

---

## 此乃要件 請即處理

---

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通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之持牌證券交易商、註冊證券行、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下全部廣州藥業股份有限公司（「本公司」）的股份，應立即將本通函及附隨的授權委託書送交買主或其他承讓人或經手買賣或轉讓之銀行、持牌證券交易商、註冊證券行或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司證券之邀請或要約。

---



# 廣州藥業股份有限公司

Guangzhou Pharmaceutical Company Limited

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(H股股份代碼：0874)

## (I) 非常重大收購及關連交易

### 涉及重大資產重組事項一

(A) 吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司；

(B) 向廣州醫藥集團有限公司收購目標資產；及

(C) 淨收益差額之補償；

(II) 商標託管；

(III) 建議修訂本公司章程；

及

(IV) 建議委任董事

本公司財務顧問



Goldman Sachs 高盛

獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問



South West Capital Limited  
西南融資有限公司

---

除文義另有所指外，本通函所用詞彙均具有本通函「釋義」一節所載涵義。

董事會函件載於本通函第11至66頁。載有獨立董事委員會就重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)及商標託管協議之條款致獨立股東推薦之函件載於本通函第67頁至第68頁。載有獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問西南融資有限公司就重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)及商標託管協議之條款致獨立董事委員會及獨立股東建議及推薦之函件載於本通函第69至112頁。

臨時股東大會將於2012年9月19日(星期三)上午9時30分假座中國廣東省廣州市荔灣區沙面北街四十五號本公司會議室舉行，H股類別股東會將緊隨其後召開。召開臨時股東大會及H股類別股東會的通告、臨時股東大會及H股類別股東會適用的代表委任表格及回條已於2012年8月3日寄交股東，並刊載於香港聯交所網站(<http://www.hkexnew.hk>)及本公司網站(<http://www.equitynet.com.hk/0874/>)。無論閣下能否出席上述大會，務請按照隨附代表委任表格上印備之指示盡快填妥該表格，並須不遲於臨時股東大會及H股類別股東會或其任何續會指定舉行時間前24小時交回。閣下填妥及交回代表委任表格後，仍可依願親身出席臨時股東大會及H股類別股東會或其任何續會並於會上投票。

2012年9月4日

---

## 目 錄

---

	頁次
釋義.....	1
董事會函件.....	11
獨立董事委員會函件.....	67
西南融資函件.....	69
附錄一 – 本集團及經擴大集團之財務資料.....	I-1
附錄二(A) – 白雲山之會計師報告.....	II(A)-1
附錄二(B) – 保聯之會計師報告.....	II(B)-1
附錄二(C) – 百特之財務資料.....	II(C)-1
附錄三 – 目標物業及目標商標之會計師報告.....	III-1
附錄四 – 本集團、白雲山及保聯之管理層討論及分析.....	IV-1
附錄五 – 經擴大集團之未經審核備考財務資料.....	V-1
附錄六(A) – 2012年經擴大集團盈利預測及告慰函.....	VI(A)-1
附錄六(B) – 2012年目標資產盈利預測及告慰函.....	VI(B)-1
附錄六(C) – 2013年經擴大集團盈利預測及告慰函.....	VI(C)-1
附錄六(D) – 2013年目標資產盈利預測及告慰函.....	VI(D)-1
附錄七(A) – 目標物業及目標商標之評估報告.....	VII(A)-1
附錄七(B) – 保聯之評估報告.....	VII(B)-1
附錄七(C) – 百特之評估報告.....	VII(C)-1
附錄七(D) – 評估報告之告慰函.....	VII(D)-1
附錄八 – 白雲山及保聯之物業及目標物業之評估報告.....	VIII-1
附錄九 – 一般資料.....	IX-1

---

## 釋 義

---

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「2012年經擴大集團盈利預測」	指	經擴大集團截至2012年12月31日止年度的盈利預測
「2012年盈利預測」	指	2012年經擴大集團盈利預測及2012年目標資產盈利預測
「2012年目標資產盈利預測」	指	目標資產截至2012年12月31日止年度的盈利預測
「2013年經擴大集團盈利預測」	指	經擴大集團截至2013年12月31日止年度的盈利預測
「2013年盈利預測」	指	2013年經擴大集團盈利預測及2013年目標資產盈利預測
「2013年目標資產盈利預測」	指	目標資產截至2013年12月31日止年度的盈利預測
「A股類別股東會」	指	將於2012年9月19日(星期三)舉行的廣州藥業A股持有人大會，藉以(其中包括)考慮及酌情批准重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)連同其項下各自擬進行之交易
「吸收合併協議」	指	本公司與白雲山就建議合併於2012年2月29日訂立的有條件協議
「接納期間」	指	白雲山股東行使現金選擇權的期間，確切接納期間將由本公司及白雲山釐定及公佈
「一致行動」	指	具有收購守則賦予的涵義
「公司章程」	指	本公司的公司章程
「資產收購協議」	指	本公司與廣藥就建議資產收購於2012年2月29日訂立的有條件協議(經日期為2012年6月15日之補充協議所補充)
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予的涵義

---

## 釋 義

---

「百特」	指	廣州百特醫療用品有限公司，於中國成立的中外合資企業並由廣藥擁有 12.50% 權益
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港聯交所開放進行交易及香港銀行開放營業的日子(星期六及星期日除外)
「白雲山」	指	廣州白雲山製藥股份有限公司，於中國成立的公司，其股份於深圳證券交易所上市
「白雲山 2011 年 末期股息」	指	白雲山董事會於 2012 年 3 月 5 日建議派發截至 2011 年 12 月 31 日止年度每 10 股白雲山股份獲發人民幣 0.55 元(含稅)之末期股息，並於 2012 年 4 月 20 日獲白雲山股東批准
「白雲山董事會」	指	白雲山董事會
「白雲山集團」	指	白雲山及其附屬公司
「白雲山股份均價」	指	每股白雲山股份的平均交易價，根據於 2012 年 3 月 28 日(即白雲山召開白雲山董事會會議以批准預案所載建議合併的決議案公告的日期)前 20 個交易日內白雲山股份的成交總額除以白雲山股份的總成交量計算，即每股白雲山股份人民幣 11.55 元
「白雲山股份兌換價」	指	經白雲山 2011 年末期股息調整之白雲山股份均價，即每股白雲山股份人民幣 11.50 元(須於除權或除息時予以調整)
「白雲山股份」	指	白雲山普通股股本中的人民幣內資股，面值為每股人民幣 1.00 元及於深圳證券交易所上市
「白雲山股東」	指	白雲山股份持有人

---

## 釋 義

---

「中國企業會計準則」	指	中國財政部於2006年2月15日頒佈的《企業會計準則－基本準則》和38項具體會計準則、其後頒佈的企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋以及其他相關規定
「現金選擇權」	指	根據吸收合併協議按照中國適用法律及法規所規定，並在若干條件規限下，建議合併項下授予決定不予接納全部或部分廣州藥業A股之白雲山股東（廣藥及其聯繫人除外）由現金選擇權提供方按每股白雲山股份人民幣11.50元的價格（須於除權或除息時予以調整）提供的現金選擇權，詳情載於本通函董事會函件一節「I. 重大資產重組事項－A. 吸收合併協議－9. 白雲山股東的現金選擇權」一段
「現金選擇權行使日期」	指	現金選擇權提供方行使現金選擇權權利白雲山股東作出現金付款之日，而現金選擇權提供方接納該等白雲山股東持有的白雲山股份作為交換，確切日期將由本公司及白雲山釐定及宣佈
「現金選擇權提供方」	指	本公司及白雲山將予委任的獨立第三方，根據吸收合併協議，其於現金選擇權行使日期須向白雲山股東支付現金以換取該等白雲山股東所持有之全部或部分白雲山股份。現金選擇權提供方須不是(i)本公司或廣藥的關連人士或(ii)與廣藥或收購請求權提供方的一致行動人士
「本公司」	指	廣州藥業股份有限公司，在中國成立的公司，其H股及A股分別於香港聯交所及上海證券交易所上市
「關連人士」	指	具有上市規則賦予的涵義

---

## 釋 義

---

「代價股份」	指	本公司根據資產收購協議將予發行及配發之34,839,645股廣州藥業A股以收購目標資產
「控股股東」	指	具有上市規則賦予的涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事會董事
「臨時股東大會」	指	本公司將於2012年9月19日(星期三)就本公司全體股東舉行的臨時股東大會，藉以(其中包括)考慮及酌情通過有關(i)重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)連同其項下各自擬進行的交易的特別決議案；(ii)商標託管協議及其項下擬進行的交易的普通決議案；(iii)建議修訂公司章程的特別決議案；及(iv)建議委任董事的普通決議案
「經擴大集團」	指	經重大資產重組事項後擴大的本集團
「換股比率」	指	根據建議合併，本公司將發行0.95股廣州藥業A股以換取1股白雲山股份的比率(須於除權或除息時予以調整)
「最終方案」	指	載列重大資產重組事項的最終條款及詳情的最終方案，於第二次董事會會議獲董事會批准
「第一次董事會會議」	指	於2012年2月29日舉行的董事會會議，以批准有關重大資產重組事項的預案
「第一次董事會決議公告」	指	本公司日期為2012年3月27日就第一次董事會會議的決議案所作出的公告

---

## 釋 義

---

「廣州藥業2011年 末期股息」	指	董事會於2012年2月16日建議派發截至2011年12月31日止年度每股廣州藥業A股人民幣0.10元(含稅)及每股H股0.12港元(含稅)(按股息獲股東批准當日(即2012年4月12日)前一週,中國人民銀行公佈人民幣1元兌1.232港元的平均匯率釐定)之末期股息,並於本公司於2012年4月12日舉行之2011年度股東大會上獲股東批准
「廣州藥業A股」	指	本公司普通股股本中的人民幣內資股,面值為每股人民幣1.00元及於上海證券交易所上市
「廣州藥業A股均價」	指	每股廣州藥業A股的平均交易價,根據日期為2012年3月27日的第一次董事會決議公告當日前20個交易日內,廣州藥業A股的成交總額除以廣州藥業A股的總成交量計算,即每股廣州藥業A股人民幣12.20元
「廣州藥業A股 兌換價格」	指	經廣州藥業2011年末期股息調整之廣州藥業A股均價,即每股廣州藥業A股人民幣12.10元(須於除權或除息時予以調整)
「廣州藥業異議股東」	指	於廣州藥業股東大會上投票反對建議合併的有關決議案的任何廣州藥業股東
「廣州藥業股東大會」	指	A股類別股東會、H股類別股東會及臨時股東大會
「廣藥」	指	廣州醫藥集團有限公司,於中國成立的國有企業,為控股股東,於最後實際可行日期持有本公司約48.20%股權
「廣藥集團」	指	廣藥及其附屬公司以及彼等各自的聯繫人
「本集團」	指	本公司及其附屬公司

---

## 釋 義

---

「H股均價」	指	每股H股的平均交易價，根據日期為2012年3月27日的第一次董事會決議公告當日前20個交易日內，H股的成交總額除以H股的總成交量計算，即每股H股5.54港元
「H股」	指	本公司普通股股本中的境外上市外資股，面值為每股人民幣1.00元及於香港聯交所上市
「H股類別股東會」	指	將於2012年9月19日(星期三)舉行的H股持有人大會，藉以(其中包括)考慮及酌情批准重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)連同其項下各自擬進行之交易
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「獨立董事委員會」	指	本公司成立以審議重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)及商標託管協議連同其項下各擬進行的交易的條款的獨立董事委員會，委員會成員包括劉錦湘先生、李善民先生、張永華先生、黃龍德先生與邱鴻鐘先生(均為獨立非執行董事)
「獨立財務顧問」 或「西南融資」	指	西南融資有限公司，根據證券及期貨條例獲證監會許可從事第1類(證券買賣)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動的法團，以及就重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)及商標託管協議連同其項下各自擬進行的交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的獨立財務顧問



---

## 釋 義

---

「獨立股東」	指	除廣藥及其聯繫人以外的股東
「發行價」	指	每股廣州藥業A股人民幣12.10元(須於除權或除息時予以調整)
「最後交易日」	指	2011年11月4日，即第一次董事會決議公告日期前的最後交易日
「最後實際可行日期」	指	2012年8月28日，即本通函付印前為確定其中所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「重大資產重組事項」	指	建議合併、建議資產收購及淨收益差額補償協議項下淨收益差額之補償
「中國商務部」	指	中華人民共和國商務部
「保聯」	指	保聯拓展有限公司，於香港註冊成立的公司，為廣藥的全資附屬公司
「中國」	指	中華人民共和國(就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣)
「預案」	指	董事會已於第一次董事會會議上批准重大資產重組事項的預案(載列初步條款及詳情)
「淨收益差額補償協議」	指	本公司與廣藥於2012年6月15日訂立之有條件協議，內容有關自重大資產重組事項完成年度1月1日起計三個財政年度，目標物業及目標商標的淨收益實際數與該等目標物業及目標商標於同期的淨收益預測數(其於本通函附錄七(A)評估報告所載，並作為決定目標物業及目標商標建議代價的基礎)可能產生的差異所引起的補償措施
「建議資產收購」	指	建議收購目標資產

---

## 釋 義

---

「建議代價」	指	建議資產收購的建議代價，其基準載於本通函董事會函件一節「I. 重大資產重組事項－B. 資產收購協議－4. 代價」一段
「建議合併」	指	本公司根據吸收合併協議的條款建議吸收及合併白雲山的全部已發行股本，本公司通過建議發行廣州藥業A股按換股比率交換白雲山股份
「收購請求權」	指	根據吸收合併協議按照中國適用法律及法規的規定，並在若干條件規限下，廣州藥業異議股東獲授予建議合併項下的收購請求權，以要求收購請求權提供方分別按每股廣州藥業A股人民幣12.10元或每股H股5.42港元的價格（均須於除權或除息時予以調整）收購彼等的股份，詳情載於本通函董事會函件一節「I. 重大資產重組事項－A. 吸收合併協議－10. 廣州藥業異議股東的收購請求權」一段
「收購請求權行使日期」	指	收購請求權提供方向行使收購請求權權利之股東作出現金付款之日，而收購請求權提供方則接納該等股東的廣州藥業A股及／或H股作為交換，確切日期將由本公司釐定及宣佈
「收購請求權提供方」	指	本公司及白雲山將予委任的獨立第三方，根據吸收合併協議，其於收購請求權行使日期須向廣州藥業異議股東支付現金以換取該等廣州藥業異議股東所持有之廣州藥業A股及／或H股。收購請求權提供方須不是(i)本公司或廣藥的關連人士或(ii)與廣藥或現金選擇權提供方的一致行動人士
「房地產權證」	指	房地產權證，乃綜合土地使用權證及房屋所有權證的一種所有權證明

---

## 釋 義

---

「登記期間」	指	廣州藥業異議股東行使收購請求權的期間，確切登記期間將由本公司釐定及公佈
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「第二次董事會會議」	指	於2012年6月15日舉行的董事會會議，以批准有關重大資產重組事項的最終方案
「第二次董事會決議公告」	指	本公司日期為2012年6月18日之公告，內容有關第二次董事會會議之決議案
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法律第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份，包括廣州藥業A股及H股
「換股日期」	指	向白雲山股東發行並以彼等的名義登記的新廣州藥業A股(作為建議合併的代價)之日，確實日期將由本公司及白雲山釐定及宣佈
「股東」	指	股份持有人
「平方米」	指	平方米
「主要股東」	指	具有上市規則賦予的涵義
「收購守則」	指	香港公司收購及合併守則
「目標資產」	指	本公司根據資產收購協議將向廣藥收購的資產(即(i)目標物業；(ii)目標商標；(iii)保聯100%股權；及(iv)百特12.50%股權)
「目標物業」	指	由廣藥擁有且本公司根據資產收購協議將予收購的物業。目標物業的詳情載於本通函董事會函件一節「I.重大資產重組事項－B.資產收購協議－9.目標資產的資料」一段

---

## 釋 義

---

「目標商標」	指	由廣藥擁有且本公司根據資產收購協議將予收購的商標。目標商標的詳情載於本通函董事會函件一節「I. 重大資產重組事項 – B. 資產收購協議 – 9. 目標資產的資料」一段
「第三次董事會會議」	指	於2012年8月24日舉行董事會會議，以批准(其中包括)2013年盈利預測
「商標託管協議」	指	本公司與廣藥就本公司向廣藥提供王老吉商標託管服務於2012年2月29日訂立的有條件協議(經日期為2012年6月15日訂立之補充協議所補充)
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「王老吉商標」	指	由廣藥擁有且本公司根據商標託管協議將予託管的王老吉系列的商標
「%」	指	百分比



# 廣州藥業股份有限公司

Guangzhou Pharmaceutical Company Limited

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(H股股份代碼：0874)

執行董事：

楊榮明先生

李楚源先生

吳長海先生

獨立非執行董事：

劉錦湘先生

李善民先生

張永華先生

黃龍德先生

邱鴻鐘先生

敬啟者：

註冊辦事處及

主要營業地點：

中國

廣東省

廣州市荔灣區

沙面北街45號

香港主要營業地點：

香港

金鐘道89號

力寶中心第2座

20樓2005室

## (I) 非常重大收購及關連交易

### 涉及重大資產重組事項一

(A) 吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司；

(B) 向廣州醫藥集團有限公司收購目標資產；及

(C) 淨收益差額之補償；

(II) 商標託管；

(III) 建議修訂本公司章程；

及

(IV) 建議委任董事

緒言

茲提述本公司日期為2012年3月27日、2012年6月18日及2012年8月24日的公告。

---

## 董事會函件

---

本通函旨在向閣下提供(其中包括)有關重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)及商標託管協議的更多資料,以於臨時股東大會及H股類別股東會就投票贊成或反對該等決議案作出知情決定。

本通函亦向閣下提供有關將於臨時股東大會上提呈的有關(i)公司章程建議修訂的特別決議案;及(ii)建議委任董事的普通決議案的資料。

### I. 重大資產重組事項

於2012年2月29日(即第一次董事會會議舉行之日),董事會議決(a)批准有關重大資產重組事項的預案,包括建議合併及建議資產收購;(b)就建議合併與白雲山訂立吸收合併協議;及(c)就建議資產收購與廣藥訂立資產收購協議。

根據於第一次董事會會議通過的各項董事會決議案,於2012年2月29日(i)本公司與白雲山就建議合併訂立吸收合併協議;及(ii)本公司與廣藥就建議資產收購訂立資產收購協議。

於2012年6月15日(即第二次董事會會議日期),董事會議決(a)批准最終方案(載列重大資產重組事項之最終條款);(b)與廣藥就資產收購協議訂立補充協議;(c)與廣藥訂立淨收益差額補償協議;及(d)批准2012年盈利預測。

根據上述於第二次董事會會議通過的各項董事會決議案,於2012年6月15日,本公司與廣藥分別訂立(a)資產收購協議補充協議;及(b)淨收益差額補償協議。

於2012年8月24日(即第三次董事會會議日期),董事會議決批准(其中包括)2013年盈利預測。

執行董事兼廣藥董事楊榮明先生及李楚源先生,及當時執行董事(於2012年6月18日辭任)兼廣藥董事(於2012年6月15日辭任)施少斌先生,於第一次董事會會議及第二次董事會會議批准有關重大資產重組事項相關決議案迴避表決。楊榮明先生及李楚源先生亦於批准2013年盈利預測的第三次董事會會議迴避表決。

建議合併及建議資產收購彼此互為條件,並須待本通函下文所詳述的若干先決條件達成後,方告作實。

A. 吸收合併協議

1. 日期：

2012年2月29日。

2. 訂約方：

(i) 本公司，作為收購方；及

(ii) 白雲山，作為目標公司，乃於中國成立的公司，其股份於深圳證券交易所上市。於最後實際可行日期，控股股東廣藥持有白雲山已發行股本約35.58%。因此，白雲山為本公司的關連人士。

3. 建議合併：

根據吸收合併協議，本公司及白雲山已有條件地同意建議本公司吸收合併白雲山的全部已發行股本，方式為本公司按0.95股廣州藥業A股交換1股白雲山股份（須於除權或除息時予以調整）的換股比率，建議將全部已發行之白雲山股份交換為本公司將予發行的新廣州藥業A股。於重大資產重組事項（其中包括建議合併）完成後，白雲山的法人資格將予註銷，而白雲山的所有資產、負債、權利、業務及員工（包括彼等於吸收合併協議完成前的權利及責任）將由本公司接管。

4. 代價：

按白雲山於最後實際可行日期的現有已發行股本469,053,689股白雲山股份計算，本公司將於換股日期按換股比率向白雲山股東發行合共約445,601,005股廣州藥業A股（擁有與現有已發行廣州藥業A股相同的投票權及佔本公司現有已發行股本約54.95%及本公司緊隨重大資產重組事項完成後經擴大已發行股本約34.51%），以換取彼等持有的白雲山股份。根據廣州藥業A股兌換價每股廣州藥業A股人民幣12.10元（須於除權或除息時予以調整）及建議合併項下將予發行的445,601,005股廣州藥業A股計算，建議合併的總代價約為人民幣5,391,772,161元。換股比率的詳情載於下文「8. 換股比率」一段。

按廣藥於最後實際可行日期持有166,900,000股白雲山股份的股權計算，本公司將於建議合併完成後按換股比率向廣藥發行合共約158,555,000股廣州藥業

A股，相當於本公司現有已發行股本約19.55%及本公司緊隨重大資產重組事項完成後的經擴大已發行股本約12.28%。

決定不接受全部或部分廣州藥業A股的白雲山股東(不包括廣藥及其聯繫人)可選擇接納由現金選擇權提供方提供的現金選擇權。現金選擇權將於現金選擇權行使日期按每股白雲山股份價格人民幣11.50元(須於除權或除息時予以調整)提供予該等白雲山股東。有關現金選擇權的詳情載於下文「9.白雲山股東的現金選擇權」一段。

根據吸收合併協議將予發行的新廣州藥業A股將於上海證券交易所上市，並將在各方面與當時已發行的廣州藥業A股享有同等權利。

**5. 先決條件：**

吸收合併協議須待下列先決條件達成後，方告生效：

- (i) 已於各自股東大會及(就本公司而言)於本公司的A股類別股東會及H股類別股東會上取得股東及白雲山股東對吸收合併協議及其項下擬進行交易的批准；
- (ii) 資產收購協議已生效；
- (iii) 已取得有關國有資產監督管理部門對重大資產重組事項的批准；
- (iv) 已取得中國證監會對重大資產重組事項的核准；
- (v) (如適用)證監會已向廣藥及其一致行動人士授出清洗豁免，豁免根據收購守則作出全面收購要約；
- (vi) 在中國商務部根據經營者集中審查辦法對重大資產重組事項進行審查後取得其批准；及
- (vii) 已取得相關政府及監管部門對重大資產重組事項的批准。



上述先決條件概不可獲豁免，且就達成上述吸收合併協議項下先決條件並無最後截止日期。

就上述第(i)項條件有關股東批准建議合併方面，預案及最終方案中已進一步載述，於A股類別股東會、H股類別股東會及臨時股東大會上，重大資產重組事項(包括建議合併)須以通過特別決議案方式批准，即獲超過三分之二親自或委派代表於相關會議上投票的廣州藥業A股及／或H股(視情況而定)的持有人批准。

於最後實際可行日期，就吸收合併協議及其項下各擬進行的交易已獲董事會及白雲山董事會批准；並無上述有關吸收合併協議的先決條件已達成。

### 6. 完成：

於建議合併完成後(本公司將另行刊發公告宣佈)，(i)新廣州藥業A股將於換股日期發行予白雲山股東，以換取彼等所持的白雲山股份；及(ii)白雲山應將其全部資產、負債、權利、業務及員工(包括彼等於吸收合併協議完成前的權利及責任)等移交本公司或其代名人。白雲山與本公司將於完成當日簽署資產轉讓交割單以確認完成轉讓。

於吸收合併協議生效後，白雲山及本公司均將合作及儘快完成辦理轉讓白雲山的全部相關資產、負債、權利、業務及員工等程序。

所有白雲山股份屆時將予註銷，而白雲山的法人資格亦將註銷。於重大資產重組事項完成後，白雲山的資產將由本公司吸納，而白雲山的負債將由本公司承擔，於根據適用法律完成所需程序後，白雲山將不再存續。

### 7. 利潤分配：

本公司及白雲山於建議合併完成前的累計及未分配利潤將於建議合併完成後按照股東於本公司各自的股權比例分配。

本公司及白雲山各自原股東有權獲發於訂立吸收合併協議前已宣派之股息及花紅。

## 董事會函件

倘發生股份及／或白雲山股份除權或除息，則廣州藥業A股兌換價、白雲山股份兌換價、現金選擇權提供的白雲山股份價格、收購請求權提供的廣州藥業A股及H股價格及／或發行價格將根據下列公式作出調整：

(1) 就派送股票股利或資本公積轉增股本而言：
$$P_1 = P_0 / (1 + n)$$

(2) 就任何配股而言：
$$P_1 = (P_0 + A \times k) / (1 + k)$$

就同時進行(1)及(2)而言：
$$P_1 = (P_0 + A \times k) / (1 + n + k)$$

(3) 就派送任何現金股息而言：
$$P_1 = P_0 - D$$

就同時進行(1)、(2)及(3)而言：
$$P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1 + n + k)$$

其中：

$P_0$  指 於調整前廣州藥業A股兌換價、白雲山股份兌換價、現金選擇權提供的白雲山股份價格、收購請求權提供的廣州藥業A股及H股價格及／或發行價(視情況而定)

$n$  指 送股率或轉增股本率

$k$  指 配股比率

$A$  指 配股價

$D$  指 每股廣州藥業A股、H股及／或白雲山股份的現金股息(視情況而定)

$P_1$  指 調整後新廣州藥業A股兌換價、白雲山股份兌換價、現金選擇權提供的白雲山股份價格、收購請求權提供的廣州藥業A股及H股價格及／或發行價(視情況而定)

於最後實際可行日期，除廣州藥業2011年末期股息及白雲山2011年末期股息(有關詳情載列於彼等各自日期為2012年4月12日及2012年4月20日的公告)外，本公司或白雲山概無計劃宣派其他股息或花紅。

有關廣州藥業2011年末期股息及白雲山2011年末期股息對廣州藥業A股兌換價、白雲山股份兌換價、現金選擇權提供的白雲山股份價格、收購請求權提供的廣州藥業A股及H股價格之影響詳情，分別載於「8. 換股比率」、「9. 白雲山股東的現金選擇權」及「10. 廣州藥業異議股東的收購請求權」三段。

有關廣州藥業2011年末期股息對發行價的影響詳情載於下文「I. 重大資產重組事項」一節「B. 資產收購協議—4. 代價」一段。

### 8. 換股比率：

於本公司日期為2012年3月27日的公告所公佈的換股比率(須於除權或除息時予以調整)的釐定基準為：

- (i) 白雲山股份均價每股白雲山股份人民幣11.55元(須於除權或除息時予以調整)，即：
  1. 較於最後交易日在深圳證券交易所所報平均交易價每股白雲山股份約人民幣12.09元折讓約4.47%；
  2. 較於截至最後交易日(包括該日)止最後5個交易日在深圳證券交易所所報平均交易價每股白雲山股份約人民幣11.88元折讓約2.78%；
  3. 與截至最後交易日(包括該日)止最後10個交易日在深圳證券交易所所報平均交易價每股白雲山股份約人民幣11.55元相同；
  4. 較於截至最後交易日(包括該日)止最後15個交易日在深圳證券交易所所報平均交易價每股白雲山股份約人民幣11.49元溢價約0.52%；及
  5. 較於最後實際可行日期在深圳證券交易所所報平均交易價每股白雲山股份約人民幣21.90元折讓約47.26%。

---

## 董事會函件

---

(ii) 廣州藥業A股均價每股廣州藥業A股人民幣12.20元(須於除權或除息時予以調整)，即：

1. 於最後交易日在上海證券交易所所報平均交易價每股廣州藥業A股約人民幣13.16元折讓約7.29%；
2. 於截至最後交易日(包括該日)止最後五個交易日在上海證券交易所所報平均交易價每股廣州藥業A股約人民幣12.74元折讓約4.24%；
3. 於截至最後交易日(包括該日)止最後十個交易日在上海證券交易所所報平均交易價每股廣州藥業A股約人民幣12.36元折讓約1.29%；
4. 於截至最後交易日(包括該日)止最後15個交易日在上海證券交易所所報平均交易價每股廣州藥業A股約人民幣12.22元折讓約0.16%；及
5. 較於最後實際可行日期在上海證券交易所所報平均交易價每股廣州藥業A股約人民幣24.91元折讓約51.02%。

因此，換股比率釐定為1:0.95，據此，白雲山股東將以1股白雲山股份換取0.95股廣州藥業A股。換股比率將不作調整，除非於換股日期前，(i)發生股份及／或白雲山股份除權或除息；(ii)有關法律法規規定；或(iii)監管部門要求。

倘發生股份及／或白雲山股份除權或除息，則換股比率將根據經調整廣州藥業A股兌換價及／或經調整白雲山股份兌換價(根據上文「7. 利潤分配」一段所載的公式作出調整)。鑒於廣州藥業2011年末期股息及白雲山2011年末期股息，廣州藥業A股兌換價及白雲山股份兌換價將分別調整至每股廣州藥業A股人民幣12.10元及每股白雲山股份人民幣11.50元，換股比率維持相同(即每1股白雲山股份將可兌換成0.95股廣州藥業A股)。

於本公司日期為2012年3月27日之公告所公佈的換股比率(須於除權或除息時予以調整)乃經參考廣州藥業A股均價及白雲山股份均價後釐定，該等價格較廣州藥業A股及白雲山股份於最後交易日及定價日(就建議合併而言，為第一次董事會決議公告日期，即2012年3月27日)前5個、10個及15個交易日各自的平

均交易價格只有略微差異，且該做法符合參考一般公司A股於相關定價日前20個交易日的平均交易價格釐定換股比率（須於除權或除息時予以調整）的市場慣例。

根據吸收合併協議，按換股比率將白雲山股份兌換成廣州藥業A股而產生的任何廣州藥業A股碎股，將按照上海證券交易所及中國證券登記結算有限責任公司的相關規定處理。

根據一般慣例，廣州藥業A股碎股將根據其數量大小以降序排列，各碎股股東將根據其排列次序分別獲配發一股廣州藥業A股，直至廣州藥業A股的已發行實際數目相等於根據建議合併擬發行的廣州藥業A股數目。倘若持有廣州藥業A股碎股相同及餘下的廣藥A股不足夠配發予各股東，則廣州藥業A股之分配將以電腦分配。

### 9. 白雲山股東的現金選擇權：

為全面保障白雲山股東的利益，訂約方協定，在建議合併成為無條件的前提下，決定不接受全部或部分廣州藥業A股的白雲山股東（廣藥及其聯繫人除外）將獲授現金選擇權。於接納期間，該等白雲山股東可選擇於現金選擇權行使日期，按每股白雲山股份人民幣11.50元（即經白雲山2011年末期股息調整之白雲山股份均價）的價格，就其白雲山股份收取現金選擇權提供方的現金付款。人民幣11.50元的價格將不作調整，除非於現金選擇權行使日期前發生白雲山股份除權或除息。倘發生的任何進一步事件將導致白雲山股份除權或除息，白雲山股份均價將根據上文「7. 利潤分配」一段所載的公式作出調整。

鑒於(i)（就白雲山而言）參考股份於定價日（2012年3月28日，即白雲山就批准建議合併的第一次白雲山董事會會議決議案公告刊發的日期）前20個交易日的每股平均交易價格乃一般市場慣例；及(ii)該價格與釐定換股比率所用價格相同，現金選擇權將按人民幣11.50元（即白雲山股份每股經白雲山2011年末期股息調整之白雲山股份均價人民幣11.55元及須於除權或除息時進一步予以調整（如有））予以提供。有關原白雲山股份平均價人民幣11.55元與白雲山股份市價的比較詳情載於上文「8. 換股比率」一段。

待吸收合併協議成為無條件後，白雲山股東（廣藥及其聯繫人除外）將(i)按換股比率兌換白雲山股份為新廣州藥業A股；或(ii)選擇現金選擇權提供方提供的現金選擇權，而現金選擇權提供方屆時將所接獲的有關白雲山股份按換股比率兌換為新廣州藥業A股。就(i)未能於接納期內完成申報手續，或(ii)因其他原因無權選擇現金選擇權（誠如下文所述）的白雲山股東所持有的白雲山股份而言，該等白雲山股份將按換股比率強制兌換成新廣州藥業A股。因此，於重大資產重組事項完成後，所有現有已發行白雲山股份將兌換成新廣州藥業A股。

假設所有白雲山股東（廣藥及其聯繫人除外）選擇就其所持有合共302,153,689股白雲山股份提供之價格為每股白雲山股份人民幣11.50元之現金選擇權，則現金選擇權提供方將向白雲山股東（廣藥及其聯繫人除外）支付總額約人民幣3,474,767,424元的現金，而現金選擇權提供方將根據建議合併按換股比率獲發及持有最多287,046,005股廣州藥業A股（佔本公司現有已發行股本約35.40%及本公司緊隨重大資產重組事項完成後經擴大已發行股本約22.23%）。

於最後實際可行日期，並無現金選擇權提供方已獲提名及委任。現金選擇權提供方的揀選條件為(i)並非本公司或廣藥的關連人士；(ii)並非與廣藥或收購請求權提供方的一致行動人士；(iii)於其委任日期並無持有本公司任何權益；及(iv)須有足夠財務資源向白雲山股東提供現金選擇權。現金選擇權提供方亦將承諾，於重大資產重組事項完成後，其及與其一致行動人士合共將持有低於30%的本公司已發行股本。為確保現金選擇權提供方並非與廣藥為一致行動人士，廣藥向本公司承諾，其將不會與該提供方訂立任何協議或諒解備忘錄（不論正式與否），一起積極合作以令彼等任何人士透過收購本公司的投票權取得或鞏固本公司控制權，此舉或會觸發根據收購守則第26條提出強制收購建議的責任。倘於委任過程中存在現金選擇權提供方是否為廣藥一致行動人士的任何不確定性，本公司將於必要時向證監會尋求意見。

現金選擇權提供方的委任將由本公司及白雲山於本公司及白雲山各自的股東大會召開前以公告形式公布。有關委任毋須於有關大會上獲獨立股東批准。本公司及白雲山將於本公司及白雲山各自之股東大會召開前盡力委任現金選擇



權提供方。倘本公司及白雲山未能根據吸收合併協議於有關時間前委任現金選擇權提供方，重大資產重組事項的進度可能會延遲，直至現金選擇權提供方委任為止。

倘於接納期間的截止日，白雲山股份出現以下情況，則不可行使現金選擇權：

- (i) 白雲山董事、監事及高級管理人員所持受限售條件規限的白雲山股份；
- (ii) 已被設定了質押、其他第三方權利或被司法程序凍結的白雲山股份；
- (iii) 已向白雲山承諾放棄行使現金選擇權權利的白雲山股東所持的該等白雲山股份；及
- (iv) 根據中國法律不可行使現金選擇權的該等白雲山股份。

就已被設定了銷售限制、質押、第三方權利或被司法程序凍結的白雲山股份而言，有關白雲山股份亦須按換股比率強制兌換為新廣州藥業A股，而被設定的銷售限制、質押、第三方權利及被司法程序的凍結將於新廣州藥業A股上維持不變。就於接納期間內完成申報程序，惟其後可能因接納期間的截止日至現金選擇權行使日期期間面臨任何質押或被司法程序凍結或強制扣劃的白雲山股份而言，該申報會因任何司法程序而凍結或強制扣劃或質押的該等白雲山股份而無效，而該等白雲山股份亦將按換股比率強制轉換為新廣州藥業A股，而被設定的質押及被司法程序凍結將維持不變。

有關行使現金選擇權的資料(包括但不限於現金選擇權行使日期、接納期間、登記手續及結算及交收詳情)將由本公司及白雲山以公告方式另行公佈。

#### **10. 廣州藥業異議股東的收購請求權：**

為全面保障股東的利益，本公司及白雲山確認，在建議合併成為無條件的前提下，於為(其中包括)考慮及批准重大資產重組事項而召開的廣州藥業股東大會上投票反對建議合併的廣州藥業異議股東將獲收購請求權提供方授予收購請求權。於收購請求權行使日期，持有廣州藥業A股的廣州藥業異議股東可按每股廣州藥業A股人民幣12.10元的價格(即經廣州藥業2011年末期股息調整後之廣州藥業A股平均價)將其廣州藥業A股出售予廣州藥業A股收購請求權提供

---

## 董事會函件

---

方，而持有H股的廣州藥業異議股東可按每股H股5.42港元的價格（即經廣州藥業2011年末期股息調整後之廣州藥業H股平均價）將其H股出售予H股收購請求權提供方。根據收購請求權應付的廣州藥業A股及H股各自的價格將不作調整，除非於收購請求權行使日期前發生股份除權或除息。

倘發生廣州藥業A股及H股除權或除息，則就收購請求權而言，廣州藥業A股及H股價格將根據上文「7. 利潤分配」一段所載的公式作出調整。

鑒於(i)參考一般公司股份於定價日（就建議合併而言，為第一次董事會決議公告日期）前20個交易日的每股股份平均交易價格乃一般市場慣例；及(ii)就廣州藥業A股而言，根據收購請求權應付的價格與釐定換股比率所用價格相同，收購請求權按每股廣州藥業A股人民幣12.10元的A股均價及按每股H股5.42港元的H股均價予以提供（兩者已按廣州藥業2011年末期股息予以調整及須於進一步除權或除息時予以調整（如有））。根據收購請求權應付的廣州藥業A股均價與廣州藥業A股市價比較的詳情載於上文「8. 換股比率」一段。

H股均價每股H股5.54港元（須於除權或除息時予以調整）較：

1. 於最後交易日在香港聯交所所報H股平均交易價每股H股約6.17港元折讓約10.21%；
2. 於截至最後交易日（包括該日）止最後五個交易日在香港聯交所所報H股平均交易價每股H股約5.79港元折讓約4.32%；
3. 於截至最後交易日（包括該日）止最後十個交易日在香港聯交所所報H股平均交易價每股H股約5.79港元折讓約4.32%；
4. 於截至最後交易日（包括該日）止最後15個交易日在香港聯交所所報H股平均交易價每股H股約5.69港元折讓約2.64%；及



5. 於最後實際可行日期在香港聯交所所報H股平均交易價每股H股約14.65港元折讓約62.18%。

假設(i)於最後實際可行日期持有73,300,000股H股(即由獨立股東持有全部219,900,000股H股的三份之一,亦即根據收購請求權最高可供行使的H股股份數目(假設另外三份之二的H股獨立股東親自或委派代表於廣州藥業股東大會批准建議合併))之廣州藥業異議股東選擇行使價格為每股H股5.42港元之收購請求權,約397,286,000港元的現金總額將由H股收購請求權提供方向H股股東支付,而H股收購請求權提供方將最多持有73,300,000股H股(相當於本公司現有已發行股本約9.04%及緊隨重大資產重組事項完成後本公司經擴大股本約5.68%);及(ii)於最後實際可行日期持有66,722,203股廣州藥業A股(即由獨立股東持有全部200,166,609股廣州藥業A股的三份之一,亦即根據收購請求權最高可供行使的廣州藥業A股股份數目(假設另外三份之二的廣州藥業A股獨立股東親自或委派代表於廣州藥業股東大會批准建議合併))之廣州藥業異議股東選擇行使價格為每股A股人民幣12.10元之收購請求權,約人民幣807,338,656元的現金總額將由廣州藥業A股收購請求權提供方向廣州藥業A股股東支付,而廣州藥業A股收購請求權提供方將最多持有66,722,203股A股(相當於本公司現有已發行股本約8.23%及緊隨重大資產重組事項完成後本公司經擴大股本約5.17%)。收購請求權提供方將保留彼等根據收購請求權所獲得的廣州藥業A股及H股。

於最後實際可行日期,並無收購請求權提供方已獲提名及委任。收購請求權提供方的揀選條件為(i)並非本公司或廣藥的關連人士;(ii)並非與廣藥或現金選擇權提供方的一致行動人士;(iii)於其委任日期並無持有本公司任何權益;及(iv)須有足夠財務資源向廣州藥業異議股東提供收購請求權。收購請求權提供方亦將承諾,於重大資產重組事項完成後,其及與其一致行動人士合共將持有低於30%的本公司已發行股本。為確保收購請求權提供方並非與廣藥為一致行動之人士,廣藥向本公司承諾,其將不會與有關提供方訂立任何協議或諒解備忘錄(不論正式與否),一起積極合作以令彼等任何人士透過收購本公司的投票權取得或鞏固本公司控制權,此舉或會觸發根據收購守則第26條提出強制收購建議的責任。倘於委任過程中存在收購請求權提供方是否為廣藥一致行動人士的任何不確定性,本公司將於必要時向證監會尋求意見。

---

## 董事會函件

---

收購請求權提供方的委任將由本公司於廣州藥業股東大會召開前以公告形式公布。有關委任毋須在有關大會上取得獨立股東的批准。本公司及白雲山將於廣州藥業股東大會召開前盡力委任收購請求權提供方。倘本公司及白雲山未能根據吸收合併協議於有關時間前委任收購請求權提供方，重大資產重組事項的進度可能會延遲，直至收購請求權提供方獲委任為止。

為了廣州藥業A股及H股收購請求權的行使，本公司及白雲山承諾其會委任足夠的收購請求權提供方，並以公告的形式公佈。

股東須符合下列條件方有權獲授收購請求權：

- (i) 股東於A股類別股東會上就其廣州藥業A股、於H股類別股東會上就其H股及於臨時股東大會上就其所有股份已有效投票反對批准吸收合併協議的決議案；
- (ii) 股東於為（其中包括）考慮及批准吸收合併協議而召開的廣州藥業股東大會登記日期（「登記日期」）起持續保留其股份至收購請求權行使日期；及
- (iii) 股東已於登記期間成功辦妥收購請求權的登記手續。

股東根據收購請求權可予行使的股份數目將為以下兩者中的較低者：

- (i) 於廣州藥業股東大會有效投票反對有關吸收合併協議決議案的股份數目；及
- (ii) 於登記日期至收購請求權行使日期期間所持股份的最低數目。

收購請求權在以下情況下不得行使：

- (i) 本公司董事、監事及高級管理人員所持受限售條件規限的該等股份；
- (ii) 已被設定了質押、第三方權利或被任何司法程序凍結的該等股份；

- (iii) 已向本公司承諾放棄行使收購請求權權利的股東所持的該等股份；
- (iv) 廣州藥業異議股東已出售的該等股份；及
- (v) 根據適用中國（就廣州藥業A股而言）及／或香港（就H股而言）法律及法規不可行使收購請求權的該等股份。

該等廣州藥業異議股東僅可對收購請求權提供方行使收購請求權，而並非對本公司或贊成建議合併的任何股東。

有關行使收購請求權的資料（包括但不限於收購請求權行使日期、登記期間、登記手續、結算及交收詳情）將由本公司以公告方式另行公佈。

## 11. 廣藥作出之承諾

於最後實際可行日期，50項物業當中合共276幢總建築面積為448,826.64平方米的建築物由白雲山擁有，其中(i)白雲山擁有的7項物業（即本通函附錄八所載第A1類編號1、30、第A2類編號36、39、42、44及第A3類編號50的物業）土地使用權分類為劃撥土地使用權；及(ii)白雲山尚未就16項物業所包括的33幢建築物（即於本通函附錄八所載第A1類編號1、12、14、15、18、20、22、24、25、29至32、第A2類編號35、46及49的物業）申請房地產權證或國有土地使用證。上述該等具有法律瑕疵的白雲山物業，主要用作工業、倉庫及附屬設施（總建築面積約82,751.01平方米），而於2012年6月30日，該等物業被評估為無商業價值。

於2012年6月15日，廣藥(i)向本公司承諾，其將盡最大努力糾正該等白雲山物業所有權的相關法律瑕疵；(ii)向本公司保證，於建議合併完成後，經擴大集團將可有效佔有並使用該等物業，及將不會因該等法律瑕疵對經擴大集團造成任何重大不利影響或產生任何額外成本；及(iii)向本公司承諾，倘因該等白雲山物業所有權的法律瑕疵令本公司遭受任何懲處或產生任何損失，其將於自實際損失（不包括就更改房地產權證登記名稱一般產生的稅項及有關將該等白雲山物業的土地使用權性質由非出讓用地更改為出讓用地的相關土地出讓金）發生日期起計兩個月內向本公司作出補償。於最後實際可行日期，本公司估計有關糾

## 董事會函件

正該等白雲山物業法律瑕疵的土地出讓金及稅項將約為人民幣21,971,900元，乃根據具法律瑕疵的白雲山物業的建築面積及標準地價以及中國適用於更改房地產權證登記名稱的稅率計算。

據本公司所深知，不論上述白雲山物業所有權的法律瑕疵(包括取得房地產權證)是否可予以糾正，須待申請提出糾正法律瑕疵時取得相關中國機關之回應，方可作實。然而，根據白雲山所提供的資料，除五項白雲山物業可能就取得房地產所有權證面對法律障礙，原因為相關糾正過程中所需之資料不完整或土地使用權性質或違章建築外，本公司預期大部分白雲山物業的法律瑕疵可予以糾正而並無重大法律障礙。上述五項白雲山物業的詳情如下：

	物業所有人	土地佔地面積 (平方米)	樓宇建築面積 (平方米)	物業所有權 法律瑕疵詳情	物業現有用途	本通函附錄八 所載之物業編號
1.	白雲山	21,113.04	500.00	尚未取得房地產 權證	公共設施用途	第A1類第31號
2.	白雲山	12,149.19	312.00	尚未取得房地產 權證	商業及配套用途	第A2類第49號
3.	白雲山	13,441.95	8,019.85	尚未取得房地產 權證	工業用途	第A1類第32號
4.	白雲山	11,848.00	4,756.5	土地使用權之性 質已分類為劃撥 用地，且尚未取 得房地產權證	倉庫用途	第A1類第30號
5.	白雲山之附屬公司	16,780.83	175.57	尚未取得房地產 權證	作為工業用途的 違章建築	第A1類第15號

然而，於最後實際可行日期，白雲山能擁有、佔用及使用該等白雲山物業。根據中國公司法，本公司須於建議合併完成時吸收及承擔所有白雲山資

產、負債、權利、義務、業務及員工。即使該等具法律瑕疵的白雲山物業無法完成於中國相關部門的登記手續，其將不會影響經擴大集團於建議合併完成時擁有、佔用及使用該等白雲山物業。此外，儘管白雲山尚未正式向中國相關部門申請糾正白雲山物業的法律瑕疵，誠如本公司中國法律顧問的意見及據董事根據中國相關部門口頭諮詢所深知，除僅在中國政府於中國土地規劃調整的任何情況下徵用土地以用作發展計劃及其酌情決定的情況下，中國相關部門將不會純粹由於無法糾正白雲山物業的法律瑕疵而要求經擴大集團中止擁有、佔用及使用白雲山物業。於最後實際可行日期，本公司與白雲山並無收取中國相關部門就土地規劃調整所發出的任何通知而當中或會中止使用該等白雲山物業。此外，據董事所深知，倘有關白雲山物業之使用因中國政府的土地規劃調整而中止，中國政府將根據中國相關規則及規例向經擴大集團作出賠償。根據上文所述及上述所載廣藥於2012年6月15日所作出的承諾，並考慮到具法律瑕疵的白雲山物業主要作工業、倉儲及配套設施用途，並非白雲山集團主管業務之設施，該等白雲山物業所有權的法律瑕疵將不會對經擴大集團的營運或重大資產重組事項造成任何重大不利影響。

### B. 資產收購協議

#### 1. 日期：

2012年2月29日（經日期為2012年6月15日的補充協議補充）。

#### 2. 訂約方：

- (i) 本公司，作為收購方；及
- (ii) 廣藥，作為賣方及控股股東。於最後實際可行日期，廣藥持有本公司約48.20%股權。因此，廣藥為本公司的關連人士。

#### 3. 目標資產：

根據資產收購協議，本公司將向廣藥收購目標資產，包括以下各項：

- (i) 目標物業－廣藥於廣州擁有總建築面積約34,906.94平方米的一系列21處物業；

- (ii) 目標商標－廣藥擁有的合共388個註冊商標，主要為中成藥商標；
- (iii) 保聯（於香港註冊成立，並為廣藥的全資附屬公司）的100%股權；及
- (iv) 百特（於中國成立的中外合資公司，及廣藥目前擁有其12.50%股權）的12.50%股權。

#### 4. 代價：

目標資產的建議代價為人民幣421,559,700元。建議代價由廣藥及本公司雙方參考目標資產於二零一一年十二月三十一日的最終估值人民幣421,559,700元後經公平磋商達致。估值由中天衡平國際資產評估有限公司（「中天衡平」）進行。中天衡平為一間註冊合資格獨立評估師，已獲得資產評估資格證書及證券期貨相關業務評估資格證書，自1989年起於中國進行資產及／或公司估值。目標資產之評估價值須於相關國有資產監督管理部門備案及／或取得核准。於最後實際可行日期，目標資產的估值由廣州市人民政府國有資產監督管理委員會核准，並正待向廣東省人民政府國有資產監督管理委員會備案。於廣東省人民政府國有資產監督管理委員會備案階段，倘目標資產估值上調或下調，建議代價及代價股份數目將因而調整。然而，本公司預期對目標資產的估值於向廣東省人民政府國有資產監督管理委員會備案的階段將不會改變，原因為該估值已獲廣州市人民政府國有資產監督管理委員會核准。倘目標資產的估值有任何變動，重大資產重組事項需再經其各自的董事會及股東大會批准。本公司將因應作出相關公告及通函。有關由中天衡平對目標資產進行所編制的評估報告載於本通函附錄七(A)至七(C)一節。

經廣藥確認，按照彼等先前對提升目標商標的聲譽及價值時作出的貢獻，本公司及廣藥分別應佔目標商標於2011年12月31日的估值的47%及53%。因此，目標商標的估值及建議代價乃經參照總估值的53%（即廣藥應佔分額）而進行及釐定。



## 董事會函件

下文載列最終採納之評估方法及評估報告所載各目標資產之估值以及各目標資產建議代價之金額：

目標資產	最終採納之評估方法 <small>(附註1)</small>	估值 <small>(人民幣千元)</small>	建議代價 <small>(人民幣千元)</small>
目標物業	收入法、成本法 及市場法	230,739.60	230,739.60
目標商標 <small>(附註2)</small>	收入法及成本法	51,141.60	51,141.60
保聯 100% 股權	資產基礎法	57,339.70	57,339.70
百特 12.50% 股權	資產基礎法	82,338.80	82,338.80
<b>總計</b>		<b>421,559.70</b>	<b>421,559.70</b>

附註1：有關估值方法的詳情，請參閱本通函「附錄七(A)至(C)」。

附註2：經廣藥確認，本公司及廣藥分別應佔目標商標於2011年12月31日的估值的47%及53%。因此，目標商標的估值僅代表廣藥於估值的應佔部分。

目標資產的估值鑒於以下原因，不會作進一步更新：(i) 目標資產的建議代價乃根據2011年12月31日對其作出的獨立估值，經本公司及廣藥公平磋商後共同協定；(ii) 有關估值根據相關中國法律及法規編制，自評估基準日期2011年12月31日起計一年內有效；及(iii) 本公司並無知悉及／或獲廣藥告知，目標資產自估值日期起及直至最後實際可行日期有任何重大變動，將影響目標資產於2011年12月31日估值的假設及基礎。

建議代價將由本公司透過按發行價每股廣州藥業A股人民幣12.10元(須於除權或除息時予以調整)(與廣州藥業A股兌換價格(經廣州藥業2011年末期股息所調整的廣州藥業A股均價)相同)向廣藥發行及配發入賬列作繳足的34,839,645股代價股份結付。發行價將不作調整，除非於建議資產收購完成日期之前發生股

份除權或除息。倘發生廣州藥業A股除權或除息，則發行價將根據上文「I. 重大資產重組事項－A. 吸收合併協議－7. 利潤分配」一段所載的公式作出調整。代價股份相當於本公司現有已發行股本約4.30%及緊隨主要資產重組完成後本公司經擴大已發行股本約2.70%。

發行價每股代價股份人民幣12.10元（須於除權或除息時予以調整）乃根據經2011年末期股息所調整的廣州藥業A股均價釐定，而參考本公司股份於定價日（就建議資產收購而言，為第一次董事會決議公告日期，即2012年3月27日）前20個交易日的每股股份平均交易價格乃一般市場慣例。該發行價亦與釐定換股比率及根據收購請求權廣州藥業A股收購請求權提供方應付的廣州藥業A股價格所用的價格相同。廣州藥業A股均價與廣州藥業A股市價比較的詳情載於上文「I. 重大資產重組事項－A. 吸收合併協議－8. 換股比率」一段。

廣藥已承諾，於發行代價股份日期起計三十六個月期間內的任何時間，其將不會直接或間接出售因進行建議資產收購而向其發行及配發的任何代價股份。

根據資產收購協議將予發行的代價股份將於上海證券交易所上市，並將在各方面與當時已發行的廣州藥業A股享有同等權利。

#### 5. 先決條件：

資產收購協議須待下列先決條件達成後，方告生效：

- (i) 已獲本公司及廣藥各自的股東及董事根據中國公司法及中國其他相關法律、本公司及廣藥各自的章程細則及各自的議事規則於彼等各自的股東大會及董事會議上批准資產收購協議及其項下擬進行的交易；
- (ii) 已獲股東於A股類別股東會、H股類別股東會及臨時股東大會上批准發行代價股份；
- (iii) 吸收合併協議已生效；



---

## 董事會函件

---

- (iv) 已取得有關國有資產監督管理部門對重大資產重組事項的批准；
- (v) 已取得中國證監會對重大資產重組事項的批准；
- (vi) (如適用) 證監會已向廣藥及其一致行動人士授出清洗豁免，豁免根據收購守則作出全面收購要約；
- (vii) 在中國商務部根據經營者集中審查辦法對重大資產重組事項進行審查後取得其批准；及
- (viii) 已取得相關政府及監管部門對重大資產重組事項的批准。

上述先決條件概不可獲豁免，且資產收購協議項下上述條件的達成並無最後截止日期。

就上述有關股東批准建議資產收購的條件(ii)而言，預案及最終方案中已進一步載述，於A股類別股東會、H股類別股東會及臨時股東大會各會議上，重大資產重組事項(包括建議資產收購)須以通過特別決議案方式批准，即獲超過三分之二親自或委派代表於相關會議上投票的廣州藥業A股及／或H股(視情況而定)的持有人批准。

於最後實際可行日期，除董事會及廣藥董事會根據上文第(i)項條件批准有關資產收購協議及其項下擬進行交易外，上述條件均尚未達成。

### 6. 完成：

於建議資產收購完成(本公司將另行刊發公告宣佈)當日，廣藥應就目標資產將全部資產、負債、權利、業務及員工等移交本公司或其代名人。廣藥與本公司將於完成當日簽署資產轉讓交割單以確認完成轉讓。

廣藥將於資產收購協議生效當日起計十二個月內或廣藥與本公司可能書面協定的該較長期間完成辦理轉讓目標資產的必要手續。

於重大資產重組事項完成後，目標資產將轉移至本公司，而目標資產的所有資產及負債將由本公司吸納及承擔。

### 7. 利潤分配：

本公司於代價股份發行前的累計及未分配利潤將於重大資產重組事項完成後按照股東於本公司各自的股權比例分配。

有關利潤分配的詳情，請參閱上文「I. 重大資產重組事項－A. 吸收合併協議－7. 利潤分配」一段。

### 8. 損益分配：

廣藥將承擔目標資產於自目標資產估值日期（即2011年12月31日）（不包括該日）起至建議資產收購完成日期（包括該日）止期間所產生的任何虧損，而本公司將有權享有目標資產於此期間所產生的任何利潤。

### 9. 目標資產的資料：

#### (i) 目標物業

目標物業包括位於中國廣州的總建築面積約34,906.94平方米的21處物業（預案最初為22處物業）。各目標物業包括含房地產權證的土地及房屋。誠如廣藥告知，所有目標物業均由其實益擁有。然而，由於若干目標物業的房地產權證並未登記於廣藥名下，故廣藥於將上述房地產權證的業權更改為廣藥名下時，須辦理若干手續，以向本公司轉讓目標物業，廣藥將負責承擔所有有關開支，包括但不限於繳納相關稅項及罰款（如有）。

此外，廣藥持有的若干幅土地的使用權乃屬劃撥土地使用權。根據中國適用法律法規，倘廣藥有意轉讓該若干幅土地的使用權予任何其他人士，廣藥須結算全部相關土地出讓金及辦理所有相關程序以將該等土地的使用權性質由劃撥土地使用權更改為出讓土地使用權。廣藥將負責承擔所有有關更改目標物業土地使用權的開支，包括但不限於繳納相關土地出讓金、稅項及罰款（如有）。

於最後實際可行日期，廣藥仍就上述所有權法律瑕疵進行糾正。據廣藥告知，已就目標物業的法律瑕疵糾正從有關中國機關取得口頭確認，惟原本載於預案位於廣州荔灣區的其中一項目標物業所有權除外。本公司獲有關中國機關口頭告知，該物業的法律瑕疵將不會於短期內得到糾正。經考慮該物業僅用作本公司一家合營企業的倉庫及其估值相比其他目標物業較不重大，故將該物業從最終方案中剔除。

在餘下21項目標物業所有權的法律瑕疵方面，於2012年6月15日，廣藥進一步承諾，於2012年9月28日前，其將會透過相關目標物業廣藥名義登記或更改相關目標物業的性質由劃撥土地使用權至出讓土地使用權（視乎情況而定），完成法律瑕疵的糾正程序，或從有關的中國房屋主管部門取得書面確認，確認廣藥所承諾的糾正該等法律瑕疵不存在任何法律障礙及將不會影響重大資產重組事項之實施。倘上述法律瑕疵未能於2012年9月28日前作出糾正，廣藥將以現金補償本公司因未能糾正法律瑕疵或因中國政府機關就法律瑕疵對本公司施加任何罰款而招致的任何經濟損失。此外，倘未能糾正以上法律瑕疵而導致若干目標物業無法於重大資產重組事項完成日根據建議資產收購進行轉讓，廣藥將以一筆相等於該等有法律瑕疵的目標物業所有權建議代價的現金款額認購代價股份相關部份。

除上述者外，於21項目標物業當中，有若干違章及未經處理的建築物（總樓面面積為951.618平方米）存在於5項目標物業。本公司從廣藥得悉，直至最後實際可行日期，廣藥並未接收相關房屋局指示廣藥拆除該等建築物的通知或命令。廣藥確認，倘相關房屋局要求本公司於建議資產收購完成後拆除該建築物，廣藥將悉數承擔所產生的成本。中天衡平於評估目標物業時已排除該等違章及未經處理的建築物。根據上述及本公司中國法律顧問的意見，該等違章及未經處理的建築物不會影響重大資產重組事項。

---

## 董事會函件

---

目標物業的概要載列如下：

位置	目標物業的 數目	總建築面積 (平方米)
廣州白雲區(即載列本通函附錄七(A) 物業編號第4至11號)	8	20,341.19
廣州荔灣區(即載列本通函附錄八 物業編號第1至3、12至17及 20至21號)	11	14,250.90
廣州越秀區(即載列本通函附錄七(A) 物業編號第18號)	1	215.51
廣州海珠區(即載列本通函附錄七(A) 物業編號第19號)	1	99.34
<b>總計</b>	<b>21</b>	<b>34,906.94</b>

### 目標物業的估值

於2011年12月31日，由中天衡平對目標物業作出的估值為人民幣230,739,600，與合資格獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司(「第一太平戴維斯」)於2012年6月30日所作出的估值人民幣46,400,000元有所不同，主要原因為第一太平戴維斯認為部分有法律瑕疵的該等目標物業並無商業價值，而中天衡平則因如上文所述廣藥承諾糾正目標物業的法律瑕疵及承擔所有土地出讓金、稅項及罰金，而假設若干目標物業的法律瑕疵已獲糾正或在糾正時並無法律障礙。第一太平戴維斯與中天衡平所作出的假設不同，原因為第一太平戴維斯的物業估值報告為符合上市規則的相關規定(當中須嚴格遵守「市值」的定義)而編制，由於該等目標物業因於估值日期(即2012年6月30日)未辦妥土地出讓手續及並無土地使用證或房地產所有權證而不能在市場自由出售，因此該等目標物業被評估為並無商業價值。第一太平戴維斯所採用的估計方法乃遵照上市規則及香港市場慣例。

另一方面，中天衡平乃根據中國有關國有資產估值的相關規則及規例對目標物業進行估值，旨在就建議資產收購提供參考價。因此，其對目標

---

## 董事會函件

---

物業的估值在假設目標物業具備完整所有權的情況下作出以反映目標物業的實際價值。根據資產收購協議及廣藥就糾正目標物業法律瑕疵所作出的承諾，中天衡平假設目標物業應以法定業權進行交易，因此，中天衡平將具法律瑕疵的目標物業評估為有商業價值，並假設辦妥土地出讓手續及取得土地使用證及房地產所有權證以評估該等目標物業。

由中天衡平及第一太平戴維斯編制之評估報告分別載於本通函附錄七(A)及附錄八。

於最後實際可行日期，21項物業中的其中10項用作辦公室或零售門店，餘下11項物業用作倉庫。本公司打算目標物業於未來的用途將不會改變。

鑑於以上所述，本公司認為儘管中天衡平及第一太平戴維所進行的估值有重大差異，根據中天衡平所作出的假設及估值方法仍為適當，而目標物業的代價人民幣230,739,600元為公平及合理且符合本公司及股東的整體利益。

目前，部分目標物業由(i)廣藥根據兩份將分別於2013年8月31日及2013年12月31日屆滿之租賃協議(「租賃協議」)(亦規管本公司向廣藥承租若干物業的租約，該等物業將排除目標物業之外(「已排除物業」))租予本公司，用作辦公室及零售門店；(ii)廣藥根據另一份日期為2004年2月6日的租賃協議(「2004年租賃協議」)租予本公司，用作辦公室。本公司與廣藥集團訂立以上三份租賃協議構成獲豁免遵守上市規則第14A章的申報、年度審核、公告及獨立股東批准規定之持續關連交易。於重大資產重組事項完成後，租賃協議有關目標物業租約的條款將終止，而有關已排除物業租約的條款將作出修訂。2004年租賃協議亦將終止。本公司將密切監察該等交易，倘若就已排除物業訂立任何新協議或補充協議，本公司將遵守上市規則第14A章的所有有關規定。目標物業其餘部分目前由廣藥租予廣州醫藥有限公司(本公司及聯合美華有限公司(獨立第三方)共同控制的合營企業)

或其下屬企業用作倉庫。該租約的條款將於重大資產重組事項完成後亦須作出相應修訂。

目標物業於2012年6月30日的賬面淨值約為人民幣32,105,800元(摘自廣藥的未經審核管理賬目)，而廣藥所持的目標物業於截至2011年12月31日止兩個年度及截至2012年6月30日止六個月所產生的租金收入總額(摘自本通函附錄三所載目標物業及目標商標的會計師報告)分別約為人民幣5,035,062元、人民幣5,421,530元及人民幣2,750,109元。目標物業的未經審核財務資料及物業估值的進一步詳情分別載於本通函附錄三及附錄八。

於最後實際可行日期，目標物業概無涉及抵押或第三方權利。

### **(ii) 目標商標**

目標商標為廣藥擁有的合共388個註冊商標，主要為中成藥商標，包括但不限於54個知名商標(涵蓋陳李濟系列的7個商標；潘高壽系列的17個商標；星群系列的7個商標；中一系列的9個商標；奇星系列的12個商標及敬修堂系列的2個商標)。目標商標已向有關中國及／或海外政府部門註冊。於最後實際可行日期，根據廣藥與本公司於1997年9月1日訂立的10年期商標許可協議(「1997年商標許可協議」，經日期為2004年11月8日的另一份協議補充)，本公司擁有69個目標商標的獨家使用權。1997年商標許可協議根據當中所載條款於2007年9月1日自動續期10年。1997年商標許可協議項下擬進行的交易根據上市規則第14A章構成本公司持續關連交易，而香港聯交所於1997年H股在香港聯交所上市時已就此授出豁免。以上商標許可將於重大資產重組事項完成後終止。

於388個目標商標中，(i)廣藥授予本公司獨家使用權的54個商標具高知名度並產生經濟效益；(ii)277個商標於中國註冊並被視為聯合性商標及／或防禦性商標，僅代表廣藥集團的形象，並未為廣藥集團產生任何直接經濟效益(於上述277個商標中，其中15個由廣藥授權本公司使用)；及



---

## 董事會函件

---

(iii) 餘下 57 個商標乃於海外註冊，並亦被視為聯合性商標及／或防禦性商標。

除本公司目前使用的 69 個商標外，餘下 319 個商標目前並非由本公司使用，且亦未授權予任何關連人士或第三方使用。於最後實際可行日期，廣藥與本公司並無任何計劃授出該等商標予任何關連人士或第三方。

目標商標於 2012 年 6 月 30 日的賬面淨值（摘自廣藥的未經審核管理帳目）約為人民幣 258,013 元，而廣藥所持的目標商標於截至 2011 年 12 月 31 日止兩個年度及截至 2012 年 6 月 30 日止六個月所產生的許可費總額（摘自本通函附錄三所載目標物業及目標商標的會計師報告）分別約為人民幣 4,403,098 元、人民幣 5,345,158 元及人民幣 3,779,178 元。目標商標的未經審核財務資料的進一步詳情載於本通函附錄三。

於最後實際可行日期，目標商標概無涉及抵押或第三方權利。

### **(iii) 保聯**

保聯為於香港註冊成立的有限公司，並由廣藥全資擁有。保聯主要從事藥品進出口業務。於最後實際可行日期，保聯的法定及已發行股本 5,000,000 港元已由廣藥悉數支付。

根據載於本通函附錄二(B)保聯會計師報告內，保聯按照中國企業會計準則編制的經審核財務報表，保聯截至 2011 年 12 月 31 日止三個年度及截至 2012 年 6 月 30 日止六個月的資產淨值以及稅前及稅後利潤如下：

	於 12 月 31 日			於 2012 年
	2009 年	2010 年	2011 年	6 月 30 日
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
資產淨值	33.24	34.28	34.27	34.95

---

## 董事會函件

---

	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年	2010年	2011年	6月30日
	(人民幣 百萬元) (經審核)	(人民幣 百萬元) (經審核)	(人民幣 百萬元) (經審核)	止六個月 (人民幣 百萬元) (經審核)
稅前利潤	0.16	2.76	2.00	0.59
稅後利潤	0.13	2.19	1.65	0.49

保聯除稅後利潤由截至2011年6月30日止六個月約人民幣1,120,000元減至截至2012年6月30日止六個月約人民幣495,000元。儘管保聯截至2012年6月30日止六個月之主要業務增長因本通函附錄四管理層討論及分析所載的多項因素而放緩，本公司認為收購保聯全部股權符合本公司及股東之整體利益，原因為(i)保聯主要作為本集團及白雲山進出口醫藥產品的交易平台；(ii)本公司擬將保聯發展成為一個為經擴大集團採購進口醫藥設備的平台；及(iii)由於保聯、本集團及白雲山之間的集團內交易，保聯收入的大部分將於經擴大集團財務業績合併時抵銷，因此，經擴大集團將不會遭受重大不利影響。

有關保聯的經審核財務資料、管理層討論及分析及物業估值進一步詳情分別載於本通函附錄二(B)、附錄四及附錄八。

### **(iv) 百特**

百特乃於中國成立的中外合資公司，成立於1993年8月13日，註冊資本為10,000,000美元。註冊資本其後於2000年增至11,000,000美元(詳見下文)，廣藥現時擁有其12.50%股權，百特餘下87.50%股權由獨立第三方百特(中國)投資有限公司(「百特中國」)持有。

根據廣藥與廣州市醫藥建設開發公司所訂立日期為1999年2月10日的《股權轉讓協議》，當時持有12.50%股權的廣州市醫藥建設開發公司以代價1,250,000美元將其持有全部股權轉讓予廣藥。於2000年，百特的註冊資本



## 董事會函件

增加1,000,000美元至11,000,000美元，其中廣藥出資125,000美元。因此，廣藥就百特12.5%股權出資合共1,375,000美元。

於最後實際可行日期，廣藥已取得百特中國的書面確認，同意廣藥將向本公司轉讓其於百特的12.50%股權。

根據載於本通函附錄二(C)，百特按照中國企業會計準則編制的經審核財務報表，百特截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月的資產淨值以及稅前及稅後利潤如下：

	於12月31日			於2012年
	2009年 (人民幣 百萬元) (經審核)	2010年 (人民幣 百萬元) (經審核)	2011年 (人民幣 百萬元) (經審核)	6月30日 (人民幣 百萬元) (經審核)
資產淨值	408.77	531.55	661.00	728.10

	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年 (人民幣 百萬元) (經審核)	2010年 (人民幣 百萬元) (經審核)	2011年 (人民幣 百萬元) (經審核)	6月30日 止六個月 (人民幣 百萬元) (經審核)
稅前利潤	189.88	222.02	235.31	89.46
稅後利潤	151.93	172.78	179.45	67.10

董事已審閱百特的營業執照、組織章程、中國外商投資企業批准成立證書、合營協議及其補充協議，以及百特所經營業務的行業研究報告。百特主要從事生產大容量注射劑、溶液劑(外用)、生產II類及III類體外循環及血液處理設備，II類及III類醫用高分子材料及制品以及生產三層共擠輸液用袋，現時為中國最大腹膜透析液生產商。中國政府在2011年6月出台了

鼓勵腹膜透析的相關政策，相信將為中國市場發展腹膜透析一大良機。透過百特具備該行業的核心技術及在中國市場的領導地位，預期百特的發展將更上一層樓。

經審閱截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月的審核報告，董事認為，誠如上述百特財務資料所示，百特具備穩健資產基礎，並於截至2011年12月31日止過去三個年度顯示明顯收入增長及穩定盈利增幅。此外，截至2011年12月31日止過去三個年度，百特向其股東定期宣派股息。廣藥持有百特12.50%股權，於截至2011年12月31日止三個年度已收取百特股息每年人民幣6,250,000元。百特於截至2012年6月30日止六個月並無建議宣派股息。

考慮到上述評估及對百特盡職審查的結果，董事會認為(i)廣藥於最後實際可行日期合法擁有百特12.50%股權；(ii)百特業務的前景明朗及百特產品在中國的市場領導地位將提供龐大的市場商機及提升百特的盈利能力；(iii)百特截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月的經營業績的往績記錄良好，並於截至2011年12月31日止三個年度的股息分派政策穩定，預期日後百特將為百特股東帶來穩定回報；及(iv)根據中天衡平所作出的獨立估值(載於本通函附錄七(C)的估值報告)，就百特12.50%股權的建議代價為人民幣82,338,800元屬公平合理。因此，董事認為，收購百特12.50%股權符合本公司及其股東的整體利益。

有關百特截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月經審核財務資料的進一步詳情，載於本通函附錄二(C)。

### C. 淨收益差額補償協議

由於目標物業及目標商標截至2016年12月31日止五年各年度的淨收益實際數可能與本通函附錄七(A)的評估報告所載該等目標資產的同期淨收益預測數(用作釐定目標物業及目標商標建議代價的基準)有差異，於2012年6月15日，本公司與廣藥訂立淨收益差額補償協議。

#### 1. 日期：

2012年6月15日。

2. 訂約方：

- (1) 本公司；及
- (2) 廣藥

3. 目標物業及目標商標的預測淨收益額：

根據載於本通函附錄七(A)由中天衡平於2012年6月9日發出有關目標物業及目標商標的評估報告，目標物業及目標商標截至2016年12月31日止五個年度的預測淨收益額如下文所示。根據本淨收益差額補償協議，目標物業的淨收益額應被視為扣除營業支出(營業支出不包括折舊及攤銷、財務成本及企業所得稅)的有效收入總額，而目標商標的淨收益額應被視為扣除營業稅、企業所得稅及其他稅項後的許可費收入。

	截至12月31日止年度				
	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)
	(預測)	(預測)	(預測)	(預測)	(預測)
目標物業的淨收益額	6,893.8	6,814.2	10,081.8	10,982.4	11,648.4
目標商標的淨收益額	1,834.2	2,172.8	2,334.9	2,440.2	2,526.0

4. 補償期：

淨收益差額補償協議項下的補償期為自重大資產重組事項完成日期年度1月1日起計三個財政年度(「補償期間」)，故此目的而言，首個財政年度須為重大資產重組事項發生的財政年度。

5. 資料披露：

本公司亦需要於補償期間於年報另行披露目標物業及目標商標的實際淨收益額及其與上文「3. 目標物業及目標商標的預測淨收益額」一段所載的預測淨收益額之間的差異。以上財務資料須於披露前經由合資格核數師審核。

6. 補償條款：

本公司將確定於補償期各年能否達到目標物業及目標商標各自的累積預測淨收益。

## 董事會函件

倘目標物業及目標商標各自的累積經審核淨收益額於補償期間的財政年度內高於或等於各自的預測淨收益額，則廣藥將毋須向本公司作出補償。

倘目標物業及目標商標的累積經審核淨收益額於補償期內的財政年度各自低於其預測累積淨收益額，則本公司須於寄發其年度報告後10天內書面通知廣藥，而廣藥須根據本公司所要求的相關時間及程序，按以下方式向本公司補償經審核淨收益額與預測淨收益額之間的差額：

本公司將以總代價人民幣1元購回若干由廣藥持有的廣州藥業A股（「補償股份」）。該等補償股份其後將由本公司予以註銷。

本公司於補償期間的財政年度有權購回的補償股份數目乃按以下公式計算得出：

$$\frac{\begin{array}{l} \text{(報告期末目標物業及/或目標商標的累計預} \\ \text{測淨收益額一報告期末目標物業及/或} \\ \text{目標商標的累計實際淨收益額)} \end{array}}{\text{補償期間內目標物業及/或目標商標總預測淨收益額}} \times \begin{array}{l} \text{目標物業及/或目標商標應佔的代價} \\ \text{股份數目} \end{array} - \begin{array}{l} \text{就目標物業} \\ \text{及/或目標商標} \\ \text{已購回的補償} \\ \text{股份數目} \end{array}$$

於補償期間屆滿日後，本公司將對目標物業及目標商標各自進行減值測試。倘

$$\frac{\begin{array}{l} \text{於補償期間屆滿日目標物業及/或} \\ \text{目標商標的減值金額} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{目標物業及/或} \\ \text{目標商標的建議代價} \end{array}} > \frac{\begin{array}{l} \text{目標物業及/或} \\ \text{目標商標的補償股份總數} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{目標物業及/或} \\ \text{目標商標應佔的代價股份總數} \end{array}}$$

## 董事會函件

廣藥須按照以下公式計算向本公司補償的廣州藥業A股的股份數目：

$$\frac{\text{於補償期間屆滿日的減值金額}}{\text{發行價}} - \frac{\text{補償期間就目標物業及／或目標商標已購回的補償股份總數}}{\text{發行價}}$$

目標物業及／或目標商標的補償股份的數目不得超出目標物業及／或目標商標應佔的代價股份數目。於補償期間各財政年度內，如經上述公式計算後，目標物業及／或目標商標的補償股數目少於零，則於該財政年度內，補償股份的數目為零（即不會撥回任何已購回的補償股份）。

為免生疑，

- (i) 倘目標物業及／或目標商標的實際淨收益未能達到於回購補償股份首年內有關預測淨收益，及於第二年年底的累積實際收益高於累積預測淨收益（即首年及第二年的累積實際收益淨額），廣藥將不獲補償（即已購回的補償股份將不會有任何逆轉）；及
- (ii) 倘目標物業及／或目標商標的實際淨收益能達到首年內有關預測淨收益，但未能於第二年達到預測收益，但累積實際收益（即首年及第二年的累積實際收益淨額）超出或相等於累積預測淨收益，廣藥則無須向本公司補償（即於第一年實際收益超出預測收益的金額可用作抵銷其後一年的差額）。

於補償期間，倘目標物業及／或目標商標的淨收益出現差額時，本公司須根據淨收益差額補償協議購回補償股份，並遵守中國及香港有關監管機關有關規則、規例及守則，以及取得中國及香港有關監管機關批准，包括但不限於香港公司股份購回守則及從證監會及無利害關係的股東取得批准。

倘取得相關監管機構及無利害關係的股東的所有批准，本公司將購回補償股份並其後注銷所有補償股份。因此，當時所有股東各自的股權（除廣藥外）將會增加。

倘因未能就削減本公司資本向本公司債權人或股東或相關監管機關取得批准，導致補償股份的建議購回及註銷無法實行，廣藥承諾，其將於確定未能取得相關批文開始之日起兩個月內按照股東當時各自於本公司的股權比例以零代價向彼等（除廣藥外）分發相等於建議補償股份數目的廣州藥業A股。因此，當時所有股東各自的股權（除廣藥外）將會增加。

本公司向廣藥購回補償股份及將補償股份由廣藥分派至獨立股東乃根據中國相關規則及規例以及一般市場慣例，旨在提升及保障獨立股東的利益。因此，本公司認為有關安排就整體獨立股東而言屬公平合理。

#### 7. 先決條件：

淨收益差額補償協議須待下列先決條件達成後，方告生效：

- (i) 已於有關股東大會或董事會會議上根據中國公司法、其他相關中國法律、兩家公司各自的組織章程細則及程序規則取得股東及本公司和廣藥董事對淨收益差額補償協議的批准；及
- (ii) 吸收合併協議及資產收購協議已生效；

上述先決條件概不可獲豁免，且達成上述淨收益差額補償協議項下條件並無最後截止日期，直至上述全部先決條件均達成為止。

於最後實際可行日期，除已根據上文第(i)項條件就淨收益差額補償協議取得董事會及廣藥董事會的批准外，上述餘下先決條件尚未達成。

淨收益差額補償協議須待獨立股東於A股類別股東會、H股類別股東會及臨時股東大會上批准，並須以通過特別決議案之方式批准，即獲超過三分之二親

自或委派代表於相關會議上投票的廣州藥業A股及／或H股(視情況而定)持有人批准，方可作實。吸收合併協議以及資產收購協議無須以收益差額補償協議生效為條件。

### 8. 訂立淨收益差額補償協議的理由：

由於中天衡平編制並載於本通函附錄七(A)的評估報告內所載目標物業及目標商標於2011年12月31日的估值乃建基於收入法，根據相關中國法律及法規，本公司及廣藥需要訂立淨收益差額補償協議保障獨立股東利益。淨收益差額補償協議的條款乃本公司與廣藥根據相關中國規則及規定經公平磋商後達致。

倘目標商標及／或目標物業分別的實際淨收益額少於預測淨收益額，本公司將根據上市規則第2.07C條刊發一份公告並將詳情納入其下一份刊發的年度報告及帳目。獨立非執行董事亦將會就廣藥有否履行其責任於本公司下一份的年度報告及帳目內提供意見。

### 重大資產重組事項的影響

於重大資產重組事項完成後：

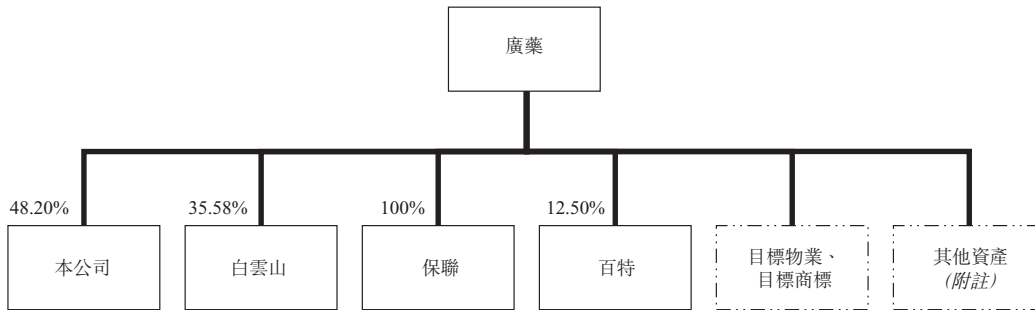
- (i) 白雲山股東所持的白雲山股份將兌換為廣州藥業A股，所有該等白雲山股份屆時將全部註銷。由於進行重大資產重組事項及於其完成後，白雲山的資產將由本公司吸納，而白雲山的負債將由本公司承擔。白雲山的法人資格將予註銷，且白雲山將不再存續；
- (ii) 目標資產將轉移至本公司，且目標資產的所有資產及負債將由本公司吸納及承擔；及
- (iii) 根據最終方案，緊隨重大資產重組事項完成後，廣藥於本公司的股權將由48.20%減至45.24%。

以下載列緊接及緊隨於重大資產重組事項前後廣藥及本公司各自於白雲山及目標資產的權益(假設自最後實際可行日期起直至重大資產重組事項完成日期止本公司及白雲山的已發行股本將不會出現變動)。



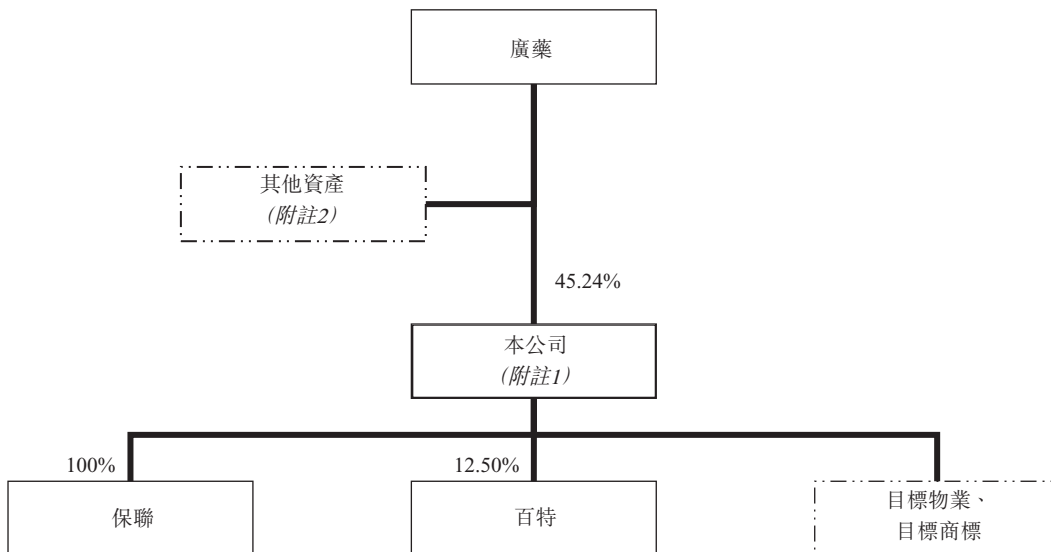
## 董事會函件

### 於重大資產重組事項前



附註： 廣藥的其他資產包括若干物業及廣州醫藥研究總院（主要從事藥品的安全性檢測，飼養及銷售動物以供實驗室檢測及醫學研究）。廣州醫藥研究總院乃全民所有制企業。廣藥承諾，其將於廣州醫藥研究總院完成公司改制及其股份可予轉讓當日起計兩年內，將廣州醫藥研究總院轉讓予本公司。倘需要，本公司將於廣藥向本公司轉讓廣州醫藥研究總院時遵守適用的上市規則規定。

### 緊隨重大資產重組事項後



附註1： 由於進行重大資產重組事項及於其完成後，白雲山的資產及白雲山的負債將由本公司吸納及承擔。白雲山的法人資格將予註銷，且白雲山屆時將不再存續。廣藥的目標物業及目標商標將轉移至本公司。

附註2： 廣藥的其他資產包括若干物業及廣州醫藥研究總院（主要從事藥品的安全性檢測，飼養及銷售動物以供實驗室檢測及醫學研究）。廣州醫藥研究總院乃全民所有制企業。廣藥承諾，其將於廣州醫藥研究總院完成公司改制及其股份可予轉讓當日起計兩年內，將

## 董事會函件

廣州醫藥研究總院轉讓予本公司。倘需要，本公司將於廣藥向本公司轉讓廣州醫藥研究總院時遵守適用的上市規則規定。

下表載列本公司於最後實際可行日期及緊隨重大資產重組事項完成後的股權架構，乃以本公司及白雲山於最後實際可行日期各自的股權架構及最終方案中所載建議合併及建議資產收購的建議條款為依據（假設自最後實際可行日期起直至重大資產重組事項完成日期止本公司及白雲山的已發行股本將不會出現變動）：

	於最後實際可行日期		緊隨建議 合併完成後		緊隨建議合併及 建議資產收購完成後	
	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%
<b>A股</b>						
廣藥及其聯繫人	390,833,391	48.20	549,388,391	43.72	584,228,036	45.24
<b>公眾人士</b>						
股東（廣藥及其聯繫人 除外）及／或收購請 求權提供方（附註1）	200,166,609	24.68	200,166,609	15.93	200,166,609	15.50 (附註5)
白雲山股東及／或 現金選擇權提供方 (附註2)	-	-	287,046,005	22.85	287,046,005	22.23 (附註4)
<b>H股</b>						
<b>公眾人士</b>						
股東（廣藥及其聯繫人 除外）及／或收購請 求權提供方（附註1）	219,900,000	27.12	219,900,000	17.50	219,900,000	17.03 (附註5)
<b>總計</b>	<b>810,900,000</b>	<b>100.00</b>	<b>1,256,501,005</b>	<b>100.00</b>	<b>1,291,340,650</b>	<b>100.00</b>

附註1：倘任何股東行使收購請求權，收購請求權提供方將保留其向廣州藥業異議股東取得的廣州藥業A股及H股。

附註2：假設所有白雲山股東(i)將其全部白雲山股份轉換為廣州藥業A股；或(ii)行使現金選擇權提供方所提供的現金選擇權，而現金選擇權提供方屆時會將向該等白雲山股東取得的白雲山股份按換股比率轉換為廣州藥業A股。

附註3：上表所示股權僅供參考。建議合併及建議資產收購彼此互為條件。

附註4： 假設所有白雲山股東（廣藥及其聯繫人除外）就其所持有合共302,153,689股白雲山股份選擇現金選擇權，則現金選擇權提供方將以該等白雲山股份交換廣州藥業A股，將最多持有287,046,005股廣州藥業A股（相當於緊隨重大資產重組事項完成後本公司經擴大股本約22.23%），並將成為本公司主要股東，其股權將不會計入公眾持股量。

附註5： 假設(i)於最後實際可行日期持有66,722,203股廣州藥業A股（即由獨立股東持有全部200,166,609股廣州藥業A股的三份之一，亦即根據收購請求權最高可供行使的廣州藥業A股股份數目（假設另外三份之二的廣州藥業A股獨立股東親自或委派代表於廣州藥業股東大會批准建議合併）之廣州藥業異議股東選擇行使收購請求權，收購請求權提供方將最多持有66,722,203股廣州藥業A股（相當於緊隨重大資產重組事項完成後本公司經擴大股本約5.17%）；(ii)於最後實際可行日期持有73,300,000股H股（即由獨立股東持有全部219,900,000股H股的三份之一，亦即根據收購請求權最高可供行使的H股股份數目（假設另外三份之二的H股獨立股東於廣州藥業股東大會批准建議合併）之廣州藥業異議股東選擇行使收購請求權，收購請求權提供方將最多持有73,300,000股H股（相當於緊隨重大資產重組事項完成後本公司經擴大股本約5.68%）。因此，緊隨重大資產重組事項完成後，收購請求權提供方將持有經擴大本公司股本最多約10.85%。本公司及白雲山承諾，將會就廣州藥業A股及H股行使收購請求權委任足夠收購請求權提供方，致使本公司在任何時候可維持上市規則項下的最低公眾持股量規定。

在上文載列有關本公司股權架構資料的基礎上，重大資產重組事項的實施將不導致本公司控制權之變動。

### 進行重大資產重組事項的理由及裨益

董事認為，長遠而言，進行重大資產重組事項將擴大本公司的業務，且本公司將可改善其盈利能力，從而增進股東的整體利益。具體而言，重大資產重組事項旨在達致以下目的：

#### 1. 實現廣藥集團的單一上市平台

於重大資產重組事項完成後，本公司將成為廣藥集團唯一的上市平台，其將專注於藥品的開發、製造及貿易業務。

#### 2. 加強本集團的競爭力

於重大資產重組事項完成後，本集團將具備完整的醫藥產業供應鏈，包括

醫藥研發以及各類藥品的製造及銷售。憑藉改善產品組合以及鞏固銷售及分銷渠道，預期本集團的核心競爭力將會提升。

### 3. 實現資源整合的協同效應

於進行重大資產重組事項後，本集團將可擁有廣藥的主要醫藥資產及業務，從而在生產設施的用途及改良、產品組合的重整、銷售及分銷網絡的改善及財務資源的共享方面實現協同效應，進而降低營運成本，營運效率及盈利能力亦將相應提高。

### 4. 消除潛在競爭業務及減少關連交易

於重大資產重組事項完成後，由於本集團將集中管理醫藥業務，因此將消除集團內公司間的潛在競爭。本集團與廣藥集團其他成員公司之間的關連交易亦將減少，從而優化營運管理、改善企業管治，進而提升股東的整體利益。

董事認為，重大資產重組事項(包括但不限於換股比率、現金選擇權、收購請求權、發行價及建議代價的條款)由有關各方經公平磋商後進行，並按正常商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

### 有關重大資產重組事項的上市規則的涵義

由於根據上市規則第14.07條計算的(i)吸收合併協議；(ii)資產收購協議；及(iii)淨收益差額補償協議項下擬進行的交易的兩項適用百分比率合共超逾100%，故根據上市規則第14章，該等交易構成本公司的非常重大收購。

於最後實際可行日期，廣藥持有390,833,391股廣州藥業A股，相當於本公司全部已發行股本約48.20%。此外，廣藥持有白雲山約35.58%股權。根據上市規則，廣藥與白雲山均被視為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，(i)吸收合併協議；(ii)資產收購協議；及(iii)淨收益差額補償協議項下擬進行的交易亦構成本公司不獲豁免之關連交易，並須遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。廣藥及其聯繫人均為本公司關連人士，將於廣州藥業股東大會上就有關決議案放棄投票。

