

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。



China Animal Healthcare Ltd. 中國動物保健品有限公司*

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(香港股份代號：0940)

(新加坡股份代號：EP4)

截至2011年12月31日止年度之 末期業績公佈

中國動物保健品有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至2011年12月31日止年度之綜合業績連同上一年度之比較數字如下：

(I) 財務報表

綜合全面收益表

截至2011年12月31日止財政年度

	未經審核		變動 %
	截至以下日期止12個月		
	2011年12月31日 人民幣千元	2010年12月31日 人民幣千元	
銷售收入	768,124	590,513	30.1
銷售成本	(218,106)	(142,514)	53.0
毛利	550,018	447,999	22.8
其他營運收入	8,647	3,676	135.2
衍生金融工具公允價值變動	38,432	12,003	220.2
銷售及分銷開支	(155,681)	(132,269)	17.7
行政開支	(115,850)	(128,874)	(10.1)
其他營運開支	—	(89)	(100.0)
營運利潤	325,566	202,446	60.8
融資收入	2,448	2,792	(12.3)
融資成本	(25,896)	(11,433)	126.5
除所得稅前利潤	302,118	193,805	55.9
所得稅	(73,214)	(64,129)	14.2
年內利潤	228,904	129,676	76.5
其他全面收入	—	—	NM
年度全面收入總額	228,904	129,676	76.5
以下人士應佔：			
本公司擁有人	223,095	119,668	86.4
非控股權益	5,809	10,008	(42.0)
	228,904	129,676	

* 僅供識別

資產負債表

於2011年12月31日

	本集團		本公司	
	於	於	於	於
	2011年12月	2010年12月	2011年12月	2010年12月
	31日	31日	31日	31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
於附屬公司的投資	—	—	1,346,735	1,298,424
物業、廠房及設備	199,746	200,362	—	—
土地使用權	18,728	19,141	—	—
可供出售投資	1,125	1,125	—	—
無形資產	611,517	675,050	—	—
商譽	124,617	124,617	—	—
遞延稅項資產	5,100	4,700	—	—
	960,833	1,024,995	1,346,735	1,298,424
流動資產				
存貨	34,069	15,082	—	—
應收賬款	97,624	56,613	—	—
其他應收款項	9,801	5,132	—	—
已質押存款	25,998	4,000	—	—
現金及現金等價物	704,182	485,095	45,343	108,875
	871,674	565,922	45,343	108,875
總資產	1,832,507	1,590,917	1,392,078	1,407,299
權益及負債				
流動負債				
應付賬款	17,724	4,339	—	—
其他應付款項	25,152	48,525	7,007	15,687
借款	77,984	20,000	—	—
所得稅撥備	17,777	19,439	—	—
	138,637	92,303	7,007	15,687
流動資產淨值	733,037	473,619	38,336	93,188
總資產減流動負債	1,693,870	1,498,614	1,385,071	1,391,612

	本集團		本公司	
	於		於	
	2011年12月 31日 人民幣千元	2010年12月 31日 人民幣千元	2011年12月 31日 人民幣千元	2010年12月 31日 人民幣千元
非流動負債				
衍生金融工具	109,087	153,174	109,087	153,174
可換股債券	122,323	104,661	122,323	104,661
遞延稅項負債	161,343	171,560	—	—
	392,753	429,395	231,410	257,835
總負債	531,390	521,698	238,417	273,522
本公司股本持有人應佔權益				
股本	79,075	79,075	147,127	147,127
儲備	1,001,593	813,509	1,006,534	986,650
	1,080,668	892,584	1,153,661	1,133,777
非控股權益	220,449	176,635	—	—
	1,301,117	1,069,219	1,153,661	1,133,777
權益及負債總額	1,832,507	1,590,917	1,392,078	1,407,299

綜合現金流量表

截至2011年12月31日止財政年度

	本集團 未經審核 截至以下日期止12個月 2011年12月31日 2010年12月31日 人民幣千元 人民幣千元	
經營活動現金流量		
除所得稅前利潤	302,118	193,805
調整：		
根據CAH績效股份計劃發行的股份公允價值	—	19,201
衍生金融工具公允價值變動	(38,432)	(12,003)
物業、廠房及設備折舊	15,360	10,508
已撤銷廠房及設備	235	903
出售廠房及設備虧損	3	—
土地使用權攤銷	413	344
技術權攤銷	62,333	15,250
菌株攤銷	1,200	700
外幣匯兌	(9,476)	(4,000)
按攤銷成本計算的可換股債券利息	22,762	8,510
利息收入	(2,448)	(2,792)
利息開支	2,864	2,653
營運資金變動前的經營現金流量	356,932	233,079
營運資金變動：		
存貨	(18,987)	(6,099)
應收賬款及其他應收款項	(45,680)	(34,735)
應付賬款及其他應付款項	(9,988)	(3,592)
經營活動所得現金	282,777	188,653
已收利息	2,448	2,792
已付利息	(2,864)	(2,653)
已付所得稅	(85,493)	(57,179)
經營活動所得現金淨額	196,368	131,613

