

## 財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀「附錄一—會計師報告」所載之會計師報告內根據香港財務報告準則編製於及截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的綜合財務資料(包括相關附註)。

下列討論及分析以及本文件的其他部分包含若干前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險、不確定性及情況變動的未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致本集團所預期及預測的水平，則受多項我們不能控制的風險及不明朗因素的影響。有關該等風險及不確定因素的進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

### 概覽

我們是一間中國西南部的綜合醫藥公司。我們的上游合併業務模式涵蓋醫藥行業價值鏈的主要階段及確保我們受惠於各業務分部的協同效應。我們相信我們的品牌認可及市場領導地位將繼續加強我們發展業務的能力、擴展我們的客戶基礎及加強溢利能力。

我們於中國主要運營以下三個業務分部：

- **醫藥分銷。**我們向(i)商業供應商(主要為醫藥貿易公司)及(ii)製藥商採購醫藥及保健產品。我們主要以批發方式將產品售予(i)醫藥批發商；(ii)由我們的加盟商營運「百信」品牌旗下的特許經營零售藥店；及(iii)(通過政府農村醫藥分銷招標程序)四川省成都地區農村的醫院及其他醫療機構。根據獨立市場研究機構南方所，按以「百信」品牌經營的特許經營零售藥店於2013年12月31日的數目計，我們在中國排名第三。我們為首家於成都地區從事農村醫藥分銷的公司之一，而根據南方所的資料顯示，按截至2013年的銷售總額計，我們於四川成都的農村醫藥分銷位居首位。
- **自營零售藥房。**截至2014年12月31日，我們總共擁有27家「百信」品牌的自營零售藥店正在營運，分別位於四川省、河北省及湖北省。另外，我們有七間自營零售藥店正在搬遷。
- **製藥。**我們製造及銷售六種醫藥產品，包括正紅花油、紅花油、白花油、複方醋酸地塞米松乳膏、疤痕止癢軟化乳膏及氨苄西林膠囊。根據南方所的資料

---

## 財務資料

---

顯示，我們自家生產的正紅花油於2011年、2012年及2013年各年，按零售銷售收益計，在中國的正紅花油產品類別佔逾40%的市場份額，佔最大市場份額。根據南方所表示，按零售銷售收益計算，正紅花油因而於2011年、2012年及2013年分別佔中國總醫藥產品銷售之0.06%、0.05%及0.05%。

### 呈列基準

我們於2011年5月3日在開曼群島註冊成立為一間有限公司。於2011年12月30日重組(詳情載於本文件「歷史及公司架構」一節)完成後，我們成為本集團現時旗下多間附屬公司的控股公司。我們的最終控股股東為陳先生。我們附屬公司的主要業務為醫藥分銷、自營零售藥店及製藥。

所有集團內公司間的重大交易及結餘已於綜合時對銷。我們的財務資料乃根據香港財務報告準則編製，當中包括香港會計師公會頒佈的所有適用各項香港財務報告準則及香港會計準則及詮釋。香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則。就編製財務資料而言，除於往績記錄期間未生效的任何新增準則或詮釋外，本集團於往績記錄期間已採納所有該等新訂及經修訂香港財務報告準則。

### 影響經營業績的因素

我們的經營業績一直及將繼續受多項外界因素所影響，包括下列各項：

#### 中國以及中國西南地區醫藥市場的發展

我們的經營業績受中國醫藥產品需求的重大影響，中國是全球最大及增長最快的醫藥市場之一。根據南方所，於2011年、2012年及2013年，中國醫藥市場的銷售總額分別為人民幣8,097億元、人民幣9,555億元及人民幣10,985億元，並預期將於2016年之前達至人民幣16,534億元。]中國醫藥市場的快速增長受多項利好社會經濟因素帶動，例如(i)中國國內生產總值快速增長；(ii)日益富裕人口的可支配收入；(iii)保健支出增加；(iv)人口老齡化；(v)城鎮化速度加快；及(vi)中國政府提供的醫保改革及其他支持。

## 財務資料

根據南方所，於2008年至2013年，中國西南部地區醫藥市場的複合年增長率為38.6%。作為中國西南部一家業務鞏固的醫藥公司，我們已充分準備把握中國及中國西南部地區醫藥市場的持續快速增長。然而，倘該等醫藥市場未能如預期般快速增長，我們的未來營業額增長可能受到不利影響。

### 我們行業的中國政府政策及規例

我們經營的行業受嚴格監管。於過往，政府政策、規例以及其實施及執行均對及預期將繼續對中國的醫藥產品及分銷服務的供求及定價、對競爭環境及遵例成本造成重大影響。

例如，中國政府在2009年推出一項醫保改革方案，於2009年至2011年期間共投資人民幣8,500億元，以實施持續醫保改革方案的一系列計劃。此等計劃其中包括(i)擴大社會醫療保險覆蓋範圍、(ii)推廣使用基本藥物及(iii)建立更多社區醫療設施，帶動醫藥產品需求增加。然而，隨着推出更為集中的法定招標系統及對基本藥物實施更加嚴格的價格管制，中國政府亦對醫藥零售商及分銷商帶來價格下調壓力。

根據醫保改革方案，購買國家及省級醫療保險藥品目錄內產品的客戶可獲社會醫療基金補償其全部或部分購買額，從而意味着該等醫藥產品通常較不獲補償產品更具吸引力。然而，部分該等產品亦須受限於《國家醫保藥品目錄》或《省級醫保藥品目錄》下政府以固定零售價、零售價上限及定期價格下調等形式作出的價格管制。於2012年、2013年及2014年，我們銷售國家及省級醫療保險藥品目錄所列醫藥產品的銷售額分別佔營業額的24.3%、18.6%及27.6% [EB附註：待公司提供證明文件]。通過國家基本藥物目錄進行的中央採購可能導致藥物降價，但可能因銷量上升而獲得補償。於往績記錄期間，價格控制並無對我們的毛利率造成重大影響。

### 業務收購及我們的零售網絡擴張

中國醫藥市場分散提供了重大的整合機會。作為中國西南地區地位穩固的醫藥公司，我們相信我們已充分準備透過收購達至顯著業務增長。於過往，業務收購有利於我們的業務增長及零售網絡擴張。我們的重大收購包括於2011年收購春生堂及於2013年收購百信堂。作為我們擴充自營零售網絡計劃的一部分，我們可能考慮收購額外的零售藥店。此外，我們擬積極尋求與醫藥公司的合作機會或戰略結盟，以獲得先進的專業知識，提升我們的產品組合。再者，我們可能透過收購擁有合適醫藥產品組合的醫藥公司，藉此獲取可補足我們現有產品組合的藥品的權利。

---

## 財務資料

---

我們擬繼續尋求合適的收購目標，作為我們整體增長策略的主要方向。我們通過收購實現擴張的戰略能否成功，大部分取決於：

- 能否物色合適的收購目標及按商業上可接受的條款或價格完成收購；
- 能夠就收購或完成擴展計劃提供資金而取得融資、融資的條款及成本；及
- 能否整合被收購業務及把握整合產生的預期協同效應。

由於我們透過收購擴展業務，我們於日後可能就無形資產產生重大商譽減值及攤銷開支、相關業務整合開支及融資成本。因此，我們的溢利可能受到重大不利影響。倘被收購業務未能達至預期表現，我們將產生商譽減值虧損。此外，我們就所收購業務整合的無形資產可能須作出攤銷(如適用)。倘被收購業務的邊際利潤低於我們的業務，可能對我們的整體盈利能力造成負面影響。此外，倘我們透過籌集短期債務為業務收購提供資金，我們的債務對權益比率及淨流動資產狀況可能受到重大不利影響。

### 我們加強產品組合及擴充產品組合的能力

我們的經營業績受到產品組合的影響。於2014年12月31日，我們生產及銷售六款醫藥產品，並向供應商採購超過13,154項產品，包括處方藥、非處方藥及中藥，以供醫藥分銷及自營零售藥房業務銷售。我們所出售或分銷的各項產品的收益及毛利率有顯著差異。因此，我們能否藉較高毛利率產品以增強產品組合乃我們收益及毛利率的關鍵。我們擬繼續不時評估及調整我們的產品組合，集中發展毛利率較高及市場需求較大的產品，以增加我們的整體溢利能力。為進一步增加我們所提供的產品及提升產品組合，我們可能於合適機會出現時考慮收購新醫藥產品的權利，並使用我們的設備及生產設施生產該等產品。

### 我們控制採購成本及原材料的成本的能力

我們所分銷產品的採購成本佔我們銷售成本的最大組成部分。因此，我們控制採購成本的能力對我們醫藥分銷及自營零售藥房分部的溢利能力造成重大影響。為控制我們的採購成本，我們實施採購政策及程序、發展我們的附屬公司採購貨品的協調能力，並進行定期內部審計，以監控他們的採購。

## 財務資料

我們的溢利能力受我們的製藥業務能否按商業合理價格取得主要原材料所影響。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，原材料成本分別佔我們製藥分部的總銷售成本約91.1%、90.5%及92.0%。除中國的一般通脹的影響外，我們大部分原材料的價格於此期間普遍穩定。倘任何主要原材料價格大幅上漲，而我們因政府價格管制或其他原因未能將有關增加轉嫁予客戶，可能對我們的製藥分部的溢利能力造成重大不利影響。

下表闡述截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的純利對各期間的醫藥分銷之銷售成本變動的敏感度。

醫藥分銷分部 銷售成本的變動	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	純利 的變動	對純利 的影響	純利 的變動	對純利 的影響	純利 的變動	對純利 的影響
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
增加5% .....	(27,519)	(296)%	(30,305)	(48)%	(30,423)	(66)%
增加3% .....	(16,511)	(177)%	(18,183)	(29)%	(18,254)	(40)%
增加1% .....	(5,504)	(59)%	(6,061)	(10)%	(6,085)	(13)%
減少5% .....	27,519	296%	30,305	48%	30,423	66%
減少3% .....	16,511	177%	18,183	29%	18,254	40%
減少1% .....	5,504	59%	6,061	10%	6,085	13%

### 季節性

於過往，我們於每年下半年(尤其是第四季度)的銷售額均高於上半年。我們的銷售額通常於第四季度較高，其原因如下：(i)我們與客戶訂立的年度合約一般於每年年末屆滿，而由於客戶大多預期來年的產品價格將上升，其通常會於第四季度採購額外產品作備貨之用；及(ii)由於天氣寒冷時發生若干疾病的機會較大，故對我們所分銷的產品的需求通常於冬季較高。我們於首季度的銷售額通常偏低，乃由於農曆新年假期前後業務量減少，及由於我們的客戶(尤其是地方醫藥批發商)通常會於上一年第四季度下達第一季度消費的部分訂單。

我們的經營業績亦受到若干醫藥產品(尤其是我們的正紅花油)的季節性較高銷售額所影響。我們的正紅花油通常於夏天(由於蚊叮蟲咬)及冬天(由於在寒冷天氣下較常患上關節炎及若干其他疾病以及受傷)錄得較高銷售。因此，我們於高峰銷售期之前的存貨水平以及應付賬款及其他應付款項通常較高。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策及估計

根據香港財務報告準則編製財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設均影響會計政策的應用以及已呈報的資產、負債及收支金額。有關估計及假設乃根據以往經驗和管理層應當時情況認為合理的多項其他因素作出，其結果構成管理層在無法依循其他途徑即時得知資產及負債賬面值時所作出判斷的基礎。由於使用估計在財務報告過程中不可或缺，故實際業績可能與該等估計有所差異。

倘一項會計政策需要作出會計估計，而有關估計乃基於對作出估計之時高度不確定的事宜所作假設，及倘本可合理使用的不同會計估計或倘會計估計變動均對綜合財務報表造成重大影響，則該項會計政策被視為重大。我們相信編製財務報表時所使用的下列會計政策涉及最重要的判斷及估計。

### 收益確認

收益乃按已收或應收代價之公平值計量。倘本集團有可能獲得經濟利益及當收益及成本(如適用)能可靠地計量時，收益乃按下列方式於損益中確認：

### 貨品銷售

收益於客戶查收貨品及接受交付的產品後確認，而客戶接受產品以及貨品所有權的重大風險及回報轉移予彼等時確認。收益不包括增值稅或其他銷售稅項，並已扣除任何交易折扣。

### 利息收入

利息收入於應計時採用實際利息法確認。

### 經營租賃的租金收入

經營租賃應收租金收入將於租賃期間分期以相同數額於損益確認，或按其他更能反映使用租賃資產所衍生利益模式之方式予以確認。獲授予之租賃優惠在損益表中確認為租賃淨收款總額之組成部分。或然租金乃於賺取此等租金之會計期間確認為收入。

## 財務資料

### 特許經營費收入

特許經營費收入以相關協議年期按時間比例之基準確認。

### 政府補助

政府補助於可合理保證本集團將取得及符合補助的各項附設條件時，於財務狀況表中首次確認。本集團於用作抵銷支出的補助產生時，以系統性基準於損益中將有關補助確認為收入。本集團首先將用作抵銷資產成本的補助確認為遞延收入，其後於損益中按所抵銷資產的可用年期以減少折舊開支進行實際確認。

### 存貨

存貨按成本值與可變現淨值兩者中較低者列賬。成本按加權平均法計量，其中包括所有採購成本、轉換成本及將存貨運至其現時所在地及轉變成現時狀況之其他成本。可變現淨值為於日常業務過程中之估計售價減完成所需之估計成本及進行銷售所需估計成本。存貨出售時，該等存貨之賬面值會在相關收益確認期間被確認為開支。存貨按可變現淨值撇減之金額及所有存貨損失會在撇減或損失發生期間被確認為開支。任何存貨撇減撥回之金額於發生撥回期間確認為已確認存貨開支之扣減。

### 商譽

商譽指：

- i. 已轉讓代價之公平值、於被收購公司之任何非控制性權益款額及集團以往於被收購公司所持股權之公平值總和；超出
- ii. 於收購日期計量的被收購公司可識別資產及負債淨公平值的數額。

倘(ii)大於(i)，則此超出之數即時於損益以議價收購的收益確認。商譽按成本減累計減值虧損列值。業務合併產生的商譽會分配至各個現金產生單位或各個現金產生單位組別。現金產生單位預期可從合併產生的協同作用獲益，並會每年進行減值測試。年內出售現金產生單位時，任何應佔的已收購商譽款額會於計算出售溢利或虧損時計算在內。

## 財務資料

### 股本證券投資及其他應收款項減值

以成本或已攤銷成本列賬或分類為可出售證券的股本證券投資及其他流動及非流動應收款項於各報告期末作檢討以決定是否有減值的客觀證據。減值的客觀證據包括我們注意到有關以下一項或多項虧損事件的可觀察數據：

- 債務人出現重大財政困難；
- 違反合約，如拖欠或延遲支付利息或本金；
- 債務人極有可能破產或進行財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人有不利影響的重大變動；及
- 股本工具投資的公平值出現重大或長期的下跌。

若存在任何該等證據，任何減值虧損將釐定及確認如下：

- 按成本列賬的無報價股本證券，倘貼現影響重大，減值虧損按金融資產賬面值與以類似金融資產的當前市場回報率貼現的估計未來現金流量現值之間的差額計算。以成本計價的股本證券的減值虧損不可撥回。
- 應收賬款及其他應收流動款項及其他按已攤銷成本列賬的金融資產，倘貼現影響重大，減值虧損按資產賬面值與以金融資產的原有實際利率(例如該等資產於首次確認時計算的實際利率)貼現的估計未來現金流量現值之間的差額計算。當該等金融資產具有類似風險特徵，例如類似的逾期未付情況及並無獨立評估為減值，則有關評估會同時進行。金融資產的未來現金流量乃根據與該等資產具有類似信貸風險特徵的資產的過往虧損情況以一同評估減值。

倘減值虧損數額於往後減少，而該減少可客觀地與在確認減值虧損後所發生之事件聯繫，則減值虧損會透過損益撥回。撥回減值虧損不應導致資產之賬面值超過倘該資產於以往年度並無確認減值虧損下原應獲釐定的賬面值。



