

BIOSTIME 合生元

Biostime International Holdings Limited
合生元國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1112)



2010 年年報

BIOSTIME 合生元



目錄

財務摘要	3
公司資料	4
主席報告	6
管理層討論及分析	11
企業管治報告	20
董事及高級管理層履歷	28
董事會報告	36
獨立核數師報告	45
綜合全面收益表	47
綜合財務狀況表	48
綜合權益變動表	49
綜合現金流量表	50
財務狀況表	51
財務報表附註	52
四年財務概要	99



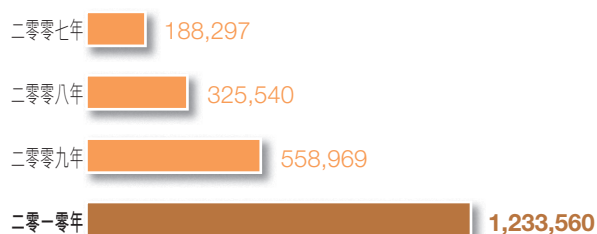
財務摘要

以人民幣千元列示

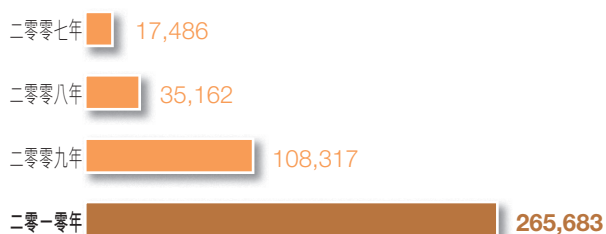
	截至十二月三十一日止年度			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
收入	188,297	325,540	558,969	1,233,560
毛利	137,872	236,874	395,953	877,173
年內溢利	17,486	35,162	108,317	265,683
經營活動所得現金流量淨額	24,314	23,183	109,798	381,012
自由現金流*	13,937	12,048	104,029	363,333

* 自由現金流定義為來自經營活動的現金流量減資本開支。

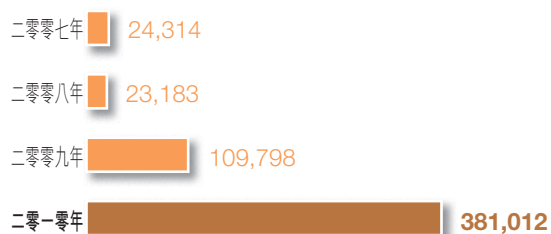
收入



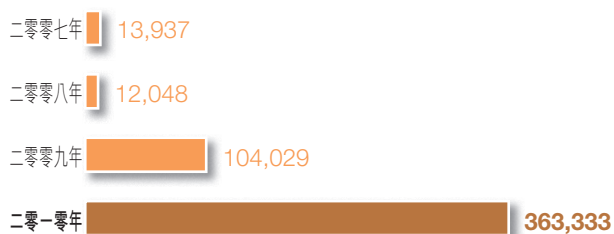
年內溢利



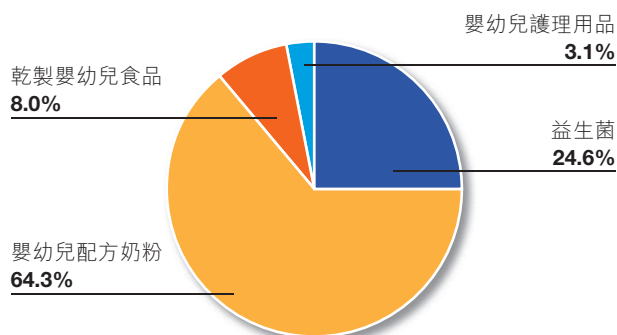
經營活動所得現金流量淨額



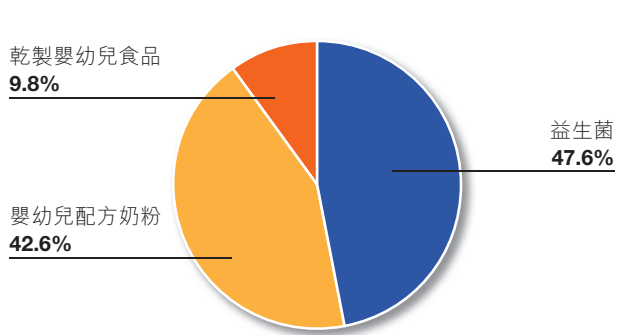
自由現金流



按產品分部劃分的收入 二零一零年



按產品分部劃分的收入 二零零九年



公司資料

董事會

執行董事

羅飛先生(主席兼行政總裁)
張文會博士
孔慶娟女士

非執行董事

吳雄先生
羅雲先生
陳富芳先生

獨立非執行董事

魏偉峰先生
陳偉成先生
蕭柏春教授

董事委員會

審核委員會

魏偉峰先生(主席)
陳偉成先生
羅雲先生

提名委員會

羅飛先生(主席)
魏偉峰先生
陳偉成先生

薪酬委員會

陳偉成先生(主席)
魏偉峰先生
羅飛先生

聯席公司秘書

黃德儀女士 ACIS, ACS
楊文筠女士

授權代表

羅飛先生
黃德儀女士

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中國總辦事處

中國
廣東省
廣州市天河北路233號
中信廣場1110室
郵編：510613

香港主要營業地點

香港
干諾道中168-200號
信德中心
西座22樓2208室

公司網站

www.biostime.com.cn

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
香港
皇后大道中1號
滙豐總行大廈

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港
中環金融街8號
國際金融中心二期
18樓

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中 181 號
新紀元廣場
低座 27 樓

法律顧問

奧睿律師事務所
香港
皇后大道中 15 號
置地廣場
告羅士打大廈 43 樓

開曼群島主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman, KY1-1107
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心
17 樓 1712-1716 室



本公司主席兼行政總裁羅飛先生(左)於二零一零年十二月十七日向港交所業務推廣總監霍廣文先生致送紀念品。

親愛的股東：

本人欣然代表合生元國際控股有限公司(「本公司」)，連同其附屬公司(統稱「本集團」)提呈本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市後截至二零一零年十二月三十一日止年度首份年報。

業務回顧

作為中國的高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品的優質供應商，本集團一直為中國的嬰幼兒提供高端產品，並深受媽媽歡迎。本集團聚焦於高端媽媽消費者及致力以兩個獨特的品牌，即針對高端嬰幼兒營養品的合生元™及集中於高端嬰幼兒護理用品的葆艾™提供全系列優質產品。本集團亦擁有一個重要的服務品牌媽媽100™，為會員提供一個交流及資訊平台。

二零一零年是本集團一個里程碑式的年度，本公司於二零一零年十二月十七日(「上市日期」)成功於聯交所主板上市並籌得約1,595.6百萬港元(相當於約人民幣1,367.5百萬元)的所得款項淨額(包括超額配股)，令本集團可進入國際資本市場，同時提高其品牌建設及企業管治標準。

業務回顧(續)

於二零一零年，中國蓬勃的嬰幼兒產品市場刺激媽媽對各類嬰幼兒產品的需求，特別是對可信賴的品牌的需求。因本集團定位於高端市場，故該趨勢為本集團的增長帶來有利條件。於本年度，本集團錄得總收入人民幣1,233.6百萬元，而純利為人民幣265.7百萬元，分別較二零零九年增加120.7%及145.3%。於二零一零年，本集團的各業務分部錄得大幅增長，嬰幼兒配方奶粉、益生菌、乾製嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品分別錄得人民幣793.6百萬元、人民幣303.7百萬元、人民幣97.8百萬元及人民幣38.5百萬元的收入，分別佔總收入的64.3%、24.6%、8.0%及3.1%。於二零一零年年底，媽媽100的登記會員人數達到2.4百萬人，其中包括465,536名活躍會員。

於本年度，嬰幼兒配方奶粉於二零零八年及二零零九年迅速增長後保持233.3%的強勁增長率。於二零一零年五月，本集團推出合生元呵護嬰幼兒配方奶粉(「呵護」)以鞏固其於高端嬰幼兒配方奶粉市場的市場地位。截至二零一零年年底，呵護帶來人民幣123.2百萬元的收入，佔嬰幼兒配方奶粉收入的15.5%，顯示本集團成功擴大其於嬰幼兒配方奶粉市場的市場份額。

作為以零售額計中國最大的嬰幼兒益生菌供應商，本集團於二零零三年至二零零九年在益生菌市場取得驕人的成績。於二零一零年，本集團繼續鞏固於嬰幼兒益生菌市場的領先地位。由於有效管理營銷活動，本集團的益生菌收入較二零零九年增加14.2%。另一方面，作為本集團另一收入動力的乾製嬰幼兒食品的收入與二零零九年相比增加77.8%。

於二零一零年五月，憑藉其於高端嬰幼兒營養品的市場地位，本集團開始以葆艾™品牌展開針對嬰幼兒、兒童和哺乳媽媽的嬰幼兒護理用品的市場營銷。本集團預期葆艾™產品的收入將於日後迅速增長，並相信葆艾™產品將於未來佔據更重要的地位。

本集團透過創新的媽媽100會員計劃進行精準的市場營銷，媽媽100會員計劃是一項讓會員享用客戶服務及護理諮詢熱線，使用mama100.com網站及參與會員積分累積計劃的關鍵服務計劃。截至二零一零年年底，本集團的媽媽100登記會員人數及活躍會員人數分別較二零零九年增加67.5%及117.1%。

本集團一向最著重產品質量，並透過多層質量控制及保證機制確保其產品的質量。本集團所有的進口產品和主要原料均必須通過四層嚴格的控制水平：供應商的質量控制、外國政府機構的質量控制、中國政府機構的檢查及本集團的質量控制。

前景

展望二零一一年，本集團對能夠把握中國迅速增長的高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品市場帶來的龐大商機充滿信心。本集團將繼續在消費者中間提高其品牌的知名度及擴充其分銷渠道。本集團將進一步發展其媽媽100會員計劃。本集團將與其信譽良好的供應商緊密合作及增加產品種類，以滿足高端媽媽消費者不斷變化的需求。

為進一步提高我們的品牌知名度，本集團將同時透過電視、雜誌、互聯網等大眾媒體以及媽媽100會員平台進行精準及深入的品牌傳播，以宣揚本集團的使命：牽手媽媽一起培養聰明IQ、愛心EQ、活力PQ，全面發展的Q寶寶。本集團計劃於二零一一年以互聯網、雜誌及約31個電視頻道（其中包括省電視頻道及中國中央電視台）宣傳其優質產品。

分銷渠道為本集團精密的價值鏈中的重要一環。本集團將繼續透過整合包括嬰童專賣店、商場超市及藥房的分銷渠道擴充其於全國的地域覆蓋。截至二零一零年年底，本集團已將其VIP嬰童專賣店的數目增加至3,687間，而於藥房的媽媽100會員專區及商場超市數目亦分別增加至301個及1,716個。為了進一步發展其分銷渠道，本集團計劃於二零一一年年底前將其VIP嬰童專賣店以及於藥房的媽媽100會員區及商場超市數目分別增加至4,500間、400個及3,000個。

本集團相信，優質消費者為日後推動本集團穩步發展的主要動力。透過實施精準的市場營銷策略，本集團計劃在保留現有的高端會員基礎的同時吸納新的媽媽100會員。本集團的目標是於兩至三年間擁有超過一百萬名媽媽100活躍會員。

作為中國超高端嬰幼兒配方奶粉市場的領導者之一，本集團極為著重嬰幼兒配方奶粉的穩定及優質供應。本集團已經與嬰幼兒配方奶粉供應商Laiterie de Montaigu續簽三年的獨家供應合約，這將大大確保於未來三年嬰幼兒配方奶粉的供應穩定性以及成本控制。

由於高端媽媽消費者的需求愈來愈廣泛，本集團將繼續為高端媽媽消費者增加其優質嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品的種類。除了於二零一一年三月推出包括嬰幼兒及孕婦用牙膏等口腔護理產品外，本集團將於二零一一年餘下時間推出更多新產品，其中包括乳鈣片產品及DHA軟膠囊產品。

挑戰

全球通脹將可能令原材料成本上漲，並令本集團面對嚴峻挑戰。本集團將加強供應鏈管理、提高營運效率及發揮規模經濟效益以保持其盈利能力。隨著新競爭對手的加入，高端價位嬰幼兒配方奶粉及超高端價位嬰幼兒配方奶粉市場的競爭將會加劇。本集團相信，媽媽100會員計劃為其核心競爭力之所在，並將因此令其保持競爭優勢。

社會責任

本集團一向以社會責任為己任，因此於二零零七年聯同中國紅十字會成立合生元中國母嬰救助基金（「基金」）。本集團就每售出的單位向該基金捐出人民幣0.1元。於二零一零年，該基金已籌得人民幣1.1百萬元，而自基金成立以來，已有五十名身患重病的兒童受惠。

主席報告

股息

在充分考慮本集團之財務狀況、淨現金流量及資本開支後，董事會欣然建議就本年度派付每股普通股0.20港元的末期股息。本公司有意於未來年度向股東分派本集團當年可供分派盈利約40%作為股息。

控股股東之承諾

本集團已獲控股股東承諾，彼等於自上市日期起計三年將自願禁售彼等之股份。

致謝

二零一零年為充滿機遇之一年，本集團致力創造佳績。本人充滿信心，在僱員的不懈努力下，二零一一年將為本集團另一個豐盛的年度。本人很榮幸與這批傑出人士共事，並熱誠感謝彼等對本集團作出之寶貴貢獻。本人亦欲藉此機會，就所有股東、媽媽100登記會員、零售商、批發商及供應商之長期支持致衷心謝意。

主席
羅飛

香港，二零一一年三月二十八日



管理層討論及分析

本討論的目的為介紹本集團的財務業績及狀況，並集中討論按年比較的若干主要數據的變動。管理層討論及分析分為以下各節：

- 業務回顧
- 二零一零年業績概要
- 營運業績
- 財務狀況

業務回顧

本公司在中國提供高端嬰幼兒營養品及護理用品。我們的產品家族包括以合生元™品牌營銷的高端兒童益生菌、嬰幼兒配方奶粉及乾製嬰幼兒食品，以及以葆艾™品牌營銷的嬰幼兒護理用品。我們致力於開發有助改善中國嬰幼兒、兒童及孕婦健康與發展的高端嬰幼兒營養品牌及產品。我們生產的優質嬰幼兒營養品令我們成功成為中國高端嬰幼兒營養品市場的主要品牌之一。我們的產品分部包括：

- 適合嬰幼兒、兒童及孕婦的袋裝、膠囊及片劑形式的益生菌；
- 適合三歲以下兒童的嬰幼兒配方奶粉及適合孕婦及哺乳媽媽的配方奶粉；
- 由肉類、海鮮、蔬果等天然食品製成的適合嬰幼兒及幼童的乾製嬰幼兒食品；及
- 嬰幼兒及兒童護理用品，包括嬰幼兒紙尿褲、盥洗套裝及哺乳媽媽的個人護理用品，如防溢乳墊。

二零一零年業績概要

下表載列所示年度節選自綜合全面收益表的資料：

以人民幣千元列示	截至十二月三十一日止年度			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
收入	188,297	325,540	558,969	1,233,560
毛利	137,872	236,874	395,953	877,173
銷售及分銷成本及行政開支	105,018	189,165	274,761	537,093
除稅前溢利	27,402	44,606	118,153	334,063
年內溢利	17,486	35,162	108,317	265,683

管理層討論及分析

二零一零年業績概要(續)

下表載列所示日期節選自綜合財務狀況表的資料：

以人民幣千元列示	於十二月三十一日			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
非流動資產	15,487	27,869	29,755	39,857
流動資產	88,265	147,429	253,664	1,862,142
流動負債	63,494	86,625	112,862	236,347
流動資產淨值	24,771	60,804	140,802	1,625,795
非流動負債	—	—	—	5,760
資產淨值	40,258	88,673	170,557	1,659,892

下表載列所示年度節選自綜合現金流量表的資料：

以人民幣千元列示	截至十二月三十一日止年度			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
年初現金及現金等價物	31,104	47,935	59,765	133,795
經營活動所得現金流量淨額	24,314	23,183	109,798	381,012
投資活動所用現金流量淨額	(9,926)	(11,605)	(9,835)	(9,393)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	2,443	263	(25,930)	1,230,948
匯率變動影響淨額	—	(11)	(3)	(8,151)
年末現金及現金等價物	47,935	59,765	133,795	1,728,211

經營業績

收入

(以人民幣千元列示)

二零零八年	325,540
二零零九年	558,969
二零一零年	1,233,560

收入由二零零八年的人民幣325.5百萬元增加至二零零九年的人民幣559.0百萬元及二零一零年的人民幣1,233.6百萬元，於二零零九年的增幅為71.7%及於二零一零年的增幅為120.7%。此增加主要由於我們的業務擴充及產品的銷量增加所致，特別是我們的嬰幼兒配方奶粉的銷量增長。

管理層討論及分析

經營業績(續)

收入(續)

下表載列於所示年度按產品分部劃分的收入：

以人民幣千元列示	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	收入	%	收入	%	收入	%
益生菌	253,859	78.0%	265,886	47.6%	303,749	24.6%
嬰幼兒配方奶粉	40,812	12.5%	238,108	42.6%	793,565	64.3%
乾製嬰幼兒食品	30,869	9.5%	54,975	9.8%	97,779	8.0%
嬰幼兒護理用品	—	—	—	—	38,467	3.1%
合計	325,540	100.0%	558,969	100.0%	1,233,560	100.0%

益生菌

我們的益生菌的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣265.9百萬元增加14.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣303.7百萬元。銷量增加11.5%，主要由於我們的銷售網絡擴張及產品的市場認知度增加，導致我們的目標客戶覆蓋更廣泛。平均售價上升進一步令銷售增長2.4%。

我們的益生菌的收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣253.8百萬元增加4.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣265.9百萬元。益生菌的平均售價於二零零八年及二零零九年保持不變，而益生菌的銷量於二零零九年增加4.6%。益生菌銷量增加是因為我們的銷售網絡擴張及產品的市場認知度增加所致。

嬰幼兒配方奶粉

我們的嬰幼兒配方奶粉的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣238.1百萬元增加233.3%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣793.6百萬元，佔二零一零年總收入的64.3%。銷量顯著增加236.0%，主要由於消費者基礎擴大，且我們的銷售網絡擴張以及我們的嬰幼兒配方奶粉產品的市場認知度增加所致。此增加亦由於我們於二零一零年五月新引進的合生元呵護嬰幼兒配方奶粉，佔二零一零年的嬰幼兒配方奶粉收入總額的15.5%。我們的高端價位嬰幼兒配方奶粉包括合生元呵護嬰幼兒配方奶粉及合生元金裝嬰幼兒配方奶粉，佔二零一零年的嬰幼兒配方奶粉收入總額的46.6%，而於二零零九年則佔嬰幼兒配方奶粉收入總額的45.4%。我們的超高端價位嬰幼兒配方奶粉包括合生元超級金裝嬰幼兒配方奶粉及合生元超級呵護嬰幼兒配方奶粉，佔二零一零年的嬰幼兒配方奶粉收入總額的49.0%，而於二零零九年則佔嬰幼兒配方奶粉收入總額的48.5%。嬰幼兒配方奶粉的平均售價於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度保持穩定。

我們的嬰幼兒配方奶粉的收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣40.8百萬元大幅增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣238.1百萬元。嬰幼兒配方奶粉的平均售價於二零零八年及二零零九年保持不變，銷量於二零零九年大幅增加471.4%，乃因為我們於二零零八年七月推出該新產品分類，因此二零零九年為我們銷售嬰幼兒配方奶粉的首個完整年度。

管理層討論及分析

經營業績(續)

收入(續)

乾製嬰幼兒食品

我們的乾製嬰幼兒食品的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣55.0百萬元增加77.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣97.8百萬元。我們的乾製嬰幼兒食品的銷量增加177.7%，主要由於我們於二零零九年四月推出的嬰幼兒穀物產品的銷量顯著增加。截至二零一零年十二月三十一日止年度增加的銷量部分被乾製嬰幼兒食品的平均售價下降(主要是由於售價較低的嬰幼兒穀物產品的銷量增加)所抵銷。

由於我們於二零零九年四月推出嬰幼兒穀物產品、我們的銷售網絡擴張及乾製嬰幼兒食品的市場認知度增加，乾製嬰幼兒食品的銷量於二零零九年增加290.5%，於二零零八年帶來收入人民幣30.9百萬元及於二零零九年帶來收入人民幣55.0百萬元。此外，本公司於二零零九年三月成功將乾製嬰幼兒食品由「嬰幼兒輔食」重新定位為「兒童多種營養食品」，亦令銷售得以加強。

