

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



SINOPHARM GROUP CO. LTD.* 國藥控股股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，
在香港以國控股份有限公司之名稱經營業務)
(股份代號：01099)

截至二零一一年十二月三十一日止年度業績公告

國藥控股股份有限公司（「本公司」或「國藥控股」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度（「報告期間」）經審計的按香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的綜合業績。

董事長致辭

衷心感謝各位股東及各界人士在過去的一年中對本集團的大力支持。回顧過去的2011年，對醫藥行業而言是充滿挑戰與機遇的一年，更是面臨變革的一年。

本集團作為中國最大的醫藥流通商，面對著複雜多變的外部環境，身處深化醫療體制改革的關鍵時期，緊緊圍繞著國藥控股「十二五規劃」的戰略目標，全體同仁團結一致、努力奮鬥，續寫了「十一五」期間的輝煌，繼續保持健康高速發展，銷售規模突破千億，成為中國醫藥流通行業首家突破千億銷售大關的企業，為醫藥流通行業樹立了一個里程碑，進一步確立了本集團在醫藥流通行業的領先地位。

公司銷售突破千億

報告期間，本集團實現營業收入人民幣102,224.81百萬元，比上年同期增加人民幣32,991.14百萬元，同比增加47.65%。

報告期間，本集團實現年度利潤人民幣2,402.55百萬元，比上年同期增加人民幣572.19百萬元，同比增加31.26%。權益持有人應佔溢利人民幣1,560.61百萬元，比上年同期增加人民幣351.86百萬元，同比增加29.11%。

報告期間，本集團每股盈利人民幣0.66元，比上年同期同比增加24.53%。

與2010年相比，本集團總資產由人民幣42,014.48百萬元增加到人民幣67,627.85百萬元，淨資產由人民幣14,719.08百萬元增加到人民幣20,388.09百萬元，資產負債率由64.97%上升到69.85%。

2011年，本集團全年資本開支達人民幣4,962.70百萬元，主要用於收購、購買土地使用權、物業、廠房及設備、投資物業及無形資產。

2011年是三年醫療體制改革第一階段的收官之年，國家出台多項政策進一步深化醫療體制改革。自2009年3月國務院發佈《國務院關於深化醫藥衛生體制改革的意見》和《醫藥衛生體制改革近期重點實施方案（2009-2011年）》以來，醫藥衛生體制各項重點改革已經取得明顯進展。通過第一階段醫療體制改革各項措施的實施，覆蓋城鄉全體居民的基本醫療保障制度框架初步形成，職工基本醫療保險、城鎮居民基本醫療保險和新型農村合作醫療三項基本醫保覆蓋95%以上的城鄉居民；國家基本藥物制度初步建立；覆蓋城鄉的基層醫療衛生服務體系基本建成。自2009年—2011年，全國財政投向醫療衛生改革的資金已經達到了11,300億，遠超於此前國家財政8,500億投入的預估。

以上各項措施都清晰表明了中國政府對持續深化醫療體制改革的信心和決心。

本集團作為中國最大的醫藥流通企業，深刻感受到了2011年是深化衛生體制改革目標的關鍵時期，更是藥品流通行業結構調整和轉變發展方式的關鍵時期。

2011年5月商務部頒佈的《全國藥品流通行業發展規劃綱要（2011-2015）》正式為未來幾年醫藥商業的發展定下了基調。縱觀2011年的中國藥品流通市場發展情況，不難發現在「十二五」規劃的引領下，藥品流通市場保持了快速增長態勢，行業結構調整步伐加快，醫藥流通領域向規模化、集約化方向發展速度在不斷推進。

本集團積極推進分銷網絡的佈局，提升分銷專業化程度。目前，網絡下沉已接近完成，網絡價值得到充分提升，作為醫藥流通領域的龍頭，本集團將充分受益於「十二五」規劃對醫藥流通領域快速發展和結構調整的推動。

未來展望

實現千億級銷售規模對一個企業而言，既是一個里程碑標誌，又是一個新起點，我們將抓住醫藥行業高速發展的先機，整合創新，探索新模式，在保持行業領先地位的同時注重整合、精耕細作，通過打造智慧供應鏈、創造差異化競爭優勢、通過業務模式和管理模式創新實現分銷網絡價值最大化，提升企業盈利能力，成為管理卓越的標桿性企業。

2012年，國藥控股將在千億規模的高起點上，繼續圍繞「十二五」戰略規劃，積極改善業務結構、經營質量、管理效率、風險控制、全力打造企業核心競爭力。同時以整合市場要素為目標，強化以績效為導向的綜合管理，推進業務和管理的全面整合。通過完善管控體系建設和企業文化建設，提高發展方式轉變的自覺性和主動性，努力獲取企業新的內生成長動力，確保行業領先。

在此，我由衷的感謝各位股東、各位董事、各位戰略合作伙伴、管理層及全體同仁，在過去一年中正是由於你們的大力支持及辛勤工作，實現了本集團千億銷售的目標，為公司發展史上樹立了光輝的里程碑，我們對國藥控股更加輝煌的明天充滿信心。

財務資料部分

合併利潤表

(除特別說明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
收入	4	102,224,807	69,233,669
銷售成本	7	(93,870,110)	(63,397,799)
毛利		8,354,697	5,835,870
其他收入	5	168,941	77,370
分銷及銷售開支	7	(2,922,793)	(1,960,018)
一般及行政開支	7	(1,964,629)	(1,544,407)
經營溢利		3,636,216	2,408,815
其他收益淨額	6	201,987	171,381
財務收入		115,493	76,388
財務費用		(933,498)	(348,640)
財務費用淨額	9	(818,005)	(272,252)
分佔聯營公司業績		107,402	90,008
除所得稅前溢利		3,127,600	2,397,952
所得稅開支	10	(725,050)	(567,595)
年度利潤		2,402,550	1,830,357
應佔：			
— 公司權益持有人		1,560,606	1,208,751
— 非控制性權益		841,944	621,606
		2,402,550	1,830,357
年度公司權益持有人應佔溢利的每股盈利 (每股人民幣元)			
— 基本及攤薄	11	0.66	0.53
股息	14	456,499	363,082

合併綜合收益表

(除特別說明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
年度利潤		2,402,550	1,830,357
其他綜合收益：			
可供出售金融資產的價值變動	10	(14,971)	1,029
離職後福利債務的重新計量	10	(24,196)	—
外幣折算差額		(1,213)	(1,199)
本年度其他綜合收益，扣除稅項		(40,380)	(170)
本年度總綜合收益		<u>2,362,170</u>	<u>1,830,187</u>
歸屬於：			
— 公司權益持有人		1,534,209	1,208,005
— 非控制性權益		827,961	622,182
		<u>2,362,170</u>	<u>1,830,187</u>

合併資產負債表

(除特別說明外，金額單位為人民幣千元)

