

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本招股章程附錄一載列的合併財務資料(包括有關附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。以下討論和分析所載的前瞻性陳述反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。這些陳述基於我們的經驗及對歷史趨勢、現況和預期未來發展的理解以及我們認為在這些情況下屬合適的其他因素所作假設與分析而作出。然而，實際結果和發展是否將符合我們的預期及預測取決於若干我們所無法控制的風險和不明朗因素。請一併閱讀本招股章程「風險因素」和「前瞻性陳述」各節。

概覽

我們是一家歷史悠久的大型餅乾製造商，於中國餅乾市場具領先地位。根據歐睿的資料，以零售額、零售量及產量計，我們於二零一三年為中國本地品牌第一大餅乾製造商。同時，以零售銷量及產量計，我們亦於二零一三年為中國第二大餅乾製造商，所佔市場份額分別為2.2%及2.3%，且就零售額而言，於二零一三年，我們為中國第六大餅乾製造商，所佔市場份額為3.1%。

我們的產品主要以「嘉士利」(嘉士利)為核心品牌，分為四種主要系列，分別為早餐餅乾系列、薄脆餅乾系列、夾心餅乾系列及威化餅乾系列。於二零一四年三月三十一日，我們提供具有60多種不同口味的超過300項SKU產品。

我們主要透過經銷商在中國銷售產品，而經銷商其後轉售產品予分銷商、零售商及網上運營商。於極少情況下，我們亦會將產品直接銷售予零售商(包括全國性大型直營賣場及便利店)及其他直接客戶。於二零一四年三月三十一日，我們的產品於國內逾160,000個銷售點出售，而消費者亦可透過網上平台購買我們的產品。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們銷售收益的98.8%、98.5%、98.2%及97.5%分別來自我們的經銷商，餘下部分自向零售商及我們的其他直接客戶銷售而產生。為促進我們於全國的銷售，我們已於中國廣東省、江蘇省及河北省建立三處生產廠房，配備23條生產線。

我們已取得收入及溢利持續增長的卓越往績記錄。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們分別錄得總收入約人民幣565.3百萬元、人民幣649.5百萬元、人民幣747.8百萬元及人民幣195.5百萬元，而截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的純利分別約為人民幣28.5百萬元、人民幣43.4百萬元、人民幣69.3百萬元及人民幣21.6百萬元。自二零一一年至二零一三年，我們的總收益及純利分別以15.0%及56.0%的複合年增長率增長。

編製基準

作為重組的一部分，於二零一四年三月二十八日，嘉士利(香港)與中農及名彩各自訂立股權轉讓協議，據此，嘉士利(香港)同意分別向中農及名彩收購廣東嘉士利99%及1%的

財務資料

股權，代價分別為人民幣224.7百萬元及人民幣2.3百萬元，即合共為人民幣227.0百萬元。根據主管機構其後發出的批文，廣東嘉士利收購已於二零一四年四月四日完成。詳情請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構—重組—收購廣東嘉士利」一節。

根據重組，本公司成為本集團成員公司的控股公司。重組主要涉及於廣東嘉士利最終個人股東與廣東嘉士利之間加插開元、本公司、Jiashili BVI及嘉士利(香港)。重組產生的集團被視為存續實體。因此，廣東嘉士利於整個往績記錄期間入賬列作本集團的附屬公司。有關本招股章程附錄一所載的現時組成本集團的公司的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表之財務資料已編製，猶如現時集團架構已存在且於整個往績記錄期間或自彼等各自註冊成立或成立日期(以較短日期為準)(惟於往績記錄期間解散或出售者除外)保持不變。本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日的合併財務狀況表已編製，以呈列現時組成本集團之公司之資產及負債，猶如現時集團架構於該等日期(經計及彼等註冊成立及成立日期，於往績記錄期間已解散或出售者除外)一直存在。與本集團成員公司間交易有關的所有集團內公司間資產、負債、股權、收入、開支以及現金流量均於合併時悉數抵銷。

於廣東嘉士利收購完成後，本集團於二零一四年五月向控股股東支付人民幣227.0百萬元，導致本集團資產淨值減少，相關付款入賬列作直接於權益確認的視作分派。人民幣227.0百萬元的資金乃以向Actis Ship發行2,500股A系列優先股的所得款項26.7百萬美元(相當於人民幣164.8百萬元)獲取及部分以本公司於二零一四年四月根據投資協議向Actis 151發行本金額為12.7百萬美元的可換股承兌票據的所得款項撥付。視作分派及發行A系列優先股的所得款項將令本集團於全球發售前的有形資產淨值減少人民幣62.2百萬元。

於廣東嘉士利收購完成後，廣東嘉士利成為嘉士利(香港)(一間於香港註冊成立的公司)的全資附屬公司。根據中國企業所得稅法及其實施條例以及《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》，除非嘉士利(香港)獲准享受按5%預扣稅率繳稅的優惠，於廣東嘉士利收購完成後，廣東嘉士利應付嘉士利(香港)的股息將須繳納10%預扣稅。截至最後實際可行日期，嘉士利(香港)尚未申請優惠預扣稅待遇。我們的中國法律顧問確認，除預扣稅影響外，根據現行適用中國法律及法規，廣東嘉士利收購對本集團未來的稅務風險並無其他重大影響。有關上述事項的相關風險的詳情，請參閱本招股章程「風險因素—與在中國進行業務的有關風險—中國附屬公司的股息及股份的股息及出售股份的收益可能需要繳納中國預扣稅」一節。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績受到並將繼續受到若干外部因素的影響，其中若干因素非我們所能控制：

中國消費者的餅乾需求

中國消費者的餅乾需求為我們收益增長的動力之一，且依賴中國經濟增長、城鎮化及個人收入提高、消費者需求改變及政府利好政策。近年來國內生產總值的穩定增長及購買力的提升令餅乾的需求增加。此外，由於中國消費者尋求代餐及物美價廉的休閒食品，餅乾需求持續增加。根據歐睿，中國餅乾市場的零售額由二零零九年的人民幣312億元增長53.4%至二零一三年的人民幣478億元，且預期於二零一四年至二零一八年增長33.3%，於二零一八年達致人民幣682億元。餅乾需求增加會對我們的經營業績產生積極影響。

中國餅乾市場的主要趨勢為開發更營養及總體而言更健康(即低糖、低卡路里及含豐富纖維)的產品。預期咸餅乾、消化餅乾及果醬夾心餅乾將為重點發展目標。中國消費者的餅乾需求改變可能影響我們的財務狀況及經營業績。

原材料及包裝材料成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本，原材料包括麵粉、棕櫚油及糖以及包裝材料成本。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，麵粉、棕櫚油及糖的成本分別佔我們銷售成本的55.4%、54.0%、50.8%及49.9%及包裝材料成本分別佔銷售成本的20.6%、20.5%、20.4%及19.6%。此外，麵粉、棕櫚油、糖及包裝材料的價格因外部條件而出現波動，該等外部條件包括市場供需、氣候、商品價格波動及政府政策變更。尤其是，因應市價趨勢，麵粉的平均購買價格於近年整體增長，而棕櫚油及糖的平均購買價格有所下降。根據歐睿的資料，預計麵粉的價格將持續攀升，而棕櫚油及糖的價格預計於不久將來將保持相對穩定或可能輕微下降。該趨勢可能對我們的盈利能力產生影響。

我們保持令我們從競爭對手中脫穎而出的競爭優勢的能力

中國的餅乾行業競爭較大。我們在產品上與其他生產餅乾的大型國際及中國製造商競爭。當我們進軍其他市場時亦面對競爭，我們亦與現有市場的新進入者競爭。中國的餅乾行業亦受到各種其他因素影響，包括經濟及市場狀況，人口的發展趨勢及監管的進展。

中國的餅乾市場分散，包含大量的主要參與者。根據國家質檢總局，雖然截至二零一三年九月尾中國有約1,600名合資格餅乾製造商，而根據歐睿的資料，中國的十大餅乾製造商的零售額佔二零一三年中國餅乾市場總份額約40.1%。我們認為，於二零一四年至二零一八年整個預測期間，頂級的中國餅乾製造商的市場份額將隨著消費者對品牌的認知加深而得以鞏固，而中國小型餅乾製造商的發展將因銷售成本的上升而受到阻礙。然而，我們認為，

憑藉我們家喻戶曉的「嘉士利」(嘉士利)品牌、廣泛的分銷網絡、完善及大型的生產平台、嚴格的品質監控措施及多樣的產品組合，我們較中國餅乾行業的競爭對手具有競爭優勢。

經銷網絡

我們的銷量受到並將繼續受到經銷網絡規模的影響。我們主要透過經銷商在中國銷售我們的產品。其次，我們亦會將產品直接銷售予零售商(包括全國性大型直營賣場及便利店)及其他直接客戶。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們分別擁有350名、354名、476名及515名經銷商。於二零一四年三月三十一日，我們的經銷網絡遍及中國逾31個省、自治區及直轄市，我們主要透過我們的經銷商於中國逾160,000個銷售點銷售產品。消費者亦可透過網上平台購買我們的產品。我們的龐大經銷網絡令我們得以自城市及城市中心至縣及城鎮經銷我們的產品。我們的龐大全國經銷渠道由我們強大的銷售及推廣團隊提供支援。於二零一四年三月三十一日，我們的銷售及推廣部門由140餘名代表組成。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們銷售產品(主要為早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列)產生的收入增長，部分由於我們擴充經銷網絡。

憑藉我們於華東、華中、西北及東北地區等較成熟的市場的穩固市場地位，我們擬進一步拓展經銷網絡，以提高現有產品的市場滲透率，並向該等成熟市場推廣我們新推出的新品。就不夠成熟的市場而言，我們擬繼續支持經銷商(特別是具備良好往績的經銷商)，以擴充彼等於該等市場的經銷渠道。就相對較新的市場而言，我們計劃向擁有巨大潛力鞏固於該等市場的經銷渠道的經銷商提供更多的支持。

產品供應

我們目前供應四大類別餅乾，我們的收益及整體毛利率於很大程度上受早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的銷售影響，該等產品合共分別佔我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月收入的73.3%、73.5%、71.2%及70.7%。展望未來，我們將繼續不時地優化我們的產品組合，專注於消費者需求旺盛及毛利率較高的產品，並淘汰增長緩慢或毛利率較低的產品。

推出新產品

除我們的四種主要類別的餅乾的銷售收益持續增長外，我們未來的經營業績亦倚賴我們開發新產品的能力。我們擁有推出贏得消費者廣泛認可的新產品類別的良好往績記錄，包括自二零一二年底推出以來銷售收益錄得持續增長的果醬夾心餅乾。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度，果醬夾心餅乾的銷售收入分別為人民幣19.8百萬元及人民幣42.1百萬元，增長113.1%。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止三個月，該產品產生的收入分別為人民幣6.3百萬元及人民幣17.4百萬元，增長176.1%。

於二零一四年三月三十一日，我們供應超過60項SKU的具有七種口味的暢銷早餐餅乾。

財務資料

我們擬繼續每年推出新口味以滿足客戶層出不窮的需求以及迎合新餅乾口味的趨勢。我們亦已推出新包裝，如手信包裝及供消費者於節日(如春節)作「伴手禮」的包裝。

季節性

我們的若干產品的銷售受季節性影響。如餅乾禮品通常於中國傳統節日及假日(包括中國農曆新年及中秋節)前錄得較高銷售收益。由於月餅僅於每年的中國傳統節日中秋節前及期間出售，因此其亦受季節性影響。通常我們的產品於年內第一季度農曆新年期間及之後錄得稍低銷售收益。我們的產品銷售收益亦因其他原因而波動，舉例而言，我們通常於廣告及促銷活動期間及其後或推出新產品期間錄得較高銷售收益。然而，鑒於我們供應多種產品，我們認為季節性不會對我們的整體經營業績造成重大影響。然而，比較我們於任何中期期間的銷售收益及經營業績不一定有意義，且不能倚賴並作為我們的表現指標。

稅項

我們的盈利能力及財務表現受我們就溢利繳納的稅項以及所享受的稅務優惠影響。根據中國企業所得稅法，中國企業一般就全球收入按統一企業所得稅率25%繳稅。於往績記錄期間，廣東嘉士利按15%的企業所得稅率繳稅，原因為其獲中國廣東省科學技術廳及相關部門評為「高新技術企業」。廣東嘉士利的優惠稅率或適用稅率可能因中國稅收政策變動而終止或發生變動，此將對我們的經營業績及財務狀況造成影響。亦請參閱本招股章程「風險因素 — 與在中國進行業務的有關風險 — 我們可能受稅務優惠及財政補貼的改變或終止的影響」一節。

關鍵會計政策、估計及判斷

編製我們的財務報表要求我們在選擇影響財務報表內所申報數額的適當估計及假設時作出判斷。實際結果可能與該等在不同假設及條件下作出的估計有所不同。於審閱我們的合併財務資料時，須考慮選擇關鍵會計政策、判斷以及其他影響該等政策應用的不明朗因素，以及報告結果對條件及假設變動的敏感性等因素。由於性質所限，該等判斷存在固有的不確定性。該等判斷乃基於(其中包括)我們的經驗、對行業趨勢的觀察以及可由外部來源獲得的資料(如適用)作出。我們無法保證所作判斷為正確，或未來期間所報告的實際結果不會與我們對若干事項的會計處理所反映的我們預期存在差異。我們的主要會計政策及關鍵會計估計及判斷詳情載於本招股章程附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表附註4及5。

我們相信，以下會計政策包括編製財務報表時所用的較重大的判斷及估計。

收入確認

我們按已收或應收代價之公平值計量收入，而收入指於一般業務過程中售出貨品在扣除折扣及銷售相關稅項後之應收款項。我們於貨品已付運及其所有權已轉移並符合下列所有條件時確認：(i)本集團已將貨品擁有權的重大風險及回報轉移予買方；(ii)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；(iii)收入金額能夠可靠地計量；(iv)與交易相關的經濟利益很可能流入本集團；及(v)有關交易產生或將產生的成本能夠可靠地計量。

在經濟利益可能流入本集團及收入金額能夠可靠計量的情況下，金融資產的利息收入會被確認。金融資產的利息收入乃按時間基準參照未償還本金按利率(即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)計算。

研發開支

研究活動的開支於其產生期間確認為開支。當且僅當本招股章程附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表附註4所載的若干條件(其中包括完成該無形資產的技術可行性從而使其可予使用或出售，或使用或出售無形資產的能力等)可被全部展示時，該等開支方資本化作資產。倘無法確認研發開支，則該等開支於產生期間計入損益。

金融資產減值

我們於報告期末對金融資產是否存在減值跡象進行評估。倘有客觀證據表明金融資產的估計未來現金流量已受到影響，則金融資產被視為減值。倘任何該等跡象存在，任何減值虧損按以下基準釐定及確認：(i)就按攤銷成本列值之金融資產而言，按資產賬面值與以金融資產的原實際利率貼現的估計未來現金流量現值間的差額；(ii)就按成本列值之金融資產而言，按資產賬面值與以類似金融資產的現行市場回報率貼現的估計未來現金流量現值間的差額。

除貿易應收款項外，所有金融資產之減值虧損會直接於金融資產之賬面值中扣減，金融資產之賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬之賬面值變動於收益表確認。倘貿易應收款項被視為無法收回，則於撥備賬撇銷。其後收回過往撇銷之款項計入收益表內。

就按攤銷成本計量之金融資產而言，倘減值虧損金額於往後期間有所減少，而有關減

財務資料

少在客觀上與確認減值虧損後發生之事件有關，則先前已確認之減值虧損將透過收益表撥回，惟該資產於減值被撥回當日之賬面值不得超過未確認減值時之攤銷成本。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者計量。成本使用加權平均法計算。可變現淨值代表存貨之估計售價減去所有估計完工成本及成功出售所需之成本。管理層定期審閱陳舊存貨的貨齡清單，包括比較陳舊存貨項目的賬面值與各自的可變現淨值，以確定是否須就任何陳舊及滯銷項目作出減值撥備。