嬰幼兒護理用品

我們於二零一零年五月開始以新推出的葆艾™品牌營銷嬰幼兒護理用品，並同時推出主要嬰幼兒護理用品嬰幼兒紙尿褲。於二零一零年七月，我們另外推出防溢乳墊，作為該類別的補充產品。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的嬰幼兒護理用品產生人民幣38.5百萬元的收入，並獲消費者廣泛好評。

毛利及毛利率

(以人民幣千元列示)

二零零八年 236,874

二零零九年 395,953

二零一零年 877,173

(佔年內溢利的百分比)

二零零八年 72.8%

二零零九年 70.8%

二零一零年 71.1%

自二零零八年至二零一零年，我們的毛利率維持於70.0%以上，一般高於中國其他嬰幼兒配方奶粉公司。毛利率較高主要由於我們的策略是專注於要求優質產品的高端客戶，因此，我們的嬰幼兒配方奶粉的平均售價較高。

於二零一零年，我們的毛利增加至人民幣877.2百萬元，較二零零九年的人民幣396.0百萬元增加121.5%。我們的毛利率由二零零九年的70.8%上升至二零一零年的71.1%，主要是由於(i)有效的成本控制；(ii)我們的益生菌的毛利率上升。我們的益生菌的毛利率由二零零九年的76.5%上升至二零一零年的81.9%；(iii)合生元超級金裝嬰幼兒配方奶粉及合生元超級呵護嬰幼兒配方奶粉帶來的收入的比重增加，該等產品的毛利率較其他系列的嬰幼兒配方奶粉產品為高。

我們的毛利由二零零八年的人民幣236.9百萬元增加67.2%至二零零九年的人民幣396.0百萬元。我們的毛利率由二零零八年的72.8%輕微下跌至二零零九年的70.8%。我們的毛利率下跌主要由於來自嬰幼兒配方奶粉的收入的比例於二零零九年增加，嬰幼兒配方奶粉的毛利率較低，為67.3%，而益生菌的毛利率則為76.5%。此外，乾製嬰幼兒食品的毛利率由二零零八年的67.3%下降至二零零九年的58.9%，乃由於本公司重新定位及重新命名若干乾製嬰幼兒食品而令包裝材料的單位成本增加所致。

管理層討論及分析

經營業績(續)

其他收益及利益

其他收益及利益由二零零九年的人民幣3.1百萬元增加41.9%至二零一零年的人民幣4.4百萬元。其他收益及利益增加主要由於我們於二零一零年存放更多計息銀行存款而令利息收益增加。

其他收益及利益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣0.9百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.1百萬元，主要是由於試銷售若干並非屬於我們過往產品類別的貨品所產生的收益增加。二零零九年我們自試銷售賺取的收益遠遠超過二零零八年同期，原因在於二零零九年及成立廣州合生元營養保健品有限公司(「合生元營養」)之前，我們主要試銷售大量樂賽牌益生菌膠囊。在成立合生元營養後，樂賽牌益生菌膠囊不再透過我們銷售，而於截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得的相關收益亦已歸類為一次性非經常其他收益。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由二零零九年的人民幣248.3百萬元增加81.0%至二零一零年的人民幣449.5百萬元。我們的銷售及分銷成本增加主要由於隨著業務增長及產品銷售額增加，宣傳開支、廣告開支及員工成本以及辦公開支亦有所增加。儘管銷售及分銷成本於二零一零年大幅增加，我們的分銷及銷售成本佔我們的總收入的百分比由二零零九年的44.4%下降至二零一零年的36.4%。我們的銷售及分銷成本佔我們的總收入的百分比於二零一零年下降主要由於透過媽媽100會員平台進行有效營運管理，令我們可有效降低新會員獲取成本及提升會員忠誠度。

銷售及分銷成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣168.8百萬元增加47.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣248.3百萬元。增加主要是由於我們的銷售和營銷人員的員工成本及相關辦公開支以及宣傳開支增加所致。員工成本及辦公開支於二零零九年有所增加乃主要是由於我們的銷售和營銷人員的薪酬及福利增加所致，而此乃由於我們的銷售及營銷人員數目由二零零八年的470人增至二零零九年的633人以及該等員工的平均薪酬增加。於二零零九年，我們投入人民幣72.6百萬元用於宣傳活動，比二零零八年的人民幣37.3百萬元增加了94.6%。大幅增加主要是由於宣傳材料(如免費禮品及宣傳冊)增加及向在商場超市及藥房設置的嬰童專賣店及媽媽100會員區工作的銷售人員支付的服務費增加所致。

行政開支

我們的行政開支由二零零九年的人民幣26.5百萬元增加230.6%至二零一零年的人民幣87.6百萬元。行政開支增加主要是由於：(i)上市費用開支增加及(ii)因應對業務增長而增加管理層員工支持業務以及平均薪酬水平上升，進而導致行政人員的薪酬及工資增加。我們的行政開支佔我們的總收入的百分比由二零零九年的4.7%上升至二零一零年的7.1%。行政開支佔我們的總收入的百分比於二零一零年增加主要來自上市費用開支，佔我們的總收入約1.8%。我們的行政開支佔我們的總收入的百分比於二零一零年增加亦由於薪酬及工資增加。

行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元增加30.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣26.5百萬元。行政開支增加主要是由於為支持業務增長而增加營運附屬公司各部門的管理層員工所致。

管理層討論及分析

經營業績(續)

其他開支

我們的其他開支由二零零九年的人民幣6.1百萬元增加70.5%至二零一零年的人民幣10.4百萬元。其他開支增加主要由於增加研發人員及項目而令研發開支增加以及增加對慈善團體的捐款。

其他開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4.0百萬元增加52.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.1百萬元。其他開支增加主要是由於增加研發人員導致開支增加及額外研發活動的開支增加所致。

EBITDA 率

我們的EBITDA(息稅折舊攤銷前利潤)率由二零零八年的14.5%上升至二零零九年的22.0%及進一步上升至二零一零年的27.7%。我們的EBITDA率上升主要由於改善營運效率、有效控制成本及有效的先進管理系統令銷售及分銷成本及行政開支佔我們的總收入的百分比由二零零八年的58.1%下降至二零零九年的49.2%及二零一零年的43.5%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零九年的人民幣9.8百萬元增加598.0%至二零一零年的人民幣68.4百萬元，乃由於我們的除稅前溢利增加所致。我們的實際所得稅稅率由二零零九年的8.3%增加至二零一零年的20.5%，乃由於合生元健康帶來的除稅前溢利大幅增加所致，合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度免繳企業所得稅(「企業所得稅」)及於截至二零一零年十二月三十一日止年度可按11.0%的減免稅率繳納企業所得稅。

儘管我們的除稅前溢利大幅增加，但我們的所得稅開支卻僅由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元增加4.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣9.8百萬元，主要是由於本公司的附屬公司合生元健康於截至二零零九年十二月三十一日止年度免繳所得稅所致。由於該項優惠稅項待遇，我們的實際所得稅稅率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的21.2%大幅下降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的8.3%。

年內溢利

年內溢利由二零零九年的人民幣108.3百萬元增加145.3%至二零一零年的人民幣265.7百萬元。我們的純利率由二零零九年的19.4%上升至二零一零年的21.5%。我們的純利率上升主要由於毛利率上升及銷售及分銷成本佔總收入的百分比下降，部分由行政開支佔我們的總收入的百分比增加所抵銷。

我們的年內溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣35.2百萬元增加207.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣108.3百萬元。我們的純利率由二零零八年的10.8%上升至二零零九年的19.4%。我們的純利率上升主要由於銷售及分銷成本及行政開支佔我們的總收入的百分比下降，部分由毛利率下降所抵銷。

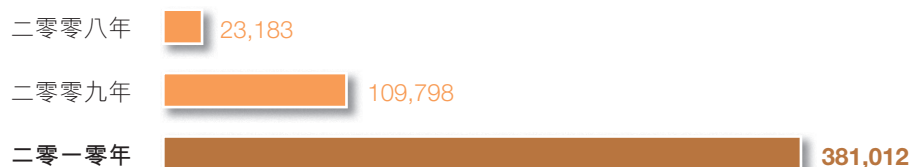
管理層討論及分析

財務狀況

我們的主要流動資金需求與投資額外的生產設施及設備，以及撥付營運資金及一般經常性開支有關。我們主要結合經營活動所得現金及股東注資所得款項來應付現金需求。

經營活動所得現金流量

(以人民幣千元列示)



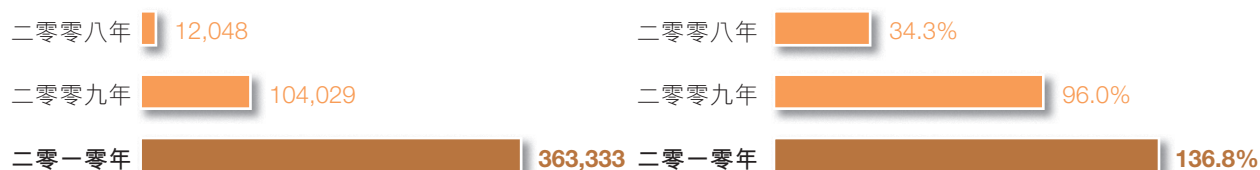
截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們於經營活動取得現金淨額人民幣381.0百萬元，包括經營業務所得現金人民幣424.7百萬元，部分由已付所得稅人民幣43.7百萬元所抵銷。我們的經營業務所得現金包括來自經營活動的現金流人民幣341.9百萬元(未計及營運資金調整)及營運資金正變動淨額人民幣82.8百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣109.8百萬元，包括經營所得現金人民幣119.1百萬元，部分由已付所得稅人民幣9.3百萬元抵銷。經營所得現金包括經營活動所得現金流人民幣122.9百萬元(未計及營運資金調整)及營運資金負變動淨額人民幣3.8百萬元。

自由現金流量

(以人民幣千元列示)

(佔年內溢利的百分比)



自由現金流量的定義為來自經營活動的現金流量減資本開支。我們的自由現金流量由二零零九年的人民幣104.0百萬元增加249.3%至二零一零年的人民幣363.3百萬元，乃由於經營活動所得現金流量增加，部分被資本開支增加所抵銷。自由現金流量生產率的定義為自由現金流量與年內溢利的比率。我們的自由現金流量生產率由二零零九年的96.0%上升至二零一零年的136.8%。

管理層討論及分析

財務狀況(續)

投資活動所用現金流量

(以人民幣千元列示)



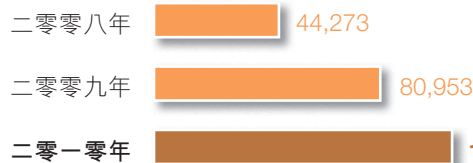
截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣9.4百萬元。我們投資活動的現金流出淨額主要包括：(i)採購物業、廠房及設備人民幣17.4百萬元(主要與購買電腦、POS機及信息系統設備有關)；及(ii)部分被受限制現金減少人民幣6.1百萬元所抵銷(主要與信用證擔保存款有關)。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣9.8百萬元。投資活動現金流出淨額主要包括(i)購置物業、廠房及設備增加人民幣5.5百萬元，主要與購買電腦、打碼機及商務汽車有關；及(ii)受限制現金增加人民幣4.9百萬元，主要與用於發出信用證的擔保存款有關。

營運資金

存貨

(以人民幣千元列示)



(存貨周轉日數)



我們的存貨由二零零八年十二月三十一日的人民幣44.3百萬元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣81.0百萬元及二零一零年十二月三十一日的人民幣106.1百萬元。存貨增加主要由於我們擴展業務、擴充產品組合及銷量上升所致。

我們的平均存貨周轉日數由二零零九年的140日減至二零一零年的96日，乃由於我們繼續致力加強有效的存貨政策。此外，我們於二零一零年的銷量遠超我們的預期。

我們的存貨平均周轉日數由二零零八年的118日增至二零零九年的140日，主要因為我們於二零零八年七月開始營銷嬰幼兒配方產品，其要求我們持有更多存貨。特別是在二零零九年我們的嬰幼兒配方產品業務迅猛增長後，我們於二零零九年底進口大量嬰幼兒配方產品以應付我們於二零一零年的嬰幼兒配方產品的預測銷售增長。

管理層討論及分析

財務狀況(續)

營運資金(續)

貿易應收款項及票據

(以人民幣千元列示)



(貿易應收款項及票據周轉日數)



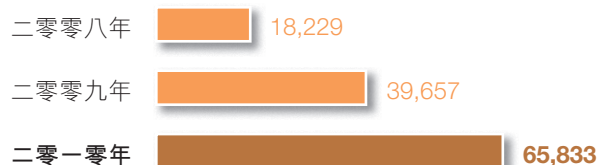
我們的貿易應收款項及票據由二零零九年十二月三十一日的人民幣3.7百萬元增加40.5%至二零一零年十二月三十一日的人民幣5.2百萬元，與收入的增長相符。我們的應收票據由二零零九年十二月三十一日的人民幣2.6百萬元增加80.8%至二零一零年十二月三十一日的人民幣4.7百萬元，佔二零一零年十二月三十一日的貿易應收款項及票據結餘總額的90.4%(二零零九年：70.3%)。與此同時，我們的貿易應收款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣1.1百萬元減少54.5%至二零一零年十二月三十一日的人民幣0.5百萬元。

我們的貿易應收款項及票選由二零零八年十二月三十一日的人民幣5.6百萬元減少33.9%至二零零九年十二月三十一日的人民幣3.7百萬元，與分銷覆蓋範圍的擴展相符。

貿易應收款項及票據的平均周轉日數由二零零八年的8日減至二零零九年的3日，再減至二零一零年的1日，主要由於我們施行更嚴格的信貸政策所致。

貿易應付款項

(以人民幣千元列示)



(貿易應付款項周轉日數)



我們的貿易應付款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣18.2百萬元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣39.7百萬元及二零一零年十二月三十一日的人民幣65.8百萬元，主要由於我們擴充業務及銷量上升，導致我們加大向供應商的採購所致。

我們供應商通常授予我們30日至90日的信貸期。我們的貿易應付款項周轉日數由二零零九年的65日下降至二零一零年的54日，主要是由於我們在二零一零年五月推出的嬰幼兒護理用品的信貸期較短。

我們的貿易應付款項的平均周轉日數由二零零八年的45日增加至二零零九年的65日，主要由於我們擴大生產線及業務規模後加大採購及若干供應商因我們大量採購而延長授出的信貸期所致。

資本開支

我們的主要資本開支與擴展我們生產設施、大型維護、現有工廠及機器現代化有關。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們收購物業、廠房及設備的資本開支分別為人民幣5.5百萬元及人民幣17.4百萬元。

企業管治報告

本公司董事會（「董事會」）欣然提呈載於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報之企業管治報告。

本公司之企業管治常規

本集團深明公眾上市公司提高其透明度及問責性之重要性，因此，本集團致力達致高標準之企業管治以保障股東之利益及提高公司價值及問責性。

本公司自上市日期起已應用聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載列之原則。

自上市日期至二零一零年十二月三十一日期間，本公司已遵守企業管治守則所載列之守則條文（倘在該等條文之適用範圍之內），除於本報告相關段落解釋有關守則條文第A.2.1條之偏離者外。

本公司將繼續因應其業務活動及增長改善其企業管治常規，並不時審閱該等常規以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

董事會

職責

董事會之職責為領導及控制本公司及監察本集團之業務、策略性決定及表現。董事會向高級管理層授予權力及責任以進行本集團之日常管理及營運。此外，董事會亦成立董事委員會及已向該等董事委員會授予載於其職權範圍之不同職責。

所有董事將確保彼等將真誠地履行職責及遵守適用法律及法規，並於任何時候以本公司及其股東的利益為依歸。

董事會組成

董事會目前擁有九名成員，其中包括三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事：

執行董事：

羅飛先生（主席、行政總裁、提名委員會主席兼薪酬委員會成員）
張文會博士（首席科技官兼品質保證部主管）
孔慶娟女士（首席營運官）

非執行董事：

吳雄先生
羅雲先生（審核委員會成員）
陳富芳先生

獨立非執行董事：

魏偉峰先生（審核委員會主席兼薪酬委員會及提名委員會成員）
陳偉成先生（薪酬委員會主席兼審核委員會及提名委員會成員）
蕭柏春教授

董事會(續)

董事會組成(續)

董事名單(按類別排列)亦披露於本公司不時根據上市規則發出之所有公司通訊。

主席、行政總裁兼執行董事羅飛先生為非執行董事羅雲先生之胞弟。除已披露者外，董事會成員之間概無財務、業務、親屬或其他重大／關連關係。

自上市日期及截至二零一零年十二月三十一日，董事會於任何時候一直遵守上市規則第3.10(1)及(2)條之規定，該等條文規定須委任至少三名獨立非執行董事，其中至少一名獨立非執行董事須具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

本公司已根據上市規則之規定從各獨立非執行董事取得有關其獨立性之書面年度確認。本公司認為，根據上市規則所載列之獨立性指引，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

非執行董事具備董事會所需之各方面業務及財務專業知識、經驗及獨立判斷能力。透過積極參與董事會會議、在管理涉及潛在利益衝突之事宜上發揮領導角色及於董事委員會任職，所有非執行董事在有效領導本公司方面貢獻良多。

主席兼行政總裁

根據企業管治守則之守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁之角色應被區分及不應由相同人士擔任。主席及行政總裁之職責區分應被清晰確立及以書面載列。

本公司主席羅飛先生同時獲委任為本公司之行政總裁。董事會相信，由同一人同時擔任主席兼行政總裁可確保本集團貫徹的領導，更有效及有效率地規劃本集團之整體策略。董事會相信，現時之安排不會損害職能及權力兩者間之平衡，而現時之董事會由經驗豐富的人才(其中有充足之人數擔任獨立非執行董事)組成，故可確保有關職能及權力兩者間之平衡。

委任及重選以及罷免董事

本公司各名董事已按特定任期與本公司訂立服務合約或委任函件。於該任期屆滿時，彼等可於本公司之股東週年大會(「股東週年大會」)上接受重選。

根據本公司於二零一零年十二月二十五日採納的本公司組織章程細則(「組織章程細則」)，任何由董事會委任以填補臨時空缺之董事之任期將直至彼獲委任後之第一次股東大會，屆時，彼將於該大會上膺選連任，而任何獲董事會委任作為現有董事會額外成員的董事的任期將僅直至本公司下屆股東週年大會，屆時可膺選連任。於每一次股東週年大會上，當時在任之董事中至少三分之一(或倘彼等之數目並非三之倍數，則為最接近但不少於三分之一之數目)須輪席告退，惟每名董事(包括按特定任期獲委任者)須至少每三年一次於股東週年大會上退任，並可膺選連任。

委任、重選及罷免董事之程序及過程已載於本公司之組織章程細則。提名委員會負責審閱董事會之組成、擬定及制定提名及委任董事之相關程序、監察董事之委任及繼任計劃及評估獨立非執行董事之獨立性。

董事會(續)

提名委員會

提名委員會包括三名成員，分別為羅飛先生(提名委員會主席)、魏偉峰先生及陳偉成先生，其中大部份為獨立非執行董事。

提名委員會之主要職責如下：

- 定期審閱董事會之架構、規模及組成(包括技術、知識及經驗)及就任何建議改變向董事會提出推薦意見；
- 物色合資格成為董事會成員之人士及挑選獲提名為董事之人士或就此提出推薦意見；
- 評估本公司之獨立非執行董事之獨立性；及
- 就與委任或重新委任本公司董事及本公司董事繼任計劃有關之相關事宜向董事會提出推薦意見，特別是主席及行政總裁。

提名委員會參考相關人士之技術、經驗、專業知識、個人誠信及付出之時間、本公司之需要及其他相關法定規定及法規進行挑選及推選董事人選之程序。本公司亦可能在有需要的情況下委聘外部招聘機構以進行招聘及挑選程序。

由於本公司僅於二零一零年十二月十七日上市及大部份現任董事亦於二零一零年五月及七月獲委任，因此，截至二零一零年十二月三十一日止年度，提名委員會並未召開任何會議。提名委員會認為不需要就上市日期至二零一零年十二月三十一日之期間審閱董事會之規模及組成以及物色任何新董事會成員。自二零一一年起，提名委員會將每年至少舉行一次會議。

