

財務資料

閣下應連同載於本文件「附錄一 — 會計師報告」中會計師報告所載本公司經審核合併財務報表及其附註一併閱讀本節。本公司財務報表乃根據國際財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

本公司過往業績不一定表示任何日後期間預期達到之業績。本公司於二零零九年六月三十日及截至該日止六個月之業績，亦不一定表示本公司於二零零九年十二月三十一日及截至該日止財政年度之業績。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映本公司現時對日後事件及財務表現之看法。有關陳述乃以本公司根據經驗及所知過往趨勢、現時狀況及預期未來發展，以及本公司認為於若干情況下屬恰當之其他因素所作假設與分析為依據。進一步資料請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

本公司是中國市場領先的嬰幼兒配方奶粉公司⁽¹⁾。本公司主要於中國市場從事生產、營銷及銷售高端價位及超高端價位嬰幼兒奶粉產品⁽²⁾，而本公司相信，中國市場為全球增長最快速的奶粉市場之一。本公司的嬰幼兒配方奶粉產品均由澳洲進口之優質奶粉生產而成。

本公司相信，澳洲乳品業以其優質奶源、創新的技術及產品、嚴格管理監控以及優質乳製品而名聞於世。本公司目前透過中國貿易公司（其擔任本公司之採購及清關代理）自澳洲進口所有奶粉，故於往績記錄期間，本公司的五大供應商中包括若干該等中國貿易公司。本公司透過中國貿易公司來進口本公司的奶粉，主要旨在協助辦理進口及清關手續。儘管如此，本公司主要與以澳洲為基地的乳品生產商（即澳洲知名乳品生產商Tatura及Murray Goulburn）維持供應關係。本公司於二零零九年與Tatura訂立為期五年的供應協議，

附註：

- (1) 根據Euromonitor International於二零零九年六月發表之數據，本公司根據二零零八年之銷售價值於中國各嬰幼兒配方奶粉生產商中排名第十三。根據國家質量監督檢驗檢疫總局截至二零零八年九月及十月之資料顯示，中國共有109家營運中之嬰幼兒配方奶粉生產商，另中國約有290家標準奶粉及其他奶粉生產商。
- (2) 由於業界並無官方分類方法，故該分類乃根據本公司董事之認識及經驗以及本公司之市場研究數據而釐定。有關進一步資料，請參閱本文件「行業概覽 — 中國嬰幼兒配方奶粉市場之市場分部」一節。

財務資料

以確保其為本公司的產品提供長期的奶粉生產供應。本公司相信，本公司與以澳洲為基地的乳品生產商及中國貿易公司維持合作關係，有助確保本公司能獲得穩定的優質奶粉供應，令本公司能夠滿足其目前及日後生產及銷售所需。

本公司目前銷售三種不同系列的嬰幼兒配方奶粉產品，即A選系列、優選系列及能力多系列。上述各產品系列均對準高端價位及／或超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品的消費者。本公司之A選系列產品亦包括特殊配方產品，適合有特別需要的消費者，如早產或出生時體重偏低的嬰兒。本公司所有產品均以「澳優」家族品牌推廣及銷售，本公司相信，澳優是中國市場內以澳洲進口優質奶粉製成之嬰幼兒配方奶粉知名品牌。

於往績記錄期間，本公司之嬰幼兒配方奶粉產品均須經過以下程序：

- 本公司進口由澳洲乳品生產商根據本公司所提供規格生產的奶粉。進口奶粉須經過本公司之生產工序，當中主要涉及混合、殺菌及淨化，以及其他品質監控程序。奶粉以大號袋裝進口，本公司用作生產小型鋁箔袋裝及罐裝供零售之A選系列及優選系列嬰幼兒配方奶粉產品；
- 本公司之能力多系列嬰幼兒配方奶粉乃由Tatura生產，本公司進口以罐裝零售包裝及以大號袋裝的嬰幼兒配方奶粉。就以罐裝進口之能力多系列嬰幼兒配方奶粉而言，本公司不會對其作進一步加工，但該產品在售予營銷商之前須通過本公司之品質監控程序。以大號袋裝進口之奶粉則須經本公司生產工序，才能生產為小型鋁箔袋裝能力多系列嬰幼兒配方奶粉供零售。能力多系列嬰幼兒配方奶粉乃本公司聯同Tatura合力研究及開發而成之產品。本公司設有由五名全職研究員組成的研究及開發團隊，各成員均持有相關食品科技的學位。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司之研究及開發支出分別約為人民幣683,000元、人民幣831,000元、人民幣1,016,000元及人民幣387,000元，分別約佔本公司收入0.7%、0.4%、0.3%及0.1%；及
- 本公司透過其遍佈中國20個省份、四個自治區及四個直轄市的龐大營銷網絡向營銷商批發、營銷及銷售本公司嬰幼兒配方奶粉產品（不論由本公司生產或進口作直接轉售）。此等營銷商進一步將本公司產品營銷及銷售至中國各地的百貨店、超級市場及母嬰專賣店等零售店。本公司亦已委任代理商，透過由一名獨立網上購物服務供應商運作的網站營銷本公司的產品。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司總收入分別為人民幣93.7百萬元、人民幣186.5百萬元、人民幣405.2百萬元及人民幣321.0百萬元，而同期之本公司擁有人應佔利潤則分別為人民幣11.9百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣70.5百萬元及人民幣65.2百萬元。

財務資料

於往績記錄期間，由本公司生產以及原裝進口作直接轉售的嬰幼兒配方奶粉產品對本公司業務而言同等重要。然而，由於本公司之能力多系列產品為定價最高的產品，此產品系列對本公司銷售收入之貢獻逐年增加，於二零零六年、二零零七年及二零零八年分別佔3.2%、19.5%及39.8%，並於截至二零零九年六月三十日止六個月更進一步增至44.8%。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司能力多系列之罐裝產品佔本公司收入3.2%、19.5%、39.0%及39.0%。

本公司由採購奶粉、生產、包裝、倉存，以至銷售及營銷整個營運階段，全程謹守嚴格的品質監控制度。本公司的生產過程已獲得HACCP及ISO 9000認證。此外，本公司進口自澳洲之奶粉已獲澳洲AQIS及中國國家質檢總局均認可，分別遵守自澳洲出口及進口中國之相關規定。

本公司透過廣告宣傳及推廣活動提升消費者對其品牌及產品之認知度。本公司透過電視廣告宣傳及其他媒體進行全國市場推廣活動。本公司市場推廣團隊亦採用電話推銷策略宣傳本公司產品及提供推廣優惠。除本公司之市場推廣活動外，本公司之營銷商亦負責進行地區市場推廣活動，包括於零售店宣傳產品及籌辦嬰幼兒營養教育座談會。

影響本公司表現之主要因素

本公司業務、財務狀況及營運業績以及各段期間營運業績的可比較程度，受到多項因素重大影響，部分超出本公司控制範圍，包括：

本公司產品需求

本公司自銷售嬰幼兒營養產品產生收入，而主要產品為高端價位及超高端價位嬰幼兒配方奶粉。本公司產品需求反映中國嬰幼兒配方奶粉需求，而中國嬰幼兒配方奶粉需求則視乎中國經濟狀況、都市化比率、家庭可支配收入增長率以及中國每年出生人數等因素而定。

下表載列所示期間本公司各主要產品系列之銷量及收入：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	銷量(噸)	收入 人民幣 千元	銷量(噸)	收入 人民幣 千元	銷量(噸)	收入 人民幣 千元	銷量(噸)	收入 人民幣 千元	銷量(噸)	收入 人民幣 千元
	(未經審核)									
A選系列	694	42,934	584	38,187	838	59,336	393	26,382	510	33,833
優選系列	583	44,728	1,224	106,809	2,031	173,920	922	78,740	1,600	137,088
能力多系列	28	2,942	313	36,531	1,229	161,042	464	65,428	987	143,847
其他	76	3,112	98	4,999	171	10,868	78	4,084	99	6,204
總計	<u>1,381</u>	<u>93,716</u>	<u>2,219</u>	<u>186,526</u>	<u>4,269</u>	<u>405,166</u>	<u>1,857</u>	<u>174,634</u>	<u>3,196</u>	<u>320,972</u>

