

閣下須將以下討論及分析連同本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年三月三十一日，以及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月的綜合財務報表及其附註(載於本售股章程附錄一會計師報告)一併閱讀。綜合財務報表乃按香港財務報告準則編製。以下討論及分析包括若干前瞻性陳述，反映本集團現時對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的看法。基於各種因素，包括於「風險因素」及本售股章程其他章節所載列者，本集團日後的業績可能會與該等前瞻性陳述所討論者相距甚遠。

概覽

本集團乃中國領先的醫療器械開發商、製造商及營銷商(就已植入的支架數量而言)，主要專注於治療血管疾病及病變的微創介入產品。根據Frost & Sullivan於二零一零年六月編製的一份報告，就植入支架的數目而言，本集團佔有領先的市場份額，約佔二零零七年、二零零八年及二零零九年中國已植入的所有冠狀動脈支架的26.6%、28.7%及28.9%。截至最後實際可行日期，本集團供應包括心血管器械和其他血管用器械以及一種電生理及一種糖尿病器械在內的18種產品。本集團的主要產品為第二代鈷鉻合金藥物洗脫支架Firebird 2，與其前一代產品Firebird(由不鏽鋼製成)相比，Firebird 2的支架更細、支撐力更強且彈性更好，因此Firebird 2療效更高。就二零零七年、二零零八年及二零零九年已植入的支架數量而言，Firebird 2及其前一代產品Firebird均為中國領先的藥物洗脫支架。本集團亦開發一系列電生理及骨科器械以及其他醫療器械。

本集團結合自有營銷團隊及獨立經銷商網絡推廣及銷售本集團的產品。本集團訓練有素的營銷團隊截至二零一零年三月三十一日共擁有132名員工，該等員工通過定期拜訪介入性心臟病專家、放射科醫生、血管外科醫生及其他醫學專家，並透過贊助討論會、研討會及醫師進修計劃，以及包括就新產品進行定期培訓在內的其他活動，直接向醫院推銷我們的醫療器械。截至二零一零年三月三十一日，本集團亦擁有125家獨立經銷商，該等經銷商連同我們的自有銷售及營銷團隊使得本集團的業務遍及全國市場。然而，本集團於二零零七年直接向醫院出售的胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架的數量極少，佔該年度本集團收入的0.2%。此外，本集團透過逾20名海外經銷商組成的網絡直接向亞太地區(不包括中國)、南美及歐洲的20多個國家出口我們的產品。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，國際銷售額分別佔本集團收入的10.2%、10.7%、10.6%及7.0%。

於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的收入分別為人民幣421.3百萬元、人民幣485.2百萬元及人民幣560.7百萬元，即從二零零七年至二零零八年的增長率為15.2%，從二零零八年至二零零九年的增長率為15.6%。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團的收益分別為人民幣137.6百萬元及人民幣176.7百萬元，增長率為28.5%。

影響本集團經營業績的因素

影響本集團財務狀況及經營業績的主要因素包括：

政府價格管制

在中國，政府對於釐定醫療器械零售價的介入程度仍較高，而公共醫院及醫療機構須透過在定期招標流程中制訂的價格購買高值醫療器械(包括本集團的血管用產品)。自本集團於二零零四年將第一代藥物洗脫支架Firebird投放市場以來，已參與不定期投標程序，

而在每次投標流程中，所有投標產品(包括本集團產品)的零售價均有所降低。當價格下降時，本集團會與經銷商磋商以分擔相關下調所帶來的損失，一般而言，會調低經銷商所付的價格，額度約為零售價下降幅度的一半。

在中國進行招標流程的方法於過往數年不斷變遷，且計劃於二零一零年十月前完成的招標所用的方法會再次發生變動。此外，於二零零九年十一月，發改委、衛生部及人保部聯合發佈關於印發改革藥品和醫療服務價格形成機制的意見的通知，據此，發改委將加大對醫療器械(包括高值醫療器械)定價的介入力度，限制醫療器械供應鏈參與者的利潤率，並定期公佈醫療器械市場價格信息。因此，發改委可能會認定本集團或其經銷商的部分或全部產品的利潤率過高，從而下調本集團產品的零售價。請參閱本售股章程「監管一定價及招標流程」及「風險因素—與本集團所在行業有關的風險—作為對醫療行業的部分監管措施，中國政府以往曾定期強制要求降低本集團產品的零售價格，並預期將會繼續採取此種措施。本集團產品零售價持續下降或對本集團賺取利潤率的限制可能對本集團業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。」。

於二零零五年、二零零六年及二零零八年舉行的招投標中，Firebird(本集團於上述期間的主要產品)的零售價從二零零五年至二零零六年下降約20.7%，從二零零六年至二零零八年下降6.1%。儘管本集團預計其產品零售價將進一步下調，但無法預期將於二零一零年十月結束的投標的結果。招標流程的不確定性依然很高且會出現變動，倘零售價或本集團經銷商所支付的價格出現下調，則本集團的收入可能會減少，且本集團的業務、財務狀況及經營業績亦可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，本集團就上文所述招投標所提交的所有產品均已列入招標流程，並獲准銷售。

競爭

本集團在競爭市場上面臨激烈的競爭，主要受到競爭對手所上市的新產品及降低價格的影響。就藥物洗脫支架而言，本集團主要與國際公司(例如強生(透過其附屬公司Cordis)、美國美敦力公司及波士頓科學公司)以及國內的醫療器械製造商(例如樂普(北京)醫療器械股份有限公司、山東吉威醫療製品有限公司及大連垠藝生物材料研製開發有限公司)展開競爭。美國雅培製藥近期亦在中國市場推出其藥物洗脫支架(該支架為美國及歐洲的主要藥物洗脫支架)，儘管如此，本集團預計，美國雅培製藥將主要與國際公司構成競爭，主要由於國際公司製造的藥物洗脫支架的零售價格較高，有關價格乃透過定期招標流程釐定。本集團預計，美國雅培製藥進入市場並不會對本集團可預見未來的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。未來，本集團亦可能與已獲藥監局批准在中國製造及銷售藥物洗脫支架的公司或已開發出藥物洗脫支架但尚未進入中國血管用器械市場的公司開展競爭。在心血管領域的其他全球競爭對手包括ev3 Inc.及 C.R. Bard, Inc.。此外，本集團面臨，亦或將面臨來自國內及國際無數家其他醫療器械製造商(該等製造商乃就治療心律失常、糖尿病及骨科疾病提供其他血管支架及器械)的競爭。倘本集團無法與現有及日後的競爭對手展開有效競爭，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。請參閱本售股章程的「業務—競爭」及「風險因素—與本集團所在行業有關的風險—本集團的競爭對手可能擁有遠較本集團豐富的資源，並可能可開發出比本集團更為有效的產品或以低於本集團的價格銷售產品，從而可能對本集團業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。」。

為努力在競爭激烈且不斷變化的環境中維持及增加本集團的市場份額，本集團會根據市況不時實施特殊銷售政策及折扣，以及調整本集團給予經銷商的價格。例如，本集團於二零零八年主要針對Firebird採納銷售折扣政策，據此，絕大部分經銷商每購買五個產品，即可取得一個免費產品。本集團於二零零九年終止了該銷售折扣政策，而於經銷商達致特定銷量目標時，本集團開始就本集團若干產品的價格提供折扣。基於上述定價調整以及上述二零零八年的政府招標，與二零零七年Firebird的平均售價相比，Firebird及Firebird 2的平均價格於二零零八年減少17.6%，而二零零八年與二零零九年期間，Firebird及Firebird 2的平均價格略微下降。本集團可能須於日後採取額外的銷售激勵計劃及／或調低本集團產品的價格，以在本集團經營的市場上保持競爭力。

中國醫療器械(尤其是血管用器械)市場的增長

本集團的財務業績已經且本集團預計該等業績將持續在相當大程度上取決於中國醫療器械(尤其是血管用器械)市場整體增長。根據由Epicom Business Intelligence刊發的二零零九年世界醫療器械市場報告書的資料，中國的醫療器械市場預計將由二零零九年的62億美元增至二零一四年的105億美元。推動該行業增長的因素包括消費者與日俱增的財富水平、人口的持續膨脹及老齡化、人民生活方式的改變、中國不斷實施的醫療改革、不斷增加的導管室及醫生(該等醫生已接受訓練以在中國實施心臟病介入手術)、政府日益關注改善醫療質素、改善醫院體制及私人醫保的出現。本集團預期該等因素將於可預見的將來持續刺激中國對醫療器械的需求。

銷售、營銷及分銷

儘管患者是本集團產品的最終用戶，但通常是醫院的採購部決定採購何種產品，而醫生一般會建議患者使用何種產品。因此，與醫院及醫生保持良好關係對本集團現有及日後產品的銷售至關重要。目前，本集團透過獨立經銷商銷售全部產品，而獨立經銷商則將該等產品轉售予中國醫院。本集團透過營銷團隊定期拜訪介入性心臟病專家、放射科醫生、血管外科醫生及其他醫學專家，並透過贊助討論會、研討會及醫師培訓計劃以及有關活動，直接向醫院推銷我們的醫療器械。在本集團的營銷活動中，本集團主要針對中國的大中型醫院，特別是三級醫院，該等醫院較小型醫院擁有更多可進行介入手術的資源。同時，本集團一直在加大對二級和一級醫院的營銷力度，通常由已與中小型醫院建立良好關係的經銷商負責推廣。在二零零九年，中國有超過1,100家醫院透過經銷商採購本集團的產品，其中主要為三級醫院和二級醫院(在較小程度上)。本集團擬拓展營銷團隊，並利用已與醫院和醫生建立的關係來提高該等醫院對本集團產品的需求。本集團的經銷商直接向醫院作出銷售，亦負責交貨及收款。本集團的經銷商亦經由彼等的銷售人員自行推銷本集團的產品。此種方法縮短了本集團的應收賬款週轉天數，原因是本集團的經銷商承擔醫院未付款或延遲付款的信貸風險，這在中國相當普遍。

然而，日後的收入增長將取決於本集團將其營銷活動推廣至更多醫院及中國不同地區的能力，而本集團過往在該等地的銷售額較低(例如中國華南及西南地區)。透過經銷商銷售產品所賺取的毛利率較低，其原因是本集團向其經銷商給予的價格會低於本集團向醫院給予的價格(倘本集團直接向醫院出售產品)。然而，此改進了本集團未收應收賬款的收款水平，降低了本集團壞賬開支的風險，以及增加了本集團的市場覆蓋率。

推出新產品及技術的能力

醫療器械市場競爭激烈，其特點是產品的使用週期短。因此，本集團加深及擴充其產品組合的策略以及對本集團產品的需求(反映市場上的最新技術開發)推動著本集團的新產品開發。本集團擬持續投入大量資源，以研究及開發治療心血管疾病及其他血管疾病的新產品。本集團擁有一系列目前處於不同開發階段的創新產品，包括第三代藥物洗脫支架 Firehawk 及其他支架產品。鑒於本集團在介入性心臟病專家及其他血管用器械及微創器械的專門技術方面的強大組合，本集團正擴充至可提供大量發展機遇及目前在中國處於服務欠缺的其他醫療器械市場，包括治療關節炎、糖尿病及骨科疾病的器械。本集團計劃未來增加研發開支以開發其他新產品。此外，本集團亦可獲第三方技術許可，這將增加本集團開支。

本集團開發及銷售新產品的成功取決於本集團在以下方面的能力：

- 開發新產品及投放新產品至目標市場，有關新產品在安全、療效、價格、用途便捷及被醫生及患者視為重要的其他因素方面可與市場上的其他競爭產品匹敵或優於其他競爭產品；
- 取得規管批文；及
- 有效地利用本集團的銷售及營銷活動及本集團的分銷網絡，以為本集團的新產品贏得市場認可。

該等步驟均代價高昂及相當費時。此外，本集團產品進行上市後臨床研究的負面結果，或有關競爭產品的負面刊發內容可能會對本集團新產品的銷售造成不利影響。請參閱本售股章程「風險因素 — 與本公司有關的風險 — 本集團未來發展依賴於其開發新產品的能力，而新產品開發需要進行大量研發工作、臨床試驗及監管批文。本集團對新產品的投入可能不會形成任何具有商業可行性的產品。」。