根據本公司之組織章程細則，董事會於二零一零年四月委任羅飛先生為本公司執行董事，於二零一零年五月委任張文會博士及孔慶娟女士為執行董事及委任吳雄先生、羅雲先生及陳富芳先生為非執行董事及於二零一零年七月委任魏偉峰先生、陳偉成先生及蕭柏春教授為本公司獨立非執行董事，並將於本公司下屆股東週年大會上退任及合資格並願意膺選連任。

提名委員會就於本公司下一次應屆股東週年大會上重新委任接受重選之董事之事宜提出推薦意見。

本公司日期為二零一一年四月二十一日之通函已詳載接受重選之董事之資料。

培訓及持續發展

每名新委任之董事均會於其獲委任之初接受正式、全面及因應個別董事而設計之入職培訓，以確保彼等適當瞭解本公司之業務及營運以及充份認識到上市規則及相關法定規定項下董事之職責及責任。

董事會持續獲提供有關法律及監管發展以及業務環境改變之最新資料，以協助彼等履行職責。本公司將於有需要時向董事持續提供資訊及專業發展。

董事會(續)

董事會會議

董事會定期舉行會議以討論及擬定整體策略及本集團之營運及財務表現。董事可親身或以電子通訊方式參加會議。

本公司於二零一零年十二月十七日上市，自上市日期至二零一零年十二月三十一日期間本公司並無召開董事會會議。本公司將採納定期舉行董事會會議之規則，並會每年舉行至少四次會議及約每季舉行一次。於舉行定期董事會會議前將發出至少十四日之通知以給予所有董事出席會議之機會。至於所有其他董事會會議，亦將發出合理之通知。

根據企業管治守則之守則條文第A.1.1條，董事會須定期舉行會議，董事會會議須每年至少舉行四次。自上市日期起，由於董事參與首次公開發售活動，因此，彼等被視為熟悉本集團之業務及營運。

全體董事於會議前，均會先獲提供相關事項資料，並可提出商討事項，納入董事會會議議程內。董事可隨時單獨聯絡各高級管理人員及聯席公司秘書，並由本公司付費尋求獨立專業意見。根據企業管治守則之守則條文第A.1.5條及A.1.6條，董事會會議及董事委員會會議紀錄由會議之公司秘書妥為保管，於任何董事在任何合理情況及合理通知下，該等紀錄應予公開查閱。董事會會議及董事委員會會議紀錄均已對董事會考慮的事項及達致的決定，包括由董事提出的任何關注事項或表達的任何反對意見，予以足夠詳細的記錄。董事會會議的會議紀錄初稿及最終定稿分別於舉行董事會會議後的合理時間內發送全體董事，分別供董事發表意見及作記錄之用。

根據企業管治守則之守則條文A.1.8條，若有主要股東或董事在董事會將予考慮的事項中存在被董事會認為屬重大的利益衝突，有關事項不會以傳閱文件方式處理或由委員會處理(根據董事會會議上通過的決議案而特別就此事項成立的合適董事委員會除外)，而應由董事會召開會議處理。在交易中沒有重大利益的獨立非執行董事會出席該董事會會議。

董事會程序符合本公司之組織章程細則及有關規則及法規。

自二零一零年四月三十日(註冊成立日期)至二零一零年十二月十六日期間已召開兩次董事會會議，各董事出席董事會會議的紀錄如下：

董事姓名	出席／會議次數
羅飛先生	2/2
張文會博士	2/2
孔慶娟女士	2/2
吳雄先生	2/2
羅雲先生	2/2
陳富芳先生	2/2
魏偉峰先生	1/2
陳偉成先生	1/2
蕭柏春教授	1/2

董事會(續)

證券交易標準守則

本公司已採納其本身有關董事買賣本公司證券之行為守則(「公司守則」)，其條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，自上市日期至二零一零年十二月三十一日整段期間，彼等已遵守公司守則及標準守則。

本公司已就可能擁有未公開之本公司股價敏感資料之僱員進行證券交易確立條款不遜於標準守則之書面指引(「僱員書面指引」)。

本公司並未察覺僱員違反僱員書面指引之事故。

如本公司得悉就本公司證券買賣有任何限制期間，本公司將事先知會其董事及相關僱員。

董事會授權

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括批准及監督所有政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理制度、重大交易(特別是可能涉及利益衝突之交易)、財務資料、委任董事及其他重大財務及運作事宜。

全體董事可迅速取得所有相關資料以至聯席公司秘書之意見及服務，以確保符合董事會議事程序以及遵守所有適用規則及規例。向董事會提出要求後，各董事一般可於適當情況下徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

本公司日常管理、行政及運作均由行政總裁及高級管理層負責。本公司會定期檢討及分派職務及工作。上述高級職員於訂立任何重大交易前，必須事先獲董事會批准。

董事會已成立三個委員會，分別為提名委員會、薪酬委員會及審核委員會，以監察本公司事務之特定範疇。所有本公司之董事委員會亦訂有特定書面職權範圍，並可按股東要求查閱。而各董事委員會應向董事會報告其所作決定或推薦意見。

董事會獲行政總裁及高級管理層全力支持履行其職責。

董事及高級管理層薪酬

本公司已確立擬定本集團高級管理層薪酬政策之正式及具透明度程序。截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司各董事之薪酬詳情載列於財務報表附註7。

薪酬委員會

薪酬委員會包括三名成員，分別為陳偉成先生（薪酬委員會主席）、羅飛先生及魏偉峰先生，其中大部份為獨立非執行董事。

薪酬委員會主要目標包括就薪酬政策與架構及執行董事與高級管理層之薪酬待遇提供推薦意見及批准。薪酬委員會亦負責就有關薪酬政策及架構之發展制定具透明度之程序，確保董事或其任何聯繫人士將不會參與決定其本身薪酬之決策，有關薪酬將經參考個人及本公司表現以及市場慣例及條件後釐定。

人力資源部負責收集及管理人力資源資料並向薪酬委員會提出推薦建議，以供其審議。薪酬委員會亦就有關薪酬政策與架構及薪酬待遇之建議徵求本公司主席及／或行政總裁意見。

由於本公司僅於二零一零年十二月十七日成立，因此，自上市日期至二零一零年十二月三十一日期間，薪酬委員會並未召開任何會議。自二零一一年起，薪酬委員會將每年至少舉行一次會議。

問責性及審核

董事有關財務報表之財務報告職責

董事確認其編製截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司財務報表之責任。

董事會負責對上市規則及其他法定及監管規定下所規定之年報及中期報告、股價敏感公告及其他披露資料作出平衡、清晰及易於理解之評估。

本集團高級管理層向董事會提供所需解釋及資料，讓董事會可以就提交給董事會批准的本公司財務報表，作出知情評審。

內部監控

於回顧年度，董事會已審閱本公司內部監控系統之有效性，其中包括資源充足性、本公司會計及財務報告人員之資格及經驗及其培訓計劃及預算。

董事會對本公司之內部監控系統及其有效性之審閱負上整體責任。董事會亦負責維持足夠之內部監控系統以保障股東之利益及本公司之資產。

本集團之內部監控制度之設計乃為協助有效及有效率之運作，確保財務報告之可靠度及遵守適用法律及法規，識別及管理潛在風險，以及保障本集團之資產。高級管理層須定期檢討及評估監控程序，並監察任何風險因素，以及就任何調查結果，應付變動及已識別風險之措施向審核委員會報告。

問責性及審核(續)

審核委員會

審核委員會包括三名成員，分別為魏偉峰先生(審核委員會主席)、羅雲先生及陳偉成先生(包括一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識之獨立非執行董事)。概無審核委員會成員為本公司現時外聘核數師之前合夥人。

審核委員會之主要職責如下：

- 向董事會提交由內部核數師或外聘核數師提交之財務報表及報告前，審閱該等財務報表及報告以及審議負責會計及財務報告職能之人員提出之任何重大或不尋常事項；
- 根據外聘核數師之工作檢討與外聘核數師之關係、其費用及聘用條款並就外聘核數師之委任、重新委任及免職向董事會提出推薦建議；
- 檢討本公司財務申報制度、內部監控制度、風險管理制度及相關之程序是否充分及有效。

審核委員會監察本集團之內部監控系統，並就任何重大事項向董事會匯報及向董事會提出推薦意見。

於回顧年度，審核委員會已審閱本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度業績及年度報告、財務報告及合規程序、管理層對本公司之內部監控作出之報告及風險管理系統及程序以及重新委任外聘核數師。董事會與審核委員會之間並無就重新委任外聘核數師而出現意見分歧。

由於本公司僅於二零一零年十二月十七日上市，因此，自上市日期至二零一零年十二月三十一日期間，審核委員會並未召開任何會議。自二零一一年起，審核委員會將每年至少舉行兩次會議。

外聘核數師及核數師薪酬

本公司外聘核數師就其對本公司之財務報表之申報職責發出之聲明載列於第45頁之獨立核數師報告。

於回顧年度，本公司向外聘核數師安永會計師事務所已支付及應付未付之薪酬載列於下文：

服務種類	人民幣千元
審計服務	4,590
— 年度審計服務	1,270
— 有關上市之申報會計師	3,300
— 業績公告覆核	20
非審計服務(稅務顧問及內部監控審閱服務)	750
合計	5,340

股東通訊與投資者關係

本公司深信，與股東保持有效溝通，對促進投資者關係及加深投資者對本集團業務表現及策略了解至為重要。本公司亦明白保持透明度和及時披露公司資料的重要性，因其有利於股東及投資者作出最佳投資決策。

本公司之股東大會為董事會與股東提供溝通之場合。董事會主席以及提名委員會、薪酬委員會及審核委員會之主席（或（如彼等缺席）各委員會之其他成員）會於股東大會上解答問題。

應屆股東週年大會將於二零一一年六月九日舉行。股東週年大會通告將於股東週年大會日期前至少二十個完整營業日寄往予股東。

為促進有效之溝通，本公司亦設有網站(www.biostime.com.cn)，刊登有關其業務發展及營運之最新資料及更新資料、財務資料、企業管治常規及其他資料，以供公眾人士閱覽。投資者若有任何查詢，可直接致函本公司或發電郵至 IR@biostime.com.cn。

股東權利

為保障股東利益及權利，本公司將於股東大會上就各項重大獨立事項提呈獨立決議案，其中包括選舉個別董事。

所有於股東大會上提呈之決議案將根據上市規則以投票表決方式表決，而投票表決結果將於各股東大會結束後於本公司及聯交所之網站刊載。以投票方式進行表決時，股東可親自或委派代表投票。

董事及高級管理層履歷

董事

執行董事

羅飛先生，46歲，於二零一零年四月三十日獲委任為執行董事，亦為本公司主席及行政總裁。彼亦為我們的附屬公司合生元健康及廣州葆艾嬰幼兒護理用品有限公司（「廣州葆艾」）的董事。彼主要負責我們的整體企業策略、規劃及業務發展。彼於生物技術產品行業擁有約17年經驗。自一九八九年六月至一九九零年十月，彼獲廣州經濟技術開發區康海企業發展公司全職聘用為助理工程師。於一九九三年二月，彼成立廣州百星生物工程有限公司，擔任法人代表及總經理。於一九九四年十二月，彼成立廣州市百好博有限公司（「廣州百好博」），該公司主要從事進口及分銷個人護理用品及家居清潔產品原材料，彼自一九九四年十二月至二零一零年六月為該公司的法人代表，並於一九九四年十二月起至今為該公司董事。於一九九九年八月，彼成立廣州市合生元生物製品有限公司（「廣州合生元」）並由此擔任廣州合生元的總經理。彼亦自合生元營養於二零零九年九月成立起擔任其董事。羅先生現有的社會專業包括廣東省孕嬰童用品協會副主席兼合生元中國母嬰救助基金管理委員會主席。羅先生為我們的非執行董事羅雲先生的胞弟。羅先生於一九八五年七月及一九八八年六月相繼獲華南理工大學（前稱華南工學院）微生物工程學士學位及工業發酵碩士學位。彼亦完成中歐國際工商學院高級工商管理碩士課程並於二零零八年九月獲授工商管理碩士學位。

張文會博士，45歲，於二零一零年五月十二日獲委任為執行董事，亦為本公司的首席科技官及品質保證部主管。彼亦為我們的附屬公司合生元健康及廣州葆艾的董事。彼自合生元營養於二零零九年九月成立起擔任其董事。彼自二零一零年十二月十日成為合生元健康之科技中心之總經理。彼主要負責研發、產品質量監控及技術支援以及國際供應鏈管理。彼通過於數間大學任教並於若干本行業公司任職，於生物技術方面累積近15年經驗。彼於二零零五年十月加入本集團，擔任廣州合生元的技術總監，並於二零一零年十二月十日獲委任為董事。此前，彼自一九九四年八月至一九九六年八月期間擔任華南理工大學生物工程科目講師。自二零零零年十二月至二零零三年八月期間，彼獲美國內布拉斯加大學林肯分校（University of Nebraska-Lincoln）聘請擔任化學工程系副教授。此後，彼自二零零三年九月至二零零五年九月期間擔任美國Xoma (US) LLC加工開發部的高級研究員。張博士於一九八五年七月獲華東理工大學（前稱為華東化工學院）的生化工程學士學位，並分別於一九八八年七月及一九九四年九月獲華南理工大學的工業發酵碩士學位及發酵工程博士學位。自一九九六年十月至一九九七年九月期間，彼於大阪大學（Osaka University）就讀微生物學國際研究生課程。彼於一九九七年十月至二零零零年十一月期間在美國內布拉斯加大學林肯分校（University of Nebraska-Lincoln）食品科技系以博士後身份做研究。

董事及高級管理層履歷

董事(續)

執行董事(續)

孔慶娟女士，48歲，於二零一零年五月十二日獲委任為執行董事，亦為本公司的首席營運官。彼亦為我們的附屬公司合生元健康、廣州葆艾及廣州合生元之監事。彼亦為合生元健康之營運中心之總經理。彼於生物科技產品行業具有逾15年豐富經驗，主要負責整體採購、物流、生產以及內部合規及監控。彼於二零零零年七月加入本集團，自二零零二年十二月至二零一零年十二月獲委任為廣州合生元之董事，並於二零零六年一月至二零一零年十二月成為該公司的營運總監。於加入本集團之前，彼自一九八三年一月至一九九五年七月期間任職於河北省中醫院。自一九九五年八月至二零零零年二月，彼獲大連三株生態化妝品有限公司委聘。孔女士於一九八五年七月畢業於河北醫科大學(前稱河北醫學院)，獲臨床醫學學士學位。

非執行董事

吳雄先生，54歲，於二零一零年五月十二日獲委任為本公司非執行董事。彼亦為我們的附屬公司廣州合生元、合生元健康及廣州葆艾的董事。彼自二零零九年十二月起擔任海南方盛實業發展有限公司的法定代表及總經理，負責其業務運營的整體管理。吳先生於一九八零年十二月至一九九七年十二月期間任職海口市工商行政管理局。自一九九七年十二月至二零零零年十二月，彼於海口市市場物業發展有限公司任職。自二零零零年十二月至二零零九年十二月，彼為海南駿捷汽車銷售有限公司的法人代表及總經理，負責管理其總體經營業務。吳先生於一九七五年七月自海口市第一中學畢業。

羅雲先生，49歲，於二零一零年五月十二日獲委任為本公司非執行董事。彼亦為我們的附屬公司廣州合生元、合生元健康及廣州葆艾的董事。彼自合生元營養於二零零九年九月成立起擔任其董事及總經理，負責整體策略及業務發展。自一九八零年至一九九三年期間，彼獲海口瓊山醫藥公司委聘。其後自一九九四年十二月至一九九九年八月期間，彼於廣州百好博擔任銷售經理。自一九九九年八月至二零零九年九月期間，彼曾任廣州合生元多個職位包括銷售董事及負責媽媽100會員中心的董事。羅先生於一九八七年七月畢業於暨南大學成人教育學院，獲得工商及經濟管理畢業證書。彼自二零零八年十一月起攻讀上海復旦大學的高級工商管理碩士課程。羅先生為我們的執行董事羅飛先生的胞兄。

陳富芳先生，46歲，於二零一零年五月十二日獲委任為本公司非執行董事。彼亦為我們的附屬公司廣州合生元、合生元健康及廣州葆艾的董事。彼自一九九九年三月起擔任廣州百好博的董事及總經理，並於二零一零年六月起擔任其法人代表，負責整體業務經營及管理。此前，彼自一九八八年至一九九七年期間任職於廣東省紡織工業總公司(從事進出口紡織品及成衣公司)，在此，彼分別於一九八八年三月及一九九二年十一月榮獲化纖助理工程師及化纖工程師職稱。彼畢業於華南理工大學(前稱華南工學院)，於一九八五年七月獲化學纖維學士學位及於一九八八年六月獲化學纖維碩士學位。

董事及高級管理層履歷

董事(續)

獨立非執行董事

魏偉峰先生，48歲，於二零一零年七月十二日獲委任為獨立非執行董事。魏先生為MN Consulting Limited的常務董事，並為香港特許秘書公會副會長兼其會員委員會主席。彼亦自二零零七年至二零一零年擔任KCS Hong Kong Limited(原為畢馬威會計師事務所與均富會計師行的企業服務及商務部)董事兼上市公司服務部主管，且自二零零五年至二零零七年擔任其副董事。在此之前，魏先生在香港多家上市公司(包括中遠集團、中國聯通股份有限公司及中國工商銀行(亞洲)有限公司)擔任多個高級管理層職位，包括執行董事、財務總監及公司秘書。魏先生於二零零四年十月至二零零七年十月擔任科地農業控股有限公司(前稱智庫科技有限公司)獨立非執行董事，於二零零六年十二月至二零零九年五月擔任中國人壽保險股份有限公司獨立非執行董事。此外，魏先生現時出任下列公司(均於聯交所主板上市)的獨立非執行董事及審核委員會成員或主席。有關詳情載於下表。

公司名稱(英文)	公司名稱(中文)	股份代號	委任日期
Bawang International (Group) Holdings Limited	霸王國際(集團)控股有限公司	1338(主板)	二零零八年十二月
Bosideng International Holdings Limited	波司登國際控股有限公司	3998(主板)	二零零七年九月
China Coal Energy Company Limited	中國中煤能源股份有限公司	1898(主板)	二零一零年十二月
China Railway Construction Corporation Limited	中國鐵建股份有限公司	1186(主板)	二零零七年十一月
Franshion Properties (China) Limited	方興地產(中國)有限公司	817(主板)	二零零七年五月
Powerlong Real Estate Holdings Limited	寶龍地產控股有限公司	1238(主板)	二零零八年六月
Sany Heavy Equipment International Holdings Limited	三一重裝國際控股有限公司	631(主板)	二零零九年十一月
SITC International Holdings Company Limited	海豐國際控股有限公司	1308(主板)	二零一零年九月

魏先生領導並參與多個重大企業財務項目，包括上市、合併及收購以及發行債務證券，在監管合規、企業管治及秘書服務方面向眾多國有企業及紅籌公司提供專業服務及支援。魏先生是英國特許公認會計師公會會員、香港會計師公會會員、英國特許秘書及行政人員公會資深會員、香港特許秘書公會資深會員、香港董事學會資深會員及香港證券學會會員。

魏先生於二零零二年獲得香港理工大學企業財務碩士學位，並於一九九二年獲得密歇根州安德魯大學工商管理碩士學位。魏先生現正在上海財經大學攻讀金融學博士。魏先生於會計及融資以及企業管治(在有關內部監控及內部審核等企業管治常規的事宜方面與本公司有關)方面擁有豐富經驗。

董事及高級管理層履歷

董事(續)

獨立非執行董事(續)

陳偉成先生，55歲，於二零一零年七月十二日獲委任為獨立非執行董事。陳先生乃價值及商業管理諮詢方面的專業人士。彼曾任莎莎國際控股有限公司(於二零一零年三月起)及特步國際控股有限公司(於二零一零年三月起)(該兩家公司的股份均於聯交所主板上市)非執行董事、ReneSola Ltd(於二零零九年四月起)及7 Days Group Holdings Limited(於二零零九年十一月起)(該兩公司的股份均於紐約證券交易所上市)獨立董事。陳先生於上市公司現行擔任的董事職務列表如下：

公司名稱(英文)	公司名稱(中文)	股份代號	委任日期
Sa Sa International Holdings Limited	莎莎國際控股有限公司	178(主板)	二零一零年三月
Xtep International Holdings Limited	特步國際控股有限公司	1368(主板)	二零一零年三月
ReneSola Ltd	不適用	SOL(紐約證券交易所)	二零零九年四月
7 Days Group Holdings Limited	不適用	SVN(紐約證券交易所)	二零零九年十一月