本集團
未經審核
截至以下日期止12個月
2011年12月31日 **2010年12月31日**
人民幣千元 **人民幣千元**

投資活動現金流量

購買物業、廠房及設備	(15,162)	(6,639)
出售物業、廠房及設備所得款項	180	—
非控股權益於附屬公司之投資增加	38,005	—
收購附屬公司之現金流出淨額(附註A)	—	(304,766)
購買其他投資	—	(1,125)
	<hr/>	<hr/>
投資活動所得／(所用)現金淨額	23,023	(312,530)
	<hr/>	<hr/>

融資活動現金流量

發行可換股債券所得款項	—	263,836
發行新股所得款項	—	35,049
股份發行開支	—	(730)
已質押銀行存款	(21,998)	(4,000)
借款還款	(20,000)	(62,712)
借款所得款項	77,984	13,000
已付股息	(35,011)	(31,168)
	<hr/>	<hr/>
融資活動所得現金淨額	975	213,275
	<hr/>	<hr/>

現金及現金等價物增加淨額

匯率變動對所持有外幣現金結餘的影響	(1,279)	1,492
年初現金及現金等價物	485,095	451,245
	<hr/>	<hr/>
年末現金及現金等價物	704,182	485,095
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括以下各項：

	本集團 於	
	2011年 12月31日 人民幣千元	2010年 12月31日 人民幣千元
現金及銀行結餘	730,180	489,095
減：已質押銀行存款	(25,998)	(4,000)
	<u>704,182</u>	<u>485,095</u>
現金流量表所載的現金及現金等價物	<u>704,182</u>	<u>485,095</u>

附註A:

收購內蒙古必威安泰生物科技有限公司及北京健翔和牧生物科技有限公司乃以購入法列賬。附屬公司於收購日期之可識別資產淨額公允價值如下：

	按公允價值 人民幣千元	合併前賬面值 人民幣千元
物業、廠房及設備	148,683	144,941
土地使用權	8,200	6,125
菌株	11,500	11,500
生產技術權	670,000	—
存貨	942	942
應收賬款及其他應收款項	3,558	3,558
現金及現金等價物	234	234
應付賬款及其他應付款項	(40,833)	(40,833)
借款	(112,000)	(112,000)
遞延稅項	(168,955)	—
	<u>521,329</u>	<u>14,467</u>
可識別資產淨值	521,329	14,467
減：少數股東權益	(145,505)	
	<u>375,824</u>	
所收購可識別資產淨值	375,824	
合併商譽	122,176	
	<u>498,000</u>	
已付現金代價	498,000	
減：上一年度已付收購代價	(193,000)	
所收購附屬公司之現金及現金等價物	(234)	
	<u>304,766</u>	
收購附屬公司之現金流出淨額	<u>304,766</u>	

權益變動表

截至2011年12月31日止財政年度

本集團	本公司擁有人應佔						總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	儲備基金 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
2011年1月1日結餘	79,075	309,702	(26,358)	64,933	465,232	176,635	1,069,219
年內全面收入總額	—	—	—	—	223,095	5,809	228,904
股息	—	—	—	—	(35,011)	—	(35,011)
於附屬公司之投資增加	—	—	—	—	—	38,005	38,005
劃撥至儲備基金	—	—	—	15,769	(15,769)	—	—
2011年12月31日結餘	79,075	309,702	(26,358)	80,702	637,547	220,449	1,301,117
2010年1月1日結餘	76,192	259,065	(26,358)	42,511	399,154	21,122	771,686
年內全面收入總額	—	—	—	—	119,668	10,008	129,676
發行新股	2,883	51,367	—	—	—	—	54,250
股份發行開支	—	(730)	—	—	—	—	(730)
股息	—	—	—	—	(31,168)	—	(31,168)
收購附屬公司	—	—	—	—	—	145,505	145,505
劃撥至儲備基金	—	—	—	22,422	(22,422)	—	—
2010年12月31日結餘	79,075	309,702	(26,358)	64,933	465,232	176,635	1,069,219
本公司	股本 人民幣千元		股份溢價 人民幣千元		累計虧損 人民幣千元		總計 人民幣千元
2011年1月1日結餘	147,127		1,061,643		(74,993)		1,133,777
年內全面虧損總額	—		—		54,895		54,895
股息	—		—		(35,011)		(35,011)
2011年12月31日結餘	147,127		1,061,643		(55,109)		1,153,661
2010年1月1日結餘	144,244		1,011,006		(13,706)		1,141,544
年內全面收入總額	—		—		(30,119)		(30,119)
發行新股	2,883		51,367		—		54,250
股份發行開支	—		(730)		—		(730)
股息	—		—		(31,168)		(31,168)
2010年12月31日結餘	147,127		1,061,643		(74,993)		1,133,777

綜合財務報表附註

截至2011年12月31日止年度

1. 公司資料

本公司為一家在百慕達註冊成立的有限公司，其股份於Singapore Exchange Securities Trading Limited (「新交所」) 及香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 兩地雙重第一上市。本公司註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，而其主要營業地點為61 Robinson Road #13-02 Robinson Centre Singapore 068893。本集團的主要營業地點位於中華人民共和國 (「中國」) 北京亦莊經濟技術開發區康定街6號。本公司的主要業務為投資控股。本集團之主要業務為在中國製造、銷售及分銷家禽及牲畜獸藥。本集團的產品乃直接售予中國的獸藥零售商及大型家禽企業。作為對達致本公司銷售目標或本集團認為有銷售潛力的客戶給予的增值服務，本集團亦向該等客戶提供技術支援服務，例如養殖技巧及方法，並傳授與動物健康及治療動物疾病相關的知識。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會 (「國際會計準則委員會」) 頒佈的國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」)、修訂及相關詮釋 (「國際財務報告詮釋委員會詮釋」) (以下統稱為「國際財務報告準則」)，國際財務報告準則於2011年1月1日或之後開始的年度報告期間生效。

