

BIOSTIME 合生元

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

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(Stock Code 股份代號: 1112)



Interim Report 2011
二零一一年中期報告



我們專注

為媽媽提供嬰幼兒營養和護理解決方案



目錄

公司資料	5
財務摘要	7
管理層討論及分析	8
企業管治及其他資料	15
中期簡明綜合財務報表審閱報告	24
中期簡明綜合全面收益表	25
中期簡明綜合財務狀況表	26
中期簡明綜合權益變動表	27
中期簡明綜合現金流量表	28
中期簡明綜合財務報表附註	29



IQE

Q PQ

聰明 IQ · 愛心 EQ · 活力 PQ



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

魏偉峰博士
陳偉成先生
蕭柏春教授

董事委員會

審核委員會

魏偉峰博士(主席)
陳偉成先生
羅雲先生

提名委員會

羅飛先生(主席)
魏偉峰博士
陳偉成先生

薪酬委員會

陳偉成先生(主席)
魏偉峰博士
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

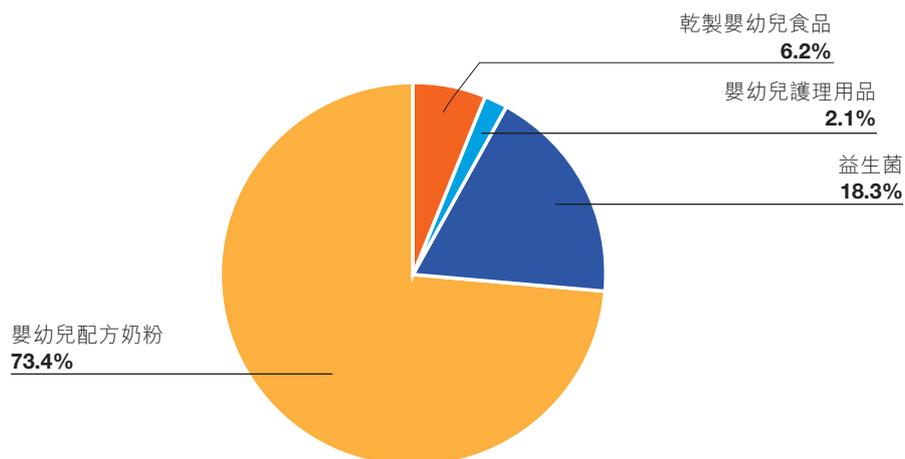
香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心
17 樓 1712-1716 室

財務摘要

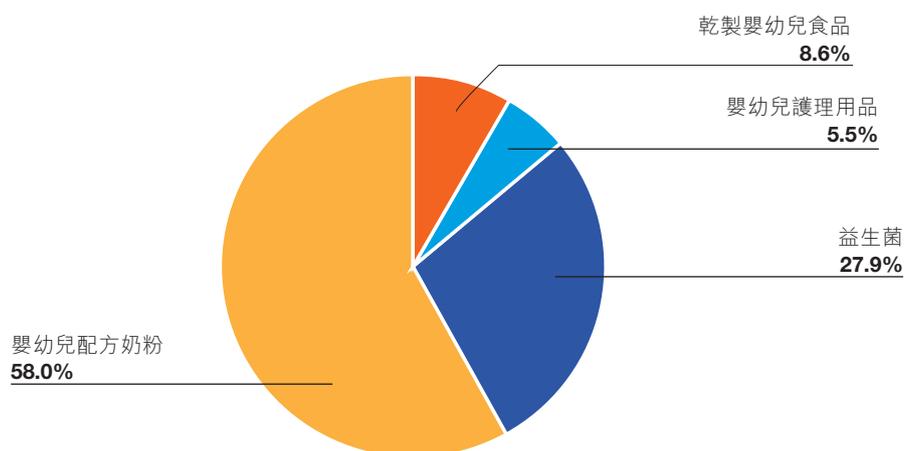
	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
收入	867,550	496,140	74.9%
毛利	589,694	352,440	67.3%
期內溢利	195,626	116,753	67.6%
每股盈利			
— 基本	人民幣 0.32 元	人民幣0.26元	23.1%
— 攤薄	人民幣 0.32 元	人民幣0.26元	23.1%

按產品分部劃分的收入

截至二零一一年六月三十日止六個月



截至二零一零年六月三十日止六個月



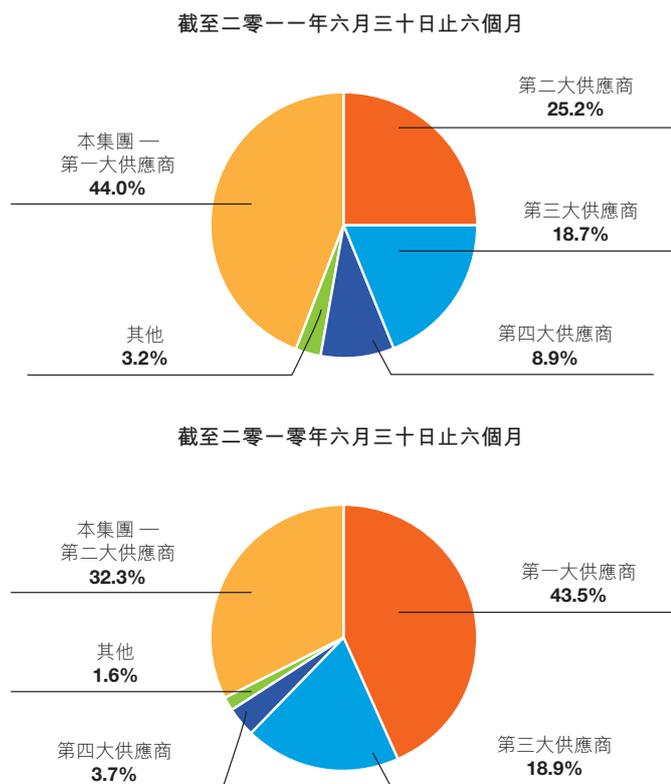
業務回顧

二零一一年上半年，中國經濟保持穩定及相對快速增長。根據國家統計局的資料，二零一一年上半年中國國內生產總值同比增長約9.6%。於二零一一年上半年，城市和鄉鎮居民人均可支配收入分別較二零一零年同期增加13.2%及20.4%。二零一一年第一季度中國消費者信心指數回升至108，遠高於全球平均消費者信心指數92。此差別反映中國消費者對未來感到樂觀。