陳先生累積逾30年財務、營運及業務管理經驗，並曾在多間公司及跨國企業擔任高級管理層職務。於二零零三年至二零零八年間，彼出任李寧有限公司(其股份於聯交所主板上市)的執行董事、首席財務官及公司秘書。陳先生為英國特許管理會計師公會資深會員及香港董事學會資深會員。

蕭柏春教授，62歲，於二零一零年七月十二日獲委任為獨立非執行董事。蕭教授為一名管理科學專業人士及學者。蕭教授擁有的高學歷及豐富的商業管理經驗，與本公司涉及企業管治常規的商業營運相關。自一九九四年四月以來，彼曾於美國塞頓•霍爾大學擔任職副教授，並於一九九九年三月晉升為教授。彼亦於一九九八年任職美國塞頓•霍爾大學電腦及決策科學系系主任。自一九九八年九月起，彼於美國長島大學開展其教書生涯，現時為一名高級教授。自二零零五年九月十八日起，彼亦出任美國長島大學管理學系系主任。蕭教授獲多家中國大學委任為講座教授或客席教授。例如，彼自二零零五年一月起出任北京大學的教授、出任香港中文大學的客席教授、自二零零四年五月起出任西南交通大學的傑出客席教授及服務及經營管理學系中美中心主任、自二零零五年八月起出任復旦大學高級工商管理碩士計劃的傑出客席教授，並自二零零零年五月起為四川大學管理學院的終生教授。作為其成就的證據，蕭教授在研究領域方面獲頒多個獎項。彼於一九八六年及一九八七年獲美國賓夕法尼亞大學沃頓商學院頒發「大學獎學金」，於一九九八年及一九九九年獲塞頓•霍爾大學頒發「傑出學術成就獎」。彼亦於二零零六年獲美國長島大學管理學院頒發「傑出學術成就獎」榮譽。蕭教授現時為南京大學董事成員。蕭教授於一九八二年七月獲南京大學頒發數學學士學位，並於一九八五年三月獲比利時魯文大學頒發工商管理碩士學位，以及於一九九零年十二月獲美國賓夕法尼亞大學沃頓管理學院博士學位。

董事及高級管理層履歷

高級管理層

趙力先生，41歲，於二零零四年十月加入本集團，擔任銷售及市場推廣總經理。彼至二零零三年一月止受聘於郴州市藥品檢驗所。彼於二零零四年十月加入本集團，擔任廣東省的區域銷售經理、於二零零六年十二月晉升為華南的區域銷售經理、於二零零七年七月擔任嬰幼兒配方奶粉產品的銷售及市場推廣總監及於二零零七年十二月擔任銷售及市場推廣總監。趙先生於二零一零年五月獲委任為本集團的銷售及市場推廣總經理，彼憑藉其於銷售及市場推廣方面的豐富經驗，現負責經營銷售渠道、全面市場推廣策略及促銷策略。趙先生於一九九一年七月獲得湖南中醫學院中醫學士學位，並於二零零九年十二月起參加華南理工大學高級工商管理碩士課程。

朱定平先生，34歲，於二零零七年二月加入本集團。彼為銷售總監，主要負責整體銷售事務。加入本集團之前，彼於製藥行業擁有逾十年經驗，主要來自於業內公司的工作經驗。一九九六年八月至二零零六年十二月，彼於廣東明林藥業有限公司擔任區域銷售經理。朱先生於二零零六年七月獲得中國藥科大學藥學大學文憑。彼亦參與多次高級培訓以提高其專業技能。例如，於二零零四年九月，彼參與香港中文大學亞太研究所與香港京都念慈庵總廠有限公司聯合舉辦的高管培訓計劃，亦完成中山大學嶺南(大學)學院的工商管理課程，並於二零零三年二月取得結業證書。彼目前正修讀暨南大學管理學院之高級工商管理碩士課程。彼於二零零三年三月獲廣東省藥品監督管理局職稱改革領導小組頒發的藥師資格證。

Patrice Malard博士，56歲，於二零一零年十月加入本集團。彼為首席科學官，主要負責提供產品研發的技術支援及建議。彼亦自二零零八年三月一日至二零一零年九月三十日擔任廣州合生元的科技顧問。Patrice博士於營養品行業擁有近20年經驗。一九八一年十月至一九九零年三月，彼擔任Gist Brocades SA的微生物事業群主管。一九九零年四月至一九九一年六月，彼獲CPIAA SA聘為經理。一九九一年六月至一九九四年十一月，彼為Pioneer France Maïs SA法國附屬公司的策略及開發總監。彼亦於一九九五年二月至二零零七年十月期間擔任Silab Sarl的總監、Lallemand SAS的銷售及市場推廣總監。二零零八年三月至今，彼為Kloarys Développement Sarl的擁有人並擔任總經理。彼於一九八一年獲得里爾科技大學的分子及細胞生物學博士學位。

陳光華先生，35歲，於二零零八年三月加入本集團。彼為媽媽100會員中心的總監並主要負責該中心的運作及發展。加入本集團之前，彼於資訊技術領域擁有逾十年工作經驗，特別是EFP系統、CRM系統及企業資訊。一九九七年七月至一九九九年一月，彼於廣東佛陶集團股份有限公司擔任助理工程師。一九九九年一月至二零零八年二月，彼受僱於廣州天劍計算機系統工程有限公司並出任軟件工程師、部門經理及副總經理等職位。陳先生獲廣州市科技和信息化局選為專家數據庫的科技專家，並於二零零六年十月獲廣州市政府頒發廣州市科學技術獎及於二零零六年六月獲佛山市政府頒發佛山市科學技術進步獎。於一九九七年七月，陳先生取得同濟大學的硅酸鹽科學及工程學學士學位。於二零零四年十二月，彼取得華南理工大學計算機技術碩士學位。

董事及高級管理層履歷

高級管理層(續)

安玉婷女士，30歲，於二零一零年七月加入本集團，彼為國際合作總監，主要負責建立及維護我們與外國實體的關係。二零零三年十二月至二零一零年八月，彼任職於法國貿易華南委員會，主要負責向對華出口及投資的法國公司(尤其是消費品及保健行業的公司)提供遊說及營運支援。此前，彼亦曾於二零零一年一月至二零零一年六月在華盛頓特區的美國參議院實習，二零零一年七月至二零零一年九月在巴黎的Banque Populaire Group實習，二零零二年九月至二零零三年三月在巴黎的LVMH Group實習。於二零零三年七月，彼獲得巴黎政治學院的工商管理及企業策略碩士學位。

曹文輝先生，32歲，於二零零七年三月加入本集團。彼為財務總監，主要負責整體財務及會計事務。彼於財務管理方面擁有逾七年經驗。彼於二零零三年五月前任職廣州藍月亮有限公司擔任管理會計，開始其職業生涯。二零零三年七月至二零零五年六月，曹先生為廣州迪森熱能設備有限公司的助理財務經理。二零零五年七月至二零零七年二月，彼於美贊臣(廣州)有限公司擔任高級會計師。曹先生於二零零一年十二月獲得安徽財貿學院(現為安徽財經大學)會計學士學位。彼亦自二零一零年九月起攻讀美國明尼蘇達大學卡爾森管理學院的高級工商管理碩士課程。曹先生為廣東省註冊會計師協會的非執業會員。彼於二零零五年六月獲廣東省人事廳授予的註冊稅務師資格。

秦霞女士，32歲，於二零零六年十一月加入本集團。彼為高級市場經理，主要負責整體市場事務。秦女士於市場推廣及企業策略規劃方面累積近八年經驗。二零零二年十月至二零零三年十月，彼於廣東雅志達廣告有限公司擔任撰文指導。二零零四年八月至二零零五年七月，彼於廣州星際藝術傳播有限公司擔任策劃經理。秦女士於二零零二年七月獲得北京工商大學廣告學士學位。彼亦自二零一零年五月起攻讀中文大學嶺南(大學)學院的高級工商管理碩士課程。

胡曉成先生，33歲，於二零零四年十一月加入本集團，擔任高級關鍵客戶經理。彼於市場推廣及銷售方面擁有豐富經驗。彼於二零零零年至二零零三年間在江西特康科技有限公司北京銷售部擔任銷售專員，專司銷售產品予華北醫院客戶。彼加入本集團，擔任江西省上饒銷售辦事處的經理。由於其出色的工作表現，彼於二零零五年二月獲晉升為寧波市的銷售經理，二零零六年二月獲晉升為上海的區域銷售經理以及於二零零七年二月獲晉升為本集團銷售管理的高級經理。胡先生於二零一零年五月獲委任為本集團的高級主要客戶經理，憑藉其於市場推廣及銷售方面的經驗，彼現負責本集團零售組織的銷售渠道。胡先生於一九九九年七月獲得江西廣播電視大學的計算機會計大學文憑。彼亦自二零一零年九月起攻讀廈門大學管理學院的高級工商管理碩士課程。

徐樂生先生，35歲，為高級戰略及發展經理，主要負責我們的策略及規劃事務。彼自二零零一年八月起即任職於本集團。加入本集團之前，徐先生於製藥行業擁有豐富經驗，擔任產品開發、市場推廣及企業策略規劃的不同職務。一九九八年十一月至一九九九年六月，彼任職廈門飛鵬工業有限公司。一九九九年六月至二零零一年三月，彼於南京臣功製藥有限公司擔任推廣經理。徐先生於一九九八年七月獲得華僑大學的化學工程及生化工程學士學位。彼亦自二零一零年九月起攻讀廈門大學研究生院的高級工商管理碩士課程。

董事及高級管理層履歷

高級管理層(續)

許振傑先生，32歲，於二零零六年十二月加入本集團。彼為高級人力資源經理，負責整體人力資源事務。彼於人力資源管理方面擁有近十年工作經驗。二零零一年七月至二零零六年三月，彼先後擔任廣州歐亞床墊家具有限公司的策劃發展部門職員及人力資源及行政經理。二零零六年三月至五月，彼於廣州白雲天駿國際傳媒有限公司擔任人力資源經理。許先生於二零零一年六月獲得中山大學的法學學士學位。彼亦自二零一零年九月起攻讀美國明尼蘇達大學卡爾森管理學院的高級工商管理碩士課程。許先生已參加多個專業培訓課程，例如，他曾於二零零二年三月三十日至二零零二年四月十四日參加中山大學教授經理研究會開辦的高級人力資源管理師培訓課程、於二零零八年十二月參加光環國際管理培訓中心開辦的清華項目管理培訓及中歐國際工商學院的人力資源管理課程。彼於二零零九年十二月獲企業人力資源管理師一級資格證書及於二零零六年五月獲人才評測師證書。

熊火焰先生，38歲，為高級推廣經理，並主要負責本集團的推廣事務。彼於二零零一年十二月加入我們為廣東省的營業代表並自此於本集團任職。彼於產品推廣方面積逾八年經驗。彼於二零零六年三月獲晉升為推廣經理並於二零零八年三月升為高級推廣經理，目前主要負責本集團的推廣事務。熊先生經過三年學習於一九九六年七月獲得景德鎮陶瓷學院材料科學與工程學院的熱能工程畢業證書。彼亦自二零一零年九月起攻讀廈門大學管理學院的高級工商管理碩士課程。

毛曉青女士，38歲，於二零零七年七月加入本集團。彼為高級醫藥及技術支持經理，主要負責有關產品的醫學及技術事務。毛女士於一九九五年七月獲得中國藥科大學藥物分析學士學位。彼於二零零零年六月獲得南京大學生物化學碩士學位，於二零零一年八月獲得阿姆斯特丹大學的醫學人類學碩士學位。於二零零七年八月，彼完成密蘇裡大學哥倫比亞分校的五年半學業，獲得生物化學博士學位。此外，毛女士於過往年度曾參加多個專業培訓課程。例如，毛女士於二零零七年九月完成中山大學廣東中大醫藥職業培訓學院的公共營養師培訓課程，獲得結業證書。於二零零八年五月，彼參與並完成關於保護臨床研究中人類研究受試者的8小時網上課程，該課程針對參與設計及／或從事人體實驗參與者及就保護有關參與者提呈資料的人士，彼獲美國國立衛生研究院院外研究所頒發結業證書。美國國立衛生研究院是美國衛生及公共服務部的一部分，並為國家醫療研究機構。

孫日高先生，37歲，於二零零八年五月加入本集團。彼為生產廠經理，主要負責生產事務，並定期處理中國法律法規項下的若干環境及職業健康及安全事宜。彼於生產管理方面擁有近十年經驗。二零零一年六月至二零零五年八月，彼擔任先靈(廣州)藥業有限公司的生產總監。二零零五年九月至二零零八年四月，彼於廣州百特醫療用品有限公司擔任高級生產總監。孫先生於一九九七年七月取得瀋陽藥科大學藥劑製備學士學位。於二零零九年六月，彼取得中山大學工商管理碩士學位。彼亦於二零一零年六月取得廣東省食品藥品監督管理局頒發的執業藥師註冊證。

董事及高級管理層履歷

聯席公司秘書

黃德儀女士，54歲，於二零一零年七月十二日獲委任為本公司的聯席公司秘書之一兼授權代表。黃德儀女士為卓佳專業商務有限公司企業服務部的董事。於二零零零年加入卓佳集團之前，彼為德勤的香港公司秘書服務高級經理。黃女士為特許秘書、英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會會員。彼於二零零九年獲得香港理工大學專業英語文學碩士學位並持有香港特許秘書公會發出的執業認可證明書。黃女士積逾25年提供公司秘書服務的經驗。

楊文筠女士，26歲，於二零零五年八月加入本集團，於二零一零年七月十二日獲委任為本公司的聯席公司秘書之一。彼亦為對外事務部高級經理。楊女士於本集團展開其職業生涯，並於過去五年任職本集團期間取得行政、企業管治、法律事務及公共關係等方面的豐富工作經驗。由二零零五年八月至二零零八年十二月期間，彼出任公共事務助理並主要負責本集團的法律事務與公共關係。楊女士自二零零六年十一月起同時兼任總經理助理一職，彼一直負責本集團部分行政工作。由二零零八年十二月至二零一零年二月期間，彼獲擢升為本集團法務經理，負責整體法律事務與公共關係。二零一零年二月，彼出任新成立的風險控制部門經理一職，負責本集團的法律事務、公共關係及內部審計。楊女士於二零零五年六月畢業於中山大學，取得法學學士學位。

董事資料變更

根據上市規則第13.51(B)條，本公司刊發日期為二零一零年十二月三日的招股章程（「招股章程」）之日後本公司董事資料的變更載列如下：

董事姓名	變動詳情
張文會	1. 於二零一零年十二月十日獲委任為廣州合生元（本公司的附屬公司）的董事 2. 於二零一零年十二月十日獲委任為合生元健康（本公司的附屬公司）的科技中心總經理
孔慶娟	1. 於二零一零年十二月十日獲委任為合生元健康（本公司的附屬公司）的營運中心總經理 2. 於二零一零年十二月十日獲委任為廣州合生元（本公司的附屬公司）的監事 3. 於二零一零年十二月十日終止出任廣州合生元（本公司的附屬公司）的董事兼首席營運官
魏偉峰	於二零一零年十二月二十三日獲委任為聯交所主板上市公司中國中煤能源股份有限公司（股份代號：1898）的獨立非執行董事

董事會報告

董事會謹此提呈其報告及本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

企業重組及首次公開發售

本公司於二零一零年四月三十日於開曼群島註冊成立為獲豁免的有限責任公司。根據為籌備本公司股份於聯交所主板公開上市而理順本集團架構之重組，本公司成為現時組成本集團之公司之控股公司。重組詳情載列於招股章程。

主要業務

本公司為本集團之投資控股公司。本集團主要從事向高端媽媽提供高端嬰幼兒營養品以及嬰幼兒護理用品之業務。有關本公司之附屬公司主要業務之詳情載列於財務報表附註14。於本年度，本集團之主要業務性質概無重大變動。

業績及分派

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度之業績載於本年度報告第47頁至98頁之綜合財務報表。董事建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度於二零一一年六月二十九日或前後向於二零一一年六月三日名列本公司股東名冊之股東派發每股普通股0.20港元之末期股息。此建議已反映於財務報表以作為財務狀況表權益一項中之股份溢價分配。

每股普通股0.20港元之末期股息須待股東於將於二零一一年六月九日(星期四)舉行之本公司應屆股東週年大會(「二零一一年股東週年大會」)上批准。該股息將從本公司之股份溢價分配。董事認為，該分派符合本公司於二零一零年十一月二十五日採納之組織章程細則，其中載明股息可以本集團之變現或未變現溢利或從董事認為不再需要之溢利轉撥之任何儲備宣派及派付。倘獲普通決議案批准，股息亦可以股份溢價賬或任何其他根據開曼群島公司就此目的獲授權之基金或賬目宣派及派付，惟須遵守其組織章程大綱及細則及於緊隨派發或派付股息後，本公司將有能力於日常業務過程中償還到期債務。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年六月七日至二零一一年六月九日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派發建議末期股息及出席二零一一年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零一一年六月三日下午四時三十分將所有填妥的過戶表格連同有關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

物業、廠房及設備

本集團及本公司之物業、廠房及設備於年內之變動詳情載列於財務報表附註12。

股本

本集團及本公司之股本於年內之變動詳情載列於財務報表附註24。

儲備

本公司及本集團於年內之儲備變動詳情分別載列於財務報表附註26(b)及綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零一零年十二月三十一日，根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第3號法例，經綜合及修訂）（「公司法」）計算之本公司之可供分派儲備（包括股份溢價賬及繳入盈餘）約為人民幣4,601.4百萬元，其中約人民幣101.4百萬元已建議為本年度末期股息。根據公司法，一間公司可在若干情況下以股份溢價賬及繳入盈餘向其股東作出分派。

慈善捐款

本集團之慈善捐款包括就自二零零七年出售之本集團之任何每盒或每罐產品捐出人民幣0.1元，以及於二零零八年就四川地震作出捐款。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，本集團之慈善捐款為人民幣0.9百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.1百萬元。

四年財務概要

摘錄自己刊發之經審核財務報表之本集團於過去四個財政年度之業績及資產、負債及非控股權益概要載列於第99頁。此概要並不構成經審核財務報表之一部份。

主要客戶及供應

於回顧年度，向本集團五大客戶作出之銷售額佔年內收入總額30%以下。概無董事或監事或彼等之聯繫人士或本集團之任何股東於本集團之任何一名五大客戶中擁有權益。

於二零一零年，本集團向最大供應商作出之採購額為人民幣217.8百萬元，佔本集團於該年度之總採購額之51.9%，而向五大供應商作出之採購額為人民幣316.6百萬元，佔本集團於該年度之總採購額之75.4%。概無董事或監事或彼等之聯繫人士或本公司之任何股東於本集團之任何一名五大供應商中擁有權益。

董事會報告

董事

於本年度及截至本年度報告日期，本公司之董事如下：

執行董事

羅飛先生	(於二零一零年四月三十日獲委任)
張文會博士	(於二零一零年五月十二日獲委任)
孔慶娟女士	(於二零一零年五月十二日獲委任)

非執行董事

吳雄先生	(於二零一零年五月十二日獲委任)
羅雲先生	(於二零一零年五月十二日獲委任)
陳富芳先生	(於二零一零年五月十二日獲委任)

獨立非執行董事

魏偉峰先生	(於二零一零年七月十二日獲委任)
陳偉成先生	(於二零一零年七月十二日獲委任)
蕭柏春教授	(於二零一零年七月十二日獲委任)

根據本公司之組織章程細則第83(3)條，所有上述董事須於二零一一年股東週年大會上退任及合資格並願意於二零一一年股東週年大會上膺選連任。

董事服務合約

各名執行董事已與本公司簽訂服務合約，由上市日期起為期三年，直至任何一方向另一方發出不少於三個月之書面通知或根據各自之服務合約所載之條文予以終止為止。各名執行董事可享有董事袍金，而彼亦可享有酌情花紅，惟就本公司任何財政年度而言，應付全體執行董事之花紅總額不得超過該財政年度之經審核綜合純利(除稅及少數股東權益及支付該紅花後但不包括非經常性及特別項目)之5%。執行董事不可就增加董事年薪及與應付彼之與表現掛鉤之花紅金額之決議案投票。

各名非執行董事已簽訂委任函，為期三年自上市日期生效，直至非執行董事向本公司發出不少於一個月之書面通知或根據各自之委任函所載之條文予以終止為止。非執行董事不會享有任何董事袍金。

各名獨立非執行董事已簽訂委任函，為期兩年自上市日期生效，直至獨立非執行董事向本公司發出不少於一個月之書面通知或根據各自之委任函所載之條文予以終止為止。各名獨立非執行董事可享有董事袍金。