該等財務報表乃根據歷史成本基準及與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則一致的會計政策編製。該等財務報表乃以人民幣 (「人民幣」) 呈列，除另有說明外，所有數值約整至最接近千位 (「人民幣千元」)。

3. 採納新訂或經修訂國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」)

本集團已於本報告期間之財務報表應用與截至2010年12月31日止財政年度經審核年度財務報表相同之會計政策及計算方法。此外，本集團已採納國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」)，當中包括於2011年1月1日或之後 (倘適用) 開始之年度報告期間生效的修訂及相關詮釋 (「國際財務報告詮釋委員會詮釋」)。應用該等準則並無對本集團產生重大影響。

4. 分部資料

就管理報告而言，本集團現已劃分為以下三個主要業務營運，此乃本集團呈報其主要分部資料之基準：

— 粉劑 (包括添加劑)

— 針劑

— 生物藥

主要業務對業績的貢獻分析如下：

(a) 可申報經營分部

2011年財政年度	粉劑 人民幣千元	針劑 人民幣千元	生物藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售收入	475,270	35,548	257,306	768,124
分部業績	214,440	14,835	60,727	290,002
未分配開支淨額				35,564
財務開支淨額				(23,448)
稅前利潤				302,118
稅項				(73,214)
年度利潤				228,904
分部資產	556,560	58,910	1,166,725	1,781,745
未分配資產				50,762
資產總值				1,832,507
分部負債	13,300	698	23,552	37,550
未分配負債				493,840
負債總額				531,390
資本開支 — 物業、廠房及設備	173	—	14,989	15,162
物業、廠房及設備折舊	1,698	136	13,526	15,360
技術權攤銷	3,000	—	59,333	62,333
菌株攤銷	—	—	1,200	1,200
土地使用權攤銷	—	—	413	413

2010年財政年度	粉劑 人民幣千元	針劑 人民幣千元	生物藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售收入	411,091	33,848	145,574	590,513
分部業績	186,177	14,686	59,907	260,770
未分配開支淨額				(58,324)
財務開支淨額				(8,641)
稅前利潤				193,805
稅項				(64,129)
年度利潤				129,676
分部資產	362,087	5,190	1,109,669	1,476,946
未分配資產				113,971
資產總值				1,590,917
分部負債	9,803	740	28,139	38,682
未分配負債				483,016
負債總額				521,698
資本開支				
— 物業、廠房及設備	1,833	—	4,806	6,639
— 土地使用權	—	—	8,200	8,200
物業、廠房及設備折舊	1,624	151	8,733	10,508
技術權攤銷	3,000	—	12,250	15,250
菌株攤銷	—	—	700	700
土地使用權攤銷	—	—	344	344

(b) 地區資料

由於本集團經營業務地區主要在中國，故並無呈列地區分部資料。

5. 銷售收入、其他收入及收益

本集團的銷售收入指向客戶銷售貨品的發票價值(不包括增值稅)。本集團之銷售收入、其他收入及收益分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
銷售收入		
銷售貨品	768,124	590,513
其他收入及收益		
其他營運收入	8,647	3,676
衍生工具公允價值變動	38,432	12,003
銀行利息收入	2,448	2,792

6. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
員工成本	105,991	106,223
差旅開支	51,798	49,982
董事袍金	1,313	965
物業、廠房及設備折舊	15,360	10,508
已撤銷廠房及設備	235	903
出售廠房及設備虧損	3	—
土地使用權攤銷	413	344
技術權攤銷	62,333	15,250
菌株攤銷	1,200	700
租金 — 經營租賃	8,800	7,953
按攤銷成本計算的可換股債券利息	22,762	8,510
利息開支	2,864	2,653
利息收入	(2,448)	(2,792)

7. 融資費用

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
銀行借款利息	2,864	2,653
按攤銷成本計算的可換股債券利息	22,762	8,510
銀行費用	270	270

8. 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
所得稅		
— 即期稅項	83,045	70,845
— 過往年度超額撥備	786	(1,316)
遞延稅項	(10,617)	(5,400)

截至2011年及2010年12月31日止財政年度的應課稅利潤的所得稅已按本集團在當地經營的國家的現行法例、詮釋及慣例以當時所得稅稅率計算。

稅項與會計利潤乘以適用所得稅稅率的對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
稅前利潤	302,118	193,805
按適用所得稅稅率計算的稅項	74,305	62,692
不可扣稅開支的稅務影響	2,048	1,244
使用過往年度未確認的遞延稅項資產	(310)	—
毋須課稅的收入	(8,185)	—
向中國附屬公司授出稅項豁免的影響	(113)	(1,331)
未確認之遞延稅項利益	3	440
中國附屬公司可供分派利潤的預扣稅	4,680	2,400
過往年度超額撥備	786	(1,316)
年度稅項	73,214	64,129

