

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

財務資料

閣下閱讀以下討論時，應連同載於本文件附錄一會計師報告的合併財務報表及其附註，以及載於本文件其他部分的選定過往財務資料及營運數據，一併閱讀。合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

我們的過往業績並不預示任何未來期間的預計業績。以下的討論與分析包含涉及風險和不確定性的前瞻性陳述。我們的實際業績可能由於多項因素而與該等前瞻性陳述的預測結果有所差異，該等因素包括載於本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節的因素。

摘錄自我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至該等日期止各年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的合併財務報表並載於本文件的財務資料為經審核資料。截至二零零九年六月三十日止六個月的財務資料為未經審核，而本文件所載於二零一零年六月三十日或其後任何期間的財務資料乃來自管理賬目，故亦為未經審核。

概覽

我們是一家總部設於中國的領先醫藥服務公司，專門從事營銷、推廣及銷售國內外專業製藥公司的處方藥品。我們提供獨家營銷、推廣及銷售服務，主要包括一對一拜訪醫生，為他們提供與我們產品相關治療領域的專業教育，進行我們的授權引進產品在臨床使用、效用、副作用及其他臨床方面的醫生教育，組織醫學研討會和贊助行業會議。我們亦提供提供商為將產品投放中國市場所需的其他配套服務，包括辦理中國新進口藥品的註冊、為進口藥品到期的註冊續期、在集中招標中投標、清關、協檢進口藥品格檢及其他產品管理事宜。我們利用本地分銷商物流網絡將產品發送和銷售給醫院。通過將產品精確定位針對未達致的醫療需求，並提高我們產品在醫生中的知名度，我們的服務有助在中國缺乏有效商業化或推廣能力的醫藥公司把產品有效推出市場及產生需求。根據Frost & Sullivan報告，我們是中國最大的醫藥服務公司，專門從事處方藥的營銷、推廣及銷售，佔二零零九年市場份額的18%。按醫院覆蓋數量、治療領域及銷售人員數量計，我們營運國內最大的第三方推廣網絡。截至二零一零年七月三十一日，我們的營銷、推廣及銷售團隊包括超過950多名專業人員，有助我們向遍佈30個省份近6,000家醫院提供服務，於中國省會城市及市級城市的覆蓋率分別為97%及86%。我們的醫院網絡在中國覆蓋91.5%的三級醫院及34.6%的二級醫院。我們的推廣網絡鎖定100,000多名目標醫生，他們是與我們產品組合相關的不同治療領域的專家，包括中樞神經(或CNS)、肝科、腸胃科、泌尿科、眼科、心血管科、腫瘤科及兒科，其中超過35,000名目標醫生曾直接參與我們組織的各種推廣活動，例如醫學研討會、行業會議及教育研討會。於截至二零一零年七月三十一日止七個月，超過40,000名目標醫生於處方時選擇我們的授權引進產品。

在我們目前的產品組合八個核心授權引進處方藥品中，我們有兩大皇牌授權引進產品，即黛力新及優思弗。於往績記錄期內，我們很大一部分收入乃來自銷售該兩個授權引進產品，而我們的核心授權引進產品乃源自七名提供商。截至二零零七年、二零零八年及二零

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

財務資料

零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們兩大產品黛力新及優思弗的銷售額佔總營業額分別約79.0%、79.6%、75.5%及70.2%。此外，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六月三十日止六個月，來自我們五大提供商產品的總銷售額佔總營業額分別約90.9%、95.1%、96.2%及94.0%。根據Frost & Sullivan報告，於二零零九年，黛力新為中國第二暢銷抗抑鬱藥，而優思弗則為中國利膽藥治療的最暢銷藥物。自我們於二零零二年獲得我們目前最暢銷的藥物黛力新及優思弗的獨家推廣銷售權以來，該等產品的銷售額分別按28.8%及47.6%的複合年增長率增長。我們為優質服務提供商，與提供商關係穩定，從我們對決定繼續代理的產品100%續約率得以為證。於往績記錄期前，我們決定將資源集中於開發CMS024時，我們並無為少數產品續期。優思弗的製造商Dr. Falk Pharma GmbH已授予我們第二個授權引進產品莎爾福的獨家推廣銷售權。我們相信，此等事實為製藥公司滿意我們的營銷、推廣及銷售服務的憑據，並反映我們為其帶來的價值。由於我們進一步擴大產品組合，我們相信依賴任何單一產品或提供商的情況將會相應減少。

「分銷商」在醫藥行業為定義明確的術語。藥品分銷商的主要目標是確保藥品及時妥善地交付其客戶，以提高供應鏈的整體效率，而我們與藥品分銷商不同，我們的服務重點放在營銷及推廣價值創造方面，如提升產品形象、擴大特定產品的處方醫生數目及透過一對一拜訪對醫生在產品的臨床性質方面進行教育從而產生對特定產品的需求、並組織及舉辦醫學研討會、行業會議、教育研討會及其他推廣活動。因此我們並非醫藥行業的分銷服務提供商。我們取得產品的獨家授權，推廣及銷售國內外專業製藥公司的處方藥產品。我們透過與我們的提供商訂立長期供應協議確保獨家權。我們的收入主要來自向分銷商銷售我們購入的授權引進藥品，分銷商繼而向醫院轉售該等產品。於設定發售予分銷商的每個產品的售價時，我們將多項因素納入考慮，包括該產品向醫院供應的中標價以及我們認為分銷商通常可接受的毛利率水平等。請參閱「業務－藥品營銷、推廣及銷售服務－客戶」一節了解關於我們產品定價的更多資料。根據Frost & Sullivan報告，此業務模式與較成熟市場的業務模式不同，在成熟市場，第三方營銷及推廣服務提供商通常自銷售佣金中取得收益，銷售佣金按產生的總銷售額的預先協定百分比計算。有關中國醫療保健行業的推廣服務提供商與分銷商所扮演不同角色的更多詳情，請參閱「行業概覽－中國的藥品營銷、推廣及銷售服務行業－中國醫療保健行業推廣服務提供商及分銷商扮演的不同角色」一節。

我們經營下列兩個業務分部：

- 醫藥產品營銷、推廣及銷售。這是我們的主營業務。我們在中國從事授權引進醫藥產品的營銷、推廣及銷售，並從中獲得收入。
- 其他業務。其他業務包括生產和銷售若干處方藥。

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

財務資料

我們為國內外專業製藥公司的處方藥品提供營銷、推廣及銷售服務。我們的所有供應協議（肝複樂的供應協議除外）授予我們在中國推廣及銷售我們提供商的藥品的獨家權利*，而我們的供應協議一般為期五年或以上，並在達到以協定最低訂購量為主的若干條件下附有自動續約權利。

我們相信，隨著中國醫藥市場的繼續增長，對我們服務的需求亦會繼續增長。根據Frost & Sullivan報告，中國醫藥市場於二零零九年增長21.9%，而同期全球增長率為5%，且預期於二零零五年至二零一六年，中國的處方藥開支按20.7%的複合年增長率增長，至二零一六年達到1,107億美元。受到該高速增長及巨大市場需求的吸引，許多海外製藥公司均熱衷於把產品引進中國市場。根據Frost & Sullivan報告，於二零零九年，進口處方藥在中國市場的銷售增加38%，超出中國整體處方藥銷售市場的增長水平。這為像我們一樣在中國主要從事進口處方藥的營銷和推廣服務公司提供重要增長機會。根據Frost & Sullivan報告，中國醫藥營銷、推廣及銷售服務行業由二零零七年的231百萬美元劇增至二零零九年的542百萬美元，複合年增長率為53.1%。Frost & Sullivan報告亦預測該服務市場將會進一步增長，於二零一六年達46億美元。根據Frost & Sullivan報告，全球大型醫藥公司一般將其資源重點放在有限的經選定產生較高收益的產品組合上，並委聘第三方服務提供商營銷、推廣及銷售其他產品。大多數海外中小型醫藥公司對中國市場和文化的瞭解有限，並缺乏將其產品引進中國市場的能力、專業知識及經驗。這些中小規模的海外醫藥公司也經常選擇委聘第三方服務提供商在中國銷售和推廣其產品，作為符合成本效益的進入市場途徑。除這些國際公司，我們預計缺乏相關營銷、推廣及銷售能力的國內醫藥公司也將繼續依賴第三方服務提供商提供該等服務。由於這些海外及國內製藥公司借助我們在提供營銷及推廣服務的專業知識以及我們在中國的廣泛推廣網絡，我們預期會繼續抓住因此而不斷增加的需求所提供的增長機會。

我們遵循嚴格的產品篩選程序，選擇具有獨特特性、在中國不易被仿製和營銷的產品，以及我們預期將享有產品獨家性並在市場上具有領先市場地位的產品。根據我們於最後實際可行日期在國家食品藥品監督管理局網站進行的查詢，我們產品的獨家性可在並無相同通用名稱的競爭性產品中得到反映，或中藥肝複樂獲得行政保護中得到反映。我們目前的產品組合包括八個核心授權引進處方藥品，其中六個為進口：

- 黛力新是我們兩大收入來源之一，也是我們第一個授權引進產品。其為中國唯一的氟哌噻吨和美利曲辛產品，於二零零九年其銷售額超過競爭產品百憂解後，目前是中國第二暢銷抗抑鬱藥。
- 優思弗於二零零九年主導熊去氧膽酸 (UDCA) 市場及整體利膽市場，所佔該等市場份額分別為98.0%及55.9%。

附註：

* 有關肝複樂，我們擁有在中國（不包括黑龍江、吉林、遼寧、北京、內蒙古、天津、河北、山西、陝西、甘肅、寧夏、青海及新疆）推廣及銷售該產品的獨家權利。

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

財務資料

- 施圖倫滴眼液是獲國家食品藥品監督管理局批准用於治療老年性黃斑病變(AMD)的唯一進口七葉洋地黃雙昔滴眼液。
- 肝複樂是獨家配方中藥，用於治療肝癌、乙肝和肝硬化。其獲授七年的國家二類中藥品種保護資格。
- 新活素是國家一類新藥，也是中國市場上唯一的rhBNP藥品。
- 西施泰—我們相信西施泰是獲國家食品藥品監督管理局批准用於治療間質性膀胱炎的唯一無菌透明質酸液。
- 莎爾福是截至二零一零年三月三十一日止十二個月全球第五暢銷的腸道消炎劑。
- 億活是在中國獲國家食品藥品監督管理局批准用於治療急性感染性腹瀉和抗生素相關性結腸炎及腹瀉(AAD)的唯一布拉氏酵母菌。

自二零零六年底以來，我們的產品組合不斷擴大，對我們的增長產生了顯著的貢獻。我們最新取得授權的六個主要產品銷售額，自二零零六年底以來大幅上升。有關產品於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月佔授權引進產品銷售額分別約11.9%、16.3%、21.9%及22.9%，而其銷售額增長分別約佔各期間授權引進產品銷售額增長額約35.3%、25.4%、38.0%及32.4%。隨著我們的產品組合不斷擴展，減少我們依賴有限數目的產品所帶來的風險，而不斷擴展的組合預期將持續為我們的增長作出貢獻。我們絕大部分的產品銷售予藥品分銷商，他們提供物流服務，繼而把我們的產品售予國內的醫院及其他醫療機構。截至二零一零年七月三十一日，我們建立了龐大的分銷網絡，覆蓋300多家分銷商，向全中國近6,000家醫院銷售我們的產品。

除提供藥品營銷、推廣及銷售服務外，我們的小部分業務包括在國內生產和銷售處方藥。我們已就製造17種處方藥獲得國家食品藥品監督管理局批准，且目前生產及銷售該等17種藥品中的9種。

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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的總營業額分別為51.7百萬美元、72.6百萬美元、96.5百萬美元和61.2百萬美元，相當於二零零七年至二零零九年三個年度複合年增長率為36.5%，而截至二零一零年六月三十日止六個月較二零零九年同期則增長30.8%。於上述各期間，我們的毛利分別為33.6百萬美元、44.8百萬美元、60.9百萬美元及37.2百萬美元，相當於二零零七年至二零零九年三個年度複合年增長率為34.6%，而截至二零一零年六月三十日止六個月較二零零九年同期則增長25.6%，而我們的毛利率分別為64.9%、61.7%、63.1%及60.8%。於上述各期間，我們的純利分別為8.7百萬美元、15.0百萬美元、20.8百萬美元及15.3百萬美元，相當於二零零七年至二零零九年三個年度複合年增長率為55.0%及截至二零一零年六月三十日止六個月較二零零九年同期增長45.2%，而於各期間我們的純利率分別為16.8%、20.7%、21.6%及25.1%。

呈報基準

本公司於二零零六年十二月十八日在開曼群島註冊成立。於二零零七年六月二十六日，我們的股份獲准在另類投資市場上市及買賣。我們的收入來自兩個業務分部：

- (i) 醫藥產品的營銷、推廣及銷售。這是我們的主營業務。我們的收入來自在中國營銷、推廣及銷售授權引進醫藥產品。

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

財務資料

(ii) 其他業務。我們的其他業務包括製造及銷售多種處方藥物。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個年度以及二零零九年部分期間，我們通過當時全資擁有的附屬公司Healthlink及其附屬公司，從事醫藥產品的研究與開發業務。於二零零九年十二月十一日，董事會通過一項宣派股息決議案，以實物形式將Healthlink全部已發行股本分派予股東。股東可選擇收取現金股息或收取Healthlink的股份。所持有股份佔我們已發行股本82.1%的股東選擇收取Healthlink的股份，而17.9%的股東則選擇收取現金。於二零零九年十二月十六日，Healthlink以1,969,000美元回購合共8,487,157股其已發行股份，相當於其已發行股份的17.9%。本公司向選擇收取Healthlink股份的股東分派38,921,747股股份，相當於購回股份後Healthlink的全部已發行股本。於分派Healthlink後，我們不再從事研發業務。

