

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料之概覽。由於其為概要，故並不包含所有對閣下而言可能屬重要之資料。在決定投資[編纂]前，閣下務請閱讀整份文件。投資[編纂]涉及風險。部分與投資[編纂]有關的特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱該節。

### 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土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%。

我們製造餅乾的歷史可追溯至一九五六年，當時我們的前身開平糖餅廠開始於廣東省製造餅乾。我們的產品主要以「嘉士利」(嘉士利)為核心品牌，且分四種主要系列，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等系列。截至二零一四年三月三十一日，我們提供超過300項SKU、超過60種不同口味的產品。我們已取得收益及溢利持續增長的往績記錄。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。

下表載列於所示期間我們的銷售量、產量、不同產品類別、其收益及總收益佔比以及純利：

	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	
	噸		噸		噸		噸	
銷售量 <sup>(1)</sup>	56,658		64,451		70,179		17,804	
產量	51,182		57,639		67,631		16,505	
	人民幣 (千元)	總收益 佔比 (%)	人民幣 (千元)	總收益 佔比 (%)	人民幣 (千元)	總收益 佔比 (%)	人民幣 (千元)	總收益 佔比 (%)
<b>收益</b>								
早餐餅乾系列	284,764	50.4	330,926	51.0	360,315	48.2	87,904	45.0
薄脆餅乾系列	129,492	22.9	146,034	22.5	171,596	23.0	50,231	25.7
夾心餅乾系列	18,838	3.3	32,974	5.1	52,955	7.1	19,778	10.1
威化餅乾系列	19,957	3.5	28,788	4.4	43,678	5.8	12,993	6.6
其他產品 <sup>(2)</sup>	112,225	19.9	110,766	17.0	119,227	15.9	24,571	12.6
<b>總計：</b>	<b>565,276</b>	<b>100.0</b>	<b>649,488</b>	<b>100.0</b>	<b>747,771</b>	<b>100.0</b>	<b>195,477</b>	<b>100.0</b>
	人民幣 (千元)	比率(%)	人民幣 (千元)	比率(%)	人民幣 (千元)	比率(%)	人民幣 (千元)	比率(%)
毛利	132,033	23.4	165,781	25.5	225,651	30.2	62,761	32.1
純利	28,475	5.0	43,448	6.7	69,269	9.3	21,647	11.1

附註：

(1) 由於某些產品由我們的製造夥伴於旺季製造，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月各年的銷售額乃高於產量。由於我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月內所售的部分

## 概 要

產品乃由我們的生產夥伴於二零一三年生產，截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們銷售量高於我們的產量。

(2) 其他產品包括蘇打餅乾、曲奇、酥性餅乾、月餅及花生。

我們的核心品牌「嘉士利」(嘉士利)擁有悠久的歷史及眾所認可的知名度，曾獲頒國家、省級多個認定及榮譽。包括於二零零六年獲國家質檢總局授予「中國名牌產品」及於二零零九年獲國家工商行政管理總局認定為「中國馳名商標」、於二零零九年獲中國管理科學研究院、中國企業競爭力促進會、商務時報社及中國品牌協會評為「中國食品行業最具競爭力十大品牌」及於二零一一年獲中國食品工業協會授予「2010-2011年度全國食品工業優秀龍頭食品企業」。

我們擁有覆蓋全國的龐大經銷及銷售網絡，遍佈中國31個省、自治區及直轄市。我們主要透過國內的經銷商銷售產品。我們亦把產品直接銷售予零售商，包括全國性大型直營賣場。於二零一四年三月三十一日，我們的產品已於中國超過160,000個終端銷售網點銷售，而客戶亦可透過網上平台購買我們的產品。

於最後實際可行日期，我們策略性地於廣東省、江蘇省及河北省擁有三個生產廠房，以供應予中國各個地區市場。該等生產廠房共有23條生產線，餅乾總設計年產能超過120,000噸。