本集團繼續受益於中國蓬勃的嬰幼兒產品市場。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得收入人民幣867.6百萬元，較去年同期增長74.9%。期內溢利人民幣195.6百萬元，較去年同期增長67.6%。

二零一一年上半年，嬰幼兒配方奶粉繼續為本集團的主要收入來源。截至二零一一年六月三十日止六個月，嬰幼兒配方奶粉收入較二零一零年同期增長121.1%至人民幣636.6百萬元，佔總收入的73.4%。二零一一年上半年，本集團中國市場的高端及超高端嬰幼兒配方奶粉⁽¹⁾收入同比增長135.6%及112.7%，較尼爾森公司編製的二零一一年上半年中國嬰幼兒配方奶粉市場報告(「市場報告」)所載的可資比較市場增長率分別71.7%及93.0%為高。根據市場報告的資料，於中國的嬰幼兒配方奶粉行業的超高端分部，本集團為第一大品牌，市場份額由二零一零年上半年的32.3%增長至二零一一年上半年約為44.0%。由於在二零一零年五月推出合生元呵護嬰幼兒配方奶粉，於二零一一年上半年，本集團於中國的嬰幼兒配方奶粉行業的高端分部的市場份額由二零一零年上半年的4.3%增至7.4%，穩佔第六位。

下圖載列於二零一零年及二零一一年上半年中國超高端嬰幼兒配方奶粉市場的市場份額分佈：



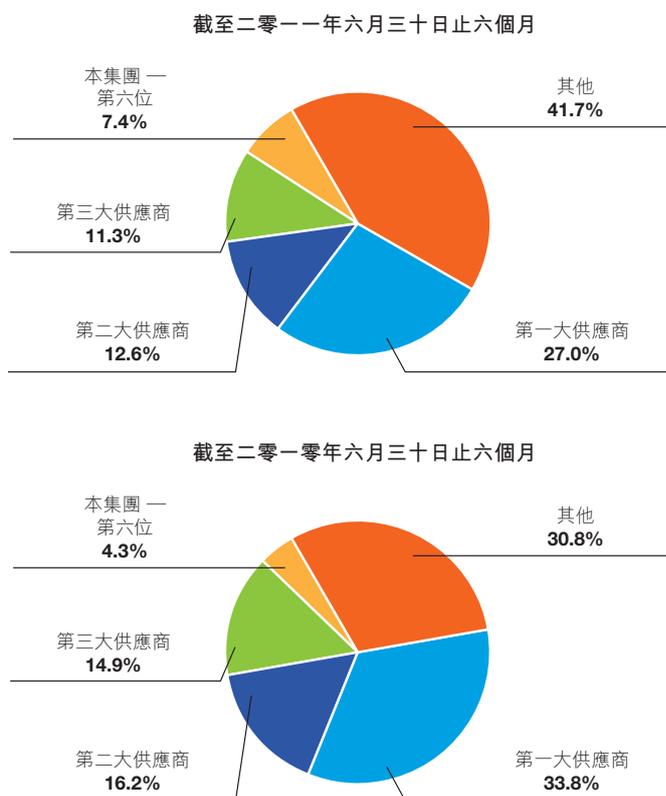
資料來源：市場報告

⁽¹⁾ 根據市場報告，零售價一般介乎每900克人民幣200元至人民幣300元的嬰幼兒配方奶粉被界定為高端嬰幼兒配方奶粉，而零售價一般高於每900克人民幣300元的嬰幼兒配方奶粉被界定為超高端嬰幼兒配方奶粉。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

下圖載列於二零一零年及二零一一年上半年中國高端嬰幼兒配方奶粉市場的市場份額分佈：



資料來源：市場報告

本集團繼續鞏固於嬰幼兒益生菌市場的領先地位。截至二零一一年六月三十日止六個月，益生菌收入增長 15.0% 至人民幣 159.3 百萬元，較歐睿國際的資料所指二零一零年至二零一四年中國兒童益生菌市場的複合年增長率為 8.5% 高約 176.5%，佔本集團總收入的 18.3%。截至二零一一年六月三十日止六個月，乾製嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品收入分別佔本集團總收入的 6.2% 及 2.1%。

提高品牌知名度

為了進一步提高品牌知名度，本集團加強力度同時透過包括電視、雜誌、互聯網及媽媽 100 會員平台在內的大眾傳播渠道進行精準深入的品牌宣傳。於二零一一年上半年，本集團於約 31 個電視頻道(其中包括省電視頻道及中央電視台)推出大量的新電視廣告，及與超過 20 個專業育兒網站合作。

管理層討論及分析

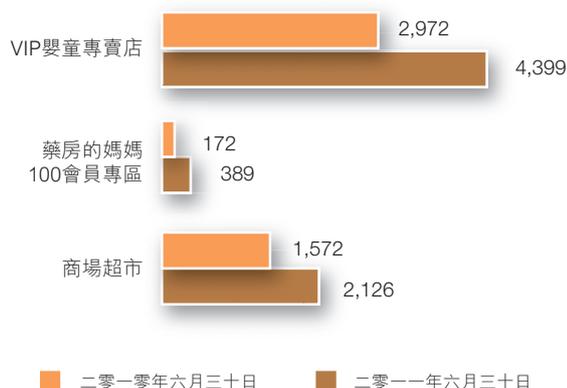
業務回顧(續)

媽媽100會員計劃

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重點服務計劃。截至二零一一年上半年底，本集團的媽媽100活躍會員人數達致685,458名，較二零一零年六月三十日增加112.7%。

分銷渠道

分銷渠道為本集團精細化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。截至二零一一年上半年底，與二零一零年六月三十日相比，VIP嬰童專賣店的數目增加48.0%至4,399間，而於藥房的媽媽100會員專區增加126.2%至389個及商場超市數目分別增加35.2%至2,126個。



二零一一年上半年，本集團約68.0%的已售產品乃透過VIP嬰童專賣店出售，去年同期為66.0%；約10.0%透過藥房出售，二零一零年同期為22.0%；及約22.0%透過商場超市出售，二零一零年比較期間為12.0%。