物業、廠房及設備

持有用作製造或供應產品或服務或行政用途的樓宇乃按成本減其後累計折舊及隨後累計減值虧損(如有)計量。

在建工程乃按成本(包括專業費用及就合資格資產而言，根據本集團會計政策撥作資本之借貸成本)減任何已確認減值虧損計量。該項目於完工並達至擬定用途時被劃分為物業、廠房及設備之合適類別，並於此時開始計算折舊。

折舊乃於估計可使用年期內，以直線法撇銷資產成本減去其剩餘價值而確認(在建工程除外)。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法由管理層釐定並於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按未來適用法入賬。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，經計及剩餘價值，物業、廠房及設備(在建工程除外)按以下年期折舊：

樓宇	20年
廠房及機器	5至10年
辦公設備	5年
汽車	5年

預付租賃款項

為取得土地使用權所支付的款項以直線法按相關土地使用權證所述租期自收益表扣除。預付租賃款項將於未來十二個月內於收益表扣除，分類為流動資產。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間我們收益表的選定項目：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年 (未經審核)	二零一四年
	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
持續經營業務					
收益	565,276	649,488	747,771	185,085	195,477
銷售成本	(433,243)	(483,707)	(522,120)	(133,925)	(132,716)
毛利	132,033	165,781	225,651	51,160	62,761
其他收入	3,023	11,004	6,919	1,290	597
銷售及分銷開支	(60,127)	(69,191)	(87,932)	(22,080)	(22,578)
行政開支	(20,820)	(29,470)	(29,595)	(7,096)	(5,926)
財務成本	(1,191)	(606)	(2,448)	(485)	(955)
其他開支及虧損	(18,508)	(22,970)	(30,466)	(4,804)	(7,801)
除稅前溢利	34,410	54,548	82,129	17,985	26,098
所得稅開支	(9,508)	(11,745)	(14,268)	(3,170)	(4,512)
來自持續經營業務之 年內／期內溢利	24,902	42,803	67,861	14,815	21,586
已終止經營業務 來自已終止經營業務之 溢利(虧損)	3,573	645	1,408	(154)	61
本公司擁有人 應佔年內／期內溢利 及全面收入總額	<u>28,475</u>	<u>43,448</u>	<u>69,269</u>	<u>14,661</u>	<u>21,647</u>

收益表主要組成部分

收益

於往績記錄期間，我們的收益全部來自製造及銷售我們的產品，該等產品銷售強勁增長，主要由於我們當時現有產品的銷量及平均售價增加及推出新產品。我們預期繼續優化產品組合的產品架構，以專注於客戶需求旺盛及毛利較高的產品。

財 務 資 料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分之收益：

收益	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比
	(未經審核)									
早餐餅乾系列.....	284,764	50.4	330,926	51.0	360,315	48.2	91,260	49.3	87,904	45.0
薄脆餅乾系列.....	129,492	22.9	146,034	22.5	171,596	23.0	49,061	26.5	50,231	25.7
夾心餅乾系列.....	18,838	3.3	32,974	5.1	52,955	7.1	9,658	5.2	19,778	10.1
威化餅乾系列.....	19,957	3.5	28,788	4.4	43,678	5.8	8,044	4.4	12,993	6.6
其他.....	112,225	19.9	110,766	17.0	119,227	15.9	27,062	14.6	24,571	12.6
總計：	565,276	100.0	649,488	100.0	747,771	100.0	185,085	100.0	195,477	100.0

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分之銷量及平均單位售價：

銷量及平均售價	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	噸	平均 售價／噸 (人民幣)	噸	平均 售價／噸 (人民幣)	噸	平均 售價／噸 (人民幣)	噸	平均 售價／噸 (人民幣)	噸	平均 售價／噸 (人民幣)
早餐餅乾系列.....	31,253	9,111.5	35,596	9,296.7	36,451	9,884.9	9,614	9,492.7	8,454	10,397.4
薄脆餅乾系列.....	13,336	9,710.1	15,075	9,687.3	17,219	9,965.7	5,005	9,802.7	4,976	10,094.4
夾心餅乾系列.....	1,687	11,169.6	2,638	12,501.2	3,883	13,637.8	765	12,630.0	1,408	14,050.9
威化餅乾系列.....	1,429	13,961.3	2,058	13,989.0	2,970	14,705.1	549	14,662.2	866	15,004.3
其他.....	8,953	12,534.9	9,084	12,193.0	9,656	12,347.8	2,293	11,803.7	2,100	11,700.4
總計／合計：	56,658	9,977.0	64,451	10,077.3	70,179	10,655.2	18,225	10,155.8	17,804	10,979.3

我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣565.3百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣649.5百萬元，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣747.8百萬元，期內複合年增長率為15.0%。我們的收益亦由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣185.1百萬元增加至截至二零一四年三月

財務資料

三十一日止三個月的人民幣195.5百萬元。於往績記錄期間，收益增長主要由於我們的產品（尤其是早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列）的銷售增加，加之其平均售價直接通過提高彼等的售價或間接通過更換包裝及減少單位尺寸而無降低原始售價整體上漲所致。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，銷售早餐餅乾系列所貢獻的收益分別佔我們總收益的50.4%、51.0%、48.2%及45.0%。於往績記錄期間，早餐餅乾系列為我們的旗艦產品，其中原味早餐餅乾為我們的最暢銷產品，其次為牛奶和紅棗口味早餐餅乾系列。我們的早餐餅乾系列的銷量由二零一一年的31,253噸增加至二零一三年的36,451噸，期內複合年增長率為8.0%，而截至二零一四年三月三十一日止三個月的銷量則為8,454噸。我們的早餐餅乾系列的平均售價亦由二零一一年的每噸人民幣9,111.5元增加至二零一三年的每噸人民幣9,884.9元，期內複合年增長率為4.2%，並進一步增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣10,397.4元。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，銷售薄脆餅乾系列所貢獻的收益分別佔我們總收益的22.9%、22.5%、23.0%及25.7%。於往績記錄期間，薄脆餅乾系列已成為我們第二暢銷的系列，其中，芝麻口味最受歡迎。我們的薄脆餅乾系列的銷量由二零一一年的13,336噸增加至二零一三年的17,219噸，期內複合年增長率為13.6%，而截至二零一四年三月三十一日止三個月的銷量則為4,976噸。我們的薄脆餅乾系列的平均售價亦由二零一一年的每噸人民幣9,710.1元增加至二零一三年的每噸人民幣9,965.7元，期內複合年增長率為1.3%，並進一步增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣10,094.4元。

我們的早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的銷量增加乃主要由於(i)我們於中國擴展經銷網絡；(ii)我們於該等產品的營銷及推廣的資源投資；(iii)我們成功地將早餐餅乾系列推廣為一種日常膳食用且不僅僅於早餐時食用的餅乾；(iv)我們於二零一一年推出的添加DHA的牛奶早餐餅乾，以迎合健康意識較強的消費者的喜好；(v)早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的多種口味選擇；及(vi)個人收入增加及對高品質消費品的需求、現代社會生活消費者需求多樣化及政府利好政策令中國餅乾市場需求整體增加。

此外，銷售我們的夾心餅乾系列產生的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣18.8百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣33.0百萬元，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣53.0百萬元，期內複合年增長率為67.7%及分別佔同期總收益的3.3%、5.1%及7.1%。銷售該系列產生的收益亦由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣9.7百萬元增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣19.8百萬元，期內增長104.8%，及分別佔我們同期總收益的5.2%及10.1%。銷售夾心餅乾系列產生的收益大幅增加主要由於二零一二年底推出果醬夾心餅乾，其於推出後短期內便廣受歡迎，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止三個月，果醬夾心餅乾貢獻了夾心餅乾系列的大部份收益。特別是，鳳梨、士多啤梨及藍莓為果醬夾心餅乾中最受歡迎的口味。該系列產生的收益增加亦由於其平均售價主要因果醬夾心餅乾主導的售價上漲而於期內整體上漲所致。

財務資料

銷售威化餅乾系列產生的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣20.0百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣28.8百萬元，且進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣43.7百萬元，期內的複合年增長率為47.9%，且分別佔同期總收益的3.5%、4.4%及5.8%。銷售該系列產生的收益亦由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣8.0百萬元增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣13.0百萬元，期內增加61.5%，且佔我們同期總收益的4.4%及6.6%。威化餅乾系列的銷售收益增加乃主要由於巧克力、士多啤梨、椰味及芒果味威化餅乾銷售增加所致。

餘下收益由銷售多種其他產品(包括蘇打餅乾、曲奇、酥性餅乾、月餅及花生)產生。我們自二零一四年二月起不再銷售花生。

我們主要透過於中國的經銷商銷售我們的產品，而經銷商會分銷產品至次級經銷商、零售商及其他銷售途徑。於極少情況下，我們亦會將一部分的產品直接銷售予零售商及其他直接客戶。下表載列於所示期間自經銷商、零售商及其他直接客戶產生的銷售收益：

向下列各方銷售產生的收益：	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比
經銷商	558,631	98.8	639,704	98.5	734,338	98.2	181,308	98.0	190,610	97.5
零售商	5,911	1.1	9,197	1.4	12,748	1.7	3,404	1.8	4,469	2.3
直接客戶	734	0.1	587	0.1	685	0.1	373	0.2	398	0.2
總計：.....	565,276	100.0	649,488	100.0	747,771	100.0	185,085	100.0	195,477	100.0

於往績記錄期間，我們的大部份產品銷售予中國客戶。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，向中國以外的客戶銷售產品產生的收益僅分別為零、人民幣0.2百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、包裝材料、直接勞工、生產經常性開支及燃料及電力。原材料主要包括麵粉、棕櫚油及糖。包裝材料主要包括膠帶、標籤、紙質卡片、透明薄膜、包、紙箱、聚酯袋及複合包裝材料。直接勞工成本包括直接參與生產活動的僱員薪金及福利。生產經常性開支主要指廠房及機器折舊、公共設施及其他雜項生產成本。燃料及電力乃用於生產過程。

財務資料

下表載列於所示期間的銷售成本明細：

銷售成本	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比
	(未經審核)									
原材料										
麵粉	93,034	21.5	103,641	21.4	120,159	23.0	31,000	23.1	30,645	23.1
棕櫚油	83,642	19.3	87,632	18.1	79,515	15.2	20,513	15.3	19,849	15.0
糖	63,169	14.6	70,251	14.5	65,965	12.6	18,225	13.6	15,613	11.8
其他	37,392	8.6	34,647	7.2	43,498	8.4	11,189	8.4	11,782	8.9
小計	277,237	64.0	296,171	61.2	309,137	59.2	80,927	60.4	77,889	58.8
包裝材料	89,228	20.6	99,266	20.5	106,709	20.4	26,111	19.5	25,960	19.6
直接勞工	29,243	6.8	40,140	8.3	47,691	9.1	11,550	8.6	11,506	8.6
生產經常性開支	15,268	3.5	20,960	4.4	30,543	5.9	8,539	6.4	9,504	7.2
燃料及電力	22,267	5.1	27,170	5.6	28,040	5.4	6,798	5.1	7,857	5.8
合計	433,243	100.0	483,707	100.0	522,120	100.0	133,925	100.0	132,716	100.0

於往績記錄期間，我們的銷售成本大幅增加主要由於需求及銷售增加導致產量增加所致。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣433.2百萬元、人民幣483.7百萬元、人民幣522.1百萬元及人民幣132.7百萬元，分別佔同期收益的76.6%、74.5%、69.8%及67.9%。

原材料成本為我們銷售成本的最大組成部份，分別佔截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月總銷售成本的64.0%、61.2%、59.2%及58.8%。包裝材料成本為我們銷售成本的第二大組成部份，分別佔截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月總銷售成本的20.6%、20.5%、20.4%及19.6%。於往績記錄期間，原材料及包裝材料成本增加乃主要由於需求及銷售增加導致產量增加，加上麵粉的平均購買價整體增加所致。麵粉為我們原材料成本的最大組成部份，分別佔截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月原材料總成本的33.6%、35.0%、38.9%及39.3%。根據歐睿的資料，於二零一一年至二零一三年期間，中國的麵粉價格平穩上漲，並於截至二零一四年三月三十一日止三個月繼續上漲。歐睿預期中國麵粉價格會繼續上漲。儘管中國的麵粉市價呈上漲趨勢，通過於麵粉價格較低時自主要供應商批量採購麵粉，我們於二零一二年及二零一四年盡力控制麵粉的購買價。麵粉的平均購買價整體增加部份被棕櫚油及糖（於往績記錄期間為原材料成本第二及第三大組成部份）的平均購買價減少所抵銷，主要反映於期內中國棕櫚油及糖價的整體下降趨勢。

財務資料

以下敏感度分析說明我們的主要原材料、麵粉、棕櫚油及糖的平均單位購買價的假定波動對我們於往績記錄期間的純利的影響(假設對我們的溢利有影響的所有其他因素保持不變)。

(a) 麵粉平均購買價的假定波動

	上漲/ 下降10%	上漲/ 下降15%	上漲/ 下降20%
純利變動(人民幣百萬元)			
截至二零一一年十二月三十一日止年度...	-/+7.9	-/+11.9	-/+15.8
截至二零一二年十二月三十一日止年度...	-/+8.8	-/+13.2	-/+17.6
截至二零一三年十二月三十一日止年度...	-/+10.2	-/+15.3	-/+20.4
截至二零一四年三月三十一日止三個月...	-/+2.6	-/+3.9	-/+5.2

附註：

於往績記錄期間，麵粉的平均單位購買價的每年(或每三個月，倘適用)最高波動為11.0%。鑒於麵粉的平均購買價最高波動不超過20%，我們的董事認為，在上述敏感度分析中使用10%、15%及20%屬審慎之舉。

(b) 棕櫚油平均購買價的假定波動

	上漲/ 下降10%	上漲/ 下降15%	上漲/ 下降20%
純利變動(人民幣百萬元)			
截至二零一一年十二月三十一日止年度...	-/+7.1	-/+10.7	-/+14.2
截至二零一二年十二月三十一日止年度...	-/+7.4	-/+11.2	-/+14.9
截至二零一三年十二月三十一日止年度...	-/+6.8	-/+10.1	-/+13.5
截至二零一四年三月三十一日止三個月...	-/+1.7	-/+2.5	-/+3.4

附註：

於往績記錄期間，棕櫚油的平均單位購買價的每年(或每三個月，倘適用)最高波動為16.7%。鑒於棕櫚油的平均購買價最高波動不超過20%，我們的董事認為，在上述敏感度分析中使用10%、15%及20%屬審慎之舉。

(c) 糖的平均購買價的假定波動

	上漲/ 下降10%	上漲/ 下降15%	上漲/ 下降20%
純利變動(人民幣百萬元)			
截至二零一一年十二月三十一日止年度...	-/+5.4	-/+8.1	-/+10.7
截至二零一二年十二月三十一日止年度...	-/+6.0	-/+9.0	-/+11.9
截至二零一三年十二月三十一日止年度...	-/+5.6	-/+8.4	-/+11.2
截至二零一四年三月三十一日止三個月...	-/+1.3	-/+2.0	-/+2.7

附註：

於往績記錄期間，糖的平均單位購買價的每年(或每三個月，倘適用)最高波動為11.3%。鑒於糖的平均購買價最高波動不超過20%，我們的董事認為，在上述敏感度分析中使用10%、15%及20%屬審慎之舉。