	於十二月三十一日	
附註	二零一一年	二零一零年
資產		
非流動資產		
土地使用權	932,511	665,499
投資物業	154,069	149,545
物業、廠房及設備	4,430,655	3,330,750
無形資產	4,642,436	1,591,588
於聯營公司的投資	670,829	486,412
可供出售金融資產	58,036	55,576
遞延所得稅資產	283,977	234,084
其他非流動資產	222,278	637,726
	<u>11,394,791</u>	<u>7,151,180</u>
流動資產		
存貨	12,214,060	7,530,376
貿易應收款項	12 26,591,821	17,751,877
預付賬款及其他應收款項	3,136,486	1,373,261
可供出售金融資產	1,163	990
銀行存款及受限資金	1,198,519	732,098
現金及現金等同項目	13,091,012	7,474,698
	<u>56,233,061</u>	<u>34,863,300</u>
資產總額	<u>67,627,852</u>	<u>42,014,480</u>
權益		
公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	2,402,625	2,264,568
儲備	13,271,224	9,446,570
	<u>15,673,849</u>	<u>11,711,138</u>
非控制性權益	<u>4,714,237</u>	<u>3,007,942</u>
權益總額	<u>20,388,086</u>	<u>14,719,080</u>

於十二月三十一日
二零一一年 二零一零年

附註

負債

非流動負債

借貸	5,182,353	90,900
遞延所得稅負債	517,551	265,651
離職後福利債務	435,451	368,712
其他非流動負債	812,851	816,061
	6,948,206	1,541,324

流動負債

貿易應付款項	27,053,995	19,831,205
應計費用及其他應付款項	4,269,641	2,332,509
應付股息	12,106	13,575
即期所得稅負債	289,033	232,605
借貸	8,666,785	3,344,182
	40,291,560	25,754,076

負債總額

47,239,766 **27,295,400**

權益及負債總額

67,627,852 **42,014,480**

流動資產淨值

15,941,501 **9,109,224**

資產總值減流動負債

27,336,292 **16,260,404**

附註：

(除特別說明外，金額單位為人民幣千元)

1 一般資料

國藥控股股份有限公司(「本公司」)於二零零三年一月八日根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國成立為一家有限責任公司。

於二零零八年十月六日，本公司根據中國公司法將二零零七年九月三十日的註冊資本及儲備按1：0.8699的比例變更為1,637,037,451股每股面值人民幣一元股份而變更為股份有限公司。於二零零九年九月，本公司公開發行海外公眾股(H股)，自二零零九年九月二十三日起在香港證券交易所有限公司主板(「香港聯交所」)掛牌上市。

本公司註冊辦事處位於中國上海黃浦區福州路221號。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事：(1)向醫院、其他分銷商及零售藥店、診所等客戶分銷藥物、醫療器械及醫藥製品；(2)經營醫藥連鎖店；及(3)分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

本集團最終控股公司為在中國成立的中國醫藥集團總公司(「國藥集團」)。

本財務報表以人民幣千元列報(除非另有說明)。本財務報表已經由董事會在2011年3月22日批准刊發。

2 編製基準

本公司的合併財務報表是根據香港財務報告準則編製。合併財務報表按照歷史成本法編製，並就可供出售金融資產的重估而作出修訂。

(i) 本集團已採納的新訂和已修改的準則

- 香港會計準則24(修訂)適用於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間。此修訂介紹香港會計準則24有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。此修訂亦澄清和簡化了關聯方的定義，容許提早採納整項準則或只提早採納與政府相關實體有關的規定。除本集團已於二零零九年一月一日起提早採納對政府相關實體的豁免外，本集團由二零一一年一月一日起全面應用該準則。在採納香港會計準則24(修訂)後，本集團與對本公司有重大影響的公司及其附屬公司之間的交易，被認定為是關聯方交易。
- 香港會計準則19：「職工福利」對界定養老及辭退福利的確認及計量以及職工福利的披露進行重大變更，此項修訂適用於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間。容許提早採納。將追溯應用，惟賬面值包括職工福利成本的資產賬面值的變動除外。

本集團已於二零一一年一月一日提前採納該修訂。對於此提前採納，「精算損益」被重命名為「重新計量」並被計入其他綜合收益而非損益表，總金額為32,210千元，並且在以後期間也不會計入損益表。由於根據評估金額並不重大，本集團未對以前年度進行追溯調整。

(ii) 已公佈但於二零一一年一月一日財政年度仍未生效及無提早採納的新準則、修訂和解釋

- 香港財務報告準則9「金融工具」針對金融資產和金融負債的分類、計量和確認。香港財務報告準則9在二零零九年十一月和二零一零年十月發佈。此準則為取代香港會計準則39有關分類和計量金融工具。香港財務報告準則9規定金融資產必須分類為兩個計量類別：按公允價值計量和按攤銷成本計量。此釐定必須在初次確認時作出。分類視乎主體管理其金融工具的經營模式，以及工具的合同現金流量特點。對於金融負債，此準則保留了香港財務報告準則39的大部份規定。主要改變為，如對金融負債採用公允價值法，除非會造成會計錯配否則歸屬於主體本身負債信貸風險的公允價值變動部份在其他綜合收益中而非利潤表中確認。本集團仍未評估香港財務報告準則9的全面影響，並有意在其生效日期起採納香港財務報告準則9，目前適用於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間。
- 香港財務報告準則10「合併財務報表」建基於現有原則上，認定某一主體是否應包括在母公司的合併財務報表內時，控制權概念為一項決定性因素。此準則提供額外指引，以協助評估難以評估時控制權的釐定。本集團仍未評估香港財務報告準則10的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則10。
- 香港財務報告準則12「在其他主體權益的披露」包含在其他主體所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特別目的工具主體以及其他資產負債表外工具。本集團仍未評估香港財務報告準則12的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則12。
- 香港財務報告準則13「公允價值計量」目的為透過提供一個公允價值的清晰定義和作為各項香港財務報告準則就公允價值計量和披露規定的單一來源，以改善一致性和減低複雜性。此規定並不延伸至公允價值會計入賬的使用，但提供指引說明當香港財務報告準則內有其他準則已規定或容許時，應如何應用此準則。本集團仍未評估香港財務報告準則13的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則13。
- 香港會計準則1（修訂）規定主體將在「其他綜合收益」中呈報的項目，按此等項目其後是否有機會重分類至盈虧而組合起來。本集團將充分評估此修改的影響，並將在不晚於二零一三年七月一日的會計期間執行該修改。

沒有其他尚未生效的香港會計準則、香港財務報告準則或國際財務報告解釋委員會／香港（國際財務報告解釋委員會）－解釋公告而預期會對本集團有重大影響。

3 分部資料

管理層基於營運委員會（包括總經理及總經理辦公室）所審閱作策略決定用的報告釐定營運分部。營運委員會從業務類型的角度衡量業務。所報告營運分部主要自中國以下三種業務類型中獲得收入：

- (i) 醫藥分銷 — 向醫院、其他分銷商及零售藥店、診所等客戶分銷藥物、醫療器械及醫藥製品；
- (ii) 醫藥零售業務 — 經營醫藥連鎖店；
- (iii) 其他業務 — 分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

雖然醫藥零售業務不滿足香港財務報告準則8規定為可報告分部的數量性門檻，但管理層認為應該報告此項分部，因為此分部受策略性指導委員會作為密切監控的潛在增長區域，並預期未來會為集團收益提供重大貢獻。

分部資產指分部進行經營活動而使用的經營資產。分部資產主要包括土地使用權、投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、存貨、應收款項及經營現金。