9. 股息

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
普通		
— 已付	35,011	31,168
— 建議派付	47,742	35,011

本年度建議派付的末期股息每股人民幣3.0分須於下一屆股東週年大會獲得本公司股東的批准後，方可實行。

10. 本公司股本持有人應佔每股盈利

	本集團 截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
本公司股本持有人應佔稅後淨利潤(人民幣千元)	223,095	119,668
a) 按加權平均股數計算(每股人民幣分)	14.02	7.62
b) 按全面攤薄基準(每股人民幣分)	14.02	7.62
適用於每股基本盈利的加權平均股數(千股)	1,591,391	1,570,892
按全面攤薄基準計算的加權平均股數(千股)	1,591,391	1,570,892

每股基本盈利乃按回顧財政期間已發行股份的加權平均股數計算。由於兌換可換股債券具有反攤薄影響，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

11. 非流動資產

無形資產

人民幣千元	菌株	生產技術權	商譽	總計
成本				
於2010年1月1日	—	15,000	2,441	17,441
收購必威安泰生物科技	11,500	460,000	69,741	541,241
收購北京健翔和牧	—	210,000	52,435	262,435
於2010年12月31日、2011年1月1日及 2011年12月31日	11,500	685,000	124,617	821,117
累計攤銷				
於2010年1月1日	—	5,500	—	5,500
年度攤銷	700	15,250	—	15,950
於2010年12月31日及2011年1月1日	700	20,750	—	21,450
期內攤銷	1,200	62,333	—	63,533
於2011年12月31日	1,900	83,083	—	84,983
賬面淨值				
2010年12月31日	10,800	664,250	124,617	799,667
2011年12月31日	9,600	601,917	124,617	736,134
資本開支				

本集團有關物業、廠房及設備之資本開支約為人民幣15,200,000元(2010年：人民幣6,600,000元)。資本開支主要包括下列各項：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
廠房及機器	3,337	2,918
汽車	1,137	1,746
辦公室設備	405	189
樓宇	10,283	1,786
	15,162	6,639

12. 應收賬款

截至12月31日止年度

2011年
人民幣千元

2010年
人民幣千元

應收第三方賬款	97,744	56,733
減：減值撥備	(120)	(120)
	<u>97,624</u>	<u>56,613</u>

本集團僅向大型家禽企業授予為期30日至180日的信貸期，並因應客戶的信譽質素和本集團與現有客戶的關係按個別情況而定。本集團向獸藥零售客戶的銷售主要為貨到付款。本集團僅與認可及信譽良好的第三方進行買賣。本集團的政策為所有欲以信貸期進行買賣的客戶均須接受信貸審核程序。此外，應收款項餘額乃受到持續監察，以盡量減少本集團的壞賬風險。

本集團應收賬款(扣除呆賬撥備)按發票日期作出的賬齡分析如下：

截至12月31日止年度

2011年
人民幣千元

2010年
人民幣千元

0-30日	26,352	8,382
31-90日	19,138	13,056
91-180日	26,661	21,067
181-365日	25,473	14,087
超過365日	—	21
	<u>97,624</u>	<u>56,613</u>

13. 應付賬款

本集團應付賬款按發票日期作出的賬齡分析如下：

截至12月31日止年度

2011年
人民幣千元

2010年
人民幣千元

0-30日	7,040	3,696
31-90日	3,420	228
91-180日	404	40
181-365日	3,713	8
超過365日	3,147	367
	<u>17,724</u>	<u>4,339</u>

14. 管理層討論與分析

全面收益表回顧

本集團按業務劃分於截至2011年12月31日止三個月(「**2011年第四季度**」)及截至2011年12月31日止年度(「**2011年財政年度**」)的銷售收入明細表載列如下。

銷售收入	2011年第四季度		2010年第四季度		2011年財政年度		2010年財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
粉劑	126,601	59.2	108,382	61.5	475,270	61.9	411,091	69.6
針劑	11,210	5.2	10,668	6.1	35,548	4.6	33,848	5.7
生物藥	75,985	35.6	57,105	32.4	257,306	33.5	145,574	24.7
總計	<u>213,796</u>	<u>100.0</u>	<u>176,155</u>	<u>100.0</u>	<u>768,124</u>	<u>100.0</u>	<u>590,513</u>	<u>100.0</u>

本集團於2011年財政年度取得驕人成績。2011年財政年度，本集團錄得總銷售收入人民幣768,100,000元，較2010年財政年度之銷售收入人民幣590,500,000元增加人民幣177,600,000元或30.1%。2011年第四季度之銷售收入較2010年第四季之人民幣176,200,000元增加人民幣37,600,000元或21.4%，至人民幣213,800,000元。銷售收入增加乃主要由於2011年財政年度生物藥銷量增加，加上粉劑分部持續錄得強勁表現所致。

年初，生物藥之銷售淡靜，其後始大幅增加。來自生物藥之銷售收入貢獻於2011年第四季度及2011年財政年度分別達人民幣76,000,000元及人民幣257,300,000元，分別較2010年第四季度上升人民幣18,900,000元或33.1%，及較2010年財政年度上升人民幣111,700,000元或76.8%。

