

財務資料

閣下應將以下討論連同載於本招股章程附錄一會計師報告的綜合財務報表及其附註以及載於本招股章程其他部分的選定歷史財務資料及營運數據一併閱讀。綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。

我們的過往業績不一定表示任何未來期間預計達到的業績。以下討論與分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述反映我們的管理層現時對未來事件的看法，並受限於若干風險、不確定因素及假設，當中包括本招股章程所述的風險因素。倘發生一項或多項風險或不確定因素，或相關假設被證明為不正確，我們的營運業績及財務狀況可能會受到不利影響，亦可能與本招股章程所述的期望、相信或預期的闡述有重大差別。

本招股章程所載摘錄自我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及截至該日止年度以及於二零一三年六月三十日及截至該日止六個月的綜合財務報表的財務資料已經審核。於二零一二年六月三十日及截至該日止六個月的財務資料未經審核且本招股章程所載於二零一三年六月三十日或於該日後六個月的財務資料乃摘錄自管理層賬目，因此亦未經審核。

概覽

我們是中國最大的致力於進口醫藥產品及醫療器械的綜合性營銷、推廣及渠道管理服務供應商之一。我們已有17年的營運歷史，且根據Frost & Sullivan報告，按售出產品批發額計算，我們於二零一二年為中國第二大醫藥營銷及推廣服務供應商，佔市場份額9.4%。按中國藥品營銷、推廣及渠道管理服務供應商的慣例，我們自供應商採購產品並主要向我們的分銷商轉售有關產品從而賺取收益。根據該業務模式，我們就供應商產品提供的服務水平，反映於我們透過主要向我們的分銷商轉售其產品（而非透過供應商直接支付營銷、推廣或服務費）可獲取的定價而非我們供應商的產品定價政策。請參閱本招股章程「行業概覽—中國的藥品營銷、推廣及渠道管理服務行業—概覽」一節。

我們向海外中小型供應商提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務，該等公司缺乏足夠人力或沒有能力獨立在增長迅猛的中國醫療保健市場中推廣彼等的產品。我們向全球最大的眼部保健公司愛爾康提供聯合推廣及渠道管理服務。二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，銷售由我們提供有關綜合性營銷、推廣及渠道管理服務的產品所得的收益分別為人民幣170.5百萬元、人民幣194.4百萬元、人民幣323.7百萬元及人民幣200.3百萬元，佔各期間收益29.9%、27.1%、33.8%及36.3%。二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，從有關產品所得的毛利分別為人民幣93.9百萬元、人民幣105.1百萬元、人民幣202.5百萬元及人民幣106.4百萬元，佔各期間毛利56.5%、53.7%、66.0%及65.2%，而各期間有關產品的毛利率為55.0%、54.0%、62.6%及53.1%。二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的愛爾康產品銷售額合共分別為人民幣400.1百萬元、人民幣523.4百萬元、人民幣635.0百萬元及人民幣351.1百萬元，佔各期間收益70.1%、72.9%、66.2%及63.7%。二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們銷售愛

財務資料

爾康產品所得的毛利合共分別為人民幣72.2百萬元、人民幣90.7百萬元、人民幣104.2百萬元及人民幣56.9百萬元，佔各期間毛利43.5%、46.3%、34.0%及34.8%。

我們的營銷及推廣服務包括制訂營銷及推廣策略、教導個別醫師有關我們的產品的醫療用途及作用、舉辦學術會議、講座、研討會及其他推廣性質的活動及委任和監察第三方個人推廣商(彼等負責大部分日常營銷及推廣活動)。當供應商提出要求時，我們亦會負責辦理在國內銷售進口醫藥產品及醫療器械必須進行的產品註冊登記手續。

於二零一三年六月三十日，我們有219名內部營銷及推廣僱員及967名第三方個人推廣商。我們的內部團隊主要負責制訂營銷及推廣策略、進行試點營銷計劃及委任、培訓和監察個人推廣商。我們的內部團隊一般於選定地區進行新產品的營銷試點計劃。我們的第三方個人推廣商會根據試點計劃在全國實行我們的營銷計劃。我們的個人推廣商經驗豐富，在彼等各自的主打市場上推廣醫藥產品及醫療器械，並在我們的內部團隊監察下進行有關活動。我們的營銷及推廣模式令我們可擴大業務覆蓋區域、保持業務運作靈活多變、減少固定成本及削減我們的整體營銷及推廣費用。

我們的渠道管理服務主要為清關及倉存、參與投標程序(此乃向公立醫院及醫療機構銷售醫藥產品及醫療器械的規定)、委任及管理分銷商(彼主要負責採購訂單，交付產品及收款)、管理及改善分銷商及醫院的存貨水平及收集、整合和分析銷售數據。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們透過全國營銷、推廣及渠道管理服務網絡向國內31個省、直轄市和自治區合共21,589家醫院及其他醫療機構(包括國內1,092家三級醫院(佔比67.2%)、2,658家二級醫院(佔比40.5%)及17,839家一級醫院及其他醫療機構)和85,420家藥店銷售產品。截至最後實際可行日期，我們的產品組合有32種醫藥產品(絕大部份為處方藥品)，包括眼科、鎮痛、心血管病、呼吸系統疾病、腸胃病、免疫及其他治療領域，而醫療器械則專用於四個醫療範疇。截至最後實際可行日期，我們亦新取得14種處方藥產品及21種醫療器械的營銷、推廣及銷售權，並正就向國內進口銷售該等醫藥產品及醫療器械於國家食品藥品監督管理總局辦理有關註冊登記手續或準備辦理有關註冊登記手續。後續產品組合的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的產品—後續產品組合」一節。

我們現時的產品組合包括多項由海外中小型供應商生產的產品，其銷售額於往績期間高速增長。該等產品可彌補市場上未能滿足的醫療需求或其臨床效果卓越、品質或配方優良或其於中國市場面對的競爭相對較少。舉例而言，我們於二零零四年取得在中國營銷、推廣及銷售希弗全的權利。根據Frost & Sullivan報告，希弗全是最快起效的治療及預防深靜脈血栓症狀的肝素藥品之一。希弗全是享負盛名的原創品牌，其擁有競爭優勢且其價格在全國醫院投標中較國產非專利藥為高。根據Frost & Sullivan報告，二零一二年，希弗全在國內是第四暢銷的低分子肝素藥品，佔市場份額8%。二零一零年至二零一二年，我們銷售

財務資料

希弗全所得的收益及毛利的複合年增長率分別為55.2%及86.4%。我們於一九九七年取得戴芬的獨家營銷、推廣及銷售權利。戴芬是一種消炎鎮痛藥，其特點是一種雙釋放藥劑型，更為安全。根據 Frost & Sullivan 報告，二零一二年，戴芬在國內是第二暢銷的口服雙氯芬酸鈉產品，佔市場份額約14%。二零一零年至二零一二年，我們銷售戴芬所得的收益及毛利率的複合年增長率分別為17.6%及22.0%。

我們現時主要從歐洲及北美八大供應商採購產品。我們認為，我們與供應商的業務關係融洽，其中兩名供應商已向我們供應產品逾16年，而另外兩名供應商則已向我們供應產品約十年。在過去十年，我們產品的供應協議續約率為100%，惟我們有關倍司特克的供應協議除外，其供應商決定於中國政府對抗生素施加額外限制而對產品銷售額及盈利造成重大影響後退出中國市場。二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，從我們的最大供應商愛爾康採購的產品分別佔我們的總採購量的80.6%、84.6%、79.7%及79.6%，而從我們的五大供應商採購的產品則佔於各期間我們的總採購量的97.1%、96.7%、94.5%及92.2%。

我們向愛爾康以外的所有供應商提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務，並於國內向該等供應商提供相關產品及服務的唯一供應商。我們主打向海外中小型供應商提供相關服務，彼等冀在增長迅猛的中國醫療保健市場中銷售產品但卻缺乏足夠人力或沒有能力獨立在國內營銷產品。

我們向愛爾康提供聯合推廣及渠道管理服務，並自一九九六年起一直與愛爾康維持業務關係。我們是愛爾康於國內銷售的所有眼科藥品的渠道管理服務唯一供應商。二零一零年一月，我們擴大向愛爾康提供的服務範疇，加入六種眼科藥品的聯合推廣服務。相關聯合推廣服務面向愛爾康內部銷售及營銷團隊未涵蓋的醫院及藥店。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，銷售該六項產品所得的收益分別佔我們的愛爾康產品銷售總額65.4%、61.1%、60.1%及59.1%。二零一三年一月，我們開始為另一種愛爾康產品提供聯合推廣服務。我們相信，增強與愛爾康的合作可大大強化愛爾康與我們的業務關係。於二零一三年十月，愛爾康將其與我們訂立的供應協議延長五年至二零一八年十二月三十一日。

我們向分銷商銷售大部分產品，再由彼等直接或透過經銷商轉售予醫院及藥店。二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，五大客戶銷售額佔我們的收益19.9%、17.6%、17.5%及16.4%，而最大客戶的銷售額則佔我們各期間的收益5.7%、4.1%、4.3%及4.0%。截至最後實際可行日期，我們的全國網絡橫跨中國31個省、直轄市及自治區，擁有逾500名分銷商。我們的內部團隊及第三方個人推廣商與分銷商緊密合作，準時地下達採購訂單及應付醫院及藥店對我們的產品的需求。

財務資料

二零一零年、二零一一年及二零一二年，我們的總收益分別為人民幣570.6百萬元、人民幣717.8百萬元及人民幣958.7百萬元，三年間的複合年增長率為29.6%。我們的總收益由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣432.7百萬元增加27.4%至截至二零一三年六月三十日止六個月的551.3百萬元。二零一零年、二零一一年及二零一二年，我們的毛利分別為人民幣166.1百萬元、人民幣195.7百萬元及人民幣306.7百萬元，三年間的複合年增長率為35.9%，而各年度的毛利率為29.1%、27.3%及32.0%。我們的毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣133.4百萬元增加22.3%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣163.2百萬元。我們的毛利率由30.8%降至29.6%。二零一零年、二零一一年及二零一二年，我們的純利分別為人民幣75.1百萬元、人民幣97.0百萬元及人民幣185.7百萬元，三年間的複合年增長率為57.3%，而各年度的純利率則為13.2%、13.5%及19.4%。我們的純利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣78.1百萬元增加42.2%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣111.1百萬元。我們的純利率由18.1%上升至20.1%。

影響我們的經營業績的重大因素

直接或間接影響我們的財務表現及經營業績的最重大因素為：

- 市場對我們的產品及服務的需求；
- 我們取得及維持營銷、推廣及銷售權的能力；
- 中國對招標程序及醫藥產品價格的監管；
- 我們為產品提供的服務組合；及
- 中國稅項。

市場對我們的產品及服務的需求

過往且我們預期繼續帶動我們業務增長的主要動力為中國對醫藥產品及醫療器械的需求增加，尤其是對來自中小型供應商的進口醫藥產品及醫療器械的需求增加。中國人口約佔世界人口的五分之一，經濟高速發展，可支配收入不斷上升的人口老齡化，健康意識增強及平均壽命延長以及積極的政府支持，中國為醫藥產品及醫療器械的重大潛在市場。中國的醫藥產品及醫療器械市場已並預計將繼續大幅增長。根據 Frost & Sullivan 報告，中國進口醫藥產品市場由二零零八年的人民幣268億元增加至二零一二年的人民幣603億元，二零零八年至二零一二年的複合年增長率為22.5%，並預計於二零一三年至二零一七年間繼續以複合年增長率21.1%增長，於二零一七年達至人民幣1,596億元；而中國的進口醫療器械市場由二零零八年的人民幣314億元增加至二零一二年的人民幣722億元，二零零八年至二零一二年的複合年增長率為23.2%，並預計於二零一三年至二零一七年間繼續以複合年增長率20.5%增長，於二零一七年達至人民幣1,770億元。

由於中國消費者普遍認為進口藥品及醫療器械較國內替代產品具有更高質量，我們預計該等產品的需求將尤其受惠於中國市場的整體預計增長。我們向對中國市場了解有限

或缺乏於中國市場獨立推出其產品的能力、技能及經驗的中小型海外供應商提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務。根據 Frost & Sullivan 報告，中小型公司生產的進口醫藥產品市場預計於二零一三年至二零一七年以複合年增長率21.8%增長，於二零一七年達人民幣754億元。進一步詳情請參閱本招股章程「行業概覽」一節。我們認為該細分市場的需求會因其產品的定價較大型國際公司所生產的類似產品的價格更為相宜而進一步上升。

然而，中國醫藥產品及醫療器械的需求繼續增長以及我們透過對我們的服務需求增加而從該增長中獲益的能力受多種風險及不確定因素所規限。倘對進口醫藥產品及醫療器械的需求未達到預計增長，我們的增長策略及經營業績可能受到重大不利影響。

我們取得及維持營銷、推廣及銷售權的能力

我們不生產醫藥產品或醫療器械，依賴有限的供應商向我們提供所營銷、推廣及銷售的產品。於往績期間，我們銷售的絕大多數產品乃採購自五大供應商。尤其是，我們自最大供應商愛爾康採購的產品銷售總額於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月分別佔我們總收益的70.1%、72.9%、66.2%及63.7%以及佔我們毛利總額的43.5%、46.3%、34.0%及34.8%。於往績期間，我們的醫藥產品組合（絕大部分為處方藥產品）由覆蓋六個治療領域的25種產品擴展至最後實際可行日期的32種產品（覆蓋八個治療領域）。於二零一二年，我們擴展我們的產品組合至包括四個醫學專科的醫療器械。倘我們無法於中國維持現有及取得新的營銷、推廣及銷售權，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於中國維持及取得營銷、推廣及銷售權的能力取決於多項因素，包括我們的綜合性營銷、推廣及渠道管理服務的有效性、我們履行相關供應協議所訂明的合約責任及與供應商維持關係的能力。此外，我們維持營銷、推廣及銷售權的能力可能受到我們控制範圍之外的多種因素的影響，包括我們的產品於中國的整體需求、我們的供應商於中國的業務策略以及市場及競爭環境。請參閱本招股章程「風險因素 — 有關我們業務的風險 — 我們依賴有限供應商根據固定期限供應協議向我們提供我們所營銷、推廣及銷售的醫藥產品及醫療器械數目。倘我們未能重續有關協議或維持我們與供應商的關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響」一節。