## II. 商標託管

於2012年2月29日，廣藥與本公司亦就本公司為廣藥提供廣藥擁有的所有王老吉商標託管服務訂立商標託管協議（經日期為2012年6月15日之補充協議所補充），該等商標將不構成建議資產收購下的目標商標的一部分。商標託管協議期間為自完成重大資產重組事項之日起至(i)王老吉系列商標轉至本公司之日或(ii)廣藥及本公司雙方同意終止商標託管協議之日（「商標託管期間」）。

就商標託管協議之補充協議日期（即2012年6月15日）後廣藥取得之王老吉系列商標而言，廣藥須於取得該等王老吉商標日期後10個營業日內通知本公司，而該等商標亦須受限於本公司根據商標託管協議所提供之託管服務。於最後實際可行日期，廣藥於2012年6月15日後並無取得任何新註冊的王老吉系列商標。

楊榮明先生及李楚源先生為執行董事兼廣藥董事，施少斌先生為當時的本公司執行董事（於2012年6月18日辭任）兼廣藥董事（於2012年6月15日辭任），須於批准商標託管協議相關決議案之董事會會議上迴避表決。

商標託管協議的詳情載列如下：

### 1. 日期：

2012年2月29日（經日期為2012年6月15日之補充協議所補充）

### 2. 訂約方：

(i) 本公司，作為託管人；及

(ii) 廣藥，作為委託人。

### 3. 託管的商標：

根據商標託管協議，本公司將負責的服務包括（但不限於）對廣藥目前所擁有的29個王老吉商標的日常管理，提供商標保護及推廣服務、與任何第三方訂立任何新及／或重續商標許可權協議。

4. 先決條件：

商標託管協議須待下列先決條件達成後，方告生效：

- (i) 於臨時股東大會上通過有關批准商標託管協議的普通決議案；及
- (ii) 完成重大資產重組事項。

上述先決條件概不可獲豁免，且達成上述商標託管協議之條件並無最後截止日期。

於最後實際可行日期，上述先決條件概未獲達成。

5. 年期：

商標託管協議的年期將由重大資產重組事項完成當日起至廣藥將王老吉商標的所有權轉讓予本公司當日止（或廣藥與本公司可能協定終止商標託管協議的其他日期）。

6. 基本託管費：

於重大資產重組事項完成後，本公司將於託管年期內每年三月底前向廣藥收取基本託管費每年人民幣1,000,000元（「託管費」）及倘王老吉商標於本公司託管未滿一年，則將根據託管月數按比例計算。託管費的金額乃廣藥與本公司經公平磋商後釐定。

7. 新許可費：

根據商標託管協議，任何由本公司或廣藥（於少數情況下）於託管期間訂立之授權協議所產生之任何王老吉系列商標，而獲授權人（「新許可費」）將分別按80%及20%的比例或以廣藥及本公司可能同意對廣藥更低的比例在廣藥及本公司之間分配，惟於任何情況下，廣藥所收取的新許可費比例不得超過80%。倘訂約方無法就新分配比例達成協議，新許可費將分別按80%及20%的比例在廣藥與本公司之間分配。有關該等新許可費之分配安排乃廣藥與本公司經公平磋商

商後釐定。於商標託管協議生效日期前廣藥及本公司有關任何現存就廣州王老吉藥業股份有限公司(本公司之合資經營公司)所使用之8個商標之現存許可費分配比例而言，將繼續有效並將不受商標託管協議影響。

**8. 有關王老吉商標的承諾：**

廣藥承諾，自商標託管協議生效日期起，其將僅(除法律及法規或現時協議另有規定者外)透過本公司進行(其中包括)如上文「3. 託管的商標」一段所述有關王老吉商標的日常管理及商標保障，並且不會自行進行。

商標託管協議亦載述，王老吉商標將於法律糾紛(定義見下文「進行商標託管的理由」一段)解決後轉讓予本公司，而在此之前將由本公司託管。有關法律糾紛之詳情，請同時參閱本公司日期為2012年5月11日、2012年6月4日、2012年7月15日、2012年8月6日及2012年8月14日之公告。廣藥於日期分別為2012年2月29日及2012年6月15日的承諾中承諾，其將根據相關法律法規於王老吉商標可供轉讓當日及所有法律糾紛已經解決兩年內，將王老吉商標轉讓予本公司。

於最後實際可行日期，由於本公司並不知悉潛在新獲許可人(如有)的身份及潛在新訂／重續許可權協議(如有)的條款及日期等因素，故本公司未能估計新許可費的金額。於2012年2月29日，本公司與廣藥共同訂立另一份承諾函，據此，雙方已承諾，於本公司或廣藥於重大資產重組事項完成後與潛在獲許可人訂立首份新或重續有關授出王老吉商標的許可權協議前，彼等將訂立商標託管協議的補充協議(「託管補充協議」)。託管補充協議將(a)確認商標託管協議所載的託管費及新許可費的目前安排；及(b)訂明條款包括但不限於有關本公司有權收取的最多20%新許可費的年度上限、託管補充協議項下的託管安排年期及上市規則第14A章項下所規定的其他條款。



### 進行商標託管的理由

廣藥及本公司的最終目的為將所有中成藥商標的所有權集中於本公司。於最後實際可行日期，廣藥與一名獨立第三方（「糾紛方」）就王老吉商標存在之法律糾紛（「法律糾紛」）仍然尚未最後解決。廣藥及本公司均認為，王老吉商標將不構成建議資產收購下的目標商標的一部分並僅將於法律糾紛解決後方轉讓予本公司，乃屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。廣藥確認，由於廣藥與糾紛方之間的法律糾紛並不涉及本公司，故本公司毋須或將毋須承擔法律糾紛所引致的任何費用及責任。

廣藥及本公司進一步認為，於王老吉商標可轉讓予本公司前訂立商標託管協議可減少廣藥與本公司之間的潛在競爭業務並可提高本集團所有中成藥商標的使用效率。因此，董事認為，商標託管協議項下擬進行的交易乃按正常商業條款訂立，並符合本公司及股東的整體利益。

### 有關商標託管的上市規則的涵義

根據商標託管協議提供之託管服務構成上市規則項下本公司的持續關連交易。由於根據上市規則第14.07條計算的託管費的各項適用百分比率按年基準計算低於0.1%，故根據上市規則第14A.33(3)條，提供託管服務獲豁免遵守上市規則第14A章申報、年度審核、公告及獨立股東批准規定。儘管商標託管協議毋須遵守上市規則第14A章項下的獨立股東批准規定，作為商標託管協議生效的其中一項先決條件，將於臨時股東大會上以投票表決方式尋求獨立股東的批准。

於最後實際可行日期，廣藥持有390,833,391股廣州藥業A股，相當於本公司全部已發行股本約48.20%。根據上市規則，廣藥被視為本公司的關連人士。廣藥及其聯繫人均為本公司關連人士，將於臨時股東大會上就有關普通決議案放棄投票。

由於本公司現時未能估計上文「8.有關王老吉商標的承諾」一段所述的新許可費的金額，於重大資產重組事項完成後但與潛在獲許可人訂立首份新或重續有關授出王老吉商標的許可權協議前，本公司與廣藥將訂立託管補充協議，並訂立託管補充

## 董事會函件

協議時重新遵守上市規則第14A章項下所有相關申報、年度審核、公告及獨立股東批准之規定。

### 重大資產重組事項及商標託管參與各方的資料

#### 白雲山

白雲山為一間於中國成立的公司，其全部已發行股本於深圳證券交易所上市，現時由廣藥擁有35.58%權益。白雲山主要從事中西成藥、化學原料藥、外用藥、兒童藥及保健藥的研究開發、製造及銷售業務。

根據白雲山按照中國企業會計準則編制的經審核財務報表，財務報表載於本通函附錄二(A)白雲山之會計報告。白雲山集團截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月的合併資產淨值及合併稅前及稅後淨利潤如下：

	於12月31日			於2012年
	2009年 (人民幣 百萬元) (經審核)	2010年 (人民幣 百萬元) (經審核)	2011年 (人民幣 百萬元) (經審核)	6月30日 (人民幣 百萬元) (經審核)
資產淨值	968.17	1,164.92	1,407.58	1,605.44
	截至12月31日止年度			截至2012年
	2009年 (人民幣 百萬元) (經審核)	2010年 (人民幣 百萬元) (經審核)	2011年 (人民幣 百萬元) (經審核)	6月30日 (人民幣 百萬元) (經審核)
稅前利潤	117.62	257.09	328.29	271.72
稅後利潤	121.17	219.06	280.22	233.54

有關白雲山之經審核財務資料、管理層討論與分析及物業估值分別載列本通函附錄二(A)、附錄四及附錄八。

### 廣藥

廣藥為於中國成立的國有企業。廣藥主要從事醫藥產品的開發、製造及貿易業務。廣藥為控股股東，於最後實際可行日期持有本公司已發行總股本約48.20%。於最後實際可行日期，廣藥亦持有白雲山約35.58%股權。

### 本公司

本公司為根據中國法律成立的股份有限公司，H股與廣州藥業A股分別在香港聯交所主板及上海證券交易所上市。本集團主要從事(i)中成藥、天然藥物及生物醫藥的研究開發、製造與銷售；及(ii)西藥、中藥和醫療器械的批發、零售和進出口業務。

### 豁免嚴格遵守上市規則第4.01(3)、第14.69(4)(a)(i)及第14.69(7)條

#### 1. 豁免的背景

誠如本董事會函件所載，建議合併及建議資產收購合共構成本公司非常重大收購及關連交易，本公司需(a)根據上市規則第4.01(3)條及第14.69(4)(a)(i)條在本通函須載列白雲山、保聯及百特各自之會計師報告，(b)根據上市規則第14.69(4)(b)(i)條在本通函須載列目標物業及目標商標各自的損益表；及(iii)根據上市規則第14.69(7)條在本通函須載列白雲山、保聯及百特各自之管理層討論及分析。然而，本公司認為在本通函載列百特之會計師報告及管理層討論及分析並不可行，並向香港聯交所申請豁免(「豁免」)，而香港聯交所已授出豁免嚴格遵守(i)上市規則第4.01(3)條及第14.69(4)(a)(i)條在本通函載列百特的會計師報告；及(ii)上市規則第14.69(7)條在本通函載列百特的管理層討論及分析。

#### 2. 申請豁免的理由

本公司基於下列各項尋求豁免：

- (i) 百特為在中國成立的中外合營企業，當中廣藥現時擁有其12.50%股權，餘下87.50%股權由百特中國持有，其實益股東(連同其附屬公司包括百特及百特中國統稱「百特集團」)為紐約證券交易所上市的公司及本集團的獨立第三方。建議資產收購完成後，百特將繼續為百特中國的附屬公司，而本公司

僅持有百特 12.50% 權益，將不會將百特的資產、負債或經營業績綜合計入其綜合財務報表，而百特僅將被視為本公司的長期股權投資，本公司並使用成本法入賬；

- (ii) 收購百特 12.50% 股權，倘為獨立交易，只會構成須予披露交易，原因為根據上市規則第 14.07 條計算的適用百分比僅有一個超過 5% 但少於 25%，因此有關收購並不需要會計師報告及管理層討論及分析。此外，本公司僅將為被動投資者，並無決定、控制、影響或涉及百特的日常業務（包括會計準則、政策及處理或業務及財務決策及發展）；
- (iii) 百特認為本公司根據上市規則之規定披露百特的資料並不適當，原因為 (a) 百特為私人公司；及 (b) 本公司僅將收購百特 12.5% 股權；及 (c) 倘作出重大披露，百特之競爭者可輕易取得百特毋須向公眾披露的內部資料，並可能對百特的業務經營造成重大影響；及
- (iv) 建議資產收購為本公司與廣藥之間的交易。廣藥僅於百特的 12.50% 擁有權益，而控股權益歸屬於百特集團。由於百特集團並非建議資產收購的訂約方，百特或百特集團其他成員公司亦無責任協助本公司編制百特之會計師報告及管理層討論及分析以供載於本通函。

### 3. 其他披露

除百特之會計師報告及管理層討論及分析全文外，本公司將以如下百特財務資料的其他披露（「其他披露」）載入本通函：

- a. 百特截至 2011 年 12 月 31 日止三個年度各年及截至 2012 年 6 月 30 日止六個月的經審核財務資料的利潤表及資產負債表概要，載於本通函附錄二 (C)；
- b. 有關於編制百特財務報表所採納中國企業會計準則的陳述，載於本通函附錄二 (C)；
- c. 有關百特核數師所發出截至 2011 年 12 月 31 日止三個年度及截至 2012 年 6 月 30 日止六個月經審核財務報表的無保留審核意見之陳述，載於本通函附錄二 (C)；及

- d. 廣藥就截至2009年、2020年及2011年12月31日止三個年度各年及截至2012年6月30日止六個月所收取的股息收入(如有)在本董事會函件之披露。

董事認為，有關百特截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月之其他披露以及釐定百特12.5%股權的建議代價之基準而於2011年12月31日之估值報告(載於本通函附錄二(C))，將足以有助股東就重大資產重組(包括收購百特12.50%權益)作出知情投票決定，並提供百特截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月之財務表現概覽，以供股東就百特財務資料作出評估。

### 重大資產重組事項的潛在財務影響

於重大資產重組事項完成後，(i)白雲山的法人資格將予註銷，而白雲山的所有資產、負債、權利、業務及員工(包括彼等於重大資產重組事項完成前的權利及責任)將由本公司接管；(ii)保聯將成為本公司的全資附屬公司；及(iii)本公司將擁有目標物業、目標商標及持有百特的12.50%股權。

自白雲山、目標物業及目標商標所吸收的資產及所承擔負債，本公司將根據彼等之性質併入其本身之賬本及記錄；及將保聯之資產及負債以及業績合併入本集團之合併財務報表內；及利用成本法將於百特的投資以長期股權投資，紀錄在本身之賬本及記錄內。

### 對資產及負債的影響

於2012年6月30日，本集團經審核合併資產值總額及經審核合併負債總額分別約為人民幣5,769,020,000元及人民幣1,735,650,000元。

根據載列本通函附錄五有關經擴大集團的未經審核備考財務資料，假設倘重大資產重組事項已於2012年6月30日完成，則經擴大集團未經審核備考資產總額將約為人民幣9,376,840,000元及經擴大集團未經審核備考負債總額將約為人民幣3,591,650,000元。

### 對收益的影響

截至2011年12月31日止年度，本集團經審核合併淨利潤約為人民幣300,000,000元。

根據載列本通函附錄五有關經擴大集團的未經審核備考財務資料，假設重大資產重組事項已於2011年1月1日完成，則截至2011年12月31日止年度未經審核經擴大集團的備考合併淨利潤將約為人民幣583,510,000元。

### 根據中國企業會計準則就重大資產重組事項編制的盈利預測

按照中國法律及法規以及根據中國證監會的規定，董事會已(i)於2012年6月15日舉行的第二次董事會會議上審閱及批准根據中國企業會計準則編制的2012年經擴大集團盈利預測及2012年目標資產盈利預測；及(ii)於2012年8月24日舉行的第三次董事會會議上審閱及批准根據中國企業會計準則編制的2013年經擴大集團盈利預測及2013年目標資產盈利預測。

有關2012年盈利預測及2013年盈利預測(包括但不限於基準及主要假設)、本公司之申報會計師及財務顧問之告慰函的詳情載列本通函附錄六(A)至附錄六(D)。

### 若干目標資產估值相關的盈利預測

按照中國法律及法規，目標資產的最終估值須由合資格中國評估師進行。中天衡平獲聘用發表目標資產的評估報告，評估報告載列本通函附錄七(A)至七(C)。由於若干目標資產的估值乃基於收益法進行，經計及相關目標資產的折現現金流量預測，有關估值構成上市規則第14.61條項下的盈利預測(惟根據上市規則第14.61條，就目標物業的估值採納收益法不視作盈利預測)。

有關若干目標資產估值相關的預測(包括但不限於基準及主要假設)、本公司之申報會計師及財務顧問之告慰函的詳情分別載於本通函附錄七(A)至七(C)及附錄七(D)。

### 經擴大集團的財務及貿易前景

本集團致力優化其業務結構，為其製藥相關業務持續發展及改善盈利能力打造穩固基礎。

重大資產重組事項預期可於多方面明顯加強本集團現時之業務。於重大資產重組事項完成後，經擴大集團將具備完整的醫藥產業供應鏈，包括醫藥研發以及各類藥品的製造及銷售。廣藥的主要醫藥資產及業務將由經擴大集團擁有，從而在生產



---

## 董事會函件

---

設施的用途及改良、產品組合的重整、銷售及分銷網絡的改善及財務資源的共享方面實現協同效應。此外，由於經擴大集團將集中管理醫藥業務，因此將消除經擴大集團內公司間的潛在競爭。經擴大集團與廣藥集團其他成員公司之間的關連交易亦將減少，從而優化營運管理及改善企業管治。

除加強本集團現時業務外，重大資產重組事項將成為經擴大集團的里程碑，成為廣藥集團中的單一上市平台，集中醫藥產品的發展、製造及交易。

董事認為當重大資產重組事項成功實施，將加強經擴大集團之產品多元化及收入基礎，達致協同效益並提升經擴大集團的核心競爭力，符合本集團及股東之整體利益。

有關王老吉商標，廣州王老吉大健康產業有限公司（「王老吉大健康」，本公司全資附屬公司）及廣藥於2012年5月25日訂立的商標許可協議，據此，廣藥同意向王老吉大健康授出專利權在中國就若干產品使用若干王老吉系列商標，詳情請參閱本公司日期為2012年5月25日之公告。

王老吉大健康透過在塑造品牌方面投入人力資源，技術及財務資源、對王老吉產品及其他相關健康產品的品質控制及將其推向國際化，將成為本集團開發相關王老吉系列產品的平台。董事認為，王老吉系列的知名商標將擴大本集團的銷售及分銷渠道，並提升王老吉大健康產品的銷售。本集團的潛在盈利能力符合本公司及股東的整體利益。

於2012年8月14日，糾紛方就王老吉大健康擬未經授權使用對有關知名商品的特有名稱、包裝及裝潢作出指控並向北京市第一中級人民法院作出民事法律訴訟申請（詳情請參閱本公司日期為2012年8月14日的公告）。本公司認為上述民事法律訴訟對王老吉大健康的營運及前景將不會做成重大不利影響，由於(i)糾紛方的索賠金額並不重大；(ii)於最後實際可行日期，上述訴訟仍在進行中；及(iii)於最後實際可行日期，本公司並不知悉任何不利事件將對王老吉大健康的營運造成重大影響。



此外，誠如商標託管協議所載，廣藥承諾，於所有法律糾紛解決後將根據相關法律及法規於王老吉商標可予以轉讓當日起計兩年內將王老吉商標轉讓至本公司。本公司將根據上市規則之規定於本公司訂立有關收購王老吉商標之任何協議時另作公告。

### 公司名稱及本公司公司章程的可能變動

為反映經擴大集團於完成重大資產重組事項後營業範圍變動，預案及最終方案列明，本公司名稱及公司章程將相應作出變動。於最後實際可行日期，董事會並未批准更改本公司名稱及重大資產重組事項相關的公司章程變動。本公司將於董事會批准重大資產重組事項而引致的本公司名稱及公司章程變動（有關變動亦須得股東批准作實）另行刊發公告。

### III. 建議修訂公司章程

鑒於中國證監會近期對利潤分配政策規定的改動，為遵守相關規定，董事會建議修訂公司章程。

修訂公司章程須待股東於臨時股東大會上以特別決議案方式批准。有關建議修訂的詳情載列如下：

*第二百一十一條 (建議修訂前)：*

第二百一十一條 本公司的利潤分配按照股東所持股份比例進行，重視對投資者的合理投資回報，利潤分配政策儘量保持持續性和穩定性。本公司的分配政策為：

- (1) 本公司可以採取現金或者股票方式分配股利，並且經過股東授權董事會可以進行中期現金分紅；
- (2) 年度公司盈利但董事會未做出現金利潤分配預案的，應在年度報告中披露未分紅的原因及未用於分紅的資金留存公司的用途，獨立董事應當對此發表獨立意見。

- (3) 存在股東違規佔用本公司資金情況的，公司可以扣減該股東所分配的現金紅利，以償還其佔用的資金。

第二百一十一條(建議修訂後)：

第二百一十一條 本公司的利潤分配按照股東所持股份比例進行，重視對投資者的合理投資回報，利潤分配政策儘量保持持續性和穩定性。

(一)本公司的分配政策為：

1. 利潤分配原則：

本公司實行穩定的利潤分配政策，本公司的利潤分配應遵循法定順序分配的原則，並重視對股東合理、穩定的投資回報和兼顧本公司長遠、可持續性發展。

2. 利潤分配方式

本公司可以採取現金方式、股票方式、現金與股票相結合方式或者法律、法規允許的其它方式分配股利，並且經過股東會授權董事會可以進行中期現金分紅；

3. 利潤分配條件及最低分紅比例：

在保證本公司正常生產經營的資金需求和兼顧本公司長遠、可持續性發展的前提下，如無重大投資計劃或重大現金支出等事項發生，本公司應當分配股利，現金方式分配的股利不低於當年實現的歸屬於母公司股東的淨利潤的10%；如果近三年內公司的利潤保持增長，本公司可考慮提高現金分紅的比例，加大對投資者的回報力度。

重大投資計劃或重大現金支出是指本公司未來十二個月內擬對外投資、並購或購置資產累計支出達到或超過公司最近一期經審計淨資產的10%。

4. 存在股東違規佔用本公司資金情況的，本公司可以扣減該股東所分配的現金紅利，以償還其佔用的資金。

### (二) 本公司利潤分配的決策程序：

本公司利潤分配方案由董事會結合本公司盈利情況、資金需求及本公司發展等本公司具體情況制定及審議通過後報由股東大會批准，獨立董事應在董事會審議當年利潤分配方案前就利潤分配方案的合理性發表獨立意見。

### (三) 本公司根據外部經營環境或者自身經營狀況對利潤分配政策進行調整的，應以股東權益保護為出發點，詳細論證和說明原因，調整後的利潤分配政策不得違反中國證監會和兩地證券交易所的有關規定，有關調整利潤分配政策的議案首先應經本公司獨立董事同意並發表明確獨立意見，然後提交董事會審議後提交股東大會批准並需經股東大會以特別決議方式審議通過。

如年度實現盈利而本公司董事會未提出現金利潤分配預案的，本公司董事會應在當年的年度報告中詳細說明未分紅的原因、未用於分紅的資金留存本公司的用途和使用計劃，獨立董事應當對此發表獨立意見並公開披露。

建議修訂公司章程擬加強本公司利潤分配政策的透明度，包括相關決策機制及程序，以及此利潤分配政策下可能作出之相關調整的透明度。本公司認為建議修訂公司章程可讓股東及潛在投資者評估本公司提供的投資回報。

## IV. 建議委任董事

董事會於2012年7月13日作出書面決議，同意推薦程寧女士為執行董事候選人的議案。該議案將提交臨時股東大會審議批准。

---

## 董事會函件

---

程寧女士的簡歷載列如下：

程寧女士（「程女士」），46歲，大專學歷，中國之註冊會計師及註冊稅務師。程女士於1986年8月參加工作，曾先後擔任廣州白雲山製藥總廠財務科科員、廣州白雲山寶得藥廠財務科副科長，兼任廣州白雲山獸藥廠財務科科長、白雲山經營部結算科科長、結算中心會計出納科科長、財務部副部長、監事會成員兼監事會秘書、廣州白雲山企業集團有限公司資財處代理處長、處長、財務部部長及廣藥財務部副部長等職務，現為廣藥副總經理、財務總監兼財務部部長。

按本公司的薪酬政策，董事領取薪酬均由董事會提出建議，經年度股東大會通過授權董事會決定本公司董事服務報酬金額及支付方法。截至最後實際可行日期，程女士已就其作為廣藥高級管理層成員的職務自廣藥直接收取酬金。程女士如獲委任，將可就其於廣藥及本集團的職務繼續自廣藥收取酬金，直至在本公司股東週年大會上授權董事會就其出任董事釐定及／或調整其薪酬為止。

如獲委任，程寧女士的任期將自獲委任之日起至本公司第一屆董事會成員選舉產生之日止並與本公司訂立董事服務合同。

程女士概無與其他任何董事、監事、高級管理人員或主要或控股股東有任何關係。

截至最後實際可行日期，程女士概無根據證券及期貨條例第XV部或上市公司董事進行證券交易的標準守則應向本公司及港交所披露於本公司或其任何相關聯法團股本或債券中擁有的任何權益，亦無應在本公司根據證券及期貨條例第352條保存的名冊應記錄的其他權益。

除上述披露外，並無任何其他與選舉程女士為執行董事有關之事項向股東公佈，亦無任何資料須根據上市規則第13.51(2)條之規定作出披露。

## 臨時股東大會及H股類別股東會

臨時股東大會及H股類別股東會將於2012年9月19日(星期三)召開，以供獨立股東考慮及酌情批准吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議項下擬進行的重大資產重組事項。臨時股東大會亦將於2012年9月19日(星期三)舉行，以供獨立股東考慮及酌情批准(i)商標託管協議及其各自項下擬進行之交易；及(ii)建議修訂公司章程及建議委任董事。

根據上市規則，於臨時股東大會及H股類別股東會上考慮及酌情批准之所有決議案須以投票方式表決。

根據上市規則，廣藥及其聯繫人(即本公司之關連人士並被視為於重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)及商標託管協議中擁有權益)，將於臨時股東大會及H股類別股東會之相關決議案中迴避表決。

就董事於作出一切合理查詢後所深知及確信，除廣藥及其聯繫人為本公司之關連人士外，概無其他本公司之關連人士、任何股東或彼等各自之聯繫人於重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議)及商標託管協議中有重大權益之人士須於臨時股東大會及H股類別股東會上迴避表決。

就董事於作出一切合理查詢後所深知及確信，概無本公司之關連人士、任何股東或彼等各自之聯繫人於建議修訂本公司章程及建議委任董事中有重大權益之人士之股東須於臨時股東大會上就相關決議案迴避表決。

將於2012年9月19日(星期三)上午9時30分假座中國廣東省廣州市荔灣區沙面北街45號本公司會議室召開臨時股東大會及H股類別股東會之通告及代表委任表格已於2012年8月3日寄交股東，並刊載於香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.equitynet.com.hk/0874/>)。

### 獨立董事委員會及獨立財務顧問

由全體獨立非執行董事劉錦湘先生、李善民先生、張永華先生、黃龍德先生及邱鴻鐘先生組成之獨立董事委員會已告成立，並就(i)重大資產重組事項(包括吸收合併協議、資產收購協議及淨利潤差額補償協議)及其項下擬進行之交易；及(ii)商標託管協議及其項下擬進行之交易之條款是否公平合理及符合本公司及股東之整體利益向獨立股東提出建議。閣下須請注意獨立董事委員會之意見，其函件載於本通函第67至68頁。

獨立財務顧問西南融資有限公司已獲本公司委任，以就相同事項向獨立董事委員會及獨立股東提出建議。閣下須請注意獨立財務顧問之意見，其函件載於本通函第69至112頁。

### 推薦意見

根據本通函所載資料，董事(包括獨立非執行董事)認為重大資產重組事項、吸收合併協議、資產收購協議、淨收益差額補償協議及商標託管協議及其項下各自擬進行之條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。董事建議獨立股東投票贊成(1)載列於臨時股東大會通告及H股類別股東會通告一節之決議案，以分別於臨時股東大會及H股類別股東會批准(其中包括)吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議及其項下各自擬進行之交易；及(2)載列於臨時股東大會通告，以於臨時股東大會批准(其中包括)商標託管協議及其項下各自擬進行之交易。

董事亦認為建議修訂公司章程及建議委任董事符合本公司及其股東之整體利益，並建議股東投票贊成將於臨時股東大會上提呈之相關決議案。

### 進一步資料

務請閣下垂注本通函附錄所載資料、臨時股東大會通告及H股類別股東會通告。

有關重大資產重組事項之所有重大資料均已於本通函披露。本公司亦於2012年6月19日於上海證券交易所刊發最終方案(其中載入2012年盈利預測及目標資產之評估

---

## 董事會函件

---

報告) (僅限中文版) 及於 2012 年 8 月 27 日於上海證券交易所刊發 2013 年盈利預測。有關重大資產重組事項之詳情，投資者可查閱於上海證券交易所網站(www.sse.com.cn) 所刊登的最終方案。

2012 年盈利預測、2013 年盈利預測及相關目標資產之折現現金流預測乃根據董事會之假設及估計編制，僅供說明用途，並非將於日後發生之任何事件的保證或指標，亦未必能真實反映經擴大集團／目標資產截至 2012 年及 2013 年 12 月 31 日止年度及此後的業績。

由於董事會在釐定重大資產重組事項條款時並無參考 2012 年盈利預測及 2013 年盈利預測，故股東及 H 股潛在投資者於評估重大資產重組事項的利弊時，不應依賴 2012 年盈利預測及 2013 年盈利預測所載資料。

投資者務請注意，重大資產重組事項須待多項先決條件獲達成後，方可作實。重大資產重組事項不一定會進行，亦未必成為無條件或有效。無法保證吸收合併協議及資產收購協議所載的所有先決條件均可獲達成。股份之投資者及潛在投資者在買賣或考慮買賣本公司 H 股或其他證券時務請審慎行事，且僅依賴本公司刊發的資料。

此 致

列位股東 台照

代表董事會  
董事長  
楊榮明  
謹啟

2012 年 9 月 4 日





# 廣州藥業股份有限公司

Guangzhou Pharmaceutical Company Limited

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(H股股份代碼：0874)

敬啟者：

(I) 非常重大收購及關連交易  
涉及重大資產重組事項－  
(A) 吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司；  
(B) 向廣州醫藥集團有限公司收購目標資產；及  
(C) 淨收益差額之補償  
及  
(II) 商標託管

吾等謹此提述本公司於2012年9月4日向股東刊發之通函(「通函」)，本函件為其中的一部分。除文義另有所指外，本函件中使用的詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等獲董事會委任為獨立董事委員會，以審議(i)吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議項下重大資產重組事項；及(ii)商標託管協議項下擬進行之交易之條款，並就此向獨立股東提供意見。西南融資有限公司已就吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議項下重大資產重組事項以及商標託管協議項下擬進行交易獲委任為獨立財務顧問。

吾等敬希閣下垂注本通函所載之董事會函件及西南融資函件全文。經考慮獨立財務顧問函件內所載之意見，包括其考慮之主要因素、原因及其建議後，吾等認為重大資產重組事項及商標託管協議及項下擬進行交易之條款為一般商業條款，屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益以及就獨立股東而言屬公平合理。因

---

## 獨立董事委員會函件

---

此，吾等建議獨立股東於臨時股東大會及H股類別股東會投票贊成批准重大資產重組事項（包括吸收合併協議、資產收購協議及淨收益差額補償協議）及淨收益差額補償協議及於臨時股東大會上投票贊成批准商標託管協議之決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

代表  
廣州藥業股份有限公司  
獨立董事委員會

劉錦湘先生 李善民先生 張永華先生 黃龍德先生 邱鴻鐘先生  
謹啟

2012年9月4日

---

## 西南融資函件

---

以下為西南融資有限公司就交易向獨立董事委員會發出之意見函件全文，乃為載入本通函而編制。



香港中環  
干諾道中13-14號  
歐陸貿易中心  
11樓1101-02室

敬啟者：

**(I) 非常重大收購及關連交易**  
**涉及重大資產重組事項－**  
**(A) 吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司；**  
**(B) 向廣州醫藥集團有限公司收購目標資產；及**  
**(C) 淨收益差額補償；**  
**及**  
**(II) 商標託管**

### 緒言

謹此提述吾等獲委聘為獨立財務顧問，以就非常重大收購及關連交易涉及吸收合併協議及資產收購協議項下擬進行的重大資產重組事項以及商標託管協議及淨收益差額補償協議項下擬進行的交易（統稱「交易」）向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，相關詳情載於 貴公司日期為2012年9月4日之通函（「通函」，本函件構成其中一部分）內所載之董事會函件（「董事會函件」）。除文義另有所指外，本函件所用之詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於2012年2月29日（即第一次董事會會議舉行之日）， 貴公司與白雲山就建議合併訂立吸收合併協議；且 貴公司與廣藥就建議資產收購訂立資產收購協議及商標託管協議。於2012年6月15日（即第二次董事會會議舉行之日）， 貴公司與廣藥

訂立資產收購協議的補充協議、淨收益差額補償協議及商標託管協議的補充協議。

根據吸收合併協議，貴公司將於換股日期按0.95股廣州藥業A股交換1股白雲山股份（須於除權或除息時予以調整）的換股比率向白雲山股東發行新廣州藥業A股，以換取彼等持有的白雲山股份。根據資產收購協議及其補充協議，貴公司將收購(i)包括21處物業的目標物業；(ii)廣藥擁有的388個註冊商標的目標商標；(iii)保聯的100%股權及(iv)百特的12.5%股權，建議代價約為人民幣421,559,700元，將由貴公司透過發行及配發約34,839,645股新廣州藥業A股結付。根據淨收益差額補償協議，倘目標物業及目標商標的經審核淨利潤低於補償期間內的財政年度目標物業及目標商標的預測淨利潤，貴公司將獲廣藥補償經審核淨利潤的差額。此外，根據商標託管協議，貴公司將負責廣藥目前所擁有的29個王老吉商標的日常管理。因此，於重大資產重組事項完成後，貴公司將成為廣藥集團唯一的上市平台，其將專注於藥品的開發、製造及貿易業務。

由於根據上市規則第14.07條計算的(i)吸收合併協議；及(ii)資產收購協議項下擬進行的交易的兩項適用百分比率合共超逾100%，故根據上市規則第14章，該等交易構成貴公司的非常重大收購。

於最後實際可行日期，廣藥持有390,833,391股廣州藥業A股，相當於貴公司全部已發行股本約48.20%。此外，廣藥持有白雲山約35.58%股權。根據上市規則，廣藥與白雲山均被視為貴公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，(i)吸收合併協議；及(ii)資產收購協議項下擬進行的交易亦構成貴公司不獲豁免之關連易，並須遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。廣藥及其聯繫人均為貴公司關連人士，將於廣州藥業股東大會上就有關決議案放棄投票。

根據商標託管協議提供之託管服務構成上市規則項下的持續關連交易。由於根據上市規則第14.07條計算的託管費的各項適用百分比率按年基準計算低於0.1%，故根據上市規則第14A.33(3)條，提供託管服務獲豁免遵守上市規則第14A章申報、年度審核、公告及獨立股東批准規定。謹請注意，儘管商標託管協議毋須遵守上市規

則第 14A 章項下的獨立股東批准規定，作為商標託管協議的其中一項先決條件，將於臨時股東大會上尋求獨立股東以投票表決方式批准。

由 貴公司全體獨立非執行董事劉錦湘先生、李善民先生、張永華先生、黃龍德先生及邱鴻鐘先生組成之獨立董事委員會已告成立，以就交易向獨立股東提供意見。作為獨立財務顧問，吾等之職責乃就交易的條款及據此擬進行的交易是否屬一般商業條款、公平合理以及符合 貴公司及股東的整體利益向獨立董事委員會及獨立股東提供意見；並就此向獨立董事委員會及獨立股東提供獨立意見。

### 吾等意見的基準

在擬訂吾等之意見及推薦建議時，吾等信賴通函所載或所述以及由 貴公司、 貴公司董事及管理層所提供之資料、意見及聲明的準確性。吾等已假設通函所載或所述的所有資料、意見及聲明在作出之時屬真確無誤且於通函日期仍為真確無誤。吾等亦假設 貴公司董事及管理層於通函內表述的所有信念、意見及意向乃經審慎查詢及考慮後合理作出。吾等並無理由懷疑任何有關資料被保留，吾等亦無發現任何事項或情況可致提供予吾等的任何資料及陳述及意見為失實、不確或誤導。吾等認為吾等已審閱足夠資料以達致知情意見，並具備充分理據信賴通函所載資料之準確性，以為吾等之意見及推薦建議提供合理基礎。董事在作出一切合理查詢後確認，據彼等所知，通函並無遺漏其他事宜或聲明致使通函(包括本函件)內任何陳述有所誤導。

然而，吾等並無對 貴公司、 貴公司董事及管理層所提供的資料進行任何獨立核實，亦無對 貴公司的業務和事務、財務狀況及未來前景進行獨立調查。

所考慮的主要因素及理由

於達致吾等就交易致獨立董事委員會之意見時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

**(I) 非常重大收購及關連交易涉及重大資產重組事項**

**1. 非常重大收購及關連交易的背景**

茲提述董事會函件，於2012年2月29日（即第一次董事會會議舉行之日），董事會議決(a)批准有關重大資產重組事項的預案，包括建議合併及建議資產收購；(b)就建議合併與白雲山訂立吸收合併協議；及(c)就建議資產收購與廣藥訂立資產收購協議。

於2012年6月15日（即就重大資產重組事項舉行第二次董事會會議之日），董事會議決(i)批准最終方案；(ii)與廣藥訂立補充協議，作為資產收購協議的補充；(iii)與廣藥訂立淨收益差額補償協議；及(iv)批准2012年盈利預測。

根據上述決議案，於2012年6月15日，貴公司與廣藥分別訂立資產收購協議之補充協議及淨收益差額補償協議。

於2012年8月24日（即第三次董事會會議日期），董事會議決批准（其中包括）2013年盈利預測。

建議合併及建議資產收購彼此互為條件，並須待董事會函件所詳述的若干先決條件達成後，方告作實。

**2. 有關貴集團的資料**

誠如董事會函件所載，貴公司為於中國成立的股份有限公司，其H股及A股分別在香港聯交所及上海證券交易所上市。貴集團主要從事(1)中成藥、天然藥物及生物醫藥的研究開發、製造與銷售；及(2)西藥、中藥和醫療器械的批發、零售和進出口業務。

## 西南融資函件

下表載列 貴集團截至2011年12月31日止兩個年度的經審核財務資料，乃摘錄自 貴公司截至2011年12月31日止年度的年報。 貴集團截至2012年6月30日止六個月的經審核財務資料摘錄自2012年中期報告。

**表 I — 貴集團於2010年度及2011年度以及截至2012年6月30日止六個月的財務資料**

	截至2012年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (經審核)	截至2011年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	2011年至 2012年的 變動百分比	截至2011年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至2010年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	2010年至 2011年的 變動百分比
收入						
製造業務	1,489,762	1,302,296	14.40	2,534,760	2,188,600	15.82
醫藥貿易	1,386,647	1,037,991	33.59	2,049,750	1,706,025	20.15
其他貿易	571,315	430,245	32.79	760,648	508,473	49.59
其他業務	50,322	46,810	7.50	94,454	82,969	13.84
<b>營業收入</b>	<b>3,498,046</b>	<b>2,817,341</b>	<b>24.16</b>	<b>5,439,612</b>	<b>4,486,067</b>	<b>21.26</b>
營業利潤	240,475	196,019	22.68	308,926	298,016	3.66
利潤總額	248,618	205,832	20.79	334,993	321,341	4.25
淨利潤	217,085	179,621	20.86	299,997	274,031	9.48

誠如上表所示， 貴集團截至2011年12月31日止年度的所有收入、營業利潤、利潤總額及淨利潤較截至2010年12月31日止年度有所增加。 貴集團來自製造業務、醫藥貿易及其他貿易的收入分別大幅增加15.82%、20.15%及49.59%。 誠如 貴公司2011年年報所載， 貴公司將於2012年加緊推進正在籌劃的涉及 貴公司的重大資產重組事項，同時大力推進屬下控股子公司及合營企業的合資合作、對外投資與併購工作。

截至2012年6月30日止六個月， 貴集團錄得總收入約人民幣3,498,046,000元，較去年同期增長24.16%。除稅前利潤約人民幣248,618,000元，較去年同期增加20.79%， 貴公司股東應佔淨利潤約人民幣217,085,000元，較去年同期增加20.86%。收入增長主要由於(i)政府事務開發工作蓬勃及其後的生產擴充；(ii)



致力組織市場推廣活動以打造品牌；及(iii)進一步加強與分銷商及製造商的合作及溝通。利潤上升亦歸因於原材料價格普遍下降，貴公司附屬公司加強管理生產能源消耗及提升生產效能。

### 3. 有關白雲山的資料

根據董事會函件，白雲山為一間於中國成立的公司，其全部已發行股本於深圳證券交易所上市，現時由廣藥擁有35.58%權益。白雲山主要從事中西成藥、化學原料藥、外用藥、兒童藥及保健藥的研究開發、製造及銷售業務。

下表載列白雲山截至2011年12月31日止兩個年度的經審核財務資料，乃摘錄自白雲山截至2011年12月31日止年度的年報。白雲山截至2012年6月30日止六個月的經審核財務資料摘錄自2012年中期報告。

表 II—白雲山於2010年度及2011年度以及截至2012年6月30日止六個月的財務資料

	截至2012年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (經審核)	截至2011年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	2011年至 2012年的 變動百分比	截至2011年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至2010年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	2010年至 2011年的 變動百分比
收入						
化學原料藥製造業	274,403	250,160	9.69	441,974	436,783	1.19
化學藥品製造業	1,413,923	1,233,575	14.62	2,202,882	1,931,842	14.03
中藥材製造業	598,838	455,529	31.46	932,157	820,404	13.62
其他製造業	4,665	4,350	7.24	6,712	6,149	9.16
醫藥貿易業	68,970	69,845	(1.25)	174,855	56,849	207.58
其他業務	26,398	20,914	26.22	40,553	64,833	(37.45)
收入總額	<u>2,387,198</u>	<u>2,034,375</u>	<u>17.34</u>	<u>3,799,133</u>	<u>3,316,861</u>	<u>14.54</u>
營業利潤	270,218	197,345	36.93	314,058	238,507	31.68
利潤總額	271,716	200,183	35.73	328,292	257,089	27.70
淨利潤	233,536	171,741	35.98	280,216	219,061	27.92

於報告期間，白雲山的生產及營運業務維持順暢，並轉移外部壓力的影響。誠如上表所示，白雲山截至2011年12月31日止年度的所有收入、營業利潤、利潤總額及淨利潤較截至2010年12月31日止年度有所增加。白雲山的收入總額、營業利潤及淨利潤分別大幅增加14.54%、31.68%及27.92%。此外，白雲

山截至2012年6月30日止六個月的全部收入、營業利潤、利潤總額及淨利潤較截至2011年6月30日止六個月分別增加17.34%、36.93%及35.98%。白雲山的收入、營業利潤及淨利潤增加，乃因銷量及售價上升以及銷售單位成本減少及產品組合變動所致。

考慮到白雲山財務表現理想，吾等認為建議合併(i)與 貴集團的整體公司策略一致；及(ii)符合 貴公司及獨立股東的整體利益。

#### 4. 進行重大資產重組事項的理由及裨益

誠如董事會函件所載，董事認為，長遠而言，進行重大資產重組事項將擴大 貴公司的業務，且 貴公司將可改善其盈利能力，從而增進 貴公司及股東的整體利益。具體而言，重大資產重組事項旨在達致以下目的：

##### **(a) 實現廣藥集團的單一上市平台**

茲提述董事會函件「重大資產重組事項的影響」一節，於重大資產重組事項完成後， 貴公司將成為廣藥集團唯一的上市平台，其將專注於藥品的開發、製造及貿易業務。

##### **(b) 加強貴集團的競爭力**

於重大資產重組事項完成後， 貴集團將具備完整的醫藥產業供應鏈，包括醫療研發以及各類藥品的製造及銷售。憑藉改善後的產品組合以及鞏固後的銷售及分銷渠道，預期 貴集團的核心競爭力將會提升。

##### **(c) 實現資源整合的協同效應**

於進行重大資產重組事項後， 貴集團將可擁有廣藥的主要醫療資產及業務，從而在生產設施的使用及改良、產品組合的重整、銷售及分銷網絡的改善及財務資源的共享方面實現協同效應，進而降低營運成本，營運效率及盈利能力亦將相應提高。

**(d) 消除潛在競爭業務及減少關連交易**

於重大資產重組事項完成後，由於 貴集團將集中管理醫藥業務，因此將消除集團內公司間的潛在競爭。 貴集團與廣藥集團其他成員公司之間的關連交易亦將減少，從而優化營運管理、改善企業管治，進而提升股東的整體利益。

董事認為，倘重大資產重組事項成功實施， 貴集團之產品多樣性及收入基礎將加強，從而達致協同效益並加強經擴大集團的核心競爭力，符合 貴集團及股東之整體利益。吾等同意董事的觀點。

**5. 吸收合併協議的主要條款**

**(a) 吸收合併協議**

於2012年2月29日（即第一次董事會會議舉行之日）， 貴公司董事會議決批准有關重大資產重組事項的預案，包括建議合併及建議資產收購，並就建議合併與白雲山訂立吸收合併協議，據此， 貴公司將於換股日期按0.95股廣州藥業A股交換1股白雲山股份（須於除權或除息時予以調整）的換股比率向白雲山股東發行新廣州藥業A股，以換取彼等持有的白雲山股份。

決定不接受全部或部分廣州藥業A股的白雲山股東（不包括廣藥及其聯繫人）可選擇於選擇權行使日期按白雲山股份兌換價人民幣11.50元（即於現金選擇權行使日期每股白雲山股份的白雲山股份均價人民幣11.55元（經按白雲山2011年末期股息予以調整及須於進一步除權或除息（如有）時予以調整）接納由現金選擇權提供方提供的全部或部分現金選擇權。此外，根據吸收合併協議， 貴公司及白雲山確認，收購請求權提供方將向廣州藥業異議股東（於廣州藥業股東大會上投票反對有關建議合併的有關決議案）提供收購請求權。於收購請求權行使日期，廣州藥業異議股東可分別按每股廣州藥業A股人民幣12.10元及每股H股5.42港元（即廣州藥業A股均價及H股均價，均須分別按廣州藥業2011年末期股息予以調整）的價格將其股份出售予收購請求權提供方。

**(b) 代價及換股比率的基本**

誠如董事會函件所載，建議合併將涉及按換股比率（須於除權或除息時予以調整）向白雲山股東發行新廣州藥業A股，以換取彼等於換股日期持有的白雲山股份。

換股比率即發行0.95股廣州藥業A股交換1股白雲山股份的比率（須於除權或除息時予以調整），其釐定基準如下：

1. 廣州藥業A股均價乃按每股廣州藥業A股平均交易價釐定為人民幣12.20元，該平均交易價乃以2011年11月4日（即緊接廣州藥業A股於上海證券交易所暫停買賣以待 貴公司刊發日期為2012年3月27日的公告前的最後交易日，而該公告內容有關 貴公司就批准重大資產重組事項於2012年2月29日舉行的董事會會議）前（包括該日）20個交易日內廣州藥業A股的成交總額除以總成交量計算。
2. 白雲山股份均價乃按每股白雲山股份平均交易價釐定為人民幣11.55元，該平均交易價乃以2011年11月4日（即緊接白雲山股份於深圳證券交易所暫停買賣以待白雲山刊發日期為2012年3月27日的公告前的最後交易日，而該公告內容有關白雲山就批准重大資產重組事項於2012年2月29日舉行的董事會會議）前（包括該日）20個交易日內白雲山股份的成交總額除以總成交量計算。

鑑於已建議及批准之廣州藥業2011年末期股息及白雲山2011年末期股息，廣州藥業A股兌換價及白雲山股份兌換價將分別調整至每股廣州藥業A股人民幣12.10元及每股白雲山股份人民幣11.50元，即維持相同之換股比率（即每1股白雲山股份將可兌換成0.95股廣州藥業A股）。

誠如董事會函件所載，換股比率（須於除權或除息時予以調整）乃經參考廣州藥業A股均價及白雲山股份均價後釐定，該等價格較廣州藥業A股及白雲山股份於最後交易日及定價日（為第一次董事會決議公告日期，即2012年3月28日）前5個、10個及15個交易日各自的平均交易價只有略微差異。然而，吾等知悉，兩間中國上市公司吸收合併時，收購方與被收購方股份的有關換股比率，按有關基準日期前20日個交易日的平均成交價釐定，如

## 西南融資函件

此做法並不罕見。就說明用途，吾等已選定三宗有關兩家中國上市公司的合併並於2009年至2011年間完成的交易以供參考，其詳情載列如下：

**表 III – 涉及換股比率的交易及制訂發行價的基準**

基準日期 (附註1)	收購之上市公司		被收購之上市公司		換股 比率	制訂發行價 的基準 (附註2)
	(股份代號) (證券交易所)	收購方 發行價 (人民幣)	(股份代號) (證券交易所)	被收購方 發行價 (人民幣)		
2011年 4月11日	山東鋼鐵 股份有限公司 (600022) (上海證券交易所)	3.44	萊蕪鋼鐵 股份有限公司 (600102) (上海證券交易所)	8.36	2.43	收購方的發行 價相等於平 均交易價
2010年 7月18日	上海友誼集團 股份有限公司 (600827) (上海證券交易所)	15.57	上海百聯集團 股份有限公司 (600631) (上海證券交易所)	13.41	0.86	收購方及被收 購方的發行 價相等於平 均交易價
2009年 7月25日	青海鹽湖鉀肥 股份有限公司 (000792) (深圳證券交易所)	73.83	青海鹽湖工業集團 股份有限公司 (000578) (深圳證券交易所)	25.46	0.34	收購方的發行 價相等於平 均交易價

數據來源：上海證券交易所及深圳證券交易所網站

附註1：「基準日」指有關新發行的董事會會議公佈的相關刊發日期

附註2：「平均交易價」指有關股份於緊接基準日前20個交易日的平均交易價

經考慮廣州藥業A股平均價人民幣12.20元(即因建議合併將予發行的廣州藥業新A股的發行價)僅(i)廣州藥業A股截至並包括最後交易日前5日的平均成交價折讓約4.24%、廣州藥業A股截至並包括最後交易日前10日的平均成交價折讓約1.29%，及廣州藥業A股截至並包括最後交易日前15日的平均成交價折讓約0.16%；及(ii)白雲山股份及廣州藥業A股於最後實際可行日期價格所示換股比率輕微偏離換股比率，加上(iii)建議合併所帶來的正面財務影響(分析見下文)及(iv)換股比率符合一般市場慣例，吾等認為，換股比率及廣州藥業A股兌換價公平合理，並符合貴公司及股東之整體利益。

### (c) 白雲山股份的交易價

下圖載列自2011年6月起至最後實際可行日期止期間(「回顧期間」)深圳證券交易所所報白雲山股份的股份交易價的變動。

圖 I – 白雲山股份於回顧期間的收市價



數據來源：深圳證券交易所網站

附註：白雲山股份自2011年11月7日起至2012年3月27日止暫停買賣。

於回顧期間內，深圳證券交易所所報白雲山股份的最高及最低收市價分別為於2012年7月16日錄得的每股白雲山股份人民幣26.06元及於2011年10月21日錄得的每股白雲山股份人民幣10.61元。因此，白雲山股份兌換價在回顧期間白雲山股份收市價的價格範圍內，並處於該價格範圍的底部。

## 西南融資函件

於評估白雲山股份兌換價(為每股白雲山股份人民幣11.50元)時，吾等已將其與股份於最後交易日及最後實際可行日期的平均交易價；白雲山股份於最後交易日前於回顧期間內的平均交易價；及白雲山股份自最後交易日起至最後實際可行日期止的平均交易價(「參考交易價」)進行比較如下：

**表IV – 白雲山股份兌換價與參考交易價的比較**

	參考交易價 (人民幣)	白雲山股份 兌換價較 參考交易價 溢價/(折讓)
於最後實際可行日期的平均交易價	21.90	(47.49%)
自最後交易日起至最後實際可行日期止 的平均交易價	19.37	(40.63%)
於最後交易日的平均交易價	12.09	(4.48%)
緊接最後交易日前(包括該日) 5日的平均交易價	11.88	(3.20%)
緊接最後交易日前(包括該日) 10日的平均交易價	11.55	(0.43%)
緊接最後交易日前(包括該日) 15日的平均交易價	11.49	0.09%
緊接最後交易日前(包括該日) 20日的平均交易價	11.55	(0.43%)
緊接最後交易日前(包括該日) 30日的平均交易價	11.83	(2.79%)

數據來源：彭博

吾等注意到，白雲山股份兌換價較2011年11月4日(即第一次董事會決議公告日期前的最後交易日)的每股白雲山股份平均交易價人民幣12.09元折讓約4.48%。白雲山股份兌換價指緊接11月4日前(包括該日)5日及10日的平均交易價分別折讓約3.20%及0.43%。白雲山兌換價指緊接11月4日前(包括該日)15日的平均交易價溢價約0.09%及緊接11月4日前(包括該日)20日及30日的平均交易價分別折讓約0.43%及2.79%。

吾等亦注意到，白雲山股份兌換價較於最後實際可行日期的平均交易價折讓約57.12%。吾等認為，白雲山股份兌換價公平合理，並符合貴公司及股東之整體利益。



(d) 交易倍數分析

為進一步評估建議合併的公平性及合理性，吾等已進行市盈率（「市盈率」）及市賬率（「市賬率」）分析。

於進行市盈率及市賬率分析時，吾等已識別合共九間可資比較公司（「市場可資比較公司」），當中由於 貴公司並不符合吾等的選定標準，故不包括貴公司在內。選定條件為（其中包括）(1) 僅從事製藥業務的公司，(2) 製造一般藥物而非特別及高科技產品的公司，及(3) 在中國市場出售其產品的公司。吾等根據上述選定條件及彭博、上海證券交易所及深圳證券交易所網站所提供的資料，以及據吾等所深知、悉力及認為，已識別於中國上市的市場可資比較公司的詳盡列表。下表為來自彭博的市場可資比較公司於最後實際可行日期的市盈率及市賬率資料。

表 V – 有關白雲山的市盈率及市賬率分析

公司名稱 (股份代號)	證券交易所	主營業務	市盈率 (倍) (附註1)	市賬率 (倍) (附註2)
健康元藥業集團股份有限公司 (600380)	上海證券交易所	該公司研發及製造一系列婦科保健產品。該公司還生產中藥、西藥、保健食品、美容產品，並提供技術轉讓。	20.95	1.43
江中藥業股份有限公司 (600750)	上海證券交易所	該公司屬於醫藥製造業。該公司的產品包括中藥製劑、青黴素及其他藥品。	31.23	3.80
西藏海思科藥業集團股份有限公司 (002653)	深圳證券交易所	該公司開發、生產及銷售藥物製劑及化學原料藥。該公司的主要產品包括肝膽疾病用藥、抗感染藥物、腸外營養藥、轉化糖注射液及其他相關產品。	34.68	14.16

## 西南融資函件

公司名稱 (股份代號)	證券交易所	主營業務	市盈率 (倍) (附註1)	市賬率 (倍) (附註2)
桂林三金集團股份有限公司 (002275)	深圳證券交易所	該公司專門從事中藥及天然藥物的研究及生產	28.12	4.10
北京天壇生物製品股份有限公司 (600161)	上海證券交易所	該公司研發及銷售生物製品。該公司提供肝炎的治療，並提供疫苗產品線，包括乙肝疫苗及麻疹疫苗。	31.82	5.73
華潤雙鶴藥業股份有限公司 (600062)	上海證券交易所	該公司開發、生產及銷售各種醫療產品。該公司的產品包括抗流感、抗高血壓及抗生素。	22.26	2.77
華北制藥股份有限公司 (600812)	上海證券交易所	該公司生產及銷售各種藥品，包括抗生素藥品、製劑、維生素及其他醫藥產品。	49.26	5.37
貴州百靈企業集團制藥股份有限公司 (002424)	深圳證券交易所	該公司的產品包括片劑、膠囊、糖漿、軟膠囊、顆粒、藥丸及藥粉。	42.84	4.63
廣州白雲山製藥股份有限公司 (000522)	深圳證券交易所	該公司開發、生產及銷售各種醫藥產品。該公司的產品包括中藥、西藥、化學原料藥、外用藥、保健藥及其他相關產品。	39.27	7.62
最高			49.26	14.16
最低			20.95	1.43
平均			33.38	5.51
白雲山股份兌換價 所示的比率 (附註3)			20.66	4.01

## 西南融資函件

公司名稱 (股份代號)	證券交易所	主營業務	市盈率 (倍) (附註1)	市賬率 (倍) (附註2)
廣州藥業A股於最後實際 可行日期的價格及 可予發行的廣州藥業 A股數目除以白雲山 盈利及資產淨值所示 的比率(附註4)			42.31	8.21

數據來源：上海證券交易所及深圳證券交易所網站、彭博、各公司的年報。

附註1：市盈率乃根據相關證券交易所於最後實際可行日期所報每股收市價及相關公司最近刊發的年報所披露的每股基本盈利計算。

附註2：市賬率乃根據相關證券交易所於最後實際可行日期所報每股收市價及相關公司最近刊發的年報所披露的每股資產淨值計算。

附註3：白雲山股份兌換價所示的市盈率及市賬率乃根據白雲山股份兌換價、2011年白雲山年報所披露每股基本盈利及每股資產淨值計算。白雲山股份兌換價所示的比率與廣州藥業A股價格及換股比率所示者相同。

附註4：根據白雲山於最後實際可行日期的現有已發行股本469,053,689股白雲山股份，貴公司將向白雲山股東合共發行約445,601,005股廣州藥業A股。誠如2011年白雲山年度報告所披露，每股基本盈利及每股資產淨值分別為人民幣0.5566元及人民幣2.87元。

吾等從上表知悉，市場可資比較公司所代表的平均市盈率約為20.95倍，而範圍介乎33.38倍至49.26倍。

根據白雲山股份兌換價人民幣11.50元及每股白雲山股份於截至2011年12月31日止年度的盈利約人民幣0.5566元(依據其年報)，隱含市盈率約為20.66倍，因此低於市場可資比較公司的市盈率範圍，並遠低於市場可資比較公司的平均比率。廣州藥業A股於最後實際可行日期的價格及可予發行的廣州藥業A股數目除以白雲山盈利所示的市盈率為42.31，故於最後實際可行日期屬於市場可資比較公司的市盈率範圍、高於市場可資比較公司的平均比率及略高於白雲山的市盈率。

就市賬率而言，吾等從上表知悉，市場可資比較公司所代表的平均市賬率約為5.51倍，而範圍介乎1.43倍至14.16倍。

根據白雲山股份兌換價人民幣11.50元及每股白雲山股份於截至2011年12月31日止年度的賬面值約人民幣2.87元(依據其年報),隱含市賬率約為4.01倍,因此在市場可資比較公司的市賬率範圍內,並低於市場可資比較公司的平均比率。廣州藥業A股於最後實際可行日期的價格及可予發行的廣州藥業A股數目除以白雲山資產淨值所示的市賬率為8.21,故屬於市場可資比較公司的市賬率範圍、高於市場可資比較公司的平均比率及略高於白雲山於最後實際可行日期的市賬率。

白雲山股份兌換價所隱含的市盈率均低於市場可資比較公司的範圍,並低於市場可資比較公司的平均比率。白雲山股份兌換價所隱含的市賬率在市場可資比較公司的範圍內,並低於市場可資比較公司的平均比率。廣州藥業A股價格所隱含的市盈率及市賬率均在市場可資比較公司各自範圍內,並高於市場可資比較公司各自平均比率,惟於最後實際可行日期相當接近白雲山的市盈率及市賬率。考慮到上述分析,連同「進行重大資產重組事項的理由及裨益」一節所詳述的白雲山的盈利往績記錄及 貴集團的多項利益,吾等認為建議合併的代價符合 貴公司及股東的整體利益。吾等認為,建議合併下的代價符合 貴公司及股東之整體利益。

### **(e) 利潤分配**

誠如董事會函件所述, 貴公司及白雲山於建議合併完成前的累計及未分配利潤將於重大資產重組事項完成後按照股東於 貴公司各自的股權比例分配。

於換股日期前已獲 貴公司及白雲山各自股東在股東大會上批准的已宣佈股息及花紅將維持不變。

於最後實際可行日期,除 貴公司及白雲山建議截至2011年12月31日止年度的末期股息每股廣州藥業A股人民幣0.10元(含稅)(「廣州藥業2011年末期股息」)及每10股白雲山股份人民幣0.55元(含稅)(「白雲山2011年末期股息」)(分別於彼等各自的年度股東大會上分別獲股東及白雲山股東批准)(有關詳情載列於彼等各自日期為2012年4月12日及2012年4月20日的公告)外, 貴公司及白雲山概無計劃宣派其他股息或花紅。

**(f) 白雲山股東的現金選擇權**

如董事會函件所述，為全面保障白雲山股東的利益，訂約方協定，在建議合併成為無條件的前提下，決定不接受全部或部分廣州藥業A股的白雲山股東（廣藥及其聯繫人除外）將獲授現金選擇權。於接納期期間，該等白雲山股東可選擇於現金選擇權行使日期，按每股白雲山股份人民幣11.50元（即經按白雲山2011年末期股息予以調整的白雲山股份均價）的價格，就其白雲山股份收取現金選擇權提供方的現金付款。人民幣11.50元的價格將不作調整，除非於現金選擇權行使日期前發生任何事件將導致白雲山股份除權或除息。

鑒於(i)參考股份於定價日（白雲山就批准建議合併的第一次白雲山董事會會議決議案公告的日期）前20個交易日的每股平均交易價乃一般市場慣例；及(ii)該價格與釐定換股比率所用價格相同，現金選擇權將按白雲山股份兌換人民幣11.50元（即白雲山股份的均價每股白雲山股份人民幣11.55元（經按白雲山2011年末期股息予以調整及須於進一步除權或除息（如有）時予以調整）予以提供。

於最後實際可行日期，並無現金選擇權提供方獲提名及委任。現金選擇權提供方的揀選條件為(i)並非 貴公司或廣藥的關連人士；(ii)並非與廣藥或收購請求權提供方一致行動之人士；(iii)於其委任日期並無持有 貴公司任何權益；及(iv)須有足夠財務資源向白雲山股東提供現金選擇權。現金選擇權提供方亦將承諾，於重大資產重組事項完成後，其及與其一致行動人士合共將持有低於30%的 貴公司已發行股本。為確保現金選擇權提供方並非廣藥一致行動人士，廣藥向 貴公司承諾，其將不會與有關提供方訂立任何協議或諒解備忘錄（不論正式與否），一起積極合作以令彼等任何人士透過收購 貴公司的投票權取得或鞏固 貴公司控制權，此舉或會觸發根據收購守則第26條提出強制性收購建議的責任。倘於委任過程中存在現金選擇權提供方是否為廣藥一致行動人士的任何不確定性， 貴公司將於必要時向證監會尋求意見。

完成後，現金選擇權提供方有機會將成為 貴公司的主要股東。然而，考慮到白雲山股份於最後實際可行日期之價格遠高於現金選擇權價

格，現金選擇權提供方於完成後成為 貴公司的主要股東的機會甚微，原因為基於現行高企的市價，白雲山股東不太可能採取現金選擇權。

**(g) 廣州藥業異議股東的收購請求權**

如董事會函件所述，為全面保障股東的利益， 貴公司及白雲山確認，在建議合併成為無條件的前提下，於為（其中包括）考慮及批准重大資產重組事項而召開的廣州藥業股東大會上投票反對建議合併的廣州藥業異議股東將獲收購請求權提供方授予收購請求權。於收購請求權行使日期，持有廣州藥業A股的廣州藥業異議股東可按每股廣州藥業A股人民幣12.10元的價格（即經按廣州藥業2011年末期股息予以調整的廣州藥業A股均價）將其廣州藥業A股出售予收購請求權提供方，而持有H股的廣州藥業異議股東可按每股H股5.42港元的價格（即經按廣州藥業2011年末期股息予以調整的H股均價）將其H股出售予收購請求權提供方。根據收購請求權應付的廣州藥業A股及H股各自的價格將不作調整，除非於收購請求權行使日期前發生任何進一步事件將導致股份除權或除息。

鑑於(i)參考股份於定價日（就建議合併而言，為第一次董事會決議公告日期）前20個交易日的每股平均交易價乃一般市場慣例；及(ii)就廣州藥業A股而言，根據收購請求權應付的價格與釐定換股比率所用價格相同，收購請求權將分別按廣州藥業股份兌換價人民幣12.10元及5.42港元予以提供（即每股廣州藥業A股均價人民幣12.20元及每股H股均價5.54港元，分別經按廣州藥業2011年末期股息予以調整及須於進一步除權或除息（如有）時予以調整）。

收購請求權提供方將保留彼等根據收購請求權收購的該等廣州藥業A股及H股。於最後實際可行日期，並無收購請求權提供方獲提名及委任。收購請求權提供方的揀選條件為(i)並非 貴公司或廣藥的關連人士；(ii)並非與廣藥或現金選擇權提供方為一致行動之人士；(iii)於其委任日期並無持有 貴公司任何權益；及(iv)須有足夠財務資源向廣州藥業異議股東提供收購請求權。收購請求權提供方亦將承諾，於重大資產重組事項完成後，其及與其一致行動人士合共將持有低於30%的 貴公司已發行股本。為確保收購請求權提供方並非廣藥一致行動人士，廣藥向 貴公司承諾，其將不會與有關提供方訂立任何協議或諒解備忘錄（不論正式與否），一起積極合



## 西南融資函件

作以令彼等任何人士透過收購 貴公司的投票權取得或鞏固 貴公司控制權，此舉或會觸發根據收購守則第26條提出強制性收購建議的責任。倘於委任過程中存在收購請求權提供方是否為廣藥一致行動人士的任何不確定性， 貴公司將於必要時向證監會尋求意見。

貴公司及白雲山亦承諾，將會就廣州藥業A股及H股行使收購請求權委任足夠收購請求權提供方，並以公告方式宣布相同事項。

緊隨重大資產重約完成後，假設現金選擇權提供方及收購請求權提供方分別將持有 貴公司經擴大已發行股本的22.23%及10.85%。金選擇權提供方及收購請求權提供方屆時將成為 貴公司主要股東，其股權將不會計入公眾持股量。 貴公司及白雲山承諾，將會就廣州藥業A股及H股行使收購請求權委任足夠收購請求權提供方，以致 貴公司可在任何時候維持上市規則項下最低公眾持股量之規定。因此，吾等認為有關安排將不會影響吾等就交易整體是否公平合理所作出的評估及意見。

於評估收購請求權的行使價(即每股廣州藥業H股5.42港元)時，吾等已與股份於最後交易日及最後實際可行日期的平均交易價；股份於最後交易日前的回顧期間的平均交易價；及股份於最後交易日至最後實際可行日期平均交易價(「參考交易價」)進行比較，如下表所示。

表 VI – 收購請求權行使價與參考交易價的比較

	參考交易價 (港元)	收購請求權 行使價較參考 交易價 溢價/(折讓)
於最後實際可行日期的平均交易價	14.65	(63.00%)
自最後交易日起至最後實際可行日期止 的平均交易價	12.64	(57.12%)
於最後交易日的平均交易價	6.17	(12.20%)
緊接最後交易日(包括該日)前5日的 平均交易價	5.79	(6.45%)
緊接最後交易日(包括該日)前10日的 平均交易價	5.79	(6.33%)
緊接最後交易日(包括該日)前15日的 平均交易價	5.69	(4.76%)



---

## 西南融資函件

---

	參考交易價 (港元)	收購請求權 行使價較參考 交易價 溢價／(折讓)
緊接最後交易日(包括該日)前20日的 平均交易價	5.54	(2.19%)
緊接最後交易日(包括該日)前30日的 平均交易價	5.24	3.34%

資料來源：彭博

吾等從上表知悉，於最後交易日的平均交易價及緊接最後交易日(包括該日)前5日、10日、15日、20日及30日的平均收市價介乎5.24港元至6.17港元。收購請求權的行使價5.42港元處於該範圍內。吾等認為，收購請求權的行使價乃屬公平合理，且收購請求權於釐定時將為廣州藥業異議股東提供保護。於最後實際可行日期，廣州藥業H股的價格高於收購請求權行使價。考慮到此情況，廣州藥業異議股東應當在市場出售其股份，而非行使收購請求權。然而，考慮到無法預計股票市場走勢及其波幅，吾等仍然認為收購請求權為廣州藥業異議股東提供下行保護。

### **(h) 廣藥之承諾**

誠如董事會函件所載，於最後實際可行日期，合共50個由276項總建築面積為448,826.64平方米的樓宇組成的物業由白雲山擁有，其中(i)白雲山擁有的7項物業(即本通函附錄八所載第A1類編號1、30、第A2類編號36、39、42、44及第A3類編號50的物業)土地使用權分類為劃撥土地使用權，而(ii)白雲山尚未就包含33項樓宇的12個物業(即於本通函附錄八所載第A1類編號1、12、14、18、20、22、24、29至32、第A2類編號45、46及49的物業)申請房地產權證或國有土地使用證。上述所有權具有法律瑕疵的白雲山物業，主要用作工業、倉庫及附屬設施(總建築面積約82,751.01平方米)，而於2012年6月30日，該等物業被評估為無商業價值。

於2012年6月15日，廣藥(i)已向 貴公司承諾，其將盡最大努力糾正該等白雲山物業的相關所有權法律瑕疵；(ii)已向 貴公司保證，於建議合併完成後，經擴大集團將可有效佔有並使用該等物業，及將不會因該等法律瑕疵對經擴大集團造成任何重大不利影響或產生任何額外成本；及

(iii)已向 貴公司承諾，倘因該等白雲山物業所有權的法律瑕疵令 貴公司遭受任何懲處或產生任何損失，其將於自實際損失發生日期起計兩個月內向 貴公司作出補償（不包括一般因更改房地產權證的登記名稱而招致的稅項及有關將若干白雲山物業的土地使用權的性質從非出讓用地變更為出讓用地的相關土地溢價）。於最後實際可行日期， 貴公司估計有關糾正該等白雲山物業法律瑕疵的土地出讓金及稅項將約為人民幣21,971,900元，乃根據具備法律瑕疵的白雲山物業的建築面積及標準地價以及中國稅項及土地出讓金的相關適用利率計算得出。

據 貴公司所深知，不論上述白雲山物業所有權的法律瑕疵（包括取得房地產權證）是否可予以糾正，須待申請提出糾正法律瑕疵時取得相關中國機關之回應，方可作實。然而，根據白雲山所提供的資料，除五項白雲山物業外， 貴公司預期大部分白雲山物業的法律瑕疵可予以糾正且並無重大法律障礙，當中可能就取得房地產所有權證面對法律障礙，原因為相關糾正過程或土地使用權性質或非法樓宇結構方面的資料不完備。

誠如董事會函件所載，然而，於最後實際可行日期，白雲山能擁有、佔用及使用該等白雲山物業。根據中國公司法， 貴公司須於建議合併完成時吸收及承擔所有白雲山資產、負債、權利、義務、業務及員工。即使該等具備法律瑕疵的白雲山物業無法完成於相關中國機關的登記手續，其將不會影響經擴大集團於建議合併完成時擁有、佔用及使用該等白雲山物業。此外，儘管白雲山尚未正式向相關中國機關申請糾正白雲山物業的法律瑕疵，誠如 貴公司中國法律顧問的意見及據董事根據相關中國機關口頭諮詢所深知，除中國土地規劃調整（當中可能要求在中國政府有意就其發展計劃徵收土地及僅在中國政府酌情決定的任何情況）外，相關中國機關將不會要求經擴大集團禁止擁有、佔用及使用白雲山物業，純粹由於無糾正白雲山物業的法律瑕疵。於最後實際可行日期， 貴公司並無收取相關中國機關就土地規劃調整所發出的任何通知，當中可行中止使用有關白雲山物業。此外，據董事所深知，倘有關白雲山物業之使用因中國政府的土地規

劃調整而中止，中國政府將根據中國相關規則及規例向經擴大集團作出賠償。根據上文所述及上述所載廣藥於2012年6月15日所作出的承諾，並考慮到具備法律瑕疵的白雲山物業主要作非白雲山集團主要業務的工業、倉儲及配套設施用途，該等白雲山物業所有權的法律瑕疵將不會對經擴大集團的營運或重大資產重組事項造成任何重大不利影響。

考慮到有關糾正該等白雲山物業法律瑕疵的稅項及土地出讓金的潛在還款為數約人民幣21,971,900元，白雲山換股價所隱含的市盈率及市賬率分別為22.51及4.37，乃在市場可資比較公司各自的範圍內，並低於市場可資比較公司各自的平均比率。於最後實際可行日期，廣州藥業A股隱含的市盈率及市賬率分別為42.40及8.22，乃在市場可資比較公司各自的範圍內，並高於市場可資比較公司各自的平均比率，非常接近白雲山於最後實際可行日期的市盈率及市賬率，與吾等「交易倍數分析」分節的分析貫徹一致。

鑑於(i)廣藥就糾正白雲山物業法律瑕疵所作出的承諾；(ii)貴集團日後使用白雲山物業；(iii)上文所述中止擁有、佔用及使用白雲山物業的有限可能性；(iv)中國政府根據相關規則及規例作出的賠償(即使因土地規劃調整而中止使用該等白雲山物業)；及(v)稅項及土地出讓金結算可能對評估交易倍數的輕微影響，吾等認為，有關上文所述成功糾正所有權瑕疵的潛在成本及不確定性似乎不會對整體評估重大資產重組事項造成重大影響。

## 6. 資產收購協議的主要條款

### (a) 資產收購協議

於2012年2月29日(即第一次董事會會議舉行之日)，貴公司董事會議決批准有關重大資產重組事項的預案，包括建議合併及建議資產收購。於2012年6月15日與廣藥訂立一份資產收購協議的補充協議。貴公司與廣藥就建議資產收購訂立資產收購協議，建議代價約為人民幣421,559,700元，由貴公司透過向廣藥發行及配發入賬列作繳足的約34,839,645股新廣州藥業A股結付。每股廣州藥業A股的發行價人民幣12.10元(須於除權或除

息時予以調整)，其與廣州藥業A股兌換價相同（經按廣州藥業2011年末期股息予以調整的廣州藥業A股均價）。發行價將不作調整，除非於建議資產收購完成日期前發生任何進一步事件將導致股份除權或除息。

廣藥已承諾，於發行代價股份日期起計三十六個月期間內的任何時間，其將不會直接或間接出售因進行建議資產收購而向其發行及配發的任何代價股份。

根據資產收購協議將予發行的代價股份將於上海證券交易所上市，並將在各方面與已發行的廣州藥業A股享有同等權利。

### **(b) 目標資產的資料**

#### **(i) 目標物業**

如董事會函件所述，目標物業包括位於中國廣州的總建築面積約34,906.94平方米的21處物業。各目標物業包括含房地產權證的土地及房屋。誠如廣藥告知，所有目標物業均由其實益擁有。然而，由於若干目標物業的房地產權證現時並未登記於廣藥名下，故廣藥於將上述房地產權證的業權更改為廣藥名下時，須辦理若干手續，以便其向 貴公司轉讓目標物業。廣藥負責承擔所有有關開支，包括但不限於繳納相關稅項及罰款（如有）。

除上述者外，於21項目標物業當中，5項有若干未經授權及未經處理的建築物（總建築面積為951.618平方米）。 貴公司從廣藥得悉，直至最後實際可行日期，廣藥並未接收相關房屋局指示廣藥拆除該等建築物的通知或命令。廣藥確認，倘於建議資產收購完成後相關房屋局要求 貴公司拆除該建築物，廣藥將悉數承擔所產生的拆除成本。中天衡平國際資產評估有限公司（「中天衡平」）於評估目標物業時已排除該未經授權及未經處理的建築物。根據上述及 貴公司法律顧問的意見，該未經授權及未經處理的建築物不會影響重大資產重組事項。

目標物業的概要載列如下：

表 VII – 目標物業概要

	目標物業 的數目	總建築面積 (平方米)
廣州白雲區	8	20,341.19
廣州荔灣區	11	14,250.90
廣州越秀區	1	215.51
廣州海珠區	1	99.34
<b>總計</b>	<b>21</b>	<b>34,906.94</b>

如董事會函件所述，就21處目標物業的上述法律瑕疵而言，於2012年6月15日，廣藥進一步承諾，於2012年9月28日前，其將透過以廣藥名義登記相關目標物業或將相關目標物業的性質從劃撥土地變更為出讓用地（視情況而定）或取得中國相關房產局書面確認如廣藥所承諾糾正該等法律瑕疵並無法律障礙，且將不會影響重大資產重組的實施，以完成該等法律瑕疵的糾正程序。

倘上述法律瑕疵未能於2012年9月28日前作出糾正，廣藥將以現金補償 貴公司因未能糾正法律瑕疵或因中國政府機關就法律瑕疵對 貴公司施加任何懲罰而招致的任何經濟損失。此外，倘未能糾正以上法律瑕疵而導致若干目標物業無法於重大資產重組事項完成日根據建議資產收購進行轉讓，廣藥將以一筆相等於該等有所有權法律瑕疵的目標物業建議代價的現金款額認購代價股份的相關部份。

*(ii) 目標商標*

如董事會函件所述，目標商標為廣藥擁有的合共388個註冊商標，主要為中成藥商標，包括但不限於54個知名商標（涵蓋陳李濟系列的7個商標；潘高壽系列的17個商標；星群系列的7個商標；中一系列的9

個商標；奇星系列的12個商標及敬修堂系列的2個商標)。目標商標已向有關中國及／或海外政府部門註冊。

於388個目標商標中，(i)廣藥授予 貴公司獨家使用權的54個商標具有高知名度並產生經濟效益；(ii) 277個商標於中國註冊並被視為聯合性商標及／或防禦性商標，僅代表廣藥集團的形象，並未為廣藥集團產生任何直接經濟效益(於該等277個商標中，其中15個由廣藥授權 貴公司使用)；及(iii)餘下57個商標乃於海外註冊，並亦被視為聯合性商標及／或防禦性商標。

此外，除 貴公司目前使用的69個商標外，餘下319個商標目前並非由 貴公司使用，且亦未授權予任何關連人士或第三方使用。於最後實際可行日期，廣藥與 貴公司並無任何計劃授出該等商標予任何關連人士或第三方。

### *(iii) 保聯*

如董事會函件所述，保聯為於香港註冊成立的有限公司，並由廣藥全資擁有。保聯主要從事藥品進出口業務。於最後實際可行日期，保聯的法定及已發行股本為5,000,000港元，已由廣藥全部支付。



## 西南融資函件

下表為保聯截至2011年12月31日止三個財政年度的財務資料，乃摘錄自其截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度的經審核財務報表。保聯截至2012年6月30日止六個月的經審核財務資料摘錄自2012年中期報告。

**表 VIII – 保聯截至2009年度、2010年度及2011年度以及截至2012年6月30日止六個月的財務資料**

	截至2012年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (經審核)	截至2011年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2011年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至2010年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至2009年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)
收入	25,905	50,963	122,229	109,069	102,700
營業利潤	593	1,341	2,000	2,761	160
營業利潤率	2.29%	2.63%	1.64%	2.53%	0.16%
淨利潤	495	1,120	1,649	2,195	134
淨利潤率	1.91	2.20%	1.35%	2.01%	0.13%
資產淨值	34,953	不適用	34,266	34,278	33,237

誠如上表所示，於2011年，保聯錄得來自主營業務的收入為人民幣122,229,000元，較去年增長12.07%。營業利潤為人民幣2,000,000元，較去年同期下跌27.56%，而淨利潤為人民幣1,649,000元，較去年減少24.86%。於2012年上半年，保聯錄得來自主營業務的收入為人民幣25,905,000元，較去年同期減少49.17%。利潤總額為數人民幣592,700元，較去年同期減少55.80%，淨利潤為人民幣494,900元，較去年同期減少55.79%。這是主要由於匯率變動、大宗交易的非持續性、供應商供貨延遲、產品進口成本上升、國內銷售結構調整等不利因素所導致。吾等認同 貴公司之觀點，收購保聯之全部股權符合 貴公司及股東之整體利益，原因為(i) 保聯主要作為 貴集團及白雲山進出口醫藥產品的交易平台；(ii) 貴公司有意將保聯發展為經擴大集團進口醫藥設備的購買平台；及(iii) 由於保聯、 貴集團及白雲山之間的集團內交易，保聯收入的重大部分將於經擴大集團財務業績合併時抵銷，因此，經擴大集團將不會遭受重大不利影響。



(iv) 百特

誠如董事會函件所述，百特乃於中國成立的中外合資公司，廣藥現時擁有其12.50%股權，餘下87.50%股權由獨立第三方持有。百特主要從事各類透析液、消毒劑及設備的製造及銷售，以及其他相關藥用輸液及醫療產品的儲存及遞送。

於最後實際可行日期，廣藥已取得百特控股股東的書面確認，同意廣藥向 貴公司轉讓其於百特的12.50%股權。

下表為百特截至2011年12月31日止三個財政年度的財務資料，乃摘錄自其截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度的經審核財務報表。百特截至2012年6月30日止六個月的經審核財務資料摘錄自2012年中期報告。

**表 IX – 百特於2009年度、2010年度及2011年度以及  
截至2012年6月30日止六個月的財務資料**

	截至2012年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (經審核)	截至2011年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至2010年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至2009年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)
收入	511,649	974,994	819,045	680,136
營業利潤	89,204	229,048	221,313	188,314
營業利潤率	17.43%	23.49%	27.02%	27.69%
淨利潤	67,096	179,452	172,780	151,934
淨利潤率	13.11%	18.41%	21.10%	22.34%
資產淨值	728,098	661,002	531,549	408,796

誠如上表所示，於2011年，百特錄得收入人民幣974,994,000元，較去年增長19.04%。營業利潤為數人民幣229,048,000元，較去年同期下跌3.50%，淨利潤為人民幣179,452,000元，較去年減少3.86%。誠如董事會函件所載，廣藥持百特12.50%股權，可於截至2011年12月31日止三個年度收取百特年度股息人民幣6,250,000元。考慮到 貴公司僅持有百特12.5%股權，而百特對經擴大集團的財務影響有限，以及廣藥

有意持有關醫藥業務的資產注入 貴公司以建立醫藥業務的唯一上市平台，吾等認為，百特之財務表現將不會影響吾等對建議資產收購之評估。

### (c) 代價基準

誠如董事會函件所載，目標資產的建議代價約為人民幣421,559,700元。建議代價由廣藥及 貴公司雙方參考由中國合資格獨立評值師中天衡平對目標資產於2011年12月31日的最終估值估計約為人民幣421,559,700元後經公平磋商達致。該目標資產的評估價值須存檔於相關國有資產監督管理部門及／或取得相關核准。於最後實際可行日期，目標資產的估值由廣州市人民政府國有資產監督管理委員會授權，並正待向廣東省人民政府國有資產監督管理委員會提交。於廣東省人民政府國有資產監督管理委員會提交階段，倘目標資產估值上調或下調，建議代價及代價股份數目將因而調整。然而， 貴公司預期對目標資產的估值於向廣東省人民政府國有資產監督管理委員會提交的階段將不會改變，原因為已獲廣州市人民政府國有資產監督管理委員會授權。倘目標資產的估值有任何變動，重大資產重組事項需再經其各自的董事會及股東大會批准。 貴公司將因應作出相關公告及通函。有關由中天衡平對目標資產進行的評估報告載於本通函附錄七(A)至(C)。

吾等注意到由中天衡平及合資格獨立評值師第一太平戴維斯所作出的估值報告具有若干差異。有關詳情載列如下：(1)由中天衡平於估值報告的對目標物業估值約為人民幣230,739,600元，而第一太平戴維斯於估值報告的對目標物業估值則約為人民幣46,400,000元。該顯著差異的原因為第一太平戴維斯將具有法律瑕疵的目標物業評為無商業價值，並於附註設置估值日價值作參考之用（「參考價值」）；(2)根據第一太平戴維斯的估值報告，目標物業的估值經考慮參考價值後估值為人民幣86,350,000元，此乃基於各物業的折舊重置成本價值。(3)中天衡平於其估值採用收益法及／或市場法，而忽略若干物業的法律瑕疵。然而，第一太平戴維斯於其估值採用採用收

益法及／或市場法並無法律瑕疵，附有法律瑕疵的物業不會被評有任何商業價值，而參考價值則自成本法產生。因此，吾等認為無法就中天衡平及第一太平戴維斯對目標物業所作出的估值報告作直接比較。

誠如董事會函件所載，第一太平戴維斯與中天衡平所作出的假設不同，原因為第一太平戴維斯的物業估值報告為達成上市規則的相關規定（當中須嚴格遵守「市值」的定義）而編製，由於該等目標物業因於估值日期（即2012年6月30日）未辦妥土地出讓手續及並無土地使用證或房地產所有權證而不能在市場自由出售，因此該等目標物業被評估為並無商業價值。第一太平戴維斯所採用的估計方法乃遵照上市規則及香港市場慣例。

另一方面，中天衡平乃根據中國有關國有資產估值的相關規則及規例對目標物業進行估值，旨在就建議資產收購提供參考價。因此，其對目標物業的估值在假設目標物業具備完整所有權的情況下作出，反映目標物業的實際價值以遵守相關中國規定。根據資產收購協議及廣藥就糾正目標物業法律瑕疵所作出的承諾，中天衡平假設目標物業須進行法定業權交易，因此，中天衡平將具法律瑕疵的物業評估為有商業價值，並假設辦妥土地出讓手續及取得土地使用證及房地產所有權證以評估該等目標物業。

此外，吾等注意到有五項物業均於中天衡平及第一太平戴維斯的估值報告中被評有商業價值。該五項物業於中天衡平估值報告的估值總額為人民幣45,036,600元，較第一太平戴維斯的估值報告中的估值人民幣46,400,000元略低。該五項物業於兩份估值報告內的個別估值並未有顯著差異。

於最後實際可行日期，21項物業中的其中10項用作辦公室或零售門店，餘下11項物業用作倉庫。貴公司決定目標物業於未來的用途將不會改變。

誠如董事會函件所述，廣藥集團進一步承諾其將於2012年9月28日前透過以廣藥集團之名登記相關目標物業以完成有關法律瑕疵的糾正程序，或將相關目標物業的性質從劃撥土地使用權更改至出讓土地使用權（視情況

而定)，或從中國有關房屋局獲得書面確認以確認糾正有關法律瑕疵概不會讓廣藥集團承擔法律障礙及將不會影響實施重大資產重組。

鑑於廣藥就糾正目標物業的法律瑕疵、貴集團日後使用目標物業作出承諾，並無理由懷疑貴公司採用中天衡平忽略若干目標物業的法律瑕疵的做法。因此由中天衡平估值報告所產生的目標物業收購代價符合本公司及股東的整體利益。

吾等注意到董事會函件所載，且廣藥確認，經參考彼等先前就提升目標商標的聲譽及價值所作的貢獻，貴公司及廣藥分別佔有目標商標於2011年12月31日的估值的47%及53%。因此，目標商標的估值及建議代價乃經參考廣藥應佔目標商標總估值的53%而進行及釐定。廣藥確定目標商標估值報告所載的《關於商標價值貢獻份額確認書》，載於本通函附錄七(A)。中天衡平採納該等貢獻比例為釐定目標商標代價的基準。吾等認為此方法合理。

除廣藥集團的確認外，吾等亦與貴公司及貴公司財務顧問國泰君安指該百分比基於廣州王老吉藥業有限公司獲授權由廣藥及貴公司使用王老吉商標的王老吉商標授權協議的補充協議中的貢獻百分比。貢獻百分比由貴公司及廣藥於成立廣州王老吉藥業有限公司時共同約定。廣州王老吉藥業有限公司由貴公司與廣藥共同成立。國泰君安進一步指上海證券交易所及深圳證券交易所並未反對此做法。該百分比已被採用作為中天衡平估值報告的假設。與王老吉商標相若，目標商標的業務源遠流長，為與王老吉商標性質相似的傳統藥業商標。貴公司指廣藥有意持有關醫藥業務的資產注入貴公司以建立醫藥業務的唯一上市平台。

吾等認為，貴公司將成為廣藥醫藥業務的唯一上市平台，而貴公司能以目標商標的53%評估價值取得目標商標的全部擁有權，而非支付目標商標的100%評估價值。吾等認同貴公司之觀點，上述釐定目標商標代價的方法仍屬可以接受。

## 西南融資函件

下表載列最終採納的估值方法及評估報告所載各目標資產的估值以及各目標資產最終建議代價的金額：

表 X – 所採納的估值方法

目標資產	最終採納的估值方法 (附註1)	估值 人民幣千元 (概約)	建議代價 人民幣千元 (概約)
目標物業	收入法、成本法及 市場法	230,739.60	230,739.60
目標商標(附註2)	收入法及成本法	51,141.60	51,141.60
保聯的100%股權	資產基礎法	57,339.70	57,339.70
百特的12.50%股權	資產基礎法	82,338.80	82,338.80
<b>總計</b>		<b>421,559.70</b>	<b>421,559.70</b>

附註1：有關估值方法的詳情，請參閱本通函「附錄七(A)至(C)」一節。

附註2：誠如廣藥確認，貴公司及廣藥分別享有目標商標於2011年12月31日的估值的47%及53%。因此，目標商標的估值僅代表廣藥於估值的享有部分。

誠如董事會函件所載，目標資產的估值日為2011年12月31日，鑑於以下原因，不會作進一步更新：(i) 目標資產的建議代價乃根據2011年12月31日對相同資產作出的估值，經貴公司及廣藥公平磋商後共同協定；(ii) 有關估值根據相關中國法律及法規編製，自估值日期2011年12月31日起計一年內有效；及(iii) 貴公司並無知悉及／或獲廣藥告知，目標資產自估值日期起及直至最後實際可行日期有任何重大變動，將影響目標資產於2011年12月31日估值的假設及基礎。

除上述管理層之意見外，中天衡平確定自2011年12月31日直至2012年6月30日的估值假設、基礎及方法並無重大不利變動。第一太平戴維斯亦確定，自2012年3月31日至2012年6月30日，目標物業的範圍並無變動，第

一太平戴維斯於2012年3月31日至2012年6月30日所採納的估值假設及基礎亦無變動。由於中天衡平及第一太平戴維斯確定彼等於估值報告所作出的假設及基礎並無重大不利變動，吾等認同 貴公司之觀點，經參考中天衡平的估值報告，吾等認為收購代價實屬合理。

*(i) 目標物業*

於評估目標物業的代價時，吾等已審閱及與中天衡平討論評估報告所載就目標物業的估值所採納的方法、基準及假設，有關詳情載於通函附錄七(A)。就估值而言，中天衡平已根據專業判斷對不同目標物業採納收入法、成本法及市場法進行估值。