概無將於二零一一年股東週年大會上膺選連任之董事與本公司訂立不得一年內免付賠償(法定賠償除外)予以終止之服務合約。

董事會報告

董事薪酬

於本年度之董事薪酬詳情載列於財務報表附註7。

董事及高級管理層履歷

本公司董事及本集團高級管理層之履歷載列於年度報告第28頁至35頁。

薪酬政策

本集團之薪酬政策乃根據個別僱員之表現及基於香港及中國之薪酬趨勢而制訂，並將被定期審閱。視乎本集團之盈利能力而定，本集團亦可向其僱員發放酌情花紅以作為彼等對本集團作出貢獻之獎勵。本集團已為其僱員採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條確認其獨立性。本公司認為，根據第3.13條，全體獨立非執行董事亦為獨立人士。

董事及主要行政人員於本公司之股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零一零年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股本、相關股份及債權證中擁有須記入根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊內之權益或淡倉或須根據所載標準守則另行通知本公司及聯交所之權益或淡倉載列如下：

董事姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	相關股份 (在本公司之權益 衍生工具項下)	本公司概約權益 百分比
			(附註)	
羅飛	實益擁有人	好倉	621,239	0.1035%
張文會	實益擁有人	好倉	404,795	0.0675%
孔慶娟	實益擁有人	好倉	381,558	0.0636%

附註：為本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權。本公司之首次公開發售前購股權計劃之詳情載列於本報告下文。

除於本報告所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，概無本公司之董事及高級行政人員或任何其配偶或未滿十八歲之子女於本公司之股份、相關股份及債權證中擁有須記入根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊內或須根據標準守則另行通知本公司及聯交所之權益或淡倉。

購股權計劃

本公司已採納兩套購股權計劃，據此，本公司有權於本公司於聯交所主板上市前及後授出購股權。兩套購股權計劃之詳情載列如下：

購股權計劃

購股權計劃（「購股權計劃」）於二零一零年十一月二十五日經本公司股東決議案有條件批准，而該購股權計劃之條款於招股章程內披露。於本年度，本公司概無根據購股權計劃授出、行使或註銷購股權，而截至二零一零年十二月三十一日，購股權計劃項下概無尚未行使購股權。

首次公開發售前購股權計劃

1. 條款概要

首次公開發售前購股權計劃旨在給予我們的董事、高級管理層、僱員及業務夥伴機會，於本公司擁有個人權益，並激勵我們的董事、高級管理層、僱員及業務夥伴盡量提升其表現及效率及／或獎勵彼等的過往貢獻，並挽留對本集團的長期發展及盈利能力有重大貢獻的員工或維持與彼等的持續關係。除下列各項外，我們的唯一股東於二零一零年七月十二日通過書面決議案批准的首次公開發售前購股權計劃的主要條款，與購股權計劃的條款大致相同：

- (a) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有購股權的每股認購價為2.53港元；
- (b) 可能因行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的全部購股權而發行的股份總數為11,150,249股，而於上市日期當日或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權；
- (c) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的全部購股權僅可按以下方式行使：

購股權行使期	授權的最大百分比
上市日期第三週年後任何時間	所授出的購股權總數的30%
上市日期第四週年後任何時間	所授出的購股權總數的30%
上市日期第五週年後任何時間	所授出的購股權總數的40%

- (d) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權均有6年行使期。

所有首次公開發售前購股權計劃項下之購股權亦於二零一零年七月十六日授出，各承授人付出1港元之代價。

董事會報告

購股權計劃(續)

首次公開發售前購股權計劃(續)

2. 已授出尚未行使購股權

於二零一零年七月十六日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃向329名參與者授出合共11,150,249股股份，其中包括三名執行董事及十四名本集團高級管理層。於二零一零年十二月三十一日，18名僱員因未能達到表現目標或退休而不再合資格獲授購股權，而237,742份購股權於本年度失效。於本年度，首次公開發售前購股權計劃項下之合資格承授人及購股權變動按承授人類別劃分如下：

承授人類別	承授人數目		
	於二零一零年 七月十六日 已授出	二零一零年 期間 喪失資格	於二零一零年 十二月三十一日 有效
執行董事	3		3
高級管理層成員	14		14
其他僱員	311	(18)	293
業務夥伴	1		1
	329		311

承授人類別	於全面行使根據首次公開發售前 購股權計劃授出之購股權後將予發行之股份		
	於二零一零年 七月十六日 已授出	二零一零年 期間 失效	於二零一零年 十二月三十一日 尚未行使
執行董事	1,407,592		1,407,592
高級管理層成員	2,655,665		2,655,665
其他僱員	6,986,992	(237,742)	6,749,250
業務夥伴	100,000		100,000
	11,150,249		10,912,507

有關本公司根據首次公開發售前購股權計劃向三名執行董事授出購股權之詳情載於年報第39頁。

董事及高級行政人員購買股份或債權證之權力

除於「董事及主要行政人員於本公司之股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉」及「購股權計劃」章節中披露者外，於本年度，本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排致使董事可透過購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益，亦概無董事或其任何配偶或十八歲以下之子女獲授任何權力以認購本公司或任何其他法人團體之權益或債務證券或行使任何該等權力。

主要股東之權益及淡倉

就本公司所知，於二零一零年十二月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例第336條所存置之登記冊，以下人士(本公司任何董事或高級行政人員除外)為本公司之主要股東(定義見上市規則)及於本公司之股份及相關股份中擁有以下權益及淡倉：

姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	概約股權百分比 (附註)
合生元製藥(中國)有限公司 (附註)	實益擁有人	好倉	450,000,000	75%

附註：合生元製藥(中國)有限公司(「合生元製藥」)由羅飛先生、吳雄先生、羅雲先生、陳富芳先生、張文會博士及孔慶娟女士分別擁有28.15%、26.00%、19.55%、11.90%、10.00%及4.40%。

除以上所述者外，於二零一零年十二月三十一日，概無其他人士(本公司董事或高級行政人員除外)於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第二及三分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉。

管理層合約

除董事之服務合約外，於本年度，本公司概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何合約以管理或控制本公司之全部或任何重大部份業務。

重要合約

於本年底或本年度內任何時間，概無由本公司、其任何控股公司或任何其附屬公司或同系附屬公司訂立，且與本集團業務有關及本公司董事於當中擁有直接或間接權益之重要合約仍然生效。於本年底或本年度內任何時間，概無有關由本公司或任何其附屬公司之控股股東向本公司或其任何附屬公司提供服務之重要合約仍然生效。

董事於競爭業務中之權益

各董事確認，彼概無於本集團中擁有任何競爭業務。董事於合生元營養之股本權益已獲承諾被出售（詳情請參閱招股章程第177頁至183頁）。

獲豁免持續關連交易

本集團多間成員公司與一間屬本公司關連人士的公司訂立若干持續交易。根據上市規則第14.A.33(3)條，該等關連交易將構成本公司的獲豁免持續關連交易，因此將獲豁免遵守上市規則規定的申報、年度審核、公佈及獨立股東批准規定。本公司董事確認，該等獲豁免持續關連交易以公平磋商為基準，並符合一般商業條款，而每年百分比率（盈利比率除外）低於0.1%，或倘高於0.1%但低於5.0%，則年度代價將少於1.0百萬港元。有關該等持續關連交易之更多詳情請參閱招股章程第187至第189頁。

審核委員會

本公司根據上市規則第3.21條按已於二零一零年十一月二十五日通過之董事決議案成立審核委員會，並訂立書面職權範圍。審核委員會之主要職責主要為就委任及罷免外聘核數師向董事會提出推薦意見；審閱財務報表及有關財務報告之重大意見；監察本公司之內部監控程序。迄今，本公司之審核委員會包括三名成員，分別為魏偉峰先生、陳偉成先生及羅雲先生。魏偉峰先生為審核委員會主席。本公司及本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表已由審核委員會審閱。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為董事買賣本公司證券之行為守則。經向本公司全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於自上市日期至二零一零年十二月三十一日一直遵守標準守則所載之規定買賣標準。

優先購買權

本公司之組織章程細則或開曼群島法例均無規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份之優先購買權條文。

購買、銷售或贖回本公司之上市證券

除全球發售外，本公司或任何其附屬公司於年內亦無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

本公司首次公開發售之所得款項淨額用途

本公司之股份於二零一零年十二月十七日於聯交所主板上市。上市總所得款項淨額約為1,595.6百萬港元（相當於約人民幣1,367.5百萬元）（包括超額配發代價），擬根據招股章程「所得款項用途」一節所載列之建議用途使用。

董事會報告

公眾持股量

根據公開資料及就董事所知、所悉及所信，截至本年度報告日期，本公司自其股份於聯交所主板上市起已根據上市規則之規定維持足夠之公眾持股量。

報告期結束後事項

本集團之報告期結束後事件詳情載列於財務報表附註35。

企業管治

有關本公司採納之主要企業管治常規之報告載於本年度報告第20頁至27頁。

核數師

本公司將於股東週年大會上提呈決議案，以續聘安永會計師事務所為本公司的核數師。

代表董事會

主席

羅飛

香港，二零一一年三月二十八日



致合生元國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

本核數師已審核載於第47至第98頁的合生元國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零一零年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表及截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事對綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實公平的綜合財務報表，及落實其認為必要的相關內部控制，以確保綜合財務報表不存在因欺詐或錯誤導致的重大失實陳述。

核數師的責任

本核數師的責任是根據本核數師的審核對該等綜合財務報表發表意見，並僅向全體股東報告而不作其他用途。本核數師概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔責任。

本核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核。該等準則要求本核數師遵守道德規範，並計劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存在重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選取的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非旨在就公司內部控制的有效性表達意見。審核亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出之會計估計是否合理，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

本核數師相信，本核數師所獲得的審核證據充足和適當地為本核數師的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

本核數師認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實公平地反映貴公司及貴集團於二零一零年十二月三十一日的財務狀況以及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環金融街8號

國際金融中心2期

18樓

二零一一年三月二十八日

綜合全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	5	1,233,560	558,969
銷售成本		(356,387)	(163,016)
毛利		877,173	395,953
其他收益及利益	5	4,353	3,061
銷售及分銷成本		(449,453)	(248,299)
行政開支		(87,640)	(26,462)
其他開支		(10,370)	(6,100)
除稅前溢利	6	334,063	118,153
所得稅開支	8	(68,380)	(9,836)
年內溢利		265,683	108,317
母公司擁有人應佔年內溢利	9	265,683	108,317
其他全面收益			
折算外幣報表產生的匯兌差額		(8,151)	(3)
年內全面收益總額		257,532	108,314
母公司擁有人應佔年內全面收益總額		257,532	108,314
		人民幣	人民幣
母公司普通股權益持有人 應佔每股盈利	11		
基本		0.58	0.24
攤薄		0.58	0.24

本年度已付及擬派股息之詳情於財務報表附註10披露。

綜合財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	31,280	21,782
無形資產	13	1,168	1,099
購買物業、廠房及設備所支付的按金		1,640	1,278
遞延稅項資產	22	5,769	5,596
非流動資產總額		39,857	29,755
流動資產			
存貨	15	106,098	80,953
貿易應收款項及票據	16	5,211	3,653
預付款、按金及其他應收款項	17	22,622	20,915
應收董事款項	31(b)	—	300
應收關聯公司款項	31(c)	—	7,958
受限制現金	18	—	6,090
現金及現金等價物	18	1,728,211	133,795
流動資產總額		1,862,142	253,664
流動負債			
貿易應付款項	19	65,833	39,657
其他應付款項及應計費用	20	142,344	63,550
計息銀行貸款	21	—	500
應付關聯公司款項	31(d)	—	48
應付稅項		28,170	9,107
流動負債總額		236,347	112,862
流動資產淨值		1,625,795	140,802
資產總額減流動負債		1,665,652	170,557
非流動負債			
遞延稅項負債	22	5,760	—
資產淨值		1,659,892	170,557
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	24	5,141	—
儲備	26(a)	1,553,354	129,415
擬派末期股息	10	101,397	41,142
權益總額		1,659,892	170,557

羅飛
董事

孔慶娟
董事

綜合權益變動表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

母公司擁有人應佔													
	已發行 股本	股份 溢價賬	繳足 盈餘(i)	資本 儲備(ii)	購股權 儲備	法定 儲備(iii)	匯兌 波動儲備	保留溢利	擬派 末期股息	總計	非控股 權益	權益總額	
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零九年一月一日	—	—	23,951	—	—	8,131	(11)	56,351	—	88,422	251	88,673	
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	(3)	108,317	—	108,314	—	108,314	
轉撥至法定儲備公積金	—	—	—	—	—	6,809	—	(6,809)	—	—	—	—	
擁有人注資	—	—	1,031	—	—	—	—	—	—	1,031	—	1,031	
收購非控股權益	—	—	—	251	—	—	—	—	—	251	(251)	—	
擬派末期股息	10	—	—	—	—	—	—	(41,142)	41,142	—	—	—	
已派股息	10	—	—	—	—	—	—	(27,461)	—	(27,461)	—	(27,461)	
於二零零九年 十二月三十一日	—	—	24,982*	251*	—	14,940*	(14)*	89,256*	41,142	170,557	—	170,557	
於二零二零年一月一日	—	—	24,982*	251*	—	14,940*	(14)*	89,256*	41,142	—	—	170,557	
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	(8,151)	265,683	—	—	—	257,532	
轉撥至法定儲備公積金	—	—	—	—	—	6,237	—	(6,237)	—	—	—	—	
已宣派股息	10	—	—	—	—	—	—	(104,814)	(41,142)	—	—	(145,956)	
擁有人注資	—	—	5,797	—	—	—	—	—	—	—	—	5,797	
收購附屬公司	24	3,856	—	(3,787)	(156)	—	—	—	—	—	—	(87)	
發行股份	24,26	1,285	1,411,676	—	—	—	—	—	—	—	—	1,412,961	
發行股份開支	26	—	(43,561)	—	—	—	—	—	—	—	—	(43,561)	
以股權結算的購股權安排	25	—	—	—	2,649	—	—	—	—	—	—	2,649	
擬派二零二零年末期股息	10	—	(101,397)	—	—	—	—	—	101,397	—	—	—	
於二零二零年十二月三十一日	5,141	1,266,718*	26,992*	95*	2,649*	21,177*	(8,165)*	243,888*	101,397	—	—	1,659,892	

* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣1,553,354,000元(二零零九年：人民幣129,415,000元)。

附註：

- 本集團的繳足盈餘代表根據集團重組(「重組」)收購之附屬公司股份面值與以作交換之本公司已發行股份面值及已付現金代價之間的差額。
- 於二零零九年一月六日，本集團的最終控股公司合生元製藥(中國)有限公司(「合生元製藥」)向Biostime SAS收購合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)的額外1%股權，代價為21,000美元(相當於約人民幣144,000元)。收購合生元健康的額外股權完成後，合生元健康成為本集團的全資附屬公司。資本儲備代表由合生元製藥注入的合生元健康的1%股權。
- 根據中華人民共和國(「中國」)公司法，本公司在中國註冊的附屬公司須將每年按照中國公認會計原則(「中國公認會計原則」)計算的法定除稅後溢利(經扣除任何過往年度虧損後)的10%撥作法定儲備，直到法定儲備的儲備金結餘達到公司註冊資本的50%為止。法定儲備可用於抵銷過往年度的虧損或增加資本，惟法定儲備的結餘不得低於註冊資本的25%。

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
除稅前溢利		334,063	118,153
就以下各項作出調整：			
銀行利息收益	5	(2,224)	(765)
折舊	6	6,827	4,703
無形資產攤銷	6	235	92
出售物業、廠房及設備項目的虧損	6	88	—
貿易應收款項減值撥回	6	(62)	—
存貨撇減至可變現淨值	6	369	743
以股權結算的購股權開支	6	2,649	—
		341,945	122,926
存貨增加		(25,514)	(37,423)
貿易應收款項及票據(增加)/減少		(1,496)	1,935
預付款、按金及其他應收款項(增加)/減少		(1,707)	(6,520)
應收董事款項減少		300	84
應收關聯公司款項減少		7,958	13,834
貿易應付款項增加		26,176	21,428
其他應付款項及應計費用增加		77,128	20,108
應付關聯公司款項減少		(48)	(17,265)
經營產生的現金		424,742	119,107
已付企業所得稅		(43,730)	(9,309)
經營活動所得現金流量淨額		381,012	109,798
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(17,375)	(5,504)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項		59	27
添置無形資產	13	(304)	(265)
已收利息	5	2,224	765
受限制現金(增加)/減少		6,090	(4,858)
收購附屬公司		(87)	—
投資活動所用現金流量淨額		(9,393)	(9,835)
來自融資活動的現金流量			
發行股份的所得款項		1,412,961	—
發行股份開支		(41,354)	—
新增銀行貸款		—	500
償還銀行貸款		(500)	—
最終控股公司注資		5,797	1,031
已付最終控股公司股息		(145,956)	(27,461)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額		1,230,948	(25,930)
現金及現金等價物增加淨額		1,602,567	74,033
年初現金及現金等價物		133,795	59,765
匯率變動影響淨額		(8,151)	(3)
年末現金及現金等價物		1,728,211	133,795

財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	12	82
於附屬公司投資	14	3,266,503
非流動資產總額		3,266,585
流動資產		
應收附屬公司款項	14	180
預付款、按金及其他應收款項	17	723
現金及現金等價物	18	1,369,430
流動資產總額		1,370,333
流動負債		
應付附屬公司款項	14	26,132
其他應付款項及應計費用	20	9,579
流動負債總額		35,711
流動資產淨值		1,334,622
資產淨值		4,601,207
權益		
已發行股本	24	5,141
儲備	26(b)	4,494,669
擬派末期股息	10	101,397
權益總額		4,601,207

羅飛
董事

孔慶娟
董事

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

1. 公司資料及重組

本公司於二零一零年四月三十日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本集團主要從事高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品的製造及銷售。

本公司董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為合生元製藥。合生元製藥為在英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的有限公司。

為精簡企業架構以籌備將其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，本公司及其附屬公司進行了如日期為二零一零年十二月三日的招股章程（「招股章程」）所載的企業重組。根據重組，本公司於二零一零年十一月十六日成為目前組成本集團的附屬公司的直接控股公司。本公司股份在二零一零年十二月十七日於聯交所上市。

2.1 編製基準

此等財務報表已根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，其中包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋及香港公司條例的披露規定。

此等財務報表已根據歷史成本法編製。此等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除另行指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

綜合基準

根據重組收購附屬公司被視為共同控制下的業務合併，故綜合財務報表已根據合併會計原則編製。按此基準，本公司自所呈列財政期間開始而非其附屬公司各自的收購日期起被視為其附屬公司的控股公司。因此，截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合業績包括本公司及其附屬公司自二零一零年一月一日或自其各自註冊成立或成立日期起（以較短者為準）的業績。本集團於二零零九年十二月三十一日的比較綜合財務狀況表假設本集團於該日已存在。

附屬公司的財務報表的報告期間與本公司所採納者相同，並使用貫徹一致的會計政策。所有來自集團內公司間交易的集團內公司間結餘、交易、未變現利益及虧損以及股息已在合併賬目時悉數對銷。

附屬公司的擁有權權益變動（並未喪失控制權）入賬為股權交易。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

2.2 會計政策及披露事項變動

本集團已於目前年度之財務報表首次採納以下於二零一零年一月一日或以後開始之年度期間生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納國際財務報告準則
國際財務報告準則第1號修訂本	國際財務報告準則第1號修訂本首次採納國際財務報告準則 — 首次採納者之額外豁免
國際財務報告準則第2號修訂本	國際財務報告準則第2號修訂本以股份為基礎之付款 — 集團以現金結算以股份為基礎之付款交易
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號修訂本	國際會計準則第39號修訂本金融工具：確認及計量 — 合資格對沖項目
國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
包括在二零零八年五月頒佈之國際財務報告準則之改進之國際財務報告準則第5號修訂本	國際財務報告準則第5號修訂本持有作銷售之非流動資產及已終止經營業務 — 計劃銷售於附屬公司之控股權益
國際財務報告準則二零零九年之改進	於二零零九年四月頒佈之若干國際財務報告準則之修訂