中國對招標程序及醫藥產品價格的監管

我們向客戶銷售的絕大部分產品其後銷售予中國公立醫院及醫療機構。公立醫院及醫療機構必須就採購列於醫保目錄的藥品實施集中招標程序。

我們的銷量及市場份額取決於我們向公立醫院及醫療機構銷售醫藥產品的集中招標程序成功競標的能力。該等醫院於評估投標中考慮的因素包括（其中包括）投標各方產品及

服務的質量及價格以及聲譽。我們認為，我們於集中招標程序中成功競標為我們收益增加的主要因素，能使得我們的產品於往績期間覆蓋中國31個省、直轄市及自治區的超過20,000間公立醫院及其他醫療機構。倘我們未來無法於醫院招標程序中成功競標，我們將失去與向該等醫院銷售受影響醫藥產品有關的收益。請參閱本招股章程「風險因素 — 有關我們業務的風險 — 我們或未能於向公眾醫院及醫療機構銷售醫藥產品及醫療器械的招標過程中成功中標，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」一節。

另一方面，倘我們於醫院招標程序中成功競標，相關產品將按競標價銷售予醫院，其部分決定我們向分銷商銷售產品的價格。我們的競標戰略集中於強調產品在合理價格下的質量，而非單純在定價方面競爭。因此，於往績期間，我們的售價並未受到招標程序的重大影響。

於中國，列於醫保目錄的藥品通常大量銷售，原因為購買該等藥品的患者合資格獲得醫療保險項目的全額或部分退款。因此，產品納入醫保目錄將大幅增加該產品的銷量。然而，列於醫保目錄的藥品受價格控制所規限，其形式為訂有最高零售價，且其價格可能會不時下調。此情況可能會對受規限產品的批發價產生相應影響及對我們的收益及盈利能力產生不利影響。

於最後實際可行日期，我們的32種產品中的16種列於醫保目錄，須受國家層面的價格控制，其他13種產品列於相關省級醫保目錄，須受相關省、直轄市或自治區層面的價格控制。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，16種須受國家層面的價格控制產品的銷售額分別佔總收益約71.4%、71.1%、68.7%及66.4%。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，其他13種須受省級價格控制產品的銷售額分別佔總收益約17.1%、22.3%、24.0%及21.3%。於往績期間，國家發改委分別於二零一一年三月、二零一一年六月、二零一二年十月及二零一三年二月，下調若干我們的醫藥產品的最高零售價。於往績期間，由於我們可將價格調整的影響部份轉移予我們的分銷商及供應商，並透過分銷商以令醫院及藥店獲利的價格向醫院及藥店銷售產品，該等產品的零售價上限下調對我們產品的整體平均售價、收益及毛利率的影響有限。此外，倘現時價格控制措施維持不變，我們後續產品組合中的14種其他處方醫藥產品中的7種於中國開始銷售時將受價格控制所規限。更多詳情請參閱標題為「業務 — 定價」一節。

然而，我們可能無法將未來價格調整的影響轉嫁予分銷商及供應商，倘我們由於未來價格控制的影響而降低我們銷售產品的價格，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受

財務資料

到重大不利影響。請參閱本招股章程「風險因素 — 有關我們業務的風險 — 我們營銷、推廣及銷售的大部份醫藥產品須受政府價格管制而可能對我們利潤造成不利影響」一節。

為降低與任何向我們的產品施加的潛在價格控制措施有關的風險及降低對我們的業務及經營業績的潛在影響，我們繼續擴大我們的產品組合及增加我們營銷、推廣及銷售的產品數量以降低我們對任何單一或少量產品的依賴。

我們為產品提供的服務組合

與透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售產品比較，我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務就銷售的產品取得更高利潤。有關毛利率差額反映我們就特定產品提供服務的水平。整體而言，我們就透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務及供應商較少參與的營銷、推廣及銷售的產品提供水平更高的增值服務。有關我們的綜合性營銷、推廣及渠道管理服務與聯合推廣及渠道管理服務的主要差異的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的服務」一節。

下表載列於所示期間我們的收益按我們就相關產品提供的服務類型分類及佔我們收益總額的百分比的分析：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
|-------------------------------|--------------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|---------|--------|
| | 二零一零年 | | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | |
| | 人民幣千元 | 估收益百分比 | 人民幣千元 | 估收益百分比 | 人民幣千元 | 估收益百分比 | 人民幣千元 | 估收益百分比 | 人民幣千元 | 估收益百分比 |
| 收益 | | | | | | | | | | |
| 透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品..... | 170,549 | 29.9 | 194,437 | 27.1 | 323,721 | 33.8 | 135,883 | 31.4 | 200,257 | 36.3 |
| 透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品..... | 400,098 | 70.1 | 523,394 | 72.9 | 635,002 | 66.2 | 296,816 | 68.6 | 351,073 | 63.7 |
| 總計..... | 570,647 | 100.0 | 717,831 | 100.0 | 958,723 | 100.0 | 432,699 | 100.0 | 551,330 | 100.0 |

下表載列於所示期間我們就相關產品提供的服務類型的毛利率的分析：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------------------------|--------------|-------|-------|-------------|-------|
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 百分比 | 百分比 | 百分比 | 百分比 | 百分比 |
| 毛利率 | | | | | |
| 透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品..... | | 55.0 | 54.0 | 62.6 | 53.1 |
| 透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品..... | | 18.0 | 17.3 | 16.4 | 16.2 |
| 總計..... | | 29.1 | 27.3 | 32.0 | 29.6 |

財務資料

我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品分別佔於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月總收益的29.9%、27.1%、33.8%及36.3%以及毛利的56.5%、53.7%、66.0%及65.2%。我們透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品分別佔於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月總收益的70.1%、72.9%、66.2%及63.7%以及毛利的43.5%、46.3%、34.0%及34.8%。自二零一零年至二零一一年，來自透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品收益及毛利貢獻百分比增加以及毛利率下降乃主要由於二零一一年對愛爾康的產品需求上升所致，其原因為醫保目錄加入的若干愛爾康產品的正面影響及若干有關愛爾康主要競爭對手質量問題曝光所致。有關毛利率不時變動之詳細討論請參閱下文「一 損益及其他全面收益表選定項目的說明 — 銷售成本、毛利及毛利率」及「一 經營業績」。

憑藉綜合性營銷、推廣及渠道管理服務，我們戰略性地定位於有高吸引力的中小型海外供應商生產的進口醫藥產品及醫療器械市場分部。我們預計，透過提供相關服務銷售產品所得收益及利潤貢獻於未來期間將會上升。然而，倘由於，舉例而言，市場上出現價格更具優勢或質量更高的替換或替代產品或我們未能維持有關產品的普及性，透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售產品的市場需求於未來下降，我們的收益及利潤可能受到重大不利影響。相反，倘對透過聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品需求增長超過對透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售產品的需求，我們的利潤亦可能受到不利影響。

中國稅項

中國企業所得稅或企業所得稅構成我們的絕大部分所得稅。適用於我們的中國子公司的標準企業所得稅稅率為25%，惟享有優惠稅率的子公司除外。於二零一零年及二零一一年的大部分時間，我們的業務主要透過位於海南洋浦經濟開發區的先鋒醫藥開展。先鋒醫藥適用之企業所得稅稅率於二零一零年及二零一一年分別為22%及24%及於二零一二年為常規企業所得稅稅率25%。於二零一一年十月，位於西藏那曲的公司那曲先鋒成為先鋒醫藥的全資子公司且我們開始透過那曲先鋒開展我們的核心業務。自二零一二年年年初，我們一直主要透過那曲先鋒開展我們的業務。根據當地政策，那曲先鋒有權分別於二零一一年及二零一二年按調減的企業所得稅率15%及9%繳稅。有關我們的稅項的進一步詳情，請參閱下文「一 損益及其他全面收益表選定項目的說明 — 所得稅開支」及本招股章程「監管框架 — 稅收之條例」一節。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年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的實際稅率分別為22.5%、21.2%、10.2%及11.1%。由於我們大部分收益將透過那曲先鋒產生而那曲先鋒適用的優惠企業所得稅稅率9%將繼續有效直至二零一九年，我們預計將繼續享有優惠企業所得稅稅率。

此外，根據旨在鼓勵當地業務營運的當地政府政策，我們收取作為我們所繳付企業所得稅及其他稅項退稅的補助。特別是我們當前接獲且預期我們將於二零二零年前繼續以政府補助的形式享有稅務優惠，據此，當地政府每年向我們退還相當於那曲先鋒於過往年

財務資料

度所繳付企業所得稅總額9%的款項。有關政府補助的進一步詳情，請參閱下文「— 損益及其他全面收益表選定項目的說明 — 其他收入」。

然而，政府機關向我們的子公司授出的優惠稅率須受審閱並可能不時調整或終止，包括政府補助的退稅。終止我們現時享有的任何優惠稅率將導致我們的實際稅率上升，其將對我們的經營業績產生重大不利影響。請參閱本招股章程「風險因素 — 有關我們業務的風險 — 我們受現時適用於我們的稅務優惠及政府扶持政策可能變動或終止所規限」一節。

呈報基準

本公司於二零一三年二月五日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為準備上市，本集團進行重組。於重組前，先鋒醫藥經營本集團的大部份現有主要業務。作為重組的一部分，於二零一三年六月二十五日，先鋒醫藥的資產及負債(i)物業及汽車、(ii)於一間聯營公司的投資(即於 Covex 的權益)及(iii)若干應收款項及應付款項除外)，已於重組完成後轉讓予那曲先鋒(「已轉讓業務」)。於重組完成後，本公司成為本集團的控股公司。本公司及其子公司(包括已轉讓業務)於整個往績期間或自彼等各自註冊成立或成立日期以來(以較短者為準)由控股股東共同控制。因此，重組產生的本集團被視為持續實體。因此，載入本招股章程附錄一所載的會計師報告的財務資料以按猶如本公司一直為本集團的控股公司基準使用合併會計原則編製。

往績期間的損益及其他綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成本集團的公司(包括已轉讓業務)的業績、權益變動及現金流量，猶如現時集團架構於整個往績期間或自彼等各自註冊成立或成立日期以來(以較短者為準)一直存在。

本集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日的綜合財務狀況表經已編製以呈列現時組成本集團的公司(包括已轉讓業務)的資產及負債，猶如現時集團架構於經計及自現時組成本集團的公司各自註冊成立或成立日期(如適用)一直存在。

除於 Covex 的投資(於二零一二年作出且並非為本集團的組成部份)外，先鋒醫藥並無其他業務。因此，除先鋒醫藥於 Covex 的投資外，本招股章程附錄一會計師報告所載會計師報告已載入先鋒醫藥於往績期間的財務資料。有關投資於二零一二年的現金流出已入賬列作視作向股東分派。

關鍵會計政策、估計及判斷

我們的財政狀況及經營業績的討論及分析乃基於根據本招股章程附錄一會計師報告所載的重大會計政策編製的綜合財務報表作出。編製我們的個別和綜合財務資料時，我們

財務資料

須就應用可能對我們的綜合業績產生重大影響的若干關鍵會計政策作出估計及判斷。我們基於過往經驗及管理層根據情況認為合理的其他假設作出估計。結果可能與在不同假設及條件下的估計有所不同。以下乃被視為關鍵而須董事作出估計及假設的會計政策。

收益確認

收益按已收或應收代價的公允價值計量，為於正常業務過程中銷售貨品產生的應收賬款扣除銷售退貨、回扣、折扣及銷售相關稅項。

銷售貨物的收益於貨品交付並獲客戶接收及擁有權轉嫁予客戶時確認，此時以下所有條件均獲達成：

- 本集團將貨品擁有權的重大風險及回報轉嫁予買方；
- 本集團並無保留一般與擁有權有關的銷售貨品持續管理權或實際控制權；
- 收益金額能夠可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益很可能流入本集團；及
- 有關交易產生或將產生的成本能夠可靠地計量。

我們的收益乃扣除銷售退回後入賬。我們估計的銷售退回撥備乃基於過往經驗及實際客戶退回的現時趨勢而定。於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，銷售退回撥備的賬面值分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣3.7百萬元。實際銷售退回會不同於我們的估計。

倘經濟利益可能流入本集團及收入金額能夠可靠地計量，金融資產的利息收入會被確認。利息收入乃參照未償還本金按適用的實際利率及時間比例計算（適用的實際利率即準確貼現金融資產預計年期內估計未來現金收入至資產於初始確認時的賬面淨值的利率）。我們於選擇於活躍市場並無報價的金融工具的合適估值方法及應用市場從業者通常使用估值技巧時須作出判斷。

存貨

存貨乃按成本或可變現淨值的較低者入賬。存貨成本乃按先進先出方法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計銷售所需成本。