財務資料

產品組合

本公司營運業績受到所銷售產品組合之影響。本公司客戶對產品組合的需求視乎一般經濟狀況及消費者喜好而有所不同。本公司之嬰幼兒配方奶粉產品分為A選系列、優選系列及能力多系列三大系列。由於不同產品系列之售價及銷售成本均有異，故本公司毛利率受到產品組合影響。本公司不時更改產品組合以迎合市場需求及客戶需要。

本公司產品訂價

本公司之A選系列、優選系列及能力多系列訂價各有不同。本公司一般綜合考慮多項因素訂價，包括市場推廣策略、產品零售價、奶粉成本、消費者喜好、多品牌策略及競爭。本公司產品的平均售價於往績記錄期間維持相對平穩。整體而言，本公司能力多系列產品之平均售價及毛利率最高。

奶粉成本

於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，奶粉成本分別為人民幣41.1百萬元、人民幣97.1百萬元、人民幣240.8百萬元及人民幣169.2百萬元，佔本公司銷售成本之84.8%、90.1%、92.9%及91.6%。本公司與Tatura簽訂長期供應協議，故能應付奶粉供應之需要。此外，本公司亦不時自Murray Goulburn採購部分奶粉，惟與該公司並無長期供應協議。本公司於二零零七年之奶粉平均單位採購成本較二零零六年上升39.7%，並於二零零八年進一步上升62.0%。平均單位採購成本於二零零六至二零零八年度顯著上升，主要由於姆阿普食品自二零零七年十一月起採取成本加成定價，以及於二零零六年第四季度推出能力多系列產品，其平均單位採購成本高於A選系列及優選系列產品的奶粉平均單位採購成本。奶粉市價波動不受公司控制。倘奶粉價格上漲，而本公司產品售價不足以抵銷該升幅之影響，則本公司盈利能力可能受到負面影響。

廣告及宣傳

本公司進行廣告及宣傳活動，以在消費者中建立公司產品及品牌的知名度，並提高市場份額。本公司特別著重電視宣傳，於黃金時段在全國及地區電視網絡播放廣告，向中國廣大潛在消費者宣傳本公司產品及品牌。此外，本公司透過育兒雜誌、產品目錄及產品宣傳冊刊登產品廣告。本公司廣告及宣傳費用佔截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月之收入分別15.4%、17.8%、10.1%及10.4%。

稅款

本公司利潤受到稅率變動影響，特別是於中國應繳稅項之實際稅率。中國企業所得稅按根據中國會計原則釐訂之應課稅收入計算。根據有關中國所得稅法例及規例，從事製造業務且營運期超過十年之新成立外商投資企業符合資格申請豁免繳納兩年企業所得稅，

財務資料

其後可享有三年企業所得稅減半優惠。根據有關稅務當局所授出批准，澳優湖南於二零零四年至二零零五年獲豁免繳納企業所得稅，並可於二零零六年及二零零七年獲享15%以及於二零零八年獲享12.5%之優惠稅率。同時，澳優湖南亦獲地方稅務機關授出一項地方所得稅優惠，據此，澳優湖南於二零零八年就其於二零零六年及二零零七年所繳納部分地方所得稅稅款獲退回人民幣1.2百萬元。

季節性因素

本公司收入隨季節性因素波動。於二零零六年至二零零八年，上半年度產生之收入一般低於下半年度產生之收入。本公司相信此季節性模式之形成基於多項原因，包括嬰幼兒配方奶粉之消費模式於年內隨著天氣變化而轉變。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比
收入						
上半年度	37,567	40.1	80,704	43.3	174,634	43.1
下半年度	56,149	59.9	105,822	56.7	230,532	56.9
總計	<u>93,716</u>	<u>100.0</u>	<u>186,526</u>	<u>100.0</u>	<u>405,166</u>	<u>100.0</u>

重大會計政策

本公司認為下列會計政策對本公司經審核合併財務報表最為重要。此等會計政策通常基於需要就本質上不確定事宜之影響作出估計而需要管理層作出最困難、主觀或複雜判斷。若干會計估計因其對本公司經審核合併財務報表之重要性而特別敏感。估計及相關假設乃根據過往經驗及多項本公司相信於該等情況屬合理之其他因素，有關結果構成其他來源未有顯示事項的判斷基準。實際結果或有別於該等估計。

本公司持續檢討估計及相關假設，倘修訂僅影響該期間，會計估計修訂於修訂估計期間確認；倘修訂影響目前及日後期間，則於修訂期間及日後期間確認。

收入確認

當經濟利益有可能流入本集團，且收入能可靠計量時，收入按下列基準確認：

- (a) 銷售貨品之收入，於擁有權之重大風險及回報已轉移買方時確認，惟本集團對售出貨品不再擁有通常與擁有權相關之管理權及實際控制權；及

財務資料

(b) 利息收入以實際利率法，按累計基準，應用將財務工具預計年期間收取之估計日後現金貼現至該財務資產賬面淨額之有關比率確認。

存貨

存貨按成本值及可變現淨值之較低者列值。成本按加權平均基準釐定，而就製成品而言，則包括直接物料、直接員工及適當比例之經常性開支。可變現淨值按預計售價減完成及出售之預計成本得出。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目之成本包括購買價及使資產達致營運狀況及地點作擬定用途直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生之開支，例如維修及保養，一般計入產生期間之全面損益表。倘能清晰顯示開支導致預期自使用物業、廠房及設備項目所得日後經濟利益增加，且項目成本能可靠計量，則開支會撥充資本作為資產之額外成本或置換項目。

折舊按直線法於估計可使用年期撇銷物業、廠房及設備各項目成本至其剩餘價值計算。就此所用估計可使用年期如下：

樓宇	25年
租賃物業裝修	8年
機器	5至8年
電子設備及裝置	5年
汽車	5年

倘物業、廠房及設備項目各部分之可使用年期不同，該項目成本按合理基準於多個部分間分配，並個別折舊。

剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各財務狀況報表結算日檢討，並於合適情況作出調整。

物業、廠房及設備項目於出售或預期將不會自其使用或出售於日後取得經濟利益時終止確認。在資產終止確認年度內全面損益表確認之任何出售或報廢盈虧，指有關資產之出售所得款項淨額與賬面值間之差額。

在建工程指興建中之樓宇及不同基建項目，乃以成本減任何減值虧損後列賬，且不予折舊。成本包括興建直接成本及於興建期間內就相關所借入資金撥充資本之借款成本。在建工程在竣工及可投入使用時重新分類為物業、廠房及設備之合適類別。

財務資料

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅於全面損益表確認，或倘其與相同或不同期間直接在權益確認之項目有關，則在權益確認。

現行及過往期間之即期稅項資產及負債，按預期可自稅務當局收回或須向稅務當局繳付之款額計量。

遞延稅項按負債法，就於財務狀況報表結算日資產及負債之稅基與財務申報賬面款額間所有暫時差額作出撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額確認，惟下列情況除外：

- 因商譽或初步確認業務合併以外交易中之資產或負債且交易時並無影響會計利潤或應課稅利潤或虧損產生之遞延稅項負債；及
- 就與於附屬公司權益相關之應課稅暫時差額而言，倘能控制暫時差額之撥回時間，且暫時差額不大可能在可預見未來撥回。

遞延稅項資產乃於有可能動用應課稅利潤抵銷可扣稅暫時差額以及可動用未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉時，就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉確認，惟下列情況除外：

