

**Bluestar Adisseo Nutrition Group Limited**  
**藍星安迪蘇營養集團有限公司**

(於香港註冊成立之有限公司)  
股份代號：1095

**全球發售**



聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席保薦人及聯席牽頭經辦人  
(以英文字母順序排列)

**Deutsche Bank**  
德意志銀行



**Morgan Stanley**  
摩根士丹利

聯席財務顧問

**CHEMCHINA**  
中國化工財務有限公司  
ChemChina Finance Co., Ltd.

The **Blackstone** Group®

## 重要提示

重要提示：閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



# Bluestar Adisseo Nutrition Group Limited 藍星安迪蘇營養集團有限公司

(根據香港法律註冊成立的有限公司)

## 全球發售

全球發售的發售股份數目	:	2,300,700,000 股股份，包括1,150,350,000 股新股份及1,150,350,000股銷售股份 (可予調整並視乎超額配股權行使與否而定)
國際配售股份數目	:	2,070,630,000 股股份，包括920,280,000 股新股份及1,150,350,000股銷售股份 (可予調整並視乎超額配股權行使與否而定)
香港發售股份數目	:	230,070,000 股新股份(可予調整)
最高發售價	:	每股發售股份5.25 港元，另加1% 經紀佣金、0.003% 證監會交易徵費及 0.005% 香港聯交所交易費(須於申請時 以港元繳足並可予退還)
面值	:	每股股份0.00025 歐元
股份代號	:	1095

聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席保薦人及聯席牽頭經辦人  
(按字母排序)

Deutsche Bank  
德意志銀行



Morgan Stanley  
摩根士丹利

## 聯席財務顧問

CHEMCHINA  
中國化工財務有限公司  
ChemChina Finance Co., Ltd.

The Blackstone Group®

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程連同附錄七「送呈公司註冊處處長及備查文件」內「送呈公司註冊處處長文件」一段所列的文件，已遵照香港公司條例第38D條(香港法例第32章)的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期發售價將由聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司於定價日期以協議方式釐定。預期定價日期將於二零一零年十一月二十四日或前後，且無論如何不遲於二零一零年十一月二十八日。除另有公佈外，發售價不會高於每股發售股份5.25港元，目前預期不會低於每股發售股份3.50港元。香港發售股份申請人於申請時須支付最高發售價每股香港發售股份5.25港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費(倘最終釐定的發售價低於每股發售股份5.25港元，則可予退還)。

倘聯席全球協調人(代表包銷商)、售股股東及本公司於二零一零年十一月二十八日之前因任何理由而未能協定發售價，則全球發售將不會進行，並告失效。

作出任何投資決定前，有意投資者應仔細考慮本招股章程內所載的所有資料，包括本招股章程「風險因素」一節所述的風險因素。

聯席全球協調人(代表包銷商)在本公司同意的情况下，可於二零一零年十一月二十三日，即遞交香港公開發售申請截止日期上午或之前，隨時將全球發售所提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍調低至低於本招股章程所述者。在此情況下，本公司將不遲於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午，在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)以及聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.bluestar-adisseo.com.hk刊發有關公佈。有關進一步資料，請參閱本招股章程「發售的架構」一節。若上市日期上午八時正前出現某些理由，則聯席全球協調人(代表包銷商)可終止香港包銷商在香港包銷協議項下的責任。請參閱本招股章程「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售—終止理由」一節。

二零一零年十一月十八日

此乃白頁 特此留空

---

## 預期時間表 (1)

---

開始辦理申請登記<sup>(2)</sup> ..... 二零一零年十一月二十三日 (星期二)  
上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格的最後時間 ..... 二零一零年十一月二十三日 (星期二)  
中午十二時正

向香港結算發出電子認購指示的最後時間 ..... 二零一零年十一月二十三日 (星期二)  
中午十二時正

透過指定網站 **www.eipo.com.hk**

完成白表eIPO服務電子申請的最後時間<sup>(3)</sup> ..... 二零一零年十一月二十三日 (星期二)  
上午十一時三十分

透過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬完成支付

白表eIPO申請款項的最後時間 ..... 二零一零年十一月二十三日 (星期二)  
中午十二時正

截止辦理申請登記 ..... 二零一零年十一月二十三日 (星期二)  
中午十二時正

預期定價日期 ..... 二零一零年十一月二十四日 (星期三)

於本公司網站 **www.bluestar-adisseo.com.hk** 及

香港聯交所網站 **www.hkexnews.hk**

公佈發售價 ..... 二零一零年十一月二十九日 (星期一)  
或之前

本公司將於南華早報 (以英文)、香港經濟日報  
(以中文)、香港聯交所網站

**www.hkexnews.hk** 及本公司網站

**www.bluestar-adisseo.com.hk** 公佈以下事項<sup>(2)</sup>：

- 國際配售的踴躍程度；
- 香港公開發售的申請結果；及
- 香港發售股份的分配基準 ..... 二零一零年十一月二十九日 (星期一)

通過本招股章程「如何申請香港發售股份」

一節所述各種渠道公佈香港公開發售的

分配結果 (連同成功申請人的身份

證明文件號碼或香港商業登記證號碼) ..... 二零一零年十一月二十九日 (星期一) 起

香港公開發售的分配結果將會於備有

「按身份證號碼搜索」功能的

**www.iporesults.com.hk** 內公佈 ..... 二零一零年十一月二十九日 (星期一)

---

## 預期時間表 (1)

---

發送股票，白表電子退款指示／

退款支票 (如適用) <sup>(4)</sup> ..... 二零一零年十一月二十九日 (星期一)  
或之前

股份在香港聯交所開始買賣 ..... 二零一零年十一月三十日 (星期二)  
上午九時三十分

---

附註：

- (1) 除另有列明外，所有時間均指香港本地時間。全球發售的架構的詳情 (包括其條件)，載於本招股章程「發售的架構」一節。
- (2) 倘於二零一零年十一月二十三日上午九時正至中午十二時正期間任何時間懸掛八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號，則當日不會開始辦理申請登記。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－7. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一節。
- (3) 於遞交申請最後日期上午十一時三十分後，閣下不得透過指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 遞交申請。倘閣下於上午十一時三十分前已經遞交申請並已透過指定網站取得申請參考編號，則將獲准繼續辦理申請手續 (完成支付申請款項)，直至遞交申請最後日期中午十二時正截止辦理申請登記為止。閣下務請細閱本招股章程「包銷」、「如何申請香港發售股份」及「發售的架構」等節，以瞭解有關全球發售的架構、如何申請香港發售股份及預期時間表的詳情，其中包括條件、惡劣天氣的影響、寄發退款支票及股票等。
- (4) 本公司預期於二零一零年十一月二十九日發出股票，而股票將僅會於全球發售在各方面均成為無條件，而各包銷協議亦無根據其條款終止的情況下，方會成為有效所有權證書，預計時間為二零一零年十一月三十日上午八時正或前後。全部或部分不獲接納的認購申請，以及申請獲接納但發售價低於申請時應付的每股發售股份價格時，均會獲發送電子退款指示／退款支票。

## 目 錄

### 致投資者的重要通知

本招股章程乃由藍星安迪蘇營養集團有限公司純粹就香港公開發售及香港發售股份而刊發，除根據香港公開發售由本招股章程提呈發售的香港發售股份外，並不構成出售任何證券的要約或招攬購買任何證券的要約。本招股章程不得用作亦不構成在任何其他司法權區或任何其他情況下的要約或邀請。本公司並無採取任何行動以准許在香港以外任何司法權區內公開提呈發售股份，亦無採取行動以獲准在香港以外任何司法權區內派發本招股章程。在其他司法權區內派發本招股章程以及提呈發售和出售任何發售股份受到限制，除非已根據該等司法權區的適用證券法向有關證券監管機關登記或獲其准許或獲得豁免，否則不得進行。

閣下應僅依賴本招股章程及申請表格所載的資料作出投資決定。本公司並無授權他人向閣下提供與本招股章程所載內容不同的資料。閣下不得將並非載於本招股章程的任何資料或陳述，視為已獲本公司、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席保薦人、包銷商、彼等各自的任何董事或參與全球發售的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

頁次

預期時間表 .....	i
目錄 .....	iii
概要 .....	1
釋義 .....	19
詞彙 .....	27
前瞻性陳述 .....	34
風險因素 .....	36
豁免遵守上市規則 .....	67
有關本招股章程的資料 .....	68
董事及參與全球發售各方 .....	70
公司資料 .....	74
歷史及公司架構 .....	76
行業概覽 .....	82

---

## 目 錄

---

	頁次
業務 .....	106
概覽 .....	106
我們的競爭優勢 .....	107
策略 .....	111
產品系列 .....	114
原材料 .....	122
廠房及生產 .....	124
物流 .....	129
分銷 .....	130
市場推廣、銷售及客戶 .....	132
競爭 .....	135
研究及產品開發 .....	136
知識產權 .....	138
健康及安全 .....	139
質量控制及認證 .....	142
僱員 .....	143
信息技術 .....	144
保險 .....	145
土地及樓宇 .....	145
環境 .....	146
競爭合規 .....	147
法律訴訟 .....	148
風險管理政策 .....	148
監管環境 .....	150
與中國化工及藍星的關係 .....	155
關連交易 .....	170
董事及高級管理層 .....	179
主要股東及售股股東 .....	189
股本 .....	190
財務資料 .....	193
未來計劃及所得款項用途 .....	252
包銷 .....	254
發售的架構 .....	263
如何申請香港發售股份 .....	272

---

## 目 錄

---

	頁次
附錄一 — 會計師報告 .....	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料 .....	II-1
附錄三 — 溢利預測 .....	III-1
附錄四 — 物業估值 .....	IV-1
附錄五 — 本公司組織章程細則的主要條文概要 .....	V-1
附錄六 — 法定及一般資料 .....	VI-1
附錄七 — 送呈公司註冊處處長及備查文件 .....	VII-1

---

## 概 要

---

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽，或未能載有對閣下而言屬重要的所有資料。在決定投資發售股份前，閣下務須細閱整份文件。

任何投資均帶有風險。有關投資發售股份之若干特殊風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，應細閱該節。

### 概覽

根據Fountain Agricounsel, LLC (「FA」) 的資料，我們是全球營養性飼料添加劑領軍企業之一。營養性飼料添加劑是工業化生產中對牲畜的生長及健康必不可少的化合物。我們特別專注於家禽市場的營養性飼料添加劑。根據FA的資料，家禽市場是牲畜行業發展最快的部分。我們向市場提供多種多樣的營養性飼料添加劑，憑藉我們縱向一體化、具成本競爭力的生產基地、在多個國家的廣泛銷售及分銷平台及龐大的技術專家隊伍，向全球100多個國家的2,500多名客戶提供創新解決方案。截至二零零九年十二月三十一日，我們擁有約1,165名僱員，於法國、西班牙及美國經營五個生產基地。以產能計，我們是全球三大蛋氨酸生產商之一。我們的其他產品亦在全球佔有領導地位。我們致力以營養性飼料添加劑知名領軍企業的身份向客戶提供產品及服務，同時專注於我們合作夥伴、客戶及生產基地的健康及環境安全。

我們有五類產品：

- **蛋氨酸**：蛋氨酸是我們最大一類產品。我們以Rhodimet™品牌生產、銷售及推廣粉狀及液態蛋氨酸。
- **維他命**：我們生產及市場推廣維他命A、配製、銷售及推廣維他命E及擔任全面的第三方維他命產品組合(維他命D3、AD3、K3、B1、B2、B3、B5、B6、B9、B12及H)(以Microvit®品牌市場推廣)的供應商。
- **酶**：我們以Rovabio™品牌開發及銷售酶。
- **反芻動物產品**：我們開發、合作生產及銷售瘤胃蛋氨酸，並以Smartamine®品牌及MetaSmart®品牌市場推廣。
- **硫產品**：我們生產硫產品，主要綜合用於生產蛋氨酸。我們亦向第三方工業用戶出售過剩產能以及若干副產品，並經營一個大型硫酸再生業務，主要服務煉油行業。

我們相信，我們的多產品組合提高了我們在客戶中的地位，並令我們的產品從競爭對手的產品中脫穎而出。由於我們供應各種各樣的營養性飼料添加劑，故我們可向客戶提供增值配方建議，並可向其提供有關飼料添加劑包合率方面的建議。我們的研究、銷售及生產員工所累積的專門技術亦是一項競爭優勢，我們相信該項競爭優勢難以被複製。此外，我們主要蛋氨酸中間體生產中的後向一體化令我們可把握價值鏈中的利潤，並可更好地保持我們蛋氨酸及反芻動物產品的供應及質量。

---

## 概 要

---

我們有一個廣泛的銷售及分銷平台，於105個國家設有10個銷售辦事處。截至二零零九年十二月三十一日止年度，來自EMEA、美洲及亞太地區客戶的收益分別約佔我們總收益的39.0%、33.3%及25.3%，截至二零一零年六月三十日止六個月則分別佔38.1%、34.1%及25.4%。於二零零七、二零零八及二零零九財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，對中國(包括香港)的銷售分別為42.0百萬歐元、88.2百萬歐元、91.1百萬歐元及46.8百萬歐元。我們的業務大部分專注於家禽、生豬及反芻動物市場。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，按客戶基礎計，該等市場分別約佔我們總收益的67%、26%及7%。我們向綜合蛋白質生產商、飼料廠、預混廠及分銷商市場推廣我們的產品及服務。請參閱「業務－市場推廣、銷售及客戶」。

我們旨在增加全球銷售，並爭取特定國家(特別是中國)的額外市場份額以及透過我們的歐洲一號及歐洲二號項目大幅增加在歐洲的蛋氨酸產能來提升成本競爭優勢。我們亦計劃增加在中國的蛋氨酸產能。我們已在中國獲得一項購買南京安迪蘇的選擇權。南京安迪蘇將經營一個位於南京(中國)並預期由我們的母公司藍星興建的液態蛋氨酸生產設施，該設施最早將在二零一二年下半年投產。董事相信，憑藉價格具有競爭力的熟練勞動力、經濟的運輸網絡、潛力巨大的產能及全面整合，南京安迪蘇工廠將在業內具有成本效益及競爭力，並預期能夠最早在二零一四年供應140,000噸的液態蛋氨酸。請參閱「風險因素－與建設及經營南京安迪蘇設施有關的風險」及「與南京安迪蘇認購權及購買有關的風險」。

營養性飼料添加劑行業受廣泛的環境及工作場所安全立法及法規的規管。我們極其認真地承擔起健康及環境安全責任，故把健康與安全當作我們使命的一部分。此外，我們在提高承包商及我們自己的工人的安全以及降低對環境的影響方面擁有良好的往績記錄。我們已就安全、合規及質量方面實行嚴格、持續的改善制度。該制度包括定期對我們的員工進行再培訓、緊跟新技術及法規以及將我們的設備維持在最高的行業標準。多年來，我們已就質量管理(ISO 9001)、環境管理(ISO 14001)、職業健康及安全(OHSAS 18001)及飼料添加劑和預混和飼料質量體系(FAMI QS)取得多項國際公認的認證。請參閱「業務－健康與安全」及「監管環境」。

近年來，我們的業務大幅增長。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的總收益分別為613.9百萬歐元、987.5百萬歐元、985.8百萬歐元及537.3百萬歐元。截至二零零八年十二月三十一日止年度我們的收益大幅增長乃由於與截至二零零七年十二月三十一日止年度相比，我們主要產品以歐元表示的平均實際售價上升及該等產品的銷量增加令銷售增加所致。同期，我們業務的經調整EBITDA分別為80.1百萬歐元、345.5百萬歐元、343.8百萬歐元及195.0百萬歐元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的溢利分別為3.1百萬歐元、172.2百萬歐元及187.0百萬歐元，截至二零一零年六月三十日止六個月為84.2百萬歐元。

---

## 概 要

---

於最後實際可行日期，中國化工與The Blackstone Group分別擁有藍星的約80%及20%股權。緊隨全球發售完成後，假設概無超額配股權獲行使，藍星將實益擁有本公司已發行股本約74.4%。

### 優勢及策略

#### 優勢

- 透過規模經濟及其他市場准入門檻取得橫跨多種動物營養產品的全球領先地位
- 已作好準備把握發展中經濟體的收入水平不斷提高、農業工業化及人口膨脹等大趨勢帶來的市場增長
- 已作好準備成為高增長的中國市場最大的蛋氨酸生產商
- 我們的營養專門知識大大鞏固並有助保障我們與客戶的關係，並可令我們提供全面的飼料添加劑及相關服務，以更加全面地滿足其需求
- 透過原材料供應、先進的技術及價值鏈整合取得蛋氨酸的成本競爭地位
- 專注、經驗豐富及盡忠職守的管理層及員工

#### 策略

- 作出投資擴充我們現有歐洲及新中國業務的產能
- 提高效率及保持我們產品組合的成本競爭地位
- 透過產品開發帶動創新
- 以改進技術及推出與核心業務相輔相成的產品為目標，透過目標額外收購及合夥實現擴張
- 透過吸引及培養熟練員工，保持及發展我們廣泛的技術知識

### 風險因素

我們的業務涉及風險。有關該等風險的詳細討論載於本招股章程「風險因素」一節。以下為風險因素一覽：

#### 與我們業務有關的風險

- 我們的大部分收益來自有限數目的產品，而對該等產品的需求及其市價不時波動，在很大程度上由並非我們所能控制的因素決定。

---

## 概 要

---

- 我們的產能局限可能限制我們在產品市價高企時提高主要產品產量及充分把握收益增長機遇的能力。
- 我們為提升液態蛋氨酸產能而購買我們首個中國生產設施南京安迪蘇設施的選擇權面臨多種風險及不明朗因素，其中任何風險及不明朗因素均可能導致對我們的策略、業務及經營業績構成重大不利影響。
- 倘我們購買南京安迪蘇，我們的業務及經營業績將會進一步受中國法律、政治及經濟發展的影響。
- 我們的業務可能會因生產蛋氨酸的替代生產技術而受到不利影響。
- 我們依賴多種原材料及能源供應，其價格視市況而定。原材料及能源價格波動或會令經營成本大幅增加，進而影響我們的經營溢利。
- 我們依賴相對有限數目的供應商供應若干主要原材料、設備及服務。
- 我們依賴安全、可靠及高效的運輸服務，而該等服務未必一直能夠獲得。
- 我們的業務涉及危險品，故須承受可能影響環境或引起污染或接觸有害物質的作業危險，而這可能會令我們負上責任，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。
- 我們的保單未必能涵蓋或完全涵蓋營運災害。
- 我們的設施可能會受並非我們所能控制的關停或業務中斷影響。
- 我們日後可能會因指稱的違反反壟斷法而接受競爭當局的調查，這可能會令我們負上民事或刑事責任。
- 我們的業務、聲譽及產品可能因產品責任申索、投訴、訴訟或有關我們產品的不利輿論而受到影響。
- 我們面臨管理全球業務內含的風險，並受經濟下滑、政局不穩、社會看法改變及全球營商的其他風險的影響，這可能對我們的經營業績構成不利影響。
- 我們的研發措施未必能令產品獲得商業上的成功。

---

## 概 要

---

- 我們可能面臨知識產權甚至專利未必能在若干國家得到充分保護的風險。
- 我們需要大量的資金開展或擴張業務，而一旦未能以可接受的條款或根本無法取得充足的資金，則可能對我們的業務、經營業績、擴張計劃及增長前景構成不利影響。
- 我們的財務及經營靈活性可能因我們借款協議中所載的財務及其他限制而受限。
- 匯率波動可能影響我們的財務業績及狀況。
- 我們承受與客戶及其他對手方不付款有關的信貸風險。
- 利率波動可能影響我們的財務業績及狀況。
- 我們受我們經營所在國家的稅項及關稅法律或法規變動的影響。
- 我們可能被視為中國居民企業，並須就我們的全球收入繳納中國稅項。
- 我們應付海外投資者的股息及銷售股份的收益可能須根據中國稅法繳納預扣稅。
- 我們的競爭地位及未來前景依賴我們管理層的經驗及專門知識以及我們招聘及挽留合資格人員的能力。
- 我們承受勞資關係訴訟的風險，這可能干擾我們的業務。
- 我們的資訊系統失靈可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。
- 我們的策略發展可能包括透過收購擴張特定業務。我們未必能夠成功整合我們進行的收購，且我們面臨與該等收購的若干本質風險。

### 與我們行業有關的風險

- 對飼料添加劑的需求受宏觀經濟因素的影響，而該等因素波動可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。
- 我們將面臨來自其他營養性飼料添加劑生產商的激烈競爭，這可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

---

## 概 要

---

- 我們須遵守我們生產或銷售產品所在的多個司法權區的嚴格環境法律及法規。
- 家禽及牲畜一旦爆發疾病，則會對我們的業務構成重大不利影響。

### 與全球發售有關的風險

- 我們的股份過往並無交易市場。
- 我們的股價可能大幅波動，而購買股份的投資者未必能夠以其支付的價格或以上的價格轉售該等股份。
- 我們現在並將繼續由我們的大股東控制，而其利益或其股東的利益可能與我們的利益及／或我們其他股東的利益相衝突。
- 大部分股東拋售其所持股份可能對股價構成不利影響。
- 我們無法保證本招股章程所載與摘自官方政府來源的若干資料有關的事實及其他統計數據的準確性。
- 由於我們為一間控股公司，故我們派付股息的能力取決於我們附屬公司的盈利及作出的分派。
- 於全球發售完成前向現有股東作出的股息分派並非我們日後股息政策的指標。
- 全球發售中發行的股份的每股股份經調整賬面值大幅低於發售價，而投資者將會因購買發售股份而即時遭受大幅攤薄。

# 概 要

## 歷史綜合財務資料概要

### 綜合收益表概要

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年 (未經審核)		二零一零年	
	(千歐元，百分比除外 <sup>(1)</sup> )									
收益 .....	<b>613,929</b>		<b>987,513</b>		<b>985,763</b>		<b>496,447</b>		<b>537,259</b>	
銷售成本 .....	(529,078)	(86.2)%	(622,496)	(63.0)%	(618,268)	(62.7)%	(302,602)	(61.0)%	(327,751)	(61.0)%
毛利 .....	<b>84,851</b>	<b>13.8%</b>	<b>365,017</b>	<b>37.0%</b>	<b>367,495</b>	<b>37.3%</b>	<b>193,845</b>	<b>39.0%</b>	<b>209,508</b>	<b>39.0%</b>
行政及銷售開支 .....	(42,756)	(7.0)%	(49,302)	(5.0)%	(54,750)	(5.6)%	(24,428)	(4.9)%	(28,850)	(5.4)%
研發成本 .....	(9,843)	(1.6)%	(10,630)	(1.1)%	(13,267)	(1.3)%	(6,374)	(1.3)%	(6,202)	(1.1)%
其他經營收入 .....	7,703	1.3%	378	0.0%	597	0.1%	389	0.1%	229	0.0%
其他經營開支 .....	(14,608)	(2.4)%	(2,134)	(0.2)%	(2,547)	(0.3)%	(447)	(0.1)%	(3,330)	(0.6)%
經營溢利 .....	<b>25,347</b>	<b>4.1%</b>	<b>303,329</b>	<b>30.7%</b>	<b>297,528</b>	<b>30.2%</b>	<b>162,985</b>	<b>32.8%</b>	<b>171,355</b>	<b>31.9%</b>
融資收入 .....	193	—	1,549	0.1%	1,368	0.1%	951	0.2%	574	0.1%
融資成本 .....	(27,236)	(4.4)%	(27,502)	(2.8)%	(14,565)	(1.4)%	(8,693)	(1.7)%	(5,070)	(0.9)%
匯兌收益／(虧損)淨額 .....	8,096	1.3%	(12,200)	(1.2)%	1,265	0.1%	(2,740)	(0.6)%	(25,647)	(4.8)%
除所得稅前溢利 .....	<b>6,400</b>	<b>1.0%</b>	<b>265,176</b>	<b>26.8%</b>	<b>285,596</b>	<b>29.0%</b>	<b>152,503</b>	<b>30.7%</b>	<b>141,212</b>	<b>26.3%</b>
所得稅開支 .....	(3,321)	(0.5)%	(93,026)	(9.4)%	(98,627)	(10.0)%	(55,387)	(11.1)%	(57,028)	(10.6)%
年內／期內溢利 <sup>(2)</sup> .....	<b>3,079</b>	<b>0.5%</b>	<b>172,150</b>	<b>17.4%</b>	<b>186,969</b>	<b>19.0%</b>	<b>97,116</b>	<b>19.6%</b>	<b>84,184</b>	<b>15.7%</b>
本公司股權持有人 應佔 .....	1,581	0.3%	172,150	17.4%	186,969	19.0%	97,116	19.6%	84,184	15.7%
非控股權益應佔 .....	1,498	0.2%	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>其他綜合財務數據</b>										
經調整EBITDA <sup>(3)</sup> .....	<b>80,129</b>	<b>13.1%</b>	<b>345,541</b>	<b>35.0%</b>	<b>343,768</b>	<b>34.9%</b>	<b>183,258</b>	<b>36.9%</b>	<b>195,019</b>	<b>36.3%</b>

附註：

- 按佔各相應財政年度／期間的收益百分比表示。
- 我們溢利佔收益的百分比自二零零七財政年度的0.5%增至二零零八財政年度的17.4%。該增加主要由於二零零八財政年度銷售產生的收益增加令我們的經營溢利大幅增加所致。二零零八財政年度銷售大幅增加乃反映與二零零七財政年度相比，我們主要產品以歐元計值的實際平均單位售價大幅上升，以及該等產品的銷量有所增長。請參閱「財務資料－經營業績主要項目－二零零八財政年度與二零零七財政年度比較」。二零零九財政年度，我們的年內溢利佔收益的百分比進一步增至19.0%，主要反映與二零零八財政年度相比，我們的財務成本減少及外匯收益令除所得稅前溢利增加所致。請參閱「財務資料－經營業績主要項目－二零零九財政年度與二零零八財政年度比較」。
- 任何年度／期間的經調整EBITDA的定義為該財政年度／期間的除所得稅前溢利，並加回該財政年度的融資成本、其他經營開支、匯兌虧損(淨額)、折舊、攤銷及減值，而減去融資收入、其他經營收入及匯兌收益(淨額)。有關經調整EBITDA的其他詳情，請參閱下文對賬表附註4。

## 概 要

我們毛利佔收益的百分比自二零零七財政年度的13.8%增至二零零八財政年度的37.0%。該增加主要由於我們銷售的增幅遠高於相關銷售成本增幅。我們的銷售增加則主要由於我們產品的售價及銷量增加所致。二零零九財政年度，我們毛利佔收益的百分比增至37.3%，主要由於與二零零八財政年度相比，同期銷售成本略微減少。截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月期間，我們毛利佔收益的百分比保持在39.0%的穩定水平。

二零零九財政年度我們的外匯收益為1.3百萬歐元，而二零零八財政年度為外匯虧損12.2百萬歐元，二零零七財政年度我們的外匯收益為8.1百萬歐元。該等外匯收益及虧損主要由於我們實施對沖政策。二零零八財政年度，我們的對沖政策並未預期二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日之間美元大幅升值，故令我們二零零八財政年度錄得外匯虧損。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的外匯虧損為25.6百萬歐元，而截至二零零九年六月三十日止六個月，我們則錄得外匯虧損2.7百萬歐元。該等虧損主要由於我們的對沖政策並未預期截至二零一零年六月三十日止六個月美元兌歐元升值。

以下為所示期間除所得稅前溢利與經調整EBITDA的對賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(未經審核)				
	(千歐元)				
除所得稅前溢利.....	6,400	265,176	285,596	152,503	141,212
加／(減)：					
其他經營收入及開支 <sup>(1)</sup> .....	6,905	1,756	1,950	58	3,101
匯兌業績淨額 <sup>(2)</sup> .....	(8,096)	12,200	(1,265)	2,740	25,647
利息開支淨額 <sup>(3)</sup> .....	27,043	25,953	13,197	7,742	4,496
<b>經調整EBIT<sup>(4)</sup>.....</b>	<b>32,252</b>	<b>305,085</b>	<b>299,478</b>	<b>163,043</b>	<b>174,456</b>
加：					
折舊、攤銷及減值.....	47,877	40,456	44,290	20,215	20,563
<b>經調整EBITDA<sup>(4)(5)</sup>.....</b>	<b>80,129</b>	<b>345,541</b>	<b>343,768</b>	<b>183,258</b>	<b>195,019</b>

附註：

- (1) 各財政年度／期間的其他經營收入及開支指我們其他經營收入及開支的總和。請參閱「附錄一—會計師報告」所載會計師報告附註9。
- (2) 有關該項目的詳情，請參閱「財務資料—經營業績主要項目」。
- (3) 各財政年度／期間的利息開支淨額為該財政年度／期間的融資收入及融資成本總和。
- (4) 任何財政年度／期間的經調整EBIT的定義為該財政年度／期間除所得稅前溢利，並加回該財政年度／期間的融資成本、其他經營開支、匯兌虧損(淨額)，而減去融資收入、其他經營收入及匯兌收益(淨額)。任何財政年度／期間的經調整EBITDA的定義為該財政年度／期間的除所得稅前溢利，並加回該財政年度／期間的融資成本、其他經營開支、匯兌虧損(淨額)、折舊、攤

## 概 要

銷及減值，而減去融資收入、其他經營收入及匯兌收益(淨額)。由於我們認為經調整EBIT及經調整EBITDA均為若干投資者釐定我們經營表現的有用方法，故我們將經調整EBIT及經調整EBITDA各列為額外資料。然而，經調整EBIT及經調整EBITDA均非香港財務報告準則下的認可詞彙，不應被視為代替除所得稅前溢利作為根據香港財務報告準則計算的經營表現或任何其他表現的指標。由於經調整EBIT及經調整EBITDA均非香港財務報告準則的計算方法，故經調整EBIT及經調整EBITDA均不可與其他公司呈列的類似計算方法相比。

- (5) 二零零八財政年度的經調整EBITDA大幅增加主要由於我們的蛋氨酸及維他命產品售價大幅上升及銷量增長所致。請參閱「財務資料－經營業績主要項目－二零零九財政年度與二零零八財政年度比較」。

### 收益主要項目概要(按產品系列及地理位置劃分)

我們的收入來自五大產品系列，即蛋氨酸、維他命、酶、反芻動物產品及硫產品。

下表按產品系列呈列所示期間的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(千歐元，百分比除外)									
蛋氨酸 .....	378,048	61.6%	611,083	61.9%	628,798	63.8%	313,582	63.2%	<b>346,179</b>	64.4%
維他命 .....	146,049	23.8%	259,564	26.3%	247,302	25.1%	127,557	25.7%	<b>128,828</b>	24.0%
酶 .....	40,640	6.6%	48,679	4.9%	52,092	5.3%	24,726	5.0%	<b>30,033</b>	5.6%
反芻動物產品 .....	17,192	2.8%	22,811	2.3%	19,095	1.9%	11,030	2.2%	<b>12,557</b>	2.3%
硫產品 .....	32,000	5.2%	45,376	4.6%	38,476	3.9%	19,552	3.9%	<b>19,662</b>	3.7%
<b>收入總額 .....</b>	<b>613,929</b>	<b>100.0%</b>	<b>987,513</b>	<b>100.0%</b>	<b>985,763</b>	<b>100.0%</b>	<b>496,447</b>	<b>100.0%</b>	<b>537,259</b>	<b>100.0%</b>

下表按地域市場呈列所示期間的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(千歐元，百分比除外)									
EMEA <sup>(1)</sup> .....	253,061	41.2%	380,635	38.5%	385,023	39.0%	195,758	39.4%	<b>204,486</b>	38.1%
美洲 <sup>(2)</sup> .....	199,965	32.6%	332,827	33.7%	327,904	33.3%	166,129	33.5%	<b>183,250</b>	34.1%
亞太地區 <sup>(3)</sup> .....	143,010	23.3%	242,991	24.6%	249,531	25.3%	123,458	24.9%	<b>136,482</b>	25.4%
其他 <sup>(4)</sup> .....	17,893	2.9%	31,060	3.2%	23,305	2.4%	11,102	2.2%	<b>13,041</b>	2.4%
<b>收入總額 .....</b>	<b>613,929</b>	<b>100.0%</b>	<b>987,513</b>	<b>100.0%</b>	<b>985,763</b>	<b>100.0%</b>	<b>496,447</b>	<b>100.0%</b>	<b>537,259</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 「EMEA」包括西歐及中歐國家，以及俄羅斯、土耳其及非洲與中東國家。
- (2) 「美洲」包括北美洲、南美洲及中美洲國家。
- (3) 「亞太地區」包括中國、泰國、印度、澳洲、新西蘭、印尼、日本、巴基斯坦及其他亞洲國家。於二零零七、二零零八及二零零九財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，對中國(包括中華人民共和國香港特別行政區)的銷售分別為42.0百萬歐元、88.2百萬歐元、91.1百萬歐元及46.8百萬歐元。
- (4) 「其他」指對其他營養性飼料添加劑公司的銷售或與該等公司的成品交換，不屬於任何特定區域。

## 概 要

有關我們於往績記錄期的收益(按產品系列及地理位置劃分)波動的詳細說明，請參閱「財務資料－收益表項目主要組成部分－收入」及「財務資料－歷史經營業績回顧」。

### 綜合資產負債表概要

	於			
	十二月三十一日			六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千歐元)			
<b>資產</b>				
非流動資產 .....	432,086	428,760	424,873	426,545
包括：				
物業、廠房及設備 .....	253,077	256,681	261,099	265,460
商譽 .....	101,302	101,302	101,302	101,302
流動資產 .....	246,922	515,625	578,525	680,901
包括：				
存貨 .....	79,265	114,929	106,860	110,882
貿易應收款項及 其他應收款項 .....	142,848	240,196	199,331	220,770
現金及現金等價物 .....	12,487	146,298	271,881	343,732
<b>總資產 .....</b>	<b>679,008</b>	<b>944,385</b>	<b>1,003,398</b>	<b>1,107,446</b>
<b>權益及負債</b>				
下列各項應佔權益：				
本公司股權持有人 .....	14,238	187,975	369,794	460,880
非控股權益 .....	1,498	1,498	1,498	1,498
<b>總權益 .....</b>	<b>15,736</b>	<b>189,473</b>	<b>371,292</b>	<b>462,378</b>
非流動負債 .....	418,358	365,610	347,019	343,568
包括：				
借款 .....	346,844	303,937	281,328	261,476
流動負債 .....	244,914	389,302	285,087	301,500
包括：				
借款 .....	89,326	113,992	100,479	112,230
貿易應付款項及 其他應付款項 .....	140,609	173,893	168,277	154,404
<b>總負債 .....</b>	<b>663,272</b>	<b>754,912</b>	<b>632,106</b>	<b>645,068</b>
流動資產淨值 .....	2,008	126,323	293,438	379,401

### 綜合現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(千歐元)				
經營活動產生現金流量淨額 .....	49,952	189,008	208,813	89,185	117,059
投資活動所用現金流量淨額 .....	(72,095)	(29,177)	(48,021)	(28,779)	(22,009)
融資活動產生/(所用)現金流量淨額 .....	6,106	(21,793)	(36,138)	(5,185)	(12,420)
現金及現金等價物匯兌收益/(虧損) .....	5,156	(4,227)	929	(1,665)	(10,779)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額 .....	(10,881)	133,811	125,583	53,556	71,851

### 主要資本開支計劃概要

我們正在實施增加歐洲製造設施的蛋氨酸產能的戰略計劃，有關計劃已經支出或預期將支出成本。我們共設計兩個資本開支戰略項目：

- 「歐洲一號」資本開支項目：該項目包括擴張產能，增加西班牙及法國製造設施的產量DL-蛋氨酸等量產能23,000噸，亦旨在提高我們的蛋氨酸產品的品質。於二零一零年六月三十日，該項目的估計資本開支總額為25.0百萬歐元，其中24.0百萬歐元於同日承諾。我們的產能擴張與Les Roches工廠的上游中間體、Burgos工廠的液態蛋氨酸成品、Commentry及Roussillon工廠的乾粉蛋氨酸成品的生產有關。我們於二零一零年六月停工期間，新增及升級生產設備已於二零一零年六月在Les Roches、Roussillon及Burgos工廠成功安裝。所有這些工廠已達到預計新產能。該項目已於二零一零年中完成，原材料及中間產品儲罐、一個新液態蛋氨酸產品包裝設施及一個新卡車裝載區域已完成；及
- 「歐洲二號」資本開支項目：預期法國Les Roches製造設施最早於二零一二年中投產，額外總產量將增加我們的現有全球MMP-中間體產能的20%。該新生產設施將取代舊MMP-中間體生產設施。歐洲二號項目亦包括將Burgos工廠的液態蛋氨酸產能進一步擴張現有產能的20%。該等已擴展產能預期最早於二零一二年中投產。於二零一零年六月三十日，該項目的已承諾資本開支總額為104.0百萬歐元，同日概無支出任何款項。我們計劃以全球發售預期所得款項的一部分，經營活動產生的現金及銀行借貸撥付該資本開支項目。

## 概 要

下表列示資本開支計劃(歐洲一號及歐洲二號)概要以及有關南京安迪蘇項目的液態蛋氨酸預期產能增加額。我們已訂立認購權協議，以收購南京安迪蘇，但我們對南京安迪蘇或南京安迪蘇項目建設所需的任何資產或物業並無擁有任何專有權。

	生產現場／ 產品	產能增加額 (每年) <sup>(2)</sup>	項目開工日期	完成日期／ 預期完成日期	於二零一零年 六月三十日 的資本開支／ 估計資本開支
「歐洲一號」	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ Les Roches / MMP－中間體</li> <li>－ Burgos / 液態蛋氨酸</li> <li>－ Commentry / 乾粉蛋氨酸</li> <li>－ Roussillon / 乾粉蛋氨酸</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ 23,000噸 (DL－ 蛋氨酸 等量)</li> </ul>	二零零九年 二月	二零一零年 六月	25.0百萬歐元 (估計資本開支總額)， 已承諾24.0百萬歐元， 已產生14.8百萬歐元
「歐洲二號」	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ Les Roches / MMP－中間體</li> <li>－ Burgos / 液態蛋氨酸</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ 33,000噸</li> <li>－ 25,000噸</li> </ul>	二零一二年	二零一二年 上半年	投入104.0百萬歐元， 尚未產生
南京安迪蘇 項目 <sup>(1)</sup>	南京／ 液態蛋氨酸	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ 一期： 70,000噸</li> <li>－ 二期： 70,000噸</li> </ul>	二零零九年 <sup>(3)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ 二零一二年 下半年(最早)</li> <li>－ 二零一四年 (最早)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>－ 一期的資本開支估計 為350百萬歐元<sup>(4)</sup></li> <li>－ 二期的資本開支估計 為60百萬歐元<sup>(4)</sup></li> </ul>

附註：

- (1) 我們對南京安迪蘇或建設所需的任何資產或物業並無擁有任何專有權，我們已訂立南京安迪蘇認購權協議，以收購南京安迪蘇的權益。有關進一步詳情，請參閱「與中國化工及藍星的关系－南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排－南京安迪蘇認購權協議」。請參閱「風險因素－與興建及營運南京安迪蘇設施有關的風險」及「與南京安迪蘇認購權及購買有關的風險」。
- (2) 於二零一零年六月三十日，我們的蛋氨酸總產能為每年231,000噸，其中99,000噸為粉狀蛋氨酸及132,000噸為液態蛋氨酸。
- (3) 在最初於二零零七年在天津開工的項目搬遷後。
- (4) 該等估計資本開支由南京安迪蘇而非本公司承擔。

## 概 要

下表列示截至二零零九年十二月三十一日止一個年度期間內我們各項主要產品的總產能概約利用率。

產品	總產能 概約利用率
蛋氨酸(粉狀及液態)	90-100%
維他命A	85-90%
Smartamine	95%

### 截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的溢利預測

我們預測，根據本招股章程「附錄三－溢利預測」所載基準，截至二零一零年十二月三十一日止財政年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利不大可能少於161.0百萬歐元。

我們的溢利預測乃根據本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核綜合管理層賬目及截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的綜合業績預測編製。

下表載列根據截至二零一零年十二月三十一日止六個月的預測與截至二零一零年六月三十日止六個月的業績比較及截至二零一零年十二月三十一日止三個月的預測與截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核管理層賬目比較，得出的銷量及平均售價預測變動細分。

	截至二零一零年十二月三十一日止六個月 與截至六月三十日止六個月對比		截至二零一零年九月三十日止三個月 與截至六月三十日止六個月對比		截至二零一零年十二月三十一日止三個月 與截至九月三十日止三個月對比	
	平均實際 價格變動 (歐元/單位)	銷量變動 <sup>(1)</sup>	平均實際 價格變動 (歐元/單位)	銷量變動 <sup>(1)、(2)</sup>	平均實際 價格變動 (歐元/單位)	銷量變動 <sup>(1)</sup>
二零一零年						
蛋氨酸(粉狀)	(1.7%)	(11.5%)	0.2%	(1.0%)	(4.2%)	(21.2%)
蛋氨酸(液態)	(0.9%)	6.0%	1.8%	14.5%	(5.6%)	(14.8%)
維他命A	(5.8%)	(10.1%)	(1.9%)	(5.6%)	(8.5%)	(9.5%)
維他命E	(8.2%)	(5.3%)	(4.4%)	(4.1%)	(8.1%)	(2.5%)
酶	(2.1%)	3.9%	0.6%	7.4%	(5.6%)	(6.7%)
反芻動物產品	(0.6%)	21.2%	3.9%	17.8%	(8.5%)	5.7%

附註：

- (1) 蛋氨酸的銷量以噸計；維他命A的銷量以萬億單位計；維他命E的銷量以純噸計；酶的銷量以十億單位計；而反芻動物產品的銷量以噸計。
- (2) 截至二零一零年九月三十日止三個月與截至二零一零年六月三十日止六個月對比的銷量變動乃根據每月平均數據計算。

## 概 要

截至二零一零年十二月三十一日止六個月與截至二零一零年六月三十日止六個月比較及截至二零一零年十二月三十一日止三個月與截至二零一零年九月三十日止三個月比較，我們主要產品的平均售價預期將下跌。這主要由於與二零一零年上半年相比，二零一零年下半年(尤其是第四季度)美元兌歐元的匯率將轉差，儘管截至二零一零年九月三十日止三個月與截至二零一零年六月三十日止六個月比較，我們的蛋氨酸、酶及反芻動物產品的平均售價輕微上升。此外，二零一零年下半年，我們維他命產品的平均售價預期將下跌，部分亦因市場競爭(尤其是來自中國競爭者的競爭)加劇所致。

截至二零一零年十二月三十一日止三個月與截至二零一零年九月三十日止三個月比較，蛋氨酸及維他命等主要產品的銷量預期將減少，乃主要由於二零一零年第三季度銷量較平常高而令第四季度的銷量受限以及法國全國性罷工(其目前已導致交通運輸服務大面積中斷)可能對我們於二零一零年第四季度銷售產生額外影響。故此，截至二零一零年十二月三十一日止六個月我們蛋氨酸及維他命產品的銷量預期亦將低於截至二零一零年六月三十日止六個月。

### 全球發售統計數字<sup>(1)</sup>

	按發售價每股 發售股份 3.50港元	按發售價每股 發售股份 5.25港元
股份市值 <sup>(2)</sup>	32,209.8百萬港元	48,314.7百萬港元
潛在市盈倍數		
(a)加權平均 <sup>(3)</sup>	16.3	24.4
(b)備考全面攤薄 <sup>(4)</sup>	18.5	27.7
未經審核備考每股經調整有形資產淨值 <sup>(5)</sup>	0.7924港元	1.0060港元

附註：

- (1) 此表格內所有統計數字的呈列乃假設超額配股權不獲行使。
- (2) 計算市值時乃根據於全球發售完成後預期有9,202,806,000股已發行股份。
- (3) 加權平均每股預測盈利的計算方法為將截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利除以8,105,451,485股股份(假設為於截至二零一零年十二月三十一日止年度已發行股份數目)的加權平均數，並假設超額配股權不獲行使。計算8,105,451,485股股份加權平均數時假設於二零零九年十二月三十一日有8,000,000,000股已發行股份及於二零一零年十一月三十日全球發售完成後已發行9,202,806,000股股份。
- (4) 備考每股預測盈利的計算方法為將截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利除以9,202,806,000股股份(假設為截至二零一零年十二月三十一日止年度的已發行股份數目)，並假設超額配股權不獲行使。
- (5) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於作出本招股章程附錄二未經審核備考財務資料所述的調整後，根據於全球發售完成後預期有9,202,806,000股已發行股份計算得出。計算時假設售價分別為3.50港元及5.25港元。

## 概 要

### 股權架構

下表載列本公司於緊隨全球發售完成後的股權架構(假設超額配股權未獲行使)：

股東名稱或類型	股份數目	緊隨全球發售完成後佔本公司權益的概約百分比
藍星	6,849,650,000	74.43%
公眾	2,300,700,000	25.00%
計劃受託人	52,456,000	0.57%
總計	9,202,806,000	100%

### 政府審批

中國相關法律及法規規定，海外登記公司在海外上市時，控股股東如為中國國有控股企業，必須就上市取得國資委事先批准。藍星作為我們的控股股東，已於二零一零年五月二十七日就上市取得國資委批准。此外，藍星投資的外國投資項目的股權架構變動亦必須經商務部及國家發改委批准。經與商務部及國家發改委討論確認，藍星須就上市完成後其股權變動取得批准。我們獲中國法律顧問告知，商務部及國家發改委的審批屬於程序性質，有關批文於適當通報及登記藍星於本公司的股權變動後即可頒發。藍星亦須就本公司股份上市完成後向國家外匯管理局北京外匯管理部登記。根據國家外匯管理局頒發的相關實施規定，藍星必須於上市後15日內申請登記。我們的中國法律顧問告知，我們在完成向國家外匯管理局登記方面並無法律障礙。

### 股息政策

除以下所述者外，於過去三個財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們並無向股東派發股息。於全球發售完成後，我們目前擬每年支付不少於股權持有人應佔溢利的20%的股息。

於全球發售完成後，股東將有權收取我們所宣派的股息。我們將派付的任何股息的金額將由董事會酌情決定，並將須視乎我們日後的營運及盈利、發展狀況、資金需要和盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事認為有關的其他因素。請參閱「財務資料－債務－財務承諾」。任何宣派及付款以及股息的金額將須受我們的章程文件及香港公司條例的規限。任何

---

## 概 要

---

宣派股息必須經我們的股東於股東大會上批准，並且不得超過董事會建議的金額。除了從我們可合法供分派的溢利及儲備撥款外，不得宣派或派付任何股息。我們日後宣派股息可能會或未必反映我們宣派股息的歷史，並將由董事會全權酌情決定宣派事宜。

由於本公司為一間控股公司，我們宣派及派付股息的能力將須視乎是否能夠從我們的附屬公司收取足夠的資金而定。在我們宣派及派付股息時，該等附屬公司必須遵守其章程文件及其各自註冊成立所在司法權區的法律及法規。

在香港公司條例及我們的組織章程細則（載於本招股章程「附錄五－主要法律及監管規定及組織章程細則概要」一節「股息」一段）的規限下，我們可從保留溢利中派付股息。我們分派股息的能力視乎（其中包括其他因素）我們的保留溢利及可供分派溢利的可動用結餘及現金流量而定。

我們於二零一零年十月十八日宣派中期股息230百萬歐元，該等股息將於上市前派付予我們現有股東。230百萬歐元的金額將由本集團於往績記錄期營運產生的現金償付。於釐定此中期股息時，本公司董事已計及其保留盈利水平、預期現金流量及資產及負債，而彼等相信股息代表本公司股東的公平及合理回報。在全球發售下購買發售股份的人士將不可享有此項股息。

於二零一零年六月三十日（即我們的最近期經審核財務報表的編製日期），我們並無儲備可供分派予股東。

### 所得款項用途

我們估計，我們將自全球發售收取所得款項淨額約4,805.8百萬港元（假設發售為每股股份4.38港元（即估計發售價範圍的中位數）），上述金額已扣除我們就全球發售應付的包銷費用及佣金以及估計開支。

我們擬將本次全球發售的所得款項淨額主要用於下列用途：

- 所得款項淨額的約40%（約1,922.3百萬港元，假設發售價為4.38港元（即估計發售價範圍的中位數））將用作根據歐洲二號項目擴張及升級我們的歐洲廠房（包括約100百萬歐元用於提升我們Burgos設施的產能及在Les Roches新建一個MMP-S生產單元）的資本開支。有關我們在歐洲的擴張詳情，請參閱「業務－廠房及生產－產能擴張」；
- 所得款項淨額的約40%（約1,922.3百萬港元，假設發售價為4.38港元（即估計發售價範圍的中位數））將用於發展我們的飼料業務（包括透過收購）。我們擬進行能為我

---

## 概 要

---

們的飼料添加劑業務、產品、應用及技術增值及添加的收購，包括(如可能)進入新地區市場及加強市場地位。收購將側重於增加及擴大產品組合，使我們能進入鄰近市場及配套產品領域，並(如可能)有助於我們利用現有的銷售力量及分銷系統。未來我們將分析適合我們的業務及擴張策略的潛在收購。然而，截至最後實際可行日期，我們尚未就任何收購訂立任何具法律約束力的購買協議。我們已訂立南京安迪蘇認購權協議(詳見「與中國化工及藍星的关系－南京安迪蘇認購權協議」)，據此，我們有權選擇行使南京安迪蘇認購權(詳見「與中國化工及藍星的关系－南京安迪蘇認購權協議」)；

- 所得款項淨額的約5%(約240.3百萬港元，假設發售價為4.38港元(即估計發售價範圍的中位數))將用於我們的研發計劃及收購新技術；
- 所得款項淨額的約5%(約240.3百萬港元，假設發售價為4.38港元(即估計發售價範圍的中位數))將用於償還若干短期銀行借款，包括悉數償還渣打銀行的短期貸款。貸款的本金為660百萬港元(相當於約62.3百萬歐元(按二零一零年九月三十日的歐元參考匯率1歐元兌10.5918港元計算))，每年按6個月香港銀行同業拆息加2.30%計息，我們預期於上市日期當日或之前提取貸款。於上市日期前，我們已取得渣打銀行的部分短期貸款以支付未償還股東貸款及應計利息。有關我們的股東貸款及該短期貸款詳情，請參閱「財務資料－債務」；及
- 所得款項淨額的約10%(約480.6百萬港元，假設發售價為4.38港元(即估計發售價範圍的中位數))將用作一般公司用途。

倘發售價定於每股發售股份5.25港元(即估計發售價範圍的上限)，全球發售的所得款項淨額將增加約975.7百萬港元至約5,781.6百萬港元。董事擬將該975.7百萬港元的額外款額按比例分配至上述用途。倘發售價定於每股發售股份3.50港元(即估計發售價範圍的下限)，全球發售的所得款項淨額將減少約986.9百萬港元至約3,818.9百萬港元。在該情況下，分配至上述用途的全球發售所得款項淨額將按比例減少。

倘全球發售的所得款項淨額未即時用作上述用途，該等款項將存放作為短期活期存款及／或短期可出售有抵押證券。

---

## 概 要

---

我們估計，售股股東將自全球發售收取所得款項淨額約4,889.2百萬港元(假設發售價為每股股份4.38港元(即估計發售價範圍的中位數))，上述金額已扣除售股股東就全球發售應付的包銷費用及佣金以及估計開支，並假設超額配股權未獲行使。我們不會從售股股東銷售的股份(包括因行使超額配股權而出售的股份，如有)而獲得全球發售的任何所得款項淨額。

---

## 釋 義

---

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。若干其他詞彙於「詞彙」一節解釋：

「Adisseo」	指	Adisseo集團，包括比利時控股公司Drakkar Holdings S.A.的全部附屬公司
「南京安迪蘇」	指	藍星安迪蘇南京有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，為藍星的全資附屬公司
「南京安迪蘇設施」	指	具本招股章程「風險因素」一節賦予該詞的涵義
「南京安迪蘇認購權」	指	具本招股章程「與中國化工及藍星的關係－南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排」一節賦予該詞的涵義
「南京安迪蘇認購權協議」	指	具本招股章程「與中國化工及藍星的關係－南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排」一節賦予該詞的涵義
「Adisseo France」	指	Adisseo France S.A.S.，一間於法國註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「安迪蘇生命科學」	指	安迪蘇生命科學製品(上海)有限公司(前稱安萬特(上海)國際貿易有限公司)，一間於中國註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「聯屬人士」	指	直接或間接受一名人士或實體控制或共同控制的人士或實體
「申請表格」	指	白色申請表格、黃色申請表格及綠色申請表格或(視乎文義要求)其中一種表格
「申請登記」	指	香港公開發售的申請登記
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司於二零一零年十一月八日股份於香港聯交所上市後有條件採納及經不時修訂的組織章程細則，其概要載於本招股章程附錄五
「聯繫人」	指	具上市規則賦予該詞的涵義

---

## 釋 義

---

「Aventis」	指	Aventis S.A. (法國安萬特有限公司)，為法國上市有限公司。Aventis於二零零二年將其動物添加劑業務出售予CVC Capital Partners
「Aventis收購」	指	CVC Capital Partners於二零零二年自Aventis收購Aventis動物營養業務
「藍星」	指	中國藍星(集團)股份有限公司，一間於中國註冊成立的股份有限公司，為本集團的直接母公司
「藍星集團」	指	中國藍星(集團)股份有限公司及其附屬公司(本集團除外)
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港並非星期六、星期日及公眾假期的日子
「中央結算系統」	指	香港結算設立及運作的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，其可以為個別人士或聯名個別人士或法團
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「中國化工」	指	中國化工集團公司，一間於中國成立的國有企業，為持有藍星80%權益的股東
「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本招股章程及地域參考而言，本招股章程提及的「中國」不包括台灣、澳門特別行政區及香港

---

## 釋 義

---

「本公司」或「我們」	指	藍星安迪蘇營養集團有限公司，一間於二零零五年十一月二十一日根據香港法律註冊成立的公司，及(除文義另有所指外)其全部附屬公司，或倘文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身公司或其現有附屬公司的前身公司所從事並由本公司其後接管的業務
「關連人士」	指	具上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指藍星及中國化工
「CP」	指	泰國Charoen Pokphand Group公司。CP的業務包括動物飼料生產
「董事」	指	本公司董事
「EMEA」	指	歐洲、中東及非洲，就本招股章程而言，包括西歐及中歐國家，以及俄羅斯、土耳其及非洲及中東國家
「歐盟」	指	歐洲聯盟
「歐元」	指	採納歐元作為其貨幣的有關歐盟成員國的法定貨幣歐元
「歐元參考匯率」	指	相關日期根據歐洲中央銀行系統內外的中央銀行的常規每日協作程序釐定的歐元參考匯率(一般於歐洲中央銀行時間下午二時十五分進行)
「FA」	指	Fountain Agricounsel, LLC
「英鎊」	指	英國法定貨幣英鎊
「全球發售」	指	香港公開發售及國際配售
「綠色申請表格」	指	將由白表eIPO服務供應商香港中央證券登記有限公司填妥的申請表格
「本集團」及「集團公司」	指	本公司及其不時的附屬公司

---

## 釋 義

---

「香港銀行同業拆息」	指	香港銀行同業拆息
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，為香港結算的全資附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港公司條例」	指	香港法例第32章香港公司條例(經不時修訂)
「香港發售股份」	指	本公司根據香港公開發售提呈以供認購的230,070,000股股份(可予調整)
「香港公開發售」	指	提呈發售香港發售股份，以供香港公眾人士認購
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港包銷商」	指	名列「包銷－香港包銷商」一節的數家香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	本公司與香港包銷商就香港公開發售所訂立日期為二零一零年十一月十七日的包銷協議
「國際財務報告準則」	指	歐盟由二零零九年十二月三十一日起採納的國際財務報告準則
「獨立非執行董事」	指	本公司獨立非執行董事
「南京安迪蘇權益」	指	具本招股章程「與中國化工及藍星的關係－南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排」一節賦予該詞的涵義
「國際配售」	指	國際包銷商有條件配售國際配售股份，進一步詳情載於本招股章程「發售的架構」一節
「國際配售協議」	指	本公司、售股股東與國際包銷商就國際配售於二零一零年十一月二十四日或前後訂立的國際配售協議

---

## 釋 義

---

「國際配售股份」	指	根據國際配售，由本公司及售股股東初步提呈以供認購的2,070,630,000股股份，惟須視乎超額配股權行使與否而定且可按本招股章程「發售的架構」一節所述予以調整
「國際包銷商」	指	德意志銀行香港分行及Morgan Stanley & Co. International plc牽頭的國際配售的數家包銷商，預計彼等將訂立國際配售協議以包銷國際配售
「聯席賬簿管理人」	指	德意志銀行香港分行及摩根士丹利亞洲有限公司
「聯席全球協調人」	指	德意志銀行香港分行及摩根士丹利亞洲有限公司
「聯席保薦人」	指	德意志銀行香港分行及摩根士丹利亞洲有限公司
「最後實際可行日期」	指	二零一零年十一月十一日，即本招股章程付印前確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份首次開始在香港聯交所買賣的日期，預期為二零一零年十一月三十日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂）
「大股東」	指	藍星
「組織章程大綱」或「大綱」	指	本公司於二零一零年十一月八日採納並自該日起生效的組織章程大綱
「商務部」	指	中華人民共和國商務部或其地方主管分局
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會或其地方發展和改革委員會

---

## 釋 義

---

「發售價」	指	根據香港公開發售供認購的發售股份的每股發售股份的最終港元發售價 (不包括經紀佣金、香港聯交所交易費及證監會交易徵費)
「發售股份」	指	香港發售股份及國際配售股份，包括 (如相關) 因行使超額配股權而發行的任何額外股份
「認購權期限」	指	具本招股章程「與中國化工及藍星的關係－南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排」一節賦予該詞的涵義
「超額配股權」	指	如「發售的架構」一節所述，預期售股股東將授予國際包銷商可供聯席全球協調人 (代表國際包銷商) 根據國際配售協議行使的購股權，據此，聯席全球協調人可要求售股股東按發售價出售合共最多345,105,000股額外股份
「Pilgrim's Pride (Pilgrim)」	指	美國公司Pilgrim's Pride Corporation，主要生產人類食用雞
「投資前估值」	指	(1)緊接股份在香港聯交所上市前的已發行股份數目 (發售股份及將向國際貸款人發行的股份除外) 與(2)發售價的乘積
「定價日期」	指	釐定全球發售的發售價的日期，預期為二零一零年十一月二十四日或前後，惟不遲於二零一零年十一月二十八日
「合資格機構買家」	指	第144A條界定的合資格機構買家
「Rafferty 3」	指	Rafferty 3 S.à.r.l，一間於盧森堡公國註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「S規例」	指	美國證券法S規例
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位

---

## 釋 義

---

「受限制股份單位計劃」	指	本公司根據唯一股東於二零一零年十一月八日通過的決議案及董事會於二零一零年十一月八日通過的決議案有條件採納的計劃，以向我們及我們的附屬公司的董事、高級管理層人員及僱員授出受限制股份單位，其進一步詳情載於附錄六「法定及一般資料－受限制股份單位計劃」
「第144A條」	指	美國證券法第144A條
「國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「銷售股份」	指	售股股東於國際配售提呈發售的1,150,350,000股股份（可予調整及須視乎超額配股權行使與否而定）
「Sanofi-Aventis」	指	Sanofi-Aventis為在法國註冊成立的法國公眾有限公司
「計劃股份」	指	根據受限制股份單位計劃將發行予計劃受託人並由計劃受託人持有的52,456,000股股份
「計劃受託人」	指	香港中央證券信託有限公司，本公司委任的受託人，以信託形式持有在本公司受限制股份單位計劃合資格參與人的受限制股份單位歸屬時應予發放的所有股份
「證券及期貨事務監察委員會」或「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「售股股東」	指	藍星
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00025歐元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具上市規則賦予該詞的涵義

---

## 釋 義

---

「天津藍星安迪蘇」	指	藍星安迪蘇(天津)有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，為藍星的全資附屬公司
「The Blackstone Group」	指	The Blackstone Group, L.P. 連同其聯屬人士
「往績記錄期」	指	截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際配售協議
「美國」	指	美利堅合眾國，其國土、屬地及所有受其司法管轄的地方
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國證券法」	指	一九三三年美國證券法(經修訂)及據此頒佈的規則及規例
「增值稅」	指	增值稅
「白色申請表格」	指	將按本招股章程「如何申請香港發售股份－1.使用申請表格提出申請」一節的指示填妥的申請表格
「白表eIPO」	指	透過指定白表eIPO網站 <a href="http://www.eipo.com.hk">www.eipo.com.hk</a> 於網上遞交的申請，申請認購將以申請人名義發行的公開發售股份
「白表eIPO服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司
「黃色申請表格」	指	將按本招股章程「如何申請香港發售股份－1.使用申請表格提出申請」一節的指示填妥的申請表格

---

## 詞 彙

---

以下為本文件使用的技術詞彙。

「皺胃」	指	一些反芻動物，如牛、羊和鹿的胃的第四部分，在那裡進行消化
「丙烯醛」	指	一種無色、易燃、有毒的液體乙醛，含有刺激眼睛的辛辣氣體
「ADR標準」	指	有關國際危險品道路運輸的歐洲協議，由聯合國歐洲經濟委員會於一九五七年制定，並於一九六八年生效。該標準規定了運輸危險品必須遵守的條件
「氨」	指	一種無色刺激性氣體NH <sub>3</sub> ，大量用於製造化肥和多種含氮有機或無機化合物。氨是用於生產我們的產品的主要原料之一
「硫酸銨」	指	化肥及水淨化所使用的一種結晶鹽。硫酸銨是我們蛋氨酸生產工藝的一種副產品，在化肥行業有具規模的市場
「糖類發酵」	指	從碳水化合物氧化中獲取能量的工藝
「糖酶」	指	細胞壁降解酶
「二硫化碳 (CS <sub>2</sub> )」	指	一種透明易燃性液體CS <sub>2</sub> ，用於製造粘膠人造絲及玻璃紙，可作為油脂、橡膠、樹脂、蠟和硫磺等產品的溶劑，亦可用於製造火柴、殺蟲劑及農藥。二硫化碳是我們生產的硫產品之一
「檸檬醛」	指	檸檬醛即3,7-二甲基-2,6-辛二烯醛或乳桿菌製劑(出現在各植物油中的一種萜烯酯)。檸檬醛一般從檸檬草油中製得，是我們生產維他命的一種主要原料
「分銷商」	指	我們的一群主要客戶，是我們與預混合商或飼料廠運營商之間的中間商
「下游製程技術」	指	為更有效地生產我們的產品而應用的技術。該技術用於我們的Burgos、Roussillon及Commentry設施，我們相信，此項應用令其成為業界最節約成本的液態蛋氨酸生產廠之一

---

## 詞 彙

---

「廢液」	指	液體廢物
「乙醇」	指	一種從穀物中製得的酒精，可用作燃料及汽油添加劑
「酶／酶產品」	指	由生物體產生的特殊蛋白質，在生物體中高效率地促進(催化)特定生物反應及／或在工業應用中催化化學反應，而在這一過程中本身並不會發生改變。用於飼料時，酶作為有機催化劑將複雜的食物分解成較簡單的分子
「飼料廠運營商」	指	我們的一群主要客戶，為動物業混合飼料
「GMP+」	指	GMP+食品安全保障計劃為全球動物飼料安全標準，原於荷蘭制定
「氫氰酸(HCN)」	指	一種含氫氰化物的水溶液，是一種有毒弱酸。氫氰酸是我們的部分工廠生產的一種危險中間化學物，用於生產蛋氨酸
「硫化氫」	指	一種無色、易燃的有毒氣體 $H_2S$ ，有臭雞蛋氣味，用作防腐劑、漂白劑及試劑。硫化氫是生產甲硫醇的一種主要原料，不可儲藏及運輸
「氫化」	指	化合物與氫氣分子( $H_2$ )之間的一種化學反應，如有機化合物減少或飽和。氫化作用一般需要催化劑
「水解」	指	分子通過添加水分子分解為兩個部分的一種化學反應。原分子的一個碎片獲得氫離子( $H^+$ )，第二個碎片獲得羥基( $OH^-$ )。該反應通常需要強酸或鹼作為催化劑
「蛋氨酸羥基類似物(HMTBA)」	指	家禽行業常用作蛋氨酸補充來源的一種有毒有機酸。對眼睛具有腐蝕性，會使皮膚輕度發炎。可用於製造為固體或液體形式

---

## 詞 彙

---

「氰醇(HMTBN)」	指	用於製造蛋氨酸的一種有毒中間體，我們在Roussillon工廠生產HMTBN
「IATA標準」	指	國際航空運輸協會為促進航線經營安全而頒佈的標準
「IMDG標準」	指	國際海事組織為促進海事運作安全而頒佈的國際海上危險品標準
「紅外光譜術」	指	一種根據複合物的化學鍵如何吸收紅外線來偵測化合物的技術
「綜合商」	指	我們的一群主要客戶，整合飼料預混和、加工及動物餵養的整個過程(部分時候，綜合商亦可能涉及屠宰、加工及分銷)
「中間體」	指	由較簡單複合物合成的化合物，通常預備用作隨後合成更複雜的產品。我們的多數主要中間體，如甲硫醇及甲硫基丙醛，均屬危險品，難以獲得
「液態蛋氨酸」	指	液態的蛋氨酸。現代商業飼料廠及大型綜合生產商因液態的蛋氨酸較之乾粉狀態的蛋氨酸能更容易、更安全及更有效地混合及配置動物飼料而喜好其所帶來的便利性。其是一種合成羥基類似物遊離酸(稱為MHA及MHA-FA)，以88%的液態含量行銷
「賴氨酸」	指	八種基本氨基酸之一。賴氨酸是豬最有限的氨基酸，這就意味着其不能合成，因而須以補充的形式攝食。賴氨酸採用簡單的糖類發酵工藝製得
「飼料藥物添加劑」	指	添加至牲畜、家禽、馬及水產養殖飼料中藥物成分，用以改善飼料的使用功效、預防或控制疾病、寄生蟲及/或提高動物的生長速度、肉的品質及畜體的均勻性

---

## 詞 彙

---

「甲醇」	指	最簡單的一種醇類化合物，化學式為 $\text{CH}_3\text{OH}$ 。甲醇是一種重要的工業材料，其衍生物被大量應作製造許多複合物，其中包括許多重要合成染料、樹脂、藥物及香水。其亦用於汽車防凍液、火箭燃料並可作為溶劑。甲醇是用作生產我們的產品(包括蛋氨酸)的主要原料之一
「MetaSmart™」	指	我們的反芻動物飼料產品之一。其是一種保護瘤胃蛋氨酸，能提高牛奶中牛乳蛋白質及脂肪的含量。有液態及粉狀兩種形式
「蛋氨酸／蛋氨酸產品」	指	家禽和豬不能合成的一種氨基酸，因而須補充以促進雞、火雞及豬的生長，使之長成足夠大以滿足龐大的市場需求。蛋氨酸為化學合成，作商業市場及飼養用途。液態蛋氨酸產品混合物有液態和粉末形式
「甲硫基丙醛(MMP)」	指	製造蛋氨酸的主要產品。甲硫基丙醛與氰化氫發生反應生成蛋氨酸
「甲硫醇(MSH)」	指	在人和動物血液、大腦和其他組織中找到的一種天然物質。其天然存在於若干食品中，如部分堅果及奶酪，可從沼澤地腐爛的有機物中釋放出來。其出現在美國若干地區的天然氣中、亦出現在煤焦油及若干原油中。甲硫醇是用於製造蛋氨酸的一種重要原料。甲硫醇與丙烯醛發生反應生成蛋氨酸(見上文)
「Microvit®」	指	我們的維他命產品組合
「天然氣」	指	一種碳氫化合物氣體混合物，出現在石油礦床中，主要成份為甲烷，另有含量各異的乙烷、丙烷和丁烷以及其他氣體，用作燃料及用於製造有機複合物。天然氣是用於製造我們的產品的主要原料之一
「非轉基因」	指	未採用基因工程技術對基因物質加以改變的有機生物

---

## 詞 彙

---

「非澱粉多糖」	指	在食物中找到的除澱粉以外的複合碳水化合物。自然存在的非澱粉多糖酶是用作動物飼料的穀物、穀粒及大豆膳食的細胞壁的組成部分。然而，家禽及豬缺乏有效分解其食物成份中許多非澱粉多糖所需的適當消化酶
「營養性飼料添加劑」	指	以相對濃縮形式添加至動物飲食(飼料)中的受控制非藥物複合物，以提供特殊營養效用及／或滿足某種需求，其包括以提純形式供給營養素，幫助生產者提供安全的動物蛋白食品，保障公眾健康，在餵食之前及餵食過程中保存飼料的營養特性及安全性
「重瓣胃」	指	反芻動物的第三胃，位於皺胃和蜂巢胃之間
「植酸酶」	指	一種可分解穀物及含油種子中難以消化的部分植酸(肌醇六磷酸)的酶，從而釋放出可消化的磷、鈣及其他營養素。使用植酸酶降低了無機磷酸鹽的飼料成本並減少了環境污染，如，土壤及地下水中磷的水平可降低約30%
「粉狀蛋氨酸」	指	乾粉狀態的蛋氨酸，最低含99%的外消旋2-氨基-4-甲硫基丁酸
「預混合商」	指	我們的一群主要客戶，為動物飼料混合營養性添加劑，供飼料廠隨後使用
「丙烯」	指	一種不飽和有機複合物及基本化學物，是用作生產我們的產品的主要原料之一，市場上非常常見
「QUALIMAT」	指	支持動物飼料行業滿足立法需要的法國組織。該組織制定原材料清潔及追蹤標準
「蜂窩胃」	指	反芻哺乳動物胃的第二隔室，襯有一層有蜂巢狀突起的膜
「RID標準」	指	有關國際危險品鐵路運輸的規定的標準
「瘤胃」	指	反芻動物胃的第一隔室，食物在此部分消化，而後返回作為反芻食物

---

## 詞 彙

---

「Rhodimet™」	指	我們生產及營銷液態及粉狀蛋氨酸的品牌
「Rovabio™」	指	我們開發及銷售酶的品牌
「反芻動物」	指	屬反芻亞目的一種，四足、有蹄、偶蹄類哺乳動物，包括畜牛、綿羊、山羊、水牛、麋鹿、鹿、羚羊、馴鹿、牛、駱駝、美洲駝、羊駝及長頸鹿等。反芻動物的胃分為四個胃室，分別為瘤胃、蜂巢胃、重瓣胃和皺胃－瘤胃為最大的胃室。與之相反，豬和家禽為單胃動物，只有一個胃，沒有分開的胃室
「皂化」	指	水解的一種次級分類，據此酯／脂肪酸通過添加鹼催化劑（鹼解），分解為酸及醇
「Smartamine™」	指	我們開發、合作生產及銷售瘤胃蛋氨酸的品牌
「氰化鈉」	指	一種使用中和工序製造的毒性很強的無機鹽。氰化鈉用於我們的製造工序
「硫酸鈉」	指	一種白色結晶複合物，用於製紙、玻璃、染料、洗滌劑及醫藥品。硫酸鈉是我們蛋氨酸生產過程中的副產品
「硫」	指	一種淺黃色非金屬元素，化學符號是S，在自然界中經常以若干自由及合成同素異形的形式出現。硫是用於生產我們的產品的主要原料之一，市場上非常常見。我們生產硫產品，如硫化氫，主要用作我們生產蛋氨酸的一種必須添入物
「硫產品」	指	我們生產的硫化氫等產品，主要用作我們生產蛋氨酸的一種必須添入物
「硫酸」	指	一種強腐蝕性、高密度的油狀液體，用作製造大量化工品及材料，包括肥料、油漆、洗滌劑及爆炸物。我們在生產蛋氨酸中使用我們生產的部分硫酸，並經營大型硫酸再生業務，主要提供予煉油業

---

## 詞 彙

---

「蘇氨酸」	指	八種基本氨基酸之一。我們生產蘇氨酸作為我們營養性飼料添加劑業務的一部分。其採用簡單的糖類發酵工藝製成
「TMD標準」	指	TMD ( <i>Transport des marchandises dangereuses</i> )或TDG (危險貨物運輸) 條例，規定貨物應如何裝卸及運輸，亦規定了運輸集裝箱的規則
「色氨酸」	指	八種基本氨基酸之一。我們生產色氨酸作為我們營養性飼料添加劑業務的一部分。其採用簡單的糖類發酵工藝製成
「聯合國標準」	指	國際公路運送危險物品歐洲協議(The European Agreement Concerning the International Carriage of Dangerous Goods by Road)應用的標準，該標準最初在歐洲經委會(聯合國歐洲經濟委員會)支持下在歐洲發展，並已獲歐盟成員國及若干非歐盟國家採納
「上游製程技術」	指	為更有效地生產我們的產品而應用的技術。該技術用於我們的Les Roches設施
「維他命」	指	身體為維持正常的機能、代謝和生理功能而必需從食物中獲得的一類微量有機物質。維他命與蛋白質、類脂物及碳水化合物協同作用，調節生物化學反應，在這些反應中，能量及蛋白質被利用，供健康、生長及營養供給轉換及再生之用。維他命需求以微量計，乃為避免缺乏症及代謝綜合症所需

---

## 前 瞻 性 陳 述

---

本招股章程載有屬於或可能屬於「前瞻性陳述」的若干陳述。該等前瞻性陳述可透過使用前瞻性措辭識別，包括「相信」、「估計」、「計劃」、「預料」、「預期」、「預計」、「有意」、「或會」、「將會」或「應該」等字眼或於各種情況下該等字眼的否定、或其他變化或同類字眼識別或透過討論策略、計劃、目的、目標、未來事件或意向識別。該等前瞻性陳述涉及並非歷史事實的所有事項。前瞻性陳述在本招股章程多個地方出現，並包括(但並不限於)有關本集團意向、信念或現時對本集團業務、經營業績、財政狀況、流動資金、前景、增長、策略及動物保健行業的預期陳述。

由於前瞻性陳述與未來的事件與狀況有關，故前瞻性陳述在性質上涉及風險及不確定性。前瞻性陳述並非對本集團未來表現的保證，而本集團實際經營業績、財務狀況、流動資金及所經營行業及市場的發展可能與本招股章程所載前瞻性陳述或提議的情況有重大差異。此外，即使本集團經營業績、財務狀況、流動資金及所經營行業及市場的發展與本年報所載前瞻性陳述一致，該等業績或發展亦未必代表日後期間的業績或發展。大量風險、不確定因素或其他因素或會導致與前瞻性陳述所表述或隱含的業績及發展存在重大差異，包括，但不限於：

- 整體經濟或行業狀況或本集團所供應的市場出現重大不利變動；
- 蛋氨酸、維他命、酶類、反芻動物產品及中間產品、硫磺產品及其他原材料及消耗品的供需及價格出現變動；
- 通貨膨脹、利率及匯率的波動，特別是歐元兌美元的匯率；
- 生產蛋氨酸及若干維他命所需的物料成本的變動；
- 經營成本變動及削減整體成本的能力；
- 我們成功實施其任何業務策略的能力，包括提高蛋氨酸產能及實施資本開支計劃；
- 我們行使南京安迪蘇認購權的能力；
- 我們獲取業務經營所需牌照或延長其期限的能力；

---

## 前 瞻 性 陳 述

---

- 影響我們營運的法律、法規、政府政策、稅務或會計準則或慣例的制定或變動；
- 我們於準確識別其未來的業務風險及管理上述因素的風險的成就；及
- 「風險因素」、「業務」及「財務資料」披露的其他因素。

前瞻性陳述或會且經常與實際業績有重大差異。本招股章程內的任何前瞻性陳述反映本集團管理層當前對未來事件的觀點，須承受與未來事件、其他風險、不確定因素、與本集團業務、經營業績、財務狀況、流動性、前景、增長、策略及動物保健行業有關的假設所涉及的風險。投資者於作出投資決定前，應特別考慮本招股章程所識別的可能導致與實際業績不符的因素。除根據上市規則規定及適用法律可能規定外，本公司並無責任修訂本招股章程內的任何前瞻性陳述，以反映本公司的任何預期變動或刊發本招股章程日期之後或會發生或產生的任何事件或情況。本招股章程所載所有前瞻陳述均受本提示聲明限制。

---

## 風險因素

---

除本招股章程內其他資料外，閣下在作出有關發售股份的投資決定前亦應考慮以下風險因素，有關風險未必與投資來自其他司法權區的公司股本證券有關。倘發生下文所述的任何事件，我們的業務、財務狀況或經營業績可能受到重大不利影響，發售股份的市價可能會大幅下跌。本招股章程所述的風險並非本公司面臨的全部風險。

### 與我們業務有關的風險

我們的大部分收益來自有限數目的產品。該等產品的需求及其市價不時波動，在很大程度上由並非我們所能控制的因素決定。

#### 蛋氨酸

我們的很大部分收益來自蛋氨酸產品線。於二零零七、二零零八及二零零九財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，蛋氨酸產品分別佔我們的綜合收入的61.6%、61.9%、63.8%及64.4%。我們預期蛋氨酸銷售會繼續佔我們的收入的很大比例，該產品的持續市場需求對我們未來的成功至關重要。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流可能受到蛋氨酸供需失衡的影響，供需失衡可能直接影響該主要產品的平均售價。蛋氨酸供需失衡可能歸咎於多種因素，其中部分因素將於本「風險因素」一節下文詳細討論，包括但不限於影響我們的客戶的宏觀經濟因素、全球蛋氨酸產能、原材料的供應及價格。

自二零零八年起，蛋氨酸的需求及平均售價一直處於歷史高位，部分是由於全球產能有限及中國等新興市場的需求發展。期內我們一直能將平均售價維持在歷史高位，但預期需求增長及蛋氨酸的平均售價較高，已經導致並可能繼續導致現有競爭對手或新加入公司增加額外蛋氨酸產能。產能增加而市場需求未隨之增加，會對蛋氨酸的平均售價帶來下跌壓力，可能對我們轉嫁成本的能力造成不利影響。於二零零九年初，全球金融危機的影響波及家禽市場，大量蛋氨酸存貨減少，導致需求暫時下降。存在眾多可能正面或負面影響蛋氨酸市場價格或增加價格波動的互相衝突的因素，如(其中包括)產能增加及美元兌其他主要貨幣升值或貶值以及其對不同市場參與者的定價策略造成的影響。我們不能保證蛋氨酸的平均售價會維持在現有水平。對我們的蛋氨酸產品的平均售價的下跌壓力可能降低我們的經營利潤率，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

---

## 風險因素

---

### 維他命

於二零零七、二零零八及二零零九財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的維他命產品分別佔我們綜合收入的23.8%、26.3%、25.1%及24.0%。我們預期維他命銷售會繼續佔我們收益的較大比例。

維他命的定價環境主要受供需動態拉動。自二零零三年起及於往績記錄期，我們維他命產品的平均售價曾出現多次大幅波動。請參閱「行業概覽－維他命－歷史定價環境」。本分節的定價資料乃基於我們維他命A及維他命E產品在歐洲市場以歐元表示的每月平均價格。我們相信該價格與維他命A及維他命E整體市價相關。

二零零三年至二零零五年，迫於中國維他命A及維他命E生產商的壓力，我們維他命A及維他命E產品的月平均價格分別減少約29%及27%。由於競爭激烈，一部分公司停止生產維他命。然而，由於需求較低及中國生產商為搶奪市場份額而制定投機定價策略，故產能合理化對價格的整體影響延後。

二零零六年一月至二零零七年九月，維他命A及維他命E的價格繼續走低，我們的月平均價格分別下跌約23%及6%。二零零七年第四季度及於二零零八年北京奧運會期間，中國透過收緊法規大幅削減其維他命產量，以減少污染物及廢棄物排放量。有關新法規導致中國維他命生產商的固定及可變成本增加，迫使若干公司減少產量、暫停運營或將生產重新安置到新建或經升級的地點或設施。由於部分中國領先維他命行業參與者（主要為維他命A行業參與者）擴展產能，估產能合理化的影響基本被抵銷。

該期間，行業繼續重組，而我們自身的維他命E重組計劃亦於二零零八年實施。行業整體重組的影響於該期間愈加明顯，需求回升至正常水平。自二零零七年十月起至二零零八年十二月，我們維他命A及維他命E產品的月平均價格分別上漲約132%及317%。

維他命A及維他命E行業目前處於高度綜合狀態，全球產量的87%集中於少數幾個市場參與者。該行業現產能利用較高，短期內擴展產能比較困難，然而，若干競爭者會在日後擴大維他命A產能。中國生產商的產量已恢復至二零零六年之前的水平，但仍有若干關鍵因素限制彼等的競爭力，例如勞動力成本上漲及出口相關成本上升（如增值稅退稅、匯率變動等）。此外，我們認為，若干主要中國生產商管理業務時以毛利而非產量為基準，因此整體價格波動得以減小。儘管整體經濟環境疲弱導致二零零九年一月至二零一零年七月維他命A及維他命E的月平均價格分別下跌約33%及22%，我們的維他命A及維他命E產品的月平均價格仍較二零零七年最低水平高出56%及242%，乃反映行業綜合程度提高及參與者的定價

---

## 風 險 因 素

---

行為趨於理性。然而，概不能保證我們維他命產品的平均售價將維持在現有水平，且倘我們維他命產品的平均售價面臨任何下調壓力，則我們的經營毛利會減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

預期二零一零財政年度下半年我們若干產品的實際平均售價將因美元兌歐元的不利匯率以及維他命市場競爭(尤其是來自中國競爭者的競爭)加劇而受到不利影響。

**我們的產能局限可能限制我們在產品市價高企時提高主要產品產量及充分把握收益增長機遇的能力。**

即使需求增長跟得上產品供應，我們仍可能無法完全抓住我們的部分或全部產品的需求增長帶來的機遇。儘管我們緊密監察增長機遇及分析影響我們產品的市場需求的影響，尋求在必要時增加產能(如目前正在歐洲進行及中國的規劃液態蛋氨酸設施)，並相應管理存貨，但我們不能保證能夠成功採取有關措施及能夠滿足市場需求的大幅增加。由於我們的設施經常滿負荷運作，目前我們增加產能來生產額外蛋氨酸產品以完全利用有利的價格趨勢的能力有限。此外，停產、業務中斷，或及時突破產能瓶頸或增加新產能或銷售市場所需數量的產品出現延誤，均可能影響我們的聲譽及與客戶的關係。不滿意的客戶可能轉用競爭對手的產品，從而對我們未來的銷售造成不利影響。相反，倘我們的產能增加估計錯誤及／或上線時產能過剩或需求下降，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們為提升液態蛋氨酸產能而購買我們首個中國生產設施南京安迪蘇設施的選擇權面臨多種風險及不明朗因素，其中任何風險及不明朗因素均可能導致對我們的策略、業務及經營業績構成重大不利影響。**

我們的業務策略的重要部分之一是增加全球銷售及在中國的市場份額，提升我們的競爭實力。為實現這一策略，我們已與南京安迪蘇就分銷南京安迪蘇製造的產品訂立獨家分銷協議。我們正與南京安迪蘇合作在南京化學工業園區規劃、發展及建設一個液態蛋氨酸生產設施(「南京安迪蘇設施」)。於二零一零年十月，該項目由規劃階段轉向施工初期階段，已設立地基圍牆並開始地基工程。南京安迪蘇設施將由南京安迪蘇擁有幾經營，製造液態蛋氨酸。此外，我們擁有收購南京安迪蘇權益的選擇權。有關詳情請參閱「與中國化工及藍星的关系－南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排」。

---

## 風 險 因 素

---

南京安迪蘇設施的完成及經營面臨時間及執行風險。需要大量監管批准及其他風險可能限制或阻礙我們行使南京安迪蘇認購權或按商業上合理的條款完成收購南京安迪蘇權益的能力。即使我們能收購南京安迪蘇，我們經營設施亦將面臨若干風險及不確定性，詳見下文所述。

*與建設及經營南京安迪蘇設施有關的風險。*

南京安迪蘇設施是目前由我們的母公司藍星管理的一個項目。該項目仍然處於早期階段，於二零一零年十月由規劃階段轉向施工初期階段，已設立地基圍牆並開始地基工程。不能保證該設施能按計劃以我們預期的方式投產。南京安迪蘇項目的預期完成已因項目搬遷而有所延誤，且在達到經營能力前仍可能進一步延誤。儘管我們志在於南京安迪蘇設施可開始生產(預期最早在二零一二年下半年)後即收購南京安迪蘇設施，但屆時投產仍然是一個具有挑戰性的目標。因此，不能保證我們屆時能夠按商業上合理的條款收購該設施。

儘管我們為南京安迪蘇項目提供優秀的技術專長，且地方政府鼎力支持，但建設南京安迪蘇設施涉及眾多風險及不確定性，如與工程、建設、設計、經營及其他挑戰有關的風險；是否具有項目管理專長；設備及勞工的成本可能增加或短缺；監管及環境合規事宜；地區及全球經濟狀況；及出現自然災害的可能性，這些均可能使目前預計的南京安迪蘇設施完成出現重大延誤或無法完成。中國頒發許可證須由政府進行審批，可能需要(其中包括)修改計劃或補救建設地點的負面環境影響。由於存在這些風險，南京安迪蘇設施建設及啟動的實際資本開支可能遠超出項目第一及第二階段的預期總資本開支410百萬歐元(如下文所述)。從現在起至我們行使南京安迪蘇認購權止，預期藍星將同意分享其管理及運作中國生產廠房的經驗，並提供有關指導，使我們具備適當知識及經驗，以讓我們在收購於南京安迪蘇權益後承擔南京安迪蘇的管理及營運。然而，我們不能保證有關支持的程度、範圍及質量足以使南京安迪蘇設施最早於二零一二年下半年投產，因此可能會影響我們在中國及全球成功實施策略的能力。受上述因素影響，我們不能保證南京安迪蘇設施能夠何時以多少成本完成。

我們目前預計南京安迪蘇設施最早將於二零一二年下半年實現產能每年70,000噸液態蛋氨酸，且相應產量將於二零一二年初步啟動後兩年或三年完全投放至全球蛋氨酸市場。假設我們行使南京安迪蘇認購權，且市況仍然有利，我們可能會考慮額外增加每年70,000噸產能，該產能最早可於二零一四年實現。倘存在足夠的市場需求，且生產擴大不會遇到阻礙，相關額外70,000噸年產能可於二零一七年或之前完全投放至全球蛋氨酸市場。南京安迪蘇設施的總產能將佔我們現有液態蛋氨酸產能的很大部分，因此也是我們在中國作出的一

---

## 風 險 因 素

---

項重大投資，而我們在中國經營蛋氨酸生產設施的經驗有限。假設我們行使南京安迪蘇認購權，我們預計藍星會於過渡期繼續與我們合作，在南京安迪蘇項目的管理及經營方面提供協助。該協助須解決南京安迪蘇項目不同階段的需要，預期我們將就行使南京安迪蘇認購權與藍星制定有關協助的條款及條件。此外，鑒於南京安迪蘇項目的性質及複雜性，我們可能會出現工程問題、設備或輸入供應局限，在為南京安迪蘇設施招聘合適員工、為未來人力提供實地培訓、通過足夠的薪金政策挽留合資格人員或應對可能出現的加薪壓力方面遇到困難，或在使南京安迪蘇設施投產及持續經營方面遇到嚴峻挑戰。倘我們無法與藍星合作及時高效地解決這些問題，我們會出現延誤及成本超支，這會對我們於二零一二年及以後從南京安迪蘇設施實現預期收益的能力造成負面影響。另外，增加在中國市場的投入可能使我們面臨歐元與人民幣匯率波動的風險。請參閱「與我們業務有關的風險－匯率波動可能影響我們的財務業績及狀況」。

此外，客戶使用液態蛋氨酸的能力視乎能否獲得液態儲存、傳輸及噴劑系統基礎設施。隨著全球家禽行業整合及工業化，預期整體趨勢會是全球需求轉向液態蛋氨酸，且液態蛋氨酸的需求增長會快於粉末形式的蛋氨酸。然而，於本招股章程日期，中國有關設施的供應仍然處於較初期階段，我們不能保證客戶能按預期轉向液態蛋氨酸。請參閱「行業概覽－蛋氨酸－液態及粉狀蛋氨酸需求」。我們能否將新增產能投入市場亦將取決於南京安迪蘇設施達成穩定生產質量的能力。

倘我們未成功達到規劃生產水平，實際成本超出當前預期，或倘市場需求低於預期，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

*與在行使南京安迪蘇認購權之前可能終止專利許可協議以及分銷協議有關的風險。*

就南京安迪蘇項目而言，我們透過全資附屬公司與南京安迪蘇訂立專利許可協議以及分銷協議。請參閱「關連交易－持續關連交易－2.專利許可協議以及分銷協議」。

緊隨上市後，根據上市規則，該等協議項下擬進行的交易將構成本公司的持續關連交易。於我們在上市後行使南京安迪蘇認購權前，該等交易將須遵守上市規則第14A.35條下申報、公佈及獨立股東批准的規定。倘有關交易須經獨立股東批准，概無法保證本公司將於尋求批准時獲得有關批准。

---

## 風 險 因 素

---

倘任何該等協議未獲我們的獨立股東批准，則相關協議將須修訂或終止，導致具體磋商及在中國達到額外液態蛋氨酸產能的預期目標或會延遲，使南京安迪蘇項目及我們在中國的發展策略受到重大不利影響。

*與南京安迪蘇認購權及購買有關的風險。*

我們目前在南京安迪蘇並無所有權。我們選擇不在全球發售完成前收購南京安迪蘇權益，理由是：(i)南京安迪蘇仍然處於初步規劃階段，於二零一零年十月由規劃階段轉向施工初期階段(已設立地基圍牆並開始地基工程)。因此存在眾多與其建設及經營有關的風險，及(ii)根據中國相關現行法律及法規，我們收購需獲得多項政府批准(包括但不限於國資委、商務部及國家發改委的批准)，而審批程序可能漫長。

成功行使進行購買的選擇權及實施收購面臨以下若干風險及不確定性：

*正式收購協議。*儘管南京安迪蘇認購權協議規定藍星不會於選擇權年期內出售或以其他方式轉讓其南京安迪蘇權益，但購買的具體條款及條件(包括購買價及終止權)只有在訂立正式購買協議時才會明確。正式購買協議的條款將由我們與藍星磋商釐定，且須遵守監管國有股權買賣及轉讓的地方法律及法規。我們預期無法在相關中國監管及評估程序完成前訂立正式購買協議。

*認購權價格。*南京安迪蘇認購權價格未規定南京安迪蘇的股權的購買價或價格範圍。根據中國現行法規，南京安迪蘇股權的購買價最終必須根據由藍星委聘，但我們對其並無亦不會具有控制權或影響的獨立第三方評估師(「評估師」)進行的估值釐定。國資委要求獨立估值師根據以下三種估值方法之一評估南京安迪蘇的「價值」：(1)重置成本法，(2)現行市值法，及(3)所有未來盈利的現值法。使用哪種方法或結合哪些方法將由評估師全權酌情決定。南京安迪蘇的價值及我們因此為南京安迪蘇支付的價格，可能因使用的估值方法(或結合哪些方法)而有重大差別。

倘我們不認同評估師的估值，我們可能會與藍星磋商，另外委聘評估師重新啟動估值程序，但我們不能保證有關估值的結果會對我們有利。

*中國及其他監管問題。*中國法律或法規可能阻止或延誤我們收購南京安迪蘇。按照中國相關法律，由於南京安迪蘇目前由國有控股公司藍星擁有，我們收購南京安迪蘇將受收購時有效的國有資產管理法律及法規監管。倘我們無法取得收購時有效的相關法律及法規規定

---

## 風 險 因 素

---

的任何或所有批准，我們將無法實施收購南京安迪蘇股權的計劃。我們亦面臨南京安迪蘇可能會因政府命令或就強制執行針對藍星的有效判決或其他政府裁決而轉讓予第三方的風險，這可能會損害我們行使南京安迪蘇認購權的能力。

此外，香港適用法規方面，轉讓、行使或終止南京安迪蘇認購權協議須遵守上市規則的相關規定，尤其是上市規則第14章及第14A章的須予披露交易規定及關連交易規定。倘根據上市規則須獲得獨立股東批准，我們不能保證能獲得有關批准。

最後，我們行使購股權的決定受眾多外在因素(如完成時間、測試及實際產能及數量，以及作出決定時的蛋氨酸的市場價格、原材料、勞工及物流的供應及成本)影響。因此，我們不能保證將會或能夠購買南京安迪蘇。

**倘我們購買南京安迪蘇，我們的業務及經營業績將會進一步受中國法律、政治及經濟發展的影響。**

倘我們通過購買南京安迪蘇在中國擴張業務，我們的業務及經營業績受到中國法律、政治及經濟發展的影響將比現在更大。中國經濟在很多方面與大多數發達國家的經濟不同，包括：

- 政府參與程度；
- 發展水平；
- 增長率；
- 匯率管制；
- 獲取融資；及
- 資源分配。

中國經濟過去30年迅速發展，但地區及行業的增長一直不平衡。中國政府已實施多種措施鼓勵經濟增長及指導資源分配。部分措施惠及中國整體經濟，但亦可能對我們具有負面影響。例如，我們的業務及經營業績可能受到政府對資本投資的管制及可能適用於我們的稅務法規變動的不利影響。

中國經濟一直在從計劃經濟向市場經濟轉變。儘管中國政府近年來實行多種措施，強調利用市場力量推動經濟改革、減少國家擁有的生產資產及在企業建立完善的企業管治，但中國政府仍然擁有中國大量生產資產。中國政府亦通過分配資源、控制外幣責任支付、設定

---

## 風 險 因 素

---

貨幣政策、向特定行業或公司提供稅務優惠及採取修正措施及行動，來穩定中國經濟及可能發生的社會動蕩，對中國經濟發展施加重大控制。

中國政府已實施多項措施，如提高銀行存款準備金率來額外限制商業銀行發放貸款的能力及提升利率，以限制中國經濟中被認為過熱的若干行業的增長速度。儘管過去兩年中國政府已宣佈增加金融市場的流動性及經濟刺激方案來放緩或緩和二零零七年下半年起全球金融系統出現的重大困難及干擾，但我們不能保證中國政府未來不會採取與上述類似的措施。有關行動連同中國政府未來的行動及政策，可能對我們的流動性、融資及經營規劃業務的能力造成重大不利影響。

此外，由於我們的飼料添加劑的很大部分服務家禽最終市場，倘中國政府採取農業政策促進若干肉類的生產(如通過公共補貼較家禽行業優先促進豬肉或牛肉行業)，可能對我們的業務及經營業績造成影響。

因此，我們的業務及經營業績可能在更大程度上受到中國法律、政治及經濟發展的影響。

**我們的業務可能會因產蛋氨酸的替代生產技術而受到不利影響。**

蛋氨酸銷售佔我們的收益的很大部分。使用替代生產技術(包括發酵程序)製造蛋氨酸可能對我們的業務造成重大負面影響。包括Adisseo在內的多家公司正在投資開發發酵生產程序作為我們目前用於生產蛋氨酸的成熟化工程的替代品並實現商業化。儘管不能保證會有公司成功開發出通過發酵或其他方式生產蛋氨酸的具有商業競爭力的替代程序，但部分競爭對手近期宣佈，彼等能夠於二零一三年將使用有關替代程序生產的產品投放市場。推出有關生產技術能減少開始經營世界級蛋氨酸生產設施所需的籌備時間及資本開支，從而對蛋氨酸行業的競爭格局、供需平衡、競爭對手產品的生產成本及價格造成重大影響，為市場帶來新參與者。這些可能性均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力造成不利影響。請參閱「風險因素－與我們行業有關的風險－我們將面臨來自其他營養性飼料添加劑生產商的激烈競爭，這可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響」。

---

## 風險因素

---

我們依賴多種原材料及能源供應，其價格視市況而定。原材料及能源價格波動或會令經營成本大幅增加，進而影響我們的經營溢利。

我們製造產品使用的主要原材料包括(其中包括)丙烯、硫、甲醇、氨及天然氣(用於蛋氨酸及MMP)。請參閱「影響我們經營業績的主要因素－原材料價格」及「業務－原材料」。

這些原材料中部分運輸不便，我們業務所依賴的主要原材料的價格視乎當地實況而定，極易波動。這些商品價格的大幅波動會影響我們出售產品的成本。倘我們無法同時成功將成本波動部分或全部轉嫁予客戶，我們的生產成本及經營溢利會受到重大影響。同樣，我們製造產品需要較多能源，能源價格大幅上漲可能對我們的生產成本及經營溢利造成不利影響。

儘管近年來我們一直能通過提高蛋氨酸的平均市價來吸收原材料、能源及其他成本的大部分漲幅，但未來我們未必能完全或部分吸收有關漲幅。視乎市況而定，倘能源及／或原材料價格大幅下降，我們可能面臨來自客戶的降價壓力。這些均會對我們的經營溢利造成重大不利影響。

我們尚未實施對沖政策來抵禦有關風險，但我們利用多種採購及定價技術來減輕原材料及能源價格波動帶來的影響。這些技術包括優化全球採購活動、訂立長期採購合約以根據長期安排(最長達五年)取得部分主要原材料(如丙烯及硫)的供應(如適用)、盡可能協定價格指數公式及向多名替代供應商採購。然而，在合約到期(視乎合約種類，一般為一年到五年)後，我們可能無法續新合約或取得新長期協議或獲得同等有利的條款，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們亦正初步調查就多種生產程序使用替代原材料的可能性。但我們不能保證未來能成功或能夠完全抵銷有關風險。

**我們依賴相對有限數目的供應商供應若干主要原材料、設備及服務。**

儘管許多原材料(如丙稀、硫、甲醇、氨或天然氣)容易在市場買到，但我們僅從少數來源購買部分主要原材料，在部分情況下僅有一個來源。此外，我們的部分生產程序依賴於唯一一名外部供應商提供的若干關鍵服務(包括工業廢料處理及若干公用設施及服務)。同樣，我們僅能向少數承包商及供應商購買我們生產設備的若干部件。

---

## 風 險 因 素

---

由於我們依賴少數供應商提供主要原材料及部件，所需原材料、服務或部件長期短缺、有關原材料或部件的成本增加、我們的主要供應商的財務、產能問題或流動性或因故(包括宣稱存在困難或我們與其訂立的合約規定的不可抗力條款)無法履行對我們的供應責任，我們向有關交易對手方取得供應的能力將受到影響，因此可能導致我們須支付更高的價格向其他第三方採購。倘我們無法及時找到合適的替代第三方，我們可能被迫停產或減少產量，這些均可能損害我們的經營業績。

即使我們將蛋氨酸生產整合入關鍵媒介甲硫醇，我們仍須努力通過戰略分析風險及機遇、情形規劃及不斷採取相關舉措來取得及改進原材料採購。過去原材料短缺並未對我們的業務、盈利或競爭力造成重大影響，但我們不能保證未來能按商業上可接受的條款採購足夠的原材料。

倘未能按商業上合理的價格取得足夠的必要原材料，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們的供應商出現財務或產能問題或因故無法履行責任及時向我們交付質量及數量可接受的主要原材料及設備，且我們無法按商業上合理的價格從替代來源獲得，我們可能會出現重大生產延誤、成本增加及產品出貨下降，這些均可能增加我們的經營成本，損害我們作為可靠供應商的聲譽，傷害我們與客戶的關係，客戶可能轉向競爭對手，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。請參閱「業務－原材料」。

**我們依賴安全、可靠及高效的運輸服務，而該等服務未必一直能夠獲得。**

我們產品的生產及分銷依賴安全、可靠、高效的運輸服務(包括以管道、船隻、鐵路或卡車運輸)。超出我們控制的事件(如鐵路罷工，我們過去曾在法國及西班牙遭遇罷工，未來可能再次發生)會導致我們的產品運輸及／或原材料供應中斷，迫使我们尋找替代方式運輸產品及取得原材料供應。另外，這些運輸模式會產生事故風險，任何事故(尤其是我們運輸危險物質時)可能會導致對我們提出的索償(尤其是在我們擔任運輸商時)。此外，隨著危險物質運輸監管加強，倘向部分地區運輸部分化學品或危險產品出現臨時或永久中斷，我們可能遭遇(i)交付延誤，甚至承運人拒絕收貨，(ii)滿足若干客戶要求的難度增加，(iii)運輸成本增加，或(iv)若干客戶拒絕接收我們交付延誤的產品。於往績記錄期內的過往運輸服務並

---

## 風險因素

---

未對我們的業務、盈利或競爭力造成重大影響，但運輸服務重大中斷可能導致向我們的設施供應原材料延誤或中斷，損害我們及時向客戶交付產品的能力。這些因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

近期法國全國性大罷工導致交通運輸服務大面積中斷，已影響我們第三方的原材料供應及我們供應自身所生產MMP—中間體生產設施的能力。我們向法國及海外客戶供應終端產品的能力亦受到不利影響。倘該全國性大罷工持續影響我們的僱員，則會對我們業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們的業務涉及危險品，故須承受可能影響環境或引起污染或接觸有害物質的作業危險，而這可能會令我們負上責任，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。**

我們的產品生產涉及複雜的技術程序，需要專門設施、獨特的危險原材料及其他生產局限性，使我們面臨製造風險。

我們使用、管理、加工、製造、儲存、運輸及處置大量化學品及危險原材料，生產多種化學副產品，進行研究時及產品製造程序會排放液體及固體廢物。部分材料的揮發性很強，倘處理不當會造成危害。儘管我們自信已採取足夠的安全預防措施，並要求按照專為減少風險而設計的嚴格的內部及外部監管指引來使用有關原材料，但倘生產程序、儲存或運輸時使用不當或出現涉及有關材料的事故，可能導致我們的僱員嚴重受傷、損害財產、環境或人身健康(包括對工廠附近居民的影響)，這可能使我們承擔嚴重的民事及刑事責任，導致生產中斷、受到限制或延誤，損失銷售額。另請參閱「業務—健康及安全」。

由於我們的經營會產生氣體排放、排水及需要處理的危險廢物，我們可能受到調查，承擔清理責任，受到相關第三方人身傷害或財產損害索償，承擔與物業或遠距離地點的危險物質洩漏或排放有關的其他責任，或違反監管規定或其他。

多個司法權區的嚴格環境法律對我們施加恢復污染場所的實際及潛在責任。這些責任與我們目前擁有或經營的場所、我們曾擁有或經營的場所或曾處置廢棄物的場所有關，或未來可能與此有關。

---

## 風 險 因 素

---

於二零一零年六月三十日，我們的資產負債表外承擔為23.1百萬歐元，包括法律規定的有關我們的場所正常貿易條件的向政府部門作出的擔保及反擔保，以覆蓋與我們的工業場所生產、處理及儲存的產品的危險特性有關的風險。請參閱「財務資料－營運資金、現金及債務－營運資金、現金及現金等價物－資產負債表外安排」。

儘管到目前為止我們就有關事項支出的成本乃作為預防措施而支出，但未來的意外成本可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。環境補救責任可能重大降低我們的經營業績。具體而言，倘與有關應計費用相關的假設不準確，或我們須對目前尚未發現的額外污染負責，我們就有關責任的應計費用可能不足。管理層認為很有可能有需要且能夠合理估計成本時，我們會累計補救儲備。有關判斷及估計可能不準確，差額可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

另外，我們涉及且可能繼續涉及與環境事宜有關的索償、訴訟及行政程序。出現有關事件或公眾認為我們的產品或經營產生負面影響或與此有關，可能會嚴重損害我們的聲譽，大大降低我們的特定生產設施的生產效率及盈利能力，對我們的財務狀況或經營業績造成不利影響。

受法定或合約責任影響，我們與附屬公司可能因我們的前身公司的場所或我們拆分、已撤資或可能撤資的公司的場所的環境責任而保留責任（但對我們收購的業務而言，出售公司一般會根據合約保留截至其不再經營該場所之日所產生的損害的責任（受若干條件及限制所規限））。儘管我們可能就所收購業務受益於賣方保留部分責任的保護，但與收購前發生的事故有關的負面報導可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

一般來說，第三方索償人或政府或監管部門可能會尋求將我們加入與我們擁有或佔用使用場所前有關場所的損失、清理或補救有關的訴訟或索償。倘有關訴訟或索償針對我們提出，我們的經營業績可能受到不利影響。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的業務、聲譽及產品可能因產品責任申索、投訴、訴訟或有關我們產品的不利輿論而受到影響」。

**我們的保單未必能涵蓋或完全涵蓋營運災害。**

我們按照行業慣例以商業上合理的金額購買保險。我們的保險範圍目前覆蓋經營風險（覆蓋存貨、業務中斷，在部分情況下亦覆蓋恐怖襲擊）、經營及產品責任、存貨、運輸、環境責任、財務風險、董事及高級人員責任、僱員責任及工業事故保險、信息技術及金融犯罪、綁架及贖金。但我們可能承擔並無足夠保險、缺少保險甚至無法投保的責任（包括危險物質

---

## 風險因素

---

責任)。我們的保單亦規定有若干保障排除情況及限制，會導致我們承受的損失無法得到全額賠償。此外，保單價格及覆蓋的範圍可能受外部情況(如自然災害、全球經濟狀況及類似事件)影響。我們不能保證未來能夠按經濟上可接受的保費取得足夠的保險，亦不能保證所購買的保單能就所有責任提供足夠的保障。請參閱「業務－保險」。

**我們的設施可能會受並非我們所能控制的關停或業務中斷影響。**

我們的製造業務可能因我們無法控制的多種因素及意外而中斷，如環境危害、罷工及若干災難事件，包括易燃物造成火災及爆炸、儲罐洩漏及破裂、有毒或有害物質排放、主要設備故障、自然災害、恐怖襲擊、環境及動物權利保護人士、設備故障及導致停產的其他事故或其他不可抗力事件，從而造成我們的經營暫時、永久、部分或完全關停。

我們的設施經常滿負荷運作，設施損害導致短期中斷或因修理、翻新、重建或其他原因導致的延誤，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

儘管我們的所有設施已按照預防性維護政策來減少生產關停及崩潰，但我們每年需約20天時間來進行整體設備檢查及履行監管義務。大型維護工程由外部承包商進行。儘管這些承包商乃通過安全及質量控制程序謹慎選定，但彼等可能會造成缺陷及瑕疵，造成事故及／或重大業務中斷。我們亦可能在年度關停期間發現現有瑕疵或其他問題，可能造成恢復生產被推遲，導致生產損失。

增加產能的項目需要進行關停，會限制業務中斷，對我們的生產及銷售造成影響。我們已制定一份五年資本開支計劃，據此我們根據對監管及設備使用的估計而規劃重大翻修及產能擴張，以減少業務中斷並促成達到業務計劃目標。然而，在關停後完成有關項目並重啟業務可能會出現技術問題、意外推遲或業務中斷，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

另外，我們的部分設備較為獨特且為定制。購買及安裝新設備可能耗費大量時間，從而可能導致業務中斷及收益損失。

---

## 風險因素

---

此外，翻修或重建設施或建設新設施須獲得所在及出口產品目的地的司法權區的監管部門批准，這可能使我們恢復生產出現嚴重延誤。

儘管停工或業務中斷過去並未對我們的業務、盈利或競爭力造成重大影響，但我們不能保證未來我們所無法控制的停工或業務中斷不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

儘管我們已購買業務中斷保險，但我們不能保證所購買的保單能足以抵禦有關風險。

**我們日後可能會因指稱的違反反壟斷法而接受競爭當局的調查，這可能會令我們負上民事或刑事責任。**

我們經營所在市場的集中程度較高。我們的前身公司與業內其他競爭對手一直受到競爭部門就違反反壟斷法展開的調查、有關維他命及蛋氨酸行業涉及指稱市場分享、價格制定及信息交換的不正當競爭行為的民事訴訟及刑事程序。具體而言，有關指稱關於維他命及蛋氨酸產品的價格制定問題，歐洲委員會於二零零一年及二零零二年批准對兩個企業聯盟罰款。我們的前身Aventis (前稱Rhône Poulenc) 在蛋氨酸一案中因申請寬大處理而被授予完全豁免，但在維他命一案中因未能披露的部分企業聯盟而被罰款5百萬歐元。Sanofi-Aventis已訂約同意就與CVC Capital Partners於二零零二年收購Aventis動物營養業務(「Aventis收購」)前產生的損失有關的反壟斷索償向我們作出彌償。我們與Sanofi-Aventis的協議並未規定Sanofi-Aventis就反壟斷索償向我們彌償的責任的金額上限，但須受限於若干其他條件及限制，包括該類協議的慣常條件及限制。

未來的反壟斷調查、訴訟及程序可能引致罰款、民事責任或刑事責任，個別或共同對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘被告眾多，有關罰款、民事責任或刑事責任可能會大量增加。儘管我們維持一個積極競爭合規項目(包括個人培訓及一個專門的合規網站)，以確保遵守經營所在國家或地區的相關反壟斷及競爭法，但我們不能保證有關程序會為抵禦與遵守適用反壟斷及競爭法律法規有關的風險提供完全保障。

**我們的業務、聲譽及產品可能因產品責任申索、投訴、訴訟或有關我們產品的不利輿論而受到影響。**

我們與我們的附屬公司在一般業務過程中涉及或可能涉及法律、仲裁或行政程序，尤其是與產品責任、專利及其他知識產權法律、稅法、競爭法、反壟斷法及環境法有關的程序。

---

## 風 險 因 素

---

於最後實際可行日期，據我們所知，除下文所述者外，概無任何特別重大的事件、索償或訴訟可能個別或共同對或已對我們的業務活動、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。但我們不能保證未來不會發生可能個別或共同對我們的活動、聲譽、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的事件、索償或訴訟。索償成功可能導致產品責任或要求我們大幅修改生產程序。即使索償不成功或未完全成功，圍繞有關索償的負面報導亦可能影響我們的聲譽及品牌形象。

儘管迄今為止我們的業務並未受到重大不利影響，但我們目前面臨與工作場所暴露、工人賠償及於Aventis收購前提交的其他事項有關的索償，且未來可能仍會面臨有關索償。多項來自僱員或前僱員的索償乃於Aventis收購前就指稱因Aventis收購前於我們的Commentry設施意外接觸Chloracetal C5而導致的腎癌而提出。於本招股章程日期，我們已將18項索償轉交Sanofi-Aventis處理，其中部分索償已被相關法院駁回，餘下的判決對原告有利，個人金錢損害賠償介乎48,000歐元至67,000歐元。儘管迄今為止Sanofi-Aventis已就有關索償向我們作出彌償，但其彌償責任存在金錢上限(有關上限遠高於迄今為止所索償的金額)以及其他條件及限制，包括該類協議的慣常條件及限制。我們不能保證Sanofi-Aventis會根據合約遵守協定，亦不能保證當前或未來的所有索償均會由Sanofi-Aventis覆蓋或實際收到的彌償金額足以滿足當前或未來索償。有關本公司為降低未來暴露於有害物質而採取的措施，請參閱「歷史及公司架構」及「業務－健康及安全」。

即使我們已採取適當行動並遵守良好慣例，避免僱員直接接觸Chloracetal C5，但接觸有關化學物質或其他化學物質的風險可能仍然存在，尤其是未適當遵守安全措施時。我們面臨未來可能因Aventis收購後發生的事件或情況而出現索償的風險。有關索償的數目大幅增加、成功及成本可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們的業務亦可能因與過去及未來索償有關的負面報導而受到不利影響。

**我們面臨管理全球業務內含的風險，並受經濟下滑、政局不穩、社會看法改變及全球營商的其他風險的影響，這可能對我們的經營業績構成不利影響。**

我們的產品在少數國家生產，但在100多個國家推廣及銷售。我們的工業經營主要位於西歐，一處設施位於美國。我們亦計劃在中國發展及擴張業務。發達國家與新興國家均受到經濟衰退的影響(包括對我們的產品的需求下降)。另外，新興市場的經濟、政治及市場狀況一般波動更大。經濟衰退、波動及信貸市場混亂(最近全球及部分經濟即已經歷)，可能

---

## 風險因素

---

對我們的經營業績、實施業務策略及實現目標的能力造成重大負面影響。倘我們具有大量業務或期望擴張業務及銷售的國家及地區出現經濟衰退或貨幣貶值，我們在該地區的銷售淨額及應收賬款收回可能大幅下降，或可能無法成功擴張至該國家或地區。

另外，成功經營地域分散的業務需要投入大量管理及財務資源，以及緊密監督合作夥伴、代理及第三方承包商的活動。例如，為在美國運營Institute設施，我們於二零零二年四月與Bayer CropScience訂立經營協議。請參閱「業務－廠房及生產－生產現場－Institute」。該經營協議可由任何一方向另一方提前發出18個月通知情況下予以終止。我們與Bayer CropScience展開討論，令我們可確定未來與Bayer CropScience的合約關係，包括Bayer CropScience就運營Institute設施的意向。根據我們與Bayer CropScience的討論，該經營協議會終止或續新，惟若干條件尚待磋商。我們概不能保證經營協議將續新。

另外，跨國經營及在外國市場提供服務面臨額外風險，如市場、經濟或政治狀況變化、人口及社會看法(包括公眾對若干種類的添加劑的擔憂)、匯率波動、貿易壁壘、外匯管制、監管變化，尤其是添加劑批准、適用稅制、外國投資限制、民間暴亂、扣押、沒收及戰爭。

儘管我們緊密監察業務環境以預測市場趨勢及保護業務免受風險影響，但我們不能保證未來能夠成功採取有關行動。

**我們的研發措施未必能令產品獲得商業上的成功。**

我們通過不斷推出滿足客戶需要的創新產品，努力維持我們在飼料添加劑行業的領先「營養學家」地位。我們持續投資進行創新，確保產品組合維持競爭力。我們亦研究更有效及安全地生產產品的新方式，以降低成本及增加競爭力。我們投入大量時間、精力、資金及其他資源用於研究及發展(「研發」)，既通過自有專門資源，又通過從第三方獲得授權或收購技術或合作。例如，於二零零九財政年度，我們就研發活動支出的直接及間接開支總額達16.9百萬歐元(包括我們就研發活動獲得的法國研發稅務抵免(*crédit d'impôt recherche*))。

開發具有探索性質，面臨若干風險，如新競爭產品及技術、監管框架變化或監管批准延誤，有關風險可能導致項目終止。因此，不能保證我們投入的研發精力會帶來商業上成功的產品。未能使新產品或程序商業化可能削弱我們的競爭地位。倘未能通過創新維持競爭地位(尤其是有關佔我們的收益很大部分的蛋氨酸產品線)，可能會對我們的銷售及作為飼

---

## 風 險 因 素

---

料添加劑行業領導者的聲譽造成重大不利影響。此外，競爭對手進行的研究可能促成推出競爭產品或改進產品或程序(如通過發酵程序生產蛋氨酸)，對我們的銷售及競爭地位造成負面影響。

**我們可能面臨知識產權甚至專利未必能在若干國家得到充分保護的風險。**

我們的成功部分依賴在經營所在司法權區取得、維持及保護知識產權(包括專利、專門知識、生產程序及其他專有資料)的能力。但我們不能保證所採取的措施足以保護我們的知識產權，亦不能保證有關權利不會被第三方質疑或第三方不會侵犯或濫用有關權利。此外，我們可能通過現有附屬公司及規劃新生產設施而經營業務的部分國家(包括中國)所提供的知識產權保護可能弱於其他司法權區。因此，我們面臨知識產權或專門知識甚至專利或貿易機密可能無法受到足夠保護的風險。我們亦可能在部分市場處於劣勢地位，競爭對手可能利用未授權技術，而我們無法輕易採取法律方式來對抗或阻止有關生產。

我們尋求專利覆蓋我們擬生產或銷售產品的各市場及可取得有意義的專利保護的地區各種產品。截至二零一零年十月三十一日，我們在多個司法權區擁有約460項註冊專利，約250項專利申請待批准，並持有約30個已註冊的商標種類。請參閱「附錄六—法定及一般資料—本集團的知識產權」。

儘管我們擁有大量專利，但發出專利並不保證專利能在受到第三方質疑時有效持有並可強制執行。倘涵蓋化合物或產品的一項或多項專利無效或無法行使，該化合物或產品的開發、商業化及銷售可能受到直接影響或中斷。此外，競爭對手可能成功繞開或質疑我們的專利，有關質疑可能導致所附帶的權利受到限制。倘一項或多項產品(尤其是與新產品)喪失專利保護或被競爭對手仿製，有關產品的銷售可能大幅下降，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們亦可能面臨侵犯第三方知識產權的索償。不利裁決可能使我們承擔重大責任或無法銷售產品。我們可能需要取得許可，而許可未必可按商業上合理的條款從第三方取得。即使有關索償被駁回，知識產權訴訟仍然耗費大量金錢及時間，可能會分散管理層及人員對核心業務經營的注意力，亦可能對我們的聲譽造成負面影響。

---

## 風 險 因 素

---

於本招股章程日期，據我們所知，並無有關知識產權的重大事件、索償或訴訟可能個別或共同對或已對我們的業務活動、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。但我們不能保證未來不會發生可能導致我們承擔重大責任或損失溢利，從而對我們的活動、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響的新事件、索償或訴訟。

我們亦依賴技術、程序、專門知識及通過與僱員及第三方(如顧問)訂立的保密協議來保護的非專利保密數據。我們不能保證有關協議不會被違反，亦不能保證出現違反時我們擁有足夠資源，或有關保密資料不會洩露予第三方、進入公開領域或由競爭對手獨立開發。

我們定期與在大學或其他公開或私人機構工作的研究人員訂立協議，在部分情況下，我們亦與有關機構訂有保密及知識產權許可協議。但我們不能保證有關機構不會對有關協議覆蓋的研究結果主張知識產權，亦不能保證彼等會按商業上可接受的條款向我們授出有關權利的許可。這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們需要大量的資金開展或擴張業務，而一旦未能以可接受的條款或根本無法取得充足的資金，則可能對我們的業務、經營業績、擴張計劃及增長前景構成不利影響。**

我們所處的行業屬資金密集型行業。我們需要大量資金用於興建生產廠房、經營設施、進行必要的保養及維修、購買生產設備，或開發新產品或實施新技術。在新的或經升級的生產設施或技術產生收益之前，我們會產生大量資本支出。我們的資本支出因升級我們的歐洲生產設施而有所增長，且會隨現有生產設施的升級而進一步增長。

倘我們的資金需要超出我們的財政資源，我們將須尋求額外融資或遞後計劃支出。過往，我們通過來自業務經營的現金流，撥付我們的營運資金及資本支出。倘我們無法通過來自業務經營的現金流為我們的擴張計劃提供資金或無法及時以合理成本或按合理條款取得融資，我們的擴張計劃或新生產設施的完工將被延遲，我們的擬議或潛在項目可能會受阻，且我們的增長、競爭地位、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**我們的財務及經營靈活性可能因我們借款協議中所載的財務及其他限制而受限。**

於二零一零年九月三十日，根據我們的借款協議可動用的金額上限，就短期信貸融資而言為97.0百萬歐元，就發行債券、擔保或跟單信用證而言為16.5百萬歐元。於二零一零年九月三十日，我們尚未動用有關信貸融資。請參閱「財務資料－營運資金、現金及債務－債務」。

---

## 風 險 因 素

---

我們的借款協議訂有(其中包括)有關財務債務、收購、出售、償還長期債項及所有權的限制，該等限制可能會限制我們資本支出的水平，以及我們收購或兼併其他公司或與其他公司合營及出售資產或分派股息的能力，惟受限於「財務資料－債務－財務承諾」所述的適用豁免及修訂。

該等限制可能會限制我們就競爭壓力及業務、行業及一般經濟狀況的變動作出規劃及應對的靈活性，及限制我們作出策略性收購及把握商機的能力，進而對我們的業務或經營業績構成重大不利影響。

我們的債務金額及我們的貸款所受到的限制可能會：

- 影響我們取得額外融資用於收購、投資或任何其他用途的能力；
- 需要我們動用大部分經營現金流用於支付利息，從而減低我們撥付營運資金需求及資金成本或其他預算需求的能力；
- 限制我們向股東派付股息或作出其他分派的能力(受限於「財務資料－債務－財務承諾」所述的適用豁免及修訂)；及
- 減弱我們相對於財務資源較雄厚的競爭對手的競爭地位。

該等借款亦訂有在控制權出現變動的情況下的提早還款條款。

我們日後遵守我們的貸款協議所載合約限制或根據議定安排重新融資及償還借款的能力，將取決於我們日後的經營表現，且可能會受我們無法控制的諸多因素影響。任何該等借款的合約承諾若遭違反，均可能導致根據該等借款及任何其他貸款協議所借本金額須加速償還，從而令我們被迫削減或推遲我們的投資支出、尋求額外籌資或重組債務，任何此等後果均可能我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**匯率波動可能影響我們的財務業績及狀況。**

我們的大部分銷售位於歐洲境外。於二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們約63.5%及64.5%的收益乃以歐元以外的貨幣計值。外幣對我們業績的影響包括外幣換算風險及外幣交易風險。匯率波動，尤其是美元兌歐元的匯率波動(二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們約59.8%及60.9%的收益是以美元或我們認為其匯率一直與美元掛鈎的若干其他貨幣－人民幣、加元、巴西雷亞爾及泰銖計值)，過往曾對且日後仍可能會對我們的財務業績及狀況構成重大影響。根據於二零一零年六月三十日的估計外匯風險淨值，我們估計，歐元兌美元及其他主要貨幣貶值10%，將會對我們的除稅前溢利

---

## 風 險 因 素

---

造成12.7百萬歐元的負面影響，而對美元及其他主要貨幣升值10%則會造成5.5百萬歐元的正面影響。進一步敏感度分析於本招股章程其他章節披露。請參閱「財務資料—概覽—影響我們經營業績及財務狀況的主要因素—外幣匯率波動的影響」。

此外，我們在中國擴張蛋氨酸生產能力及銷售的計劃，可能會進一步受到歐元／人民幣匯率波動的風險，尤其是在人民幣大幅升值的情況下。

另外，全球發售所得款項將以港元計值。

該等外匯匯率持續大幅波動可能會嚴重影響我們的產品在某個地區相對於在當地不受該等匯率波動影響的其他競爭對手的競爭力，亦可能會影響我們日後的業務、經營業績、財務業績及狀況。

為減輕該等風險及外匯風險，我們會將我們所持有的美元與金融衍生工具對沖，以抵銷外匯波動對我們交易的影響（以對沖者為限）。該等衍生工具與相關交易同時在我們的綜合收益表入賬。然而，不能保證我們的外匯管理政策可成功。請參閱「財務資料—概覽—影響我們經營業績及財務狀況的主要因素—外幣匯率波動的影響」。

如針對外匯波動的對沖不成功（尤其是美元兌歐元），我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### **我們承受與客戶及其他對手方不付款有關的信貸風險。**

我們承受客戶不付款的風險。儘管我們擬通過建立客戶信用資料庫及信貸限額、取得擔保及保險，及以追蹤付款時間及最後付款的方式監察信用風險等措施管理我們所承受的客戶信用風險，但我們不可能完全消除該項風險。受當前全球金融危機影響，該項風險已進一步加大。

我們認為與貿易應收款項有關的交易對手風險相對有限，原因為客戶數目眾多且分散在多個行業及地區。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，對我們五大客戶的銷售分別佔我們的總收益的14.7%、14.8%、14.1%及15.3%，而對最大客戶的銷售則分別佔3.5%、3.3%、3.2%及4.1%。然而，倘一位或多位主要客戶無力償還債務，我們的業務、財務狀況及經營業績將可能受到不利影響。為減輕該項風險，我們已實施一項信貸政策，以確保本公司訂有一致規程衡量及控制信貸風險。然而，不能保證該等規程將獲得全面施行，以保障我們不受此等風險的影響，若一位或多位主要客戶無力償還債務，我們的財務狀況仍可能會受到不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

此外，我們亦可能承受因投資盈餘現金及使用衍生金融工具而產生的信貸風險。我們的主要交易對手為五間銀行，我們與該等銀行已交往數年。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，該等交易對手的最低評級為A+ (長期) 及A-1 (短期)，主要交易對手佔相關未償還金額 (包括各類信貸融資未取用部分) 的33%。倘我們任何主要交易對手出現財務狀況嚴重惡化或破產，我們可能會產生與此類投資有關的虧損，而此類虧損可能會對我們的財務狀況構成不利影響。

### **利率波動可能影響我們的財務業績及狀況。**

利率風險是指金融工具的公平值或未來現金流隨市場利率變化而出現波動的風險。我們所承受的利率風險主要與債務淨額有關，於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們的債務淨額為109.9百萬歐元及30.0百萬歐元。利率上升可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。請參閱「財務資料－營運資金、現金及債務－債務」。

為限制該項風險，我們會進行敏感性分析並已訂立衍生金融工具 (包括利率上限合約)。然而，不能保證該等安排能有效抵禦利率變動的影響。請參閱「財務資料－關於信貸、流動資金及市場風險的量性及質性披露－市場風險－利率風險」。

### **我們受我們經營所在國家的稅項及關稅法律或法規變動的影響。**

我們隸屬於一間跨國集團，該跨國集團通過我們的附屬公司及聯屬公司在多個國家開展業務。該等國家稅項及關稅法律或法規的任何變動均可能我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。請參閱「財務資料－概覽－影響我們經營業績及財務狀況的主要因素－我們的稅務環境變動的影響」。