我們於各報告期末審閱存貨的賬齡，並就釐定為不再適合市場銷售的陳舊及滯銷存貨項目計提撥備。我們主要基於最近期的發票價及當前市況估計該等項目的可變現淨值。

財務資料

我們於各報告期末按產品進行存貨審閱，並就陳舊項目計提撥備。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們的存貨賬面值分別為人民幣109.6百萬元、人民幣242.6百萬元、人民幣295.9百萬元及人民幣299.7百萬元，扣除存貨撥備分別為人民幣1.0百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣0.9百萬元。

貿易應收款項

當有客觀證據顯示減值虧損時，我們考慮未來現金流量的估計。減值虧損金額乃根據資產的賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)按初步確認時計算的金融資產的實際利率折現的現值之間的差額計算。倘未來實際現金流量少於預期，則可能產生重大減值虧損。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，貿易應收款項的賬面值分別為人民幣78.2百萬元、人民幣97.1百萬元、人民幣122.1百萬元及人民幣164.6百萬元，扣除呆賬撥備分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

外幣

編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易乃以其功能貨幣(即實體經營的主要經濟環境的貨幣)按交易日期當時的匯率記錄。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目以結算當日的匯率重新換算。以外幣計值並按公允價值列賬的非貨幣項目以釐定公允價值日期當時的匯率重新換算。以外幣過往成本計算的非貨幣項目不予重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目時產生的滙兌差額乃於其產生的期間於損益確認，惟倘滙兌差額乃因換算構成本集團於境外業務的淨投資額一部分之貨幣項目而產生則除外，在此情況下有關滙兌差額於其他全面收益確認及於權益內累計，並將於海外業務被出售時由權益重新分類至損益。

就呈列財務資料而言，本集團海外業務的資產及負債乃按報告期末的匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目乃按該年度的平均匯率換算，惟倘匯率於期內出現大幅波動則除外，在此情況下使用交易日的匯率換算。所產生的滙兌差額(如有)於其他全面收益確認並於換算儲備(非控股權益應佔，如適用)項下的權益內累計。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方，則於綜合財務狀況表確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初始按公允價值計量。因收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計入損益的金融資產及金融負債除外)而直接產生的交易成本，於初始確認時加入金

融資產或金融負債(按適用情況)的公允價值或自金融資產或金融負債(按適用情況)的公允價值扣除。因收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債而直接產生的交易成本即時於損益確認。

金融資產

本集團的金融資產分為三個類別，包括以按公允價值計入損益的金融資產(「按公允價值計入損益的金融資產」)、貸款及應收款項以及可供出售金融資產。分類取決於金融資產的性質及用途並於初次確認時釐定。所有按正常途徑購買或出售的金融資產乃按交易日為基準確認及取消確認。按正常途徑購買或出售要求金融資產的購買或出售均按市場規則或慣例於既定時限內予以交付。

實際利息法乃計算債務工具的攤銷成本以及分配有關期間的利息收入的方法。實際利率乃按債務工具的預計年期或適用的較短期間內準確貼現估計未來收取現金至初始確認賬面值淨額(包括構成實際利率一部分的所有已付或已收的費用、交易成本及其他溢價或折讓)的利率。

債務工具利息收入按實際利息基準確認。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產指持作買賣的金融資產。

金融資產分類為持作買賣，倘：

- 購入的主要目的為於短期內出售；或
- 其為由本集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分，並於近期有實際的短期獲利特點；或
- 其為一種並不能作為指定及有效對沖工具的衍生工具。

按公允價值計入損益的金融資產乃按公允價值計量，而重新計量產生的公允價值的變動則於產生期間直接於損益確認。於損益確認的盈虧淨額包括就金融資產所賺取的任何股息或利息並列入於綜合全面收益表中「其他收益及虧損」。公允價值乃按本招股章程附錄一所載的會計師報告附註6所述的方式釐定。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃並無於活躍市場報價的固定或待定金額付款的非衍生金融資產。於初始確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款、受限制銀行存款以及銀行結餘及現金)均以實際利息法，按攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬(請參閱下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

可供出售金融資產

代表其他投資的可供出售金融資產為指定或並無分類為按公允價值計入損益的金融資產、貸款及應收款項或持至到期投資的非衍生工具。

本集團分類為可供出售金融資產的股本證券可於活躍市場買賣，並於各報告期末按公允價值計量。可供出售股本證券的公允價值變動於其他全面收益確認並於投資重估儲備項下累計。可供出售股本投資的股息於損益確認。倘投資被出售或釐定為減值，先前於投資重估儲備累計的累計盈虧重新分類至損益（請參閱下文有關金融資產減值虧損的會計政策）。

金融負債及股本工具

一間集團實體發行的債務及股本工具乃根據合約安排內容及就金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具為證明於集團資產經扣除其所有負債後剩餘權益的任何合約。集團實體發行的股本工具乃按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

實際利息法

實際利息法乃計算金融負債的攤銷成本以及分配有關期間的利息開支的方法。實際利率乃按金融負債的預計年期或（如適用）較短期間內準確貼現估計未來現金付款（包括構成實際利率一部分的所有已付或已收的費用、交易成本及其他溢價或折讓）至初步確認賬面淨額的利率。

利息開支按實際利息基準確認。

按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債指持作買賣的金融負債。

倘屬下列情況，金融負債分類為持作買賣：

- 主要為近期購回而產生；或
- 初次確認屬於本集團整體管理的已辨別金融工具組合的一部分且於近期有實際的短期獲利模式；或
- 其為一種並不能作為指定及有效對沖工具的衍生工具。

按公允價值計入損益的金融負債乃按公允價值計量，而重新計量產生的公允價值的

財務資料

任何盈虧則於產生期間直接於損益確認。盈虧淨額列入損益中「其他收益及虧損」項目下並包括就金融負債所支付的任何利息。

其他金融負債

其他金融負債包括貿易及其他應付款項、銀行借款及應付關連方的款項，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

衍生金融工具

衍生金融工具於衍生工具合約訂立日期按公允價值初始確認，其後按其於報告期末的公允價值重新計量。所產生的損益即時於損益確認。

衍生金融工具的公允價值

我們的董事於選擇於活躍市場並無報價的金融工具的合適估值方法時須作出判斷。估值應用市場從業者通常使用的估值技巧。就衍生金融工具而言，作出假設乃根據為所報市值，並就該工具的指定特色作出調整。董事認為選取的評估技術及假設適合釐定金融工具的公允價值。

政府補助

政府補助直至能合理確保本集團將遵守該等補貼所附條件且將收取該等補貼時方會確認。

政府補助於本集團將補貼擬定補償的相關費用確認為開支期間按系統化基準於損益確認。

作為已產生開支或虧損或就本集團提供即時財務支持且不涉及日後相關費用的補貼所應收的政府補助，於成為應收的期間內於損益確認。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表所報的稅前溢利不同，乃由於前者不包括其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支，並且不包括毋須課稅或不能扣稅的項目。本集團的即期稅項負債乃按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項就財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基的暫時性差額確認。遞延稅項負債一般會就所有應課稅暫時性差額確認。所有可扣稅的暫時性差額的遞延稅項資產乃於可能出現應課稅溢利以抵銷此等可扣稅的暫時性差額時確認。倘暫時

財務資料

性差額源自初始確認不影響應課稅溢利或會計溢利的交易其他資產及負債，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債按於子公司投資相關的應課稅暫時性差額確認，惟本集團可控制有關暫時性差額撥回且於可見將來可能不會撥回除外。該等投資相關的可扣稅暫時性差額所產生的遞延稅項資產，僅於有足夠應課稅溢利可用於抵銷暫時性差額且預期暫時性差額於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末進行審閱，並於可能不再有足夠應課稅溢利收回該項資產全部或部分的情況下調減。

遞延稅項資產及負債根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)按預期於償還負債或變現資產期間適用的稅率計算。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於報告期末按預期的形式的稅務後果，以收回或償還其資產及負債的賬面值。

即期及遞延稅項於損益確認，惟倘其涉及在其他全面收益或直接在權益中確認項目的情況下，即期及遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於權益中分別確認。

除金融資產外的有形及無形資產減值虧損

本集團於報告期末審閱其具有有限可用年期的有形及無形資產的賬面值，以釐定是否有跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的情況。倘個別資產的可收回金額不能作出估計，本集團則估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。在合理及一貫的分配基準可被確定的情況下，公司資產亦分配至個別現金產生單位，否則將分配至合理及一貫的分配基準可被確定的最小現金產生單位組別。

可收回金額乃公允價值減銷售成本與使用價值的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量使用稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映貨幣時間價值的當前市場估計及未來現金流量預期待未經調整的資產有關風險。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)的賬面值將調低至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。

倘其後撥回減值虧損，該資產的賬面值(或現金產生單位)將增至重新估計的可收回

財務資料

數額，惟增加後的賬面值不得超過資產(或現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損時釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時確認為收入。

損益及其他全面收益表選定項目的說明

收益

我們的收益來自銷售自供應商採購的產品，我們並不直接向供應商收取任何營銷或服務費。於二零一零年、二零一一年及二零一二年，我們的絕大多數收益來自銷售醫藥產品。自二零一二年起，我們亦開始自銷售醫療器械產生小部分收益。

基於我們提供的服務類型，我們將醫藥產品及醫療器械銷售分為兩個類別：

- 透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售產品；及
- 透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售產品，該服務為愛爾康產品提供。

下表載列所示期間按我們就相關產品提供的服務種類的收益細分及佔我們收益總額的百分比：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
|-------------------------------|--------------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|---------|--------|
| | 二零一零年 | | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | |
| | 人民幣千元 | 估收益百分比 | 人民幣千元 | 估收益百分比 | 人民幣千元 | 估收益百分比 | 人民幣千元 | 估收益百分比 | 人民幣千元 | 估收益百分比 |
| 收益 | | | | | | | | | | |
| 透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品..... | 170,549 | 29.9 | 194,437 | 27.1 | 323,721 | 33.8 | 135,883 | 31.4 | 200,257 | 36.3 |
| 透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品..... | 400,098 | 70.1 | 523,394 | 72.9 | 635,002 | 66.2 | 296,816 | 68.6 | 351,073 | 63.7 |
| 總計..... | 570,647 | 100.0 | 717,831 | 100.0 | 958,723 | 100.0 | 432,699 | 100.0 | 551,330 | 100.0 |

有關我們透過綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品及透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的詳細討論，請參閱本招股章程「業務 — 我們的服務 — 綜合性營銷、推廣及渠道管理服務」及「業務 — 我們的服務 — 聯合推廣及渠道管理服務」一節。

於往績期間，我們的大部分收益來自銷售愛爾康系列的眼科醫藥產品。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，愛爾康產品的銷售總額分別為人民幣400.1百萬元、人民幣523.4百萬元、人民幣635.0百萬元及人民幣351.1百萬元，合共分別佔我們於各期間總收益的70.1%、72.9%、66.2%及63.7%。我們預計銷售愛爾

康產品於不久將來將繼續佔我們收益的大部分，因此，我們的業務將仍對愛爾康產品的銷量及定價敏感。請參閱本招股章程「風險因素—有關我們業務的風險—我們絕大部份收益依賴銷售愛爾康產品，且可能與愛爾康就我們的供應協議條款進行磋商的議價實力有限。倘我們未能保持銷售愛爾康產品的權利或與愛爾康的關係，或市場對愛爾康產品的需求下降，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響」一節。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本主要指自供應商採購醫藥產品及醫療器械的成本。

毛利等於收益，其他大部分來自我們醫藥產品及醫療器械的銷售收益減銷售成本。毛利率等於毛利除以收益。毛利及毛利率不時變動乃主要由於以下各項的推動：(i)我們的產品組合，(ii)向客戶的售價，其受中國政府的價格控制、醫院招標程序及我們於一線城市銷售產品的比例影響，及(iii)自供應商的採購價，並經計及以外幣計值的採購匯率波動的影響。

財務資料

下表載列於所示期間有關我們的服務種類的銷售成本、毛利及毛利率的明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 二零一零年 | | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | |
| | 人民幣千元 | 佔銷售成本 的百分比 | 人民幣千元 | 佔銷售成本 的百分比 | 人民幣千元 | 佔銷售成本 的百分比 | 人民幣千元 | 佔銷售成本 的百分比 | 人民幣千元 | 佔銷售成本 的百分比 |
| 銷售成本 | | | | | | | | | | |
| 透過提供綜合性營銷、推廣及 渠道管理服務銷售的產品... | 76,667 | 19.0 | 89,387 | 17.1 | 121,173 | 18.6 | 50,375 | 16.8 | 93,883 | 24.2 |
| 透過提供聯合推廣及渠道管理 服務銷售的產品..... | 327,890 | 81.0 | 432,742 | 82.9 | 530,805 | 81.4 | 248,890 | 83.2 | 294,214 | 75.8 |
| 總計..... | <u>404,557</u> | <u>100.0</u> | <u>522,129</u> | <u>100.0</u> | <u>651,978</u> | <u>100.0</u> | <u>299,265</u> | <u>100.0</u> | <u>388,097</u> | <u>100.0</u> |
| | | | | | | | | | | |
| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
| | 二零一零年 | | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | |
| | 人民幣千元 | 毛利率 | 人民幣千元 | 毛利率 | 人民幣千元 | 毛利率 | 人民幣千元 | 毛利率 | 人民幣千元 | 毛利率 |

較透過提供聯合推廣及渠道管理服務(其要求我們提供較少的服務)銷售的產品，我們就透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品取得更高的毛利率。有關毛利率差額反映我們向特定產品提供服務的水平。整體而言，我們就透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售且供應商較多參與營銷、推廣及銷售的產品提供更多增值服務。有關我們的綜合性營銷、推廣及渠道管理服務與聯合推廣及渠道管理服務主要差異的進一步詳情請參閱本招股章程「業務—我們的服務」一節。

