

財務資料

以下討論須與本招股章程附錄一所載會計師報告中的合併財務報表及其附註(「會計師報告」)，以及另載於本招股章程的經選定過往財務資料及營運數據一併閱讀。合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻聲明，當中包括風險及不確定性。本集團的實際業績可能會因任何因素(包括載於本招股章程「前瞻聲明」及「風險因素」兩節中的因素)而與前瞻聲明中的預測不同。

經選定財務數據

以下各表呈列於指定期間我們的經選定過往綜合財務資料。

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	(千美元)		
合併全面收入報表數據：			
收入	24,150	37,119	47,932
銷售成本	(7,695)	(11,094)	(15,493)
毛利	16,455	26,025	32,439
其他收入	628	478	820
銷售及分銷成本	(10,226)	(14,809)	(18,143)
行政開支	(5,247)	(4,224)	(5,546)
經營溢利	1,610	7,470	9,570
財務成本	(774)	(1,518)	(667)
除所得稅前溢利	836	5,952	8,903
所得稅開支	(404)	(879)	(1,523)
年度溢利	<u>432</u>	<u>5,073</u>	<u>7,380</u>
	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	(千美元)		
合併財務狀況表數據：			
現金及現金等價物	1,585	9,103	4,055
資產總值	46,942	60,377	63,188
流動負債	23,979	16,943	22,431
非流動負債	1,924	20,692	10,801
負債總額	25,903	37,635	33,232
權益總額	21,039	22,742	29,956

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	(千美元)		
合併現金流量表數據：			
經營活動所得現金淨額	2,603	2,487	4,147
投資活動(所用)／所得現金淨額	(10,505)	3,800	(5,263)
融資活動所得／(所用)現金淨額	7,749	889	(3,879)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(153)	7,176	(4,995)
年初的現金及現金等價物	1,337	1,585	9,103
匯率變動的影響	401	342	(53)
年終的現金及現金等價物	1,585	9,103	4,055

管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

概覽

我們是專科醫藥集團，主要在中國從事開發、生產及銷售風濕專科處方西藥，亦在中國從事生產及銷售其他藥品。我們的收入完全來自生產及／或銷售風濕專科處方西藥及其他藥品。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，錄得收入分別約為24.2百萬美元、37.1百萬美元及47.9百萬美元，期內複合年增長率約40.9%。同期，純利分別約為0.4百萬美元、5.1百萬美元及7.4百萬美元。於2007年，經進行嚴謹的業務檢討後，本集團計提一次性呆賬撥備約2.5百萬美元，當中主要包括為寧波立華及深圳朗生於被本集團於2005年8月收購前結轉的應收賬目約1.0百萬美元以及就賬齡逾一年的所有應收款項計提呆賬撥備。於2008年，約0.7百萬美元的貿易應收款項已被收回，而我們過往曾就有關款項計提撥備。倘不計入此撥備約2.5百萬美元及收回撥備約0.7百萬美元，截至2007年及2008年12月31日止年度的純利將分別約為2.9百萬美元及約為4.4百萬美元。截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，純利的複合年增長率約59.5%，純利率分別約為12.0%、11.9%及15.4%。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，風濕專科處方西藥的收入分別約為16.3百萬美元、26.6百萬美元及33.1百萬美元，佔收入總額約67.3%、71.7%及69.1%；同

財務資料

期，其他藥品的收入分別約為7.9百萬美元、10.5百萬美元及14.8百萬美元，分別佔收入總額約32.7%、28.3%及30.9%。本公司風濕專科處方西藥主要以「朗生」商標營銷。於2009年12月31日，本公司的產品由廣泛遼闊的銷售及營銷網絡分銷，覆蓋25個省和四個直轄市超過1,000家醫院，包含約260名一線銷售人員，而於2009年，本公司有逾500家包括分銷商客戶及其他客戶組成的直接客戶。

編製基準

重組已使用合併會計原則入賬，據此，本公司於有關期間或自其附屬公司各自註冊成立或收購的日期(以較短者為準)已被視作其附屬公司的控股公司。合併實體或業務的資產及負債乃由控股方方面使用現有賬面值合併。概無確認金額為商譽的代價或收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債的權益超出成本的金額。本公司已發行股份面值(如有)及被收購方資產淨值的差額於權益直接確認為股份溢價。本集團於有關期間的合併全面收入報表、合併現金流量表及合併權益變動表以及本集團於2007年、2008年及2009年12月31日的合併財務狀況表乃猶如目前集團架構於整個有關期間一直存在，或自附屬公司各自的註冊成立／登記日期已經存在(以較短者為準)而編製，以本公司股東所持有的權益為限。所有重大集團間交易、結餘及交易的未變現收益已於綜合入賬時註銷。未變現虧損亦已被註銷，除非該等交易提供所轉讓資產減值的證據。

財務資料乃按朗生醫藥BVI的國際財務報告準則財務報表編製，但不包括朗生醫藥BVI的若干附屬公司(即國泰國際長春及其附屬公司，統稱「國泰國際長春集團」)的業績，該等公司已於2007年4月3日出售。國泰國際長春集團的業務主要集中於藥物交付系統、生物材料及診斷器材等方面的技術的研究及開發，而本集團則主要從事開發、生產及銷售風濕專科處方西藥。由於國泰國際長春集團的業務與本集團目前旗下附屬公司的業務不同，而本集團並不包括國泰國際長春集團由2007年1月1日起至出售日期的業績，猶如目前的集團架構自2007年1月1日起已一直存在，以致有關國泰國際長春集團已終止業務的業績的影響不會擾亂本集團的財務資料。倘並無從本集團的財務資料撤除國泰國際長春集團的財務業績，本集

財務資料

團於截至2007年12月31日止年度的溢利將會增加612,000美元，而本集團於2007年1月1日的保留溢利將會減少612,000美元，相當於國泰國際長春集團應佔2007年1月1日的累計虧損。國泰國際長春集團於2007年1月1日至出售當日期間並無任何營業額。

財務資料根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有適用個別國際財務報告準則及詮釋，以及國際會計準則委員會頒佈及國際會計準則理事會採納的所有適用個別國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋。亦符合香港公司條例及聯交所證券上市規則的相關披露規定。

財務資料乃根據歷史成本慣例編製。計量基準詳情載於以下會計政策。財務資料以美元（「美元」）呈列，美元亦為本公司的功能貨幣，除另有註明外，所有價值湊整至最接近千位。本集團內所有重大公司間交易及結餘已於合併賬目時對銷。

本公司的功能貨幣為美元，因為本公司擬於使用美元或與美元掛鈎的貨幣的主要經濟環境營運，而舉例而言，日後的融資（如有）也會主要以美元借貸籌措。儘管其開支主要將港元支付，該等金額預期不會為非常重大，而港元亦與美元掛鈎，因此，本公司視其功能貨幣為美元。

重要會計政策

董事根據國際財務報告準則編製合併財務資料。我們相信以下所列為對合併財務資料最重要的會計政策。重要會計政策詳情載於本招股章程附錄一會計師報告第II節附註2。該等會計政策需要本公司管理層作出主觀或複雜的判斷，通常須就本身不確定事項的影響作出估計。由於若干會計估計對合併財務資料甚為重要，故此特別敏感。該等估計及相關假設基於過往經驗及我們相信在有關情況下屬合理的多項其他因素作出，而有關結果是對並無其他資料作根據的事宜作出判斷的根據。有關未來的主要假設及不確定估計的其他主要來源有須對資產及負債賬面值作重大調整的風險，詳情請參閱附錄一會計師報告第II節附註3。本公司會不斷檢討有關估計及相關假設。

商譽

收購產生的商譽，指有關收購成本超出本集團於收購當日應佔已確認的可識別資產、負債及或然負債的公允淨值的權益的差額。商譽初步按成本確認為資產，並於其後按成本減任何累計減值虧損計算。

就減值測試而言，商譽分配予本集團各項預期受惠於合併所產生協同效益的現金產生單位。獲分配商譽的現金產生單位每年就減值進行測試或於有跡象顯示單位可能減值時更頻密地就減值進行測試。倘現金產生單位的可收回金額少於單位的賬面值，則減值虧損首先分配至減少任何分配至該單位的商譽的賬面值，然後根據該單位各資產的賬面值按比例分配至該單位其他資產。就商譽確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

出售附屬公司時，釐定出售損益時計入商譽應計金額。

收入確認

收入包括銷售貨品及他人使用本集團資產產生之利息之公允值，扣除折扣。收入乃於經濟利益可能流入本集團且能夠可靠計量收入及成本(如適用)時按以下基準予以確認：

銷售貨品於向客戶轉讓擁有權之重要風險及回報時(通常指貨品交付及客戶接獲貨品時)確認。

利息收入參考尚餘本金按時間比例基準及採用實際利息法確認。

借貸成本

與收購、建築或生產合資格資產(即需要一段長時間方可投入擬定用途或出售的資產)直接應佔的借貸成本乃資本化，作為該等資產的成本，直至有關資產大致可作擬定用途或出售為止。有待對合資格資產支銷的特定借貸進行臨時投資所取得的投資收入，乃從合資格資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本乃於發生期內確認為盈虧。

