

財務資料

下列有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析，應連同本文件附錄一會計師報告所載我們於2012年、2013年及2014年12月31日及截至該等日期止年度各年的經審核綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的財務資料乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

下列討論載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。可能導致或引致有關差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」一節所討論的因素。

概覽

我們是中國領先的潤喉片製造商。根據歐睿報告，按2014年零售額計，我們的專有配方潤喉片所佔市場份額最大，約為25.8%。我們的歷史可追溯至1956年，廣西金嗓子的前身柳州市糖果二廠在當時成立。往後，我們發展為一家現代綜合集團，主要生產及銷售潤喉片、其他藥品及食品。我們金嗓子喉片的銷售額分別佔截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度收益總額的92.4%、92.4%及90.6%。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收益來自我們向分銷商的銷售。截至2014年12月31日，我們已建立一個由逾300名分銷商組成的廣闊分銷網絡，覆蓋中國所有省份、自治區及直轄市。我們按三種產品類別呈報收益，包括金嗓子喉片、金嗓子喉寶系列產品及其他產品。於往績記錄期間，我們大部分收益來自金嗓子喉片的銷售額。

我們的收益由2012年人民幣587.8百萬元減少6.6%至2013年人民幣548.9百萬元，但由2013年人民幣548.9百萬元增加10.5%至2014年人民幣606.8百萬元。我們的淨利由2012年人民幣102.8百萬元減少32.0%至2013年人民幣69.9百萬元，但由2013年人民幣69.9百萬元增加74.1%至2014年人民幣121.7百萬元。

財務資料

呈列基準

根據本文件「歷史與發展」一節所載的重組，本公司於2014年12月25日成為現時組成本集團旗下各公司的控股公司。由於重組僅涉及在一家現存公司上加入新的控股實體，並無導致任何經濟實質轉變，故於有關期間的財務資料已按現存公司的延續採用合併權益法呈列。

因此，綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流表乃按猶如我們現有的集團架構於整個往績記錄期間一直存在的方式編製。於2012年、2013年及2014年12月31日的綜合財務狀況表呈列現時組成本集團旗下各公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期經已存在。

我們的財務資料乃根據香港財務報告準則按歷史成本法編製，惟可供出售投資除外。我們的財務資料以人民幣呈列。所有集團內公司間交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

主要會計政策及估計

根據香港財務報告準則編製財務報表需要管理層作出影響政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。估計及相關假設乃按照過往經驗及我們相信在有關情況下為合理的多項其他因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

我們已確認下列對我們的業務營運而言屬重要的政策。我們按持續基準檢討我們的估計及相關假設。倘修訂會計估計僅影響修訂估計期間，則該修訂於該期間確認，或倘該修訂同時影響現時及未來期間，則該修訂於修訂期間及未來期間確認。

收益確認

我們於經濟利益有可能流入我們及收益能夠按下列基準可靠計量時確認收益：

(a)就貨品銷售而言，於所有權的重大風險及回報已轉移至買方（通常為我們產品的分銷商）時確認，惟我們並無保留一般與所有權相關的管理權，亦無實際控制所售出貨品；(b)就租金收入而言，於租期內按時間比例確認；及(c)就利息收入而言，按應計基準，採用將金融工具於預期年期或較短期間（如適用）的估計未來現金收入精確貼現至金融資產賬面淨值的比率，以實際利息法確認。我們於將我們的產品出售予分銷商時，通常要求彼等於收貨時檢查產品，且須知會我們及獲得我們的書面同意後方可就

財務資料

受損產品退貨或換貨。於交貨時獲驗收的任何產品（不論其後可否被我們的分銷商售出）均不得退貨。因此，就我們向分銷商作出的銷售而言，我們通常於我們的分銷商接收我們的產品後，按批發價確認收益。

貿易及其他應收款項減值

我們旨在於向分銷商交付產品前收取彼等支付的款項。然而，對於與我們有長期關係的分銷商，我們一般授出三個月的短期信貸期。於往績記錄期間，我們大部分分銷商以到期日為一至六個月的銀行承兌票據與我們結算彼等的採購價。自2012年起，我們亦已採取政策逐步鼓勵我們的分銷商於產品交付前以現金或銀行承兌票據支付採購價。我們尋求就我們的未清償應收款項維持嚴格控制且我們應收款項的逾期結餘由高級管理層定期檢討。我們的貿易應收款項不計利息。

我們根據對貿易及其他應收款項的可收回性的評估作出貿易及其他應收款項減值，而此需要我們管理層作出判斷及估計。倘實際結果有別於我們最初的估計，該等差額將會影響該等估計變動期間的貿易及其他應收款項以及減值虧損的賬面值。我們於2012年、2013年及2014年12月31日的貿易及其他應收款項減值撥備分別為人民幣9.8百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣14.4百萬元，反映我們的管理層認為應收我們分銷商的貿易及其他款項中的不可收回金額。相較2012年12月31日，我們於2013年及2014年12月31日錄得的貿易及其他應收款項減值撥備有所增加，主要由於我們審閱於2013年的貿易及其他應收款項狀況時，認為應收不同省份（其中包括山西、廣西、新疆及貴州）的若干分銷商（其分銷協議已被我們終止）的貿易及其他款項已逾期頗長時間及不可收回。於2014年，貿易及其他應收款項減值撥備小幅增加乃主要由於我們就若干分銷商錄得較高的減值撥備，而由自若干分銷商錄得的金額（該等金額過往已於特殊情況下錄報為減值撥備）所部分抵銷。

終止確認應收票據

於往績記錄期間，我們背書若干向我們客戶收取的銀行承兌票據，以向供應商結清我們的貿易應付款項。根據《中華人民共和國票據法》，倘承兌銀行或出票人違約，則背書票據的持票人有權向背書人或先前背書有關票據的任何一方提出追索。因此，我們已考慮承兌銀行的聲譽以決定背書票據的賬面值及相關貿易應付款項是否應終止確認。

- 就董事認為我們已轉讓絕大部分相關風險及回報的背書票據（即由中國大型及知名銀行發出）而言，我們終止確認該等票據的賬面總值及相關貿易應付款項。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們終止確認背書票據

財務資料

的賬面總值及相關貿易應付款項分別為人民幣11.9百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣13.1百萬元。此外，我們亦於2014年在有關票據各到期日之前向有關銀行支付貼現費用，以獲得有關票據的現金。因此，我們於2014年12月31日終止確認該等貼現票據的賬面總值人民幣78.2百萬元。

- 就董事認為我們仍保留重大風險及回報的背書票據（即由中國非上市銀行或知名度較低銀行發出）而言，根據香港財務報告準則第39條，我們並無終止確認其賬面總值及相關貿易應付款項。因此，於2012年、2013年及2014年12月31日，我們繼續確認背書票據的賬面總值及相關貿易應付款項分別為人民幣24.6百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣20.6百萬元。截至2015年4月30日，於2014年12月31日賬面值為人民幣20.6百萬元的背書票據中的89.0%已到期且無違約情況。我們認為與我們的背書票據相關的違約風險極微，因此，我們於往績記錄期間並無就該等背書票據作出任何減值撥備。

有關終止確認應收票據的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

我們的物業、廠房及設備主要包括我們的樓宇、機器及設備、電腦及辦公設備、汽車及在建工程。我們將物業、廠房及設備（在建工程除外）以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備（在建工程除外）的成本包括我們的採購價及使資產達致可作擬定用途的工作狀態及地點的任何直接應佔成本。

在建工程指在建樓宇、機器及設備，以成本減任何減值虧損列賬，且不計折舊。在建工程成本指構建的直接成本。在建工程於竣工可供使用時，我們將其重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

我們以直線法計算折舊，按每項物業、廠房及設備的估計可使用年期將其成本撇銷至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

樓宇	4.75%
機器及設備	9.5%
汽車	23.75%
電腦及辦公設備	19.0%

財務資料

我們於釐定物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值時通常考慮多項因素，如因改變或改良生產或市場對資產所輸出的產品或服務需求改變引致的在技術或商業方面過時、資產預期用途、預期物理損耗、資產保養及維護以及使用資產的法律或類似限制等。資產的可使用年期乃基於我們對作類似用途的類似資產的經驗作出估計。倘物業、廠房及設備的估計可使用年期及／或剩餘價值有別於我們先前的估計，則我們亦會調整折舊。我們於財政年末對我們的物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值作出檢討。

一項物業、廠房及設備（包括獲初次確認的任何重要部分）於出售或預期其使用或出售不會產生未來經濟利益時，我們將予以終止確認。我們亦於有關資產獲終止確認的年度的損益表內確認因出售或報廢的收益或虧損，此乃指有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

遞延稅項資產

我們使用負債法，就於報告期期末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時差額錄得遞延稅項。遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額予以確認。遞延稅項資產乃於可能有應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時差額的情況下予以確認，惟下列情況除外：(i)與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初次確認資產或負債而產生，且有關遞延稅項資產於交易時並不影響會計溢利或應課稅損益；及(ii)就與於附屬公司的投資相關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回及可能有應課稅溢利可用以抵銷暫時差額的情況下，方予以確認。

影響我們的經營業績及財務狀況的因素

我們相信影響我們的經營業績及財務狀況的最主要因素如下所示。

產品的市場需求

我們的絕大部分收益來自中國。我們的財務業績部分受中國潤喉片市場快速增長所推動。根據歐睿，中國潤喉片市場的總零售額由2009年人民幣2,091.5百萬元按複合年增長率10.4%增加至2014年人民幣3,424.2百萬元，且預期於2015年至2019年按複合年增長率9.7%增長，於2019年總零售額將達到人民幣5,462.0百萬元。於2012年、

財務資料

2013年及2014年，我們的收益分別為人民幣587.8百萬元、人民幣548.9百萬元及人民幣606.8百萬元。作為中國領先的潤喉片品牌，憑藉我們家喻戶曉的品牌及我們現有的產品組合，以及我們強大的市場推廣能力及分銷網絡，我們相信我們處於有利位置，可利用該市場在中國預期的快速增長。我們產品的市場需求現時及將來受多項因素的影響，包括（但不限於）消費者對我們品牌的印象及對我們的競爭對手所提供類似產品的印象、我們的市場推廣及廣告活動的成功、我們分銷商的市場覆蓋範圍及銷售表現、我們分銷制度的效益、可支配收入及消費者支出水平以及中國監管環境的變動。

產品定價

於往績記錄期間，我們的絕大部分收益來自向分銷商作出的銷售。因此，我們的財務表現直接受我們出售予分銷商的产品批發價影響。我們基於多項因素釐定及調整有關批發價，包括（但不限於）我們的市場推廣策略、競爭環境、售出產品的數量、預期溢利水平、與分銷商的关系及分銷商的分銷能力及水平以及分銷商分銷我們產品的往績記錄。於往績記錄期間，我們亦向我們的分銷商提供小額銷售折讓。於特定期間有關折讓的金額及確認銷售折讓的時間或會影響我們產品於同期的平均售價。

於往績記錄期間，我們於升級部分產品的包裝規格的同時亦相應提高該等產品的每盒批發價及建議零售價，此舉對我們的經營業績構成影響。有關詳情，請參閱下文「一 產品的業務策略」分節。倘我們出售予分銷商產品的定價架構並無維持在理想的水平，我們的分銷商可能不會向我們下單訂購新產品、可能減少彼等平常訂單的數量或可能對批發採購價提出進一步折讓要求，而此可能進一步影響我們的收益及盈利能力。

產品的業務策略

作為業務策略的一部分，我們升級現有產品的包裝規格，以滿足客戶喜好及刺激我們產品的市場需求，最終旨在提高收益及盈利能力。於2013年8月，我們的王牌產品金嗓子喉片推出升級版，每盒潤喉片數量由20片減至12片，且每片以鋁箔複合膜獨立包裝。我們亦於2014年1月以類似方式升級都樂含片的包裝規格。除升級包裝規格外，我們相應提高了金嗓子喉片及都樂含片的每盒批發價及建議零售價。

財務資料

我們於2013年更改金嗓子喉片的包裝規格導致我們金嗓子喉片的平均單位銷售成本由2012年每片人民幣0.07元增加至2013年每片人民幣0.08元，再增加至2014年每片人民幣0.09元，乃主要由於每片的單位包裝材料成本增加，而每片的單位原材料成本則保持相對穩定。然而，由於我們提高金嗓子喉片升級版的每盒批發價，我們錄得該產品的平均售價由2012年每片人民幣0.21元上升至2013年每片人民幣0.25元，再上升至2014年每片人民幣0.36元，超過每片的單位銷售成本增加並導致金嗓子喉片的毛利率由2012年66.8%上升至2013年69.4%，再上升至2014年74.3%。