分部負債指分部進行經營活動而產生的經營負債。分部負債不包括進行融資（並非經營業務）而產生的借貸、遞延所得稅負債及其他負債。

未分配資產主要指遞延所得稅資產。未分配負債主要指公司借貸及遞延所得稅負債。

資本開支主要包括添置土地使用權、投資物業、物業、廠房及設備與無形資產，而通過業務合併進行收購所引致的添置項目亦包括在內。

分部間收入按該等業務板塊之間協定的價格及條款進行。向營運委員會報告的外界收入與合併利潤表內收入的計量方式一致。

提供予營運委員會的分部資料如下：

(i) 截至2011年及2010年12月31日止年度

	醫藥分銷	醫藥 零售業務	其他業務	抵銷	本集團
截至2011年12月31日止年度					
分部業績					
外界分部收入	95,489,133	3,044,869	3,690,805	-	102,224,807
分部間收入	878,105	-	207,303	(1,085,408)	-
收入	<u>96,367,238</u>	<u>3,044,869</u>	<u>3,898,108</u>	<u>(1,085,408)</u>	<u>102,224,807</u>
經營溢利	3,282,097	69,224	311,156	(26,261)	3,636,216
其他收益	181,069	21	20,897	-	201,987
分佔聯營公司業績	6,020	1,625	99,757	-	107,402
	<u>3,469,186</u>	<u>70,870</u>	<u>431,810</u>	<u>(26,261)</u>	<u>3,945,605</u>
財務費用－淨額					<u>(818,005)</u>
除所得稅前溢利					3,127,600
所得稅開支					<u>(725,050)</u>
年度利潤					<u>2,402,550</u>
計入收益表的其他分部項目					
貿易及其他應收款項					
減值撥備／(撥回)	36,561	641	(6)		37,196
存貨減值撥備	23,966	357	156		24,479
土地使用權攤銷	18,669	135	3,440		22,244
物業、廠房及設備折舊	262,703	31,587	14,955		309,245
投資物業折舊	-	-	14,012		14,012
無形資產攤銷	113,343	535	766		114,644
資本開支	<u>4,394,303</u>	<u>414,117</u>	<u>154,282</u>		<u>4,962,702</u>

	醫藥分銷	醫藥 零售業務	其他業務	抵銷	本集團
截至2010年12月31日止年度					
分部業績					
外界分部收入	64,800,811	1,714,955	2,717,903	–	69,233,669
分部間收入	<u>562,075</u>	<u>–</u>	<u>142,302</u>	<u>(704,377)</u>	<u>–</u>
收入	<u>65,362,886</u>	<u>1,714,955</u>	<u>2,860,205</u>	<u>(704,377)</u>	<u>69,233,669</u>
經營溢利	2,131,194	41,462	237,612	(1,453)	2,408,815
其他收益	156,554	1,411	13,416	–	171,381
分佔聯營公司業績	<u>35,545</u>	<u>1,093</u>	<u>53,370</u>	<u>–</u>	<u>90,008</u>
	<u>2,323,293</u>	<u>43,966</u>	<u>304,398</u>	<u>(1,453)</u>	<u>2,670,204</u>
財務費用－淨額					<u>(272,252)</u>
除所得稅前溢利					2,397,952
所得稅開支					<u>(567,595)</u>
年度利潤					<u>1,830,357</u>
計入收益表的其他分部項目					
貿易及其他應收款項					
減值撥備／(撥回)	42,978	(162)	(306)		42,510
存貨減值(撥回)／撥備	(3,294)	251	11		(3,032)
土地使用權攤銷	10,345	–	3,244		13,589
物業、廠房及設備折舊	143,738	19,077	51,747		214,562
投資物業折舊	–	–	16,365		16,365
無形資產攤銷	<u>32,803</u>	<u>295</u>	<u>22,901</u>		<u>55,999</u>
資本開支	<u>2,708,252</u>	<u>199,083</u>	<u>337,651</u>		<u>3,244,986</u>

(ii) 於2011年及2010年12月31日

	醫藥分銷	醫藥 零售業務	其他業務	抵銷	本集團
截至2011年12月31日止年度					
分部資產及負債					
分部資產	64,025,103	1,044,854	4,408,535	(2,134,617)	67,343,875
分部資產包括：					
投資聯營公司	28,926	8,930	632,973	-	670,829
未分配資產－遞延所得稅資產					283,977
資產總值					<u>67,627,852</u>
分部負債	<u>31,902,135</u>	<u>808,773</u>	<u>1,506,441</u>	<u>(1,344,272)</u>	32,873,077
未分配負債－遞延所得稅負債 和銀行借款					<u>14,366,689</u>
負債總額					<u>47,239,766</u>
截至2010年12月31日止年度					
分部資產及負債					
分部資產	38,721,332	946,633	3,371,812	(1,259,381)	41,780,396
分部資產包括：					
投資聯營公司	23,267	4,606	458,539	-	486,412
未分配資產－遞延所得稅資產					234,084
資產總值					<u>42,014,480</u>
分部負債	<u>22,241,817</u>	<u>611,573</u>	<u>1,373,587</u>	<u>(632,310)</u>	23,594,667
未分配負債－遞延所得稅負債 和銀行借款					<u>3,700,733</u>
負債總額					<u>27,295,400</u>

本集團所有資產均在中國。

4 收入

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
產品銷售收入	101,973,667	69,053,448
租金收入	81,706	53,347
醫藥連鎖店之特許經營費	48,259	40,593
顧問收入	83,701	42,758
進口代理收入	37,474	43,523
	<u>102,224,807</u>	<u>69,233,669</u>

5 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
政府補貼(i)	<u>168,941</u>	<u>77,370</u>

附註：

政府補貼主要指從多個政府機構收取的補貼收入，作為給予本集團部份成員公司的獎勵。

6 其他收益－淨額

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
核銷負債所得收益(i)	32,608	47,949
與出售附屬公司控制性權益相關的剩餘權益		
按公允價值重新計量的收益	—	41,687
出售附屬公司所得收益(ii)	123,557	3,879
出售可供出售金融資產所得收益	4,133	38,356
與收購相關的現有權益按公允價值重新計量的收益	393	29,341
出售土地使用權，物業、廠房及設備所得收益	57,039	24,124
匯兌損失－淨額	(13,692)	(5,827)
出售一間聯營公司的損失	—	(207)
其他－淨額	(2,051)	(7,921)
	<u>201,987</u>	<u>171,381</u>

附註：

- (i) 於2011年度，本集團審核了所有賬齡超過5年得貿易及其他應付款項並核銷無需支付的負債人民幣32,608千元。
- (ii) 於2011年度，本集團向第三方處置了以下子公司：

公司名稱	處置比例
國藥控股石家莊有限公司	80%
阿克蘇地區龜茲藥業公司	100%
烏魯木齊市中藥飲片廠	100%
烏魯木齊市醫藥總公司	100%
新疆醫藥公司	100%
新疆藥材公司	100%
新疆化學試劑玻璃儀器公司	100%
新疆醫藥聯營公司	100%
新疆維吾爾自治區中藥民族藥研究所	100%