採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團之財務報表並無重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團已於該等財務報表應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號修訂本	國際財務報告準則第1號修訂本首次採納國際財務報告準則 — 首次採納者有關國際財務報告準則第7號披露比較資料的有限豁免 ²
國際財務報告準則第1號修訂本	國際財務報告準則第1號修訂本首次採納國際財務報告準則 — 嚴重惡性通貨膨脹及取消首次採納者之固定過渡日 ⁴
國際財務報告準則第7號修訂本	國際財務報告準則第7號修訂本金融工具：披露 — 金融資產之轉讓 ⁴
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
國際會計準則第12號修訂本	國際會計準則第12號修訂本所得稅 — 遞延稅項：收回相關資產 ⁵
國際會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露 ³
國際會計準則第32號修訂本	國際會計準則第32號修訂本金融工具：列報 — 供股之分類 ¹
國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號修訂本	國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號修訂本預付最低資金要求 ³
國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號	以權益工具消除金融負債 ²

除上文所述者外，國際會計準則理事會亦頒佈國際財務報告準則二零一零年之改進，當中載列對若干國際財務報告準則之修訂，主要為消除不一致及釐清用語。國際財務報告準則第3號及國際會計準則第27號之修訂於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效，而國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際會計準則第1號、國際會計準則第34號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第13號之修訂於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效，惟各準則亦存在個別的過渡性條文。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

- 1 於二零一零年二月一月或之後開始之年度期間生效
- 2 於二零一零年七月一月或之後開始之年度期間生效
- 3 於二零一一年一月一月或之後開始之年度期間生效
- 4 於二零一一年七月一月或之後開始之年度期間生效
- 5 於二零一二年一月一月或之後開始之年度期間生效
- 6 於二零一三年一月一月或之後開始之年度期間生效

對國際財務報告準則第7號的修訂為國際財務報告準則二零一零年之改進一部份，旨在釐清現有披露規定。修訂之效果為鼓勵在量化披露的情況下作出質性披露，以協助財務報表使用者全面了解財務工具之風險之性質及範圍。此修訂亦釐清有關信貸風險及所持抵押品之所需披露水平及提供有關重新磋商貸款之披露之寬免。

國際會計準則理事會引入對國際財務報告準則第7號金融工具之加強披露規定，以作為資產負債表外活動之全面審閱之一部份。該修訂旨在確保財務報表之使用者可更容易理解涉及金融資產轉讓之交易(例如證券化)，包括轉讓資產之實體可能繼續承擔之風險。此修訂亦規定倘於報告期末進行不合比例之轉讓交易，則須作出額外披露。

於二零零九年十一月頒佈的國際財務報告準則第9號是完全取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量全面計劃第一階段的第一部分。本階段專注於金融資產的分類及計量。為代替將金融資產分類為四類，實體須根據實體管理金融資產的業務模式及金融資產的合約現金流量特點將金融資產分類為其後以攤銷成本或公允值計量。這旨在比較國際會計準則第39號的規定改善及簡化金融資產的分類和計量方法。

國際會計準則理事會於二零一零年十月發佈國際財務報告準則第9號之新增以闡述金融負債，並將國際會計準則第39號中關於現行的金融工具終止確認原則納入國際財務報告準則第9號。此新增的大部分內容是採納國際會計準則第39號的原文內容，其中變動的部分主要是指定為以公允值計入損益的金融負債的計量方法。此等以公允值計量的金融負債由於信用風險產生的負債公允值變動應記錄在其他全面收益項目。其餘的公允值變動應記錄在收益或損失，除非此等記錄在其他全面收益的負債信用風險產生的公允值變動會引起或增大會計收益或損失的不配比。但是，本次新增準則不涵蓋以公允值計入損益的融資承諾及金融擔保合同。

國際財務報告準則第9號旨在完全代替國際會計準則第39號。在此之前，國際會計準則39號對對沖會計和金融資產減值的會計處理指引依然有效。本集團預期自二零一三年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。

國際會計準則第24號(經修訂)闡明及簡化關連人士的定義。該經修訂的準則亦為與政府有關的實體提供部分豁免，豁免披露與由同一政府控制、共同控制或受同一政府重大影響的相同政府或實體的所有交易詳情及結餘。該修訂不大可能對本集團構成任何影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

國際會計準則第32號修訂本修訂金融負債的定義，致使發行以使用任何貨幣固定金額收購實體本身固定數目的權益工具的權利、期權或認股權證均屬權益工具，惟該實體須按比例向其本身相同類別非衍生權益工具的所有現有擁有人給予權利、期權或認股權證。本集團預期自二零一一年一月一日起採用國際會計準則第32號修訂本。由於本集團目前並無該等已發行權利、期權或認股權證，故該等修訂不大可能對本集團構成任何財務影響。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號修訂本消除因在設有最低資金要求的若干情況下處理未來供款的預付款項所引起的預期以外後果。修訂本規定實體須將提前付款的裨益視作退休金資產。未來供款扣減帶來的經濟利益因此相等於(i)未來服務預付款項；及(ii)估計未來服務成本減倘在無預付款項下所需的估計最低資金要求供款的總和。由於本集團並無定額福利計劃，修訂本將不會對本集團構成任何財務影響。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號指明當金融負債的條款獲重新磋商並導致實體向實體債權人發行權益工具以抵銷全部或部份金融負債時，實體的列賬方法。本集團預期自二零一一年一月一日起採用該詮釋。該詮釋澄清向債權人發行以抵銷金融負債的權益工具屬根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量支付的代價，而所抵銷的金融負債賬面值與所支付代價之間的差額須於損益內確認。所支付代價須根據已發行權益工具的公允值或(倘權益工具的公允值未能可靠計量)所抵銷的金融負債的公允值計量。由於本集團並無進行該等交易，該詮釋不大可能對本集團產生重大財務影響。

於二零一零年五月頒佈之國際財務報告準則二零一零年之改進，載有對若干國際財務報告準則之修訂。本集團預期自二零一一年一月一日起採納有關修訂。各項準則有獨立的過渡條文。雖然採納若干修訂可能導致會計政策發生變動，預期該等修訂概不會對本集團構成任何重大財務影響。

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司指本公司可直接或間接控制其財務及經營政策的實體，從而自其業務中獲取利益。

附屬公司業績按已收及應收股息計入本公司全面收益表中。本公司於附屬公司的投資按成本減任何減值虧損列賬。

非金融資產的減值

倘資產存在減值跡象或須進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)，本集團會就該項資產的可收回金額作出估計。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的可使用價值及公允值扣除銷售成本(以較高者為準)，並就個別資產而釐定，除非該項資產並不產生現金流入，且在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別，在此情況下，可收回金額以該項資產所屬的現金產生單位釐定。

2.4 主要會計政策概要(續)

非金融資產的減值(續)

資產的賬面值超逾其可收回金額時則確認減值虧損。於評估可使用價值時，估計未來現金流量將以除稅前貼現率折讓至現值，以反映對現時市場貨幣時間值及該項資產的特定風險的評估。減值虧損將於其產生期間於全面收益表內與減值資產功能一致的支出類別中扣除。

於各報告期末會評估是否有跡象顯示於過往確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。倘存在有關跡象，則會就有關可收回金額作出估計。僅於用以釐定資產的可收回金額的估計出現變動時，過往確認資產(商譽除外)的減值虧損方可撥回；但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有之賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於其產生期間計入全面收益表內。

關連人士

在下列情況下，有關人士將被視為本集團的關連人士：

- (a) 有關人士直接或間接透過一名或多名中介方，(i)控制本集團、受本集團控制，或與本集團受到共同控制；(ii)擁有本集團的權益，並可對本集團產生重大影響；或(iii)與其他人共同控制本集團；
- (b) 有關人士為聯繫人；
- (c) 有關人士為共同控制實體；
- (d) 有關人士為本集團或其母公司的主要管理人員；
- (e) 有關人士為(a)或(d)項所述人士的直系親屬；
- (f) 有關人士為(d)或(e)項所述人士所直接或間接控制、共同控制或能對其產生重大影響或擁有重大投票權的實體；或
- (g) 有關人士為本集團或本集團關連人士的任何實體為其僱員的福利而設立的退休福利計劃。

物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。當物業、廠房及設備被分類為待售資產或作為處置組的一部分被分類為待出售資產時，不再對其計提折舊並按國際財務報告準則第5號處理。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自全面收益表扣除。倘能夠符合確認標準，重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化作為替換。倘物業、廠房及設備的主要部分須分期替換，本集團會確認該等部分為有特定使用年期及折舊的個別資產。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備與折舊(續)

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。為此而使用的每年主要折舊率如下：

廠房及機器	9%至18%
傢具、裝置及辦公室設備	18%
汽車	18%
租賃物業裝修	按租期與20%兩者中的較短者

倘物業、廠房及設備項目的部分有不同的可使用年期，則該項目的成本須在各部件之間合理分配，而各部分須單獨計算折舊。剩餘價值、可使用年期和折舊方法最少於各財務年度末進行檢討及修正(如適用)。

初步確認的物業、廠房及設備項目及任何重要部分於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在全面收益表所確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產銷售所得款項淨額與其賬面值的差額。

在建工程指建築工程尚在進行中的租賃物業裝修，按成本減去任何減值虧損入賬，但不會折舊。成本包括建築期間產生的直接建築成本。在建工程於工程完成後並備用時，將重新歸入物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產隨後於可使用經濟壽命內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時作減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財務年度末檢討一次。

電腦軟件

電腦軟件以成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按其估計可使用年期5年攤銷。

研究及開發成本

全部研究成本按產生時於全面收益表扣除。

開發新產品項目所產生的開支僅於本集團能夠證明形成無形資產的技術可行性時被資本化及遞延，以致其將可供使用或出售，其形成資產的目的及使用或出售資產的能力，該資產將如何產生未來經濟效益，完成項目的資源可得性，以及可靠計量於開發期間的開支的能力。不符合該等標準的產品開發開支於產生時列賬為支出。

2.4 主要會計政策概要(續)

經營租賃

資產擁有權的絕大部分回報與風險仍歸於出租人的租賃列作經營租賃。倘本集團為承租人，則經營租賃的應付租金按照租期以直線法在全面收益表扣除。

經營租賃之預付土地租賃付款初步按成本列賬及其後於其租賃年期內按直線基準確認。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

國際會計準則第39號所界定的金融資產分類為貸款及應收款項。本集團於初步確認時釐定其金融資產的分類。經初步確認的金融資產以公允值另加(倘投資並非按公允值經損益入賬)直接交易成本計量。

所有以一般方式買賣的金融資產概於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產的日期)予以確認。一般方式買賣乃指按照一般市場規定或慣例所訂的期間內交付資產的金融資產買賣。

本集團的金融資產包括貿易應收款項及票據、其他應收款項及按金、應收董事款項、應收關連公司款項、受限現金及現金及現金等價物，該等項目分類為貸款及應收款項。

其後計量

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額，但在活躍市場中並無報價的非衍生金融資產。於初步計量後，該類資產其後以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時會計及收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率一部分的費用及成本。實際利率攤銷會計入全面收益表的財務收益內。減值虧損會於全面收益表的其他開支中確認。

終止確認金融資產

金融資產(或倘適用，一項金融資產的一部分或一組相若金融資產的一部分)在下列情況下將予終止確認：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團轉讓自該項資產收取現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排，承擔將所得現金流量全數付予第三方的責任，且不會嚴重延緩；且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓對該項資產的控制權。

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認金融資產(續)

倘本集團已轉讓其收取該項資產所產生現金流量的權利或已訂立轉付安排，但並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓對該項資產的控制權，則該資產會以本集團繼續參與該資產的程度而確認入賬。在此情況下，本集團亦確認聯屬責任。已轉讓資產及聯屬責任以反映本集團所保留的權利及責任為基準計量。

如繼續參與的方式是就已轉讓資產作出擔保，則按該資產的原賬面值及本集團可能被要求償還的代價最高金額兩者中的較低者計量。

金融資產減值

本集團於各報告期末評估有否客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。僅在出現客觀減值跡象時，金融資產或一組金融資產會被視為減值，即資產於首次確認後出現一項或多項事件(產生「虧損事件」)，而該虧損事件對該項金融資產或該組金融資產的估計未來現金流造成影響可以可靠估計。減值跡象可能包括一名債務人或一組債務人正在經歷重大財務困難、拖欠利息或本金、可能破產或進行其他財務重組，以及有明顯數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或與違約相關的經濟狀況。

按攤銷成本列賬的金融資產

有關按攤銷成本列賬的金融資產，本集團首先獨立評估單項重大的金融資產有否客觀減值跡象，或共同評估非單項重大的金融資產有否客觀減值跡象。倘本集團釐定個別已評估金融資產為並無客觀減值跡象，則有關資產不論是否重大，會計入一組有相似信貸風險特徵的金融資產，共同作減值評估。對於個別作減值評估的資產，倘其減值虧損被或持續被確認，則不會計入共同減值評估。

倘有客觀跡象顯示出現減值虧損，有關虧損按資產賬面值與估計未來現金流(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值之差額計量。估計未來現金流的現值會按金融資產的原實際利率(即按首次確認計算的實際利率)折讓。倘貸款有浮動利率，計量任何減值虧損的折讓率為當時的實際利率。

資產賬面值會透過撥備賬扣減，有關虧損金額於全面收益表確認。為計算減值虧損，利息收益會繼續以減少的賬面值及用以折讓未來現金流的利率累計。如貸款及應收款項預期日後不大可能收回，則會撇銷該貸款及應收款項連同相關撥備，而所有抵押品均獲變現或轉讓予本集團。

倘在其後期間，由於減值確認後發生的事件，減值虧損增加或減少，過往確認的減值虧損會因調整撥備賬而增減。倘未來撇銷的款項日後收回，則收回的款項會計入全面收益表的其他開支中。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

按成本入賬的資產

倘有客觀證據證明並非以公允值列賬之無報價股本工具因未能可靠地計量其公允值而出現減值虧損，或與該無報價股本工具有關及必須以交付該無報價股本工具結算之衍生資產出現減值虧損，虧損金額則按該項資產的賬面值與類似金融資產目前市場回報率折現的估算未來現金流量現值的差額計算。該等資產的減值虧損不會撥回。

金融負債

初步確認及計量

國際會計準則第39號所界定的金融負債分類為貸款及借款。本集團於初步確認時釐定金融負債的分類。

所有金融負債首先按公允值確認，倘為貸款及借款，則加上直接歸屬於該交易的成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行貸款及應付關連公司款項。

其後計量

貸款及借款

首次確認後，計息貸款及借款其後會以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘折讓影響並不重大，則會按成本列賬。當負債終止確認及已透過實際利率法攤銷時，利益及虧損會於全面收益表中確認。

攤銷成本的計算已計及任何收購折扣或溢價，包括屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷會計入全面收益表的融資成本內。

終止確認金融負債

當負債項下責任已解除、取消，或是期滿時，即會終止確認金融負債。

倘一項現有金融負債被來自同一出借人且大部分條款不同的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，則該項取替或修改視作終止確認原有負債並確認新增負債處理，而兩者的賬面值差額於全面收益表確認。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬，成本乃以加權平均法釐定，而就製成品而言，成本包括直接原料、直接工資及適當比例的固定開支。可變現淨值則按預計售價減完成及出售時所產生的任何估計成本釐定。

2.4 主要會計政策概要(續)

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極低及一般自購入後三個月內到期的短期高流動性投資，但須扣減應要求即時償還及構成本集團現金管理不可分割部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的現金及銀行現金(包括定期存款及與現金性質類似的資產)。

撥備

倘因過往事件導致現有債務(法定或推定)及日後可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

倘折現的影響重大，則就撥備確認的金額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而產生的折現現值增額，列作融資成本計入全面收益表。

客戶忠誠計劃

本集團實施的客戶忠誠計劃使客戶於購買本集團產品時能夠獲得積分。該等積分可兌換免費服務或產品，惟須達到最低數額的積分。已收或應收所售產品的價款於客戶忠誠計劃成員賺取的積分與銷售交易的其他部分之間進行分配。分配至客戶忠誠計劃成員賺取的積分的金額將遞延至積分被兌換及本集團履行其提供服務或產品的責任或積分失效時，方結轉至收入。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與並非於損益賬確認的項目有關的所得稅會在並非損益賬的其他全面收益中或直接在權益中確認。

即期及過往期間的即期稅項資產及負債按預期獲稅務機構退回或向稅務機構支付的款項計算。計算的基準為呈報期末已實行或已實際執行的稅率(及稅法)，亦考慮本集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項乃採用負債法就報告期末資產及負債的稅基與其用作財務呈報的賬面值之間的所有暫時差額作出撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 在交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損的非業務合併交易中，初步確認資產或負債時產生的遞延稅項負債；及
- 就與於附屬公司投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間可以控制，且該等暫時差額於可見將來可能不會被撥回。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免和未動用稅項虧損的結轉而確認，但以應課稅溢利有可能被可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免和未動用稅項虧損的結轉用作對銷為限，惟下列情況除外：

- 在交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損的非企業合併交易中，初步確認資產或負債時產生與可扣除暫時差額有關的遞延稅項資產；及
- 就與於附屬公司投資有關的暫時性可扣稅差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回且應課稅溢利將可用以抵銷暫時差額的情況下，方予確認。

於各報告期末審閱遞延稅項資產的賬面值，並在不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時，相應扣減該賬面值。未被確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並在可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期適用於變現資產或清還負債期間的稅率計量，並以根據報告期末已實施或實際上已實施的稅率(及稅法)為基準。

遞延稅項資產可與遞延稅項負債抵銷，但必須存在容許以即期稅項資產抵銷即期稅項負債的可執行合法權利，且遞延稅項須與同一課稅實體及同一稅務機構有關。

收入確認

收入會於本集團可能獲得有關經濟利益且收入能可靠衡量時，按以下基準入賬：

- (a) 銷售貨品的收入於擁有權的絕大部分風險及回報轉移至買方時入賬，而本集團不再保留與所售貨品擁有權相關的管理權及實際控制權時確認；
- (b) 利息收益以應計基準使用實際利率法按金融工具的估計可用年期將估計未來現金流折現至金融資產的賬面淨值；及
- (c) 股息收入，於確認股東收取股息的權利時確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

以股份付款交易

本公司設有兩個購股權計劃，以向該等對本集團業務成功有貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎勵。本集團僱員(包括董事)以股份付款交易的形式收取薪酬，而僱員則提供服務作為換取股本工具的代價(「以股份付款交易」)。

於二零一零年七月十六日授予僱員之以股份付款交易的成本乃根據授出當日的公允值計算。公允值由外聘估值師以二項式方法釐定。其他詳情載於財務報表附註25。

以股份付款交易的成本連同相關權益的增加於達至表現及／或服務條件時確認入賬。於各報告期末確認之截至歸屬日期的累積以股份付款交易開支，指本集團對歸屬期完結時最終歸屬的股本工具數目的最佳估計。期間在全面收益表扣除或入賬的數額指期初及期終已確認累積開支的變動。

最終並無歸屬的獎勵並不確認支銷，除非以股份付款交易的歸屬須符合市況或非歸屬條件，則會於達成所有其他表現及／或服務條件時視作歸屬(不論是否符合市況或非歸屬條件)。

本公司向其附屬公司僱員授予購股權以獎勵其向附屬公司提供的服務。據此，於綜合財務報表確認的以股份為基礎的購股權開支於本公司財務狀況表確認為「於附屬公司投資」。

在滿足股份獎勵計畫之原有條款情況下，若修訂以股份付款獎勵的條款，則至少確認假設並無修訂有關條款時所產生的開支。此外，倘修訂導致以股份付款交易的總公允值增加或對僱員有利(就修訂當日而言)，則須就修訂確認開支。

倘取消以股份付款獎勵僱員，則有關獎勵將視作於取消當日經已歸屬，而任何未確認的獎勵開支會即時確認。其包括未能符合本集團或僱員可控制之非歸屬條件的獎勵。然而，倘以新獎勵取代已取消的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則所取消獎勵及新獎勵將按上段所述的方式視為對原有獎勵的修訂。任何股份付款獎勵的取消採用相同的處理方法。

未行使購股權的攤薄影響在計算每股收益時列作額外股份攤薄。

2.4 主要會計政策概要(續)

其他僱員福利

退休金計劃

本集團每月向中國有關省市設立的多項定額供款退休福利計劃作出供款。根據該等計劃，該等省市政府須承擔應付所有目前及將於日後退休僱員的退休福利，而除供款外，本集團毋須承擔任何其他退休後福利責任。該等計劃的供款於產生時列作開支。

借款成本

購入、興建或生產合資格資產(即須經過頗長時間方可作擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本資本化為該等資產成本的一部分。在該等資產基本可作擬定用途或銷售時，停止將借款成本資本化。就尚未用於合資格資產的特定借款所作出之暫時投資所賺取的投資收入，從已資本化的借款成本中扣除。所有其他借款成本於其產生期間列支。借款成本包括一間公司在借入資金時所產生的利息及其他成本。