我們的政策是遵守經營所在國家的稅務制度。我們奉行積極而保守的稅務政策，根據我們業務的預期性質及經營方法，以及對我們在其境內擁有資產或經營業務的多個國家及地區稅法的瞭解而制定稅基。這表示我們會視乎訴訟風險及成本以及我們的聲譽可能遭受的影響評估潛在稅項節省。然而，我們的實際稅率可能會因我們經營所在的不同稅務司法權區間的收入組成、該等司法權區稅法的變動，以及我們經營所在的不同稅務司法權區間的稅務條約變動而每年不同。

根據各相關稅務司法權區的法規及慣例，當地稅務部門可不時在我們 (作為跨國集團) 的日常業務過程中就稅務問題進行調查及質疑。例如，Adisseo France SAS現時正由法國及西班牙的稅務機構審核。此外，我們目前正就西班牙稅務機構提出的2.1百萬歐元申索抗辯。

---

## 風 險 因 素

---

稅務審核、調查及質疑可能導致先前取得的稅務優惠、豁免、其他稅務獎勵或有利裁決被取消，且可能導致適用於我們的稅率增加（有時屬追溯性質），進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

儘管我們認為自身已就相關司法權區稅務機關可能對我們產生的後果計提合理撥備，且迄今並無出現任何與稅務有關的重大問題，但不能保證我們日後不會出現任何重大問題。

**我們可能被視為中國居民企業，並須就我們的全球收入繳納中國稅項。**

《中華人民共和國企業所得稅法》（「稅法」）於二零零七年三月十六日獲中國全國人民代表大會通過，於二零零八年一月一日生效。根據稅法，就稅務而言，「實際管理機構」位於中國的外國企業被視為中國居民企業。根據國家稅務總局（「國家稅務總局」）於二零零九年四月二十二日頒佈並自二零零八年一月一日起追溯生效的《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（「通知」），如符合下列所有條件，在中國境內註冊但受中國企業控制的企業應被視為實際管理機構位於中國的居民企業或「非境內註冊居民企業」：(1)負責日常運作的高級管理層及辦事處位於中國；(2)有關財務管理及人力資源的決策或授權部門位於中國；(3)主要資產、會計賬冊、公章、股東或董事會會議記錄及檔案位於中國；及(4)擁有百分之五十或以上投票權的董事或高層管理人員經常居住於中國境內。儘管我們的高級營運管理層及主要資產目前均位於中國境外，但中資控股境外企業是否被視為非境內註冊居民企業須經有關中資控股境外企業或其控制人所在地的地方稅務局初步審查，並經國家稅務總局最終確認。中國法律顧問認為，本集團並無面臨可能被視為中國居民企業的重大風險，理由是：(1)我們負責日常營運的高級管理層不在中國；(2)我們的主要資產及賬冊不在中國；及(3)在董事會擁有50%或以上投票權的董事不在中國。倘根據通知我們被視為中國稅務居民企業，我們將須按我們全球收入的25%繳納中國企業所得稅。關於從並非中國稅務居民企業獲得的股息收入，我們可依賴中國與相關司法權區之間為減輕雙重課稅而訂立的雙重納稅條約（如適用）。此外，關於該等股息收入，我們亦可能根據中國企業所得稅法，就在中國境外支付的股息相關的外國所得稅申請外國稅收抵免，並使用該等外國稅收抵免、抵銷中國企業所得稅責任。但根據中國企業所得稅法的規定，從中國稅務居民企業獲得的股息將獲豁免繳納中國企業所得稅。

---

## 風 險 因 素

---

**我們應付海外投資者的股息及銷售股份的收益可能須根據中國稅法繳納預扣稅。**

根據稅法及有關實施條例，除非中國所簽訂的有關國際稅務條約另有規定，應向身為「非居民企業」的股東支付的股息須繳納10%的預扣稅，但僅以源自中國境內的股息為限。同樣，倘該等股東轉讓股份變現的任何收益被視為來自中國境內的收入，則有關收益亦須繳納10%（或其他條約稅率，如適用）的中國所得稅。倘本公司被視為「非境內註冊居民企業」，我們就股份支付的股息會被視為來自中國境內的收入並須繳納10%的中國預扣稅。倘該等股東被視為非居民企業，股東藉轉讓股份可能變現的收益亦可能會被視為來自中國境內的收入並須繳納中國所得稅。倘股東須就轉讓股份繳納中國所得稅，則其於股份的投資價值或會受到重大不利影響。

**我們的競爭地位及未來前景依賴我們管理層的經驗及專門知識以及我們招聘及挽留合資格人員的能力。**

我們能否維持我們的競爭地位及實施我們的業務策略，在頗大程度上取決於我們的高級管理層及合資格人員。倘我們的高級管理團隊人才流失或其專門知識範圍出現變動，或若我們不能吸引及挽留合資格人才，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。在我們所從事的行業，具備相關專門知識的合資格人才相對較少，因而針對此類人才的競爭十分激烈，倘我們未能招募或留任合資格高級管理人員及人才，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

**我們承受勞資關係訴訟的風險，這可能干擾我們的業務。**

我們在若干國家，尤其是法國及西班牙的業務所適用的勞動法律相對較為嚴厲。在很多情況下，勞動法律會強力保障僱員權益。此外，在若干國家，我們的僱員為工會成員或基於適用法規為工作委員會或其他機構在本公司的代表。在許多情況下，我們管理、發展或重組若干方面的業務時，必須知會工會代表或工作委員會或與之協商或徵求其同意或意見。該等勞動法律及諮詢程序可能會限制我們在僱傭政策或經濟重組方面的靈活性，以及我們有效應對市場變化的能力。即使諮詢程序並非屬強制性質，有些重要的策略性業務決策仍可能不被部分僱員及僱員代表機構接受，進而導致勞資關係訴訟，令我們的業務受到干擾。

此外，我們在若干國家的僱員受益於集體談判協議，而我們可能無法按可接受的條款定期重訂集體協議。因此，僱員採取的行動可能會令我們的業務受到干擾。

儘管我們過往曾實施若干重組計劃（如導致位於Commentry的維他命E油生產設施關閉的重組計劃），我們的業務經營並無因與此類措施有關的勞資關係訴訟而受到重大干擾。我們相

---

## 風 險 因 素

---

信，我們與僱員的關係良好並建基於信任及公正透明的原則之上。然而，不能保證我們的業務經營日後不會因勞資關係訴訟而受到重大影響，亦不能保證日後的罷工、停工、怠工或其他勞動相關事態發展不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

最後，我們的許多供應商及客戶的員工已成立工會。該等供應商或客戶若遭遇員工罷工、停工或怠工，可能會導致我們的生產設施減速，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的資訊系統失靈可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。**

我們的業務經營，包括研究、開發、生產、會計、存儲、交付及產品追蹤，嚴重依賴我們的信息技術系統。我們的資訊系統如意外失靈，包括因故障、惡意攻擊、病毒或其他因素造成的失靈，均可能嚴重危害我們的各個經營環節，包括但不限於後勤、銷售、客戶服務及行政管理。此外，我們的後勤系統(包括訂單、存儲、營運資金管理、發票、交貨及付款)大多採用集中方式管理。中央系統如受到干擾，可能會同時影響我們的所有後勤服務。請參閱「業務－信息技術」。

我們已採取程序及技術保障，防範數據被未經授權使用、傳播或丟失的風險，並於二零零八年實施災難復原計劃。然而，不能保證此類措施可取得成效。任何與資訊系統運作有關的故障均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的策略發展可能包括透過收購擴張特定業務。我們未必能夠成功整合我們進行的收購，且我們面臨與該等收購的若干本質風險。**

作為我們業務策略的一部分，我們會定期檢討潛在業務、新技術及產品收購。任何日後的收購均會涉及評估有關業務、新技術及產品價值、優勢及缺點時所固有的風險。此類收購可能會暫時或在較長的一段時間內分散我們的若干資源及管理層的注意力。此外，我們收購的公司未必會有可輕易融入本公司的內部政策(尤其是有關會計控制程序及企業賬冊存置者)。完成收購的整合工作可能會需付出高昂代價，且我們未必能實現所完成收購的任何預期利益或協同效益。此類收購亦可能附帶未預見的責任風險，包括與新收購業務、設施、技術或產品有關的訴訟風險，但僅以不在我們從賣方取得的保留責任保護範圍之內的責任為限。

---

## 風 險 因 素

---

此外，我們可能須與競爭對手或公司集團競爭收購公司、技術或產品，而該等競爭對手可能擁有較大的財務資源、較強地區或地方業務及實現較大協同效應的能力，並可承受較我們認為合適者為高的收購價或（視情況而定）從收購標的取得優惠待遇，從而限制我們的外部增長策略。任何此等情況均可能對我們的增長、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

儘管我們並不認為我們經營業務的成敗取決於任何重大的短期收購，但若我們無法按照我們的策略進行長期收購或無法成功整合我們的收購，我們將未必能取得收購擬獲得的利益。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績，以及我們股份的交易價格可能會受到重大不利影響。

### 與我們行業有關的風險

**對飼料添加劑的需求受宏觀經濟因素的影響，而該等因素波動可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。**

化學製品及飼料添加劑的需求受諸多宏觀經濟因素推動，包括全球人口的變動及收入增長。人口與本地生產總值及我們產品的需求有直接關係。人口增長將增加對食品（包括肉類等富含蛋白質的產品）的需求，進而推動對動物飼料及我們所生產的各類飼料添加劑及營養產品的需求。

再者，不斷提升的收入水平有助推動對較高蛋白質含量食物的需求，進而推動對應用飼料添加劑的化學製品的需求。此外，我們的大部分飼料添加劑服務於家禽（白肉）終端市場，該市場的需求增長較紅肉市場快。以往，在有利的經濟條件下，養殖者有更好的經濟能力使用用於農業及養殖業的化學製品及飼料添加劑。

儘管該等宏觀經濟趨勢過往一直有利於我們的業務，但不能保證日後仍會如此。倘現行宏觀經濟趨勢放緩、停止或倒退，我們的產品需求將受到不利影響。全球經濟狀況的不明朗因素、週期性經濟低迷及我們無法控制的其他因素，均可能導致我們的客戶減少或延遲採購我們的產品以應對該等狀況或較低的現金狀況，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。我們的產品在主要市場的需求下降或對我們產品的需求或我們銷售產品的能力有負面影響的任何其他因素，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們將面臨來自其他營養性飼料添加劑生產商的激烈競爭，這可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。**

由於蛋氨酸行業在專業生產技術及專門知識方面的入行門檻較高，因而從事該行業的公司數量一直較為有限。然而，日後我們可能面臨來自現有及新加入廠商的激烈競爭，而這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。儘管不能保證任何公司將能

---

## 風 險 因 素

---

開發出通過發酵或以其他方式生產蛋氨酸且更具競爭力的替代工藝，但若此類舉措在商業獲得成功，將導致來自採用不同業務模式的現有公司或新入行者的競爭更加激烈。由於採用替代工藝的技術對資金密集程度的要求較有限，新入行者可能會受益於較低的入行門檻。若發生此種狀況，競爭壓力將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。請參閱「行業概覽」。

業內的競爭受區域市場動態影響，視乎所涉及的特定產品及應用而大為不同。競爭因素包括但不限於需求、產品價格、成本、供應商可靠程度、相關生產能力、客戶服務、產品質量及潛在替代品的可得性。此外，儘管本公司的產品目前不含轉基因生物，消費者對若干類食物及飼料添加劑的認知對我們產品的市場接納程度而言尤為重要。

我們的產品聲譽及質量對本公司的成敗及增長至關重要。倘我們的產品效能或質量下降，或我們的產品質量被客戶認為遜於其通常使用的產品，我們的聲譽、客戶關係及市場認可度將受到損害，且我們的客戶可能會轉向我們的競爭對手。上述任何或全部結果均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們若干競爭對手的產品亦可能變得或被認為更具成效或可以更具成效的方式推廣及銷售。我們的主要競爭對手是大型知名公司，其中部分公司擁有更多財務及其他資源用於擴張或提升業務經營。此外，我們亦可能面臨來自採用不同業務模式並能在區域市場以激進方式開展競爭及對定價造成重大影響的公司的競爭，如經銷商或小型中國企業等。因此，我們產品的平均售價下跌可能會減低我們的經營利潤及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。競爭對手亦可能利用更先進的技術及開設新工廠以提升其裝機容量及增產能力，而部分新設工廠可能會與我們直接競爭。另外，競爭對手亦或許能夠承受其產品或服務價格的蓄意大幅削減，從而通過激進的定價政策加大競爭壓力。舉例而言，我們認為維他命E及蛋氨酸市場即是如此。在特定的市場，某些競爭對手亦可能因原料供應或生產設施較鄰近市場及客戶而受惠，從而在成本及客戶服務方面享有競爭優勢。不能保證我們將能夠維持與當前及未來的競爭對手有效競爭。倘我們未能維持我們的競爭地位，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們過往曾在某些市場因競爭對手蓄意降價而承受降價壓力，亦可能面臨與日俱增的競爭，尤其是來自發展中國家競爭對手的競爭，該等競爭對手可實施較激進的定價政策或發展新技術。我們擬通過加強成本控制、注重生產工藝、產品或應用的增值技術及在該等市

---

## 風 險 因 素

---

場(如中國)建立強勢市場地位及本地生產能力，抵禦此類威脅。然而，我們無法保證我們的策略將能在有關市場勝過競爭對手。倘該等地區生產商或我們的任何較大型競爭對手與我們展開價格競爭，我們的銷售及收益可能會下降，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們須遵守我們生產或銷售產品所在的多個司法權區的嚴格環境法律及法規。**

與其他飼料添加劑生產商一樣，我們須遵守我們經營所在的所有司法權區日愈嚴格及複雜的環保及其他法律及法規。有關法律及法規包括但不限於規管以下事項的法律及法規：

- 牌照及許可(如歐盟所要求者、美國食品藥品監督管理局新產品批文，或與歐盟的Seveso場地有關者)；
- 空氣排放、能源效率、碳排放及污水排放；
- 原料、廢物及其他材料的使用、管理、存儲、處理、加工、運輸及處置；
- 植物、野生動植物、天然資源及公共衛生及安全的保護及恢復；
- 受污染土地的調查及補救，以及工人及產品相關衛生及安全事務；及
- 申報及記錄要求(如歐盟及其他國家及地方監管機構所規定者)。請參閱「監管環境」。

我們須遵守此類與我們的生產及分銷程序有關的法律、法規及準則，而多個司法權區對我們所從事行業的監管水平與日俱增，可能會導致我們的合規相關成本增加，且可能需要大量管理時間及資源以確保合規。

有關監管部門會對我們的設施進行定期檢查，以確定我們是否遵守此類適用法律及法規。我們的生產設施若發生任何涉及嚴重環境破壞或人身傷害的事故，均可能最終導致有關生產設施被臨時或永久關閉、受影響生產設施喪失牌照及產品召回或存貨銷毀。

再者，我們的業務經營及產品生產、市場推廣及銷售需取得各類許可、牌照及註冊。如未取得或維持此類許可、牌照或註冊，我們的業務、財務狀況及經營業績或能會受到重大不利影響。另外，我們產品的生產及推廣及原材料的進口均須辦理註冊並取得授權。倘我們未遵守適用規定，大部分該等許可、牌照、註冊或授權可被吊銷、終止或撤銷，且可能招致罰款。儘管過去我們的業務、盈利或競爭力並未因此受到重大不利影響，但上述任何事項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。請參閱「監管環境」。

---

## 風 險 因 素

---

我們許多合作夥伴(如Bayer CropScience，在美國經營我們的液態蛋氨酸生產設施)、供應商或客戶經營業務時亦需要類似許可、牌照、註冊及授權。倘一名重要合作夥伴客戶或多名客戶的某項重要許可、牌照、註冊或授權被吊銷，被迫停止或削減業務，則我們的製造活動及銷售可能受到負面影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們注重在經營所在的司法權區遵守任何及所有適用法律或法規。此外，我們就質量、衛生、安全及環境保護採取積極的政策，我們的工廠亦遵守各類國際標準(ISO 14001、OHSAS 18001、ISO 9001認證及FAMI-QS認證)。儘管我們在全球設有程序及最佳實務規程防範違規事件，但我們仍面對若干不合規風險。我們未遵守我們經營所在司法權區的法律或法規或該等法律或法規出現任何變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響，且可能對我們的聲譽造成負面影響。請參閱「業務－健康及安全」。

最後，更嚴格的环境、安全及衛生法律及強制執行政策可能會令我們產生大量成本及負債，亦可能令我們的業務經營受到比目前更嚴厲的審查。例如，監管機構亦可對若干飼料添加劑的生產、運輸、推廣及使用實施新的限制，令我們受制於代價高昂且頗耗時日的授權程序，亦可能支持替換我們的生產程序中所使用或輸入若干地區的部分原材料。遵守該等法律可能會導致與調整生產程序(包括物色替代化學製品或改建生產設施)有關的大量資本支出，以及其他成本及負債，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。儘管過往遵守現有法規未對我們的業務經營、盈利或競爭地位造成重大影響，但不能保證適用法規的變動或法規增多、趨嚴的趨勢日後不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**家禽及牲畜一旦爆發疾病，則會對我們的業務構成重大不利影響。**

我們所處的行業須承受與家禽及牲畜爆發疾病有關的風險，有關疾病包括但不限於禽流感、豬流感、口蹄疫及瘋牛病。爆發疾病可能會對家禽及牲畜數量、消費者對若干蛋白質產品的認受性及我們用作動物飼料成份的產品需求造成不利影響，尤其是我們賴以獲得大部分收益的家禽飼料市場。對該等產品的需求下降可能會對我們的收益及經營業績造成不利影響。近期爆發的家禽及牲畜疾病並無對我們的年度綜合業績造成重大影響。由於家禽養殖的生產週期較短，此類疾病的爆發一直屬短期性質。然而，不能保證日後爆發的疾病不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與全球發售有關的風險

*我們的股份過往並無交易市場。*

於本次全球發售前，我們的股份並無公開市場。倘未形成活躍交易市場，股份的流動性及交易價格可能受到不利影響。

本次全球發售的股份發售價由我們、售股股東及包銷商基於(其中包括)現行市場及經濟條件、我們的過往及預計收益及盈利、對從事同類業務的其他公司的市場評估、我們業務營運的現狀、我們的管理、潛在投資者對股份的認購意向及其他被認為有關的因素磋商釐定。鑒於股份先前並無市場估值，因此不能保證發售價格準確反映全球發售後股份的市場價格，亦不能保證股份的市場價格不會跌至低於發售價，或活躍的股份交易市場會形成並持續。

*我們的股價可能大幅波動，而購買股份的投資者未必能夠以其支付的價格或以上的價格轉售該等股份。*

全球發售後股份的市場價格可能受到與我們、我們的競爭對手、一般經濟狀況或飼料添加劑行業的市場狀況有關的多種因素的重大影響，該等因素包括但不限於：我們的財務業績或我們競爭對手的業績由一個財務期間至下一財務期間的實際或預期波動；我們或我們的競爭對手發佈新產品；與行業有關的條件；我們管理團隊或主要人員的變更；我們的未來前景、業務或整個行業的變化；研究分析師關於我們的報告的內容變更；以及一般宏觀經濟及市場狀況的變化。

此外，近年股票市場曾出現重大價格及交投量波動，對諸多公司所發行證券的市場價格造成重大影響，而其原因未必與有關公司的經營業績有關。該等市場波動亦可能對我們股份的市場價格產生不利影響。

*我們現在並將繼續由我們的大股東控制，而其利益或其股東的利益可能與我們的利益及／或我們其他股東的利益相衝突。*

全球發售完成後，大股東將持有我們股本約74.4% (倘超額配股權未獲行使) 或約70.7% (倘超額配股權獲悉數行使)。

因此，只要大股東持有我們的大多數股份，其將能對提交股東大會上投票表決的大多數決策具有重大影響及最終決定其結果，包括董事會成員的提名或罷免、年度財務報表審批、股息分派、增資授權、合併交易或要求本公司股東批准的任何其他決策。大股東亦能控制對我們章程的擬議修訂、合併提案、擬議的任何重大資產銷售或其他主要公司交易的投票

---

## 風 險 因 素

---

表決結果或對其具有重大影響。大股東可能與我們的管理層有互相衝突的業務目標，這可能限制或影響我們的管理層實施我們業務策略的能力。任何該等衝突均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及股份的交易價格產生重大不利影響。

**大部分股東拋售其所持股份可能對股價構成不利影響。**

全球發售完成後，如超額配股權未獲行使，大股東將持有6,849,650,000股股份（本公司股本約74.4%），如超額配股權獲悉數行使，大股東將持有6,504,545,000股股份（約70.7%）。儘管主要股東須於股份開始在香港聯交所買賣起遵守禁售協議，但該協議存在例外情況，且年期有限。請參閱「發售的架構－超額配股權」。

由大股東及其他重大股東進行的任何股份銷售或市場對此等銷售可能發生的察覺，均可能對我們股份的市場價格產生不利影響，並可能導致我們日後難以在我們認為適當的時機或以適當的價格出售證券，或以我們的股本證券為代價進行收購。

不能保證大股東將無限期成為我們的控股股東。倘大股東停止擁有或控制我們的股權或不再積極參與我們的經營，我們的業務、財務狀況及經營業績以及股份的市場價格可能受到不利影響。

**我們無法保證本招股章程所載與摘自官方政府來源的若干資料有關的事實及其他統計數據的準確性。**

本招股章程所載與中國及營養飼料添加劑及動物健康行業有關的統計及預測資料乃源於公開官方政府資料來源。基於該等資料來源的統計可能並非按可比較基準編製。包銷商或其任何聯屬人士或顧問以及我們或我們的任何聯屬人士或顧問，概無核實源於該等官方資料來源的資料的準確性。因此，我們對該等資料的準確性不發表任何聲明，投資者不應過分依賴該等資料，作為對我們股份進行投資的依據。

**由於我們為一間控股公司，故我們派付股息的能力取決於我們附屬公司的盈利及作出的分派。**

我們為一間控股公司，我們的經營附屬公司運作我們的所有業務，並擁有我們的全部經營資產。除我們於我們經營附屬公司的權益外，我們並無其他重大資產，且我們依賴我們的附屬公司分派的股息滿足我們的現金需求，包括向股東支付股息及其他現金分派、償還我們可能招致的任何債務及支付我們的經營開支所需的必要資金。我們的附屬公司向我們分派股息的能力可能受限於（其中包括）其借款協議及其註冊成立所在司法權區的法律及法規。在若干司法權區，我們的附屬公司僅可以根據相關國家的會計準則及規例釐定的累計

---

## 風 險 因 素

---

溢利向我們派付股息。該等限制可能減少我們從附屬公司收到的分派金額，進而限制我們為集團營運提供資金及分派股息的能力。我們無法保證我們的經營附屬公司將產生足夠的盈利及現金流用以支付股息，或能夠分派足夠的資金使我們能履行我們的義務、支付利息及開支或根據我們訂明的股息政策宣派股息。請參閱「概要—股息政策」。

**於全球發售完成前向現有股東作出的股息分派並非我們日後股息政策的指標。**

我們於二零一零年十月十八日宣派中期股息230百萬歐元，該等股息將於上市前派付予我們現有股東。除宣派該等特別股息外，於過往三個財政年度，我們未向股東分派其他股息。我們無法向閣下保證，日後的股息將以等於或大於歷史股息的金額分派。因此，投資者務須注意，勿使用歷史股息作為日後股息分派金額的參考。任何未來股息的宣佈、支付及金額由董事視(其中包括)我們的經營業績、盈利、財務狀況、現金需求及可用性、章程文件、適用於我們及我們的經營附屬公司的法律及法規酌情決定。請參閱「概要—股息政策」。

**全球發售中發行的股份的每股股份經調整賬面值大幅低於發售價，而投資者將會因購買發售股份而即時遭受大幅攤薄。**

全球發售中股份的發售價遠高於我們已發行股份的經調整每股賬面值。因此，購買發售股份者將遭受即時重大攤薄，而本公司現有股東所持股份的經調整每股賬面值將大幅提升。如我們將來發行額外股份，投資者可能會遭受進一步攤薄。

---

## 豁免遵守上市規則

---

為籌備全球發售，本公司已就嚴格遵守上市規則及香港公司條例的相關條文申請以下豁免：

### 管理層派駐香港：第8.12條的規定

根據上市規則第8.12條，本公司必須有足夠的管理層留駐香港，正常情況下本公司至少兩名執行董事必須通常居於香港。本集團在五大洲眾多國家經營，客戶遍及100多個國家，本集團的業務在香港境外管理。本公司的執行董事位於香港境外，本集團並無，且在可見的將來亦不會派駐管理層人員在香港。

因此，本集團亦向香港聯交所申請，而香港聯交所已同意豁免本集團嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，條件如下：

- (a) 本公司授權代表將作為本公司與香港聯交所之間的主要溝通渠道；
- (b) 本公司授權代表應有方法可隨時及於香港聯交所欲就任何事宜與董事聯絡時盡快與所有董事聯絡；
- (c) 每名並非通常居於香港的董事擁有或可申請有效旅遊證件前往香港，並可於合理時間內與香港聯交所會晤；
- (d) 本公司的合規顧問將作為本公司與香港聯交所之間的額外溝通途徑；及
- (e) 每名董事將向香港聯交所提供其流動電話號碼、辦公室電話號碼、電郵地址及傳真號碼。

### 關連交易

本集團成員公司亦訂立若干交易。根據上市規則，全球發售完成後有關交易將構成本公司的持續關連交易。有關持續關連交易及豁免的進一步詳情載於本招股章程「關連交易」一節。

---

## 有關本招股章程的資料

---

### 董事對本招股章程內容的責任

本招股章程載有遵照香港公司條例、證券及期貨(聯交所上市)規則及上市規則編製的詳細資料，以向公眾提供有關本集團的資料。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等深知及確信，本招股章程所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成份，以及並無遺漏任何其他事實，以致本招股章程所載任何陳述產生誤導。

### 有關全球發售的資料

我們僅按本招股章程及申請表格所載的資料及所作出的陳述，以及根據當中所載的條款並在其條件所規限下提呈發售發售股份。本公司並無授權他人提供有關全球發售的任何資料或作出並無載於本招股章程的任何陳述，而且並無載於本招股章程的任何資料或陳述，一概不得視為獲本公司、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、包銷商、彼等各自的任何董事、代理、僱員或顧問或參與全球發售的任何其他各方授權而加以依賴。

有關全球發售的架構(包括其條件)的詳情，載於「發售的架構」一節，而香港發售股份的認購申請手續，載於「如何申請香港發售股份」一節及有關申請表格內。

### 提呈發售及銷售發售股份的限制

香港公開發售的每名香港發售股份買家，將須或因其購買發售股份而被視為確認其知悉本招股章程所述提呈發售發售股份的限制。

我們並無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法權區公開發售發售股份，或在香港以外任何司法權區派發本招股章程。因此，在未經授權提呈發售或作出邀請的任何司法權區內或在此情況下，或向任何人士作出有關提呈或邀請即屬違法的情況下，本招股章程不得用作亦不構成提呈發售或邀請。在其他司法權區內，除非已根據該等司法權區的適用證券法向有關證券監管機關登記或獲其授權准許或獲得豁免，否則不得派發本招股章程以及提呈發售及銷售任何發售股份。

### 申請股份在香港聯交所上市

我們已向香港聯交所上市委員會申請批准本公司已發行股份、計劃股份及根據全球發售將予發行的股份上市及買賣。

我們的股份並無任何部分於任何其他證券交易所上市或買賣，目前亦無且無意於短期內尋求批准於上述其他證券交易所上市或買賣。

---

## 有關本招股章程的資料

---

### 股東名冊及印花稅

本公司的股東名冊將由香港中央證券登記有限公司在香港存置。

買賣在本公司的香港股份登記處登記的股份須繳納香港印花稅。請參閱本招股章程「附錄六－法定及一般資料」中「一般事項－本公司股份持有人的稅項－(a)香港」一節。

### 建議諮詢專業稅務意見

全球發售的準投資者如對本身認購、購買、持有或出售及買賣我們的股份(或行使所附帶的權利)的稅務影響有任何疑問，宜諮詢其專業顧問。我們、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、包銷商、彼等各自的任何董事或參與全球發售的任何其他人士或各方，對於任何人士因認購、購買、持有、出售或買賣發售股份或行使當中任何權利而引致的任何稅務影響或責任，概不負責。

### 申請香港發售股份的程序

申請香港發售股份的程序載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及相關申請表格。

### 發售的架構

全球發售的架構(包括其條件)的詳情，載於本招股章程「發售的架構」一節。

### 貨幣換算

於本招股章程內，倘美元或歐元金額已換算為港元(適用匯率已於本招股章程內披露)，惟僅供說明之用：

概無表示任何美元或歐元金額可以或應可於有關日期按本招股章所披露的匯率或任何其他匯率兌換，或必定能夠兌換。

### 語言

本招股章程所述任何實體的非英文名稱與其英文譯名如有偏差，應以相關外語名稱為準，反之亦然。

### 四捨五入調整

任何表格所列的總數及總額總和之間的任何差異，乃因以四捨五入法作出調整所致。

---

## 董事及參與全球發售各方

---

### 董事

姓名	住址	國籍
----	----	----

---

#### 執行董事

Jean-Marc DUBLANC	10 rue Toullier 75005 Paris France	法國
-------------------	--	----

#### 非執行董事

陸曉寶	中國北京西城區 安德路甲36號7幢402 郵編100011	中國
-----	-------------------------------------	----

Gérard DEMAN	1255 Chemin des Plâtrières 13090 Aix-en-Provence France	法國
--------------	---	----

梁錦松	香港花園道55號 愛都大廈3座F單元43樓	中國
-----	--------------------------	----

任建明	中國北京西城區 安德路甲36號2幢102 郵編100011	中國
-----	-------------------------------------	----

楊興強	中國北京西城區 安德路甲36號4幢602 郵編100011	中國
-----	-------------------------------------	----

#### 獨立非執行董事

Brendan Matthew CUMMINS	No 8, The Elms, John's Hill, Waterford City, Waterford, Ireland	愛爾蘭
-------------------------	---	-----

葉澍堃	香港舊山頂道23號5座7A	中國
-----	---------------	----

宋立新	中國北京海澱區大柳樹路2號 9號樓西側841套房	中國
-----	-----------------------------	----

---

## 董事及參與全球發售各方

---

### 參與全球發售各方

聯席全球協調人、  
聯席賬簿管理人、  
聯席保薦人及  
聯席牽頭經辦人  
(依英文字母先後排序)

德意志銀行香港分行  
香港  
皇后大道中2號  
長江中心48樓

摩根士丹利亞洲有限公司  
香港  
九龍  
柯士甸道西1號  
環球貿易廣場46層

本公司的聯席財務顧問

中國化工財務有限公司  
中國北京  
海淀區北四環西路62號  
郵編100080

Blackstone Advisory Partners L.P.  
345 Park Avenue  
31st Floor  
New York, NY10154  
United States

本公司的法律顧問

香港法律：  
世達國際律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
公爵大廈42樓

美國法律：  
世達國際律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
公爵大廈42樓

法國法律：  
Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP  
68, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75008 Paris  
France

---

## 董事及參與全球發售各方

---

	<p>中國法律： 通商律師事務所 中國北京 朝陽區 建國門外大街甲12號新華保險大廈6層 郵編100022</p>
包銷商的法律顧問	<p>香港法律： 年利達律師事務所 香港遮打道 歷山大廈10樓</p> <p>美國法律： 年利達律師事務所 香港遮打道 歷山大廈10樓</p> <p>法國法律： Linklaters LLP 25 rue de Marignan 75008 Paris France</p> <p>中國法律： 金杜律師事務所 中國北京 朝陽區 東三環中路7號 北京財富中心 寫字樓A座40層 郵編100020</p>
核數師及申報會計師	<p>羅兵咸永道會計師事務所 執業會計師 香港 中環 太子大廈22樓</p>
物業估值師	<p>仲量聯行西門有限公司 香港鰂魚涌 英皇道979號 太古坊多盛大廈17樓</p>

---

## 董事及參與全球發售各方

---

行業顧問

Fountain Agricounsel, LLC  
P.O. Box 309  
Stonington, Connecticut 03678  
United States

收款銀行

中國銀行(香港)有限公司  
香港  
花園道1號

渣打銀行(香港)有限公司  
香港  
觀塘道388號  
渣打中心15樓

---

## 公司資料

---

註冊辦事處	香港 皇后大道東1號 太古廣場3座28樓
主要辦事處	Immeuble Antony Parc II 10, place du Général de Gaulle 92160 Antony, France
公司網站	<a href="http://www.bluestar-adisseo.com.hk">http://www.bluestar-adisseo.com.hk</a> (網站資料不構成本招股章程的一部分)
香港公司秘書	鮑麗薇 ACS ACIS
授權代表	陸曉寶 中國北京西城區 安德路甲36號7幢402 郵編100011  Jean-Marc DUBLANC 10 rue Toullier 75005 Paris France
審核委員會	Brendan Matthew CUMMINS (主席) 葉澍堃 梁錦松
薪酬委員會	宋立新 (主席) Brendan Matthew CUMMINS Gérard DEMAN
提名委員會	葉澍堃 (主席) 宋立新 Jean-Marc DUBLANC
香港股份登記處	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
合規顧問	百德能證券有限公司 香港 德輔道中4號 渣打銀行大廈22樓

---

## 公司資料

---

### 主要往來銀行

BNP Paribas  
Centre d'affaires Ile de France Ouest  
77, Esplanade du Général de Gaulle  
Tour Opus 12  
92800 PUTEAUX La Défense  
France

CALYON  
9, quai du Président Paul Doumer  
92920 PARIS – La Défense Cedex  
France

Natixis  
30, avenue Pierre Mendès-France  
75013 PARIS  
France

---

## 歷史及公司架構

---

我們一直在營養飼料添加劑行業經營有逾70年，並於一九四五年為第一家成功合成蛋氨酸的公司。我們可以追溯到Marcel Lingot先生於一九三九年以Alimentation Equilibree de Commentry (「AEC」) 之名創辦公司。

於一九七一年，AEC被一家法國化學公司羅納普朗克收購。於一九八八年，Rhône Poulenc將其更名為羅納普朗克營養公司 (「RPAN」)，並在法國安東尼市成立新的總部。於一九九四年，RPAN在美國西弗吉尼亞州Institute建立了一個每年產量24,000噸Rhodimet™ AT88新工廠，以製造液體蛋氨酸，並在一九九六年就家禽推出一種功能酶Rovabio Excel。於一九九九年，Hoechst AG與Rhône-Poulenc合併，成立Aventis，RPAN更名為Aventis Animal Nutrition (「AAN」)。

於二零零二年四月，歐洲一家私人股權公司CVC Capital Partners及AAN的管理層向Aventis收購AAN 75%的股權，並成立Adisseo Group，作為比利時控股公司Drakkar Holdings S.A.的附屬公司。

於二零零三年，Adisseo在法國Les Roches新建一個MMP設施，每年產能為77,000噸。鑒於新甲硫基丙醛工廠產能擴大，之前的工廠(前MMP單元)亦設在Les Roches，主要因丙烯醛運輸有關的成本及安全原因而關閉。

於二零零四年，Adisseo推出重組計劃，旨在重組我們的維他命生產線，以降低成本及提高效率。我們由二零零四年至二零零六年成功實施重組計劃，特別是提高了位於法國Commentry的工廠的生產效率，成功降低了成本。同樣，於二零零五年，我們在蛋氨酸生產線發起倡議，以降低成本，提升可靠性及增加產能。截至二零零五年年底，我們於西班牙Burgos的AT88工廠每年的液體蛋氨酸的產能超過105,000噸。

於二零零六年一月，按照中國當時鼓勵發展及／或收購新特種化學品或製造有關化學品的技術的國家政策，並考慮到Adisseo在營養性飼料添加劑業務上的專長(中國只有少數公司具有這方面的深入知識及／或權益)，藍星決定通過本公司(前稱藍星國際投資控股有限公司)向CVC Capital Partners及Adisseo的管理層收購Drakkar Holdings S.A.的全部股權。藍星由中國化工擁有80%股權。根據中國企業聯合會與中國企業家協會聯合發佈的「二零零九年中國企業500強」，中國化工是中國最大的化工生產商，亦是多個其他業務領域的國際領先公司。除本集團製造的營養性飼料添加劑外，藍星的主要產品包括有機硅、雙酚A、PVC、離子交換薄膜電解槽、聚乙烯、PBT、聚醚、氯丁二烯橡膠及TDI。有關中國化工及藍星的其他詳情，請參閱「與中國化工及藍星的關係」。

---

## 歷史及公司架構

---

於二零零八年，美國The Blackstone Group收購藍星的20%股權。於二零一零年，藍星國際投資控股有限公司更名為我們的現有名稱藍星安迪蘇營養集團有限公司。Blackstone目前是，並將於上市後繼續是藍星的少數股東，擁有有關權益附帶的權利及義務。

於二零零七年，我們收購Rhodia S.A.位於Les Roches的硫產品業務，以加強我們的蛋氨酸上游整合。本集團收購的資產淨額為40.3百萬歐元。此次收購為產品組合增加硫的化學業務，使我們能「自行」進行直接生產，以便我們於生產程序的每一個環節控制品質，並通過捕捉主要中間產品的較高價值來進一步優化成本。於二零零七年第四季度，我們對我們的維他命生產線推出第二次重組計劃，導致Commentry的維他命E油生產設施關閉。由於第二次重組計劃，我們的維他命生產線現專注於生產維他命A，調配維他命E及供應全面的第三方維他命產品組合。

我們繼續作出戰略投資，以發展我們的生產能力。於二零零八年，藍星及Adisseo宣佈在中國天津分兩期興建一個年產能為140,000噸液體蛋氨酸(Rhodimet™ AT88)的生產設施，初步目標在二零一零年十月完成。然而，由於城市規劃的變動，於二零零九年，天津項目遷移至中國南京。藍星的全資附屬公司南京安迪蘇在天津項目遷移至南京後擔任起天津藍星安迪蘇的角色。由於我們對南京安迪蘇並無任何所有權或因興建而產生的任何資產或物業，我們於二零一零十一月八日已訂立南京安迪蘇認購權協議，以收購南京安迪蘇的權益。進一步詳情請參閱「與中國化工及藍星的關係—南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排—南京安迪蘇認購權協議」。

於二零零九年，藍星董事會批准於二零一零年中期實施的25百萬歐元的投資計劃，並允許我們將法國及西班牙工廠每年的蛋氨酸產能增加25,000噸，因此，部分抵銷南京安迪蘇項目的延誤生產。

於二零一零年四月，新投資計劃100百萬歐元已獲批准，以改善我們的蛋氨酸成本定位，加強上下游經營及供應，並將每年的蛋氨酸產能額外增加25,000噸。

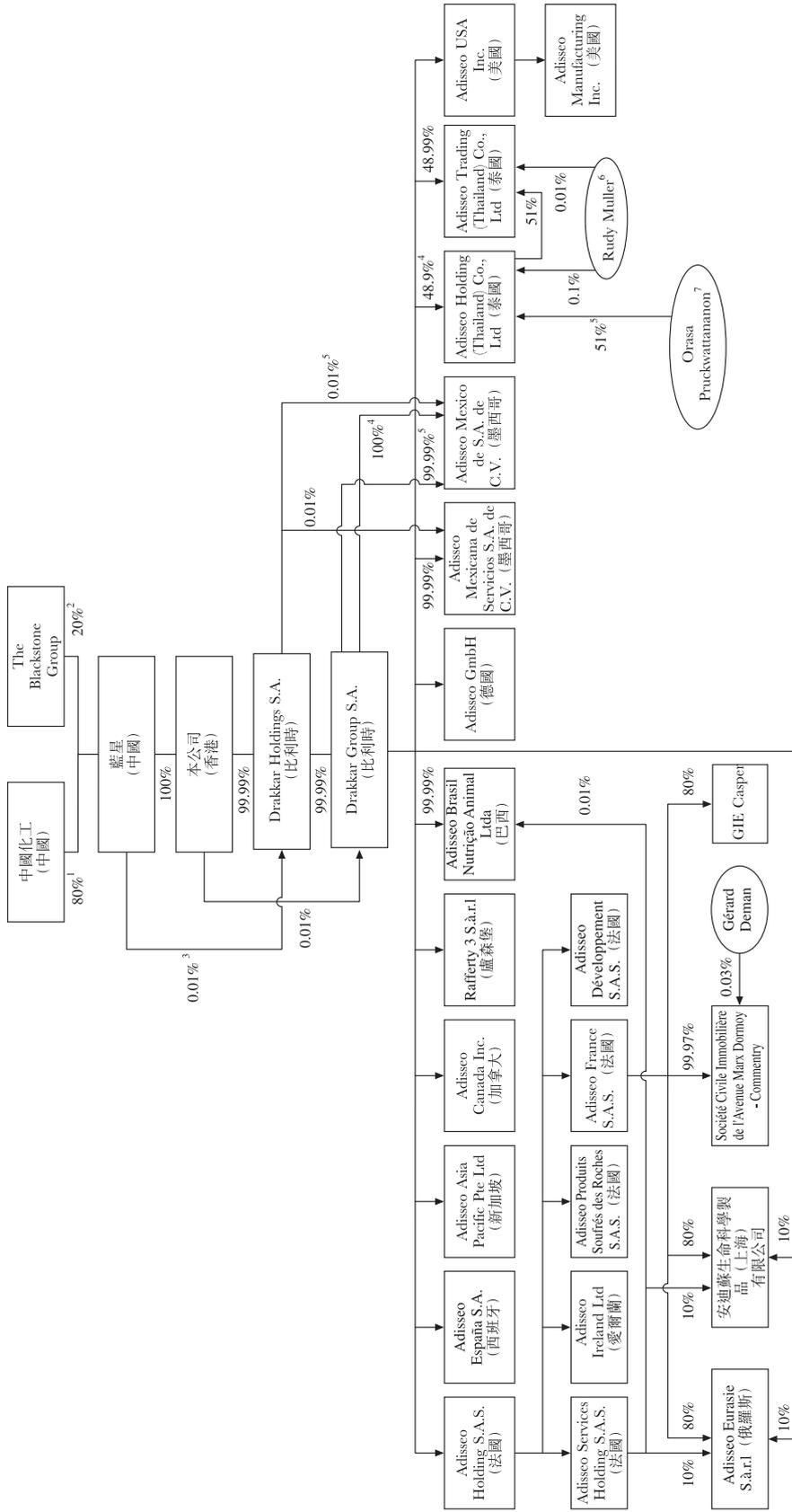
我們目前擁有約460項註冊專利，並已在營養飼料添加劑行業建立全球領先地位，每年生產合共逾230,000噸蛋氨酸(包括液體及粉狀蛋氨酸)，為飼料行業全方位供應維他命，並在飼料酶及反芻動物特定市場取得領先地位。

---

(1) 由The Blackstone Group附屬公司管理的基金Blackstone Capital Partners (Cayman) V L.P. (透過其相關公司)收購。

緊接全球發售完成前的持股量及公司架構

下圖載列緊接全球發售完成前的持股量及公司架構：



<sup>1</sup> 由中國化工集團公司持有79.999841%，其全資附屬公司ChemChina Agrochemical Corporation、China National Tire & Rubber Corporation及ChemChina Petroleum & Gas Development Corporation分別持有0.000053%、0.000053%及0.000033%。

<sup>2</sup> 透過Blackstone Capital Partners (Cayman) V L.P.及其附屬公司 (由The Blackstone Group附屬公司管理的基金) 持有。

<sup>3</sup> 根據比利時公司法，一間公司必須最少有兩名註冊股東。藍星於二零零六年一月收購Drakkar Holding時已作出有關安排，以便藍星完全收購Drakkar Holding全部權益。這並不影響本公司對其附屬公司Drakkar Holding的控制權。

<sup>4</sup> B類股份。

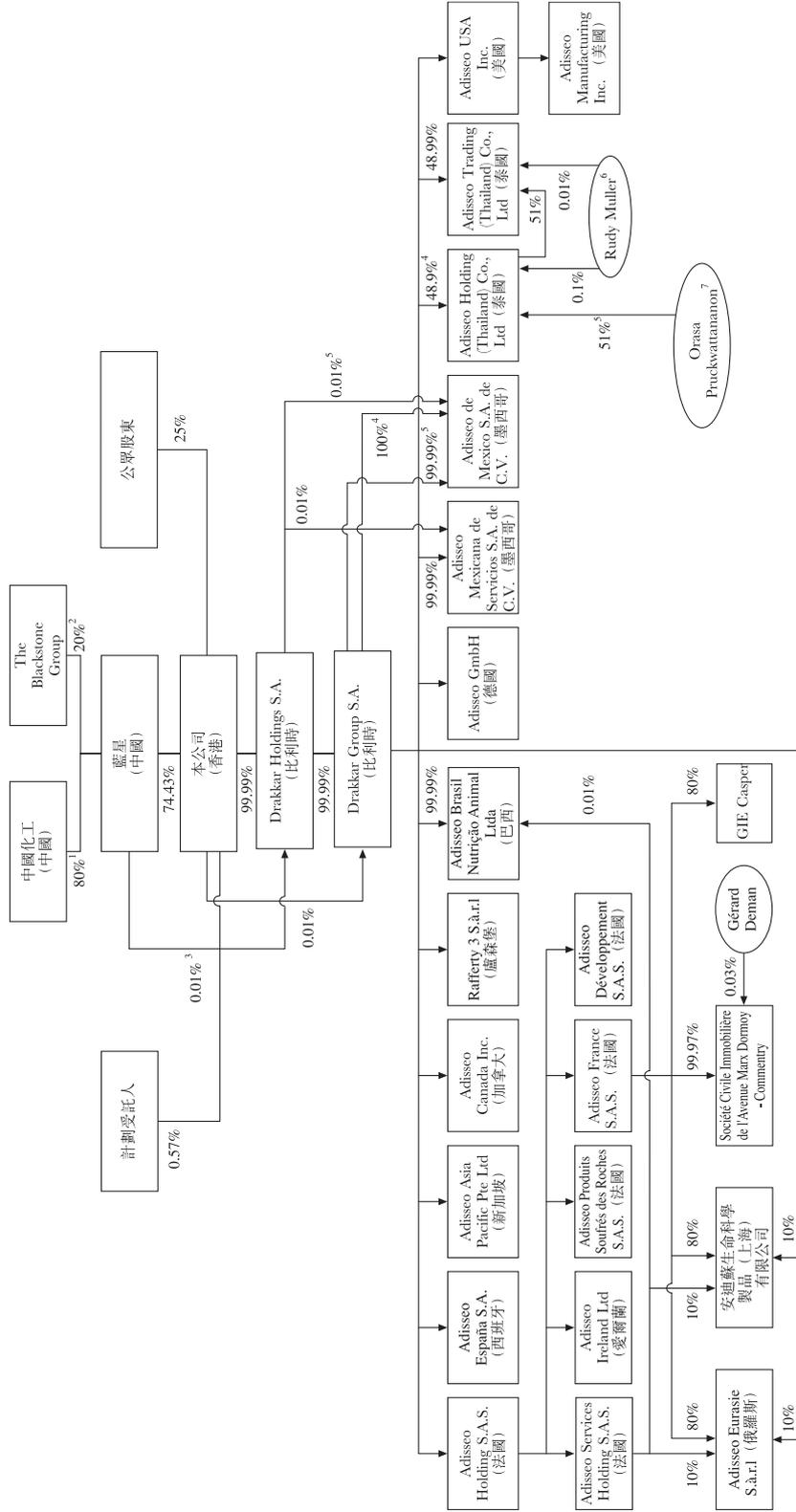
<sup>5</sup> A類股份。

<sup>6</sup> Rudy Muller先生為我們的高級管理層成員。有關其履歷，請參閱「董事及高級管理層—高級管理層」。

<sup>7</sup> Orasa Pruckwattananon女士出任本集團成員至今已25年。彼於一九八五年加入本集團，並一直出任本集團於泰國的飼料添加劑業務總經理。彼亦為Adisisco Trading (Thailand) Co, Ltd及Adisisco Holding (Thailand) Co, Ltd董事兼總裁。Orasa女士於Adisisco Holding (Thailand) Co, Ltd持有的股份數目相當於合共544個投票權中合共有51個投票權。

緊隨全球發售完成後的持股量及公司架構

下圖載列緊隨全球發售完成後的持股量及公司架構 (假設超額配股權尚未行使)：



<sup>1</sup> 由中國化工集團公司持有79.999841%，其全資附屬公司ChemChina Agrochemical Corporation、China National Tire & Rubber Corporation及ChemChina Petroleum & Gas Development Corporation分別持有0.000053%、0.000053%及0.000053%。  
<sup>2</sup> 透過Blackstone Capital Partners (Cayman) V L.P.及其附屬公司 (由The Blackstone Group附屬公司管理的基金) 持有。  
<sup>3</sup> 根據比利時公司法，一間公司必須最少有兩名註冊股東。藍星於二零零六年一月收購Drakkar Holding時已作出編安排，以便藍星完全收購Drakkar Holding全部權益。這並不影響本公司對其附屬公司Drakkar Holding的控制權。  
<sup>4</sup> 各類股份。  
<sup>5</sup> Rudy Muller先生為我們的高級管理層成員。有關其履歷，請參閱「董事及高級管理層－高級管理層」。  
<sup>6</sup> Orasa Pruckwattamon女士出任本集團成員至今已25年。彼於一九八五年加入本集團，並一直出任本集團泰國的物料添加劑業務總經理。彼亦為Adisseo Trading (Thailand) Co., Ltd及Adisseo Holding (Thailand) Co., Ltd董事兼總裁。Orasa女士於Adisseo Holding (Thailand) Co., Ltd持有的股份數目相當於合共541個投票權中合共51個投票權。

## 歷史及公司架構

下表載列截至最後實際可行日期我們公司架構有關的進一步資料：

公司名稱	註冊成立日期	主要業務	持股量資料
1. 藍星安迪蘇營養集團有限公司	二零零五年十一月二十一日	控股公司	由藍星直接擁有100%股權
2. Drakkar Holdings S.A.	二零零一年六月二十六日	控股公司	由我們直接擁有99.99%及由藍星擁有0.01% (1股股份)
3. Drakkar Group S.A.	二零零一年十一月三十日	控股公司	由我們間接擁有99.99%及由我們直接擁有0.01%股權
4. Adisseo Holding S.A.S.	二零零一年十二月二十八日	控股公司	由我們間接擁有100%股權
5. Adisseo Services Holding S.A.S.	二零零一年十二月二十八日	控股公司	由我們間接擁有100%股權
6. Adisseo Ireland Ltd	二零零零年五月四日	擁有專利	由我們間接擁有100%股權
7. Adisseo Produits Soufrés des Roches S.A.S.	二零零七年三月一日	擁有房地產及管理租賃	由我們間接擁有100%股權
8. Adisseo France S.A.S.	二零零一年十月五日	擁有法國Les Roches、Roussillon及Commentry製造基地及銷售公司	由我們間接擁有100%股權
9. Adisseo Développement S.A.S.	二零零三年十二月二十九日	暫無營業	由我們間接擁有100%股權
10. Adisseo Eurasie S.à.r.l	二零零二年四月二日	銷售辦事處	由我們間接擁有100%股權
11. 安迪蘇生命科學製品(上海)有限公司	二零零零年一月二十七日	銷售辦事處，採購及綜合業務	由我們間接擁有100%股權
12. Société Civile Immobilière de l'Avenue Marx Dormoy -Commentry	一九九七年十二月十一日	房地產公司	由我們間接擁有99.97%及由Gérard Deman先生擁有0.03%股權

## 歷史及公司架構

公司名稱	註冊成立日期	主要業務	持股量資料
13. Adisseo España S.A.	二零零二年 一月十一日	擁有西班牙Burgos 製造基地及銷售公司	由我們間接擁有 100%股權
14. Adisseo Asia Pacific Pte Ltd	二零零一年 十二月二十七日	銷售辦事處	由我們間接擁有 100%股權
15. Adisseo Canada Inc.	二零零二年 一月八日	銷售辦事處	由我們間接擁有 100%股權
16. Rafferty 3 S.à .r.l.	二零零五年 十二月十六日	融資公司	由我們間接擁有 100%股權
17. Adisseo Brasil Nutrição Animal Ltda	二零零二年 二月四日	銷售辦事處	由我們間接擁有 100%股權
18. Adisseo GmbH	二零零五年 三月十日	銷售辦事處	由我們間接擁有 100%股權
19. Adisseo Mexicana de Servicios S.A. de C.V.	二零零二年 二月十一日	就 Adisseo de Mexico SA de CV 僱員持有僱用合約 <sup>(1)</sup>	由我們間接擁有 100%股權
20. Adisseo de Mexico S.A. de C.V.	二零零二年 二月十三日	銷售辦事處	由我們間接擁有 100%股權
21. Adisseo Holding (Thailand) Co., Ltd	二零零二年 九月二十七日	控股公司	由我們間接擁有48.9% 股權；由Orasa Pruckwattananon先生 擁有51%的股權及由 Rudy Muller先生 擁有0.1%的股權
22. Adisseo Trading (Thailand) Co., Ltd	二零零二年 九月二十七日	銷售辦事處	由我們擁有99.99%的 股權及由Rudy Muller先生擁有 0.01%的股權
23. Adisseo USA Inc.	二零零二年 三月二十六日	銷售辦事處	由我們間接擁有 100%股權
24. Adisseo Manufacturing Inc.	二零零二年 一月二日	擁有機構製造資產	由我們間接擁有 100%股權
25. GIE Casper	一九九九年 六月二十二日	經濟利益組織 <sup>(2)</sup>	由我們間接擁有80% 股權及由 Prayon (一名獨立第三方) 擁有20%股權

附註：

- (1) 該結構為墨西哥的常見慣例，且符合當地法律，在墨西哥不視為溢利分享計劃。鑒於有關僱員人數龐大，在墨西哥經營溢利分享計劃，則須遵守多項繁冗規定。
- (2) 主要業務為在本集團及其他第三方公司擁有製造廠地的Les Roches地區提供及協調公用設施服務。

---

## 行業概覽

---

以下有關動物保健市場及行業概覽的資料僅作背景參考之用。有關資料乃摘錄自公共及私有機構所發佈的各類資料來源，亦包括我們所匯編的資料。除另有指明外，下列資料乃來源於FA（專注於動物保健行業的獨立商業分析及顧問集團）。於指明之處，下文所述的信念、估計、預計及預測均為FA的信念、估計、預計及預測。我們委聘FA提供有關動物保健及動物飼料添加劑市場的獨立評估，並採用有關評估報告編製本節「行業概覽」。有關FA的更多資料，請參閱「行業概覽－委聘Fountain Agricounsel編製的報告」。我們相信該資料的來源為有關資料的適當來源，而對於來源於FA的資料，我們已採取合理步驟摘錄及轉載。我們並無理由認為有關資料失實、不確或有所誤導，或有遺漏任何事實致使有關資料失實、不確或有所誤導。FA所提供的資料並無經我們、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、包銷商或參與全球發售的任何其他人士獨立核實，我們不就其準確性發表任何聲明。

### 飼料添加劑簡介

根據FA的資料，二零零九年全球畜牧業營養性飼料添加劑銷售額約為100億美元。該動物營養性飼料添加劑估計市場可分為四類：氨基酸、維他命、酶及「其他」。「其他」包括磷酸鹽等礦物質及反芻動物產品。我們提供所有該等類別的產品及服務。我們已在我們的各主要產品線（即對牲畜生長及健康至關重要的蛋氨酸產品、維他命產品、酶產品及反芻動物產品）建立全球領先地位。

營養性飼料添加劑提供基本營養素，以改善生長及畜體品質特性（如瘦肉及肉量）、預防疾病及維他命缺失、幫助繁殖及提升飼料消化吸收效率。營養性飼料添加劑可以具成本效益兼環保的方式替代已遭歐盟禁止且日愈不被消費者接受的激素及飼料抗生素促長劑。

動物飼料添加劑行業受有利的全球「大趨勢」影響，預計未來數年將取得迅猛增長，而增長的主要驅動因素預計為肉類生產工業化、全球人口增長及財富創造。就新興市場而言，預計消費者的飲食偏好將轉向高蛋白質食品。用於動物飼料生產的水土資源有限及該等資源的競爭性用途（如生產生物乙醇），預計亦對飼料添加劑的使用產生積極影響。

該行業的另一個特徵是入行門檻高，如高難度的技術知識、監管許可及授權、遵守國家及地方環保及衛生安全法規、取得主要中間體的能力及開發新蛋氨酸及維他命產能所需的大量資金投入。

## 行業概覽

下表列示全球營養性飼料添加劑業務的主要組成部分：

全球營養性飼料添加劑業務的組成部分				
	氨基酸	維他命	酶	其他
全球市場 (百萬美元)	5,600	3,000	500	900
選定產品	蛋氨酸 <sup>(1)</sup> 賴氨酸 蘇氨酸 色氨酸 其他	維他命C 維他命E <sup>(1)</sup> 維他命A <sup>(1)</sup> 維他命B3 其他	一般自然產生的 具生物催化作用 的蛋白質  非澱粉多糖 <sup>(1)</sup> 植酸酶	礦物質 ■ 磷酸鹽 ■ 鈣 ■ 鎂 ■ 鈉 ■ 硫 其他，包括直接飼 喂微生物、香料及 精油、抗氧化劑、 反芻動物產品 <sup>(1)</sup>
功能	按動物確切需求 平衡飼料配給， 促進動物生長  降低飼料成本 降低飼料消耗  通過提升整體 飼料換肉率， 降低與動物生產 有關的污染	改善動物健康 及繁殖能力  如缺乏可引起 各類缺陷及病症	提升動物飼料效益  通過改善 飼料消化降低 污染	微量礦物質是改善 動物健康及繁殖 能力不可或缺的 營養元素

資料來源：FA編製的全球市場數據。

附註：

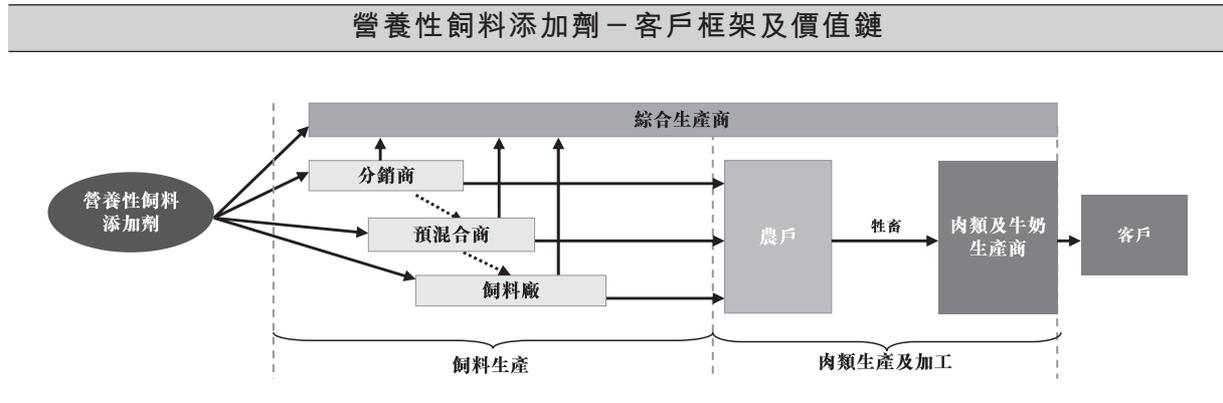
(1) 指我們生產或配製的產品。

## 行業概覽

營養性飼料添加劑的主要客戶為分銷商、預混合商、飼料廠及綜合蛋白質生產商。下表列示飼料添加劑生產商與其客戶之間的相互影響，並概述我們所參與的價值鏈：

客戶	主要參與者	市場角色
分銷商	Indukern、Romindo	提供物流、客戶服務、存貨管理、技術服務
預混合商	Nutreco、Provimi	將微量成份混入各類預混合料
飼料廠	Cargill、CP Group、Land O'Lakes Purina	混合飼料與預混合料以生產成品飼料
綜合生產商	Pilgrim、Tyson、Perdue、Brasil Foods	以不同程度縱向整合成品飼料生產

資料來源：FA及Adisseo（僅就分銷商而言）。



資料來源：FA。

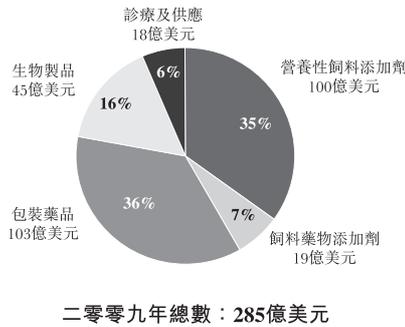
客戶情況因國家及營養性飼料添加劑類型而大不相同。就蛋氨酸而言，客戶群體中大型綜合家禽生產商所佔比重較大，原因為蛋氨酸對家禽至關重要及家禽市場工業化水平較高，尤其在美國及巴西。根據FA的資料，二零零九年美國前三大綜合家禽生產商 (Tyson Foods、Pilgrim's Pride及Perdue Farms) 於每週美國即烹雞肉市場所佔的市場份額合共約為47%，而一九九四年所佔份額約為23%。巴西家禽市場結構與美國相似，大型綜合家禽生產商 (如BRF Brasil Foods及Marfrig Alimentos) 在巴西市場佔有約79%的可觀合併市場份額 (以每年屠宰的家禽數量計)。拉美 (不包括巴西)、歐洲、中國及亞太區市場較為分散，向農戶及肉類生產商供應產品的分銷商、預混合商及飼料廠魚龍混雜。我們的客戶包括美國及巴西的大型綜合商、大型全球預混合商，乃至其他地方經營分銷店、預混合設施及飼料廠的較小型客戶。

## 行業概覽

### 低成本及安全可靠蛋白質的需求增長，推動行業需求增長

根據FA的資料，二零零九年全球營養性飼料添加劑銷售額約佔動物保健行業總銷售額285億美元的35%，動物保健行業亦包括包裝藥品、生物製品、飼料藥物添加劑及診療與供應。營養性飼料添加劑分部的增長，得益於全球人口增長、工業化、財富創造及消費者對安全可靠生產商高蛋白質產品需求的相應增長。因水土等資源有限，高蛋白質產品的需求增長要求以具成本效益及效率的方式生產高蛋白質產品。使用營養性飼料添加劑對動物達到其遺傳潛能及降低動物遺傳疾病的威脅至關重要，可提升生產效率。此外，我們預計，對動物副產品及動物廢物廢水使用的監管加強，將促進若干動物飼料添加劑(如氨基酸、維他命及酶)的需求。較高的飼料效益及優化收益對環境帶來的積極影響，亦對全球動物飼料需求構成支持。

### 全球動物保健行業



類別	概覽
營養性飼料添加劑	氨基酸、維他命、酶、其他
飼料藥物添加劑	抗生素、生長激素、抗球蟲藥
包裝藥品	驅蟲劑、抗生素、生殖激素
生物製品	疫苗
診療及供應	繁殖支持、試劑

---

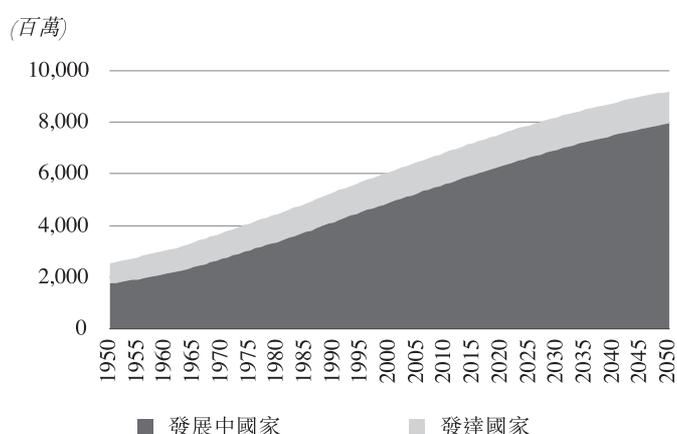
## 行業概覽

---

### 與日俱增的蛋白質需求

於本行業概覽內，「發展中國家」指非洲、亞洲(不包括日本)、外高加索及中亞各國、拉美及加勒比海及大洋洲(澳洲及新西蘭除外)，「發達國家」指北美洲、歐洲，包括波羅的海各國、日本、澳洲及新西蘭。根據美國人口資料局的資料，二零零九年中全球人口約為68億，預計至二零二五年將增至約81億，複合年增長率為1.1%，主要因人口預期壽命變長及發展中國家人口大幅增加所致。人口大幅擴張(二零零九年至二零二五年間增加近13億)將對全球農業生產基地造成巨大壓力。

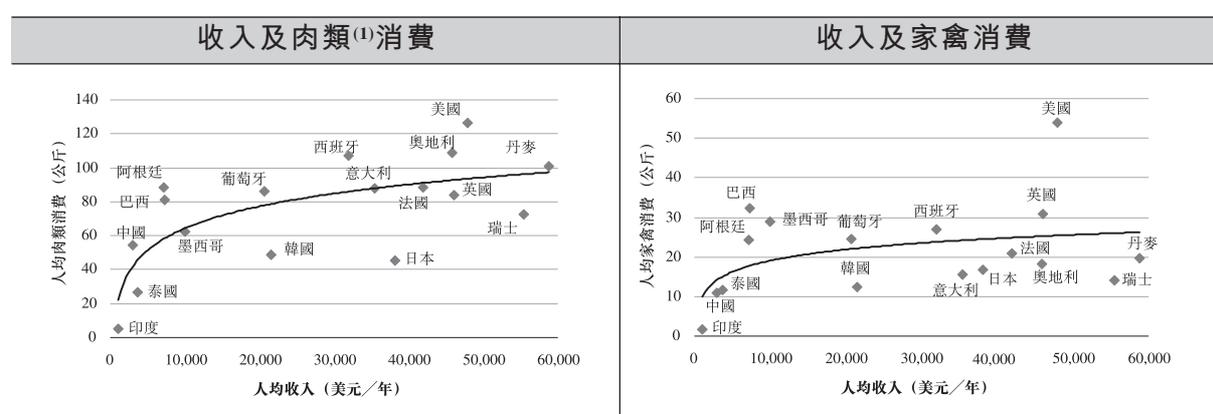
全球人口



資料來源：美國人口資料局。

## 行業概覽

發展中國家的快速工業化推動人均國內生產總值、購買力及生活水平提高。人均國內生產總值增加被認為是促進高蛋白質食品(包括家禽、牛肉、豬肉及魚肉)人均消費的主要因素之一。例如，根據聯合國糧食及農業組織統計的資料，二零零八年，美國的人均收入及人均家禽消費分別為47,900美元及54公斤，而中國分別為2,900美元及11公斤。FA估計，二零零九年至二零一五年間全球禽肉需求(以量計)將以約2.5%至3.0%的複合年增長率增長，主要受發展中國家的人均需求增長推動。魚類蛋白質消費亦推動養魚業發展，如在智利、泰國或越南等國。養魚業的工業化有助於推動飼料需求增長，相信亦可推動我們的產品需求增長。然而，各個國家及地區的消費情況仍差異極大，具體取決於普遍影響消費者對若干類高蛋白質食物或食品喜好的歷史、文化、宗教及其他因素。



資料來源：聯合國糧食及農業組織。

附註：

(1) 肉類包括禽肉、牛肉、豬肉、駱駝肉、兔肉、綿羊肉、山羊肉及馬肉。

### 因資源有限，以飼料添加劑滿足需求的重要性與日俱增

根據聯合國糧食及農業組織的資料，全球逾99%的食物供應來源於土地，不足1%來源於海洋及其他水生生境。足夠食物供給的生產受耕地及淡水供應及土地的其他競爭性用途(包括住宅、能源作物及娛樂)限制。

---

## 行業概覽

---

目前，根據聯合國糧食及農業組織的資料，可用的肥沃耕地正以驚人的速度消失。例如，全球近三分之一的耕地已在過去四十年因水土流失而消失。流失的農用地多數被生產條件較差的伐林土地代替，而這種方式造成收成減少，並不可取。因此，全球農用耕地面積預計將維持在約15億公頃，且生產條件較差，而糧食需求則以幾何級數增長。

近來，越來越多的耕地被改種能源作物，包括玉米(美國)、糖用甜菜(歐洲)及甘蔗(巴西)。在美國，有3,000萬英畝耕地被改種生產乙醇所需的玉米(全國用於種植玉米的土地共計8,600萬英畝)，以滿足各類汽油產品對乙醇的需求。根據FA的資料，來自玉米的這項競爭性需求已導致玉米市價上漲。在部分主要市場，玉米約佔動物飼料的60%，玉米價格上漲更加凸顯營養性飼料添加劑對飼料效益的重要性。由於飼料價格上漲，家禽生產商對該等添加劑的需求普遍增加，藉以提升飼料效益及產量。

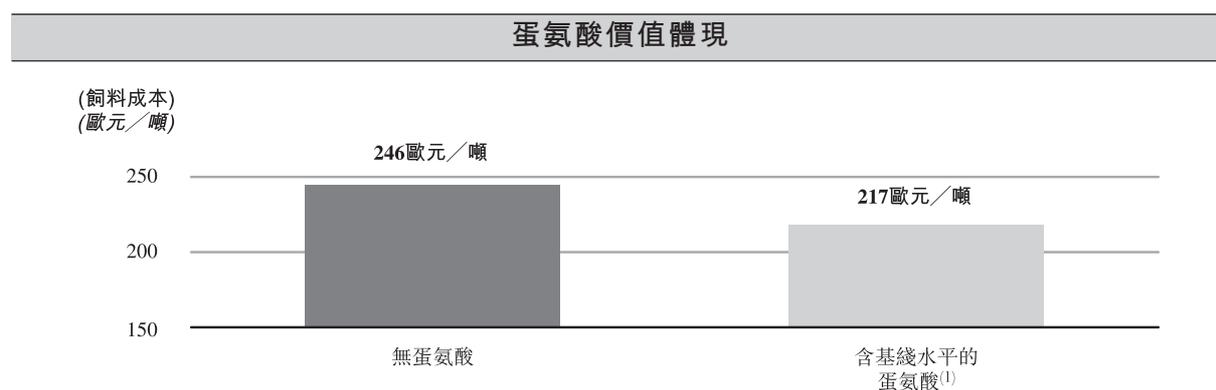
全球約87%的淡水消耗是用於農業生產。污染、涉及競爭性用途的政治及環保戰爭，及淡化替代品的高昂成本，預計亦將影響全球水供給且可能導致供水短缺，尤其在發展中國家。與豬肉及牛肉相比，家禽的生長週期相對較短，因而對土地及水的需求較低。

### **使用飼料添加劑可大幅提升產量**

自二戰以來，飼料添加劑對現代動物生產的發展一直發揮重要作用。根據FA的資料，蛋氨酸及維他命等營養性飼料添加劑的使用及養殖業的工業化，令產量獲得極大提升。採用科學方法優化飼料混合的專業營養師及顧問獸醫的出現以及基因工程應用，亦對產量有積極影響。

## 行業概覽

根據FA的資料，蛋氨酸通常僅佔整體動物飼料成本的2.5%至3.0%。關於蛋氨酸的價值體現，據Adisseo估計（已經FA確認），蛋氨酸的經濟利益可通過比較一噸蛋氨酸濃度分別為零及0.1%至0.25%（每噸飼料1.0公斤至2.5公斤）的「營養均衡」飼料的成本得以進一步證實。假定其他條件不變，每噸飼料使用1.0公斤至2.5公斤蛋氨酸（按每公斤3.65歐元計算），可為生產商節省飼料成本約29歐元／噸，而若蛋氨酸濃度為零，則總飼料成本為246歐元／噸。鑒於飼料成本一般佔家禽生產商總生產成本約60%，該29歐元／噸的成本節省佔總生產成本約7%。然而，生產成本的水平取決於多個因素，如農場工業化程度、農場經營規模、有無營養師、基建設施及有無優質原料供應等。下表列示蛋氨酸的價值體現：



資料來源：Adisseo。

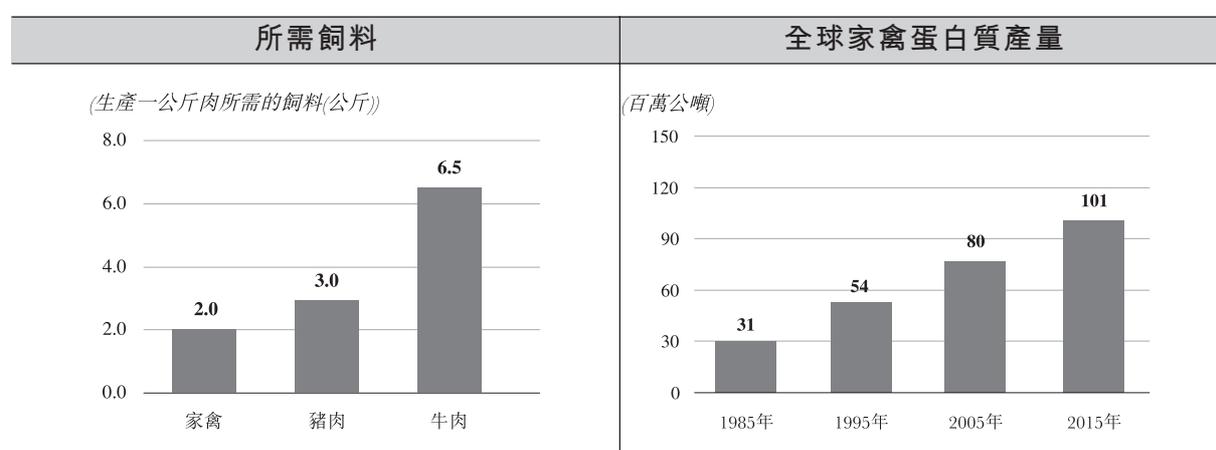
附註：

(1) 按0.1%至0.25%的添加比率計算。

## 行業概覽

### 家禽是生長最快的禽畜

根據FA的資料，二零零九年至二零一五年期間，全球家禽生產的複合年增長率預計為2.5至3.0% (以量計)。預計在未來五年，家禽的產量增長速度將快於其他牲畜。家禽業的預計高增長率可歸功於較高的飼料換肉率及較短的工業化生產週期 (相對於豬或牛等其他牲畜)。根據法國國家農業技術研究院(French Institut National de la Recherche Agronomique)的數據，每公斤禽肉平均需要約2.0公斤飼料，根據IFIP養豬學院 (法國養豬學院) 的數據，每公斤豬肉需約3.0公斤飼料，而根據Herring W.O. and Bertrand, J.K.的數據，則每公斤牛肉需6.5公斤飼料。此外，與其他肉類蛋白質來源相比，家禽的加工成本最低，原因為家禽的生產程序高度自動化且易於規模經營，牛肉及豬肉則大部分靠人工作業。最後，與牛肉及豬肉不同，家禽的全球潛在需求不受大量人口因宗教或文化原因造成的飲食習慣影響。



資料來源：法國國家農業技術研究院 (禽肉)、IFIP養豬學院 (豬肉) 及Herring、W.O. 及Bertrand, J.K. (牛肉)。  
資料來源：美國農業部、聯合國糧食及農業組織。

我們期望通過發展中國業務，捕捉中國蛋氨酸的需求增長。中國政府近年來一直在宣傳鼓勵為家禽生產發展足夠的基礎設施及場地的政策，為家禽生產商提供稅務獎勵及具有吸引力的債務融資計劃，鼓勵採取控制及預防疾病的措施；及整合家禽養殖及大型加工設施。中國國務院、農業部及多個部門自二零零五年起開始實施有關政策，如《關於扶持家禽發展的若干意見》、《關於當前穩定農業發展促進農民增收的意見》、《關於促進畜牧業持續健康發展的意見》、《關於加大統籌城鄉發展力度 進一步夯實農業農村發展基礎的若干意見》及《關於加快推進畜禽標準化規模養殖的意見》。

### 飼料添加劑對工業化家禽生產「不可或缺」

氨基酸蛋氨酸是家禽的第一「限制性」氨基酸。換言之，家禽無法自然合成蛋氨酸，家禽生產若要實現工業化，則必須補充蛋氨酸。此外，飼料作物的蛋氨酸天然濃度不足於開發工業化家禽生產所需的生理特性。例如，根據FA的資料，家禽生產商可用的天然飼料成份中，並無任何一種能全面滿足家禽的日常飲食需求，藉以實現商業化家禽生產。因此，必須以化學合成的蛋氨酸補充，令家雞及火雞長到足夠大以滿足大眾市場需求。根據FA的資料，全球蛋氨酸產量的90%是由工業化家禽市場消耗。其餘則多數是被家豬市場消耗，家豬市場的第一限制性氨基酸是賴氨酸。蛋氨酸補充劑的好處廣受認可，迄今為止及就我們所知，蛋氨酸補充劑自一九五零年首次投入商業化使用以來，並無有關因使用蛋氨酸補充劑而造成不利健康影響的報告。

與蛋氨酸補充劑對商業家禽及(在較小程度上)豬的生長及健康發揮重要作用一樣，維他命補充劑對防範疾病及維他命缺乏症以及促進繁殖起著不可或缺的作用。維他命A、B、D、E、H及K為基本維他命。每日所需維他命多數須以補充劑補足，因為並無天然的家禽及豬隻飼料成份含有高強度家禽或豬隻生產所需的所有維他命。維他命A及E是動物飼料補充劑中使用的首要基本維他命。

酶及反芻動物產品對牲畜的生存並非不可或缺，但FA預計，酶及反芻動物產品將因可提升主要飼料添加劑(如氨基酸及維他命)的功效而繼續在市場佔據一席之地。酶可提升飼料的消化性及功效，進而減少飼料成本、廢物及水耗。反芻動物產品可在瘤胃中對飼料添加劑起保護作用，讓營養性飼料添加劑發揮功效，從而增加奶牛的牛奶產量及牛奶的蛋白質及脂肪含量。該等產品的好處越來越受到認可。

### 環保解決方案

飼料添加劑可提升代謝反應製造蛋白質的效率，因而通常可減低動物廢物。以該等添加劑飼養的動物長到上市體型所需的進食量及時間均較少。動物飼料消耗減少亦可減低對種植飼料作物所需耕地及水的需求。

### 蛋氨酸

#### 規模經濟成入行門檻

根據FA的資料，二零零九年，Evonik Industries AG(「Evonik」)、Adisseo、Novus International(「Novus」)及Sumitomo Corporation(「Sumitomo」)各自的蛋氨酸DL粉末等量產能分別佔全球蛋氨酸DL粉末等量產能約35%、26%、25%及11%，合共佔全球蛋氨酸DL粉末等量產能約97%。

---

## 行業概覽

---

相比其他以簡單碳水化合物發酵工藝製造的氨基酸(如賴氨酸、蘇氨酸及色氨酸)，製造蛋氨酸的化學製程需要大量專門知識及製程技術。能否獲得或開發此類專門知識及技術，對新市場參與者而言構成一項重大入行障礙，而我們並不知悉有任何蛋氨酸生產商正大規模授出其蛋氨酸生產技術或過去十年曾有大型新市場參與者成功複製蛋氨酸生產工藝。雖有若干公司(主要在中國成立)已形成自身的蛋氨酸產能，但根據FA的資料，二零零九年該等公司僅佔全球蛋氨酸產能約3%。此外，我們認為技術及商業專門知識以及對產品及工藝創新的持續投資是保持競爭力的關鍵因素。

鑒於(其中包括)所需的專門設備、複雜的工藝及適用的環境及安全法規，FA估計建造一個世界級新化學蛋氨酸生產廠的初步資本支出將達約350百萬美元至400百萬美元，不包括銷售及市場推廣基建及日常開支及製程專門知識及牌照，且可能需要至少四年時間取得許可、規劃及興建。最後，能否獲得生產蛋氨酸所用的主要中間體及原料(如商業供應商數量有限的甲硫基丙醛)，對新生產設施的成立至關重要。根據FA的資料，在諸多主要蛋氨酸生產商中，我們已可通過後向整合從事生產我們所需要的主要原材料及中間體，包括硫化氫、甲硫醇、甲硫基丙醛及氫氰酸。

近來雖有少數競爭對手宣佈有意採用替代發酵生產工藝生產蛋氨酸(該工藝或能縮減開設世界級蛋氨酸生產廠所需的前置時間及資本支出)，但迄今為止，以發酵法生產蛋氨酸的嘗試均未成功達致生產規模，且未被證實具成本競爭力。請參閱「風險因素—我們的業務可能會因產蛋氨酸的替代生產技術而受到不利影響」。

與需要多項上市前批准及確定食物耐受性及停藥期的藥物治療藥品及飼料藥物添加劑藥品不同，我們的產品大多不需要太長時間獲取必要上市前批准。若須獲取上市前批准，申請並獲取該等批准一般需要大約兩年時間。然而，對動物飼料添加劑生產商的監管規定在國家及地方層面均具限制性。營養性飼料添加劑(包括蛋氨酸)受到各類有關(其中包括)其純度、效力、生產程序的衛生標準及預混合料及飼料標籤的嚴格監管。有關監管機構亦會對主要中間體、活性物質、副產品及廢物的生產、處理及運輸進行嚴格審查。動物營養性飼料添加劑生產商亦須遵照國家及/或地方的空氣及水質量限制性規定，辦理許可證、接受監測及遵守各類規定。請參閱「業務—監管環境」。

### **旺盛的需求**

FA相信，相關家禽需求受各類宏觀經濟因素影響，該等因素與一般影響肉類蛋白質需求的宏觀經濟因素類似，如財富創造或人口增長等。在經濟低迷時期，部分蛋白質食品會被其

## 行業概覽

他食物替代，因家禽成本較低，人們亦會以家禽替代牛肉及豬肉以滿足蛋白質需求。因此，家禽需求一直呈現相對更具復原力的增長。二零零三年末，因爆發H5N1禽流感等短期疫情，禽類及蛋氨酸消費量曾受到重大干擾。不過，家禽生產商具有較強能力恢復禽畜數量(從孵化至屠宰只需六至七週)且禽類種群恢復較快，可促使蛋氨酸需求保持穩定，減輕疾病或其他暫時性市場混亂所帶來的干擾。

我們相信，二零零九年至二零一二年期間，蛋氨酸需求的年度增長率(以量計)在全球範圍內將達6%，在中國將達10.0%。蛋氨酸需求的增長預計將受發展中國家推動，因為發展中國家越來越多地在每千克肉中使用蛋氨酸，致令當地產量即可滿足快速增長的地區需求。我們相信，中國的平均添加比率約為1.0公斤／噸，相比巴西及美國等發達肉雞生產國則為2.5公斤／噸。我們相信，使用飼料添加劑(包括蛋氨酸)的環保益處亦將推升全球飼料混合中蛋氨酸的平均添加比率。另外，預計肉豬市場的預期增長及適用於牛的新瘤胃保護產品，將令全球蛋氨酸需求進一步溫和增長。預計中國仍將為增長最快的市場之一，其預期增長率或會更高。

根據FA的資料，以混合飼料中蛋氨酸的添加比率看，全球蛋氨酸需求仍有重大增長空間，主要原因為，飼料中蛋氨酸的添加比率因國家及地區而異，平均而言，發展中國家混合飼料蛋氨酸添加比率仍遠低於較成熟的市場(如美國)。

下表列示主要肉雞生產國(美國、中國、巴西及法國)及新興市場(俄羅斯、印度及巴基斯坦)所用肉雞飼料中蛋氨酸的平均添加比率(以每噸家禽飼料所含公斤數計)：

肉雞飼料中蛋氨酸的平均添加比率(公斤／噸飼料)	
中國	1.0
巴基斯坦	1.0
印度	1.4
俄羅斯	1.5
巴西	2.5
法國	2.5
美國	2.5

資料來源：FA、本公司(就法國而言)。

根據FA的資料，如有關添加比率達到與家禽生產工業化程度較高國家一致的水平，全球的蛋氨酸需求將大幅增加。專業營業人才的儲備及優質動物飼料的供應，將決定中國、印度、東歐、非洲及中東是否採用較高添加比率及採用較高添加比率的步伐。

## 行業概覽

### 液態及粉狀蛋氨酸需求

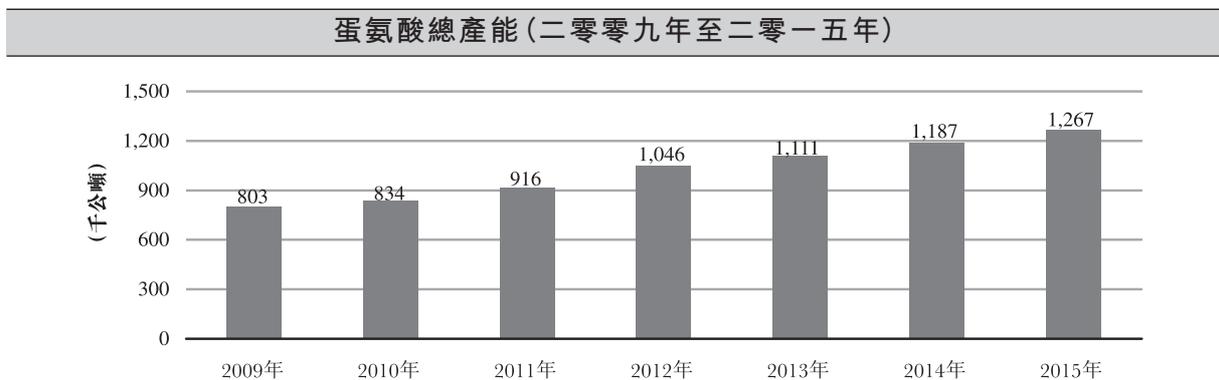
FA估計，目前全球對蛋氨酸的需求中，粉狀及液態蛋氨酸分別佔54%及46%。FA預計，相比粉狀蛋氨酸，市場對液態蛋氨酸的需求將逐步上升。根據FA的資料，液態蛋氨酸需求的預計增幅較快，乃因其使用較粉狀蛋氨酸方便。尤其是，我們認為液態蛋氨酸更易於準確定量、平衡混合及運輸處理，且可消除使用粉狀蛋氨酸時可能產生的有潛在爆炸危險的塵霧，使用更加安全。

客戶能否使用液態蛋氨酸，取決於其是否有液態存儲、管道運輸及噴灑給料系統基建設施。FA及本公司均認為，對規模較大及整合程度較高的客戶而言，此項基建投資的回報會大幅提升，這亦是北美地區液態蛋氨酸與粉狀蛋氨酸需求之比高於全球平均水平(46:54)的原因。隨著全球家禽行業的整合及工業化，我們相信液態蛋氨酸的需求將增加。

### 供應

根據FA的資料，全行業解決現有生產設施瓶頸問題的能力已接近極限。不論現有市場參與者或新入行者，增加產能均需要巨額投資。此類投資能否落實取決於多個因素，如蛋氨酸市價的實際或預期變動、外匯匯率波動對蛋氨酸市價的影響及市場參與者的行為。為維持現行市場份額及滿足蛋氨酸的市場需求，我們計劃逐步擴大我們的產能，以不使蛋氨酸的市場供應及價格出現劇烈波動。根據FA的預測，我們「歐洲一號」及「歐洲二號」產能擴張計劃所涉及的新增產能及在國內與實施南京安迪蘇項目第一期有關的另外70,000噸產能，可融入全球蛋氨酸市場而不對蛋氨酸的市價造成重大影響。此外，與實施南京安迪蘇項目第二期有關的另外70,000噸產能最早可在二零一四年落實。有關我們蛋氨酸產能擴張計劃的進一步詳情，請參閱「業務－廠房及生產」。

下表列示二零零九年至二零一五年的估計全球蛋氨酸產能：



資料來源：FA，基於自行估計及公司公告。

## 行 業 概 覽

下表列示按主要市場參與者劃分的主要蛋氨酸產能增加或預計主要產能增加(DL-蛋氨酸等量基準)：

按主要供應商劃分的蛋氨酸產能增加(二零一零年至二零一五年)(噸)						
公司	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
Adisseo	11,000	6,000	29,000	28,000	56,000	—
Chongqing Unisplendor	—	8,000	40,000	—	—	—
Evonik	—	48,000	15,000	17,000	—	60,000
Sumitomo	20,000	20,000	34,000	20,000	20,000	20,000
其他	—	—	12,000	—	—	—
<b>新增產能總計</b>	<b>31,000</b>	<b>82,000</b>	<b>130,000</b>	<b>65,000</b>	<b>76,000</b>	<b>80,000</b>

資料來源：FA的行業分析，基於自行估計、Adisseo的數據及其他公司二零一零年七月的公告。

附註：

- (1) 「其他」包括Hunan Changbe Tongting Pharma、Jirung Jirong Amino Acid Company Jinzhou Jirong、Shanghai Chemical、Sichuan Hebang、Sumitomo宣佈將與Dalian Jingang Group Company成立的合營公司(新合營公司將名為Dalian Sumika Jingang Chemicals Co. Ltd.)、Tiajin Chemical Plant、Tiajin Hebei Pharma、Wan Zhihong China National Chemical Corp.及Zhejian Chemical Import/Export Corp。
- (2) 就上表而言，各公司的產能數字包括轉為DL-蛋氨酸等量產能的液態羥基類似物產能。液態羥基產能按80%的基準轉換(即1.0公斤液態羥基類似物等於0.8公斤DL-蛋氨酸)。
- (3) 二零一零年十月，Evonik Industries宣佈有意建造一個年產150,000公噸DL-蛋氨酸的綜合生產大樓，預期於二零一四年投產，尚未於上表反映。

根據FA的資料，未來兩年蛋氨酸需求將接近於產能及蛋氨酸供應商以足夠產能安全間隙滿足需求的能力。以DL-等量基準計，FA估計二零零九年僅有5.0%的安全間隙，且預計二零一零年及二零一一年的產能安全間隙分別約為3%及6%。就本段而言，「產能安全間隙」為每年可用產能與預計需求之間的差額，以佔有關年度可用產能的百分比表示。

由於蛋氨酸化學合成生產工藝複雜、蛋氨酸市場的門檻高及適用的法規嚴格，目前只有四家公司擁有及經營大型蛋氨酸生產設施。根據FA的資料，二零零九年全球液態及粉狀蛋氨酸產能估計為803,000噸(以DL-蛋氨酸等量表示)，Evonik、Adisseo、Novus及Sumitomo合共控制全球飼料級蛋氨酸產能約97%。根據FA的估計，二零零九年Evonik、Adisseo、Novus及Sumitomo的蛋氨酸產能分別約佔全球蛋氨酸產能的35.1%、25.5%、25.1%及11.3%。我們認為，過去三年的市場份額(按銷量計算)與有關生產商的產能佔全球蛋氨酸產能的百分比相近。有關我們的競爭對手及競爭優勢的其他資料，請參閱「業務—我們的競爭優勢」。

---

## 行業概覽

---

全球四大蛋氨酸生產商中，只有Adisseo及Sumitomo擁有較大產能生產乾粉及液態蛋氨酸。Evonik僅生產乾粉蛋氨酸，Novus International主要生產液態蛋氨酸。Novus International亦將粉狀蛋氨酸(MHA鈣)轉化為液態後出售。有關我們的產品及服務種類的詳情，請參閱「業務－產品系列」。

### 歷史定價環境

蛋氨酸市場過往的定價波動乃因外在因素及行業參與者的競爭行為所致。外在因素包括天災或動物疫情，造成供應與需求的意外及暫時錯配。業內競爭行為及相關增產公告或舉措亦嚴重影響並將繼續影響供需平衡。下文簡述自二零零三年以來蛋氨酸的市場定價。本分節所載的定價資料乃以我們蛋氨酸產品 (Rhodimet™ NP99，液態蛋氨酸產品Rhodimet™ AT88的加權平均價格與其具有很大關聯) 的每月加權平均歐元價格為基準，我們認為該價格與蛋氨酸整體市價密切相關。

#### 二零零三年至二零零五年八月

根據世界衛生組織的資料，二零零三年中始於東南亞及隨後於二零零五年末蔓延至歐洲部分地區的高致病性禽流感H5N1疫情，是迄今錄得的規模最大、最嚴重的禽流感疫情。儘管因疫情遭撲殺的禽類數目不大且僅限於若干地區，但消費者對禽類消費的負面情緒造成全球家禽需求大跌。由於約90%的全球蛋氨酸需求來自家禽市場，全球蛋氨酸需求因禽流感疫情受到負面影響。因此，於二零零三年四月至二零零五年八月，我們的粉狀蛋氨酸產品的每月加權平均價下跌29.8%。由於家禽的生長週期通常較其他物種快，H5N1疫情造成的長期影響已得以緩解。

在蛋氨酸需求仍受H5N1疫情影響且現有產能足以滿足需求的期間，業內一名從業者試圖增加產量，造成蛋氨酸的市價下滑。二零零五年上半年，我們的粉狀蛋氨酸產品的每月加權平均價下跌約10.1%。

#### 二零零五年九月至二零零六年

「卡特裡娜」及「麗塔」颶風席捲美國墨西哥灣沿岸，迫使Novus的Chocolate Bayou及Evonik的Mobile工廠(佔全球蛋氨酸產能逾25%)長期停產後，蛋氨酸市價於二零零五年九月開始快速回升。市價受到的影響反映在二零零五年八月至二零零六年十二月我們的粉狀蛋氨酸產品的每月加權平均價上升34.1%。

---

## 行業概覽

---

### 二零零七年至二零零八年

二零零三年至二零零五年，蛋氨酸的全球需求下降及價格下跌，導致許多蛋氨酸產能擴張計劃被暫停。市場新增產能缺乏、Novus處於緩慢恢復期及Evonik遭遇技術困難，加上有關禽流感的擔憂消失後蛋氨酸的全球需求上升，造成蛋氨酸供應不足。儘管我們的粉狀蛋氨酸產品的每月加權平均價格由二零零六年十二月至二零零七年十二月下降0.9%，但有關困難加上蛋氨酸供應的推遲導致二零零七年下半年我們的粉狀蛋氨酸產品的每月加權平均價格上升3.5%。二零零八年一月至二零零八年十一月，我們的粉狀蛋氨酸產品的每月加權平均價格進一步上升約110.1%。

### 二零零九年至二零一零年七月

二零零九年初，受全球金融危機的負面影響，主要客戶調整其營運資金及存貨水平，令全球蛋氨酸需求下滑，導致蛋氨酸市場遭遇價格下調壓力。因市場預期蛋氨酸售價下調及產能增加，價格下調壓力進一步加大。二零零八年十一月至二零零九年六月，我們的粉狀蛋氨酸產品的每月加權平均價格下降30.8%。然而，我們的粉狀蛋氨酸產品於二零零九年六月的每月加權平均價格仍較二零零七年一月高38.5%。二零一零年初，因蛋氨酸的全球供應水平高企而全球季節性需求下降，價格下調壓力再次顯現。然而，蛋氨酸市場已於二零一零年第二季恢復到正常營運環境，目前各生產商幾乎滿負荷運作，且無外在短期需求干擾。因此，我們的粉狀蛋氨酸產品的每月加權平均價格已企穩，於二零一零六月的水平較二零零八年十一月的峰值低20.5%。

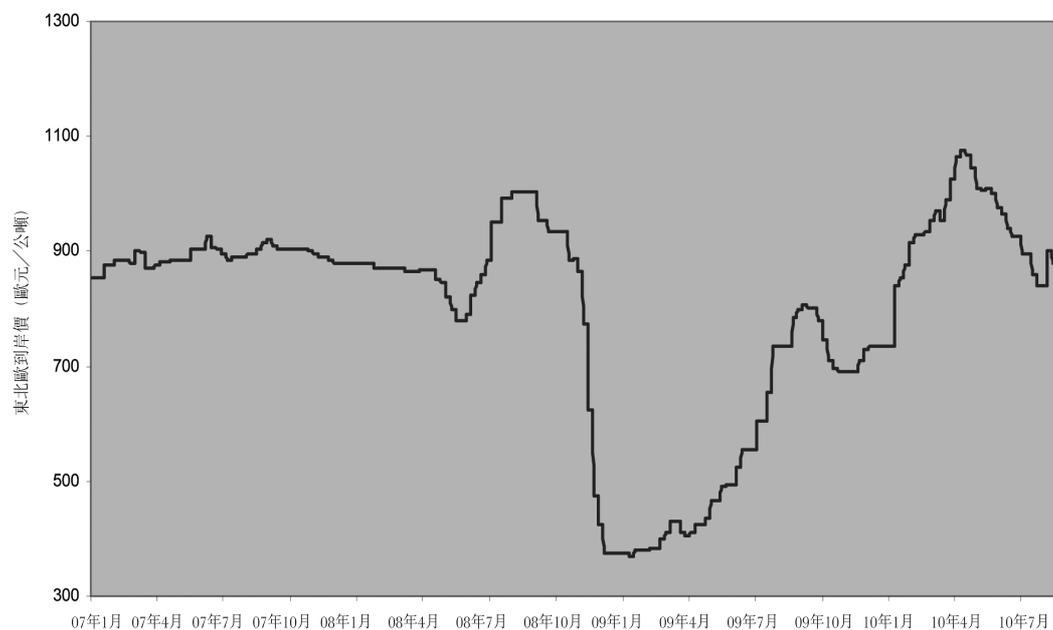
### 原材料及能源價格

我們製造蛋氨酸最終／下游產品（液態及粉狀）涉及使用常見原材料（如聚乙烯、硫及甲醇）的七階段專有垂直整合的生產工序（詳見「業務－產品系列－蛋氨酸－生產及供應」一節）。所有原材料均可自由獲得，以管道、鐵路、道路或海運運輸至我們的廠房。此外，蛋氨酸生產需耗費大量能源，依賴穩定的能源供應。我們的主要能源來源為電及天然氣。請參閱「業務－原材料」。

## 行業概覽

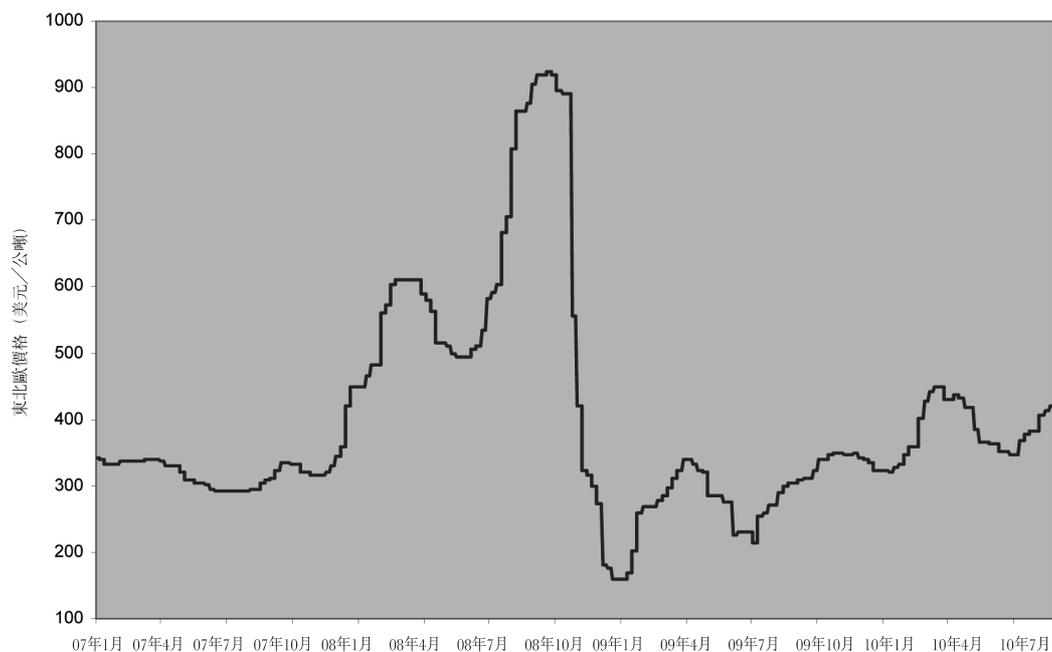
以下圖表說明往績記錄期聚乙炔、氨、硫及甲醇的價格波動：

聚乙炔價格 (歐元／公噸)



資料來源：Datastream

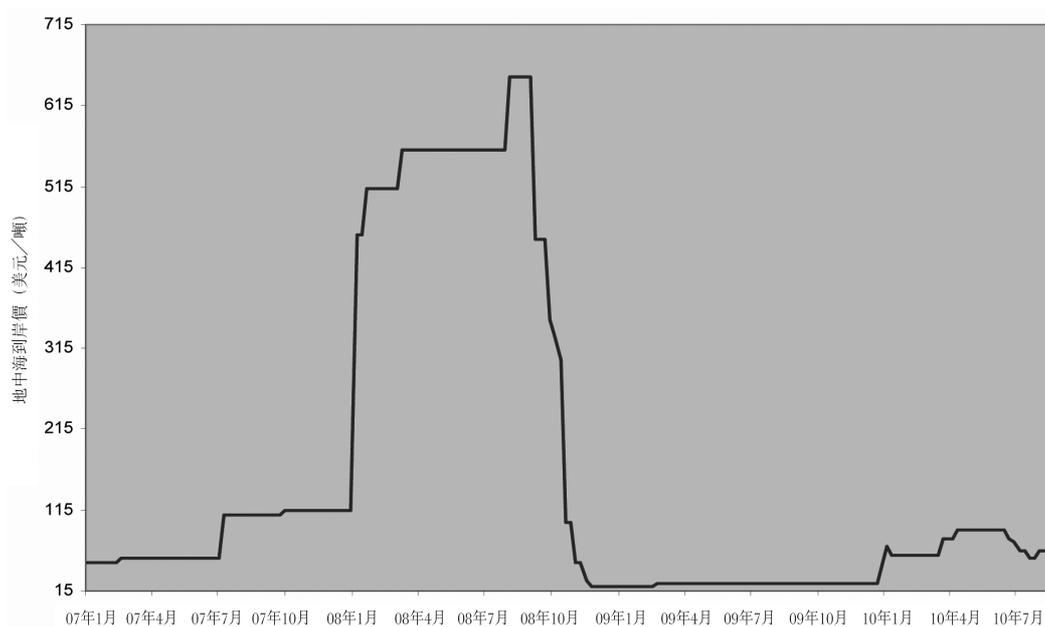
氨價格 (美元／公噸)



資料來源：Datastream

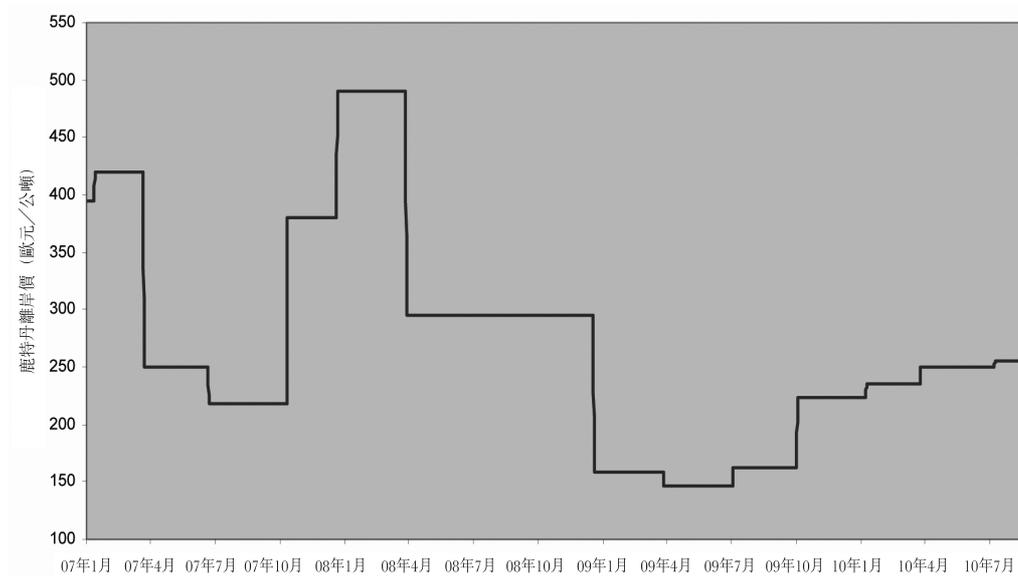
## 行業概覽

### 硫價格 (美元／公噸)



資料來源：Bloomberg。

### 甲醇價格 (歐元／公噸)

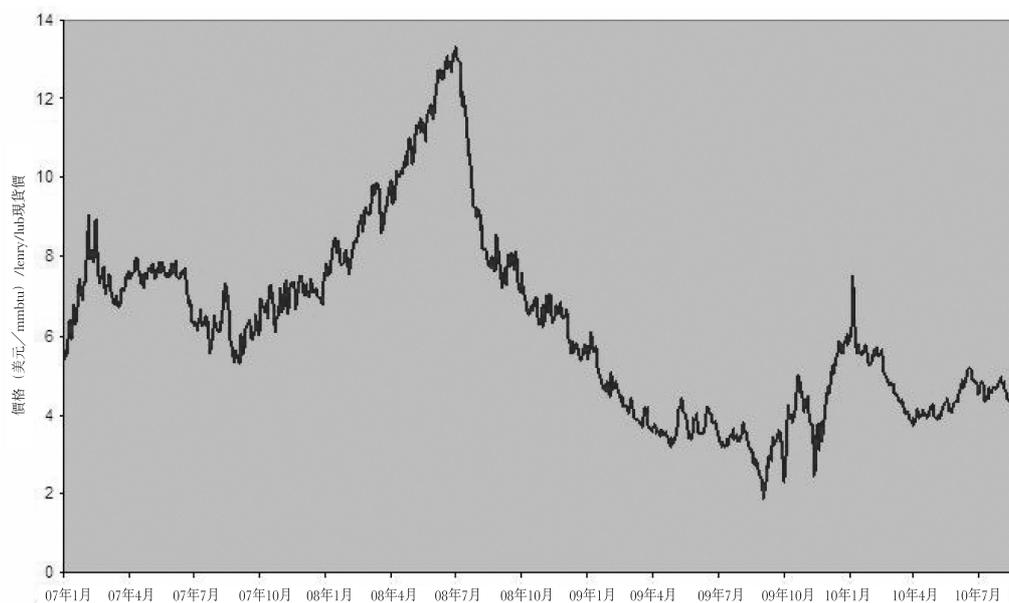


資料來源：Datastream。

## 行業概覽

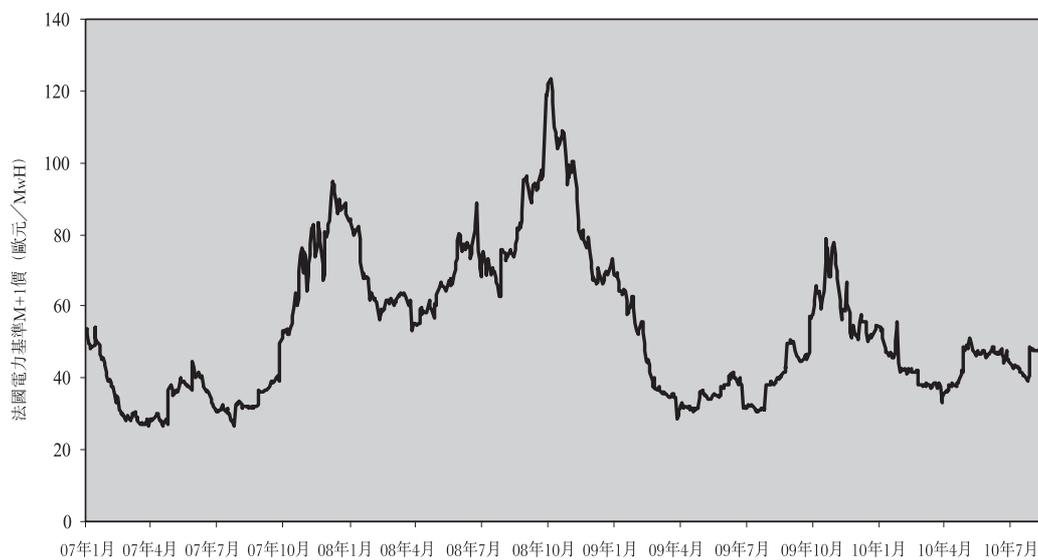
以下圖表說明往績記錄期天然氣及電的價格波動：

### 天然氣價格 (美元 / mmbtu)



資料來源：Bloomberg。

### 電價 (歐元 / MWh)



資料來源：Powernext。

---

## 行業概覽

---

請注意，我們於往績記錄期並未支付市價，因為我們受益於法國的國家管理特殊價格，該價格一般低於上述市價。此外，亦請注意，市場電價只能部分反映客戶應付的電力成本（也就是說，市價並不包括電力傳輸及網絡使用的成本）。

有關國家管理價格的詳情，請參閱「業務－原材料」。

### 維他命

#### 行業重組帶來增長潛力

根據FA的資料，由於主要從業者優化產能、中國的維他命產量因中國加緊對廢水的監管暫時下降，以及數間大型化學製品公司（包括Eastman Chemical及Eisai Co）停止維他命生產業務，維他命A及維他命E市場受到影響。需求方面，FA相信，發展中國家的增長，加上日趨精細的生產推動維他命添加比率上升，將支撐維他命A及E的需求增長。維他命A及E的需求增長與肉雞產量增長息息相關，二零零九年至二零一五年，肉雞產量的複合年增長率預計介於2.5%至3.0%。然而，我們相信，在若干市場，因營養師對或可能對其配方成本進行優化，維他命A及E的添加比率或會下降，從而對該等市場的維他命需求造成負面影響。此外，FA預計，未來五年，維他命A及維他命E的供需將趨於平衡，僅會有少量冗餘產能。

散裝合成維他命A及E的生產商與BASF SE、DSM N.V.、浙江新和成股份有限公司及浙江醫藥股份有限公司高度整合，根據FA的資料，該等公司佔全球產量約87%。其他動物營養性飼料添加劑維他命A的主要生產商包括廈門金達威維生素股份有限公司及Adisseo，而我們是唯一同時身為散裝合成維他命A生產商的蛋氨酸生產商。就維他命E而言，儘管數名大型混合商仍向主要生產商採購維他命E油，並在配製後再向預混合商供貨，但競爭動態是受其銷售及營銷基建以及維他命E生產商產品組合的深度推動，而非受成本狀況及整合水平推動。

根據FA的資料，DSM Nutritional Products估計佔飼料級維他命30%的市場份額。BASF AG, Animal Nutrition Group佔20%的市場份額，Adisseo佔12%的市場份額，在中國成立的生產商合共估計佔25%的市場份額。

## 行業概覽

### 維他命A及E市場的入行門檻

對潛在入行者而言，維他命A市場存在諸多技術入行障礙。FA亦估計，新生產商進軍維他命A市場時會產生令人卻步的開辦成本，且須取得能夠供應主要中間體的策略夥伴。維他命E市場的此類入行障礙則稍遜。就維他命A而言，僅有BASF SE及DSM N.V.通過後向整合從事主要原材料檸檬醛的生產。

維他命A及E－行業概況		
	維他命A	維他命E
合成維他命產能 (噸)	110百萬	80百萬
主要從業者	Adisseo、BASF SE、DSM N.V. 中國從業者	BASF SE、DSM N.V. 浙江新和成股份有限公司
動物種類	牛(57%) 家禽(23%)	牛(42%) 家禽(31%)
技術／工藝專門知識	僅有BASF SE及DSM N.V. 通過後向整合從事主要 原材料檸檬醛的生產	

資料來源：FA。

### 歷史定價環境

維他命的定價環境主要受供需機制推動。維他命A及E的主要最終市場為動物飼料，但維他命E亦受人類食品、藥品及化妝品市場推動。多年來維他命A及E市場一直存在產能過剩，導致產能合理化及資本投資有限。然而，維他命E及A的歷史增長率一直分別維持在約4%及1.5%至2%，加上中國實施更為嚴格的環境法規，逐漸消除了市場上的多餘產能，目前市場上的供需更為平衡。

本分節提供的價格資料基於維他命A及E產品的每月平均歐元價格，我們認為該等價格分別與維他命A及E的整體市價緊密相關。

#### 二零零三年至二零零五年

二零零三年至二零零五年，在新維他命A及E生產商(如浙江新和成股份有限公司及浙江新昌製藥廠)的壓力下，我們的維他命A及E產品在歐洲市場的每月平均價格分別下跌約29%及27%。由於競爭激烈，多家公司終止維他命生產，Eastman Chemical及Eisai Co.完全退出市

---

## 行業概覽

---

場，BASF及DSM閒置在美國的維他命E產能，導致目前美國並無大量生產維他命E。然而，由於需求下降及為向中國製造商攫取市場份額而採取機會主義定價，產能合理化對價格的整體影響被推遲。

### 二零零六年至二零零八年

二零零六年至二零零七年第三季，維他命A及E的價格繼續下跌。二零零六年一月至二零零七年九月，我們的維他命A及E產品的每月平均價格分別下跌23%及6%。於二零零七年第四季一直至二零零八年北京奧運會期間，為減少污染及廢品排放，中國通過收緊廢水排放法規，大幅減少維他命產量。新法規為中國維他命生產商帶來更高的固定及浮動成本，許多公司被迫減產、閒置業務或將生產搬遷至新建及改善後的地點及設施。產能合理化的影響部分被中國維他命領先製造公司(如浙江新和成股份有限公司及浙江新昌製藥廠)的產能擴張(主要圍繞維他命A)所抵銷。期內行業重組繼續，我們於二零零八年實施維他命E重組。行業整體重組的影響於期內開始顯現，需求恢復至正常水平。二零零七年十月至二零零八年十二月，我們的維他命A及E產品的每月平均價格分別增加約149%及286%。

### 二零零九年至二零一零年七月

維他命A及E行業目前的全球產量87%集中於少數公司，產能利用率較高，短期擴張存在挑戰，但DSM可能選擇在未來擴張維他命A產能。中國生產商已恢復至二零零六年以前的產量水平，但勞動成本上升、出口相關的成本(如增值稅退稅、匯率變動等)的可能增加等因素進一步降低其競爭力。此外，我們認為，中國數名主要生產商乃根據保留利潤率(而非產量)管理業務，這能減緩整體價格波動。儘管整體經濟環境疲弱導致二零零九年一月至二零一零年七月我們的維他命A及E產品的每月平均價格分別下降約32%及21%，但我們的維他命A及E產品的每月平均價格仍然分別較二零零七年的最低水平高59%及246%，反映行業整合增加及公司定價趨於理性。

### **酶及反芻動物產品：增長潛力**

酶及反芻動物產品對牲畜健康並非不可或缺，但對抵銷與日俱增的投入成本及維持盈利能力極為重要。酶可改善飼料及氨基酸的消化性及效率，進而減少飼料攝入量、廢物及水耗。適用於反芻動物的受保護蛋氨酸可提升奶牛的牛奶產量及牛奶的蛋白質及脂肪含量。

### 酶

過去二十年，酶一直被用作促進動物生長及改善飼料效率的營養手段。動物飼料所用穀類（如小麥、大麥、黑麥、高粱及大豆粉）的部分能量含量，鎖在難以消化的非澱粉多糖內。家禽及豬隻缺乏所需的消化酶來正確分解其飼料成份中的非澱粉多糖。在動物飼料中添加適當的酶可幫助消化，減低非澱粉多糖粘性以促進腸道的進給運動，提升整體腸道健康、飼料效率、肥料質量，及減低飼料成份成本。動物飼料酶分為兩類，非澱粉多糖酶為消化酶，用於家禽穀類飼料中，植酸酶用於分解玉米及大豆飼料中的植酸酶以釋放結合態磷。FA相信，酶在南、北美及中國等地區的增長潛在巨大。

動物飼料所用的酶佔全球酶市場約10%，其餘市場份額被人類食物、清潔劑、澱粉加工及工業應用佔據。FA估計，二零零九年以銷售額計全球動物飼料酶市場約為500百萬美元，並相信該市場將以不低於6%的複合年增長率增長（以量計），直至二零一五年。

由於開發用於生產飼料酶的細菌菌株或其他生物製劑所需的專有及專利技術以及巨額資金投入，酶市場屬整合市場，我們相信，Danisco A/S、Novozymes A/S、DSM N.V.、BASF AG、Adisseo、Associated British Foods (ABF) PLC及Alltech Inc.佔有逾90%的全球產能。另有若干在中國成立的飼料添加劑酶生產商。儘管酶需求預計會有所增長，但國際市場參與者將面臨來自中國國內競爭對手的競爭，該等競爭對手所採用的激進定價政策，令國際市場參與者難於展開競爭，尤其在國內若干視價格重於產品質量的分部市場。

### 反芻動物產品

反芻動物產品市場仍處發展初期，過瘤胃蛋氨酸的市場潛力巨大，尤其是當過瘤胃蛋氨酸生產商能向高效成熟農場證明其產品的性能及財務效益，及牛奶市場價格足以令農戶承擔使用過瘤胃蛋氨酸產品及學會使用該技術所涉及的額外成本時。儘管近期反芻動物產品的需求有所下降（主要因全球奶牛供應過剩及牛奶市場價格下降所致），預計反芻動物產品市場仍有巨大增長潛力。

反芻動物的胃分為四個胃室，名為瘤胃、網胃、重瓣胃及皺胃；瘤胃是最大的胃室。相比之下，家禽及豬屬單胃動物，無相互隔開的胃室。作為牛奶生產主要限制性氨基酸的蛋氨酸，如獲得過瘤胃保護，即可如單胃動物般準確定量補充給反芻動物。「過瘤胃保護」指可

---

## 行業概覽

---

讓營養成份或營養性飼料添加劑無恙通過瘤胃的微生物過程進入腹部並在腸內被吸收的包衣或化學改性。飼料性過瘤胃保護蛋氨酸可減低營養壓力，保證有足夠的蛋氨酸進入母牛的血液滿足日常飲食需求，從而促進健康及哺乳效率。在反芻動物產品市場，我們的主要競爭對手包括Evonik及Balchem Corporation。

### 委聘Fountain Agricounsel編製的報告

藍星委聘FA (一間獨立商業分析及顧問集團，總部位於美國康涅狄格州Stonington，專注於綜合農業行業的全球動物保健分部) 提供動物保健及動物營養性飼料添加劑市場的獨立評估，有關報告已用於編製本節「行業概覽」。FA報告的參數及假設反映其於編製報告時對現行國際動物保健市場的瞭解。歷史市場數據乃通過分析各類政府及行業協會 (如聯合國糧食及農業組織及美國農業部) 所編撰的生產、貿易及消費等相關數據得出。就部分國家而言，所公佈的數據未必可供查閱或經適時更新，在此情況下，有必要根據與行業從業者 (如生產商、客戶及交易商) 的日常溝通 (如電話採訪及面談) 及會議材料及新聞報導等二級資料來源作出估計。市場預測來源於FA本身對宏觀經濟的洞察，亦即FA對主要需求驅動因素 (如各國及各主要行業的國內生產總值及工業生產等) 的看法。FA會通過行業接觸尋求有關各類因素 (如主要最終使用者的使用密集度及存貨變動等) 的觀點，再結合其宏觀經濟展望及對行業週期形態的長期經驗達成預測。編製報告時，FA已考慮本公司向其提供的有關動物保健及動物飼料添加劑市場的資料。有關FA所編製報告的委聘條款主要為標準條款，包括顧問費、付款方式、完成報告的時間安排及保密條款。顧問費合共不超過125,000美元，已由藍星公司支付。該等費用乃經公平磋商後按正常商業條款釐定。

### 概覽

根據FA，我們是全球營養性飼料添加劑領軍企業之一。該等營養性飼料添加劑是工業化生產中對牲畜的生長及健康必不可少的化合物。我們特別專注於家禽市場的營養性飼料添加劑。根據FA，家禽市場是牲畜行業發展最快的分部。我們向市場提供多種多樣的營養性飼料添加劑，憑藉我們縱向一體化、具成本競爭力的生產基地、在多個國家的廣泛銷售及分銷平台及龐大的技術專家隊伍，向全球100多個國家的2,500多名客戶提供創新的解決方案。截至二零一零年六月三十日，我們擁有約1,163名全職全日製僱員，於法國、西班牙及美國經營五個生產基地。以產能計，我們是全球三大蛋氨酸生產商之一。我們的其他產品亦在全球佔有領導地位。我們致力於以營養性飼料添加劑知名領軍企業的身份向客戶提供產品及服務，同時專注於我們合作夥伴、客戶及生產基地的健康及環境安全。

我們有五類產品：

- **蛋氨酸**：蛋氨酸是我們最大一類產品。我們以Rhodimet™品牌生產、銷售及推廣粉狀及液態蛋氨酸。
- **維他命**：我們生產及市場推廣維他命A、配製、銷售及推廣維他命E及擔任全面的第三方維他命產品組合(維他命D3、AD3、K3、B1、B2、B3、B5、B6、B9、B12及H)(以Microvit®品牌市場推廣)的供應商。
- **酶**：我們以Rovabio™品牌開發及銷售酶。
- **反芻動物產品**：我們開發、合作生產及銷售過瘤胃蛋氨酸，並以Smartamine®品牌及MetaSmart®品牌市場推廣。
- **硫產品**：我們生產硫產品，主要綜合用於生產蛋氨酸。我們亦向第三方工業用戶出售過剩產能以及若干副產品，並經營一個大型硫酸再生業務，主要服務煉油行業。

我們相信，我們的多產品組合提高了我們在客戶中的地位，並令我們的產品從競爭對手的產品中脫穎而出。由於我們供應各種各樣的營養性飼料添加劑，故我們可向客戶提供增值配方建議，並可向其提供有關飼料添加劑添加比率方面的建議。我們的研究、銷售及生產員工所累積的專門技術亦是一項競爭優勢，我們相信該項競爭優勢難以被複製。此外，我們主要蛋氨酸中間體生產中的後向一體化令我們可把握價值鏈中的利潤，並可更好地保持我們蛋氨酸及反芻動物產品的供應及質量。

我們有一個廣泛的銷售及分銷平台，於105個國家設有10個銷售辦事處。截至二零零九年十二月三十一日止年度，來自EMEA、美洲(包括北美、中美及南美)及亞太地區客戶的收益分別約佔我們總收益的39.0%、33.3%及25.3%，截至二零一零年六月三十日止六個月則分別佔38.1%、34.1%及25.4%。於二零零七年、二零零八年及二零零九財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，對中國(包括香港)的銷售分別為42.0百萬歐元、88.2百萬歐

---

## 業 務

---

元、91.1百萬歐元及46.8百萬歐元。我們的業務大部分專注於家禽、生豬及反芻動物市場。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，按客戶基礎計，該等市場分別約佔我們總收益的67%、26%及7%。我們向綜合蛋白質生產商、飼料廠、預混廠及分銷商市場推廣我們的產品及服務。請參閱「一市場推廣、銷售及客戶」。

我們旨在增加全球銷售，並爭取特定國家(特別是中國)的額外市場份額以及透過我們的歐洲一號及歐洲二號項目大幅增加在歐洲的蛋氨酸產能來提升成本競爭優勢。我們亦計劃增加在中國的蛋氨酸產能。我們已在中國獲得一項購買南京安迪蘇的選擇權。南京安迪蘇將經營一個位於南京(中國)並預期由我們的母公司藍星興建的液態蛋氨酸生產設施，該設施最早將在二零一二年下半年投產。董事相信，憑藉技術嫻熟而又具競爭力價格的勞動力以及經濟的運輸網絡，結合其高潛力產能及全面整合，董事相信藍星安迪蘇工廠將在業內具有成本效益及競爭力，並能夠最早在二零一四年全面運營後供應140,000噸的液態蛋氨酸。請參閱「風險因素－與南京安迪蘇認購權及購買有關的風險」。

營養性飼料添加劑行業受廣泛的環境及工作場所安全立法及法規的規管。我們極其認真地承擔起健康及環境安全責任，故把健康與安全當作我們使命的一部分。此外，我們在提高承包商及我們自己的工人的安全以及降低對環境的影響方面擁有良好的往績記錄。我們已就安全、合規及質量方面實行嚴格、持續的改善制度。該制度包括定期對我們的員工進行再培訓、緊跟新技術及法規以及將我們的設備維持在最高的行業標準。多年來，我們已就質量管理(ISO 9001)、環境管理(ISO 14001)、職業健康及安全(OHSAS 18001)及飼料添加劑和預混和飼料質量體系(FAMI QS)取得多項國際公認的認證。請參閱「一健康與安全」及「監管環境」。

近年來，我們的業務大幅增長。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的總收益分別為613.9百萬歐元、987.5百萬歐元、985.8百萬歐元及537.3百萬歐元。同期，我們業務的經調整EBITDA分別為80.1百萬歐元、345.5百萬歐元、343.8百萬歐元及195.0百萬歐元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的溢利分別為3.1百萬歐元、172.2百萬歐元及187.0百萬歐元，截至二零一零年六月三十日止六個月為97.1百萬歐元。

### 我們的競爭優勢

我們相信，我們目前的成功及未來的增長潛力建基於我們的競爭優勢，包括：

#### **透過規模經濟及其他市場准入門檻取得橫跨多種動物營養產品的全球領先地位**

我們的蛋氨酸產品線(佔我們截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月收益的63.8%及64.4%)的產能在三大生產商中佔據領先地位。另外，我們是