## 財務資料

- 可出售證券方面，其已於公平值儲備確認的累計虧損會重新分類至損益。已於損益確認的累計虧損為收購成本(已扣除本金償還)及當前公平值的差額，扣除該資產任何過往已於損益確認的減值虧損。可出售股本證券已於損益確認的減值虧損不會於損益中撥回。該資產的公平值有任何增加會於其他全面收入確認。

減值虧損直接在相關資產撇銷，惟就包含於應收賬款及其他應收款項中被視為難以而非無法收回的應收賬款及票據所確認的減值虧損除外。在此情況下，呆賬的減值虧損以撥備賬記錄。當我們相信能收回有關款項的機會不大時，被視為不可收回之款項在應收賬款及票據中直接撇銷，而在撥備賬內就有關該債項保留之金額亦會被撥回。倘先前計入撥備賬之款項在其後收回，則有關款項會於撥備賬撥回。撥備賬之其他變動及其後收回先前撇銷之款項均直接於損益確認。

### 應收賬款的減值

我們根據應收賬款之可收回性評估，按信貸記錄、應收賬款結餘之賬齡及當時市況估計該等款項之減值撥備，有關估計涉及估計及判斷。倘出現事件或情況變化顯示結餘無法收回，則會就應收賬款作出撥備。倘預期有別於原先的估計，則有關差額會影響應收賬款的賬面值，而導致在估計轉變的期間錄得減值虧損。我們於報告期末會重新評估減值撥備。

### 物業、廠房及設備

除投資物業及建設中項目外，物業、廠房及設備按成本扣除累計折舊及減值虧損列賬。報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的盈虧以出售所得款項淨額與項目賬面值的差額釐定，並於報廢或出售當日於損益確認。

物業、廠房及設備折舊按下列估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本計算：

— 樓宇	20–30年
— 租賃物業裝修	以租期及3–10年的可使用年期中的較短者計
— 機器及設備	5–10年
— 傢私及其他辦公室設備	3–10年
— 汽車	4–10年

---

## 財務資料

---

如物業、廠房及設備項目擁有不同可使用年期，則項目的成本乃按合理基準於各部分之間分配，而各部分則獨立折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)均每年進行檢討。

建設中項目即仍在建設中的物業、廠房及設備項目，以成本扣除減值虧損列賬。成本包含建築期的直接建築成本。當資產的建造大致完成及可作使用時，其建築成本將資本化為物業、廠房及設備項目。建設中項目不計算折舊。

### 可轉換可贖回優先股

由於可轉換可贖回優先股為包含一項或以上內含衍生工具的合約，我們已選擇指定附有嵌入式工具的可轉換可贖回優先股為按公平值於損益賬列值的金融負債。此等金融負債初步按公平值確認。任何直接應佔交易成本在綜合損益表內確認為融資成本。於初步確認後，可轉換可贖回優先股按公平值列值，公平值的變動則於損益內確認。

除非我們有責任須於報告期結束後十二個月內清償債項，否則可轉換可贖回優先股分類為非流動負債。

就可轉換可贖回優先股而言，在活躍市場上並無報價。可轉換可贖回優先股的公平值乃使用估值法確立。此等方法包括折現現金流分析及期權定價模型。估值師建立的估計模式使用貼現現金流量法釐定本公司相關股權價值，且採用了權益分配法釐定可轉換可贖回優先股之公平值。然而，估值模型的輸入值，例如信貸及對手方風險，以及風險相互關係，需要管理層作出估計。管理層的估計和假設會定期予以檢討，並於有需要時作出調整。倘任何該等估計和假設有變動，這可能會導致可轉換可贖回優先股公平值變動。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的節選綜合損益資料報表：

### 綜合損益表

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額.....	712,111	794,349	847,193
銷售成本.....	(582,575)	(643,924)	(665,126)
毛利.....	129,536	150,425	182,067
其他收益.....	10,379	14,612	20,672
其他收入／(虧損)淨額.....	354	33	(710)
銷售及分銷開支.....	(33,380)	(35,990)	(36,468)
日常及行政開支.....	(25,137)	(25,779)	(46,729)
經營溢利.....	81,752	103,301	118,832
融資成本.....	(3,453)	(5,855)	(9,013)
商譽減值.....	—	—	(4,714)
可轉換可贖回優先股的公平值變動.....	(51,881)	(16,134)	(33,236)
除稅前溢利.....	26,418	81,312	71,869
所得稅.....	(17,110)	(18,243)	(25,740)
年度溢利.....	9,308	63,069	46,129
歸屬於：			
本公司股權持有人.....	9,409	63,070	45,944
非控股權益.....	(101)	(1)	185

### 我們損益表的項目

#### 營業額

營業額指供應予客戶的貨品銷售額(經扣除銷售稅、增值稅及折扣)。我們的營業額來自我們三個業務分部：(i)醫藥分銷；(ii)自營零售藥店及(iii)製藥。我們的總營業額指經扣除分部間收益後，來自三個業務分部的分部收益總額。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的總營業額分別為人民幣712.1百萬元、人民幣794.3百萬元及人民幣847.2百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的營業額：

	截至12月31日止年度								
	2012年			2013年			2014年		
	外部收益	分部間收益	分部收益	外部收益	分部間收益	分部收益	外部收益	分部間收益	分部收益
	(人民幣千元)								
分部：									
醫藥分銷.....	624,525	5,640	630,165	695,860	7,385	703,245	707,053	6,524	713,577
自營零售藥房.....	7,831	—	7,831	17,626	—	17,626	29,352	—	29,352
製藥.....	79,755	30,281	110,036	80,863	24,511	105,374	110,788	22,136	132,924
合計.....	712,111	35,921	748,032	794,349	31,896	826,245	847,193	28,660	875,853

### 醫藥分銷

下表載列我們的醫藥分銷分部於所示期間按客戶類別劃分的外部收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔外部 收益百分比	金額	佔外部 收益百分比	金額	佔外部 收益百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
醫藥批發商.....	419,207	67.1	480,384	69.0	446,018	63.1
特許經營零售藥店... 農村的醫院及其他	96,499	15.5	148,152	21.3	173,189	24.5
醫療機構.....	108,819	17.4	67,324	9.7	87,846	12.4
<b>醫藥分銷的外部</b>						
收益總額.....	624,525	100.0	695,860	100.0	707,053	100.0

於往績記錄期間，我們的醫藥分銷業務所產生的營業額主要來自(i)醫藥批發商、(ii)以「百信」品牌經營的特許經營零售藥店及(iii)農村地區的醫院及其他醫療機構的銷售額。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，來自我們的醫藥分銷業務的分部收益分別為人民幣630.2百萬元、人民幣703.2百萬元及人民幣713.6百萬元。分部收益於2012年至2013年間增加主要由於(i)我們擴展分銷網絡的覆蓋範圍；(ii)拓展並進一步使

## 財務資料

產品組合多元化；及(iii)醫藥產品的整體市場需求上升，令我們向醫藥批發商及特許經營零售藥店的銷量上升所致。於2012年至2013年間，我們向農村醫院及其他醫療機構的銷售額下跌，主要由於四川省食品藥品監督管理局於2011年頒佈及於2012年年底執行的若干政策改革所致，該等改革允許每個城市或地區擁有最多達三間從事農村醫藥分銷的公司。因此，其他公司能夠於某些地區經營我們先前享有獨家分銷權的農村醫藥分銷業務。2013年至2014年分部收益增加乃由於(i)我們向特許經營零售藥店的銷售持續增長及(ii)因我們加大市場發展力度，而導致農村醫院及其他醫療機構客戶增加，因此向農村醫院及其他醫療機構的銷售增加，惟被因於2014年我們搬遷倉庫及物流中心，我們的醫藥批發商客戶減少而導致向醫藥批發商的銷售減少部分抵消。

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們分別分銷12,861件、15,803件及13,154件產品。於同日，我們有1,296名、1,019名及703名醫藥批發商、1,452間、1,397間及1,422間以「百信」品牌經營的特許經營零售藥店，以及1,030間、647間及562間位處我們銷售網絡的農村醫院及其他醫療機構。

醫藥分銷業務的分部間收益主要指本分部向自營零售藥房分部銷售醫藥及其他保健產品以供再次銷售。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，醫藥分銷業務的分部間收益分別為人民幣5.6百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣6.5百萬元，佔同期分部收益的0.9%、1.1%及0.9%。

### 自營零售藥房

我們的自營零售藥房業務所產生的營業額主要來自由我們自營的零售藥房銷售醫藥及保健產品、藥用化妝品及日用品。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的自營零售藥房分部的分部收益分別為人民幣7.8百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣29.4百萬元。於同期，我們並無任何來自自營零售藥房分部的分部間收益。於該等期間的分部收益增加主要由於(i)由於自然增長以及於2013年12月收購百信堂，令我們自營零售藥店的數目上升；(ii)與我們的策略夥伴V-drug於2012年及2013年開設合共五間大型日式藥用化妝品店舖；以及(iii)提供更多更切合目標客戶需求的產品擴展產品組合，使同店舖之銷售有所增長。百信堂於2013年向我們的收益貢獻微不足道，此乃由於我們於2013年12月26日收購百信堂，而我們於2014年將百信堂的全年業績綜合入賬。

### 製藥

我們的製藥業務所產生的營業額主要來自銷售我們的生產廠房所生產的六項產品，分別為正紅花油、紅花油、白花油、複方醋酸地塞米松乳膏、疤痕止癢軟化乳膏及氨苄西林膠囊。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，製藥業務的分部收益分別為人民幣110.0百萬元、人民幣105.4百萬元及人民幣132.9百萬元。製藥業務的分部間收

## 財務資料

益主要指由製藥業務向醫藥分銷業務內部銷售自家生產產品以供再次銷售。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，製藥業務的分部間收益分別為人民幣30.3百萬元、人民幣24.5百萬元及人民幣22.1百萬元，佔同期分部收益的27.5%、23.3%及16.7%。

分部收益於2012年至2013年下降，主要由於正紅花油的銷量和平均售價輕微下降導致銷售額下降所致。分部收益於2013年至2014年間增加，此乃主要由於我們的已擴展市場及來自新市場的收入。

下表載列我們於所示期間各自家生產產品的銷量、平均售價及銷售總額：

	2012年			2013年			2014年		
	銷量	銷售總額	平均售價	銷量	銷售總額	平均售價	銷量	銷售總額	平均售價
	(克)	(人民幣千元)	(人民幣元)	(克)	(人民幣千元)	(人民幣元)	(克)	(人民幣千元)	(人民幣元)
正紅花油.....	588,339,954	82,607	0.14	596,760,175	79,003	0.13	750,393,587	103,011	0.14
紅花油.....	38,589,642	20,731	0.54	38,562,199	20,440	0.53	40,124,754	21,311	0.53
白花油.....	1,662,739	680	0.41	502,229	193	0.38	1,116,671	431	0.39
氨苄西林膠囊.....	10,024,260	5,361	0.53	9,918,336	4,746	0.48	16,004,100	7,776	0.49
疤痕止癢軟化乳膏.....	768,120	528	0.69	960,000	821	0.86	—	—	—
複方醋酸地塞米松乳膏.....	1,635,900	129	0.08	5,153,200	171	0.03	5,980,480	395	0.07
分部收益.....		<u>110,036</u>			<u>105,374</u>			<u>132,924</u>	

### 銷售成本、毛利及毛利率

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的總銷售成本分別為人民幣582.6百萬元、人民幣643.9百萬元及人民幣665.1百萬元，而我們的毛利總額分別為人民幣129.5百萬元、人民幣150.4百萬元及人民幣182.1百萬元。於同期，我們的毛利率分別為18.2%、18.9%及21.5%。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的營業額、銷售成本、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔分部 收益百分比	金額	佔分部 收益百分比	金額	佔分部 收益百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
<b>分部：</b>						
<b>醫藥分銷：</b>						
分部收益.....	630,165	100.0%	703,245	100.0%	713,577	100.0%
分部銷售成本.....	(568,548)	(90.2)%	(623,327)	(88.6)%	(623,317)	(87.3)%
分部毛利.....	61,617	9.8%	79,918	11.4%	90,260	12.7%
<b>自營零售藥房：</b>						
分部收益.....	7,831	100.0%	17,626	100.0%	29,352	100.0%
分部銷售成本.....	(5,067)	(64.7)%	(12,211)	(69.3)%	(19,848)	(67.6)%
分部毛利.....	2,764	35.3%	5,415	30.7%	9,504	32.4%
<b>製藥：</b>						
分部收益.....	110,036	100.0%	105,374	100.0%	132,924	100.0%
分部銷售成本.....	(41,319)	(37.6)%	(38,889)	(36.9)%	(50,300)	(37.8)%
分部毛利.....	68,717	62.4%	66,485	63.1%	82,624	62.2%

### 醫藥分銷

醫藥分銷分部的銷售成本的主要組成部分主要為購買產品之成本、其他稅收，主要包括城市建設稅。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，分部銷售成本分別為人民幣568.5百萬元、人民幣623.3百萬元及人民幣623.3百萬元。由2012年至2013年間分部銷售成本增加主要由於我們的醫藥分銷銷售增加。於2013年至2014年期間，分部的銷售成本維持穩定而收益增加，此乃主要由於該期間向特許經營零售藥店以及農村地區醫院及其他醫療機構的銷售增加(有關銷售的邊際利潤相對較高)及向醫藥批發商的銷售減少(有關銷售的邊際利潤相對較低)而導致分部收益增加。因此，分部成本總額維持穩定，而分部收益增加。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，醫藥分銷分部的分部毛利分別為人民幣61.6百萬元、人民幣79.9百萬元及人民幣90.3百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度，分部毛利率分別為9.8%、11.4%及12.7%。於2012年至2014年間，分部毛利率增加主要由於(i)我們增加採購量及支付更多保證金，令我們可向供應商獲取的產品採購價折扣增加及(ii)我們於2014年1月推行「遠程審方系統」後向特許經營零售藥房銷售毛利率較高的產品所致。

## 財務資料

### 自營零售藥房

自營零售藥房分部的銷售成本的主要組成部分主要包括購買產品之成本、其他稅項，主要包括城市建設稅。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，分部銷售成本分別為人民幣5.1百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣19.8百萬元。於往績記錄期間，分部銷售成本增加主要由於我們的自營零售藥店數目增加，令銷售額相應地上升。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，自營零售藥房分部的分部毛利分別為人民幣2.8百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣9.5百萬元。於往績記錄期間，分部毛利增加主要由於同一店舖的銷售及我們的自營零售藥店數目上升所致。截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度，我們的分部毛利率分別為35.3%、30.7%及32.4%。2012年至2013年的分部毛利率減少主要由於於2013年增添了三間日式藥用化妝品店舖而該等店舖與其他自家經營商店相比年均毛利率較低所致。我們與業務合夥人V-drug及其母公司Chubu Yakuhin Co., Ltd.共同開設及經營日式藥用化妝品店舖，V-drug於我們的合作關係中提供先進管理方法及零售經營專業。我們自V-drug的附屬公司美多康(成都)採購該等店舖產品以供銷售。我們透過日式藥用化妝品店舖銷售的產品所產生的營業額增加主要由於市場需求令銷量大所致，儘管其與我們的自營零售藥店的醫藥產品相比一般平均毛利率較低，主要由於日用品的毛利率較低所致。於2013年至2014年期間，分部毛利率增加，此乃主要由於我們關閉一間日式藥用化妝品店舖及搬遷而暫停另一間的經營，此乃由於有關店舖與我們其他自營零售藥店比較平均毛利率較低。

### 製藥

製藥分部的銷售成本的主要組成部分主要包括原材料的成本、勞工成本及生產直接費用(包括折舊開支、公用服務費及消耗品)。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，分部銷售成本分別為人民幣41.3百萬元、人民幣38.9百萬元及人民幣50.3百萬元。分部銷售成本於2012年至2013年間減少主要由於(i)我們原材料的平均購買價下降；及(ii)我們提升成本控制措施導致生產效率得以改善及生產直接費用減少。分部銷售成本於2013年至2014年間增加主要由於銷售增加。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，製藥分部的分部毛利分別為人民幣68.7百萬元、人民幣66.5百萬元及人民幣82.6百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度，分部毛利率分別為62.4%、63.1%及62.2%。分部毛利率於2012年至2013年間增加主要由於我們原材料的購買價下降。分部毛利於2013年至2014年間減少主要由於平均原材料成本增加。於往績記錄期間，因市場供需變動，製藥所用原材料的價格小幅波動。



## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括薪金、福利、交通及差旅相關開支、租金及管理費、推廣開支、折舊及攤銷、與辦公室、公用服務及業務相關開支，以及專業及顧問服務費用。薪金及福利指員工從事銷售及分銷所得的薪酬。交通及差旅相關開支指與產品交付以及銷售及分銷人員所產生的差旅開支的相關交通成本。租金及管理費指我們就自營零售藥店制度的租金及管理費。推廣開支指推廣品牌和業務所產生的開支，其主要包括廣告開支及其他市場營銷開支。折舊及攤銷主要為與我們自營零售藥店的內部裝修有關的折舊開支。辦公室、公用服務及業務相關開支主要包括保險保費、電訊開支，以及會務開支。專業及顧問服務費用指我們就我們的自營零售藥店的市場推廣策略有關的專業及顧問服務而支付的費用。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣33.4百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣36.5百萬元，佔同期營業額的4.7%、4.5%及4.3%。於該等期間我們的銷售及分銷開支佔營業額百分比的減少主要由於我們的銷售團隊整合導致銷售人員數目減少，導致薪金及福利開支以及辦公室、公用服務及業務相關開支減少。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷成本主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
薪金及福利.....	15,096	13,789	10,252
交通及差旅.....	5,832	6,658	6,218
租金及管理費.....	2,331	6,292	7,284
推廣開支.....	6,052	4,394	5,607
折舊及攤銷.....	933	2,117	4,664
辦公室、公用服務及業務相關開支.....	2,783	2,505	1,869
專業及顧問服務費用.....	227	60	85
其他.....	126	175	489
總計.....	<b>33,380</b>	<b>35,990</b>	<b>36,468</b>

### 日常及行政開支

我們的日常及行政開支主要包括薪金、福利、壞賬撥備、租金及管理費、折舊及攤銷、專業及審計費用、差旅及業務酬酢開支、稅項開支、辦公室、公用服務及業務相關開支。薪金及福利指員工從事日常及行政工作所得的薪酬。應收賬款減值撥備指就逾期多於十二個月的應收賬款及其他應收款項所作的撥備。有關應收賬款減值撥備的詳情，請參閱「—選定綜合財務狀況表資料—應收賬款及其他應收款項」。租金及管理費

## 財務資料

主要指我們就四川省成都市公司總部辦公室及位於河北省石家莊市的春生堂行政辦事處所支付的租金及管理費。折舊及攤銷開支主要包括我們的倉庫、廠房及辦公室的內部裝修的折舊開支。專業及審計費用指就我們的股份建議首次公開發售項專業人士所支付的費用。差旅及業務酬酢開支主要指為業務目的而支出的差旅開支及酬酢開支。稅項開支主要包括印花稅及車輛使用稅。辦公室、公用服務及業務相關開支主要包括辦公行政開支、公用服務及保險費、通訊費及會議開支。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，日常及行政開支分別為人民幣25.1百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣46.7百萬元，佔同期營業額的3.4%、3.1%及5.5%。我們的日常及行政開支佔營業額百分比由截至2012年12月31日止年度的3.4%跌至截至2013年12月31日止年度的3.1%，主要原因為我們的專業及審計費用由2012年的人民幣6.3百萬元跌至2013年的人民幣2.7百萬元所致。我們於2012年就籌備建議首次公開發售及於香港聯交所上市產生大額專業及審計費用，而首次公開發售及上市籌備工作於2013年大部分時間進展較為緩慢，直至2013年底才再次加速。因此，我們於2012至2013年的專業及審計費用大幅減少。我們的日常及行政開支由截至2013年12月31日止年度之3.1%大幅增加至截至2014年12月31日止年度之5.5%，此乃主要由於(i)有關我們於聯交所建議上市的專業及審計費用增加；(ii)因聘請高級管理層人員及持牌藥劑師及整體工資水平上升而導致薪金及福利增加；(iii)總建築面積增加而導致就辦公室及廠房支付之租金增加所致；(iv)主要與我們的新倉庫、物流中心及辦公室有關的折舊及攤銷增加；及(v)其他款項增加，此乃由於我們的持牌藥劑師數目增加而導致牌照轉讓註冊費用增加及軟件牌照費增加，惟被應收賬款及其他應收款項撥備減少而部分抵消。

下表載列我們於所示期間的日常及行政開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
薪金及福利.....	8,178	9,794	13,197
應收賬款及其他應收款項減值撥備.....	1,400	3,557	1,093
租金及管理費.....	1,599	1,427	4,680
折舊及攤銷.....	1,954	1,677	4,912
專業及審計費用.....	6,346	2,720	11,816
差旅及業務酬酢開支.....	1,886	1,924	3,283
稅項開支.....	1,062	1,577	1,836
辦公室、公用服務及業務相關開支.....	2,207	2,308	3,118
其他.....	505	795	2,794
<b>總計.....</b>	<b>25,137</b>	<b>25,779</b>	<b>46,729</b>

## 財務資料

### 其他收益

其他收益主要包括特許經營費、銀行利息收入、租金收入、遞延收入及向我們的供應商提供增值服務的費用。我們向以「百信」品牌營運的特許經營零售藥店收取特許經營費。特許經營費用包括准入費用的固定款項及我們就我們向加盟商提供服務的費用，如產品知識以及銷售及營銷培訓。於往績記錄期間，我們的特許經營費用顯著增加，主要由於(i)我們增加向加盟商提供的服務，以及該等服務之成本增加；及(ii)我們的特許經營零售藥店數目增加。租金收入指我們向零售商收取租賃我們的保健產品門市內的特許店舖空間的租金。租金收入於2012年與往績記錄期間其他年度相比明顯下降主要乃由於我們使用部分之前租賃予零售商的店舖空間，而由於店舖空間短缺，該等零售商亦減少向我們租賃特許店舖空間。我們的遞延收入主要為與地方政府交換土地使用權所得的廠房搬遷成本有關的補償。該補償以遞延收入按直線法於其土地使用權預期使用期確認。

下表載列我們於所示期間的其他收益明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
特許經營費.....	6,955	10,884	13,812
銀行利息收入.....	425	268	1,715
租金收入.....	965	1,418	1,317
遞延收入—政府補助.....	882	882	882
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,152	1,160	2,946
<b>總計.....</b>	<b>10,379</b>	<b>14,612</b>	<b>20,672</b>

附註：

- (1) 其他主要包括我們的供應商所提供的增值服務的費用，例如廣告費和我們從供應商的會議收取供應商的會務費，以及向特許經營零售藥店銷售制服、文具及傢俬的收入。

### 其他收入／(虧損)淨額

其他收入／(虧損)淨額主要包括(i)出售物業、廠房及設備虧損，當其中包括於2014年與搬遷一間日式藥用化妝品店舖有關之出售物業、廠房及設備的虧損及出售物業、廠房及設備(主要包括使用年期即將屆滿的設備)的虧損；(ii)於2012年出售附屬公司四川鵬森的收益；(iii)匯兌收益／虧損淨額；(iv)撥回應收賬款減值；及(v)收回於以往年度撤銷之其他應收款項。截至2012年及2013年12月31日止年度，我們的其他收入淨額為人民幣0.4百萬元及人民幣33,000元。截至2014年12月31日止年度，我們招致的其他虧損淨額為人民幣0.7百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入／(虧損)淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
出售物業、廠房及設備的虧損.....	(81)	(32)	(1,992)
出售附屬公司的收益.....	392	—	—
匯兌收益／(虧損)淨額.....	43	(2)	—
撥回應收賬款減值.....	—	—	1,239
收回於過往年度撇銷之其他應收款項...	—	67	43
	354	33	(710)

### 融資成本

融資成本包括銀行借款的利息、票據收費(即我們就於票據到期前將之抵押以換取現金所涉及的折讓成本)，以及其他銀行費用。我們的融資成本於往績記錄期間顯著增加，主要由於[我們於年內的平均未償付銀行借款增加及利息增加，令利息付款上升，以及與貼現票據有關的成本增加所致。貼現票據的相關成本於往績記錄期間顯著增加主要由於包括銀行借款、貨倉及零售藥店的內部裝修以及購買設備等現金流出增加，繼而導致我們於到期日前增押票據以換取現金。與銀行貸款相比，抵押票據以換取現金並不須擔保。我們相信抵押票據為提供用作營運及投資活動的資金的具彈性現金的較為有效方法。

下表載列我們於所示期間我們的融資成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
<i>並非按公平值於損益賬列值的</i>			
<i>金融負債利息開支總額：</i>			
<i>須於五年內全數償還的</i>			
銀行借款利息.....	2,868	4,114	4,820
票據收費.....	49	1,293	3,642
其他銀行收費.....	536	448	551
總計.....	<b>3,453</b>	<b>5,855</b>	<b>9,013</b>

## 財務資料

### 商譽減值

我們於現金產生單位的可收回金額低於賬面值時確認商譽減值。截至2014年12月31日，我們確認商譽減值人民幣4.7百萬元，有關金額僅與我們百信堂旗下的自營零售藥店有關。百信堂現金產生單位的可收回金額乃根據其使用價值計算釐定，有關計算方式採用根據管理層已批准的財務預算作出的現金流量預測。超過選定期限之現金流量乃使用估計持續增長率推算。現金流量乃根據本集團的資本加權平均成本使用稅前貼現率貼現，並反映與現金產生單位有關的特定風險。使用價值計算模式採用的主要假設為毛利率及增長率，兩者由管理層根據過往表現及其對未來市場發展的預期釐定。於我們對商譽截至2014年12月31日的估值當中，我們的管理層根據相關自營零售藥店於2014年的營運業績對毛利率及增長率的假設作出調整。此外，由於市場的資金成本上升，我們將現金流貼現率調高。根據有關經修訂假設下的使用價值計算模式，百信堂旗下現金產生單位的可收回金額較其截至2014年12月31日的賬面值低，因此，我們確認有關百信堂的商譽減值金額人民幣4.7百萬元。任何有關計算可收回金額採用的假設的不利變動將會導致進一步的減值虧損。

### 可轉換可贖回優先股的公平值變動

可轉換可贖回優先股的公平值變動與我們向香港投資集團有限公司發行之A類優先股以及向V-drug發行之B類優先股的公平值調整有關。

我們指定優先股為按公平值於損益賬列值的金融負債。優先股初步按公平值確認。於初步確認後，優先股按公平值列值，公平值的變動則於損益內確認。

投資者認購A類及B類優先股已於2012年2月完成，優先股的初始公平值亦已於當時確立。隨著我們的業務其後增長及我們預期進一步擴充導致進行股份的首次公開發售，優先股的公平值於2012年2月至2012年12月31日當我們根據業務計劃下一次評估優先股公平值時為止的期間大幅上升。因此，我們於2012年錄得調整金額人民幣51.9百萬元。優先股的公平值於2012年12月31日至2013年12月31日止期間並無出現該等升幅，因為我們的業務計劃只作了輕微的修訂，同時於2013年12月31日我們再次評估優先股的公平值時我們正朝著達致首次公開發售的進程進發。故此，我們於2013年錄得調整金額人民幣16.1百萬元。於2013年12月31日至2014年12月31日期間，優先股公平值大幅增加，主要由於根據我們於2014年錄得的業績而預計未來經營業績大幅提升。因此，我們於截至2014年12月31日止年度錄得人民幣33.2百萬元的調整。

## 財務資料

### 所得稅開支

下表載列所示期間的所得稅開支組成部分：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元，百分比除外)		
除稅前溢利.....	26,418	81,312	71,869
即期稅項 — 中國企業所得稅			
年內撥備.....	18,161	19,465	26,624
遞延稅項			
源自及撥回暫時性差額.....	(1,051)	(1,222)	(884)
所得稅開支.....	17,110	18,243	25,740
調整後實際稅率 .....	64.8%	22.4%	35.8%

所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。

### 即期稅項

即期稅項乃按相關報告期間應課稅收入根據已生效或於報告期末實質上已生效的稅率計算而預期應付的稅項，加上過往報告期間應付稅項的任何調整。

根據開曼群島或英屬處女群島的規則及法規，我們毋須繳納此等司法權區的任何所得稅。由於我們於上述年內沒有估計應課稅溢利，故我們於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度沒有任何香港利得稅開支。我們的附屬公司成都科訊及成都百信連鎖須就應課稅收入按25%稅率或根據相關中國所得稅規則及法規釐定按視為溢利法繳納企業所得稅。由於經營製造業務，根據《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)，成都百信於2011年1月1日至2020年12月31日期間須按15%的稅率繳納企業所得稅。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣17.1百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣25.7百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的實際稅率分別為64.8%、22.4%及35.8%。我們2012年及2014年的實際稅率大幅高於2013年，主要由於我們於2012年及2014年前的稅項因可轉換可贖回優先股公平值變動的非現金費用較2013年高而大幅減少。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們已付清所有相關稅項，於最後實際可行日期，我們與相關稅務機構沒有任何稅務糾紛或未解決的稅務問題。

### 遞延稅項

遞延稅項為就財務報表中稅項資產及稅項負債賬面值與相應稅基之間的差額而預期應付或可收回之稅項，採用負債法計算入賬。除若干例外情況外，所有應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，而所有可抵扣暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉均確認為遞延稅項資產，但以有未來應課稅溢利可用作抵銷可確認的資產為限。遞延稅項資產及負債根據於相關結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅率及法規，按預期於資產變現或負債清償期間的適用稅率釐定。

### 非控股權益

非控股權益指經營業績中並非由我們持有的權益及我們非全資附屬公司的資產淨值。陳俊鳴先生(陳先生的兒子)擁有百信香港40%權益，直至其於2011年12月23日將所有該等權益轉讓予陳先生為止，自當時起百信香港為陳先生全資擁有。於2011年11月，本集團自春生堂股東收購春生堂80%股權。春生堂餘下20%股權由蘇肆先生及劉曉暉女士分別擁有18%及2%。非控股權益為陳俊鳴先生、蘇肆先生及劉曉暉女士於相關期間擁有的少數股東權益。

### 各年度經營業績比較

#### 截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度的比較

#### 營業額

我們的總營業額由截至2013年12月31日止年度的人民幣794.3百萬元增加6.7%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣847.2百萬元。有關增幅由於我們的三個業務分部各自的營業額增長所致。

#### 醫藥分銷

分部收益由2013年12月31日止年度的人民幣703.2百萬元增加1.5%，至截至2014年12月31日止年度之人民幣713.6百萬元。有關增幅主要由於(i)推行「遠程審方系統」，我們向特許經營零售藥店的銷售增加及同店鋪的銷售有所增長；(ii)因我們加強市場發展方面的力度，而導致我們向農村醫院及其他醫療機構的銷售增加，惟由於2014年我們的醫藥批發商、客戶數目減少及我們的貨倉及物流中心搬遷，而被我們向醫藥批發商的銷售減少而部分抵消所致。

## 財務資料

### 自營零售藥房

分部收益由截至2013年12月31日止年度的人民幣17.6百萬元增加67.0%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣29.4百萬元。有關增幅主要由於我們於2014年自河北及四川之店舖所得的收益較2013年為多。我們於2013年12月26日收購百信堂，因此我們於2013年之年度僅將百信堂之零售藥店於2013年12月26日至12月31日期間之收益綜合入賬，而我們於2014年將百信堂之全年收益綜合入賬所致。

### 製藥

分部收益由截至2013年12月31日止年度的人民幣105.4百萬元增加26.1%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣132.9百萬元。有關增幅主要由於(i)我們的已擴張的地區市場範圍及來自新地區市場的收益增加；及(ii)因我們加強向子分銷商推廣而令銷售增加，我們向分銷商的銷售因此而增加所致。

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣643.9百萬元增加3.3%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣665.1百萬元。有關增幅主要由於我們的自營零售藥房分部及製藥分部的銷售成本上升所致。