稅項

所得稅開支指目前應付稅項及遞延稅項之總額。當期應付之稅項乃按本年度之應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括於其他年度應課稅或可扣稅之收入或開支，亦不包括毋須課稅或不可扣稅之項目，故此應課稅溢利與收入報表所載純利並不相同。本集團的當期稅項負債乃按於結算日已生效或實質上已生效之稅率計算。

遞延稅項為就財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之差額，並以資產負債表負債法列賬。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產乃於可能出現應課稅溢利對銷可用的可扣稅暫時差額時確認。倘若暫時差額由商譽或不影響應課稅溢利及會計溢利的交易中初步確認(業務合併除外)之其他資產及負債所產生，則不會確認該等資產及負債。

與附屬公司的投資相關之應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟若本集團可控制暫時差額之撥回而暫時差額於可見將來應不會撥回之情況除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額所產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利，可以使用暫時差額之益處且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並於不再有足夠應課稅溢利變現將予收回的遞延稅項資產的全部或部分時作出相應調減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用之稅率(以結算日已生效或實質上已生效之稅率(及稅法)為基準)計算。遞延稅項負債及資產的計算，反映了於報告日期本集團所預期對收回或償還其資產及負債之賬面值的方式所產生的稅務結果。

遞延稅項資產及負債只可在當期稅項資產及負債有合法執行權互相抵銷及有關所得稅由同一稅務機關徵收方可互相抵銷。本集團有意按淨額基準處理其當期稅項資產及負債。

當期及遞延稅項於損益表內確認為開支或收入，惟當其與直接於權益中列賬或扣除之項目相關(於該情況下，該稅項亦直接於權益內確認)或倘若其產生自業務合併之最初會計

財務資料

處理時除外。於業務合併時，於計算收購方之商譽或釐定收購方於被收購方之可識別資產、負債及或然負債之公允淨值所佔權益超出業務合併成本之部分時會考慮稅項影響。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本扣除累計折舊列賬。

物業、廠房及設備之折舊均在預期可使用年期(每年重新評估)有系統地撇銷成本計算。物業、廠房及設備的主要類別折舊如下：

物業及廠房	20至50年或租賃期限(以較短者為準)
機器	3至10年
汽車	5至12年
傢具及設備	5至15年

於各結算日檢討資產餘值、折舊方法及估計可用年期，並在適當時調整。

生產或行政用途的在建資產乃按成本減已確認減值虧損入賬。成本包括專業費用，而就合資格資產而言，借貸成本根據本集團的會計政策資本化。該等資產的折舊與其他物業資產基準相同，當資產可作擬定用途時開始折舊。

土地使用權

土地使用權指收購長期權益作土地用途的首付款。付款按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。攤銷在48至50年租期按直線法計算。

無形資產(商譽除外)及研發活動

無形資產(商譽除外)

獨立收購之無形資產初步按成本確認。初步確認後，使用年限有限之無形資產會按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。使用年限有限之無形資產會於估計使用年限內按直線法作攤銷撥備。無形資產可供使用時開始攤銷。

無限使用年限之無形資產會按成本減任何往後累計減值虧損列賬。誠如下文所述，無形資產每年進行減值測試。

研發成本

與研究活動相關之成本於產生時於收入報表內支銷。個別項目開發開支產生之無形資產在符合下述確認要求時予以確認：

- (i) 證實供內部使用或出售之準產品之技術可行性；
- (ii) 本集團有意完成及使用或出售無形資產；
- (iii) 本集團有能力完成或出售無形資產；
- (iv) 無形資產將透過內部使用或出售產生可能之經濟利益；
- (v) 有足夠技術、財務及其他資源可用於完成；及
- (vi) 無形資產應佔開支能可靠衡量。

不符上述準則的開發開支乃在發生時支銷。有限使用年期的資本化的開發成本乃由產品商業生產開始按直線法在預期產生利益期間攤銷。無限使用年期的資本化的開發成本乃每年進行減值測試。

有形資產及無形資產(不包括商譽)之減值

於各結算日，本集團審閱有形及無形資產之賬面值，以釐定是否存在任何跡象顯示該等資產已遭受減值虧損。倘發現上述任何跡象，本公司將估計資產之可收回金額，以釐定減值虧損(如有)之程度。如無法估計某項個別資產之可收回金額，本集團將估計該項資產所屬之現金產生單位之可收回金額。倘能識別一個合理和貫徹的分配基準，亦會將企業資產分配至個別的現金產生單位，或分配至可以識別合理和貫徹的分配基準的現金產生單位最小組合。

可收回金額乃指公允值減銷售成本及在用價值兩者之較高者。於評定在用價值時，估計之日後現金流量以稅前折現率折現至現值，稅前折現率反映貨幣時間價值之現時市場評估及與資產相關之風險。

財務資料

倘資產之可收回款額估計少於賬面值，則資產之賬面值調低至可收回款額。減值虧損即時確認為開支，除非相關資產按重估值列賬，在該情況下，減值虧損作為重估減值處理。

倘減值虧損其後撥回，則資產賬面值會調高至經修訂之估計可收回款額，惟已增加之賬面值不得超逾倘資產於過往年度並無確認減值虧損時釐定之賬面值(扣除任何折舊或攤銷)。撥回之減值虧損即時於損益確認為收入，除非相關資產按重估值列賬，在該情況下，減值虧損撥回作為重估增值處理。

存貨

存貨乃按成本或可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本包括直接材料及(如適用)直接勞工成本及將存貨達致目前位置和用途的發生的經常性費用。成本按加權平均法計算。可變現淨值指減去所有完成估計成本和營銷、銷售及分銷發生的成本後的估計售價。

金融工具

金融資產

本集團的金融資產包括可供銷售金融資產及貸款及應收款項。分類法視乎金融資產的性質及用途而定，乃按首次確認時釐定。

貸款及應收款項

應收票據、貿易及其他應收款項及銀行結餘(有固定或可釐定的付款，並且沒有在活躍市場報價者)乃分類為貸款及應收款項。貸款及應收款項首次按公允值確認，其後使用實際權益法按攤銷後成本減任何減值計量。利息收入乃使用實際利率確認，惟短期應收款項除外，後者利息確認乃不重大。

實際利息法

實際利息法乃計算金融資產攤銷後成本及於相關期間分配利息收入的方法。實際利率指確切地在金融資產的預計年期內或(如適用)較短時期內，將估計未來現金收入(包括所有屬於實際利率法一部分的已付及已收點數費用、交易成本及其他溢價或折讓)折算的利率。

金融資產減值

金融資產會於每個結算日評定是否有減值跡象。金融資產於有客觀證據顯示金融資產之預期未來現金流量，將因於初步確認該金融資產後發生之一項或多項事件而受到影響，作出減值。減值金額是資產賬面值與估計未來現金流量現值的差額，並按金融資產的原實際利率貼現。

就被評定不會單獨減值之金融資產(如貿易應收款項)而言，其後會彙集一併評估減值。應收款項組合出現減值之客觀證據包括本集團過往收款經驗、組合內逾期平均信貸期(六個月至一年)之數目上升、國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致未能收回應收款項。

與所有金融資產有關之減值虧損會直接於金融資產之賬面值中扣減，惟貿易應收款項除外，其賬面值會透過使用撥備賬扣減。當貿易應收賬款被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。若之前計入撥備賬之金額在其後收回，則會於撥備賬撥回。撥備賬內之賬面值變動會於損益中確認。

倘於隨後期間減值虧損之數額減少，而此項減少可客觀地與確認減值虧損後之某一事件發生聯繫，則先前確認之減值虧損於損益中撥回，惟以撥回減值當日之投資賬面值不得超過假設未確認減值時之已攤銷成本為限。

取消確認金融資產

金融資產乃在從資產收取現金流量的合同權利屆滿時取消確認，或金融資產轉讓，而本集團已大致轉嫁金融資產擁有權的所有風險及回報時取消確認。取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價與已直接在權益內確認的累計盈虧的總和的差額乃確認為盈虧。

金融負債及股本

集團實體發行之金融負債及股本工具乃根據所訂立合同安排之內容與金融負債及股本工具之定義分類。

財務資料

股本工具為證明集團於扣減所有負債後在資產中有剩餘權益之任何合同。本公司發行的股本工具乃按扣除直接發行成本後的已收款項記錄。

金融負債是支付現金或其他金融資產的責任，包括借貸、貿易及其他應付款項、應付關連公司款項，乃當本集團訂立工具合同責任時確認，初步按扣除發行成本後的公允值記錄。金融負債其後使用實際利息法按攤銷後成本計量。

取消確認金融負債

金融負債乃當相關合同訂明責任被解除、取消或屆滿時取消確認。被取消確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額於損益確認。

現金及現金等價物

現金及現金等價物乃按成本值列於資產負債表。就現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及存於銀行的活期存款（於要求時償還），構成本集團現金管理的關鍵部分。

關連人士

就該等財務報表而言，倘任何人士符合以下條件，則視為本集團的關連人士：

- (i) 該名人士能直接或間接透過一間或多間中介機構控制本集團，或於本集團作出財務及經營決策時能對本集團行使重大影響力，或能與他人共同控制本集團；
- (ii) 本集團及該名人士受到共同控制；
- (iii) 另一方為本集團聯營公司或合資企業，而本集團是合資者；
- (iv) 該名人士為本集團的主要管理層人員或該人員的近親，或受該等人士控制、共同控制或重大影響的實體；
- (v) 該名人士為第(i)項所述人士的近親或受該等人士控制、共同控制或重大影響的實體；或
- (vi) 該名人士乃為本集團或屬本集團關連人士的任何實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。