儘管我們相信現有王牌產品的升級將幫助我們在長期內達到更高收益及盈利能力，惟由於該等業務策略我們的經營業績短期內可能受到不利影響。例如，為促進客戶接納我們升級版金嗓子喉片及於我們的分銷鏈中減少相同產品經典版的存貨堆積，我們於2013年5月基本停止生產與分銷經典版金嗓子喉片，向若干分銷商提供優惠價格以出售有關產品的餘下存貨，並開始升級我們的生產設施，尤其是包裝線，以便製造升級版金嗓子喉片。我們於2013年8月開始大量生產升級版金嗓子喉片。此外，當我們調高一項現有產品升級包裝規格後的每盒批發價及建議零售價時，我們的分銷商在向我們批量訂貨前一般需要一段時間評估市場反饋。因此，我們來自銷售升級版及經典版金嗓子喉片的收益總額由2012年人民幣543.4百萬元減少6.7%至2013年人民幣507.0百萬元。由於我們的生產設施在2013年5月至7月短暫減產，我們於2013年的經營業績或不能作為未來業績的指標，或與其他年度直接比較。

產品組合

我們的經營業績受兩種主要產品類別（即具有不同溢利率的金嗓子喉片及金嗓子喉寶系列產品）的相關貢獻影響。我們亦自銷售其他產品（包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品）錄得收益。於往績記錄期間，銷售此等其他產品所貢獻的收益少於收益總額的5%。

財務資料

下表載列我們於所示期間的收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
金嗓子喉片						
經典版 ⁽¹⁾	543,370	92.4%	275,267	50.2%	-	-
升級版 ⁽²⁾	-	-	231,764	42.2%	549,501	90.6%
小計	543,370	92.4%	507,031	92.4%	549,501	90.6%
金嗓子喉寶系列						
產品 ⁽³⁾	30,586	5.2%	31,446	5.7%	36,717	6.1%
其他 ⁽⁴⁾	13,846	2.4%	10,380	1.9%	20,583	3.3%
總計	587,802	100.0%	548,857	100.0%	606,801	100.0%

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。
- (4) 其他主要包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品。有關其他產品的詳情，請參閱本文件「業務－產品－其他產品」一節。於2014年，我們自其他產生的收益亦包括維科特於2014年5月至12月（其當時為我們的附屬公司）所貢獻的收益人民幣8.3百萬元。

下表載列我們主要產品於所示期間的毛利率。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
金嗓子喉片			
經典版 ⁽¹⁾	66.8%	67.1%	-
升級版 ⁽²⁾	-	72.2%	74.3%
小計／加權平均數	66.8%	69.4%	74.3%
金嗓子喉寶系列產品 ⁽³⁾	45.2%	43.9%	46.6%

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。

財務資料

有關我們主要產品的銷量、平均售價及毛利率的分析詳情，請參閱下文「一綜合損益及其他全面收益表主要項目說明－收益」及「一綜合損益及其他全面收益表主要項目說明－毛利」各分節。於往績記錄期間，為贏得更大的市場份額，我們金嗓子喉寶系列產品的定價具有競爭力，讓分銷商享有較高溢利率以鼓勵彼等採購。儘管我們的金嗓子喉寶系列產品較之金嗓子喉片擁有較低的毛利率，我們計劃繼續開發該產品類別以使整體組合及收益來源多樣化。基於我們的市場推廣及宣傳策略以市場為導向轉變及各產品類別的不同成本結構及銷量，我們各產品類別的收益貢獻及整體毛利率於各期間可能有所不同。我們的策略為繼續不時評估及調整產品組合，以將我們的資源主要專注於市場需求更加強烈的產品，並逐漸使我們的產品組合多樣化以獲取更大市場份額。雖然來自王牌產品金嗓子喉片的收益可能繼續佔我們收益總額的一大部分，但我們相信於特定期間的整體盈利能力將因各產品類別分別對我們業務的重要性而繼續受影響。

分銷網絡的效力及覆蓋範圍

我們依賴我們的分銷網絡銷售我們的產品，主要為我們的王牌產品金嗓子喉片。於往績記錄期間，我們絕大部分收益來自向分銷商作出的銷售。

我們分銷網絡的效力及地理範圍及銷售隊伍直接影響我們的銷售。截至2014年12月31日，我們已建立一個由逾300名分銷商構成的廣闊分銷網絡，覆蓋中國所有省份、自治區及直轄市。於2013年，我們通過為不同類別的分銷商採用統一價格將金嗓子喉片的分銷網絡進一步完善為經完善的分銷網絡，以避免我們給予分銷商的售價出現大幅波動及透過減少分銷商之間的競爭有效管理我們的分銷商。於該經完善的分銷網絡下，分銷商一般為省級及市級代理，而子分銷商通常為規模較小且由我們分銷商直接聘請的分銷公司。我們的非處方藥分銷商數量由2012年12月31日158名增至2013年12月31日212名，並於2014年12月31日進一步增至228名。此外，我們每年與推廣商（為獨立第三方及受僱為我們的產品提供宣傳服務）訂立產品推廣合作協議。於2014年12月31日，我們僱用合共13名推廣商。有關詳情，請參閱本文件「業務－銷售、市場推廣及分銷－推廣商」一節。為進一步提高我們的市場份額及加深我們的市場滲透，我們計劃通過針對不同地區及產品加強我們的分銷網絡。有關詳情，請參閱本文件「業

財務資料

務－策略及未來計劃－擴大我們的分銷網絡、提升相關基礎設施及利用我們的現有分銷網絡以推廣不同產品」一節。我們實施我們經完善的分銷網絡及擴張策略可能會達到的成功水平可能會對我們的收益增長及盈利能力產生重大影響。

產品成本

我們的盈利能力主要受我們銷售成本（主要包括包裝材料成本、原材料成本及生產過程中產生的其他成本）的影響。我們的包裝材料主要包括紙盒及金屬盒、聚氯乙烯及鋁箔，而我們的原材料主要包括白糖及中草藥。

我們的包裝材料及原材料的價格主要由市場及我們面對供應商的議價能力釐定。就中草藥而言，除我們亦與其訂立年度框架採購協議的若干供應商外，我們按生產需求分批下單。就其他原材料及包裝材料而言，我們通常每年與我們的供應商訂立供應協議，其可經雙方協定而重續，價格於每筆訂單下達時釐定。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無經歷對我們的經營業績或毛利率有重大不利影響的包裝材料及原材料的成本波動。

- *包裝材料*。於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的包裝材料成本分別佔銷售成本總額的38.1%、36.3%及38.2%。影響我們於往績記錄期間的包裝材料成本的因素包括我們於2013年5月至7月短暫減產、金嗓子喉片包裝規格於2013年8月升級以及金嗓子喉寶系列產品新無糖口味（即該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等口味）於2013年1月推出。我們將升級版金嗓子喉片每盒潤喉片數量由20片減至12片，每片潤喉片的包裝材料成本因而增加。金嗓子喉寶系列產品新無糖口味以金屬盒出售，與過往我們用紙盒包裝金嗓子喉片相比，成本較高。
- *原材料*。於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的原材料成本分別佔銷售成本總額的31.0%、25.4%及24.4%。影響我們於往績記錄期間的原材料成本的因素包括我們於2013年5月至7月短暫減產、我們所耗用的若干原材料的價格波動及金嗓子喉片的包裝規格變更。於往績記錄期

財務資料

間，白糖價格普遍下跌。此外，金嗓子喉片的包裝規格升級，每盒潤喉片數量由20片減至12片，亦令每盒的原材料成本減少。於2013年，我們開始使用異麥芽酮糖醇代替白糖用以製造我們的無糖潤喉片產品，令每噸的單位成本較含糖潤喉片產品為高。

季節性

在冬季，中國消費者更可能患上咽炎，故我們的產品在此期間一般錄得較高的銷售額，不論以絕對金額或以佔我們收益總額的百分比而言。因此，與任何其他季度相比，我們於第四季度的收益一般佔我們全年收益的百分比比較高。於2012年、2013年及2014年，第四季度的收益分別佔收益總額的19.3%、41.2%及27.9%。我們於2012年第四季度錄得金額相對較低的收益，主要由於因我們於2012年第四季度告知分銷商，我們計劃於2013年推出升級版金嗓子喉片而導致我們的分銷商於該期間對經典版金嗓子喉片的採購量減少所致。於2012年第四季度，我們並無確定（亦無告知分銷商）有關推出升級版金嗓子喉片的正式安排。因此，部分分銷商預期我們擬推出該產品的升級版而於2012年第四季度減少對我們經典版金嗓子喉片的採購訂單，然而我們於2013年8月始推出升級版。我們於2013年第四季度的收益佔同年收益總額的41.2%，主要由於在2013年5月至7月減產及同年第二及第三季度銷售額減少（同期該產品經典版的庫存積累銳減）後，市場對於2013年8月推出的升級版金嗓子喉片的需求強勁。經考慮2013年5月至7月的短暫減產，我們認為，我們於2013年第四季度所錄得收益佔同年收益總額的百分比並非我們未來業績的指標，亦不可直接與其他年度的第四季度收益佔各年收益總額的百分比相比。我們於2014年第四季度的收益佔同年收益總額的27.9%，較任何其他三個季度（分別為23.7%、22.7%及25.7%）為高。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要項目說明

收益

我們的收益主要包括我們的金嗓子喉片及金嗓子喉寶系列產品的銷售。於往績記錄期間，我們亦供應一小部分其他產品（如銀杏葉片、其他藥品及其他食品）。

下表載列我們於所示期間的收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
金嗓子喉片						
經典版 ⁽¹⁾	543,370	92.4%	275,267	50.2%	-	-
升級版 ⁽²⁾	-	-	231,764	42.2%	549,501	90.6%
小計	543,370	92.4%	507,031	92.4%	549,501	90.6%
金嗓子喉寶系列產品 ⁽³⁾	30,586	5.2%	31,446	5.7%	36,717	6.1%
其他 ⁽⁴⁾	13,846	2.4%	10,380	1.9%	20,583	3.3%
總計	587,802	100.0%	548,857	100.0%	606,801	100.0%

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。
- (4) 其他主要包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品。有關其他產品的詳情，請參閱本文件「業務－產品－其他產品」一節。於2014年，我們自其他產生的收益亦包括維科特於2014年5月至12月（其當時為我們的附屬公司）所貢獻的收益人民幣8.3百萬元。

於往績記錄期間，為符合我們的策略使產品組合多樣化及加強客戶對金嗓子喉寶系列產品的認知度，我們推出新無糖口味及進一步發展及增強食品分銷網絡。因此，金嗓子喉寶系列產品的收益貢獻逐步增長。於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，金嗓子喉片的銷售分別佔收益總額的92.4%、92.4%及90.6%，而金嗓子喉寶系列產品的銷售分別佔收益總額的5.2%、5.7%及6.1%。

財務資料

於往績記錄期間，我們亦以現金及免費產品形式，向我們的分銷商提供小額銷售折讓。現金形式的銷售折讓於確認收益的同一年度記錄為有關收益的對銷。就免費產品形式的銷售折讓而言，倘分銷商的採購訂單達到指定目標，我們通常提供若干免費產品。我們將有關免費產品的銷售成本計入損益，而就該等免費產品確認的收益為零。我們亦將就免費產品應付稅率為17%的增值稅記錄作銷售及分銷開支的一部分。此外，有關免費產品的數量作為我們銷量的一部分計算，因此我們產品的平均售價受我們於特定期間提供予分銷商的免費產品數量影響。有關銷售折讓的詳情，請參閱本文件「業務－銷售、市場推廣及分銷－與分銷商的關係」一節。

與我們在2013年之前的原有分銷制度相比，我們自2013年推出的經完善分銷制度所提供的銷售折讓更高。有關我們原有分銷制度與經完善分銷制度的比較詳情，請參閱本文件「業務－銷售、市場推廣及分銷－分銷網絡及基礎設施－經完善的分銷網絡」一節。下表載列所示期間我們就銷售金嗓子喉片向我們的分銷商提供的銷售折讓。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	估銷售 人民幣 千元	收益 百分比	估銷售 人民幣 千元	收益 百分比	估銷售 人民幣 千元	收益 百分比
金嗓子喉片						
經典版.....	5,394	1%	3,000	1%	-	-
升級版.....	-	-	10,930	5%	34,778	6%