中天衡平確認，由於納入評估範圍的21處物業所在地類似物業的租賃實例較多，1號物業二層、3號物業、4-18號物業均帶有租約，該21處物業均可通過對外出租獲取收益，其經營收益與經營成本可合理預測，故對該21處物業均採用收益法評估其於評估基準日的市場價值。

中天衡平確認，由於納入評估範圍的21處物業中，其中1-3號物業、14-16號物業、18-21號物業所在地物業市場交投活躍，同類型的房地產交易實例較多，故對該9處物業於評估基準日的市場價值在採用收益法進行評估的同時，採用了市場法進行評估；餘下4-13號物業及17號物業所在地與其類似的物業一般通過自行開發建設獲得，符合採用成本法評估的條件，故對該12處物業於評估基準日的市場價值在採用收益法進行評估的同時，採用了成本法進行評估，對其中涉及的土地使用權採用基準地價系數修正法進行評估。

*(ii) 目標商標*

於評估目標商標的代價時，吾等已審閱並與中天衡平討論評估報告所載就目標商標的估值所採納的方法、基準及假設，有關詳情載於



通函附錄七(A)。就估值而言，中天衡平基於專業判斷已採納適用於不同目標商標的收益法及成本法。

就廣藥集團已授權廣州藥業使用的54個商標而言，中天衡平確認，是次評估涉及的待估商標專用權未於報表列示但為廣藥持有，該等商標為註冊商標並現授權廣州藥業使用。由於商標的未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量；資產擁有者獲得預期收益所承擔的風險可以預測並可用貨幣衡量；資產預期獲利年限可以預測，符合收益法的評估條件，故對該部分商標採用收益法進行評估。

就境外註冊的商標及境內註冊的聯合性或防禦性商標而言，中天衡平確認，是次評估涉及的該批商標包括廣藥集團在境外註冊的57個商標以及境內註冊的277個聯合性或防禦性商標，該等商標專用權目前均在有效期之內，並且可以調查取得重置該等商標的現行途徑及相應社會平均成本資料。按現行途徑重置該等商標的各項成本可以可靠計量，因此符合成本法評估的前提條件。在無法採用收益法及市場法的條件下，是次評估採用成本法評估該部分待估商標專用權的價值。

### *(iii) 保聯的100%股權*

於評估保聯的100%股權所涉及的代價時，吾等已審閱並與中天衡平討論評估報告所載就保聯的100%股權所採納的方法、基準及假設，有關詳情載於通函附錄七(B)。就估值而言，中天衡平基於專業判斷已採納保聯的100%股權適用的資產基礎法。

中天衡平確認，由於目前企業產權交易市場尚不完善，缺乏企業產權交易市場數據，故對保聯拓展100%股權難以採用市場法進行評估。

是次對保聯100%股權的評估是在假設該企業持續經營前提下進行，該企業的各项資產、負債資料齊備，符合採用資產基礎法評估的要求，可以採用資產基礎法進行評估。



同時，鑑於是次評估項目中被評估企業之保聯為持續經營的進出口企業，經營已經進入較為穩定的階段，主要與 貴公司下屬子公司廣州醫藥進出口有限公司進行關聯交易，其特殊的經營模式導致企業收益持續穩定並能夠合理預測，故同時採用收益法對其進行評估。

中天衡平已於估值基準日採用適當的評估方法進一步估計保聯擁有的(i)貨幣性資產與債權性資產、(ii)投資物業、(iii)固定資產類物業、(iv)設備，及(v)負債的各自市值並加總。

*(iv) 百特的12.5%股權*

於評估百特的12.5%股權所涉及的代價時，吾等已審閱並與中天衡平討論評估報告所載就百特的12.5%股權的估值所採納的方法、基準及假設，有關詳情載於通函附錄七(C)。就估值而言，中天衡平基於專業判斷已採納百特的12.5%股權適用的資產基礎法。

中天衡平確認，廣藥集團持有百特的12.5%股權，屬非控股的長期投資。此長期股權投資的估值從成本法角度，採用百特未經審核資產負債表中的資產淨值於估值基準日的核實金額乘以廣藥集團的持股比例而計算。

另外，收入法亦獲採納。以廣藥集團預計每年可分得的利潤額及／或分紅總額現值之和，加上百特合營期限屆滿時廣藥集團按持股比例佔有的資產淨值的現值，得出廣藥集團持有百特股權的評估值。

基於上文就(i)目標物業、(ii)目標商標、(iii)保聯的100%股權及(iv)百特的12.5%股權的分析，吾等認為，中天衡平採納的方法為合理方法，可經參考目標資產於估值日期的評估值後達致目標資產的評估值及目標資產的代價，並屬公平合理，以及符合 貴公司及股東的整體利益。

## 7. 淨收益差額補償協議

如董事會函件所述，由於目標物業及目標商標於截至2016年12月31日止五個年度各年的實際淨利潤可能不同於本通函附錄七(A)內評估報告(用作釐定建議代價的基準)所載的該目標資產於相同期間的預測淨利潤，於2012年6月15日 貴公司與廣藥訂立淨收益差額補償協議。

根據本通函附錄七(A)所載中天衡平於2012年6月9日就目標物業及目標商標發出的評估報告，目標物業及目標商標於截至2016年12月31日止五個年度各年的預測淨利潤如下表。根據淨收益差額補償協議，目標物業的淨利潤應被詮釋為扣除利息、企業所得稅、折舊及攤銷前的利潤，而目標商標的淨利潤應被詮釋為除稅後利潤。

**表 XI – 基於評估報告的淨利潤總額**

	截至12月31日止年度				
	2012年 (人民幣千元) (預測)	2013年 (人民幣千元) (預測)	2014年 (人民幣千元) (預測)	2015年 (人民幣千元) (預測)	2016年 (人民幣千元) (預測)
目標物業的淨利潤	6,893.8	6,814.2	10,081.8	10,982.4	11,648.4
目標商標的淨利潤	1,843.2	2,172.8	2,334.9	2,440.2	2,526.0

倘目標物業及目標商標的經審核淨利潤分別高於或等於補償期間內的財政年度目標物業及目標商標各自的預測淨利潤，廣藥將毋須向 貴公司作出補償。

倘目標物業及目標商標的經審核淨利潤分別低於補償期內財政年度目標物業及目標商標各自的預測淨利潤， 貴公司須於寄發其年報後10日內通知廣藥，而廣藥須根據 貴公司規定的相關時間及程序以下列方式向 貴公司補償經審核淨利潤與預測淨利潤的差額：

貴公司須以總代價人民幣1元購回廣藥持有的若干數目廣州藥業A股(「補償股份」)。該補償股份須由 貴公司隨後註銷。

有關 貴公司有權於補償期間內的財政年度購回的補償股份數目的計算公式詳情，請參閱董事會函件「(C)淨收益差額補償協議」項下「6.補償條款」一節。

如董事會函件所述，由於中天衡平編制的評估報告所載的目標物業及目標商標於2011年12月31日的估值基於收入法作出，根據中國相關法律及法規， 貴公司及廣藥須訂立淨收益差額補償協議，以保障股東的權益。淨收益差額補償協議的條款由 貴公司與廣藥根據中國相關規則及法規經公平磋商而達致。

誠如董事會函件所載，倘因未能就削減 貴公司資本向 貴公司債權人或股東或相關監管機關取得批准，導致補償股份的建議購回及註銷無法實行，廣藥承諾，其將於未能取得相關批文開始之日起兩個月內按照股東當時各自的股權比例以零代價向彼等（除廣藥外）分發相等於建議補償股份數目的廣州藥業A股。

吾等認為，訂立淨收益差額補償協議乃尋求為 貴公司股東（除廣藥集團外）提供有效下行保護，符合獨立股東的利益。

### 8. 重大資產重組事項的潛在財務影響

如董事會函件所述，於重大資產重組事項完成後，(i)白雲山的法人資格將予註銷，而白雲山的所有資產、負債、權利、業務及員工（包括彼等於重大資產重組事項完成前的權利及責任）將由 貴公司接管；(ii)保聯將成為 貴公司的全資附屬公司；及(iii) 貴公司將擁有目標物業、目標商標及百特的12.50%股權。

貴公司將於本身賬簿及記錄中根據白雲山、目標物業及目標商標的性質錄得所吸納的資產及所承擔的負債；將保聯的業績綜合至 貴集團的綜合財務報表；及於本身賬簿及記錄中採用成本法將於百特的投資入賬為長期股權投資。

#### **(a) 對資產及負債的影響**

於2012年6月30日， 貴集團經審核合併資產值總額及經審核合併負債總額分別約為人民幣5,769,020,000元及人民幣1,735,650,000元。

根據通函附錄五所載有關經擴大集團的經審核備考財務資料，倘重大資產重組事項已於2012年6月30日完成，則經擴大集團未經審核備考資產總額將約為人民幣9,376,840,000元及經擴大集團未經審核備考負債總額將約為人民幣3,591,650,000元。

**(b) 對收益的影響**

截至2011年12月31日止年度，貴集團經審核合併淨利潤約為人民幣300,000,000元。

根據通函附錄五所載有關經擴大集團的未經審核備考財務資料，假設重大資產重組事項已於2011年1月1日完成，則截至2011年12月31日止年度經擴大集團的未經審核備考合併淨利潤將約為人民幣583,510,000元。

基於上文所述，吾等注意到，由於貴公司將於本身賬簿及記錄中根據白雲山、目標物業及目標商標的性質錄得所吸納的資產及所承擔的負債，貴公司的資產基礎將得以擴大，從而貴集團的收入基礎亦將增強。吾等認為，重大資產重組將對貴集團的財務表現產生正面影響。

9. 對現有公眾股東股權的攤薄影響

下表說明(i)於最後實際可行日期；(ii)緊隨建議合併後；(iii)緊隨建議合併及建議資產收購後 貴公司的可能股權架構：

表 XII – 對股權架構的潛在攤薄影響

	於最後實際可行日期		緊隨建議合併後		緊隨建議合併及建議資產收購後	
	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%
<b>A股</b>						
廣藥及其聯繫人	390,833,391	48.20	549,388,391	43.72	584,228,036	45.24
公眾人士						
股東(廣藥及其聯繫人除外)及/或收購請求權提供方(附註1)	200,166,609	24.68	200,166,609	15.93	200,166,609	15.50 (附註5)
白雲山股東及/或現金選擇權提供方(附註2)	-	-	287,046,005	22.85	287,046,005	22.23 (附註4)
<b>H股</b>						
公眾人士						
股東(廣藥及其聯繫人除外)及/或收購請求權提供方(附註1)	219,900,000	27.12	219,900,000	17.50	219,900,000	17.03 (附註5)
<b>總計</b>	<b>810,900,000</b>	<b>100.00</b>	<b>1,256,501,005</b>	<b>100.00</b>	<b>1,292,372,571</b>	<b>100.00</b>

附註1：倘任何股東行使收購請求權，收購請求權提供方將保留其向廣州藥業異議股東取得的廣州藥業A股及H股。

附註2：假設所有白雲山股東(i)將其全部白雲山股份轉換為廣州藥業A股；或(ii)行使現金選擇權提供方所提供的現金選擇權，而現金選擇權提供方屆時會將向該等白雲山股東取得的白雲山股份按換股比率轉換為廣州藥業A股。

附註3：上表的持股量僅供說明用途。建議合併及建議資產收購彼此互為條件。

附註4：假設所有白雲山股東(廣藥及其聯繫人除外)選擇就其所持有合共302,153,689股白雲山股份提供元之現金選擇權，則現金選擇權提供方將與其以該等白雲山股份交換廣州藥業A股，將最多持有287,046,005股廣州藥業A股(相當於緊隨重大資產重組事項完成後 貴公司經擴大股本約22.23%)，並將成為 貴公司主要股東，其股權將不會計入公眾持股量。

附註5：假設(i)於最後實際可行日期持有66,722,203股廣州藥業A股(即由獨立股東持有全部200,166,609股廣州藥業A股的三分之一，亦即根據收購請求權最高可供行使

---

## 西南融資函件

---

的廣州藥業A股股份數目(假設另外三份之二的廣州藥業A股獨立股東親自或委派代表於廣州藥業股東大會批准建議合併))之廣州藥業異議股東選擇行使收購請求權，收購請求權提供方將最多持有66,722,203股A股(相當於緊隨重大資產重組事項完成後 貴公司經擴大股本約5.17%)；(ii)於最後實際可行日期持有73,300,000股H股(即由獨立股東持有全部219,900,000股H股的三份之一，亦即根據收購請求權最高可供行使的H股股份數目(假設另外三份之二的H股獨立股東於廣州藥業股東大會批准建議合併))之廣州藥業異議股東選擇行使收購請求權，收購請求權提供方將最多持有73,300,000股H股(相當於緊隨重大資產重組事項完成後 貴公司經擴大股本約5.68%)。因此，緊隨重大資產重組事項完成後，收購請求權提供方將持有經擴大 貴公司股本最多約10.85%，屆時將成為 貴公司之主要股東而股權將不會計入公眾持股量。 貴公司及白雲山承諾，將會就廣州藥業A股及H股行使收購請求權委任足夠收購請求權提供方，致使 貴公司在任何時候可維持上市規則項下的最低公眾持股量規定。

如上表所示，H股現有股東的股權總額將由最後實際可行日期 貴公司現有已發行股本的約27.12%攤薄至於完成建議合併及建議資產收購後 貴公司經擴大已發行股本的約17.03%。A股現有股東(廣藥及其聯繫人除外)的股權總額將由最後實際可行日期 貴公司現有已發行股本的約24.68%攤薄至於完成建議合併及建議資產收購後 貴公司經擴大已發行股本的約15.50%。

儘管於實施重大資產重組事項後對現有公眾股東的股權產生攤薄影響，經考慮(i)進行重大資產重組事項的理由及裨益；及(ii)重大資產重組事項的整體條款，吾等認為該攤薄影響可接納。

## (II) 商標託管

### 1. 商標託管協議的主要條款

如董事會函件所述，商標託管協議的主要條款如下：

日期： 2012年2月29日（經日期為2012年6月15日的補充協議補充）

訂約方： (1) 貴公司，作為託管人；及  
(2) 廣藥，作為委託人及控股股東。於最後實際可行日期，廣藥持有 貴公司約48.20%股權。因此，廣藥為 貴公司的關連人士。

託管的商標： 根據商標託管協議， 貴公司將負責的服務包括但不限於廣藥目前所擁有的29個王老吉商標的日常管理、提供商標保護及推廣服務以及與任何第三方訂立任何新及／或重續商標許可權協議。

先決條件： 商標託管協議須待下列先決條件達成後，方告生效：  
(i) 於臨時股東大會上通過有關批准商標託管協議的普通決議案；及  
(ii) 完成重大資產重組事項。

上述先決條件概不可獲豁免，且商標託管協議項下並無達成上述條件的最後截止日期。

於最後實際可行日期，上述先決條件概未獲達成。

年期： 商標託管協議的年期將由重大資產重組事項完成當日起至廣藥將王老吉商標的所有權轉讓予 貴公司當日止（或廣藥與 貴公司可能協定終止商標託管協議的其他日期）。



---

## 西南融資函件

---

- 託管費： 於重大資產重組事項完成後， 貴公司將於託管年期內每年三月底向廣藥收取託管費每年人民幣1,000,000元（「託管費」）及倘王老吉商標於 貴公司託管未滿一年，則將根據託管月數按比例計算。託管費的金額乃廣藥與 貴公司經公平磋商後釐定。
- 新許可費： 根據商標託管協議，廣藥及 貴公司將分別按80%及20%的比例，或者按照廣藥及 貴公司相互協定的較低比率，惟於任何情況下，廣藥所收取的新許可費之比率不得超過80%分佔 貴公司或廣藥（於少數情況下）與獲許可人於託管期間所訂立或重續的任何許可權協議所產生的王老吉商標的任何新許可費（「新許可費」）。倘訂約方無法就新分配比例達成協議，新許可費將分別按80%及20%的比例在廣藥與 貴公司之間分配。有關該等新許可費的安排乃廣藥與 貴公司就 貴公司合營企業廣州王老吉藥業有限公司使用於商標託管協議生效日期前存在的8個商標，經公平磋商後釐定。有關安排將繼續有效並將不受商標託管協議影響。
- 有關王老吉商標的承諾： 廣藥承諾，自商標託管協議生效日期起，其將不會獨立／直接而僅將通過 貴公司進行王老吉商標的日常管理。

商標託管協議亦載述，王老吉商標將於法律糾紛（定義見下文「進行商標託管的理由」一段）解決後轉讓予 貴公司，而在此之前將由 貴公司託管。有關法律糾紛之詳情，請同時參閱 貴公司日期為2012年5月11日及2012年6月4日、2012年7月15日、2012年8月6日及2012年8月14日之公告。廣藥於日期為2012年2月29日及2012年6月15日的承諾中分別承諾，其將根據相關法律法規於王老吉商標可供轉讓當日起計兩年內，將王老吉商標轉讓予 貴公司。

於最後實際可行日期，由於 貴公司並不知悉潛在新獲許可人（如有）的身份及潛在新訂／重續許可權協議（如有）的條款及日期等因素，故 貴公司未能估計新許可費的金額。於2012年2月29日， 貴公司與廣藥共同訂立另一份承諾函，據此，雙方已承諾，於 貴公司或廣藥於重大資產重組事項完成後與潛在獲許可人訂立首份新或重續有關授出王老吉商標的許可權協議前，彼等將訂立商標託管協議的補充協議（「託管補充協議」）。託管補充協議將(a)確認商標託管協議所載的託管費及新許可費的目前安排；及(b)訂明條款包括但不限於有關 貴公司有權收取的最多達20%新許可費的年度上限、託管補充協議項下的託管安排年期及上市規則第14A章項下所規定的其他條款。

## 2. 進行商標託管的理由

如董事會函件所述，廣藥及 貴公司的最終目的為將所有中成藥商標的所有權集中於 貴公司。於最後實際可行日期，廣藥與一名獨立第三方（「糾紛方」）就王老吉商標的法律糾紛（「法律糾紛」）仍在進行中。廣藥及 貴公司當時均認為，王老吉商標將不構成建議資產收購下的目標商標的一部分並僅將於

法律糾紛解決後方轉讓予 貴公司，乃屬公平合理且符合 貴公司及股東的整體利益。廣藥確認，由於廣藥與糾紛方之間的法律糾紛並不涉及 貴公司，故 貴公司毋須或將毋須承擔法律糾紛所引致的任何費用及責任。

廣藥及 貴公司進一步認為，於王老吉商標可轉讓予 貴公司前訂立商標託管協議可減少廣藥與 貴公司之間的潛在競爭業務並可提高 貴集團所有中成藥商標的使用效率。因此，董事認為，商標託管協議項下擬進行的交易乃按正常商業條款訂立，並符合 貴公司及股東的整體利益。吾等贊同董事觀點。吾等進一步認為，商標託管協議項下擬作出的安排將允許 貴公司利用王老吉商標繼續於保健產品市場發展其業務。

### 推薦意見

經考慮上述的主要因素及理由後，特別是下列各項（應與本函件全文一併閱讀及詮釋）：

- (1) 於重大資產重組事項完成後， 貴公司將成為廣藥集團唯一的上市平台。 貴集團將具備完整的醫藥產業供應鏈，並擁有廣藥的主要醫療資產及業務，從而在生產設施的使用及改良、產品組合的重整、銷售及分銷網絡的改善及財務資源的共享方面實現協同效應；
- (2) 白雲山股份兌換價於回顧期間處於白雲山股份收市價的價格範圍底部，換股比率乃根據市場慣例釐定；
- (3) 白雲山股份兌換價所示的市盈率低於市場可資比較公司的市場案例範圍，並遠低於市場可資比較公司的平均比率，並且白雲山股份兌換價所示的市賬率在市場可資比較公司的市場案例內，並低於市場可資比較公司的平均比率，表明白雲山相關估值屬合理；
- (4) 經參照於評估報告所載目標資產的評估值（有關詳情載於通函附錄七(A)至(C)），目標資產的代價屬公平合理；
- (5) 於重大資產重組事項完成後，由於 貴公司將於本身賬簿及記錄中根據白雲山、目標物業及目標商標的性質錄得所承擔的資產及負債， 貴公司的資

---

## 西南融資函件

---

產基礎將得以擴大。貴集團的收入基礎亦將增強。其將對貴集團的財務表現造成正面影響。

- (6) 倘目標物業及目標商標的經審核淨利潤低於補償期間內財政年度的預測淨利潤，淨收益差額補償協議將尋求為貴公司提供有效下行保護；
- (7) 廣州藥業異議股東的收購請求權將向股東提供保護；及
- (8) 商標託管協議項下擬作出的安排將允許貴公司利用王老吉商標繼續於保健產品市場發展其業務。

吾等認為(i)吸收合併協議及資產收購協議項下擬進行的重大資產重組事項；(ii)淨收益差額補償協議及其項下擬進行的交易；及(iii)商標託管協議及其項下擬進行的交易的條款均屬一般商業條款、公平合理，並符合貴公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦獨立股東且吾等推薦獨立股東，投票贊成於臨時股東大會及H股類別股東會上提議之決議案以批准交易。

此 致

獨立董事委員會 台照

代表  
西南融資有限公司  
徐閔  
董事總經理

2012年9月4日

## 1. 藉提述而載入之財務資料

本集團截至2009年、2010年及2011年12月31日之經審核合併財務報表，包括其附註已刊載於本公司截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度之年報，以及本公司截至2012年6月30日止六個月之經審核合併財務報表，包括其附註已刊載於本集團截至2012年6月30日止六個月之中期報告，藉提述而載入本通函。上述本公司年報及中期報告可於本公司之投資者關係網站([www.equitynet.com.hk/0874](http://www.equitynet.com.hk/0874))，上海證券交易所網站([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))及香港聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))查閱。

## 2. 營運資金

於最後實際可行日期，董事作出審慎周詳之查詢後，認為考慮到經擴大集團現時之內部資源以及經擴大集團可用銀行及其他融資，經擴大集團將有足夠營運資金，在不可預見的情況下足以應付自本通函日期起計十二個月所需。

## 3. 債務聲明

於2012年7月31日(即就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團有尚未償還之借貸約人民幣873,100,000元，包括(i)經擴大集團之銀行抵押貸款人民幣15,000,000元；(ii)經擴大集團之銀行擔保貸款人民幣100,000,000元；及(iii)經擴大集團之銀行無抵押及無擔保貸款人民幣758,100,000元。經擴大集團向對外方給予的擔保涉及金額人民幣26,000,000元。

除本債務聲明所披露者外，及除經擴大集團內公司間債務及正常貿易應付賬款外，於2012年7月31日營業時間結束時，經擴大集團並無擁有任何已發行及未償還或同意發行之借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事並不知悉自2012年7月31日起經擴大集團的債務及或然負債有任何重大變動。

## 4. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不認為本集團的財務或交易狀況自2012年6月30日(即本集團最近期刊發的經審核財務報表的日期)起有任何重大不利變動。

以下為獨立申報會計師立信會計師事務所(特殊普通合伙)(為一家持牌在中國進行證券及期貨相關業務的核數師事務所，獲相關中國機關批准擔任於香港上市的中國註冊成立公司的核數師或申報會計師)所提供有關白雲山之會計師報告全文，僅為載入本通函而編制。



立信會計師事務所(特殊普通合伙)

地址: 上海南京路61號4樓

郵編: 200002

電話: 86-21-63391166

傳真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

廣州藥業股份有限公司董事會：

以下載列我們就廣州白雲山製藥股份有限公司(「白雲山」)及其子公司(以下統稱「白雲山及其子公司」)截至2009年、2010年及2011年12月31日止三個年度各年及截至2012年6月30日止六個月(「有關期間」)的財務資料(「財務資料」)編制的報告，財務資料按下文B節附註二之1所載基準編制，以供載入廣州藥業股份有限公司(「廣州藥業」)於2012年9月4日就建議換股吸收合併白雲山及收購目標資產而刊發的通函(「通函」)內。

白雲山是於1992年經廣州市經濟體制改革委員會穗改股字[1992]11號文批准，在原廣州白雲山企業集團有限公司屬下廣州白雲山製藥總廠等五家製藥廠的基礎上改組成立的股份有限公司，並按國家經濟體制改革委員會改生[1992]31號文件確立為規範化的股份制企業。白雲山於1993年經中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)證監發審字(1993)31號文及深圳證券交易所深證所字第265號文批准，向社會公眾發行股票並在深圳證券交易所掛牌上市。

白雲山及其子公司已採用12月31日作為財政年度結算日。於本報告日期，白雲山於本報告之B節附註四(一)所述的子公司擁有權益。

白雲山及其子公司於有關期間的法定財務報表是根據中華人民共和國(「中國」)企業適用的有關會計規則及財務法規編制，其中2009年和2010年12月31日止兩個年度之財務報表經由中國註冊的執業會計師立信羊城會計師事務所有限公司按中國審計準則審核，2011年12月31日止一個年度和2012年6月30日止六個月之財務報表經由中國註冊的執業會計師立信會計師事務所(特殊普通合伙)按中國審計準則審核。白雲山直接或間接控制的子公司的法定財務報表已由本報告B節附註六(一)之2所述的獨立審計師審核。

就本報告而言，白雲山董事已按B節附註二之1所載的基準根據中國財政部於2006年頒布的《企業會計準則》、香港《公司條例》的披露規定、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的披露規定以及其他相關法規編制及真實公允地呈列白雲山及其子公司，白雲山於有關期間的財務報表，白雲山管理層須對此負全責，經由我們按照中國財政部於2006年頒布的《中國註冊會計師審計準則》審核。

本報告所附的財務資料是根據未經過任何調整的相關財務報表而編制的。就本報告而言，我們已按照中國財政部於2006年頒布的《中國註冊會計師審計準則》、香港會計師公會頒布的核數指引第3.340號《招股章程及申報會計師》審核相關財務報表，並進行其他必要的程序。

編制相關財務報表是白雲山董事的責任。我們的責任包括根據相關財務報表編纂載於本報告內的財務資料，就財務資料發表獨立意見，並向閣下呈報我們的意見。

我們認為，就本報告而言，財務資料連同相關附註真實公允地反映白雲山及其子公司及白雲山於2009年、2010年、2011年12月31日及2012年6月30日的財務狀況，以及白雲山及其子公司、白雲山於有關期間的經營成果和現金流量。

### 審閱彙報期末階段的比較財務資料

我們已審閱了包含在本報告A、B節的比較財務資料，這些財務資料包括白雲山、白雲山及其子公司截至2011年6月30日止六個月的利潤表、權益變動表和現金流量表以及財務資料附註(「比較財務資料」)。



白雲山董事須已根據本報告B節附註二之1所載的基準根據中國財政部於2006年頒布的《企業會計準則》、香港《公司條例》的披露規定、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的披露規定以及其他相關法規編製比較財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱，對比較財務資料作出結論。我們已根據審計及鑒證準則理事會頒布的國際審閱委聘準則第2410號《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》進行審閱。對比較財務資料的審閱，包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍較小，故不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，令我們相信就本報告而言，比較財務資料在各重大方面未有根據本報告B節附註二之1所載基準編製。

A. 財務資料  
資產負債表

資產	附註五註釋 附註十一註釋		2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		貨幣單位：人民幣元 2009年12月31日	
	白雲山及其子公司	白雲山	白雲山及其子公司	白雲山	白雲山及其子公司	白雲山	白雲山及其子公司	白雲山及其子公司	白雲山	白雲山
流動資產：	(一)									
貨幣資金	421,937,011.61		295,087,294.99	171,854,026.77	340,854,381.39	217,971,624.93	325,447,019.67	154,112,927.21		
交易性金融資產	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
應收票據	531,301,630.90		358,591,954.59	233,766,891.73	199,373,776.89	138,302,570.85	398,719,568.73	309,242,566.00		
應收賬款	257,373,028.09	(一)	180,229,020.75	186,568,125.65	206,308,460.49	149,594,895.52	201,422,611.23	145,096,211.50		
預付賬款	51,780,583.85		28,408,286.18	21,519,915.11	18,938,549.72	1,366,046.90	14,618,639.65	3,785,673.91		
應收利息	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
應收股利	20,000,000.00	(三)	90,045,570.85	115,303,893.56	20,000,000.00	63,389,013.03	0.00	54,087,012.74		
其他應收款	35,593,177.13	(二)	59,298,555.29	45,272,572.01	25,916,279.04	52,204,584.36	58,651,987.73	87,279,888.73		
存貨	643,802,033.09	(七)	375,039,318.46	383,822,694.79	736,957,094.38	419,865,864.02	462,912,872.73	277,534,766.17		
一年內到期的非流動資產	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
其他流動資產	479,622.79	(八)	420,788.64	449,753.82	710,642.86	466,206.05	895,373.49	350,215.31		
流動資產合計	1,962,267,087.46		1,387,120,789.75	1,158,557,873.44	1,529,079,184.77	1,043,160,805.66	1,462,668,073.23	1,031,489,261.57		
非流動資產：	(九)									
可供出售金融資產	281,066.86		0.00	0.00	308,419.88	0.00	457,589.00	0.00		
持有至到期投資	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
長期應收款	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
長期股權投資	285,005,960.93	(三)	460,404,660.81	445,628,756.51	256,072,915.69	431,271,615.57	222,911,194.62	397,056,642.47		
投資性房地產	279,804,070.00		252,124,700.00	316,025,350.00	344,454,670.00	315,980,200.00	335,604,640.00	310,893,970.00		
固定資產	650,363,503.26		353,242,587.05	342,032,145.76	647,028,595.16	364,223,842.34	677,223,479.54	382,069,230.01		
在建工程	62,187,510.03		15,319,095.57	11,135,417.35	44,909,342.04	7,884,002.34	11,342,624.21	2,290,575.22		
工程物資	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
固定資產清理	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
生產性生物資產	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
油氣資產	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
無形資產	240,973,787.30	(十四)	229,380,546.92	186,130,091.68	200,510,257.47	188,373,909.62	205,880,479.09	193,009,350.35		
開發支出	3,319,800.00	(十五)	2,200,000.00	1,900,000.00	4,719,800.00	3,600,000.00	4,479,800.00	3,160,000.00		
商譽	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
長期待攤費用	1,430,976.75	(十六)	1,386,693.19	1,783,143.05	1,429,253.01	1,285,330.99	2,221,488.20	2,011,140.54		
遞延所得稅資產	48,281,899.68	(十七)	32,841,356.13	21,946,368.87	26,798,073.63	19,175,406.38	22,264,907.57	16,418,523.65		
其他非流動資產	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
非流動資產合計	1,571,648,574.81		1,346,899,639.67	1,326,582,273.22	1,526,231,326.88	1,331,794,307.24	1,482,386,202.23	1,306,909,432.24		
資產總計	3,533,915,662.27		2,734,020,429.42	2,485,140,146.66	3,055,310,511.65	2,374,955,112.90	2,945,054,275.46	2,338,398,693.81		

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 資產負債表(續)

	貨幣單位：人民幣元			
	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
負債和股東權益				
流動負債：				
短期借款	782,100,000.00	696,000,000.00	736,000,000.00	1,217,000,000.00
交易性金融負債		0.00	0.00	0.00
應付票據	407,450.43	0.00	20,000,000.00	28,522,100.54
應付賬款	409,299,328.81	258,964,636.26	193,143,791.15	268,147,977.24
預收賬款	192,550,186.39	92,919,019.80	94,561,378.45	166,800,483.81
應付職工薪酬	69,268,976.55	52,419,811.74	39,176,072.56	31,315,111.31
應交稅費	82,819,678.46	46,927,786.24	16,379,949.89	30,251,447.56
應付利息	1,306,448.14	1,306,448.14	1,452,413.14	1,224,132.22
應付股利	21,828,316.07	9,179,734.96	161.95	9,835,897.27
其他應付款	80,634,850.73	56,210,195.29	60,050,798.56	61,710,794.64
一年內到期的非流動負債	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流動負債	92,066,704.41	57,473,587.11	15,531,527.30	19,795,854.56
流動負債合計	1,732,281,939.99	1,271,401,219.54	1,176,296,093.00	1,834,603,799.15
非流動負債：				
長期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
應付債券	0.00	0.00	0.00	0.00
長期應付款	19,369,019.06	7,802,224.39	7,802,224.39	7,802,224.39
專項應付款	0.00	0.00	0.00	0.00
預計負債	72,086,418.21	46,755,894.36	18,517,879.60	34,593,617.21
遞延所得稅負債	64,686,641.81	61,001,883.39	60,358,241.90	62,634,194.66
其他非流動負債	40,050,446.35	33,540,935.74	40,773,003.88	25,688,345.74
非流動負債合計	196,192,525.43	149,100,937.88	122,033,345.14	142,285,176.67
負債合計	1,928,474,465.42	1,420,502,157.42	1,298,329,438.14	1,976,888,975.82
股東權益：				
股本	469,053,689.00	469,053,689.00	469,053,689.00	469,053,689.00
資本公積	108,957,459.00	88,742,126.11	89,284,526.11	106,274,845.53
減：庫存股	0.00	0.00	0.00	0.00
盈餘公積	142,619,812.94	102,709,180.46	118,143,949.56	98,800,502.24
未分配利潤	815,076,624.75	653,013,276.43	525,763,312.95	238,405,903.53
歸屬於母公司股東權益合計	1,535,707,585.69	1,313,518,272.00	1,186,810,708.52	912,534,940.30
少數股東權益	69,733,611.16	0.00	38,391,534.80	55,630,359.34
股東權益合計	1,605,441,196.85	1,313,518,272.00	1,186,810,708.52	968,165,299.64
負債和股東權益合計	3,533,915,662.27	2,734,020,429.42	2,485,140,146.66	2,945,054,275.46

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 利潤表

貨幣單位：人民幣元

項目	截至6月30日止六個月				2012年度				2011年度				2010年度				2009年度			
	白雲山 及其子公司	白雲山	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山 及其子公司	白雲山	
一、營業收入	2,387,197,517.16	1,415,408,068.10	2,034,374,826.85	1,196,638,534.50	3,799,133,087.54	2,257,835,702.65	3,316,861,029.18	2,187,599,898.48	2,795,105,546.58	1,834,203,219.05										
減：營業成本	1,498,780,382.11	884,645,914.52	1,339,010,474.48	798,559,967.63	2,514,552,639.30	1,486,374,112.49	2,155,814,426.31	1,468,107,862.75	1,828,233,316.04	1,245,364,372.68										
營業稅金及附加	25,003,177.49	14,806,996.65	18,245,898.34	11,096,276.90	34,394,536.60	21,976,326.48	24,077,316.38	15,895,468.61	25,196,410.02	17,157,179.94										
銷售費用	364,884,244.73	231,448,950.94	279,648,719.39	168,794,634.36	507,181,315.31	295,658,304.60	512,823,745.48	323,684,910.90	470,809,530.10	315,895,908.54										
管理費用	243,798,846.09	143,989,426.64	204,043,755.18	115,851,990.50	431,705,064.24	277,556,945.40	373,006,691.20	231,547,955.08	337,436,931.83	216,944,504.36										
財務費用	25,629,931.04	22,247,853.72	25,719,023.19	23,569,116.95	51,256,449.28	46,335,306.21	52,206,770.48	48,349,231.86	63,858,427.99	56,726,501.44										
資產減值損失	-1,068,508.16	-2,301,493.54	-736,415.16	-1,877,207.94	-748,622.02	-1,502,544.37	3,400,910.76	-397,403.48	17,597,528.84	19,592,486.07										
加：公允價值變動收益																				
損失以「-」號填列	5,266,230.00	5,315,240.00	0.00	0.00	-699,940.00	46,150.00	3,008,486.00	2,768,786.00	1,875,845.51	1,744,076.51										
投資收益(損失以「-」號填列)	34,782,095.20	44,498,504.30	28,901,932.29	28,901,932.29	53,966,146.86	134,009,142.04	39,967,208.73	94,381,186.04	30,868,982.26	81,664,014.78										
其中：對聯營企業和合營企業投資收益	34,775,904.30	34,775,904.30	28,901,932.29	28,901,932.29	53,937,472.72	53,937,472.72	36,182,024.42	36,182,024.42	30,846,281.11	30,290,427.67										
二、營業利潤(虧損以「-」號填列)	270,217,770.06	170,384,163.47	197,345,303.72	109,545,688.39	314,057,911.69	265,492,343.88	238,306,863.30	197,561,844.80	84,718,229.53	45,930,357.31										
加：營業外收入	7,388,725.14	6,278,661.29	3,672,104.92	1,397,390.60	24,519,675.74	16,279,837.95	23,872,531.64	16,388,578.75	39,987,700.47	35,591,725.56										
減：營業外支出	5,890,036.24	3,030,244.75	834,187.15	636,175.10	10,285,482.36	13,385,228.87	5,290,276.61	2,386,724.47	7,088,586.55	1,962,468.76										
其中：非流動資產處置損失	79,720.61	12,235.72	380,225.20	220,170.25	3,915,101.48	2,028,687.21	1,968,694.40	793,525.43	4,242,738.97	1,110,849.67										
三、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)	271,716,458.96	173,632,580.01	200,183,221.49	110,306,903.89	328,292,105.07	268,386,952.96	257,089,118.33	211,563,699.08	117,617,343.45	79,559,614.11										
減：所得稅費用	38,180,753.14	20,584,663.63	28,441,869.76	12,354,496.93	48,076,443.85	23,628,319.13	38,028,339.87	18,129,225.87	-3,550,978.80	-23,205,298.43										
四、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	233,535,705.82	153,047,916.38	171,741,351.73	97,952,406.96	280,215,661.22	244,758,633.83	219,060,778.46	193,434,473.21	121,168,322.25	102,764,912.54										
歸屬於母公司所有者的淨利潤	217,990,076.90	153,047,916.38	159,524,811.37	97,952,406.96	261,085,612.90	244,758,633.83	204,736,590.14	193,434,473.21	107,765,675.43	102,764,912.54										
少數股東損益	15,545,628.92	0.00	12,216,540.36	0.00	19,130,048.32	0.00	14,324,188.32	0.00	13,402,646.82	0.00										
五、每股收益：																				
(一)基本每股收益	0.4647	0.3401	0.3401	0.3401	0.5566	0.5566	0.4365	0.4365	0.2298	0.2298										
(二)稀釋每股收益	0.4647	0.3401	0.3401	0.3401	0.5566	0.5566	0.4365	0.4365	0.2298	0.2298										
六、其他綜合收益	-539,321.68	-542,400.00	3,376.86	0.00	-110,763.12	-80,331.78	3,853,952.07	1,059,263.72	-205,501.68	-431,115.08										
七、綜合收益總額	232,996,384.14	152,505,516.38	171,744,728.59	97,952,406.96	280,104,898.10	244,678,302.05	222,914,730.53	194,493,736.93	120,962,820.57	102,333,797.46										
歸屬於母公司所有者的綜合收益	217,450,755.22	152,505,516.38	159,528,188.23	97,952,406.96	260,974,849.78	244,678,302.05	208,069,288.41	194,493,736.93	107,560,173.75	102,333,797.46										
歸屬於少數股東的綜合收益	15,545,628.92	0.00	12,216,540.36	0.00	19,130,048.32	0.00	14,845,442.12	0.00	13,402,646.82	0.00										

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 現金流量表

貨幣單位：人民幣元

項目	截至6月30日止六個月		2011年度(未經審核)		2010年度		2009年度	
	白雲山及其子公司	白雲山	白雲山及其子公司	白雲山	白雲山及其子公司	白雲山及其子公司	白雲山及其子公司	白雲山
一、經營活動產生的現金流量：								
銷售商品、提供勞務收到的現金	2,492,288,154.27	1,438,469,729.54	2,140,269,998.66	1,245,336,690.60	4,305,510,963.12	2,465,570,749.04	3,882,823,566.22	3,117,147,399.17
收到的稅費返還	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他與經營活動有關的現金	51,490,009.01	31,891,875.19	55,334,742.95	42,229,815.37	92,467,252.35	102,535,278.63	140,767,614.78	123,887,698.44
經營活動現金流入小計	2,543,778,163.28	1,470,361,604.73	2,195,604,739.61	1,287,566,505.97	4,397,978,215.47	2,568,106,027.67	4,023,591,181.00	3,241,035,097.61
購買商品、接受勞務支付的現金	1,420,106,363.28	807,122,432.00	1,294,481,079.71	772,943,210.17	2,624,196,872.88	1,441,287,685.56	2,298,831,542.09	1,737,423,458.90
支付給職工以及為職工支付的現金	379,040,988.05	252,099,574.45	336,434,502.73	228,681,115.60	688,648,198.88	444,192,718.81	521,719,531.75	439,002,653.26
支付的其他各項稅費	234,113,402.54	126,974,345.96	173,445,114.01	92,583,386.92	353,098,824.59	207,139,989.99	292,596,107.17	287,896,837.59
支付其他與經營活動有關的現金	239,983,256.02	119,079,308.31	239,458,137.78	109,660,127.84	458,119,864.11	277,959,845.92	583,229,575.52	476,571,013.70
經營活動現金流出小計	2,273,244,009.89	1,305,275,660.72	2,043,818,834.23	1,203,869,840.53	4,124,063,760.46	2,370,580,240.28	3,696,376,756.33	2,940,893,963.45
經營活動產生的現金流量淨額	270,534,153.39	165,085,944.01	151,785,905.38	83,696,665.44	273,914,455.01	197,525,787.39	327,214,424.47	300,141,134.16
二、投資活動產生的現金流量：								
收回投資收到的現金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,512,300.00	0.00
取得投資收益收到的現金	20,006,190.90	54,980,922.71	0.00	20,193,308.38	20,028,674.14	68,158,788.79	6,172.16	10,216,337.16
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	2,346,438.95	2,158,951.95	115,329.80	0.00	5,505,570.63	5,294,041.53	31,132,131.97	50,627,490.75
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他與投資活動有關的現金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投資活動現金流入小計	22,352,629.85	57,139,874.66	115,329.80	20,193,308.38	25,534,244.77	73,452,830.32	38,650,604.13	60,843,827.91
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	48,240,365.53	18,253,124.05	34,714,653.72	6,614,988.69	67,220,744.34	25,403,356.03	84,785,780.80	26,515,523.73
投資支付的現金	300,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	33,034.50	1,500,000.00
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他與投資活動有關的現金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投資活動現金流出小計	48,540,365.53	18,253,124.05	34,714,653.72	6,614,988.69	67,220,744.34	25,403,356.03	84,785,780.80	26,515,523.73
經營活動產生的現金流量淨額	226,193,793.36	146,832,720.61	180,615,282.08	136,708,620.00	188,693,700.43	172,053,474.34	243,515,823.34	333,627,614.43

## 現金流量表(續)

貨幣單位：人民幣元

項目	截至6月30日止六個月					2009年度 白雲山及 其子公司	2010年度 白雲山及 其子公司	2011年度 白雲山及 其子公司	2012年度 白雲山及 其子公司	2011年度(未經審核) 白雲山及 其子公司	白雲山	白雲山
	2012年度 白雲山及 其子公司	2012年度 白雲山	2011年度 白雲山及 其子公司	2011年度 白雲山	2010年度 白雲山及 其子公司							
投資活動現金流出小計	48,540,365.53	18,253,124.05	34,714,653.72	6,614,988.69	67,220,744.34	25,903,356.03	84,818,815.30	32,386,804.32	28,015,523.73	32,828,304.18	25,759,545.58	54,389,406.90
投資活動產生的現金流量淨額	-261,077,735.68	38,886,730.61	-34,599,323.92	13,578,319.69	-41,686,499.57	47,549,474.29	-46,168,211.17	49,717,034.45	32,828,304.18	32,828,304.18	54,389,406.90	
三、籌資活動產生的現金流量：												
吸收投資收到的現金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的現金	535,400,000.00	458,000,000.00	458,000,000.00	476,000,000.00	871,800,000.00	796,000,000.00	1,156,000,000.00	1,057,000,000.00	2,058,000,000.00	2,058,000,000.00	1,815,000,000.00	1,815,000,000.00
收到其他與籌資活動有關的現金	0.00	41,225,297.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	333,571.50	0.00
籌資活動現金流入小計	535,400,000.00	499,225,297.28	458,000,000.00	476,000,000.00	871,800,000.00	796,000,000.00	1,156,000,000.00	1,057,000,000.00	2,058,000,000.00	2,058,000,000.00	1,815,333,571.50	1,815,333,571.50
償還債務支付的現金	559,100,000.00	498,000,000.00	625,000,000.00	607,000,000.00	1,089,000,000.00	1,017,000,000.00	1,350,000,000.00	1,216,000,000.00	2,154,100,000.00	2,154,100,000.00	1,861,100,000.00	1,861,100,000.00
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	553,11,085.75	38,964,723.68	30,459,343.09	23,925,130.63	84,807,337.14	72,192,859.84	77,678,606.74	64,821,877.07	70,713,878.58	70,713,878.58	60,022,010.80	60,022,010.80
支付其他與籌資活動有關的現金	0.00	41,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
籌資活動現金流出小計	614,411,085.75	577,964,723.68	655,459,343.09	630,925,130.63	1,173,807,337.14	1,089,192,859.84	1,427,678,606.74	1,280,821,877.07	2,224,813,878.58	2,224,813,878.58	1,921,122,010.80	1,921,122,010.80
籌資活動產生的現金流量淨額	-790,11,085.75	-78,739,426.40	-197,459,343.09	-154,925,130.63	-302,007,337.14	-293,192,859.84	-271,678,606.74	-223,821,877.07	-166,813,878.58	-166,813,878.58	-105,788,439.30	-105,788,439.30
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、現金及現金等價物淨增加額	165,335,331.96	125,233,268.22	-80,272,761.63	-57,650,145.50	-69,779,381.70	-48,117,598.16	9,367,606.56	63,858,697.72	166,155,559.76	166,155,559.76	85,514,372.06	85,514,372.06
加：期初現金及現金等價物餘額	256,478,434.53	169,854,026.77	326,257,816.23	217,971,624.93	326,257,816.23	217,971,624.93	316,890,209.67	154,112,927.21	150,734,649.91	150,734,649.91	68,598,555.15	68,598,555.15
加：被吸收合子公司的期初現金及現金等價物餘額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六、期末現金及現金等價物餘額	421,813,766.49	295,087,294.99	245,985,054.60	160,321,479.43	256,478,434.53	169,854,026.77	326,257,816.23	217,971,624.93	316,890,209.67	316,890,209.67	154,112,927.21	154,112,927.21

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 合併股東權益變動表

貨幣單位：人民幣元

項目	歸屬於白雲山的權益				未分配利潤	少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤			
一、2008年12月31日餘額	469,053,689.00	106,480,347.21	88,524,010.99	140,916,719.35	51,037,039.70	856,011,806.25	
二、2009年度增減變動金額(減少以「-」號填列)	0.00	-205,501.68	10,276,491.25	97,489,184.18	4,593,319.64	112,153,493.39	
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	107,765,675.43	13,402,646.82	121,168,322.25	
(二)其他綜合收益	0.00	-205,501.68	0.00	0.00	0.00	-205,501.68	
1.可供出售金融資產公允價值變動淨額	0.00	225,613.40	0.00	0.00	0.00	225,613.40	
2.其他	0.00	-431,115.08	0.00	0.00	0.00	-431,115.08	
上述(一)和(二)小計	0.00	-205,501.68	0.00	107,765,675.43	13,402,646.82	120,962,820.57	
(三)利潤分配	0.00	0.00	10,276,491.25	-10,276,491.25	-8,809,327.18	-8,809,327.18	
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	-10,276,491.25	0.00	0.00	
2.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	-10,276,491.25	-8,809,327.18	-8,809,327.18	
上述(一)和(二)小計	0.00	0.00	10,276,491.25	-10,276,491.25	-8,809,327.18	-8,809,327.18	
三、2009年12月31日餘額	469,053,689.00	106,274,845.53	98,800,502.24	238,405,903.53	55,630,359.34	968,165,299.64	
四、2010年度增減變動金額(減少以「-」號填列)	0.00	3,332,698.27	19,343,447.32	171,321,532.15	2,761,175.46	196,758,853.20	
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	204,736,590.14	14,324,188.32	219,060,778.46	
(二)其他綜合收益	0.00	3,332,698.27	0.00	0.00	521,253.80	3,853,952.07	
1.可供出售金融資產公允價值變動淨額	0.00	-182,203.62	0.00	0.00	0.00	-182,203.62	
2.權益法下被投資單位其他所有者權益變動的影響	0.00	823,506.61	0.00	0.00	0.00	823,506.61	
3.其他	0.00	2,691,395.28	0.00	0.00	521,253.80	3,212,649.08	
上述(一)和(二)小計	0.00	3,332,698.27	0.00	204,736,590.14	14,845,442.12	222,914,730.53	
(三)利潤分配	0.00	0.00	19,343,447.32	-33,415,057.99	-12,084,266.66	-26,155,877.33	
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	-19,343,447.32	0.00	0.00	
2.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	-14,071,610.67	-12,084,266.66	-26,155,877.33	
上述(一)和(二)小計	0.00	0.00	19,343,447.32	-33,415,057.99	-12,084,266.66	-26,155,877.33	
五、2010年12月31日餘額	469,053,689.00	109,607,543.80	118,143,949.56	409,727,435.68	58,391,534.80	1,164,924,152.84	
六、2011年度增減變動金額(減少以「-」號填列)	0.00	-110,763.12	24,475,863.38	213,157,065.07	5,137,847.44	242,660,012.77	
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	261,085,612.90	19,130,048.32	280,215,661.22	
(二)其他綜合收益	0.00	-110,763.12	0.00	0.00	0.00	-110,763.12	
1.可供出售金融資產公允價值變動淨額	0.00	-30,431.34	0.00	0.00	0.00	-30,431.34	
2.權益法下被投資單位其他所有者權益變動的影響	0.00	-80,331.78	0.00	0.00	0.00	-80,331.78	
上述(一)和(二)小計	0.00	-110,763.12	0.00	261,085,612.90	19,130,048.32	280,104,898.10	
(三)利潤分配	0.00	0.00	24,475,863.38	-47,928,547.83	-13,992,200.88	-37,444,885.33	
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	24,475,863.38	-24,475,863.38	0.00	0.00	
2.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	-23,452,684.45	-13,992,200.88	-37,444,885.33	
七、2011年12月31日餘額	469,053,689.00	109,496,780.68	142,619,812.94	622,884,500.75	63,529,382.24	1,407,584,165.61	



## 合併股東權益變動表(續)

項目	歸屬於白雲山的權益				未分配利潤	少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	盈餘公積	資本公積			
八、2012年1月至6月增減變動金額(減少以「-」號填列)							
(一)淨利潤	0.00	-539,321.68	0.00	192,192,124.00	6,204,228.92	197,857,031.24	
(二)其他綜合收益	0.00	0.00	0.00	217,990,076.90	15,545,628.92	233,535,705.82	
1.可供出售金融資產公允價值變動淨額	0.00	-539,321.68	0.00	0.00	0.00	-539,321.68	
2.其他	0.00	3,078.32	0.00	0.00	0.00	3,078.32	
上述(一)和(二)小計	0.00	-542,400.00	0.00	0.00	0.00	-542,400.00	
(三)利潤分配	0.00	-539,321.68	0.00	217,990,076.90	15,545,628.92	232,996,384.14	
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	-25,797,952.90	-9,341,400.00	-35,139,352.90	
2.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	-25,797,952.90	-9,341,400.00	-35,139,352.90	
九、2012年6月30日餘額	469,053,689.00	108,957,459.00	142,619,812.94	815,076,624.75	69,733,611.16	1,605,441,196.85	
附：2011年1月至6月之權益變動(未經審核)							
一、2010年12月31日餘額	469,053,689.00	109,607,543.80	118,143,949.56	409,727,435.68	58,391,534.80	1,164,924,152.84	
二、2011年1至6月增減變動金額(減少以「-」號填列)	0.00	3,376.86	0.00	136,072,126.92	12,216,540.36	148,292,044.14	
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	159,524,811.37	12,216,540.36	171,741,351.73	
(二)其他綜合收益	0.00	3,376.86	0.00	0.00	0.00	3,376.86	
1.可供出售金融資產公允價值變動淨額	0.00	3,376.86	0.00	0.00	0.00	3,376.86	
2.權益法下被投資單位其他所有者權益變動的影響	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
上述(一)和(二)小計	0.00	3,376.86	0.00	159,524,811.37	12,216,540.36	171,744,728.59	
(三)利潤分配	0.00	0.00	0.00	-23,452,684.45	0.00	-23,452,684.45	
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	-23,452,684.45	0.00	-23,452,684.45	
三、2011年6月30日餘額	469,053,689.00	109,610,920.66	118,143,949.56	545,799,562.60	70,608,075.16	1,313,216,196.98	

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 股東權益變動表

貨幣單位：人民幣元

項目	歸屬於白雲山的權益				未分配利潤	股東權益合計
	股本	資本公積	庫存股(減項)	盈餘公積		
一、2008年12月31日餘額	469,053,689.00	88,736,709.25	0.00	48,613,378.51	76,425,390.44	682,829,167.20
二、2009年度增減變動金額(減少以「-」號填列)	0.00	-431,115.08	0.00	10,276,491.25	92,488,421.29	102,333,797.46
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	102,764,912.54	102,764,912.54
(二)其他綜合收益	0.00	-431,115.08	0.00	0.00	0.00	-431,115.08
1.其他	0.00	-431,115.08	0.00	0.00	0.00	-431,115.08
上述(一)和(二)小計	0.00	-431,115.08	0.00	0.00	0.00	0.00
(三)利潤分配	0.00	0.00	0.00	10,276,491.25	-10,276,491.25	0.00
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	10,276,491.25	-10,276,491.25	0.00
三、2009年12月31日餘額	469,053,689.00	88,305,594.17	0.00	58,889,869.76	168,913,811.73	785,162,964.66
四、2010年度增減變動金額(減少以「-」號填列)	0.00	1,059,263.72	0.00	19,343,447.32	160,019,415.22	180,422,126.26
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	193,434,473.21	193,434,473.21
(二)其他綜合收益	0.00	1,059,263.72	0.00	0.00	0.00	1,059,263.72
1.權益法下被投資單位其他所有者權益變動的影響	0.00	823,506.61	0.00	0.00	0.00	823,506.61
2.其他	0.00	235,757.11	0.00	0.00	0.00	235,757.11
上述(一)和(二)小計	0.00	1,059,263.72	0.00	0.00	193,434,473.21	194,493,736.93
(三)利潤分配	0.00	0.00	0.00	19,343,447.32	-33,415,057.99	-14,071,610.67
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	19,343,447.32	-19,343,447.32	0.00
2.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	0.00	-14,071,610.67	-14,071,610.67
五、2010年12月31日餘額	469,053,689.00	89,364,857.89	0.00	78,233,317.08	328,933,226.95	965,585,090.92
六、2011年度增減變動金額(減少以「-」號填列)	0.00	-80,331.78	0.00	24,475,863.38	196,830,086.00	221,225,617.60
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	244,758,633.83	244,758,633.83
(二)其他綜合收益	0.00	-80,331.78	0.00	0.00	0.00	-80,331.78
2.權益法下被投資單位其他所有者權益變動的影響	0.00	-80,331.78	0.00	0.00	0.00	-80,331.78
上述(一)和(二)小計	0.00	-80,331.78	0.00	0.00	244,758,633.83	244,678,302.05
(三)利潤分配	0.00	0.00	0.00	24,475,863.38	-47,928,547.83	-23,452,684.45
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	24,475,863.38	-24,475,863.38	0.00
2.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	0.00	-23,452,684.45	-23,452,684.45
七、2011年12月31日餘額	469,053,689.00	89,284,526.11	0.00	102,709,180.46	525,763,312.95	1,186,810,708.52

## 股東權益變動表 (續)

貨幣單位：人民幣元

項目	歸屬於白雲山的權益				未分配利潤	股東權益合計
	股本	資本公積	庫存股 (減項)	盈餘公積		
八、2012年1月至6月增減變動金額 (減少以「-」號填列)						
(一) 淨利潤	0.00	-542,400.00	0.00	0.00	127,249,963.48	126,707,563.48
(二) 其他綜合收益	0.00	0.00	0.00	0.00	153,047,916.38	153,047,916.38
1. 其他	0.00	-542,400.00	0.00	0.00	0.00	-542,400.00
上述(一)和(二)小計	0.00	-542,400.00	0.00	0.00	0.00	-542,400.00
(三) 利潤分配	0.00	-542,400.00	0.00	0.00	153,047,916.38	152,505,516.38
1. 提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	0.00	-25,797,952.90	-25,797,952.90
2. 對股東的分配	0.00	0.00	0.00	0.00	-25,797,952.90	-25,797,952.90
九、2012年6月30日餘額	469,053,689.00	88,742,126.11	0.00	102,709,180.46	653,013,276.43	1,313,518,272.00
附：2011年1月至6月之權益變動 (未經審核)						
一、2010年12月31日餘額	469,053,689.00	89,364,857.89	0.00	78,233,317.08	328,933,226.95	965,585,090.92
(一) 淨利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	74,499,722.51	74,499,722.51
(二) 其他綜合收益	0.00	0.00	0.00	0.00	97,952,406.96	97,952,406.96
1. 可供出售金融資產公允價值變動淨額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 權益法下被投資單位其他所有者權益變動的影響	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
上述(一)和(二)小計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(三) 利潤分配	0.00	0.00	0.00	0.00	97,952,406.96	97,952,406.96
1. 提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	0.00	-23,452,684.45	-23,452,684.45
2. 對股東的分配	0.00	0.00	0.00	0.00	-23,452,684.45	-23,452,684.45
三、2011年6月30日餘額	469,053,689.00	89,364,857.89	0.00	78,233,317.08	403,432,949.46	1,388,017,994.51

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## B. 財務資料附註

### 一、 基本情況

#### (一) 白雲山的歷史沿革

白雲山是於1992年經廣州市經濟體制改革委員會穗改股字[1992]11號文批准，在原廣州白雲山企業集團有限公司屬下廣州白雲山製藥總廠等五家製藥廠的基礎上改組成立的股份有限公司，並按國家經濟體制改革委員會改生[1992]31號文件確立為規範化的股份制企業。

白雲山於1993年經中國證券監督管理委員會(以下簡稱「中國證監會」)證監發審字(1993)31號文及深圳證券交易所深證所字第265號文批准，向社會公眾發行股票並在深圳證券交易所掛牌上市，股票代碼為000522。

2000年11月經廣州市政府決定，白雲山的原控股股東廣州白雲山企業集團有限公司由廣州醫藥集團有限公司(以下簡稱「廣藥集團」)先託管後重組。2001年7月2日，經中華人民共和國財政部財企(2001)433號文批准，廣州市國有資產管理局將其持有白雲山的全部國家股10,890萬股劃撥給廣藥集團，廣藥集團成為白雲山的第一大股東。

白雲山2001年度進行了重大的資產及債務重組。為代廣州白雲山企業集團有限公司及其關聯企業償還欠白雲山的款項，完成白雲山與中國長城資產管理公司(以下簡稱「長城公司」)和中國東方資產管理公司(以下簡稱「東方公司」)的債務重組，廣藥集團將其屬下6家藥廠(淨資產評估價為65,987.38萬元)置入白雲山，並以其持有的廣州藥業國家股質押替換擔保方式解除白雲山的擔保責任等。白雲山將廣州銀山建設開發公司(以下簡稱「銀山公司」)轉讓給廣州白雲山企業集團有限公司。通過本次重大資產及債務重組，白雲山減輕了債務負擔，解除了大部分對外擔保風險；白雲山架構也發生了變化，增加了廣州白雲山天心製藥股份有限公司、廣州白雲山光華製藥股份有限公司、廣州白雲山僑光製藥有限公司、廣州白雲山明興製藥有限公司、廣州白雲山衛材製藥有限公司、廣州白雲山何濟公制藥有限公司等6家企業，剝離了子公司銀山公司。

2004年5月，經北京市第一中級人民法院裁定，廣州白雲山企業集團有限公司以其持有的白雲山國有法人股9,900萬股中的5,700萬股抵償對廣藥集團的欠款。至此，廣藥集團持有白雲山的股份增至16,590萬股，佔白雲山總股本的35.37%(股權分置改革後)，仍然為白雲山第一大股東。

白雲山根據2005年第一次臨時股東大會決議和修改後的公司章程規定，以原有流通股股本156,544,355.00股為基數，按每10股轉增6.05股的比例，以資本公積向股權登記日登記在冊的全體流通股股東轉增股份總額94,709,334.00股。白雲山於2006年4月17日完成股權分置，白雲山的總股本從原先的374,344,355.00股增至469,053,689.00股。

2007年12月10日，經廣東省廣州市中級人民法院((2003)穗中法執字第000908號恢字1號民事裁定書)裁定，將白雲山第二大股東廣州白雲山企業集團有限公司所持有的本公司股份4,200萬股(佔總股本的8.95%)拍賣，該股份由自然人蔣菲競得，過戶手續已於2007年12月19日辦理

完畢。蔣菲通過深圳證券交易所出售其所持有的無限售條件流通股，其中，2008年7月通過二級市場減持4,493,600股，佔總股本的0.96%，通過大宗交易平臺減持20,000,000股，佔總股本的4.26%，大宗交易對方為上海重陽投資有限公司；2008年9月通過二級市場減持4,452,528股，佔總股本的0.949%；2009年1月通過集中競價交易方式，減持白雲山股份4,438,872股，佔總股本的0.946%；2009年2月10日至3月11日通過集中競價交易方式，減持白雲山股份4,935,332股，佔總股本的1.052%；截至2009年6月16日蔣菲所持剩餘股份已減持完畢。

廣藥集團於2008年9月22日增持白雲山1,000,000股，佔白雲山總股本的0.21%。本次增持後，廣藥集團持有白雲山股份16,690萬股，佔白雲山總股本的35.58%。

(二) 白雲山所屬行業性質：醫藥製造業。

(三) 白雲山經營範圍：研製、生產、銷售：中西成藥、化學原料藥、外用藥、兒童用藥、保健藥。經營商業及物資供銷業(國家專營專控商品除外)。提供證券投資、物業開發、產品開發、技術改造信息諮詢服務。計算機軟件開發。房地產中介服務。信息服務。技術服務。經營和代理各類商品及技術的進出口業務，但國家限定公司經營或禁止進出口的商品及技術除外(不另附進出口商品目錄)；經營進料加工和「三來一補」業務；經營對銷貿易和轉口貿易。生產：二類臨床檢驗分析儀器及診斷試劑、二類衛生材料及敷料(限分支機構經營)。二類衛生材料及敷料；一類醫用冷療、低溫、冷藏設備及器具(限分支機構經營)。特殊營養食品生產、銷售(限分支機構經營)。生產銷售飲料(不含保健食品，限分支機構經營)。生產護膚類化妝品(限分支機構經營)。普通貨運。

白雲山的工商營業執照號：440101000121121；註冊地：廣州市白雲區同和街雲祥路88號；公司總部地址：廣州市白雲區同和街雲祥路88號。

白雲山的母公司是廣州醫藥集團有限公司，實際控制人是廣州市國有資產監督管理委員會。

## 二、 白雲山及其子公司主要會計政策、會計估計和前期差錯

### 1. 財務報表的編制基礎

白雲山及其子公司的財務報表以持續經營為基礎，根據實際發生的交易和事項，按照中華人民共和國財政部於2006年2月15日頒布的《企業會計準則—基本準則》和38項具體會計準則、其後頒布的企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」)編制，同時遵循《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》以及香港《公司條例》的相關披露要求。

## 2. 遵循企業會計準則的聲明

白雲山及其子公司所編制的財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了白雲山及其子公司於有關期間的財務狀況、經營成果、股東權益變動和現金流量等有關信息。

## 3. 會計期間

白雲山及其子公司會計年度為公曆1月1日起至12月31日。

## 4. 記帳本位幣

白雲山及其子公司以人民幣為記帳本位幣。

## 5. 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

### (1) 同一控制下企業合併

白雲山及其子公司在企業合併中取得的資產和負債，按照合併日在被合併方的賬面價值計量。被合併各方採用的會計政策與白雲山及其子公司不一致的，白雲山及其子公司在合併日按照本公司會計政策進行調整，在此基礎上按照調整後的賬面價值確認。

在合併中取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價賬面價值(或發行股份面值總額)的差額，調整資本公積中的股本溢價，資本公積中的股本溢價不足沖減的，調整留存收益。

白雲山及其子公司為進行企業合併而發生的各項直接相關費用，包括為進行企業合併而支付的審計費用、評估費用、法律服務費等，於發生時計入當期損益。

企業合併中發行權益性證券發生的手續費、佣金等，抵減權益性證券溢價收入，溢價收入不足沖減的，沖減留存收益。

### (2) 非同一控制下的企業合併

白雲山及其子公司在購買日對作為企業合併對價付出的資產、發生或承擔的負債按照公允價值計量。公允價值與其賬面價值的差額，計入當期損益。

白雲山及其子公司在購買日對合併成本進行分配，確認所取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值。

白雲山及其子公司對合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽；合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，經覆核後，計入當期損益。

企業合併中取得的被購買方除無形資產外的其他各項資產(不僅限於被購買方原已確認的資產)，其所帶來的經濟利益很可能流入白雲山及其子公司且公允價值能夠可靠計量的，單獨確認並按公允價值計量；公允價值能夠可靠計量的無形資產，單獨確認為無形資

產並按公允價值計量；取得的被購買方除或有負債以外的其他各項負債，履行有關義務很可能導致經濟利益流出白雲山及其子公司且公允價值能夠可靠計量的，單獨確認並按照公允價值計量；取得的被購買方或有負債，其公允價值能可靠計量的，單獨確認為負債並按照公允價值計量。

白雲山及其子公司在企業合併中取得的被購買方的可抵扣暫時性差異，在購買日不符合遞延所得稅資產確認條件的，不予以確認。購買日後12個月內，如取得新的或進一步的信息表明購買日的相關情況已經存在，預期被購買方在購買日可抵扣暫時性差異帶來的經濟利益能夠實現的，確認相關的遞延所得稅資產，同時減少商譽，商譽不足沖減的，差額部分確認為當期損益；除上述情況以外，確認與企業合併相關的遞延所得稅資產，計入當期損益。

非同一控制下企業合併，購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，應當於發生時計入當期損益；購買方作為合併對價發行的權益性證券或債務性證券的交易費用，應當計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。

## 6. 合併財務報表的編制方法

白雲山及其子公司合併財務報表的合併範圍以控制為基礎確定，所有子公司均納入合併財務報表。

所有納入合併財務報表合併範圍的子公司所採用的會計政策、會計期間與白雲山及其子公司一致，如子公司採用的會計政策、會計期間與白雲山及其子公司不一致的，在編制合併財務報表時，按白雲山及其子公司的會計政策、會計期間進行必要的調整。對於非同一控制下企業合併取得的子公司，以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其財務報表進行調整。合併財務報表以白雲山及子公司的財務報表為基礎，根據其他有關資料，按照權益法調整對子公司的長期股權投資後，由白雲山編制。

合併財務報表時抵銷白雲山與各子公司、各子公司相互之間發生的內部交易對合併資產負債表、合併利潤表、合併現金流量表、合併所有者權益變動表的影響。

子公司少數股東分擔的當期虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有份額而形成的餘額，若公司章程或協議未規定少數股東有義務承擔的，該餘額沖減白雲山的所有者權益；若公司章程或協議規定由少數股東承擔的，該餘額沖減少數股東權益。

在報告期內，若因同一控制下企業合併增加子公司的，則調整合併資產負債表的期初數；將子公司合併當期期初至報告期末的收入、費用、利潤納入合併利潤表；將子公司合併當期期初至報告期末的現金流量納入合併現金流量表，同時對比較報表的相關項目進行調整，視同合併後的報告主體在以前期間一直存在。

在報告期內，若因非同一控制下企業合併增加子公司的，則不調整合併資產負債表期初數；將子公司自購買日至報告期末的收入、費用、利潤納入合併利潤表；該子公司自購買日至報



告期末的現金流量納入合併現金流量表。通過多次交易分步實現非同一控制下企業合併時，對於購買日之前持有的被購買方的股權，白雲山及其子公司按照該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與其賬面價值的差額計入當期投資收益。購買日之前持有的被購買方的股權涉及其他綜合收益的，與其相關的其他綜合收益轉為購買日所屬當期投資收益。

在報告期內，白雲山及其子公司處置子公司，則該子公司期初至處置日的收入、費用、利潤納入合併利潤表；該子公司期初至處置日的現金流量納入合併現金流量表。因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權時，對於處置後的剩餘股權投資，白雲山及其子公司按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量。處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原有子公司自購買日開始持續計算的淨資產的份額之間的差額，計入喪失控制權當期的投資收益。與原有子公司股權投資相關的其他綜合收益，在喪失控制權時轉為當期投資收益。

白雲山及其子公司因購買少數股權新取得的長期股權投資與按照新增持股比例計算應享有子公司的可辨認淨資產份額之間的差額，以及在不喪失控制權的情況下因部分處置對子公司的股權投資而取得的處置價款與處置長期股權投資相對應享有子公司淨資產份額的差額，均調整合併資產負債表中的資本公積中的股本溢價，資本公積中的股本溢價不足沖減的，調整留存收益。

母公司與子公司採用的會計政策和會計處理方法無重大差異。

#### 7. 現金及現金等價物的確定標準

在編制現金流量表時，將白雲山及其子公司庫存現金以及可以隨時用於支付的存款確認為現金。將同時具備期限短（從購買日起三個月內到期）、流動性強、易於轉換為已知現金、價值變動風險很小四個條件的投資，確定為現金等價物。

#### 8. 外幣業務和外幣報表折算

外幣業務採用交易發生日的即期匯率作為折算匯率將外幣金額折合成人民幣記帳。

外幣貨幣性項目餘額按資產負債表日即期匯率折算，由此產生的匯兌差額，除屬於與購建符合資本化條件的資產相關的外幣專門借款產生的匯兌差額按照借款費用資本化的原則處理外，均計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用交易發生日的即期匯率折算，不改變其記帳本位幣金額。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的匯兌差額計入當期損益或資本公積。

#### 9. 金融工具

金融工具包含金融資產、金融負債和權益工具。

**(1) 金融工具的分類**

- ① 白雲山及其子公司按照取得持有金融資產目的，將其劃分為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，包括交易性金融資產；持有至到期投資；應收款項；可供出售金融資產。
- ② 白雲山及其子公司將持有的金融負債劃分為以下兩類：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債；其他金融負債。
- ③ 白雲山及其子公司對於符合下列條件之一的金融資產或金融負債，在初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債：
  - (一) 該指定可以消除或明顯減少由於該金融資產或金融負債的計量基礎不同所導致的相關利得或損失在確認或計量方面不一致的情況。
  - (二) 企業風險管理或投資策略的正式書面文件已載明，該金融資產組合、該金融負債組合、或該金融資產和金融負債組合，以公允價值為基礎進行管理、評價並向關鍵管理人員報告。

這些金融資產和金融負債均以公允價值為基礎進行管理，且內部報告給管理層時相關的管理數據也以公允價值為基礎。

**(2) 金融資產和金融負債的確認和計量方法****① 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債**

取得時以公允價值(扣除已宣告但尚未發放的現金股利或已到付息期但尚未領取的債券利息)作為初始確認金額，相關的交易費用計入當期損益。

持有期間將取得的利息或現金股利確認為投資收益，期末將公允價值變動計入當期損益。

處置時，其公允價值與初始入帳金額之間的差額確認為投資收益，同時調整公允價值變動損益。

**② 持有至到期投資**

取得時按公允價值(扣除已到付息期但尚未領取的債券利息)和相關交易費用之和作為初始確認金額。

持有期間按照攤餘成本和實際利率(如實際利率與票面利率差別較小的，按票面利率)計算確認利息收入，計入投資收益。實際利率在取得時確定，在該預期存續期間或適用的更短期間內保持不變。

處置時，將所取得價款與該投資賬面價值之間的差額計入投資收益。

### ③ 應收款項

白雲山及其子公司對外銷售商品或提供勞務形成的應收債權，以及白雲山及其子公司持有的其他企業的不包括在活躍市場上有報價的債務工具的債權，包括應收賬款、其他應收款、預付帳款等，以向購貨方應收的合同或協議價款作為初始確認金額。

收回或處置時，將取得的價款與該應收款項賬面價值之間的差額計入當期損益。

### ④ 可供出售金融資產

取得時按公允價值(扣除已宣告但尚未發放的現金股利或已到付息期但尚未領取的債券利息)和相關交易費用之和作為初始確認金額。

持有期間將取得的利息或現金股利確認為投資收益。期末以公允價值計量且將公允價值變動計入資本公積(其他資本公積)。

處置時，將取得的價款與該金融資產賬面價值之間的差額，計入投資損益；同時，將原直接計入所有者權益的公允價值變動累計額對應處置部分的金額轉出，計入投資損益。

### ⑤ 其他金融負債

其他金融負債按其公允價值和相關交易費用之和作為初始確認金額。採用攤餘成本進行後續計量。

## (3) 金融資產轉移的確認依據和計量方法

白雲山及其子公司發生金融資產轉移時，如已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方，則終止確認該金融資產；如保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，則不終止確認該金融資產。

在判斷金融資產轉移是否滿足上述金融資產終止確認條件時，採用實質重於形式的原則。白雲山及其子公司將金融資產轉移區分為金融資產整體轉移和部分轉移。金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，將下列兩項金額的差額計入當期損益：

- ① 所轉移金融資產的賬面價值；
- ② 因轉移而收到的對價，與原直接計入所有者權益的公允價值變動累計額(涉及轉移的金融資產為可供出售金融資產的情形)之和。

金融資產部分轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產整體的賬面價值，在終止確認部分和未終止確認部分(在此種情況下，所保留的服務資產視同未終止確認金融資產的一部分)之間，按照各自的相對公允價值進行分攤，並將下列兩項金額的差額計入當期損益：

- ① 終止確認部分的賬面價值；

- ② 終止確認部分的對價，與原直接計入所有者權益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額（涉及轉移的金融資產為可供出售金融資產的情形）之和。

金融資產轉移不滿足終止確認條件的，繼續確認該金融資產，所收到的對價確認為一項金融負債。

#### (4) 金融負債終止確認條件

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，則終止確認該金融負債或其一部分；本公司若與債權人簽定協議，以承擔新金融負債方式替換現存金融負債，且新金融負債與現存金融負債的合同條款實質上不同的，則終止確認現存金融負債，並同時確認新金融負債。

對現存金融負債全部或部分合同條款作出實質性修改的，則終止確認現存金融負債或其一部分，同時將修改條款後的金融負債確認為一項新金融負債。

金融負債全部或部分終止確認時，終止確認的金融負債賬面價值與支付對價（包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債）之間的差額，計入當期損益。

白雲山及其子公司若回購部分金融負債的，在回購日按照繼續確認部分與終止確認部分的相對公允價值，將該金融負債整體的賬面價值進行分配。分配給終止確認部分的賬面價值與支付的對價（包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債）之間的差額，計入當期損益。

#### (5) 金融資產和金融負債公允價值的確定方法

白雲山及其子公司採用公允價值計量的金融資產和金融負債全部直接參考活躍市場中的報價確定。

#### (6) 金融資產（不含應收款項）的減值準備

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，白雲山及其子公司於資產負債表日對金融資產的賬面價值進行檢查，如果有客觀證據表明某項金融資產發生減值的，計提減值準備。

- ① 可供出售金融資產的減值準備：

期末如果可供出售金融資產的公允價值發生較大幅度下降，或在綜合考慮各種相關因素後，預期這種下降趨勢屬於非暫時性的，就認定其已發生減值，將原直接計入所有者權益的公允價值下降形成的累計損失一並轉出，確認減值損失。

- ② 持有至到期投資的減值準備：

持有至到期投資減值損失的計量比照應收款項減值損失計量方法處理。

### 10. 應收款項壞賬準備

期末如果有客觀證據表明應收款項發生減值，則將其賬面價值減記至可收回金額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益。可收回金額是通過對其預計的未來現金流量（不包

括尚未發生的信用損失)按原實際利率折現確定,並考慮相關擔保物的價值(扣除預計處置費用等)。原實際利率是初始確認該應收款項時計算確定的實際利率。短期應收款項的預計未來現金流量與其現值相差很小,在確定相關減值損失時,不對其預計未來現金流量進行折現。

- (1) 單項金額重大並單項計提壞賬的應收款項的確認標準以及壞賬準備計提方法:

單項金額重大是指:單項應收款項餘額佔應收款項總額10%以上,並經減值測試後需要單獨計提減值準備的應收款項。

期末對於單項金額重大的應收款項(包括應收賬款、應收票據、預付帳款、其他應收款)單獨進行減值測試。如有客觀證據表明其發生了減值的,根據其預計未來現金流量現值低於其賬面價值的差額,確認減值損失,計提壞賬準備。

- (2) 按照組合計提壞賬準備的應收款項的確認標準以及壞賬準備計提方法:

按照組合計提壞賬準備的應收款項:是指單項金額重大及不重大的經減值測試後不需要單獨計提減值準備的應收款項。

按照組合計提壞賬準備的應收賬款的計提方法:按照賬齡組合計提壞賬準備,計入當期損益。

應收賬款按照賬齡分析法計提壞賬準備的計提比例如下:

賬齡	計提比例
1年以內(含1年)	1%
1年至2年(含2年)	10%
2年至3年(含3年)	30%
3年至4年(含4年)	50%
4年至5年(含5年)	80%
5年以上	100%

按照組合計提壞賬準備的其他應收款的計提方法:期末按照組合計提壞賬準備的其他應收款的期末餘額在扣減關聯單位欠款後,計提6%的壞賬準備,計入當期損益。

- (3) 單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收款項:單項金額雖不重大但已有客觀證據表明應收款項發生減值的款項,根據其預計未來現金流量現值低於其賬面價值的差額,確認減值損失,計提壞賬準備。

## 11. 存貨

### (1) 存貨的分類

存貨分類為:原材料、自製半成品、包裝物、產成品、在產品、低值易耗品、庫存商品、委托加工物資等。

**(2) 發出存貨的計價方法**

存貨發出時按加權平均法計價。

**(3) 存貨可變現淨值的確定依據及跌價準備的計提方法**

期末對存貨進行全面清查後，按存貨的成本與可變現淨值孰低提取或調整存貨跌價準備。

產成品、商品和用於出售的材料等直接用於出售的商品存貨，在正常生產經營過程中，以該存貨的估計售價減去估計的銷售費用和相關稅費後的金額，確定其可變現淨值；需要經過加工的材料存貨，在正常生產經營過程中，以所生產的產成品的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用和相關稅費後的金額，確定其可變現淨值；為執行銷售合同或者勞務合同而持有的存貨，其可變現淨值以合同價格為基礎計算，若持有存貨的數量多於銷售合同訂購數量的，超出部分的存貨的可變現淨值以一般銷售價格為基礎計算。

期末按照單個存貨項目計提存貨跌價準備；但對於數量繁多、單價較低的存貨，按照存貨類別計提存貨跌價準備；與在同一地區生產和銷售的產品系列相關、具有相同或類似最終用途或目的，且難以與其他項目分開計量的存貨，則合併計提存貨跌價準備。

以前減記存貨價值的影響因素已經消失的，減記的金額予以恢復，並在原已計提的存貨跌價準備金額內轉回，轉回的金額計入當期損益。

**(4) 存貨的盤存制度**

白雲山及其子公司採用永續盤存制。

**(5) 低值易耗品和包裝物的攤銷方法**

低值易耗品和包裝物採用一次轉銷法。

**12. 長期股權投資****(1) 投資成本的確定****① 企業合併形成的長期股權投資**

同一控制下的企業合併：白雲山及其子公司以支付現金、轉讓非現金資產或承擔債務方式以及以發行權益性證券作為合併對價的，在合併日按照取得被合併方所有者權益賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付合併對價之間的差額，調整資本公積中的股本溢價；資本公積中的股本溢價不足沖減的，調整留存收益。合併發生的各項直接相關費用，包括為進行合併而支付的審計費用、評估費用、法律服務費用等，於發生時計入當期損益。

非同一控制下的企業合併：白雲山及其子公司按照購買日確定的合併成本作為長期股權投資的初始投資成本。合併成本為購買日購買方為取得對被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券的公允價值。購買方



為企業合併而發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用於發生時計入當期損益；購買方作為合併對價發行的權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。通過多次交易分步實現的非同一控制下企業合併，以購買日之前所持被購買方的股權投資的賬面價值與購買日新增投資成本之和，作為該項投資的初始投資成本。白雲山及其子公司將合併協議約定的或有對價作為企業合併轉移對價的一部分，按照其在購買日的公允價值計入企業合併成本。

#### ② 其他方式取得的長期股權投資

以支付現金方式取得的長期股權投資，按照實際支付的購買價款作為初始投資成本。

以發行權益性證券取得的長期股權投資，按照發行權益性證券的公允價值作為初始投資成本。

投資者投入的長期股權投資，按照投資合同或協議約定的價值（扣除已宣告但尚未發放的現金股利或利潤）作為初始投資成本，但合同或協議約定價值不公允的除外。

在非貨幣性資產交換具備商業實質和換入資產或換出資產的公允價值能夠可靠計量的前提下，非貨幣性資產交換換入的長期股權投資以換出資產的公允價值為基礎確定其初始投資成本，除非有確鑿證據表明換入資產的公允價值更加可靠；不滿足上述前提的非貨幣性資產交換，以換出資產的賬面價值和應支付的相關稅費作為換入長期股權投資的初始投資成本。

通過債務重組取得的長期股權投資，其初始投資成本按照公允價值為基礎確定。

### (2) 後續計量及損益確認

#### ① 後續計量

白雲山及其子公司對子公司的長期股權投資，採用成本法核算，編制合併財務報表時按照權益法進行調整。

對被投資單位不具有共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資，採用成本法核算。

對被投資單位具有共同控制或重大影響的長期股權投資，採用權益法核算。初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的差額，不調整長期股權投資的初始投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的差額，計入當期損益。



被投資單位除淨損益以外所有者權益其他變動的處理：對於被投資單位除淨損益以外所有者權益的其他變動，在持股比例不變的情況下，白雲山及其子公司按照持股比例計算應享有或承擔的部分，調整長期股權投資的賬面價值，同時增加或減少資本公積(其他資本公積)。

## ② 損益確認

成本法下，除取得投資時實際支付的價款或對價中包含的已宣告但尚未發放的現金股利或利潤外，白雲山及其子公司按照享有被投資單位宣告發放的現金股利或利潤確認投資收益。

權益法下，在被投資單位賬面淨利潤的基礎上考慮：被投資單位與本公司採用的會計政策及會計期間不一致，按白雲山及其子公司的會計政策及會計期間對被投資單位財務報表進行調整；以取得投資時被投資單位固定資產、無形資產的公允價值為基礎計提的折舊額或攤銷額以及有關資產減值準備金額等對被投資單位淨利潤的影響；對白雲山及其子公司與聯營企業及合營企業之間發生的未實現內部交易予以抵銷等事項的適當調整後，確認應享有或應負擔被投資單位的淨利潤或淨虧損。

在白雲山及其子公司確認應分擔被投資單位發生的虧損時，按照以下順序進行處理：首先，沖減長期股權投資的賬面價值。其次，長期股權投資的賬面價值不足以沖減的，以其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益賬面價值為限繼續確認投資損失，沖減長期應收項目等的賬面價值。最後，經過上述處理，按照投資合同或協議約定企業仍承擔額外義務的，按預計承擔的義務確認預計負債，計入當期投資損失。被投資單位以後期間實現盈利的，白雲山及其子公司在扣除未確認的虧損分擔額後，按與上述相反的順序處理，減記已確認預計負債的賬面餘額、恢復其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益及長期股權投資的賬面價值，同時確認投資收益。

在持有投資期間，被投資單位能夠提供合併財務報表的，應當以合併財務報表中的淨利潤和其他權益變動為基礎進行核算。

## (3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的依據

共同控制，是指按照合同約定對某項經濟活動所共有的控制，僅在與該項經濟活動相關的重要財務和經營決策需要分享控制權的投資方一致同意時存在。投資企業與其他方對被投資單位實施共同控制的，被投資單位為其合營企業。

重大影響，是指對一個企業的財務和經營決策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。投資企業能夠對被投資單位施加重大影響的，被投資單位為其聯營企業。

**(4) 減值測試方法及減值準備計提方法**

重大影響以下的、在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資，其減值損失是根據其賬面價值與按類似金融資產當時市場收益率對未來現金流量折現確定的現值之間的差額進行確定。

除因企業合併形成的商譽以外的存在減值跡象的其他長期股權投資，如果可收回金額的計量結果表明，該長期股權投資的可收回金額低於其賬面價值的，將差額確認為減值損失。

長期股權投資減值損失一經確認，不再轉回。

**13. 投資性房地產****(1) 投資性房地產的種類**

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產，包括已出租的土地使用權、持有並準備增值後轉讓的土地使用權、已出租的建築物(含自行建造或開發活動完成後用於出租的建築物以及正在建造或開發過程中將來用於出租的建築物)。

**(2) 投資性房地產的計量模式**

投資性房地產按取得時的成本進行初始計量。

資產負債表日，採用公允價值模式對投資性房地產進行後續計量，不對投資性房地產計提折舊或進行攤銷，以資產負債表日投資性房地產的公允價值為基礎調整其賬面價值，公允價值與原賬面價值之間的差額計入當期損益。

白雲山及其子公司的投資性房地產，在同時滿足下列條件的前提下採用公允價值模式計量：

- ① 投資性房地產所在地有活躍的房地產交易市場；
- ② 能夠從房地產交易市場上取得同類或類似房地產的市場價格及其他相關信息，從而對投資性房地產的公允價值作出合理的估計。

**14. 固定資產****(1) 固定資產確認條件**

固定資產指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有，並且使用年限超過一年的有形資產。固定資產在同時滿足下列條件時予以確認：

- ① 與該固定資產有關的經濟利益很可能流入白雲山及其子公司；
- ② 該固定資產的成本能夠可靠地計量。

**(2) 固定資產的分類**

固定資產分類為：房屋及建築物、機器設備、運輸設備、電子設備、其他設備。

**(3) 固定資產的初始計量**

- ① 固定資產取得時按照實際成本進行初始計量。
- ② 外購固定資產的成本，以購買價款、相關稅費、使固定資產達到預定可使用狀態前所發生的可歸屬於該項資產的運輸費、裝卸費、安裝費和專業人員服務費等確定。  
  
購買固定資產的價款超過正常信用條件延期支付，實質上具有融資性質的，固定資產的成本以購買價款的現值為基礎確定。
- ③ 自行建造固定資產的成本，由建造該項資產達到預定可使用狀態前所發生的必要支出構成。
- ④ 債務重組取得債務人用以抵債的固定資產，以該固定資產的公允價值為基礎確定其入帳價值，並將重組債務的賬面價值與該用以抵債的固定資產公允價值之間的差額，計入當期損益；
- ⑤ 在非貨幣性資產交換具備商業實質和換入資產或換出資產的公允價值能夠可靠計量的前提下，換入的固定資產以換出資產的公允價值為基礎確定其入帳價值，除非有確鑿證據表明換入資產的公允價值更加可靠；不滿足上述前提的非貨幣性資產交換，以換出資產的賬面價值和應支付的相關稅費作為換入固定資產的成本，不確認損益。
- ⑥ 以同一控制下的企業吸收合併方式取得的固定資產按被合併方的賬面價值確定其入帳價值；以非同一控制下的企業吸收合併方式取得的固定資產按公允價值確定其入帳價值。

**(4) 固定資產折舊計提方法**

固定資產折舊採用年限平均法分類計提，根據固定資產類別、預計使用壽命和預計淨殘值率確定折舊率。

符合資本化條件的固定資產裝修費用，在兩次裝修期間與固定資產尚可使用年限兩者中較短的期間內，採用年限平均法單獨計提折舊。

各類固定資產折舊年限和年折舊率如下：

固定資產類別	折舊年限	殘值率	年折舊率
房屋及建築物			
一般生產用房	30-50年	3%	3.23%-1.94%
受腐蝕廠房	20年	3%	4.85%
受強腐蝕廠房	10年	3%	9.7%
非生產經營用房	40-50年	3%	2.425%-1.94%
其他建築物	20年	3%	4.85%
機器設備及通用測試儀器設備	10年	3%	9.7%
運輸設備	10年	3%	9.7%
電子設備	5年	3%	19.4%
固定資產裝修	5年	0%	20%
其他設備	5年	3%	19.4%

已全額計提減值準備的固定資產，不再計提固定資產折舊。

已計提減值準備的固定資產，按照該項固定資產的賬面價值，以及尚可使用年限重新計算確定折舊率和折舊額。

**(5) 固定資產的減值測試方法及減值準備計提方法**

白雲山及其子公司在每期末判斷固定資產是否存在可能發生減值的跡象。

固定資產存在減值跡象的，估計其可收回金額。可收回金額根據固定資產的公允價值減去處置費用後的淨額與固定資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。

當固定資產的可收回金額低於其賬面價值的，將固定資產的賬面價值減記至可收回金額，減記的金額確認為固定資產減值損失，計入當期損益，同時計提相應的固定資產減值準備。

固定資產減值損失確認後，減值固定資產的折舊在未來期間作相應調整，以使該固定資產在剩餘使用壽命內，系統地分攤調整後的固定資產賬面價值(扣除預計淨殘值)。

固定資產減值損失一經確認，不再轉回。

有跡象表明一項固定資產可能發生減值的，白雲山及其子公司以單項固定資產為基礎估計其可收回金額。白雲山及其子公司難以對單項固定資產的可收回金額進行估計的，以該固定資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。

**15. 在建工程**

**(1) 在建工程類別**

在建工程以立項項目分類核算。

**(2) 在建工程結轉為固定資產的標準和時點**

在建工程項目按建造該項資產達到預定可使用狀態前所發生的全部支出，作為固定資產的入帳價值。所建造的固定資產在建工程已達到預定可使用狀態，但尚未辦理竣工決算的，自達到預定可使用狀態之日起，根據工程預算、造價或者工程實際成本等，按估計的價值轉入固定資產，並按白雲山及其子公司固定資產折舊政策計提固定資產的折舊，待辦理竣工決算後，再按實際成本調整原來的暫估價值，但不調整原已計提的折舊額。