- 倘遞延稅項資產與初步確認於業務合併以外交易中之資產或負債且交易時並無影響會計利潤或應課稅利潤或虧損所產生可扣稅暫時差額有關；及
- 就與於附屬公司權益相關之可扣稅暫時差額而言，僅於暫時差額可能在可預見未來撥回及有可能動用應課稅利潤抵銷可動用暫時差額之情況下，方會確認遞延稅項資產。

於各財務狀況報表結算日審閱遞延稅項資產之賬面款額，並會於不再可能具足夠應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產之情況下予以扣減。相反，早前未確認之遞延稅項資產，會於各財務狀況報表結算日重新評估，並於有可能具足夠應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期於變現資產或清償負債期間適用之稅率計量，而該稅率乃基於財務狀況報表結算日已頒布或實質頒布之稅率及稅法釐定。

遞延稅項資產及遞延稅項負債，於存在可合法執行權利以現行稅項資產抵銷現行稅項負債且遞延稅項與同一課稅實體及同一稅務機關有關時抵銷。

財務資料

呈報基準

財務資料乃根據本集團現有成員公司之經審核合併財務報表，包括本集團現有成員公司之合併全面損益表、合併權益變動表、合併現金流量表及合併財務狀況報表，猶如集團現時架構於往績記錄期間內或自其各自之註冊成立日期以來（以較短期間為準）一直存在。所有集團內公司間重大交易及結餘已於合併賬目時抵銷。

合併營運業績

節選合併財務資料

下表載列所示期間節選合併全面損益表之數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	93,716	186,526	405,166	174,634	320,972
銷售成本	(48,443)	(107,729)	(259,163)	(108,258)	(184,711)
毛利	45,273	78,797	146,003	66,376	136,261
其他收入及收益	60	1,045	836	484	4,547
銷售及營銷費用	(21,877)	(43,335)	(56,628)	(27,271)	(44,717)
行政費用	(4,731)	(8,039)	(9,162)	(4,433)	(4,720)
其他費用	(3,300)	(234)	(695)	(607)	(121)
融資費用	(536)	(493)	(859)	—	(4,181)
稅前利潤	14,889	27,741	79,495	34,549	87,069
稅款	(3,036)	(5,368)	(8,966)	(4,370)	(21,908)
年度期間利潤	<u>11,853</u>	<u>22,373</u>	<u>70,529</u>	<u>30,179</u>	<u>65,161</u>

收入

本公司自銷售嬰幼兒配方奶粉產品產生收入，而主要產品為高端價位及超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品。本公司產品大致上分為A選系列、優選系列及能力多系列三個產品系列。

財務資料

下表載列所示期間各主要產品系列之收入：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	價值 人民幣 千元	佔收入 百分比	價值 人民幣 千元	佔收入 百分比	價值 人民幣 千元	佔收入 百分比	(未經審核)			
	價值 人民幣 千元	佔收入 百分比	價值 人民幣 千元	佔收入 百分比	價值 人民幣 千元	佔收入 百分比	價值 人民幣 千元	佔收入 百分比	價值 人民幣 千元	佔收入 百分比
A選系列	42,934	45.8	38,187	20.5	59,336	14.6	26,382	15.1	33,833	10.5
優選系列	44,728	47.7	106,809	57.3	173,920	42.9	78,740	45.1	137,088	42.7
能力多系列	2,942	3.2	36,531	19.5	161,042	39.8	65,428	37.5	143,847	44.8
其他	3,112	3.3	4,999	2.7	10,868	2.7	4,084	2.3	6,204	2.0
總計	93,716	100.0	186,526	100.0	405,166	100.0	174,634	100.0	320,972	100.0

於往績記錄期間，銷售本公司訂價較高之能力多系列及優選系列產品之收入增長率一般高於訂價較低之A選系列產品。

能力多系列產品於二零零六年年底首次推出，銷售額由二零零六年之人民幣2.9百萬元以複合年增長率639.9%增長至二零零八年之人民幣161.0百萬元，佔本公司於二零零八年收入之39.8%。本公司優選系列佔二零零八年銷售總額超過42.9%，二零零六年至二零零八年的收入複合年增長率為97.2%。儘管本公司A選系列產品收入佔整體收入百分比，由二零零六年之45.8%降至二零零八年之14.6%，二零零六年至二零零八年間所產生總收入按複合年增長率17.6%增長。同期其他產品之收入維持於佔本公司收入總額2.7%至3.3%水平。

能力多系列、優選系列及A選系列產品之銷售額於二零零八年上半年至二零零九年上半年期間分別增加119.9%、74.1%及28.2%。能力多系列產品之銷售額達人民幣143.8百萬元，相當於二零零九年上半年之總收入之44.8%。優選系列及A選系列產品分別相當於本公司二零零九年上半年之總收入42.7%及10.5%。同期其他產品之收入維持於佔本公司收入總額之2.0%。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及二零零九年上半年，本公司銷售給前五大客戶的金額分別達人民幣23.5百萬元、人民幣70.7百萬元、人民幣111.4百萬元及人民幣90.5百萬元，佔本公司年度整體收入分別約25.1%、37.9%、27.5%及28.2%。本公司預期，公司之銷售主要因客戶在銷售及營銷公司產品方面之表現而定且在不同期間會有變化。

銷售成本

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度以及二零零九年上半年，本公司銷售成本分別為人民幣48.4百萬元、人民幣107.7百萬元、人民幣259.2百萬元及人民幣184.7百萬元。本公司銷售成本由採購奶粉成本向中國貿易公司支付之費用及佣金、向姆阿普食品支付之加成價、包裝物料成本以及其他成本所組成。

本公司所有奶粉供應均由Tatura及Murray Goulburn生產並通過中國貿易公司進行採購。本公司相信，中國貿易公司較本公司更為熟悉有關奶粉進口及報關程序。本公司一般向中國貿易公司支付相當於相關中國貿易公司進口貨品總值介乎約0.6%至3.0%之費用。於二

財務資料

零零六年、二零零七年及二零零八年，本公司分別向中國貿易公司支付費用合計人民幣80,000元、人民幣738,000元及零元，而於截至二零零九年六月三十日止六個月則支付費用合共人民幣145,000元。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司透過中國貿易公司採購之奶粉量佔本公司奶粉總採購量分別約100%、86.8%、12.0%及21.8%。於二零零八年，本公司僅向姆阿普食品作出訂單，而並無向中國貿易公司作出任何新訂單。於二零零八年透過中國貿易公司採購之奶粉乃於二零零七年訂購。

於二零零七年、二零零八年及直至二零零九年五月期間，本公司亦向姆阿普食品採購奶粉，姆阿普食品則透過中國貿易公司採購由Tatura及Murray Goulburn生產之奶粉。本公司於二零零七年及二零零八年期間向姆阿普食品支付介乎約26%至28%之平均加成價，而於截至二零零九年六月三十日止首六個月支付之平均加成價則約為6%。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司透過姆阿普食品（其透過中國貿易公司採購奶粉）採購之奶粉量佔本公司奶粉總採購量分別約零、13.2%、88.0%及78.2%。支付姆阿普食品之款項乃透過銀行轉賬結清，而姆阿普食品授予本公司之信貸期正常最多為30天。於終止股份購買協議及股份購買契據前，本公司預期，於股份購買協議及股份購買契據項下擬進行之交易完成後，姆阿普食品將會與澳優湖南同屬一個業務集團。因此，考慮到姆阿普食品享有若干稅項優惠，本公司行政總裁陳先生認為，儘管姆阿普食品收取之費用較高，惟透過姆阿普食品採購奶粉對預期集團仍然有利。於有關期間，向姆阿普食品提供之加成價乃經參考姆阿普食品將會產生之潛在稅款及姆阿普食品於特定期間可能享有之潛在稅項優惠款額後釐定。於二零零七年及二零零八年，本公司分別向姆阿普食品支付人民幣4,408,000元及人民幣67,801,000元，而於截至二零零九年六月三十日止六個月則支付人民幣5,884,000元。根據本公司中國法律顧問之意見，鑑於在訂立股份購買協議起直至購買終止協議日期止，姆阿普食品與本公司概無相聯關係，故姆阿普食品與本公司於有關期間進行之交易並無構成中國法例項下之轉讓定價。本公司已自當地主管稅務管理局取得類似確認。然而，自二零零九年五月起，本公司已終止向姆阿普食品採購奶粉。有關姆阿普食品及其與本公司關係之進一步資料，請參閱本文件「歷史重組及公司架構」一節。