財務資料

下表載列我們主要產品於所示期間的銷量、平均售價及毛利率。

	截至12月31日止年度														
	2012年					2013年					2014年				
	銷量 ⁽¹⁾		平均售價		毛利率	銷量 ⁽¹⁾		平均售價		毛利率	銷量 ⁽¹⁾		平均售價		毛利率
	百萬盒	百萬片	人民幣元	人民幣元	%	百萬盒	百萬片	人民幣元	人民幣元	%	百萬盒	百萬片	人民幣元	人民幣元	%
金嗓子喉片															
經典版 ⁽²⁾ ...	128.5	2,570.0	4.2	0.21	66.8	68.5	1,370.0	4.0	0.20	67.1	-	-	-	-	-
升級版 ⁽³⁾ ...	-	-	-	-	-	52.1	625.2	4.4	0.37	72.2	127.0	1,524.0	4.3	0.36	74.3
小計/加權															
平均數.....	128.5	2,570.0	4.2	0.21	66.8	120.6	1,995.2	4.2	0.25	69.4	127.0	1,524.0	4.3	0.36	74.3
金嗓子喉寶															
系列產品 ⁽⁴⁾ ..	7.4	88.8	4.2	0.34	45.2	7.1	85.2	4.4	0.37	43.9	9.0	108.0	4.1	0.34	46.6

附註：

- (1) 包括作為我們銷售折讓機制一部分而提供予分銷商的免費產品及樣品。
- (2) 每盒20片潤喉片。
- (3) 每盒12片潤喉片。
- (4) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味產品。

銷量。經典版金嗓子喉片的銷量由2012年128,500,000盒減少至2013年68,500,000盒，主要由於我們於2013年5月基本停止生產經典版金嗓子喉片所致。我們直至2013年8月始銷售升級版金嗓子喉片。升級版金嗓子喉片的銷量由2013年52,100,000盒增加至2014年127,000,000盒。

金嗓子喉寶系列產品的銷量由2012年7,400,000盒減少至2013年7,100,000盒，主要由於在2013年我們投入更多資源宣傳升級版金嗓子喉片所致。金嗓子喉寶系列產品的銷量由2013年7,100,000盒增加至2014年9,000,000盒，主要由該系列產品的市場知名度提升所推動。

財務資料

平均售價。經典版金嗓子喉片的平均售價由2012年每盒人民幣4.2元下降至2013年每盒人民幣4.0元，主要由於在2013年我們努力以優惠價格向我們的若干分銷商出售該等產品的剩餘存貨所致。升級版金嗓子喉片的平均售價由2013年每盒人民幣4.4元小幅下降至2014年每盒人民幣4.3元，主要由於我們在2014年向分銷商提供更多銷售折讓以鼓勵彼等於我們交付產品前支付採購價所致。

金嗓子喉寶系列產品的平均售價由2012年每盒人民幣4.2元上升至2013年每盒人民幣4.4元，主要由於我們於2013年1月推出該系列產品的多種新無糖口味，其平均售價相比於2012年銷售的都樂含片為高。金嗓子喉寶系列產品的平均售價由2013年每盒人民幣4.4元下降至2014年每盒人民幣4.1元，乃主要由於我們於2014年向分銷商提供更多銷售折讓以推廣該系列產品的銷售所致。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括包裝材料成本、勞工成本、原材料成本、折舊及有關我們生產金嗓子喉片、金嗓子喉寶系列產品及其他產品的其他成本。

下表載列我們於所示期間銷售成本的組成部分及各部分佔銷售成本總額的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
包裝材料.....	79,985	38.1%	66,151	36.3%	67,588	38.2%
勞工成本.....	50,369	24.0%	54,950	30.2%	51,836	29.2%
原材料.....	65,128	31.0%	46,185	25.4%	43,096	24.4%
折舊.....	5,746	2.7%	6,338	3.5%	5,781	3.3%
其他成本.....	8,957	4.2%	8,370	4.6%	8,592	4.9%
總計	210,185	100.0%	181,994	100.0%	176,893	100.0%

包裝材料。我們銷售成本的一個主要組成部分為包裝材料成本。於2012年、2013年及2014年，我們的包裝材料分別佔銷售成本總額的38.1%、36.3%及38.2%。於2013年，我們包裝材料成本佔銷售成本的百分比下降，主要由於我們的生產設施在2013年5月至7月我們短暫減產，故我們於2013年所耗用的包裝材料數量減少。然而，於2014年，我們包裝材料成本佔銷售成本的百分比上升，主要由於金嗓子喉片的包裝規格由每盒20片潤喉片更換為每盒12片，從而導致每片潤喉片的單位包裝成本較高。

財務資料

勞工成本。於2012年、2013年及2014年，我們的勞工成本分別佔銷售成本總額的24.0%、30.2%及29.2%。我們勞工成本佔銷售成本的百分比於2013年上升，主要由於我們於2013年為員工支付的社保開支增加，根據適用中國法規的規定，該等開支與僱員工資掛鉤。我們勞工成本佔銷售成本的百分比於2014年下降，主要由於我們於2013年下半年採用自動包裝機器導致我們製造升級版金嗓子喉片所用的產品包裝的員工減少所致。

原材料。於2012年、2013年及2014年，我們的原材料分別佔銷售成本總額的31.0%、25.4%及24.4%。我們原材料成本佔銷售成本的百分比於2013年下降，主要由於(i)白糖的市價下降導致白糖的單位成本降低；及(ii)我們的生產設施於2013年5月至7月短暫減產及我們的金嗓子喉片採用每盒數量減少的升級版包裝，導致我們於2013年所耗用的原材料數量減少。我們原材料成本佔銷售成本的百分比於2014年下降，主要由於我們的金嗓子喉片採用每盒數量減少的升級版包裝，故我們所耗用的原材料數量減少。

折舊。於2012年、2013年及2014年，我們的折舊成本分別佔銷售成本總額的2.7%、3.5%及3.3%。我們折舊成本佔銷售成本的百分比於2013年上升，主要由於我們自2013年下半年起購買及使用的自動包裝機器所產生的折舊所致。於2013年及2014年，我們折舊成本佔2013年及2014年銷售成本的百分比保持相對穩定。

其他成本。我們的其他成本主要包括公共事業成本、維修費用及其他雜項成本。

財務資料

下表載列於所示期間按產品種類劃分的銷售成本及各銷售成本佔銷售成本總額的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
金嗓子喉片						
經典版 ⁽¹⁾	180,554	85.9%	90,477	49.7%	-	-
升級版 ⁽²⁾	-	-	64,531	35.5%	141,010	79.7%
小計	<u>180,554</u>	<u>85.9%</u>	<u>155,008</u>	<u>85.2%</u>	<u>141,010</u>	<u>79.7%</u>
金嗓子喉寶系列產品 ⁽³⁾	16,769	8.0%	17,646	9.7%	19,604	11.1%
其他 ⁽⁴⁾	12,862	6.1%	9,340	5.1%	16,279	9.2%
總計	<u>210,185</u>	<u>100.0%</u>	<u>181,994</u>	<u>100.0%</u>	<u>176,893</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 每盒20片潤喉片。

(2) 每盒12片潤喉片。

(3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。

(4) 其他主要包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品。有關其他產品的詳情，請參閱本文件「業務－產品－其他產品」一節。於2014年，我們計入其他類別的銷售成本亦包括維科特於2014年5月至12月（其當時為我們的附屬公司）所引致的銷售成本人民幣6.9百萬元。

財務資料

毛利

毛利指收益減去銷售成本後的盈餘。下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及按產品類別劃分佔我們毛利總額的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
金嗓子喉片						
經典版 ⁽¹⁾	362,816	96.1%	184,790	50.4%	-	-
升級版 ⁽²⁾	-	-	167,233	45.6%	408,491	95.0%
小計	<u>362,816</u>	<u>96.1%</u>	<u>352,023</u>	<u>96.0%</u>	<u>408,491</u>	<u>95.0%</u>
金嗓子喉寶系列產品 ⁽³⁾	13,817	3.7%	13,800	3.8%	17,113	4.0%
其他 ⁽⁴⁾	984	0.2%	1,040	0.2%	4,034	1.0%
總計	<u>377,617</u>	<u>100.0%</u>	<u>366,863</u>	<u>100.0%</u>	<u>429,908</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。
- (4) 其他主要包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品。有關其他產品的詳情，請參閱本文件「業務－產品」一節。於2014年，自其他產生的毛利亦包括維科特於2014年5月至12月（其當時為我們的附屬公司）所貢獻的毛利人民幣1.4百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間我們的主要產品類別的毛利率以及我們整體業務的毛利率。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
金嗓子喉片			
經典版 ⁽¹⁾	66.8%	67.1%	–
升級版 ⁽²⁾	–	72.2%	74.3%
加權平均數	66.8%	69.4%	74.3%
金嗓子喉寶系列產品 ⁽³⁾	45.2%	43.9%	46.6%
總計	<u>64.2%</u>	<u>66.8%</u>	<u>70.8%</u>

附註：

(1) 每盒20片潤喉片。

(2) 每盒12片潤喉片。

(3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。

於2012年及2013年，我們經典版金嗓子喉片的毛利率相對穩定，分別為66.8%及67.1%。我們於2014年並無出售任何經典版金嗓子喉片。升級版金嗓子喉片的毛利率由2013年72.2%上升至2014年74.3%，主要由於我們僅於2013年8月開始批量生產及銷售該產品而導致我們於2013年實現的規模經濟效益較少所致。

我們升級版金嗓子喉片的毛利率通常較經典版的同款產品為高，主要由該產品升級版的每片平均售價較高所推動，其影響由因每片的單位包裝材料成本增加而導致每片的單位銷售成本增加所部分抵銷。此外，由於我們於2013年下半年採用自動包裝機器製造升級版金嗓子喉片，我們產品包裝的員工數量減少。

財務資料

我們金嗓子喉寶系列產品的毛利率由2012年45.2%下降至2013年43.9%，主要由於我們於2013年1月推出此產品類別的多種新無糖口味（包括香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等口味），該等新口味因使用異麥芽酮糖醇替代白糖而導致成本增加所致。我們金嗓子喉寶系列產品的毛利率由2013年43.9%上升至2014年46.6%，主要由於(i)原材料的單位成本下降，因我們於2014年1月推出升級版都樂含片（潤喉片數量由每盒20片減少至每盒12片）及(ii)我們所提供升級版都樂含片的平均售價較高。毛利率上升的影響由採用升級版導致每片潤喉片的單位包裝成本增加所部分抵銷。

於往績記錄期間，我們金嗓子喉寶系列產品的毛利率一般明顯低於金嗓子喉片的毛利率，主要由於(i)大多數金嗓子喉寶系列產品為無糖產品，其因使用異麥芽酮糖醇代替白糖而導致成本較金嗓子喉片有所增加、(ii)我們金嗓子喉寶系列產品的定價具競爭力，為我們的分銷商提供較高的溢利率，藉以獲得更大的市場份額、(iii)我們僅於2013年推出大部分無糖口味的金嗓子喉寶系列產品，故我們實現的規模經濟效益較少及(iv)我們的金嗓子喉寶系列產品乃由我們的全資附屬公司金嗓子保健品製造，由於我們僱用殘疾員工，根據適用中國法規其獲確認為社會福利企業。相比健全的僱員，我們需僱用更多殘疾僱員進行相同的工作。然而，因我們是一家社會福利企業，我們的勞工成本從取自政府的部分增值稅退稅所部分抵銷。有關退稅的詳情，請參閱下文「— 其他收入及收益」分節。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助、可供出售投資的投資收入、銀行利息收入、租金收入、出售物業、廠房及設備的收益、議價購買一家附屬公司的收益、轉讓金嗓子足球學校籌資權的收益、出售一家附屬公司的收益、出售預付土地租賃款項的收益及其他。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
政府補助	12,646	86.2%	11,797	74.8%	11,334	62.1%
可供出售投資的投資收入	-	-	2,411	15.3%	792	4.3%
銀行利息收入	1,170	8.0%	866	5.5%	730	4.0%
租金收入	66	0.4%	88	0.6%	100	0.5%
出售物業、廠房及設備的收益	235	1.6%	-	-	-	-
議價購買一家附屬公司的收益	-	-	-	-	3,442	18.9%
轉讓金嗓子足球學校籌資權的收益	-	-	-	-	473	2.6%
出售一家附屬公司的收益	-	-	-	-	546	3.0%
出售預付土地租賃款項的收益	-	-	-	-	218	1.2%
其他	551	3.8%	604	3.8%	615	3.4%
總計	14,668	100.0%	15,766	100.0%	18,250	100.0%

我們的政府補助主要包括(i)允許我們享受銀行借款利率低於中國基準利率的補貼，由於我們的金嗓子喉片被確認為民族特需商品、(ii)部分增值稅退稅（就每名殘疾人員而言，每年最高達人民幣35,000元），由於我們的全資附屬公司金嗓子保健品根據適用中國法規被確認為社會福利企業及(iii)廣西壯族自治區來賓市忻城縣地方政府的補貼，旨在補償我們於廣西壯族自治區來賓市的營運所產生的開支。

