

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

財務資料及經營數據節選

合併財務資料節選

以下所載述截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的合併全面收益表及合併現金流量表節選資料及於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的合併財務狀況表節選資料，乃摘自載入本文件的我們經審核財務報表，故應與該等報表（包括其附註）、本節所載「管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析」一段及本文件「股本」一節一併覽閱，以確保其完整性。

下表載列我們於所示期間的合併全面收益表節選資料：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收入	188,297	325,540	558,969	225,643	496,140
銷售成本	(50,425)	(88,666)	(163,016)	(67,365)	(143,700)
毛利	137,872	236,874	395,953	158,278	352,440
其他收益及利益	554	922	3,061	1,162	4,549
銷售及分銷成本	(95,026)	(168,844)	(248,299)	(103,425)	(190,319)
行政開支	(9,992)	(20,321)	(26,462)	(10,165)	(28,361)
其他開支	(6,006)	(4,025)	(6,100)	(1,471)	(2,514)
除稅前溢利	27,402	44,606	118,153	44,379	135,795
所得稅開支	(9,916)	(9,444)	(9,836)	(8,911)	(19,042)
年／期內溢利	17,486	35,162	108,317	35,468	116,753
以下人士應佔年／期內溢利：					
本公司擁有人	17,487	35,066	108,317	35,468	116,753
非控制權益人	(1)	96	—	—	—
	17,486	35,162	108,317	35,468	116,753

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

下表載列我們於所示日期的財務狀況表節選資料：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產	15,487	27,869	29,755	37,307
流動資產	88,265	147,429	253,664	394,814
流動負債	63,494	86,625	112,862	180,151
流動資產淨值	24,771	60,804	140,802	214,663
資產淨值	40,258	88,673	170,557	251,970

下表載列我們於所示期間的現金流量表節選資料：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年／期初現金及現金等價物	31,104	47,935	59,765	59,765	133,795
經營活動所得現金流量淨額	24,314	23,183	109,798	13,545	143,030
投資活動所用現金流量淨額	(9,926)	(11,605)	(9,835)	(14,037)	(6,798)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	2,443	263	(25,930)	—	(24,703)
匯率變動影響淨額	—	(11)	(3)	(2)	5
年／期末現金及現金等價物	47,935	59,765	133,795	59,271	245,329

管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

概述

本公司在中國提供高端嬰幼兒營養品及護理用品。我們的產品家族包括高端兒童益生菌沖劑、嬰幼兒配方奶粉及乾製嬰幼兒食品產品，以合生元™品牌營銷。我們致力開發有助改善中國嬰幼兒健康及成長的高端嬰幼兒營養品牌及產品，幫助中國嬰幼兒、兒童及孕婦健康成長，並增強其體質。憑借我們生產的優質嬰幼兒營養品，我們成功躋身成為中國高端嬰幼兒營養品市場主要品牌商之一。我們先進的技術知識、優化的生產能力以及保持

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

成本效益與高質量生產的能力令我們躋身中國精英品牌之列，提供滿足消費者不同需求的多種高端嬰幼兒營養品。於往績記錄期，我們的產品分類包括：

- 適合嬰幼兒、兒童及孕婦的袋裝、膠囊及片劑形式的益生菌沖劑；
- 適合三歲以下兒童的嬰幼兒配方奶粉及適合孕婦及哺乳母親的配方奶粉；
- 由肉類、海鮮、蔬果等天然食品製成的適合嬰幼兒及幼童的乾製嬰幼兒食品；及
- 嬰幼兒及兒童護理用品，包括嬰幼兒紙尿褲、盥洗套裝及哺乳母親的個人護理用品，如防溢乳墊。

於往績記錄期，我們的收入及盈利顯著增長。我們的收入總額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣188.3百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣325.5百萬元，及截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣559.0百萬元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為72.3%。我們的純利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約人民幣17.5百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣35.2百萬元，及截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣108.3百萬元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為148.8%。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的收入達人民幣496.1百萬元，較二零零九年同期增加119.9%，而我們截至二零一零年六月三十日止六個月的純利達人民幣116.8百萬元，較二零零九年同期增加229.0%。

我們於往績記錄期的純利大幅增長，主要歸功於收入的大幅增長，其次是銷售及分銷成本佔收入的比例由於經營效率提高及有效的成本管理而小幅減少。通過媽媽100會員計劃平台向選定的消費者進行部分產品廣告及宣傳，加上因銷售團隊穩定致使產生的員工培訓成本較低，我們得以有效控制廣告及宣傳開支。此外，我們的附屬公司合生元健康於往績記錄期享受的稅務優惠待遇亦有助降低實際所得稅率，從而促成純利大幅增長。

呈報基準

本公司於二零一零年四月三十日根據公司法於開曼群島註冊成立並登記為一家獲豁免有限責任公司。因預期我們的股份即將於[●][●]，我們於二零一零年進行重組，其詳情載於本文件附錄六「法定及一般資料－有關本公司的其他資料－註冊成立」及「法定及一般資料－有關本公司的其他資料－本公司股本變動」各段。

本集團於往績記錄期的合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括所有構成本集團的公司的業績及現金流，猶如我們現行的公司架構於往績記錄期或自各自的註

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

冊成立／建立日期以來(以較短者為準)一直存在一般。我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的合併財務狀況表已就本公司的財務狀況，猶如現行公司架構一直存在，並已根據本公司於各日期應佔各個別公司的股本權益及／或行使控制權的權力而編制及呈列。所有重大的集團內公司間交易及結餘經已於合併賬目時抵銷。我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的合併附屬公司載於本文件附錄一第II-1節。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及我們同期比較的財務業績受若干外部因素影響。我們的合併財務報表基於數項理由(包括下文所述各項)未必能作為我們未來盈利、現金流或財務狀況的指標。

中國可支配收入及消費開支水平

我們從歐洲國家及美國採購主要原料及嬰幼兒配方材料並於中國生產及銷售。在任何新產品推出市場前，我們會參考有關產品類別的平均市價，設定與我們營銷策略一致的售價。我們的財務業績已受中國可支配收入及消費開支水平影響，而我們預期此影響將會持續。中國經濟的顯著成長已提升人均可支配收入。根據中國國家統計局的統計，城鎮居民人均可支配年收入由二零零五年的人民幣10,493元增至二零零九年的人民幣17,175元，複合年增長率為13.1%，而農村居民人均可支配年收入由二零零五年的人民幣3,255元增至二零零九年的人民幣5,153元，複合年增長率為12.2%。而且，由於人均可支配收入日益增加，中國孕婦及哺乳母親趨於有關其兒童及自身的營養及嬰幼兒護理用品開支方面花費更多。進一步詳情載於本文件「行業概覽」一節「中國經濟－中國城市及農村家庭可支配收入增長」一段。我們預期經營業績將會持續受中國人均可支配收入及消費開支變動的影響。

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

銷量及產能

我們的經營業績直接受銷量影響，而銷量則倚賴市場需求、我們廣泛分銷產品的能力及我們的產能。下表載述我們於所示期間各產品分類的銷售量：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
銷量					
益生菌沖劑(千克)	67,637	97,644	102,124	42,697	48,307
嬰幼兒配方奶粉 (每罐900克)	—	209,634	1,197,769	422,660	1,454,687
乾製嬰幼兒食品(千克)	19,634	32,745	127,713	40,580	132,714
嬰幼兒護理用品(件)	—	—	—	—	8,684,003

我們增加未來銷量的能力將會主要倚賴於我們有重點的營銷政策及促銷活動，如媽媽100會員計劃。營銷活動及促銷活動費用較高，我們預期廣告開支日後會持續上升，進而將會增加我們的銷售及分銷成本。另外，我們的新產品，如嬰幼兒穀物產品、嬰幼兒配方奶粉及嬰幼兒護理用品，一般較現有產品(如益生菌沖劑)涉及更高的單位銷售及分銷成本，此乃由於更頻繁的廣告及促銷活動所致。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及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的銷售及分銷成本分別為人民幣95.0百萬元、人民幣168.8百萬元、人民幣248.3百萬元及人民幣190.3百萬元。

為進一步增加銷量，我們計劃擴大銷售分銷網絡，以拓闊客戶基礎。我們亦計劃透過提供更多的激勵，發展現有零售點渠道以增加產品銷售。於最後實際可行日期，我們透過266個地區分銷商向終端消費者銷售我們的產品，地區分銷商進一步向超過5,000家專賣店、1,500間商場超市及大批藥房分銷我們的產品。截止二零一零年六月三十日，在銷售我們產品的零售點中，5,026家專賣店中2,972家為VIP專賣店，而172家大藥房設有媽媽100會員區。我們擬在二零一二年前將專賣店數目由5,026間增至6,000間，並將非VIP專賣店升級為VIP專賣店，從而將VIP專賣店的數目增至4,000家。此外，我們計劃於未來三年內將藥房的媽媽100會員區數量由172個增至超過500個，將經營我們產品的商場超市由1,572間增至3,000間。

增設新生產線以提高產能及提高設備使用率均會對產量、單位成本及毛利潤率產生重大影響。於最後實際可行日期，廣州工廠配備兩條片劑生產線、兩條膠囊生產線、一條袋裝粉生產線、十條填充粉生產線及三條包裝線(其中兩條為嬰幼兒配方奶粉包裝線，另一條

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

為嬰幼兒護理用品包裝線)。我們的生產設施年生產約86百萬袋袋裝產品、253百萬片益生菌片劑及171百萬顆益生菌膠囊。下表載述我們於所示期間按實際產量對比設計產量計算的利用率：

生產線	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日 止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	%	%	%
益生菌沖劑生產線	—	83.4	81.1
益生菌片劑生產線	1.56	1.1	3.9
益生菌膠囊生產線	—	0.7	2.2
乾製嬰幼兒食品生產線	15.1	18.8	23.1
嬰幼兒配方奶粉包裝線	2.2	10.6	27.7
嬰幼兒穀物包裝線	—	—	8.0
嬰幼兒護理用品條碼粘貼線	—	—	6.8

於二零零八年，中國當局在中國其他製造商的若干嬰幼兒配方奶粉產品採用的中國乳品原料中發現導致多名嬰幼兒於同年九月死亡的大量三聚氰胺。結果，中國當局對所有嬰幼兒配方奶粉及乳品展開全國性三聚氰胺跡象調查，導致國產嬰幼兒配方奶粉產品的總銷量大幅下降。二零零八年三聚氰胺事件未對本公司的業務經營造成任何已知的正面或負面影響。本公司的嬰幼兒配方奶粉產品定位為面向高端客戶的優質產品。我們的董事相信，本公司未直接從三聚氰胺事件中獲益。此外，由於本公司的所有嬰幼兒配方奶粉產品均由法國原裝進口，二零零八年由國內原料奶粉引起的三聚氰胺事件未對本公司經營業績及財務表現造成任何負面影響。

平均售價

我們產品的售價一般由國內市場供求所釐定。然而，鑒於我們核心營銷策略及高端定價政策，市場競爭對我們的定價操作作用有限。因此，於往績記錄期內，除少量促銷產品外，我們各組產品的平均售價保持穩定。

誠如我們中國法律顧問競天公誠告知，根據一九九八年五月一日生效的《中華人民共和國價格法》，以市場價格為基礎的大部分商品及服務的價格須自主制定及執行，惟由政府依照該法律制定及應用指導價及政府定價的商品及服務除外。此外，該法律亦規定中國政府可於必要時為與公眾利益切身相關的若干商品及服務指引或釐定價格，而該等商品及服務的範圍將由中央及地方定價目錄加以釐定。於最後實際可行日期，我們的益生菌沖劑、嬰幼兒配方奶粉、乾製嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品未列於中央或地方定價目錄內，因此該

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

等產品的售價毋須受制於中國政府的價格管制。然而，無法保證我們的產品於未來不會被施加價格管制。此外，我們概無保證該等價格將會保持近期或現時價位，或將會於未來上升。

產品組合

於往績記錄期內，我們的產品組合包括益生菌沖劑、嬰幼兒配方奶粉、乾製嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品。下表載述我們於所示期間按產品分類劃分的收入及佔總收入的百分比：