財 務 資 料

於往績記錄期間，銷售成本增加亦由於包裝材料消耗增加致使包裝材料成本上升，包裝材料消耗增加乃由於(i)銷售增加；(ii)我們的早餐餅乾系列及薄脆餅乾的包裝自二零一一年逐漸變為小單位尺寸；及(iii)於二零一二年及二零一三年推出小袋包裝的果醬夾心餅乾且銷售收益持續增長。此外，銷售成本於往績記錄期間上漲亦由於直接人工成本因於往績記錄期間從事生產活動的僱員的薪金水平及僱員福利增加及增聘僱員而增加，以及我們的生產經常性開支因我們擴充生產(尤其是就我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房添置生產線)而增加。

下表載列於所示期間按產品類別劃分的銷售成本：

銷售成本	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比	人民幣 千元	佔總銷售 成本百分比
	(未經審核)									
早餐餅乾系列.....	214,432	49.5	243,770	50.4	248,556	47.6	65,641	49.0	58,155	43.8
薄脆餅乾系列.....	102,981	23.7	108,505	22.4	120,838	23.2	35,055	26.2	34,219	25.8
夾心餅乾系列.....	13,340	3.1	23,157	4.8	33,942	6.5	6,831	5.1	12,823	9.7
威化餅乾系列.....	16,045	3.7	22,035	4.6	31,923	6.1	6,016	4.5	9,476	7.1
其他.....	86,445	20.0	86,240	17.8	86,861	16.6	20,382	15.2	18,043	13.6
總計：.....	433,243	100.0	483,707	100.0	522,120	100.0	133,925	100.0	132,716	100.0

於往績記錄期間，按產品類別劃分的銷售成本所佔總銷售成本比例與各自對收益所作貢獻比例大致一致。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

毛利/毛利率	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比
	(未經審核)									
早餐餅乾系列.....	70,332	24.7	87,156	26.3	111,759	31.0	25,619	28.1	29,749	33.8
薄脆餅乾系列.....	26,511	20.5	37,529	25.7	50,758	29.6	14,006	28.5	16,012	31.9
夾心餅乾系列.....	5,498	29.2	9,817	29.8	19,013	35.9	2,827	29.3	6,955	35.2
威化餅乾系列.....	3,912	19.6	6,753	23.5	11,755	26.9	2,028	25.2	3,517	27.1
其他.....	25,780	23.0	24,526	22.1	32,366	27.1	6,680	24.7	6,528	26.6
總計/合計：.....	132,033	23.4	165,781	25.5	225,651	30.2	51,160	27.6	62,761	32.1

財務資料

我們的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣132.0百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣165.8百萬元，且進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣225.7百萬元，期內複合年增長率為30.7%。我們的毛利亦由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣51.2百萬元增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣62.8百萬元，增加22.7%。有關增加乃主要由於往績記錄期間產品銷量增加及其平均售價整體上漲所致。平均售價的上漲方式為直接提高售價或間接通過更換包裝及減少單位尺寸而並無下調原先售價。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的毛利率分別為23.4%、25.5%、30.2%及32.1%，主要由於我們的收益增長率超過同期銷售成本增長率。收益增長乃主要由於產品的平均售價整體上漲，我們透過增強議價能力以自供應商獲得優惠價格而努力控制銷售成本及通過協調生產而減少包裝材料損耗。毛利率增加部份被主要原材料麵粉的價格上漲及勞工成本增加所抵銷。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，早餐餅乾系列的毛利率分別為24.7%、26.3%、31.0%及33.8%，而薄脆餅乾系列的毛利率分別為20.5%、25.7%、29.6%及31.9%。於往績記錄期間的毛利率增加乃主要由於該等產品的平均售價上漲所致。同期，夾心餅乾系列及威化餅乾系列的毛利率亦有所增加，原因分別為於二零一二年底推出果醬夾心餅乾，而其售價及毛利率較其他夾心餅乾為高及有關係列的平均售價整體上漲所致。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，其他產品的毛利率分別為23.0%、22.1%、27.1%及26.6%。自二零一一年至二零一二年，我們的其他產品的毛利率減少，原因為我們因需求相對較低而逐步中止銷售毛利率較高的來一爆餅乾系列，而自二零一二年至二零一三年有所增加，原因為擁有較高毛利率的蘇打餅乾銷售增加及月餅的銷售增加。截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的其他產品的毛利率降至26.6%，原因為於同期售價較高及毛利率亦較高的月餅缺乏銷量。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括政府補助、估算利息收入、銀行存款利息收入及其他非營運收入。下表載列於所示期間的其他收入明細：

其他收入	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比
銀行利息收入.....	440	0.1	346	0.0	667	0.0	112	0.0	102	0.0
估算利息收入.....	1,282	0.2	1,282	0.2	1,281	0.2	320	0.2	—	—
政府補助.....	1,269	0.2	8,973	1.4	4,282	0.6	740	0.4	387	0.2
其他非營運收入.....	32	0.0	403	0.1	689	0.1	118	0.1	108	0.1
總計.....	3,023	0.5	11,004	1.7	6,919	0.9	1,290	0.7	597	0.3

政府補助包括(i)江蘇嘉士利就其於江蘇省宿遷市的投資而自當地政府收取的補助(根據於宿遷經濟開發區投資的協議，江蘇嘉士利可向當地政府部門申請退回已付所得稅及其他稅項，有關退回款項按江蘇嘉士利已付稅項釐定)；(ii)就補助我們品牌商品營銷以提升我們於業內的競爭力而產生的推廣開支而於二零一二年收取的一次性補助；及(iii)當地政府就改善營運資金及補償產生的研發費用所授出的獎勵補助。該等補助屬非經常性質，且全額由政府酌情釐定。該等補助概無附帶任何未滿足條件或其他或然事項。

估算利息收入來自本集團向我們的前附屬公司三埠假日支付並於二零一三年十二月結清的約人民幣27.7百萬元的長期墊款。有關該筆墊款的法律涵義，請參閱本招股章程「業務一 違規事項 一向關連方及獨立第三方作出的墊款」一節。估算利息收入人民幣1.3百萬元分別計入截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年的收益表內。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括交付產品的運輸開支、廣告及推廣開支(包括給予經銷商的回扣)、從事銷售及營銷活動的僱員薪金及僱員福利開支、差旅及應酬費及其他開支(包括物業、廠房及設備折舊、消費及其他雜項開支)。

財 務 資 料

下表載列於所示期間的銷售及分銷開支明細：

銷售及分銷開支	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比
運輸開支.....	35,740	6.3	41,509	6.4	45,199	6.1	10,960	5.9	11,416	5.8
廣告及推廣開支.....	11,962	2.1	11,558	1.8	24,791	3.3	7,255	3.9	7,132	3.7
薪金及僱員福利.....	6,944	1.2	9,800	1.5	11,283	1.5	2,679	1.5	3,030	1.6
差旅及應酬費.....	3,098	0.6	3,561	0.6	3,605	0.5	792	0.4	577	0.3
其他.....	2,383	0.4	2,763	0.4	3,054	0.4	394	0.2	423	0.2
總計：.....	60,127	10.6	69,191	10.7	87,932	11.8	22,080	11.9	22,578	11.6

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣60.1百萬元、人民幣69.2百萬元、人民幣87.9百萬元及人民幣22.6百萬元。同期，銷售及分銷開支佔收益的百分比分別為10.6%、10.7%、11.8%及11.6%。於往績記錄期間，我們努力將銷售及分銷開支所佔收益比例維持在較穩定的水平，原因為我們努力控制運輸及營銷以及分銷成本。

由於我們委聘遍佈中國不同區域內的物流提供商向我們的客戶交付產品，於往績記錄期間運輸開支為我們銷售及分銷開支的最大組成部分。於往績記錄期間，廣告及推廣開支為銷售及分銷開支的第二大組成部分，指我們於營銷及推廣活動(包括貿易展覽及食品展覽會、店內展示、免費試食及免費贈品)中產生之成本，及聘用臨時銷售人員進行該等營銷及推廣活動而產生之成本。

行政開支

行政開支主要包括從事行政工作的僱員薪金及僱員福利開支、稅項開支、辦公開支、營運開支，及其他開支(包括物業、廠房及設備折舊、運輸開支、消耗品、董事及監事的酬金及開支以及其他雜項開支)。

財 務 資 料

下表載列於所示期間的行政開支明細：

行政開支	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比
							(未經審核)			
薪金及僱員福利.....	7,297	1.3	11,903	1.8	14,333	1.9	1,974	1.0	2,161	1.1
稅項開支.....	5,867	1.0	6,971	1.1	6,648	0.9	1,530	0.8	1,858	0.9
辦公開支.....	2,258	0.4	4,285	0.6	2,982	0.4	1,993	1.1	519	0.3
營運開支.....	2,341	0.4	2,431	0.4	3,128	0.4	344	0.2	227	0.1
其他.....	3,057	0.6	3,880	0.6	2,504	0.4	1,255	0.7	1,161	0.6
總計：.....	20,820	3.7	29,470	4.5	29,595	4.0	7,096	3.8	5,926	3.0

於往績記錄期間，儘管我們的業務有所增長，由於我們努力維持經營效率，我們將行政開支維持在相對穩定的水平。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣20.8百萬元、人民幣29.5百萬元、人民幣29.6百萬元及人民幣5.9百萬元。同期，我們的行政開支佔收益的百分比分別為3.7%、4.5%、4.0%及3.0%。薪金及僱員福利為行政開支的最大組成部分，且於同期分別佔我們行政開支的35.0%、40.4%、48.4%及36.5%。薪金及僱員福利的增加乃主要由於從事行政活動的僱員的整體薪金水平及僱員福利提高以及增聘人員所致。

財務成本

我們的財務成本指需於五年內悉數償還的銀行借貸利息。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的財務成本分別為人民幣1.2百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.0百萬元。

財 務 資 料

其他開支及虧損

下表載列於所示期間的其他開支及虧損明細：

其他開支及虧損	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比
研發開支.....	18,306	3.3	21,334	3.3	24,372	3.3	4,650	2.5	5,172	2.6
捐贈開支.....	202	0.0	1,201	0.2	586	0.1	140	0.1	129	0.1
出售物業、廠房及設備的虧損.....	—	—	423	0.0	228	0.0	11	0.0	49	0.0
上市開支.....	—	—	—	—	5,246	0.7	—	—	2,248	1.2
其他非營運開支.....	—	—	12	0.0	34	0.0	3	0.0	203	0.1
總計：.....	18,508	3.3	22,970	3.5	30,466	4.1	4,804	2.6	7,801	4.0

我們的其他開支及虧損主要包括研發開支、上市開支、捐贈開支及出售物業、廠房及設備的虧損。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，研發開支為我們的其他開支及虧損的最大組成部分，金額分別為人民幣18.3百萬元、人民幣21.3百萬元、人民幣24.4百萬元及人民幣5.2百萬元，分別佔我們的其他開支及虧損的98.9%、92.9%、80.0%及66.3%。我們大部分的研發開支耗用於研發過程中使用的原材料。於往績記錄期間，我們的研發開支主要用於應用食物生產洋蔥發酵及烘烤及生產技術。截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，我們的研發開支亦與將巧克力與餅乾及早餐餅乾結合的研發有關。我們於二零一二年開始研發果汁味夾心餅乾，並於同年因其產生大筆研發開支。於二零一三年，我們繼續加大研發果汁味夾心餅乾的投資力度，並產生研發健康產品(如富有蔬菜產品及迎合兒童喜好的餅乾)開支。於截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們繼續研發果汁味夾心餅乾及健康產品。

自二零一三年起，為籌備上市，我們亦於截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月產生上市開支。上市開支分別為人民幣5.2百萬元及人民幣2.2百萬元，分別佔同期其他開支及虧損的17.2%及28.8%。

所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島法律，我們毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。由我們的收入並非在香港產生，亦非源自香港，故毋須繳納香港所得稅。

財務資料

我們的所得稅開支包括我們於中國支付的企業所得稅及遞延稅項開支(抵免)。

廣東嘉士利獲中國廣東省科學技術廳及相關部門評為「高新技術企業」，自二零零九年一月起生效，為期三年，並已於地方稅務局登記，可於二零零九年至二零一一年按15%的優惠企業所得稅率繳稅。「高新技術企業」資質已於二零一二年續期，廣東嘉士利於之後三年可繼續享有該優惠稅率直至二零一四年十二月三十一日。因此，於往績記錄期間，廣東嘉士利按15%的企業所得稅率繳稅。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，於往績記錄期間，其他附屬公司按中國企業標準稅率25%繳稅。

有關所得稅的詳細討論，請參閱本招股章程附錄一會計師報告所載合併財務報表附註10及32。

已終止經營業務

於二零一一年一月一日至二零一四年三月二十四日期間，我們亦透過廣東康力從事意大利麵產品的製造及銷售。為專注於中國餅乾業務，於二零一四年三月二十四日，我們與中晨訂立股權轉讓協議，據此，我們將當時製造意大利麵產品的本集團附屬公司廣東康力的所有權益轉讓予中晨，代價為人民幣24.4百萬元。該出售於二零一四年三月二十八日完成，廣東康力的控制權於當日轉移予中晨。因此，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的意大利麵業務的業績已分別於合併損益及其他全面收益表以已終止經營業務呈列。有關我們已終止經營業務的詳細討論，請參閱本招股章程附錄一會計師報告所載合併財務報表附註12。

於往績記錄期間，就已終止經營業務來自廣東康力若干客戶(「目標客戶」，彼等過往為我們的經銷商及飯店客戶，並屬獨立第三方)的銷售所得款項，於二零零八年十二月至二零一三年八月期間乃通過(直接或由廣東康力的銷售代表)存入現金至廣東康力當時的法定代表人、我們的董事譚朝均先生(「譚先生」)及梁棟材先生(「梁先生」)名下的銀行賬戶(「目標銀行賬戶」)(「該安排」)而收取。我們的董事確認，該安排於我們在二零零八年十二月收購廣東康力前生效，且我們於收購廣東康力後仍繼續採用該安排。

我們採納該安排乃出於便利及高效目的，原因為公司銀行賬戶在中國的靈活性通常較低。例如，存款方僅可將現金直接存入與收款方屬同一地區銀行分行的公司銀行賬戶。此外，公司銀行賬戶現金存款服務僅可於銀行分行的辦公時間內進行，而存款方可於任何時間在中國任何地區透過自動存款機將現金存入個人銀行賬戶。

根據該安排，僅可由廣東康力及廣東嘉士利的出納(即分別負責保存指定銀行賬戶的存摺及密碼之人員)親身前往銀行分行在指定銀行賬戶轉賬。我們未開通指定銀行賬戶的自動取款機及網上銀行功能，以確保對指定銀行賬戶轉賬的嚴格控制。廣東康力及廣東嘉士利

財務資料

的會計師將檢查目標客戶及廣東康力的銷售代表是否每日於相關指定銀行賬戶存入任何現金。廣東康力的會計師亦將於每月月底檢查相關指定銀行賬戶向廣東康力的公司銀行賬戶轉出的資金是否與向相關目標客戶發出的銷售發票一致。由於廣東康力於有關期間為我們的附屬公司，廣東嘉士利的主管僅曾參與指定銀行賬戶的管理，以確保對指定銀行賬戶的嚴格控制及保護本集團的資產。廣東嘉士利及廣東康力的業務已清晰劃分，且於我們出售廣東康力後，該等業務由管理團隊單獨管理。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，根據該安排已收的總金額分別為人民幣24.9百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣15.6百萬元。於二零一一年及二零一二年十二月三十一日，廣東康力的銀行結餘及現金包括存於指定銀行賬戶的人民幣385,000元及人民幣851,000元。廣東康力於二零一三年八月終止該安排，當時目標銀行賬戶均已結束，廣東康力已根據該安排與譚先生及梁先生結清所有未償還款項。我們亦已採取必要的內部監控措施以防止該安排再次發生。於二零一三年八月，廣東康力向目標客戶發出通知，該通知規定所有付款須匯到廣東康力的公司銀行賬戶。此外，自二零一三年八月起，廣東康力的銷售代表須指導該等客戶直接支付予廣東康力的公司銀行賬戶。自二零一四年一月起，與廣東康力的經銷商訂立的所有協議訂明廣東康力收取銷售所得款項的特別公司銀行賬戶。