**(3) 在建工程的減值測試方法及減值準備計提方法**

白雲山及其子公司在每期末判斷在建工程是否存在可能發生減值的跡象。

在建工程存在減值跡象的，估計其可收回金額。有跡象表明一項在建工程可能發生減值的，企業以單項在建工程為基礎估計其可收回金額。白雲山及其子公司難以對單項在建工程的可收回金額進行估計的，以該在建工程所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。

可收回金額根據在建工程的公允價值減去處置費用後的淨額與在建工程預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。

當在建工程的可收回金額低於其賬面價值的，將在建工程的賬面價值減記至可收回金額，減記的金額確認為在建工程減值損失，計入當期損益，同時計提相應的在建工程減值準備。

在建工程減值損失一經確認，不再轉回。

## 16. 借款費用

### (1) 借款費用資本化的確認原則

借款費用，包括借款利息、折價或者溢價的攤銷、輔助費用以及因外幣借款而發生的匯兌差額等。

白雲山及其子公司發生的借款費用，可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的，予以資本化，計入相關資產成本；其他借款費用，在發生時根據其發生額確認為費用，計入當期損益。

符合資本化條件的資產，是指需要經過相當長時間的購建或者生產活動才能達到預定可使用或者可銷售狀態的固定資產、投資性房地產和存貨等資產。

借款費用同時滿足下列條件時開始資本化：

- ① 資產支出已經發生，資產支出包括為購建或者生產符合資本化條件的資產而以支付現金、轉移非現金資產或者承擔帶息債務形式發生的支出；
- ② 借款費用已經發生；
- ③ 為使資產達到預定可使用或者可銷售狀態所必要的購建或者生產活動已經開始。

### (2) 借款費用資本化期間

資本化期間，指從借款費用開始資本化時點到停止資本化時點的期間，借款費用暫停資本化的期間不包括在內。

當購建或者生產符合資本化條件的資產達到預定可使用或者可銷售狀態時，借款費用停止資本化。

當購建或者生產符合資本化條件的資產中部分項目分別完工且可單獨使用時，該部分資產借款費用停止資本化。

購建或者生產的資產的各部分分別完工，但必須等到整體完工後才可使用或可對外銷售的，在該資產整體完工時停止借款費用資本化。

### (3) 暫停資本化期間

符合資本化條件的資產在購建或生產過程中發生的非正常中斷、且中斷時間連續超過3個月的，則借款費用暫停資本化；該項中斷如是所購建或生產的符合資本化條件的資產

達到預定可使用狀態或者可銷售狀態必要的程序，則借款費用繼續資本化。在中斷期間發生的借款費用確認為當期損益，直至資產的購建或者生產活動重新開始後借款費用繼續資本化。

#### (4) 借款費用資本化金額的計算方法

對於為購建或者生產符合資本化條件的資產而借入的專門借款，以專門借款當期實際發生的借款費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額，來確定借款費用的資本化金額。

對於為購建或者生產符合資本化條件的資產而佔用的一般借款，根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，計算確定一般借款應予資本化的利息金額。資本化率根據一般借款加權平均利率計算確定。

借款存在折價或者溢價的，按照實際利率法確定每一會計期間應攤銷的折價或者溢價金額，調整每期利息金額。

### 17. 無形資產

#### (1) 無形資產的計價方法

白雲山及其子公司取得無形資產時按成本進行初始計量；

- ① 外購無形資產的成本，包括購買價款、相關稅費以及直接歸屬於使該項資產達到預定用途所發生的其他支出。購買無形資產的價款超過正常信用條件延期支付，實質上具有融資性質的，無形資產的成本以購買價款的現值為基礎確定。
- ② 債務重組取得債務人用以抵債的無形資產，以該無形資產的公允價值為基礎確定其入帳價值，並將重組債務的賬面價值與該用以抵債的無形資產公允價值之間的差額，計入當期損益；
- ③ 在非貨幣性資產交換具備商業實質且換入資產或換出資產的公允價值能夠可靠計量的前提下，非貨幣性資產交換換入的無形資產以換出資產的公允價值為基礎確定其入帳價值，除非有確鑿證據表明換入資產的公允價值更加可靠；不滿足上述前提的非貨幣性資產交換，以換出資產的賬面價值和應支付的相關稅費作為換入無形資產的成本，不確認損益。
- ④ 以同一控制下的企業吸收合併方式取得的無形資產按被合併方的賬面價值確定其入帳價值；以非同一控制下的企業吸收合併方式取得的無形資產按公允價值確定其入帳價值。
- ⑤ 內部自行開發的無形資產，其成本包括：開發該無形資產時耗用的材料、勞務成本、註冊費、在開發過程中使用的其他專利權和特許權的攤銷以及滿足資本化條件的利息費用，以及為使該無形資產達到預定用途前所發生的其他直接費用。



後續計量

- ① 在取得無形資產時分析判斷其使用壽命。
- ② 債務重組取得債務人用以抵債的無形資產，以該無形資產的公允價值為基礎確定其入帳價值，並將重組債務的賬面價值與該用以抵債的無形資產公允價值之間的差額，計入當期損益；

**(2) 無形資產使用壽命及攤銷**

- ① 使用壽命有限的無形資產的使用壽命估計情況：

白雲山及其子公司於取得無形資產時分析判斷其使用壽命。無形資產的使用壽命為有限的，估計該使用壽命的年限或者構成使用壽命的產量等類似計量單位數量。每期末，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命及攤銷方法進行覆核。

白雲山及其子公司報告期內使用壽命有限的無形資產包括：土地使用權、工業產權及專有技術、非專利技術、單個產品的商標。

經覆核，本期末無形資產的使用壽命及攤銷方法與以前估計沒有不同。

- ② 使用壽命不確定的無形資產的判斷依據：

白雲山及其子公司擁有白雲山商標、大神等產品商標，白雲山及其子公司認為在可預見的將來該商標會使用並帶給白雲山及其子公司預期的經濟利益流入，故認定其使用壽命為不確定。

經覆核，該類無形資產的使用壽命仍為不確定。

- ③ 無形資產的攤銷：

對於使用壽命有限的無形資產，在為白雲山及其子公司帶來經濟利益的期限內按直線法攤銷；無法預見無形資產為白雲山及其子公司帶來經濟利益期限的，視為使用壽命不確定的無形資產，不予攤銷。

內部開發活動形成的無形資產，其成本包括：開發該無形資產時耗用的材料、勞務成本、註冊費、在開發過程中使用的其他專利權和特許權的攤銷以及滿足資本化條件的利息費用，以及為使該無形資產達到預定用途前所發生的其他直接費用。

內部研究開發費用，於發生時先在「研發支出」項目中歸集，期末費用化支出金額轉入「管理費用」，達到預定用途形成無形資產的，轉入「無形資產」項目中。

**(3) 無形資產減值準備的計提**

對於使用壽命確定的無形資產，如有明顯減值跡象的，期末進行減值測試。

對於因企業合併形成的商譽和使用壽命不確定的無形資產，每期末進行減值測試。



對無形資產進行減值測試，估計其可收回金額。有跡象表明一項無形資產可能發生減值的，白雲山及其子公司以單項無形資產為基礎估計其可收回金額。白雲山及其子公司難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該無形資產所屬的資產組為基礎確定無形資產組的可收回金額。

可收回金額根據無形資產的公允價值減去處置費用後的淨額與無形資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。

當無形資產的可收回金額低於其賬面價值的，將無形資產的賬面價值減記至可收回金額，減記的金額確認為無形資產減值損失，計入當期損益，同時計提相應的無形資產減值準備。

無形資產減值損失確認後，減值無形資產的折耗或者攤銷費用在未來期間作相應調整，以使該無形資產在剩餘使用壽命內，系統地分攤調整後的無形資產賬面價值(扣除預計淨殘值)。

無形資產的減值損失一經確認，在以後會計期間不再轉回。

#### **(4) 劃分公司內部研究開發項目的研究階段和開發階段具體標準**

公司內部研究開發項目的支出分為研究階段支出和開發階段支出。

研究階段：為獲取並理解新的科學或技術知識等而進行的獨創性的有計劃調查、研究活動的階段。

開發階段：在進行商業性生產或使用前，將研究成果或其他知識應用於某項計劃或設計，以生產出新的或具有實質性改進的材料、裝置、產品等活動的階段。

#### **(5) 開發階段支出符合資本化的具體標準**

內部研究開發項目開發階段的支出，同時滿足下列條件的，才能確認為無形資產：

- ① 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- ② 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- ③ 無形資產產生經濟利益的方式，能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；
- ④ 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- ⑤ 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

**18. 長期待攤費用**

長期待攤費用為已經發生但應由本期和以後各期負擔的分攤期限在一年以上的各項費用。

長期待攤費用在受益期內平均攤銷，其中：

- (1) 預付經營租入固定資產的租金，按租賃合同規定的期限平均攤銷。
- (2) 經營租賃方式租入的固定資產改良支出，按剩餘租賃期與租賃資產尚可使用年限兩者中較短的期限平均攤銷。

**19. 預計負債**

白雲山及其子公司涉及訴訟、債務擔保、虧損合同、重組事項時，如該等事項很可能需要未來以交付資產或提供勞務、其金額能夠可靠計量的，確認為預計負債。

**(1) 預計負債的確認標準**

與或有事項相關的義務同時滿足下列條件時，白雲山及其子公司確認為預計負債：

若與或有事項相關的義務同時符合以下條件，則確認為負債：

- ① 該義務是白雲山及其子公司承擔的現時義務；
- ② 該義務的履行很可能導致經濟利益流出白雲山及其子公司；
- ③ 該義務的金額能夠可靠地計量。

**(2) 預計負債的計量方法**

白雲山及其子公司預計負債按履行相關現時義務所需的支出的最佳估計數進行初始計量。

白雲山及其子公司在確定最佳估計數時，綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。對於貨幣時間價值影響重大的，通過對相關未來現金流出進行折現後確定最佳估計數。

最佳估計數分別以下情況處理：

所需支出存在一個連續範圍(或區間)，且該範圍內各種結果發生的可能性相同的，則最佳估計數按照該範圍的中間值即上下限金額的平均數確定。

所需支出不存在一個連續範圍(或區間)，或雖然存在一個連續範圍但該範圍內各種結果發生的可能性不相同的，如或有事項涉及單個項目的，則最佳估計數按照最可能發生金額確定；如或有事項涉及多個項目的，則最佳估計數按各種可能結果及相關概率計算確定。

白雲山及其子公司清償預計負債所需支出全部或部分預期由第三方補償的，補償金額在基本確定能夠收到時，作為資產單獨確認，確認的補償金額不超過預計負債的賬面價值。

**20. 收入****(1) 銷售商品收入確認時間的具體判斷標準**

銷售商品同時滿足下列條件時，確認收入實現：

- ① 白雲山及其子公司已將商品所有權上的主要風險和報酬轉移給購買方；
- ② 白雲山及其子公司既沒有保留與所有權相聯繫的繼續管理權，也沒有對已售出的商品實施有效控制；
- ③ 收入的金額能夠可靠地計量；
- ④ 相關的經濟利益很可能流入白雲山及其子公司；
- ⑤ 相關的已發生或將發生的成本能夠可靠地計量。

**(2) 提供勞務**

在資產負債表日提供勞務交易的結果能夠可靠估計的，採用完工百分比法確認提供勞務收入。提供勞務交易的完工進度，依據已完工作的測量確定。

按照已收或應收的合同或協議價款確定提供勞務收入總額，但已收或應收的合同或協議價款不公允的除外。資產負債表日按照提供勞務收入總額乘以完工進度扣除以前會計期間累計已確認提供勞務收入後的金額，確認當期提供勞務收入；同時，按照提供勞務估計總成本乘以完工進度扣除以前會計期間累計已確認勞務成本後的金額，結轉當期勞務成本。

在資產負債表日提供勞務交易結果不能夠可靠估計的，分別下列情況處理：

- ① 已經發生的勞務成本預計能夠得到補償的，按照已經發生的勞務成本金額確認提供勞務收入，並按相同金額結轉勞務成本。
- ② 已經發生的勞務成本預計不能夠得到補償的，將已經發生的勞務成本計入當期損益，不確認提供勞務收入。

**(3) 確認讓渡資產使用權收入的依據**

與交易相關的經濟利益很可能流入白雲山及其子公司，收入的金額能夠可靠地計量時。分別下列情況確定讓渡資產使用權收入金額：

- ① 讓渡資產使用權收入，在相關的經濟利益很可能流入白雲山及其子公司和收入的金額能夠可靠計量時確認。
- ② 利息收入金額，按照他人使用白雲山及其子公司貨幣資金的时间和實際利率計算確定；使用費收入金額，按照有關合同或協議約定的收費時間和方法計算確定。

## 21. 政府補助

### (1) 類型

政府補助，是白雲山及其子公司從政府無償取得的貨幣性資產與非貨幣性資產。分為與資產相關的政府補助和與收益相關的政府補助。

### (2) 會計處理

與購建固定資產、無形資產等長期資產相關的政府補助，確認為遞延收益，按照所建造或購買的資產使用年限分期計入營業外收入；

與收益相關的政府補助，用於補償企業以後期間的相關費用或損失的，取得時確認為遞延收益，在確認相關費用的期間計入當期營業外收入；用於補償企業已發生的相關費用或損失的，取得時直接計入當期營業外收入。

## 22. 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

對於可抵扣暫時性差異確認遞延所得稅資產，以未來期間很可能取得的用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限。

對於應納稅暫時性差異，除特殊情況外，確認遞延所得稅負債。

不確認遞延所得稅資產或遞延所得稅負債的特殊情況包括：商譽的初始確認；除企業合併以外的發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額（或可抵扣虧損）的其他交易或事項。

當擁有以淨額結算的法定權利，且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行時，白雲山及其子公司當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

當擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債時，白雲山及其子公司遞延所得稅資產及遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

## 23. 經營租賃會計處理

白雲山及其子公司租入資產所支付的租賃費，在不扣除免租期的整個租賃期內，按直線法進行分攤，計入當期費用。白雲山及其子公司支付的與租賃交易相關的初始直接費用，計入當期費用。

資產出租方承擔了應由白雲山及其子公司承擔的與租賃相關的費用時，白雲山及其子公司將該部分費用從租金總額中扣除，按扣除後的租金費用在租賃期內分攤，計入當期費用。

白雲山及其子公司出租資產所收取的租賃費，在不扣除免租期的整個租賃期內，按直線法進行分攤，確認為租賃收入。白雲山及其子公司支付的與租賃交易相關的初始直接費用，計入當期費用；如金額較大的，則予以資本化，在整個租賃期間內按照與租賃收入確認相同的基礎分期計入當期收益。

白雲山及其子公司承擔了應由承租方承擔的與租賃相關的費用時，白雲山及其子公司將該部分費用從租金收入總額中扣除，按扣除後的租金費用在租賃期內分配。

#### 24. 關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成白雲山及其子公司的關聯方。

白雲山及其子公司的關聯方包括但不限於：

- (1) 白雲山的母公司；
- (2) 白雲山的子公司；
- (3) 與白雲山受同一母公司控制的其他企業；
- (4) 對白雲山實施共同控制的投資方；
- (5) 對白雲山施加重大影響的投資方；
- (6) 白雲山及其子公司的合營企業，包括合營企業的子公司；
- (7) 白雲山及其子公司的聯營企業，包括聯營企業的子公司；
- (8) 白雲山的主要投資者個人及與其關係密切的家庭成員；
- (9) 白雲山或其母公司的關鍵管理人員及與其關係密切的家庭成員；
- (10) 白雲山的主要投資者個人、關鍵管理人員或與其關係密切的家庭成員控制、共同控制的其他企業。

#### 25. 分部報告

白雲山及其子公司以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部。經營分部，是指白雲山及其子公司內同時滿足下列條件的組成部分：

- (1) 該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；
- (2) 白雲山及其子公司管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；
- (3) 白雲山及其子公司能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計信息。

如果兩個或多個經營分部存在相似經濟特徵且同時在以下方面具有相同或相似性的，可以合併為一個經營分部：

- ① 各單項產品或勞務的性質；
- ② 生產過程的性質；
- ③ 產品或勞務的客戶類型；
- ④ 銷售產品或提供勞務的方式；

⑤ 生產產品及提供勞務受法律、行政法規的影響。

## 26. 主要會計政策、會計估計的變更

(1) 會計政策變更的性質、內容和原因。

有關期間內，白雲山及其子公司主要會計政策未發生變更。

(2) 會計估計變更的內容和原因。

有關期間內，白雲山及其子公司主要會計估計未發生變更。

(3) 前期會計差錯更正

有關期間內，白雲山及其子公司無前期重大會計差錯更正。

## 27. 重大會計估計和判斷

白雲山及其子公司均在中國繳納所得稅。在計算所得稅費用時，需要作出重大判斷。有許多交易和計算所涉及的最終稅務影響都是不確定的。白雲山及其子公司根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如這些事件的最終稅務影響與最初記錄的金額不同，其差額將影響作出此等計算期間的所得稅費用和遞延所得稅資產和負債。

當白雲山管理層認為很有可能存在未來應納稅所得額，以轉回可抵扣暫時性差異以及稅務虧損時，確認遞延所得稅資產。如預期與原有估計有差異，該差額將在估計變更的當期影響遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

如本附註三之2所述，白雲山及白雲山下屬子公司廣州白雲山光華製藥股份有限公司的高新技術企業認定有效期為2009年至2011年。2012年6月白雲山管理層已向有關主管部門申請高新技術企業的複審，白雲山管理層預計白雲山和廣州白雲山光華製藥股份有限公司可以繼續認定為高新技術企業，並繼續享受15%的企業所得稅優惠稅率。因此，白雲山和廣州白雲山光華製藥股份有限公司計算本期所得稅時，採用15%的稅率。

## 三、稅項

### 1. 主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	按稅法規定計算的銷售貨物和應稅勞務收入為基礎計算銷項稅額，在扣除當期允許抵扣的進項稅額後，差額部分為應交增值稅	17%
營業稅	按應稅營業收入計徵	5%
城市維護建設稅	按實際繳納的營業稅、增值稅及消費稅計徵	7%
教育費附加	按實際繳納的營業稅、增值稅及消費稅計徵	3%
地方教育費附加	按實際繳納的營業稅、增值稅及消費稅計徵	2%
企業所得稅	按應納稅所得額計徵	15%, 25%

## 2. 稅收優惠及批文

白雲山下屬子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司、廣州白雲山明興製藥有限公司在2008年獲得高新技術企業認定，證書號分別為GR200844000382、GR200844000381，有效期為三年，2008至2010年度的企業所得稅按15%的稅率計繳。廣州白雲山天心製藥股份有限公司和廣州白雲山明興製藥有限公司在2011年通過高新技術企業認定的覆審，證書號為GF201144000016、GF201144000599，有效期延長三年，2011至2013年的企業所得稅按15%的稅率計繳。

白雲山及白雲山下屬子公司廣州白雲山光華製藥股份有限公司在2009年獲得高新技術企業認定，證書號分別為GR200944000225、GR200944000224，有效期為三年，2009至2011年度的企業所得稅按15%的稅率計繳。根據國家稅務總局發布的國家稅務總局公告2011年第4號《國家稅務總局關於高新技術企業資格複審過程期間企業所得稅預繳問題的公告》，高新技術企業資格複審結果公示之前企業所得稅暫按15%的稅率預繳，目前白雲山及白雲山下屬子公司廣州白雲山光華製藥股份有限公司的高新技術企業資格正在複審過程中，所以暫適用的企業所得稅稅率為15%。



## 四、企業合併及合併財務報表

(本節下列表式數據中的金額單位，除非特別注明外均為人民幣萬元。)

## (一) 子公司情況

## 1. 通過設立或投資等方式取得的子公司

子公司名稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	2012年6月未審驗出資額	實質上構成對子公司淨投資的其他項目餘額	持股比例 (%)	表決權比例 (%)	是否合併報表	2012年6月未少數股東權益	少數股東權益中用於沖減少數股東損益的金額	從母公司所有者權益沖減子公司少數股東分攤的有關期間虧損超過少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有份額後的餘額
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	子公司	廣州	醫藥貿易業	200	批發中成藥、化學原料藥、化學製劑、抗生素	102	0	51	51	是	1,516.84	0	0
亳州白雲山製藥有限公司	子公司	亳州	製藥業	50	片劑、顆粒劑製造、銷售	40	0	80	80	是	0	0	0
廣州白雲山大藥房	子公司	廣州	零售業	100	零售中藥材、常用中西成藥、烟酒、銷售副食品及其他食品，百貨	100	0	100	100	是	0	0	0
廣州廣藥白雲山大健康酒店有限公司	子公司	廣州	酒店業	50	零售貿易，旅館業，中餐制售	50	0	100	100	是	0	0	0

2. 通過同一控制下企業合併取得的子公司

子公司名稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	2012年6月未實際出資額	實質上構成對子公司的浮投資項餘額	持股比例 (%)	表決權比例 (%)	是否合併報表	2012年6月末少數股東權益	少數股東權益中用於沖減少數股東損益的金額	從母公司所有權沖減子公司少數股東應分攤的有關期間虧損超過少數股東在該子公司期初所有權益中所享有份額後的餘額
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	子公司	廣州	製藥業	4,569.30	製造加工銷售化學藥製劑、中成藥、原料藥、保健食品等	3,769.23	0	82.49	82.49	是	3,605.05	0	0
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	子公司	廣州	製藥業	5,528.50	製造化學藥原料、製劑、中成藥、獸用藥、化妝品等	4,670.48	0	84.48	84.48	是	1,851.48	0	0
廣州白雲山明興製藥有限公司	子公司	廣州	製藥業	2,649.46	製造加工化學原料藥、化學製劑藥、中成藥、保健食品等。	2,649.46	0	100	100	是	0	0	0
白雲山威靈藥業有限公司	子公司	揭西	製藥業	1,179.00	片劑、硬膠囊劑、顆粒劑生產及銷售	1,179.00	0	100	100	是	0	0	0

五、白雲山及其子公司財務報表主要項目註釋  
(如無特別注明，以下貨幣單位均為人民幣元)

(一) 貨幣資金

項目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
人民幣現金	347,500.88	199,629.39	165,323.47	156,201.80
人民幣銀行存款	<u>421,589,510.73</u>	<u>267,933,569.37</u>	<u>340,689,057.92</u>	<u>325,290,817.87</u>
合計	<u><u>421,937,011.61</u></u>	<u><u>268,133,198.76</u></u>	<u><u>340,854,381.39</u></u>	<u><u>325,447,019.67</u></u>

其中使用受限制的貨幣資金明細如下：

	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
開具銀行承兌匯票保證金	123,245.12	11,221,976.70	14,596,565.16	8,556,810.00
被凍結的銀行存款	<u>0.00</u>	<u>432,787.53</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<u><u>123,245.12</u></u>	<u><u>11,654,764.23</u></u>	<u><u>14,596,565.16</u></u>	<u><u>8,556,810.00</u></u>

1. 上述使用受限制的貨幣資金在編制現金流量表時不作為現金及現金等價物。
2. 2011年末被凍結的銀行存款詳見附註七第1點之②，2012年5月已經解除了該凍結。

(二) 應收票據

項目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
銀行承兌匯票	<u><u>531,301,630.90</u></u>	<u><u>323,063,531.79</u></u>	<u><u>199,373,776.89</u></u>	<u><u>398,719,568.73</u></u>

- ① 於2012年6月末，已背書未到期的應收票據餘額為1,225,690,209.98元，全部是銀行承兌匯票，將於2012年12月31日前到期。
- ② 於2011年末，已背書未到期的應收票據餘額為877,984,607.37元，全部是銀行承兌匯票，將於2012年6月30日前到期。
- ③ 於2010年末，已背書未到期的應收票據餘額為868,984,014.27元，全部是銀行承兌匯票，於2011年1至6月到期。
- ④ 於2009年末，已背書未到期的應收票據餘額為423,855,454.61元，全部是銀行承兌匯票，於2010年1至6月到期。
- ⑤ 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，白雲山及其子公司已貼現未到期的銀行承兌匯票金額均為0.00元。
- ⑥ 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，白雲山及其子公司已經質押的應收票據金額均為0.00元。

- ⑦ 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，應收票據中無持白雲山5%(含5%)表決權股份的股東單位欠款。
- ⑧ 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，白雲山及其子公司應收關聯方票據分別為11,137,387.06元、68,287,149.76元、24,062,657.16元、23,377,411.11元，分別佔應收票據當期末餘額的2.10%、21.14%、12.07%、5.86%。詳見本附註六、(二)第5點。

## (三) 應收股利

	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
賬齡一年以內的應收股利	20,000,000.00	20,000,000.00	0.00	0.00
其中：廣州白雲山和記黃埔 中藥有限公司	20,000,000.00	20,000,000.00	0.00	0.00

2011年4月20日，白雲山合營公司廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司召開董事會，決議分配現金股利8,000萬元，並在2012年6月30日之前支付完畢，本公司享有其中的4,000萬元，並在2011年7月和8月各收到1,000萬元，剩餘股利2,000萬元於2012年3至6月之間收到。

2012年6月29日，白雲山合營公司廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司召開董事會，決議分配現金股利4,000萬元，並在2012年12月31日之前支付完畢，本公司享有其中的2,000萬元，本期末尚未收到。

## (四) 應收賬款

## 1. 應收賬款賬齡分析

賬齡	賬面餘額	2012年6月30日		壞賬準備 比例
		佔總額 比例	壞賬準備	
1年以內	258,350,394.82	81.96%	4,068,503.94	1.57%
1年至2年	1,355,529.75	0.43%	135,552.97	10.00%
2年至3年	1,204,814.02	0.38%	361,444.21	30.00%
3年至4年	1,397,778.89	0.44%	698,889.46	50.00%
4年至5年	1,644,505.89	0.52%	1,315,604.70	80.00%
5年以上	51,296,257.55	16.27%	51,296,257.55	100.00%
合計	<u>315,249,280.92</u>	<u>100.00%</u>	<u>57,876,252.83</u>	<u>18.36%</u>

賬齡	賬面餘額	2011年12月31日		
		佔總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	237,326,313.79	80.20%	3,858,263.13	1.63%
1年至2年	1,115,493.40	0.38%	111,549.34	10.00%
2年至3年	1,840,582.20	0.62%	552,174.66	30.00%
3年至4年	2,797,148.24	0.95%	1,398,574.13	50.00%
4年至5年	2,570,104.08	0.87%	2,119,185.02	82.46%
5年以上	50,275,778.20	16.98%	50,275,778.20	100.00%
合計	<u>295,925,419.91</u>	<u>100.00%</u>	<u>58,315,524.48</u>	<u>19.71%</u>
賬齡	賬面餘額	2010年12月31日		
		佔總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	198,753,370.30	75.38%	2,012,595.71	1.01%
1年至2年	4,760,602.80	1.81%	476,060.28	10.00%
2年至3年	4,559,896.52	1.73%	1,367,968.96	30.00%
3年至4年	3,434,959.73	1.30%	1,875,234.23	54.59%
4年至5年	3,640,569.08	1.38%	3,109,078.76	85.40%
5年以上	48,517,220.78	18.40%	48,517,220.78	100.00%
合計	<u>263,666,619.21</u>	<u>100.00%</u>	<u>57,358,158.72</u>	<u>21.75%</u>
賬齡	賬面餘額	2009年12月31日		
		佔總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	192,476,319.61	74.61%	1,924,763.20	1.00%
1年至2年	6,154,531.34	2.39%	615,453.13	10.00%
2年至3年	4,609,121.08	1.79%	1,382,736.34	30.00%
3年至4年	3,269,941.61	1.27%	1,634,970.81	50.00%
4年至5年	2,353,105.36	0.91%	1,882,484.29	80.00%
5年以上	49,116,195.81	19.04%	49,116,195.81	100.00%
合計	<u>257,979,214.81</u>	<u>100.00%</u>	<u>56,556,603.58</u>	<u>21.92%</u>

## 2. 應收賬款按種類披露

種類	賬面餘額	2012年6月30日		
		佔總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
單項金額重大並單項計提 壞賬準備的應收賬款	1,441,606.84	0.46%	1,441,606.84	100.00%
按照組合計提壞賬 準備的應收賬款	309,835,929.33	98.28%	52,462,901.24	16.93%
單項金額雖不重大但單項 計提壞賬準備的應收賬款	3,971,744.75	1.26%	3,971,744.75	100.00%
合計	<u>315,249,280.92</u>	<u>100.00%</u>	<u>57,876,252.83</u>	<u>18.36%</u>

種類	賬面餘額	2011年12月31日		
		佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款	1,441,606.84	0.49%	1,441,606.84	100.00%
按照組合計提壞賬準備的應收賬款	290,512,068.32	98.17%	52,902,172.89	18.21%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款	3,971,744.75	1.34%	3,971,744.75	100.00%
合計	<u>295,925,419.91</u>	<u>100.00%</u>	<u>58,315,524.48</u>	<u>19.71%</u>
種類	賬面餘額	2010年12月31日		
		佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款	1,441,606.84	0.55%	1,441,606.84	100.00%
按照組合計提壞賬準備的應收賬款	259,682,531.72	98.49%	53,374,071.23	20.55%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款	2,542,480.65	0.96%	2,542,480.65	100.00%
合計	<u>263,666,619.21</u>	<u>100.00%</u>	<u>57,358,158.72</u>	<u>21.75%</u>
種類	賬面餘額	2009年12月31日		
		佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按照組合計提壞賬準備的應收賬款	254,424,118.33	98.62%	53,001,507.10	20.83%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款	3,555,096.48	1.38%	3,555,096.48	100.00%
合計	<u>257,979,214.81</u>	<u>100.00%</u>	<u>56,556,603.58</u>	<u>21.92%</u>

3. 有關期間內單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款列示如下：

① 於2012年6月末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
北京恒和康建醫藥有限公司	<u>1,441,606.84</u>	100.00%	<u>1,441,606.84</u>	賬齡超過5年，經多次催收仍無法收回

② 於2011年末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
北京恒和康建醫藥有限公司	<u>1,441,606.84</u>	100.00%	<u>1,441,606.84</u>	賬齡超過5年，經多次催收仍無法收回

③ 於2010年末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
北京恒和康建醫藥有限公司	<u>1,441,606.84</u>	100.00%	<u>1,441,606.84</u>	賬齡超過5年，經多次催收仍無法收回

④ 於2009年末，白雲山及其子公司沒有單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款。

4. 按照組合計提壞賬準備的應收賬款按照賬齡列示：

賬齡	賬面餘額	2012年6月30日		壞賬準備比例
		佔總額比例	壞賬準備	
1年以內	256,850,394.82	82.90%	2,568,503.94	1.00%
1年至2年	1,355,529.75	0.44%	135,552.97	10.00%
2年至3年	1,204,814.02	0.39%	361,444.21	30.00%
3年至4年	1,397,778.89	0.45%	698,889.46	50.00%
4年至5年	1,644,505.89	0.53%	1,315,604.70	80.00%
5年以上	<u>47,382,905.96</u>	<u>15.29%</u>	<u>47,382,905.96</u>	<u>100.00%</u>
合計	<u>309,835,929.33</u>	<u>100.00%</u>	<u>52,462,901.24</u>	<u>16.93%</u>



賬齡	賬面餘額	2011年12月31日		
		估總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	235,826,313.79	81.18%	2,358,263.13	1.00%
1年至2年	1,115,493.40	0.38%	111,549.34	10.00%
2年至3年	1,840,582.20	0.63%	552,174.66	30.00%
3年至4年	2,797,148.24	0.96%	1,398,574.13	50.00%
4年至5年	2,254,595.34	0.78%	1,803,676.28	80.00%
5年以上	46,677,935.35	16.07%	46,677,935.35	100.00%
合計	<u>290,512,068.32</u>	<u>100.00%</u>	<u>52,902,172.89</u>	<u>18.21%</u>

賬齡	賬面餘額	2010年12月31日		
		估總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	198,753,370.30	76.54%	2,012,595.71	1.00%
1年至2年	4,760,602.80	1.83%	476,060.28	10.00%
2年至3年	4,559,896.52	1.76%	1,367,968.96	30.00%
3年至4年	3,119,450.99	1.20%	1,559,725.49	50.00%
4年至5年	2,657,451.58	1.02%	2,125,961.26	80.00%
5年以上	45,831,759.53	17.65%	45,831,759.53	100.00%
合計	<u>259,682,531.72</u>	<u>100.00%</u>	<u>53,374,071.23</u>	<u>20.55%</u>

賬齡	賬面餘額	2009年12月31日		
		估總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	192,476,319.61	75.65%	1,924,763.20	1.00%
1年至2年	6,154,531.34	2.42%	615,453.13	10.00%
2年至3年	4,609,121.08	1.81%	1,382,736.34	30.00%
3年至4年	3,269,941.61	1.29%	1,634,970.81	50.00%
4年至5年	2,353,105.36	0.92%	1,882,484.29	80.00%
5年以上	45,561,099.33	17.91%	45,561,099.33	100.00%
合計	<u>254,424,118.33</u>	<u>100.00%</u>	<u>53,001,507.10</u>	<u>20.83%</u>

5. 有關期間內單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款列示如下：

① 於2012年6月末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
珠海行通製藥有限公司	365,000.00	100.00%	365,000.00	賬齡超過5年， 經多次催收仍 無法收回

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
上海今科全椒製藥有限公司	270,080.00	100.00%	270,080.00	賬齡超過5年， 經多次催收仍 無法收回
常州方圓製藥有限公司	470,000.00	100.00%	470,000.00	賬齡超過5年， 經多次催收仍 無法收回
江蘇永和醫藥化工有限公司	315,508.74	100.00%	315,508.74	賬齡超過4年， 經多次催收仍 無法收回
凱璐珐(上海)生物化學 有限公司	79,000.00	100.00%	79,000.00	賬齡超過5年， 經多次催收仍 無法收回
武漢精英醫藥科技 發展公司	69,117.50	100.00%	69,117.50	賬齡超過5年， 經多次催收仍 無法收回
衡陽市康紅醫藥 有限公司	460,314.10	100.00%	460,314.10	賬齡超過5年， 已訴訟尚未判 決
廣州邁特興華製藥廠 有限公司	284,718.51	100.00%	284,718.51	賬齡超過5年， 已訴訟尚未判 決
深圳市新光聯合製藥 有限公司	158,005.50	100.00%	158,005.50	賬齡超過5年， 已訴訟尚未判 決

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
中新藥業唐山新華有限公司	1,500,000.00	100.00%	15,000,000.00	賬齡1年以內，匯票已被掛失並經法院判決止付，以致款項無法收回
小計	<u>3,971,744.75</u>		<u>3,971,744.75</u>	

② 於2011年末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
珠海行通製藥有限公司	365,000.00	100.00%	365,000.00	賬齡超過5年經多次催收仍無法收回
上海今科全椒製藥有限公司	270,080.40	100.00%	270,080.40	賬齡超過5年經多次催收仍無法收回
常州方圓製藥有限公司	470,000.00	100.00%	470,000.00	賬齡超過5年經多次催收仍無法收回
江蘇永和醫藥化工有限公司	315,508.74	100.00%	315,508.74	賬齡超過4年經多次催收仍無法收回
凱璐珐(上海)生物化學有限公司	79,000.00	100.00%	79,000.00	賬齡超過5年經多次催收仍無法收回

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
武漢精英醫藥科技發展公司	69,117.50	100.00%	69,117.50	賬齡超過5年經多次催收仍無法收回
衡陽市康紅醫藥有限公司	460,314.10	100.00%	460,314.10	賬齡超過5年，已訴訟尚未判決
廣州邁特興華製藥廠有限公司	284,718.51	100.00%	284,718.51	賬齡超過5年，已訴訟尚未判決
深圳市新光聯合製藥有限公司	158,005.50	100.00%	158,005.50	賬齡超過5年，已訴訟尚未判決
中新藥業唐山新華有限公司	1,500,000.00	100.00%	1,500,000.00	賬齡1年以內，匯票已被掛失並經法院判決止付，以致款項無法收回
小計	<u>3,971,744.75</u>		<u>3,971,744.75</u>	

③ 於2010年末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
珠海行通製藥有限公司	365,000.00	100.00%	365,000.00	賬齡超過4年，經多次催收仍無法收回
上海今科全椒製藥有限公司	270,080.40	100.00%	270,080.40	賬齡超過5年，經多次催收仍無法收回

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
常州方圓製藥有限公司	470,000.00	100.00%	470,000.00	賬齡超過4年， 經多次催收 仍無法收回
江蘇永和醫藥化工有限公司	315,508.74	100.00%	315,508.74	賬齡超過3年， 經多次催收仍 無法收回
凱璐法(上海)生物 化學有限公司	79,000.00	100.00%	79,000.00	賬齡超過4年， 經多次催收 仍無法收回
武漢精英醫藥科技發展公司	69,117.50	100.00%	69,117.50	賬齡超過4年， 經多次催收 仍無法收回
衡陽市康紅醫藥有限公司	531,050.00	100.00%	531,050.00	賬齡超過5年， 已訴訟尚 未判決
廣州邁特興華 製藥廠有限公司	284,718.51	100.00%	284,718.51	賬齡超過5年， 已訴訟尚 未判決
深圳市新光聯合 制藥有限公司	158,005.50	100.00%	158,005.50	賬齡超過5年， 已訴訟尚 未判決
小計	<u>2,542,480.65</u>		<u>2,542,480.65</u>	

④ 於2009年末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
珠海行通製藥有限公司	365,000.00	100.00%	365,000.00	賬齡超過3年， 經多次催收仍 無法收回
上海今科全椒製藥有限公司	270,080.40	100.00%	270,080.40	賬齡超過3年， 經多次催收仍 無法收回
常州方圓製藥有限公司	470,000.00	100.00%	470,000.00	賬齡超過3年， 經多次催收仍 無法收回
江蘇永和醫藥化工有限公司	315,508.74	100.00%	315,508.74	賬齡超過3年， 經多次催收仍 無法收回
凱璐珐(上海)生物 化學有限公司	79,000.00	100.00%	79,000.00	賬齡超過3年， 經多次催收仍 無法收回
武漢精英醫藥科技發展公司	69,117.50	100.00%	69,117.50	賬齡超過3年， 經多次催收仍 無法收回
北京恒和康建醫藥有限公司	1,441,606.84	100.00%	1,441,606.84	賬齡超過3年， 經多次催收仍 無法收回
衡陽市康紅醫藥有限公司	531,050.00	100.00%	531,050.00	賬齡4-5年，已 訴訟尚未判決

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
廣州邁特興華 製藥廠有限公司	13,733.00	100.00%	13,733.00	賬齡4-5年，已 訴訟尚未判決
小計	<u>3,555,096.48</u>		<u>3,555,096.48</u>	

6. 應收賬款壞賬準備的變動如下：

	年初賬面餘額	本期計提額	本期減少額		期末賬面餘額
			轉回	轉銷	
2009年	56,081,018.15	2,019,801.80	-6,000.00	1,550,216.37	56,556,603.58
2010年	56,556,603.58	751,170.83	0.00	-50,384.31	57,358,158.72
2011年	57,358,158.72	229,028.75	0.00	-728,337.01	58,315,524.48
2012年 1月至6月	58,315,524.48	-439,271.65	0.00	0.00	57,876,252.83

7. 有關期間內發生以前年度已全額或大比例計提壞賬準備，有關期間又全額或部分收回的應收賬款，列示如下：

① 於2009年：

應收賬款內容	轉回或收回原因	確定原壞賬 準備的依據	轉回或 收回金額	轉回或收回 前累計 已計提壞賬 準備金額
西安普天醫藥 有限責任公司	本年收回了 部分貨款	按賬齡法計提	21,000.00	21,000.00

② 於2010年，沒有發生以前年度已全額或大比例計提壞賬準備，當期又全額或部分收回的應收賬款。



③ 於2011年：

應收賬款內容	轉回或收回原因	確定原壞賬準備的依據	轉回或收回金額	轉回或收回前累計已計提壞賬準備金額
衡陽市康紅醫藥有限公司	本年收回了部分貨款	未決訴訟貨款	70,735.90	70,735.90

④ 於2012年1月至6月，沒有發生以前年度已全額或大比例計提壞賬準備，當期又全額或部分收回的應收賬款。

8. 有關期間內實際核銷非關聯方形成的應收賬款以及收回以前年度已轉銷的應收賬款，列示如下：

① 於2009年

應收款項內容	金額	原因
開平市醫藥公司	256,900.00	法院判決終止執行
藥包分廠	775,887.57	藥包分廠結束經營
其他	517,428.80	對方單位注銷
小計	<u>1,550,216.37</u>	

② 於2010年：

應收款項內容	金額	原因
湖南雙鶴醫藥有限責任公司	36,256.90	對方公司已注銷
山東省醫藥實業公司	12,162.00	對方公司已吊銷
楊州醫藥集團有限公司西藥批發公司	21,491.99	對方公司已注銷
東北製藥集團公司供銷公司	-120,295.20	以前年度已轉銷，本期收回
小計	<u>-50,384.31</u>	

③ 於2011年：

應收款項內容	金額	原因
海南省醫藥器械工貿總公司新特藥部	-35,000.00	以前年度已轉銷， 本期收回
孫澤縣醫藥公司大鎮批發部	-800,000.00	以前年度已轉銷， 本期收回
河北省泰康醫藥公司	106,662.99	對方公司已注銷
小計	<u>-728,337.01</u>	

④ 於2012年1至6月，白雲山及其子公司沒有實際核銷非關聯方形成的應收賬款以及收回以前年度已轉銷的應收賬款。

9. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，應收賬款中無持白雲山5%以上(含5%)表決權股份的股東單位欠款。
10. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，應收關聯方賬款分別為22,802,046.86元、52,156,788.62元、50,929,204.34元、47,687,445.73元，佔當期應收賬款期末餘額的7.23%、17.62%、19.32%、18.49%。詳見本附註六、(二)第5點。
11. 有關期間內白雲山及其子公司無發生以應收款項為標的進行證券化的情況。
12. 白雲山及其子公司根據不同客戶的信用情況給予30天至180天的信用期，信用期自貨物已發出並開具發票之日起計算。

#### (五) 其他應收款

1. 其他應收款賬齡分析

賬齡	賬面餘額	2012年6月30日		壞賬準備 比例
		佔總額 比例	壞賬準備	
1年以內	30,952,471.73	56.26%	1,616,750.57	5.22%
1年至2年	2,536,395.01	4.61%	79,397.95	3.13%
2年至3年	356,729.82	0.65%	15,889.79	4.45%
3年至4年	1,050,369.74	1.91%	129,071.69	12.29%
4年至5年	639,493.11	1.16%	35,918.41	5.62%
5年以上	19,478,115.24	35.41%	17,543,369.11	90.07%
合計	<u>55,013,574.65</u>	<u>100.00%</u>	<u>19,420,397.52</u>	<u>35.30%</u>

賬齡	賬面餘額	2011年12月31日		
		估總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	17,305,408.15	41.51%	960,688.91	5.55%
1年至2年	1,397,644.01	3.35%	69,270.38	4.96%
2年至3年	1,288,750.29	3.09%	72,525.01	5.63%
3年至4年	1,987,791.02	4.77%	119,267.47	6.00%
4年至5年	776,189.18	1.86%	46,571.35	6.00%
5年以上	18,934,212.85	45.42%	17,537,315.29	92.62%
合計	<u>41,689,995.50</u>	<u>100.00%</u>	<u>18,805,638.41</u>	<u>45.11%</u>

賬齡	賬面餘額	2010年12月31日		
		估總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	20,907,729.29	46.46%	1,232,629.48	5.90%
1年至2年	1,969,489.62	4.38%	113,369.37	5.76%
2年至3年	2,146,774.12	4.77%	128,806.48	6.00%
3年至4年	823,265.93	1.83%	49,395.96	6.00%
4年至5年	713,739.60	1.59%	42,824.38	6.00%
5年以上	18,438,721.18	40.97%	17,516,415.03	95.00%
合計	<u>44,999,719.74</u>	<u>100.00%</u>	<u>19,083,440.70</u>	<u>42.41%</u>

賬齡	賬面餘額	2009年12月31日		
		估總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	21,598,778.58	26.68%	1,247,944.78	5.78%
1年至2年	2,838,350.34	3.51%	170,193.02	6.00%
2年至3年	846,601.08	1.05%	50,796.06	6.00%
3年至4年	1,194,529.01	1.48%	70,691.74	5.92%
4年至5年	32,669,827.38	40.35%	41,117.73	0.13%
5年以上	21,816,558.64	26.95%	20,731,913.97	95.03%
合計	<u>80,964,645.03</u>	<u>100.00%</u>	<u>22,312,657.30</u>	<u>27.56%</u>

## 2. 其他應收款按種類披露

種類	賬面餘額	2012年6月30日		
		估總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
單項金額重大並單項計提 壞賬準備的其他應收款	1,313,447.49	2.39%	1,313,447.49	100.00%
按照組合計提壞賬 準備的其他應收款	37,556,030.23	68.26%	1,962,853.10	5.23%
單項金額雖不重大但單項 計提壞賬準備的其他應收款	<u>16,144,096.93</u>	<u>29.35%</u>	<u>16,144,096.93</u>	<u>100.00%</u>
合計	<u>55,013,574.65</u>	<u>100.00%</u>	<u>19,420,397.52</u>	<u>35.30%</u>

種類	賬面餘額	2011年12月31日		
		佔總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
單項金額重大並單項計提 壞賬準備的其他應收款	1,313,447.49	3.15%	1,313,447.49	100.00%
按照組合計提壞賬 準備的其他應收款	24,232,451.08	58.13%	1,348,093.99	5.56%
單項金額雖不重大但單項 計提壞賬準備的其他應收款	16,144,096.93	38.72%	16,144,096.93	100.00%
合計	<u>41,689,995.50</u>	<u>100.00%</u>	<u>18,805,638.41</u>	<u>45.11%</u>
種類	賬面餘額	2010年12月31日		
		佔總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
單項金額重大並單項計提 壞賬準備的其他應收款	1,313,447.49	2.92%	1,313,447.49	100.00%
按照組合計提壞賬 準備的其他應收款	27,542,175.32	61.20%	1,625,896.28	5.90%
單項金額雖不重大但單項 計提壞賬準備的其他應收款	16,144,096.93	35.88%	16,144,096.93	100.00%
合計	<u>44,999,719.74</u>	<u>100.00%</u>	<u>19,083,440.70</u>	<u>42.41%</u>
種類	賬面餘額	2009年12月31日		
		佔總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
單項金額重大並單項計提 壞賬準備的其他應收款	4,091,915.32	5.05%	4,091,915.32	100.00%
按照組合計提壞賬 準備的其他應收款	60,273,072.61	74.45%	1,621,084.88	2.69%
單項金額雖不重大但單項 計提壞賬準備的其他應收款	16,599,657.10	20.50%	16,599,657.10	100.00%
合計	<u>80,964,645.03</u>	<u>100.00%</u>	<u>22,312,657.30</u>	<u>27.56%</u>

3. 有關期間內，單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款列示如下：

① 於2012年6月末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
食品添加劑廠	430,077.57	100%	430,077.57	賬齡5年以上， 對方企業 已注銷
廣州華美建設開發公司	442,191.75	100%	442,191.75	賬款5年以上， 預付購房款， 對方無法交樓
白雲山企業集團青海分公司	100,000.00	100%	100,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
揭東雲方中草藥 加工有限公司	341,178.17	100%	341,178.17	賬齡5年以上， 無法收回
小計	<u>1,313,447.49</u>	100%	<u>1,313,447.49</u>	

② 於2011年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
食品添加劑廠	430,077.57	100.00%	430,077.57	賬齡5年以上，對方企業已注銷
廣州華美建設開發公司	442,191.75	100.00%	442,191.75	賬款5年以上，預付購房款，對方無法交樓
白雲山企業集團青海分公司	100,000.00	100.00%	100,000.00	賬齡5年以上，無法收回
揭東雲方中草藥加工有限公司	341,178.17	100.00%	341,178.17	賬齡5年以上，無法收回
小計	<u>1,313,447.49</u>		<u>1,313,447.49</u>	

③ 於2010年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
食品添加劑廠	430,077.57	100.00%	430,077.57	對方企業已注銷
廣州華美建設開發公司	442,191.75	100.00%	442,191.75	預付購房款，對方無法交樓
白雲山企業集團青海分公司	100,000.00	100.00%	100,000.00	賬齡5年以上，無法收回
揭東雲方中草藥加工有限公司	341,178.17	100.00%	341,178.17	賬齡5年以上，無法收回
小計	<u>1,313,447.49</u>		<u>1,313,447.49</u>	

④ 於2009年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
增城鎮龍鎮政府 轉讓土地成本	2,533,518.00	100.00%	2,533,518.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣東冠城房地產 開發有限公司	686,128.00	100.00%	686,128.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣州華美建設開發公司	442,191.75	100.00%	442,191.75	預付購房款， 對方無法交樓
食品添加劑廠	430,077.57	100.00%	430,077.57	對方企業已注銷
小計	<u>4,091,915.32</u>		<u>4,091,915.32</u>	

4. 按照組合計提壞賬準備的其他應收款按照賬齡列示：

賬齡	賬面餘額	2012年6月30日		壞賬準備 比例
		佔總額 比例	壞賬準備	
1年以內	30,952,471.73	82.42%	1,616,750.56	5.22%
1年至2年	2,536,395.01	6.75%	79,397.95	3.13%
2年至3年	356,729.82	0.95%	15,889.79	4.45%
3年至4年	1,050,369.74	2.80%	129,071.69	12.29%
4年至5年	639,493.11	1.70%	35,918.41	5.62%
5年以上	2,020,570.82	5.38%	85,824.70	4.25%
合計	<u>37,556,030.23</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,962,853.10</u>	<u>5.23%</u>
賬齡	賬面餘額	2011年12月31日		壞賬準備 比例
		佔總額 比例	壞賬準備	
1年以內	17,305,408.15	71.42%	960,688.91	5.55%
1年至2年	1,397,644.01	5.77%	69,270.38	4.96%
2年至3年	1,288,750.29	5.32%	72,525.01	5.63%
3年至4年	1,987,791.02	8.20%	119,267.47	6.00%
4年至5年	776,189.18	3.20%	46,571.35	6.00%
5年以上	1,476,668.43	6.09%	79,770.87	5.40%
合計	<u>24,232,451.08</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,348,093.99</u>	<u>5.56%</u>



賬齡	賬面餘額	2010年12月31日		
		佔總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	20,907,729.29	75.92%	1,232,629.48	5.90%
1年至2年	1,969,489.62	7.15%	113,369.37	5.76%
2年至3年	2,146,774.12	7.79%	128,806.48	6.00%
3年至4年	823,265.93	2.99%	49,395.96	6.00%
4年至5年	713,739.60	2.59%	42,824.38	6.00%
5年以上	981,176.76	3.56%	58,870.61	6.00%
合計	<u>27,542,175.32</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,625,896.28</u>	<u>5.90%</u>

賬齡	賬面餘額	2009年12月31日		
		佔總額 比例	壞賬準備	壞賬準備 比例
1年以內	21,598,778.58	35.83%	1,247,944.78	5.78%
1年至2年	2,838,350.34	4.71%	170,193.02	6.00%
2年至3年	846,601.08	1.40%	50,796.06	6.00%
3年至4年	1,194,529.01	1.98%	70,691.74	5.92%
4年至5年	32,669,827.38	54.21%	41,117.73	0.13%
5年以上	1,124,986.22	1.87%	40,341.55	3.59%
合計	<u>60,273,072.61</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,621,084.88</u>	<u>2.69%</u>

5. 有關期間內單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款列示如下：

① 於2012年6月末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
本部舊賬轉入	10,012,683.05	100%	10,012,683.05	賬齡5年以上，無法收回
廣州白雲山企業集團外經部	1,659,000.00	100%	1,659,000.00	賬齡5年以上，無法收回
白雲區稅務局	940,000.00	100%	940,000.00	賬齡5年以上，無法收回
白雲公司	850,165.00	100%	850,165.00	賬齡5年以上，無法收回
威靈公司舊賬	343,442.95	100%	343,442.95	賬齡5年以上，無法收回
石牌大藥房	643,040.30	100%	643,040.30	賬齡5年以上，對方企業已注銷

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
中藥廠待處理款項	392,823.33	100%	392,823.33	賬齡5年以上， 無法收回
總廠未達賬待處理	746,534.68	100%	746,534.68	賬齡4年以上， 無法收回
廣源公司	166,660.33	100%	166,660.33	賬齡5年以上， 無法收回
省保安物業管理公司	100,691.88	100%	100,691.88	賬齡5年以上， 無法收回
廣州市醫藥管理局	91,090.97	100%	91,090.97	賬齡5年以上， 無法收回
中山醫科大附屬一院	59,063.00	100%	59,063.00	賬齡5年以上， 無法收回
林紅	50,000.00	100%	50,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣州麓湖莊園房地產公司	40,000.00	100%	40,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
北京榮合齒輪製造有限公司	26,000.00	100%	26,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
開平市人民法院	7,715.00	100%	7,715.00	賬齡5年以上， 無法收回
上海華東製藥機械有限公司	2,845.00	100%	2,845.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他	12,341.44	100%	12,341.44	賬齡5年以上， 無法收回
合計	<u>16,144,096.93</u>		<u>16,144,096.93</u>	

② 於2011年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
本部舊賬轉入	10,012,683.05	100%	10,012,683.05	賬齡5年以上，無法收回
廣州白雲山企業集團外經部	1,659,000.00	100%	1,659,000.00	賬齡5年以上，無法收回
白雲區稅務局	940,000.00	100%	940,000.00	賬齡5年以上，無法收回
白雲公司	850,165.00	100%	850,165.00	賬齡5年以上，無法收回
威靈公司舊賬	343,442.95	100%	343,442.95	賬齡5年以上，無法收回
石牌大藥房	643,040.30	100%	643,040.30	賬齡5年以上，對方企業已注銷
中藥廠待處理款項	392,823.33	100%	392,823.33	賬齡5年以上，無法收回
總廠未達賬待處理	746,534.68	100%	746,534.68	賬齡4年以上，無法收回
廣源公司	166,660.33	100%	166,660.33	賬齡5年以上，無法收回
省保安物業管理公司	100,691.88	100%	100,691.88	賬齡5年以上，無法收回
廣州市醫藥管理局	91,090.97	100%	91,090.97	賬齡5年以上，無法收回
中山醫科大附屬一院	59,063.00	100%	59,063.00	賬齡5年以上，無法收回

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
林紅	50,000.00	100%	50,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣州麓湖莊園房地產公司	40,000.00	100%	40,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
北京榮合齒輪製造有限公司	26,000.00	100%	26,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
開平市人民法院	7,715.00	100%	7,715.00	賬齡5年以上， 無法收回
上海華東製藥機械有限公司	2,845.00	100%	2,845.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他	11,900.00	100%	11,900.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他(大藥房)	441.44	100%	441.44	賬齡5年以上， 無法收回
小計	<u>16,144,096.93</u>		<u>16,144,096.93</u>	

③ 於2010年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
林紅	50,000.00	100%	50,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
中山醫科大附屬一院	59,063.00	100%	59,063.00	賬齡5年以上， 無法收回
總廠未達賬待處理	746,534.68	100%	746,534.68	賬齡3年以上， 無法收回
本部舊賬轉入	10,012,683.05	100%	10,012,683.05	賬齡5年以上， 無法收回
廣州白雲山企業集團外經部	1,659,000.00	100%	1,659,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他(大藥房)	441.44	100%	441.44	賬齡5年以上， 無法收回
白雲區稅務局	940,000.00	100%	940,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣州麓湖莊園房地產公司	40,000.00	100%	40,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
白雲公司	850,165.00	100%	850,165.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他	11,900.00	100%	11,900.00	賬齡5年以上， 無法收回
中藥廠待處理款項	392,823.33	100%	392,823.33	賬齡5年以上， 無法收回
廣州市醫藥管理局	91,090.97	100%	91,090.97	賬齡5年以上， 無法收回

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
省保安物業管理公司	100,691.88	100%	100,691.88	賬齡5年以上， 無法收回
廣源公司	166,660.33	100%	166,660.33	賬齡5年以上， 無法收回
上海華東製藥機械有限公司	2,845.00	100%	2,845.00	賬齡5年以上， 無法收回
北京榮合齒輪製造有限公司	26,000.00	100%	26,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
開平市人民法院	7,715.00	100%	7,715.00	賬齡5年以上， 無法收回
石牌大藥房	643,040.30	100%	643,040.30	對方企業已注銷
威靈公司舊賬	343,442.95	100%	343,442.95	賬齡5年以上， 無法收回
小計	<u>16,144,096.93</u>		<u>16,144,096.93</u>	

④ 於2009年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
林紅	50,000.00	100%	50,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
中山醫科大附屬一院	59,063.00	100%	59,063.00	賬齡5年以上， 無法收回
總廠未達賬待處理	746,534.68	100%	746,534.68	賬齡3年以上， 無法收回
本部舊賬轉入	10,012,683.05	100%	10,012,683.05	賬齡5年以上， 無法收回
廣州白雲山企業集團外經部	1,659,000.00	100%	1,659,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他(大藥房)	441.44	100%	441.44	賬齡5年以上， 無法收回
白雲區稅務局	940,000.00	100%	940,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣州麓湖莊園房地產公司	40,000.00	100%	40,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
白雲公司	850,165.00	100%	850,165.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他	11,900.00	100%	11,900.00	賬齡5年以上， 無法收回
中藥廠待處理款項	392,823.33	100%	392,823.33	賬齡5年以上， 無法收回
廣州市醫藥管理局	91,090.97	100%	91,090.97	賬齡5年以上， 無法收回



其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
廣州市海珠區人民法院	61,835.00	100%	61,835.00	賬齡5年以上， 無法收回
省保安物業管理公司	100,691.88	100%	100,691.88	賬齡5年以上， 無法收回
廣源公司	166,660.33	100%	166,660.33	賬齡5年以上， 無法收回
上海華東製藥機械有限公司	2,845.00	100%	2,845.00	賬齡5年以上， 無法收回
北京榮合齒輪製造有限公司	26,000.00	100%	26,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
開平市人民法院	7,715.00	100%	7,715.00	賬齡5年以上， 無法收回
石牌大藥房	643,040.30	100%	643,040.30	對方企業已注銷
威靈公司舊賬	737,168.12	100%	737,168.12	賬齡3年以上， 無法收回
小計	<u>16,599,657.10</u>		<u>16,599,657.10</u>	

6. 其他應收款壞賬準備的變動如下：

	年初賬面餘額	本期計提額	本期減少額		期末賬面餘額
			轉回	轉銷	
2009年	20,194,042.06	2,157,403.29	0.00	38,788.05	22,312,657.30
2010年	22,312,657.30	-2,543,088.60	0.00	686,128.00	19,083,440.70
2011年	19,083,440.70	-277,802.29	0.00	0.00	18,805,638.41
2012年					
1月至6月	18,805,638.41	614,759.11	0.00	0.00	19,420,397.52

7. 於2010年，白雲山及其子公司轉回以前年度已全額計提壞賬準備得其他應收款2,533,518.00元，2012年1至6月、2011年及2009年白雲山及其子公司沒有發生此情況。

8. 有關期間內實際核銷的其他應收款列示如下：

① 於2012年1月至6月無實際核銷的其他應收款。

② 於2011年當期無實際核銷的其他應收款。

③ 於2010年：

項目	核銷金額	性質	原因	是否關聯方
廣東冠城房地產開發有限公司	686,128.00	外單位款項	法院判決終結執行	否

④ 於2009年：

項目	核銷金額	性質	原因	是否關聯方
何濟公經貿公司	38,788.05	工程款	公司已注銷無法收回	否

9. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，其他應收款中均無持白雲山5%以上(含5%)表決權股份的股東單位欠款。

10. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，其他應收關聯方款項分別為7,209,810.12元、1,929,144.33元、2,102,904.05元、34,323,962.52元，佔其他應收款當期末餘額13.11%、4.63%、4.67%、42.39%。詳見本附註六、(二)第5點。

11. 有關期間內白雲山及其子公司無發生以應收款項為標的進行證券化的情況。

#### (六) 預付帳款

1. 賬齡分析

賬齡	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額	佔總額比例	金額	佔總額比例	金額	佔總額比例	金額	佔總額比例
1年以內	50,588,618.72	97.70%	38,167,858.92	96.98%	17,835,758.36	94.08%	13,621,945.53	93.18%
1年至2年	119,919.10	0.23%	102,205.18	0.26%	665,628.14	3.51%	471,243.21	3.22%
2年至3年	613,452.34	1.18%	630,968.03	1.60%	329,442.91	1.74%	28,945.87	0.20%
3年以上	458,593.69	0.89%	457,163.22	1.16%	127,720.31	0.67%	496,505.04	3.40%
合計	<u>51,780,583.85</u>	<u>100.00%</u>	<u>39,358,195.35</u>	<u>100.00%</u>	<u>18,958,549.72</u>	<u>100.00%</u>	<u>14,618,639.65</u>	<u>100.00%</u>

2. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，預付款項中均無預付持白雲山5%以上(含5%)表決權股份的股東單位的款項。

3. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，預付關聯方款項分別為7,696,086.41元、581,278.62元、268,032.78元、210,278.62元，佔預付帳款當期末餘額14.86%、1.48%、1.41%、1.44%。詳見本附註六、(二)第5點。

## (七) 存貨

項目	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	賬面餘額	跌價準備	賬面餘額	跌價準備	賬面餘額	跌價準備	賬面餘額	跌價準備
原材料	379,545,013.85	2,218,120.23	329,345,727.55	1,403,942.15	313,838,299.26	1,416,525.28	188,908,128.49	941,667.24
在產品	90,027,073.74	0.00	79,455,660.60	1,904,500.00	109,567,705.69	0.00	73,289,672.28	0.00
產成品	159,577,255.67	3,411,816.74	255,992,037.35	5,469,990.44	284,882,463.54	8,574,459.50	170,247,794.50	4,347,238.42
低值易耗品	753,980.17	131,357.96	1,323,805.52	131,357.96	1,018,997.01	65,678.98	824,957.88	0.00
包裝物	7,053,568.73	22,220.70	19,584,330.23	22,220.70	24,441,413.16	11,110.35	21,935,630.44	99,090.14
委托加工物資	5,566,423.68	0.00	3,650,024.89	0.00	3,749,774.24	0.00	10,610,506.00	0.00
庫存商品	7,062,232.88	0.00	20,647,087.03	0.00	9,526,215.59	0.00	2,484,178.94	0.00
合計	<u>649,585,548.72</u>	<u>5,783,515.63</u>	<u>709,998,673.17</u>	<u>8,932,011.25</u>	<u>747,024,868.49</u>	<u>10,067,774.11</u>	<u>468,300,868.53</u>	<u>5,387,995.80</u>

## 存貨跌價準備：

存貨種類	原材料	在產品	產成品	低值易耗品	包裝物	合計
2009年期初餘額	1,952,604.74	0.00	7,674,693.71	0.00	583,906.66	10,211,205.11
本年計提額	-1,010,937.50	0.00	-3,327,455.29	0.00	-484,816.52	-4,823,209.31
本年減少額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉回	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉銷	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2010年期初餘額	941,667.24	0.00	4,347,238.42	0.00	99,090.14	5,387,995.80
本年計提額	474,858.04	0.00	4,227,221.08	65,678.98	-87,979.79	4,679,778.31
本年減少額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉回	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉銷	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2011年期初餘額	1,416,525.28	0.00	8,574,459.50	65,678.98	11,110.35	10,067,774.11
本年計提額	-12,583.13	1,904,500.00	-3,104,469.06	65,678.98	11,110.35	-1,135,762.86
本年減少額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉回	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉銷	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2011年期末餘額	<u>1,403,942.15</u>	<u>1,904,500.00</u>	<u>5,469,990.44</u>	<u>131,357.96</u>	<u>22,220.70</u>	<u>8,932,011.25</u>
本期計提額	814,178.08	0.00	-2,058,173.70	0.00	0.00	-1,243,995.62
本期減少額	0.00	1,904,500.00	0.00	0.00	0.00	1,904,500.00
轉回	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉銷	0.00	1,904,500.00	0.00	0.00	0.00	1,904,500.00
2012年6月30日餘額	<u>2,218,120.23</u>	<u>0.00</u>	<u>3,411,816.74</u>	<u>131,357.96</u>	<u>22,220.70</u>	<u>5,783,515.63</u>

計提存貨跌價準備的依據：按存貨成本和可變現淨值孰低計提存貨跌價準備。

於2012年1至6月轉銷的在產品存貨跌價準備，原因為2011年因白雲山之某原材料供應商提供的原材料不合格，2011年末與供應商協商賠償未果而計提了跌價準備1,904,500.00元。2012年，該供應商考慮與白雲山的長期合作關係而對白雲山進行賠償，因此轉銷了相應的存貨跌價準備1,904,500.00元。

## (八) 其他流動資產－待攤費用

項目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
預付保險費及其他	479,622.79	752,255.64	710,642.86	895,373.49

## (九) 可供出售金融資產

	2012年6月末公允價值		2011年期末公允價值		2010年期末公允價值		2009年期末公允價值	
	投資成本	公允價值	投資成本	公允價值	投資成本	公允價值	投資成本	公允價值
可供出售權益工具								
交通銀行股份								
有限公司	86,429.30	281,066.86	86,429.30	277,988.54	86,429.30	308,419.88	53,394.80	457,589.00

可供出售金融資產為白雲山及其子公司持有的交通銀行股份有限公司A股，為無流通限制的股票，其公允價值根據上海證券交易所於報告期最後一個交易日收盤價確定。

## (十) 長期股權投資

## 1. 長期股權投資分類如下：

	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	賬面餘額	減值準備	賬面餘額	減值準備	賬面餘額	減值準備	賬面餘額	減值準備
按權益法核算								
的長期股權投資								
合營企業	271,616,007.42	0.00	256,840,103.12	0.00	242,982,962.18	0.00	205,977,431.16	0.00
聯營企業	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,743,809.95	0.00
小計	271,616,007.42	0.00	256,840,103.12	0.00	242,982,962.18	0.00	209,721,241.11	0.00
按成本法核算								
的長期股權投資	16,864,953.51	3,475,000.00	16,564,953.51	3,475,000.00	16,564,953.51	3,475,000.00	16,564,953.51	3,375,000.00
合計	288,480,960.93	3,475,000.00	273,405,056.63	3,475,000.00	259,547,915.69	3,475,000.00	226,286,194.62	3,375,000.00

## 2. 合營企業主要信息

(金額單位：萬元)

被投資單位名稱	企業類型	註冊地	業務性質	註冊資本	白雲山 持股比例	白雲山 在被投資 單位表決 權比例
廣州白雲山和記黃埔 中藥有限公司	有限公司	廣州	藥品生產	20,000.00	50%	50%
廣州百特橋光醫療 用品有限公司	有限公司	廣州	藥品生產	17,750.00	50%	50%

有關期間內，合營公司財務狀況如下：

(金額單位：萬元)

被投資單位名稱	持股比例	2012年6月30日		2010年1至6月		關聯關係
		資產總額	負債總額	營業收入總額	淨利潤	
廣州白雲山和記 黃埔中藥有限公司	50.00%	102,290.44	48,725.51	72,813.95	6,831.81	合營
廣州百特橋光 醫療用品有限公司	50.00%	20,546.27	17,473.55	11,291.45	123.37	合營
被投資單位名稱	持股比例	2011年12月31日		2010年1至12月		關聯關係
		資產總額	負債總額	營業收入總額	淨利潤	
廣州白雲山和記 黃埔中藥有限公司	50.00%	88,642.47	38,086.40	110,637.12	10,311.74	合營
廣州百特橋光 醫療用品有限公司	50.00%	18,589.48	15,640.13	21,053.75	475.75	合營
被投資單位名稱	持股比例	2010年12月31日		2010年1至12月		關聯關係
		資產總額	負債總額	營業收入總額	淨利潤	
廣州白雲山和記 黃埔中藥有限公司	50.00%	77,205.51	30,317.16	102,428.33	8,939.89	合營
廣州百特橋光 醫療用品有限公司	50.00%	17,400.37	14,926.77	19,643.49	-1,875.02	合營

被投資單位名稱	持股比例	2009年12月31日		2009年1至12月		關聯關係
		資產總額	負債總額	營業收入總額	淨利潤	
廣州白雲山和記 黃埔中藥有限公司	50.00%	75,404.85	37,625.89	92,979.39	9,656.03	合營
廣州百特橋光 醫療用品有限公司	50.00%	16,901.69	12,543.19	16,797.97	-3,933.04	合營
廣州醫藥足球 俱樂部有限公司	42.54%	2,068.27	995.62	7,422.50	316.98	聯營

白雲山已於2010年所持有的廣州醫藥足球俱樂部有限公司股權轉讓給廣州足球發展中心(一個在中國註冊的實體並獨立於白雲山及其關聯人士)。

### 3. 按權益法核算的長期股權投資

被投資單位	初始投資成本	2008年12月31日	本期權益增減額		
			合計	其中： 分配現金紅利	2009年12月31日
合營企業					
廣州白雲山和記 黃埔中藥有限公司	100,000,000.00	140,021,739.19	44,163,158.45	5,000,000.00	184,184,897.64
廣州百特橋光醫療 用品有限公司	<u>37,000,000.00</u>	<u>41,457,710.48</u>	<u>-19,665,176.96</u>	<u>0.00</u>	<u>21,792,533.52</u>
小計	137,000,000.00	181,479,449.67	24,497,981.49	5,000,000.00	205,977,431.16
聯營企業					
廣州醫藥足球 俱樂部有限公司	<u>7,500,000.00</u>	<u>2,395,510.33</u>	<u>1,348,299.62</u>	<u>0.00</u>	<u>3,743,809.95</u>
合計	<u>144,500,000.00</u>	<u>183,874,960.00</u>	<u>25,846,281.11</u>	<u>5,000,000.00</u>	<u>209,721,241.11</u>

被投資單位	初始投資成本	2009年12月31日	本期權益增減額		
			合計	其中： 分配現金紅利	2010年12月31日
合營企業					
廣州白雲山和記					
黃埔中藥有限公司	100,000,000.00	184,184,897.64	46,430,079.40	0.00	230,614,977.04
廣州百特僑光					
醫療用品有限公司	<u>37,000,000.00</u>	<u>21,792,533.52</u>	<u>-9,424,548.38</u>	<u>0.00</u>	<u>12,367,985.14</u>
小計	137,000,000.00	205,977,431.16	37,005,531.02	0.00	242,982,962.18
聯營企業					
廣州醫藥足球					
俱樂部有限公司	<u>7,500,000.00</u>	<u>3,743,809.95</u>	<u>-3,743,809.95</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
合計	<u>144,500,000.00</u>	<u>209,721,241.11</u>	<u>33,261,721.07</u>	<u>0.00</u>	<u>242,982,962.18</u>

被投資單位	初始投資成本	2010年12月31日	本期權益增減額		
			合計	其中： 分配現金紅利	2011年12月31日
合營企業					
廣州白雲山和記					
黃埔中藥有限公司	100,000,000.00	230,614,977.04	11,478,379.18	40,000,000.00	242,093,356.22
廣州百特僑光					
醫療用品有限公司	<u>37,000,000.00</u>	<u>12,367,985.14</u>	<u>2,378,761.76</u>	<u>0.00</u>	<u>14,746,746.90</u>
合計	<u>137,000,000.00</u>	<u>242,982,962.18</u>	<u>13,857,140.94</u>	<u>40,000,000.00</u>	<u>256,840,103.12</u>



被投資單位	初始投資成本	2011年12月31日	本期權益增減額		
			合計	其中： 分配現金紅利	2012年6月30日
合營企業					
廣州白雲山和記					
黃埔中藥有限公司	100,000,000.00	242,093,356.22	14,159,072.19	20,000,000.00	256,252,428.41
廣州百特僑光					
醫療用品有限公司	37,000,000.00	14,746,746.90	616,832.11	0.00	15,363,579.01
合計	<u>137,000,000.00</u>	<u>256,840,103.12</u>	<u>14,775,904.30</u>	<u>20,000,000.00</u>	<u>271,616,007.42</u>

## 4. 按成本法核算的長期股權投資

被投資單位	初始投資成本	在被投資單位		本期權益增減額		
		持股比例(%)	2008年12月31日	合計	其中： 分回現金紅利	2009年12月31日
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	2.80%	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00
廣東中聯廣深醫藥有限公司	289,747.00	-	312,077.00	0.00	0.00	312,077.00
廣州中英劍橋科技創業園有限公司	300,000.00	9.97%	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00
東北製藥總廠	750,000.00	-	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00
廣州南新製藥有限公司	10,235,200.00	13.00%	7,677,876.51	0.00	0.00	7,677,876.51
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	5.00%	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00
企業活動中心證券	50,000.00	-	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00
廣州裕發醫用器械有限公司	100,000.00	1.00%	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00
廣州市商業銀行	100,000.00	0.00%	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00
廣東華南新藥創制有限公司	5,000,000.00	5.56%	3,500,000.00	1,500,000.00	0.00	5,000,000.00
合計			<u>15,064,953.51</u>	<u>1,500,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>16,564,953.51</u>

被投資單位	初始投資成本	在被投資單位		本期權益增減額		
		持股比例 (%)	2009年12月31日	合計	其中： 分回現金紅利	2010年12月31日
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	2.80%	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00
廣東中聯廣深醫藥有限公司	289,747.00	-	312,077.00	0.00	0.00	312,077.00
廣州中英劍橋科技創業園有限公司	300,000.00	9.97%	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00
東北製藥總廠	750,000.00	-	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00
廣州南新製藥有限公司	7,677,876.51	13.00%	7,677,876.51	0.00	0.00	7,677,876.51
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	5.00%	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00
企業活動中心證券	50,000.00	-	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00
廣州裕發醫用器械有限公司	100,000.00	1.00%	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00
廣州市商業銀行	100,000.00	0.00%	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00
廣東華南新藥創制有限公司	5,000,000.00	5.56%	5,000,000.00	0.00	0.00	5,000,000.00
合計			16,564,953.51	0.00	0.00	16,564,953.51

被投資單位	初始投資成本	在被投資單位		本期權益增減額		
		持股比例 (%)	2010年12月31日	合計	其中： 分回現金紅利	2011年12月31日
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	2.80%	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00
廣東中聯廣深醫藥有限公司	289,747.00	-	312,077.00	0.00	0.00	312,077.00
廣州中英劍橋科技創業園有限公司	300,000.00	9.97%	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00
東北製藥總廠	750,000.00	-	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00
廣州南新製藥有限公司	7,677,876.51	13.00%	7,677,876.51	0.00	0.00	7,677,876.51
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	5.00%	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00
企業活動中心證券	50,000.00	-	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00
廣州裕發醫用器械有限公司	100,000.00	1.00%	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00
廣州市商業銀行	100,000.00	0.00%	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00
廣東華南新藥創制有限公司	5,000,000.00	5.56%	5,000,000.00	0.00	0.00	5,000,000.00
合計			<u>16,564,953.51</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>16,564,953.51</u>

被投資單位	初始投資成本	在被投資單位 持股比例(%)	2011年 12月31日	本期權益增減額		2012年 6月30日
				合計	其中： 分回現金紅利	
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	2.80%	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00
廣東中聯廣深醫藥有限公司	289,747.00	-	312,077.00	0.00	0.00	312,077.00
廣州中英劍橋科技創業園有限公司	300,000.00	9.97%	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00
東北製藥總廠	750,000.00	-	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00
廣州南新製藥有限公司	7,677,876.51	13.00%	7,677,876.51	0.00	0.00	7,677,876.51
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	5.00%	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00
企業活動中心證券	50,000.00	-	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00
廣州裕發醫用器械有限公司	100,000.00	1.00%	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00
廣州市商業銀行	100,000.00	0.00%	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00
廣東華南新藥創制有限公司	5,000,000.00	5.56%	5,000,000.00	0.00	0.00	5,000,000.00
山東廣藥中藥材開發有限公司	300,000.00	15.00%	0.00	300,000.00	0.00	300,000.00
合計			<u>16,564,953.51</u>	<u>300,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>16,864,953.51</u>

註：白雲山下屬子公司廣州白雲山明興製藥有限公司於2012年2月與廣州采芝林藥業有限公司、山東平邑方圓藥業有限公司出資設立山東廣藥中藥材開發有限公司，出資比例分別為15%、45%和40%，並根據公司章程派出董事1人，廣州白雲山明興製藥有限公司授權委托了廣州采芝林藥業有限公司行使其在山東廣藥中藥材開發有限公司的表決權，因此廣州白雲山明興製藥有限公司沒有對山東廣藥中藥材開發有限公司具備重大影響而採用成本法核算該長期股權投資。

## 5. 長期股權投資減值準備

被投資單位	2008年	本期增加	本期減少	2009年	計提原因
	12月31日			12月31日	
企業活動中心證券	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00	被投資實體已不存在
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00	被投資實體已不存在
武漢醫藥股份有限公司	0.00	2,000,000.00	0.00	2,000,000.00	被投資實體一直沒有提供財務報表也沒有進行利潤分配
廣州中英劍橋科技 創業園有限公司	0.00	300,000.00	0.00	300,000.00	被投資實體財務狀況持續惡化
東北製藥總廠	0.00	750,000.00	0.00	750,000.00	被投資主體已經進行股份改制，無法確認該部分股權
合計	<u>325,000.00</u>	<u>3,050,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>3,375,000.00</u>	
被投資單位	2009年	本期增加	本期減少	2010年	計提原因
	12月31日			12月31日	
企業活動中心證券	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00	被投資實體已不存在
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00	被投資實體已不存在
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00	被投資實體一直沒有提供財務報表也沒有進行利潤分配
廣州中英劍橋科技 創業園有限公司	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00	被投資實體財務狀況持續惡化

被投資單位	2009年	本期增加	本期減少	2010年	計提原因
	12月31日			12月31日	
東北製藥總廠	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00	被投資主體已經進行股份改制，無法確認該部分股權
廣州裕發醫用器械有限公司	0.00	100,000.00	0.00	100,000.00	被投資單位長期虧損，已經資不抵債
合計	<u>3,375,000.00</u>	<u>100,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>3,475,000.00</u>	
被投資單位	2010年	本期增加	本期減少	2011年	計提原因
	12月31日			12月31日	
企業活動中心證券	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00	被投資實體已不存在
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00	被投資實體已不存在
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00	被投資實體一直沒有提供財務報表也沒有進行利潤分配
廣州中英劍橋科技創業園有限公司	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00	被投資實體財務狀況持續惡化
東北製藥總廠	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00	被投資主體已經進行股份改制，無法確認該部分股權
廣州裕發醫用器械有限公司	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00	被投資單位長期虧損，已經資不抵債
合計	<u>3,475,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>3,475,000.00</u>	

被投資單位	2011年 12月31日	本期增加	本期減少	2012年 6月30日	計提原因
企業活動中心證券	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00	被投資實體已不存在
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00	被投資實體已不存在
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00	被投資實體一直沒有提供財務報表也沒有進行利潤分配
廣州中英劍橋科技 創業園有限公司	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00	被投資實體財務狀況持續惡化
東北製藥總廠	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00	被投資主體已經進行股份改制，無法確認該部分股權
廣州裕發醫用 器械有限公司	100,000.00	0.00	0.00	100,000.00	被投資單位長期虧損，已經資不抵債
合計	<u>3,475,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>3,475,000.00</u>	

6. 有關期間內不存在持股比例與佔被投資單位表決權比例不一致的情況。
7. 上述投資項目變現匯回不存在重大限制。
8. 有關期間內無向投資企業轉移資金的能力受到限制的情況。
9. 有關期間內無以明顯高於賬面價值的價格出售長期股權投資的情況。



## (十一) 投資性房地產

項目	2008年 12月31日	本期增加額		本期公允 價值變動	本期減少額			2009年 12月31日
		購置	自用房地產 或存貨轉入		處置	轉為自用 房地產	其他	
1. 原價合計	79,459,682.10	0.00	366,163.52	0.00	0.00	0.00	149,930.52	79,675,915.10
(1) 房屋、建築物	57,567,749.45	0.00	218,252.28	0.00	0.00	0.00	0.00	57,786,001.73
(2) 土地使用權	21,891,932.65	0.00	147,911.24	0.00	0.00	0.00	149,930.52	21,889,913.37
2. 公允價值變動	251,761,692.91	0.00	2,291,186.48	1,875,845.51	0.00	0.00	0.00	255,928,724.90
(1) 房屋、建築物	230,541,589.04	0.00	1,444,417.72	1,494,931.51	0.00	0.00	0.00	233,480,938.27
(2) 土地使用權	21,220,103.87	0.00	846,768.76	380,914.00	0.00	0.00	0.00	22,447,786.63
3. 投資性房地產減值 準備累計金額合計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(1) 房屋、建築物	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(2) 土地使用權	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 投資性房地產 賬面價值合計	331,221,375.01	0.00	2,657,350.00	1,875,845.51	0.00	0.00	149,930.52	335,604,640.00
(1) 房屋、建築物	288,109,338.49	0.00	1,662,670.00	1,494,931.51	0.00	0.00	0.00	291,266,940.00
(2) 土地使用權	43,112,036.52	0.00	994,680.00	380,914.00	0.00	0.00	149,930.52	44,337,700.00

於2009年，白雲山下屬分公司廣州白雲山製藥股份有限公司廣州白雲山製藥總廠將自用的房屋建築物用於出租，將這些原作為固定資產核算的資產轉換為投資性房地產，轉換日為2009年12月1日，轉換日賬面價值為218,252.29元，轉換日公允價值為1,662,670.00元。

於2009年，白雲山向廣州足球俱樂部有限公司出租土地使用權，將這些原作為無形資產核算的資產轉換為投資性房地產，轉換日為2009年8月1日，轉換日賬面價值為147,911.24元，轉換日公允價值為994,680.00元。

於2009年，白雲山以白雲區雲祥路2號的投資性房產，原價為4,702,346.57元，公允價值為32,360,730.00元的房產作為向中國工商銀行廣州市德政支行獲取最高額借款的抵押物，詳細借款情況見本附註五、(十二)第16點。

上述投資性房地產於2009年12月31日的價值經由一家在中國註冊並合法擁有房地產評估資格的廣東羊城土地房地產估價有限公司(「羊城評估」)評估確定，羊城評估採用的估值依據為市場比較法和收益法確認的算術平均值，市場比較法為估價對象與在估價時點近期有過交易的類似房地產進行比較，對類似房地產的已知價格作交易情況修正、交易日期修正、區域因素修正和個別因素修正，以此估算估價對象在估價時點的公開市場價值，而收益法為根據專家現場勘查的情況，將房地產在尚可使用年限內的淨收益，運用適當的資本化率，折算到估價基準日上，將得出的現值求和，即可得出估價對象的價值。

投資性房地產中的土地使用權均位於中國內地，其剩餘可使用年限均為10到50年內。

項目	2009年 12月31日	本期增加額		本期公允 價值變動	本期減少額			2010年 12月31日
		購置	自用房地產 或存貨轉入		處置	轉為自用 房地產	其他	
1. 原價合計	79,675,915.10	0.00	898,718.72	0.00	51,336.00	0.00	0.00	80,523,297.82
(1) 房屋、建築物	57,786,001.73	0.00	898,718.72	0.00	51,336.00	0.00	0.00	58,633,384.45
(2) 土地使用權	21,889,913.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21,889,913.37
2. 公允價值變動	255,928,724.90	0.00	4,994,161.28	7,357,480.00	4,348,994.00	0.00	0.00	263,931,372.18
(1) 房屋、建築物	233,480,938.27	0.00	4,994,161.28	5,803,670.00	4,348,994.00	0.00	0.00	239,929,775.55
(2) 土地使用權	22,447,786.63	0.00	0.00	1,553,810.00	0.00	0.00	0.00	24,001,596.63
3. 投資性房地產減值 準備累計金額合計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(1) 房屋、建築物	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(2) 土地使用權	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 投資性房地產 賬面價值合計	335,604,640.00	0.00	5,892,880.00	7,357,480.00	4,400,330.00	0.00	0.00	344,454,670.00
(1) 房屋、建築物	291,266,940.00	0.00	5,892,880.00	5,803,670.00	4,400,330.00	0.00	0.00	298,563,160.00
(2) 土地使用權	44,337,700.00	0.00	0.00	1,553,810.00	0.00	0.00	0.00	45,891,510.00

於2010年，白雲山下屬分公司廣州白雲山製藥股份有限公司廣州白雲山製藥總廠將自用的房屋建築物用於出租，將這些原作為固定資產核算的資產轉換為投資性房地產，轉換日為2010年9月1日，轉換日賬面價值為876,844.56元，轉換日公允價值為2,368,780.00元。

於2010年，白雲山子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司將自用的房屋建築物用於出租，將這些原作為無形資產核算的資產轉換為投資性房地產，轉換日為2010年10月1日，轉換日賬面價值為21,874.16元，轉換日公允價值為3,524,100.00元。

於2010年，白雲山投資性房地產處置是，廣州市越秀區建設和市政局徵用白雲山下屬分公司白雲山何濟公制藥廠（以下簡稱「何濟公制藥廠」）名下的位於廣州市越秀區越秀北路139號的房地產（用地面積為307.44平方米，建築面積1097.13平方米）。2010年2月，何濟公制藥廠與廣州市越秀區建設和市政局簽署了拆遷補償協議，並按該房地產的市場評估值外加補貼和搬遷補助費等進行補償，合計補償款人民幣22,672,812.53元，轉出的投資性房地產賬面價值為4,400,330.00元和土地使用權（在無形資產反映）385,456.68元，就處置上述投資性房地產和土地使用權實現的損益為14,970,812.52元。

於2010年，白雲山以白雲區雲祥路2號的投資性房產，原價為4,702,346.57元，公允價值為32,850,420.00元的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款的抵押物，詳細借款情況見本附註五、(十二)第13點。

上述投資性房地產於2010年12月31日的價值經由一家在中國註冊並合法擁有房地產評估資格的廣東羊城土地房地產估價有限公司（「羊城評估」）評估確定，羊城評估採用的估值依據為市場比較法和收益法確認的算術平均值，市場比較法為估價對象與在估價時點近期有過交易的類似房地產進行比較，對類似房地產的已知價格作交易情況修正、交易日期修正、區域因素修正和個

別因素修正，以此估算估價對象在估價時點的公開市場價值，而收益法為根據專家現場勘查的情況，將房地產在尚可使用年限內的淨收益，運用適當的資本化率，折算到估價基準日上，將得出的現值求和，即可得出估價對象的價值。

投資性房地產中的土地使用權均位於中國內地，其剩餘可使用年限均為10到50年內。

項目	2010年 12月31日	本期增加額		本期公允 價值變動	本期減少額			2011年 12月31日
		購置	自用房地產 或存貨轉入		處置	轉為自用 房地產	其他	
1. 原價合計	80,523,297.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	80,523,297.82
(1) 房屋、建築物	58,633,384.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58,633,384.45
(2) 土地使用權	21,889,913.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21,889,913.37
2. 公允價值變動	263,931,372.18	0.00	0.00	660,740.00	0.00	0.00	0.00	264,592,112.18
(1) 房屋、建築物	239,929,775.55	0.00	0.00	-19,600.00	0.00	0.00	0.00	239,910,175.55
(2) 土地使用權	24,001,596.63	0.00	0.00	680,340.00	0.00	0.00	0.00	23,321,256.63
3. 投資性房地產減值 準備累計金額合計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(1) 房屋、建築物	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(2) 土地使用權	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 投資性房地產 賬面價值合計	344,454,670.00	0.00	0.00	660,740.00	0.00	0.00	0.00	264,592,112.18
(1) 房屋、建築物	298,563,160.00	0.00	0.00	-19,600.00	0.00	0.00	0.00	239,910,175.55
(2) 土地使用權	45,891,510.00	0.00	0.00	680,340.00	0.00	0.00	0.00	23,321,256.63

於2011年，白雲山以白雲區雲祥路2號的投資性房產，原價為4,702,346.57元，公允價值為32,903,780.00元的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款的抵押物，詳細借款情況見本附註五、(十二)第10點。

上述投資性房地產於2011年12月31日的價值經由一家在中國註冊並合法擁有房地產評估資格的廣東羊城土地房地產估價有限公司(「羊城評估」)評估確定，羊城評估採用的估值依據為市場比較法和收益法確認的算術平均值，市場比較法為估價對象與在估價時點近期有過交易的類似房地產進行比較，對類似房地產的已知價格作交易情況修正、交易日期修正、區域因素修正和個別因素修正，以此估算估價對象在估價時點的公開市場價值，而收益法為根據專家現場勘查的情況，將房地產在尚可使用年限內的淨收益，運用適當的資本化率，折算到估價基準日上，將得出的現值求和，即可得出估價對象的價值。

投資性房地產中的土地使用權均位於中國內地，其剩餘可使用年限均為10到50年內。

項目	2011年 12月31日	本期增加額		本期公允 價值變動	本期減少額			2012年 6月30日
		購置	自用房地產 或存貨轉入		處置	轉為自用 房地產	其他	
1. 原價合計	80,523,297.82	0.00	0.00	0.00	0.00	33,714,284.87	0.00	46,809,012.95
(1) 房屋、建築物	58,633,384.45	0.00	0.00	0.00	0.00	11,824,371.50	0.00	46,809,012.95
(2) 土地使用權	21,889,913.37	0.00	0.00	0.00	0.00	21,889,913.37	0.00	0.00
2. 公允價值變動	263,231,432.18	0.00	0.00	5,266,230.00	0.00	35,502,605.13	0.00	232,995,057.05
(1) 房屋、建築物	239,910,175.55	0.00	0.00	5,266,230.00	0.00	12,181,348.50	0.00	232,995,057.05
(2) 土地使用權	23,321,256.63	0.00	0.00	0.00	0.00	23,321,256.63	0.00	0.00
3. 投資性房地產減值 準備累計金額合計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(1) 房屋、建築物	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(2) 土地使用權	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 投資性房地產 帳面價值合計	343,754,730.00	0.00	0.00	5,266,230.00	0.00	69,216,890.00	0.00	279,804,070.00
(1) 房屋、建築物	298,543,560.00	0.00	0.00	5,266,230.00	0.00	24,005,720.00	0.00	279,804,070.00
(2) 土地使用權	45,211,170.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45,211,170.00	0.00	0.00

白雲山以白雲區雲祥路2號的投資性房產，原價為3,139,379.48元，公允價值為22,189,080.00元的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款的抵押物，詳細借款情況見本附註五、(十二)第8點。