VIP嬰童專賣店季度活動

VIP嬰童專賣店季度活動亦是本集團創新的營銷活動之一，進一步鞏固與VIP嬰童專賣店的戰略合作關係。季度活動包括VIP嬰童專賣店營運管理培訓項目、論壇、經驗分享及銷售競賽等。該等活動使得媽媽100會員計劃下的媽媽100培訓項目、會員積分項目及會員店雜誌充分融合。本集團自二零零八年起截至二零一一年六月三十日止，已成功組織10場季度活動，吸引超過4,000間VIP嬰童專賣店積極參與。這類高效的營銷活動令本集團的最大分銷渠道VIP嬰童專賣店維持快速增長。



管理層討論及分析

業務回顧(續)

商場超市的媽媽100會員專區

本集團於商場超市設立臨時的媽媽100會員專區。這是本集團創新及成功的營銷活動之一，令本集團可透過實施精準的市場營銷，包括精準選擇媽媽參與者、媽媽100會員卡積分及兌換、產品試吃、專業護理諮詢及多種消費者交流活動，於短時間內吸納大批新會員，增強現有會員的忠誠度，並加強與商場超市的合作。由於推行精準的營銷策略，來自商場超市的收入與去年同期相比增加約150.0%，遠高於其他分銷渠道的增長。與二零一零年同期相比，商場超市的新會員人數於截至二零一一年六月三十日止六個月增加169.2%。



銷售團隊

為擴充本集團的全國性地域覆蓋及有效於各地區開展本集團的銷售及營銷活動，支持本集團銷售渠道擴充及精細化的價值鏈管理，本集團的銷售辦事處數目由62個增加至二零一一年六月三十日的87個，完成對新銷售經理及主管的系統培訓。本集團亦於所有新建立的銷售辦事處建立業務管理體系。本集團相信其於現有區域制定的成功營銷策略未來將於新的地區被成功複製。

興建研發中心

如本公司二零一零年十二月三日招股章程(「招股章程」)所載，首次公開發售所得款項淨額的約15.0%將用於研發投資及擴充生產基建及倉庫。於二零一一年五月三十一日，廣州經濟技術開發區管委會正式批准本公司將首批來自所得款項淨額的資金注入其中國附屬公司。注入資金主要用於研發投資及擴充生產基建及倉庫。本集團相信，其將進一步提高當前產品的質量及開發更多樣化的產品。研發中心的興建預計於兩至三年內完成。

展望

展望二零一一年下半年，本集團有信心可把握迅速增長的中國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。本集團將繼續提高其於客戶間之品牌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。本集團將與聲譽良好的供應商緊密合作和豐富其產品種類以滿足高端媽媽消費者不斷變化的需求。

管理層討論及分析

經營業績

收入

本集團收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣496.1百萬元增加74.9%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣867.6百萬元。此增加主要由於提高品牌知名度、擴充銷售網絡及透過媽媽100會員計劃進行精準的市場營銷活動。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	收入	佔總額的	收入	佔總額的
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
益生菌	159,296	18.3%	138,492	27.9%
嬰幼兒配方奶粉	636,550	73.4%	287,864	58.0%
乾製嬰幼兒食品	53,631	6.2%	42,686	8.6%
嬰幼兒護理用品	18,073	2.1%	27,098	5.5%
合計	867,550	100.0%	496,140	100.0%

益生菌

益生菌收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣138.5百萬元增加15.0%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣159.3百萬元，此增加主要由於本集團其他產品擴充銷售網絡及客戶群所致。

嬰幼兒配方奶粉

嬰幼兒配方奶粉收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣287.9百萬元增加121.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣636.6百萬元，佔本集團二零一一年上半年總收入的73.4%。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，高端嬰幼兒配方奶粉的收入，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，較二零一零年同期增長135.6%。該增長主要由於於二零一零年五月推出的合生元呵護嬰幼兒配方奶粉所致。超高端嬰幼兒配方奶粉的收入，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，增長112.7%，主要由於媽媽100活躍會員增加，市場認可度增加及銷售網絡擴充所致。

乾製嬰幼兒食品

乾製嬰幼兒食品收入快速增長，由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣42.7百萬元增加25.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣53.6百萬元，主要由於乾製嬰幼兒食品的有機系列得到越來越多媽媽的認可。

嬰幼兒護理用品

截至二零一一年六月三十日，嬰幼兒護理用品會員積分比起二零一零年下半年增長97.2%，而約8.7%的新會員來源於嬰幼兒護理用品，反映來自最終消費者的銷量增加。本集團將繼續推廣其葆艾™品牌，並且相信葆艾™品牌產品將於未來佔據更重要的地位。截至二零一一年六月三十日止六個月，葆艾™品牌嬰幼兒護理用品帶來的收入達到人民幣18.1百萬元，佔本集團總收入的2.1%。

管理層討論及分析

經營業績(續)

毛利率

二零一零年五月推出合生元呵護嬰幼兒配方奶粉，成功鞏固本集團於高端嬰幼兒配方奶粉市場的市場地位。本集團在高端中國嬰幼兒配方奶粉市場的市場佔有率由二零一零年上半年的4.3%增加至二零一一年上半年的7.4%。高端嬰幼兒配方奶粉對本集團嬰幼兒配方奶粉分部的收入貢獻由截至二零一零年六月三十日止六個月的46.3%增加至二零一一年同期的49.4%，而超高端嬰幼兒配方奶粉的收入貢獻由48.9%降至47.0%。由於高端嬰幼兒配方奶粉的收入貢獻增加，而高端嬰幼兒配方奶粉的毛利率較超高端嬰幼兒配方奶粉為低，因此，嬰幼兒配方奶粉的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的68.4%輕微下降至二零一一年同期的66.7%。此外，由於嬰幼兒配方奶粉所佔收入比例上升，其毛利率較益生菌為低，本集團的整體毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的71.0%降至截至二零一一年六月三十日止六個月的68.0%。毛利率下降在一定程度上歸因於二零一一年上半年歐元兌人民幣較二零一零年同期平均升值約3.6%。本集團相信長遠而言，人民幣將會升值。此外，本集團將繼續改善供應鏈管理以維持合理的毛利率。

銷售及分銷成本

於二零一一年上半年，由於透過媽媽100會員計劃進行精準的市場營銷和精細化的價值鏈管理，本集團有效管理經營活動開支，而收入亦錄得大幅增長。銷售及分銷成本佔總收入的百分比由截至二零一零年六月三十日止六個月的38.4%下降至二零一一年同期的38.0%。由於宣傳開支及廣告開支的增加，銷售及分銷成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣190.3百萬元增加73.4%至二零一一年同期的人民幣330.0百萬元。