出售附屬公司所得收益如下：

出售控制性權益的帳面價值	(114,517)
對價獲得	9,040
	<hr/>
出售附屬公司所得收益	123,557
	<hr/> <hr/>

7 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
消耗原料及商品	93,607,765	63,198,707
製成品及在製品存貨變動	116,851	97,253
僱員福利開支 (附註8)	2,259,559	1,653,086
貿易應收款項減值撥備 (附註12)	30,095	39,111
其他應收款項減值撥備	7,101	3,399
存貨減值撥備／(撥回)	24,479	(3,032)
無形資產減值撥備	3,000	–
有關租賃土地及樓宇的經營租賃物業、廠房及設備折舊	278,849	195,484
投資物業折舊	309,245	214,562
無形資產攤銷	14,012	16,365
土地使用權攤銷	114,644	55,999
核數師酬金	22,244	13,589
顧問及諮詢費	18,163	12,987
運輸開支	42,035	28,128
交通開支	428,623	279,951
宣傳及廣告開支	165,036	117,406
水電費	728,412	489,859
其他	57,377	38,631
	<u>530,042</u>	<u>450,739</u>
銷售成本、分銷及銷售費用以及一般及行政開支總計	<u>98,757,532</u>	<u>66,902,224</u>

8 僱員福利開支

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
薪金、工資及花紅	1,632,346	1,252,121
退休金計劃供款(i)	207,224	133,187
離職後福利	46,869	31,862
房屋津貼(ii)	83,105	56,555
其他福利(iii)	290,015	179,361
	<u>2,259,559</u>	<u>1,653,086</u>

附註：

- (i) 按中國頒佈的規則及規例，本集團為其中國大陸僱員向國家資助的退休計劃供款。本集團亦從本年開始為本公司及部份子公司的僱員向由一家獨立保險公司管理的退休計劃供款。本集團僱員每月按相關收入（包括工資、薪金、津貼及花紅，並有上限）約7%至10%向這些計劃供款，而本集團按上述有關收入的20%至28%供款，除向這些計劃供款外，本集團對實際支付的退休福利並無任何其他責任。這些退休計劃負責應付予退休僱員的全部退休福利。
- (ii) 房屋津貼指有關期間中國內地受政府監管的住房公積金（按僱員基本薪金5%至12%的比率供款）。
- (iii) 其他福利指為其僱員支付的醫療保險、員工福利、職工教育培訓及工會活動支出。

9 財務收入及費用

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
利息開支：		
— 借貸	523,839	88,135
— 應收票據貼現	209,865	167,305
— 應收賬款貼現	147,805	63,494
利息開支總額	881,509	318,934
銀行手續費	86,626	36,831
減：已資本化之利息開支	(34,637)	(7,125)
財務費用	933,498	348,640
財務收入：		
— 銀行存款利息收入	(115,493)	(76,388)
財務費用淨額	818,005	272,252

10 稅項

(a) 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
中國現行所得稅	770,934	613,392
遞延所得稅	(45,884)	(45,797)
	<u>725,050</u>	<u>567,595</u>

本集團除稅前利潤的稅項與採用適用於綜合實體利潤的加權平均稅率計算的理論金額差異如下：

	截至12月31日止年度	
	二零一一年	二零一零年
除所得稅前利潤	3,127,600	2,397,952
減：分佔聯營公司業績	(107,402)	(90,008)
	<u>3,020,198</u>	<u>2,307,944</u>
按適用加權平均國內稅率計算的稅項	715,181	533,086
未變現集團內利潤	–	13,823
不可扣稅開支	35,723	14,975
非應稅所得	(21,332)	–
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損 – 淨額	6,136	5,711
使用以前年度未確認遞延所得稅的可抵扣虧損	(6,781)	–
適用所得稅率變動的影響	(3,877)	–
	<u>725,050</u>	<u>567,595</u>
所得稅開支	<u>725,050</u>	<u>567,595</u>
適用加權平均國內稅率(i)	<u>24%</u>	<u>24%</u>

- (i) 由於本集團於有關期間並無任何於香港產生或來自香港的任何應課稅收入，故無須繳納香港利得稅。

自2008年1月1日起，中國所有企業的企業所得稅劃一為25%。在新企業所得稅法於2007年3月16日頒佈前成立且有權享有相關稅務機構授出的稅項優惠的企業的新所得稅率將於5年內逐漸增至25%。享有15%所得稅率減免的企業，其稅率於2008年、2009年、2010年、2011年及2012年分別增至18%、20%、22%、24%及25%。可於指定期限豁免企業所得稅或削減按標準所得稅率納稅的企業可繼續享有該項優惠，直至期限屆滿為止。

與其他綜合收益的組成部份有關的稅項（支銷）／貸記如下：

	二零一一年			二零一零年		
	除稅前	稅項 (支銷)／ 貸記	除稅後	除稅前	稅項 (支銷)／ 貸記	除稅後
可供出售金融資產的 公允價值（損失）／利得	(19,961)	4,990	(14,971)	1,426	(397)	1,029
退休福利債務的重新計量	(32,210)	8,014	(24,196)	-	-	-
外幣折算差額	(1,213)	-	(1,213)	(1,199)	-	(1,199)
其他綜合收益	<u>(53,384)</u>	<u>13,004</u>	<u>(40,380)</u>	<u>227</u>	<u>(397)</u>	<u>(170)</u>

11 每股盈利

每股基本盈利按年內公司權益持有人應佔溢利以及年內已發行普通股之加權平均數計算：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
公司權益持有人應佔溢利（人民幣千元）	1,560,606	1,208,751
已發行普通股之加權平均數（千股）	2,356,102	2,264,568
每股基本盈利（每股人民幣元）	<u>0.66</u>	<u>0.53</u>

由於年內並無具潛在攤薄影響的股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

12 貿易應收款項

	12月31日	
	2011年	2010年
應收賬款	24,463,832	16,520,718
應收票據	2,417,433	1,511,315
	<u>26,881,265</u>	<u>18,032,033</u>
減：減值撥備	(289,444)	(280,156)
	<u>26,591,821</u>	<u>17,751,877</u>

貿易應收款項的公平值與賬面值相若。

本集團醫藥連鎖店零售業務通常以現金、借記卡或信用卡進行。藥品分銷及醫藥製造業務按30天至210天的信貸期進行銷售。貿易應收款項（應收賬款及應收票據）之賬齡分析如下：

	12月31日	
	2011年	2010年
三個月以下	20,482,995	14,597,296
三至六個月	4,094,860	2,945,861
六個月至一年	2,206,129	399,612
一至兩年	64,512	47,303
兩年以上	32,769	41,961
	<u>26,881,265</u>	<u>18,032,033</u>

若干貿易應收款項已過期但視為未減值。該等貿易應收款項於與最近期並無拖欠記錄的多個獨立客戶有關。該等貿易應收款項的賬齡分析如下：

	12月31日	
	2011年	2010年
三至六個月	3,896,363	2,777,357
六個月至一年	2,168,920	355,305
一至兩年	38,455	19,846
兩年以上	5,088	2,073
	<u>6,108,826</u>	<u>3,154,581</u>

於2011年12月31日，貿易應收款項約為人民幣289,444千元（2010年12月31日：人民幣280,156千元）已減值並已全數撥備。該等應收款項主要與受突如其來的經濟困境影響的批發商有關。該等應收款項的賬齡分析如下：

	12月31日	
	2011年	2010年
三至六個月	198,497	168,504
六個月至一年	37,209	44,307
一至兩年	26,057	27,457
兩年以上	27,681	39,888
	<u>289,444</u>	<u>280,156</u>

貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
2011年1月1日	280,156	243,737
減值撥備 (附註7)	30,095	39,111
已撇銷的不可收回應收款項	(20,807)	(2,692)
	<u>289,444</u>	<u>280,156</u>

貿易及其他應收款項減值撥備的設立及解除已計入一般及行政開支。計入撥備賬的金額於預期無法收回額外現金時撇銷。

貿易應收款項以人民幣計值。

於2011年12月31日，應收票據賬面值為人民幣59,051千元（2010年12月31日：人民幣110,276千元），應收賬款面值為人民幣3,437,124千元（2010年12月31日：人民幣615,446千元）作為本集團銀行借貸之抵押擔保。

於2011年12月31日，用於保理業務的貿易應收款項賬面值為人民幣4,081,990千元（2010年12月31日：人民幣3,283,765千元）已終止確認且無追索權。該已終止確認的貿易應收款項賬齡均在一年以內。於2011年12月31日，代銀行收取的應收賬款金額為人民幣457,440千元（2010年12月31日：人民幣277,264千元），已於其他應付款項入賬。

由於本集團客戶眾多，故貿易應收款項並無集中信貸風險。

13 貿易應付款項

本集團

	12月31日	
	2011年	2010年
應付賬款	20,224,416	13,725,945
應付票據	6,829,579	6,105,260
	<u>27,053,995</u>	<u>19,831,205</u>

貿易應付款的公平值帳與面值相若。

採購信貸期介乎45日至210日。

本集團貿易應付款項的賬齡分析如下：

	12月31日	
	2011年	2010年
3個月以內	23,076,124	17,862,983
3至6個月	1,886,778	965,105
6個月至1年	1,656,735	569,968
1至2年	230,915	174,166
2年以上	203,443	258,983
	<u>27,053,995</u>	<u>19,831,205</u>

本集團的貿易應付款項以下列貨幣計值：

	12月31日	
	2011年	2010年
人民幣	26,120,652	19,211,979
美元	687,195	619,226
港幣	235,697	—
歐元	10,451	—
	<u>27,053,995</u>	<u>19,831,205</u>

14 股息

本集團董事於2011年每股派發了人民幣0.16元股息，總計約人民幣363,082千元。根據本公司於2012年3月22日董事會決議，建議向本公司股東派發2011年股息每股人民幣0.19元，總計約人民幣456,499千元，該建議將於即將召開的股東大會上由本公司股東表決通過。該等財務報表未反映此應付股息。

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
擬派末期股息	<u>456,499</u>	<u>363,082</u>

15 業務合併

本年的收購包括：

本集團於本年度自第三方收購若干子公司的權益，詳情如下：

收購的附屬公司	收購權益的比例
佛山市南海醫藥集團有限公司	100%
國藥控股三明有限公司	60%
國藥控股安順有限公司	70%
河南國大藥房連鎖有限公司	51%
湖南國大民生堂藥房連鎖有限公司	51%
國藥健康實業(上海)有限公司	70%
山西萬民藥房連鎖有限公司	51%
國藥控股無錫有限公司	70%
國藥控股凌雲生物醫藥(上海)有限公司	55%
國藥控股常州有限公司	65%
國藥控股黑龍江有限公司	65%
國藥樂仁堂醫藥有限公司	60%
國藥控股唐山新天地有限公司	70%
國藥控股平頂山有限公司	60%
國藥控股麗水有限公司	89%
國藥控股台州有限公司	75%
國藥控股金華有限公司	90%
國藥控股蘇州博愛醫藥有限公司	70%
國藥控股天津北方醫藥有限公司	51%
國藥控股邯鄲有限公司	70%
國藥控股莆田有限公司	60%
國藥控股龍岩有限公司	60%
國藥控股漳州有限公司	60%
國藥控股青島有限公司	100%

收購的附屬公司

收購權益的比例

國藥控股棗莊有限公司	70%
國藥控股海南鴻益有限公司	100%
國藥控股南平有限公司	60%
國藥控股臨沂有限公司	60%
國藥控股青海有限公司	70%
國藥控股湖南德源醫藥有限公司	70%
國藥控股錦州有限公司	70%
石家莊樂仁堂醫藥連鎖有限責任公司	60%
溧陽國大人民藥房有限公司	80%
泉州市國大藥房連鎖有限公司	51%
內蒙古國大九齡藥房連鎖有限公司	70%

本集團本年亦額外收購了如下附屬公司的權益：

2011年2月，本集團自獨立第三方額外收購國藥控股新疆新特參茸藥業有限公司（新疆參茸）68.7%的權益。新疆參茸為本集團原持有31.3%權益的聯營公司。本次收購完成後，本集團對新疆參茸的權益比例增加至100%，新疆參茸轉為附屬公司。

2011年9月，本集團從關聯方－上海複星醫藥投資有限公司處購買了國藥控股湖州有限公司68.6%的股權。該筆收購支付的對價總計36,666千元。

上述收購的影響概述如下：

	2011年
收購對價	
－ 現金 (附註(i))	2,755,561
－ 應付對價	8,000
－ 或有對價 (附註(ii))	517,954
	<hr/>
收購對價合計	3,281,515
當前收購時點原已持有權益的公允價值	5,728
	<hr/>
	3,287,243
	<hr/> <hr/>

有關該等收購的所得資產與負債以及現金流量詳情概述如下：

	收購當日的 公平值	被收購公司於 收購當日的 帳面值
現金及現金等同項目	1,073,365	1,073,365
物業、廠房及設備	477,458	400,712
無形資產		
— 營銷網絡	948,496	—
— 軟件及商標	485	485
土地使用權	193,455	101,978
投資物業	4,574	4,574
遞延所得稅資產	22,450	22,450
存貨	1,723,710	1,723,710
其他非流動資產	7,200	7,200
貿易及其他應收款項	3,857,545	3,857,545
貿易及其他應付款項	(5,074,187)	(5,074,549)
遞延所得稅負債	(283,345)	(269)
離職後福利責任	(18,806)	(18,806)
其他非流動負債	(5,176)	(5,176)
借貸	(1,154,411)	(1,154,411)
淨資產	1,772,813	<u>938,808</u>
非控制性權益 (附註(iii))	(677,041)	
商譽	<u>2,191,471</u>	
所收購資產淨值	<u>3,287,243</u>	

商譽自本集團業務合併及非同一控制下獲取的附屬公司而獲得得人力資源和規模經濟效益。

(i) 收購現金支出

收購現金支出包含本集團2010年及2011年度為收購上述公司支付的現金。

(ii) 或有對價

根據收購協議規定的特定情況，本集團須支付基於被收購公司目標利潤實現情況而定的或有對價。或有對價的最高未折現金額為人民幣517,954千元。

根據被收購公司預計利潤表現，或有對價的公允價值估計為人民幣517,954千元。於二零一一年十二月三十一日，對上述或有對價並無調整。

(iii) 非控制性權益

本集團按照非控制性權益享有的不包含商譽的淨資產份額對非控制性權益進行計量。

(iv) 上述新收購附屬公司由各收購當日至二零一一年十二月三十日的收入及純利概述如下：

	自 收購當日至 二零一一年 十二月三十一日
收入	15,572,311
期間利潤	<u>370,725</u>

16 結算日後事項

2011年12月31日後，本公司收購了8家附屬公司，收購的對價總額為人民幣512,060千元。

管理層討論與分析

行業概覽

2011年對於中國醫藥行業的發展具有特殊的意義，是國家三年醫療衛生體制改革的收官之年，更是國家「十二五規劃」的開局之年。國家對未來五年經濟發展定下目標，其中對醫藥行業以及醫藥流通行業的鼓勵則通過「醫藥流通十二五規劃綱要」政策細則逐漸推出，通過不斷對政策的研讀和推進，能夠更進一步促進醫藥行業的不斷快速發展。