下表載列本公司於所示期間之銷售成本項目：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 千元	佔銷售 成本 百分比	人民幣 千元	佔銷售 成本 百分比	人民幣 千元	佔銷售 成本 百分比	人民幣 千元	佔銷售 成本 百分比	人民幣 千元	佔銷售 成本 百分比
	(未經審核)									
奶粉	41,080	84.8	97,064	90.1	240,763	92.9	99,597	92.0	169,195	91.6
包裝物料	5,377	11.1	8,403	7.8	13,217	5.1	6,171	5.7	12,006	6.5
其他	1,986	4.1	2,262	2.1	5,183	2.0	2,490	2.3	3,510	1.9
總計	<u>48,443</u>	<u>100.0</u>	<u>107,729</u>	<u>100.0</u>	<u>259,163</u>	<u>100.0</u>	<u>108,258</u>	<u>100.0</u>	<u>184,711</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括廣告及宣傳費用、銷售及營銷員工成本以及運輸及交通開支。於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及二零零九年上半年，銷售及營銷費用分別為人民幣21.9百萬元、人民幣43.3百萬元、人民幣56.6百萬元及人民幣44.7百萬元，佔本公司於此等期間之收入分別約23.3%、23.2%、14.0%及13.9%，而於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及二零零九年上半年，廣告及宣傳費用分別為人民幣14.4百萬元、人民幣33.2百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣33.3百萬元，佔本公司於此等期間之銷售及營銷費用分別約65.8%、76.5%、72.5%及74.5%。

行政費用

行政費用主要包括行政人員之員工成本、應酬及相關費用以及交通及租賃開支。於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及二零零九年上半年，行政費用分別為人民幣4.7百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣4.7百萬元，佔本公司於此等期間之收入分別約5.0%、4.3%、2.3%及1.5%。

稅款

本公司附屬公司澳優湖南於二零零六年及二零零七年須按法定稅率33%（包括企業所得稅率30%及地方所得稅率3%）繳納企業所得稅，而於二零零八年及之後則根據當時生效及現行中國所得稅法按25%繳稅。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度，所得稅分別為人民幣3.0百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣9.0百萬元。

根據當時生效之相關中國所得稅法例及規例，從事生產活動而經營期超過10年之新成立外商投資企業，合資格申請豁免兩年企業所得稅及於其後三年寬免期獲企業所得稅減半。根據有關稅務當局之批文，澳優湖南於二零零四年至二零零五年獲豁免企業所得稅，及於二零零六年及二零零七年獲享企業所得稅優惠稅率15%，二零零八年則為12.5%。同時，澳優湖南亦獲地方稅務機關授出一項地方所得稅優惠，據此，澳優湖南於二零零八年就其於二零零六年及二零零七年所繳納部分地方所得稅稅款獲退回人民幣1.2百萬元。本公司適用稅率載於本文件「附錄一—會計師報告」附註11。

二零零九年上半年與二零零八年上半年之過往營運業績比較

收入

本公司收入由二零零八年上半年之人民幣174.6百萬元上升83.8%至二零零九年上半年之人民幣321.0百萬元，產品銷量於二零零九年上半年由二零零八年上半年之1,857噸增加約72.1%至3,196噸。產品銷量增加，主要反映本公司能力多系列及優選系列產品銷量因本公司品牌及產品於消費者間之知名度提升而增加。能力多系列產品收入由人民幣65.4百萬元上升119.9%至人民幣143.8百萬元，而優選系列產品收入由人民幣78.7百萬元上升74.1%至人民幣137.1百萬元。本公司產品平均售價相對維持穩定。

財務資料

銷售成本

銷售成本由二零零八年上半年之人民幣108.3百萬元上升70.6%至二零零九年上半年之人民幣184.7百萬元，與收入上升情況一致。奶粉成本佔本公司之銷售成本比例由二零零八年上半年之92.0%減至二零零九年上半年之91.6%，有關成本減少乃由於奶粉價格下降所致。本公司於二零零八年及二零零九年上半年分別透過姆阿普食品向澳洲生產商採購為數人民幣79.4百萬元及人民幣98.1百萬元之奶粉，而其成本加成分別約為27%及6%。奶粉價格減少，主要由於自二零零九年上半年起逐步減少透過姆阿普食品採購之奶粉數量，有關安排最終於二零零九年五月終止。

毛利

本公司於二零零九年上半年錄得毛利人民幣136.3百萬元，而二零零八年上半年則為人民幣66.4百萬元。然而，由於奶粉成本下降，毛利率因收入增長速度超逾銷售成本增長速度而由二零零八年上半年之38.0%上升至二零零九年上半年之42.5%。

銷售及營銷費用

本公司銷售及營銷費用由二零零八年上半年之人民幣27.3百萬元上升64.0%至二零零九年上半年之人民幣44.7百萬元。廣告及宣傳費用由二零零八年上半年之人民幣20.0百萬元上升66.3%至人民幣33.3百萬元。於二零零八年上半年至二零零九年上半年期間，銷售及營銷費用升幅低於收入升幅，因此，銷售及營銷費用佔收入百分比亦於同期由15.6%降至13.9%。

行政費用

行政費用由二零零八年上半年之人民幣4.4百萬元上升6.5%至二零零九年上半年之人民幣4.7百萬元，主要原因為行政人員之員工成本上升。二零零七年至二零零八年間行政費用整體增幅低於收入增幅，主要受惠於規模經濟效益。

稅前利潤

稅前利潤由二零零八年上半年之人民幣34.5百萬元增加152.0%至二零零九年上半年之人民幣87.1百萬元。由於毛利率有所改善以及銷售及營銷費用以及行政費用增幅相對於本公司之收入增幅較慢，稅前利潤佔收入百分比由二零零八年上半年之19.8%升至二零零九年上半年之27.1%。

稅款

所得稅由二零零八年上半年之人民幣4.4百萬元上升401.3%至二零零九年上半年之人民幣21.9百萬元。由於本公司獲相關政府機關授予之稅項優惠屆滿而導致實際稅率自二零零八年上半年之12.6%上升至二零零九年上半年之25.2%，所得稅之上升幅度較本年度稅前利潤之上升幅度為高。

財務資料

年度利潤

年度利潤由二零零八年上半年之人民幣30.2百萬元上升115.9%至二零零九年上半年之人民幣65.2百萬元。同期本公司之純利率由17.3%改善至20.3%，主要由於收入增幅超出銷售及營銷費用以及行政費用之增幅，以及毛利率改善所致。

二零零八年與二零零七年之過往營運業績比較

收入

本公司收入由二零零七年之人民幣186.5百萬元上升117.2%至二零零八年之人民幣405.2百萬元，主要因為本公司品牌及產品（尤其是能力多系列產品）於消費者間之知名度提升，令本公司產品銷量上升。本公司產品平均售價維持相對穩定，而本公司產品銷量於二零零八年由二零零七年之2,219噸增加約92.4%至4,269噸，主要因為能力多系列及優選系列產品銷量上升。鑑於銷量上升，能力多系列產品收入由人民幣36.5百萬元上升340.8%至人民幣161.0百萬元；優選系列產品收入由人民幣106.8百萬元上升62.8%至人民幣173.9百萬元。