2012年1月，白雲山將位於從化市溫泉鎮溫泉西路46號(粵房地證字第C0604135、C0604136、C0604137、C0604098、C0604099號)原用於出租的房地產，轉作為白雲山全資子公司廣州廣藥白雲山大健康酒店有限公司經營旅業以及培訓服務業之用，因此以2011年12月末該投資性房地產的公允價值13,291,020.00元，作為固定資產的入帳價值。

2012年1月，白雲山決定不再出租位於廣州市白雲區同和鎮園敦嶺以東倚綠山莊足球場、籃球場的(穗國用(2004)第297號)，白雲區雲祥路97號地段的土地(穗國用(2007)第1300053號)，以及位於廣州市白雲區雲祥路2號鴛鴦樓及客戶招待所、舊飯堂(穗房地證字第0453679號中的一部分物業)，以這些投資性房地產於2011年12月末的公允價值合計55,925,870.00元(其中土地45,211,170.00元，房屋建築物10,714,700.00元)，作為相應的無形資產和固定資產的入帳價值。

上述投資性房地產於2012年6月30日的價值經由一家在中國註冊並合法擁有房地產評估價格的廣東羊城土地房地產估價有限公司(「羊城評估」)評估確定，羊城評估採用的估值依據為市場比較法和收益法確認的算術平均值，市場比較法為估價對象與在估價時點近期有過交易的類似房地產進行比較，對類似房地產的已知價格作交易情況修正、交易日期修正、區域因素修正和個別因素修正，以此估算估價對象在估價時點的公開市場價值，而收益法為根據專家現場勘查的情況，將房地產在尚可使用年限內的淨收益，運用適當的資本化率，折算到估價基準日上，將得出的現值求和，即可得出估價對象的價值。

投資性房地產中的土地使用權均位於中國內地，其剩餘可使用年限均為10到50年內。

## (十二) 固定資產原價及累計折舊

## 1. 固定資產原價

類別	房屋及建築物	機器設備	運輸設備	電器設備	辦公設備	固定資產裝修	合計
2008年12月31日	671,994,636.70	560,293,660.00	34,417,886.78	87,993,087.77	19,279,735.69	11,190,019.09	1,385,169,026.03
本期增加	37,560,015.16	8,053,535.56	490,861.68	1,682,333.66	1,138,404.26	11,578.55	48,936,728.87
本期減少	7,153,815.43	74,545,996.38	911,221.00	8,338,427.23	2,899,678.47	0.00	93,849,138.51
2009年12月31日	702,400,836.43	493,801,199.18	33,997,527.46	81,336,994.20	17,518,461.48	11,201,597.64	1,340,256,616.39
本期增加	1,338,890.05	23,811,241.35	4,889,834.18	5,944,341.10	4,741,787.73	951,328.14	41,677,422.55
本期減少	6,449,502.21	9,968,617.15	4,349,763.28	174,552.10	439,503.19	0.00	21,381,937.93
2010年12月31日	697,290,224.27	507,643,823.38	34,537,598.36	87,106,783.20	21,820,746.02	12,152,925.78	1,360,352,101.01
本期增加	10,189,207.64	46,151,512.67	1,740,293.85	3,824,546.41	11,347,403.27	0.00	73,252,963.84
本期減少	12,287,009.21	16,247,849.02	3,220,115.16	4,954,368.33	704,495.68	0.00	37,413,837.40
2011年12月31日	695,192,422.70	537,547,487.03	33,057,777.05	85,976,961.28	32,463,653.61	12,152,925.78	1,396,391,227.45
本期增加	25,541,018.99	16,229,300.07	957,114.73	123,619.11	1,882,222.52	0.00	44,733,275.42
本期減少	0.00	4,932,607.08	1,335,362.00	95,550.00	6,266,632.69	0.00	12,630,151.77
2012年6月30日	720,733,441.69	548,844,180.02	32,679,529.78	86,005,030.39	28,079,243.44	12,152,925.78	1,428,494,351.10

## 2. 累計折舊

類別	房屋及建築物	機器設備	運輸設備	電器設備	辦公設備	固定資產裝修	合計
2008年12月31日	224,412,750.62	330,418,767.45	25,658,438.97	55,925,940.94	11,830,654.34	6,139,458.12	654,386,010.44
本期增加	0.00	43,476.80	0.00	22,082.04	0.00	0.00	65,558.84
本期提取	24,596,700.10	36,561,094.94	2,040,804.22	8,535,272.81	2,285,993.04	472,615.59	74,492,480.70
本期減少	1,865,239.63	66,957,681.85	845,924.07	7,360,500.53	2,705,632.92	0.00	79,734,979.00
2009年12月31日	247,144,211.09	300,065,657.34	26,853,319.12	57,122,795.26	11,411,014.46	6,612,073.71	649,209,070.98
本期增加	0.00	587,125.21	0.00	0.00	0.00	561,735.91	1,148,861.12
本期提取	20,869,393.43	34,953,940.78	1,819,874.67	5,766,411.29	2,265,240.24	1,231,919.60	66,906,780.01
本期減少	3,955,077.21	9,166,114.94	4,141,911.76	164,492.34	414,301.94	0.00	17,841,898.19
2010年12月31日	264,058,527.31	326,440,608.39	24,531,282.03	62,724,714.21	13,261,952.76	8,405,729.22	699,422,813.92
本期增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
本期提取	20,164,712.78	34,613,433.47	1,976,210.46	5,657,335.34	3,201,171.61	2,901,985.72	68,514,849.38
本期減少	8,182,482.98	15,374,859.96	3,089,004.01	4,753,078.29	672,701.41	0.00	32,072,126.65
2011年12月31日	276,040,757.11	345,679,181.90	23,418,488.48	63,628,971.26	15,790,422.96	11,307,714.94	735,865,536.65
本期增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
本期提取	11,003,686.18	18,635,335.88	964,823.08	2,284,801.38	1,734,343.37	373,353.69	34,996,343.58
本期減少	0.00	4,233,299.96	1,322,601.14	93,043.50	1,176,164.94	0.00	6,825,109.54
2012年6月30日	287,044,443.29	360,081,217.82	23,060,710.42	65,820,729.14	16,348,601.39	11,681,068.63	764,036,770.69

## 3. 固定資產減值準備

類別	2008年		2009年		2010年		2011年		2012年		計提原因
	12月31日	本期增加	本期減少	12月31日	本期增加	本期減少	12月31日	本期增加	本期減少	6月30日	
房屋及建築物	0.00	4,754,768.13	0.00	4,754,768.13	0.00	135,780.67	4,618,987.46	0.00	0.00	4,618,987.46	閒置
機器設備	2,000,649.11	5,430,760.51	381.00	7,431,028.62	420,762.23	8,355.50	7,843,435.35	0.00	6,614.78	7,836,820.57	閒置
電器設備	415,390.47	1,220,032.27	0.00	1,635,422.74	0.00	0.00	1,635,422.74	0.00	0.00	1,635,422.74	閒置
辦公設備	2,846.38	0.00	0.00	2,846.38	0.00	0.00	2,846.38	0.00	0.00	2,846.38	閒置
合計	2,418,885.96	11,405,560.91	381.00	13,824,065.87	420,762.23	144,136.17	14,100,691.93	0.00	6,614.78	14,094,077.15	

## 4. 固定資產賬面價值

類別	2009年 12月31日	2010年 12月31日	2011年 12月31日	2012年 6月30日
房屋及建築物	450,501,857.21	428,612,709.50	414,532,678.13	429,070,010.94
機器設備	186,304,513.22	173,359,779.64	184,031,484.56	180,926,141.63
運輸設備	7,144,208.34	10,006,316.33	9,639,288.57	9,618,819.36
電器設備	22,578,776.20	22,746,646.25	20,712,567.28	18,548,878.51
辦公設備	6,104,600.64	8,555,946.88	16,670,384.27	11,727,795.67
固定資產裝修	4,589,523.93	3,747,196.56	845,210.84	471,857.15
合計	<u>677,223,479.54</u>	<u>647,028,595.16</u>	<u>646,431,613.65</u>	<u>650,363,503.26</u>

## 5. 用於擔保的固定資產

年度	類別	賬面原價	累計折舊	賬面淨值
2009年末	房屋及建築物	167,570,463.32	60,192,228.60	107,378,234.72
2010年末	房屋及建築物	166,299,539.32	64,388,011.02	101,911,528.30
2011年末	房屋及建築物	91,518,577.59	37,979,333.46	53,539,244.13
2012年6月末	房屋及建築物	102,233,277.59	39,525,580.06	62,707,697.53

6. 於2012年1至6月、2011年、2010年及2009年，由在建工程轉入固定資產原價分別為6,152,011.71元、29,854,183.56元、19,181,527.96元、60,866,433.32元。

7. 於2012年1至6月，由投資性房地產轉入原價為24,005,720.00元。

8. 於2012年6月末，白雲山以廣州市白雲區雲祥路78號建築面積為9,955.9876平方米的固體制劑車間、白雲區雲祥路82號建築面積2,938.61平方米的口服液軟膠囊車間以及白雲區雲祥路2號建築面積為74,484.91平方米的房產作為向中國工商銀行股份有限公司廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣11,800.00萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣3,500.00萬元。

9. 於2012年6月末，白雲山下屬子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司以座落在濱江東路808號自編6號辦公樓作為向中國工商銀行股份有限公司廣州市廟前直街支行開具額度在3,000.00萬元的承兌匯票或借款提供抵押擔保，截至2012年6月30日止，借款餘額為0.00萬元。

10. 於2011年末，白雲山以廣州市白雲區雲祥路78號建築面積為9,955.9876平方米的固體制劑車間，白雲區雲祥路82號建築面積2,938.61平方米的口服液軟膠囊車間，以及白雲區雲祥路2號建築面積為74,484.91平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣11,800.00萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣11,500.00萬元。



11. 於2011年末，白雲山下屬子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司以座落在濱江東路808號自編6號辦公樓作為向中國工商銀行廣州市廟前直街支行開具額度在2,000.00萬元的承兌匯票或借款提供抵押擔保，截至2011年12月31日實際開具承兌匯票金額人民幣769.56萬元，借款餘額為680萬元。
12. 於2010年末，白雲山以廣州市白雲區同和鎮同寶路78號廠區29,843.03平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣17,400萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣0.00萬元。
13. 於2010年末，白雲山以廣州市白雲區雲祥路78號建築面積為9,955.9876平方米的固體製劑車間，白雲區雲祥路82號建築面積2,938.61平方米的口服液軟膠囊車間，以及白雲區雲祥路2號建築面積為74,484.91平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣11,800萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣9,500.00萬元。
14. 於2010年末，白雲山下屬子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司以座落在濱江東路808號自編6號辦公樓作為向中國工商銀行廣州市廟前直街支行開具開具額度在2,000萬元的承兌匯票提供抵押擔保，截至2010年12月31日實際開具承兌匯票金額人民幣400.00萬元。
15. 於2009年末，白雲山以廣州市白雲區同和鎮同寶路78號廠區29,843.03平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣17,400萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣11,500萬元。
16. 於2009年末，白雲山以廣州市白雲區雲祥路78號建築面積為9,955.9876平方米的固體製劑車間，白雲區雲祥路82號建築面積2,938.61平方米的口服液軟膠囊車間，以及白雲區雲祥路2號建築面積為74,484.91平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣11,800萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣1,900萬元。
17. 於2009年末，白雲山下屬子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司以座落在濱江東路808號自編6號辦公樓作為向中國工商銀行廣州市廟前直街支行獲取借款1,000萬元的抵押物，截止2009年12月31日，廣州白雲山天心製藥股份有限公司已經全部歸還了借款。
18. 於2009年末，白雲山決定關閉廣州白雲山製藥股份有限公司廣州白雲山製藥總廠芳村生產車間，因此對閒置的機器設備，以及附著在房屋及建築物上GMP改造工程計提減值準備。



## (十三) 在建工程

項目	2012-06-30			2011-12-31		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
股份本部山下片區新建電房工程款	228,689.86	0.00	228,689.86	228,689.86	0.00	228,689.86
總廠獸藥車間GMP改造工程	869,318.50	869,318.50	0.00	869,318.50	869,318.50	0.00
總廠倉儲部新冷庫安裝工程	580,499.46	0.00	580,499.46	580,499.46	0.00	580,499.46
總廠倉儲部包材大樓改造為質管部大樓項目	6,555,728.08	0.00	6,555,728.08	5,255,728.08	0.00	5,255,728.08
總廠西渠污水站升級改造工程	82,252.82	0.00	82,252.82	0.00	0.00	0.00
化學藥廠無菌原料藥204車間技術改造工程	806,092.36	0.00	806,092.36	806,092.36	0.00	806,092.36
化學藥廠鍋爐改造工程	566,060.28	0.00	566,060.28	0.00	0.00	0.00
化學藥廠頭孢無菌原料藥生產線改造項目 穗藥集函	535,494.00	0.00	535,494.00	0.00	0.00	0.00

項目	2012-06-30			2011-12-31		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
天心粉針車間工程	1,404,480.52	0.00	1,404,480.52	1,285,837.78	0.00	1,285,837.78
天心化學室研究所建造工程	16,725,192.28	0.00	16,725,192.28	12,210,635.90	0.00	12,210,635.90
天心還原型谷胱甘肽車間	400,000.00	0.00	400,000.00	400,000.00	0.00	400,000.00
天心維D2果酸鈣注射液	200,000.00	0.00	200,000.00	200,000.00	0.00	200,000.00
天心無菌水針車間	2,833,895.72	0.00	2,833,895.72	1,923,995.72	0.00	1,923,995.72
天心回收站廢水回收工程	178,629.00	0.00	178,629.00	178,629.00	0.00	178,629.00
天心粉針螺桿分裝生產線	1,845,461.37	0.00	1,845,461.37	1,757,128.42	0.00	1,757,128.42
天心頭孢固體製劑車間改造工程	4,108,506.74	0.00	4,108,506.74	0.00	0.00	0.00
光華設備改造	299,650.00	0.00	299,650.00	638,600.00	0.00	638,600.00
明興設備改造	1,248,546.97	0.00	1,248,546.97	1,093,530.38	0.00	1,093,530.38
明興裝盒機	2,012,500.00	0.00	2,012,500.00	0.00	0.00	0.00
明興純化水機	2,268,900.00	0.00	2,268,900.00	0.00	0.00	0.00
明興從化星洲車間	3,803,814.61	0.00	3,803,814.61	979,183.34	0.00	979,183.34
明興設備儀器	152,478.64	0.00	152,478.64	135,982.90	0.00	135,982.90
明興高效液相儀	645,000.00	0.00	645,000.00	0.00	0.00	0.00
天心頭孢唑蘭粉針技術	600,000.00	0.00	600,000.00	600,000.00	0.00	600,000.00

項目	2012-06-30			2011-12-31		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
光華污水站擴容技改工程	189,234.38	189,234.38	0.00	189,234.38	189,234.38	0.00
光華污水處理站擴建工程	62,500.00	62,500.00	0.00	62,500.00	62,500.00	0.00
總廠粉針分裝設備項目	5,467,783.47	0.00	5,467,783.47	3,967,912.35	0.00	3,967,912.35
天心水針車間工程	6,831,179.64	0.00	6,831,179.64	6,807,419.64	0.00	6,807,419.64
威靈揭西生產基地新廠房工程	638,750.00	0.00	638,750.00	83,000.00	0.00	83,000.00
其他	1,167,924.21	0.00	1,167,924.21	1,819,407.47	0.00	1,819,407.47
合計	<u>63,308,562.91</u>	<u>1,121,052.88</u>	<u>62,187,510.03</u>	<u>42,073,325.54</u>	<u>1,121,052.88</u>	<u>40,952,272.66</u>

項目	2010-12-31			2009-12-31		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
股份本部山下片區新建電房工程款	228,689.86	0.00	228,689.86	0.00	0.00	0.00
總廠獸藥車間GMP改造工程	869,318.50	869,318.50	0.00	626,319.62	0.00	626,319.62
總廠倉儲部新冷庫安裝工程	580,499.46	0.00	580,499.46	0.00	0.00	0.00
總廠倉儲部包材大樓改造為質管部大樓項目	4,010,458.80	0.00	4,010,458.80	0.00	0.00	0.00
總廠西渠污水站升級改造工程	360,000.00	0.00	360,000.00	0.00	0.00	0.00
化學藥廠無菌原料藥204車間技術改造工程	806,092.36	0.00	806,092.36	806,092.36	0.00	806,092.36
化學藥廠兩污分流工程項目	542,514.00	0.00	542,514.00	0.00	0.00	0.00

項目	2010-12-31			2009-12-31		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
天心粉針車間工程	1,803,076.16	0.00	1,803,076.16	705,571.52	0.00	705,571.52
天心化學室研究所建造工程	6,327,154.68	0.00	6,327,154.68	1,045,649.87	0.00	1,045,649.87
天心還原型谷胱甘肽車間	400,000.00	0.00	400,000.00	400,000.00	0.00	400,000.00
天心維D2果酸鈣注射液	200,000.00	0.00	200,000.00	200,000.00	0.00	200,000.00
天心無菌水針車間	1,923,995.72	0.00	1,923,995.72	1,723,995.72	0.00	1,723,995.72
天心回收站廢水回收工程	1,141,795.00	0.00	1,141,795.00	915,007.50	0.00	915,007.50
天心粉針螺桿分裝生產線	18,047,650.25	0.00	18,047,650.25	1,327,036.13	0.00	1,327,036.13
光華設備改造	1,820,860.00	0.00	1,820,860.00	0.00	0.00	0.00
明興設備改造	39,357.27	0.00	39,357.27	68,871.99	0.00	68,871.99
明興實驗室搬遷工程	1,151,844.44	0.00	1,151,844.44	0.00	0.00	0.00
明興清開靈擴產工程	2,461,334.88	0.00	2,461,334.88	0.00	0.00	0.00
明興從化星洲車間	250,000.00	0.00	250,000.00	0.00	0.00	0.00
辦公樓裝修	154,103.50	0.00	154,103.50	154,103.50	0.00	154,103.50
天心頭孢唑蘭粉針技術	600,000.00	0.00	600,000.00	600,000.00	0.00	600,000.00

項目	2010-12-31			2009-12-31		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
光華污水站擴容技改工程	189,234.38	0.00	189,234.38	189,234.38	0.00	189,234.38
光華污水處理站擴建工程	62,500.00	0.00	62,500.00	137,860.00	0.00	137,860.00
總廠粉針分裝設備項目	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
天心水針	181,977.36	0.00	181,977.36	944,318.50	869,318.50	75,000.00
其他	1,626,203.92	0.00	1,626,203.92	2,367,881.62	0.00	2,367,881.62
合計	<u>45,778,660.54</u>	<u>869,318.50</u>	<u>44,909,342.04</u>	<u>12,211,942.71</u>	<u>869,318.50</u>	<u>11,342,624.21</u>

2. 在建工程減值情況

項目	2008年 12月31日		2009年 12月31日		2010年 12月31日		2011年 12月31日		2012年 6月30日	
	本 期 結 算	本 期 減 少	本 期 結 算	本 期 減 少	本 期 結 算	本 期 減 少	本 期 結 算	本 期 減 少	本 期 結 算	本 期 減 少
總廠廠址再開 GMP改造工程	0.00	869,318.50	0.00	0.00	0.00	0.00	869,318.50	0.00	0.00	869,318.50
光華污水站擴容技改工程	0.00	0.00	0.00	0.00	189,234.38	0.00	189,234.38	0.00	0.00	189,234.38
光華污水處理站擴建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	62,500.00	0.00	62,500.00	0.00	0.00	62,500.00
合計	0.00	869,318.50	0.00	0.00	251,734.38	0.00	1,121,052.88	0.00	0.00	1,121,052.88



於2011年，白雲山下屬子公司廣州白雲山光華藥業股份有限公司的污水站工程項目已經終止，所以將此項目預付的圖紙款計提全額減值準備。

## (十四) 無形資產

一、原價合計	土地使用權	專用技術	軟件	商標權	合計
2008-12-31	167,068,833.28	5,964,672.00	3,468,817.29	108,977,207.54	285,479,530.11
本期增加	0.00	130,000.00	815,931.15	0.00	945,931.15
本期減少	2,486,130.23	0.00	0.00	519,800.00	3,005,930.23
2009-12-31	164,582,703.05	6,094,672.00	4,284,748.44	108,457,407.54	283,419,531.03
本期增加	0.00	0.00	509,017.09	0.00	509,017.09
本期減少	1,180,683.87	0.00	46,464.00	0.00	1,227,147.87
2010-12-31	163,402,019.18	6,094,672.00	4,747,301.53	108,457,407.54	282,701,400.25
本期增加	0.00	1,700,000.00	334,828.89	0.00	2,034,828.89
本期減少	3,128,104.16	0.00	0.00	0.00	3,128,104.16
2011-12-31	160,273,915.02	7,794,672.00	5,082,130.42	108,457,407.54	281,608,124.98
本期增加	45,511,170.00	0.00	349,657.26	0.00	45,860,827.26
本期減少	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2012-06-30	205,785,085.02	7,794,672.00	5,431,787.68	108,457,407.54	327,468,952.24
二、累計攤銷額合計	土地使用權	專用技術	軟件	商標權	合計
2008-12-31	31,480,109.11	4,306,131.86	1,147,998.27	32,590,284.85	69,524,524.09
本期增加	3,667,103.04	785,800.58	898,188.99	225,019.96	5,576,112.57
本期減少	640,238.37	0.00	0.00	0.00	640,238.37
2009-12-31	34,506,973.78	5,091,932.44	2,046,187.26	32,815,304.81	74,460,398.29
本期增加	3,443,485.18	652,466.90	592,410.71	168,353.63	4,856,716.42
本期減少	150,449.57	0.00	46,464.00	0.00	196,913.57
2010-12-31	37,800,009.39	5,744,399.34	2,592,133.97	32,983,658.44	79,120,201.14
本期增加	3,425,417.92	562,467.36	517,156.75	55,020.00	4,560,062.03
本期減少	307,162.52	0.00	0.00	0.00	307,162.52
2011-12-31	40,918,264.79	6,306,866.70	3,109,290.72	33,038,678.44	83,373,100.65
本期增加	2,245,818.02	188,733.60	225,822.67	27,510.00	2,687,884.29
本期減少	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2012-06-30	43,164,082.81	6,495,600.30	3,335,113.39	33,066,188.44	86,060,984.94
三、無形資產減值準備	土地使用權	專用技術	軟件	商標權	合計
累計金額合計					
2008-12-31	0.00	0.00	0.00	160,000.00	160,000.00
本期增加	2,918,653.65	0.00	0.00	0.00	2,918,653.65
本期減少	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2009-12-31	2,918,653.65	0.00	0.00	160,000.00	3,078,653.65
本期增加	-97,712.01	0.00	0.00	90,000.00	-7,712.01
本期減少	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2010-12-31	2,820,941.64	0.00	0.00	250,000.00	3,070,941.64
本期增加	0.00	0.00	0.00	184,180.00	184,180.00
本期減少	2,820,941.64	0.00	0.00	0.00	2,820,941.64
2011-12-31	0.00	0.00	0.00	434,180.00	434,180.00
本期增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
本期減少	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2012-06-30	0.00	0.00	0.00	434,180.00	434,180.00

四、無形資產賬面價值合計	土地使用權	專用技術	軟件	商標權	合計
2008-12-31	135,588,724.17	1,658,540.14	2,320,819.02	76,226,922.69	215,795,006.02
2009-12-31	127,157,075.62	1,002,739.56	2,238,561.18	75,482,102.73	205,880,479.09
2010-12-31	122,781,068.15	350,272.66	2,155,167.56	75,223,749.10	200,510,257.47
2011-12-31	119,355,650.23	1,487,805.30	1,972,839.70	74,984,549.10	197,800,844.33
2012-06-30	162,621,002.21	1,299,071.70	2,096,674.29	74,957,039.10	240,973,787.30

- 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，白雲山對「大神」等商標進行減值測試，經測試後分別需要計提0.00元、184,180.00元、90,000.00元、0.00元的無形資產減值準備。
- 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，白雲山及其子公司擁有的土地使用權均位於中國內地，剩餘可使用年限均在10至50年之間。
- 於2012年1至6月，土地使用權增加的主要原因是白雲山於2012年1月決定不再出租位於廣州市白雲區同和鎮園敦嶺以東倚綠山莊足球場、籃球場的 land，將其從投資性房地產轉入無形資產，具體見本附註五、(十一)。
- 於2010年，白雲山處置了位於廣州市越秀北路139號的土地使用權，具體見本附註五(十一)。

## (十五) 開發支出

項目	複方阿莫西替偽 溴膠囊/顆粒 左旋 阿德福韋 酯分散片 技術轉讓費										合計
	普盧利 巴洛沙星項目	沙星新藥項目	巴洛沙星技 術轉讓費項目	西替偽 麻緩釋片項目	西替偽 溴膠囊/顆粒 項目	左旋 丙呱嗉項目	阿德福韋 酯分散片 技術轉讓費	複方羅紅 黴素片項目	富馬酸盧 帕他定片項目	枸橼酸西地 那非項目	
2008年12月31日	650,000.00	1,700,000.00	250,000.00	0.00	500,000.00	800,000.00	0.00	560,000.00	0.00	0.00	4,460,000.00
本期增加	0.00	0.00	0.00	319,800.00	0.00	0.00	0.00	0.00	200,000.00	0.00	519,800.00
本期減少	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00
2009年12月31日	650,000.00	1,700,000.00	250,000.00	319,800.00	0.00	800,000.00	0.00	560,000.00	200,000.00	0.00	4,479,800.00
本期增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000,000.00	0.00	0.00	0.00	1,000,000.00
本期減少	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	560,000.00	200,000.00	0.00	760,000.00
2010年12月31日	650,000.00	1,700,000.00	250,000.00	319,800.00	0.00	800,000.00	1,000,000.00	0.00	0.00	0.00	4,719,800.00
本期增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
本期減少	0.00	1,700,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,700,000.00
2011年12月31日	650,000.00	0.00	250,000.00	319,800.00	0.00	800,000.00	1,000,000.00	0.00	0.00	0.00	3,019,800.00
本期增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	300,000.00	300,000.00
本期減少	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	300,000.00	300,000.00
2012年6月30日	650,000.00	0.00	250,000.00	319,800.00	0.00	800,000.00	1,000,000.00	0.00	0.00	300,000.00	3,319,800.00

- 於2012年1至6月、2011年、2010年及2009年，開發支出分別佔當期研究開發項目支出總額的比例為0.42%、0.00%、1.59%、1.06%。
- 於2012年1至6月、2011年、2010年及2009年，通過內部研發形成的無形資產佔無形資產期末賬面價值的比例均為0.00%。

3. 於2011年，由於普盧利沙星新藥項目已經成功取得專利權證，因此在當期轉入無形資產。
4. 於2010年，由於複方羅紅黴素片項目已經終止，未能形成無形資產，因此轉入當期的研究開發費用。
5. 於2010年，由於富馬酸盧帕他定片項目已經終止，白雲山下屬子公司廣州白雲山光華製藥股份有限公司已經收回合作方歸還的合作款項。

## (十六) 長期待攤費用

項目	裝修費	廠區改造工程	合計
2008年12月31日	148,814.14	2,923,737.00	3,072,551.14
本期增加	0.00	795,247.34	795,247.34
本期攤銷	33,693.72	1,612,616.56	1,646,310.28
2009年12月31日	115,120.42	2,106,367.78	2,221,488.20
本期增加	0.00	0.00	0.00
本期攤銷	33,693.72	758,541.47	792,235.19
2010年12月31日	81,426.70	1,347,826.31	1,429,253.01
本期增加	2,807.81	1,365,932.86	1,368,740.67
本期攤銷	36,501.53	900,852.72	937,354.25
2011年12月31日	47,732.98	1,812,906.45	1,860,639.43
本期增加	0.00	0.00	0.00
本期攤銷	16,846.86	412,815.82	429,662.68
2012年6月30日	30,886.12	1,400,090.63	1,430,976.75

## (十七) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

## 1. 已確認的遞延所得稅資產

項目	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
(1) 資產減值準備	6,261,951.45	5,418,609.97	5,956,673.06	5,929,239.29
(2) 預計負債	10,982,833.56	6,646,036.60	5,624,760.91	5,243,886.24
(3) 政府補助	5,272,660.36	5,559,673.87	3,682,604.10	2,892,314.58
(4) 預提費用	13,560,203.49	2,292,189.06	2,870,687.15	3,168,309.57
(5) 應付職工薪酬	10,069,111.57	6,536,149.77	6,374,954.75	3,943,326.78
(6) 可抵扣的稅務虧損	330,375.07	0.00	486,293.61	0.00
(7) 長期資產攤銷的影響	617,946.30	1,673,710.38	1,128,855.31	302,629.22
(8) 合併抵消內部銷售未實現利潤	747,914.74	1,908,181.45	413,517.89	377,809.11
(9) 暫未取得發票的其他應付款	438,903.14	430,014.06	259,726.85	407,392.78
合計	48,281,899.68	30,464,565.16	26,798,073.63	22,264,907.57

於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末沒有由於未來能否獲得足夠的應納稅所得額具有不確定性而未確認的可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損的遞延所得稅資產。

## 2. 已確認的遞延所得稅負債

項 目	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
(1) 公允價值變動	41,539,462.93	40,803,510.52	40,685,067.36	39,154,242.03
(2) 無形資產及固定資產評估增值的影響	23,147,178.88	23,236,718.15	23,205,095.10	23,479,952.63
合計	<u>64,686,641.81</u>	<u>64,040,228.67</u>	<u>63,890,162.46</u>	<u>62,634,194.66</u>

## (十八) 資產減值準備

	壞賬準備	存貨跌價準備	長期股權 投資減值準備	固定資產 減值準備	在建工程 減值準備	無形資產 減值準備	合計
2008年12月31日	76,275,060.21	10,211,205.11	325,000.00	2,418,885.96	0.00	160,000.00	89,390,151.28
本期計提額	4,177,205.09	-4,823,209.31	3,050,000.00	11,405,560.91	869,318.50	2,918,653.65	17,597,528.84
轉回	-6,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-6,000.00
轉銷	1,589,004.42	0.00	0.00	381.00	0.00	0.00	1,589,385.42
2009年12月31日	78,869,260.88	5,387,995.80	3,375,000.00	13,824,065.87	869,318.50	3,078,653.65	105,404,294.70
本期計提額	-1,791,917.77	4,679,778.31	100,000.00	420,762.23	0.00	-7,712.01	3,400,910.76
轉回	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉銷	635,743.69	0.00	0.00	144,136.17	0.00	0.00	779,879.86
2010年12月31日	76,441,599.42	10,067,774.11	3,475,000.00	14,100,691.93	869,318.50	3,070,941.64	108,025,325.60
本期計提額	-48,773.54	-1,135,762.86	0.00	0.00	251,734.38	184,180.00	-748,622.02
轉回	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉銷	-728,337.01	0.00	0.00	6,614.78	0.00	2,820,941.64	2,099,219.41
2011年12月31日	77,121,162.89	8,932,011.25	3,475,000.00	14,094,077.15	1,121,052.88	434,180.00	105,177,484.17
本期計提額	175,487.46	-1,243,995.62	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,068,508.16
轉回	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
轉銷	0.00	1,904,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,904,500.00
2012年6月30日	<u>77,296,650.35</u>	<u>5,783,515.63</u>	<u>3,475,000.00</u>	<u>14,094,077.15</u>	<u>1,121,052.88</u>	<u>434,180.00</u>	<u>102,204,476.01</u>

## (十九) 短期借款

### 1. 短期借款分類

借款類別	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
信用借款	657,100,000.00	644,000,000.00	775,000,000.00	758,000,000.00
抵押借款	35,000,000.00	121,800,000.00	95,000,000.00	134,000,000.00
保證借款	90,000,000.00	40,000,000.00	153,000,000.00	325,000,000.00
合計	<u>782,100,000.00</u>	<u>805,800,000.00</u>	<u>1,023,000,000.00</u>	<u>1,217,000,000.00</u>

2. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末沒有已到期未償還的借款。
3. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，抵押借款分別為35,000,000.00元、121,800,000.00元、95,000,000.00元及134,000,000.00元，其抵押物為白雲山及其子公司擁有的自有房屋建築物，具體見本附註五、(十二)第8、10、13和16點。

## (二十) 應付票據

種類	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
銀行承兌匯票	407,450.43	55,221,270.89	61,060,008.21	28,522,100.54

1. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，白雲山及其子公司應付關聯方票據均為0.00元。

## (二十一) 應付帳款

1. 應付帳款賬齡分析：

	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
1年以內	402,115,859.90	290,048,022.49	248,429,531.39	258,773,399.67
1年至2年	1,055,798.23	4,545,951.60	3,024,075.17	2,964,408.45
2年至3年	2,046,560.10	2,826,536.21	1,654,145.56	2,762,569.95
3年以上	4,081,110.58	3,368,604.55	3,295,037.93	3,647,599.17
合計	<u>409,299,328.81</u>	<u>300,789,114.85</u>	<u>256,402,790.05</u>	<u>268,147,977.24</u>

2. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，無欠持白雲山5%以上(含5%)表決權股份的股東單位款項。
3. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，白雲山及其子公司中欠關聯方款項分別為15,114,616.71元、36,822,348.36元、43,554,313.83元、45,089,459.12元，分別佔當期末應付帳款總金額的3.69%、12.24%、16.98%、16.81%。詳見本附註六、(二)第5點。

## (二十二) 預收賬款

1. 預收賬款賬齡分析

	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
1年以內	188,900,978.10	211,461,911.01	224,887,213.28	164,509,920.25
1年以上	<u>3,649,208.29</u>	<u>2,628,851.47</u>	<u>1,481,195.60</u>	<u>2,290,563.56</u>
合計	<u>192,550,186.39</u>	<u>214,090,762.48</u>	<u>226,368,408.88</u>	<u>166,800,483.81</u>

2. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，均無預收持白雲山5%以上(含5%)表決權股份的股東單位款項。

3. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，白雲山及其子公司預收關聯方款項分別為9,979,738.35元、809,658.04元、6,235,390.64元、2,093,073.46元，分別佔當期末預收賬款總金額的5.18%、0.38%、2.76%、1.25%。詳見本附註六、(二)第5點。

## (二十三) 應付職工薪酬

項目	2008年12月31日	本期增加	本期支付	2009年12月31日
一、工資、獎金、津貼和補貼	9,023,332.48	321,993,121.38	300,775,477.46	30,240,976.40
二、職工福利費	279,754.54	24,379,755.06	24,659,509.60	0.00
三、社會保險費	140,121.36	89,832,011.31	89,971,804.71	327.96
其中：1. 醫療保險費	790.14	19,775,526.91	19,776,226.33	90.72
2. 基本養老保險費	139,282.70	37,412,273.13	37,401,597.45	235.52
3. 失業保險費	-12.16	446,134.15	446,120.27	1.72
4. 工傷保險費	59.63	992,635.28	992,694.91	0.00
5. 生育保險費	1.05	1,450,011.34	1,450,012.39	0.00
四、住房公積金	11,544.00	29,356,584.00	29,310,968.00	57,160.00
五、工會經費和職工教育經費	624,798.01	8,590,221.50	8,198,372.56	1,016,646.95
六、非貨幣性福利	0.00	0.00	0.00	0.00
七、因解除勞動關係給予的補償	0.00	2,874,658.53	2,874,658.53	0.00
八、其他	0.00	12,256,237.64	12,256,237.64	0.00
合計	<u>10,079,550.39</u>	<u>489,282,589.42</u>	<u>468,047,028.50</u>	<u>31,315,111.31</u>
項目	2009年12月31日	本期增加	本期支付	2010年12月31日
一、工資、獎金、津貼和補貼	30,240,976.40	356,684,256.16	349,999,923.44	36,925,309.12
二、職工福利費	0.00	25,045,423.52	25,045,423.52	0.00
三、社會保險費	327.96	84,347,275.79	84,186,932.51	160,671.24
其中：1. 醫療保險費	90.72	31,639,502.81	31,639,593.53	0.00
2. 基本養老保險費	235.52	49,134,022.31	48,973,586.59	160,671.24
3. 失業保險費	1.72	585,085.85	585,087.57	0.00
4. 工傷保險費	0.00	1,045,017.00	1,045,017.00	0.00
5. 生育保險費	0.00	1,943,647.82	1,943,647.82	0.00
四、住房公積金	57,160.00	33,401,332.14	33,458,492.14	0.00
五、企業年金	0.00	19,098,676.18	12,284,628.19	6,814,047.99
六、工會經費和職工教育經費	1,016,646.95	9,862,748.23	9,805,374.38	1,074,020.80
七、非貨幣性福利	0.00	0.00	0.00	0.00
八、因解除勞動關係給予的補償	0.00	634,226.88	634,226.88	0.00
九、其他	0.00	4,875.00	4,875.00	0.00
合計	<u>31,315,111.31</u>	<u>529,078,813.90</u>	<u>515,419,876.06</u>	<u>44,974,049.15</u>

項目	2010年12月31日	本期增加	本期支付	2011年12月31日
一、工資、獎金、津貼和補貼	36,925,309.12	468,152,137.24	462,090,833.50	42,986,612.86
二、職工福利費	0.00	41,457,983.01	41,457,983.01	0.00
三、社會保險費	160,671.24	106,853,726.94	106,911,035.99	103,362.19
其中：1.醫療保險費	0.00	39,110,998.95	39,064,183.92	46,815.03
2.基本養老保險費	160,671.24	56,915,987.04	57,029,011.30	47,646.98
3.失業保險費	0.00	6,081,234.12	6,075,199.92	6,034.20
4.工傷保險費	0.00	2,643,423.85	2,642,362.63	1,061.22
5.生育保險費	0.00	2,102,082.98	2,100,278.22	1,804.76
四、住房公積金	0.00	38,043,496.38	38,035,813.38	7,683.00
五、企業年金	6,814,047.99	22,182,356.21	28,797,004.20	199,400.00
六、工會經費和職工教育經費	1,074,020.80	11,083,579.30	10,882,597.80	1,275,002.30
七、非貨幣性福利	0.00	0.00	0.00	0.00
八、因解除勞動關係給予的補償	0.00	468,156.00	468,156.00	0.00
九、其他	0.00	4,775.00	4,775.00	0.00
合計	<u>44,974,049.15</u>	<u>688,246,210.08</u>	<u>688,648,198.88</u>	<u>44,572,060.35</u>
項目	2011年12月31日	本期增加	本期支付	2012年6月30日
一、工資、獎金、津貼和補貼	42,986,612.86	295,143,080.38	272,669,648.93	65,460,044.31
二、職工福利費	0.00	20,633,367.62	20,633,367.62	0.00
三、社會保險費	103,362.19	51,163,070.66	50,574,847.56	691,585.29
其中：1.醫療保險費	46,815.03	14,477,429.60	14,407,792.25	116,452.38
2.基本養老保險費	47,646.98	30,606,554.28	30,153,763.90	500,437.36
3.失業保險費	6,034.20	3,316,308.46	3,308,094.54	14,248.12
4.工傷保險費	1,061.22	1,458,921.60	1,448,909.88	11,072.94
5.生育保險費	1,804.76	1,303,856.72	1,256,286.99	49,374.49
四、住房公積金	7,683.00	20,056,984.00	19,446,114.00	618,553.00
五、企業年金	199,400.00	11,417,343.63	10,697,759.77	918,983.86
六、工會經費和職工教育經費	1,275,002.30	5,211,421.60	4,906,613.81	1,579,810.09
七、非貨幣性福利	0.00	0.00	0.00	0.00
八、因解除勞動關係給予的補償	0.00	37,149.00	37,149.00	0.00
九、其他	0.00	75,487.36	75,487.36	0.00
合計	<u>44,572,060.35</u>	<u>403,737,904.25</u>	<u>379,040,988.05</u>	<u>69,268,976.55</u>

## (二十四) 應交稅費

稅費項目	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
增值稅	27,569,950.34	6,759,636.50	-5,070,656.69	8,446,672.78
營業稅	262,781.31	289,926.29	145,607.66	181,592.69
城市維護建設稅	2,046,868.65	847,110.51	656,371.30	781,449.65
教育費附加	937,999.30	446,054.23	285,496.42	331,475.74
企業所得稅	40,664,880.61	18,970,795.42	15,796,851.47	16,431,965.49
個人所得稅	2,647,626.92	2,069,815.84	1,972,851.18	1,891,619.50
市區堤圍防護費	2,701,667.38	2,013,583.08	1,701,400.89	2,130,348.13
土地使用稅	2,580,436.54	0.00	0.00	0.00
房產稅	2,618,729.51	0.00	0.00	0.00
其他	788,737.90	332,457.96	353,471.26	56,323.58
合計	<u>82,819,678.46</u>	<u>31,729,379.83</u>	<u>15,841,393.49</u>	<u>30,251,447.56</u>

## (二十五) 應付利息

項目	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
應付銀行借款利息	1,306,448.14	1,452,413.14	1,080,724.55	1,224,132.22

## (二十六) 應付股利

投資者名稱或類別	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	未支付原因
廣藥集團	9,179,500.00	0.00	0.00	0.00	尚未支付
廣州白雲山企業集團有限公司	45.01	45.01	45.01	45.01	應付股利尾數
社會公眾股	189.95	116.94	86.69	0.00	應付股利尾數
少數股東	<u>12,648,581.11</u>	<u>17,161,781.10</u>	<u>12,125,673.22</u>	<u>9,835,852.26</u>	尚未支付
合計	<u>21,828,316.07</u>	<u>17,161,943.05</u>	<u>12,125,804.92</u>	<u>9,835,897.27</u>	



## (二十七) 其他應付款

項目及內容	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
收取的保證金、押金及定金	35,010,435.59	28,939,065.96	22,139,153.13	18,407,736.38
與外單位的往來款	29,089,225.17	35,852,286.06	34,129,343.31	27,629,346.88
暫收員工款	3,219,011.12	6,120,372.03	5,369,590.82	3,612,741.34
關聯方往來	2,943,442.38	2,643,442.38	4,957,542.38	221,442.38
暫估應付固定資產價款	706,804.06	1,420,626.44	2,972,526.53	3,968,257.55
暫收職工購房款	1,734,414.77	1,073,850.67	1,073,850.67	1,073,850.67
中藥廠職工補償金	1,157,815.08	1,418,688.80	2,487,957.98	3,431,918.15
其他	6,773,702.55	6,520,523.70	4,449,004.55	3,365,501.29
合計	<u>80,634,850.72</u>	<u>83,988,856.04</u>	<u>77,578,969.37</u>	<u>61,710,794.64</u>

1. 於2012年6月末、2011年末、2010年末、2009年末餘額欠持白雲山5%以上(含5%)表決權股份的股東單位款項：

單位名稱	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
廣州醫藥集團有限公司	213,442.38	213,442.38	213,442.38	213,442.38

2. 於2012年6月末、2011年末、2010年末、2009年末白雲山及其子公司欠關聯方款項分別為2,943,442.38元、2,643,442.38元、4,957,542.38元、221,442.38元，分別佔其他應付款當期末餘額3.65%、3.15%、6.40%、0.36%。詳見本附註六、(二)第5點。

## (二十八) 其他流動負債

## 預提費用

項目及內容	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
預提水電費、蒸汽費	1,414,196.27	1,539,138.28	1,262,141.68	1,098,060.20
預提運輸費	6,873,687.60	4,580,000.00	3,861,277.00	3,506,434.36
預提廣告費	53,950,601.00	1,920,000.00	7,910,562.40	7,000,000.00
預提OTC勞務費	5,488,935.99	4,800,000.00	4,400,000.00	4,500,000.00
「世福素」商標使用費	4,300,000.00	2,400,000.00	2,400,000.00	0.00
預提差旅費	2,453,200.00	0.00	0.00	0.00
預提研發費	15,171,567.00	0.00	0.00	0.00
預提其他	2,414,516.55	1,563,672.95	140,000.00	3,691,360.00
合計	<u>92,066,704.41</u>	<u>16,802,811.23</u>	<u>19,973,981.08</u>	<u>19,795,854.56</u>

## (二十九) 長期應付款

項目及內容	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
應付國家資金	18,864,019.06	18,864,019.06	18,864,019.06	18,864,019.06
國家醫藥管理局	305,000.00	305,000.00	305,000.00	305,000.00
其他	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
合計	<u>19,369,019.06</u>	<u>19,369,019.06</u>	<u>19,369,019.06</u>	<u>19,369,019.06</u>

## (三十) 預計負債

項目及內容	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
銷售返利	71,586,227.02	41,414,787.27	36,561,694.84	34,093,426.02
預計退貨損失	500,191.19	500,191.19	500,191.19	500,191.19
返工損失	0.00	2,070,598.84	0.00	0.00
合計	<u>72,086,418.21</u>	<u>43,985,577.30</u>	<u>37,061,886.03</u>	<u>34,593,617.21</u>

## (三十一) 其他非流動負債

遞延收益	2008年12月31日	本年增加	本年減少	2009年12月31日
與資產相關的政府 補助項目：	12,576,387.00	1,800,000.00	1,283,319.09	13,093,067.91
與收益相關的政府 補助項目：	13,349,853.73	7,333,800.00	8,088,375.90	12,595,277.83
合計	<u>25,926,240.73</u>	<u>9,133,800.00</u>	<u>9,371,694.99</u>	<u>25,688,345.74</u>
遞延收益	2009年12月31日	本年增加	本年減少	2010年12月31日
與資產相關的政府 補助項目：	13,093,067.91	13,410,946.16	1,785,566.55	24,718,447.52
與收益相關的政府 補助項目：	12,595,277.83	1,075,257.84	6,729,821.63	6,940,714.04
合計	<u>25,688,345.74</u>	<u>14,486,204.00</u>	<u>8,515,388.18</u>	<u>31,659,161.56</u>
遞延收益	2010年12月31日	本年增加	本年減少	2011年12月31日
與資產相關的政府 補助項目：	24,718,447.52	9,255,000.00	3,878,020.08	30,095,427.44
與收益相關的政府 補助項目：	6,940,714.04	11,459,300.00	7,722,437.60	10,677,576.44
合計	<u>31,659,161.56</u>	<u>20,714,300.00</u>	<u>11,600,457.68</u>	<u>40,773,003.88</u>

遞延收益	2011年12月31日	本年增加	本年減少	2012年6月30日
與資產相關的政府補助項目：	30,095,427.44	0.00	1,099,446.00	28,995,981.44
與收益相關的政府補助項目：	10,677,576.44	1,960,268.50	1,583,380.03	11,054,464.91
合計	<u>40,773,003.88</u>	<u>1,960,268.50</u>	<u>2,682,826.03</u>	<u>40,050,446.35</u>

## (三十二) 股本

項目	2008年12月31日		本期變動增(+)/減(-)					2009年12月31日	
	金額	比例%	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	金額	比例%
1. 有限售條件股份									
(1) 國家持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(2) 國有法人持股	118,994,632.00	25.37	0.00	0.00	0.00	-118,994,632.00	-118,994,632.00	0.00	0.00
(3) 其他內資持股	39,821.00	0.01	0.00	0.00	0.00	-16,050.00	-16,050.00	23,771.00	0.01
有限售條件股份合計	119,034,453.00	25.38	0.00	0.00	0.00	-119,010,682.00	-119,010,682.00	23,771.00	0.00
2. 無限售條件股份									
人民幣普通股	350,019,236.00	74.62	0.00	0.00	0.00	119,010,682.00	119,010,682.00	469,029,918.00	99.99
3. 股份總數	469,053,689.00	100.00						469,053,689.00	100.00

項目	2009年12月31日		本期變動增(+)/減(-)					2010年12月31日	
	金額	比例%	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	金額	比例%
1. 有限售條件股份									
(1) 國家持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(2) 國有法人持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(3) 其他內資持股	23,771.00	0.01	0.00	0.00	0.00	-4,514.00	-4,514.00	19,257.00	0.00
有限售條件股份合計	23,771.00	0.01	0.00	0.00	0.00	-4,514.00	-4,514.00	19,257.00	0.00
2. 無限售條件股份									
人民幣普通股	469,029,918.00	99.99	0.00	0.00	0.00	4,514.00	4,514.00	469,034,432.00	100.00
3. 股份總數	469,053,689.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	469,053,689.00	100.00

項目	2010年12月31日		本期變動增(+)/減(-)					2011年12月31日	
	金額	比例%	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	金額	比例%
1. 有限售條件股份									
(1) 國家持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(2) 國有法人持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(3) 其他內資持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(4) 外資持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(5) 高管股份	19,257.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3,386.00	-3,386.00	15,871.00	0.00
有限售條件股份合計	19,257.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3,386.00	-3,386.00	15,871.00	0.00
2. 無限售條件股份									
人民幣普通股	469,034,432.00	100.00	0.00	0.00	0.00	3,386.00	3,386.00	469,037,818.00	100.00
3. 股份總數	469,053,689.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	469,053,689.00	100.00

項目	2011年12月31日		本期變動增(+)/減(-)					2012年6月30日	
	金額	比例%	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	金額	比例%
1. 有限售條件股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(1) 國家持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(2) 國有法人持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(3) 其他內資持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(4) 外資持股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(5) 高管股份	15,871.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15,871.00	0.00
有限售條件股份合計	15,871.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15,871.00	0.00
2. 無限售條件股份									
人民幣普通股	469,037,818.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	469,037,818.00	100.00
3. 股份總數	469,053,689.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	469,053,689.00	100.00

## (三十三) 資本公積

項目	2008年12月31日	本期增加	本期減少	2009年12月31日
其他資本公積	106,480,347.21	4,891,225.32	5,096,727.00	106,274,845.53

於2009年，資本公積增加是：①白雲山下屬分公司廣州白雲山製藥總廠將自用的房屋建築物用於出租，將這些原作為固定資產核算的資產轉換為投資性房地產，轉換日為2009年12月1日，轉換日賬面價值為218,252.29元，轉換日公允價值為1,662,670.00元，扣減遞延所得稅負債後，資本公積增加1,227,755.05元。②白雲山向廣州足球俱樂部有限公司出租場地，將這些原作為無形資產核算的資產轉換為投資性房地產，轉換日為2009年8月1日，轉換日賬面價值為147,911.24元，轉換日公允價值為994,680.00元，扣減遞延所得稅負債後，資本公積增加719,753.45元。③由於白雲山的所得稅稅率從原來的25%下降至15%，相應增加以前年度投資性房地產公允價值變動形成的資本公積2,718,103.42元。④白雲山下屬子公司廣州白雲山明興製藥有限公司的可供出售金融資產的公允價值的變動，導致資本公積增加了225,613.40元。

於2009年，資本公積減少是：白雲山在2005年以白雲山中藥廠的部分房屋建築物和土地使用權用評估值作為對新成立的廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司的投資，投出資產的賬面值小於應享有的廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司所有者權益份額的差額，扣除相關稅費後的餘額計入資本公積。當期白雲山在辦理上述土地使用權過戶給廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司的手續時需要補交土地出讓金5,096,727.00元，相應沖減資本公積。

項目	2009年12月31日	本期增加	本期減少	2010年12月31日
其他資本公積	106,274,845.53	4,547,289.89	1,214,591.62	109,607,543.80

於2010年，資本公積增加是：①白雲山下屬分公司廣州白雲山製藥股份有限公司廣州白雲山製藥總廠將自用的房屋建築物用於出租，將這些原作為固定資產核算的資產轉換為投資性房地產，轉換日為2010年6月1日，轉換日賬面價值為876,844.56元，轉換日公允價值為2,368,780.00元，扣減遞延所得稅負債223,790.32後，資本公積增加1,268,145.12元。②白雲山子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司將自用的房屋建築物用於出租，將這些原作為固定資產核算的資產轉

換為投資性房地產，轉換日為2010年8月1日，轉換日賬面價值為21,874.16元，轉換日公允價值為3,524,100.00元，扣減遞延所得稅負債525,333.88及歸屬少數股權的權益521,253.80元後，資本公積增加2,455,638.16元。③白雲山按照權益法核算的在被投資單位資本公積中所享有的份額增加，導致資本公積增加823,506.61元。

於2010年，資本公積減少是：①白雲山在2005年以白雲山中藥廠的部分房屋建築物和土地使用權用評估值作為對新成立的廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司的投資，投出資產的賬面值小於應享有的廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司所有者權益份額的差額，扣除相關稅費後的餘額計入資本公積。本期白雲山在辦理上述土地使用權過戶給廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司的手續時需要補交土地出讓金1,032,388.00元，相應沖減資本公積。②白雲山下屬子公司廣州白雲山明興製藥有限公司的可供出售金融資產的公允價值的變動，導致資本公積減少了182,203.62元。

項目	2010年12月31日	本期增加	本期減少	2011年12月31日
其他資本公積	109,607,543.80	0.00	110,763.12	109,496,780.68

於2011年，資本公積減少是：(1)白雲山下屬子公司廣州白雲山明興製藥有限公司的可供出售金融資產的公允價值的變動，導致資本公積減少了30,431.34元。(2)白雲山投資的合營公司廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司本期資本公積減少160,663.56元，白雲山的資本公積持股比例相應減少80,331.78元。

項目	2011年12月31日	本期增加	本期減少	2012年6月30日
其他資本公積	109,496,780.68	3,078.32	542,400.00	108,957,459.00

資本公積本期增加是本期白雲山下屬子公司廣州白雲山明興製藥有限公司的可供出售金融資產的公允價值的變動，導致資本公積增加了3,078.32元。

資本公積本期減少是白雲山在2005年以白雲山中藥廠的部分房屋建築物和土地使用權用評估值作為對新成立的廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司的投資，投出資產的賬面值小於應享有的廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司所有者權益份額的差額，扣除相關稅費後的餘額計入資本公積。本期白雲山在辦理上述土地使用權過戶給廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司的手續時需要補交土地出讓金542,400.00元，相應沖減資本公積。

#### (三十四) 盈餘公積

項目	2008年12月31日	本期增加	本期減少	2009年12月31日
法定盈餘公積	88,524,010.99	10,276,491.25	0.00	98,800,502.24

項目	2009年12月31日	本期增加	本期減少	2010年12月31日
法定盈餘公積	98,800,502.24	19,343,447.32	0.00	118,143,949.56
項目	2010年12月31日	本期增加	本期減少	2011年12月31日
法定盈餘公積	118,143,949.56	24,475,863.38	0.00	142,619,812.94
項目	2011年12月31日	本期增加	本期減少	2012年6月30日
法定盈餘公積	142,619,812.94	0.00	0.00	142,619,812.94

有關期間內增加數是按照白雲山本期淨利潤的10%計提的法定盈餘公積。

### (三十五) 未分配利潤

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年發生額	2010年發生額	2009年發生額
上年年末餘額	622,884,500.75	409,727,435.68	409,727,435.68	238,405,903.53	140,916,719.35
加：會計政策變更	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
前期差錯更正	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
本年年初餘額	622,884,500.75	409,727,435.68	409,727,435.68	238,405,903.53	140,916,719.35
加：本期歸屬於母公司的淨利潤	217,990,076.90	159,524,811.37	261,085,612.90	204,736,590.14	107,765,675.43
減：提取法定盈餘公積	0.00	0.00	24,475,863.38	19,343,447.32	10,276,491.25
應付普通股股利	25,797,952.90	23,452,684.45	23,452,684.45	14,071,610.67	0.00
本期期末餘額	815,076,624.75	545,799,562.60	622,884,500.75	409,727,435.68	238,405,903.53

於2012年1至6月，根據2012年4月20日股東大會決議，白雲山向全體股東派發現金股利，每股0.55元(含稅)，按照已發行股份469,053,689股計算，共計25,797,952.90元，截至2012年6月30日止，共派發現金股利16,618,452.90元，尚有應付給廣藥集團的股利9,179,500.00元尚未支付。

於2011年及2011年1至6月(未經審核)，根據2011年6月30日股東大會決議，白雲山向全體股東派發現金股利，每10股0.5元(含稅)，按照已發行股份469,053,689股計算，共計23,452,684.45元，並於2011年12月末前全部派發。

於2010年，根據2010年6月23日股東大會決議，白雲山向全體股東派發現金股利，每10股0.3元(含稅)，按照已發行股份469,053,689股計算，共計14,071,610.67元，並於2010年12月末前全部派發。

## (三十六) 少數股東權益

	2008年 12月31日	本期權益增加		本期股利分配	2009年12月31日
		少數股東損益	其他綜合收益		
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	28,173,756.96	4,702,463.00	0.00	4,232,216.70	28,644,003.26
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	14,470,505.66	1,241,900.53	0.00	1,117,710.48	14,594,695.71
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	8,392,777.08	7,458,283.29	0.00	3,459,400.00	12,391,660.37
	<u>51,037,039.70</u>	<u>13,402,646.82</u>	<u>0.00</u>	<u>8,809,327.18</u>	<u>55,630,359.34</u>
	2009年 12月31日	本期權益增加		本期股利分配	2010年 12月31日
		少數股東損益	其他綜合收益		
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	28,644,003.26	4,422,943.52	521,253.80	3,980,649.18	29,607,551.40
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	14,594,695.71	1,724,130.54	0.00	1,551,717.48	14,767,108.77
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	12,391,660.37	8,177,114.26	0.00	6,551,900.00	14,016,874.63
	<u>55,630,359.34</u>	<u>14,324,188.32</u>	<u>521,253.80</u>	<u>12,084,266.66</u>	<u>58,391,534.80</u>
	2010年 12月31日	本期權益增加		本期股利分配	2011年 12月31日
		少數股東損益	其他綜合收益		
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	29,607,551.40	5,648,296.97	0.00	5,083,467.27	30,172,381.10
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	14,767,108.77	4,446,481.79	0.00	4,001,833.61	15,211,756.95
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	14,016,874.63	9,035,269.56	0.00	4,906,900.00	18,145,244.19
	<u>58,391,534.80</u>	<u>19,130,048.32</u>	<u>0.00</u>	<u>13,992,200.88</u>	<u>63,529,382.24</u>

	2011年	本期權益增加		本期股利分配	2012年
	12月31日	少數股東損益	其他綜合收益		6月30日
廣州白雲山天心制藥股份有限公司	30,172,381.10	5,878,089.18	0.00	0.00	36,050,470.28
廣州白雲山光華制藥股份有限公司	15,211,756.95	3,303,027.54	0.00	0.00	18,514,784.49
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	18,145,244.19	6,364,512.20	0.00	9,341,400.00	15,168,356.39
	<u>63,529,382.24</u>	<u>15,545,628.92</u>	<u>0.00</u>	<u>9,341,400.00</u>	<u>69,733,611.16</u>

## (三十七) 營業收入及營業成本

收入	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
主營業務	2,360,799,785.11	2,013,460,410.72	3,758,580,150.81	3,252,027,998.93	2,750,876,951.79
其他業務	26,397,732.05	20,914,416.13	40,552,936.73	64,833,030.25	44,228,594.79
合計	<u>2,387,197,517.16</u>	<u>2,034,374,826.85</u>	<u>3,799,133,087.54</u>	<u>3,316,861,029.18</u>	<u>2,795,105,546.58</u>
成本	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
主營業務	1,488,784,749.25	1,330,854,615.85	2,496,578,480.94	2,135,795,136.09	1,809,146,926.14
其他業務	9,995,632.86	8,155,858.63	17,974,158.36	20,019,290.22	19,086,389.90
合計	<u>1,498,780,382.11</u>	<u>1,339,010,474.48</u>	<u>2,514,552,639.30</u>	<u>2,155,814,426.31</u>	<u>1,828,233,316.04</u>



## 1. 按業務類別列示主營業務收入、主營業務成本

收入	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
(1) 化學藥品原料藥製造業	274,402,744.40	250,160,467.62	441,974,313.29	436,783,466.01	344,636,079.84
(2) 化學藥品製劑製造業	1,413,923,242.87	1,233,574,936.03	2,202,881,884.01	1,931,842,245.16	1,574,798,256.57
(3) 中藥材及中成藥加工業	598,838,037.13	455,528,802.42	932,156,759.05	820,403,526.21	770,445,352.43
(4) 其他醫藥製造業	4,665,901.29	4,350,964.41	6,712,287.27	6,149,283.86	7,001,693.17
(5) 醫藥商品流通業	68,969,859.42	69,845,240.24	174,854,907.19	56,849,477.69	53,995,569.78
	<u>2,360,799,785.11</u>	<u>2,013,460,410.72</u>	<u>3,758,580,150.81</u>	<u>3,252,027,998.93</u>	<u>2,750,876,951.79</u>
成本	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
(1) 化學藥品原料藥製造業	225,498,630.43	228,983,466.90	385,795,106.18	394,052,649.05	301,657,794.27
(2) 化學藥品製劑製造業	831,460,264.19	736,828,549.70	1,373,735,276.74	1,162,084,335.90	1,009,724,735.01
(3) 中藥材及中成藥加工業	384,189,560.81	317,218,841.46	592,950,240.38	548,922,406.64	466,282,970.46
(4) 其他醫藥製造業	4,685,992.50	4,506,149.47	6,877,642.45	6,245,751.10	9,107,466.53
(5) 醫藥商品流通業	42,950,301.32	43,317,608.32	137,220,215.19	24,489,993.40	22,373,959.87
	<u>1,488,784,749.25</u>	<u>1,330,854,615.85</u>	<u>2,496,578,480.94</u>	<u>2,135,795,136.09</u>	<u>1,809,146,926.14</u>

## 2. 按地區類別列示主營業務收入、主營業務成本

主營業務成本	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
華南	959,490,641.85	881,947,939.17	1,658,333,326.11	1,531,715,723.38	1,320,984,637.39
華東	392,297,004.37	269,156,044.78	574,631,064.31	403,788,149.42	310,137,613.88
華北	243,010,966.24	241,875,306.28	372,604,196.74	390,837,406.57	280,470,520.14
東北	80,288,353.74	64,321,897.33	144,090,757.55	113,900,569.91	102,471,947.40
西南	253,821,850.31	211,843,278.38	409,532,290.39	285,858,088.23	212,713,904.42
西北	91,957,557.58	35,564,317.21	109,586,874.43	49,866,201.33	40,417,141.06
華中	339,933,411.02	308,751,627.57	489,801,641.28	476,061,860.09	483,681,187.50
合計	<u>2,360,799,785.11</u>	<u>2,013,460,410.72</u>	<u>3,758,580,150.81</u>	<u>3,252,027,998.93</u>	<u>2,750,876,951.79</u>

主營業務成本	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
華南	594,815,517.68	574,448,901.42	1,111,851,228.48	960,310,514.34	850,451,470.25
華東	626,372,671.14	183,102,599.26	378,203,125.92	289,957,528.24	215,135,303.02
華北	245,888,347.24	166,645,631.65	250,608,981.77	274,393,572.45	185,420,971.37
東北	155,850,239.45	45,846,235.15	95,488,538.30	74,017,466.64	67,205,792.54
西南	47,881,564.72	131,577,001.89	270,911,446.88	184,721,702.31	135,496,662.94
西北	155,746,513.31	20,106,246.18	66,524,699.73	30,734,569.04	23,798,124.34
華中	53,557,259.40	209,128,000.30	322,990,459.86	321,659,783.07	331,638,601.68
合計	<u>1,488,784,749.25</u>	<u>1,330,854,615.85</u>	<u>2,496,578,480.94</u>	<u>2,135,795,136.09</u>	<u>1,809,146,926.14</u>

3. 於2012年1至6月、2011年、2010年、2009年，關聯方交易分別為189,390,977.20元(2011年1至6月未經審核的發生額為385,185,898.02元)、288,667,628.38元、192,911,119.49元、146,837,774.08，分別佔主營業務收入8.02%、(2011年1至6月未經審核的比例為19.13%)、7.68%、5.93%、5.34%。詳見本附註六、(二)第4點。
4. 於2012年1至6月、2011年、2010年、2009年，營業成本中的折舊與攤銷分別為25,415,531.82元(2011年1至6月未經審核的發生額為21,758,927.12元)、49,923,919.13元、48,475,578.31元、57,467,575.43元。

## (三十八) 其他業務收入及成本

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
其他業務收入：					
(1) 資產出租	14,878,999.00	12,373,581.20	25,429,540.22	24,037,975.91	21,766,247.38
(2) 諮詢服務	0.00	0.00	0.00	2,041,500.00	5,250,000.00
(3) 代收水電費	3,978,197.25	1,080,958.78	6,185,545.32	6,416,613.52	6,040,881.85
(4) 材料銷售	5,882,909.55	966,946.91	1,723,510.78	3,474,635.16	4,123,145.88
(5) 管理費	930,000.00	811,762.00	1,636,741.00	1,600,776.45	1,583,808.00
(6) 拆遷補償	0.00	0.00	0.00	22,672,812.53	0.00
(7) 其他	727,626.25	5,681,167.24	5,577,599.41	4,588,716.68	5,464,511.68
小計	<u>26,397,732.05</u>	<u>20,914,416.13</u>	<u>40,552,936.73</u>	<u>64,833,030.25</u>	<u>44,228,594.79</u>
其他業務成本：					
(1) 資產出租	2,938,273.90	2,858,881.77	6,097,936.45	5,568,948.25	5,948,816.69
(2) 代收水電費	3,984,754.85	1,163,114.04	6,121,441.34	6,230,215.19	4,057,358.70
(3) 材料銷售	2,643,934.83	0.00	2,502,537.55	1,629,700.06	6,218,108.95
(4) 拆遷成本	0.00	0.00	0.00	3,436,792.68	0.00
(5) 其他	428,669.28	4,133,862.82	3,252,243.02	3,153,634.04	2,862,105.56
小計	<u>9,995,632.86</u>	<u>8,155,858.63</u>	<u>17,974,158.36</u>	<u>20,019,290.22</u>	<u>19,086,389.90</u>
合計	<u>16,402,099.19</u>	<u>12,758,557.50</u>	<u>22,578,778.37</u>	<u>44,813,740.03</u>	<u>25,142,204.89</u>

於2012年1至6月、2011年、2010年、2009年，關聯方交易分別為4,537,462.23元(2011年1至6月未經審核的發生額為5,129,377.99元)、5,941,325.20元、9,314,487.41元、10,975,243.80元，分別佔其他業務收入17.19%、(2011年1至6月未經審核的比例為24.52%)、14.65%、14.37%、24.82%。詳見本附註六、(二)第4點以及第6點之⑤。

## (三十九) 營業税金及附加

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
營業稅	1,020,913.59	824,543.02	1,580,982.87	1,458,330.04	1,500,569.09
城市維護建設稅	13,190,171.51	9,311,184.57	17,441,490.07	13,943,080.73	14,844,430.39
教育費附加	5,666,245.49	5,130,654.92	8,962,447.90	6,031,982.88	6,405,905.38
房產稅	1,345,537.31	1,417,420.09	2,852,503.70	2,643,922.73	2,445,505.16
地方教育費附加	3,778,258.95	1,225,631.32	3,557,112.06	0.00	0.00
其他	2,050.64	336,464.42	0.00	0.00	0.00
合計	<u>25,003,177.49</u>	<u>18,245,898.34</u>	<u>34,394,536.60</u>	<u>24,077,316.38</u>	<u>25,196,410.02</u>

## (四十) 銷售費用

於2012年1至6月、2011年、2010年、2009年，銷售費用發生額分別是364,884,243.73元(2011年1至6月未經審核的發生額為279,648,719.39元)、507,181,315.31元、512,823,745.48元、470,809,530.10元，其中：

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
工資性支出	166,522,803.14	118,340,878.67	141,582,214.38	118,092,227.90	101,821,285.96
運輸費	23,373,797.66	20,152,746.81	40,627,798.39	33,326,775.96	31,212,734.74
廣告費	92,070,618.13	62,897,549.15	94,143,482.37	148,116,215.39	108,301,300.01
差旅費	18,388,639.82	16,686,279.96	38,225,318.17	32,500,439.49	32,466,296.78
會議費	6,607,940.84	12,961,628.26	23,209,814.14	24,706,743.17	33,138,586.07
宣傳費	19,602,929.07	14,056,472.45	34,214,066.86	32,551,628.44	31,291,976.92
折舊與攤銷	593,028.69	635,937.11	1,484,600.78	1,236,086.74	1,426,068.55

## (四十一) 管理費用

於2012年1至6月、2011年、2010年、2009年，管理費用發生額分別是243,798,846.09元(2011年1至6月未經審核的發生額為204,043,755.18元)、431,705,064.24元、373,006,691.20元、337,436,931.83元，其中：

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
工資性支出	94,882,065.43	77,359,451.77	167,763,405.09	152,512,809.90	147,841,322.68
技術研究費	71,212,817.43	40,908,063.68	117,863,229.95	61,993,023.61	48,725,270.85
折舊及攤銷	12,105,330.05	11,128,695.44	22,603,745.75	22,844,066.57	23,031,607.22
修理費	5,204,742.29	5,189,091.71	11,507,178.85	10,708,455.19	9,528,301.66
業務招待費	7,296,727.55	6,382,175.98	13,106,375.92	12,617,990.26	9,394,706.75
土地使用費	2,590,436.54	3,013,474.88	5,346,003.48	4,266,243.46	6,419,177.39
辦公費	4,200,276.20	3,515,017.68	7,503,664.40	6,692,703.67	5,974,544.02
房產稅	2,867,865.06	3,161,575.50	5,462,079.84	5,541,750.92	5,565,678.97
存貨盤虧及報廢	200,965.73	2,646.15	1,355,204.70	2,318,472.24	9,749,991.39
核數師酬金	550,000.00	0.00	770,000.00	920,000.00	880,000.00

## (四十二) 財務費用

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
利息支出	27,205,841.30	26,631,753.87	53,347,937.16	54,468,260.66	65,013,318.41
利息收入	-1,876,165.38	-1,175,440.80	-2,772,402.02	-2,820,424.88	-1,781,231.91
金融機構手續費	300,255.12	260,909.62	680,914.14	558,934.70	573,541.49
銀行財務顧問費	0.00	1,800.50	0.00	0.00	52,800.00
合計	<u>25,629,931.04</u>	<u>25,719,023.19</u>	<u>51,256,449.28</u>	<u>52,206,770.48</u>	<u>63,858,427.99</u>

於2012年1至6月以及2011年1至6月(未經審核)、2011年、2010年及2009年,利息支出均為最後一期還款日在五年之內的銀行借款利息。

## (四十三) 公允價值變動收益

產生公允價值變動 收益的來源	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
按公允價值計量的					
投資性房地產	5,266,230.00	0.00	-699,940.00	3,008,486.00	1,875,845.51
其中: 本年公允價值變動	5,266,230.00	0.00	-699,940.00	7,357,480.00	1,875,845.51
投資性房地產出售					
原公允價值變動					
沖減	0.00	0.00	0.00	-4,348,994.00	0.00
合計	<u>5,266,230.00</u>	<u>0.00</u>	<u>-699,940.00</u>	<u>3,008,486.00</u>	<u>1,875,845.51</u>

## (四十四) 資產減值損失

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
1. 壞賬損失	175,487.46	54,429.52	-48,773.54	-1,791,917.77	4,177,205.09
2. 存貨跌價損失	-1,243,995.62	-1,042,579.06	-1,135,762.86	4,679,778.31	-4,823,209.31
3. 固定資產減值損失	0.00	0.00	0.00	420,762.23	11,405,560.91
4. 無形資產減值損失	0.00	0.00	184,180.00	-7,712.01	2,918,653.65
5. 長期股權投資減值損失	0.00	0.00	0.00	100,000.00	3,050,000.00
6. 在建工程減值損失	0.00	251,734.38	251,734.38	0.00	869,318.50
合計	<u>-1,068,508.16</u>	<u>-736,415.16</u>	<u>-748,622.02</u>	<u>3,400,910.76</u>	<u>17,597,528.84</u>

## (四十五) 投資收益

項目或被投資單位名稱	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
1. 金融資產投資收益： 可供出售金融資產取得的投資收益	6,190.90	0.00	16,329.82	10,522.10	17,129.00
2. 長期股權投資收益： 按權益法核算確認的長期股權投資收益	34,775,904.30	28,901,932.29	53,937,472.72	36,182,024.42	30,846,281.11
按成本法核算確認的長期股權投資收益	0.00	0.00	12,344.32	6,172.16	5,572.15
3. 轉讓股權投資收益： 轉讓廣州醫藥足球俱樂部有限公司的收益	0.00	0.00	0.00	3,768,490.05	0.00
合計	<u>34,782,095.20</u>	<u>28,901,932.29</u>	<u>53,966,146.86</u>	<u>39,967,208.73</u>	<u>30,868,982.26</u>

其中：

按權益法核算確認的長期股權投資收益包括：

被投資單位	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	34,159,072.19	30,171,153.96	51,558,710.96	45,582,553.81	49,163,158.45
廣州百特僑光醫療用品有限公司	616,832.11	-1,269,221.67	2,378,761.76	-9,400,529.39	-19,665,176.96
廣州醫藥足球俱樂部有限公司	0.00	0.00	0.00	0.00	1,348,299.62
合計	<u>34,775,904.30</u>	<u>28,901,932.29</u>	<u>53,937,472.72</u>	<u>36,182,024.42</u>	<u>30,846,281.11</u>

有關期間內投資收益匯回無重大限制。

#### (四十六) 營業外收入

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
1. 非流動資產處置利得	73,775.01	21,646.15	6,183,052.02	6,399,492.94	24,386,745.51
2. 債務重組利得	0.00	0.00	0.00	0.00	37,041.33
3. 政府補助	6,082,826.03	621,237.50	12,321,357.68	13,827,690.66	11,814,822.99
4. 不需支付的款項	0.00	0.00	3,470,073.17	1,033,092.72	974,182.55
5. 違約金收入	12,760.46	10,553.35	237,043.23	380,795.17	138,158.46
6. 廢料收入	195,448.26	44,262.21	415,973.05	140,878.30	381,962.32
7. 其他	1,023,915.38	2,974,405.71	1,892,176.59	2,090,581.85	2,254,787.31
合計	<u>7,388,725.14</u>	<u>3,672,104.92</u>	<u>24,519,675.74</u>	<u>23,872,531.64</u>	<u>39,987,700.47</u>

1. 於2009年發生的債務重組收益不涉及關聯方交易。

## 2. 政府補助收入

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
收到的與資產相關的 政府補助	1,099,446.00	200,245.59	3,778,020.08	1,785,566.55	1,283,319.09
收到的與收益相關的 政府補助	1,583,380.03	308,491.91	6,872,437.60	6,729,821.63	8,088,375.90
援企穩崗補貼	0.00	0.00	0.00	4,851,044.80	0.00
2011年市節能專項資金	0.00	0.00	320,000.00	0.00	1,000,000.00
2011年市技術創新資金	0.00	0.00	500,000.00	0.00	1,034,628.00
足球特區獎勵	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000,000.00
何濟公困難企業補助	0.00	0.00	0.00	0.00	1,034,628.00
廣州市白雲區人民政府 辦公室扶持款	3,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	400,000.00	112,500.00	850,900.00	461,257.68	408,500.00
合計	<u>6,082,826.03</u>	<u>621,237.50</u>	<u>12,321,357.68</u>	<u>13,827,690.66</u>	<u>11,814,822.99</u>

## (四十七) 營業外支出

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
1. 固定資產處置損失	79,720.61	380,225.20	3,915,101.48	1,968,694.40	4,242,738.97
2. 罰款支出	38,316.85	123,688.04	163,209.77	1,182,504.89	1,109,357.96
3. 對外捐贈支出	3,865,482.59	328,205.81	3,775,145.79	1,844,930.93	93,427.73
4. 其他	406,516.19	2,068.10	361,426.48	294,146.39	1,643,061.89
5. 返工損失	0.00	0.00	2,070,598.84	0.00	0.00
6. 房產轉移登記手續費	1,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合計	<u>5,890,036.24</u>	<u>834,187.15</u>	<u>10,285,482.36</u>	<u>5,290,276.61</u>	<u>7,088,586.55</u>

## (四十八) 所得稅費用

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
當期所得稅費用	55,351,674.52	28,476,496.94	51,592,869.17	42,054,662.33	32,302,791.85
遞延所得稅費用	-17,170,921.38	-34,627.18	-3,516,425.32	-4,026,322.46	-35,853,770.65
合計	<u>38,180,753.14</u>	<u>28,441,869.76</u>	<u>48,076,443.85</u>	<u>38,028,339.87</u>	<u>-3,550,978.80</u>

將基於利潤表的利潤總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
利潤總額	271,716,458.96	200,183,221.49	328,292,105.07	257,089,118.33	117,617,343.45
按法定稅率計算的稅額	40,757,468.84	30,027,483.22	49,243,815.76	38,563,367.75	17,642,601.52
其他子公司適用不同稅率 的稅額影響	1,624,196.85	1,912,834.06	2,846,475.51	3,058,245.16	2,146,527.44
不徵稅、免稅收入的 稅額影響	-5,217,314.28	-4,335,289.84	-8,090,620.91	-5,993,236.31	-4,630,347.34
不得扣除的成本、費用 和損失的稅額影響	2,332,878.40	685,388.87	4,461,231.02	3,691,252.40	11,219,573.59
研究開發費加計扣除的 稅額影響	0.00	0.00	0.00	0.00	-280,583.41
允許彌補以前年度虧損的 稅額影響	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
上年度企業所得稅清算的 稅額影響	-1,316,476.67	151,453.45	-384,457.53	-1,291,289.13	1,656,173.28
稅率變動對期初遞延 所得稅的影響	0.00	0.00	0.00	0.00	-31,304,923.88
所得稅費用	<u>38,180,753.14</u>	<u>28,441,869.76</u>	<u>48,076,443.85</u>	<u>38,028,339.87</u>	<u>-3,550,978.80</u>



## (四十九) 其他綜合收益

	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
1. 可供出售金融資產 產生利得(損失) 金額的影響	3,078.32	3,376.86	-30,431.34	-182,203.62	225,613.40
2. 非投資性房地產轉換為 投資性房地產產生 生利得(損失)金額	0.00	0.00	0.00	4,994,161.28	2,291,186.47
減：非投資性房地產轉 換為投資性房地產 產生的所得稅影響	0.00	0.00	0.00	749,124.20	343,677.97
加：前期非投資性房地 產轉換為投資性房 地產由於稅率變動 產生的所得稅影響	0.00	0.00	0.00	0.00	2,718,103.42
小計	3,078.32	3,376.86	0.00	4,245,037.08	4,665,611.92
3. 按權益法核算的在被 投資單位其他綜合 收益中所享有的 份額的影響	0.00	0.00	-80,331.78	823,506.61	0.00
4. 其他	-542,400.00	0.00	0.00	-1,032,388.00	-5,096,727.00
合計	<u>-539,321.68</u>	<u>3,376.86</u>	<u>-110,763.12</u>	<u>3,853,952.07</u>	<u>-205,501.68</u>

## (五十) 現金流量表附註

## 1. 現金流量表補充資料

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
一、將淨利潤調節為經營活動現金流量					
淨利潤	233,535,705.82	171,741,351.73	280,215,661.22	219,060,778.46	121,168,322.25
加：資產減值準備	-1,068,508.16	-736,415.16	-748,622.02	3,400,910.76	17,597,528.84
固定資產折舊	34,996,343.58	30,808,831.92	68,514,849.38	66,906,780.01	74,492,480.70
無形資產攤銷	2,687,884.29	2,403,017.63	4,560,062.03	4,856,716.42	5,576,112.57
長期待攤費用攤銷	429,662.68	311,710.12	937,354.25	792,235.19	1,856,657.93
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的損失 (收益以「-」號填列)	-73,775.01	358,579.05	-6,183,052.02	-23,106,818.39	-20,144,006.54
固定資產報廢損失(收益以「-」號填列)	79,720.61	0.00	3,915,101.48	0.00	0.00
公允價值變動損失(收益以「-」號填列)	-5,266,230.00	0.00	699,940.00	-3,008,486.00	-1,875,845.51
財務費用(收益以「-」號填列)	27,205,841.30	26,631,753.87	53,347,937.16	54,468,260.66	65,013,318.41
投資損失(收益以「-」號填列)	-34,782,095.20	-28,901,932.29	-53,966,146.86	-39,967,208.73	-30,868,982.26
遞延所得稅資產減少(增加以「-」號填列)	-17,817,334.52	-34,627.18	-3,666,491.53	-4,533,166.06	467,519.55
遞延所得稅負債增加(減少以「-」號填列)	646,413.14	0.00	150,066.21	506,843.60	-36,321,290.22
存貨的減少(增加以「-」號填列)	60,413,124.45	64,935,669.92	37,026,195.32	-278,723,999.96	18,014,074.79
經營性應收項目的減少(增加以「-」號填列)	-262,153,482.51	-277,039,076.75	-164,958,090.54	289,304,563.93	5,555,255.56
經營性應付項目的增加(減少以「-」號填列)	220,169,363.81	155,058,471.54	51,127,890.00	43,296,769.74	76,425,839.97
其他	11,531,519.11	6,248,570.98	2,941,800.93	-6,039,755.16	3,184,148.12
經營活動產生的現金流量淨額	<u>270,534,153.39</u>	<u>151,785,905.38</u>	<u>273,914,455.01</u>	<u>327,214,424.47</u>	<u>300,141,134.16</u>

## 2. 現金及現金等價物

項目	2012年	2011年	2011年	2010年	2009年
	6月30日	6月30日 (未經審核)	12月31日	12月31日	12月31日
一、現金	421,813,766.49	245,985,054.60	256,478,434.53	326,257,816.23	316,890,209.67
其中：庫存現金	347,500.88	257,728.96	199,629.39	165,323.47	156,201.80
可隨時用於支付的 銀行存款	421,466,265.61	245,727,325.64	256,278,805.14	326,092,492.76	316,734,007.87
二、現金等價物	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、現金及現金等價物餘額	421,813,766.49	245,985,054.60	256,478,434.53	326,257,816.23	316,890,209.67

## 3. 收到的其他與經營活動有關的現金

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
收到廣州白雲山和記黃埔 中藥有限公司歸還款項	0.00	0.00	0.00	32,500,000.00	40,000,000.00
收到的租金及技術支援					
服務費收入	10,454,555.60	12,769,587.20	25,429,540.22	27,608,098.19	32,773,204.30
收到政府補助	5,076,400.00	3,803,250.00	22,385,200.00	22,713,704.80	12,110,730.42
收到保證金	6,457,400.00	3,025,922.45	0.00	4,452,320.00	4,505,620.00
收到的利息收入	1,876,165.38	1,175,440.80	2,772,402.02	2,820,424.88	1,781,231.91

## 4. 支付的其他與經營活動有關的現金

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
用現金支付的營業費用	91,533,492.27	83,948,577.37	246,751,030.64	382,369,844.49	388,183,923.71
用現金支付的管理費用	48,425,630.18	39,871,365.40	101,709,918.24	127,693,327.66	63,454,225.39

## (五十一) 淨流動資產

項目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流動資產	1,962,267,087.46	1,612,868,095.98	1,529,079,184.77	1,462,668,073.23
流動負債	1,732,281,939.99	1,571,608,611.86	1,738,406,129.70	1,834,603,799.15
淨流動資產	<u>229,985,147.47</u>	<u>41,259,484.12</u>	<u>-209,326,944.93</u>	<u>-371,935,725.92</u>

## (五十二) 總資產減流動負債

項目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
總資產	3,533,915,662.27	3,147,360,606.38	3,055,310,511.65	2,945,054,275.46
流動負債	1,732,281,939.99	1,571,608,611.86	1,738,406,129.70	1,834,603,799.15
總資產減流動負債	<u>1,801,633,722.28</u>	<u>1,575,751,994.52</u>	<u>1,316,904,381.95</u>	<u>1,110,450,476.31</u>

## 六、關聯方及關聯交易

## (一) 關聯方情況

## 1. 白雲山的母公司情況

母公司名稱	關聯關係	企業類型	註冊地	法定代表人	業務性質	註冊資本	母公司對貴公司的持股比例	母公司對貴公司的表決權比例	貴公司最終控制方	組織機構代碼
廣州醫藥集團有限公司	控股股東	有限責任公司(國有獨資)	廣州市荔灣區沙面北街45號	楊榮明	國有資產的經營和投資	125,281萬元	35.58%	35.58%	廣州市人民政府國有資產管理監督委員會	23124735-0

(金額單位：萬元)

## 2. 白雲山的子公司情況

子公司全稱	子公司類型	企業類型	註冊地	法定代表人	業務性質	註冊資本	持股比例	表決權比例	組織機構代碼
廣州白雲山明興製藥有限公司	子公司	有限責任公司	廣州市	謝彬	製造加工化學原料藥、化學製劑藥、中成藥、保健品等	2,649.46萬元	100%	100%	19046020X
白雲山威靈藥業有限公司	子公司	有限責任公司	揭西縣	陳矛	片劑、硬膠囊劑、顆粒劑	1,179萬元	100%	100%	618223177
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	子公司	股份有限公司	廣州市	陳昆南	製造加工銷售化學藥、中成藥、原料藥等	4,569.30萬元	82.49%	82.49%	190485108
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	子公司	股份有限公司	廣州市	王文楚	製造化學藥原料、製劑、中成藥、獸用藥、化妝品等	5,528.5萬元	84.48%	84.48%	190485116
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	子公司	有限責任公司	廣州市	陳矛	批發中成藥、化學製劑、化學製劑、化學製劑、化學製劑、化學製劑	200萬元	51%	51%	721974948
亳州白雲山製藥有限公司	子公司	有限責任公司	亳州市	王正平	片劑、顆粒劑、銷售	50萬元	80%	80%	15194066-5

子公司全稱	子公司類型	企業類型	註冊地	法定代表人	業務性質	註冊資本	持股比例	表決權比例	組織機構代碼
廣州白雲山大藥房	子公司	聯營	廣州市	溫憲文	零售中藥材、常用中西成藥、烟酒、銷售副食品及其他食品，百貨	100萬元	100%	100%	19056006-7
廣州廣藥白雲山大健康酒店有限公司	子公司	有限責任公司	廣州市	蔡金貴	零售貿易，旅館業，中餐制售	50萬元	100%	100%	58760950-0

上述子公司中有廣州白雲山天心制藥股份有限公司和廣州白雲山光華制藥股份有限公司為在中國註冊的股份有限公司，其全部股份均為普通股，股票面值為1元。

上述子公司的註冊資本均已實際繳付。

上述子公司截至2009年、2010年及2011年12月31日止三個年度的財務報表是根據中國企業適用的有關會計規則及財務法規編制，其中截至2009年和2010年12月31日止兩個年度的財務報表經由中國註冊執業會計師立信羊城會計師事務所有限公司按照中國審計準則審核，截至2011年12月31日止一個年度的財務報表經由中國註冊執業會計師立信會計師事務所(特殊普通合夥)按中國審計準則審核。

### 3. 白雲山的合營和聯營企業情況

被投資單位名稱	企業類型	註冊地	法定代表人	業務性質	註冊資本	白雲山持股比例	白雲山在被投資單位表決權比例	關係	組織機構代碼
一、合營企業 廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	中外合資企業	廣州市	杜志強	各類藥品、保健品、食品和中藥材的生產、建工、研發和銷售	20,000萬元	50%	50%	合營公司	773303038
廣州百特僑光醫療用品有限公司	中外合資企業	廣州市	陳矛	生產大容量注射劑，從事藥物的進口和批發	17,750萬元	50%	50%	合營公司	661806271

上述合營公司截至2009年、2010年及2011年12月31日止三個年度的財務報表是根據中國企業適用的有關會計規則及財務法規編制，截至2009年、2010年及2011年12月31日止三個年度的財務報表經由中國註冊執業會計師普華永道中天會計師事務所有限公司按中國審計準則審核。

#### 4. 白雲山的其他關聯方情況

其他關聯方名稱	其他關聯方與白雲山的關係
廣州白雲山奇星藥業有限公司	受同一最終控制方控制
廣州采芝林藥業有限公司	受同一最終控制方控制
廣州醫藥進出口有限公司	受同一最終控制方控制
廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司	受同一最終控制方控制
廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司	受同一最終控制方控制
廣州白雲山敬修堂(藥業)股份有限公司	受同一最終控制方控制
廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司	受同一最終控制方控制
廣州市藥材公司中藥飲片廠	受同一最終控制方控制
廣州漢方現代中藥研究開發有限公司	受同一最終控制方控制
廣州采芝林藥業連鎖店	受同一最終控制方控制
廣州白雲山中一藥業有限公司	受同一最終控制方控制
廣州藥業股份有限公司盈邦分公司	受同一最終控制方控制，後併入廣州醫藥進出口有限公司
香港新民製藥公司	受同一最終控制方控制
白雲貿易部	受同一最終控制方控制
廣州裕發醫用器械有限公司	受同一最終控制方控制
廣州白雲山企業集團外經部	受同一最終控制方控制



## 3. 購買商品、接受勞務的關聯交易

企業名稱	關聯交易內容	2012年		截至6月30日止6個月		2011年		截至12月31日止年度		2009年	
		金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)
廣州采芝林藥業有限公司	採購貨物	2,309.62	1.55%	3,689.59	2.77%	6,395.75	2.56%	6,032.12	2.82%	4,677.69	2.56%
廣州醫藥進出口有限公司	採購貨物	5,894.72	3.96%	7,740.56	5.82%	11,130.03	4.46%	11,564.83	5.41%	3,671.73	2.01%
廣州漢方現代中藥研究開發有限公司	採購貨物	400.48	0.27%	239.54	0.18%	524.91	0.21%	334.22	0.15%	129.08	0.07%
廣州環美製藥有限公司	採購貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	136.85	0.07%
廣州藥業股份有限公司	採購貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	4,032.03	2.21%
盈邦分公司											
廣州市藥材公司中藥飲片廠	採購貨物	108.79	0.07%	74.87	0.06%	143.70	0.06%	91.80	0.04%	90.43	0.05%
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	採購貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	3.46	0.00%	0.00	0.00%
廣州白雲山中一藥業有限公司	採購貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2.80	0.00%	0.00	0.00%
廣州醫藥有限公司	採購貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2,752.70	1.10%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司	採購貨物	232.04	0.16%	124.82	0.09%	349.38	0.14%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
廣州國盈醫藥有限公司	採購貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	128.20	0.05%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司	採購貨物	460.98	0.31%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
採購貨物小計		9,406.63	6.32%	11,869.38	8.92%	21,424.67	8.58%	18,029.23	8.42%	12,737.81	6.97%
廣州醫藥進出口有限公司	購買機械設備	404.62	6.78%	34.54	12.84%	596.46	8.14%	90.65	2.18%	0.00	0.00%
南陽白雲山和黃冠實業有限公司	廣告贊助費	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2.00	0.02%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
廣州醫藥研究總院	研究費	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	60.90	0.98%	0.00	0.00%
廣州醫藥足球俱樂部有限公司	廣告費	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	3,170.00	29.27%