於往績記錄期，我們透過附屬公司深圳深科及山東寶利好在中國從事醫療設備的製造及銷售業務。我們對深圳深科並無控制權，因此在我們的合併財務報表中，按其作為聯營公司入賬。我們於二零零九年十二月出售我們於深圳深科及山東寶利好的所有權益，此後我們已終止在中國從事製造及銷售醫療設備的業務。於往績記錄期，深圳深科及山東寶利好的經營業績已包含在我們的合併損益表內。

有關我們財務資料呈報基準的其他資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1。

影響經營業績的因素

我們的業務、財務狀況及經營業績受多種因素影響，其中許多未必在我們的控制範圍之內。有關這些因素的討論載於下文。

中國醫藥市場條件

我們的經營業績和增長將依賴中國醫藥市場的增長，而中國醫藥市場的增長則取決於多項我們大致無法控制的因素，包括中國經濟的持續增長、收入增長及國民對健康的關注、政府政策及醫療保健領域投資的增長，以及中國人口結構。如果中國醫藥市場的增長水平未能達致我們的預期，不管是否由於上述因素或其他原因，我們的增長策略及經營業績將會受到重大不利影響。

我們產品的市場需求

我們的經營業績受我們的授權引進醫藥產品在中國市場上的需求所影響。我們的授權引進醫藥產品則受多種因素影響，如我們的產品所治療的各種疾病的發病率、患此類病症的患

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

財務資料

病人數及接受治療人數、醫生對我們產品的認同及處方，以及可提供的替代藥品。目前我們有八個核心授權引進產品。有關我們每種核心授權引進產品的描述，請參閱本文件「業務－藥品營銷、推廣及銷售服務」一節。

下表載列我們於所示期間按產品劃分的營業額分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
授權引進產品								
黛力新	26,144	55.6	36,710	52.7	44,468	47.4	26,029	43.1
優思弗	14,756	31.4	21,074	30.3	28,327	30.2	16,937	28.1
施圖倫滴眼液	3,011	6.4	4,394	6.3	6,146	6.6	3,814	6.3
肝複樂	2,599	5.5	3,910	5.6	4,780	5.1	2,004	3.3
新活素	—	—	2,839	4.1	7,253	7.7	5,697	9.4
西施泰	—	—	66	0.1	515	0.5	319	0.5
莎爾福	—	—	133	0.2	1,824	1.9	1,684	2.8
依克沙	—	—	—	—	—	—	3,367	5.6
億活	—	—	—	—	—	—	282	0.5
其他	503	1.1	469	0.7	439	0.6	256	0.4
	<u>47,013</u>	<u>100.0</u>	<u>69,595</u>	<u>100.0</u>	<u>93,752</u>	<u>100.0</u>	<u>60,389</u>	<u>100.0</u>

我們維持或增加市場對我們授權引進品種需求的能力依賴多項除中國醫藥市場增長以外的其他因素，而其中很多因素是我們所不能控制的。

例如，我們所有授權引進產品都是建立在通用化學成份或配方基礎上的通用醫藥產品。這樣的成份或配方不會構成保密信息亦不受中國知識產權法保護。因此，如果其他生產商在中國獲得國家食品藥品監督管理局的批文，便可以使用同樣的成份、配方及生產技術生產類似的醫藥產品。而且，其他的藥品分銷公司可從海外藥品生產商引進可與我們現有產品比較的產品。因而導致我們產品的需求可能下降，以及我們可能無法維持或增加我們的市場份額。

此外，我們的營業額很大部分源自兩個產品的銷售，即黛力新和優思弗。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，黛力新和優思弗的營業額分別合共為40.9百萬美元、57.8百萬美元、72.8百萬美元和43.0百萬美元，佔我們總營業額的比例分別為79.0%、79.6%、75.5%和70.2%。如果未來對黛力新和優思弗的市場需求下降，比如因為在市場上有比我們價格條款更優惠或者質量更好的替換或替代產品或者我們不能維持我們產品的聲譽，我們的經營業績將受到重大不利影響。

因我們絕大部分產品通過分銷商銷售給醫院，因此對於我們來說，新增和擴大我們產品需求的能力，亦取決於我們擴大醫院終端客戶網絡的能力。通過我們的營銷、推廣及銷售技術，使我們在過去取得網絡增長，並增加了對我們產品的需求，但不能保證這種方法能在未來，特別是當我們在擴張業務時，在新產品或新地區會繼續取得成功。

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

財務資料

不管醫藥產品是否收錄在醫保目錄中，同樣都會對產品的需求產生影響。目前，黛力新、優思弗、肝複樂和莎爾福已列於醫保目錄中，使用者可從社保基金中支付這些費用。有關其他詳情，請參閱下文「醫保目錄」一段。

產品組合

我們的經營業績受到我們分銷的授權引進產品數量和產品組合的影響。我們很大部分收入來自銷售黛力新和優思弗兩個產品。有關其他詳情，請參閱上文「—我們產品的市場需求」一段。作為我們增長策略的一部分，我們力求通過從國際及國內藥品公司，獲得具有高增長潛力的新授權引進產品的獨家推廣及銷售權，以擴大我們的產品組合。自二零零六年底起，我們增加了六個新核心授權引進產品，使我們於二零一零年六月三十日的產品組合達到八個核心授權引進產品。於二零一零年，我們還獲得一單根據一次性許可進口的依克沙在中國的推廣及銷售權，其進口藥品註冊證正在續期中。目前我們正尋求機會獲得在中國推廣和銷售依克沙的長期獨家授權，然而，我們不能確定能獲得該等權利，因此目前依克沙並未視為我們的核心授權引進產品之一。我們的收入由二零零七年的51.7百萬美元增至二零零九年的96.5百萬美元，這三年期內的複合年增長率為36.5%。於截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的總營業額為61.2百萬美元，較二零零九年同期增長30.8%。於往績記錄期內，由銷售六個新授權引進核心產品所帶來的銷售額於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，分別佔我們授權引進產品銷售額約11.9%、16.3%、21.9%和22.9%。我們目前的目標為每年為我們的產品組合平均新增兩個產品。

因此，我們的經營業績受我們透過取得在中國的新醫藥產品獨家營銷及銷售權以擴大產品組合的能力所影響。我們產品組合的擴張涉及很多風險和不確定性，包括但不限於：

- 我們選擇合適的產品及根據生產廠商可接受的條款獲得獨家推廣和銷售權的能力；
- 達到我們預期目標或利益，或者產生足夠收入以彌補我們擴大產品組合的成本和費用的能力；
- 資源和管理層精力可能從現有授權引進產品轉移到新授權引進產品上；
- 管理一個擴大的產品組合的成本和困難；及
- 我們升級或調整信息管理系統以滿足經擴大產品組合的經營範圍存在困難。

我們的經營業績亦受我們的產品能否獲得市場歡迎所影響。市場對我們產品接受程度的主要影響因素包括我們產品的藥效、質量和價格，以及我們分銷商及其客戶的採購趨勢。如果因為我們的產品不像競爭產品那麼有效，或與其他替代產品比較價格過於昂貴，或由於其他原因，而令我們的新產品未能被市場很好的接受，那麼我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

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

財務資料

醫保目錄

中國政府隨著時間的推移會發佈和更新醫保目錄。患者購買醫保目錄中包含的藥品時，可全部或部分從醫療保險基金中報銷。因此，對於患者來說，列於醫保目錄內的醫藥產品較未列於其中的藥品更經濟實惠。中華人民共和國勞動和社會保障部會根據多種不同因素來決定其是否應列於醫保目錄中，包括治療需求、使用頻率、效果和價格。我們的核心授權引進產品：黛力新、優思弗、肝複樂和莎爾福已列於醫保目錄內。因列於醫保目錄內的這些藥品對於患者成本已經降低，故我們認為這導致該等藥物在中國的使用率增加。同樣，醫保目錄所載產品須遵守價格管制，中國政府將為有關產品設定最高零售價。於往績記錄期，優思弗的最高零售價兩次下調，但我們售予分銷商的價格並無受影響。於我們取得獨家分銷沙爾福的權利前，沙爾福的最高零售價於二零零七年亦有所調整。醫保目錄中所載我們任何產品的最高零售價大幅下調均可能影響我們的售價。因此我們的經營業務可能受到我們的產品是否納入醫保目錄內的因素所影響。

定價

我們的財務狀況受產品價格的影響。在中國境內銷售的若干醫藥產品，包括已列於醫保目錄的醫藥產品均受到價格控制。國家和省級定價管理委員會將不時頒佈對該等醫藥產品設置的最高零售價。另一方面，儘管有些藥物沒有受到中國政府的價格控制，我們依然要面對集中招標程序的定價壓力。有關其他詳情，請參閱本文件「行業概覽－中國醫藥產業的法律監督－價格控制」一節。我們的四個核心授權引進處方產品已列入醫保目錄，分別為黛力新、優思弗、肝複樂及莎爾福，因此該四個藥物受到價格管制。於往績記錄期內，優思弗的最高零售價已兩次下調。於我們取得獨家分銷莎爾福的權利前，莎爾福的最高零售價於二零零七年亦有所調整。本集團於往績記錄期的經營業績並未受中國政府就我們列入醫保目錄的產品實施的任何價格調整影響。列入醫保目錄的所有產品各自的最高零售價與本集團的售價之間存在差距，讓本集團有空間有效吸納往績記錄期內產生的減價。然而，如果因為產品價格控制和招標程序的限制，而使我們不能從銷售產品中取得盈利，則我們的經營業績將會受到重大不利影響。為降低有關對我們的產品所採取的任何潛在價格控制措施有關的風險及減少因此對我們的業務及經營業績產生的潛在影響，我們致力擴大我們的產品組合及增加我們所推廣及出售的授權引進產品的數量，以便我們減少對任何單一或少數產品的依賴。

授權引進產品的採購成本

授權引進產品的採購成本直接影響我們的經營業績。我們一般與我們的提供商簽訂五年或以上的固定期限獨家供應協議。供應協議釐定於協議期內向我們供應產品的採購價格。在若干情況下，倘於協議期內由於原材料漲價原因而造成生產成本提高，供應協議規定我們與提供商可以調整採購價格。另外，儘管我們的銷售額通常以人民幣列值，我們的大部分採購以美元和歐元結算。如果人民幣與美元或歐元有任何重大的匯率波動，我們的經營業

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

財務資料

績將受影響。在一些供應協議內，我們與提供商達成協議，倘匯率波動造成的增減金額超越協定匯率或匯率範圍(視情況而定)之外，將共同分擔匯率波動所引致的收益和損失。往績記錄期內我們的授權引進產品的採購價格一直相對穩定。

中國稅項

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六月三十日止六個月，本集團的有效稅率分別為16.2%、23.0%、22.6%和22.1%。於往績記錄期，我們的稅項主要為康哲深圳、康哲湖南及康哲常德的企業所得稅費用，而未來我們作為一個集團所支付的稅項將主要包括我們附屬公司支付的中國稅項。所以，我們的經營業績將會受到中國的稅法變動、中國新稅法或現行稅法詮釋的變動，以及本集團可能須繳納稅項的任何其他司法權區的稅法變動或新稅法或現行稅法詮釋的變動所影響。

例如，根據二零零八年一月一日生效的企業所得稅法規定，由我們中國附屬公司派付的股息須繳納預扣稅。此外，就徵稅目的而言，我們可能被視為中國居民企業，因而須就我們的全球收入按25%的企業所得稅率繳稅。自二零零八年企業所得稅法生效以來，相關中國稅務機構如何執行有關規定在多方面仍存在不確定性。

企業所得稅法亦規定國內企業與外商投資企業均採用統一的25%企業所得稅率繳稅。根據中國企業所得稅法，於二零零八年一月一日前享有優惠稅率的企業，例如我們所經營的附屬公司康哲醫藥科技和康哲深圳，將從二零零八年一月一日起在五年內逐步過渡至採用新稅率。

有關本集團在中國可能須繳納的稅項其他資料，請參閱下文「一損益表選定項目的說明一稅項」、「監管架構一適用於中國企業的主要稅種」及「風險因素一與在中國經營業務有關的風險一中國稅法或者其執行方面的變化可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響」各節。

關鍵會計政策、估計和判斷

我們基於按照本文件附錄一會計師報告中的重要會計政策編製的合併財務報表，對財務狀況和經營業績進行討論和分析。編製我們的個別和合併財務資料所使用的若干關鍵會計政策需要我們進行估計和判斷，這些政策可能對我們的合併業績產生重大影響。我們基於過往經驗和管理層根據情況認為合理的其他假設作出估計。在不同的假設和條件下，估計的業績可能有所不同。以下這些項目是需要部分董事作出估計和假設的關鍵會計政策：