我們的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣150.4百萬元增加21.1%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣182.1百萬元。我們的毛利率由截至2013年12月31日止年度的18.9%增加至截至2014年12月31日止年度的21.5%。

### 醫藥分銷

醫藥分銷的分部銷售成本於截至2013年12月31日止年度及截至2014年12月31日止年度穩定維持於人民幣623.3百萬元而分部收益增加，此乃主要而收益增加，此乃主要由於該期間向特許經營零售藥店以及農村地區醫院及其他醫療機構的銷售增加(有關銷售的邊際利潤相對較高)及向醫藥批發商的銷售減少(有關銷售的邊際利潤相對較低)而導致分部收益增加。因此，分部成本總額維持穩定，而分部收益增加。]

醫藥分銷的分部毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣79.9百萬元增加13.0%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣90.3百萬元。分部毛利率由截至2013年12月31日止年度的11.4%增加至截至2014年12月31日止年度的12.6%，此乃主要由於推行「遠程審方系統」後，向特許經營零售藥店銷售高毛利率產品所致。

### 自營零售藥房

自營零售藥房的分部銷售成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣12.2百萬元增加62.3%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣19.8百萬元。有關增幅主要由於銷售增加所致。



## 財務資料

自營零售藥房的分部毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣5.4百萬元增加75.9%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣9.5百萬元。分部毛利率於截至2013年12月31日止年度的30.7%增加至截至2014年12月31日止年度的32.4%，此乃主要由於我們關閉一間日式藥用化妝品店舖及就搬遷而暫停另一間的業務，此乃由於有關店舖與我們其他自營零售藥店比較平均毛利率較低所致。

### 製藥

製藥的分部銷售成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣38.9百萬元增加29.3%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣50.3百萬元，有關增幅主要由於銷售增加及平均原材料成本增加所致。

製藥的分部毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣66.5百萬元增加增加24.2%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣82.6百萬元。分部毛利率由截至2013年12月31日止年度的63.1%輕微減少至截至2014年12月31日止年度的62.2%，乃主要由於平均原材料成本增加所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣36.0百萬元增加1.4%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣36.5百萬元，有增幅主要由於(i)與百信堂之固定資產及無形資產以及內部裝修成本有關的折舊及攤銷開支增加；(ii)就向特許經營零售藥店、農村醫院及其他醫療機構以及我們的子分銷商推廣我們的自家生產醫藥產品而導致我們的推廣開支增加；及(iii)主要由於有關於2013年年底收購更多百信堂旗下的零售藥店而導致租金及管理費增加，惟由於我們的銷售團隊整合令銷售人員數目減少，而導致銷售人員的薪金及福利減少而被部分抵消所致。

### 日常及行政開支

我們的日常及行政開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣25.8百萬元，增加81.0%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣46.7百萬元，有關增幅主要由於(i)有關我們於聯交所建議上市的專業及審計費用增加；(ii)因聘請高級管理層人員及持牌藥劑師而導致薪金及福利增加及整體工資水平上升；(iii)總建築面積增加而導致就辦公室及廠房支付之租金增加所致；(iv)主要與我們的新倉庫、物流中心及辦公室有關的折舊及攤銷增加；及(v)其他款項增加，此乃由於我們的持牌藥劑師數目增加而導致牌照轉讓註冊費用增加及軟件牌照費增加，惟被應收賬款及其他應收款項撥備減少而部分抵消。

## 財務資料

### 其他收益

其他收益由截至2013年12月31日止年度的人民幣14.6百萬元增加41.8%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣20.7百萬元，增幅主要由於(i)我們實施「遠程審方系統」導致特許經營費增加以及我們品牌旗下的特許經營零售藥店總數增加；(ii)增加已抵押銀行存款導致我們的銀行利息收入增加；及(iii)來自我們就「遠程審方系統」提供服務所得的收益，包括培訓及服務費及信息資料成本，導致其他金額增加所致。

### 其他收入／(虧損)淨額

截至2013年12月31日止年度的其他收入淨額為人民幣33,000元，而我們截至2014年12月31日止年度錄得人民幣0.7百萬元的虧損淨額，此乃主要由於就(i)我們搬遷一間日式藥用化妝品店舖虧損人民幣2.0百萬元，惟部分被撥回應收賬款減值人民幣1.2百萬元抵銷所致。

### 經營溢利及經營利潤率

由於上文所述，我們的經營溢利由截至2013年12月31日止年度的人民幣103.3百萬元增加15.0%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣118.8百萬元。我們的經營利潤率則由截至2013年12月31日止年度的13.0%上升至截至2014年12月31日止年度的14.0%。

### 融資成本

融資成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣5.9百萬元增加52.5%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣9.0百萬元。有關增幅主要由於應收票據之折讓成本導致票據收費增加及銀行貸款之利息開支增加所致。

### 商譽減值

截至2014年12月31日，我們確認商譽減值人民幣4.7百萬元，有關金額僅與我們百信堂旗下的自營零售藥店有關。截至2013年12月31日，根據其使用價值計算釐定的百信堂現金產生單位的可收回金額高於其賬面值，因此，截至2013年12月31日，概無確認商譽減值。可收回金額低於其截至2014年12月31日之賬面值，因此，截至2014年12月31日，我們確認商譽減值。

### 可轉換可贖回優先股的公平值變動

可轉換可贖回優先股的公平值變動由截至2013年12月31日止年度的人民幣16.1百萬元，增加106.2%至截至2014年12月31日止年度的人民幣33.2百萬元。優先股的公平值於2013年12月31日至2014年12月31日間大幅增加，主要由於根據我們於2014年錄得的業績而預計未來經營業績大幅提升。因此，我們於截至2014年12月31日止年度錄得人民幣33.2百萬元的調整。

## 財務資料

### 除稅前溢利

除所得稅前溢利由截至2013年12月31日止年度的人民幣81.3百萬元減少11.6%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣71.9百萬元。有關減幅主要由於營運產生之溢利增加，惟部分被可轉換可贖回優先股公平值變動及融資成本大幅增加，惟部分被營運產生之溢利增加抵銷所致。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣18.2百萬元增加41.1%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣25.7百萬元，有關增幅主要由於來自經營活動的溢利增加所致。

### 年度溢利及純利率

由於上文所述，我們的年內溢利由截至2013年12月31日止年度的人民幣63.1百萬元減少26.9%，至截至2014年12月31日止年度的人民幣46.1百萬元，而我們的純利率則由截至2013年12月31日止年度的7.9%，下降至截至2014年12月31日止年度的5.4%。

### 截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度的比較

#### 營業額

我們的總營業額由截至2012年12月31日止年度的人民幣712.1百萬元增加11.5%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣794.3百萬元，有關增加主要由於(i)醫藥分銷業務及(ii)自營零售藥店的營業額增長，但部份被我們的製藥分部營業額的減少所抵銷。

#### 醫藥分銷

分部收益由截至2012年12月31日止年度的人民幣630.2百萬元增加11.6%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣703.2百萬元，有關增加主要由於向醫藥批發商作出之銷售額與向特許經營零售藥店作出之銷售額增長，增長原因為(i)分銷網絡的擴展及特許經營零售藥店數目增加；(ii)擴展後的產品組合更能迎合我們的目標顧客之需求；及(iii)醫藥產品的整體市場需求增加。醫藥批發商與特許經營零售藥店之銷售增長部分被因競爭加劇而令向農村地區的醫院及其他醫療機構之銷售下降所抵銷，此乃由於中國政府於2011年11月推行其於2012年開始執行並於2013年更大規模實施的政策改革，讓過往我們享有獨家分銷權之城市及地區容納多達三名分銷商所致。

## 財務資料

### 自營零售藥房

分部收益由截至2012年12月31日止年度的人民幣7.8百萬元顯著增加，至截至2013年12月31日止年度的人民幣17.6百萬元，有關增加主要由於(i)同店銷售上升；(ii)自營零售藥店數目增加；及(iii)與我們的策略夥伴V-drug增設的三間大型日式藥用化妝品店舖。

### 製藥

分部收益由截至2012年12月31日止年度的人民幣110.0百萬元，減少4.2%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣105.4百萬元，主要由於正紅花油產生的營業額因其銷量及平均售價輕微下降而減少，部分被紅花油的銷量增加所抵銷。

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣582.6百萬元，增加10.5%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣643.9百萬元，有關增加主要由於隨著銷售增長，我們的醫藥分銷及自營零售藥房分部的採購產品的成本增長所致。

我們的毛利由截至2012年12月31日止年度的人民幣129.5百萬元，增加16.1%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣150.4百萬元，而我們的毛利率則由截至2012年12月31日止年度的18.2%增加至截至2013年12月31日止年度的18.9%。

### 醫藥分銷

醫藥分銷的分部銷售成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣568.5百萬元，增加9.6%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣623.3百萬元，有關增加主要由於我們的銷售上升而產生較高的產品採購總成本所致。

醫藥分銷的分部毛利由截至2012年12月31日止年度的人民幣61.6百萬元，上升29.7%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣79.9百萬元，而分部毛利率則由截至2012年12月31日止年度的9.8%增加至截至2013年12月31日止年度的11.4%。增加主要由於購買量增加及我們的按金增加而使我們能從供應商取得較高的採購價格優惠所致。

### 自營零售藥房

自營零售藥房的分部銷售成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣5.1百萬元大幅增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣12.2百萬元，有關增加主要由於產品購買成本之升幅與我們自營零售藥房銷售之升幅一致所致。

自營零售藥房的分部毛利由截至2012年12月31日止年度的人民幣2.8百萬元大幅增加至截至2013年12月31日止年度的人民幣5.4百萬元，而毛利率則由截至2012年12月31

## 財務資料

日止年度的35.3%下降至截至2013年12月31日止年度的30.7%，此分部毛利率下降主要由於我們於2013年添置了三間日式藥用化妝品店舖，其與其他自營零售藥店相比平均毛利率較低。

### 製藥

製藥的分部銷售成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣41.3百萬元，減少5.8%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣38.9百萬元，有關減少主要由於(i)平均原材料成本下跌，及(ii)因生產效率改善以致日常開支減少。

製藥的分部毛利由截至2012年12月31日止年度的人民幣68.7百萬元，減少3.2%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣66.5百萬元，而分部毛利率則由截至2012年12月31日止年度的62.4%上升至截至2013年12月31日止年度的63.1%，此分部毛利率增加，主要由於平均原材料成本下跌。

### 商譽減值

截至2012年及2013年12月31日，我們概無商譽減值。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2012年12月31日止年度的人民幣33.4百萬元，增加7.8%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣36.0百萬元，有關增加主要由於(a)我們於2013年開設三家大型日式藥用化妝品店舖及(b)自營零售藥店數目增加，繼而導致(i)租金及管理費上升，及(ii)開設日式藥用化妝品店舖之內部裝修成本及額外自營零售藥店之相關折舊及攤銷開支增加所致。上述升幅部分受以下因素所抵銷(i)我們的銷售團隊整合造成銷售人員總數減少，導致薪金及福利開支減少，以及(ii)主要由於我們於2012年9月取消醫藥分銷分部內的新藥宣傳部門，使推廣開支減少，惟減幅部分被我們於電視上播放正紅花油廣告，以提升品牌認知度及爭取市場份額，而造成宣傳開支增加所抵銷。

### 日常及行政開支

我們的日常及行政開支由截至2012年12月31日止年度的人民幣25.1百萬元，輕微上升，至截至2013年12月31日止年度的人民幣25.8百萬元，主要由於(i)應收賬款的減值虧損撥備增加；及(ii)中國的薪酬水平普遍上漲，導致薪金及福利增加。上述增幅部份由專業及審計費用下跌抵銷。專業及審計費用於2012年較高乃由該年度為我們的股份建議上市而進行的專業及核數工作導致。

### 其他收益

其他收益由截至2012年12月31日止年度的人民幣10.4百萬元，增加40.4%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣14.6百萬元，有關增加主要由於向我們的零售商出租我們保健產品門市的空間增加，令特許經營費及租金收入的增加所致。

## 財務資料

### 其他收入淨額

其他收入淨額由截至2012年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元，減少至截至2013年12月31日止年度的人民幣33,000元，有關減少主要由於我們於2012年出售附屬公司獲取收益人民幣0.4百萬元，而2013年並無有關收益。

### 經營溢利及經營利潤率

由於上文所述，我們的經營溢利由截至2012年12月31日止年度的人民幣81.8百萬元，增加26.3%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣103.3百萬元，而我們的經營利潤率則由截至2012年12月31日止年度的11.5%上升至截至2013年12月31日止年度的13.0%。

### 融資成本

融資成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣3.5百萬元，增加69.6%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣5.9百萬元，有關增加主要由於我們的銀行借款及與我們的應收票據有關的貼現成本增加所致。

### 商譽減值

截至2012年及2013年12月31日，我們概無商譽減值。

### 可轉換可贖回優先股的公平值變動

可轉換可贖回優先股的公平值變動由截至2012年12月31日止年度的人民幣51.9百萬元，下降69.0%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣16.1百萬元。投資者認購A類及B類優先股已於2012年2月完成，而優先股的初始公平值亦於當時確立。隨著其後我們的業務增長及我們預期進一步擴充導致進行股份的首次公開發售，優先股的公平值於2012年2月至2012年12月31日我們根據我們的業務計劃再評估優先股的公平值的日期為止期間大幅上升。據此，我們於2012年錄得調整金額人民幣51.9百萬元。優先股的公平值自2012年12月31日至2013年12月31日並無類似增長，因為我們的業務計劃只作出輕微的調整，而且我們在2013年12月31日再次評估優先股的公平值時我們正朝著達成首次公開發售的方向進發。因此，我們於2013年錄得調整金額人民幣16.1百萬元。

### 除稅前溢利

除所得稅前溢利由截至2012年12月31日止年度的人民幣26.4百萬元，大幅攀升至截至2013年12月31日止年度的人民幣81.3百萬元，有關增加主要由於我們的經營溢利上升及可轉換可贖回優先股的公平值變動減少，惟部分增加被融資成本之增幅抵銷。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2012年12月31日止年度的人民幣17.1百萬元，增加6.4%，至截至2013年12月31日止年度的人民幣18.2百萬元，有關增加主要由於經營溢利增加所致。

## 財務資料

### 年度溢利及純利率

由於上文所述，我們的年度溢利由截至2012年12月31日止年度的人民幣9.3百萬元，大幅攀升至截至2013年12月31日止年度的人民幣63.1百萬元，而我們的純利率則由截至2012年12月31日止年度的1.3%，上升至截至2013年12月31日止年度的7.9%。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的資金需求主要有關營運資金需求、物業、廠房及設備之資本支出、業務收購及自營零售藥房之內部裝修。於過往，我們透過經營業務產生的現金應付營運資金及其他流動資金所需，而餘額主要透過銀行借款以及發售債務及股本證券提供資金。展望將來，我們預期將繼續主要依賴內部產生的現金流應付營運資金及其他流動資金所需，亦將動用[編纂]的所得款項以及銀行及其他借款為部分資金需求提供融資。倘我們的資本支出或其他長期承擔增加，或倘我們就業務收購需要大額融資，我們可能決定產生額外的長期債項，視乎我們當時的財務狀況而定，並經計及[編纂]的所得款項淨額而定。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
經營活動(所用)／所得的			
現金淨額.....	(42,242)	92,225	48,664
投資活動所用的			
現金淨額.....	(2,698)	(105,599)	(16,294)
融資活動所得／(所用)現金淨額.....	34,067	39,935	(30,933)
現金及現金等價物(減少)／			
增加淨額.....	(10,873)	26,561	1,437
年初現金及現金等價物.....	50,120	39,227	65,375
匯率變動的影響.....	(20)	(413)	247
年終現金及現金等價物.....	<u>39,227</u>	<u>65,375</u>	<u>67,059</u>