在以上這些措施不斷推出及落實的同時，中國政府積極推進及深化醫療體制改革，衛生部、藥監局、發改委、工信部、商務部等部委紛紛出台各項措施，儘管在2011年發生的兩輪藥品降價、各地出台的藥品招標政策、醫保付費方式以及抗生素分級管理都為行業發展帶來一定的不確定性因素，但是我們始終堅信醫藥行業整體增長未來仍將會保持長期快速的發展態勢，一方面是由於國家投入重金鼓勵研發創新和鼓勵行業升級整合；另一方面是醫藥費用的投入發生結構性變化，在政府投入繼續增加的同時，人口自然增長、人口老齡化、消費升級以及疾病譜改變驅動高速增長的醫藥終端需求。

衛生總費用是衡量衛生事業與國民經濟是否協調發展的評價指標，2005年－2010年，中國的衛生總費用從約8,700億元增加到18,000億元，增長了102.6%；年複合增長率達到19.3%，高於GDP的增速；儘管中國政府持續加大對醫療衛生行業的投入，2011年中國的衛生總費用佔GDP的比重約5.1%，在世界衛生組織193個成員國家中處於中等偏下的地位，相較於西方發達國家還有一段較大的差距。因此，中國政府仍將持續不斷對醫療衛生行業進行投入，這樣保證了該行業在未來的保持快速發展的基礎。

行業保持快速發展的主要驅動因素還包括：城鎮化、人口自然增長、人口老齡化、消費升級以及疾病譜的改變。

從2010年的全國人口普查結果可知，60歲及以上人口佔13.26%，比2000年人口普查上升2.93個百分點，其中65歲及以上人口佔8.87%，比2000年人口普查上升1.91%，中國社會已經步入老齡化社會。人口老齡化帶來的最顯著特點就是患病率大幅提高，老齡化趨勢將會帶動疾病發生率的提升，從而帶動整個醫療行業用藥需求不斷增長。

我國居民收入水平快速提高，全國居民消費水平已經達到平均每人9,968元，較2000年增長了270%，居民生活水平的不斷升高，必然使得人們對生活質量以及自身保健的要求不斷提高，同時對於疾病治療的支付能力也將相應提高。

隨著我國醫療水平的不斷發展，我國乃至世界疾病譜逐漸出現轉移，內分泌、腫瘤、心腦血管疾病已經逐年升高，而慢性病藥物也已取代傳染病藥物，成為藥物市場中規模最大的市場之一。隨著疾病譜的變化，目前我國主要藥物的使用也已經由抗傳染藥物和抗感染藥物為主，逐漸轉向以慢性病治療為主的藥物。

隨著國家新醫改深入推進，強勁增長的需求帶動的醫藥行業健康成長不會改變。報告期內，藥品流通行業也呈現了以下一些特點：

一是藥品流通行業的增長態勢仍然延續了前幾年快速增長的態勢，行業前景看好；據商務部藥品流通行業統計數據顯示，2010年全國藥品流通行業銷售總額達到人民幣7,084億元，而2011年全年全國藥品流通行業預計較上年同期增長了18%；

二是行業集中度進一步提升，行業結構的調整步伐也同時加快，網絡佈局開始下沉，規模效應逐漸顯現；

三是醫改帶來了藥品需求的快速增長，但藥品銷售的終端市場格局並未出現大的改變，即超過7成以上的藥品銷售在醫療機構，約兩成在零售藥店；

業務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月，本集團居於行業有利地位，受益於醫療保健改革及中國醫藥行業趨勢，保持並鞏固中國最大的藥品及醫療保健產品分銷商及領先供應鏈服務供貨商地位，並於以下業務分部經營：

- **醫藥分銷分部**：本集團提供自製造商及供貨商向醫院、其它分銷商、零售藥房及其它客戶分銷國產及進口處方藥及非處方藥的醫藥供應鏈管理。截至2011年12月31日，本集團通過收購、新設等手段將下屬分銷網絡擴張至中國30個省、直轄市及自治區，形成總數達46個分銷中心（二級分銷公司）的龐大網絡，除繼續鞏固在一線城市的優勢地位外，加大對二三線城市的覆蓋力度，實際覆蓋城市數量為174個，能以及時且高效益的方式為全國客戶提供產品及服務。本集團的直接客戶包括9,421家醫院（包括最大型最高級別的三級醫院1,179家），佔中國全部醫院中的約72.32%（佔三級醫院中的約91.82%），另有小終端客戶（包括未分級醫院、社區服務中心（站）、衛生院等）57,775家，零售終端客戶45,842家，另有逾商業客戶5,737家醫藥分銷商客戶。報告期間，醫藥分銷業務佔總收入約為93.28%。
- **醫藥零售分部**：本集團於全國主要城市設立直營或加盟經營的零售藥店網絡。截至2011年12月31日，本集團擁有1,773家門店，其中直營店1,529家，加盟店244家。報告期間，醫藥零售業務佔總收入約為2.95%。

- **其它業務分部**：本集團的其它業務為藥品、保健品、化學試劑及實驗室用品的製造與銷售。報告期間，其它業務對外收入佔總收入約為3.77%。

重組併購業務回顧

報告期內，本集團省級網絡覆蓋增加到30個，除西藏自治區外，醫藥分銷網絡已經完全覆蓋中國各省、自治區及直轄市。在完成省級佈局的同時，本集團緊緊圍繞「一省、一地、一公司」的整體戰略佈局持續進行網絡下沉。

截至本報告日，本集團醫藥分銷網絡已經覆蓋了全國174個城市（含直轄市、省會城市和其它地級市），佔全國333個地級市以上城市的52%以上。

本集團依托已建成的覆蓋全中國（除西藏外）的省級網絡，繼續將藥品分銷網絡快速滲透至各區域及地市級城市，2011年全年完成新增41個地級以上城市的分銷網絡覆蓋任務。本集團正在快速推進全國醫藥分銷網絡戰略佈局的整體計劃。

報告期內，本集團藥品分銷網絡的擴張取得了預期成效，在不斷提高行業集中度的同時，進一步優化投資流程，強化「整合效應優於一切」的投資理念，增強目標市場和目標企業的未來掌控能力。由此進一步鞏固本集團在全國市場無以撼動的領先地位，並逐步彰顯本集團無以比擬的全國網絡協同效應威力。

• 聚焦整合 創新發展

管理層在加快提升行業集中度的同時，高度重視對新加盟企業的整合工作，通過從業務、管理及文化等方面進行全方位的整合工作，實現新加盟企業的快速融合和持續健康運營。

管理層聚焦整合工作是國藥控股持續做大做強的需要，在不斷擴張的同時必須精耕細作，才能向規模化、集約化發展，實現規模與效益的同步提升。為此，管理層以業務整合為牽引，充分發揮集團內各企業的核心價值，在本集團全新的一體化平台上，發揮各要素的潛在價值。同時，管理層不斷審核各項兼併整合計劃及其實施情況，努力找到管理和文化的契合點，使業務整合的成果得以很好地體現和鞏固。