財務資料

於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的毛利率分別為55.0%、54.0%、62.6%及53.1%。有關毛利率由二零一一年的54.0%增加至二零一二年的62.6%，乃主要由於(i)我們的若干現有具較高利潤率產品(如戴芬)的銷售增加及我們若干現有主要產品(如希弗全)的利潤率上升，主要因我們擴大該等產品的銷售網絡至市場(尤其是大城市的市場)所致(ii)我們於二零一一年五月開始銷售的高利潤率產品普利莫的銷售增加，及(iii)由於人民幣升值，以美元及歐元計值產品的人民幣換算的採購價下降。有關毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的62.9%減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的53.1%，乃主要由於我們的綜合性營銷、推廣及渠道管理服務分部中，醫療器械的銷售增加。於我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品中，我們銷售醫藥產品錄得的毛利率通常較銷售醫療器械的毛利率為高。

我們透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售產品的毛利率由二零一零年的18.0%下降至二零一一年的17.3%及二零一二年的16.4%以及截至二零一三年六月三十日止六個月的16.2%，主要由於愛爾康產品的採購價上升所致。

其他收入

我們的其他收入主要指就來自當地政府為鼓勵我們的業務及運營而授予的補助而確認的收入及銀行存款利息。下表載列於所示期間我們的其他收入細分：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一三年 人民幣千元 |
| 政府補助..... | 7,937 | 7,269 | 11,383 | 5,337 | 35,112 |
| 銀行存款利息..... | 5,827 | 7,455 | 14,428 | 9,355 | 6,772 |
| 租金收入..... | 334 | 594 | 775 | 381 | 410 |
| 其他..... | 355 | 626 | 18 | — | 242 |
| 總計..... | 14,453 | 15,944 | 26,604 | 15,073 | 42,536 |

政府補助自二零一二年開始的增加，主要反映那曲先鋒就其業務活動自二零一一年十月起增加而獲得於二零一一年已付企業所得稅的退稅，且政府補助於截至二零一三年六月三十日止六個月進一步增加，乃由於我們於二零一二年初開始主要透過那曲先鋒進行業務經營而於二零一二年支付企業所得稅所致。

有關我們的稅項的進一步詳情，請參閱上文「影響我們的經營業績的主要因素—中國稅項」、下文「損益及其他全面收益表選定項目的說明—所得稅開支」及本招股章程「監管框架—稅收條例」一節。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括營銷及推廣開支、從事營銷及銷售業務的僱員薪金及福

財務資料

利、檢查開支、有關營銷及推廣活動的差旅開支、運輸及其他開支及費用、福利及其他相關開支。

營銷及推廣開支主要包括我們的個人推廣商產生的開支及向其支付的花紅以及我們自己的營銷及推廣團隊產生的開支。我們就個人推廣商產生的營銷及推廣開支按事先協定的最高數額退還。我們亦可能於該等個人推廣商超出若干推廣目標時向其提供獎勵。該等推廣目標包括事先協定的銷量及覆蓋的醫院數目。檢查開支主要包括我們就檢查我們的進口醫藥產品產生的開支。運輸及相關費用主要包括向客戶的運輸成本。

下表載列於所示期間我們的分銷及銷售開支及各項目佔收益的百分比細分：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
|------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|
| | 二零一零年 | | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | |
| | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 |
| | | | | | | | (未經審核) | | | |
| 營銷及推廣開支 | 46,234 | 8.1 | 47,129 | 6.6 | 56,855 | 5.9 | 26,773 | 6.2 | 29,228 | 5.3 |
| 營銷及銷售僱員薪金及福利... | 6,634 | 1.2 | 8,095 | 1.1 | 15,670 | 1.6 | 6,516 | 1.5 | 9,740 | 1.8 |
| 檢查開支 | 4,957 | 0.9 | 7,069 | 1.0 | 7,767 | 0.8 | 3,586 | 0.8 | 4,251 | 0.8 |
| 差旅開支 | 217 | 0.0 | 679 | 0.1 | 2,248 | 0.3 | 847 | 0.2 | 1,193 | 0.2 |
| 運輸及其他開支及費用 | 2,132 | 0.4 | 2,694 | 0.4 | 3,714 | 0.4 | 1,725 | 0.4 | 2,159 | 0.4 |
| 行政及其他開支 | 3,637 | 0.6 | 2,986 | 0.4 | 5,833 | 0.6 | 1,928 | 0.4 | 1,169 | 0.1 |
| 總計 | 63,811 | 11.2 | 68,652 | 9.6 | 92,087 | 9.6 | 41,375 | 9.5 | 47,740 | 8.6 |

於二零一一年及二零一二年的分銷及銷售開支佔收益的百分比較二零一零年有所下降及截至二零一三年六月三十日止六個月的分銷及銷售開支佔收益的百分比較截至二零一二年六月三十日止六個月有所下降，主要由於我們的若干產品於市場上已經立足，因此產生相應收益所需的分銷及銷售開支相應減少。

上市開支

上市開支由全球發售產生的開支組成且主要包括支付予會計師、法律顧問及估值師的專業費用。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們產生上市開支人民幣7.4百萬元，而於二零一零年、二零一一年及二零一二年概無產生任何上市開支。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括我們的管理層及行政員工的薪金及賠償、折舊及攤銷開支、差旅及招待開支、專業費用及其他雜項開支，如租金、辦公開支及公用事業開支以及呆壞賬撥備。下表載列於所示期間我們的行政開支及各項目佔我們收益的百分比細分：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
|---------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|
| | 二零一零年 | | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | |
| | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 |
| 管理層及行政僱員的薪金及補償..... | 4,440 | 0.8 | 6,433 | 0.9 | 10,302 | 1.1 | 4,577 | 1.1 | 7,013 | 1.3 |
| 折舊及攤銷開支..... | 1,874 | 0.3 | 2,579 | 0.4 | 2,871 | 0.3 | 1,414 | 0.3 | 1,523 | 0.3 |
| 差旅及招待開支..... | 2,059 | 0.4 | 1,678 | 0.2 | 2,687 | 0.3 | 809 | 0.2 | 1,740 | 0.3 |
| 專業費用..... | 3,160 | 0.6 | 2,654 | 0.4 | 4,028 | 0.4 | 2,024 | 0.5 | 549 | 0.1 |
| 其他開支..... | 4,032 | 0.6 | 4,989 | 0.6 | 8,782 | 0.9 | 2,857 | 0.6 | 2,771 | 0.5 |
| 總計..... | 15,565 | 2.7 | 18,333 | 2.5 | 28,670 | 3.0 | 11,681 | 2.7 | 13,596 | 2.5 |

財務成本

財務成本包括已付銀行借貸利息，包括透過我們的已抵押銀行存款取得的借貸，我們就此收取利息。財務成本並未按銀行存款利息的淨額基準呈列，其計入其他收入。我們的財務成本由二零一零年的人民幣5.0百萬元增加至二零一一年的人人民幣5.5百萬元及二零一二年的人民幣9.4百萬元。該增加乃主要由於一項境外短期銀行融資項下銀行借貸的平均結餘增加以更具成本效益的方式支付我們以外幣計值的採購成本。我們的財務成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人人民幣4.8百萬元減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的人人民幣3.8百萬元，主要由於我們的銀行借貸的平均結欠減少。有關詳情，請參閱下文「一負債」。

所得稅開支

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項的總和。

先鋒醫療(香港)及先鋒香港於香港註冊成立並須就於香港應課稅溢利按16.5%的稅率繳交香港利得稅。由於自註冊成立以來並未產生任何應課稅溢利，故截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月並未就香港利得稅作出撥備。

先鋒新加坡及 Pioneer Medident 須按17%的稅率繳納新加坡利得稅。由於涉及金額不大，故截至二零一二年十二月三十一日止年度及二零一三年六月三十日止六個月並未就新加坡利得稅作出撥備。

財務資料

中國企業所得稅或企業所得稅構成我們絕大部分的所得稅。適用於我們的中國子公司的標準企業所得稅稅率為25%，惟享有優惠稅率的子公司除外。於二零一零年及二零一一年，我們的業務主要透過位於海南洋浦經濟開發區的先鋒醫藥開展。先鋒醫藥適用的減免企業所得稅稅率於二零一零年及二零一一年分別為22%及24%及於二零一二年為常規企業所得稅稅率25%。自二零一一年十月開始，一間位於西藏那曲的公司那曲先鋒成為先鋒醫藥的全資子公司，我們開始透過那曲先鋒開展我們的業務營運。自二零一二年年年初，我們一直主要透過那曲先鋒開展我們的業務。根據當地政策，那曲先鋒有權分別於二零一一年及二零一二年享有15%及9%的優惠企業所得稅率。誠如我們的中國法律顧問北京競天公誠律師事務所告知，那曲先鋒已達至其享有上文所披露的優惠稅率待遇所需的全部條件。那曲先鋒已達至條件包括(i)其於那曲物流中心註冊成立並於那曲地區國稅局直屬稅務分局完成稅務登記；(ii)其從事銷售及推廣醫藥產品及醫療器械業務(屬鼓勵類產業範疇)，並持有所有必需的一切許可、牌照及批准，但未涉及受西藏當地政府明令禁止或限制的產業範疇；及(iii)其已獲得那曲地區國家稅務總局直屬稅務分局頒佈的《減免稅批准通知書》，據此，最初適用於那曲先鋒的15%企業所得稅進一步減免40%至9%，自二零一零年一月一日起，為期十年。

此外，根據旨在鼓勵當地業務營運的當地政府政策，我們收取作為我們所繳付企業所得稅及其他稅項退稅的補助。特別是我們當前接獲且預期我們將於二零二零年前繼續以政府補助的形式享有稅務優惠，據此，當地政府每年向我們退還相當於那曲先鋒於過往年度所繳付企業所得稅總額9%的款項。我們收取的政府補助列為其他收入的組成部分。有關我們的稅項及所收取補助的進一步詳情，請參閱上文「影響我們的經營業績的重大因素—中國稅項」及「損益及其他全面收益表選定項目的說明—其他收入」以及本招股章程「監管框架—稅收條例」一節。

下表載列於所示期間我們的所得稅開支：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 即期稅項： | | | | | |
| 中國企業所得稅 | 23,963 | 26,855 | 24,978 | 12,794 | 12,662 |
| 海外所得稅 | — | 520 | — | — | — |
| | <u>23,963</u> | <u>27,375</u> | <u>24,978</u> | <u>12,794</u> | <u>12,662</u> |
| 過往年度(超額撥備)撥備不足 | | | | | |
| 中國企業所得稅 | — | — | (2,540) | (2,540) | 433 |
| 遞延稅項： | | | | | |
| 本年度 | (2,158) | (1,294) | (2,002) | (1,746) | 747 |
| 稅率變動應佔 | — | — | 686 | 686 | — |
| | <u>21,805</u> | <u>26,081</u> | <u>21,122</u> | <u>9,194</u> | <u>13,842</u> |

中國子公司向於香港及開曼群島註冊成立的母公司宣派的股息須分別支付5%及10%的預扣稅。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表數據的絕對值及佔收益的百分比：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
|-----------------|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------------|--------|-----------|--------|
| | 二零一零年 | | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | |
| | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 | 人民幣千元 (未經審核) | 佔收益百分比 | 人民幣千元 | 佔收益百分比 |
| 收益 | 570,647 | 100.0 | 717,831 | 100.0 | 958,723 | 100.0 | 432,699 | 100.0 | 551,330 | 100.0 |
| 銷售成本 | (404,557) | (70.9) | (522,129) | (72.7) | (651,978) | (68.0) | (299,265) | (69.2) | (388,097) | (70.4) |
| 毛利 | 166,090 | 29.1 | 195,702 | 27.3 | 306,745 | 32.0 | 133,434 | 30.8 | 163,233 | 29.6 |
| 其他收入 | 14,453 | 2.5 | 15,944 | 2.2 | 26,604 | 2.8 | 15,073 | 3.5 | 42,536 | 7.7 |
| 其他收益及虧損 | 691 | 0.1 | 3,922 | 0.5 | 3,682 | 0.4 | (3,347) | (0.8) | (7,091) | (1.3) |
| 分銷及銷售開支 | (63,811) | (11.2) | (68,652) | (9.6) | (92,087) | (9.6) | (41,375) | (9.5) | (47,740) | (8.6) |
| 上市開支 | — | — | — | — | — | — | — | — | (7,440) | (1.3) |
| 行政開支 | (15,565) | (2.7) | (18,333) | (2.5) | (28,670) | (3.0) | (11,681) | (2.7) | (13,596) | (2.5) |
| 財務成本 | (4,976) | (0.8) | (5,490) | (0.8) | (9,435) | (1.0) | (4,805) | (1.1) | (3,820) | (0.7) |
| 應佔一間聯營公司虧損 | — | — | — | — | — | — | — | — | (1,160) | (0.2) |
| 除稅前溢利 | 96,882 | 17.0 | 123,093 | 17.1 | 206,839 | 21.6 | 87,299 | 20.2 | 124,922 | 22.7 |
| 所得稅開支 | (21,805) | (3.8) | (26,081) | (3.6) | (21,122) | (2.2) | (9,194) | (2.1) | (13,842) | (2.6) |
| 年度溢利 | 75,077 | 13.2 | 97,012 | 13.5 | 185,717 | 19.4 | 78,105 | 18.1 | 111,080 | 20.1 |
| 其他全面收入(開支)： | | | | | | | | | | |
| 隨後可能重新分類至損益的項目： | | | | | | | | | | |
| 換算海外業務的滙兌差額 | — | — | (62) | 0.0 | 616 | 0.1 | 547 | 0.1 | 274 | 0.1 |
| 其他投資公允價值(虧損)收益 | — | — | — | — | (3,243) | (0.4) | — | — | 3,122 | 0.6 |
| | — | — | (62) | — | (2,627) | (0.3) | 547 | 0.1 | 3,396 | 0.7 |
| 年/期內全面收入總額 | 75,077 | 13.2 | 96,950 | 13.5 | 183,090 | 19.1 | 78,652 | 18.2 | 114,476 | 20.8 |
| 以下應佔年/期內溢利(虧損)： | | | | | | | | | | |
| 本公司擁有人 | 70,435 | 12.4 | 95,675 | 13.3 | 186,369 | 19.5 | 78,448 | 18.2 | 112,499 | 20.4 |
| 非控股權益 | 4,642 | 0.8 | 1,337 | 0.2 | (652) | (0.1) | (343) | (0.1) | (1,419) | (0.3) |
| | 75,077 | 13.2 | 97,012 | 13.5 | 185,717 | 19.4 | 78,105 | 18.1 | 111,080 | 20.1 |
| 以下應佔全面收入(開支)總額： | | | | | | | | | | |
| 本公司擁有人 | 70,435 | 12.4 | 95,613 | 13.3 | 183,742 | 19.2 | 78,995 | 18.3 | 115,895 | 21.0 |
| 非控股權益 | 4,642 | 0.8 | 1,337 | 0.2 | (652) | (0.1) | (343) | (0.1) | (1,419) | (0.2) |
| | 75,077 | 13.2 | 96,950 | 13.5 | 183,090 | 19.1 | 78,652 | 18.2 | 114,476 | 20.8 |