我們的可供出售投資的投資收入主要指購買短期投資產品所產生的收入。我們已採取嚴格的投資政策，根據該投資政策，我們審慎評估作營運及流動資金用途所需的現金金額，並據此作出預算。僅當我們的內部現金流及流動資金預測表明我們具備充裕資本資源可滿足經營活動及資本支出需要時，我們方會購買短期投資產品。有關我們購買短期投資產品的詳情，請參閱下文「— 流動資金及資本資源 — 現金流 — 投資活動所用現金淨額」分節。

我們的銀行利息收入主要指銀行存款產生的收入。我們的租金收入指我們向獨立第三方出租若干物業所得的收入。我們議價購買一家附屬公司的收益主要指於2014年5月收購維科特95.6%股權所得收益。於往績記錄期間，我們向金嗓子足球學校提供資金

財務資料

支持。由於我們計劃於[編纂]後不再繼續該舉措，我們向一名關聯方轉讓籌資權，並於2014年錄得轉讓金嗓子足球學校籌資權的收益。我們出售一家附屬公司的收益指我們於2014年12月出售維科特95.6%股權所產生的收益。我們出售預付土地租賃款項的收益指我們於2014年向一名關聯方廣西佩珍投資諮詢有限公司出售若干土地使用權所產生的收益。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)主要與我們開展的媒體廣告活動有關的廣告開支（包括支付予我們品牌名人代言的費用）、(ii)主要與我們及外部推廣商所籌辦的現場及其他宣傳活動有關的宣傳開支及我們支付予該等推廣商的宣傳服務費、(iii)交付產品予我們分銷商的運輸開支、(iv)僱員參與銷售及分銷活動所產生的僱員福利開支、(v)差旅及辦公開支、(vi)市場推廣開支（主要指我們就向分銷商提供免費產品作為銷售折讓機制的一部分而應支付稅率為17%的增值稅）及(vii)其他雜項開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
廣告開支.....	126,709	63.3%	165,967	72.1%	141,141	66.2%
宣傳開支.....	61,572	30.7%	46,714	20.3%	54,081	25.4%
運輸開支.....	6,241	3.1%	8,601	3.7%	7,308	3.4%
僱員福利開支.....	2,701	1.3%	3,064	1.3%	3,815	1.8%
差旅及辦公開支.....	1,260	0.6%	1,372	0.6%	1,546	0.7%
市場推廣開支.....	555	0.3%	2,666	1.2%	3,003	1.4%
其他.....	1,220	0.7%	1,726	0.8%	2,392	1.1%
總計.....	<u>200,258</u>	<u>100.0%</u>	<u>230,110</u>	<u>100.0%</u>	<u>213,286</u>	<u>100.0%</u>

行政開支

行政開支主要包括(i)管理及行政人員的薪金及福利開支、(ii)差旅及辦公開支、(iii)研發成本、(iv)有關我們辦公設備的折舊及攤銷成本、(v)土地使用權攤銷、(vi)就法律、稅務及其他服務產生的專業服務費、(vii)有關我們擬於聯交所[編纂]的[編纂]開支及(viii)其他雜項開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
薪金及福利開支.....	33,381	62.4%	30,301	63.6%	30,791	52.1%
差旅及辦公開支.....	6,603	12.3%	6,409	13.4%	6,120	10.3%
研發成本.....	4,607	8.6%	2,917	6.1%	2,777	4.7%
折舊及攤銷.....	1,974	3.7%	1,713	3.6%	2,312	3.9%
土地使用權攤銷.....	569	1.1%	569	1.2%	569	1.0%
專業服務費.....	3,140	5.9%	1,619	3.4%	3,610	6.1%
[編纂]開支.....	-	-	-	-	9,314	15.8%
其他.....	3,196	6.0%	4,146	8.7%	3,608	6.1%
總計.....	<u>53,470</u>	<u>100.0%</u>	<u>47,674</u>	<u>100.0%</u>	<u>59,101</u>	<u>100.0%</u>

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)向金嗓子足球學校及為其他慈善目的作出的捐款、(ii)貿易及其他應收款項減值、(iii)出售物業、廠房及設備的虧損、(iv)與我們擬出售維科特95.6%股權有關的分類為持作出售的出售組別資產的減值及(v)其他雜項開支。

下表載列我們於所示期間的其他開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
捐款.....	1,678	80.6%	2,146	31.2%	1,615	30.0%
貿易及其他應收款項減值.....	279	13.4%	4,437	64.5%	148	2.7%
出售物業、廠房及設備的虧損.....	-	-	143	2.1%	764	14.2%
分類為持作出售的出售組別資產的減值.....	-	-	-	-	2,575	47.7%
其他.....	126	6.0%	150	2.2%	293	4.4%
總計.....	<u>2,083</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,876</u>	<u>100.0%</u>	<u>5,395</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括我們銀行貸款的利息。於2014年，我們亦於銀行承兌票據各到期日之前向有關銀行支付貼現費用，以獲得有關票據的現金。於2014年該等貼現費用佔財務成本的一小部分，而於2012年或2013年我們並無錄得類似費用。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括向我們的中國附屬公司收取的利得稅及遞延稅項。於最後可行日期及於往績記錄期間，我們已根據稅務法規繳納所有有關稅項且與有關稅務機關之間並無任何爭議或未解決的稅務問題。

中國即期所得稅撥備以本集團若干中國附屬公司（本集團位於中國的若干獲授稅務寬減及稅務優惠待遇的附屬公司除外）應課稅溢利的法定稅率25%為基準，而該法定稅率乃根據於2008年1月1日生效的企業所得稅法釐定。我們的附屬公司廣西金嗓子及金嗓子藥業為中國西部大開發戰略項下的合資格公司，於往績記錄期間均可享有15%所得稅優惠稅率。預期有關優惠待遇有效至2020年。

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細。

	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
即期稅項：			
所得稅支出.....	24,345	25,070	35,211
遞延稅項.....	1,313	(2,745)	(83)
年內稅項支出總額.....	<u>25,658</u>	<u>22,325</u>	<u>35,128</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間按中國法定稅率計算的適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬。

	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
除稅前溢利.....	128,502	92,243	156,838
按中國法定所得稅			
稅率25%計算.....	32,125	23,060	39,210
按我們附屬公司適用的			
所得稅優惠稅率計算.....	(11,520)	(8,764)	(14,081)
本集團中國附屬公司可分派			
溢利的10%預扣稅影響.....	–	–	79
不可扣稅開支.....	5,790	8,925	10,666
毋須課稅收入.....	–	–	(997)
殘疾僱員工資的額外可扣稅津貼.....	(744)	(896)	(796)
未確認稅項虧損.....	7	–	1,047
按本集團實際稅率計算的稅項支出.....	25,658	22,325	35,128

我們於2012年、2013年及2014年的實際稅率分別為20.0%、24.2%及22.4%。我們於2013年的實際稅率較2012年及2014年為高，主要由於2013年不可扣稅開支金額相對較高及除稅前溢利較低。我們於2013年錄得的除稅前溢利較低，主要由於我們於2013年8月推出升級版金嗓子喉片所產生的短期影響而導致收益較低及推出該產品而引致銷售及分銷開支較高所致。根據適用中國法規，廣告及宣傳開支的可扣稅金額不得超過年度銷售收益的若干百分比。開支僅於其正式收據發出時予以扣除。我們於2013年產生若干廣告及宣傳開支，而於2014年方收到該等開支的正式收據。有關開支僅於2014年予以扣減。由於我們已超出該年度的最高可扣減限額，故部分開支轉撥為不可扣減開支。

財務資料

經營業績

下表載列我們於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的經審核綜合全面收益表（摘錄自載列於本文件附錄一的會計師報告）。

	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
收益	587,802	548,857	606,801
銷售成本	(210,185)	(181,994)	(176,893)
毛利	377,617	366,863	429,908
其他收入及收益	14,668	15,766	18,250
銷售及分銷開支	(200,258)	(230,110)	(213,286)
行政開支	(53,470)	(47,674)	(59,101)
其他開支	(2,083)	(6,876)	(5,395)
財務成本	(7,972)	(5,726)	(13,538)
除稅前溢利	128,502	92,243	156,838
所得稅開支	(25,658)	(22,325)	(35,128)
年內溢利及全面收益總額	<u>102,844</u>	<u>69,918</u>	<u>121,710</u>
以下各方應佔：			
母公司擁有人	102,844	69,918	121,893
非控股權益	-	-	(183)
	<u>102,844</u>	<u>69,918</u>	<u>121,710</u>

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日止年度比較

收益

我們的收益總額由2013年人民幣548.9百萬元增加人民幣57.9百萬元或10.5%至2014年人民幣606.8百萬元。該增加主要由於我們銷售金嗓子喉片、金嗓子喉寶系列產品及其他產品所產生的收益增加。

金嗓子喉片。我們銷售暢銷產品金嗓子喉片所產生的收益由2013年人民幣507.0百萬元增加人民幣42.5百萬元或8.4%至2014年人民幣549.5百萬元。該增加主要反映升級版金嗓子喉片的銷售額由2013年人民幣231.8百萬元增至2014年人民幣549.5百萬元，乃由於我們僅於2013年8月開始批量生產及銷售該產品所致。該增長亦反映我們

財務資料

加強市場推廣促使該產品市場知名度得以提升。有關銷售額增長的影響由經典版金嗓子喉片的銷售額由2013年人民幣275.3百萬元減少至2014年零所部分抵銷。我們於2013年5月基本停止生產及分銷經典版金嗓子喉片。我們升級版金嗓子喉片的銷量由2013年52,100,000盒增加至2014年127,000,000盒，而該產品的平均售價由2013年每盒人民幣4.4元小幅減少至2014年每盒人民幣4.3元。經典版金嗓子喉片的銷量於2013年為68,500,000盒，而該產品於同年的平均售價為每盒人民幣4.0元。由於上述原因，我們金嗓子喉片的總銷量由2013年1,995,200,000片減少至2014年1,524,000,000片，而該產品的平均售價由2013年每片人民幣0.25元增加至2014年每片人民幣0.36元。

*金嗓子喉寶系列產品。*我們銷售金嗓子喉寶系列產品所產生的收益由2013年人民幣31.4百萬元增加人民幣5.3百萬元或16.9%至2014年人民幣36.7百萬元。該增加主要反映該系列產品無糖口味的銷售額增加，原因在於該系列產品無糖潤喉片的市場知名度提升，加上在我們努力加強市場推廣的情況下都樂含片的銷售額增加。金嗓子喉寶系列產品的銷量由2013年7,100,000盒或85,200,000片增加至2014年9,000,000盒或108,000,000片，而該產品的平均售價由2013年每盒人民幣4.4元或每片人民幣0.37元減少至2014年每盒人民幣4.1元或每片人民幣0.34元。

*其他。*我們銷售其他產品所產生的收益由2013年人民幣10.4百萬元增加人民幣10.2百萬元或98.1%至2014年人民幣20.6百萬元，主要由於維科特於2014年5月至12月（其當時為我們的附屬公司之一）所產生的收益人民幣8.3百萬元及我們加大力度促進產品組合多樣化所致。我們於2014年5月29日完成收購維科特95.6%的股權並於2014年12月29日完成出售維科特同一股權。有關我們收購及出售維科特股權的詳情，請參閱本文件「歷史與發展－重組－未將若干業務納入本集團的原因」一節。

銷售成本

我們的銷售成本總額由2013年人民幣182.0百萬元減少人民幣5.1百萬元或2.8%至2014年人民幣176.9百萬元。該減少主要由於(i)原材料成本減少，主要由於金嗓子喉片的包裝規格由每盒20片潤喉片變更為每盒12片而導致所耗用的原材料數量減少及(ii)勞工成本減少，主要由於我們於2013年下半年採用自動包裝機器導致我們製造升級版金嗓子喉片所用的產品包裝員工減少。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2013年人民幣366.9百萬元增加人民幣63.0百萬元或17.2%至2014年人民幣429.9百萬元。我們的毛利率由2013年66.8%增加至2014年70.8%，主要由於我們較大部分的收益來自銷售升級版金嗓子喉片，而升級版金嗓子喉片的毛利率較經典版金嗓子喉片的毛利率為高。升級版金嗓子喉片的毛利率較高主要由於每盒原材料的單位成本因潤喉片的數量由每盒20片減少至每盒12片而降低，而我們就每盒收取的平均售價提高。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2013年人民幣15.8百萬元增加人民幣2.5百萬元或15.8%至2014年人民幣18.3百萬元。該增加主要由於因我們收購維科特95.6%的股權而產生的議價購買一家附屬公司的收益，而我們於2013年並無錄得類似收益，其影響由主要因我們於2014年購買的短期投資產品較少導致可供出售投資的投資收入減少所部分抵銷。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2013年人民幣230.1百萬元減少人民幣16.8百萬元或7.3%至2014年人民幣213.3百萬元。該減少主要由於廣告開支減少，主要因我們於2013年首次推出升級版金嗓子喉片時進行較多廣告活動所致。該減少的影響由宣傳開支增加（主要由於為銷售升級版金嗓子喉片，我們及我們的外部推廣商於2014年推出更多現場及其他宣傳活動所致）所部分抵銷。