稅項及獎勵

於二零零七年三月十六日，全國人大通過了企業所得稅法。企業所得稅法於二零零八年一月一日生效，取代了過往針對外商投資企業及中國國內公司的兩套不同的稅法制度，並就所有企業(包括外商投資企業)徵收統一的所得稅稅率25%，除非該等企業符合若干豁免規定則作別論。儘管企業所得稅法撤銷了過往適用於外商投資企業的多項稅項豁免、寬減及優惠待遇，但卻為外商投資企業過往所享有的優惠稅政策設定了不同的過渡期及措施。於頒佈企業所得稅法之前成立並於過往享有較低所得稅稅率的外商投資企業將有權享有五年的寬限期，而已獲得固定期限的優惠稅務減免的企業則將繼續享受相關優待，直至規定期限屆滿，相關減免的起始日為二零零八年一月(若啟動相關減免的首個盈利年度遲於二零零八年)。

本集團的主要經營附屬公司微創上海於二零零五年之前獲豁免繳納企業所得稅，且該公司於二零零六年、二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年的企業所得稅稅率分別為7.5%、7.5%、9%、15%及15%。請參閱本售股章程「監管 — 稅項」。本集團無法

財務資料

確保微創上海將繼續享受優惠稅率，因此，微創上海可能須承擔25%之常規所得稅率，從而可能對本集團業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。請參閱本售股章程「風險因素—與在中國經營業務有關的風險—本集團現時在中國享受的稅務優惠出現任何變動可能對本集團業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。」。

重大會計政策

本集團編製綜合財務報表及相關附註時須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響資產、負債、銷售淨額及開支的報告數額以及或然資產及負債的有關披露資料。本集團的估計乃根據過往經驗及本集團認為在有關情況下乃屬合理的各種其他假設而作出，就此產生的結果構成資產及負債賬面值作出判斷的基準(除此基準外難以從其他明顯來源進行判斷)。本集團管理層已與本集團董事討論該等估計的發展、篩選及披露。根據不同的假設或條件，實際結果可能與該等估計不同。

倘一項會計政策須就基於作出估計時高度不確定事項的假設作出會計估計，和採用不同的合理假設，或可能定期發生的合理會計估計的變動，會對綜合財務報表造成重大影響，則該項會計政策被視為重大會計政策。本集團相信，下列重大會計政策最敏感，且須作出於編製綜合財務報表時所採用的更加重大的估計及假設。本集團亦擁有本集團認為乃屬重大會計政策的其他政策，載於本售股章程附錄一「會計師報告—附註2」。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃為一般業務過程中的估計售價，減估計完成成本及分銷開支。該等估計乃基於出售類似性質的產品的現時市況及過往經驗而定，可能會因本集團的競爭對手為應對市況的變動所採取的措施而發生重大變化。本集團的管理層於結算日重新評估該等估計，以確保本集團的存貨以成本與可變現淨值的較低者列賬。

貿易應收款項的減值

本集團的管理層定期釐定貿易應收款項的減值。該估計乃基於本集團客戶的信貸記錄及現時的市況而定。倘客戶的財務狀況惡化，則實際撇銷額會高於預期。本集團的管理層會於結算日重新評估貿易應收款項的減值。

折舊

計及估計剩餘價值後，物業、廠房及設備項目於資產的估計可使用年期內以直線法折舊。本集團的管理層會定期檢討該等資產的估計可使用年期，以釐定於任何報告期內將予記錄的折舊開支數額。可使用年期乃根據本集團對類似資產的過往經驗，並計及預期技術改變後計算。倘過往的估計出現重大變動，則會調整未來期間的折舊開支。

所得稅

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理作出的調整。本集團管理層審慎評估交易的稅務影響，並相應計提稅項撥備。本集團定期重新考慮該等交易的稅務處理，以計及稅務法規的變動。遞延稅項資產就可扣減暫時差額進行確認。由於該等遞延稅項資產僅在很可能有未來應課稅利潤可動用供抵銷的該等資產時予以確認，因此本集團管理層的判斷須評估未來應課稅利潤的可能性。倘很有可能出現未來應課稅利潤令遞延稅項資產可予收回，則會不斷地對本集團管理層的評估作出檢討並確認額外的遞延稅項資產。

以股份為基礎以權益支付的酬金

授予僱員購股權的公平值確認為一項僱員成本，而權益內以股份支付酬金的資本儲備相應增加。該公平值乃於授出日期經計及該等購股權授出時的條款及條件後以二項式購股權定價模式計量。倘該等僱員必須於無條件享有該等購股權之前符合歸屬條件，則該等購股權的估計公平值總額乃經計及該等購股權將予歸屬的可能性後，按歸屬期限予以分攤。該等會計政策亦適用於授予外部顧問的購股權，此乃由於該等顧問提供的個人服務類似於僱員提供的服務。

於歸屬期內，本集團管理層會檢討預期歸屬的購股權數目。於過往年度確認的累計公平值的任何調整乃扣自／計入有關檢討年度的收益表，除非原有的僱員支出符合確認為資產的資格而以股份支付酬金的資本儲備作出相應調整則作別論。於歸屬日，本集團管理層會調整確認為一項支出的款額，以反映歸屬的實際購股權數目（連同以股份支付酬金的資本儲備的相應調整），惟倘沒收僅因未達致與本公司股份的市價有關的歸屬條件則除外。股權款額乃於以股份支付酬金的資本儲備中確認，直至購股權獲行使（當其轉撥至股份溢價時）或已歸屬的購股權屆滿或遭沒收（當其直接轉出至保留盈利時）為止。

業務合併及商譽

本集團收購附屬公司以會計處理的購買法入賬。收購成本按交換當日所給予的資產、所發行的股權工具及所產生或承擔的負債的公平值，以及收購直接應佔的成本計量。收購中附屬公司的可識別資產、負債及或然負債乃於收購當日按其公平值計量。

收購成本超逾本集團應佔附屬公司可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的差額乃確認為商譽。

本集團管理層會每年，或於若干情況下的事件或變動顯示有可能出現減值時對商譽進行減值測試。商譽乃按成本減累計減值虧損計量。商譽的減值虧損於綜合收益表中確認，其後不會撥回。為了進行減值測試，商譽被分配至現金產生單位，而有關現金產生單位乃預期可從收購的協同效應中獲益。

財務資料

若干收益表組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，本集團在以下業務分部中經營業務：(i)血管用器械業務，(ii)糖尿病器械業務及(iii)骨科器械業務，且本集團目前自銷售藥物洗脫支架、胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架、裸金屬支架及其他產品獲得收入。於往績記錄期間內，本集團絕大部分收入均產生自藥物洗脫支架，且本集團預期將繼續於二零一零年及二零一一年自Firebird 2取得本集團的絕大部分收入。本集團主要在中國出售其產品。本集團亦將其產品出口至亞太區(不包括中國)、南美洲及歐洲，於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月分別佔本集團收入的10.2%、10.7%、10.6%及7.0%。

於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團自其血管用器械業務中分別產生人民幣421.3百萬元、人民幣484.5百萬元、人民幣557.1百萬元及人民幣175.9百萬元，分別佔本集團於該等期間收入的100.0%、99.9%、99.3%及99.5%。本集團因於二零零八年六月收購另一家公司而取得糖尿病器械業務，並於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月自該業務分別產生人民幣0.7百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣0.8百萬元。本集團於二零零八年開始進行骨科器械業務，並於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月分別招致人民幣2.9百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣3.3百萬元的淨虧損，其原因是該業務已經且目前仍處於研發階段。分部損益指各業務分部的損益淨額，不包括未分派的企業開支及股息預扣稅。

下表載列於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團按業務分部劃分的收入及毛利潤率明細。

	截至十二月三十一日止年度									截至三月三十一日止三個月					
	二零零七年			二零零八年			二零零九年			二零零九年			二零一零年		
	人民幣 千元	估收入的 百分比	毛利率	人民幣 千元	估收入的 百分比	毛利率	人民幣 千元	估收入的 百分比	毛利率	人民幣 千元	估收入的 百分比	毛利率	人民幣 千元	估收入的 百分比	毛利率
血管器械業務.....	421,263	100.0	86%	484,531	99.9	82%	557,056	99.3	86%	137,268	99.8	88%	175,923	99.5	87%
糖尿病器械業務.....	—	0.0	—	711	0.1	38%	3,670	0.7	49%	302	0.2	28%	804	0.5	77%
	<u>421,263</u>	<u>100.0</u>	<u>86%</u>	<u>485,242</u>	<u>100.0</u>	<u>82%</u>	<u>560,726</u>	<u>100.0</u>	<u>86%</u>	<u>137,570</u>	<u>100.0</u>	<u>87%</u>	<u>176,727</u>	<u>100.0</u>	<u>88%</u>

財務資料

下表載列於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團按產品劃分的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
藥物洗脫支架.....	376,620	89.4	421,748	86.9	484,096	86.3	122,591	89.1	153,545	86.9
胸腔段大動脈/大動脈覆膜 支架.....	18,199	4.3	23,075	4.8	28,864	5.2	7,391	5.4	12,843	7.3
裸金屬支架.....	15,032	3.6	18,217	3.7	20,288	3.6	2,389	1.7	3,261	1.8
其他產品.....	11,412	2.7	22,202	4.6	27,478	4.9	5,199	3.8	7,078	4.0
	421,263	100.0	485,242	100.0	560,726	100.0	137,570	100.0	176,727	100.0

下表載列於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團按地理位置劃分的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
中國.....	378,113	89.7	433,286	89.3	501,252	89.4	129,587	94.2	164,440	93.0
亞太區(不包括中國).....	14,343	3.4	22,902	4.7	31,192	5.5	6,333	4.6	5,303	3.0
南美洲.....	20,104	4.8	16,629	3.4	15,495	2.8	1,650	1.2	5,551	3.2
歐洲.....	8,703	2.1	12,425	2.6	12,787	2.3	—	—	1,433	0.8
	43,150	10.3	51,956	10.7	59,474	10.6	7,983	5.8	12,287	7.0
	421,263	100.0	485,242	100.0	560,726	100.0	137,570	100.0	176,727	100.0

財務資料

下表載列於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團藥物洗脫支架、胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架及裸金屬支架的已售數量及平均售價。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	已售數量	平均售價 (人民幣元)	已售數量	平均售價 (人民幣元)	已售數量	平均售價 (人民幣元)	已售數量	平均售價 (人民幣元)	已售數量	平均售價 (人民幣元)
藥物洗脫支架—Firebird.....	81,517	4,620	107,059 ⁽¹⁾	3,795	11,603	2,796	2,566	3,197	2,094	2,512
藥物洗脫支架—Firebird 2.....	—	—	3,704	4,180	116,092	3,856	29,007	3,943	38,233	3,878
藥物洗脫支架—總計.....	81,517	4,620	110,763	3,808	127,695	3,791	31,573	3,883	40,327	3,807
胸腔段大動脈覆膜支架/ 大動脈覆膜支架.....	900	20,181	1,199	19,212	1,519	19,002	373	19,814	674	19,054
裸金屬支架.....	17,621	764	24,645	665	31,764	638	2,842	841	5,525	590

附註：

(1) 誠如下文「收益表若干組成部分的描述—銷售成本」所述，本集團給予若干經銷商的12,548個Firebird為經銷商每購買五個產品即可取得一個免費產品的銷售折扣政策的一部分。

銷售產生的收入指商品的發票金額扣減增值稅、貿易折扣、津貼及回佣。本集團於客戶擁有產品所有權並承擔損失風險時確認收入。就通過經銷商銷售而言，所有權於本集團產品自本集團廠房運出或經銷商於本集團廠房提貨(無任何追索權)時移轉。就直接向醫院銷售而言，所有權於本集團產品在手術過程中被植入或使用時移轉。