截至二零一三年六月三十日止六個月與截至二零一二年六月三十日止六個月的對比

收益

我們的收益由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣432.7百萬元增加27.4%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣551.3百萬元。我們通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的收益由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣135.9百萬元增加47.4%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣200.3百萬元，主要由於(i)

我們於二零一二年一月開始銷售醫療器械的銷售額增加，(ii)由於我們加大了推廣力度並向其他醫藥製造商銷售，長春西汀原料藥的銷售額增加，(iii)其他現有主要產品(包括戴芬、希弗全及普利莫)的銷售額因市場對該等產品的需求整體增加而增加。該等銷售額增加部份被中國政府推出一項限制使用抗生素的新政策而使倍司特克銷量下降及由於並無更新輝靈的《進口藥品註冊證》而導致其銷售額下降抵銷。於二零一三年，我們停止進口及銷售倍司特克並暫停進口及銷售輝靈，而截至二零一三年六月三十日止六個月，上述兩種產品的銷售額指我們上述兩種產品的剩餘存貨的銷售額。我們通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售產品的收益由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣296.8百萬元增加18.3%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣351.1百萬元，主要由於我們加大提供聯合推廣服務的七種愛爾康產品的推廣力度及愛爾康產品的市場需求不斷上升所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣299.3百萬元增加29.7%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣388.1百萬元，主要由於因應我們的銷售額增長，我們產品的採購量增加。我們通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣50.4百萬元增加86.4%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣93.9百萬元，主要由於增加該等產品的採購量以滿足不斷增長的市場需求。我們通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣248.9百萬元增加18.2%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣294.2百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣133.4百萬元增加22.3%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣163.2百萬元。於有關期間，我們的整體毛利率由30.8%減少至29.6%，主要由於綜合性營銷、推廣及渠道管理服務分部內醫療器械的銷售額增加。我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的62.9%下降至53.1%。截至二零一三年六月三十日止六個月，有關醫療器械銷售的整體毛利率下降被透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品(其錄得較透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的利潤率為高)的整體較高比例而部分抵銷。我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品錄得的收益由截至二零一二年六月三十日止六個月至截至二零一三年六月三十日止六個月增長47.4%，且佔我們截至二零一三年六月三十日止六個月總收益的36.3%，而截至二零一二年六月三十日止六個月則為31.4%。截至二零一二年六月三十日止六個月及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的毛利率保持相對穩定，分別為16.1%及16.2%。

其他收入

其他收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣15.1百萬元大幅增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣42.5百萬元，主要由於政府補助增加所致，部分被銀行存款利息減少抵銷。政府補助由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣5.3

財務資料

百萬元增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣35.1百萬元，主要由於我們收到補助，指於我們於二零一二年年初開始主要透過那曲先鋒進行業務經營後，那曲先鋒於二零一二年已付企業所得稅的退稅。請參閱上文「影響我們經營業績的重大因素—中國稅項」。銀行存款的利息由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣9.4百萬元減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣6.8百萬元，主要由於我們的銀行存款平均結餘減少。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣41.4百萬元增加15.4%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣47.7百萬元。分銷及銷售開支佔收益的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月的9.5%下降至截至二零一三年六月三十日止六個月的8.6%，主要由於我們的若干產品於市場上已經立足，因而須按比例減少營銷及推廣開支以產生相應的收益。

上市開支

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們產生上市開支人民幣7.4百萬元，而截至二零一二年六月三十日止六個月，我們並無產生上市開支。上市開支乃就全球發售產生且主要包括已付予會計師、律師及估值師的專業費用。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣11.7百萬元增加16.4%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣13.6百萬元，主要由於我們的員工人數因業務擴充而有所增加及平均薪金及福利水平上升，致我們的管理層及行政人員的薪金及福利增加，及差旅及招待開支增加，部分被專業費用減少所抵銷。行政開支佔收益的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月的2.7%減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的2.5%。

財務成本

我們的財務成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣4.8百萬元減少20.5%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣3.8百萬元，主要由於我們的銀行借貸的平均結欠減少所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣9.2百萬元增加50.6%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣13.8百萬元。截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的實際所得稅稅率分別為10.5%及11.1%。

期內溢利

由於上述因素，我們的期內溢利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣78.1百萬元增加42.2%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣111.1百萬元。我們的純利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的18.1%上升至截至二零一三年六月三十日止六個月的20.1%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度的對比

收益

我們的收益由二零一一年的人民幣717.8百萬元增加33.6%至二零一二年的人民幣958.7百萬元。我們來自透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的收益由二零一一年的人民幣194.4百萬元增加66.5%至二零一二年的人民幣323.7百萬元，其由於(i)若干我們的現有主要產品(包括希弗全及戴芬)的銷售增加，主要由於我們擴大該等產品的分銷網絡至包括其他醫院所致，(ii)我們於二零一一年五月開始銷售的高利潤產品普利莫銷售的全年影響，(iii)我們於二零一二年一月開始銷售醫療器械產生的收益，及(iv)我們產品的整體市場需求增加。我們來自透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的收益由二零一一年的人民幣523.4百萬元增加21.3%至二零一二年的人民幣635.0百萬元，主要由於我們加大我們提供聯合推廣的六種愛爾康產品的推廣力度及愛爾康產品的市場需求增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一一年的人民幣522.1百萬元增加24.9%至二零一二年的人民幣652.0百萬元，主要由於我們自供應商的採購額增加所致。我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零一一年的人民幣89.4百萬元增加35.6%至二零一二年的人民幣121.2百萬元。我們透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零一一年的人民幣432.7百萬元增加22.7%至二零一二年的人民幣530.8百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一一年的人民幣195.7百萬元增加56.7%至二零一二年的人民幣306.7百萬元。我們的毛利率由二零一一年的27.3%上升至二零一二年的32.0%。該上升乃主要由於更高比例的收益貢獻來自透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品，其產生的利潤更高。我們來自透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的收益自二零一一年至二零一二年增長66.5%，其於二零一二年佔我們總收益的33.8%，而於二零一一年佔27.1%。

我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的毛利率由二零一一年的54.0%上升至二零一二年的62.6%，主要由於(i)我們的若干現有高利潤主要產品(如戴芬)及我們若干現有主要產品(如希弗全)的利潤率上升，主要由於我們擴大該等產品的分銷網絡以搶佔市場，尤其是在較大城市，(ii)我們於二零一一年五月開始銷售的普利莫的銷售增加及利潤率提高，及(iii)由於人民幣升值，以美元及歐元計值產品的人民幣換算的採購價下降。我們透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的毛利率由二零一一年的17.3%下降至二零一二年的16.4%，主要由於愛爾康產品的採購價上升所致。

其他收入

其他收入由二零一一年的人民幣15.9百萬元增加66.9%至二零一二年的人民幣26.6百萬元，主要由於銀行存款的利息及政府補助增加所致。銀行存款的利息由二零一一年的人民

財務資料

幣7.5百萬元增加至二零一二年的人民幣14.4百萬元，主要由於我們的銀行存款結餘增加以取得更多借貸。政府補助由二零一一年的人人民幣7.3百萬元增加至二零一二年的人民幣11.4百萬元，主要由於那曲先鋒及仙桃先鋒因當地政府為鼓勵當地業務營運就往年已付稅項而取得額外補助所致。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由二零一一年的人人民幣68.7百萬元增加34.1%至二零一二年的人民幣92.1百萬元，主要由於(i)我們的營銷及推廣開支由二零一一年的人人民幣47.1百萬元增加至二零一二年的人民幣56.9百萬元，主要由於我們的銷售擴展所致，及(ii)從事銷售、營銷及分銷業務的僱員薪金及福利由二零一一年的人人民幣8.1百萬元增加至二零一二年的人民幣15.7百萬元，乃由於我們的營銷及銷售僱員的補償增加及人數增加所致。分銷及銷售開支佔我們收益的百分比於二零一一年及二零一二年保持穩定在9.6%及9.5%。

行政開支

我們的行政開支由二零一一年的人人民幣18.3百萬元增加56.4%至二零一二年的人民幣28.7百萬元，主要由於(i)隨着我們的業務擴展僱員人數增加及平均薪金及福利水平上升，我們的管理層及行政人員薪金及福利增加，(ii)作為我們準備全球發售一部分的專業費用增加及(iii)差旅及相關開支增加。行政開支佔收益的百分比由二零一一年的2.5%增加至二零一二年的3.0%。

財務成本

我們的財務成本由二零一一年的人人民幣5.5百萬元增加71.9%至二零一二年的人民幣9.4百萬元，主要由於我們的銀行借貸的平均結餘增加。

所得稅開支

所得稅開支由二零一一年的人人民幣26.1百萬元下降19.0%至二零一二年的人民幣21.1百萬元。於二零一一年及二零一二年，我們的實際所得稅稅率分別為21.2%及10.2%。我們的實際稅率下降乃由於自二零一二年年初起，我們一直主要透過那曲先鋒開展我們的業務，其於二零一二年享有優惠企業所得稅稅率9%。請參閱「一 影響我們的經營業績的重大因素—中國稅項」。

年度溢利

由於上述因素，我們的年度溢利由二零一一年的人人民幣97.0百萬元增加91.4%至二零一二年的人民幣185.7百萬元。我們的純利率由二零一一年的13.5%上升至二零一二年的19.4%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度的對比

收益

我們的收益由二零一零年的人人民幣570.6百萬元增加25.8%至二零一一年的人人民幣717.8百萬元。我們來自透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的收益由二零一

零年的人民幣170.5百萬元增加14.0%至二零一一年的人人民幣194.4百萬元，主要由於(i)銷售新產品(如分別於二零一一年五月及二零一一年六月開始銷售的普利莫及麥咪康帕及麥咪諾)產生的收益，及(ii)來自我們的現有產品(包括希弗全)的收益增加。該等增長部分為由於中國政府推出限制使用抗生素的新政策導致銷售抗生素的收益下降所抵銷。我們來自透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的收益由二零一零年的人人民幣400.1百萬元增加30.8%至二零一一年的人人民幣523.4百萬元，主要由於覆蓋列於醫保目錄的若干愛爾康產品的積極影響及若干有關愛爾康主要競爭對手質量問題曝光導致二零一一年愛爾康產品的需求增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一零年的人人民幣404.6百萬元增加29.1%至二零一一年的人人民幣522.1百萬元，主要由於我們自供應商的採購額增加所致。我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零一零年的人人民幣76.7百萬元增加16.6%至二零一一年的人人民幣89.4百萬元。我們透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零一零年的人人民幣327.9百萬元增加32.0%至二零一一年的人人民幣432.7百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一零年的人人民幣166.1百萬元增加17.8%至二零一一年的人人民幣195.7百萬元。我們的毛利率由二零一零年的29.1%下降至二零一一年的27.3%。該下降乃主要由於更高比例的收益貢獻來自透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品，其產生的利潤較低。我們來自透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的收益自二零一零年至二零一一年增長30.8%，其於二零一一年佔我們總收益的72.9%，而於二零一零年佔70.1%。

我們透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的毛利率由二零一零年的55.0%下降至54.0%，主要由於我們戰略性地將我們新引進的產品以較低的價格定價以獲得市場接納。我們透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的毛利率由二零一零年的18.0%下降至二零一一年的17.3%，主要由於愛爾康產品的採購價上升所致。