向省級獸醫站銷售豬繁殖與呼吸綜合症(「豬藍耳病」)疫苗、豬瘟疫苗及動物口蹄疫(「口蹄疫」)疫苗，於2011年財政年度分別貢獻人民幣140,200,000元、人民幣33,900,000元及人民幣48,000,000元。豬藍耳病疫苗及豬瘟疫苗銷售於本年度繼續表現理想。來自該兩種疫苗之銷售收入貢獻已自2010年財政年度人民幣116,500,000元，增加人民幣57,600,000元或49.4%，至2011年財政年度人民幣174,100,000元。口蹄疫疫苗之銷量亦於2011年第四季度轉趨活躍，季度貢獻銷售收入人民幣24,900,000元，較2011年第三季度之銷售額人民幣18,200,000元，增長人民幣6,700,000元或36.8%。通過本集團客戶網絡銷售之一般疫苗，2011年財政年度之銷售額為人民幣35,200,000元，較2010年財政年度之銷售額人民幣29,100,000元增加人民幣6,100,000元或21.0%。

粉劑分部繼續錄得理想業績。2011年第四季度之分部銷售額為人民幣126,600,000元，較2010年第四季度增長16.8%。粉劑之總銷售額於2011年財政年度上升人民幣64,200,000元或15.6%，至人民幣475,300,000元，於2010年財政年度之銷售額則為人民幣411,100,000元。針劑分部於2011年第四季度及2011年財政年度之銷售貢獻，分別較2010年第四季度及2010年財政年度微升5.1%及5.0%。家禽及豬肉價格隨國內消費需求增加而上漲，是本年度配方藥分部取得鼓舞業績之主因。本集團繼續借助龐大網絡增加向現有客戶銷售粉劑及針劑。

2011年財政年度及2010年財政年度，本集團之銷售成本分別約佔其銷售收入28.4%及24.1%。銷售成本由2010年財政年度之人民幣142,500,000元，上升人民幣75,600,000元或53.0%，至2011年財政年度之人民幣218,100,000元。整體毛利率由2010年財政年度之75.9%下降4.3個百分點，至2011年財政年度之71.6%。毛利率下降部分是由於在2010年11月引入之兩項新稅 — 城市維護建設稅(「城建稅」)及教育費附加稅(「教附稅」)。城建稅及教附稅分別按增值稅之7%及3%計算，並納入銷售成本。於2011年財政年度，該等新稅金合共約為人民幣11,200,000元。

2011年財政年度，粉劑及針劑之毛利率分別為76.9%及61.1%，而於2010年財政年度則分別為77.3%及61.3%。毛利率微跌主要由於上述兩項新稅所致。針劑之毛利率較低，是由於製造針劑所需原材料及包裝物料之成本較粉劑為高。生物藥銷售之毛利率由2010年財政年度之75.2%降至2011年財政年度之63.3%。除上述之新稅外，有關下降亦由於另外兩個主要原因。首先，繼2月實施官辦強制免疫疫苗採購招標後，售予若干新增省級獸醫站的豬藍耳病疫苗定價已降低，以便本集團打入新市場。然而，在隨後的招標，分銷往新增省級獸醫站的豬藍耳病疫苗售價已趨穩，此點可從本季度豬藍耳病疫苗銷售毛利率提升證實。此外，口蹄疫疫苗於2011年第一季度方開始生產，尚未取得規模經濟效益，因此對疫苗分部之整體毛利率造成影響。然而，整體原材料價格於本年度繼續保持穩定。

2011年財政年度，其他經營收入主要來自外匯淨收益。衍生金融工具於2011年財政年度之公允價值變動收益為人民幣38,400,000元。

銷售及分銷開支由2010年財政年度之人民幣132,300,000元，增加人民幣23,400,000元或17.7%，至2011年財政年度之人民幣155,700,000元，主要由於薪金開支、運輸開支與營銷及推廣開支、差旅開支以及辦公室開支分別增加約人民幣13,700,000元、人民幣1,900,000元、人民幣2,500,000元、人民幣2,100,000元及人民幣2,000,000元所致。薪金開支由2010年財政年度之人民幣73,700,000元，增至2011年財政年度之人民幣87,400,000元，主要由於銷售額增加30.1%，致使已付銷售佣金有所上升。

行政開支由2010年財政年度之人民幣128,900,000元，減少人民幣13,000,000元或10.1%，至2011年財政年度之人民幣115,900,000元，主要由於專業費用及人事開支有所下降，並部分被攤銷開支增加人民幣47,700,000元抵銷。於2010年財政年度，本公司於香港雙重上市產生若干一次性開支約人民幣42,600,000元，而與根據CAH績效股份計劃發行給僱員之13,000,000股新股份之公允價值相關之非現金開支則為人民幣19,200,000元。

攤銷開支由2010年財政年度之人民幣16,300,000元，增至2011年財政年度之人民幣63,900,000元，主要與北京健翔和牧及必威安泰生物科技相關。有關豬藍耳病及口蹄疫疫苗生產技術權之攤銷開支，分別於2010年6月及2011年3月開始產生。於2011年財政年度，此兩種疫苗之相關攤銷開支達人民幣59,300,000元。此外，必威安泰生物科技向政府獸病研發所採購以生產口蹄疫疫苗之菌株之攤銷費用為人民幣1,200,000元。