我們的董事已確認，於二零零八年十二月至二零一三年八月(i)指定銀行賬戶僅用於廣東康力的營運；(ii)並未將譚先生或梁先生的個人資金存入指定銀行賬戶；及(iii)並未將指定銀行賬戶內的資金取出作個人用途。

我們的董事確認 (a)訂立該安排的目的為代表廣東康力收取銷售所得款項；(b)譚先生或梁先生與廣東康力並無就指定銀行賬戶內結餘歸屬於誰發生糾紛；及(c)該安排並未涉及任何欺詐、洗錢或其他違法活動。於二零一四年三月十八日，我們的中國法律顧問與一名中國人民銀行開平分行（「中國人民銀行開平分行」，經我們的中國法律顧問確認的主管機關）負責監管銀行賬戶事宜的人員進行會談。據該人員告知，該安排(a)為廣東康力及廣東嘉士利的內部安排；(b)並未違反相關中國法律及法規（包括人民幣銀行結算賬戶管理辦法及中國公司法）；及(c)不會招致中國人民銀行開平分行的任何罰金。

基於本公司提供的上述確認及與中國人民銀行開平分行的面談結果，我們的中國法律顧問認為(a)該安排並未違反相關中國法律及法規；及(b)因該安排而承擔任何責任或遭受罰款的可能性極低。

各期經營業績比較

截至二零一四年三月三十一日止三個月與截至二零一三年三月三十一日止三個月之比較

收益

二零一四年的春節處於一月底，而二零一三年的春節則為二月中。因此截至二零一四年三月三十一日止三個月與二零一三年相比，我們於二零一四年春節前的旺季縮短。

儘管我們於二零一四年春節前的旺季縮短，我們的收益由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣185.1百萬元增加5.6%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣195.5百萬元，主要由於夾心餅乾系列及威化餅乾系列的銷售增加及有關係列平均售價的整體增加所致。我們的銷售收益增加很大程度上由夾心餅乾系列的銷售收益由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣9.7百萬元增長104.8%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣19.8百萬元所致，而夾心餅乾系列的銷售收益增加主要由夾心餅乾系列的銷量由截至二零一三年三月三十一日止三個月的765噸增加84.1%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的1,408噸所致，果醬夾心餅乾的銷售收益增長尤為顯著，每噸平均售價由人民幣12,630.0元增加11.3%至人民幣14,050.9元。夾心餅乾系列的銷量增加乃主要由於自二零一二年底推出後越來越受歡迎的果醬夾心餅乾銷售收益持續增長。

我們的銷售收益增加亦由於威化餅乾系列銷售收益由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣8.0百萬元增長61.5%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣13.0百萬元所致，而威化餅乾系列的銷售收益增長乃主要由於威化餅乾系列的銷量由截至二零一三年三月三十一日止三個月的549噸增加57.8%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的866噸所致，巧克力味及椰味威化餅乾的銷售收益增長尤為顯著，每噸平均售價由人民幣14,662.2元增加2.3%至人民幣15,004.3元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣133.9百萬元減少0.9%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣132.7百萬元，然而我們的收益因我們努力通過提高議價能力以自我們的供應商獲取更優惠定價以及通過生產部門的更佳協調減少包裝材料損耗控制銷售成本而錄得增長。

我們的銷售成本減少主要由於原材料成本由截至二零一三年三月三十一止三個月的人民幣80.9百萬元減少3.7%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣77.9百萬元，主要由於棕櫚油及糖的平均採購價於二零一四年下跌。儘管我們於麵粉價格較低時自主要供應商批量採購麵粉，我們的原材料成本減少部分被麵粉的平均購買價由截至二零一三年三月三十一日止三個月的每公斤人民幣3.1元上漲至截至二零一四年三月三十一日止三個月的每公斤人民幣3.2元所抵銷。我們的銷售成本減少亦可歸因於包裝材料成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣26.1百萬元減少0.4%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣26.0百萬元，原因為包裝材料的平均採購價下跌。

財務資料

銷售成本的下降部分被生產經常性開支與燃料及電力成本因我們擴充生產(尤其是於二零一三年下半年為我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房添置生產線)而分別增加11.3%及15.6%抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣51.2百萬元增加22.7%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣62.8百萬元，主要由於我們的產品銷售增加及其平均售價整體上漲，且由於我們成功降低銷售成本，故期內增長率高於銷售收益增長率。

銷售早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列所產生的毛利分別自截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣25.6百萬元及人民幣14.0百萬元增加16.1%及14.3%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣29.7百萬元及人民幣16.0百萬元，乃主要由於該兩個系列的銷售成本分別減少11.4%及2.4%。該等減少主要由於截至二零一四年三月三十一日止三個月，糖及棕櫚油的平均採購價下降。

毛利率增長亦可能由於銷售夾心餅乾系列及威化餅乾系列產生的毛利分別增長146.0%及73.5%，分別由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣2.8百萬元及人民幣2.0百萬元增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣7.0百萬元及人民幣3.5百萬元，主要由於我們的果樂果香果醬味夾心餅乾逐步被市場認可及威化餅乾系列的平均售價上漲，且由於我們不斷優化產品組合，以加大夾心餅乾及威化餅乾的銷售力度。

於二零一四年，我們所有產品的毛利率均大幅增加。由於上述因素，我們的整體毛利率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的27.6%增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的32.1%。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣1.3百萬元減少53.7%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣0.6百萬元，主要由於江蘇嘉士利根據於宿遷經濟開發區的投資協議就其於江蘇省宿遷市的投資以退稅形式自地方政府收取的補貼由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣0.7百萬元減少至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣0.4百萬元，及截至二零一四年三月三十一日止三個月並無任何估算利息收入(截至二零一三年三月三十一日止三個月我們收取的估算利息收入為人民幣0.3百萬元)。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣22.1百萬元增加2.3%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣22.6百萬元，主要由於運輸開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣11.0百萬元增加4.2%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣11.4百萬元，該開支因我們持續擴展及深入發展分銷網

財務資料

絡加上我們的業務持續增長而增加。有關增長部份被差旅及應酬開支因我們對銷售代表所產生的差旅及應酬開支實施更嚴格的控制而減少27.1%所抵銷。儘管上述原因及收益增加，我們的銷售及分銷開支佔收益的百分比由截至二零一三年三月三十一日止三個月的11.9%減少至截至二零一四年三月三十一日止三個月的11.6%。

行政開支

行政開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣7.1百萬元減少16.5%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣5.9百萬元，主要由於辦公室開支及其他行政開支減少所致。由於我們因規模經濟效應而持續提高經營效率，我們的行政開支佔收益的百分比由截至二零一三年三月三十一日止三個月的3.8%減少至截至二零一四年三月三十一日止三個月的3.0%。該等增加部分被我們從事行政活動的僱員的薪金及僱員福利增加9.5%及隨著我們的擴張，稅項開支增加21.5%抵銷。

財務成本

我們的財務成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣0.5百萬元增加96.9%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣1.0百萬元，主要由於截至二零一四年三月三十一日止三個月的銀行借款增加所致。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣4.8百萬元增加62.4%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣7.8百萬元，主要由於二零一四年產生上市開支人民幣2.2百萬元。其他開支及虧損增加亦由於研發費用主要因研發應用食物生產洋蔥發酵、烘烤及生產技術、果汁味夾心餅乾及健康產品(如富有蔬菜產品及迎合兒童喜好的餅乾)而於二零一四年增加11.2%所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣3.2百萬元增加42.3%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣4.5百萬元。我們的實際稅率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的17.6%輕微下降至截至二零一四年三月三十一日止三個月的17.3%。所得稅開支增加主要由於除稅前溢利增加。實際稅率的降低乃主要由於我們的中國附屬公司廣東嘉士利所貢獻的收入部分增加，而其享受優惠稅率待遇。

已終止經營業務

我們的已終止經營業務產生的溢利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的虧損人民幣0.2百萬元增加人民幣0.3百萬元至截至二零一四年三月三十一日止三個月的盈利人民幣0.1百萬元。

期內溢利

由於上述因素，我們的期內溢利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣14.7百萬元增加47.6%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣21.6百萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度之比較

收益

我們的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣649.5百萬元增加15.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣747.8百萬元，主要由於我們的產品銷售收益增加，並以我們的早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列尤為顯著，加上其平均售價整體增加所致。我們的銷售收益增加乃主要由於早餐餅乾系列銷售收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣330.9百萬元增加8.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣360.3百萬元所致。該銷售收益增加的主要原因為早餐餅乾系列的銷量由截至二零一二年十二月三十一日止年度的35,596噸增加2.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的36,451噸（其中原味早餐餅乾的銷量增加尤為顯著），及每噸平均售價直接透過提高售價或間接透過改變包裝更換包裝及減少單位尺寸而不降低其原始售價自人民幣9,296.7元上漲6.3%至人民幣9,884.9元。

我們的銷售收益增加亦由於薄脆餅乾系列的銷售收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣146.0百萬元增加17.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣171.6百萬元。銷售收益的增加乃主要由於我們的薄脆餅乾系列的銷量由截至二零一二年十二月三十一日止年度的15,075噸增加14.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的17,219噸（芝麻味薄脆餅乾的銷量增長尤為顯著），及每噸平均售價直接透過提高售價或間接透過改變包裝更換包裝及減少單位尺寸而不降低其原始售價自人民幣9,687.3元上漲2.9%至人民幣9,965.7元。

我們的早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的銷量增加乃主要由於(i)我們擴展及深化分銷網絡，主要是中國東部及中部地區的分銷網絡；(ii)我們投入資源於該等產品的營銷及推廣；(iii)我們成功地將早餐餅乾推廣為一種日常膳食用且不僅僅於早餐時食用的餅乾；(iv)我們於二零一一年推出的添加DHA的牛奶早餐餅乾，以迎合健康意識較強的消費者的喜好；(v)早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的多種口味選擇；及(vi)個人收入增加及對較高品質消費品的需求、現代社會生活消費者需求多樣化及政府的利好政策令中國市場餅乾需求整體增加。

我們的夾心餅乾系列及威化餅乾系列的銷量增加亦推動銷售收益增加。夾心餅乾系列的銷售收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣33.0百萬元增加60.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣53.0百萬元。夾心餅乾系列對總收益的貢獻亦由截至二零一二年十二月三十一日止年度的5.1%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的7.1%，主要由於我們於二零一二年底推出的果醬夾心餅乾，尤其是，鳳梨、士多啤梨及藍莓味的果醬夾心餅乾的銷售增加，原因是該等口味的果醬夾心餅乾廣受歡迎。我們的威化餅乾系列的銷售收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣28.8百萬元

財務資料

元增加51.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣43.7百萬元。我們的威化餅乾系列佔總收益的比例亦由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.4%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的5.8%。主要由於我們椰味、士多啤梨及巧克力口味威化餅乾的銷售收益增長，部份被芒果口味威化餅乾的銷售收益下降部分抵銷。

其他產品的銷售收益亦由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣110.8百萬元輕微增加7.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣119.2百萬元，主要由於蘇打餅乾及雜錦餅乾禮盒銷售增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣483.7百萬元增加7.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣522.1百萬元，增長率低於年內銷售收益的增長率，原因為我們努力透過提高我們的議價能力以自供應商獲得較優惠的定價，及透過更好的協調生產減少包裝材料損耗控制銷售成本。

我們的銷售成本增加的主要原因為原材料成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣296.2百萬元增加4.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣309.1百萬元，主要由於需求及銷量的上漲導致產量增加。原材料成本增加亦由於麵粉的平均採購價格由二零一二年的每公斤人民幣2.9元上漲至二零一三年的每公斤人民幣3.2元所致。我們的銷售成本的增加亦可歸因於包裝材料成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣99.3百萬元增加7.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣106.7百萬元所致，原因為銷量增加及二零一三年小包裝的果醬夾心餅乾銷量的持續增加而導致較高包裝材料消耗。

我們的銷售成本增加亦由於以下原因所致：直接勞工成本由於生產時數因我們的早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的包裝逐漸變為小單位尺寸而增加、二零一三年生產活動所涉及的僱員薪金及僱員福利的總體水平增加及我們拓展生產產生的經常性開支及燃料及能源成本增加，尤其是我們於二零一三年下半年在廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房增加生產線。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣165.8百萬元增加36.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣225.7百萬元，主要原因為我們的產品銷量增加及其平均售價整體上漲，且由於我們將銷售成本的增長率維持在較低水平，其年度增長率高於銷售收益增長率。

銷售早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列產生的毛利分別由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣87.2百萬元及人民幣37.5百萬元增加28.2%及35.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣111.8百萬元及人民幣50.8百萬元，主要由於原味早餐餅乾及芝麻味薄脆餅乾的銷售收益增加，主要由於我們投入資源於營銷及推廣該等產品，以及於二

財務資料

二零一三年有關產品系列價格上漲，該等價格升幅透過直接提高彼等的售價或間接因更換包裝及在沒有降低原本售價的情況下改變包裝及縮小獨立包裝的大小所致。由於我們不斷優化產品組合，加大夾心餅乾系列及威化餅乾系列的銷售力度，銷售夾心餅乾系列、威化餅乾系列及其他產品之銷售收益分別增加93.7%、74.1%及32.1%，故所產生之毛利隨之增長。

於二零一三年，我們所有產品的毛利率均大幅增加。由於上述因素，我們的整體毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的25.5%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的30.2%。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣11.0百萬元減少37.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元，主要由於並無收到類似二零一二年就補助我們品牌商品營銷以提升我們於業內的競爭力所產生的推廣開支而收到一次性政府補助人民幣3.6百萬元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣69.2百萬元增加27.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣87.9百萬元，主要原因為廣告及推廣開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣11.6百萬元增加114.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣24.8百萬元。廣告及推廣開支增長主要與我們推廣及銷售夾心餅乾系列的果醬夾心餅乾以及品牌推廣活動有關。有關營銷及推廣活動包括貿易展覽及食品展覽會、店內展示、免費試食及免費贈品以及聘請臨時銷售人員進行該等營銷及推廣活動。在較小程度上，我們的銷售及分銷開支增長亦由於我們的運輸開支因我們持續擴展及深入發展分銷網絡(主要是中國東部、中部及西部地區的銷售網絡)加上我們的業務持續增長而增加8.9%所致。有關增長亦由於從事銷售及分銷活動的僱員的薪金及僱員福利增加15.1%所致。由於上述原因，我們的銷售及分銷開支佔收益的百分比由截至二零一二年十二月三十一日止年度的10.7%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的11.8%。

行政開支

行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣29.5百萬元增加0.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣29.6百萬元，主要由於從事行政工作的僱員的整體薪金水平及僱員福利及僱員人數增加而令薪金及僱員福利增加20.4%，部份被辦公開支及其他行政開支減少所抵銷。由於我們達致規模經濟而經營效率得以持續改善，我們的行政開支佔收益的百分比由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.5%減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的4.0%。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元增加304.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣2.4百萬元，主要乃由於截至二零一三年十二月三十一日止年度的銀行借貸增加所致。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣23.0百萬元增加32.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣30.5百萬元，主要由於二零一三年產生上市開支人民幣5.2百萬元及研發開支主要因研發洋蔥發酵在食品製造的應用、烘焙及生產技術、果醬夾心餅乾及健康產品(如富含蔬菜成分的產品及迎合兒童喜好的餅乾)而增加14.2%所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣11.7百萬元增加21.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣14.2百萬元。我們的實際稅率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的21.5%減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的17.4%。所得稅開支增加主要乃由於除稅前溢利增加所致。實際稅率下降主要由於我們享有優惠稅務待遇的中國附屬公司廣東嘉士利的收入貢獻比例增加所致。

已終止經營業務

已終止經營業務的溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元增加118.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1.4百萬元。