任何個別人士的近親為與該實體交易時預期可能影響該個別人士或受該個別人士影響的家庭成員。

定額供款計劃

本集團在中國營運的附屬公司的僱員須參與地方市政府經營的國家退休金計劃。各中國附屬公司須就其薪金成本的若干百分比向國家退休金計劃供款。該等供款乃在其根據國家退休金計劃的規則成為應付款項時於收入報表內扣除。

影響本公司經營業績及財務狀況的因素

影響本公司經營業績及財務狀況的主要因素包括以下各項：

中國醫藥市場的增長

本公司的財務業績一向受中國醫藥市場的增長所影響，預期今後將繼續受該因素影響。根據標點報告，中國醫藥業市場從2002年約人民幣2,080億元（相等於約305億美元）增加至2008年約人民幣4,826億元（相等於約707億美元）。推動中國醫藥業的增長主要因素包括(i)中國人口的收入增加，保健意識不斷提高，(ii)參加國家基本醫療保險制度人數日益增加，(iii)人口老化以及中老年人口患病率較高，以及(iv)中國政府倡議發展中國醫藥業。有關中國醫藥市場預期增長的其他資料，請參閱「行業概覽 — 中國醫藥業」。本公司計劃增加其產品銷售，並擴大其產品投資組合及分銷網絡，以全面把握中國醫藥業發展的優勢。

中國醫藥業的監管框架

中國醫藥業受到嚴格監管。中國政府已推行農村合作醫療保險制度，減輕農村貧困居民的醫療費用，預期將推動中國醫藥市場和醫藥產品的增長。本公司預期將業務擴大至在城鎮醫院、鄉鎮衛生院和農村地區的顧客，把握醫療保險制度改革產生的商機。

於取得國家食品藥品監督管理局批出相關執照及許可以將產品推出市場前，各種新產品須進行臨床測試。另外，採購保險目錄所列醫藥產品或醫院大量採購均採取中央投標機制，僅中標者方可向醫院銷售其產品。此外，保險目錄所列產品須遵守政府的

價格控制，價格不得超逾政府不時訂定的價格上限。憑藉龐大的營銷及分銷網絡及嚴格品質控制，我們相信我們已做好準備，以受惠於中國監管規定的變動。

再者，政府也可能會基於藥品被指引起不良醫藥反應或任何其他原因，而禁止已獲審批的藥品繼續銷售。

專有產品組合和平台

本公司的銷量主要受市場對旗下產品的需求所影響，而市場需求則隨多種宏觀及微觀經濟因素的演變而變化。宏觀經濟因素影響整體中國醫藥業，包括疾病的趨勢、代替藥品的供應、業內競爭、政府政策及最終用戶的消費能力。微觀經濟因素與本公司具體情況較為相關，包括本公司的產品組合管理、產品開發策略、品牌知名度及客戶忠誠度，而此等因素亦取決於本公司產品質量、客戶服務，以及營銷和分銷活動的效果。

本公司致力增加高溢利率產品的銷售額，以提升整體盈利能力。於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，本公司風濕專科處方西藥的收入分別約為16.3百萬美元、26.6百萬美元及33.1百萬美元，分別佔收入總額約67.3%、71.7%及69.1%。本公司在過去三年錄得大幅業務增長。

本公司開發及推出新產品的能力，對日後的經營業績有所影響。在本公司的候選產品中，其中七種為抗風濕。本公司的候選產品的商業化生產，將提升本公司的產品組合及增加收入來源。此等新產品生產量增加，將帶來規模生產效益及降低生產成本。本公司相信，旗下產品組合配合廣泛遼闊的營銷及分銷網絡將推動收入增長。

銷售成本

原料成本佔銷售成本的大部分。本公司所製風濕專科處方西藥及其他藥品的主要原料成分為國內生長的中草藥。本公司原料全部均購自國內供應商。這些原料的定價取決於供求情況。由於原料供應充足，而且可自多個渠道取得，本公司可靈活選擇提供較高質量及價格更具競爭力的原料供應商。

財務資料

經營業績組成部分的說明

收入

收入指已售貨品時已收及應收淨值。本公司的收入來自銷售貨品，收入於貨品交付本公司客戶及所有權轉移時確認。

下表列出本公司於所示期間的根據產品分類的收入：

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	收入	%	收入	%	收入	%
(千美元，百分比除外)						
按藥品種類劃分的收入						
風濕專科處方西藥						
帕夫林(白芍總苷膠囊)	9,410	39.0	13,872	37.4	18,176	38.0
妥抒(來氟米特片)	3,015	12.5	6,066	16.3	8,122	16.9
勁朗(辣椒鹼軟膏)	2,242	9.2	3,487	9.4	2,646	5.5
伊索佳(硫酸氨基葡萄糖膠囊)	1,250	5.2	1,851	5.0	2,228	4.7
留普安(硫酸氨基葡萄糖鉀膠囊)	337	1.4	1,356	3.6	1,930	4.0
小計	<u>16,254</u>	<u>67.3</u>	<u>26,632</u>	<u>71.7</u>	<u>33,102</u>	<u>69.1</u>
其他藥品						
現代中藥提取物	2,839	11.8	4,982	13.4	9,290	19.4
吡啶美辛巴布膏(必艾得)	33	0.1	705	1.9	1,145	2.4
八珍顆粒	1,010	4.2	878	2.5	1,033	2.2
銀杏葉片	740	3.0	591	1.6	617	1.3
丁硼乳膏	858	3.6	677	1.8	458	0.9
複方丹參片	347	1.4	561	1.5	392	0.8
產復康顆粒	311	1.3	316	0.9	309	0.6
複方甘草口服溶液	193	0.8	238	0.6	216	0.5
肝達片	367	1.5	133	0.4	196	0.4
濃維磷糖漿	121	0.5	126	0.3	192	0.4
咳舒糖漿	70	0.3	118	0.3	123	0.3
羚羊感冒膠囊	113	0.5	120	0.3	106	0.2
乳寧片	90	0.4	113	0.3	99	0.2
其他產品(附註)	804	3.3	929	2.5	654	1.3
小計	<u>7,896</u>	<u>32.7</u>	<u>10,487</u>	<u>28.3</u>	<u>14,830</u>	<u>30.9</u>
總計	<u>24,150</u>	<u>100.0</u>	<u>37,119</u>	<u>100.0</u>	<u>47,932</u>	<u>100.0</u>

附註：其他產品包括但不限於心腦健膠囊、舒筋活血片、健兒清解液、苦參片、小兒健胃糖漿、石杉碱甲膠囊、三七膠囊、止咳梨漿、板蘭根顆粒及茵百肝炎沖劑。

財務資料

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，風濕專科處方西藥的收入分別約為16.3百萬美元、26.6百萬美元及33.1百萬美元。帕夫林及妥抒為兩大主要產品，貢獻往績記錄期逾一半的總收入。兩者均錄得高收益增長，帕夫林及妥抒於2007年至2009年期間的複合年增長率分別為約39.0%及64.1%，原因是有關風濕免疫疾病的知識因增加教育及推廣活動有所增加，在市場屬於新興範疇，而需求因風濕病慢作用藥市場擴張而較高所致。勁朗的收入由2008年約3.5百萬美元下跌至2009年約2.6百萬美元，原因是勁朗所需的營銷成本高於其他風濕專科處方西藥，故此我們由2009年第二季起開始集中宣傳風濕病慢作用藥產品。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，其他藥品的收入分別約為7.9百萬美元、10.5百萬美元及14.8百萬美元。現代中藥提取物的需求有所增加，因為市場對天然草藥的肯定及認受性更為廣泛，其收入由2007年約2.8百萬美元增至2008年約5.0百萬美元及2009年約9.3百萬美元。

銷售成本

銷售成本包含購買代理藥及本公司自製藥的生產成本。自製藥生產成本包含原料成本、包裝成本、直接勞工成本、固定資產折舊及其他生產成本。下表提供所示期間本公司的銷售成本的資料：

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	成本	%	成本	%	成本	%
	(千美元，百分比除外)					
代理藥	1,583	20.6	3,252	29.3	3,919	25.3
自製藥						
原料	4,328	56.2	5,365	48.4	7,690	49.6
包裝材料	923	12.0	1,061	9.6	1,203	7.8
直接勞工成本	229	3.0	407	3.7	509	3.3
折舊	219	2.8	369	3.3	375	2.4
其他	413	5.4	640	5.7	1,797	11.6
小計	<u>6,112</u>	<u>79.4</u>	<u>7,842</u>	<u>70.7</u>	<u>11,574</u>	<u>74.7</u>
總計	<u>7,695</u>	<u>100.0</u>	<u>11,094</u>	<u>100.0</u>	<u>15,493</u>	<u>100.0</u>

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，代理藥的採購額分別約為1.6百萬美元、3.3百萬美元及3.9百萬美元，分別相當於銷售成本約20.6%、29.3%及25.3%。購買代