融資成本增加人民幣14,500,000元，主要由於按攤銷成本計算可換股債券於本年度產生利息開支人民幣22,800,000元所致，而2010年財政年度，有關利息開支為人民幣8,500,000元。其他利息開支主要關於滙豐銀行(中國)有限公司所提供之營運資金貸款，於2011年12月31日之貸款額為人民幣78,000,000元。利息收入減少人民幣300,000元，主要由於收購完成前向必威安泰生物科技提供人民幣70,000,000元貸款，因此於2010年第一季度確認利息收入人民幣1,200,000元，而於2011年財政年度並無相關利息收入。

稅項開支於2011年財政年度增至人民幣73,200,000元。撇除衍生金融工具之公允價值收益及可換股債券之利息開支，本集團經調整稅前利潤之實際稅率為25.6%。本集團之中國附屬公司須按25%稅率納稅。此外，本集團已就預期作股息分派之中國附屬公司2011年財政年度可分派利潤部分計提10%預扣稅。

基於上文所述，本公司擁有人應佔期內淨利潤由2010年財政年度之人民幣119,700,000元，增加人民幣103,400,000元或86.4%，至2011年財政年度之人民幣223,100,000元。2011年財政年度，非控股權益應佔淨利潤為人民幣5,800,000元。

資產負債表回顧

於2011年12月31日，非流動資產約為人民幣960,800,000元，包括物業、廠房及設備人民幣199,700,000元、土地使用權人民幣18,800,000元、無形資產人民幣736,100,000元、遞延稅項資產人民幣5,100,000元及可供出售投資人民幣1,100,000元。

2011年財政年度，物業、廠房及設備減少約人民幣600,000元，主要關於折舊開支人民幣15,400,000元，已撇銷物業、廠房及設備人民幣200,000元，及已出售物業、廠房及設備人民幣200,000元(被新添置物業、廠房及設備人民幣15,200,000元局部抵銷)，新添置項目主要包括樓宇裝修以及添置廠房及機械、辦公室設備及汽車。

計及2011年財政年度之攤銷開支人民幣400,000元後，2011年12月31日之土地使用權為人民幣18,700,000元。於2011年財政年度末，該等土地使用權之餘下可使用年期約為43至48年。

於2011年12月31日，無形資產包括生產技術權人民幣601,900,000元、菌株人民幣9,600,000元及收購附屬公司商譽人民幣124,600,000元。

2010年財政年度第二季度收購必威安泰生物科技及北京健翔和牧後，確定了生產豬藍耳病疫苗及口蹄疫疫苗所用生產技術權分別人民幣460,000,000元及人民幣210,000,000元。該等生產技術權按估計可使用年限10年攤銷，而2011年財政年度有關購入生產權的攤銷開支為人民幣59,300,000元。此外，計及2011年度之攤銷開支人民幣3,000,000元之後，山西隆克爾於2011年12月31日的生產技術權為人民幣3,500,000元。2010年財政年度末，該等生產技術權的餘下可使用年期少於兩年。

合併商譽主要為收購必威安泰生物科技及北京健翔和牧之總代價人民幣498,000,000元超越獲收購可識別資產淨值之公允價值人民幣375,800,000元之差額。於2011年12月31日，毋須就已確認商譽確認減值虧損。

菌株為必威安泰生物科技向政府獸病研發所採購供生產口蹄疫疫苗之用。計及攤銷開支人民幣1,200,000元後，菌株之價值為人民幣9,600,000元。

可供出售投資與本集團於一家新成立的免養殖業公司吉林康大兔業有限公司（「吉林康大」）之投資人民幣1,100,000元相關，佔實繳資本的11.25%權益。此合作旨在保障本集團日後可按具競爭力的價格獲得兔供應。本集團若干動物疫苗經過兔化弱毒後產生。

流動資產包括存貨、應收賬款、其他應收款項、已質押存款以及現金及現金等價物。於2011年財政年度末，流動資產約為人民幣871,700,000元，較2010年財政年度末增加人民幣305,800,000元。增長主要由於2011年財政年度現金及現金等價物、存貨、應收賬款及其他應收款項分別增加人民幣241,100,000元、人民幣19,000,000元、人民幣41,000,000元及人民幣4,700,000元。

於2011年12月31日，現金及現金等價物（不包括已質押存款人民幣26,000,000元）約為人民幣704,200,000元。約人民幣196,400,000元來自本集團經營活動，另有來自其投資活動之現金流人民幣23,000,000元。投資活動所得現金淨額主要來自必威安泰生物科技之非控股權益投資增加人民幣38,000,000元，及出售物業、廠房及設備之所得款項人民幣200,000元（被購置物業、廠房及設備人民幣15,200,000元局部抵銷）。融資活動所得現金流為人民幣1,000,000元。本集團於本年度償還營運資金貸款人民幣20,000,000元，新提取營運資金貸款人民幣78,000,000元。本公司已就餘下未償還銀行融資提供已質押存款人民幣26,000,000元。本年度亦已派付股息人民幣35,000,000元。

於2011年12月31日之應收賬款為人民幣97,600,000元，較2010年財政年度末增加人民幣41,000,000元。增幅主要由於2011年財政年度向省級獸醫站銷售各種強制疫苗，錄得新應收賬款約人民幣222,100,000元所致。後續金額人民幣78,500,000元已於年末收取。