年內溢利

由於上述因素，我們的年內溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣43.4百萬元增加59.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣69.3百萬元。

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之比較

收益

我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣565.3百萬元增加14.9%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣649.5百萬元，主要由於我們的大部分產品(尤其是我們的早餐餅干系列及薄脆餅干系列)的銷售收益增加。我們的銷售收益增加乃主要由於我們早餐餅乾系列的銷售收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣284.8百萬元增加16.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣330.9百萬元所致，主要由於我們的早餐餅乾系列的銷量由截至二零一一年十二月三十一日止年度的31,253噸增加13.9%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的35,596噸，其中原味早餐餅乾的銷

財務資料

量增加尤為顯著，及每噸平均售價自人民幣9,111.5元上漲2.0%至人民幣9,296.7元，該等價格升幅透過直接提高彼等的售價或間接因在沒有降低原本售價的情況下改變包裝及縮小獨立包裝的大小所致。

我們的銷售收益增加亦由於我們的薄脆餅乾系列銷售收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣129.5百萬元增加12.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣146.0百萬元所致。薄脆餅乾系列銷售收益增加乃主要由於我們的薄脆餅乾系列的銷量由截至二零一一年十二月三十一日止年度的13,336噸增加13.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的15,075噸，其中芝麻味薄脆餅乾的銷售增長尤為顯著，部份被每噸平均售價自人民幣9,710.1元輕微減少0.2%至人民幣9,687.3元抵銷。薄脆餅乾的平均售價下跌乃主要由於售價較低的一種薄脆餅乾的銷售增加。

我們的早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的銷量增加主要乃由於(i)我們於中國東北、東部及西北部地區的銷售表現提升；(ii)我們投入資源於早餐餅乾系列的營銷及推廣；(iii)我們成功地將早餐餅乾系列推廣為一種日常膳食用且不僅僅於早餐時食用的餅乾；(iv)我們於二零一一年推出的添加DHA的牛奶早餐餅乾，以迎合健康意識較強的消費者的喜好；(v)早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的多種口味選擇；及(vi)個人收入增加及對高品質消費品的需求、現代社會生活消費者需求多樣化及政府利好政策令中國餅乾市場需求整體增加。

夾心餅乾系列及威化餅乾系列的銷售收益增加亦推動銷售收益增加。夾心餅乾系列的銷售收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣18.8百萬元增長75.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣33.0百萬元。夾心餅乾系列貢獻的收益佔總收益的比例亦已由截至二零一一年十二月三十一日止年度的3.3%增長至截至二零一二年十二月三十一日止年度的5.1%，主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度推出果醬夾心餅乾，其他夾心餅乾的銷售亦有所增長，但被巧克力味夾心餅乾的銷售減少部份抵銷。威化餅乾系列的銷售收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣20.0百萬元增長44.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣28.8百萬元。威化餅乾系列貢獻的收益對總收益的比例亦由截至二零一一年十二月三十一日止年度的3.5%增長至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.4%，主要由於椰味、士多啤梨味、巧克力味及芒果味威化餅乾銷售增加。

其他產品的銷售收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣112.2百萬元輕微減少1.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣110.8百萬元，此乃主要由於我們的曲奇銷售減少及因需求相對疲弱及更改產品組合而逐步中止銷售來一爆餅乾系列。相關減少被我們的蘇打餅乾的銷售增加部份抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣433.2百萬元增長11.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣483.7百萬元，由於我們努力通過提高議價能力以自我們的供應商獲取更優惠定價以及通過更好的協調生產減少包裝材料損耗控制銷售成本，故銷售成本增長率低於我們的年度銷售收益增長。

財務資料

銷售成本增加乃主要由於原材料成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣277.2百萬元增長6.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣296.2百萬元，主要由於需求及銷售增加帶動產量增加所致。銷售成本增加亦由於包裝材料的成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣89.2百萬元增加11.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣99.3百萬元，原因為銷售增加及自二零一一年起逐步將早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的包裝改為較小單位尺寸致令包裝材料消耗增加。銷售成本增加亦可歸因於直接勞工成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣29.2百萬元增長37.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣40.1百萬元，主要由於參與生產活動的僱員的整體薪金水平及僱員福利的整體水平及僱員人數上升(此乃部分由於推出涉及更多生產工序的果醬夾心餅乾系列產品)，及經常性開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣15.3百萬元增長37.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣21.0百萬元，由於二零一二年於宿遷添置生產設施導致折舊費用較高。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣132.0百萬元增長25.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣165.8百萬元，主要由於產品銷售收益增加及其平均售價整體上漲。由於我們成功地將銷售成本維持在較低增長率，故該年度毛利增長率快於我們的銷售收益增長率。

銷售我們的早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列產生的毛利，分別由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣70.3百萬元及人民幣26.5百萬元增長23.9%及41.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣87.2百萬元及人民幣37.5百萬元，主要由於原味早餐餅乾及芝麻味薄脆餅乾的銷售增加。與此同時，由於我們加大夾心餅乾及威化餅乾系列的銷售力度，銷售該等餅乾系列產生的毛利分別增長78.6%及72.6%。

我們的全部主要產品系列的毛利率於二零一二年均有所上漲。由於上述因素，我們的整體毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的23.4%增長至截至二零一二年十二月三十一日止年度的25.5%。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣3.0百萬元增長264.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣11.0百萬元，主要由於二零一二年就補助我們品牌商品營銷以提升我們於業內的競爭力而產生的推廣開支而收取一次性政府補貼人民幣3.6百萬元及江蘇嘉士利根據宿遷經濟開發區投資協議就其於江蘇省宿遷市的投資以退稅形式自地方政府收取的補貼由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.9百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣4.6百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣60.1百萬元增長15.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣69.2百萬元，主要由於我們持續擴展及深入發展我們的分銷網絡(主要於中國東北、東部及西北地區的分銷)及我們的業務持續增長，令運輸開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣35.7百萬元增長16.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣41.5百萬元。我們的銷售及分銷開支增加亦因參與銷售及營銷活動的僱員的薪金及僱員福利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元增長41.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣9.8百萬元所致。銷售及分銷開支增加部分被廣告及推廣開支因我們自二零一二年起不再使用電視廣告作為推廣方式而下降所抵銷。截至二零一一年十二月三十一日止年度及二零一二年十二月三十一日止年度，我們可將銷售及分銷開支佔收益的比例分別維持在10.6%及10.7%的穩定水平。

管理開支

管理開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣20.8百萬元增長41.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣29.5百萬元，主要由於隨著我們的業務不斷擴展，參與管理活動的僱員整體薪金水平及僱員福利及僱員人數增加而令薪金及僱員福利增加63.1%、辦公室開支增長89.8%及稅項開支增長18.8%。因此，我們的管理開支佔收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止年度的3.7%增長至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.5%。

財務成本

我們的財務成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1.2百萬元減少49.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元，主要由於我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度償還銀行借款。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣18.5百萬元增長24.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣23.0百萬元，主要反映我們的研發開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣18.3百萬元增長16.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣21.3百萬元，主要由於於二零一二年研發於食品生產中應用洋蔥發酵、烘烤及生產技術、將巧克力與餅乾、早餐餅乾及果汁味夾心餅乾而產生。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣9.5百萬元增長23.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣11.7百萬元。我們的實際稅率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的27.6%下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的21.5%。所得稅開支增加乃主要由除稅前溢利增加所致。實際稅率下降主要由於享受優惠稅項待遇的中國附屬公司廣東嘉士利於二零一二年貢獻的收入比例增加部份所致。

財務資料

已終止經營業務

我們的已終止經營業務產生的溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣3.6百萬元下降81.9%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元。

年內溢利

由於上述因素，我們的年內溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣28.5百萬元增長52.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣43.4百萬元。

流動資金及資本來源

現金流量

下表概述所示期間我們的現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得(所用)現金					
淨額	82,797	65,344	93,134	19,979	(29,276)
投資活動所用現金淨額	(69,467)	(21,489)	(49,598)	(28,949)	(26,460)
融資活動(所用)所得現金					
淨額	(33,328)	(11,304)	(24,243)	8,924	52,194
現金及現金等價物(減少)/					
增加淨額	(19,998)	32,551	19,293	(46)	(3,542)
年/期初現金及現金等價物	38,062	18,064	50,615	50,615	69,908
年/期末現金及現金等價物					
(包括銀行結餘及現金)	18,064	50,615	69,908	50,569	66,366

經營活動所得(所用)現金流量

我們的經營活動現金流入主要來自收取銷售產品的付款，經營活動現金流出主要用作購買原材料及包裝材料以及支付所得稅款項。

截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣29.3百萬元，主要由於客戶預收款減少人民幣27.3百萬元、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣18.5百萬元以及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣14.0百萬元所致。該等現金流出部分被期內溢利人民幣21.6百萬元抵銷。客戶墊款減少乃主要由於(i)二零一四年第一季度交付客戶於我們在二零一三年第四季度舉行的年度訂購會議上訂購的產品，我們於過往年度第四季度並未舉行相關會議，而二零一三年會議則於擴充我

財務資料

們於江蘇及廣東省的產能之後並為推廣我們的果醬夾心餅乾而舉行；及(ii)銷售水平較該年度第四季度下降，特別是由於二零一四年春節於一月底而二零一三年則於二月中旬，故我們於二零一四年春節前的旺季較二零一三年短。貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加乃主要由於我們與一名主要供應商訂立以信用證進行的預付款項安排，有關款項已於信用證發出日期後六個月內清償。有關購買款項於實際交付麵粉前記錄為貿易應收款項、應收票據及其他應收款項，並於交付麵粉後但未清償信用證款項前記錄為貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加亦因為我們與若干糖供應商訂立的預先付款安排，試圖於糖價預計上漲前鎖定購買價。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的減少乃由於較年內第四季度而言較低的購買水平及截至二零一四年三月三十一日止三個月結算貿易應付款項及應付施工費用。截至二零一三年三月三十一日止三個月，本集團的經營活動所得現金淨額(而非經營活動所用現金淨額)為人民幣20.0百萬元，主要由於(i)預收客戶款因我們於二零一二年第三季度舉行年度訂購會議而非如我們於二零一三年般於第四季度舉行會議而增加而非減少，因此我們於二零一二年下半年交付有關產品；及(ii)我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項因及時結算我們於截至二零一三年三月三十一日止三個月的貿易應付款項而增加而非減少。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣93.1百萬元，主要由於年內溢利人民幣69.3百萬元及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣33.1百萬元。該等現金流入被貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣22.5百萬元及存貨增加人民幣7.4百萬元所部分抵銷。貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加乃主要由於我們因產量及銷售增加而增加採購原材料及包裝材料所致。貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加乃主要由於我們的銷售增加及我們對已授予信貸期的經銷商的銷售增加所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們擁有經營活動所得現金淨額人民幣65.3百萬元，主要由於年內溢利人民幣43.4百萬元及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣22.2百萬元。該等現金流入被支付所得稅人民幣13.4百萬元部份抵銷。貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加乃主要由於我們因產量及銷售增加而增加採購原材料及包裝材料。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們擁有經營活動所得現金淨額人民幣82.8百萬元，主要由於貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣40.2百萬元及年內溢利人民幣28.5百萬元。該等現金流入被貿易應收款項、應收票據及其他應收款項人民幣9.2百萬元部份抵銷。貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加乃主要由於我們因產量及銷售增加而增加採購原材料及包裝材料。貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加乃主要由於我們的銷售增長及我們對已授出信貸期的經銷商的銷售增加所致。

投資活動所用現金流量

我們的投資活動現金流出主要包括購買物業、廠房及設備付款、已抵押銀行存款及向我們的前直接控股公司中農作出的墊款。我們的投資活動現金流入主要包括解除已抵押銀行存款、自三埠假日收回長期應收款項及來自中農的還款。

財務資料

截至二零一四年三月三十一日止三個月，投資活動所用現金淨額為人民幣26.5百萬元，主要由於就我們採購原材料的銀行融資及應付票據作擔保而令已抵押銀行存款增加人民幣17.0百萬元，以及我們就翻新研發中心及於廣東省開平市的生產廠房的辦公樓而購買人民幣5.9百萬元的物業、廠房及設備。該等現金流出被已抵押銀行存款人民幣11.4百萬元獲解除部分抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣49.6百萬元，主要由於購買人民幣76.6百萬元的物業、廠房及設備(主要與我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房的新生產線有關)，及廣東省開平市的研發中心及我們於本集團當時的成員公司廣東康力的生產設備的投資以及為我們採購原材料的銀行融資及應付票據作擔保而抵押的銀行存款增加人民幣32.9百萬元所致。該等現金流出被解除質押銀行存款人民幣33.7百萬元及就於二零一零年向三埠假日作出的墊款自三埠假日收回長期應收款項人民幣26.9百萬元部份抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣21.5百萬元，主要由於購買人民幣62.7百萬元的物業、廠房及設備(主要與擴張及翻新我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房的生產設備及我們對廣東康力生產設施的投資有關)及為我們採購原材料的銀行融資及應付票據作擔保而抵押的銀行存款增加人民幣15.8百萬元所致。該等現金流出被中農向我們償還貸款人民幣43.0百萬元及解除已抵押銀行存款人民幣8.7百萬元部份抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣69.5百萬元，主要由於購買人民幣18.0百萬元的物業、廠房及設備(主要與擴張及收購我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房的生產設備有關)及向中農作出墊款人民幣43.0百萬元供其作投資用途。

融資活動(所用)所得現金流量

我們的融資活動現金流出主要包括股息付款及銀行借款償還款項，我們的融資活動現金流入主要包括新增銀行借款及注資。

截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣52.2百萬元，主要與所籌得的新增銀行借款人民幣55.6百萬元有關。該等現金流入部份被償還銀行借款人民幣2.4百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣24.2百萬元，主要與該年度的股息付款人民幣123.1百萬元(即我們於二零一二年十二月三十一日應付股息人民幣32.3百萬元及於二零一三年十二月三十一日已宣派股息人民幣90.7百萬元)及償還銀行借款人民幣66.0百萬元有關。該等現金流出被新增銀行借款增加人民幣106.5百萬元及中農注資人民幣60.7百萬元部份抵銷。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣11.3百萬元，主要與該年度的股息付款人民幣11.9百萬元及償還銀行借款人民幣39.0百萬元有關。該等現金流出被新增銀行借款人民幣42.8百萬元部份抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣33.3百萬元，主要與該年度的股息付款人民幣15.8百萬元及償還銀行借款人民幣39.4百萬元有關。該等現金流出被新增銀行借款人民幣23.4百萬元部份抵銷。

有關向Actis 151發行可換股承兌票據之現金流及現金狀況

根據投資協議，Actis 151同意認購並購買本公司發行本金額為12,700,000美元之可換股承兌票據，有關票據將於(i)二零一五年十月十五日或(ii)上市日期（以較早者為準）屆滿。由於我們計劃使用全球發售所得款項淨額，以結算可換股承兌票據之未償還金額，故於上市日期或之後結算後將不會對我們的現金流及現金狀況造成影響。詳情請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構 — 首次公開發售前投資」。

財務資料

流動資產及負債

下表詳述於所示日期我們的流動資產及負債：

	於十二月三十一日			於三月三十一日	於七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年
	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	33,186	36,500	43,443	36,835	40,487
預付租賃款項	472	472	472	433	517
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項	31,837	34,927	44,022	59,914	42,931
應收關連公司款項	43,017	13	—	44,412	—
結構性存款	1,000	1,000	—	—	—
已抵押銀行存款	4,560	11,618	10,845	16,493	4,943
銀行結餘及現金	18,064	50,615	69,908	66,366	83,584
	132,136	135,145	168,690	224,453	172,462
流動負債					
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	87,845	114,120	160,538	140,128	99,803
應付一家關連公司款項	2,587	—	—	—	—
預收客戶款	47,006	43,308	49,750	22,363	16,543
應付股息	—	32,341	—	—	25,592
一年內到期的銀行借款	2,000	7,823	35,300	43,232	13,683
可換股承兌票據	—	—	—	—	80,713
應付所得稅	4,430	2,689	1,957	1,655	2,342
	143,868	200,281	247,545	207,378	238,676
流動(負債)/資產淨額	(11,732)	(65,136)	(78,855)	17,075	(66,214)