為符合市場慣例，本集團向經銷商銷售產品，其後再由經銷商向醫院出售，惟二零零七年直接銷往醫院的胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架之極小金額(佔本集團當年收入之0.2%)除外。根據本集團的訂約安排，本集團的經銷商通常無權退還本集團的產品，但本集團同意就內部包裝出現瑕疵的任何產品進行換貨(必須於客戶發現該等瑕疵的三日內換貨)，不予退款。有關更多詳情，請參閱本售股章程「業務—銷售、營銷及分銷網絡」。本集團的很大一部分收入取決於有限數目的經銷商。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，向本集團五大經銷商作出的總銷售額分別為人民幣244.6百萬元、人民幣265.4百萬元、人民幣263.2百萬元及人民幣96.5百萬元，分別佔本集團收入的58.1%、54.7%、46.9%及54.6%。同期，本集團向最大經銷商作出的銷售為人民幣102.5百萬元、人民幣106.4百萬元、人民幣98.5百萬元及人民幣39.2百萬元，分別佔本集團收入的24.3%、21.9%、17.6%及22.2%。本集團相信，本集團將持續自有限數目的經銷商錄得大部分收入。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要由直接生產成本組成，包括(i)製造費用成本，例如塗裝成本、用於生產的物業、廠房及設備的折舊以及於本集團質量檢查過程中耗費的產品成本，(ii)直接原材料成本，及(iii)直接勞動力成本。此外，由於本集團主要針對Firebird而採納了一項銷售折扣政策(據此，本集團絕大部分經銷商每購買五個產品即可取得一個免費產品)，因此本集團於二零零八年產生人民幣13.6百萬元的增值稅開支。應付增值稅與向經銷商提供的免費產品有關(猶如免費產品乃被售出)。本集團已採納該項銷售折扣政策，以於競爭激烈的市場上提高本集團的銷售。本集團於二零零九年終止了該項銷售折扣政策，亦避免就免費產品而徵收的額外增值稅開支。本集團於二零零九年初採納了一項新的銷售折扣政策，據此，一旦達致銷量目標，本集團則會調低其產品售價。本集團於二零零八年亦就用於本集團胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架的薄膜或纖維而撇銷其存貨人民幣9.7百萬元，其原因是本集團能夠購得已改良的薄膜或纖維，作為替換產品。

下表載列於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團銷售成本的組成部分。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	佔銷售成本的百分比	人民幣千元	佔銷售成本的百分比	人民幣千元	佔銷售成本的百分比	人民幣千元	佔銷售成本的百分比	人民幣千元	佔銷售成本的百分比
製造費用成本.....	36,492	60.6	36,193	41.3	38,718	49.7	8,450	48.9	11,063	48.8
直接原材料成本.....	16,460	27.4	19,708	22.5	25,784	33.0	6,008	34.7	8,184	36.1
直接勞動力成本.....	4,487	7.5	4,954	5.6	10,938	14.0	1,672	9.7	3,096	13.6
有關特殊銷售政策的增值稅...	—	—	13,635	15.5	—	—	—	—	—	—
減少存貨的撥備.....	1,552	2.6	12,464	14.2	2,411	3.1	1,075	6.2	341	1.5
其他.....	1,180	1.9	749	0.9	186	0.2	85	0.5	—	—
	<u>60,171</u>	<u>100.0</u>	<u>87,703</u>	<u>100.0</u>	<u>78,037</u>	<u>100.0</u>	<u>17,290</u>	<u>100.0</u>	<u>22,684</u>	<u>100.0</u>

其他收入

其他收入主要包括(i)政府補助收入及(ii)來自銀行存款的利息收入。本集團就其研究及開發項目不時接獲政府補助，發放形式為免息貸款、減息貸款及補貼。本集團一般於接獲該等政府補助時將其確認為遞延收入，倘本集團的研發產品符合有關政府補助的要求或條件時，本集團會將該等補助確認為收入。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團確認政府補助收入分別為人民幣10.7百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣0.07百萬元。儘管本集團無法確定將予接獲的任何新補助或倘所授出的任何補助的金額、條款及條件，但本集團擬於日後不時尋求額外的政府補助。

其他(虧損)／收益淨額

其他(虧損)／收益淨額包括匯兌收益或虧損淨額及出售固定資產的虧損。

研究及開發成本

研究及開發成本主要包括(i)就從事研究及開發的人員支付的薪金、花紅及有關費用，(ii)購買用於本集團研究及開發項目的貨品及材料；(iii)用於本集團研究及開發的物業、廠房及設備折舊及(iv)與上市前臨床試驗有關的成本。研究及開發成本亦包括以股份支付酬金的開支。本集團就其研究及開發項目不時接獲政府補助，發放形式為免息貸款、減息貸款及補貼，而本集團將該等貸款及補貼記錄為本集團綜合財務報表中的其他收入。請參閱上文「其他收入」。

於往績記錄期間內，本集團的研究及開發成本有所增加，其主要原因是本集團持續對研發項目作出投資，開發新產品並將其投放至市場，以增加及擴充本集團的產品組合。本集團預期將於日後增加其研究及開發成本，以進一步增加其投放前的臨床試驗以及開發新產品，尤其是新的血管用器械、電生理器械、糖尿病器械及骨科器械以及起搏器。

銷售及營銷成本

銷售及營銷成本主要包括(i)與出席討論會及研討會以推廣本集團產品、參與醫療器械展覽會及展銷會以及贊助醫生的討論會有關的成本，(ii)就從事銷售及營銷工作的人員支付的薪金、花紅及有關費用，(iii)本集團銷售及營銷人員的差旅費及(iv)與上市後臨床試驗有關的成本。銷售及營銷成本亦包括以股份支付酬金的開支。本集團預期將於日後增加其銷售及營銷成本，其原因是本集團擬繼續透過營銷向醫院及醫生推廣本集團的產品、繼續在中國建立強勢品牌，以及擴充全球銷售。

行政開支

行政開支主要包括(i)就行政人員及管理層支付的薪金、花紅及有關費用，(ii)作行政用途的物業、廠房及設備折舊，(iii)就本集團的行政活動而支付予諸如核數師及法律顧問等專家的代理費用，及(iv)與本集團的行政辦公有關的費用。行政開支亦包括以股份支付酬金的開支。本集團預期行政開支將有所增加，其原因是本集團因預期發展業務以及為了進一步改善其業務管理，而會僱用額外人員。

以股份支付酬金的開支

下列股份、購股權及每股數據乃按實際基準呈列，並不反映本公司於二零一零年九月三日有條件採納的一股拆細為十股的股份拆細。

於二零零四年二月，MP Cayman採納了二零零四年購股權計劃，該計劃令MP Cayman可向本集團的僱員及顧問授出可購買高達10,261,030股普通股的購股權。於二零零四年二月至二零零五年六月期間，MP Cayman向本集團僱員及顧問(包括11名個人顧問，彼等主要就本集團產品開發及營銷為本集團提供顧問服務)授出可購買10,261,030股普通股的購股權，行使價介乎每股零港元至1.1057港元及0.38美元之間。截至二零零六年十二月三十一日，MP Cayman因行使授出購股權的行使而發行8,869,245股普通股。於二零零七年一月，本公司根

財務資料

據二零零四年購股權計劃與MP Cayman訂立轉讓及承擔協議，據此，本公司承擔二零零四年購股權計劃下所有剩餘未行使的購股權。

於二零零六年八月，本公司採納了二零零六年激勵計劃，該計劃令本集團可向本集團僱員及顧問授出可購買高達6,009,157股普通股的購股權。於二零零七年三月至二零零九年十月期間，本集團授出可購買6,195,362股普通股(其中3,169,743股普通股因僱用終止而被沒收)的購股權，行使價介乎每股1.267美元至4.25美元之間。本集團分批向僱員及顧問授出購股權，每批購股權自各自的授出當日起計的服務期內予以歸屬。

MP Cayman及本公司於授出當日所授出的購股權的公平值乃於該等購股權的適用歸屬期內攤銷。產生的費用被分配至研究及開發成本、銷售及營銷成本及行政開支，取決於獲授該等購股權的僱員及顧問所負擔的責任。薪金開支的攤銷會予以調整，以反映因僱用終止而造成的購股權沒收。於二零零八年，本集團就購股權的薪金開支作出撥回，而該等購股權乃因本集團若干管理層成員於二零零八年辭任而予以終止(經扣除尚未歸屬的購股權遭沒收而導致撥回的影響)。下表載列於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團以股份支付酬金的開支總額。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
研究及開發成本	648	815	781	354	327
銷售及營銷成本	4,755	2,223	2,197	997	922
行政開支	16,211	(2,764)	1,863	864	798
	<u>21,614</u>	<u>274</u>	<u>4,841</u>	<u>2,215</u>	<u>2,047</u>

於二零一零年三月，本集團董事會及本集團股東根據二零零六年激勵計劃，將二零零七年五月十七日、二零零七年六月十四日、二零零八年七月二十五日及二零零八年十二月一日授出的購股權的行使價由4.25美元調低至3.062美元。行使價的調低令該等購股權的公平值調整增加，金額為人民幣2.2百萬元，此將自有關批准當日起計該等購股權的剩餘歸屬期內，在本集團的綜合收益表中確認。

有關本公司購股權授予的進一步資料，請參閱本售股章程附錄一「會計師報告 — 附註24」。

其他經營成本

其他經營成本主要包括(i)就各種慈善活動而不時作出的捐贈(例如為地震及其他自然災害中的遇難者)(ii)於二零零七年及二零零八年計劃將本集團股份在美國上市(該計劃已終止)所支付的費用及(iii)貿易應收款項減值。

融資成本

融資成本主要包括(i)優先股的股息及公平值變動及(ii)借貸利息。

優先股在本集團的綜合資產負債表中列為負債，其原因是持有人可隨意贖回優先股。然而，由於贖回價尚未釐定，因此該項負債最初按公平值確認，並於結算日重新計量，而

財務資料

優先股的公平值變動則記錄於綜合收益表中的融資成本內。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團優先股的公平值變動分別為人民幣28.7百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣1.7百萬元。優先股的股息乃以應計基準在收益表中確認為融資成本的一部分。

所得稅

開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立，根據開曼群島現行法例，毋須就收入或資本收益繳稅。此外，概無就本公司支付的任何股息徵收預扣稅。

英屬維爾京群島

MP Medical 及 Leader City 於英屬維爾京群島註冊成立，根據英屬維爾京群島的現行法例，毋須就收入或資本收益繳稅。此外，概無就 MP Medical 及 Leader City 支付的任何股息徵收預扣稅。

荷蘭

MP B.V.於荷蘭註冊成立，須繳納荷蘭的企業所得稅，於截至二零零七年至二零一零年，按累進稅率繳稅，稅率介乎20%至25.5%。

中國

於二零零八年一月一日之前，根據外商投資企業所得稅法及相關實施細則，於中國註冊成立的外商投資企業一般需按所得稅稅率33%（30%的國家所得稅另加3%的地方所得稅）繳稅。外商投資企業所得稅法及相關實施細則為若干外商投資企業及於中國特定經濟開發區或浦東新區註冊及經營的企業提供若干優惠稅收待遇。中國國內的投資企業受到中國企業所得稅法的監管，一般須按33%的所得稅稅率繳稅。

於二零零七年三月，全國人大採納了企業所得稅法，對大多數國內企業及外商投資企業按統一所得稅稅率25%徵稅。企業所得稅法於二零零八年一月一日生效，就現有優惠稅收政策設定了過渡期及措施，包括給予頒佈企業所得稅法之前有權享有較低所得稅稅率的外商投資企業長達五年的過渡期，以及可於固定期限內持續實施優惠稅收待遇，直至該固定期限屆滿為止。此外，企業所得稅法規定，倘於中國境外註冊成立的企業於中國境內擁有「實際管理機構」，則該企業可被確認為「中國居民企業」，因而可就其全範圍內的收入按25%的稅率繳納企業所得稅。根據企業所得稅法的實施細則，「實際管理機構」指對企業的業務、人員、賬目及物業擁有重大及全面管理控制的機構。於二零零九年四月，中國稅務局發佈通知，以明確釐定於海外註冊成立的企業（其控股股東為中國企業）是否在中國境內擁有「實際管理機構」的標準。然而，有關中國法律及法規就中國稅務局對待海外企業（與本集團的情況一樣，由另一家海外企業投資或控制的企業）的方式仍然不明晰。本集團絕大部分管理層常駐於中國。倘彼等繼續在中國居住，則本公司可能被視為中國居民企業，因此須就本集團全球範圍內的收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

財務資料

根據企業所得稅法及相關法規，微創上海現時享有的優惠稅收待遇將於優惠期內保持不變。微創上海於浦東新區註冊及經營，只要其繼續在浦東新區經營，則其自二零零九年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間有權享有企業所得稅優惠稅率15%。此外，作為從事製造業務的外商獨資企業，微創上海有權就一項中國稅法而言自首個盈利年度起兩個財政年度(即二零零四年及二零零五年)獲豁免繳納企業所得稅，並於其後三年(即二零零六年、二零零七年及二零零八年)按適用企業所得稅稅率減半徵收。因此，微創上海於二零零五年之前獲豁免繳納企業所得稅，且其於二零零六年及二零零七年的企業所得稅稅率為7.5%。根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》，於頒佈企業所得稅法之前享有優惠稅率15%的公司須於二零零八年一月一日之後五年內逐步由15%增至25%，而適用於該等公司的稅率於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年則分別為18%、20%、22%、24%及25%。微創上海於二零零八年繼續享有減免期優惠稅收待遇，且其適用的所得稅稅率可減半。因此，於二零零八年，適用於微創上海的所得稅稅率為9%。於二零零八年十一月，微創上海獲認定為高新技術企業，並於二零零九年及二零一零年按優惠稅率15%繳稅。本集團的其他中國附屬公司須按所得稅稅率25%繳稅。