---

## 業 務

---

同時提供液態及粉狀蛋氨酸的僅有的兩大生產商之一。我們特別側重於液態市場，預期液態市場的增速會快於粉狀市場。我們認為，我們是全球蛋氨酸生產成本最低的蛋氨酸生產商之一，成本優勢通過Burgos設施有所增強，該設施被FA評為全球蛋氨酸生產成本最低的液態蛋氨酸生產設施。

我們在蛋氨酸上的強勁地位有助我們進一步利用在補充營養性產品上的穩固的全球地位，向客戶提供技術協助及售後服務，輔以龐大的銷售及物流設施網絡。

新產能需要龐大的投資、籌備時間、監管及環境批准以及技術專長。因此，結合我們在多個類別的動物營養產品上的穩固的全球地位，我們自信有能力維持並提高在有關市場的地位。由於根據現有價格及強勁的需求，預期會有較高的利潤率，市場上有多個新項目已宣佈或正在進行中。然而，市場新加入者必須面臨嚴峻挑戰，包括：

- 受到嚴格限制的監管控制及程序；
- 需要全球分銷網絡及物流進行危險物質運輸及儲存；
- 能獲得所需原材料並具有成本效益的潛在生產地點有限；及
- 上游能獲得的主要生產中間產物有限。

這些因素導致了近年來蛋氨酸生產行業未有新加入者。

### **已作好準備把握發展中經濟體的收入水平不斷提高、農業工業化及人口膨脹等大趨勢帶來的市場增長**

我們已做好準備利用蛋白質需求上升及商業農場增加以及隨之而來的對我們的營養性產品的需求增加。

發展中經濟體的個人收入增長是對我們的產品的需求預期增長的重要長期推動因素之一。隨著有關國家的個人收入提高，會出現人口轉向蛋白質更豐富的飲食的趨勢。具體而言，由於家禽的成本較低及接受程度高，家禽消費的宗教或文化障礙較少，故家禽市場預期會是這一需求趨勢的最大受益者。

我們的業務亦在很大程度上受益於家禽生產的工業化趨勢。近年來這一趨勢加快實現，隨著農作物種植用於能源資源及土地用於城市發展，用於家禽生產的土地及農作物減少。家禽養殖需要土地、水及能源等大量資源，因此是全球最極待提高效率的商業耕作之一。我們的產品(如蛋氨酸及維他命)能通過促進蛋白質新陳代謝及其他機理功能提高效率。全球許多市場(包括中國)的飼料添加劑添加比率仍然遠低於效率能實現的優化水平，這一因素

創造了龐大的市場需求。因此，我們認為，蛋白質需求增長、對更多土地及水使用效率的需要以及人口增長共同為我們的核心產品創造了蓬勃的前景。

### **已作好準備成為高增長的中國市場最大的蛋氨酸生產商**

我們預期將通過購買南京安迪蘇的優先獨家選擇權，抓住中國蛋氨酸的需求增長。根據FA的估計，主要蛋氨酸市場中，中國的蛋氨酸需求的增速最快。中國蛋氨酸需求就是主要市場推動力發揮作用的絕佳例子；向工業化耕作轉變加上國內生產總值增長。

我們在中國具有領先地位，是首家在中國成立附屬公司的蛋氨酸生產商（二零零零年），目前擁有逾600名中國本地客戶。預期我們在中國的地位會因南京安迪蘇設施而進一步加強，預期該設施投入運營後會是中國最大的液態蛋氨酸製造廠。此外，該設施的設計考慮了高度現場整合，並將根據專利許可協議利用Burgos工廠開發的專有液態蛋氨酸製造技術。我們與母公司藍星的关系也是我們的競爭優勢之一，預期藍星會為我們提供本地監管及建設專長。請參閱「關連交易」。

南京安迪蘇設施位於中國的戰略位置，配備我們在Burgos工廠使用的工廠技術及工序。因此，我們將通過創造全球製造液態蛋氨酸的成本最低的設施之一，加強我們的競爭實力。

請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們為提升液態蛋氨酸產能而購買我們首個中國生產設施南京安迪蘇設施的選擇權面臨多種風險及不明朗因素，其中任何風險及不明朗因素均可能導致對我們的策略、業務及經營業績構成重大不利影響－與南京安迪蘇認購權及購買有關的風險」。

### **我們的營養專門知識大大鞏固並有助保障我們與客戶的關係，並可令我們提供全面的飼料添加劑及相關服務，以更加全面地滿足其需求**

我們服務客戶的方式一直基於對客戶的飼料營養需要的深入了解。因此，我們一直重視，並將繼續重視對我們的產品在客戶業務中的應用的深入了解及維持展示高水平的營養專門知識。業務層面的理解及我們的營養專門知識，加強了我們協助客戶優化飼料添加劑配方的能力。因此，與客戶的緊密頻繁互動已幫助我們與客戶建立長期關係。

我們利用在製造及供應多樣化營養組合上的專長培養及獲得客戶信心，這有助我們成為客戶除考慮價格以外的優選供應商。我們在各條產品線均維持技術支持實力及售後服務。例

如，我們為整合我們產品的客戶提供飼料或飼料成品分析，就優化添加比率及飼料配方向商業營養學家及配方設計師提供意見。我們相信我們的研發科研人員、技術服務專家及銷售代理的飼料添加劑知識，常常吸引大學或飼料生產商的動物營養學家來了解我們的行業知識。有關外部動物營養學家又通過就飼料配方及添加劑添加比率提供意見，在更廣泛的行業發揮「看門人」的重要作用。我們尋求促進這一資訊共享，並認為其會對我們的業務產生強大的積極影響。通過這種方式，我們能夠通過在飼料生產鏈的各個環節向生產商宣傳我們的產品能帶來的好處，增加科學推薦的添加比率水平，在發展業務方面發揮直接作用。我們亦積極教育中國及其他地方的營養學家及飼料製造商，推動彼等決定將蛋氨酸來源由粉狀蛋氨酸轉向液態蛋氨酸。我們向客戶或潛在客戶提供就有關從粉狀轉向液態蛋氨酸的轉換所需的資金成本獲取部分或全部融資的可能性。例如，我們已在中國推動逾300家公司轉用液態蛋氨酸。這一融資選擇通常(但並不一定)是作為取得多年合約的一部分而提供。

得益於我們的蛋氨酸及維他命產品的強大的全球銷售力量，我們決定進入動物營養市場的酶分部。我們利用這一現有市場實力，能夠有效地向越來越多的客戶提供具有競爭力的酶。我們亦利用我們的全球物流，降低與成品的生產材料運輸有關的浮動銷售成本。因此，我們的酶產品通過與蛋氨酸及Microvit<sup>®</sup>產品相同的銷售及分銷渠道提供。

### **透過原材料供應、先進的技術及價值鏈整合取得蛋氨酸的成本競爭地位**

我們的蛋氨酸生產工序在很大程度上向後與丙烯及硫等生產材料整合。整合為我們提供了這些主要危險中間產物(尤其是無法運輸的中間產物)的穩定可靠供應。由於(甲硫醇、甲硫基丙醛、硫化氫及氫氰酸)供應商數量有限，這些中間產物難於從其他渠道取得，我們必須以高成本在公開市場採購。通過實現這些中間產物的「內部」生產，我們能夠在生產工序的每個環節進行質量控制，進一步優化我們的成本，抓住這些關鍵中間產物產品的較高價值，從而降低我們的總生產成本淨額。

Les Roches設施採用的上游加工技術，再加上Burgos工廠的下游技術，使我們的成本(尤其是生產液態蛋氨酸的成本)具有競爭力。我們認為，FA將Burgos工廠評為全球成本最低的蛋氨酸生產設施即印證了這一點。

南京安迪蘇設施將利用Burgos工廠的技術及工序，成為我們相信是全球製造液態蛋氨酸的成本最低的設施之一。

### 專注、經驗豐富及盡忠職守的管理層及員工

人才是我們巨大競爭優勢的來源之一，彼等領導多種專有產品、應用能力及製造工序的開發。由於彼等專業及專注於本行業，我們能夠在蛋氨酸、維他命、酶及反芻動物產品業務上集中於一套完整的核心配套活動。我們的專業及專注亦有助我們利用更廣泛的動物飼料添加劑市場的潛在新協同效應、趨勢及利潤機遇。

監督我們的業務的高級管理層(如本招股章程「董事及高級管理層」一節所載)平均在飼料行業擁有逾十年經驗。通過行業經驗(包括經營大型複雜化工設施的經驗)，我們的管理團隊已經證明，並將繼續證明彼等有能發展、以較低的資本開支及業務中斷來整合及重組我們的全球業務。尤其是，產能的有效提升(例如二零零九年Commentry及Roussillon的Rhodimet™ NP99以及Burgos的Rhodimet™ AT88的一系列產能擴張)、成功垂直整合我們的蛋氨酸生產設施及二零零七年重組後我們的維他命業務的溢利提高，均印證了這一點。請參閱「一產品線－維他命」。

我們相信，我們的公司文化能激勵及獎勵人才及創新，我們與僱員維持良好的關係。我們亦相信，僱員的知識是我們的一項重要競爭優勢，因此對我們具有寶貴的價值。此外，我們的安全紀錄總體證明了我們過去九年的工傷(包括承包商及臨時工的工傷)減少的趨勢。

管理層管理大型增長項目的歷史記錄，加上我們的公司文化、對人才及工作環境的投資，為我們提供了繼續發展的優勢地位。

### 策略

我們的目標是抓住增長，利用發售後的資本結構來推動我們的營養性飼料添加劑行業的地位擴張。為達成這一目標，我們將採取以下策略：

#### 作出投資擴充我們現有歐洲及新中國業務的產能

我們的產能投資策略旨在維持及加強我們的市場地位。

我們的歐洲蛋氨酸產能擴張的目標是，更好地利用現有製造基礎設施，減少每單位製造成本，增加競爭力。我們的歐洲一號增長計劃包括在Les Roches、Commentry、Roussillon及Burgos工廠的25,000噸效率提高及擴張項目，乃於二零零九年二月開始，並於二零一零年六月完成。歐洲二號增長計劃的投資逾1億歐元，計劃於二零一二年開始。該項目預期為

Burgos工廠每年增加額外25,000噸蛋氨酸產能，並進一步增加我們的成本優勢。我們亦計劃同時在Les Roches投產額外每年33,000噸MMP中間產物產能，以服務新最終產品產能並加強這一重要生產材料的自給自足。請參閱「一工廠及生產一產能擴張」。

我們的擴張策略特別強調抓住中國動物營養產品消耗的增長機遇。中國是世界規模最大，蛋氨酸需求增長最快的市場之一。中國飼料生產單位不斷擴展及工業化，有利於液態蛋氨酸的滲透及發展。我們計劃向中國消費者講解液態蛋氨酸的益處(其為安全添加劑，可用於生產實惠優質的肉蛋白來源)，以擴大我們在中國的市場份額。我們擁有高成本效益的技術及本地化生產策略，將推進我們的成本效益進一步提升，並強化我們識別市場特徵的能力。我們預期可在中國以較優惠的成本獲取原材料、能源及水電供應。我們亦認為資本成本及廠房固定成本會更優惠。我們在南京安迪蘇設施的規劃投資完成後，預期將使我們成為中國第一家全球蛋氨酸生產商，也是中國國內市場上最大的蛋氨酸製造商及供應商。此外，中國政府支持飼料生產項目。我們將根據我們母公司在地方規管及建設方面的經驗，加深了解及認識中國運營環境，因而我們將在處理政府部門手續方面具備優勢，並在中國擴展業務方面佔據有利地位。請參閱「一我們的競爭優勢一已作好準備成為高增長的中國市場最大的蛋氨酸生產商」。

我們認為，設立兩個生產平台，在世界兩個地域及兩種貨幣區供應同等產品，會對我們及客戶帶來益處。

### **提高效率及保持我們產品組合的成本競爭地位**

投資綜合製造基地的目標是提高經營效率，並維持及加強我們的產品品質及經營安全。這一方式反映了我們不斷改進及創新的文化。

我們計劃通過歐洲一號及歐洲二號擴張項目，以較低的每單位生產成本增加產能，同時提高效率。歐洲一號及歐洲二號擴張項目亦將有助我們維持在現有市場的地位，抓住全球主要區域及市場的增長機遇，從而促進整體收益增長。我們亦會通過提高製造工序的效率，繼續研究降低生產成本的方式。通過與藍星訂立的專利許可協議，南京安迪蘇設施預期將受益於我們在Les Roches及Burgos設施的專有上下游製程技術。通過在南京安迪蘇設施將這些加工技術完全整合，預期將建立一項新成本效益標準，有助我們以最高效且最具成本效益的方式擴張至最關鍵的中國市場。

我們的其他產品線亦有效率提高項目正在進行。例如，我們已為維他命A產品線開始一個生產改進及資本開支計劃，該計劃包括涉及經營改善的多種措施、研發投資及新配方。該改進計劃於二零零七年開始，目前仍在進行，其目標是於二零一零年底將每單位可變成本降低近15%。我們亦已於二零零七年開始在酶業務實施一項持續改進計劃。過去三年，該計劃已大幅提高了我們的生產效率(按每單位成本計算)，促成了開發一種生產效率更高的通過發酵生產的細繩狀青霉菌酶。

### **透過產品開發帶動創新**

我們計劃繼續開發下一代差異化蛋氨酸、維他命、酶及反芻動物產品線，滿足客戶及市場喜好。我們擁有成功的產品創新歷史，如Rovabio™ NSP獲得生物組織專利並進一步發展成為知名品牌。

我們目前擁有19個正在開發中的主要研究項目，其中五個專注於蛋氨酸產品線(包括一個研究通過發酵生產蛋氨酸的項目)，三個專注於維他命，六個專注於酶，三個專注於反芻動物產品，四個與營養性飼料添加劑市場的新活動及產品用途有關。有關項目由我們位於法國Toulouse及Commentry的兩個研究中心牽頭。我們的目標是繼續進行有關活動，利用我們在全球營養性飼料添加劑領域的專業技術支持及創新的聲望。我們將繼續維持及發展與客戶的互動夥伴關係，了解市場上的產品技術及配方要求。我們亦會繼續加強我們在大學及研究機構的科研社區內建立的強大網絡。請參閱「業務－研究及產品開發」。

### **以改進技術及推出與核心業務相輔相成的產品為目標，透過目標額外收購及合夥實現擴張**

除計劃通過歐洲1號及歐洲2號項目擴大在歐洲的產能及通過南京安迪蘇擴大在中國的產能外，我們亦積極追求為我們的業務、產品、應用及技術增加新增值項目。增加的目的將是增加及多元化產品種類，利用我們現有的銷售力量及分銷系統。有關舉措將有助我們將產品種類擴大至鄰近市場及配套產品領域，我們可利用豐富營養知識，一如我們的酶及反芻動物產品線的做法。我們採取嚴格的收購方式，亦尋求發展夥伴關係作為收購的替代方式，尤其關注會提供最龐大的增長潛力及會促成成功的全球化擴張及長期加強我們的市場地位的機遇。預期全球發售所得款項及我們因此形成的資本結構亦有助於實現這一策略。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

## 業 務

### 透過吸引及培養熟練員工，保持及發展我們廣泛的技術知識

我們的許多僱員為接受過良好教育的科學家及技術人員。我們的目標是通過招攬、發展及挽留高技術員工，培育我們在技術專長上的市場領先的聲譽。為此，我們已實施策略，表彰人才及表現，提供吸引人的花紅及股份報酬計劃，這有助通過將薪酬與本公司的業績掛鉤，協調管理層的利益與股東的利益。請參閱附錄六「法定及一般資料－受限制股份單位計劃」。我們亦提供安全、能激發動力的配備現代化設施的工作場所，通過項目管理及特別培訓計劃（包括法國著名商學院*Ecole Supérieure des Sciences Economiques et Commerciales* (ESSEC)為我們在全球的主要管理人員提供的定制管理計劃）提供挑戰，開發持續學習的工具。

### 產品系列

我們以工業化生產形式開發、生產及營銷禽畜生長及健康所需的基本化合物：營養性飼料添加劑。我們有五個產品系列：蛋氨酸、維他命、酶、反芻動物產品及硫產品。下表載列我們產品系列的概要：

	蛋氨酸	維他命	酶	反芻 動物產品	硫產品
收益 (二零零九財政年度 －百萬歐元)	628.8	247.3	52.1	19.1	38.5
佔總收益% (二零零九財政年度)	63.8	25.1	5.3	1.9	3.9
供應產品	粉狀DL 蛋氨酸： Rhodimet™ NP 99 液態羥基 類似物： Rhodimet™ AT 88 硫酸鈉 硫酸銨 (副產品)	主要為 維他命A及 E、維他命 D3、AD3、 K3、B1、 B2、B3、 B5、B6、 B9、B12、 H	NSP酶 Rovabio™ Excel Rovabio™ T-Flex Rovabio™ MaX	包被、瘤胃 穩定蛋氨酸 及維他命 產品： Smartamine® 及MetaSmart® Microvit A 反芻動物	硫化氫(H <sub>2</sub> S) 二硫化碳(CS <sub>2</sub> ) 硫酸(H <sub>2</sub> SO <sub>4</sub> )
終端市場	動物飼料－ 主要為家禽	動物飼料－ 主要為家禽	動物飼料－ 主要為家禽	奶牛動物飼料	化工行業內部 用途
生產現場	Roussillon Commentry Institute Burgos	Commentry	歐洲生產合約	Smartamine® 及Microvit A 反芻動物： Commentry MetaSmart®： 生產外判	Les Roches－ 硫酸 Les Roches－ 二硫化碳 Les Roches－ 硫化氫

### 蛋氨酸

蛋氨酸是確保禽畜達到最優生長狀態必需的一種基本氨基酸。蛋氨酸是我們生產的主要產品，有液體及粉劑兩個品種。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，蛋氨酸產品的總收益分別為378.0百萬歐元、611.1百萬歐元、628.8百萬歐元及346.2百萬歐元，分別佔同期我們總收益的61.6%、61.9%、63.8%及64.4%。根據FA的資料，按產能計算，我們是全球三大蛋氨酸產品生產商之一。

我們以Rhodimet™品牌開發、生產及營銷蛋氨酸，分為兩個品種：液態蛋氨酸類似物（稱作Rhodimet™ AT88）及粉狀純蛋氨酸（稱作Rhodimet™ NP99）。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年各財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，液態蛋氨酸分別佔我們蛋氨酸年度銷售額約46.1%、46.2%、45.8%及47.0%。

憑藉Rhodimet™品牌，我們是同時供應粉狀及液態蛋氨酸的唯一兩大生產商之一。我們特別重視擴展液態蛋氨酸市場，根據FA的估計，我們是該領域成本最低的生產商。我們預計，液態蛋氨酸市場的增長率高於粉劑市場，原因是中國等國家持續工業化其家禽生產方法，普遍採用內設液體儲存設施的高產能飼料生產廠。與粉狀蛋氨酸比較，工業化的飼料生產商一般更青睞液態蛋氨酸，原因是混和及配製飼料比較容易、更加安全且更具效率。

### 生產與供應

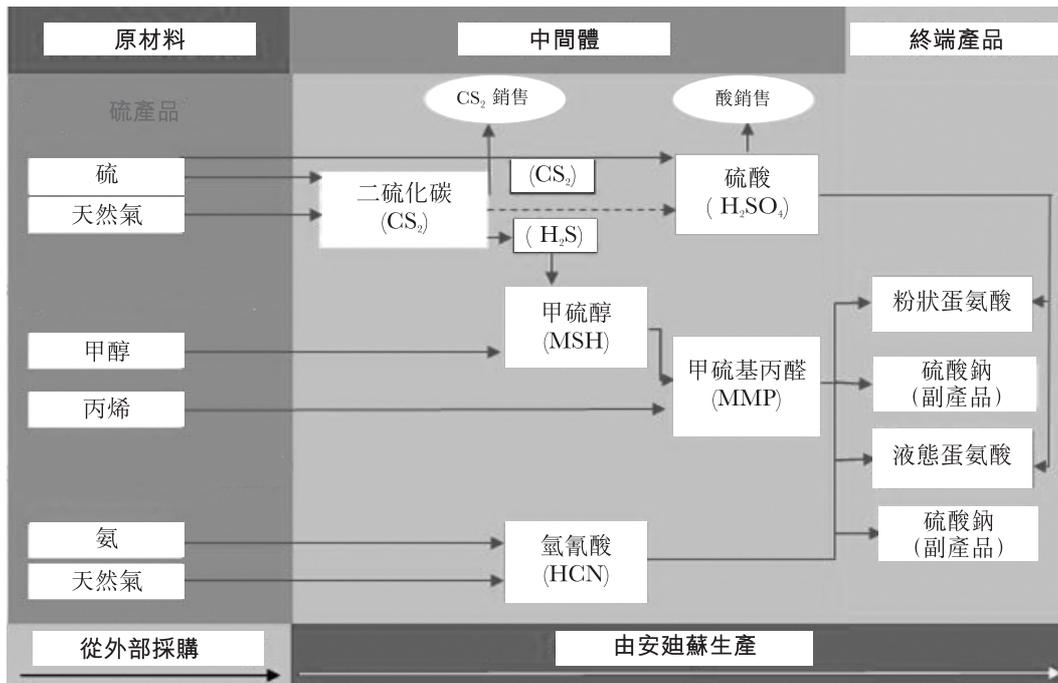
我們生產蛋氨酸終端／下遊產品（液體及粉劑形式）涉及分為七個階段、利用專利技術的垂直整合生產工序，並採用丙烯、硫及甲醇等常見原材料。參見「一 原材料」。

我們的蛋氨酸生產主要涉及以下程序：

- 第1步－氧化，即使用天然氣及硫生產硫化氫
- 第2步－MSH持續催化反應，旨在避免副產品產生
- 第3步－丙烯催化氧化，以生產MMP，且並未分離及儲存丙烯醛
- 第4步－HCN生成，涉及天然氣及氨在高溫催化情況下發生反應。所生成的HCN其後不會入倉，而立即用於生產HMTBN
- 第5步－持續催化反應，其中HCN與MMP發生反應後轉化生成HMTBN（毒性較小的穩定中間產物）

## 業 務

- 第6步－經過兩次連續水合及水解反應生成液態蛋氨酸Rhodimet AT88。透過該程序，可令Rhodimet AT88自副產品銨內分離出來，同時可免除溶劑淨化程序
- 第7步－生成粉狀蛋氨酸Rhodimet NP99，其中HMTBN與氨及二氧化碳反應，再透過氫氧化鈉及硫酸皂化及水解。其後，Rhodimet NP99再經結晶技術淨化



MSH及MMP等主要中間體／上遊蛋氨酸材料在我們位於法國Les Roches的工廠生產。該等材料隨後通過管道、船舶、貨車及鐵路運送至我們位於Roussillon (法國)、Burgos (西班牙)及Institute (美國西弗吉尼亞)的工廠。該後向整合方式可讓我們捕捉價值鏈利潤，並確保中間體的供應與質量。由於市場及供應商基礎(就MMP而言)以及生產所需技術(就其他中間體而言)有限，全球僅有數家商業供應商出售該等中間體材料，因此過往一直面對採購困難。我們亦預計，南京安迪蘇設施將於行使南京安迪蘇認購權後在該等關鍵中間體內後向整合。生產整合及效率是我們競爭地位及財務表現的重要內容。我們的先進技術可讓我們盡量減低廢品生產，而生產的副產品，即硫酸銨及硫酸鈉已分別在肥料、玻璃及洗滌劑行業開拓市場。詳情參見「與中國化工及藍星的關係－南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排」及「風險因素－與我們業務有關的風險－我們為提升液態蛋氨酸產能而購買我們首個中國生產設施南京安迪蘇設施的選擇權面臨多種風險及不明朗因素，其中任何風險及不明

朗因素均可能導致對我們的策略、業務及經營業績構成重大不利影響－與南京安迪蘇認購權及購買有關的風險」。

粉狀蛋氨酸在我們位於Roussillon (法國) 及Commentry (法國) 的工廠生產。液態蛋氨酸在Institute工廠 (美國西弗吉尼亞) 及Burgos (西班牙) 生產。於二零一零年六月三十日，我們蛋氨酸生產的總產能為每年231,000噸，其中粉狀蛋氨酸為每年99,000噸，液態蛋氨酸為每年132,000噸。

有關蛋氨酸歷史定價環境的討論，請參閱「行業概覽－蛋氨酸－歷史定價環境」。

### 維他命

維他命對動物生長、繁殖及免疫防禦至關重要，亦對確保生產優質禽畜肉品起關鍵作用。我們致力於成為維他命產品與蛋氨酸業務全面組合的全球供應商。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，維他命產品系列的總收益分別為146.0百萬歐元、259.6百萬歐元、247.3百萬歐元及128.8百萬歐元，分別佔同期我們總收益的23.8%、26.3%、25.1%及24.0%。

我們生產及營銷維他命A，配製及營銷維他命E，並擔任第三方維他命產品 (維他命D3、AD3、K3、B1、B2、B3、B5、B6、B9、B12及H，以我們的Microvit® 品牌營銷) 全面組合的供應商。

我們的維他命策略的主要內容是擴大營養品供應及利用我們遍佈全球的蛋氨酸銷售力量及分銷系統。依靠蛋氨酸銷售力量，我們能向客戶 (特別是預混合商) 供應全面的維他命產品，同時減少邊際成本及管理費用。我們進行嚴格的測試以保證我們生產或分銷的所有維他命的質量，並維持我們Microvit® 品牌的市場聲譽。我們亦透過供應產品及輔助配方協助客戶管理後市。參見「－市場推廣、銷售及客戶」。

在進入門檻相對較高的維他命A市場，我們專注於維持有競爭力的生產商的地位。為改善維他命產品的生產及管理效率，我們於二零零七年底採納一項三年期重組計劃，包括關閉若干生產設施，優化採購及供應鏈結構及提升支持部門的生產力。根據重組，所有部門將重新改組。現在除維他命A外，我們不再生產任何維他命。然而，就我們供應的其他多種維他命產品而言，我們作為具成本效益的供應商，透過運用嚴格的質量監控及 (就維他命E而言) 專業配製能力附加價值。我們相信，此舉令我們的Microvit® 維他命組合 (我們在二零零三年

開始銷售) 及安迪蘇品牌成為獲客戶認可的優質產品。我們的維他命產品銷售業務早於飼料業務，從而限制了與身為預混合商的客戶的競爭，此乃部分擁有較廣泛整合水平的競爭對手面對的風險。

有關維他命A及E歷史定價環境的討論，請參閱「行業概覽－維他命－歷史定價環境」。

### 生產與供應

我們利用專利製作法在位於法國Commentry的工廠生產維他命A，所需原材料(乙烯基B－紫羅蘭酮醛)由第三方根據長期協議供應。我們亦利用根據長期安排使用自第三方採購的維他命E油在Commentry配製及包裝維他命E。我們以自有品牌擔任餘下維他命組合(維他命D3、AD3、K3、B1、B2、B3、B5、B6、B9、B12及H)的供應商，該等組合採購自第三方，須經多項現場質量檢測。

### 酶

酶是提高動物飼料消化率及效力的關鍵成分。我們專注於以Rovabio™品牌供應NSP酶。我們的Rovabio™品牌產品乃基於非轉基因酶譜組合，與大多數相互作用的酶不同，可用於大部分動物物種及多種飲食以提高飼料消化率。憑藉物種多樣性高、呈交叉性這一特點，確立了在市場上的獨特定位。我們就在營養性飼料添加劑市場使用該非轉基因株擁有專利權。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，酶產品系列的總收益分別為40.6百萬歐元、48.7百萬歐元、52.1百萬歐元及30.0百萬歐元，分別佔同期我們總收益的6.6%、4.9%、5.3%及5.6%。Rovabio™於15年前面市。繼19項酶活性後，其成功躋身眾多大型飼料市場，包括美國市場，我們估計，按市場份額計算，其為全球三大NSP酶品牌之一。

我們以Rovabio™ Excel AP品牌供應粉狀及液態NSP酶製劑。此外，我們近期推出兩種新產品，擴大了Rovabio™品牌的範圍：

- Rovabio™ Max提供碳水化合物及肌醇六磷酸酶混合物，以提供更好的能源及氨基酸消化率；及
- Rovabio™ T-Flex附加新包被，令產品在高溫製粒工藝中可承受最高85℃的溫度。

我們相信，由於NSP分部的全球滲透率相對較低，飼料酶市場仍具有增長潛力。

### 生產與供應

我們不直接在設施內發酵產酶，而是與策略夥伴合作發酵及配製液態及粉狀Rovabio™產品。我們根據協議與獨立第三方(其為行業翹楚)合作，由其負責我們液態酶產品的必要發酵工藝。若干液態酶其後由分包商轉製成粉狀。我們擁有轉製工序的專利，並根據專利租賃協議按免印花稅基準租出有關專利，以便主要行業參與者生產我們飼料應用所需的特種酶。有關酶產品乃根據與專利租賃協議一併運作的供應協議供應予我們。我們隨後進行質量監控、包裝、加貼標籤及以Rovabio™品牌分銷。我們亦已成功復制現由我們的合作夥伴內部實施的發酵程序。我們亦與獨立第三方合作，提供Rovabio™ Excel幹製劑的配製服務。

### 反芻動物產品

我們的反芻動物產品指專門針對奶牛設計的蛋氨酸添加劑，為蛋氨酸產品系列的延伸產品。根據我們進行的市場研究，我們的技術革新可讓我們建立在奶牛利基蛋氨酸市場的領先地位。我們的奶牛蛋氨酸產品利用我們的專利技術專門設計，以保持完整活性，同時經過動物瘤胃(反芻動物的第一胃)，因此令蛋氨酸得到適當吸收。Smartamine®為包被、過瘤胃保護粉狀蛋氨酸，設計宗旨是提高牛奶的蛋白質水平，被視為業內性能標準。Metasmart®為一種蛋氨酸形式，其設計的化學宗旨是過瘤胃及提高牛奶的蛋白質含量。Metasmart®可分為液體及粉劑兩種形式。

我們相信，歐洲及北美洲的市場正在發展中，滲透率不足，面臨增長機遇。我們估計現時可進軍的蛋氨酸反芻動物產品市場約為4.3百萬頭牛，其中約600,000頭牛於二零零九年用Smartamine®及Metasmart®餵養。然而，估計僅歐洲及美國等發達市場(不包括印度及中國等發展中市場)的畜群已有超過44.4百萬頭牛，為一項巨大增長機會。我們認為，由於我們的Smartamine®及Metasmart®產品於動物所需營養價值方面表現卓越，故並無面臨重大競爭。因此，我們意欲利用我們的資深銷售人員及於蛋氨酸方面的領先地位，向市場參與者宣傳我們產品的優越性，例如其可提高奶牛產奶量及牛奶的蛋白質含量以把握大部分市場增長潛能。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，反芻動物產品的總收益分別為17.2百萬歐元、22.8百萬歐元、19.1百萬歐元及12.6百萬歐元，分別佔同期我們總收益的2.8%、2.3%、1.9%及2.3%。

### 生產與供應

我們從內部採購生產Smartamine®及MetaSmart®使用的所有蛋氨酸。Smartamine®在我們位於Montluçon的加工設施生產，該設施是我們位於Commentry的蛋氨酸生產單位的一部分。MetaSmart®由第三方根據照付不議合同以液體形式生產，或作為最終產品向客戶出售或由我們重新加工以生產粉狀MetaSmart®。

### 硫產品

我們生產的硫產品主要用作生產蛋氨酸的主要原料。這一後向整合模式可讓我們確保為蛋氨酸生產獲取穩定、優質的MMP供應。任何未經使用的蛋氨酸副產品均在市場出售。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，所有硫產品的總外部收益分別為32.0百萬歐元、45.4百萬歐元、38.5百萬歐元及19.7百萬歐元，分別佔同期我們總收益的5.2%、4.6%、3.9%及3.7%。

### 生產與供應

我們的硫生產線透過Adisseo PSR在Les Roches營運，Adisseo PSR為二零零七年一月收購的Rhodia硫產品及硫再生服務作業的繼任人。硫產品包括兩大工序：

- 硫化氫及二硫化碳，在同一設施內生產。硫化氫為生產甲硫醇(MSH)的主要原材料，不可儲存或運輸；及
- 硫酸生產(包括新產硫酸及再生酸)。我們在蛋氨酸生產過程中使用所有通過硫產品線生產的硫化氫及該設施生產的30%硫酸。

### 產能利用率

本公司認為，於截至二零零九年十二月三十一日止一年期間，就各主要產品的概約利用率佔總產能的百分比列示如下：

產品	總產能概約利用率
蛋氨酸(粉狀及液態) .....	90-100%
維他命A .....	85-90%
Smartamine .....	95%

### 產品保質期

我們大部分產品均擁有較長的保質期。我們按各產品的穩定性數據釐定其保質期限，向客戶保證商業規格在保質期結束前持續有效。以下載列我們主要產品的保質期：

產品	保質期
Microvit E、D3 Promix .....	2年
Microvit A、D3 Prosol .....	15個月
Microvit A Supra 1000.....	15個月
Microvit A Promix 1000 .....	15個月
Microvit H、B2、K3、B12.....	2年
Microvit B1、B3、B5、B6、B9..	3年
Microvit A DLC 500、 E DLC 40、D3 DLC 500、 AD3 DLC 500-100.....	6個月
Metasmart .....	2年
Vitamin E oil .....	2年
Vitamin A oil:	
– Acetate FG .....	2年
– EP/USP .....	1年
Metasmart/Smartamine .....	2年
Rhodimet NP99 .....	5年
Rhodimet AT 88 .....	2年
Rovabio Excel LC、AP、 AP 25、LC2、Max AP、 Max LC.....	1年
Rovabio Excel AP10.....	9個月
Rovabio Excel AP T Flex .....	18個月

客戶一般不會長時間保存我們的產品，其通常會在保質期前用完。我們產品的保質期均在包裝上詳細列明。

### 原材料

我們得益於在生產蛋氨酸及蛋氨酸產品過程中採用的垂直整合業務模式，可讓我們避免從外界購買難以採購及運輸的中間體產品。因此我們僅透過若干策略供應關係自外部渠道購買常見的基本原料。

我們從外部採購的主要原料包括丙烯、硫、甲醇、氨及天然氣。我們根據採購策略自單一或多名供應商採購該等原料。我們目前自一名主要供應商及多名次要供應商採購丙烯、硫及氫氧化鈉、自一名供應商採購甲醇、按工廠自一名供應商採購氨及天然氣及自多名供應商採購維他命E油。就我們從單一供應商採購的產品而言，供應商已向我們作出合約性承諾，於指定期間向我們供應指定數量的產品，有關數量及期間乃根據我們的要求而釐定，各產品及供應商的指定數量及期間有所不同。往績記錄期內，我們在採購原材料方面並未出現任何困難。我們認為，由於該等產品較普通，倘任何供應商的任何產品供應不足，我們可自他處採購。我們的原材料供應商主要為大型化工集團，例如Total、Exxon、BASF、DSM、SOLVAY及Arkema。彼等均為化工市場參與者，且與我們擁有長期業務關係。例如，我們與Total、Solvay及Arkema的關係已超逾20年。我們的主要原材料大部分按固定期限合約供應。丙烯按於二零一二年屆滿的三年期合約供應、我們的大部分硫按於二零一三年底屆滿的五年期合約供應、我們的大部分氫氧化鈉一直按五年期合約供應，該合約已過屆滿日期但仍然有效，現正重新磋商。甲醇按本年底屆滿的四年期合約供應（現時正就新合約磋商），Commentry及Les Roches的天然氣則按於二零一一年屆滿的兩年期合約供應。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，原材料總成本、所購買設備及所用消耗品分別為338.6百萬歐元、412.7百萬歐元、395.6百萬歐元及216.2百萬歐元，分別佔同期我們收益約55.2%、41.8%、40.1%及40.2%。

我們的業務屬能源密集型產業，依賴可靠的能源供應。我們主要的能源來源為電力及天然氣。我們與一間法國能源公司GDF Suez擁有長期業務關係，我們已聘請彼等於我們的法國工廠供應燃氣及電力多年。我們一般與該名供應商訂立兩年期合約，使我們在考慮當時市場狀況方面擁有較大靈活性。我們與GDF Suez的合約均訂有最低供應量及購買量責任。Roussillon工廠的能源由Economic Interest Group Osiris供應。我們位於Burgos的西班牙工廠的電及燃氣由當地大供應商Endesa Energia按一年期合約供應，且該等合約會自動續期，惟根據通知予以終止則除外。

在法國，電力用戶可在自由市場或受管制市場購買電力，受管制市場的電價由法國政府釐定。

---

## 業 務

---

合資格用戶自行選擇供應商而撤離受管制市場後不可返回。然而，二零零六年，法國有關部門授權使用自由市場的用戶，申請國家設定的「返回電價」(「*tarif réglementé transitoire d'ajustement du marché*」或「TARTAM」)。

往績記錄期內，我們根據「返回電價」採購電力，我們以為該價格較往績記錄期內法國自由市場價格低平均25%至35%。

「返回電價」將於二零一零年十二月三十一日終止。自該日起，我們將在法國自由市場採購電力。因此，我們預期在法國的電費將增加。然而，倘目前仍在討論中的一項法國新法律獲頒佈，法國電力市場價格預期漲幅有限。根據該法律(「*Loi sur la nouvelle organisation des marchés de l'électricité*」(「NOME」)) (倘獲頒佈)，電力供應商可按管制價格自法國綜合能源運營商Electricité de France採購能源，我們預期將限制法國電力市價的預期漲幅。我們預期「返回電價」終止將不會對我們的業務或財務業績產生重大影響。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，在法國(均按「返回電價」購買)及西班牙購買電力的成本總額分別為9.251百萬歐元及1.999百萬歐元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，在法國及西班牙的電力成本總額約佔該期間銷售成本總額的1.8%，而按「返回電價」購買的電力佔該期間銷售成本總額不到1.5%。

原材料主要透過火車或管道運輸，而火車或管道為運輸該等原材料(例如較難運輸的硫、氫氧化鈉及氨)的最安全方式。我們亦在可能時採用船舶運輸，例如甲醇。我們極少使用貨車運輸。由於我們的蛋氨酸及蛋氨酸相關產品生產採用垂直整合經營模式，有潛在危險原材料的運輸需求減少。

原料支付期限一般為收貨後30至80日。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團五大供應商分別佔本集團採購額約27.8%、33.9%、32.2%及35.8%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團最大供應商分別佔本集團採購額約9.2%、13.3%、9.8%及10.3%。概無本公司董事、彼等各自的聯繫人或任何現有股東於本集團五大供應商中擁有任何權益。

有關往績記錄期內原材料及能源價格的資料，請參閱「行業概覽－原材料及能源價格」。

## 廠房及生產

### 概覽

我們的生產設施位於Commentry、Les Roches及Roussillon (法國)、Burgos (西班牙) 及Institute (美國西弗吉尼亞)。此外，我們在Commentry及Toulouse (法國) 設立研發現場，並與多間公司 (包括Rhodia) 建立夥伴關係。參見「—研究及產品開發」。

下圖列示我們各生產設施的位置。



在當地公司支持下，所有設備均由我們的內部團隊維護。維護需要技藝高超的機械、電子及IT操作人員。

### 生產現場

#### *Commentry*

法國Commentry廠始建於一九三九年，但Commentry的現有蛋氨酸生產設施直到一九七零年方建成，並於一九九五年及二零零八年升級。我們的維他命A生產設施建於一九八一年，最近一次升級為二零零八年。該廠由生產蛋氨酸、合成及配製維他命A以及配製維他命E及生產MetaSmart®的設施組成。現場亦包括：位於Montluçon臨近地區的Smartamine®配製設施；研發實驗室(包括CARAT，利用專業設備進行質量監控)；污水處理單元及工程研究辦公室。該廠生產粉狀蛋氨酸，即Microvit® A及E和Smartamine®。該廠生產的蛋氨酸及維他命透過我們的分銷網絡出售予全世界的終端用戶。該廠原材料通過鐵路或公路自Roussillon或國際供應商採購。截至二零零九年十二月三十一日止一年期間及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，該廠分別平均聘有466名及469名全職工作人員。詳情參見「研究及產品開發」。

#### *Les Roches*

法國Les Roches的最新設施建於二零零三年。該等設施幾經擴建及升級，其中最近一次升級(為歐洲一號擴建工程的一部分)於二零一零年完成。該廠由生產甲硫醇(MSH)、甲硫基丙醛(「MMP」)、二硫化碳、硫化氫及硫酸的設施組成，為生產蛋氨酸的主要產品及我們作為垂直整合業務的一環而生產的主要部件。作為歐洲二號擴建工程的一部分，Les Roches(連同其他設施)將進一步升級，包括新建一流的MMP-S生產單元，這將導致關閉建於一九八一年的最古老設施。餘下的二硫化碳及硫酸銷往不同的市場。截至二零零九年十二月三十一日止一年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，該廠分別平均聘有210名及208名全職工作人員。

#### *Roussillon*

法國Roussillon蛋氨酸廠始建於一九七七年，此後不斷升級及擴建，其中最近一次升級為二零一零年。Roussillon設施由粉狀蛋氨酸設施組成，包括HCN生產。該廠生產粉狀蛋氨酸、HMTBN中間體(供Commentry現場使用)及硫酸鈉(副產品)。該廠生產的蛋氨酸經我們的分銷網絡售予全球終端用戶。該廠所需原材料採購自Les Roches(經管道)及/或當地及國際供應商(經鐵路)。截至二零零九年十二月三十一日止一年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，該廠分別平均聘有89名及91名全職工作人員。

### *Burgos*

西班牙北部地區的Burgos廠建於一九九零年，歷經數次擴建及升級，其中最近一次升級是在二零一零年。該廠包括一間液態蛋氨酸工廠，附建HCN設施。Burgos廠在開發液態蛋氨酸生產技術過程中起重要作用，現時生產液態蛋氨酸、HCN及硫酸銨(作為副產品)。我們相信，Burgos廠是業內最具成本效益的液態蛋氨酸生產廠。該廠生產的蛋氨酸經我們的分銷網絡售予全球終端用戶。該廠所需原材料利用鐵路自Les Roches及當地供應商採購。截至二零零九年十二月三十一日止一年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，該廠分別平均聘有118名及112名全職工作人員。

### *Institute*

美國西弗吉尼亞的Institute設施建於一九九四年，最近一次升級是在一九九七年。我們位於Institute的生產設施是Bayer CropScience所擁有大型綜合建築的一部分，除我們的設施外，其亦經營數項設施。Bayer AG的附屬公司Bayer CropScience(前稱Aventis CropScience)，為一間頂尖作物科學公司，主要涉及作物保護、非農業害蟲控制、種子及植物生物技術。Institute設施包括一間液態蛋氨酸工廠，內建HCN設施。其根據與Bayer CropScience訂立的外判生產及專利許可權協議(「經營協議」)使用我們的專利蛋氨酸技術生產液態蛋氨酸及硫酸銨(作為副產品)。經營協議乃於二零零二年四月訂立，現時可由任何一方向另一方提前發出18個月書面終止意向通知情況下予以終止。根據經營協議，Bayer CropScience提供所有原材料(惟MTPA透過我們的後向整合系統提供)、營運所需人力及服務及Institute設施維護及支持。Bayer CropScience亦提供試驗服務、測試、特殊工程工作及特殊分析服務。Institute設施須根據Bayer CropScience就所有工廠設施(包括Adisseo設施)持有的環境許可證開展經營活動。Bayer CropScience亦須負責工廠所有環境、健康及安全合規問題。該廠生產的蛋氨酸經我們的分銷網絡售予北美洲終端用戶。該廠所需原材料利用鐵路、船舶及公路自Les Roches採購。截至二零零九年十二月三十一日止一年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，該生產設施平均聘有約25名全職工作人員(來自我們的外判夥伴Bayer CropScience)。

我們最近與Bayer CropScience展開初步討論，令我們可確定未來與Bayer CropScience的合約關係，包括Bayer CropScience就運營Institute設施的意向。根據我們與Bayer CropScience的討論，該經營協議會終止或續新，惟若干條件尚待磋商。我們概不能保證經營協議將續新。

### 產能擴充

我們定期提升我們工廠的產能，令蛋氨酸產量大幅提高。我們現正計劃在歐洲進行兩個階段的擴張：

- 「歐洲一號」－ 將我們於Commentry (法國)、Les Roches (法國)、 Roussillon (法國) 及Burgos (西班牙) 的工廠的DL-蛋氨酸等量產能擴充23,000噸／年。該擴充計劃的成本預算為25百萬歐元。我們已於二零一零年六月計劃關閉期間在Les Roches、Roussillon及Burgos安裝新加工設備。成功安裝設備後，所有工廠均已達預期產能。除生產增加外，歐洲一號項目亦包括於Les Roches及Roussillon的新建儲存設施及於Burgos的新建液態蛋氨酸包裝廠。歐洲一號項目已於二零一零年中完工。
- 「歐洲二號」－ 將Burgos工廠的蛋氨酸產量提升25,000噸／年及將於Les Roches的蛋氨酸中間體設施的產能擴充33,000噸／年。我們預期該項目將提高我們Burgos設施的蛋氨酸產能約20%，故可令我們改善成本狀況。透過在Les Roches新建一個最先進的MMP-S生產工廠而擴大我們蛋氨酸中間體設施的產能20%以上，我們亦預期該項目將增強我們的縱向一體化。我們相信，新型MMP-S生產工藝亦將改善我們的安全及環境情況。歐洲二號計劃在二零一二年第二季度著手進行，並預期於同年實施。歐洲二號的預算投資額約100百萬歐元。

### 南京安迪蘇

自二零零七年四月起，我們透過附屬公司Adisseo France與天津藍星安迪蘇合作規劃、發展及興建一個年產能最高達140,000噸的液態蛋氨酸生產設施，該設施將在中國天津分兩期進行（「天津項目」）。我們之所以選擇天津，是由於其良好的基礎設施系統、完善的交通網絡及便於與原材料供應商接洽。儘管我們擁有在歐洲興建及經營蛋氨酸生產工廠的經驗及專業知識，我們仍秉持於有機會在中國興建及經營蛋氨酸工廠時與天津藍星安迪蘇更為審慎的合作策略。由於城市規劃變動，天津項目於二零零九年遷往中國南京。決定在南京尋找一個生產工廠地盤的主要目的是優化上游及下游供應鏈。我們相信，南京工廠的位置可受益於當地豐富的原材料供應（如天然氣、丙烯、甲醇及硫），並是一個服務亞洲地區的理想位置。於天津項目遷往南京化工產業園後，藍星的全資附屬公司南京安迪蘇充當起天津藍星安迪蘇的角色。該工廠將位於一個大型現有化工生產地盤，並將受益於該地盤現有的基礎設施，包括電力供應及運輸網。該工廠將整合八個不同的生產裝置，故可降低運輸成本。

於往績記錄期，就天津項目而言，我們向天津藍星安迪蘇提供若干工序設計服務，包括代

表天津藍星安迪蘇向其他第三方購買若干服務及從我們的現有設施借調我們的僱員到天津項目工作。於二零零七年、二零零八年及二零零九財政年度以及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們就提供服務所產生的成本向天津藍星安迪蘇合共收取15,671,000歐元，分別包括2,525,000歐元、7,006,000歐元、3,884,000歐元及2,256,000歐元。15,671,000歐元已於本招股章程日期由天津藍星安迪蘇悉數償付。此外，截至二零一零年六月三十日止兩個月項目管理及支持服務協議項下產生1,579,000歐元，亦將向南京安迪蘇收取。請參閱「關連交易－持續關連交易－須遵守申報及公佈規定的非豁免持續關連交易」。我們自藍星了解到，藍星將向天津藍星安迪蘇補償天津藍星安迪蘇就天津項目產生的所有成本及開支，包括天津藍星安迪蘇於往績記錄期就我們的服務所支付的金額，以作為天津藍星安迪蘇向藍星轉讓該項目的代價。

於二零一零年十月，南京安迪蘇設施由規劃階段轉向施工初期階段，已設立地基圍牆並開始地基工程。按照項目指導委員會（由來自南京安迪蘇及我們的代表組成）成員認可的項目目標，南京安迪蘇設施由南京安迪蘇擁有及運營，以生產液態蛋氨酸及副產品硫氨酸。根據藍星的資料，直至完成南京安迪蘇設施現階段的施工，其已取得全部所需的相關批文。南京安迪蘇將於未來施工階段開始前，就相關階段提出批文申請。我們預期，相關政府機構完全信納南京安迪蘇申請後將授出該等批文。南京安迪蘇將使用我們的專有設計及工程工序以及我們的先進或專利技術生產蛋氨酸。由於藍星在中國對所擁有及經營的化學品生產工廠建立追蹤紀錄，且南京安迪蘇為其全資附屬公司，故藍星在興建南京安迪蘇生產設施方面亦積極貢獻其知識、專業知識、經驗及資源。按照我們目前的時間表，我們預期該設施最早於二零一二年下半年投產，一期的年產能最高達70,000噸。按預期產量計，於達到預期的全產能後，預期南京安迪蘇設施將是中國最大的液態蛋氨酸生產商，並將提升我們進軍日益增長的中國液態蛋氨酸市場的競爭優勢。為達到該目標，我們已與南京安迪蘇達成一項分銷協議，據此，我們的全資附屬公司安迪蘇生命科學將為南京安迪蘇所生產液態蛋氨酸的全球獨家分銷商。

我們目前預計南京安迪蘇設施的產能最早可在二零一二年下半年最高達70,000噸液態蛋氨酸，視乎市場需求，可在起步後的兩到三年內全面投產。截至二零一零年六月三十日，我們的蛋氨酸總體產能約為每年231,000噸，包括約99,000噸粉狀蛋氨酸及約132,000噸液態蛋氨酸。若市場趨勢依然樂觀，我們會考慮將產能再增加最高70,000噸，最早可於二零一四年供應市場。視乎市場需求，倘生產擴大不會遇到阻礙，相關額外70,000噸年產能可於二零一七年或之前完全投放至全球蛋氨酸市場。以全部產能計，南京安迪蘇生產設施將近佔本集團全部液態蛋氨酸產能的一半（經考慮歐洲二號擴展項目增加的產能）。建設首個70,000噸產能的初步資本開支總額估計約為350百萬歐元。第二個70,000噸產能的資本開支估計約為

60百萬歐元。該等資本開支將由南京安迪蘇承擔。藍星確認，於二零一零年七月三十一日，其已透過南京安迪蘇於南京安迪蘇生產設施投資約人民幣202百萬元(約相當於22.26百萬歐元)。於最後實際可行日期，我們並無就天津項目或南京安迪蘇生產設施產生任何資本開支。預期該設施所生產的液態蛋氨酸將主要透過我們的分銷網絡售予亞洲客戶。

由於我們對南京安迪蘇或建設所需的任何資產或物業並無擁有任何專有權，故我們已於二零一零年十一月八日訂立南京安迪蘇認購權協議，以收購南京安迪蘇的權益。鑒於南京安迪蘇設施已於二零一零年十月由規劃階段轉向施工初期階段(已設立地基圍牆並開始地基工程)我們認為，我們在南京安迪蘇設施建設完善後行使南京安迪蘇認購權，方符合本集團的最佳利益。此外，考慮到中國有關部門的必要審批，我們認為，我們不應在南京安迪蘇項目的初期階段行使南京安迪蘇認購權，且我們擁有單邊選擇權，並無義務收購南京安迪蘇及／或南京安迪蘇設施。我們認為，於較遲日期行使南京安迪蘇認購權的好處更多，其將令我們就有關選擇權擁有更廣闊的行業視野、估值及法律基準，而該等因素現時極不明朗。然而，我們無意於實際可行情況下盡早或在南京安迪蘇開始商業生產蛋氨酸產品(現時預期最快會在二零一二年下半年)前行使南京安迪蘇認購權及完成收購行使南京安迪蘇的權益。有關其他詳情，請參閱「與中國化工及藍星的关系－南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排－南京安迪蘇認購權協議」。

### 物流

我們的產品根據歐洲(就公路及鐵路運輸而言)或國際標準(就海路運輸)適用的一般條款及條件運輸。因延誤或干擾產生的罰金金額通常限於產品價值；有關延誤所產生商業影響的其他申索視乎個別承運人的保險範圍釐定。

我們歐洲工廠的幾乎所有的中間體產品均透過鐵路來運輸(將MMP從Les Roches運往Burgos及將HMTBN從Roussillon運往Commentry)。我們主要利用水路運輸將MMP中間體從Les Roches運往Institute、從中國進口維他命運往Commentry及於用卡車將成品運往歐洲港口後再將其全部從Burgos、Roussillon及Commentry運往中國、亞洲、北美洲及南美洲、中東及非洲。成品在歐洲及俄羅斯境內以卡車運輸。我們的全部運輸需求均外判予第三方運輸公司。該等合作夥伴的表現會定期接受檢討。

我們的大多數產品並未被視為運輸規則範圍內的危險貨品。不過，我們仍採用目的地國家的飼料工業標準：如荷蘭的GMP+及法國的QUALIMAT。然而，運輸蛋氨酸中間體及硫產品並不屬於危險貨品範圍，故我們採用所有適用ADR、RID、IMDG及IATA標準。

用於運輸單一產品(如MMP、HMTBA或CS<sub>2</sub>)的罐式集裝箱及罐式鐵路車輛等特殊設備乃向與我們有長期關係的專門運輸公司租賃。我們極為重視整個運輸鏈上的安全問題。考慮到安全性，我們盡量採用鐵路運輸，倘確實需要公路運輸，我們的全球採購部安排有兩名協定供應商，就各項業務進行常規競價。

我們對運輸供應商的表現進行監察，作為全球採購部管理的整體供應商表現監察計劃的一部分。我們已加入歐洲化學工業委員會(CEFIC)，並為其安全質量評估體系(CEFIC-SQAS)的會員。CEFIC-SQAS管理一個共享歐洲運輸商安全審核及統計數字數據庫。

### 分銷

我們將產品直接售予終端客戶，特別是售予大型綜合商，同時輔以第三方分銷商及代理網絡等分銷渠道予以銷售。我們亦將產品直接售予部分預混合商供其自用，該等預混合商再以分銷商及代理的身份將產品轉售予其他市場參與者。我們的分銷商乃基於其特定專業知識及對全球飼料市場的獲取能力謹慎選擇。我們的分銷商一般為分銷化學品、飼料及食品添加劑等複合物的公司，或獨家經營飼料業務(包括生產飼料及預混料並分銷飼料添加劑)的公司。我們在挑選分銷商時，會選擇有關國家及市場知名度及可靠性良好，並在我們產品及／或其他作飼料添加劑合作方面累積豐富經驗的公司。我們的若干大分銷商之前為我們的聯屬人士，或為我們經營業務的一部分，但於其後由第三方收購。我們與分銷商及代理的業務關係，最長的達10年以上(因分銷商為前聯屬人士)，最短的為於截至二零一零年六月三十日止六個月新近訂立合約而建立合作關係。我們目前概無與任何分銷商擁有聯屬關係。於二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們約77%的產品直接售予客戶，而約23%的產品則透過分銷商出售。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們分別與78名、83名及85名分銷商及代理有業務關係。於往績記錄期內，我們為委聘約30名分銷商及代理，並終止與約14名分銷商及代理的關係。

透過我們直銷渠道及代理與分銷商網絡，我們相信我們能夠透過管理與客戶的關係優化我們的市場推廣工作。我們自身的銷售人員及第三方分銷商及代理定期參加培訓及信息通報會，以使其更好地充當起有效的銷售渠道，進而可令我們向客戶提供始終如一的優質服務。我們直接向終端客戶廣泛的分析、飼料營養建議及技術支援。終端客戶可獲得的其他服務包括CareChem24 International免費協助及資訊熱線、Microvit Premix Programme及Accutrack服務(一種可令我們監控若干客戶的存貨水平的系統)。透過我們的市場推廣及研發隊伍與終端客戶直接接觸，即使是透過代理或分銷商銷售，我們仍可快速獲得有關客戶喜好及需求的反饋。詳情請參閱「一市場推廣、銷售及客戶一專家級營養銷售支援」。

我們的第三方分銷渠道輔以我們自身的銷售網絡，可透過接觸管理層認為第三方分銷商更適合提供本地專長及市場知識的地區的客戶，將我們的盈利能力最大化。在分散市場的情況就是如此，分銷商可在分散市場將我們的分銷網絡擴至覆蓋中小型終端用戶。部分該等分銷商既是終端用戶，又是分銷商。我們一般會授予第三方分銷商可在一至三年的期間內在指定地區獨家銷售我們產品的權利，惟我們仍保留直接向該等地區的原有客戶銷售的權利。風險一般會在交付產品後轉移至分銷商。我們會為部分分銷商設定最低的合約門檻（按全年採購額計）或營業額目標。一般而言，分銷商若未能達到該等最低門檻，可能導致終止分銷合約或無法續約。我們透過策略建議、參加貿易展及財務獎勵，配合分銷商的市場推廣工作。我們之前曾決定，倘我們認為第三方的表現不盡人意或分銷商未能符合其合約規定，則不再重續分銷合約或終止分銷合約。由於我們的分銷合約乃經個別磋商訂立，故並無有關該等合約條款（包括定價及信貸條款）的整體政策。因此，分銷合約的定價及信貸條款磋商乃與直接向我們採購的客戶磋商訂立合約的整體原則一致，因按個別基準而有所不同，分銷商與直接客戶間所訂立的銷售合約在產品定價及信貸條款方面並無整體區別。詳情參閱「—市場推廣、銷售及客戶—定價政策」及「—市場推廣、銷售及客戶—客戶」。我們致力於與我們的分銷商訂立長期關係，保持合作，確保我們及分銷商（釐定向客戶出售產品的價格）賺取足夠利潤。故此，我們將磋商有利條款，分銷商據此採購若干產品並於市況欠佳時檢討定價條款。

由於與分銷商之間的合約乃以個別基準協商訂立，彼等可能包括於初步合約期的銷售目標。我們會經常對該等銷售目標進行非正式檢討。該等定量目標並非採用可執行的最低採購量形式設立，然而，我們通常有權依願終止相關分銷協議。本公司一般按其預算、預測及過往銷售額向分銷商分配產品。同時，本公司亦會考慮市場需求、產能及產品供應限制情況。因此，本公司分銷網絡內產品累積情況極少。然而，本公司產品可能會出現累積情況，此時則須不時進行調整。過往的調整並未對本公司的整體表現造成重大不利影響。

由於我們經營業務涉及的地域範圍廣泛，故監察代理與分銷商的活動尤為重要。為此，我們已就市場推廣及技術支援制定代理及分銷商年度行動計劃並設立目標，包括明確本公司向彼等提供的支援。我們每月監察該等計劃的有效性及執行情況，並透過電郵、電話及拜訪與分銷商及代理保持定期聯繫。我們亦安排代理及分銷商拜訪我們的主要客戶，向客戶提供技術及市場推廣支援，亦可令我們有機會獲得客戶的直接反饋意見。

我們設有一套程序應付我們的分銷商就延誤交付、不良包裝或產品缺陷提出任何申索。該等程序旨在確認問題產生的原因，並提出糾正措施(如適用)。有關彌償或退款的其他申索並非定期出現，故根據個別情況進行處理。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，就普通營銷活動或有關申索授出的回扣及折讓分別約佔我們銷售淨額的0.70%、0.71%、0.92%及1.00%。

我們採取積極的措施以瞭解銷售活動、銷量及轉售產品所採取的定價方法的最新情況。誠如「—市場推廣、銷售及客戶—定價政策」進一步所述，全球、區域及國家級負責定價的業務經理會持續進行討論，以確定市況、報告存貨水平及預計需求，進而令我們可迅速作出預計或回應，並針對不斷轉變的市況調整我們的策略。該信息收集程序亦涉及持續的反饋及與分銷商及其客戶溝通。這令我們可迅速對市況作出評估，以及掌握客戶對產品的意見。

### 市場推廣、銷售及客戶

#### 市場推廣策略

透過提供價格優惠的產品及市場領先的技術及營養支持專門知識而向客戶提供符合其營養性飼料添加劑需求的全面解決方案，我們銳意成為客戶的策略供應商及首選業務夥伴。我們亦以我們的工序控制及質量控制以及高效的供應鏈服務為基礎，提供優質的產品。

我們的銷售策略乃基於下列各項制定：

- 增值的質量。由於我們嚴格的控制、工序開發及控制專長、質量體系、員工資質及培訓，我們認為其與安迪蘇名稱及商標相聯，並因我們在營養性飼料添加劑行業前沿的長期經驗而增強；
- 我們多元而互補的產品組合，其令大量的交叉銷售機會湧現，並令龐大的重疊客戶群受益；
- 我們配合銷售的技術性產品及營養專門知識；及
- 結構化的客戶細分模式。該模式每年予以更新，旨在使產品組合及服務的價值最大化，同時與選定的主要客戶建立長期的關係。

我們銳意成為全球取得營養性飼料添加劑的單一渠道，可讓客戶與單一的國際專門供應商進行交易，而毋須自全球多個供應商採購。我們相信，該單點銷售方式可增強客戶對我們作為一家營養性飼料添加劑策略供應商的認知。作為多種產品的單一銷售渠道，我們能夠節省銷售及市場推廣成本。

### 專家級營養銷售支援

我們向客戶提供包括營養、分析、健康、環境及產品支援在內的全面服務。我們相信，我們對營養性飼料添加劑的深入瞭解令我們可向客戶提供建議並協助其使用產品，同時進一步加強了我們的銷售關係。我們透過多種服務提供銷售支援，令客戶可自我們的營養師隊伍獲得專門技術知識。我們亦旨在使主要客戶及獨立動物營養師瞭解我們產品的用法及好處並對其進行培訓，以幫助其瞭解更新型及先進的產品（如我們的反芻動物產品）。我們所提供的服務可分為以下幾類：

- 營養－我們的技術及營養性飼料專家提供我們所供應產品的最佳可能用法方面的協助。其中一項實例是在我們「Microvit Premix Programme」的範圍內使用維他命，其中我們與客戶共享我們在維他命的各種功能性及營養性價值方面的知識，並對其進行培訓以優化其在預混合時維他命的使用；
- 分析－我們幫助客戶計算透過使用我們的產品而增加的飼料營養價值。該服務的一個實例是近紅外線反射系統(NIRS)，一種利用紅外線光譜計量營養價值的方法，故可讓客戶調整飼料添加劑配方，以優化成本及表現。透過我們的實驗室網絡，我們能夠對客戶的樣本進行每週七天、每天二十四小時的檢測，並在一天內提供結果；
- 安全及環境－我們已制定多項措施，有助優化安全使用我們的產品。例如，CareChem24 International免費協助及資訊熱線可以客戶本國的語言處理其有關我們產品方面的疑問；
- 設備安裝及維護－我們的專家管理著一個分包商隊伍，能夠就客戶工廠的產品應用設計、調試、安裝及維護設備；及
- 供應鏈及物流－透過我們的Accutrack系統，我們能夠監察若干客戶的存貨水平並按照與客戶協定的計劃自動補貨。

### 銷售及市場推廣隊伍

截至二零零九年六月三十日，我們的銷售、市場推廣及技術支援網絡分為以下五個區域隊伍（我們的總部除外）：

- EMEA（歐洲、中東及非洲）：該區域包括於莫斯科及法蘭克福的兩家附屬公司，使用的自身的銷售代表及專門的代理及分銷商網絡。該區域的總部設在Antony（法國）。
- 北、中美洲：該區域覆蓋美國、加拿大、墨西哥及中美洲，包括一個位於加拿大蒙特利爾的辦事處及兩家位於墨西哥的附屬公司。該區域使用自身的銷售經理隊伍及專門的代理及分銷商。該地區的總部設在亞特蘭大。

---

## 業 務

---

- 南美洲：該區域包括一家位於巴西聖保羅的附屬公司，覆蓋南美洲全境，在巴西直銷及分銷，而其他國家由代理及分銷商網絡覆蓋。該區域的總部設在聖保羅。
- 中國：我們在上海有一家附屬公司，其銷售代表及區域分銷商網絡覆蓋全中國。該區域的總部設在上海。
- 亞太地區：該區域涵蓋中國以外的亞洲地區，亦包括巴基斯坦、印度、澳洲及新西蘭，由我們的新加坡附屬公司經營。我們亦在泰國擁有一家附屬公司及於菲律賓擁有一個銷售辦事處。我們在我們並未成立附屬公司或辦事處的國家使用代理及分銷商。該區域的總部設在新加坡。

我們於各區域的代理及分銷商均專門從事飼料或擁有專門從事飼料營養的專責隊伍。我們已與其在能力及信任的基礎上建立長期穩固的業務關係。另請參閱「一分銷」。

除銷售及市場推廣隊伍外，各區域均有其自己的技術服務隊伍，並具備分析能力。該結構可令我們將有關特性本地化，以支持區域供應鏈、客戶服務及財務控制。

考慮到中國市場對我們的業務策略日益重要，我們近期決定將中國打造成一個獨立地區，從亞太區分離出來，故中國的辦事處將直接向我們的法國總部報告。

### 定價政策

在大多數情況下，我們的產品定價與市價一致，可能會因區域而異。我們的價格亦反映我們向客戶提供的增值支援服務的額外費用(如適合)。我們的全球定價政策分三級實行：全球、區域及國家。我們的全球定價由業務經理制定，並由區域及國家級銷售隊伍根據特定市場的需求作出變動並實施。我們的區域及國家級銷售分析師編撰銷售報告及價格競爭觀察報告，載入全球及區域管理層的每週價格分析。此外，我們每日會在高級管理層隊伍的參與下再進行短期的檢討(如必要)，以對我們的策略進行微調及便於我們綜合有關供需、競爭及區域差異方面的最新信息，並瞭解區域市場趨勢的最新情況。該程序有助我們以適合的價格取得與主要客戶的合約及把握利潤最大化的機會。我們所有業務的大多數合約均按季訂立，合約期內的價格固定。

### 客戶

#### 概況

我們向營養性飼料添加劑市場的大部分領先企業供應，包括Pilgrim、CP、Nutreco、Provimi及Brasil Foods。

我們的客戶可分為四大類：

- 飼料廠運營商－為畜牧業調配飼料
- 預混合商－調配動物飼料營養性添加劑，然後供飼料廠運營商使用
- 綜合商－從事預混合、研磨及牲畜生產全套工序的綜合生產商(有時綜合商亦可涉及控制屠宰、加工及分銷)
- 分銷商－在我們與預混合商或飼料廠運營商之間市場推廣及銷售產品的中間人(我們一般直接向綜合商銷售)

我們的五大客戶中，兩名為以歐洲為基地並擴展至世界各地的預混合商及三名為主要業務分別位於北美、拉美及東南亞的綜合商。其中一名客戶作為本集團一部分經營業務，其活躍於化學品及營養品多個行業，並生產及分銷預混料。我們的五大客戶均為獨立第三方。董事、彼等各自的聯繫人或本公司現有股東概無於本集團五大客戶擁有任何權益。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，向最大客戶作出的銷售分別約佔我們總收益的3.5%、3.3%、3.2%及4.1%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，向五大客戶作出的銷售分別約佔我們總收益的14.7%、14.8%、14.1%及15.3%。大部分客戶與我們訂有一種產品以上(例如蛋氨酸及維他命)的合約。我們並無有系統地與我們的主要客戶訂立長期採購協議。相反，我們依賴連續的短期合約或按個別基準磋商採購事項維持該等關係。我們與五大客戶的關係分別長達5至20年以上。

### 信貸條款、付款及收款程序

我們的信貸政策旨在確保全集團制定有一致的程序，以計量、控制及定期報告信貸風險。該政策的實施直接涉及我們的銷售及市場推廣隊伍連同我們的財務及客戶服務隊伍。於開始與一名新的交易對手方交易前，會使用COFACE或D&B等信用機構評估該交易對手方的信譽並釐定信貸風險限額。於交易進行後，會對交易對手方的信譽及其付款歷史進行監控。此外，我們會存置一份風險較高的交易對手方及國家名單，並每年予以檢查。我們通常授予客戶30至100日的信貸期，因區域而異。我們亦在必要時使用信用證及要求支付現金頭期款，以抵銷信貸風險。我們採取積極的措施管理有關預期付款，例如，在付清餘款前暫停交付餘下產品。我們亦投保以盡量減低信貸風險。請參閱「財務資料－資產負債表項目－貿易應收款項及其他應收款項」。

### 競爭

我們的經營環境競爭異常激烈。營養性飼料添加劑的競爭因產品而異，競爭因素通常包括價格、物流及能否及時向客戶供應。若是我們更為專業的產品(反芻動物產品)，技術亦是

一項競爭因素。鑒於開發先進的生產工藝所需資本開支、生產飼料添加劑所需生產技術知識及營養專門知識、與運輸及儲存有害物質有關的物流困難及需要向監管機構取得同意，入行門檻通常很高。此外，我們相信我們的市場覆蓋範圍、能幹的銷售隊伍及我們的售後服務所提供的專門知識及支援，令我們相對競爭對手具有競爭優勢。我們在蛋氨酸產品方面的主要競爭對手為Evonik、Novus及Sumitomo。根據FA的估計，二零零九年Evonik、Adisseo、Novus及Sumitomo的蛋氨酸產能分別約佔全球蛋氨酸產能的35.1%、25.5%、25.1%及11.3%。我們認為，過去三年的市場份額(按銷量計算)與有關生產商的產能佔全球蛋氨酸產能的百分比相近。在維他命產品方面，我們的主要競爭對手為DSM BASF及NHU。然而，我們亦面臨來自分銷商及轉售商的競爭。在酶類產品方面，主要競爭對手包括Danisco、DSM、Novozymes、AB Agri Group、BASF及Alltech，而中國供應商大部分在中國活動。鑒於我們的業務性質，若干業內公司既是供應商又是客戶的現象非常普遍，原因未單家公司可開展一項以上的化學生產流程。另請參閱「行業概覽」。

### 研究及產品開發

我們的研發隊伍與市場推廣、生產及工程部密切合作，以使產品開發目標與我們的整體業務目標一致。此外，我們依賴營養方面的專門技術知識特別是透過向客戶提供技術協助及支援來維持銷售發展。

過去的成果包括開發出蛋氨酸生產工序(上游及下游)，一般而言，我們就此擁有專利權。我們亦是開發出反芻動物市場保護性蛋氨酸的首批公司之一。酶類方面，該部門開發出一種非轉基因菌株，以Rovabio™品牌市場推廣，我們擁有與其在營養性飼料添加劑市場使用有關的專有權。該品牌現已成為該市場非澱粉多糖分部的強大知名品牌，擁有很高的市場知名度。

現有19個重大發展中研究項目，其中5個專注於蛋氨酸產品組合(包括一個透過發酵生產蛋氨酸的研究項目)、3個專注於維他命、4個專注於酶類、3個專注於反芻動物產品及4個與營養性飼料添加劑市場的新活動及產品用途有關。產品開發(從開始到執行)的平均時間為兩至五年。

截至二零一零年五月，研發隊伍由全球的83名研究人員及員工組成。我們的主要研發人員為：

- 我們的化學生產流程研發經理(R&D Chemical Processes Manager)於一九八六年三月加入本集團並自二零零九年一月起擔任該職務，彼一九八六年至一九九二年及一九九二年至二零零三年分別擔任我們Commentry廠的研發工程師及生產工程師，二零零三年至二零零八年擔任採購經理。彼於一九八四年自Ecole Nationale Supérieure de Chimie de Rennes取得化學工程師學位，並於一九八三年自Université de Rennes化學專業取得學位。

---

## 業 務

---

- 我們的CINABIO實驗室經理自二零零八年起擔任該職務。彼於一九八六年六月加入本集團，一九八六年至一九九九年以及二零零零年至二零零八年分別擔任Commentry廠的研發工程師及實驗室經理。彼分別於一九八五年及一九八三年自Ecole Nationale Supérieure Agronomic de Montpellier取得食品科學碩士及博士學位，於一九八二年自蒙彼利埃大學(Montpellier University)取得生物化學碩士學位。
- 我們的蛋氨酸研發經理於二零零五年十月加入本集團，並自此擔任該職務。彼分別於二零零一年及一九九八年自蒙彼利埃大學(Montpellier University)化學系取得碩士及博士學位。彼於一九九八年獲Ecole Notionale Supérieure de Chimie de Montpellier授予化學工程師學位。
- 我們的營養研究總監自二零零一年起擔任該職務，並於二零一零年夏轉為從事市場推廣。彼於一九九六年四月加入本集團，一九九六年至二零零零年擔任家禽專家。於加入本集團前，彼自一九八六年至一九九二年為研究生導師。彼於一九八七年自巴黎第六大學(PARIS 6 University)取得營養學博士學位，於一九八三年自Ecole Nationale Supérieure Agronomique de Rennes取得農業科學家學位。
- 我們的營養研發總監於二零一零年七月加入本集團。於加入本集團前，彼於二零零八年至二零一零年擔任法國農業科學研究院(INRA)基因部(Genetics Department)副主管，一九九一年至二零零七年出任Mars Incorporated寵物營養部多個研發職位。彼於一九八八年取得食品科學博士學位。

我們的研發成本(扣除法國研發稅項抵免)由二零零八財政年度的10.6百萬歐元增加24.8%至二零零九財政年度的13.3百萬歐元。研發開支增加是為了於未來四年推出若干新產品。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的研發成本為6.2百萬歐元。

我們的研發項目位於以下地點：

- CINABio (*Centre d'Innovation et d'Amélioration des Bio-procédés*)：該實驗室位於法國圖盧茲，目前Rovabio™以及我們認為對營養添加劑創新具有關鍵意義的該等生物技術。截至二零一零年五月，該實驗室聘用13名研究員及職員。
- CERN (*Centre of Expertise Research and Nutrition*)：位於法國科芒特裡的內部試驗農場，擁有生理學、病理學及生物統計學領域的專長，進行家禽、生豬及奶牛方面的研究。截至二零一零年五月，該農場聘用25名研究員及職員。
- CARAT (*Centre d'Analyse, de Recherche et d'Appui Technique*)：位於科芒特裡的分析實驗室，專門從事質量控制、開發化學製劑及酶、製作流程發展、維他命A化學研究及蛋氨酸和維他命的製作工藝援助。截至二零一零年五月，該實驗室聘用31名研究員及職員。
- CRTL (*Centre for Research and Technology in Lyon*)：由法國公司Rhodia在法國里昂的研發設施，我們自身的職員及分包商負責改進化工工藝及發展現有及新產品的新流程。截至二零一零年五月，我們在CRTL聘用14名研究員及職員。

此外，我們一直與多個國際實驗室、大學及公司（如美國的阿肯色大學、英國的雷丁大學、中國的江南大學、法國的Centre National de la Recherche Scientifique、法國的Institut National de la Recherche Agronomique及西班牙的Institut de Recerca i Tecnologia Agroalimentàries）合作，以推進研究為目標。儘管經具體磋商我們允許研發夥伴將研發結果用於彼等各自的科學研究，但我們保證，透過訂立合約完全擁有有關飼料工業流程應用的知識產權，專門用作工業及商業用途。我們完全擁有對我們的業務而言屬重大的知識產權。

於外部生產設施進行研發試驗益處眾多。首先，法規規定產品測試須於大學或公共研究單位協定的實驗生產設施進行，以確保結果的獨立性。科學測試通常須對特定動物種類及飼養流程或大量動物進行產品測試。因此，有必要在擁有該等物種、生產設施及空間的外部地點進行該等測試。再者，透過授出研發獎勵，我們支持全球的大學及研發單位的科學家發展創新理念，而該等理念可能令我們的業務潛在受益。

我們亦致力加強我們與科學界的關係、塑造創新的形象並透過贊助專門研究蛋氨酸及酶技術的研發項目吸引科技人才。

### 知識產權

我們擁有或有權使用本招股章程附錄六「法定及一般資料」一節所載的知識產權。研發管道中的技術構成重大創新，我們致力於保護具有專利的技術。於二零一零年十月三十一日，我們擁有約460項註冊專利。該等專利在與受保護技術有關的所有國家註冊。我們每年對專利組合進行兩次分析，以決定是否在其他國家擴大若干保護或放棄並無任何價值的專利。我們積極的專利組合始終對我們的製造及業務活動具有重大相關性及重要性。我們現有的組合保護化學合成方面的創新，包括現有的製造流程（促黑激素、丙烯醛及基質金屬蛋白酶、液態及粉末狀蛋氨酸、MetaSmart®）、生化過程（酶）、配製食品添加劑（蛋氨酸、Smartamine®及MetaSmart®、維他命A及維他命E）及營養功用（蛋氨酸、Smartamine®、硫酸鈉、酶、維他命A及維他命E）。大部分知識產權由我們內部開發，並通過收購進一步增加其數量。於二零一零年十月三十一日，我們擁有約250項未決的專利申請，部分與仍在開發階段的產品有關。除專利外，我們擁有約30個帶有商標的品牌名稱及標誌，其中包括Rhodimet™、Rovabio™、Smartamine®、MetaSmart®及Microvit®組合。就管理專利及商標組合而言，我們定期徵求專業律師事務所的意見。請參閱「一研究及產品開發」。

儘管我們在可能的情況下通過註冊保護知識產權，其中一個關鍵部分在於按持續基準開發的生產流程技巧，因而難以用專利保護。然而，該等高度複雜的技術流程不獲註冊的優勢相關技巧其不會被公眾知曉，令第三方更加難以複製。

除遵守世界各地的知識產權法律外，我們亦致力遵循我們經營所在所有司法權區的最佳常規。

據我們所知，我們或任何第三方擁有的任何知識產權並無遭任何重大違反或侵犯。

### 健康及安全

我們的生產流程涉及多種危險物質。加上我們的產品構成食物鏈一部分的事實，這意味著安全是我們管理日程表中的頭等大事。我們已制定健康及安全政策，涵蓋我們全球業務的全部範圍。我們地盤的風險評估乃通過對(i)產品安全、(ii)遵守行業規定、(iii)流程安全、(iv)職業健康及安全、(v)運輸安全、(vi)保護環境及(vii)經營虧損及損害進行系統檢控而開展。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們在環境保護、健康及安全方面分別投入約27百萬歐元、30百萬歐元及39百萬歐元，包括資本開支及經營開支。

我們已成功將僱員、臨時工人及承包商的可記錄傷害由二零零六年的18例大幅降低至二零零七年的7例，該數字於二零零八年上升至9例，並於二零零九年進一步減少至6例，已成功達至我們二零零九年的內部健康及安全目標。於往績記錄期，合共發生22例可記錄傷害，其中8例由常見事故(自樓梯摔落、道路事故等)導致，5例與工業業務引起的化工產品接觸有關，餘下9例乃因保養及施工工程所致。為盡量降低日後發生類似事件的風險，我們在各廠對每例傷害進行分析並採取預防措施，包括對生產設施操作員進行安全培訓及改進生產流程及設備。本公司的目標是在人員、加工、生產、運輸及環境方面實現零事故。為達至該目標，本公司積極採取措施，在各生產基地組織管理安全日以及尋求最佳慣例。

有關所有僱員、臨時工及合同工的可記錄傷害，我們遵守美國職業安全及健康局(US Occupational Safety and Health Administration)制定的國際規則。倘與工作有關的傷害或疾病導致以下一項或多項結果又或滿足若干額外條件：(i)死亡，(ii)請假，(iii)工作受限或轉至其他工作，(iv)急救以外的治療，(v)昏迷或(vi)醫生或其他持牌醫護專業機構診斷的重傷或重大疾病，則可對其進行紀錄。此外，根據法規，所有輕傷以工廠為單位由醫護人員記錄。在法國及歐洲其他國家，法律規定須報告所有傷害事件。

根據本公司截至當日的申索資料，據董事所知，往績記錄期內可記錄傷害及輕傷引起的申索的財務影響不大。

我們謹慎關注分析與我們業務活動有關的風險，尤其是賽維索類別地盤(被發現存在危險物質數量超過96/82/EC指令所載上限(或其同等數量)的工業地盤)，我們就此要求安全規定的

水準應隨著潛在風險的識別及處理生產及研究過程中使用的有害及有毒材料而提高。另請參閱「監管框架－健康及安全」。

我們尋求透過使用特定設備及經營流程將有害物質的風險降至最低。我們的化學業務在密閉容器及管道內進行，並由數字控制系統監控，以避免接觸化學品。各工廠的醫護人員持續(包括維護運營期間)監控接觸程度及風險。醫護人員亦會進行風險調查並制訂風險預防計劃。多項來自僱員或前僱員的索償乃於Aventis收購前就指稱因Aventis收購前於我們的Commentry設施意外接觸Chloracetal C5而導致的腎癌而提出。Sanofi-Aventis已訂約同意就針對Aventis收購前事宜提出的若干索償向我們作出彌償。於本招股章程日期，我們已將18項索償轉交Sanofi-Aventis處理，其中部分索償已被相關法院駁回，餘下的判決對原告有利，個人金錢損害賠償介乎48,000歐元至67,000歐元。迄今為止Sanofi-Aventis已就有關索償向我們作出彌償。就Chloracetal C5風險而言，我們的安全措施與French Institut de Veille Sanitaire (INVS，法國公共衛生監測研究所)的推薦意見一致。例如，C5的大氣防護措施乃按常規制定，於所有保養運作中，所有因C5而面臨潛在風險的僱員均可享有腎癌的醫療檢查。在Commentry廠，自二零零一年起，安全措施包括入職體檢以及工作滿10年後每年進行體檢。該等檢查程序會考慮腎癌發展有數年無症狀期，假設意外接觸Chloracetal C5與腎癌有因果聯繫，則接觸時間須達到一定時間方會導致腎癌。此外，已採取污染防護措施，如過濾器及安全送料斗用於處理防護服，降低暴露風險。於二零零零年，我們已對Commentry廠作出整改，以降低可導致的潛在風險的保養運作頻率(每年35次降至每年5次)。除本招股章程有關C5的披露資料外，自二零零二年以來，我們發現工作場所並無任何化學品風險，而導致員工罹患根據相關當地疾病保險基金須予賠償的職業疾病。請參閱「風險因素－我們的業務、聲譽及產品可能因產品責任申索、投訴、訴訟或有關我們產品的不利輿論而受到影響。」。

我們全球各實體負責實施全球健康及安全政策。各生產地盤有一名健康及安全專才負責實施該政策。我們在生產基地及總辦事處各設有單獨地方健康及安全委員會。該等健康及安全委員會主要負責分析專業風險及工作環境，並提出實際解決方案及措施，強化基地間協同效應，貫徹實施及應用一致的健康及安全規章、工具及最佳慣例。各基地的委員會由有關廠長(總辦事處則為人力資源部一名成員)及若干經選舉僱員代表組成。我們的全球健康

及安全管理委員會確保實施的一致性，形成綜合質素及管理。該委員會包括本公司的營運總裁、健康及安全總監、工廠董事(法國及西班牙)及各生產基地的健康及安全專家。管理委員會每年舉行三次會議，審閱安全記錄，並釐定健康及安全政策目標及最佳慣例。

我們的健康及安全專家會參加以下各類培訓：工序安全及危險、化學品風險、危機處理、質素及EHS管理以及危險物品運輸培訓。

本公司健康及安全總監原為二零零二年Roussillon工廠的廠長，彼之前曾負責程序控制及開發工作，在Rhône-Poulenc集團內外擔任多個職務。彼自二零零五年起開始負責本集團的健康及安全問題。彼於一九八二年獲化學工程學位，並於一九八五年獲工學博士學位。彼現時亦進修以下課程：安全及危險(「HAZOP方法論」、化學品風險、危機處理、EHS規章及法規調查、以及質素及EHS審核。此外，各工廠均有獨立EHS代表，而該等代表亦已參與安全及危險程序、化學品風險、危機處理及危險物品運輸培訓。

我們已分別就質量管理、環境管理及職業健康及安全體系取得ISO9001、ISO14001及OHSAS 18001認證。我們亦獲得歐盟飼料添加劑和預混料品質體系認證，確保我們飼料添加劑的安全及質量符合歐洲食品衛生法規。我們所有的賽維索類別廠房(Les Roches、Roussillon、Commentry及Burgos)須經相關當局特別檢查，而該等廠房並無在任何檢測中不達標。此外，本公司須就其於法國的若干廠房取得財務擔保，以根據上述法規償還其潛在負債。該等擔保(於二零一零年六月三十日約4.8百萬歐元用於Commentry廠房、7.8百萬歐元用於Les Roches廠房及6.6百萬歐元用於Roussillon廠房)乃自一第三方保險人取得。

此外，我們的健康及安全政策符合法國勞動法的規定，並計及與就環境保護分類的設施(ICPE)及危害分析與關鍵控制點(HACCP)體系有關的規定。我們亦參與法國的責任關懷®行動，該行動是化學工業的全球性自願行動。通過該項行動，企業共同不斷改進健康、安全和環境表現，並與利益相關方交流其產品與工藝。

### 安全管理

我們已採用基於多級審核及對設施、事故及風險進行詳細分析的綜合安全管理系統。在地方層面上，我們在每週的管理層會議上進行監督。在全球範圍內，我們的內部健康及安全過程專才按滾動基準每五年一次對各廠房進行正式的流程風險分析審核。

### 檢查及控制

各地盤已推出內部審核及檢查制度，由我們自身的健康及安全專才在相關工作地點每兩個月開展一次。該等措施旨在確保有關設施、工作條件及設備符合工地規定以及我們的健康及安全最佳常規。我們將檢查結果用作防範指標。

我們的健康及安全專家負責通過提高健康及安全意識、改善預防措施及確保遵守有關健康、安全及工作條件的適用法律及法規。彼等有權就防止作業場所危險提出建議及委任外部專家研究指定健康及安全事宜。

我們在不同層面上制定應急計劃。各實體已推出危機管理計劃及內部營運計劃，描述營運及出現火災、爆炸、瓦斯洩漏或環境破壞等事故的情況下的防止或干預方式。各地盤的監管當局亦制定特別干預計劃，確定保護及援助我們某一個地盤所在地區發生的嚴重事故的干預措施。法國境內的相關監管當局是地區督察官(Regional Prefect)，西班牙的則是Junta de Castilla y León。

我們採用事件的系統分析制度記錄並監控引致風險及事故的情況及狀況的頻率。該分析用於提醒我們注意風險狀況，使我們能夠制定適當的防範性行動計劃。

### 持續改進及培訓

我們致力於持續改進健康及安全政策及程式，以降低我們業務面臨的風險及事故。健康及安全是我們定期內部教育及培訓課程的主題。我們亦在人員招募及報酬／薪酬過程中評估有關健康及安全事宜的個人行為。

### 質量控制及認證

我們已制定多項程式確保產品質量及安全，因而已獲得並保持使我們的產品生產符合「監管環境」一節所載監管框架所需的所有授權及認證。我們所有的廠房已就生產飼料添加劑進行註冊。我們亦須就在全球範圍內運輸我們的產品獲得多項動物檢疫證明。因此，我們已採取措施確保在必要時取得並保持該等證明。

所出售所有Adisseo品牌動物營養產品(包括分包商所生產的產品及從外界採購的產品)須接受衛生風險調查。該調查涉及採購原材料至運輸成品等所有活動。該調查是了解一個產品所需其他毒理學研究及健康與安全研究之外的調查。

除歐洲立法規範原材料及成品中若干清單物質成份外，本公司對其所有產品(包括添加劑及預混料)採用一系列上限。本公司會進行研究，以確保生產過程中不會合成任何該等有害物質。此外，對所採購及轉售的原材料及產品以及各生產基地的衛生風險調查包括對該等物質的可能存在及轉化的分析。

## 業 務

本公司工序中存在的衛生風險乃根據危害分析和關鍵環節控制點方法分析。該分析致力識別本公司工序各階段(包括運送至終端客戶)中的潛在衛生風險、評估各階段末可能產生的風險及其對後續階段的影響。該分析在產品的初步成形階段進行，且每次在生產工序、配置及影響生產圖解的調節中會有顯著變化，各情況均不少於每五年一次。

以Adisseo品牌出售的產品及本公司生產基地之間轉接的中間產品受多個規格限制。該等規格涉及品質標準(連同分析方法)、標籤、包裝、供應鏈管理、安全信息及生產工序等領域。產品僅可能在相關公司部門批准所有規格(及相關文件)後生產或改良。

向美國(有關Microvit A、AD3及D)及中國(有關直接運往中國的Microvit A Supra 1000，及如再出口至澳洲及日本，Microvit A、AD3及D3)等若干國家輸送我們的若干產品需要獸醫證明書。若干其他國家，包括歐盟國家，則不需證明書。因此，我們採用若干程序，以確保在必要時取得及持有該等證明書。

### 卓越營運行動

卓越經營(「卓越經營」)是一項重大的長期經營理念，旨在提升安全、客戶服務及成本以及減少故障。卓越經營會帶來虧損，乃以World Class Manufacturing and Total Production Maintenance體系為依據。所有僱員均會參與其中。各主要廠房(Les Roches、Roussillon、Burgos及Commentry)均已起用成本部署體系，旨在識別虧損以及提高成本效益的機會。我們每年會計劃處理該等虧損的項目，並派予各廠房的作業組。所採用的主要方法為「Major Kaizens」、專業維護、自主維護及快速換模法。

### 僱員

下表列示我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三年期間以及截至二零一零年六月三十日止六個月期間各年的全職僱員：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
Commentry	563	523	466	469
Les Roches/Roussillon	226	284	299	299
Burgos	127	126	118	112
其他 <sup>(1)</sup>	254	270	282	283
總計	1,170	1,203	1,165 <sup>(2)</sup>	1,163

## 業 務

附註：

- (1) 「其他」指總部員工以及我們整個網絡內部附屬公司的支持員工，該等員工並不納入本表前三類中。
- (2) 此外，Bayer CropScience於截至二零零九年十二月三十一日止年度在Institute聘用25名全職僱員並於二零一零年六月底聘用25名全職僱員，彼等並非本集團僱員。

下表列示截至二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月期間按職能劃分的全職僱員人數：

	二零零九年	二零一零年
營運	771	765
市場推廣及銷售	162	158
研發	83	83
管理及全球行政	149	157

我們按照標準合約聘用員工，該等合約符合化工行業適用的集體談判協議，確保嚴格控制基本薪金，並按地區為近200名全職僱員提供與績效掛鈎的獎金。二零零七、二零零八及二零零九各財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的僱員福利總額分別為76.7百萬歐元、83.2百萬歐元、84.8百萬歐元及41.8百萬歐元(包括社保供款、其他僱員福利開支及退休福利及類似責任)。

我們在法國及西班牙設有員工工會，並就工資、用工、培訓及工作條件與工會進行定期協商。我們近期並無經歷重大勞動糾紛或停工。我們的主要業務經營位於法國及西班牙，而我們於該等司法權區的員工佔我們總人數近80%。法國及西班牙的福利(包括社會證券及保健福利)主要為適用法規所規定的強制性社會保障援助金。本公司在其營運的其他司法權區就強制性福利應用當地規則。

### 信息技術

我們的核心關鍵商業系統為微軟產品(服務器產品、Office及Windows)及SAP軟件，供我們的商業活動(包括銷售及營銷、融資、採購、廠房維護及匯報)使用。SAP軟件系統提供全面的財務報告及整合我們全球業務的物流流程，我們目前正在安裝全球SAP銷售系統，預計於二零一二年完成。除Institute外，所有廠房均運行SAP系統。我們目前有多名現場全職外部SAP顧問，深刻瞭解各廠房的系統要求及故障排除。此外，我們以採取我們認為適當的措施採用市場標準資訊技術安全性能保障資訊技術系統及數據的安全。我們在科芒特裡廠房設有統一備份數據存儲設施，並訂有業務持續計劃。我們過往並無遇到任何重大資訊技術問題。

### 保險

我們已就營運投購我們認為基本上與業內類似公司一致並超過法律規定須對若干有限風險購買保險的保險。我們與AON合作(作為經紀人)，透過一系列全球領先的保險公司投購綜合保險，應付有關損壞、業務虧損、責任及財務風險的潛在風險。我們就第三方虧損投購最高達150.0百萬歐元的一般責任及產品責任保險，自二零零九年起投購最高達10.0百萬歐元的環境風險及污染保險。一份主財產損失及業務中斷(「PDBI」)保單保障最高達600.0百萬歐元的虧損(以安聯為主要保險公司)，包括恐怖主義襲擊，並在若干國家投購相關本地保單。貨物保單按個別事件保障貨物運輸過程中產生的最高達4.0百萬歐元的虧損。若干保單保障金融風險：詐騙行為造成最高達10.0百萬歐元的損失。我們亦持有保單保障僱員身亡或傷害的責任、污染及其他環境風險、資產損失、產品運輸、業務中斷若干方面、產品及營運問責及董事和高級職員的責任。PDBI保險公司定期視察我們的設施，以便核查我們的裝置及程式。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們並無根據該等保單作出任何重大索償。我們的保險保障每項可合理保障的風險，但不保障與我們業務有關的每項潛在風險，因為業內公司無法以合理價格就若干類別環境危害獲得重大保障。董事認為我們的保險保障乃屬充分且符合行業慣例。有關更多資料，請參閱「風險因素－我們的保單未必能涵蓋或完全涵蓋營運災害」。

### 土地及樓宇

我們擁有所有生產設施，惟Institute乃根據與Bayer CropScience訂立的生產外包協議經營及位於Montluçon附近及佔用租賃樓宇的Smartamine<sup>®</sup>配製設施除外。請參見「一廠房及生產－生產現場－Institute」。所有生產設施均獲投保。

我們位於法國及西班牙的所有生產設施均為自身擁有，並擁有該等生產設施的有效所有權證書，惟Montluçon的Smartamine配製設施乃建於租賃樓宇則除外。對於Roche及Roussillon的工廠，我們擁有其生產設施，但設施所在土地由GIE Casper及GIE Orsiris(一家經濟投資集團，我們擁有其約14%權益)擁有。由於法國及西班牙為發達國家，法律體系完善，進行物業產權登記的行政程序相當規範。法國及西班牙的房地產物業所有權證書乃以註冊文件為基準。我們為法國及西班牙生產設施的註冊擁有人，且預期該等設施的法定擁有權方面不會出現糾紛。

我們在法國擁有三項租賃，在美國及俄羅斯各擁有兩項租賃，並於巴西、墨西哥、新加坡、泰國、德國及菲律賓各擁有一項租賃。在巴西、墨西哥、新加坡、泰國、德國及菲律賓的租賃均用作辦公室。在美國的兩項租賃分別用作Institute及辦公室空間。在俄羅斯的租

賃用作辦公室空間及倉庫。我們認為，我們已與各租賃物業的出租方訂立有效及具有約束力的租賃。程序上，我們一般於相關司法權區委聘顧問代我們簽訂租賃並辦理所有必要手續，確保所訂立的租賃符合相關司法權區的所有規定，並屬有效及具有約束力，並就該等事宜向我們提供建議。

本公司中國法律顧問確認，除附錄四－估值報告所列第11及12項中國租賃物業（「未註冊中國租賃物業」）外，我們就中國物業的所有租賃均屬有效及具有約束力。本公司中國法律顧問已確認，未註冊中國租賃物業雖未註冊，但預期不會對本集團造成重大不利影響。我們認為，未註冊中國租賃物業對我們的業務而言並不重要，且我們可在必要時輕易物色類似物業重新安置我們的業務運營。

### 環境

我們的目標是在環保的前提下發展業務。我們已經取得關於我們主要生產工廠符合環保法律及法規要求的所有必要政府證明。我們於往績記錄期內未曾因嚴重違反環保法律或法規而受到過懲罰或譴責。我們的生產工廠均已採取措施控制各種大氣排放，並符合國家行業標準。

在建立新生產設施前，我們嘗試透過設計將其對環境的影響減至最低。這一點尤其體現在我們在投入擴大產能時防止用水過量中。施工前，地方環境部門會評估各生產廠對環境的影響並發出批准。當投入使用後，會對各設施進行測試及審批，而其後將會繼續受政府監控。我們亦進行新技術研發以減少我們的生產設施對環境造成的影響。例如，我們近期就減少科芒特裡廠房的揮發性有機碳廢物作出投資。另請參閱「－監管環境－排放物、廢物及堆填區」。

此外，我們熱衷於採取措施並參與旨在促進環保且對我們業務有積極影響的行動。因此，我們近期成功與Poweo向生態、能源、可持續發展和海洋部聯合競投，擬興建生物燃料熱電聯產裝置。該項目將幫助我們擴大科芒特裡廠房的能源來源，並創造約15個外派新崗位。我們已與Poweo及其特殊目的附屬公司Biomasse Energy de Commentry（「BEC」）就項目簽署不具約束力的諒解備忘錄，且該項目仍待技術研究、磋商及簽署業務合約及各種行政及財務授權中。倘本公司與BEC訂立一項界定協議，則預計本公司會承諾向BEC購買最低數量的水蒸氣，而BEC會相應承諾在20年期間內向本公司供應最大數量的水蒸氣。根據任何該等協議之建議條款，倘Adisseo確定不能於工廠營運的首兩個合約年度內購買蒸汽，則本公司將負責就有關工廠的投資及開支整體彌償BEC。然而，倘Adisseo確定不能於工廠營運的首兩個合約年度後購買蒸汽，則不應向BEC支付任何彌償。BEC僅負責設計及建設該工

廠。直至合約已經磋商且已獲授必要授權，我們並無責任處理廠房的建設。有關規定一經達成，則我們預期將建設生物量單位並於二零一四年中期或前後可開始營運。

### 競爭合規

根據本公司的競爭合規計劃，本公司將委任多名合規顧問監管有關特定地區及／或本公司特定職能的合規事宜。該等合規顧問組成合規委員會。具體而言，該等合規職員乃負責：

- 專為競爭法律事宜建立一個互聯網網站，並在網站上傳本公司的競爭法律手冊
- 向相關僱員(定義見下文)提供培訓
- 就所有合規事宜及問題與法務部協調
- 通過聯絡法務部的相關人士妥善處理有關違反壟斷法及競爭法或違反風險的所有報告
- 確保與競爭對手的每次會議遵循已經法務部審核的準備日程，本公司的律師將在可能情況下出席該等會議
- 與合規委員會共事，以制定確保達成競爭合規計劃目標可能所需任何額外程序

職能將特別涉及潛在應用反壟斷法(包括以下領域)的僱員乃分類為「相關僱員」：

- 直接報告(管理層的)
- 銷售／市場推廣
- 客戶服務
- 供應鏈
- 研發
- 採購
- 行業

相關僱員須參加反壟斷合規培訓並確認彼等已審閱及同意遵守反壟斷及競爭法。此外，相關僱員須保持所有非標準定價計劃的記錄，如折扣、回扣及鼓勵計劃。

### 法律訴訟

在日常業務過程中，我們涉及或可能涉及法律、仲裁或行政訴訟，尤其是產品責任、專利及其他知識產權法律、稅法、反壟斷法及環保法律方面。

於本招股章程日期，概無任何面臨或未決法律、政府或仲裁程式(包括但不限於限制、侵權、侵犯、吊銷、反對或干擾訴訟)可能或在近期已經對我們的財務狀況或營運業績造成重大不利影響。

儘管我們的業務迄今為止並未受到重大不利影響，我們目前面臨索償且日後可能面臨於Aventis收購日期前後提出的涉及工場事故、工人賠償及其他事項的索償。Sanofi-Aventis已訂約同意就以上所列與Aventis收購前發生的事項有關的索償承擔責任並向我們作出彌償，我們相信該彌償下的餘額足以應付日後的任何索償。Sanofi-Aventis是一家大型跨國醫藥及保健公司。根據有關Sanofi-Aventis財務資料的公開可用資料，本公司現無理由懷疑Sanofi-Aventis繼續履行任何彌償責任的能力。請參閱「風險因素－我們的業務、聲譽及產品可能因產品責任申索、投訴、訴訟或有關我們產品的不利輿論而受到影響」及「風險因素－我們日後可能會因指稱的違反反壟斷法而接受競爭當局的調查，這可能會令我們負上民事或刑事責任或民事及刑事責任」。

### 風險管理政策

我們對信貸風險、流動資金風險及市場風險進行集中風險管理並作出規劃以按集團層次方法制定一項全球風險管理政策。這轉換成在本集團建立內部程序，以確保識別、計量及管理風險(財務、工業、人力資源、等等)。我們已成立一個內部審核團隊，以向本集團提供有關已識別主要風險的同類指引、目標及政策。該內部審核定期分析及識別風險，以(i)識別我們的主要風險，(ii)按風險水平(發生的可能性)對該等風險歸類，及(iii)確認已識別主要風險所涉程序。此項審閱及分析可以提供風險測繪系統，由我們的行政總裁審批並可用於制定我們的兩年審核計劃，令我們佔據主動權管理及減少風險。

我們的財政團隊，連同我們的財務總監負責財務風險管理，包括信貸風險、流動資金風險及市場風險。有關該等財務風險的其他詳情，請參見「財務資料－有關信貸、流動資金及市

---

## 業 務

---

場風險的量化及定性披露」。該集團層次管理以及與我們管理層之間的定期呈報及橫向決策程序令我們可通過匯總風險及我們集團狀況的管理有效實施及調整財務風險管理政策。

Gérard Deman (非執行董事)、Frédéric Puistienne (財務總監)、Gérard Wolff (行業及技術主管) 及 Bohdan Lenek (呈報及會計部主管) 負責與我們的行政總裁界定、實施及監控我們的風險管理政策。我們認為彼等均具備必需及足夠的會計、財務或行業背景以處理該等任務。有關Gérard Deman、Frédéric Puistienne及Gérard Wolff的教育背景及專業經驗的其他詳情，請參閱「董事及高級管理層」。二零零一年至二零零六年，Bohdan Lenek為羅兵咸永道會計師事務所的核數師。彼畢業於University of Economics of Prague and of the Ecole des Hautes Etudes Commerciales (巴黎)。

我們制定了一套完整的公司保險政策，涵蓋我們的全球營運。主要政策彌補物業損壞及業務中斷(包括因自然災害及恐怖活動)、一般及產品責任及貨品海運。就我們的工業廠房而言，我們投有特定環境責任保險。我們亦遵循當地保險政策(如需要)，以遵守當地法規或彌補該等與本公司汽車相關的特定地方化風險。請參見「一保險」。

## 監管環境

我們的業務受到廣泛監管，並須遵守環保及健康及安全方面的國際及當地法律。該等法規的施加日益嚴格，尤其是工業安全、向大氣、水或地面排放及排出有害化學物質(包括廢物)、有毒或有害物質的使用、標籤、可溯源性、處理、運輸、儲藏及清除、暴露於地面以及修復工業地盤以及補救土壤及地下水。

下表列示本集團獲授的許可證及授權，我們認為有關許可證及授權對我們所經營的生產場所關係重大。<sup>1</sup>

許可證／授權	場所及司法管轄區	授出日期	有效期	許可證號	受益人
有關Rhodia Chimie向Rhône Poulenc Animal Nutrition轉讓許可證(涉及一個蛋氨酸生產單位)的行政授權( <i>arrêté</i> )	Roussillon， 法國	一九九九年 十月十五日	無屆滿日期	99-7528	Rhône Poulenc Animal Nutrition <sup>2</sup>
與生產硫產品有關的行政授權( <i>arrêté cadre</i> )	Les Roches， 法國	二零零一年 十二月十九日	無屆滿日期	2001-11046	Rhodia Eco Services <sup>3</sup>
經營甲硫基丙醛設施的行政授權( <i>arrêté</i> )	Les Roches， 法國	二零零三年 七月十八日	無屆滿日期	2003-07796	Adisseo France SAS
經營一個動物及人類健康化學品及藥品生產場所的行政授權( <i>arrêté</i> )	Commentry， 法國	二零零四年 七月二十日	無屆滿日期	2840-04	Adisseo France SAS
有關液態蛋氨酸增產的環保指令( <i>Mediante Orden</i> ) <sup>4</sup>	Burgos， 西班牙	二零一零年 七月五日	8年	無編號提供	Adisseo España SA

1 Institute工廠由Bayer CropScience經營，故相關許可證乃授予Bayer CropScience。見「業務－廠房與生產－生產場所－Institute」。

2 Rhône Poulenc Animal Nutrition於一九九九年更名為Aventis Animal Nutrition，後於二零零二年成為Adisseo Group。見「歷史及公司架構」。

3 Rhodia Eco Services於二零零七年被本集團收購。見「歷史及公司架構」。

4 二零一零年七月五日的環保指令(*Mediante Orden*)透過於二零一零年七月十三日通過的一項決議案生效，並取代先前於二零零八年二月二十九日就於西班牙Burgos安置液態蛋氨酸生產廠頒佈的環保指令。

---

## 監管環境

---

於往績記錄期，本公司在所有重大方面遵守我們設有業務的所有司法權區與我們業務有關的法律及法規。這亦已經獨立第三方Environmental Resources Management (「ERM」) 確認，ERM於二零一零年就環境及健康安全問題視察我們的生產基地。作為視察的一部分，ERM亦已評估有關經營是否合規，並得出結論，我們生產基地的環境表現屬於正常範圍。

我們已推行各種程序以確保我的產品質量及安全，並已獲得及保持與下文監管框架有關的所有必要授權及認證。

### 健康及安全

作為上限機構，我們的歐洲設施須遵守歐盟成員國於一九九六年十二月九日實施有關防止及管理使用、製造及儲存有害物質的事件的96/82/EC指令(經2003/105/EC指令(「賽維索指令II」)補充)。「上限機構」公司是指使用危險物質的數量超過賽維索指令II規定的上限的機構。該等機構必須向相關當局提交通知、制定主要的事務預防政策及安全管理制度、向相關地方當局呈交安全報告及應急計劃並編製外部應急計劃，須徵詢公眾意見。上限機構須定期檢查其內部及外部應急計劃。因使用及／或儲存易燃、有毒及／或腐蝕性危險物質，包括但不限於MMP、MSH、CS<sub>2</sub>、氰化鈉、氫氰酸、HMTBA、HMTBN及漂白劑，我們的工廠被列為上限機構。

在法國，該指令已作為環保分類裝置(「環保分類裝置」)法規(從一九七六年七月十九日的76-663號法律演變而來)實施(編入環境法第L.511-1條)，監管可能造成污染的工業地盤及活動。近期，二零零三年七月三十日制定的第2003-699號法律及其實施法令強化了對經營賽維索地盤的公司施加的責任，規定政府應制定並實施「技術風險防範方案」，該方案之在控制可能造成危害的地盤周邊的城鎮發展並限制該等地點發生的事故的影響。我們可能須就與該等技術風險防範方案有關的任何措施提供資金。然而，根據Environmental Resources Management，預計與此有關的重大支出僅會在Les Roches的工廠產生。我們預計，於二零一一年、二零一二年及二零一三年，此類支出總額將介於1.8百萬歐元至2.4百萬歐元。技術風險防範方案雖在Commentry廠繼續實施，但該廠推行減低風險的規定不大可能引致重大支出。Roussillon的技術風險防範方案已完成，並無給本公司帶來任何重大支出。

在西班牙，賽維索指令II經於二零零五年七月二十九日頒佈修訂皇家法令1254/1999的皇家法令948/2005成為國家法律。從內政部至地方部門有一個綜合的監管體系。內政部界定指令

所涵蓋的活動類別，且若某事故上升為全國性緊急事件，則會介入干預。西班牙各自治地區均設有應急方案並確保法令所涵蓋的每個實體訂有內部應急程序。地方部門會將本地化的應急方案併入地區的應急方案。西班牙有一個報告及監察所有事故的綜合體系。

我們所有的賽維索類別廠房 (Les Roches、Roussillon、Commentry及Burgos) 須接受有關當局的特別檢查，且一直順利通過有關檢查。此外，本公司須根據上述法規就位於法國的若干工廠取得針對潛在負債的財務擔保。該等擔保乃向第三方保險公司取得，於二零一零年六月三十日，Commentry廠的擔保金額約為4.8百萬歐元，Les Roches廠為7.8百萬歐元及Roussillon廠為6.6百萬歐元。

在美國，工業事故的風險控制具體在清潔水法案及應急規劃和社區知情權法案的框架內監管。應急規劃和社區知情權法案規定公司須在處理或儲存超過一定數量危險化學品的時候告知政府當局，並要求存放該等物品的公司制定應急計劃及程式。聯邦、州或地方層面上的其他法規規管化學品儲存的其他方面、處理所儲存物品的工人安全以及非常危險物品的儲存。

### 生產飼料添加劑

飼料添加劑的使用、生產及進口在歐盟及我們經營所在的許多其他市場受到高度監管。

### *REACH (1907/2006/EC)*

化學品的使用、生產及進口在歐盟受到高度監管，尤其是通過關於化學品註冊、評估、授權及限制的第1907/2006/EC號法規（「REACH法規」）。REACH法規規定，如果在歐洲經濟區生產、進口或以其他方式存放的化學物質或製劑數量超過若干數量，應向歐洲化學品管理局登記。完整登記需要提供相關物質的鑒別、性質、用途、分類及標籤、暴露情況的綜合數據，至於所生產或進口超過若干水準的物質，則需提供化學品安全報告。登記過程的目的是為了生成化學品數據及加強化學品在歐盟境內用作各種用途的安全性。

該等物質的生產商及進口商必須提供其生產或進口的物質的資料，以評估其使用所產生的風險並確保妥善管理該等風險。

使用或銷售非常不安全的物質需要取得授權。對健康或環境造成可接受水準的風險的若干物質的生產標準及銷售將通過限制程式在歐盟範圍內進行監管，該程式可能限制與該等物質有關的任何活動。該等限制規定食品及飼料中含有的有害物質的最高可接受水準，以及與含有該等物質的產品的控制、標籤及風險評估有關的規定。

### 轉基因食品

轉基因生物的使用受到嚴格監管，尤其是在歐洲。因此，我們須遵守歐洲法規的規定，據此，我們必須就使用該等生物獲得授權。為獲得必要授權，我們須接受並須要求我們自己進行各項環境評估，並確保我們的產品在必要時充分標識，以告知消費者含有轉基因生物（如該等生物的含量等於或高於產品的0.9%）。

### 歐洲飼料添加劑

歐洲法規禁止公司在未獲授權的情況下將任何飼料添加劑投向市場(1831/2003/EC)。歐洲食品安全局將在委員會授予必要授權之前審核我們提交的任何數據。授權必須在授予之後每10年續新一次。

### 美國飼料添加劑

就在美國銷售飼料添加劑而言，我們必須遵守若干聯邦及洲級政府法規。

就聯邦法律而言，我們須遵守食品及藥品管理局（「FDA」）及美國農業部（「USDA」）的法規。尤其是，FDA規則要求未被劃為「公認安全（Generally recognized as safe）」（「GRAS」）的動物食品須經相關機構批准。批准程序冗雜並要求製造商就各審閱產品編製一份測試數據文件。USDA規定銷售飼料添加劑須遵守食品安全規定，其中包括食品的處理、製備及儲藏，以防止食品引發疾病，但並無食品登記規定。

此外，有30個州要求按費用基準每年進行飼料原料登記。

美國飼料管理協會（「AAFCO」）為獨立機構，主要收集及傳播政府就銷售飼料添加劑的規定。由於AAFCO並無獨立監管權，其就製造、分銷及銷售動物飼料執行政府政策。

### 澳洲飼料添加劑

就在澳洲銷售飼料添加劑，我們必須遵守有關進口許可證及產品登記的多項政府法規。我們使用分銷商，分銷商負責獲取及續新有關進口許可證及商業登記，並一般會向我們提供法律及行政援助及服務。獲取有關許可證及登記的證明文件由Adisseo France SAS的法務人員編製。

根據澳洲適用法規，包括生物來源成分的產品須獲得進口許可。Microvit®及Rovabio™品牌的產品已成功獲得進口許可證。由於供應或供動物管理或消耗的酶被視為獸醫化工產品，

---

## 監管環境

---

須於向澳洲市場供應前進行登記，故只有Rovabio™產品需要登記，且已成功獲得商業登記。

澳洲農藥及獸醫局（「APVMA」，於一九九三年建立的澳洲政府法定部門）擔任行業監管部門，集中對進入澳洲市場的所有農業及獸醫化工產品進行商業登記。

### 排放物、廢物及堆填區

關於污染處罰及減輕污染的第2008/1/EC號指令（「IPPC指令」）適用於生產有機或生物物質或採用化工或生物程式生產藥品的所有工廠。

IPPC指令規定所有該等工廠應就危害或有害排放取得許可證。根據這一制度，相關當局將規定許可得排放水準，特別是我們排放的物質類別。許可證亦會闡明與我們如何監控排放有關的若干規定，並將有關監控工作匯報給相關當局。

我們的業務須遵守有關在自然環境中取水及排水（地表水及地下水）的不同歐洲及國家法規。根據IPPC指令，歐盟水框架指令及危險物質指令(2000/60/EC)及有關向水生環境排放危險物質造成的污染的指令(2006/11/EC)，我們須遵守排放數量限制。限額載於經營許可證，乃根據排放物類別、在現場進行的預處理作業以及排放環境的敏感程度確定。

同樣，關於空氣質量（尤其是第96/62/EC號指令及第2003/87/EC號指令）的歐洲法規列明應當監控的污染物（包括溫室氣體）並規定不得超過該等污染物的若干濃度水準及限額。

我們須遵守有關廢物及堆填區的國家及歐洲法規。該等法規限制我們將若干類別廢物（包括未經處理及有害的廢物）倒入堆填區的能力。我們亦可能須採取必要措施處理污染物的隨意丟棄。

### 反壟斷

我們可能受我們經營所在或我們產品所銷往國家及地區的反壟斷法律及法規限制。我們透過競爭合規計劃確保符合所有該等法律及法規，包括美國及歐洲準則，我們認為美國及歐洲準則為世界上最嚴格的法規。有關進一步詳情，請參閱「風險因素－我們日後可能會因指稱的違反反壟斷法而接受競爭當局的調查，這可能會令我們負上民事或刑事責任」及「業務－競爭合規」。

## 與中國化工及藍星的關係

緊隨全球發售後，若未行使超額配股權，中國化工透過其附屬公司藍星將實益擁有本公司已發行股本約74.4%。

### 中國化工的一般資料

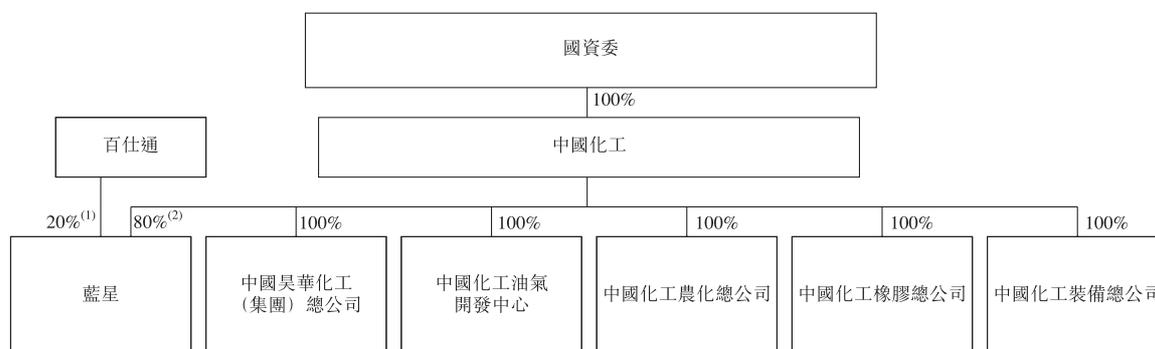
中國化工是中國最大的化工生產商，亦為全球前二十大化工公司之一。中國化工成立於二零零四年五月，為國資委管理下的國有企業。於二零零九年十二月三十一日，中國化工擁有總資產人民幣1,676億元，截至二零零九年十二月三十一日止年度其經營收入總額為人民幣1,080億元。

### 歷史

中國化工的歷史可追溯到一九八四年九月，任建新先生當時於甘肅省蘭州市創建了一家工業清潔公司，即現在的藍星。於一九九六年，藍星成長為國內工業清潔市場的領導者，開始將其業務轉向新化工材料及特殊化工產品。於一九九六年七月將總部遷入北京後，藍星進入一個新的擴張及發展階段，收購了十多家國有大中型國有企業。於二零零零年四月，根據中央黨政機關非金融類企業脫鉤工作小組的正式授權，藍星開始由中國中央政府管理，迎來新的發展階段。二零零四年，透過藍星與中國昊華化工(集團)總公司的重組，組建了中國化工，藍星成為中國化工的新化工材料及特殊化工產品附屬公司。二零零六年，中國化工透過藍星收購本集團。二零零八年，美國The Blackstone Group收購藍星20%的權益。

### 公司架構

中國化工的六個核心業務目前由其六個主要附屬公司持有，如下文簡圖所示。除藍星外，中國化工的五個其他主要附屬公司為全資所有：



附註：

(1) 透過Blackstone Capital Partners (Cayman) V L.P. (Blackstone集團附屬公司管理的基金) 收購持有。

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

- (2) 由中國化工直接及間接持有：中國化工(79.999841%)，及其全資附屬公司中國化工農化總公司(0.000053%)、中國化總公司(0.000053%)及中國化工油氣開發中心(0.000053%)。

目前，中國化工共擁有130家生產及營運的直接及間接附屬公司，包括10家於中國的證券交易所A股上市公司，及24家國內外研發機構。中國化工還全資擁有中國化工財務有限公司，該公司為一家由中國銀行業監督管理委員會監管的金融機構，向中國化工及其附屬公司提供金融服務。中國化工的每家附屬公司皆彼此獨立營運。

### 業務

根據中國企業聯合會與中國企業家協會聯合發佈的「二零零九年中國企業500強」，按二零零九年的年度總收益計，中國化工是中國最大的化工生產商，同時亦是其他諸多領域的頂級國際生產商。中國化工主要從事六個業務分部，由其六家主要附屬公司營運：

附屬公司	業務
藍星	新化工材料及特種化工品
中國昊華化工(集團)總公司	基礎化工產品 <sup>(1)</sup> 及氯堊
中國化工油氣開發中心	精煉有機原材料
中國化工農化總公司	農業化工 <sup>(2)</sup> 及肥料
中國化工橡膠總公司	輪胎、非輪胎橡膠及乳膠
中國化工裝備總公司	橡膠機器及化工機器

中國化工生產的化工產品均不能用於動物飼料。

藍星目前在中國擁有二十五個生產設施及四個研發中心，在中國以外地區擁有十五個生產設施及七個研發中心，其銷售及分銷網絡覆蓋一百四十多個國家。除本集團生產的營養性飼料添加劑外，藍星的主要產品包括有機矽、雙酚A、聚氯乙烯糊、離子交換膜電解劑、聚乙烯、聚對苯二甲酸丁二酯、氯丁橡膠及甲苯二異氰酸酯。藍星已在其核心產品領域確立了在中國及全球的領導地位。藍星的兩家附屬公司為在中國的證券交易所上市的A股公司：藍星化工新材料股份有限公司及沈陽化工股份有限公司。

- 
- (1) 中國化工生產的基礎化工產品主要用於以下行業的生產當中：航天、汽車、紡織、造紙及紙漿、物流及運輸、化妝品及個人護理、電子及家用電器、粘合劑、皮製品等。
- (2) 中國化工生產的農業化工主產品要為用作農用肥料及殺蟲劑的化學品。

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

於本招股章程日期，除我們的產品及南京安迪蘇未來可能生產的產品外，中國化工與藍星並無擁有及控制任何動物營養性飼料添加劑生產業務。

### 政府審批

中國相關法律及法規規定，海外登記公司在海外上市時，控股股東如為中國國有控股企業，必須就上市取得國資委事先批准。藍星作為我們的控股股東，已於二零一零年五月二十七日就上市取得國資委批准。此外，藍星投資的外國投資項目的股權架構變動亦必須經商務部及國家發改委批准。經與商務部及國家發改委討論確認，藍星須就上市完成後其股權變動取得批准。我們獲中國法律顧問告知，商務部及國家發改委的審批屬於程序性質，有關批文於適當通報及登記藍星於本公司的股權變動後即可頒發。藍星亦須就本公司股份上市完成向國家外匯管理局北京外匯管理部登記。根據國家外匯管理局頒發的相關實施規定，藍星必須於上市後15日內申請登記。我們的中國法律顧問告知，我們在完成向國家外匯管理局外匯管理部登記方面並無法律障礙。

### 南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排

#### 背景

自二零零七年四月起，我們透過附屬公司Adisseo France與天津藍星安迪蘇進行合作，規劃、開發及建造年產能140,000噸的液態蛋氨酸生產設施，將分兩期在中國天津實施。我們選擇天津是因為天津基礎設施完善，交通網路規劃良好，容易前往原材料供應商。儘管我們擁有在歐洲建設及經營蛋氨酸製造工廠的經驗及專長，但當我們有機會在中國建設及經營蛋氨酸工廠時，我們決定採取更為審慎的策略，與天津藍星安迪蘇合作。由於城市規劃變更，二零零九年天津項目遷址中國南京。選擇南京作為製造廠廠址主要考慮到上下游供應鏈的優化。我們認為，南京廠址位置將從當地豐富的原材料(如天然氣、丙烯、甲醇、硫等)供應獲益，其位置對於服務亞洲地區十分理想。南京安迪蘇為藍星的全資附屬公司，於天津項目遷址南京後，接替天津藍星安迪蘇的運作。該廠將位於一個大型現有化工產品生產廠址，將受益於該廠址的現有基礎設施，包括電力供應及運輸網絡等。該廠將整合八個不同單位，從而減少運輸成本。

於往績記錄期，就天津項目，我們向南京安迪蘇提供若干工藝設計服務，包括代表天津藍星安迪蘇從獨立第三方採購若干服務，以及從我們現有廠址借調員工到天津項目工作等。

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

就提供該等服務的成本，於二零零七、二零零八及二零零九財政年度以及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們從天津藍星安迪蘇合共收取15,671,000歐元，分別包括2,525,000歐元、7,006,000歐元、3,884,000歐元及2,256,000歐元。15,671,000歐元已於本招股章程日期由天津藍星安迪蘇悉數償付。此外，截至二零一零年六月三十日止兩個月項目管理及支持服務協議項下亦產生1,579,000歐元並已向南京安迪蘇收取。請參閱「關連交易－持續關連交易－須遵守申報及公佈規定的非豁免持續關連交易」。我們自藍星了解到，藍星將向天津藍星安迪蘇補償天津藍星安迪蘇就天津項目產生的所有成本及開支，包括天津藍星安迪蘇於往績記錄期就我們的服務所支付的金額，以作為天津藍星安迪蘇向藍星轉讓該項目的代價。

於二零一零年十月，南京安迪蘇設施由規劃階段轉向施工初期階段，已設立地基圍牆並開始地基工程。南京安迪蘇設施將由南京安迪蘇建造、擁有及營運，用於根據項目督導委員會成員確認的項目目標生產液態蛋氨酸以及副產品硫酸銨。該項目督導委員會由來自南京安迪蘇及我們的代表組成。根據藍星的資料，直至完成南京安迪蘇設施現階段的施工，其已取得全部所需的相關批文。南京安迪蘇將於未來施工階段開始前，就相關階段提出批文申請。我們預期，相關政府機構完全信納南京安迪蘇申請後將授出該等批文。南京安迪蘇將動用我們的專有設計及工程工藝以及我們的先進專利技術生產蛋氨酸。由於藍星在中國對所擁有及經營的化學品生產工廠建立追蹤紀錄，且南京安迪蘇為其全資附屬公司，故藍星在興建南京安迪蘇生產設施方面亦積極貢獻其知識、專業知識、經驗及資源。根據目前計劃表，我們預期該設施最早於二零一二年下半年開始營運。第一期年產能最多為70,000噸。基於預期產能，南京安迪蘇達到預期全部產能後，將成為中國最大液態蛋氨酸生產商，並將增強我們在日益增長的中國液態蛋氨酸市場的競爭優勢。為實現此目標，我們與南京安迪蘇訂立分銷協議，根據該協議，我們的全資附屬公司安迪蘇生命科學將成為南京安迪蘇生產的液態蛋氨酸的獨家全球分銷商。

目前，我們預期南京安迪蘇設施最早於二零一二年下半年將具備最多70,000噸液態蛋氨酸的年產能，視乎市場需求，該產能將於開始生產後兩到三年內全面投產。截至二零一零年六月三十日，我們的蛋氨酸總體產能約為每年231,000噸，包括約99,000噸粉狀蛋氨酸及約132,000噸液態蛋氨酸。若市況仍然有利，我們可能會考慮額外增加每年70,000噸產能，該產能最早可於二零一四年實現。視乎市場需求，倘生產擴大不會遇到阻礙，相關額外70,000噸年產能可於二零一七年或之前完全投放至全球蛋氨酸市場。南京安迪蘇設施如全面投產，將佔本集團液態蛋氨酸總產能（計及歐洲二號擴張計劃的產能增加）近50%。首個70,000噸產能的建設初始資本開支總額估計約350百萬歐元。第二個70,000噸產能的建設資本開支估計約為60百萬歐元。該等資本開支將由南京安迪蘇承擔。藍星確認，於二零一零年七月

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

三十一日，藍星透過南京安迪蘇投資約人民幣202百萬元（相當於約22.26百萬歐元）用於南京安迪蘇設施，該金額並不包括南京安迪蘇將就天津項目向天津安迪蘇補償的15,671,000歐元。於最後實際可行日期，我們並未就天津項目或南京安迪蘇設施產生任何資本開支。該設施生產的液態蛋氨酸預期主要透過我們的分銷網絡銷售給亞洲客戶。

