15,870)	—	(15,870)
計入本年度收益表	1,635	9,649	11,284
於二零零七年十二月三十一日	(14,235)	9,649	(4,586)

以下為就財務報告目的的遞延稅項結餘分析：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
遞延稅項資產	9,649	—
遞延稅項負債	(14,235)	(15,870)
	(4,586)	(15,870)

由於應未能有應課稅溢利可供可扣減臨時差額動用，故並無就以下項目之可扣減臨時差額確認遞延稅項資產：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
加速折舊支出	102,961	82,169
呆賬撥備	33,446	30,589
存貨撥備	28,866	8,565
存貨之未變現溢利	—	25,628
	165,273	146,951

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

29. 遞延稅項(續)

本集團於結算日之未確認遞延稅項虧損為16,527,000港元(二零零六年：124,437,000港元)。由於未來溢利不可預測，故並無確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損將於截至十二月三十一日止之下列年度失效：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
稅項虧損將於下列年度失效：		
二零零九年	—	48,693
二零一零年	—	65,362
二零一一年	—	2,531
二零一二年	—	—
二零一三年	8,676	—
	8,676	116,586
無限期稅項虧損	7,851	7,851
	16,527	124,437

30. 股本

	備註	股份數目	金額 千港元
普通股每股0.01港元：			
法定：			
於二零零六年三月六日(成立日期)	(a)	38,000,000	380
於二零零七年五月二十五日增加	(b)	3,762,000,000	37,620
於二零零七年十二月三十一日		3,800,000,000	38,000
已發行及繳足：			
於二零零六年三月六日(成立日期)	(a)	1	—
根據集團重組發行股份	(c)	999	—
資本化發行	(d)	899,999,000	9,000
發行新股	(e)	300,000,000	3,000
於二零零七年十二月三十一日		1,200,000,000	12,000

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

30. 股本 (續)

以下本公司之股份變動乃發生於由二零零六年三月六日(成立日期)至二零零七年十二月三十一日期間：

- (a) 本公司成立於二零零六年三月六日，其法定股本為380,000港元，分為38,000,000股，每股0.01港元。於同日，每股0.01港元之1股普通股已被分配及繳足發行給本公司之董事蔡金樂先生。
- (b) 於二零零七年五月二十五日，本公司之法定股本透過增加3,762,000,000股新股每股0.01港元，金額由380,000港元增加至38,000,000港元。該等新增股本與其他所有現有股本無異。
- (c) 本公司以每股0.01港元發行999股，以用作根據於二零零七年五月二十五日之集團重組全數繳付收購聯邦制藥(香港)控股有限公司(本集團之前控股公司)之全部已發行股份之代價。有關之假設代價及已發行股份之總成本價值之差已計入股份溢價。
- (d) 於二零零七年六月一日營業時間結束後，本公司以每股0.01港元分配及發行899,999,000股以全數支付給本公司於股東登記冊已登記之股東，有關股權已按比例資本化金額為8,999,990港元，並已計入本公司之股份溢價內。
- (e) 於二零零七年六月十五日，本公司透過首次公開招股形式以現金每股2.75港元發行300,000,000股每股0.01港元之新股。

於二零零六年十二月三十一日之綜合資產負債表所顯示之股本乃指聯邦制藥(香港)控股有限公司(本集團之前控股公司)之全部已發行股份。

31. 購股權計劃

本公司根據唯一股東於二零零七年五月二十五日通過的書面決議案採納購股權計劃，並將於採納日起至緊接該日起計十週年之前一日營業時間結束時失效。在此計劃下，董事局可行使其酌情權，授出購股權給僱員，包括本公司或任何其附屬公司或合營夥伴的執行董事或非執行董事、承辦商、代理人或代表，投資者、賣方、供應商等以認購本公司股份，其認購價格不低於下列三項之最高者：(i) 2.75港元；(ii) 股份於作出相關要約當日(必須為營業日)在聯交所發出之每日報價表所報之收市價；及(iii) 股份於緊接作出相關要約當日之前五個營業日在聯交所發出之每日報價表所報之平均收市價。