經營業績

下表載列於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團的綜合收益表的數字以及佔本集團收入百分比的概要。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
收入	421,263	100.0	485,242	100.0	560,726	100.0	137,570	100.0	176,727	100.0
銷售成本	(60,171)	(14.3)	(87,703)	(18.1)	(78,037)	(13.9)	(17,290)	(12.6)	(22,684)	(12.8)
毛利	361,092	85.7	397,539	81.9	482,689	86.1	120,280	87.4	154,043	87.2
其他收入	16,637	3.9	20,559	4.2	22,519	4.0	3,059	2.2	1,119	0.6
其他(虧損)/收益淨額	(2,122)	(0.5)	(3,231)	(0.7)	(1,867)	(0.3)	363	0.3	665	0.4
研究及開發成本	(54,192)	(12.9)	(59,391)	(12.2)	(86,384)	(15.4)	(15,090)	(11.0)	(25,310)	(14.3)
銷售及營銷成本	(81,350)	(19.3)	(66,244)	(13.7)	(98,177)	(17.5)	(18,851)	(13.7)	(19,545)	(11.1)
行政開支	(54,946)	(13.0)	(48,068)	(9.9)	(50,850)	(9.0)	(9,952)	(7.2)	(13,184)	(7.5)
其他經營成本	(27,264)	(6.5)	(3,036)	(0.6)	(1,022)	(0.2)	(383)	(0.3)	(100)	(0.1)
來自經營業務的利潤	157,855	37.5	238,128	49.1	266,908	47.6	79,426	57.7	97,688	55.3
融資成本	(44,200)	(10.5)	(9,875)	(2.0)	(17,153)	(3.1)	(5,827)	(4.2)	(2,990)	(1.7)
除稅前利潤	113,655	27.8	228,253	47.0	249,755	44.5	73,599	53.5	94,698	53.6
所得稅	(11,424)	(2.7)	(49,405)	(10.2)	(63,382)	(11.3)	(19,212)	(14.0)	(14,643)	(8.3)
年度/期間利潤	102,231	24.3	178,848	36.9	186,373	33.2	54,387	39.5	80,055	45.3

截至二零一零年三月三十一日止三個月與截至二零零九年三月三十一日止三個月的比較

收入

收入由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣137.6百萬元增長28.5%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣176.7百萬元。收入增加主要是由於本集團自藥物洗脫支架獲得的收益增加所致。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月期間，本集團並未自骨科用器械業務獲得任何收益。

來自血管用器械業務的收入

銷售藥物洗脫支架所產生的收入由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣122.6百萬元增長25.2%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣153.5百萬元。該項增加乃主要得益於Firebird 2的銷量增加。Firebird 2的銷量由截至二零零九年三月三十一日止三個月的29,007支增至截至二零一零年三月三十一日止三個月的38,233支。本集團認為Firebird 2的銷量增加主要得益於(i)中國藥物洗脫支架市場的整體增長，及(ii)Firebird 2的品質及性能在醫療界及患者中獲得廣泛好評。截至二零一零年三月三十一日止三個月，Firebird 2的平均售價相對二零零九年同期出現略微下降。

來自胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架的收入由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣7.4百萬元增長73.8%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣12.8百萬元。該項增加乃主要得益於本集團的胸腔段大動脈覆膜支架、Hercules T、腹腔段大動脈覆膜支架及Hercules B產品的銷量增加。本集團認為Hercules T及Hercules B的銷量增長主要得益於(i)胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架市場的整體增長，及(ii)Hercules B於二零零九年九月上市銷售。

來自裸金屬支架的收入由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣2.4百萬元增長36.5%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣3.3百萬元。該項增加乃主要得益於Mustang的銷量增加。本集團認為Mustang的銷量增加主要得益於本集團在國際市場的裸金屬支架市場整體增長。

來自銷售其他產品的收入由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣4.9百萬元增長28.1%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣6.3百萬元。該項增加乃主要得益於本集團的顱內動脈支架、Apollo及術中覆膜支架Cronus的銷量增加。本集團認為Apollo及Cronus的銷量增加主要得益於該等產品的市場需求增加。

來自糖尿病器械業務的收入

來自糖尿病器械業務產生的收入由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣0.3百萬元大幅增至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣0.8百萬元。該項增加主要得益於本集團的胰島素泵La Fenice的銷量增加，該產品自本集團於二零零八年六月收購微創生命醫學北京(前稱北京潘格瑞)後開始供應。本集團認為La Fenice的銷量增加主要得益於截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團的銷售及營銷團隊得到進一步鞏固及於該期間作出的更多銷售及營銷努力。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣17.3百萬元增長31.2%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣22.7百萬元。該項增加乃主要由於我們於

財務資料

該期間的產量增加導致直接生產成本增加人民幣6.2百萬元，而(因我們的若干導管輸送系統於截至二零零九年三月三十一日止三個月已經被淘汰)撇銷存貨減少人民幣0.7百萬元則部分抵銷了上述成本。

毛利

鑒於上述因素，毛利由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣120.3百萬元增長28.1%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣154.0百萬元，而截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月的毛利率仍維持相對穩定。

其他收入

其他收入由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣3.1百萬元下降63.4%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣1.1百萬元。其他收入下降主要由於利率下降導致銀行存款的利息收入減少人民幣1.1百萬元所致。

其他收益淨額

其他收益淨額由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣0.4百萬元增長83.2%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣0.7百萬元。其他收益淨額增長主要得益於外匯收益淨額增加人民幣0.3百萬元。

研究及開發成本

研究及開發成本由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣15.1百萬元增長67.7%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣25.3百萬元。研發成本增長主要由以下因素導致：(i)由於研發人員增加及工資上漲導致與從事研發人員有關的工資、花紅及相關費用增加人民幣4.4百萬元；及(ii)因研發力度(尤其是電生理器械、骨科器械及起搏器方面的研發)增強，購置用品及材料的費用增加人民幣3.8百萬元。

銷售及營銷成本

截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月的銷售及營銷成本保持相對穩定。

行政開支

行政開支由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣10.0百萬元增長32.5%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣13.2百萬元。行政開支增加主要因以下因素所致：(i)由於行政人員及管理層人員增加以及工資上漲導致與行政人員及管理層人員相關的工資、花紅及相關開支增加人民幣1.2百萬元；及(ii)購買保健參考材料花費人民幣1.0百萬元。

其他經營成本

其他經營成本由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣0.4百萬元下降73.9%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣0.1百萬元。其他經營成本下降主要由於捐款減少人民幣0.4百萬元所致，而其他經營成本減少部分被截至二零零九年三月三十一日止三個月的貿易應收款項減值撥回人民幣0.1百萬元所抵銷。

融資成本

融資成本由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣5.8百萬元下降48.7%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣3.0百萬元。融資成本減少主要由於優先股公平值變動減少人民幣3.5百萬元所致，有關減少部份被應於五年內悉數償還的借款的利息增加人民幣0.7百萬元所抵銷。

所得稅

所得稅由截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣19.2百萬元減少23.8%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣14.6百萬元。所得稅減少主要是由於微創上海保留盈利的預扣稅減少所致。本集團的實際稅率由截至二零零九年三月三十一日止三個月的26.1%降至截至二零一零年三月三十一日止三個月的15.5%。

期間利潤

鑒於上述因素，期間利潤由截至二零零九年三月三十一日止三個月的54.4百萬元增長47.2%至截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣80.1百萬元，純利率則由截至二零零九年三月三十一日止三個月的39.5%增至截至二零一零年三月三十一日止三個月的45.3%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收入

收入由二零零八年的人民幣485.2百萬元增加15.6%至二零零九年的人民幣560.7百萬元。該項增加乃主要由於本集團來自藥物洗脫支架的收入有所增加。本集團於二零零八年及二零零九年內並無自骨科器械中產生任何收入。

來自血管用器械業務的收入

銷售藥物洗脫支架所產生的收入由二零零八年的人民幣421.7百萬元增加14.8%至二零零九年的人民幣484.1百萬元。該項增加乃主要由於Firebird於二零零四年投放市場後銷量有所增加及Firebird 2於二零零九年一月投放市場前於二零零八年有少量上市前銷售。Firebird及Firebird 2的銷量由二零零八年的98,215套（其中Firebird佔94,511套，Firebird 2佔3,704套；上述數字並不包括12,548套Firebird，此乃由於本集團根據其銷售折扣政策（即上文「一收益表若干組成部分的描述—銷售成本」所述每購買五個產品即可取得一個免費產品）給予若干經銷商的免費產品所致）增至二零零九年的127,695套（其中Firebird佔11,603套，Firebird 2佔116,092套）。本集團相信，本集團藥物洗脫支架的銷量增加乃主要由於(i)中國藥物洗脫支架的整體增長；(ii)Firebird 2於二零零九年一月投放市場，及(iii)Firebird及Firebird 2的質素及表現在醫療界及患者當中獲得認可。於二零零八年及二零零九年期間，Firebird及Firebird 2的平均售價有所下降。

來自胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架的收入由二零零八年的人民幣23.1百萬元增加25.1%至二零零九年的人民幣28.9百萬元。該項增加乃主要由於本集團的Hercules T胸腔段大動脈覆膜支架的銷量有所增加。來自銷售其他產品的收入由二零零八年的人民幣21.5百萬元增加10.8%至二零零九年的人民幣23.8百萬元。該項增加乃主要由於本集團的Apollo顱內動脈支架及本集團的Cronus術中覆膜支架的銷量有所增加。本集團相信，

財務資料

Hercules T、Apollo及Cronus的銷量增加乃主要由於市場(尤其是中國)對該等產品的需求有所增加，以及該等產品在醫療界及患者當中的市場認可度有所提高所致。

來自裸金屬支架的收入於二零零八年及二零零九年保持相對穩定。

來自糖尿病器械業務的收入

本集團糖尿病器械業務產生的收入由二零零八年的人民幣0.7百萬元大幅增至二零零九年的人民幣3.7百萬元。該項增加乃主要由於本集團的La Fenice胰島素泵(本集團於二零零八年六月收購微創生命醫學北京(前稱為北京潘格瑞)後開始提供該產品)的銷量有所增加。本集團相信，La Fenice的銷量增加乃主要由於(i)本集團提高了於本集團收購前北京潘格瑞所提供的La Fenice前代產品的質量及效果，及(ii)本集團的銷售及營銷力度於二零零九年有所加大，包括無數次地拜訪中國醫院的有關採購人員及醫生，以推介La Fenice並就該產品向彼等實施培訓。

銷售成本

銷售成本由二零零八年的人民幣87.7百萬元減少11.0%至二零零九年的人民幣78.0百萬元。該項減少乃主要由於二零零八年有兩項支出項目並未於二零零九年產生，即：(i)有關本集團於二零零八年的銷售折扣政策的增值稅開支人民幣13.6百萬元，及(ii)於二零零八年用於本集團胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架的薄膜或纖維的存貨撇銷人民幣9.7百萬元。而本集團於期內的藥物洗脫支架的產量增加主要導致直接生產成本增加人民幣13.6百萬元則部分抵銷了該項減少。

毛利

鑒於上述因素，毛利由二零零八年的人民幣397.5百萬元增加21.4%至二零零九年的人民幣482.7百萬元，而毛利率則由二零零八年的81.9%增至二零零九年的86.1%。

其他收入

其他收入由二零零八年的人民幣20.6百萬元增長9.5%至二零零九年的人民幣22.5百萬元。該項增加乃主要由於因本集團於二零零九年符合有關政府補助要求或條件的研發項目增加而導致政府補助收入增加人民幣3.4百萬元，而利率減少導致銀行存款的利息收入減少人民幣1.7百萬元則部分抵銷了該項增加。

其他虧損淨額

其他虧損淨額由二零零八年的人民幣3.2百萬元減少42.2%至二零零九年的人民幣1.9百萬元。該項減少乃由於匯兌虧損淨額減少人民幣3.1百萬元，而出售固定資產的虧損增加人民幣1.7百萬元則抵銷了該項減少。