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

財務資料

收入確認

收入按已收或應收款項的公平值計量，為正常業務過程中銷售貨品產生的應收賬款減去客戶退貨、回扣、或其他類似備抵和銷售相關稅費。

銷售貨物的收入在貨物交付及所有權轉移至買方時確認。

存貨

存貨按成本或可變現淨值之較低者列賬。成本採用加權平均法計算。於各報告期末，我們會評估存貨，對由於已過期或接近過期而滯銷或陳舊的存貨造成的減值作出撥備。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六月三十日止六個月，由於存貨周轉緩慢或過期，我們計提的存貨減值準備金額分別為92,000美元、119,000美元、10,000美元和116,000美元。

除商譽外的有形資產和無形資產減值損失

在每個報告期末，我們的管理層會審閱有形資產和無形資產的賬面價值，以確定其是否有任何的資產減值損失跡象。如果估計的資產可收回金額低於其賬面價值，則資產的賬面價值要減記至可收回金額。減值損失立即確認為支出。

當減值損失其後撥回時，資產的賬面價值增加至其經修訂的預計可收回金額，惟增加後的賬面價值不得超過倘有關資產於過往年度未確認減值損失而釐訂的賬面價值。當減值損失撥回時立即被確認為收入。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的董事對物業、廠房和設備進行審閱，以確認若干廠房及機器出現減值。合併全面損益表中確認的減值損失為0.8百萬美元。減值是因為製造產品的需求降低所致。該廠房及機器的可收回金額根據可使用價值釐定。為減值測試之目的現值根據管理層批准的財務預算按5年期及15%的折現率計算藥物生產經營的預測現金流量。

無形資產減值根據我們管理層參考資產、預計未來現金流量的可收回金額估值。有相當大的部分需要估計源於與新活素和施圖倫滴眼液經銷權有關的未來現金流量，我們已就收購該等經銷權支付前期款項。其他詳情請參閱會計師報告附註20。如果實際的未來現金流量低於估值，則可能需要減值。於往績記錄期，無形資產並無錄得減值。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，無形資產的賬面價值分別為0.6百萬美元、7.6百萬美元、6.5百萬美元和5.8百萬美元。

商譽

商譽是基於在收購日，業務收購成本高於我們於業務可識別淨資產應佔份額的公平值的差額。每年都要對商譽進行減值測試，並按成本扣減累計減值損失列賬。商譽的減值損失不能撥回。出售業務的收益和損失包含與業務相關的商譽賬面價值。

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

財務資料

確定商譽是否減值，需要考慮商譽獲分配的產生現金單位的估計價值。計算使用價值，需要我們估計其現金產生單位預期產生的未來現金流量和適當的折現率，以便計算其現值。當實際的未來現金流量低於預期值時，可能產生重大的減值損失。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，商譽的賬面價值分別為0.6百萬美元、0.6百萬美元、0.4百萬美元和0.4百萬美元。商譽金額之變動，主要是二零零九年十二月我們出售於山東寶利好的權益所致。於往績記錄期，並無確認商譽減值損失。

貿易應收賬款減值損失

在評估我們的貿易應收賬款的任何減值時，我們的管理層定期審查其可收回性、分銷商的信用及貿易應收賬款賬齡。貿易應收賬款作出減值，是以實際利率折現其未來現金流量作出估計。如果我們的分銷商的財務狀況惡化，使其在支付能力方面有所減損，可能會導致額外的減值損失。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們的貿易應收賬款淨額的賬面價值分別為：14.5百萬美元、17.2百萬美元、20.7百萬美元和28.9百萬美元。對於超過三年的貿易應收賬款我們全額計提了壞賬準備，因為根據我們的過往經驗，超過三年的未收回貿易應收賬款一般難以收回。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們錄得貿易應收賬款的減值金額分別為44,000美元、23,000美元、57,000美元和21,000美元。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，呆壞賬準備額分別為0.3百萬美元、0.2百萬美元、0.2百萬美元和0.2百萬美元。

研發支出

於研發活動開支產生當期確認為支出。

開發階段內部產生(或產生自內部某項目的開發階段)的無形資產僅於以下各項經證實後方可確認：

- 完成該無形資產的技術可行性以便可供使用或出售；
- 有意完成及使用或出售該無形資產；
- 一經完成後有能力使用或出售該無形資產；
- 無形資產如何產生可能的未來經濟利益；
- 有足夠可用的技術、財務和其他資源以完成開發、使用或出售該無形資產；及
- 在其開發過程中，能夠可靠地對無形資產應佔開支進行計量的能力

董事須確認是否已出現該等因素。

內部產生的無形資產的初始確認金額按其開始達到確認標準之日期後所產生的開支總和計算。於無法確認內部產生的無形資產時，開發支出於產生時，記入當期的損益賬。

初步確認後，由內部產生的無形資產按成本扣減累計攤銷及累計減值損失呈報。具有有限可用年期的無形資產攤銷，於有關資產預計可用年限內按直線法基準計提攤銷。

財務資料

應付遞延代價

金融負債根據訂立合約安排的實質進行分類。我們的金融負債包括貿易應付賬款及其他應付款項、銀行借款及應付遞延代價，均採用實際利率法，按攤銷成本計量。於二零零八年，我們以人民幣60.0百萬元（相當於約8.8百萬美元）的代價收購了施圖倫滴眼液在中國的獨家分銷代理權。代價分10年支付，每年支付人民幣6.0百萬元（相當於約0.9百萬美元）。二零零九年，我們以人民幣7,500,000元（相當於約1,098,000美元）的現金代價收購了歐佛(Ophol Limited)的24.5%權益，目前已支付了人民幣6.0百萬元，其餘人民幣1,500,000元（相當於約219,000美元）從二零一零年開始於四年內按年分期等額支付。就收購施圖倫滴眼液的獨家代理權和歐佛權益的應付分期款項，按其各自到期日及折現率5.0%（即管理層估計的長期資本成本）分別於流動負債及非流動負債項下呈列為遞延代價。按5.0%折現率計算的遞延代價現值，於初始確認時為6.8百萬美元。於支付每年分期付款後，分期付款於遞延代價項內支銷。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六月三十日止六個月，計入年內損益的應付遞延代價內在利息分別為0.2百萬美元、0.3百萬美元和0.1百萬美元。於二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，應付遞延代價餘額分別為6.9百萬美元、6.1百萬美元和5.8百萬美元。

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

財務資料

損益表選定項目的說明

營業額

於往績記錄期，營業額為於往績記錄期內源自銷售代理產品、銷售自產藥品和自製醫療器材所產生的收入。

下表列示於往績記錄期各業務分部的營業額、銷售成本和毛利，以及該等項目於年內／期內佔總營業額、總銷售成本和年內／期內溢利的比例：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
營業額										
醫藥產品營銷、 推廣及銷售	47,013	90.9	69,595	95.9	93,752	97.2	45,188	96.6	60,389	98.7
其他業務(附註) ..	4,734	9.1	3,005	4.1	2,702	2.8	1,587	3.4	806	1.3
合計	<u>51,747</u>	<u>100.0</u>	<u>72,600</u>	<u>100.0</u>	<u>96,454</u>	<u>100.0</u>	<u>46,775</u>	<u>100.0</u>	<u>61,195</u>	<u>100.0</u>
銷售成本										
醫藥產品營銷、 推廣及銷售	17,753	97.8	27,358	98.3	35,333	99.3	17,004	99.2	23,684	98.8
其他業務	396	2.2	477	1.7	263	0.7	135	0.8	286	1.2
合計	<u>18,149</u>	<u>100.0</u>	<u>27,835</u>	<u>100.0</u>	<u>35,596</u>	<u>100.0</u>	<u>17,139</u>	<u>100.0</u>	<u>23,970</u>	<u>100.0</u>
毛利										
醫藥產品營銷、 推廣及銷售	29,260	87.1	42,237	94.4	58,419	96.0	28,184	95.1	36,705	98.6
其他業務	4,338	12.9	2,528	5.6	2,439	4.0	1,452	4.9	520	1.4
合計	<u>33,598</u>	<u>100.0</u>	<u>44,765</u>	<u>100.0</u>	<u>60,858</u>	<u>100.0</u>	<u>29,636</u>	<u>100.0</u>	<u>37,225</u>	<u>100.0</u>

附註：

「其他業務」的營業額和毛利包括截至二零零七年、二零零八年及二零零九年止三年度我們自主生產的產品及醫療設備銷售額。我們已於二零零九年十二月出售生產和銷售醫療器材的業務。對於截至二零一零年六月三十日止的六個月，「其他業務」的營業額和毛利僅包括我們自主生產的產品銷售額。

銷售成本

我們的銷售成本主要是有關授權引進醫藥產品的採購成本，也包括原材料成本、勞工成本、折舊費用和其他有關生產的成本。

我們有關推廣及銷售授權引進醫藥產品的銷售成本，主要包括採購授權引進產品的成本，該成本受產品組合和外匯波動等因素影響，上述各項均會受到市場狀況和其他外部情況的

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

財務資料

影響。此外，我們若干授權引進產品的銷售成本包括支付予物色及促成我們獲得獨家授權的第三方的佣金，該第三方是Synda Limited，為本集團引進三個醫藥產品，即優思弗、施圖倫滴眼液及莎爾福。就該三個產品而言，我們與Synda Limited訂立書面協議，據此，Synda Limited同意協助我們聯絡相關海外提供商，而我們同意在與提供商結付款項後10日內向Synda Limited支付一筆費用，相當於我們採購成本的4%至6%。Synda Limited擁有歐佛有限公司36.7%股權，而我們向歐佛有限公司購買施圖倫滴眼液在中國的代理權，Synda Limited的唯一股東亦擁有Sunpharma GmbH(其大多數權益由本公司主席擁有) 20%股權，而我們向Sunpharma GmbH購買多西環素。除上文所披露者外，Synda Limited為獨立第三方，與我們的董事、高級管理層或控股股東或彼等各自的聯繫人於現時或過往概無任何關係。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各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們向Synda Limited支付的費用分別為0.2百萬美元、0.2百萬美元、0.5百萬美元及0.2百萬美元。

至於我們新活素和施圖倫滴眼液的銷售成本，該等銷售成本還包含(i)新活素第四階段臨床試驗產生開支及(ii)收購施圖倫滴眼液獨家代理權而資本化的無形資產所產生的攤銷費用。於往績記錄期，我們的授權引進產品採購成本穩定增長，主要由授權引進藥品的銷量增長推動。往績記錄期內我們的授權引進產品的整體採購價相對穩定。

於往績記錄期，有關我們其他業務分部的銷售成本，主要包括原材料成本和直接勞工成本、折舊費用及其他製造費用，保持相對穩定狀態。

毛利率

於往績記錄期，我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月分別錄得毛利率64.9%、61.7%、63.1%及60.8%。我們相信，我們的毛利率反映我們向委聘我們營銷、推廣和銷售其產品的製藥公司提供的服務之價值。作為在中國的海外及境內製藥公司的獨家服務提供商，我們能提供製造商在中國營銷其產品所需的服務。尤其在未於中國市場註冊及營銷的進口藥品方面，我們為製造商提供一站式解決方案，包括辦理藥品註冊(包括為註冊到期的產品重新註冊)、進口清關、協助進口藥品檢查、定價、市場定位、營銷及推廣、在集中招標中投標及其他產品管理事宜。因此，在中國缺乏有效商業化或推銷能力的製藥公司依賴我們的服務將產品有效推出市場。此外，我們的產品組合包含難以在中國仿倣及營銷的獨特產品，因此在市場上享有產品獨特性及／或領先市場地位。因此，我們能奪得並維持相對較高的毛利率。我們的董事相信，本集團於往績記錄期的毛利率通常與其營運與我們類似的其他公司相符。此外，於往績記錄期，儘管有價格管控措施，我們仍能夠保持我們授權引進產品相對穩定的

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

財務資料

售價，而根據我們的長期供應協議，我們授權引進產品的購買價(為銷售成本的主要部分)亦在很大程度上保持不變。因此，於往績記錄期，我們能夠將我們各授權引進產品的毛利率保持在相對穩定的水平。

其他收益和損失

其他收益和損失主要包括匯兌收益和損失、政府補貼、利息收益、出售附屬公司收益、持作交易金融資產公平值變動之收益、可供出售投資的內在利息收入、收購聯營公司的折讓，固定資產減值損失以及其他。

下表列示於所示期間我們其他收益和損失的明細及各項於營業額所佔的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
服務費收入	—	—	771	1.1	—	—	—	—	—	—
匯兌淨收益(損失) ..	655	1.3	743	1.0	(405)	(0.4)	(272)	(0.6)	(109)	(0.2)
政府補貼	1	—	623	0.9	801	0.8	161	0.3	240	0.4
利息收入	236	0.5	221	0.3	329	0.3	94	0.2	302	0.5
出售附屬公司收益 ..	—	—	—	—	24	—	—	—	—	—
出售聯營公司損失 ..	—	—	—	—	(70)	(0.1)	—	—	—	—
持作交易投資										
公平值變動	288	0.6	158	0.2	81	0.1	14	—	81	0.1
可供出售投資內在										
利息收入	30	—	20	—	—	—	—	—	—	—
出售物業、廠房										
和設備(損失)										
收益	(8)	—	2	—	7	—	(2)	—	6	—
物業、廠房和										
設備減值損失	—	—	—	—	(805)	(0.8)	—	—	—	—
收購聯營公司折讓 ..	—	—	—	—	647	0.7	647	1.4	—	—
其他	78	0.1	152	0.2	53	0.1	49	0.2	26	0.1
合計	1,280	2.5	2,690	3.7	662	0.7	691	1.5	546	0.9