行政開支

行政開支佔收入的百分比由截至二零一零年六月三十日止六個月的5.7%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月的3.8%。該下降主要由於本集團有效的營運管理及增強的經濟規模效應所致。此外，該下降亦由上市開支(其為二零一零年的一次性開支)所致。為了支持本集團的業務增長及強化本集團的基礎設施，行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣28.4百萬元增加15.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣32.8百萬元。

所得稅開支

實際所得稅稅率由截至二零一零年六月三十日止六個月的14.0%增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的21.7%，並稍高於截至二零一零年十二月三十一日止年度的20.5%。實際所得稅稅率提高主要由於廣州市合生元生物製品有限公司貢獻的除稅前溢利部份增加，其須按25.0%的企業所得稅稅率繳稅，以及合生元(廣州)健康產品有限公司貢獻的除稅前溢利部份減少，其於二零一一年享有優惠企業所得稅率12.0%，由於本集團的除稅前溢利增加，所得稅開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣19.0百萬元增加184.7%至二零一一年同期的人民幣54.1百萬元。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

經營活動所得現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團於經營活動所取得現金流量淨額人民幣185.7百萬元，包括經營產生的現金人民幣235.4百萬元，由已付企業所得稅人民幣49.7百萬元部分所抵銷。本集團的經營產生的現金包括來自經營活動的現金流人民幣250.7百萬元(未計及營運資金調整)及營運資金負變動淨額人民幣15.3百萬元。

投資活動所用現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的投資活動所用現金流量淨額為人民幣8.4百萬元。本集團投資活動的現金流出淨額主要包括：(i)採購物業、廠房及設備及無形資產人民幣16.0百萬元(主要與購買電腦、打碼機、汽車及商務電腦軟件有關)；及(ii)被收取到期定期存款利息人民幣7.4百萬元部分所抵銷。

存貨

於二零一一年六月三十日，存貨結餘為人民幣160.6百萬元，較二零一零年十二月三十一日結餘人民幣106.1百萬元增加51.4%。平均存貨周轉日數由二零一零年的96日減至二零一一年上半年的86日。存貨周轉日數下降主要由於二零一一年上半年本集團銷量大幅增加，遠超本集團的預期。此外，本集團繼續致力加強有效的存貨政策及完善供應鏈管理。

資本開支

本集團的主要資本開支與擴展生產設施、大型維護、現有工廠及機器的現代化有關。截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團採購物業、廠房及設備及無形資產的資本開支分別為人民幣5.3百萬元及人民幣16.0百萬元。

購股權計劃

為向過往曾經及未來將會對本集團的成功營運作出貢獻的高級管理層及僱員提供獎勵及回報，本公司於二零一一年六月九日根據購股權計劃向109名高級管理層及僱員授出978,532份購股權。

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，並定期審閱該等政策。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。

中期股息

董事會決議宣派中期股息每股0.16港元，相當於本集團截至二零一一年六月三十日止期間可供分派之溢利中約40%。中期股息將於二零一一年九月二十三日或前後向於二零一一年九月八日名列本公司股東名冊的股東派發。

企業管治常規守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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」)的守則條文。本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月整段期間已遵守該等守則條文，惟下文所披露有關守則條文第A.2.1條之偏離者除外。

企業管治守則之守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁的角色應區分及不應由同一人擔任。主席及行政總裁的職責應清晰確立及以書面形式載列。

本公司主席羅飛先生同時獲委任為本公司行政總裁。董事會相信，由同一人同時擔任主席及行政總裁有助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。

本公司將繼續配合其業務的表現和增長，加強其企業管治常規和不時審閱該等常規，以確保本集團遵守企業管治守則和配合最新發展。

證券交易之標準守則

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

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，於截至二零一一年六月三十日止六個月，彼等一直遵守公司守則及標準守則。

就可能擁有本公司未公開之價格敏感資料之有關僱員進行之證券交易，本公司亦已設定條款不遜於標準守則之書面指引(「僱員書面指引」)。

據本公司所知，僱員概無任何違反任何僱員書面指引。

倘本公司得悉任何限制本公司證券交易的期間，本公司將事先知會其董事及相關僱員。

審核委員會

審核委員會遵照上市規則第3.21及3.22條於二零一零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則訂立書面職權範圍。審核委員會包括三名成員，分別為魏偉峰博士、陳偉成先生及羅雲先生，彼等全部均為非執行董事，其中大部分為獨立非執行董事。魏偉峰博士擁有適當專業資格及會計範疇之經驗，獲委任為審核委員會主席。

審核委員會之職責主要就委任、續任及罷免外聘核數師向董事會提出推薦建議，以及審閱外聘核數師之酬金及委聘條款；審閱本集團中期和年度報告及賬目；及監察本集團之財務報告系統及內部監控程序。

審核委員會已舉行多次會議以討論審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績及未經審核中期簡明綜合財務報表。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零一零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則訂立書面職權範圍。薪酬委員會包括三名成員，分別為陳偉成先生、羅飛先生及魏偉峰博士，彼等大部分為獨立非執行董事。陳偉成先生獲委任為薪酬委員會主席。

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建議及批准。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。

提名委員會

提名委員會於二零一零年十一月二十五日成立。主席為執行董事羅飛先生，其餘兩名成員為魏偉峰博士及陳偉成先生，上述兩位均為獨立非執行董事。

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。

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。

為促進有效之溝通，本公司設有網站(www.biostime.com.cn)，刊登本公司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。

審閱中期財務報表

本報告內的財務資料已遵照上市規則附錄十六披露。本公司審核委員會已審閱中期業績及本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。

外部核數師已根據香港會計師公會所頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體之獨立核數師執行之中期財務資料審閱」對截至二零一一年六月三十日止六個月的中期財務資料進行審閱。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除於二零一一年一月十一日行使超額配股權外，概無本公司或任何其附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

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香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板（「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。

於二零一一年六月九日（「授出日期」），本公司根據購股權計劃向承授人（「承授人」）授出978,532份可認購本公司股本中每股面值0.01港元之普通股份（「股份」）之購股權（「購股權」）。