研究及開發成本

研究及開發成本由二零零八年的人民幣59.4百萬元增加45.4%至二零零九年的人民幣86.4百萬元。該項增加乃主要由於(i)本集團的研發人員增加及薪金增加導致從事研發的人員薪金、花紅及有關費用增加人民幣15.3百萬元，(ii)用於本集團研發(尤其是針對本集團的第

財務資料

三代藥物洗脫支架、Firehawk及電生理器械)的貨品及材料的採購額增加人民幣3.9百萬元，(iii)與上市前臨床試驗(主要對電生理器械)有關的成本增加人民幣2.8百萬元，及(iv)用於本集團研發的物業、廠房及設備折舊增加人民幣1.2百萬元。

銷售及營銷成本

銷售及營銷成本由二零零八年的人民幣66.2百萬元增加48.2%至二零零九年的人民幣98.2百萬元。該項增加乃主要由於於二零零九年一月將Firebird 2投放至市場而進行的銷售及營銷活動，包括(i)與出席討論會及研討會以推廣本集團產品、參與醫療器械展覽會及展銷會以及贊助醫生的討論會有關的成本增加人民幣12.5百萬元，(ii)主要因本集團專注於Firebird 2的工作而導致進行上市後臨床試驗的成本增加人民幣6.0百萬元，(iii)因本集團的銷售及營銷人員增加及薪金增加導致從事銷售及營銷工作的人員的薪金、花紅及有關費用增加人民幣5.2百萬元，(iv)因本集團更加努力地推銷產品而導致銷售及營銷人員的差旅費增加人民幣4.9百萬元。

行政開支

行政開支於二零零八年及二零零九年保持相對穩定。

其他經營成本

其他經營成本由二零零八年的人民幣3.0百萬元減少66.3%至二零零九年的人民幣1.0百萬元。該項減少乃主要由於(i)捐贈減少人民幣2.3百萬元，(ii)二零零九年並無與募集資金有關的費用，而二零零八年計劃將本集團股份在美國上市(該計劃已終止)的相關費用則為人民幣1.7百萬元。其他經營成本亦受到以下事宜的影響：即本集團於二零零九年就貿易應收款項撥回減值人民幣0.02百萬元，而二零零八年就貿易應收款項減值撥回人民幣2.5百萬元。該等撥回乃由於本集團過往已就該等年度所收取的貿易應收款項計提壞賬撥備。

融資成本

融資成本由二零零八年的人民幣9.9百萬元增加73.7%至二零零九年的人民幣17.2百萬元。該項增加乃主要由於優先股的公平值變動增加人民幣8.2百萬元，而五年內全部償還的借款的利息減少人民幣0.7百萬元則部分抵銷了該項增加。

所得稅

所得稅由二零零八年的人民幣49.4百萬元增加28.3%至二零零九年的人民幣63.4百萬元。該項增加乃主要由於(i)微創上海的所得稅稅率由於二零零八年的9%增至二零零九年的15%，(ii)本集團除稅前利潤有所增加，及(iii)於二零零九年微創上海保留盈利的預扣稅有關的遞延稅項負債有所增加。本集團的實際稅率由二零零八年的21.6%增至二零零九年的25.4%。

年度利潤

鑒於上述因素，年度利潤由二零零八年的人民幣178.8百萬元增加4.2%至二零零九年的人民幣186.4百萬元，然而，純利率則由二零零八年的36.9%降至二零零九年的33.2%。

財務資料

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

收入

收入由二零零七年的人民幣421.3百萬元增加15.2%至二零零八年的人民幣485.2百萬元。該項增加乃主要由於本集團來自藥物洗脫支架的收入有所增加。本集團於二零零七年及二零零八年內並無自骨科器械業務中產生任何收入。

來自血管用器械業務的收入

銷售藥物洗脫支架所產生的收入由二零零七年的人民幣376.6百萬元增加12.0%至二零零八年的人民幣421.7百萬元。該項增加乃主要由於Firebird的銷量有所增加。Firebird的銷量由二零零七年的81,517套增至二零零八年的94,511套(並不包括12,548套Firebird,此乃由於本集團根據其銷售折扣政策(即上文「一收益表若干組成部分的描述—銷售成本」所述每購買五個產品即可取得一個免費產品)給予若干經銷商的免費產品所致。本集團相信,Firebird的銷量增加乃主要由於(i)中國藥物洗脫支架的整體增長;及(ii)Firebird的品質及表現在醫療界及患者當中獲得認可。本集團於二零零八年亦對Firebird 2進行推廣前銷售,合共為3,704套。由於二零零八年舉行的招標所設定的Firebird的零售價較低以及本集團上文所述的銷售折扣政策,於二零零八年向本集團經銷商給予的Firebird及Firebird 2的平均售價減少17.6%(與二零零七年Firebird的平均售價比較),則部分抵銷了上述增加。

銷售胸腔段大動脈覆膜支架/腹腔段大動脈覆膜支架的收入由二零零七年的人民幣18.2百萬元增加26.8%至二零零八年的人民幣23.1百萬元。該項增加乃主要由於Hercules T胸腔段大動脈覆膜支架的銷量有所增加。本集團相信,Hercules T的銷量增加乃主要由於(i)胸腔段大動脈覆膜支架/腹腔段大動脈覆膜支架的市場整體增長,及(ii)Hercules T的品質及表現在醫療界及患者當中獲得認可。

銷售裸金屬支架的收入由二零零七年的人民幣15.0百萬元增加21.2%至二零零八年的人民幣18.2百萬元。該項增加乃主要由於Mustang的銷量有所增加。本集團相信,Mustang銷量的增加乃主要由於(i)裸金屬支架的市場在國際市場上出現整體增長,及(ii)Mustang出口的国家增加。

銷售其他產品的收入由二零零七年的人民幣11.4百萬元增加88.3%至二零零八年的人民幣21.5百萬元。該項增加乃主要由於經皮冠狀動脈成形術球囊擴張導管(包括Jive、Scipio及Catenaccio)的銷量有所增加。本集團相信,經皮冠狀動脈成形術球囊擴張導管的銷量增加乃主要由於該等產品的質素及表現在國際市場上(尤其是亞太區(不包括中國))獲得認可。

來自糖尿病器械業務的收入

本集團於二零零八年自糖尿病器械業務產生的收入為人民幣0.7百萬元,指於本集團於二零零八年六月收購微創生命醫學北京後由La Fenice的前代產品的銷售額。本集團於二零零七年自糖尿病器械業務並無產生收入。

銷售成本

銷售成本由二零零七年的人民幣60.2百萬元增加45.8%至二零零八年的人民幣87.7百萬元。該項增加乃主要由於(i)與本集團於二零零八年的銷售折扣政策有關的增值稅開支人

財務資料

人民幣13.6百萬元，及(ii)於二零零八年用於本集團胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架的薄膜或纖維的存貨撇銷人民幣9.7百萬元。於二零零七年及二零零八年，直接生產成本保持相對穩定，其原因是本集團在其生產過程中實施了成本控制措施，而本集團於二零零八年的產量較高相關的成本增加則與之相抵銷。

毛利

鑒於上述因素，毛利由二零零七年的人民幣361.1百萬元增加10.1%至二零零八年的人民幣397.5百萬元，然而，毛利率則由二零零七年的85.7%減至二零零八年的81.9%。

其他收入

其他收入由二零零七年的人民幣16.6百萬元增加23.6%至二零零八年的人民幣20.6百萬元。該項增加乃主要由於(i)利率增加，及(ii)銀行存款增加導致銀行存款的利息收入增加人民幣3.4百萬元。

其他虧損淨額

其他虧損淨額由二零零七年的人民幣2.1百萬元增加52.3%至二零零八年的人民幣3.2百萬元。該項增加乃主要由於匯兌虧損淨額增加人民幣1.2百萬元。

研究及開發成本

研究及開發成本由二零零七年的人民幣54.2百萬元增加9.6%至二零零八年的人民幣59.4百萬元。該項增加乃主要由於(i)本集團的研發人員增加及薪金增加導致從事研發的人員薪金、花紅及有關開支增加人民幣3.7百萬元，及(ii)用於本集團研發項目(尤其是針對本集團的第三代藥物洗脫支架、Firehawk及電生理器械)的貨品及材料的採購額增加人民幣1.0百萬元。

銷售及營銷成本

銷售及營銷成本由二零零七年的人民幣81.4百萬元減少18.6%至二零零八年的人民幣66.2百萬元。該項減少乃主要由於(i)與出席討論會及研討會以推廣本集團產品、參與醫療器械展覽會及展銷會以及贊助醫生的討論會有關的成本減少人民幣10.8百萬元及(ii)本集團若干產品的上市後臨床試驗有關的成本減少人民幣1.9百萬元，該等兩項減少均歸因於二零零八年實施成本控制政策所致。本集團的銷售及營銷成本亦因以股份支付酬金的開支減少而減少人民幣2.5百萬元，其原因是(i)若干銷售及營銷人員終止僱用導致彼等的購股權於全部歸屬前即告終止及(ii)鑒於根據二零零六年激勵計劃所授出的購股權歸屬期，於歸屬期的年初已支銷大部分相關開支，因此，就二零零七年所授出的購股權而言，二零零七年較二零零八年錄得更高的開支。

行政開支

行政開支由二零零七年的人民幣54.9百萬元減少12.5%至二零零八年的人民幣48.1百萬元。該項減少乃主要由於以股份支付酬金的開支減少而減少人民幣19.0百萬元，其原因是(i)若干高級行政人員終止僱用導致彼等的購股權於全部歸屬前即告終止及(ii)鑒於根據二零

財務資料

零六年激勵計劃所授出的購股權歸屬期，於歸屬期的年初已支銷大部分相關開支，因此，就二零零七年所授出的購股權而言，二零零七年較二零零八年錄得更高的開支。而(i)因行政人員及管理層增加及薪金增加導致行政人員及管理層的薪金、花紅及相關費用增加人民幣7.0百萬元，(ii)主要因本集團於二零零八年六月收購微創生命醫學北京而於二零零八年產生的顧問費人民幣3.3百萬元，及(iii)用於行政用途的物業、廠房及設備折舊增加人民幣1.1百萬元則部分抵銷了上述減少。

其他經營成本

其他經營成本由二零零七年的人民幣27.3百萬元減少88.9%至二零零八年的人民幣3.0百萬元。該項減少乃主要由於計劃將本集團股份在美國上市(該計劃已終止)的相關費用減少人民幣24.4百萬元。

融資成本

融資成本由二零零七年的人民幣44.2百萬元減少77.7%至二零零八年的人民幣9.9百萬元。該項減少乃主要由於優先股的股息減少人民幣8.1百萬元及優先股公平值調整人民幣26.7百萬元。

所得稅

所得稅由二零零七年的人民幣11.4百萬元大幅增至二零零八年的人民幣49.4百萬元。該項增加乃主要由於(i)微創上海的所得稅稅率由二零零七年的7.5%增至二零零八年的9%，(ii)本集團的除稅前利潤有所增加，及(iii)於二零零八年微創上海保留盈利的預扣稅有關的遞延稅項負債有所增加。本集團的實際稅率由二零零七年的10.1%增至二零零八年的21.6%。

年度利潤

鑒於上述因素，年度利潤由二零零七年的人民幣102.2百萬元增加74.9%至二零零八年的人民幣178.8百萬元，而淨利潤率則由二零零七年的24.3%增至二零零八年的36.9%。

資產負債表的若干項目

存貨

本集團的存貨由原材料、在製品和製成品組成。本集團的存貨於二零零七年及二零零八年保持相對穩定，並由二零零八年的人民幣48.5百萬元增至二零零九年的人民幣56.7百萬元。該項增加乃由於(i)製成品增加人民幣6.8百萬元，此乃由於本集團於二零零九年一月將Firebird 2推向市場後，致使Firebird 2於二零零九年的存貨增加；以及本集團準備將Firebird 2作為其主要藥物洗脫支架而經歷由Firebird轉為Firebird 2的過渡期，導致Firebird於二零零八年的存貨減少，及(ii)在製品增加人民幣4.3百萬元，此乃由於本集團的產量增加，以確保有足夠的存貨水平(尤其是Firebird 2)。因本集團為確保有足夠的存貨水平(尤其是Firebird 2)而令產量增加導致原材料減少人民幣2.8百萬元，從而抵銷了上述增加。截至二零一零年三月三十一日，本集團的存貨增至人民幣64.7百萬元，主要由於原材料增加人民幣3.9百萬元及製成品增加人民幣2.2百萬元，原材料及製成品增加均由於(與本集團的收入(主要是Firebird 2的收入)增加一致的)存貨增加所致。