	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	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
益生菌沖劑 ⁽¹⁾	172.2	91.4	253.8	78.0	265.9	47.6	122.5	54.3	138.5	27.9
嬰幼兒配方奶粉 ⁽²⁾ .	— ⁽³⁾	— ⁽³⁾	40.8	12.5	238.1	42.6	81.8	36.3	287.8	58.0
乾製嬰幼兒食品	16.1	8.6	30.9	9.5	55.0	9.8	21.3	9.4	42.7	8.6
嬰幼兒護理用品	— ⁽⁴⁾	27.1	5.5							
收入總額	188.3	100.0	325.5	100.0	559.0	100.0	225.6	100.0	496.1	100.0

(1) 包括孕婦專用的益生菌沖劑。

(2) 包括適合孕婦及哺乳母親的配方奶粉。

(3) 我們於二零零八年七月開始營銷及銷售嬰幼兒配方奶粉。

(4) 我們於二零一零年五月開始營銷及銷售嬰幼兒紙尿褲，此乃我們嬰幼兒護理用品類別的第一類主要產品。

我們分別於二零零三年、二零零七年及二零零八年推出合生元™益生菌沖劑產品、乾製嬰幼兒食品產品及嬰幼兒配方奶粉產品。於二零一零年五月，憑藉我們在高端嬰幼兒營養產品方面的市場地位，我們開始以新引進的葆艾™品牌營銷嬰幼兒護理用品，如嬰幼兒紙尿褲及專供嬰幼兒、兒童及哺乳母親使用的盥洗套裝。嬰幼兒配方奶粉產品的收入於二零零八年起因銷量增加而大幅增加，其他產品(包括益生菌沖劑)於往績記錄期的銷售額相對穩定。我們預計，嬰幼兒配方奶粉產品會在可預見的將來成為我們的主要收入來源。然而，我們的策略是繼續保持及進一步提升我們在中國作為高端嬰幼兒營養產品重要供應商的地位，並擴展我們在嬰幼兒護理用品的市場份額。由於不同的產品及規格視乎特定時間點的市場可以提供不同的利潤率，故產品組合亦影響利潤率。由於互補產品組合帶來更優的營運效率，我們多元化的產品組合會影響本公司的利潤率。為了滿足不同時間點的市場需求，本公司可能調整產品組合，這可能對本公司的利潤率造成影響。

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

原材料、包裝材料及成品成本

本公司於往績記錄期的銷售成本的主要部分之一是原材料、包裝材料及若干成品的成本。

本公司於往績記錄期曾經並計劃未來繼續在廣州工廠使用各種主要原材料來最終生產益生菌沖劑及乾製嬰幼兒食品。本公司一直從歐洲國家(如法國及瑞士)及美國採購主要原材料並委聘供應商。例如，本公司從Lallemand進口生產益生菌沖劑產品所需的益生菌粉。此外，本公司所有的原裝嬰幼兒配方奶粉產品均從Laiterie de Montaigu進口，Laiterie de Montaigu根據我們的獨家規格為我們生產嬰幼兒配方產品及母親營養配方產品。

包裝成本波動亦會影響我們的經營業績。於二零零九年，我們決定將乾製嬰幼兒食品產品由嬰幼兒輔食重新定位為嬰幼兒及兒童的多種營養食品，以期擴大消費群。另外，於重新定位過程中，我們決定將多種營養食品的各類口味混成盒裝，鼓勵母父根據其嬰幼兒特定口味或營養需求自行配餐。雖然我們相信重新包裝策略已大幅提升我們乾制嬰幼兒食品產品的總體消費量，但我們於二零零九年的包裝材料成本有所增加。因此，於重新定位過程中所涉及的全部乾制嬰幼兒食品產品產生的包裝成本明顯高於其他產品的包裝成本，致使我們於二零零九年的利潤率下滑。

任何原材料、包裝材料及成品價格的上漲都可能會導致本公司產品價格的競爭力下降，特別是如果不能將額外成本轉嫁給消費者。為了保持本公司的價格競爭力及市場份額，我們考慮市場狀況及原材料、包裝材料或成品成本，決定是否提高產品的價格。因此，原材料、包裝材料或成品成本上漲或會令本公司的盈利能力大幅下降。

匯率波動

於往績記錄期，本公司所有的主要材料均從歐洲國家及美國進口。雖然本公司的業務主要分佈在中國，但截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度及截至二零一零年六月三十日止六個月約9.5%、29.4%、52.7%及46.0%的採購額以歐元計值，及約67.2%、52.3%、27.6%及32.4%的採購額以美元計值。一些產品(如嬰幼兒配方奶粉及嬰幼兒有機米粉等若干產品)分別由本公司的法國及美國產品供應商生產，然後由我們原裝進口。因此，本公司須承受以其功能貨幣(人民幣)以外貨幣進行採購所產生的外匯風險。匯率波動，特別是美元及歐元兌人民幣的匯率波動，已經並將繼續影響本公司的經營業績。

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

人民幣兌其他外幣的價值部分受中國政府的政策及國際經濟政治動態所影響。中國政府於二零零五年七月二十一日改革匯率制度，實行以市場供求為依據並參考一籃子貨幣浮動的受管制浮動匯率機制。最近，外國政府頻頻向中國施壓，要求中國採取更為靈活的人民幣匯率制度，這可能導致人民幣進一步升值。中國人民銀行最近宣佈將會進一步改革人民幣兌換機制，並將提高人民幣匯率的彈性。人民幣兌美元、歐元及其他貨幣可能進一步重新估值，或者允許全面或有限地自由浮動，這可能導致人民幣兌美元或歐元升值或貶值。美元及歐元兌人民幣匯率會否進一步波動，目前並不明朗。不過，本公司正在評估對沖操作的優勢及劣勢，以盡量減少匯率波動對我們的財務業績的影響。

稅項

根據當時適用的中國國家及地方稅法，截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止兩個年度，我們位於中國的附屬公司須按法定稅率33.0%繳納企業所得稅。自二零零八年一月一日起，根據於二零零七年三月十六日頒佈的*新企業所得稅法*，企業所得稅稅率自33.0%降至25.0%。企業所得稅法規定所有中國企業(包括外商投資企業)實行25.0%的統一稅率，惟符合若干有限的例外情況除外。該項變動的影響已於截至二零零七年十二月三十一日的遞延稅項計算內反映。

本公司絕大部分收入來自我們在中國的全資附屬公司，包括合生元健康。合生元健康是一家從事製造業的外商投資企業，自二零零八年起兩年內免繳企業所得稅並且其後三年企業所得稅減半，即享受外商投資企業免稅待遇。因此，合生元健康於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度免繳企業所得稅，於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止各年度分別按11.0%、12.0%及12.5%的優惠稅率繳納企業所得稅。我們若干附屬公司目前享有的各類中國優惠稅務待遇如遭終止或修改，將會對我們的財務狀況及經營業務造成不利影響。

綜上所述，我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的所得稅開支分別為人民幣9.9百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣19.0百萬元，同期實際稅率分別為36.2%、21.2%、8.3%及14.0%。

主要會計政策及慣例

我們的經營業績及財務狀況的討論及分析乃根據我們的經審核合併財務資料編製，而該等財務資料乃按國際財務報告準則編製。我們的經營業績及財務狀況易受編製我們的合併財務資料所用的會計方法、假設及估計所影響。我們所採用的假設及估計是基於過往經

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

驗及本公司目前認為合理的多項其他假設。該等假設構成對不易從其他來源獲得明確結論的問題進行判斷的基礎。本公司管理層持續對所採用的估計進行評估。鑒於事實、情況及條件可能變化或因所用的假設不同，實際結果可能會有別於所用的估計。

本公司管理層在審閱各綜合財務資料時會考慮下列因素：

- 所選用的主要會計政策；及
- 影響應用該等主要會計政策的判斷及其他不確定因素。

閣下審閱我們的經審核財務資料時應考慮的因素包括選用的主要會計政策、影響應用該等政策的判斷與其他不確定因素以及已匯報結果對條件及假設變化的敏感度。本公司的主要會計政策概述於本文件附錄一本公司的會計師報告第II-3節。本公司認為，下列主要會計政策及慣例可能導致須對資產及負債的賬面值作出重大調整。

收入確認

當經濟利益很有可能流向本集團，而收入能可靠地計量時，我們會按下列基準因應收入的來源確認有關收入：(a)銷售貨品收入－於擁有權的大部分風險及回報已轉移予買家時確認，惟本集團不再保留通常與擁有權有關的管理權或對售出貨品的有效控制權，及(b)利息收入－按應計基準採用實際利息法，以將金融工具於預計壽命的估計未來收取的現金貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

客戶忠誠計劃及遞延收入

我們推行的客戶忠誠計劃可讓客戶於購買我們產品時能夠獲得積分。該等積分可兌換免費服務或產品，惟須達到最低數額的積分。已收或應收所售產品的價款於客戶忠誠計劃成員賺取的積分與銷售交易的其他部分之間進行分配。分配至客戶忠誠計劃成員賺取的積分的金額將遞延至積分被兌換及我們履行其提供服務或產品的責任或積分失效時。

遞延收益指我們客戶忠誠計劃成員賺取的點數，乃以授出點數的公平值及預期兌換率為基準進行預測。預期兌換率乃於經考慮預期將不會兌換的點數後於未來可供兌換的點數而作出預測。

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

存貨

本公司的存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本按加權平均法計算，成品成本包括直接物料成本、直接勞動成本及固定成本中的適用部分。可變現淨值乃根據估計售價扣除完成及出售時預期產生的成本計算。

本公司管理層會審閱每個報告日期的存貨賬齡分析，並對經鑒定不再適合銷售的過時和滯銷存貨項目作出撥備。

現金及現金等價物

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及一般自購入後三個月內到期的短期高流動性投資減去須應要求償還的銀行透支，並構成本集團現金管理的一個組成部分。

就合併財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金與存放於銀行的現金(包括定期存款)。

撥備

倘若因過往事件導致現有債務(法定或推定)，且日後很可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

倘若貼現的影響重大，則確認的準備金額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而產生的貼現現值增加部分，列作融資成本計入全面收入報表內。

所得稅撥備

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務待遇作出判斷。本公司管理層會仔細評估交易的稅務影響，並據此計提稅項撥備。有關交易的稅收待遇會進行定期評估，以計入稅收立法及慣例的一切變動。

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

經營業績組成部分概述

收入

於往績記錄期，我們的絕大部分收入來自生產和銷售幼兒營養品，包括益生菌沖劑、嬰幼兒配方奶粉、乾製嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品。下表分析我們於所示期間的收入來源及佔我們總收入的百分比：

	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	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
益生菌沖劑 ⁽¹⁾	172.2	91.4	253.8	78.0	265.9	47.6	122.5	54.3	138.5	27.9
嬰幼兒配方奶粉 ⁽²⁾	— ⁽³⁾	— ⁽³⁾	40.8	12.5	238.1	42.6	81.8	36.3	287.8	58.0
合生元呵護										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽⁴⁾	39.3	7.9							
合生元金裝										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾	19.5	6.0	108.0	19.3	41.3	18.3	94.0	18.9
合生元超級金裝										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽⁶⁾	— ⁽⁶⁾	12.5	3.8	78.8	14.1	25.6	11.4	89.3	18.0
合生元超級呵護										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽⁷⁾	— ⁽⁷⁾	5.7	1.8	36.7	6.6	9.3	4.1	51.4	10.4
合生元金裝媽媽										
營養配方奶粉	— ⁽⁸⁾	— ⁽⁸⁾	3.1	0.9	14.6	2.6	5.6	2.5	13.8	2.8
乾製嬰幼兒食品	16.1	8.6	30.9	9.5	55.0	9.8	21.3	9.4	42.7	8.6
嬰幼兒護理用品	— ⁽⁹⁾	27.1	5.5							
總收入	188.3	100.0	325.5	100.0	559.0	100.0	225.6	100.0	496.1	100.0

- (1) 包括孕婦專用的益生菌沖劑。
- (2) 包括適合孕婦及哺乳母親的配方奶粉。
- (3) 我們於二零零八年七月開始營銷及銷售嬰幼兒配方奶粉。
- (4) 合生元呵護嬰幼兒配方奶粉於二零一零年五月推出市場。
- (5) 合生元金裝嬰幼兒配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (6) 合生元超級金裝嬰幼兒配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (7) 合生元超級呵護嬰幼兒配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (8) 合生元金裝媽媽營養配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (9) 我們於二零一零年五月開始營銷及銷售嬰幼兒紙尿褲，此乃我們嬰幼兒護理用品類別的第一類主要產品。

我們於往績記錄期的小部分收入乃來自向我們僱員作出的折扣銷售。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及截至二零一零年六月三十日止六