每份購股權賦予購股權持有人權利，於行使該購股權時按行使價每股股份15.312港元認購一股股份。緊接授出日期前本公司股份收市價為每股15.200港元。截至二零一一年六月三十日止六個月，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		
	於二零一一年 一月一日 尚未行使	於二零一一年 六月九日授出	於二零一一年 六月三十日 尚未行使
高級管理層成員	—	1	1
其他僱員	—	108	108
	—	109	109

承授人類別	於全面行使根據購股權計劃授出之 所有購股權後將予發行之股份數目		
	於二零一一年 一月一日 尚未行使	於二零一一年 六月九日授出	於二零一一年 六月三十日 尚未行使
高級管理層成員	—	103,484	103,484
其他僱員	—	875,048	875,048
	—	978,532	978,532

購股權計劃(續)

購股權計劃(續)

已授出之購股權將根據下列時間表歸屬於承授人，行使期為六年(就此而言，購股權將予歸屬之各個日期於下文稱為「歸屬日期」)：

歸屬日期	將予歸屬的購股權百分比
二零一零年十二月十七日之第三週年後任何時間	已授出購股權總數之30%
二零一零年十二月十七日之第四週年後任何時間	已授出購股權總數之30%
二零一零年十二月十七日之第五週年後任何時間	已授出購股權總數之40%

承授人概非本公司之董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自之聯繫人士(定義見上市規則)。

除上文所披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月，概無根據購股權計劃授出購股權，亦無根據購股權計劃授出之購股權獲行使、失效或被註銷。

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(「首次公開發售前購股權計劃」)旨在給予本公司董事、高級管理層、僱員及業務夥伴機會，於本公司擁有個人權益，並激勵董事、高級管理層、僱員及業務夥伴為本集團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，本公司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：

- 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；
- 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，而於二零一零年十二月十七日，即本公司股份於聯交所主板上市的日期(「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；
- 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%

- 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1.00港元之代價。

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3名執行董事及14名本集團高級管理層成員。於二零一一年六月三十日，21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，343,781份購股權因而失效。截至二零一一年六月三十日止六個月，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		
	於二零一一年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 喪失資格	於二零一一年 六月三十日 尚未行使
執行董事	3		3
高級管理層成員	14		14
其他僱員	293	(21)	272
業務夥伴	1		1
	311	(21)	290

於全面行使根據首次公開發售前購股權計劃授出 之所有購股權後將予發行之股份

承授人類別	於截至		
	於二零一一年 一月一日 尚未行使	二零一一年 六月三十日 止六個月失效	於二零一一年 六月三十日 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	6,749,250	(343,781)	6,405,469
業務夥伴	100,000		100,000
	10,912,507	(343,781)	10,568,726

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中期報告第21頁。

除上文所披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月，概無根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權，亦無根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權獲行使、失效或被註銷。

局部行使超額配股權

本公司宣佈，超額配股權已於二零一一年一月七日獲獨家賬簿管理人香港上海滙豐銀行有限公司(代表國際包銷商)局部行使，涉及2,294,000股股份(相當於全球發售項下初步提呈發售的股份總數(任何超額配股權獲行使前)約1.5%)，以填補國際發售的超額配發。該2,294,000股股份已由本公司按每股股份11.00港元(不包括1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)(即全球發售項下每股發售股份的發售價)配發及發行。

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

於二零一一年六月三十日，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及淡倉或須根據標準守則另行通知本公司及聯交所之權益及淡倉載列如下：

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) (附註1)	本公司概約 權益百分比 (附註2)
羅飛	實益擁有人	好倉	621,239	0.1031%
張文會	實益擁有人	好倉	404,795	0.0672%
孔慶娟	實益擁有人	好倉	381,558	0.0634%

附註：

1. 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上文。
2. 超額配股權於二零一一年一月七日獲部份行使，令本公司已發行股份總數由600,000,000股增至602,294,000股。

除於本報告所披露者外，於二零一一年六月三十日，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。

企業管治及其他資料

主要股東之權益及淡倉

就本公司所知，於二零一一年六月三十日，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須根據證券及期貨條例第XV部第二及第三分部之條文須向本公司披露或本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄之權益及淡倉：

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1)
合生元製藥(中國)有限公司 (附註2)	實益擁有人	好倉	450,000,000	74.7%

附註：

1. 超額配股權於二零一一年一月七日獲部份行使，令本公司已發行股份總數由600,000,000股增至602,294,000股。
2. 合生元製藥(中國)有限公司由羅飛先生、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，於二零一一年六月三十日，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部第二及第三分部之條文須向本公司披露或本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄之權益或淡倉。

董事資料變更

根據上市規則第 13.51B(1) 條，自二零一零年年報刊發日期起本公司之董事資料變更載列如下：

魏偉峰博士 (本公司之獨立非執行董事) 於二零一一年五月獲委任為 SWCS Corporate Services Limited 的行政總裁，並於二零一一年七月獲委任為 LDK Solar Co., Ltd. (其股份於紐約證券交易所上市 (股份代號：LDK)) 的獨立非執行董事兼審核委員會主席。彼於二零一一年六月退任方興地產(中國)有限公司的獨立非執行董事及審核委員會成員。此外，魏博士於二零一一年六月獲上海財經大學頒授經濟(金融)博士學位。

除以上所披露之資料外，魏博士及本公司其他董事概無其他資料須根據上市規則第 13.51B(1) 條予以披露。

中期股息

董事會決議宣派中期股息每股 0.16 港元，相當於本集團截至二零一一年六月三十日止期間可供分派之溢利中約 40%。中期股息將於二零一一年九月二十三日或前後向於二零一一年九月八日名列本公司股東名冊的股東派發。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年九月七日至二零一一年九月八日(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。為符合資格獲派發中期股息，須不遲於二零一一年九月六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。

中期簡明綜合財務報表審閱報告



致合生元國際控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

引言

本核數師已審閱載於第25至45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」)的中期簡明綜合財務報表，當中包括於二零一一年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月的相關中期簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則規定編製中期財務資料報告必須遵守規則內的相關條文及由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第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。

管理層負責根據國際會計準則第34號編製及列報該等中期簡明綜合財務報表。本核數師的責任是根據本核數師的審閱對該等中期簡明綜合財務報表作出結論，並按照協定的委聘條款僅向整體董事會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。