## 財務資料

### 經營活動(所用)／所得現金淨額

截至2014年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣48.7百萬元，反映(i)除稅前溢利人民幣71.9百萬元，經就非現金項目作出正數調整人民幣51.7百萬元，主要包括可轉換可贖回優先股公平值變動人民幣33.2百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣9.4百萬元、融資成本人民幣4.8百萬元、出售物業、廠房及設備之虧損人民幣2.0百萬元及撇銷其他應收款項人民幣1.1百萬元；(ii)應付賬款及其他應付款項減少人民幣24.6百萬元，此乃主要由於(A)我們以較高百分比的現金支付高毛利率的產品；及(B)我們向醫藥分銷商的採購減少。醫藥分銷商一般向我們批出信貸期，而醫藥製造商一般要求我們於採購時付款，因此，我們的應付賬款及其他應付款項隨我們減少向醫藥分銷商採購而減少；及(C)由於我們須提供現金存款及公司擔保組合以就應付票據向銀行取得信貸額且我們擬於上市前解除來自關聯方的擔保，因此我們減少使用票據；(iii)應收賬款及其他應收款項增加人民幣13.0百萬元，此乃主要由於我們於2014年11月及12月的銷售大幅高於2013年12月，因此我們於2014年12月的未收取但未逾期應收賬款較2013年12月有所增加；(iv)存貨增加人民幣10.3百萬元，此乃主要由於我們於2013年年底左右正在搬遷貨倉而減少存貨，因此我們截至2013年12月31日的存貨水平較低；及(v)已付所得稅人民幣26.9百萬元。

截至2013年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣92.2百萬元，反映(i)除稅前溢利人民幣81.3百萬元，經就非現金項目作出正數調整人民幣27.5百萬元，主要包括可轉換可贖回優先股的公平值變動人民幣16.1百萬元、融資成本人民幣4.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣3.8百萬元，以及因逾期12個月以上的應收賬款確認減值虧損所產生的撥備人民幣3.1百萬元；(ii)應付賬款及其他應付款項增加人民幣53.9百萬元，主要由於配合我們銷售增長令我們採購產品增加，導致我們的應付票據增加；及(iii)存貨減少人民幣10.2百萬元，因為接近2013年年底時我們正搬遷倉庫，因而令存貨減少，惟部分被應收賬款及其他應收款項增加人民幣62.2百萬元所抵銷，應收賬款及其他應收款項增加主要是由於為取得有利價格而預付予供應商的款項增加、我們的銷售增長以及向客戶授出的信貸限額提升和信貸期延長所致。

截至2012年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣42.2百萬元，反映(i)除稅前溢利人民幣26.4百萬元，經就非現金項目作出正數調整人民幣58.2百萬元，主要包括可轉換可贖回優先股公平值變動人民幣51.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣2.9百萬元、融資成本人民幣2.9百萬元，以及因逾期12個月以上的應收賬款確認減值虧損所產生的撥備人民幣1.4百萬元；及(ii)應付賬款及其他應付款項因我們增加採購產品而增加人民幣21.0百萬元，而增加採購產品乃由於銷售增長。此等現金流入被以下項目抵銷：(i)應收賬款及其他應收款項增加人民幣115.6百萬元，乃由於為取得有利價格而預付予供應商的款項增加，我們的銷售增長，以及我們向客戶授出的信貸限額提升和信貸期延長，我們就收購百信堂而向百信堂股東預付款項導致向第三方支付墊款



## 財務資料

增加，及我們向僱員支付的現金墊款(其隨後將此墊款用作銀行存款以為我們發行的銀行票據提供擔保)增加令其他款項增加；及(ii)為應對我們自營零售藥店及我們品牌下特許經營零售藥店數目增加而增加存貨人民幣11.8百萬元，導致2012年錄得經營活動所用現金淨額。

### 投資活動所用現金淨額

截至2014年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣16.3百萬元，主要反映以下現金流出：(i)就我們的生產設施購買物業、廠房及設備及就我們的辦公室及貨倉產生的內部裝修成本支付人民幣19.8百萬元；(ii)已抵押銀行存款增加人民幣20.2百萬元；及(iii)就我們的生產設施購買物業、廠房及設備支付按金人民幣9.9百萬元，惟部分被(i)已付潛在收購之按金減少人民幣30.0百萬元，此乃由於潛在收購並無進行，我們於2013年就其支付之人民幣30.0百萬元按金獲退回；(ii)應收其他關聯方之款項減少人民幣2.0百萬元；及(iii)已收取之銀行利息人民幣1.7百萬元所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣105.6百萬元，主要反映以下現金流出：(i)限制銀行存款增加人民幣38.6百萬元，此乃由於我們的應付票據增加，導致我們持有更多已抵押存款；(ii)就潛在收購所支付的按金增加人民幣30.0百萬元，即我們根據於2013年12月為收購一間於河北省的醫藥公司的100%權益而與獨立第三方訂立的初步協議。該初步協議其後由於訂約方未能就建議收購達成最終協議於2014年3月取消，而此按金已悉數返還；(iii)購買無形資產的預付款項人民幣20.0百萬元，即我們為生產及銷售HPV近紅外線分析儀及檢測套組而就北京潤博福得生物科技發展有限公司的專利技術向其預付之款項；(iv)就我們的自營零售藥店及日式藥用化妝品店舖而購買固定資產的人民幣10.5百萬元；(v)購買物業、廠房及設備的預付款項按金人民幣10.0百萬元，即我們就與「遠程審方系統」有關的設備而支付之預付款項；(vi)收購百信堂的現金流出淨額人民幣9.9百萬元；及(vii)其他按金增加人民幣5.0百萬元，即用以確保若干中藥供應我們向寧夏供應商支付的按金，惟部分被(i)應收其他關聯方款項減少人民幣15.3百萬元及(ii)出售附屬公司所得的現金流入淨額人民幣4.0百萬元，即於2013年支付的於2011年出售成都真龍的部分代價所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至2012年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣2.7百萬元，主要反映以下現金流出(i)應收其他關聯方款項增加人民幣12.8百萬元；(ii)就我們的自營零售藥店及日式藥用化妝品店舖而購買固定資產的人民幣3.9百萬元；(iii)就收購零售藥店而增加支付按金人民幣2.6百萬元；及(iv)由於我們的應付票據增加，導致限制銀行存款增加人民幣2.5百萬元，惟部分被出售可供出售投資所得款項人民幣20.0百萬元抵銷。

### *融資活動所得／(所用)現金淨額*

截至2014年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣30.9百萬元，主要反映以下現金流出(i)償還銀行貸款人民幣100.0百萬元；(ii)已付借貸成本人民幣4.8百萬元；及(iii)應付其他關聯方之利息減少人民幣1.8百萬元，惟部分被新造銀行貸款所得款項人民幣75.0百萬元所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣39.9百萬元，主要反映新造銀行貸款所得款項的現金流入人民幣80.0百萬元，惟部分主要被(i)償還銀行貸款人民幣29.0百萬元；(ii)償還控股股東人民幣8.6百萬元及(iii)償付借貸成本，即支付銀行貸款利息人民幣4.1百萬元抵銷。

截至2012年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣34.1百萬元，主要反映以下的現金流入(i)發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣43.5百萬元；及(ii)新造銀行貸款所得款項人民幣24.0百萬元，惟部分主要被(i)償還銀行貸款人民幣30.9百萬元；及(ii)償付借貸成本人民幣2.9百萬元抵銷。

## 財務資料

### 選定綜合財務狀況表資料

#### 流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日			於1月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
存貨.....	67,876	58,817	69,128	71,914
應收賬款及其他應收款項.....	292,367	350,609	363,799	371,678
應收控股股東款項.....	—	1,359	675	675
應收董事款項.....	92	247	—	—
應收其他關聯方款項.....	17,702	2,385	340	340
已抵押銀行存款.....	15,382	53,977	74,180	64,587
現金及現金等價物.....	39,227	65,375	67,059	69,331
	<u>432,646</u>	<u>532,769</u>	<u>575,181</u>	<u>578,525</u>
<b>流動負債</b>				
應付賬款及其他				
應付款項.....	(150,782)	(208,966)	(184,332)	(197,552)
銀行借款.....	(24,000)	(75,000)	(50,000)	(40,000)
可轉換可贖回優先股.....	(173,560)	(184,717)	(220,355)	(222,221)
應付控股股東款項.....	(8,511)	—	—	—
應付董事款項	—	—	(210)	(407)
應付其他關聯方款項.....	(405)	(2,029)	(232)	(232)
即期稅項.....	(12,797)	(13,788)	(13,472)	(6,211)
	<u>(370,055)</u>	<u>(484,500)</u>	<u>(468,601)</u>	<u>(466,623)</u>
<b>流動資產淨值</b> .....	<u><b>62,591</b></u>	<u><b>48,269</b></u>	<u><b>106,580</b></u>	<u><b>111,902</b></u>

我們的流動資產淨值由2012年12月31日之人民幣62.6百萬元減少至於2013年12月31日之人民幣48.3百萬元，主要由於(i)應付賬款及其他應付款項增加人民幣58.2百萬元、(ii)銀行借款增加人民幣51.0百萬元、(iii)應收關聯方款項減少人民幣15.2百萬元及(iv)存貨減少人民幣9.1百萬元，部分被應收賬款及其他應收款項增加人民幣58.2百萬元及應付控股股東款項減少人民幣8.5百萬元抵銷。

## 財務資料

我們流動資產淨值由於2013年12月31日的人民幣48.3百萬元大幅增加至2014年12月31日的人民幣106.6百萬元，主要由於(i)銀行貸款減少人民幣25.0百萬元；(ii)應付賬款及其他應付款項減少人民幣24.6百萬元；(iii)已抵押銀行存款增加人民幣20.2百萬元；(iv)應收賬款及其他應收款項增加人民幣13.2百萬元；及(v)存貨增加人民幣10.3百萬元，惟部分被有關可轉換可贖回優先股之流動負債增加人民幣35.6百萬元所抵銷。截至2014年12月31日，我們應付董事之金額為人民幣0.2百萬元，此乃由於董事為本集團預支的差旅開支。我們擬於上市前結清該金額。

我們的流動資產淨值由截至2014年12月31日之人民幣106.6百萬元增加至截至2015年1月31日之人民幣111.9百萬元，此乃主要由於(i)應收賬款及其他應收款項增加人民幣7.9百萬元；(ii)存貨增加人民幣2.8百萬元；(iii)現金及現金等價物增加人民幣2.3百萬元；(iv)銀行借貸減少人民幣10.0百萬元；及(v)即期稅項減少人民幣7.2百萬元，部份被(i)應付賬款及其他應收款項增加人民幣13.2百萬元；(ii)可轉換可贖回優先股增加人民幣1.9百萬元；及(iii)已抵押銀行存款減少人民幣9.6百萬元。

### 應收賬款及其他應收款項

下表載列我們於所示日期按組成部分劃分的應收賬款及其他應收款項明細：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
<b>應收賬款及其他應收款項</b>			
應收賬款.....	145,577	155,919	218,563
應收商業票據.....	—	18,000	20,500
減：呆賬撥備.....	(7,464)	(10,516)	(9,254)
	138,113	163,403	229,809
應收銀行票據.....	3,140	389	5,507
預付供應商款項.....	55,217	101,628	91,123
其他按金、預付款項及 應收款項：.....	95,897	85,189	37,360
第三方墊款.....	52,926	55,666	—
就研發項目支付之按金.....	8,000	—	—
政府補助應收款項.....	7,000	7,000	7,000
出售附屬公司的應收 代價.....	6,500	2,500	—
預付土地租賃款項.....	89	109	109
僱員墊款.....	7,900	3,200	—
其他可收回稅項 <sup>(1)</sup> .....	2,033	2,093	20,686
其他 <sup>(2)</sup> .....	11,449	14,621	9,565
	292,367	350,609	363,799

## 財務資料

附註：

- (1) 其他可收回稅項即我們可收取但尚未收取之增值稅退稅。
- (2) 其他主要包括(i)若干銷售人員的應收款項；(ii)就無形資產及廣告支付的預付款項；(iii)就我們向農村醫院及其他醫療機構進行醫藥分銷之招標過程支付的保證按金；及(iv)預付租金。作為管理我們的應收款項及激勵我們的銷售僱員的部分措施，我們部分偏遠地區特許經營零售藥店的應收款項以負責該等特許經營零售藥店賬目的銷售人員的應收款項入賬。有關銷售人員管理他們負責的該等特許經營零售藥店賬目。我們將貨物交予有關銷售人員，而其貨物交付予其負責的特許經營零售藥店並收取賬款。我們相信，由有關銷售人員負責相應的應收款項將可激勵彼等盡最大努力收回有關應收款項。此安排亦可讓我們以更有成本效益的方式管理偏遠地區的特許經營零售藥店。有關銷售人員的薪金及花紅與其負責的應收款項收回率掛鉤。我們會密切監察有關應收款項的收回情況。我們於有關銷售人員收回逾期未付的應收款項前，並不會給予其額外的客戶賬戶或銷售產品。

我們的應收賬款及其他應收款項總額由2012年12月31日的人民幣292.4百萬元增加19.9%至2013年12月31日的人民幣350.6百萬元，主要由於(i)我們應收賬款的升幅人民幣10.3百萬元與我們營業額的升幅一致，且我們向若干客戶授出較高信貸限額及向其他客戶授出較長信貸期，以茲鼓勵分銷商為我們銷售的產品爭取市場份額；(ii)我們開始接受客戶以商業票據付款，而導致於2013年12月31日之應收商業票據結餘為人民幣18.0百萬元；及(iii)增加預付供應商款項人民幣46.4百萬元(A)以為我們的醫藥分銷分部及自營零售藥房分部取得優惠價格，配合該等分部營業額增長，以及(B)由於我們預計安裝「遠程審方系統」及我們於2013年年底收購百信堂後自營零售藥店數目於2014年的增長會為特許經營零售藥店2014年之銷售及我們的自營零售藥店之銷售帶來進一步增長。以上增幅部分被(i)其他按金、預付款項及應收款項減少人民幣10.7百萬元，而此乃主要由於(A)支付予研發項目之按金減少人民幣8.0百萬元(我們於2012年與獨立第三方於該項目中合作研發醫藥產品)、(B)我們向一名僱員預付之金額減少人民幣4.7百萬元及(C)出售附屬公司之應收代價因於2011年出售成都真龍的餘下人民幣4.0百萬元代價已於2013年支付而減少人民幣4.0百萬元，部份被由於我們應收偏遠地區的若干特許經營零售藥店的款項就我們向其的銷售增加，而其他金額相應增加人民幣3.2百萬元及預付予第三方款項(我們向第三方支付，令其代表我們採購中藥)增加人民幣2.7百萬元所抵銷；及(ii)應收銀行票據因我們於應收銀行票據到期前質押更多應收銀行票據以取得現金而減少人民幣2.8百萬元所抵銷。向僱員支付的墊款包括我們向為我們的附屬公司春生堂的少數股東及春生堂的總經理劉曉暉女士支付的墊款(其將該金額用作銀行存款以為發行銀行票據作擔保)。為符合銀行需要個人擔保之聯合擔保業務要求，我們與劉曉暉女士訂立此項安排，以取得發行銀行票據之銀行信貸。根據我們的中國法律顧問廣東信達律師事務所的意見，此安排符合有關中國法律及法規。於2012年，向僱員支付的墊款亦包括向劉曉暉女士支付代表本集團於河北省收購零售藥房之款項。

## 財務資料

於我們收購春生堂前，劉曉暉女士一直參與管理春生堂，其經驗及廣泛的業務聯繫，使其於河北省醫藥零售行業獲得廣泛認同，因此，我們委派劉曉暉女士負責我們於河北省的收購。為便於適時收購合適零售藥店，並避免可能因公司批准及銀行轉賬而導致的可能延遲，我們向劉曉暉女士的個人名義賬戶存入人民幣3.4百萬元，以使用於我們的收購。作為我們的風險管理及內部監控措施之一環，我們於2014年7月實施墊款及擔保管理制度及流程，就向僱員作出墊款的能力設定限制，並建立一套內部審閱制度以評估向僱員作出的墊款。詳情見「業務－風險管理措施」。內部監控顧問及獨家保薦人認同我們已就向僱員作出之墊款作出足夠及有效之內部監控，其根據如下：(i)就收購位於河北省之零售藥店向劉曉暉女士作出之墊款（「相關墊款」）於2012年發生，即於2014年7月之百信藥業國際控股有限公司反舞弊反腐敗及反商業賄賂制度及百信藥業國際控股有限公司墊款及擔保管理制度及流程之兩項相關內部監控政策（「相關政策」）及2014年10月之相關政策之進一步加強措施設立前發生；(ii)墊款及擔保管理制度及流程監管相關董事會向僱員作出墊款以促進本集團內公司間之業務交易之規定批核程序，其與相關墊款之性質相似。金額少於人民幣100,000元之墊款須經附屬公司之董事會批核，而金額大於或等於人民幣100,000元之墊款須經本公司董事會批核。於2014年11月初，向劉曉暉女士作出墊款之事宜隨後取得董事會之批核；(iii)相關政策乃通過擁有相關專業及知識的內部監控顧問協助設計及建立；(iv)相關政策由董事會批核，而董事會因此而充分了解該政策及程序；及(v)自相關政策設立以來，我們已遵守相關政策及並無與相關墊款相似之交易發生。