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

個月，對我們僱員的折扣銷售分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣1.8百萬元。該等折扣銷售是我們向僱員提供的一種福利，須受配額限制。折扣銷售的售價按我們報給地區分銷商的产品價格減去相關物流安排及分銷開支後計算。

收集到一定數量的會員積分後，我們的媽媽100會員可以會員積分兌換我们的产品。我們出售產品所產生的已收及應收代價於消費者賺取的積分與其他銷售組成部分之間分配。分配予消費者會員積分的銷售金額會遞延確認，直至會員積分獲兌換或到期為止。截至二零一零年六月三十日，分配予消費者會員積分的銷售金額結餘為人民幣19.6百萬元。其他詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註19及22。

銷售成本

按種類劃分

銷售成本主要包括原材料成本、勞動力成本及生產間接費用。下表載列我們於所示期間的銷售成本的明細。

	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	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
銷售成本										
原材料 ⁽¹⁾	46.9	93.1	82.0	92.5	152.1	93.3	63.1	93.8	134.8	93.8
勞動力	1.7	3.4	3.0	3.4	3.7	2.3	1.6	2.4	3.4	2.4
生產間接費用	1.8	3.5	3.6	4.1	7.2	4.4	2.6	3.8	5.5	3.8
銷售成本總額	50.4	100.0	88.6	100.0	163.0	100.0	67.3	100.0	143.7	100.0

(1) 包括原材料(如益生菌原料、乾製嬰幼兒食品原料及我們向材料供應商採購的其他材料)、向產品供應商採購的嬰幼兒配方奶粉成品及若干乾製嬰幼兒食品)及包裝材料。

材料成本(包括原材料、製成品及包裝材料成本)是本公司銷售成本的主要組成部分，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各年度及截至二零一零年六月三十日止六個月分別佔本公司銷售成本總額約93.1%、92.4%、93.3%及93.8%。生產高端嬰幼兒營養品所用的原材料主要包括益生菌粉、水果及蔬菜粉。此外，本公司將支付給

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

產品供應商用於生產從法國原裝進口的嬰幼兒配方產品及從美國進口的嬰幼兒穀物產品的成本分類為材料成本。本公司產品所用的包裝材料主要有印刷紙板箱及包裝鋁箔。於往績記錄期，本公司所有的包裝材料均從國內供應商採購，採購價大致與國內市場趨勢一致。

勞動力成本主要包括本公司生產設施的員工工資及員工福利。

於往績記錄期，本公司的銷售成本還包括與最終生產養生菌沖劑及若干乾製嬰幼兒食品有關的生產間接費用，如折舊和攤銷開支、維修和保養費用、租金、水電費及其他公用事業費用以及附加費。

按產品劃分

以下為我們各產品分類於往期記錄期的銷售成本：

	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	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
銷售成本										
益生菌沖劑	45.6	90.5	63.8	72.0	62.6	38.4	31.7	47.1	28.2	19.6
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	14.7	16.6	77.8	47.7	27.5	40.9	90.9	63.3
合生元呵護										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽²⁾	13.0	9.0							
合生元金裝										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽³⁾	— ⁽³⁾	7.6	8.5	38.9	23.9	15.0	22.2	32.8	22.8
合生元超級金裝										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽⁴⁾	— ⁽⁴⁾	4.0	4.5	24.4	15.0	8.1	12.1	25.9	18.0
合生元超級呵護										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾	1.7	2.0	9.3	5.7	2.4	3.6	14.1	9.9
合生元金裝媽媽										
營養配方奶粉	— ⁽⁶⁾	— ⁽⁶⁾	1.4	1.6	5.2	3.2	2.0	3.0	5.1	3.6
乾製嬰幼兒食品	4.8	9.5	10.1	11.4	22.6	13.9	8.1	12.0	13.1	9.1
嬰幼兒護理用品	— ⁽⁷⁾	11.5	8.0							
銷售成本總額	50.4	100.0	88.6	100.0	163.0	100.0	67.3	100.0	143.7	100.0

- (1) 我們於二零零八年七月開始營銷及銷售嬰幼兒配方奶粉。
- (2) 合生元呵護嬰幼兒配方奶粉於二零一零年五月推出市場。
- (3) 合生元金裝嬰幼兒配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (4) 合生元超級金裝嬰幼兒配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (5) 合生元超級呵護嬰幼兒配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (6) 合生元金裝媽媽營養配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (7) 我們於二零一零年五月開始營銷及銷售嬰幼兒紙尿褲，此乃我們嬰幼兒護理用品類別的第一類主要產品。

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

本公司各產品分類於往期記錄期的銷售成本大致上與各產品分類的銷售額相符，但在益生菌沖劑產品實現自行生產後我們繳付的中國關稅有所變動。在本公司設在中國廣東省廣州市的GMP認證工廠開始批量生產(其中包括)益生菌沖劑前，本公司從法國原裝進口益生菌沖劑產品。隨著本公司的GMP認證工廠投產，本公司於二零零九年九月在自有生產設施使用進口的主要原材料開始益生菌沖劑產品的最終生產工序。成品的中國關稅為20.0%，而進口原材料則並無中國關稅。

毛利

毛利相當於收入減銷售成本。毛利率則相當於毛利除以收入。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及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的毛利分別約為人民幣137.9百萬元、人民幣236.9百萬元、人民幣396.0百萬元及人民幣352.4百萬元，而我們的毛利率分別為73.2%、72.8%、70.8%及71.0%。

下表載列我們於所示期間按產品分類劃分的毛利及毛利率：

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
益生菌沖劑	126.6	73.5	190.0	74.9	203.3	76.5	90.8	74.1	110.3	79.6
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	26.1	64.0	160.3	67.3	54.3	66.4	196.9	68.4
合生元呵護										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽²⁾	26.3	66.9							
合生元金裝										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽³⁾	— ⁽³⁾	11.9	61.0	69.1	64.0	26.3	63.7	61.2	65.1
合生元超級金裝										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽⁴⁾	— ⁽⁴⁾	8.5	68.0	54.4	69.0	17.5	68.4	63.4	71.0
合生元超級呵護										
嬰幼兒配方奶粉	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾	4.0	70.2	27.4	74.7	6.9	74.2	37.3	72.6
合生元金裝媽媽										
營養配方奶粉	— ⁽⁶⁾	— ⁽⁶⁾	1.7	54.8	9.4	64.4	3.6	64.3	8.7	63.0
乾製嬰幼兒食品	11.3	70.2	20.8	67.3	32.4	58.9	13.2	62.0	29.6	69.3
嬰幼兒護理用品	— ⁽⁷⁾	15.6	57.6							
總毛利/平均										
毛利率	137.9	73.2	236.9	72.8	396.0	70.8	158.3	70.2	352.4	71.0

(1) 我們於二零零八年七月開始營銷及銷售嬰幼兒配方奶粉。

(2) 合生元呵護嬰幼兒配方奶粉於二零一零年五月推出市場。

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

- (3) 合生元金裝嬰幼兒配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (4) 合生元超級金裝嬰幼兒配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (5) 合生元超級呵護嬰幼兒配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (6) 合生元金裝媽媽營養配方奶粉於二零零八年七月推出市場。
- (7) 我們於二零一零年五月開始營銷及銷售嬰幼兒紙尿褲，此乃我們嬰幼兒護理用品類別的第一類主要產品。

我們的毛利率一般高於中國其他嬰幼兒奶粉公司，主要是由於我們的嬰幼兒奶粉產品的平均售價較高。而平均售價較高是由於我們的策略是專注於要求優質產品的高端客戶。由於我們的產品市場推廣及營銷活動基本上由我們自行進行，分銷商不負責有關活動，因此我們在設定對區域分銷商的售價時，亦會考慮產品市場推廣及營銷的相關成本。此外，我們益生菌沖劑產品的毛利率高於嬰幼兒配方奶粉產品，此亦為整體高毛利率的助力之一。

其他收益及利益

其他收益及利益主要包括計息銀行存款的銀行利息及試銷售並不屬於我們產品類別的新產品(主要包括成人(孕婦及哺乳母親除外)用益生菌沖劑(目前由除外業務經營))所產生的收益、歐元兌人民幣貶值產生的外匯收入及提供租賃、委託產品銷售及銷售代理服務產生的其他利益。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的其他收益及利益分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣4.6百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收益及利益明細：

	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	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
銀行利息	0.5	83.3	0.7	77.8	0.8	25.8	0.3	25.0	0.9	19.6
匯兌收益	—	—	—	—	—	—	—	—	3.1	67.4
試銷售收益 ⁽¹⁾	0.1	16.7	0.2	22.2	2.3	74.2	0.9	75.0	—	—
其他	—	—	—	—	—	—	—	—	0.6	13.0
其他收益及 利益總額	0.6	100.0	0.9	100.0	3.1	100.0	1.2	100.0	4.6	100.0

(1) 主要包括成人(孕婦及哺乳母親除外)用益生菌沖劑(目前由除外業務經營)的銷售額。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括廣告和促銷活動的費用、員工成本和辦公開支(例如銷售和營銷人員的薪金及福利、差旅開支及區域辦事處的租金)以及其他開支(包括折舊成本及會議及膳食相關開支)。

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

本公司開展各種各樣的營銷和宣傳活動，以提高產品的品牌認知度，而我們的宣傳開支主要包括促銷材料成本及向銷售人員（並非本公司僱員）支付的服務費。該等銷售人員主要在部分藥房及設有媽媽100會員區的商場超市提供有關銷售及宣傳我們的產品（第一階段嬰幼兒配方奶粉除外）的服務。就我們所知，該等銷售人員與本公司、本公司股東、董事、高級管理層或其任何相關聯繫人概無過往或現有關係。各銷售人員的基本薪金為每月人民幣700元至人民幣1,400元，並將於每月獲得總銷售額1.0%至3.0%的額外佣金（視乎總銷售額而定）。同時，我們的政策是每名銷售人員應對我們的產品的功能及特點進行真實的說明。倘銷售人員作出失實聲明或表述，可能導致其銷售人員資格被終止，並須賠償對我們造成的經濟損失。於截至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，分別有213名、810名、1,590名及2,240名的銷售人員一直為我們提供宣傳服務，我們為此花費的服務費分別為人民幣1.6百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣21.8百萬元及人民幣21.1百萬元。本公司透過電視廣告及其他媒體（如雜誌）開展營銷活動。

二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司的銷售及分銷成本分別為人民幣95.0百萬元、人民幣168.8百萬元、人民幣248.3百萬元及人民幣190.3百萬元，乃因應收入增加而增聘人員進行更多促銷及營銷活動所致。同期，我們的銷售及分銷成本佔收入的百分比於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月有所變化，分別為50.5%、51.9%、44.4%及38.4%。於往績記錄期的有關變動主要由於二零零八年推出嬰幼兒配方奶粉、因品牌知名度提高及規模經濟擴大帶來宣傳和市場推廣活動的成本效益所致。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷成本明細：

	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	
	人民幣 百萬元	%								
員工成本及										
辦公開支	34.7	36.5	54.9	32.5	92.5	37.3	34.7	33.6	61.3	32.2
促銷費用	16.9	17.8	37.3	22.1	72.6	29.2	25.5	24.7	55.2	29.0
廣告費用	35.2	37.1	57.3	34.0	56.6	22.8	30.3	29.3	45.6	24.0
其他	8.2	8.6	19.3	11.4	26.6	10.7	12.9	12.4	28.2	14.8
銷售及分銷										
成本總額	95.0	100.0	168.8	100.0	248.3	100.0	103.4	100.0	190.3	100.0

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

行政開支

行政開支主要包括行政和管理人員的工資及福利、辦公開支及租金、員工的差旅費用、專業服務費及其他開支。專業服務費包括我們為外部專業服務(尤其是為籌備於二零一零年[●])支付的相關開支。其他開支包括運輸及車輛維修開支、其他稅項(如印花稅及防洪稅)及雜項辦公開支。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	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	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
工資及其他福利	5.8	58.0	13.1	64.5	15.9	60.0	5.9	57.8	10.7	37.7
辦公開支及租金	2.4	24.0	3.8	18.7	4.4	16.6	1.8	17.6	4.9	17.3
差旅費	0.6	6.0	1.2	5.9	1.6	6.0	1.0	9.8	0.5	1.7
專業服務費	0.1	1.0	0.4	2.0	0.8	3.1	0.2	2.0	9.2	32.4
其他	1.1	11.0	1.8	8.9	3.8	14.3	1.3	12.8	3.1	10.9
行政開支總額	10.0	100.0	20.3	100.0	26.5	100.0	10.2	100.0	28.4	100.0