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別為人民幣11.7百萬元、人民幣65.1百萬元及人民幣78.9百萬元。我們的董事認為，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日錄得流動負債淨額乃主要由於我們為擴充及改善於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房的生產設施作出巨額投資，並投資於廣東康力(當時為本集團成員公司)的生產設施，以提高我們的產能，從而滿足不斷增長的需求。我們主要透過經營活動所得現金及短期借貸為投資及採購物業、廠房及設備撥資。儘管我們於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度錄得穩健的經營現金流量，我們於物業、廠房及設備的投資耗用我們於同年的經營活動產生的大部分現金及

財務資料

銀行借貸。我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日錄得流動負債淨額亦由於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度分別派付股息人民幣15.8百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣123.1百萬元所致。於二零一四年三月三十一日，我們擁有流動資產淨值人民幣17.1百萬元。

我們的流動負債淨額由二零一一年十二月三十一日的人民幣11.7百萬元增加至二零一二年十二月三十一日的人民幣65.1百萬元，主要由於(i)截至二零一二年十二月三十一日止年度購買物業、廠房及設備人民幣62.7百萬元，其與我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房的生產設備的拓展和替換以及我們於本集團當時的成員公司廣東康力的生產設施的投資有關；(ii)我們於二零一二年十二月三十一日應付股息人民幣32.3百萬元；及(iii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣26.3百萬元，主要由於我們因產量及銷售增加而增加採購原材料及包裝材料。

我們的流動負債淨額由二零一二年十二月三十一日的人民幣65.1百萬元進一步增加至二零一三年十二月三十一日的人民幣78.9百萬元，主要由於(i)支付股息人民幣123.1百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣76.6百萬元，與我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房的新生產線及我們於廣東省開平市的研發中心以及於廣東康力的生產設施的投資有關；及(iii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣46.4百萬元，主要由於我們因產量及銷售增加而增加採購原材料及包裝材料。流動負債淨額的增長被(i)中農注資人民幣60.8百萬元；(ii)就二零一零年向三埠假日作出的墊款自三埠假日收回長期應收款項人民幣26.9百萬元；及(iii)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣9.1百萬元部份抵銷。

於二零一四年三月三十一日，我們擁有流動資產淨值人民幣17.1百萬元，主要由於(i)新增銀行借款人民幣37.0百萬元(於兩年內到期)，其改善我們的流動資金狀況，但列作非流動負債；(ii)預收客戶款減少人民幣27.4百萬元，主要由於(a)二零一四年第一季度交付客戶於我們在二零一三年第四季度舉行的年度訂購會議上訂購的產品，我們於過往年度第四季度並未舉行相關會議，而二零一三年會議則於擴充我們於江蘇及廣東省的產能之後並為推廣我們的果醬夾心餅乾而舉行；及(b)與當年第四季度相比銷售水平下降；(iii)應收廣東康力額外款項人民幣22.5百萬元；(iv)應收中農額外款項人民幣21.9百萬元(指就於二零一四年三月出售錄得流動負債淨額的廣東康力應收代價)；(v)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項因較該年度第四季度購買水平下降及截至二零一四年三月三十一日止三個月結算貿易應付款項及應付施工費用而減少人民幣20.4百萬元；(vi)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項因我們與麵粉及糖供應商訂立的預付款項安排而增加人民幣15.9百萬元；及(vii)我們的已抵押銀行存款增加人民幣5.6百萬元。流動資產淨值增加部分被(i)短期銀行借款增加人民幣7.9百萬元；及(ii)存貨減少人民幣6.6百萬元所抵銷。

根據我們的未經審核管理賬目，於二零一四年七月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣66.2百萬元，主要由於(i)可換股承兌票據人民幣80.7百萬元，指根據投資協議發行予Actis 151的本金額為12.7百萬美元的可換股承兌票據；及(ii)應付股息人民幣25.6百萬元(已於二零一四年四月宣派)所致，有關款項已於二零一四年八月結清並以本集團營運所產生

財務資料

現金撥資。其由結算應收中農及廣東康力款項人民幣44.4百萬元及我們較二零一四年三月三十一日的銀行結餘及現金增加人民幣17.2百萬元部份抵銷。我們擬動用全球發售的部份所得款項淨額償付可換股承兌票據。

於二零一四年七月三十一日，我們擁有不受限制及未動用銀行融資人民幣186.8百萬元，擁有就購買貨品自客戶收取的墊款人民幣16.5百萬元，原因為我們通常要求我們的經銷商於我們向其交付產品前向我們付款。我們的董事認為，憑藉可動用銀行融資、預收客戶款、經營活動所得未來現金及預期自全球發售收取的所得款項淨額，我們將可進一步改善我們上市後的流動資金狀況。亦請參閱本招股章程「風險因素 — 我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年七月三十一日分別錄得流動負債淨額以及於截至二零一四年三月三十一日止三個月錄得的經營現金流出淨額」一節。

營運資金

儘管我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年七月三十一日錄得流動負債淨額，但我們的董事相信我們擁有的財務資源足以應付可預見資本需求及開支。以下載列我們預期於二零一四年七月三十一日(即債務報表的最後實際可行日期)之後及二零一五年十二月三十一日之前將履行的財務責任及我們履行有關責任的預期財務資源：

吾等預期將以下列方式履行共計人民幣157.3百萬元的財務責任：

- 於截至二零一四年十二月三十一日止年度償還銀行借貸人民幣15.1百萬元；
- 截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，資本承擔以及物業、廠房及設備開支分別為人民幣11.2百萬元及人民幣24.7百萬元；
- 於二零一四年七月三十一日的應付股息人民幣25.6百萬元；及
- 償還可換股承兌票據人民幣80.7百萬元。

本集團計劃使用下列財務資源履行我們的上述財務責任：

- 於二零一四年七月三十一日的銀行現金為約人民幣83.6百萬元；
- 截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，本集團的預計營運所得現金；
- 全球發售估計所得款項為人民幣254.8百萬元(相當於約320.0百萬元)；及
- 於二零一四年七月三十一日，未動用銀行融資為人民幣186.8百萬元。

財務資料

我們的董事認為，經計及我們可動用的財務資源(包括來自經營業務的未來現金流量、銀行融資及全球發售的估計所得款項淨額)，我們自本招股章程日期起至少12個月內擁有充足的營運資本。基於上述因素，並計及(i)於二零一四年七月三十一日，我們的不受限制及未動用銀行融資為人民幣186.8百萬元；(ii)董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團於貿易應付款項或其他應付款項或任何銀行借款方面並無任何重大拖欠，且並無就我們的銀行借款違反任何財務契諾；(iii)我們的董事確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資或提取融資沒有遇到任何困難，亦沒有被要求提早償還、拖欠還款或違反銀行借款的財務契約，獨家保薦人亦同意董事的意見，認為我們擁有足以應付於本招股章程日期後至少12個月的營運資金需求。

合併財務狀況報表的若干項目

存貨

我們的存貨主要包括原材料及包裝材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期我們的存貨明細：

存貨	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及包裝材料.....	25,372	23,602	23,426	22,774
在製品.....	237	210	757	168
製成品.....	7,577	12,688	19,260	13,893
總計.....	33,186	36,500	43,443	36,835

我們的存貨由二零一一年十二月三十一日的人民幣33.2百萬元增長10.0%至二零一二年十二月三十一日的人民幣36.5百萬元，繼而由二零一二年十二月三十一日的人民幣36.5百萬元增長19.0%至二零一三年十二月三十一日的人民幣43.4百萬元。於二零一四年三月三十一日，我們的存貨為人民幣36.8百萬元。儘管我們的產量及銷售於往績記錄期間有所增加，但由於加強原材料及包裝材料控制，原材料及包裝材料於往績記錄期間整體減少。我們的存貨於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日整體增加，主要由於製成品增加，而製成品增加乃主要由於我們的銷售於該期間增加及產量於春節前第四季度(該季度的銷售收益通常較高)增加。我們的製成品及總體庫存於二零一四年三月三十一日分別減少至人民幣13.9百萬元及人民幣36.8百萬元，乃由於較該年度第四季度及農曆新年前期間而言，二零一四年一月底農曆新年後產量及銷售水平降低所致。於二零一四年七月三十一日，我們於二零一四年三月三十一日人民幣36.6百萬元(或99.4%)的存貨已被出售或動用。

我們保留計算機化企業資源規劃系統以追蹤存貨進出。該系統令我們得以及時監控存貨水平以將原材料及製成品維持在最優水平。我們的管理層定期審閱陳舊存貨的存貨賬齡清單，其中包括比較陳舊存貨的賬面值與各自的可變現淨值，旨在確定是否須於財務報表中就任何過時或滯銷項目作出減值。儘管我們對存貨可變現淨值進行定期審閱，但於銷售完成前存貨的實際可變現價值無法釐定。我們並無有關存貨的一般減值政策，但根據實際情況對撥備進行評估。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個

財務資料

年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，以開支計入收益表的存貨(主要包括包裝材料)成本(其中包括存貨減值)分別為人民幣0.6百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元。

下表載列於所示期間的平均存貨週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
平均存貨週轉日數 ⁽¹⁾	26.6	26.3	27.9	27.2

附註：

(1) 平均存貨週轉日數以期初及期終的存貨結餘的平均值，除以該期間銷售成本，乘以365日(就截至二零一四年三月三十一日止三個月而言則為90日)計算得出。

於往績記錄期間，平均存貨週轉日數維持相對穩定。存貨週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的26.6日輕微減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的26.3日，主要由於我們努力將原材料及包裝材料維持在適當的水平以及配合生產計劃及銷售預期。由於我們的業務進一步增長及部份由於我們於二零一三年十二月三十一日增加製成品以籌備春節(為二零一四年一月底)前的旺季，平均存貨週轉日數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的26.3日增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的27.9日。由於春節後庫存釋放，於二零一四年三月三十一日的平均存貨週轉日數減少至27.2日。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

貿易應收款項及應收票據

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據的明細：

貿易應收款項及應收票據	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	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	5,806	7,579	8,873	8,678
減：呆賬撥備	(626)	(470)	(38)	(38)
貿易應收款項淨額	5,180	7,109	8,835	8,640
應收票據	2,198	8,689	17,325	15,574
貿易應收款項及應收票據總額	7,378	15,798	26,160	24,214

我們通常要求經銷商先付款，然後才向其交付產品。視乎客戶的信貸記錄、過往銷售表現、估計未來採購量、與我們的過往關係、業務規模及是否能提供擔保(據此，擔保人就分銷商支付應支付的信貸金額及相應利息作出擔保)，我們可能按個別基準向若干分銷商授出最長60天的信貸期及一年最多合共人民幣2.0百萬元的信貸額度。

財務資料

我們通常向零售商授出最長60日的信貸期，視乎其信貸記錄、過往銷售表現、估計未來採購量、與我們的過往關係及彼等零售門店的規模及數目而定。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的貿易應收款項減呆賬撥備分別為人民幣5.2百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣8.6百萬元。貿易應收款項的整體增加主要反映向我們已經授予信貸期的經銷商的銷售增加。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的應收票據分別為人民幣2.2百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣15.6百萬元。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，應收票據結餘整體增加主要反映經銷商使用銀行承兌票據結算付款的情況增多。

我們的管理層定期密切監控貿易應收款項及應收票據的可收回情況，並於適當時就該等貿易應收款項及應收票據計提減值撥備。倘我們得悉有任何客觀可觀察證據顯示以下情況：(i)目標客戶有重大財務困難；(ii)違約，例如不償還或拖延償還利息或本金；(iii)目標客戶很可能將會破產、清盤或進行其他財務重組；及(iv)技術、市場、經濟或法律環境有重大變化致使目標客戶遭受不利影響，則會作出有關撥備。我們通常根據個別情況審閱個別客戶的貿易應收款項及應收票據的可收回情況。就可收回性被視為可疑但並非完全沒可能收回的貿易應收款項及應收票據而言，減值虧損以撥備賬記錄，並於管理層認為可收回性極低時撇銷。詳情請參閱本節「關鍵會計政策、估計及判斷 — 資產減值 — 有形及無形資產的減值」一段。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，呆賬撥備分別為人民幣626,000元、人民幣470,000元、人民幣38,000元及人民幣38,000元。董事認為我們的貿易應收款項及應收票據的減值撥備政策符合行業慣例。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項(以發票日期為基礎並扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

貿易應收款項的賬齡分析	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2個月內	4,325	5,549	7,721	5,745
2至3個月	194	367	882	2,695
3至6個月	182	1,153	62	20
6個月至1年	479	6	102	115
1年以上	—	34	68	65
貿易應收款項總額	5,180	7,109	8,835	8,640

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們大多數的貿易應收款項的賬齡均為60日內，原因為向客戶授予的大部分信貸期為60日內。

財務資料

我們所有的應收票據的期限最長為六個月。下表載列我們於所示日期基於票據出具日期的應收票據的賬齡分析：

應收票據的賬齡分析	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	106	2,550	4,550	945
1至3個月	92	1,563	2,286	10,809
3至6個月	2,000	4,576	10,489	3,820
應收票據總額	2,198	8,689	17,325	15,574

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的應收票據賬齡均為六個月內。

截至二零一四年七月三十一日，截至二零一四年三月三十一日止之貿易應收款項及應收票據其中的人民幣24.1百萬元或99.3%已於其後結清。

下表載列我們於所示期間的平均貿易應收款項及應收票據週轉日數：

平均貿易應收款項及應收票據週轉日數 ⁽¹⁾	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
		4.6	6.5	10.2

附註：

(1) 平均貿易應收款項及應收票據週轉日數乃以期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘淨額的平均數除以該期的收益，再乘365日（就截至二零一四年三月三十一日止三個月而言則為90日）計算得出。

我們的平均貿易應收款項及應收票據週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的4.6日增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的6.5日，增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的10.2日，且進一步增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的11.6日。於往績記錄期間，整體增加的主要原因為我們的客戶使用銀行承兌票據結算付款的情況增多。

其他應收款項

其他應收款項主要包括原材料預付款項、我們支付的租金按金、出於業務目的向我們的僱員所作的墊款、向第三方所作的墊款及估算應收增值稅。

財務資料

下表載列我們於所示日期計入貿易應收款項及其他應收款項(扣除貿易應收款項及應收票據)的其他項目結餘的概要：

其他應收款項	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買原材料的預付款項	17,335	11,053	12,342	19,425
其他預付款項	—	—	1,647	2,354
其他應收款項	4,895	4,073	2,856	8,007
為第三方支付墊款	2,000	1,563	—	—
估算應收增值稅	229	2,440	1,017	5,914
總計	24,459	19,129	17,862	35,700

我們購買原材料的預付款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣17.3百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣11.1百萬元，主要由於我們於二零一二年更加頻繁地使用信用證結算而非支付預付款項所致，及由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣11.1百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣12.3百萬元，與我們的產量增幅一致，以及部分由於我們與糖供應商訂立預付款安排，原因為我們盡量於糖價出現預計上漲前鎖定購買價。截至二零一四年三月三十一日，我們購買原材料的預付款項進一步增長至人民幣19.4百萬元，主要由於該預付款安排所致。

我們的其他應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣4.9百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣4.1百萬元，並再跌至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣2.9百萬元。截至二零一四年三月三十一日，我們的其他應收款項為人民幣8.0百萬元，主要為預付交通費、按金及向僱員的墊款。