我們擁有強大的研發及工藝團隊，其中有成員是中國食品工業協會的專家委員會成員，連同我們委聘從事研發活動的各個機構的共同努力，令研發成功之新產品及現有產品品質精益求精，以滿足消費者的需求。我們從原材料採購、生產過程，產品銷售及環境管理全部通過中鑒認證有限責任公司的ISO體系認證，分別為ISO 9001:2008(質量管理體系)，ISO 22000:2005(食品安全管理體系)及ISO 14001:2004(環境管理體系)認證證書。出於對我們可靠的質量控制能力的認可，我們於二零零七年獲國家質檢總局及中國國家標準化管理委員會邀請參與起草餅乾的中華人民共和國國家標準(第GB/T 20980-2007號)。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，我們的研發開支分別為人民幣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。

### 競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢令我們於中國龐大的餅乾市場保持領先地位，並實現持續增長及盈利趨勢：

- 品牌歷史悠久，於中國龐大的餅乾市場有著可追溯至一九五六年的歷史、廣大消費群體及領銜的市場領導地位；
- 擁有龐大覆蓋全國的經銷及銷售網路渠道，讓產品有效接觸和服務全國的消費者；
- 傳統多元化產品暢銷、擁有眾所認可的知名度以及強大創新研發能力以發展增長快速的新產品；
- 戰略性生產基地佈局及已獲認證的管理控制體制以確保生產效率及產品經銷、產品品質和食品安全及環境保護；及
- 擁有經驗豐富且往績持續表現斐然的管理團隊，引領企業發展。

## 概 要

### 策略

我們擬利用中國人均餅乾消費為北美人均餅乾消費約七分之一以及中國消費者於來年的食品消費增長，實現銷售額及溢利持續增長及進一步鞏固於中國餅乾市場的領先地位。我們擬透過實施以下策略達成該目標：

- 加強品牌策劃宣傳，進一步提升品牌知名度及影響力；
- 提升營銷力度，進一步擴展我們傳統及暢銷產品的銷售量及市場份額，大力發展高速增長的產品，創新研發高毛利的餅乾新產品系列，以優化產品結構及提升競爭力；
- 擴大銷售網路渠道的廣度和深度，提高經銷商的效率及銷量，積極拓展全國性大型直營賣場和電子商務；及
- 引入先進生產和檢測設備，保證產品品質和食品安全，提升效益及降低人力資源成本。

### 我們的歷史

我們製造餅乾的歷史可追溯至一九五六年，當時開平糖餅廠成立，於中國開平市從事製造餅乾及其他副食品業務。於開平糖餅廠重組為嘉士利餅業後，我們的「嘉士利」(嘉士利)品牌於一九八五年正式建立。廣東嘉士利於二零零五年六月成立，繼續以「嘉士利」(嘉士利)品牌從事餅乾生產。透過間接收購於廣東嘉士利的控股權益，黃先生於二零零七年四月成為我們的控股股東，其後，隨著我們的全資附屬公司邢台嘉士利及江蘇嘉士利分別於二零零八年八月及二零零九年九月成立，我們的餅乾生產業務進一步擴充。

### 我們的產品

我們的多種餅乾產品主要以核心品牌「嘉士利」(嘉士利)向市場提供，可寬泛分類為早餐餅乾系列、薄脆餅乾系列、夾心餅乾系列、威化餅乾系列及其他產品。我們截至最後實際可行日期供應的其他餅乾產品包括蘇打餅乾、曲奇、酥性餅乾及月餅。於二零一四年三月三十一日，我們提供超過300項SKU超過60種不同口味的產品。我們亦生產多種裝有雜錦餅乾的禮盒，以中國主要節日及場合市場為目標，供消費者用作「伴手禮」。此外，我們設計裝有餅乾產品的紀念包，推廣及銷售作開平市紀念品。不同形式的包裝有利於我們向不同的消費者組別及於不同的節慶季節銷售產品。

## 概 要

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分之銷量及平均售價：

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
其他產品.....	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：.....	<b>56,658</b>	<b>9,977.0</b>	<b>64,451</b>	<b>10,077.3</b>	<b>70,179</b>	<b>10,655.2</b>	<b>18,225</b>	<b>10,155.8</b>	<b>17,804</b>	<b>10,979.3</b>