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出但有待行使之所有尚未行使之購股權獲行使而可予發行之股份最高數目不得超過不時已發行股份之30%。在不須先前經公司股東批准下，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的購股權，可予發行之股份最高數目不得超過緊接公司股份於香港聯合交易所有限公司上市已發行股份之10%。在不須先前經公司股東批准下，在任何十二個月期間可授出予任何人士的購股權，可予發行之股份最高數目不得超過公司已發行股份之1%。

本公司並沒有根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

32. 收購附屬公司

於二零零六年一月十三日，本集團自寧亞祿及蘇銓興收購珠海市金德福企業策劃有限公司全部股權，代價為14,353,000港元。董事相信寧亞祿乃蔡金樂先生配偶之兄弟而蘇銓興乃本集團之員工。代價乃經雙方互相同意而釐訂。該收購已作為收購附屬公司之額外權益入賬，並不會導致控制權變動。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
所收購資產淨值		
於附屬公司的部份權益	—	26,256
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款	—	15,224
銀行結餘及現金	—	553
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	—	(5,131)
	—	36,902
所收購附屬公司之資產淨值賬面值超出 所付代價之差額，計入特別儲備	—	(22,549)
總代價	—	14,353

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收購時產生的現金流出淨額：		
現金代價	—	(14,353)
銀行結餘及收購之現金	—	553
收購附屬公司相關的現金及現金等價物 流出淨額	—	(13,800)

董事認為所收購附屬公司資產值之賬面值與其公平值相若。

33. 主要非現金交易

截至二零零七年十二月三十一日止年度之4,809,000港元(二零零六年：11,958,000港元)之董事貸款利息已透過於董事貸款中計入相等金額以作償還。

於二零零七年五月二十一日，本集團宣佈派發特別股息277,083,000港元給單一股東，此股息已支付並對銷一名董事欠款437,183,000港元及董事貸款160,100,000港元。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

34. 經營租約

本集團作為承租人

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
根據不可撤銷經營租約於下列期間未來 應付最低租金總承擔如下：		
一年內	621	618
第二年至第五年(包括首尾兩年)	314	125
	935	743

經營租約租金指本集團就若干生產廠房、宿舍及辦公室物業應付租金。

租約已協定為期一至二年，於租期內租金固定。

35. 資本承擔

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
已訂約但未於綜合財務資料內撥備的 收購廠房及設備的資本開支	459,970	79,455

36. 資產抵押

於結算日，本集團將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
物業、廠房及設備	557,284	484,384
預付租金	72,025	67,973
應收貿易賬款及應收票據	150,754	162,944
已抵押銀行存款	354,211	216,565
	1,134,274	931,866

此外，於二零零七年十二月三十一日，未償還銀行借貸68,000,000港元，乃以本集團若干附屬公司之資產債權作抵押。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

37. 僱員退休福利

本集團參加涉及香港所有僱員之強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃已根據強制性公積金計劃條例於強制性公積金管理局註冊。強積金計劃資產與本集團資產分開，由獨立受託人控制之基金持有。根據強積金計劃規則，僱主及其僱員各須按僱員的基本薪金5%向強積金計劃供款。本集團有關強積金計劃的責任是按強積金計劃作出所需供款。現無被沒收供款可用作減少日後應付供款。本集團對強積金計劃的供款為178,000港元(二零零六年：160,000港元)，自綜合收益表扣除。

在中國附屬公司的僱員乃中國當地政府所管理的退休計劃的成員。該等附屬公司須就此等僱員之相關部份薪金向退休計劃出資某個百分比以便為僱員福利提供資金。本集團根據該等退休計劃的唯一責任是按計劃作出所需供款。本集團對退休計劃的供款為9,491,000港元(二零零六年：8,115,000港元)，自綜合收益表扣除。

38. 政府補助

於二零零六年十二月三十一日內，本集團獲政府補助2,663,000港元，用於購買物業、廠房及機器。用於購買物業、廠房及機器之政府補助已分別從相關資產賬面值中扣除及列作遞延收入。此金額在相關資產之可使用年期內以減少折舊或攤銷費用的形式轉入收益中。此政策已導致本年度的折舊及攤銷費用減低270,000港元(二零零六年：266,000港元)。