審閱範圍

本核數師已根據香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令本核數師可保證本核數師將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師的審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信隨附的中期簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

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

二零一一年八月二十三日

中期簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收入	5	867,550	496,140
銷售成本		(277,856)	(143,700)
毛利		589,694	352,440
其他收益及利益	5	29,736	4,549
銷售及分銷成本		(330,045)	(190,319)
行政開支		(32,813)	(28,361)
其他開支		(6,879)	(2,514)
除稅前溢利	6	249,693	135,795
所得稅開支	7	(54,067)	(19,042)
期內溢利		195,626	116,753
母公司擁有人應佔的溢利		195,626	116,753
其他全面收益			
折算外幣報表產生的滙兌差額		(30,406)	5
期內全面收益總額		165,220	116,758
母公司擁有人應佔全面收益總額		165,220	116,758
母公司擁有人應佔每股盈利	9		
基本		人民幣 0.32 元	人民幣0.26元
攤薄		人民幣 0.32 元	人民幣0.26元

中期簡明綜合財務狀況表

二零一一年六月三十日

	附註	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	41,106	31,280
無形資產		1,393	1,168
按金	13	6,780	1,640
遞延稅項資產	17	27,943	5,769
非流動資產總額		77,222	39,857
流動資產			
存貨	11	160,616	106,098
貿易應收款項及票據	12	7,988	5,211
預付款、按金及其他應收款項	13	40,201	22,622
現金及現金等價物	14	1,785,331	1,728,211
流動資產總額		1,994,136	1,862,142
流動負債			
貿易應付款項	15	78,910	65,833
其他應付款項及應計費用	16	184,610	142,344
應付稅項		46,930	28,170
流動負債總額		310,450	236,347
流動資產淨值		1,683,686	1,625,795
資產總額減流動負債		1,760,908	1,665,652
非流動負債			
遞延稅項負債	17	13,567	5,760
資產淨值		1,747,341	1,659,892
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	19	5,161	5,141
儲備		1,663,123	1,553,354
擬派股息	8	79,057	101,397
權益總額		1,747,341	1,659,892

羅飛
董事

孔慶娟
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	已發行		繳足盈餘 ⁽¹⁾	資本儲備 ⁽²⁾	購股權儲備	匯兌波動		保留溢利	擬派股息	總計
	股本	股份溢價賬				法定儲備 ⁽³⁾	儲備			
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	
於二零一一年一月一日	5,141	1,266,718	26,992	95	2,649	21,177	(8,165)	243,888	101,397	1,659,892
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(30,406)	195,626	-	165,220
因行使超額配股權發行新股份 (附註19)	20	21,467	-	-	-	-	-	-	-	21,487
發行股份開支	-	(539)	-	-	-	-	-	-	-	(539)
以股權結算的購股權安排(附註20)	-	-	-	-	2,678	-	-	-	-	2,678
二零一一年中期股息(附註8)	-	(79,057)	-	-	-	-	-	-	79,057	-
已宣派二零一零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(101,397)	(101,397)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	5,161	1,208,589*	26,992*	95*	5,327*	21,177*	(38,571)*	439,514*	79,057	1,747,341
於二零一零年一月一日	-	-	24,982	251	-	14,940	(14)	89,256	41,142	170,557
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	5	116,753	-	116,758
已宣派末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(41,142)	(41,142)
擁有人注資	-	-	5,797	-	-	-	-	-	-	5,797
於二零一零年六月三十日(經審核)	-	-	30,779	251	-	14,940	(9)	206,009	-	251,970

* 該等儲備賬目包括於二零一一年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣1,663,123,000元。

附註：

- (1) 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。
- (2) 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。
- (3) 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準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%。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
來自經營活動的現金流量淨額	185,741	143,030
投資活動所用的現金流量淨額	(8,426)	(6,798)
融資活動所用的現金流量淨額	(89,789)	(24,703)
現金及現金等價物增加淨額	87,526	111,529
期初現金及現金等價物	1,728,211	133,795
匯率變動影響淨額	(30,406)	5
期末現金及現金等價物	1,785,331	245,329

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

1. 公司資料

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註冊成立的有限公司。

為精簡企業架構以籌備將其股份於聯交所主板上市，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. 編製基準及會計政策

該等本集團截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16的適用披露規定以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。該等未經審核中期簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除非另有說明，所有數值均湊整至最接近的千位數。

該等未經審核中期簡明綜合財務報表並不包括本集團年度綜合財務報表要求的所有資訊及披露，亦應與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

該等未經審核中期簡明綜合財務報表使用的編製基準及會計政策與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表使用之編製基準及會計政策相同，惟下文附註3.1披露使用之新標準及詮釋除外。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

3.1 會計政策及披露變動

本集團已於本期間之未經審核中期簡明綜合財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則(「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
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯人士披露
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：呈列 — 供股之分類
國際財務報告詮釋委員會第14號(修訂本)	國際財務報告詮釋委員會第14號修訂本預付最低資金要求
國際財務報告詮釋委員會第19號	以權益工具消除金融負債
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一零年之改進

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對該等未經審核中期簡明綜合財務報表無重大財務影響，亦未導致該等財務報表應用之會計政策出現重大變動。

3.2 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團並無於該等未經審核中期簡明綜合財務報表中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 — 嚴重惡性通貨膨脹及取消首次採納者之固定過渡日 ¹
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 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
國際財務報告準則第11號	合營安排 ⁴
國際財務報告準則第12號	其他實體權益之披露 ⁴
國際財務報告準則第13號	公允價值計量 ⁴
國際會計準則第1號(修訂本)	其他綜合全面收益項目之呈報 ³
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 ²
國際會計準則第19號(修訂本)	僱員福利 ⁴
國際會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 ⁴
國際會計準則第28號(經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團正在評核首次應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則之影響，惟現階段未能指出該等新訂及經修訂國際財務報告準則會否對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

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母親的配方奶粉；
- (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，以及哺乳母親的個人護理用品，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。

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，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。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

4. 經營分部資料(續)