財務資料

理藥佔銷售成本的百分比的走勢呈倒V型，符合代理藥的收入走勢。截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，代理藥收入佔我們的收入約28.5%、36.3%及33.5%。同期，自製藥的製造成本分別約為6.1百萬美元、7.8百萬美元及11.6百萬美元，分別相當於銷售成本約79.4%、70.7%及74.7%。

毛利

下表分析所示期間按產品分類的毛利資料：

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%
	(千美元，百分比除外)					
按風濕專科處方西藥分類的毛利						
帕夫林(白芍總苷膠囊)	7,752	82.4	11,431	82.4	15,008	82.6
妥抒(來氟米特片)	2,385	79.1	4,623	76.2	6,231	76.7
勁朗(辣椒鹼軟膏)	1,730	77.2	2,749	78.8	2,071	78.3
伊索佳(硫酸氨基葡萄糖膠囊)	884	70.7	1,344	72.6	1,558	69.9
留普安(硫酸氨基葡萄糖鉀膠囊)	243	72.1	978	72.1	1,388	71.9
小計	12,994	79.9	21,125	79.3	26,256	79.3
其他藥品						
現代中藥提取物	591	20.8	2,064	41.4	3,267	35.2
吡啶美辛巴布膏(必艾得)	23	69.7	501	71.1	829	72.4
八珍顆粒	561	55.5	433	49.3	590	57.1
銀杏葉片	624	84.3	459	77.7	451	73.1
丁硼乳膏	743	86.6	585	86.4	345	75.3
複方丹參片	83	23.9	131	23.4	92	23.5
產復康顆粒	105	33.8	116	36.7	122	39.5
複方甘草口服溶液	51	26.4	44	18.5	36	16.7
肝達片	288	78.5	39	29.3	107	54.6
濃維磷糖漿	8	6.6	13	10.3	2	1.0
咳舒糖漿	58	82.9	100	84.7	101	82.1
羚羊感冒膠囊	41	36.3	55	45.8	20	18.9
乳寧片	41	45.6	57	50.4	49	49.5
其他產品(附註)	244	30.3	303	32.6	172	26.3
小計	3,461	43.8	4,900	46.7	6,183	41.7
總計	16,455	68.1	26,025	70.1	32,439	67.7

附註：其他產品包括但不限於心腦健膠囊、舒筋活血片、健兒清解液、苦參片、小兒健胃糖漿、石杉碱甲膠囊、三七膠囊、止咳梨漿、板蘭根顆粒及茵百肝炎沖劑。

財務資料

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，毛利分別約為16.5百萬美元，26.0百萬美元及32.4百萬美元。同期，兩種最暢銷產品帕夫林及妥抒約佔10.1百萬美元，16.1百萬美元及21.2百萬美元，分別佔毛利約61.6%，61.7%及65.5%。核心業務(即風濕專科處方西藥)的毛利率較其他藥品為高。

妥抒的毛利率由2007年約79.1%下跌至2008年約76.2%及2009年約76.7%，乃由於我們減低價格以更具價格競爭力及增加市場佔有率的策略所致。現代中藥提取物的毛利率於往績記錄期內不穩定是因為我們根據客戶要求的規格或配方製造該等產品，但毛利會因應所要求的規格或配方而有所不同，原因是所採用的原料及原料組合有所不同。

其他收入

其他收入包括政府補貼、借予同系附屬公司的貸款及銀行存款的利息收入。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括：i)舉辦研討會及會議的推廣成本及相關開支，ii)員工成本及iii)租金開支。下表載列銷售及分銷開支的明細。

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
		(千美元)	
研討會、會議及相關開支	8,236	12,784	15,433
員工成本	1,724	1,806	2,525
租金開支	125	171	161
其他開支	141	48	24
總計	<u>10,226</u>	<u>14,809</u>	<u>18,143</u>

研討會、會議及相關開支為銷售及分銷開支的主要部分之一，其由2007年約8.2百萬美元增至2008年約12.8百萬美元及2009年約15.4百萬美元，有關增長符合往績記錄期內的收入增長的比例。

我們認為與不同區域的醫藥分銷商、醫院、醫生及病人建立長期關係及與彼等緊密合作以銷售和營銷產品，將仍為本集團銷售策略的重要一環。我們將會繼續與分銷商客戶在銷

財務資料

售及營銷活動緊密合作，包括與風濕病科協會、分銷商進行銷售的醫院及醫療中心維持直接聯絡，並主辦研討會及會議，由分銷商客戶及醫生參與推廣及解釋產品的用途及功效。

行政開支

行政開支主要包括：i)員工成本，ii)電訊及辦公室開支，iii)交通相關及差旅開支，iv)固定資產折舊、有關土地使用權的攤銷開支，v)租金及管理開支，vi)稅項及附加費及vii)呆賬撥備。下表載列行政開支的明細。

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
		(千美元)	
員工成本	1,509	2,680	2,593
電訊及辦公室開支	276	383	586
交通相關及差旅開支	419	681	795
折舊及攤銷	254	442	537
租金及管理開支	148	185	192
稅項及附加費	30	140	186
呆賬撥備	2,468	(662)	52
研究及開發開支	12	33	302
其他	131	342	303
	<u>5,247</u>	<u>4,224</u>	<u>5,546</u>

員工成本佔2008年及2009年逾一半的行政開支。於2007年，經進行嚴謹的業務檢討後，我們計提一次性呆賬撥備約2.5百萬美元，而於2008年，我們收回過往已計提撥備的貿易應收款項約0.7百萬美元。

財務成本

財務成本主要包括銀行借貸及就折現票據付予銀行的利息。

稅項

本公司營運的各附屬公司位於中國，故須繳納中國企業所得稅。

深圳朗生享有優惠企業所得稅，原因是其於深圳經濟特區營運，其稅率將會逐步增至2012年的標準稅率25%。寧波立華享有優惠企業所得稅，原因是其為合資格高科技實體，稅率為15%。立華植提符合規定，根據中國適用於外資企業的相關稅務法律及法規，自抵銷過

財務資料

往年度結轉的所有未屆滿稅項虧損後首個有溢利年度起，於首兩年獲豁免企業所得稅的優惠，並於其後三年獲得企業所得稅的50%減免，其稅率將於2013年達到25%的標準稅率。

下表載列本公司在中國的主要附屬公司的企業所得稅稅率。

	2007年	2008年	2009年	2010年
深圳朗生	15.0%	18.0%	20.0%	22.0%
寧波立華	13.2%	12.5%	12.5%	15.0%
立華植提	33.0%	0.0%	0.0%	12.5%
寧波朗生	不適用	不適用	25.0%	25.0%

合併經營業績

下表列載摘錄自本公司截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度的合併收入報表的財務資料。該等財務資料乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告，閣下應閱讀載於附錄一的財務報表全文以及其附註，以瞭解更多詳情。

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	%		%		%	
	(千美元，百分比除外)					
收入	24,150	100.0	37,119	100.0	47,932	100.0
銷售成本	(7,695)	(31.9)	(11,094)	(29.9)	(15,493)	(32.3)
毛利	16,455	68.1	26,025	70.1	32,439	67.7
其他收入	628	2.6	478	1.3	820	1.7
銷售及分銷開支	(10,226)	(42.3)	(14,809)	(39.9)	(18,143)	(37.9)
行政開支	(5,247)	(21.7)	(4,224)	(11.4)	(5,546)	(11.6)
經營溢利	1,610	6.7	7,470	20.1	9,570	20.0
財務成本	(774)	(3.2)	(1,518)	(4.1)	(667)	(1.4)
除所得稅前溢利	836	3.5	5,952	16.0	8,903	18.6
所得稅開支	(404)	(1.7)	(879)	(2.3)	(1,523)	(3.2)
年度溢利	432	1.8	5,073	13.7	7,380	15.4
股息	1,631	6.8	2,491	6.7	6,640	13.9

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

收入

收入由截至2008年12月31日止年度約37.1百萬美元，增至截至2009年12月31日止年度約47.9百萬美元，增幅為約29.1%，主要由於本公司最暢銷的產品(包括帕夫林及妥抒)因市場需求上升令銷量增加。帕夫林及妥抒帶來的收入，由截至2008年12月31日止年度約19.9百萬美元，增至截至2009年12月31日止年度約26.3百萬美元，增幅為約31.9%。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2008年12月31日止年度約11.1百萬美元，增至截至2009年12月31日止年度約15.5百萬美元，增幅為約39.7%，主要由於旗下產品的產量及銷量增加，令原料、包裝材料、直接勞工成本、銷售代理藥及折舊上升所致。

毛利

本公司的毛利，由截至2008年12月31日止年度約26.0百萬美元，增至截至2009年12月31日止年度約32.4百萬美元，增幅為約24.6%。毛利率由2008年約70.1%減至2009年約67.7%，主要由於現代中藥提取物的毛利率因利潤率較低的產品的銷售佔業務比重增加而由約41.4%減至約35.2%。