其他收入

其他收入由二零一零年的人人民幣14.5百萬元增加10.3%至二零一一年的人人民幣15.9百萬元，主要由於銀行存款的利息收入增加所致。銀行存款的利息由二零一零年的人人民幣5.8百萬元增加至二零一一年的人人民幣7.5百萬元，主要由於我們的銀行存款結餘增加以取得更多借貸。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由二零一零年的人人民幣63.8百萬元增加7.6%至二零一一年的人人民幣68.7百萬元，主要由於(i)檢查開支由二零一零年的人人民幣5.0百萬元增加至二零一一年的人人民幣7.1百萬元，由於我們的銷量增加所致，及(ii)從事銷售、營銷及分銷業務的僱員薪金及福利由二零一零年的人人民幣6.6百萬元增加至二零一一年的人人民幣8.1百萬元。我們的銷售開支佔收益的百分比由二零一零年的11.2%下降至二零一一年的9.6%，主要由於我們的若干產品於市場上已經立足，因此產生相應收益所需的分銷及銷售開支相應減少。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由二零一零年的人民幣15.6百萬元增加17.8%至二零一一年的人人民幣18.3百萬元，主要由於(i)隨着我們的業務擴展僱員人數增加及平均薪金及福利水平上升，我們的管理層及行政人員薪金及福利增加及(ii)折舊及攤銷開支增加。行政開支佔收益的百分比由二零一零年的2.7%下降至二零一一年年的2.5%。

財務成本

我們的財務成本由二零一零年的人民幣5.0百萬元增加10.3%至二零一一年的人人民幣5.5百萬元，主要由於(i)利率增加，及(ii)我們的銀行借貸的平均結餘增加。

所得稅開支

所得稅開支由二零一零年的人民幣21.8百萬元增加19.6%至二零一一年的人人民幣26.1百萬元。於二零一零年及二零一一年，我們的實際所得稅稅率分別為22.5%及21.2%。我們的實際稅率下降乃主要由於我們開始透過那曲先鋒開展我們的核心業務，其於二零一一年享有優惠企業所得稅稅率15%。請參閱上文「影響我們的經營業績的重大因素—中國稅項」。

年度溢利

由於上述因素，我們的年度溢利由二零一零年的人民幣75.1百萬元增加29.2%至二零一一年的人人民幣97.0百萬元。我們的純利率由二零一零年13.2%上升至二零一一年年的13.5%。

流動資金及資本來源

我們的現金主要用途是提供營運資金及其他經常性開支及用於償還債務。於往績期間，我們主要透過經營活動產生的現金及銀行借款提供資金應對我們的現金需求。

下表為所示期間的合併現金流量表的簡明摘要及於所示日期的現金及現金等價物結餘分析：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一三年 人民幣千元 |
| 經營活動所得(所用)的現金 | | | | | |
| 流量淨額..... | 71,205 | (21,777) | 120,758 | 41,727 | 159,325 |
| 投資活動所得(所用)的現金 | | | | | |
| 流量淨額..... | 45,912 | (147,341) | (27,498) | (41,643) | (25,729) |
| 融資活動所得(所用)的現金 | | | | | |
| 流量淨額..... | (84,642) | 106,334 | (85,082) | 2,694 | (97,574) |
| 現金及現金等價物增加 | | | | | |
| (減少)淨額..... | 32,475 | (62,784) | 8,178 | 2,778 | 36,022 |
| 年/期初的現金及現金等 | | | | | |
| 價物..... | 81,861 | 114,336 | 51,356 | 51,356 | 59,559 |
| 外匯匯率變動的影響..... | — | (196) | 25 | 609 | 560 |
| 年/期終的現金及現金等 | | | | | |
| 價物，指銀行結餘及現金... | 114,336 | 51,356 | 59,559 | 54,743 | 96,141 |

經營活動所得(所用)的現金流量

截至二零一三年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣159.3百萬元，反映經營產生的現金人民幣177.7百萬元，扣除已付所得稅人民幣14.5百萬元及已付利息人民幣3.7百萬元。

截至二零一三年六月三十日止六個月，經營活動所得現金為人民幣177.7百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣124.9百萬元。差額為就非現金及非經營項目作出的調整及有關營運資金調整增加淨額。營運資金調整主要包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣64.0百萬元；及(ii)應付一名關連方款項增加，人民幣9.3百萬元；部份被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣20.6百萬元；及(ii)融資租賃應收款項增加人民幣10.7百萬元抵銷。

於二零一二年，經營活動產生的現金淨額為人民幣120.8百萬元，反映經營產生的現金人民幣160.8百萬元扣除已付所得稅人民幣29.4百萬元及已付利息人民幣8.9百萬元。

於二零一二年，經營活動產生的現金為人民幣160.8百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣206.8百萬元。差額為就非現金及非經營項目作出的調整及有關營運資金調整較少淨額主要反映我們的業務量總體增加。營運資金調整主要包括：(i)存貨增加人民幣56.3百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣30.1百萬元；部分為貿易及其他應付款項增加人民幣46.9百萬元所抵銷。

於二零一一年，經營活動所用的現金淨額為人民幣21.8百萬元，反映經營產生的現金人民幣3.5百萬元扣除已付所得稅人民幣19.5百萬元及已付利息人民幣5.3百萬元。

於二零一一年，經營產生的現金為人民幣3.5百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣123.1百萬元。差額為就非現金及非經營項目作出的調整及有關營運資金調整較少淨額。營運資金調整主要包括：(i)存貨增加人民幣135.3百萬元，及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣40.7百萬元；部分為貿易及其他應付款項增加人民幣72.2百萬元所抵銷。存貨增加乃主要由於(i)我們有意積累註冊證書到期需更新的存貨產品以確保於更新延遲的情況下我們持有充足的供應，(ii)愛爾康建議愛爾康產品的運輸方式由空運轉為海運，(iii)我們的業務量整體增加，及(iv)我們的存貨政策變動，據此我們增加整體存貨水平以滿足我們的網絡覆蓋的更多醫院的需求。

於二零一零年，經營活動產生的現金淨額為人民幣71.2百萬元，反映經營產生的現金人民幣102.1百萬元扣除已付所得稅人民幣25.9百萬元及已付利息人民幣5.0百萬元。

於二零一零年，經營產生的現金為人民幣102.1百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣96.9百萬元。差額為就非現金及非經營項目作出的調整及有關營運資金調整較少淨額。營運資金調整主要包括：(i)貿易及其他應付款項減少人民幣18.0百萬元，及(ii)存貨減少人民幣2.7百萬元。

財務資料

有關存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項變動的詳細討論，請參閱上文「一若干資產負債表項目」。

投資活動所得(所用)的現金流量

截至二零一三年六月三十日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣25.7百萬元，主要由於為境外短期貸款融資作擔保而存置已抵押銀行存款人民幣312.6百萬元以及我們於一間聯營公司的投資人民幣20.1百萬元相關款項(與我們於Q3及其子公司 QualiMed 的投資有關(見本招股章程附錄一會計師報告附註19))。我們的現金流出部份被收回已質押及受限制銀行存款人民幣294.7百萬元及收回受限制銀行存款人民幣11.9百萬元抵銷。

於二零一二年，投資活動所用的現金淨額為人民幣27.5百萬元，主要由於有關購買其他投資及認股權證人民幣15.7百萬元(有關於 NovaBay 的投資)及採購無形資產人民幣11.7百萬元(有關取得 NovaBay 生產的產品的營銷、推廣及銷售權的許可證費用的第一筆付款)的現金流出有關。我們的現金流出部分為已收的利息人民幣11.9百萬元所抵銷。

於二零一一年，投資活動所用的現金淨額為人民幣147.3百萬元，主要由於存放已抵押銀行存款人民幣289.4百萬元以獲取一項境外短期銀行融資的現金流出所致，其部分為因償還先前融資而提取已抵押銀行存款人民幣143.3百萬元所抵銷。

於二零一零年，投資活動所得的現金淨額為人民幣45.9百萬元，主要由於因償還一項境外短期銀行融資而提取已抵押銀行存款人民幣183.6百萬元所致，其部分為獲取新境外融資而存置已抵押銀行存款人民幣143.3百萬元所抵銷。

融資活動所得(所用)的現金流量

截至二零一三年六月三十日止六個月，融資活動所用的現金淨額為人民幣97.6百萬元，主要由於支付股息人民幣137.0百萬元(部份被新籌得銀行貸款人民幣274.1百萬元導致借貸淨額增加所抵銷)及償還銀行借貸人民幣244.4百萬元。

於二零一二年，融資活動所用的現金淨額為人民幣85.1百萬元，主要由於支付股息人民幣147.6百萬元及被視為向股東分派人民幣16.2百萬元所致，其部分為增加新銀行借貸人民幣416.2百萬元及償還銀行借貸人民幣338.0百萬元導致借貸增加淨額所抵銷。

於二零一一年，融資活動所得的現金淨額為人民幣106.3百萬元，主要由於增加新銀行借貸人民幣338.0百萬元及償還銀行借貸人民幣142.9百萬元導致借貸淨額增加，其部分為支付股息人民幣90.0百萬元所抵銷。

於二零一零年，融資活動所用的現金淨額為人民幣84.6百萬元，主要由於償還銀行借貸人民幣191.5百萬元及增加新銀行借貸人民幣142.9百萬元及支付股息人民幣36.0百萬元所致。

財務資料

流動資產／負債淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債的數據：

| | 於十二月三十一日 | | | 於 | 於八月 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | | | | 六月三十日 | 三十一日 |
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 流動資產 | | | | | |
| 存貨 | 109,582 | 242,632 | 295,862 | 299,696 | 324,466 |
| 融資租賃應收款項 | — | — | 1,323 | 2,829 | 2,829 |
| 貿易及其他應收款項 | 124,101 | 167,054 | 200,097 | 221,159 | 257,729 |
| 應收一名關連方款項 | — | — | — | 34,646 | 28,181 |
| 可收回稅項 | — | — | 875 | 59 | 2,916 |
| 預付租賃款項 | 52 | 52 | 52 | 52 | 52 |
| 衍生金融工具 | — | 2,221 | 2,618 | — | — |
| 已抵押銀行存款 | 143,312 | 289,409 | 294,726 | 312,618 | 279,107 |
| 受限制銀行存款 | 3,470 | 5,300 | 11,862 | — | — |
| 銀行結餘及現金 | 114,336 | 51,356 | 59,559 | 96,141 | 62,712 |
| | <u>494,853</u> | <u>758,024</u> | <u>866,974</u> | <u>967,200</u> | <u>957,992</u> |
| 流動負債 | | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 169,599 | 241,832 | 290,840 | 356,968 | 371,247 |
| 應付關連方款項 | — | — | 460 | 222,889 | 117,656 |
| 稅項負債 | 2,077 | 9,894 | 3,823 | 2,651 | 501 |
| 銀行及其他借貸 | 158,929 | 338,011 | 416,220 | 445,955 | 493,457 |
| 衍生金融工具 | 3,548 | 1,952 | 1,162 | 3,890 | 3,890 |
| 撥備 | 1,909 | 2,797 | 3,223 | 3,685 | 3,804 |
| 遞延收益 | — | — | — | 7,801 | 9,567 |
| | <u>336,062</u> | <u>594,486</u> | <u>715,728</u> | <u>1,043,839</u> | <u>1,000,122</u> |
| 流動資產(負債)淨值 | <u>158,791</u> | <u>163,538</u> | <u>151,246</u> | <u>(76,639)</u> | <u>(42,130)</u> |

若干資產負債表項目

存貨

由於我們的核心業務為營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療器械，我們的存貨包括製成品(包括於倉庫的產品庫存)；檢查中的產品(通常為期約一個月)；及在途貨物。下表載列於所示日期我們的存貨：

| | 於十二月三十一日 | | | 於 |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | 六月三十日 |
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 製成品 | 110,538 | 242,879 | 295,935 | 299,279 |
| 減：存貨撥備 | (956) | (247) | (73) | — |
| 存貨撥備撥回 | — | — | — | 417 |
| 總計 | <u>109,582</u> | <u>242,632</u> | <u>295,862</u> | <u>299,696</u> |

財務資料

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至 六月三十日 止六個月 |
|---|-------------------------------|-------|-------|---------------------|
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾ | 101.6 | 123.1 | 150.7 |
| 平均存貨周轉天數 ⁽²⁾ (不包括在途貨物) ⁽³⁾ | 81.6 | 93.4 | 107.7 | 94.2 |

附註：

- (1) 使用期初及期末存貨結餘的平均數除以期內貨物銷售成本，再乘以每年365天(就所示期間而言)或183天(就截至二零一三年六月三十日止六個月而言)計算。
- (2) 使用期初及期末存貨結餘(不包括在途貨物)的平均數除以期內貨物銷售成本，再乘以每年365天(就所示期間而言)或183天(就截至二零一三年六月三十日止六個月而言)計算。
- (3) 在途貨物指已自供應商發貨而尚未達到我們倉庫的貨物。截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，在途貨物的金額分別為人民幣36.7百萬元、人民幣48.2百萬元、人民幣105.5百萬元及人民幣90.3百萬元。

我們的存貨結餘由二零一零年十二月三十一日的人民幣109.6百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣242.6百萬元、於二零一二年十二月三十一日的人民幣295.9百萬元及於二零一三年六月三十日的人民幣299.7百萬元。存貨由二零一一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日增加乃主要由於我們的業務量增加所致。存貨由二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日增加乃主要由於(i)我們有意積累註冊證書到期需更新的存貨產品以確保於更新延遲的情況下我們持有充足的供應，(ii)愛爾康建議愛爾康產品的運輸方式由空運轉為海運以減少運輸成本，(iii)我們的業務量整體增加，及(iv)二零一一年我們的存貨政策變動，據此我們增加整體存貨水平以滿足我們的網絡覆蓋的更多醫院的需求。因此，於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的平均存貨周轉天數分別為101.6天、123.1天、150.7天及140.4天，我們的平均存貨(不包括在途貨物)周轉天數分別為81.6天、93.4天、107.7天及94.2天。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的存貨週轉天數減少主要由於若干愛爾康產品的存貨水平下降。於二零一二年，我們特意就若干註冊登記證書已到期並有待更新的愛爾康產品維持較高的存貨水平，以確保於更新延遲的情況下我們有充足供應。