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

財務資料

銷售費用

銷售費用主要包括營銷和推廣費用、營銷及銷售人員薪金及福利、差旅及會議費用、培訓、檢驗及運輸費用以及其他辦公室費用。下表列示於所示期間各項銷售費用明細及各項於營業額所佔的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
營銷和推廣費用	6,293	12.2	7,743	10.7	10,042	10.4	4,432	9.5	5,735	9.4
營銷和銷售										
僱員薪金	5,549	10.7	7,870	10.8	9,843	10.2	4,475	9.6	4,732	7.7
差旅和會議費用	1,008	1.9	1,376	1.9	2,556	2.6	1,284	2.7	1,392	2.3
其他費用	1,084	2.1	1,642	2.3	2,399	2.6	1,175	2.5	1,459	2.4
合計	13,934	26.9	18,631	25.7	24,840	25.8	11,366	24.3	13,318	21.8

[●]費用

首次公開發售費用為我們於二零零七年就本公司股份獲准於另類投資市場[●]及買賣及於截至二零一零年六月三十日止六個月就[●]產生的費用。其後維持[●]的費用均反映在各期間的管理費用內。

管理費用

管理費用包括管理及行政人員薪金和福利、辦公室及差旅費用、維持[●]的費用、稅項、知識產權費用及其他費用如租金、其他辦公室費用及水電費用、折舊及攤銷費用、以及呆壞賬撥備。下表列示於所示期間的管理費用明細及各項於營業額所佔的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
管理及行政人員										
薪金和福利	2,555	4.9	2,983	4.1	3,335	3.5	1,562	3.3	1,336	2.2
辦公室和差旅費用 ..	1,280	2.5	1,317	1.8	1,347	1.4	847	1.8	713	1.2
維持[●]的費用	353	0.7	551	0.8	588	0.6	171	0.4	130	0.2
稅項和知識產權										
費用	591	1.1	498	0.7	598	0.6	343	0.7	434	0.7
其他費用	1,168	2.3	1,591	2.2	1,531	1.6	985	2.2	661	1.1
合計	5,947	11.5	6,940	9.6	7,399	7.7	3,908	8.4	3,274	5.4

財務資料

財務費用

財務費用包括銀行借款利息，和有關收購施圖倫滴眼液獨家代理權每年支付遞延代價的內在利息費用。內在利息為每年固定分期付款額與按選定利率折現未來預計現金流出量並於財務狀況報表內確認的應付遞延代價部分的現值之間的差額。

分佔聯營公司業績

於往績記錄期，我們持有深圳深科和歐佛的權益，各自作為聯營公司入賬。深圳深科為於中國成立的公司，從事醫療器材生產業務。我們持有深圳深科51%股權，並有權於深圳深科七名董事中委任四名董事。深圳深科其他三名股東各自有權委任一名深圳深科董事。根據股東協議，深圳深科的財務和經營政策由深圳深科董事會決定，且須三分之二董事通過批准該等政策。因此，我們對於深圳深科並無控制權。我們的董事認為，我們對深圳深科確有重大影響力，故此分類為本集團的聯營公司。我們於二零零九年十二月以代價人民幣3.0百萬元出售深圳深科的51%股權，並就此項出售於截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得虧損70,000美元。有關該項目的其他詳情，請參閱載於本文件附錄一會計師報告的附註18。

歐佛有限公司為於香港註冊成立的公司。於二零零九年二月二十日，我們訂立協議收購歐佛有限公司73.5%已發行股本。於二零零九年三月十五日收購完成前，我們訂立協議出售歐佛有限公司的49.0%股權予其兩位創始股東，故於完成時我們持有歐佛有限公司24.5%股權。歐佛有限公司在我們的財務報表內分類為聯營公司。

分佔共同控制實體業績

分佔共同控制實體業績指我們分佔廣東蘭太的業績。我們持有廣東蘭太55%股權。餘下的45%股權由一名獨立股東持有。由於我們對廣東蘭太並無控制權，故此該公司在我們的合併財務報表內分類為共同控制實體。我們於廣東蘭太的55%股權於二零零七年十一月由康哲醫藥科技收購。廣東蘭太在中國從事銷售醫藥產品業務且專注於對本集團並不重要的產品。

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

財務資料

稅項

我們的所得稅費用主要包括我們在中國和香港支付的稅款和遞延稅項。在中國，所得稅費用包括中國的企業所得稅。在香港，我們的所得稅費用包括香港利得稅。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六月三十日止六個月我們的所得稅費用分別為1.7百萬美元，4.5百萬美元，6.1百萬美元和4.4百萬美元。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六月三十日止六個月，本集團的實際稅率分別為16.2%，23.0%，22.6%和22.1%。於往績記錄期，我們的稅費主要為康哲深圳、康哲湖南及康哲常德的所得稅費用。

中國企業所得稅法規定，國內企業及外商投資企業均按統一企業所得稅率25%繳稅。根據中國企業所得稅法，在二零零八年一月一日之前享有優惠稅率的企業，將由二零零八年一月一日起於五年內逐步過渡至採用新稅率。以往享有固定期稅項豁免及減免期的企業可繼續享有該優惠待遇，直至指定期限屆滿為止；對於因缺乏利潤而稅務優惠待遇尚未開始的企業，其稅務優惠待遇由二零零八年一月一日開始。下表列示於所示期間康哲深圳、康哲醫藥科技、康哲湖南及康哲常德的適用企業所得稅稅率：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
康哲深圳	15% ⁽¹⁾	18%	20%	20%	22%
康哲醫藥科技	15% ⁽¹⁾	18%	20%	20%	22%
康哲湖南 ⁽²⁾	15%	15%	15%	15%	15%
康哲常德	—	25%	25%	25%	15% ⁽³⁾

附註：

- (1) 康哲深圳和康哲醫藥科技於二零零七年享有適用於深圳經濟特區企業的15%優惠稅率。
- (2) 於二零零七年，康哲湖南因被湖南省政府機關評為外商投資先進技術企業，故可享有優惠稅率15%。於二零零八年及二零零九年，根據鼓勵西部大開發的稅務優惠政策，康哲湖南享受優惠稅率15%。該稅收減免每年更新。
- (3) 自二零一零年一月一日起，康哲常德有權享有澧縣國家稅務局根據鼓勵開發中國西部的稅務優惠政策授出的15%的稅項減免，而有關稅項減免須由相關稅務局每年更新。

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

財務資料

經營業績

下表列示於所示期間合併全面損益表的數據及各項目於營業額所佔的百分比，有關資料取自本文件附註一會計師報告所載的合併全面損益表。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
營業額	51,747	100.0	72,600	100.0	96,454	100.0	46,775	100.0	61,195	100.0
售貨成本	(18,149)	(35.1)	(27,835)	(38.3)	(35,596)	(36.9)	(17,139)	(36.6)	(23,970)	(39.2)
毛利	33,598	64.9	44,765	61.7	60,858	63.1	29,636	63.4	37,225	60.8
其他收益及虧損	1,280	2.5	2,690	3.7	662	0.7	691	1.5	546	0.9
銷售費用	(13,934)	(26.9)	(18,631)	(25.7)	(24,840)	(25.8)	(11,366)	(24.3)	(13,318)	(21.8)
[●]費用	(2,773)	(5.4)	—	—	—	—	—	—	(1,221)	(2.0)
行政費用	(5,947)	(11.5)	(6,940)	(9.6)	(7,399)	(7.7)	(3,908)	(8.4)	(3,274)	(5.4)
研發費用	(1,633)	(3.2)	(2,275)	(3.1)	(2,038)	(2.1)	(1,057)	(2.3)	—	—
財務費用	(301)	(0.6)	(226)	(0.3)	(390)	(0.4)	(191)	(0.4)	(336)	(0.5)
應佔聯營公司業績	56	0.2	152	0.2	30	0.0	(26)	(0.1)	42	0.1
應佔共同控制 實體業績	—	—	—	—	43	0.1	21	0.1	25	0.1
除稅前溢利	10,346	20.0	19,535	26.9	26,926	27.9	13,800	29.5	19,689	32.2
稅項	(1,672)	(3.2)	(4,487)	(6.2)	(6,096)	(6.3)	(3,243)	(6.9)	(4,355)	(7.1)
年度/期間溢利	<u>8,674</u>	<u>16.8</u>	<u>15,048</u>	<u>20.7</u>	<u>20,830</u>	<u>21.6</u>	<u>10,557</u>	<u>22.6</u>	<u>15,334</u>	<u>25.1</u>
其他全面收入										
換算產生的匯兌差額	1,639	3.2	2,880	4.0	70	0.1	19	—	497	0.8
應佔聯營公司儲備變動 現金流量對沖的公平值 變動	—	—	36	—	(1)	—	—	—	(5)	—
	—	—	—	—	(145)	(0.2)	—	—	32	0.1
年度/期間全面 收入總額	<u>10,313</u>	<u>19.9</u>	<u>17,964</u>	<u>24.7</u>	<u>20,754</u>	<u>21.5</u>	<u>10,576</u>	<u>22.6</u>	<u>15,858</u>	<u>25.9</u>
應佔年度/期間溢利：										
本公司擁有人	8,685	16.8	14,946	20.6	20,684	21.4	10,448	22.4	15,230	24.9
非控股權益	(11)	(0.0)	102	0.1	146	0.2	109	0.2	104	0.2
	<u>8,674</u>	<u>16.8</u>	<u>15,048</u>	<u>20.7</u>	<u>20,830</u>	<u>21.6</u>	<u>10,557</u>	<u>22.6</u>	<u>15,334</u>	<u>25.1</u>
應佔全面收入總額：										
本公司擁有人	10,335	20.0	17,877	24.6	20,608	21.3	10,467	22.4	15,754	25.7
非控股權益	(22)	(0.1)	87	0.1	146	0.2	109	0.2	104	0.2
	<u>10,313</u>	<u>19.9</u>	<u>17,964</u>	<u>24.7</u>	<u>20,754</u>	<u>21.5</u>	<u>10,576</u>	<u>22.6</u>	<u>15,858</u>	<u>25.9</u>

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

財務資料

按產品劃分的營業額

下表載列我們於所示期間按產品劃分的營業額及佔總營業額百分比的分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
							(未經審核)			
醫藥產品營銷、 推廣及銷售 授權引進產品										
黛力新	26,144	50.5	36,710	50.6	44,468	46.1	22,768	48.7	26,029	42.5
優思弗	14,756	28.5	21,074	29.0	28,327	29.4	13,393	28.6	16,937	27.7
施圖倫滴眼液	3,011	5.8	4,394	6.1	6,146	6.4	2,817	6.0	3,814	6.2
肝複樂	2,599	5.0	3,910	5.4	4,780	5.0	2,243	4.8	2,004	3.3
新活素	—	—	2,839	3.9	7,253	7.5	2,983	6.4	5,697	9.3
西施泰	—	—	66	0.1	515	0.4	171	0.4	319	0.5
莎爾福	—	—	133	0.2	1,824	1.9	658	1.4	1,684	2.8
依克沙	—	—	—	—	—	—	—	—	3,367	5.5
億活	—	—	—	—	—	—	—	—	282	0.5
其他	503	1.1	469	0.6	439	0.5	155	0.3	256	0.4
	<u>47,013</u>	<u>90.9</u>	<u>69,595</u>	<u>95.9</u>	<u>93,752</u>	<u>97.2</u>	<u>45,188</u>	<u>96.6</u>	<u>60,389</u>	<u>98.7</u>
其他業務										
自製醫藥產品	4,689	9.1	2,950	4.1	2,571	2.7	1,546	3.3	806	1.3
自製醫療器材	45	—	55	—	131	0.1	41	0.1	—	—
	<u>4,734</u>	<u>9.1</u>	<u>3,005</u>	<u>4.1</u>	<u>2,702</u>	<u>2.8</u>	<u>1,587</u>	<u>3.4</u>	<u>806</u>	<u>1.3</u>
	<u><u>51,747</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>72,600</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>96,454</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>46,775</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>61,195</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

截至二零一零年六月三十日止六個月與二零零九年同期比較

營業額

我們的營業額增長了30.8%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的46.8百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的61.2百萬美元，因為我們產品的銷量增加，而價格保持相對穩定所致。我們授權引進產品的銷售總額增長了33.6%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的45.2百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的60.4百萬美元。

於二零一零年之前作為我們產品組合一部分的關鍵產品(肝複樂除外)，與截至二零零九年六月三十日止六個月相比，於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售額持續增加。於二零一零年初，我們的產品組合新增兩種產品，即依克沙及億活。黛力新的銷售增加14.3%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的22.8百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的26.0百萬美元，黛力新依然是我們最大的收入貢獻者。優思弗的銷售增加26.5%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的13.4百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的16.9百萬美元。由於我們的產品組合繼續增長，我們前兩大產品黛力新及優