其他收入

其他收入由截至2008年12月31日止年度約0.5百萬美元，增至截至2009年12月31日止年度約0.8百萬美元，增幅為約71.5%，主要由於政府補助增加。政府補助收入於截至2009年12月31日止年度增至約0.5百萬美元，而截至2008年12月31日止年度的政府補助收入則約為0.1百萬美元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2008年12月31日止年度約14.8百萬美元，增至截至2009年12月31日止年度約18.1百萬美元，增幅為約22.5%，主要由於i)透過舉辦研討會及會議進行推廣的成本及相關開支增加約2.7百萬美元及ii)人力資源成本增加約0.7百萬美元。本公司的銷售及分銷開支所佔總收入的百分比，由2008年約39.9%，減至2009年約37.9%，主要由於經營效率改善所致。

行政開支

行政開支由截至2008年12月31日止年度約4.2百萬美元，增至2009年12月31日止年度約5.5百萬美元，增幅為約31.3%，主要由於2008年收回過往已計提撥備的貿易應收款項約0.7百萬美元。

財務成本

財務成本由截至2008年12月31日止年度約1.5百萬美元，減至截至2009年12月31日止年度約0.7百萬美元，減幅約56.1%，主要由於i)以附帶較低利率的海外銀行借貸取代本地銀行借貸及ii)本地及海外銀行借貸的實際利率整體下跌所致。本地銀行借貸的實際利率由2008年約7.32%減至2009年約4.32%，而海外銀行借貸的實際利率則由2008年約3.50%減至2009年約2.08%。

稅項

所得稅開支由截至2008年12月31日止年度約0.9百萬美元增至截至2009年12月31日止年度約1.5百萬美元，增幅為約73.3%。本公司的實際稅率，於截至2009年12月31日止年度為約17.1%，而截至2008年12月31日止年度則為約14.8%。根據第十屆全國人民代表大會於2007年3月16日通過的稅法，位於中國的本地及海外企業的新中國企業所得稅（「企業所得稅」）稅率會由目前33%的企業所得稅稅率劃一為25%，自2008年1月1日生效；目前按優惠稅率繳納稅項的中國本地及海外企業的企業所得稅稅率將會自2008年1月1日起計五年內逐步增至25%。此導致其中一家附屬公司深圳朗生的法定稅率增加，由截至2008年12月31日止年度的18%增至截至2009年12月31日止年度的20%。

年度溢利

期間溢利由截至2008年12月31日止年度約5.1百萬美元，增至截至2009年12月31日止年度約7.4百萬美元，增幅為約45.5%。本公司的純利率，由2008年約13.7%，增至2009年約15.4%，主要由於i)收入有所增加及經營效率有所改善及ii)節省利息開支所致。

截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

收入

收入由截至2007年12月31日止年度約24.2百萬美元，增至截至2008年12月31日止年度約人民幣37.1百萬美元，增幅為約53.7%。收入增加主要由於本公司最暢銷的產品（包括帕夫林及妥抒）因市場需求上升令銷量增加所致。帕夫林及妥抒帶來的收入，由截至2007年12月31日止年度約12.4百萬美元，增至截至2008年12月31日止年度約19.9百萬美元，增幅為約60.5%。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2007年12月31日止年度約7.7百萬美元，增至截至2008年12月31日止年度約11.1百萬美元，增幅為約44.2%，主要由於旗下產品的產量及銷量增加，令原料、包裝材料、直接勞工成本、銷售代理藥及折舊上升所致。

毛利

本公司的毛利，由截至2007年12月31日止年度約16.5百萬美元增至截至2008年12月31日止年度約26.0百萬美元，增幅為約58.2%。毛利率由2007年約68.1%增至2008年約70.1%，主要由於毛利率高於其他藥品的風濕專科處方西藥的收入因為風濕專科處方西藥的競爭較不激烈而相對上增加所致。

其他收入

其他收入由截至2007年12月31日止年度約0.6百萬美元，減至截至2008年12月31日止年度約0.5百萬美元，減幅為約23.9%，主要由於在截至2008年12月31日止年度並無服務收入，而於截至2007年12月31日止年度則約有0.2百萬美元的服務收入。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2007年12月31日止年度約10.2百萬美元，增至截至2008年12月31日止年度約14.8百萬美元，增幅為約44.8%，主要由於透過舉辦研討會及會議進行推廣的成本及相關開支增加約4.5百萬美元所致。本公司的銷售及分銷開支所佔收入的百分比，由2007年約42.3%，減至2008年約39.9%，主要由於經營效率有所改善所致。

行政開支

於2007年，經進行嚴謹的業務檢討後，本集團計提一次性呆賬撥備約2.5百萬美元，當中主要包括為寧波立華及深圳朗生於被本集團於2005年8月收購前結轉的應收賬款約1.0百萬美元計提全數撥備以及就賬齡逾一年的所有應收款項計提呆賬撥備。

行政開支由截至2007年12月31日止年度約5.2百萬美元，減至截至2008年12月31日止年度約4.2百萬美元，減幅為約19.5%，主要由於i)已減值的貿易及其他應收款項的一次性撥備

財務資料

約2.5百萬美元，而2008年則無此項目；及ii)2008年收回過往已計提撥備的貿易應收款項約0.7百萬美元；及iii)主要因員工花紅增加及員工成本因業務擴充而增加，導致人力資源成本增加約1.2百萬美元。

財務成本

財務成本由截至2007年12月31日止年度約0.8百萬美元，增至截至2008年12月31日止年度約1.5百萬美元，增幅為約96.1%，主要由於2007年至2008年間的平均尚未償還銀行借貸有所增加所致，儘管我們於2008年中獲得附帶更低利率的新造銀行借貸19.5百萬美元以償還部分本地銀行借貸，節省利息的影響僅於該年度較後期間反映，而非2008年全年。

稅項

所得稅開支由截至2007年12月31日止年度約0.4百萬美元增至截至2008年12月31日止年度約0.9百萬美元，增幅為約117.6%。本公司的實際稅率，於截至2008年12月31日止年度則為約14.8%，而截至2007年12月31日止年度則為約48.3%。實際稅率減少主要由於2007年呆賬撥備的不可扣稅開支。倘本公司不計入呆賬撥備，2007年的實際稅率為約12.2%。若干附屬公司產生虧損而無於2007年確認所得稅。此外，根據中國新稅法，於2008年1月1日後，就外資企業以賺取的溢利作出的股息分派收取預扣稅，計提約0.1百萬美元的遞延稅項。

年度溢利

期間溢利由截至2007年12月31日止年度約0.4百萬美元，增至截至2008年12月31日止年度約5.1百萬美元。本公司的純利率，由2007年約1.8%，增至2008年約13.7%，主要由於銷售高利潤率的處方西藥產生的收入增加及有效的成本控制所致。

財務資料

資產負債情況分析

下表列載本集團於2007年、2008年及2009年12月31日的合併資產負債表的財務資料，該等財務資料乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告，閣下應閱讀載於附錄一的財務報表全文及其附註，以取得更詳細的資料。

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	(千美元)		
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12,747	13,533	16,951
土地使用權	1,930	2,026	2,398
無形資產	6,197	6,799	7,663
商譽	6,824	6,824	6,824
向管理層提供貸款	616	328	—
	<u>28,314</u>	<u>29,510</u>	<u>33,836</u>
流動資產			
存貨	1,765	1,766	3,852
應收同系附屬公司款項	2	3,404	—
貿易及其他應收款項	9,769	15,672	20,592
土地使用權	41	44	53
抵押銀行存款	5,466	878	800
現金及現金等價物	1,585	9,103	4,055
	<u>18,628</u>	<u>30,867</u>	<u>29,352</u>
	<u>46,942</u>	<u>60,377</u>	<u>63,188</u>
資產總值			
權益及負債			
資本及儲備			
本公司股權持有人應佔股本			
股本	29,491	29,491	29,491
股份溢價	14	14	14
庫存股份	(11,151)	(13,115)	(6,605)
匯兌平衡儲備	1,738	2,823	2,787
法定儲備	576	576	704
保留溢利	371	2,953	3,565
權益總額	<u>21,039</u>	<u>22,742</u>	<u>29,956</u>
非流動負債			
借貸	1,924	20,570	10,407
遞延稅項負債	—	122	394
	<u>1,924</u>	<u>20,692</u>	<u>10,801</u>
流動負債			
借貸	14,004	2,964	8,881
流動稅項負債	217	199	258
應付股息	1,226	800	—
應付直接控股公司款項	47	—	—
應付中介控股公司款項	5	—	—
應付同系附屬公司款項	—	—	311
貿易及其他應付款項	8,480	12,980	12,981
	<u>23,979</u>	<u>16,943</u>	<u>22,431</u>
	<u>25,903</u>	<u>37,635</u>	<u>33,232</u>
負債總額	<u>46,942</u>	<u>60,377</u>	<u>63,188</u>
權益及負債總額	<u>46,942</u>	<u>60,377</u>	<u>63,188</u>
流動資產／(負債)淨額	<u>(5,351)</u>	<u>13,924</u>	<u>6,921</u>
資產總額減流動負債	<u>22,963</u>	<u>43,434</u>	<u>40,757</u>

財務資料

下表列載於2007年、2008年及2009年12月31日的若干經營數據：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
存貨周轉日 ⁽¹⁾	87	58	66
貿易應收款項周轉日 ⁽²⁾	116	105	116
貿易應付款項周轉日 ⁽³⁾	104	103	103
槓桿比率 ⁽⁴⁾	42.2%	59.6%	48.2%