為第三方支付的墊款指於截至二零一一年七月為一名獨立第三方(一間酒店營運公司且與我們並無業務關係)作出的為期三個月的無抵押且不計息墊款人民幣2.0百萬元，其中人民幣0.4百萬元已於二零一二年合約期結束時收取。餘下款項已於二零一三年八月悉數償還。有關該筆墊款的法律涵義，請參閱本招股章程「業務 — 違規事項 — 向關連方及獨立第三方作出的墊款」一節。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

貿易應付款項及應付票據

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據的明細：

貿易應付款項及應付票據	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	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	57,590	67,661	89,676	66,449
應付票據	—	5,342	4,300	3,300
貿易應付款項及應付票據總額	57,590	73,003	93,976	69,749

財 務 資 料

我們的貿易應付款項及應付票據主要與向我們的供應商採購原材料及包裝材料有關，該等供應商的信貸期通常為自發票日期起計7至45日。我們一般以現金、三至六個月到期的銀行承兌票據或信用證支付該等應付款項。我們的貿易應付款項及應付票據由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣57.6百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣73.0百萬元及進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣94.0百萬元。該增加主要由於我們因產量及銷售增加而增加購買原材料及包裝材料所致。截至二零一四年三月三十一日，我們的貿易應付款項及應付票據減少至人民幣69.7百萬元，主要由於購買水平較該年度第四季度低及截至二零一四年三月三十一日止三個月結算貿易應付款項及應付施工費用。

下表載列於所示日期按發票日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

貿易應付款項的賬齡分析	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	53,519	67,004	84,972	55,294
3至6個月	2,839	370	2,882	9,924
6個月至1年.....	1,232	287	474	287
1年以上	—	—	1,348	944
貿易應付款項總額	<u>57,590</u>	<u>67,661</u>	<u>89,676</u>	<u>66,449</u>

所有應付票據的到期日最長為六個月。下表載列於所示日期按票據發行日期我們的應付票據的賬齡分析：

應付票據的賬齡分析	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	—	5,342	4,300	3,300

截至二零一四年七月三十一日，截至二零一四年三月三十一日之貿易應付款項及應付票據其中的人民幣59.6百萬元或85.4%已於其後結清。

下表載列我們於所示期間的平均貿易應付款項及應付票據週轉日數：

平均貿易應付款項及應付票據週轉日數 ⁽¹⁾	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
		34.7	49.3	58.4

附註：

(1) 平均貿易應付款項及應付票據週轉日數乃以期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘淨額的平均數除以該期的銷售成本，再乘365日(就截至二零一四年三月三十一日止三個月而言則為90日)計算得出。

財務資料

於往績記錄期間，我們的平均貿易應付款項及應付票據週轉日數整體增加，主要由於貿易應付款項結餘因業務增長而增加，及於較小程度上因使用銀行承兌票據的情況增多及我們因議價能力提高而享受更優惠的支付條款。截至二零一四年三月三十一日止三個月減少主要由於相比去年第四季度的較低採購量及截至二零一四年三月三十一日止三個月結算貿易應付款項及應付施工費用。

於往績記錄期間，有三個月以上的貿易應付款項，而截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，平均貿易應付款項及應付票據週轉日數超過45日，原因為(i)我們從客戶收取用於結算供應商款項的銀行承兌票，於期滿前向銀行貼現或於期滿時呈交作付款前，列作貿易應付款項；及(ii)於交付麵粉後但未清償信用證款項（一般為發出日期後六個月）前，以信用證大量採購麵粉的數額列為貿易應付款項。

其他應付款項

其他應付款項包括預提費用、預提上市開支、應付運輸費、應付工資及福利、應付施工費用、估算增值稅及其他應付稅項及其他雜項應付款項。

下表載列我們於所示日期計入貿易應付款項、應付票據及其他應付款項(已扣除貿易應付款項及應付票據)的其他應付款項結餘的概要：

其他應付款項	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預提費用.....	9,234	11,614	12,424	19,975
預提上市開支.....	—	—	2,331	4,671
應付運輸費.....	13,216	12,093	14,899	16,480
應付工資及福利.....	6,149	10,854	16,938	12,244
應付施工費用.....	81	2,001	14,089	8,364
其他應付款項.....	1,575	1,640	2,113	4,140
估算增值稅及其他應付稅項.....	—	2,915	3,768	4,505
總計	30,255	41,117	66,562	70,379

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的預提費用分別為人民幣9.2百萬元、人民幣11.6百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣20.0百萬元，主要指預提營銷及推廣開支及公共設施開支。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的應付運輸費分別為人民幣13.2百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣16.5百萬元，主要與由送遞提供者交付我們的產品有關。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的應付工資及福利分別為人民幣6.1百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣12.2百萬元，主要與向僱員發放該年十二月的工資及年終獎或該年三月的預提

財務資料

工資有關。應付工資及福利整體增加主要由於我們僱員的數目整體增加及僱員的整體薪金水平及僱員福利提高所致。

預收客戶款

我們通常要求經銷商先付款，然後才向其交付產品。預收客戶款指我們客戶的預付款項。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的預收客戶款分別為人民幣47.0百萬元、人民幣43.3百萬元、人民幣49.8百萬元及人民幣22.4百萬元。該等預收款不計息。於二零一四年三月三十一日的預收客戶款結餘下跌乃由於(i)二零一四年第一季度交付客戶於我們在二零一三年第四季度舉行的年度訂購會議上訂購的產品，我們於去年第四季度並未舉行相關會議，而二零一三年會議則於擴充我們於江蘇及廣東省的產能之後舉行並用以推廣我們的果醬夾心餅乾；及(ii)與同年第四季度相比的較低銷售水平所致。

關連方交易

於往績記錄期間，我們向前直接控股公司中農出售少量產品，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，交易金額分別為人民幣18,000元、人民幣65,000元及人民幣45,000元及零。該等交易於日常業務過程中並根據雙方共同協定的條款及條件進行。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，中農及黃先生已就自銀行取得若干銀行融資分別向本集團提供公司擔保及個人擔保，且中農與黃先生共同就此提供聯合擔保。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，本集團自該等融資分別支取人民幣2.0百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣1.5百萬元的銀行貸款總額並發出總額分別為零、零及人民幣33.9百萬元的信用證。相關擔保已於二零一四年二月解除。

下表載列我們於所示日期的應收及應付關連方款項結餘：

應收及應付關連方款項	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收一間關連公司—中農款項.....				
貿易性質.....	17	13	—	—
非貿易性質.....	43,000	—	—	21,916
應收聯營公司款項.....	50	50	—	—
應收一間關連公司—廣東康力款項..	—	—	—	22,496
應收關連方款項總額.....	43,067	63	—	44,412
應付一間關連公司—國豐款項.....	2,587	—	—	—
應付股息.....	—	32,341	—	—
應付關連方款項總額.....	2,587	32,341	—	—

應收中農的貿易性質結餘人民幣17,000元及人民幣13,000元與我們對其進行銷售有關，及該等金額為無抵押、不計息且信貸期為發票日期起計30日。截至二零一一年十二月三十一

財務資料

日，應收中農的非貿易性質結餘人民幣43.0百萬元指由本集團向中農作出的墊款，供其作投資用途，該墊款為無抵押、不計息及須於一個月後償還。該結餘於二零一二年一月悉數結清。於二零一四年三月三十一日，應收中農為數人民幣21.9百萬元的非貿易結餘指我們於二零一四年三月出售廣東康力的應收代價，而該結餘為無抵押、不計息及須於出售日期起六個月內償還。該結餘已隨後於二零一四年五月結清。

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，應收聯營公司的結餘人民幣50,000元與為成立喀什果業提供資金而產生的若干雜項經營開支有關。

於二零一四年三月三十一日應收廣東康力人民幣22.5百萬元的非貿易結餘指本集團為廣東康力的資本開支提供資金而支付的墊款，而該結餘為無抵押、不計息及須按的要求償還。該結餘已隨後於二零一四年五月結清。

於二零一一年十二月三十一日的非貿易結餘人民幣2.6百萬元指本集團為支持廣東嘉士利的發展而應付開平市國豐機電實業有限公司(為廣東嘉士利當時10%權益的前持有人)的款項。該筆應付款項為無抵押、不計息及須按的要求償還，且已於截至二零一二年十二月三十一日止年度悉數結清。根據我們所提供的資料，我們的中國法律顧問確認該筆應付款項並無違反貸款通則。

有關上述墊款(應付開平市國豐機電實業有限公司的款項除外)的法律涵義，請參閱本招股章程「業務 — 違規事項 — 向關連方及獨立第三方作出的墊款」一節。

資本開支

過往資本開支

下表列示我們於所示期間的過往資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日止 三個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備之添置	22,256	65,205	89,536	13,061

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的資本開支於往績記錄期間為我們位於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房及配套設施添置物業、廠房及設備，及/或我們為本集團當時的成員公司廣東康力於生產設施方面的投資。我們主要透過我們的經營活動所得現金撥付資本開支。

財務資料

我們預期於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度就物業、廠房及設備之開支而分別產生合共約人民幣22.9百萬元及人民幣24.7百萬元的開支。下表列載我們於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度產生的資本開支的詳情：

<u>預期用途</u>	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 的估計成本 (人民幣百萬元)
翻新位於廣東省開平市的辦公樓	8.9
於江蘇省宿遷市的生產廠房，購入及升級食品安全及 衛生監控裝置	4.5
翻新位於江蘇省宿遷市的辦公樓及生產廠房	2.7
升級於江蘇省宿遷市的生產廠房的自動化機器	2.5
為我們於廣東省開平市的生產廠房購入夾心餅乾生產自動化機器..	2.0
於廣東省開平市增設研發試驗生產線	1.9
其他	0.4
總計：	22.9
	22.9
	截至二零一五年 十二月三十一日止年度 的估計成本 (人民幣百萬元)
<u>預期用途</u>	
為我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的 生產廠房購入自動化包裝機器	7.0
升級我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的 生產廠房的現有生產線	5.0
升級我們的信息系統	5.0
為我們於江蘇省宿遷市的生產廠房購入夾心餅乾生產自動化機器..	2.0
煮果醬及糖漿系統升級改造	2.0
其他	3.7
總計：	24.7
	24.7

該等投資預期會由我們來自經營業務所得現金、銀行借貸，連同全球發售所得款項淨額撥付。

財務資料

合約承擔

資本承擔

我們有以下並未於合併財務報表中撥備之資本承擔：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購物業、廠房及設備的相關資本開支 已訂約但未於財務資料撥備	2,236	29,618	18,236	11,525

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日的資本承擔主要與為我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房添置物業、廠房及設備，以及我們為當時為本集團成員公司的廣東康力於生產設施作出的投資相關。

債務

銀行借貸

除於二零一一年十二月三十一日未償還的人民幣2.0百萬元及於二零一四年三月三十一日未償還的人民幣37.0百萬元(均須於一年後但於兩年內償還)外，我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日的所有貸款及銀行借貸總額均須於一年內償還。就計算債務而言，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的銀行借貸如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借貸				
須於一年內償還	2,000	7,823	35,300	43,232
須於一年後但不超過兩年內償還...	2,000	—	—	37,000
總計	4,000	7,823	35,300	80,232

於往績記錄期間，我們主要使用銀行借貸以擴建生產設施及作為一般營運資金。銀行借貸於二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日上升是由於擴建於開平及宿遷的生產設施及其他配套設施的財務需求上升，加上我們的業務不斷擴展而對一般營運資金的上升需求。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的銀行借貸乃以物業、廠房及設備之固定押記、土地使用權及已抵押銀行存款作擔保。

財務資料

於二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日，本集團與一間銀行訂立資產收益權轉讓協議，以將其若干物業、廠房及設備、存貨收益及貿易應收款項作抵押以取得到期日為二零一四年九月的銀行貸款融資。於到期日，我們將透過償還本金額及按年利率6厘計算的利息贖回相關資產收益權。

已抵押的物業、廠房及設備及土地使用權的賬面值或根據此協議已抵押作為抵押品的收益詳情如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	14,741	14,153	30,565	75,710
廠房及機器	4,525	3,833	49,954	50,008
辦公室設備	—	—	1,427	2,323
汽車	—	—	1,716	1,547
在建工程	—	—	47,839	9,232
土地使用權	13,189	12,717	—	—
總計	32,455	30,703	131,501	138,820

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，我們的未動用及未受限制銀行融資分別為約人民幣78.0百萬元、人民幣102.5百萬元、人民幣94.6百萬元及人民幣138.4百萬元。於二零一四年七月三十一日（即我們的債務聲明之最後實際可行日期），我們的銀行融資總額為人民幣255.0百萬元，其中人民幣186.8百萬元尚未動用。於二零一四年七月三十一日之已動用銀行融資人民幣76.9百萬元包括銀行貸款人民幣55.7百萬元及信用證人民幣21.2百萬元，該等銀行融資為無抵押及無擔保。

我們的董事已確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，就貿易或其他應付款項或任何銀行借貸而言，本集團並未出現任何重大拖欠，且並未違反我們銀行借貸的任何財務契諾。我們的未償還銀行借貸並無任何財務契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於獲取信貸融資或提取融資時並未遇到任何困難，亦未被要求提早償還、欠繳或違反銀行借貸的財務契約。我們的董事已確認，於本招股章程日期，我們並無任何進行重大外部債務融資的計劃。

向Actis 151發行可換股承兌票據

根據投資協議，Actis 151同意認購及購入本公司發行的本金額為12,700,000美元的可換股承兌票據，該等票據將於(i)二零一五年十月十五日或(ii)上市日期（以較早者為準）到期。本公司於到期日後三個月當日應付及未付的任何金額可轉換為有關數目的A系列優先股。詳情請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資」一節。根據我們的未經審核管理賬目，截至二零一四年七月三十一日，可換股承兌票據的金額為人民幣80.7百萬元。於發行日期，本公司指定應付可換股承兌票據為按公平值計入損益及最初以公平值確認。於其後期間，應付可換股承兌票據將按公平值計量，而公平值變動於損益內確認。有關發行應付可換股承兌票據之交易費用即時於損益內扣除。董事估計於發行日期二零一四

財務資料

年四月十六日至上市日期可換股承兌票據公平值變動產生之虧損(主要指該期間產生之財務成本)將為約0.3百萬美元(相當於人民幣1.9百萬元)。公平值乃參照一名獨立合資格專業估值師中誠達資產評值顧問有限公司編製之估值文件釐定。負責作出相關估值的人員為香港商業價值評估公會的註冊商業估值師。董事認為發行可換股承兌票據產生之相關交易成本並不重大。

於二零一四年七月三十一日(就本債務報表而言的最後實際可行日期)，除上文所披露者外，我們並無任何其他債務證券、借款、債務、按揭、或然負債或擔保。自二零一四年七月三十一日起，我們的債務並未發生任何重大變動。

或然負債

除本招股章程披露者外，於二零一四年七月三十一日，本集團並無重大或然負債。本集團並未涉及任何現有重大法律訴訟，且並不知悉任何涉及本集團的懸而未決或潛在重大法律訴訟。倘本集團涉及該等重大法律訴訟，我們會在根據當時可用的資料顯示可能已招致虧損且虧損金額可合理估計，將損失或然事項入賬。我們確認，自二零一四年三月三十一日起，我們的或然負債並未發生任何重大變動。

財務比率

	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日止 三個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	純利率 ⁽¹⁾	5.0%	6.7%	9.3%
權益回報 ⁽²⁾	27.7%	42.5%	46.1%	11.9%
資產回報 ⁽³⁾	11.4%	14.2%	17.2%	5.1%
利息覆蓋比率 ⁽⁴⁾	32.9	92.1	35.1	28.4

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	流動比率 ⁽⁵⁾	0.9	0.7	0.7
速動比率 ⁽⁶⁾	0.7	0.5	0.5	0.9
資產負債比率 ⁽⁷⁾	3.9%	7.7%	23.5%	44.2%
債務淨額對權益比率 ⁽⁸⁾	現金淨額	現金淨額	現金淨額	7.6%