財務資料

思弗銷售額佔我們收入總額的百分比從截至二零零九年六月三十日止六個月的77.3%降至截至二零一零年六月三十日止六個月的70.2%。施圖倫滴眼液的銷售增加35.4%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的2.8百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的3.8百萬美元。肝複樂的銷售則減少10.7%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的2.2百萬美元減至截至二零一零年六月三十日止六個月的2.0百萬美元，乃由於與華禾藥業冷水江製藥有限責任公司於二零一零年續訂的協議項下的地區獨家權利有所削弱。新活素的銷售增加91%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的3.0百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的5.7百萬美元。西施泰的銷售增加86.5%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的0.2百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的0.3百萬美元。莎爾福的銷售增加155.9%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的0.7百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的1.7百萬美元。於二零一零年一月，我們獲得一單根據一次性許可進口的依克沙的推廣權，此前，依克沙曾於一九九六年引入中國市場。截至二零一零年六月三十日止六個月，依克沙的銷售達3.4百萬美元，佔同期我們總營業額的5.5%。此外，我們於二零一零年二月獲得億活在中國的獨家推廣及銷售權，此前，億活曾於一九九八年引入中國市場。截至二零一零年六月三十日止六個月，億活的銷售達0.3百萬美元，佔同期我們總營業額的0.5%。我們的產品組合於二零一零年新增的兩種產品的銷售對截至二零一零年六月三十日止六個月我們授權引進產品的營業額增長貢獻24.0%。

我們其他業務分部的營業額下降49.2%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的1.6百萬美元降至截至二零一零年六月三十日止六個月的0.8百萬美元，主要由於我們自產藥品的銷售下降所致。於截至二零零九年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們銷售自產醫藥產品的收入主要部分，乃來自銷售其中一個產品。而該產品於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售較截至二零零九年六月三十日止六個月減少，皆因年內同類產品競爭加劇所致。我們其他業務分部的營業額佔總營業額的百分比，由截至二零零九年六月三十日止六個月的3.4%降至截至二零一零年六月三十日止六個月的1.3%。

銷售成本

我們的銷售成本增加39.9%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的17.1百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的24.0百萬美元，主要反映我們的銷量增長。採購授權引進產品的成本構成我們銷售成本的最大部分。由於根據我們的長期供應協議，我們授權引進產品的採購價大體維持不變，採購授權引進產品的成本變動一般與銷量同步。此外，就會計處理而言，有關依克沙的部分推廣費計入銷售成本。我們僱用外部第三方執行依克沙在中國的部分推廣活動，我們支付給該等第三方的有關費用確認為我們的商品銷售成本。

毛利及毛利率

我們的毛利增加25.6%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的29.6百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的37.2百萬美元。我們的毛利率從截至二零零九年六月三十日止六個月的63.4%輕微下降至截至二零一零年六月三十日止六個月的60.8%，主要反映截至二零一零年六月三十日止六個月我們各項授權引進產品的營業額比例變動及有關依克沙的部分推廣費就會計處理而計入銷售成本。

財務資料

其他收益及虧損

其他收益下降21.0%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的0.7百萬美元降至截至二零一零年六月三十日止六個月的0.5百萬美元，主要由於收購歐佛有限公司權益時確認0.6百萬美元(參考歐佛有限公司當時的資產淨值計算)的一次性折讓收益，部分由銀行存款所得利息收入增加0.3百萬美元及主要有關CMS024的政府補助0.2百萬美元抵銷所致。

銷售費用

我們的銷售費用增加17.2%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的11.4百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的13.3百萬美元，主要由於(i)我們的營銷和推廣費增加29.4%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的4.4百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的5.7百萬美元，主要反映於截至二零一零年六月三十日止六個月，我們加大現有產品的營銷和推廣力度及我們產品組合內新增產品所增加的銷售費用，(ii)支付營銷及銷售人員的薪金和福利增加5.7%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的4.5百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的4.7百萬美元，因營銷及銷售人員薪酬增加所致，及(iii)期內因銷售增加而產生的銷售人員差旅及會議費用增加。因我們受益於規模經濟，我們的銷售費用佔收入的百分比降低2.5%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的24.3%降至截至二零一零年六月三十日止六個月的21.8%。

[●]費用

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們因[●]已產生部分[●]費用1.2百萬美元。我們於二零零八年及二零零九年概未產生該等費用。

管理費用

我們的管理費用減少16.2%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的3.9百萬美元減至截至二零一零年六月三十日止六個月的3.3百萬美元。主要由於(i)截至二零零九年六月三十日止的六個月內Healthlink及其附屬公司及山東寶利好(於二零零九年底此等公司出售前主要從事研發及醫療設備製造)產生開支0.2百萬美元，(ii)與骨幹員工福利計劃有關的成本減少0.2百萬美元及(iii)其他費用減少0.3百萬美元，而所有項目被稅項開支增加0.1百萬美元所部分抵銷。由於我們的業務繼續發展壯大，我們的規模經濟效應日益增大，我們的管理費用佔收入的百分比降低3.0%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的8.4%降至截至二零一零年六月三十日止六個月的5.4%。

研發費用

由於我們對業務進行策略性審閱後，於二零零九年十二月出售我們的研發業務，以執行Healthlink分派，故截至二零一零年六月三十日止六個月，我們並未產生任何研發費用。有關Healthlink分派其他詳情，請參閱本文件「歷史及發展－出售業務－Healthlink分派」一節。

財務費用

我們的財務費用增加75.9%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的0.2百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的0.3百萬美元，主要由於我們就截至二零一零年六月三十日止六個月的尚未償還銀行借款(於二零零九年六月三十日尚未借出)支付利息0.2百萬美

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

財務資料

元，部分由截至二零一零年六月三十日止六個月與收購施圖倫滴眼液獨家代理權的遞延代價年度付款有關的內在利息減少約42,000美元所抵銷。

分佔聯營公司業績

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們持有深圳深科51%權益，並收購歐佛有限公司24.5%權益，該兩間公司均按我們的聯營公司入賬。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的分佔聯營公司業績錄得虧損26,000美元，乃由於深圳深科的虧損45,000美元，部分由歐佛有限公司的溢利19,000美元抵銷所致。截至二零一零年六月三十日止六個月，由於對業務進行策略性審閱後我們已於二零零九年十二月出售於深圳深科的權益，故我們僅持有歐佛有限公司24.5%股權。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的分佔聯營公司業績錄得收益42,000美元，乃由於歐佛有限公司的溢利所致。

分佔共同控制實體業績

我們分佔共同控制實體廣州蘭太的業績，於截至二零一零年六月三十日止六個月為25,000美元，而於截至二零零九年六月三十日止六個月為21,000美元。

稅項

稅項增加34.3%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的3.2百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的4.4百萬美元，主要由於溢利增加及康哲深圳的適用的企業所得稅率從截至二零零九年六月三十日止六個月的20%增至截至二零一零年六月三十日止六個月的22%，部分由因澧縣國家稅務局授予的一項稅項減免導致康哲常德適用的企業所得稅率從截至二零零九年六月三十日止六個月的25%減至截至二零一零年六月三十日止六個月的15%抵銷。然而，本集團整體的實際稅率由截至二零零九年六月三十日止六個月的23.5%下降至截至二零一零年六月三十日止六個月的22.1%。

年內溢利

基於以上因素，我們的溢利增加45.2%，從截至二零零九年六月三十日止六個月的10.6百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的15.3百萬美元。我們的純利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的22.6%增至截至二零一零年六月三十日止六個月的25.1%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的營業額增長了32.9%，從二零零八年的72.6百萬美元增至二零零九年的96.5百萬美元，因為我們產品的銷量增加，而價格保持相對穩定所致。我們授權引進產品的銷售總額增長了34.7%，從二零零八年的69.6百萬美元增至二零零九年的93.8百萬美元。於二零零八年之前作為我們產品組合一部分的關鍵產品，黛力新、優思弗及施圖倫滴眼液，於二零零九年的銷售額持續增加。黛力新的銷售增加21.1%，從二零零八年的36.7百萬美元增至二零零九年的44.5百萬美元，黛力新依然是我們最大的收入貢獻者。優思弗的銷售增加34.4%，從二零零八年的21.1百萬美元增至二零零九年的28.3百萬美元，而施圖倫滴眼液的銷售增加39.9%，從二零零八年的4.4百萬美元增至二零零九年的6.1百萬美元。

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

財務資料

我們於二零零八年引進的三個新產品的營業額亦於二零零九年顯著增長。西施泰的銷售增加680.3%，從二零零八年的0.1百萬美元增至二零零九年的0.5百萬美元，莎爾福的銷售增加1,271.4%，從二零零八年的0.1百萬美元增至二零零九年的1.8百萬美元，新活素的銷售增加155.5%，從二零零八年的2.8百萬美元增至二零零九年的7.3百萬美元，並成為本公司於二零零九年的第三大收入貢獻者。

我們其他業務分部的營業額下降10.1%，從二零零八年的3.0百萬美元降至二零零九年的2.7百萬美元，主要由於我們自產藥品的銷售下降所致。於該兩年期內，我們銷售自產醫藥產品的收入主要部分，乃來自銷售其中一個產品。而該產品於二零零九年的銷售較二零零八年減少，皆因年內同類產品競爭加劇所致。我們其他業務分部的營業額佔總營業額的百分比，由二零零八年的4.1%降至二零零九年的2.8%。

銷售成本

我們的銷售成本增加27.9%，從二零零八年的27.8百萬美元增至二零零九年的35.6百萬美元，主要反映我們的銷售額增長，原因為採購授權引進產品的成本構成我們銷售成本的最大部分，並與銷量同步增長。

毛利及毛利率

我們的毛利增加35.9%，從二零零八年的44.8百萬美元增至二零零九年的60.9百萬美元。我們的毛利率從二零零八年的61.7%增至二零零九年的63.1%，主要反映：(i)人民幣匯率波動的可利影響，因為人民幣(我們的銷售一般以人民幣計值)兌歐元(我們若干採購以歐元計值)升值及(ii)產品銷售成本中包含隨銷量增加而減少單位產品固定攤銷部分的产品銷售增長。

其他收益及虧損

其他收益下降75.4%，從二零零八年的2.7百萬美元降至二零零九年的0.7百萬美元，主要由於0.4百萬美元的外匯虧損及因我們自產藥品預期銷量下跌而與之相關的物業、廠房及設備確認0.8百萬美元減值損失所致。有關數額因我們獲得政府補助0.8百萬美元獎勵研發活動及於收購歐佛有限公司權益時確認0.6百萬美元(參考歐佛有限公司當時的資產淨值計算)的一次性折讓收益而被部分抵銷。

銷售費用

我們的銷售費用增加33.3%，從二零零八年的18.6百萬美元增至二零零九年的24.8百萬美元，主要由於(i)我們的營銷和推廣費用於二零零八年至二零零九年增加了2.3百萬美元，主要反映銷售增加以及營銷和推廣我們最近的授權產品所增加的費用，(ii)支付營銷及銷售人員的薪金和福利增加25.1%，從二零零八年的7.9百萬美元增至二零零九年的9.8百萬美元，因營銷及銷售人員薪酬增加及年內進一步招募後營銷及銷售人數增加所致，(iii)期內因銷售增加而產生的銷售人員培訓費用、檢驗費用和貨物費用增加。本年度我們的銷售費用佔收入的百分比保持穩定在25.8%，而二零零八年為25.7%。

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

財務資料

管理費用

我們的管理費用增加6.6%，從二零零八年的6.9百萬美元增至二零零九年的7.4百萬美元。主要是因為根據年內採納的骨幹員工福利計劃而產生的相關股份代付款項成本。由於本公司的收入持續增長及我們的經營規模擴大，儘管有股份代付款項的成本，管理費用佔年內收入的百分比下降了1.9%，從二零零八年的9.6%降至二零零九年的7.7%。

研發費用

我們的研發費用下降10.4%，從二零零八年的2.3百萬美元降至二零零九年的2.0百萬美元，主要是二零零九年產生的臨床試驗費用減少所致。我們於二零零八年及二零零九年的研發費用，包含Healthlink於各有關期間分別產生的研發費用2.0百萬美元及1.6百萬美元。

財務費用

我們的財務費用增加72.6%，從二零零八年的0.2百萬美元增至二零零九年的0.4百萬美元。主要是二零零九年的新借銀行貸款利息支出增加，以及與收購施圖倫滴眼液獨家授權引進權的遞延代價年度付款有關的內在利息增至0.3百萬美元所致。

分佔聯營公司業績

於二零零九年，我們收購歐佛有限公司的權益，於年底我們持有歐佛有限公司24.5%股權。我們於二零零九年分佔歐佛有限公司的業績為0.1百萬美元。另外，我們於二零零九年十二月出售深圳深科51%權益時確認損失0.1百萬美元。

分佔共同控制實體業績

我們分佔共同控制實體廣州蘭太的業績，於二零零九年為43,000美元，而於二零零八年為零。

稅項

稅項增加35.9%，從二零零八年的4.5百萬美元增至二零零九年的6.1百萬美元，主要由於溢利增加所致。根據二零零七年三月十六日頒佈的中國企業所得稅法及中國國務院於二零零七年十二月二十六日發出的關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知，適用於康哲深圳的企業所得稅率於二零零八年為18%，而於二零零九年為20%。然而，本集團整體的實際稅率由二零零八年的23.0%下降至二零零九年的22.6%。

年內溢利

基於以上因素，年內溢利增加38.4%，從二零零八年的15.0百萬美元增至二零零九年的20.8百萬美元。我們的純利率由二零零八年的20.7%增至二零零九年的21.6%。