財務資料

下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，本集團的存貨明細。

	於十二月三十一日			截至三月 三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	30,285	32,382	29,560	33,488
在製品.....	8,080	10,935	15,225	17,121
製成品.....	9,349	5,159	11,910	14,089
	<u>47,714</u>	<u>48,476</u>	<u>56,695</u>	<u>64,698</u>

本集團就廢棄存貨作出的撥備由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣1.6百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣12.0百萬元，主要乃由於本集團於二零零八年以改良後的薄膜或纖維替換本集團用於本集團胸腔段大動脈覆膜支架／腹腔段大動脈覆膜支架的薄膜或纖維，因此就該等薄膜或纖維的若干存貨計提撥備人民幣9.7百萬元所致。本集團就廢棄存貨計提的撥備於截至二零零九年十二月三十一日以及二零一零年三月三十一日保持相對穩定。下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日就廢棄存貨所作減值。

	截至十二月三十一日			截至三月 三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日.....	—	1,552	12,008	11,806
年度／期間撥備.....	1,552	12,464	2,411	341
年度／期間撤銷.....	—	(2,008)	(2,613)	—
於十二月三十一日／三月三十一日.....	<u>1,552</u>	<u>12,008</u>	<u>11,806</u>	<u>12,147</u>

一般而言，本集團就製成品維持一至兩個月銷量的存貨水平，本集團就在製品維持三至六個月的供應量水平，就原材料維持三個月至一年的供應量水平，且該供應量水平將隨本集團經銷商需求、銷售及生產計劃而改變。本集團一般就原材料維持三個月至一年的供應量水平，概因(i)本集團主要原材料採購自國際市場，相對於從國內採購的原材料而言可能需較長時間交付；(ii)本集團對於該等材料的質量標準要求特別高，並會於接納前花較長時間檢查存貨質量及(iii)本集團亦傾向於以較大批次定購該等原材料，以獲得供應商的優惠價格。本集團的平均存貨週轉日由二零零七年的304天減至二零零八年的288天、二零零九年減至254天，並於截至二零一零年三月三十一日止三個月減至244天，主要乃由於本集團的存貨管理系統得以提升，且更加有效。

下表載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團的平均存貨週轉日。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月 三十一日止 三個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均存貨週轉日 ⁽¹⁾	<u>304</u>	<u>288</u>	<u>254</u>	<u>244</u>

附註：

- (1) 於二零零七年、二零零八年及二零零九年的平均存貨週轉日等於平均存貨除以直接生產成本再乘以365天，截至二零一零年三月三十一日止三個月的平均存貨週轉日等於平均存貨除以直接生產成本再乘以90天。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團的直接生產成本分別為人民幣57.4百萬元、人民幣60.9百萬元、人民幣75.4百萬元及人民幣22.3百萬元。

財務資料

截至二零一零年七月三十一日，本集團價值人民幣64.5百萬元的存貨於二零一零年三月三十一日已出售或用於本集團的生產過程中。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項包括貿易應收款項、應收關連方款項、按金及預付款、其他應收款項及壞賬撥備。本集團的貿易應收款項指於一般業務過程中應收本集團經銷商的結餘，而本集團向該等經銷商提供了若干信貸期。於二零一零年三月三十一日應收關連方餘額中，人民幣11.7百萬元之款項至二零一零年七月三十一日已收回。本集團通常會向過往信用記錄良好的主要經銷商提供30天至90天不等的信貸期，亦可能延長至180天，且本集團並不要求彼等在下訂單後支付部分貨款。就其他經銷商而言，根據本集團與彼等的關係和彼等的信貸記錄，本集團通常允許彼等在下訂單後支付50%的貨款，其餘50%在交付產品後30天到90天內支付，或要求彼等於採購時支付全款。本集團一般會要求新的經銷商於採購時支付全款。本集團的經銷商負責從醫院收款，不論彼等是否從醫院收到貨款，其必須就有關產品向本集團作出付款。請參閱本售股章程「業務—銷售、營銷及分銷網絡」。

本集團的貿易及其他應收款項由二零零七年的人民幣137.5百萬元減至二零零八年的人民幣114.6百萬元，主要乃由於本集團過往已就二零零八年所收取的貿易應收款項計提壞賬撥備。本集團的貿易及其他應收款項由二零零八年的人民幣114.6百萬元增至二零零九年的人民幣143.8百萬元，與本集團的收入增加相一致。截至二零一零年三月三十一日，本集團的貿易及其他應收款項增至人民幣196.5百萬元，與本集團的收入增加一致。下表載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，本集團貿易及其他應收款項的明細。

	截至十二月三十一日			截至三月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	136,231	106,588	121,672	173,275
應收關連方款項	2,204	6,758	14,701	12,298
	138,435	113,346	136,373	185,573
減：壞賬撥備	(8,651)	(6,148)	(2,551)	(2,551)
	129,784	107,198	133,822	183,022
按金及預付款	829	1,413	6,089	7,202
其他應收款項	6,899	6,025	3,906	6,293
	<u>137,512</u>	<u>114,636</u>	<u>143,817</u>	<u>196,517</u>

財務資料

本集團的壞賬撥備主要反映出與長期未償還債務(其後亦無收到還款)的客戶有關的應收款項的撥備，或與有財務困難的客戶有關的應收款項的撥備，而本集團的管理層估計該等應收款項預期無法收回。本集團就壞賬作出的撥備由二零零七年的人民幣8.7百萬元減至二零零八年的人民幣6.1百萬元，主要乃由於本集團過往已就二零零八年所收取的貿易應收款項計提壞賬撥備而導致貿易應收款項的減值撥回人民幣2.5百萬元。本集團的壞賬撥備由人民幣6.1百萬元減至二零零九年的人民幣2.6百萬元，此乃由於撇銷不可收回的款項人民幣3.6百萬元。截至二零一零年三月三十一日，本集團的呆賬撥備仍為人民幣2.6百萬元。基於本集團的經驗，本集團相信，無需就本集團餘下的貿易應收款項進一步作出壞賬撥備。本集團對該等結餘概無持有任何擔保。下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日壞賬撥備的變動。

	截至十二月三十一日			截至三月 三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至一月一日	8,201	8,651	6,148	2,551
已確認/(撥回)的減值虧損	450	(2,503)	(17)	—
撇銷無法收回的款項	—	—	(3,580)	—
截至十二月三十一日/三月三十一日	<u>8,651</u>	<u>6,148</u>	<u>2,551</u>	<u>2,551</u>

下表載列本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日的貿易應收款項及應收關連方款項扣除壞賬撥備的賬齡分析。

	截至十二月三十一日			截至三月 三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期	73,556	100,820	130,346	179,981
逾期少於一個月	34,540	408	3,247	2,109
逾期一個月至三個月	19,840	—	28	85
逾期超過三個月	1,848	5,970	201	847
逾期金額	<u>56,228</u>	<u>6,378</u>	<u>3,476</u>	<u>3,041</u>
	<u>129,784</u>	<u>107,198</u>	<u>133,822</u>	<u>183,022</u>

本集團平均貿易應收款項的週轉日由二零零七年的100天減至二零零八年的91天，此乃主要由於本集團過往已就二零零八年所收取的貿易應收款項計提壞賬撥備。本集團平均貿易應收款項週轉日由二零零八年的91天減至二零零九年的74天，此乃主要由於本集團向經銷商的銷售增加，本集團通常允許該等經銷商在下訂單後支付50%的貨款，其餘50%在交付產品後30天到90天內支付。截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團的平均貿易應收款項週轉日為75天。本集團信貸期的管理及貿易應收款項的收取情況有所改善有助於本集團平均貿易應收款項的週轉日於往績記錄期間有所減少。

財務資料

下表載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團平均貿易應收款項的週轉日。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均貿易應收款項的週轉日 ⁽¹⁾	100	91	74	75

附註：

- (1) 於二零零七年、二零零八年及二零零九年的平均貿易應收款項的週轉日等於來自外部債務人的平均貿易應收款項除以收入再乘以365天，截至二零一零年三月三十一日止三個月的平均貿易應收款項的週轉日等於平均貿易應收款項除以收入再乘以90天。

截至二零一零年七月三十一日，本集團於二零一零年三月三十一日貿易應收款項餘額中，人民幣170.7百萬元已獲清償。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項包括貿易應付款項、預收款、其他應付款項及應計費用及應付股息。貿易應付款項主要涉及採購以供生產之用的原材料，其他應付款項及應計費用主要涉及購買器械及服務。所有應付股息均已由經營現金流全額支付。本集團一般與其主要供應商訂立(i)框架協議(該協議每年可自動續期，除非由各方終止或修訂，且本集團根據該協議不時實施訂購)，或(ii)年度供應協議(該協議於雙方協商後可以續期)。就框架協議而言，本集團基於採購量設定一系列價格，而實際購買價及數量則視訂單不同而有所變化。就年度供應協議而言，原材料的購買價及數量已獲釐定。為符合市場慣例，本集團的主要供應商通常向本集團提供30至60天的信貸期，而本集團亦會支付預付款。請參閱本售股章程「業務—原材料及供應商」。

本集團的貿易及其他應付款項由二零零七年的人民幣156.8百萬元減至二零零八年的人民幣68.9百萬元。該項減少乃主要由於應付股息減少人民幣107.6百萬元。本集團的貿易及其他應付款項由二零零八年的人民幣68.9百萬元增至二零零九年的人民幣152.3百萬元。該項增加乃主要由於應付股息增加人民幣94.1百萬元。截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團的貿易及其他應付款項減至人民幣55.0百萬元。貿易及其他應付款項減少主要是由於應付股息減少人民幣104.3百萬元所致。

下表載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，本集團貿易及其他應付款項的明細。

	截至十二月三十一日			截至三月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	2,552	4,332	5,176	8,291
預收款項	—	167	131	1,259
其他應付款及應計費用	36,204	54,022	42,412	45,204
應付普通股持有人的股息	109,213	10,424	101,945	236
應付優先股持有人的股息	8,845	—	2,596	—
	156,814	68,945	152,260	54,990

財務資料

下表載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，本集團貿易應付款項的賬齡分析。

	於十二月三十一日			截至三月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內到期或按要求支付.....	2,248	4,045	4,991	7,233
一個月後到期但不超過三個月.....	102	50	44	823
三個月後到期但不超過六個月.....	202	237	141	235
	<u>2,552</u>	<u>4,332</u>	<u>5,176</u>	<u>8,291</u>

本集團平均貿易應付款項的週轉日由二零零七年的11天增至二零零八年的21天及二零零九年的23天，並於截至二零一零年三月三十一日止三個月增至27天。此乃主要由於本集團的原材料採購量增加，致使本集團的存貨水平增加。

下表載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團平均貿易應付款項的週轉日。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	11	21	23	27
平均貿易應付款項的週轉日 ⁽¹⁾	<u>11</u>	<u>21</u>	<u>23</u>	<u>27</u>

附註：

- (1) 於二零零七年、二零零八年及二零零九年的平均貿易應付款項的週轉日等於平均貿易應付款項除以直接生產成本再乘以365天，截至二零一零年三月三十一日止三個月的平均貿易應付款項的週轉日等於平均貿易應付款項除以直接生產成本再乘以90天。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團的直接生產成本分別為人民幣57.4百萬元、人民幣60.9百萬元、人民幣75.4百萬元及人民幣22.3百萬元。

截至二零一零年七月三十一日，本集團於二零一零年三月三十一日貿易應付款項餘額中，人民幣7.1百萬元已獲清償。

流動資金及資本資源

迄今為止，本集團主要透過經營業務產生的現金流量、本集團股東注入的資金、貸款及政府補助來為本集團的經營業務提供資金。截至二零一零年三月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣102.0百萬元。本集團的現金及現金等價物主要包括主要以人民幣計值的手頭現金及存於中國各銀行的銀行結餘。

財務資料

下表於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團現金流量的概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金淨額.....	150,065	277,177	202,917	39,589	30,663
投資活動所用的現金淨額.....	(30,956)	(268,254)	(33,968)	(31,064)	(13,526)
融資活動所用的現金淨額.....	(112,935)	(251,463)	(145,222)	(19,284)	(5,298)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	6,174	(242,540)	23,726	(10,759)	11,839
年／期初的現金及現金等 價物.....	303,699	309,852	66,461	66,461	90,194
匯率變動的影響.....	(21)	(851)	7	(24)	(50)
年／期末的現金及現金等 價物.....	309,852	66,461	90,194	55,678	101,983