此外，應付貿易賬款及應付票據及應計費用包括遞延政府津貼9,421,000港元(二零零六年：8,763,000港元)，乃由中國政府當局提供，為開發新產品提供資金。款項根據有關會計政策確認為收入。此政策已導致本年度綜合收益表入賬4,816,000港元(二零零六年：4,130,000港元)。

39. 關連人士交易

除分別載於附註9、23及28之應收董事款項及董事貸款外，蔡金樂先生及其配偶已提供個人擔保、銀行存款、證券及租賃土地與樓宇作為本集團的銀行融資的抵押品。此等擔保及抵押已於本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市前解除，並已由本公司提供之擔保代替。

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

40. 附屬公司

截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日，本公司附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司應佔 股本權益 (附註a)		主要業務及 營業地點
			二零零七年	二零零六年	
聯邦製藥(香港)控股有限公司	英屬維京群島	50,000美元	100%	100%	投資控股 香港
聯邦製藥(香港)集團 控股有限公司	英屬維京群島	50,000美元	100%	100%	投資控股 香港
寶鼎貿易有限公司	薩摩亞	1,000美元	100%	100%	持有商標 香港
聯邦製藥廠有限公司	香港	15,000,000港元	100%	100%	投資控股及 藥品製造與 銷售 香港
金福來貿易有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	藥品貿易 香港
平滙有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	投資控股 香港
金峰達管理有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	投資控股 香港
富仕邦國際有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	無營業
聯邦制藥(成都) 有限公司(附註b)	中華人民共和國 (「中國」)	人民幣 250,000,000元	100%	100%	製造及銷售 藥品中間產品 中國

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

40. 附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司應佔 股本權益 (附註a)		主要業務及 營業地點
			二零零七年	二零零六年	
珠海康知樂醫藥 有限公司 (前稱中山康知樂醫藥 有限公司)(附註c)	中國	人民幣 250,000,000元	100%	100%	無營業
珠海聯邦制藥股份 有限公司(附註d)	中國	人民幣 254,600,000元	100%	100%	製造及銷售 藥品 中國
珠海樂邦制藥 有限公司(附註b)	中國	人民幣 12,825,182元	100%	100%	製造及銷售藥品 中國
珠海市萬邦藥業 有限公司(附註c)	中國	人民幣 1,000,000元	100%	100%	藥品貿易 中國
廣東開平金億膠囊 有限公司(附註b)	中國	人民幣 16,450,503元	100%	100%	製造及銷售 空心膠囊 中國
中山金億食品 有限公司(附註b)	中國	人民幣 8,014,500元	100%	100%	投資控股 中國
珠海市金德福企業 策劃有限公司 (前稱珠海市 金德福有限公司) (附註c)	中國	人民幣 15,000,000元	100%	100%	投資控股 中國
聯邦制藥(內蒙古) 有限公司(附註b)	中國	人民幣 160,000,000元	100%	—	製造及銷售 藥品中間產品 中國

附註：

- (a) 除聯邦製藥(香港)控股有限公司外，所有附屬公司均由本公司間接持有。
- (b) 於中國成立之全外資企業。
- (c) 於中國成立之有限公司。
- (d) 於中國成立之合資有限公司。

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度			二零零七年 千港元
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	
業績				
營業額	1,200,104	1,720,442	2,080,479	2,594,937
除稅前溢利	176,276	175,471	221,778	558,341
稅項	(26,917)	(42,526)	(47,940)	(47,878)
年度溢利	149,359	132,945	173,838	510,463
應佔：				
本公司股權持有人	132,111	116,566	173,838	510,463
少數股東權益	17,248	16,379	–	–
	149,359	132,945	173,838	510,463

	於十二月三十一日			二零零七年 千港元
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	
資產及負債				
總資產	2,486,908	3,331,233	3,712,220	4,750,088
總負債	(1,511,511)	(2,206,226)	(2,400,625)	(2,297,556)
	975,397	1,125,007	1,311,595	2,452,532
本公司股權持有人應佔權益	881,112	1,012,965	1,311,595	2,452,532
少數股東權益	94,285	112,042	–	–
	975,397	1,125,007	1,311,595	2,452,532

附註：截至二零零六年十二月三十一日止年度三年之財務摘要乃摘錄自本公司招股章程，而截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務摘要乃摘錄自該年度本公司之綜合財務報表。