其他開支

其他開支主要包括研發費用及慈善捐款。我們專注於新產品開發、製造工藝優化及生產系統集成等研發工作。我們的慈善捐款包括從二零零七年起，本公司每向消費者售出一盒或一罐產品即捐款人民幣0.1元，以及二零零八年向四川地震捐款。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣6.0百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣2.5百萬元。

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

下表載列我們於所示期間的其他開支明細：

	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	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
研發費用	3.7	61.7	2.2	55.0	4.3	70.5	1.0	66.7	1.6	64.0
慈善捐款	1.5	25.0	0.9	22.5	0.6	9.8	0.3	20.0	0.5	20.0
其他	0.8	13.3	0.9	22.5	1.2	19.7	0.2	13.3	0.4	16.0
其他開支總額	6.0	100.0	4.0	100.0	6.1	100.0	1.5	100.0	2.5	100.0

所得稅開支

根據當時適用的中國國家和地方稅收法律，截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止兩個年度，本公司設在中國的附屬公司須按33.0%的法定稅率繳納中國企業所得稅。根據於二零零七年三月十六日頒佈的新企業所得稅法，企業所得稅稅率自二零零八年一月一日起由33.0%降至25.0%。企業所得稅法規定所有中國企業（包括外商投資企業）實行25.0%的統一稅率，惟符合若干有限的例外情況除外。該項變動的影響已於截至二零零七年十二月三十一日的遞延稅項計算內反映。

本公司絕大部份收入來自我們在中國的全資附屬公司，包括合生元健康。合生元健康是一家從事製造業的外商投資企業，自二零零八年起兩年內免繳企業所得稅並且其後三年企業所得稅減半，即享受外商投資企業免稅待遇。因此，合生元健康於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度免繳企業所得稅，於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度分別按11.0%、12.0%及12.5%的優惠稅率繳納企業所得稅。

我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的所得稅開支分別為人民幣9.9百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣19.0百萬元，同期實際稅率分別為36.2%、21.2%、8.3%及14.0%。我們的實際稅率高於截至二零零七年十二月三十一日止年度的現行法定稅率，主要乃因我們所繳付實際所得稅於根據相關法律及法規作出調整後，超逾我們除所得稅前綜合溢利乘以法定稅率33.0%所致。相關調整主要反映(i)若干開支超逾法定稅項寬免限額；及(ii)用於確認遞延稅項的法定稅率降低至25.0%，令遞延稅項資產減少及我們的實際稅率增加1.6%。

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

下表列出摘自合併全面收益表的若干收入及開支項目於所示期間的相關資料及佔我們總收入百分比的資料：

	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
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (未經審核)	人民幣 百萬元
合併全面收益表					
收入	188,297	325,540	558,969	225,643	496,140
銷售成本	(50,425)	(88,666)	(163,016)	(67,365)	(143,700)
毛利	137,872	236,874	395,953	158,278	352,440
其他收益及利益	554	922	3,061	1,162	4,549
銷售及分銷成本	(95,026)	(168,844)	(248,299)	(103,425)	(190,319)
行政開支	(9,992)	(20,321)	(26,462)	(10,165)	(28,361)
其他開支	(6,006)	(4,025)	(6,100)	(1,471)	(2,514)
除稅前溢利	27,402	44,606	118,153	44,379	135,795
所得稅開支	(9,916)	(9,444)	(9,836)	(8,911)	(19,042)
年／期內溢利	17,486	35,162	108,317	35,468	116,753

截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月比較

收入

我們的收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣225.6百萬元增加119.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣496.1百萬元。收入增加主要是由於我們的業務擴展及產品的銷量增加(尤其是嬰幼兒配方奶粉業務大幅增長)所致。乾製嬰幼兒食品產品的銷售收入增長亦在一定程度上推動了截至二零一零年六月三十日止六個月我們的收入增長。

益生菌沖劑的銷售額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣122.5百萬元增加13.1%至二零一零年同期的人民幣138.5百萬元。益生菌沖劑產品的平均售價於截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月維持穩定，但益生菌沖劑的銷量由截至二零零九年六月三十日止六個月約42,697千克增至二零一零年同期的48,307千克。益生菌沖劑的銷量增加是由於益生菌沖劑業務穩定增長及該產品在嬰幼兒營養市場不斷滲透所致。

嬰幼兒配方奶粉產品的銷售額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣81.8百萬元大幅增加至截至二零一零年同期的人民幣287.8百萬元。嬰幼兒配方奶粉產品的加權平均

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

售價於截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月維持穩定。銷量由截至二零零九年六月三十日止六個月的422,660罐大幅增加至二零一零年同期的1,454,687罐，乃因為擴大銷售網絡、我們的產品進一步受到市場認可及我們的嬰幼兒配方奶粉產品的客戶群擴大。其次，該等增加亦由於我們於二零一零年五月新引進的合生元呵護嬰幼兒配方奶粉及我們於二零零九年九月推出超級呵護系列的第二階段及第三階段產品。儘管金裝嬰幼兒配方奶粉的售價一般低於我們的其他嬰幼兒配方奶粉產品，但由於超級呵護系列產品的售價較高，我們的整體嬰幼兒配方奶粉產品的加權平均售價仍然維持穩定。

由於我們於二零零九年四月推出嬰幼兒穀物產品，且由於我們於二零零九年三月成功將乾製嬰幼兒食品產品由「乾製嬰幼兒輔食」重新定位為「兒童多種營養食品」，乾製嬰幼兒食品產品的銷量由截至二零零九年六月三十日止六個月約40,580千克增加至二零一零年同期的132,714千克，分別產生收入人民幣21.3百萬元及人民幣42.7百萬元。截至二零一零年六月三十日止六個月增加的收入部分被同期乾製嬰幼兒食品產品的平均售價下降(主要是由於售價較低的嬰幼兒穀物產品的銷量大幅增加)所抵銷。

我們於二零一零年五月開始提供嬰幼兒紙尿褲，該產品乃我們嬰幼兒護理用品類別的第一類主要產品，於截至二零一零年六月三十日止六個月期間產生收入人民幣27.1百萬元。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣67.3百萬元增加113.5%至截至二零一零年同期的人民幣143.7百萬元。在各種成本項目中，材料成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣63.1百萬元增至二零一零年同期的人民幣134.8百萬元。材料成本增加主要是由於產量隨著產品銷量的增加而增加，進一步導致原材料、成品及包裝材料的採購額增加。因此，生產間接費用由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.6百萬元增至二零一零年同期的人民幣5.5百萬元。勞動力成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1.6百萬元微增至二零一零年同期的人民幣3.4百萬元，乃由於工資上漲及生產工人總數的增加所致。

儘管我們的益生菌沖劑產品的銷量增加，但其銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣31.7百萬元，下降至二零一零年同期的人民幣28.2百萬元，這主要是由於我們於二零零九年十二月開始進口益生菌粉用於益生菌沖劑產品的最終生產。中國對進口益生菌成品徵收20%的關稅，但對進口益生菌沖劑產品的原材料進口並不徵收關稅。因此，儘管我們向海外供應商採購的數量增加，原材料成本(佔我們的益生菌沖劑的銷售成本總額的最大部分)卻有所下降。

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

嬰幼兒配方產品的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣27.5百萬元大幅增加至二零一零年同期的人民幣90.9百萬元，主要是由於銷量增加所致。

由於產量及採購量增加，導致原材料及成品的採購額增加，乾製嬰幼兒食品產品的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣8.1百萬元增加61.7%至二零一零年同期的人民幣13.1百萬元。由於將嬰幼兒食品產品以新產品名稱重新定位（於二零一零年並無發生），我們於二零零九年上半年亦在一定程度上產生了額外的重新包裝成本。

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們就於二零一零年五月推出市場的嬰幼兒紙尿褲（此乃我們嬰幼兒護理用品類別的第一類主要產品）產生人民幣11.5百萬元的銷售成本。

毛利

綜上所述，毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣158.3百萬元增加122.6%至二零一零年同期的人民幣352.4百萬元。毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的70.2%增加至二零一零年同期的71.0%。

益生菌沖劑產品的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣90.8百萬元增至二零一零年同期的人民幣110.3百萬元，同期的毛利率則由74.1%上升至79.6%。毛利增加主要是由於益生菌沖劑產品的銷量增加所致。毛利率上升是由於本公司轉向內部最終生產益生菌沖劑產品而令銷售成本大幅降低以及由於關稅自二零零九年九月起從進口益生菌沖劑產品所適用的20.0%重新分類至進口益生菌粉原材料所適用的0%所致。

嬰幼兒配方奶粉產品的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣54.3百萬元增至二零一零年同期人民幣196.9百萬元，而同期的毛利率則由66.4%上升至68.4%。毛利增加主要是由於產品的銷量增加所致。毛利率上升主要由於人民幣兌歐元升值所致。此外，於二零零九年九月推出的超級呵護系列新增的第二階段及第三階段產品，因為其利潤率高於其他嬰幼兒配方奶粉產品系列，亦有助於提高我們的毛利率。

乾製嬰幼兒食品產品的毛利由人民幣13.2百萬元增至人民幣29.6百萬元，毛利率則由62.0%增至69.3%。毛利增加主要是由於產品的銷量增加所致。毛利率增加是由於我們的部分乾製嬰幼兒食品產品重新定位及重新規劃品牌的重新包裝成本（為二零零九年的一次性成本）所致。

截至二零一零年六月三十日止六個月，嬰幼兒護理用品的毛利為人民幣15.6百萬元。同期的毛利率為57.6%。

財務資料

其他收益及利益

其他收益及利益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1.2百萬元增至截至二零一零年六月三十日止同期的人民幣4.6百萬元，主要是由於與我們海外採購有關的人民幣兌歐元／美元升值引致的外匯利益增加所致。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣103.4百萬元增加84.0%至二零一零年同期的人民幣190.3百萬元。儘管截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售及分銷商成本較二零零九年同期大幅增加，但我們的銷售及分銷成本佔我們收入總額的百分比由截至二零零九年六月三十日止六個月的45.8%下降至二零一零年同期的38.4%。銷售及分銷成本增加主要是由於隨著業務增長及產品銷售額增加，員工成本及辦公開支、宣傳開支及廣告開支有所增加。截至二零一零年六月三十日止六個月我們的員工成本及辦公開支增加，主要是由於平均薪酬水平增加、銷售及市場推廣人員數目增加、差旅及其他辦公成本因業務規模擴大而增加。宣傳開支增加主要是由於宣傳材料(如免費禮品及宣傳冊)增加、在專賣店、商場超市及藥房宣傳我們的產品的銷售人員增加。廣告開支增加主要用於在電視上購買廣告宣傳品牌。截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本佔總收入的百分比下降主要由於宣傳和市場推廣活動的成本效益增加及規模經濟擴大所致。

行政開支

行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣10.2百萬元增加178.4%至截至二零一零年同期的人民幣28.4百萬元。行政開支增加主要是由於：(i)籌備上市的相關開支增加及(ii)因應對業務增長而增加管理層員工支持業務以及平均薪酬水平增加，進而導致行政人員的薪酬及工資增加。

其他開支

其他開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1.5百萬元增加66.7%至二零一零年同期的人民幣2.5百萬元。其他開支增加主要是由於增加研發人員導致開支增加所致。

所得稅開支

由於除稅前溢利大幅增加，我們的所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣8.9百萬元增加113.5%至二零一零年同期的人民幣19.0百萬元。由於合生元健康(截

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

至二零一零年六月三十日止六個月享受優惠企業所得稅率11.0%) 貢獻的除稅前溢利增加，我們的實際所得稅稅率由截至二零零九年六月三十日止六個月的20.1%下降至截至二零一零年六月三十日止六個月的14.0%。

期內溢利

綜上所述，我們的溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣35.5百萬元上升人民幣81.3百萬元至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣116.8百萬元，增幅達229.0%。

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

我們的收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣325.5百萬元增加71.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣559.0百萬元。收入增加主要是由於我們的業務擴展及產品的銷量增加所致。雖然各產品分類(乾製嬰幼兒食品產品除外)的產品平均售價於二零零八年及二零零九年基本上保持不變，但同期所有產品分類的銷量均已大幅增加，故我們的總收入增加。