## 4. 銷售商品、提供勞務的關聯交易

企業名稱	關聯交易內容	2012年		2011年 (未經審核)		2010年		2009年	
		截至6月30日止(6個月)		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
		金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)
廣州采芝林藥業有限公司	銷售貨物	12,227.48	5.18	10,205.56	5.07%	18,421.79	4.91%	6,371.99	2.32%
廣州醫藥進出口有限公司	銷售貨物	1,788.64	0.76%	2,424.61	1.20%	3,360.64	0.89%	2,164.71	0.79%
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	銷售貨物	304.55	0.13%	579.19	0.29%	865.09	0.23%	604.25	0.22%
廣州百特橋光醫藥用品有限公司	銷售貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2.65	0.00%	0.00	0.00%
廣州醫藥有限公司	銷售貨物	3,257.90	1.38%	3,022.24	1.50%	5,021.02	1.34%	5,449.77	1.98%
廣州諾誠生物製品股份有限公司	銷售貨物	0.60	0.00%	0.00	0.00%	12.06	0.00%	0.00	0.00%
廣州欣特醫藥有限公司	銷售貨物	0.07	0.00%	1.76	0.00%	0.31	0.00%	0.61	0.00%
佛山市廣藥健輝醫藥有限公司	銷售貨物	2.52	0.00%	0.00	0.00%	6.76	0.00%	0.00	0.00%
南陽白雲山和黃冠醫藥有限公司	銷售貨物	1,303.43	0.55%	0.00	0.00%	1,176.45	0.31%	0.00	0.00%
廣州采芝林藥業連鎖店	銷售貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司	銷售貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
廣州藥業股份有限公司盈邦分公司	銷售貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
廣州漢方現代中藥研究開發有限公司	銷售貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
陝西廣藥康健醫藥有限公司	銷售貨物	43.23	0.02%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
其他	銷售貨物	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.54	0.00%
廣州白雲山中一藥業有限公司	提供服務	0.68	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司	提供服務	5.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司	提供服務	5.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
合計		18,939.10	8.02%	16,233.36	8.06%	28,866.77	7.68%	19,291.11	5.93%
								14,683.77	5.34%

企業名稱	截至6月30日止6個月		2011年 (未經審核)		2011年		2010年		2009年	
	2012年		佔同類交易 金額 (萬元)		佔同類交易 比例 (%)		佔同類交易 金額 (萬元)		佔同類交易 比例 (%)	
	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)	金額 (萬元)	佔同類交易 比例 (%)
其他業務：										
廣州白雲山和記黃埔 中藥有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	123.63	1.91%	109.08	2.47%
廣州百特橋光醫療用品 有限公司	240.00	9.09%	215.60	10.31%	580.00	14.30%	580.00	8.94%	580.00	13.11%
廣州健民醫藥連鎖有限公司	2.16	0.08%	1.89	0.09%	3.78	0.09%	3.78	0.06%	0.00	0.00%
廣州醫藥進出口有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	9.72	0.15%	0.00	0.00%
廣州醫藥足球俱樂部 有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	40.64	0.92%
	<u>242.16</u>	<u>9.17%</u>	<u>217.49</u>	<u>10.40%</u>	<u>583.78</u>	<u>14.39%</u>	<u>717.13</u>	<u>11.06%</u>	<u>729.72</u>	<u>16.50%</u>
代收水電費	4.21	0.16%	289.98	13.87%	10.35	0.26%	214.32	100.00%	367.80	100.00%
代收水電費	2.31	0.09%	5.47	0.26%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	6.52	0.25%	295.45	14.13%	10.35	0.26%	214.32	100.00%	367.80	100.00%

5. 關聯方往來款項餘額

項目	關聯方	2012年6月30日(萬元)			2011年12月31日(萬元)			2010年12月31日(萬元)			2009年12月31日(萬元)		
		賬面餘額	佔所屬科目全部餘額的比重(%)	壞賬準備	賬面餘額	佔所屬科目全部餘額的比重(%)	壞賬準備	賬面餘額	佔所屬科目全部餘額的比重(%)	壞賬準備	賬面餘額	佔所屬科目全部餘額的比重(%)	壞賬準備
應收賬款	廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	46.37	0.15%	0.46	59.31	0.20%	1.88	148.75	0.56%	1.49	15.32	0.06%	0.15
應收賬款	廣州百特喬光醫療用品有限公司	0.00	0.00%	0.00	3.10	0.01%	0.03	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
應收賬款	廣州采芝林藥業有限公司	16.25	0.05%	0.16	1,216.88	4.11%	12.61	186.05	0.71%	1.86	15.93	0.06%	0.16
應收賬款	廣州醫藥進出口有限公司	337.56	1.07%	3.38	351.76	1.19%	3.52	194.10	0.74%	1.94	118.50	0.46%	1.19
應收賬款	廣州醫藥有限公司	155.60	0.49%	1.56	1,957.81	6.02%	19.58	2,952.54	11.20%	29.52	3,006.42	11.65%	30.06
應收賬款	香港新民製藥公司	796.54	2.53%	796.54	796.54	2.69%	796.54	796.54	3.02%	796.54	796.54	3.09%	796.54
應收賬款	白雲貿易部	814.66	2.58%	814.66	814.66	2.75%	814.66	814.66	3.09%	814.66	814.66	3.16%	814.66
應收賬款	廣州國盈醫藥有限公司	0.09	0.00%	0.05	0.09	0.00%	0.03	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
應收賬款	廣州健民醫藥有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.26	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
應收賬款	廣州欣特醫藥有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.08	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
應收賬款	南陽白雲山和黃冠實業有限公司	111.30	0.35%	1.11	15.19	0.05%	0.15	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
應收賬款	佛山市廣藥健擇醫藥有限公司	0.13	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
應收賬款	其他	1.70	0.01%	1.70	0.00	0.00%	0.00	0.28	0.00%	0.00	1.38	0.01%	0.01
小計		2,280.20	7.23%	1,619.62	5,215.68	17.02%	1,649.00	5,092.92	19.32%	1,646.01	4,768.75	18.49%	1,642.77

項目	關聯方	2012年6月30日(萬元)			2011年12月31日(萬元)			2010年12月31日(萬元)			2009年12月31日(萬元)		
		賬面餘額	佔所屬科目全部餘額的比重(%)	壞賬準備	賬面餘額	佔所屬科目全部餘額的比重(%)	壞賬準備	賬面餘額	佔所屬科目全部餘額的比重(%)	壞賬準備	賬面餘額	佔所屬科目全部餘額的比重(%)	壞賬準備
其他應收款	廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	82.64	1.51%	0.00	26.01	0.02%	0.00	43.83	0.97%	0.00	3,259.33	40.26%	0.00
其他應收款	廣州百特橋光醫療用品有限公司	237.38	4.31%	0.00	1.00	0.02%	0.00	0.56	0.01%	0.00	7.17	0.09%	0.00
其他應收款	廣州白雲山企業集團外經部	165.90	3.02%	165.90	165.90	3.99%	165.90	165.90	3.69%	165.90	165.90	2.05%	165.90
其他應收款	廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司	26.49	0.48%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
其他應收款	廣州白雲山中一藥業有限公司	82.14	1.49%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
其他應收款	廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司	26.22	0.48%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
其他應收款	廣州白雲山敬修堂(藥業)股份有限公司	22.91	0.42%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
其他應收款	廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司	56.32	1.02%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
其他應收款	廣州白雲山奇星藥業有限公司	20.98	0.38%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
小計		720.98	13.11%	165.90	192.91	4.63%	165.90	210.29	4.67%	165.90	3,432.40	42.40%	165.90
應收票據	廣州采芝林藥業有限公司	844.70	1.59%	0.00	1,228.41	3.80%	0.00	1,960.06	9.83%	0.00	1,504.91	3.77%	0.00
應收票據	廣州醫藥進出口有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	160.00	0.80%	0.00	205.38	0.52%	0.00
應收票據	廣州醫藥有限公司	269.04	0.51%	0.00	5,600.30	17.34%	0.00	286.20	1.44%	0.00	627.46	1.57%	0.00
小計		1,113.74	2.10%	0.00	6,828.71	21.14%	0.00	2,406.26	12.07%	0.00	2,337.75	5.86%	0.00

項目	關聯方	2012年6月30日(萬元)			2011年12月31日(萬元)			2010年12月31日(萬元)			2009年12月31日(萬元)		
		賬面金額	佔所屬科目全部總額的 比重(%)	壞賬準備	賬面金額	佔所屬科目全部總額的 比重(%)	壞賬準備	賬面金額	佔所屬科目全部總額的 比重(%)	壞賬準備	賬面金額	佔所屬科目全部總額的 比重(%)	壞賬準備
預付帳款	廣州市藥材公司中藥 飲片廠	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	
預付帳款	廣州裕發醫用器械 有限公司	21.03	0.41%	0.00	21.03	0.53%	0.00	0.00%	0.00	21.03	1.44%	0.00	
預付帳款	廣州醫藥進出口有限公司	266.50	5.15%	0.00	37.10	0.95%	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	
預付帳款	廣州白雲山潘高壽藥業 股份有限公司	101.56	1.96%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	
預付帳款	廣州采芝林藥業有限公司	375.38	7.24%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	
預付帳款	廣州白雲山陳李濟藥廠 有限公司	5.14	0.10%	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	
	小計	769.61	14.86%	0.00	58.13	1.48%	0.00	1.41%	0.00	26.81	1.41%	0.00	
應收股利	廣州白雲山和記黃埔中藥 有限公司	2,000.00	100.00%	0.00	2,000.00	100.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00	

項目	關聯方	2012年6月30日(萬元)		2011年12月31日(萬元)		2010年12月31日(萬元)		2009年12月31日(萬元)	
		賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)	賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)	賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)	賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)
應付帳款	廣州采芝林藥業 有限公司	147.30	0.36%	826.98	2.75%	926.01	3.61%	458.76	1.71%
應付帳款	廣州市藥材公司 中藥飲片廠	20.13	0.05%	25.48	0.08%	9.56	0.04%	10.74	0.04%
應付帳款	廣州醫藥進出口 有限公司	1,109.85	2.71%	928.10	3.09%	994.56	3.88%	695.06	2.59%
應付帳款	廣州醫藥 有限公司	0.00	0.00%	1,789.44	5.95%	2,359.40	9.20%	2,885.68	10.76%
應付帳款	廣州漢方現代 中藥研究開發 有限公司	138.12	0.34%	111.23	0.37%	65.91	0.26%	54.80	0.20%
應付帳款	廣州環葉製藥 有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	4.08	0.02%
應付帳款	廣州藥業股份 有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	399.83	1.49%
應付帳款	盈邦分公司								
應付帳款	廣州白雲山潘高壽 藥業股份有限公司	95.08	0.23%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
應付帳款	其他	0.98	0.00%	1.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	小計	<u>1,511.46</u>	<u>3.69%</u>	<u>3,682.23</u>	<u>12.24%</u>	<u>4,355.44</u>	<u>16.98%</u>	<u>4,508.95</u>	<u>16.81%</u>
預收賬款	廣州白雲山和記 黃埔中藥 有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	209.00	1.25%
預收賬款	廣州采芝林藥業 有限公司	658.85	3.41%	0.03	0.00%	616.91	2.73%	0.00	0.00%
預收賬款	廣州白雲山奇星藥業 有限公司	0.10	0.00%	0.10	0.00%	0.10	0.00%	0.00	0.00%

項目	關聯方	2012年6月30日(萬元)		2011年12月31日(萬元)		2010年12月31日(萬元)		2009年12月31日(萬元)	
		賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)	賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)	賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)	賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)
預收賬款	廣州醫藥進出口 有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1.55	0.01%	0.00	0.00%
預收賬款	廣州醫藥 有限公司	296.79	1.54%	0.21	0.00%	4.98	0.02%	0.00	0.00%
預收賬款	廣州采芝林藥業 連鎖店	0.02	0.00%	0.02	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
預收賬款	南陽白雲山和 黃冠實藥業 有限公司	12.75	0.07%	66.69	0.32%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
預收賬款	福建廣藥潔達 醫藥有限公司	0.00	0.00%	13.91	0.06%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
預收賬款	陝西廣藥康健醫藥 有限公司	0.13	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
預收賬款	廣州白雲山星群(藥 業)股份有限公司	5.00	0.03%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
預收賬款	廣州白雲山中一 藥業有限公司	9.33	0.05%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
預收賬款	廣州白雲山敬修堂(藥 業)股份有限公司	5.00	0.03%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
預收賬款	廣州王老吉藥業 股份有限公司	10.00	0.05%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	小計	997.97	5.18%	80.96	0.38%	623.54	2.76%	209.00	1.25%
其他應付款	廣州采芝林藥業 有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.80	0.01%
其他應付款	廣藥集團	21.34	0.26%	21.34	0.25%	21.34	0.28%	21.34	0.35%

項目	關聯方	2012年6月30日(萬元)		2011年12月31日(萬元)		2010年12月31日(萬元)		2009年12月31日(萬元)	
		賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)	賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)	賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)	賬面餘額	佔所屬科目全部 餘額的比重(%)
其他應付款	廣州白雲山和記 黃埔中藥 有限公司	273.00	3.39%	243.00	2.90%	424.33	5.47%	0.00	0.00%
其他應付款	廣州百特橋光 醫療用品 有限公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	50.08	0.65%	0.00	0.00%
	小計	<u>294.34</u>	<u>3.65%</u>	<u>264.34</u>	<u>3.15%</u>	<u>495.75</u>	<u>6.40%</u>	<u>22.14</u>	<u>0.36%</u>
應付股利	廣藥集團	917.95	42.05%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%



## 6. 其他關聯方交易事項

## ① 白雲山為下屬子公司提供擔保事項

白雲山為廣州白雲山明興製藥有限公司向中國工商銀行股份有限公司廣州市同福中路支行借款人民幣4,000萬元提供擔保，截至2012年6月30日止實際借款人民幣4,000萬元；

白雲山為廣州白雲山天心製藥股份有限公司在華夏銀行股份有限公司廣州大道支行開具銀行承兌匯票提供擔保，最高保證額為3,000萬元，截至2012年6月30日止實際開具承兌匯票金額人民幣0.00元；

白雲山為廣州白雲山明興製藥有限公司向中國工商銀行股份有限公司廣州市同福中路支行借款人民幣4,000萬元提供擔保，截至2011年12月31日止實際借款人民幣4,000萬元；

白雲山為廣州白雲山天心製藥股份有限公司向華夏銀行廣州大道支行開具額度為3,000萬元的承兌匯票提供擔保，截至2011年12月31日止實際開具承兌匯票金額人民幣626.66萬元；

白雲山為廣州白雲山光華製藥股份有限公司向中信銀行股份有限公司廣州市海珠支行獲取最高授信額度人民幣2,000萬元提供擔保，截至2010年12月31日實際借款800萬元；

白雲山為廣州白雲山明興製藥有限公司向中國工商銀行股份有限公司廣州市同福中路支行借款人民幣4,000萬元提供擔保，截至2010年12月31日實際借款人民幣4,000萬元；

白雲山為廣州白雲山明興製藥有限公司向中信銀行股份有限公司廣州海珠支行獲取最高額借款人民幣1,000萬元提供擔保，截至2010年12月31日實際借款人民幣1,000萬元；

白雲山為廣州白雲山天心製藥股份有限公司向華夏銀行廣州大道支行開具額度為3,000萬元的承兌匯票提供擔保，截至2010年12月31日實際開具承兌匯票金額人民幣2,366.15萬元；

白雲山為廣州白雲山天心製藥股份有限公司向中信銀行股份有限公司廣州市海珠支行借款人民幣2,000萬元提供擔保，截至2009年12月31日實際借款0.00萬元；

白雲山為廣州白雲山光華製藥股份有限公司向中信銀行股份有限公司廣州市海珠支行獲取最高授信額度人民幣2,000萬元提供擔保，截至2009年12月31日實際借款1,600萬元；

白雲山為廣州白雲山光華製藥股份有限公司向廣東發展銀行廣州市荔灣廣場支行獲取最高額借款人民幣4,000萬元提供擔保，截至2009年12月31日實際借款人民幣2,500萬元；

白雲山為廣州白雲山明興製藥有限公司向中國工商銀行股份有限公司廣州市同福中路支行借款人民幣4,300萬元提供擔保，截至2009年12月31日實際借款人民幣4,000萬元；

白雲山為廣州白雲山明興製藥有限公司向中信銀行股份有限公司廣州海珠支行獲取最高額借款人民幣1,500萬元提供擔保，截至2009年12月31日實際借款人民幣1,000萬元；

白雲山為廣州白雲山天心製藥股份有限公司向廣東發展銀行荔灣支行開具額度在2,000萬元的承兌匯票提供擔保，截至2009年12月31日實際開具承兌匯票金額人民幣1,526萬元；

白雲山為廣州白雲山天心製藥股份有限公司向中信銀行股份有限公司廣州市海珠支行開具承兌匯票提供最高額1,100萬元的擔保，截至2009年12月31日實際開具承兌匯票金額人民幣671.10萬元。

## ② 關聯公司為白雲山提供擔保事項

於2012年6月末，廣藥集團為白雲山向中國工商銀行股份有限公司廣州德政中路支行借款人民幣15,000萬元提供擔保，截至2012年6月30日止實際借款人民幣5,000萬元。

於2011年末，沒有關聯方為白雲山提供擔保的情況。

於2010年末，廣藥集團為白雲山向交通銀行股份有限公司廣州市越秀支行獲取最高額借款人民幣15,000萬元提供擔保，實際借款人民幣7,500萬元；

於2010年末，廣藥集團為白雲山向中國建設銀行股份有限公司廣州市荔灣支行獲取最高額借款人民幣10,000萬元提供擔保，實際借款人民幣2,000萬元；

於2009年末，廣藥集團為白雲山向交通銀行股份有限公司廣州市越秀支行獲取最高額借款人民幣15,000萬元提供擔保，實際借款人民幣5,000萬元；

於2009年末，廣藥集團為白雲山向中國建設銀行股份有限公司廣州市荔灣支行獲取最高額借款人民幣20,000萬元提供擔保，實際借款人民幣18,400萬元；

於2009年末，廣藥集團為白雲山下屬分公司廣州白雲山股份有限公司廣州白雲山化學製藥廠向中國銀行廣州珠江支行開具額度在2,000萬元的承兌匯票提供擔保，實際開具承兌匯票金額人民幣0元。

## ③ 白雲山下屬子公司之間互相提供擔保情況

於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，白雲山本期末無下屬子公司之間相互提供擔保情況。

## ④ 有關期間內各年度日常關聯交易情況：

- A. 於2012年6月，白雲山及下屬企業向廣州藥業及其下屬企業採購原材料總額不超過人民幣26,500萬元，銷售產品總額不超過人民幣33,000萬元；向廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司提供藥品加工交易總額不超過人民幣1,300萬元。白雲山及屬下企業分別就日常關聯交易實際發生情況與關聯方簽署相關協議，實際交易價格遵循市場化原則，以當時的市場價格為準，有關的款項也按照實際交易按期支付；上述事項已經白雲山2011年度股東大會審議通過。
- B. 於2011年，白雲山及其子公司向廣州藥業及其下屬企業採購原材料總額不超過人民幣26,500萬元，銷售產品總額不超過人民幣30,000萬元，租賃部分空置倉庫給廣州藥業下屬企業交易總額不超過4萬元；向廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司提供藥品加工交易總額不超過人民幣1,300萬元。白雲山及其子公司分別就日常關聯交易實際發生情況與關聯方簽署相關協議，實際交易價格遵循市場化原則，以當時的市場價格為準，有關的款項也按照實際交易按期支付；上述事項已經白雲山2010年度股東大會審議通過。
- C. 於2010年，白雲山及其子公司向廣州藥業及其下屬企業採購原材料總額不超過人民幣15,370萬元，銷售產品總額不超過人民幣16,500萬元，租賃部分空置倉庫給廣州藥業下屬企業交易總額不超過18.36萬元；向廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司提供藥品加工交易總額不超過人民幣1,000萬元。白雲山及其子公司分別就日常關聯交易實際發生情況與關聯方簽署相關協議，實際交易價格遵循市場化原則，以當時的市場價格為準，有關的款項也按照實際交易按期支付；上述事項已經白雲山2009年度股東大會審議通過。
- D. 於2009年，白雲山及其子公司向廣州藥業及其下屬企業採購原材料總額不超過人民幣16,180萬元，銷售產品總額不超過人民幣22,350萬元，租賃部分空置倉庫給廣州藥業下屬企業交易總額不超過18.36萬元；與廣州醫藥足球俱樂部有限公司的廣告交易總額不超過人民幣3,000萬元。向廣州醫藥足球俱樂部有限公司提供辦公場所和足球場租賃交易總額不超過人民幣36萬元；向廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司提供藥品加工交易總額不超過人民幣800萬元。白雲山及其子公司分別就日常關聯交易實際發生情況與關聯方簽署相關協議，實際交易價格遵循市場化原則，以當時的市場價格為準，有關的款項也按照實際交易按期支付；上述事項已經白雲山2008年度股東大會審議通過。

## ⑤ 白雲山與廣州藥業下屬企業關於「白雲山」商號和商標的許可情況

白雲山與廣州藥業下屬廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司、廣州白雲山中一藥業有限公司、廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司、廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司、廣州白雲山奇星藥業有限公司和廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司等六間企業簽訂「白雲山」商號許可使用合同，白雲山許可上述六間企業使用「白雲山」商號和「白雲山」商標，許可期間自2012年5月14日至2013年5月13日止，商號許可使用費按上述六間企業各自的淨銷售額的千分之五計算，並自上述六間企業完成工商變更登記當月起計算，而其產品使用「白雲山」商標不用另外支付使用費。截至2012年6月30日止，上述六間企業共應支付的商號許可費為2,050,638.55元。

## 7. 關鍵管理人員薪酬

(本節下列表式數據中的金額單位，除非特別注明外均為人民幣萬元。)

① 於2012年1至6月、2011年、2010年及2009年，在白雲山領取報酬的關鍵管理人員報酬總額分別為129.51萬元(2011年1至6月末經審核金額為212.22萬元)、406.44萬元、303.71萬元及284.41萬元，有關期間內白雲山的關鍵管理人員包括董事、監事、總經理、副總經理、財務總監和董事會秘書，於2012年1至6月、2011年、2010年及2009年關鍵管理人員數量分別為14(2011年1至6月為15)、15、13及14，其中在白雲山領取報酬的人數均為10。

## ② 董事及監事酬金

於2012年1至6月，每位董事及監事的薪酬如下：

姓名	董事/監事酬金	工資及補貼	養老金計劃供款	獎金	入職獎金	離職補償	其他	合計
<b>董事姓名</b>								
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
楊秀薇	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
陳矛	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
王文楚	0.00	8.00	1.35	15.60	0.00	0.00	0.00	24.95
陳昆南	0.00	6.50	0.50	13.50	0.00	0.00	0.00	20.50
黎洪	0.00	2.17	0.20	2.53	0.00	0.00	0.00	4.90
溫旭	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00
朱桂龍	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00
蟻旭升	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00
<b>監事姓名</b>								
李波	0.00	6.40	1.90	9.80	0.00	0.00	0.00	18.10
程寧	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
周志魁	0.00	6.30	1.26	17.30	0.00	0.00	0.00	24.86

除上述披露的董事及監事薪酬外，董事李楚源、楊秀微、陳矛、黎洪和監事程寧從白雲山之控股公司中分別收取薪酬人民幣36.40萬元、人民幣30.29萬元、人民幣29.34萬元、人民幣10.66萬元和人民幣22.76萬元，其中部分是作為其對白雲山提供勞務的薪酬，董事認為難以將該金額就其對白雲山提供的服務以及對白雲山控股公司提供的服務進行分配，故此無將該薪酬作出分攤。

於2011年1至6月，每位董事及監事的薪酬(未經審核)如下：

姓名	董事/監事 酬金	工資 及補貼	養老金 計劃供款	獎金	入職 獎金	離職 補償	其他	合計
<b>董事姓名</b>								
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
謝彬	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
楊秀微	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
陳矛	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
王文楚	0.00	7.50	0.68	27.76	0.00	0.00	0.00	35.94
陳昆南	0.00	6.50	0.45	19.59	0.00	0.00	0.00	26.54
黎洪	0.00	6.00	0.34	22.08	0.00	0.00	0.00	28.42
溫旭	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
朱桂龍	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
蟻旭升	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
<b>監事姓名</b>								
李波	0.00	6.40	0.97	16.13	0.00	0.00	0.00	23.50
程寧	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
周志魁	0.00	6.30	0.97	34.73	0.00	0.00	0.00	42.00

2011年6月30日白雲山股東大會通過《關於公司董事會換屆選舉的議案》，謝彬不再擔任白雲山的董事，楊秀微和黎洪當選為白雲山的董事。

除上述披露的董事及監事薪酬外，董事李楚源、謝彬、楊秀微、陳矛和監事程寧從白雲山之控股公司中分別收取薪酬人民幣25.26萬元、人民幣22.88萬元、人民幣22.62萬元、人民幣24.15萬元和人民幣15.53萬元，其中部分是作為其對白雲山提供勞務的薪酬。董事認為難以將該金額就其對白雲山提供的服務以及對白雲山控股公司提供的服務進行分配，故此無將該薪酬作出分攤。

於2011年，每位董事及監事的薪酬如下：

姓名	董事/監事 酬金	工資 及補貼	養老金 計劃供款	獎金	入職 獎金	離職 補償	其他	合計
<b>董事姓名</b>								
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
謝彬	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
楊秀微	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
陳矛	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
王文楚	0.00	15.00	1.36	55.52	0.00	0.00	0.00	71.88
陳昆南	0.00	13.00	0.90	39.17	0.00	0.00	0.00	53.07
黎洪	0.00	12.00	0.68	44.17	0.00	0.00	0.00	56.85
溫旭	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
朱桂龍	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
蟻旭升	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
<b>監事姓名</b>								
李波	0.00	12.80	1.93	32.27	0.00	0.00	0.00	47.00
程寧	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
周志魁	0.00	12.60	1.93	69.47	0.00	0.00	0.00	84.00

2011年6月30日白雲山股東大會通過《關於公司董事會換屆選舉的議案》，謝彬不再擔任白雲山的董事，楊秀微和黎洪當選為白雲山的董事。

除上述披露的董事及監事薪酬外，董事李楚源、謝彬、楊秀微、陳矛和監事程寧從白雲山之控股公司中分別收取薪酬人民幣65.61萬元、人民幣22.88萬元、人民幣62.75萬元、人民幣62.50萬元和人民幣45.56萬元，其中部分是作為其對白雲山提供勞務的薪酬，董事認為難以將該金額就其對白雲山提供的服務以及對白雲山控股公司提供的服務進行分配，故此無將該薪酬作出分攤。

於2010年，每位董事及監事的薪酬如下：

姓名	董事/監事 酬金	工資 及補貼	養老金 計劃供款	獎金	入職 獎金	離職 補償	其他	合計
<b>董事姓名</b>								
謝彬	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
林繼紅	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
陳矛	0.00	8.00	0.00	14.53	0.00	0.00	0.00	22.53
王文楚	0.00	15.00	2.38	54.05	0.00	0.00	0.00	71.43
陳昆南	0.00	13.00	0.00	39.17	0.00	0.00	0.00	52.17
溫旭	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
朱桂龍	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
蟻旭升	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
<b>監事姓名</b>								
李波	0.00	12.80	3.40	11.13	0.00	0.00	0.00	27.33
程寧	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
周志魁	0.00	12.60	2.95	51.65	0.00	0.00	0.00	67.20

2010年8月11日，林繼紅因退休原因辭去白雲山董事職務。

除上述披露的董事及監事薪酬外，董事謝彬、李楚源、林繼紅、陳矛和監事程寧從白雲山之控股公司中分別收取薪酬人民幣62.78萬元、人民幣70.86萬元、人民

幣25.75萬元、人民幣23.47萬元和人民幣37.59萬元，其中部分是作為其對白雲山提供勞務的薪酬，董事認為難以將該金額就其對白雲山提供的服務以及對白雲山控股公司提供的服務進行分配，故此無將該薪酬作出分攤。

於2009年，每位董事及監事的薪酬如下：

姓名	董事/監事 酬金	工資 及補貼	養老金 計劃供款	獎金	入職 獎金	離職 補償	其他	合計
<b>董事姓名</b>								
謝彬	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
林繼紅	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
陳矛	0.00	14.00	0.00	28.93	0.00	0.00	0.00	42.93
陳昆南	0.00	13.00	0.00	22.20	0.00	0.00	0.00	35.20
陳宇	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
溫旭	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
朱桂龍	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
蟻旭升	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
<b>監事姓名</b>								
李波	0.00	12.80	0.00	11.66	0.00	0.00	0.00	24.46
程寧	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
周志魁	0.00	12.60	0.00	46.80	0.00	0.00	0.00	59.40

2009年4月15日，陳宇因工作變動原因辭去白雲山董事職務。

除上述披露的董事及監事薪酬外，董事謝彬、李楚源、林繼紅和監事程寧從白雲山之控股公司中分別收取薪酬人民幣45.06萬元、人民幣51.17萬元和人民幣23.51萬元，其中部分是作為其對白雲山提供勞務的薪酬，董事認為難以將該金額就其對白雲山提供的服務以及對白雲山控股公司提供的服務進行分配，故此無將該薪酬作出分攤。

### ③ 薪酬最高的五位

於2012年1至6月、2011年、2010年及2009年，白雲山薪酬最高的前五位中包含的董事人數分別為2位(2011年1至6月為3位)、3位、2位及2位，包含的監事人數分別為2位(2011年1至6月為2位)、2位、2位及1位。於2012年1至6月、2011年、2010年及2009年，白雲山支付的其他1位(2011年1至6月為0位)、0位、1位及2位的薪酬合計金額列示如下：

	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
基本工資、獎金、住房 補貼以及其他補貼	13.90	0.00	0.00	22.81	85.49



薪酬範圍	截至6月30日止6個月		人數 截至12月31日止年度		
	2012年	2011年	2011年	2010年	2009年
	(未經審核)				
0元-100萬元	1	0	0	1	2

## 七、或有事項

## 1. 未決訴訟

- ① 1994年10月10日，白雲山下屬子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司(以下簡稱「天心製藥」、廣東廣源工程公司(以下簡稱廣源公司，一間在中國註冊的公司，並獨立於白雲山及其關聯人士)和中國銀行廣東省分行(以下簡稱中行)簽訂《合作開發合同》，對天心製藥位於東山區龜崗大馬路江嶺下街東側地塊(以下簡稱該地塊)進行房地產開發建設。根據合同約定，由天心製藥負責提供開發用地及辦理有關手續，中行負責提供開發資金，廣源公司負責具體開發建設，天心製藥可取得3,000萬元遷廠費，商品房建成後，三方可分得相應建築面積的房產及車位。天心製藥已於1994年10月依約取得3,000萬元遷廠費。但由於項目開發過程出現糾紛而最終項目無法進行正常開發。2004年8月，中行向廣州市中級人民法院提起訴訟，認為當時簽訂的《合作開發合同》屬無效合同，並要求天心製藥退回中行3,000萬元遷廠費。天心製藥於2004年11月反訴。2009年9月22日經廣東省廣州市中級人民法院(2004)穗中法民四初字第118號民事判決書判決，天心製藥、廣源公司和中行簽訂的《合作開發合同》無效，由廣源公司向中行返還投資款3,750萬元，天心製藥不用承擔任何還款義務。期後，中行及天心製藥均提出上訴，2011年5月26日經廣東省高級人民法院(2009)粵高法民一終字第210號民事判決書判決，天心製藥、廣源公司和中行簽訂的《合作開發合同》為有效合同，自2004年4月5日起解除，由廣源公司向中行返還投資款3,750萬元，廣源公司向天心製藥支付違約金1,165萬元。案件受理費、訴訟費、反訴費由廣源公司和中行承擔，截至2012年6月30日止，天心製藥尚未收到廣源公司的違約金。
- ② 2011年6月9日，湖南雙舟醫藥有限責任公司(以下簡稱「雙舟醫藥」)起訴白雲山下屬子公司廣州白雲山光華製藥股份有限公司(以下簡稱「光華製藥」)，請求法院判決光華製藥支付雙舟醫藥返利32,787.53元，並返還其支付的預付款20萬元以及按欠款日至判決確認之日止按1%計算滯納金20萬元，上述金額合計432,787.53元，2011年11月17日，經雙舟醫藥申請，湖南省長沙縣人民法院裁定凍結光華製藥銀行存款432,787.53元，上述款項已經在2012年5月14日被撤銷凍結，截至報告日止，本案尚未判決。



- ③ 2011年7月8日，白雲山的分公司廣州白雲山化學製藥廠(以下簡稱「化學藥廠」)因購銷貨物從本公司的另一分公司廣州白雲山製藥總廠處獲得票號為4010005120001382的銀行承兌匯票，該票據的金額為150萬元，出票人為寧波天元機械製造有限公司，收款人為象山博泰機床有限公司，付款人為象山縣綠葉城市信用股份有限公司。浙江省象山縣人民法院(以下簡稱「象山法院」)於2011年11月12日出具了(2011)甬象催字第18號《民事判決書》，判決浙江潤泰行貿易有限公司以遺失該匯票為由申請公示催告程序，在公示催告期間期滿無人申報權利而享有向付款人請求付款的權利。至此，化學藥廠無法承兌該匯票，其於2012年4月向象山法院提起訴訟，請求：A.撤銷上述民事判決書；B.請求浙江潤泰行貿易有限公司支付票據款150萬元及利息；C.象山縣綠葉城市信用社股份有限公司承擔連帶清償責任。截至報告日止，本案尚未判決。
2. 截至2012年6月30日止，白雲山為關聯方單位提供債務擔保沒有形成負債，有關擔保情況詳見附註六(二)第6點之①的說明。

#### 八、承諾事項

1. 2007年8月30日，白雲山與廣州百特僑光醫療用品有限公司簽訂了《資產處置協議》，白雲山承諾對廣州百特僑光醫療用品有限公司於分立時承接的2007年7月31日前形成的應收賬款，如在未來一年內(即2007年8月1日至2008年7月31日止)無法收回，則全部由白雲山負責支付。因2007年7月31日前的銷售行為而產生的退貨，參照白雲山的退貨方式執行，由此造成的損失全部由白雲山承擔。截至2012年6月30日止，白雲山已對雙方確認的上述損失計提了預計負債500,191.19元。
2. 除本附註十之6②③④⑤之外，白雲山及其子公司沒有其他重大的資本承諾事項。
3. 前期承諾履行情況

白雲山及其子公司無需要披露的前期承諾事項。

#### 九、資產負債表日後事項

截至報告日止，白雲山沒有重大資產負債表日後事項中的非調整事項。

#### 十、其他重要事項說明

##### 1. 非貨幣性資產交換

有關期間內，白雲山及其子公司沒有發生重大非貨幣性資產交換事項。

##### 2. 債務重組

有關期間內，白雲山及其子公司沒有發生重大債務重組事項。

## 3. 租賃

## ① 經營租賃租出

年限	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
1年以內	19,845,286.88	10,972,623.16	14,923,082.95	12,923,390.55
1-2年	17,196,117.91	9,700,017.95	10,972,623.16	12,993,533.42
2-3年	16,549,697.49	9,808,041.62	9,700,017.95	9,966,178.33
3年以上	43,991,917.33	10,678,785.54	20,486,827.15	27,590,522.29
合計	<u>97,583,019.61</u>	<u>41,159,468.27</u>	<u>56,082,551.21</u>	<u>63,473,624.59</u>

② 白雲山及其子公司期末沒有大額的經營租賃租入承諾。

## 4. 以公允價值計量的資產和負債

項目	2008年 12月31日	本期公允價值 變動損益	計入權益的 公允價值變動	本期 計提的減值	2009年 12月31日
金融資產					
1. 以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產(不含衍生 金融資產)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 衍生金融資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 可供出售金融資產	231,975.60	0.00	225,613.40	0.00	457,589.00
金融資產小計	231,975.60	0.00	225,613.40	0.00	457,589.00
投資性房地產	331,221,375.01	1,875,845.51	2,507,419.48	0.00	335,604,640.00
生產性生物資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
上述合計	331,453,350.61	1,875,845.51	2,733,032.88	0.00	336,062,229.00
金融負債	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

項目	2009年 12月31日	本期公允價值 變動損益	計入權益的 公允價值變動	本期 計提的減值	2010年 12月31日
金融資產					
1. 以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產(不含衍生 金融資產)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 衍生金融資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 可供出售金融資產	457,589.00	0.00	-149,169.12	0.00	308,419.88
金融資產小計	457,589.00	0.00	-149,169.12	0.00	308,419.88
投資性房地產	335,604,640.00	3,008,486.00	5,841,544.00	0.00	344,454,670.00
生產性生物資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
上述合計	336,062,229.00	3,008,486.00	5,692,374.88	0.00	344,763,089.88
金融負債	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
項目	2010年 12月31日	本期公允價值 變動損益	計入權益的 公允價值變動	本期 計提的減值	2011年 12月31日
金融資產					
1. 以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產(不含衍生 金融資產)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 衍生金融資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 可供出售金融資產	308,419.88	0.00	-30,431.34	0.00	277,988.54
金融資產小計	308,419.88	0.00	-30,431.34	0.00	277,988.54
投資性房地產	344,454,670.00	-699,940.00	0.00	0.00	343,754,730.00
生產性生物資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
上述合計	344,763,089.88	-699,940.00	-30,431.34	0.00	344,032,718.54
金融負債	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

項目	2011年 12月31日	本期公允價值 變動損益	計入權益的 公允價值變動	本期 計提的減值	2012年 6月30日
金融資產					
1. 以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產(不含衍生 金融資產)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 衍生金融資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 可供出售金融資產	277,988.54	0.00	3,078.32	0.00	281,066.86
金融資產小計	277,988.54	0.00	3,078.32	0.00	281,066.86
投資性房地產	343,754,730.00	5,266,230.00	0.00	0.00	279,804,070.00
生產性生物資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
上述合計	344,032,718.54	5,266,230.00	3,078.32	0.00	280,085,136.86
金融負債	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

## 5. 分部報告

根據白雲山及其子公司的內部組織結構、管理要求及內部報告制度確定了2個報告分部，分別為：製造分部和貿易分部。

製造分部：包括白雲山下屬製造業企業藥品的生產和銷售；

貿易分部：藥品的批發和零售。

分部間轉移價格按照實際交易價格為基礎確定，間接歸屬於各分部的費用按照收入比例在分部之間進行分配。資產根據分部的經營以及資產的所在位置進行分配，負債根據分部的經營進行分配。

## ① 報告分部的利潤或虧損、資產及負債的信息

下述披露的白雲山及其子公司各個報告分部的信息是白雲山管理層在計量報告分部利潤(虧損)、資產和負債時運用了下列數據，或者未運用下列數據但定期提供給白雲山管理層的：

金額單位：人民幣元

項目	製造分部	貿易分部	未分配的金額	分部間抵銷	合計
	2012年1至 6月/期末	2012年1至 6月/期末	2012年1至 6月/期末	2012年1至 6月/期末	2012年1至 6月/期末
一、對外交易收入	2,314,549,987.71	68,969,859.42	3,677,670.03	0.00	2,387,197,517.16
二、分部間交易收入	0.00	467,178,546.54	0.00	-467,178,546.54	0.00
三、對聯營和合營企業的 投資收益	0.00	0.00	34,775,904.30	0.00	34,775,904.30
四、資產減值損失	-2,238,082.08	1,143,433.65	26,140.27	-574,691.68	-1,068,508.16
五、折舊和攤銷費用	34,221,884.42	33,381.57	3,858,624.56	0.00	38,113,890.55
六、利潤總額(虧損總額)	241,133,136.77	17,407,139.45	8,202,164.27	4,974,018.48	271,716,458.96
七、所得稅費用	721,348.87	4,418,339.05	31,880,798.52	1,160,266.70	38,180,753.14
八、淨利潤(淨虧損)	240,411,787.90	12,988,800.40	-23,678,634.25	3,813,751.78	233,535,705.82
九、資產總額	2,982,892,887.55	198,338,927.66	2,261,218,304.21	-1,908,534,457.15	3,533,915,662.27
十、負債總額	2,073,617,223.42	167,383,010.55	955,827,930.37	-1,268,353,698.93	1,928,474,465.41
十一、其他重要的非現金項目	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
— 對聯營企業和合 營企業的長期 股權投資	0.00	0.00	271,616,007.42	0.00	271,616,007.42
— 長期股權投資以外 的其他非流動 資產增加額	53,318,221.48	894,014.91	5,465,038.04	0.00	59,677,274.43
項目	製造分部	貿易分部	未分配的金額	分部間抵銷	合計
	2011年1至 6月/期末 (未經審核)	2011年1至 6月/期末 (未經審核)	2011年1至 6月/期末 (未經審核)	2011年1至 6月/期末 (未經審核)	2011年1至 6月/期末 (未經審核)
一、對外交易收入	1,981,247,760.02	49,369,626.23	3,757,440.60	0.00	2,034,374,826.85
二、分部間交易收入	0.00	113,964,772.13	0.00	-113,964,772.13	0.00
三、對聯營和合營企業的 投資收益	0.00	0.00	28,901,932.29	0.00	28,901,932.29
四、資產減值損失	-1,301,049.32	573,025.09	0.00	-8,390.93	-736,415.16
五、折舊和攤銷費用	30,440,825.27	31,195.73	3,051,538.67	0.00	33,523,559.67
六、利潤總額(虧損總額)	199,200,610.91	15,527,139.46	-10,394,238.77	-4,150,290.11	200,183,221.49
七、所得稅費用	11,797,760.61	4,324,239.40	12,354,496.93	-34,627.18	28,441,869.76
八、淨利潤(淨虧損)	187,402,850.30	11,202,900.06	-22,748,735.70	-4,115,662.93	171,741,351.73
九、資產總額	2,584,188,325.79	89,576,138.74	2,108,454,680.13	-1,659,077,826.99	3,123,141,317.67
十、負債總額	1,703,080,592.01	49,767,447.61	1,075,361,573.44	-1,018,284,492.37	1,809,925,120.69
十一、其他重要的非現金項目	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
— 對聯營企業和合 營企業的長期股 權投資	0.00	0.00	271,884,894.47	0.00	271,884,894.47
— 長期股權投資以外 的其他非流動 資產增加額	56,003,076.42	23,999.15	390,274.02	0.00	56,417,349.59

金額單位：人民幣元

項目	製造分部	貿易分部	未分配的金額	分部間抵銷	合計
	2011年度/期末	2011年度/期末	2011年度/期末	2011年度/期末	2011年度/期末
一、對外交易收入	3,640,511,890.48	153,282,172.56	5,339,024.50	0.00	3,799,133,087.54
二、分部間交易收入	0.00	283,121,562.84	0.00	-283,121,562.84	0.00
三、對聯營和合營企業的 投資收益	0.00	0.00	53,937,472.72	0.00	0.00
四、資產減值損失	-1,251,638.59	307,656.47	195,360.10	-273,075.03	-748,622.02
五、折舊和攤銷費用	67,842,708.86	60,760.65	6,108,796.15	0.00	74,012,265.66
六、利潤總額(虧損總額)	361,767,135.88	24,896,014.06	39,722,382.00	-98,093,426.87	328,292,105.07
七、所得稅費用	16,435,065.74	6,456,688.42	26,679,353.24	-1,494,663.55	48,076,443.85
八、淨利潤(淨虧損)	345,332,070.14	18,439,325.64	13,043,028.76	-96,598,763.32	280,215,661.22
九、資產總額	2,631,266,349.47	101,921,180.36	2,169,463,606.72	-1,755,290,530.17	3,147,360,606.38
十、負債總額	1,796,694,895.99	64,890,063.65	979,764,901.29	-1,101,573,420.16	1,739,776,440.77
十一、其他重要的非現金項目	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
— 對聯營企業和合 營企業的長期 股權投資	0.00	0.00	256,840,103.12	0.00	256,840,103.12
— 長期股權投資以外 的其他非流動 資產增加額	75,810,111.10	-96,734.04	-3,007,513.74	0.00	72,705,863.32
項目	製造分部	貿易分部	未分配的金額	分部間抵銷	合計
	2010年度/期末	2010年度/期末	2010年度/期末	2010年度/期末	2010年度/期末
一、對外交易收入	3,227,688,164.21	86,225,290.50	2,947,574.47	0.00	3,316,861,029.18
二、分部間交易收入	0.00	283,121,562.84	285,879,350.59	0.00	0.00
三、對聯營和合營企業的 投資收益	0.00	0.00	0.00	53,937,472.72	36,182,024.42
四、資產減值損失	3,212,996.55	307,656.47	78,328.74	195,360.10	109,585.47
五、折舊和攤銷費用	66,053,847.60	60,760.65	72,771.87	6,108,796.15	6,429,112.15
六、利潤總額(虧損總額)	277,437,114.31	24,896,014.06	22,458,286.79	39,722,382.00	9,475,017.36
七、所得稅費用	13,452,609.09	6,456,688.42	5,770,298.51	26,679,353.24	18,841,141.05
八、淨利潤(淨虧損)	263,984,505.22	18,439,325.64	16,687,988.28	13,043,028.76	-9,366,123.69
九、資產總額	2,515,707,464.10	101,921,180.36	77,499,232.48	2,169,463,606.72	2,061,900,395.73
十、負債總額	1,697,393,637.17	64,890,063.65	48,893,441.41	979,764,901.29	1,107,218,189.20
十一、其他重要的非現金項目	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
— 對聯營企業和合 營企業的長期股 權投資	0.00	0.00	242,982,962.18	0.00	0.00
— 長期股權投資以外 的其他非流動 資產增加額	92,496,087.12	-96,734.04	262,724.32	-3,007,513.74	6,318,399.19

項目	製造分部	貿易分部	未分配的金額	分部間抵銷	合計
	2009年度/期末	2009年度/期末	2009年度/期末	2009年度/期末	2009年度/期末
一、對外交易收入	2,738,421,408.63	53,995,569.78	2,688,568.17	0.00	2,795,105,546.58
二、分部間交易收入	0.00	288,938,468.11	0.00	-288,938,468.11	0.00
三、對聯營和合營企業的 投資收益	0.00	0.00	30,846,281.11	0.00	30,846,281.11
四、資產減值損失	-266,189.53	-16,376.07	2,177,300.01	-18,888.90	1,875,845.51
五、折舊和攤銷費用	74,094,136.43	70,297.18	7,760,817.59	0.00	81,925,251.20
六、利潤總額(虧損總額)	184,689,386.02	19,807,158.18	-28,154,650.77	-58,724,549.98	117,617,343.45
七、所得稅費用	57,243.61	4,586,171.88	-7,851,645.98	-342,748.31	-3,550,978.80
八、淨利潤(淨虧損)	184,632,142.41	15,220,986.30	-20,303,004.79	-58,381,801.67	121,168,322.25
九、資產總額	2,462,805,801.55	71,376,413.06	2,023,609,131.01	-1,612,737,070.16	2,945,054,275.46
十、負債總額	1,656,423,529.43	46,087,310.27	1,246,707,778.56	-972,329,642.44	1,976,888,975.82
十一、其他重要的非現金項目	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
— 對聯營企業和合營 企業的長期股權 投資	0.00	0.00	209,721,241.11	0.00	209,721,241.11
— 長期股權投資以外 的其他非流動 資產增加額	32,377,841.72	1,126,545.91	21,907,452.34	0.00	55,411,839.97

② 按收入來源地劃分的對外交易收入和資產所在地劃分的非流動資產總額

白雲山及其子公司來源於中國及其他國家或地區的對外交易收入總額，以及白雲山及其子公司位於中國及其他國家或地區的非流動資產總額(不包括金融資產、獨立賬戶資產、遞延所得稅資產)列示如下：

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
來源於中國的對外交易收入	2,387,197,517.16	2,034,374,826.85	3,799,133,087.54	3,316,861,029.18	2,795,105,546.58
		2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
位於中國的非流動資產		1,523,085,608.27	1,503,749,956.70	1,499,124,833.37	1,459,663,705.66

## 6. 其他事項

- ① 廣藥集團於2011年11月7日起開始籌劃重大資產重組。根據2012年6月15日廣州藥業和本公司同時公告的《廣州藥業股份有限公司換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司、發行股份購買資產暨關聯交易報告書(草案)》，報告書的主要內容包括：(1)廣州藥業以新增A股吸收合併白雲山；(2)廣州藥業新增A股購買廣藥集團擁有的部分商標權、房屋建築物，保聯拓展100%的股權以及廣州百特醫療有限公司12.5%的股權。本次重大資產重組仍需廣州藥業和白雲山各自的股東大會通過，仍需有關政府部門的核准。
- ② 2011年4月15日，白雲山第六屆董事會2011年度第二次會議審議通過了如下兩個投資議案：《關於分公司廣州白雲山製藥總廠第四製造部實施異地擴產建設項目的議案》及《關於分公司廣州白雲山製藥總廠實施創新藥物頭孢硫脒粉針及其他頭孢粉針製劑的產業化升級改造項目的議案》。項目具體情況如下：
- 分公司廣州白雲山製藥總廠第四製造部實施異地擴產建設項目：項目擬用地面積111,888m<sup>2</sup>(約合168畝)，規劃總建築面積31,540m<sup>2</sup>。項目內容包括：完成青黴素固體製劑車間、普通固體製劑車間、公共工程等項目土建、裝修和設備更新等。項目建設期：從2011年4月開始，預計2013年12月前完成。項目計劃投資5546.8萬元，資金由企業自有資金解決。截至2012年6月30日止，就該項目已經簽訂了總額為244.64萬元的合同，其中已付款63.88萬元。
- 分公司廣州白雲山製藥總廠實施創新藥物頭孢硫脒粉針及其他頭孢粉針製劑的產業化升級改造項目：擬利用主廠區內現有的空場地新建頭孢粉針生產大樓並購買新的生產線：1、新建一棟三層大樓，大樓佔地約4500平方米，其中一樓為公共設施和倉庫，二樓暫做倉庫使用，三層作為頭孢粉針生產車間。車間和倉庫均按2010版GMP新標準布局裝修。2、新購三條粉針生產線，分別是一條進口國產組合生產線和兩條國產線，並購置配套的生產設備一批。項目建設期：2011年4月至2013年12月。項目計劃投資6970萬元，資金由企業自有資金解決。截至2012年6月30日止，本公司就該項目已經簽訂了總額為3,004.14萬元的合同，其中已付款746.78萬元。
- ③ 2011年10月26日，白雲山第七屆董事會2011年度第三次會議審議通過了關於白雲山子公司廣州白雲山明興製藥有限公司以其自籌資金971萬元，租用廣州星洲藥業有限公司在廣州從化明珠工業園的場地投資設立星洲液體納克場外車間，項目建設期半年。截至2012年6月30日止，廣州白雲山明興製藥有限公司已為該項目簽訂了834.22萬元的合同，其中已付款649.86萬元。



- ④ 2012年3月28日，白雲山第七屆董事會2012年第三次會議審議通過了關於白雲山的分公司廣州白雲山製藥總廠實施口服頭孢車間擴產改造項目，預計項目總投資為785萬元，資金由企業自籌。截至2012年6月30日止，白雲山就該項目已經簽訂了總額為472萬元的合同，其中已付款208.03萬元。
- ⑤ 2012年3月28日，白雲山第七屆董事會2012年第三次會議審議通過了關於白雲山的分公司廣州白雲山化學製藥廠實施頭孢無菌原料藥生產線改造項目，預計項目總投資為4,838.11萬元，資金由企業自籌。截至2012年6月30日止，白雲山就該項目已經簽訂了總額為48萬元的合同，其中已付款25萬元。

## 十一、白雲山財務報表主要項目註釋(如無特別注明，以下貨幣單位均為人民幣元)

## (一) 應收賬款

## 1. 應收賬款賬齡分析：

賬齡	2012年6月30日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	182,365,027.91	83.56%	3,308,650.27	1.81%
1年至2年	701,589.67	0.32%	70,158.97	10.00%
2年至3年	516,829.93	0.24%	155,048.98	30.00%
3年至4年	190,749.72	0.09%	95,374.87	50.00%
4年至5年	420,282.99	0.19%	336,226.38	80.00%
5年以上	34,048,142.51	15.60%	34,048,142.51	100.00%
合計	<u>218,242,622.73</u>	<u>100.00%</u>	<u>38,013,601.98</u>	<u>17.42%</u>
賬齡	2011年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	187,760,584.42	83.18%	3,362,605.83	1.79%
1年至2年	581,322.02	0.26%	58,132.20	10.00%
2年至3年	648,766.83	0.29%	194,630.05	30.00%
3年至4年	2,067,172.54	0.92%	1,033,586.28	50.00%
4年至5年	1,109,679.72	0.49%	950,445.52	85.65%
5年以上	33,531,673.99	14.86%	33,531,673.99	100.00%
合計	<u>225,699,199.52</u>	<u>100.00%</u>	<u>39,131,073.87</u>	<u>17.34%</u>
賬齡	2010年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	145,780,988.03	77.54%	1,457,809.88	1.00%
1年至2年	2,865,197.48	1.52%	286,519.74	10.00%
2年至3年	2,908,762.64	1.55%	872,628.80	30.00%
3年至4年	1,474,649.04	0.78%	893,824.52	60.61%
4年至5年	1,366,032.60	0.73%	1,289,951.33	94.43%
5年以上	33,614,477.31	17.88%	33,614,477.31	100.00%
合計	<u>188,010,107.10</u>	<u>100.00%</u>	<u>38,415,211.58</u>	<u>20.43%</u>

2009年12月31日				
賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	140,587,025.88	76.42%	1,405,870.26	1.00%
1年至2年	4,161,345.12	2.26%	416,134.51	10.00%
2年至3年	2,657,793.72	1.44%	1,018,194.23	38.31%
3年至4年	1,612,998.03	0.88%	1,298,057.77	80.47%
4年至5年	1,076,527.66	0.59%	861,222.14	80.00%
5年以上	33,867,522.68	18.41%	33,867,522.68	100.00%
合計	<u>183,963,213.09</u>	<u>100.00%</u>	<u>38,867,001.59</u>	<u>21.13%</u>

2. 應收賬款按種分類披露：

2012年6月30日				
種類	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按照組合計提壞賬準備的應收賬款	215,173,916.09	98.59%	34,944,895.34	16.24%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款	<u>3,068,706.64</u>	<u>1.41%</u>	<u>3,068,706.64</u>	<u>100.00%</u>
合計	<u>218,242,622.73</u>	<u>100.00%</u>	<u>38,013,601.98</u>	<u>17.42%</u>

2011年12月31日				
種類	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按照組合計提壞賬準備的應收賬款	222,630,492.88	98.64%	36,062,367.23	16.20%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款	<u>3,068,706.64</u>	<u>1.36%</u>	<u>3,068,706.64</u>	<u>100.00%</u>
合計	<u>225,699,199.52</u>	<u>100.00%</u>	<u>39,131,073.87</u>	<u>17.34%</u>

2010年12月31日				
種類	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按照組合計提壞賬準備的應收賬款	186,441,400.46	99.17%	36,846,504.94	19.76%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款	<u>1,568,706.64</u>	<u>0.83%</u>	<u>1,568,706.64</u>	<u>100.00%</u>
合計	<u>188,010,107.10</u>	<u>100.00%</u>	<u>38,415,211.58</u>	<u>20.43%</u>

種類	2009年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按照組合計提壞賬準備的應收賬款	182,394,506.45	99.15%	37,298,294.95	20.45%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款	1,568,706.64	0.85%	1,568,706.64	100.00%
合計	<u>183,963,213.09</u>	<u>100.00%</u>	<u>38,867,001.59</u>	<u>21.13%</u>

## 3. 按照組合計提壞賬準備的應收賬款按照賬齡列示：

賬齡	2012年6月30日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	180,865,027.91	84.06%	1,808,650.27	1.00%
1年至2年	701,589.67	0.33%	70,158.97	10.00%
2年至3年	516,829.93	0.24%	155,048.98	30.00%
3年至4年	190,749.72	0.09%	95,374.87	50.00%
4年至5年	420,282.99	0.20%	336,226.38	80.00%
5年以上	32,479,435.87	15.08%	32,479,435.87	100.00%
合計	<u>215,173,916.09</u>	<u>100.00%</u>	<u>34,944,895.34</u>	<u>16.24%</u>

賬齡	2011年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	186,260,584.42	83.66%	1,862,605.84	1.00%
1年至2年	581,322.02	0.26%	58,132.20	10.00%
2年至3年	648,766.83	0.29%	194,630.05	30.00%
3年至4年	2,067,172.54	0.93%	1,033,586.28	50.00%
4年至5年	796,170.98	0.36%	636,936.77	80.00%
5年以上	32,276,476.09	14.50%	32,276,476.09	100.00%
合計	<u>222,630,492.88</u>	<u>100.00%</u>	<u>36,062,367.23</u>	<u>16.20%</u>

賬齡	2010年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	145,788,930.29	78.20%	1,465,752.14	1.00%
1年至2年	2,865,197.48	1.54%	286,519.74	10.00%
2年至3年	2,908,762.64	1.56%	872,628.80	30.00%
3年至4年	1,161,649.04	0.62%	580,824.52	50.00%
4年至5年	380,406.36	0.20%	304,325.09	80.00%
5年以上	33,336,454.65	17.88%	33,336,454.65	100.00%
合計	<u>186,441,400.46</u>	<u>100.00%</u>	<u>36,846,504.94</u>	<u>19.76%</u>

2009年12月31日

賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	140,587,025.88	77.08%	1,405,870.26	1.00%
1年至2年	4,161,345.12	2.28%	416,134.51	10.00%
2年至3年	2,342,284.98	1.28%	702,685.49	30.00%
3年至4年	629,880.53	0.35%	314,940.27	50.00%
4年至5年	1,076,527.66	0.59%	861,222.14	80.00%
5年以上	33,597,442.28	18.42%	33,597,442.28	100.00%
合計	<u>182,394,506.45</u>	<u>100.00%</u>	<u>37,298,294.95</u>	<u>20.45%</u>

## 4. 單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款：

① 於2012年6月末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
珠海行通製藥有限公司	365,000.00	100.00%	365,000.00	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回
上海今科全椒製藥有限公司	270,080.40	100.00%	270,080.40	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回
常州方圓製藥有限公司	470,000.00	100.00%	470,000.00	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回
江蘇永和醫藥化工有限公司	315,508.74	100.00%	315,508.74	賬齡超過4年 經多次催收 仍無法收回
凱璐珐(上海)生物化學 有限公司	79,000.00	100.00%	79,000.00	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回
武漢精英醫藥科技發展公司	69,117.50	100.00%	69,117.50	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
中新藥業唐山新華有限公司	1,500,000.00	100.00%	1,500,000.00	賬齡1年以內， 匯票已被挂 失並經法院 判決止付， 以致款項無 法收回
小計	<u>3,068,706.64</u>		<u>3,068,706.64</u>	

## ② 於2011年末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
珠海行通製藥有限公司	365,000.00	100.00%	365,000.00	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回
上海今科全椒製藥有限公司	270,080.40	100.00%	270,080.40	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回
常州方圓製藥有限公司	470,000.00	100.00%	470,000.00	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回
江蘇永和醫藥化工有限公司	315,508.74	100.00%	315,508.74	賬齡超過4年 經多次催收 仍無法收回

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
凱璐法(上海)生物化學有限公司	79,000.00	100.00%	79,000.00	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回
武漢精英醫藥科技發展公司	69,117.50	100.00%	69,117.50	賬齡超過5年 經多次催收 仍無法收回
中新藥業唐山新華有限公司	1,500,000.00	100.00%	1,500,000.00	賬齡1年以內， 匯票已被掛 失並經法院 判決止付， 以致款項無 法收回
小計	<u>3,068,706.64</u>		<u>3,068,706.64</u>	

## ③ 於2010年末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
珠海行通製藥有限公司	365,000.00	100.00%	365,000.00	賬齡超過4年， 經多次催收 仍無法收回
上海今科全椒製藥有限公司	270,080.40	100.00%	270,080.40	賬齡超過5年， 經多次催收 仍無法收回
常州方圓製藥有限公司	470,000.00	100.00%	470,000.00	賬齡超過4年， 經多次催收 仍無法收回
江蘇永和醫藥化工有限公司	315,508.74	100.00%	315,508.74	賬齡超過3年， 經多次催收 仍無法收回
凱璐法(上海)生物化學有限公司	79,000.00	100.00%	79,000.00	賬齡超過4年， 經多次催收 仍無法收回

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
武漢精英醫藥科技發展公司	69,117.50	100.00%	69,117.50	賬齡超過4年， 經多次催收 仍無法收回
小計	<u>1,568,706.64</u>		<u>1,568,706.64</u>	

## ④ 於2009年末：

應收款項內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
珠海行通製藥有限公司	365,000.00	100.00%	365,000.00	賬齡超過3年， 經多次催收 仍無法收回
上海今科全椒製藥有限公司	270,080.40	100.00%	270,080.40	賬齡超過3年， 經多次催收 仍無法收回
常州方圓製藥有限公司	470,000.00	100.00%	470,000.00	賬齡超過3年， 經多次催收 仍無法收回
江蘇永和醫藥化工有限公司	315,508.74	100.00%	315,508.74	賬齡超過3年， 經多次催收 仍無法收回
凱璐珐(上海)生物化學 有限公司	79,000.00	100.00%	79,000.00	賬齡超過3年， 經多次催收 仍無法收回
武漢精英醫藥科技發展公司	69,117.50	100.00%	69,117.50	賬齡超過3年， 經多次催收 仍無法收回
小計	<u>1,568,706.64</u>		<u>1,568,706.64</u>	



5. 應收賬款壞賬準備的變動如下：

	年初賬面餘額	本期計提額	本期減少額 轉回	轉銷	期末賬面餘額
2009年	38,113,103.15	1,271,327.24	0.00	517,428.80	38,867,001.59
2010年	38,867,001.59	-572,085.21	0.00	-120,295.20	38,415,211.58
2011年	38,415,211.58	-84,137.71	0.00	-800,000.00	39,131,073.87
2012年1至6月	39,131,073.87	-1,117,471.89	0.00	0.00	38,013,601.98

6. 有關期間內沒有發生以前年度已全額或大比例計提壞賬準備。

7. 實際核銷非關聯方形成的應收賬以及收回以前年度已轉銷的應收賬款，列示如下：

應收款項內容	轉銷餘額	轉銷原因
2012年1月6月	無	
2011年	孫澤縣醫藥公司大鎮批發部	-800,000.00 以前年度已轉銷，本期收回
2010年	東北製藥集團公司供銷公司	-120,295.20 以前年度已轉銷，本期收回
2009年	其他	517,428.80 對方單位已經注銷

8. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，應收賬款中均無持白雲山5%以上(含5%)表決權股份的股東單位欠款。

9. 有關期間內白雲山無發生以應收款項為標的進行證券化的情況。

10. 白雲山根據不同客戶的信用情況給予30天至180天的信用期，信用期自貨物已發出並開具發票之日起計算。

## (二) 其他應收款

## 1. 其他應收款賬齡分析：

2012年6月30日				
賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	37,968,788.27	49.33%	1,169,586.94	3.08%
1年至2年	1,999,617.25	2.60%	47,191.29	2.36%
2年至3年	85,259.06	0.11%	4,401.54	5.16%
3年至4年	1,613,349.61	2.10%	107,650.48	6.67%
4年至5年	97,184.08	0.13%	3,379.87	3.48%
5年以上	35,188,070.56	45.73%	16,321,503.42	46.38%
合計	<u>76,952,268.83</u>	<u>100.00%</u>	<u>17,653,713.54</u>	<u>22.94%</u>
2011年12月31日				
賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	19,600,751.33	31.35%	745,333.05	3.80%
1年至2年	707,991.25	1.13%	27,891.22	3.94%
2年至3年	694,742.08	1.11%	41,684.52	6.00%
3年至4年	1,889,362.03	3.02%	113,361.73	6.00%
4年至5年	139,006.74	0.22%	8,340.40	6.00%
5年以上	39,494,043.28	63.17%	16,316,713.78	41.31%
合計	<u>62,525,896.71</u>	<u>100.00%</u>	<u>17,253,324.70</u>	<u>27.59%</u>
2010年12月31日				
賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	16,558,274.40	23.78%	900,493.33	5.44%
1年至2年	1,542,181.76	2.21%	60,222.36	3.91%
2年至3年	4,941,542.60	7.10%	122,108.38	2.47%
3年至4年	4,245,399.79	6.10%	11,034.63	0.26%
4年至5年	2,103,762.41	3.02%	15,975.01	0.76%
5年以上	40,233,430.72	57.79%	16,310,173.62	40.54%
合計	<u>69,624,591.68</u>	<u>100.00%</u>	<u>17,420,007.33</u>	<u>25.02%</u>
2009年12月31日				
賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	20,279,661.02	18.90%	1,001,588.80	4.94%
1年至2年	5,033,635.78	4.69%	127,633.98	2.54%
2年至3年	4,411,673.07	4.11%	2,493.05	0.06%
3年至4年	2,115,835.51	1.97%	15,499.39	0.73%
4年至5年	49,331,421.75	45.99%	24,051.40	0.05%
5年以上	26,101,404.46	24.33%	18,822,476.24	72.11%
合計	<u>107,273,631.59</u>	<u>100.00%</u>	<u>19,993,742.86</u>	<u>18.64%</u>

## 2. 其他應收款按種類披露

2012年6月30日				
種類	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款	430,077.57	0.56%	430,077.57	100.00%
按照組合計提壞賬準備的其他應收款	60,664,989.69	78.83%	1,366,434.40	2.25%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款	15,857,201.57	20.61%	15,857,201.57	100.00%
合計	<u>76,952,268.83</u>	<u>100.00%</u>	<u>17,653,713.54</u>	<u>22.94%</u>
2011年12月31日				
種類	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款	430,077.57	0.69%	430,077.57	100.00%
按照組合計提壞賬準備的其他應收款	46,238,617.57	73.95%	966,045.56	2.09%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款	15,857,201.57	25.36%	15,857,201.57	100.00%
合計	<u>62,525,896.71</u>	<u>100.00%</u>	<u>17,253,324.70</u>	<u>27.59%</u>
2010年12月31日				
種類	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款	430,077.57	0.62%	430,077.57	100.00%
按照組合計提壞賬準備的其他應收款	53,337,312.54	76.60%	1,132,728.18	2.12%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款	15,857,201.57	22.78%	15,857,201.57	100.00%
合計	<u>69,624,591.68</u>	<u>100.00%</u>	<u>17,420,007.32</u>	<u>25.02%</u>
2009年12月31日				
種類	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款	2,963,595.57	2.76%	2,963,595.57	100.00%
按照組合計提壞賬準備的其他應收款	88,452,834.45	82.46%	1,172,945.72	1.33%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款	15,857,201.57	14.78%	15,857,201.57	100.00%
合計	<u>107,273,631.59</u>	<u>100.00%</u>	<u>19,993,742.86</u>	<u>18.64%</u>

3. 有關期間內，單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款，列示如下：

① 於2012年6月末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
食品添加劑廠	430,077.57	100.00%	430,077.57	賬齡5年以上， 對方企業已 註銷

② 於2011年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
食品添加劑廠	430,077.57	100.00%	430,077.57	賬齡5年以上， 對方企業已 註銷

③ 於2010年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
食品添加劑廠	430,077.57	100.00%	430,077.57	對方企業已註 銷

④ 於2009年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
食品添加劑廠	430,077.57	100.00%	430,077.57	對方企業已註 銷
增城鎮龍鎮政府轉讓 土地成本	2,533,518.00	100.00%	2,533,518.00	賬齡5年以上， 無法收回

## 4. 按照組合計提壞賬準備的其他應收款按照賬齡列示：

2012年6月30日				
賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	37,968,788.27	62.58%	1,169,586.94	3.08%
1年至2年	1,999,617.25	3.30%	47,191.29	2.36%
2年至3年	85,259.06	0.14%	4,401.54	5.16%
3年至4年	1,613,349.61	2.66%	107,650.48	6.67%
4年至5年	97,184.08	0.16%	3,379.87	3.48%
5年以上	18,900,791.42	31.16%	34,224.28	0.18%
合計	<u>60,664,989.69</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,366,434.40</u>	<u>2.25%</u>
2011年12月31日				
賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	19,600,751.33	42.39%	745,333.05	3.80%
1年至2年	707,991.25	1.53%	27,891.22	3.94%
2年至3年	694,742.08	1.50%	41,684.52	6.00%
3年至4年	1,889,362.03	4.09%	113,361.73	6.00%
4年至5年	139,006.74	0.30%	8,340.40	6.00%
5年以上	23,206,764.14	50.19%	29,434.64	0.13%
合計	<u>46,238,617.57</u>	<u>100.00%</u>	<u>966,045.56</u>	<u>2.09%</u>
2010年12月31日				
賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	16,558,274.40	31.04%	900,493.33	5.44%
1年至2年	1,542,181.76	2.89%	60,222.36	3.91%
2年至3年	4,941,542.60	9.26%	122,108.38	2.47%
3年至4年	4,245,399.79	7.96%	11,034.63	0.26%
4年至5年	2,103,762.41	3.94%	15,975.01	0.76%
5年以上	23,946,151.58	44.91%	22,894.47	0.10%
合計	<u>53,337,312.54</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,132,728.18</u>	<u>2.12%</u>
2009年12月31日				
賬齡	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備比例
1年以內	20,279,661.02	22.93%	1,001,588.80	4.94%
1年至2年	5,033,635.78	5.69%	127,633.98	2.54%
2年至3年	4,411,673.07	4.99%	2,493.05	0.06%
3年至4年	2,115,835.51	2.39%	15,499.39	0.73%
4年至5年	49,331,421.75	55.77%	24,051.40	0.05%
5年以上	7,280,607.32	8.23%	1,679.10	0.02%
合計	<u>88,452,834.45</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,172,945.72</u>	<u>1.33%</u>

## 5. 單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款：

① 於2012年6月末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
白雲山舊賬	10,012,683.05	100%	10,012,683.05	賬齡5年以上， 無法收回
廣州白雲山企業集團外經部	1,659,000.00	100%	1,659,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
大藥房	1,095,032.51	100%	1,095,032.51	賬齡5年以上， 無法收回
白雲區稅務局	940,000.00	100%	940,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
白雲公司	850,165.00	100%	850,165.00	賬齡5年以上， 無法收回
總廠未達賬待處理	746,534.68	100%	746,534.68	賬齡5年以上， 無法收回
中藥廠待處理款項	392,823.33	100%	392,823.33	賬齡5年以上， 無法收回
中山醫科大附屬一院	59,063.00	100%	59,063.00	賬齡5年以上， 無法收回
林紅	50,000.00	100%	50,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣州麓湖莊園房地產公司	40,000.00	100%	40,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
黎輝借款	11,900.00	100%	11,900.00	賬齡5年以上， 無法收回
小計	<u>15,857,201.57</u>		<u>15,857,201.57</u>	

② 於2011年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
白雲山舊賬	10,012,683.05	100%	10,012,683.05	賬齡5年以上， 無法收回
廣州白雲山企業集團外經部	1,659,000.00	100%	1,659,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
林紅	50,000.00	100%	50,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
中山醫科大附屬一院	59,063.00	100%	59,063.00	賬齡5年以上， 無法收回
總廠未達賬待處理	746,534.68	100%	746,534.68	賬齡5年以上， 無法收回
大藥房	1,095,032.51	100%	1,095,032.51	賬齡5年以上， 無法收回
白雲區稅務局	940,000.00	100%	940,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣州麓湖莊園房地產公司	40,000.00	100%	40,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
白雲公司	850,165.00	100%	850,165.00	賬齡5年以上， 無法收回
黎輝借款	11,900.00	100%	11,900.00	賬齡5年以上， 無法收回
中藥廠待處理款項	392,823.33	100%	392,823.33	賬齡5年以上， 無法收回
小計	<u>15,857,201.57</u>		<u>15,857,201.57</u>	

③ 於2010年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
林紅	50,000.00	100%	50,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
中山醫科大附屬一院	59,063.00	100%	59,063.00	賬齡5年以上， 無法收回
總廠未達賬待處理	746,534.68	100%	746,534.68	賬齡3年以上， 無法收回
白雲山舊賬	10,012,683.05	100%	10,012,683.05	賬齡5年以上， 無法收回
廣州白雲山企業集團外經部	1,659,000.00	100%	1,659,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他(大藥房)	1,095,032.51	100%	1,095,032.51	賬齡5年以上， 無法收回
白雲區稅務局	940,000.00	100%	940,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣州麓湖莊園房地產公司	40,000.00	100%	40,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
白雲公司	850,165.00	100%	850,165.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他	11,900.00	100%	11,900.00	賬齡5年以上， 無法收回
中藥廠待處理款項	392,823.33	100%	392,823.33	賬齡5年以上， 無法收回
	<u>15,857,201.57</u>		<u>15,857,201.57</u>	



④ 於2009年末：

其他應收款內容	賬面餘額	計提比例	壞賬準備金額	理由
中山醫科大學附屬第一醫院	59,063.00	100%	59,063.00	賬齡5年以上， 無法收回
林紅	50,000.00	100%	50,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
(總廠)未達賬待處理	746,534.68	100%	746,534.68	賬齡3年以上
白雲山舊賬	10,012,683.05	100%	10,012,683.05	賬齡5年以上， 無法收回
廣州白雲山企業集團外經部	1,659,000.00	100%	1,659,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
白雲區稅務局	940,000.00	100%	940,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
廣州麓湖莊園房地產公司	40,000.00	100%	40,000.00	賬齡5年以上， 無法收回
白雲公司	850,165.00	100%	850,165.00	賬齡5年以上， 無法收回
其他	1,106,932.51	100%	1,106,932.51	賬齡5年以上， 無法收回
待處理款項	392,823.33	100%	392,823.33	賬齡5年以上， 無法收回
小計	<u>15,857,201.57</u>		<u>15,857,201.57</u>	

6. 其他應收款壞賬準備的變動如下：

	年初賬面餘額	本期計提額	本期減少額		期末賬面餘額
			轉回	轉銷	
2012年6月	17,253,324.70	400,388.84	0.00	0.00	17,653,713.54
2011年	17,420,007.32	-166,682.62	0.00	0.00	17,253,324.70
2010年	19,993,742.86	-2,573,735.54	0.00	0.00	17,420,007.32
2009年	19,800,540.33	231,990.58	0.00	38,788.05	19,993,742.86

7. 於2010年，白雲山轉回以前年度已全額計提壞賬準備的其他應收款2,533,518.00元，2012年1至6月、2011年及2009年沒有發生此情況。
8. 有關期間內實際核銷的其他應收款列示如下：
- ① 2012年1至6月，白雲山無實際核銷的其他應收款。
  - ② 於2011年及2010年，白雲山無實際核銷的其他應收款。
  - ③ 於2009年：
- | 項目      | 核銷金額      | 性質  | 原因        | 是否關聯方 |
|---------|-----------|-----|-----------|-------|
| 何濟公經貿公司 | 38,788.05 | 工程款 | 公司已注銷無法收回 | 否     |
9. 於2012年6月末、2011年末、2010年末及2009年末，其他應收款中無持白雲山5%以上(含5%)表決權股份的股東單位欠款。
10. 有關期間內白雲山均無發生以應收款項為標的進行證券化的情況。

## (三) 長期股權投資

	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	賬面餘額	減值準備	賬面餘額	減值準備	賬面餘額	減值準備	賬面餘額	減值準備
按成本法核算的								
長期股權投資	192,163,653.39	3,375,000.00	192,163,653.39	3,375,000.00	191,663,653.39	3,375,000.00	191,663,653.39	3,375,000.00
按權益法核算的								
長期股權投資	271,616,007.42	0.00	256,840,103.12	0.00	242,982,962.18	0.00	0.00	0.00
合營企業	271,616,007.42	0.00	256,840,103.12	0.00	242,982,962.18	0.00	205,977,431.16	0.00
聯營企業	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,790,557.92	0.00
小計	271,616,007.42	0.00	256,840,103.12	0.00	242,982,962.18	0.00	208,767,989.08	0.00
合計	463,779,660.81	3,375,000.00	449,003,756.51	3,375,000.00	434,646,615.57	3,375,000.00	400,431,642.47	3,375,000.00

## 1. 按成本法核算的長期股權投資

被投資單位	初始金額	投資比例	2008年 12月31日	本期增加	本期減少	2009年 12月31日
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	96,192,658.47	82.49%	96,192,658.47	0.00	0.00	96,192,658.47
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	53,659,963.75	84.48%	53,659,963.75	0.00	0.00	53,659,963.75
廣州白雲山明興製藥有限公司	12,581,294.18	100.00%	12,581,294.18	0.00	0.00	12,581,294.18
白雲山威靈藥業有限公司	10,444,783.48	100.00%	10,444,783.48	0.00	0.00	10,444,783.48
廣州白雲山大藥房	1,000,000.00	100.00%	1,000,000.00	0.00	0.00	1,000,000.00
亳州白雲山製藥有限公司	400,000.00	80.00%	400,000.00	0.00	0.00	400,000.00
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	1,020,000.00	51.00%	1,020,000.00	0.00	0.00	1,020,000.00
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	2.80%	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00
廣東中聯廣深醫藥有限公司	289,747.00	-	312,077.00	0.00	0.00	312,077.00
廣州中英劍橋科技創業園有限公司	300,000.00	9.97%	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00
東北製藥總廠	750,000.00	-	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00
廣州南新製藥有限公司	10,235,200.00	13.00%	7,677,876.51	0.00	0.00	7,677,876.51

被投資單位	初始金額	投資比例	2008年			2009年
			12月31日	本期增加	本期減少	12月31日
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	5.00%	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00
企業活動中心證券	50,000.00	-	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00
廣東華南新藥創制有限公司	5,000,000.00	5.56%	3,500,000.00	1,500,000.00	0.00	5,000,000.00
合計			<u>190,163,653.39</u>			<u>191,663,653.39</u>
被投資單位	初始金額	投資比例	2009年			2010年
			12月31日	本期增加	本期減少	12月31日
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	96,192,658.47	82.49%	96,192,658.47	0.00	0.00	96,192,658.47
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	53,659,963.75	84.48%	53,659,963.75	0.00	0.00	53,659,963.75
廣州白雲山明興製藥有限公司	12,581,294.18	100.00%	12,581,294.18	0.00	0.00	12,581,294.18
白雲山威靈藥業有限公司	10,444,783.48	100.00%	10,444,783.48	0.00	0.00	10,444,783.48
廣州白雲山大藥房	1,000,000.00	100.00%	1,000,000.00	0.00	0.00	1,000,000.00
亳州白雲山製藥有限公司	400,000.00	80.00%	400,000.00	0.00	0.00	400,000.00
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	1,020,000.00	51.00%	1,020,000.00	0.00	0.00	1,020,000.00
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	2.80%	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00
廣東中聯廣深醫藥有限公司	289,747.00	-	312,077.00	0.00	0.00	312,077.00
廣州中英劍橋科技創業園有限公司	300,000.00	9.97%	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00

被投資單位	初始金額	投資比例	2009年	本期增加	本期減少	2010年
			12月31日			12月31日
東北製藥總廠	750,000.00	-	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00
廣州南新製藥有限公司	7,677,876.51	13.00%	7,677,876.51	0.00	0.00	7,677,876.51
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	5.00%	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00
企業活動中心證券	50,000.00	-	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00
廣東華南新藥創制有限公司	5,000,000.00	5.56%	5,000,000.00	0.00	0.00	5,000,000.00
合計			<u>191,663,653.39</u>			<u>191,663,653.39</u>

被投資單位	初始金額	投資比例	2010年	本期增加	本期減少	2011年
			12月31日			12月31日
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	96,192,658.47	82.49%	96,192,658.47	0.00	0.00	96,192,658.47
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	53,659,963.75	84.48%	53,659,963.75	0.00	0.00	53,659,963.75
廣州白雲山明興製藥有限公司	12,581,294.18	100.00%	12,581,294.18	0.00	0.00	12,581,294.18
白雲山威靈藥業有限公司	10,444,783.48	100.00%	10,444,783.48	0.00	0.00	10,444,783.48
廣州白雲山大藥房	1,000,000.00	100.00%	1,000,000.00	0.00	0.00	1,000,000.00
亳州白雲山製藥有限公司	400,000.00	80.00%	400,000.00	0.00	0.00	400,000.00
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	1,020,000.00	51.00%	1,020,000.00	0.00	0.00	1,020,000.00
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	2.80%	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00
廣東中聯廣深醫藥有限公司	289,747.00	-	312,077.00	0.00	0.00	312,077.00
廣州中英劍橋科技創業園有限公司	300,000.00	9.97%	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00

被投資單位	初始金額	投資比例	2010年			2011年 12月31日
			12月31日	本期增加	本期減少	
東北製藥總廠	750,000.00	-	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00
廣州南新製藥有限公司	7,677,876.51	13.00%	7,677,876.51	0.00	0.00	7,677,876.51
廣州東寧製藥有限公司	275,000.00	5.00%	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00
企業活動中心證券	50,000.00	-	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00
廣東華南新藥創制有限公司	5,000,000.00	5.56%	5,000,000.00	0.00	0.00	5,000,000.00
廣州白雲山大健康酒店有限公司	0.00	100.00%	0.00	500,000.00	0.00	500,000.00
合計			<u>191,663,653.39</u>			<u>192,163,653.39</u>

被投資單位	初始金額	投資比例	2011年			2012年 6月30日
			12月31日	本期增加	本期減少	
廣州白雲山天心制藥股份有限公司	96,192,658.47	82.49%	96,192,658.47	0.00	0.00	96,192,658.47
廣州白雲山光華制藥股份有限公司	53,659,963.75	84.48%	53,659,963.75	0.00	0.00	53,659,963.75
廣州白雲山明興制藥有限公司	12,581,294.18	100.00%	12,581,294.18	0.00	0.00	12,581,294.18
白雲山威靈藥業有限公司	10,444,783.48	100.00%	10,444,783.48	0.00	0.00	10,444,783.48
廣州白雲山大藥房	1,000,000.00	100.00%	1,000,000.00	0.00	0.00	1,000,000.00
亳州白雲山制藥有限公司	400,000.00	80.00%	400,000.00	0.00	0.00	400,000.00
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	1,020,000.00	51.00%	1,020,000.00	0.00	0.00	1,020,000.00
武漢醫藥股份有限公司	2,000,000.00	2.80%	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00
廣東中聯廣深醫藥有限公司	289,747.00	-	312,077.00	0.00	0.00	312,077.00

被投資單位	初始金額	投資比例	2011年 12月31日	本期增加	本期減少	2012年 6月30日
廣州中英劍橋科技 創業園有限公司	300,000.00	9.97%	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00
東北制藥總廠	750,000.00	-	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00
廣州南新制藥有限公司	7,677,876.51	13.00%	7,677,876.51	0.00	0.00	7,677,876.51
廣州東寧制藥有限公司	275,000.00	5.00%	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00
企業活動中心證券	50,000.00	-	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00
廣東華南新藥 創制有限公司	5,000,000.00	5.56%	5,000,000.00	0.00	0.00	5,000,000.00
廣州白雲山大健康 酒店有限公司	0.00	100.00%	500,000.00	0.00	0.00	500,000.00
合計			<u>192,163,653.39</u>	0.00	0.00	<u>192,163,653.39</u>

## 2. 合營企業主要信息

(金額單位：萬元)

被投資單位名稱	企業類型	註冊地	業務性質	註冊資本	白雲山 持股比例	白雲山在 被投資單位 表決權比例
廣州白雲山和記黃埔 中藥有限公司	有限公司	廣州	藥品生產	20,000.00	50%	50%
廣州百特僑光醫療用 品有限公司	有限公司	廣州	藥品生產	17,750.00	50%	50%

報告期內，合營公司財務狀況如下：

(金額單位：萬元)

被投資單位名稱	持股比例	2012年6月30日		2012年1至6月		關聯關係
		資產總額	負債總額	營業收入總額	淨利潤	
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	50.00%	102,290.44	48,725.51	72,813.95	6,831.81	合營
廣州百特僑光醫療用品有限公司	50.00%	20,546.27	17,473.55	11,291.45	123.37	合營
被投資單位名稱	持股比例	2011年12月31日		2011年1至12月		關聯關係
		資產總額	負債總額	營業收入總額	淨利潤	
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	50.00%	88,642.47	38,086.40	110,637.12	10,311.74	合營
廣州百特僑光醫療用品有限公司	50.00%	18,589.48	15,640.13	21,053.75	475.75	合營



被投資單位名稱	持股比例	2010年12月31日		2010年1至12月		關聯關係
		資產總額	負債總額	營業收入總額	淨利潤	
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	50.00%	77,205.51	30,317.16	102,428.33	8,939.59	合營
廣州百特僑光醫療用品有限公司	50.00%	17,400.37	14,926.77	19,643.49	-1,875.02	合營
被投資單位名稱	持股比例	2009年12月31日		2009年1至12月		關聯關係
		資產總額	負債總額	營業收入總額	淨利潤	
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	50.00%	75,404.85	37,625.89	92,979.39	9,656.03	合營
廣州百特僑光醫療用品有限公司	50.00%	16,901.69	12,543.19	16,797.97	-3,933.04	合營
廣州醫藥足球俱樂部有限公司	42.54%	2,068.27	995.62	7,422.50	316.98	聯營

## 3. 按權益法核算的長期股權投資

被投資單位	初始投資成本	2008年 12月31日	本期權益增減額		2009年 12月31日
			合計	其中： 分回現金紅利	
合營企業					
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	100,000,000.00	140,021,739.19	44,163,158.45	5,000,000.00	184,184,897.64
廣州百特僑光醫療用品有限公司	37,000,000.00	41,457,710.48	-19,665,176.96	0.00	21,792,533.52
小計	137,000,000.00	181,479,449.67	24,497,981.49	5,000,000.00	205,977,431.16
聯營企業					
廣州醫藥足球俱樂部有限公司	5,000,000.00	1,998,111.74	792,446.18	0.00	2,790,557.92
合計	<u>142,000,000.00</u>	<u>183,477,561.41</u>	<u>25,290,427.67</u>	<u>5,000,000.00</u>	<u>208,767,989.08</u>
被投資單位	初始投資成本	2009年 12月31日	本期權益增減額		2010年 12月31日
			合計	其中： 分回現金紅利	
合營企業					
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	100,000,000.00	184,184,897.64	46,430,079.40	0.00	230,614,977.04
廣州百特僑光醫療用品有限公司	37,000,000.00	21,792,533.52	-9,424,548.38	0.00	12,367,985.14
小計	137,000,000.00	205,977,431.16	37,005,531.02	0.00	242,982,962.18
聯營企業					
廣州醫藥足球俱樂部有限公司	5,000,000.00	2,790,557.92	-2,790,557.92	0.00	0.00
合計	<u>142,000,000.00</u>	<u>208,767,989.08</u>	<u>34,214,973.10</u>	<u>0.00</u>	<u>242,982,962.18</u>

被投資單位	初始投資成本	2010年 12月31日	本期權益增減額		2011年 12月31日
			合計	其中： 分回現金紅利	
合營企業					
廣州白雲山和記黃埔中藥 有限公司	100,000,000.00	230,614,977.04	11,478,379.18	40,000,000.00	242,093,356.22
廣州百特僑光醫療用品有 限公司	<u>37,000,000.00</u>	<u>12,367,985.14</u>	<u>2,378,761.76</u>	<u>0.00</u>	<u>14,746,746.90</u>
合計	<u>137,000,000.00</u>	<u>242,982,962.18</u>	<u>13,857,140.94</u>	<u>40,000,000.00</u>	<u>256,840,103.12</u>

被投資單位	初始投資成本	2011年 12月31日	本期權益增減額		2012年 6月30日
			合計	其中： 分回現金紅利	
合營企業					
廣州白雲山和記黃埔中藥 有限公司	100,000,000.00	242,093,356.22	14,159,072.19	20,000,000.00	256,252,428.41
廣州百特僑光醫療用品有 限公司	<u>37,000,000.00</u>	<u>14,746,746.90</u>	<u>616,832.11</u>	<u>0.00</u>	<u>15,363,579.01</u>
合計	<u>137,000,000.00</u>	<u>256,840,103.12</u>	<u>14,775,904.30</u>	<u>20,000,000.00</u>	<u>271,616,007.42</u>

白雲山已於2010年將持有的廣州醫藥足球俱樂部有限公司股權轉讓給廣州足球發展中心(一個在中國註冊的實體並獨立於白雲山及其關聯人士)。

4. 長期股權投資減值準備

被投資單位	2008年12月31日		2009年12月31日		2010年12月31日		2011年12月31日		2012年6月30日		計提原因
	本期增加	本期減少	本期增加	本期減少	本期增加	本期減少	本期增加	本期減少	本期增加	本期減少	
企業培訓中心證券	0.00	0.00	50,000.00	0.00	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00	0.00	50,000.00	被投資實體已不存在
廣州康寧製藥有限公司	0.00	0.00	275,000.00	0.00	275,000.00	0.00	0.00	275,000.00	0.00	275,000.00	被投資實體已不存在
武漢醫藥股份有限公司	0.00	0.00	2,000,000.00	0.00	2,000,000.00	0.00	0.00	2,000,000.00	0.00	2,000,000.00	被投資實體一直沒有提供財務報表也沒有進行利潤分配
廣州中共劍橋科技創業有限公司	0.00	0.00	300,000.00	0.00	300,000.00	0.00	0.00	300,000.00	0.00	300,000.00	被投資實體財務狀況持續惡化
東北製藥總廠	0.00	0.00	750,000.00	0.00	750,000.00	0.00	0.00	750,000.00	0.00	750,000.00	被投資主體已經進行股份改組，無法確認該部分股權
合計	3,050,000.00	0.00	3,375,000.00	0.00	3,375,000.00	0.00	0.00	3,375,000.00	0.00	3,375,000.00	