銷售成本

銷售成本由二零零七年之人民幣107.7百萬元上升140.6%至二零零八年之人民幣259.2百萬元，反映銷量及奶粉價格上升。奶粉成本佔銷售成本百分比由二零零七年之90.1%增至二零零八年之92.9%。本公司於二零零八年透過姆阿普食品向澳洲生產商採購人民幣260.8百萬元之奶粉，其成本加成價約為26%。

毛利

本公司於二零零八年錄得毛利人民幣146.0百萬元，而二零零七年則為人民幣78.8百萬元。然而，由於上述奶粉價格上升及姆阿普食品所收取之成本加成價，毛利率因銷售成本增長率超逾收入增長率而由二零零七年之42.2%降至二零零八年之36.0%。

銷售及營銷費用

本公司銷售及營銷費用由二零零七年之人民幣43.3百萬元上升30.7%至二零零八年之人民幣56.6百萬元。廣告及宣傳費用由二零零六年之人民幣33.2百萬元上升23.7%至人民幣41.0百萬元。二零零七年至二零零八年間銷售及營銷費用升幅低於收入升幅，然而，銷售及營銷費用佔收入百分比亦於二零零七年至二零零八年間由23.2%降至14.0%，反映本公司更有效管理其廣告活動，以及於二零零七年並無推出新產品系列。

財務資料

行政費用

行政費用由二零零七年之人民幣8.0百萬元增加14.0%至二零零八年之人民幣9.2百萬元，主要原因為行政人員之員工成本上升。二零零七年至二零零八年間行政費用整體增幅低於收入增幅，主要受惠於規模經濟效益。

稅前利潤

稅前利潤由二零零七年之人民幣27.7百萬元上升186.6%至二零零八年之人民幣79.5百萬元。由於銷售及營銷費用以及行政費用增幅較慢，抵銷售出貨品成本增幅較快之影響，稅前利潤佔收入百分比由二零零七年之14.9%升至二零零八年之19.6%。

稅款

所得稅由二零零七年之人民幣5.4百萬元上升67.0%至二零零八年之人民幣9.0百萬元，由於實際稅率下降，所得稅之上升幅度低於本年度稅前利潤之上升幅度。二零零八年及二零零七年之實際稅率分別為11.3%及19.4%，反映二零零八年之稅務優惠遜於二零零七年以及政府退稅人民幣1.2百萬元。

年度利潤

年度利潤由二零零七年之人民幣22.4百萬元上升215.4%至二零零八年之人民幣70.5百萬元。本公司之純利率由二零零七年之12.0%改善至二零零八年之17.4%，主要由於收入增幅超出銷售及營銷費用以及行政費用之增幅。

二零零七年與二零零六年之過往營運業績比較

收入

本公司收入由二零零六年之人民幣93.7百萬元上升99.0%至二零零七年之人民幣186.5百萬元，主要原因為本公司產品銷量上升。本公司產品平均售價維持相對穩定，而本公司產品銷量由二零零六年之1,381噸上升約60.7%至二零零七年之2,219噸，主要原因為能力多系列及優選系列產品銷量上升。此乃由於本公司成功推廣於二零零六年年終首次推出之能力多系列產品以及優選系列產品。能力多系列產品收入由二零零六年人民幣2.9百萬元大幅上升至二零零七年人民幣36.5百萬元，反映能力多系列產品於二零零六年年底面世後之全年銷量；優選系列產品銷售收入由人民幣44.7百萬元上升138.8%至人民幣106.8百萬元。

銷售成本

鑑於銷量及奶粉價格同告上升，導致銷售成本由二零零六年之人民幣48.4百萬元上升122.4%至二零零七年之人民幣107.7百萬元。本公司於二零零七年透過姆阿普食品向澳洲生產商採購人民幣15.7百萬元之奶粉，其成本加成價約為28%。於二零零六年，本公司並無透過姆阿普食品採購任何奶粉。因此，本公司銷售成本增長率超逾收入增長率。

財務資料

毛利

本公司毛利由二零零六年之人民幣45.3百萬元上升74.0%至二零零七年之人民幣78.8百萬元。然而，毛利率因銷售成本增長率超逾收入增長率而由二零零六年之48.3%降至二零零七年之42.2%。

銷售及營銷費用

本公司銷售及營銷費用由二零零六年之人民幣21.9百萬元上升98.1%至二零零七年之人民幣43.3百萬元，與於二零零六年年底首次推出新能力多系列所產生收入增加一致。

行政費用

行政費用由二零零六年之人民幣4.7百萬元增加69.9%至二零零七年之人民幣8.0百萬元，主要原因為本公司業務增長而須聘用更多僱員，導致行政人員之員工成本上升所致。二零零六年至二零零七年間行政費用佔總收入百分比之整體增幅低於收入增幅，主要受惠於規模經濟效益。

稅前利潤

稅前利潤由二零零六年之人民幣14.9百萬元上升86.3%至二零零七年之人民幣27.7百萬元。稅前利潤佔收入百分比主要因本公司毛利率下降而由二零零六年之15.9%降至二零零七年之14.9%。

稅款

所得稅由二零零六年之人民幣3.0百萬元上升76.8%至二零零七年之人民幣5.4百萬元。二零零七年之實際稅率由二零零六年之20.4%降至19.4%，此乃由於二零零六年及二零零七年之不可扣稅期間開支有所減少所致。

年度利潤

年度利潤由二零零六年之人民幣11.9百萬元上升88.8%至二零零七年之人民幣22.4百萬元。本公司之純利率由二零零六年之12.6%減少至二零零七年之12.0%，主要由於銷售成本增幅超過收入增幅。

流動資金及資本資源

本公司過往主要透過營運所產生現金提供營運所需資金。本公司主要流動資金及資本需要與以下項目有關：有關本公司業務營運及生產設施運作之成本及開支；提升現有設施及興建新生產設施之資本開支。

本公司董事認為，計及本公司現有可用財務資源及預計內部產生資金，本公司具備本文件日期起計未來最少12個月所需充裕營運資金。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間合併現金流量表之選定現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元				
	(未經審核)				
營運業務之現金流入淨額	17,669	5,123	45,554	2,548	75,297
投資活動之現金流出淨額	(680)	(6,715)	(24,074)	(19,052)	16,151
融資活動之現金(流出)／ 流入淨額	(964)	5,088	31,215	(18)	(30,254)
現金及現金等值項目	21,448	24,939	77,659	8,417	138,843

營運業務之現金流量

於往績記錄期間，本公司一般使用自經營活動賺取產生之現金流入淨額，以支付本公司採購原材料之款項。本公司亦使用部分該等現金流入採購用於興建額外生產線之設備。

截至二零零九年六月三十日止六個月營運業務所產生現金流入淨額為人民幣75.3百萬元，而本公司同期稅前利潤為人民幣87.1百萬元。差額人民幣11.8百萬元主要源自存貨減少人民幣31.8百萬元，並為預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣31.8百萬元以及應收賬款及應收票據增加人民幣18.1百萬元所抵銷。存貨減少主要與於二零零九年上半年之銷量上升有關。預付款項、按金及其他應收款項增加乃主要由於向供應商作出之預付款項由二零零八年十二月三十一日之人民幣13.7百萬元增加至二零零九年六月三十日之人民幣43.0百萬元所致。本公司應收賬款增加主要源自本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月擴充業務。

二零零八年營運業務所產生現金流入淨額為人民幣45.6百萬元，而本公司同期稅前利潤為人民幣79.5百萬元。差額人民幣33.9百萬元主要源自存貨增加人民幣51.1百萬元，並由預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣18.2百萬元以及應付票據及應付賬款增加人民幣12.2百萬元所抵銷。存貨增加主要與本公司業務量增加有關，本公司需積存大量存貨，確保營銷商可獲得穩定供應。預付款項、按金及其他應收款項主要因二零零七年至二零零八年間向供應商作出之預付款項由人民幣30.0百萬元下降至人民幣13.7百萬元而減少。本公司應付賬款增加主要源自本公司於二零零八年擴充業務。