經營活動

於往績記錄期間內，本集團主要透過因出售本集團產品而取得的付款而自經營業務中獲得現金流量。本集團經營業務產生的現金流出主要用於購買原材料、員工成本及用於經營活動的其他費用。本集團自經營業務中產生的現金淨額反映出年度利潤(經非現金項目(例如折舊及以股份支付的酬金開支)作出調整，以及營運資本變動的影響(例如貿易及其他應收款項與貿易及其他應付款項增加或減少))。

截至二零一零年三月三十一日止三個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣30.7百萬元，主要得益於以下因素：(i)錄得除稅前利潤人民幣94.7百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣11.2百萬元，部份被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣52.3百萬元；(ii)中國所得稅人民幣13.0百萬元；及(iii)中國預扣稅人民幣11.9百萬元所抵銷。

於二零零九年，經營活動產生的現金淨額為人民幣202.9百萬元，主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣250.0百萬元，(ii)折舊人民幣19.7百萬元，及(iii)融資成本人民幣17.2百萬元，而部分由(i)中國所得稅人民幣40.4百萬元，(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣29.8百萬元及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣12.3百萬元所抵銷。

於二零零八年，經營活動產生的現金淨額為人民幣277.2百萬元，主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣228.3百萬元，(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣29.5百萬元，(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣18.0百萬元，及(iv)折舊人民幣16.3百萬元，而部分由(i)中國所得稅人民幣19.9百萬元及(ii)銀行存款利息收入人民幣9.3百萬元所抵銷。

於二零零七年，經營活動產生的現金淨額為人民幣150.1百萬元，主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣113.7百萬元；(ii)融資成本人民幣44.2百萬元；(ii)以股份支付酬金的開支人民幣21.6百萬元；及(iv)折舊人民幣13.4百萬元，部分由(i)貿易及其他應收款項增加人民幣33.5百萬元，(ii)中國所得稅人民幣11.7百萬元及(iii)銀行存款利息收入人民幣5.9百萬元所抵銷。

投資活動

截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團用於投資活動的現金淨額為人民幣13.5百萬元，主要由於以下因素所致：(i)支付固定資產購置費人民幣30.2百萬元(該筆購置

財務資料

費與購買樓宇及機器有關)；及(ii)原訂到期日超過三個月的銀行存款人民幣15.0百萬元，部分被原訂到期日超過三個月的銀行存款所得款項人民幣31.0百萬元所抵銷。

於二零零九年，投資活動所用的現金淨額為人民幣34.0百萬元，主要歸因於(i)存入原訂到期日超過三個月的存款人民幣241.0百萬元，(ii)購買固定資產(即購買一幅土地及機器)款項人民幣53.9百萬元，及(iii)收購微創生命醫學北京的款項人民幣3.5百萬元，而部分由(i)原訂到期日超過三個月的銀行存款的所得款項人民幣255.1百萬元，及(ii)已收利息人民幣9.2百萬元所抵銷。

於二零零八年，投資活動所用的現金淨額為人民幣268.3百萬元，主要歸因於(i)存入原訂到期日超過三個月的定期存款人民幣320.1百萬元，(ii)購買固定資產(即購買兩幢樓宇)款項人民幣64.2百萬元，及(iii)收購微創生命醫學北京的款項人民幣4.5百萬元，而部分由(i)原訂到期日超過三個月的定期存款的所得款項人民幣115.0百萬元及(ii)已收利息人民幣5.1百萬元所抵銷。

於二零零七年，投資活動所用的現金淨額為人民幣31.0百萬元，主要歸因於購買固定資產(即購買機器)款項人民幣36.7百萬元，而部分由已收利息人民幣5.9百萬元所抵銷。

融資活動

截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團用於融資活動的現金淨額為人民幣5.3百萬元，主要由於以下因素所致：(i)支付股息人民幣104.3百萬元；及(ii)支付利息人民幣1.2百萬元，部分被新貸款所得款項人民幣100.0百萬元所抵銷。

於二零零九年，融資活動所用的現金淨額為人民幣145.2百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣127.2百萬元，及(ii)償還貸款人民幣21.6百萬元，而部分由根據首次公開發售前購股權計劃而發行股份的所得款項人民幣4.0百萬元所抵銷。

於二零零八年，融資活動所用的現金淨額為人民幣251.5百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣250.0百萬元，及(ii)已付利息人民幣1.2百萬元，而部分由根據首次公開發售前購股權計劃而發行股份的所得款項人民幣0.4百萬元所抵銷。

於二零零七年，融資活動所用的的現金淨額為人民幣112.9百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣121.9百萬元，及(ii)已付利息人民幣0.7百萬元，而部分由來自新貸款的所得款項人民幣9.0百萬元所抵銷。

營運資本

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，本集團的營運資本分別為人民幣318.0百萬元、人民幣335.4百萬元、人民幣305.2百萬元及人民幣369.1百萬元。

本集團相信，本集團目前的現金及現金等價物、來自經營業務的現金流量及來自全球發售的所得款項將於本售股章程日期起計至少未來十二個月內足以滿足預期的現金需求(包括本集團對營運資本、研發開支及資本支出的現金需求)。然而，由於不斷變化的業務狀況或日後的其他發展(包括本集團可能決定尋求的任何投資或收購)，本集團須取得額外的現金資源。倘本集團的現有現金資源不足以滿足其需求，則本集團可能會尋求機會出售

財務資料

額外的股本證券、債務證券或向銀行借款。就算本集團可取得融資，但本集團卻無法向閣下保證將能取得本集團所需金額的融資，或以本集團可接受的條款取得。銷售額外的股本證券(包括可換股債務證券)可導致本集團股東遭到額外攤薄。出現債務會導致出現債務服務責任，並可導致出現經營及財務契約，該等契約會限制本集團的經營業務及本集團向其股東支付股息的能力。倘本集團無法取得所須的額外股本或債務融資，則本集團的業務、財務狀況、經營業績及未來前景均可能受到重大不利影響。請參閱本售股章程「風險因素—與本公司有關的風險—本集團未來可能需要額外資金，而相關資金可能不能按可接受的條款獲得或完全不能獲得。」。

流動資產淨額

下表載列本集團於所示日期的流動資產及負債。於二零一零年七月三十一日(該日為就本售股章程之負債報告書而言的最近實際可行日期)，本集團的淨流動資產為人民幣175.5百萬元。

	截至十二月三十一日			截至三月三十一日	截至二零一零年七月三十一日
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
存貨.....	47,714	48,476	56,695	64,698	72,603
貿易及其他應收款項.....	137,512	114,636	143,817	196,517	240,509
可收回所得稅.....	—	358	—	—	—
銀行存款.....	2,940	207,569	193,595	177,595	32,601
現金及現金等價物.....	309,852	66,461	90,194	101,983	66,974
	498,018	437,500	484,301	540,793	412,687
流動負債					
貿易及其他應付款項.....	156,814	68,945	152,260	54,990	88,895
短期貸款.....	8,681	20,235	—	100,000	50,000
長期貸款(即期部分).....	12,070	434	448	452	458
可贖回可換股優先股.....	70,070	72,078	82,262	83,976	93,433
應付所得稅.....	1,662	11,523	26,299	16,130	4,246
遞延收入.....	839	920	142	138	132
	250,136	174,135	261,411	255,686	237,164
淨流動資產	247,882	263,365	222,890	285,107	175,523

資本支出

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團的資本支出分別為人民幣36.7百萬元、人民幣68.7百萬元、人民幣58.3百萬元及人民幣30.2百萬元，主要乃關於本集團收購土地及樓宇，以及購買機器設備用於本集團的製造設施。截至二零一零年三月三十一日止三個月的資本支出主要與我們購置樓宇及機器有關。本集團於二零零九年的資本支出主要關於本集團購買一幅土地，而本集團現時正在該土地上建造新的辦公綜合大樓用作本集團的總部及主要製造設施。本集團於二零零八年的資本支出主要與本集團購買兩幢樓宇有關。本集團於二零零七年的資本支出主要與本集團購買廠房及機器設備有關。本集團於二零零八年及二零零九年亦分別支付人民幣4.5百萬元及人民幣3.5百萬元，此乃關於本集團收購微創生命醫學北京，以開發本集團的糖尿病器械。

財務資料

本集團過往的資本支出乃主要透過本集團來自經營業務的現金流量而進行撥付。預期本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的資本支出將約為人民幣185.6百萬元。本集團預期該等資本支出主要包括土地及樓宇建造成本及購買機器設備，且本集團預計該等資本支出將主要透過本集團的現有現金及現金等價物、來自經營業務的現金流量、全球發售所得款項及貸款而進行撥付。

債務

截至二零一零年三月三十一日，本集團的長期債務包括上海市財政局（「上海市財政局」）給予的為期十五年的貸款（本金總額為人民幣6.5百萬元），所附的浮息每年按人行每年於九月二十九日所報的存款年利率另加0.3%而釐定。於二零零三年九月，微創上海與上海市財政局訂立一項為期十五年的貸款協議。每年會支付利息開支。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團引致的利息開支分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.04百萬元。該項貸款乃由中國建設銀行提供擔保，擁有四年的優惠期，自二零零八年起於每年的九月三十日支付人民幣0.6百萬元，分十一次支付。最後一期的到期日為二零一八年八月三十日。此外，該貸款由本集團於二零一零年三月三十一日的樓宇以及存於中國一間銀行的抵押存款人民幣30.6百萬元作抵押。

於二零零六年六月，微創上海與Shanghai Venture Capital Co., Ltd.（「Shanghai Venture」）及上海浦東發展銀行（「浦發銀行」）訂立一項委託貸款協議，據此，微創上海透過浦發銀行向Shanghai Venture接獲金額為人民幣21.0百萬元的信託貸款。該項貸款乃免息，須於二零零八年六月三十日償還，隨後，該項貸款中已提取的人民幣9.0百萬元的償還期推遲至二零零九年三月三十一日，已提取的人民幣12.0百萬元的償還期推遲至二零零九年六月三十日。該項貸款乃由浦發銀行提供擔保。本金額人民幣12.0百萬元及人民幣9.0百萬元分別於二零零六年六月及二零零七年九月提取。該項貸款中，已提取的人民幣9.0百萬元於二零零九年三月三十一日全部償還，已提取的人民幣12.0百萬元於二零零九年六月三十日全部償還。

截至二零一零年三月三十一日，本集團亦有銀行貸款形式的短期債務人民幣100.0百萬元。

下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，上述貸款的償還時間表。

	於十二月三十一日			截至三月 三十一日
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內				
— 短期貸款	8,681	20,235	—	100,000
— 長期貸款(即期部分)	12,070	434	448	452
	<u>20,751</u>	<u>20,669</u>	<u>448</u>	<u>100,452</u>
一年至兩年內	434	448	462	465
兩年至五年內	1,386	1,429	1,473	1,484
超過五年	3,193	2,702	2,196	2,213
	<u>5,013</u>	<u>4,579</u>	<u>4,131</u>	<u>4,162</u>
	<u>25,764</u>	<u>25,248</u>	<u>4,579</u>	<u>104,614</u>

截至二零一零年七月三十一日（該日為就本售股章程之負債報告書而言的最後實際可行日期），本集團擁有債務人民幣55.3百萬元，包括上海市財政局提供的為期十五年的貸款

財務資料

人民幣5.3百萬元及本集團的短期貸款人民幣50.0百萬元。本集團董事確認，自二零一零年七月三十一日起本集團的債務並無任何重大變動。

合約責任及或然負債

下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，本集團已訂約但未在財務報表中計提撥備以及已獲授權尚未訂約的資本承擔。資本承擔的產生乃主要關於收購及建造土地及樓宇以及購買機器設備。

	於十二月三十一日			截至三月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約.....	7,798	6,821	24,271	24,994
已獲授權但尚未訂約.....	—	—	182,628	167,944
	<u>7,798</u>	<u>6,821</u>	<u>206,899</u>	<u>192,938</u>

下表載列於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，本集團不可撤銷的經營租賃承擔。本集團的經營租賃承擔乃主要與本集團租賃辦公場所及工作場所有關。

	截至十二月三十一日			截至三月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	1,774	1,134	1,005	989
一年至五年內.....	1,101	108	996	742
	<u>2,875</u>	<u>1,242</u>	<u>2,001</u>	<u>1,731</u>