附註：

- (1) 按期初及期末平均存貨結餘除以銷售成本，再乘以有關期間的日數計算。
- (2) 按期初及期末平均貿易應收款項及應收票據結餘除以收入，再乘以有關期間的日數計算。
- (3) 按期初及期末平均貿易應付款項及應付票據結餘除以銷售成本，再乘以有關期間的日數計算。
- (4) 總債務淨額(包括長期及短期銀行貸款)除以權益總額乘以100%。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、家具、固定裝置及設備、汽車及在建工程。於2007年、2008年及2009年12月31日，物業、廠房及設備分別約為12.7百萬美元、13.5百萬美元及17.0百萬美元。

土地使用權

土地使用權指本公司佔用經營所在土地的權利。於2007年、2008年及2009年12月31日，本公司土地使用權的價值分別約為2.0百萬美元、2.1百萬美元及2.5百萬美元。本公司土地使用權的價值增加，由2007年12月31日至2008年12月31日增加，乃由於匯兌調整約0.1百萬美元所致。土地使用權的價值由2008年12月31日至2009年12月31日增加，乃由於本集團於寧波市購買土地使用權所致。

無形資產

無形資產與知識產權及其他有關收購產生開發醫藥技術的產品相關的研發結果有關。於2007年、2008年及2009年12月31日，無形資產分別約為6.2百萬美元、6.8百萬美元及7.7百萬美元。由2007年12月31日至2008年12月31日及由2008年12月31日至2009年12月31日的增幅，主要關於就醫藥技術開發的知識產權的增加。

財務資料

存貨

本集團的存貨包括原料、在製品及製成品。下表列載於所示日期之期末存貨結餘。

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
			(千美元)
原料	531	514	1,339
在製品	353	364	647
製成品	881	888	1,866
總額	<u>1,765</u>	<u>1,766</u>	<u>3,852</u>

本集團對存貨水平進行積極監察，務求將原料、在製品及製成品的存貨維持於低水平。若本公司認為，根據原料成本及對產量及銷售額的估計，增加原料供應乃屬審慎做法，則會增加供應。我們訂有存貨撥備政策，以評估存貨狀況，並於存貨陳舊或損毀時或其市值低於其賬面值時撇銷存貨。截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度的存貨撥備分別約為0.2百萬美元、0.02百萬美元及0.07百萬美元，撥備是為陳舊成品減值虧損計提的。我們於往績記錄期內並無撇減任何存貨。本集團截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度的合併存貨周轉日數(或存貨周轉率)分別為87天、58天及66天。2007年12月31日至2008年12月31日期間，存貨周轉日減少，乃因為本公司將存貨管理計入僱員評核的主要表現指標之一所致。2008年12月31日至2009年12月31日期間，存貨比率有所增加，乃由於本公司預計2010年的額外銷售而維持較高存貨水平的策略所致。於2010年2月28日，2009年12月31日的存貨結餘約2.2百萬美元乃於其後使用。

貿易及其他應收款項

本公司之貿易及其他應收款項主要包括應收客戶之貿易應收款項及應收票據。本公司一般向客戶授出平均九十天信貸期。本公司根據內部生產需求、存貨需求和市場狀況等因素，對客戶的信貸歷史和信譽進行評估，藉以監察和追收貿易應收款項。信貸額、信貸期和授予信貸的客戶對象，均經本公司管理層批准。於2007年、2008年及2009年12月31日，貿易應收款項分別約為0.3百萬美元、0.8百萬美元及0.9百萬美元，已逾期但未減值。於2010年2月28日，2009年12月31日的貿易應收款項及應收票據結餘約7.3百萬美元乃於其後償還。此

財務資料

等與最近沒有拖欠記錄的多個獨立客戶有關。本公司的銷售及營銷部門負責定期追收款項，財務部門定期向銷售及營銷部門查核收款狀況，監察賬齡及編製財務記錄。本公司董事認為，毋須就該等結餘計提減值撥備，皆因信貸質量未有重大變動，而結餘仍被視為可全面收回。

下表列載本集團於所示日期貿易應收款項及應收票據之賬齡分析。

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
		(千美元)	
90天或以下	6,961	10,386	13,725
90至180天	1,122	2,797	3,409
181至365天	48	20	—
365天以上	—	12	—
總計	<u>8,131</u>	<u>13,215</u>	<u>17,134</u>

於2007年、2008年及2009年12月31日，本公司的貿易應收款項及應收票據分別約為8.1百萬美元、13.2百萬美元及17.1百萬美元。本公司於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度的貿易應收款項之周轉期或應收賬款周轉率分別為116天、105天及116天。往績記錄期內應收賬款周轉期較本集團向客戶授出的平均信貸期為長，主要由於部分客戶以票據付款，到期日介乎90至180天。

於2007年、2008年及2009年12月31日，貿易應收款項減值撥備分別約為3.0百萬美元、2.6百萬美元及1.7百萬美元。貿易應收款項減值撥備乃為個別減值的貿易應收款項所計提的撥備，其主要與有財政困難的客戶有關，而預期僅可收回部分應收款項。

於2007年、2008年及2009年12月31日，其他應收款項減值撥備分別約為1.3百萬美元、1.3百萬美元及1.3百萬美元，乃就若干長期未收的應收款項確認，因為預期不可完全收回該等應收款項。該等其他應收款項為自本集團於2005年8月進行收購前期間結轉以及賬齡逾一年的應收款項。於2007年，我們進行嚴謹的業務檢討，並就包括該等其他應收款項在內的呆賬計提一次性撥備。

財務資料

貿易及其他應付款項

本公司之貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項及應付票據、應計款項及其他支付予原料供應商之款項、僱員工資及福利費用以及收購物業、廠房及設備之款項以及應付建築成本。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，應付票據分別約為零、0.3百萬美元及0.6百萬美元，並以存款抵押。

下表列載本公司於所示日期的貿易及其他應付款項。

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
			(千美元)
貿易應付款項	2,632	3,309	4,610
應付票據	—	295	559
其他 ⁽¹⁾	5,848	9,376	7,812
總計	<u>8,480</u>	<u>12,980</u>	<u>12,981</u>

附註：

(1) 與員工花紅、電力、租金成本、或然代價、薪酬及福利應付款項、應付增值稅及預收款項有關。

於2010年2月28日，2009年12月31日的貿易應付款項及應付票據結餘約1.7百萬美元乃於其後償還。

本公司一般獲得供應商授約30至90天的信貸期，而本公司一般獲得原料供應商授予90天的信貸期。下表列載本公司於所示日期貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
			(千美元)
賬齡			
90天或以下	1,567	1,524	2,821
91至180天	212	713	1,422
181至365天	550	991	450
超過365天	303	376	476
總計	<u>2,632</u>	<u>3,604</u>	<u>5,169</u>

於2007年、2008年及2009年12月31日，本公司的貿易應付款項及應付票據分別約為2.6百萬美元、3.6百萬美元及5.2百萬美元。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，本公司的貿易應付款項及應付票據的周轉日分別為104天、103天及103天。貿易應付款項及應付票據的周轉日於往績記錄期內相對上維持穩定，約為100天。儘管我們與主要供應商的信貸期為90天，我們可以120天後清償應付款項或使用票據清償該信貸。應付票據將於180天內到期。

財務資料

或然代價是給當時寧波立華及深圳朗生管理團隊的附加獎勵股份。發行附加獎勵股份為應付予寧波立華及深圳朗生當時的管理團隊的部分代價，以促使進行買賣以及其後管理寧波立華及深圳朗生。

於2007年、2008年及2009年12月31日，收取的墊款分別約為零、0.2百萬美元及0.1百萬美元，而其於收取時並未確認為營業額。於2010年2月28日，約4萬美元已被確認為於2009年12月31日仍未償還的客戶按金。

流動資產淨值

	於2007年 12月31日	於2008年 12月31日	於2009年 12月31日	於2010年 2月28日
		(千美元)		(未經審核)
流動資產				
存貨	1,765	1,766	3,852	4,301
應收同系附屬公司款項	2	3,404	—	7
貿易及其他應收款項	9,769	15,672	20,592	22,691
土地使用權	41	44	53	53
已質押銀行存款	5,466	878	800	1,538
現金及現金等價物	<u>1,585</u>	<u>9,103</u>	<u>4,055</u>	<u>2,777</u>
總流動資產	<u>18,628</u>	<u>30,867</u>	<u>29,352</u>	<u>31,367</u>
流動負債				
借貸	14,004	2,964	8,881	10,818
即期稅項負債	217	199	258	375
應付股息	1,226	800	—	—
應付直接控股公司款項	47	—	—	—
應付一家中介控股公司款項	5	—	—	—
應付同系附屬公司款項	—	—	311	—
貿易及其他應付款項	<u>8,480</u>	<u>12,980</u>	<u>12,981</u>	<u>12,516</u>
總流動負債	<u>23,979</u>	<u>16,943</u>	<u>22,431</u>	<u>23,709</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(5,351)</u>	<u>13,924</u>	<u>6,921</u>	<u>7,658</u>

財務資料

於2007年12月31日，我們擁有流動負債淨額5.4百萬美元，主要由於i)貿易及其他應收款項因就已減值貿易及其他應收款項所計提的一次性撥備約2.5百萬美元而有所減少，ii)動用現金約5.2百萬美元興建位於寧波的生產廠房、購買土地使用權及無形資產有關的資本開支。