益生菌沖劑的銷售額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣253.8百萬元增加4.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣265.9百萬元。益生菌沖劑產品的平均售價於二零零八年及二零零九年保持不變，而益生菌沖劑的銷量由二零零八年約97,600千克增至二零零九年的102,100千克。益生菌沖劑銷量增加是因為我們的銷售網絡擴張及產品的市場認知度增加所致。

嬰幼兒配方奶粉產品的銷售額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣40.8百萬元大幅增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣238.1百萬元。嬰幼兒配方奶粉產品的平均售價於二零零八年及二零零九年保持不變。銷量由二零零八年的209,634罐大幅增加至二零零九年的1,197,769罐，乃因為我們於二零零八年七月推出該新產品分類，因此二零零九年為我們銷售嬰幼兒配方產品的首個完整年度。

其次，乾製嬰幼兒食品產品的銷售額增加亦對本公司總收入的增加作出貢獻。由於我們於二零零九年四月推出嬰幼兒穀物產品、我們的銷售網絡擴張及乾製嬰幼兒食品產品的市場認知度增加，乾製嬰幼兒食品產品的銷量由二零零八年約32,700千克增至二零零九年的127,700千克，分別產生收入人民幣30.9百萬元及人民幣55.0百萬元。此外，本公司於二零零九年三月成功將乾製嬰幼兒食品產品由「嬰幼兒輔食」重新定位為「兒童多種營養食品」，亦令銷售得以加強。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣88.6百萬元增加84.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣163.0百萬元。在各種成本項目中，材料成本由二零零八年的人民幣82.0百萬元增至二零零九年的人民幣152.1百萬元。材料成本增加主要是由於產量隨著產品銷量的增加而增加，進一步導致原材料、成品及包裝材料的採購額增加。除產量增加外，本公司的新GMP認證工廠於二零零八年一月投產，亦導致生產間接費用增加。因此，生產間接費用由二零零八年的人民幣3.6百萬元增至二零零九年的人民幣7.2百萬元。勞動力成本由二零零八年的人民幣3.0百萬元微增至二零零九年的人民幣3.7百萬元，乃由於工資上漲及生產工人總數增加所致。

儘管益生菌沖劑產品的銷量增加，益生菌沖劑產品的銷售成本卻因為關稅大幅減少以及與支付海外供應商相關的人民幣兌美元升值，由二零零八年的人民幣63.8百萬元微降至二零零九年的人民幣62.6百萬元。因此，雖然該等產品的銷量增加，但益生菌沖劑產品的原材料成本仍有所下降。

嬰幼兒配方產品的銷售成本由二零零八年的人民幣14.7百萬元大幅增加至二零零九年的人民幣77.8百萬元，主要是由於銷量增加所致。

由於產量及採購量增加，導致原材料及成品的採購額增加，乾製嬰幼兒食品產品的銷售成本由二零零八年的人民幣10.1百萬元增加123.8%至二零零九年的人民幣22.6百萬元。其次，因為我們的嬰幼兒食品產品重新定位為新的產品類別，我們於二零零九年產生的額外包裝成本較二零零八年有所增加。本公司認為，產品重新定位是一次性事項，故相關開支為非經常性開支。進一步詳情載於本節「影響我們經營業績及財務狀況的因素－原材料、包裝材料及成品成本」一段。

毛利

綜上所述，毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣236.9百萬元增加67.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣396.0百萬元。毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的72.8%微降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的70.8%。

益生菌沖劑產品的毛利由二零零八年的人民幣190.0百萬元增至二零零九年的人民幣203.3百萬元，同期的毛利率則由74.9%上升至76.5%。毛利增加主要是由於益生菌沖劑產品的銷量增加所致。毛利率上升是由於我們自二零零九年起轉向內部最終生產益生菌沖劑產品令銷售成本大幅降低，以及由於關稅從進口益生菌沖劑產品所適用的20.0%重新分類至進口益生菌粉原材料所適用的0%所致。

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

嬰幼兒配方奶粉產品的毛利由人民幣26.1百萬元增至人民幣160.3百萬元，而同期的毛利率則由64.0%上升至67.3%。毛利增加主要是由於產品的銷量增加所致。毛利率上升是由於採購成本及運費成本降低所致。雖然本公司的產品供應商並無因為我們增加採購嬰幼兒配方奶粉產品而給予任何批量折扣，單位勞動力成本及間接費用卻因銷量大增而有所下降。此外，超級呵護系列新增的第二階段及第三階段產品，因為其利潤率高於其他嬰幼兒配方奶粉產品系列，亦有助於提高我們的毛利率。

乾製嬰幼兒食品產品的毛利由人民幣20.8百萬元增至人民幣32.4百萬元，但同期的毛利率由67.3%下降至58.9%。毛利增加主要是由於產品的銷量增加所致。毛利率下降是由於本公司重新定位及重新命名若干乾製嬰幼兒食品而令包裝材料的單位成本增加所致。

其他收益及利益

其他收益及利益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣0.9百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.1百萬元，主要是由於試銷售若干並非屬於我們過往產品類別的貨品所產生的收入增加。二零零九年我們自試銷售賺取的收入遠遠超過二零零八年同期，原因在於二零零九年及成立合生元營養品之前，我們主要試銷售大量樂賽牌益生菌膠囊。在成立合生元營養品後，樂賽牌益生菌膠囊不再透過我們銷售，而於截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得的相關收入亦已歸類為一次性非經常其他收益。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣168.8百萬元增加47.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣248.3百萬元。增加主要是由於我們的銷售和營銷人員的員工成本及相關辦公開支以及宣傳開支增加所致。員工成本及辦公開支於二零零九年有所增加乃主要是由於我們的銷售和營銷人員的薪酬及福利增加所致，而此乃由於我們的銷售及營銷人員數目由二零零八年的470人增至二零零九年的633人以及該等員工的平均薪酬增加。於二零零九年，我們投入人民幣72.6百萬元用於宣傳活動，比二零零八年的人民幣37.3百萬元增加了94.6%。大幅增加主要是由於宣傳材料(如免費禮品及宣傳冊)增加及向在商場超市及藥房設置的專賣店及媽媽100會員區工作的銷售人員支付的服務費增加所致。

於二零零八年及二零零九年，我們以規模、覆蓋率及媒體劃分的廣告支出維持穩定。

行政開支

行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元增加30.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣26.5百萬元。行政開支增加主要是由於為支持業務增長而增加營運附屬公司各部門的管理層員工所致。

財務資料

其他開支

其他開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4.0百萬元增加52.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.1百萬元。其他開支增加主要是由於增加研發人員導致開支增加及額外研發活動的開支增加所致。截至二零零九年十二月三十一日，我們擁有8名全職研發人員，而截至二零零八年十二月三十一日則有6名。此外，我們於二零零九年啟動若干的聯合研發計劃，此亦導致研發開支增加。

所得稅開支

儘管我們的除稅前溢利大幅增加，但我們的所得稅開支卻僅由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元增加4.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣9.8百萬元，主要是由於本公司的附屬公司合生元健康於截至二零零九年十二月三十一日止年度免繳所得稅所致。進一步詳情載於本節「經營業績組成部分概述－所得稅開支」一段。由於該項優惠稅項待遇，我們的實際所得稅稅率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的21.2%大幅下降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的8.3%。

年內溢利

綜上所述，年內溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣35.2百萬元上升人民幣73.1百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣108.3百萬元，增幅為207.7%。

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

收入

我們的收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣188.3百萬元增加72.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣325.5百萬元。收入增加主要是由於我們的業務擴展大及產品的銷量增加所致。

益生菌沖劑產品的銷售額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣172.2百萬元增加47.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣253.8百萬元。益生菌沖劑產品的平均售價於二零零七年及二零零八年保持穩定，而益生菌沖劑的銷量由二零零七年約67,600千克增至二零零八年的97,600千克。增加是因為我們的銷售網絡擴張及產品的市場認知度提高所致。

我們於二零零八年七月開始提供嬰幼兒配方奶粉產品。二零零八年嬰幼兒配方奶粉的銷售額為人民幣40.8百萬元。

其次，乾製嬰幼兒食品產品的銷售額增加亦對我們總收入的增加作出貢獻。乾製嬰幼兒食品產品的平均售價於二零零七年及二零零八年保持在同一水平，而銷量由二零零七年約19,600千克(收入人民幣16.1百萬元)增至二零零八年的32,700千克(收入人民幣30.9百萬元)，此乃由於本公司的銷售渠道擴張及產品的市場認知度提高所致。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣50.4百萬元增加75.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣88.6百萬元。在各種成本項目中，材料成本由二零零七年的人民幣46.9百萬元增至二零零八年的人民幣82.0百萬元。材料成本增加主要是由於產量及採購量隨著產品銷量的增加而增加，進一步導致原材料、成品及包裝材料的採購額增加。除產量增加外，本公司的新GMP認證工廠亦於二零零八年一月投產。因此，生產間接費用由二零零七年的人民幣1.8百萬元（主要涉及包裝和標籤）增至二零零八年的人民幣3.6百萬元（涉及在新GMP認證工廠生產若干乾製嬰幼兒食品）。因為新GMP認證工廠於二零零八年投產以及我們擴充業務，勞動力成本亦由人民幣1.7百萬元上升76.5%至人民幣3.0百萬元。該等銷售成本增幅已因我們的進口原材料及製成品平均購買價下降而部分抵銷，而平均購買下降乃由於二零零八年人民幣兌歐元及美元升值所致。

由於益生菌沖劑產品的銷量增加，我們於二零零八年產生銷售成本人民幣63.8百萬元，與二零零七年的人民幣45.6百萬元相比增幅達40.0%。銷售成本增加部分被海外供應商給予的批量折扣所抵銷。

我們於二零零八年七月開始產生與嬰幼兒配方奶粉產品有關的銷售成本，有關銷售成本於二零零八年達人民幣14.7百萬元。

由於產量及採購量增加，導致原材料的採購額增加，乾製嬰幼兒食品產品的銷售成本由二零零七年的人民幣4.8百萬元增加110.4%至二零零八年的人民幣10.1百萬元。我們的乾製嬰幼兒食品產品所用原材料及包裝材料的價格於往期記錄期保持穩定。

毛利

綜上所述，毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣137.9百萬元增加71.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣236.9百萬元。毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的73.2%略降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的72.8%。

益生菌沖劑產品的毛利由二零零七年的人民幣126.6百萬元增至二零零八年的人民幣190.0百萬元，同期的毛利率則由73.5%上升至74.9%。毛利增加主要是由於產品的銷量增加所致。毛利率增加是由於人民幣兌美元大幅升值所致。

二零零八年是我們銷售嬰幼兒配方奶粉產品的首個年度，年內嬰幼兒配方奶粉產品的毛利為人民幣26.1百萬元。嬰幼兒配方奶粉產品於二零零八年的毛利率為64.0%。

乾製嬰幼兒食品的毛利由二零零七年的人民幣11.3百萬元增至二零零八年的人民幣20.8百萬元，同期的毛利率卻由70.2%下降至67.3%。毛利增加主要是由於乾製嬰幼兒食品的銷量增加所致。毛利率下降是由於二零零八年的生產間接費用因我們的新建GMP認證工廠於二零零八年投產而較二零零七年有所增加。

財務資料

其他收益及利益

其他收益及利益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣0.9百萬元。二零零八年的利息收入較二零零七年有所增加，主要是由於同期計息銀行存款增加所致。此外，試銷售產生的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣0.1百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣0.2百萬元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣95.0百萬元增加77.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣168.8百萬元。銷售及分銷成本增加主要是由於廣告開支、員工成本及辦公開支及宣傳開支增加所致。

員工成本及辦公開支增加乃主要由於我們的銷售及營銷人員數目由二零零七年的380人增至二零零八年的470人以及該等人員的平均薪酬增加，導致我們的銷售及營銷人員的薪酬及福利有所增加所致。二零零八年，我們投放於品牌及產品的廣告費達人民幣57.3百萬元，較二零零七年投放的廣告費人民幣35.2百萬元增加62.8%。廣告開支的大部分增幅乃用作推廣我們的益生菌沖劑產品。宣傳開支增幅主要包括與我們推出新嬰幼兒配方奶粉產品及加強我們益生菌沖劑產品的推廣活動有關的宣傳材料及向我們產品的銷售人員推廣產品而支付的服務費有所增加。