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
早餐餅乾系列.....	70,332	24.7	87,156	26.3	111,759	31.0	25,619 (未經審核)	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：.....	<b>132,033</b>	<b>23.4</b>	<b>165,781</b>	<b>25.5</b>	<b>225,651</b>	<b>30.2</b>	<b>51,160</b>	<b>27.6</b>	<b>62,761</b>	<b>32.1</b>

進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的產品」及「財務資料 — 收益表主要組成部分 — 收益」各節。

### 經銷及銷售網絡

我們主要透過中國的經銷商銷售產品，而經銷商會其後轉售產品予分銷商、零售商及網上經營商。以及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。於二零一四年三月三十一日，我們的產品已於中國超過160,000個終端銷售網點售賣，而客戶亦可透過網上平台購買。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，我們銷售額的98.8%、98.5%、98.2%及97.5%分別來自我們的經銷商，餘下銷售額則來自零售商及我們的其他直接客戶。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 經銷及銷售網絡」一節。

## 概 要

### 我們的生產基地

我們於位於廣東省開平市、江蘇省宿遷市以及河北省邢台市的生產基地製造大部分產品。截至最後實際可行日期，我們擁有三間生產廠房，總建築面積約為79,739.8平方米。截至最後實際可行日期，該三間生產廠房內設有23條生產線，餅乾的總設計產能超過每年120,000噸。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，我們的生產線產量分別為51,182噸、57,639噸、67,631噸及16,505噸。有關我們的生產設備及產能的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 生產 — 生產設施」一節。

### 原材料及供應商

我們生產所使用的主要原材料(不包括包裝材料)為麵粉、棕櫚油及糖。我們的銷售成本主要包括原材料成本。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、棕櫚油及糖的總成本分別佔我們總銷售成本55.4%、54.0%、50.8%及49.9%，包裝材料成本佔我們銷售成本20.6%、20.5%、20.4%及19.6%。

我們的所有供應商均為國內供應商，供應商各自須接受我們就所供應原材料的品質及價格作出嚴格的年度評估。截至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間的五大供應商已與我們維持至少五年的互信合作關係。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 原材料及供應商」一節。

### 股東資料

於[編纂]完成後(假設[編纂]以及根據首次[編纂]前購股權計劃及購股權計劃可能授出的任何購股權未獲行使)，黃氏家族、Actis Ship 及 Actis 151將分別持有我們已發行股份約54.04%、15%及5.96%，其中，黃氏家族的權益乃透過多間投資控股公司及開元持有。在若干假設情況下，倘根據首次[編纂]前購股權計劃售出的所有購股權於上市後獲悉數行使，對截至二零一三年十二月三十一日止年度的每股盈利的攤薄影響將約為[編纂]%。預計將於本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之合併損益表資料中確認一筆有關根據首次[編纂]前購股權計劃授出之購股權而不超過[1.7]百萬港元的款項為開支。詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」、「與我們控股股東的關係」及「法定及一般資料 — 首次[編纂]前購股權計劃」各節。

董事認為，截至最後實際可行日期，我們的主要股東或彼等各自的任何聯繫人士概無於任何直接或間接與我們的業務構成競爭或可能構成競爭的業務(我們經營的業務除外)中擁有任何權益。

### 首次[編纂]前投資

我們的首次[編纂]前投資包括(i)Actis Ship通過認購2,500股A系列優先股作出的投資；及(ii)Actis 151通過購入933股普通股及認購本公司發行的本金額為12.7百萬美元的可換股承兌票據作出的投資。本公司於到期日後三個月當日根據可換股承兌票據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。於可換股承兌票據發行日期(即二零一四年四月十六

## 概 要

日)，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。我們的董事估計於發行日期二零一四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任何財務成本）將為約0.3百萬美元（相當於人民幣2.1百萬元）。公平值乃參考一名獨立合資格專業估值師中誠達資產評估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。

有關我們的首次**[編纂]**前投資的其他詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — 首次**[編纂]**前投資」一節。