截至二零一一年 六月三十日止六個月 (未經審核)	嬰幼兒		乾製		未分配	合計
	益生菌 人民幣千元	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		
分部收入：						
對外部客戶銷售	159,296	636,550	53,631	18,073	—	867,550
分部業績	127,066	424,266	32,058	6,304	—	589,694
對賬：						
利息收益						7,392
其他收益及未分配利益						22,344
企業及其他未分配開支						(369,737)
除稅前溢利						249,693
其他分部資料：						
折舊及攤銷	1,502	142	424	12	3,263	5,343
存貨撇減至可變現淨值	17	6	122	331	—	476
資本支出*	248	543	90	—	14,617	15,498
截至二零一零年 六月三十日止六個月 (經審核)						
分部收入：						
對外部客戶銷售	138,492	287,864	42,686	27,098	—	496,140
分部業績	110,336	196,867	29,616	15,621	—	352,440
對賬：						
利息收益						853
其他收益及未分配利益						3,696
企業及其他未分配開支						(221,194)
除稅前溢利						135,795
其他分部資料：						
折舊及攤銷	1,251	62	327	5	1,499	3,144
貿易應收款項減值撥回	(43)	—	—	—	—	(43)
存貨撇減至可變現淨值	—	—	286	—	—	286
資本支出*	57	85	17	16	5,544	5,719

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及電腦軟件。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

5. 收入、其他收益及利益

收入亦即本集團營業額，指截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月期間扣除退貨及貿易折扣(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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收入		
銷售貨品	867,550	496,140
其他收益及利益		
銀行利息收益	7,392	853
外匯收益	21,169	3,117
其他	1,175	579
	29,736	4,549

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
已售存貨成本	277,380	143,414
折舊	5,302	3,012
無形資產攤銷	41	132
研發成本*	5,165	1,619
出售物業、廠房及設備項目的(利益)/虧損	(85)	6
樓宇經營租賃的最低租金	8,683	3,657
核數師酬金	1,400	1,491
僱員福利開支(包括董事薪酬(附註24(b)))：		
工資及薪金	104,537	41,849
退休金計劃供款(定額供款計劃)	13,564	5,511
員工福利及其他開支	4,915	2,644
以股權結算的購股權開支	2,678	—
	125,694	50,004
貿易應收款項減值撥回*	—	(43)
存貨撇減至可變現淨值#	476	286

* 列入中期簡明綜合全面收益表的「其他開支」。

列入中期簡明綜合全面收益表的「銷售成本」。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

7. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
即期 — 中國		
期內稅項	68,434	24,990
遞延(附註17)	(14,367)	(5,948)
期內稅項總額	54,067	19,042

本集團須就本集團成員公司於身處及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

鑒於本集團於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團就中國大陸業務的所得稅撥備已根據期內應課稅溢利，以相關的現有法律、詮釋及慣例為基準，按適用稅率計算。

本公司附屬公司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。

法國企業所得稅

鑒於本集團於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月並無在法國產生任何應課稅溢利，因此並無就法國企業所得稅作出撥備。

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
中期 — 每股普通股0.16港元(二零一零年：無)	79,057	—

於二零一一年八月二十三日，董事會宣派中期股息每股0.16港元(二零一零年：無)。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

9. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於母公司擁有人應佔期內溢利及期內已發行普通股加權平均數602,166,556股(截至二零一零年六月三十日止六個月: 450,000,000股), 猶如集團重組已自二零一零年一月一日起生效。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司擁有人應佔期內溢利	195,626	116,753
	股份數目	
	二零一一年	二零一零年
股份		
用作計算每股基本盈利的六個月內 已發行普通股加權平均數	602,166,556	450,000,000
攤薄影響 — 普通股加權平均數: 購股權	8,419,327	—
	610,585,883	450,000,000

用於計算截至二零一零年六月三十日止六個月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; 及
- (ii) 因重組向合生元製藥發行的449,999,999股股份。

用作計算截至二零一一年六月三十日止六個月每股基本盈利的加權平均股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150,000,000股股份, 根據行使超額配股權於二零一一年一月十一日發行的2,294,000股股份的加權平均數(即2,166,556股股份)及上述450,000,000股普通股。

截至二零一一年六月三十日止六個月每股攤薄盈利的計算基於母公司擁有人應佔期內溢利。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截至二零一一年六月三十日止六個月已發行普通股數目, 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。

由於本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月內並無已發行的潛在攤薄性普通股, 故並無就該期間呈列的每股基本盈利金額作出攤薄調整。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

10. 物業、廠房及設備

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的總成本為人民幣15,232,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣5,519,000元)。期內計提折舊人民幣5,302,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣3,012,000元)，本集團出售賬面淨值為人民幣104,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣13,000元)的物業、廠房及設備。

11. 存貨

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	114,679	82,250
在製品	1,496	6,483
製成品	44,441	17,365
	160,616	106,098

12. 貿易應收款項及票據

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	446	549
應收票據	7,542	4,662
	7,988	5,211

除於極少數情況下進行賒售外，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。

應收票據代表於中國大陸的銀行發行的無息銀行承兌票據。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

12. 貿易應收款項及票據(續)

於二零一一年六月三十日，貿易應收款項及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	1,773	1,075
兩至三個月	3,199	2,503
三個月以上	3,016	1,633
	7,988	5,211

以上賬齡分析包括應收票據結餘人民幣7,542,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣4,662,000元)。

13. 預付款、按金及其他應收款項

非流動部份

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
購買物業、廠房及設備所支付的按金	2,444	1,640
就經營租賃所支付的按金	4,336	—
	6,780	1,640

流動部份

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款	25,241	9,547
按金	996	1,716
其他應收款項	13,964	11,359
	40,201	22,622

上述結餘乃無抵押、免息且並無固定還款期。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

14. 現金及現金等價物

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及現金等價物	1,785,331	1,728,211
以人民幣計值	1,784,237	697,931
以其他貨幣計值	1,094	1,030,280
	1,785,331	1,728,211

於二零一一年六月三十日，中國大陸附屬公司以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣511,281,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣358,516,000元)。中國大陸附屬公司的人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國大陸外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲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。銀行結餘存於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

15. 貿易應付款項

於二零一一年六月三十日，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	72,744	40,090
兩至三個月	6,008	23,165
三個月以上	158	2,578
	78,910	65,833

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。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

16. 其他應付款項及應計費用

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶墊款	14,257	9,017
應付工資及福利	42,664	14,452
應計費用	39,943	47,102
其他應付稅項	31,340	58,067
遞延收益(附註18)	47,270	6,603
其他應付款項	9,136	7,103
	184,610	142,344