於2011年12月31日，其他應收款項為人民幣9,800,000元，主要包括購買物業、廠房及設備之按金、付予原材料供應商之預付款項以及就強制疫苗採購招標之保證金。

存貨增加主要與山西隆克爾相關，其為數人民幣19,500,000元之疫苗預定於下季付運。另外，原材料存貨亦已增加，以滿足下季的預期產量要求。

流動負債主要包括應付賬款及其他應付款項、借款及所得稅負債。於2011年12月31日之流動負債為人民幣138,600,000元。

於2011年財政年度末，應付賬款為人民幣17,700,000元，較2010年財政年度末增加人民幣13,400,000元。其他應付款項減少人民幣23,300,000元，至2011年財政年度末之人民幣25,200,000元。其他應付款項主要包括應計經營開支人民幣14,900,000元及應付增值稅以及其他應付稅項人民幣10,300,000元。

於2011年12月31日之總借款為人民幣78,000,000元。由於預期生產口蹄疫疫苗之營運資金需求增加，本集團於2011年財政年度向滙豐銀行(中國)有限公司提取一筆短期營運資金貸款人民幣78,000,000元。有關貸款須於2012年12月到期時全額償還。

於2011年12月31日之所得稅負債約為人民幣17,800,000元，主要為中國附屬公司就2011年財政年度利潤應付之企業稅。

於2012年12月31日，非流動負債為人民幣392,800,000元，當中包括衍生金融工具、可換股債券及遞延稅項負債。衍生金融工具人民幣109,100,000元是發行予黑石的可換股債券兌換權部分初步確認時的公允價值。兌換權衍生工具以公允價值計量，而公允價值變動於損益中確認。於2011年12月31日，可換股債券的負債部分人民幣122,300,000元採用實際利息法以攤銷成本入賬。遞延稅項人民幣161,300,000元，主要來自併入必威安泰生物科技及北京健翔和牧確定生產技術權後，計入遞延稅項的影響。此外，於2011年12月31日，預計中國附屬公司從利潤中派付股息的應計累積中國預扣稅為人民幣10,400,000元。

本集團總權益包括股本、股份溢價、保留盈利、其他儲備及非控股權益。於2011年1月1日的總權益約為人民幣1,069,200,000元。本年度之本公司擁有人應佔淨利潤及非控股權益分別為人民幣223,100,000元及人民幣5,800,000元。因此，2011年12月31日之總權益升至人民幣1,301,100,000元，當中人民幣1,080,600,000元歸於本公司擁有人。

(III) 展望

根據國家統計局的數字，現時中國的城市人口數目，首次超越農村人口數目。根據當局所公佈的數據，於2011年底，51.3%的中國人口居於城市。中國人口分佈出現典範轉移，對中國經濟產生正面影響，此乃由於中國城市居民的人均住戶消費開支，較農村住戶消費開支高出數倍。因此，各界普遍預期中國的高速城市化發展，將繼續有助提升國內消費能力，舒緩歐美市場出口量萎縮的壓力。此外，中國政府致力投入更多社會資源，務求收窄國內貧富差距，藉以刺激國內消費力。然而，美中不足的是國內房地產市場出現下調。目前，物業市場調整對中國國內生產總值增長構成最大的下調壓力，而增長進一步大幅減慢可能對酌情消費支出產生連鎖效應。現時中國經濟增長放緩的跡象，較以往更為明顯。於2011年第四季，中國經濟增長率為8.9%，為2008年爆發環球金融危機以來最低增幅。可以想像，中國經濟於未來十二個月將面對重重困難及挑戰，而動盪不安的歐元區主權債務危機，為全球經濟製造重重羈絆。

可幸，縱使現時中國經濟增長放緩，惟尚未對本集團業務構成重大影響。於2011年財政年度最後一季，本集團再度錄得一系列驕人業績，圓滿結束整個年度。有賴粉劑分部及動物疫苗銷售的持續強勁表現，本集團於2011年第四季錄得季度收益人民幣213,800,000元，僅次於2011年第二季的歷來最高季度收益人民幣214,100,000元。本季度內，本集團各業務分部均錄得按年銷售增長。本季度銷量較2010年第四季上升21.4%，而全年營業額達人民幣768,100,000元，較2010年財政年度增加30.1%。2011年財政年度本公司擁有人應佔淨利潤達人民幣223,100,000元，較2010年財政年度上升86.4%。倘不計及衍生金融工具公允價值收益及可換股債券涉及之攤銷利息開支，本公司擁有人應佔經調整淨利潤將為人民幣207,400,000元，較2010年財政年度之經調整淨利潤人民幣116,200,000元，上升78.5%。

短期內，本集團將繼續主力拓展生物藥業務分部，尤其是動物口蹄疫疫苗。自2011年6月首度產生收入貢獻後，與省級獸醫站進行的動物口蹄疫疫苗銷售業務，近月轉趨興旺。管理層有信心，增長動力有望延續至新一年。此外，管理層依然會致力開拓商機，透過合營企業或OEM安排，將動物口蹄疫疫苗輸出海外市場，同時亦會積極物色生物藥分部的收購機遇，藉以取得生產禽流感疫苗之生產牌照及許可證。