### 風險因素

任何投資均涉及風險。投資**[編纂]**的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資**[編纂]**前，務請細閱該節全文。下文概述我們的董事認為屬重大的若干風險：

- 我們的產品銷售額可能受消費者口味、喜好及觀感的改變影響。
- 我們依賴第三方經銷商銷售我們的產品。
- 我們對經銷商、次經銷商及經銷商的零售商的銷售方式的控制權有限。
- 與我們的原材料有關的任何食品安全問題可能對我們的聲譽、銷售產品的能力及我們的財務表現造成不利影響。
- 與我們的包裝材料有關的任何安全問題可能對我們的聲譽、銷售產品的能力及我們的財務表現造成不利影響。
- 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四月三十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。

### 違規事項

於往績記錄期間，我們已根據相關社會保險機關制定的工資金額向僱員社會福利計劃供款。根據適用中國法律及法規，該等供款應按僱員實際工資計算。此外，於往績記錄期間，我們並未向相關住房公積金機關登記及為所有僱員作出住房供款。自二零一三年十二月起，本集團已根據相關住房公積金機關制定的工資金額開始為僱員作出住房公積金。根據適用中國法律及法規，該等供款應按僱員實際工資計算。於往績記錄期間，我們向關連方及獨立第三方作出若干墊款並不符合貸款通則。有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 違規事項 — 社會福利計劃」、「業務 — 違規事項 — 住房公積金」及「業務 — 違規事項 — 向關連方及獨立第三方作出的墊款」等節。

### 過往財務資料概要

下表載列本集團的合併財務資料概要。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以及截至二零一四年三月三十一日止三個月的合併收益表數

## 概 要

據概要、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的合併財務狀況表數據概要以及截至二零一一年、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以及截至二零一四年三月三十一日止三個月的合併現金流量數據概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務資料，並應與其(包括相關附註)一併閱讀。

### 合併收益表資料概要

	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)
				(未經審核)	
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／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					
年／期內溢利(虧損)	3,573	645	1,408	(154)	61
本公司擁有人					
應佔年／期內溢利及					
其他全面收入	28,475	43,448	69,269	14,661	21,647

我們的往績記錄可靠，收益及溢利持續錄得增長。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，我們分別錄得總收益人民幣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，二零一一年至二零一三年的複合年增長率為15.0%。相關增長乃主要由於我們的產品(尤其是我們的早餐餅乾系列及薄脆餅乾系列)的銷量增加，同時，該等產品的平均售價整體上漲。截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的夾心餅乾系列的銷量亦顯著增加，此乃主要由於我們的果醬夾心餅乾的銷量持續增長，該系列餅乾自二零一二年年底推出以來倍受歡迎。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以56.0%的複合年增長率增長。我們的純利以高於收益的增長百分比增長，此乃主要由於我們產品的平均售價整體上漲，我們透過增強我們的議價能力以自供應商獲得優惠價格及通過加強生產協調減少浪費包裝材料。更多詳情請參閱本文件「財務資料—收益表主要組成部份」一節。

## 概 要

### 合併財務狀況表資料概要

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	三月三十一日
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
<b>流動資產</b>				
存貨	33,186	36,500	43,443	36,835
預付租賃款項.....	472	472	472	433
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
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
銀行結餘及現金.....	18,064	50,615	69,908	66,366
	<u>132,136</u>	<u>135,145</u>	<u>168,690</u>	<u>224,453</u>
<b>流動負債</b>				
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
應付一間關連公司款項.....	2,587	—	—	—
已收客戶墊款.....	47,006	43,308	49,750	22,363
應付股息.....	—	32,341	—	—
一年內到期的銀行借款.....	2,000	7,823	35,300	43,232
應付所得稅.....	4,430	2,689	1,957	1,655
	<u>143,868</u>	<u>200,281</u>	<u>247,545</u>	<u>207,378</u>
<b>流動(負債)／資產淨額</b> .....	<u>(11,732)</u>	<u>(65,136)</u>	<u>(78,855)</u>	<u>17,075</u>