截至二零一零年七月三十一日，本集團的合約責任為人民幣12.0百萬元，有關合約責任主要與本集團為本集團總部興建新的綜合辦公大樓及主要生產設施有關。截至二零一零年七月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。本集團董事確認，自二零一零年七月三十一日起本集團的或然負債並無任何重大變動。

除本售股章程所披露者外，截至最後實際可行日期，本集團並無任何未償還的貸款、銀行透支、承兌負債或其他類似債務、債券、按揭、抵押、貸款、承兌信貸、租購承擔、擔保或其他或然負債。

資產負債表外安排

本集團並無擁有任何以特殊目的成立的實體，該等實體可為本集團提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援，或參與租賃、對沖或與本公司的研發服務。本集團尚未訂立為任何第三方的付款責任提供擔保的任何財務擔保或其他承擔。此外，本集團並無訂立任何以本集團股份為指數及分類為股東權益或並無於財務報表反映的衍生工具合約。而且，本集團概無將有任何保留或或然權益的資產轉讓予未綜合的實體，作為給予該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。

業務合併

於二零零八年六月，本集團已完成對微創生命醫學北京（前稱為北京潘格瑞）的收購事宜，該公司乃根據中國法律成立。微創生命醫學北京成為本集團的間接全資附屬公司。本集團同意向微創生命醫學北京的售股股東支付現金代價人民幣8.0百萬元及預計或然代價人民幣2.5百萬元。請參閱本售股章程附錄一「會計師報告—附註29」。

優先股

作為本集團重組的一部分，本集團於二零零六年八月向大冢製藥發行1,229,817股優先股。該等優先股已獲授（其中包括）以下權利，所有該等優先股均於全球發售完成後終止。

股息權利

倘向本公司的普通股東宣派及派付股息，大冢製藥有權根據以下情況獲不可累計的優先現金股息的優先權，即(i)倘本公司於一年內宣派及應付的股息等於或少於994,800美元，則大冢製藥有權獲50%的該等分派的股息；及(ii)倘本公司於一年內宣派及應付的股息超過994,800美元，則大冢製藥有權獲股息(x)497,400美元，另加(y)就金額超過994,800美元的餘下股息，根據優先股可轉換為普通股的數目（緊接該分派之前）按比例分派的股息。

贖回權

大冢製藥有權隨時以書面的形式通知本公司，要求本公司以共同協商的贖回價，贖回其所有優先股。

由於大冢製藥有權(i)贖回上文所述的優先股或(ii)按下文所述的全面攤薄的基準將優先股轉換為本公司2%的股本，該等優先股的贖回價值預計將為本公司估計的經營企業價值的2%。發行優先股時確認為金融負債。該等優先股於各結算日重新計量，而公平值的變動則從損益賬中扣除。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，該等優先股的估計公平值分別為人民幣70.1百萬元、人民幣72.1百萬元、人民幣82.3百萬元及人民幣84.0百萬元。

換股權

大冢製藥有權隨時以書面形式通知本公司，要求本公司將其所有優先股轉換為本公司的普通股。倘作出轉換，則進行該項換股後，由大冢製藥所持有的轉換後的普通股數目將以全面攤薄的基準構成本公司股本的2%。

此外，本集團所有優先股將於全球發售完成後以一比一的基準自動轉換為普通股。倘該等優先股轉換為本公司的普通股，則該等優先股於換股日期的賬面值將重新分類為權益。

清盤時享有優先權

就清盤或以其他形式退還股本(於贖回或購回股份則除外)而令本公司作出資產分派時，大冢製藥首先有權取得高達其就優先股所支付的購買代價總額，以及所有優先股股息的欠款(倘有)及就欠款每天按0.05%的利率計算的利息，隨後則有權按照該等優先股可轉換為普通股的數目(緊接該分派之前)，按比例參與普通股持有人於本公司的任何資產盈餘的分派。

請參閱本售股章程「公司歷史及重組 — 本集團優先股持有人的權利」以及本售股章程附錄一「會計師報告 — 附註25」。

關於市場風險的定量及定性披露

信貸風險

本集團的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項、銀行現金及銀行存款。本集團管理層擁有適當的信貸政策，且本集團會持續監控其所面臨的信貸風險。有關本集團貿易及其他應收款項的信貸政策，請參閱本售股章程「業務 — 銷售、營銷及分銷網絡」。本集團僅在本集團認為擁有高信貸評級的銀行及金融機構存款。本集團在一定程度上擁有集中信貸風險，其原因是於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，本集團貿易及其他應收款項的34%、26%、22%及27%乃為應收本集團最大經銷商的款項，而於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月及二零一零年三月三十一日，本集團貿易及其他應收款項的77%、62%、49%及63%則為應收本集團五大經銷商的款項。

流動資金風險

本集團的政策是定期監控其流動資金的需求，確保本集團可維持充足的現金儲備及持續擁有來自主要銀行及金融機構提供的足夠的資金承諾，以滿足本集團短期及長期的流動資金需求。截至二零一零年三月三十一日，本集團的金融負債(包括銀行貸款、貿易及其他應付款項及優先股)的賬面值為人民幣159.6百萬元，其中人民幣155.7百萬元於一年內到期或按要求支付。該等金額包括優先股的公平值，而有關金額須經雙方同意，且並非為所呈列的應要求償還的訂約金額。除按公平值呈列的優先股外，所有其他款項還須根據已訂約但未貼現的現金流量呈列。倘本集團並無擁有足夠的現金或其他資金來源以滿足該等負債或本集團可能不時引致的其他負債，則本集團面臨流動資金風險。

利率風險

本集團的利率風險主要產生自銀行現金、銀行存款、短期及長期浮息或定息借款(而本集團會面臨現金流量利率風險及公平值利率風險)。本集團管理層會監控本集團的利率概況。本集團過往並無使用，且預期日後亦不會使用任何衍生金融工具以管理本集團的利率風險。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，預期利率上升/下降100個基點(而所有其他因素維持不變)會導致本集團的年度/期間利潤有所減少/增加，並使保留盈利減少/增加約人民幣2.8百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

貨幣風險

本集團的多數資產及負債均以人民幣計值，且本集團所從事的業務交易主要以人民幣計值。然而，由於銷售及購買會產生以外幣計值的應收款項、應付款項及現金結餘，因此本集團會面臨貨幣風險。產生此風險的貨幣主要為歐元及美元。本集團認為，本集團現時並無任何直接的重大匯率風險，亦無以外幣計值的對沖風險或任何其他衍生金融工具。

通脹／通縮

根據中國統計局的資料，於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，中國的整體通脹／通縮率（以一般消費者物價指數的變動表示）分別約為4.8%、5.9%及(0.7)%。儘管概無就未來期間的影響加以保證，但於往績記錄期間內，通脹／通縮並無對本集團的業務造成重大影響。

關聯方交易

就本售股章程附錄一「會計師報告—附註28」所載的關聯方交易而言，本集團董事確認，該等交易乃根據一般商業條款及／或根據不遜於獨立第三方所給予的條款而進行，該等交易被視為公平合理且符合本集團股東的利益。

未經審核備考經調整有形資產淨值

本集團截至二零一零年三月三十一日的經調整有形資產淨值的未經審核備考報表如下：

	本集團截至 二零一零年 三月三十一日 的綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	全球發售的 估計所得 款項淨值 ⁽²⁾	未經審核備考 經調整有形 資產淨值	未經審核備考 經調整每股 有形資產淨值	未經審核備考 經調整每股 有形資產 淨值 ⁽³⁾
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	(相當於港元)
根據每股4.60港元的 發售價.....	456,966	931,679	1,388,645	0.99	1.13
根據每股6.10港元的 發售價.....	456,966	1,248,890	1,705,856	1.21	1.39

附註：

- (1) 本集團截至二零一零年三月三十一日的綜合有形資產淨值乃根據本售股章程附錄一會計師報告所載的綜合財務資料所編製，此乃根據綜合資產淨值人民幣468.9百萬元減商譽及無形資產人民幣11.9百萬元計算。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨值乃根據發售價計算（即所示發售價範圍每股發售價4.60港元或6.10港元的最低數或最高數），經扣除本集團應付的包銷費用及其他有關開支，並無計及因行使超額配股權而授出的購股權而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出上文所述的調整後，並根據全球發售後已發行的1,404,112,340股股份計算，但並無計及因行使根據首次公開發售前購股權計劃及超額配股權（包括1股分拆為10股的有條件股份拆細及自動轉換優先股的影響）的購股權而可能發行的任何股份。未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃以人行於二零一零年九月三日所報的人民幣0.8744元兌1.00港元的匯率兌換為港元。閣下不應認為此轉換代表人民幣金額可按所示匯率或任何匯率實際兌換為港元。
- (4) 計算未經調整備考有形資產淨值不計入已於二零一零年七月獲本集團董事會批准及派付的股息人民幣176.1百萬元。

利潤估計

本集團董事估計，於可預見的情況下，且根據本售股章程附錄三「利潤估計」所載的基準，本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月的除稅後利潤不可能低於人民幣140百萬元。截至二零一零年六月三十日止六個月的利潤估計乃本集團董事的最佳估計，及由本集團根據本售股章程附錄一會計師報告中所載本集團截至二零一零年三月三十一日止三個月的綜合財務報表及本集團截至二零一零年六月三十日止三個月的未經審核綜合管理賬目而編製。本集團已向香港聯交所承諾，本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的中期財務報告將根據上市規則第11.18條進行審核。

根據備考基準及假設本集團自二零一零年一月一日起已上市，且於截至二零一零年六月三十日止整個六個月內已發行合共1,404,112,340股股份（經計及因行使根據首次公開發售前購股權計劃及超額配股權而授出的購股權而可能發行的任何股份），截至二零一零年六月三十日止六個月的每股估計盈利不可能低於人民幣0.10元。

股息政策

於往績記錄期間內，本集團董事不時宣派及分派股息。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，本集團已向本集團股份的持有人分別宣派股息人民幣226.1百萬元、人民幣136.6百萬元及人民幣215.7百萬元，所有該等股息已全部支付。同期，本集團亦向本集團優先股（該等優先股被記錄為融資成本）的持有人大冢製藥宣派股息人民幣13.8百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣5.7百萬元，所有該等股息均已全部支付。截至二零一零年三月三十一日止三個月，概無宣派任何中期股息。於二零一零年七月，本集團董事分別向本集團股份持有人及本集團優先股持有人大冢製藥宣派股息人民幣171.2百萬元及人民幣4.9百萬元，所有該等股息已全部支付。未免生疑慮，發售股份的持有人無權享有任何該等股息。

本集團的過往股息分派不會作為本集團日後股息政策的指示。經計及本集團的經營、盈利、財務狀況、現金需求及可獲得性，以及於當時認為適當的其他因素，本集團董事可能於日後宣派股息。任何股息的宣派及派付以及金額均須符合本集團的組織章程文件及開曼公司法例的規定。本集團股東須於股東大會上批准任何宣派的股息，而股息金額不得超過本集團董事會所建議的金額。此外，在本集團的利潤顯示認為合理的情況下，本集團董事可不時派付中期股息，或按董事認為適當的日期及金額派付特別股息。股息只能從本集團的利潤及可供合法分派的儲備中撥款宣派或派付。本集團過往的股息宣派可能或未必能反映本集團未來的股息宣派，且將由本集團董事會全權決定。

日後的股息派付亦將取決於本集團中國附屬公司取得股息的能力。中國法律規定，只可自按照中國會計準則計算的利潤淨額中支付股息，而中國會計準則在若干方面有別於香港財務報告準則。中國法律同時規定外商獨資企業（如本集團在中國經營業務的附屬公司）將其利潤淨額的至少10%（經抵扣過往年度的虧損）轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達致註冊資本的50%。此等轉撥必須於向其股權持有人分派股息前進行。本集團在中國經營的附屬公司若產生虧損，或須遵守本集團或本集團在中國經營的附屬公司在日後可能訂立的銀行信貸融資、可換股債券工具或其他協議的限制性契約，均有可能令本集團在中國經營的附屬公司的分派受到限制。微創上海之法定儲備已達致其註冊資本之50%。

可供分派儲備

截至二零一零年三月三十一日，本集團擁有可供分派予本公司股東的儲備為人民幣411.2百萬元。

根據上市規則須予披露的資料

本集團董事確認截至最後實際可行日期，並無根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定須予披露的情況。

無重大不利變動

本集團董事確認，自二零一零年三月三十一日起，本集團的財務或交易狀況或前景並無重大不利影響。