行政開支

行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣10.0百萬元增加103.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元。行政開支增加主要是由於行政人員的薪酬及其他員工福利增加所致。

其他開支

其他開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣6.0百萬元下降33.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4.0百萬元。其他開支減少主要是由於研發開支減少所致。

所得稅開支

儘管我們的除稅前溢利有所增加，但我們的所得稅開支卻由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣9.9百萬元略降5.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元，主要是由於法定企業所得稅稅率由33.0%下降至25.0%所致。合生元健康免繳所得稅亦令我們二零零八年的所得稅開支減少。我們的實際所得稅稅率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的36.2%大幅下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的21.2%。

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

年內溢利

綜上所述，我們的溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣17.5百萬元上升人民幣17.7百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣35.2百萬元，增幅為101.1%。

財務狀況、流動資金及資本資源

我們的主要流動資金需求與投資額外的生產設施及設備，以及撥付營運資金及一般經常性開支有關。迄今為止，我們結合經營活動所得現金及股東注資[●]來應付其現金需求。未來，預期我們將繼續主要依靠經營現金流量解決其營運資金需要，並將以[●][●]撥付業務擴張所需的部分資金。

現金流量

經營活動所得現金流量指銷售產品的現金流入及存貨採購的現金流出、銷售及分銷成本及其他經營開支和稅項。投資活動所用的現金流量主要指物業、廠房及設備的資本開支。融資活動所用的現金流量主要指支付給我們擁有人的股息，而融資活動的現金流入指我們擁有人注資及銀行貸款。

就編製合併現金流量表而言，於二零一零年六月三十日，我們擁有現金及現金等價物人民幣245.3百萬元。下表載列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三個年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月的節選現金流量資料：

	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 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	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
年／期初現金及現金等價物	31,104	47,935	59,765	59,765	133,795
經營活動所得現金流量淨額	24,314	23,183	109,798	13,545	143,030
投資活動所用現金流量淨額	(9,926)	(11,605)	(9,835)	(14,037)	(6,798)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	2,443	263	(25,930)	—	(24,703)
匯率變動影響淨額	—	(11)	(3)	(2)	5
年／期末現金及現金等價物	47,935	59,765	133,795	59,271	245,329

財務資料

經營活動所得現金流量

截至二零一零年六月三十止六個月，我們於經營活動錄得現金淨額人民幣143.0百萬元，包括經營業務所得現金人民幣158.6百萬元，部分由已付所得稅人民幣15.5百萬元所抵銷。我們的經營業務所得現金包括經營活動所得現金流人民幣138.3百萬元(未計及一般營運資金調整)及營運資金正變動淨額人民幣20.2百萬元。營運資金正調整淨額主要包括：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣38.3百萬元(主要由與[●]有關的專業服務費應計費用、運輸成本及客戶墊款增加組成)；及(ii)應付關連公司款項增加人民幣8.8百萬元(主要包括應付合生元製藥款項，指合生元製藥代表我們支付予我們的一家主要供應商的款項)。該等正變動由(i)存貨增加人民幣16.6百萬元(主要與我們的經營規模增長及銷售額增加有關)；及(ii)應收關連公司款項增加人民幣4.7百萬元(主要由應收合生元營養的其他款項(與向合生元營養提供的貸款及服務以及代表合生元營養支付的款項有關)組成)所部分抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣109.8百萬元，包括經營所得現金人民幣119.1百萬元，部分由已付所得稅人民幣9.3百萬元抵銷。經營所得現金包括經營活動所得現金流人民幣122.9百萬元(未計及一般營運資金調整)及營運資金負變動淨額人民幣3.8百萬元。營運資金負調整淨額主要包括(i)存貨增加人民幣37.4百萬元，主要由於嬰幼兒配方奶粉採購隨着我們的嬰幼兒配方奶粉業務的顯著增長而增長；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣6.5百萬元，主要包括購置新設備提前付款及向服務供應商提前支付款項；及(iii)應付關連公司款項減少人民幣17.3百萬元，主要包括償還合生元製藥代我們向供應商支付的貸款。負調整部分由以下項目抵銷(i)應收關連公司款項減少人民幣13.8百萬元，乃由於廣州百好博償還獲授的貸款所致；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣20.1百萬元，主要包括應付工資及遞延收益；及(iii)貿易應付款項增加人民幣21.4百萬元，主要包括就我們嬰幼兒配方產品而應付產品供應商的貿易應付款項增加所致，而這與我們於二零零九年增加採購嬰幼兒配方奶粉產品及我們的嬰幼兒配方奶粉業務顯著增長相關。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣23.2百萬元，包括經營所得現金人民幣38.4百萬元，部分由已付所得稅人民幣15.2百萬元抵銷。經營所得現金包括經營活動所得現金流人民幣46.5百萬元(未計及一般營運資金調整)及營運資金負變動淨額人民幣8.0百萬元。營運資金負調整淨額主要包括(i)存貨增加人民幣31.4百萬元，主要與因我們的業務擴張及嬰幼兒配方奶粉產品於二零零八年七月首次推出以來存貨增加而導致原材料採購額增加；(ii)應收關連公司款項增加人民幣13.6百萬元，乃由於向廣州百好博提供額外貸款及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣3.5百萬元，主要是由於有關廣告及宣傳活動的預付款項增加所致。負調整部分由以下項目抵銷(i)貿易應付款項增加

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

人民幣14.4百萬元，主要包括應付我們嬰幼兒配方奶粉產品供應商的應付款項增幅；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣9.9百萬元(主要與應付增值稅、已收地區分銷商按金、應計服務費及遞延收益增加有關)；及(iii)應付關連公司款項增加人民幣13.8百萬元(指合生元製藥代我們向一名主要供應商支付的款項)。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣24.3百萬元，包括經營所得現金人民幣30.4百萬元，部分由已付所得稅人民幣6.1百萬元抵銷。經營所得現金包括經營活動所得現金流人民幣28.2百萬元(未計及一般營運資金調整)及營運資金正變動淨額人民幣2.2百萬元。營運資金正調整淨額主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣2.1百萬元，主要是由於就廣告而向服務供應商支付的預付款項增加所致；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣11.7百萬元，主要與地區分銷商支付的擔保按金及遞延收益有關；及(iii)應付關連公司款項增加人民幣3.5百萬元，主要與因我們過往透過合生元製藥以其實際境外付款代為採購海外原材料的政策而向合生元製藥貸款有關。我們日後將不會透過合生元製藥採購海外原材料。正調整部分由以下項目抵銷(i)應收關連公司款項增加人民幣6.6百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣4.7百萬元，乃由於我們向未有區域分銷網絡覆蓋的偏遠地區消費者出售我們嬰幼兒配方奶粉以外的產品所致；及(iii)存貨增加人民幣2.0百萬元。

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，投資活動所用現金淨額為人民幣6.8百萬元。我們投資活動的現金流出淨額主要包括：(i)採購物業、廠房及設備人民幣5.1百萬元(主要與購買電腦、POS機及信息系統設備有關)；及(ii)受限制現金增加人民幣2.4百萬元(主要與信用證擔保存款有關)。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣9.8百萬元。投資活動現金流出淨額主要包括(i)購置物業、廠房及設備增加人民幣5.5百萬元，主要與購買電腦、打碼機及商務汽車有關；及(ii)受限制現金增加人民幣4.9百萬元，主要與用於發出信用證的擔保存款有關。

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人民幣11.6百萬元。投資活動現金流出淨額主要包括(i)用於興建我們的GMP認證工廠(於二零零八年一月開始商業生產)及購買機器、汽車及辦公設備的支出人民幣10.8百萬元及(ii)受限制現金增加人民幣1.2百萬元，主要與信用証擔保存款有關。

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

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣9.9百萬元。投資活動現金流出淨額主要包括購置物業、廠房及設備增加人民幣10.1百萬元，主要與興建我們的GMP認證工廠（於二零零八年一月開始商業生產）有關。

融資活動所得／(所用) 現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣24.7百萬元。我們融資活動所用現金流量淨額主要包括：(i)已付擁有人股息人民幣30.0百萬元；及(ii)償還外匯過渡銀行貸款人民幣0.5百萬元。該等現金流出量由為數人民幣5.8百萬元控股股東注資所部分抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣25.9百萬元。融資活動所用現金流量淨額主要包括派付予我們擁有人的股息人民幣27.5百萬元，部分由擁有人注資人民幣1.0百萬元及我們於二零零九年十二月收取的外匯過渡銀行貸款[●]人民幣0.5百萬元抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣0.3百萬元。融資活動所得現金流量淨額主要包括擁有人注資人民幣13.1百萬元，部分由派付予擁有人的股息人民幣13.0百萬元抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣2.4百萬元，主要包括擁有人的注資款項。

營運資金

營運資金對我們的財務表現至關重要，且我們須維持充足的流動資金及財務靈活性以維持我們的日常運營。

我們的流動資產主要包括現金及現金等價物、存貨、預付款項、按金及其他應收款項及應收客戶及關連方的應收款項。我們的流動負債主要包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用及應付稅項。我們嚴密監控貿易應付款項及其他應付款項及應計費用，以及存貨水平以管理我們的營運資金。我們的現金狀況主要包括銀行結餘，減用於發出信用證的擔保存款的受限制現金。

於二零一零年六月三十日，我們的現金及現金等價物（不包括受限制現金）為人民幣245.3百萬元。於二零一零年六月三十日，我們獲得商業銀行提供的循環信貸融資總額約人民幣95.0百萬元（其中因發出信用證而動用人民幣33.7百萬元）。經計及我們的手頭現金及現金等價物、我們可動用的信貸融資、我們未來業務所得現金及估計[●][●]淨額，董事認為我們已擁有足夠營運資金以應付自本文件刊發日期起最少十二個月現時及未來的財務需求。

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六月三十日，我們的流動資產淨額分別約為人民幣24.8百萬元、人民幣60.8百萬元、人民幣140.8百萬元及人民幣214.7百萬元。於二零一零年十月三十一日，我們的流動資產淨額約為人民幣196.8百萬元。下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨額：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	十月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
流動資產					
存貨	12,832	44,273	80,953	97,286	115,535
貿易應收款項及票據	7,862	5,588	3,653	4,584	7,178
預付款項、按金及 其他應收款項	10,927	14,395	20,915	26,493	32,865
應收董事款項	508	384	300	—	—
應收關連公司款項	8,201	21,792	7,958	12,675	15,443
受限制現金	—	1,232	6,090	8,447	—
現金及現金等價物	47,935	59,765	133,795	245,329	303,696
流動資產總額	88,265	147,429	253,664	394,814	474,717
流動負債					
貿易應付款項	3,851	18,229	39,657	40,292	46,586
其他應付款項及應計費用	33,218	43,663	63,550	101,279	114,840
應付股息	13,001	—	—	11,142	104,361
計息銀行貸款	—	—	500	—	—
應付關連公司款項	3,465	17,313	48	8,884	59
應付稅項	9,959	7,420	9,107	18,554	12,100
流動負債總額	63,494	86,625	112,862	180,151	277,946
流動資產淨值	24,771	60,804	140,802	214,663	196,771

於各日期，我們的流動資產淨值結餘的變動與我們於往績記錄期擴展業務經營一致。

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

貿易應收款項及票據、存貨及貿易應付款項的周轉日數

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及票據、存貨及貿易應付款項的周轉日數：

	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
	日	日	日	日
貿易應收款項及票據周轉日數 ⁽¹⁾	11	8	3	2
存貨周轉日數 ⁽²⁾	86	118	140	112
貿易應付款項周轉日數 ⁽³⁾	32	45	65	50

(1) 貿易應收款項及票據的周轉日數乃按有關期間期初及期終貿易應收款項及票據結餘的平均數除以營業額乘以365日(就一年而言)或乘以180日(就六個月期間的貿易應收款項及票據周轉日數)計算。

(2) 存貨周轉日數乃按有關期間期初及期終存貨結餘的平均數除以銷售成本乘以365日(就一年而言)或乘以180日(就六個月期間的存貨周轉日數)計算。

(3) 貿易應付款項周轉日數乃按有關期間期初及期終貿易應付款項結餘的平均數除以銷售成本乘以365日(就一年而言)或乘以180日(就六個月期間的貿易應付款項周轉日數)計算。