## (四) 營業收入及營業成本

收入	截至6月30日止6個月		2011年	截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)		2010年	2009年	
主營業務	1,324,217,820.07	1,144,767,570.34	2,162,107,214.19	2,058,880,849.96	1,738,831,442.47	
其他業務	91,190,248.03	51,870,964.16	95,728,488.46	128,719,048.52	95,371,776.58	
	<u>1,415,408,068.10</u>	<u>1,196,638,534.50</u>	<u>2,257,835,702.65</u>	<u>2,187,599,898.48</u>	<u>1,834,203,219.05</u>	
成本	截至6月30日止6個月		2011年	截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)		2010年	2009年	
主營業務	809,451,161.44	759,830,899.10	1,414,490,769.16	1,383,685,453.18	1,174,729,466.51	
其他業務	75,194,753.08	38,729,068.53	71,883,343.33	84,422,409.57	70,634,906.17	
	<u>884,645,914.52</u>	<u>798,559,967.63</u>	<u>1,486,374,112.49</u>	<u>1,468,107,862.75</u>	<u>1,245,364,372.68</u>	

## 1. 按業務類別列示主營業務收入、主營業務成本

主營業務收入	截至6月30日止6個月		2011年	截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)		2010年	2009年	
(1) 化學藥品原料藥製造業	284,014,024.75	241,833,929.19	467,315,363.74	471,603,552.09	377,365,567.39	
(2) 化學藥品製劑製造業	818,561,250.51	740,865,193.73	1,323,480,860.21	1,187,913,516.29	1,005,810,604.40	
(3) 中藥材及中成藥加工業	217,236,880.42	157,717,749.68	364,598,702.97	393,324,331.59	349,704,981.08	
(4) 其他醫藥製造業	4,405,664.39	4,350,697.74	6,712,287.27	6,039,449.99	5,950,289.60	
合計	<u>1,324,217,820.07</u>	<u>1,144,767,570.34</u>	<u>2,162,107,214.19</u>	<u>2,058,880,849.96</u>	<u>1,738,831,442.47</u>	
主營業務成本	截至6月30日止6個月		2011年	截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)		2010年	2009年	
(1) 化學藥品原料藥製造業	237,030,263.12	220,541,776.84	408,178,815.34	427,879,091.52	331,733,448.97	
(2) 化學藥品製劑製造業	389,704,674.82	401,639,302.68	699,012,555.03	619,518,471.80	553,195,646.43	
(3) 中藥材及中成藥加工業	178,226,805.47	133,143,853.82	300,421,756.34	330,101,887.44	282,550,028.50	
(4) 其他醫藥製造業	4,489,418.03	4,505,965.76	6,877,642.45	6,186,002.42	7,250,342.61	
合計	<u>809,451,161.44</u>	<u>759,830,899.10</u>	<u>1,414,490,769.16</u>	<u>1,383,685,453.18</u>	<u>1,174,729,466.51</u>	

## 2. 按地區類別列示主營業務收入、主營業務成本

主營業務收入	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
華南	618,231,189.73	493,210,783.22	909,863,194.14	947,029,662.93	773,070,443.07
華東	198,939,837.42	111,315,177.49	333,852,741.00	219,769,095.89	175,727,046.19
華北	137,295,241.66	188,909,210.13	270,843,648.58	306,504,317.60	207,487,251.18
東北	31,562,794.93	32,704,042.53	87,753,932.81	62,112,960.87	58,885,038.07
西南	133,430,579.23	120,142,157.91	213,773,651.94	178,719,438.38	140,647,162.04
西北	60,479,701.90	15,284,491.81	75,301,704.95	32,923,530.24	25,980,904.57
華中	144,278,475.20	183,201,707.25	270,718,340.77	311,821,844.05	357,033,597.35
合計	<u>1,324,217,820.07</u>	<u>1,144,767,570.34</u>	<u>2,162,107,214.19</u>	<u>2,058,880,849.96</u>	<u>1,738,831,442.47</u>

主營業務成本	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
華南	381,842,409.59	323,479,630.79	621,686,880.65	643,628,394.94	525,916,673.11
華東	126,731,260.47	86,228,554.37	218,653,261.08	158,008,614.32	124,454,389.64
華北	87,586,413.61	128,472,038.51	180,126,503.22	213,254,145.92	135,609,035.84
東北	17,781,421.67	21,461,630.27	58,060,083.89	39,346,354.39	39,393,496.49
西南	82,703,200.31	73,355,004.51	128,988,127.16	110,559,028.49	90,406,572.14
西北	35,430,136.61	9,100,359.97	45,020,395.81	19,932,592.78	15,624,522.80
華中	77,376,319.18	117,733,680.68	161,955,517.35	198,956,322.34	243,324,776.49
合計	<u>809,451,161.44</u>	<u>759,830,899.10</u>	<u>1,414,490,769.16</u>	<u>1,383,685,453.18</u>	<u>1,174,729,466.51</u>

## (五) 投資收益

專案或被投資單位名稱	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
長期股權投資收益：					
(1) 按成本法核算確認的 長期股權投資收益	9,722,600.00	0.00	80,071,669.32	55,981,519.54	51,373,587.11
(2) 按權益法核算確認的 長期股權投資收益	34,775,904.30	28,901,932.29	53,937,472.72	36,182,024.42	30,290,427.67
股權轉讓收益：					
轉讓廣州醫藥足球俱樂部 有限公司的收益	0.00	0.00	0.00	2,217,642.08	0.00
合計	<u>44,498,504.30</u>	<u>28,901,932.29</u>	<u>134,009,142.04</u>	<u>94,381,186.04</u>	<u>81,664,014.78</u>

其中：按權益法核算確認的長期股權投資收益主要包括：

被投資單位	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	34,159,072.19	30,171,153.97	51,558,710.96	45,582,553.81	49,163,158.45
廣州百特僑光醫療用品有限公司	616,832.11	-1,269,221.68	2,378,761.76	-9,400,529.39	-19,665,176.96
廣州醫藥足球俱樂部有限公司	0.00	0.00	0.00	0.00	792,446.18
合計	<u>34,775,904.30</u>	<u>28,901,932.29</u>	<u>53,937,472.72</u>	<u>36,182,024.42</u>	<u>30,290,427.67</u>

白雲山投資收益匯回無重大限制。

## (六) 現金流量表附註

### 1. 現金流量表補充資料

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
一、將淨利潤調節為 經營活動現金流量					
淨利潤	153,047,916.38	97,952,406.96	244,758,633.83	193,434,473.21	102,764,912.54
加：資產減值準備	-2,301,493.54	-1,877,207.94	-1,502,544.37	-397,403.48	19,592,486.07
固定資產折舊	20,213,357.57	17,411,330.64	39,252,284.00	40,360,121.39	43,042,175.42
無形資產攤銷	2,361,514.76	1,897,455.83	3,782,401.44	3,931,555.23	3,544,635.88
長期待攤費用攤銷	396,449.86	278,497.30	870,928.61	725,809.56	1,856,657.93
處置固定資產、無形 資產和其他長期 資產的損失(收益 以「-」號填列)	-1,923.08	-696.15	-6,131,001.58	-6,217,270.01	-24,386,745.51
固定資產報廢損失 (收益以「-」號填列)	12,235.72	220,170.25	2,028,687.21	793,525.43	4,242,738.97
公允價值變動損失 (收益以「-」號填列)	-5,315,240.00	0.00	-46,150.00	-2,768,786.00	-1,744,076.51
財務費用(收益 以「-」號填列)	24,321,808.08	24,124,108.10	47,913,459.92	49,222,618.39	57,185,231.08
投資損失(收益 以「-」號填列)	-44,498,504.30	-28,901,932.29	-134,009,142.04	-94,381,186.04	-81,664,014.78
遞延所得稅資產減少 (增加以「-」號填列)	-10,894,987.26	0.00	-2,770,962.49	-2,756,882.73	-786,266.74
遞延所得稅負債增加 (減少以「-」號填列)	643,641.49	0.00	241,733.43	674,655.72	-38,735,429.86
存貨的減少(增加 以「-」號填列)	12,272,286.82	13,623,803.44	37,479,073.27	-145,087,227.13	42,020,645.08
經營性應收項目的減少 (增加以「-」號填列)	-133,408,251.66	-174,289,079.49	-106,869,057.94	207,213,854.71	-24,413,505.56
經營性應付項目的增加 (減少以「-」號填列)	150,237,133.17	133,257,808.89	74,527,444.10	-8,884,317.91	34,393,960.45
其他	-2,000,000.00	0.00	-2,000,000.00	2,100,000.00	0.00
經營活動產生的現金 流量淨額	165,085,944.01	83,696,665.44	197,525,787.39	237,963,540.34	136,913,404.46

## 2. 現金及現金等價物

項目	2012年6月30日	2011年6月30日 (未經審核)	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
一、現金	295,087,294.99	160,321,479.43	171,854,026.77	217,971,624.93	154,112,927.21
其中：庫存現金	65,219.57	119,379.17	111,839.77	140,449.19	125,743.58
可隨時用於支付的 銀行存款	295,022,075.42	160,202,100.26	171,742,187.00	217,831,175.74	153,987,183.63
二、現金等價物	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、現金及現金 等價物餘額	295,087,294.99	160,321,479.43	171,854,026.77	217,971,624.93	154,112,927.21

## 3. 收到的其他與經營活動有關的現金

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
收到廣州白雲山和記黃埔 中藥有限公司歸還款項	0.00	0.00	0.00	32,500,000.00	0.00
收到的租金及技術 支持服務費收入	9,651,245.22	11,542,427.63	23,488,411.48	22,489,672.25	27,339,017.55
收到政府補助	3,483,868.50	2,997,000.00	20,575,100.00	14,448,768.00	9,133,800.00
收到的利息收入	1,511,988.54	703,014.40	1,859,846.35	1,124,227.90	792,186.10

## 4. 支付的其他與經營活動有關的現金

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
用現金支付的營業費用	41,286,205.11	33,651,689.44	116,351,701.72	167,282,270.16	247,329,571.37
用現金支付的管理費用	25,922,886.56	22,600,000.63	58,130,329.79	72,548,672.03	63,329,764.10



## 十二 補充資料

(如無特別說明，本節數據均取自於白雲山及其子公司)

## (一) 非經常性損益

項目	截至6月30日止6個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
(一) 非流動性資產處置損益， 包括已計提資產減值準備 的沖銷部分；	-5,945.60	-359,179.05	2,267,950.54	27,435,308.44	20,144,006.54
(二) 計入當期損益的政府補助， 但與公司正常經營業務密切 相關，符合國家政策規定、 按照一定標準定額或定量 持續享受的政府補助除外；	6,082,826.03	621,237.50	12,321,357.68	13,827,690.66	11,814,822.99
(三) 債務重組損益；	0.00	0.00	0.00	-20,000.00	-3,943.88
(四) 採用公允價值模式進行後續 計量的投資性房地產公允 價值變動產生的損益；	5,266,230.00	0.00	-699,940.00	3,008,486.00	1,875,845.51
(五) 根據稅收、會計等法律、 法規的要求對當期損益進行 一次性調整對當期損益的影響；	0.00	0.00	0.00	0.00	28,586,820.46
(六) 單獨進行減值測試的應收 款項減值準備轉回；	0.00	0.00	0.00	2,533,518.00	0.00
(七) 除上述各項之外的其他 營業外收入和支出；	-4,578,191.53	2,575,859.32	-355,114.84	343,765.83	944,228.25
合計	6,764,918.90	2,837,917.77	13,534,253.38	47,128,768.93	63,361,779.87
扣除所得稅的影響數；	-1,257,828.52	435,490.85	871,001.32	5,736,807.02	5,416,141.90
扣除少數股東損益的影響數；	201,873.33	301,374.56	1,851,340.56	636,614.70	-503,519.38
合計	<u>5,708,963.71</u>	<u>2,101,052.36</u>	<u>10,811,911.50</u>	<u>40,755,347.21</u>	<u>58,449,157.35</u>

## (二) 淨資產收益率與每股收益

	截至6月30日止6個月					
	2012年			2011年(未經審核)		
	淨資產收益率	每股收益		淨資產收益率	每股收益	
	加權平均	基本每股收益	稀釋每股收益	加權平均	基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	15.14%	0.4647	0.4647	13.58%	0.3401	0.3401
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	14.74%	0.4526	0.4526	13.40%	0.3356	0.3356

	截至12月31日止年度								
	2011年			2010年			2009年		
	淨資產收益率	每股收益		淨資產收益率	每股收益		淨資產收益率	每股收益	
	加權平均	基本每股收益	稀釋每股收益	加權平均	基本每股收益	稀釋每股收益	加權平均	基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	21.31%	0.5566	0.5566	20.28%	0.4365	0.4365	12.55%	0.2298	0.2298
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	20.43%	0.5336	0.5336	16.24%	0.3496	0.3496	5.74%	0.1051	0.1051

## 十三、結算日財務報表

白雲山及其子公司自2012年6月30日結束後沒有編制經審核的賬目。

## 立信會計師事務所(特殊普通合夥)

2012年9月4日

以下為獨立申報會計師立信會計師事務所(特殊普通合伙)(為一家持牌在中國進行證券及期貨相關業務的核數師事務所，獲相關中國機關批准擔任於香港上市的中國註冊成立公司的核數師或申報會計師)所提供有關保聯之會計師報告全文，僅為載入本通函而編制。



立信會計師事務所(特殊普通合伙)

地址: 上海南京东路61号4楼

邮编: 200002

电话: 86-21-63391166

传真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

廣州藥業股份有限公司董事會：

以下載列我們就保聯拓展有限公司(「保聯拓展」)截至2009年、2010年及2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月(「有關期間」)的財務資料(「財務資料」)編制的報告，財務資料乃按下文B節附註二之1所載基準編制，以供載入廣州藥業股份有限公司(「廣州藥業」)於2012年9月4日就建議換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司及收購目標資產而刊發的通函(「通函」)內。

保聯拓展是經廣州市人民政府對外經濟貿易委員(穗外經貿【1988】125號文)和廣州市清理整頓駐港澳機構領導小組(穗外經貿際清(1990)07號文)批准，由廣州醫藥集團有限公司(以下簡稱「廣藥集團」)獨資設立並經營的香港公司。保聯拓展於1988年1月15日在香港依據公司條例註冊為有限公司，註冊資本為100萬港元。1998年10月，保聯拓展註冊資本增至500萬港元。

保聯拓展已採用3月31日作為財務結算日。保聯拓展的法定財務報表是按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編制，並符合香港普遍採用的會計原則及香港公司條例之規定。保聯拓展截至2009年、2010年、2011年3月31日止三個年度的財務報表經由香港註冊的執業會計師馮卓堅會計師事務所審核。

就本報告而言，保聯拓展董事已按B節附註二之1所載的基準根據中華人民共和國財政部於2006年頒布的《企業會計準則》、香港《公司條例》的披露規定、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的披露規定以及其他相關法規，及採用與廣州藥業一致的會計期間及會計政策而編制及真實公允地呈列保聯拓展於有關期間的財務報表，保聯拓展管理層必須對此負全責，經由我們按照中華人民共和國財政部於2006年頒布的《中國註冊會計師審計準則》審核。

本報告所附保聯拓展於有關期間的財務資料是依據相關財務報表編制而沒有作出任何調整。就本報告而言，我們已按照中國財政部於2006年頒布的《中國註冊會計師審計準則》、香港會計師公會頒布的核數指引第3.340號《招股章程及申報會計師》審核相關財務報表，並進行其他必要的程序。

編制相關財務報表是保聯拓展董事的責任。我們的責任包括根據相關財務報表編纂載於本報告內的財務資料，就財務資料發表獨立意見，並向閣下呈報我們的意見。

我們認為，就本報告而言，財務資料連同相關附註真實公允地反映保聯拓展於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日的財務狀況，以及保聯拓展於有關期間的經營成果和現金流量。

### 審閱彙報期末階段的比較財務資料

我們已審閱了包含在本報告A、B節的比較財務資料，這些財務資料包括保聯拓展截至2011年6月30日止六個月的利潤表、權益變動表和現金流量表以及財務資料附註（「比較財務資料」）。

保聯拓展董事已根據本報告B節附註二之1所載的基準根據中國財政部於2006年頒布的《企業會計準則》、香港《公司條例》的披露規定、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的披露規定以及其他相關法規編製比較財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱，對比較財務資料作出結論。我們已根據審計及鑒證準則理事會頒布的國際審閱委聘準則第2410號《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》進行審閱。對比較財務資料的審閱，包括主要向負責財務和會計事務的

人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍較小，故不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，令我們相信就本報告而言，比較財務資料在各重大方面未有根據本報告B節附註二之1所載基準編製。

## A. 財務資料

## 資產負債表

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

項目	附註	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
<b>流動資產：</b>					
貨幣資金	四(1)	9,903,894.86	14,062,493.83	21,115,456.94	19,796,211.22
交易性金融資產		0.00	0.00	0.00	0.00
應收票據		0.00	0.00	0.00	0.00
應收賬款	四(2)	22,680,245.34	24,236,272.33	17,729,827.55	31,349,773.43
預付款項		13,455,380.83	0.00	0.00	53,569.62
應收利息		0.00	0.00	0.00	0.00
應收股利		0.00	0.00	0.00	0.00
其他應收款	四(3)	424,333.77	338,175.27	209,496.49	297,106.17
存貨		0.00	0.00	0.00	0.00
一年內到期的非流動資產		0.00	0.00	0.00	0.00
其他流動資產		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>流動資產合計</b>		<b>46,463,854.80</b>	<b>38,636,941.43</b>	<b>39,054,780.98</b>	<b>51,496,660.44</b>
<b>非流動資產：</b>					
可供出售金融資產		0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投資		0.00	0.00	0.00	0.00
長期應收款		0.00	0.00	0.00	0.00
長期股權投資		0.00	0.00	0.00	0.00
投資性房地產	四(4)	4,475,816.23	4,505,366.18	4,842,838.34	5,128,984.87
固定資產	四(5)	6,058,676.74	6,101,106.22	6,548,376.56	6,930,768.62
在建工程		0.00	0.00	0.00	0.00
工程物資		0.00	0.00	0.00	0.00
固定資產清理		0.00	0.00	0.00	0.00
無形資產		0.00	0.00	0.00	0.00
開發支出		0.00	0.00	0.00	0.00
商譽		0.00	0.00	0.00	0.00
長期待攤費用		0.00	0.00	0.00	0.00
遞延所得稅資產		0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流動資產		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>非流動資產合計</b>		<b>10,534,492.97</b>	<b>10,606,472.40</b>	<b>11,391,214.90</b>	<b>12,059,753.49</b>
<b>資產總計</b>		<b>56,998,347.77</b>	<b>49,243,413.83</b>	<b>50,445,995.88</b>	<b>63,556,413.93</b>

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 資產負債表(續)

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

項目	附註	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
<b>流動負債：</b>					
短期借款		0.00	0.00	0.00	0.00
交易性金融負債		0.00	0.00	0.00	0.00
應付票據		0.00	0.00	0.00	0.00
應付賬款	四(7)	4,081,579.14	9,593,709.09	10,564,673.72	25,728,824.16
預收款項		13,557,357.51	0.00	0.00	0.00
應付職工薪酬	四(8)	0.00	0.00	0.00	0.00
應交稅費	四(9)	1,442,116.48	2,106,502.39	1,851,790.36	1,505,398.17
應付利息		0.00	0.00	0.00	0.00
應付股利		0.00	0.00	0.00	0.00
其他應付款	四(10)	2,677,479.76	2,991,446.74	3,463,119.17	2,782,304.58
一年內到期的非流動負債		0.00	0.00	0.00	0.00
其他流動負債		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>流動負債合計</b>		<b>21,758,532.89</b>	<b>14,691,658.22</b>	<b>15,879,583.25</b>	<b>30,016,526.91</b>
<b>非流動負債：</b>					
長期借款		0.00	0.00	0.00	0.00
應付債券		0.00	0.00	0.00	0.00
長期應付款		0.00	0.00	0.00	0.00
專項應付款		0.00	0.00	0.00	0.00
預計負債		0.00	0.00	0.00	0.00
遞延所得稅負債		0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流動負債	四(11)	286,993.61	285,409.37	288,641.41	303,102.44
<b>非流動負債合計</b>		<b>286,993.61</b>	<b>285,409.37</b>	<b>288,641.41</b>	<b>303,102.44</b>
<b>負債合計</b>		<b>22,045,526.50</b>	<b>14,977,067.59</b>	<b>16,168,224.66</b>	<b>30,319,629.35</b>
<b>股東權益：</b>					
股本	四(12)	4,747,300.00	4,747,300.00	4,747,300.00	4,747,300.00
資本公積		0.00	0.00	0.00	0.00
減：庫存股份		0.00	0.00	0.00	0.00
盈餘公積		0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利潤	四(13)	36,624,888.51	36,129,957.00	34,480,912.08	32,286,284.88
外幣報表折算差額		-6,419,367.24	-6,610,910.76	-4,950,440.86	-3,796,800.30
<b>歸屬於母公司股東權益合計</b>		<b>34,952,821.27</b>	<b>34,266,346.24</b>	<b>34,277,771.22</b>	<b>33,236,784.58</b>
少數股東權益		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>股東權益合計</b>		<b>34,952,821.27</b>	<b>34,266,346.24</b>	<b>34,277,771.22</b>	<b>33,236,784.58</b>
<b>負債和股東權益總計</b>		<b>56,998,347.77</b>	<b>49,243,413.83</b>	<b>50,445,995.88</b>	<b>63,556,413.93</b>

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 利潤表

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

項目	附註	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		
		2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
一、營業收入	四(14)	25,904,634.12	50,963,292.28	122,228,682.42	109,069,027.73	102,700,148.17
減：營業成本	四(14)	24,367,012.72	48,340,972.00	117,024,734.24	104,434,741.51	99,283,098.78
營業稅金及附加		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
銷售費用	四(15)	18,097.23	21,618.80	51,964.03	66,191.98	72,525.17
管理費用	四(16)	1,238,937.15	1,186,128.21	2,719,929.12	2,331,644.92	2,553,905.85
財務費用	四(17)	-295,115.08	119,200.03	356,235.96	-395,093.13	465,550.75
資產減值損失	四(18)	-17,030.24	-45,460.19	76,027.97	-129,143.97	164,829.24
加：公允價值變動收益		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投資收益		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、營業利潤		592,732.34	1,340,833.43	1,999,791.10	2,760,686.42	160,238.38
加：營業外收入		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
減：營業外支出		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：非流動資產處置損失		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利潤總額		592,732.34	1,340,833.43	1,999,791.10	2,760,686.42	160,238.38
減：所得稅費用	四(19)	97,800.83	221,237.51	350,746.18	566,059.22	26,439.33
四、淨利潤		<u>494,931.51</u>	<u>1,119,595.92</u>	<u>1,649,044.92</u>	<u>2,194,627.20</u>	<u>133,799.05</u>
(一)歸屬於母公司股東的淨利潤		494,931.51	1,119,595.92	1,649,044.92	2,194,627.20	133,799.05
(二)少數股東損益		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、每股收益						
(一)基本每股收益		0.10	0.24	0.35	0.46	0.03
(二)稀釋每股收益		0.10	0.24	0.35	0.46	0.03
六、其他綜合收益	四(20)	191,543.52	-764,485.89	-1,660,469.90	-1,153,640.56	-1,047,787.63
七、綜合收益總額		686,475.03	355,110.03	-11,424.98	1,040,986.64	-913,988.58
(一)歸屬於母公司股東的綜合收益		686,475.03	355,110.03	-11,424.98	1,040,986.64	-913,988.58
(二)歸屬於少數股東的綜合收益		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。



## 現金流量表

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

項目	附註	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		
		2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
<b>一、經營活動產生的現金流量：</b>						
銷售商品、提供勞務收到的現金		40,915,635.63	92,269,473.73	113,230,223.39	121,088,897.31	89,574,037.41
收到的稅費返還		0.00	0.00	0.00	0.00	93,433.64
收到其他與經營活動有關的現金		718,143.36	308,904.10	2,904,846.07	2,819,738.43	2,553,330.65
<b>經營活動現金流入小計</b>		<b>41,633,778.99</b>	<b>92,578,377.83</b>	<b>116,135,069.46</b>	<b>123,908,635.74</b>	<b>92,220,801.70</b>
購買商品、接受勞務支付的現金		43,615,262.73	84,354,660.29	117,413,022.90	119,013,530.50	89,637,471.17
支付給職工以及為職工支付的現金		577,164.53	474,236.53	891,394.65	1,017,840.72	1,171,915.93
支付的各项稅費		774,144.08	0.00	0.00	169,093.47	305,499.70
支付其他與經營活動有關的現金		1,139,789.19	863,552.08	3,626,381.96	1,526,675.64	5,854,310.51
<b>經營活動現金流出小計</b>		<b>46,106,360.53</b>	<b>85,692,448.90</b>	<b>121,930,799.51</b>	<b>121,727,140.33</b>	<b>96,969,197.31</b>
<b>經營活動產生的現金流量淨額</b>		<b>-4,472,581.54</b>	<b>6,885,928.93</b>	<b>-5,795,730.05</b>	<b>2,181,495.41</b>	<b>-4,748,395.61</b>
<b>二、投資活動產生的現金流量：</b>						
收回投資收到的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
出售子公司所收到的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
取得投資收益收到的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他與投資活動有關的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>投資活動現金流入小計</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		4,450.99	18,669.42	19,544.57	32,172.87	75,899.08
投資支付的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
取得子公司所支付的現金淨額		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他與投資活動有關的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>投資活動現金流出小計</b>		<b>4,450.99</b>	<b>18,669.42</b>	<b>19,544.57</b>	<b>32,172.87</b>	<b>75,899.08</b>
<b>投資活動產生的現金流量淨額</b>		<b>-4,450.99</b>	<b>-18,669.42</b>	<b>-19,544.57</b>	<b>-32,172.87</b>	<b>-75,899.08</b>

## 現金流量表(續)

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

項目	附註	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
		2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
<b>三、籌資活動產生的現金流量：</b>						
吸收投資收到的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：子公司吸收少數股東投資 所收到的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
借款所收到的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他與籌資活動有關的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>籌資活動現金流入小計</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
償還債務支付的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
分配股利、利潤或償付利息 支付的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：支付少數股東股利 所支付的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他與籌資活動 有關的現金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>籌資活動現金流出小計</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>籌資活動產生的現金流量淨額</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>四、匯率變動對現金及 現金等價物的影響</b>						
		318,433.56	-479,665.51	-1,237,688.49	-830,076.82	-35,308.38
<b>五、現金及現金等價物淨 (減少)/增加額</b>						
	四(21)(a)	<b>-4,158,598.97</b>	<b>6,387,594.00</b>	<b>-7,052,963.11</b>	<b>1,319,245.72</b>	<b>-4,859,603.07</b>
加：年初現金及現金等價物餘額	四(21)(a)	14,062,493.83	21,115,456.94	21,115,456.94	19,796,211.22	24,655,814.29
<b>六、年末現金及現金等價物餘額</b>	四(21)(b)	<b>9,903,894.86</b>	<b>27,503,050.94</b>	<b>14,062,493.83</b>	<b>21,115,456.94</b>	<b>19,796,211.22</b>

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 股東權益變動表

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

	歸屬於母公司所有者權益							少數股東 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	一般 風險準備	未分配利潤	外幣報表 折算差額		
<b>一、2011年12月31日</b>									
年末餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36,129,957.00	-6,610,910.76	0.00	34,266,346.24
加：會計政策變更	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
前期差錯更正	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>二、2012年1月1日</b>									
年初餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36,129,957.00	-6,610,910.76	0.00	34,266,346.24
<b>三、2012年1至6月</b>									
增減變動金額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	494,931.51	191,543.52	0.00	686,475.03
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	494,931.51	0.00	0.00	494,931.51
(二)其他綜合收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	191,543.52	0.00	191,543.52
上述(一)和(二)小計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	494,931.51	191,543.52	0.00	686,475.03
(三)股東投入和減少資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.所有者投入資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.股份支付計入所有者 權益的金額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(四)利潤分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.提取一般風險準備	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(五)股東權益內部結轉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.資本公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.盈餘公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.盈餘公積彌補虧損	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(六)其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>四、2012年6月30日</b>									
餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36,624,888.51	-6,419,367.24	0.00	34,952,821.27

## 股東權益變動表(續)

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

	歸屬於母公司所有者權益							少數股東 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	一般 風險準備	未分配利潤	外幣報表 折算差額		
<b>一、2010年12月31日</b>									
年末餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34,480,912.08	-4,950,440.86	0.00	34,277,771.22
加：會計政策變更	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
前期差錯更正	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>二、2011年1月1日</b>									
年初餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34,480,912.08	-4,950,440.86	0.00	34,277,771.22
<b>三、2011年1至6月</b>									
增減變動金額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,119,595.92	-764,485.89	0.00	355,110.03
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,119,595.92	0.00	0.00	1,119,595.92
(二)其他綜合收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-764,485.89	0.00	-764,485.89
上述(一)和(二)小計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,119,595.92	-764,485.89	0.00	355,110.03
(三)股東投入和減少資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.所有者投入資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.股份支付計入所有者 權益的金額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(四)利潤分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.提取一般風險準備	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(五)股東權益內部結轉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.資本公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.盈餘公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.盈餘公積彌補虧損	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(六)其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>四、2011年6月30日</b>									
餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35,600,508.00	-5,714,926.75	0.00	34,632,881.25

## 股東權益變動表(續)

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

	歸屬於母公司所有者權益							少數股東 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	一般 風險準備	未分配利潤	外幣報表 折算差額		
<b>一、2010年12月31日</b>									
年末餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34,480,912.08	-4,950,440.86	0.00	34,277,771.22
加：會計政策變更	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
前期差錯更正	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>二、2011年1月1日</b>									
年初餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34,480,912.08	-4,950,440.86	0.00	34,277,771.22
<b>三、2011年度增減變動金額</b>									
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,649,044.92	0.00	0.00	1,649,044.92
(二)其他綜合收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,660,469.90	0.00	-1,660,469.90
上述(一)和(二)小計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,649,044.92	-1,660,469.90	0.00	-11,424.98
(三)股東投入和減少資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.所有者投入資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.股份支付計入所有者 權益的金額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(四)利潤分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.提取一般風險準備	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(五)股東權益內部結轉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.資本公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.盈餘公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.盈餘公積彌補虧損	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(六)其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>四、2011年12月31日</b>									
年末餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36,129,957.00	-6,610,910.76	0.00	34,266,346.24

## 股東權益變動表(續)

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

	歸屬於母公司所有者權益							少數股東 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	一般 風險準備	未分配利潤	外幣報表 折算差額		
<b>一、2009年12月31日</b>									
年末餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32,286,284.88	-3,796,800.30	0.00	33,236,784.58
加：會計政策變更	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
前期差錯更正	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>二、2010年1月1日</b>									
年初餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32,286,284.88	-3,796,800.30	0.00	33,236,784.58
<b>三、2010年度增減變動金額</b>									
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,194,627.20	0.00	0.00	2,194,627.20
(二)其他綜合收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,153,640.56	0.00	-1,153,640.56
上述(一)和(二)小計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,194,627.20	-1,153,640.56	0.00	1,040,986.64
(三)股東投入和減少資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.所有者投入資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.股份支付計入所有者 權益的金額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(四)利潤分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.提取一般風險準備	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(五)股東權益內部結轉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.資本公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.盈餘公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.盈餘公積彌補虧損	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(六)其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>四、2010年12月31日</b>									
年末餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34,480,912.08	-4,950,440.86	0.00	34,277,771.22

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 股東權益變動表(續)

(除特別註明外，貨幣單位為人民幣元)

	歸屬於母公司所有者權益							少數股東 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	一般 風險準備	未分配利潤	外幣報表 折算差額		
一、2008年12月31日									
年末餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32,152,485.83	-2,749,012.67	0.00	34,150,773.16
加：會計政策變更	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
前期差錯更正	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、2009年1月1日年初餘額									
2,009年度增減變動金額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	133,799.05	-1,047,787.63	0.00	-913,988.58
(一)淨利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	133,799.05	0.00	0.00	133,799.05
(二)其他綜合收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,047,787.63	0.00	-1,047,787.63
上述(一)和(二)小計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	133,799.05	-1,047,787.63	0.00	-913,988.58
(三)股東投入和減少資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.所有者投入資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.股份支付計入 所有者權益的金額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(四)利潤分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.提取一般風險準備	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.對股東的分配	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(五)股東權益內部結轉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.資本公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.盈餘公積轉增股本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.盈餘公積彌補虧損	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(六)其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、2009年12月31日									
年末餘額	4,747,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32,286,284.88	-3,796,800.30	0.00	33,236,784.58

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## B. 財務資料附註

### 一 基本情況

保聯拓展是經廣州市人民政府對外經濟貿易委員(穗外經貿【1988】125號文)和廣州市清理整頓駐港澳機構領導小組(穗外經貿際清(1990)07號文)批准,由廣藥集團獨資設立並經營的香港公司。保聯拓展於1988年1月15日在香港依據公司條例註冊為有限公司,法定及已發行資本為100萬港元。1998年10月,保聯拓展法定及已發行資本增至500萬港元。

保聯拓展的經營範圍為廣藥集團出資的國有資產的經營、投資。

### 二 主要會計政策和會計估計

#### (1) 財務報表的編制基礎

本財務報表按照中華人民共和國財政部於2006年2月15日頒布的《企業會計準則—基本準則》和38項具體會計準則、其後頒布的企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」)規定編制,同時遵循《香港聯交所證券上市規則》以及香港《公司條例》的相關披露要求。

#### (2) 遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求,真實、完整地反映了保聯拓展於有關期間的財務狀況、經營成果、股東權益變動和現金流量等有關信息。

#### (3) 會計期間

會計年度為公曆1月1日起至12月31日止。

#### (4) 記帳本位幣

記帳本位幣為港幣。

#### (5) 現金及現金等價物的確定標準

現金及現金等價物是指庫存現金,可隨時用於支付的存款,以及持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

#### (6) 外幣業務和外幣報表折算

##### (a) 外幣業務核算方法

外幣交易按交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為港幣入賬。外幣買賣兌換差額計入財務費用。



於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用資產負債表日的即期匯率折算為港幣。為購建符合資本化條件的資產而借入的外幣專門借款產生的匯兌差額在資本化期間內予以資本化；其他匯兌差額直接計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，於資產負債表日採用交易發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響額在現金流量表中單獨列示。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的匯兌差額計入當期損益或資本公積。

**(b) 外幣會計報表的折算方法**

境外經營的資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益中除未分配利潤項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。境外經營的利潤表中的收入與費用項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。上述折算產生的外幣報表折算差額，在股東權益中以單獨項目列示。境外經營的現金流量項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。匯率變動對現金的影響額，在現金流量表中單獨列示。

**(7) 金融工具**

**(a) 金融資產**

**(i) 金融資產分類**

金融資產於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、應收款項、可供出售金融資產和持有至到期投資。金融資產的分類取決於保聯拓展對金融資產的持有意圖和持有能力。

1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括持有目的為短期內出售的金融資產，該資產在資產負債表中以交易性金融資產列示。

2) 應收款項

應收款項是指在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產。

3) 可供出售金融資產

可供出售金融資產包括初始確認時即被指定為可供出售的非衍生金融資產及未被劃分為其他類的金融資產。自資產負債表日起12個月內將出售的可供出售金融資產在資產負債表中列示為其他流動資產。

4) 持有至到期投資

持有至到期投資是指到期日固定、回收金額固定或可確定，且管理層有明確意圖和能力持有至到期的非衍生金融資產。取得時期限超過12個月但自資產負債表日起12個月（含12個月）內到期的持有至到期投資，列示為一年

內到期的非流動資產；取得時期限在12個月之內(含12個月)的持有至到期投資，列示為其他流動資產。

(ii) 確認和計量

金融資產於保聯拓展成為金融工具合同的一方時，按公允價值在資產負債表內確認。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，取得時發生的相關交易費用計入當期損益；其他金融資產的相關交易費用計入初始確認金額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和可供出售金融資產按照公允價值進行後續計量，但在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，按照成本計量；應收款項以及持有至到期投資採用實際利率法，以攤餘成本計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動作為公允價值變動損益計入當期損益；在資產持有期間所取得的利息或現金股利以及處置時產生的處置損益計入當期損益。

除減值損失及外幣貨幣性金融資產形成的匯兌損益外，可供出售金融資產公允價值變動直接計入股東權益，待該金融資產終止確認時，原直接計入權益的公允價值變動累計額轉入當期損益。可供出售債務工具投資在持有期間按實際利率法計算的利息，以及被投資單位已宣告發放的與可供出售權益工具投資相關的現金股利，作為投資收益計入當期損益。

(iii) 金融資產減值

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，保聯拓展於資產負債表日對金融資產的賬面價值進行檢查，如果有客觀證據表明某項金融資產發生減值的，計提減值準備。

以攤餘成本計量的金融資產發生減值時，按預計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用損失)現值低於賬面價值的差額，計提減值準備。如果有客觀證據表明該金融資產價值已恢復，且客觀上與確認該損失後發生的事項有關，原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。

當有客觀證據表明可供出售金融資產發生減值時，原直接計入股東權益的因公允價值下降形成的累計損失予以轉出並計入減值損失。對已確認減值損失的可供出售債務工具投資，在期後公允價值上升且客觀上與確認原減值損失後發生的事項有關的，原確認的減值損失予以轉回並計入當期損益。對已確認減值損失的可供出售權益工具投資，期後公允價值上升直接計入股東權益。

(iv) 金融資產轉移的確認依據和計量方法及金融資產的終止確認

保聯拓展發生金融資產轉移時，如已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方，則終止確認該金融資產；如保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，則不終止確認該金融資產；如既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產控制，則終止確認該金融資產。

除上述金融資產轉移時終止確認金融資產的兩種情況外，若收取金融資產現金流量的合同權利終止，則終止確認該金融資產。

金融資產終止確認時，其賬面價值與收到的對價以及原直接計入所有者權益的公允價值變動累計額之和的差額，計入當期損益。

(b) 金融負債

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。保聯拓展的金融負債主要為其他金融負債，包括應付款項、借款及應付債券等。

應付款項包括應付帳款、其他應付款等，以公允價值進行初始計量，並採用實際利率法按攤餘成本進行後續計量。

借款及應付債券按其公允價值扣除交易費用後的金額進行初始計量，並採用實際利率法按攤餘成本進行後續計量。

其他金融負債期限在一年以下(含一年)的，列示為流動負債；期限在一年以上但自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示為一年內到期的非流動負債；其餘列示為非流動負債。

當金融負債的現時義務全部或部分已經解除時，終止確認該金融負債或義務已解除的部分。終止確認部分的賬面價值與支付的對價之間的差額，計入當期損益。

(c) 金融工具的公允價值確定

存在活躍市場的金融工具，以活躍市場中的報價確定其公允價值。不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融資產的當前公允價值、現金流量折現法等。採用估值技術時，盡可能最大程度使用可觀察到的市場參數，減少使用與保聯拓展特定相關的參數。

(8) 應收款項

應收款項包括應收賬款、其他應收款等。保聯拓展對外銷售商品或提供勞務形成的應收賬款，按從購貨方或勞務接受方應收的合同或協議價款的公允價值作為初始確認金額。

**(a) 單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收款項：**

單項金額重大的判斷 依據或金額標準	應收賬款金額在 100 萬元以上 (含 100 萬元)、其他應收款金額在 10 萬元以上 (含 10 萬元)
單項金額重大並單 項計提壞賬準備 的計提方法	單獨進行減值測試，按預計未來現金流量現值低於其賬面價值的差額計提壞賬準備，計入當期損益。單獨測試未發生減值的應收賬款、其他應收款，包括在具有類似信用風險特徵的應收款項組合中再進行減值測試。

**(b) 按組合計提壞賬準備的應收款項：**

確定組合的依據：

組合名稱	確定依據
組合 1	除已單獨計提減值準備的應收賬款、其他應收款外，保聯拓展根據以前年度與之相同或相類似的、按賬齡段劃分的具有類似信用風險特徵的應收款項組合的實際損失率為基礎，結合現時情況分析法確定壞賬準備計提的比例。
組合 2	期末對於不適用按類似信用風險特徵組合的應收票據、其他應收款和長期應收款等均進行單項減值測試。如有客觀證據表明其發生了減值的，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，計提壞賬準備。如經減值測試未發現減值的，則不計提壞賬準備。
組合 3	關聯方的其他應收款
組合 4	押金、保證金、員工借支款

按組合計提壞賬準備的計提方法：

組合名稱	計提方法
組合 1	賬齡分析法
組合 2	個別計提法
組合 3	不計提
組合 4	不計提

組合中，採用賬齡分析法計提壞賬準備的：

賬齡	計提比例
1年以內	1%
1至2年	10%
2至3年	30%
3至4年	50%
4至5年	80%
5年以上	100%

**(c) 單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收款項：**

對單項金額不重大但個別信用風險特徵明顯不同，已有客觀證據表明其發生了減值的應收款項，按賬齡分析法計提的壞賬準備不能反映實際情況，保聯拓展單獨進行減值測試，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，並據此計提相應的壞賬準備。

**(9) 存貨**

**(a) 存貨的分類**

存貨主要為庫存商品。

**(b) 發出存貨的計價方法**

日常核算取得時按實際成本計價。

發出存貨的計價方法：存貨發出時按個別認定法。

**(c) 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的計提方法**

存貨跌價準備按存貨成本高於其可變現淨值的差額計提。可變現淨值按日常活動中，以存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定。

**(d) 存貨的盤存制度**

採用永續盤存制。

**(10) 投資性房地產**

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產，包括已出租的土地使用權、持有並準備增值後轉讓的土地使用權、已出租的建築物以及正在建造或開發過程中將用於出租的建築物。投資性房地產以成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入保聯拓展且其成本能夠可靠的計量時，計入投資性房地產成本；否則，於發生時計入當期損益。

保聯拓展對現有投資性房地產採用成本模式計量。對按照成本模式計量的投資性房地產一出租用建築物採用與保聯拓展固定資產相同的折舊政策，出租用土地使用權按與無形資產相同的攤銷政策。

投資性房地產的用途改變為自用時，自改變之日起，將該投資性房地產轉換為固定資產或無形資產。自用房地產的用途改變為賺取租金或資本增值時，自改變之日起，將固定資產或無形資產轉換為投資性房地產。發生轉換時，以轉換前的賬面價值作為轉換後的入賬價值。

對投資性房地產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊(攤銷)方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

當投資性房地產被處置、或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後計入當期損益。

投資性房地產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

## (11) 固定資產

### (a) 固定資產確認條件、計價和折舊方法

固定資產指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有，並且使用壽命超過一個會計年度的有形資產。

固定資產在與其有關的經濟利益很可能流入保聯拓展、且其成本能夠可靠計量時予以確認。購置或新建的固定資產按取得時的成本進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，在與其有關的經濟利益很可能流入保聯拓展且其成本能夠可靠計量時，計入固定資產成本；對於被替換的部分，終止確認其賬面價值；所有其他後續支出於發生時計入當期損益。

固定資產折舊採用年限平均法分類計提，根據固定資產類別、預計使用壽命和預計淨殘值率確定折舊率。對計提了減值準備的固定資產，則在未來期間按扣除減值準備後的賬面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。符合資本化條件的固定資產裝修費用，在兩次裝修期間與固定資產尚可使用年限兩者中較短的期間內，採用年限平均法單獨計提折舊。



**(b) 各類固定資產的折舊方法**

固定資產分類為：房屋及建築物、運輸設備、其他設備。固定資產不預留淨殘值，預計使用年限列示如下：

固定資產類別	預計使用年限
房屋及建築物	按購入時的剩餘租賃年限
運輸設備	5年
其他設備	5年

**(c) 固定資產的減值測試方法、減值準備計提方法**

固定資產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

**(d) 融資租入固定資產的認定依據、計價方法**

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租入固定資產以租賃資產的公允價值與最低租賃付款額的現值兩者中的較低者作為租入資產的入賬價值。租入資產的入賬價值與最低租賃付款額之間的差額作為未確認融資費用。

融資租入的固定資產採用自有固定資產相一致的折舊政策。能夠合理確定租賃期屆滿時將取得租入資產所有權的，租入固定資產在其預計使用壽命內計提折舊；否則，租入固定資產在租賃期與該資產預計使用壽命兩者中較短的期間內計提折舊。

**(e) 其他說明****固定資產的處置**

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

**(12) 收入****(a) 貨品銷售**

貨品銷售在保聯拓展已將貨品交付予顧客且顧客已接收產品，並且不再對該產品實施通常與所有權相關的繼續管理和有效控制，與交易相關的經濟利益能夠流入保聯拓展，相關的收入和成本能夠可靠計量時確認。

**(b) 勞務收入**

勞務收入採用完工百分比法予以確認。

**(c) 讓渡資產使用權**

讓渡資產使用權收入包括：

- 利息收入：採用實際利率法按時間比例基礎確認；
- 商標使用費收入：在收取款項的權利確定時確認；
- 經營租賃收入：採用直線法在租賃期內確認。

**(13) 主要會計政策、會計估計的變更****(a) 會計政策變更**

保聯拓展2009年1月1日至2012年6月30日無會計政策變更。

**(b) 會計估計變更**

保聯拓展2009年1月1日至2012年6月30日無會計估計變更。

**(14) 前期會計差錯更正**

保聯拓展2009年1月1日至2012年6月30日無重大會計差錯更正事項。

**三 稅項****(1) 主要稅種及稅率**

稅種	計稅依據	2009至2012年度 的課稅年度之稅率
香港利得稅	按應納稅所得額計徵	16.5%

**四 財務報表主要項目註釋****(1) 貨幣資金**

	2012年6月30日			2011年12月31日		
	原幣金額	匯率	人民幣金額	原幣金額	匯率	人民幣金額
銀行存款						
人民幣	5,498,072.38	1.0000	5,498,072.38	4,982,248.08	1.0000	4,982,248.08
美元	93,458.10	6.3249	591,113.13	499,031.12	6.3235	3,155,603.32
港元	239,630.26	0.8152	195,346.59	2,154,820.83	0.8107	1,746,913.25
日元	0.00		0.00	1.00	7.000	0.07
歐元	459,835.05	7.8710	3,619,361.68	482,662.55	8.2216	3,968,274.02
英磅	0.11	9.8169	1.08	20,357.99	10.2886	209,455.09
			9,903,894.86			14,062,493.83



	2010年12月31日			2009年12月31日		
	原幣金額	匯率	人民幣金額	原幣金額	匯率	人民幣金額
銀行存款						
人民幣	0.00	1.0000	0.00	0.00	1.0000	0.00
美元	1,317,304.37	6.6373	8,743,283.70	931,425.88	6.8679	6,396,939.80
港元	7,654,938.82	0.8509	6,513,817.09	7,283,461.54	0.8805	6,413,087.89
日元	16,765,843.00	7.9176	1,327,451.83	45,000,001.00	7.6165	3,427,427.36
歐元	481,024.30	8.9623	4,311,078.28	427,132.94	7.7992	3,331,314.93
英磅	20,355.86	10.7992	219,826.04	20,353.73	11.1744	227,441.24
			<u>21,115,456.94</u>			<u>19,796,211.22</u>

## (2) 應收賬款

(a) 應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
1年以內	<u>22,909,338.73</u>	<u>24,481,083.16</u>	<u>17,908,916.72</u>	<u>31,666,437.81</u>
	<u><u>22,909,338.73</u></u>	<u><u>24,481,083.16</u></u>	<u><u>17,908,916.72</u></u>	<u><u>31,666,437.81</u></u>

公司會根據不同客戶的信用情況給予60天至180天的信用期，信用期自貨物已發出並開具發票之日起計算。

(b) 應收賬款按種類披露

	2012年6月30日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備計提比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按組合計提壞賬準備的應收賬款：以賬齡作為信用風險特徵組合	22,909,338.73	100.00%	229,093.39	1.00%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	<u><u>22,909,338.73</u></u>	<u><u>100.00%</u></u>	<u><u>229,093.39</u></u>	<u><u>1.00%</u></u>

	2011年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備 計提比例
單項金額重大並單項計提壞 賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按組合計提壞賬準備的應收 賬款：以賬齡作為信用風 險特徵組合	24,481,083.16	100.00%	244,810.83	1.00%
單項金額雖不重大但單項計提 壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	<u>24,481,083.16</u>	<u>100.00%</u>	<u>244,810.83</u>	<u>1.00%</u>
	2010年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備 計提比例
單項金額重大並單項計提壞 賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按組合計提壞賬準備的應收賬款： 以賬齡作為信用風險特徵組合	17,908,916.72	100.00%	179,089.17	1.00%
單項金額雖不重大但單項計提 壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	<u>17,908,916.72</u>	<u>100.00%</u>	<u>179,089.17</u>	<u>1.00%</u>
	2009年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備 計提比例
單項金額重大並單項計提壞 賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按組合計提壞賬準備的應收賬款： 以賬齡作為信用風險特徵組合	31,666,437.81	100.00%	316,664.38	1.00%
單項金額雖不重大但單項計提 壞賬準備的應收賬款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	<u>31,666,437.81</u>	<u>100.00%</u>	<u>316,664.38</u>	<u>1.00%</u>

應收賬款種類的說明：見附註二(8)。

- (c) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無單項金額重大並單項計提壞賬準備的應收賬款。

(d) 組合中，按賬齡分析法計提壞賬準備的應收賬款：

	2012年6月30日			2011年12月31日		
	賬面餘額	佔組合 金額比例	壞賬準備	賬面餘額	佔組合 金額比例	壞賬準備
1年以內	22,909,338.73	100.00%	229,093.39	24,481,083.17	100.00%	244,810.83
	<u>22,909,338.73</u>	<u>100.00%</u>	<u>229,093.39</u>	<u>24,481,083.17</u>	<u>100.00%</u>	<u>244,810.83</u>
	2010年12月31日			2009年12月31日		
	賬面餘額	佔組合 金額比例	壞賬準備	賬面餘額	佔組合 金額比例	壞賬準備
1年以內	17,908,916.72	100.00%	179,089.17	31,666,437.81	100.00%	316,664.38
	<u>17,908,916.72</u>	<u>100.00%</u>	<u>179,089.17</u>	<u>31,666,437.81</u>	<u>100.00%</u>	<u>316,664.38</u>

(e) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收賬款。

(f) 應收賬款2012年1月至6月、2011年、2010年及2009年無轉回或收回。

(g) 2012年1月至6月、2011年、2010年及2009年無通過重組等其他方式收回的應收賬款金額。

(h) 2012年1月至6月、2011年及2010年無核銷應收賬款的情況；2009年核銷應收賬款金額為38,309.43元。

(i) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，餘額中無持有保聯拓展5%以上(含5%)表決權股份的股東欠款。

(j) 於2012年6月30日，應收賬款餘額中主要欠款金額是應收關聯方款項，詳見附註五。

(k) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，餘額中應收關聯方款項佔應收賬款總額分別為95.22%、98.87%、98.31%及98.89%。詳見附註五。

(l) 2012年1月至6月、2011年、2010年及2009年無因金融資產轉移而終止確認的應收賬款。

(m) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無以應收賬款為標的進行證券化。

## (3) 其他應收款

	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
備用金	46,915.53	46,837.74	44,631.41	45,391.91
保證金、押金及訂金	377,418.24	291,337.53	164,865.08	251,714.26
	<u>424,333.77</u>	<u>338,175.27</u>	<u>209,496.49</u>	<u>297,106.17</u>
減：壞賬準備	0.00	0.00	0.00	0.00
	<u>424,333.77</u>	<u>338,175.27</u>	<u>209,496.49</u>	<u>297,106.17</u>

## (a) 其他應收款按種類披露：

	2012年6月30日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備計提比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按組合計提壞賬準備的其他應收款：				
押金、保證金、員工借支款	424,333.77	100.00%	0.00	0.00%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	<u>424,333.77</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00%</u>
	2011年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備計提比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按組合計提壞賬準備的其他應收款：				
押金、保證金、員工借支款	338,175.27	100.00%	0.00	0.00%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	<u>338,175.27</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00%</u>

	2010年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備計提比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按組合計提壞賬準備的其他應收款： 押金、保證金、員工借支款	209,496.49	100.00%	0.00	0.00%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	<u>209,496.49</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00%</u>
	2009年12月31日			
	賬面餘額	佔總額比例	壞賬準備	壞賬準備計提比例
單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
按組合計提壞賬準備的其他應收款： 押金、保證金、員工借支款	297,106.17	100.00%	0.00	0.00%
單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	<u>297,106.17</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00%</u>

(b) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無單項金額重大並單項計提壞賬準備的其他應收款。

(c) 組合中，按賬齡分析法計提壞賬準備的其他應收款：

	2012年6月30日			2011年12月31日		
	賬面餘額	佔組合金額比例	壞賬準備	賬面餘額	佔組合金額比例	壞賬準備
1年以內	130,896.99	30.85%	0.00	220,058.11	65.07%	0.00
1至2年	181,528.24	42.78%	0.00	75,244.41	22.25%	0.00
2至3年	75,662.07	17.83%	0.00	16,371.28	4.84%	0.00
3至4年	16,462.16	3.88%	0.00	0.00	0.00%	0.00
4至5年	0.00	0.00%	0.00	26,501.47	7.84%	0.00
5年以上	19,784.31	4.66%	0.00	0.00	0.00%	0.00
	<u>424,333.77</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.00</u>	<u>338,175.27</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.00</u>

	2010年12月31日			2009年12月31日		
	賬面餘額	佔組合 金額比例	壞賬準備	賬面餘額	佔組合 金額比例	壞賬準備
1年以內	162,733.17	77.68%	0.00	263,554.79	88.71%	0.00
1至2年	17,183.69	8.20%	0.00	265.67	0.09%	0.00
2至3年	0.00	0.00%	0.00	33,285.71	11.20%	0.00
3至4年	29,579.63	14.12%	0.00	0.00	0.00%	0.00
4至5年	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00
	<u>209,496.49</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.00</u>	<u>297,106.17</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.00</u>

- (d) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的其他應收款。
- (e) 2012年1月至6月、2011年、2010年及2009年無以前年度已全額或按比例計提壞賬準備，在本期全額或部分收回的其他應收款。
- (f) 2012年1月至6月、2011年、2010年及2009年無通過重組等其他方式收回的其他應收款。
- (g) 2012年1月至6月、2011年、2010年及2009年無收回以前年度核銷的其他應收款。
- (h) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，餘額中無持有保聯拓展5%以上(含5%)表決權股份的股東欠款。
- (i) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，餘額中無應收關聯方款項。
- (j) 2012年1月至6月、2011年、2010年及2009年無因金融資產轉移而終止確認的其他應收款。
- (k) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無以其他應收款為標的進行證券化。

## (4) 投資性房地產

(a) 按成本法計量的投資性房地產：

	房屋及建築物
原價：	
2008年12月31日	7,110,333.81
本年增加數	0.00
本年減少數	0.00
本年匯率變動的影響	-11,207.03
2009年12月31日	7,099,126.78
本年增加數	0.00
本年減少數	0.00
本年匯率變動的影響	-238,411.33
2010年12月31日	6,860,715.45
本年增加數	0.00
本年減少數	0.00
本年匯率變動的影響	-324,358.74
2011年12月31日	6,536,356.71
本年增加數	0.00
本年減少數	0.00
本年匯率變動的影響	36,281.74
2012年6月30日	6,572,638.45
累計折舊：	
2008年12月31日	1,855,209.15
本年增加數	94,892.52
本年減少數	0.00
本年匯率變動的影響	20,040.24
2009年12月31日	1,970,141.91
本年增加數	94,892.52
本年減少數	0.00
本年匯率變動的影響	-47,157.32
2010年12月31日	2,017,877.11
本年增加數	94,892.52
本年減少數	0.00
本年匯率變動的影響	-81,779.10
2011年12月31日	2,030,990.53
本年增加數	54,410.92
本年減少數	0.00
本年匯率變動的影響	11,420.77
2012年6月30日	2,096,822.22
賬面淨值：	
2008年12月31日	5,255,124.66
2009年12月31日	5,128,984.87
2010年12月31日	4,842,838.34
2011年12月31日	4,505,366.18
2012年6月30日	4,475,816.23

## 房屋及建築物

減值準備：	
2008年12月31日	0.00
本年增加數	0.00
本年減少數	0.00
2009年12月31日	0.00
本年增加數	0.00
本年減少數	0.00
2010年12月31日	0.00
本年增加數	0.00
本年減少數	0.00
2011年12月31日	0.00
本年增加數	0.00
本年減少數	0.00
2012年6月30日	0.00
賬面價值：	
2008年12月31日	5,255,124.66
2009年12月31日	5,128,984.87
2010年12月31日	4,842,838.34
2011年12月31日	4,505,366.18
2012年6月30日	4,475,816.23

2012年1月至6月、2011年度、2010年度及2009年度，上述投資性房地產取得的租金收入分別為291.22千元、589.20千元、510.62千元及473.20千元，直接支出分別為54.41千元、94.89千元、94.89千元及94.89千元。

(b) 本公司於投資性房地產之權益按賬面淨值分析如下：

	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
10年至50年之租賃期	3,586,089.50	3,613,278.39	3,891,215.07	4,128,495.27
50年以上之租賃期	889,726.73	892,087.79	951,623.27	1,000,489.60
	<u>4,475,816.23</u>	<u>4,505,366.18</u>	<u>4,842,838.34</u>	<u>5,128,984.87</u>



## (5) 固定資產及累計折舊

## (a) 固定資產

	房屋及建築物	運輸設備	其他設備	合計
<b>原價：</b>				
2008年12月31日	7,842,555.17	781,163.27	1,237,276.95	9,860,995.39
本年增加數	0.00	0.00	0.00	0.00
本年減少數	0.00	0.00	0.00	0.00
本年匯率變動的影響	-12,361.12	-1,231.24	-1,950.15	-15,542.51
2009年12月31日	7,830,194.05	779,932.03	1,235,326.80	9,845,452.88
本年增加數	0.00	0.00	31,627.37	31,627.37
本年減少數	0.00	0.00	89,526.35	89,526.35
本年匯率變動的影響	-262,962.91	-26,192.61	-41,486.21	-330,641.73
2010年12月31日	7,567,231.14	753,739.42	1,135,941.61	9,456,912.17
本年增加數	0.00	0.00	19,071.72	19,071.72
本年減少數	0.00	0.00	426,523.05	426,523.05
本年匯率變動的影響	-357,761.16	-35,635.05	-53,704.70	-447,100.91
2011年12月31日	7,209,469.98	718,104.37	674,785.58	8,602,359.93
本年增加數	0.00	0.00	4,450.99	4,450.99
本年減少數	0.00	0.00	0.00	0.00
本年匯率變動的影響	40,018.02	3,986.02	3,745.58	47,749.62
2012年6月30日	7,249,488.00	722,090.39	682,982.15	8,654,560.54
<b>累計折舊：</b>				
2008年12月31日	931,097.63	781,163.27	1,019,167.55	2,731,428.45
本年增加數	128,218.59	0.00	59,638.50	187,857.09
本年減少數	0.00	0.00	0.00	0.00
本年匯率變動的影響	-1,669.60	-1,231.24	-1,700.38	-4,601.28
2009年12月31日	1,057,646.56	779,932.03	1,077,105.67	2,914,684.26
本年增加數	123,717.29	0.00	57,544.80	181,262.09
本年減少數	0.00	0.00	89,526.35	89,526.35
本年匯率變動的影響	-35,519.14	-26,192.61	-36,172.64	-97,884.39
2010年12月31日	1,145,844.71	753,739.42	1,008,951.48	2,908,535.61
本年增加數	117,868.22	0.00	38,881.75	156,749.97
本年減少數	0.00	0.00	426,523.05	426,523.05
本年匯率變動的影響	-54,172.88	-35,635.05	-47,700.89	-137,508.82
2011年12月31日	1,209,540.05	718,104.37	573,609.29	2,501,253.71
本年增加數	59,261.24	0.00	21,485.00	80,746.24
本年減少數	0.00	0.00	0.00	0.00
本年匯率變動的影響	6,713.86	3,986.02	3,183.97	13,883.85
2012年6月30日	1,275,515.15	722,090.39	598,278.26	2,595,883.80
<b>賬面淨值：</b>				
2008年12月31日	6,911,457.54	0.00	218,109.40	7,129,566.94
2009年12月31日	6,772,547.49	0.00	158,221.13	6,930,768.62
2010年12月31日	6,421,386.43	0.00	126,990.13	6,548,376.56
2011年12月31日	5,999,929.93	0.00	101,176.29	6,101,106.22
2012年6月30日	5,973,972.85	0.00	84,703.89	6,058,676.74

	房屋及建築物	運輸設備	其他設備	合計
<b>減值準備：</b>				
2008年12月31日	0.00	0.00	0.00	0.00
本年增加數	0.00	0.00	0.00	0.00
本年減少數	0.00	0.00	0.00	0.00
2009年12月31日	0.00	0.00	0.00	0.00
本年增加數	0.00	0.00	0.00	0.00
本年減少數	0.00	0.00	0.00	0.00
2010年12月31日	0.00	0.00	0.00	0.00
本年增加數	0.00	0.00	0.00	0.00
本年減少數	0.00	0.00	0.00	0.00
2011年12月31日	0.00	0.00	0.00	0.00
本年增加數	0.00	0.00	0.00	0.00
本年減少數	0.00	0.00	0.00	0.00
2012年6月30日	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>賬面價值：</b>				
2008年12月31日	6,911,457.54	0.00	218,109.40	7,129,566.94
2009年12月31日	6,772,547.49	0.00	158,221.13	6,930,768.62
2010年12月31日	6,421,386.43	0.00	126,990.13	6,548,376.56
2011年12月31日	5,999,929.93	0.00	101,176.29	6,101,106.22
2012年6月30日	5,973,972.85	0.00	84,703.89	6,058,676.74

- (i) 2012年1月至6月、2011年度、2010年度及2009年度均沒有由在建工程轉入固定資產。
- (ii) 2012年1月至6月，固定資產計提的折舊金額為80.75千元，其中計入營業成本、銷售費用及管理費用的折舊費用分別為0.00千元、0.00千元及80.75千元；
- 2011年度，固定資產計提的折舊金額為156.75千元，其中計入營業成本、銷售費用及管理費用的折舊費用分別為0.00千元、0.00千元及156.75千元；
- 2010年度，固定資產計提的折舊金額為181.26千元，其中計入營業成本、銷售費用及管理費用的折舊費用分別為0.00千元、0.00千元及181.26千元；
- 2009年度，固定資產計提的折舊金額為187.86千元，其中計入營業成本、銷售費用及管理費用的折舊費用分別為0.00千元、0.00千元及187.86千元。
- (b) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無暫時閒置的固定資產。
- (c) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無未辦妥產權證書的固定資產。
- (d) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無持有待售的固定資產。
- (e) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，無通過經營租賃租出的固定資產。
- (f) 截至2012年6月30日，以固定資產房屋及建築物港幣原值8,892,895元及投資性房地產港幣原值6,842,608.50元取得中國銀行(香港)有限公司綜合授信貸款港元

300,000.00, 信用證和信託證總額度港元100,000,000.00。截至2012年6月30日, 已出具未到期的信託證日元12,584,000.00, 美元57,000.00, 信用證美元556,605.77, 日元94,162,500.00。

截至2011年12月31日, 以固定資產房屋及建築物港幣原值8,892,895元及投資性房地產港幣原值6,842,608.50元取得中國銀行(香港)有限公司綜合授信貸款港元300,000.00, 信用證和信託證總額度港元100,000,000.00。截至2011年12月31日, 已出具未到期的信託證日元68,875,000.00, 美元51,750.00, 未到期的信用證美元365,080.20, 港元1,800,420.00, 日元12,584,000.00。

截至2010年12月31日, 以固定資產房屋及建築物港幣原值8,892,895元及投資性房地產港幣原值6,842,608.50元取得中國銀行(香港)有限公司綜合授信貸款港元300,000.00, 信用證和信託證總額度港元100,000,000.00。截至2010年12月31日, 已出具未到期的信託證美元70,500.00, 港元6,269,763.25, 未到期的信用證美元828,902.50, 港元3,843,178.00。

截至2009年12月31日, 以固定資產房屋及建築物港幣原值8,892,895元及投資性房地產港幣原值6,842,608.50元取得中國銀行(香港)有限公司綜合授信貸款港元300,000.00, 信用證和信託證總額度港元100,000,000.00。截至2009年12月31日, 已出具未到期的信託證美元1,206,368.98, 港元8,982,570.00, 未到期的信用證美元204,937.00, 港元5,587,939.00, 日元50,000,000.00。

(g) 本公司於租賃土地之權益按賬面淨值分析如下：

	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
10年至50年之租賃期	4,210,743.33	4,231,119.30	0.00	0.00
50年以上之租賃期	1,763,229.52	1,768,810.63	6,421,386.43	6,772,547.49
	<u>5,973,972.85</u>	<u>5,999,929.93</u>	<u>6,421,386.43</u>	<u>6,772,547.49</u>

(6) 資產減值準備

	2011年	本年計提數	本年匯率 變動的影響	本年減少數		2012年 6月30日
	12月31日			轉回	轉銷	
壞賬準備	244,810.83	-17,030.24	1,312.80	0.00	0.00	229,093.39
	<u>244,810.83</u>	<u>-17,030.24</u>	<u>1,312.80</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>229,093.39</u>

	2010年 12月31日		本年匯率 變動的影響	本年減少數		2011年 12月31日
	本年計提數			轉回	轉銷	
壞賬準備	179,089.17	76,027.97	-10,306.31	0.00	0.00	244,810.83
	<u>179,089.17</u>	<u>76,027.97</u>	<u>-10,306.31</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>244,810.83</u>
	2009年 12月31日		本年匯率 變動的影響	本年減少數		2010年 12月31日
	本年計提數			轉回	轉銷	
壞賬準備	316,664.38	-129,143.97	-8,431.24	0.00	0.00	179,089.17
	<u>316,664.38</u>	<u>-129,143.97</u>	<u>-8,431.24</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>179,089.17</u>

## (7) 應付帳款

## (a) 應付帳款構成

	2012年6月30日		2011年12月31日	
	金額	比例	金額	比例
1年以內	4,081,579.14	100.00%	9,593,709.09	100.00%
	<u>4,081,579.14</u>	<u>100.00%</u>	<u>9,593,709.09</u>	<u>100.00%</u>
	2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額	比例	金額	比例
1年以內	10,564,673.72	100.00%	25,728,824.16	100.00%
	<u>10,564,673.72</u>	<u>100.00%</u>	<u>25,728,824.16</u>	<u>100.00%</u>

(b) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，餘額中無欠持保聯拓展5%以上(含5%)表決權股份的股東款項。

(c) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，餘額中尚欠關聯方款項佔應付帳款總額分別為30.03%、1.82%、0.41%及0.60%，詳見附註五。

## (8) 應付職工薪酬

	2011年 12月31日	本年增加數	本年減少數	2012年 6月30日
工資、獎金、津貼和補貼	0.00	428,808.32	428,808.32	0.00
職工福利費	0.00	0.00	0.00	0.00
社會保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：醫療保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
基本養老保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
年金繳費	0.00	0.00	0.00	0.00
失業保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
工傷保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
生育保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
住房公積金	0.00	0.00	0.00	0.00
工會經費和職工教育經費	0.00	0.00	0.00	0.00
非貨幣性福利	0.00	0.00	0.00	0.00
因解除勞動關係 給予的補償	0.00	0.00	0.00	0.00
住房補貼	0.00	0.00	0.00	0.00
勞務費	0.00	0.00	0.00	0.00
職工獎勵及福利基金	0.00	0.00	0.00	0.00
其他(強積金)	0.00	26,076.21	26,076.21	0.00
	<u>0.00</u>	<u>454,884.53</u>	<u>454,884.53</u>	<u>0.00</u>
	2010年 12月31日	本年增加數	本年減少數	2011年 12月31日
工資、獎金、津貼和補貼	0.00	891,394.65	891,394.65	0.00
職工福利費	0.00	0.00	0.00	0.00
社會保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：醫療保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
基本養老保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
年金繳費	0.00	0.00	0.00	0.00
失業保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
工傷保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
生育保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
住房公積金	0.00	0.00	0.00	0.00
工會經費和職工教育經費	0.00	0.00	0.00	0.00
非貨幣性福利	0.00	0.00	0.00	0.00
因解除勞動關係 給予的補償	0.00	0.00	0.00	0.00
住房補貼	0.00	0.00	0.00	0.00
勞務費	0.00	0.00	0.00	0.00
職工獎勵及福利基金	0.00	0.00	0.00	0.00
其他(強積金)	0.00	41,287.27	41,287.27	0.00
	<u>0.00</u>	<u>932,681.92</u>	<u>932,681.92</u>	<u>0.00</u>

	2009年 12月31日	本年增加數	本年減少數	2010年 12月31日
工資、獎金、津貼和補貼	0.00	699,498.59	699,498.59	0.00
職工福利費	0.00	0.00	0.00	0.00
社會保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：醫療保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
基本養老保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
年金繳費	0.00	0.00	0.00	0.00
失業保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
工傷保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
生育保險費	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
住房公積金	0.00	0.00	0.00	0.00
工會經費和職工教育經費	0.00	0.00	0.00	0.00
非貨幣性福利	0.00	0.00	0.00	0.00
因解除勞動關係 給予的補償	0.00	0.00	0.00	0.00
住房補貼	0.00	0.00	0.00	0.00
勞務費	0.00	0.00	0.00	0.00
職工獎勵及福利基金	0.00	0.00	0.00	0.00
其他(強積金)	0.00	42,107.65	42,107.65	0.00
	<u>0.00</u>	<u>741,606.24</u>	<u>741,606.24</u>	<u>0.00</u>

## (9) 應交稅費

	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
香港利得稅	1,442,116.48	2,106,502.39	1,851,790.36	1,505,398.17
	<u>1,442,116.48</u>	<u>2,106,502.39</u>	<u>1,851,790.36</u>	<u>1,505,398.17</u>

## (10) 其他應付款

(a) 按賬齡列示如下：

	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
1年以內	199,614.68	468,845.70	967,413.04	296,829.17
1年以上	2,477,865.08	2,522,601.04	2,495,706.13	2,485,475.41
	<u>2,677,479.76</u>	<u>2,991,446.74</u>	<u>3,463,119.17</u>	<u>2,782,304.58</u>

(b) 按類別列示如下：

	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
收取的保證金、 押金及定金	84,291.68	83,826.38	93,602.30	91,043.70
與外單位的往來款	0.00	128,861.09	884,448.73	0.00
關聯方往來	2,245,876.00	2,233,478.50	2,344,312.15	2,425,777.50
其他	347,312.08	545,280.77	140,755.99	265,483.38
	<u>2,677,479.76</u>	<u>2,991,446.74</u>	<u>3,463,119.17</u>	<u>2,782,304.58</u>

(c) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，餘額中欠持保聯拓展5%以上(含5%)表決權股份的股東款項是應付廣藥集團的款項，金額分別為2,245.88千元、2,233.48千元、2,344.31千元及2,425.78千元，詳見本附註五。

(d) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，餘額中欠關聯方款項餘額佔其他應付款總額的比例分別為83.88%、74.66%、67.69%及87.19%，詳見本附註五。

(e) 於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，賬齡超過1年的大額其他應付款主要為應付關聯方往來款。

#### (11) 其他非流動負債

	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
長期服務金撥備	286,993.61	285,409.37	288,641.41	303,102.44
	<u>286,993.61</u>	<u>285,409.37</u>	<u>288,641.41</u>	<u>303,102.44</u>

#### (12) 股本

	2011年 12月31日	本年增加數	本年減少數	2012年 6月30日
法定、已發行及 已繳付股本：— 5,000,000普通股 每股面值港幣一元	4,747,300.00	0.00	0.00	4,747,300.00
	<u>4,747,300.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>4,747,300.00</u>
	2010年 12月31日	本年增加數	本年減少數	2011年 12月31日
法定、已發行及 已繳付股本：— 5,000,000普通股 每股面值港幣一元	4,747,300.00	0.00	0.00	4,747,300.00
	<u>4,747,300.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>4,747,300.00</u>

	2009年 12月31日	本年增加數	本年減少數	2010年 12月31日
法定、已發行及 已繳付股本：— 5,000,000 普通股 每股面值港幣一元	4,747,300.00	0.00	0.00	4,747,300.00
	<u>4,747,300.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>4,747,300.00</u>

## (13) 未分配利潤

	2012年 6月30日	2011年度	2010年度	2009年度
調整前年初未分配利潤	36,129,957.00	34,480,912.08	32,286,284.88	32,152,485.83
調整年初未分配利潤 (調增+, 調減-)	0.00	0.00	0.00	0.00
調整後年初未分配利潤	36,129,957.00	34,480,912.08	32,286,284.88	32,152,485.83
加：本年淨利潤	494,931.51	1,649,044.92	2,194,627.20	133,799.05
減：提取盈餘公積	0.00	0.00	0.00	0.00
減：應付普通股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
年末未分配利潤	<u>36,624,888.51</u>	<u>36,129,957.00</u>	<u>34,480,912.08</u>	<u>32,286,284.88</u>

於有關期間無派付或擬派股利，自報告期末起亦無擬派任何股利。

## (14) 營業收入及營業成本

主要業務	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
營業收入	25,356,055.38	50,661,282.84	121,383,064.26	108,250,955.19	101,749,320.62
營業成本	24,312,601.80	48,286,012.29	116,929,841.72	104,339,848.99	99,188,206.26
營業毛利	1,043,453.58	2,375,270.55	4,453,222.54	3,911,106.20	2,561,114.36
其他業務	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
營業收入	548,578.74	302,009.44	845,618.16	818,072.54	950,827.55
營業成本	54,410.92	54,959.71	94,892.52	94,892.52	94,892.52
營業毛利	494,167.82	247,049.73	750,725.64	723,180.02	855,935.03



## (a) 按業務類別列示主營業務收入、主營業務成本

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
主營業務收入：－					
醫藥貿易	25,356,055.38	50,661,282.84	121,383,064.26	108,250,955.19	101,749,320.62
	<u>25,356,055.38</u>	<u>50,661,282.84</u>	<u>121,383,064.26</u>	<u>108,250,955.19</u>	<u>101,749,320.62</u>
主營業務成本：－					
醫藥貿易	24,312,601.80	48,286,012.29	116,929,841.72	104,339,848.99	99,188,206.26
	<u>24,312,601.80</u>	<u>48,286,012.29</u>	<u>116,929,841.72</u>	<u>104,339,848.99</u>	<u>99,188,206.26</u>

## (b) 按地區類別列示主營業務收入、主營業務成本

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
主營業務收入：－					
華南地區	24,602,697.06	50,661,282.84	119,817,467.35	106,532,219.08	100,058,525.35
主營業務收入：－					
出口	753,358.32	0.00	1,565,596.91	1,718,736.11	1,690,795.27
	<u>25,356,055.38</u>	<u>50,661,282.84</u>	<u>121,383,064.26</u>	<u>108,250,955.19</u>	<u>101,749,320.62</u>
主營業務成本：－					
華南地區	23,590,245.72	48,286,012.29	115,259,449.33	102,826,781.30	97,547,791.13
主營業務成本：－					
出口	722,356.08	0.00	1,670,392.39	1,513,067.69	1,640,415.13
	<u>24,312,601.80</u>	<u>48,286,012.29</u>	<u>116,929,841.72</u>	<u>104,339,848.99</u>	<u>99,188,206.26</u>

- (c) 2012年1月至6月、2011年度、2010年度及2009年度主要客戶銷售總額分別為23,230千元、119,817千元、106,532千元及100,058千元，分別佔當年全部主營業務收入的91.62%、98.71%、98.41%及98.34%。

2012年1-6月	主營業務收入	佔主營業務收入的比例
廣州醫藥進出口有限公司	23,229,876.24	91.62%
	<u>23,229,876.24</u>	<u>91.62%</u>
2011年1-6月	主營業務收入	佔主營業務收入的比例
廣州醫藥進出口有限公司	50,122,157.32	98.94%
	<u>50,122,157.32</u>	<u>98.94%</u>
2011年度	主營業務收入	佔主營業務收入的比例
廣州醫藥進出口有限公司	119,817,467.35	98.71%
	<u>119,817,467.35</u>	<u>98.71%</u>
2010年度	主營業務收入	佔主營業務收入的比例
廣州醫藥進出口有限公司	80,768,494.89	74.61%
廣州醫藥有限公司	25,763,724.19	23.80%
	<u>106,532,219.08</u>	<u>98.41%</u>

2009 年度	主營業務收入	佔主營業務收入的比例
廣州醫藥進出口有限公司	55,953,367.03	54.99%
廣州醫藥有限公司	44,105,158.32	43.35%
	<u>100,058,525.35</u>	<u>98.34%</u>

## (d) 其他業務收入

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
資產出租	291,216.60	288,241.20	589,203.36	510,624.49	473,204.40
佣金收入	126,384.10	0.00	242,724.87	307,312.32	170,036.35
其他	130,978.04	13,768.24	13,689.93	135.73	307,586.80
	<u>548,578.74</u>	<u>302,009.44</u>	<u>845,618.16</u>	<u>818,072.54</u>	<u>950,827.55</u>

## (e) 其他業務支出

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
出租資產的折舊	54,410.92	54,959.71	94,892.52	94,892.52	94,892.52
	<u>54,410.92</u>	<u>54,959.71</u>	<u>94,892.52</u>	<u>94,892.52</u>	<u>94,892.52</u>

## (15) 銷售費用

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
運雜費	8,035.69	9,487.32	27,294.27	40,458.32	42,215.82
保險費	5,615.07	7,723.85	14,995.42	15,601.68	22,113.23
其他	4,446.47	4,407.63	9,674.34	10,131.98	8,196.12
	<u>18,097.23</u>	<u>21,618.80</u>	<u>51,964.03</u>	<u>66,191.98</u>	<u>72,525.17</u>

## (16) 管理費用

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
職工薪酬	428,808.32	316,823.89	891,394.65	699,498.59	894,337.93
固定資產折舊費	80,746.24	87,861.44	156,749.97	181,262.09	187,857.09
水電費	4,288.58	7,292.09	13,849.35	13,491.80	12,322.76
辦公費	99,592.82	88,893.41	75,808.56	61,177.82	91,567.91
差旅費	59,820.10	83,969.43	169,172.98	95,250.17	93,282.48
業務招待費	210,619.02	314,943.04	462,610.09	302,850.33	240,515.64
修理費	1,583.72	385.96	1,203.00	1,082.13	15,363.90
中介機構費	4,081.26	0.00	27,416.40	122,712.98	82,612.50
交通費	37,003.21	28,448.01	73,947.75	96,913.15	134,722.93
董事會費	121,950.00	133,527.12	360,802.32	276,234.48	277,578.00
核數師酬金	24,390.00	24,636.00	65,660.70	79,136.49	82,546.88
其他	166,053.88	99,347.82	421,307.35	402,034.89	441,197.83
	<u>1,238,937.15</u>	<u>1,186,128.21</u>	<u>2,719,929.12</u>	<u>2,331,644.92</u>	<u>2,553,905.85</u>

## (a) 董事薪酬

於2012年1-6月董事薪酬如下：

董事姓名	袍金	工資	獎金	津貼	強制 公積金供款	其他非現 金利益金額	合計
許翰波	0.00	121,950.00	0.00	4,430.85	4,878.00	0.00	131,258.85
楊榮明	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
楊秀微	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
施少斌	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
夏澤民	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
劉新泉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

於2011年1-6月董事薪酬如下：

董事姓名	袍金	工資	獎金	津貼	強制 公積金供款	其他非現 金利益金額	合計
許翰波	0.00	133,527.12	0.00	0.00	4,927.20	0.00	138,454.32
楊榮明	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
楊秀微	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
施少斌	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
夏澤民	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
劉新泉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

於2011年度董事薪酬如下：

董事姓名	袍金	工資	獎金	津貼	強制 公積金供款	其他非現 金利益金額	合計
許翰波	0.00	229,590.24	122,482.99	13,984.57	9,728.40	0.00	375,786.20
楊榮明	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
楊秀微	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
施少斌	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
夏澤民	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
劉新泉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

於2010年度董事薪酬如下：

董事姓名	袍金	工資	獎金	津貼	強制 公積金供款	其他非現 金利益金額	合計
許翰波	0.00	214,434.36	74,956.72	12,168.30	10,211.16	0.00	311,770.54
楊榮明	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
楊秀微	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
林繼紅	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
夏澤民	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
劉新泉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

於2009年度董事薪酬如下：

董事姓名	袍金	工資	獎金	津貼	強制 公積金供款	其他非現 金利益金額	合計
許翰波	0.00	221,886.00	55,471.50	18,138.30	10,566.00	0.00	306,061.80
楊榮明	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
李楚源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
楊秀微	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
林繼紅	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
夏澤民	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
劉新泉	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

- (b) 於保聯拓展的最高薪酬的五位人士中，其中一人為保聯拓展的董事，其薪酬已披露於以上的附註(a)，其餘四位人士的薪酬如下：

	2012年1-6月	2011年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
工資、獎金、津貼及 強制公積金供款	427,651.10	316,823.89	834,523.55	723,544.07	886,632.69

## (17) 財務費用

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
利息支出	92.40	184.16	217.60	21.13	2,979.81
利息收入	-29,786.05	-16,799.74	-40,507.12	-23,662.39	-89,598.00
匯兌損失/(收益)	-386,352.48	23,293.90	140,692.05	-700,132.04	295,016.06
金融機構手續費	120,931.05	112,521.71	255,833.43	328,680.17	257,152.88
	<u>-295,115.08</u>	<u>119,200.03</u>	<u>356,235.96</u>	<u>-395,093.13</u>	<u>465,550.75</u>

## (18) 資產減值損失

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
壞賬損失	-17,030.24	-45,460.19	76,027.97	-129,143.97	164,829.24
	<u>-17,030.24</u>	<u>-45,460.19</u>	<u>76,027.97</u>	<u>-129,143.97</u>	<u>164,829.24</u>

## (19) 所得稅費用

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
當期稅項－香港利得稅	97,800.83	221,237.51	350,746.18	566,059.22	26,439.33
遞延所得稅費用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	<u>97,800.83</u>	<u>221,237.51</u>	<u>350,746.18</u>	<u>566,059.22</u>	<u>26,439.33</u>

將基於利潤表的利潤總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
利潤總額	592,732.34	1,340,833.43	1,999,791.10	2,760,686.42	160,238.38
按香港利得稅稅率16.5% (2009-2012年度：16.5%) 計算之稅項	97,800.83	221,237.51	329,965.53	455,513.26	26,439.33
上年度企業所得稅清算的 稅額影響	0.00	0.00	20,780.65	110,545.96	0.00
所得稅費用	<u>97,800.83</u>	<u>221,237.51</u>	<u>350,746.18</u>	<u>566,059.22</u>	<u>26,439.33</u>

## (20) 其他綜合收益

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
外幣報表 折算差額	191,543.52	-764,485.89	-1,660,469.90	-1,153,640.56	-1,047,787.63

## (21) 現金流量表補充資料

## (a) 現金流量表補充資料

## (i) 將淨利潤調節為經營活動現金流量

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		2009年
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	
淨利潤	494,931.51	1,119,595.92	1,649,044.92	2,194,627.20	133,799.05
加：資產減值損失	-17,030.24	-45,460.19	76,027.97	-129,143.97	164,829.24
固定資產折舊、 投資性房地產 折舊及攤銷	135,157.16	142,821.15	251,642.49	276,154.61	282,749.61
無形資產攤銷	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
長期待攤費用攤銷	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
處置固定資產、無形 資產和其他長期資 產的損失(減：收 益)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定資產報廢損失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允價值變動損失 (減：收益)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
財務費用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投資收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
遞延所得稅資產減少	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
遞延所得稅負債增加 (減：減少)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
存貨的增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
經營性應收項目 的減少	15,406,684.70	40,751,210.30	-6,700,845.22	13,845,130.77	-12,846,062.86
經營性應付項目 的增加	-20,492,324.67	-35,082,238.25	-1,071,600.21	-14,005,273.20	7,516,289.35
經營活動產生的 現金流量淨額	-4,472,581.54	6,885,928.93	-5,795,730.05	2,181,495.41	-4,748,395.61

## (ii) 不涉及現金收支重大投資和籌資活動

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
債務轉為資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
一年內到期的可轉 換公司債券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融資租入固定資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

## (iii) 現金及現金等價物淨變動情況

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		
	2012年	2011年 (未經審核)	2011年	2010年	2009年
現金的年末餘額	9,903,894.86	27,503,050.94	14,062,493.83	21,115,456.94	19,796,211.22
減：現金的年初餘額	14,062,493.83	21,115,456.94	21,115,456.94	19,796,211.22	24,655,814.29
加：現金等價物的 年末餘額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
減：現金等價物的 年初餘額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
現金及現金等價物 淨(減少)/增加額	<u>-4,158,598.97</u>	<u>6,387,594.00</u>	<u>-7,052,963.11</u>	<u>1,319,245.72</u>	<u>-4,859,603.07</u>

## (b) 現金和現金等價物的構成

	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
現金	9,903,894.86	14,062,493.83	21,115,456.94	19,796,211.22
其中：庫存現金	0.00	0.00	0.00	0.00
可隨時用於支付的 銀行存款	9,903,894.86	14,062,493.83	21,115,456.94	19,796,211.22
可隨時用於支付 的其他貨幣資金	0.00	0.00	0.00	0.00
現金等價物	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
現金及現金等價物餘額	<u>9,903,894.86</u>	<u>14,062,493.83</u>	<u>21,115,456.94</u>	<u>19,796,211.22</u>

## (22) 淨流動資產

項目	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流動資產	46,463,854.80	38,636,941.43	39,054,780.98	51,496,660.44
流動負債	21,758,532.89	14,691,658.22	15,879,583.25	30,016,526.91
淨流動資產	24,705,321.91	23,945,283.21	23,175,197.73	21,480,133.53



## (23) 總資產減流動負債

項目	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
總資產	56,998,347.77	49,243,413.83	50,445,995.88	63,556,413.93
流動負債	21,758,532.89	14,691,658.22	15,879,583.25	30,016,526.91
總資產減流動負債	35,239,814.88	34,551,755.61	34,566,412.63	33,539,887.02

## 五 關聯方及關聯交易

## (1) 保聯拓展的母公司情況

母公司名稱	關聯關係	企業類型	註冊地	法定 代表人	業務性質	註冊資本 (人民幣萬元)	對保聯拓展 的持股比例	對保聯拓展 的表決權比例	保聯拓展 最終控制方	組織 機構代碼
廣藥集團	母公司	有限責任 公司	廣州市沙面 北街45號	楊榮明	生產及銷售	125,281	100.00%	100.00%	廣州市國有資產 監督管理委員會	2312473

母公司註冊資本及其變化(人民幣萬元)

	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
廣藥集團	<u>125,281</u>	<u>125,281</u>	<u>125,281</u>	<u>125,281</u>

母公司對保聯拓展的持股比例和表決權比例

	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	持股比例	表決權比例	持股比例	表決權比例	持股比例	表決權比例	持股比例	表決權比例
廣藥集團	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

## (2) 其他不存在控制關係的關聯方情況

企業名稱	與保聯拓展的關係	組織機構代碼
廣州醫藥進出口有限公司	受母公司控制	19047097-7
廣州醫藥有限公司	受母公司共同控制	73296653-X

## (3) 關聯方交易

## (a) 向關聯方採購貨物

關聯方名稱	關聯 交易類型	關聯交易 定價方式 及決策程序	2012年1月至6月		2011年1月至6月(未經審核)			
			金額	佔同類 交易比例 (%)	金額	佔同類 交易比例 (%)		
廣州醫藥進出口有限公司	購買商品	市場價格	2,063,557.42	8.49	1,288,633.46	2.67		
			<u>2,063,557.42</u>	<u>8.49</u>	<u>1,288,633.46</u>	<u>2.67</u>		
關聯方名稱	關聯 交易類型	關聯交易 定價方式 及決策程序	2011年度		2010年度		2009年度	
			金額	佔同類 交易比例 (%)	金額	佔同類 交易比例 (%)	金額	佔同類 交易比例 (%)
廣州醫藥進出口有限公司	購買商品	市場價格	1,670,392.39	1.43	1,513,067.69	1.45	1,640,415.13	1.65
			<u>1,670,392.39</u>	<u>1.43</u>	<u>1,513,067.69</u>	<u>1.45</u>	<u>1,640,415.13</u>	<u>1.65</u>

## (b) 向關聯方銷售商品

關聯方名稱	關聯 交易類型	關聯交易 定價方式 及決策程序	2012年1月至6月		2011年1月至6月(未經審核)	
			金額	佔同類 交易比例 (%)	金額	佔同類 交易比例 (%)
廣州醫藥進出口有限公司	銷售商品	市場價格	23,229,876.24	91.62	50,122,157.32	98.94
			<u>23,229,876.24</u>	<u>91.62</u>	<u>50,122,157.32</u>	<u>98.94</u>

關聯方名稱	關聯交易類型	關聯交易定價方式及決策程序	2011年度		2010年度		2009年度	
			金額	佔同類交易比例 (%)	金額	佔同類交易比例 (%)	金額	佔同類交易比例 (%)
			廣州醫藥進出口有限公司	銷售商品	市場價格	119,817,467.35	98.71	80,768,494.89
廣州醫藥有限公司	銷售商品	市場價格	0.00	0.00	25,763,724.19	23.80	44,105,158.32	43.35
			<u>119,817,467.35</u>	<u>98.71</u>	<u>106,532,219.08</u>	<u>98.41</u>	<u>100,058,525.35</u>	<u>98.34</u>

## (c) 關聯方往來款項餘額

## (i) 應收關聯方款項

關聯方	2012年6月30日		2011年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款：				
廣州醫藥進出口有限公司	21,813,549.00	218,135.49	24,203,596.36	242,035.96
	<u>21,813,549.00</u>	<u>218,135.49</u>	<u>24,203,596.36</u>	<u>242,035.96</u>
關聯方	2010年12月31日		2009年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款：				
廣州醫藥有限公司	0.00	0.00	5,335,722.20	53,357.22
廣州醫藥進出口有限公司	17,606,847.56	176,068.48	25,979,603.58	259,796.04
	<u>17,606,847.56</u>	<u>176,068.48</u>	<u>31,315,325.78</u>	<u>313,153.26</u>