二零零七年營運業務所產生現金流入淨額為人民幣5.1百萬元，而本公司同期稅前利潤為人民幣27.7百萬元。差額人民幣22.6百萬元主要源自存貨增加人民幣20.3百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣21.6百萬元，並由其他應付款項及應計費用增加人

財務資料

人民幣21.4百萬元所抵銷。存貨以及預付款項、按金及其他應收款項增加與本公司業務量增加及規模擴大有關。其他應付款項增加主要源自本公司於二零零七年擴充業務。

二零零六年營運業務所產生現金流入淨額為人民幣17.7百萬元，而本公司同期稅前利潤為人民幣14.9百萬元。差額人民幣2.8百萬元主要源自存貨增加人民幣5.3百萬元、應收賬款增加人民幣5.3百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣7.8百萬元，並由其他應付款項及應計費用增加人民幣19.3百萬元所抵銷。存貨、應收賬款以及預付款項、按金及其他應收款項增加主要與本公司業務量增加及規模擴大有關。其他應付款項增加則源自本公司於二零零六年擴充業務。

投資活動之現金流量

截至二零零九年六月三十日止六個月之投資活動所產生現金淨額為人民幣16.2百萬元。現金流入主要與計入預付款項、按金及其他應收款項之應收關連人士款項減少人民幣18.0百萬元有關，並由購買為數人民幣1.9百萬元之物業、廠房及設備以提升產能所抵銷。

二零零八年投資活動所用現金淨額為人民幣24.1百萬元。現金流出主要與購買為數人民幣6.1百萬元之物業、廠房及設備以提升產能以及計入預付款項、按金及其他應收款項之應收關連人士款項增加人民幣18.0百萬元有關。該金額已悉數償付。

二零零七年投資活動所用現金淨額為人民幣6.7百萬元。現金流出主要與購買為數人民幣7.1百萬元之物業、廠房及設備以提升產能有關。

二零零六年投資活動所用現金淨額為人民幣0.7百萬元。現金流出主要與計入預付款項、按金及其他應收款項之應收關連人士款項增加人民幣0.5百萬元有關。

融資活動之現金流量

截至二零零九年六月三十日止六個月之融資活動所用現金淨額為人民幣30.3百萬元，主要包括償還本公司於二零零八年自長沙銀行取得之銀行貸款人民幣30.0百萬元。

二零零八年融資活動所產生現金淨額為人民幣31.2百萬元，主要包括本公司自長沙銀行取得銀行貸款所得款項人民幣30.0百萬元。

二零零七年融資活動之現金流入淨額為人民幣5.1百萬元，主要包括應付關連人士款項增加。

二零零六年融資活動所用現金淨額為人民幣0.96百萬元，主要基於計入其他應付款項及應計費用之應付關連人士款項減少。

財務資料

存貨、應收款項及應付款項

下表載列所示期間若干財務比率。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
存貨天數 ⁽¹⁾	64	98	113	47
應收賬款天數 ⁽²⁾	22	9	6	14
應付賬款天數 ⁽³⁾	21	8	20	13

附註：

- (1) 按期終存貨結餘除期間銷售成本及就各年度期間乘365天或就二零零九年六個月期間則乘182天計算。
- (2) 按期終應收賬款及票據結餘除期間收入及就各年度期間乘365天或就二零零九年六個月期間則乘182天計算。
- (3) 按期終應付賬款結餘除期間銷售成本及就各年度期間乘365天或就二零零九年六個月期間則乘182天計算。

存貨

本公司存貨由二零零八年十二月三十一日之人民幣80.0百萬元減少39.9%至二零零九年六月三十日之人民幣48.1百萬元。存貨天數於截至二零零九年六月三十日止六個月減至47天，相對於截至二零零八年十二月三十一日止年度為113天。存貨天數減少主要歸因於本公司在二零零九年上半年改善存貨管理，集中減少製成品存貨水平以及縮短交付產品予營銷商之期限。於二零零九年八月三十一日，二零零九年六月三十日所錄得為數人民幣48.1百萬元之存貨中，其中人民幣34.6百萬元已售出或動用。

本公司存貨由二零零七年十二月三十一日之人民幣28.8百萬元增加177.4%至二零零八年十二月三十一日之人民幣80.0百萬元。存貨天數於截至二零零八年十二月三十一日止年度增加至113天，而截至二零零七年十二月三十一日止年度為98天。存貨天數增加歸因於本公司採取較審慎存貨管理方針，積存較多存貨以確保營銷商取得穩定無中斷供應。特別是，接近二零零八年底，由於預期於三聚氰胺事件後銷售將有所增加，本公司決定積存更多存貨。於二零零八年十二月三十一日之所有存貨均於截至二零零九年三月三十一日止三個月內售出。

本公司存貨由二零零六年十二月三十一日之人民幣8.5百萬元增加237.9%至二零零七年十二月三十一日之人民幣28.8百萬元。存貨天數於截至二零零七年十二月三十一日止年度增加至98天，而截至二零零六年十二月三十一日止年度為64天。存貨天數增加歸因於本公司採取較審慎存貨管理方針，積存較多存貨以確保營銷商取得穩定無中斷供應。

財務資料

下表載列本公司於所示結算日之存貨狀況。

	於十二月三十一日			截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元			六月三十日 止六個月
原材料	4,856	14,893	29,929	35,606
製成品	1,421	9,778	43,891	8,512
其他	2,254	4,153	6,145	4,001
總計	<u>8,531</u>	<u>28,824</u>	<u>79,965</u>	<u>48,119</u>

應收款項

本公司一般要求營銷商於接獲本公司產品供應前先行付款，故本公司一般於收取客戶現金或銀行票據後就每次運送貨物向客戶開出發票。因此，一般不會出現應收賬款及票據，故本公司毋須就其客戶之呆壞賬承擔重大風險。然而，本公司會按情況向與本公司維持長久關係及具有良好付款記錄之部分客戶授出不超過90天之信貸期。因此，本公司就向此等客戶銷售產生應收賬款及票據。本公司於二零零七年十二月三十一日之應收賬款及票據由二零零六年十二月三十一日之人民幣5.7百萬元降至人民幣4.5百萬元，而於二零零八年十二月三十一日則增至人民幣6.4百萬元，並於二零零九年六月三十日增至人民幣24.5百萬元。應收賬款天數於二零零七年由二零零六年之22天減至9天，而於二零零八年為6天。應收賬款天數於二零零六年、二零零七年及二零零八年持續減少，主要原因為本公司收緊信貸政策。應收賬款天數由二零零八年之6天增至截至二零零九年六月三十日止六個月之14天，主要源自應收票據增加人民幣16.3百萬元。由於本公司具有足夠營運資金應付日常運作，故此金額乃就推廣業務而授出。於二零零九年六月三十日，於二零零八年十二月三十一日之應收款項人民幣6.4百萬元中人民幣6.3百萬元已結清。於二零零九年八月三十一日，於二零零九年六月三十日之應收賬款及票據人民幣24.5百萬元中人民幣20.2百萬元已結清。於往績記錄期間，本公司客戶信貸質素並無導致本公司須收緊其信貸政策之重大轉壞情況。

下表載列於所示結算日應收賬款及票據之賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	六月三十日
	人民幣千元			
三個月內	4,737	3,521	6,267	8,079
三至六個月	965	1,023	—	16,372
超過六個月	1,560	—	88	19
	7,262	4,544	6,355	24,470
減：減值	(1,560)	—	—	—
總計	<u>5,702</u>	<u>4,544</u>	<u>6,355</u>	<u>24,470</u>