本集團已經率先成為中國醫藥流通行業超千億銷售規模的領先者，在這個里程碑後，管理層會以此為新起點，探索商業模式及管理模式的創新，努力獲取企業新的內生成長動力，在積極改善業務結構、經營質量、管理效率、風險控制的基礎上，全力打造企業核心競爭力，全面實現國藥控股效益改善、發展轉型、模式創新、文化先進、品牌優秀、價值提升的嶄新局面。

國際合作

2011年，本集團依據「從國內第一名走向世界500強」的戰略規劃指引，積極與全球各地醫藥行業的優秀企業進行交流，並與多家海外企業達成了廣泛的合作意向，與全球多家知名醫藥企業的合作項目繼續加速推進。

財務業績摘要

本集團於報告期，按照香港財務報告準則編製之經審核年度業績，基本財務業績摘要如下：

報告期間，本集團實現營業收入人民幣102,224.81百萬元，比上年同期增加人民幣32,991.14百萬元，同比增加47.65%；其中分銷業務收入人民幣96,367.24百萬元，比上年同期增加人民幣31,004.35百萬元，同比增加47.43%。

報告期間，本集團實現淨利潤人民幣2,402.55百萬元，比上年同期增加人民幣572.19百萬元，同比增加31.26%。權益持有人應佔溢利人民幣1,560.61百萬元，比上年同期增加人民幣351.86百萬元，同比增加29.11%。

報告期間，本集團每股盈利人民幣0.66元，同比增加24.53%。

收入

報告期間，本集團收入為人民幣102,224.81百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣69,233.67百萬元增加47.65%，本集團醫藥分銷業務、醫藥零售業務及其他業務收入均有提升所致，且本集團收入增長趨勢與本集團市場份額增長及中國醫藥市場的發展一致。

- **醫藥分銷分部**：報告期間本集團醫藥分銷收入為人民幣96,367.24百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣65,362.89百萬元增加47.43%，佔總收入比例為93.28%，主要是由於本集團醫藥分銷網絡進一步下沉，行業發展態勢良好。
- **醫藥零售分部**：報告期間本集團醫藥零售收入為人民幣3,044.87百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣1,714.96百萬元增加77.55%，增長主要是由於本集團存量藥店自身業務增長及零售藥店網絡擴張。
- **其它業務分部**：報告期間本集團其他業務收入為人民幣3,898.11百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣2,860.21百萬元增加36.29%，增長主要是由於本集團醫藥製造業務、化學試劑業務、實驗室用品業務以及保健品業務的增長所致。

銷售成本

報告期間本集團銷售成本為人民幣93,870.11百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣63,397.80百萬元增加48.07%，增長主要是由於本集團銷售收入增長導致銷售成本增長。

毛利

基於上述原因，報告期間本集團毛利為人民幣8,354.70百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣5,835.87百萬元增加43.16%。本集團截至2010年及2011年12月31日止十二個月的毛利率分別為8.43%及8.17%。

其它收入

報告期間本集團其它收入為人民幣168.94百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣77.37百萬元增加118.35%。主要是由於本集團自中央及地方政府補貼收入的增加所致。

分銷及銷售費用

報告期間本集團分銷及銷售費用為人民幣2,922.79百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣1,960.02百萬元增加49.12%。分銷及銷售費用主要是由於本集團經營規模擴大、業務開拓及通過新設、收購公司及業務等方式擴張分銷網絡覆蓋面所致。

一般及行政開支

報告期間本集團一般及行政開支為人民幣1,964.63百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣1,544.41百萬元增加27.21%。一般及行政開支增加主要是由於本集團網絡擴張所帶來的管理費用增加。

本集團一般及行政開支佔本集團總收入的比例由截至2010年12月31日止十二個月的2.23%降至2011年同期的1.92%，主要由於本集團規模效應的初步體現。

經營溢利

由於上述原因，報告期間本集團經營溢利為人民幣3,636.22百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣2,408.82百萬元增加50.95%。

其它收益 – 淨額

報告期間本集團其它收益減其它虧損由截至2010年12月31日止十二個月的人民幣171.38百萬元增加17.86%至人民幣201.99百萬元，主要是由於本集團子公司處置收益增加。

財務費用 – 淨額

報告期間本集團財務費用為人民幣818.01百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣272.25百萬元增加200.46%，主要是由於本集團籌資結構的改變。

分佔聯營公司業績

報告期間本集團分佔聯營公司業績為人民幣107.40百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣90.01百萬元增加19.32%。

所得稅開支

報告期間本集團所得稅開支為人民幣725.05百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣567.60百萬元增加27.74%，主要是由於本集團利潤增長導致所得稅開支相應增長。因此，本集團實際所得稅率由截至2010年12月31日止十二個月的23.67%降至截至報告期間的23.18%，基本保持一致。

報告期間利潤

由於上述原因，本集團的年度利潤為人民幣2,402.55百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣1,830.36百萬元增加31.26%。本集團截至2010年及2011年12月31日止十二個月的年度利潤率分別為2.64%及2.35%。

公司權益持有人應佔利潤

報告期間本集團權益持有人應佔利潤或純利為人民幣1,560.61百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣1,208.75百萬元增加29.11%或人民幣351.86百萬元。本集團報告期及2010年同期的純利率分別為1.53%、1.75%。

少數股東權益

報告期間少數股東權益為人民幣841.94百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣621.61百萬元增加35.45%。

流動資金及資金來源

營運資金

報告期間，本集團獲商業銀行提供人民幣34,577百萬元的銀行授信，其中約人民幣16,593百萬元尚未動用，現金及現金等價物為人民幣13,091.01百萬元，主要來源於現金、銀行存款及本期經營活動所得。

現金流量

本集團的主要現金乃用作應付營運資金需求、償還到期債項利息及本金、支付收購及為資本開支、本集團設施及業務增長及擴展提供資金。下表載列有關截至2010和2011年12月31日止各年度本集團來自經營活動、投資活動及融資活動的現金流量：

	2011 人民幣百萬元	2010 人民幣百萬元
經營活動的淨現金	1,019.27	1,268.33
投資活動使用淨現金	(2,830.83)	(1,897.27)
融資活動產生淨現金	7,427.87	535.80
現價及現金等價物增加淨額／(減少)	5,616.31	(93.14)
年初現金及現金等價物	7,474.70	7,567.84
年終現金及現金等價物	13,091.01	7,474.70

經營活動所得現金淨額

本集團主要自醫藥分銷、醫藥零售及其它業務分部的產品及服務銷售所得款項獲得營運現金流入。報告期間，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣1,019.27百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月的人民幣1,268.33百萬元下降19.64%，主要由於宏觀環境趨緊，本集團供應商及客戶的資金壓力增加，本集團加大直銷業務比重，應收款項的周轉天數增加導致運營周期加長。

投資活動所用現金淨額

報告期間，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣2,830.83百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月所用的人民幣1,897.27百萬元增加49.21%。

融資活動所得現金淨額

報告期間，本集團融資活動所得現金淨額為人民幣7,427.87百萬元，較截至2010年12月31日止十二個月所得的人民幣535.80百萬元增加6,892.07百萬元。