行政開支

行政開支由2013年人民幣47.7百萬元增加人民幣11.4百萬元或23.9%至2014年人民幣59.1百萬元。該增加主要由於在2014年錄得與我們擬於聯交所[編纂]有關的[編纂]開支及專業服務費及折舊及攤銷開支增加所致。

其他開支

其他開支由2013年人民幣6.9百萬元減少人民幣1.5百萬元或21.7%至2014年人民幣5.4百萬元。該減少主要由於貿易及其他應收款項減值減少所致，而貿易及其他應收款項減值減少乃由於我們通過逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付採購價，而持續

財務資料

努力改善分銷制度及管理貿易應收款項結餘，從而致使2014年我們管理層認為不可收回的應收分銷商款項減少所致。然而，上述減少的影響由2014年與擬出售維科特95.6%的股權有關的分類為持作出售的出售組別資產的減值人民幣2.6百萬元（而於2013年我們並無錄得類似減值）所部分抵銷。

財務成本

財務成本由2013年人民幣5.7百萬元增加人民幣7.8百萬元或136.8%至2014年人民幣13.5百萬元。該增加主要由於2014年我們的銀行貸款平均結餘增加導致銀行貸款利息增加，及較少程度上，由於我們於2014年在銀行承兌票據各到期日之前支付予有關銀行貼現費用，以獲得有關票據的現金（而於2013年我們並無錄得類似費用）所致。

除稅前溢利

由於上述因素，我們的除稅前溢利由2013年人民幣92.2百萬元增加人民幣64.6百萬元或70.1%至2014年人民幣156.8百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2013年人民幣22.3百萬元增加人民幣12.8百萬元或57.4%至2014年人民幣35.1百萬元。該增加主要由於2014年我們的應課稅收入增加所致。我們的實際稅率於2013年及2014年分別為24.2%及22.4%。有關我們於2013年較高實際稅率的詳情，請參閱上文「一綜合損益及其他全面收益表主要項目說明一所得稅開支」分節。

年內溢利

由於上述因素，年內溢利由2013年人民幣69.9百萬元增加人民幣51.8百萬元或74.1%至2014年人民幣121.7百萬元。

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

收益

我們的收益總額由2012年人民幣587.8百萬元減少人民幣38.9百萬元或6.6%至2013年人民幣548.9百萬元。該減少主要由於我們銷售金嗓子喉片及其他產品所產生的收益減少，其影響由我們銷售金嗓子喉寶系列產品所產生的收益增加所部分抵銷。

財務資料

金嗓子喉片。我們銷售金嗓子喉片所產生的收益由2012年人民幣543.4百萬元減少人民幣36.3百萬元或6.7%至2013年人民幣507.0百萬元，主要由於我們於2013年8月推出升級版金嗓子喉片所產生的短期不利影響。作為我們提高長遠收益及盈利能力的策略的一部分，我們於2013年8月推出我們的升級版金嗓子喉片，減少每盒潤喉片的數量，並提高該產品每盒的批發價及建議零售價。為促進客戶接納我們升級版金嗓子喉片及於我們的分銷鏈中減少相同產品經典版的存貨堆積，我們於2013年5月基本停止生產經典版金嗓子喉片。我們亦於2013年5月至7月減產，於該期間，就生產升級版金嗓子喉片而言，我們升級我們的生產設施，尤其是包裝線。在推出升級版之前，若干分銷商因預期我們擬推出升級版，亦下達較少訂單購買經典版金嗓子喉片。此外，由於升級版金嗓子喉片的每盒批發價及建議零售價較高，於該產品經證實獲市場接納之前大量分銷商向我們下達的訂單較小。我們經典版金嗓子喉片的銷量由2012年128,500,000盒減少至2013年68,500,000盒，而該產品的平均售價由2012年人民幣4.2元減少至2013年人民幣4.0元。我們升級版金嗓子喉片的銷量於2013年為52,100,000盒，而該產品的平均售價為每盒人民幣4.4元。由於上述原因，我們金嗓子喉片的總銷量由2012年2,570,000,000片減少至2013年1,995,200,000片，而該產品的平均售價由2012年每片人民幣0.21元增加至2013年每片人民幣0.25元。

金嗓子喉寶系列產品。我們銷售金嗓子喉寶系列產品所產生的收益由2012年人民幣30.6百萬元增加人民幣0.8百萬元或2.8%至2013年人民幣31.4百萬元。該增加主要由於我們於2013年1月推出該系列產品的新口味，即香橙、羅漢果、桑菊及西洋參口味，其影響由都樂含片的銷售額減少所部分抵銷，而都樂含片的銷售額減少主要由於我們於2014年1月推出該產品的升級版，我們逐步減少生產及分銷該產品的經典版。我們金嗓子喉寶系列產品的銷量由2012年7,400,000盒或88,800,000片減少至2013年7,100,000盒或85,200,000片，而該產品的平均售價由2012年每盒人民幣4.2元或每片人民幣0.34元增加至2013年每盒人民幣4.4元或每片人民幣0.37元。

財務資料

其他。我們銷售其他產品所產生的收益由2012年人民幣13.8百萬元減少人民幣3.4百萬元或25.0%至2013年人民幣10.4百萬元，主要由於2013年市場競爭激烈但我們於2013年在推廣該產品方面的銷售力度較小，從而導致銀杏葉片的銷售額減少。

銷售成本

我們的銷售成本總額由2012年人民幣210.2百萬元減少人民幣28.2百萬元或13.4%至2013年人民幣182.0百萬元。該減少主要由於(i)金嗓子喉片的整體銷量減少導致包裝材料數量減少、(ii)我們所耗用的原材料數量減少，因於2013年5月至7月我們減產及於2013年8月我們的金嗓子喉片採用每盒潤喉片數量減少的升級版包裝及(iii)白糖的單位成本下降，主要由於其市價下降所致。然而，上述影響由主要因我們於2013年為員工支付的社保開支增加所致的勞工成本增加所部分抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2012年人民幣377.6百萬元減少人民幣10.7百萬元或2.8%至2013年人民幣366.9百萬元。然而，我們的毛利率由2012年64.2%增加至2013年66.8%，主要由於(i)自2013年8月起我們的金嗓子喉片的包裝規格由每盒20片潤喉片變更為每盒12片（相比經典版金嗓子喉片，其每盒平均批發價增加及每盒原材料損耗量減少）及(ii)主要因2013年的市價下跌，令白糖的單位成本下降。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2012年人民幣14.7百萬元增加人民幣1.1百萬元或7.5%至2013年人民幣15.8百萬元。該增加主要由於可供出售投資的投資收入增加人民幣2.4百萬元（主要因我們於2013年增加短期投資產品的投資）。然而，上述增加的影響由我們收取政府補助減少人民幣0.8百萬元及銀行利息收入減少人民幣0.3百萬元（原因在於我們的現金更多投放於投資產品而非定期存款）所部分抵銷。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2012年人民幣200.3百萬元增加人民幣29.8百萬元或14.9%至2013年人民幣230.1百萬元。該增加主要由於(i)廣告開支增加，此乃由於我們推出更多廣告活動以促銷升級版金嗓子喉片、(ii)交付產品予分銷商的運輸開支增加，此乃由於

財務資料

就運輸而言升級版金嗓子喉片需要更大的單位空間，及於分銷商評估升級版金嗓子喉片的市場知名度時，每份訂單的採購量減少但更頻繁地向我們下達訂單導致我們交付該等產品予分銷商更為頻繁及(iii)我們於2013年向分銷商提供更多的免費產品以宣傳升級版金嗓子喉片導致市場推廣開支增加。然而，上述增加的影響由宣傳開支減少所部分抵銷，主要由於我們在2013年專注於廣告活動以推廣我們的產品。

行政開支

行政開支由2012年人民幣53.5百萬元減少人民幣5.8百萬元或10.8%至2013年人民幣47.7百萬元。該減少主要由於(i)因我們的成本控制措施而導致參與行政活動僱員的薪金及福利開支減少及(ii)研發開支減少，主要反映我們於2012年完成金銀三七膠囊的研發。

其他開支

其他開支由2012年人民幣2.1百萬元增加人民幣4.8百萬元或230.1%至2013年人民幣6.9百萬元。該增加主要由於2013年我們的管理層認為不可收回的應收額外分銷商的貿易及其他款項減值增加所致。

財務成本

財務成本由2012年人民幣8.0百萬元減少人民幣2.3百萬元或28.2%至2013年人民幣5.7百萬元。該減少主要由於2013年我們的銀行貸款平均結餘減少而導致銀行貸款利息減少所致。

除稅前溢利

由於上述因素，我們的除稅前溢利由2012年人民幣128.5百萬元減少人民幣36.3百萬元或28.2%至2013年人民幣92.2百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2012年人民幣25.7百萬元減少人民幣3.4百萬元或13.0%至2013年人民幣22.3百萬元。該減少主要由於我們於2013年的應課稅收入減少所致。我們的實際稅率由2012年20.0%上升至2013年24.2%，主要由於2013年的不可扣稅開支金額較大及除稅前溢利較低。有關我們於2013年的實際稅率較高的詳情，請參閱上文「一 綜合損益及其他全面收益表主要項目說明－所得稅開支」分節。

財務資料

年內溢利

由於上述因素，年內溢利由2012年人民幣102.8百萬元減少人民幣32.9百萬元或32.0%至2013年人民幣69.9百萬元。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們過往主要以經營活動所得現金及銀行借款滿足營運資金及其他資金需求。於2014年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣127.2百萬元，包括銀行及手頭現金並主要以人民幣計值。截至最後可行日期，我們並無尚未動用的銀行貸款授信。

經計及我們可動用的[編纂]淨額、我們的現金及未來營運現金流以及銀行貸款，董事經審慎周詳的查詢後信納，我們具備充足營運資金滿足我們自本文件日期起計未來至少十二個月的需求。我們目前預期資本資源的組合及相對成本不會有任何重大變動。

現金流

下表載列我們於所示期間的綜合現金流表概要。

	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
經營活動所得現金淨額	178,439	180,860	173,256
投資活動所得／(所用)			
現金淨額	(56,452)	34,421	(12,700)
融資活動所用現金淨額	(120,578)	(175,478)	(178,898)
現金及現金等價物			
增加／(減少) 淨額	1,409	39,803	(18,342)
年初現金及現金等價物	104,293	105,702	145,505
年末現金及現金等價物	<u>105,702</u>	<u>145,505</u>	<u>127,163</u>

經營活動所得現金淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金淨額主要來自就我們的銷售所收取的款項。於往績記錄期間，我們的經營活動所用現金主要用於就生產我們的產品而採購包裝材料及原材料、銷售及分銷開支、行政開支及稅項。

財務資料

於2014年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣173.3百萬元，主要由於營運所得現金為人民幣204.7百萬元，其影響由已付所得稅人民幣19.6百萬元及已付利息人民幣12.5百萬元所部分抵銷。我們營運所得現金為人民幣204.7百萬元，主要歸因於營運資金變動前的營運溢利人民幣175.5百萬元，受以下各項的正面影響：

- (i) 貿易應收款項及應收票據減少人民幣39.5百萬元，主要反映我們不斷努力逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付採購價；及
- (ii) 其他應付款項及應計費用增加人民幣12.6百萬元，主要反映客戶墊款增加，此與我們產品銷量增加及我們不斷努力逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付採購價一致。

然而，上述影響由預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣18.9百萬元（主要由於若干重大廣告開支已預付但並無於2014年12月31日支銷）所部分抵銷。

於2013年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣180.9百萬元，主要由於營運所得現金人民幣200.0百萬元，其影響由已付所得稅人民幣14.6百萬元及已付利息人民幣5.4百萬元所部分抵銷。我們營運所得現金為人民幣200.0百萬元，主要歸因於營運資金變動前的營運溢利人民幣109.0百萬元，受以下各項的正面影響：

- (i) 其他應付款項及應計費用增加人民幣53.8百萬元，主要反映(x)於2013年年末應付增值稅增加（此乃由於(1)於2013年12月升級版金嗓子喉片的銷售額相對較高及(2)我們於2013年增加派發用作市場推廣及宣傳的升級版金嗓子喉片樣品，而其增值稅發票於2013年12月簽發所致）及(y)應計負債增加，此乃由於我們為促銷升級版金嗓子喉片而產生的宣傳服務費及廣告開支增加；
- (ii) 存貨減少人民幣36.3百萬元，主要反映我們的成品及原材料減少，乃由於我們在2013年銷售升級版金嗓子喉片的早期階段，對該產品的市場需求仍處於評估階段，對存貨的控制更為嚴格；及
- (iii) 預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣22.5百萬元，主要反映向要求預付款項的供應商作出的採購額減少。