### 南京安迪蘇認購權協議

除南京安迪蘇認購權協議外，截至本招股章程製備之日，我們並未對南京安迪蘇或將進行建設的任何資產或物業享有任何專有權。南京安迪蘇並非本集團一部分，鑒於南京安迪蘇項目已於二零一零年十月由規劃階段轉向施工初期階段（已設立地基圍牆並開始地基工程），我們認為，該項目存在風險及不確定性。有關該等風險及不確定性的詳情，見「風險因素－與南京安迪蘇認購權及採購相關的風險」部分。此外，向我們轉讓藍星於南京安迪蘇的權益代表中國國有資產的出售，並使南京安迪蘇轉變為外資企業，於現行中國法例下，這需獲得中國政府及監管部門（包括但不限於國資委、商務部及發改委）的批准。中國顧問告知我們，獲得該等批准或需花數月乃至更長時間，方可完成所有有關監管程序。鑒於獲取中國政府及監管部門的批准以及完成所有有關監管程序需較長時間，向我們轉讓藍星於南京安迪蘇的權益將極大程度延遲我們本次全球發售的時間表。關於更多詳情，見「風險因素－與南京安迪蘇認購權及購買有關的風險」。

於二零一零年十一月八日，我們、藍星及南京安迪蘇訂立一份協議（「南京安迪蘇認購權協議」），根據該協議，藍星授權我們選擇權及優先權於任何非關聯第三方之前透過下列方式自行酌情取得南京安迪蘇及／或南京安迪蘇設施的所有權或控制權：(i)購買南京安迪蘇的全部股權，或(ii)旨在轉讓該等所有權或控制權的任何其他協定交易，包括購買南京安迪蘇的全部或絕大部分資產或業務（統稱「南京安迪蘇權益」），採購價格由雙方基於將根據有關中國國有資產銷售或轉讓法例及規例的規定而完成的資產及業務評估確定（「南京安迪蘇認購權」）。南京安迪蘇認購權可於上市日期後兩年（「初始認購權期限」）內的任何時間行使。若我們於初始認購權期限內未行使南京安迪蘇認購權，初始認購權期限將自其期滿之日起，自動延長十年（與初始認購權期限統稱「認購權期限」）。若南京安迪蘇認購權未獲行使，將於上市日期後第十二個週年日失效。我們對南京安迪蘇認購權的行使須遵循若干條件，包括但不限於獲取有關中國政府及監管部門的所有批准及同意、與藍星訂立確定收購協議等。關於更多詳情，見「風險因素－與南京安迪蘇認購權及購買有關的風險」。我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，南京安迪蘇認購協議有效、具法律約束力及可執行。

鑒於藍星已授予我們南京安迪蘇認購權，我們認為，在不提前完成收購南京安迪蘇權益的條件下進行本次全球發售，符合我們的最佳利益。鑒於南京安迪蘇設施已於二零一零年十

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

月由規劃階段轉向施工初期階段(已設立地基圍牆並開始地基工程)，我們認為，我們在南京安迪蘇設施建設完善後行使南京安迪蘇認購權，方符合本集團的最佳利益。此外，考慮到中國有關部門的必要審批，我們認為，我們不應在南京安迪蘇項目的規劃階段行使南京安迪蘇認購權，且我們擁有單邊選擇權，並無義務收購南京安迪蘇及／或南京安迪蘇設施。我們認為，於較遲日期行使南京安迪蘇認購權的好處更多，其將令我們就有關選擇權擁有更廣闊的行業視野、估值及法律基準，而該等因素現時極不明朗。因此，我們決定目前南京安迪蘇應保持為藍星所有。

我們計劃在南京安迪蘇開始蛋氨酸商業生產之前盡快行使南京安迪蘇認購權，完成收購南京安迪蘇權益。我們預期南京安迪蘇的蛋氨酸商業生產可於初始選擇權期內開始。只要南京安迪蘇仍然是我們的關連人士，南京安迪蘇認購權行使將構成關連交易。我們將遵守上市規則當時適用的規定，包括尋求必要的適當股東批准等。關於與南京安迪蘇認購權有關的審查程序詳情，見「一關於行使南京安迪蘇認購權的企業管治措施」。

在釐定行使南京安迪蘇認購權時，我們會採納成本／益處方法並考慮本公司及我們股東的潛在價值創造等條件，以及在各情況下我們實施增長計劃及策略目標的能力。我們亦會考慮南京安迪蘇設施的建設進度及潛在營運能力以及本集團於當時營運及管理南京安迪蘇設施的能力等因素。由於行使南京安迪蘇認購權時間的不確定性，且收購南京安迪蘇須取得中國有關部門(包括國資委)的若干批准(包括獨立股東批准)，故不能合理估計收購代價金額。根據實際收購南京安迪蘇的時間及協定代價，收購資金將由現金及第三方融資(包括但不限於全球發售所得款項、現有現金結餘、我們經營所得現金、來自第三方金融機構的額外融資)撥付。

從現在起至我們行使南京安迪蘇認購權止，預期藍星將同意分享其管理及運作中國生產廠房的經驗，並提供有關指導，使我們具備適當知識及經驗，以讓我們在收購於南京安迪蘇權益後承擔南京安迪蘇的管理及營運。就經營及興建南京安迪蘇設施而言，藍星與南京安迪蘇於二零一零年十一月八日訂立一項協議，據此，藍星原則上同意安經訂約雙方相互協商的條款向南京安迪蘇提供若干服務。

就授予南京安迪蘇認購權，藍星原則上同意，如我們行使南京安迪蘇認購權，且完成收購南京安迪蘇權益成為無條件，藍星將應我們的請求向我們提供適當支援服務，包括借調當地有關人員、維護服務、進入或使用若干設施，以及副產品、硫酸銨的銷售渠道，以協助我們順利過渡，使我們能全面管理及營運南京安迪蘇業務及設施。藍星及／或其聯屬人士

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

將與我們在完成收購南京安迪蘇權益時，就提供該等服務訂立單獨協議。只要藍星仍然是我們的關連人士，與我們的關連人士訂立任何協議將構成關連交易。於達成該等交易時，我們將遵守上市規則當時適用的規定，包括尋求必要的適當股東批准。

### 與南京安迪蘇有關的其他安排

就南京安迪蘇項目及液態蛋氨酸的生產，在我們行使南京安迪蘇認購權及完成收購南京安迪蘇權益前，我們要求達成若干安排：

- **項目管理及支援服務協議：**我們與南京安迪蘇訂立一份項目管理及支援服務協議，根據該協議，我們為南京安迪蘇提供若干項目管理及支援服務(包括供應鏈管理、採購、工程設計研究及質量控制)、協助南京安迪蘇進入商業生產階段。作為項目管理及支援服務的一部分，我們亦將借調若干員工到南京安迪蘇設施工作；
- **分銷協議：**我們與南京安迪蘇訂立一份分銷協議，根據該協議，我們的全資附屬公司安迪蘇生命科學將由南京安迪蘇指定為其在南京安迪蘇設施生產的液態蛋氨酸的全球獨家分銷商。最低限度於認購權期限訂立該協議將可避免在行使南京安迪蘇認購權之前南京安迪蘇可能對我們的業務產生的競爭；
- **商標許可合約：**我們與南京安迪蘇訂立一份商標許可合約，根據該協議，Adisseo France基於非獨家條件，就南京安迪蘇商標名稱及與南京安迪蘇於南京安迪蘇設施生產的產品，授權南京安迪蘇在中國使用若干Adisseo France商標，包括附錄六「法定及一般資料—本集團的知識產權」中載列的部分商標；及
- **專利許可協議：**我們訂立一份技術及專利許可協議，根據該協議，我們基於非獨家條件授權南京安迪蘇就中國南京安迪蘇項目使用我們以前、現有、將來的發明、專利及申請中專利、任何及所有將來的非專利技術、知識、工藝配方、技術資料、數據、圖紙、與專利及／或蛋氨酸有關的平面圖。該等專利包括附錄六「法定及一般資料—本集團的知識產權」中載列的部分專利。鑒於該等技術及專利對南京安迪蘇業務及產品的重要性，以及考慮到我們或不會於緊隨上市日期後行使南京安迪蘇認購權，遵循藍星及中國化工作出的不競爭承諾，該技術及專利許可協議將確保只要南京安迪蘇不屬於本集團，南京安迪蘇能以相當技術、工藝及配方生產產品，其產品質量將與我們的產品質量相當。

## 與中國化工及藍星的關係

如我們上市後悉數行使南京安迪蘇認購權，並假設我們完成收購南京安迪蘇權益，且現行上市規則到時仍適用，則南京安迪蘇將成為我們的全資附屬公司，南京安迪蘇及本集團之間的任何持續授權或協議將不屬於上市規則下與關連人士的持續交易。

倘我們不將南京安迪蘇歸於本集團內，我們認為，我們將與南京安迪蘇訂立的分銷協議、商標許可合約及專利許可協議能保證我們進行南京安迪蘇設施的生產。此外，我們將能夠通過現有工廠(已經完成，並將繼續升級以增加產能，尤其是在歐洲)滿足客戶的蛋氨酸需求。

關於該等協議的進一步詳情，見「關連交易」。

### 獨立於中國化工

董事會認為，基於下列條件，上市後我們能獨立於中國化工、藍星及其聯繫人營運：

#### 董事會及管理層獨立

我們的董事會獨立於中國化工管理層發揮職能。同樣，藍星與本公司亦有彼此獨立發揮職能的董事會。

下表呈列上市時本集團、中國化工及藍星的董事及高級管理層詳情。

姓名	於上市時 在本集團 的高級職位	於上市時 在中國化工 的高級職位	於上市時 在藍星 的高級職位	於上市時 在南京安迪蘇 的高級職位
Jean-Marc DUBLANC	執行董事兼 行政總裁	無	無	無
陸曉寶	董事會主席兼 非執行董事	無	代理總裁、董事 及董事會秘書	董事
Gérard DEMAN	非執行董事	無	董事	董事
梁錦松	非執行董事	無	董事會副主席	
任建明	非執行董事	副總裁兼 工會主席	董事會監事 委員會主席	無
楊興強	非執行董事	副總裁	董事會副主席	無
Brendan Matthew CUMMINS	獨立非執行董事	無	無	無
葉澍堃	獨立非執行董事	無	無	無
宋立新	獨立非執行董事	無	無	無

## 與中國化工及藍星的關係

以下為本集團、藍星、中國化工、南京安迪蘇及／或本集團以外的公司之間的重疊董事及高級管理層的時間分配詳情。

姓名	於本集團的職位	投入本集團的概約時間	於中國化工、藍星及南京安迪蘇的職位(如適用)	投入中國化工、藍星、南京安迪蘇及／或本集團以外的公司的概約時間(如適用)
<b>非執行董事</b>				
陸曉寶 <sup>(1)</sup>	董事會主席兼非執行董事	20%	藍星代理總裁、藍星董事及董事會秘書	80%
Gérard DEMAN <sup>(2)</sup>	非執行董事	85%	藍星董事及南京安迪蘇董事	15%
梁錦松 <sup>(1)</sup>	非執行董事	10%	藍星董事會副主席	90%
任建明 <sup>(3)</sup>	非執行董事	10%	中國化工副總裁、中國化工工會主席、藍星董事會監事委員會主席	90%
楊興強 <sup>(3)</sup>	非執行董事	10%	中國化工副總裁、藍星董事會副主席	90%
<b>高級管理層</b>				
Vincent DEPERROIS <sup>(4)</sup>	營運總監	90%	南京安迪蘇董事	10%

附註：

- (1) 陸先生在藍星集團擔任管理職務，在化工行業擁有豐富經驗，可為本集團提供指引。梁先生為藍星董事會副主席，在收購及戰略投資、金融服務行業及管理大型公司方面擁有強勁的背景及經驗。其經驗將是本公司董事會的寶貴財富。
- (2) Deman先生原為本集團行政總裁，於二零一零年七月由Jean-Marc Dublanc先生繼任。Deman先生於二零零零年十月加入我們，目前在本集團擔任的職務並不活躍，此前其為我們的日常管理團隊成員。儘管Deman先生為藍星及南京安迪蘇的董事，且不會積極參與我們的日常管理，但由於其對我們的業務及飼料添加劑行業的知識及經驗，我們預計其大部分時間會用於監察我們的發展及為我們提供指導。
- (3) 任先生及楊先生均在中國化工擔任管理職務，預計會將大部分時間投入理解其職務及角色。由於彼等在中國化工行業擁有廣泛背景，隨著我們擴張中國業務，彼等作為非執行董事將具有寶貴價值。

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

- (4) Deperrois先生為本公司營運總監，除擔任南京安迪蘇董事外，其並無於藍星、中國化工或本集團擔任任何職務。Deperrois先生為我們的日常管理團隊成員。Deperrois先生預計不會就擔任南京安迪蘇董事投入大量時間，其於南京安迪蘇的主要職責是支持並監督我們對該項目的貢獻。

我們深信，良好企業管治原則之一為上市公司董事會應具備切合公司業務需求之均衡技能和經驗，並包括均衡之執行及非執行董事(包括獨立非執行董事)組合，使董事會內有強大之獨立元素，可有效地行使獨立判斷。非執行董事須具備良好資歷且人數充足，以凸顯其意見之影響力，各香港上市發行人之董事會均應包括最少三名獨立非執行董事。

我們的董事會由九名董事組成，其中一名為全職執行董事，八名為非執行董事(其中三名為獨立非執行董事，五名為藍星或中國化工的董事及／或高級管理人員)。本公司獨立非執行董事概無擔任藍星或中國化工的獨立非執行董事。執行董事及非執行董事任期不超過三(3)年，獨立非執行董事任命初始任期兩(2)年。

我們的董事會的組成乃按該等原則而決定，務求所委任董事及管理層具備與本公司業務相關的專業知識、知識及經驗之餘，亦能維持與中國化工及藍星的適當程度之獨立性。鑒於前述內容及下文其他原因，我們認為，本公司獨立於中國化工及藍星而營運：

- (i) 本公司的若干非執行董事陸曉寶先生、梁錦松先生、任建明先生及楊興強先生較少參與本公司事務，並預期不會花費大量時間於本公司的日常管理上；
- (ii) 具有突出專業背景及經驗的資深獨立非執行董事人數足以平衡任何利益衝突，並能在該等情況出現時保障獨立股東的利益；

通常，於履行其董事職責的過程中，我們的獨立非執行董事有權在需要時尋求外部專業建議(包括行業顧問的建議)，費用由我們負責。我們的獨立非執行董事也有權接觸我們的所有高級管理層成員，並與之進行磋商。我們的各高級管理層成員(i)於營養性飼料添加劑行業具豐富經驗；(ii)於整個或大部分往績記錄期一直效力於我們；及(iii)除Vincent Deperrois先生(其目前為南京安迪蘇的一名董事)，該等董事概無於藍星或中國化工擔任職位或職務。

- (iii) 本集團擁有獨立於中國化工營運的管理團隊。除我們的行政總裁Deman先生(藍星董事)及Vincent Deperrois先生(南京安迪蘇董事)外，我們的高級管理層成員過去概無及上市後將不會於中國化工或藍星擔任職務。進一步詳情載於「董事及高級管理層」部分。

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

於往績記錄期全部或大部分時間，本集團高級管理層的所有成員在我們業務中承擔高級管理層監管職責。本集團整體營運的管理職責依賴於四人組成的高級管理團隊。該等人士為Jean-Marc Dublanc先生（行政總裁）、Vincent Deperrois（營運總監）、Frédéric Puistienne（財務總監）及Hervé Alexandre（人力資源副總裁）。本集團高級管理團隊負責監管本集團業務、處理營運及財務事項、研發活動、技術及知識產權組合，以及制定及實施本集團策略。

本集團其他高級管理層成員亦監管往績記錄期的業務及日常營運，並將繼續負責本集團上市後的業務及日常營運。於整個往績記錄期，該等高級管理及營運職員獨立管理本集團業務，未曾（且未來也不會）參與藍星或中國化工其他業務的管理。這確保了本集團日常管理及營運獨立於中國化工及藍星的日常管理及營運；及

(iv) 本公司已制定下列企業管治措施，以適當處理因本集團、中國化工及藍星重疊董事及高級管理人員的職位衝突而可能出現的任何利益衝突，並保障獨立股東的利益：

- 根據章程細則，如董事以任何形式直接或間接於本公司所訂立之合約或安排或擬訂立之合約中擁有利益，須於根據香港公司條例的規定申報其權益性質。有關董事毋須放棄出席任何董事會會議。然而，董事不得就審批其或其任何聯繫人有重大利益之任何合約或安排或其他建議之任何董事會決議案投票（或計入法定人數內），惟在若干指定情況下除外，詳情載於附錄五「本公司組織章程主要規定概要」一節。

章程中的條文確保不時出現的涉及利益衝突事宜，將按被認可的企業管治常規處理，以確保各項決定是在考慮本公司及股東（包括獨立股東）的整體最佳利益後作出。

- 獨立董事委員會將每年審查藍星及中國化工不競爭承諾的遵守及執行情況，我們將於年報中披露董事委員會的審查結果；

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

- 我們已就下文所述中國化工及藍星作出的不競爭承諾的執行制定其他特定企業管治措施；及
- 本公司可能不時與藍星或中國化工訂立關連交易。我們目前無法就任何特定董事會否因任何該等關連交易而產生衝突預先作出任何一般定論。然而，該等事宜將一定有不存在衝突且符合法定人數之董事處理。此外，上市規則就任何不獲豁免關連交易為本公司及其股東提供保障。上市規則規定本公司向股東提供獨立董事及獨立財務顧問之建議，並須於股東大會上獲得獨立股東批准。

我們的獨立非執行董事均非中國化工或藍星的董事。我們的獨立非執行董事不涉及可能會對其獨立判斷產生重大影響的任何其他業務或關係。鑒於前述內容，我們的董事相信，我們獨立於中國化工及藍星，代表我們全部股東的利益營運。

### 營運獨立

本集團為藍星轄下開發及生產營養性飼料添加劑的獨立營運公司。於往績記錄期，除天津項目及南京安迪蘇項目外，我們的業務作為藍星內部的自主業務單位營運，並將於上市後繼續獨立於藍星其他業務。

除透過藍星於南京安迪蘇持有間接權益外，中國化工目前並無於與本集團業務直接或間接存在競爭、可能存在競爭或重疊的業務佔有任何權益。見「—南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排」。鑒於Adisseo France僅將涉及於「—南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排—與南京安迪蘇有關的其他安排」中載列的服務及協議，Adisseo France及南京安迪蘇之間的規劃、開發及建造南京安迪蘇設施的合作並不影響本集團的營運獨立性。由於我們生產的產品並非由藍星集團或中國化工提供，我們並不存在客戶競爭。而且，如南京安迪蘇開始商業生產，分銷協議允許安迪蘇生命科學作為南京安迪蘇的液態蛋氨酸產品的全球唯一獨家分銷商，南京安迪蘇將不會與我們競爭客戶。

行使南京安迪蘇認購權及我們收購南京安迪蘇權益將會使南京安迪蘇納入本集團。收購於南京安迪蘇的權益後，我們可能要求藍星提供的支援服務為以協助我們順利過渡，充分管理及營運南京安迪蘇業務及南京安迪蘇設施。我們也可能向其他服務提供商尋求該等若干服務。鑒於此，我們認為我們的營運獨立性將不會受到影響。此外，於我們及南京安迪蘇之間的所有磋商皆基於公平進行，分銷、服務及許可協議安排將不影響我們的營運獨立性。關於該等交易的進一步詳情，見「關連交易」。

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

### 財務獨立

於往績記錄期，中國化工並無向我們提供貸款或為我們的貸款提供擔保或抵押，或與本集團或代表本集團訂立任何其他融資協議安排。

藍星曾為本集團提供若干貸款。關於往績記錄期由藍星提供的貸款的更多詳情，參見本招股章程附錄一中會計師報告附註26及27。關於進一步詳情，見「財務資料－債務」。我們將於上市前償還全部股東貸款。

我們具有獨立於中國化工及藍星的財務管理層及有關人員。本集團可獨立獲得獨立第三方融資，包括長期及短期銀行借款。本集團同時具有自己的結算與財政職能。中國化工(包括藍星)目前並無為本集團或代表本集團執行結算或財政職能。

### 不競爭承諾

全球發售後，藍星仍保持對南京安迪蘇的權益及所有權，這會或可能會導致與本集團業務的實質、潛在或預計的競爭。為進一步保護我們的獨立股東的權益，減少藍星與我們的競爭，中國化工及藍星已向我們承諾(「不競爭承諾」)：(i)只要藍星及／或中國化工(直接或間接)擁有、持有或控制本公司股權的至少30%，及(ii)於藍星及／或中國化工不再擁有、持有或控制本公司股權的至少30%後四年內，其將不會，且促成其附屬公司(按南京安迪蘇認購權協議的條款，在(i)南京安迪蘇認購權失效，(ii)我們放棄我們於南京安迪蘇認購權下的權利或(iii)我們完成收購南京安迪蘇權益(以較早者為準)前不包括本集團及南京安迪蘇)不直接或間接(包括透過任何實體企業、夥伴關係、聯營或其他合約安排)以委託人或代理人身份執行、從事、投資、參與與本集團營養性動物飼料添加劑產品部門(「該業務」)競爭或合理預期會競爭的任何公司、業務或營運，或在該等公司、業務或營運佔有權益。然而，中國化工及藍星可直接或間接透過下列方式涉及該業務：(1)收購、持有或擁有從事或涉及與本集團任何成員公司的業務競爭或可能直接或間接競爭的任何公司的任何權益證券(包括股本掛鈎證券或可轉換證券)，前提是該等不定期持股數量不超過該公司的所有權或股權及投票權益的10%；(2)收購、持有、擁有或出售從事該業務的任何公司的任何形式的上市或非上市債務證券；(3)宣傳、營銷或促銷南京安迪蘇的產品及業務；(4)收購、持有、擁有、營運或管理由南京安迪蘇運作的該業務，且只要本契據尚有效，南京安迪蘇須委聘本公司或其任何附屬公司為南京安迪蘇所生產產品的唯一及獨家分銷商；(5)持有本集團任何成員公司的任何證券；或(6)從事或履行本集團任何成員公司的任何職責、服務或出於本集團任何成員公司的利益而行事。

為免生疑，倘收購南京安迪蘇的權益未於認購權期限或任何經協定延長期限內完成，或南京安迪蘇認購權未獲行使或根據南京安迪蘇認購權協議的條款失效，我們、藍星及中國化

---

## 與中國化工及藍星的關係

---

工協定，在符合上市規則及適用法律法規情況下，會訂立或延期分銷協議或類似或相關安排，令南京安迪蘇繼續委聘我們為其所生產產品的唯一及獨家分銷商。

### 就行使南京安迪蘇認購權的企業管治措施

本公司深信董事會應包括適當比例的執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)，致使董事會具備高度獨立性，可以有效地作出獨立判斷。我們的獨立非執行董事(詳情載於「董事及高級管理人員」一節)整體及個人具備於董事會任職的必要知識及經驗。我們的全部獨立非執行董事均擁有豐富經驗，將能提供公正專業的建議，以保護我們少數股東的權益。

此外，我們已採取下列穩健企業管治措施，以進一步加強對我們股東權益的保護：

- (a) 任何有利益衝突的董事(即任何亦為本公司的控股股東或其附屬公司(本集團除外)的董事或高級管理層成員的董事)將放棄參與討論有關行使南京安迪蘇認購權或任何根據與控股股東合約安排的其他關連交易事宜的任何董事會議或其部分，惟獲大部分獨立非執行董事要求／批准出席者除外。即使可以出席會議，該名董事亦不得就該等事宜投票或計入法定人數；
- (b) 由所有獨立非執行董事組成的獨立董事委員會將以簡易多數票方式決定是否行使或放棄行使南京安迪蘇認購權的權利。於考慮是否行使南京安迪蘇認購權時，獨立董事委員會將考慮於該時機行使南京安迪蘇認購權是否符合我們股東的整體最佳利益。該獨立董事委員會可委任一名獨立財務顧問或其他專業顧問就該事項提供建議。藍星及南京安迪蘇須提供該獨立董事委員會及／或獨立財務顧問合理要求的一切資料，以協助彼等評估南京安迪蘇認購權及有關事項；
- (c) 我們的獨立董事委員會將至少每個季度審查和決定是否行使南京安迪蘇認購權。於作出該決定時，獨立董事委員會將與我們的行政總裁及有關高級管理人員磋商。我們將於年報或中報內披露該等決定及其相關理據；
- (d) 我們的獨立董事委員會將每年審查藍星及中國化工作出的不競爭承諾的遵守及執行情況，我們將於年報中披露董事委員會的審查結果；
- (e) 倘於行使時南京安迪蘇仍為關連人士，南京安迪蘇認購權的行使將構成上市規則下的關連交易。我們必須遵守有關時間的上市規則下適用的申報、公佈及／或獲取獨立股東的批准等規定；及

---

## 與中國化工及藍星的关系

---

- (f) 我們將委任百德能證券有限公司為本公司的合規顧問，為我們提供遵守上市規則及適用法例的專業意見及指引。

### 確認

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，中國化工、藍星或任何董事概無於的與本集團業務直接或間接存在競爭或可能存在競爭的，根據上市規則第8.10條須予披露的任何業務（本集團及南京安迪蘇除外）擁有權益。

## 關 連 交 易

緊隨全球發售完成後及就南京安迪蘇項目而言，我們將繼續進行若干構成持續關連交易(定義見上市規則)的交易。

下表載列有關交易及我們從香港聯交所取得免於嚴格遵守有關上市規則規定的豁免的概要。

### 持續關連交易及豁免概要

交易性質	適用的上市規則	所尋求的豁免
商標許可合約	上市規則第14A.33(3)條	無
專利許可協議	上市規則第14A.33(3)條	截至本招股章程日期尚無 <sup>(1)</sup>
分銷協議	上市規則第14A.33(3)條	截至本招股章程日期尚無 <sup>(1)</sup>
項目管理及支持服務協議	上市規則第14A.34條	豁免遵守公佈規定

附註：

- (1) 未來及於相關協議的年期內，有關交易可能須遵守上市規則第14A.35條的申報、公佈及獨立股東批准規定。由於我們擬於上市後及相關協議的年期內繼續進行有關交易，假設上市規則第14A.35條適用於有關各項交易，我們將須遵守上市規則的適用規定，包括按照規定尋求適當的股東批准。我們可能於上市後短期及無論如何於南京安迪蘇開始生產液態蛋氨酸前(現時預計最早於二零一二年下半年開始)舉行股東會議，尋求獨立股東批准按「持續關連交易－獲豁免持續關連交易－2.專利許可協議以及分銷協議」所述的主要條款進行的交易。

### 持續關連交易

#### 獲豁免持續關連交易

##### 1. 商標許可合約

於全球發售完成後，下列交易將被視為豁免遵守上市規則第14A.33條申報、公佈及獨立股東批准規定的持續關連交易。

背景：於二零一零年十一月八日，Adisseo France就南京安迪蘇項目與南京安迪蘇訂立一項安排，據此，Adisseo France以非獨家基準授權南京安迪蘇就南京安迪蘇的貿易名稱及南京安迪蘇所生產的多種產品，使用若干Adisseo France的商標，包括附錄六「法定及一般資料－本集團知識產權－商標」所載的部分商標(「商標」)。

#### 關連人士

- 藍星。緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，藍星將持有本公司全部已發行股本的74.4%。藍星作為持有本公司10%以上股本的主要股東，屬本公司的關連人士。

---

## 關 連 交 易

---

- **藍星集團。**藍星為本公司的主要股東及關連人士。因此，除本集團外，(i)藍星的任何附屬公司，及(ii)藍星控股公司的任何其他附屬公司(作為藍星的同系附屬公司)，均為藍星控股公司的聯繫人，故亦為本公司的關連人士。南京安迪蘇於中國註冊成立，為藍星全資持有的附屬公司。誠如上文所述，藍星集團內的任何實體亦為本公司的關連人士。

**關連交易：**Adisseo France授予本公司關連人士南京安迪蘇的任何許可將構成上市規則第14A.13條下的關連交易，而於全球發售完成後任何持續許可將構成上市規則第14A.14條下的持續關連交易。

**定價：**南京安迪蘇就根據商標許可協議使用商標應付的年度許可費為1,000歐元／年。

**日後許可：**基於南京安迪蘇當前應付的年度許可費，我們預期於可見將來的許可費不會超出1,000歐元／年，而最高適用百分比率(按年計)將低於0.1%。許可協議可由任何一方提前三個月發出書面通知終止。倘南京安迪蘇嚴重違反許可條款，我們有權於發出書面通知後立即終止協議。因此，商標許可協議構成豁免遵守上市規則第14A章申報、公佈及獨立股東批准規定的最低限額持續關連交易。

倘我們於上市後行使南京安迪蘇認購權，並假設我們已完成收購南京安迪蘇權益及現有上市規則於當時仍適用，則南京安迪蘇將為我們的全資附屬公司，南京安迪蘇及本集團之間的任何持續商標許可安排均不構成上市規則下與關連人士的持續交易。

## 2. 專利許可協議以及分銷協議

緊隨全球發售完成後，以下交易將視作持續關連交易，獲豁免上市規則第14A.33條有關申報、公佈及獨立股東批准的規定。然而，該等交易於日後及各份協議的生效期內，須遵守上市規則第14A.35條有關申報、公佈及獨立股東批准的規定。由於我們擬於上市後繼續於各份協議的生效期內進行該等交易，並假設上市規則第14A.35條適用於上述各項交易，我們將遵守上市規則的適用規定，包括按規定徵求相關的股東批准，由獨立財務顧問說明協議期限超過三年為該類合約的一般商業慣例及交易乃按一般商業條款訂立。我們很有可能於上市後短期內及無論如何於南京安迪蘇開始生產液態蛋氨酸前(現時預計最早於二零一二年下半年開始)舉行股東大會徵求獨立股東批准根據下文所述主要條款進行有關交易。

### (A) 專利許可協議

**背景：**於二零一零年十一月八日，我們透過我們的全資附屬公司Adisseo France及Rafferty 3，與南京安迪蘇訂立一份協議，據此，我們以非獨家基準授權南京安迪蘇就南京安迪蘇設施生產的產品，使用我們以往、現有及日後的發明、專利及申請中的專

---

## 關 連 交 易

---

利(統稱「專利」)及與專利及／或蛋氨酸有關的任何及所有將來非專利技術、技術知識、工藝配方、技術資料、數據、圖紙及圖則(統稱「技術及專利」)。該等專利包括附錄六「法定及一般資料－本集團知識產權－專利」所載的部分專利。於本招股章程日期，南京安迪蘇設施尚未竣工，在此情況下，我們於往績記錄期內並無授予南京安迪蘇使用任何技術及專利的任何權利。

### 關連人士

- 藍星集團。南京安迪蘇為藍星的附屬公司。如上所述，藍星集團內的任何實體亦為本公司的關連人士。

**關連交易：**我們授予藍星或藍星集團內任何實體(均為本公司的關連人士)的任何許可將屬上市規則第14A.13條下的關連交易，而於全球發售完成後的任何持續許可將構成上市規則第14A.14條下的持續關連交易。

**定價：**於每個財政年度的每個季度初南京安迪蘇應付的許可費為南京安迪蘇前一季度來自銷售根據專利許可協議製造的產品的銷售收益淨額的4.99%。截至本招股章程日期，南京安迪蘇仍未開始投產或銷售任何產品。知識產權許可費一般按收益的某個百分比收取及應付。根據有關業內專利稅率與市場架構的關係的公開研究論文，化工行業，即與我們的飼料添加劑行業最可予比較之經研究行業，一般採納介乎約4.5%至5%的專利稅率。相關研究乃基於逾21年期內所累積的專利稅率。南京安迪蘇業務的任何發展或擴充預期將使用技術及專利。因此，我們預期，我們將收取的費用將隨南京安迪蘇銷售收益淨額的增加而增加。鑒於南京安迪蘇設施處於施工階段，且在南京安迪蘇設施準備就緒前，南京安迪蘇不會開始生產，故在此階段對南京安迪蘇的收益作出預測並無合理可行性。

**許可：**我們已與南京安迪蘇訂立一份技術及專利許可協議(「專利許可協議」)，該協議將於生產首1,000噸產品後的月份的第十二個週年日屆滿。我們目前預計南京安迪蘇設施的產能最早可在二零一二年下半年最高達70,000噸液態蛋氨酸。根據專利許可協議，我們授權南京安迪蘇按上文所述的相同定價基準使用技術及專利。

**一項安排：**專利許可協議及分銷協議的期限(載於下文)乃作為一整套安排的部分進行磋商及協定。兩份協議均就本集團於南京安迪蘇項目的權益而訂立。我們認為，向南京安迪蘇提供我們的寶貴技術及專利屬審慎方法，我們可獲取南京安迪蘇所生產蛋氨

---

## 關 連 交 易

---

酸產品的唯一及獨家分銷權。我們持續大力投資於創造、收購、發展及維護技術及專利，倘不訂立分銷協議，則我們的技術及專利的特許權不會對本集團帶來重大價值。

**期限及終止：**專利許可協議的年期一般與認購權期限一致。鑒於技術及專利對南京安迪蘇業務的重要性，及考慮到我們未必會於緊隨上市日期後行使南京安迪蘇認購權，最低限度覆蓋南京安迪蘇認購權的完整期限的協議將確保在南京安迪蘇不屬於本集團的期間，南京安迪蘇的產品是採用類似技術、知識及工藝生產，且其產品質量將與我們的產品質量相當。

初始認購權期限為兩年。藍星及我們在考慮現況後認為，該期限為行使南京安迪蘇認購權的最佳期限。初始認購權期限延長條文為就南京安迪蘇認購權未於首兩年內行使情況提供的應變措施。倘初始認購權期限不充足，我們需依賴更長期間達致我們的目標。我們將初始認購權期限的延長期間定為十年，乃由於(i)考慮到我們預期最早於二零一四年實現增加70,000噸額外年產能，而相關額外年產能會逐步投放至全球蛋氨酸市場，且可於二零一七年或之前全面投放，我們須尋求南京安迪蘇可提供的額外產能；及(ii)估計二零一七年的市場需求可吸收我們逐步投放的70,000噸額外年產能，延長期間乃作為應變措施，因此，倘將認購權期限定在二零一七年之後，我們將有充足靈活性，確保可行並完全行使南京安迪蘇認購權，並取得南京安迪蘇逐步提供的額外產能。根據南京安迪蘇認購權的現有期限，倘未能於二零一七年達致有關目標，則初始認購權期限的延長期間提供額外五年時間(即直至二零二二年)，並將視南京安迪蘇設施不同建設階段的市場狀況及相關技術解決情況而調整限制。鑒於認購權期限由我們與藍星雙方協定，則專利許可協議及分銷協議的期限(載於下文)一般與南京安迪蘇認購權期限保持一致，乃最妥當。

於下列情況下，各方皆有權終止專利許可協議：

- (i) 專利許可協議下任何條款、條件或義務遭嚴重違反，且於發出書面通知後六十日內未獲補救。在此情況下，該協議將於發出通知九十日後終止；或
- (ii) 另一方破產或無力償債；或強制或自願清盤，或以債權人為受益人進行轉讓；或就其事務指定接收人、清算人或受託人；或面臨任何司法和解或類似程序，或成為其任何債務清償程序或解散程序的一方。

---

## 關連交易

---

基於以上所述，我們的董事（包括獨立非執行董事）認為專利許可協議需訂立超過三年的期限，而最低限度覆蓋南京安迪蘇認購權期限的年期加上終止條款對我們有利，因其可確保：(i)於南京安迪蘇認購權獲行使之前，我們將就我們投入大量財政及人力資源開發及維持的專利的使用獲得補償；及(ii)若於南京安迪蘇認購權獲行使及完成收購南京安迪蘇權益前，南京安迪蘇的產品是採用類似技術、工藝及配方生產，及其產品具有與我們的產品相當的質量。

若我們於上市後行使南京安迪蘇認購權，並假設我們已完成收購南京安迪蘇權益，及現有上市規則於當時仍適用，則南京安迪蘇將為我們的全資附屬公司，南京安迪蘇及本集團之間的任何持續技術及專利許可安排均不構成上市規則下與關連人士的持續交易。

### (B) 分銷協議

背景：就南京安迪蘇於南京安迪蘇設施生產的產品而言，我們透過我們的全資附屬公司安迪蘇生命科學，於二零一零年十一月八日與南京安迪蘇訂立一項協議，據此，安迪蘇生命科學（或其授權聯屬人士）將受南京安迪蘇委聘為其於南京安迪蘇設施生產的蛋氨酸的全球獨家分銷商。於往績記錄期直至最後實際可行日期，南京安迪蘇未開始生產蛋氨酸。分銷協議構成專利許可協議一項安排的一部分（見「—專利許可協議—一項安排」）。

關連人士：

- 藍星集團。南京安迪蘇為藍星的附屬公司。誠如上文所述，藍星集團內任何實體均為本公司的關連人士。

關連交易：藍星集團內任何實體向本公司或其附屬公司提供的任何服務將構成上市規則第14A.13條下的關連交易，而於全球發售完成後的任何持續服務將構成上市規則第14A.14條下的持續關連交易。

定價：南京安迪蘇將按以下列公式計算的價格（「基價」）向安迪蘇生命科學或其授權聯屬人士銷售其生產的產品：

$$\begin{array}{l} \text{基價} \\ \text{(日曆季度)} \end{array} = (1 - E\%) \times \begin{array}{l} \text{平均售價} \\ \text{(日曆季度)} \end{array}$$

附註：

- (1) 每公斤產品基價應為應用於安迪蘇生命科學於某一日曆季度發出的所有訂單的基價。
- (2) 「E」表示3%價差與安迪蘇生命科學及其授權聯屬人士產生的若干開支的總額，該等開支包括所分銷產品的分銷、銷售、營銷、存儲、稅務、海關行政費用及研發成本。

---

## 關 連 交 易

---

- (3) 每公斤產品平均售價應為，就相應日曆季度期間開具發票的所有銷售而言，以安迪蘇生命科學或其授權聯屬人士於真誠公平交易中「原樣」售予獨立第三方的個別產品數量加權計算的平均售價淨額（以歐元／公斤計）。
- (4) 平均售價應按安迪蘇生命科學或其授權聯屬人士所開具發票的總金額，減：(i)就損壞產品給予客戶的補貼，(ii)增值稅，及(iii)回扣及折扣計算。以非歐元貨幣開具發票的銷售應按安迪蘇生命科學或有關授權聯屬人士開具發票日期的官方匯率轉換為歐元。

鑒於基價以平均售價的某個百分比表示（以有關季度期間產生的實際開支金額為準），包括經協定的3%價差，且南京安迪蘇尚未開始生產或銷售，故目前尚無法提供平均售價預測以合理計算基價。就分銷安排而言，營養飼料行業的一般慣例為將分銷盈利率保持與分銷商銷售額掛鈎的持平水平。於我們與附屬公司的集團內服務安排中，我們一直採用類似的定價機制，且一般採納約3%的價差。此外，我們與獨立第三方分銷商之間的若干安排亦乃基於與分銷協議相若的定價機制及價差。

我們就任何有關期間於該交易下收取的金額（「分銷金額」）應為基價乘以於該期間出售的產品數量。我們預期分銷金額將隨南京安迪蘇的銷量及／或基價增加而增加。鑒於南京安迪蘇設施尚處於施工階段，且至少在南京安迪蘇設施準備就緒前，南京安迪蘇尚未開始生產，故在此階段對南京安迪蘇的銷量及／或基價作出預測並無合理可行性。

*日後服務*：Adisseo France已與南京安迪蘇訂立一份分銷協議，該協議將於二零二四年六月三十日（即南京安迪蘇設施的70,000噸產能最早可投產時間起計12年後）失效。根據該分銷協議，我們將採用與上文所述相同的定價基準推廣及分銷南京安迪蘇的產品。

*期限及終止*：因「一專利許可協議一期限及終止」所載理由，分銷協議的年期一般與認購權期限一致並最低限度覆蓋認購權期限。考慮到我們未必會於緊隨上市日期後行使南京安迪蘇認購權，我們需確保（其中包括）南京安迪蘇不與我們的業務競爭。最低限度於認購權期限內訂立該協議，將可避免於南京安迪蘇認購權獲行使前南京安迪蘇可能對我們的業務帶來的任何潛在或預期的競爭，同時亦可能有助於進一步優化對我們亞洲分銷網絡的管理。

於任何情況下，根據分銷協議，於初始年期屆滿前，若另一方嚴重違反或不履行其於協議下的任何義務，且在收到要求對作出補救的書面通知後三十日內未作出補救，則任何一方均可於發出書面通知後終止該等協議。

---

## 關 連 交 易

---

若我們於上市後行使南京安迪蘇認購權，並假設我們已完成收購南京安迪蘇權益，及現有上市規則於當時仍適用，則南京安迪蘇將為我們的全資附屬公司，南京安迪蘇與本集團之間的任何持續分銷協議均不構成上市規則下與關連人士的持續交易。

### 須遵守申報及公佈規定的非豁免持續關連交易

全球發售完成後及就南京安迪蘇項目而言，下列交易將被視為持續關連交易，獲豁免遵守上市規則第14A.34條下的獨立股東批准規定，但須遵守上市規則下的申報及公佈規定。

### 項目管理及支持服務協議

背景：南京安迪蘇項目的工藝設計包階段於二零一零年四月完成後，Adisseo France於二零一零年十月二十五日與南京安迪蘇訂立一份協議，協議自二零一零年五月一日起具追溯效力，以向或促成第三方向南京安迪蘇提供若干項目管理及支持服務，包括供應鏈管理、工程設計服務及採購服務。如南京安迪蘇提出要求，我們將向南京安迪蘇借調若干員工，以提供若干該等服務。截至二零一零年六月三十日止兩個月，Adisseo France就根據協議提供的服務收取南京安迪蘇1,579,000歐元。

### 關連人士

- 藍星集團。南京安迪蘇為藍星的附屬公司。誠如上文所述，藍星集團內任何實體均為本公司的關連人士。

關連交易：由藍星集團內任何實體向本公司或其附屬公司提供的任何服務均將構成上市規則第14A.13條下的關連交易，而於全球發售完成後的項目管理及支持服務協議將構成上市規則第14A.14條下的持續關連交易。

定價：我們所提供服務的費用乃根據(i)我們履行服務所產生成本及開支的補償(該項費用包括被指派提供該等支持服務的若干員工薪資的一定比例及我們所產生的部分日常開支的一定比例)，及(ii)一筆金額相當於該成本及開支10%的額外費用釐定。倘我們須代表南京安迪蘇尋求分包商服務，我們有權按分包商費用的10%收取額外費用，以彌補我們代南京安迪蘇尋求分包商服務所作的努力及產生的費用。

日後服務：Adisseo France與南京安迪蘇已訂立一份項目管理及支持服務協議，該協議將於二零一一年十二月三十一日屆滿，並可自動續期一年至二零一二年十二月三十一日屆滿。倘符合上市規則規定或取得免於嚴格遵守有關規定的豁免，於初步年期或後續年期屆滿時，該協議將自動連續續期一年。

---

## 關 連 交 易

---

經與南京安迪蘇討論，我們估計，截至二零一二年十二月三十一日止三個年度南京安迪蘇應付我們的年度費用將載於「關連交易－豁免－免於遵守公佈規定的豁免」。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限乃基於下列各項釐定：(i)與啟動項目(如南京安迪蘇項目)有關的施工、開發及實施計劃，及(ii)我們提供服務成本的估計增幅，包括可能對提供服務的員工的薪金及津貼作出的年度調整。

若上市後我們行使南京安迪蘇認購權，並假設我們對南京安迪蘇權益的收購已完成及現有上市規則於當時仍適用，南京安迪蘇將為我們的全資附屬公司，而南京安迪蘇與本集團之間的任何持續項目管理及服務支持協議將不再為上市規則下與關連人士的持續交易。

### 豁免

#### 於全球發售後的持續關連交易

我們的董事(包括獨立非執行董事)認為，上文「持續關連交易」一節所述的交易(i)一直及將於全球發售完成後在日常及一般業務過程中進行，(ii)按一般商業條款訂立，及(iii)下文所述交易條款及年度上限屬公平合理，且符合股東整體利益。

#### 概無就若干組別的關連交易申請豁免

就上文「獲豁免持續關連交易」一節所述的持續關連交易而言，(i)有關商標許可合約(預期按年計將低於0.1%)及(ii)有關各份專利許可協議以及分銷協議(預期按年計及在南京安迪蘇開始大規模生產前將低於0.1%)各百分比率(溢利比率除外)(如適用)乃參照上市規則第14.07條計算。因此，根據上市規則第14A.33(3)條，該等交易目前合資格成為最低限額交易，獲豁免遵守申報、公佈及獨立股東批准規定。

#### 豁免遵守公佈規定

上文「須遵守申報及公佈規定的非豁免持續關連交易」一節所述的交易(「須予披露持續關連交易」)於全球發售完成後每次出現時均構成須遵守上市規則第14A.45至14.47條下申報及公佈規定的持續關連交易。

就上文所述須予披露持續關連交易而言，根據下文所列有關各組別的相關年度上限(如適用)計算的各個百分比率(溢利比率除外)，預期按年計將低於上市規則第14A.34條所規定的5%。因此，該等交易獲豁免遵守獨立股東批准規定，惟須遵守上市規則第14A.45至14A.47條的申報及公佈規定。

## 關連交易

基於上文所述，我們已就須予披露持續關連交易申請豁免。下表載列該豁免的概要。

### 豁免概要

交易性質	適用上市規則	所尋求的豁免
<b>須予披露持續關連交易</b>		
項目管理及支持服務協議	上市規則第14A.34條	尋求於協議期限(將於二零一二年十二月三十一日屆滿)內豁免遵守公佈規定

由於上文所述的須予披露持續關連交易預期將於上市後經常進行、於上市日期前訂立，且已於招股章程全面披露，故董事認為遵守公佈規定將為我們帶來不必要的行政成本。因此，我們已要求香港聯交所而香港聯交所已向我們授出一項豁免，於上述期間根據上市規則第14A.42(3)條豁免須予披露持續關連交易遵守上市規則的公佈規定。此外，我們確認將就須予披露持續關連交易遵守上市規則第14A.35(1)、14A.35(2)、14A.36、14A.37、14A.38、14A.39及14A.40條的規定。

下表載列就上市規則第14A.35(2)及14A.36(1)條而言，須予披露持續關連交易的最高全年總值的適用限額(如有)。

### 年度上限表

須予披露持續關連交易	截至十二月三十一日止年度的年度上限		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	歐元	歐元 (百萬)	歐元
項目管理及支持服務協議	6.5	7.2	8.0

### 聯席保薦人的確認

聯席保薦人認為，上述須予披露的持續關連交易乃於本公司的日常及一般業務範疇內按一般商業條款訂立，屬公平合理且符合股東的整體利益，且有關持交易的建議年度上限乃屬公平合理並符合股東的整體利益。

## 董事及高級管理層

### 董事會

我們的董事會由九名董事組成，其中一名為執行董事、五名為非執行董事，其餘三名為獨立非執行董事。執行董事及非執行董事按不超過三(3)年的任期獲委任，獨立非執行董事初步按兩(2)年任期獲委任。

姓名	年齡	職位	委任日期
Jean-Marc DUBLANC	56	執行董事兼本公司行政總裁	二零一零年七月五日 <sup>(1)</sup>
陸曉寶	45	董事會主席兼非執行董事	二零零五年十一月二十五日 <sup>(2)</sup>
Gérard DEMAN	64	非執行董事	二零一零年十一月八日
梁錦松	58	非執行董事	二零一零年十一月八日
任建明	47	非執行董事	二零一零年十一月八日
楊興強	43	非執行董事	二零零五年十一月二十五日 <sup>(3)</sup>
Brendan Matthew CUMMINS	59	獨立非執行董事	二零一零年十一月八日
葉樹堃	59	獨立非執行董事	二零一零年十一月八日
宋立新	43	獨立非執行董事	二零一零年十一月八日

附註：

- (1) Jean-Marc DUBLANC先生於二零一零年七月一日起擔任本公司董事兼行政總裁。其於二零一零年七月五日獲委任為執行董事。
- (2) 陸曉寶先生於二零零五年十一月二十五日起擔任本公司董事。其於二零一零年十一月八日獲委任為非執行董事兼主席。
- (3) 楊興強先生於二零零五年十一月二十五日起擔任本公司董事。其於二零一零年十一月八日獲委任為非執行董事。

### 執行董事

**Jean-Marc DUBLANC**先生，56歲，本公司執行董事兼行政總裁。Dublanc先生於二零零六年十月加入本集團任總經理（歐洲、中東及非洲），此後於二零零七年至二零一零年六月，任集團創新、行銷和銷售副總監。在加入本集團前，Dublanc先生自一九八一年起任職於羅納普朗克集團，一九九二年至一九九八年參與羅納普朗克集團的業務管理工作，一九九八年（羅納普朗克集團的化學業務於該年組建成Rhodia SA）至二零零六年在Rhodia SA管理業務。彼先後在美國任乳製品市場執行董事、食品配料副總經理、表面活性劑歐洲副總經理及磷酸鹽歐洲副總經理。彼於一九八八年至一九九二年調到美國羅納普朗克集團，初任策略規劃主任，其後任食品配料業務發展主任。自一九八一年至一九八七年，彼首次擔任財務部副主管，並於其後成為Commercial Network財務主管，後於一九八五年轉至業務管理團隊。Dublanc先生於一九七九年取得Ecole Supérieure de Commerce de Paris國際事務專業碩士學位，於一九八四年參加INSEAD高級經理人課程，於一九九二年參加密西根大學高級經理人課程。

---

## 董事及高級管理層

---

### 非執行董事

**陸曉寶先生**，45歲，本公司非執行董事兼董事會主席。陸先生亦任藍星代理總裁兼副總裁、董事會成員及董事會秘書。陸先生亦為藍星化工新材料股份有限公司、廣州合成材料研究院及藍星東麗膜科技(北京)有限公司董事會主席。彼亦為藍星有機硅國際公司及凱諾斯控股公司董事會成員。陸先生於藍星積逾20年經驗。彼於二零零二年九月至二零零五年十一月先後任藍星國際業務部主管及總裁助理，一九九五年五月至二零零二年九月任藍星(美國)分部項目經理、高級工程師及總經理，一九八九年三月至一九九五年五月任職於中國藍星清洗總公司。陸先生於一九八八年取得北京化工大學工程學士學位(主修應用化學(腐蝕與防護))。

**Gérard DEMAN先生**，64歲，本公司非執行董事。彼亦為本集團高級戰略顧問及藍星戰略委員會主任。Deman先生於二零零六年接任Adisseo France S.A.S.行政總裁，二零零六年至二零一零年七月任本集團行政總裁，二零零零年十月至二零零六年六月任高級副總裁，一九九八年至二零零零年任羅納普朗克動物營養生產、採購及供應鏈主管，一九九六年至一九九八年任Rhodia企業生產副主管，一九九六年任Rhône Poulenc Silicones Asia Pacific總經理，一九九一年至一九九六年任法國里昂Rhône Poulenc Saint Fons Silicones工廠經理，一九八八年至一九九一年任巴黎Rhône Poulenc Basic Chemicals division企業社會發展經理，一九八三年至一九八八年任法國里爾Rhône Poulenc生產主管，一九七七年至一九八三年任法國Chocques多元醇生產經理，一九七一年至一九七七年任Société des Usines Chimique Ugine Kuhlmann研究及發展部化學工程師。Deman先生於一九六七年取得Ecole des Hautes Etudes d'Ingénieur(位於法國里爾的一家法國工程學院)化學工程學位。

**梁錦松先生**，58歲，本公司非執行董事。梁先生亦為The Blackstone Group大中華地區高級董事總經理兼主席。彼亦任中國工商銀行獨立董事、藍星副主席及香港海菲國際主席。梁先生擁有37年金融服務經驗。二零零一年至二零零三年，梁先生任香港財政司司長，之前任以香港為基地的摩根大通公司亞洲主席。彼亦於花旗香港、新加坡、馬尼拉及紐約擔任多個職務。梁先生於一九七三年取得香港大學社會科學學院學士學位，曾參加哈佛商學院管理發展課程及高級管理課程。

**任建明先生**，47歲，本公司非執行董事。彼亦為中國化工副總裁兼中國化工工會主席。彼亦為藍星董事會下監事委員會主席。任先生於二零零六年首次入職中國化工，連續擔任多個職位，包括人力資源部主管及總裁助理。彼於二零零四年七月至二零零六年八月接連擔任藍星總裁助理、副總裁、黨委副書記及紀律檢查委員會秘書，二零零二年六月至二零零四年七月任藍星資產管理部副主管及總務辦主任，二零零一年一月至二零零二年六月任北

---

## 董事及高級管理層

---

京化工機械廠黨委副書記及二零零一年二月至二零零二年六月任副經理，二零零零年三月至二零零一年二月任中國藍星化學清洗總公司國際經濟部主管，一九八九年二月至二零零零年三月任職於共青團中央委員會（一九九八年四月起擔任共青團中央委員會對外聯絡部科長），一九八七年七月至一九八九年一月任職於共產黨中央委員會對外聯絡部。作為高級經濟師，任先生於一九八七年取得南開大學文學學士學位（主修俄語研究）於二零零二年取得北京師範大學行政管理碩士學位。

**楊興強先生**，43歲，本公司非執行董事。此外，楊先生自二零零九年一月起任中國化工副總裁，兼藍星董事會副主席。楊先生於二零零四年八月至二零零九年一月任藍星總裁，二零零一年八月至二零零四年八月任藍星副總裁。楊先生於一九八九年首次入職中國藍星總公司，一九九六年前曾擔任多個職務，於一九九七年成為上市公司即藍星清洗股份有限公司董事，其後於二零零一年擔任主席。楊先生亦為中國石油和化學工業聯合會高級副主席。彼於二零零零年獲評國家勞動模範稱號。作為高級工程師，楊先生於一九八五年至一九八九年就讀於四川大學取得理學士學位（主修化學）。

### 獨立非執行董事

**Brendan Matthew CUMMINS先生**，59歲，本公司獨立非執行董事。Cummins先生為合資格會計師，自一九八七年起成為英國公司及商業會計師協會資深會員，並於二零零三年該協會後繼協會英國國際會計師公會之資深會員。一九八九年，彼於美國哈佛商學院完成管理發展文憑課程。彼於二零一零年自Institute of Directors UK取得公司董事文憑。彼於化工行業及其分支行業擁有逾35年高級管理經驗，其中20年乃於亞洲經歷。彼自一九七四年至二零零九年供職Ciba Group，出任多個職位。彼曾擔任北亞財務及行政總監、大中華地區總裁、Ciba Group人力資源、國際事務及供應鏈總監、塑料添加劑分部總監及集團營運總裁。彼於二零零九年三月底，因BASF收購Ciba而辭任行政總裁及Ciba Inc.執行委員會主席職位，並於BASF Group擔任Ciba收購事宜的顧問職位直至二零一零年六月底。Cummins先生現擔任化工及能源科技行業多間私有企業之顧問或諮詢職位。

**葉澍堃先生**，59歲，本公司獨立非執行董事。葉先生亦任Yangtze China Investment Limited、華潤水泥控股有限公司、新昌管理集團有限公司、麗新發展有限公司、快意節能有限公司及Time Infrastructure Holdings Ltd的獨立非執行董事。葉先生於一九九七年七月至二零零七年六月出任香港特別行政區政府主要官員，於二零零七年七月退休，一九七三年十一月至一九九七年加入香港政府，於一九九七年四月升任局長級。葉先生曾經出任的

## 董事及高級管理層

其他高層職位包括保險業監理專員、勞工處處長、經濟局局長及財經事務局局長。葉先生於一九七三年取得香港大學社會科學專業學士學位，其後於一九八六年赴哈佛商學院進修管理發展課程。

**宋立新女士**，43歲，本公司獨立非執行董事。宋女士現時管理《英才》雜誌，並自一九九七年十月起負責該雜誌的整體運營及發行。自一九八九年七月至一九九七年九月，彼於《中華英才》雜誌(半月刊)擔任若干職位，包括記者、編輯、總編輯助理及執行副總編。宋女士亦為中華全國青年聯合會第十屆委員會新聞出版部秘書長。宋女士已於傳媒行業工作逾21年。彼於一九八九年取得中國人民大學法學學士學位(主修新聞媒體)，並於二零零六年取得清華大學工商管理碩士學位。

### 高級管理層

下表載列有關本公司高級管理層人員(不包括董事)的若干資料：

姓名	年齡	職位
Vincent DEPERROIS	44	本集團營運總監
Frédéric PUISTIENNE	44	本集團財務總監
Hervé ALEXANDRE	48	本集團人力資源副總裁
Nathalie DEBEIR	42	本集團總法律顧問
Frank CHMITELIN	48	本集團全球銷售副總裁
Nicolas BESSE	45	本集團維他命及特殊產品執行業務總監
Michel JACQUET	51	本集團採購及全球供應鏈總監
Pierre CASAMATTA	45	蛋氨酸及硫產品業務總監
Sylvie BEAUJAN	53	本集團財務主管
Gérard WOLFF	62	本集團行業及技術總監
Guy HARARI	50	Adisseo USA Inc.北美洲及中美洲區域總經理
Rudy MULLER	50	本集團亞太區總經理
Dengjie GU	46	安迪蘇生命科學總經理(中國)

**Vincent DEPERROIS**先生，44歲，自二零零八年起任本集團營運總監。彼於二零零五年至二零零八年任Placoplatre (British Plasterboard的一家法國附屬公司，其後由Saint-Gobain接管)工業主管，一九九八年至二零零五年在L'Oreal旗下兩家不同工廠任工廠經理，此前在同一公司的供應鏈及生產部門任職。Deperrois先生於一九八九年自Ecole Polytechnique取得學位，自一九九一年起任Ecole Nationale Supérieure des Techniques Avancées的見習工程師，並於二零零一年至二零零三年於European Center for Executive Development完成全科管理課程(General Management Program)。

**Frédéric PUISTIENNE**先生，44歲，於二零零七年一月加入本集團任財務總監。二零零五年至二零零六年，彼於French LBO, SVP任財務總監。二零零一年至二零零五年，彼於英

---

## 董事及高級管理層

---

國上市國際集團Crew Development Corporation任財務總監，獲得了豐富的國際經驗。彼於一九九七年至一九九九年在Cegetel/Vivendi集團任職，於一九九九年至二零零一年擔任Econocom財務總監。任職於Cegetel/Vivendi集團前，彼於安永會計師事務所擔任主管。彼於企業融資方面擁有豐富經驗。Puistienne先生於一九八九年自ESLSCA取得學士學位，並於一九九三年完成哈佛大學課程計劃。

**Hervé ALEXANDRE**先生，48歲，自二零零三年九月起任本集團人力資源副總裁。彼於一九九四年至二零零三年在Suez Group擔任多個與水務有關的國際及人力資源職位，曾任Degrémont人力資源主管及Suez Environment國際人力資源主管。Alexandre先生於一九八七年自Institut d'Etudes Politiques de Paris取得學位，其後於一九九零年自University of Paris-Nanterre取得企業及工會法碩士學位。

**Nathalie DEBEIR**女士，42歲，自二零零八年四月起擔任本集團的總法律顧問。二零零六年至二零零八年，彼為Saunier Duval Group (由German Vaillant Group接管) 的國際法律總監，二零零零年至二零零五年為該公司的法律顧問。一九九八年至一九九九年，彼首先任職於加拿大玩具製造商Ritvik Megabloks及其後任職於加拿大National Bank of Canada。一九九九年四月，彼受BRED Banque Populaire派遣任職於National Bank of Canada直至二零零零年一月。一九九四年至一九九七年，彼為Airélec (French Muller Group)的法律顧問。Debeir女士於一九九一年取得Paris 2 Pantheon Sorbonne國際私法與國際商法學碩士學位，並於一九九四年取得McGill University法學碩士學位。

**Frank CHMITELIN**先生，48歲，本集團全球銷售副總裁。彼自二零零七年八月至二零一零年八月擔任性能產品的業務執行總監。彼於一九九四年一月加入本集團並擔任多個職務，包括一九九四年至一九九六年任產品開發經理、一九九七年至一九九九年任歐洲、中東及非洲維他命業務經理、一九九九年至二零零零年任Commercial Excellence項目主管、二零零零年至二零零三年任歐洲、中東及非洲的總監並於二零零四年至二零零七年任全球蛋氨酸業務總監。彼於一九九二年加入Alltech擔任技術總監。在此之前，彼於一九八九年加入Sanders，擔任獸醫監督家禽及兔子養殖方法研發。Chmitelin先生於一九八六年獲得獸醫學博士學位。彼亦於二零零零年取得Ecole Supérieure des Sciences Economiques et Commerciales (ESSEC)工商管理碩士學位。

**Nicolas BESSE**先生，45歲，本集團維他命及特殊產品的執行業務總監，監督全球營銷及營養研發團隊。彼於二零零三年加入本集團，出任酶業務線的業務經理。一九九二年至一九九六年，彼為Bonduelle Group的高級產品經理，該公司為歐洲食品行業的翹楚且隸屬於Novartis Animal Health。二零零零年，彼成立一家電子商務公司，二零零一年至二零零三年加入Sanofi出任電子商務董事。Besse先生分別於一九九零年及一九九一年取得Ecole Nationale Supérieure d' Agronomie et des Industries Alimentaires (ENSAIA)農藝學碩士學位及ESSEC營銷學碩士學位。

**Michel JACQUET**先生，51歲，於二零零六年加入本集團並擔任本集團的採購總監。除擔任採購總監的職責外，Jacquet先生於二零一零年九月獲委任為全球供應鏈總監。二零零四年至二零零六年，Jacquet先生出任Valeo Switches & Detection Systems的採購總監。在此之前，彼於二零零一年至二零零四年擔任Valeo Climate Control的商品採購總監。二零零

---

## 董事及高級管理層

---

零年至二零零一年，Jacquet先生為密歇根州底特律市Valeo Motors的採購總監。一九九六年至二零零零年，彼為Valeo Climate Control的銷售及項目經理，一九九四年至一九九六年，彼擔任Valeo採購組主管。Jacquet先生於一九八四年畢業於里昂大學 (University of Lyon)，一九八六年畢業於Ecole Centrale of Lyon，其後於一九九八年畢業於Ecole Superieure des Industries Caoutchouc。

**Pierre CASAMATTA** 先生，45歲，本集團蛋氨酸及硫產品的業務總監。彼於二零零六年五月加入本集團出任全球供應鏈總監，並在我們於二零零七年一月至二零一零年七月接管Rhodia硫產品業務期間出任硫產品總監。彼於二零零六年底至二零零七年初間管理Rhodia硫業務的收購事項。加入本集團之前，彼於一九八八年至二零零六年就職於荷蘭皇家殼牌集團。二零零四年至二零零六年，彼為Shell Lubricants North America的網絡經理，負責供應鏈規劃、倉庫網絡及運輸管理。二零零三年至二零零四年，彼為Shell Lubricants Europe (本部在巴黎) 的供應鏈策略與投資組合經理。二零零零年至二零零三年，Casamatta先生在法國經營殼牌商業道路運輸 (卡車及車隊) 業務。一九九七年至二零零零年，彼擔任殼牌本部在法國Rueil的金屬加工潤滑油附屬公司JP Industrie的行政總裁。一九九四年至一九九七年，彼為Shell Lubricants法國南部區 (本部在馬賽) 的區域銷售經理。一九九二年至一九九四年，Casamatta先生為SASLUBCO的財務總監，該公司為Shell Lubricants與SAM成立的沙特合營公司 (本部在沙特阿拉伯王國Jeddah)。一九八八年至一九九二年，彼亦任職於Shell的財務部門，此前彼任職於Booz Allen & Hamilton。Casamatta先生於一九八七年畢業於HEC Paris (持有營銷學工商管理碩士學位) 及於二零零二年畢業於洛桑國際管理發展學院 (殼牌執行計劃)。

**Sylvie BEAUJAN** 女士，53歲，於二零零二年加入本集團擔任集團財務主管。於加入我們之前，彼於GlaxoSmithKline任職九年，期間擔任財務兼物流總監。一九八四年至一九九三年，彼於Pernod Ricard Group任職九年，起初於一九八四年至一九八五年在集團法國總部擔任內部核數師，此後於一九八五年至一九九零年擔任審計兼綜合經理 (負責稅務、庫務、內部審計及集團綜合賬目)，最後於一九九零年至一九九三年擔任瑞士附屬公司的行政兼財務總監。一九七九年至一九八四年，彼於Deloitte & Touch Group出任核數師。於一九七九年，Beaujan女士畢業於一所法國商學院ESCP (Ecole Supérieure de Commerce de Paris)，並於一九八三年取得「expert comptable mémorialiste」學位 (成為特許會計師之前的最後學位)。

**Gérard WOLFF** 先生，62歲，自二零零二年起擔任行業及技術總監，負責行業發展、質量、工藝研發、知識產權及風險管理。於一九九四年，彼負責本集團製造業務的發展，其後於一九九六年被委派至中國任職兩年。於一九九八年，彼獲委任為Roches-Roussillon現場經理。一九九零年至一九九四年，彼為Commentry廠的製造主管。一九七三年至一九九零年，彼出任巴黎Rhône-Poulenc Group的研發工程師，並擔任多個研發職務。Wolff先生取得法國斯特拉斯堡大學 (University of Strasbourg (France)) 工程學博士學位。

**Guy HARARI** 先生，50歲，自一九九九年八月起擔任Adisseo USA Inc.北美洲及中美洲區域的總經理。一九八三年至一九九九年，彼就職於羅納普朗克集團，擔任有關廠房投資、安全及加工工程的多個技術職位，以及有關規劃、控制、營銷、商務、策略及經營單位管理的多個管理職位。Harari先生於一九八三年取得「Escola Politécnica da Universidade de São Paulo」的機械工程學學位。

---

## 董事及高級管理層

---

**Rudy MULLER**先生，50歲，自二零零二年二月起擔任本集團亞太區總經理。彼於一九九七年加入本集團出任總法律顧問，此後於一九九九年調至Adisseo Singapore擔任亞洲Microvit業務經理。一九九零年至一九九七年，彼為法國Rhône-Poulenc Group的高級法律顧問。一九八六年，彼取得紐約法院律師資格。Muller先生於一九八二年取得Lemoyne College會計學學士學位，並於一九八五年取得Georgetown University法學博士學位。

**顧登杰**先生，46歲，自二零零一年十月起擔任安迪蘇生命科學製品(上海)有限公司的總經理(中國)。二零零零年六月至二零零一年九月，彼於Aventis (China) Investment Co., Ltd.動物營養部擔任銷售經理。此前，彼為渤海(天津)羅納普朗克蛋氨酸有限公司的副總經理。一九九一年至一九九四年，彼先後擔任中國華能集團公司的工程師及高級工程師。顧先生分別於一九八七年及一九九零年取得中國礦業大學工程碩士及博士學位。

### 公司秘書

**鮑麗薇**女士，51歲，為卓佳專業商務有限公司的公司服務高級經理，並為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會的會員。彼於公司秘書服務領域擁有逾25年的工作經驗。

### 董事會下設的各委員會

#### 審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條成立審核委員會。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序及內部監控系統、審閱及批准關連交易，以及向董事會提供意見及建議。審核委員會由三名成員組成即Brendan Matthew CUMMINS先生、葉澍堃先生及梁錦松先生。Brendan Matthew CUMMINS為審核委員會主席。

#### 薪酬委員會

本公司已根據上市規則企業管治常規守則成立薪酬委員會。薪酬委員會的主要職責為檢討及釐定薪酬組合的條款、花紅及應付董事及其他高級管理層的其他酬金。薪酬委員會由三成員組成，即宋立新女士、Brendan Matthew CUMMINS先生及Gérard DEMAN先生。宋立新女士為薪酬委員會主席。

---

## 董事及高級管理層

---

### 提名委員會

本公司已遵守上市規則企業管治常規守則成立提名委員會。提名委員會的主要職責為就委任董事及管理董事會的繼任事宜向董事會提供建議。提名委員會由三成員組成，即葉澍堃先生、宋立新女士及Jean-Marc DUBLANC先生。葉澍堃先生為提名委員會主席。

### 董事及高級管理層的薪酬

截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止各財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團向五名最高薪酬人士支付的酬金總額(包括薪金、股份利益、其他津貼和實物利益，以及酌情花紅)分別約為1,745,000歐元、1,987,000歐元、2,026,000歐元、1,334,000歐元及1,145,000歐元。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團並無向董事或五名最高薪酬人士支付酬金，作為吸引其加入或於加入本集團時的禮聘或作為失去職位的補償。此外，於該期間，概無本集團的董事放棄任何酬金。

根據我們現行有效的安排，截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，我們的董事的酬金總額(不包括任何酌情花紅)估計將為不超過約1,810,000港元(相當於約166,400歐元)。

董事預期彼等將定期檢討本集團主要高級管理人員的薪酬水平。董事可根據本集團表現以及各高級管理人員對本集團的貢獻，並在本公司薪酬委員會的同意下，批准向高級管理人員增加薪金或支付花紅(以現金或以購股權形式)。增加的薪金或花紅會令薪酬開支水平大幅高於本集團在過往期間所招致的水平。

非執行董事及獨立非執行董事有權享有附錄六「法定及一般資料－有關董事、管理層、員工、主要股東及專家的其他資料－董事服務合約及委任函件的詳情」所述的年薪。所有董事可從本公司收取因向本公司提供服務或執行有關本公司業務的事項而所需及合理招致的開支。

### 受限制股份單位計劃

為回報對本公司作出貢獻的僱員並激勵彼等於未來再接再厲，我們已就本公司及我們的附屬公司(統稱為或分別稱為「計劃公司」)的僱員有條件採納受限制股份單位計劃。

---

## 董事及高級管理層

---

受限制股份單位計劃向計劃公司的董事、高級管理層人員及僱員（統稱為「合資格參與者」）授出受限制股份單位。每份受限制股份單位即代表在歸屬期末收取一股股份的有條件權利，惟須滿足受限制股份單位計劃載列的歸屬條件。授出受限制股份單位須待本公司上市後方可作實，並旨在認可任何計劃公司的董事、高級管理層人員及僱員過往的努力及貢獻。因此，倘歸屬受限制股份單位，則有關參與者須於歸屬期內持續受聘於計劃公司，惟因身亡、傷殘及退休而離職等若干情況則除外。

為於受限制股份單位計劃項下各單位歸屬時向合資格參與者發放股份，本公司將於上市前配發及發行52,456,000股股份（「計劃股份」），即受限制股份單位計劃項下所需股份總數。緊隨全球發售完成後，計劃股份將佔本公司已發行股本總額的約0.57%。計劃股份將由計劃受託人信託形式持有，直至於相關受限制股份單位獲歸屬時發放予合資格參與者為止。本公司授出受限制股份單位或計劃受託人於受限制股份單位獲歸屬時向本公司關連人士轉讓受限制股份單位，須遵守上市規則第14A章的規定。我們不會就該受限制股份單位計劃向計劃受託人發行額外股份。由於計劃股份由我們撥付資金，在計算公眾持股數目時，由計劃受託人持有的相關股份不會計入公眾持股量。

我們擬定，受限制股份單位計劃將於上市後開始運行。我們預期將於上市日後授出受限制股份單位。我們的董事會將根據薪酬委員會的意見，於完成中國若干行政及法規手續並在獲國資委確認後，方授出受限制股份單位。於本招股章程日期，尚未根據受限制股份單位計劃授出任何受限制股份單位。有關進一步詳情及受限制股份單位計劃的主要條款，請參閱附錄六「法定及一般資料－受限制股份單位計劃」。

我們擬繼續尋求其他方式激勵、挽留及回報本集團旗下公司的董事、高級管理層人員及僱員。我們或會採納其他股份為基礎的薪酬計劃，而我們在訂立、採納及實施有關計劃時會遵守當時適用的上市規則規定以及法律及法規，其中包按要求獲取適當股東批准。

### 確認以股份為基礎的酬金開支

本集團設有一項以權益結算、以股份為基礎的酬金計劃，據此，實體接受合資格參與者提供服務，作為股本工具（如股份）的代價。合資格參與者包括計劃公司的任何董事、高級管理層及僱員。計劃受託人所持有之計劃股份乃根據香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第11號「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」列賬。倘計劃受託人管理計劃公司僱員的獎勵，則計劃受託人將綜合計入本公司的財務報表。由於計劃受託人將予綜合入賬，故計劃股份將於本公司綜合財務報表內作庫存股份處理，作為一項股權扣減。

---

## 董事及高級管理層

---

為換取計劃股份而所接受服務的公平值確認為開支。列支的總金額乃參考已授出計劃股份的公平值釐定，包括任何市場表現，惟不包括任何服務及非市場表現歸屬條件及任何非歸屬條件的影響。列支的總金額於歸屬期（於該期間所有指定歸屬條件均須達成）內確認。於各資產負債表日，相關計劃公司根據非市場歸屬條件修訂其預期可歸屬計劃股份數目的估計。

### 合規顧問

我們將委任百德能證券有限公司為上市後的合規顧問，以符合上市規則第3A.19條。我們預期與合規顧問訂立合規顧問協議，其中主要條款預期將如下：

1. 為遵守上市規則第3A.19條，我們將委任合規顧問，任期自上市日期起計至我們於有關上市日期後開始的第一個完整財政年度的財務業績符合上市規則第13.46條之日，或直至協議被終止之日止（以較早者為準）；
2. 合規顧問須向我們提供服務，包括就遵守上市規則及適用法例、規則、守則及指引的規定而向我們提供指引及意見，以及作為我們與香港聯交所之間的主要溝通橋樑之一；
3. 我們只於合規顧問的工作被認為不可接受時，或倘就上市規則第3A.26條容許向其支付的費用方面出現嚴重糾紛（而未能於30天內解決）時，方可終止對合規顧問的委任。倘我們違反協議，合規顧問有權辭任或終止其委任；及
4. 任命期間，於下列情況下，本公司必須及時與合規顧問進行磋商以及必要時向其尋求建議：
  - (i) 發佈任何監管公告、通函或財務報告前；
  - (ii) 擬進行重大或關連交易時（包括股份發行及股份購回）；
  - (iii) 當我們提議以不同於本招股章程載列的方式動用首次公開發售所得款項，或我們的業務活動、發展或業績與本招股章程中的任何預測、估計或其他資料出現重大偏差時；及
  - (iv) 當香港聯交所就本公司價格或交易量異常變動進行詢問時。

## 主要股東及售股股東

### 主要股東

就我們的董事所知，於緊隨全球發售完成後(惟不計及因行使超額配股權而可能出售的任何股份)，下列人士(並非本公司董事或行政總裁)將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文的規定須向我們披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可在任何情況下於本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益：

名稱	身份／權益性質	股份數目 (假設超額配股 權未獲行使)	持股概約 百分比
藍星	實益擁有人	6,849,650,000	74.43%
中國化工 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	6,849,650,000	74.43%

附註：

- (1) 藍星為中國化工的直接附屬公司，因此中國化工根據證券及期貨條例被視為於由藍星實益擁有的6,849,650,000股股份中擁有權益。

除本招股章程所披露者外，就我們的董事所知悉，緊隨全球發售完成後(惟不計及因行使超額配股權而可能配發及出售的任何股份)，概無任何人士(非董事)將在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可在任何情況下於本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。我們的董事並不知悉於結算日有或會導致本公司控制權有變的任何安排。

### 售股股東

根據國際配售協議，藍星將出售1,150,350,000股股份，約佔本公司緊隨全球發售完成後已發行股本總額的12.5%。下表載列售股股東於緊接全球發售完成前及緊隨全球發售完成後(超額配股權獲行使前)各自的股權：

售股股東	於出售股份前 所持有的 股份數目 (股份)	售股股東 出售的 股份數目 (股份)	於全球發售及售股股東 出售股份後但於 任何超額配股權獲 行使前的持股概約 百分比及股份數目 (股份)	(%)
藍星	8,000,000,000	1,150,350,000	6,849,650,000	74.43%

---

## 股本

---

### 股本

於緊接全球發售完成後，本公司繳足或視為繳足之已發行及將予發行法定及已發行股本的情況載列如下。

---

		歐元
法定股本：		
438,005,760,000	股每股面值0.00025歐元的股份	109,501,440
已發行股本：		
8,000,000,000	股已發行股份	2,000,000
將予發行股份：		
1,150,350,000	股根據全球發售將予發行股份	287,587.50
52,456,000	股根據受限制股份單位計劃將予發行的股份	13,114
已發行及將予發行股本總額：		
9,202,806,000股	股份	2,300,701.50

---

### 假設

上表假設全球發售成為無條件，且並無計入根據下文所述本公司發行新股份及購回股份的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。

### 地位

股份為本公司股本的普通股，與現時已發行或將予發行的所有股份享有同等權益，尤其將全面享有招股章程日期後記錄日就股份所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派。

### 發行股份的一般授權

待「發售的架構－香港公開發售的條件」一節所述的條件達成，董事獲授一般無條件授權，以配發、發行及買賣總面值不超過下列兩者總和的股份（惟不包括任何根據或因全球發售、供股或因行使根據任何以股代息計劃或類似安排而可能授出的認購權、根據購股權或認股權證或本公司股東給予的特別授權以認購股份權利的任何調整而配發、發行及買賣的股份）：

- 緊隨全球發售完成後本公司已發行股本總面值20%；及
- 本公司所購回本公司的股本總面值（如有）。

發行股份的一般授權將於下列最早時間屆滿前一直有效：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；
- 根據適用法例或公司章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- 本公司股東在股東大會上通過普通決議案修訂或撤回此項授權之時。

有關此一般授權的其他詳情，請參閱本招股章程「附錄六－法定及一般資料」內「有關本公司的其他資料－唯一股東於二零一零年十一月八日通過的書面決議案」一段。

### 購回授權

待「發售的架構－香港公開發售的條件」一節所述的條件達成後，董事獲授一般無條件授權，以行使本公司一切權力購回總面值不超過緊隨全球發售完成後當時本公司已發行股本總面值10%的股份（股份可能在聯交所上市）。

此項授權僅適用於根據所有適用法例及上市規則所載規定須在香港聯交所及股份上市並獲證監會及香港聯交所就此認可的任何其他證券交易所進行的購回。有關上市規則概要載於本招股章程「附錄六－法定及一般資料」內「本公司購回其本身證券」一段。

---

## 股 本

---

購回股份的一般授權將於下列最早時間屆滿前一直有效：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；
- 根據適用法例或公司章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- 本公司股東在股東大會上通過普通決議案修訂或撤回此項授權之時。

有關一般授權的其他詳情，請參閱本招股章程「附錄六－法定及一般資料」內「有關本公司的其他資料－唯一股東於二零一零年十一月八日通過的書面決議案」一段。

---

## 財務資料

---

以下有關我們的業務、財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於本招股章程「附錄一—會計師報告」所載的截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止各年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合財務資料及其附註，以及另載於本招股章程的其他財務資料，並須與該等材料一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。就本節而言及除另有說明外，「二零零七財政年度」、「二零零八財政年度」及「二零零九財政年度」乃分別指截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各財政年度。

以下討論及本招股章程其他部分討論載有前瞻性陳述，當中包括風險及不確定性因素。閣下務須注意我們的業務及財務表現須面臨相當風險及不確定性因素。我們的日後業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差別。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮「風險因素」下提供的資料。

### 概覽

根據FA的資料，我們是全球營養性飼料添加劑領軍企業之一。營養性飼料添加劑是工業化生產中對牲畜的生長及健康必不可少的化合物。我們特別專注於家禽市場的營養性飼料添加劑。根據FA的資料，家禽市場是牲畜行業發展最快的分部。我們向市場提供多種多樣的營養性飼料添加劑，憑藉我們縱向一體化、具成本競爭力的生產基地、在多個國家的廣泛銷售及分銷平台及龐大的技術專家隊伍，向全球100多個國家的2,500多名客戶提供創新的解決方案。截至二零零九年十二月三十一日，我們擁有約1,165名僱員，於法國、西班牙及美國經營五個生產基地。以產能計，我們是全球三大蛋氨酸生產商之一。我們的其他產品亦在全球佔有領導地位。

我們擁有以下五類產品。參閱「業務—產品系列」：

- **蛋氨酸**：我們的蛋氨酸產品系列乃以Rhodimet™品牌生產及銷售粉狀及液態蛋氨酸。於二零零七財政年度、二零零八財政年度、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的蛋氨酸產品系列分別佔我們綜合收益的61.6%、61.9%、63.8%及64.4%；
- **維他命**：我們的維他命產品系列乃生產及銷售維他命A、配製及銷售維他命E及分銷全面的第三方維他命產品組合（以Microvit®品牌市場推廣）。於二零零七財政年度、二零零八財政年度、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的維他命產品系列分別佔我們綜合收益的23.8%、26.3%、25.1%及24.0%；
- **酶**：我們以Rovabio™品牌開發及銷售酶。於二零零七財政年度、二零零八財政年度、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的酶產品系列分別佔我們綜合收益的6.6%、4.9%、5.3%及5.6%；
- **反芻動物產品**：我們的反芻動物產品系列乃生產、合作生產及銷售過瘤胃蛋氨酸，並以Smartamine®品牌及MetaSmart®品牌市場推廣。於二零零七財政年度、二零零八財政年度、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的反芻動物產品系列分別佔我們綜合收益的2.8%、2.3%、1.9%及2.3%；及

---

## 財務資料

---

- **硫產品**：我們的硫產品系列乃生產硫產品，主要綜合用於生產蛋氨酸，令我們得以將我們的主要中介原材料納入我們的業務範疇。我們亦出售過剩產能以及若干副產品。於二零零七財政年度、二零零八財政年度、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的硫產品系列分別佔我們綜合收益的5.2%、4.6%、3.9%及3.7%。

上述所有產品系列均屬於同一可呈報分部，即為營養性飼料行業生產、發展及銷售添加劑，於「附錄一—會計師報告」所載會計師報告第II節附註4.1呈報。

我們亦以根據最終客戶所在地區劃分的地區分部為基準分析收益。按收益劃分的主要市場詳述於「附錄一—會計師報告」所載會計師報告第II節附註4.2。我們的主要地區市場為EMEA（歐洲、中東及非洲，主要包括西歐國家（如法國及西班牙）、中歐國家（如波蘭）、俄羅斯、土耳其及突尼斯），亞太地區（包括中國、泰國、韓國、澳洲及新西蘭等國家）及美洲（包括北美洲、南美洲及中美洲）。二零零九財政年度來自EMEA、美洲及亞太地區的收益分別佔我們總綜合收益的39.0%、33.3%及25.3%，截至二零一零年六月三十日止六個月則分別佔38.1%、34.1%及25.4%。參閱「—收益表項目主要組成部分—收益」。

### 呈列基準

我們已根據香港財務報告準則編製綜合財務資料。

我們的綜合財務資料乃根據歷史成本法編製，惟衍生金融工具乃按公平值計量。我們的綜合財務資料乃以本集團之呈報貨幣歐元呈列。申報期間為二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度各年度十二個月。我們的主要會計政策與整個二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月所採用者一致。

### 影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受多項因素影響，部分因素為我們所無法控制。下文討論影響我們經營業績及財務狀況的主要因素。

#### **我們所生產的產品的價格波動**

於過往三年，我們的大多收益來自蛋氨酸及維他命產品系列。因此，我們的經營業績受到並將繼續受到蛋氨酸及維他命價格的影響，其次受到酶、反芻動物產品及硫產品的影響。預計未來蛋氨酸及維他命價格會出現波動。

就蛋氨酸而言，該等波動主要受且在未來預計將繼續受宏觀經濟因素影響所致。該等宏觀經濟因素包括蛋氨酸市場的供求平衡、人口增長、全球肉類食用量、工業化、競爭以及蛋

---

## 財務資料

---

氨酸生產過程所用原材料價格的波動。全球現有蛋氨酸生產設施的使用率、全球蛋氨酸產能的增加及競爭加劇亦可能影響蛋氨酸產品的銷售價格。此外，因地區及國家不同，價格亦相去甚遠，這亦視乎當地情況及環境而定。

供需平衡受全球人口增長、工業化、財富創造及富含蛋白質的產品需求的增加影響，各項該等因素均對蛋氨酸市場的增長有所影響。根據我們自身的估計，二零零五年至二零零九年，蛋氨酸市場銷量的複合年增長率為7%。在供應方面，除於二零零九年第一季度蛋氨酸的全球需求減少外，大多蛋氨酸生產商於二零零九年以接近全部產能運作。參閱「業務概覽」及「行業概覽－蛋氨酸－旺盛的需求」。

有關每條生產線(蛋氨酸產品線及反芻動物產品產品線)液態蛋氨酸產品的銷量及平均實際價格的其他詳情，請參閱「－經營業績主要項目」。

就維他命而言，尤其是維他命A及維他命E，於回顧期間市場價格波動，主要是由於過去十年維他命行業整體整合及重組以及來自在中國成立的較低成本生產商的競爭日益加劇。一般而言，影響蛋氨酸市場的宏觀因素(如生產的需求殷切及肉類生產的工業化)亦會對飼料添加劑維他命A及維他命E市場需求產生影響。繼急劇下滑後，維他命A及維他命E於二零零八年的市場價格出現飆升，於二零零八年中前期達到歷史高點，這是由於需求增加及維他命行業整合所致。於二零零九年後期出現再次上漲前，二零零九年初市場價格回落。參閱「行業概覽－維他命」。

蛋氨酸及維他命生產過程中所用的原材料成本波動通常部分或整體反映於向客戶銷售蛋氨酸及維他命的售價。於過往三年，我們已成功將大多市場價格波動轉嫁予我們的終端客戶。原材料價格波動以及我們及我們的主要競爭對手在售價中反映價格波動的能力對我們的經營利潤及經營業績構成影響。參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們依賴多種原材料及能源供應，其價格視市況而定。原材料及能源價格波動或會令經營成本大幅增加，進而影響我們的經營溢利」及「業務－原材料」。

### 宏觀經濟因素

全球人口增長、透過新興市場工業化創造價值及全球肉類產品工業化增加預期將推動蛋白質需求及人均肉類食用量的大幅提升。牲畜(尤其是家禽)產量，將顯著增加以滿足新客戶及富裕消費者的需求。

然而，農作物生產耕地的爭奪、有限的水資源供應及糧食價格上漲(主要因來自生物燃料的競爭性需求影響而持續)預計會對牲畜及其他肉類生產商提高產量以滿足需求的能力構成相

---

## 財務資料

---

當壓力。供需失衡預計在中國及印度等地區尤為嚴重，該等地區的牲畜產量明顯落後於發達國家，但卻面臨最強勁的需求增長。動物飼料添加劑乃生產商大幅提升產量的一種有效且可持續發展方式。家禽（尤其以蛋氨酸為主要氨基酸）較牛肉及豬肉而言為相對廉價的蛋白質來源，較其他肉類蛋白質來源而言加工成本更低，並被視為紅肉「更為健康」的替代品。參閱「行業概覽－低成本及安全可靠蛋白質的需求增長，推動行業需求增長－提升產量」。

因此，我們認為蛋氨酸（二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月我們自蛋氨酸分別錄得63.8%及64.4%的收益）的需求將繼續增長。

### 競爭

我們提供的部分產品及服務與其他市場參與者提供的產品及服務類似，我們的客戶對該等產品及服務的價格較為敏感。我們與我們的主要競爭對手之間的價格競爭會因而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。此外，倘產能（尤其是蛋氨酸）增加與需求的增加不一致，或超過需求的增加，則可能對蛋氨酸產品的售價構成下調壓力。

### 原材料價格

我們銷售成本的主要部分為原材料成本，主要是丙烯、硫、甲醇、氨及天然氣成本，因此，我們的經營業績受該等材料價格變動的影響。自二零零七年一月收購Rhodia硫產品及硫再生服務作業後，我們的蛋氨酸供應鏈透過我們位於Les Roches的廠房在很大程度上重新納入主要中間體（包括甲硫醇）。我們僅向外部採購常見基本原材料。參閱「業務－原材料」。

二零零七財政年度、二零零八財政年度、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，原材料、所購買設備及所用消耗品的成本分別分別約佔我們收益的55.2%、41.8%、40.1%及40.2%。原材料成本及所使用的消耗品亦包括就分銷第三方維他命產品而購買產品供轉售。我們在生產過程中所使用的大多原材料為原油衍生產品，其價格變動與原油價格波動掛鉤。我們通過中期及長期供應合約採購並將繼續採購原材料，該等合約過往令我們得以降低原材料價格上漲的影響。此外，我們尋求安全且具有成本效益的原材料來源，因此我們一般至少向兩家供應商採購我們的各種主要原材料及，如可能，以競爭程序選擇該等供應商。

## 財務資料

原材料成本的上漲可能與我們向客戶銷售產品的售價的相應上漲完全或部分相抵銷。參閱上文「—我們所生產的產品的價格波動」及「行業概覽—Methionine—原材料及能源價格」。我們無法保證，我們能夠在日後的售價中完全或部分反映未來原材料價格的上漲情況。倘與我們所生產的產品的售價增長不一致，則該等增長將對我們的利潤、財務狀況及經營業績產生不利影響。參閱「風險因素—我們依賴多種原材料及能源供應，其價格視市況而定。原材料及能源價格波動或會令經營成本大幅增加，進而影響我們的經營溢利。」

### 外幣匯率變動的影響

鑒於我們的業務的國際性質，我們面臨與多種外幣相關的匯率風險。於二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們總綜合收益的分別約63.5%及64.5%乃以歐元以外的貨幣列值，主要為美元及若干其他貨幣（人民幣、新加坡元、巴西雷亞爾、泰銖及墨西哥比索）。該風險部分與以美元列值的成本一致。為管理我們以美元列值的外幣匯率風險，我們一直採用外幣協議，包括遠期貨幣合約及一般於十二個月內到期的期權。根據風險管理政策，我們旨在對沖十二個月期間匯率變動的70%至100%即期及估計外幣淨風險。於二零一零年六月三十日，已對沖二零一零財政年度下半年的87%估計現金流量。有關額外詳情，包括有關於二零零九年十二月三十一日我們的溢利與外幣匯率兌歐元增加／減少10%、20%、30%及40%變動的敏感度分析，參閱「—市場風險—外幣風險」。

於下表所示期間，我們的收益以下列貨幣列值：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千歐元，百分比除外 <sup>(1)</sup> )			
收益	613,929	987,513	985,763	537,259
以歐元列值 .....	38.1%	37.0%	36.5%	35.5%
以美元列值 .....	43.0%	41.8%	40.3%	43.1%
以人民幣列值 .....	6.8%	8.7%	9.2%	8.5%
以其他貨幣列值 <sup>(2)</sup> .....	12.1%	12.5%	14.0%	12.9%
<b>總計 .....</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

附註：

- (1) 百分比指各相應期間總收益的百分比。
- (2) 「其他貨幣」包括（其中包括）巴西雷亞爾、俄羅斯盧布、泰銖、加拿大元、英鎊、新加坡元及墨西哥比索。

## 財務資料

於下表所示期間，我們的銷售成本以下列貨幣列值：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月 三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千歐元，百分比除外 <sup>(1)</sup> )			
銷售成本	529,078	622,496	618,268	327,751
以歐元列值 .....	67.9%	63.9%	67.6%	67.0%
以美元列值 .....	29.7%	33.1%	29.3%	30.0%
以人民幣列值 .....	0.7%	1.1%	1.1%	1.2%
以其他貨幣列值 <sup>(2)</sup> .....	1.7%	1.9%	2.0%	1.8%
總計 .....	100%	100%	100%	100%

附註：

(1) 百分比指各相應期間總銷售成本的百分比。

(2) 「其他貨幣」包括(其中包括)巴西雷亞爾、俄羅斯盧布、泰銖、加拿大元、新加坡元及墨西哥比索。

因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受匯率波動(歐元兌美元)的正面或負面影響。

### 收購及出售

於二零零七財政年度至二零零九財政年度，我們因策略原因已完成多項收購及出售。二零零七年一月九日，我們出售我們的澳洲附屬公司 Adisseo Australia Pty. Ltd. (「Adisseo Australia」)，而 Adisseo France 就該項出售新訂立一項銷售及分銷協議。根據 Adisseo France、Adisseo Asia-Pacific Pte Ltd 及 Adisseo Australia 於二零零七年一月三日訂立的分銷協議，Adisseo Australia 獲指定為我們於澳洲及亞太區若干其他國家以 Rhodimet™、Microvit™ 及 Rovabio™ 品牌出售的若干產品的獨家分銷商(在若干例外情況除外)。該協議的年期於二零零八年十二月三十一日屆滿，其後不斷自動延續，每次延續一年。於二零零七年一月九日，Drakkar Holdings SA 及 Adisseo France 出售彼等於 Adisseo Australia 的全部權益，分銷協議的條款及條件維持有效。來自該項出售的收益淨額乃於二零零七財政年度綜合收益表內「其他經營收入」項下入賬。根據鞏固我們作為主要蛋氨酸生產商的地位的策略，我們於二零零七年一月三十一日收購 Rhodia 硫產品及硫再生服務作業，從而令自二零零七財政年度起的綜合收益有所增加。我們將該等作業整合入上游蛋氨酸生產工序。我們在蛋氨酸產品生產過程中使用我們所有的硫化氫及約30%硫酸，從而令我們得以按較低的成本生產蛋氨酸產品。此外，於二零一零年十一月八日，我們就購買南京安迪蘇與藍星訂立一份購買選擇權協議。行使該選擇權將令致自行使選擇權財政年度起的綜合入賬範圍出現變動。參閱「與中國化工及藍星的關係－南京安迪蘇項目及我們與南京安迪蘇的安排」。

---

## 財務資料

---

根據我們的業務策略，我們可能在日後收購其他業務。有關整合計劃可能須盡力完善我們的管理及被收購公司的管理，這可能導致我們對業務發展的關注減少。於整合過渡期間，來自被收購業務及公司的收益可能減少，而被收購業務及公司的經營利潤亦可能較我們自身低。參閱「業務－策略」。

由於本集團綜合入賬範圍的變動及彼等對我們的綜合收益及利潤率的影響，收購事項可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

### **縮減成本措施／重組的影響**

為維持業務的可持續性、盈利性及有效性以及我們的低成本運營，我們於過往一直並可能於日後繼續實施旨在縮減成本及改進生產工序的計劃。二零零七年十二月，我們採納三年重組計劃，以提高我們的維他命A業務的競爭力。於二零零八年上半年，我們在我們的Commentry廠房推行重組計劃，提高維他命E業務的有效性及成本架構。因此，我們停止生產異植醇及維他命E油，於二零零七財政年度整體產生重組成本11.2百萬歐元。二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，重組成本總額分別為13.5百萬歐元、1.7百萬歐元、1.9百萬歐元及0.4百萬歐元。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，重組有關重組計劃的撥備分別約為14.2百萬歐元、7.0百萬歐元、3.4百萬歐元及2.9百萬歐元。有關詳情，請參閱「附錄一－會計師報告」所載會計師報告第II節附註22(a)。由於該等成功的重組計劃，我們得以提高我們的成本效益以確保維他命產品線的品質、有效性及可持續性。該等計劃主要會對製造及其他固定成本產生正面影響，且有關影響於二零零八財政年度下半年開始。此外，我們的行業及採購團隊亦實施成本削減措施，以改善與我們維他命A添加劑有關的可變成本。我們著重成為眾多維他命產品的策略供應商，透過提供更多的動物營養性飼料添加劑為我們的蛋氨酸業務提供補充及充分利用我們的整體客戶及分銷網絡，從而在我們的網絡內形成協同效應，發展「一站式店鋪」為客戶提供產品及服務。我們正在開展的「卓越營運」行動亦尋求提高整體業務的成本效益及高品質標準。我們於過渡期間實施重組措施，但尚未對我們的業務產生預期的影響，重組成本可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。參閱「業務－質量控制及認證－卓越營運行動」及「業務－產品系列－維他命」。

### **我們的稅務環境變動的影響**

對我們當前稅務環境進行規管的法律變動、適用稅率的變動或遵守適用稅法的法律或監管成本增加，可能對我們的成本及經營業績產生影響。我們於不同國家經營，該等國家的稅法及實際稅率各有不同，包括巴西(34%)、比利時(33.99%)、加拿大(32%)、法國(34.43%)、愛爾蘭(25%)、墨西哥(28%)、中國(22%)、俄羅斯(20%)、新加坡(18%)、西班牙(30%)、美國(34.0%)。企業所得稅及其他稅項由相關部門規管。根據我們經營所在不同稅項司法權區的

---

## 財務資料

---

收入組合、該等司法權區稅法的變動及有關本公司的地方稅務機關法規的變動及我們經營所在多個稅務司法權區之間稅項優惠的變動，我們的實際稅率每年或會有所不同。二零零七財政年度、二零零八財政年度、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的實際稅率分別為51.9%、35.1%、34.5%及40.4%。在一個司法權區納稅的溢利可能需在另一個司法權區或多個司法權區納稅。

管理層採用估計及假設釐定待於財務資料內確認的與稅務有關負債和與稅務有關負債的準備金的適當金額。該等估計金額的變動可能大幅增加或減少與稅務有關負債的撥備。

我們無法保證，規管我們稅務環境的政府或機構出台的該等法律及規例或政策的變動不會對我們的財務狀況或經營業績造成不利影響。

董事確認，於最後實際可行日期，我們已按照我們擁有稅務負債的司法權區的相關稅務法律及法規作出所有必要稅務備案，並已支付與相關稅務部門有關的所有稅務負債，且據董事所知，除下文所披露者外，我們目前與稅務部門並無任何重大糾紛，預期亦不會與有關部門出現任何潛在糾紛。

在我們作為跨國集團經營業務的日常過程中，我們不時受到相關稅務部門根據相關稅務司法權區的法規及做法對我們進行的審核。例如，Adisseo France SAS現時正由法國及西班牙的稅務機構審核。有關西班牙稅務機構的審核，我們目前正就西班牙稅務機構提出的2.1百萬歐元申索抗辯。我們認為我們已為相關司法權區的稅務部門進行的審核可能造成的後果作出合理撥備。

### 主要會計政策

為編製符合香港財務報告準則的財務報表，我們需要採納影響我們財務資料所報金額的會計政策以及就此作出的估計及假設，尤其是但不限於物業、廠房及設備以及商譽、應收款項估值撥備、存貨、遞延所得稅資產、衍生金融工具及資產估值，以及僱員福利有關的責任。於運用該等主要會計政策時，管理層須作出主觀的判斷，而這些判斷經常需要對本身涉及不明朗因素的事宜不時作出估計。不少有關政策、估計及相關判斷為本行業所通用，而其他則屬我們的業務及營運所獨有。以下章節討論編製我們財務資料時運用的會計政策，而管理層相信其最為依賴這些判斷及估計，及倘實際結果可能與不同假設及條件下的估計有所差異，並可能對我們於未來期間所報的財務業績或財務狀況造成重大影響。此外，我們相信若干其他會計政策對該等章節所述財務資料的理解有重大影響。

### 物業、廠房及設備、商譽及其他無形資產的減值

倘商譽及擁有無限使用期限的其他無形資產，及物業、廠房及設備及擁有有限使用期限的無形資產的價值出現虧損跡象，則會每年及經常進行減值測試。

測試減值、資產乃按現金產生單位（「現金產生單位」）分組。現金產生單位是本公司可以認定的最小資產組合，其產生的現金流入基本上獨立於其他資產組。就現金產生單位測試的商譽來自產生商譽的業務合併的綜合業績。

該等測試包括資產賬面值與其可收回金額的比較。資產的可收回金額較其公平值減銷售成本及其使用價值為高。使用價值為預期來自現金產生單位或現金產生單位組的未來現金流量的現值。該等計算需使用估計。請參閱「附錄一—會計師報告」所載會計師報告第II節的附註12及附註13。

該等現金流量乃基於：

- 管理層編製的五年業務計劃。該計劃基於增長及盈利能力假設，計及過往表現、經濟環境的預測變動及預期市場發展；
- 各現金產生單位表現的額外五年預測（基於預期市場發展及本集團的行業能力）。管理層視其較計算最終價值更能代表相關資產的表現估值；及
- 按使用本集團加權平均資本成本公式釐定的比率（其反映市場當時所評估的貨幣時間價值和所測試資產的獨有風險）折現預期現金流量。

減值虧損於現金產生單位的賬面值超出其可收回金額時於收益表確認。首先對分配至受測試的現金產生單位的商譽確認減值虧損，然後對按賬面值比例分配至現金產生單位其他資產的商譽確認減值虧損。

就商譽確認的減值虧損不可撥回，與可折舊物業、廠房及設備及可攤銷無形資產的減值相反。

### 衍生工具資產及負債

本集團的經營業務面臨全球市場風險，包括貨幣匯率及利率變動的影響。衍生金融工具乃用於管理該等財務風險，為本集團整體風險管理計劃組成部分。衍生工具並非用於投機目的。就大部分該等交易而言，本集團應用現金流量對沖會計法，並於開始對沖時，記錄對沖關係的類別、對沖工具以及對沖項目的性質及項目。

---

## 財務資料

---

現金流量對沖會計法指，本集團對沖由已確認資產或負債相關的特定風險或可能發生的預期交易所導致的現金流量變動風險。該等衍生金融工具初步於訂立衍生工具合約日期按公平值確認，其後按公平值重新計量。衍生工具的公平值乃按結算日市場價格釐定。在資產負債表中，衍生工具的公平值若為正數則按金融資產入賬，若為負數則按金融負債入賬。參閱「附錄一—會計師報告」所載會計師報告第II節的附註25。

應用現金流量對沖會計法會出現以下結果：

- 獲釐定為有效的對沖工具的部分收益或虧損於權益內直接確認，然而，對沖項目的公平值變動尚未於資產負債表內確認。於對沖交易產生並入賬時，於權益內直接確認的金額重新分類至收益或虧損；及
- 無效部分的公平值變動直接於收益表內確認為融資成本或匯兌收益／(虧損)。

### 養老金、退休金及其他退休後責任撥備

根據若干國家適用的法例及本集團與其僱員訂立的合約協議，本集團僱員享有多項短期及退休後福利。該等福利分類為界定福利計劃或界定供款計劃。

界定供款計劃涉及向單獨實體作出供款，從而解除僱主其後的任何責任，原因為該個別實體負責支付應付僱員款項。一經作出供款，本集團在綜合財務報表內不會錄得任何責任。

界定福利計劃乃關於所有退休後福利計劃而非界定供款計劃。

該等計劃主要關於：

- 退休福利：養老金計劃、離職福利、其他退休承擔及補充福利；及
- 其他長期僱員福利：長期服務福利。

經計及按個別基準預計的最後薪金(預測貸記單位法)，養老金、補充退休金及離職福利透過採用多項假設的方法計量，該等假設涉及貼現率、針對各國計劃資產的預計長期回報、使用壽命、營業額、工資、養老金重估、醫療成本通脹及應付款項折讓。針對各項計劃的假設乃計及地方經濟及人口狀況。

僱員福利及其他退休後福利項下錄得的款項相應於未來責任現值與擬作對沖用途的計劃資產公平值之間的差額，減去任何未攤銷過往服務成本(如需要)。

---

## 財務資料

---

倘該計算產生承擔淨額，則一項責任入賬為負債。倘承擔淨額的計量令本集團產生盈餘，則就該項盈餘確認的資產可能不會超過任何未確認過往服務成本總淨額及任何未來計劃退款的現值或未來向該計劃作出供款的任何減少金額。

經驗調整及精算假設變動產生的退休後福利精算盈虧在產生的期間直接於其他全面收入表內確認，並經考慮該責任的增加或減少。該等精算盈虧於我們的全面收益表內披露。

與其他長期福利有關的精算盈虧乃於產生期間在損益內悉數確認。退休福利及類似責任的利息成本及來自計劃資產預期回報的財務收入乃於財務項目的損益內披露。

退休金及類似福利的精算乃由獨立精算師進行。

誠如上文所述，養老金責任的現值視乎多項因素而定，該等因素乃採用多項假設以精算基準釐定。用於釐定養老金成本(收入)淨額的假設包括貼現率。該等假設的任何變動均會影響養老金責任的賬面值。本集團於各年末釐定適用的貼現率。該利率應用作釐定預期須用作結算責任的估計未來現金流出的現值。於釐定適用貼現率時，本集團會考慮按以支付福利的同一貨幣計值且到期日與相關養老金責任相若的優質企業債券的利率。養老金責任的其他主要假設乃部分基於當前市況作出。參閱「附錄一—會計師報告」所載會計師報告第II節的附註21。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為具固定或可確定付款但於受監管市場並無報價的非衍生金融資產，採用實際利率法按攤銷成本確認。攤銷成本指初始確認時用以計量金融資產之金額減本金還款，加或減初始金額與到期金額之差額的累計攤銷(採用實際利率法)。

收益及虧損於貸款及應收款項撤銷或減值時，在收益表中確認及以攤銷方式列賬。當賬面金額超過估計可收回金額時，即確認減值虧損。

此類別包括經營應收款項、按金及貸款。該等資產於資產負債表中分類為非流動金融資產或其他流動金融資產(倘產生時還款期限為一年之內)。

### 存貨

存貨以成本及可變現淨值的較低者計量。存貨成本採用加權平均成本或先入先出法(就備件而言)確定。性質類似的存貨使用相同的成本公式計量。

成品及在製品以生產成本計量，除原材料及供應成本外，亦計及將存貨運至其當前位置及達至其當前狀況的成本，以及不包括行政費用的日常費用分攤。可變現淨值為基於下一財政季度估計及於日常業務過程中按地區或國家市場基準計算的估計售價，減估計完工成本及達成銷售所需的估計成本。產品的可變現淨值對應其於日常業務過程中的估計售價，減估計完工成本及銷售產品所需的估計成本。可變現淨值基於作出估計時可獲得與將由存貨銷售產生的現金流有關的最可靠證據進行估計。當期每月價格用作參考，計算於本集團層級進行。

### 當期及遞延稅項

期間的稅項開支包括當期稅項及遞延稅項。稅項乃於收益表內確認，惟與於其他全面收入或直接於權益確認的項目有關的稅項則除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益內確認。

當期稅項是按當期應納稅溢利計算的當期應交所得稅金額。其亦包括就以往期間進行的當期稅項調整。當期所得稅支出根據我們的附屬公司及聯營公司經營及產生應課稅收入所在的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例受詮釋規限的情況定期評估報稅狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延稅項由稅項實體使用資產負債表負債法根據資產及負債賬面值與其稅基之間的暫時差額計算。

遞延稅資產及負債基於本集團計劃收回或結算資產及負債賬面價值的方式，按負債法採用於結算日頒佈或實質頒佈的稅率計算。

僅在未來應課稅溢利有可能用於抵銷暫時差額時，方會確認遞延所得稅資產。

與聯營公司未分配溢利的稅項對應的遞延稅負債會作出確認，除非本集團能控制暫時差額的轉回時機且其不大可能在可見將來轉回。

於法例允許時，每個稅項實體的遞延稅資產及負債會作出抵銷。

### 研究開支

研究開支於產生時列支。

當我們能證明完成資產開發的意向及財務與技術能力、無形資產將如何產生可能的未來經濟效益及資產成本能可靠計量時，因將研究成果應用於生產新型或有實質改進的產品及工藝的計劃或設計而產生的開發開支會確認為無形資產。

資本化開支包括僱員開支、項目直接產生的物料及服務成本、日常開支的適當分攤及項目直接產生的借款成本。

一旦有關產品售出或於項目預期產生經濟效益的估計期間使用有關工藝，則資本化開支使用直線法攤銷。

資本化開支的估計有用壽命通常介於十至十五年。不符合上述條件的開發開支於產生時列支。

### 收入確認

收入(即本集團營業額)包括就我們日常業務過程中的商品及服務銷售而已收或應收代價的公平值。呈列的收入會減除增值稅、退貨、回扣、折扣以及本集團內部銷售額。

於下列情況下，本集團會確認收入：

- 商品所有權固有的風險及回報已轉移給客戶或服務已交付，尤其是商品已交付時；
- 實體不再參與通常與已售出商品所有權有關的管理，亦不再對該售出商品保持實際控制；
- 收入金額能可靠計量；
- 與交易有關的未來經濟效益極大程度將可能屬於實體；及
- 就交易產生或即將產生的成本能可靠計量。

淨銷售主要包括氨基酸(蛋氨酸)、維他命及酶的銷售。

## 財務資料

### 收益表項目主要組成部分

下文為我們綜合收益表的主要項目說明：

#### 收益

我們的收益來自五大產品系列，即蛋氨酸、維他命、酶、反芻動物產品及硫產品。

下表按產品系列呈列所示期間的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(千歐元，百分比除外)						(未經審核)			
蛋氨酸 .....	378,048	61.6%	611,083	61.9%	628,798	63.8%	313,582	63.2%	346,179	64.4%
維他命 .....	146,049	23.8%	259,564	26.3%	247,302	25.1%	127,557	25.7%	128,828	24.0%
酶 .....	40,640	6.6%	48,679	4.9%	52,092	5.3%	24,726	5.0%	30,033	5.6%
反芻動物產品 .....	17,192	2.8%	22,811	2.3%	19,095	1.9%	11,030	2.2%	12,557	2.3%
硫產品 .....	32,000	5.2%	45,376	4.6%	38,476	3.9%	19,552	3.9%	19,662	3.7%
<b>收益總額 .....</b>	<b>613,929</b>	<b>100.0%</b>	<b>987,513</b>	<b>100.0%</b>	<b>985,763</b>	<b>100.0%</b>	<b>496,447</b>	<b>100.0%</b>	<b>537,259</b>	<b>100.0%</b>

下表按地域市場呈列所示期間的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(千歐元，百分比除外)						(未經審核)			
歐洲、中東及非洲 <sup>(1)</sup> ....	253,061	41.2%	380,635	38.5%	385,023	39.0%	195,758	39.4%	204,486	38.1%
美洲 <sup>(2)</sup> .....	199,965	32.6%	332,827	33.7%	327,904	33.3%	166,129	33.5%	183,250	34.1%
亞太地區 <sup>(3)</sup> .....	143,010	23.3%	242,991	24.6%	249,531	25.3%	123,458	24.9%	136,482	25.4%
其他 <sup>(4)</sup> .....	17,893	2.9%	31,060	3.2%	23,305	2.4%	11,102	2.2%	13,041	2.4%
<b>收益總額 .....</b>	<b>613,929</b>	<b>100.0%</b>	<b>987,513</b>	<b>100.0%</b>	<b>985,763</b>	<b>100.0%</b>	<b>496,447</b>	<b>100.0%</b>	<b>537,259</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 「歐洲、中東及非洲」包括西歐及中歐國家，以及俄羅斯、土耳其及非洲與中東國家。
- (2) 「美洲」包括北美洲、南美洲及中美洲國家。
- (3) 「亞太地區」包括中國、泰國、印度、澳洲、新西蘭、印尼、日本、巴基斯坦及其他亞洲國家。於二零零七、二零零八及二零零九財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，對中國（包括中華人民共和國香港特別行政區）的銷售分別為42.0百萬歐元、88.2百萬歐元、91.1百萬歐元及46.8百萬歐元。
- (4) 「其他」指對其他營養性飼料添加劑公司的銷售或與該等公司的成品交換，不屬於任何特定區域。

## 財務資料

隨着中東及南非國家的銷售額明顯增加，來自歐洲、中東及非洲的銷售收益於截至二零一零年六月三十日止六個月的收入較截至二零零九年六月三十日止六個月增加4.5%。隨著南亞市場、中國及香港的銷售額顯著增加，來自亞太地區的銷售收益於截至二零一零年六月三十日止六個月的收入較截至二零零九年六月三十日止六個月增加10.5%。美洲銷售收益於截至二零一零年六月三十日止六個月的收入較截至二零零九年六月三十日止六個月增加10.3%。

來自歐洲、中東及非洲的銷售收益於二零零九及二零零八財政年度分別增加1.2%及50.4%，其中於中東、俄羅斯及其他獨聯體國家的銷售較上一財政年度銷售增幅較大。來自亞太地區的銷售收益於二零零九及二零零八財政年度分別增加2.7%及69.9%，其中於南亞市場、中國及香港的銷售增幅較大。二零零九財政年度來自美洲的銷售收益下降1.5%，而二零零八財政年度增加66.4%。

就二零零七、二零零八、二零零九財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的下列比較而言，鑒於我們的收入極大程度受匯率變動（尤其是歐元兌美元的匯率變動）的影響，於回顧期間內，我們提供按固定匯率計算的收入分析及實際結果，以便在考慮外匯匯率波動影響之前及之後兩種情況下對我們的業績加以評估。為呈報有關資料，以非歐元貨幣報告的實體當期財政年度收益按前一財政年度的匯率（而非該財政年度的實際匯率）換算為歐元。例如，各財政年度期間用於呈報我們固定匯率綜合收益及各產品系列收益的平均匯率為1歐元= 1.370美元（二零零七財政年度），1歐元= 1.470美元（二零零八財政年度）、1歐元= 1.395美元（二零零九財政年度）、1歐元= 1.333美元（截至二零零九年六月三十日止六個月）及1歐元= 1.330美元（截至二零一零年六月三十日止六個月）。

下表顯示往績記錄期對我們的收益有影響的平均實際價格及銷量變動明細。有關其他詳情，請參閱「一經營業績主要項目」。

	截至十二月三十一日止財政年度				截至六月三十日止六個月	
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	平均實際 價格變動 (歐元/單位)	銷量變動 <sup>1</sup>	平均實際 價格變動 (歐元/單位)	銷量變動 <sup>1</sup>	平均實際 價格變動 (歐元/單位)	銷量變動 <sup>1</sup>
蛋氨酸.....	58.2%	2.2%	2.4%	2.9%	(3.8%)	15.2%
維他命A .....	69.5%	(13.7%)	(5.5%)	4.7%	(8.9%)	12.4%
維他命E .....	257.0%	3.5%	(5.4%)	4.7%	(4.2%)	2.6%

附註：

- (1) 蛋氨酸的銷量以噸計；維他命A的銷量以萬億單位計；維他命E的銷量以純噸計。
- (2) 上表所示於任何財政年度/期間的銷量及平均實際價格變動顯示與緊接之前一個可資比較財政年度/期間的銷量及平均實際價格變動比較的變動。

## 財務資料

下表顯示我們的蛋氨酸及反芻動物產品產品系列(包括粉狀及液態蛋氨酸產品)的蛋氨酸銷售總量，以及所示期間以歐元計值的銷量單位平均實際總價如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	銷量(噸) .....	184,148,000	188,921,000	193,641,000
平均實際總價(歐元/噸) .....	2.05	3.21	3.27	3.40

附註：

- (1) 就該表而言，銷量數字包括液態蛋氨酸轉換成DL粉末等量。液態蛋氨酸按80%的基準轉換(即1.0公斤液態羰基類似物等於0.8公斤DL粉末)。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括與採購原材料有關的可變成本及與我們的生產設施有關的固定成本。所用原材料及消耗品成本(包括就分銷第三方維他命產品購買產品用於轉售的成本)為我們銷售成本的主要組成部分。該等原材料及消耗品主要包括丙烯、硫、甲醇、氨及天然氣，於二零零七、二零零八、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月分別佔銷售成本的64.0%、66.3%、64.0%及66.0%。僱員福利開支亦為我們銷售成本的重大組成部分，主要包括薪金、工資及社會保險供款。

下表載列所示期間，按主要項目劃分的銷售成本細分：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
	(千歐元)				
原材料、所購買設備及 所用消耗品 .....	338,612	412,704	395,601	197,202	216,190
其他銷售開支 .....	52,729	64,999	62,719	31,055	31,837
製造及其他固定成本 <sup>(1)</sup> (包括僱員福利開支) .....	92,536	107,098	119,003	56,699	60,446
折舊及攤銷 .....	45,389	37,769	40,919	18,804	19,370
貿易及其他應收款項 減值撥備/(撥回) .....	(188)	(74)	26	(1,158)	(92)
<b>銷售成本總額 .....</b>	<b>529,078</b>	<b>622,496</b>	<b>618,268</b>	<b>302,602</b>	<b>327,751</b>

## 財務資料

附註：

1. 我們的製造及其他固定成本主要包括僱員福利開支、非經常性成本、維護開支、稅項及溢利分享。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止各財政年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的僱員福利開支分別為51.4百萬歐元、54.9百萬歐元、51.3百萬歐元、26.6百萬歐元及24.3百萬歐元。

有關我們於往績記錄期的銷售成本變動分析，請參閱「一二零零九財政年度與二零零八財政年度比較－銷售成本」及「一二零零八財政年度與二零零七財政年度比較－銷售成本」。

### 行政及銷售開支

我們的行政及銷售開支主要包括薪金及花紅、法律及專業費用、保險、廣告及租賃開支。

下表載列所示期間，按主要項目劃分的行政及銷售開支細分：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
			(千歐元)		
僱員福利開支 .....	24,034	26,440	31,877	13,019	16,620
折舊及攤銷 .....	1,515	1,695	2,523	962	644
核數師酬金 .....	510	531	492	284	298
經營租賃租金 .....	1,852	1,850	1,943	972	849
其他外部開支 <sup>(1)</sup> .....	14,845	18,786	17,915	9,191	10,439
行政及銷售開支總額 .....	42,756	49,302	54,750	24,428	28,850

附註：

- (1) 其他外部開支主要包括保險成本、與我們資訊科技有關的諮詢、許可及維護費、其他諮詢費、工程可行性研究成本以及與我們總部有關的租金及維護成本。

有關我們於往績記錄期的行政及銷售開支變動分析，請參閱「一二零零九財政年度與二零零八財政年度比較－銷售成本」及「一二零零八財政年度與二零零七財政年度比較－銷售成本」。

### 研發成本

我們的研發成本主要包括職員、顧問及分包商成本，主要與旨在改進動物營養領域生產工藝或開發該領域產品及技術的研發項目或活動有關。

---

## 財務資料

---

### 其他經營收入

我們的其他經營收入主要包括議價採購及出售投資產生的收益。

### 其他經營開支

其他經營開支主要包括與實施旨在改善我們維他命產品部門生產及行政效率的三年計劃有關的重組成本。見「業務－產品系列－維他命」。

### 財務收入

我們的財務收入主要包括來自短期存款的利息收入及其他現金等價物，以及股息。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括就股東提供的貸款及外部信貸融資支付的利息。借款利息採用實際利率法及非流動負債的貼現成本計算。有關該等貸款及信貸融資的更多詳情，見「－營運資金、現金及債務－債務」。

### 外匯收益／(虧損)淨額

我們的外匯收益淨額指結算外匯交易及以年終匯率換算並非以本集團實體各自功能貨幣計價的貨幣資產及負債所產生的貨幣換算差額。

### 所得稅開支

我們須在數個稅務司法權區繳納所得稅，而釐定所得稅撥備時需作出重大判斷。我們的所得稅開支或稅項優惠包括當期稅項及遞延稅項。見「附錄一－會計師報告」載列的會計師報告第II節附註2.15及11。

## 財務資料

### 歷史經營業績回顧

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年 (未經審核)		二零一零年	
	(千歐元，百分比除外 <sup>(1)</sup> )									
收益	613,929		987,513		985,763		496,447		537,259	
銷售成本	(529,078)	(86.2)%	(622,496)	(63.0)%	(618,268)	(62.7)%	(302,602)	(61.0)%	(327,751)	(61.0)%
毛利率	84,851	13.8%	365,017	37.0%	367,495	37.3%	193,845	39.0%	209,508	39.0%
行政及銷售開支	(42,756)	(7.0)%	(49,302)	(5.0)%	(54,750)	(5.6)%	(24,428)	(4.9)%	(28,850)	(5.4)%
研發成本	(9,843)	(1.6)%	(10,630)	(1.1)%	(13,267)	(1.3)%	(6,374)	(1.3)%	(6,202)	(1.1)%
其他經營收入	7,703	1.3%	378	0.0%	597	0.1%	389	0.1%	229	0.0%
其他經營開支	(14,608)	(2.4)%	(2,134)	(0.2)%	(2,547)	(0.3)%	(447)	(0.1)%	(3,330)	(0.6)%
經營溢利	25,347	4.1%	303,329	30.7%	297,528	30.2%	162,985	32.8%	171,355	31.9%
財務收入	193	—	1,549	0.1%	1,368	0.1%	951	0.2%	574	0.1%
財務成本	(27,236)	(4.4)%	(27,502)	(2.8)%	(14,565)	(1.4)%	(8,693)	(1.7)%	(5,070)	(0.9)%
外匯收益／ (虧損)淨額	8,096	1.3%	(12,200)	(1.2)%	1,265	0.1%	(2,740)	(0.6)%	(25,647)	(4.8)%
除所得稅前溢利	6,400	1.0%	265,176	26.8%	285,596	29.0%	152,503	30.7%	141,212	26.3%
所得稅開支	(3,321)	(0.5)%	(93,026)	(9.4)%	(98,627)	(10.0)%	(55,387)	(11.1)%	(57,028)	(10.6)%
年度／期間溢利 <sup>(2)</sup>	3,079	0.5%	172,150	17.4%	186,969	19.0%	97,116	19.6%	84,184	15.7%
本公司權益										
持有人應佔	1,581	0.3%	172,150	17.4%	186,969	19.0%	97,116	19.6%	84,184	15.7%
非控制權益應佔	1,498	0.2%	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>其他綜合財務數據</b>										
經調整EBITDA <sup>(3)</sup>	80,129	13.1%	345,541	35.0%	343,768	34.9%	183,258	36.9%	195,019	36.3%

附註：

- (1) 以佔各相應財政年度／期間收益的百分比表示。
- (2) 我們溢利佔收益的百分比自二零零七財政年度的0.5%增至二零零八財政年度的17.4%。該增加主要由於二零零八財政年度銷售產生的收益增加令我們的經營溢利大幅增加所致。二零零八財政年度銷售大幅增加乃反映與二零零七財政年度相比，我們主要產品以歐元計值的實際平均單位售價大幅上升，以及該等產品的銷量有所增長。請參閱經營業績主要項目—二零零八財政年度與二零零七財政年度比較」。二零零九財政年度，我們的年內溢利佔收益的百分比進一步增至19.0%，反映與二零零八財政年度相比，我們的除所得稅前溢利增加，此乃主要由於財務成本減少及錄得外匯收益所致。請參閱「經營業績主要項目—二零零九財政年度與二零零八財政年度比較」。
- (3) 任何年度／期間的經調整EBITDA均定義為該財政年度／期間除所得稅前溢利加該年度財務成本、其他經營開支、外匯虧損(淨額)及折舊、攤銷及減值，減除該年度財務收入、其他經營收

---

## 財務資料

---

入及外匯收益(淨額)。經調整EBITDA以附加資料呈列，因我們認為這有助於若干投資者判斷我們的經營業績。然而，經調整EBITDA並非香港財務報告準則下的認可術語，不應被視為可替代除所得稅前溢利作為我們經營業績的指標或替代任何其他根據香港財務報告準則衍生的業績衡量指標。由於經調整EBITDA並非香港財務報告準則的衡量指標，經調整EBITDA或與其他公司呈列的類似指標不具可比性。除所得稅前溢利與經調整EBITDA的對賬載於「—非香港財務報告準則財務計量」。

### 經營業績主要項目

於本分節，對我們產品平均售價的披露或評價乃指於下文所述相關期間以歐元計值的實際平均單位售價。

### 截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月比較

收益。我們的收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的496.4百萬歐元增加40.8百萬歐元或8.2%至截至二零一零年六月三十日止六個月的537.3百萬歐元。截至二零一零年六月三十日止六個月，蛋氨酸、維他命及酶產品的銷量增幅由實際平均售價的微小跌幅抵銷。按二零零九年六月三十日的匯率計算，我們於截至二零一零年六月三十日止六個月的固定匯率收益應為534.9百萬歐元。

### 按產品系列劃分收益

蛋氨酸銷售收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的313.6百萬歐元增加32.6百萬歐元或10.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的346.2百萬歐元。該增幅乃由於我們的粉狀及液態蛋氨酸產品銷量增加15.2%，而部分由實際平均售價的跌幅3.8%抵銷所致。我們的銷量大增反映全球市場開始於二零零九年下半年復蘇，並於截至二零一零年六月三十日止六個月進一步恢復，而於截至二零零九年六月三十日止六個月市場需求仍受全球經濟低迷的不利影響。我們的平均售價下跌反映粉狀及液態蛋氨酸產品的平均售價下跌。該跌幅主要由於與截至二零零九年六月三十日止六個月相比，於截至二零一零年六月三十日止六個月向較低售價國家及地區的銷量迅猛增長，而對我們的平均售價造成不利影響所致。

維他命銷售收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的127.6百萬歐元增加1.2百萬歐元或0.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的128.8百萬歐元。該項增加主要由於銷量增加，尤其是維他命A的批發銷量增長12.4%及維他命E小幅增長，部分由實際平均售價降低抵銷所致。維他命A產品的銷量增加主要由於市場自截至二零零九年六月三十日止六個月的低谷回升所致，而該低谷反映了二零零九年整體經濟環境造成的不利影響所致。維他命E產品的銷售增長2.6%，主要反映截至二零一零年六月三十日止六個月全球維他命E的市場趨