我們得以於2007年12月31日後回復至擁有流動資產淨額的狀況，原因是我們於2008年中獲得長期銀行借貸19.5百萬美元以代替當時的短期銀行借貸。須於一年內清償的借貸由2007年12月31日約14.0百萬美元減至2008年12月31日約3.0百萬美元。

股本

股本指本公司全資附屬公司於2007、2008年及2009年12月31日的已繳足註冊資本。於2007年、2008年及2009年12月31日的股本分別約為29.5百萬美元、29.5百萬美元及29.5百萬美元。

槓桿比率

槓桿比率指總債務淨額對權益總額百分比。於2007年、2008年及2009年12月31日，本公司的槓桿比率分別為約42.2%、59.6%及48.2%。2008年12月31日槓桿比率較2007年12月31日增加，原因是債務淨額由約8.9百萬美元，增至約13.6百萬美元，以及權益總額由2007年12月31日約人民幣21.0百萬元增至2008年12月31日約22.7百萬美元。2009年12月31日槓桿比率較2008年12月31日減少，乃由於截至2009年12月31日止年度的權益總額增加約7.2百萬美元。

流動比率及速動比率

於2007年、2008年及2009年12月31日，流動比率分別為約0.78、1.82及1.31，而速動比率則分別為約0.70、1.72及1.14。流動比率由2007年12月31日的0.78增至2008年12月31日的1.82，而速動比率由2007年12月31日的0.70增至2008年12月31日的1.72，乃因為貿易應收款項隨著我們的業務擴張而有所增加、應收同系附屬公司款項增加及借貸的即期部分由長期海外銀行借貸代替而減少所致。流動比率由2008年12月31日的1.82減至2009年12月31日的1.31，而速動比率由2008年12月31日的1.72減至2009年12月31日的1.14，乃因為借貸的即期部分有所增加及貿易應付款項增加所致。

權益回報率

於2007年、2008年及2009年12月31日，權益回報率分別為約2.1%、22.3%及24.6%。2007年的權益回報率低企，因此我們於2007年計提一次性呆賬撥備約2.5百萬美元。我們於2008年就2007年計提的2.5百萬美元撥備中收回貿易應收款項約0.7百萬美元，導致2008年的回報率較高。倘我們不計入此項呆賬撥備，2007年、2008年及2009年的權益回報率將為約13.8%、19.4%及24.6%。2009年的權益回報率增至約24.6%，主要由於淨溢利因年內的收入增加而有所改善所致。

資產回報率

於2007年、2008年及2009年12月31日，資產回報率分別為約0.9%、8.4%及11.7%。倘我們不計入於2007年計提的約2.5百萬美元撥備及2008年收回約0.7百萬美元撥備，2007年、2008年及2009年的資產回報率將為約6.2%、7.3%及11.7%。我們於往績記錄期內的總資產錄得穩定增長，而我們的溢利則隨著業務擴張而大幅增加。

財務資料

營運資金

於2009年12月31日，本公司之現金及現金等價物為4.1百萬美元。於2007年12月31日，本公司之銀行結餘及現金約為1.6百萬美元，於2008年因借貸增加約7.6百萬美元而大幅增至約9.1百萬美元。董事確認，經考慮股份發售預計所得款項淨額、可用銀行融資及經營活動所得現金流量後，本公司有充裕營運資金應付現時及由本招股章程刊發日期起計最少十二個月所需。

流動資金及資本來源

迄今，本公司一直依賴經營活動現金流量以及短期及長期銀行借貸應付營運資金的需求。本公司對貿易應收款項實施有效監察和追討，藉以管理經營業務所得現金。此外，影響用於投資活動的現金的主要因素包括已抵押銀行存款、購置物業、廠房及設備及購買土地使用權。影響用於融資活動的主要因素包括償還本金、借貸所得款項、借予同系附屬公司的貸款／同系附屬公司的還款及股份發行。本公司管理用於融資活動的現金的方法，乃透過維持其良好的財務往績記錄，藉此以優惠條款從銀行獲得借貸，以及於制定股息政策時考慮與股東分佔溢利及進一步擴充及發展所需的資本來源。

下表列載本公司於所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	(千美元)		
合併現金流量數據：			
經營活動所得現金淨額	2,603	2,487	4,147
投資活動(所用)／所得現金淨額	(10,505)	3,800	(5,263)
融資活動所得／(所用)的現金淨額	7,749	889	(3,879)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(153)	7,176	(4,995)
年初現金及現金等價物	1,337	1,585	9,103
匯率變動影響	401	342	(53)
年終現金及現金等價物	1,585	9,103	4,055

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額反映年內／期間除稅前溢利，已就非現金項目(如利息收入、利息開支、折舊、處置固定資產損失、土地使用權及無形資產攤銷)及營運資金變動影響(如存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項增減)作出調整，並扣減已付稅項。

截至2009年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為4.1百萬美元，相比除稅前溢利約為8.9百萬美元。差額主要由於存貨增加約2.1百萬美元及貿易及其他應收款項增加約5.0百萬美元所致，而該等增幅的原因在於銷售增加及就生產需求提高而向供應商增加採購導致貿易及其他應付款項增加約2.8百萬美元。

截至2008年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為2.5百萬美元，相比除稅前溢利約為6.0百萬美元。差異主要由於貿易及其他應收款項增加約5.0百萬美元所致，乃由於銷售增加所致。其他因素包括因更多地採用現金與供應商結付導致貿易及其他應付款項增加約2.3百萬美元。

截至2007年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為2.6百萬美元，相比除稅前溢利約為0.8百萬美元。差異主要由於營運資金變動前的經營溢利增加所致，此乃由於就呆賬約2.5百萬美元對溢利作出調整所致。

投資活動(所用)／所得現金淨額

影響投資活動(所用)／所得現金淨額的主要項目為已質押銀行存款、用於物業、廠房及設備及購買土地使用權及無形資產的資本開支。

截至2009年12月31日止年度，用於投資活動的現金淨額約為5.3百萬美元，當中約4.3百萬美元關於購買物業、廠房及設備、約0.4百萬美元關於購買土地使用權、約0.9百萬美元關於開發無形資產，由已收利息約0.2百萬美元所部分抵銷。

截至2008年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為3.8百萬美元，反映抵押銀行存款減少約4.6百萬美元，被購買物業、廠房及設備約0.9百萬美元及開發無形資產約0.2百萬美元部分抵銷。

財務資料

截至2007年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為10.5百萬美元，當中約3.9百萬美元關於購買物業、廠房及設備、約0.4百萬美元關於開發無形資產，以及約0.8百萬美元關於購買土地使用權。投資活動所用現金亦歸因於抵押銀行存款增加約5.5百萬美元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

影響融資活動所得／(所用)現金淨額的主要項目為借貸的所得款項、銀行貸款的還款、發行股份的所得款項、借予同系附屬公司的貸款／同系附屬公司的還款及支付股息。

截至2009年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為約3.9百萬美元，主要由於借貸所得款項約9.5百萬美元、應收同系附屬公司款項增加約6.6百萬美元所致，而被償還借貸約3.4百萬美元部分抵銷。此外，於截至2009年12月31日止年度，本公司支付股息約3.3百萬美元。

截至2008年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為0.9百萬美元，反映借貸所得款項約20.7百萬美元，被支付股息約2.9百萬美元、應收同系附屬公司款項增加3.4百萬美元及償還借貸約13.8百萬美元部分抵銷。

截至2007年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為7.7百萬美元，反映給予股東的貸款約0.3百萬美元，以及償還借貸約1.8百萬美元，被借貸所得款項約7.8百萬美元部分抵銷。

資本開支

下表列載本集團於所示期間的過往資本開支：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
		(千美元)	
固定資產	3,944	862	4,287
土地使用權	789	—	427
無形資產	426	214	874
總計	<u>5,159</u>	<u>1,076</u>	<u>5,588</u>

本集團主要以銀行借貸及經營活動所得現金應付資本開支需求。作為本公司業務策略之一，本公司計劃通過自然增長及透過收購醫藥公司，持續拓展業務。請參閱「未來計劃及所得款項用途」一節。

財務資料

債務、資本承擔及其他表外安排

債務

本公司部分的經營以銀行借貸提供資金。這些借貸大部分屬定息及浮息長期貸款。本公司的銀行借貸及現金及現金結餘均以人民幣及美元計價。於2010年2月28日，本集團的銀行借貸總額約為21.3百萬美元，實際息率介乎2%至6%，一年至五年內到期償還。於2010年2月28日，我們可以使用但未動用銀行融通為6.7百萬美元。

下表載列於所示期間的銀行借貸數額。

	於12月31日			於2月28日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	(千美元)			(未經審核)
銀行借貸：				
1年以下	7,792	1,245	4,039	4,052
1至2年	962	1,844	1,340	1,340
3至5年	962	18,726	9,067	9,146
於5年內全數償還	9,716	21,815	14,446	14,538
於1年內到期的其他借貸	6,212	1,719	4,842	6,766
總計	<u>15,928</u>	<u>23,534</u>	<u>19,288</u>	<u>21,304</u>