我們每年採納一項包括每月預計採購量的產品採購計劃。我們定期審閱各產品的銷售表現、存貨水平及預計銷售並相應調整我們的銷售及採購計劃以盡量減少存貨短缺或累積的風險。請參閱標題為「業務 — 我們的服務 — 聯合推廣及渠道管理服務 — 渠道管理服務 — 存貨管理」一節。

存貨成本乃按先進先出法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計銷售所需成本。我們的醫藥產品的保質期通常介乎一年半至五年之間。我們基於於各報告期末對存貨賬齡的審閱對過時存貨項目或滯銷的存貨項目作出撥備。我們於報告期末對每種產品進行存貨審閱。有關進一步詳情請參閱「關鍵會計政策、估計及判斷 — 存貨」一節。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年度，我們由於滯銷或陳舊存貨對我們的存貨作出的減值撥備分別為人民幣1.0百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們錄得存貨撥回撥備人民幣0.4百萬元。所有的陳舊存貨項目(包括到期及受損項目)一經識別，將會與正常存貨項目分開儲存，並於國家食品

財務資料

藥品監督管理總局的監督下定期銷毀。我們承擔陳舊存貨項目造成的損失及產生的開支，惟出售愛爾康供應的陳舊存貨項目相關的開支由愛爾康承擔。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。貿易應收款項主要指應收分銷商結餘。於接納任何新客戶前，我們評估潛在客戶的信貸質素及界定客戶的信貸額。應收票據指已收客戶的銀行票據以代替現金支付。下表載列於所示日期我們的貿易、票據及其他應收款項：

| | 於十二月三十一日 | | | 於 |
|-----------------------------|----------|---------|---------|----------------|
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 六月三十日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
| 貿易應收款項 | 78,619 | 97,598 | 122,234 | 164,914 |
| 減：呆賬準備 | (424) | (543) | (107) | (324) |
| | 78,195 | 97,055 | 122,127 | 164,590 |
| 應收票據 | 36,632 | 37,826 | 55,988 | 36,772 |
| 其他應收款項 | 4,841 | 2,269 | 4,531 | 6,890 |
| 減：呆賬準備 | (260) | (122) | (136) | (46) |
| 應收利息 | 1,454 | 3,655 | 6,156 | 6,227 |
| 向供應商支付的墊款 | 3,042 | 7,223 | 3,864 | 5,521 |
| 其他可收回稅項 | 197 | 19,148 | 7,567 | 1,205 |
| 總計 | 124,101 | 167,054 | 200,097 | 221,159 |
| | | | | 截至 |
| | | | | 六月三十日 |
| | | | | 止年度 |
| | | | | 二零一三年 |
| 平均貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 54.6 | 44.8 | 41.8 | 47.7 |

附註：

(1) 使用期初及期末貿易應收款項結餘(扣除呆壞賬撥備前)的平均數除以期內營業額，再乘以每年365天及截至二零一三年六月三十日止六個月的183天計算。

我們通常向分銷商授予30至120天的信貸期，惟有限的若干醫療器械除外，其付款期限介乎貨到付款至為期兩年的分期付款之間。對於已選定客戶，我們可能允許延長信貸期限至180天。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的貿易應收款項的周轉天數分別為54.6天、44.8天、41.8天及47.7天。於二零一一年及二零一二年的減少主要反映我們加大收款力度，包括要求若干分銷商貨到付款及縮短其信貸期。截至二零一三年六月三十日止六個月的增加主要由於銷售醫療器械相對較長的信貸期。

作為我們風險管理的一部分，我們的營銷、推廣及銷售團隊監視貿易應收款項的信貸質素並密切跟進任何未收回應收款項。於釐定減值虧損時，我們按個別基準定期審閱賬齡分析及評估可收回款項。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及於二零一三年六月三十日，我們的呆壞賬撥備分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元，分別佔我們貿易應收款項結餘(扣除呆壞賬撥備前)的0.5%、0.6%、0.1%及0.2%。

財務資料

以下為於報告期末按發票日期(與各自收益確認日期相近)所呈列的我們的貿易應收款項減呆賬撥備的賬齡分析：

| | 於十二月三十一日 | | | 於 |
|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | | 六月三十日 |
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 0天至60天..... | 67,191 | 83,555 | 105,701 | 129,966 |
| 61天至180天..... | 10,855 | 12,670 | 15,080 | 31,035 |
| 181天至1年..... | 127 | 600 | 1,321 | 3,416 |
| 1年至2年..... | 22 | 230 | 25 | 173 |
| 總計..... | <u>78,195</u> | <u>97,055</u> | <u>122,127</u> | <u>164,590</u> |

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及於二零一三年六月三十日，計入我們的貿易應收款項結餘的應收款項賬面總值分別為人民幣11.0百萬元、人民幣13.5百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣19.8百萬元，該等款項於報告日期已逾期。經計及有關客戶的信貸質素，於二零一零年、二零一一年及二零一二年，我們分別作出人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元的呆賬撥備。

於二零一三年九月三十日，我們於二零一三年六月三十日的貿易應收款項淨額的約76.0%已於其後償付。

我們於二零一零年與一家銀行訂有安排，以將我們自應收票據收取現金的合約權利轉讓予該銀行。該安排乃透過按全面追索基準向銀行貼現若干應收票據作出。尤其是，倘應收票據未於到期時支付，銀行有權要求本集團支付未償付結欠。由於我們並未轉移該等應收票據有關的重大風險及回報，我們會繼續悉數確認應收款項的賬面值，並已就轉讓收取的現金確認為有抵押借款。於二零一零年十二月三十一日，相關貼現應收票據為人民幣16.1百萬元。

貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要包括就我們採購醫藥產品及醫療器械應付供應商的款項。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項：

| | 於十二月三十一日 | | | 於 |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | 六月三十日 |
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應付款項..... | 141,903 | 207,500 | 244,356 | 303,227 |
| 應付工資及福利..... | 820 | 1,576 | 3,393 | 2,729 |
| 客戶墊款..... | 2,593 | 2,897 | 15,841 | 4,425 |
| 其他應付稅項..... | 10,744 | 5,201 | 2,166 | 12,299 |
| 應付營銷服務費用..... | 8,289 | 10,453 | 9,094 | 17,850 |
| 應付利息..... | 1,779 | 1,919 | 2,450 | 113 |
| 應付許可費..... | — | — | 2,200 | — |
| 已收分銷商按金..... | 891 | 4,038 | 4,731 | 5,904 |
| 應付建設成本..... | — | — | — | 2,804 |
| 應計首次公開發售費用..... | — | — | — | 2,806 |
| 其他應付款項及應計費用..... | 2,580 | 8,248 | 6,609 | 4,811 |
| 總計..... | <u>169,599</u> | <u>241,832</u> | <u>290,840</u> | <u>356,968</u> |

財務資料

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至 六月三十日 止六個月 |
|-----------------------------------|--------------|-------|-------|---------------------|
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | | | | |
| 平均貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 144.2 | 122.1 | 126.5 | 129.1 |

(1) 使用期初及期末貿易應付款項結餘的平均數除以期內銷售貨品的成本，再乘以每年365天及截至二零一三年六月三十日止六個月的183天計算。

於往績期間，我們的貿易及其他應收款項增加總體與我們的業務擴展及存貨增加一致。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數維持穩定，分別為144.2天、122.1天、126.5天及129.1天。

以下為於報告期末按發票日期(與各交付日期相近)所呈列的我們的貿易應付款項的賬齡分析：

| | 於十二月三十一日 | | | 於 六月三十日 |
|---------------|----------|---------|---------|------------|
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 零至90天 | 70,037 | 163,049 | 196,030 | 237,128 |
| 91至180天 | 71,866 | 44,451 | 48,326 | 66,099 |
| 總計 | 141,903 | 207,500 | 244,356 | 303,227 |

採購貨品的平均信貸期介乎30天至180天。

營運資金

經計及經營活動預期所得現金、全球發售估計所得款項淨額及可用銀行信貸融資，我們的董事認為本集團可用的營運資金足夠滿足我們自本招股章程日期起至少未來12個月的現時需求。

負債

下表載列於所示日期我們的銀行借貸，其全部構成須於一年內償還的銀行借貸：

| | 於十二月三十一日 | | | 於 六月三十日 |
|----------------------------------|----------|---------|---------|------------|
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 須於一年內償還的銀行借貸賬面值及 所示即期部分 | 158,929 | 338,011 | 416,220 | 445,955 |
| 分析如下： | | | | |
| 有抵押 | 158,929 | 286,227 | 391,078 | 445,955 |
| 無抵押 | — | 51,784 | 25,142 | — |
| | 158,929 | 338,011 | 416,220 | 445,955 |

我們於二零一三年六月三十日的有抵押銀行借貸乃由銀行存款及位於海南省的樓宇作抵押。該等樓宇由先鋒醫藥擁有，其並不構成本集團的一部分，該等樓宇取得的抵押將於二零一三年六月三十日後悉數解除。

財務資料

我們取得的銀行借貸包括以人民幣計值的境內銀行借貸及以美元計值的境外銀行借貸。

我們的境內銀行借貸為固定利率借貸，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日分別按市場利率介乎1.79%至3.36%、3.28%至6.70%、1.26%至6.90%及1.20%至6.90%計息。

於二零一零年，我們的境外銀行借貸為固定利率銀行借貸。於二零一一年及二零一二年，我們的境外銀行借貸為附有同步利率掉期的浮息銀行借貸。利率掉期與浮息境外銀行借貸的金額及條款一致，我們訂立利率掉期以將浮動利率轉換為固定利率以將浮息銀行借貸實質上轉為固定利率銀行借貸。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的境外銀行借貸由以人民幣計值的境內已抵押銀行存款作抵押，其將於償還相關境外銀行借貸時解除。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們的已抵押銀行存款分別為人民幣143.3百萬元、人民幣289.4百萬元、人民幣294.7百萬元及人民幣312.6百萬元。我們的已抵押銀行存款按高於相應境外銀行借貸實際利率的利率計息。我們認為該安排使得我們以更具成本優勢的方式支付以外幣計值的採購成本。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)分別為30.5%、42.9%、44.8%及42.5%。自二零一零年至二零一二年的資產負債比率上升乃主要由於我們的境外銀行借貸增加所致。於最後實際可行日期，我們不受任何有關可能對我們的業務營運產生重大限制的任何未償還債務的任何契約所規限。

於二零一三年八月三十一日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的未償付借貸總額約人民幣611.6百萬元，包括已抵押銀行及其他借貸約人民幣397.1百萬元、有擔保銀行及其他信貸約人民幣30.9百萬元、無抵押銀行及其他借貸人民幣65.5百萬元及應付關連方之無抵押款項約人民幣118.1百萬元。

除上文所述及集團內部負債外，於二零一三年八月三十一日，我們並無任何未償還的已發行或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

我們現時並無計劃於上市後進行任何重大外部債務融資。

資本開支

下表載列於所示期間我們的資本開支：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至 六月三十日 止六個月 |
|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
| 購買物業、廠房及設備 | 1,339 | 1,927 | 757 | 6,284 |
| 購買無形資產 | — | 2,780 | 11,709 | — |
| 總計 | 1,339 | 4,707 | 12,466 | 6,284 |

財務資料

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備(主要包括辦公設備)及無形資產(主要包括許可證)。我們主要透過經營所得現金流量為我們的資本開支籌集資金。

我們現時預期截至二零一三年十二月三十一日止六個月產生資本開支約人民幣8.6百萬元，將透過我們的手頭現金及經營所得現金撥付。我們預期資本開支款項中約人民幣7.6百萬元(或88.4%)將因升級及興建新的倉儲及物流設備產生，而餘下資本開支因採購汽車及其他設備產生。基於我們當前的業務計劃及市況並假設按相等於指示發售價範圍中位數的發售價完成全球發售，我們現時預期於二零一四年產生資本開支總額約人民幣130.0百萬元，我們預期透過全球發售所得款項淨額撥付資本開支。我們現時預期資本開支約64%將因購置辦公空間及建造培訓及會議中心以繼續擴充我們的業務經營產生，約31%將因升級及興建新的倉儲及物流設備產生，而餘下資本開支因升級我們的信息管理系統產生。我們於任何未來期間的資本開支計劃可能出現變動，而我們可能根據我們的業務計劃、將從全球發售中收取的所得款項淨額、市況及我們認為合適的多項其他因素調整我們的資本開支。

財務比率

下表載列於往績期間本集團的若干財務比率：

| 財務比率 | 公式 | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至 六月三十日 止六個月 |
|---------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------|-------|---------------------|
| | | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| 股權回報率 ⁽¹⁾ | 純利 ⁽²⁾ / 平均股東權益 x 100% | 不適用 | 52.3% | 92.2% | 206.3% |
| 資產總值回報率 | 純利 ⁽²⁾ / 平均資產總值 x 100% | 不適用 | 14.8% | 21.6% | 22.5% |
| 流動比率 | 流動資產 / 流動負債 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 0.9 |
| 速動比率 | 流動資產 — 存貨 / 流動負債 | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 0.6 |
| 債務權益比率 ⁽³⁾ | 債務淨額 ⁽⁴⁾ / 總權益 x 100% | (55.3%) | (4.2%) | 23.5% | n.m. |