我們的應收賬款及其他應收款項總額由2013年12月31日的人民幣350.6百萬元增加3.8%至2014年12月31日的人民幣363.8百萬元，主要由於(i)應收賬款增加人民幣62.6百萬元，此乃主要由於我們於2014年11月及12月的銷售大幅高於2013年同期的銷售，因此，我們截至2014年12月31日的未收取但未逾期的應收賬款相比2013年12月31日有所增加。我的銷售於2014年第四季度大幅增加，此乃部分由於我們的醫藥分銷業務的銷售於2014年上半年因物流中心及貨倉搬遷而大幅減少，而我們於年內後期加強銷售力度以達到年度銷售目標；(ii)應收商業票據增加人民幣2.5百萬元，此乃由於我們容許擁有良好信貸記錄的客戶以商業票據支付更多賬款；及(iii)應收銀行票據增加人民幣5.1百萬元，此乃主要由於一名客戶於12月初時向我們採購產品，並於2014年12月底以銀行票據付款，而我們截至2014年3月31日並無將其抵押以換取現金或背書有關票據。以上增幅部分被(i)其他按金、預付款項及應收款項減少人民幣47.8百萬元，而此乃主要由於(A)我們於2014年結清所有預付第三方款項而導致有關預付款項減少人民幣55.7百萬元；(B)(a)我們就若干生產科技、我們的自營零售藥店及特許經營零售藥店的軟件以及我們的自營零售藥店的租金動用預付款項，以於其預期時抵消有關應付款項及(b)並於自有關特許經營零售藥店收取應收款項後結算應收若干銷售人員的應收款項而導致其他金額減少人民幣5.1百萬元；(C)僱員向我們悉數償付向其預支的金額及我們不再向僱員預付款項用作銀行存款以為發行銀行票據作擔保而導致有關預付款項減少人民幣3.2百萬元，惟部分被其他可回收稅項增加人民幣18.6百萬元（即我們已付款但未收到稅項收據的產品購買價的增值稅部分（如產品預付款項））所抵消。其他可收回稅項增加乃由於我們於2014年就高市場需求產品向供應商作出的預付款項較2013年有所增加；及(ii)因為我們增加採購而令我們與供應商的關係得到改善，進而令供應商更及時地向我們交付產品，且我們的預付款項於交貨後轉為付款，令我們向供應商預付的款項減少人民幣10.5百萬元所抵消。因此，雖然我們於2014年的平均未結清預付款項相比2013年有所增加，但我們截至2014年12月31日向供應商預付的款項相比2013年12月31日有所減少。

## 財務資料

往績記錄期間，我們向第三方作出若干墊款，該等第三方由(i)我們控股股東陳先生的朋友所擁有或(ii)曾經為我們的關連人士，而後來成為我們的業務聯繫人及獨立第三方。該等前關聯方為Wuhan Wanniantong Medicament Company Limited (「Wanniantong」)及成都真龍。Wanniantong專注於湖北省武漢從事醫藥分銷。於2011年11月前，Wanniantong為我們的關聯方，我們將其出售以專注發展我們於四川省成都的醫藥分銷業務。成都真龍主要從事製造傳統中藥。由於中國法律不允許外商投資中藥飲片生產，我們於2012年1月出售成都真龍。於往績記錄期間，我們向第三方作出墊款作以下用途：(i)營運資金(包括支付購買原材料及產品之款項)；(ii)翻新及興建樓宇及生產設施；及(iii)繳付新成立公司之註冊資本。由於該等第三方亦為我們預期於日後繼續進行業務交易的客戶，我們提供此等墊款以與彼等維持良好業務關係。所有該等墊款為免息。該等墊款與我們的採購業務無關。於2014年12月31日，所有該等支付予第三方之預付款項已全數結清。我們無意於上市後繼續向第三方作出相關墊款。

根據我們的中國法律顧問廣東信達律師事務所的意見，有關墊款活動並不符合人民銀行於1996年頒發的《貸款通則》的若干條文。根據貸款通則，企業進行未經授權的借貸，人民銀行可對放款方處以相當於借貸活動所產生非法收益一至五倍金額的罰款，並同時宣告有關借貸活動無效。我們的中國法律顧問廣東信達律師事務所認為，由於我們(i)並無就墊款收取任何利息或費用，故並無產生非法收益；及(ii)於截至2014年6月已結清所有第三方墊款，故人民銀行向我們施加任何懲罰的風險為低。董事確認，截至最後實際可行日期，概無尚未償付的第三方墊款，而我們亦無計劃於上市後繼續向有關第三方作出墊款。

下表載列我們於所示日期按發票日期(或收益確認日期，如較早)計算並扣除呆賬撥備的應收賬款及商業票據的賬齡分析。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
1個月內.....	27,799	27,520	80,229
1至3個月.....	31,756	31,706	98,686
4至6個月.....	27,630	28,182	41,791
超過6個月.....	50,928	75,995	9,103
<b>應收賬款及商業票據.....</b>	<b>138,113</b>	<b>163,403</b>	<b>229,809</b>

應收賬款及商業票據於發票日期起計180日內到期。

## 財務資料

應收賬款及商業票據的減值虧損採用撥備賬入賬，倘我們信納收回款項的機會極微，則減值虧損將直接於應收賬款及商業票據中撇銷。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初.....	6,096	7,464	10,516
已確認減值虧損／撥回減值虧損.....	1,368	3,052	(1,239)
撇銷不可收回款項.....	—	—	(23)
年末.....	<u>7,464</u>	<u>10,516</u>	<u>9,254</u>

我們於年內確認的減值虧損由2012年12月31日的人民幣1.4百萬元增加至2013年12月31日的人民幣3.1百萬元，主要由於在醫藥分銷分部減省一新藥品部門，以致我們之前向若干客戶銷售新藥品之應收款項未能及時收取。我們於2014年12月31日確認撥回減值虧損人民幣1.2百萬元，此乃主要由於我們加強收取已作撥備之應收款項之力度而收回若干款項。

為釐定呆賬之撥備，我們考慮的因素有應收款項賬齡、債務人之信貸記錄以及現行市況。我們的財政部門於每月月底編製應收賬款及其他應收款項細明分析、賬齡分析及減值虧損之詳細報告。於審閱應收賬款及其他應收款項賬齡分析時，我們的首席財務主任會特別注意各項之逾期、巨額、非交易性質或個人名義之項目，並於進行可收回性分析時考慮應收款項之性質、相關客戶之業務及財務狀況、過往對該名客戶之銷售額及預計來自該名客戶之未來收益。我們的銷售人員根據我們的首席財務主任之審閱結果，加強自相關客戶收回應收款項的工作。我們的首席財務主任繼而作出呆賬撥備或撇賬之建議，並提交報告供相關業務分部負責人審閱。經相關業務分部負責人審閱及確認後，我們的財政部門將作出呆賬撥備或記錄撇賬。於評估應收賬款及票據之逾期時間及其可收回性後，我們的董事相信於往績記錄期間為應收賬款及票據之減值虧損已作出充足撥備。我們已透過會見相關客戶或電話跟進個別評估每個長期逾期之應收項目的可收回性。

為減少我們的應收賬款及其他應收款項，我們已採取若干措施，包括根據藥品經營質量管理規範標準更嚴格檢驗潛在客戶之資歷及證書、以對我們更有利的信貸條款訂立銷售合約、進一步加強我們收取逾期應收款項之力度及保持與客戶定期溝通以取得客戶之業務及財務狀況變動之最新資料。



## 財務資料

個別或共同尚未減值之應收賬款及商業票據的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未逾期亦未減值 .....	74,702	80,288	206,119
逾期少於1個月 .....	15,540	21,342	17,498
逾期1至3個月 .....	12,266	25,332	3,722
逾期4至6個月 .....	15,806	5,424	501
逾期6個月以上 .....	19,799	31,017	1,969
	<u>63,411</u>	<u>83,115</u>	<u>23,690</u>
	<u>138,113</u>	<u>163,403</u>	<u>229,809</u>

未逾期亦未減值之應收款項涉及若干客戶，彼等近期並無拖欠記錄。

已逾期但未減值之應收款項乃涉及若干獨立客戶，彼等與我們擁有良好過往紀錄。根據過往經驗，鑒於信貸質素並無重大變動，而結餘亦仍被視為可全數收回，故我們的管理層相信概無需要就該等結餘作出減值撥備。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度，我們的逾期應收賬款及商業票據分別為人民幣63.4百萬元、人民幣83.1百萬元及人民幣23.7百萬元，佔我們同期的應收賬款及商業票據的21.7%、23.7%及6.5%。雖然我們與該等客戶之合約訂明30天信貸期，但我們密切監視應收款項，卻並無向其要求每月結算，以維繫長期及良好之關係。於2015年1月31日，我們隨後收取於2014年12月31日尚未收取之逾期應收款項之約人民幣12.2百萬元或52.0%。

於2015年1月31日，我們隨後收回於2014年12月31日尚未結清的應收賬款及商業票據人民幣53.7百萬元或23.0%。

## 財務資料

下表載列於所示期間的應收賬款及商業票據平均周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
應收賬款及商業票據			
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	64.9	69.3	84.7

附註：

- (1) 應收賬款及商業票據周轉天數按一段時期內期初及期末應收賬款及商業票據結餘(扣除呆賬撥備)的平均值除以期內營業額，再乘以該段期間的天數計算。

我們的應收賬款及商業票據周轉天數由2012年的64.9天增加至2013年的69.3天及2014年的84.7天，整體增幅主要由於我們向客戶授出較長信貸期(見上文)以我們的營業額增加所致。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的醫藥分銷業務分部應收賬款及商業票據周轉天數分別為45.2天、40.0天及66.6天。我們的醫藥分銷業務分部應收賬款及商業票據周轉天數於2012年至2013年間減少乃主要由於我們繼續加強收回應收款項之力度。我們於2012年設立應收款項監管部門，以監察我們的應收款項及管理我們收回款項的力度。我們的醫藥分銷業務分部之應收賬款及商業票據周轉天數於2013年至2014年期間增加，此乃主要由於我們於2014年11月及12月的銷量較2013年同期大幅提升，因此，我們於2014年12月31日的未收回但未逾期應收賬款較2013年有所增加。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的自營零售藥房業務分部應收賬款及商業票據周轉天數分別為2.5天、14.0天及12.2天。我們的自營零售藥房業務分部有應收賬款，此乃由於我們的部分客戶以其社會保障卡付款，而我們只可於實際購買發生當月的下個月與有關社會保險管理局結算該筆款項。於2012年至2013年，我們的自營零售藥房業務分部的應收賬款及商業票據周轉天數主要由於我們的自營零售藥房分部的銷售總額增加。我們於自營零售藥房分部的應收貿易及商業票據的周轉天數於2013年至2014年期間減少，主要由於社保卡付款的百分比下降。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的製藥業務分部應收賬款及商業票據周轉天數分別為160.6天、253.0天及179.7天。[於往績記錄期間，我們授予兩名客戶(九州通醫藥集團股份有限公司(「九州通」)及Wanniantong特別優惠的信貸條款。九州通乃中國最大的醫藥分銷公司，於中國各省擁有廣泛的分銷網絡。我們授予九州通高信貸限額，以發揮其銷售渠道的優勢，為我們的產品爭取市場份額。Wanniantong集中於湖北武漢的醫藥分銷。Wanniantong於2011年11月前乃我們的關連人士，自此之後

## 財務資料

則由我們控股股東的朋友控制。我們授予Wanniantong高信貸限額，主要為我們的產品拓展湖北省市場。撇除該兩名客戶的影響後，截至2012年、2013年12月31日止年度，我們製藥業務分部的應收賬款及商業票據周轉天數分別為103.4天、182.3天及124.7天。應收賬款及商業票據的周轉天數由2012年的103.4天增加至2013年的182.3天，此主要由於我們將客戶的信貸期由最長的90天提高至180天。我們的製藥業務分部的應收賬款及商業票據周轉天數於2013年至2014年減少，此乃由於我們加強收回應收款項的力度。尤其我們自(i)我們的關連人士、(ii)由我們控股股東的朋友擁有的第三方及(iii)之前為我關連人士的第三方收回應收款項。另外，我們開始接受以銀行票據付款，因此我們的應收賬款及商業票據減少。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及消耗品。原材料及消耗品用於製造自家生產醫藥產品。在製品為我們製藥業務中未完成的產品。製成品為我們於醫藥分銷業務及自營零售藥房業務中銷售的採購產品及我們於製藥業務中的製成品。於往績記錄期間，我們並未就我們存貨的減值虧損計提任何撥備。截至2013年12月31日，我們已抵押賬面值為人民幣46.4百萬元的存貨以擔保金額為人民幣39.8百萬元的應付票據。截至2014年12月31日止年度，概無存貨抵押作應付票據的擔保。

我們的存貨由2012年12月31日的人民幣67.9百萬元減少13.4%至2013年12月31日的人民幣58.8百萬元，主要由於我們於接近2013年年底時正搬遷倉庫，存貨因而相應減少。我們的存貨由2013年12月31日的人民幣58.8百萬元增加17.5%至2014年12月31日的人民幣69.1百萬元，主要由於我們於2013年年底左右正在搬遷貨倉，因此減少存貨。

下表載列我們於所示期間於各結算日的存貨結餘概要：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	5,102	3,590	2,667
在製品.....	1,040	748	404
製成品.....	61,717	54,462	66,040
消耗品.....	17	17	17
總計.....	<u>67,876</u>	<u>58,817</u>	<u>69,128</u>

## 財務資料

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的存貨周轉天數為40.2天、35.9天及35.1天。我們的存貨周轉天數由2012年的40.2天下降至2013年的35.9天，主要由於我們於2013年末正搬遷倉庫，因而減少我們的存貨，與2012年12月31日比較，令我們於2013年12月31日的存貨減少13.3%。於2014年，我們的存貨周轉天數減少至35.1天，主要由於(i)因搬遷貨倉，我們於2013年底左右減少存貨；及(ii)我們因應市場需求改進產品組合。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的醫藥分銷業務分部存貨周轉天數分別為34.5天、30.0天及30.5天。我們的醫藥分銷業務存貨周轉天數於2012年至2013年間減少，此乃主要由於我們繼續根據市場需求改善我們的產品組合。我們的醫藥分銷業務分部的存貨周轉天數於2013年至2014年期間維持穩定。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的自營零售藥房業務分部存貨周轉天數分別為216.3天、195.1天及136.1天。於往績記錄期間存貨周轉天數減少，此乃主要由於我們的自營零售藥店的銷售繼續保持穩定，並於初步的業務發展期後增加。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的製藥業務分部存貨周轉天數分別為65.3天、52.2天及29.5天。於2012年至2014年間存貨周轉天數減少，此乃主要由於我們調整我們的產量以維持理想的銷售及存貨水平，以爭取最高溢利以及由於我們的市場擴充令產品需求及產品銷量增加。

下表載列我們於所示期間的存貨平均周轉天數。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	<u>40.2</u>	<u>35.9</u>	<u>35.1</u>