於2010年2月28日，借貸包括有抵押借貸4.4百萬美元、擔保借貸2.2百萬美元、有抵押及擔保借貸10.4百萬美元及無抵押借貸4.3百萬美元。

下表載列本公司銀行借貸於所示日期的實際利率。

	於12月31日			於2月28日
	2007年	2008年	2009年	2010年
				(未經審核)
人民幣借貸	7.20%	7.32%	4.32%	3.92%
美元借貸	—	3.50%	2.08%	2.08%

除上述或本招股章程其他地方所披露者外，於2010年2月28日營業時間結束時，本集團並無任何尚未償債按揭、押記、債權證、債務證券，或其他貸款資本或銀行透支或貸款或其他類似債項或融資租賃承擔、承兌負債或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，本公司的債務或或然負債自2010年2月28日起並無任何重大變動。

財務資料

資本承擔

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	(千美元)		
就以下項目已訂約但未於財務報表撥備的資本開支			
— 收購物業、廠房及設備 ⁽¹⁾	471	—	444
— 發展知識產權	—	—	916
	<u>471</u>	<u>—</u>	<u>1,360</u>

附註：

(1) 有關本公司擴建業務所需的房屋、土地及生產設施與設備投資。

或然負債及承擔

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	(千美元)		
根據不可撤銷經營租約的未來最低應付租金如下：			
1年內	121	141	62
2至5年	<u>167</u>	<u>62</u>	<u>—</u>
	<u>288</u>	<u>203</u>	<u>62</u>

本集團以經營租約租用若干物業。租約初步為期一年，可於屆滿日期或本集團和有關業主雙方協定的日期選擇重續租期。此等租約概不包括任何或然租金。

關連人士交易

下表載列本集團截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度就重大關連人士交易支付的金額。

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	(千美元)		
向同系附屬公司收取的服務收入 ⁽¹⁾	212	—	—
向同系附屬公司收取的利息收入 ⁽²⁾	—	156	213
應收管理層的利息收入 ⁽³⁾	—	34	—
向同系附屬公司支付的租金 ⁽⁴⁾	—	(14)	(38)

附註：

(1) 本集團的附屬公司向一間同系附屬公司提供設計及推廣服務。服務收費乃實際產生的成本，不涉及邊際收益。此乃單次及非經常性的交易。

(2) 向同系附屬公司提供的貸款的應收利息收入。該項貸款的資金來自以本集團的銀行借貸(由同系附屬公司擔保)。擔保已於2009年12月31日解除。

- (3) 就貸款予本集團管理團隊應收的利息收入。
- (4) 就酒店及會議室租金而向同系附屬公司支付的費用。

信貸風險

本集團面對多種財務風險，該等風險乃來自經營及投資活動。本集團的風險管理乃按總部與董事會緊密合作協調，積極確保本集團的中短期現金流量。

董事認為，所有工具的賬面值與公允值相同。

本集團的主要金融資產是銀行結餘及現金、貿易及其他應收款項，此乃本集團就其金融資產面對的最高信貸風險額度。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項。資產負債表呈列的金額乃已扣除應收呆賬備抵，此乃經由本集團管理層根據經驗及對當前經濟環境的評估而得出。

為減低信貸風險，本集團管理層已訂定固定的信貸政策，責成團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察過程，以確保採取跟進行動收回逾期債項。

流動資金信貸風險有限，皆因對手方是知名銀行。

本集團並無信貸風險重大集中性，風險是分布於多個對手方和客戶。

流動資金風險

本公司董事已建立適當的流動資金風險管理框架，來管理本集團的短、中、長期資金及流動資金管理需求。

本集團通過維持充足儲備、銀行融通和儲備借貸融通，持續監察預測及實際現金流量，和配對金融資產及負債到期情況，來管理流量性風險。

利率

本公司面對市場利率變動的風險，主要關於本公司以浮息計算的債務責任。本集團目前並無任何利率對沖政策。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無發生任何情況，以致若股份於當日在聯交所上市，則需根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

財務資料

截至2010年6月30日止六個月的溢利預測

下文載列若干截至2010年6月30日止六個月的未經審核溢利預測數字。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄三「溢利預測」。

本公司權益持有人應佔預測綜合淨溢利 ⁽¹⁾	不少於4.8百萬美元 (相等於約37.3百萬港元)
未經審核預測備考每股盈利 ⁽²⁾	不少於1.2美仙 (相等於約9.3港仙)

附註：

- (1) 編製以上溢利預測的基準及假設概述於本招股章程附錄三。
- (2) 截至2010年6月30日止六個月的預測備考每股盈利乃按截至2010年6月30日止六個月本公司權益持有人應佔預測綜合淨溢利，並假設股份發售已於2010年1月1日發生及於截至2010年6月30日止六個月內合共已發行400,000,000股股份得出，但並無計入任何因行使超額配股權而可予發行的股份。本公司已向聯交所承諾，本公司截至2010年6月30日止六個月的中期報告將會根據上市規則第11.18條審核。

未經審核備考經調整有形資產淨值

下列本公司於2009年12月31日的未經審核備考經調整有形資產淨值報表，包括會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)所載本公司於2009年12月31日的歷史合併有形資產淨值，以及下文所述的調整。

本公司的未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為作出說明而編製，基於其性質的緣故，未必能真確反映本公司的財務狀況。

	於2009年 12月31日 本公司權益 持有人應佔 本集團 經審核合併 有形資產淨值 (附註1) 千美元	估計股份發售 所得款項淨額 (附註2) 千美元	本公司擁有人 應佔本集團未 經審核備考經 調整有形資產 淨值 千美元	未經審核備考 經調整每股 有形資產淨值 美元	未經審核備考 經調整每股 有形資產淨值 (附註3) 等值港元
按每股股份發售價					
2.95港元計算	<u>15,469</u>	<u>33,252</u>	<u>48,721</u>	<u>0.12</u>	<u>0.95</u>
按每股股份發售價					
3.91港元計算	<u>15,469</u>	<u>45,035</u>	<u>60,504</u>	<u>0.15</u>	<u>1.18</u>

附註：

- (1) 於2009年12月31日，本公司權益持有人應佔本集團未經調整經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，並已就商譽及其他無形資產作出調整分別約6,824,000美元及7,663,000美元。
- (2) 股份發售的估計所得款項淨額乃經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支後，按每股股份發售價2.95港元及3.91港元計算。概無計入根據行使超額配股權而可能予以發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於作出前段所述的調整後按合共400,000,000股已發行股份（包括於本招股章程日期已發行的股份及根據股份發售將予發行的股份，惟並無計入於行使超額配股權後可能予以發行的任何股份）的基準計算。
- (4) 我們的物業權益經由漢華評值有限公司評估，其估值載於本招股章程附錄四。根據由漢華評值有限公司進行的估值，我們於2010年2月28日的物業權益約為15,720,000美元。對比於2010年2月28日的估值金額與2010年2月28日的物業權益的未經審核賬面淨值15,328,000美元，有盈餘約392,000美元。倘該等重估盈餘計入本集團截至2010年12月31日止年度的財務報表，會扣除額外攤銷及折舊9,000美元。由於我們已選擇按成本將物業權益列賬，故重估盈餘不會在往後年度的財務報表反映。
- (5) 美元換算為港元已按1美元兌7.78港元進行換算。概不表示美元金額已經或原應或可以兌換為港元或按該匯率或任何其他匯率兌換為港元（反之亦然）。

股息政策

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，朗生醫藥BVI分別向當時的股東宣派約1.6百萬美元、2.5百萬美元及6.6百萬美元股息。本公司亦於2010年4月向其當時的股東宣派股息約5.39百萬美元，而本公司將於上市後或之前分派有關股息。本公司董事會將釐定未來每股股息數額（如有）。股息（中期股息除外）均須獲股東批准。根據本公司章程細則，所有股份持有人享有平等的股息及分派權利。除現金外，股息可以配發及發行股份形式全部或部分派付。

我們目前並無股息政策。日後的股息宣派、支付及金額將由董事會酌情決定，並將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、就我們所支付的股息的法定及監管限制、未來前景及董事可能認為相關的其他因素。股份持有人將有權根據股份的繳足金額或入賬列為繳足的金額按比例收取該等股息。

財務資料

物業權益及物業估值

獨立估值師漢華評值有限公司已評估我們的物業權益於2010年2月28日的價值。該等物業權益的估值函件全文、估值概要及估值證書，載於本招股章程附錄四。

下表顯示本集團物業權益於2009年12月31日的賬面淨值與該等權益於2010年2月28日的估值，誠如本招股章程附錄四所載。

	(千美元)
本集團物業權益於2009年12月31日的賬面淨值	15,267
截至2010年2月28日止兩個月的變動	
增加	68
折舊	(65)
出售	58
於2010年2月28日的賬面淨值	15,328
於2010年2月28日的估值盈餘	392
本集團物業權益於2010年2月28日的資本值(根據本招股章程附錄四)	<u>15,720</u>

可分派儲備

本公司於2009年9月10日註冊成立。於2009年12月31日，概無可分派予股東的儲備。

概無重大不利變動

董事確認本公司或其附屬公司自2009年12月31日(即編製本集團最近期經審核財務報表的日期)以來的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。