儘管於2011年財政年度確認衍生金融工具之公允價值收益，但董事會謹此強調，與可換股債券兌換選擇權部分有關之其後衍生金融工具公允價值調整，可能會對本集團往後之業績造成不利影響。本公司董事對本集團之營運仍然樂觀，而除非出現不可預料之情況，否則本集團於2012年財政年度之營運預期將繼續錄得盈利及維持增長。

(IV) 補充資料

1. 與附屬公司有關之重大投資、收購及出售事項

於2012年10月12日，隆堯青山紅動物藥業有限公司於中國註冊成立，繳足股本為人民幣3,000,000元，為河北青山紅動物藥業有限公司之全資附屬公司。

2. 經營及財務風險

(i) 利率及外匯風險

本集團之借貸為定息借貸，因此並無承受重大市場利率風險。

本集團之銷售及收購主要以本集團功能貨幣人民幣計值。因此，本集團於各報告年末之應收賬款及應付賬款均以人民幣計值。來自以其他貨幣計值的銷售及收購的交易貨幣風險並不重大。

本集團已於2010年財政年度發行以美元計值的可換股債券，其附有債務部分、贖回選擇權衍生工具及換股權衍生工具。鑑於該等衍生金融工具之性質，本集團須承受公允價值收益或虧損，以及贖回選擇權與換股權產生之外匯波幅。

(ii) 流動資金風險

本集團監察資金出現短缺之風險。本集團考慮金融投資與金融資產(例如應收賬款及其他金融資產)之年期及預期自營運產生之現金流量。本集團之目標為通過銀行透支及銀行貸款，於資金持續性與彈性中達致平衡。於2011年12月31日，根據載列於財務報表之借貸及債務證券之賬面值，人民幣78,000,000元(2010年：人民幣20,000,000元)或38.9%(2010年：16.0%)之本集團債項將於一年內到期。

(iii) 資產負債比率風險

本集團的主要資本管理目標為確保可維持強勁的信貸評級及穩健的資本比率，以支持業務和為股東爭取最佳回報。

本集團管理資本結構，並視乎經濟狀況的變化作出調整。為管理或調整資本結構，本集團可能調整向股東派發的股息、股東資本回報或發行新股。於截至2011年12月31日止財政年度內的目標、政策或程序並無任何變動。

本集團的中國附屬公司須保持不可分派法定儲備金及就此供款，並須獲有關中國機關批准方可動用。有關附屬公司於截至2011年12月31日止財政年度內已遵守此外部施加的資本要求。

本集團以資本負債比率(即債務總額除以資產總值)監察資金。於本財政期間末的資本負債比率為0.11(2010年:0.08)。

3. 資本承擔

於2011年12月31日,本集團之資本承擔為人民幣3,927,000元(2010年:人民幣2,900,000元)。

4. 或然負債

於2011年12月31日,本集團並無任何重大或然負債(2010年:無)。

5. 重大訴訟及仲裁

於2011年12月31日,本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁。

6. 審計委員會

本公司審計委員會(「**審計委員會**」)經已審閱本集團所採納之會計原則及準則,並已討論及審閱內部監控及申報事宜。截至2011年12月31日止年度之年度業績正由馬施雲會計師事務所根據國際審計準則進行審計。馬施雲會計師事務所已將本公告內涉及本集團截至2011年12月31日止年度業績之數字,與本集團同期之綜合財務報表稿本所載金額進行核對。馬施雲會計師事務所就此執行的工作,並不構成按國際審計準則、國際審閱聘用準則或國際核證聘用準則所進行的核證工作,因此馬施雲會計師事務所不會就此公告發出核證。審計委員會已審閱截至2011年12月31日止年度之年度業績。

7. 遵守企業管治常規守則

本公司致力履行最出色的企業管治,及於截至2011年12月31日止財政年度,本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「**企業管治守則**」)的全部守則條文,惟企業管治守則之守則條文第A.2.1條除外,詳情闡釋如下。

守則條文第A.2.1條規定,主席與行政總裁之角色須為獨立,並且不應由同一人出任。

王彥剛先生為本公司執行主席兼首席執行官。經考慮董事會中獨立非執行董事之數目及各董事會成員於董事會會議上就本集團事務及營運之參與等因素,董事會認為,董事會已具有足夠獨立元素,以就本集團之事務及營運獨立進行客觀判斷。董事會信納一人足以有效履行主席與首席執行官之職務。

8. 遵守上市公司董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)以及標準守則不時的修訂,作為其本公司董事(「董事」)進行證券交易的行為守則。董事會確認,經向全體董事作出指定查詢後,於截至2011年12月31日止年度,全體董事已遵守標準守則所規定的準則。

9. 暫停辦理股份過戶登記手續

有關確定享有末期股息資格之記錄日期及暫停股份過戶登記日期以及實際派息日期,本公司將另行公佈。

10. 購買、出售或贖回本公司證券

於截至2011年12月31日止財政年度,本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司證券。

11. 於聯交所網站的披露

本公告將於稍後在聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.chinanimalhealthcare.com>)刊發。

承董事會命
中國動物保健品有限公司
主席、執行董事兼首席執行官
王彥剛

新加坡, 2012年2月28日

於本公告日期,本公司執行董事為王彥剛先生及孫金國先生;非執行董事為付山先生及獨立非執行董事為王建源先生、馮靜蘭女士及王剛先生。