附註：

- (1) 存貨周轉天數按一段時期內期初及期末存貨結餘的平均值除以期內銷售成本，再乘以該段期間的天數計算。

於2015年1月31日，我們隨後出售於2014年12月31日的存貨人民幣14.9百萬元或21.6%。

### 應付賬款及其他應付款項

我們的應付賬款及其他應付款項包括應付賬款、應付票據、已收按金以及其他應付款項及應計開支。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期按組成部分劃分的應付賬款及其他應付款項明細。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
應付賬款.....	57,285	52,692	28,617
應付票據.....	60,797	122,558	107,524
已收客戶按金.....	7,469	8,840	16,337
應付薪金、工資及福利.....	7,482	9,637	9,120
其他應付稅項 <sup>(1)</sup> .....	2,088	6,663	8,080
來自第三方之墊款.....	6,500	—	—
其他應付款項及應計開支.....	9,161	8,576	14,654
	150,782	208,966	184,332

附註：

(1) 其他應付稅項包括應付增值稅、營業稅及城市建設稅。

我們的應付賬款及其他應付款項由2012年12月31日的人民幣150.8百萬元增加38.6%至2013年12月31日的人民幣209.0百萬元，主要由於(i)應付票據增加人民幣61.8百萬元，此乃由於我們選擇使用更多票據支付賬款；(ii)其他應付稅項增加人民幣4.6百萬元；(iii)薪金、工資及應付福利增加人民幣2.2百萬元，此乃由於我們的僱員酬勞普遍上升；及(iv)收取客戶按金增加人民幣1.4百萬元，與我們的銷售增幅一致。上述增幅由於來自第三方之墊款減少人民幣6.5百萬元，其已於2013年全數清還、我們使用更多票據支付款項而導致應付賬款減少人民幣4.6百萬元及由於我們於2013年所引起的專業費用較2012年少而導致其他應付及應計開支減少人民幣0.6百萬元而部分抵銷。我們的應付賬款及其他應付款項由2013年12月31日的人民幣209.0百萬元減少11.8%至2014年12月31日的人民幣184.3百萬元，主要由於(i)我們的醫藥分銷業務向醫藥批發商的採購減少(與醫藥製造商一般要求於採購時付款比較，其一般向我們授出信貸期)令應付賬款減少人民幣24.1百萬元及應付票據減少人民幣15.0百萬元；及(ii)我們於年內就高市場需求的產品向供應商預付的款項增加，導致我們的應付賬款減少。應付票據減少部分由於我們選擇減少使用銀行滙票為就應付票據向銀行取得信貸額，我們須提供現金存款及公司擔保組合。我們減少使用銀行票據乃由於我們希望於上市前解除來自關聯方的擔保。以上減幅部分被(i)推行「遠程審方系統」(我們就此收取預付款項)而導致已收取客戶按金增加人民幣7.5百萬元；及(ii)(A)專業及審計費用增加；(B)就倉庫、辦公室及生產設施產生的內部裝修成本而導致其他應付款項及應計開支增加人民幣6.1百萬元；(iii)應付運輸開支；及(iv)我們代表加盟商收取的藥品經營質量管理規範認證費用所抵消。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期根據發票日期的應付賬款(包括應付賬款及其他應付款項)賬齡分析。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
1個月內.....	9,992	9,077	11,184
1至3個月.....	16,225	14,635	4,231
超過3個月.....	31,068	28,980	13,202
<b>應付賬款總額</b> .....	<b>57,285</b>	<b>52,692</b>	<b>28,617</b>

我們的供應商一般向我們批發30至90日的信貸期。

下表載列我們於所示期間的應付賬款的平均周轉天數。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
應付賬款周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	37.7	31.2	22.3

附註：

- (1) 應付賬款周轉天數按一段時期內期初及期末應付賬款結餘的平均值除以期內銷售成本，再乘以該段期間的天數計算。

我們的應付賬款平均周轉天數由2012年的37.7天減少至2013年的31.2天並於2014年進一步減少至22.3天，主要由於我們使用更多商業票據，令我們的應付票據增加而應付賬款減少所致。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的醫藥分銷業務分部應付賬款周轉天數分別為34.0天、27.2天及19.5天。我們的醫藥分銷業務分部應付賬款周轉天數於2012年至2013年間減少乃主要由於(i)我們增加使用銀行票據，導致我們的應付票據增加，但應付賬款減少，及(ii)我們的預付供應商款項增加，亦導致應付賬款減少。於2013年至2014年，應付賬款周轉天數有所減少，主要由於我們於2014年12月31日的應付賬款較2013年有所減少，此乃主要由於(i)我們向醫藥批發商的採購(與醫藥製造商一般要求採購時付款比較，其一般向我們授出信貸期)減少及(ii)我們於年內就高市場需求的產品向供應商預付的款項增加，而導致我們的應付賬款減少。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的自營藥房業務分部應付賬款周轉天數分別為4.5天、30.7天及35.7天。於2012年，應付賬款周轉天數短，此乃由於(i)大部份產品自成都科訊內部採購；及(ii)我們於2012年擁有有限數目的自營零售藥店。

## 財務資料

由於大部分該等藥店處於初步業務發展期及銷售量相對小，因此第三方供應商往往要求以現金付款加上由於我們的自營零售藥房業務規模細小而不願意授予我們較長的信貸期。於2012年至2013年，應付賬款周轉天數大幅增加，此乃由於(i)我們於2013年年底收購百信堂及將所有百信堂旗下的零售藥店的應付賬款計入我們於2013年12月31日的應付賬款結餘內。不包括百信堂之影響，2013年之應付賬款周轉天數為17.1天；以及(ii)春生堂因其業務規模增加而能獲授予較長的信貸期。此外，其應付賬款亦與於2013年的銷量增加一致。截至2014年12月31日止年度應付賬款周轉天數較截至2013年12月31日止年度有所增加，原因為我們於2013年12月收購百信堂，於2014年將百信堂旗下的零售藥店的應付賬款綜合入賬至2014年年初及年末的貿易信貸結餘，而於2013年僅綜合入賬至2013年年末信貸結餘。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的製藥業務分部應付賬款周轉天數分別為63.1天、71.3天及38.8。應付賬款周轉天數於2012年至2013年間增加乃主要由於應付賬款增加，而此乃由於供應商授予我們的信貸限額及信貸期增加。我們與供應商關係良好，因此我們能獲授予較高信貸限額及較長信貸期。我們利用較佳的信貸條款，延長我們的應付賬款期，讓我們能優先使用我們的現金資源，進一步拓展我們的業務。截至2014年12月31日止年度之應付賬款周轉天數因而減少，主要由於我們同意於較短時間內付款，以向供應商換取原材料採購的折扣。

於2015年1月31日，我們隨後償還於2014年12月31日尚未償還應付賬款的人民幣9.7百萬元或33.7%。

### 其他非流動資產

下表載列於所示日期其他非流動資產的明細：

	截至12月31日		
	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
按金			
— 物業、廠房及設備按金.....	—	10,000	11,657
— 就收購零售藥店支付之按金.....	8,642	7,541	5,520
— 就潛在收購支付之按金.....	—	30,000	—
— 保證按金.....	—	5,000	5,000
	<u>8,642</u>	<u>52,541</u>	<u>22,177</u>

## 財務資料

截至2013年12月31日，我們根據於2013年12月為收購一間於河北省的醫藥公司的100%權益而與獨立第三方訂立的初步協議，而就潛在收購支付人民幣30.0百萬元按金。該初步協議其後由於訂約方未能就建議收購達成最終協議於2014年3月取消，而於2014年，此按金已悉數返還。截至2013年12月31日，我們擁有物業、廠房及設備按金人民幣10.0百萬元，即我們就與「遠程審方系統」有關的設備而向成都富頓科技有限公司預付之款項。截至2014年12月31日，我們擁有物業、廠房及設備按金人民幣11.7百萬元，即就我們的醫藥製造業務的生產設備支付的按金。截至2013年及2014年12月31日，我們擁有向寧夏供應商支付的其他按金人民幣5.0百萬元以確保若干中藥的供應。此外，截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們用作收購零售藥店的按金分別為人民幣8.6百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣5.5百萬元。

### 資本承擔及支出

#### 資本承擔及經營租賃承擔

下表載列我們於所示期間未於財務報表中計提撥備的未償還資本承擔。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
收購物業、廠房及設備之承擔			
— 已訂約，但無計提撥備 .....	—	6,355	4,999

下表載列我們於所示日期在不可撤銷經營租賃項下的日後最低租賃付款總額。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
經營租賃承擔			
1年內 .....	3,675	9,047	9,026
1年後但5年內 .....	11,422	23,153	16,875
	<u>15,097</u>	<u>32,200</u>	<u>25,901</u>

我們的經營租賃承擔指本集團的辦公室租約。起初租賃期一般介乎一年至五年，並附帶續約的選擇權，屆時所有條款將重新予以磋商。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的經營租賃承擔分別為人民幣15.1百萬元、人民幣32.2百萬元及人民幣25.9百萬元。



## 財務資料

### 資本支出

#### 過往

於往績記錄期間，我們的主要資本開支包括以下方面的開支：(i)樓宇、租賃物業裝修、機器及設備、家具及其他辦公室設備、運輸車輛及在建工程；及(ii)無形資產。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們產生資本開支分別約人民幣4.8百萬元、人民幣12.7百萬元及人民幣30.7百萬元。

下表載列我們於所示期間的過往資本開支：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備.....	3,870	10,523	29,314
無形資產.....	898	2,174	1,365
<b>總計.....</b>	<b>4,768</b>	<b>12,697</b>	<b>30,679</b>

我們於2012年的資本開支主要與我們的自營零售藥店內部分裝修及家具及其他辦公設施有關。

我們於2013年的資本開支主要與我們的自營零售藥店內部分裝修及家具及其他辦公設施及我們新工廠的在建工程有關。

我們於2014年的資本開支主要與我們就「遠程審方系統」購買固定資產及我們的新倉庫、公司辦公室的翻新及內部裝修以及我們的醫藥製造業務的生產設施的建築、內部裝修及購買設備有關。

#### 計劃

我們現時預計，我們於截至2015年及2016年12月31日止年度的資本開支將約為人民幣50.0百萬元及人民幣79.0百萬元，預計主要與成立及收購自營零售藥店、建設廠房及倉庫、提升冷凍設施，以及升級網上藥劑師系統和設備有關。我們擬透過結合[編纂]的所得款項淨額、銀行借款及經營活動產生的現金流量，撥付計劃資本支出。

### 債務

於2014年12月31日，我們的借款總額為人民幣50.0百萬元。於2015年1月31日，即就本文件所載的債務聲明而言的最後實際可行日期，我們的已承擔銀行信貸融資總額為人民幣40.0百萬元，均已獲動用。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的借款分析：

	於12月31日			於1月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣千元)			
銀行借款				
— 有抵押	14,000	45,000	20,000	10,000
— 無抵押	10,000	30,000	30,000	30,000
借款總額	<b>24,000</b>	<b>75,000</b>	<b>50,000</b>	<b>40,000</b>
— 一年內償還借款	<b>24,000</b>	<b>75,000</b>	<b>50,000</b>	<b>40,000</b>

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的未償還借款分別為人民幣24.0百萬元、人民幣75.0百萬元及人民幣50.0百萬元。我們的未償還銀行借款於2012年12月31日至2013年12月31日有所增加，主要原因乃由於我們的營運資金需求所致。我們的未償還銀行借款於2013年12月31日至2014年12月31日有所減少，此乃主要由於我們希望於建議上市前解釋除由關聯方提供之擔保及抵押。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們全部銀行貸款分別按每年7.2%至7.9%、每年6.0%至7.8%以及每年5.6%至7.8%的浮動利率計息，浮動利率與其市場利率相若。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的有抵押銀行借款的加權平均實際利率分別為6.86%、6.86%及6.86%。

於2012年、2013年及2014年12月31日，銀行貸款以下列項目作擔保：

- (i) 於2012年及2013年12月31日，總額分別為人民幣14.0百萬元及人民幣35.0百萬元的銀行貸款乃以(1)由附屬公司擁有的賬面值分別為人民幣42.2百萬元及人民幣43.2百萬元的樓宇；(2)由附屬公司持有的賬面值分別為人民幣1.0百萬元及2.6百萬元的預付土地租賃款項；(3)附屬公司的公司擔保；及(4)控股股東陳先生的個人擔保作擔保；
- (ii) 於2013年、2014年12月31日及2015年1月31日，總額分別為人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元的銀行貸款乃以(1)應收賬款結餘人民幣0.9百萬元、人民幣47.9百萬元及人民幣47.9百萬元；(2)附屬公司的公司擔保；及(3)控股股東陳先生的個人擔保作擔保；
- (iii) 於2013年、2014年12月31日及2015年1月31日，總額分別為人民幣20.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣20.0百萬元的銀行貸款乃以(1)關連公司Chengdu Yiming Property Investment Company Limited擁有的貸款及樓宇；及(2)獨立第三方武漢太福製藥有限公司之公司擔保作擔保；

## 財務資料

- (iv) 於2014年12月31日，金額為人民幣10.0百萬元之銀行貸款以人民幣10.3百萬元之已抵押存款結餘作擔保；
- (v) 於2012年及2013年12月31日，總額分別為人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元之銀行貸款乃以(1)關連公司Chengdu Yiming Property Investment Company Limited擁有的土地及樓宇；(2)附屬公司的公司擔保；及(3)控股股東陳先生的個人擔保作擔保；及於2014年12月31日及2015年1月31日，金額為人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元之銀行貸款以(1)關連公司Chengdu Yiming Property Investment Company Limited擁有的土地及樓宇；及(2)獨立第三方武漢太福製藥有限公司之公司擔保作擔保；

我們擬終止控股股東於上市前提供之個人擔保及以我們的附屬公司或獨立第三方提供之擔保替代。

該等貸款包含中國就該類融資慣常訂有的契約及限制，包括限制借款人透過讓與、租賃或提供擔保處置重大資產(獲貸款人書面同意的情況除外)，以及規定有責任及時向貸款人書面通知借款人營運的任何重大發展並及時向貸款人報告所得款項用途。

除本文件上文披露者外，我們的銀行借款所涉協議並不包含任何重大契約而將會嚴重不利我們日後額外借款或發行債務或股本證券。

除本文件所披露者外，於2015年1月31日，我們並無任何其他重大借款或債務、租購承擔、按揭及質押或其他重大或然負債。

董事確認，於往績記錄期間，我們在支付貿易或非貿易應付款項或銀行借款方面並無任何重大違約，亦無違反任何重大財務契諾。我們的董事確認，截至本文件日期，我們並無任何提高重大外界債務融資的計劃。

除上文所述者外，於2015年1月31日，即本文件載列債務聲明的最後實際可行日期，我們並無未償還的已發行或同意將予發行借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

### 關聯方交易

下表呈列我們於往績記錄期間之重大關聯方交易：

	關聯方所欠本集團之金額			本集團所欠關聯方之金額		
	於12月31日			於12月31日		
	2012年	2013年	2014年	2012年	2013年	2014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
應付百信集團控股有限公司款項	—	—	—	—	(1,632)	—
應付武漢百信藥業有限公司款項	—	—	—	(405)	(366)	—
應付Hubei Bai Xin Food Company Limited款項	—	—	—	—	(31)	(24)
應收Wuhan Wantong Investment Company Limited款項 <sup>(1)</sup>	97	546	—	—	—	(88)
應收Wuhan Bai Xin Biotechnology Company Limited款項 <sup>(1)</sup>	2,125	—	—	—	—	—
應收／(應付)Hainan Bai Xin Pharmaceutical Company Limited款項 <sup>(2)</sup>	1,401	1,839	—	—	—	—
應收Wuhan Bai Xin Environmental Energy Technology Company Limited款項 <sup>(1)</sup>	8,000	—	—	—	—	—
應收成都億銘投資管理有限公司(由Wu Dong Wang所控制之實體)款項 <sup>(1)</sup>	3,079	—	340	—	—	—
應收武漢太福製藥有限公司款項 <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—	—
應付Wuhan Bai Xin Zheng Yuan Biotechnology Engineering Company Limited款項	—	—	—	—	—	(120)
應收控股股東親屬Wu Dong Wang款項	3,000	—	—	—	—	—
應收／(應付)控股股東陳燕飛先生款項 <sup>(1)</sup>	—	1,359	675	(8,511)	—	—
應收／(應付)董事蘇肆先生款項	92	247	—	—	—	(210)
	<u>17,794</u>	<u>3,991</u>	<u>1,015</u>	<u>(8,916)</u>	<u>(2,029)</u>	<u>(442)</u>