貿易應收款項及票據

貿易應收款項及票據主要指來自我們產品非常有限的信貸銷售額的貿易應收款項及銀行承兌應收票據減去減值撥備。下表載列於所示日期我們貿易應收款項及票據的明細：

	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
	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	4,508	2,478	1,095	827
應收票據	3,387	3,172	2,620	3,776
減：減值撥備	(33)	(62)	(62)	(19)
	<u>7,862</u>	<u>5,588</u>	<u>3,653</u>	<u>4,584</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

貿易應收款項及票據初步按公平值確認，隨後按攤銷成本減呆賬減值撥備計量。為釐定減值撥備，我們會考慮債務人的重大財務困難、債務人申請破產或進行財務重組及延期或拖延付款的可能性等因素。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六月三十日，我們貿易應收款項及票據的減值撥備分別約為人民幣33,000元、人民幣62,000元、人民幣62,000元及人民幣19,000元。該等撥備乃為與延期或拖延付款的客戶有關的個別減值應收款項而作出。我們並無就該減值金額持有任何抵押品或其他抵押。

作為我們直接客戶的地區分銷商須於收取本公司供應的產品前預先付款。於一般情況下，我們不容許地區分銷商購買貨物時賒賬。要求提前悉數付款有助我們維持現金流量平衡，將我們對收取應收款項投入的精力減至最低，並減少本公司的壞賬風險。我們向無分銷網絡覆蓋的偏遠地區客戶以及擁有經認可往績記錄的若干長期分銷商作出數量有限的銷售時，我們可能於高級管理層批准時產生貿易應收款項。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六月三十日之貿易應收款項及票據總額分別為人民幣7.9百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣4.6百萬元，分別佔我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日流動資產總額約8.9%、3.8%、1.5%及1.2%。

於二零一零年十月三十一日，我們於二零一零年六月三十日的貿易應收款項及票據約人民幣4.5百萬元或97.8%已於其後償付。

下表載列我們貿易應收款項及票據於所示日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
				人民幣千元
一個月內	3,878	2,036	2,077	1,011
一至三個月	2,943	1,964	1,382	2,472
三個月以上	1,041	1,588	194	1,101
	<u>7,862</u>	<u>5,588</u>	<u>3,653</u>	<u>4,584</u>

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，貿易應收款項及票據之平均周轉日數分別為11日、8日、3日及2日。我們之貿易應收款項及票據平均周轉日數下降，主要由於我們施行更嚴格的信貸政策所致。

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

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期存貨的組成部分：

	於十二月三十一日			於
	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 ⁽¹⁾	7,792	35,413	64,837	75,976
在製品	—	68	4,025	1,952
製成品	5,040	8,792	12,091	19,358
	<u>12,832</u>	<u>44,273</u>	<u>80,953</u>	<u>97,286</u>

(1) 包括原材料(如我們向材料供應商採購的益生菌粉、乾製嬰幼兒食品粉及其他材料及向產品供應商採購的嬰幼兒配方奶粉成品、若干乾製嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品)及包裝材料。

我們的原材料存貨由二零零七年十二月三十一日的人民幣7.8百萬元大幅增至二零零八年十二月三十一日的人民幣35.4百萬元，再增至二零零九年十二月三十一日的人民幣64.8百萬元，進而增至二零一零年六月三十日的人民幣76.0百萬元，主要由於我們擴展業務、擴充產品組合及提高銷量。此外，我們通過海運從法國進口由產品供應商生產的原裝嬰幼兒配方產品，因此所需存貨量較大以確保我們的產品不間斷供應。根據我們的存貨政策，我們一直維持嬰幼兒配方產品約四個月的存貨，大幅高於我們的其他產品分類。在製品由二零零八年十二月三十一日的人民幣68,000元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣4.0百萬元，而後減至二零一零年六月三十日的人民幣2.0百萬元，主要由於生產規模擴大所致。成品指我們存置在倉庫備運及銷售予客戶的產品。成品由二零零七年十二月三十一日的人民幣5.0百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣8.8百萬元，再增至二零零九年十二月三十一日的人民幣12.1百萬元，進而增至二零一零年六月三十日的人民幣19.4百萬元，主要由於擴大業務規模所致。

於二零一零年十月三十一日，我們於二零一零年六月三十日的存貨中為數約人民幣85.0百萬元或87.4%的存貨於其後消耗或出售。

存貨以加權平均法按成本或可變現淨值(以較低者為準)入賬。製成品與在製品的成本包括在一般營運下的原料、直接勞工及相關製造開支。可變現淨值為日常業務中已扣除完成及處置估計將產生的任何估計成本的估計售價。我們於存貨賬面值減至低於可變現淨值時對存貨作出減值撥備。本公司不時檢討存貨賬面值，根據貨物狀況(包括產品賬齡及屆滿日期)作出調整。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六月三十日，我們的存貨減值撥備分別為零、零、人民幣0.7百萬元及人民幣0.9百萬元。

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

我們積極監管並定期審閱存貨水平，努力將我們的其他產品類別中原材料、在製品及製成品的存貨維持在合理水平。我們緊密監控及評估我們產品的銷售表現，以便調整我們的生產計劃。當我們認為原材料價格及我們估計生產及銷售額需要時將審慎加大採購原材料。

我們的存貨平均周轉日數由二零零七年的86日增至二零零八年的118日，再增至二零零九年的140日，主要因為我們於二零零八年七月開始營銷嬰幼兒配方產品，其要求我們持有更多存貨。特別是在二零零九年我們的嬰幼兒配方產品業務迅猛增長後，我們於二零零九年底進口大量嬰幼兒配方產品以應付我們於二零一零年的嬰幼兒配方產品的預測銷售增長。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的平均存貨周轉日數減至112日，乃由於我們繼續致力加強有效的存貨政策。於往績記錄期，為應付平均存貨週轉天數的變動，我們的相關營運部門每月開會管理存貨，專注於控制存貨持有成本，維持具效益的原材料及產品用於營運，同時確保有充分的產品供應予客戶，以管理存貨。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括自供應商購買原材料、嬰幼兒配方奶粉、若干乾製嬰幼兒食品、嬰幼兒護理用品及包裝材料尚未支付的款項。我們貿易應付款項由二零零七年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元大幅增至二零零八年十二月三十一日的人民幣18.2百萬元，再增至二零零九年十二月三十一日的人民幣39.7百萬元，進而增至二零一零年六月三十日的人民幣40.3百萬元，主要由於我們擴大業務規模及銷量上漲，導致我們加大向供應商的採購所致。

於二零一零年十月三十一日，我們於二零一零年六月三十日的貿易應付款項中約人民幣40.0百萬元或99.3%已於其後償付。

下表載列我們貿易應付款項於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	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
一個月內	3,721	16,047	25,968	16,850
二至三個月	71	1,818	13,122	22,692
三個月以上	59	364	567	750
	<u>3,851</u>	<u>18,229</u>	<u>39,657</u>	<u>40,292</u>

我們供應商通常授予我們30日至90日的信貸期。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，我們貿易應付款項

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

的周轉日數分別為32日、45日、65日及51日。二零零七年及二零零九年我們的貿易應付款項的平均周轉日數增加主要由於我們擴大生產線及業務規模後加大採購及若干供應商因我們大量採購而擔保的信貸期延長所致。截至二零一零年六月三十日止半年下降主要是由於我們在二零一零年五月推出的嬰幼兒護理用品的信貸期較短。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項主要指有關廣告或有關籌備[●]的其他專業服務的預付款項。按金主要指租賃的租金按金。其他應收款項主要指向僱員提供的墊款。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於二零一零年六月三十日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣10.9百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣20.9百萬元及人民幣26.5百萬元。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括客戶墊款、遞延收益、應付員工工資及福利、應計費用、應付稅項(所得稅除外)及其他應付款項。客戶墊款指客戶在下達訂單時支付的款項，我們已處理有關訂單但尚未完成交付所預定的產品。我們的遞延收益主要指客戶根據客戶忠誠計劃所獲得點數，將於贖回或到期前予以確認。我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月及二零一零年六月三十日的遞延收益分別為人民幣2.2百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣19.6百萬元。應計費用主要指尚未就廣告、有關籌備[●]的專業服務及其他服務已產生但尚未支付的應付款項。

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於二零一零年六月三十日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣33.2百萬元、人民幣43.7百萬元、人民幣63.6百萬元及人民幣101.3百萬元。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期的流動比率、速動比率及資產負債比率：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年
流動比率	1.4	1.7	2.2	2.2
速動比率	1.2	1.2	1.5	1.7
資產負債比率	61.2%	49.4%	39.8%	41.7%

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

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於二零一零年六月三十日，我們的流動資產除以流動負債，即流動比率分別為1.4、1.7、2.2及2.2。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於二零一零年六月三十日，我們扣除存貨後的流動資產除以流動負債，即速動比率分別為1.2、1.2、1.5及1.7。我們的相對較高的流動比率及速動比率顯示，我們擁有強勁資金流動水平，亦有能力妥當支付短期負債，乃受我們強勁銷售增長及我們保守現金管理政策推動所致。

各個結算日的資產負債比率乃按總負債除以總資產計量。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二零一零年六月三十日的資產負債比率分別為61.2%、49.4%、39.8%及41.7%。

下表載列我們於所示期間的股本回報率：

	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	二零一零年
股本回報率	43.4%	39.7%	63.5%	46.3%

期末股本回報率乃按期內純利除以股本總額計量。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於截至二零一零年六月三十日止六個月的股本回報率分別為43.4%、39.7%、63.5%及46.3%。由於我們僅錄得有限非經營收入及收益，當中包括銀行結餘利息，故我們相對較高的股本回報率乃根據我們高毛利率及資產周轉率而釐定，顯示我們財務狀況強健，經營效能高效，而盈利能力強勁。

資本開支

我們的主要資本開支與擴展我們生產設施、大型維護、現有工廠及機器現代化有關。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，我們收購物業、廠房及設備的資本開支分別為人民幣10.1百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣5.1百萬元。

作為我們未來增長策略的一部分，我們估計，截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們資本開支將約為人民幣9.5百萬元。我們業務經營的計劃資本開支主要包括收購物業、廠房及設備。我們預計資本開支將由我們經營所得現金及[●][●]淨額撥付。估計開支金額與實際數額可能因各種原因而有所不同，包括市況、競爭及其他因素的變化。

我們未來資本開支的現時計劃須根據我們業務計劃的變化而更改，包括潛在收購、我們資本項目的進程、現時市況及我們未來前景。無法保證上述任何計劃資本開支將按計劃

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

順利進行。由於我們繼續擴張，可能會有額外的資本開支。除法律規定者外，我們並無承擔公佈最新資本開支計劃的責任。進一步詳情載於本文件「前瞻性陳述」一節。

關連方交易

管理層認為，我們於往績紀錄期的關連方包括合生元製藥、廣州百好博、合生元營養品及原維態。有關關連方的進一步詳情載於本文件附錄一附註26。

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，我們分別向廣州百好博採購人民幣2.2百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣23,000元的原材料。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，我們分別向廣州百好博提供人民幣5.0百萬元及人民幣11.4百萬元的貸款。於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，應收廣州百好博的款項分別約為人民幣4.9百萬元及人民幣16.3百萬元。該貸款為無抵押、免息及無固定還款期，並已於二零零九年全數償還。我們於截至二零一零年六月三十日止六個月向合生元營養提供人民幣4.5百萬元的貸款，於二零一零年六月三十日，應收合生元營養的貸款餘額為人民幣4.5百萬元。該貸款為無抵押及免息，其中人民幣3.0百萬元於二零一零年十一月三十日到期，而人民幣1.5百萬元於二零一零年十二月三十一日到期。

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，我們分別向我們在湘贛地區的分銷商原維態銷售人民幣1.5百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣2.5百萬元產品。

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們按成本向合生元營養銷售人民幣1.0百萬元原材料及按照雙方協定條款出售人民幣631,000元的成品。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們亦產生但尚未收取的租金收益人民幣118,000元、應向合生元營養根據雙方協定條款收取有關生產服務收益人民幣15,000元及有關銷售代理服務收益人民幣63,000元。有關該等交易的進一步詳情載於本文件「關連交易」一節。

董事確認，上述關連方交易均按正常商業條款進行及／或該等交易的相關條款不遜於向獨立第三方提供的條款，屬公平合理，並符合股東的整體利益。董事認為，關連方交易並無導致我們於往績記錄期的經營業績扭曲或使得歷史業績不真實。本文件附錄一會計師報告第II節附註26所載的所有關連方交易將於[●]後終止（本文件「與我們的控股股東的關係」及「關連交易」等節所披露者除外），該等交易的應收關連人士款項將於[●]前全部結清。