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。我們主要透過我們的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三個年度錄得穩健的經營現金流量，我們於物業、廠房及設備的投資用盡我們於同年的大部分經營活動產生的現金及銀行借貸。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。有關我們截至二零一四年四月三十日的流動資金狀況，請參閱本節「近期發展」一段。亦請參閱本文件「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四月三十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。



## 概 要

### 合併現金流量資料概要

	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

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(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)客戶墊款因銷售水平較該年度第四季度有所下降而減少人民幣27.3百萬元、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項主要因我們與若干麵粉及糖供應商的預付款項安排而增加人民幣18.5百萬元及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項因購買水平較該年度第四季度有所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14.0百萬元。該等現金流出部份被期內溢利人民幣21.6百萬元所抵銷。進一步詳情請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本來源—現金流量—經營活動所得(所用)現金流量」一節。

### 主要財務比率

下表載列本集團於所示日期的若干財務比率：

	於			
	於十二月三十一日			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 <sup>(1)</sup>	0.9	0.7	0.7	1.1
資產負債比率 <sup>(2)</sup>	3.9%	7.7%	23.5%	44.2%

附註：

(1) 流動比率指年末/期末的總流動資產除以總流動負債。

(2) 資產負債比率指年末/期末的貸款及借貸除以權益總額。

### 近期發展

就我們所知，於往績記錄期間後中國餅乾行業保持相對穩定。於往績記錄期間後直至最後實際可行日期，由於本集團的一般業務模式及經濟環境並未發生重大變動，故本集團並未經歷任何收益大幅下跌或銷售成本或其他成本增加。根據我們的未經審核管理賬目，於二零一四年四月三十日，我們的流動負債淨額為約人民幣81.0百萬元，主要由於(i)分別應付中晨及名彩款項人民幣224.7百萬元及人民幣2.3百萬元，主要指作為重組的一部分我們

## 概 要

就於廣東嘉士利99%及1%的股權應付中晨及名彩的代價，及入賬列作直接於權益確認的視作分派；(ii)可換股承兌票據人民幣79.3百萬元，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(iii)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。收購廣東嘉士利的總代價人民幣227.0百萬元乃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164.2百萬元)獲取，且部分由根據投資協議向Actis 151發行的本金額為12.7百萬美元的可換股承兌票據的所得款項人民幣79.3百萬元撥付。應付股息人民幣25.6百萬元將由本集團經營所得現金撥資。我們擬動用[編纂]的部份所得款項淨額償付可轉換承兌票據。於二零一四年四月三十日，我們擁有未動用銀行融資人民幣123.1百萬元及客戶購買商品的不可退還預付款項人民幣17.6百萬元，此乃由於我們一般要求我們的經銷商在我們的產品付運前向我們作出付款。我們的董事相信，因擁有可動用銀行融資、自客戶收取的墊款、我們的經營活動產生的未來現金及我們預計於[編纂]獲得的所得款項淨額，我們將能進一步改善上市後的流動資金狀況。有關我們流動資產及流動負債的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本來源 — 流動資產及負債」一節。與截至二零一四年三月三十一日止三個月相比，截至二零一四年四月三十日止一個月，我們的毛利率及純利率並未發生重大不利變動。

我們的董事確認，截至本文件日期及除本節「概要 — 近期發展」一段所披露者，本集團的財務或貿易狀況或前景自二零一四年三月三十一日起並未發生重大不利變動，且自二零一四年三月三十一日起並無發生將對本文件附錄一所載會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 股息政策及分派

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權益擁有人宣派股息零、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，廣東嘉士利向其權益擁有人派發特別股息人民幣25.6百萬元(有關款項將於上市前支付)。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權益持有人派發任何股息。展望未來，我們可能以現金方式或我們董事認為恰當的其他方式派發股息。其他詳情請參閱本文件「財務資料 — 股息政策」一節。

### 發售統計數字

上市時市值：	[編纂]
[編纂]規模：	初步為本公司經擴大股本之[編纂]
[編纂]架構：	[編纂][編纂](可予調整)；及[編纂][編纂](可予調整及視乎[編纂]是否行使而定)
[編纂]	[編纂]