---

## 財務資料

---

勢。維他命A及維他命E產品的實際平均售價分別下跌8.9%及4.2%，反映中國生產商的出口銷量增加帶來的市場價格下調壓力，而截至二零零九年六月三十日止六個月，有關中國生產商曾暫停出口或減低其產品在中國境外的銷量。此外，尤其是維他命E的平均售價下跌反映全球競爭環境整體低迷對牛肉及生豬行業的維他命E需求產生不利影響而令全球市價普遍下跌。請參閱「行業概覽－維他命－歷史定價環境」。

酶銷售收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的24.7百萬歐元增加5.3百萬歐元或21.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的30.0百萬歐元。該項增加乃由於銷量（特別是Rovabio XL）增加，部分由平均售價降低抵銷所致。

反芻動物產品銷售收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的11.0百萬歐元增加1.6百萬歐元或14.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的12.6百萬歐元。該項增加乃由於期內銷量（特別是Smartamine）增加及Smartamine的平均售價微增所致。

硫產品銷售收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的19.6百萬歐元增加0.1百萬歐元或0.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的19.7百萬歐元。該項增加主要由於CS<sub>2</sub>及硫酸銷量增加，部分由硫酸平均售價的較大跌幅抵銷所致。

銷售成本。我們的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的302.6百萬歐元（佔我們於二零零九年首六個月收益的61.0%）增加25.1百萬歐元或8.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的327.8百萬歐元（佔我們於二零一零年首六個月收益的61.0%）。可變成本（如原材料成本）增加主要由於我們的收益增加所致。與原材料、所購買設備及所用消耗品有關的成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的197.2百萬歐元增加19.0百萬歐元或9.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的216.2百萬歐元。製造及其他固定成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的56.7百萬歐元，增加3.7百萬歐元或6.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的60.4百萬歐元。製造及其他固定成本包括僱員福利開支（同期增加1.4百萬歐元或3.4%）及溢利分享成本（同期增加5.4百萬歐元）。製造及其他固定成本增加部分被地方營業稅減少1.7百萬歐元及非經常性成本減少1.0百萬歐元所抵銷。計入我們銷售成本中的折舊、攤銷及減值增加0.6百萬歐元或3.0%，主要由於無形資產折舊及減值所致。有關我們銷售成本的進一步詳情，見「附錄一－會計師報告」載列的會計師報告附註6、7及8。

毛利率。鑒於前述原因，我們的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的193.8百萬歐元增加15.7百萬歐元或8.1%（與收益增加相關）至截至二零一零年六月三十日止六個月的209.5百萬歐元。以佔收益的百分比計，截至二零一零年六月三十日止六個月我們的毛利率為39.0%，而截至二零零九年六月三十日止六個月為39.0%。

行政及銷售開支。我們的行政及銷售開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的24.4百萬歐元增加4.5百萬歐元或18.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的28.9百萬歐元，主要

---

## 財務資料

---

由於有關市場推廣及銷售開支因支持增長而增加(即僱員人數增加，導致銷售成本中的僱員福利開支增加)及就歐洲二號資本開支計劃進行可行性研究的非經常開支導致。

**研發成本。**我們扣法國研發稅項減免額後的研發成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的6.4百萬歐元減少0.2百萬歐元或3.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的6.2百萬歐元。該項輕微減少乃由於二零一零年上半年的多項研發項目稍稍推遲所致。

**其他經營收入。**我們的其他經營收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的0.4百萬歐元減少0.2百萬歐元或50.0%至截至二零一零年六月三十日止六個月的0.2百萬歐元。該項輕微減少乃主要由於截至二零零九年六月三十日止六個月出售少數股東投資產生非經常性所得款項所致。

**其他經營開支。**我們的其他經營開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的0.4百萬歐元增加2.9百萬歐元或725.0%至截至二零一零年六月三十日止六個月的3.3百萬歐元，主要由於與持續訴訟的非經常性撥備所致。

**經營溢利。**由於前述原因，我們的經營溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的163.0百萬歐元增加8.4百萬歐元或5.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的171.4百萬歐元。

**財務收入。**我們的財務收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的1.0百萬歐元減少0.4百萬歐元或40.0%至截至二零一零年六月三十日止六個月的0.6百萬歐元，主要由於利率下降令來自短期存款及其他現金等價物的收入減少所致。

**財務成本。**我們的財務成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的8.7百萬歐元減少3.6百萬歐元或41.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的5.1百萬歐元，主要由於利率下降令我們現有股東的貸款所產生的利息減少所致。

**外匯收益／(虧損)淨額。**截至二零一零年六月三十日止六個月我們的外匯虧損為25.6百萬歐元，而截至二零零九年六月三十日止六個月的的外匯虧損為2.7百萬歐元。該等外匯虧損主要由於我們實施對沖政策，保障我們不受歐元／美元匯率波動影響，但該政策並未預期截至二零一零年六月三十日止六個月美元兌歐元升值。有關我們對沖政策的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告的附註3.1.3。

**除所得稅前溢利。**由於前述原因，我們的除所得稅前溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的152.5百萬歐元減少11.3百萬歐元或7.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的141.2百萬歐元。

---

## 財務資料

---

所得稅開支。我們的所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的55.4百萬歐元增加1.6百萬歐元或2.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的57.0百萬歐元，主要由於就若干附屬公司的未分配溢利計提遞延所得稅撥備所致。截至二零一零年六月三十日止六個月的實際稅率為40.4%，而截至二零零九年六月三十日止六個月為36.3%。

年度溢利。由於前述原因，我們的年度溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的97.1百萬歐元減少12.9百萬歐元或13.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的84.2百萬歐元。以佔收益的百分比計，截至二零一零年六月三十日止六個月我們的純利率為15.7%，而截至二零零九年六月三十日止六個月為19.6%。

### 二零零九財政年度與二零零八財政年度比較

收益。我們的收益由二零零八財政年度的987.5百萬歐元略微減少1.7百萬歐元或0.2%至二零零九財政年度的985.8百萬歐元。於二零零九財政年度，蛋氨酸、維他命及硫產品的平均售價跌幅幾乎完全被蛋氨酸、維他命及酶銷量增幅及外匯變動的正面影響所抵銷。按二零零八年匯率計算，於二零零九財政年度，我們的固定匯率收益應為956.6百萬歐元。

### 按產品系列劃分收益

蛋氨酸銷售收益由二零零八財政年度的611.1百萬歐元略微增加17.7百萬歐元或2.9%至二零零九財政年度的628.8百萬歐元。該項增加主要由於該期間蛋氨酸產品的銷量增加2.9%，而粉狀蛋氨酸產品的銷量增加部分由液態蛋氨酸產品銷量的略微降低所抵銷。粉狀蛋氨酸產品銷量增加主要由於我們的一名主要競爭對手因技術問題而導致供應受阻。液態蛋氨酸產品銷量微減主要由於產能限制及若干客戶於期內減少存貨水平對其液態蛋氨酸需求產生不利影響。二零零九財政年度，蛋氨酸產品的實際整體平均售價微增2.4%，主要由於外匯變動帶來正面影響以及重新磋商的長期銷售合約中列明我們對若干客戶的售價帶來的影響所致。然而，期內我們液態蛋氨酸產品的平均售價上漲，而粉狀蛋氨酸產品的平均售價則微降。請參閱「行業概覽－蛋氨酸－歷史定價環境」。

維他命銷售收益由二零零八財政年度的259.6百萬歐元減少12.3百萬歐元或4.7%至二零零九財政年度的247.3百萬歐元。該項減少主要由於實際平均售價減少僅有部分由維他命A及維他命E產品的銷量增加4.7%抵銷，而銷量增加與同期維他命A及維他命E全球市場增長及外匯波動正面影響一致。於二零零八年及二零零九年，維他命A及維他命E產品價格持續波

---

## 財務資料

---

動，在二零零八年中中期達高位，其後於二零零九財政年度走低。我們維他命A及維他命E產品的實際平均售價分別下跌5.5%及5.4%。售價下跌主要由於全球市場維他命A及維他命E產品供需重新平衡。請參閱「行業概覽－維他命－歷史定價環境」。

酶銷售收益由二零零八財政年度的48.7百萬歐元增加3.4百萬歐元或7.0%至二零零九財政年度的52.1百萬歐元，主要由於銷量(特別是Rovabio™ Max)溫和增長及外匯變動的正面影響所致。

反芻動物產品銷售收益由二零零八財政年度的22.8百萬歐元減少3.7百萬歐元或16.2%至二零零九財政年度的19.1百萬歐元，主要由於期內銷量大幅下降所致，並部分被反芻動物產品實際平均售價略微上升及外匯變動的正面影響抵銷。銷量下降乃主要由於二零零九財政年度支付的奶價驟降導致眾多牛奶生產商陷入財政困難所致。

硫產品銷售收益由二零零八財政年度的45.4百萬歐元減少6.9百萬歐元或15.2%至二零零九財政年度的38.5百萬歐元，主要由於CS<sub>2</sub>及硫酸實際平均售價下降及硫酸銷量減少所致。

銷售成本。我們的銷售成本由二零零八財政年度的622.5百萬歐元(佔我們二零零八年收益的63.0%)減少4.2百萬歐元或0.7%至二零零九財政年度的618.3百萬歐元(佔我們二零零九年收益的62.7%)，主要由於原材料及能源成本下降，尤其是平均油價下滑所致。與原材料、所採購設備及所用消耗品有關的成本由二零零八財政年度的412.7百萬歐元減少17.1百萬歐元或4.1%至二零零九財政年度的395.6百萬歐元。我們的製造及其他固定成本由二零零八財政年度的107.1百萬歐元增加11.9百萬歐元或11.1%至二零零九財政年度的119.0百萬歐元。我們的製造及其他固定成本內包括僱員福利開支(同期增加1.6百萬歐元或1.9%)及溢利分享成本(同期增加6.8百萬歐元)。計入我們銷售成本中的折舊、攤銷及減值增加3.8百萬歐元或9.5%，主要由於物業、廠房及設備折舊及減值所致。有關我們銷售成本的進一步詳情，見「附錄一－會計師報告」載列的會計師報告附註6、7及8。

毛利率。鑒於前述原因，我們的毛利由二零零八財政年度的365.0百萬歐元增加2.5百萬歐元或0.7%至二零零九財政年度的367.5百萬歐元。以佔收益的百分比計，二零零九財政年度我們的毛利率為37.3%，而二零零八年為37.0%。

行政及銷售開支。我們的行政及銷售開支由二零零八財政年度的49.3百萬歐元增加5.5百萬歐元或11.1%至二零零九財政年度的54.8百萬歐元，主要由於與(其中包括)我們將總部搬遷

---

## 財務資料

---

至法國Antony有關的非經常開支、與我們的南美洲擴張經營有關的重組成本及為支持增長而增加的市場營銷開支所致。行政及銷售開支內包括的僱員福利開支於同期增加5.4百萬歐元或20.6%。

**研發成本。**我們扣除法國研發稅項減免額後的研發成本由二零零八財政年度的10.6百萬歐元增加2.7百萬歐元或25.5%至二零零九財政年度的13.3百萬歐元，乃由於預期於中期配合我們擴大產品及工藝組合的業務策略推出數個新產品所致。

**其他經營收入。**我們的其他經營收入由二零零八財政年度的0.4百萬歐元增加0.2百萬歐元或50.0%至二零零九財政年度的0.6百萬歐元，主要由於根據一項擔保於二零零九年收到Sanofi-Aventis一筆為數0.4百萬歐元的一次性開支還款所致。

**其他經營開支。**我們的其他經營開支由二零零八財政年度的2.1百萬歐元增加0.4百萬歐元或19.0%至二零零九財政年度的2.5百萬歐元，主要由於與我們維他命產品系列重組有關的重組成本增加0.1百萬歐元所致。見「一概覽－影響我們經營業績及財務狀況的主要因素－縮減成本措施／重組的影響」。

**經營溢利。**由於前述原因，我們的經營溢利由二零零八財政年度的303.3百萬歐元減少5.8百萬歐元或1.9%至二零零九財政年度的297.5百萬歐元。

**財務收入。**我們的財務收入由二零零八財政年度的1.6百萬歐元減少0.2百萬歐元或12.5%至二零零九財政年度的1.4百萬歐元，主要由於與利率下降有關的來自短期存款及其他現金等價物的收入減少所致。

**財務成本。**我們的財務成本由二零零八財政年度的27.5百萬歐元減少12.9百萬歐元或46.9%至二零零九財政年度的14.6百萬歐元，主要因利率下降導致股東貸款利息成本減少9.1百萬歐元及外部信貸融資的利息成本因我們作出還款而減少0.9百萬歐元所致。

**外匯收益／(虧損)淨額。**二零零九財政年度我們的外匯收益為1.3百萬歐元，而二零零八財政年度為外匯虧損12.2百萬歐元。該等外匯收益主要得益於我們實施對沖政策。二零零九財政年度與衍生工具公平值變動有關的外匯虧損為0.9百萬歐元，乃因(i)用於按市價計值遠期貨幣合約的遠期匯率與年末即期匯率之間的差額及(ii)期權貨幣合約按市價計估值的波動及時間值所致。有關我們對沖政策的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告的附註3.1.3。

**除所得稅前溢利。**由於前述原因，我們的除所得稅前溢利由二零零八財政年度的265.2百萬歐元增加20.4百萬歐元或7.7%至二零零九財政年度的285.6百萬歐元。

---

## 財務資料

---

所得稅開支。我們的所得稅開支由二零零八財政年度的93.0百萬歐元增加5.6百萬歐元或6.0%至二零零九財政年度的98.6百萬歐元，乃由於二零零九財政年度海外所得稅撥備增加所致。二零零九財政年度實際稅率為34.5%，而二零零八財政年度為35.1%。

年度溢利。由於前述原因，我們的年度溢利由二零零八財政年度的172.2百萬歐元增加14.8百萬歐元或8.6%至二零零九財政年度的187.0百萬歐元。以佔收益的百分比計，二零零九財政年度我們的純利率為19.0%，而二零零八財政年度為17.4%。

### 二零零八財政年度與二零零七財政年度比較

收益。我們的收益由二零零七財政年度的613.9百萬歐元增加373.6百萬歐元或60.9%至二零零八財政年度的987.5百萬歐元，主要由於我們主要產品的售價上升及銷量增加所致(如下文所述)。按二零零七年匯率計算，於二零零八財政年度，我們的固定匯率收益應為10億歐元。

#### 按產品系列劃分收益

蛋氨酸銷售收益由二零零七財政年度的378.0百萬歐元增加233.1百萬歐元或61.7%至二零零八財政年度的611.1百萬歐元，乃由於我們蛋氨酸產品的實際平均售價大幅上升(尤其是二零零八財政年度下半年)所致，僅部分受到外匯變動的負面影響。我們蛋氨酸產品的實際平均售價大幅增加58.2%，反映我們粉狀及液態蛋氨酸產品的實際平均售價大幅增加。同期，我們的蛋氨酸產品銷量亦增長2.2%。該項增長略微受產能限制影響。該溫和增長反映粉狀及液態蛋氨酸產品銷量略微增長。市場價格大幅上升(尤其是二零零八財政年度下半年)，主要由於若干生產商面臨技術難題及(在較小程度上)二零零八財政年度蛋氨酸需求總體上升所致。見「行業概覽－蛋氨酸－歷史定價環境」。

維他命銷售收益由二零零七財政年度的146.0百萬歐元增加113.6百萬歐元或77.8%至二零零八財政年度的259.6百萬歐元，乃由於我們維他命產品的實際平均售價大幅上升(包括我們的維他命A及維他命E產品分別上升69.5%及257.0%)所致，該增幅僅部分受到外匯變動的負面影響。同期，我們維他命E產品的銷量亦增長3.5%，而維他命A產品的銷量則減少13.7%。維他命E產品的銷量增長反映二零零八財政年度維他命E市場整體增長。維他命A產品的銷量減少主要由於二零零七年的銷量達致歷史高位，並反映二零零八財政年度的臨時供應鏈問題。我們的平均售價大幅上升亦反映維他命A及維他命E的市價普遍上漲，此乃由於中國競爭者面臨困難及維他命行業整體重組導致總需求增長與市場供應量不匹配。請參閱「行業概覽－維他命－歷史定價環境」。

---

## 財務資料

---

酶銷售收益由二零零七財政年度的40.6百萬歐元增加8.1百萬歐元或20.0%至二零零八財政年度的48.7百萬歐元，主要由於期內銷量及實際平均售價大幅上升所致。該等售價上升被外匯變動的負面影響所抵銷。

反芻動物產品銷售收益由二零零七財政年度的17.2百萬歐元增加5.6百萬歐元或32.6%至二零零八財政年度的22.8百萬歐元，主要由於我們反芻動物產品的實際平均售價上升及銷量大幅增長所致，該等增長被外匯變動的負面影響部分抵銷。

硫產品銷售收益由二零零七財政年度的32.0百萬歐元增加13.4百萬歐元或41.9%至二零零八財政年度的45.4百萬歐元，乃主要由於我們的硫產品(尤其是H<sub>2</sub>S及CS<sub>2</sub>)實際平均售價大幅增加所致。此外，於二零零八財政年度，二零零七年一月收購的Rhodia對硫產品銷售及硫再生服務業務的影響乃按全部十二個月期間入賬，而二零零七財政年度則僅按十一個月(二零零七年二月一日至二零零七年十二月三十一日(包括首尾兩日))入賬。

銷售成本。我們的銷售成本由二零零七財政年度的529.1百萬歐元(佔我們二零零七年收益的86.2%)增加93.4百萬歐元或17.7%至二零零八財政年度的622.5百萬歐元(佔我們二零零八年收益的63.0%)，主要由於原材料、所購買設備及能源成本上升(主要因平均油價上漲)所致。與原材料、所採購設備及所用消耗品有關的成本由二零零七財政年度的338.6百萬歐元增加74.1百萬歐元或21.9%至二零零八財政年度的412.7百萬歐元。我們的製造及其他固定成本由二零零七財政年度的92.5百萬歐元增加14.6百萬歐元或15.8%至二零零八財政年度的107.1百萬歐元。我們的製造及其他固定成本內包括僱員福利開支(同期增加6.4百萬歐元或8.4%)及溢利分享成本(同期增加8.2百萬歐元)。計入我們銷售成本中的折舊、攤銷及減值減少7.4百萬歐元或15.5%，主要由於物業、廠房及設備折舊及減值減少所致。有關我們銷售成本的進一步詳情，見「附錄一—會計師報告」載列的會計師報告第II節附註6、7及8。

毛利率。鑒於前述原因，我們的毛利由二零零七財政年度的84.9百萬歐元(佔我們二零零七年收益的13.8%)增加280.2百萬歐元至二零零八財政年度的365.0百萬歐元(佔我們二零零八年收益的37.0%)，乃由於我們的銷售增長遠超相關銷售成本增加所致。我們的銷售增長主要得益於我們產品售價及銷量的增長(如上文所述)。

行政及銷售開支。我們的行政及銷售開支由二零零七財政年度的42.8百萬歐元增加6.5百萬歐元或15.2%至二零零八財政年度的49.3百萬歐元。該項增加主要由於我們的其他外部開支增加3.9百萬歐元或26.5%及為支持增長而增加市場推廣及銷售相關開支所致。此外，行政及銷售開支內包括的僱員福利開支於同期增加2.4百萬歐元或10.0%。

---

## 財務資料

---

**研發成本。**我們的研發成本由二零零七財政年度的9.8百萬歐元增加0.8百萬歐元或8.2%至二零零八財政年度的10.6百萬歐元，主要由於與配合我們擴大產品及工藝組合的業務策略中期推出數個新產品有關的開支增加所致。

**其他經營收入。**我們的其他經營收入由二零零七財政年度的7.7百萬歐元減少7.3百萬歐元或94.8%至二零零八財政年度的0.4百萬歐元，主要由於二零零七財政年度的非經常投資銷售及議價收購產生的為數5.2百萬歐元的非經常收益所致。該等議價收購產生的收益為本集團於二零零七年收購Rhodia的硫產品及硫再生服務業務時購入的資產淨額超出收購代價的差額。

**其他經營開支。**我們的其他經營開支由二零零七財政年度的14.6百萬歐元減少12.5百萬歐元或85.6%至二零零八財政年度的2.1百萬歐元，主要由於二零零七財政年度的應計重組成本所致。見「一概覽－影響我們經營業績及財務狀況的主要因素－縮減成本措施／重組的影響」。

**經營溢利。**由於前述原因，我們的經營溢利由二零零七財政年度的25.3百萬歐元增加278.0百萬歐元至二零零八財政年度的303.3百萬歐元。

**財務收入。**我們的財務收入由二零零七財政年度的0.2百萬歐元增加1.4百萬歐元至二零零八財政年度的1.6百萬歐元，主要得益於二零零八財政年度較高的現金結餘。

**財務成本。**我們的財務成本由二零零七財政年度的27.2百萬歐元增加0.3百萬歐元或1.1%至二零零八財政年度的27.5百萬歐元，主要因利率增加導致股東貸款成本增加所致，該增幅因我們的融資債務淨額減少致使外部信貸融資成本減少而被部分抵銷。

**外匯收益／(虧損)淨額。**二零零八財政年度我們的外匯虧損為12.2百萬歐元，而二零零七財政年度為外匯收益8.1百萬歐元。該等虧損主要因二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日期間我們實施對沖政策，而該政策並未預期美元大幅升值所致。二零零七財政年度獲得外匯收益，主要得益於我們對沖政策的成功實施。二零零八財政年度與衍生工具公平值變動有關的外匯虧損為1.2百萬歐元，而二零零七財政年度為0.5百萬歐元，乃因(i)用於按市價計值遠期貨幣合約的遠期匯率與年末即期匯率之間的差額及(ii)期權貨幣合約按市價計估值的波動及時間值所致。有關我們對沖政策的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告的附註3.1.3。

**除所得稅前溢利。**由於前述原因，我們的除所得稅前溢利由二零零七財政年度的6.4百萬歐元增加258.8百萬歐元至二零零八財政年度的265.2百萬歐元。

---

## 財務資料

---

所得稅開支。我們的所得稅開支由二零零七財政年度的3.3百萬歐元增加89.7百萬歐元至二零零八財政年度的93.0百萬歐元，主要由於上文所述的法國及海外應課稅除所得稅前溢利增加(儘管我們的實際稅率由二零零七財政年度的51.9%減至二零零八年的35.1%)所致。所得稅開支的大幅增加主要由於以往財政年度結轉的稅項虧損到期且不再可用於抵銷應課稅溢利，致使於二零零八財政年度在法國支付所得稅所致。相比二零零八財政年度，二零零七財政年度相對較高的實際稅率主要由於在數個司法權區支付適用標準最低企業所得稅所致。該等標準最低企業所得稅為我們的應課稅收入低於若干適用限額時我們應付的固定金額，該適用限額視乎相關徵稅司法權區而有所不同。由於我們於該等司法權區的應課稅收入於二零零八財政年度大幅增加，我們毋須再按該標準最低所得稅繳稅。我們的應課稅收入按該等司法權區的適用企業所得稅稅率得出，以我們於各有關司法權區應課稅收入的百分比表示。以我們於二零零七財政年度於該等司法權區產生的對應除稅前盈利表示的在該等司法權區支付的定額企業所得稅總額，高於在二零零八財政年度於相同司法權區支付的企業所得稅總額，導致二零零七財政年度的實際稅率較二零零八財政年度為高。

年度溢利。由於前述原因，我們的年度溢利由二零零七財政年度的3.1百萬歐元增加169.1百萬歐元至二零零八財政年度的172.2百萬歐元。以佔收益的百分比計，二零零八財政年度我們的純利率為17.4%，而二零零七財政年度為0.5%。

### 流動性及資本來源

回顧期間內我們的主要資金來源為我們的經營活動產生的現金流。回顧期間內我們的主要資金用途為購買物業、廠房及設備及無形資產、稅項、償還股東貸款及支付借款利息。

### 現金流

截至二零一零年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金流淨額為117.1百萬歐元。我們所需的現金主要用於撥付經營開支，包括原材料及能源採購、與生產設施升級及擴建有關的資本開支、信息技術基礎設施開發及(在較小程度上)向股東償還債務。我們使用經營活動產生的現金滿足該等資本需求。

## 財務資料

下表載列所示期間我們綜合現金流量表的簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(千歐元)			(未經審核)	
經營活動產生的					
現金流淨額 .....	49,952	189,008	208,813	89,185	117,059
投資活動使用的					
現金流淨額 .....	(72,095)	(29,177)	(48,021)	(28,779)	(22,009)
融資活動產生／(使用)					
的現金流淨額 .....	6,106	(21,793)	(36,138)	(5,185)	(12,420)
現金及現金等價物					
外匯收益／(虧損) .....	5,156	(4,227)	929	(1,665)	(10,779)
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額 .....	(10,881)	133,811	125,583	53,556	71,851

### 經營活動產生的現金流淨額

經營活動產生的現金流淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的89.2百萬歐元增加27.9百萬歐元(或31.3%)至截至二零一零年六月三十日止六個月117.1百萬歐元。該項增長主要因支付的所得稅下降所致，部分與營運資本增加相抵銷(尤其是貿易應收賬款的增加)。

經營活動產生的現金流淨額由二零零八財政年度的189.0百萬歐元增加19.8百萬歐元(或10.5%)至二零零九財政年度的208.8百萬歐元，主要由於貿易應收賬款及存貨減少所致。貿易應收賬款及存貨的減少乃由於二零零八年十二月的銷售額明顯高於二零零九年十二月，並被就二零零八財政年度應課稅業績在法國支付的稅款及二零零九財政年度預付稅款部分抵銷。

經營活動產生的現金流淨額由二零零七財政年度的50.0百萬歐元增加139.0百萬歐元至二零零八財政年度的189.0百萬歐元，主要得益於該年度我們的溢利增加，並被營運資金減少部分抵銷(具體為二零零八年十二月與銷售有關的貿易應收賬款及存貨增加112.0百萬歐元)。

### 投資活動使用的現金流淨額

投資活動使用的現金流淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的28.8百萬歐元減少6.8百萬歐元(或23.6%)至截至二零一零年六月三十日止六個月22.0百萬歐元。該項減少主要由於購買物業廠房及設備減少所致。

投資活動使用的現金流淨額由二零零八財政年度的29.2百萬歐元增加18.8百萬歐元或(64.6%)至二零零九財政年度的48.0百萬歐元，主要由於二零零九財政年度就實施我們的「歐洲一號」產能擴張計劃而增購物業、廠房及設備所致。

---

## 財務資料

---

投資活動使用的現金流淨額由二零零七財政年度的72.1百萬歐元減少42.9百萬歐元(或59.5%)至二零零八財政年度的29.2百萬歐元，主要由於就二零零七年一月收購Rhodia的硫產品及硫再生服務業務而作出35.1百萬歐元的非經常付款所致。此外，提供給聯屬人士的新貸款由二零零七財政年度的9.4百萬歐元減少7.9百萬歐元至二零零八財政年度的1.5百萬歐元。

### 融資活動產生／(使用)的現金流淨額

融資活動使用的現金流淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的5.2百萬歐元增加7.2百萬歐元(或138.5%)至截至二零一零年六月三十日止六個月12.4百萬歐元。該項增加主要由於股東長期債務本金付款增加3.0百萬歐元所致。此外，截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的短期借款較截至二零零九年六月三十日止六個月的3.2百萬歐元減少了1.3百萬歐元。

融資活動使用的現金流淨額由二零零八財政年度的21.8百萬歐元增加14.3百萬歐元(或65.8%)至二零零九財政年度的36.1百萬歐元。雖然二零零九財政年度長期貸款本金付款僅為0.4百萬歐元(二零零八財政年度為25.7百萬歐元)，但股東長期債務的本金付款增加4.0百萬歐元，同時二零零九年財政年度的短期銀行借款減少19.9百萬歐元(二零零八財政年度增加13.6百萬歐元)。

二零零八財政年度融資活動使用的現金流淨額為現金流出21.8百萬歐元，而二零零七財政年度融資活動則產生現金流淨額6.1百萬歐元。於二零零七財政年度，發行長期債務及股東長期債務的所得款項分別為20.3百萬歐元(其中20.0百萬歐元為於二零零七年一月為收購Rhodia的硫產品及硫再生服務業務而籌措的銀行貸款)及6.8百萬歐元，而二零零八財政年度為2.3百萬歐元且並無新發行股東長期債務。二零零七財政年度就長期債務及股東長期債務支付的款項分別為2.2百萬歐元及10.0百萬歐元，而二零零八財政年度分別為25.7百萬歐元及12.0百萬歐元。二零零七財政年度短期借款減少9.8百萬歐元，而二零零八財政年度則增加13.6百萬歐元，乃由於二零零八財政年度我們可動用的現金及現金等價物增加所致。

### 資產負債表項目

#### 物業、廠房及設備

截至二零零七年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面淨值總額為253.1百萬歐元，截至二零零八年十二月三十一日為256.7百萬歐元，截至二零零九年十二月三十一日為261.1百萬歐元，截至二零一零年六月三十日為265.5百萬歐元。二零零八財政年度增加3.6百萬歐元乃主要由於機器及設備採購、額外在建工程及樓宇購買與投資所致，並被常規折舊支出及0.5百萬歐元減值費用部分抵銷。二零零九財政年度增加4.4百萬歐元乃主要由於機器及設備

---

## 財務資料

---

採購及樓宇購買與投資所致，並被常規折舊支出及3.3百萬歐元減值費用部分抵銷。影響機器及設備總價值的減值費用按減值測試估算，見「附錄一—會計師報告」載列的會計師報告第II節附註2.10。截至二零一零年六月三十日止六個月，概無識別任何觸發事件令我們須就截至二零一零年六月三十日的物業、廠房及設備價值進行減值測試。截至二零一零年六月三十日止六個月，概無錄得減值開支。如「附錄一—會計師報告」所載會計師報告第II節附註2.10所述，影響機器及設備總價值的減值費用按減值測估算。測試結果表明，物業、廠房及設備的可收回金額乃指按我們各現金產生單位的現金流量淨額計算的各現金產生單位的使用價值，而有關現金產生單位現金流量淨額則以十年期預測為基準，於二零零七、二零零八及二零零九財政年度分別按7.1%、10.1%及8.3%貼現率貼現，並於同期分別換算為減值開支7.2百萬歐元、0.5百萬歐元及3.3百萬歐元。截至二零一零年六月三十日止六個月物業、廠房及設備的總賬面淨值增加4.4百萬歐元，主要是由於機器及設備採購及額外在建工程部分由日常折舊開支及匯兌調整的負面影響所抵銷。有關購買物業、廠房及設備的資本開支承擔於二零零七、二零零八、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月分別為3.6百萬歐元、5.2百萬歐元、6.6百萬歐元及8.1百萬歐元。

### 無形資產

商譽構成我們無形資產的大部分。商譽於二零零七財政年度增加3.4百萬歐元(主要因於二零零七年一月三十一日收購Rhodia的硫產品及硫再生服務業務所致)後，截至二零一零年六月三十日止六個月期間及於二零零八年、二零零九財政年度穩定在101.3百萬歐元。其他無形資產主要包括專利及軟件，其賬面淨值總額於二零零七、二零零八及二零零九財政年度分別為43.3百萬歐元、37.9百萬歐元及32.7百萬歐元，於截至二零一零年六月三十日止六個月期間為30.9百萬歐元。其他無形資產賬面淨值減少，主要由於主要影響專利賬面淨值的折舊費用所致。由本公司撥資用於本公司產品的其餘無形資產於二零零七、二零零八及二零零九財政年度的賬面淨值總額分別為9.0百萬歐元、7.9百萬歐元及7.4百萬歐元，於截至二零一零年六月三十日止六個月期間為8.0百萬歐元。我們的其餘無形資產包括(其中包括)客戶裝置(全部或部分由我們資助，以便客戶使用我們的液態蛋氨酸產品)的使用權。為銷售若干產品，尤其是液態蛋氨酸以及反芻動物飼料添加劑，我們為客戶安裝必要設備，確保彼等可使用該等產品。儘管該設備免費安裝，但安全及使用該設備有一項先決條件，即客戶須訂約承諾購買我們的產品。有關承諾即視為我們擁有向該等客戶銷售產品。根據會計條款，設備(「客戶裝置」)會資本化作無形資產，並於有關銷售合約期內或根據銷售合約項下所列明的客戶的採購量進行攤銷。

## 財務資料

### 存貨

下表概述於所示結算日的存貨結餘：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千歐元)			
原材料.....	19,606	28,936	27,598	29,429
製成品.....	54,570	80,113	73,011	75,329
在製品.....	9,060	8,276	8,741	8,815
總計.....	83,236	117,325	109,350	113,573
減：減值撥備.....	(3,971)	(2,396)	(2,490)	(2,691)
<b>存貨總額.....</b>	<b>79,265</b>	<b>114,929</b>	<b>106,860</b>	<b>110,882</b>

存貨結餘於二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日期間增加乃主要由於原材料存貨結餘增加。原材料存貨結餘增加反映出我們有關提高原材料供應穩定性及增加製成品存貨結餘的策略，以及我們於二零零七年一月三十一日向Rhodia收購硫產品及硫再生服務業務對存貨產生的影響。存貨結餘於二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日期間減少乃主要由於製成品存貨結餘減少。製成品存貨結餘減少反映出我們產品(尤其是蛋氨酸粉)的需求及銷量增長。二零零九年十二月三十一日至二零一零年六月三十日，存貨結餘略微增加乃主要由於本集團實施存貨管理政策，即維持適當存貨水平以預防供應鏈中斷風險。如下所示，存貨結餘的變動亦相對應對存貨平均週轉天數產生影響。

下表載列所示期間的存貨平均週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(天)			
存貨平均週轉天數.....	54.7	67.4	63.1	61.2

附註：

- (1) 存貨平均週轉天數的計算方式如下：相關期末的存貨結餘乘以365天(二零零七、二零零八及二零零九財政年度各年)或乘以181天(截至二零一零年六月三十日止六個月)後再除以各期間的銷售成本總額。

---

## 財務資料

---

我們在控制存貨價值時一般不會編製存貨賬齡報告。然而，我們設有一套監控程序，其最為符合我們產品的特徵及飼料添加劑行業的一般特點。我們大部分產品的保質期較長（介乎2至5年），而若干產品的保質期則較短（介乎6個月至15個月）。

我們的存貨按先進先出（「FIFO」）基準管理。為密切監控整個供應鏈，我們已設立銷售及經營規劃（「SOP」），該規劃為自上而下的一套程序，其中計及(i)地區銷售經理，(ii)地區及總部供應鏈人員及(iii)生產經理或採購員的銷售預測。生產及銷售預算每年釐定一次及於每月重新審閱，其以十二個月為滾動期間，並專注未來三個月期間。SOP會密切監控供應鏈並釐定製成品的月生產水平或就交易活動採購產品的每月水平，以完成各產品的銷售及存貨目標水平。倘某一項產品的表現不如預期，則有關資料會傳達至生產部門，而生產部門會據此調整產量。

我們的動物營養業務的進一步詳情載於本招股章程「法規」一節，其受若干嚴格法規限制，尤其是在保質期方面。因此，我們已設立一套程序，識別及記錄所有待售製成品。我們的產品均印有編碼，列明（其中包括）包裝日期。

此外，我們自存貨系統收集存貨資料。尤其是，我們的法國附屬公司Adisseo France SAS（我們的大部分存貨集中在該公司）已在其資訊科技系統設立一個程序，其會屏蔽所有剩餘保質期少於總保質期50%的產品，將其列為不可出售產品。該等資料將知會我們的SOP團隊，彼等其後將根據產品及相關供應鏈的類型（所需出售時間的長短）採取若干措施，包括：

- 重新分析，檢查產品的活躍程度；
- 根據先前的結果將有關產品的保質期延長數月；
- 及／或將有關產品分配至距離產品倉庫較近的特定國家或客戶；
- 聘請認可外部服務供應商銷毀相關產品。

我們很少出現過期問題。於往績記錄期內，若干原材料或在製品因我們的生產工序變更或重組而不能使用，故予以銷毀。然而，我們於同期概未銷毀任何製成品。

我們會每月審閱，並每年測試，以識別陳舊及／或滯銷存貨，確保於賬目中作出充足撥備。

我們會每月審閱產品估值，並比較其可變現價值與可獲取市場數據，以釐定是否需要作出減值撥備。本集團每年會進行兩項其他測試，以識別任何陳舊／可變現價值問題。第一項測試為對所有存貨進行盤點，據此我們可識別陳舊情況及存貨水平。於二零零七、二零零八及二零零九財政年度，就第一項測試所作的撥備並不重大。第二項測試為按滯銷方法僅



## 財務資料

下表載列於所示日期來自非聯屬公司的貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日止年度			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千歐元)			
尚未到期 .....	99,460	177,940	144,956	159,649
逾期少於30天 .....	6,249	10,902	4,494	7,035
逾期31至180天 .....	540	1,151	421	1,096
逾期超過181天 .....	1,909	2,087	2,149	1,256
<b>總額 .....</b>	<b>108,158</b>	<b>192,080</b>	<b>152,020</b>	<b>169,036</b>
來自非聯屬公司的貿易應收款項 的減值撥備 .....	(1,872)	(2,127)	(2,147)	(2,239)
<b>淨額 .....</b>	<b>106,286</b>	<b>189,953</b>	<b>149,873</b>	<b>166,797</b>

就二零一零年六月三十日之後貿易應收款項的後續結算情況而言，截至二零一零年七月三十一日，約80.1百萬歐元或於二零一零年六月三十日的貿易應收款項總額的47.4%已結清。

### 貿易及其他應付款項

於二零零七年、二零零八及二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，貿易應付款項總額分別為140.6百萬歐元、173.9百萬歐元、168.3百萬歐元及154.4百萬歐元。應付款項總額於二零零八財政年度增加33.3百萬歐元，此乃主要由於僱員及應付社保款項、資本開支及應付商品及服務經營款項增加，以及於二零零七年一月三十一日收購Rhodia的硫產品及硫再生服務業務而導致合併範圍變動所致。應付款項總額於二零零九財政年度減少5.6百萬歐元，此乃主要由於應付商品及服務經營款項及資本開支減少。截至二零一零年六月三十日止六個月應付款項總額減少13.9百萬歐元，主要是由於對僱員的應付款項及社會保障成本減少。

## 財務資料

下表載列所示期間貿易應付款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(天)			
貿易應付款項週轉天數 .....	74.4	69.5	57.8	59.2

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數(扣除呆賬撥備)乃按適用於Adisseo France的倒數法，根據每月銷售成本計算。倒數法計算最近期採購額(包括增值稅)的天數，而天數反映在應付賬款淨額(包括增值稅)之內(透過計算自報告季度最後一日起計的採購額(包括增值稅)，及繼續倒數直至總額相等於應收賬款淨額(包括增值稅)為止)。

於二零零九年，適用法國法律(即法國*Loi de Modernisation de l'Economie*(「LME」))作出修訂，要求我們將向法國境內供應商付款的週期平均縮短約六天。此外，在與供應商初步協商後，我們可以更快的付款速度換取更高折扣。貿易應付款項週轉天數由二零零七財政年度的74.4天降至二零零八財政年度的69.5天，此乃主要由於我們採購的產品組合有所改變。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數保持相對穩定。

除上述根據LME的規定最遲須於60天內付款的法國境內供應商外，我們大部分貿易業務的供應商所提供的信貸期通常為30至80天，具體因地區而異。

就二零一零年六月三十日之後貿易應付款項的後續結算情況而言，截至二零一零年七月三十一日，約63.8百萬歐元或於二零一零年六月三十日的貿易應付款項的64.7%已結清。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日、二零一零年六月三十日及二零一零年九月三十日的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於十二月三十一日			於 六月三十日	於 九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
					(未經審核)
	(千歐元)				
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	79,265	114,929	106,860	110,882	103,495
應收所得稅 .....	6,852	911	78	5,506	2,086
貿易及其他應收款項 .....	142,848	240,196	199,331	220,770	233,519
衍生金融工具 .....	5,470	13,291	375	11	6,292
現金及現金等價物 .....	12,487	146,298	271,881	343,732	372,567
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>246,922</b>	<b>515,625</b>	<b>578,525</b>	<b>680,901</b>	<b>717,958</b>
<b>流動負債</b>					
借款 .....	89,326	113,992	100,479	112,230	117,971
退休福利及類似責任 .....	2,007	1,141	1,148	1,487	1,474
撥備 .....	10,553	9,431	5,444	6,858	6,115
應付所得稅 .....	2,333	86,333	4,819	7,199	8,134
貿易及其他應付款項 .....	140,609	173,893	168,277	154,404	162,019
衍生金融工具 .....	86	4,512	4,920	19,322	334
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>244,914</b>	<b>389,302</b>	<b>285,087</b>	<b>301,500</b>	<b>296,047</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>2,008</b>	<b>126,323</b>	<b>293,438</b>	<b>379,401</b>	<b>421,911</b>

根據法國法律的規定，「撥備」重新分為重組撥備及主要包括與僱員培訓時間的法定權利有關的其他撥備（「*Droit Individuel à la Formation*」）。根據適用法國法律及集體協議，僱員有權享有每年若干小時的培訓時間，僱員可能決定會或不會參加培訓。培訓可能在工作時間或工作時間外進行。就工作時間內的培訓時間，僱員領取正常工資。就工作時間外的培訓時間，僱員領取自身薪金淨額的50%。有關退休福利責任及其他僱員福利（包括與*Droit Individuel à la Formation*有關的福利）的撥備乃參照Winter & Associés估算的實際估值作出估計，Winter & Associés為獨立合資格專業估值師並為法國*Syndicat des Actuaires- Conseils et Actuaires – Experts Independants*成員。該等估值乃按已折讓現值作出。有關該等撥備的其他詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註22。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，其他撥備分別為5.3百萬歐元、6.5百萬歐元及6.2百萬歐元，而於二零一零年六月三十日則為8.1百萬歐元。

## 財務資料

下表載列於所示日期「其他撥備」的明細，如下：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千歐元)			
員工成本 .....	1,880	3,377	3,547	3,788
訴訟撥備 .....	1,682	2,239	2,224	3,968
其他 .....	1,718	896	406	375
<b>總計 .....</b>	<b>5,280</b>	<b>6,512</b>	<b>6,177</b>	<b>8,131</b>

### 營運資金、現金及債務

#### 現金及現金等價物

我們透過經營活動產生的現金流及短期借款滿足短期營運資金需求。

下表載列所示期間的現金及現金等價物：

	於十二月三十一日			於 六月三十日	於 九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年
	(千歐元)				
現金及現金等價物 .....	12,487	146,298	271,881	343,732	372,567

(未經審核)

與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度相比，截至二零一零年九月三十日止九個月的現金及現金等價物增加100.7百萬歐元，主要是由於經營活動所產生的現金流淨額增加及投資活動所用現金減少所致，惟部分由融資活動所用現金增加及負面影響或外匯所抵銷。

二零零九財政年度與二零零八財政年度相比，現金及現金等價物增加125.6百萬歐元，此乃主要由於經營活動產生現金流淨額(如上文所述)。二零零八財政年度與二零零七財政年度相比，現金及現金等價物增加133.8百萬歐元，此乃主要由於經營活動產生現金流淨額(如上文所述)。於二零一零年六月三十日，現金等價物包括基於國債的有價證券、為期一天至三個月不等的短期存款。

#### 營運資金

我們的董事認為，計及本集團可動用的財務資源(包括內部融資、現有銀行信貸款及估計全球發售所得款項淨額)，本集團具備足夠營運資金應付現時(即至少為刊發本招股章程當日起計未來12個月)所需。

### 債務

於二零一零年九月三十日(即本招股章程付印前就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的借款總額為359.4百萬歐元。我們的借款乃以美元及歐元列值，並主要由股東貸款組成。如上文所述，我們的主要長期債務包括藍星貸款及資本租賃。我們的短期債務(不包括長期債務的即期部分)主要包括銀行借款。我們將於上市前償還大部分股東貸款。

為償還我們的股東貸款，我們已於上市日期前訂立兩份新的信貸融資。我們與渣打銀行訂立一份本金額660百萬港元(相當於約62.3百萬歐元(按二零一零年九月三十日的歐元參考匯率1.00歐元兌10.5918港元計算))的短期貸款，按6個月香港銀行同業拆息加2.30%的年利率計息。短期貸款的最低初始借款額為50百萬港元(相當於約4.7百萬歐元(按匯率1.00歐元兌10.5918港元計算))。出借方有權要求於首次取款之日(預期於上市日期或之前或(倘全球發售成功完成)全球發售完成後45日內提取)起六個月後悉數償還未償還金額，全球發售部分所得款項將用於悉數償還此項短期貸款。此外，我們與國家開發銀行訂立了一項280百萬歐元的無擔保貸款。有關償還該筆貸款及所收取利息的條款及條件與同藍星訂立的股東貸款(載於下文「長期借貸」一節)的條款與條件相同。本金於二零一七年九月二十日前每半年償付20百萬歐元，按6個月歐洲銀行間歐元同業拆借利率加1.75%利差計息。向國家開發銀行貸款280百萬歐元亦計入有關產生債務的標準限制、發出擔保、設立留置權、抵押品及抵押、以及併購、綜合及出售。在於二零一零年九月根據上述股東貸款償付11百萬歐元後，於二零一零年九月三十日該筆貸款下的未償還金額為280百萬歐元。

於往績記錄期，我們並無拖延或拖欠任何銀行貸款及其他借貸還款。

### 長期借款

於二零一零年六月三十日，我們的長期債項包括以下三項股東貸款：

- 一項為數291.0百萬歐元的貸款，其部分由藍星抵押及延期、以歐元列值，並須於二零一七年九月二十日前以半年為間隔還款，利率為6個月歐洲銀行間歐元同業拆借利率加1.75%利差；
- 一項為數10.0百萬美元的無抵押貸款，其由藍星延期、以美元列值，並須按要求償還，利率為6個月倫敦銀行同業拆息加1.7%利差；及
- 一項為數59.0百萬歐元的免息貸款，於二零一七年前每兩年續期一次，並須按要求償還。

---

## 財務資料

---

於二零一零年六月三十日，我們有一項由Adisseo Holding S.A.S.因二零零七年收購Rhodia 硫產品及硫再生服務業務而獲取的最高額為10.0百萬歐元的尚未提取的18個月期循環信貸額（「Stella融資」）。根據Stella融資，可獲取的最高額融資於二零一零年七月一日至十二月三十一日為7.5百萬歐元；於二零一一年一月一日至六月三十日為5.0百萬歐元；及於二零一一年七月一日至十二月三十一日（最終屆滿日期（除非延期））為2.5百萬歐元。相關抵押的最高金額將相應於各期間遞減。

於二零一零年六月三十日的非流動借款為301.1百萬歐元，主要與上述經藍星提供的貸款291.0百萬歐元及10百萬美元有關。就291.0百萬歐元股東貸款而言，我們就未償還本金的每年還款金額於二零一零財政年度為11.0百萬歐元，而於其後各財政年度為40.0百萬歐元於上市日期前尚未支付（如上所述）。我們不受該股東貸款項下任何財務承諾限制。

### 短期借款

除長期債務的即期部分，我們的短期債務主要包括與信貸融資有關的短期銀行借款（如下文所述）。

於二零零六年九月，Drakkar Holdings S.A.分別與蘇格蘭皇家銀行荷蘭銀行巴黎分行、東方匯理銀行及比利時荷蘭國際商業銀行訂立三份無抵押多幣種框架信貸融資協議，及與法國外貿銀行訂立一份無抵押高級信貸協議（統稱「二零零六年信貸融資協議」）。於二零零七年，Drakkar Holdings S.A.與法國巴黎銀行訂立另外一份無抵押多幣種框架信貸融資協議（「法國巴黎銀行信貸融資」，連同二零零六年信貸融資協議，統稱「信貸融資協議」）。該等信貸融資協議項下的付款責任由Drakkar Holdings S.A.、Adisseo France及Adisseo España S.A.共同及個別進行擔保。信貸融資協議乃為企業融資訂立，各項協議包括(i) 透過短期信貸融資（項下限額A）可用的最高金額及(ii) 透過發行債券、擔保或信用證（項下限額B）可用的最高金額（惟法國巴黎銀行信貸融資除外）。信貸融資協議於二零一零（請參閱(i)所述的融資）及二零一一財政年度（請參閱(ii)所述的一項信貸融資）的終止日期不同。於二零一零年九月三十日，該等信貸融資協議項下可獲取的最高融資為短期信貸融資97.0百萬歐元及發行債券、擔保或信用證16.5百萬歐元。於二零一零年九月三十日，我們尚未動用有關信貸融資。請參閱「財務資料－資產負債表外安排」。

## 財務資料

未償還款項及到期日(於往績記錄期及於二零一零年九月三十日)

下表載列於所示結算日的借款(長期及即期部分)：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年	九月三十日 二零一零年 (未經審核)
	(千歐元)				
<b>借款－非即期</b>					
結欠股權持有人的					
非即期借款 .....	336,790	325,185	308,937	299,182	287,345
Stella融資 .....	20,000	—	—	—	—
資本租賃 .....	3,723	855	606	570	666
其他非即期借款 .....	2,303	1,833	1,475	1,302	1,097
非即期借款總額 .....	362,816	327,873	311,018	301,054	289,108
一年內到期 .....	15,972	23,936	29,690	39,578	47,726
<b>非即期借款總額 (不包括即期部分) .....</b>	<b>346,844</b>	<b>303,937</b>	<b>281,328</b>	<b>261,476</b>	<b>241,382</b>
<b>借款－即期</b>					
結欠股權持有人的即期債務 ..	71,000	82,185	87,937	98,182	106,345
以歐元列值的其他非即期					
借款的即期部分 .....	3,973	751	753	396	381
以歐元列值的短期銀行貸款 ..	7,736	21,388	1,540	249	—
借款產生的利息 .....	6,617	9,668	10,249	13,403	11,245
<b>即期借款總額(不包括非即期 借款的即期部分) .....</b>	<b>89,326</b>	<b>113,992</b>	<b>100,479</b>	<b>112,230</b>	<b>117,971</b>
<b>總借款 .....</b>	<b>436,170</b>	<b>417,929</b>	<b>381,807</b>	<b>373,706</b>	<b>359,353</b>

我們於二零零九財政年度的借款(長期及即期部分)減少反映我們結欠的股東貸款本金額及其他應償還外部借款有所減少。借款產生的應計利息增加乃由於股東貸款產生了額外應計利息開支。

## 財務資料

下表載列於二零一零年九月三十日未償還的短期及長期債務責任的到期日概要(不包括折讓影響及應計利息)：

(千歐元)	賬面值	1至5年					
		一年內	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	五年以上
股權持有人提供的貸款.....	346,345	106,345	40,000	40,000	40,000	40,000	80,000
金融機構提供的貸款.....	-	-	-	-	-	-	-
融資租賃.....	666	256	298	46	66	-	-
其他.....	1,148	125	88	27	16	16	876
<b>借款總額.....</b>	<b>348,159</b>	<b>106,726</b>	<b>40,386</b>	<b>40,073</b>	<b>40,082</b>	<b>40,016</b>	<b>80,876</b>

### 財務承諾

根據我們的借款條款，我們的附屬公司Drakkar Holding SA(根據信貸融資協議)及Adisseo Holding S.A.S(根據Stella Facility)須遵守多項財務承諾，包括(存在例外情形)：

- 限制產生債務：我們不得新造金融債務，惟以下者除外：信貸融資協議項下產生的若干金融債務、次級債務、有關衍生交易的債務、本集團任何成員公司的未擔保債務金額介乎25百萬歐元至35百萬歐元(視各信貸融資協議的條款而定)的其他債務；
- 限制受限付款：我們不得償還或預付任何次級債務、派付股息(須受下文所述若干限制條件及豁免規限)、支付並非在日常業務過程中產生的費用或佣金、付款予於本公司股份擁有權益的人士(「受限人士」)；不包括按公平基準向第三方或本集團成員公司(受限人士除外)支付的費用或佣金及就向本集團成員公司提供營運資金所作付款。然而，我們的貸款方已就於上市前派付230百萬歐元的股息而豁免向股東派付股息的限制(見「概要－股息政策」)。此外，對該限制的修訂允許Drakkar Holding SA在本公司股份上市後將其相關財政年度的綜合淨收入的不超過40%的股息分派予其股東，而毋須獲得貸款方事先同意或豁免，但Drakkar Holding SA於相關財政年度須擁有足夠的法定可分派儲備及淨收入；
- 限制發出擔保及貸款：我們不得發出擔保、彌償保證、債券或信用證，惟以下情況除外：就信貸融資協議授出，按公平條款於日常業務過程中進行(惟並非授予受限人士或就上述債務限制項下禁止的債務而作出)或屬公司間貸款或擔保；

---

## 財務資料

---

- 限制併購、合併及資產出售：(i)在未取得貸款人事先同意情況下不得進行合併或企業重組，(ii)不得進行出售，惟於日常業務過程中出售或為換價值相當的資產或更高質素或價值資產而出售，又或資產轉讓至其他集團成員公司則除外，(iii)有關出售於任何曆年的市值或應收代價(以較高者為準)低於15百萬歐元，則該出售獲准進行；
- 限制留置權、抵押品及抵押：我們不得將我們的任何資產作為抵押品(包括按揭、質押及抵押)，惟以下各項除外：因法律及在日常業務過程中引起的留置權、或因授出公司間貸款引起者、就或影響集團成員公司所收購資產的抵押品、或就本金額少於15百萬歐元的債務而抵押者；及
- 限制我們業務的整體性質出現重大變動。

若我們違約，包括因未能遵守該等財務承諾而導致違約，則我們因該等借款產生的債務將加劇。若拖欠還款，以及因違反承諾而導致還款期限縮短，則任何該等借款均將拖延其他借款的還款時間，從而令我們無法使用該等信貸融資及影響我們進一步獲取融資的能力。這樣一來，儘管我們預期經營活動產生的現金流量足以應付預計經營開支及能夠在債務到期時承擔還款責任，但其仍會對我們為所需資本開支融資的能力、增加研發開支的能力或今後抵抗業務下滑的能力造成影響。我們目前一直信守所有承諾。該等協議亦包括在上市情形下根據若干條款即時償還本金及應付利息有關的承諾。該等承諾已由各相關貸款人就上市而豁免。

上述承諾及限制會影響我們實施歐洲二號資本開支項目的能力或倘我們行使南京安迪蘇認購權，則會影響我們收購南京安迪蘇的能力。我們的財務部定期測試並向管理層提交月份報告，確保履行信貸融資協議及Stella融資項下的財務承諾，且我們於往績記錄期已履行有關財務承諾。

董事確認，除上述有關結算現有股東貸款以及渣打銀行短期貸款相關的660百萬港元(相等於約62.3百萬歐元(按二零一零年九月三十日的歐元參考匯率1.00歐元兌10.5918港元計算))及國家開發銀行的280百萬歐元貸款外，自二零一零年九月三十日起直至最後實際可行日期(包括該日)，我們的債務及或然負債概無發生任何重大變動。

### 資產負債表外安排

表外承諾包括截至二零一零年六月三十日止六個月為數23.1百萬歐元的反擔保及擔保，其中包括為數19.1百萬歐元經營SEVESO II場地的適用歐盟及法國法律及法規規定的向地方政府部門繳納的標準擔保。在日常業務過程中，我們訂立經營租賃承擔、資本承擔及其他訂約責任。該等交易乃根據香港財務報告準則於財務報表內確認，並已於上文作出詳細披露。

---

## 財務資料

---

根據Stella融資，Adisseo France就1,987,823股於Adisseo Produits Soufrés des Roches的註冊股份向NATEXIS授出一項抵押，該等股份由Adisseo France SAS在二零零七年收購硫產品及硫磺再生服務業務時收購，而該等營運及資產現歸Adisseo Produits Soufrés des Roches所有。在Adisseo France向Adisseo Holding S.A.S.分派Stella融資後，該項抵押將用於Stella融資被撤銷時，為Adisseo Holding S.A.S.的還款責任提供擔保。

此外，Bluestar就Drakkar Holdings Société Anonyme 的所有股份向國家開發銀行授出一項抵押，以對獲取的與收購Drakkar Holdings Société Anonyme 有關的信貸融資項下的還款責任作出擔保。該抵押於上市前解除，於二零一零年六月三十日，我們概無該項信貸融資項下的還款責任。

我們須承受日常業務過程中產生的訴訟及索償。我們預計或然負債不會產生任何重大負債。請參閱「業務－法律訴訟」及「風險因素－我們的業務、聲譽及產品可能因產品責任申索、投訴、訴訟或有關我們產品的不利輿論而受到影響」及「我們日後可能會因指稱的違反壟斷法而接受競爭當局的調查，這可能會令我們負上民事或刑事責任」。

除上述者及一般業務過程中的集團成員公司間負債及普通貿易應付款項外，於二零一零年九月三十日，我們並無任何已發行、尚未償還或同意發行的債券、銀行透支或其他類似債務、承兌負債（一般商業票據除外）或承兌信貸、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保、債券或其他重大或然負債。

### 訂約承諾及資本開支

除上述借款項下的還款責任外，我們亦承擔與經營及融資租賃有關的還款責任、長期供應合約項下供應原材料及能源的責任、及若干承諾資本開支責任。於過去三年，我們產生及支付的主要訂約承諾及資本開支披露如下。

就經營租賃而言，主要經常性開支為總部的租金。於二零一零年六月三十日，與經營租賃有關的付款承諾總額為7.9百萬歐元。截至二零一零年六月三十日止六個月，與該等經營租賃有關的經營租賃租金為0.8百萬歐元。

## 財務資料

下表載列不可撤銷經營租約下未來最低經營租約付款，截至二零一零年六月三十日，其初期或剩餘期限超過一年。

經營租約下按期間劃分的 最低付款	(千歐元)
一年內 .....	766
一至五年 .....	2,791
五年以上 .....	4,380
<b>合計 .....</b>	<b>7,937</b>

我們已訂立多項融資租賃，主要與Hydro-Agri庫房(由供應商建造，由Adisseo España出資)、DSM製造投資(由收費人建造並由Adisseo France出資的收費設施)及其他機器與設備有關。於該等融資租賃下，於二零一零年六月三十日未來最低租賃支付總額為956,000歐元。於二零一零年六月三十日，於該等融資租賃下持有的資產賬面淨值總額為2.4百萬歐元。

下表載列按所示期間提供的自二零一零年六月三十日起融資租賃下的未償付責任：

經營租約下按期間劃分的 最低付款	(千歐元)
一年內 .....	205
二至五年 .....	751
五年以上 .....	—
<b>合計 .....</b>	<b>956</b>

我們已就資訊科技基礎設施升級與開發以及整合及增加我們於歐洲生產設施及中國的產能產生大量資本開支，且預計將繼續產生有關開支。實施「業務一策略」中載明的業務策略，導致最近三個財政年度資本開支持續增加。於二零零七、二零零八、二零零九財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，資本開支總額分別為33.2百萬歐元、37.0百萬歐元、44.6百萬歐元及22.7百萬歐元(不包括與上文所述我們的借款有關的支付義務)。除我們的策略資本開支外，與保養及非主要項目有關的資本開支保持穩定，於過往三個財政年度共計約15.0百萬歐元。

目前我們正在實施旨在增加我們的歐洲生產設施的蛋氨酸產能的戰略項目，該生產設施已經或預期將給我們增加成本。我們的兩項戰略資本投資項目為：

- 「歐洲一號」資本開支項目：該項目旨在擴大我們於西班牙及法國的生產設施的產能，即每年增加總計23,000噸DL-蛋氨酸等量的額外產能，亦致力提高我們蛋氨

## 財務資料

酸產品的質量。與該項目有關的估計資本開支總額於二零一零年六月三十日為25.0百萬歐元，其中24.0百萬歐元資本開支於同日承諾。我們的產能擴張與Les Roches工廠的上游中間體、Burgos工廠的液態蛋氨酸成品、Commentry及Roussillon工廠的乾粉蛋氨酸成品的生產有關。我們於二零一零年六月停工期間，新增及升級生產設備已於二零一零年六月在Les Roches、Roussillon及Burgos工廠成功安裝。所有這些工廠已達到預計新產能。該項目已於二零一零年中完成，原材料及中間產品儲罐、一個新液態蛋氨酸產品包裝設施及一個新卡車裝載區域已完成；及

- 「歐洲二號」資本開支項目：預期法國Les Roches製造設施最早於二零一二年中投產，額外總產量將達至我們的現有全球MMP－中間體產能的20%。該新生產設施將取代舊MMP－中間體生產設施。歐洲二號項目亦包括將Burgos工廠的液態蛋氨酸產能進一步擴張現有產能的20%。該等已擴展產能預期最早於二零一二年中投產。於二零一零年六月三十日，該項目的已承諾資本開支總額為104.0百萬歐元，同日概無支出任何款項。我們計劃以全球發售預期所得款項的一部分，經營活動產生的現金及銀行借貸撥付該資本開支項目。

下表按各所示財政年度資本開支金額載列我們的五個主要項目產生的資本開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬歐元)			
蛋氨酸下游產能增加 .....	—	5.2	1.3	—
蛋氨酸包裝 .....	0.7	3.4	—	—
蛋氨酸下游產能增加 .....	—	4.0	1.8	—
蛋氨酸於催化劑中的變化 .....	2.6	1.6	3.0	1.3
歐洲一號 .....	—	—	3.7	11.1
<b>合計 .....</b>	<b>3.3</b>	<b>14.2</b>	<b>9.8</b>	<b>12.4</b>

除以上所述主要資本開支外，我們的五年資本開支計劃包括與以下各項有關的資本開支：改善環境以及健康及安全保護、改善現有裝置的可靠性及生產力、增加產能以及開發新產品。例如，我們現時正升級我們Commentry製造基地的軌道車裝卸站；在我們的Burgos製造基地收購及安裝新工業製冷機組、減少粉塵排放量及減少二氧化硫排放量；並在我們的若干生產基地改善廢水管理程序，尤其是提升蛋氨酸回收效率並減少不受控制的生產負荷。

---

## 財務資料

---

該等資本開支已於二零一零年至二零一四年資本開支計劃內作預算，並表明我們致力在開發產能同時改善現有工序及製造設施的安全性、可靠性及生產力。根據ERM就二零一零年審核估計，我們於二零一零年至二零一四年期間的環境及健康及安全資本開支預期約為44.8百萬歐元。

### 關於信貸、流動資金及市場風險的量化與質性披露

我們風險管理政策的概述載於「業務－風險管理政策」一節。

#### 信貸風險

信貸風險是指交易對手不履行其於金融工具或客戶合約之責任而引致財務損失虧損的風險。我們因為本身的經營活動(主要是貿易應收款項方面)及融資活動(包括銀行及金融機構存款、外匯交易及其他金融工具)而面臨信貸風險。

#### 與應收款項有關的信貸風險

我們的信貸政策已獲財務總監批准，旨在確保全集團制定有一致的程序，以計量、控制及定期報告信貸風險。該政策的實施直接涉及我們的銷售、客戶服務及市場營銷團隊。開始與新的交易對手交易之前，將對該交易對手的信譽度進行評估，並釐定信貸風險的限額。於交易執行後對其信譽度及支付記錄加以監控。此外，我們將每年存置及審查較高風險交易對手及國家名單。

由於我們的客戶組合中客戶群龐大，以及該等客戶的業務領域及地域多樣化，與貿易應收款項有關的交易對手風險有限。關於我們的交易對手風險的進一步詳情，參見「附錄一－會計師報告」中載列的會計師報告第II節附註3.1.1。

#### 與金融工具及現金存款有關的信貸風險

我們面臨來自盈餘現金投資及使用衍生金融工具的信貸風險。該等風險由我們的財務團隊及財務總監管理，且鑒於我們的銀行交易對手的質量及信用評級，我們相信該風險並非重大風險。我們的政策乃基於交易對手分散情況(於二零一零年六月為五間銀行)及當時的財務狀況評估。於二零一零年六月三十日，我們銀行交易對手的長期及短期標準普爾最低信貸評級分別為A+及A-1。

我們透過監控現金及現金等價物以及下文所述一般信貸融資的使用情況(倘需要)，確保我們的流動性。

## 財務資料

### 流動資金風險

下表載列未貼現預期合約現金流(包括應付利息)的分析。利息基於二零一零年六月三十日持有的債務計算，未考慮未來發放情況。浮動利率利息採用二零一零年六月三十日現行利率估計。採用二零一零年六月三十日的即期匯率換算外幣現金流。與我們的金融衍生工具有關的金額對應未貼現現金淨額。

(千歐元)	資產 負債表 金額	現金流			
		1年以內	1至2年	2至5年	5年以上
貿易及其他應收款項 .....	220,770	220,770	—	—	—
衍生金融工具淨額 <sup>1</sup> .....	(19,311)	(21,126)	—	—	—
借款(長期及短期部分， 不含利息) <sup>2</sup> .....	(360,356)	(98,759)	(40,394)	(120,311)	(100,891)
借款利息 .....	(13,403)	(21,071)	(6,716)	(13,703)	(4,035)
其他非流動負債 .....	(11,566)	—	—	(14,556)	—
貿易及其他應付款項 .....	(154,404)	(154,404)	—	—	—
<b>流入／(流出)現金淨額 .....</b>	<b>(338,270)</b>	<b>(74,590)</b>	<b>(47,110)</b>	<b>(148,570)</b>	<b>(104,926)</b>

附註：

- (1) 採用二零一零年六月三十日的即期匯率計算淨收益，以與對沖項目保持一致性。
- (2) 未考慮貼現影響。

短期負債主要包括多貨幣傘式信貸融資，為我們的一般公司用途提供資金。所有該等信貸融資與流動資金及債券發行及／或擔保及／或跟單信用證有關，並可重新分配給本集團不同實體。於二零一零年九月三十日，該等信貸融資下可用作流動資金的總額最高為97.0百萬歐元。於二零一零年九月三十日，我們尚未動用有關信貸融資。

### 市場風險

#### 外匯風險

外匯風險為因匯率變動而導致一項金融工具的未來現金流量公平值出現波動的風險。我們的營運面臨全球市場風險，包括貨幣匯率及利率變動的影響。我們使用衍生工具管理該等金融風險。我們不使用衍生工具作投機用途。

我們持續識別及監控可能對預期未來現金流有不利影響的外匯風險變化，並評估對沖機會。我們訂立外匯協議，包括通常於十二個月內到期的遠期貨幣合約及期權，以管理我們面臨的該等外匯風險。我們力爭透過以下方式管理外匯風險：(i)使用外匯協議對沖未來12

## 財務資料

個月估計美元風險的70%至100%及(ii)爭取使我們的美元收益及開支匹配，保持平衡的淨頭寸。此外，我們透過外匯收益減輕負面經調整EBITDA變動。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，所有衍生工具均合資格於對沖會計中作為對沖工具。截至二零一零年六月三十日止六個月，面值61,475,000歐元的衍生工具合資格作對沖會計，而與約定觸及生效利率上下限及非對稱利率上下限有關的155,347,000歐元不合資格作對沖會計。於二零一零年，由於選擇權成本過高且選擇權價格大幅波動，故本集團約定兩種新衍生工具：觸及生效利率上下限及非對稱利率上下限。該等新衍生工具旨在就財務報表減緩美元匯率波動日益增加的風險。我們的管理層認為，該等並非用於投機活動的衍生工具可能更好地避免出現上述波動，尤其是在外匯市場大幅波動的市況下。

由於附屬公司以當地貨幣(主要為發票所用美元及其他主要貨幣)出具發票，故匯兌風險集中。匯兌風險受本集團財務部監察及管理。該部門遵守本集團財務總監及行政總裁批准的對沖政策。本集團財務部每日檢討當前風險，每月進行風險預測。該部門向批准對沖政策的本集團財務總監及行政總裁建議對沖交易(包括遠期合約及通常於12個月內到期的期權)。期權用於對沖預測風險，並於預算過程中釐定最高年度溢價。金融衍生工具合約乃與本集團有多年業務往來的五間銀行進行「場外」交易。

下表載列於二零一零年六月三十日我們主要綜合資產負債表項目的主要貨幣面臨的外匯風險：

(千歐元)	美元及 其他主要 貨幣 <sup>(1)</sup>	其他貨幣		總額	
		已對沖	非對沖		
金融資產 .....	1,534	230	—	—	1,764
貿易及其他應收款項 .....	91,939	107,507	2,565	18,759	220,770
現金及現金等價物 .....	303,865	36,780	1,364	1,723	343,732
借款(長期及短期部分) .....	(365,324)	(8,339)	(15)	(28)	(373,706)
其他非流動負債 .....	(11,566)	—	—	—	(11,566)
貿易及其他應付賬 .....	(130,244)	(20,962)	(323)	(2,875)	(154,404)
<b>使用對沖工具前合計 .....</b>	<b>(109,796)</b>	<b>115,216</b>	<b>3,591</b>	<b>17,579</b>	<b>26,596</b>
衍生金融工具 <sup>(2)</sup> .....	—	(216,822)	(5,515)	—	(222,337)
<b>風險淨額 .....</b>	<b>(109,796)</b>	<b>(101,606)</b>	<b>(1,924)</b>	<b>17,579</b>	<b>(195,746)</b>

附註：

- (1) 「其他主要貨幣」包括新加坡元、巴西雷亞爾、泰銖及墨西哥比索。
- (2) 面額基於收盤即期匯率換算為歐元，以保持與對沖項目的一致性。

## 財務資料

衍生金融工具淨餘額包括未來現金流或各自貨幣。

下表概列二零一零年六月三十日我們的除稅前溢利及其他全面收益面對±10%、20%、30%及40%的歐元匯率波動時的敏感度，並基於上文風險淨額計算。下表所反映我們使用衍生金融工具進行對沖的影響對該等工具的有效部分／固有價值的變化有限。

(千歐元)	美元及 其他主要 貨幣	其他貨幣		總額
		已對沖	非對沖	
<u>歐元增加10%</u>				
損益影響 .....	7,441	(353)	(1,571)	5,517
其他綜合收益影響 .....	2,585	501	—	3,086
<u>歐元減少10%</u>				
損益影響 .....	(15,036)	432	1,920	(12,684)
其他綜合收益／(虧損)影響 .....	(3,363)	(613)	—	(3,976)

(千歐元)	美元及 其他主要 貨幣	其他貨幣		總額
		已對沖	非對沖	
<u>歐元增加20%</u>				
損益影響 .....	217	(1,446)	(2,881)	(4,110)
其他綜合收益／(虧損)影響 .....	6,076	387	—	6,463
<u>歐元減少20%</u>				
損益影響 .....	(16,624)	1,504	4,321	(10,799)
其他綜合收益／(虧損)影響 .....	(7,452)	(581)	—	(8,033)

(千歐元)	美元及 其他主要 貨幣	其他貨幣		總額
		已對沖	非對沖	
<u>歐元增加30%</u>				
損益影響 .....	(209)	(2,264)	(3,989)	(6,462)
其他綜合收益／(虧損)影響 .....	11,968	536	—	12,504
<u>歐元減少30%</u>				
損益影響 .....	(26,589)	2,403	7,407	(16,779)
其他綜合收益／(虧損)影響 .....	(12,709)	(996)	—	(13,705)

## 財務資料

(千歐元)	美元及 其他主要 貨幣	其他貨幣		總額
		已對沖	非對沖	
<u>歐元增加40%</u>				
損益影響 .....	(576)	(3,237)	(4,938)	(8,751)
其他綜合收益／(虧損) 影響 .....	17,016	663	—	17,679
<u>歐元減少40%</u>				
損益影響 .....	(39,874)	3,503	11,522	(24,849)
其他綜合收益／(虧損) 影響 .....	(19,718)	(1,549)	—	(21,267)

附註：

(1) 「其他主要貨幣」包括新加坡元、巴西雷亞爾、泰銖及墨西哥比索。

### 利率風險

利率風險是指由於市場利率變動而引致金融工具之公平值或未來現金流量波動的風險。我們面臨的利率風險主要與我們的債務淨額有關。我們訂立衍生金融工具(利率上限合約)，以限制我們面臨的利率風險。二零零七年第四季度，我們決定使用利率上限合約(平均執行利率為4.7%)限制我們近三分之一的融資債務的利率上漲風險。

假設於我們於二零一零年六月三十日的資產負債表中所示債務(不包括短期貸款融資)及金融工具金額於該年度期間保持不變，則於年末利率增加100基點將導致我們的損益賬減少3.0百萬歐元(未計及稅項影響)。於年末利率減少100基點將導致我們的損益賬增加2.7百萬歐元(未計及稅項影響)。就本敏感度分析而言，衍生金融工具的影響僅考慮其固有價值變化，而所有其他變量(尤其是外匯匯率)視為不變。

### 原材料價格風險

我們面臨原材料(主要為丙烯、硫及天然氣)價格風險，並可能根據具體情況使用衍生工具對沖我們的風險。然而，於二零一零年六月三十日，並未使用該等衍生工具。我們僅透過定價政策管理原材料價格上漲的影響，且我們一般會提高我們產品的售價來反映原材料價格漲幅。

## 財務資料

### 衍生金融工具

我們使用遠期貨幣合約、期權貨幣合約及利率上限合約(其中包括)對沖外匯及利率風險。

下表載列於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日我們的衍生工具的公平值：

(千歐元)	二零零七年 十二月三十一日		二零零八年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日		二零一零年 六月三十日	
	資產	負債	資產	負債	資產	負債	資產	負債
遠期貨幣合約 .....	3,472	(86)	10,558	(4,512)	—	(4,920)	—	(3,525)
期權貨幣合約 .....	1,989	—	2,561	—	372	—	—	(15,797)
利率上限合約 .....	9	—	172	—	3	—	11	—
合計 .....	<b>5,470</b>	<b>(86)</b>	<b>13,291</b>	<b>(4,512)</b>	<b>375</b>	<b>(4,920)</b>	<b>11</b>	<b>(19,322)</b>

### 非香港財務報告準則財務計量

我們使用經調整EBITDA提供我們營運表現的其他資料。

任何財政年度的經調整EBITDA定義為計入該財政年度融資成本、其他經營開支、外匯虧損淨額及折舊、攤銷與減值後該財政年度的除所得稅前溢利，並扣除該財政年度融資收入、其他經營收入及外匯收益淨額。

任何財政年度的經調整EBIT定義為計入該財政年度融資成本、其他經營開支、外匯虧損淨額後該財政年度的除所得稅前溢利，並扣除該財政年度融資收入、其他經營收入及外匯收益淨額。

經調整EBITDA與經調整EBIT並非《香港財務報告準則》下的財務表現衡量方法。我們認為，該等方法對於若干投資者判斷我們的經營現金流及我們滿足債務及資本開支需求的歷史表現頗為有用。我們相信，投資者普遍使用此等類型的財務方法評估我們同行公司的營運表現。

## 財務資料

所示財政期間除所得稅前溢利與經調整EBITDA的對賬見下表：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(千歐元)			(未經審核)	
除所得稅前溢利 .....	6,400	265,176	285,596	152,503	141,212
加 / (減) :					
其他經營收入及開支 <sup>(1)</sup> .....	6,905	1,756	1,950	58	3,101
外匯業績淨額 <sup>(2)</sup> .....	(8,096)	12,200	(1,265)	2,740	25,647
利率開支淨額 <sup>(3)</sup> .....	27,043	25,953	13,197	7,742	4,496
<b>經調整EBIT<sup>(3)</sup> .....</b>	<b>32,252</b>	<b>305,085</b>	<b>299,478</b>	<b>163,043</b>	<b>174,456</b>
加 :					
折舊、攤銷及減值 .....	47,877	40,456	44,290	20,215	20,563
<b>經調整EBITDA<sup>(4)(5)</sup> .....</b>	<b>80,129</b>	<b>345,541</b>	<b>343,768</b>	<b>183,258</b>	<b>195,019</b>

附註：

- (1) 各財政年度的其他經營收入及開支指我們的其他經營收入及其他經營開支總額。見「附錄一—會計師報告」中載列的會計師報告附註9。
- (2) 有關該項目的詳情，請參閱「財務資料—經營業績主要項目」。我們於二零零八財政年度的外匯虧損為12.2百萬歐元，主要是由於實施對沖會計政策，但未能預計到二零零八財政年度美元大幅升值。
- (3) 各財政年度的利息開支淨額為該財政年度／期間的融資收入及融資成本總額。
- (4) 任何財政年度／期間的經調整EBIT定義為計入該年度／期間融資成本、其他經營開支、外匯虧損淨額後該財政年度／期間除所得稅前溢利，並扣除該年度／期間融資收入、其他經營收入及外匯收益淨額。任何財政年度／期間的經調整EBITDA定義為加入該年度／期間融資成本、其他經營開支、外匯虧損淨額及折舊、攤銷與減值後該財政年度／期間除所得稅前溢利，並扣除該年度／期間融資收入、其他經營收入及外匯收益淨額。經調整EBIT及經調整EBITDA均以附加資料呈列，因我們認為，經調整EBIT及經調整EBITDA有助於若干投資者判斷我們的營運表現。然而，經調整EBIT或經調整EBITDA皆並非《香港財務報告準則》確認的術語，不得視為替代除稅前溢利作為我們的營運業績指標，或替代任何其他根據《香港財務報告準則》確定的業績衡量方法。由於經調整EBIT及經調整EBITDA皆並非《香港財務報告準則》計量方法，因此經調整EBIT及經調整EBITDA與其他公司提供的類似方法不具可比性。
- (5) 二零零八財政年度的經調整EBITDA大幅增加主要由於我們的蛋氨酸及維他命產品售價大幅上升及銷量增長所致。請參閱「財務資料—經營業績主要項目—二零零九財政年度與二零零八財政年度比較」。

閣下勿將我們的經調整EBIT及經調整EBITDA定義獨立於財政年度除所得稅前溢利加以理解，或將其替代財政年度的除所得稅前溢利進行解釋，或將其作為營運表現指標或《香港財務報告準則》下的任何其他標準計量方法。我們於經調整EBIT及經調整EBITDA的定義並未計入稅項及其他非營運現金開支。我們的經調整EBIT及經調整EBITDA計量方法或與其他公司使用的具有類似名稱的方法不具可比性。

## 財務資料

### 關聯方交易

我們與關聯方的交易於「附錄一—會計師報告」所載會計師報告第II節附註27披露。董事認為，該等與關聯方進行的交易乃於日常業務過程中按正常商業條款進行。

### 核數師變更

於二零零八財政年度，我們委任香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所為我們的核數師，取代天職香港會計師事務所有限公司。變更核數師的決定已獲董事會批准。

變更核數師主要因藍星對我們的收購所致，而這一變化並非因發現我們或我們任何附屬公司的任何會計或其他異常情況引起。就二零零七財政年度的財務報表而言，我們與天職香港會計師事務所有限公司在任何會計原則或慣例、財務披露或審核範圍或程序方面並無分歧，而該等分歧若未得到今天職香港會計師事務所有限公司滿意的解決，將可能導致天職香港會計師事務所有限公司於其對我們該財政年度的財務報表的審核報告中引述有關分歧事項。

### 物業權益

根據獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司的估值，我們的物業權益於二零一零年八月三十一日的價值約為659.4百萬元。我們的物業權益詳情載於本招股章程附錄四所載仲量聯行西門有限公司的函件及估值證書。

下表載列(i)於二零一零年六月三十日的經審核綜合財務報表的賬面淨值與該等物業權益於二零一零年八月三十一日的未經審核賬面淨值的對賬；及(ii)我們的物業權益的未經審核賬面淨值與仲量聯行西門有限公司於二零一零年八月三十一日於該等物業權益的估值的比較。

	百萬港元 <sup>(2)</sup>
我們的樓宇於二零一零年六月三十日的賬面淨值 <sup>(1)</sup>	421.9
於截至二零一零年八月三十一日止兩個月的變動	
— 添加	3.1
— 折舊	(3.8)
— 出售	—
於二零一零年八月三十一日的賬面淨值	421.1
於二零一零年八月三十一日的估值盈餘	238.3
於二零一零年八月三十一日的估值(載於本招股章程附錄四)	659.4百萬元

附註：

- (1) 該賬面淨值指本招股章程附錄一申報會計師報告所載永久業權土地及樓宇於二零一零年六月三十日的最後賬面淨值總額。
- (2) 按匯率1.00歐元兌9.8653港元，即二零一零年八月三十一日的歐元參考匯率計算。

## 財務資料

### 溢利預測

我們預測，基於本招股章程「附錄三－溢利預測」中載列的基準，截至二零一零年十二月三十一日止財政年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利應不少於161.0百萬歐元。該溢利預測的編製基準在所有重大方面與我們目前採用的會計政策貫徹一致，並根據本招股章程「附錄三－溢利預測」中所載假設。

我們的溢利預測乃根據本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核綜合管理層賬目及截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的綜合業績預測編製。

下表載列根據截至二零一零年十二月三十一日止六個月的預測與截至二零一零年六月三十日止六個月的業績比較及截至二零一零年十二月三十一日止三個月的預測與截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核管理層賬目比較，得出的銷量及平均售價預測變動細分。

	截至二零一零年十二月三十一日止六個月與截至六月三十日止六個月對比		截至二零一零年九月三十日止三個月與截至六月三十日止六個月對比		截至二零一零年十二月三十一日止三個月與截至九月三十日止三個月對比	
	二零一零年					
	平均實際 價格變動 (歐元/ 單位)	銷量 變動 <sup>(1)</sup>	平均實際 價格變動 (歐元/ 單位)	銷量 變動 <sup>(1)(2)</sup>	平均實際 價格變動 (歐元/ 單位)	銷量 變動 <sup>(1)</sup>
蛋氨酸(粉狀)	(1.7%)	(11.5%)	0.2%	(1.0%)	(4.2%)	(21.2%)
蛋氨酸(液態)	(0.9%)	6.0%	1.8%	14.5%	(5.6%)	(14.8%)
維他命A	(5.8%)	(10.1%)	(1.9%)	(5.6%)	(8.5%)	(9.5%)
維他命E	(8.2%)	(5.3%)	(4.4%)	(4.1%)	(8.1%)	(2.5%)
Rovabio Excel	(2.1%)	3.9%	0.6%	7.4%	(5.6%)	(6.7%)
反芻動物產品	(0.6%)	21.2%	3.9%	17.8%	(8.5%)	5.7%

附註：

- (1) 蛋氨酸的銷量以噸計；維他命A的銷量以萬億單位計；維他命E的銷量以純噸計；酶的銷量以十億單位計；而反芻動物產品的銷量以噸計。
- (2) 截至二零一零年九月三十日止三個月與截至二零一零年六月三十日止六個月對比的銷量變動乃根據每月平均數據計算。

截至二零一零年十二月三十一日止六個月與截至二零一零年六月三十日止六個月比較及截至二零一零年十二月三十一日止三個月與截至二零一零年九月三十日止三個月比較，我們所有主要產品的平均售價預期將下跌。這主要由於與二零一零年上半年相比，二零一零年下半年（尤其是第四季度）美元兌歐元的匯率將轉差，儘管截至二零一零年九月三十日止三個月與截至二零一零年六月三十日止六個月比較，我們的蛋氨酸及反芻動物產品的平均售價輕微

---

## 財務資料

---

上升。此外，二零一零年下半年，我們維他命產品的平均售價預期將下跌，部分亦因市場競爭(尤其是來自中國競爭者的競爭)加劇所致。

截至二零一零年十二月三十一日止三個月與截至二零一零年九月三十日止三個月比較，蛋氨酸及維他命等主要產品的銷量預期將減少，乃主要由於二零一零年第三季度銷量較平常高而令第四季度的銷量受限以及法國全國性罷工(其目前已導致交通運輸服務大面積中斷)可能對我們於二零一零年第四季度銷售產生額外影響。故此，截至二零一零年十二月三十一日止六個月我們蛋氨酸及維他命產品的銷量預期亦將低於截至二零一零年六月三十日止六個月者。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已評估我們截至二零一零年八月三十一日的物業權益。其函件、估值概要及估值證書載於本招股章程「附錄四—物業估值」。

### 股息及可分派儲備

#### 股息

於全球發售完成後，股東將有權收取我們所宣派的股息。我們目前擬每年支付不少於股權持有人應佔溢利20%的股息。我們將派付的任何股息金額將由董事會酌情決定，並將須視乎我們未來的營運及盈利、發展狀況、資金需要和盈餘、整體財務狀況、合約限制，以及董事會認為有關的其他因素。請參閱「財務資料—債務—財務承諾」。任何宣派及付款以及股息的金額將須受我們的章程文件及香港公司條例之規限。任何股息宣派必須經我們的股東於股東大會上批准，且不得超過董事會建議的金額。除從我們可合法供分派的溢利及儲備撥款外，不得宣派或派付任何股息。我們日後的股息宣派未必可反映我們過往所宣派的股息，且將由董事會全權酌情決定。

由於我們為一間控股公司，我們宣派及支付股息的能力將視乎是否能夠從我們的附屬公司取得足夠的資金而定。該等附屬公司向我們派付股息必須遵守其章程文件以及其各自註冊成立所在司法權區的法例和法規。

我們於二零一零年十月十八日宣派中期股息230百萬歐元，將於上市前派付予我們現有的唯一股東藍星。於全球發售下購買發售股份的人士將不享有此中期股息。

除以上所述外，我們於過去三個財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月並未向股東派息。

我們並無訂立據以豁免或同意豁免未來股息的任何協議。

## 財務資料

### 可分派儲備

根據香港公司條例及組織章程細則（見本招股章程「附錄五—本公司組織章程細則的主要條文概要」中「股息」一節），我們可能動用保留溢利支付股息。我們分派股息的能力取決於（其中包括）保留溢利的可用餘額、可分派溢利及我們的現金流。

於二零一零年六月三十日（即我們的最近期經審核財務報表編製之日），我們並無用於向股東分派的儲備。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下列根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅作說明用途，僅為說明截至二零一零年六月三十日全球發售對我們的有形資產淨值的影響，如同全球發售已於二零一零年六月三十日實際發生。

編製未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，並由於其假設性質所限，未必可反映截至二零一零年六月三十日或全球發售後未來任何日期我們的綜合有形資產淨值的真實情況。以下資料乃基於本招股章程附錄一的會計師報告所載截至二零一零年六月三十日我們的綜合資產淨值，並經下文所述調整而編製。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不屬於本招股章程附錄一中會計師報告的一部份。

	於二零一零年 六月三十日 本公司股權 持有人應佔 本集團經審核 綜合有形 資產淨值	來自 全球發售 的估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>	於二零一零年 六月三十日 本公司 股權持有人 應佔未經 審核備考 經調整有形 資產淨值 <sup>(3)</sup>	每股未經 審核備考 經調整有形 資產淨值	
	千歐元	千歐元	千歐元	歐元	港元
基於每股3.50港元 發售價 .....	320,690	352,299	672,989	0.0731	0.7924
基於每股5.25港元 發售價 .....	320,690	533,354	854,044	0.0928	1.0060

附註：

- (1) 本集團股權持有人於二零一零年六月三十日應佔綜合有形資產淨值摘錄自本招股章程附錄一本公司的會計師報告，乃根據本集團股權持有人於二零一零年六月三十日應佔經審核綜合資產淨值460,880,000歐元計算，並就於二零一零年六月三十日的商譽及其他無形資產101,302,000歐元及38,888,000歐元分別作出調整。

---

## 財務資料

---

- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃分別按發售價每股股份3.50港元及每股股份5.25港元計算，並已扣除本公司應付相關費用及其他相關開支，且未計及於行使超額配股權時可能發行的任何股份。估計所得款項淨額按匯率1.00歐元兌10.84港元換算為歐元，僅供說明之用。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經作出上文附註2所述調整，並根據有9,202,806,000股股份已發行及假設全球發售已於二零一零年六月三十日完成，惟並未計及於行使超額配股權時可能發行的任何股份或本公司根據一般授權和購回授權可能配發及發行或購回的任何股份。每股未經審核備考經調整有形資產淨值按匯率1.00歐元兌10.84港元換算為港元。
- (4) 並無作出任何調整以反映於二零一零年六月三十日以後本集團訂立的任何交易結果或其他交易。特別是，本集團未經審核備考經調整有形資產淨值並無計入本公司董事會於二零一零年十月十八日批准的額外股息230百萬歐元的派付，將於上市前支付。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

截至最後實際可行日期，我們的董事確認，並無需遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。

### 無重大不利變化

我們的董事確認，自二零一零年六月三十日（即本招股章程附錄一會計師報告中載列的最近期經審核綜合財務資料報表日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變化。

---

## 未來計劃及所得款項用途

---

### 未來計劃

有關本公司未來計劃的詳情，參閱「業務－策略」一節。

### 所得款項用途

我們估計，我們將自全球發售收取所得款項淨額約4,805.8百萬港元（假設發售為每股股份4.38港元（即估計發售價範圍的中位數）），上述金額已扣除我們就全球發售應付的包銷費用及佣金以及估計開支。

我們擬將全球發售的所得款項淨額主要用於下列用途：

- 所得款項淨額約40%（約1,922.3百萬港元，假設發售價為4.38港元（即估計發售價範圍的中位數））將用作根據歐洲二號項目擴展升級我們的歐洲廠房（包括約100百萬歐元用於提升我們Burgos設施的產能及在Les Roches新建一個MMP-S生產單元）的資本開支。有關我們在歐洲各地擴充的詳情，請參閱「業務－廠房及生產－產能擴充」；
- 所得款項淨額約40%（約1,922.3百萬港元，假設發售價為4.38港元（即估計發售價範圍的中位數））將用於發展我們的飼料業務（包括透過收購）。我們擬進行能為我們產品、應用及技術增值及添加及／或可能改善我們的成本架構的收購，包括（如可能）進入新地區市場及加強市場地位或獲取新市場的新產品或服務。收購將側重於增加及擴大產品組合，使我們能進入鄰近市場及配套產品領域，並（如可能）有助我們利用現有的銷售力量及分銷系統。未來我們將分析和考慮適合我們的業務及擴充策略的潛在收購。然而，截至最後實際可行日期，我們尚未就任何收購重大業務或資產訂立任何具法律約束力的合約。我們已訂立南京安迪蘇認購權協議（詳見「與中國化工及藍星的關係－南京安迪蘇認購權協議」），據此，我們有權選擇行使南京安迪蘇認購權（詳見「與中國化工及藍星的關係－南京安迪蘇認購權協議」）；
- 所得款項淨額約5%（約240.3百萬港元，假設發售價為4.38港元（即估計發售價範圍的中位數））將用於我們的研發計劃及收購新技術；及

---

## 未來計劃及所得款項用途

---

- 所得款項淨額約5% (約240.3百萬港元，假設發售價為4.38港元 (即估計發售價範圍的中位數)) 將用於償還若干短期銀行借款，包括悉數償還渣打銀行的短期貸款。該貸款的本金為660百萬港元 (相當於約62.3百萬歐元 (按二零一零年九月三十日的歐元參考匯率1.00歐元兌10.5918港元計算))，每年按6個月香港銀行同業拆息加2.30%計息，我們預期於上市日期當日或之前提取貸款。於上市日期前，我們已取得渣打銀行的部分短期貸款以支付未償還股東貸款及應計利息。有關我們的股東貸款及該短期貸款詳情，請參閱「財務資料－債務」。
- 所得款項淨額約10% (約480.6百萬港元，假設發售價為4.38港元 (即估計發售價範圍的中位數)) 將用作一般公司用途。

倘發售價定於每股發售股份5.25港元 (即估計發售價範圍的上限)，全球發售的所得款項淨額將增加約975.7百萬港元至約5,781.6百萬港元。董事擬將該975.7百萬港元的額外款額按比例分配至上述用途。倘發售價定於每股發售股份3.50港元 (即估計發售價範圍的下限)，全球發售的所得款項淨額將減少約986.9百萬港元至約3,818.9百萬港元。在該情況下，分配至上述用途的全球發售所得款項淨額將按比例減少。

倘全球發售的所得款項淨額未即時用作上述用途，該等款項將存放作為短期活期存款及／或短期、有價及有擔保證券。

我們估計，售股股東將收取所得款項淨額約4,889.2百萬港元 (假設發售價為4.38港元 (即估計發售價範圍的中位數))，上述金額已扣除售股股東就全球發售應付的包銷費用及佣金以及估計開支，並假設超額配股權不獲行使。我們不會從售股股東出售的股份 (包括因行使超額配股權而出售的股份，如有) 而獲得全球發售的任何所得款項淨額。

---

## 包 銷

---

### 香港包銷商

香港包銷商為：

#### 聯席牽頭經辦人

德意志銀行香港分行  
摩根士丹利亞洲有限公司

#### 副牽頭經辦人

瑞士銀行香港分行

#### 副經辦人

第一上海證券有限公司  
海通國際證券有限公司  
農銀國際證券有限公司

### 包銷安排及開支

#### 香港公開發售

#### 香港包銷協議

香港包銷協議於二零一零年十一月十七日訂立。如香港包銷協議所述，我們按照及受限於本招股章程及申請表格的條款及條件，按發售價發售香港發售股份以供認購。待香港聯交所上市委員會批准招股章程所述已發行及將予發行股份(如文中所述)上市及准予買賣，以及受載於香港包銷協議的若干其他條件所限，香港包銷商已個別(但非共同)同意按照本招股章程、申請表格及香港包銷協議的條款及條件，自行或促使認購人認購香港公開發售項下發售但未獲認購的香港發售股份。

香港包銷協議有待國際配售協議簽訂及成為並仍為無條件，且並無根據其條款予以終止後方可作實。

### 終止理由

倘於上市日期上午八時正前發生下列任何事件：

- (1) 本公司或藍星於香港包銷協議或國際配售協議中作出的任何陳述或保證在任何重大方面屬(或於重申時將屬)不真實、不正確或不準確或具有誤導性；惟倘按重要基準作出任何陳述或保證時，該等陳述或保證在任何方面屬(或於重申時將屬)不真實、不正確或不準確或具有誤導性；或
- (2) 本公司或藍星嚴重違反香港包銷協議或國際配售協議的任何條文；或
- (3) 發生或發現任何倘於緊接本招股章程刊發日期前發生或發現且並未在本招股章程中披露則構成重大遺漏的事件；或
- (4) 本招股章程、申請表格、正式通告及本公司以協定格式就香港公開發售刊發的任何公佈所載的任何聲明為或成為或被發現在任何重大方面為不真實、不正確或具有誤導性；或
- (5) 任何債權人合法要求本公司或任何其他集團公司償還或清償任何債務，或本公司或任何其他集團公司須於到期日前償還該債務，而有關要求已經或可合理預期將會對本公司或本集團整體構成重大不利影響；或
- (6) 已經就本公司或任何其他集團公司的清算或清盤提出呈請，或本公司或任何其他集團公司與其債權人訂立任何債務重組協議或安排，或與其債權人訂立一項債務償還安排，或有關本公司或任何其他集團公司清算的任何決議案已獲通過，或已經委任臨時清盤人、接管人或財產接收管理人接管本公司或任何其他集團公司的全部或部分資產或業務，或本公司或任何其他集團公司發生任何類似事件；
- (7) 本集團的業務、業務前景或經營整體而言的狀況、財務或其他方面出現任何重大不利變動或發展或涉及重大不利變動或預期重大不利變動；或
- (8) 於上市日期或之前，香港聯交所上市委員會拒絕或不批准根據全球發售發行或出售的股份(包括因行使超額配股權而發行或出售的額外股份)上市及買賣，或已獲聯交所批准但其後被撤回、受限制(按慣例者除外)或拒絕；

---

## 包 銷

---

- (9) 產生、出現、發生或存在任何或一系列有關或涉及以下各項的事件、事情或情況：
- (a) 香港、美國、中國、法國、歐盟或英國（統稱「相關司法管轄權區」）的任何法院或其他主管機關頒佈任何新法例或規例或出現有可能更改現有法例或規例的任何更改或發展或有關法例或規例的詮釋或應用的任何變動；
  - (b) 相關司法管轄權區或影響相關司法管轄權區當地、地區、全國或國際金融、政治、法律、軍事、工業、經濟、財政、規管、貨幣或市場狀況（包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場及銀行同業市場的狀況）或任何股本證券或股票或其他金融市場狀況或任何貨幣或交易結算系統（包括但不限於港元與美元幣值掛鈎制度的變動或人民幣兌任何外幣的重新估值）的任何變動或發展、或可能導致出現上述變動或事態發展的任何事件或連串事件；
  - (c) 於任何相關司法管轄權區的商業銀行或證券交收、支付或結算服務或程序受到任何重大干擾或全面禁止；
  - (d) 香港聯交所、紐約證券交易所、上海證券交易所、深圳證券交易所、東京證券交易所或倫敦證券交易所或有關系統或任何監管機構或政府機關命令實施在任何上述交易所整體全面禁止、暫停或限制證券的買賣，或規定最低或最高限價或規定最高價格範圍；
  - (e) 涉及可能使任何相關司法管轄權區的稅務或外匯管制（或實施任何外匯管制）或貨幣匯率轉變的變動或發展；或
  - (f) 發生任何涉及或影響任何相關司法管轄權區的任何或一連串不可抗力事件，包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、公眾騷動、民亂、經濟制裁、火災、水災、地震、爆炸、疫症、恐怖主義活動（不論有否聲稱負責）、勞資糾紛、罷工或停工或任何地方、國家、區域或國際敵對狀態爆發或升級（不論有否宣戰）或災難或危機（不論是否已投保）或政治或社會危機；

而聯席全球協調人（為其本身及代表香港包銷商）全權認為：

- (i) 乃或可能或將對本集團的業務、業務前景或經營整體而言的狀況、財務或其他方面造成重大不利影響或重大影響；

---

## 包 銷

---

- (ii) 乃或將或可能對香港公開發售或全球發售的成功或申請、接納、認購或購買發售股份的程度或發售股份的分配或在二手市場買賣發售股份構成重大不利影響；或
- (iii) 導致按招股章程所述的有關條款及方式繼續進行全球發售或交付發售股份變得不可行或不合宜，

則聯席全球協調人按其在此情況下釐定為適當可行的範圍內諮詢本公司及藍星後，聯席全球協調人可單獨酌情決定於上市日期上午八時正或之前為其本身及代表香港包銷商，在向本公司發出書面通知（該通知的副本致藍星及香港包銷商）後，即時終止香港包銷協議（包括香港包銷商各自認購或促使認購人認購香港發售股份）。

### 禁售

#### 根據上市規則向香港聯交所作出的承諾

##### (a) 本公司的承諾

根據上市規則第10.08條，本公司於上市日期起計六個月內任何時間不會發行任何股份或其他可轉換為本公司股本證券的證券（不論是否屬於已上市類別），亦不會訂立任何協議或安排以發行該等股份或證券（不論該等股份或證券發行是否將於上市日期起計六個月內完成），惟計劃股份或根據全球發售或上市規則第10.08條指定的情況則除外。

##### (b) 售股股東的承諾

根據上市規則第10.07條，售股股東（作為控股股東）已向我們及香港聯交所承諾，除根據全球發售（包括根據超額配股權）外，在未經香港聯交所的事先書面同意下或除非另行符合上市規則的適用規定，否則其將不會並須促使任何其他註冊持有人（如有）將不會：

- (1) 於本招股章程披露其持股情況的參考日期起截至自我們的股份開始在香港聯交所買賣之日起計滿六個月當日止期間（「首個六個月期間」），出售或訂立任何協議出售按本招股章程所述其為實益擁有人（定義見上市規則第10.07(2)條）的任何我們的股份（「母公司股份」）或以其他方式增設任何購股權、權利、權益或產權負擔；或

---

## 包 銷

---

- (2) 於首個六個月期間屆滿之日起計六個月期間（「第二個六個月期間」），並倘於緊隨出售或行使或執行上述購股權、權利、權益或產權負擔後會導致彼不再為我們的控股股東（定義見上市規則），出售或訂立任何協議出售任何母公司股份或以其他方式設立任何上述購股權、權利、權益或產權負擔。

此外，根據上市規則第10.07(2)條附註(3)，售股股東（作為控股股東）已向我們及香港聯交所承諾，於首個六個月期間及第二個六個月期間：

- (1) 倘彼向認可機構（定義見香港法例第155章銀行業條例）質押或抵押其實益擁有的證券以取得真誠的商業貸款，則彼將會即時知會我們有關質押或抵押以及所質押或抵押的證券數目；及
- (2) 倘彼接獲質押權人或承押人口頭或書面指示將會出售所質押或抵押的證券，則彼將會即時知會我們有關指示。

我們亦將於獲售股股東告知上述事項（如有）後，盡快知會香港聯交所，並於獲任何控股股東告知該等事項後，按照上市規則第2.07C條的公佈要求盡快披露該等事項。

### **根據香港包銷協議作出的承諾**

#### **(a) 本公司的承諾**

根據香港包銷協議，本公司已向聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，而售股股東則已向聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾盡其最大努力促使，除根據全球發售（包括根據受限制股份單位計劃可能授出的收取股份的權利）外，遵照上市規則的規定，未經聯席牽頭經辦人（代表香港包銷商）事先書面同意，本公司不會：

- (i) 於香港包銷協議日期後至首個六個月期間屆滿前：
  - (1) 發售、接受認購、質押、抵押、配發、發行、出售、借出、按揭、轉讓、抵押、出售任何選擇權或訂約配發、發行或出售，出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約購買，授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、借出或以其他方式轉讓或出售（不論直接或間接），或購回本公司任何股本或其他證券或當中任何權益（包括但不限於可轉換、行使或交換為，或代表可收取任何該等股本或證券或當中任何權益的權利的任何證券）；或

---

## 包 銷

---

- (2) 訂立任何掉期或其他安排，將擁有任何該等股本或證券或當中任何權益的任何經濟後果全部或部分轉讓他人；或
- (3) 訂立與上文(1)或(2)段所述任何交易有相同經濟效益的任何交易；或
- (4) 公開披露本公司將或可能訂立上文第(1)、(2)或(3)段所述的任何交易，

而不論上文(1)、(2)或(3)所述任何該等交易是否以交付股份或其他證券，以現金或其他方式結算；或

- (ii) 於第二個六個月期間訂立上文(i)(1)、(2)或(3)段所述任何交易，或同意或訂約或公開宣佈有意訂立任何有關交易，導致緊隨有關交易後售股股東將不再是本公司控股股東(定義見上市規則)。

### (b) 售股股東的承諾

根據香港包銷協議，售股股東已向我們、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，除根據國際配售及行使超額配股權而出售的股份外，在未經聯席牽頭經辦人(代表香港包銷商)事先書面同意及除非符合上市規則的規定：

- (1) 於首個六個月期間內，其將不會：
  - (a) 發售、質押、抵押、出售、借出、按揭、轉讓、抵押、訂約出售、出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約出售，授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、借出或以其他方式轉讓或出售(不論直接或間接、有條件或無條件)，本公司任何股本或其他證券或當中任何權益(包括但不限於可轉換或交換為，或代表可收取任何該等股本或證券或當中任何權益的權利的任何證券)；或
  - (b) 訂立任何掉期或其他安排，將擁有任何該等股本或證券或當中任何權益的任何經濟後果全部或部分轉讓他人；或
  - (c) 訂立與上文(a)或(b)所述任何交易有相同經濟效益的任何交易；或

---

## 包 銷

---

(d) 公開披露其將或可能訂立上文(a)、(b)或(c)所述的任何交易，

而不論上文(a)、(b)或(c)所述任何該等交易是否以交付該等股本或證券，以現金或其他方式結算；

- (2) 於第二個六個月期間內，不會訂立上文(1)(a)、(b)或(c)段的上述任何交易，或同意或訂約或公開宣佈有意訂立任何該等交易，致使緊隨該等轉讓或出售後，售股股東將不再成為本公司的控股股東(該詞的定義見上市規則)；及
- (3) 於第二個六個月期間屆滿前，倘其訂立任何該等交易，或同意或訂約或公開宣佈有意訂立任何該等交易，則其將採取所有合理措施，以確保其將不會造成本公司證券的混亂或虛假市場。

根據香港包銷協議，售股股東已進一步向我們、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，倘於香港包銷協議訂立日期後至上市日期起計滿12個月當日(包括該日)止任何時間：

- (1) 在其質押或抵押其實益擁有的任何本公司證券或證券權益情況下，其將即時書面知會我們及聯席牽頭經辦人該項質押或抵押，以及已質押或抵押的證券數目；及
- (2) 在其接獲質押權人或承押人口頭或書面表示將會出售任何已質押或抵押證券及證券權益情況下，其將即時書面知會我們及聯席牽頭經辦人。

### 國際配售

#### 國際配售協議

就國際配售而言，預期我們及售股股東將與聯席全球協調人及國際包銷商訂立國際配售協議。根據國際配售協議，國際包銷商將在該協議規定的若干條件限制下，各自同意購買根據國際配售而發售的國際配售股份，或促成購買人購買該等國際配售股份。

---

## 包 銷

---

售股股東將向國際包銷商授予超額配股權，可由聯席全球協調人(代表國際包銷商)於國際配售協議日期起直至二零一零年十二月二十二日(即提交香港公開發售申請的最後日期起計第30日)期間任何時候行使，要求售股股東按發售價銷售最多合共345,105,000股額外股份，合共相當於初步發售股份的15%，以彌補國際配售中的超額分配(如有)。

預期國際配售協議可能會因為與香港包銷協議相似的原因而終止。潛在投資者應注意，倘若未訂立國際配售協議，或終止國際配售協議，全球發售將不會進行。

### 彌償

我們及售股股東已同意彌償香港包銷商可能承受的若干損失，包括彼等履行於香港包銷協議下的責任及我們或售股股東違反包銷協議所導致的損失。

### 佣金及開支

根據包銷協議的條款及條件，包銷商將收取就發售股份應付總發售價的2%作為總包銷佣金。此外，本公司及售股股東可單獨酌情決定向聯席全球協調人支付最高可達全球發售所得款項總額(包括因行使超額配股權的任何所得款項)0.5%的額外獎勵費。

假設根本並無行使超額配股權及按發售價4.38港元(即發售價範圍每股股份3.50港元至5.25港元的中位數)計算，估計有關香港公開發售及國際配售的費用及佣金連同香港聯交所交易費、證監會交易徵費、法律及其他專業費用、印刷費及全球發售的其他開支合共約為232.7百萬港元。該等佣金、香港聯交所交易費及證監會交易徵費由我們及售股股東根據全球發售我們將發行的新股數目及售股股東將出售的銷售股份數目按比例支付及承擔。售股股東須支付有關出售銷售股份的賣方印花稅。我們就全球發售委聘的專業顧問及服務提供者的費用及開支將由本公司承擔。我們與售股股東將向聯席全球協調人(代表包銷商)退還彼等就全球發售而產生的開支最多可達3,000,000美元。

### 香港包銷商於本公司的權益

於日常業務過程中，若干聯席保薦人、其他包銷商或其各自的聯屬人士過往曾經並且日後可能會在日常業務過程中為本集團及其聯屬人士以及本公司股東及其各自的聯屬人士提供投資、商業銀行及其他服務，並就此已收取或可能收取(視情況而定)慣常報酬。

除於香港包銷協議項下的義務及本章股章程其他章節所披露外，包銷商概無於本集團任何成員公司的任何股份擁有任何法定或實益權益，亦無擁有可於全球發售中自行或提名他人認購或購買本集團任何成員公司的證券的權利或選擇權(無論是否可依法強制執行)。

### 保薦人的獨立性

各聯席保薦人符合上市規則第3.07條所載適用於保薦人的獨立條件。

---

## 發售的架構

---

### 全球發售

本招股章程乃就作為全球發售一部分的香港公開發售而刊發。全球發售包括：

- (i) 根據下文「香港公開發售」一段所述在香港公開發售230,070,000股股份(可按下文所述予以調整)；及
- (ii) 將由我們及售股股東根據S規例以離岸交易方式在美國境外(包括向香港境內的專業及機構投資者)，及根據美國證券法第144A條或其他對註冊要求的豁免在美國境內向合資格機構買家國際配售合共2,070,630,000股股份(可按下文所述予以調整及視乎超額配股權而定)。售股股東將初步發售共計1,150,350,000股銷售股份，相當於全球發售下初步可供發售(於行使任何超額配股權之前)的發售股份總數的50%，用於在國際配售中銷售。

投資者可根據香港公開發售申請認購股份，或申請認購或表示有興趣認購國際配售下的股份，惟不可同時根據香港公開發售及國際發售提出申請。

本招股章程中所述的「申請」、「申請表格」、「申請款項」或「申請手續」僅與香港公開發售有關。

### 香港公開發售

#### 初步提呈發售的發售股份數目

本公司在香港按發售價初步提呈發售230,070,000股發售股份供公眾人士認購，佔全球發售中初步可供發售股份總數10%。視乎(i)國際配售與(ii)香港公開發售之間對股份的重新分配，香港發售股份將佔緊隨全球發售完成後本公司經擴大已發行股本約2.5%。

香港公開發售可供香港公眾人士以及機構及專業投資者參與。專業投資者一般包括日常業務涉及買賣股份及其他證券的經紀、證券商、公司(包括基金經理)，以及定期投資於股份及其他證券的公司實體。

香港公開發售的完成須受下文「香港公開發售的條件」一段所載的條件規限。

---

## 發售的架構

---

### 分配

香港公開發售項下向投資者分配股份將僅根據香港公開發售所接獲的有效申請數目。分配基準視乎申請人有效申請的香港發售股份數目而可能有所不同。有關分配可包括(如適用)抽籤，此舉即表示有些申請人可能較其他申請相同數目的香港發售股份的人士獲分配較多股份，而未能在該抽籤時中籤的申請人，可能無法獲分配任何香港發售股份。

就分配而言，香港公開發售下的發售股份總數(在計算下文所述任何重新分配後)將平分為兩組：甲組及乙組。甲組的發售股份將包括115,035,000股發售股份(即於任何超額配股權獲行使前根據全球發售初步可供認購的發售股份總數的50%)及將按公平基準分配予申請發售股份總價合共5,000,000港元或以下(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費)的申請人。乙組的發售股份將包括115,035,000股發售股份(即於任何超額配股權獲行使前根據全球發售初步可供認購的發售股份總數的50%)及將按公平基準分配予申請發售股份總價格合共5,000,000港元以上但不超過乙組總值(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費)的申請人。投資者應注意，申請甲組與申請乙組所獲的分配比例可能有所不同。如任何一組(並非兩組)的發售股份認購不足，未獲認購的發售股份將轉撥至另一組，以滿足該組的需求，並作出適當分配。僅就本段而言，發售股份的「價格」指申請時應付的價格(與最後釐定的發售價並無關係)。申請人僅可從甲組或乙組，而非同時從兩組獲分配發售股份。重複或疑屬重複申請及任何認購超過115,035,000股發售股份(即初步於各組可供認購的發售股份數目)的申請將不予受理。

### 重新分配

發售股份在香港公開發售及國際配售之間的分配可予調整。倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目達到香港公開發售中初步可供認購的發售股份數目的(i)15倍或以上但少於50倍；(ii)50倍或以上但少於100倍；及(iii)100倍或以上，則發售股份將從國際配售中重新分配至香港公開發售。由於該等重新分配，香港公開發售可供認購的發售股份總數將增加至690,210,000股發售股份(就情況(i)而言)、920,280,000股發售股份(就情況(ii)而言)及1,150,350,000股發售股份(就情況(iii)而言)，分別佔全球發售初步可供認購發售股份數目約30%、40%及50%(在行使超額配股權之前)。在各情況中，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將在甲組和乙組之間進行分配，而國際配售獲分配的發售股份將按聯席全球協調人認為適當的方式相應減少。此外，聯席全球協調人可酌情從國際配售中重新分配發售股份至香港公開發售，以滿足根據香港公開發售作出的有效申請。

---

## 發售的架構

---

倘香港公開發售未獲全數認購，則聯席全球協調人將有權按其認為適當的比例將全部或任何未獲認購的香港發售股份由香港公開發售重新分配至國際配售。

### 申請

香港公開發售的每位申請人亦須在其遞交的申請表中作出承諾並確認，其本人及其代為申請的受益人未曾申請或接納或表示有意認購、亦將不會申請或接納或表示有意認購國際配售項下的任何發售股份。倘上述承諾及／或確認遭到違反及／或不真實(視情況而定)，或根據國際配售已經或將獲配售或分配發售股份，則有關申請人的申請將不予受理。

香港公開發售的申請人須於申請時就每股發售股份支付最高價格5.25港元，連同經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費。倘按照下文「定價及分配」一段所述的方式最終釐定的發售價低於每股發售股份的最高價格5.25港元，則將不計利息向獲接納申請人退還適當的款項(包括多繳申請款項應佔的經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費)。進一步詳情請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

### 國際配售

#### 初步提呈發售的股份數目

國際配售將包括初步提呈發售2,070,630,000股股份，佔全球發售初步可供認購的發售股份總數90%。假設超額配股權未獲行使，視乎(i)國際配售與(ii)香港公開發售之間的股份重新分配，國際配售股份將佔緊隨全球發售完成後本公司經擴大的已發行股本約22.5%。

### 分配

國際配售將包括根據第144A條向美國境內的合資格機構買家，以及根據S規例向預期對該等發售股份有龐大需求的香港及其他美國境外的司法管轄權區的機構及專業投資者及其他投資者選擇性推銷發售股份。專業投資者一般包括日常業務涉及買賣股份及其他證券的經紀、證券商、公司(包括基金經理)，以及定期投資於股份及其他證券的公司實體。國際配售的發售股份分配將按照本節「定價及分配」一段所述的「累計投標」過程及根據多項因素進行，包括需求程度及時間、有關投資者在相關行業的投資資產或股本資產的總規模，以及

---

## 發售的架構

---

是否預期有關投資者將於股份在香港聯交所上市後進一步增購股份及／或持有或出售股份。按該等方式分配股份的目的在於建立穩固的專業及機構股東基礎的基準分配股份，從而使我們及我們的全體股東受益。

聯席全球協調人(代表包銷商)或會要求任何已根據國際配售獲提呈發售股份及已根據香港公開發售提出申請的投資者向聯席全球協調人提供充分資料，以識別根據香港公開發售提出的相關申請，並確保該等申請將在任何根據香港公開發售作出的發售股份分配中剔除。

### 重新分配

將根據國際配售銷售及發行的國際配售股份總數可能因本節「香港公開發售－重新分配」部分所載的回補安排、超額配股權獲行使及／或香港公開發售原本包括的未銷售的發售股份的任何重新分配而變化。

### 超額配股權

就全球發售而言，預期售股股東將向國際包銷商授出超額配股權，可由聯席全球協調人(代表國際包銷商)行使。

根據超額配股權，國際包銷商有權(可由聯席全球協調人(代表國際包銷商))於二零一零年十二月二十二日(即自遞交香港公開發售申請截止日期起計第30日)的上市日期起計的任何時間行使)，要求售股股東按與國際配售相同的每股價格銷售最多合共345,105,000股股份(相當於初步發售股份約15%)，用以補足國際配售的超額分配(如有)。倘行使超額配股權，我們將會刊發公佈。

### 穩定價格

穩定價格是包銷商於若干市場所採用以促進證券分銷的措施。為穩定價格，包銷商可於一段特定期間，在二級市場競投或購買證券，以延緩及在可能情況下防止證券初步市價下降至低於發售價。該等交易可在符合所有適用法律及監管規定在允許進行該等交易的所有司法管轄權區(包括香港)進行。在香港，穩定價格不可超過發售價。

---

## 發售的架構

---

就全球發售而言，摩根士丹利亞洲有限公司(作為穩定價格操作人(「穩定價格操作人」))、其聯屬人士或代其行事的任何人士，代表包銷商或會於香港或其他地區法律容許的範圍內超額分配或進行交易，以使我們的股份的市價在上市日期後一段有限期間內穩定或保持於較不進行穩定價格行動情況下的公開市價為高的水平。凡在市場購入股份，均須遵守所有適用法律及監管規定。然而，聯席全球協調人、其聯屬人士或代其行事的任何人士並無義務進行任何該等穩定價格行動。該穩定價格行動一經採取，將由聯席全球協調人、其聯屬人士或代其行事的任何人士絕對酌情進行，且可於任何時間終止，並須於香港公開發售截止申請日期後30日內終止。可能超額分配的股份數目將不超過行使超額配股權時可出售的股份數目，共計345,105,000股額外股份，相當於全球發售下初步提呈發售的股份的15%。

根據證券及期貨條例下的證券及期貨(穩定價格)規則，可在香港進行的穩定價格行動包括：(i)為阻止股份市價下跌或將有關跌幅減至最小，而超額分配股份；(ii)為阻止股份市價下跌或將有關跌幅減至最小，而出售或同意出售股份以建立股份的淡倉；(iii)根據超額配股權購買或同意購買股份，以將根據上文第(i)或(ii)項建立的任何倉盤平倉；(iv)純粹為阻止股份市價下跌或將有關跌幅減至最小，而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份以將由於該等購買行動而建立的任何倉盤平倉；及(vi)提出或嘗試進行第(ii)、(iii)、(iv)或(v)項所述的任何行動。

具體而言，發售股份的有意申請人及投資者應注意：

- 穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士或會因穩定價格行動而持有股份的好倉；
- 現時不能確定穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士將持有有關好倉的數量及時間或期間；
- 穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士將相關好倉平倉並在公開市場出售可能對股份市價造成不利影響；
- 用以支持股份價格的穩定價格行動不得在穩定價格期以外時間進行。穩定價格期由上市日期開始，預期於二零一零年十二月二十二日(即香港公開發售截止登記認購申請日期起計第30日)屆滿。該日後不可再進行任何穩定價格行動，而股份的需求及股價可能從而下跌；
- 採取任何穩定價格行動，未必可使股價維持或高於發售價；及

---

## 發售的架構

---

- 在進行穩定價格行動的過程中，或會按與發售價相同或低於發售價的價格進行穩定價格的買盤或交易，因此可能以低於發售股份申請人或投資者支付的價格完成。

本公司將確保或擔保在穩定價格期間屆滿後七日內遵照證券及期貨條列的證券及期貨(穩定價格)規則刊發公佈。

### 超額分配

倘全球發售出現股份超額分配，穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士可透過(其中的方法包括)悉數或部分行使超額配股權後利用穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士在二級市場所購買的股份，補足有關超額分配。任何該等購買將根據香港現行法例、規定及法規進行，包括根據證券及期貨條例進行價格穩定須遵守證券及期貨(價格穩定)規則(經修訂)。可供超額分配的股份數量將不超過售股股東於完全行使超額配股權後可出售的股份數量，即345,105,000股股份，約佔全球發售下初步提呈的發售股份15%。

### 定價及分配

國際包銷商將收集有意的專業及機構投資者認購國際配售中發售股份的意向。有意的專業及機構投資者須表明擬按不同價格或指定價格認購國際配售的發售股份數目。預期此項稱為「累計投標」的程序將一直進行至於香港公開發售申請截止日期為止。

全球發售下各項發售的發售股份定價將由聯席全球協調人(代表包銷商)、售股股東與本公司於定價日期(預期為二零一零年十一月二十四日或前後，惟無論如何不遲於二零一零年十一月二十八日)協定，而根據各項發售將予分配的發售股份數目則於稍後釐定。

香港公開發售每股發售股份的發售價將與國際配售每股發售股份的發售價相同，發售價乃根據由聯席全球協調人(代表包銷商)、售股股東及本公司所釐定的國際配售每股發售股份的港元價格釐定。香港公開發售的每股發售股份的發售價將為港元金額，加上應付的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費後，將實際等於國際配售每股發售股份的港元價格(受限於任何有需要的湊整)。國際配售投資者就其購買的發售股份應付的證監會交易徵費及香港聯交所交易費將由我們支付。

---

## 發售的架構

---

除於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午或之前另有公佈(詳情參閱下文)者外,發售價將不會高於每股發售股份5.25港元,且預期不會低於每股發售股份3.50港元。有意投資者謹請注意,將於定價日期釐定的發售價可低於(儘管預期不會)本招股章程所載的指示性發售價範圍。

聯席全球協調人(代表包銷商)如認為適當,可根據有意投資的專業及機構投資者在累計目標程序中的踴躍程度,經本公司及售股股東同意後,於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午或之前隨時將發售股份數目及/或指示性發售價範圍調至低於本招股章程所載者。在此情況下,我們將在決定作出該調減後在可行情況下盡早(但在任何情況下不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午)在《南華早報》(以英文)及《香港經濟日報》(以中文)刊登有關調減的通知。刊發該通知後,經修訂的發售價範圍將為最終及具決定性,而發售價將由聯席全球協調人(代表包銷商)、本公司及售股股東釐定於經修訂的發售價範圍內。申請人謹請留意,任何有關調減發售股份數目及/或指示性發售價範圍的公佈均可能直至遞交香港公開發售申請的截止日期當日方會刊發。該通知亦將包括對目前載於本招股章程的營運資金報表及全球發售統計以及可能因上述調減而改變的任何其他財務資料的確認或修訂(如適當)。香港公開發售的申請人謹請注意,在任何情況下,即使發售股份數目及/或發售價範圍如上文所述調減,已遞交的申請不得撤回。倘無刊發所述的任何通知,則發售股份數目將不會被調低及/或與本公司、售股股東及聯席全球協調人(代表包銷商)所協定的發售價在任何情況下均將不會定於本招股章程所述的發售價範圍之外。

倘調減發售股份數目,則聯席全球協調人可酌情重新分配香港公開發售及國際配售提呈的發售股份數目,惟香港公開發售的發售股份數目不得少於全球發售可供認購發售股份總數的10%(假設並無行使超額配股權)。在若干情況下,聯席全球協調人可酌情重新分配香港公開發售提呈的發售股份及國際配售提呈的發售股份。

假設發售價為每股發售股份4.38港元,經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及估計開支後,我們自全球發售籌集的所得款項淨額估計約為232.7百萬港元,約為建議發售價範圍3.50港元至5.25港元的中位數。

最終發售價、全球發售的踴躍程度、根據香港公開發售可供認購發售股份的分配基準預期於二零一零年十一月二十九日在華南早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登。

---

## 發售的架構

---

### 香港包銷協議及國際配售協議

香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款全數包銷，惟須待本公司、售股股東及聯席全球協調人(代表包銷商)協定發售價後，方可作實。

我們預期於定價日期訂立國際配售的國際配售協議。

香港包銷協議及國際配售協議概述於本招股章程「包銷」一節。

### 香港公開發售的條件

根據香港公開發售作出的任何發售股份申請，須於下列條件達成後方可被接納：

- (i) 香港聯交所上市委員會批准已發行股份(包括因行使超額配股權而可能售出的股份)及根據全球發售將予發售的股份(僅受配發所限)上市及買賣；
- (ii) 發售價已正式釐定，且國際配售協議於定價日期簽立及交付；及
- (iii) 香港包銷商根據香港包銷協議的責任及國際包銷商根據國際配售協議的責任均成為及仍為無條件，且並無根據各協議條款終止。

在上述各情況下均須於香港包銷協議或國際配售協議指定日期及時間或之前(無論如何不遲於二零一零年十一月三十日)達成(除非及倘若於該等日期及時間或之前上述條件獲有效豁免)。

倘本公司、售股股東及聯席全球協調人(代表包銷商)因任何理由未能於二零一零年十一月二十八日或之前協定發售價，則全球發售將不會進行並告失效。

香港公開發售及國際配售須待(其中包括)另一項發售成為無條件且無根據各自條款終止時方告完成。

若上述條件未能於指定時間及日期前達成或獲豁免，則全球發售將會進行並告失效，並須即時知會香港聯交所。本公司將於全球發售失效翌日在《南華早報》(以英文)及《香港經濟日報》(以中文)刊發香港公開發售失效的通知。在此情況下，所有申請款項將按「如何申請香港發售股份-10.發送／領取股票及退還款項」一節所述的條款不計利息退還予申請人。同

---

## 發售的架構

---

時，所有申請款項將存置於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)註冊的香港其他銀行的獨立銀行戶口。

發售股份的股票在(i)全球發售在所有方面成為無條件及(ii)本招股章程「包銷－包銷安排及開支－香港公開發售－終止理由」一節所述的終止權利並未被行使的情況下，方會於二零一零年十一月三十日上午八時正(香港時間)成為有效的所有權證書。

### 買賣

假設香港公開發售於二零一零年十一月三十日上午八時正(香港時間)或之前成為無條件，預期股份將於二零一零年十一月三十日上午九時三十分開始在香港聯交所買賣。

---

## 如何申請香港發售股份

---

申請香港發售股份的渠道共有三種。閣下可(i)使用白色或黃色申請表格；(ii)透過白表eIPO服務供應商指定網站於網上申請，在本招股章程內稱為「白表eIPO」服務；或(iii)以電子方式指示香港結算，促使香港結算代理人代表閣下認購香港發售股份。除非閣下為代名人並已在申請中提供所需資料，否則閣下或聯名申請人或閣下與聯名申請人不可使用白色或黃色申請表格或透過白表eIPO服務於網上申請或向香港結算發出電子認購指示作出超過一份申請（無論個人或聯名）。

### 香港發售股份申請人的資格

閣下可以白色或黃色申請表格申請可供公眾認購的香港發售股份的條件為：倘閣下或閣下為其利益而提出申請的任何人士為個人，以及：

- 已年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外；
- 並非美籍人士（定義見S規例）；及
- 並非中國法人或自然人（合資格境內機構投資者除外）。