附註：

- 股權回報率由二零一一年的52.3%大幅增加至二零一二年的92.2%，乃由於我們的溢利上升91.4%，同時我們的平均股東權益增加10.6%。進一步詳情請參閱上文「經營業績 — 截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度的對比」。
- 就截至二零一零年、二零一一年及二零一二年止年度採用實際純利，以及就截至二零一三年六月三十日止六個月採用年度純利。
- 債務界定為包括所有銀行借貸。於二零一零年、二零一一年及二零一二年，債務權益比率大幅波動反映我們因擴充業務營運及(尤其是)增加採購產品以滿足市場日益增長的需求而產生的債務水平上升。由於我們的權益總額由二零一二年十二月三十一日的人民幣212.8百萬元大幅減至二零一三年六月三十日的人民幣5.7百萬元，於二零一三年六月三十日的債務權益比率並未不重大，主要由於於二零一三年六月三十日，我們就截至二零一三年六月三十日止六個月派付股息及那曲先鋒收購先鋒醫藥的經營業務而錄得應付先鋒醫藥款項人民幣209.2百萬元。請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註29。
- 債務淨額界定為包括所有銀行借貸，已扣除銀行結餘及現金、受限制銀行存款及已抵押銀行存款。

合約責任及或然負債

除於一年內到期的人民幣1.0百萬元及於第二年至第五年(包括首尾兩年)到期的人民幣2.0百萬元的根據不可撤銷經營租賃物業的最低租金外，於二零一三年六月三十日，我們並無任何長期債務責任、資本租賃責任、經營租賃責任、購買責任或其他長期負債。

資產負債表外安排

我們並無訂立任何資產負債表外安排或承諾擔保任何第三方的付款責任。我們並無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的非合併入賬實體中，或任何與我們訂立租賃、對沖或研發服務的非合併入賬實體中擁有任何可變動權益。

關連方交易

我們的董事確認，本招股章程附錄一所載會計師報告附註29所述的所有與關連方進行的交易乃按正常商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供條款的進行，該等條款被視為公平合理及符合本公司股東的整體利益。

有關市場風險的定性及定量披露

我們於日常業務過程中面對多種類型的市場風險，包括外匯風險、信貸風險、利率風險及流動資金風險。我們的財務部門及內部控制部門定期監管我們承受的該等風險，倘識別重大風險，將向管理層報告。我們的首席財務官為於企業融資方面具有豐富經驗的合資格會計師，負責批准外幣遠期合約及利率掉期合約以確保其屬有關貿易限額之內以作對沖而非投機用途。

外匯風險

於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的愛爾康產品的採購額分別佔產品總採購額的80.6%、84.6%、79.7%及79.6%，均以人民幣列值。我們自其他海外供應商的產品採購均以外幣(主要為美元及歐元)呈列，而我們的所有銷售均以作出銷售的本集團相關成員公司的功能貨幣(即人民幣)計值，其使我們承受外幣風險。倘我們預計有關外幣兌人民幣於短期內升值，我們可能訂立外幣遠期合約以對沖我們以外幣計值的採購產生的貨幣風險。外幣遠期合約的年期乃經磋商以配合各指定被對沖項目的年期。然而，該等交易的有效性可能有限，我們可能無法成功對沖所有風險。

財務資料

此外，我們承受以相關實體的功能貨幣以外的貨幣(主要為美元及歐元)計值的銀行結餘、貿易應付款項及銀行借貸應佔的貨幣風險。外幣遠期合約的進一步詳情請參閱本招股章程所載附錄一會計師報告附註26。下表載列以各集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值：

| | 資產 | | | | 負債 | | | |
|--------------|----------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|
| | 於十二月三十一日 | | 於六月三十日 | | 於十二月三十一日 | | 於六月三十日 | |
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 人民幣 | — | 7,262 | — | — | — | — | — | — |
| 美元 | — | 18,987 | 1,204 | 44,622 | 161,661 | 64,623 | 67,081 | 49,377 |
| 歐元 | 1 | 1 | 23,984 | 601 | 13,659 | 15,792 | 24,987 | 9,690 |
| 新加坡元(「新加坡元」) | — | 155 | 1,512 | 1,435 | — | 67 | 162 | 222 |
| 港元(「港元」) | — | — | 808 | 491 | — | — | 24 | 5,287 |
| 總計 | 1 | 26,405 | 27,508 | 47,149 | 175,320 | 80,482 | 92,254 | 64,257 |

敏感度分析

敏感度分析僅包括未結清的以外幣計值的貨幣項目及以外幣計值的公司間結餘，並於各年度結算日對匯率5%的變動調整換算。5%的敏感度分析比率，代表管理層對外幣匯率的合理可能變化所作評估。其並未考慮於報告期末尚未結清的外幣遠期合約，原因為本公司董事認為相關貨幣風險極微。

倘相關外幣兌各集團實體的功能貨幣貶值5%，年度溢利將增加：

| | 截至十二月三十一日 | | | 於六月三十日 |
|-----|-----------|-------|-------|--------|
| | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 本集團 | | | | |
| 美元 | 6,062 | 1,711 | 2,470 | 178 |
| 歐元 | 512 | 592 | 38 | 341 |

倘相關外幣兌本集團實體的功能貨幣升值5%，將對除稅後溢利具有等值相反影響。

並未呈列人民幣兌新加坡元或港元的敏感度分析，原因為本公司董事認為本集團來自該兩種貨幣的外幣風險極微。

此外，於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，以人民幣(其並非各集團實體的功能貨幣)計值的公司間應收款項分別約為零、人民幣232,391,000元、人民幣256,224,000元及人民幣335,335,000元。倘人民幣兌各集團實體的功能貨幣貶值或升值5%，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以

及二零一三年六月三十日止年度的年度溢利將分別減少／增加約零、人民幣8,715,000元、人民幣9,608,000元及人民幣12,575,000元。

信貸風險

信貸風險主要來自交易對手方可能不能履行其合約條款的風險。於綜合財務狀況報表列示的銀行結餘及現金、已抵押銀行存款、貿易及其他應收賬款，以及應收共同控制實體款項的賬面價值，反映我們就金融資產所面臨的最高信貸風險。

為降低信貸風險，我們的管理層已委派一組人員負責制訂信貸限額、審批信貸及其他監控程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，於報告期末，我們會審閱各個別貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回的金額計提足夠的減值虧損。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險大幅降低。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，由於6%、7%、5%及5%的我們貿易應收款項總額為最大客戶的貿易應收款項，而24%、24%、17%及19%的我們貿易應收款項總額為同期五大客戶的貿易應收款項，因此我們面臨集中信貸風險。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，由於我們的大多數客戶位於中國，我們面臨地理位置的信貸風險集中。流動資金信貸風險有限，原因為對手方為具有良好聲譽及信貸評級的銀行。

利率風險

我們的公允價值利率風險主要與我們的固定利率銀行借貸有關。我們維持若干浮息借貸，因此承受有關浮息銀行借貸、已抵押銀行存款、受限制銀行存款及銀行結餘有關的現金流利率風險。我們的現金流利率風險主要集中於我們的美元貸款產生的倫敦銀行同業拆息率。

我們使用利率掉期透過由固定利率轉為浮動利率，降低我們的若干浮息美元銀行借貸的利息開支的風險。有關利率掉期以及浮息及定息借貸的進一步詳情，請分別參閱本招股章程附錄一會計師報告附註26及附註30。除計息銀行結餘及存款外，我們認為利率風險並不重大。

利率敏感度分析

下列敏感度分析乃基於本集團浮息銀行借貸於報告期末承受的利率風險。未就浮息銀行存款及銀行結餘呈列敏感度分析，原因為董事認為相關利率波動極微。就銀行借貸，分析乃假設於報告期末的未償還負債金額於整年仍未償還而編製，並未考慮於報告期末尚未償還的利率掉期，原因為本公司董事認為相關利率風險極微。

使用上升或下降50個基點，即管理層對利率合理可能變動的評估。倘利率上升／下降50個基點且所有其他變量保持不變，本集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年

財務資料

十二月三十一日止年度以及截至二零一三年六月三十日止期間的除稅後溢利將分別減少／增加約零、人民幣633,000元、人民幣543,000元及人民幣128,000元。

流動資金風險

我們監控並維持管理層視為充足的現金及現金等價物水平，以就我們的營運提供資金，並減低現金流量波動的影響。我們已實施合適的流動資金風險管理框架以管理我們的資金及流動資金需求。

可分派儲備

於二零一三年六月三十日，本公司並無可以分派予股東的可分派儲備。

備考經調整綜合有形資產淨值

下列用作說明用途的本公司及其子公司(統稱「本集團」)備考經調整有形資產淨值報表，乃按下文所載附註基準編製，以說明全球發售的影響(猶如其已於二零一三年六月三十日進行)。

本備考經調整有形資產淨值報表僅為作出說明而編製，且基於其假設性質使然，未必能反映截至二零一三年六月三十日或於全球發售完成後任何未來日期本公司擁有人應佔本集團的有形資產(負債)淨值的真實狀況。

| | 於二零一三年 六月三十日 本公司權益 持有人 應佔本集團 經審核綜合 有形負債淨值 ⁽¹⁾ | | 於 二零一三年 六月三十日 本公司 擁有人應佔 本集團 備考有形 資產淨值 | | 於二零一三年 六月三十日 本公司擁有人 應佔本集團 備考每股 有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁵⁾ | |
|----------------|--|--|--|-------|--|------|
| | 人民幣千元 | 估計全球 發售所得 款項淨額 ⁽²⁾ 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣 | 港元 |
| 按發售價每股發售股份 | | | | | | |
| 4.10港元計算 | (9,525) | 1,025,290 | 1,015,765 | | 0.76 | 0.96 |
| 按發售價每股發售股份 | | | | | | |
| 5.00港元計算 | (9,525) | 1,255,108 | 1,245,583 | | 0.93 | 1.18 |

附註：

- 於二零一三年六月三十日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告，其乃按於二零一三年六月三十日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣6.1百萬元減於二零一三年六月三十日本集團無形資產約人民幣15.6百萬元計算。
- 全球發售估計所得款項淨額乃按333,334,000股每股發售股份指示性發售價分別為4.10港元(相等於人民幣3.25元)及5.00港元(相等於人民幣3.96元)之發售股份計算(經扣除包銷費用及其他相關開支)，且並無計及本公司根據一般授權而可能配發及發行或購回之任何股份。就估計全球發售的所得款項淨額而言，以港元呈列的金額已按人民幣0.7922元兌1港元的匯率兌換為人民幣。概不表示人民幣金額已經、應能或可能會按該匯率或甚至其他匯率兌換為港元，反之亦然。

- (3) 於二零一三年六月三十日本公司擁有人應佔本集團備考經調整每股有形資產淨值乃經作出上段附註2所述的調整及按假設全球發售及資本化發行已於二零一三年六月三十日完成而發行1,333,334,000股股份計算得出。其無計及本公司根據一般授權而可能配發及發行或購回之任何股份。
- (4) 概無就於二零一三年六月三十日本公司擁有人應佔本集團備考經調整有形負債淨值作出任何調整以反映本集團於二零一三年六月三十日之後的任何交易結果或所訂立的其他交易。
- (5) 就本備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣呈列的金額已按人民幣0.7922元兌1港元的匯率兌換為港元。概不表示人民幣金額已經、應能或可能會按該匯率或甚至其他匯率兌換為港元，反之亦然。

股息政策

我們的董事現時計劃於未來各年使用該年度我們可分配溢利的不少於30%支付股息。我們支付的任何股息款項將由董事根據我們未來的經營及盈利、我們的開發計劃、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及其他董事認為相關的因素酌情釐定。任何有關股息的宣派、支付及其金額均受我們的章程細則的限制。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情況下不時派付中期股息，以及在其認為適當的日期就任何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，我們宣派及派付股息的能力取決於我們自子公司(特別是在中國境內的子公司)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純利中支付，而中國會計準則在多方面不同於其他司法權區的公認會計準則，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子公司)須撥出部分純利作為法定儲備，該等法定儲備不可用作分派現金股息。倘若子公司出現債務或虧損，或根據我們或我們的子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有所規定，來自我們子公司的分派亦可能受到限制。

於重組前，於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，先鋒醫藥分別宣派及派付股息人民幣36.0百萬元、人民幣90.0百萬元、人民幣147.6百萬元及人民幣163.0百萬元。除此之外，或於往績期間，本公司自其註冊成立以來或其他集團實體，概無向外部其他方派付或宣派股息。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並不存在須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的任何情況。

近期發展

自二零一三年六月三十日以來，我們的收益及毛利均持續增加，且根據我們的董事編製的未經審核綜合財務資料，截至二零一三年八月三十一日止八個月，我們的收益及毛

財務資料

利分別為人民幣760.6百萬元及人民幣220.6百萬元。於二零一三年六月三十日，本集團結欠先鋒醫藥人民幣209.2百萬元。於二零一三年八月三十一日，我們向支付先鋒醫藥償還其中人民幣110.6百萬元（乃透過獨立第三方提供的借款合同共人民幣50.2百萬元以及手頭現金及營運所得現金籌集資金），而就於二零一三年六月三十日結欠先鋒醫藥餘下的款項人民幣98.6百萬元而言，我們預期於上市前結清（我們預期透過手頭現金、營運所得現金及借款籌集資金）。於二零一三年六月三十日，本集團結欠李先生人民幣4.5百萬元，相關款項其後已結清並錄作李先生於二零一三年九月透過Pioneer Pharma (BVI)及本公司對先鋒醫藥（香港）的部份間接注資。就我們所知，中國醫療保健市場的整體狀況並無發生對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響的重大變動。

無重大不利變動

董事確認，我們的財務、營運或貿易狀況或前景自二零一三年六月三十日（本招股章程附錄一會計師報告所載最近經審核財務業績的編製日期）至本招股章程日期止並無任何重大不利變動。