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比較

營業額

我們的營業額增加40.3%，從二零零七年的51.7百萬美元增至二零零八年的72.6百萬美元，因為我們的產品銷量增加，而價格保持相對穩定所致。我們授權引進產品的銷售額增加48.0%，從二零零七年的47.0百萬美元增至二零零八年的69.6百萬美元。於二零零八年之前作為我們產品組合一部分的關鍵產品，黛力新、優思弗、施圖倫滴眼液和肝複樂於二零零

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

財務資料

八年的銷售額持續增加。黛力新的銷售增加40.4%，從二零零七年的26.1百萬美元增至二零零八年的36.7百萬美元，優思弗的銷售增加42.8%，從二零零七年的14.8百萬美元增至二零零八年的21.1百萬美元，施圖倫滴眼液的銷售亦增加45.9%，從二零零七年的3.0百萬美元增至二零零八年的4.4百萬美元，而肝複樂的銷售則增加50.4%，從二零零七年的2.6百萬美元增至二零零八年的3.9百萬美元。於二零零八年，我們引進了三個新的授權引進產品，即西施泰、莎爾福和新活素，並於二零零八年各產品錄得的營業額分別為：0.1百萬美元、0.1百萬美元及2.8百萬美元。

我們其他業務分部的營業額下降36.5%，從二零零七年的4.7百萬美元降至二零零八年的3.0百萬美元，主要是我們的自產藥品銷售下降所致。於該兩年期內，我們銷售自產醫藥產品的收入主要部分，乃來自銷售其中一個產品。而該產品於二零零八年的銷售較二零零七年減少，皆因年內同類產品競爭加劇所致。我們其他業務分部的營業額佔總營業額的百分比，由二零零七年的9.1%降至二零零八年的4.1%。

銷售成本

我們的銷售成本增加53.4%，從二零零七年的18.1百萬美元增至二零零八年的27.8百萬美元。主要原因是授權引進產品供應的採購增加(與同期該等產品銷售營業額增加一致)以及於(i)新活素的四期臨床試驗的開支及(ii)收購施圖倫滴眼液的獨家代理權引進權時資本化的無形資產攤銷費用增加。

毛利及毛利率

我們的毛利增加33.2%，從二零零七年的33.6百萬美元增至二零零八年的44.8百萬美元，主要反映我們的銷售增加。毛利率從二零零七年的64.9%降低至二零零八年的61.7%，主要是由於(i)年內隨著類似產品的競爭加劇，毛利率較高的自產產品的銷售額下降及(ii)於(a)新活素的四期臨床試驗的開支及(b)收購施圖倫滴眼液的獨家授權代理權時資本化的無形資產攤銷費用增加。

其他收益及虧損

其他收益及虧損增加110.2%，淨收益從二零零七年的1.3百萬美元增至二零零八年的2.7百萬美元，主要是二零零八年在中國組織Dr. Falk Pharma GmbH教育論壇的服務費收入0.8百萬美元，以及CMS024的研發獲得0.6百萬美元政府補貼所致。

銷售費用

我們的銷售費用增加33.7%，從二零零七年的13.9百萬美元增至二零零八年的18.6百萬美元。增幅主要原因是(i)我們的營銷及推廣費用增加23.0%，從二零零七年的6.3百萬美元增至二零零八年的7.7百萬美元，其主要反映我們加大推廣現有產品的營銷及銷售，以及營銷及推廣我們於二零零七年引入市場的新授權引進產品所增加的費用，(ii)支付我們的營銷及銷售人員的薪金及福利增加41.8%，從二零零七年的5.5百萬美元增至二零零八年的7.9百萬美元，原因是我們的營銷及銷售人員薪酬增加，以及年內進一步招募後我們的營銷及銷售人數增加，(iii)期內因銷售增加而相應產生的銷售人員培訓費用、檢驗費用及貨物費用增加。我們的銷售費用佔年內收入的百分比下降1.2%，從二零零七年的26.9%降至二零零八年的25.7%。

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

財務資料

[●]費用

於二零零七年，因我們的股份獲准於另類投資市場[●]及買賣而產生的[●]費用為2.8百萬美元。我們於二零零八年或二零零九年並無產生此類費用。其後維持[●]的費用已反映於各期間的管理費用內。

管理費用

我們的管理費用增加16.7%，從二零零七年的5.9百萬美元增至二零零八年的6.9百萬美元，主要由於(i)支付管理及行政人員的薪酬由於薪金及人數增加而增加了16.8%，從二零零七年的2.6百萬美元增至二零零八年的3.0百萬美元，(ii)維持[●]的首個完整年度費用，及(iii)二零零八年給四川地震災區的捐款。隨著我們的營業額增長，我們取得規模經濟效益，我們的管理費用佔年內收入的百分比下降了1.9%，從二零零七年的11.5%降至二零零八年的9.6%。

研發費用

我們的研發費用增加39.3%，從二零零七年的1.6百萬美元增至二零零八年的2.3百萬美元，主要是早期臨床試驗階段產品的臨床試驗費用增加所致。我們於二零零七年及二零零八年的研發費用包含Healthlink於各期間分別產生的研發費用1.3百萬美元及2.0百萬美元。

財務費用

我們的財務費用下降24.9%，從二零零七年的0.3百萬美元降至二零零八年的0.2百萬美元。我們於二零零七年確認的財務費用0.3百萬美元全部為銀行借款利息的付款。由於我們動用部分於二零零七年配售股份的所得款項償還銀行借款，且於二零零八年未再借入任何新的銀行借款，故我們於二零零八年並無產生任何銀行借款利息。我們於二零零八年確認的0.2百萬美元財務費用，全數為與二零零八年七月收購施圖倫滴眼液獨家代理權有關的應付遞延代價的內在利息。

分佔聯營公司業績

於二零零七年及二零零八年，我們持有深圳深科51%權益，其作為聯營公司入賬。分佔聯營公司業績增加171.4%，從二零零七年的0.1百萬美元增至二零零八年的0.2百萬美元，乃因深圳深科的溢利增加所致。

分佔共同控制實體業績

我們的共同控制實體廣東蘭太的淨資產於二零零七年及二零零八年十二月三十一日均為負數，因此於此兩年期內，我們並無錄得任何分佔共同控制實體業績。請參閱本文件於本節的「一損益表選定項目的說明一分佔共同控制實體業績」一段。

稅項

稅項增加168.4%，從二零零七年的1.7百萬美元增至二零零八年的4.5百萬美元，主要由於銷售增加及康哲深圳適用的企業所得稅率從二零零七年的15%增至二零零八年的18%所致。另外，根據中國企業所得稅法，於扣除盈餘公積後的康哲深圳純利須繳納5%預扣稅。本集團的實際利率從二零零七年的16.2%增至二零零八年的23.0%。

年內溢利

基於以上因素，年內溢利增加73.5%，從二零零七年的8.7百萬美元增至二零零八年的15.0百萬美元。我們的純利率從二零零七年的16.8%增至二零零八年的20.7%。

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

財務資料

流動資金及資本來源

我們的現金主要用途是用於償還債務、提供營運資金及其他經常性開支，以及支付股東股息。於往績記錄期，我們主要透過經營活動產生的現金、發行股份籌集所得款項及銀行借款提供資金應付我們的現金需求。

下表為合併現金流量表的簡明摘要及於所示期間的現金及現金等價物結餘分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)	千美元
經營活動產生的現金淨額	6,572	10,175	15,549	9,369	4,673
投資活動所用現金淨額	(1,861)	(1,744)	(16,616)	(5,800)	(2,812)
融資活動產生(所用)現金淨額	3,072	(7,219)	(4,022)	(5,564)	(6,937)
現金及現金等價物的增加(減少)淨額	7,783	1,212	(5,089)	(1,995)	(5,076)
年/期初現金及現金等價物	8,948	17,601	20,100	20,100	15,113
年/期末現金及現金等價物， 指銀行存款及現金	17,601	20,100	15,113	18,129	10,340

經營活動產生的現金流量

於往績記錄期，我們的現金流入主要來自銷售我們的授權引進產品及自產藥品所收取的款項。經營活動的現金流出主要為採購授權引進產品的款項、我們產品的推廣及銷售費用、僱員薪酬、自產醫藥產品的製造成本(包括購買原材料及直接勞工成本)及研發費用。

截至二零一零年六月三十日止六個月，從經營活動產生的現金淨額為4.7百萬美元，主要反映期內經營活動產生的現金流量7.9百萬美元及扣除支付所得稅款項3.2百萬美元。

期內經營活動產生的現金為7.9百萬美元，而我們的除稅前溢利為19.7百萬美元。差額11.8百萬美元為就具有非現金影響的損益項目所作出的調整2.2百萬美元及營運資金流出的調整13.9百萬美元。我們的營運資金流出主要由於(a)因我們的新產品依克沙及億活存貨增加導致存貨增加6.4百萬美元(尤其是根據一次性許可進行的一次發貨大批量依克沙單項採購)，(b)貿易應收賬款及其他應收款項隨我們的銷售增加而增加8.3百萬美元及(c)持作買賣投資增加0.4百萬美元，該等增加被隨我們銷售增加而增加的1.2百萬美元貿易及其他應付款項部分抵銷。

於截至二零零九年六月三十日止的六個月內，我們的營運活動產生的淨現金為9.4百萬美元，主要反映期內營運產生的11.7百萬美元現金減除2.3百萬美元的所得稅支付。

期內經營所得現金為11.7百萬美元，而除稅前溢利為13.8百萬美元。2.1百萬美元的差額為就具有非現金影響的損益項目所作出的調整0.5百萬美元及營運資金流出的調整2.7百萬美元。

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

財務資料

我們的營運資金流出主要由於(a)因我們最近引入的數個授權產品存貨增加導致存貨增加2.8百萬美元，及(b)貿易應收賬款及其他應收款項隨我們的銷售增加而增加3.0百萬美元，該增加被隨我們的銷售增加而增加的採購產生的3.2百萬美元的貿易及其他應付賬款部分抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，從經營活動產生的現金淨額為15.5百萬美元，主要反映年內經營活動產生的現金總額20.7百萬美元及扣除所得稅款項5.2百萬美元。

二零零九年從經營活動產生的現金為20.7百萬美元，而我們的除稅前溢利為26.9百萬美元。差額6.2百萬美元為就具有非現金影響的損益項目所作出的調整2.3百萬美元及營運資金流出的調整8.5百萬美元。我們的營運資金流出主要是由於(a)存貨增加了5.2百萬美元，主要是近期引進的新授權產品的存貨增加所致；(b)貿易應收賬款及其他應收款項因銷售增加而增加5.3百萬美元，與業務擴展及收入增長保持一致，而貿易應付賬款及其他應付款項由於採購增加而增加2.3百萬美元，與銷售增加(部分因新授權引進產品的數目增加)一致，上述流出因而被部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們從經營活動產生的現金淨額為10.2百萬美元，主要反映期內經營活動產生的現金總額13.9百萬美元及扣除所得稅款項3.7百萬美元。

二零零八年從經營活動產生的現金為13.9百萬美元，而除稅前溢利為19.5百萬美元。差額5.6百萬美元包括就具有非現金影響的損益項目所作出的調整1.6百萬美元及營運資金流出的調整7.2百萬美元。我們的營運資金流出主要是由於(a)貿易應收賬款及其他應收款項增加7.5百萬美元，與銷售增長一致、(b)貿易應付賬款及其他應付款項有減少5.0百萬美元，因為與二零零七年比較，黛力新的採購水準回到正常水準及(c)存貨減少5.3百萬美元，主要是銷售二零零七年儲備的黛力新存貨所致。於二零零七年黛力新的進口註冊證正在續期期間，為預防黛力新的註冊證續期過程延遲而導致任何供應中斷情況，我們增加了該產品的存貨水準以確保我們將有足夠的供應來滿足年內的銷售需求。黛力新的進口藥品註冊證於二零零八年準時獲得續期，我們的存貨回復至正常水準。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，從經營活動產生的現金淨額為6.6百萬美元，主要反映年內經營活動產生的現金8.7百萬美元及扣除所得稅款項2.1百萬美元。

二零零七年從經營活動產生的現金為8.7百萬美元，而除稅前溢利為10.3百萬美元。差額1.6百萬美元包括就具有非現金影響的損益項目所作出的調整3.6百萬美元及營運資金流出的調整5.2百萬美元。我們的營運資金流出主要是由於(a)存貨增加9.0百萬美元，主要因年內增購黛力新以準備應付因產品註冊證更新而對供應可能產生的任何潛在中斷情況，(b)貿易應收賬款及其他應收款項因銷售增加而增加4.5百萬美元，(c)貿易應付賬款及其他應付款項增加7.7百萬美元，因採購增加所致，與銷售增加及購買黛力新額外存貨一致。

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

財務資料

投資活動所用現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們投資活動所用淨現金為2.8百萬美元，主要包括就於二零一零年一月在深圳龍崗區購買土地供未來發展所用金額2.9百萬美元、我們用於擔保銀行借款的已抵押銀行存款增加0.2百萬美元及購買物業、廠房及設備所用金額0.1百萬美元。我們投資活動所用淨現金部分由我們銀行存款已收利息0.3百萬美元及我們聯營公司派付的股息0.1百萬美元抵銷。