倘閣下希望透過白表eIPO服務於網上([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))申請香港發售股份，除上文所述者外，閣下亦須：

- 擁有有效的香港身份證號碼；及
- 願意提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

惟閣下為個人申請人的情形下，閣下方能透過白表eIPO服務申請。法人團體或聯名申請人不可透過白表eIPO服務提出申請。

倘申請人為商號，則申請須以個別成員而非公司名義提出。倘申請人為法人團體，則申請表格須經獲正式授權的高級管理人簽署，並須註明其代表的職銜。

倘申請由獲有效授權書正式授權的人士提出，則本公司及聯席賬簿管理人（或彼等的代理或代名人）可在我們或彼等認為合適的條件下（包括出示授權證明），酌情接納有關申請。

聯名申請人的人數不可超過四名。

---

## 如何申請香港發售股份

---

我們、聯席賬簿管理人或指定**白表eIPO**服務供應商(如適用)或我們或彼等各自代理及代名人將可全權酌情決定拒絕或接納全部或部分的任何申請，而毋須說明任何理由。

股份的現有合法實益擁有人、我們的董事或行政總裁、我們的任何附屬公司的董事或行政總裁或彼等各自聯繫人，或本公司的任何其他關連人士或緊隨全球發售完成後即成為我們的關連人士者，均不可認購香港發售股份。

閣下可以申請香港公開發售的香港發售股份，或表示有意申請國際配售的國際配售股份，但不可兩者同時申請。

### 1. 使用申請渠道提出申請

#### 應使用的申請渠道

倘 閣下欲以本身名義獲發香港發售股份，應使用**白色**申請表格。

閣下可透過指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)，透過**白表eIPO**服務方式於網上遞交申請以申請認購香港發售股份，以代替使用**白色**申請表格。倘 閣下欲以本身名義獲發行香港發售股份，應使用**白表eIPO**。

倘 閣下欲以香港結算代理人的名義獲發香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以撥入 閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或指定的中央結算系統參與者股份戶口內，應使用**黃色**申請表格。

閣下可以透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示，促使香港結算代理人代表 閣下申請香港發售股份，以代替使用**黃色**申請表格。任何分配予 閣下的香港發售股份將以香港結算代理人的名義登記，並直接存入中央結算系統，以撥入 閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或 閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口內。

#### 索取申請表格的地點

閣下可於二零一零年十一月十八日(星期四)至二零一零年十一月十九日(星期五)上午九時正至下午五時正、二零一零年十一月二十日(星期六)上午九時正至下午一時正、二零一零年十一月二十二日(星期一)上午九時正至下午五時正及於二零一零年十一月二十三日(星期二)上午九時正至中午十二時正的正常辦公時間於下列地點索取**白色**申請表格及招股章程：

(1) 以下任何一個香港包銷商：

德意志銀行香港分行

香港  
中環  
皇后大道中2號  
長江中心48樓

摩根士丹利亞洲有限公司

香港  
九龍  
柯士甸道西1號  
環球貿易廣場46層

---

## 如何申請香港發售股份

---

(2) 中國銀行(香港)有限公司的下列任何一間分行：

	分行名稱	地址
港島區：	中銀大廈分行	花園道1號3樓
	英皇道分行	北角英皇道131-133號
	柴灣分行	柴灣柴灣道341-343號 宏德居B座
九龍區：	旺角上海街分行	旺角上海街611-617號
新界區：	教育路分行	元朗教育路18-24號
	屯門新墟分行	屯門鄉事會路雅都花園商場 G13-14號
	新都城分行	將軍澳新都城一期二樓209號

(3) 渣打銀行(香港)有限公司的下列任何一間分行：

	分行名稱	地址
港島區：	德輔道分行	中環德輔道中4-4A號 渣打銀行大廈
	中環分行	中環皇后大道中16-18號 新世界大廈16號舖地下及地庫
	鰂魚涌分行	鰂魚涌英皇道1027號 惠安苑地下
九龍區：	觀塘分行	觀塘裕民坊1A號舖
	尖沙咀分行	尖沙咀加連威老道10號地下
新界區：	沙田中心分行	沙田橫壆街2-16號 沙田中心商場三樓32號C舖
	荃灣分行	荃灣沙咀道298號 翡翠商場地下C舖及一樓

---

## 如何申請香港發售股份

---

閣下可於二零一零年十一月十八日(星期四)上午九時正至二零一零年十一月二十三日(星期二)中午十二時正的正常辦公時間於香港德輔道中199號維德廣場2樓香港結算存管處服務櫃位索取**黃色**申請表格及招股章程。

閣下的股票經紀可能備有申請表格及本招股章程以供索取。

### 如何填寫白色或黃色申請表格

按上文「索取申請表格的地點」分段所述取得申請表格。

請使用藍色或黑色筆以英文填妥申請表格並簽字。每份申請表格均載有詳細指示，務請閣下細閱。如不遵從有關指示，閣下的申請可能遭拒絕受理，並會以平郵方式連同隨附支票或銀行本票按申請表格所示地址退還予閣下(如屬聯名申請人，則為排名首位的申請人)，郵誤風險概由閣下承擔。每份申請表格必須隨附以一張支票或一張銀行本票形式作出的付款。閣下務請仔細閱讀申請表格所載的詳細指示，如果支票或銀行本票不符合申請表格所載要求，則申請可能會被拒絕。

按照下文「6.公眾人士－申請香港發售股份的時間」一節所載的時間及地點，將申請表格投於設在上述任何一個地址的其中一個收集箱內。

閣下務須注意，填妥及遞交**白色**及**黃色**申請表格，即表示(其中包括)：

- (i) 閣下向本公司及本公司每位股東同意，而本公司亦向每位股東同意，遵守及遵從香港公司條例、組織章程大綱及組織章程細則；
- (ii) 閣下向本公司及各股東同意，本公司股份可由其持有人自由轉讓；
- (iii) 閣下授權本公司代表閣下與我們的董事及本公司的高級職員各自訂立合約，據此該等董事及高級職員承諾遵守及遵從組織章程細則所訂明其向股東應盡的責任；
- (iv) 閣下確認已接到本招股章程的副本並於提出申請時純粹依賴本招股章程所載有關本公司的資料及陳述，將不會依賴有關本公司的任何其他資料或陳述(本招股章程任何增補所載者除外)；

---

## 如何申請香港發售股份

---

- (v) 閣下同意本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、包銷商、任何參與全球發售的其他人士或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、合夥人、代理或顧問均不須或不會就本招股章程(及任何相關補充文件)之外的任何資料及陳述負責；
- (vi) 閣下承諾並確認，閣下(如為閣下的利益提出申請)或閣下為其利益提出申請的人士並無亦不會申請或認購或表示有意認購，或已收取或獲配售、配發或分配(包括有條件及/或暫時)國際配售的任何國際配售股份或以其他方式參與國際配售；及
- (vii) 閣下同意向本公司及/或其香港證券登記處、收款銀行、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、包銷商及彼等各自的顧問及代理披露彼等所索取關於閣下或閣下為其利益提出申請的人士的任何資料；
- (viii) 閣下指示本公司及作為本公司代理人的聯席賬簿管理人(或彼等各自的代理人或代理人)代表閣下簽署任何轉讓表格、成交單據或其他文件，辦理一切其他必需手續，以根據組織章程細則的規定以閣下或香港結算代理人的名義(視情況而定)登記閣下所獲分配的任何香港發售股份及執行本招股章程及申請表格所述安排；
- (ix) 閣下同意閣下的認購申請程序可由本公司任何一間收款銀行辦理，而並不限於閣下提交申請表格的銀行；
- (x) 閣下聲明及保證明白發售股份並無亦不會根據美國證券法登記，而閣下於填寫申請表格時身處美國境外(定義見S規例)，或閣下屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；
- (xi) 閣下同意(在不影響閣下可能擁有的其他權利下)閣下的申請一經接納，即不可因無意作出的失實陳述而撤銷，惟根據本招股章程所載規定撤銷則除外；
- (xii) 閣下保證閣下申請所載資料確屬真實及準確；
- (xiii) 閣下同意閣下的申請、接納申請以及因而產生的合約，將由香港法例管轄，並按其詮釋；
- (xiv) 閣下確認已細閱並同意遵從本招股章程及申請表格所載條款、條件及申請手續；
- (xv) 閣下承諾及同意接納所申請的香港發售股份或根據申請向閣下所分配任何較少數目的股份；及

---

## 如何申請香港發售股份

---

- (xvi) 倘香港以外任何地區的法律適用於閣下的申請，則閣下同意及保證已遵從一切有關法律，而本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、包銷商及參與全球發售的其他人士及彼等各自的任何董事、僱員、合夥人、代理、高級職員或顧問將不會因接納閣下的購買要約或閣下根據本招股章程所載條款及條件享有的權利與承擔的責任進行的行動而違反香港以外地區的任何法律。

為使黃色申請表格有效，閣下(作為申請人)必須根據以下指示填妥申請表格及在申請表格首頁簽署。

只接納親筆簽名。

- (i) 倘透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)申請：**

指定的中央結算系統參與者必須於申請表格適當方格內蓋上印有公司名稱的公司印鑒，及填寫其參與者編號。

- (ii) 倘以個人中央結算系統投資者戶口持有人的身份申請：**

- (a) 申請表格必須填上中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及
- (b) 於申請表格適當的空格內填上中央結算系統投資者戶口持有人的參與者編號。

- (iii) 倘以聯名個人中央結算系統投資者戶口持有人身份申請：**

- (a) 申請表格須填上所有聯名中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及
- (b) 於申請表格適當的空格內填上參與者編號。

- (iv) 倘以公司中央結算系統投資者戶口持有人身份申請：**

- (a) 申請表格須填上中央結算系統投資者戶口持有人公司名稱及香港商業登記號碼；及
- (b) 於申請表格適當的空格內填上參與者編號及蓋上印有公司名稱的公司印鑒。

中央結算系統參與者的資料不正確或不完整，或參與者編號或其他類似事項有遺漏或資料不足，均可導致申請無效。

---

## 如何申請香港發售股份

---

代名人如欲以彼等的名義代表不同實益擁有人分別遞交申請時，須於每份申請表格上「由代名人遞交」一欄中註明每位實益擁有人的賬戶號碼或其他身份識別號碼，倘若屬聯名實益擁有人，則註明每位聯名實益擁有人的賬戶號碼或其他身份識別號碼。倘未能提供實益擁有人的賬戶號碼或其他識別編碼，會導致申請會被視為乃就有關代名人的利益而提交。

倘閣下透過正式授權的人士提出申請，則我們、聯席賬簿管理人(或其代理或代名人)可在我們或彼等認為符合任何適當條件(包括出示閣下受權人的授權證明)下，酌情接納有關申請。我們及聯席賬簿管理人(或其代理或代名人)可全權酌情拒絕或接納任何全部或部分申請，而毋須解釋任何理由。

### 2. 如何透過白表eIPO服務提出申請

#### 一般事項

倘閣下屬個人並符合上文「香港發售股份申請人的資格」一節所載標準，則閣下可於指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)遞交申請，透過白表eIPO服務提出申請。倘閣下透過白表eIPO服務提出申請，股份將以閣下本身名義發行。

透過白表eIPO服務提出申請的指示詳情載於指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)。閣下務須細閱該等指示。倘閣下未有遵守有關指示，則閣下的申請或會遭指定白表eIPO服務供應商拒絕受理，且未必被提交給本公司。

倘閣下透過指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)發出電子認購指示，閣下即已授權指定白表eIPO服務供應商按本招股章程所載的條款及條件(經適用於白表eIPO服務的條款及條件所補充及修訂)作出申請。

除本招股章程所載條款及條件外，指定白表eIPO服務供應商可能就閣下使用白表eIPO服務而對閣下施加額外條款及條件。該等條款及條件載於指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)。於提出任何申請前，閣下將須閱覽、明白及同意所有該等條款及條件。

一經透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商遞交申請，閣下將被視為已授權指定白表eIPO服務供應商將閣下的申請資料詳情轉交予本公司及我們的香港證券登記處。

閣下可透過白表eIPO服務就最少1,000股香港發售股份遞交申請。每份申請多於1,000股香港發售股份的電子認購指示，須按申請表格內的一覽表所列其中一個數目，或按指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)所另行指定數目作出。

---

## 如何申請香港發售股份

---

**警告：**透過白表eIPO服務申請認購香港發售股份，僅為指定白表eIPO服務供應商向公眾投資者提供的一項服務。本公司、董事、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、包銷商及白表eIPO服務供應商不會就有關申請承擔任何責任，亦不保證透過白表eIPO服務提出的申請將可呈交予本公司，同時亦不保證閣下將可獲配發任何香港發售股份。

### 保護環境

白表eIPO最明顯的好處是可以自助形式和經電子申請途徑來節省用紙量。香港中央證券登記有限公司作為指定的白表eIPO服務供應商會就每份經[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)遞交的「藍星安迪蘇營養集團有限公司」白表eIPO申請，捐出兩港元以支持由「香港地球之友」發起的「飲水思源－香港林」計劃。

謹請注意，互聯網服務可能存在服務能力限制及／或不時受服務中斷的影響。為確保閣下可透過白表eIPO服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))遞交閣下的申請，閣下務請不要直至遞交香港公開發售申請最後日期方始發出閣下的電子認購指示。倘閣下連接白表eIPO服務指定網站([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))時出現困難，閣下須遞交白色申請表格。然而，閣下一經發出電子認購指示，並使用由指定網站提供予閣下的申請參考編號全數繳足股款後，則閣下將被視為實際上已提交申請而不應遞交白色申請表格。見本節「4. 閣下可提出申請的份數」一段。

### 白表eIPO服務的條件

使用白表eIPO服務申請香港發售股份時，申請人視為已接納以下條件：

申請人：

- (i) 按照本招股章程及白表eIPO指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)的條款及條件，並在本公司組織章程細則規限下，申請有意認購的香港發售股份數目；
- (ii) 承諾及同意接納所申請的香港發售股份，或就該申請配發予申請人的任何較少數目的香港發售股份；
- (iii) 聲明是項申請是申請人或申請人以其利益提出申請的人士以白色或黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算或使用白表eIPO服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示所作出及擬作出的唯一申請；

---

## 如何申請香港發售股份

---

- (iv) 承諾及確認申請人或申請人以其為受益人提出申請的人士並無申請或認購或表示有意認購或收取或獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)，亦不會申請或認購，或表示有意認購國際配售的任何國際配售股份，及以其他方式參與國際配售；
- (v) 明白本公司及聯席賬簿管理人將依賴此聲明及陳述決定是否就是項申請配發任何香港發售股份；
- (vi) 授權本公司將申請人的名稱列入本公司股東名冊內，登記為任何將配發予申請人的香港發售股份持有人，並(在符合本招股章程所載條款及條件的情況下)按**白表 eIPO**申請所示地址以平郵方式寄發任何股票(如適用)，郵誤風險概由申請人承擔(除非申請人申請1,000,000股或以上香港發售股份，並按**白表 eIPO**指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)及本招股章程所述程序親自領取任何股票)；
- (vii) 要求發出的任何以多個銀行賬戶繳交申請款項的申請人的退款支票以申請人為抬頭人；並(在符合本招股章程所載條款及條件的情況下)以平郵方式將退款支票寄至**白表 eIPO**申請所示地址，郵誤風險概由申請人承擔(除非申請人申請1,000,000股或以上香港發售股份，並按**白表 eIPO**指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)及本招股章程所述程序親自領取任何退款支票)；
- (viii) 要求將任何電子退款指示發送予以單一銀行賬戶支付申請款項的付款賬戶內；
- (ix) 已細閱並同意遵從**白表 eIPO**指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)及本招股章程所載條款、條件及申請手續；
- (x) 聲明、保證及承諾申請人及申請人為其利益而提出申請的人士填寫及遞交申請表格時為身處美國境外的非美國人士(定義見S規例)或S規例第902條第(h)(3)段所述的人士，或申請人或申請人為其利益而提出申請的人士獲配發或申請香港發售股份不會引致本公司須遵從香港以外任何地區的法例或規例的任何規定(不論是否具有法律效力)；及
- (xi) 同意有關申請、任何對申請的接受以及因而產生的合約，均受香港法例管轄，並按其詮釋。

### 補充資料

如刊發本招股章程的任何增補，未必會通知(視乎增補的資料而定)已透過白表eIPO服務遞交電子認購指示的申請人可撤回其申請。倘申請人未獲知會或倘申請人已獲知會但未有根據所通知的手續撤回申請，則所有已透過白表eIPO服務遞交的申請仍屬有效及可被接納。在上文及下文的規限下，一經白表eIPO服務提出申請即不可撤回，而申請人亦會視作根據已增補的招股章程提出申請。

### 完成透過白表eIPO服務遞交申請的效用

完成透過白表eIPO服務遞交申請，即表明閣下本身或以代理人或代名人的身份，代表閣下作為其代理人或代名人的每位人士：

- (i) 指示及授權本公司及作為本公司代理人的聯席賬簿管理人(或彼等各自的代理人或代名人)代表閣下辦理一切必需手續，以根據組織章程細則的規定以閣下的名義登記閣下所獲分配的任何香港發售股份及執行本招股章程及白表eIPO服務指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)所述安排；
- (ii) 確認閣下在作出申請時僅依據本招股章程載列的資料及陳述，而不會信賴本招股章程任何增補所載者以外的任何其他資料或陳述；
- (iii) 同意本公司、各董事及授權本招股章程的任何人士僅須對本招股章程及其任何增補所載的資料及陳述負責；
- (iv) 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下)是項認購申請一經接納，便不可因無意作出的失實陳述而將其撤銷；
- (v) (如申請以閣下本身為受益人)保證此乃為閣下本身利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示作出的唯一申請；
- (vi) (如閣下為其他人士的代理人)保證已向有關人士作出合理查詢，證實此乃為該人士為受益人以白色或黃色申請表格或向香港結算或使用白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示作出的唯一認購申請，且閣下已獲正式授權，以該人士代理人的身份提交申請；

---

## 如何申請香港發售股份

---

- (vii) 承諾及確認 閣下(如申請以 閣下為受益人)或 閣下以其為受益人作出申請的人士不曾申請或認購或表示有意認購，亦不會申請、認購或表示有意認購國際配售的任何發售股份或以其他方式參與國際配售；
- (viii) 同意 閣下的申請、對該申請的任何接納及由此產生的合約，均受香港法例管轄，並須按其詮釋；
- (ix) 同意向本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、包銷商、香港證券登記處、聯席賬簿管理人及收款銀行及／或彼等各自的顧問及代理人披露其所需任何有關 閣下或 閣下以其為受益人提出申請的人士的個人資料及任何資料；
- (x) 向本公司及本公司各股東表示同意，而本公司亦向其各股東表示同意遵守及符合香港公司條例、組織章程大綱及組織章程細則；
- (xi) 向本公司及本公司各股東表示同意，持有人可自由轉讓本公司的股份；
- (xii) 聲明及保證 閣下明白股份並無亦不會根據美國證券法登記，而 閣下於填寫申請表格時身處美國境外(定義見S規例)，或 閣下屬S規例第902條第(h)(3)段所述之人士；
- (xiii) 確認 閣下已細閱本招股章程及白表eIPO服務指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)所載條款、條件及申請手續，並同意受其約束；
- (xiv) 承諾及同意接納所申請的股份或根據申請向 閣下所分配任何較少數目的股份；  
及
- (xv) 倘香港以外任何地區的法律適用於 閣下的申請，則 閣下同意及保證已遵從一切有關法律，而本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、包銷商、參與全球發售的其他各方及彼等各自的任何董事、僱員、合夥人、代理人、高級職員或顧問將不會因接納 閣下的購買要約或 閣下根據本招股章程及白表eIPO服務指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)所載條款及條件享有的權利與承擔的責任進行的行動而違反香港以外地區的任何法律。

本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、包銷商、參與全球發售的任何其他各方及彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理人、顧問均有權信賴 閣下申請時作出的任何保證、陳述或聲明。

---

## 如何申請香港發售股份

---

### 授權書

如閣下透過獲正式授權的人士提出申請，本公司及聯席賬簿管理人(或其代理人或代名人)可在符合彼等任何一方認為適當的條件(包括出示獲授權人士的授權證明)下酌情接納有關申請。

### 附加資料

就香港發售股份的分配而言，每名透過指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)使用白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示的申請人，將被視為申請人論。

倘就閣下申請的發售股份數目而言，閣下未有繳足申請股款或支付超過所需金額，或閣下的申請遭指定白表eIPO服務供應商拒絕受理，則指定白表eIPO服務供應商可採納其他安排以向閣下退還股款。請參閱指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)內由指定白表eIPO服務供應商提供的額外資料。

否則，基於下文「11.退還申請款項」一段所載任何理由須向閣下退還任何款項。

### 3. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

#### 一般事項

中央結算系統參與者可向香港結算發出電子認購指示，申請香港發售股份及安排繳付申請款項及退款。此將根據其與香港結算訂立的參與者協議，以及不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序。

閣下如屬中央結算系統投資者戶口持有人，可致電2979-7888「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>) (根據不時生效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序) 發出電子認購指示。

閣下亦可前往下列地點，填妥輸入申請表格，由香港結算為閣下輸入電子認購指示：

香港中央結算有限公司

客戶服務中心

香港

德輔道中199號

維德廣場2樓

招股章程亦可在上述地點索取。

---

## 如何申請香港發售股份

---

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示閣下的經紀或託管商(該等人士須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)透過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代表閣下申請香港發售股份。

閣下將視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下或閣下透過經紀或託管商所提交的詳細申請資料詳情轉交予本公司及我們的香港證券登記處。

向香港結算發出**電子認購指示**，由香港結算代理人代表閣下申請香港發售股份

倘由香港結算代理人代表發出**電子認購指示**申請香港發售股份的人士簽署**白色**申請表格：

- (i) 香港結算代理人僅作為該等人士的代名人，毋須對任何違反**白色**申請表格或本招股章程條款及條件的情況承擔任何責任；
- (ii) 香港結算代理人代表每位該等人士進行下列事項：
  - 同意以香港結算代理人的名義發行獲配發的香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於代表該人士輸入**電子認購指示**的中央結算系統參與者的股份戶口或該人士的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口內；
  - 承諾並同意接納發出**電子認購指示**的該人士所申請的全部或任何較少數目的香港發售股份；
  - 承諾並確認該人士並無表示有意申請、或已申請或認購或表示有意申請或接納，亦無已收到或獲配售或分配(包括有條件或暫時性地)國際配售的任何發售股份，亦無以任何其他方式參與國際配售；
  - (如有關**電子認購指示**以該人士為受益人而發出)聲明僅為以該人士為受益人發出一項**電子認購指示**；
  - (如該人士為他人的代理)聲明該人士僅以該位其他人士為受益人發出一項**電子認購指示**，且已獲正式授權以該位其他人士代理的身份發出該項指示；
  - 明白本公司、我們的董事及聯席賬簿管理人將依賴以上聲明，以決定是否就該人士發出的**電子認購指示**配發任何香港發售股份，而該人士如作出虛假聲明，可能會被檢控；

---

## 如何申請香港發售股份

---

- 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為就該人士的**電子認購指示**而配發的香港發售股份的持有人，並按照我們與香港結算另行協定的安排寄發有關股票及／或退款；
- 確認該人士已細閱本招股章程所載條款、條件及申請手續，並同意受其約束；
- 確認該人士在發出**電子認購指示**或指示其經紀或託管商代其發出**電子認購指示**時，純粹依據本招股章程所載的資料及陳述，惟本招股章程任何補充文件所載者除外；
- 同意本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、包銷商及其各自董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及任何參與全球發售的其他各方僅須對本招股章程及任何補充文件所載的資料及陳述負責；
- 同意向本公司、聯席全球協調人及／或其各自的代理及香港證券登記處披露該人士的個人資料及彼等可能索取關於該人士的任何資料；
- 同意(在不影響該人士可能擁有的任何其他權利的情況下)由香港結算代理人提出的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而將其撤銷；
- 同意香港結算代理人代表該人士根據**電子認購指示**而作出的任何申請不得於二零一零年十二月二十二日前撤銷，而上述同意將成為與我們訂立的附屬合約，並在該人士發出指示時即具有約束力，而根據該附屬合約，本公司同意，除非按本招股章程所述任何一項程序，否則不會於二零一零年十二月二十二日前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。然而，倘根據香港公司條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，而該公告免除或限制其對本招股章程所負的責任，則香港結算代理人可於開始辦理申請登記後第五個營業日(就此不包括星期六、星期日或香港公眾假期)前撤銷其申請；
- 同意香港結算代理人作出的申請一經接納後，其申請及該人士的**電子認購指示**均不可撤銷，而其申請是否獲得接納將以本公司刊發的香港公開發售結果公佈為證；

---

## 如何申請香港發售股份

---

- 就發出有關香港發售股份的**電子認購指示**而言，同意該人士與香港結算訂立的參與者協議(須與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併細閱)所列的安排、承諾及保證；
- 與本公司(代表本公司本身及其各股東的利益)協定(而我們一經全部或部分接納香港結算代理人的申請，即視為我們本身及代表我們的各股東向每名發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合香港公司條例、我們的組織章程大綱及組織章程細則；及
- 同意該人士的申請、對該申請的任何獲接納及因而產生的合約均受香港法律管轄，並須按其詮釋。

### 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的影響

向香港結算發出**電子認購指示**或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示後，閣下(如屬聯名申請人，則閣下各自共同及個別地)即視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下列事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示並授權香港結算安排香港結算代理人(作為有關中央結算系統參與者的代名人)代表閣下申請香港發售股份；
- 指示並授權香港結算由閣下指定的銀行賬戶中撥付款項，以安排支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費，如申請全部或部分不獲接納，及／或發售價低於原定申請時應付的每股股份發售價，則安排退還申請款項(在上述各情況下均包括經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費)，並存入閣下的指定銀行賬戶；及
- 指示並授權香港結算安排香港結算代理人代表閣下作出於**白色**申請表格所述須代表閣下作出的一切事項。

### 最低認購數目及許可數目

閣下可自行或促使閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)發出**電子認購指示**，認購最少1,000股香港發售股份。認購指示涉及超過1,000股香港發售股份者，須為**白色**及**黃色**申請表格一覽表上所列數目之一。認購任何其他數目的香港發售股份的申請將不予考慮且不獲受理。

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人。反之，每位發出電子認購指示的中央結算系統參與者或為其利益發出有關指示的每位人士將被視為申請人。

---

## 如何申請香港發售股份

---

### 香港公司條例第40條

為免生疑問，本公司及所有其他參與編撰本招股章程的人士確認，每一位發出或安排他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者，乃根據香港公司條例第40條(受香港公司條例第342E條所引用)而可獲得賠償的人士。

### 個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於我們及我們的香港證券登記處所持關於閣下的個人資料，並以同一方式適用於有關香港結算代理人以外申請人的個人資料。

### 警告

向香港結算發出**電子認購指示**認購香港發售股份，僅屬一項提供予中央結算系統參與者的服務。本公司、我們的董事、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及包銷商概不就申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者將獲配發任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可透過「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統向香港結算發出**電子認購指示**，謹請中央結算系統投資者戶口持有人盡早向有關係統輸入**電子認購指示**。中央結算系統投資者戶口持有人一旦在接駁「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統以發出**電子認購指示**時遇上困難，請(i)遞交**白色**或**黃色**申請表格；或(ii)於二零一零年十一月二十三日中午十二時正前親臨香港結算的客戶服務中心，填妥一份**電子認購指示**的輸入申請表格。

## 4. 閣下可提出申請的份數

閣下僅可在以下一種情況下提交超過一份香港發售股份申請：

倘閣下為代名人，則可以本身名義代表不同實益擁有人，向香港結算發出**電子認購指示**(如閣下為中央結算系統參與者)及提交超過一份**白色**或**黃色**申請表格。

閣下必須在申請表格上註明「由代名人遞交」一欄填寫每名實益擁有人(如屬聯名實益擁有人，則所有實益擁有人)的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼，

倘閣下未有填寫以上資料，則申請將視作以閣下為受益人而提出。

除此以外，重複申請概不受理。

---

## 如何申請香港發售股份

---

倘閣下透過白表eIPO提出申請，閣下一經繳付有關任何由閣下或為閣下利益而向指定白表eIPO服務供應商發出以認購香港發售股份的任何電子認購指示的股款，即被視為已提出實質申請。為免生疑問，根據白表eIPO發出多於一次電子認購指示並取得不同申請參考編號，而並無就任何個別參考編號悉數支付股款，將不會構成實質申請。

倘閣下被懷疑透過指定網站www.eipo.com.hk使用白表eIPO服務發出電子認購指示提交超過一項申請，並已就該等電子認購指示全數支付股款，或透過白表eIPO服務提交一項申請，同時透過任何其他途徑提交一項或多項申請，則閣下的所有申請均會遭拒絕受理。

如閣下透過向香港結算發出電子認購指示提出申請，又被懷疑重複申請或提出超過一項以閣下為受益人的申請，則透過香港結算代理人申請的香港發售股份數目，將自動按閣下發出該等指示及／或以閣下為受益人而發出的該等指示所涉及的香港發售股份數目調減。在確定有否作出重複申請時，凡閣下向香港結算發出或以閣下為受益人而向香港結算發出申請香港發售股份的任何電子認購指示，將被視作一項實際申請。

所有申請的條款及條件規定，一經填妥及遞交申請表格或發出電子認購指示，即表示閣下(如屬聯名申請人，則各聯名申請人共同及個別)：

- (倘此項申請乃以閣下為受益人而提出) 保證此乃以閣下為受益人而使用白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務(www.eipo.com.hk)向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示而提出的唯一申請；或
- (倘閣下為他人的代理) 保證已向該其他人士作出合理查詢，確定此乃以該其他人士為受益人而使用白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務(www.eipo.com.hk)向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示而提出的唯一申請，而閣下已獲正式授權以該其他人士代理的身份簽署申請表格或發出電子認購指示。

除閣下為代名人並已提供申請所需的資料外，在下列情況下，閣下或閣下與聯名申請人的所有申請將被視作重複申請而遭拒絕受理：

- (不論個別或共同) 以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務(www.eipo.com.hk)向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示提出超過一項申請；或

---

## 如何申請香港發售股份

---

- 同時(不論個別或共同)以一份白色及一份黃色申請表格，或以一份白色或黃色申請表格並同時向香港結算或透過白表eIPO服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示提出申請；或
- (不論個別或共同)以一份白色或黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算(倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人或透過中央結算系統結算或託管商參與者申請)或透過白表eIPO服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示，申請超過115,035,000股股份(即香港公開發售初步可供公眾認購的香港發售股份50%)，詳情載於「全球發售的架構－香港公開發售」一節；或
- 已申請或承購，或表示有興趣，或已經或將會獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)國際配售的發售股份。

倘以閣下為受益人以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示(包括香港結算代理人按電子認購指示提出的申請部分)提出超出一項申請，則閣下的所有申請亦會視作重複申請而遭拒絕受理。如申請由非上市公司提出，且：

- 該公司的主要業務為買賣證券；及
- 閣下可對該公司行使法定控制權，

則該申請將視為以閣下為受益人而提出。

非上市公司指並無股本證券在香港聯交所上市的公司。

關於公司法定控制權指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；或
- 控制該公司逾半數投票權；或
- 持有該公司逾半數已發行股本(不計及其中無權參與超過某指定數額的利潤或資本分派的任何部分股本)。

### 5. 香港發售股份的價格

每股發售股份的最高發售價為5.25港元。閣下同時亦須支付1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費，即閣下每申請一手1,000股股份，須支付5,302.92港元。白色及黃色申請表格載有一覽表，列出申請股份若干數目（最多115,035,000股股份）的實際應付款額。閣下必須申請認購1,000股或以上股份。申請認購的股份數目必須為載於申請表格一覽表上所列的數目。認購任何其他數目股份的申請將不獲考慮，而該等申請將不獲受理。

閣下必須於申請股份時根據申請表格（倘閣下以申請表格提出申請）或本招股章程所載條款，以支票或銀行本票全數繳付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費。

倘閣下的申請獲接納，則經紀佣金將付予香港聯交所參與者，而證監會交易徵費及香港聯交所交易費則付予香港聯交所（代表證監會收取證監會交易徵費）。

### 6. 公眾人士－申請香港發售股份的時間

填妥的白色或黃色申請表格連同隨付及註明收款人為「中國銀行（香港）代理人有限公司－藍星安迪蘇公開發售」的付款支票，必須於二零一零年十一月二十三日（星期二）中午12時正前遞交，如當日並無開始辦理申請登記，則須在下文「7. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段所列的日期及時間前遞交。

閣下填妥的申請表格連同隨付及註明收款人為「中國銀行（香港）代理人有限公司－藍星安迪蘇公開發售」的付款支票，必須於下列時間內投入上文「1. 使用申請表格提出申請－索取申請表格的地點」一節所列的中國銀行（香港）有限公司及渣打銀行（香港）有限公司任何一間分行的特備收集箱內：

- 二零一零年十一月十八日（星期四）－ 上午九時正至下午五時正
- 二零一零年十一月十九日（星期五）－ 上午九時正至下午五時正
- 二零一零年十一月二十日（星期六）－ 上午九時正至下午一時正
- 二零一零年十一月二十二日（星期一）－ 上午九時正至下午五時正
- 二零一零年十一月二十三日（星期二）－ 上午九時正至中午十二時正

開始辦理申請登記的時間為二零一零年十一月二十三日（星期二）上午十一時四十五分至中午十二時正。截止辦理申請登記前，本公司不會處理任何股份申請，亦不會配發任何股份。股份將不遲於二零一零年十一月二十三日配發。

### 白表eIPO

閣下可於二零一零年十一月十八日(星期四)上午九時正起至二零一零年十一月二十三日(星期二)上午十一時三十分或本節下文「7.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段規定的較後時間前，透過指定網站**www.eipo.com.hk**，向指定白表eIPO服務供應商遞交申請(每日24小時，最後申請日期除外)。完成全數繳付有關申請的申請股款的截止時間為二零一零年十一月二十三日(星期二)(即最後申請日期)中午十二時正，或倘該日並無開始辦理申請登記，則於本節下文「7.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」所述時間及日期前完成。

於遞交申請最後日期上午十一時三十分後，閣下不得透過指定網站**www.eipo.com.hk**向指定白表eIPO服務供應商遞交閣下的申請。倘閣下於上午十一時三十分前經已遞交閣下的申請並已透過網站取得申請參考編號，則閣下將獲准繼續辦理申請手續(須悉數支付申請股款)，直至遞交申請最後日期中午十二時正截止辦理申請登記之時為止。倘閣下未能於二零一零年十一月二十三日(星期二)中午十二時正或本節的「7.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段規定的較後時間或之前，悉數支付申請股款(包括任何相關費用)，則指定白表eIPO服務供應商將會拒絕受理閣下的申請，而閣下的申請股款將按指定網站**www.eipo.com.hk**所述的方式退還閣下。

### 輸入電子認購指示的時間

並非中央結算系統投資者戶口持有人的申請人可指示彼等的經紀或託管商(該等人士須為中央結算系統結算/託管商參與者)，透過中央結算系統終端機，向香港結算發出電子認購指示，申請香港發售股份。

中央結算系統結算/託管商參與者可在下列日期及時間輸入電子認購指示：

- 二零一零年十一月十八日(星期四) – 上午九時正至下午八時三十分<sup>(1)</sup>
- 二零一零年十一月十九日(星期五) – 上午八時正至下午八時三十分<sup>(1)</sup>
- 二零一零年十一月二十日(星期六) – 上午八時正至下午一時正<sup>(1)</sup>
- 二零一零年十一月二十二日(星期一) – 上午八時正至下午八時三十分<sup>(1)</sup>
- 二零一零年十一月二十三日(星期二) – 上午八時正<sup>(1)</sup>至中午十二時正

附註：

<sup>(1)</sup> 香港結算可在事先通知中央結算系統結算/託管商參與者後，不時更改上述時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可於二零一零年十一月十八日(星期四)上午九時正至二零一零年十一月二十三日(星期二)中午十二時正(除截止申請日期外，每天二十四小時)輸入電子認購指示。

---

## 如何申請香港發售股份

---

閣下輸入電子認購指示的截止時間為二零一零年十一月二十三日(星期二)(即最後申請日期)中午十二時正，或倘該日並無開始辦理申請登記，則於本節下文「7.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」分段所述時間及日期前完成。

### 7. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響

倘於二零一零年十一月二十三日(星期二)上午九時正至中午十二時正期間任何時候香港懸掛：

- 8號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- 「黑色」暴雨警告信號，

則當日不會開始辦理申請登記，而最後申請日將會延遲並押後至上午九時正至中午十二時正期間任何時間在香港並無懸掛上述任何一項警告信號的下一個營業日上午十一時四十五分至中午十二時正開始辦理申請登記。

營業日指星期六、星期日或香港公眾假期以外的日子。

### 8. 公佈結果

我們預期於二零一零年十一月二十九日(星期一)在《南華早報》(以英文)及《香港經濟日報》(以中文)，於本公司網站 [www.bluestar-adisseo.com.hk](http://www.bluestar-adisseo.com.hk)及香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)公佈發售價、國際配售的踴躍程度、香港公開發售的踴躍程度、香港發售股份的分配基準及申請結果。

香港公開發售的分配結果及獲接納申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼將於以下日期及時間以下述方式公佈：

- 香港公開發售的分配結果可於二零一零年十一月二十九日(星期一)上午九時正前於我們在本公司網站 [www.bluestar-adisseo.com.hk](http://www.bluestar-adisseo.com.hk)及香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)刊登的公佈內查閱；
- 香港公開發售的分配結果可於二零一零年十一月二十九日(星期一)上午八時正起至二零一零年十二月五日(星期日)午夜十二時正止，在我們的指定分配結果網站 [www.iporesults.com.hk](http://www.iporesults.com.hk)二十四小時查閱。按身份證搜尋功能將可於香港公開發售的分配結果網站 [www.iporesults.com.hk](http://www.iporesults.com.hk)，或透過我們網站 [www.bluestar-adisseo.com.hk](http://www.bluestar-adisseo.com.hk)的超連結進入香港公開發售的分配結果網站 [www.iporesults.com.hk](http://www.iporesults.com.hk)而進行。用戶須輸入其於申請上提供的香港身份證／護照／香港商業登記號碼以搜尋彼等各自的分配結果；

---

## 如何申請香港發售股份

---

- 可致電我們的香港公開發售分配結果電話查詢熱線查詢分配結果。申請人可於二零一零年十一月二十九日至二零一零年十二月二日上午九時正至下午十時正，致電2862 8669查詢其申請是否獲接納及獲分配的香港發售股份數目(如有)；
- 可於二零一零年十一月二十九日至二零一零年十二月一日，在各收款銀行的分行及支行的營業時間內，查閱載有分配結果的特備分配結果小冊子。有關地址載於上文「1.使用申請表格提出申請－索取申請表格的地點」一節。

### 9. 閣下不獲配發香港發售股份的情況

閣下不獲配發香港發售股份的情況已詳列於有關申請表格的附註(不論閣下以申請表格或透過白表eIPO服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))或向香港結算發出電子認購指示促使香港結算代理人代閣下作出申請)，務請細閱。閣下尤應注意下列不獲配發香港發售股份的情況：

- 如閣下的申請遭撤銷：

一經填妥及遞交申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意不得於二零一零年十二月二十二日或之前撤銷閣下或香港結算代理人或指定白表eIPO服務供應商代閣下作出的申請。上述協議將成為閣下與本公司的附屬合約，並將在閣下提交申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示以及香港結算代理人代閣下提交申請時即具有約束力。作為該附屬合約的代價，本公司同意，除非按本招股章程所述任何一項程序，否則不會於二零一零年十二月二十二日或之前向任何人士發售任何香港發售股份。

倘根據香港公司條例第40條(為香港公司條例第342E條所引用)對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任，則閣下僅可於二零一零年十二月二十二日或之前撤回閣下或由香港結算代理人或透過白表eIPO服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))向指定白表eIPO服務供應商代為提出的申請。

如本招股章程有任何補充文件，則已遞交申請的申請人可能或未必獲通知可撤回彼等的申請(視乎補充文件所載資料而定)。倘申請人未獲知會或申請人已獲知會但並未根據所通知的手續撤回申請，則所有已遞交的申請仍屬有效及可供接納。

---

## 如何申請香港發售股份

---

在上文規限下，申請一經提出即不可撤回，而申請人將視作根據經補充的本招股章程提出申請。

閣下或由香港結算代理人代 閣下或透過**白表eIPO**服務([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))向指定**白表eIPO**服務供應商提出的申請一經接納即不可撤回。就此而言，在報章公佈分配結果即為接納未遭拒絕的申請。倘有關配發基準須符合若干條件或規定以抽籤形式進行，則該等申請獲接納與否，分別須視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

- 本公司、聯席賬簿管理人或指定**白表eipo**服務供應商或彼等各自的代理可全權決定拒絕受理或接納 閣下的申請：

本公司、聯席賬簿管理人(或彼等各自的代理及代名人)或指定**白表eIPO**服務供應商(如適用)或彼等各自的代理及代名人可全權決定拒絕受理或接納任何申請，或只接納任何申請的某部分。

本公司、聯席賬簿管理人(或彼等各自的代理及代名人)及指定**白表eIPO**服務供應商(如適用)(以我們的代理身份)及我們的代理與代名人毋須就拒絕受理或接納任何申請而提供任何理由。

- 倘香港發售股份的配發作廢：

倘香港聯交所上市委員會未能於下列時間內批准股份上市，則配發予 閣下或香港結算代理人(如 閣下發出**電子認購指示**或以**黃色**申請表格提出申請)的香港發售股份將會作廢：

- 截止辦理申請登記之日起三星期內；或
- 香港聯交所上市委員會於截止辦理申請登記後三星期內通知本公司的較長期限(最長為六星期)。

- 在下列情況下， 閣下將不會獲得任何分配：

- 閣下提出重複申請或疑屬重複申請；
- 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士已申請或認購或表示有興趣或已經或將獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)香港發售股份及／或國際配售的發

---

## 如何申請香港發售股份

---

售股份。於填寫任何白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務 ([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示作出申請後，即表示閣下同意不會申請香港發售股份及國際配售下的發售股份。本公司將採取合理措施，識別並拒絕已根據國際配售獲得發售股份的投資者根據香港公開發售提出的申請，以及識別並拒絕已根據香港公開發售獲得香港發售股份並表示有興趣參與國際配售的投資者；

- 閣下並無按照申請表格（如以申請表格提出申請）或白表eIPO網站 ([www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk))所列指示完成申請；
- 閣下並無妥為付款或以支票或銀行本票付款而有關支票或銀行本票於首次過戶時不獲兌現；
- 香港包銷協議及國際配售協議並無成為無條件；
- 香港包銷協議及國際配售協議根據其各自條款終止；
- 本公司及／或聯席賬簿管理人認為倘接納閣下的申請將違反完成及／或簽署申請的司法權區的適用證券或其他法律、法規或規例；或
- 閣下申請超過香港公開發售初步提呈可供公眾人士認購的香港發售股份50%。

### 10. 發送／領取股票及退還款項

如申請被拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於申請時初步支付的每股股份5.25港元的發售價（不包括有關經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費），或香港公開發售的條件未能按「發售的架構－香港公開發售的條件」一節所述達成，或倘任何申請遭撤回，或任何據此作出的配發宣告無效，則申請款項或其適當部分將連同有關經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費，將不計利息退還予申請人。本公司會盡力避免在退還申請款項時（如適用）出現任何不必要的延誤。

閣下將就根據香港公開發售發行給閣下的所有香港發售股份獲發一張股票，惟以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請的有關股票將按下文所述存入中央結算系統。

---

## 如何申請香港發售股份

---

本公司不會就股份發出任何臨時所有權文件，亦不會就申請時所收取的款項發出收據。除下文所述親身領取外，本公司將於適當時候以平郵方式按照申請所列地址將下列各項寄予閣下(如屬聯名申請人，則寄予排名首位的申請人)，郵誤風險概由閣下承擔：

- (a) 就以**白色**申請表格或透過**白表eIPO**服務發出**電子認購指示**的方式提出的申請而言：
- (i) 倘申請獲全部接納，則申請所有香港發售股份的股票；或
  - (ii) 倘申請獲部分接納，則成功申請的香港發售股份股數涉及的股票(至於以**黃色**申請表格提交申請，而全部及部分獲接納的申請人而言，其成功申請的股份股票將按下文所述存入中央結算系統)；及／或
- (b) 就以**白色**或**黃色**申請表格提出的申請而言，(i)倘申請部分未獲接納，則未能成功申請的香港發售股份的多繳申請款項；或(ii)倘申請全部不獲接納，則所有申請款項；及／或(iii)倘發售價低於申請時初步所繳納的每股股份的發售價，則發售價與申請時所付每股股份最高發售價的差額，在各種情況下，將連同退款／多繳股款及其應佔的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費，不計利息以退款支票以申請人(如屬聯名申請人，則排名首位的申請人)為收款人，並劃線註明「只准入抬頭人賬戶」退還。閣下提供的香港身份證號碼／護照號碼的部分(倘為聯名申請人，則為排名首位申請人的香港身份證號碼／護照號碼的部分)或會印於退款支票(如有)。有關資料亦會轉交第三方以進行退款。閣下的銀行於兌現閣下退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼，故不正確填寫閣下的香港身份證號碼／護照號碼可能延誤兌現閣下的退款支票或致使退款支票無效。
- (c) 就透過向香港結算發出**電子認購指示**的方式提出的申請而言及倘閣下的申請全部或部分獲接納，則閣下的股票將發至香港結算代理人名下，並於二零一零十一月二十九日(星期一)或在特殊情況下由香港結算或香港結算代理人所指定的任何其他日期，存入中央結算系統，以記存於閣下指示代為發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口內。就閣下全部或部分不獲接納的申請及／或發售價與申請時所付每股股份初步價格的差額而退還的申請款項(如有)(每種情況下均包括1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費)，將於二零一零年十一月二十九日(星期一)不計利息存入閣下的指定銀行賬戶或閣下的經紀或託管商的指定銀行賬戶。

---

## 如何申請香港發售股份

---

除按下述方式親身領取外，以白色或黃色申請表格申請而全部及部分未獲接納及發售價有別於申請時初步所付每股股份發售價(如有)而多繳的申請款項(如有)的退款支票，以及使用白色申請表格申請或透過白表eIPO服務發出電子認購指示的方式而全部及部分獲接納申請人的股票，預期於二零一零年十一月二十九日(星期一)或前後寄發。於支票結算前，本公司有權保留任何股票及任何多繳申請款項。

在香港公開發售全面成為無條件及「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售—終止理由」一節所述的終止權利並無行使的情況下，股票方會於二零一零年十一月三十日(星期二)上午八時正成為有效的所有權證書。

### (a) 倘閣下以白色申請表格提出申請

倘閣下以白色申請表格申請1,000,000股或以上香港發售股份，並在申請表格上表明擬親往領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)及已提供申請表格所規定的全部資料，則可於二零一零年十一月二十九日(星期一)或我們在報章公佈發送／領取股票／電子退款指示／退款支票的其他日期上午九時正至下午一時正前往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)，領取閣下的退款支票(如適用)及股票(如適用)。倘閣下為個人申請人並選擇親身領取，則不得授權任何其他人士代為領取。倘閣下為公司申請人並選擇親自領取，則必須由閣下的授權代表，攜同印有公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表(如適用)於領取時須出示香港中央證券登記有限公司接納的身份證明文件。倘閣下未能於指定領取期限內親身領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，則上述支票及／或股票將於其後盡快以平郵方式寄往申請表格所列地址，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下申請少於1,000,000股香港發售股份，或倘閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，但並無在申請表格表明擬親身領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，或閣下的申請不獲受理、不獲接納或僅部分獲接納，或香港公開發售的條件並未根據本招股章程「發售的架構—香港公開發售的條件」一節達成，或閣下申請被撤銷，或任何據此作出的配發無效，閣下的股票(如適用)及／或就申請股款或其適當部分，連同有關經紀佣金、香港聯交所交易費及證監會交易徵費(如有，但不計利息)的退款支票(如適用)，將於二零一零年十一月二十九日(星期一)，以平郵方式寄往閣下申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

---

## 如何申請香港發售股份

---

### (b) 倘閣下以黃色申請表格提出申請

倘閣下以黃色申請表格申請1,000,000股或以上香港發售股份，並選擇親身領取退款支票（如適用），則請遵照上文所述白色申請表格申請人的指示。倘閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，但並無在閣下的申請表格表明親身領取退款支票（如有），或倘閣下申請少於1,000,000股香港發售股份，或閣下的申請不獲受理、不獲接納或僅部分獲接納，或香港公開發售的條件並未根據本招股章程「發售的架構－香港公開發售的條件」一節達成，或閣下申請被撤銷，或任何據此作出的配發無效，閣下就申請股款或其適當部分，連同有關經紀佣金、香港聯交所交易費及證監會交易徵費（如有，但不計利息）的退款支票（如適用），將於發送日期（預期為二零一零年十一月二十九日（星期一）），以平郵方式寄往閣下申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下以黃色申請表格申請香港發售股份，而閣下的申請獲全部或部分接納，則閣下的股票將以香港結算代理人的名義發行，並於二零一零年十一月二十九日（星期一）或在緊急情況時由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期辦公時間結束時存入中央結算系統，以記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口內或閣下在申請表格指定的中央結算系統參與者的股份戶口內。

倘閣下透過指定的中央結算系統參與者（中央結算系統投資者戶口持有人除外）提出申請：

- 則就記存入閣下指定的中央結算系統參與者（中央結算系統投資者戶口持有人除外）股份戶口的香港發售股份而言，閣下可向該中央結算系統參與者查詢閣下獲分配的香港發售股份數目。

倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人的名義提出申請：

- 本公司預期以上文「8.公佈結果」一段所述的方式於二零一零年十一月二十九日（星期一）公佈中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果及香港公開發售結果。閣下應查閱該結果及如有任何誤差，請於二零一零年十一月二十九日（星期一）或香港結算或香港結算代理人指定的其他日期下午5時正前向香港結算呈報。在緊隨將香港發售股份記存於閣下的股份戶口後，閣下可隨即透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統（根據香港結算不時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序），查詢最新賬戶結餘。香港結算亦會向閣下寄發一份活動結單，列明已記存入閣下股份戶口的香港發售股份數目。

---

## 如何申請香港發售股份

---

### (c) 倘閣下透過白表eIPO提出申請

倘閣下透過白表eIPO服務於指定網站www.eipo.com.hk向指定白表eIPO服務供應商遞交電子認購申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且閣下的全部或部分申請獲接納，則可於二零一零年十一月二十九日(星期一)或本公司在報章上公佈的發送／領取股票／電子退款指示／退款支票日期上午九時正至下午一時正親臨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)領取股票(如適用)。

倘閣下未在指定領取時間內親自領取股票，則該等股票將盡快以平郵方式按閣下向指定白表eIPO服務供應商發出的申請指示內所填報的地址寄予閣下，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，則閣下的股票(如適用)將於二零一零年十一月二十九日(星期一)以平郵方式按閣下透過指定網站www.eipo.com.hk向指定白表eIPO服務供應商發出的申請指示內所填報的地址寄予閣下，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下透過白表eIPO服務申請並以單一銀行賬戶支付申請款項，電子退款指示將發送予繳交申請款項之付款賬戶內。

倘閣下透過白表eIPO服務經由多個銀行賬戶申請，退款支票將寄發到閣下的白表eIPO服務申請指示中指定的地址，郵務風險概由閣下自行承擔。

謹請注意，有關多繳申請股款、不足申請股款或申請遭指定白表eIPO服務供應商拒絕受理的退款的額外資料，載於上文「2.如何透過白表eIPO服務申請－補充資料」分段。

### (d) 倘閣下向香港結算發出電子認購指示提出申請

#### 香港發售股份的分配

為分配香港發售股份，香港結算代理人將不被視為申請人。相反，發出電子認購指示的各中央結算系統參與者或該等認購指示的各受益人將被視為申請人。

#### 將股票存入中央結算系統及退還申請款項

- 我們預期於二零一零年十一月二十九日(星期一)按本招股章程「如何申請香港發售股份」一節所述多種渠道公佈中央結算系統參與者(如該中央結算系統參與者為經紀或託管商，則我們將一併刊登有關實益擁有人的資料(如獲提供))的申請結

---

## 如何申請香港發售股份

---

果、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份識別編碼(公司則為香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準。閣下應查閱我們刊發的公佈，如有任何誤差，請於二零一零年十一月二十九日(星期一)或香港結算或香港結算代理人指定的其他日期下午5時正前向香港結算呈報。

- 倘閣下指示閣下的經紀或託管商代表閣下發出電子認購指示，則閣下亦可向該經紀或託管商查詢閣下獲配發的香港發售股份數目及應獲支付的退款金額(如有)。
- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人的名義申請，亦可於二零一零年十一月二十九日(星期一)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)查核閣下獲配發的香港發售股份數目及獲支付的退款金額(如有)。緊隨香港發售股份已記存入閣下的股份戶口及退款金額已存入閣下指定的銀行後，香港結算亦將會向閣下提供一份活動結單，列明已記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目，以及已記存入閣下指定銀行賬戶的退款金額(如有)。

### 11. 退還申請款項

倘閣下因任何理由而未能獲得任何香港發售股份，我們將不計利息退還所繳付的申請款項(包括相關1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費)。所有於發送／領取股票／電子退款指示／退款支票日期前就申請款項應計的利息，將撥歸我們所有。

倘閣下的申請僅獲部分接納，我們會將閣下申請款項的適當部分(包括相關的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費)不計利息退還閣下。

倘最終釐定的發售價低於每股發售股份5.25港元，則將不計利息向獲接納申請人退還適當的款項(包括多繳申請款項應佔的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%香港聯交所交易費)。退款的程序詳情載列於上文「10.發送／領取股票及退還款項」一段。

所有該等款項在發送退款前的所有應計利息歸我們所有。

倘若出現涉及大量超額認購的特別情況，本公司及聯席賬簿管理人可酌情決定不兌現以申請表格申請若干小額香港發售股份的申請(獲接納申請人除外)。

申請款項的退款(如有)預期於二零一零年十一月二十九日(星期一)按照本節上述各種安排進行。

### 12. 股份開始買賣

預期股份將於二零一零年十一月三十日(星期二)開始買賣。股份的買賣單位為每手1,000股。股份代號為1095。

### 13. 股份將合資格納入中央結算系統

倘香港聯交所批准股份上市及買賣，而我們符合香港結算的證券收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，可在股份於香港聯交所開始買賣之日或香港結算指定的任何其他日期起，在中央結算系統內寄存、結算及交收。香港聯交所參與者之間於任何交易日進行的交易須於其後第二個營業日在中央結算系統內交收。

所有中央結算系統的活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序進行。

投資者應向股票經紀或其他專業顧問諮詢交收安排的詳情，而上述安排可能影響彼等的權利及權益。

為確保股份獲准納入中央結算系統，一切所需的安排均已辦妥。

以下為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本招股章程。該報告按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號的規定「招股章程及申報會計師」編製，以本公司董事及聯席保薦人為收件人。



羅兵咸永道會計師事務所

PricewaterhouseCoopers  
22/F, Prince's Building  
Central, Hong Kong

敬啟者：

本所(以下簡稱「我們」)謹此就藍星安迪蘇營養集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的財務資料(「財務資料」)提呈報告，此等財務資料包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的綜合資產負債表、貴公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的資產負債表，以及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月(「有關期間」)的綜合收益表、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。此等財務資料由貴公司董事編製以供收錄於貴公司就在香港聯合交易所有限公司主板首次上市而於二零一零年十一月十八日刊發的招股章程(「招股章程」)附錄一第I至第III節內。

貴公司根據香港公司條例於香港註冊成立為有限公司。於本報告日期，貴公司於附屬公司所擁有的直接及間接權益載列於下文第II節附註28。該等公司全部均為私人公司。

貴公司截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由天職香港會計師事務所有限公司審核，而截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年的綜合財務報表亦已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該等附屬公司的已審核財務報表詳情及各核數師的名稱均載於下文第II節附註28。

財務資料已根據之前就現時組成貴集團的貴公司及其附屬公司已發出的經審核財務報表或(如適用)未經審核財務報表編製，並已經作出適當調整。

### 董事就財務資料的責任

貴公司董事須負責根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製及真實而公平地列報財務資料。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務資料相關的內部控制，以使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

### 申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料作出意見並向閣下報告。我們已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

### 意見

我們認為，就招股章程而言財務資料已真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的事務狀況，以及 貴集團於截至該日止每個有關期間的業績和現金流量。

### 審閱匯報期末段的比較財務資料

我們已審閱招股章程附錄一所包含下文第I至第III節所載匯報期末段的比較財務資料，此等財務資料包括截至二零零九年六月三十日止六個月的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋（「匯報期末段比較財務資料」）。

董事須負責根據下文第II節附註2所載符合香港財務報告準則的會計政策，編製及列報匯報期末段的比較財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱，對匯報期末段的比較財務資料作出結論。我們根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計的人員作出查詢，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，故不保能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信就招股章程而言匯報期末段的比較財務資料在各重大方面未有根據下文第II節附註2所載的會計政策編製，而此等會計政策符合香港財務報告準則。

## I 財務資料

以下為 貴公司及 貴集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日以及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月之財務資料（「財務資料」）：

## (a) 綜合收益表

(以千歐元計)	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
					(未經審核)	
收入	5	<b>613,929</b>	<b>987,513</b>	<b>985,763</b>	<b>496,447</b>	<b>537,259</b>
銷售成本		(529,078)	(622,496)	(618,268)	(302,602)	(327,751)
毛利率		<b>84,851</b>	<b>365,017</b>	<b>367,495</b>	<b>193,845</b>	<b>209,508</b>
行政及銷售費用		(42,756)	(49,302)	(54,750)	(24,428)	(28,850)
研發費用		(9,843)	(10,630)	(13,267)	(6,374)	(6,202)
其他經營收入	9	7,703	378	597	389	229
其他經營開支	9	(14,608)	(2,134)	(2,547)	(447)	(3,330)
經營溢利		<b>25,347</b>	<b>303,329</b>	<b>297,528</b>	<b>162,985</b>	<b>171,355</b>
財務收入	10	193	1,549	1,368	951	574
財務費用	10	(27,236)	(27,502)	(14,565)	(8,693)	(5,070)
匯兌收益／虧損淨額		8,096	(12,200)	1,265	(2,740)	(25,647)
除所得稅前溢利		<b>6,400</b>	<b>265,176</b>	<b>285,596</b>	<b>152,503</b>	<b>141,212</b>
所得稅支出	11	(3,321)	(93,026)	(98,627)	(55,387)	(57,028)
年內／期內溢利		<b>3,079</b>	<b>172,150</b>	<b>186,969</b>	<b>97,116</b>	<b>84,184</b>
下列應佔：						
— 貴公司股權持有人		1,581	172,150	186,969	97,116	84,184
— 非控制權益		1,498	—	—	—	—
年內／期內 貴公司						
股權持有人應佔						
溢利之每股盈利						
— 每股基本盈利 (歐元)	29	16	861	935	486	421
— 每股攤薄盈利 (歐元)	29	16	861	935	486	421
股息	30	—	—	—	—	—

## (b) 綜合全面收益表

(以千歐元計)	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
					(未經審核)	
年內／期內溢利		<b>3,079</b>	<b>172,150</b>	<b>186,969</b>	<b>97,116</b>	<b>84,184</b>
其他綜合收益／(虧損)：						
貨幣換算差額		<b>(1,615)</b>	<b>1,336</b>	<b>(385)</b>	<b>535</b>	<b>8,221</b>
退休福利精算收益／(虧損)	21	1,209	981	(1,516)	(1,172)	(1,020)
所得稅影響	11	(416)	(338)	306	241	351
退休福利精算						
收益／(虧損)淨額		<b>793</b>	<b>643</b>	<b>(1,210)</b>	<b>(931)</b>	<b>(669)</b>
現金流量對沖產生的						
收益／(虧損)	19	1,474	(598)	(5,372)	(1,298)	(992)
所得稅影響	11	(507)	206	1,817	447	342
現金流量對沖產生的						
收益／(虧損)淨額		<b>967</b>	<b>(392)</b>	<b>(3,555)</b>	<b>(851)</b>	<b>(650)</b>
年內／期內其他綜合收益 ／(虧損)		<b>145</b>	<b>1,587</b>	<b>(5,150)</b>	<b>(1,247)</b>	<b>6,902</b>
年內／期內綜合收益總額		<b>3,224</b>	<b>173,737</b>	<b>181,819</b>	<b>95,869</b>	<b>91,086</b>
下列應佔：						
— 貴公司股權持有人		1,726	173,737	181,819	95,869	91,086
— 非控制權益		1,498	—	—	—	—

## (c) 綜合資產負債表

(以千歐元計)	附註	十二月三十一日			六月三十日
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
<b>資產</b>					
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	12	253,077	256,681	261,099	265,460
商譽	13	101,302	101,302	101,302	101,302
其他無形資產	14	52,289	45,834	40,015	38,888
於聯屬公司及其他 金融資產的投資	15	2,205	2,030	1,844	1,764
遞延稅項資產	11	23,213	22,913	20,613	19,131
		<b>432,086</b>	<b>428,760</b>	<b>424,873</b>	<b>426,545</b>
<b>流動資產</b>					
存貨	16	79,265	114,929	106,860	110,882
應收所得稅		6,852	911	78	5,506
貿易應收款項及 其他應收款項	17	142,848	240,196	199,331	220,770
衍生金融工具	25	5,470	13,291	375	11
現金及現金等價物	18	12,487	146,298	271,881	343,732
		<b>246,922</b>	<b>515,625</b>	<b>578,525</b>	<b>680,901</b>
<b>資產總額</b>		<b>679,008</b>	<b>944,385</b>	<b>1,003,398</b>	<b>1,107,446</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
股本	19	2,000	2,000	2,000	2,000
儲備	19	1,275	2,219	(1,721)	5,850
保留盈利	19	10,963	183,756	369,515	453,030
— 建議末期股息		—	—	—	—
— 其他		10,963	183,756	369,515	453,030
<b>貴公司股權持有人 應佔股權：</b>		<b>14,238</b>	<b>187,975</b>	<b>369,794</b>	<b>460,880</b>
<b>非控制權益應佔股權</b>		<b>1,498</b>	<b>1,498</b>	<b>1,498</b>	<b>1,498</b>
<b>權益合計</b>		<b>15,736</b>	<b>189,473</b>	<b>371,292</b>	<b>462,378</b>
<b>非流動負債</b>					
借貸	20	346,844	303,937	281,328	261,476
退休福利及類似責任 撥備	21 22	14,697 8,968	15,949 4,050	15,349 4,163	16,873 4,170
其他非流動負債	23	—	—	3,491	11,566
遞延稅項負債	11	47,849	41,674	42,688	49,483
		<b>418,358</b>	<b>365,610</b>	<b>347,019</b>	<b>343,568</b>

(以千歐元計)	附註	十二月三十一日			六月三十日
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
<b>流動負債</b>					
借貸	20	89,326	113,992	100,479	112,230
退休福利及類似責任撥備	21	2,007	1,141	1,148	1,487
應付所得稅	22	10,553	9,431	5,444	6,858
貿易應付款項及 其他應付款項	23	2,333	86,333	4,819	7,199
衍生金融工具	25	140,609	173,893	168,277	154,404
		86	4,512	4,920	19,322
		<b>244,914</b>	<b>389,302</b>	<b>285,087</b>	<b>301,500</b>
<b>負債總額</b>		<b>663,272</b>	<b>754,912</b>	<b>632,106</b>	<b>645,068</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>679,008</b>	<b>944,385</b>	<b>1,003,398</b>	<b>1,107,446</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>2,008</b>	<b>126,323</b>	<b>293,438</b>	<b>379,401</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>434,094</b>	<b>555,083</b>	<b>718,311</b>	<b>805,946</b>

## (d) 貴公司的資產負債表

(以千歐元計)	附註	十二月三十一日			六月三十日
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
<b>資產</b>					
<b>非流動資產</b>					
於附屬公司的投資及					
其他金融資產	15	356,217	339,086	322,161	313,808
		<b>356,217</b>	<b>339,086</b>	<b>322,161</b>	<b>313,808</b>
<b>流動資產</b>					
貿易應收款項及					
其他應收款項	17	35,841	37,133	34,594	36,771
現金及現金等價物	18	827	236	116	909
		<b>36,668</b>	<b>37,369</b>	<b>34,710</b>	<b>37,680</b>
<b>資產總額</b>		<b>392,885</b>	<b>376,455</b>	<b>356,871</b>	<b>351,488</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
股本	19	2,000	2,000	2,000	2,000
累計虧損	19	(10,976)	(19,275)	(23,014)	(23,656)
		<b>(8,976)</b>	<b>(17,275)</b>	<b>(21,014)</b>	<b>(21,656)</b>
<b>非流動負債</b>					
借貸	20	324,790	302,000	280,000	260,000
		<b>324,790</b>	<b>302,000</b>	<b>280,000</b>	<b>260,000</b>
<b>流動負債</b>					
借貸	20	77,062	91,676	97,785	111,125
貿易應付款項及					
其他應付款項		9	54	100	2,019
		<b>77,071</b>	<b>91,730</b>	<b>97,885</b>	<b>113,144</b>
<b>負債總額</b>		<b>401,861</b>	<b>393,730</b>	<b>377,885</b>	<b>373,144</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>392,885</b>	<b>376,455</b>	<b>356,871</b>	<b>351,488</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>40,403</b>	<b>54,361</b>	<b>63,175</b>	<b>75,464</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>315,814</b>	<b>284,725</b>	<b>258,986</b>	<b>238,344</b>

## (e) 綜合權益變動表

(以千歐元計)	附註	貴公司股權持有人應佔					合計	非控制 權益	權益 總額
		股本	其他儲備		保留盈利				
			貨幣 換算差額	現金流量 對沖儲備					
於二零零七年一月一日		1,000	330	1,593	8,589	11,512	—	11,512	
股本發行	19	1,000	—	—	—	1,000	—	1,000	
與擁有人的交易		1,000	—	—	—	1,000	—	1,000	
年內溢利	19	—	—	—	1,581	1,581	1,498	3,079	
其他綜合收益／(虧損)	19	—	(1,615)	967	793	145	—	145	
綜合收益／(虧損)總額		—	(1,615)	967	2,374	1,726	1,498	3,224	
於二零零七年 十二月三十一日		2,000	(1,285)	2,560	10,963	14,238	1,498	15,736	
年內溢利	19	—	—	—	172,150	172,150	—	172,150	
其他綜合收益／(虧損)	19	—	1,336	(392)	643	1,587	—	1,587	
綜合收益／(虧損)總額		—	1,336	(392)	172,793	173,737	—	173,737	
於二零零八年 十二月三十一日		2,000	51	2,168	183,756	187,975	1,498	189,473	
年內溢利	19	—	—	—	186,969	186,969	—	186,969	
其他綜合收益／(虧損)	19	—	(385)	(3,555)	(1,210)	(5,150)	—	(5,150)	
綜合收益／(虧損)總額		—	(385)	(3,555)	185,759	181,819	—	181,819	
於二零零九年 十二月三十一日		2,000	(334)	(1,387)	369,515	369,794	1,498	371,292	
期內溢利	19	—	—	—	84,184	84,184	—	84,184	
其他綜合收益／(虧損)	19	—	8,221	(650)	(669)	6,902	—	6,902	
綜合收益／(虧損)總額		—	8,221	(650)	83,515	91,086	—	91,086	
於二零一零年六月三十日		2,000	7,887	(2,037)	453,030	460,880	1,498	462,378	
未經審核：									
於二零零九年一月一日		2,000	51	2,168	183,756	187,975	1,498	189,473	
期內溢利		—	—	—	97,116	97,116	—	97,116	
其他綜合收益／(虧損)		—	535	(851)	(931)	(1,247)	—	(1,247)	
綜合收益／(虧損)總額		—	535	(851)	96,185	95,869	—	95,869	
於二零零九年六月三十日		2,000	586	1,317	279,941	283,844	1,498	285,342	

## (f) 綜合現金流量表

(以千歐元計)	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月		
	附註	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
						(未經審核)
經營活動產生的現金流量						
年內／期內溢利		<b>3,079</b>	<b>172,150</b>	<b>186,969</b>	<b>97,116</b>	<b>84,184</b>
經調整：						
所得稅開支		3,321	93,026	98,627	55,387	57,028
匯兌(收益)／虧損，淨額		(8,096)	12,200	(1,265)	2,740	25,647
財務費用，淨額		27,025	25,947	13,198	7,742	4,496
折舊、攤銷及減值		47,877	40,456	44,290	20,215	20,563
已付利息		(24,167)	(21,045)	(12,233)	(6,824)	(1,025)
匯兌收益／(虧損)						
之現金影響		8,533	(16,184)	10,728	(206)	(11,875)
已付所得稅		(2,068)	(10,680)	(174,511)	(126,990)	(49,827)
長期撥備及退休福利						
增加／(減少)		3,460	854	(2,537)	(1,200)	544
其他應收款項及應付款項						
增加／(減少)		394	(1,336)	3,750	(987)	(2,711)
貿易應收賬款減少／(增加)		(10,259)	(81,546)	39,312	53,491	(8,009)
存貨減少／(增加)		(1,922)	(30,457)	6,608	16,108	7,027
貿易應付賬款增加／(減少)		7,085	6,528	(7,682)	(11,657)	(4,134)
應計費用增加／(減少)		(567)	844	4,231	(12,150)	(2,779)
其他營運資金增加		(3,743)	(1,749)	(672)	(3,600)	(2,070)
營運資金變動		<b>(5,552)</b>	<b>(106,862)</b>	<b>43,010</b>	<b>40,005</b>	<b>(12,132)</b>
經營活動產生的現金流量淨額		<b>49,952</b>	<b>189,008</b>	<b>208,813</b>	<b>89,185</b>	<b>117,059</b>

(以千歐元計)	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月		
	附註	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
						(未經審核)
<b>投資活動產生的現金流量</b>						
購置物業、廠房及設備		(29,483)	(28,148)	(48,074)	(28,704)	(22,403)
收購附屬公司(扣除購入之現金)		(38,454)	—	—	—	—
銷售物業、廠房及設備及投資聯屬公司之所得款項		4,446	40	144	144	307
非流動金融資產		(8,604)	(1,069)	(91)	(219)	87
<b>投資活動所用現金流量淨額</b>		<b>(72,095)</b>	<b>(29,177)</b>	<b>(48,021)</b>	<b>(28,779)</b>	<b>(22,009)</b>
<b>融資活動產生之現金流量</b>						
發行長期債務之所得款項		20,267	2,281	112	80	—
長期債務之本金		(2,196)	(25,668)	(386)	(460)	(128)
發行股權持有人之長期債務之所得款項		6,790	—	—	—	—
股權持有人之長期債務之本金		(10,000)	(12,000)	(16,000)	(8,000)	(11,000)
短期借貸增加/(減少)		(9,755)	13,594	(19,864)	3,195	(1,292)
發行普通股份之所得款項		1,000	—	—	—	—
<b>融資活動產生/(所用)之現金流量淨額</b>		<b>6,106</b>	<b>(21,793)</b>	<b>(36,138)</b>	<b>(5,185)</b>	<b>(12,420)</b>
現金及現金等價物之匯兌收益/(虧損)		5,156	(4,227)	929	(1,665)	(10,779)
<b>現金及現金等價物之(減少)/增加淨額</b>		<b>(10,881)</b>	<b>133,811</b>	<b>125,583</b>	<b>53,556</b>	<b>71,851</b>
年初/期初之現金及現金等價物	18	23,368	12,487	146,298	146,298	271,881
年末/期末之現金及現金等價物	18	12,487	146,298	271,881	199,854	343,732

## II 財務資料之附註

### 1. 一般資料

藍星安迪蘇營養集團有限公司(前稱為藍星國際投資控股有限公司)(「貴公司」)為一家於香港註冊成立的有限公司。

貴公司的主要業務為投資控股。其附屬公司(連同 貴公司統稱「貴集團」)的主要業務為生產、開發及銷售營養飼料添加劑。 貴公司附屬公司於本報告日期的詳情載於附註28。 貴公司的註冊辦事處及主要營運地點位於香港皇后大道東1號太古廣場三期28樓。

貴公司的直接控股公司為中國藍星(集團)股份有限公司(「藍星」)，一間於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的公司，最終控股公司為中國化工集團公司(「中國化工」)，一間於中國註冊成立的公司，由中國國務院國有資產監督管理委員會(「國資委」)擁有及控制。

根據日期為二零一零年四月二十七日的董事會決議案， 貴公司將其名稱由藍星國際投資控股有限公司改為藍星安迪蘇營養集團有限公司。

### 2. 主要會計政策概要

編製本財務資料所用的主要會計政策載列如下。該等政策於有關期間及截至二零零九年六月三十日止六個月內貫徹應用。

#### 2.1 編製基準

本財務資料乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。其亦符合香港公司條例的披露規定及香港聯合交易所有限公司的證券上市規則的適用披露規定。

除衍生金融工具及按公平值計量的衍生金融工具外，本財務資料乃按歷史成本基準編製。除非另有所指，本財務資料乃以千歐元呈報。

直至財務資料批准日期，香港會計師公會已頒佈自二零一零年七月一日起會計期間或之後首次生效但可提早採納的多項新訂及經修訂香港財務報告準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋。 貴集團尚未提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂準則，修訂及詮釋：

- 香港會計準則第24號(修訂)「關聯方披露」。經修訂準則於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，並准許提早應用。此項修訂闡明及簡化關聯方的定義。
- 根據「供股的分類」(對香港會計準則第32號的修訂)，對於獲得固定外幣金額的供股，當前規定此等供股必須作為衍生負債入賬。該修訂指定倘此等供股乃按比例以固定貨幣金額發行予實體所有同一類別的現有股東，則應分類為權益，而不論行使價以何種貨幣為列值。該修訂須於二零一零年二月一日或之後的年度期間應用。容許提早應用。
- 「香港財務報告準則第7號對首次採納者的比較信息披露的有限度豁免」(對香港財務報告準則第1號的修改)為首次採納者提供了與香港財務報告準則第7號的修改中所列的相同過渡條款，涉及豁免呈列截至二零零九年十二月三十一日前對新公平值披露規定的比較資料。此準則須於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間應用。容許提早採納。此修改與貴集團無關，原因為 貴集團為現行香港財務報告準則的編製者。

- 香港財務報告準則第9號，*金融工具*。該準則於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。金融資產須分為兩個計量類別，於其後以公平值計量及於其後以攤銷成本計量之金融資產。所有股本工具須於其後以公平值計量。股本工具持作貿易會透過損益按公平值計量。至於所有其他股本投資，可於首次確認時不可撤回地選擇透過其他全面收益(而非損益)確認未變現及已變現公平值收益及虧損。概無公平值收益及虧損可轉回損益，亦會逐一選擇股本工具。股息會以損益呈列，惟其須為投資回報。
- 香港(國際財務報告準則詮釋委員會)-詮釋第19號，*以權益工具消除金融負債*。該詮釋於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效，並准許提早採納。其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股本工具以抵銷全部或部分金融負債時實體的列賬方法。
- 香港(國際財務報告準則詮釋委員會)-詮釋第14號「最低資金要求的預付款」。此準則須於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間應用。容許提早採納。香港(國際財務報告準則詮釋委員會)-詮釋第14號對三個方面提供指引：(1)企業應如何釐定國際會計準則第19號僱員福利對可確認為資產的養老金計劃的盈餘金額作出的限制、(2)最低資金要求如何影響此限制及(3)當最低資金要求導致產生法定義務時，除按國際會計準則第19號所確認者外，應額外確認為負債。
- 香港會計師公會於二零一零年五月頒佈香港財務報告準則之改進包括香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號、香港會計準則第27號、香港會計準則第34號及香港(國際財務報告準則詮釋委員會)-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，並准許提早採用。

貴公司董事預計該等新訂準則、修訂及詮釋的採用將不會對 貴集團的業績及財務表現造成重大影響。

## 2.2 重大會計判斷、估計及假設

本綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製，要求 貴集團管理層作出多項預計及假設，內容有關資產及負債的報告金額及綜合財務報表日期的或然資產及負債的披露以及期內收益及開支的報告金額。實際結果可能與該等估計有差異。重大項目須受下列所指的有關估計及假設所規限。

### (a) 商譽減值

貴集團每年根據附註2.7及2.10所載會計政策測試商譽是否減值。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。該等計算規定使用估計(附註13)。

### (b) 固定資產減值

貴集團會根據附註2.10所載會計政策測試物業、廠房及設備及其他無形資產是否出現任何減值。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。該等計算規定使用估計(附註12)。

### (c) 衍生工具及其他金融工具的公平值

並無於活躍市場(例如，場外衍生工具)買賣之金融工具，其公平值乃以估值方式釐定。 貴集團運用其判斷選用多種方法並主要根據於各報告期末之市場實際情況作出假設(附註25)。

(d) 退休金福利

退休金責任之現值取決於諸多因素，並需按精算基準採用多個假設予以釐定。於釐定退休金之淨成本／(收入)所採用之假設包括折現率。此等假設之任何改變均會影響退休金責任之賬面值。貴集團於年結時釐定合適之貼現率。此為應用於釐定預期支付退休金責任之估計未來流出現金現值所用利率。於釐定合適貼現率時，貴集團計及以將予支付之福利之貨幣計值且至到期日之年期與至相關退休金負債之年期相若之高質素企業債券之利率貼現。部分退休金責任之其他主要假設乃基於目前市況。其他資料於附註21披露。

### 2.3 合併原則

附屬公司指貴集團有權管控其財政及營運政策，以便自其業務獲得利益。貴集團被假設在其直接或間接持有超過半數投票時行使控制權。在評定貴集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。所有附屬公司已全部合併。

貴集團並無合資公司，該等公司為貴集團將根據合約安排對其行使控制權。

貴集團並無聯營公司，該等公司為貴集團將對其行使重大影響力，但並不控制，投資一般指投票權為20%至50%之間。

業務已載入獲得控制權或重大影響力日期起的財務報表。其並不載入自失去控制權或重大影響力的日期起的財務報表。

該報告期間為截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的十二個月以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止期間的六個月。

合併公司財務報表乃根據當地會計政策而編製，並重列，以符合合併前的集團政策。所有合併公司均於十二月三十一日作年結。

附屬公司間的交易已全部抵銷。除非集團內部交易產生的未變現收益為減值虧損，否則以相同方式抵銷為未變現虧損。

### 2.4 分部報告

營運分部之報告方式須與主要營運決策者獲提供的內部報告之方式一致。作出決策的督導委員會是主要營運決策者，其負責分配資源並且評核營運分部的表現。

### 2.5 換算外幣交易

外幣交易均按交易當日之匯率或項目所計量之估值折算為功能貨幣。此等交易結算以及按年結日之匯率折換外幣資產和負債而產生的匯兌收益及虧損，均於收益表內確認，但符合資格成為現金流對沖或投資淨額對沖的項目，則於權益賬內列為遞延項目。

匯兌收益及虧損乃於收益表內以「匯兌收益／虧損淨額」呈列。

## 2.6 外國實體財務報表的換算

除位於墨西哥、巴西、新加坡及俄羅斯的附屬公司外，公司實體使用其當地貨幣作為功能貨幣。貴集團已釐定美元為墨西哥、巴西及新加坡的功能貨幣，而歐元為俄羅斯的功能貨幣。

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有 貴集團實體（概無嚴重通脹貨幣）的業績和財務狀況按以下方法換算為列賬貨幣：

- (a)：各已呈報資產負債表內的資產和負債按相關結算日的收市匯率換算；
- (b)：各收益表內收入及支出按平均匯率換算（倘該平均匯率並非交易日期匯率的累計影響的合理約數，則有關收入及支出按交易日期的匯率換算）；及
- (c)：所有由此產生的換算差額確認為權益的獨立組成項目。

## 2.7 商譽及業務合併

購置法乃用於確認附屬公司之收購。商譽指收購超出 貴集團於收購日期在實體的可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益的部分。該收購成本為所給資產、所產生或假設負債及於交換日起發出的股權工具的公平值加收購直接應佔的任何成本。

所收購的可識別資產及業務合併內所假設的負債及或然負債初步按收購日期的公平值計算，不論任何非控制權益。倘 貴集團於所收購附屬公司的淨資產的權益公平值超出收購成本，則差異直接於損益中確認。所收購資產及負債的識別及計量自收購日期起一年內落實。

因收購附屬公司而產生的商譽單獨於綜合資產負債表內報告。

於初始計量後，商譽按成本減累計減值虧損列賬。為進行減值測試，業務合併中獲得的商譽應當自收購日起，分攤至集團內預期可自合併協同效應中獲益的各現金產生單位，而不論所收購業務的其他資產或者負債是否被分配至該等現金產生單位。

商譽至少每年進行減值評估或當有跡象顯示可能出現減值時進行更頻密評估。測試商譽減值所使用的方法載於附註2.10。倘商譽之賬面值超出可收回金額，不可逆轉的減值測試於收益表內確認。商譽有關的減值虧損不能在未來期間轉回。

## 2.8 其他無形資產

### 2.8.1 研發

研究開支於產生時作為費用列賬。

當 貴集團可闡明其完成資產開發的意圖及財務與技術能力、無形資產將如何為 貴集團產生未來可能的經濟利益及資產成本可可靠計量時，就生產嶄新或得到重大改良之產品及程序於計劃或設計中應用研究成果產生的開發費用確認為無形資產。

資本開支包括僱員開支、項目直接應佔的材料及服務成本，適當分佔的其他開支，及項目直接應佔的借貸成本。

一旦相關產品已出售或預計從項目中流入的經濟利益的預計期限內使用相關行業程序，資本開支使用直線法撇銷。

資本開發費用的預計使用年期一般為10至15年。

不符合上述條件的開發費用於產生時作為費用列賬。

### 2.8.2 其他無形資產

其他無形資產乃按成本於資產負債表列賬，包括(倘必要)該等資產直接應佔的借貸成本，減累計折舊及減值虧損。其主要與專利、商標及軟件有關。

貴集團因用於自身使用的軟件開發產生的開支在一年內因使用軟件流入的經濟利益超出成本時予以資本化。

無形資產的隨後開支僅當其增加指定資產有關的未來經濟利益時予以資本化。其他開支於其產生時作為費用列賬。

具有限使用年期的無形資產在其預期使用期間內使用直線法撇銷。撇銷法及使用年期會至少每年一次進行定期審閱。估計使用年期如下：

- 專利及商標：法律保護／使用年期(以較短者為準)的期間內
- 軟件：3至5年
- 開發費用：10至15年

## 2.9 物業、廠房及設備

### 2.9.1 初步確認

當符合下列標準時，貴集團所擁有的物業、廠房及設備按收購成本確認為資產：

- 資產有關的未來經濟利益可能將流入貴集團；
- 資產成本可以可靠計量。

物業、廠房及設備項目於資產負債表內按成本減累計折舊及減值計算。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買或生產成本及其營運所需必要位置及條件直接應佔的任何成本，包括(如必要)建造期內該等資產直接應佔的借貸成本。

不同使用年期的物業、廠房及設備部分分開確認。

物業、廠房及設備項目在出售或終止持續經營時終止在資產負債表內確認。終止確認物業、廠房及設備項目產生的收益或虧損於終止確認期內在損益中確認。

### 2.9.2 隨後開支

重置部分物業、廠房及設備產生的隨後開支僅在其符合上述標準時確認為資產。

重置項目的賬面值已終止確認。

維修及維護成本一般於產生時在收益表內確認。然而，就其工業活動而言，貴集團數年內就其大部分場地產生主要維修及檢察開支。該開支被視為物業、廠房及設備項目的特定部分，並在經濟利益流入期內（即主要維修期）撇銷。

### 2.9.3 折舊

土地尚未折舊。物業、廠房及設備的其他項目於估計使用年期內使用直線法折舊。估計使用年期如下：

資產	估計使用年期
樓宇	10至40年
技術設備及機器	4至15年
傢俬、辦公設備及其他	3至10年

貴集團會對剩餘價值及使用年期進行審閱，如必要，會每年或在營運狀況持續變動時進行調整。

### 2.9.4 拆遷及修復費用

倘貴集團對拆遷及修復具法律或建設性責任，則拆遷及修復費用計入物業、廠房及設備項目的初步成本內。

一般而言，貴集團並無對拆遷及／或修復其營運場所擁有任何即時、法律或建設性責任。

### 2.9.5 根據融資租賃所收購的物業、廠房及設備

租賃，包括可嵌入其他類型安排（如購買合約）的租賃，倘其向貴集團實質轉讓收購的租賃資產所有權所附帶的所有風險及回報，則被視為融資租賃。貴集團根據融資租賃所收購的資產按公平值於租賃開始日期確認，或倘較低，則按最低租賃付款的現值計算。相應的債務於借貸中確認。所確認資產使用上述方法予以折舊。

### 2.9.6 政府補助

涉及全部或部分物業、廠房及設備的成本的政府補助確認為遞延收入，及在相關資產的使用期內撇銷。

貴集團並無獲得重大政府補貼。

### 2.10 物業、廠房及設備、商譽及其他無形資產減值

具無限使用年期的商譽及其他無形資產及具有限使用年期物業、廠房及設備及無形資產至少每年進行減值評估或當有跡象顯示可能出現減值時進行更頻密評估。

為進行減值測試，資產以現金產生單位分組。現金產生單位為最少可產生現金流入之可分辨資產組合，有關現金流入大致獨立於其他資產組合之現金流入。就引起商譽的業務合併產生的協同效應產生的利益的現金產生單位組合進行商譽測試。

該等測試包括具不可收回金額的資產的賬面值。資產的可收回金額為其公平值減銷售成本及其使用價值的較高者。使用價值為預計產生自現金產生單位或現金產生單位組合的未來現金流量的現值。

該等現金流量以下列各項為基準：

- 管理層為 貴集團製訂的五年業務計劃。該計劃乃基於發展及盈利能力假設而製訂，計及過往表現、經濟環境的預期變動及預期市場發展；
- 各現金產生單位基於預期市場發展及 貴集團的工業產能的新增五年績效推斷。管理層認為其較計算最終價值更能代表相關資產的績效估值。
- 按 貴集團加權平均資本成本公式釐定的比率折讓預期現金流量，其反映準備金的時間價值的當前市場評估及所測試資產有關的風險。

倘現金產生單位超出其可收回金額，則減值虧損於收益表內確認。減值虧損首次就分配予所測試的現金產生單位並隨後按其賬面值比例分配予現金產生單位的其他資產的商譽確認。

就商譽確認的減值虧損不可轉回，與可折舊的物業、廠房及設備及可攤銷的無形資產的減值相反。

## 2.11 非衍生金融資產

非衍生金融資產包括現金及短期存款、貿易及其他應收款項、貸款及其他應收款項，所報及未報金融工具。購買及銷售金融資產於 貴集團致力於購買或銷售資產的交易日期確認。

### 2.11.1 分類

貴集團將其金融資產分為以下類別：按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項、持作到期及可供出售，乃按相關購得金融資產的用途予以分類。

#### (a) 按公平值計入損益的金融資產

貴集團所購金融資產，作短期內出售用途，則分類為持作買賣。該等金融資產按公平值計入損益於資產負債表內列賬並於收益表內確認。現金及現金及等價物，包括貨幣市場基金股份，分類為按公平值計入損益的金融資產。

#### (b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為固定或可釐定付款的非衍生金融資產，且並無於受規管市場上報價。貸款及應收款項乃採用實際利率法按攤銷成本予以確認，並於終止確認或減值時及透過攤銷程序於收益表內確認作損益。賬面值超逾估計可回收金額時，減值虧損予以確認。此分類包括經營應收款項、存款及貸款。倘償付期限少於一年（按起始計），此類資產於資產負債表分類為非流動金融資產或其他流動金融資產。

(c) 持作到期投資

持作到期投資為固定或可釐定付款的非衍生金融資產，具有固定到期日，而 貴集團有意願及能力將其持至到期。持作到期投資採用實際利率法按攤銷成本計量並於價值虧損時予以減值。該等投資終止確認或減值時及透過攤銷程序於收益表內確認作損益。

(d) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定可供出售或未分類入前面三類的非衍生金融資產，於 貴集團財務報表按成本計量，乃因其公平值無法釐定（並無市價），所涉及金額並不重大。

### 2.11.2 確認及計量

定期買賣金融資產確認時，乃按交易日期進行，而該交易日期指交易方承諾買賣資產之日。初步確認時，金融資產於資產負債表列賬，乃按公平值加收購或出售資產直接應佔交易成本計量，惟按公平值計入損益的金融資產一類除外，乃因其相關成本於損益已予確認。

金融資產收取未來現金流的權利到期或轉讓予第三方，而 貴集團將該等資產所有風險及回報或控制權大部分轉讓時，該等金融資產即時終止確認。

金融資產的到期日（或預期持有期限）超逾一年，則分類作非流動金融資產。不符合香港會計準則第7號所界定現金流等價物的短期投資及到期日少於一年的金融資產均分類作流動金融資產。

初步確認時， 貴集團將非衍生金融資產劃分入上文2.11.1所述四類之一。此分類按後續結算日釐定金融資產的計量法，即按攤銷成本或公平值計。

攤銷成本指金融資產初步確認時計量所得金額減本金額償還款項，再加或減累計攤銷（採用實際利率法按初步金額與到期金額間差額釐定）。

就活躍市場所報工具而言，其公平值與市價相若。然而，倘股本工具的公平值無法合理估計，則按成本計量。

### 2.11.3 公平值估計法及假設

公平值的最佳估計為正常業務代價推動經公平磋商原則於計量日期支付的價格。

於磋商日期，公平值一般為交易價。於合約年期，公平值的最佳憑證為活躍市場的報價。倘金融工具所處市場並不活躍，則實體釐定公平值時，採用估值法，其可變動數據僅來自可觀察市場。

金融負債的公平值採用未來合約現金流的現值加以估計。

貿易應收款項及貿易應付款項的公平值乃與其賬面值相若，乃因其付款期限為短期所致。

金融工具的公平值根據外部對手方的資料按公平值入賬資產負債表。

#### 2.11.4 金融資產減值

倘金融資產或一組金融資產初步確認後發生一項或多項事件而出現客觀減值憑證，而該等虧損事件對金融資產或一組金融資產的估計未來現金流造成影響，則該金融資產或該組金融資產已減值並出現減值虧損。減值虧損於損益確認。就可供出售資產而言，倘出現減值虧損，權益內早前確認公平值的累計負變動會轉入損益。

#### 2.12 衍生資產及負債

貴集團的經營業務面臨全球市場風險，包括匯率及利率變動的影響。衍生金融工具作為貴集團的整體風險管理計劃一部分，用於處理該等金融風險。衍生工具並無作投機用途。就大多數該等交易而言，貴集團採納現金流對沖會計法，並於對沖開始後記錄對沖關係類別、對沖工具、對沖項目的性質及期限。

現金流對沖會計法指貴集團對沖已確認資產或負債相關的特定風險或可能性較高預測交易的現金流變動風險。該衍生金融工具初步按公平值於衍生合約訂立當日予以確認，而其後按公平值計量。衍生工具的公平值乃根據市價於結算日計量。於資產負債表，該等工具的公平值為正數時則入賬作金融資產，而為負數時則入賬作金融負債。

應用現金流對沖會計法有以下影響：

- 釐定為有效的對沖工具損益部分直接於權益內確認，而對沖項目的公平值變動則未能於資產負債表內予以確認。倘對沖交易發生並入賬時，權益內直接確認的金額重新分類入損益；
- 無效部分的公平值變動直接於收益表予以確認作融資成本。

#### 2.13 存貨

存貨乃按成本及變現淨值兩者間較低者計量。存貨成本採用加權平均成本法或先進先出法(就零部件而言)予以釐定。同類性質的存貨採用同一成本法公式予以釐定。

計量製成品及在製品時，乃採用生產成本法，除將原料及供應成本計入外，另外計及運送存貨至其現時地點及現況所產生成本以及調配經常性費用(不包括經常性行政費用)。變現淨值為正常商業過程估計售價減完成估計成本及銷售所需估計成本。

#### 2.14 持作出售資產

資產或一組資產持作出售，將按其賬面值與公平值減銷售成本兩者間較低者計量，並於資產負債表上單獨列報。

資產於現狀況可供即時出售，而於可預見未來出售可能性更高且管理層致力計劃出售該資產，又已實行物色買家並將促其完成出售的計劃，則分類為「持作出售」。

此類項目組合包括：

- 持作出售的非流動資產；
- 持作出售的一組資產；
- 流動及非流動資產全部與持作出售的業務或地區分部有關，即經已終止業務。

#### 2.15 即期及遞延稅項

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於收益表內予確認，惟與於其他全面收入或權益直接確認的項目有關者除外。倘出現此情況，稅項亦分別於其他全面收入或權益直接確認。

即期稅項為與期內應課稅溢利有關的應付所得稅金額，亦包括過往期間即期稅項調整。即期所得稅開支根據 貴公司的附屬公司及聯營公司所經營及產生應課稅收入的國家已頒行或實質頒行稅法規定稅基於結算日予以計量。管理層定期評估須待詮釋的適用稅項法規項下退稅情況，並於適當情況下就預期須向稅務機構繳付金額予以撥備。

稅務實體採用資產負債表法根據資產與負債賬面值臨時差額及其稅基計量遞延稅項。

計量遞延稅項資產及負債時，乃基於 貴集團預期按負債法採用結算日頒行或實質頒行稅率如何收回或支付該等資產及負債的賬面值而進行。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

聯營公司未分派溢利應課稅確認為相應的遞延稅項負債，惟 貴集團能控制臨時差額回撥時間而該差額於可預見未來很可能無法回收則除外。

遞延稅項資產及負債於法律許可情況下可抵銷各稅項實體。

#### 2.16 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金資金、活期存款、貨幣市場基金及短期高流動投資，即於購入時少於三個月內到期而在沒有涉及重大價值轉變的風險下可以隨時轉換為已預知金額現金的投資。銀行透支列報為資產負債表流動負債內的借款。

#### 2.17 權益

貴公司的股本包括普通股。

#### 2.18 非衍生金融負債

非衍生金融負債包括銀行透支、貸款及借款及貿易應付款項及其他應付款項，按須支付相關責任的金額公平值加直接產生交易成本予以初步確認。其後，該等金融負債採用實際利率法按攤銷成本予以確認。

貴集團尚未將任何非衍生金融負債指定為按公平值計入損益的負債。

### 2.19 養老金、退休金及其他離職後責任

貴集團的僱員享有各類短期及離職後福利，乃因若干國家的適用法律及貴集團與其僱員訂立合約協議所致。該等福利分類為界定福利或界定供款計劃。

界定供款計劃包括向獨立實體支付供款，故解除僱員任何後續責任，乃因獨立實體負責支付結欠僱員款項。供款一經支付後，概無負債於財務資料內予以呈報。

界定福利計劃包括所有離職後福利計劃(除界定供款計劃外)。該等計劃主要涉及：

- 退休福利：養老金、離職福利、其他退休承擔及補充福利；及
- 其他長期僱員福利：長期服務福利。

計及個人的預期最後薪資(預期信用單位法)，養老金、補充退休及離職福利乃採用包括折讓率、各國特定計劃資產的預期長期回報、壽命、流動率、薪酬、年金重估、醫療成本通脹及應付總數折讓在內的假設因素予以釐定。

各計劃特定的假設因素計及地方經濟及人口因素。

僱員福利及其他離職福利項下金額為以下各項間差額，即未來責任現值及計劃資產公平值(擬於對沖僱員福利及其他離職福利)減任何未攤銷過往服務成本(倘必要)。

倘此計算法產生承擔淨額，則責任入賬作負債。倘貴集團計量承擔淨額產生盈餘，則確認盈餘的資產未必超出未確認的過往服務成本與任何未來計劃退款現值或任何計劃項下未來供款任何減少的淨總和。

離職後福利的任何精算損益來自過往調整及精算假設變動，於責任增加或減少產生的期間直接於其他全面收入確認，並於全面收益表予以披露。

精算損溢與其他長期福利有關，於其所產生期間悉數確認作損益。退休福利所產生利息成本及類似責任以及計劃資產預期回報的財務收入於財務項目損益予以披露。

退休及類似福利的精算由獨立精算師予以計量。

### 2.20 股份付款

貴集團於有關期間內並無股份付款計劃。

### 2.21 撥備

貴集團因可可靠計量而結付預期令貴集團經濟來源流出的過往事件產生法律或推定責任時，撥備予以確認。倘影響重大，撥備折讓以計及貨幣時間值的市場評估。

## (i) 環境責任

貴集團定期分析其所有環境風險，當中涉及過往經營業務，主要與補救成本有關。補救成本於出現現有責任時予以撥備，即補救工程開支很可能將於法律責任指定期限內產生，且成本可在合理可能數據範圍內估計。成本乃根據現有可得事實、清潔環境時預期可得技術、現行或若干實質將予頒行法律及法規以及受污染區補救的過往經驗而計量。環保責任乃根據結算日可支付負債估計金額入賬。

## (ii) 廢氣排放補貼

就歐盟設立的機制鼓勵生產商減少溫室廢氣排放而言，貴集團因其若干安裝獲得二氧化碳(CO<sub>2</sub>)排放補貼。該機制主要特點如下：

- 補貼於三年營業期根據國家分配計劃每年予以發放。
- 許可廢氣排放毋須支付代價並於未動用情況下於首個營業期內有效。
- 補貼於分配後可自由買賣並可根據實際排放購買或出售，尤其是過多或過少補貼情況時。
- 期末，貴集團須根據其實際排放分配補貼。

於香港會計師公會頒佈適當會計處理前，貴集團採用「負債淨額」法確認廢氣排放補貼。根據該法，

- 初步確認：已分配廢氣排放無需任何會計處理
- 後續計量：
  - 排放負債僅於廢氣排放(即撥備將不會按預期未來排放基準進行)並僅當貴集團實際排放超逾許可及未動用排放補貼時予以確認。
  - 相關撥備乃按實際排放超出排放補貼部分的市值及於利潤表確認相關開支的基準予以(重新)計量。
  - 購買額外廢氣排放補貼按成本確認為無形資產。貴集團認為所購廢氣排放補貼為實際排放負債的補貼。因此，該等排放補貼於各結算日重估至公平值，其相關溢利／虧損於收益表確認，即重估相關負債確認收益／虧損。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，概無與廢氣排放補貼有關的撥備於財務資料內入賬。

## (iii) 重組撥備

重組包括一切措施，旨在永久性變更架構、生產及僱員，以適應經濟變動。

當 貴集團批准正式周詳重組計劃，而該重組經已開始或已公開宣佈，則重組撥備予以確認。倘個體僱員合約因重組計劃直接影響而遭終止後，僱員獲悉解聘福利詳情時，遣散費付款及相關僱用成本撥備亦悉數支付。持續經營活動的相關成本，如遷移、培訓及資料系統成本僅於產生時予以確認。

## 2.22 收益

收益亦即 貴集團的營業額，包括 貴集團日常業務活動過程中銷售貨物及服務時已收或應收代價的公平值。收益為扣除增值稅、退貨、回佣及折讓並抵銷 貴集團內部銷售後所得。

貴集團於以下情況立即確認收益：

- 貨物的擁有權固有風險及回報已轉至客戶或服務經已提供，尤其是貨物經已交付時；
- 實體不再保留擁有權通常相關的持續管理活動或對所售貨物實際控制權時；
- 收益金額能可靠計量時；
- 交易相關的未來經濟效益很可能將會流入實體時；及
- 交易已產生或即將產生的成本能可靠計量時。

銷售淨額主要包括銷售氨基酸(蛋氨酸)、維他命及酶。

## 2.23 其他經營收入及開支

其他經營收入及開支主要包括：

- 出售非流動資產(與已售經營業務或收益表內已終止經營業務披露損益項下銷售無關)所產生損益；
- 異常事件所產生並可歪曲 貴集團表現的分析及可比較數據的其他重大經營收入及開支。

## 2.24 融資收入及成本

融資成本包括借款利息(採用實際利率法計息)及非流動負債的折讓成本。

融資收入包括短期存款收入及其他現金等價物及股息。

借款利息於產生時確認為融資成本，惟收購、興建及生產合資格無形資產或物業、廠房及設備成本變現時產生利息除外。

外匯溢利淨額包括外匯收益或虧損及衍生工具公平值變動(如有)。

### 3. 財務政策及風險管理

#### 3.1 財務風險因素

##### 3.1.1 信貸風險

信貸風險乃指對手方將不會根據金融工具或客戶合約履行其責任而產生財務虧損的風險。貴集團面臨其經營業務活動的信貸風險，主要為貿易應收款項；亦面臨融資活動的信貸風險，包括銀行及金融機構內存放的存款、外匯交易及其他金融工具。

##### 與貿易應收款項相關的信貸風險：

貴集團設有信貸政策，已獲財務總監批准，旨在確保貴集團一直貫徹該等程序，以便於計量及控制信貸風險。相關風險視為從業務風險—回報平衡的一部分。該政策的主要要求為正式指派專員負責銷售及營銷團隊所面臨的信貸風險並專設信貸部門負責對手方限額。監控限額風險及定期匯報相關風險的制度經已施行，任何超逾限額將立即得悉。

於與新對手方交易前，該對手方的信用度將予評估並釐定其信貸風險限額。相關信貸風險限額亦倚賴貴集團信貸承保方限額，適用於貴集團認為高風險國家的客戶。該等評估過程涉及有關對手方及集團所持有的一切可得定性及量化資料(如有)。信貸於交易開始後將持續予以評估並跟進付款表現。另外設有高風險對手方名單以及高風險國家清單以備年度審核。

與貿易應收款項有關的對手方風險有限，乃因貴集團客戶組合內的大部分客戶分散於各類業務行業及地區。於二零一零年六月三十日，佔貿易應收款項及其他應收款項總額中，首15名風險客戶並無超逾27%，而最大風險客戶低於5%。

##### 與金融工具相關的信貸風險及現金存款：

貴集團亦面臨投資盈餘現金及動用衍生金融工具所產生的信貸風險。對手方為貴集團業務往來數年的五家銀行。相關風險根據貴集團政策由財務總監連同財庫團隊管理。

於二零一零年六月三十日，貴集團的銀行對手方就長期而言最低評級為A+，而就短期而言最低評級為A-1(標準普爾評級)，而主要銀行對手方佔相關未償還金額的27%。

## 3.1.2 流動資金風險

下表按未折讓基準分析預期合約現金流，包括應付利息。利息乃按於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的持有債務計量，未計及未來發行。浮息乃採用結算日現行利率予以估計。外幣現金流乃採用於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的現貨率予以匯兌。金融衍生工具乃未折讓現金流淨額。

## 現金流入／(現金流出)淨額

二零零七年十二月三十一日					
(按千歐元計)	資產				
	負債表金額	一年內	一至兩年	二至五年內	五年後
貿易應收款項及其他應收款項	142,848	142,848	—	—	—
衍生金融工具，淨額(*)	5,384	5,090	—	—	—
借款(長期及短期部分， 未計利息)(**)	(429,653)	(82,723)	(28,797)	(116,433)	(201,700)
借款利息	(6,617)	(22,900)	(21,477)	(52,765)	(36,058)
其他非流動負債	—	—	—	—	—
貿易應付款項及其他應付款項	(140,609)	(140,609)	—	—	—
<b>現金流入／(流出)淨額</b>	<b>(428,647)</b>	<b>(98,294)</b>	<b>(50,274)</b>	<b>(169,198)</b>	<b>(237,758)</b>
二零零八年十二月三十一日					
(按千歐元計)	資產				
	負債表金額	一年內	一至兩年	二至五年內	五年後
貿易應收款項及其他應收款項	240,196	240,196	—	—	—
衍生金融工具，淨額(*)	8,779	9,217	—	—	—
借款(長期及短期部分， 未計利息)(**)	(408,312)	(104,324)	(22,691)	(120,420)	(160,878)
借款利息	(9,668)	(22,602)	(14,472)	(33,203)	(17,242)
其他非流動負債	—	—	—	—	—
貿易應付款項及其他應付款項	(173,893)	(165,156)	—	—	(11,970)
<b>現金流入／(流出)淨額</b>	<b>(342,898)</b>	<b>(42,669)</b>	<b>(37,163)</b>	<b>(153,623)</b>	<b>(190,090)</b>
二零零九年十二月三十一日					
(按千歐元計)	資產				
	負債表金額	一年內	一至兩年	二至五年內	五年後
貿易應收款項及其他應收款項	199,331	199,331	—	—	—
衍生金融工具，淨額(*)	(4,545)	(4,077)	—	—	—
借款(長期及短期部分， 未計利息)(**)	(371,610)	(90,229)	(40,184)	(120,308)	(120,891)
借款利息	(10,249)	(18,632)	(7,633)	(16,111)	(5,931)
其他非流動負債	(3,491)	—	—	(4,782)	—
貿易應付款項及其他應付款項	(168,277)	(179,977)	—	—	(14,407)
<b>現金流入／(流出)淨額</b>	<b>(358,841)</b>	<b>(93,584)</b>	<b>(47,817)</b>	<b>(141,201)</b>	<b>(141,229)</b>

二零一零年六月三十日

(按千歐元計)	資產				
	負債表金額	一年內	一至兩年	二至五年內	五年後
貿易應收款項及其他應收款項	220,770	220,770	—	—	—
衍生金融工具，淨額(*)	(19,311)	(21,126)	—	—	—
借款(長期及短期部分， 未計利息)**	(360,354)	(98,759)	(40,394)	(120,311)	(100,891)
借款利息	(13,403)	(21,071)	(6,716)	(13,703)	(4,035)
其他非流動負債	(11,565)	—	—	(14,556)	—
貿易應付款項及其他應付款項	(154,404)	(154,404)	—	—	—
<b>現金流入／(流出)淨額</b>	<b>(338,267)</b>	<b>(74,590)</b>	<b>(47,110)</b>	<b>(148,570)</b>	<b>(104,926)</b>

(\*) 溢利淨額乃採用於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的各自現貨率計量，乃因對沖項目一致目的所致

(\*\*) 不計折讓影響

長期借款已載於附註20。

短期負債主要包括銀行融資，載述如下：

於二零零六年九月，貴集團與4家銀行訂立若干多國貨幣兩傘信貸融資，以為貴集團提供一般企業融資。於二零零七年九月，貴集團續訂該等協議並與第五家銀行新訂協議。該等五份協議全部於二零零八年九月至二零零九年九月期間續訂(「高級信貸協議」)。

該等高級信貸協議涉及流動資金(「分類限額A」)及發行債券及／或擔保及／或跟單信用證(「分類限額B」)，亦可本地重新分配至貴集團各類實體。

彼等其中包括各分類限額的最高總未償還金額、到期時間、利率設定規則、承擔費用連同多項承諾(限制金融債項、收購、出售、償還長期債務、擁有權)。然而，該等協議並無涉及任何財務比率的契諾。

根據高級信貸協議，分類限額A的總額最高為79,000,000歐元，分類限額B的總額最高為16,500,000歐元。該等協議終止日期為二零一零年九月。

分類限額A的提現總額於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日分別為7,709,000歐元、21,388,000歐元、1,540,000歐元及249,000歐元。分類限額B的提現總額於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日分別為1,684,000歐元、832,000歐元、1,464,000歐元及3,161,000歐元。

### 3.1.3 市場風險

#### 外幣風險

外幣風險指金融工具的未來現金流公平值將會因匯率變動而波動的風險。貴集團的經營業務面臨全球市場風險，包括貨幣匯率及利率變動的影響。衍生工具作貴集團整體風險管理計劃一部分，並非作投機用途。

由於附屬公司以當地貨幣(主要為發票所用美元及其他主要貨幣)出具發票，故匯兌風險集中。匯兌風險受貴集團財務部監察及管理。該部門遵守貴集團財務總監及行政總裁批准的對沖政策。貴

集團財務部每日檢討當前風險，每月進行風險預測。該部門向批准對沖政策的貴集團財務總監及行政總裁建議對沖交易（包括遠期合約及通常於12個月內到期的期權）。期權用於對沖預測風險，並於預算過程中釐定最高年度溢價。金融衍生工具合約乃與貴集團有多年業務往來的五間銀行進行「場外」交易。

二零零七年十二月三十一日

(按千歐元計)	美元及其他		其他貨幣		總計
	歐元	主要貨幣	對沖	非對沖	
金融資產	2,155	50	—	—	2,205
貿易應收款項及其他應收款項	74,249	53,806	2,839	11,954	142,848
現金及現金等價物	7,255	5,041	110	81	12,487
借款(長期及短期部分)	(424,091)	(11,689)	(390)	—	(436,170)
其他非流動負債	—	—	—	—	—
貿易應付款項及其他應付款項	(120,441)	(16,123)	(2,354)	(1,691)	(140,609)
<b>未動用對沖工具前總額</b>	<b>(460,873)</b>	<b>31,085</b>	<b>205</b>	<b>10,344</b>	<b>(419,239)</b>
衍生金融工具(*)	—	(105,292)	(2,440)	—	(107,732)
<b>風險淨額</b>	<b>(460,873)</b>	<b>(74,207)</b>	<b>(2,235)</b>	<b>10,344</b>	<b>(526,971)</b>

\* 兌換為歐元的名義金額根據收市現貨率計量，乃因對沖項目一致目的所致

二零零八年十二月三十一日

(按千歐元計)	美元及其他		其他貨幣		總計
	歐元	主要貨幣	對沖	非對沖	
金融資產	1,986	44	—	—	2,030
貿易應收款項及其他應收款項	117,215	107,989	3,231	11,761	240,196
現金及現金等價物	138,421	6,259	481	1,137	146,298
借款(長期及短期部分)	(396,059)	(21,562)	(190)	(118)	(417,929)
其他非流動負債	—	—	—	—	—
貿易應付款項及其他應付款項	(157,323)	(13,591)	(281)	(2,698)	(173,893)
<b>未動用對沖工具前總額</b>	<b>(295,760)</b>	<b>79,139</b>	<b>3,241</b>	<b>10,082</b>	<b>(203,298)</b>
衍生金融工具(*)	—	(253,281)	(5,646)	—	(258,927)
<b>風險淨額</b>	<b>(295,760)</b>	<b>(174,142)</b>	<b>(2,405)</b>	<b>10,082</b>	<b>(462,225)</b>

\* 兌換為歐元的名義金額根據收市現貨率計量，乃因對沖項目一致目的所致

二零零九年十二月三十一日

(按千歐元計)	歐元	美元及其他	其他貨幣		總計
		主要貨幣	對沖	非對沖	
金融資產	1,790	54	—	—	1,844
貿易應收款項及其他應收款項	97,272	94,393	2,538	5,128	199,331
現金及現金等價物	237,413	32,471	478	1,519	271,881
借款(長期及短期部分)	(374,721)	(6,971)	(56)	(59)	(381,807)
其他非流動負債	(3,491)	—	—	—	(3,491)
貿易應付款項及其他應付款項	(148,107)	(17,915)	(536)	(1,719)	(168,277)
<b>未動用對沖工具前總額</b>	<b>(189,844)</b>	<b>102,032</b>	<b>2,424</b>	<b>4,869</b>	<b>(80,519)</b>
衍生金融工具(*)	—	(231,024)	(4,347)	—	(235,371)
<b>風險淨額</b>	<b>(189,844)</b>	<b>(128,992)</b>	<b>(1,923)</b>	<b>4,869</b>	<b>(315,890)</b>

\* 兌換為歐元的名義金額根據收市現貨率計量，乃因對沖項目一致目的所致

二零一零年六月三十日

(按千歐元計)	歐元	美元及其他	其他貨幣		總計
		主要貨幣	對沖	非對沖	
金融資產	1,534	230	—	—	1,764
貿易應收款項及其他應收款項	91,939	107,507	2,565	18,759	220,770
現金及現金等價物	303,865	36,780	1,364	1,723	343,732
借款(長期及短期部分)	(365,324)	(8,339)	(15)	(28)	(373,706)
其他非流動負債	(11,566)	—	—	—	(11,566)
貿易應付款項及其他應付款項	(130,244)	(20,962)	(323)	(2,875)	(154,404)
<b>未動用對沖工具前總額</b>	<b>(109,796)</b>	<b>115,216</b>	<b>3,591</b>	<b>17,579</b>	<b>26,590</b>
衍生金融工具(*)	—	(216,822)	(5,515)	—	(222,337)
<b>風險淨額</b>	<b>(109,796)</b>	<b>(101,606)</b>	<b>(1,924)</b>	<b>17,579</b>	<b>(195,747)</b>

\* 兌換為歐元的名義金額根據收市現貨率計量，乃因對沖項目一致目的所致

謹請留意，其他主要貨幣包括新加坡元、巴西雷亞爾、泰銖、墨西哥比索及人民幣元。

衍生金融工具的結餘淨額包括各自貨幣的未來現金流。該等衍生工具合資格或不合資格作對沖會計處理。

下表概述 貴集團除所得稅前溢利（「除所得稅前溢利」）及其他綜合收入（「其他綜合收入」）對歐元匯率增加或減少10%變動的敏感度分析，乃按上文呈報風險淨額釐定。衍生金融工具的影響僅涉及其有效部分／內在價值變動：

截至二零零七年十二月三十一日止年度

(按千歐元計)	美元及其他	其他貨幣		總計
	主要貨幣	對沖	非對沖	
<u>歐元增加10%</u>				
溢利及(虧損)影響	(458)	66	(940)	(1,332)
其他全面收入／(虧損)影響	7,203	136	—	7,339
<u>歐元減少10%</u>				
溢利及(虧損)影響	559	(80)	1,149	1,628
其他全面收入／(虧損)影響	(4,653)	(167)	—	(4,820)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(按千歐元計)	美元及其他	其他貨幣		總計
	主要貨幣	對沖	非對沖	
<u>歐元增加10%</u>				
溢利及(虧損)影響	4,330	120	(944)	3,506
其他全面收入／(虧損)影響	13,681	103	—	13,784
<u>歐元減少10%</u>				
溢利及(虧損)影響	(5,292)	(146)	1,154	(4,284)
其他全面收入／(虧損)影響	(14,591)	(127)	—	(14,718)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

(按千歐元計)	美元及其他	其他貨幣		總計
	主要貨幣	對沖	非對沖	
<u>歐元增加10%</u>				
溢利及(虧損)影響	372	74	(385)	61
其他全面收入／(虧損)影響	10,942	102	—	11,044
<u>歐元減少10%</u>				
溢利及(虧損)影響	(454)	(90)	471	(73)
其他全面收入／(虧損)影響	(12,667)	(124)	—	(12,791)

截至二零一零年六月三十日止年度

(按千歐元計)	美元及其他	其他貨幣		總計
	主要貨幣	對沖	非對沖	
<b>歐元增加10%</b>				
溢利及(虧損)影響	7,441	(353)	(1,571)	5,517
其他全面收入/(虧損)影響	2,585	501	—	3,086
<b>歐元減少10%</b>				
溢利及(虧損)影響	(15,036)	432	1,920	(12,684)
其他全面收入/(虧損)影響	(3,363)	(613)	—	(3,976)

**利率風險**

利率風險指金融工具的公平值或未來現金流將會因市場利率變動而波動的風險。貴集團所面臨利率風險主要與其債項淨額有關。為降低風險，貴集團訂立若干衍生金融工具(上限)。

敏感度分析乃假設資產負債表所示債項(不包括短期融資)及金融工具的金額於年內維持穩定為前提而進行。年末利率波動100個基本點將會增加(減少)損益賬(未計及稅項影響)及權益，其金額如下所示。衍生金融工具影響僅計及其內在價值變動。就本分析而言，所有其他可變動因素，尤其是匯率，均視為穩定不變。

(按千歐元計)	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度		截至二零零八年 十二月三十一日 止年度		截至二零零九年 十二月三十一日 止年度		截至二零一零年 六月三十日 止半年	
	其他全面		其他全面		其他全面		其他全面	
	溢利 及(虧損) 影響	收入/ (虧損) 影響	溢利 及(虧損) 影響	收入/ (虧損) 影響	溢利 及(虧損) 影響	收入/ (虧損) 影響	溢利 及(虧損) 影響	收入/ (虧損) 影響
增加100個基本點	(3,415)	—	(2,825)	98	(3,132)	—	(3,033)	—
減少100個基本點	3,415	—	3,297	—	3,126	—	2,684	—

**原料價格風險**

貴集團面臨以丙烯、硫磺及煤氣價格為主的波動風險，故採用衍生工具逐個對沖風險。然而，概無相關衍生工具於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日獲動用。

**3.1.4 業務及信貸集中**

貴集團生產蛋氨酸乃倚賴外部供應商提供的若干主要服務，包括但不限於供應商處理甲硫醇及甲硫基丙醛廢水及其他供應商供應若干公用設施，如天燃氣、水蒸氣及應急電力。

### 3.2 資本風險管理

貴集團於管理資本時目標為確保 貴集團有能力持續經營，以為股東創造回報，為其他股東謀求福利，並維持合理資本架構以減少資本成本。

為維持或調整資本架構， 貴集團或會調整向股東支付的股息金額、股東資本回報、發行新股或出售資產，以求減少債務。

貴集團根據資產負債比率監控資本。此資產負債比率乃按債項淨額除以總資本的比率計量。債項淨額乃根據綜合資產負債表所示總借款減現金及現金等價物而釐定。總資本則根據綜合資產負債表所示總權益加債項淨額而計量。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的資產負債比率如下：

(按千歐元計)	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
總借款	(436,170)	(417,929)	(381,807)	(373,706)
現金及現金等價物	12,487	146,298	271,881	343,732
<b>債項淨額</b>	<b>(423,683)</b>	<b>(271,631)</b>	<b>(109,926)</b>	<b>(29,974)</b>
總權益	15,736	189,473	371,292	462,378
總資本	439,419	461,104	481,218	492,352
<b>資產負債比率</b>	<b>96%</b>	<b>59%</b>	<b>23%</b>	<b>6%</b>

### 3.3 公平值估計

貴集團採用以下分級，以釐定及披露金融工具公平值：

- 第一級：同類資產或負債於活躍市場上的報價(未經調整)。
- 第二級：第一級內報價以外的可觀察資產或負債輸入數據直接(即價格)或間接(即由價格獲得)得出。
- 第三級：非根據可觀察市場數據的資產或負債輸入數據，即不可觀察輸入數據。

下表呈列 貴集團按公平值計量的資產及負債：

二零零七年十二月三十一日 (千歐元)	第一級	第二級	第三級	總計
<b>資產</b>				
透過損益按公平值列賬的金融資產	12,487	—	—	12,487
衍生金融工具	—	5,470	—	5,470
<b>總資產</b>	<b>12,487</b>	<b>5,470</b>	<b>—</b>	<b>17,957</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	86	—	86
<b>總負債</b>	<b>—</b>	<b>86</b>	<b>—</b>	<b>86</b>

二零零八年十二月三十一日 (千歐元)	第一級	第二級	第三級	總計
<b>資產</b>				
透過損益按公平值列賬的金融資產	146,298	—	—	146,298
衍生金融工具	—	13,291	—	13,291
<b>總資產</b>	<b>146,298</b>	<b>13,291</b>	<b>—</b>	<b>159,589</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	4,512	—	4,512
<b>總負債</b>	<b>—</b>	<b>4,512</b>	<b>—</b>	<b>4,512</b>

二零零九年十二月三十一日 (千歐元)	第一級	第二級	第三級	總計
<b>資產</b>				
透過損益按公平值列賬的金融資產	271,881	—	—	271,881
衍生金融工具	—	375	—	375
<b>總資產</b>	<b>271,881</b>	<b>375</b>	<b>—</b>	<b>272,256</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	4,920	—	4,920
<b>總負債</b>	<b>—</b>	<b>4,920</b>	<b>—</b>	<b>4,920</b>

二零一零年六月三十日 (千歐元)	第一級	第二級	第三級	總計
<b>資產</b>				
透過損益按公平值列賬的金融資產	343,732	—	—	343,732
衍生金融工具	—	11	—	11
<b>總資產</b>	<b>343,732</b>	<b>11</b>	<b>—</b>	<b>343,743</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	19,322	—	19,322
<b>總負債</b>	<b>—</b>	<b>19,322</b>	<b>—</b>	<b>19,322</b>

於活躍市場交易的金融工具的公平值根據結算日所報市價計算。倘即時及定時透過交易所、交易商、經紀、業界組別、報價服務或監管機構獲得報價，且該等價格屬實際及正期按公平基準進行的市場交易，則市場可視為活躍。貴集團所持金融資產所用的市場報價為目前的買入價。此等工具已計入第1級。第1級計入的工具主要包括分類為證券交易或可供出售。

未有在活躍市場買賣的金融工具(如場外衍生工具)的公平值採用估值法釐定。此等估值方法使所得可觀察市場數據的用途發揮至極，並盡可能減少依賴實體特定估計。倘所有計算一項工具的公平值所需重大輸入數據屬可觀察時，有關工具會計入第2級。

倘一個或多個重大輸入數據並非根據可觀察市場數據計算，有關工具會計入第3級。

用於計算金融工具價值的特定估值包括：

- 類似工具的市場報價或交易商報價。
- 利率掉期合約的公平值根據可觀察收益率曲線，按估計未來現金流量現值計算。
- 外匯期貨合約的公平值按結算日的遠期匯率釐定，所產生的價值貼現回現值。
- 如貼現現金流量分析等其他方法乃用於釐定其餘金融工具的公平值。

所有產生的公平值估計均計入第2級。

#### 4. 分部資料

##### 4.1 經營分部資料

貴集團有五個經營分部，並因其經營開發及生產動物產品行業(家禽、豬及反芻動物)包括氨基酸、維他命及酶在內的添加劑業務而釐定單一可報告分部。貴集團的生產線具有相似經濟特性，產品產自法國、西班牙及美國的五個產地，過程涉及若干原材料(如丙烯、氫氧化鈉、甲醇及硫)的化學轉變。不計及貴集團的化學生產線，其客戶為同一行業的飼料生產商、食品綜合商以及食品預混和商。

##### 4.2 地區資料

下表載列貴集團來自外部客戶收益的主要地區資料及貴集團的非流動資產。

(千歐元)	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零八年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 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
	收益	收益	收益	收益	收益
				(未經審核)	
美國	81,111	118,653	112,105	57,654	67,802
巴西	52,836	103,083	101,700	50,150	52,237
中國	41,997	88,155	91,073	43,496	46,832
法國	54,743	74,739	70,225	36,133	35,193
俄羅斯	24,390	36,191	43,484	22,179	22,164
西班牙	31,190	54,077	40,912	20,556	21,451
其他	327,662	512,615	526,264	266,279	291,580
<b>總計</b>	<b>613,929</b>	<b>987,513</b>	<b>985,763</b>	<b>496,447</b>	<b>537,259</b>

(千歐元)	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	十二月 三十一日	十二月 三十一日	十二月 三十一日	六月 三十日
	非流動資產*	非流動資產*	非流動資產*	非流動資產*
法國	215,743	217,414	221,362	225,044
中國**	94,788	95,318	95,299	95,281
西班牙	42,843	45,402	45,161	46,524
愛爾蘭	39,150	34,399	29,648	27,274
美國	6,673	4,228	4,131	4,176
比利時	4,880	4,503	4,126	3,936
其他	2,591	2,553	2,689	3,415
<b>總計</b>	<b>406,668</b>	<b>403,817</b>	<b>402,416</b>	<b>405,650</b>

就按地理位置劃分的 貴集團收益而言，其他主要包括泰國、墨西哥及意大利。

\*： 以上所列的非流動資產不包括於聯屬人士的投資、其他金融資產及遞延稅項資產。

\*\*： 位於中國的非流動資產主要指於二零零六年收購Drakkar Group S.A.產生的商譽。

## 5. 收益

貴集團：

(千歐元)	截至	截至	截至	截至	截至
	二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月
產品	613,929	987,513	985,763	496,447	537,259
<b>收益</b>	<b>613,929</b>	<b>987,513</b>	<b>985,763</b>	<b>496,447</b>	<b>537,259</b>

(未經審核)

貴公司於有關期間及截至二零零九年六月三十日止六個月並未錄得收益。

## 6. 按性質劃分的開支

銷售成本、行政及銷售開支以及研發成本中包括的開支分析如下：

(千歐元)	附註	截至	截至	截至	截至	截至
		二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月
						(未經審核)
原材料、所購買設備及 所用消耗品		338,612	412,704	395,601	197,202	216,190
原材料、製成品及 半成品存貨變動	16	(602)	(35,664)	8,069	15,192	(4,022)
僱員福利開支	8	76,743	83,170	84,776	40,458	41,838
物業、廠房及 設備折舊及減值	7	39,378	31,175	35,155	17,015	17,001
其他無形資產攤銷	7	7,959	8,730	8,483	2,851	3,258
發展開支攤銷	7	540	551	652	349	304
存貨減值撥備／(撥回)	16	(95)	(1,575)	94	113	201
貿易及其他應收款項 撥備／(撥回)	17	(188)	(74)	26	(1,158)	(92)
經營租賃租金	24	1,852	1,850	1,943	972	849
核數師酬金		510	531	492	284	298