財務資料

然而，上述影響由以下各項所部分抵銷：

- (i) 貿易應付款項減少人民幣13.0百萬元，主要由於我們縮短向我們的供應商付款的時間，藉以與我們的供應商維繫良好關係；及
- (ii) 貿易應收款項及應收票據增加人民幣8.6百萬元，主要由於我們於2013年更改金嗓子喉片的包裝規格之時提高其批發價，因而2013年年末的貿易應收款項及應收票據較多。

於2012年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣178.4百萬元，主要由於營運所得現金為人民幣201.8百萬元，其影響由已付所得稅人民幣16.6百萬元及已付利息人民幣8.0百萬元所部分抵銷。我們營運所得現金為人民幣201.8百萬元，主要歸因於營運資金變動前的營運溢利人民幣145.5百萬元，而此受貿易應收款項及應收票據減少人民幣120.0百萬元所正面影響，主要由於我們於2011年第四季度決定提高經典版金嗓子喉片的批發價（預定於2012年年初生效），因而不少分銷商於2011年第四季度向我們下單，導致於2011年年末貿易應收款項及應收票據增加所致。

然而，上述影響由以下各項所部分抵銷：

- (i) 其他應付款項及應計費用減少人民幣34.3百萬元，主要反映(x)由於我們於2012年第四季度告知分銷商，我們計劃於2013年推出升級版金嗓子喉片，我們的分銷商於2012年第四季度減少採購該產品的經典版，故於2012年年末應付增值稅減少；及(y)由於我們於2012年的應付廣告開支較低及我們以更有效的方式努力償還該等費用，而導致應計負債減少；
- (ii) 存貨增加人民幣19.1百萬元，主要反映由於我們於2012年第四季度告知分銷商，我們計劃於2013年推出升級版金嗓子喉片，我們的分銷商於2012年第四季度減少採購該產品的經典版；及
- (iii) 預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣13.5百萬元，主要反映向要求預付款項的供應商作出的採購額增加。

財務資料

投資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金主要包括出售可供出售投資的所得款項及一名關聯方償還的貸款。於往績記錄期間，我們投資活動所用現金淨額主要包括購買可供出售投資所支付的款項、購買物業、廠房及設備所支付的款項、向一名第三方償還貸款以及收購一家附屬公司所用現金。

於2014年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣12.7百萬元，主要由於購買可供出售投資人民幣253.0百萬元、向一名第三方償還貸款人民幣17.0百萬元及收購維科特95.6%股權的現金流出淨額人民幣9.0百萬元，其影響由出售可供出售投資的所得款項人民幣253.8百萬元及關聯方償還有關我們出售維科特95.6%股權的貸款人民幣17.0百萬元所部分抵銷。

於2013年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣34.4百萬元，主要由於出售可供出售投資的所得款項人民幣523.4百萬元及一名關聯方廣西金嗓子旅遊有限公司償還的貸款人民幣53.3百萬元，其影響由購買可供出售投資人民幣522.0百萬元、主要就我們購置新包裝機器以生產升級版金嗓子喉片而購買物業、廠房及設備及在建工程所支付的款項人民幣19.4百萬元，以及收購維科特95.6%股權的按金人民幣1.5百萬元所部分抵銷。

於2012年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣56.5百萬元，主要由於向一名關聯方廣西金嗓子旅遊有限公司墊付貸款人民幣53.3百萬元及主要就購買辦公設備而購買物業、廠房及設備及在建工程所支付的款項人民幣4.8百萬元，其影響由我們收取的政府補助人民幣2.0百萬元所部分抵銷。

於往績記錄期間，作為現金管理及投資政策的一部分，我們投資由中國商業銀行及證券公司以短期資產管理合約形式發行的若干標準金融產品，以取得相比定期銀行存款更高的收益。該等合約並無載列保證本金額回報的條款。然而，我們於往績記錄期間並無就該等短期投資錄得任何損失。此等產品的相關資產主要包括信託計劃、股權投資產品、債券、存款及其他貨幣市場工具。於最後可行日期，我們並無任何未償還的短期投資產品本金額。該等短期投資產品的最大可能損失為本金額。基於我們過往購買類似產品的經驗，我們認為損失本金額的風險較低。我們未來無意作出類似短期投資。

財務資料

僅當我們的內部現金流及流動資金預測表明我們具備充裕資本資源可滿足經營活動及資本支出需要時，我們方會作出此類短期投資。因此，我們認為此等短期投資不會對我們的流動資金造成任何不利影響，並令我們能以最低的風險賺取額外收入。我們的內部政策及指引要求任何此類性質的投資（不論金額大小）均須由我們的董事長江佩珍女士及財務部主管柯學寧女士批准。柯學寧女士於財務管理方面擁有逾35年經驗。購買短期投資的款項及出售短期投資所得款項各自分別於綜合現金流表中記作「購買可供出售投資」及「出售可供出售投資所得款項」。我們短期投資的回報淨額於綜合損益及其他全面收益表的其他收入及收益類別下記作可供出售投資的投資收入。

下表載列於往績記錄期間我們短期投資的詳情。

投資類型	估計 風險 ⁽¹⁾	預期 年收益率	實際 年收益率	投資期限	贖回條文	最大可能 損失 ⁽¹⁾
商業銀行發出的 資產管理合約	低	約2.45%至 5.00%	約2.25%至 6.50%	1天至61天	到期可贖回	損失本金額
證券公司發出的 資產管理合約	低	約4.70%至 7.00%	約4.68%至 7.00%	7天至182天	到期可贖回	損失本金額

附註：

(1) 我們於往績記錄期間並無錄得有關短期投資的任何損失。

融資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金淨額主要包括新增銀行貸款及應付關聯方及一名董事款項增加。於往績記錄期間，我們的融資活動所用現金淨額主要包括償還銀行貸款、向我們的股東派付股息及已質押定期存款增加。

財務資料

於2014年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣178.9百萬元，主要由於償還銀行貸款人民幣369.3百萬元、向股東派付股息人民幣151.3百萬元及就我們的短期銀行貸款的已質押定期存款增加人民幣22.1百萬元，其影響由我們所獲得的新增銀行貸款人民幣356.1百萬元及應付關聯方款項增加人民幣7.6百萬元所部分抵銷。

於2013年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣175.5百萬元，主要由於向股東派付股息人民幣229.0百萬元，以及償還銀行貸款人民幣84.5百萬元，其影響由我們所獲得的新增銀行貸款人民幣138.0百萬元所部分抵銷。

於2012年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣120.6百萬元，主要由於償還銀行貸款人民幣161.5百萬元及向股東派付股息人民幣63.6百萬元，其影響由我們所獲得的新增銀行貸款人民幣104.5百萬元所部分抵銷。

資本支出

我們的資本支出主要有關購買作生產及行政用途的物業、機器及設備、電腦及辦公設備及汽車的支出。

下表載列我們於所示期間的資本支出。

	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
樓宇	1,141	1,472	–
機器及設備	755	16,108	3,301
電腦及辦公設備	2,103	60	85
汽車	54	1,734	–
在建工程	743	–	662
總計	4,796	19,374	4,048

我們的資本支出於2013年相對較高，主要反映我們為生產升級版金嗓子喉片而額外購買機器及設備。我們估計截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的資本支出將分別為人民幣80.0百萬元、人民幣93.0百萬元及人民幣137.0百萬元，將主要用於收購若干土地使用權及設備以建設新生產及研發基地及升級我們的現有設施。有關我們升級計劃的更多詳情，請參閱本文件「業務－未來擴展及升級計劃」一節。我們計劃以經營現金流及[編纂]淨額撥付該等資本支出。

財務資料

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4月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	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	85,790	48,319	47,853	42,029
貿易應收款項及應收票據	296,705	300,996	261,998	274,750
預付款項、按金及其他應收款項	34,669	13,704	31,950	49,690
應收一名關聯方款項	53,250	–	3,673	2,654
可供出售投資	69	1,084	1,103	126
質押存款	–	–	22,126	22,126
現金及現金等價物	105,702	145,505	127,163	109,165
流動資產總值	576,185	509,608	495,866	500,540
流動負債				
貿易應付款項	32,211	19,204	19,773	25,604
其他應付款項及應計費用	93,282	146,567	172,322	186,354
計息銀行借款	54,500	108,000	94,780	148,123
應付稅項	13,176	23,640	39,219	51,344
應付一名董事款項	–	–	188	708
應付關聯方款項	–	–	7,585	79
政府補助	144	310	410	366
應付股息	13,498	121,756	137,720	7,977
流動負債總額	206,811	419,477	471,997	420,555
流動資產淨值	369,374	90,131	23,869	79,985

我們的流動資產淨值由2012年12月31日人民幣369.4百萬元減少至2013年12月31日人民幣90.1百萬元，主要由於我們的流動負債總額波動。我們的流動負債總額由2012年12月31日人民幣206.8百萬元增加至2013年12月31日人民幣419.5百萬元，主要由於應付股息、其他應付款項及應計費用以及計息銀行借款增加。我們的流動資產淨值由2013年12月31日人民幣90.1百萬元減少至2014年12月31日人民幣23.9百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用、應付股息及應付稅項增加。我們的資產淨值由2013年12月31日人民幣167.0百萬元減少至2014年12月31日人民幣91.4百萬元，主要由於在2014年已宣派股息人民幣167.3百萬元及視作向股東分派人民幣30.3百萬元，其影響由我們2014年的溢利人民幣121.7百萬元所部分抵銷。視作向股東分派人民幣30.3百萬元來自向職工持股會、江佩珍女士、曾克雄先生及呂興鴻先生就金嗓子投資收購廣西金嗓子（作為重組的其中一個步驟）所提供的代價。我們的流動資產淨值由2014年12月31日人民幣23.9百萬元增加至2015年4月30日人民幣80.0百萬元，主要由於應付股息減少。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括生產我們的產品、在製品及成品所用的原材料及包裝材料。存貨撇減至可變現淨值主要與撇減陳舊存貨有關。

下表載列我們於所示日期的存貨結餘。

	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	29,155	22,759	16,758
在製品	3,581	2,755	3,000
成品	54,407	25,290	30,174
	87,143	50,804	49,932
存貨撇減至可變現淨值	(1,353)	(2,485)	(2,079)
總計	85,790	48,319	47,853

我們的存貨由2013年12月31日人民幣48.3百萬元小幅減少至2014年12月31日人民幣47.9百萬元，主要由於因我們耗用原材料較快（由於2014年生產規模較大）而令原材料減少所致，其影響由我們因預期我們的產品於2015年第一季度需求增加而生產的成品增加所部分抵銷。我們的存貨由2012年12月31日人民幣85.8百萬元減少至2013年12月31日人民幣48.3百萬元，主要反映成品及原材料減少，此乃由於我們在2013年銷售升級版金嗓子喉片的早期階段，對該產品的市場需求仍處於評估階段，對存貨的控制更為嚴格。

截至2015年4月30日，我們已隨後出售我們截至2014年12月31日未動用存貨（扣除存貨撇減）中的人民幣43.3百萬元或90.5%。

財務資料

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	135	138	104

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數乃根據平均存貨結餘除以年內銷售成本再乘以365計算。平均結餘乃按特定年度的年初結餘及年末結餘的平均數計算。

我們於2012年及2013年的平均存貨週轉天數維持相對穩定。我們的平均存貨週轉天數由2013年138天減少至2014年104天，主要由於升級版金嗓子喉片及無糖金嗓子喉寶系列產品具市場知名度，故我們產品的市場需求穩定，從而導致我們的存貨控制得到改善。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據包括(i)貿易應收款項，主要指應收我們分銷商結餘減已減值貿易應收款項及(ii)應收票據，主要指應收我們分銷商銀行票據（代替現金支付）。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	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
貿易應收款項	74,355	79,466	50,374
應收票據	231,123	234,656	224,898
減：貿易應收款項減值	(8,773)	(13,126)	(13,274)
總計	296,705	300,996	261,998

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由2013年12月31日人民幣301.0百萬元減少至2014年12月31日人民幣262.0百萬元，主要反映我們不斷努力逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付採購價。我們的貿易應收款項及應收票據由2012年12月31日人民幣296.7百萬元增加至2013年12月31日人民幣301.0百萬元，主要由於我們於2013年更改金嗓子喉片的包裝規格之時提高其批發價，導致2013年年末貿易應收款項及應收票據增加。