股息

董事所建議的末期股息須於財務狀況表內權益部分列為保留利潤分配，直至在股東大會上獲得股東批准為止。當該等股息獲得股東批准宣派時，即須確認為負債。

由於本公司之組織章程細則賦予董事權力宣派中期股息，故中期股息乃同時建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

外幣

本公司的功能貨幣為港元(「港元」)，但本公司財務報表以人民幣呈列。本集團各實體自行決定其功能貨幣，列入各實體財務報表的項目均採用該功能貨幣計量。本集團實體進行的外幣交易初步按交易日期適用的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產與負債按於報告期間末適用的功能貨幣匯率重新換算。所有差額均計入全面收益表。按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初始交易日的匯率換算。按公允值計量的外幣非貨幣項目採用釐定公允值當日的匯率換算。

海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該實體的資產及負債均按報告期末的適用匯率換算為本公司的呈報貨幣，而其全面收益表按年度加權平均匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額於其他全面收益確認及於匯兌波動儲備中累計。於出售海外業務時，與該特定海外業務有關的其他全面收益組成部分在全面收益表內確認。

就現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的適用匯率換算為人民幣。海外附屬公司年度內經常產生的現金流量按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重要會計判斷及估計

編製本集團財務報表時，管理層須於報告期末作出影響所申報收入、開支、資產及負債金額以及或然負債披露的判斷、估計及假設。然而，有關假設及估計具有不確定因素，可能導致日後須就受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

於應用本集團會計政策時，除涉及估計者外，管理層已作出以下對本報告內已確認金額構成最大影響的判斷：

稅項撥備

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理作出判斷。本集團審慎評估交易的稅務影響，並相應計提稅項撥備。此類交易的稅務處理會定期進行評估，以考慮稅務法例及慣例的所有變動。

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃以日後應課稅溢利將有可能用作抵銷暫時差額為限確認。此須就若干交易之稅務處理方式作出重大判斷及亦評估日後擁有足夠應課稅溢利以收回遞延稅項資產之可能性。

遞延稅項負債

概無就將透過股息形式匯返及分派之中國附屬公司之若干溢利之中國所得稅及預扣稅確立遞延所得稅負債，因董事認為，相關臨時差額之撥回時間可被控制及該臨時差額於短期未來將不可被撥回。

倘中國附屬公司之該未分派利潤被視為以股息形式匯返及分派，則所徵收之遞延所得稅及遞延所得稅負債將同樣增加約人民幣23,039,000元。

估計不明朗因素

以下為有關報告期末估計不確定因素未來及其他主要來源的主要假設，該等假設有重大風險導致下個財政年度的資產負債賬面值須作出重大調整：

陳舊存貨撥備

管理層於各報告日期檢討本集團存貨的賬齡分析，並對確認為不再適合出售或將低於成本出售的過時及滯銷存貨作出撥備。管理層主要根據最新的發票價格及現時市場狀況估計該等存貨的可變現淨值。於二零一零年十二月三十一日，扣除存貨撥備約人民幣805,000元（二零零九年：人民幣743,000元），存貨的賬面值約為人民幣106,098,000元（二零零九年：人民幣80,953,000元）。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不明朗因素(續)

遞延收益

本集團客戶忠誠度計劃成員所得積分應佔的收入數額按所得積分的公允值及預期兌換率估算。預期兌換率乃經計及預計不作兌換的積分後按日後可供兌換的積分數估算。

4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品及服務劃分業務單位，並有以下四個可申報經營分部：

- (a) 益生菌分部，生產適合嬰幼兒、兒童及孕婦的袋裝、膠囊及片劑形式的益生菌；
- (b) 嬰幼兒配方奶粉分部，生產適合三歲以下兒童的嬰幼兒配方奶粉及適合孕婦及哺乳媽媽的配方奶粉；
- (c) 乾製嬰幼兒食品分部，生產由肉類、海鮮及蔬果等天然食品製成的適合嬰幼兒及幼童的乾製嬰幼兒食品；及
- (d) 嬰幼兒護理用品分部，生產嬰幼兒及兒童護理用品，包括嬰幼兒紙尿褲及盥洗套裝，以及哺乳媽媽的個人護理用品，如防溢乳墊。

管理層分別監察本集團的經營分部的業績，以制定資源分配決策及評估業績。分部業績按報告分部溢利評估，報告分部溢利與本集團的除稅前溢利一致計量，惟利息收益、其他收益及未分配收益以及總部及企業開支不計入此項計量。

本集團來自外部客戶的收入均來源於中國的業務且其非流動資產均位於中國。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，概無來自於單一外部客戶交易產生的收入佔本集團總收入的10%或以上。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

4. 經營分部資料(續)

截至二零二零年 十二月三十一日止年度	乾製					總計
	益生菌 人民幣千元	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	嬰幼兒 食品 人民幣千元	嬰幼兒 護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
分部收入：						
對外部客戶銷售	303,749	793,565	97,779	38,467	—	1,233,560
分部業績	248,724	542,598	64,448	21,403	—	877,173
對賬：						
利息收益						2,224
其他收益及未分配收益						2,129
企業及其他未分配開支						(547,463)
除稅前溢利						334,063
其他分部資料：						
折舊及攤銷	1,279	163	350	13	5,257	7,062
貿易應收款項減值撥回	(62)	—	—	—	—	(62)
存貨撇減至可變現淨值	—	—	369	—	—	369
資本支出*	331	428	106	99	15,812	16,776

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

4. 經營分部資料(續)

截至二零零九年 十二月三十一日止年度	益生菌 人民幣千元	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	乾製 嬰幼兒食品 人民幣千元	嬰幼兒 護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	265,886	238,108	54,975	—	—	558,969
分部業績	203,311	160,272	32,370	—	—	395,953
對賬：						
利息收益						765
其他收益及未分配收益						2,296
企業及其他未分配開支						(280,861)
除稅前溢利						118,153
其他分部資料：						
折舊及攤銷	1,754	89	1,289	—	1,663	4,795
存貨撇減至可變現淨值	34	—	709	—	—	743
資本支出*	420	194	66	—	3,984	4,664

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及電腦軟件。

5. 收入、其他收益及利益

收入亦即本集團營業額，指年內扣除退貨、回扣及貿易折扣(經扣除增值稅)後的已售貨品發票價值淨額。

本集團的收入、其他收益及利益分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入		
銷售貨品	1,233,560	558,969
其他收益及利益		
銀行利息收益	2,224	765
其他	2,129	2,296
	4,353	3,061

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已售存貨成本		356,018	162,273
折舊	12	6,827	4,703
無形資產攤銷	13	235	92
研發成本*		5,927	4,285
出售物業、廠房及設備項目的虧損		88	—
樓宇經營租賃的最低租金		6,791	7,348
核數師酬金		1,270	40
僱員福利開支(包括董事薪酬(附註7(a))：			
工資及薪金		130,925	66,683
退休金計劃供款(定額供款計劃)		16,916	8,288
員工福利及其他開支		6,287	2,715
以股權結算的購股權開支	25	2,649	—
		156,777	77,686
貿易應收款項減值撥回*	16	(62)	—
存貨撇減至可變現淨值#		369	743

* 列入綜合全面收益表的「其他開支」。

列入綜合全面收益表的「銷售成本」。

7. 董事酬金及五位最高薪僱員

(a) 董事酬金

根據上市規則及香港公司條例第161條披露的年度的董事薪金載列如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
袍金	30	—
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物福利	2,400	816
表現掛鈎花紅	5,641	3,112
以股權結算的購股權開支	342	—
退休金計劃供款	93	95
	8,476	4,023
	8,506	4,023

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

7. 董事酬金及五位最高薪僱員(續)

(a) 董事酬金(續)

年內，根據本公司購股權計劃，就向本集團提供的服務授予若干董事購股權，詳情載於財務報表附註25。於綜合全面收益表確認的超過歸屬期的該等購股權的公允值於授予日期釐定，載於當前年度財務報表的數額亦於上述董事薪金披露。

獨立非執行董事

年內向獨立非執行董事支付的袍金如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
魏偉峰先生	10	—
陳偉成先生	10	—
蕭柏春教授	10	—
	30	—

年內並無其他應向獨立非執行董事支付的其他薪酬(二零零九年：零)。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

7. 董事酬金及五位最高薪僱員(續)

(a) 董事酬金(續)

執行董事及非執行董事

	袍金	薪金、津貼 及實物福利	表現 掛鈎花紅	以股權結算 的購股權 開支	退休金 計劃供款	總計
	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
二零二零年						
執行董事：						
羅飛先生	—	1,393	2,865	151	42	4,451
張文會博士	—	568	1,601	98	9	2,276
孔慶娟女士	—	439	1,175	93	42	1,749
	—	2,400	5,641	342	93	8,476
非執行董事：						
羅雲先生	—	—	—	—	—	—
吳雄先生	—	—	—	—	—	—
陳富芳先生	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	—
	—	2,400	5,641	342	93	8,476

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

7. 董事酬金及五位最高薪僱員(續)

(a) 董事酬金(續)

執行董事及非執行董事(續)

	袍金	薪金、津貼 及實物福利	表現 掛鈎花紅	以股權結算 的購股權 開支	退休金 計劃供款	總計
	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
二零零九年						
執行董事：						
羅飛先生	—	336	1,153	—	39	1,528
張文會博士	—	169	811	—	—	980
孔慶娟女士	—	169	774	—	40	983
	—	674	2,738	—	79	3,491
非執行董事：						
羅雲先生	—	142	374	—	16	532
吳雄先生	—	—	—	—	—	—
陳富芳先生	—	—	—	—	—	—
	—	142	374	—	16	532
	—	816	3,112	—	95	4,023

年內並無董事豁免或同意放棄任何酬金的安排。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

7. 董事酬金及五位最高薪僱員(續)

(b) 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員包括三名(二零零九年：兩名)董事，其酬金詳情載於上文附註7(a)。年內，餘下兩名(二零零九年：三名)非董事最高薪酬僱員如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	785	421
表現掛鈎花紅	2,519	2,076
以股權結算的購股權開支	166	—
退休金計劃供款	83	106
	3,553	2,603

非董事最高薪酬僱員的酬金介於下列範疇：

	二零一零年	二零零九年
零至人民幣1,000,000元	—	3
人民幣1,000,001元至人民幣2,000,000元	1	—
人民幣2,000,001元至人民幣3,000,000元	1	—
	2	3

年內，按向本集團提供的服務授予非董事最高薪酬僱員購股權，詳情載於財務報表附註25。於綜合全面收益表確認的超過歸屬期的該等購股權的公允值於授予日期釐定，載於當前年度財務報表的數額亦於上述非董事最高薪酬僱員的酬金披露。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

8. 所得稅

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本集團：		
即期－中國		
年內稅項	62,793	10,996
遞延(附註22)	5,587	(1,160)
年內稅項總額	68,380	9,836

本集團須就本集團成員公司於身處或經營的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

香港利得稅

鑒於本集團於年內並無在香港產生任何應課稅溢利(二零零九年：無)，故並無就香港利得稅撥備。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據中國企業所得稅法及相關法規，除合生元健康享有優惠稅務待遇外，本集團於中國內地營運的附屬公司須就其各自於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的應課稅收益按25%的稅率繳納企業所得稅。

合生元健康為一間從事生產製造業務的外商投資企業(「外資企業」)，於其首個抵扣結轉稅項虧損的應課稅溢利年度起兩年內免繳企業所得稅，並有權於其後三年享受稅項減半(「外資企業稅務優惠期」)。合生元健康的首個溢利年度為截至二零零八年十二月三十一日止年度，該年度亦是其外資企業稅項優惠期的首個年度。因此，合生元健康於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度免繳企業所得稅，而於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度分別按11%、12%及12.5%的優惠稅率繳納企業所得稅。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

8. 所得稅(續)

法國企業所得稅

由於本集團於年內並無於法國產生任何應課稅溢利(二零零九年：無)，因此並未就法國企業所得稅作出撥備。

按本公司的大部份附屬公司所在司法權區的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如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本集團：		
除稅前溢利	334,063	118,153
按適用中國企業所得稅率計算的稅項	83,516	29,538
合生元健康的稅項優惠的影響	(27,725)	(23,291)
不可扣稅開支	37	3,463
用作確認遞延稅項的較低法定稅率的影響	4	92
未確認稅項虧損	6,788	34
本集團中國附屬公司的可供分派利潤繳納預扣稅項的影響	5,760	—
按本集團實際稅率計算的稅項支出	68,380	9,836

9. 母公司擁有人應佔年內溢利

截至二零一零年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔綜合年內溢利包括虧損人民幣27,018,000元(二零零九年：零)，已於本公司財務報表入賬(附註26(b))。

10. 股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
擬派末期股息 — 每股普通股0.20港元(二零零九年：無)	101,397	—

本年度擬派末期股息須獲本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

本公司附屬公司已於本公司上市前向其當時之股東派付之股息如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已派股息	104,814	27,461
擬派末期股息	—	41,142

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

11. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股加權平均數456,164,384股(二零零九年: 450,000,000股), 猶如集團重組已自二零零九年一月一日生效。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於:

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔年內溢利	265,683	108,317
		股份數目
	二零一零年	二零零九年
股份		
用作計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	456,164,384	450,000,000
攤薄影響 — 普通股加權平均數:		
購股權	327,500	—
超額配股權	924,657	—
	457,416,541	450,000,000

用作計算截至二零零九年十二月三十一日止年度每股基本盈利的股份加權平均數包括本公司備考已發行股本450,000,000股, 其中包括以下各項:

- (i) 向合生元製藥發行的1股股份(附註24(a)); 及
- (ii) 因重組向合生元製藥發行的449,999,999股股份(附註24(c))。

用作計算截至二零一零年十二月三十一日止年度每股基本盈利的加權平均數包括於二零一零年十二月十七日(「上市日期」)本公司股份於聯交所上市時發行的股份150,000,000股的加權平均數, 即6,164,384股股份及上述450,000,000股普通股。

截至二零一零年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利的計算基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利。用作計算的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股數目, 以及假設於視作行使或轉換所有潛在攤薄性普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

由於本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度內並無已發行的潛在攤薄性普通股, 故於該年並無就呈列的每股基本盈利作出攤薄調整。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

12. 物業、廠房及設備

本集團

	廠房及機器 人民幣千元	傢具、裝置 及辦公室 設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於二零一零年一月一日	9,776	7,142	6,665	7,818	—	31,401
添置	835	8,848	6,707	—	82	16,472
出售	(9)	(488)	(4)	—	—	(501)
於二零一零年十二月三十一日	10,602	15,502	13,368	7,818	82	47,372
累計折舊：						
於二零一零年一月一日	2,193	2,736	2,714	1,976	—	9,619
年內折舊	1,360	2,526	1,382	1,559	—	6,827
出售	(4)	(347)	(3)	—	—	(354)
於二零一零年十二月三十一日	3,549	4,915	4,093	3,535	—	16,092
賬面淨值：						
於二零一零年十二月三十一日	7,053	10,587	9,275	4,283	82	31,280
成本：						
於二零零九年一月一日	9,273	5,422	4,547	7,818	—	27,060
添置	503	1,775	2,121	—	—	4,399
出售	—	(55)	(3)	—	—	(58)
於二零零九年十二月三十一日	9,776	7,142	6,665	7,818	—	31,401
累計折舊：						
於二零零九年一月一日	992	1,669	1,870	416	—	4,947
年內折舊	1,201	1,097	845	1,560	—	4,703
出售	—	(30)	(1)	—	—	(31)
於二零零九年十二月三十一日	2,193	2,736	2,714	1,976	—	9,619
賬面淨值：						
於二零零九年十二月三十一日	7,583	4,406	3,951	5,842	—	21,782

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

12. 物業、廠房及設備(續)

本公司

	在建工程 人民幣千元
成本：	
於二零一零年一月一日	—
添置	82
於二零一零年十二月三十一日	82
累計折舊：	
於二零一零年一月一日	—
年內折舊撥備	—
於二零一零年十二月三十一日	—
賬面淨值：	
於二零一零年十二月三十一日	82
於二零零九年十二月三十一日	—

13. 無形資產

本集團

電腦軟件	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
成本：		
於一月一日	1,365	1,100
添置	304	265
於十二月三十一日	1,669	1,365
累計攤銷：		
於一月一日	266	174
年內攤銷撥備	235	92
於十二月三十一日	501	266
賬面淨值：		
於十二月三十一日	1,168	1,099

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

14. 於附屬公司投資

本公司

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非上市投資，按成本	3,264,213	—
就僱員以股份為基礎的補償的資本供款	2,290	—
	3,266,503	—

應收及應付附屬公司的款項分別包括本公司之流動資產及流動負債人民幣180,000元(二零零九年：零)及人民幣26,132,000元(二零零九年：零)，均為無抵押、免息及並無固定還款期。

附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立／註冊 地點及日期	已發行普通股／ 註冊股本面值	本公司直接 應佔的權益 百分比	主要業務
廣州市合生元生物製品 有限公司(「廣州合生元」)	中國 一九九九年 八月三日	1,010,000美元	100%	研究、開發、加工肉類、水果 及蔬菜粉末及糖果，銷售 營養食品、配方奶粉及 嬰幼兒個人護理產品
合生元(廣州)健康產品 有限公司(「合生元健康」)	中國 二零零六年 十二月二十五日	2,100,000美元	100%	研究、開發、製造及銷售 健康食品
廣州葆艾嬰幼兒護理用品 有限公司(「廣州葆艾」)	中國 二零零九年 九月十七日	1,000,000美元	100%	批發、零售及進出口嬰幼兒 個人護理用品
Biostime Pharma	法國 二零零八年 七月二十四日	10,000歐元	100%	買賣嬰幼兒食品及營養產品

除根據法國法律註冊成立的有限公司Biostime Pharma外，上述所有中國公司均為根據中國法律註冊成立的外商獨資企業。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

15. 存貨

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
原材料	82,250	64,837
在製品	6,483	4,025
製成品	17,365	12,091
	106,098	80,953

16. 貿易應收款項及票據

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收款項	549	1,095
應收票據	4,662	2,620
減：減值撥備	—	(62)
	5,211	3,653

除於極少數情況進行賒售外，本集團一般要求客戶支付墊款。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，以盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審核過期結餘。

貿易應收款項為無抵押及免息款項。貿易應收款項及票據的賬面值與其公允值相若。

應收票據代表於中國內地的銀行發行的無息銀行承兌票據。

於報告期末，貿易應收款項及票據按發票日期及扣除撥備後的賬齡分析如下：

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一個月內	1,075	2,077
兩至三個月	2,503	1,382
三個月以上	1,633	194
	5,211	3,653

以上賬齡分析包括應收票據結餘人民幣4,662,000元（二零零九年：人民幣2,620,000元）。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

16. 貿易應收款項及票據(續)

貿易應收款項的減值撥備的變動如下：

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於一月一日	62	62
減值虧損撥回(附註6)	(62)	—
於十二月三十一日	—	62

於二零零九年十二月三十一日的上述撥備人民幣62,000元乃就個別減值貿易應收款項作出，已隨後於當前年度結算。

本集團個別及共同計算均不視為已減值貿易應收款項及票據的賬齡分析如下：

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
未逾期亦未減值	5,114	3,638
已逾期但尚未減值		
逾期少於三個月	91	14
逾期超過三個月	6	1
	5,211	3,653

未逾期亦未減值的應收款項主要指向知名且信譽良好的客戶所作銷售，這些客戶近期概無拖欠記錄。該等按信貸條款交易的客戶須接受信用核實程序審查。

已逾期但未減值的應收款項乃與多名與本集團有良好交易記錄的獨立客戶有關。由於信貸質素並無重大變動及結餘仍然可以完全收回，根據過往經驗，本公司董事相信並無必要就該等結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸改善條件。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

17. 預付款、按金及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
預付款	9,547	12,922	—	—
按金	1,716	1,687	38	—
其他應收款項	11,359	6,306	685	—
	22,622	20,915	723	—

上述資產概無逾期或減值。列於上述結餘內金融資產與最近無拖欠記錄的應收款項有關。

18. 現金及現金等價物以及受限制現金

	本集團		本公司	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,728,211	139,885	1,369,430	—
減：受限制現金：				
開具信用證的擔保按金	—	(6,090)	—	—
現金及現金等價物	1,728,211	133,795	1,369,430	—
以人民幣計值(附註)	697,931	138,669	339,415	—
以其他貨幣計值	1,030,280	1,216	1,030,015	—
	1,728,211	139,885	1,369,430	—