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

我們於往績記錄期向董事提供墊款，有關款項為無抵押、免息及無固定還款期。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，應收董事的款項餘額分別為人民幣508,000元、人民幣384,000元、人民幣300,000元及零。該等金額已於二零一零年六月三十日前全部結清。

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，我們應付關連公司款項分別約為人民幣3.5百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣48,000元及人民幣8.9百萬元。該款項為免息，主要與合生元制藥代表我們向我們的主要供應商之一支付的款項及原維態向我們提供的預付款有關。該款項預期將於[●]前完全結清。

負債

借貸

我們於二零零九年十一月與招商銀行訂立一年期信貸融資協議，據此我們獲授高達人民幣20百萬元的循環信貸用作短期資金以及進口押匯和信用證等貿易融資。該銀行信貸無抵押，年利率為5.1%。我們於二零零九年十二月二十九日提取貸款人民幣0.5百萬元用於招商銀行代我們向供應商Lallemand作出美元進口押匯。該貸款已於二零一零年一月四日全數償還。

我們的附屬公司廣州合生元、合生元健康、廣州葆艾及合生元營養（作為借款人）各自與滙豐銀行（中國）有限公司廣州開發區支行（作為貸款人）於二零一零年五月二十四日訂立信貸融資協議。我們接獲最多人民幣40,000,000元（或美元或歐元等值金額）的循環融資，以向我們提供信用證融資及滿足我們各自的現金流量需求。該等融資包括與借款人供應商有關的至多人民幣40,000,000元的進口融資（包括人民幣25,000,000元的進口貸款融資）。融資的適用利率乃根據以下貸款的利率釐定：(i)以人民幣計值的無抵押進口貸款及進口信用證（以不時適用的人民幣基本利率為基準）的利率；及(ii)無抵押進口貸款及分別以美元及歐元計值，並按三個月（或該等其他由貸款人指定的利率期間）新加坡美元銀行同業拆息（「新加坡美元銀行同業拆息」）或新加坡歐元銀行同業拆息（如適用），加貸款人及借款人於提取貸款前兩個營業日書面釐定的利率差額計算的進口貸款。該等信貸融資由(i)我們的實益股東（即羅飛先生、吳雄先生、羅雲先生、陳富芳先生、張文會博士及孔慶娟女士）共同及個別就人民幣44,000,000元所作的擔保，將於上市時解除；及(ii)各借款人就人民幣44,000,000元作出的交叉擔保抵押。各借款人保證，(i)即使本集團未於[●][●]，實益股東作出的共同及個別擔保亦持續存在並具備效力；(ii)於融資保持效力期間或融資項下尚有任何未償還款項期間，及時知會借貸人有關總授權投資額與其註冊資本之間差額的任何變動；(iii)採取一切合理措施確保其具備必要資源以相應貨幣償還融資項下應付貸款人款項；(iv)及時知會，並向借貸人提供其要求的任何關連交易（貸款人為關連方之一且該項交易的價值超出其資產淨值10.0%）的詳細資料；(v)在知悉發生了任何可能對融資任何債務人（包括借款人、擔保人

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

及提供擔保的其他人士(如有))償還融資項下任何未償還款項的能力造成重大不利影響的事件時，及時知會借貸人；及(vi)不會在未取得貸款人同意前，進行任何合併、分拆、股份轉讓、第三方投資、大幅增加債務融資或其他重大活動。借款人與本集團於二零一零年十月十九日訂立了信貸融資協議修訂本，將合生元營養排除於融資協議訂約方之外。根據該修訂本的條款，合生元營養將不會獲得信貸融資，合生元營養亦不會就該信貸融資獲提供任何交叉擔保。

截至二零一零年十月三十一日，我們未償還銀行借款為零，董事確認自二零一零年十月三十一日以來我們的債務無重大變化。

或然負債

於往績記錄期及於最後實際可行日期，我們並無擁有任何未償還貸款資金、銀行透支及承兌負債或其他類似債務項下的任何負債、債券、抵押、押記或承兌信貸或租購承擔或擔保或其他重大或然負債。

董事確認本公司自二零一零年六月三十日以來或然負債並無任何重大變動。

承擔

合約責任

我們根據經營租賃安排租賃若干生產廠房、倉庫及汽車，協定租期介乎一年至十年。通常租期內我們須支付保證金。我們未來於不可撤銷經營租賃項下最低經營租賃付款總額於所示日期載列如下：

	於十二月三十一日			於
	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	3,837	4,434	5,523	6,664
第二年至第五年(包括首尾兩年)	9,387	9,418	9,195	9,500
五年後	11,668	9,460	7,130	5,198
總計	24,892	23,312	21,848	21,362

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

資本承擔

除我們的經營租賃承擔外，我們於所示日期擁有下列與我們GMP認證廠房設施及我們資訊科技系統軟件有關的承擔：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但尚未撥備：				
物業、廠房及設備	1,772	70	—	—
無形資產	—	390	520	520
	<u>1,772</u>	<u>460</u>	<u>520</u>	<u>520</u>

資產負債表外安排

資產負債表外安排為涉及未合併實體之任何交易、協議或其他訂約安排，據此，一間公司(i)作出擔保；或(ii)向本公司提供融資、流動資金、市場風險或信貸風險支持或與本公司訂立租賃、對沖或研發安排之未合併實體之重大浮息產生之任何負債。

於二零一零年六月三十日，我們與未合併實體並無任何重大資產負債表外安排。

對市場風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨各種市場風險，包括利率及匯率波動及我們主要產品之售價及原材料成本變動。我們透過定期經營及融資活動管理該等及其他市場風險。

外匯風險

我們面臨以我們功能貨幣人民幣以外的貨幣計值的交易的採購額而引起的外匯風險。儘管我們的業務全部位於中國，我們採購額於往績記錄期約9.5%、29.4%、52.7%及46.0%以歐元及約67.2%、52.3%、27.6%及32.4%以美元計值。因此，外匯波動，尤其是美元及歐元兌人民幣的匯率波動已經及將會繼續影響我們經營業績。

我們已編製敏感性分析以評估匯率波動對我們經營業績之影響。根據該分析，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，我們估計美元兌人民幣之匯率上升5.0%將會令我們除稅前溢利分別下降約人民

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

幣0.2百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.7百萬元。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年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們估計歐元兌人民幣之匯率上升5.0%將會令我們除稅前溢利分別下降約人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.0百萬元。

我們於往績記錄期並無訂立任何交易以對沖外匯風險。

信貸風險

我們主要與廣受認可及信譽可靠的第三方交易。我們的政策為對所有擬按信貸期進行貿易的銷售客戶進行信貸認證程序。此外，貿易應收款項結餘乃按持續基準監控，而我們所面對的壞賬風險並不重大。我們貿易應收款項與多名客戶有關，並無重大集中信貸風險，最高風險相當於貿易應收款項的賬面值。

本公司其他主要金融資產(包括現金及現金等價物、受限制現金、應收關連公司及董事款項及其他應收款項)的信貸風險乃因對方違約而產生，因此承受的最高風險相當於該等工具的賬面值。此外，幾乎我們所有現金及現金等價物均存放在我們管理層認為具有高信用質素的中國主要金融機構內。於本文件刊發日期，我們的業務並無因任何破產申請或我們的主要客戶、供應商或對方違約而經歷任何重大不利變動。

流動資產風險

我們面臨金融負債到期時可能無法償還的流動資金短缺風險。本公司個別附屬公司及聯繫人士負責其自身現金管理，包括籌集貸款以應付預期現金需求，並須取得各自公司董事會的批准。我們旨在透過維持充足現金及現金等價物在資金連續性與靈活性之間維持平衡，並透過銀行借貸及其他融資來源的承諾信貸融資的足夠金額提供資金。我們的現金及銀行等價物存放在聲譽良好的金融機構。計及該等因素及我們經營活動產生預期現金以及我們計劃的業務擴展，我們董事認為自本文件刊發日期起計十二個月我們在應付流動資金需求時不會遭遇任何困難。

商品價格風險

我們亦面臨因我們產品價格及原材料及包裝材料成本變動而引起之商品價格風險。原材料的商品價格及包裝材料出現波動，乃因超逾我們控制的各類因素所致，包括市場需求增加、通脹、嚴重氣候及環境情況、貨幣波動、政府及農業規例及計劃變動以及其他因

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

素。此等因素將會對我們的盈利、現金流量及存貨價值造成重大影響。過往，我們並無訂立任何商品衍生工具，以對沖我們的商品價格潛在變動。我們亦預期我們的原料價格日後將會持續波動。

物業估值對賬

我們的物業權益詳情載於本文件附錄四。仲量聯行西門有限公司經已於二零一零年十月三十一日估值我們的物業權益。仲量聯行西門有限公司所發出的估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

由於本集團並無擁有物業，故於二零一零年十月三十一日，本公司物業權益的賬面淨值為零。

溢利預測

我們相信，根據本文件[●]所載基準及假設，在無不可預見情況下，截至二零一零年十二月三十一日止年度，預計本公司股權持有人應佔合併溢利不少於人民幣230百萬元。溢利預測已由我們董事根據我們截至二零一零年六月三十日止六個月之經審核合併業績及截至二零一零年九月三十日止三個月之未經審核管理層賬目及截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月合併業績之預測業績編製。

預測乃按於所有重大方面與我們現時採用於本文件刊發日期之會計師報告所載會計政策一致之基準呈列(其全文載於「附錄一—會計師報告」)。

由於「風險因素」一節及本文件「財務資料」一節項下「影響我們經營業績及財務狀況之因素」一段所述的因素令任何更長期的預測受不確定因素影響愈多，故我們董事僅編製截至二零一零年十二月三十一日止年度之溢利預測。

根據上述溢利預測以加權平均基準計算，並假設：(i)本公司已成立且於二零一零年一月一日已發行及發行在外450,000,000股股份；(ii)根據[●]將予發行的150,000,000股股份將於二零一零年十二月十七日發行及(iii)不會行使[●]，每股預測盈利為人民幣0.50元，按[●]分別為[●]港元及[●]港元計算，分別相當於加權平均市盈率的●及●倍。根據備考全面攤薄基準並假設[●]已於二零一零年一月一日完成，且於整個年度已發行及發行在外合共600,000,000股股份(不計可能因行使[●]而發行的任何股份及根據[●]購股權計劃發行的股份或根據購股權計劃可能授出的任何股份)，備考全面攤薄每股預測盈利為人民幣0.38元，按[●]分別為[●]港元及[●]港元計算，分別相當於全面攤薄市盈率約●及●倍。

財務資料

股息政策

完成[●]後，我們可能透過現金或董事認為合適之其他方式派發股息。派發任何中期股息或建議派發任何末期股息須取得董事會之批准，並由其酌情決定。此外，一個財政年度之任何末期股息將須取得股東批准。由於釐定是否宣派及派付股息時須考慮下列因素，董事會將不時審閱本公司之股息政策：

- 我們之財務業績；
- 股東權益；
- 一般業務狀況、策略及未來擴展需要；
- 本公司資本需求；
- 本公司附屬公司向本公司支付現金股息；
- 可能對本公司流動資金及財務狀況造成之影響；及
- 董事會可能認為相關之其他因素。

廣州合生元於二零零七年宣佈派發股息人民幣13.0百萬元，並於二零零八年派付同樣金額。廣州合生元於截至二零零九年十二月三十一日止年度宣派及派付股息人民幣27.5百萬元。另外，於二零一零年一月五日，廣州合生元宣派股息人民幣33.4百萬元，合生元健康宣派股息人民幣7.7百萬元。於二零一零年九月二十日，廣州合生元與合生元健康向其當時唯一股權擁有人合生元製藥分別宣派人民幣33.6百萬元及人民幣71.2百萬元之股息。[●]後宣派股息將須獲我們的董事會經考慮上述因素及屆時股東批准後方可作實。

可供分派儲備

由於本公司於二零一零年四月三十日才註冊成立，故於二零一零年六月三十日並無儲備可供分派予股東。

無重大不利變動

除本節「管理層對財務狀況及經營業績之討論與分析－債務」及「股息政策」各段所披露者外，我們已確認，自二零一零年六月三十日(本文件附錄一會計師報告所載本公司最近合併財務業績編製日期)以來，我們財務或[●]情況並無出現重大不利變動。