於截至二零零九年六月三十日止的六個月內，我們用於投資活動的淨現金為5.8百萬美元，主要包括我們為擔保銀行借款而產生的抵押銀行存款5.1百萬美元的增加，以及就收購歐佛有限公司24.5%的權益而作為初步代價支付的0.9百萬美元。我們用於投資活動的淨現金由從銀行存款收到的0.1百萬美元利息及出售物業、廠房及設備所得的0.1百萬美元部分抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們於投資活動所用的現金淨額為16.6百萬美元，主要包括因我們增加銀行借款而增加質押銀行存款16.6百萬美元、收購歐佛有限公司24.5%權益支付的初步代價0.9百萬美元及購買物業、廠房及設備0.3百萬美元。我們於投資活動所用的現金淨額，因出售深圳深科51%權益所得款項0.4百萬美元、銀行存款收取利息0.3百萬美元、歐佛有限公司的股息0.2百萬美元及出售物業、廠房及設備所得款項0.1百萬美元而被部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1.7百萬美元，主要包括我們增加質押銀行存款1.1百萬美元以取得信用證、用於購買物業、廠房及設備1.0百萬美元、向深圳深科注資0.1百萬美元，部分因銀行結餘利息收入0.2百萬美元及因購買施圖倫滴眼液代理權後出售青島立康醫藥有限公司51%股權的所得款項0.2百萬美元而被抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1.9百萬美元，主要包括用於購買物業、廠房及設備0.8百萬美元（主要用於總部搬遷至我們目前在深圳的辦公地點時的辦公室傢具及租賃改善）、收購青島立康醫藥有限公司（擁有施圖倫滴眼液的代理權）51%的股權所支付的0.8百萬美元、用於收購天佑的60%股權及山東寶利好100%股權的0.5百萬美元，上述所有金額因銀行結餘的利息收入0.2百萬美元而被部分抵銷。

融資活動產生或所用的現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們融資活動所用淨現金為6.9百萬美元，主要包括(i)我們所付股息4.7百萬美元；(ii)就[●]支付的1.4百萬美元；(iii)就收購施圖倫滴眼液的代理權支付遞延代價0.5百萬美元(iv)償還及支取銀行借款淨額0.2百萬美元及(v)我們於二零一零年四月收購天佑其餘40%權益（此後，天佑成為我們的全資附屬公司）前向天佑的非控股

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

財務資料

權益派付股息0.2百萬美元。投資活動所用淨現金部分由骨幹員工福利計劃項下按每股598.9便士(相當於每股8.8美元)發行11,835股股份(每股面值0.10美元)的現金所得款項0.1百萬美元抵銷。

於截至二零零九年六月三十日止的六個月內，我們用於融資活動的淨現金為5.6百萬美元，主要包括支付股息4.7百萬美元，以及就收購施圖倫滴眼液購代理權而支付遞延代價0.7百萬美元，以及向天佑的非控股權益支付的股息0.1百萬美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們於融資活動所用的現金淨額為4.0百萬美元，主要包括透過向股東作出實物分派出售我們於Healthlink的權益(其於出售日期持有銀行及現金結餘10.1百萬美元)、我們支付股息9.5百萬美元、收購施圖倫滴眼液代理權支付遞延代價1.2百萬美元及向天佑的非控股權益支付股息0.2百萬美元。融資活動所用現金淨額，因新增銀行借款16.5百萬美元及我們根據骨幹員工福利計劃以每股168便士(相當於每股2.78美元)發行162,528股股份(每股面值0.10美元)的所得現金款項0.5百萬美元而被部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為7.2百萬美元，主要包括向股東派付股息付款項7.1百萬美元及支付因二零零八年七月收購施圖倫滴眼液獨家代理權的遞延代價0.1百萬美元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為3.1百萬美元，主要包括於二零零七年六月我們的股份獲准於另類投資市場[●]及買賣而以每股138便士(約合2.76美元每股)配售7,246,376股新股份(每股面值0.10美元)所得現金款項20.0百萬美元及新增銀行借款5.8百萬美元，因償還銀行借款12.9百萬美元、償還應付股東款項5.1百萬美元，有關股份配售及獲准於另類投資市場[●]及買賣的費用4.3百萬美元及支付利息0.3百萬美元而被部分抵銷。

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

財務資料

流動資產淨值

	於十二月三十一日			於六月三十日	於七月三十一日
	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
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
流動資產					
存貨	10,677	5,945	11,060	17,437	15,497
貿易應收賬款及其他應收款項	19,305	27,684	32,794	41,485	43,899
應收聯營公司款項	164	172	—	—	—
應收共同控制實體款項	—	—	481	506	772
應收董事款項	20	43	—	—	—
持作交易投資	—	—	31	406	7
可收回稅項	—	—	—	324	253
衍生金融工具	—	—	—	18	4
質押銀行存款	—	1,060	17,641	17,792	13,870
銀行結餘現金	17,601	20,100	15,113	10,340	7,639
	<u>47,767</u>	<u>55,004</u>	<u>77,120</u>	<u>88,308</u>	<u>81,941</u>
流動負債					
貿易應付賬款及其他應付款項	12,920	9,252	11,062	12,235	6,671
應付股息	—	5	—	—	—
有抵押銀行借款	—	—	16,517	16,346	12,548
應付遞延代價	—	685	838	811	811
衍生金融工具	—	—	145	131	138
應付稅項	180	813	1,226	1,848	375
	<u>13,100</u>	<u>10,755</u>	<u>29,788</u>	<u>31,371</u>	<u>20,543</u>
流動資產淨值	<u>34,667</u>	<u>44,249</u>	<u>47,332</u>	<u>56,937</u>	<u>61,398</u>

存貨

下表列示所示報告期末我們的存貨及於所示期間的平均存貨周轉天數：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元
原材料	164	46	222	97
在製品	27	104	32	35
製成品	10,486	5,795	10,806	17,305
存貨	<u>10,677</u>	<u>5,945</u>	<u>11,060</u>	<u>17,437</u>
	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均存貨周轉天數(1)	124	109	87	109

附註：

(1) 計算方法：以所示期間各自的期初與期末存貨結餘的平均值，除以期內的產品銷售成本，再乘以365天(若為一年)或183天(若為截至二零一零年六月三十日止六個月)。

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

財務資料

由於我們的核心業務為營銷、推廣及銷售授權引進醫藥產品，我們的存貨大多為製成品，其餘包括小部分原材料及在製品。於各報告期末，我們會評估存貨，對由於已過期或接近到期日期而滯銷或陳舊的存貨造成的減值作出撥備。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六月三十日止六個月，我們因滯銷或者過期存貨而分別計提存貨減值準備92,000美元、119,000美元、10,000美元和116,000美元。

我們的存貨結餘由二零零九年十二月三十一日的11.1百萬美元增至二零一零年六月三十日的17.4百萬美元，主要反映我們製成品存貨有所增加。製成品存貨增加乃主要由於(i)我們於二零一零年一月獲得一項根據一次性註冊證進口的依克沙在中國的推廣權後，一次性購買大量依克沙，及(ii)部分原因是我們的銷售增加導致存貨採購增加。

我們的存貨結餘從二零零八年十二月三十一日的5.9百萬美元增至二零零九年十二月三十一日的11.1百萬美元，主要反映我們的製成品存貨增加。製成品存貨增加主要由於(i)年內增加採購優思弗，以準備應付因產品註冊證更新而對供應可能產生的任何潛在中斷情況，及(ii)部分原因是我們的銷售增加而導致存貨採購增加。

我們的存貨結餘從二零零七年十二月三十一日的10.7百萬美元下降至二零零八年十二月三十一日的5.9百萬美元，主要由於黛力新的存貨下降所致。於二零零七年黛力新的進口註冊證正在更新期間，為預防黛力新的註冊證更新程式延遲而導致任何供應中斷情況，我們增加了該產品的存貨水準以確保我們將有足夠的供應來滿足年內的銷售需求。黛力新的進口註冊證於二零零八年準時獲得更新，我們的存貨回復至正常水準。

我們的平均存貨周轉天數，由截至二零零九年六月三十日止六個月的79天增至截至二零一零年六月三十日止六個月的109天，主要反映截至二零一零年六月三十日止六個月購買大量依克沙及部分因我們銷售增加而導致的存貨採購增加。

我們的平均存貨周轉天數由二零零八年的109天減少至二零零九年的87天，反映二零零八年初黛力新的存貨水準較高。

我們的平均存貨周轉天數由二零零七年的124天減少至二零零八年的109天，主要反映黛力新的存貨於二零零七年大幅增加，並於二零零八年中中期回復至正常水準。

於二零一零年七月三十一日，我們於二零一零年六月三十日的存貨約26.8%隨後售完。

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

財務資料

貿易應收賬款及其他應收款項

下表列示於所示報告期末的貿易應收賬款及其他應收款項的總額，及於所示期間的平均貿易應收賬款周轉天數：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應收賬款	14,785	17,441	20,959	29,166
減：呆壞賬準備	(307)	(221)	(213)	(235)
貿易應收賬款淨額	14,478	17,220	20,746	28,931
應收票據	2,669	7,062	9,513	8,910
其他應收款項及保證金	2,158	3,402	2,535	3,644
貿易應收賬款及其他應收款項總額	19,305	27,684	32,794	41,485
				截至
				六月三十日
				止六個月
				二零一零年
				二零一零年
平均貿易應收賬款周轉天數(1)	86	81	73	75

附註：

(1) 計算方法：以所示期間各自的期初與期末貿易應收賬款結餘平均值(扣除呆壞賬準備前)，除以期內的營業額，再乘以365天(若為一年)或183天(若為截至二零一零年六月三十日止六個月)。

我們的貿易應收賬款及其他應收款項，包括貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項。貿易應收賬款主要是我們應收分銷商的結餘。取決於分銷商的信用評級、我們與該分銷商的合作時間、該分銷商的歷史業績以及來年銷售目標，我們為我們的大多數分銷商提供零至九十天的信用期限。應收票據與信用證類似，應收票據的款項由銀行擔保支付。應收票據可貼現給銀行以換取即時現金。於各報告期末，我們所有應收票據的賬齡均少於6個月。其他應收款項主要包括向員工預支現金、採購預付款項及向若干提供商支付按金。

我們的貿易應收賬款結餘淨額，從二零零七年十二月三十一日的14.5百萬美元增至二零零八年十二月三十一日的17.2百萬美元，主要反映銷售增加。

我們的貿易應收賬款結餘淨額，從二零零八年十二月三十一日的17.2百萬美元增至二零零九年十二月三十一日的20.7百萬美元，主要反映期內銷售增加。

我們的貿易應收賬款結餘由二零零九年十二月三十一日的20.7百萬美元增至二零一零年六月三十日的28.9百萬美元，主要反映(i)於截至二零一零年六月三十日止六個月內銷售增加，及(ii)於二零零九年下半年收到較大部分貿易應收款項(部分表現為於截至二零零九年六月三十日止六個月的平均貿易應收款項周轉天數為七十九天，大於二零零九年的平均貿易應收款項周轉天數七十三天)。儘管有上述內容，截至二零一零年六月三十日止六個月的平均貿易應收款項周轉天數為七十五天，少於截至二零零九年六月三十日止六個月的平均貿易應收款項周轉天數七十九天。

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

財務資料

我們的平均貿易應收賬款周轉天數，由二零零七年的86天減少至二零零八年的81天，並進一步減少至二零零九年的73天，主要由於我們加強管理分銷商及貿易應收賬款所致。同樣，我們的平均貿易應收賬款周轉天數由截至二零零九年六月三十日止六個月的79天減至截至二零一零年六月三十日止六個月的75天。

作為我們控制債務人的部分措施，我們的營銷、推廣及銷售團隊監控貿易應收賬款的信貸質素，並密切跟進任何未償還應收賬款。於釐定減值損失時，我們定期審閱賬齡分析，並按個別基準評估應收款項的可收回程度。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，我們呆壞賬準備為0.3百萬美元，0.2百萬美元，0.2百萬美元及0.2百萬美元，分別佔貿易應收賬款結餘(扣除呆壞賬準備前)2.1%、1.3%、1.0%及0.8%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們撇銷的不可收回貿易應收賬款為零、0.1百萬美元、0.1百萬美元及零。然而，該等估計涉及不確定性，而實際的不可收回金額可能高於或低於估計的金額。

下表列示於所示報告期末並無個別或共同視為減值的貿易應收賬款(扣除呆壞賬準備)的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元
過期但未減值				
0-90天	1,797	2,127	2,274	3,004
91-365天	2,184	2,071	2,174	2,896
超過365天	126	93	28	29
	<u>4,107</u>	<u>4,291</u>	<u>4,476</u>	<u>5,929</u>
未到期且未減值	10,371	12,929	16,270	23,002
合計	<u>14,478</u>	<u>17,220</u>	<u>20,746</u>	<u>28,931</u>

我們的管理層已於上述各結算日對特定債務人的相關應收賬款結餘信貸狀況進行評估，並不預期有關款項不可收回。因此，董事認為，毋須就該等結餘計提減值準備。我們並無就該等結餘持有抵押品。

於二零一零年七月三十一日，我們的於二零一零年六月三十日的貿易應收賬款淨額約30.7%已結清。

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

財務資料

貿易應付賬款及其他應付款項

下表列示於所示報告期末貿易應付賬款的賬齡分析，及於所示期內的平均貿易應付賬款周轉天數：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元
0-90天	1,272	5,562	6,067	4,299
91-365天	9,122	24	5	1
超過365天	7	7	7	7
	<u>10,401</u>	<u>5,593</u>	<u>6,079</u>	<u>4,307</u>
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
平均貿易應付賬款周轉天數(1)	131	105	60	40