財務資料

應付款項

於結算日之應付賬款源自向本公司供應商購買原材料及其他供應品。

本公司於二零零七年十二月三十一日之應付賬款由二零零六年十二月三十一日之人民幣2.8百萬元降至人民幣2.3百萬元，於二零零八年十二月三十一日則增至人民幣14.5百萬元，並於二零零九年六月三十日減至人民幣12.9百萬元。由於應付賬款減少及銷售成本增加，令應付賬款天數由二零零六年之21天減至二零零七年之8天。應付賬款天數其後於二零零八年增至20天。應付賬款天數增加，主要原因為本公司於二零零八年十二月三十一日未有結清購買若干原材料之未償款項。應付賬款天數由二零零八年之20天減至截至二零零九年六月三十日止六個月之13天，此乃主要由於結清購買原材料之付款所致。於二零零八年十二月三十一日之應付賬款已於二零零九年六月三十日悉數清付，而於二零零九年六月三十日之應付賬款人民幣12.9百萬元其中人民幣12.2百萬元已於二零零九年八月三十一日清付。

下表載列於所述各所示期間結束時應付賬款之賬齡分析：

	於十二月三十一日			截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
	人民幣千元			
兩個月內	2,635	2,267	14,463	12,009
超過兩個月	120	—	17	859
總計	<u>2,755</u>	<u>2,267</u>	<u>14,480</u>	<u>12,868</u>

預付款項、按金及其他應收款項

本公司預付款項、按金及其他應收款項主要包括對供應商之預付款項及應收關連人士款項。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，本公司對供應商之預付款項分別為人民幣10.9百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣43.0百萬元。對供應商之預付款項結餘包括分別於二零零七年及二零零八年十二月三十一日墊付本公司包裝供應商之款項人民幣5.0百萬元及人民幣10.0百萬元。此等款項乃就獲得穩定包裝物料供應墊付予本公司供應商，對本公司業務營運攸關重要。此等墊款按年息率2%至5%計息，且無固定還款期。自二零零九年一月一日起，本公司不再收取任何利息。

於二零零九年六月三十日，於二零零八年十二月三十一日對供應商之預付款項人民幣13.7百萬元中人民幣8.3百萬元已動用，而於二零零九年六月三十日對供應商之預付款項人民幣43.0百萬元中人民幣28.2百萬元已於二零零九年八月三十一日動用。

本公司之中國法律顧問已知會本公司，中國公司不獲准許將貸款互相轉授，惟以信託貸款形式或透過財務機構作為中介人以誠信貸款安排則除外。因此，本公司之中國法律顧問指出，本公司於往績記錄期間直接向其供應商及本公司當時若干股東墊付之款項及從

財務資料

墊款中賺取之利息均可能有違中國人民銀行發布的「貸款通則」之規定，而相關中國政府機關可能加諸之潛在罰款最高相當於所收取利息收入之五倍。按本公司於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年止三個財政年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月所產生為數分別約為零、人民幣0.32百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣3.29百萬元之相關利息收入計算，潛在適用之罰款上限約為人民幣20.5百萬元。本公司董事確認，於最後可行日期，大部分墊款均已用作清付本公司向供應商採購物料所需款項，而有關中國政府機關並無就該等墊款加諸任何懲罰。控股股東伍先生同意向本集團作出彌償保證，於相關中國政府機關將上述潛在罰款加諸於本公司時承擔有關罰款。本公司董事確認，本公司自二零零八年底以來概無向第三者作出有關墊款，而於日後亦不會作出有關墊款。

於二零零八年十二月三十一日之應收關連人士款項由於二零零七年十二月三十一日之人民幣90,000元增至人民幣18.1百萬元，原因為對新大新貸款人民幣18.0百萬元。該貸款已於二零零九年四月悉數清償。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括客戶墊款、客戶訂金、應付關連人士款項以及應計薪金及福利。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，客戶墊款分別為人民幣20.2百萬元、人民幣38.8百萬元、人民幣31.8百萬元及人民幣36.1百萬元。於二零零九年六月三十日前，於二零零八年十二月三十一日之客戶墊款人民幣31.8百萬元中人民幣31.6百萬元已用作向本公司客戶出售產品之款項。此外，於二零零九年八月三十一日前，於二零零九年六月三十日為數人民幣36.1百萬元之客戶墊款結餘中人民幣35.6百萬元已用作支付向本公司客戶出售產品之款項。

客戶訂金維持穩定，於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日分別為人民幣9.1百萬元、人民幣9.8百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣8.3百萬元。儘管本公司之銷售增長，於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及二零零九年上半年，有關金額維持穩定，此乃由於本公司一般固定有意銷售及銷營公司產品之新營銷商應付之首次訂金，並於現有營銷商與本公司建立關係後退還若干訂金。

應計薪金及福利款額由二零零六年十二月三十一日之人民幣2.6百萬元按複合年增長率60.4%增至二零零八年十二月三十一日之人民幣6.7百萬元。有關增加主要由於本公司業務營運增長，故需增聘人手所致。本公司已於二零零九年六月三十日前償付應計費用，故應計薪金及福利減少至人民幣5.1百萬元。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，應付關連人士款項分別為人民幣7.8百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣116.3百萬元。應付關連人士款項大幅增加乃主要源自重組所產生應付新大新及陳遠榮分別為數人民幣80.6百萬元及人民幣21.9百萬元之其他應付款項及應計費用。此等應付款項及應計費用已於二零零九年七月悉數清償。有關詳情載於本文件附錄一一會計師報告內附註22及28。

財務資料

資本開支

本公司資本開支於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及二零零九年上半年分別為人民幣0.14百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣1.9百萬元。此等開支主要與擴建位於長沙旺旺東路2號之生產設施及購買電腦軟件有關。

就本公司日後計劃及發展而言，由於本公司並無訂立任何合約承擔作出資本開支，故於最後可行日期，本公司並無就此方面作出任何資本承擔或其他重大開支。

債務

銀行及其他借貸

於二零零六年十二月三十一日，本公司自新大新取得貸款人民幣6.5百萬元。該筆貸款按介乎5.58%至7.00%之年利率計息，且並無固定還款期。該筆貸款已於二零零七年十一月悉數償還。

於二零零八年八月，本公司獲前稱長沙市商業銀行之長沙銀行授出短期貸款融資總數人民幣30百萬元。該等貸款融資以本公司物業及生產設施作抵押。由於本公司預期奶粉價格上升，短期貸款融資所得款項乃擬用作就購買存貨之資金。然而，鑑於全球金融危機突然爆發，本公司預期奶粉成本將下跌，故取消採購訂單。因此，雖然本公司已提取長沙銀行所授出融資，但有關融資未有動用，而已存放於長沙銀行作為存款。貸款按市場利率月息0.6225%計息。貸款已於二零零九年六月二十二日償還，該項融資於二零一一年七月二十五日之前仍可供本公司動用。

於二零零九年六月，本公司獲中國銀行湖南分行授出一筆總額為4.0百萬美元之融資信用狀。該項信貸融資由新大新提供擔保，而新大新未有就此自本集團獲取任何抵押。本公司有意將該項信貸融資用作擔保本公司採購原材料之付款。該項融資將可讓本公司於所採購原材料付運時清付現金款項之責任，而非於訂貨時預付款項。

財務資料

截至本文件刊印前就本債務聲明而言之最後實際可行日期二零零九年八月三十一日，本公司銀行融資總額包括尚未動用短期貸款融資人民幣30百萬元及融資信用狀最多4.0百萬美元。於二零零九年八月三十一日，本公司並無未償還之銀行貸款。下表載列本集團於所示結算日之借貸：

	截至十二月三十一日止年度			於	於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日	二零零八年 八月三十一日
	人民幣千元				
	(未經審核)				
來自一名關連人士之無抵押及 須於一年內償還之借貸 . . .	6,500	—	—	—	—
有抵押及須於一年內償還之 銀行貸款	—	—	30,000	—	—
借貸總額	<u>6,500</u>	<u>—</u>	<u>30,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