資本支出

本集團的資本開支主要由於收購、購買土地使用權、物業、廠房及設備、投資物業及無形資產。截至2010年12月31日與2011年12月31日止，本集團的資本支出分別為人民幣3,244.99百萬元與人民幣4,962.70百萬元。

本集團有關資本支出的現行規劃將根據業務計劃的進展（包括市況改變、競爭和其他因素）而相應變更。本集團繼續擴展或會產生額外資本支出。本集團日後取得額外融資的能力取決於多項不明朗因素，包括本集團日後經營業績、財務狀況與現金流量、中國與香港經濟、政治與其它狀況以及中國政府有關外貨借貸的政策。

資本架構

債務

於2011年12月31日，本集團獲得銀行授信合共人民幣34,577百萬元，尚未動用的人民幣16,593百萬元可隨時提取。該等銀行融資主要包括短期營運資金貸款。本集團2011年12月31日的全部借貸中，銀行借貸人民幣8,666.79百萬元會於一年內到期，人民幣221.70百萬元會於一年以後到期，債券人民幣4,960.66百萬元則會於一年以後到期。於報告期間，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。

資產負債率

於2011年12月31日，本集團資產負債率為69.85%（2010年12月31日：64.97%），乃按2011年12月31日的淨負債除以總資本加淨負債計算得出。

匯率風險

匯率的不確定性不會給本集團帶來重大匯率風險。

資產押記

於2011年12月31日，本集團以賬面價值為人民幣33.57百萬元的使用權、賬面價值為人民幣57.10百萬元的物業、廠房及設備，賬面價值為人民幣3,496.18百萬元的貿易應收款項和賬面價值為人民幣141.95百萬元的銀行存款作為本集團部份銀行借款的抵押。

重大收購和出售

報告期間，本集團無重大收購和出售活動。

持續經營

根據現行財務預測和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此在編製財務報告時已採用持續經營基準編製。

或有負債、法律訴訟及潛在訴訟

截至2011年12月31日，本集團並無任何擔保或其它重大或有負債，亦無任何法律訴訟或潛在訴訟。

人力資源

截至2011年12月31日，本集團有35,394名僱員。為滿足本集團發展需要以及支撐並推進本集團戰略目標的實現，本集團採用了按照專業化經營、一體化管理的要求，整合現有人力資源，創新管理模式，優化管理機制，積極推進組織變革，加快人才的培養和引進。本集團聘請其僱員時有嚴格甄選程序。本集團採用多項獎勵機制提升僱員的工作效率，定期考察僱員表現，並相應調整薪金及花紅。此外，本集團亦為不同職能僱員提供培訓。

未來計劃

本集團目標在於鞏固中國藥品及保健品分銷商與供應鏈服務供貨商的領先地位，並繼續擴充，在發展中國醫藥及醫療保健行業方面發揮重要作用。

股息

董事會於2012年3月22日舉行會議並通過相關決議案，建議派發截至2011年12月31日止年度末期股息（「末期股息」）每股人民幣0.19元，總計人民幣456,498,807元。倘利潤分配預案獲股東於2012年6月5日（星期二）召開的二零一一年度股東週年大會上以普通決議案批准，則末期股息將於2012年7月20日（星期五）派付於2012年6月16日（星期六）名列本公司H股股東名冊的H股持有人。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例（以下統稱「企業所得稅法」），非居民企業就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅的適用稅率為10%。為此，任何以非個人企業名義，包括以香港中央結算（代理人）有限公司、其它代理人或受託人、或其它組織及團體名義登記的H股股份皆被視為由非居民企業股東（定義見「企業所得稅法」）所持有的股份，本公司將在代扣代繳10%企業所得稅後，向該等非居民企業股東派發末期股息。

任何名列本公司H股股東名冊上的依法在中國境內註冊成立，或者依照外國（地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的居民企業（定義見「企業所得稅法」），倘不希望由本公司代扣代繳10%企業所得稅，須適時向香港中央證券登記有限公司呈交中國執業律師出具的認定其為居民企業的法律意見書（加蓋律師事務所公章）及相關文件。

根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（「通知」），在香港發行股份的境內非外商投資企業向境外居民個人股東派發的股息，一般須按10%的稅率繳納個人所得稅。然而，各境外居民個人股東本身的所得稅率視乎其居住國家與中國大陸的相關稅收協議而有所不同。據此，在向於2012年6月16日名列本公司H股股東名冊的H股個人股東派發末期股息時，本公司將預扣10%的末期股息作為個人所得稅，除非相關稅務法規、稅收協定或通知另有規定。

對於任何因股東身份未能及時確定或錯誤確定而引致的任何索償或對代扣代繳機制的任何爭議，本公司概不負責。

董事會並不知悉任何股東已放棄或同意放棄任何股息。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於2012年5月6日（星期日）至2012年6月5日（星期二）期間（包括首尾兩日）暫停辦理H股股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，本公司H股持有人須最遲於2012年5月4日（星期五）下午四時半前，將所有過戶文件交回本公司的H股股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712－1716室。

本公司將於2012年6月12日（星期二）至2012年6月16日（星期六）期間（包括首尾兩日）暫停辦理H股股份過戶登記。為符合資格收取末期股息，本公司H股持有人須最遲於2012年6月11日（星期一）下午四時半前，將所有過戶文件交回本公司的H股股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712 – 1716室。

購買、出售及贖回上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會

本公司審核委員會由六名董事組成，包括謝榮先生（主席）、陳文浩先生、王方華先生、范邦翰先生、鄧金棟先生及周八駿先生。審核委員會的主要職責為檢察、檢討及監督本公司財務數據及財務數據的彙報程序。審核委員會已對本集團截至2011年12月31日止年度之經審計年度業績進行審閱。

羅兵咸永道會計師事務所工作範圍

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至2011年12月31日止年度的初步業績公佈中所列財務數字與本集團截至2011年12月31日止年度的經審核綜合財務報表所載數位核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師工會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）附錄十四所載的《企業管治常規守則》（「《管治守則》」）

董事會已於2009年8月31日通過決議採納《管治守則》的所有守則條文作為本公司的企業管治守則。於報告期間，本公司已遵守《管治守則》的守則條文。

遵守《上市規則》附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）

董事會已於2009年8月31日通過決議採納《標準守則》作為規範董事和監事進行本公司上市證券交易的規則。在向各董事及監事作出特定查詢後，彼等確認於報告期間，彼等皆已遵守《標準守則》規定的有關董事及監事證券交易的標準。

信息披露

本公司二零一一年年度報告將適時寄發給本公司股東，並將於香港聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.sinopharmgroup.com.cn>)登載。

承董事會命
國藥控股股份有限公司
董事長
余魯林

中華人民共和國，上海
2012年3月22日

於本公告日期，本公司之執行董事為魏玉林先生；本公司之非執行董事為余魯林先生、汪群斌先生、陳文浩先生、周斌先生、鄧金棟先生、陳啓宇先生、范邦翰先生及柳海良先生；本公司之獨立非執行董事為王方華先生、謝榮先生、陶武平先生及周八駿先生。

* 本公司以其中文名稱及英文名稱「Sinopharm Group Co. Ltd.」根據香港法例第32章公司條例第XI部註冊為非香港公司。