下表載列我們於所示日期按各發票日期劃分的貿易應收款項（扣除撥備）的賬齡分析。

	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
三個月內.....	44,441	57,756	32,961
三至六個月.....	6,694	986	2,544
六至十二個月.....	6,300	1,582	994
一至兩年.....	5,609	4,812	371
兩年以上.....	2,538	1,204	230
總計	65,582	66,340	37,100

我們旨在於向分銷商交付產品前收取彼等支付的款項。然而，對於與我們有長期關係的分銷商，我們一般授出三個月的短期信貸期。於往績記錄期間，我們大部分分銷商以到期日為一至六個月的銀行承兌票據與我們結算彼等的採購價。於2012年，我們亦已採納政策以逐步鼓勵我們的分銷商在我們交付產品前以現金或銀行承兌票據支付採購價。有關我們分銷商管理的進一步詳情，請參閱本文件「業務－銷售、市場推廣及分銷－與分銷商的關係」一節。

截至2015年4月30日，我們已隨後結清我們截至2014年12月31日未結付貿易應收款項（扣除撥備）中的人民幣29.7百萬元或79.9%。

財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項減值撥備的變動。

	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	8,496	8,773	13,126
已確認的減值虧損	277	4,353	148
年末	<u>8,773</u>	<u>13,126</u>	<u>13,274</u>

我們的管理層監察逾期貿易應收款項的可收回性，並於有客觀證據顯示我們或無法收回任何逾期貿易應收款項時就此等貿易應收款項進行減值撥備。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們分別錄得已減值貿易應收款項人民幣8.8百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣13.3百萬元，主要與應收面臨財務困難或不再與我們合作的客戶的貿易款項有關。預期將不會收回任何該等貿易應收款項。

下表載列我們於所示日期並無個別或共同被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析。

	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
未逾期或減值	44,441	57,756	32,961
逾期但未減值：			
逾期少於三個月	6,694	986	2,544
逾期超過三個月	14,447	7,598	1,595
	<u>65,582</u>	<u>66,340</u>	<u>37,100</u>

逾期但未減值的貿易應收款項與在本集團留有良好往績記錄的若干客戶有關。根據過往經驗，我們的管理層相信，因信貸素質並無發生任何重大變動且有關結餘仍被視為可悉數收回，故無需就此等結餘進行減值。有關我們貿易應收款項及應收票據的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註17。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項平均週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
貿易應收款項平均週轉天數 ⁽¹⁾	54	51	39

附註：

- (1) 貿易應收款項平均週轉天數乃根據貿易應收款項平均結餘除以年內收益，再乘以365計算。平均結餘乃按特定年度的年初結餘及年末結餘的平均數計算。

我們的貿易應收款項平均週轉天數由2012年54天減少至2013年51天，並進一步減少至2014年39天，主要反映我們不斷努力逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付採購價。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)其他應收款項，主要指我們就收購維科特95.6%股權所支付的按金、應收當地政府允許我們享受銀行借款利率低於中國基準利率的補貼以及其他雜項應收款項、(ii)有關我們擬於聯交所[編纂]的遞延[編纂]開支、(iii)就採購原材料及包裝材料向供應商支付的預付款項、(iv)預付土地租賃款項及(v)預付開支，主要有關預付廣告開支（包括通過於廣西金嗓子旅遊有限公司的樓宇頂層設置廣告牌及於該實體經營的酒店房間放置廣告宣傳冊購買其廣告服務而預付該實體的款項）、支付予我們品牌名人代言的費用以及與我們的廣告活動有關的其他預付開支。

財務資料

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項。

	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
其他應收款項	6,120	7,163	6,282
遞延[編纂]開支	—	—	3,104
材料成本預付款項	20,686	3,073	835
預付土地租賃款項	602	602	576
預付開支	8,885	4,462	22,617
	<u>36,293</u>	<u>15,300</u>	<u>33,414</u>
減：其他應收款項減值	(1,002)	(1,086)	(1,086)
其他應收款項，非即期部分	(622)	(510)	(378)
總計	<u>34,669</u>	<u>13,704</u>	<u>31,950</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2013年12月31日人民幣13.7百萬元增加至2014年12月31日人民幣32.0百萬元，主要由於若干重大廣告開支已預付但並未於2014年12月31日支銷。我們的預付款項、按金及其他應收款項由2012年12月31日人民幣34.7百萬元減少至2013年12月31日人民幣13.7百萬元，主要反映向要求預付款項的供應商作出的採購額減少。

下表載列於所示日期其他應收款項的減值撥備變動。

	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	1,000	1,002	1,086
已確認的減值虧損	2	84	—
年末	<u>1,002</u>	<u>1,086</u>	<u>1,086</u>

貿易應付款項

貿易應付款項主要與向我們的供應商購買原材料及包裝材料以及就交付我們產品的付款有關。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項。

	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
貿易應付款項	32,211	19,204	19,773

我們的貿易應付款項於2013年及2014年12月31日維持相對穩定。我們的貿易應付款項由2012年12月31日人民幣32.2百萬元減少至2013年12月31日人民幣19.2百萬元，主要由於我們縮短向我們的供應商付款的時間，藉以與我們的供應商維繫良好關係。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	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
三個月內	23,834	17,504	17,156
三至六個月	4,034	80	1,305
六至十二個月	3,644	329	463
一至兩年	205	719	602
兩年以上	494	572	247
總計	32,211	19,204	19,773

我們的貿易應付款項並無計息。於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們60天的信貸期。

下表載列於所示期間的貿易應付款項平均週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
貿易應付款項平均週轉天數 ⁽¹⁾	53	52	40

附註：

- (1) 貿易應付款項平均週轉天數乃根據貿易應付款項平均結餘除以年內銷售成本，再乘以365計算。平均結餘乃按特定年度的年初結餘及年末結餘的平均數計算。

財務資料

我們的貿易應付款項平均週轉天數於2012年及2013年維持相對穩定。我們的貿易應付款項平均週轉天數由2013年52天進一步減少至2014年40天，主要由於我們向若干信貸期較短的供應商作出的採購額增加。於往績記錄期間，我們並無拖欠任何對我們的財務狀況造成重大不利影響的貿易應付款項。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)主要與背書若干應收票據所產生的負債、來自分銷商的按金及就收購物業、廠房及設備的應付款項有關的其他應付款項、(ii)主要與應付廣告代理的費用及應付我們委聘外部推廣商宣傳我們產品的宣傳服務費有關的應計負債、(iii)應計工資(如薪金及花紅)、(iv)客戶墊款及(v)應付稅項(企業所得稅除外)。我們的其他應付款項及應計費用並無計息。

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用。

	於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
其他應付款項.....	32,485	24,620	26,934
應計負債.....	20,217	53,055	57,767
應計工資.....	5,760	5,519	13,288
客戶墊款.....	29,073	17,743	35,385
應付稅項(企業所得稅除外).....	7,444	46,937	40,052
	<u>94,979</u>	<u>147,874</u>	<u>173,426</u>
減：非即期部分.....	(1,697)	(1,307)	(1,104)
總計	<u>93,282</u>	<u>146,567</u>	<u>172,322</u>

我們的其他應付款項及應計費用由2013年12月31日人民幣146.6百萬元增加至2014年12月31日人民幣172.3百萬元，主要由於(i)客戶墊款增加(由於升級版金嗓子喉片及金嗓子喉寶系列產品銷售額增加及我們不斷努力逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付採購價)及(ii)應計工資增加，主要反映於2014年12月31日未支付花紅金額較高，其影響由應付增值稅減少(由於我們於2014年第四季度較2013年同期所錄得的收益減少)所部分抵銷。

我們的其他應付款項及應計費用由2012年12月31日人民幣93.3百萬元增加至2013年12月31日人民幣146.6百萬元，主要反映(i)應付增值稅增加，此乃由於(x)於2013年12月升級版金嗓子喉片的銷售額相對較高及(y)我們於2013年增加派發用作市場推廣及

財務資料

宣傳的升級版金嗓子喉片樣品，而其增值稅發票於2013年12月簽發所致及(ii)應計負債增加，此乃由於我們為促銷升級版金嗓子喉片而產生的宣傳服務費及廣告開支增加所致，其影響由因我們於2013年第四季度仍處於宣傳及銷售升級版金嗓子喉片的初期階段而導致客戶墊款減少所部分抵銷。

債項

於往績記錄期間及於2015年4月30日，我們的債項主要包括銀行借款。下表載列我們於所示日期銀行借款的到期情況。

	於12月31日			於4月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				未經審核
即期				
銀行貸款－有抵押.....	46,000	108,000	84,780	88,123
銀行貸款－無抵押.....	8,500	—	10,000	60,000
總計	54,500	108,000	94,780	148,123

我們的銀行借款由2012年12月31日人民幣54.5百萬元增加至2013年12月31日人民幣108.0百萬元，主要反映(i)我們購買機器及設備、(ii)我們預期計劃收購位於廣西壯族自治區柳州市洛維工業集中區的一塊土地而提前借入的貸款及(iii)銀行借款以支持我們的一般營運。於2013年，我們預期計劃收購位於廣西壯族自治區柳州市洛維工業集中區的土地而借入貸款，經考慮有關該土地的公開招標、拍賣及掛牌出售程序時間表、估計收購成本及我們的內部資源後，我們其後於2014年償還該等貸款。現時，我們擬利用內部資源為該土地的收購成本（估計約為人民幣20百萬元）籌集資金。有關我們收購位於廣西壯族自治區柳州市洛維工業集中區的一塊土地及相關未來擴展及升級計劃的詳情，請參閱本文件「業務－未來擴展及升級計劃」一節。我們的銀行借款由2013年12月31日人民幣108.0百萬元減少至2014年12月31日人民幣94.8百萬元。於2014年12月31日，我們的未償還銀行貸款金額為人民幣94.8百萬元，須於一年內償還，並按實際年利率4.8%至6.56%計息。在此等銀行貸款中，人民幣84.8百萬元為有抵押而餘下人民幣10.0百萬元為無抵押。我們的銀行借款由2014年12月31日人民幣94.8百萬元增加至2015年4月30日人民幣148.1百萬元，主要撥付我們的製造及營運。

財務資料

於往績記錄期間，我們所有的銀行借款均以人民幣計值並於各提取日期後一年內到期。我們大多數的銀行借款以我們的物業、廠房及設備、土地使用權以及應收票據作抵押。於往績記錄期間，我們若干銀行借款以廣西金嗓子旅遊有限公司（一名由江佩珍女士控制的關聯方）及江女士的資產作擔保或抵押，且於最後可行日期經已悉數償還該等銀行借款。我們大多數的銀行借款以中國人民銀行所報一年期人民幣貸款利率為基準按浮動利率計息。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們即期銀行借款的實際利率介乎4.8%至6.56%。就我們的銀行貸款而言，基於我們的金嗓子喉片被確認為民族特需商品，我們亦收到若干政府補貼。

我們的銀行借款包含借款人就類似類型及性質交易按慣例作出的承諾。我們的借款附屬公司須按照各自的貸款協議所訂明的時間表償還本金及利息。此外，我們的借款附屬公司通常會被限制從事重大公司交易（如產生重大債項、合併及整合、出售主要資產、在未取得貸款人的事先同意或未通知貸款人的情況下進行重組或重整）。若干貸款協議包含交叉加速清還條文，規定若我們的借款附屬公司於同一貸款人授出的其他貸款項下違約，則貸款銀行有權要求立即償還本金及未付利息。於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們並不知悉任何事故涉及本公司或我們的任何借款附屬公司並未遵守我們就銀行借款作出的任何重大承諾，致令任何銀行貸款人採取任何行動。

於2015年1月，我們與一家中國商業銀行訂立貸款協議以借入貸款總額人民幣60.0百萬元。該等款項均已於2015年1月31日提取。該等貸款的所得款項主要用於擴充我們的業務營運。於2015年2月，我們與一家中國商業銀行訂立貸款協議以借入貸款人民幣40.0百萬元。該筆款項均已於2015年2月28日提取。該筆貸款的所得款項主要用於償還到期貸款。該等銀行貸款按年利率5.6%計息，並須於一年內償還。有關貸款協議包含借款人就類似類型及性質交易按慣例作出的承諾。董事確認，除該等新增銀行貸款外，自2014年12月31日起直至本文件日期，我們的債項並未發生任何重大變動。截至最後可行日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