## 7. 折舊、攤銷及減值

綜合收益表內包含的折舊、攤銷及減值與下列資產有關：

(千歐元)	截至	截至	截至	截至	截至	
	二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月	
						(未經審核)
物業、廠房及設備折舊及減值	39,378	31,175	35,155	17,015	17,001	
發展開支攤銷	540	551	652	349	304	
其他無形資產攤銷	7,959	8,730	8,483	2,851	3,258	
折舊及攤銷總計	<b>47,877</b>	<b>40,456</b>	<b>44,290</b>	<b>20,215</b>	<b>20,563</b>	

(千歐元)	截至	截至	截至	截至	截至
	二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月
				(未經審核)	
銷售成本	45,389	37,769	40,919	18,804	19,370
行政及銷售開支	1,515	1,695	2,523	962	644
研發成本	973	992	848	449	549
<b>折舊及攤銷總計</b>	<b>47,877</b>	<b>40,456</b>	<b>44,290</b>	<b>20,215</b>	<b>20,563</b>

#### 8. 僱員福利開支(包括董事酬金)

##### a) 僱員福利開支的細分類目如下：

(千歐元)	附註	截至	截至	截至	截至	截至
		二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月
					(未經審核)	
工資		61,815	66,855	68,226	32,442	33,262
社會保險供款		11,905	13,005	13,314	6,328	6,578
其他僱員福利開支		1,474	1,877	1,968	888	973
退休福利及類似責任	21	1,549	1,433	1,268	800	1,025
<b>總計</b>		<b>76,743</b>	<b>83,170</b>	<b>84,776</b>	<b>40,458</b>	<b>41,838</b>

其他僱員福利開支主要包括培訓開支。

##### b) 董事酬金

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，於該等年度或期間身為董事的 貴公司任何董事並無就其為 貴集團提供的服務收取 貴集團任何酬金，作為加入 貴集團的獎賞或作為 貴集團任何成員公司董事或管理層的離職補償；或放棄或同意放棄任何酬金。

## c) 五名最高薪人士

(千歐元)	附註	截至	截至	截至	截至	截至
		二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月
(未經審核)						
薪金及津貼		912	1,007	908	434	508
花紅		833	980	1,118	900	637
社保供款		—	—	—	—	—
其他僱員福利開支		—	—	—	—	—
退休福利及類似責任		—	—	—	—	—
<b>總計</b>		<b>1,745</b>	<b>1,987</b>	<b>2,026</b>	<b>1,334</b>	<b>1,145</b>

五名最高薪人士的酬金介乎下列範圍：

(千歐元)	附註	截至	截至	截至	截至	截至
		二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月
(未經審核)						
零至100,000歐元						
100,001歐元至150,000歐元		—	—	—	2	1
150,001歐元至200,000歐元		1	—	—	2	3
200,001歐元至250,000歐元		3	1	—	—	—
250,001歐元以上		1	4	5	1	1
<b>總計</b>		<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

於有關期間及截至二零零九年六月三十日止六個月並無向該等人士支付酬金作為其加盟貴集團的獎勵或離職補償。

## 9. 其他經營收入及開支

其他經營收入及開支的細分類目如下：

(千歐元)	截至	截至	截至	截至	截至
	二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月
				(未經審核)	
建築成本	(13,481)	(1,741)	(1,852)	(131)	(435)
其他*	(1,127)	(393)	(695)	(316)	(2,895)
<b>其他經營開支總額</b>	<b>(14,608)</b>	<b>(2,134)</b>	<b>(2,547)</b>	<b>(447)</b>	<b>(3,330)</b>
出售投資收益淨額	2,457	—	144	144	—
廉價購買收益	5,185	—	—	—	—
其他	61	378	453	245	229
<b>其他經營收入總額</b>	<b>7,703</b>	<b>378</b>	<b>597</b>	<b>389</b>	<b>229</b>

附註：

於二零零七年一月三十一日，貴集團收購Rhodia硫及再生產品業務單位的全部權益（見附註13）。廉價購買產生的收益5,185,000歐元（即所收購的資產淨值超過購買代價部分）已於截至二零零七年十二月三十一日止年度綜合收益表內記錄及確認。

\* 包括其他撥備，請參閱附註22

## 10. 融資收入及成本

融資收入及成本如下：

(千歐元)	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零八年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 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
短期存款及其他現金等價物收入	193	1,549	1,368	951	574
<b>融資收入</b>	<b>193</b>	<b>1,549</b>	<b>1,368</b>	<b>951</b>	<b>574</b>
以下各項利息					
— 須於五年內					
悉數償還的股東貸款	(260)	(564)	(234)	(137)	(85)
— 毋須於五年內					
悉數償還的股東貸款	(20,525)	(21,587)	(12,801)	(7,942)	(4,034)
— 外部信貸融資	(2,586)	(1,642)	(695)	(454)	(21)
— 須於五年內					
悉數償還的融資租賃責任	(95)	(87)	(38)	(20)	(15)
— 毋須於五年內					
悉數償還的融資租賃責任	(336)	(308)	—	—	—
其他	(3,434)	(3,314)	(797)	(140)	(915)
<b>融資成本</b>	<b>(27,236)</b>	<b>(27,502)</b>	<b>(14,565)</b>	<b>(8,693)</b>	<b>(5,070)</b>
股東貸款的利息成本	(20,785)	(22,151)	(13,035)	(8,079)	(4,119)
外部信貸融資的利息成本	(6,451)	(5,136)	(1,439)	(539)	(944)
其他	—	(215)	(91)	(75)	(7)
	<b>(27,236)</b>	<b>(27,502)</b>	<b>(14,565)</b>	<b>(8,693)</b>	<b>(5,070)</b>

## 11. 所得稅

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，香港利得稅根據香港產生的估計應課稅溢利分別按17.5%、16.5%及16.5%、16.5%及16.5%的稅率計提。然而，貴集團相信，由於有關期間及截至二零零九年六月三十日止六個月，貴集團大部分的經營活動於法國進行，故法國稅率為用作稅項調整的相關理論稅率。海外溢利的稅項根據本年度／期間估計應課稅溢利按貴集團經營所在國家的現行稅率計算。

所得稅開支的主要組成如下：

(千歐元)	截至	截至	截至	截至	截至
	二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月
					(未經審核)
本年度香港利得稅撥備					
— 即期稅項(開支)／收入	—	—	—	—	—
本年度海外稅項撥備					
— 即期稅項(開支)／收入	(4,640)	(99,023)	(93,147)	(44,997)	(48,035)
— 遞延稅項(開支)／收入	1,319	5,997	(5,480)	(10,390)	(8,993)
<b>所得稅開支總額</b>	<b>(3,321)</b>	<b>(93,026)</b>	<b>(98,627)</b>	<b>(55,387)</b>	<b>(57,028)</b>
					(未經審核)
除所得稅前溢利	6,400	265,176	285,596	152,503	141,212
法國法定稅率	34.43%	34.43%	34.43%	34.43%	34.43%
按34.43%的法國法定 稅率計算的稅項	(2,204)	(91,300)	(98,330)	(52,507)	(48,619)
以下各項的稅務影響：					
永久差額	(830)	962	321	489	620
國外稅率差額	254	(1,255)	74	(1,563)	274
稅項虧損(無確認遞延所得稅資產)	—	(7,312)	(2,379)	(1,408)	(346)
其他	(541)	5,879	1,687	(398)	(8,957)*
<b>所得稅開支</b>	<b>(3,321)</b>	<b>(93,026)</b>	<b>(98,627)</b>	<b>(55,387)</b>	<b>(57,028)</b>
實際所得稅稅率	51.9%	35.1%	34.5%	36.3%	40.4%

(\* ) 主要包括 貴集團若干附屬公司未分派溢利的遞延所得稅。

遞延稅項資產及遞延稅項負債的分析如下：

(千歐元)	截至	截至	截至	截至
	二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零一零年 六月 三十日 止六個月
— 可於12個月收回	(20,536)	(22,079)	(19,595)	(18,642)
— 超過12個月收回	(2,677)	(834)	(1,018)	(489)
<b>遞延稅項資產</b>	<b>(23,213)</b>	<b>(22,913)</b>	<b>(20,613)</b>	<b>(19,131)</b>
— 可於12個月收回	2,396	1	29	3,766
— 超過12個月收回	45,453	41,673	42,659	45,717
<b>遞延稅項負債</b>	<b>47,849</b>	<b>41,674</b>	<b>42,688</b>	<b>49,483</b>
<b>遞延稅項負債淨額</b>	<b>24,636</b>	<b>18,761</b>	<b>22,075</b>	<b>30,352</b>

不計及相同稅務權區的餘額抵銷，遞延所得稅資產及負債於有關期間的變動如下：

(千歐元)	資產	負債	淨額
			二零零七年 十二月 三十一日
賬面金額及稅項的差額：			
物業廠房設備及無形資產	6,031	50,339	(44,308)
存貨	2,168	—	2,168
退休福利計劃及類似責任	1,710	—	1,710
撥備	4,652	—	4,652
其他項目	1,264	3,863	(2,599)
結轉稅項虧損及未分派附屬公司盈利稅項	13,741	—	13,741
遞延稅項	29,566	54,202	(24,636)
影響淨額	(6,353)	(6,353)	—
<b>遞延稅項</b>	<b>23,213</b>	<b>47,849</b>	<b>(24,636)</b>

(千歐元)	資產	負債	淨額
			二零零八年 十二月 三十一日
賬面金額及稅項的差額：			
物業廠房設備及無形資產	1,736	43,719	(41,983)
存貨	14,982	748	14,234
退休福利計劃及類似責任	4,277	(979)	5,256
撥備	3,734	(295)	4,029
其他項目	2,861	3,169	(308)
結轉稅項虧損及未分派附屬公司盈利稅項	11	—	11
遞延稅項	27,601	46,362	(18,761)
影響淨額	(4,688)	(4,688)	—
<b>遞延稅項</b>	<b>22,913</b>	<b>41,674</b>	<b>(18,761)</b>

	資產	負債	淨額
			二零零九年 十二月 三十一日
(千歐元)			
賬面及稅項金額的差異：			
物業廠房設備及無形資產	934	37,736	(36,802)
存貨	8,663	—	8,663
退休福利計劃及類似責任	3,097	—	3,097
撥備	1,769	—	1,769
其他項目	8,621	7,434	1,187
結轉稅項虧損及未分派附屬公司盈利稅項	11	—	11
遞延稅項	23,095	45,170	(22,075)
影響淨額	(2,482)	(2,482)	—
<b>遞延稅項</b>	<b>20,613</b>	<b>42,688</b>	<b>(22,075)</b>

	資產	負債	淨額
			二零一零年 六月 三十日
(千歐元)			
賬面金額及稅項的差額：			
物業廠房設備及無形資產	1,753	39,433	(37,680)
存貨	10,475	—	10,475
退休福利計劃及類似責任	6,332	—	6,332
撥備	2,261	—	2,261
其他項目	1,956	5,465	(3,509)
結轉稅項虧損及未分派附屬公司盈利稅項	7,550	15,781	(8,231)
遞延稅項	30,327	60,679	(30,352)
影響淨額	(11,196)	(11,196)	—
<b>遞延稅項</b>	<b>19,131</b>	<b>49,483</b>	<b>(30,352)</b>

遞延所得稅資產乃因應相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現而就所結轉的稅損作確認。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，貴集團並無就16,220,000歐元、19,446,000歐元及21,261,000歐元的稅項虧損確認遞延稅項資產5,513,000歐元、6,623,000歐元及7,227,000歐元。該稅項虧損最終可結轉。

根據貴集團的觀點，尤其是所產生的利益及日後將予分派的股息，貴集團於二零一零年六月三十日就Drakkar Holding SA及Drakkar Group SA的累積稅項虧損確認遞延稅項資產7,550,000歐元。

於有關期間遞延稅項資產及負債的變動淨額如下：

(千歐元)	一年內	一年以上
於二零零七年一月一日	<b>14,201</b>	<b>(40,134)</b>
於其他綜合虧損確認	(507)	(416)
於綜合收益表確認	4,441	(3,122)
收購附屬公司(附註13)	—	1,069
貨幣換算差額及其他變動	5	(173)
於二零零七年十二月三十一日	<b>18,140</b>	<b>(42,776)</b>
於其他綜合收入／(虧損) 確認	198	(356)
於綜合收益表確認	3,704	2,293
貨幣換算差額及其他變動	36	—
於二零零八年十二月三十一日	<b>22,078</b>	<b>(40,839)</b>
於其他綜合收入確認	1,823	302
於綜合收益表確認	(4,364)	(1,116)
貨幣換算差額及其他變動	29	12
於二零零九年十二月三十一日	<b>19,566</b>	<b>(41,641)</b>
於其他綜合收入確認	342	351
於綜合收益表確認	(5,152)	(3,841)
貨幣換算差額及其他變動	120	(97)
於二零一零年六月三十日	<b>14,876</b>	<b>(45,228)</b>

## 12. 物業、廠房及設備

成本：

總值：

(千歐元)

	永久業權土地	樓宇	機器及設備	在建工程	總計
於二零零七年一月一日	<b>2,973</b>	<b>37,786</b>	<b>293,207</b>	<b>10,978</b>	<b>344,944</b>
添置	19	2,456	25,374	4,177	32,026
出售	—	—	(1,397)	—	(1,397)
收購附屬公司	2,187	1,395	31,370	650	35,602
貨幣換算差額	(4)	(30)	(1,611)	(37)	(1,682)
轉撥	—	—	4,643	(4,643)	—
重新分類	—	2,639	(2,639)	—	—
於二零零七年十二月三十一日	<b>5,175</b>	<b>44,246</b>	<b>348,947</b>	<b>11,125</b>	<b>409,493</b>
添置	108	4,056	15,356	15,149	34,669
出售	(20)	(164)	(991)	—	(1,175)
貨幣換算差額	2	12	638	15	667
轉撥	—	—	1,346	(1,346)	—
於二零零八年十二月三十一日	<b>5,265</b>	<b>48,150</b>	<b>365,296</b>	<b>24,943</b>	<b>443,654</b>
添置	17	401	1,541	38,939	40,898
出售	(3)	(763)	(8,079)	—	(8,845)
貨幣換算差額	(1)	(7)	(364)	(2)	(374)
轉撥	272	5,859	38,223	(44,354)	—
於二零零九年十二月三十一日	<b>5,550</b>	<b>53,640</b>	<b>396,617</b>	<b>19,526</b>	<b>475,333</b>
添置	—	596	2,089	19,009	21,694
出售	—	(1,394)	(1,306)	(7)	(2,707)
貨幣換算差額	6	61	2,856	83	3,006
轉撥	—	1,277	9,626	(11,797)	(894)
於二零一零年六月三十日	<b>5,556</b>	<b>54,180</b>	<b>409,882</b>	<b>26,814</b>	<b>496,432</b>

## 折舊及減值：

(千歐元)	永久業權土地*	樓宇	機器及設備	總計
於二零零七年一月一日	(23)	(10,788)	(107,179)	(117,990)
折舊開支	(7)	(2,505)	(30,506)	(33,018)
減值	—	—	(7,227)	(7,227)
出售	—	222	626	848
貨幣換算差額	3	11	957	971
於二零零七年十二月三十一日	(27)	(13,060)	(143,329)	(156,416)
折舊開支	(12)	(2,434)	(28,151)	(30,597)
減值	—	—	(548)	(548)
出售	(1)	93	991	1,083
貨幣換算差額	(1)	(6)	(488)	(495)
於二零零八年十二月三十一日	(41)	(15,407)	(171,525)	(186,973)
折舊開支	(12)	(1,914)	(29,963)	(31,889)
減值	—	—	(3,261)	(3,261)
出售	—	726	6,856	7,582
貨幣換算差額	1	6	300	307
於二零零九年十二月三十一日	(52)	(16,589)	(197,593)	(214,234)
折舊開支	—	(1,320)	(15,681)	(17,001)
減值	—	—	—	—
出售	—	1,037	1,636	2,673
貨幣換算差額	(6)	(43)	(2,361)	(2,410)
於二零一零年六月三十日	(58)	(16,915)	(213,999)	(230,972)

\* 永久業權土地未減值。折舊指該永久業權土地的固定裝置的折舊開支。

## 賬面淨值：

(千歐元)	永久業權土地	樓宇	機器及設備	在建工程	總計
於二零零七年十二月三十一日	5,148	31,186	205,618	11,125	253,077
於二零零八年十二月三十一日	5,224	32,743	193,771	24,943	256,681
於二零零九年十二月三十一日	5,498	37,051	199,024	19,526	261,099
於二零一零年六月三十日	5,498	37,265	195,883	26,814	265,460

## 減值評估

根據 貴集團有關物業、廠房及設備減值的會計政策(見附註2.10)，在並無有序市場可觀察公平價值情況下， 貴集團各現金產生單位的物業、廠房及設備可收回金額指其使用價值，乃根據各現金產生單位十年最近期預測的淨現金流量，並於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度分別按7.1%、10.1%及8.3%貼現計算(即 貴集團於各日期的加權平均資金成本)。

因作出評估，貴集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度錄得減值開支7,227,000歐元、548,000歐元及3,261,000歐元。

截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止期間，概無識別任何觸發事件須貴集團就截至二零零九年六月及二零一零年六月的物業、廠房及設備價值進行減值測試。

截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月期間，概無錄得減值開支。

### 13. 商譽及業務合併

(千歐元)

於二零零七年一月一日	97,928
添置	3,372
貨幣換算差額	2
於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日	<b>101,302</b>

#### DHSA收購

於二零零六年一月十七日，貴公司收購Drakkar Group S.A (「DHSA」或「Adisseo集團」)的所有股份。因此，貴集團截至二零零六年十二月三十一日止年度確認商譽97,928,000歐元。截至二零零七年十二月三十一日止年度，貴公司支付價格調整3,372,000歐元，導致商譽增加相應金額。

#### Rhodia硫及再生產品 (「PSR」) 收購

於二零零七年一月三十一日，貴集團收購Rhodia硫及再生產品業務單位 (「PSR」) 流通的所有普通股，現金代價為35,082,000歐元，產生廉價收購收益5,185,000歐元，並於截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合收益表確認。PSR自當日起的營運業績包括在財務資料內。截至二零零七年十二月三十一日止年度，PSR為貴集團貢獻收益31,989,000歐元，對貴集團貢獻經營溢利3,465,000歐元。

下表概述所收購資產的公平值及於收購日期的負債 (基於第三方估值)：

(千歐元)

流動資產	3,214
物業及設備	33,168
無形資產	100
其他長期資產	8,568
所收購的資產總值	<b>45,050</b>
流動負債	1,913
長期借貸	2,870
所承擔的負債總額	<b>4,783</b>
收購的資產淨值	<b>40,267</b>
現金代價	<b>35,082</b>
廉價收購收益，確認為其他經營收入	<b>5,185</b>

## 減值評估

貴集團因DHSA收購產生的商譽歸因於蛋氨酸現金產生單位。該現金產生單位的可收回金額根據使用價值基於經管理層批准的五年期財政預算採用預測現金流量法釐定。五年期後的現金流量採用與蛋氨酸市場長期平均增長率一致的平均增長率推延至另一五年期。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，減值評估中分別採用7.1%、10.1%及8.3%的貼現率，即貴集團於各日期的加權平均資本成本。

根據按附註2.10所述方式作出的評估，於有關期間及截至二零零九年六月三十日止六個月並未確認商譽減值。商譽減值評估的結果對主要假設合理範圍內的變動並不敏感。

## 14. 其他無形資產

成本：

(千歐元)	專利	軟件	其他(*)	總計
於二零零七年一月一日	<b>52,154</b>	<b>6,716</b>	<b>11,137</b>	<b>70,007</b>
添置	4	622	505	1,131
出售	(77)	(39)	(4)	(120)
收購附屬公司(附註13)	—	231	100	331
貨幣換算差額	—	(176)	(1)	(177)
其他變動	—	—	1,556	1,556
於二零零七年十二月三十一日	<b>52,081</b>	<b>7,354</b>	<b>13,293</b>	<b>72,728</b>
添置	77	754	1,531	2,362
出售	(71)	(34)	—	(105)
貨幣換算差額	—	97	—	97
其他變動	—	—	(79)	(79)
於二零零八年十二月三十一日	<b>52,087</b>	<b>8,171</b>	<b>14,745</b>	<b>75,003</b>
添置	14	1,128	2,553	3,695
出售	(384)	(1,464)	(1,017)	(2,865)
貨幣換算差額	—	(45)	—	(45)
於二零零九年十二月三十一日	<b>51,717</b>	<b>7,790</b>	<b>16,281</b>	<b>75,788</b>
添置	3	30	963	996
出售	(3)	(66)	(2,085)	(2,154)
貨幣換算差額	—	379	281	660
其他變動(見附註12)	—	894	—	894
於二零一零年六月三十日	<b>51,717</b>	<b>9,027</b>	<b>15,440</b>	<b>76,184</b>

\* 其他主要包括客戶安裝及發展成本。

## 折舊及減值：

(千歐元)	專利	軟件	其他	總計
於二零零七年一月一日	(6,896)	(3,504)	(2,149)	(12,549)
折舊開支	(5,006)	(1,547)	(2,111)	(8,664)
減值	—	—	—	—
出售	107	519	—	626
貨幣換算差額	—	147	1	148
於二零零七年十二月三十一日	(11,795)	(4,385)	(4,259)	(20,439)
折舊開支	(4,937)	(1,172)	(2,565)	(8,674)
減值	—	—	—	—
出售	—	10	—	10
貨幣換算差額	—	(66)	—	(66)
於二零零八年十二月三十一日	(16,732)	(5,613)	(6,824)	(29,169)
折舊開支	(4,959)	(1,422)	(2,102)	(8,483)
減值	—	—	—	—
出售	384	1,455	—	1,839
貨幣換算差額	—	40	—	40
於二零零九年十二月三十一日	(21,307)	(5,540)	(8,926)	(35,773)
折舊開支	(2,437)	(344)	(477)	(3,258)
減值	—	—	—	—
出售	3	65	2,085	2,153
貨幣換算差額	—	(308)	(110)	(418)
其他變動	—	—	—	—
於二零一零年六月三十日	(23,741)	(6,127)	(7,428)	(37,296)

## 賬面淨值：

(千歐元)	專利	軟件	其他	總計
於二零零七年十二月三十一日	40,286	2,969	9,034	52,289
於二零零八年十二月三十一日	35,355	2,558	7,921	45,834
於二零零九年十二月三十一日	30,410	2,250	7,355	40,015
於二零一零年六月三十日	27,976	2,900	8,012	38,888

## 15. 於聯屬公司及其他金融資產投資以及於附屬公司投資

## 貴集團：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
於聯屬公司投資	374	374	374	359
貸款：				
總額	2,557	3,389	3,543	3,485
減值撥備	(1,204)	(2,120)	(2,288)	(2,288)
淨額	<b>1,353</b>	<b>1,269</b>	<b>1,255</b>	<b>1,197</b>
存款及其他金融資產	478	387	215	208
資產總計	<b>2,205</b>	<b>2,030</b>	<b>1,844</b>	<b>1,764</b>

於聯屬公司投資主要包括投資合夥企業，貴集團於其中並無行使控制權及重大影響力，因投資的公平值無法釐定且所涉及的金額不大，故按攤銷成本列值。該合夥企業作為訂約加工商向其成員供應公共設施。因合夥企業的所有成本由其成員補償，故該合夥企業並未錄得收益或虧損。

## 貴公司：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
於附屬公司投資(非上市股份，按成本)	166,246	166,246	166,246	166,246
貸款予附屬公司				
總額	213,844	196,473	177,319	168,848
減值撥備	—	—	—	—
淨額	<b>213,844</b>	<b>196,473</b>	<b>177,319</b>	<b>168,848</b>
總計	<b>380,090</b>	<b>362,719</b>	<b>343,565</b>	<b>335,094</b>
減：一年內到期款項(附註17)	(23,873)	(23,633)	(21,405)	(21,286)
	356,217	339,086	322,160	313,808

貴集團主要附屬公司詳情披露於附註28。

給予附屬公司的貸款細分類目如下：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
給予附屬公司的一期歐元貸款， 按6個月歐元銀行同業拆息 加1.875%的息差計息， 二零零七年三月五日至二零一二年 九月五日期間每半年付款	100,000	80,000	60,000	50,000
給予附屬公司的二期歐元貸款， 按6個月歐元銀行同業拆息 加2.625%的息差計息， 二零一三年三月五日至二零一七年 九月五日期間每半年付款	70,000	70,000	70,000	70,000
以歐元計值的溢利分享憑證， 利率為10%，到期支付*	35,591	35,591	35,591	35,591
溢利分享憑證應計利息	4,380	7,249	10,323	11,971
其他應計利率	3,873	3,633	1,405	1,286
<b>總計</b>	<b>213,844</b>	<b>196,473</b>	<b>177,319</b>	<b>168,848</b>
可分配至：				
— 非流動資產	189,971	172,840	155,914	147,562
— 流動資產	23,873	23,633	21,405	21,286
<b>總計</b>	<b>213,844</b>	<b>196,473</b>	<b>177,319</b>	<b>168,848</b>

\* 溢利分享憑證自二零一零年四月二十八日起經Drakkar Holdings S.A.75%大多數股權持有人議決可通過發出六個月事先書面通知贖回。

給予附屬公司的貸款的公平值披露於附註25。

## 16. 存貨

存貨包括下列各項：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
原材料	19,606	28,936	27,598	29,429
製成品	54,570	80,113	73,011	75,329
半成品	9,060	8,276	8,741	8,815
<b>總計</b>	<b>83,236</b>	<b>117,325</b>	<b>109,350</b>	<b>113,573</b>
減：減值撥備	(3,971)	(2,396)	(2,490)	(2,691)
<b>總計</b>	<b>79,265</b>	<b>114,929</b>	<b>106,860</b>	<b>110,882</b>

根據貴集團參考近期售價及市況後對存貨可回收程度的評估，截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，貴集團分別保留存貨減值撥備95,000歐元及1,575,000歐元，並於截至二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月作出存貨撥備分別為94,000歐元、113,000歐元及201,000歐元。該金額已包括在綜合收益表的銷售成本內。

## 17. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括下列各項：

## 貴集團

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
貿易應收款項	108,158	192,080	152,020	169,036
國家應收款項*	15,404	20,223	17,122	14,818
應收關聯方款項	14,493	23,031	26,604	30,347
其他應收款項	6,665	6,989	5,732	8,808
<b>賬面總額</b>	<b>144,720</b>	<b>242,323</b>	<b>201,478</b>	<b>223,009</b>
減：貿易應收款項減值撥備	(1,872)	(2,127)	(2,147)	(2,239)
<b>賬面淨值</b>	<b>142,848</b>	<b>240,196</b>	<b>199,331</b>	<b>220,770</b>

\* 國家應收款項主要包括採購產生的增值稅。

## 貴公司

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
應收關聯方款項	11,968	13,500	13,189	13,372
給予附屬公司的貸款(附註15)	23,873	23,633	21,405	21,286
其他	—	—	—	2,113
<b>賬面總額</b>	<b>35,841</b>	<b>37,133</b>	<b>34,594</b>	<b>36,771</b>

## 貴集團

應收關聯方款項的細分類目如下：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
Bluestar Fibres Investment Co., Ltd.	6,722	7,114	6,868	8,100
Bluestar Silicones Investment Co., Limited	1,055	2,195	2,143	1,094
Bluestar Silicones International SARL	13	13	—	—
藍星安迪蘇(天津)有限公司及 藍星安迪蘇南京有限公司	2,525	9,531	13,415	16,975
<b>同系附屬公司小計</b>	<b>10,315</b>	<b>18,853</b>	<b>22,426</b>	<b>26,169</b>
中國藍星(集團)股份有限公司	4,178	4,178	4,178	4,178
<b>總計</b>	<b>14,493</b>	<b>23,031</b>	<b>26,604</b>	<b>30,347</b>

中國藍星(集團)股份有限公司為貴公司的直接控股公司。其他關聯方為貴公司的同系附屬公司。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，貿易應收款項不計息，平均信貸期分別為57天、54天、53天及56天。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，應收關聯方款項為免息、無抵押並須按要求償還。

貴集團貿易應收款項根據到期日的賬齡分析如下：

**a. 逾期分析**

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
未逾期	99,460	177,940	144,956	159,649
逾期不足30日	6,249	10,902	4,494	7,035
逾期31至180日	540	1,151	421	1,096
逾期超過181日	1,909	2,087	2,149	1,256
<b>總計</b>	<b>108,158</b>	<b>192,080</b>	<b>152,020</b>	<b>169,036</b>

**b. 出於減值考慮的逾期分析**

	總額	已逾期	已逾期及減值	已逾期但未減值			
				0至30日	31至180日	181至360日	1年以上
於二零一零年六月三十日	169,036	9,387	2,456	6,931	—	—	—
於二零零九年十二月三十一日	152,020	7,064	2,149	4,494	421	—	—
於二零零八年十二月三十一日	192,080	14,140	3,756	9,976	408	—	—
於二零零七年十二月三十一日	108,158	8,698	3,021	5,677	—	—	—

貿易應收款項的減值撥備變動如下：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
於年初／期初	(1,413)	(1,872)	(2,127)	(2,147)
減值撥備	(1,012)	(2,464)	(6,198)	(383)
撇銷為不可收回款項的應收款項	—	—	9	262
減值撥備撥回	501	2,229	6,148	174
貨幣換算差額	52	(20)	21	(145)
於年末／期末	(1,872)	(2,127)	(2,147)	(2,239)

倘預期不會收回其他現金，則在撥備中撇銷為不可收回款項的應收款項。貿易應收款項減值撥備或減值撥備撥回計入綜合收益表的銷售成本內。

貴集團貿易應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
歐元	74,249	117,215	97,271	91,937
美元	21,224	54,180	49,433	53,502
其他	47,375	68,801	52,627	75,331
<b>總計</b>	<b>142,848</b>	<b>240,196</b>	<b>199,331</b>	<b>220,770</b>

### 18. 現金及現金等價物

#### 貴集團

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
銀行及手頭現金	8,187	8,427	37,045	44,617
現金等價物	4,300	137,871	234,836	299,115
<b>現金及現金等價物總額</b>	<b>12,487</b>	<b>146,298</b>	<b>271,881</b>	<b>343,732</b>

貴公司的現金及現金等價物指銀行現金。

貴集團的現金等價物指 (i) 根據法國及德國國債計算的有價證券按各結算日的報價呈列及 (ii) 視乎貴集團的即時現金要求，短期存款按一天至三個月不同期間作出，並按各短期銀行存款利率享有利息。

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

#### 貴集團

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
歐元	7,255	138,421	237,414	303,866
美元	1,528	2,960	29,767	26,367
其他	3,704	4,917	4,700	13,499
<b>現金及現金等價物總額</b>	<b>12,487</b>	<b>146,298</b>	<b>271,881</b>	<b>343,732</b>

## 貴公司

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
歐元	69	166	48	808
美元	758	70	68	21
其他	—	—	—	80
<b>現金及現金等價物總額</b>	<b>827</b>	<b>236</b>	<b>116</b>	<b>909</b>

## 19. 股權

	股份數目 (千股)	普通股面值 千歐元
於二零零七年一月一日	<b>100,000</b>	<b>1,000</b>
發行股份	100,000	1,000
於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日 以及二零一零年六月三十日	<b>200,000</b>	<b>2,000</b>

## (a) 股本 — 貴集團及 貴公司

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的法定普通股總數為10,950,144股股份，每股股份面值10歐元。所有已發行股份已繳足。所有已發行普通股附帶相等股息權利。

## (b) 儲備－貴集團

	其他儲備		保留盈利	總計
	貨幣 換算差額	現金流量 對沖儲備		
(千歐元)				
於二零零七年一月一日	330	1,593	8,589	10,512
年內溢利	—	—	1,581	1,581
其他全面收入：				
— 貨幣換算差額	(1,615)	—	—	(1,615)
— 退休福利責任精算收益／(虧損)				
— 總額	—	—	1,209	1,209
— 所得稅影響	—	—	(416)	(416)
— 現金流量對沖				
— 總額	—	1,474	—	1,474
— 所得稅影響	—	(507)	—	(507)
於二零零七年十二月三十一日	(1,285)	2,560	10,963	12,238
年內溢利	—	—	172,150	172,150
其他全面收入：				
— 貨幣換算差額	1,336	—	—	1,336
— 退休福利責任精算收益／(虧損)				
— 總額	—	—	981	981
— 所得稅影響	—	—	(338)	(338)
— 現金流量對沖				
— 總額	—	(598)	—	(598)
— 所得稅影響	—	206	—	206
於二零零八年十二月三十一日	51	2,168	183,756	185,975
年內溢利	—	—	186,969	186,969
其他全面收入：				
— 貨幣換算差額	(385)	—	—	(385)
— 退休福利責任精算收益／(虧損)				
— 總額	—	—	(1,516)	(1,516)
— 所得稅影響	—	—	306	306
— 現金流量對沖				
— 總額	—	(5,372)	—	(5,372)
— 所得稅影響	—	1,817	—	1,817
於二零零九年十二月三十一日	(334)	(1,387)	369,515	367,794
年內溢利	—	—	84,184	84,184
其他全面收入：				
— 貨幣換算差額	8,221	—	—	8,221
— 退休福利責任精算收益／(虧損)				
— 總額	—	—	(1,020)	(1,020)
— 所得稅影響	—	—	351	351
— 現金流量對沖				
— 總額	—	(992)	—	(992)
— 所得稅影響	—	342	—	342
於二零一零年六月三十日	7,887	(2,037)	453,030	458,880

## (c) 累計虧損－貴公司

(千歐元)	累計虧損
於二零零七年一月一日	(4,134)
年內虧損	(6,842)
於二零零七年十二月三十一日	(10,976)
年內虧損	(8,299)
於二零零八年十二月三十一日	(19,275)
年內虧損	(3,739)
於二零零九年十二月三十一日	(23,014)
期內虧損	(642)
於二零一零年六月三十日	(23,656)

## 20. 借款

貴公司及 貴集團借款詳情如下：

## 貴集團：

## (a) 非即期借款

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月三十日
由藍星提供、以歐元列值， 利率為6個月歐洲銀行間歐元 同業拆借利率加1.75%利差， 並須於二零零七年三月二十日至 二零一七年九月二十日期間 以半年為間隔還款	330,000	318,000	302,000	291,000
由藍星提供、以美元列值， 利率為6個月美元倫敦銀行 同業拆息加1.7%利差， 並須按要求全額償還	6,790	7,185	6,937	8,182
<b>結欠股權持有人的非即期借款</b>	<b>336,790</b>	<b>325,185</b>	<b>308,937</b>	<b>299,182</b>
Stella融資，以歐元列值，利率為6個月 歐洲銀行間歐元同業拆借 利率加1.40%利差，並須於二零零八年 七月一日至二零一一年十二月三十一日 期間以半年為間隔還款	20,000	—	—	—
Hydro – Agri資本租賃，以歐元列值， 於二零零八年十二月部分償還， 新利率固定為7.00%，按季償還， 最終還款到期日為二零一四年 六月三十日	2,283	257	222	204
DSM投資資本租賃，以歐元列值， 利率固定為4.50%，每年根據生產量 (規定最低數額)付款，最終還款到期日為 二零一零年十二月三十一日	1,440	598	384	366
其他非即期借款	2,303	1,833	1,475	1,302
<b>非即期借款總額</b>	<b>362,816</b>	<b>327,873</b>	<b>311,018</b>	<b>301,054</b>
減一年內到期金額：				
由藍星提供貸款	(12,000)	(23,185)	(28,937)	(39,182)
Stella融資	(2,500)	—	—	—
其他非即期借款的即期部分	(1,472)	(751)	(753)	(396)
<b>一年內到期總額</b>	<b>(15,972)</b>	<b>(23,936)</b>	<b>(29,690)</b>	<b>(39,578)</b>
結欠股權持有人的非即期借款， 扣除即期部分	324,790	302,000	280,000	260,000
其他非即期借款	22,054	1,937	1,328	1,476
<b>非即期借款淨額</b>	<b>346,844</b>	<b>303,937</b>	<b>281,328</b>	<b>261,476</b>

## (b) 即期借款

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月三十日
由藍星提供的免息貸款， 於二零一七年前每兩年續期一次， 並須按要求償還，以歐元列值	59,000	59,000	59,000	59,000
結欠股權持有人的非即期借款 的即期部分	12,000	23,185	28,937	39,182
<b>結欠股權持有人即期債務</b>	<b>71,000</b>	<b>82,185</b>	<b>87,937</b>	<b>98,182</b>
其他非即期借款的即期部分 ，以歐元列值	3,973	751	753	396
短期銀行貸款，以歐元列值	7,736	21,388	1,540	249
借款產生的利息	6,617	9,668	10,249	13,403
<b>即期借款總額</b>	<b>89,326</b>	<b>113,992</b>	<b>100,479</b>	<b>112,230</b>

有關由藍星提供貸款並無契諾。Stella融資為一項由Adisseo Holding S.A.S.因其收購PSR(見附註13)而獲取的最高額為10,000,000歐元的五年期循環信貸貸款，自二零一零年一月一日開始。根據該融資，倘該融資獲提取，Adisseo Holding S.A.S.已將Adisseo Products Soufrés des Roches S.A.S.的全部股份抵押予有關銀行。

## 到期日

貴集團借款的到期日如下：

二零零七年十二月三十一日		二至五年					
(千歐元)	面值	一年內	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	超過五年
股權持有人提供的貸款	395,790	71,000	22,790	22,000	40,000	40,000	200,000
金融機構提供的貸款	27,736	10,236	5,000	5,000	7,500	—	—
融資租賃	3,894	1,098	578	655	389	439	735
其他	2,233	389	429	269	93	88	965
<b>借款總額</b>	<b>429,653</b>	<b>82,723</b>	<b>28,797</b>	<b>27,924</b>	<b>47,982</b>	<b>40,527</b>	<b>201,700</b>

二零零八年十二月三十一日		二至五年					
(千歐元)	面值	一年內	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	超過五年
股權持有人提供的貸款	384,185	82,185	22,000	40,000	40,000	40,000	160,000
金融機構提供的貸款	21,388	21,388	—	—	—	—	—
融資租賃	1,096	413	421	91	75	46	50
其他	1,645	339	270	93	88	27	828
<b>借款總額</b>	<b>408,314</b>	<b>104,325</b>	<b>22,691</b>	<b>40,184</b>	<b>40,163</b>	<b>40,073</b>	<b>160,878</b>

二零零九年十二月三十一日 (千歐元)	面值	一年內	二至五年				超過五年
			二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
股權持有人提供的貸款	367,937	87,937	40,000	40,000	40,000	40,000	120,000
金融機構提供的貸款	1,540	1,540	—	—	—	—	—
融資租賃	747	481	91	75	46	54	—
其他	1,387	271	93	88	27	17	891
<b>借款總額</b>	<b>371,611</b>	<b>90,229</b>	<b>40,184</b>	<b>40,163</b>	<b>40,073</b>	<b>40,071</b>	<b>120,891</b>

二零一零年六月三十日 (千歐元)	面值	一年內	二至五年				超過五年
			二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
股權持有人提供的貸款	358,182	98,182	40,000	40,000	40,000	40,000	100,000
金融機構提供的貸款	249	249	—	—	—	—	—
融資租賃	687	180	301	128	78	—	—
其他	1,238	148	93	72	17	17	891
<b>借款總額</b>	<b>360,356</b>	<b>98,759</b>	<b>40,394</b>	<b>40,200</b>	<b>40,095</b>	<b>40,017</b>	<b>100,891</b>

以上表格不包括折讓影響。

貴公司：

(a) 非即期借款

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
由藍星提供、以歐元列值， 利率為6個月歐洲銀行間歐元 同業拆借利率加1.75%利差， 並須於二零零七年三月二十日至 二零一七年九月二十日 期間以半年為間隔還款	330,000	318,000	302,000	291,000
由藍星提供、以美元列值， 利率為6個月美元倫敦銀行 同業拆息加1.7%利差， 並須按要求全額償還	6,790	7,185	6,937	8,182
<b>結欠股權持有人的非即期借款</b>	<b>336,790</b>	<b>325,185</b>	<b>308,937</b>	<b>299,182</b>
減一年內到期金額：				
由藍星提供貸款	(12,000)	(23,185)	(28,937)	(39,182)
<b>一年內到期總額</b>	<b>(12,000)</b>	<b>(23,185)</b>	<b>(28,937)</b>	<b>(39,182)</b>
結欠股權持有人的非即期借款， 扣除即期部分	324,790	302,000	280,000	260,000
<b>非即期借款淨額</b>	<b>324,790</b>	<b>302,000</b>	<b>280,000</b>	<b>260,000</b>

## (b) 即期借款

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月三十日
由藍星提供的免息貸款， 於二零一七年前每兩年續期一次， 並須按要求償還，以歐元列值	59,000	59,000	59,000	59,000
結欠股權持有人的非即期借款 的即期部分	12,000	23,185	28,937	39,182
應計利息	6,062	9,491	9,848	12,943
<b>即期借款總額</b>	<b>77,062</b>	<b>91,676</b>	<b>97,785</b>	<b>111,125</b>

## 到期日

二零零七年十二月三十一日		二至五年					
(千歐元)	面值	一年內	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	超過五年
股權持有人提供的貸款	395,790	71,000	22,790	22,000	40,000	40,000	200,000
<b>借款總額</b>	<b>395,790</b>	<b>71,000</b>	<b>22,790</b>	<b>22,000</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>200,000</b>

二零零八年十二月三十一日		二至五年					
(千歐元)	面值	一年內	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	超過五年
股權持有人提供的貸款	384,185	82,185	22,000	40,000	40,000	40,000	160,000
<b>借款總額</b>	<b>384,185</b>	<b>82,185</b>	<b>22,000</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>160,000</b>

二零零九年十二月三十一日		二至五年					
(千歐元)	面值	一年內	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	超過五年
股權持有人提供的貸款	367,937	87,937	40,000	40,000	40,000	40,000	120,000
<b>借款總額</b>	<b>367,937</b>	<b>87,937</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>120,000</b>

二零一零年六月三十日		二至五年					
(千歐元)	面值	一年內	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	超過五年
股權持有人提供的貸款	358,182	98,182	40,000	40,000	40,000	40,000	100,000
<b>借款總額</b>	<b>358,182</b>	<b>98,182</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>100,000</b>

以上表格不包括折讓影響。

貴公司及 貴集團借款的公平值與其賬面值並無重大差異。

## 21. 退休福利及類似責任

貴集團退休福利及類似責任如下：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月三十日
以下項目的資產負債表責任：				
退休福利	13,955	14,400	13,746	15,464
其他僱員福利	2,749	2,690	2,751	2,896
<b>總計</b>	<b>16,704</b>	<b>17,090</b>	<b>16,497</b>	<b>18,360</b>
其中				
非即期	14,697	15,949	15,349	16,873
即期	2,007	1,141	1,148	1,487
<b>總計</b>	<b>16,704</b>	<b>17,090</b>	<b>16,497</b>	<b>18,360</b>
以下項目自收益表扣除：				
退休福利	1,260	1,140	969	722
其他僱員福利	289	293	299	303
<b>總計</b>	<b>1,549</b>	<b>1,433</b>	<b>1,268</b>	<b>1,025</b>

退休福利及類似責任主要有關於法國註冊成立附屬公司Adisseo France工作的僱員。退休福利責任及其他僱員福利均涉及參考由獨立合資格專業估值師及Syndicat des Actuaire - Conseils et Actuaire - Experts Independants成員Winter & Associes進行的精算估值計算的界定福利計劃。

## 精算假設

計算界定福利計劃責任涉及的主要精算假設如下：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月三十日
貼現率	4.50%-4.75%	5.50%	4.75%	4%
薪金增長率	2.2% - 3.0%	2.4% - 3.0%	2.4% - 3.0%	2.4% - 3.0%
退休金增長	2.50%	2.50%	2.25%	2%
到期日表	TH/TF 00-02	TH/TF 00-02	TH/TF 00-02	TH/TF 00-02

有關於其他全面收入確認的退休福利責任的累計精算收益及虧損於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日分別達1,209,000歐元、2,190,000歐元、674,000歐元及(346,000)歐元。

## 退休福利及類似責任對精算假設的敏感度

倘貼現率增加或減少，退休福利計劃責任及服務成本的現值將會如下：

貼現率	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度		截至二零零八年 十二月三十一日 止年度		截至二零零九年 十二月三十一日 止年度		截至二零一零年 六月三十日 止六個月	
	- 25基點	+ 25基點	- 25基點	+ 25基點	- 25基點	+ 25基點	- 25基點	+ 25基點
(千歐元)								
界定福利責任現值	15,369	14,804	14,369	13,818	17,300	16,572	19,098	18,283
已交付服務成本	637	605	696	659	852	800	940	882

## a) 退休福利責任

## 有關界定福利計劃的責任說明

退休福利責任主要有關於法國註冊成立附屬公司Adisseo France工作的僱員。包括退休及其他退休後福利(包括離職福利)。

法國離職福利為取代前Institution de Retraite et de Prevoyance-Rhône Progil計劃(「IRP-RP計劃」)(自一九七四年終止)及 Allocation Supplémentaires de Retraite(「ARS」)補充退休計劃的界定福利計劃。該等計劃的主要特徵如下：

- IRP-RP計劃面向於一九七四年終止前向該計劃供款所有現任及退休僱員。較離職金提供更完善福利保證，自其終止後不再應用。
- ARS補充退休計劃面向行政人員。單獨就強制計劃福利變動設定福利標準。根據條件、離職金、退休年齡及於貴集團資歷而定。該計劃根據就該類別特定計劃產生的潛在權利就行政管理人員進行補充。獨立精算師每年於結算日進行界定福利責任精算估值。

## 責任現值分析

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月三十日
於年初／期初	15,551	12,409	11,377	14,179
已交付服務成本	526	451	512	319
利息成本	673	590	638	352
已付福利	(953)	(1,030)	(800)	(84)
精算收益／(虧損)	(1,190)	(1,043)	876	1,020
過往服務成本	—	—	1,576	—
縮減	(2,198)	—	—	—
於年末／期末	12,409	11,377	14,179	15,786
於年初及年末計劃資產公平值	—	—	—	—
責任現值	12,409	11,377	14,179	15,786
未確認過往服務成本	—	—	(1,576)	(1,525)
已確認責任現值	12,409	11,377	12,603	14,261

截至二零零九年十二月三十一日止年度，法國法律框架發生若干變動，導致退休福利責任現值增加1,576,000歐元。該金額未於二零零九年十二月三十一日資產負債表內確認。其被視為過往服務成本。由於退休福利責任尚未歸屬，其將自截至二零一零年十二月三十一日止年度開始於剩餘聘用期（估計為15.4年）內進行攤銷。

#### 年內／期內開支

有關退休福利責任開支的詳情如下：

(千歐元)	截至	截至	截至	截至	截至
	二零零七年 十二月 三十一日 止年度	二零零八年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 十二月 三十一日 止年度	二零零九年 六月 三十日 止六個月	二零一零年 六月 三十日 止六個月
				(未經審核)	
已交付服務成本	526	451	512	233	319
確認過往服務成本	—	—	—	—	51
利息成本	673	590	638	319	352
<b>已確認開支總額</b>	<b>1,199</b>	<b>1,041</b>	<b>1,150</b>	<b>552</b>	<b>722</b>

已交付服務成本於經營溢利或虧損內確認。利息成本已確認為融資成本。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，於綜合全面收益表確認的有關退休福利責任的精算虧損淨額分別達1,190,000歐元、1,043,000歐元、876,000歐元、532,000歐元及1,020,000歐元。

#### b) 其他僱員福利責任

除法國其他退休後福利外，授予僱員的其他僱員福利為資歷獎金，主要有關為AFSAS工作的僱員。所產生的界定福利計劃責任乃根據與就退休福利計劃使用的相同方式、假設及計算率計算。

#### 責任現值分析

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月三十日
於年初／期初	2,689	2,657	2,713	2,751
已交付服務成本	168	166	176	94
利息成本	119	124	159	70
已付福利	(202)	(277)	(343)	(158)
精算收益／(虧損)	(3)	43	46	139
貨幣換算差額	—	—	—	—
重新分配至重組成本	(114)	—	—	—
於年初／期初責任現值	2,657	2,713	2,751	2,896
於年初及年末計劃資產公平值				
責任現值	2,657	2,713	2,751	2,896
未確認過往服務成本				
已確認責任現值	2,657	2,713	2,751	2,896

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，向僱員支付的金額分別為202,000歐元、277,000歐元、343,000歐元及158,000歐元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，向僱員支付的金額估計為328,000歐元。

#### 年內／期內開支

有關其他僱員福利開支的詳情如下：

(千歐元)	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零八年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 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
	(未經審核)				
已交付服務成本	168	166	176	88	94
利息成本	119	124	159	79	70
精算收益／(虧損)	(3)	43	46	81	139
<b>已確認開支總額</b>	<b>284</b>	<b>333</b>	<b>381</b>	<b>248</b>	<b>303</b>

## 22. 撥備

(千歐元)	二零零七年 十二月三十一日			二零零八年 十二月三十一日			二零零九年 十二月三十一日			二零一零年 六月三十日		
	不到一年	超過一年	總計	不到一年	超過一年	總計	不到一年	超過一年	總計	不到一年	超過一年	總計
重組撥備	8,814	5,427	14,241	6,365	604	6,969	2,854	576	3,430	2,552	345	2,897
其他撥備	1,739	3,541	5,280	3,066	3,446	6,512	2,590	3,587	6,177	4,306	3,825	8,131
<b>總計</b>	<b>10,553</b>	<b>8,968</b>	<b>19,521</b>	<b>9,431</b>	<b>4,050</b>	<b>13,481</b>	<b>5,444</b>	<b>4,163</b>	<b>9,607</b>	<b>6,858</b>	<b>4,170</b>	<b>11,028</b>

於有關期間的撥備變動如下：

(千歐元)	二零零七年 十二月三十一日			二零零八年 十二月三十一日			二零零九年 十二月三十一日			二零一零年 六月三十日		
	重組撥備	其他撥備	總計	重組撥備	其他撥備	總計	重組撥備	其他撥備	總計	重組撥備	其他撥備	總計
於年初	4,117	4,444	8,561	14,241	5,280	19,521	6,969	6,512	13,481	3,430	6,177	9,607
添置	13,282	1,397	14,679	738	3,461	4,199	1,216	1,259	2,475	—	2,600	2,600
已動用金額	(3,158)	(600)	(3,758)	(7,771)	(1,989)	(9,760)	(3,945)	(1,544)	(5,489)	(565)	(180)	(745)
未動用金額撥回	—	—	—	(239)	—	(239)	(500)	—	(500)	(149)	(509)	(658)
其他變動	—	39	39	—	(240)	(240)	(310)	(50)	(360)	181	43	224
於年末	14,241	5,280	19,521	6,969	6,512	13,481	3,430	6,177	9,607	2,897	8,131	11,028

### (a) 重組撥備

重組撥備的主要部分分析如下：

#### 行動計劃「Vitalis」

為提高 貴集團維他命產品部門生產及行政效率， 貴集團一家附屬公司於二零零三年九月採納名為「Vitalis」的三年重組計劃。

由於進行重組，貴集團產生若干一次性成本(包括離職福利)。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，保留未付的有關重組撥備金額分別為1,912,000歐元、618,000歐元、250,000歐元及203,000歐元，其中分別1,484,000歐元、464,000歐元、199,000歐元及179,000歐元為離職福利的未付部分。

### 維他命業務重組計劃

為提高貴集團維他命產品部門生產及行政效率，貴集團一家附屬公司於二零零七年十二月三十一日採納一項三年重組計劃，包括最後關閉部分生產設施、改善採購及供應鏈結構及提高其支持功能的生產力。根據重組，所有相關功能均已重新分類。該計劃的預期影響為恢復維他命產品部門在現有環境下的競爭力。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，有關該等重組的撥備金額分別達11,240,000歐元、6,310,000歐元、2,100,000歐元及1,726,000歐元，其中6,740,000歐元、4,770,000歐元、1,700,000歐元及1,610,000歐元為離職福利的未付部分。

### (b) 其他撥備

其他撥備主要關於僱員就法國法律規定以及進行中訴訟的若干規定培訓小時數的合法權利的撥備。

## 23. 貿易及其他應付款項及其他非流動負債

其他非流動負債指與法國的僱員利潤分享計劃有關的應付款項。根據法國規例，該款項不得於自授出日期起五年內向各僱員支付。

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月三十日
貿易應付款項	101,624	109,724	100,455	98,642
收購物業、廠房及設備應付款項	7,453	18,288	12,024	12,117
僱員及社會保障成本應付款項	21,680	31,838	42,840	31,718
國家應付款項*	5,015	6,339	3,731	4,238
應計費用	3,035	4,713	3,375	5,719
其他	1,802	2,991	5,852	1,970
<b>總計</b>	<b>140,609</b>	<b>173,893</b>	<b>168,277</b>	<b>154,404</b>

\* 國家應付款項主要包括應付銷售貨品產生的增值稅及地方營業稅。

貿易及其他應付款項的賬面值與其公平值相約。

按發票日期，貴集團基本上全部貿易應付款項賬齡少於90天。

貴集團貿易應付款項以以下貨幣列值：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月三十日
歐元	120,441	157,323	148,108	130,244
美元	8,738	8,420	13,982	11,091
其他	11,430	8,150	6,187	13,069
<b>總計</b>	<b>140,609</b>	<b>173,893</b>	<b>168,277</b>	<b>154,404</b>

## 24. 租賃

### (a) 經營租賃

不可撤銷經營租約下未來最低經營租約付款(其初期或剩餘租賃期限超過一年)分析如下：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
一年內	1,834	1,843	831	766
一至五年	4,757	3,232	3,794	2,791
五年以上	—	—	3,474	4,380
<b>總計</b>	<b>6,591</b>	<b>5,075</b>	<b>8,099</b>	<b>7,937</b>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，經營租賃租金金額分別達1,852,000歐元、1,850,000歐元、1,943,000歐元及849,000歐元。

主要經營租賃包括一項剩餘期限為九年的辦公樓租賃合約。於二零零九年，Adisseo France變更辦公樓及訂立新租賃合約，說明總經營租賃承擔增加。於二零零九年十二月三十一日，與該新租賃合約有關的該等經營租賃承擔為7,121,000歐元。於二零零八年及二零零七年，與總部租賃合約有關的租賃承擔分別為4,061,000歐元及5,410,000歐元。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九及二零一零年六月三十日止六個月，貴集團並未獲得重大分租收益。

### (b) 融資租賃

貴集團的融資租賃責任主要與Hydro-Agri庫房(由供應商建造，由AFSAS出資)、DSM製造投資(由收費人建造，由AFSAS出資的收費設施)及若干其他非重要機器與設備有關，分別於二零一零年內不同日期屆滿。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，融資租賃下持有的資產賬面淨值分別達4,152,000歐元、3,203,000歐元、2,500,000歐元及2,378,000歐元。

貴集團融資租賃責任到期日分析如下：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
一年內	1,481	521	483	205
一至五年	2,976	899	465	751
五年以上	835	80	—	—
<b>未來最低租賃付款總額</b>	<b>5,292</b>	<b>1,500</b>	<b>948</b>	<b>956</b>
減：未來融資費用	(1,429)	(404)	(290)	(270)
<b>融資租賃責任現值</b>	<b>3,863</b>	<b>1,096</b>	<b>658</b>	<b>686</b>

## 25. 金融工具

### 金融資產及負債

金融資產及負債的詳情如下：

(千歐元)					透過損益	衍生工具
於二零零七年十二月三十一日	賬面值	公平值	貸款、貿易及 其他應收款項	按攤銷成本 列賬負債	可供銷售 公平值	(對沖工具)
金融資產	2,205	2,205	1,831	—	374	—
貿易及其他應收款項	142,848	142,848	142,848	—	—	—
衍生金融工具	5,470	5,470	—	—	—	5,470
現金及現金等價物	12,487	12,487	—	—	—	12,487
<b>總資產</b>	<b>163,010</b>	<b>163,010</b>	<b>144,679</b>	<b>—</b>	<b>374</b>	<b>12,487</b>
借款	436,170	436,170	—	436,170	—	—
貿易及其他應付款項	140,609	140,609	—	140,609	—	—
衍生金融工具	86	86	—	—	—	86
<b>總負債</b>	<b>576,865</b>	<b>576,865</b>	<b>—</b>	<b>576,779</b>	<b>—</b>	<b>86</b>

(千歐元)		金融資產及負債					
		賬面值	公平值	貸款、貿易及 其他應收款項	按攤銷成本 列賬負債	可供銷售	透過損益 公平值
於二零零八年十二月三十一日							
金融資產	2,030	2,030	1,656	—	374	—	—
貿易及其他應收款項	240,196	240,196	240,196	—	—	—	—
衍生金融工具	13,291	13,291	—	—	—	—	13,291
現金及現金等價物	146,298	146,298	—	—	—	146,298	—
<b>總資產</b>	<b>401,815</b>	<b>401,815</b>	<b>241,852</b>	<b>—</b>	<b>374</b>	<b>146,298</b>	<b>13,291</b>
借款	417,929	417,929	—	417,929	—	—	—
貿易及其他應付款項	173,893	173,893	—	173,893	—	—	—
衍生金融工具	4,512	4,512	—	—	—	—	4,512
<b>總負債</b>	<b>596,334</b>	<b>596,334</b>	<b>—</b>	<b>591,822</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4,512</b>

(千歐元)		金融資產及負債					
		賬面值	公平值	貸款、貿易及 其他應收款項	按攤銷成本 列賬負債	可供銷售	透過損益 公平值
於二零零九年十二月三十一日							
金融資產	1,844	1,844	1,470	—	374	—	—
貿易及其他應收款項	199,331	199,331	199,331	—	—	—	—
衍生金融工具	375	375	—	—	—	—	375
現金及現金等價物	271,881	271,881	—	—	—	271,881	—
<b>總資產</b>	<b>473,431</b>	<b>473,431</b>	<b>200,801</b>	<b>—</b>	<b>374</b>	<b>271,881</b>	<b>375</b>
借款	381,807	381,807	—	381,807	—	—	—
貿易及其他應付款項	168,277	168,277	—	168,277	—	—	—
衍生金融工具	4,920	4,920	—	—	—	—	4,920
其他非流動負債	3,491	3,491	—	3,491	—	—	—
<b>總負債</b>	<b>558,495</b>	<b>558,495</b>	<b>—</b>	<b>553,575</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4,920</b>

(千歐元)	金融資產及負債						
	賬面值	公平值	貸款、貿易及 其他應收款項	按攤銷成本 列賬負債	可供銷售	透過損益 公平值	衍生工具 (對沖工具)
於二零一零年六月三十日							
金融資產	1,764	1,764	1,405	—	359	—	—
貿易及其他應收款項	220,770	220,770	220,770	—	—	—	—
衍生金融工具	11	11	—	—	—	—	11
現金及現金等價物	343,732	343,732	—	—	—	343,732	—
<b>總資產</b>	<b>566,277</b>	<b>566,277</b>	<b>222,175</b>	<b>—</b>	<b>359</b>	<b>343,732</b>	<b>11</b>
借款	373,706	373,706	—	373,706	—	—	—
貿易及其他應付款項	154,404	154,404	—	154,404	—	—	—
衍生金融工具	19,322	19,322	—	—	—	—	19,322
其他非流動負債	11,565	11,565	—	11,565	—	—	—
<b>總負債</b>	<b>558,997</b>	<b>558,997</b>	<b>—</b>	<b>539,675</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>19,322</b>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的所有衍生金融工具合資格於對沖會計中作為對沖工具。截至二零一零年六月三十日止六個月，衍生金融工具6,176,000歐元合資格作對沖會計(13,188,000歐元不合資格作對沖會計，原因為 貴集團已約定觸及生效利率上下限及非對稱利率上下限，以應付未來現金流量)。

#### 衍生工具

貴集團衍生工具的公平值如下：

(千歐元)	二零零七年 十二月三十一日		二零零八年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日		二零一零年 六月三十日	
	資產	負債	資產	負債	資產	負債	資產	負債
遠期貨幣合約	3,472	(86)	10,558	(4,512)	—	(4,920)	—	(3,525)
期權貨幣合約	1,989	—	2,561	—	372	—	—	(15,797)
利率上限合約	9	—	172	—	3	—	11	—
<b>總計</b>	<b>5,470</b>	<b>(86)</b>	<b>13,291</b>	<b>(4,512)</b>	<b>375</b>	<b>(4,920)</b>	<b>11</b>	<b>(19,322)</b>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，未結算美元遠期外匯衍生工具的名義金額分別為100,000,000美元、357,000,000美元、313,000,000美元及45,000,000美元。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月外匯收益及虧損包括(i)期終按市價計值遠期合約採用的遠期利率與即期匯率之間的差額及(ii)按市價計算選擇權所涉及的波動及時間價值產生的淨虧損，分別為(528,000)歐元、(1,217,000)歐元、(876,000)歐元、(385,000)歐元及(173,000)歐元，作為合資格衍生金融工具(現金流量對沖或公平值對沖)的無效部分。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的財務收入分別包括零、(183,000)歐元、(105,000)歐元、(130,000)歐元及(72,000)歐元，乃因利率上限合約按市價計估值的波動及時間值所致。

收入／(虧損)及股權調整如下：

(千歐元)	二零零七年	二零零八年	二零零九年	(未經審核)	
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	二零零九年六月三十日	二零一零年六月三十日
除稅前收入／(虧損)	787	3,321	3,013	2,277	(16,622)
未計及稅務影響的股權	3,904	3,306	(2,066)	2,058	(3,061)
<b>總計</b>	<b>4,691</b>	<b>6,627</b>	<b>947</b>	<b>4,335</b>	<b>(19,683)</b>

16,622,000歐元的損益賬影響包括不合資格作對沖會計處理的對沖工具收益及虧損13,553,000歐元。貴集團已訂立部分約定觸及生效利率上下限及非對稱利率上下限來涵蓋未來的現金流。有關工具不符合對沖會計處理所需的標準，因此其按市價計入損益。

股權錄得金額包括以下所列：

(千歐元)	二零零七年	二零零八年	二零零九年	(未經審核)	
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	二零零九年六月三十日	二零一零年六月三十日
衍生工具收益／(虧損)					
遠期匯兌合約	2,563	3,260	(2,144)	2,058	(459)
期權重估	1,341	—	78	—	(2,602)
利率上限合約	—	46	—	—	—
	<b>3,904</b>	<b>3,306</b>	<b>(2,066)</b>	<b>2,058</b>	<b>(3,061)</b>
遞延稅	(1,344)	(1,138)	679	(741)	1,023
<b>總計</b>	<b>2,560</b>	<b>2,168</b>	<b>(1,387)</b>	<b>1,317</b>	<b>(2,038)</b>

貴集團預期於未來十二個月內將除稅前虧損3,061,000歐元由股權重新分類至淨收入。與全面、非推定風險管理一致，該等及未來重新分類預計均不會對淨盈利產生重大影響，原因為其將被對相關交易的相反影響大幅抵銷。預期會於未來十二個月發生，使將該等衍生工具收益重新分類至盈利成為必要的交易及事件包括以由該等衍生工具對沖的外幣銷售 貴集團產品。於截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，並無現金流量對沖獲終止。

## 26. 承諾

### 表外承諾及訂約承諾

除附註24所披露經營租賃承擔外，貴集團還有若干表外承諾(包括反擔保及擔保)，於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日分別為21,670,000歐元、20,774,000歐元、21,547,000歐元及23,134,000歐元。這其中包括法律規定及有關經營根據Seveso 2 Directive分類場地的正常貿易狀況的標準擔保(於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日為19,091,000歐元)。該等擔保將由知名金融機構或保險公司為該等場所所在行政地區的政府機構的利益提供。其將覆蓋與由工業場所生產、處理及儲存產品的危險特徵有關的風險。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，有關購買物業、廠房及設備的資本承擔分別達3,629,000歐元、5,152,000歐元、6,554,000歐元及8,079,000歐元。

為就二零零六年一月Drakkar Holdings S.A.收購事項進行融資，直接控股公司中國藍星(集團)股份有限公司通過抵押於Drakkar Holdings S.A.的100%股份向國家開發銀行取得信貸融資。

## 27. 關聯方披露

### 與關聯方之間的結餘及交易

貴集團直接控股公司為藍星，持有 貴公司100%股份，而最終母公司為中國化工，持有藍星80%權益。

除附註8所示就僱員服務已付或應付主要管理人員薪酬外，以下為 貴集團與其關聯方進行的重大關聯方交易概要：

#### 貴集團：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日	
<b>流動資產</b>					
應收母公司款項(附註17)	4,178	4,178	4,178	4,178	
應收同系附屬公司款項(附註17)	10,315	18,853	22,426	26,169	
<b>非流動負債</b>					
來自母公司的貸款*(附註20)	324,790	302,000	280,000	260,000	
<b>流動負債</b>					
來自母公司的貸款*(附註20)	77,062	91,676	97,785	111,125	
(未經審核)					
(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零零九年 六月 三十日	二零一零年 六月 三十日
來自同系公司的其他經營收入—					
藍星安迪蘇(天津) 有限公司及藍星安迪蘇 南京有限公司—	2,525	7,006	3,884	1,974	3,560
支付母公司利息開支	(20,785)	(22,151)	(13,035)	(8,079)	(4,119)

除有關天津項目的關聯方交易仍在繼續外，所有其他關聯方交易均已終止。

貴公司：

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日
<b>非流動資產</b>				
向附屬公司貸款(附註15)	189,971	172,840	155,914	147,562
<b>流動資產</b>				
向附屬公司貸款(附註15)	23,873	23,633	21,405	21,286
應收同系附屬公司款項(附註17)	7,790	9,322	9,011	9,194
應收母公司款項(附註17)	4,178	4,178	4,178	4,178
<b>非流動負債</b>				
來自母公司的貸款(附註20)	324,790	302,000	280,000	260,000
<b>流動負債</b>				
來自母公司的貸款(附註20)	77,062	91,676	97,785	111,125

(千歐元)	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零零九年 六月 三十日	二零一零年 六月 三十日
					(未經審核)
來自附屬公司的利息收入	14,051	13,959	9,421	5,381	3,697
支付母公司利息開支	(20,785)	(22,151)	(13,035)	(8,079)	(4,119)

\* 藍星已向 貴集團提供：

- (a) 一項以歐元列值的長期貸款，利率為6個月歐洲銀行間歐元同業拆借利率加1.75%利差，並須於二零零七年三月二十日至二零一七年九月二十日期間以半年為間隔還款。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，貸款未償還結餘分別達330,000,000歐元、318,000,000歐元、302,000,000歐元及291,000,000歐元。
- (b) 一項以美元列值的長期貸款，利率為6個月美元倫敦銀行同業拆息加1.70%利差，並須按要求全額償還。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，貸款未償還結餘分別達6,790,000歐元、7,185,000歐元、6,937,000歐元及8,182,000歐元。
- (c) 一項以歐元列值的免息貸款，於二零一七年前每兩年續期一次，並須按要求償還。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，貸款未償還結餘達59,000,000歐元。

來自藍星的59百萬歐元貸款概無應付名義利息，原因為該貸款被視為短期貸款，每兩年更新一次。

## 28. 主要附屬公司列表

於本報告日期，貴公司於以下主要附屬公司擁有直接及間接股權：

公司名稱	註冊成立地點及日期	已發行及繳足/註冊普通股股本面值 (以貨幣千元為單位)	主要業務及經營地點	控制權百分比	二零零七年				二零零八年				二零零九年			
					實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比	實際權益百分比
<b>直接持有</b>																
Bluestar Adisseo Nutrition Group Limited	香港， 二零零五年十一月二十一日	2,000歐元	投資控股	100%	100%	100%	100%	100%	UHY Vocation HK CPA Limited	羅兵咸永道會計師事務所	羅兵咸永道會計師事務所					
<b>間接持有</b>																
Drakkar Group SA	比利時， 二零零一年十一月三十日	9,000歐元	投資控股	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises	Pricewaterhouse - Coopers Réviseurs d'Entreprises	Pricewaterhouse - Coopers Réviseurs d'Entreprises					
Drakkar Holdings SA	比利時， 二零零一年六月二十六日	10,200歐元	投資控股	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises	Pricewaterhouse - Coopers Réviseurs d'Entreprises	Pricewaterhouse - Coopers Réviseurs d'Entreprises					
Adisseo Services Holding	法國， 二零零一年十二月二十八日	38歐元	投資控股	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.					
Adisseo Holding	法國， 二零零一年十二月二十八日	126,403歐元	投資控股	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.					
Adisseo Développement	法國， 二零零三年十二月二十九日	37歐元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.					
Adisseo France S.A.S.	法國， 二零零一年十月五日	83,417歐元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.					
Rafferty 3 SARL	盧森堡， 二零零五年十二月十六日	13歐元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	附註	附註	附註					
Adisseo Produits Souffrés des Roches	法國， 二零零七年三月一日	29,817歐元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	Pricewaterhousecoopers Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.	Pricewaterhouse - Coopers Audit S.A.					
G.I.E.Casper	法國， 一九九九年六月二十二日	7,369歐元	化學業務	80%	80%	80%	80%	80%	附註	附註	附註					
Adisseo Eurasie Sarl	俄羅斯， 二零零二年四月二日	65,616盧布	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	ZAO KPMG	ZAO Pricewaterhouse - Coopers Audit	ZAO Pricewaterhouse - Coopers Audit					
安施蘇生命科學製品(上海)有限公司	中國， 二零零零年一月二十七日	人民幣5,656元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	畢馬威華振會計師事務所上海分所有限公司	普華永道中天會計師事務所有限公司	普華永道中天會計師事務所有限公司					
Adisseo Canada Inc.	加拿大， 二零零二年一月八日	225歐元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	附註	附註	附註					
Adisseo Ireland Limited	愛爾蘭， 二零零零年四月五日	0歐元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Chartered Accountants	PricewaterhouseCoopers Chartered Accountants and Registered Auditors Dublin	PricewaterhouseCoopers Chartered Accountants and Registered Auditors Dublin					
Adisseo de Mexico S.A. de C.V.	墨西哥， 二零零二年二月十三日	2,770墨西哥比索	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Cardenas Dosal	Pricewaterhouse - Coopers S.C.	Pricewaterhouse - Coopers S.C.					
Adisseo Mexicana de Servicios S.A. de C.V.	墨西哥， 二零零二年二月十一日	50墨西哥比索	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Cardenas Dosal	Pricewaterhouse - Coopers S.C.	Pricewaterhouse - Coopers S.C.					
Adisseo USA Inc.	美國， 二零零二年三月二十六日	3,139美元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	附註	附註	附註					

公司名稱	註冊成立 地點及日期	已發行及 繳足/註冊 普通股 股本面值 (以貨幣千元 為單位)	主要業務 及經營地點	控制權 百分比	二零一零年					二零零七年 十二月三十一日	二零零八年 十二月三十一日	二零零九年 十二月三十一日
					二零零七年 實際權益 百分比	二零零八年 實際權益 百分比	二零零九年 六月 實際權益 百分比	二零零九年 六月 實際權益 百分比	二零零九年 六月 實際權益 百分比			
Adiseo Manufacturing Inc.	美國， 二零零二年 一月二日	2,516美元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	附註	附註	附註	
Adiseo Asia Pacific Pte Ltd	新加坡， 二零零一年 十二月二十七日	369美元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	畢馬威會計師事務所	Pricewaterhouse - Coopers LLP	Pricewaterhouse - Coopers LLP	
Adiseo Holding (Thailand) Co., Ltd	泰國， 二零零二年 九月二十七日	100泰銖	投資控股	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Phoomchai Audit Ltd.	Pricewaterhouse - Coopers ABAS Limited	Pricewaterhouse - Coopers ABAS Limited	
Adiseo Trading (Thailand) Co. Ltd	泰國， 二零零二年 九月二十七日	2,000泰銖	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Phoomchai Audit Ltd.	Pricewaterhouse - Coopers ABAS	Pricewaterhouse - Coopers ABAS	
Adiseo GMBH	德國， 二零零五年 三月十日	25歐元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	附註	附註	附註	
Adiseo España S.A.	西班牙， 二零零二年 一月十一日	6,583歐元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	KPMG Auditores S.L.	Pricewaterhouse - Coopers Auditors S.L.	Pricewaterhouse - Coopers Auditors S.L.	
Adiseo Brasil Nutrição Animal Ltda	巴西， 二零零二年 二月四日	876美元	化學業務	100%	100%	100%	100%	100%	附註	附註	附註	

附註：

該等公司並無編製經審核財務報表，原因為在其各自當地法律規定下並無要求刊發經審核財務報表的規定。

## 29. 每股盈利

### 基本

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃按照各年度 貴公司股權持有人應佔溢利除以已發行普通股加權平均數計算。

	截至 二零零七年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零八年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 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
				(未經審核)	
貴公司股權持有人應佔溢利	1,581	172,150	186,969	97,116	84,184
已發行普通股加權平均數	100,274	200,000	200,000	200,000	200,000
<b>每股基本盈利(歐元)</b>	<b>16</b>	<b>861</b>	<b>935</b>	<b>486</b>	<b>421</b>

### 攤薄

由於 貴公司並無攤薄工具，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利一致。

### 30. 股息

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，概無宣派或派付股息。有關中期股息資料，請參閱附註31「結算日後事項」。

### 31. 結算日後事項

- (a) 於二零一零年十月十八日，貴公司董事會批准於貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市前宣派中期股息230百萬歐元，應付貴公司現有股東藍星。
- (b) 經貴公司股東於二零一零年十一月八日批准，董事會已有條件採納受限制股份單位計劃，就此貴公司將根據唯一股東於二零一零年十一月八日通過的決議案及貴公司董事會於二零一零年十一月八日通過的決議案就貴集團任何董事及僱員的利益授出受限制股份單位（「受限制股份單位」）。
- (c) 來自藍星貸款339,000,000歐元及10,000,000美元（相當於約7.4百萬歐元）將於上市日期前獲全數結算（包括截至二零一零年九月三十日應計利息10,019,621歐元及1,285,533美元（相當於約0.9百萬歐元））。於二零一零年十一月，為結算該等股東貸款，貴集團向渣打銀行（「渣打銀行」）及國家開發銀行（「國家開發銀行」）取得兩項新信貸融資，分別達660百萬港元（相當於約62.3百萬歐元）及280百萬歐元。貴集團已與渣打銀行訂立一項本金額660百萬港元（相當於約62.3百萬歐元）的無擔保短期貸款，按6個月香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）加2.3%的年利率計息。此外，貴集團已與國家開發銀行訂立一項280百萬歐元的無擔保貸款，按6個月歐元銀行同業拆息加1.75%計息且應於二零一七年九月二十日前每半年償付一次。該等協議未獲擔保且並無涉及任何財務比率的契諾。
- (d) 於二零一零年九月三十日，貴集團續訂其高級信貸協議（參閱附註3.1.2）。分類限額A的總額最高為97,000,000歐元，分類限額B的總額最高為16,500,000歐元。該等協議終止日期為二零一一年九月（32,000,000歐元）及二零一二年九月（65,000,000歐元）（分類限額A）。彼等其中包括各分類限額的最高總未償還金額、到期時間、利率設定規則、承擔費用連同多項承諾（限制金融債項、收購、出售、償還長期債務、擁有權）。然而，該等協議並無涉及任何財務比率的契諾。
- (e) 於二零一零年十一月八日，貴公司將其法定股本拆細，貴公司法定股本中每股面值10.00歐元的普通股被拆細為40,000股每股面值0.00025歐元的普通股。緊隨股份拆細後，法定股本109,501,440歐元被拆分為438,005,760,000股每股面值0.00025歐元的普通股。

### III 結算日後財務報表

貴公司及其附屬公司概無就二零一零年六月三十日後任何期間編製經審核財務報表。除本報告所披露者外，貴公司及其附屬公司概無就二零一零年六月三十日後任何期間宣派、作出或派付任何股息或分派。

此致

藍星安迪蘇營養集團有限公司

列位董事

德意志銀行香港分行

摩根士丹利亞洲有限公司 台照

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

謹啟

二零一零年十一月十八日

## A. 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為按照上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值，旨在說明假定全球發售於二零一零年六月三十日進行而對我們於該日的有形資產淨值造成的影響。未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明用途，由於其假定性質，未必可真實反映倘全球發售於二零一零年六月三十日或任何未來日期完成我們的有形資產淨值。未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據本公司會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)所示本集團股權持有人於二零一零年六月三十日應佔的經審核綜合有形資產淨值編製，並已作出下述調整：

	於二零一零年		於二零一零年			
	六月三十日	來自	六月三十日	本公司	每股未經	
	本公司股權	全球發售	本公司	股權持有人	審核備考	
	持有人應佔	的估計所得	應佔未經	應佔未經	審核備考	
	本集團經審核	款項淨額 <sup>(2)</sup>	審核備考	審核備考	經調整有形	
	綜合有形		經調整有形	經調整有形	資產淨值	
	資產淨值		資產淨值 <sup>(3)</sup>	資產淨值	資產淨值	
	千歐元	千歐元	千歐元	歐元	港元	
基於每股3.50港元						
發售價 .....	320,690	352,299	672,989	0.0731	0.7924	
基於每股5.25港元						
發售價 .....	320,690	533,354	854,044	0.0928	1.0060	

附註：

- (1) 本集團股權持有人於二零一零年六月三十日應佔綜合有形資產淨值摘錄自本招股章程附錄一本公司的會計師報告，乃根據本集團股權持有人於二零一零年六月三十日應佔經審核綜合資產淨值460,880,000歐元計算，並就於二零一零年六月三十日的商譽及其他無形資產101,302,000歐元及38,888,000歐元分別作出調整。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃分別按發售價每股股份3.50港元及每股股份5.25港元計算，並已扣除本公司應付相關費用及其他相關開支，且未計及於行使超額配股權時可能發行的任何股份。估計所得款項淨額按匯率1.00歐元兌10.84港元換算為歐元，僅供說明之用。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經作出上文附註2所述調整，並根據有9,202,806,000股股份已發行及假設全球發售已於二零一零年六月三十日完成，惟並未計及於行使超額配股權時可能發行的任何股份或本公司根據一般授權和購回授權可能配發及發行或購回的任何股份。每股未經審核備考經調整有形資產淨值按匯率1.00歐元兌10.84港元換算為港元。
- (4) 並無作出任何調整以反映於二零一零年六月三十日以後本集團訂立的任何交易結果或其他交易。特別是，本集團未經審核備考經調整有形資產淨值並無計入本公司董事會於二零一零年十月十八日批准的額外股息230百萬歐元的派付，預期將於上市前支付。

**B. 未經審核備考預測每股盈利**

以下為按照上市規則第4.29條編製的未經審核備考預測每股盈利，旨在說明假定全球發售於二零一零年一月一日進行的影響。未經審核備考預測每股盈利僅供說明用途，由於其假定性質，未必可真實反映本集團於全球發售後的財務業績。

截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司

股權持有人應佔預測綜合溢利<sup>(1)(2)</sup> ..... 不少於161.0百萬歐元  
(1,745.2百萬港元)

未經審核備考預測每股盈利<sup>(2)</sup> ..... 不少於0.0175歐元  
(0.1897百萬港元)

附註：

- (1) 截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利乃摘錄自本招股章程「財務資料－溢利預測」一節。上述截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利預測的編製基準及假設概述於本招股章程附錄三。董事乃根據我們截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核綜合業績（基於本集團管理賬目）及截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的綜合業績預測，編製截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利。溢利預測的編製基準在所有重大方面均與我們現時所採納的會計政策（載於招股章程附錄一所載會計師報告第II節附註2）一致。
- (2) 未經審核備考預測每股盈利乃按截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利除以已發行9,202,806,000股股份（假設根據全球發售將予發售的股份於二零一零年一月一日已發行，但並無計及於行使超額配股權時可能發行的任何股份或本公司根據一般授權及購回授權可能配發及發行或購回的任何股份）計算。
- (3) 未經審核備考預測每股盈利按1.00歐元兌10.84港元的匯率換算為港元。

### C. 申報會計師就未經審核備考財務資料的報告

以下為羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本招股章程內。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈22樓

#### 未經審核備考財務資料的會計師報告

##### 致藍星安迪蘇營養集團有限公司列位董事

本所謹就藍星安迪蘇營養集團有限公司(「貴公司」)擬首次公開發售股份而於二零一零年十一月十八日刊發的招股章程(「招股章程」)中附錄二標題為「未經審核備考經調整有形資產淨值」及「未經審核備考預測每股盈利」(「未經審核備考財務資料」)內所載有關 貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的未經審核備考財務資料(載於第II-1至II-2頁)作出報告。未經審核備考財務資料由 貴公司董事編製，僅供說明用途，以提供資料說明首次公開發售建議對 貴集團相關財務資料可能造成的影響。未經審核備考財務資料的編製基準載於招股章程第II-1至II-2頁。

##### 貴公司董事及申報會計師各自的責任

貴公司董事全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的會計指引第7條「編製備考財務資料以載入投資通函內」編製未經審核備考財務資料。

本所的責任是根據上市規則第4.29(7)段的規定，就未經審核備考財務資料表達意見並向閣下報告。對於就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料，而本所過往對該等財務資料曾發出的任何報告，本所除於該等報告刊發日對該等報告的抬頭人負上的責任外，本所概不承擔任何其他責任。

##### 意見的基礎

本所是根據會計師公會頒佈的香港投資通函報告聘用協定準則第300條「投資通函中的備考財務資料的會計師報告」執行工作。本所的工作並不涉及對任何相關財務資料的獨立審閱，而工作主要包括比較 貴集團於二零一零年六月三十日的經審核綜合資產淨值及 貴集團

於二零一零年六月三十日的經審核綜合資產負債表與招股章程附錄一所載會計師報告，比較截至二零一零年十二月三十一日止年度 貴公司股權持有人應佔未經審核綜合溢利預測與招股章程內「財務資料－溢利預測」一節所載的溢利預測、考慮有關調整的支持文件，及與 貴公司董事討論未經審核備考財務資料。

本所在策劃和進行工作時，均以取得本所認為必需的資料及解釋為目標，以便獲得充份憑證，就未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按照所述基準適當編製、該基準與 貴集團的會計政策一致，且調整就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言是適當的，作出合理的確定。

本所的工作並非按照美國審計準則或其他公認準則及慣例，或美國公眾公司會計監察委員會(Public Company Accounting Oversight Board (United States))的審計準則進行，故閣下不應對本報告猶如已根據該等準則及慣例進行般依賴。

未經審核備考財務資料是根據 貴公司董事的判斷及假設而編製，僅供說明用途，而基於其假設性質，其不提供任何保證或顯示任何事件會於未來發生，亦未必能代表：

- 貴集團於二零一零年六月三十日或任何未來日期的經調整有形資產淨值，或
- 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止年度或任何未來期間的每股盈利。

## 意見

本所認為：

- a) 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按照所述基準適當編製；
- b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬適當。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

謹啟

香港，二零一零年十一月十八日

截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔綜合溢利的預測載於「財務資料－溢利預測」一節。

### A. 概覽

截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預測綜合溢利乃由本公司董事根據本集團目前所採納的呈報基準及主要會計政策編製，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告。

溢利預測乃根據本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核管理賬目以及截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的綜合業績預測而編製。

### B. 基準及假設

主要基準及假設如下：

- 本集團任何成員公司經營業務所在或其出口其產品或進口或採購原材料的國家及行業的現行法律及法規、政府政策或政治、法律(包括立法、規例或規則的變動)、財政、市場或經濟狀況不會出現重大變動，惟已公佈的除外。所有已公佈變動已在董事的預測中考慮；
- 就本集團業務而言，現行通脹率、利率或匯率將不會出現重大變動。截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的溢利預測乃採用美元兌歐元匯率1.40計算；
- 除大綱其他部分披露者外，本集團經營所在國家或屬土的稅項、附加費或其他政府徵費的稅基或適用稅率不會出現重大變動；
- 本集團的營運及業務不會因任何不可抗力事件或董事控制之外的任何無法預料的因素(包括發生水災及颱風等天災或災難、流行病或嚴重意外)而受到嚴重干擾；
- 本集團將不會因原材料及能源供應短缺、勞工短缺或勞資糾紛或董事控制之外的任何其他情況導致營運中斷，因而受到不利影響；及
- 本集團營運及財務表現不會因本招股章程「風險因素」一節所載的任何風險因素而受到重大不利影響。

**C. 申報會計師函件**

以下為自羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的函件全文，以供載入本招股章程內。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈22樓

敬啟者：

本所審閱藍星安迪蘇營養集團有限公司(「貴公司」)於二零一零年十一月十八日刊發的招股章程(「招股章程」)內「財務資料」一節的(「溢利預測」)分節中所載截至二零一零年十二月三十一日止年度 貴公司股權持有人應佔綜合溢利預測(「溢利預測」)的計算方法及所採納的會計政策。

本所已按照香港會計師公會發出的核數指引3.341「有關溢利預測的會計師報告」進行工作。

溢利預測( 貴公司董事須對此負上全責)乃由 貴公司董事根據 貴公司及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、 貴集團截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核綜合業績(基於管理賬目)，以及 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的綜合業績預測而編製。

本所認為，就有關計算方法及會計政策而言，溢利預測已根據招股章程第III-1頁所載由 貴公司董事作出的基準及假設妥為編製，其呈報基準在各重大方面均與招股章程附錄一財務資料一節中第II節附註2所載的 貴集團所採納的會計政策。

此致

藍星安迪蘇營養集團有限公司  
列位董事

德意志銀行香港分行  
摩根士丹利亞洲有限公司 台照

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
香港  
謹啟

二零一零年十一月十八日

## D. 聯席保薦人函件

Deutsche Bank  
德意志銀行



Morgan Stanley  
摩根士丹利

敬啟者：

茲提述截至二零一零年十二月三十一日止年度藍星安迪蘇營養集團有限公司（「貴公司」）擁有人應佔預測溢利（「溢利預測」），有關內容載於 貴公司於二零一零年十一月十八日刊發的招股章程（「招股章程」）內。

吾等認為，溢利預測（ 貴公司董事須對此負上全責）乃由 貴公司公司董事根據 貴公司及其附屬公司（下文統稱「貴集團」）截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、 貴集團截至二零一零年九月三十日止三個月的未經審核綜合業績（基於管理賬目）以及 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月的綜合業績預測而編製。

吾等曾與 閣下討論招股章程附錄三所載 貴公司董事編製溢利預測所作出的基準及假設。吾等亦曾考慮並依賴羅兵咸永道會計師事務所於二零一零年十一月十八日致 閣下及吾等關於編製溢利預測所依據會計政策及計算方法的函件。

根據溢利預測等資料、 閣下所採納並經羅兵咸永道會計師事務所審閱的會計政策的基準及假設及計算方法，吾等認為，溢利預測（閣下身為 貴公司董事須對此負上全責）乃經審慎周詳的查詢後作出。

此致

藍星安迪蘇營養集團有限公司  
董事會 台照

代表  
德意志銀行香港分行  
董事總經理 董事  
楊凱蒂 Johnson Ngie  
謹啟

代表  
摩根士丹利亞洲有限公司  
董事總經理  
Terence F. Keyes  
謹啟

二零一零年十一月十八日

以下是獨立估值師仲量聯行西門有限公司就本集團於二零一零年八月三十一日的物業權益進行的估值所發出的函件、估值概要及估值證書全文，以供載入本招股章程。



仲量聯行西門有限公司  
香港鰂魚涌英皇道979號太古坊多盛大廈17樓  
電話 +852 2169 6000 傳真 +852 2169 6001  
牌照號碼 C-030171

敬啟者：

吾等遵照閣下的指示，對藍星安迪蘇營養集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）於法國、西班牙、中華人民共和國（「中國」）及歐洲、美洲及亞洲的其他九個國家擁有權益的物業進行估值。吾等確認曾進行視察、作出有關查詢及調查，並搜集吾等認為必要的其他資料，以便向閣下提供有關物業權益於二零一零年八月三十一日（「估值日」）的資本值的意見。

吾等對物業權益的估值指市值。吾等界定市值為「物業經適當市場推廣後於估值日由自願買家和自願賣家在知情、審慎而不受強迫的情況下公平交易的估計金額」。

基於法國及西班牙物業中樓宇及構築物的性質，並無可資比較的市場銷售個案，故第一類及第二類物業權益已按其折舊重置成本基準進行估值。

折舊重置成本乃界定為「以現代的等價資產的置換成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化」。其計算基準為目前土地用途的估計市值，加有關改造的目前重置（或重建）成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務有否足夠的獲利潛在能力而定。

由於租賃的短期性質或禁止轉讓或分租或缺乏可觀的租金溢利，吾等並無賦予貴集團所租賃的第三類、第四類、第五類、第六類、第七類、第八類、第九類、第十類、第十一類及第十二類物業權益任何商業價值。

吾等的估值假設賣方在市場上出售該等物業權益時，並無牽涉任何可影響該等物業權益價值的遞延條款合同、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排以獲取利益。

吾等的報告並無考慮所估值的物業權益的任何抵押、按揭或欠付債項，或在出售成交時可能產生的任何開支或稅項。除另有說明外，吾等假設該等物業概不附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制和支銷。

在進行物業權益估值時，吾等遵照香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則第五章及第12項應用指引以及第16項應用指引、皇家特許測量師學會出版的皇家特許測量師學會估值準則、香港測量師學會出版的香港測量師學會物業估值準則以及國際估值標準委員會出版的國際估值標準所載的一切規定。

吾等相當依賴 貴集團提供的資料，並接納吾等所獲有關年期、規劃批文、法定通告、地役權、佔用及租賃詳情和其他一切有關事項的意見。

吾等已獲提供有關物業權益的業權文件及租賃協議副本，並已向France Cadastral Registry及Spain Catastro Español作出調查。吾等在可能情況下已查閱文件正本，以核實法國及西班牙物業權益的現有業權以及物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租約修訂。然而，吾等並無調查文件正文，以核實業權或查明任何修訂事宜。

吾等相當依賴 貴公司中國法律顧問通商律師事務所就中國物業權益租賃協議的有效性所提供的意見。

吾等並無詳細測量物業以核實面積是否準確，但假設吾等所獲業權文件和正式地盤圖則所示的面積均正確無誤。所有文件和合同僅供參考，而所有尺寸、量度和面積均為約數。吾等並無進行實地測量。

吾等曾視察物業的外貌，並在可能情況下視察內部。然而，吾等並無進行調查，以確定土地狀況和設施是否適合在其上進行開發。吾等估值時假設該等方面的狀況均為良好。此外，吾等並無進行結構測量，但在視察過程中亦無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報該等物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞，亦無測試任何設施。

吾等並無理由懷疑 貴集團提供予吾等的資料是否真實準確。吾等亦已徵求並獲 貴集團確認所提供的資料並無遺漏任何重大事實。吾等認為已獲提供足夠資料，可達致知情的意見，亦無理由懷疑有任何重要資料遭隱瞞。

除另有說明者外，本報告所列金額均為港元。吾等估值所採用的匯率約為1歐元兌9.87港元，與估值日的現行匯率相若。

吾等的估值概要如下，並隨函附奉估值證書。

此致

藍星安迪蘇營養集團有限公司

董事會 台照

代表

仲量聯行西門有限公司

董事

彭樂賢

*B.Sc. FRICS FHKIS*

謹啟

二零一零年十一月十八日

附註：彭樂賢為特許測量師，擁有27年中國物業估值經驗及30年香港及英國物業估值經驗以及亞太區、法國及西班牙相關經驗。

## 第一類－ 貴集團於法國擁有及佔用的物業權益

編號 物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
1. Usine des Roches Avenue Berthelot 38370 Saint - Clair du Rhône France	125,600,000
2. Usine de Roussillon Rue Gaston Mon Mousseau 38150 Roussillon France	63,700,000
3. Commentry 3 Rue Chatain 03600 Commentry France	308,300,000
4. Malicorne – Centre Experimentation Research Nutrition Route Noire Les Brandes 03600 Malicorne France	51,200,000
5. Montlucon – Premix 10 Avenue du canal de Berry 03100 Montluçon France	10,000,000
6. Malicorne – Centre Formation securite CFSA 11 ZA Les Brandes Sud 03600 Commentry France	6,800,000
	<hr/> 小計： <hr/> <b>565,600,000</b> <hr/>

## 第二類－ 貴集團於西班牙擁有及佔用的物業權益

編號	物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
7.	Poligono Industrial Villalonqueja 2 Calle Merindad de Castilla la Vieja 09001 Burgos Spain	93,800,000
	小計：	<u>93,800,000</u>

## 第三類－ 貴集團於法國租賃及佔用的物業權益

編號	物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
8.	Cinabio Toulouse, rattache a Antony INSA Toulouse Hall Gilbert Durand No. 3 135 Avenue de Ranguel 31077 Toulouse France	無商業價值
9.	30－34 Rue Paul Vaillant Couturier Montlucon France	無商業價值
10.	1st and 2nd Floors Immeuble Antony Parc 2 10 Place du General De Gaulle 92160 Antony France	無商業價值
	小計：	<u>無</u>

## 第四類－ 貴集團於中國租賃及佔用的物業權益

編號	物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
11.	中國 上海市 浦東區 外高橋保稅區 楊高北路2001號 F區會展中心 1樓C座	無商業價值
12.	中國 北京市 朝陽區 建國路88號 現代城3號樓2305室 郵編：1000022	無商業價值
13.	中國 上海市 奉賢區 奉城工業開發區 工業二路85號	無商業價值
14.	中國 上海市 浦東區 世紀大道1589號 長泰國際金融大廈 1001至1004室	無商業價值
15.	中國 廣東省 廣州市 天河區 珠江新城 花城大道16號 C座1802室	無商業價值
	小計：	<hr/> <hr/> <u>無</u>

## 第五類－ 貴集團於巴西租賃及佔用的物業權益

編號 物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
16. Av. Maria Coelho 215 Block G-1 andar 05804-900 Sao Paulo Brazil	無商業價值
小計：	<u>無</u>

## 第六類－ 貴集團於美國租賃及佔用的物業權益

編號 物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
17. The Institute Plant State Route 25 Institute Kanawha County West Virginia USA	無商業價值
18. Suite 275, One Point Royal 4400 North Point Parkway Alpharetta Georgia 30022 USA	無商業價值
小計：	<u>無</u>

## 第七類－ 貴集團於墨西哥租賃及佔用的物業權益

編號	物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
19.	Paseos del Valle No. 5211 L9 al L13 Colonia Valle Re al Guadalajale Technology Park CP 45019 Zapopan, Jalisco Mexico	無商業價值
	小計：	<u>無</u>

## 第八類－ 貴集團於新加坡租賃及佔用的物業權益

編號	物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
20.	07-01 The Adelphi 1 Coleman Street 179803 Singapore	無商業價值
	小計：	<u>無</u>

## 第九類－ 貴集團於俄羅斯租賃及佔用的物業權益

編號	物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
21.	2nd & 3rd Floors Building 19 7A Staropetrovsky proezd 125130 Moscow Russia	無商業價值
22.	Lihachevsky prospect 46, Dolgoprudny, Moscow region 141700 Russia	無商業價值
	小計：	<u>無</u>

## 第十類－ 貴集團於泰國租賃及佔用的物業權益

編號	物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
23.	泰國 曼谷 Yan Nawa Chong Nonsi Panjathani Tower 12樓127/14	無商業價值
	小計：	<u>無</u>

## 第十一類－ 貴集團於德國租賃及佔用的物業權益

編號 物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
24. Hanauer Landstraße 291A D60314 Frankfurt am Main Germany	無商業價值
小計：	<u>無</u>

## 第十二類－ 貴集團於菲律賓租賃及佔用的物業權益

編號 物業	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
25. Units 1119 – 1120 2301 Civic Place Building 2301 Civic Drive Filinvest Corporate City Alabang Muntinlupa City Metro Manila Philippines	無商業價值
小計：	<u>無</u>
總計：	<u><u>659,400,000</u></u>

## 估值概要

## 第一類－ 貴集團於法國擁有及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
1. Usine des Roches Avenue Berthelot 38370 Saint- Clair du Rhône France	<p>該物業包括於一幅地盤面積約為330,264平方米的土地上興建的於一九八一年至二零零三年間分階段落成的71幢樓宇及多項構築物。</p> <p>該等樓宇的總建築面積約為28,269平方米。</p> <p>該等樓宇主要包括行政辦事處、電氣室、倉庫、壓縮機、製造廠、機械車間、儲藏及分銷。</p> <p>該等構築物主要包括圍欄、道路、水箱、儲罐及管道等。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作行政、分銷、儲藏、生產／工廠用途。	125,600,000  貴集團 應佔100%權益： 125,600,000港元

## 附註：

1. 該物業的擁有人為Adisseo France及Adisseo Produits Soufrés des Roches。
2. Adisseo France及Adisseo Produits Soufrés des Roches為 貴公司的全資附屬公司。

## 估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
2. Usine de Roussillon Rue Gaston Monmousseau 38150 Roussillon France	該物業包括於地盤面積約97,457平方米的一幅土地上興建的3幢主建築物及多幢構築物，於一九七八年左右竣工。	該物業現時由 貴集團佔用作生產廠房、儲藏及倉庫分銷用途。	63,700,000  貴集團 應佔100%權益： 63,700,000港元
	該等樓宇的總建築面積約為18,434平方米。		
	該等樓宇主要包括倉庫、工業大樓、有遮蓋的停車設施等。		
	該等構築物主要包括邊界圍網、道路、水箱、儲存箱及管道等。		

## 附註：

1. 該物業的擁有人為Adisseo France。
2. Adisseo France為 貴公司的全資附屬公司。

## 估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
3. Commentry 3 Rue Chatain 03600 Commentry France	<p>該物業包括一幅地盤面積約為746,055平方米的土地及建於其上並於一九七零年至一九八一年間分階段落成的81幢樓宇及多項構築物。</p> <p>該等樓宇的總建築面積約為81,155平方米。</p> <p>該等樓宇主要包括工業大樓、員工宿舍、儲藏室及倉庫等。</p> <p>該等構築物主要包括邊界圍網、道路、水箱、儲存箱及管道等。</p>	<p>該物業現時由 貴集團佔用作生產／工廠及產品分銷用途。</p>	<p>308,300,000</p> <p>貴集團 應佔100%權益： 308,300,000港元</p>

## 附註：

1. 該物業的擁有人為Adisseo France。
2. Adisseo France為 貴公司的全資附屬公司。

## 估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
4. Malicorne - Centre Experimentation Research Nutrition Route Noire Les Brandes 03600 Malicorne France	該物業包括一幅地盤面積約為 129,265平方米的土地及建於其 上並於一九九零年代落成的27 幢樓宇及多項構築物。	該物業現時由 貴 集團佔用作研發用 途。	51,200,000  貴集團 應佔100%權益： 51,200,000港元
	該等樓宇的總建築面積約為 7,436平方米。		
	該等樓宇主要包括辦公室、機 庫實驗室、畜舍、工廠及員工 宿舍等。		
	該等構築物主要包括邊界圍網 及道路。		

## 附註：

1. 該物業的擁有人為Adisseo France。
2. Adisseo France為 貴公司的全資附屬公司。

## 估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
5. Montluçon - Premix 10 Avenue du canal de Berry 03100 Montluçon France	該物業包括一幅地盤面積約為 5,035平方米的土地及建於其上 並於一九五零年代落成的一幢 樓宇。	該物業現時由 貴 集團佔用作生產用 途。	10,000,000  貴集團 應佔100%權益： 10,000,000港元
	該等樓宇的總建築面積約為 6,979平方米。		
	該樓宇用於生產及分銷。		
	該等構築物主要包括邊界圍網 及道路。		

## 附註：

1. 該物業的擁有人為Adisseo France。
2. Adisseo France為 貴公司的全資附屬公司。

## 估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
6. Malicorne - Centre Formation securite CFSA 11 ZA Les Brandes Sud 03600 Commentry France	該物業包括一幅地盤面積約為 24,194平方米的土地及建於其上 並於二零零九年落成的兩幢樓 宇及多項構築物。	該物業現時由 貴 集團佔用作培訓用 途。	6,800,000  貴集團 應佔100%權益： 6,800,000港元
	該等樓宇的總建築面積約為 407 平方米。		
	該等樓宇主要包括行政樓宇及 技術站。		
	該等構築物主要包括邊界圍網 及道路。		

## 附註：

1. 該物業的擁有人為Adisseo France。
2. Adisseo France為 貴公司的全資附屬公司。

## 估值概要

## 第二類－ 貴集團於西班牙擁有及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
7. Adisseo (Burgos plant) Poligono Industrial Villalongueja 2 Calle Merindad de Castilla la Vieja 09001 Burgos Spain	該物業包括位於 Castilla la Vieja, Burgos的 Villalonguejar 工業區的輕工業、倉庫辦公室及配套用途的物業。  「Burgos工廠」為1至2層鋼框構築物的工業地盤，地盤面積約為88,613平方米。該等樓宇及構築物於一九九三年至二零零四年間分期建成，總建築面積約為14,426平方米。	該物業現時由 貴集團佔用作製造、生產、儲藏及配套用途。	93,800,000  貴集團 應佔100%權益： 93,800,000港元

## 附註：

1. 該物業的擁有人為 Adisseo España, S.A.。
2. Adisseo España, S.A. 為 貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

## 第三類－ 貴集團於法國租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
8. Cinabio Toulouse, rattache a Antony INSA Toulouse Hall Gilbert Durand No. 3 135 Avenue de Rangueil 31077 Toulouse France	該物業包括地下的一個單位及於一九八零年代落成的一幢2層高辦公樓宇的1樓。  該物業的租賃面積約為460平方米。  根據Adisseo France (為承租人)與獨立第三方INSATRANSFERT – SAIC (為業主) 訂立的租賃協議，該物業由 貴集團租用，租期自二零零六年三月一日起計為期9年，年租金為55,200歐元(不包括其他支出)。	該物業現時由 貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo France為 貴公司的全資附屬公司。

## 估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
9. 30 - 34 Rue Paul Vaillant Couturier Montlucon France	<p data-bbox="485 544 871 611">該物業包括兩幢於二零零零年代落成的單層樓宇。</p> <p data-bbox="485 663 871 730">該物業的(總)租賃面積約為2,100平方米。</p> <p data-bbox="485 781 871 1086">根據Adisseo France(為承租人)與獨立第三方La Commune de Montlucon(為業主)訂立的租賃協議,該物業由貴集團租用,租期自二零零二年八月一日起計為期9年,年租金為25,678.81歐元(不包括其他支出)。</p>	該物業現時由貴集團佔用作研發用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo France為貴公司的全資附屬公司。

## 估值概要

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
10. 1st and 2nd Floors Immeuble Antony Parc 2 10 Place Général de Gaulle 92160 Antony France	<p>該物業包括一幢於二零零九年前後落成的7層高商業樓宇的一樓及二樓的單位。</p> <p>該物業的(總)租賃面積約為3,573.2平方米。</p> <p>根據Adisseo France(為承租人)與獨立第三方Ori Taurus(為業主)訂立的租賃協議,該物業由貴集團租用,租期自二零零九年十一月一日至二零一八年十月三十一日屆滿,為期9年,年租金為906,296歐元(不包括其他支出)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作總部辦事處用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo France為 貴公司的全資附屬公司。

## 估值概要

## 第四類 – 貴集團於中國租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
11. 中國 上海市 浦東區 外高橋保稅區 楊高北路2001號 F區會展中心 1樓C座	<p>該物業包括一幢於一九九四年前後落成的三層高商業樓宇一樓的一個單位。</p> <p>該物業的租賃面積約為400平方米。</p> <p>根據安迪蘇生命科學製品(上海)有限公司(為承租人)與獨立第三方上海保稅商品交易市場第三市場(為業主)訂立的租賃協議,該物業由 貴集團租用,租期自二零零九年十二月一日至二零一零年十一月三十日屆滿,為期1年,年租金為人民幣35,000元(包括/不包括管理費及水電費)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. 安迪蘇生命科學製品(上海)有限公司為 貴公司的間接全資附屬公司。
2. 吾等已獲 貴集團中國法律顧問就物業租賃協議的合法性提供法律意見,包括(其中包括)下列各項:
  - a. 該租賃協議已於相關政府機構登記;及
  - b. 該租賃協議為有效、對雙方具有法律約束力並可執行。

## 估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
12. 中國 北京市 朝陽區 建國路88號 現代城3號樓 2305室	該物業包括一幢於二零零零前 後落成的29層高辦公樓宇20樓 的一個單位。  該物業的租賃面積約為109.51平 方米。	該物業現時由 貴 集團佔用作辦公室 用途。	無商業價值
	根據安迪蘇生命科學製品(上海) 有限公司北京辦事處(為承租人) 與獨立第三方韓平(為業主) 訂立的租賃協議，該物業 由 貴集團租用，租期自二零 一零年三月一日至二零一一年 二月二十八日屆滿，為期1年， 月租為人民幣6,000元(不包括管 理費及水電費)。		

## 附註：

1. 安迪蘇生命科學製品(上海)有限公司為 貴公司的間接全資附屬公司。
2. 吾等已獲 貴集團中國法律顧問就物業租賃協議的合法性提供法律意見，包括(其中包括)下列各項：
  - a. 據 貴公司告知，該租賃協議正在辦理登記手續；及
  - b. 由於 貴公司(該物業的承租人)並無完成必需的租賃登記手續，根據中國法律法規，房地產管理機構有權責令有關人士於規定時間內完成登記手續，甚至處以罰金。此外，據 貴公司告知及經吾等作出適當核證後，出租人負責向相關政府機構登記該物業；未能妥善完成登記手續所導致的任何行政處罰或風險由出租人承擔； 貴公司作為承租人不承擔有關風險。因此， 貴公司未能妥善完成租賃登記手續不會對上市造成不利影響。

## 估值概要

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
13. 中國 上海市 奉賢區 奉城工業開發區 工業二路85號	該物業包括一幢於二零零零年 中期前後落成的工業樓宇的一 個單位。  該物業的(總)租賃面積約為 3,740平方米。	該物業現時由 貴 集團佔用作儲藏用 途。	無商業價值
	根據安迪蘇生命科學製品(上海) 有限公司(為承租人)與獨立第 三方上海通源鞋業有限公司(為 業主)訂立的租賃協議,該物業 由 貴集團租用,租期自二零 一零年三月一日至二零一一年 二月二十八日屆滿,為期1年, 年租金為人民幣446,700元(不 包括管理費及水電費)。		

## 附註：

1. 安迪蘇生命科學製品(上海)有限公司為 貴公司的間接全資附屬公司。
2. 吾等已獲 貴集團中國法律顧問就物業租賃協議的合法性提供法律意見,包括(其中包括)下列各項:
  - a. 據 貴公司告知,該租賃協議正在辦理登記手續;及
  - b. 由於 貴公司(該物業的承租人)並無完成必需的租賃登記手續,根據中國法律法規,房地產管理機構有權責令有關人士於規定時間內完成登記手續,甚至處以罰金。此外,據 貴公司告知及經吾等作出適當核證後,出租人負責向相關政府機構登記該物業;未能妥善完成登記手續所導致的任何行政處罰或風險由出租人承擔; 貴公司作為承租人不承擔有關風險。因此, 貴公司未能妥善完成租賃登記手續不會對上市造成不利影響。

## 估值概要

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
14. 中國 上海市 浦東區 世紀大道1589號 長泰國際 金融大廈10樓 1001至1004室	<p>該物業包括一幢於二零零七年前後落成的26層高辦公樓宇10樓的4個單位。</p> <p>該物業的租賃面積約為595平方米。</p> <p>根據安迪蘇生命科學製品(中國)有限公司(為承租人)與獨立第三方上海長甲置業有限公司(為業主)訂立的租賃協議，該物業由 貴集團租用，租期自二零零八年三月十六日至二零一一年三月十五日屆滿，為期3年，年租金為人民幣1,476,790元(不包括管理費及水電費)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. 安迪蘇生命科學製品(上海)有限公司為 貴公司的間接全資附屬公司。
2. 吾等已獲 貴集團中國法律顧問就物業租賃協議的合法性提供法律意見，包括(其中包括)下列各項：
  - a. 該租賃協議已於相關政府機構登記；及
  - b. 該租賃協議為有效、對雙方具有法律約束力並可執行。

## 估值概要

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
15. 中國 廣東省 廣州市 天河區 珠江新城 花城大道16號 C座1802室	該物業包括一幢於二零零九年 前後落成的45層高住宅樓宇18 樓的一個單位。  該物業的租賃面積約為38平方 米。	該物業現時由 貴 集團佔用作住宅用 途。	無商業價值
	根據安迪蘇生命科學製品(上海) 有限公司(為承租人)與獨立第 三方莫妨(為業主)訂立的租賃 協議，該物業由 貴集團租 用，租期自二零零九年八月十 日至二零一零年八月九日屆 滿，為期1年，年租金為人民幣 2,300元(不包括管理費及水電 費)。		

## 附註：

1. 安迪蘇生命科學製品(上海)有限公司為 貴公司的間接全資附屬公司。
2. 吾等已獲 貴集團中國法律顧問就物業租賃協議的合法性提供法律意見，包括(其中包括)下列各項：
  - a. 該租賃協議已於相關政府機構登記；及
  - b. 該租賃協議為有效、對雙方具有法律約束力並可執行。

## 估值概要

## 第五類－ 貴集團於巴西租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
16. Av. Maria Coelho Aguiar 215 Block G-1 andar 05804-900 Sao Paulo Brazil	<p>該物業包括一幢於一九七七年前後落成的四層高辦公樓宇一樓的一個單位。</p> <p>該物業的(總)租賃面積約為617平方米。</p> <p>根據 Adisseo Brasil Nutricao Animal Ltda (為承租人) 與獨立第三方 Panamby Empreendimentos E Participacoes Ltda. (為業主) 訂立的租賃協議，該物業由 貴集團租用，租期自二零零六年十月一日至二零一零年十二月三十一日屆滿，為期4年，月租為19,589巴西雷阿爾 (不包括管理費及水電費)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作辦公用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo Brasil Nutrição Animal Ltda 為 貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

## 第六類－ 貴集團於美國租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
17. The Institute Plant State Route 25 Institute Kanawha County West Virginia USA	<p>該物業包括於一九九四年前後落成的低層的工業樓宇。</p> <p>該物業的總建築面積約為12,000平方呎(1,114.83平方米)。</p> <p>根據 Adisseo Manufacturing, Inc.(為承租人)與獨立第三方 Aventis CropScience USA L.P.(為業主)訂立的土地租賃協議,該物業由 貴集團租用,租期自二零零二年四月二日至經營協議終止日期屆滿,租金為10美元(整個租期)(不包括其他支出)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作蛋氨酸生產用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo Manufacturing, Inc為 貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
18. Suite 275 One Point Royal 4400 North Point Parkway Alpharetta Georgia 30022 USA	<p>該物業包括一幢於一九九七年前後落成的2層高辦公樓宇2樓的一個單位。</p> <p>該物業的租賃面積約為6,470平方呎 (601.08平方米)。</p> <p>根據Adisseo USA Inc. (為承租人) 與獨立第三方 Highwoods DLF 98/29, L.P. (為業主) 訂立的租賃協議，該物業由 貴集團租用，租期自二零零七年三月一日至二零一二年七月三十一日屆滿，為期5年，月租為8,984.72美元 (不包括其他支出)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo USA Inc.為 貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

## 第七類－ 貴集團於墨西哥租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
19. Paseos del Valle No. 5211 L9 al L13 Colonia Valle Re al Guadalajara Technology Park CP 45019 Zapopan Jalisco Mexico	<p>該物業包括一幢於二零零六年前後落成的2層高辦公樓宇2樓的一個單位。</p> <p>該物業的租賃面積約為138平方米。</p> <p>根據Adisseo de Mexico, S.A. de C.V.(為承租人)與獨立第三方Parte Indukern De Mexico, S.A.(為業主)訂立的租賃協議，該物業由 貴集團租用，租期自二零一零年一月一日至二零一二年十二月三十一日屆滿，為期2年，月租為20,786墨西哥比索(不包括其他支出)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo de Mexico S.A. de C.V.為 貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

## 第八類－ 貴集團於新加坡租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
20. # 07-01 The Adelphi 1 Coleman Street 179803 Singapore	<p>該物業包括一幢於一九八五年前後落成的十層高商業辦公樓宇7樓的一個單位。</p> <p>該物業的租賃面積約為391平方米。</p> <p>根據Adisseo Asia Pacific Pte Ltd(為承租人)與獨立第三方Adelphi Property Pte Ltd(為業主)訂立的租賃協議，該物業由貴集團租用，租期自二零零九年五月一日至起計為期3年，每季租金為65,652.81新加坡元(不包括其他支出)。</p>	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo Asia Pacific Pte Ltd為貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

## 第九類－ 貴集團於俄羅斯租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
21. 2nd & 3rd Floors Building 19 7A Staropetrovsky proezd 125130 Moscow Russia	<p>該物業包括一幢於二零零零年代落成的3層高辦公樓宇2樓及3樓的單位。</p> <p>該物業的租賃面積約為145平方米。</p> <p>根據Adisseo Eurasie S.à.r.l(為承租人)與獨立第三方 Art Finance (APT Ф И НАHC)(為業主)訂立的租賃協議，該物業由 貴集團租用，租期自二零零九年十一月一日至二零一零年九月三十日屆滿，為期2年，月租為145,000盧布(不包括其他支出)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo Eurasie S.à.r.l為 貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

編號物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
22. Lihachevsky prospect 46, Dolgoprudny, Moscow region 141700 Russia	<p data-bbox="485 546 871 651">該物業包括一幢於二零零零年代前後落成的2層高工業樓宇地下的一個單位。</p> <p data-bbox="485 703 871 770">該物業的租賃面積約為250平方米。</p> <p data-bbox="485 822 871 1126">根據Adisseo Eurasie S.à.r.l(為承租人)與獨立第三方ONIS - SK(為業主)訂立的租賃協議，該物業由 貴集團租用，租期自二零一零年二月一日至二零一一年一月一日屆滿，為期1年，月租為143,375盧布(不包括其他支出)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作倉庫用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo Eurasie S.à.r.l為 貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

## 第十類－ 貴集團於泰國租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
23. 泰國 曼谷 Yan Nawa Chong Nonsi Panjathani Tower 12樓127/14	<p>該物業包括一幢於一九九六年前後落成的32層高辦公樓宇12樓的一個單位。</p> <p>該物業的租賃面積約為146平方米。</p> <p>根據Adisseo Trading (Thailand) Co., Ltd. (為承租人) 與獨立第三方Ngow Hock Co., Ltd. (為業主) 訂立的租賃協議，該物業由 貴集團租用，租期自二零零八年十一月一日至二零一一年十月三十一日屆滿，為期2年，月租為27,740泰銖 (不包括其他支出)。</p>	該物業現時由 貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo Trading (Thailand) Co., Ltd. 為 貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

## 第十一類－ 貴集團於德國租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
24. Hanauer Landstraße 291A DE-60314 Frankfurt am Main Germany	該物業包括一幢於二零零五年 前後落成的7層高辦公樓宇4樓 的1個單位及7個地下室停車 位。	該物業現時由 貴 集團佔用作辦公室 用途。	無商業價值
	該物業的(總)租賃面積約為 179.4平方米。		
	根據Adisseo GmbH(為承租人) 與獨立第三方AOC Hanauer Landstrabe GmbH(為業主)訂立 的租賃協議,該物業由 貴集 團租用,租期自二零零八年九 月三十日至二零一三年九月三 十日屆滿,為期5年,月租為 3,480.4歐元(不包括其他支 出)。		

## 附註：

1. Adisseo GmbH為 貴公司的間接全資附屬公司。

## 估值概要

## 第十二類－ 貴集團於菲律賓租賃及佔用的物業權益

編號 物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一零年 八月三十一日 現況下的資本值 港元
25. Unit 1119-1120 2301 Civic Place Building 2301 Civic Drive Filinvest Corporate City Alabang Muntinlupa City Metro Manila Philippines	該物業包括一幢於二零零零年代落成的12層高公寓大廈的帶一個車位的11樓的2個辦公室單位。  該物業的(總)租賃面積約為60.46平方米。  根據Adisseo Asia Pacific Pte Ltd.(為承租人)與獨立第三方Elois L. Armstrong(為業主)訂立的租賃協議,該物業由貴集團租用,租期自二零零八年七月一日至二零一一年六月三十一日屆滿,為期3年,月租為29,707菲律賓比索(不包括附加公寓相關費用、增值稅及5%的預扣稅)。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. Adisseo Asia Pacific Ptd Ltd.為貴公司的間接全資附屬公司。

現有組織章程細則於二零一零年十一月八日股份於香港聯交所上市後有條件採納，其中若干條文概述如下。組織章程細則副本於本招股章程「附錄七—送呈公司註冊處處長及備查文件」內「備查文件」一節列明的地址可供查閱。

### 股本變更

本公司可不時行使香港公司條例或任何其他條例所賦予或容許的權力，以購買或以其他方式收購本身股份及認股權證（包括任何可贖回股份），或直接或間接向任何已經或即將購買或收購本公司任何股份或認股權證的人士提供貸款、保證、擔保或其他形式的財務資助。倘本公司購買或以其他方式收購本身股份或認股權證，則本公司及董事會毋須按比例或以任何其他特定方式在相同類別股份或認股權證持有人之間、彼等與任何其他類別股份或認股權證持有人之間、或根據任何類別股份所賦予的股息或股本權利選擇所購買的股份或認股權證，惟倘購買可贖回股份，(a)非未透過市場或招標進行的購買須設定價格上限，及(b)倘透過招標購買，所有相關股東均須參與招標，而且僅可根據香港聯交所或證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）不時頒佈的任何有關條例或規例而購買或進行其他收購或提供財務資助。

本公司可不時通過普通決議案，根據決議案規定，透過將若干金額分為若干數量的股份增加法定股本。

本公司可不時通過普通決議案：

- (i) 將其任何股份分拆成面值低於組織章程大綱指定金額的股份，而任可股份據以分拆的決議案可決定在經分拆股份的持有人之間，任何一股或以上股份可享有優於其他股份的權利或利益；
- (ii) 將股本或其任何部分合併及分拆為面值高於現有股份的股份；或
- (iii) 註銷任何在通過決議案當日尚未獲任何人士認購或同意認購的股份，並按所註銷股份的面值削減其法定股本金額。

除香港公司條例或組織章程細則有相反規定者外，所有未發行股份應由董事處置，董事可按彼等認為合適的條款向彼等認為合適的人士配發、授出購股權或以其他方式處置或出售上述股份，惟除根據香港公司條例規定者外，不得按股份面值折讓價發行任何類別股份。

本公司可通過特別決議案，按任何合法的方式減少股本、任何資本贖回儲備基金及任何股份溢價賬。

### 權利修訂

倘本公司於持續經營或清盤或計劃清盤期間的任何時間將股本分拆為不同類別的股份，除該類別股份發行條款另有規定者外，任何類別股份所附有的全部或任何權利或會變更或廢除，並均須得到相關類別已發行股份不少於四分之三的持有人的書面同意或經相關類別股份的股份持有人於大會上通過特別決議案批准，惟須受香港公司條例的條文約束。組織章程細則所載有關股東大會的所有規定適用於所有相關會議（惟須按情況作出適當修改），惟法定人數不得少於出席並持有或代表該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士或委任代表。

### 股份轉讓

所有股份轉讓須透過書面轉讓文據及一般形式或香港聯交所規定的形式或董事可能批准的其他形式進行，並須經親筆簽立，而倘轉讓人或承讓人為結算所或其代理人，則轉讓文據須親筆或以機印簽名或一般普通書面形式或董事會以其不時批准的其他簽署方式批准的其他方式簽署。轉讓文據須由轉讓人或其代表與承讓人或其代表簽署。有關股份以承讓人名義在本公司股東名冊登記前，轉讓人應被視為仍為有關股份持有人。組織章程細則並無任何妨礙董事確認承配人放棄配發或臨時配發任何股份並改向其他人士配發的規定。

董事會可隨時全權決定拒絕任何股份（非繳足股款的股份）轉讓，而毋須提出任何理由。

除非發生下列情況，否則董事會亦可拒絕登記任何轉讓：

- (a) 轉讓文據已送呈本公司註冊辦事處或董事指定的其他地方；
- (b) 轉讓文據僅關於一種類別股份；
- (c) 倘轉讓予聯名持有人，承讓人不可超過四名；

- (d) 本公司並無相關股份的留置權；
- (e) 轉讓文據已經妥善蓋印；
- (f) 符合董事會不時實施以防止偽造文件所引致損失的其他條件；
- (g) 香港聯交所不時訂明或批准的不低於最低收費費用因轉讓而向本公司支付；及
- (h) 轉讓文據隨附相關股票以及董事會合理要求證明轉讓人有權進行轉讓的其他證據。

倘董事會拒絕為有關轉讓登記，則會於本公司獲悉有關轉讓當日起計兩(2)個月內向轉讓人及承讓人發出拒絕通知。

不可轉讓予18歲以下的未成年人士或精神失常人士或其他法律認定的殘疾人士。

### 在股東大會上投票

除根據任何股份所附的權利或限制外，在任何股東大會上如以舉手方式表決，則每位親身出席的股東或其受委代表（倘股東為法團，則其正式授權代表）均就所持每股繳足股份有一票投票權。股東可親身或由受委代表投票。持有一票以上投票權的股東毋須以同一方式盡投其票。倘在任何股東大會上出現票數相同情況，則不論以舉手方式或投票方式表決，主席均有權投出第二票或決定票。

倘股東為結算所（或其代理人），可授權其認為合適的一名或多名人士代表出席任何股東大會或任何類別股東大會，而倘獲授權人士超過一名，則相關委任文據或授權書應列明各獲授權人士所代表的股份數目及類別。獲授權人士可代表有關結算所（或其代理人）行使與該結算所（或其代理人）相同的權力，猶如有關人士為個別股東，且不論組織章程細則有何規定，該人士均可在舉手表決時獨立投票。

於任何股東大會上，除非在宣佈舉手投票結果或之前正式要求以投票方式表決，否則會議提呈投票的決議案應以舉手投票決定。投票應於有關股東大會上（倘會議上以舉手方式投票時，結果與代表委任表格上的指示相反）由會議主席及／或個別或共同持有相當於總投票權5%或以上代表權的董事要求。在不抵觸組織章程細則及香港公司條例條文的情況下，投票可由(a)大會主席，或(b)最少兩名親身或委派代表出席並有權於會議上投票的股東，或(c)親

身或委派代表出席的一名或多名股東(合共佔有權於會議上投票的所有股東總投票權不少於十分之一)，或(d)持有賦予權利親身或委派代表出席並於會議上投票的股份的一名或多名股東要求(有關股份的已繳股款總額不少於所有有投票權股份已繳股款總額的十分之一)。

### 董事資格

董事毋須持有任何資格股份。概無任何董事須離職或不合資格重選或獲續聘，亦無任何人士僅基於已到達特定年齡而不合資格獲委聘為董事。

### 借貸權力

董事會可行使本公司一切權力籌集資金或借貸，或將本公司全部或任何部分業務、財產及資產(目前及未來)及本公司未催繳股本按揭或抵押。董事會可發行可轉換債權證、可轉換債券股份及其他證券，作為本公司或任何第三方的任何債務、負債或責任的全部或附屬抵押。

### 董事酬金

董事可就所提供服務獲得由董事會設立，其大多數成員為獨立非執行董事的薪酬委員會釐定的酬金，有關酬金將按董事會協定的比例及方式(經投票通過的相關決議案另有指定者除外)分派予各董事，如未能達成協議，則由各董事平分，惟若董事在職時期不足整個獲支付酬金的有關期間，則僅可按其在職時間按比例收取酬金。除就董事袍金支付的金額外，上述情況不適用於任何擔任受薪職務或職位的董事。

董事亦有權報銷因出席董事會會議、委員會會議或股東大會，或與履行董事職責有關的合理旅費、酒店或其他額外開支。

倘薪酬委員會認為任何董事提供超出日常職責範圍的服務，則薪酬委員會可釐定以紅利、購股權佣金、分享溢利或董事釐定的其他形式向其支付特別酬金。

### 董事權益

概無董事或獲提名董事因其所任職位而不合資格與本公司訂立合約，亦無本公司或其代表所訂立而任何董事於當中擁有任何形式的權益的合約或安排須予避免，而參與訂約或擁有相關權益的董事亦毋須因其董事職位或由此而建立的受信關係而向本公司交代其自有關合

約或安排所獲得的任何溢利，惟有關董事須根據及遵守香港公司條例的規定，披露其於任何擁有權益的合約或安排的權益性質。

倘若董事或其任何聯繫人直接或間接批准任何合約、安排或事件的重大權益(除本公司股份、債權證或其他證券或以其他方式於本公司或透過本公司持有的該等權益外)，則不得就有關董事會決議案投票，亦不得計入法定人數，惟此限制不適用於下列事項：