於二零一零年十二月三十一日，中國內地附屬公司以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣358,516,000元（二零零九年：人民幣138,669,000）。中國內地附屬公司的人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

存放於銀行的現金按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。銀行結餘及受限制現金存於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

19. 貿易應付款項

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一個月內	40,090	25,968
兩至三個月	23,165	13,122
三個月以上	2,578	567
	65,833	39,657

貿易應付款項為免息款項。貿易採購的平均信用期為30至90日。

20. 其他應付款項及應計費用

	本集團		本公司	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
客戶墊款	9,017	16,114	—	—
應付工資及福利	14,452	12,129	—	—
應計費用	47,102	10,090	9,340	—
其他應付稅項	58,067	7,155	—	—
遞延收益(附註23)	6,603	12,915	—	—
其他應付款項	7,103	5,147	239	—
	142,344	63,550	9,579	—

上述結餘並不計息，且並無固定還款期。

21. 計息銀行貸款

於二零零九年十二月三十一日之該銀行貸款無抵押，且按5.1%的年息率計息，其後已於二零一零年一月償還。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

22. 遞延稅項

下表為已確認的主要遞延稅項資產／(負債)及其於年度內的變動：

本集團

	資產減值 撥備	未來應課稅 開支	集團內部 交易產生的 未變現溢利	中國附屬公司 可供分派盈利 預扣稅項	應計負債及 遞延收益	合計
	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
於二零一零年一月一日	94	460	1,186	—	3,856	5,596
計入／(扣自)年內綜合 全面收益表(附註8)	11	(84)	252	(5,760)	(6)	(5,587)
於二零一零年 十二月三十一日	105	376	1,438	(5,760)	3,850	9
於二零零九年一月一日	—	2,662	208	—	1,566	4,436
計入／(扣自)年內綜合 全面收益表(附註8)	94	(2,202)	978	—	2,290	1,160
於二零零九年 十二月三十一日	94	460	1,186	—	3,856	5,596
				二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	
於十二月三十一日之綜合財務狀況表確認之總遞延稅項資產				5,769	5,596	
於十二月三十一日之綜合財務狀況表確認之總遞延稅項負債				(5,760)	—	
				9	5,596	

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外商投資企業向海外投資者宣派的股息繳納10%的預扣稅。該項規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後產生的盈利。若中國內地與海外投資者所在司法權區訂有稅項條約，適用的預扣稅稅率可能降低。因此，本集團須就該等於中國內地成立的附屬公司以自二零零八年一月一日起獲得之溢利宣派之股息預提所得稅。

於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有未確認遞延稅項負債人民幣23,039,000元(二零零九年：零)乃有關附屬公司未匯付盈利的暫時性差異，達人民幣230,385,000元(二零零九年：零)，須於派付該等保留盈利時償付，乃由於本公司控制該等附屬公司的股息政策，而該等盈利於可預見將來可能不會派付。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

23. 遞延收益

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
客戶忠誠計劃		
於一月一日	12,915	4,198
添加	6,603	12,255
年內已確認銷售收入	(12,915)	(3,538)
於十二月三十一日	6,603	12,915

24. 股本

股份

	二零一零年	二零零九年
法定：		
10,000,000,000股(二零零九年：無)每股面值0.01港元的普通股	100,000,000 港元	—
已發行及繳足：		
600,000,000股(二零零九年：無)每股面值0.01港元的普通股	6,000,000 港元	—
相當於	人民幣5,141,000元	—

年內，股本變動如下：

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元	人民幣千元
法定：				
於二零一零年四月三十日(註冊成立日期)	(a)	38,000,000	380	334
法定股本增加	(b)	9,962,000,000	99,620	86,820
於二零一零年十二月三十一日		10,000,000,000	100,000	87,154
已發行：				
於二零一零年四月三十日(註冊成立日期)	(a)	1	—	—
為重組發行新股份	(c)	449,999,999	4,500	3,856
就首次公開發售發行新股份	(d)	150,000,000	1,500	1,285
於二零一零年十二月三十一日		600,000,000	6,000	5,141

24. 股本(續)

股份(續)

附註：

- (a) 本公司於二零一零年四月三十日註冊成立，法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於二零一零年四月三十日向初步認購人配發及發行一股面值0.01港元的未繳股款股份。該股份於同日轉讓予合生元製藥。
- (b) 於二零一零年七月十二日，本公司之法定股本透過增設9,962,000,000股每股面值0.01的股份增加至100,000,000 港元，分為10,000,000,000股每股面值0.01港元的股份。
- (c) 於二零一零年十一月十六日，作為向合生元製藥收購廣州合生元、合生元健康及廣州葆艾的全部股本權益的代價而向合生元製藥配發及發行449,999,999股每股面值0.01港元入賬列為繳足的股份。於配發及發行後，合生元製藥持有本公司之450,000,000股股份(構成本公司當時全部已發行股本)。
- (d) 就本公司首次公開發售而言，150,000,000股每股面值0.01港元的股份按每股11.00港元的價格發行，未計上市開支之前的總現金代價為1,650,000,000港元(相當於人民幣1,412,961,000元)。該等股份於二零一零年十二月十七日開始於聯交所買賣。

25. 購股權計劃

於二零一零年七月十二日，本公司採用首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，並於二零一零年十一月二十五日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，以向過去及未來將繼續為本集團之佳績作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。

首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃旨在給予我們的董事、高級管理層、僱員及業務夥伴機會，於本公司擁有個人權益，並激勵我們的董事、高級管理層、僱員及業務夥伴盡量提升其表現及效率及／或獎勵彼等的過往貢獻，並挽留對本集團的長期發展及盈利能力有重大貢獻的員工或維持與彼等的持續關係。除下列各項外，我們的唯一股東於二零一零年七月十二日通過書面決議案批准的首次公開發售前購股權計劃的主要條款，與購股權計劃的條款大致相同：

- (a) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有購股權的每股認購價為2.53港元；
- (b) 可能因行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的全部購股權而發行的股份總數為11,150,249股，且於上市日期或之後再無根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權；

25. 購股權計劃(續)

首次公開發售前購股權計劃(續)

(c) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的全部購股權僅可按以下方式行使：

購股權行使期	授權的最大百分比
上市日期第三週年後任何時間	所授出的購股權總數的30%
上市日期第四週年後任何時間	所授出的購股權總數的30%
上市日期第五週年後任何時間	所授出的購股權總數的40%

(d) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權均有6年行使期。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有購股權於二零一零年七月十六日授出，各承授人須支付1港元代價。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權不賦予持有人權利獲派股息或於股東大會投票。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的公允值估計約為人民幣25,068,000元，其中，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度內確認的股權開支為人民幣2,649,000元。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權於授出日期的公允值採用二項式估計，並經計及購股權授出時的條款及條件。下表載列該模式採用的輸入數據：

	第一批	第二批	第三批
股息率(%)	0.00	0.00	0.00
預期波幅(%)	57.06	57.06	57.06
無風險利率(%)	1.77	1.77	1.77
購股權的預計期限(年)	4.81	5.31	5.81

於二零一零年十二月三十一日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃擁有10,912,507份股購權尚未行使，237,742份股購權於年內作廢。根據本公司當前股本架構，全面行使首次公開發售前購股權計劃項下尚未行使購股權將導致本公司發行10,912,507股額外普通股及額外109,000港元(人民幣93,000元)股本及股份溢價27,500,000港元(人民幣23,400,000元)(未扣除發行開支)。

於該等財務報表獲批准日期，本公司根據首次公開發售前購股權計劃擁有10,837,832份股購權尚未行使，為於該日期本公司已發行股份的約1.8%。

25. 購股權計劃(續)

購股權計劃

購股權計劃的合資格參與者(「合資格參與者」)包括(a)本集團任何成員公司的任何執行董事、經理，或其他擔當行政、管理、監督或類似職位的其他僱員(「行政人員」)、任何全職或兼職僱員，或被調往本集團任何成員公司擔當全職或兼職工作的人士(「僱員」)；(b)本集團任何成員公司的董事或獲提名董事(包括獨立非執行董事)；(c)本集團任何成員公司的直接或間接股東；(d)向本集團任何成員公司供應商品或服務的供應商；(e)本集團任何成員公司的客戶、顧問、商業或合營夥伴，獲特許經營商、承包商、代理或代表；(f)為本集團任何成員公司提供設計、研究、發展或其他支援或任何建議、諮詢、專業或其他服務的個人或實體；及(g)上文(a)至(e)所提及的任何人士的聯繫人。

購股權計劃將由二零一零年十一月二十五日(「接納日期」)起計10年內有效及生效。只要授出的購股權並非在購股權計劃有效期屆滿後獲接納，則要約授出受股權於要約日期(「要約日期」)起計10天期間內可供合資格參與者接納。本公司於相關合資格人士須接納購股權要約的日期，即不遲於要約日期後10天的日期或之前收到由受讓人正式簽署之要約函副本(載有購股權授出要約的接納書)及有關授出的代價1港元付予本公司的款項時，購股權即被視作已經授出及由合資格參與者接納及生效。此等款項無論如何均不可退回。

於二零一零年十二月三十一日，自其採納以來，概無購股權根據購股權計劃授出。

26. 儲備

(a) 本集團

本集團於當前及過往年度的儲備數額及其變動呈列於第49頁所載之綜合權益變動表。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

26. 儲備(續)

(b) 本公司

	股份溢價賬	繳足盈餘	購股權儲備	匯率波動 儲備	累計虧損	總計
	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
於二零一零年四月三十日 (註冊成立日期)	—	—	—	—	—	—
年內全面收益總額	—	—	—	(7,950)	(27,018)	(34,968)
發行股份	1,411,676	—	—	—	—	1,411,676
發行股份開支	(43,561)	—	—	—	—	(43,561)
以權益結算的購股權 安排(i)	—	—	2,649	—	—	2,649
收購附屬公司(ii)	—	3,260,270	—	—	—	3,260,270
擬派二零一零年 末期股息(iii)	(101,397)	—	—	—	—	(101,397)
於二零一零年 十二月三十一日	1,266,718	3,260,270	2,649	(7,950)	(27,018)	4,494,669

附註：

- 購股權儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公允值，詳情載於財務報表附註2.4以股份付款交易的會計政策。相關購股權獲行使時，該數額將轉撥至股份溢價賬，或於相關購股權到期或被沒收時轉讓至保留盈利。
- 本公司繳足盈餘為附註24(c)所披露已收購的附屬公司股份的公允值超過本公司於交換日期已發行股份的面值。
- 根據開曼群島公司法(二零零一年第二次修訂)，股份溢價賬及繳入盈餘可供分派予本公司股東，惟於緊隨建議分派股息之日後，本公司將有能力於日常業務過程中償還到期債務。

27. 綜合現金流量表附註

主要非現金交易

如附註24(c)所披露，作為向合生元製藥收購於廣州合生元、合生元健康及廣州葆艾的全部股權的代價，本公司於截止二零一零年十二月三十一日止年度內向合生元製藥配發及發行449,999,999股每股面值0.01港元的入賬列為繳足股份。

28. 或然負債

於報告期末，本集團或本公司概無任何重大或然負債。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

29. 經營租賃安排

作為承租人

本集團根據經營租賃安排，租用若干生產廠房、倉庫及汽車。租期商定為1至10年不等。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，根據不可撤銷經營租約，本集團及本公司到期應付的未來最低租金總額如下：

	本集團		本公司	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一年內	9,290	5,523	122	—
兩年至五年(包括首尾兩年)	10,460	9,195	608	—
五年後	4,868	7,130	—	—
	24,618	21,848	730	—

30. 承擔

除上文附註29所詳述的經營租賃承擔外，於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	本集團		本公司	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已訂約但尚未撥備： 無形資產	774	520	—	—

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

31. 關連人士結餘及交易

除本報告其他地方所披露的交易及結餘外，於年內本集團與關連人士進行如下交易，於報告期末來自該等關連人士交易的結餘如下：

(a) 關連人士交易

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
向董事共同控制的一間公司採購	(i)	23	469
向一名董事的兄弟控制的分銷商銷售製成品	(ii)	2,836	4,637
最終控股公司一間間接共同控制實體：			
— 授出貸款	(iii)	7,350	—
— 銷售製成品	(iv)	631	—
— 銷售原材料	(v)	1,031	—
— 銷售固定資產	(vi)	53	—
— 租金收益	(vii)	118	—
— 提供生產服務	(viii)	40	—
— 提供銷售代理服務	(ix)	167	—

附註：

- (i) 採購乃根據雙方協定的條款進行。
- (ii) 出售乃根據本集團與其關連公司議定條款進行，並參照第三方客戶類似交易。
- (iii) 應付關連人士貸款為無抵押及免息。
- (iv) 製成品乃按照雙方協定的條款出售。
- (v) 原材料乃按成本出售。
- (vi) 固定資產出售乃根據雙方協定的條款進行。
- (vii) 租金收益乃按雙方協定的條款計算。
- (viii) 生產服務乃根據雙方協定的條款進行。
- (ix) 銷售代理服務乃根據雙方協定的條款提供。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

31. 關連人士結餘及交易(續)

(b) 應收董事款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
羅雲先生	—	300

授予董事的貸款乃無抵押、不計息及無固定償還期。貸款的賬面值與其公允值相若。於報告期間，未償還的最高金額為人民幣300,000元。

(c) 應收關連公司款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自董事共同控制公司的貿易應收款項	—	31
其他應收款項來自：		
— 最終控股公司(1)	—	7,877
— 最終控股公司一間間接共同控制實體(2)	—	50
	—	7,927
	—	7,958

(1) 本集團來自最終控股公司之非貿易應收款項與最終控股公司保留的其中一名主要供應商的採購回佣有關。該等款項為無抵押、免息及無固定償還期限。

(2) 本集團來自最終控股公司間接共同控制實體的其他應收款項均為無抵押、免息及須於一個月內償還。

(d) 應付關連公司款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付董事共同控制公司的貿易應付款項	—	48

本集團應付關連公司的貿易應付款項為免息。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

31. 關連人士結餘及交易 (續)

(e) 本集團主要管理層人員薪酬

除附註7(a)所披露支付本公司董事的款項外，本集團其他主要管理人員的薪酬載列如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
短期僱員福利	12,287	6,493
退休金計劃供款	537	125
權益支付的購股權開支	645	—
已付其他主要管理人員的薪酬總額	13,469	6,618

32. 按類別分類的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

金融資產 — 貸款及應收款項

本集團

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收款項及票據	16	5,211	3,653
計入預付款、按金及其他應收款項的金融資產	17	13,075	7,993
應收董事款項	31(b)	—	300
應收關連公司款項	31(c)	—	7,958
受限制現金	18	—	6,090
現金及現金等價物	18	1,728,211	133,795
		1,746,497	159,789

本公司

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收附屬公司款項	14	180	—
計入預付款、按金及其他應收款項的金融資產	17	723	—
現金及現金等價物	18	1,369,430	—
		1,370,333	—

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

32. 按類別分類的金融工具(續)

按攤銷成本計的金融負債

本集團

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應付款項	19	65,833	39,657
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	20	21,555	17,276
計息銀行貸款	21	—	500
應付關連公司款項	31(d)	—	48
		87,388	57,481

本公司

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付附屬公司款項	14	26,132	—
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	20	239	—
		26,371	—

33. 公允值

本集團及本公司金融工具的賬面值及公允值如下：

金融資產

本集團

	賬面值		公允值	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收款項及票據	5,211	3,653	5,211	3,653
計入預付款、按金及其他應收款項的 金融資產	13,075	7,993	13,075	7,993
應收董事款項	—	300	—	300
應收關連公司款項	—	7,958	—	7,958
受限制現金	—	6,090	—	6,090
現金及現金等價物	1,728,211	133,795	1,728,211	133,795
	1,746,497	159,789	1,746,497	159,789

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

33. 公允值(續)

金融資產(續)

本公司

	賬面值		公允值	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收附屬公司款項	180	—	180	—
計入預付款、按金及其他應收款項的 金融資產	723	—	723	—
現金及現金等價物	1,369,430	—	1,369,430	—
	1,370,333	—	1,370,333	—

金融負債

本集團

	賬面值		公允值	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應付款項	65,833	39,657	65,833	39,657
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	21,555	17,276	21,555	17,276
計息銀行貸款	—	500	—	500
應付關連公司款項	—	48	—	48
	87,388	57,481	87,388	57,481

本公司

	賬面值		公允值	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付附屬公司款項	26,132	—	26,132	—
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	239	—	239	—
	26,371	—	26,371	—

金融資產及負債的公允值以該工具於自願交易方(而非強迫或清倉銷售)當前交易下的可交易金額入賬。

本集團金融工具的公允值於短期內到期，故與其賬面值相若。

34. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括應收董事及關連公司款項、受限制現金、現金及現金等價物、計息銀行貸款及應付關連公司款項。該等金融工具的主要用途乃為本集團籌集營運資金。本集團亦有其他自業務直接產生的不同其他金融資產及負債，例如：貿易應收款項及票據、其他應收款項以及按金及貿易及其他應付款項。

本集團政策為現時及於回顧年度內一直不會買賣任何金融工具。

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會已審閱並同意該等風險管理的政策，茲概述如下：

利率風險

本集團的全面收益受利率變動影響，乃因計息銀行貸款的利息開支相關變動影響所致。本集團的政策旨在獲取最優惠利率。本集團計息銀行貸款的還款實際利率及期限載於該等財務報表附註21。管理層預期利率變動概無產生任何重大影響，乃因本集團於二零零九年十二月三十一日的貸款乃按固定利率計息，不會對現金流利率風險產生任何重大影響。

外幣風險

本集團面臨交易貨幣風險。該風險因經營實體以其功能貨幣以外的貨幣採購而產生。本集團約78.7%（二零零九年：80.3%）的採購乃以進行採購的經營單位功能貨幣以外貨幣計值。本集團亦擁有若干以港元計值的銀行結餘。本集團並無訂立任何外匯遠期合約以對沖外匯波動。然而，本集團就其外幣開支作出滾存預測及安排還款，從而減低匯率波動對其業務的影響。

下表載列由於美元（「美元」）、歐元與港元匯率的合理可能變動，在其他變數保持不變的情況下，對本集團於各報告期末的除稅前溢利（基於貨幣資產及負債的公允值變動）的敏感度分析。

	美元／歐元／港元匯率 上升／（下降） 比率 %	除稅前溢利增加／（減少）	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
倘人民幣兌美元轉弱	5	(484)	(767)
倘人民幣兌美元轉強	(5)	484	767
倘人民幣兌歐元轉弱	5	(1,337)	(635)
倘人民幣兌歐元轉強	(5)	1,337	635
倘人民幣兌港元轉弱	5	51,490	—
倘人民幣兌港元轉強	(5)	(51,490)	—

34. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團僅與獲公認及信譽可靠的第三方進行交易。按照本集團的政策，所有擬按信貸期進行交易的客戶，必須先通過信貸核實程序。此外，本集團持續監察應收結餘的情況，本集團的壞賬風險並不重大。

本集團其他金融資產(包括其他應收款項及按金、應收董事及關連公司的款項、受限制現金、現金及現金等價物)的信貸風險因交易對方違約而產生，最高風險相當於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲公認及信譽可靠的第三方進行交易，故不需要抵押品。

流動資金風險

本集團旨在維持充裕的現金及現金等價物，並可透過獲授充足信貸額為其承擔獲得資金。

本集團的現金及現金結餘存放於知名金融機構。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團的金融負債均於12個月內到期。將予支付的合約金額與綜合財務狀況表所示的其賬面值相若。

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團繼續以持續基準經營的能力，維持穩健的資產負債比率支持其業務，以及將股東的價值提升至最高。

本集團管理及資本結構以及根據經濟狀況變動及有關資產的風險特徵作出調整。本集團可能透過調整向股東派發的股息、向股東發還資本或發行新股份以保持或調整資本架構。本集團並無受到任何外部資本要求的規限。於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，管理資本的目標、政策或程序均未改變。

本集團採用資產負債比率(即總負債除以總資產)監控資本。於報告期末的資產負債比率如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
總負債	242,107	112,862
總資產	1,901,999	283,419
資產負債比率	13%	40%

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

35. 報告期間後事項

於二零一一年一月十一日，本公司根據招股章程所述的超額配股權配發及發行2,294,000股每股面值0.01港元的普通股，發行價為每股11.00港元，總現金代價為25,234,000港元。

36. 比較數字

若干比較金額已重新分類，以符合本年度的呈報方式。

37. 核准財務報表

財務報表已於二零一一年三月二十八日經董事會核准及授權公佈。







Biostime International Holdings Limited
合生元國際控股有限公司