附註：

(1) 計算方法：以所示期間各自的期初與期末貿易應付賬款結餘平均值，除以期內的产品銷售成本，再乘以365天(若為一年)或183天(若為截至二零一零年六月三十日止六個月)。

我們的貿易應付賬款包括我們購買授權引進產品應付提供商的款項。我們的貿易應付賬款及其他應付款項，由二零零七年十二月三十一日的10.4百萬美元減少至二零零八年十二月三十一日的5.6百萬美元，主要由於償付於二零零七年末錄得高於正常水準的貿易應付賬款所致。於二零零七年的貿易應付賬款高於正常水準，原因主要在於我們增購黛力新以避免因註冊證更新程式而對供應可能產生的中斷情況。我們的採購信貸期介乎0至120天。

我們的平均貿易應付賬款周轉天數，由二零零七年的131天減少至二零零八年的105天，主要反映黛力新存貨水準於二零零七年十二月三十一日高於正常水準的相應貿易應付賬款變動，並於二零零八年逐漸回復正常水準。我們的平均貿易應付賬款周轉天數，由二零零八年的105天進一步減少至二零零九年的60天，主要由於二零零八年初黛力新大量存貨的較高貿易應付賬款水準，以及上年度我們引進的新授權引進產品(即新活素、西施泰及莎爾福)提供商授予我們較短信貸期所致。西施泰的信貸期為自我們收到貨物起計60天。我們須在新活素交付時支付採購款。我們就莎爾福獲提供90天的信貸期，但我們選擇提前付款，以獲得提前付款時提供商提供的折扣。我們的平均貿易應付賬款周轉天數由截至二零零九年六月三十日止六個月的76天減至截至二零一零年六月三十日止六個月的40天，乃主要由於我們購買的依克沙及億活(均為二零一零年的新產品)於交貨時支付現金。

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

財務資料

營運資金

經計及經營活動產生的現金及[●]所得款項淨額，董事認為本集團可用的營運資金足以應付自本文件日期起未來至少12個月內的營運資金及資本開支的財務需求。

債務

於二零一零年七月三十一日，即作出債務聲明的最後實際可行日期，我們的銀行借款總額及應付遞延代價分別為12.5百萬美元及5.8百萬美元。下表載列我們於所示日期的銀行借款及應付遞延代價：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於七月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
一年內到期的					
有抵押銀行借款(1)	—	—	16,517	16,346	12,548
應付遞延代價					
— 須於一年內償還	—	685	838	811	811
— 須於一年以上償還	—	6,179	5,291	4,986	5,020

附註：

(1) 本公司並無任何一年以上應付的有抵押銀行借款。

於二零一零年七月三十一日，就本債務聲明而言，本集團有銀行借款總額約12,548,000美元，乃以已抵押銀行存款13,533,000美元作擔保。其餘已抵押銀行存款337,000美元乃抵押予銀行以確保發行外幣遠期合約。

我們的銀行包括浮動及固定利率貸款。固定利率貸款年利率為1.53厘至1.87厘。我們銀行借款的實際利率(亦相等於合同利率)為浮動利率，截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，年利率分別為0.58厘至1.62厘及0.25厘至0.89厘。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們未償還銀行借款的加權平均實際利率為年利率1.62厘(不會進行對沖安排)。為減少我們的美元銀行借款浮動利率所面對的利率風險，我們訂立了利率掉期安排以將浮動利率轉換為固定利率。利率掉期與銀行借款的年期相同。有關我們已訂立的利率掉期其他資料，請參閱載於本文件附錄一會計師報告的附註31。

除銀行借款外，於二零一零年七月三十一日，本集團就收購獨家代理權及聯營公司有尚未繳付延期代價分別約5,667,000美元及164,000美元。

我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的資產負債率(銀行借款除以總資產)分別為零、零、18.2%及15.8%。

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

財務資料

於二零一零年六月三十日，我們獲中國兩家持牌銀行授出兩項分別為16.0百萬美元及人民幣90.0百萬元的銀行授信，其主要用於透過發出信用證償付我們的採購款項。16.0百萬美元銀行授信及人民幣90.0百萬元銀行授信的年期分別由二零零九年七月十三日至二零一零年七月十三日及由二零零九年十一月十七日至二零一零年十一月十六日。於16.0百萬美元的銀行授信中，我們可最多動用人民幣30百萬元現金用作營運資金，同樣，於人民幣90.0百萬元的銀行授信中，我們可最多動用人民幣20百萬元現金用作營運資金。於二零一零年六月三十日，我們並無動用任何銀行授信項下可供使用的營運資金。為數16百萬美元的銀行融資於二零一零年七月十三日到期，我們於二零一零年七月三十日終止另外一項人民幣90百萬元的銀行授信。我們現時並無計劃於可見將來籌集任何重大外來債務融資。

除上文所述者外，於二零一零年七月三十一日，我們並無任何已發行或同意將發行的未償還借貸資本、銀行透支、貸款、債券證券、借款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、金融租賃、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

於二零一零年六月三十日，我們並無任何資產負債表外安排。

資本開支

下表列示於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止六個月
	千美元	千美元	千美元	二零零九年
				千美元
物業，廠房及設備	795	959	280	101
購買土地使用權	—	—	—	2,919
合計	795	959	280	3,020

我們過往以經營活動產生的現金、銀行借款及股東權益為我們的資本開支提供資金。我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備的採購。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各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為0.8百萬美元、1.0百萬美元、0.3百萬美元及3.0百萬美元。

由二零一零年七月一日至十二月三十一日，我們預期將產生的資本開支約為176,000美元，主要用於購買辦公用設備。我們預期結合經營業務產生的現金流量及[●]來為我們的資本開支提供資金。我們可根據發展計劃、因應市場狀況及其他我們認為適當的因素，調整我們於任何指定期間的資本開支。

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

財務資料

合約債務

下表列示於二零一零年六月三十日現金流為固定的或可確定的到期合約債務。

於二零一零年六月三十日	按要項償還或			未折現現金 流量總額
	1年之內	1-5年	超過5年	
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應付賬款及其他應付款項.....	6,439	—	—	6,439
應付遞延代價.....	884	3,699	2,575	7,158
固定利率借款.....	6,003	—	—	6,003
浮動利率借款.....	10,520	—	—	10,520
合計.....	23,846	3,699	2,575	30,120

關聯方交易

董事確認，會計師報告附註41所載的與關聯方的所有交易，均按正常商業條款及／或不遜於可從獨立第三方獲得的條款進行。董事認為有關交易屬公平合理，並符合股東及本公司的整體利益。

市場風險

我們面臨各個類型的市場風險，包括在一般業務過程中的利率風險、外匯風險及通脹風險的變動。

流動資金風險

我們的目的是透過利用銀行附息借款來維持融資的持續性與靈活性之間的平衡。我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水準，為我們的提供營運資金及緩和現金流量波動的影響。

我們的現金及現金等價物均存放於聲譽良好的金融機構。

信貸風險

信貸風險主要來自交易對方可能不能履行合約條款的風險。於合併財務狀況報表列示的銀行結餘及現金、質押銀行存款、貿易應收賬款及其他應收款項，以及應收共同控制實體款項的賬面價值，反映我們於二零一零年六月三十日就金融資產所面臨的最高信貸風險。為減少信貸風險，我們的管理層委派一個團隊，負責釐定信貸限額、審批信貸及其他監控程式，以確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，於各報告期末，我們會審閱各個別貿易債項的可收回金額，以確保對不可收回款項計提足夠的減值損失。就此而言，董事認為，我們的信貸風險已獲適當管理。

流動資金的信貸風險有限，因為交易對方為銀行，具有國際信貸評級機構給予很高的信貸評級。

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

財務資料

除流動資金存放於多家信貸評級很高的銀行而產生的集中信貸風險外，我們的貿易應收賬款及其他應收款項並無重大的集中信貸風險，因為風險分佈於數目眾多及位於不同地區的交易對方及客戶。

外匯風險

我們以外幣採購我們的大部分授權引進產品，主要為美元和歐元，令我們面對外匯風險。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六月三十日止六個月，我們75.1%、70.1%、76.4%及81.7%的採購以人民幣以外的貨幣計值。我們的所有銷售均以本集團相關成員公司銷售時採用的功能貨幣計值。

另外，我們面對的貨幣風險還包括在財務報表附註中披露以有關實體的非功能貨幣（主要為歐元和美元）計值的銀行結餘、貿易應付賬款及其他應付款項及銀行貸款。為降低貨幣波動的風險，我們可能在我們認為適當的情況下訂立遠期外匯合約，以對沖大額合約的實際交易。我們透過訂立遠期外匯合約來管理我們有關美元銀行借款的美元利息及本金付款所面臨的外匯風險。遠期外匯合約的年期經磋商後與各指定被對沖項目的年期相匹配。

利率風險

我們的市場利率變動風險，主要涉及浮動利率債務。為使銀行借款按固定利率計算並盡量減少現金流量的利率風險，我們利用浮動利率轉為固定利率的掉期，來管理我們於往績記錄期末金額為10.4百萬美元按浮動利率訂立的銀行借款所涉及的現金流量利率風險。另一方面，利率掉期、固定利率銀行借款使我們面臨公平值利率風險。

公平值利率風險是固定利率金融工具的公平值因市場利率變動而產生波動的風險。現金流量利率風險是金融工具的未來現金流量隨著市場利率變動而波動的風險。

資本管理

我們資本管理的主要目標是確保本集團各成員能夠持續經營，並透過優化債務及股權平衡達致最高的股東回報。我們管理我們的資本架構，並根據經濟情況的變化進行調整。於往績記錄期，我們的資本管理策略並無改變。

本集團的資本架構包括現金和現金等價物、銀行借款及本公司股權持有人應佔權益，包括已發行股本及儲備（包含累計溢利）。董事定期審閱資本架構。作為檢討的一部分，董事考慮各資本類別的成本及其風險。根據董事的建議，我們將通過派付股息及發行新股份以平衡使們的整體資本架構。

財務資料

股息政策

我們的股東將繼續有權收取我們宣派的股息。將來各年，我們的董事目前計劃使用該年度淨溢利的25%-50%支付股息。任何由我們支付的股息將經過董事會酌情考慮，並取決於我們未來的經營業務和盈利、我們的開發項目、資本需求和盈餘、一般財務狀況、合同的限制及其他董事認為相關的因素。任何有關股息的宣派、支付及其金額均受我們的章程細則和公司條例的限制。本公司可在股東大會上宣派股息，但股息不得超過董事會建議的金額。董事會亦可在其認為就本公司溢利而言屬合理時不時派付中期股息，以及在其認為適當的日期就任何類別股份派付其認為適當的金額的特別股息。只能從溢利及法定的可供分派儲備中撥款宣派及支付股息。我們未來股息的宣派不一定與過往宣派的股息相符，這將由我們的董事全權酌情決定。

由於我們是控股公司，我們宣派和支付股息的能力取決於我們自附屬公司(特別是在中國境內的附屬公司)所收取的股息。中國法律規定股息只能從按照中國會計準則計算的淨利潤中支付，而中國會計準則在多方面不同於其他司法管轄區的公認會計準則，包括國際財務報告準則。中國法律亦規定，外商投資企業(例如我們在中國的所有附屬公司)，須撥出部分淨利潤作為法定儲備，而該等法定儲備不可用作分派現金股息。倘若附屬公司出現債務或虧損或根據我們或我們的附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾，來自我們附屬公司的分派亦可能受到限制。

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六月三十日止六個月，我們宣派及支付的中期股息分別為零、2.4百萬美元、4.7百萬美元、零及零。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，我們的董事宣派的末期股息分別為3.3百萬美元、4.7百萬美元及4.7百萬美元。另外，於截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們宣派了一項特別股息1.4百萬美元。

於二零零九年十二月，我們也宣派了10.7百萬美元的股息，以Healthlink股份支付8.7百萬美元及以現金支付2.0百萬美元。有關Healthlink分派其他詳情，請參閱本文件「歷史及發展－出售業務－Healthlink分派」一節。

可分派儲備

於二零一零年六月三十日，本公司可以分派給股東的可分派儲備為7,457,000美元。

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

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利預測

在並無任何不可預見情況下，及根據本文件附錄三所載述的基準及假設，於截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團的若干預測數據載列如下：

截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司

擁有人應佔的預測合併溢利 (附註1) 不少於30百萬美元
(相當於約233百萬港元)

附註：

1. 編製截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔預測合併溢利的基準及假設概述於本文件附錄三。截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔預測合併溢利乃以截至二零一零年六月三十日止六個月本集團經審核合併業績、截至二零一零年七月三十一日止一個月本集團未經審核管理賬目及截至二零一零年十二月三十一日止餘下五個月本集團業績預測為基準。

根據上市規則第13.13至13.19條作出之披露

董事已確認，於最後實際可行日期，並無任何情況將產生任何根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的事項。

無重大不利變動

董事確認，除本文件所披露者外，我們的業務發展、財務或交易狀況或前景，自二零一零年六月三十日(即本文件附錄一會計師報告所載的合併財務報表日期)以來並無任何重大不利變動。