## 概 要

[編纂]

每股[編纂]： [編纂]港元至[編纂]港元

每手買賣單位： [編纂]股股份

所得款項用途(假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示[編纂]範圍之中位數))： 我們現時擬將[編纂]所得款項淨額約[編纂](經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支)作以下用途：

- 約[編纂](相當於估計所得款項淨額總值約[編纂])將用作提升我們的品牌的知名度及擴展我們的經銷及銷售網絡，包括刊發網絡、電視、公共交通及印刷廣告；
- 約[編纂](相當於估計所得款項淨額總值約[編纂])將用作基礎設施投資，涉及購買及安裝更多先進及自動化機器以及升級我們生產廠房的現有生產設施；
- 約[編纂](相當於估計所得款項淨額總值約[編纂])將用作研發活動以改良我們現時提供的產品及開發新產品；
- 約[編纂](相當於估計所得款項淨額總值約[編纂])將用作償還根據投資協議向Actis 151所發行的可換股承兌票據項下之本金額及應計利息；及
- 約[編纂](相當於估計所得款項淨額總值約[編纂])將用作營運資金及其他一般公司用途。

未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值<sup>(1)(2)</sup>

	按最低[編纂] 每股[編纂] [編纂]計算	按最高[編纂] 每股[編纂] [編纂]計算
未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值.....	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

(1) 上文所述本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值概無為反映本集團於二零一四年三月三十一日後的經營或訂立的其他交易而作出調整，尤其是，並未就人民幣227.0百萬元的視作分派及本文件「歷史、重組及公司架構」一節所詳述的首次[編纂]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系列優先股及向Actis 151發行本金額為12.7百萬美元(相當於人民幣78.1百萬元)的可換股承兌票據的所得款項26.7百萬美元(相當於人民幣164.2百萬元)獲取。視作分派及

## 概 要

發行2,500股A系列優先股的所得款項將導致本集團於[編纂]前的有形資產淨值淨減少人民幣62.8百萬元。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(相等於人民幣164.2百萬元)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，根據每股最低[編纂][編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)及最高[編纂][編纂]港元(相當於人民幣[編纂]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分別減少至人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)及人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。

(2) 有關所用假設及計算方法的進一步詳情，亦請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

### 上市開支

[編纂]已產生或將予產生的估計上市開支總額(根據[編纂]的指示性價格範圍的中位數計算及假設[編纂]未獲行使以及所有酌情獎勵費用及獎金已悉數支付予[編纂]的專業人士)約為人民幣[編纂]，根據國際會計準則第32號金融工具：呈列(「國際會計準則第32號」)，其中[編纂]已於或將於我們的合併損益及其他全面收益表扣除，且人民幣[編纂]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開支則於產生時在合併損益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[編纂]及人民幣[編纂]為我們的其他開支。人民幣[編纂]的上市開支已於二零一四年三月三十一日確認為預付款項，預期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[編纂]，並預期於最後實際可行日期後產生額外上市開支(根據[編纂]的指示性價格範圍的中位數計算及假設[編纂]未獲行使以及所有酌情獎勵費用及獎金已悉數支付予[編纂]的專業人士)人民幣[編纂]。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[編纂]的上市開支(包括應付[編纂]專業人士的酌情獎勵費用及獎金人民幣[編纂])(根據[編纂]的指示性價格範圍的中位數計算及假設[編纂]未獲行使以及所有酌情獎勵費用及獎金已悉數支付予[編纂]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表及其他全面收益表扣除。預期結餘約人民幣[編纂](包括應付[編纂]專業人士的酌情獎勵費用及獎金人民幣[編纂])將於發行新股時直接於權益扣減。

應付[編纂]專業人士的估計酌情獎勵費用總額及獎金約為人民幣[編纂]，根據國際會計準則第32號，其中人民幣[編纂]將於我們的合併損益及其他全面收益表扣除，且人民幣[編纂]作為權益扣減入賬，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有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。