未有計入資產負債表之承擔及安排

本公司就向新大新租賃總辦事處按不可撤回經營租約於以下期間到期之日後最低租賃款項如下：

	截至十二月三十一日止年度			於二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	六月三十日
	人民幣千元			
一年內	<u>—</u>	<u>420</u>	<u>420</u>	<u>210</u>

財務資料

流動資產／負債淨值

下表載列於所示結算日之流動資產淨值：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日	二零零九年 八月三十一日
	人民幣千元				
					(未經審核)
流動資產					
存貨	8,531	28,824	79,965	48,119	77,809
應付賬款及票據	5,702	4,544	6,355	24,470	29,703
預付款項、按金及 其他應收款項	11,886	33,084	33,865	46,768	36,161
現金及現金等值項目	21,448	24,939	77,659	138,843	95,998
流動資產總值	<u>47,567</u>	<u>91,391</u>	<u>197,844</u>	<u>258,200</u>	<u>239,671</u>
流動負債					
應付賬款	2,755	2,267	14,480	12,868	13,849
其他應付款項及應計費用 . .	45,344	71,680	69,889	188,738	43,215
計息銀行借貸	—	—	30,000	—	—
應繳稅項	2,930	7,706	7,124	18,120	18,635
流動負債總額及負債總額 . .	<u>51,029</u>	<u>81,653</u>	<u>121,493</u>	<u>219,726</u>	<u>75,699</u>
流動資產／(負債)總值	<u>(3,462)</u>	<u>9,738</u>	<u>76,351</u>	<u>38,474</u>	<u>163,972</u>

本公司之財務狀況由流動負債淨額人民幣3.5百萬元轉為於二零零七年十二月三十一日之流動資產淨值人民幣9.7百萬元。本公司之流動資產淨值狀況有所改善，於二零零八年十二月三十一日增至人民幣76.4百萬元。財務狀況改善之主要原因為存貨以及預付款項、按金及其他應付款項增加。其後，於二零零九年六月三十日，本公司之流動資產淨值狀況減至人民幣38.5百萬元，原因為上述其他應付款項及應計費用大幅增加。於本公司所得有關資料之最後實際可行日期二零零九年八月三十一日，本公司之流動資產淨額為人民幣164.0百萬元。

除上述已訂約責任外，本公司並無訂立任何財務擔保或其他承諾擔保任何第三方之付款責任。本公司並無訂立任何以本公司股份為指標而分類為股東權益或並未於本公司經審核合併財務報表反映之衍生工具合約。此外，本公司並無於已向無合併實體轉讓作為對該實體之信貸、流動資金或市場風險支援之資產，擁有任何留存或或然權益。本公司並無於任何向本公司提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援或與本公司從事租賃、對沖或研究及開發服務之無合併實體，擁有任何不定額權益。本公司董事認為，自二零零九年八月三十一日以來，本公司之債務及或然負債於本文件刊發前之最後實際可行日期並無任何重大變動。

財務資料

主要財務比率

資產負債比率

資產負債比率乃以各結算日之資產總值除計息銀行貸款總額計算。本公司於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日之資產負債比率分別為零、零、13.2%及零。

股本回報率

股本回報率乃以期間結算日之權益總額除該期內純利計算。本公司之股本回報率由二零零七年之63.9%升至二零零八年之66.8%。由於本公司於二零零六年之股本金額為負數人民幣0.78百萬元，故其股本回報率並無意義。

資產回報率

資產回報率乃以期間結算日之資產總值除該期內純利計算。本公司之資產回報率於二零零六年至二零零七年間由23.6%減少至19.2%。此項減少乃由於本公司當時之股東將資產轉入本公司，導致本公司資產總值增幅超逾本公司純利增幅所致。資產回報率其後於二零零八年增至31.1%。

流動比率

流動比率乃以流動負債總額除流動資產總值計算。於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，本公司之流動比率分別約為0.9、1.1、1.6及1.2。本公司之流動比率於二零零六年至二零零八年間有所增加，主要由於本公司之存貨以及現金等值項目以較本公司流動負債增幅為快之幅度增加所致。二零零九年六月三十日之流動比率下降乃主要由於上述其他應付款項及應計費用大幅增加所致。

股息及股息政策

派付股息建議由本公司董事會酌情決定，倘宣派年度末期股息將須獲股東批准。於二零零九年八月，本集團宣派中期股息人民幣30百萬元。本公司董事認為，上述中期股息將於●前派付。

中期股息人民幣30百萬元包括於二零零八年一月一日前賺取且毋須繳納預扣稅之未分派利潤約人民幣10百萬元，以及於二零零八年內賺取且須於宣派時就在香港及澳洲所分派股息分別按10%及10%繳納預扣稅之未分派利潤約人民幣20百萬元。遞延稅項撥備約人民幣2.0百萬元應予計算。中期股息乃於本公司就往績記錄期間結算賬目及記錄後決定宣派。考慮到作出遞延稅項撥備之影響相對本公司純利而言屬微不足道，故本公司董事認為毋須對往績記錄期間之財務資料作出調整。

財務資料

本公司董事日後於計及營運、盈利、財務狀況、現金需要及可用現金、資本開支及日後發展需要以及其他當時視為相關之因素後，或會建議派付股息。任何股息宣派及派付以及派息金額均受限於本公司組織章程文件及開曼群島公司法，包括本公司股東批准。

日後宣派任何股息可能影響本公司過往股息宣派，且將由本公司董事全權決定。

市場風險

利率風險

本集團所面對之市場利率變動風險主要與本公司之浮息債務責任有關。應付關連人士款項及本集團之計息銀行借貸之實際利率及還款期分別載於本文件附錄一之報告中附註23及附註24。

信貸風險

信貸風險主要來自對手方違反協議條款之風險。現金及銀行結餘、應收賬款及其他應收款項之賬面值為本集團就財務資產所承擔最大信貸風險。

於各有關期間結束時，信貸風險並無重大集中。

外匯風險

本集團之業務主要位於中國，而本集團之買賣主要以人民幣結算，惟奶粉購買價乃參考全球市場當時美元價格釐定。於結算日，本集團之所有資產及負債均以人民幣計值，惟於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日以外幣計值之現金及銀行結餘分別為人民幣2,000元、人民幣8,000元、人民幣6,000元及人民幣14,000元除外。因此，對本集團之損益不會造成重大影響，匯兌變動亦不會對本集團之權益造成重大影響。

財務資料

盈利預測

本公司董事預測，倘無未能預見情況，按本公司截至二零零九年六月三十日止六個月經審核合併業績及本公司截至二零零九年八月三十一日止兩個月之未經審核合併業績計算，本公司權益持有人應佔截至二零零九年十二月三十一日止年度利潤將不少於人民幣180百萬元（約204百萬港元）。

自置物業及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已評估於二零零九年七月三十一日本集團之物業權益（即本公司業務）。仲量聯行西門有限公司所發出函件、估值概要及估值證書全文，載於本文件「附錄四 — 物業估值」。

本文件「附錄四 — 物業估值」所載本公司物業權益於二零零九年七月三十一日之總值為人民幣54.1百萬元（約61.4百萬港元）。

下表載列本集團物業估值數字之對賬：

	人民幣千元
本集團物業權益於二零零九年六月三十日之賬面淨值	18,608
截至二零零九年七月三十一日止一個月之變動	(69)
於二零零九年七月三十一日之賬面淨值	18,539
估值盈餘	35,559
附錄四所示於二零零九年七月三十一日之估值	<u>54,098</u>

並無重大逆轉

董事確認，自本公司最近期經審核財務報表結算日二零零九年六月三十日以來，本公司財務或經營狀況或前景並無重大逆轉。