上述結餘免計息，且並無固定還款期。

17. 遞延稅項

下表為已確認的主要遞延稅項資產/(負債)及其期內變動：

遞延稅項資產

	資產減值 撥備 人民幣千元	未來應課稅 開支 人民幣千元	集團內部 交易產生的 未變現溢利 人民幣千元	應計負債及 遞延收益 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	105	376	1,438	3,850	5,769
計入期內中期簡明綜合 全面收益表(附註7)	30	7,082	4,048	11,014	22,174
於二零一一年六月三十日(未經審核)	135	7,458	5,486	14,864	27,943
於二零一零年一月一日	94	460	1,186	3,856	5,596
計入/(扣自)期內中期簡明綜合 全面收益表(附註7)	19	(165)	3,913	2,181	5,948
於二零一零年六月三十日(經審核)	113	295	5,099	6,037	11,544

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

17. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債

	中國附屬公司可供 分派盈利預扣稅項 人民幣千元
於二零一一年一月一日	5,760
扣自期內中期簡明綜合全面收益表(附註7)	7,807
於二零一一年六月三十日(未經審核)	13,567
於二零一零年一月一日	—
扣自期內中期簡明綜合全面收益表(附註7)	—
於二零一零年六月三十日(經審核)	—

18. 遞延收益

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
客戶忠誠計劃		
於一月一日	6,603	12,915
添加	47,270	15,404
期內已確認銷售收入	(6,603)	(8,755)
於六月三十日	47,270	19,564

19. 股本

	於 二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
法定：		
10,000,000,000股(二零一零年十二月三十一日： 10,000,000,000股)每股面值0.01港元的普通股	100,000,000 港元	100,000,000 港元
已發行及繳足：		
602,294,000股(二零一零年十二月三十一日：600,000,000股) 每股面值0.01港元的普通股	6,022,940 港元	6,000,000 港元
相當於	人民幣5,161,000元	人民幣5,141,000元

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(未計發行開支)為25,234,000港元(相當於人民幣21,487,000元)。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

20. 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。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如下：

- (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；
- (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，本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月內確認的購股權開支為人民幣2,586,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：零元）。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

20. 購股權計劃(續)

首次公開發售前購股權計劃(續)

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

於二零一一年六月三十日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃擁有10,568,726份購股權尚未行使，其中343,781份購股權於期內作廢。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10,568,726股額外普通股及額外106,000港元(人民幣88,000元)股本及股份溢價26,633,000港元(人民幣22,149,000元)(未扣除發行開支)。

於該等中期簡明綜合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10,484,409份股購權尚未行使，為於該日期本公司已發行股份的約1.7%。

購股權計劃

與首次公開發售前購股權計劃相若，購股權計劃旨在向對本集團營運有所貢獻及為達致成功將仍屬重要的高級管理層及僱員作出激勵及獎勵。唯一股東於二零一零年十一月二十五日通過書面決議案批准的購股權計劃的主要條款如下：

- (a) 根據購股權計劃授出的所有購股權的每股認購價為15.312港元；
- (b) 可能因行使根據購股權計劃授出的全部購股權而發行的股份總數為978,532股；
- (c) 根據購股權計劃授出的全部購股權僅可按與首次公開發售前購股權計劃相同的方式行使；
- (d) 與首次公開發售前購股權計劃一樣，根據購股權計劃授出的每份購股權均有6年行使期。

根據購股權計劃授出的所有購股權已於二零一一年六月九日授出，各承授人須支付1港元代價。

根據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。

根據購股權計劃授出的購股權的公允值估計約為人民幣5,216,000元，其中，本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月內確認的購股權開支為人民幣92,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：零元)。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

20. 購股權計劃(續)

購股權計劃(續)

根據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(%)	2.03	2.03	2.03
預期波幅(%)	54.89	54.89	54.89
無風險利率(%)	1.49	1.49	1.49
購股權的預計期限(年)	4.03	4.53	5.03

於二零一一年六月三十日，本公司根據購股權計劃擁有978,532份購股權尚未行使。根據本公司當前股本架構，全面行使購股權計劃項下尚未行使購股權將導致本公司發行978,532股額外普通股及額外10,000港元(人民幣8,000元)股本及股份溢價14,973,000港元(人民幣12,452,000元)(未扣除發行開支)。

於該等中期簡明綜合財務報表獲批准日期，本公司根據購股權計劃擁有978,532份購股權尚未行使，為於該日期本公司已發行股份的約0.2%。

21. 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債(二零一零年十二月三十一日：無)。

22. 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、汽車及辦公室樓宇。租期商定為一至十年不等。

於二零一一年六月三十日，根據不可撤銷經營租約，本集團到期應付的未來最低租金總額如下：

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	27,232	9,290
兩年至五年(包括首尾兩年)	66,505	10,460
五年後	4,184	4,868
	97,921	24,618

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

23. 承擔

除上文附註22所詳述的經營租賃承擔外，於二零一一年六月三十日，本集團有以下資本承擔：

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但尚未撥備：		
物業、廠房及設備	3,629	—
無形資產	288	774
	3,917	774

24. 關連人士結餘及交易

期內，本集團與關連人士進行以下重大交易，於二零一一年六月三十日來自該等關連人士交易的結餘如下：

(a) 關連人士交易

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
向董事共同控制的一間公司採購	(i)	—	23
向一名董事的兄弟控制的分銷商銷售製成品	(ii)	—	2,459
最終控股公司一間間接共同控制實體：			
— 授出貸款	(iii)	—	4,450
— 銷售製成品	(iv)	—	631
— 銷售原材料	(v)	—	1,022
— 租金收益	(vi)	—	118
— 提供生產服務	(vii)	55	15
— 提供銷售代理服務	(viii)	—	63

中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

24. 關連人士結餘及交易(續)

(a) 關連人士交易(續)

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不計息。
- (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) 租金收益乃按雙方協定的條款計算。
- (vii) 生產服務乃根據雙方協定的條款進行。
- (viii) 銷售代理服務乃根據雙方協定的條款提供。

(b) 本集團主要管理人員的薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
酬金	378	—
短期僱員福利	13,841	6,593
退休金計劃供款	487	109
權益支付的購股權開支	994	—
已付主要管理人員的薪酬總額	15,700	6,702

25. 核准中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表已於二零一一年八月二十三日經董事會核准及授權公佈。



BIOSTIME 合生元

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