附註：

- (1) 該等關聯方交易屬非貿易性質。
- (2) 該等關聯方交易屬貿易性質。

除另有其他附註外，所有上表呈列之關聯方為控股股東所控制之實體。表內之應收／應付關聯方款項為無抵押、免息及無固定還款限期。概無就該等應收關聯方款項計提呆壞賬撥備。

## 財務資料

於往績記錄期間應收Wuhan Wantong Investment Company Limited、Wuhan Bai Xin Biotechnology Company Limited及成都億銘投資管理有限公司款項指我們向其作出作營運資金用途之墊款。於往績記錄期間應收Hainan Bai Xin Pharmaceutical Co., Ltd及武漢太福製藥有限公司款項指就我們向其出售產品之應付購買價。應收Wuhan Bai Xin Environmental Energy Technology Company Limited款項指我們就其投資一項環境項目而向其授出之墊款。應收控股股東親屬款項指我們將Yiming Investment Management Co., Ltd.之股份轉讓予此人之代價。於往績記錄期間應收控股股東及一名董事款項指我們向其作出以代表本集團營運業務之現金墊款。

於往績記錄期間應付百信集團控股有限公司、武漢百信藥業有限公司及Hubei Bai Xin Food Company Limited款項指我們向該等關聯方收取作營運資金用途之墊款。應付Hainan Bai Xin Pharmaceutical Co., Ltd款項指我們向其購貨之購買價格。應付控股股東陳先生款項指我們收購成都科訊及成都百信連鎖之代價。

截至2014年12月31日，應付Wuhan Bai Xin Zheng Yuan Biotechnology Engineering Company Limited的金額即我們為自營藥房及特許經營零售藥房自其採購食品的購買價。

我們的董事確認，我們所進行的該等交易乃按照一般商業條款進行，且其條款不遜於獨立第三方可得或開出者。此外，我們的董事確認，該等交易並不會影響公司過往業績或令過往經營業績不反映未來表現。

我們擬於上市前悉數結清上表呈列之所有應付及應收股東、董事及關聯方款項。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們概無任何重大或然負債或擔保。我們現時概無涉及任何重大法律程序，亦無知悉存在任何與我們有關之尚待解決或潛在重大法律程序。倘我們涉及該等重大法律程序，我們將根據當時可取得的資料，於可能已產生虧損及虧損的金額可合理評估時計量任何虧損或或然款項。自最後實際可行日期起，我們的或然負債概無重大不利變動。

### 根據香港上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無發生任何須遵守香港上市規則第13.13條至13.19條披露規定的事宜。

## 財務資料

### 上市開支

我們就上市產生法律、專業及其他費用。根據相關會計準則，直接因發行新股份應佔的上市相關費用記錄為預付開支，將於上市後從權益中扣除。其餘的上市相關費用在損益及其他全面收益表內扣除。我們預期上市相關開支總額，[編纂]，將約為人民幣37.5百萬元(假設[編纂]並未獲行使，及[編纂]為每股[編纂]港元，即本文件封面所載的[編纂]範圍中位數)。我們預期上市開支[編纂]將約為人民幣33.3百萬元，其中人民幣10.9百萬元將於截至2015年12月31日止年度的綜合損益表內扣除。我們預期，該等開支不會對我們截至2015年12月31日止年度的業務及經營業績產生重大影響。

### 財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的主要財務比率。

	於12月31日／截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	18.2%	18.9%	21.5%
純利率 <sup>(2)</sup> .....	1.3%	7.9%	5.4%
流動比率 <sup>(3)</sup> .....	1.2	1.1	1.2
速動比率 <sup>(4)</sup> .....	1.0	1.0	1.1
權益回報 <sup>(5)</sup> .....	13.1%	45.0%	25.5%
總資產回報 <sup>(6)</sup> .....	1.8%	9.2%	6.5%
資本負債比率 <sup>(7)</sup> .....	33.1%	53.2%	27.6%
債務對權益比率 <sup>(8)</sup> .....	現金淨額	6.8%	現金淨額
盈利對利息倍數 <sup>(9)</sup> .....	8.7	14.9	9.0

附註：

- (1) 毛利率期間按毛利除以營業額計算。
- (2) 純利率按期間純利除以營業額計算。
- (3) 流動比率按期末總流動資產除以總流動負債計算。
- (4) 速動比率按期末流動資產(扣除存貨)除以流動負債計算。
- (5) 股東應佔權益回報按期間股東應佔純利除以期末股東應佔權益計算。

---

## 財務資料

---

- (6) 總資產回報按期間純利除以資產總值計算。
- (7) 資本負債比率按期末計息借貸總額除以權益總額計算。
- (8) 債務對權益比率按期末債務淨額除以權益總額計算。債務淨額包括所有貸款減現金及現金等價物。
- (9) 盈利對利息倍數等於期間除利息及稅項前溢利除以同年的融資成本。

### 毛利率及純利率

有關我們的毛利率及純利率詳情，請見「— 我們損益表的項目 — 銷售成本、毛利及毛利率」及「— 各期間經營業績比較」。

### 流動比率

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的流動比率分別為1.2、1.1及1.2。流動比率由2012年12月31日的1.2減少至2013年12月31日的1.1，主要由於應付賬款及其他應付款項及銀行借款增加所致。於2014年12月31日，增加至1.2，主要由於銀行借款減少及已抵押銀行存款增加。

### 速動比率

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的速動比率分別為1.0、1.0及1.1。於2013年12月31日我們的速動比率與2012年12月31日相比，維持穩定。我們的速動比率由2013年12月31日的1.0增加至2014年12月31日的1.1，此乃主要由於銀行借款減少。

### 權益回報

於2012年、2013年及2014年12月31日，股東應佔權益回報分別為13.1%、45.0%及25.5%。由2012年12月31日的13.1%增加至2013年12月31日的45.0%，主要由於我們的純利增加所致。於2014年12月31日，減少至25.5%，此乃由於我們的純利增加及我們的股東應佔權益增加。

### 總資產回報

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的總資產回報分別為1.8%、9.2%及6.5%。由2012年12月31日的1.8%增加至2013年12月31日的9.2%，主要由於我們的純利增加所致。於2014年12月31日減少至6.5%，主要由於我們的純利減少。

### 資本負債比率

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的資本負債比率分別為33.1%、53.2%及27.6%。資本負債比率由2012年12月31日的33.1%增加至53.2%，主要由於我們的短期借

---

## 財務資料

---

款增加所致。於2014年12月31日，我們的資本負債比率減少至27.6%，主要由於我們的純利增加及銀行借款減少。

### 債務對權益比率

於2012年12月31日，我們錄得現金淨額，而由於我們的短期銀行借款增加，我們於2013年12月31日的債務對權益比率為6.8%。於2014年12月31日，我們錄得現金淨額。

### 盈利對利息倍數

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的盈利對利息倍數分別為8.7倍、14.9倍及9.0倍。我們的盈利對利息倍數由2012年12月31日的8.7上升至2013年12月31日的14.9倍，主要由於與2012年比較，我們於2013年的毛利增加以及優先股的公平值調整幅度較小，令我們的除利息及稅前溢利增加所致。於2014年12月31日，我們的盈利對利息倍數當時減少至9.0倍，主要由於有關我們的應收票據的貼現成本導致融資成本增加及有關銀行借款的利息開支增加。

### 並無重大不利變動

董事確認，自2014年12月31日起(即我們的最近期綜合經審核財務業績編製日期)直至本文件日期，我們的財務及經營狀況並無重大不利變動。

### 資產負債表外的安排

於2014年12月31日(即我們的最近期財務報表日期)，我們並無資產負債表外的安排。

### 有關市場風險的定量及定性披露

於日常業務過程中，我們須承受各種不同的財務風險：信貸風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險。

#### 信貸風險

信貸風險主要來自應收賬款及其他應收款項、已抵押銀行存款、銀行現金以及應收股東、董事及關聯方款項。我們的信貸風險主要來自銀行現金及應收附屬公司款項。我們備有信貸政策，並會持續監察該等信貸風險。

就應收賬款及其他應收款項，我們對所有客戶及對手方進行獨立信貸評估。該等評估主要針對對手方的財務狀況、還款記錄，並考慮對手方的具體資料及對手方所處的經濟環境。我們已實施監控程序，確保採取跟進行動以收回逾期款項。我們經考慮



## 財務資料

若干客戶的還款記錄及業務表現後向其授予信貸額度。此外，我們於各報告期末審閱每項應收賬款及其他應收款項結餘的可收回金額，以確保對不可收回的金額作出足夠減值虧損。

我們所承受的信貸風險主要受各客戶的個別特性所影響而非客戶經營的行業或國家，因此信貸風險高度集中的情況主要發生於我們對個別客戶有著重大風險承擔時。於2012年、2013年及2014年12月31日，應收賬款及其他應收款項的0.8%、0.3%及2.0%乃應收最大客戶款項，而應收賬款及其他應收款項的28.2%、16.1%及30.6%分別為應收五大客戶款項。

我們的現金存放於擁有良好信貸評級的銀行，且我們就任何單一金融機構承擔的風險有限。鑒於金融機構的高信貸評級，我們並不預期任何有關金融機構無法履行彼等的責任。

由於對手方為擁有高信貸評級的銀行，故我們的應收銀行票據的信貸風險有限。

就來自應收關聯方款項所產生的信貸風險而言，由於對手方擁有良好還款記錄，且我們並不預期就未收取的應收關聯方款項產生巨額虧損，故我們因對手方違約而面臨的信貸風險不大。

除應收附屬公司款項和現金及現金等價物的信貸風險集中外，我們並無任何其他重大信貸風險集中。

由於對手方擁有良好還款記錄，且我們並不預期就未收取的應收附屬公司款項產生巨額虧損，故來自應收附屬公司款項所產生的信貸風險不大。

最高信貸風險指於我們的綜合財務狀況表及財務狀況表的各項金融資產的賬面值。

我們並無給予任何擔保致使我們將面對信貸風險。

### 流動資金風險

本集團內個別營運實體負責其本身的現金管理，包括以現金盈餘進行短期投資及籌措貸款以應付預期的現金需求，惟倘借貸超過預定授權金額，則須獲董事會批准。我們的政策是定期監察其流動資金需求及是否遵守借貸契諾、確保我們維持充足現金儲備及獲主要金融機構提供的充足承諾資金額度以應付我們的短期及長期流動資金需求。

銀行借款的合約未貼現現金流量於本文件附錄一附註19披露。除上述者外，綜合財務狀況表所披露的所有其他金融負債須於一年內或按要求時償還，於2012年、2013年及2014年12月31日，該等金融負債的合約未貼現現金流量總額與彼等的賬面值並無重大差異。

## 財務資料

### 利率風險

我們的利率風險主要來自銀行現金、已抵押銀行存款及銀行借款。按浮動利率發行的銀行現金及已抵押銀行存款令本集團面臨現金流利率風險。按浮動利率及固定利率發行的銀行借款令本集團分別面臨現金流利率風險及公平值利率風險。

由於預期銀行存款利率不會出現大幅變動，故本集團及我們並不預期其對銀行現金及已抵押銀行存款造成巨大影響。

本集團銀行貸款的利率及還款期於本文件附錄一附註19披露。為限制本集團面臨的利率風險，本集團通常借入於一年內到期的短期銀行貸款。由管理層監控的本集團利率組合載列如下。

下表載列我們於所示期間計息金融工具的利率概況：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>本集團</b>			
<b>固定利率工具</b>			
金融負債			
— 銀行貸款 .....	—	(5,000)	(10,000)
<b>浮動利率工具</b>			
金融負債			
— 銀行貸款 .....	(24,000)	(70,000)	(40,000)
金融資產			
— 銀行現金 .....	34,056	62,771	66,947
— 已抵押銀行存款 .....	15,382	53,977	74,180
存款淨額總數 .....	<u>25,438</u>	<u>41,748</u>	<u>91,127</u>

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>本公司</b>			
<b>浮動利率工具</b>			
金融資產			
— 銀行現金 .....	11,163	9,021	2

---

## 財務資料

---

於2012年、2013年及2014年12月31日，估計銀行借款以及銀行現金及已抵押銀行存款利率整體上升／下跌100個基點，在所有其他變數維持不變的情況下，我們的年度除稅後溢利／(虧損)及保留溢利將分別增加／減少約人民幣191,000元、人民幣351,000元及人民幣758,000元。

上述敏感度分析反映假設利率於各報告期末已發生變動並已運用於重新計量本集團所持有使本集團於各報告期末面臨利率風險的金融工具，本集團的除稅後溢利及保留溢利以及綜合權益的其他部份將會發生即時變動。敏感度分析已分別於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度按相同基準進行。

### 外匯風險

就呈報而言，我們的財務資料乃以人民幣列值。本集團旗下並非以人民幣作為功能貨幣的公司於綜合賬目時已將其財務資料換算為人民幣。於2012年、2013年及2014年12月31日，本集團旗下所有公司均無持有以其各自功能貨幣以外貨幣列值的重大金融工具，因此我們並無承受外幣風險。

我們的功能貨幣為美元，我們並無重要資產或負債以我們的功能貨幣以外的貨幣列值，因此，於2012年、2013年及2014年12月31日，我們並無面臨任何重大外匯風險。

### 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水平的參考或基準。

受限於上述因素，董事會擬於相關股東大會上建議於可見將來向股東分派不少於未來可供分派純利的30%作為年度股息。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下有關我們有形資產淨值的未經審計備考數據乃根據上市規則第4.29條而編製，僅供說明用途，以說明[編纂]對我們於2014年12月31日的有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2014年12月31日發生。

於2014年		本公司擁有人			
12月31日		應佔		每股	
本公司		本集團未經審	未經審核	未經審核	未經審核
擁有人應佔		核備考	備考	備考	備考
本集團經審核	[編纂]	經調整綜合	經調整有形	經調整有形	經調整
綜合有形	估計所得	有形資產淨值	資產淨值 <sup>(3)</sup>	資產淨值 <sup>(4)</sup>	每股有形
資產淨值 <sup>(1)</sup>	款項淨額 <sup>(2)</sup>	有形資產淨值	資產淨值 <sup>(3)</sup>	資產淨值 <sup>(4)</sup>	資產淨值 <sup>(4)</sup>
(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣元)	(人民幣元)	(港元)
根據[編纂]每股					
[編纂][編纂]港元					
計算.....	152,900	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股					
[編纂][編纂]港元					
計算.....	152,900	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- (1) 截至2014年12月31日本公司股權持有人應佔綜合有形資產淨值乃根據本文件附錄一所載會計師報告所示截至2014年12月31日本公司股權持有人應佔綜合資產淨值人民幣180,219,000元釐定，並就[2014年12月31日]的無形資產人民幣6,024,000元、商譽人民幣1,295,000元及無形資產預付款項人民幣20,000,000元作出調整。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額是以[編纂]及估計[編纂]分別為[編纂]港元及[編纂]港元(即[編纂]範圍的下限及上限)為基準，並已扣減本公司應付的包銷費用及其他相關開支，且並無計及[編纂]獲行使後可能發行的任何股份。
- (3) 每股股份的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值是就應付本公司的[編纂]估計所得款項淨額(如上文附註(2)所述)作出調整後，假設[編纂]於2014年12月31日完成，以已發行股份總數[編纂]股(包括截至本文件日期已發行的股份及該等根據[編纂]及資本化發行而將予發行的股份)為基礎計算，且並無計及[編纂]獲行使後可能提呈發售的任何股份。
- (4) [編纂]估計所得款項淨額及本公司股權持有人應佔每股股份的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值均按匯率1港元兌人民幣0.8元兌換自或兌換成港元。並不表示港元款項已經、可能已經或可以按該匯率由港元兌換成人民幣或由人民幣兌換成港元。
- (5) 概無對未經審核備考經調整有形資產淨值作出調整以反映本集團於2014年12月31日後的任何經營業績或於該日後訂立的其他交易。