財務資料

關聯方交易

下表載列我們於所示期間與關聯方進行的交易。

	截至12月31日止年度		
	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
<i>廣西金嗓子旅遊有限公司</i>			
該實體提供的廣告服務 ⁽¹⁾	2,000	2,000	—
向該實體提供的貸款.....	53,250	—	—
該實體償還貸款.....	—	53,250	—
<i>金嗓子足球學校</i>			
向該實體提供的捐款.....	1,290	1,608	1,212
<i>柳州金慶股權投資中心(有限合夥)</i>			
出售維科特.....	—	—	7,382
償還就維科特所支付的貸款.....	—	—	10,848
<i>柳州金貴股權投資中心(有限合夥)</i>			
出售維科特.....	—	—	4,153
償還就維科特所支付的貸款.....	—	—	6,102
<i>佩珍投資</i>			
向該實體轉讓金嗓子足球學校的 籌資權.....	—	—	473
向該實體出售物業、廠房及設備..	—	—	80
向該實體出售預付土地租賃款項..	—	—	1,270
<i>江佩珍女士</i>			
向彼轉讓應收維科特款項.....	—	—	28,442
向彼轉讓應收佩珍投資款項.....	—	—	1,823
抵銷應收／付彼款項.....	—	—	30,265

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們通過於廣西金嗓子旅遊有限公司的樓宇頂層設置廣告牌及於該實體經營的酒店房間放置廣告宣傳冊購買其廣告服務。

於2014年，我們與我們的關聯方有以下重大交易。

- 於2014年12月，廣西金嗓子(i)以代價人民幣7.4百萬元將維科特61.2%的股權出售予柳州金慶股權投資中心(有限合夥)及(ii)以代價人民幣4.2百萬元將維科特34.4%的股權出售予柳州金貴股權投資中心(有限合夥)。於完成交易安排的過程中，廣西金嗓子代表維科特向一名第三方支付貸款總額人民幣17.0百萬元。根據廣西金嗓子、柳州金慶股權投資中心(有限合夥)、柳州金貴股權投資中心(有限合夥)及維科特於2014年9月27日的債務安排協議，該等貸款隨後已協定由柳州金慶股權投資中心(有限合夥)及柳州金貴股權投資中心(有限合夥)分別承擔人民幣10.9百萬元及人民幣6.1百萬

財務資料

元。因此，我們於2014年分別收到柳州金慶股權投資中心（有限合夥）及柳州金貴股權投資中心（有限合夥）償還貸款人民幣10.9百萬元及人民幣6.1百萬元。有關出售維科特股權的詳情，請參閱本文件「歷史與發展－重組－未將若干業務納入本集團的原因」一節。

- 根據於2014年12月31日生效的一項債務抵銷協議，我們應收維科特款項人民幣28.5百萬元及應收佩珍投資款項人民幣1.8百萬元已轉讓予江佩珍女士。因此，我們因重組所產生的應付江佩珍女士款項人民幣30.3百萬元已悉數抵銷。
- 於往績記錄期間，我們向金嗓子足球學校提供資金支持。由於我們計劃於[編纂]後不再繼續此項活動，我們於2014年將籌資權轉讓予佩珍投資。

此外，於往績記錄期間，我們若干銀行借款以廣西金嗓子旅遊有限公司（一名由江佩珍女士控制的關聯方）及江佩珍女士的資產作擔保或抵押，且於最後可行日期經已悉數償還該等銀行借款。董事相信，我們與關聯方進行的交易乃按公平基準進行。董事認為，於往績記錄期間的關聯方交易並不會使我們的經營業績失真或令過往業績失去反映作用。我們與關聯方之間的所有非貿易結餘均將於[編纂]前悉數結清。有關我們於往績記錄期間與關聯方的交易詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註32。

承擔

資本承擔

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們尚未償還的資本承擔分別為人民幣210.0百萬元、人民幣210.0百萬元及人民幣335.9百萬元。該等尚未償還的資本承擔主要與我們計劃收購土地使用權及設備以建設新生產及研發基地及升級我們的現有設施有關。

下表載列我們於所示日期的資本承擔。

	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
已授權但未訂約：			
土地及樓宇	158,426	158,426	273,526
廠房及機器	51,529	51,529	62,419
總計	<u>209,955</u>	<u>209,955</u>	<u>335,945</u>

財務資料

經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排租賃若干辦公物業，租期介乎一至五年。

下表載列我們於所示日期根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金付款總額。

	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
一年內	395	317	401
第二年至第五年（包括首尾兩年）...	209	—	334
總計	<u>604</u>	<u>317</u>	<u>735</u>

或然負債

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或擔保或其他重大或然負債。我們確認，於最後可行日期，我們的或然負債並未發生任何重大變動。

資本負債表外安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易或安排。

結算日後事項

於2014年8月12日，廣西金嗓子向國家工商總局商標局申請免費將馳名商標及其他相關商標轉讓予佩珍投資（一家由江佩珍女士控制的公司）。於2015年1月27日，國家工商總局商標局確認上述商標轉讓。

於2015年6月24日，我們與佩珍投資及江佩珍女士分別訂立商標授權協議及肖像授權協議，根據各該等協議，我們已獲獨家授權，在若干條款及條件的規限下，免費使用馳名商標、江佩珍女士的肖像及其他相關商標。

財務資料

於2015年2月13日，本公司每一股每股面值為1.00美元的已發行及未發行股份獲拆細為40,000股每股面值為0.000025美元的股份，以致法定股本保持不變在50,000美元，分為2,000,000,000股每股面值0.000025美元的同一類股份，其中120,000股股份已予發行及在外流通。該等120,000股股份當中，Golden Throat International、Jin Chen Global及Jin Qing Global分別持有40,000股股份。

於2015年3月4日，本公司按面值每股股份0.000025美元分別向Golden Throat International、Jin Chen Global及Jin Qing Global配發及發行448,476,800股股份、79,113,200股股份及17,060,000股股份。

有關財務風險的定量及定性披露

我們於日常業務中面對多種財務風險，其中包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。

信貸風險

我們主要與具知名度且信譽良好的第三方進行買賣。我們已實施政策以確保信貸期僅授予具備適當信用往績的客戶，並經已採納信貸核查程序。此外，我們會持續監察我們的應收結餘。

計入綜合財務狀況表內的現金及現金等價物、其他應收款項及應收一名關聯方的款項的賬面值為我們有關金融資產的最高信貸風險。我們並無其他附有重大信貸風險的金融資產。此外，由於我們有關貿易應收款項的客戶基礎廣泛分佈於各個地區，故我們並無重大信貸集中風險。

利率風險

我們面對的市場利率變動風險主要與我們按浮動利率計息的債務承擔有關。於往續記錄期間，我們錄得以固定及浮動利率混合計算的利息成本。於2012年、2013年及2014年，倘銀行貸款的利率上升／下降50個基點而所有其他變量保持不變，我們的期內除稅前溢利將因利息開支增加／減少而分別減少／增加人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。

財務資料

流動資金風險

我們運用循環流動資金規劃工具監察我們的流動資金風險，以計及我們金融投資及金融資產（如貿易應收款項及其他金融資產）的到期日以及預測營運產生的現金流。我們於管理我們的流動資金風險的過程中力求透過動用計息銀行借款以維持一定水平且管理層視為充足的現金及現金等價物，以為我們的營運提供資金。有關我們基於合約未貼現付款的金融負債到期情況的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

股息政策

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們已分別宣派股息人民幣39.1百萬元、人民幣337.2百萬元及人民幣167.3百萬元，其中合共人民幣8.0百萬元於2015年4月30日仍未派付，並將於[編纂]前悉數派付。過往期間所派付的股息不一定為日後股息派付的指標。我們無法保證未來何時、是否及以何種形式支付股息。

在公司法及大綱及組織章程細則的規限下，我們可通過股東大會以任何貨幣宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事建議的金額。我們的董事亦可不時宣派按董事經考慮我們的溢利後認為合理的中期股息。未來將宣派或派付的股息金額將取決於（其中包括）我們的經營業績、現金流、財務狀況、經營及資本需求、未來前景及董事認為相關的其他因素。我們無法保證未來是否及將以何種方式派付股息。未來股息派付亦將取決於我們中國附屬公司的付款。若干中國附屬公司的付款須遵守中國稅務、法定儲備規定及其他法律限制。

我們目前擬於[編纂]後向股東派付不少於可供分派溢利的20%作為股息，惟於各情況下須經董事會全面審閱本公司的財務表現、未來預期及其認為相關的其他因素後作出決定並須經股東批准。

可分派儲備

於2014年12月31日，本集團可供分派予股東的可分派儲備為人民幣3.9百萬元。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]已產生或將予產生的估計[編纂]開支總額（根據[編纂]指示性價格範圍的中位數計算及假設[編纂]未獲行使以及[編纂]的所有酌情獎勵費用已悉數支付）約為人民幣59.30百萬元，根據香港會計準則第32號金融工具：呈列，其中人民幣31.0百萬元將於我們的損益中以行政開支支銷，而人民幣28.3百萬元將於權益中支銷。根據該會計準則，[編纂]及發行新股份後，因[編纂]新股份而增加及直接產生的開支作為權益減項入賬。與[編纂]新股份無關的開支則於產生時在損益中支銷。[編纂]新股份及現有股份[編纂]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。

於截至2014年12月31日止年度，我們確認[編纂]開支人民幣9.3百萬元為我們的行政開支。我們亦於截至2014年12月31日止年度確認[編纂]開支人民幣3.1百萬元為遞延[編纂]開支。

主要財務比率

下表載列於所示日期或期間的若干財務比率。

	附註	截至12月31日止年度／ 於12月31日		
		2012年	2013年	2014年
流動資金比率				
流動比率（倍）.....	(1)	2.8倍	1.2倍	1.1倍
速動比率（倍）.....	(2)	2.4倍	1.1倍	0.9倍
資本充足率				
債權比率.....	(3)	現金淨額	現金淨額	現金淨額
資產負債比率.....	(4)	12.5%	64.7%	103.8%
盈利比率				
資產回報率.....	(5)	15.4%	11.3%	21.0%
股本回報率.....	(6)	25.5%	23.3%	94.2%

財務資料

附註：

- (1) 流動比率指於記錄日期的流動資產除以於同一記錄日期的流動負債。
- (2) 速動比率指於記錄日期的流動資產（存貨除外）除以於同一記錄日期的流動負債。
- (3) 債權比率指於記錄日期的債務淨額總額（相當於借款總額減現金及現金等價物）除以於同一記錄日期的權益總額。
- (4) 資產負債比率指於記錄日期的銀行借款總額除以於同一記錄日期的權益總額。
- (5) 資產回報率指期內淨利除以該期期初及期末資產的平均數。
- (6) 股本回報率指期內淨利除以該期期初及期末權益的平均數。

流動資金比率

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的流動比率分別為2.8倍、1.2倍及1.1倍。我們的流動比率於2012年12月31日至2013年12月31日下降主要由於我們的流動負債由2012年12月31日人民幣206.8百萬元增加至2013年12月31日人民幣419.5百萬元所致。我們的流動比率於2013年及2014年12月31日保持相對穩定。

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的速動比率分別為2.4倍、1.1倍及0.9倍。我們的速動比率於2012年12月31日至2013年12月31日下降主要由於我們的流動負債由2012年12月31日人民幣206.8百萬元增加至2013年12月31日人民幣419.5百萬元所致。我們的速動比率於2013年及2014年12月31日保持相對穩定。

資本充足率

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們維持現金淨額狀況。

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的資產負債比率分別為12.5%、64.7%及103.8%。我們的資產負債比率於2012年12月31日至2013年12月31日上升主要由於我們的銀行借款由2012年12月31日人民幣54.5百萬元增加至2013年12月31日人民幣108.0百萬元以及權益由2012年12月31日人民幣434.3百萬元減少至2013年12月31日人民幣167.0百萬元（由於我們於2013年派付股息）所致。我們的資產負債比率於2013年12月31日至2014年12月31日上升主要由於因我們的其他應付款項及應計費用、應付股息及應付稅項增加而導致我們的權益由2013年12月31日人民幣167.0百萬元減少至2014年12月31日人民幣91.4百萬元所致。

財務資料

盈利比率

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們取得的資產回報率分別為15.4%、11.3%及21.0%。相較2012年及2014年，我們於2013年的資產回報率較低，主要由於我們於2013年的淨利較低所致。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們達致的股本回報率分別為25.5%、23.3%及94.2%。相較2012年及2013年，我們於2014年的股本回報率顯著上升，主要由於2014年1月1日及2014年12月31日的權益較低（由於我們於2014年12月31日的其他應付款項及應計費用、應付股息及應付稅項增加）所致。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，本集團的財務或經營狀況自2014年12月31日以來並未發生任何重大不利變動，且自2014年12月31日以來並未發生會對本文件附錄一會計師報告所示資料構成重大影響的任何事件。

上市規則規定的披露事項

董事確認，截至最後可行日期，並無出現任何情況（倘其須遵守上市規則第13.13至13.19條）導致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。

未經審核備考經調整有形資產淨值

有關詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審核備考財務資料」一節。