- (a) 應本公司或其任何附屬公司的要求，或為本公司或其任何附屬公司的利益，就董事或其聯繫人的借貸或所須承擔的責任向董事或其任何聯繫人提供擔保、抵押或彌償保證而訂立的任何合約或安排；
- (b) 本公司因其本身或其任何附屬公司的責任向第三方提供任何擔保、抵押或彌償保證，而董事或其聯繫人就該等責任單獨或共同承擔全部或部分責任或為該等責任單獨或共同提供擔保或作出抵押的任何合約或安排；
- (c) 有關提呈發售本公司或本公司創辦或擁有權益的任何其他公司的股份、債權證或其他證券，或有關由本公司或該等其他公司提呈發售股份、債權證或其他證券以供認購或購買，而董事或其聯繫人因參與該發售的包銷或分包銷而擁有或將擁有權益的任何建議；
- (d) 董事或其聯繫人僅因持有本公司的股份、債權證或其他證券的權益而與本公司其他股份、債權證或其他證券持有人以相同方式擁有當中權益的任何合約或安排；
- (e) 有關任何其他公司的任何建議，而董事或其聯繫人僅以高級職員、行政人員或股東身份直接或間接於該公司擁有權益，或董事或其聯繫人實益擁有該公司的股份，惟董事連同其任何聯繫人合共持有或實益擁有該公司任何類別已發行股份5%或以上的公司(或董事或其聯繫人透過其擁有權益的任何其他公司)或該等已發行股份所附帶的投票權5%或以上除外；
- (f) 有關本公司或其任何附屬公司僱員福利的任何建議或安排，包括採納、修訂或經營有關本公司或其任何附屬公司董事、其聯繫人及僱員的退休金或退休、身故或傷殘福利計劃，而該等建議並無給予董事或其聯繫人有別於與該安排有關的僱員一般獲得的任何特權或利益；及
- (g) 有關採納、修訂或經營為本公司或其任何附屬公司僱員利益而設的任何僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃的建議或安排，而董事或其聯繫人或會從中得益者。

董事可繼續出任或可成為由本公司創辦或本公司可能擁有權益的任何公司的董事或其他高級職員，或擁有該等公司的權益，而毋須向本公司交代其因出任該等其他公司的董事、高級職員或持有該等公司權益而獲得的酬金或其他利益。董事會亦可行使本公司持有或擁有任何其他公司股份所賦予的投票權，或以該等其他公司董事的身份以其認為合適的方式行使有關投票權（包括投票贊成委任彼等作為該公司董事、董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理、執行董事、行政總裁、經理或其他高級職員的決議案），而任何董事亦可按上述方式行使投票權，不論彼是否將獲委任為該公司董事、董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理、執行董事、行政總裁、經理或其他高級職員，或由於按上述方式行使投票權而擁有或可能擁有權益。董事或其商號不能擔任本公司的核數師。

## 股息

根據香港公司條例，本公司可藉股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所派股息不得超過董事會建議宣派的數額。本公司亦可藉股東大會以實繳盈餘（按香港公司條例確定）決定向股東作出分派。倘本公司以實繳盈餘支付股息或作出分派會導致本公司無力償還到期債項，或會令本公司資產的可變現價值降至低於負債、已發行股本及股份溢價賬之總值，則本公司不得以實繳盈餘支付股息或作出分派。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)所有股息須按有關股份的實繳股款比例宣派及派付，而在催繳前繳付的股款將不會視為股份的實繳股款，及(ii)所有股息須按派發股息的任何期間的實繳股款比例分配及派付。董事可自有關應付予本公司股東有關股份的任何股息或其他應付款項中，扣除相關股東當時應付予本公司的催繳股款或其他欠款總額（如有）。

董事會或本公司於股東大會上議決就本公司股本派付或宣派股息時，董事會可進一步議決(i)全部或部分股息以配發入賬列為繳足股份的方式支付，惟有權獲派股息的股東有權選擇以現金而非配股方式領取全部或部分股息，或(ii)有權獲派股息的股東將有權選擇獲配發入賬列為繳足的股份作為全部或董事會認為適當的部分股息。應董事會的建議，本公司亦可藉普通決議案議決，以配發入賬列為繳足的股份全數派發本公司任何特定股息，而不會給予股東選擇收取現金股息以代替配股的權利。

如董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可進一步議決以任何類別的特定資產支付全部或部分股息。

所有股息或紅利在宣派一年後未獲領取，則董事會可在該等股息或紅利獲領取前為本公司的利益將有關款項投資或作其他用途，但本公司不會因此成為有關款項的受託人。在宣派六年後仍未獲領取的全部股息或紅利可由董事會沒收，並撥歸本公司所有。

### 彌償保證

本公司各董事、其他高級人員或核數師於獲判勝訴或獲判無罪之民事或刑事法律程序中進行辯護，或就其向法院提出並給予寬免責任之申請所招致之一切負債，可自本公司資產中獲得彌償。

根據香港公司條例的條文規定，董事可行使本公司一切權力為擔當本公司董事、替任董事、經理、秘書或高級人員或核數師的人士購買保險，為彼等就由於疏忽、失責、失職或違反誠信的責任，或本公司可合法投保的其他責任，以及基於與本公司或關聯公司有關而該等人士可能被判有罪的任何疏忽、失責、失職或違反誠信(包括欺詐行為)而招致的任何民事或刑事法律訴訟進行抗辯而須承擔的責任作出彌償保證。

## 有關本公司的其他資料

### 註冊成立

本公司是一家於二零零五年十一月二十一日在香港根據香港公司條例註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於香港皇后大道東1號太古廣場3座28樓。組織章程各部分的概要載於本招股章程附錄五。

### 本公司的股本變動

本公司註冊成立時的法定股本為109,501,440歐元，劃分為10,950,144股每股面值10.00歐元的普通股。

自本公司註冊成立起直至本招股章程刊發日期，本公司的股本歷經以下變動：

1. 於二零零五年十二月二日，Tricor Nominees Limited將一股面值10.00歐元的普通股轉讓予藍星。
2. 於二零零六年一月五日，向藍星配發及發行99,999股每股面值10.00歐元的普通股。
3. 於二零零七年十二月三十一日，再向藍星配發及發行100,000股每股面值10.00歐元的普通股。
4. 於二零一零年十一月八日，本公司將其法定股本拆細，本公司法定股本中每股面值10.00歐元的普通股被拆細為40,000股每股面值0.00025歐元的普通股。緊隨股份拆細後，法定股本109,501,440歐元被拆分為438,005,760,000股每股面值0.00025歐元的普通股。

假設全球發售成為無條件並按本招股章程所述發行發售股份及計劃股份，本公司的法定股本將由109,501,440歐元拆分為438,005,760,000股股份，其中9,202,806,000股股份屬於繳足或列為繳足的已發行股份，428,802,954,000股股份仍屬於未發行股份。本公司現無意發行任何未發行的法定股本，亦不會自上市日期起12個月內發行任何可能對本公司控制權構成實際影響的股份。

除本附錄及「唯一股東於二零一零年十一月八日通過的書面決議案」各分段所披露外，本公司註冊成立以來概無發生任何股本變動。

**附屬公司的股本變動**

本公司的附屬公司載列於本招股章程附錄一會計師報告。除本附錄「本公司的股本變動」各分段所披露外，本公司附屬公司的以下股份或註冊資本變動均發生於緊接本招股章程刊發日期前兩年內。

**(a) *Adisseo Holding S.A.S.***

Adisseo Holding S.A.S.於二零零一年十二月二十八日註冊成立當日的法定股本為38,200歐元，劃分為382股每股面值100歐元的股份。二零零八年三月二十一日，由於債務重組而向Drakkar Group S.A.發行及配發635,000股每股面值100歐元的股份，法定股本增至126,403,000歐元。

於最後實際可行日期，Adisseo Holding S.A.S.法定股本的持有情況如下：

公司名稱	持股數目
Drakkar Group S.A .....	1,264,030

**(b) *Adisseo Produits Soufrés des Roches***

二零零七年一月三十一日，由於向Rhodia Opérations發行及配發1,985,318股每股面值15歐元的繳足股份，Adisseo Produits Soufrés des Roches的法定股本由37,575歐元增至29,817,345歐元。

於最後實際可行日期，Adisseo Produits Soufrés des Roches股本的持有情況如下：

公司名稱	持股數目
Adisseo Holding S.A.S .....	1,987,823

除上文所述外，本公司附屬公司的股份或註冊資本於緊接本招股章程刊發日期前兩年內概無其他變動。

**唯一股東於二零一零年十一月八日通過的書面決議案**

根據唯一股東的書面決議案，(其中包括)以下決議案於二零一零年十一月八日通過：

- (a) 待本招股章程「發售的架構」一節「香港公開發售的條件」一段所述的相同條件獲達成後，批准全球發售(包括超額配股權)，批准根據全球發售建議配發及發行發售股份，授權董事釐定發售股份的發售價並配發及發行發售股份；

- (b) 授予本公司董事一般無條件授權，行使本公司的一切權力以配發、發行及買賣股份或可換股證券及作出或授出要約、協議或購股權（包括賦有任何認購或以其他方式收取股份的權利的任何認股權證、債券、票據及債權證），該授權可能規定將予配發及發行或買賣的股份須符合有關規定，即配發及發行或同意有條件或無條件配發及發行的股份的總面值（不包括透過供股或根據本公司可不時配發及發行的任何認股權證所附帶的任何認股權獲行使，或根據股東在股東大會上授出的特定授權按照公司章程配發及發行股份以代替全部或部分股份股息），不得超過緊隨全球發售完成後已發行股份總面值的20%；
- (c) 授予本公司董事一般無條件授權，行使本公司的一切權力以在香港聯交所或本公司證券上市並經由證監會和香港聯交所認可的任何其他證券交易所購回股份，所購回股份的總面值最多相當於緊隨全球發售完成後已發行股份（不包括根據超額配股權獲行使而予以發行的任何股份）總面值的10%；
- (d) 擴大上文(b)段所述的一般無條件授權，在本公司董事根據上述一般授權配發及發行或同意配發及發行股份總面值的基礎上，增加相當於本公司根據上文(e)段所述購回股份授權所購回股份總面值的數額，條件是該數額最多相當於緊隨全球發售完成後已發行股份總面值的10%；
- (e) 本公司批准及採納組織章程細則及新組織章程細則以反映下文(f)段所述的本公司股份分拆；
- (f) 本公司已發行及未發行但為法定的股本中每股面值10.00歐元的普通股已分拆為40,000股每股面值0.00025歐元的普通股，而藍星持有的200,000股每股面值10.00歐元的普通股已分拆為8,000,000,000股每股面值0.00025歐元的普通股；及
- (g) 本公司採納了受限制股份單位計劃並授權董事（其中包括）實施及管理受限制股份單位計劃以向受限制股份單位計劃的合資格參與者授出受限制股份單位、委任計劃受託人並向計劃受託人發行及配發計劃股份；

上述(b)及(c)段所述的各項一般授權將保持有效，直至下列日期（以最早發生者為準）為止：  
(1)本公司下屆股東週年大會結束時；(2)按照任何適用法律或組織章程規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或(3)股東在股東大會上通過普通決議案取消或變更該授權時。

### 重大合約概要

以下為本招股章程刊發日期前兩年內，本公司或其附屬公司所訂立屬於重大或可能屬於重大的合約(即非日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 藍星、南京安迪蘇與本公司於二零一零年八月二十三日簽訂的意向書，據此藍星同意授權本公司收購南京安迪蘇的所有權或控制權；
- (b) 藍星、南京安迪蘇與本公司於二零一零年十一月八日訂立的南京安迪蘇認購權協議；
- (c) 安迪蘇生命科學與南京安迪蘇於二零一零年十一月八日簽訂的分銷協議(更為具體的條款載於本招股章程「關連交易」一節)，據此南京安迪蘇委聘安迪蘇生命科學為其生產的蛋氨酸的全球獨家分銷商；
- (d) Rafferty 3及Adisseo France(統稱許可人)與南京安迪蘇(被許可人)於二零一零年十一月八日簽訂的專利許可協議(更為具體的條款載於本招股章程「關連交易」一節)，據此許可人同意授權南京安迪蘇使用若干專有技術和專利；
- (e) 中國化工及藍星以本公司為受益人於二零一零年十一月八日作出的不競爭契據(載於本招股章程「與中國化工及藍星的关系」一節)；
- (f) 本公司與香港中央證券信託有限公司於二零一零年十一月十五日就法國信託參與者的受限制股份計劃訂立的信託契據，乃有關成立信託，其構成本公司的法國參與者的受限制股份單位計劃；
- (g) 本公司與香港中央證券信託有限公司於二零一零年十一月十五日就國際受限制股份計劃信託訂立的信託契據，乃有關成立信託，其構成本公司的國際受限制股份單位計劃；
- (h) 本公司與香港中央證券信託有限公司於二零一零年十一月十五日就西班牙信託參與者的受限制股份計劃訂立的信託契據，乃有關成立信託，構成西班牙若干參與者的受限制股份計劃；
- (i) Adisseo France(許可人)與南京安迪蘇(被許可人)於二零一零年十一月八日簽訂的商標許可合約，據此Adisseo France授權南京安迪蘇使用若干商標，代價為每年1,000歐元；及
- (j) 香港包銷協議。

### 本公司購回證券

本節載有根據香港聯交所規定本招股章程內須載列的有關本公司購回證券的資料。

## 上市規則的規定

上市規則允許以香港聯交所為第一上市地的公司在香港聯交所購回其證券，惟須受若干限制，其中最重要者概述如下：

### (a) 股東批准

上市規則規定，以香港聯交所為第一上市地的公司在香港聯交所購回證券，須事先由股東通過普通決議案批准，授出一般授權或就特定交易給予特定批准。

### (b) 資金來源

公司只可動用依據章程大綱及細則及適用的香港法律和規例可合法作購回用途的資金進行購回。上市公司不得以現金以外的代價或香港聯交所不時的交易規則以外的交收方式在香港聯交所購回證券。本公司可作購回用途的資金，須為撥自溢利或就此目的而發行新股份所得款項，或經章程大綱及細則授權並遵照香港公司條例須撥自股本，而且用於購回股份所須支付的任何溢價，只可撥自溢利或本公司股份溢價賬的進賬額，或經章程大綱及細則授權並遵照香港公司條例須撥自股本。

### (c) 購回股份的地位

所有購回證券的上市地位（無論在香港聯交所或其他證券交易所）須予自動註銷，而有關股票亦必須註銷及銷毀。根據香港法例，公司所購回股份須視為經已註銷，而公司已發行股本金額亦須按已購回股份的總面值削減，惟公司的法定股本將不會削減。

### (d) 關連人士

上市規則規定，公司不得在知情情況下，在香港聯交所向「關連人士」（即本公司或其任何附屬公司的董事、行政總裁或主要股東或彼等各自聯繫人（定義見上市規則））購買證券，而關連人士亦不得在知情情況下，向本公司出售其證券。

## 購回的理由

董事認為，董事擁有股東授予的可使本公司能夠在市場購回股份的一般授權乃符合本公司及其股東的最佳利益。該等購回事宜可能會視乎當時市況及資金安排，導致每股資產淨值及／或每股盈利有所增加，惟董事只會在相信該等購回對本公司及股東均為有利的情況下方會作出。

## 一般事項

- (1) 董事及(就彼等作出一切合理查詢後所知)彼等的任何聯繫人士(定義見上市規則)現無意向本公司出售任何股份。
- (2) 董事已向香港聯交所承諾，在適用情況下，彼等將根據上市規則及香港適用法例及規例行使購回授權。
- (3) 如果購回股份使一名股東佔本公司投票權的權益比例增加，則根據香港公司收購及合併守則(「收購守則」)，該增加將被視為收購。因此，一名股東或一群一致行動的股東可視為取得或聯合取得本公司的控制權，並須按照收購守則第26條提出強制要約。除以上所述外，據董事所知，根據購回授權進行任何購回事宜，不會導致收購守則項下的任何後果。
- (4) 概無關連人(定義見上市規則)知會本公司，如果購回授權獲行使，其現時有意向本公司出售股份，或承諾不會向本公司出售股份。

## 本集團的知識產權

## A 商標

截至二零一零年十月三十一日，我們透過全資附屬公司成為下列商標的註冊擁有人並保持該等商標：

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
AANALYZER	日本	ADISSEO FRANCE	42	447551	18/05/2011
AANALYZER	以色列	ADISSEO FRANCE	42	128250	03/06/2020
ACTIBIO	法國	RHÔNE POULENC NUTRITION ANIMALE	31	92 416 991	28/04/2012
ADEQUAT + logo	法國	ADISSEO FRANCE	5, 31, 42	10 3 757 478	30/07/2020
ADIANIS	法國	ADISSEO FRANCE	2, 3, 5, 29, 31	01 3 076 045	31/01/2011
ADISSEO	法國	ADISSEO FRANCE	2, 3, 5, 29, 31	01 3 076 047	11/01/2011
ADISSEO	澳洲	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31, 42	881162	02/07/2011
ADISSEO	韓國	ADISSEO FRANCE	1, 2, 5, 31, 42	8495	23/10/2013
ADISSEO	伊朗	AVENTIS ANIMAL NUTRITION SA	1	95725	19/07/2011
ADISSEO	伊朗	AVENTIS ANIMAL NUTRITION SA	2, 5, 31	96616	11/07/2011
ADISSEO	伊朗	AVENTIS ANIMAL NUTRITION SA	42	95723	19/07/2011
ADISSEO	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	1	01008209	07/03/2011
ADISSEO	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	2	01008210	11/01/2011
ADISSEO	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	5	01008208	11/01/2011
ADISSEO	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	31	01008207	11/01/2011
ADISSEO	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	42	01008506	29/06/2011
ADISSEO	突尼斯	ADISSEO FRANCE	1, 2, 5, 31, 42	EE011181	28/06/2011
ADISSEO	加拿大	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31, 42	615664	23/07/2019
ADISSEO	菲律賓	ADISSEO FRANCE	1	4-2001-004714	16/07/2011
ADISSEO	菲律賓	ADISSEO FRANCE	2	4-2001-004715	16/06/2011
ADISSEO	菲律賓	ADISSEO FRANCE	5	4-2001-04713	24/02/2011

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO	菲律賓	ADISSEO FRANCE	31	4-2001-004717	24/02/2011
ADISSEO	菲律賓	ADISSEO FRANCE	42	4-2001-004716	05/12/2010
ADISSEO	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	阿爾及利亞	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	德國	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	奧地利	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	白俄羅斯	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	中國	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	古巴	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	丹麥	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	埃及	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	西班牙	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	芬蘭	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	希臘	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	匈牙利	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	意大利	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	日本	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	立陶宛	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	摩洛哥	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	摩納哥	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	挪威	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	波蘭	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	捷克共和國	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011

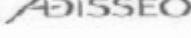
商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO	羅馬尼亞	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	英國	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	俄羅斯	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	新加坡	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	瑞典	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	瑞士	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	土耳其	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	烏克蘭	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	越南	ADISSEO FRANCE	42	771097	31/10/2011
ADISSEO	南非	ADISSEO FRANCE	1	2001/11576	05/07/2011
ADISSEO	南非	ADISSEO FRANCE	2	2001/11581	05/07/2011
ADISSEO	南非	ADISSEO FRANCE	5	2001/11582	05/07/2011
ADISSEO	南非	ADISSEO FRANCE	31	2001/11583	05/07/2011
ADISSEO	南非	ADISSEO FRANCE	42	2001/11584	05/07/2011
ADISSEO	阿根廷	ADISSEO FRANCE	1	1905583	05/12/2012
ADISSEO	阿根廷	ADISSEO FRANCE	2	1905584	05/12/2012
ADISSEO	阿根廷	ADISSEO FRANCE	31	1905585	05/12/2012
ADISSEO	阿根廷	ADISSEO FRANCE	42	1905586	05/12/2012
ADISSEO	玻利維亞	ADISSEO FRANCE	1	95839-C	27/08/2014
ADISSEO	玻利維亞	ADISSEO FRANCE	2	96182-C	07/09/2014
ADISSEO	玻利維亞	ADISSEO FRANCE	31	95858-C	30/08/2014
ADISSEO	玻利維亞	ADISSEO FRANCE	42	96183-C	07/09/2014
ADISSEO	巴西	ADISSEO FRANCE	1	824085280	29/05/2017
ADISSEO	巴西	ADISSEO FRANCE	2	824085299	26/02/2018
ADISSEO	巴西	ADISSEO FRANCE	31	824085302	29/05/2017
ADISSEO	巴西	ADISSEO FRANCE	42	824085310	29/05/2017

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO	智利	ADISSEO FRANCE	1	623279	25/02/2012
ADISSEO	智利	ADISSEO FRANCE	2	623278	25/02/2012
ADISSEO	智利	ADISSEO FRANCE	31	632677	12/06/2012
ADISSEO	智利	ADISSEO FRANCE	42	623277	25/02/2012
ADISSEO	哥斯達黎加	ADISSEO FRANCE	1	132685	05/04/2012
ADISSEO	哥斯達黎加	ADISSEO FRANCE	2	132282	01/04/2012
ADISSEO	哥斯達黎加	ADISSEO FRANCE	5	132684	05/04/2012
ADISSEO	哥斯達黎加	ADISSEO FRANCE	31	132512	04/04/2012
ADISSEO	哥斯達黎加	ADISSEO FRANCE	42	132511	04/04/2012
ADISSEO	厄瓜多爾	ADISSEO FRANCE	1	27421	28/12/2012
ADISSEO	厄瓜多爾	ADISSEO FRANCE	2	17073	16/05/2012
ADISSEO	厄瓜多爾	ADISSEO FRANCE	5	17072	16/05/2012
ADISSEO	厄瓜多爾	ADISSEO FRANCE	31	17074	16/05/2012
ADISSEO	厄瓜多爾	ADISSEO FRANCE	42	5871-02	16/05/2012
ADISSEO	印度	ADISSEO FRANCE	1	1021792	29/06/2011
ADISSEO	印度	ADISSEO FRANCE	2	1021793	29/06/2011
ADISSEO	印度	ADISSEO FRANCE	5	1021794	29/06/2011
ADISSEO	印度	ADISSEO FRANCE	31	1021795	29/06/2011
ADISSEO	印尼	ADISSEO FRANCE	1	508574	19/09/2011
ADISSEO	印尼	ADISSEO FRANCE	2	508575	19/09/2011
ADISSEO	印尼	ADISSEO FRANCE	5	508576	19/09/2011
ADISSEO	印尼	ADISSEO FRANCE	31	508577	19/09/2011
ADISSEO	印尼	ADISSEO FRANCE	42	514875	19/09/2011
ADISSEO	以色列	ADISSEO FRANCE	1	150316	28/06/2022
ADISSEO	以色列	ADISSEO FRANCE	2	150317	28/06/2022
ADISSEO	以色列	ADISSEO FRANCE	5	150318	28/06/2022
ADISSEO	以色列	ADISSEO FRANCE	31	150319	28/06/2022

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO	以色列	ADISSEO FRANCE	42	150320	28/06/2022
ADISSEO	約旦	AVENTIS ANIMAL NUTRITION SA	1	63649	11/07/2011
ADISSEO	約旦	AVENTIS ANIMAL NUTRITION SA	2	63648	11/01/2011
ADISSEO	約旦	AVENTIS ANIMAL NUTRITION SA	5	63647	11/01/2011
ADISSEO	約旦	AVENTIS ANIMAL NUTRITION SA	31	63716	11/01/2011
ADISSEO	約旦	AVENTIS ANIMAL NUTRITION SA	42	63646	06/06/2011
ADISSEO	墨西哥	ADISSEO FRANCE	1	755894	11/07/2011
ADISSEO	墨西哥	ADISSEO FRANCE	2	755895	11/07/2011
ADISSEO	墨西哥	ADISSEO FRANCE	5	756885	11/07/2011
ADISSEO	墨西哥	ADISSEO FRANCE	31	743173	11/07/2011
ADISSEO	墨西哥	ADISSEO FRANCE	42	755893	11/07/2011
ADISSEO	秘魯	ADISSEO FRANCE	1	77252	21/12/2011
ADISSEO	秘魯	ADISSEO FRANCE	2	77251	21/12/2011
ADISSEO	秘魯	ADISSEO FRANCE	5	77250	21/12/2011
ADISSEO	秘魯	ADISSEO FRANCE	31	77249	21/12/2011
ADISSEO	秘魯	ADISSEO FRANCE	42	28100	21/12/2011
ADISSEO	巴基斯坦	ADISSEO FRANCE	1	172217	29/06/2018
ADISSEO	巴基斯坦	ADISSEO FRANCE	2	172216	29/06/2018
ADISSEO <sup>1</sup>	巴基斯坦	ADISSEO FRANCE	5	172218	29/06/2018
ADISSEO <sup>1</sup>	巴基斯坦	ADISSEO FRANCE	31	172215	29/06/2018
ADISSEO	多米尼加 共和國	ADISSEO FRANCE	1	137308	30/09/2011
ADISSEO	多米尼加 共和國	ADISSEO FRANCE	2	137309	30/09/2011
ADISSEO	多米尼加 共和國	ADISSEO FRANCE	5	137326	30/09/2011

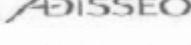
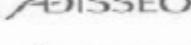
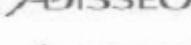
商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO	多米尼加 共和國	ADISSEO FRANCE	31	137328	30/09/2011
ADISSEO	多米尼加 共和國	ADISSEO FRANCE	42	137327	30/09/2011
ADISSEO	台灣	ADISSEO FRANCE	1	1008818	31/07/2012
ADISSEO	台灣	ADISSEO FRANCE	2	983522	15/02/2012
ADISSEO	台灣	ADISSEO FRANCE	5	991945	31/03/3012
ADISSEO	台灣	ADISSEO FRANCE	31	1010277	31/07/2012
ADISSEO	台灣	ADISSEO FRANCE	42	173133	15/11/2012
ADISSEO	泰國	ADISSEO FRANCE	1	Kor184530	10/07/2011
ADISSEO	泰國	ADISSEO FRANCE	2	Kor165325	10/07/2011
ADISSEO	泰國	ADISSEO FRANCE	5	Kor196490	10/07/2011
ADISSEO	泰國	ADISSEO FRANCE	31	kor210429	10/07/2011
ADISSEO	泰國	ADISSEO FRANCE	42	Bor 16941	10/07/2011
ADISSEO	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	1	11571-2001	29/06/2011
ADISSEO	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	2	11572-2001	29/06/2011
ADISSEO	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	5	11573-2001	29/06/2011
ADISSEO	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	31	11574-2001	29/06/2011
ADISSEO	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	42	SO22413	22/08/2013
ADISSEO	歐洲內部 市場協調局	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31, 42	002286417	21/06/2011
ADISSEO	法國	ADISSEO FRANCE	1	01 3 087 250	07/03/2011
ADISSEO	美國	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31, 42	2.873.125	17/08/2014
ADISSEO	香港	ADISSEO FRANCE	1	151167-2002	06/03/2018
ADISSEO	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	42	262988	14/10/2012
ADISSEO	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	31	262973	14/10/2012
ADISSEO	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	5	262982	14/10/2012
ADISSEO	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	2	257588	05/08/2012

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	1	262972	14/10/2012
ADISSEO	法國	ADISSEO FRANCE	2, 3, 5, 29, 31	01 3 076 050	11/01/2011
ADISSEO	法國	ADISSEO FRANCE	38, 42	01 3 104 123	06/06/2011
ADISSEO	香港	ADISSEO FRANCE	2, 5, 31	200208650AA	11/01/2018
ADISSEO	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	阿爾及利亞	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	德國	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	奧地利	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	白俄羅斯	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	中國	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	古巴	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	丹麥	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	埃及	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	西班牙	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	俄羅斯	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	芬蘭	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	希臘	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	匈牙利	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	意大利	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	日本	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	立陶宛	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	摩洛哥	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	摩納哥	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	挪威	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO	波蘭	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	捷克共和國	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	羅馬尼亞	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	英國	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	新加坡	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	瑞典	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	瑞士	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	土耳其	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	烏克蘭	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO	越南	ADISSEO FRANCE	1, 2, 3, 5, 31	768878	10/07/2011
ADISSEO及標誌 	香港	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	200403487AA	05/05/2019
ADISSEO及標誌 	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	796126	17/10/2012
ADISSEO及標誌 	中國	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	796126	17/10/2012
ADISSEO及標誌 	捷克共和國	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	796126	17/10/2012
ADISSEO及標誌 	埃及	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	796126	17/10/2012
ADISSEO及標誌 	匈牙利	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	796126	17/10/2012
ADISSEO及標誌 	波蘭	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	796126	17/10/2012
ADISSEO及標誌 	俄羅斯	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	796126	17/10/2012
ADISSEO及標誌 	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	787974	06/05/2012
ADISSEO及標誌 	澳洲	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	787974	06/05/2012
ADISSEO及標誌 	日本	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	787974	06/05/2012
ADISSEO及標誌 	土耳其	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	787974	06/05/2012

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO及標誌 	菲律賓	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	4-2002-004074	25/09/2011
ADISSEO及標誌2 	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	1	7255-2002	17/05/2012
ADISSEO及標誌2 	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	3	7255-2002	17/05/2012
ADISSEO及標誌 	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	5	7257-2002	04/11/2013
ADISSEO及標誌 	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	31	7258-2002	04/11/2013
ADISSEO及標誌2 	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	42	7259-2002	17/05/2012
ADISSEO及標誌 	巴西	ADISSEO FRANCE	1	824586956	06/05/2018
ADISSEO及標誌 	巴西	ADISSEO FRANCE	3	824586964	26/02/2018
ADISSEO及標誌 	巴西	ADISSEO FRANCE	31	824586972	06/05/2018
ADISSEO及標誌 	南非	ADISSEO FRANCE	1	2002/06309	08/05/2012
ADISSEO及標誌 	南非	ADISSEO FRANCE	3	2002/06310	08/05/2012
ADISSEO及標誌 	南非	ADISSEO FRANCE	5	2002/06311	08/05/2012
ADISSEO及標誌 	南非	ADISSEO FRANCE	31	2002/06312	08/05/2012
ADISSEO及標誌 	南非	ADISSEO FRANCE	42	2002/06313	08/05/2012
ADISSEO及標誌 	印尼	ADISSEO FRANCE	1	554439	07/06/2012
ADISSEO及標誌 	印尼	ADISSEO FRANCE	3	540276	07/06/2012
ADISSEO及標誌 	印尼	ADISSEO FRANCE	5	554440	07/06/2012
ADISSEO及標誌 	印尼	ADISSEO FRANCE	31	554441	07/06/2012
ADISSEO及標誌 	印尼	ADISSEO FRANCE	42	IDM000023512	07/06/2012
ADISSEO及標誌 	以色列	ADISSEO FRANCE	1	156915	06/05/2012
ADISSEO及標誌 	以色列	ADISSEO FRANCE	3	156920	06/05/2023
ADISSEO及標誌 	以色列	ADISSEO FRANCE	5	156925	06/05/2023
ADISSEO及標誌 	以色列	ADISSEO FRANCE	31	156926	06/05/2023
ADISSEO及標誌 	以色列	ADISSEO FRANCE	42	156927	06/05/2023
ADISSEO及標誌 	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	1	02005322	13/05/2012
ADISSEO及標誌 	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	3	02005323	13/05/2012
ADISSEO及標誌 	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	5	02005324	13/05/2012

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO及標誌 	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	31	02005325	13/05/2012
ADISSEO及標誌 	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	31	02005325	13/05/2012
ADISSEO及標誌 	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	42	02005326	13/05/2012
ADISSEO及標誌 	台灣	ADISSEO FRANCE	1	01051831	31/07/2012
ADISSEO及標誌 	台灣	ADISSEO FRANCE	5	01040051	31/03/2012
ADISSEO及標誌 	台灣	ADISSEO FRANCE	31	01048237	31/07/2012
ADISSEO及標誌 	台灣	ADISSEO FRANCE	42	00181981	15/11/2012
ADISSEO及標誌 	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	1	276262	20/06/2013
ADISSEO及標誌 	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	3	276263	20/06/2013
ADISSEO及標誌 	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	5	293183	06/02/3015
ADISSEO及標誌 	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	31	270898	15/07/2013
ADISSEO及標誌 	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	42	270897	15/07/2013
ADISSEO及標誌 	泰國	ADISSEO FRANCE	1	Kor218484	02/06/2012
ADISSEO及標誌 	泰國	ADISSEO FRANCE	3	Kor206864	03/06/2012
ADISSEO及標誌 	泰國	ADISSEO FRANCE	5	Kor189636	02/06/2012
ADISSEO及標誌 	泰國	ADISSEO FRANCE	31	Kor198031	03/06/2012
ADISSEO及標誌 	泰國	ADISSEO FRANCE	42	Bor21111	03/06/2012
ADISSEO及標誌 	阿根廷	ADISSEO FRANCE	1	1921960	14/04/2013
ADISSEO及標誌 	阿根廷	ADISSEO FRANCE	3	1921961	14/04/2013
ADISSEO及標誌 	阿根廷	ADISSEO FRANCE	31	1921962	14/04/2013
ADISSEO及標誌 	阿根廷	ADISSEO FRANCE	42	1922719	16/04/2013
ADISSEO及標誌 	墨西哥	ADISSEO FRANCE	1	788080	05/06/2012
ADISSEO及標誌 	墨西哥	ADISSEO FRANCE	3	818794	05/06/2012
ADISSEO及標誌 	墨西哥	ADISSEO FRANCE	5	783815	05/06/2012
ADISSEO及標誌 	墨西哥	ADISSEO FRANCE	31	797661	05/06/2012
ADISSEO及標誌 	墨西哥	ADISSEO FRANCE	42	785252	05/06/2012
ADISSEO及標誌 	智利	ADISSEO FRANCE	1	663488	22/04/2013

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ADISSEO及標誌 	智利	ADISSEO FRANCE	3	663489	22/04/2013
ADISSEO及標誌 	智利	ADISSEO FRANCE	31	663490	22/04/2013
ADISSEO及標誌 	智利	ADISSEO FRANCE	42	663491	22/04/2013
ADISSEO及標誌 	秘魯	ADISSEO FRANCE	1	86331	03/02/2013
ADISSEO及標誌 	秘魯	ADISSEO FRANCE	3	85030	25/11/2012
ADISSEO及標誌 	秘魯	ADISSEO FRANCE	5	86332	03/02/2013
ADISSEO及標誌 	秘魯	ADISSEO FRANCE	31	86333	03/02/2013
ADISSEO及標誌 	秘魯	ADISSEO FRANCE	42	31491	03/02/2013
ADISSEO及標誌 	韓國	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	9657	07/04/2014
ADISSEO及標誌 	加拿大	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	632277	08/02/2020
ADISSEO及標誌 	法國	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	02 3 162 584	02/05/2012
ADISSEO及標誌 	歐洲內部 市場協調局	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	002692812	02/05/2012
ADISSEO (中文) 	中國	ADISSEO FRANCE	5	3217983	20/02/2014
ADISSEO (中文) 	中國	ADISSEO FRANCE	31	3217982	27/06/2013
ADISSEO A Bluestar Company + logo	香港	ADISSEO FRANCE	1, 3, 5, 31, 42	301639620	
ADVANCIA	法國	ADISSEO FRANCE	42	06 3 471 626	31/12/2016
CRYPTOVIT	法國	ADISSEO FRANCE	31	95586198	31/08/2015
CRYPTOVIT	日本	ADISSEO FRANCE	5	3271886	
CRYPTOVIT	日本	ADISSEO FRANCE	31	3294494	25/04/2017
HYDROVIT	加拿大	ADISSEO FRANCE	31	TMA509463	17/03/2014
HYDROVIT	愛爾蘭	ADISSEO FRANCE	31	175098	30/08/2012
HYDROVIT	法國	ADISSEO FRANCE	5	1114093	30/11/2019
HYDROVIT	法國	ADISSEO FRANCE	31	95586197	31/08/2015
HYDROVIT	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	31	650513	15/02/2016

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
HYDROVIT	奧地利	ADISSEO FRANCE	31	650513	15/02/2016
HYDROVIT	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	31	650513	15/02/2016
HYDROVIT	德國	ADISSEO FRANCE	31	650513	15/02/2016
HYDROVIT	意大利	ADISSEO FRANCE	31	650513	15/02/2016
HYDROVIT	摩納哥	ADISSEO FRANCE	31	650513	15/02/2016
HYDROVIT	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	31	650513	15/02/2016
HYDROVIT	西班牙	ADISSEO FRANCE	31	650513	15/02/2016
HYDROVIT	阿爾及利亞	ADISSEO FRANCE	5	45502	02/09/2012
MetaSmart	美國	ADISSEO FRANCE	5	2.799.913	30/12/2013
MetaSmart	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	31	789182	03/09/2012
MetaSmart	中國	ADISSEO FRANCE	31	789182	03/09/2012
MetaSmart	匈牙利	ADISSEO FRANCE	31	789182	03/09/2012
MetaSmart	日本	ADISSEO FRANCE	31	789182	03/09/2012
MetaSmart	波蘭	ADISSEO FRANCE	31	789182	03/09/2012
MetaSmart	俄羅斯	ADISSEO FRANCE	31	789182	03/09/2012
MetaSmart	烏克蘭	ADISSEO FRANCE	31	789182	03/09/2012
MetaSmart	沙特阿拉伯	ADISSEO FRANCE	31	708/07	13/05/2012
MetaSmart	歐洲內部 市場協調局	ADISSEO FRANCE	31	002846012	03/09/2012
MetaSmart	澳洲	ADISSEO FRANCE	31	925615	04/09/2012
MetaSmart	巴西	ADISSEO FRANCE	31	824922247	26/12/2017
MetaSmart	南非	ADISSEO FRANCE	31	2002/13335	03/09/2012
MetaSmart	加拿大	ADISSEO FRANCE	31	684015	19/03/3022
MetaSmart	阿根廷	ADISSEO FRANCE	31	1.932.315	17/06/2013
MetaSmart	智利	ADISSEO FRANCE	31	665885	27/05/2013
MetaSmart	墨西哥	ADISSEO FRANCE	31	775442	06/09/2012

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
MetaSmart	以色列	ADISSEO FRANCE	31	159128	03/09/2012
MetaSmart	法國	ADISSEO FRANCE	31	023152295	07/03/2012
MICROVIT	法國	ADISSEO FRANCE	5, 31	1601928	11/07/2020
MICROVIT	以色列	ADISSEO FRANCE	31	83049	14/04/2013
MICROVIT	愛爾蘭	ADISSEO FRANCE	31	146700	14/04/2019
MICROVIT	香港	ADISSEO FRANCE	31	5154/1993	27/04/2013
MICROVIT	希臘	ADISSEO FRANCE	31	88033	12/02/2018
MICROVIT	英國	ADISSEO FRANCE	31	1497390	13/04/2019
MICROVIT	台灣	ADISSEO FRANCE	31	573061	15/10/2012
MICROVIT	智利	ADISSEO FRANCE	31	396782	02/04/2013
MICROVIT	芬蘭	ADISSEO FRANCE	31	125829	05/03/2013
MICROVIT	墨西哥	ADISSEO FRANCE	31	429774	04/06/2012
MICROVIT	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	31	92003506	26/05/2019
MICROVIT	馬達加斯加	ADISSEO FRANCE	31	158	05/09/2014
MICROVIT	斯里蘭卡	ADISSEO FRANCE	31	65567	22/12/2012
MICROVIT	加拿大	ADISSEO FRANCE	31	418924	29/10/2023
MICROVIT	巴西	ADISSEO FRANCE	31	816302057	18/05/2013
MICROVIT	玻利維亞	ADISSEO FRANCE	31	66335-C	15/07/2018
MICROVIT	澳洲	ADISSEO FRANCE	31	576935	22/04/2019
MICROVIT	阿根廷	ADISSEO FRANCE	31	1.617.465	07/06/2017
MICROVIT	安通爾	ADISSEO FRANCE	31	18840	16/01/2017
MICROVIT	阿爾及利亞	ADISSEO FRANCE	5, 31	52273	23/02/2017
MICROVIT	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	31	170626	07/10/2014
MICROVIT	土耳其	ADISSEO FRANCE	31	135025	29/05/2012
MICROVIT	泰國	ADISSEO FRANCE	5	Kor6400	28/07/2012
MICROVIT	瑞典	ADISSEO FRANCE	31	254003	17/12/2013

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
MICROVIT	新加坡	ADISSEO FRANCE	31	T92/028931	22/04/2012
MICROVIT	菲律賓	ADISSEO FRANCE	31	58233	02/06/2014
MICROVIT	秘魯	ADISSEO FRANCE	31	98616	05/08/2012
MICROVIT	巴基斯坦	ADISSEO FRANCE	31	115446	07/05/2014
MICROVIT	挪威	ADISSEO FRANCE	31	159253	16/09/2013
MICROVIT	尼日利亞	ADISSEO FRANCE	31	53108	28/04/2013
MICROVIT	新西蘭	ADISSEO FRANCE	31	217561	13/04/2013
MICROVIT	美國	ADISSEO FRANCE	5	1,952,106	30/01/2016
MICROVIT	厄瓜多爾	ADISSEO FRANCE	31	1068-93	30/01/2013
MICROVIT	丹麥	ADISSEO FRANCE	31	VR 1994 02286	15/04/2014
MICROVIT	韓國	ADISSEO FRANCE	31	266843	22/06/2013
MICROVIT	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	31	163000	17/01/2014
MICROVIT	中華人民 共和國	ADISSEO FRANCE	31	646158	20/06/2013
MICROVIT	哥斯達黎加	ADISSEO FRANCE	31	145086	05/03/2014
MICROVIT	哥斯達黎加	ADISSEO FRANCE	5	144258	12/02/2014
MICROVIT	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	奧地利	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	埃及	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	德國	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	匈牙利	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	意大利	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	列支敦士登	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	摩納哥	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	摩洛哥	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
MICROVIT	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	羅馬尼亞	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	聖馬力諾	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	西班牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	瑞士	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	波黑	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	捷克共和國	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	斯洛文尼亞	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	斯洛文尼亞	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	塞爾維亞 共和國	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	保加利亞	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	越南	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	黑山共和國	ADISSEO FRANCE	5, 31	327001	21/11/2016
MICROVIT	突尼斯	ADISSEO FRANCE	5, 31	EE063171	21/11/2016
MICROVIT	南非	ADISSEO FRANCE	31	92/3323	21/04/2012
Microvit及圖樣	波蘭	ADISSEO FRANCE	31	154452	16/05/2020
MICROVIT及標誌	 法國	ADISSEO FRANCE	5, 31	04 3 301 073	31/07/2014
MICROVIT及標誌	 多米尼加 共和國	ADISSEO FRANCE	5, 31	171216	23/12/2018
MICROVIT及標誌	 沙特阿拉伯	ADISSEO FRANCE	5	866/41	02/09/2014
MICROVIT及標誌	 沙特阿拉伯	ADISSEO FRANCE	31	866/42	02/09/2014
MICROVIT及標誌	 阿聯酋	ADISSEO FRANCE	31	56537	14/02/3015
MICROVIT及標誌	 阿聯酋	ADISSEO FRANCE	5	56536	14/02/2015
MICROVIT及標誌	 約旦	ADISSEO FRANCE	5	78159	02/07/2014

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
MICROVIT及標誌 	約旦	ADISSEO FRANCE	31	78160	02/07/2014
MICROVIT及標誌 	薩爾瓦多	ADISSEO FRANCE	31	13-51	09/11/2015
MICROVIT及標誌 	薩爾瓦多	ADISSEO FRANCE	5	19-47	07/09/2015
MICROVIT及標誌 	印尼	ADISSEO FRANCE	5	IDM000098178	21/03/2015
MICROVIT及標誌 <sup>1</sup> 	印尼	ADISSEO FRANCE	31		31/12/2014
MICROVIT及標誌 <sup>1</sup> 	印度	ADISSEO FRANCE	5		31/12/2014
MICROVIT及標誌 	印度	ADISSEO FRANCE	31	1329566	31/12/2014
MICROVIT及標誌 	尼泊爾	ADISSEO FRANCE	31	27399	23/03/2016
MICROVIT及標誌 	尼泊爾	ADISSEO FRANCE	5	27488	30/03/2016
MICROVIT及標誌 <sup>1</sup> 	孟加拉國	ADISSEO FRANCE	31		02/01/2012
MICROVIT及標誌 <sup>1</sup> 	孟加拉國	ADISSEO FRANCE	5		02/01/2012
MICROVIT及標誌 	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT及標誌 	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT及標誌 	克羅地亞	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT及標誌 	塞浦路斯	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT及標誌 	伊朗	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT及標誌 	立陶宛	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT及標誌 	波蘭	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT及標誌 	俄羅斯	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT及標誌 	斯洛文尼亞	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT及標誌 	烏克蘭	ADISSEO FRANCE	5, 31	842175	22/12/2014
MICROVIT (中文)  麥可維	中華人民 共和國	ADISSEO FRANCE	31	919165	20/12/2016
MICROVIT維他命認證系統	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	31	656225	05/06/2016
MICROVIT維他命認證系統	奧地利	ADISSEO FRANCE	31	656225	05/06/2016
MICROVIT維他命認證系統	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	31	656225	05/06/2016

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
MICROVIT維他命認證系統	德國	ADISSEO FRANCE	31	656225	05/06/2016
MICROVIT維他命認證系統	意大利	ADISSEO FRANCE	31	656225	05/06/2016
MICROVIT維他命認證系統	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	31	656225	05/06/2016
MICROVIT維他命認證系統	西班牙	ADISSEO FRANCE	31	656225	05/06/2016
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	愛爾蘭	ADISSEO FRANCE	31	170815	06/12/2012
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	31	656226	05/06/2016
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	奧地利	ADISSEO FRANCE	31	656226	05/06/2016
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	31	656226	05/06/2016
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	德國	ADISSEO FRANCE	31	656226	05/06/2016
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	意大利	ADISSEO FRANCE	31	656226	05/06/2016
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	31	656226	05/06/2016
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	西班牙	ADISSEO FRANCE	31	656226	05/06/2016
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	丹麥	ADISSEO FRANCE	31	VR 1996 06508	22/11/2016
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	英國	ADISSEO FRANCE	31	2049522	22/12/2015
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	希臘	ADISSEO FRANCE	31	127715	29/12/2015
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	瑞典	ADISSEO FRANCE	31	320869	17/01/2017
MICROVIT Vitamin Premix Clinic	法國	ADISSEO FRANCE	31	95599885	31/12/2015
MICROVIT WITH KATAKANA	日本	ADISSEO FRANCE	1, 5	1689819	21/06/2014
MIXABILITE	法國	ADISSEO FRANCE	40, 42	95586196	31/08/2015
NIRSA	墨西哥	ADISSEO FRANCE	42	752299	22/08/2011
NIRSA	韓國	ADISSEO FRANCE	42	2001-15156	25/04/2013
NIRSA	阿根廷	ADISSEO FRANCE	42	1.907.890	13/12/2012
NIRSA	泰國	ADISSEO FRANCE	42	Bor18919	09/08/2011
NIRSA	法國	ADISSEO FRANCE	42	013084639	22/02/2011
NIRSA	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
NIRSA	德國	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	澳洲	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	中華人民 共和國	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	丹麥	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	西班牙	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	俄羅斯	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	匈牙利	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	意大利	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	日本	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	波蘭	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	捷克共和國	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	英國	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	新加坡	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	斯洛文尼亞	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	瑞士	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NIRSA	烏克蘭	ADISSEO FRANCE	42	771 279	01/08/2011
NUTRIBUS	瑞典	ADISSEO FRANCE	5, 31	243934	11/12/2012
NUTRIBUS	丹麥	ADISSEO FRANCE	5, 31	VR 10.002-1992	30/10/2012
NUTRIBUS	以色列	ADISSEO FRANCE	5	81201	07/10/2012
NUTRIBUS	以色列	ADISSEO FRANCE	31	81202	07/10/2012
NUTRIBUS	新西蘭	ADISSEO FRANCE	5	213541	24/04/2012
NUTRIBUS	新西蘭	ADISSEO FRANCE	31	213542	24/04/2012
NUTRIBUS	芬蘭	ADISSEO FRANCE	5, 31	122310	21/09/2012

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
NUTRIBUS	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	5, 31	574494	07/08/2011
NUTRIBUS	奧地利	ADISSEO FRANCE	5, 31	574494	07/08/2011
NUTRIBUS	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	5, 31	574494	07/08/2011
NUTRIBUS	德國	ADISSEO FRANCE	5, 31	574494	07/08/2011
NUTRIBUS	意大利	ADISSEO FRANCE	5, 31	574494	07/08/2011
NUTRIBUS	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	574494	07/08/2011
NUTRIBUS	西班牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	574494	07/08/2011
NUTRIBUS	瑞士	ADISSEO FRANCE	5, 31	574494	07/08/2011
RHODIMET	加拿大	ADISSEO FRANCE	31	419727	19/11/2023
RHODIMET	蘇里南	ADISSEO FRANCE	31	12990	29/10/2011
RHODIMET	巴西	ADISSEO FRANCE	31	815909934	03/11/2012
RHODIMET	法國	ADISSEO FRANCE	31	1 641 400	12/09/2020
RHODIMET	塞浦路斯	ADISSEO FRANCE	31	34965	23/08/2012
RHODIMET	韓國	ADISSEO FRANCE	31	228883	20/12/2011
RHODIMET	哥斯達黎加	ADISSEO FRANCE	31	78560	26/02/2012
RHODIMET	丹麥	ADISSEO FRANCE	31	VR 01.779-1992	20/03/2012
RHODIMET	厄瓜多爾	ADISSEO FRANCE	31	169-93	16/03/2013
RHODIMET	美國	ADISSEO FRANCE	31	1697881	30/06/2012
RHODIMET	巴拿馬	ADISSEO FRANCE	31	058824	06/04/2013
RHODIMET	菲律賓	ADISSEO FRANCE	31	54443	26/02/2013
RHODIMET	愛爾蘭	ADISSEO FRANCE	31	142862	12/09/2017
RHODIMET	馬達加斯加	ADISSEO FRANCE	31	157	04/09/2014
RHODIMET	馬來西亞	ADISSEO FRANCE	31	90/08140	10/12/2011
RHODIMET	以色列	ADISSEO FRANCE	31	78197	16/11/2011
RHODIMET	印尼	ADISSEO FRANCE	31	286924	30/01/2013
RHODIMET	印度	ADISSEO FRANCE	31	556640	16/08/2015

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
RHODIMET	香港	ADISSEO FRANCE	31	3973-1993	21/08/2012
RHODIMET	希臘	ADISSEO FRANCE	31	102436	16/01/2011
RHODIMET	洪都拉斯	ADISSEO FRANCE	31	55485	08/06/2012
RHODIMET	危地馬拉	ADISSEO FRANCE	31	83280	11/11/2016
RHODIMET	芬蘭	ADISSEO FRANCE	31	122549	05/10/2012
RHODIMET	英國	ADISSEO FRANCE	31	1447139	12/09/2017
RHODIMET	安道爾	ADISSEO FRANCE	31	18838	16/01/2017
RHODIMET	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	31	142948	21/09/2013
RHODIMET	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	阿爾及利亞	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	亞美尼亞	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	奧地利	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	波黑	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	保加利亞	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	中華人民 共和國	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	克羅地亞	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	古巴	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	埃及	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	德國	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	匈牙利	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	意大利	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	吉爾吉斯斯坦	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	列支敦士登	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
RHODIMET	摩爾達維亞	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	摩納哥	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	摩洛哥	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	羅馬尼亞	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	聖馬力諾	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	斯洛文尼亞	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	斯洛文尼亞	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	韓國	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	西班牙	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	瑞士	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	塔吉克斯坦	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	烏克蘭	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	越南	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	墨西哥	ADISSEO FRANCE	31	401866	27/12/2010
RHODIMET	俄羅斯	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	捷克共和國	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	塞爾維亞 共和國	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	黑山共和國	ADISSEO FRANCE	31	568797	01/03/2011
RHODIMET	新西蘭	ADISSEO FRANCE	31	206386	12/09/2011
RHODIMET	阿根廷	ADISSEO FRANCE	31	1434967	06/09/2015
RHODIMET	澳洲	ADISSEO FRANCE	31	546326	22/11/2017
RHODIMET	智利	ADISSEO FRANCE	31	636773	19/07/2012
RHODIMET	多米尼加 共和國	ADISSEO FRANCE	31	52949	17/03/2012
RHODIMET	尼加拉瓜	ADISSEO FRANCE	31	21982	30/08/2012

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
RHODIMET	台灣	ADISSEO FRANCE	31	523085	16/05/2011
RHODIMET	委內瑞拉	ADISSEO FRANCE	1	162341	18/07/2014
RHODIMET	烏拉圭	ADISSEO FRANCE	31	247177	24/04/2012
RHODIMET	土耳其	ADISSEO FRANCE	31	131462	31/10/2011
RHODIMET	突尼斯	ADISSEO FRANCE	31	EE91.0703	19/08/2016
RHODIMET	泰國	ADISSEO FRANCE	31	kor138795	16/01/2011
RHODIMET	瑞典	ADISSEO FRANCE	31	238780	07/08/2012
RHODIMET	新加坡	ADISSEO FRANCE	31	7684/91	16/08/2011
RHODIMET	薩爾瓦多	ADISSEO FRANCE	31	49/53	29/04/1017
RHODIMET	波蘭	ADISSEO FRANCE	31	71480	29/11/2010
RHODIMET	秘魯	ADISSEO FRANCE	31	94249	28/11/2016
RHODIMET	巴拉圭	ADISSEO FRANCE	31	247592	09/04/2012
RHODIMET	玻利維亞	ADISSEO FRANCE	31	53989	17/11/2012
RHODIMET	挪威	ADISSEO FRANCE	31	155040	04/02/2013
RHODIMET及標誌	 伊拉克	ADISSEO FRANCE	31		26/12/2014
RHODIMET及標誌	 世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	31	842173	22/12/2014
RHODIMET及標誌	 伊朗	ADISSEO FRANCE	31	842173	22/12/2014
RHODIMET及標誌	 日本	ADISSEO FRANCE	31	842173	22/12/2014
RHODIMET及標誌	 立陶宛	ADISSEO FRANCE	31	842173	22/12/2014
RHODIMET及標誌	 贊比亞	ADISSEO FRANCE	31	842173	22/12/2014
RHODIMET及標誌	 法國	ADISSEO FRANCE	31	04 3 301 072	31/07/2014
RHODIMET及標誌	 津巴布韋	ADISSEO FRANCE	31	335/2005	19/09/2015
RHODIMET及標誌	 黎巴嫩	ADISSEO FRANCE	31	100650	30/12/2019
RHODIMET及標誌	 科威特	ADISSEO FRANCE	31	60597	08/01/2015
RHODIMET及標誌	 南非	ADISSEO FRANCE	31	2005/00160	03/01/2015

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
RHODIMET及標誌 	阿聯酋	ADISSEO FRANCE	31	56535	14/02/2015
RHODIMET及標誌 	沙特阿拉伯	ADISSEO FRANCE	31	862/79	02/09/2014
RHODIMET及標誌 	約旦	ADISSEO FRANCE	31	78161	02/07/2014
RHODIMET及標誌 	巴基斯坦	ADISSEO FRANCE	31	100830	28/12/2014
RHODIMET及標誌1 	斯里蘭卡	ADISSEO FRANCE	31	121,513	31/03/2015
RHODIMET及標誌1 	尼日利亞	ADISSEO FRANCE	31	TP97582105	21/02/2012
RHODIMET及標誌 	毛里求斯	ADISSEO FRANCE	31	01578/2006	02/07/2014
RHODIMET及標誌 	牙買加	ADISSEO FRANCE	31	46,208	30/12/2014
RHODIMET及標誌 	尼泊爾	ADISSEO FRANCE	31	27398	24/03/2016
RHODIMET及標誌1 	孟加拉國	ADISSEO FRANCE	31		02/01/2012
RHODIMET (中文)  罗迪美	中華人民 共和國	ADISSEO FRANCE	31	902384	20/11/2016
ROVABIO	南非	ADISSEO FRANCE	31	2002-19927	17/12/2012
ROVABIO	秘魯	ADISSEO FRANCE	31	89426	13/06/2013
ROVABIO	巴拉圭	ADISSEO FRANCE	31	259630	24/07/2013
ROVABIO	匈牙利	ADISSEO FRANCE	31	178 971	17/12/2012
ROVABIO	烏拉圭	ADISSEO FRANCE	31	344969	03/11/2013
ROVABIO	智利	ADISSEO FRANCE	31	668954	15/07/2013
ROVABIO	中華人民 共和國	ADISSEO FRANCE	31	3455443	13/03/2014
ROVABIO	阿根廷	ADISSEO FRANCE	31	1965699	06/01/2014
ROVABIO	英國	ADISSEO FRANCE	31	1518179	11/06/2019
ROVABIO	墨西哥	ADISSEO FRANCE	5	764254	27/08/2012
ROVABIO	墨西哥	ADISSEO FRANCE	31	764255	27/08/2012
ROVABIO	挪威	ADISSEO FRANCE	31	163705	14/07/2014

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ROVABIO	新西蘭	ADISSEO FRANCE	31	222737	11/06/2013
ROVABIO	菲律賓	ADISSEO FRANCE	31	4-1998-009052	30/07/2011
ROVABIO	波蘭	ADISSEO FRANCE	31	133866	20/10/2018
ROVABIO	泰國	ADISSEO FRANCE	31	Kor 186578	22/12/2012
ROVABIO	希臘	ADISSEO FRANCE	31	111237	02/11/2012
ROVABIO	丹麥	ADISSEO FRANCE	31	VR 01.5961993	19/02/2013
ROVABIO	愛爾蘭	ADISSEO FRANCE	31	148112	11/06/2019
ROVABIO	美國	ADISSEO FRANCE	5, 31	2.470.038	17/07/2011
ROVABIO	哥倫比亞	ADISSEO FRANCE	31	236.459	17/04/2020
ROVABIO	加拿大	ADISSEO FRANCE	31	528773	02/06/2015
ROVABIO	澳洲	ADISSEO FRANCE	31	A589727	04/11/2019
ROVABIO	安道爾	ADISSEO FRANCE	31	18839	16/01/2017
ROVABIO	巴西	ADISSEO FRANCE	31	826067654	24/07/2017
ROVABIO	法國	ADISSEO FRANCE	31	92 422 344	11/06/2012
ROVABIO	瑞典	ADISSEO FRANCE	31	250578	06/08/2013
ROVABIO	芬蘭	ADISSEO FRANCE	31	128945	05/11/2013
ROVABIO	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012
ROVABIO	奧地利	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012
ROVABIO	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012
ROVABIO	德國	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012
ROVABIO	意大利	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012
ROVABIO	列支敦士登	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012
ROVABIO	摩納哥	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012
ROVABIO	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012
ROVABIO	西班牙	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012
ROVABIO	瑞士	ADISSEO FRANCE	31	593273	03/11/2012

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
ROVABIO通用酶	法國	ADISSEO FRANCE	31	03 3 261 035	31/12/2013
ROVABIO通用酶	巴西	ADISSEO FRANCE	31	826.384.595	25/03/2018
ROVABIO通用酶	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	澳洲	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	中華人民 共和國	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	德國	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	匈牙利	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	意大利	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	波蘭	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	俄羅斯	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	西班牙	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	英國	ADISSEO FRANCE	31	827653	03/06/2014
ROVABIO通用酶	美國	ADISSEO FRANCE	31	3.032.445	20/12/2010
SATCO	世界知識產權 組織國際局	RHODIA CHIMIE	1, 40	627595	28/10/2014
SATCO	比荷盧 經濟聯盟	RHODIA CHIMIE	1, 40	627595	28/10/2014
SATCO	意大利	RHODIA CHIMIE	1, 40	627595	28/10/2014
SATCO	法國	ADISSEO FRANCE	1, 40	94519017	31/05/2014
SMARTABIO	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012
SMARTABIO	奧地利	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012
SMARTABIO	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012
SMARTABIO	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012
SMARTABIO	德國	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012
SMARTABIO	意大利	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
SMARTABIO	列支敦士登	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012
SMARTABIO	摩納哥	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012
SMARTABIO	西班牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012
SMARTABIO	瑞士	ADISSEO FRANCE	5, 31	589399	26/06/2012
SMARTABIO	以色列	ADISSEO FRANCE	5	83231	01/05/2013
SMARTABIO	以色列	ADISSEO FRANCE	31	83232	01/05/2013
SMARTABIO	新西蘭	ADISSEO FRANCE	31	218973	23/01/2013
SMARTABIO	新西蘭	ADISSEO FRANCE	5	218972	23/01/2013
SMARTAMINE	瑞典	ADISSEO FRANCE	5, 31	245622	15/01/2013
SMARTAMINE	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	奧地利	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	德國	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	意大利	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	列支敦士登	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	摩納哥	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	西班牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	瑞士	ADISSEO FRANCE	5, 31	589400	26/06/2012
SMARTAMINE	希臘	ADISSEO FRANCE	5, 31	108916	08/05/2012
SMARTAMINE	墨西哥	ADISSEO FRANCE	31	420928	02/06/2012
SMARTAMINE	美國	ADISSEO FRANCE	31	2444037	01/01/2012
SMARTAMINE	愛爾蘭	ADISSEO FRANCE	5, 31	150902	23/01/2019
SMARTAMINE	安道爾	ADISSEO FRANCE	5, 31	18837	16/01/2017
SMARTAMINE	墨西哥	ADISSEO FRANCE	5	420927	02/06/2012
SMARTAMINE	新西蘭	ADISSEO FRANCE	31	218971	23/01/2013

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
SMARTAMINE	新西蘭	ADISSEO FRANCE	5	218970	23/01/2013
SMARTAMINE	以色列	ADISSEO FRANCE	31	83234	01/05/2013
SMARTAMINE	以色列	ADISSEO FRANCE	5	83233	01/05/2013
SMARTAMINE	英國	ADISSEO FRANCE	5, 31	1502658	23/01/2019
SMARTAMINE	丹麥	ADISSEO FRANCE	5, 31	VR 07.822 1992	14/08/2012
SMARTAMINE	加拿大	ADISSEO FRANCE	31	450435	24/11/2010
SMARTAMINE	澳洲	ADISSEO FRANCE	5	580088	10/06/2019
SMARTAMINE	澳洲	ADISSEO FRANCE	31	580089	10/06/2019
SMARTAMINE	芬蘭	ADISSEO FRANCE	5, 31	126232	05/05/2013
SMARTAMINE	法國	ADISSEO FRANCE	5, 31	92402364	23/01/2012
SMARTAMINE	挪威	ADISSEO FRANCE	5, 31	158280	05/08/2013
SMARTAMINE	巴西	ADISSEO FRANCE	31	826067646	24/07/2017
SMARTAVIT	美國	ADISSEO FRANCE	5, 31	3.084.254	25/04/2011
SMARTAVIT	法國	ADISSEO FRANCE	5, 31	92 402 362	23/01/2012
SMARTAVIT	芬蘭	ADISSEO FRANCE	5, 31	126965	05/07/2013
SMARTAVIT	世界知識產權 組織國際局	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012
SMARTAVIT	奧地利	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012
SMARTAVIT	比荷盧 經濟聯盟	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012
SMARTAVIT	德國	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012
SMARTAVIT	意大利	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012
SMARTAVIT	列支敦士登	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012
SMARTAVIT	摩納哥	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012
SMARTAVIT	葡萄牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012
SMARTAVIT	西班牙	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012
SMARTAVIT	瑞士	ADISSEO FRANCE	5, 31	589398	26/06/2012

商標	註冊地點	註冊擁有人	類別	註冊／申請編號	屆滿日期
SMARTAVIT	挪威	ADISSEO FRANCE	5, 31	158469	12/08/2013
SMARTAVIT	瑞典	ADISSEO FRANCE	5, 31	245923	22/01/2013
SMARTAVIT	墨西哥	ADISSEO FRANCE	31	422033	12/06/2012
SMARTAVIT	墨西哥	ADISSEO FRANCE	5	422034	12/06/2012
SMARTAVIT	丹麥	ADISSEO FRANCE	5, 31	VR. 08.839.1992	25/09/2012
SMARTAVIT	新西蘭	ADISSEO FRANCE	5	218974	23/01/2013
SMARTAVIT	以色列	ADISSEO FRANCE	5	83235	01/05/2013
SMARTAVIT	新西蘭	ADISSEO FRANCE	31	218975	23/01/2013
SMARTAVIT	以色列	ADISSEO FRANCE	31	83236	01/05/2013

## B 專利

於二零一零年十月三十一日，我們已申請註冊以下專利：

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	阿根廷	備案通知	07/06/06	P06 01 02907		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	澳洲	備案通知	07/07/06	2006 268480		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	巴西	備案通知	07/07/06	PI 0612650-2		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	加拿大	備案通知	07/07/06	2 614 368		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	智利	備案通知	05/07/06	1747-2006		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	中國	公告通知	07/07/06	200680032669.2	CN101263226A	10/09/2008
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	哥倫比亞	備案通知	07/07/06	08 012265		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	歐洲	待發出無異議通知*	07/07/06	06778826.5	1 915 442	30/04/2008
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	印度	公告通知	07/07/06	114/CHENP/2008	048.2592	19/06/2008
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	印尼	備案通知	07/07/06	W00200800096		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	日本	公告通知	07/07/06	2008-519971	2009-500029	08/01/2009
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	韓國	備案通知	07/07/06	10-2008-7003103		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	馬來西亞	備案通知	07/07/06	PI 20063254		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	挪威	備案通知	07/07/06	2008 0702		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	菲律賓	備案通知	07/07/06	1-2008-500061		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	備案通知	07/07/06	2008 101938		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	台灣	備案通知	26/06/06	95122974		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	泰國	公告通知	05/07/06	0601003170	85619	19/07/2007
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	烏克蘭	備案通知	07/07/06	a 200800317		
EP-49825植酸酶	ADISSEO FRANCE	美國	未決	07/07/06			

\* 該專利已交付，而倘於二零一一年六月一日或之前無任何異議，將由下文所載之相應國家專利所取代。倘於該日或之前出現異議，有關專利及相應之國家專利將(視乎情況而定)維持、修訂或撤銷。

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	阿根廷	備案通知	06/07/2006	P06 01 02906		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	澳洲	備案通知	07/07/2006	2006 268479		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	巴西	備案通知	07/07/2006	PI 0612635-9		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	加拿大	備案通知	07/07/2006	2 614 359		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	智利	備案通知	05/07/2006	1748-2006		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	中國	公告通知	07/07/2006	200680032709.3	CN101258239A	03/09/2008
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	哥倫比亞	備案通知	07/07/2006	08 012275		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	印度	備案通知	07/07/2006	112/CHENP/2008		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	印尼	公告通知	07/07/2006	W00200800095	048.2305	22/05/2008
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	日本	公告通知	07/07/2006	2008-519970	2009-500028	08/01/2009
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	韓國	備案通知	07/07/2006	10-2008-7003104		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	馬來西亞	備案通知	07/07/2006	PI 20063253		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	墨西哥	備案通知	07/07/2006	MX/a/2008/000415		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	挪威	備案通知	07/07/2006	2008 0701		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	菲律賓	備案通知	07/07/2006	1-2008-500060		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	備案通知	07/07/2006	2008 101939		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	新加坡	備案通知	07/07/2006	200800195-0		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	台灣	公告通知	28/06/2006	95123305	200706654	16/02/2007
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	泰國	公告通知	05/07/2006	0601003171	85620	19/07/2007
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	烏克蘭	備案通知	07/07/2006	a 2008 00316		
EP-50016植酸酶	ADISSEO FRANCE	美國	備案通知	07/07/2006	11/988 403		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	巴基斯坦	備案通知	05/12/2008	1431/2008		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	台灣	公告通知	05/12/2008	97147476	200932912	01/08/2009
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	泰國	備案通知	08/12/2008	0801006277		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	委內瑞拉	備案通知	05/12/2008	2008-002504		

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	阿根廷	公告通知	05/12/2008	P08 01 05303	AR069585A1	02/02/2010
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	巴西	未決	04/12/2008			
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	日本	備案通知	04/12/2008	2010-536546		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	備案通知	04/12/2008	2010 122502		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	韓國	公告通知	04/12/2008	10-2010-7013328	10-2010-091221	18/08/2010
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	印度	備案通知	04/12/2008	1787/KOLNP/2010		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	澳洲	備案通知	04/12/2008	2008 332809		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	墨西哥	備案通知	04/12/2008	MX/a/2010/006048		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	中國	備案通知	04/12/2008	200880119248.2		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	加拿大	備案通知	04/12/2008	2 705 779		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	美利堅合眾國	備案通知	04/12/2008	12/745 937		
EP-58339 Bio	ADISSEO FRANCE	歐洲	公佈無SR的申請	04/12/2008	08857541.0	2 225 381	08/09/2010
EP-PM00080植酸酶	ADISSEO FRANCE	歐洲	未決無異議通知	12/11/2001	01.993689.7	1332217	16/05/2002
EP-PM00080植酸酶	ADISSEO FRANCE	美國	公告通知	12/11/2001	12/457 956	US-2009-0274792-A1	05/11/2009
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	阿根廷	公告通知	17/07/2008	P 08 01 03 066	AR067573A1	14/10/2009
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	澳洲	備案通知	20/06/2008	2008 285608		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	巴西	未決	20/06/2008	PI 0814 293-9		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	加拿大	未決	20/06/2008	2692 828		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	中國	備案通知	20/06/2008	200880024859.9	CN101742922-A	16/06/2010
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	哥倫比亞	未決	20/06/2008	10012624		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	歐洲	確認備案	20/06/2008	08.826996.4	2178390	28/04/2010
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	法國	公告通知	20/07/2007	07/05276	2 918 844	23/01/2009
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	印度	備案通知	20/06/2008	79/KOLNP/2010		

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	印尼	備案通知	20/06/2008	W00201000092	050.13964	20/05/2010
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	日本	未決	20/06/2008	2010-517431		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	韓國	未決	20/06/2008	10-2010-7003441	10-2010-0047262	07/05/2010
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	馬來西亞	備案通知	20/06/2008	PI 2010000268		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	墨西哥	備案通知	20/06/2008	MX/a/2010/000750		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	菲律賓	未決	20/06/2008			
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO ADISSEO	俄羅斯	備案通知	20/06/2008	2010 101247		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	新加坡	確認備案	20/06/2008	201000467-9		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	南非	備案通知	20/06/2008	2010/00157		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	烏克蘭	確認備案	20/06/2008	a 2010 00519		
ER-56869 Préparation enzymatique	ADISSEO FRANCE	美國	未決	20/06/2008	12/667 251	US2010 0215806A1	26/08/2010
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	巴西	備案通知	06/05/1999	PI 9906426-0		
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	加拿大	備案通知	06/05/1999	2 295 570		
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	智利	公告通知	06/05/1999	915-99		
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	哥倫比亞	公告通知	05/05/1999	99 027 548	991	26/12/2000
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	菲律賓	待註冊	06/05/1999	1-1999-01048		04/03/2002
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	泰國	公告通知	04/05/1999	50 269	55741	18/03/2003
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	美國	公告通知	06/05/1999	11/154 793	US-2005- 0227344-A1	13/10/2005
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	委內瑞拉	公告通知	04/05/1999	1999-000830		19/11/2001
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	巴西	備案通知	16/08/1999	PI 9914294-5		
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	泰國	公告通知	18/08/1999	52 313	55742	18/03/2003
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	阿根廷	備案通知	04/05/2006	P 060101802		
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	澳洲	備案通知	03/05/2006	2006 243138		
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	加拿大	備案通知	03/05/2006	2 607 757		

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	智利	備案通知	03/05/2006	1041-2006		
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	中國	公告通知	03/05/2006	200680015044.5	CN101171336A	30/04/2008
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	歐洲	公告通知	03/05/2006	06764594.5	1 877 561	16/01/2008
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	印度	確認備案	03/05/2006	4956/CHENP/2007		
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	日本	公告通知	03/05/2006	2008-509475	2008-539708	20/11/2008
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	韓國	備案通知	03/05/2006	10-2007-7028350		
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	馬來西亞	備案通知	03/05/2006	PI 20062036		
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	新加坡	備案通知	03/05/2006	200717541-7		
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	南非	備案通知	03/05/2006	2007/09272		
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	台灣	公告通知	03/05/2006	95115720	200720430	01/06/2007
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	泰國	公告通知	03/05/2006	0601002011	88484	11/02/2008
EX-48786繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	美國	公告通知	03/05/2006	11/918 525	US-2009- 0155418-A1	18/06/2009
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	阿根廷	公告通知	04/05/2006	P06 01 01801	AR053267A1	25/04/2007
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	澳洲	備案通知	03/05/2006	2006 243 137		
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	加拿大	備案通知	03/05/2006	2 606 766		
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	智利	備案通知	03/05/2006	1042-2006		
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	中國	備案通知	03/05/2006	200680015038.X		
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	歐洲	公告通知	03/05/2006	06764593.7	1 877 560	16/01/2008
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	印度	備案通知	03/05/2006	4967/CHENP/2007		
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	日本	公告通知	03/05/2006	2008-509474	2008-539707	20/11/2008
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	韓國	備案通知	03/05/2006	10-2007-7028351		
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	馬來西亞	備案通知	03/05/2006	PI 20062037		
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	墨西哥	備案通知	03/05/2006	MX/a/2007/013607		
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	新加坡	備案通知	03/05/2006	200717540-9		
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	南非	備案通知	03/05/2006	2007/09271		

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	台灣	公告通知	03/05/2006	95115721	200716747	01/05/2007
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	泰國	公告通知	03/05/2006	0601002012	88485	11/02/2008
EX-49664繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	美國	公告通知	03/05/2006	11/918438	US-2010- 0003367-A1	07/01/2010
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	阿根廷	公告通知	08/06/2005	P05 01 02331	AR049075A1	21/06/2006
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	澳洲	備案通知	07/06/2005	2005 259089		
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	巴西	備案通知	07/06/2005	PI 0509685-5		
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	加拿大	備案通知	07/06/2005	2 563 398		
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	中國	公告通知	07/06/2005	200580011536.2	CN 1942107A	04/04/2007
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	印度	公告通知	07/06/2005	5602/DELNP/2006.		13/07/2007
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	印尼	備案通知	07/06/2005	W00200602847		
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	日本	公告通知	07/06/2005	2007-526494	2008-501355	24/01/2008
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	韓國	備案通知	07/06/2005	10-2006-7021996		
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	墨西哥	備案通知	07/06/2005	PA/a/2006/013610		
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	挪威	備案通知	07/06/2005	20070111		
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	菲律賓	公告通知	07/06/2005	1-2006-502457		12/01/2006
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	台灣	公告通知	08/06/2005	094118935	200608900	16/03/2006
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	泰國	公告通知	06/06/2005	101 165	75 907	23/02/2006
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	美國	公告通知	07/06/2005	11/578 240	US-2007- 0166356-A1	19/07/2007
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	中國	未決	30/07/2008	200880100627.x	CN 101765586A	30/06/2010
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	歐洲	備案通知	30/07/2008	08827679.5	2178831	28/04/2010
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	法國	公告通知	31/07/2007	07/05592	2919607	06/02/2009
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	印度	備案通知	30/07/2008	150/KOLNP/2010		
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	日本	未決	30/07/2008	2010-518723		
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	韓國	備案通知	30/07/2008	10-2010-7002574	10-2010-0045989	04/05/2010
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	確認備案	30/07/2008	2010 102574		

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	新加坡	確認備案	30/07/2008	201000398-6		
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	台灣	公告通知	30/07/2008	97128774	200920731	16/05/2009
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	美國	確認備案	30/07/2008	12/671 361	US-2010-0197965-A1	05/08/2010
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	阿根廷	公告通知	12/09/2006	P06 01 03954	AR055161A1	08/08/2007
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	澳洲	備案通知	11/09/2006	2006 290639		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	巴西	備案通知	11/09/2006	PI 0615693-2		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	加拿大	備案通知	11/09/2006	2 625 791		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	中國	公告通知	11/09/2006	200680037954.3	CN101287380A	15/10/2008
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	哥倫比亞	確認備案	11/09/2006	08 035780		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	法國	公告通知	12/09/2005	05.09273	2 890 535	16/03/2007
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	海灣合作委員會	備案通知	10/09/2006	GCC/P/2006/6879		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	印度	備案通知	11/09/2006	1780/CHENP/2008		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	印尼	備案通知	11/09/2006	W00200800796		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	日本	公告通知	11/09/2006	2008-530564	2009-511429	19/03/2009
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	韓國	備案通知	11/09/2006	10-2008-7008791		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	馬來西亞	備案通知	11/09/2006	PI 20080621		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	挪威	備案通知	11/09/2006	2008 1791		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	菲律賓	備案通知	11/09/2006	1-2008-500619		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	備案通知	11/09/2006	2008 112549		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	新加坡	備案通知	11/09/2006	200802051-3		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	台灣	備案通知	11/09/2006	95133443		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	泰國	備案通知	11/09/2006	0601004368		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	烏克蘭	備案通知	11/09/2006	a 2008 04653		
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	美國	公告通知	11/09/2006	11/991 573	US-2009-0048342-A1	19/02/2009

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
MA-62396 Glycérol	ADISSEO FRANCE CENTRE NATIONAL DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE	法國	備案通知	16/12/2008	08/58624	2939791	18/06/2010
MA-62396 Glycérol	ADISSEO FRANCE CENTRE NATIONAL DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE	國際	備案通知	16/12/2009	FR 2009/052577	WO2010/076570	08/07/2010
MA-62396 Glycérol	ADISSEO FRANCE CENTRE NATIONAL DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE	法國	備案通知	17/06/2010	10/54794		
MA-65626 Synthèse de l'acroléine	ADISSEO FRANCE CENTRE NATIONAL DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE	法國	備案通知	21/12/2009	09/59276		
MA-65924 SOLAN-sels de calcium de HMTBA	Adisseo Ireland Limited	法國	備案通知	22/09/2010	10/57605		
MA-ST98019-KIP Procédé de préparation	Adisseo Ireland Limited	巴西	備案通知	07/07/1999	PI 9912016-0		
MN-PM00008G1-KIP Methisse流程	ADISSEO FRANCE	日本	公告通知	14/02/2001	2001-559842	2003-522815	29/07/2003
MN-PM00037蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	巴西	確認備案	16/07/2001	PI 0112959-7		
MN-PM00037蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	日本	公告通知	16/07/2001	2002-516910	2004-504860	19/02/2004
MN-68300 ZABL	ADISSEO FRANCE	法國	備案通知	05/10/2010	10/58440		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	阿根廷	公告通知	29/12/2005	P 05 01 05617	AR053112	25/04/2007
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	澳洲	備案通知	29/12/2005	2005 323885		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	巴西	公告通知	29/12/2005	PI 0519574-8	1986	27/01/2009
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	加拿大	備案通知	29/12/2005	2 592 588		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	中國	公告通知	29/12/2005	200580044980.4	CN101090884A	19/12/2007
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	哥倫比亞	公告通知	29/12/2005	07 064495	589	29/02/2008
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	歐洲	備案通知	29/12/2005	10.167014.9		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	法國	公告通知	30/12/2004	04.14084	2880345	07/07/2006

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	印度	備案通知	29/12/2005	3336/CHENP/2007		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	印尼	公告通知	29/12/2005	W00200702113	0474573A	06/12/2007
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	日本	公告通知	29/12/2005	2007-548869	2008-526720	24/07/2008
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	韓國	備案通知	29/12/2005	106-2007-7017664		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	墨西哥	備案通知	29/12/2005	MX/a/2007/008110		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	墨西哥	備案通知	29/12/2005	MX/a/2010/007030		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	挪威	備案通知	29/12/2005	2007 3974		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	菲律賓	備案通知	29/12/2005	1-2007-501266		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	新加坡	備案通知	29/12/2005	200908715-6		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	台灣	公告通知	30/12/2005	094147849	200635886	16/10/2006
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	泰國	公告通知	28/12/2005	107 557	80787	31/10/2006
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	烏克蘭	備案通知	29/12/2005	a 2009 01340		
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	美國	未決	29/12/2005	12/654745		
MX-69089 Glycérol en acroléine (3)	ADISSEO FRANCE	法國	備案通知	26/10/2010	10/58767		
MX-PH99069 Selectivite	ADISSEO FRANCE	日本	公告通知	30/10/2000	2001-537483	2003-532377	05/11/2003
MX-PM00020酶催化劑	Adisseo Ireland Limited	日本	公告通知	22/06/2001	2002-506185	2004-507229	11/03/2004
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	印度	公告通知	12/02/2003	1934/DELNP/2004.		11/05/2007
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	印度	備案通知	14/10/2003	590/DELNP/2005		
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	韓國	備案通知	14/10/2003	10-2005-7007069		
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	阿根廷	備案通知	12/11/1999	P07 01 05415		
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	巴西	備案通知	10/11/1999	PI 9915290-8		
SM-ST98037-KIP Utilisation d'esters de methionine en nutrition animale	Adisseo Ireland Limited	巴西	備案通知	10/11/1999	PI9917851-6		
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	日本	公告通知	10/11/1999	2000-581896	2002-529108	10/09/2002
SX-46466 Granulés	ADISSEO FRANCE	中國	公告通知	14/12/2005	200580042014.9	CN101072514A	14/11/2007

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
SX-46466 Granulés	ADISSEO FRANCE	歐洲	公告通知	14/12/2005	05.825967.2	1824347	22/06/2006
SX-46466 Granulés	ADISSEO FRANCE	美國	公告通知	14/12/2005	11/667 445	US2008- 0044516-A1	21/02/2008
SX-48597 Granulés	ADISSEO FRANCE	中國	公告通知	14/12/2005	200580042015.3	CN101072513A	14/11/2007
SX-48597 Granulés	ADISSEO FRANCE	歐洲	公告通知	14/12/2005	05.826567.9	1833307	22/06/2006
SX-48597 Granulés	ADISSEO FRANCE	美國	公告通知	14/12/2005	11/667 543	US-2007- 0292576-A1	20/12/2007
VA-65684 Sphérules	ADISSEO FRANCE	法國	備案通知	09/12/2009	09/58779		
VA-PH99075-KIP 維他命	ADISSEO FRANCE	日本	公告通知	19/12/2000	2001-548148	2003-518509	10/06/2003
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	澳洲	備案通知	22/10/2004	2004 283508		
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	巴西	備案通知	22/10/2004	PI 0415701-0		
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	加拿大	備案通知	22/10/2004	2 543 505		
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	歐洲	公告通知	22/10/2004	04.805282.3	1677622	12/07/2006
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	日本	備案通知	22/10/2004	2006-536130		
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	韓國	公告通知	22/10/2004	10-2006-7009939	10-2006-0097041	13/09/2006
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	泰國	公告通知	22/10/2004	94 798	73282	08/12/2005
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	烏克蘭	備案通知	22/10/2004	a 2006 05482		
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	美國	備案通知	22/10/2004	11/408 985		
VE-ST98031 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	日本	公告通知	15/09/1999	2000-574095	2002-526489	20/08/2002
XX-49217 Sulfate de Sodium	ADISSEO FRANCE	德國	公告通知	21/12/2005	10 2005 063 251	10 2005 063 251	13/07/2006
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	澳洲	備案通知	16/05/2008	2008 263754		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	巴西	未決	16/05/2008	PI 0812486-8		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	加拿大	未決	16/05/2008	2689050		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	中國	備案通知	16/05/2008	200880017926.4	CN101679984A	24/03/2010
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	哥倫比亞	備案通知	16/05/2008	09 142553		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	歐洲	公佈無SR 的申請	16/05/2008	08805580.1	2 152 881	17/02/2010

專利	申請人名稱	備案地點	申請狀況	申請日期	備案編號	公告編號	公告日期
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	印度	備案通知	16/05/2008	3786/KOLNP/2009		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	印尼	備案通知	16/05/2008	W00200903105		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	日本	未決	16/05/2008	2010-509860	2010-527625	19/08/2010
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	韓國	備案通知	16/05/2008	10-2009-7027369	10-2010-0028588	12/03/2010
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	馬來西亞	備案通知	16/05/2008	PI 20094774		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	墨西哥	備案通知	16/05/2008	MX/a/2009/012569		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	菲律賓	備案通知	16/05/2008	1-2009-501967		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	備案通知	16/05/2008	2009 144577		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	新加坡	備案通知	16/05/2008	200907607-6		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	南非	備案通知	16/05/2008	2009/07583		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	烏克蘭	備案通知	16/05/2008	a 2009 13785		
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	美國	備案通知	16/05/2008	12/601 828		
XX-65978	ADISSEO FRANCE	國際	備案通知	06/04/2010	FR2010/000290		
XX-68299-2HBL- Project Selest	ADISSEO FRANCE	法國	備案通知	15/10/2010	10/58767		

C 於二零一零年十月三十一日，我們已註冊並保持以下專利：

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	法國	2888250	08/07/05	08/07/2025
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	南非	2008/00446	07/07/06	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	奧地利	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	比利時	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	捷克	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	丹麥	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	歐洲	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	芬蘭	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	法國	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	德國	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	希臘	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	匈牙利	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	愛爾蘭	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	意大利	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	墨西哥	279 915	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	波蘭	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	新加坡	139 011	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	斯洛文尼亞	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	西班牙	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	瑞典	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	瑞士	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	土耳其	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-49825 植酸酶	ADISSEO FRANCE	英國	1 915 442	07/07/2006	07/07/2026
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	奧地利	E 465 263	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	比利時	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	丹麥	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	芬蘭	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	法國	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	德國	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	愛爾蘭	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	意大利	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	西班牙	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	瑞典	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	瑞士	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	英國	1 332 217	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	中國	ZL 01820656.5	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	法國	2816632	10/11/2000	10/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	日本	4 149 260	12/11/2001	12/11/2021
EP-PM00080 植酸酶	ADISSEO FRANCE	美國	7 563 878	12/11/2001	24/02/2023
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	法國	288249	08/07/2005	08/07/2025
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	南非	2008/00451	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	歐洲	1910531	07/07/2006	不適用*
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	奧地利	E 465 249	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	比利時	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	捷克	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	丹麥	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	芬蘭	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	法國	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	德國	60 2006 013 829.6-08	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	希臘	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026

\* 該專利已交付，而倘於二零一一年一月二十一日或之前無任何異議，將由下文所載之相應國家專利所取代。倘於該日或之前出現異議，有關專利及相應之國家專利將(視乎情況而定)維持、修訂或撤銷。

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	匈牙利	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	愛爾蘭	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	意大利	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
BR067986 植酸酶	ADISSEO FRANCE	波蘭	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	斯洛文尼亞	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	西班牙	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	瑞典	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	瑞士	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	土耳其	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	墨西哥	279 936	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	新加坡	139 012	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	烏克蘭	92 352	07/07/2006	07/07/2026
EP-50016 植酸酶	ADISSEO FRANCE	英國	1 910 531	07/07/2006	07/07/2026
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	阿根廷	AR019272B1	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	澳洲	769 386	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	澳洲	E 446 389	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	比利時	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	中國	ZL 99801034.0	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	丹麥	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	芬蘭	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	法國	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	德國	699 41 559.4-08	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	希臘	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	印尼	ID 0 015 417	06/05/1999	06/05/2019

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	愛爾蘭	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	意大利	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	日本	3 907 410	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	日本	4 421 596	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	韓國	856 364	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	韓國	877 086	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	馬來西亞	MY-131016-A	05/05/1999	31/07/2022
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	墨西哥	243 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	墨西哥	269 585	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	新西蘭	502 519	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	菲律賓	1-1999-01048	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	2 261 910	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	南非	2000/0075	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	西班牙	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	瑞士	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	台灣	I 230 736	14/01/2000	13/01/2020
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	烏克蘭	77 381	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	英國	1 007 743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	美國	6 534 101	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	美國	7 374 925	06/05/1999	05/03/2021
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	中國	ZL 2006 10100395	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98012-KIP酶	ADISSEO FRANCE	瑞典	1007743	06/05/1999	06/05/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	澳洲	752 174	16/08/1999	16/08/2019

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	奧地利	E 254 169	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	比利時	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027	ADISSEO FRANCE	加拿大	2341581	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	中國	ZL 99809785.3	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	丹麥	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	芬蘭	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	法國	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	德國	699 12 806.4-08	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	希臘	3 048 016	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	愛爾蘭	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	意大利	67501BE/2004	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST95027酶活性	ADISSEO FRANCE	日本	4531258	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	墨西哥	226 587	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	菲律賓	1-1999-002100	19/08/1999	19/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	00 2734	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	西班牙	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	瑞典	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	瑞士	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	英國	1 105 456	16/08/1999	16/08/2019
ER-ST98027酶活性	ADISSEO FRANCE	美國	6 821 722	29/05/2001	29/05/2021
EX-48786 繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	法國	2885366	04/05/2005	04/05/2025
EX-48786 繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	墨西哥	276 730	03/05/2006	03/05/2026
EX-48786 繩狀青霉菌 abfB-基因	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	2 388 824	03/05/2006	03/05/2026
EX-49664 繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	法國	2885365	04/05/2005	04/05/2025
EX-49664 繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	2 388 820	03/02/2006	03/05/2026
EX-49664 繩狀青霉菌 AbfB-基因	ADISSEO FRANCE	墨西哥	278 046	03/05/2006	03/05/2026
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 675 475	07/06/2005	07/06/2026
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	法國	2871028	08/06/2004	08/06/2024
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	法國	1 675 475	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	德國	60 2005 003 320.3-08	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	意大利	1 675 475	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 675 475	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	波蘭	1 675 475	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	新加坡	126 347	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	南非	2006/07998	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 675 475	07/06/2005	07/06/2025

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	烏克蘭	85 878	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	英國	1 675 475	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	馬來西亞	MY1411937	07/06/2005	07/06/2025
MA-46503 NEMO	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	2390256	07/06/2005	07/06/2025
MA-48080 Titam I	Adisseo Ireland Limited	伊朗	59 105	02/08/2008	07/06/2018
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	奧地利	E 439 047	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	丹麥	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	芬蘭	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	法國	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	德國	60 2006 008 488.9-08	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	希臘	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	匈牙利	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	愛爾蘭	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	意大利	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	墨西哥	270 947	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	波蘭	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	葡萄牙	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	南非	2008/02311	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	瑞典	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	瑞士	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	土耳其	TR 2009 07677	11/09/2006	11/09/2026

T4

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	英國	1 926 391	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	印尼	0 025 121	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	烏克蘭	91 562	11/09/2006	11/09/2026
MA-62396 Glycérol en acroléine	Adisseo France Centre National de la Recherche Scientifique	伊朗	66259	15/12/2009	15/12/2029
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	比利時	0 739 870	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	巴西	PI 9601572-1	19/04/1996	05/06/2017
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	加拿大	2 174 808	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	中國	ZL 96105083.7	22/04/1996	22/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	法國	0 739 870	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	德國	696 23 377.0-08	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	日本	2 786 424	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	0 739 870	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	000009	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	新加坡	87 741	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	西班牙	0 739 870	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	英國	0 739 870	23/04/1996	23/04/2016
MA-ST95027-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	美國	5 756 803	24/04/1996	23/04/2016
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	澳洲	760 294	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	奧地利	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	中國	ZL 99810040.4	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	丹麥	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	芬蘭	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	法國	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	加拿大	2 337 275	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	德國	699 31 493.3-08	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	希臘	3 058 054	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	印度	210 977	07/07/1999	07/07/2019
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	Indonesia	0 025 121	11/09/2006	11/09/2026
MA-51341 NEMAN	Adisseo Ireland Limited	Ukraine	91 562	11/09/2006	11/09/2026
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	印尼	ID 0 016 680	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	愛爾蘭	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	以色列	140 485	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	意大利	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	日本	4 426 104	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	韓國	669 873	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	墨西哥	230 815	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	葡萄牙	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	004252	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	新加坡	78 646	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	南非	2001/0245	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	瑞典	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	瑞士	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	土耳其	TR 200100016 B	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	英國	1 097 130	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98019-KIP Procédé	Adisseo Ireland Limited	美國	6 815 560	09/07/1999	09/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 097 131	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	中國	ZL 99810294.6	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	法國	1 097 131	07/07/1999	07/07/2019

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	德國	699 27 593.8-08	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	印度	210 385	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 097 131	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	003752	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	新加坡	78 645	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 097 131	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	美國	6 743 946	07/07/1999	07/07/2019
MA-ST98020 Procédé	Adisseo Ireland Limited	日本	4 458 671	07/07/1999	07/07/2019
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	比利時	1 263 717	14/02/2001	14/02/2021
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	中國	ZL 01804921.4	14/02/2001	14/02/2021
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	法國	1 263 717	14/02/2001	14/02/2021
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	德國	601 27 538.1-08	14/02/2001	14/02/2021
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 263 717	14/02/2001	14/02/2021
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	2 265 593	14/02/2001	14/02/2021
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	新加坡	90 890	14/02/2001	14/02/2021
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	西班牙	1 263 717	14/02/2001	14/02/2021
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	美國	6 545 179	13/02/2001	13/02/2021
MN-PM00008G1-KIP Methisse 流程	ADISSEO FRANCE	美國	6 911 557	13/02/2001	13/02/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	澳洲	2001 287703	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	比利時	1 337 158	16/07/2001	16/07/2021

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
MN-PM00037粒狀蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	加拿大	2417721	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	中國	ZL 01814581.7	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	法國	1 337 158	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	德國	601 38 131.9-08	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	印度	211 503	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	韓國	10-0904874	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 337 158	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	007606	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	西班牙	1 337 158	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	烏克蘭	76 723	16/07/2001	16/07/2021
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	歐洲	1337158	16/07/2001	正徵求異議 16/07/2021 (於 提出異議後取得)
MN-PM00037 蛋氨酸	ADISSEO FRANCE	美國	6 989 464	16/07/2001	16/07/2021
MN-ST98035-KIP Procédé	ADISSEO FRANCE	比利時	1 124 799	29/10/1999	29/10/2019
MN-ST98035-KIP Procédé	ADISSEO FRANCE	中國	CN 99813024.9	29/10/1999	29/10/2019
MN-ST98035-KIP Procédé	ADISSEO FRANCE	法國	1 124 799	29/10/1999	29/10/2019
MN-ST98035-KIP Procédé	ADISSEO FRANCE	德國	699 07 943.8-08	29/10/1999	29/10/2019
MN-ST98035-KIP Procédé ana de préparation de l' amino amide	ADISSEO FRANCE	日本	4594528	29/10/1999	29/10/2019

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
MN-ST98035-KIP Procédé	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 124 799	29/10/1999	29/10/2019
MN-ST98035-KIP Procédé	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	003024	29/10/1999	29/10/2019
MN-ST98035-KIP Procédé	ADISSEO FRANCE	新加坡	80 785	29/10/1999	29/10/2019
MN-ST98035-KIP Procédé	ADISSEO FRANCE	西班牙	1 124 799	29/10/1999	29/10/2019
MN-ST98035-KIP Procédé	ADISSEO FRANCE	美國	6 417 395	29/10/1999	29/10/2019
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	馬來西亞	MY-138998-A	29/12/2005	29/10/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	歐洲	18.31160	29/12/2005	29/12/2025 (處於徵求 異議期間)
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	德國	60 2005 022 110.7-08	29/12/2005	29/12/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 831 160	29/12/2005	29/12/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 831 160	29/12/2005	29/12/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	法國	1 831 160	29/12/2005	29/12/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 831 160	29/12/2005	29/12/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	南非	2007/04430	29/12/2005	29/12/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	烏克蘭	86 848	29/12/2005	29/12/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	2 385 862	29/12/2005	29/12/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	新加坡	133 378	29/12/2005	29/12/2025
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	美國	7662997	29/12/2005	13/04/2026
MX-48412 Analogue	Adisseo Ireland Limited	墨西哥	278 938	29/12/2005	29/12/2025
MX-51813 阿克羅寧	ADISSEO FRANCE	法國	2903690	11/07/06	11/07/2026
MX-PM00020 酶催化劑	Adisseo Ireland Limited	美國	7 247 462	22/06/2001	26/07/2022
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 474 374	12/02/2003	12/02/2023
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	中國	ZL 03803721.1	12/02/2003	12/02/2023

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	法國	1 474 374	12/02/2003	12/02/2023
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	德國	603 20 945.9-08	12/02/2003	12/02/2023
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	日本	4 436 683	12/02/2003	12/02/2023
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	韓國	10-0933077	12/02/2003	12/02/2023
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 474 374	12/02/2003	12/02/2023
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	2 315 744	12/02/2003	12/02/2023
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	新加坡	105 310	12/02/2003	12/02/2023
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 474 374	12/02/2003	12/02/2023
MX-PM02002-KIP PROCEDE	Adisseo Ireland Limited	美國	7 531 066	12/02/2003	16/01/2025
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 556 343	14/10/2003	14/10/2023
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	中國	ZL 200380101589.4	14/10/2003	14/10/2023
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	法國	1 556 343	14/10/2003	14/10/2023
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	德國	603 16 011.5-08	14/10/2003	14/10/2023
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 556 343	14/10/2003	14/10/2023
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	2 336 266	14/10/2003	14/10/2023
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	日本	4521277	14/10/2003	14/10/2023
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	新加坡	110 636	14/10/2003	14/10/2023

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 556 343	14/10/2003	14/10/2023
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	台灣	I 319 391	17/10/2003	16/10/2023
MX-PM02015-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	美國	7 256 315	14/10/2003	14/10/2023
MX-PM02015-KIP過程	Adisseo Ireland Limited	韓國	10-0984125	14/10/2003	14/10/2023
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	比利時	0 749 961	19/06/1996	19/06/2016
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	中國	ZL 96108374-3	20/06/1996	20/06/2016
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	法國	95.07571	23/06/1995	23/06/2015
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	法國	0 749 961	19/06/1996	19/06/2016
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	德國	696 13 276-1.08	19/06/1996	19/06/2016
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	日本	2 963 396	21/06/1996	21/06/2016
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	0 749 961	19/06/1996	19/06/2016
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	000798	21/06/1996	21/06/2016
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	新加坡	40 879	21/06/1996	21/06/2016
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	西班牙	0 749 961	19/06/1996	19/06/2016
MX-ST95041 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	美國	5 847 223	21/06/1996	21/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	比利時	0 751 110	28/06/1996	28/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	中國	ZL 96110202.0	27/06/1996	27/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	法國	0 751 110	28/06/1996	28/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	德國	696 23 543.9-08	28/06/1996	28/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	意大利	0 751 110	28/06/1996	28/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	日本	2 845 361	27/06/1996	27/06/2016

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	日本	3 901 351	27/06/1996	27/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	0 751 110	28/06/1996	28/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	000005	28/06/1996	28/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	新加坡	67 952	28/06/1996	28/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	西班牙	0 751 110	28/06/1996	28/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	英國	0 751 110	28/06/1996	28/06/2016
MX-ST95046-KIP PURIFICATION	Adisseo Ireland Limited	美國	5 770 021	01/07/1996	01/07/2016
MX-ST96034 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	日本	4 350 801	24/10/1997	24/10/2017
MX-ST96034 PROCÉDÉ	Adisseo Ireland Limited	美國	6 180 359	24/10/1997	24/10/2017
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	比利時	0 672 447	06/03/1995	06/03/2015
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	法國	94.03108	16/03/1994	16/03/2014
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	法國	0 672 447	06/03/1995	06/03/2015
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	德國	695 07 518.7-08	06/03/1995	06/03/2015
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	意大利	0 672 447	06/03/1995	06/03/2015
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	盧森堡	0 672 447	06/03/1995	06/03/2015
R 94020 Procédé	RHODIA CHIMIE	荷蘭	0 672 447	06/03/1995	06/03/2015
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	西班牙	0 672 447	06/03/1995	06/03/2015
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	瑞士	0 672 447	06/03/1995	06/03/2015

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	英國	0 672 447	06/03/1995	06/03/2015
R 94020 Procédé	ADISSEO PRODUITS SOUFRES DES ROCHES	美國	5 593 651	16/03/1995	16/03/2015
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	丹麥	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	芬蘭	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	法國	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	德國	601 26 744.3-08	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	希臘	3 061 560	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	愛爾蘭	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	意大利	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	葡萄牙	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	瑞典	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	瑞士	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	英國	1 254 110	24/01/2001	24/01/2021
SM-PM00005-KIP 過程	Adisseo Ireland Limited	美國	6 660 880	07/02/2001	07/02/2027

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	阿根廷	AR 021264B1	12/11/1999	12/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	澳洲	775 693	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	奧地利	E 266 323	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	加拿大	2 348 440	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	中國	ZL 99813267.5	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	丹麥	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	芬蘭	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	法國	2785773	29/07/1999	29/07/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	法國	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	德國	699 17 314.0-08	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	希臘	3 050 131	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	歐洲	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019 徵求異議期間
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	奧地利	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	比利時	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	瑞士	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	德國	699 42 808.408	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	丹麥	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	芬蘭	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	法國	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	英國	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	希臘	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	愛爾蘭	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	意大利	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	葡萄牙	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS DE METHIONINE EN NUTRITION ANIMALE	Adisseo Ireland Limited	瑞典	1 442 664	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	愛爾蘭	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	意大利	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	韓國	748 051	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	韓國	756 572	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	墨西哥	231 068	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	墨西哥	263 674	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	摩洛哥	25 270	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	荷蘭	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	新西蘭	511 427	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	挪威	328761	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	葡萄牙	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	俄羅斯	002 558	10/11/1999	10/11/2019

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	南非	2001/3539	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	西班牙	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	瑞典	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	瑞士	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	英國	1 128 738	10/11/1999	10/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	美國	6 872 749	12/11/1999	12/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	美國	RE 39 403	12/11/1999	12/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	美國	6 528 541	12/11/1999	12/11/2019
SM-ST98037-KIP UTILISATION D'ESTERS	Adisseo Ireland Limited	美國	6 372 788	12/11/1999	12/11/2019
SS-EX89017 PELLETS	ADISSEO FRANCE	美國	6 306 427	01/02/1993	23/10/2018
SS-ST90043 EMULSION	ADISSEO FRANCE	澳洲	643 027	13/06/1991	13/06/2011
SS-ST90043 EMULSION	ADISSEO FRANCE	加拿大	2 044 548	13/06/1991	13/06/2011
SS-ST90043 EMULSION	ADISSEO FRANCE	美國	5 296 219	12/02/1993	13/05/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	澳洲	643 037	27/06/1991	27/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	比利時	0 465 338	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	加拿大	2 045 883	27/06/1991	27/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	丹麥	0 465 338	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	法國	0 465 338	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	德國	691 18 592.1-08	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	匈牙利	208 785	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	愛爾蘭	72 478	28/06/1991	28/06/2011

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	意大利	0 465 338	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	荷蘭	0 465 338	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	新西蘭	238 754	27/06/1991	27/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	2 035 164	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	南非	91 4955	27/06/1991	27/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	西班牙	0 465 338	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	瑞典	0 465 338	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	瑞士	0 465 338	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	英國	0 465 338	28/06/1991	28/06/2011
SS-ST90047 EXTRUSION	ADISSEO FRANCE	美國	5 290 560	21/06/1991	27/06/2011
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	比利時	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	加拿大	2 148 780	05/05/1995	05/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	丹麥	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	法國	94.05617	06/05/1994	06/05/2024
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	法國	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	德國	695 19 599-9.08	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	愛爾蘭	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	意大利	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	荷蘭	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	西班牙	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	瑞典	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	瑞士	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	英國	0 680 757	04/05/1995	04/05/2015
SS-ST94032-KIP SMARTAMINE	ADISSEO FRANCE	美國	5 741 506	08/05/1995	08/05/2015
SX-46466 Granulés	ADISSEO FRANCE	法國	04.13346	15/12/2004	15/12/2024
SX-48597 Granulés	ADISSEO FRANCE	法國	04.13347	15/12/2004	15/12/2024
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	澳洲	781 262	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	奧地利	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	比利時	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	加拿大	2 384 885	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	中國	ZL 00815963.7	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	丹麥	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	法國	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	德國	600 20 738.2-08	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	希臘	3 054 492	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	印度	204 821	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	印度	240 114	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	愛爾蘭	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	意大利	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	韓國	695 646	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	葡萄牙	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	西班牙	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	瑞典	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	瑞士	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	英國	1 244 472	19/12/2000	19/12/2020
VA-PH99075-KIP維他命	ADISSEO FRANCE	美國	7687068	19/12/2000	19/12/2020
VA-ST93018-KIP PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	法國	0 618 001	28/03/1994	28/03/2014
VA-ST93018-KIP PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	德國	694 04 885.2-08	28/03/1994	28/03/2014
VA-ST93018-KIP PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	日本	2 515 487	30/03/1994	30/03/2014
VA-ST93018-KIP PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	瑞士	0 618 001	28/03/1994	28/03/2014
VA-ST93018-KIP PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	美國	5 500 415	31/03/1994	31/03/2014
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	中國	ZL 200480031328.4	22/10/2004	22/10/2024
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	法國	2 861 261	22/10/2003	22/10/2023
VE-42300 Vitamine E+ émulsifiant	ADISSEO FRANCE	印度	236 405	22/10/2004	22/10/2024

專利	申請人名稱	備案地點	專利編號	申請日期	屆滿日期
VE-42300 Vitamine E+ émulsifiant	ADISSEO FRANCE	墨西哥	280 172	22/10/2004	22/10/2024
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	俄羅斯	2 375 912	22/10/2004	22/10/2024
VE-42300 Vitamine	ADISSEO FRANCE	南非	2006/03227	22/10/2004	22/10/2024
VE-42300 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO France	澳洲	2004283508	22/10/2004	22/10/2024
VE-ST98031 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	德國	699 16 090.1-08	15/09/1999	19/09/2019
VE-ST98031 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 114 041	15/09/1999	19/09/2019
VE-ST98031 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	瑞士	1 114 041	15/09/1999	19/09/2019
VE-ST98031 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	中國	ZL 99811043.4	15/09/1999	15/09/2019
VE-ST98031 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	法國	2 784 104	18/09/1998	18/09/2018
VE-ST98031 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	法國	1 114 041	15/09/1999	15/09/2019
VE-ST98031 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	美國	6 790 967	15/09/1999	15/09/2019
VE-ST98031 PROCÉDÉ DE PRÉPARATION	ADISSEO FRANCE	美國	6 518 439	15/09/1999	15/09/2019
XX-49217 Sulfate	ADISSEO FRANCE	比利時	BE 1016901A3	21/12/2005	21/12/2025
XX-49217 Sulfate	ADISSEO FRANCE	法國	04.13864	23/12/2004	23/12/2024
XX-49217 Sulfate	ADISSEO FRANCE	意大利	1 366 996	21/12/2005	21/12/2025
XX-49217 Sulfate	ADISSEO FRANCE	荷蘭	1 030 730	21/12/2005	21/12/2025
XX-53845 Peptides	ADISSEO FRANCE	法國	2 916 759	29/05/2007	29/05/2027

## D 域名

截至二零一零年十月三十一日，本集團已註冊以下域名：

	域名	註冊擁有人	屆滿日期
1.	adisseo.biz .....	ADISSEO FRANCE	18/11/2011
2.	adisseo.com .....	ADISSEO FRANCE	05/12/2012
3.	adisseo.com.hk .....	ADISSEO FRANCE	10/08/2011
4.	adisseo.eu .....	ADISSEO FRANCE	10/07/2011
5.	adisseo.fr .....	ADISSEO FRANCE	07/04/2012
6.	adisseo.hk .....	ADISSEO FRANCE	10/08/2011
7.	adisseo.net .....	ADISSEO FRANCE	14/02/2012
8.	adisseo.net (拉丁字母) .....	ADISSEO FRANCE	25/09/2010
9.	adisseo.org .....	ADISSEO FRANCE	16/05/2012
10.	adisseo.ru .....	ADISSEO FRANCE	13/07/2012
11.	adisseonorthamerica.com .....	ADISSEO FRANCE	22/08/2011
12.	adisseousa.com .....	ADISSEO FRANCE	22/08/2011
13.	bluestar-adisseo.com.hk .....	本公司	20/09/2011
14.	bluestar-adisseo-nutritiongroup.com.hk .....	本公司	20/09/2011
15.	檢索字：adisseo (拉丁字母) .....	ADISSEO FRANCE	29/09/2010
16.	metasmart.fr .....	ADISSEO FRANCE	07/11/2011
17.	microvit.com .....	ADISSEO FRANCE	23/11/2011
18.	microvit.eu .....	ADISSEO FRANCE	29/01/2011
19.	rhodimet.com .....	ADISSEO FRANCE	23/11/2011
20.	rhodimet.eu .....	ADISSEO FRANCE	29/07/2011
21.	rovabio.com .....	ADISSEO FRANCE	23/11/2011
22.	smartamine.com .....	ADISSEO FRANCE	23/11/2011
23.	安迪蘇公司 .....	ADISSEO FRANCE	30/09/2011
24.	檢索字：安迪蘇 .....	ADISSEO FRANCE	22/09/2011

附註：上述網站所載資料並不構成本招股章程的一部分。

除上述者外，於二零一零年十月三十一日，概無其他對本集團業務而言關係重大的貿易或服務標誌、專利、知識產權或工業產權。

## 受限制股份單位計劃

### (a) 背景

董事會已於二零一零年十一月八日根據二零一零年十一月八日的股東決議案有條件採納受限制股份單位計劃。

受限制股份單位計劃旨在獎勵本公司及其附屬公司(統稱為或分別稱為「計劃公司」)的董事、行政人員、高級管理層及僱員的忠誠盡責，並使其利益與股東利益統一。

受限制股份單位計劃將於上市後生效。上市後，將據此授出受限制股份單位，以確認該等計劃公司董事、行政人員、高級管理層及僱員對本公司過往成就的貢獻。

本公司擬繼續尋求其他方式激勵、挽留及獎勵該等計劃公司的董事、行政人員、高級管理層及僱員，未來可能實施其他受限制股份單位計劃或其他以股份為基礎的薪酬計劃。

### (b) 受限制股份單位

每份受限制股份單位即代表在歸屬期末收取一股股份的有條件權利，惟須滿足受限制股份單位計劃載列的歸屬條件。每份受限制股份單位歸屬後，合資格參與者(定義見下文)可收取一股股份。

合資格參與者概不能以任何方式出售、抵押或轉讓受限制股份，惟繼承除外。

### (c) 授出受限制股份單位

受限制股份單位計劃訂明本公司可向董事會酌情自計劃公司的董事、行政人員、高級管理層及僱員(「合資格參與者」)中甄選的受益人(「受益人」)授出受限制股份單位。預計將根據該受限制股份單位計劃向約1,100名合資格僱員授出受限制股份單位。董事會將於授出日指定受益人，並將釐定授予彼等的受限制股份單位數目。

受益人將收到信函通知其根據受限制股份單位計劃獲授的受限制股份單位數目以及有關授出的條款及條件。倘受益人希望以其為受益人獲授，則受益人應接納此項授予。

待達成適用歸屬條件後，受限制股份單位項下的股份方可發放。

### (d) 與受限制股份單位相關的股份

為於受限制股份單位計劃項下各單位歸屬時向合資格參與者發放股份，本公司將於上市前配發及發行52,456,000股股份(「計劃股份」)，即受限制股份單位計劃項下所需股份總數。

緊隨全球發售完成後，計劃股份將約佔本公司已發行股本總額的0.57%。計劃股份將由計劃受託人信託形式持有，直至於相關受限制股份單位獲歸屬時發放予合資格參與者為止。

本公司授出受限制股份單位或計劃受託人於受限制股份單位獲歸屬時向本公司關連人士轉讓受限制股份單位，不受上市規則第14A章規定的限制。

本公司不會就該受限制股份單位計劃向計劃受託人發行額外股份。計算公眾持股數目時，由計劃受託人持有的相關股份不計算在內。

#### (e) 受限制股份單位計劃的歸屬

倘歸屬受限制股份單位，則受益人須於歸屬期內持續受聘於計劃公司。

倘終止受益人與計劃公司的僱傭關係或公司高級僱員的授權，則其受限制股份單位將予沒收：(i)倘按僱傭合約，沒收將於收到解僱函或遞交辭呈(視情況而定)之日(不論通知期長短，不管是否發出或達到)，或在其他情況下終止僱傭協議日期生效，及(ii)倘按公司高級僱員的授權，沒收將於授權期屆滿之日或解僱或通知解僱之日生效。

特殊情況適用於受益人身亡及傷殘。在此情況下，受限制股份單位不予沒收，且應受益人要求向其發放股份。

倘受益人退休或提前退休，受限制股份單位不予沒收。然而，股份直到歸屬期結束方可發放。

倘受益人於歸屬期不再為計劃公司僱員，持續僱傭關係的條件視為未達成。

董事會有權將計劃股份交予挑選的或全部受益人，惟本公司須於截至二零一零財政年度實現經調整EBITDA 300百萬歐元或以上。倘未達致該水平，則於歸屬期末不得向有關受益人發放股份。

受限制股份單位的歸屬期固定為(i)兩年(對位於法國及西班牙的受益人而言)及(ii)四年(對位於其他司法權區的受益人而言)。

於歸屬後，本公司將指示計劃受託人代表其向受益人發放計劃股份。

**(f) 禁售期**

董事會可對發放予法國及西班牙的受益人的計劃股份分別施加兩年及三年禁售期。法國及西班牙合共約有1,000名合資格參與者。於禁售期，受益人有權行使股份附帶的全部股東權利，但不得轉售或轉讓股份。

**有關董事、管理層、員工、主要股東及專家的其他資料****董事服務合約及委任函詳情****(a) 執行董事**

我們的執行董事均與本公司訂立服務合約，據此，彼等同意擔任執行董事，自二零一零年十一月八日起計初步為期三(3)年。各方均有權發出不少於一(1)個月的書面通知終止該協議。本公司薪酬政策的詳情於「董事及高級管理層－董事的報酬」敘述。

本公司應付的執行董事年度薪酬如下：

	港元
<b>執行董事</b>	
Jean-Marc DUBLANC .....	100,000

**(b) 非執行董事及獨立非執行董事**

各位非執行董事及獨立非執行董事均已與本公司簽訂委任書。非執行董事及獨立非執行董事的任期自二零一零年十一月八日起分別為期三(3)年及兩(2)年，其年薪如下：

	港元
<b>非執行董事</b>	
陸曉寶 .....	150,000
G�rard DEMAN .....	150,000
梁錦松 .....	150,000
任建明 .....	150,000
楊興強 .....	150,000
<b>獨立非執行董事</b>	
Brendan Matthew CUMMINS .....	320,000
葉樹堃 .....	320,000
宋立新 .....	320,000

**董事薪酬**

- (1) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團向董事支付和授出薪酬及實物利益為零。
- (2) 按照現行安排，截至二零一零年十二月三十一日止年度，預期董事將有權收取薪酬及實物利益合共約302,000港元(不包括酌情花紅)。
- (3) 除本招股章程所披露外，董事概無與本公司簽訂或擬簽訂服務合約(將於一年內到期或可由僱主在一年內終止而毋須支付補償(法定補償除外)的合約除外)。

**權益披露****(a) 董事於全球發售及轉讓銷售股份完成後於本公司及其相聯法團股本中的權益及淡倉**

緊隨全球發售及轉讓銷售股份完成後(不計及根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位可能歸屬的股份)，概無董事及最高行政人員擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債券的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文其被當作或視為取得的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條規定存置的登記冊或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉。

**(b) 根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益及淡倉**

緊隨全球發售完成後(不計及根據受限制股份單位計劃授出的任何受限制股份單位可能歸屬的股份)，除上文(a)段披露的權益外，據董事所知，於最後實際可行日期，下列人士(本集團成員公司除外)預期擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須知會本公司的本

公司股份及相關股份的權益及／或淡倉，及／或預期直接或間接擁有可於任何情況下在本公司或本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

名稱	身份／權益性質	股份數目	佔股權概約
		(假設概無行使 超額配股權)	百分比
藍星	實益權益	6,849,650,000	74.43%
中國化工 <sup>(1)</sup>	受控法團權益	6,849,650,000	74.43%

附註：

- (1) 藍星為中國化工直接擁有的附屬公司，因此中國化工根據證券及期貨條例被視為擁有藍星實益擁有的6,849,650,000股股份。

### 免責聲明

除本招股章程所披露外：

- (1) 董事概無與本集團任何成員公司簽訂或擬簽訂服務合約(將於一年內到期或可由僱主在一年內終止而毋須支付補償(法定補償除外)的合約除外)；
- (2) 董事或名列「專家資格」分段的專家概無在發起本公司或緊接本招股章程刊發日期前兩年內本集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；
- (3) 於截至本招股章程刊發日期止兩年內，概無就發行或出售本公司的任何股份或債券而提供任何佣金、折扣、經紀費用或其他特殊項目；
- (4) 董事概無在本招股章程刊發日期仍然存續且對本集團的整體業務而言屬重要的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (5) 不計及根據全球發售而獲認購以及因超額配股權獲行使而出售的任何股份的情況下，據本公司任何董事或主要行政人員所知，並無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)於緊隨全球發售完成後，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分

部的條文而須向本公司及香港聯交所披露之股份及相關股份的權益或淡倉或(非本集團成員公司)直接或間接擁有附帶權利在任何情況下均可在本集團任何成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益；及

- (6) 本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有一旦股份於香港聯交所上市，須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文規定被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須列入該條例所述的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則規定須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

## 其他資料

### 遺產稅

我們獲悉，本公司及其任何附屬公司不太可能承擔重大遺產稅責任。

### 訴訟

除本招股章程所披露外，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償，而據董事所知，本集團任何成員公司並無尚未了結或對本公司構成威脅的重大訴訟、仲裁或索償，而對本公司經營業績或財務狀況有重大不利影響。

### 籌備上市費用

全球發售的籌備上市費用為零。

### 代理費或佣金

除本招股章程所披露外，於緊接本招股章程刊發日期前兩年內，本公司或其任何附屬公司概無就發行或出售任何股份或借貸資本而授出任何佣金、折讓、經紀佣金或其他特殊條款。

### 發起人

本公司並無上市規則所界定的發起人。於緊接本招股章程刊發日期前兩年內，並無就本招股章程所述的全球發售及有關交易向任何發起人支付、配發或贈予或擬支付、配發或贈予任何現金、證券或其他利益。

### 聯席保薦人

聯席保薦人已代表本公司向香港聯交所上市委員會申請批准本招股章程所述的已發行股份、計劃股份及任何根據全球發售而予以發行的股份上市及買賣。本公司已作一切必要安排，以便該等股份獲准納入中央結算系統。

### 財務顧問

我們已委聘中國化工財務有限公司及Blackstone Advisory Partners L.P.作為財務顧問就全球發售提供財務顧問服務。委聘中國化工財務有限公司及Blackstone Advisory Partners L.P.乃本公司自己的行動，而非遵照上市規則的任何規定行事。財務顧問的角色屬於獨立性質，有別於聯席保薦人的角色。財務顧問履行的主要職能包括：協助本公司協調其他專業顧問的工作；審閱有關全球發售的文件；及就全球發售的定位、估值及市場營銷事宜向本公司提供意見。聯席保薦人在履行其職責時並不依賴財務顧問的任何工作。

### 售股股東

1,150,350,000股銷售股份(可予調整並視乎超額配股權行使與否而定)初步由售股股東於全球發售中出售。如「發售的架構」一節所述，根據超額配股權，聯席全球協調人可要求售股股東按發售價出售合共最多345,105,000股額外股份。將於全球發售中出售股份的股東詳情如下：

藍星，一間於中國註冊成立的股份有限公司(地址為中國北京朝陽區北三環東路19號郵編100029)為售股股東。

### 無重大不利變動

董事認為，自二零一零年六月三十日(本集團最近期經審核綜合財務報表的結算日)以來，本公司的財務或經營狀況概無重大不利變動。

### 約束力

如果根據本招股章程作出申請，則本招股章程即具效力，使一切有關人士須受香港公司條例第44A及44B條(在適用情況下)的一切有關規定(罰則除外)所約束。

## 其他事項

(a) 除本招股章程所披露外：

- (i) 於緊接本招股章程刊發日期前兩年內，本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行任何繳足或未繳足股份或借貸資本以換取現金或現金以外的其他代價；
- (ii) 董事確認，本公司的業務並無受到任何干擾而可能會對或已對本公司於緊接本招股章程日期前12個月的財務狀況有重大不利影響；
- (iii) 本公司或其任何附屬公司的股份或借貸資本概無附有或有條件或無條件同意附有任何購股權；及
- (iv) 本公司概無未償還可換股債券。

(b) 本公司的股本中概無創辦人股份、管理人員股份或遞延股份。

(c) 本公司經已作出一切所需安排，以便股份獲准在中央結算系統進行交收及結算。

(d) 本公司股份及債券並無於任何其他證券交易所上市或買賣，亦無申請或擬申請在其他證券交易所上市或買賣。

## 專家資格

以下為在本招股章程內提供意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
德意志銀行香港分行	根據香港法例第155章《銀行業條例》獲准從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)、第4類(證券顧問)、第6類(企業融資顧問)、第9類(資產管理)受規管活動的持牌銀行
摩根士丹利亞洲有限公司	獲准從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)、第4類(證券顧問)、第5類(期貨合約顧問)、第6類(企業融資顧問)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團
羅兵咸永道會計師事務所	執業會計師，本公司的核數師兼申報會計師
通商律師事務所	中國法律顧問
仲量聯行西門有限公司	專業物業估值師
Fountain Agricounsel, LLC	行業顧問

## 專家同意書

本附錄「專家資格」一節所列的專家已各自就本招股章程的刊行發出同意書，同意按招股章程所示的格式及內容轉載其報告及／或函件及／或估值概要及／或法律意見（視情況而定）及引述其名稱。

於最後實際可行日期及除前段所披露者外，概無任何名列本附錄「專家資格」一段的專家於本集團任何成員公司中擁有任何股權或認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利（無論能否依法強制執行）。

## 一般事項

### 本公司股份持有人的稅務

#### (a) 香港

凡買賣本公司香港股東名冊上所登記的股份均須繳納香港印花稅。

對於在香港進行證券交易或買賣業務的人士，在香港產生或源自香港的股份買賣溢利，亦可能須繳納香港利得稅。

就遺產稅條例（香港法例第111章）而言，股份為香港財產。立法會於二零零五年十一月二日通過《2005年收入（取消遺產稅）條例》，有關條例於二零零六年二月十一日生效。於該條例生效日期或其後身故的投資者的香港遺產，毋須繳納香港遺產稅。然而，於二零零五年七月十五日或其後但於該條例生效日期之前身故者，應繳遺產稅，若遺產的評估總值超過750萬港元，遺產稅將追溯減低至100港元的象徵性稅款。

#### (b) 諮詢專業顧問

有意投資全球發售的人士如對認購、購買、持有、出售或買賣本公司股份所引致的稅務事宜有任何疑問，應諮詢其專業顧問。請注意：本公司、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席保薦人、包銷商及彼等各自的董事或參與全球發售的任何其他各方，概不會就任何人士因認購、購買、持有、出售或買賣股份所引致的任何稅務後果或負債承擔任何責任。

## 雙語招股章程

本招股章程的中英文版本乃依據香港法例第32L章香港公司條例第4條（豁免公司及招股章程遵從條文）公告的豁免而分別刊行。

## 送呈公司註冊處處長文件

隨附本招股章程一併送呈香港公司註冊處處長辦理登記的文件包括：

- (a) 白色、黃色及綠色申請表格副本各一份
- (b) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－其他資料－專家同意書」所述的同意書
- (c) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－有關本公司的其他資料－重大合約概要」所述的重大合約副本各一份；
- (d) 售股股東(包括其姓名、地址及描述)的詳情聲明；及
- (e) 羅兵咸永道會計師事務所簽署的書面聲明，載列其在出具報告時獲得的數據及所依據的理由，並作出調整。

## 備查文件

下列文件的副本由即日起直至本招股章程刊發日期(包括該日)起計14日期間，可於正常辦公時間在世達國際律師事務所辦事處(地址為香港皇后大道中15號置地廣場公爵大廈42樓)查閱：

- (a) 本公司的章程大綱及細則；
- (b) 羅兵咸永道會計師事務所發出的會計師報告，全文載於本招股章程附錄一；
- (c) 羅兵咸永道會計師事務所簽署的調整聲明；
- (d) 本集團就截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個財政年度編製的綜合經審核財務報表；
- (e) 羅兵咸永道會計師事務所發出的有關未經審核備考財務資料的函件，全文載於本招股章程附錄二；
- (f) 羅兵咸永道會計師事務所及聯席保薦人編製的溢利預測函件，全文載於本招股章程附錄三；
- (g) 仲量聯行西門有限公司編製的有關本公司物業權益的函件、估值概要及估值證書，全文載於本招股章程附錄四；
- (h) FA編製的報告；

- (i) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－有關本公司的其他資料－重大合約概要」所述的重大合約；
- (j) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－其他資料－專家同意書」所述的同意書；
- (k) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－有關董事、管理層、員工、主要股東及專家的其他資料－董事的服務合約及委任函詳情」所述的服務合約及委任函；
- (l) 受限制股份單位訂劃的規則；
- (m) 本公司的中國法律顧問通商律師事務所於二零一零年十一月十八日就(其中包括)中國附屬公司安迪蘇生命科學的一般事務、南京安迪蘇認購權協議中國監管批文及稅務事宜提供的法律意見；及
- (n) 售股股東的詳情聲明(包括其名稱、地址及概況)。



**Bluestar Adisseo Nutrition Group Limited**  
**藍星安迪蘇營養集團有限公司**