附註：

- (1) 純利率指年內/期內溢利除以相同年度/期間的收入。
- (2) 權益回報指年內/期內溢利除以年末/期末的權益總額。截至二零一四年三月三十一日止三個月的權益回報不可與截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度的權益回報(使用全年數字)比較。
- (3) 資產回報指年內/期內溢利除以年末/期末的總資產。截至二零一四年三月三十一日止三個月的資產回報不可與截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度的資產回報(使用全年數字)比較。
- (4) 利息涵蓋比率指除稅前溢利及財務成本除以年內/期內財務成本。
- (5) 流動比率指年末/期末的總流動資產除以總流動負債。

財務資料

- (6) 速動比率指年末／期末的總流動資產減存貨，再除以總流動負債。
(7) 資產負債比率指年末／期末的貸款及借貸除以權益總額。
(8) 債務淨額對權益比率指年末／期末的銀行借款減銀行結餘及現金股息，再除以權益總額。

純利率

我們的純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的5.0%增長至截至二零一二年十二月三十一日止年度的6.7%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的9.3%並進一步增長至截至二零一四年三月三十一日止三個月的11.1%。於往績記錄期間，我們的純利率增長乃由於我們的純利按高於我們的收益增長的百分比增長，主要由於我們產品的平均售價整體上漲，我們努力通過提高議價能力自供應商獲取更佳的價格及通過減少包裝材料浪費以更好協調我們的生產而控制銷售成本。

權益回報

我們的權益回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的27.7%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的42.5%，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的46.1%，主要由於純利因銷售收益增長而增加，尤其是我們早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的銷量增加，以及彼等平均售價整體上漲。截至二零一三年十二月三十一日止年度的權益回報率增加並未與純利的相應增長匹配，原因為二零一三年廣東嘉士利的實繳資本增加。截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的權益回報率為11.9%。

資產回報

我們的資產回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的11.4%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的14.2%，並進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的17.2%，主要由於純利因銷售收益增長而增加，尤其是我們早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列的銷量增加，以及彼等平均售價整體上漲。截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的資產回報率為5.1%。於往績記錄期間，純利增長百分比比較總資產增長百分比為高。

利息覆蓋比率

我們的利息覆蓋比率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的32.9增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的92.1，主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度的溢利增加及財務成本因為年內償還銀行借款而減少所致。利息覆蓋比率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的92.1減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的35.1，原因為我們的銀行借款於二零一三年增加，其原因為我們擴充於開平市及宿遷市的生產設施及其他配套設施令財務需求增加及業務持續增長令一般營運資金的需求增加。截至二零一四年三月三十一日止三個月的利息覆蓋比率為28.4。

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率由截至二零一一年十二月三十一日的0.9及0.7分別整體下降至截至二零一二年十二月三十一日的0.7及0.5以及截至二零一三年十二月三十一日的0.7及0.5，主要由於貿易應付款項、應付票據及其他應付款項(主要因產量及銷售上升而增加

財務資料

採購原材料及包裝材料所致)及短期貸款增加。該等增加部份被銀行結餘及現金、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項(主要反映向我們已經授出信貸期的經銷商的銷售增加)以及已抵押銀行存款增加所抵銷。截至二零一四年三月三十一日的流動比率及速動比率分別增長至1.1及0.9，主要由於應收廣東康力及中晨的款項人民幣22.5百萬元及人民幣21.9百萬元分別增加所致。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至二零一一年十二月三十一日的3.9%增加至截至二零一二年十二月三十一日的7.7%，主要由於二零一二年的保留盈利增幅低於銀行借款增幅所致。我們的資產負債比率進一步增加至截至二零一三年十二月三十一日的23.5%，主要由於二零一三年銀行借款大幅增加，以為我們於廣東省開平市及江蘇省宿遷市的生產廠房購買物業、廠房及設備提供資金。截至二零一四年三月三十一日的資產負債比率為44.2%，此乃由於擴建生產設施的融資需求上升，以致我們須提高銀行借貸，加上我們的業務不斷擴展，以致我們需要增加一般營運資金。

債務淨額對權益比率

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的未償還銀行借款分別為人民幣4.0百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣35.3百萬元，該等款項遠少於我們於相同日期的銀行結餘及現金。因此，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們並無債務負債淨額。於二零一四年三月三十一日，我們有人民幣80.2百萬元的未償還銀行借貸，而我們的銀行結餘及現金則為人民幣66.4百萬元，以致我們於同日的債務淨額對權益比率為7.6%。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立資產負債表外交易。

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臨多種市場風險，包括信貸風險、流動資金風險及利率波動。我們透過定期經營及財務活動管理我們面臨的該等風險及其他市場風險。

信貸風險

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，本集團因對手方未能履行責任而面臨將導致財務虧損的最大信貸風險來自財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值。流動資金的信貸風險有限，原因為對手方均為信貸評級較高的銀行。

我們亦就我們於中國的業務產生的債務而面臨地區集中風險。我們通常要求經銷商於我們向其交付產品前付款，惟我們可能視乎不同因素按個別基準向若干經銷商授出最長60天的信貸期及每年總計最多人民幣2.0百萬元的信貸額度。我們亦通常向我們的零售商授出最多60天的信貸期(亦視乎不同因素而定)。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日，貿易應收款項結餘主要指向若干客戶的賒銷。

財務資料

就該等賒銷而言，由於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年三月三十一日應收五大客戶款項分別佔貿易應收款項總額的66.0%、60.0%、62.0%及61.0%，故我們面臨集中信貸風險。根據過往結算記錄，該五名客戶均具有良好信譽。我們已制定債務收回程序且我們的管理層將定期進行評估及探訪客戶，以確保所面臨的壞賬風險不屬重大，並就不可收回款項作充分減值虧損。就此而言，我們的管理層認為，我們的信貸風險得以大幅降低。

流動資金風險

我們密切監察因營運產生的現金狀況及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以全面履行於可預見未來到期的財務責任。

於二零一四年三月三十一日，本集團的流動負債超過流動資產。然而，本集團管理層認為，經計及現金及現金等價物款項、未提取銀行融資及就購買我們的產品已收客戶不可退回墊款以及本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的現金流量預測，本集團將有充足的營運資金償還於截至二零一五年三月三十一日止十二個月到期的負債。

利率風險

我們因銀行結餘及銀行借款賺取利息的浮動利率而承受現金流量利率風險。我們亦承受有關定息銀行借款的公平值利率風險。我們的政策乃將定息與浮息借款維持在恰當水平，以將公平值及現金流量利率風險降至最低。我們主要面臨中國人民銀行所報的利率風險。我們的管理層監控利率風險並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

有關市場風險的定量及定性資料的其他討論，請參閱本招股章程附錄一會計師報告所載合併財務報表的附註35。

可分派儲備

於二零一四年三月三十一日，本公司並無可供分派予股權持有人的可分派儲備。

上市開支

全球發售已產生或將予產生的估計上市開支總額(根據發售價3.7港元計算及假設超額配股權未獲行使以及所有酌情獎勵費用及獎金已悉數支付予全球發售的專業人士)約為人民幣40.1百萬元，根據國際會計準則第32號，其中人民幣22.9百萬元已於或將於我們的合併損益表及其他綜合全面收益表扣除，且人民幣17.2百萬元已於或將於權益直接確認。根據相關會計標準，發行新股份直接產生的開支作為權益扣減入賬，而與發行新股份無關的

財務資料

開支則於產生時在合併損益表及其他全面收益表中確認。發行新股份及現有股份上市共同有關的開支會按已發行新股份數目與已發行及於聯交所上市的股份總數的比例於該等活動之間分配。

截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們確認上市開支中約人民幣5.2百萬元及人民幣2.2百萬元為我們的其他開支。人民幣2.4百萬元的上市開支亦於二零一四年三月三十一日確認為預付款項，預計將在發行新股份後於權益直接扣減。

於二零一四年四月一日至最後實際可行日期期間，我們產生上市開支約人民幣10.2百萬元，並預期於最後實際可行日期後產生額外上市開支(根據發售價3.7港元計算及假設超額配股權未獲行使以及所有酌情獎勵費用及獎金已悉數支付予全球發售的專業人士)人民幣20.1百萬元。我們估計於二零一四年三月三十一日之後會產生或將產生約人民幣15.5百萬元的上市開支(包括應付全球發售專業人士的酌情獎勵費用及獎金人民幣0.3百萬元)(根據發售價3.7港元計算及假設超額配股權未獲行使以及所有酌情獎勵費用及獎金已悉數支付予全球發售的專業人士)，將於我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併損益及全面收益表扣除。預期結餘約人民幣14.8百萬元(包括應付全球發售專業人士的酌情獎勵費用及獎金人民幣1.6百萬元)在發行新股份後將直接於權益扣減。

全球發售產生的估計應付專業人士的酌情獎勵費用及獎金約為人民幣1.9百萬元，根據國際會計準則第32號，其中人民幣0.3百萬元將於我們的合併損益及其他全面收益表扣除，且人民幣1.6百萬元將於權益直接扣減，據此，發行新股份直接產生的開支於權益扣減入賬，而與發行新股份及現有股份上市共同相關的開支按已發行新股份數目與已發行及於聯交所上市的股份總數的比例於該等活動之間分配。

股息政策

任何股息(如有)的派付及金額將取決於經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素。股份持有人將有權按股份的繳足或入賬列作繳足股款按比例收取相關股息。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。

股息根據有關法例的規定僅可自可分派溢利派付。用作分派股息的溢利不可重新投資於我們的業務。我們無法保證可按董事會任何計劃所擬定的金額宣派或分派股息，甚至根本不會宣派或分派股息。過往的股息分派記錄未必可作為釐定我們日後宣派或派付股息多寡的參考或基準。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，廣東嘉士利向其當時股權持有人宣派股息零、人民幣44.3百萬元、人民幣90.7百萬元及零。於二零一四年四月，廣東嘉士利向其股權持有人派發特別股息人民幣25.6百萬元(有關款項已於二零一四年八月支付)。除上文所披露者外，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未向本集團的當時股權持有人派發任何股息。

財務資料

我們往後可以現金方式或董事認為屬恰當的其他方式分派股息。是否派發任何中期股息或建議派發任何末期股息將由我們的董事會酌情決定。此外，任何末期股息均須經股東批准。我們的董事會將就下列因素不時審閱本公司的股息政策，以釐定是否宣派及派付股息：

- 本公司的財務業績；
- 股東權益；
- 整體業務狀況、策略及未來擴充需求；
- 本公司的資本需求；
- 本公司附屬公司向本公司派付的現金股息；
- 對本公司流動資金及財務狀況的潛在影響；及
- 董事會可能認為相關的其他因素。

物業權益及物業估值

下表載列於二零一四年三月三十一日本集團物業權益(包括在建樓宇及在建工程)的賬面淨值與本招股章程附錄三所載於二零一四年六月三十日的物業估值報告所列的物業市值的對賬：

	人民幣千元
於二零一四年三月三十一日本集團物業權益的賬面淨值	97,141
截至二零一四年六月三十日止三個月的變動	
添置	11,088
折舊	(1,151)
於二零一四年六月三十日本集團物業權益的賬面淨值	107,078
估值盈餘	86,922
於二零一四年六月三十日本集團物業權益的估值	194,000

上市規則第13章所規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無倘我們須遵守上市規則第13章第13.13條至第13.19條的規定而須根據上市規則第13.13條至第13.19條規定而作出披露的情況。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本招股章程日期及除本招股章程「概要—近期發展」一段所披露者，我們自二零一四年三月三十一日以來的財務或交易狀況並無重大不利變動，且自二零一四年三月三十一日以來，並無出現會對本招股章程附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下文為本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，乃根據會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)所示的本集團於截至二零一四年三月三十一日的經審核合併有形資產淨值編製，並已按下文所述作出調整。本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報

財務資料

表已編製，僅供說明之用，且基於其假設性質，其未必能真實反映本集團於全球發售後的財務狀況。

	本集團於 二零一四年 三月 三十一日的 經審核		本集團的 未經審核	
	全球發售的 合併有形 資產淨值	估計所得 款項淨額	備考經調整 合併有形 資產淨值	本集團每股股份的 未經審核備考 經調整合併有形資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣 (附註3)
				相當於港元 (附註4)
按發售價每股3.7港元	179,535	262,025	441,560	1.30 1.63

附註：

- (1) 本集團於二零一四年三月三十一日的經審核合併有形資產淨值根據本集團的合併資產淨值人民幣181,410,000元(就人民幣1,875,000元的無形資產作出調整)計算得出，乃摘錄自本招股章程附錄一所載就本集團截至二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月的財務資料編製的會計師報告。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額根據將按發售價每股3.7港元(相當於人民幣2.95元)發行100,000,000股股份，經扣除本集團預期於二零一四年三月三十一日後產生的估計包銷費用及相關開支計算，且不計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份，或因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或根據本公司一般授權可能發行或購回的股份。全球發售的估計所得款項淨額按匯率人民幣1元兌換1.256港元由港元轉換為人民幣，此乃中國人民銀行於二零一四年九月五日釐定的通行匯率。概不表示人民幣金額經已、原應已或可按該匯率轉換為港元，反之亦然。
- (3) 本集團每未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值經作出上文附註(2)所述調整，並基於合共340,000,000股股份(包括於二零一四年三月三十一日的10,000股已發行股份)(假設本公司根據全球發售將予發行100,000,000股股份及資本化發行239,990,000股股份(未計及2,500股A系列優先股兌換為本公司普通股)於二零一四年三月三十一日完成)計算。有關數值並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份，或因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或根據本公司一般授權可能發行或購回的股份。
- (4) 以人民幣金額列示的本集團未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值按匯率人民幣1元兌1.256港元轉換為港元，此乃中國人民銀行於二零一四年九月五日釐定的通行匯率。概不表示人民幣金額經已、原應已或可按該匯率轉換為港元，反之亦然。
- (5) 通過對比本集團物業權益的估值(包括載於本招股章程附錄三包括於二零一四年六月三十日約人民幣194百萬元的樓宇及在建物業)，較本集團物業權益於二零一四年六月三十日的未經審核賬面值，估值盈餘為約人民幣86.92百萬元。本集團物業權益的重新估值將不會併入本集團日後的財務報表。倘重新估值盈餘併入本集團日後的財務報表，將會錄得約人民幣4.35百萬元的額外年度折舊支出。
- (6) 概無為反映本集團於二零一四年三月三十一日後任何經營業績或訂立的其他交易而作出調整，尤其是，本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值並未就人民幣227.0百萬元的視作分派及本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節所詳述的首次公開發售前投資的影響作出調整。人民幣227.0百萬元的資金乃主要以本公司於二零一四年四月向Actis Ship發行2,500股A系列優先股的所得款項26.7百萬美元(相當於人民幣164.8百萬元)及向Actis 151發行本金額12.7百萬美元(相當於人民幣78.4百萬元)的可換股承兌票據獲取。視作分派及發行2,500股A系列優先股的所得款項將導致本集團於全球發售前的有形資產淨值淨減少人民幣62.2百萬元。

財務資料

倘通過對本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出人民幣227.0百萬元及26.7百萬美元(相當於人民幣164.8百萬元)的調整而計及視作分派及發行2,500股A系列優先股的所得款項的影響，以合共400,000,000股股份為基準，根據每股發售價3.7港元(相當於人民幣2.95元)，本集團的未經審核備考經調整每股合併有形資產淨值將減少至人民幣0.95元(相當於1.19港元)。美元金額按1美元兌人民幣6.1707元的匯率兌換為人民幣及人民幣金額按人民幣1元兌1.2566港元的匯率兌換為港元，該等匯率為於二零一四年九月五日通行的中國人民銀行匯率。概不表示美元經已、可能已或可能按相關匯率換算為人民幣金額，反之亦然。亦不表示人民幣金額經已、原應已或可能按相關匯率換算為港元金額，反之亦然。