## (ii) 應付關聯方款項

關聯方	2012年6月30日		2011年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應付帳款： 廣州醫藥 進出口 有限公司	1,225,679.29	0.00	174,280.39	0.00
其他應付款： 廣州醫藥集團 有限公司	2,245,876.00	0.00	2,233,478.50	0.00
預收帳款： 廣州醫藥 進出口 有限公司	13,557,357.51	0.00	0.00	0.00
	<u>17,028,912.80</u>	<u>0.00</u>	<u>2,407,758.89</u>	<u>0.00</u>
關聯方	2010年12月31日		2009年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應付帳款： 廣州醫藥 進出口 有限公司	43,038.84	0.00	155,286.22	0.00
其他應付款： 廣州醫藥集團 有限公司	2,344,312.15	0.00	2,425,777.50	0.00
	<u>2,387,350.99</u>	<u>0.00</u>	<u>2,581,063.72</u>	<u>0.00</u>

## 六 或有事項

保聯拓展於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日無重大或有事項。

## 七 承諾事項

保聯拓展於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日無重大承諾事項。

## 八 資產負債表日後事項

截至本報告日，保聯拓展不存在重大資產負債表日後事項。

## 九 結算日後財務報表

保聯拓展尚未編制2012年6月30日後經審核的財務報表。

十 其他事項說明

保聯拓展於2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日沒有重大的其他事項需要說明。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

2012年9月4日

## 百特之經審核財務資料

下文概述百特截至2011年12月31日止三個年度各年及截至2012年6月31日止六個月之經審核財務資料，內容有關摘錄自百特截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月31日止六個月經審核審計報告之利潤表及資產負債表。

百特截至2011年12月31日止三個年度各年及截至2012年6月31日止六個月之經審核財務報表，由百特按照中國企業會計準則編制，並由百特核數師普華永道中天會計師事務所有限公司（「普華中天」）遵照中國註冊會計師審計準則審核，而普華中天已發出有關百特截至2011年12月31日止三個年度各年及截至2012年6月30日止六個月財務報表之無保留審計意見。

## (i) 利潤表

	2009年 人民幣	截至以下年度止 2010年 人民幣	2011年 人民幣	截至2012年 6月30日止 六個月 人民幣
營業收入	680,135,521	819,045,046	974,993,700	511,648,727
減：營業成本	(366,903,645)	(438,487,104)	(534,578,583)	(299,798,736)
税金及附加	(60,355)	(1,183,241)	(9,037,889)	(3,852,337)
減：銷售費用	(123,057,739)	(155,393,303)	(200,340,857)	(116,340,795)
管理費用	(3,503,522)	(5,383,640)	(8,273,950)	(5,695,457)
加：財務收入				
－淨額	1,704,154	2,715,379	6,285,116	3,243,038
營業利潤	188,314,414	221,313,137	229,047,537	89,204,440
加：營業外收入	2,186,998	899,741	6,556,139	391,022
減：營業外支出	(619,929)	(190,496)	(295,082)	(130,957)
其中：非流動資產 處置損失	(616,729)	(157,747)	(285,966)	(130,957)
利潤總額	189,881,483	222,022,382	235,308,594	89,464,505
減：所得稅費用	(37,947,555)	(49,242,246)	(55,855,843)	(22,368,492)
淨利潤	<u>151,933,928</u>	<u>172,780,136</u>	<u>179,452,751</u>	<u>67,096,013</u>
其他綜合收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
綜合收益	<u>151,933,928</u>	<u>172,780,136</u>	<u>179,452,751</u>	<u>67,096,013</u>

## (ii) 資產負債表

	2009年 12月31日 人民幣	截至 2010年 12月31日 人民幣	2011年 12月31日 人民幣	截至2012年 6月30日 人民幣
<b>流動資產</b>				
貨幣資金	33,374,386	19,709,894	26,897,595	52,955,486
應收票據	16,871,179	7,520,116	14,596,958	647,999
應收賬款	122,559,511	161,450,980	191,280,747	166,324,350
預付賬款	3,969,343	436,823	932,570	398,288
應收利息	–	345,550	360,772	313,199
其他應收款	35,820,489	120,392,455	67,219,024	84,465,531
存貨	54,568,456	60,155,495	90,573,122	121,600,204
<b>流動資本合計</b>	<u>267,163,364</u>	<u>370,011,313</u>	<u>391,860,788</u>	<u>426,705,057</u>
<b>非流動資產</b>				
固定資產	205,528,085	198,590,829	267,464,339	348,492,721
在建工程	32,641,899	130,917,495	218,453,050	172,088,188
無形資產	5,599,346	5,418,722	5,238,098	5,147,786
遞延稅項資產	667,119	2,330,709	2,291,691	2,403,114
<b>非流動資產總計</b>	<u>244,436,449</u>	<u>337,257,755</u>	<u>493,447,178</u>	<u>528,131,809</u>
<b>資產總計</b>	<u><u>511,599,813</u></u>	<u><u>707,269,068</u></u>	<u><u>885,307,966</u></u>	<u><u>954,836,866</u></u>

	2009年 12月31日 人民幣	截至 2010年 12月31日 人民幣	2011年 12月31日 人民幣	截至2012年 6月30日 人民幣
<b>流動負債</b>				
應付賬款	32,021,959	29,110,453	54,567,078	49,517,667
預收賬款	828,000	1,111,288	3,861,713	838,560
應付職工薪酬	8,608,795	11,134,268	10,236,437	9,499,484
應交稅金	14,889,331	24,958,330	16,305,276	18,700,686
其他應付款	46,482,636	109,405,501	139,335,483	148,182,477
<b>流動負債合計</b>	<u>102,830,721</u>	<u>175,719,840</u>	<u>224,305,987</u>	<u>226,738,874</u>
<b>總負債</b>	<u>102,830,721</u>	<u>175,719,840</u>	<u>224,305,987</u>	<u>226,738,874</u>
<b>所有者權益</b>				
實收資本	65,427,875	65,427,875	65,427,875	65,427,875
資本公積	19,812,444	19,812,444	19,812,444	19,812,444
盈餘公積	61,443,644	84,209,597	84,209,597	84,209,597
未分配利潤	262,085,129	362,099,312	491,552,063	558,648,076
<b>所有者權益合計</b>	<u>408,769,092</u>	<u>531,549,228</u>	<u>661,001,979</u>	<u>728,097,992</u>
<b>負債及所有者權益合計</b>	<u><u>511,599,813</u></u>	<u><u>707,269,068</u></u>	<u><u>885,307,966</u></u>	<u><u>954,836,866</u></u>



以下為報告之全文，僅為載入本通函而編制。



立信會計師事務所(特殊普通合伙)

地址: 上海南京东路61号4楼

邮编: 200002

电话: 86-21-63391166

传真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

日期：2012年9月4日

### 註冊會計師執行商定程序的報告

廣州藥業股份有限公司：

廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)擬向廣州醫藥集團有限公司(以下簡稱「廣藥集團」)發行A股股份作為支付對價，收購廣藥集團擁有或有權處置的房屋建築物(以下簡稱「目標物業」)及商標(以下簡稱「目標商標」)。我們接受委托，對目標物業及目標商標截至2009年、2010年及2011年度、2012年1-6月的利潤表及附註(以下簡稱「三年一期利潤表」)執行了與貴公司商定的程序。這些程序經貴公司同意，其充分性和適當性由貴公司負責。我們的責任是按照《中國註冊會計師相關服務準則第4101號—對財務信息執行商定程序》和業務約定書的要求執行商定程序，並報告執行程序的結果。本報告的目的僅是為了貴公司申請實施換股吸收合并及發行股份購買資產的重大資產重組時符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求而編制，不適用於其他目的。現將執行的程序及得出的結果報告如下：

#### 1. 執行的程序

1. 取得貴公司的會計政策，比較三年一期利潤表是否已按與貴公司會計政策一致之基準妥善編制；及

2. 取得三年一期利潤表的數據來源，確定其是否均來自目標物業及目標商標之相關賬冊及記錄。

## 2. 執行情序的結果

執行完上述第1、2項程序，我們認為上述三年一期利潤表已按照與貴公司會計政策一致之基準妥善編制，數據均來自相關賬冊及記錄。

上述已執行的商定程序並不構成審計或審閱，因此我們不對上述三年一期利潤表發表審計或審閱意見。如果執行商定程序以外的程序、或執行審計或審閱，我們可能得出其他應報告的結果。

本報告僅供貴公司用於第一段所述目的，不應用於其他目的及分發給其他單位或個人。本報告僅與上述特定財務數據有關，不應將其擴大到財務報表整體。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：張寧

中國註冊會計師：張曦

中國·上海

以下為截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月有關目標物業及目標商標可識別淨收入流之未經審核損益表，當中來自目標物業及目標商標之相關賬目及記錄及根據相關賬目及記錄編制，並使用大致上與本集團所採用者一致之會計政策編制。

### 目標物業的利潤表

項目	截至12月31日止年度			2012年
	2009年 (人民幣)	2010年 (人民幣)	2011年 (人民幣)	1-6月 (人民幣)
一、營業收入	5,035,062.20	5,035,062.07	5,421,529.88	2,750,108.96
減：營業成本	921,201.96	950,863.20	950,863.20	475,431.60
減：營業稅金及附加	891,206.03	891,205.98	959,610.79	486,769.30
減：銷售費用、管理費用及財務費用	999,750.02	999,750.02	999,750.02	499,875.01
二、營業利潤(虧損以「-」號填列)	2,222,904.19	2,193,242.87	2,511,305.87	1,288,033.05
加：投資收益	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)	2,222,904.19	2,193,242.87	2,511,305.87	1,288,033.05
減：所得稅費用	555,726.05	548,310.72	627,826.47	322,008.26
四、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	1,667,178.14	1,644,932.15	1,883,479.40	966,024.79

### 目標商標的利潤表

項目	截至12月31日止年度			2012年
	2009年 (人民幣)	2010年 (人民幣)	2011年 (人民幣)	1-6月 (人民幣)
一、營業收入	3,802,422.81	4,403,097.93	5,345,157.95	3,779,177.58
減：營業成本	0.00	0.00	0.00	0.00
減：營業稅金及附加	216,738.09	250,976.59	304,674.01	215,413.12
減：銷售費用、管理費用及財務費用	0.00	0.00	0.00	0.00
二、營業利潤(虧損以「-」號填列)	3,585,684.72	4,152,121.34	5,040,483.94	3,563,764.46
加：投資收益	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)	3,585,684.72	4,152,121.34	5,040,483.94	3,563,764.46
減：所得稅費用	896,421.18	1,038,030.34	1,260,120.99	890,941.12
四、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	2,689,263.54	3,114,091.00	3,780,362.95	2,672,823.34

### 1. 三年一期利潤表的編制基礎

以持續經營為基礎，根據實際發生的交易和事項，按照財政部於2006年2月15日頒布的《企業會計準則—基本準則》和38項具體會計準則、其後頒布的企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定（以下合稱「企業會計準則」）的規定編制三年一期利潤表。

### 2. 收入的會計政策

#### (1) 確認讓渡資產使用權收入的依據

與交易相關的經濟利益很可能流入公司，收入的金額能夠可靠地計量時。

### 3. 主要稅項

稅種	計稅依據	稅率
營業稅	按應稅營業收入計徵	5%
城市維護建設稅	按實際繳納的營業稅計徵	7%
教育費附加	按實際繳納的營業稅計徵	3%
地方教育費附加	按實際繳納的營業稅計徵	2%
房產稅（從租）	按租賃收入計徵	12%
房產稅（自用）	按房產原值的70%計徵	1.2%
企業所得稅	按應納稅所得額計徵	25%

## (A) 本集團管理層討論及分析

## (i) 截至2012年6月30日止6個月

## (一) 主營業務的範圍及其經營情況分析

## 1. 經營業務範圍

本集團主要從事：(1) 中成藥、天然藥物和生物醫藥的研究開發、製造與銷售；(2) 西藥、中藥和醫療器械的批發、零售和進出口業務。

## 2. 經營情況分析

## 1、 經營情況回顧

本報告期內，本集團緊緊圍繞年度經營目標，扎實推進市場營銷、生產、質量、科技、重大資產重組等各項工作，加快營銷、產品調整優化與產業轉型，深化資源整合進程，同時強化成本管理，確保主營業務的持續穩定增長。

本報告期內，本集團的主營業務收入為人民幣3,447,724千元，比上年同期增長24.44%；稅前利潤為人民幣248,618千元，比上年同期增長20.79%；歸屬於本公司股東的淨利潤為人民幣217,085千元，比上年同期增長20.86%。

本報告期內，本集團的總體及各主要業務的經營情況如下：

項目	本報告期 (人民幣千元)	上年同期 (人民幣千元)	同比增減 (%)
主營業務收入	3,447,724	2,770,532	24.44
營業利潤	240,475	196,019	22.68
利潤總額	248,618	205,832	20.79
歸屬於本公司股東 的淨利潤	217,085	179,621	20.86

主要業務	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	主營業務 收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務 成本 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務 利潤率 (%)	同比增減 (百分點)
總體業務	3,447,724	24.44	2,659,807	26.12	22.85	減少1.03個 百分點
其中：製造業務	1,489,762	14.40	797,966	8.41	46.44	增加2.96個 百分點
貿易業務	1,957,962	33.35	1,861,841	35.61	4.91	減少1.58個 百分點
其中：						
醫藥	1,386,647	33.59	1,296,616	36.86	6.49	減少2.24個 百分點
貿易						
其他	571,315	32.79	565,225	32.83	1.07	減少0.03個 百分點
貿易						

主營業務利潤率 = (主營業務收入 - 主營業務成本) / 主營業務收入

2012年上半年，本集團業務的地區銷售情況如下：

地區	主營業務收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	佔總體主營業務
			收入比重 (%)
華南	2,425,893	23.71	70.36
華東	306,345	7.34	8.89
華北	233,773	32.09	6.78
東北	53,891	10.11	1.56
西南	226,599	82.88	6.57
西北	57,411	3.17	1.67
出口	143,812	21.20	4.17
合計	<b>3,447,724</b>	<b>24.44</b>	<b>100.00</b>

## 2、製造業務

本報告期內，製造業務一是積極開展政府事務工作，積極跟進基藥目錄增補、基藥與非基藥的招標工作，促進了本集團產品在醫院銷量的增長。二是大力開展品牌、文化和學術營銷活動，提升市場開拓能力。本報告期內，本公

司屬下六家製造企業及其產品獲授權許可使用「白雲山」商號及商標，以提升在廣東省外市場的產品銷量。圍繞企業「賀司慶」事件，積極開展品牌與產品宣傳，提升產品知名度。同時，加大消渴丸、華佗再造丸等重點產品的學術推廣力度，通過各類型的學術會議和培訓、中醫中藥中國行「進鄉村、進社區、進家庭」、「百強連鎖合作」、「扶貧送藥下鄉」等一系列主題活動，深入基層醫療機構，加強了學術培訓及對患者教育和服務，加大對終端銷售的拉動力度。為發展大健康產業，本公司於今年上半年投資設立了廣州王老吉大健康產業有限公司（「王老吉大健康」）。目前，王老吉大健康已獲授權許可使用「王老吉」商標，在全國範圍內快速開展紅罐王老吉等相關大健康產品的鋪貨上架工作。三是大力推進重點產品工程，加快產品結構調整與產品轉型，重點增加高毛利、高附加值產品的市場份額，從而提高綜合毛利率。四是創新營銷模式，利用「商業平臺+工業運作」的服務代理模式，促進安神補腦液等二、三線產品的銷售；通過試運營電子商務平臺，推動重點產品與主要品種的促銷，快速搶佔藥品零售電子商務市場份額。五是加快屬下企業GMP認證工作的開展。目前，廣州白雲山中一藥業有限公司（「中一藥業」）的中藥前處理車間、廣州漢方現代中藥研究開發有限公司（「廣州漢方」）的中藥前處理及提取（口服製劑）車間和原料藥已通過2010年版GMP認證。六是加強生產成本管理，努力降低經營成本。

本報告期內，製造業務的毛利率為46.44%，同比上升2.96個百分點，主要是本報告期內原輔材料價格總體穩中有降，以及本公司屬下企業加強生產能耗管理，提高生產效率等因素所致。

本報告期內，本集團取得申請發明專利共9項。中一藥業「中一」牌胃乃安膠囊組方專利獲得第一屆廣州市專利獎優秀獎，同時「消渴丸製藥過程質量控制高技術產業化示範工程」項目列入國家2012年第二批產業技術研究與開發資金高技術產業發展項目投資計劃，獲得中央產業技術研發資金補助人民幣500萬元；廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司（「潘高壽藥業」）和廣州漢方被認定為「廣州市第二批創新型試點企業」；廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司（「陳李濟藥廠」）獲得「2011年中國中西醫結合學會科技貢獻獎」。2012年上半年，穆拉德博士與廣州白雲山奇星藥業有限公司（「奇星藥業」）簽訂了合作框架協議，以其獲得諾貝爾獎的一氧化氮技術理論參與「華佗再造丸」研究，促進華佗再造丸的現代學術理論體系的建立以及與國際先進醫藥學研究的接軌；陳李濟藥廠的昆仙膠囊國際專利（PCT）申請獲得了澳大利亞、韓國、俄羅斯和美國的專利授權；廣西盈康藥業有限責任公司（「廣西盈康」）承擔的「維C銀翹片、顆粒控制質量的關鍵技術研究」項目通過技術鑒定，達到了同類產品的國內領先水平。

目前，本公司屬下中一藥業、廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司（「敬修堂藥業」）、奇星藥業、廣州白雲山星群（藥業）股份有限公司（「星群藥業」）、陳李濟藥廠、潘高壽藥業、廣州漢方、廣西盈康等八家控股子公司和合營企業廣州王老吉藥業股份有限公司（「王老吉藥業」）已取得了高新技術企業證書，於本報告期內可按規定享受相關稅收優惠政策。

本報告期內，本公司及相關各方治療性雙質粒HBV DNA疫苗的IIb期臨床研究工作進展順利，在入組受試者231例當中，有223例受試者正處於回訪觀察期。

本報告期內，消渴丸、華佗再造丸、夏桑菊顆粒系列等重點產品銷售增長平穩，銷售額同比增幅分別達18.84%、29.19%與19.76%，而其他產品如安



宮牛黃丸、滋腎育胎丸、靈芝孢子油膠囊、安神補腦液、舒筋健腰丸、乳核散結片、蜜煉川貝枇杷膏等產品銷售同比增長較大。

於本報告期，製造業務主要品種與產品銷售的情況如下表：

分產品	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	主營業務收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務成本 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務利潤率 (%)	同比增減 (百分點)
清熱解毒藥	213,144	18.34	113,970	6.44	46.53	增加5.98個百分點
糖尿病藥	298,893	18.84	113,405	(8.08)	62.06	增加11.11個百分點
止咳化痰利肺藥	199,856	8.25	100,256	9.29	49.84	減少0.48個百分點
疏風活血藥	198,694	29.99	99,714	24.06	49.82	增加2.40個百分點
胃腸用藥	51,181	(3.83)	27,274	4.34	46.71	減少4.17個百分點
其他產品	527,994	10.01	343,347	11.70	34.97	減少0.98個百分點

主營業務利潤率 = (主營業務收入 - 主營業務成本) / 主營業務收入

### 3、貿易業務

本報告期內，貿易企業一是因應醫藥政策和市場需求，進一步加強與經銷商、廠家的協調與溝通，加大產品的引進與銷售渠道的整合、優化力度，通過渠道網絡優化、廣告宣傳、終端促銷、渠道促銷等措施，促進經營品種銷售量的增長。二是不斷加強與廠家在基本藥物目錄、招投標等方面的合作，加強產品的引進與配送、醫院入藥等工作。三是進一步發揮貿易企業各資源整合平臺的優勢。本公司屬下廣州采芝林藥業有限公司（「采芝林藥業」）發揮中藥材集中採購平臺的優勢，篩選歸口採購品種實施統一管理，同時做好中藥材市場動態和價格走向的分析和預測，及時準確掌握市場信息，迅捷調整採購策略，實

行保質、保量、低價採購。廣州醫藥進出口有限公司（「醫藥進出口公司」）則加快原輔料、特色醫藥產品配送等業務平臺的發展，實現了經營的快速增長。四是加快推進中藥材基地的建設，加強與全國各地中藥材原料種植基地的合作，以從源頭上掌控重點品種和大宗藥材。截至2012年6月30日止，已在西藏、山東、內蒙古及貴州等地區建立中藥材資源採購平臺和GAP種植基地公司。

本報告期，本集團貿易業務的毛利率為4.91%，同比下降1.58個百分點。

截至2012年6月30日止，本集團的醫藥零售網點共有47家，其中，主營中藥的「采芝林」藥業連鎖店46家，盈邦大藥房1家。

#### 本報告期，本公司屬下企業的經營情況及業績

企業名稱	本公司直接 持股比例 (%)	主營業務收入 (人民幣千元)	利潤總額 (人民幣千元)	淨利潤 (人民幣千元)
<b>(1) 子公司</b>				
星群藥業 <sup>(註①)</sup>	88.99	167,876	12,204	10,226
中一藥業 <sup>(註①)</sup>	100.00	454,448	60,862	50,694
陳李濟藥廠 <sup>(註①)</sup>	100.00	160,167	19,431	16,316
奇星藥業 <sup>(註①)</sup>	75.00	228,045	21,647	18,484
敬修堂藥業 <sup>(註①)</sup>	88.40	137,718	13,485	11,439
潘高壽藥業 <sup>(註①)</sup>	87.77	194,799	15,982	13,410
廣西盈康	51.00	22,573	786	786
廣州拜迪生物醫藥有限公司	98.48	1,428	17,629	17,629
廣州漢方	97.97	68,875	2,393	2,393
采芝林藥業	100.00	1,177,102	6,281	4,881
醫藥進出口公司	100.00	1,193,644	5,712	4,198
王老吉大健康	100.00	-	(1,863)	(1,863)

企業名稱	本公司直接 持股比例 (%)	主營業務收入 (人民幣千元)	利潤總額 (人民幣千元)	淨利潤 (人民幣千元)
<b>(2) 分公司</b>				
廣州藥業股份有限公司 盈邦分公司	-	1,293	60	60
<b>(3) 合營企業</b>				
王老吉藥業 <sup>(註②)</sup>	48.05	1,341,026	121,484	103,401
廣州醫藥有限公司 (「醫藥公司」) <sup>(註③)</sup>	50.00	9,452,865	112,297	81,072
廣州諾誠生物製品股份 有限公司 (「諾誠公司」) <sup>(註④)</sup>	約50.00	141,809	57,658	49,262

註：

① 本報告期內，本公司屬下原廣州星群(藥業)股份有限公司、廣州中一藥業有限公司、廣州陳李濟藥廠有限公司、廣州奇星藥業有限公司、廣州敬修堂(藥業)股份有限公司與廣州潘高壽藥業股份有限公司等六家企業獲授權許可使用「白雲山」商號，並分別於2012年5至6月期間更名為「廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司」、「廣州白雲山中一藥業有限公司」、「廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司」、「廣州白雲山奇星藥業有限公司」、「廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司」與「廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司」。

② 上表中，王老吉藥業的經營業績數據均按全額列示。

王老吉藥業主要從事中成藥、食品的研發、製造與銷售。本報告期內，王老吉藥業加大產品分銷力度，大力開展各類主題營銷活動，積極推進國家基本藥物目錄、社區醫療及新農合等醫改方面的工作；嚴控費用成本，加強基礎管理。

2012年上半年，王老吉藥業的主營業務收入為人民幣1,341,026千元，同比增長23.12%；利潤總額為人民幣121,484千元，同比增長8.58%；淨利潤為人民幣103,401千元，同比增長0.78%。王老吉涼茶、王老吉潤喉糖、小兒七星茶顆粒和保濟口服液的銷售收入同比分別增長26.34%、57.30%、8.85%和33.39%。

- ③ 上表中，醫藥公司的經營業績數據均按全額列示。

醫藥公司主要從事西藥、醫療器械的批發與零售。2012年上半年，醫藥公司一方面積極拓展用藥銷售路徑與網絡，積極探索商衛合作新模式，同時加快全國布局物流分倉建設，加強終端配送，促進主營業務的穩定增長；另一方面繼續推進對外投資與省內外並購工作，擴大企業規模。截至2012年6月30日止，醫藥公司已完成在佛山、梅州、海南、湖南、陝西等地的項目併購工作。

2012年上半年，醫藥公司的主營業務收入為人民幣9,452,865千元，同比增長22.97%；利潤總額為人民幣112,297千元，同比增長14.88%；淨利潤為人民幣81,072千元，同比增長19.93%。

- ④ 上表中，諾誠公司的經營業績數據均按全額列示。

目前，諾誠公司主要產品為凍幹人用狂犬病疫苗，狂犬病疫苗已成為超億元大品種。2012年上半年，諾誠公司積極推進現有狂犬病疫苗車間新版GMP改造工作，目前進度順利。

2012年上半年，諾誠公司實現主營業務收入人民幣141,809千元，同比增長505.61%；利潤總額為人民幣57,658千元，同比增長1,616.99%；淨利潤為人民幣49,262千元，同比增長914.14%。

除上表所述的王老吉藥業、醫藥公司和諾誠公司三家合營企業外，本報告期內，本公司並無單個參股公司的投資收益對公司淨利潤影響達到10%以上(含10%)。

本報告期內，本公司並無發生對淨利潤產生重大影響的其他經營業務活動。

## (二) 財務狀況

### 1、 資金流動

於2012年6月30日，本集團的流動比率為1.90(2011年6月30日：2.36)，速動比率為1.36(2011年6月30日：1.55)。本報告期應收賬款周轉率為14.07次，比去年同期減慢5.58%；存貨年周轉率為6.07次，比去年同期加快12.81%。

## 2、財政資源

於2012年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣782,787千元(2011年6月30日：人民幣527,307千元)，其中約99.36%及0.64%分別為人民幣及港幣等外幣。

於2012年6月30日，本集團之銀行貸款為人民幣137,667千元，均為短期借款(2011年6月30日：人民幣84,419千元)。

## 3、資本結構

於2012年6月30日止，本集團的流動負債為人民幣1,651,385千元(2011年6月30日：人民幣988,124千元)，比去年同期上升67.12%；長期負債為人民幣84,263千元(2011年6月30日：人民幣103,076千元)，比去年同期下降18.25%；歸屬於本公司股東的股東權益為人民幣3,917,228千元(2011年6月30日：人民幣3,675,623千元)，比去年同期上升6.57%。

## 4、資本性開支

本集團預計2012年資本性開支約為人民幣1.84億元，其中2012年上半年已開支人民幣0.21億元(2011年上半年：人民幣0.28億元)，主要用於廠房基建、購建機器設備及專利技術等。本集團的資金完全能夠滿足資本性開支計劃和日常運營等所需資金。

## 5、資產負債率

截至2012年6月30日止，本集團的資產負債率(負債總額/資產總額×100%)為30.09%(2011年12月31日：19.71%)。

## 6、外匯風險

本集團大部分收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。

## 7、主要現金來源與運用項目

截至2012年6月30日止，本集團之現金及現金等價物為人民幣782,787千元，比期初增加人民幣427,039千元；經營活動之現金流量淨額為人民幣522,090千元，同比增加人民幣504,786千元。

#### 8、或有負債

截至2012年6月30日止，本集團並無重大或有負債。

#### 9、本集團資產抵押詳情

截至2012年6月30日止，本集團並無資產抵押情況。

#### 10、重大投資

截至2012年6月30日止，本集團並無任何其他重大額外投資。

#### 11、重大收購及出售

本集團自2011年11月起籌劃重大資產重組事項，而本集團將於2012年度推進重大資產重組事項之進度。除此以外，本集團並無參與任何重大收購或出售。

### (三) 員工情況

於2012年6月30日，本集團在冊員工人數為5,488人。本集團本報告期內的工資總額約為人民幣2.20億元。

本集團員工的薪酬包括工資、獎金及其他福利計劃。本集團在遵循中國有關法律及法規的情況下，視乎員工的業績、資歷、職務等因素，對不同的員工執行不同的薪酬標準。

### (四) 經營中出現的問題與困難及2012年下半年工作計劃

2012年，國內醫藥市場發展前景持續看好、醫藥經濟國際化、國內對中藥和生物醫藥發展重視程度的提高、中國人口老齡化等，將為本集團的發展帶來正面的影響。然而，醫藥市場競爭的日趨白熱化、競爭格局的不斷變化、醫藥製造與流通業集中度的不斷提高、各省藥品招標採購政策變化、國家對藥品價格管控的不斷加強、新醫改環境下渠道及終端轉型、新版GMP標準的實施、部分原材料供應緊張及企業經營成本的持續上升等因素，亦為本集團的發展帶來挑戰。

本集團2012年下半年的工作主要包括：

- 1、繼續加強政府事務工作，積極應對基藥與非基藥招標、藥品價格管控政策，大力推動企業產品在醫療機構的銷量增長。
- 2、創新營銷，加大力度推進億元產品工程、重點產品工程的建設，加快調整產業結構，不斷提升高毛利、高附加值產品在總體業務的比重，培育新盈利的「奶牛」產品。同時，大力推進大健康產業，加快大健康產品的鋪貨和相關宣傳工作，儘快拓展全國市場。
- 3、按照2010年藥典標準及相關規定，全面推進屬下企業新版GMP改造工作，推動企業實施藥品GMP人員、軟件、硬件的改造。同時，以新版GMP實施為契機，改進和優化生產工藝流程，細化質量管理，提升產品質量。
- 4、加快科技創新體系的建設，大力推進治療性雙質粒HBV DNA疫苗IIb期臨床研究及其他醫藥項目研究工作。同時，積極參與中藥標準制定工作，加快藥品標準戰略的推進實施。
- 5、加快推進重大資產重組事項，加強資源整合，進一步發揮協同效應。同時，增強拓寬屬下企業並購、合作的維度和深度，加強內部資金調控力度，以實現效益最大化、成本最小化。
- 6、強化科學管理，加強風險控制，鞏固內部控制體系的實施成果，降低企業經營風險。

## (ii) 截至2011年12月31日止年度

## (一) 主營業務的範圍及其經營狀況分析

## 1、 經營業務範圍

本集團主要從事：(1) 中成藥、天然藥物和生物醫藥的研究開發、製造與銷售；(2) 西藥、中藥和醫療器械的批發、零售和進出口業務。

## 2、 經營狀況分析

## (1) 經營情況回顧

2011年，本集團繼續以市場營銷工作為核心，以營銷創新為主要手段，深化與拓寬營銷網絡，積極開拓市場；積極應對醫改政策變化，加大招投標工作的力度；拓展消費人群購買路徑，加強患者的教育和培訓工作；抓好生產經營，強化成本管理，積極挖掘內部資源，加強內部資金調劑力度，努力克服經營成本上升，特別是原材料成本上升和資金緊張等因素帶來的影響，確保主營業務的持續穩定增長。

本報告期內，本集團的主營業務收入約為人民幣5,345,158千元，比上年增長21.40%；稅前利潤約為人民幣334,993千元，比上年增長4.25%；歸屬於本公司股東的淨利潤約為人民幣287,531千元，比上年增長7.64%。

2011年，本集團的總體及各主要業務的經營情況如下：

項目	2011年 (人民幣千元) (經審核)	2010年 (人民幣千元) (經審核)	同比增減 (%)
主營業務收入	5,345,158	4,403,098	21.40
營業利潤	308,926	298,016	3.66
利潤總額	334,993	321,341	4.25
歸屬於本公司股東的淨利潤	287,531	267,112	7.64



主要業務	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	主營業務收入 (人民幣千元)	主營業務收入 比上年增減 (%)	主營業務成本 (人民幣千元)	主營業務成本 比上年增減 (%)	主營業務 利潤率 (%)	主營業務 利潤率 比上年增減 (百分點)
總體業務	5,345,158	21.40	4,026,306	26.27	24.67	(2.91)
其中：製造業務	2,534,760	15.82	1,402,836	22.90	44.66	(3.19)
貿易業務	2,810,398	26.91	2,623,470	28.15	6.65	(0.91)
其中：醫藥貿易	2,049,750	20.15	1,871,803	21.26	8.68	(0.84)
其他貿易	760,648	49.59	751,667	49.27	1.18	0.21

主營業務利潤率 = (主營業務收入 - 主營業務成本) / 主營業務收入

2011年，本集團製造業務及貿易業務的地區銷售情況如下：

地區	主營業務收入 (人民幣千元)	主營業務收入 比上年增減 (%)	佔總體業務 主營業務 收入比重 (%)
華南	3,761,626	22.88	70.37
華東	544,469	13.30	10.19
華北	363,120	26.76	6.79
東北	104,059	42.03	1.95
西南	240,009	(8.89)	4.49
西北	105,574	13.74	1.98
出口	226,301	55.67	4.23
合計	<b>5,345,158</b>	<b>21.40</b>	<b>100.00</b>

## (2) 製造業務

本報告期內，製造業務一是堅持營銷創新，全面開展學術營銷工作，通過開展「轉化醫學」研究推廣、「中醫中藥中國行」、「百強連鎖合作」、「教育大循環」等一系列學術營銷活動，擴大了學術培訓與患者教育的範圍與數量，加強品牌推廣和產品宣傳，實現銷售的增長。二是繼續加強政府事務工作，加強與相關政府部門的聯繫與溝通，積極應對醫藥政策變化，同時做好招投標工作。三是加強對經銷商的管理和營銷渠道的整合與管控，強化價格體系的維護，提高經銷商及零售商的積極性，促進產品銷量的穩步提升。四是加強產品系的規劃與定位，集中優勢資源，重塑品牌形象，拓寬市場渠道，全力推進中一消渴丸、中一安宮牛黃丸、奇星華佗再造丸、漢方靈芝孢子油和采芝林藥業中藥飲片等億元產品工程，取得了良好的效果。其中，奇星華佗再造丸與漢方靈芝孢子油等產品的銷售收入同比增長分別達43.03%與119.75%。五是加強生產成本管理，一方面通過實施採購招標與比質比價、加大戰略品種藥材種植合作等措施，緩解原材物料漲價所帶來的壓力；另一方面通過合理排產、改進生產工藝、節能降耗等措施，降低生產成本。

本報告期內，製造業務的毛利率為44.66%，同比下降3.19個百分點，主要是由於受原輔包材價格及人工成本等持續攀升的影響，生產成本大幅上升。

2011年度，銷售收入同比增長幅度較大的產品有華佗再造丸、夏桑菊顆粒、壯腰健腎丸、治咳川貝枇杷露、滋腎育胎丸、胃乃安膠囊、舒筋健腰丸、虛汗停顆粒與靈芝孢子油等。

2011年，製造業務主要品種與產品銷售的情況如下表：

分產品	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	主營業務收入	主營業務收入	主營業務成本	主營業務成本	主營業務利潤率	主營業務利潤率
	業務收入 (人民幣千元)	比上年增減 (%)	業務成本 (人民幣千元)	比上年增減 (%)	利潤率 (%)	比上年增減 (百分點)
清熱解毒藥	327,288	15.59	188,896	18.35	42.28	(1.35)
糖尿病藥	518,255	4.79	221,396	16.93	57.28	(4.43)
止咳化痰利肺藥	336,872	17.93	172,752	21.98	48.72	(1.70)
疏風活血藥	349,282	34.39	186,467	51.23	46.61	(5.94)
胃腸用藥	99,030	42.69	49,626	44.39	49.89	(0.59)
其他產品	904,033	13.58	583,698	18.35	35.43	(2.60)

主營業務利潤率 = (主營業務收入 - 主營業務成本) / 主營業務收入

本報告期內，本集團共取得藥品生產批件4個；申請發明專利18項，獲得國內發明專利授權16項。此外，陳李濟藥廠的昆仙膠囊國際專利(PCT)申請繼獲得俄羅斯、澳大利亞、加拿大、日本、韓國、中國及香港的專利授權後，又獲得美國的專利授權，累計共獲得8個國家和地區的專利授權。同時，本集團亦獲得多項科技獎項，其中，中一藥業和奇星藥業獲國家中醫藥管理局授予「傳統名優中藥品種保護與生產示範基地」稱號；潘高壽藥業蛇膽川貝枇杷膏獲首屆國家非物質文化遺產博覽會金獎，丹鱉膠囊獲中國中醫藥學會二等獎；中一藥業獲廣東省科技廳認定為「廣東省創新型企業」；廣州漢方的「超臨界CO<sub>2</sub>萃取為核心的成套技術及其在天然藥物中的應用研究及產業化」項目獲得了廣

東省科技進步一等獎；中一藥業的「中藥丸劑(消渴丸)生產過程質量控制關鍵技術的研究和產業化」項目榮獲廣州科技進步獎一等獎(已公示)；潘高壽藥業的蜜煉川貝枇杷膏、蛇膽川貝枇杷膏、丹鱉膠囊獲「廣州市自主創新產品」稱號；陳李濟藥廠承擔的2007年國家生物醫藥高技術產業發展項目計劃「中藥複方新藥昆仙膠囊產業化」項目於2011年第1季度通過驗收。

繼王老吉藥業、敬修堂藥業、潘高壽藥業、星群藥業與采芝林藥業等五家本公司附屬公司入選為第一批「中華老字號」認定名單後，中一藥業、陳李濟藥廠、奇星藥業等三家企業於年內入選第二批「中華老字號」認定名單。此外，以中一藥業為傳承主體的「保滋堂保嬰丹製作技藝」於2011年5月入選第三批國家級非物質文化遺產名錄。

治療性雙質粒HBV DNA疫苗完成了IIa期臨床試驗和臨床研究資料的交接工作，並於2011年3月份啟動了IIb期臨床研究。截止2011年9月，按照方案要求共完成入組受試者231例，目前繼續進行受試者入組及回訪相關工作。

中一藥業於2011年7月份取得了廣東省的第一張符合新版GMP標準的口服製劑前處理GMP證書。

本公司屬下中一藥業、星群藥業、陳李濟藥廠、奇星藥業、敬修堂藥業、潘高壽藥業六家控股子公司和合營企業王老吉藥業於2008年獲得高新技術企業認定，根據國家相關政策，高新技術企業有效期為三年，期滿前應進行複審。目前，以上七家企業已通過了高新技術企業複審。其中，合營企業王老吉藥業申報重點高新技術企業於2011年10月8日入選為2011年國家火炬計劃重點高新技術企業。

### (3) 貿易業務

本報告期內，貿易企業一是因應醫改政策和市場需求，調整銷售策略，整合上下游客戶的資源，大力拓展分銷渠道；二是不斷加強與製造企業在基本藥物目錄、招投標等方面的合作，充分發揮資源整合的優勢；三是根據各自專長，積極探索，力促差異化發展。本公司屬下采芝林藥業發揮中藥材經營的獨特優勢，一方面加強與製造企業的合作，不斷拓寬藥材銷路，另一方面加大購

並力度，整合中藥材資源，積極開展大宗藥材集中採購及中藥材GAP基地建設工作，其中，與廣西貴港市真真蛤蚧科技公司共建蛤蚧養殖基地以及肇慶狗脊基地於本報告期內已掛牌，在重慶、山東、貴州、內蒙、西藏五個地區建立的九個品種的GAP基地也即將註冊掛牌。同時，采芝林藥業通過對屬下中藥飲片廠實施車間的升級改造和改進技術，進一步擴大中藥飲片產能，開拓了醫院飲片小包裝等業務，促進了終端品自有品種的銷售同比增長63.7%，醫藥中藥飲片銷售同比增長49%。進出口公司則進一步加快發展和開拓各業務平臺的銷售業務，實現了經營業務的快速增長。四是積極開拓新客戶，努力增加代理品種，進一步加強了代理品種的建設。

本報告期，本集團貿易業務的毛利率為6.65%，同比下降了0.91個百分點。

截至2011年12月31日止，本集團的醫藥零售網點共有52家，其中，主營中藥的「采芝林」藥業連鎖店51家，盈邦大藥房1家。

## 3、本公司下屬企業的經營情況及業績

企業名稱	本公司直接 持股比例 (%)	銷售收入 (人民幣千元)	利潤 (人民幣千元)	淨利潤 (人民幣千元)
<b>(1) 子公司</b>				
星群藥業	88.99	259,399	13,608	11,503
中一藥業	100.00	748,439	44,248	35,554
陳李濟藥廠	100.00	274,673	34,456	28,302
奇星藥業	75.00	400,064	25,806	23,035
敬修堂藥業	88.40	250,403	24,210	19,611
潘高壽藥業	87.77	332,926	22,391	17,934
廣西盈康	51.00	44,688	1,248	1,248
廣州拜迪	98.48	1,590	6,367	6,367
廣州漢方	97.04	102,587	801	801
采芝林藥業	100.00	1,784,915	10,519	8,669
進出口公司	100.00	1,723,592	7,335	5,289
<b>(2) 分公司</b>				
盈邦分公司	-	12,924	1,151	1,151
<b>(3) 合營企業</b>				
王老吉藥業 <sup>(註①)</sup>	48.05	1,930,353	170,858	142,338
醫藥公司 <sup>(註②)</sup>	50.00	15,798,247	202,320	134,622
諾誠公司 <sup>(註③)</sup>	50.00	169,574	40,356	34,702

註：

① 上表中王老吉藥業的經營業績數據均按全額列示。

王老吉藥業主要從事中成藥、食品的研發、製造與銷售。2011年度，王老吉藥業的主營業務收入為人民幣1,930,353千元，同比增長24.41%；利潤總額為人民幣170,858千元，同比增長36.18%；淨利潤為人民幣142,338千元，同比增長35.36%。本報告期內，王老吉藥業的王老吉潤喉糖（56克）、王老吉涼茶和小兒七星茶顆粒的銷售收入同比分別增長39.32%、28.70%和23.63%。

② 上表中醫藥公司的經營業績數據均按全額列示。

醫藥公司主要從事西藥、醫療器械的批發與零售。2011年度，醫藥公司一方面大力拓展主營業務，確保主營業務的穩定增長，另一方面加大對外投資與省內外並購力度，擴大

企業規模，促外延式增長。本年內，醫藥公司積極發展醫藥電子商務，打造健康消費服務平臺，建立了華南第一家通過國家藥監局審批的網上藥店－廣藥健民網。

2011年，醫藥公司的主營業務收入為人民幣15,798,247千元，同比增長19.13%；利潤總額為人民幣202,320千元，同比增長15.49%；淨利潤為人民幣134,622千元，同比增長11.54%。

③ 上表中諾誠公司的經營業績數據均按全額列示。

目前，諾誠公司主要產品為凍幹人用狂犬病疫苗。2011年，諾誠公司著力擴大狂犬病疫苗的產能，以滿足市場需求，狂犬病疫苗已成為超億元大品種。

2011年，諾誠公司實現主營業務收入人民幣169,574千元，同比增長223.16%。

除上表所述的王老吉藥業與醫藥公司兩家合營企業外，本報告期內，本公司並無單個參股公司的投資收益對本集團淨利潤影響達到10%以上。

本報告期內，本公司並無發生對淨利潤產生重大影響的其他經營業務活動。

## (二) 財務狀況分析

2011年，國內貨幣政策不斷收緊，融資成本不斷上升，一方面造成應收賬款大幅上升，經營現金流大幅下降，另一方面致使財務費用增加。為應對資金緊張局面，本集團積極挖掘內部資源，加強內部資金調劑力度，最大限度減少外部借款，取得良好效果。

### 1、 資金流動性

於2011年12月31日，本集團的流動比率為2.65(2010年12月31日：3.04)，速動比率為1.67(2010年12月31日：1.99)。本年度應收賬款周轉率為16.08次，比上年加快6.72%；存貨周轉率為4.99次，比上年加快2.92%。

### 2、 財政資源

於2011年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣355,749千元，其中約98.70%及1.30%分別為人民幣及港幣等外幣。

於2011年12月31日，本集團之銀行借款為人民幣144,929千元，均為短期借款(2010年12月31日：人民幣38,868千元)。

### 3、 資本結構

於2011年12月31日止，本集團的流動負債為人民幣871,341千元(2010年12月31日：人民幣715,426千元)，較2010年上升21.79%；長期負債為人民幣84,753千元(2010年12月31日：人民幣120,926千元)，較2010年下降29.91%；歸屬於本公司股東的股東權益為人民幣3,781,652千元(2010年12月31日：人民幣3,539,369千元)，較2010年上升6.85%。

### 4、 資本性開支

本集團預計2012年資本性開支約為人民幣1.84億元(2011年：人民幣0.60億元)，主要用於廠房基建、購建機器設備及專利技術等。本集團的資金完全能夠滿足資本性開支計劃和日常運營等所需資金。

### 5、 資產負債率

截至2011年12月31日止，本集團的資產負債率(按負債總值／資產總值計算)為19.71%(2010年12月31日：18.68%)，較上年增加1.03個百分點。



## 6、 外匯風險

本集團大部分收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。

## 7、 主要現金來源與運用項目

截至2011年12月31日止，本集團之現金及現金等價物為人民幣355,749千元，比年初減少人民幣340,599千元；經營活動之現金流量淨額為人民幣-180,053千元，同比減少人民幣253,271千元，主要是本年度本集團應收款項和存貨增加所致。

## 8、 或有負債

截至2011年12月31日止，本集團並無重大的或有負債。

## 9、 本集團資產抵押詳情

截至2011年12月31日止，本集團並無固定資產作抵押。

## 10、 重大投資

除對本公司合營企業醫藥公司按本公司持股權益比例計算為數為人民幣150,000,000元並於2011年7月完成之額外出資外，本集團並無任何其他重大額外投資。

本集團並無預期於下一年度有任何重大額外投資。

## 11、 重大收購及出售

本集團自2011年11月起籌劃重大資產重組事項，而本集團將於2012年度推進重大資產重組事項之進度。除此以外，本集團並無參與任何重大收購或出售。

### (三) 員工情況

於2011年12月3日，本集團在冊員工人數為5,470人。

其中：生產及後勤輔助人員	2,284人
銷售人員	1,212人
工程、科研及技術人員	1,171人
財務及統計人員	186人
其他行政管理人員	617人

本集團持有碩士文憑以上的員工133人，本科文憑的員工1,473人，另外，退休職工5,278人。本集團本年度的工資總額約為人民幣3.84億元。

本集團員工的薪酬包括工資、獎金及其他福利計劃。本集團在遵循中國有關法律及法規的情況下，視乎員工的業績、資歷、職務等因素，對不同的員工執行不同的薪酬標準。

#### **(四) 生產經營環境和宏觀政策的變化及對公司的影響**

2011年是充滿機遇與挑戰的一年。新醫改的進一步推進、國家及各級政府部門關於振興生物醫藥產業的規劃、實施大中藥產業戰略等為我們的發展帶來機遇。然而，醫藥市場競爭的日趨白熱化、競爭格局的不斷變化、新版GMP標準的實施、原材物料價格及人工成本的持續上漲、貨幣政策收緊、融資成本上升等對本集團的經營業務帶來了一定的影響。

#### **(五) 2012年展望與計劃**

2012年是「十二五」規劃的第二年，在國內醫藥衛生體制改革工作的不斷推進大環境下，國內醫藥市場發展前景將持續看好。同時，醫藥經濟國際化、國家及各級政府部門對中藥和生物醫藥產業的高度重視與支持、中國人口老齡化等，亦將為企業未來的發展帶來新生機遇。然而，醫藥市場競爭的日趨激烈化、醫藥流通業集中度的不斷提高、國家對藥品價格的管控不斷加強、新版GMP標準的實施、原材物料價格及企業成本的持續上升等因素，為本集團的未來平穩發展帶來了極大的挑戰。

2012年，本集團將繼續圍繞經營目標，結合公司實際情況，著重開展如下工作：

- 1、 創新發展，持續著力於品牌、產品、學術三方面打造差異化營銷戰略，提升市場競爭力。一是繼續加強政府事務工作，高度重視基藥的招投標，積極參與基藥目錄增補工作，利用各方資源，做好基藥和非基藥的招標工作。二是大力開展品牌、文化和學術營銷活動，加大消渴丸、華佗再造丸等重點產品的學術營銷力度，做好重點產品的宣傳、推廣和上

量工作，努力提升產品在省外市場的銷售份額。三是大力推進重點工程建設，做大優勢品種，做強潛力品種，做優品牌品種。在繼續推進2011年實施的中一消渴丸、奇星華佗再造丸、漢方靈芝孢子油、中一安宮牛黃丸與采芝林藥業中藥飲片等億元產品工程的基礎上，啟動潘高壽蛇膽川貝枇杷膏和蛇膽川貝枇杷液、陳李濟壯腰健腎丸和補脾益腸丸等多個產品工程，促進重點產品銷量的增長。四是大力推進以采芝林藥業及相關GAP基地公司為主體的中藥材採購平臺、以進出口公司為主體的大宗原輔料採購平臺等大平臺的建設。同時，積極打造電子商務平臺，快速搶佔藥品零售電子商務市場份額，實現新興銷售渠道的快速增長。五是充分利用現有的醫藥連鎖店的品牌及網絡優勢，加快擴張步伐，實現經營模式的多元化發展，打造華南地區的強勢藥品零售網絡。

- 2、 加快科技質量創新體系的建設，加快推動創新成果轉化和技術創新，提升自主創新能力。一是加快漢方公司中藥提取分離和中試放大集成創新平臺建設及抗腫瘤藥物研發速度。二是加強奇星華佗再造丸、中一消渴丸等名優產品的二次開發，進一步鞏固名優產品的市場優勢。三是繼續開展「轉化醫學」、「循證醫學」研究，以臨床為中心，為中藥的有效性和安全性提供有力的證據。四是加強與省內外中醫院、中藥管理委員會的聯繫溝通，積極參與中藥標準制定工作。五是大力推進在研的生物醫藥項目，如治療性雙質粒HBV DNA疫苗項目等，提升未來市場發展潛力。六是大力推進新版GMP認證工作，同時強化生產過程控制，提升產品質量。

- 3、 加快推進中藥材基地的建設，加強與全國各地中藥材原料種植基地的合作，實現GAP全國戰略布局，從源頭上掌控重點品種和大宗藥材，降低生產成本。
- 4、 加強成本、生產、產品質量、費用、信息化方面的管理，加大資源整合力度，實現集約化經營，降低經營成本。
- 5、 加緊推進正在籌劃的涉及本公司的重大資產重組事項，同時大力推進屬下控股子公司及合營企業的合資合作、對外投資與並購工作。
- 6、 強化風險控制與管理，結合外部經營環境和本公司實際情況的變化，進一步完善內部控制體系，加強基礎管理工作，規範公司經營運作，提高內控管理水平，降低經營風險，確保公司持續健康發展。

### (iii) 截至2010年12月31日止年度

#### (一) 主營業務的範圍及其經營狀況分析

##### 1、 經營業務範圍

本集團主要從事：(1) 中成藥的製造和銷售及天然藥物和生物醫藥的研究開發；(2) 西藥、中藥和醫療器械的批發、零售和進出口業務。

##### 2、 經營狀況分析

###### (1) 經營情況回顧

本報告期內，本集團採取一系列積極措施，努力克服原材物料等成本大幅上升、廣州市舉辦「亞運會」及有關醫藥政策變化等因素的影響，堅持以市場營銷工作為核心，發揮品牌優勢，積極開拓市場；堅持營銷創新，因勢利導調整和優化品種結構；同時加大科研投入，深入開展技術創新，加強生產成本管理，促進主營業務的持續增長。

按中國會計準則計算，本報告期內，本集團的主營業務收入為人民幣4,403,098千元，比上年增長15.80%；稅前利潤為人民幣321,341千元，比上年增長38.91%；歸屬於本公司股東的淨利潤為人民幣267,112千元，比上年增長26.60%。

按香港財務報告準則計算，本報告期內，本集團的營業額為人民幣4,403,098千元，比上年增長15.80%；除所得稅前盈利為人民幣339,707千元，比上年增長44.45%；歸屬於本公司股東的淨利潤為人民幣279,597千元，比上年增長30.11%。

2010年，本集團的總體及各主要業務的經營情況如下：

項目	2010年 (人民幣千元) (經審核)	2009年 (人民幣千元) (經審核)	同比增減 (%)
<b>按中國會計準則編制</b>			
主營業務收入	4,403,098	3,802,423	15.80
營業利潤	298,016	207,077	43.92
利潤總額	321,341	231,331	38.91
歸屬於本公司股東的淨利潤	267,112	210,989	26.60
<b>按香港財務報告準則編制</b>			
營業額	4,403,098	3,802,423	15.80
除所得稅前盈利	339,707	235,168	44.45
歸屬於本公司股東的淨利潤	279,597	214,900	30.11

主要業務	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	主營業務收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務成本 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務利潤率 (%)	同比增減 (百分點)
<i>按中國會計準則編制</i>						
總體業務	4,403,098	15.80	3,188,573	14.23	27.12	1.06
其中：製造業務	2,188,600	12.31	1,141,424	5.20	47.02	3.60
貿易業務	2,214,498	19.47	2,047,149	19.97	7.45	(0.36)
其中：醫藥貿易	1,706,025	12.74	1,543,598	12.74	9.39	0.02
其他貿易	508,473	49.39	503,551	49.32	0.95	0.05
<i>按香港財務報告準則編制</i>						
總體業務	4,403,098	15.80	3,188,573	14.23	27.12	1.06
其中：製造業務	2,188,600	12.31	1,141,424	5.20	47.02	3.60
貿易業務	2,214,498	19.47	2,047,149	19.97	7.45	(0.36)
其中：醫藥貿易	1,706,025	12.74	1,543,598	12.74	9.39	0.02
其他貿易	508,473	49.39	503,551	49.32	0.95	0.05

2010年，本集團業務的地區銷售情況如下：

地區	主營業務收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	佔總體業務 主營業務 收入比重 (%)
華南	3,061,186	19.06	69.52
華東	480,559	(0.21)	10.92
華北	286,472	(3.17)	6.51
東北	73,264	(1.16)	1.66
西南	263,426	34.14	5.98
西北	92,818	30.38	2.11
出口	145,373	29.67	3.30
<b>合計</b>	<b>4,403,098</b>	<b>15.80</b>	<b>100.00</b>

## (2) 製造業務

本報告期內，製造業務一是加強對經銷商的管理，繼續優化營銷渠道整合，實行渠道管控，強化價格體系的維護，提高經銷商及零售商的積極性，促進產品銷量的穩步提升。二是堅持營銷創新，繼續強化終端運作，重點加強對醫院、OTC、社區及新農合四大市場的投入力度，抓好重點市場的建設和維護，實現終端的拉動作用。三是加強政府事務工作，密切關注藥政變化，積極研究新醫改政策，在基本藥物目錄、醫保目錄、藥品定價、產品招投標方面均取得較好的成果。四是加強品牌建設，加大市場推廣力度，通過打造「基因中藥」、抗「超級細菌」藥物研發課題啟動與開展、陳李濟藥廠成功申報並獲授予「世界最長壽的製藥企業」稱號、「迎亞運」、百年中華老字號企業「賀廠慶」等事項，加大品牌與產品宣傳的力度，提升品牌價值和產品的知名度、美譽度，從而帶動產品銷售的增長。五是針對2010年以來大部分藥材、物料漲價的情況，本集團屬下企業未雨綢繆，通過提前做好緊缺藥材的儲備、加強與藥材採購商的合作、實施採購招標與比質比價等措施，緩解了本年度原材物料漲價所帶來的成本壓力。

2010年，本集團製造業務的毛利率為47.85%，同比上升3.53個百分點，主要是由於：(1)本報告期內，本集團強化了價格體系的維護，確保產品價格的穩定；(2)本集團銷售增長，產量擴大，單位生產成本降低。

本報告期內，消渴丸、華佗再造丸等主導產品的銷售增長平穩，而其他產品如夏桑菊顆粒、蜜煉川貝枇杷膏、虛汗停顆粒、猴棗牛黃散、清熱消炎寧膠囊、喉疾靈膠囊、滋腎育胎丸、蛇膽川貝散、烏雞白鳳丸等產品的銷售同比亦錄得較大增幅。



2010年，製造業務主要品種與產品銷售的情況如下表：

分產品	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	主營業務收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務成本 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務利潤率 (%)	同比增減 (百分點)
清熱解毒藥	280,827	32.42	158,532	29.76	42.72	1.23
糖尿病藥	493,493	7.24	188,931	(2.79)	60.89	4.02
止咳化痰利肺藥	282,505	20.66	139,305	17.51	49.86	1.39
疏風活血藥	259,953	2.51	123,306	1.52	51.74	0.53
胃腸用藥	69,403	4.95	34,370	(5.18)	49.65	5.37
其他產品	802,419	11.03	496,980	0.96	37.24	6.25

本報告期內，本集團積極推進科研創新，加快新產品開發與科技成果的轉化，以科技創新為驅動力，推動本集團經濟的持續增長。本報告期內，廣州藥業申報的「中藥提取分離關鍵技術的中試放大技術平臺」已通過專家評審，並獲得科技重大專項經費的資助；治療性雙質粒HBV DNA疫苗項目已於年內完成了IIa期臨床研究，目前正在積極準備IIb期臨床研究工作；中一藥業獲得「廣東省科技廳自主創新100強企業」榮譽稱號及成為廣州市戰略性新興產業骨幹企業；組建了「廣東省糖尿病藥物工程技術研究開發中心」為主體的科技創新管理體系，以項目合作為紐帶，加強與國內著名研究院所的「產、學、研、官」的結合，取得了顯著的效果；圍繞消渴丸共申請了消渴丸組方及工藝製備方法發明專利1項並獲得中國專利優秀獎、質量標準發明專利1項、實用新型5項和外觀專利1項，逐步形成一個完善的知識產權保護體系，以全方位地保護消渴丸的核心知識產權；其辛夷鼻炎丸已成功被國家藥監局審定為國家中藥品種保護，保護期為7年。潘高壽藥業的丹鱉膠囊獲得2010年中華中醫藥學會科技進步二



等獎。漢方公司自主研發的《超臨界CO<sub>2</sub>萃取為核心的成套技術裝備及其在天然藥物中的應用研究及產業化》獲得廣東省科學技術獎一等獎，該獎項是「中藥提取分離過程現代化國家工程研究中心」創新能力建設的重大成果體現。

本公司屬下中一藥業、陳李濟藥廠、星群藥業、敬修堂藥業、奇星藥業、潘高壽藥業等六家控股子公司和合營企業王老吉藥業已於2008年獲得了廣東省高新技術企業證書(證書有效期三年)，廣西盈康已於2009年取得了廣西壯族自治區高新技術企業證書(證書有效期三年)，以上企業於本年內可按規定享受相關稅收優惠政策。廣州漢方亦已於2010年9月取得廣東省高新技術企業證書(證書有效期三年)。

本報告期內，本集團全面落實安全生產責任制，加強產品質量管理，注重環境保護，以促進可持續發展。在生產經營中，堅持落實安全生產目標管理工作責任制，建立健全各項規章制度，強化安全管理；嚴把生產質量關，嚴格遵照以藥品GMP、GSP等為核心的質量管理體系開展各項生產、經營管理工作，深入推進質量授權人管理制度，完善質量管理體系，使生產質量管理合法合規。同時，注重環保工作，積極貫徹國家有關環保、清潔生產及節約能源方面的法律法規，提高資源和能源的使用率，降低生產成本並減少污染，確保「三廢」達標排放，污染物排放總量控制在政府有關部門下達的指標範圍內。

### (3) 貿易業務

本報告期內，貿易企業一是繼續加強與廠家、代理商和第三方的合作，拓展分銷渠道，擴寬營銷網絡。二是繼續深化資源整合工作，加快推進業務資源整合，優化配置資源，提升企業終端服務能力。本報告期內，原廣州市醫藥進出口公司成功改製成為有限公司並完成了與盈邦分公司的業務整合，通過實施一系列有效措施，全面促進了經營業務的發展。采芝林藥業自2010年2月開始，將中藥材品種區域劃分為六大片區，建立「常規品種」庫存和「戰略品種」庫存，打造了數十個「優勢」品種，以降低採購成本和保證中藥材質量。三是因應醫改政策和市場需求，適時調整營銷策略，大力拓展銷售新業務以及通過創

新服務，積極引進適銷醫保品種。四是繼續深入做好藥品終端的配送工作，加強與製造企業的深度合作，不斷擴展純銷業務。五是繼續加強信用額度和應收賬款等基礎管理工作，降低經營風險。

2010年，本集團貿易業務的毛利率為7.56%，同比下降了0.38個百分點。

截至2010年12月31日止，本集團的醫藥零售網點共有52家，其中，主營中藥的「采芝林」藥業連鎖店51家，盈邦大藥房1家。

### 3、本公司本年度下屬企業的經營情況及業績

企業名稱	本公司直接 持有權益 (%)	銷售收入 (人民幣千元)	利潤 (人民幣千元)	淨利潤 (人民幣千元)
<b>(1) 子公司</b>				
星群藥業	88.99	220,054	9,760	5,432
中一藥業	100.00	683,772	105,285	88,314
陳李濟藥廠 <sup>(註①)</sup>	100.00	229,035	24,737	20,797
奇星藥業	75.00	324,222	20,021	14,649
敬修堂藥業	88.40	208,130	18,605	15,296
潘高壽藥業	87.77	273,529	10,598	8,125
廣西盈康	51.00	37,239	630	630
廣州拜迪	98.48	1,388	(6,823)	(6,823)
廣州漢方	97.04	85,031	(16,023)	(16,023)
采芝林藥業	100.00	1,599,577	10,598	8,427
進出口公司 <sup>(註①)</sup>	100.00	685,233	2,246	1,569
<b>(2) 分公司</b>				
盈邦分公司	-	649,401	5,343	5,343
<b>(3) 合營企業</b>				
王老吉藥業 <sup>(註②)</sup>	48.05	1,551,546	125,461	105,155
醫藥公司 <sup>(註③)</sup>	50.00	13,261,417	175,181	120,697
諾誠公司 <sup>(註④)</sup>	50.00	52,473	3,331	7,798

註：

① 原廣州市醫藥進出口公司與原廣州陳李濟藥廠於2010年成功改制成為有限公司，並分別於2010年3月、7月更名為「廣州醫藥進出口有限公司」與「廣州陳李濟藥廠有限公司」。

② 上表中王老吉藥業的經營業績數據均按全額列示。

王老吉藥業主要從事中成藥、食品的製造與銷售。2010年度，王老吉藥業的主營業務收入為人民幣1,551,546千元，同比增長4.44%；利潤總額為人民幣125,461千元，同比下降33.26%；淨利潤為人民幣105,155千元，同比下降35.88%。王老吉藥業2010年度利潤與去年同比下降的主要原因是原輔材料價格大幅上升，導致單位成本顯著上升。

③ 上表中醫藥公司的經營業績數據均按全額列示。

醫藥公司主要從事西藥、醫療器械的批發與零售。2010年度，醫藥公司的主營業務收入為人民幣13,261,417千元，同比增長17.25%；利潤總額為人民幣175,181千元，同比增長10.00%；淨利潤為人民幣120,697千元，同比增長8.54%。

④ 上表中諾誠公司的經營業績數據均按全額列示。

除上表所述的王老吉藥業與醫藥公司兩家合營企業外，本報告期內，本公司並無單個參股公司的投資收益對本集團淨利潤影響達到10%以上。

本報告期內，本公司並無發生對淨利潤產生重大影響的其他經營業務活動。

## 財務狀況分析

### 1、 資金流動性

於2010年12月31日，本集團的流動比率為3.05(2009年12月31日：2.72)，速動比率為1.99(2009年12月31日：1.93)。本年度應收賬款周轉率為15.07次，比上年加快36.79%，存貨周轉率為4.85次，比上年加快3.63%。

### 2、 財政資源

於2010年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣696,347千元，其中約99.79%及0.21%分別為人民幣及港幣等外幣。

於2010年12月31日，本集團之銀行借款為人民幣38,868千元，均為短期借款(2009年12月31日：人民幣63,370千元)。

### 3、 資本結構

於2010年12月31日止，本集團的流動負債為人民幣714,127千元(2009年12月31日：人民幣712,021千元)，較2009年上升0.30%；長期負債為人民幣120,926千元(2009年12月31日：人民幣108,899千元)，較2009年上升11.04%；歸屬於本公司的股東權益為人民幣3,539,369千元(2009年12月31日：人民幣3,304,186千元)，較2009年上升7.12%。

### 4、 資本性開支

本集團預計2011年資本性開支約為人民幣1.63億元(2010年：人民幣0.80億元)，主要用於廠房基建、購建機器設備及專利技術等。本集團的資金完全能夠滿足資本性開支計劃和日常運營等所需資金。

### 5、 資產負債率

截至2010年12月31日止，本集團的資產負債率(按負債總值／資產總值計算)為18.65%(2009年12月31日：19.44%)，較上年減少0.79個百分點。

### 6、 外匯風險

本集團大部分收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。

### 7、 主要現金來源與運用項目

截至2010年12月31日止，本集團之現金及現金等價物為人民幣696,347千元，比年初增加人民幣28,962千元；經營活動之現金流入淨額為人民幣73,169千元，同比減少人民幣366,224千元。

### 8、 或有負債

截至2010年12月31日止，本集團並無重大的或有負債。

### 9、 本集團資產抵押詳情

截至2010年12月31日止，本集團並無固定資產作抵押。

### 10、重大投資

於2010年度，本集團並無任何重大額外投資。為配合本公司合營企業醫藥公司的急速業務發展，本集團計劃於下一年度向醫藥公司提供額外資金。除此以外，本集團並無預期於下一年度有任何重大投資。

### 11、重大收購及出售

於2010年度，本集團並無參與任何重大收購或出售。

### (三) 員工情況

於2010年12月31日，本集團在冊員工人數為5,467人

其中：	生產及後勤輔助人員	2,345人
	銷售人員	1,211人
	技術、科研及工程人員	908人
	財務及統計人員	204人
	其他行政管理人員	799人

本集團持有碩士文憑以上的員工109人，本科文憑的員工1,348人，另外，退休職工5,124人。本集團本年度的工資總額約為人民幣3.71億元。

本集團員工的薪酬包括工資、獎金及其他福利計劃。本集團在遵循中國有關法律及法規的情況下，視乎員工的業績、資歷、職務等因素，對不同的員工執行不同的薪酬標準。

### (四) 生產經營環境和國家宏觀政策的變化及對公司的影響

2010年是充滿了變化的一年，新醫改的逐步推進及相關醫藥政策制度的陸續出臺令到國內醫藥市場進一步擴張，為醫藥市場的發展孕育了商機。然而，短期通脹壓力、貨幣政策的進一步緊縮、原材物料價格及人工成本的持續上漲、國家對藥品價格的管控等對本集團的經營業務帶來了一定的影響。

(iv) 截至2009年12月31日止年度

(一) 主營業務的範圍及其經營狀況分析

1、 經營業務範圍

本集團主要從事：(1) 中成藥的製造與銷售與天然藥物和生物醫藥的研究開發；及(2) 西藥、中藥和醫療器械的批發、零售和進出口業務。

2、 經營狀況分析

(1) 經營情況回顧

2009年初，在國際金融危機持續蔓延及國內宏觀經濟調控等因素的影響下，企業的經營面臨著一定的挑戰。同時，國內新一輪醫療體制改革的實施及新醫改的逐步推進，對醫藥行業的發展產生了重大的影響。在這樣的經濟、行業環境下，本集團一方面因應市場的變化，堅持以市場營銷工作為核心，加快營銷策略調整，理順銷售渠道，加快消化社會庫存，努力促進產品銷售的增長；另一方面，通過強化內部基礎管理、大力推進內審內控工作，提升企業運營質量，降低經營風險。經過一年多的調整和努力，企業的生產經營狀況得以改善，營運質量明顯提高。

按中國會計準則計算，本報告期內，本集團的主營業務收入為人民幣3,802,423千元，比上年增長10.20%；稅前利潤為人民幣231,331千元，比上年增長14.42%；淨利潤為人民幣210,989千元，比上年增長15.61%。

按香港財務報告準則計算，本報告期內，本集團的營業額為人民幣3,802,423千元，比上年增長10.20%；除所得稅前盈利為人民幣235,168千元，比上年增長12.76%；本公司股東應佔盈利為人民幣214,900千元，比上年增長18.19%。

2008年，本公司因聯合美華有限公司對醫藥公司二次增資的股權溢價收益及屬下控股子公司轉讓其所持醫藥公司的股權收益達人民幣60,996千元，此為一次性投資收益，本報告期內並無此等投資收益。剔除以上一次性投資收益

因素的影響，本年度本集團按中國會計準則計算的淨利潤同比增長73.65%，按香港財務報告準則計算的本公司股東應佔盈利同比增長77.25%。

2009年，本集團的總體及各主要業務的經營情況如下表：

項目	2009年 (人民幣千元) (經審核)	2008年 (人民幣千元) (經審核)	同比增減 (%)
<i>按中國會計準則編制</i>			
主營業務收入	3,802,423	3,450,586	10.20
營業利潤	207,077	176,043	17.63
利潤總額	231,331	202,179	14.42
歸屬於本公司股東的淨利潤	210,989	182,496	15.61
<i>按香港財務報告準則編制</i>			
營業額	3,802,423	3,450,586	10.20
除所得稅前盈利	235,168	208,552	12.76
本公司股東應佔盈利	214,900	181,829	18.19

2009年，本年度各主要業務情況如下：

主要業務	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	主營業務收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務成本 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務利潤率 (%)	同比增減 (百分點)
<i>按中國會計準則編制</i>						
總體業務	3,802,423	10.20	2,791,437	14.09	26.07	(2.54)
其中：製造業務	1,948,779	6.19	1,085,028	11.53	43.43	(2.70)
貿易業務	1,853,644	14.75	1,706,409	15.78	7.81	(0.89)
其中：醫藥貿易	1,513,283	5.95	1,369,179	6.36	9.31	(0.44)
其他貿易	340,361	81.96	337,230	80.81	0.90	0.63
<i>按香港財務報告準則編制</i>						
總體業務	3,802,423	10.20	2,791,437	14.09	26.07	(2.54)
其中：製造業務	1,948,779	6.19	1,085,028	11.53	43.43	(2.70)
貿易業務	1,853,644	14.75	1,706,409	15.78	7.81	(0.89)
其中：醫藥貿易	1,513,283	5.95	1,369,179	6.36	9.31	(0.44)
其他貿易	340,361	81.96	337,230	80.81	0.90	0.63

2009年，本集團製造業務及貿易業務的地區銷售情況如下：

地區	製造業務			貿易業務			合計		
	主營業務收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	佔製造業務 主營業務 收入比重 (%)	主營業務 收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	佔貿易業務 主營業務 收入比重 (%)	主營業務收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	佔總體業務 主營業務 收入比重 (%)
華南	1,139,946	0.94	58.50	1,431,239	18.72	77.21	2,571,185	10.12	67.62
華東	283,256	14.01	14.54	198,320	10.32	10.70	481,576	12.46	12.66
華北	281,859	32.74	14.46	14,003	(73.05)	0.76	295,862	11.94	7.78
東北	69,154	(15.45)	3.55	4,969	(49.98)	0.27	74,123	(19.19)	1.95
西南	102,292	(4.55)	5.25	94,090	38.99	5.08	196,382	12.30	5.16
西北	68,414	22.68	3.50	2,774	(45.41)	0.14	71,188	17.00	1.88
出口	3,858	939.47	0.20	108,249	13.56	5.84	112,107	17.15	2.95
合計	<u>1,948,779</u>	<u>6.19</u>	<u>100.00</u>	<u>1,853,644</u>	<u>14.75</u>	<u>100.00</u>	<u>3,802,423</u>	<u>10.20</u>	<u>100.00</u>



本報告期，本集團總體業務的毛利率為26.59%，比上年的29.10%下降2.51個百分點。其中，製造業務的毛利率為44.32%，同比下降2.67個百分點，製造業務毛利率同比下降主要是因為：(1)本報告期內能源、原材物料價格上漲，從而令到生產成本上升；(2)本集團產品銷售結構較上年有所變化，高毛利產品的銷售收入佔銷售收入總額的比例有所下降。貿易業務的毛利率為7.94%，比上年下降0.82個百分點。

2009年度，本集團的現金流狀況同比有較大的改善，經營活動產生的現金流量淨額達人民幣4.39億元，比上年大幅增加人民幣4.33億元，同比增長7,099.06%，主要是由於本集團於本年內積極理順銷售渠道，加速資金回籠所致。

## (2) 製造業務

本報告期內，製造業務一是完善營銷組織架構，加強營銷隊伍管理與業績考核，提升營銷人員的業務能力與執行力；二是進一步加大分銷力度，加強渠道管控，進一步健全分銷體系；三是創新終端銷售，努力開拓終端市場，堅持以增加產品終端純銷量為目標，強化醫院投入，努力提升醫院終端與零售終端純銷量；四是在堅持做好主要產品的同時，努力培育潛力產品，為企業持續發展發掘新的銷售增長點；五是以市場為導向，及時準確把握國家政策、行業變化情況，有針對性地開展國家基本藥物目錄、醫保目錄、社區醫療、新農合、產品招投標等相關工作。目前，本公司屬下控股子公司及合營企業共有50多個產品進入國家基本醫藥目錄，其中消渴丸、華佗再造丸為糖尿病、心腦血管用藥的獨家中藥品種；有150多個產品進入2009年版《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》；六是繼續在廣東省、滬浙地區推進本公司屬下製造企業與貿易企業的的深度合作，加強有關區域市場的醫院、新農合、社區醫療機構等的終端滲透工作。

本報告期內，消渴丸、華佗再造丸等主導產品的銷售逐步恢復，呈現出平穩的增長勢頭，而壯腰健腎丸、虛汗停顆粒、乳核散結片、三七化痔丸、前列通片、胃乃安膠囊、滋腎育胎丸等產品的銷售同比亦錄得較大的增長。

本報告期內，本集團繼續推進科研創新，加大科技投入，大力推進新產品開發與科技成果轉化。2009年，本集團共申請發明專利16項，獲得發明專利授權17項。中一藥業的金佛止痛顆粒和鹽酸二甲雙胍片取得臨床批件，該公司中藥8類新藥「紫地寧血顆粒」獲得生產批文，而本公司的「治療性雙質粒HBV-DNA疫苗」的臨床研究工作正按計劃順利推進。中一藥業「一種治療糖尿病的藥物組合物及其製備方法」獲廣東省專利優秀獎，中藥5類新藥木香胃泰滴丸取得發明專利授權；廣州陳李濟藥廠（「陳李濟藥廠」）「獨一味的活性提取物和它的製備方法及用途」獲得國內專利授權；敬修堂藥業的跌打萬花油噴霧劑和製備方法獲得國家發明專利授權。本報告期內，本集團加大企業技術創新力度，努力爭取各級政府的項目資助。2009年，本集團獲得各級政府資助項目達20項，其中，國家科技部「重大新藥創制」科技重大專項3項、科技支撐計劃1項；國家發改委「高技術產業專項」1項、廣東省科技廳2009年粵港關鍵領域重點突破項目和廣東省中國科學院全面戰略合作計劃項目4項；廣州市、區屬項目11項。

本公司屬下中一藥業、陳李濟藥廠、星群藥業、敬修堂藥業、奇星藥業、潘高壽藥業等六家控股子公司和合營企業王老吉藥業已於2008年獲得了廣東省高新技術企業認定證書（證書有效期三年），本年內可按規定享受相關稅收優惠政策。

本報告期內，本集團堅持落實安全生產責任制，全面加強產品質量管理，注重環境保護，以促進可持續發展。在生產經營中，堅持落實安全生產目標管理工作責任制，建立健全各項規章制度，強化安全管理；同時，注重環保工作，積極貫徹國家有關環保、清潔生產及節約能源方面的法律法規，提高資源和能源的利用率，降低生產成本並減少污染，確保「三廢」達標排放，污染物排放總量控制在政府有關部門下達的指標範圍內。2009年，因應政府部門關於實施降氮脫硝工作及禁止銷售使用高污染燃料區域的有關要求，本公司下屬五家企業正按規定進行鍋爐工程項目改造，以減少污染，切實履行保護環境的社會義務，實現可持續發展。

2009年，製造業務主要品種與產品銷售情況如下表：

產品類別	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	主營業務收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務成本 (人民幣千元)	同比增減 (%)	主營業務利潤率 (%)	同比增減 (百分點)
清熱解毒藥	212,072	(4.33)	122,171	(0.68)	41.50	(2.15)
糖尿病藥	455,791	5.08	192,695	25.18	56.83	(6.82)
止咳化痰利肺藥	229,975	(8.19)	115,186	(5.05)	49.02	(1.69)
疏風活血藥	253,586	15.73	121,456	10.98	51.21	2.02
胃腸用藥	66,127	14.42	36,249	14.08	44.29	0.13
其他產品	731,228	12.08	497,270	14.75	31.10	(1.61)

### (3) 貿易業務

本報告期內，貿易企業一是拓展創新服務，加強與廠家、供銷商、代理商的關係及對新農合、社區、非目標醫院等領域的覆蓋。同時，在力保廣東省的戰略優勢前提下，構建區域戰略優勢。二是深化資源整合工作，加強與本公司屬下製造企業的互利合作，利用各自領域的優勢資源與相互支持，資源共享、優勢互補，共同發展。三是緊緊抓住醫改機遇，繼續深入做好以「醫院、

社區、新農合」為核心的醫療機構藥品配送工作，不斷拓展純銷業務。本報告期內，采芝林藥業積極開拓新客戶與經營品種，並擴大對醫院的銷售。2009年，采芝林藥業新增代理品種25個，其中獨家代理（或總代理）3個。

截至2009年12月31日止，本集團的醫藥零售網點共有67家，其中，主營中藥的「采芝林」藥業連鎖店66家，盈邦大藥房1家。

### 3、本公司本年度下屬企業的經營情況及業績

企業名稱	本公司直接			
	持股比例 (%)	銷售收入 (人民幣千元)	利潤 (人民幣千元)	淨利潤 (人民幣千元)
<b>(1) 子公司</b>				
星群藥業	88.99	149,403	(52,261)	(45,779)
中一藥業	100.00	620,228	86,851	76,838
陳李濟藥廠	100.00	226,066	22,783	19,532
奇星藥業	75.00	270,115	9,080	7,176
敬修堂藥業	88.40	192,455	10,205	8,488
潘高壽藥業	87.77	237,101	2,106	3,338
廣西盈康	51.00	32,499	(93)	(93)
廣州拜迪	97.26	1,505	(8,395)	(8,395)
廣州漢方	97.04	75,443	(14,983)	(14,983)
采芝林藥業	100.00	1,379,234	10,004	8,171
醫藥進出口公司	100.00	269,343	(1,198)	(998)
<b>(2) 分公司</b>				
盈邦分公司	—	742,394	5,332	5,332
<b>(3) 合營企業</b>				
王老吉藥業 <sup>(註①)</sup>	48.05	1,485,529	187,983	164,009
廣州醫藥有限公司 （「醫藥公司」） <sup>(註②)</sup>	50.00	11,310,827	159,258	111,199
諾誠公司 <sup>(註③)</sup>	50.00	42,016	2,048	2,048

註：

- ① 上表中王老吉藥業的經營業績數據均按全額列示。

2009年度，王老吉藥業的銷售收入為人民幣1,485,529千元，同比增長15.21%；利潤總額為人民幣187,983千元，同比下降4.77%；淨利潤為人民幣164,009千元，同比下降4.97%。本報告期內，王老吉藥業顯著增長的產品有王老吉涼茶、小兒七星茶沖劑、痰咳淨片與保濟口服液等。

- ② 上表中醫藥公司的經營業績數據均按全額列示。

本報告期內，醫藥公司一是進一步加強純銷業務，純銷表現良好，同比增幅達兩位數以上；二是積極開拓市場，增加有潛力品種的經營，保持重點品種和重點客戶群體的相對穩定，重點品種的銷售比重高於上年；三是穩步推進社區醫療配送工作，努力增加配送客戶與配送品種，同時銳意創新零售連鎖店經營，促進零售業務增長。經過努力，在上年高基數的基礎上，醫藥公司於2009年仍保持持續穩定的增長，實現銷售收入人民幣11,310,827千元，同比增長14.78%；利潤總額人民幣159,258千元，同比增長26.72%；淨利潤人民幣111,199千元，同比增長26.46%。

- ③ 上表中諾誠公司的經營業績數據均按全額列示。

諾誠公司的狂犬病疫苗於本年內正式上市銷售，本年度該產品的銷售收入超人民幣4,000萬元。

本報告期內，本公司並無發生對淨利潤產生重大影響的其他經營業務活動。

本公司並無單個參股公司的投資收益對本集團淨利潤影響達到10%以上。

## (二) 財務狀況分析

### 1、 資金流動性

於2009年12月31日，本集團的流動比率為2.72(2008年12月31日：2.51)，速動比率為1.93(2008年12月31日：1.67)。本年度應收賬款周轉率為11.02次，比上年加快8.45%，存貨周轉率為4.68次，比上年加快21.48%。

### 2、 財政資源

於2009年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣667,385千元，其中約99.19%及0.81%分別為人民幣及港幣等外幣。

於2009年12月31日，本集團之銀行借款為人民幣63,370千元，均為短期借款（2008年12月31日：人民幣273,275千元）。

### 3、 資本結構

於2009年12月31日止，本集團的流動負債為人民幣712,021千元（2008年12月31日：人民幣751,411千元），較2008年下降5.24%；長期負債為人民幣108,899千元（2008年12月31日：人民幣154,582千元），較2008年下降29.55%；歸屬於母公司的股東權益為人民幣3,304,186千元（2008年12月31日：人民幣3,124,842千元），較2008年上升5.74%。

### 4、 資本性開支

本集團預計2010年資本性開支約為人民幣1.24億元（2009年：人民幣0.67億元），主要用於廠房基建及購建機器設備等。本集團的資金完全能夠滿足資本性開支計劃和日常運營等所需資金。

### 5、 資產負債率

截至2009年12月31日止，本集團的資產負債率（按負債總值／資產總值計算）為19.44%（2008年12月31日：21.93%），較上年減少2.49個百分點。

### 6、 外匯風險

本集團大部分收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。

### 7、 主要現金來源與運用項目

截至2009年12月31日止，本集團之現金及現金等價物為人民幣667,385千元，比年初增加人民幣301,527千元；經營活動之現金流入淨額為人民幣439,393千元，同比增加人民幣433,290千元。

### 8、 或有負債

截至2009年12月31日止，本集團並無重大的或有負債。

### 9、 本集團資產抵押詳情

截止2009年12月31日，本集團並無固定資產作抵押。

### 10、重大投資

於2009年度，本集團並無任何重大額外投資。此外，本集團並無預期於下一年度有任何重大額外投資。

### 11、重大收購及出售

於2009年度，本集團並無參與任何重大收購或出售。

### (三) 員工情況

於2009年12月3日，本集團在冊員工人數為5,563人

其中：	生產及後勤輔助人員	2,415人
	銷售人員	1,164人
	工程、科研及技術人員	956人
	財務及統計人員	189人
	其他行政管理人員	839人

本集團持有碩士文憑以上的員工103人，本科文憑的員工1,227人，另外，退休職工4,924人。本集團本年度的工資總額約為人民幣3.19億元。

本集團員工的薪酬包括工資、獎金及其他福利計劃。本集團在遵循中國有關法律及法規的情況下，視乎員工的業績、資歷、職務等因素，對不同的員工執行不同的薪酬標準。

### (四) 生產經營環境和國家宏觀政策的變化及對公司的影響

2009年是充滿變革的一年。新醫改的逐步推進及相關政策制度的陸續出臺令到國內醫藥市場進一步擴容，為醫藥市場的發展孕育了商機。與此同時，國家對GMP、GSP等監管法規進行的大範圍的修訂、藥品流通和藥品安全進行的專項整頓、環境保護要求趨嚴、醫改方案的逐步推進所帶來的不確定因素、藥品零售市場競爭日趨激烈、藥品價格的調整等以及能源和原材物料價格持續上漲給本集團的經營業務帶來了一定的影響。



**(B) 白雲山之管理層討論及分析****(i) 截至2012年6月30日止六個月****(一) 白雲山2012年上半年管理層討論與分析**

2012年上半年，白雲山根據年初提出的經營計劃和工作部署，抓住市場機遇，迎接政策變化、成本波動和激烈市場競爭的挑戰，一方面積極推動白雲山重大資產重組工作的順利開展，一方面努力維持白雲山生產經營活動的良性運轉，化解外部環境壓力給白雲山經營帶來的影響，取得了良好的經營業績。報告期內白雲山實現營業收入238,720萬元，同比增長17.34%；歸屬於母公司淨利潤21,799萬元，同比增長36.65%。

報告期內，白雲山重大資產重組工作取得了重大進展。經過四個多月的艱苦工作，白雲山股票於2012年3月28日復牌並披露了重大資產重組預案，確定了以廣州藥業為平臺，以廣州藥業新增A股股份換股吸收合併白雲山、發行股份購買資產的方式實現廣藥集團醫藥產業整體上市的方案。2012年6月15日，白雲山召開了重組的第二次董事會會議，審議通過了重組方案(草案)。目前白雲山正積極推進重組工作進程，按規定程序將於9月19日召開股東大會審議表決重組方案。

報告期內，白雲山積極開展內部及外部資源整合工作，不斷提高經營效率。白雲山利用廣藥集團搭建的中藥材原料、大宗原料、輔料、藥用包材等資源整合平臺，降低採購成本；加快屬下醫藥科技公司、白雲山總廠、白雲山光華公司的工商整合力度，促進營銷資源共享，提高市場控制能力；授權廣州藥業下屬企業產品使用「白雲山」商標、企業名稱加冠「白雲山」字樣，不斷擴大「白雲山」品牌的影響力和輻射力。

報告期內，白雲山精耕細作營銷工作。面對基藥中標難度加大、藥品價格總水平調降、國家整頓抗菌藥物不合理使用等複雜行業環境，白雲山調整產品結構，加大對重點產品的拓展力度，通過銷售模式差異化組合和目標客戶的細分，細化產品的營銷策略，集中力量加快「現金奶牛產品」的發展，保證白雲山規模擴大和利潤總



體水平的提高。在擁有中國馳名商標「白雲山」的基礎上，白雲山「抗之霸」商標被認定為中國馳名商標，白雲山產品的市場競爭力和影響力得到了進一步提升。

報告期內，白雲山加大技術改造和科技創新工作。一是加大技術改造力度以適應新版(2010年版)GMP認證要求。司屬各企業均成立了實施GMP領導小組和工作機構，制定了詳細合理的實施新版GMP工作計劃，對照新要求進行硬件改造和軟件升級，司屬企業已著手多項技術改造工作，白雲山天心的一個頭孢粉針車間已通過新版GMP認證。二是加強科技創新工作。由於科技創新方面的突出表現，白雲山總廠榮獲「廣州市專利實施效益獎」，白雲山天心被認定為「廣州市第四批創新型企業」，白雲山和記黃埔中藥「中成藥大品種優質原料藥材板藍根產業化示範基地」項目列入國家2012年第二批產業技術研究與開發資金高技術產業發展項目投資計劃，獲得中央產業技術研發資金補助700萬元。

報告期內，白雲山加強內部科學管理。一是合理協調生產與GMP改造工作，保證產品市場供應；二是啟動內部控制基本規範的實施工作，聘請專業機構為白雲山提供內控體系建設諮詢服務，根據白雲山的行業特點，業務情況、經營模式、風險因素等，確定與財務報告相關的內部控制涉及的業務流程，並擬將試點企業內控建設成果推廣至其他企業，推動白雲山內控體系的全面建設；三是加強風險管理工作，推進司屬企業逐步建立風險管理體系；四是加強對供應商管理，對主要藥包材供應商進行現場質量審計，進一步加大對供應商的監控力度，合理控制採購成本；五是強化安全生產管理，繼續深入開展「安全生產年」活動，防範安全事故發生。

## 1、白雲山主要子公司、參股公司的經營情況及業績分析

企業名稱	註冊資本 (萬元)	白雲山 持股比例 (%)	主營業務	總資產 (萬元)	主營業務 收入 (萬元)	主營業務 收入同比 (%)	淨利潤 (萬元)	淨利潤 同比 (%)
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	4569.30	82.49	製造加工銷售化學藥劑、中成藥、原料藥、保健食品等	38028.76	44401.74	15.36	3356.99	42.38
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	5528.50	84.48	製造化學藥原料、製劑、中成藥、獸用藥、化妝品等	28656.33	27259.77	21.84	2128.24	27.10
廣州白雲山明興製藥有限公司	2649.40	100	製造加工化學原料藥、化學製劑藥、中成藥、保健食品等	26144.97	26436.28	17.62	2433.56	19.17
廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司	20,000	50	各類藥品、保健品、食品和中藥材的生產、加工、研究開發，銷售本公司產品(外商投資產業目錄禁止類除外)	102290.44	72477.30	12.70	6,831.81	13.22
廣州百特僑光醫療用品有限公司	17,750	50	生產大容量注射劑，銷售本公司產品並提供相關的售後服務；研究、開發藥品	20546.27	9706.89	20.50	123.37	扭虧為盈 (去年同期- -253.84)

## 2、白雲山主營業務及其經營狀況

## (1) 主營業務分行業、分產品情況表

單位：元

分行業	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入 比上年 同期增減	營業成本 比上年 同期增減	毛利率 比上年 同期增減 (百分點)
分行業						
(1)化學藥品原料 藥製造業	274,402,744.40	225,498,630.43	17.82%	9.69%	-1.52%	上升9.35個百分點
(2)化學藥品製 劑製造業	1,413,923,242.87	831,460,264.19	41.19%	14.62%	12.84%	上升0.92個百分點
(3)中藥材及中 成藥加工業	598,838,037.13	384,189,560.81	35.84%	31.46%	21.11%	上升5.48個百分點
(4)醫藥商品流通業	68,969,859.42	42,950,301.32	37.73%	-1.25%	-0.85%	下降0.25個百分點
(5)其他醫藥製造業	4,665,901.29	4,685,992.50	-0.43%	7.24%	3.99%	上升3.14個百分點
分產品	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入 比上年 同期增減	營業成本 比上年 同期增減	毛利率 比上年 同期增減 (百分點)
分產品						
產品1	119,324,869.18	59,031,450.00	50.53%	-5.3%	-16.69%	上升6.77個百分點
產品2	86,282,632.14	83,836,789.39	2.83%	25.69%	23.22%	上升1.94個百分點
產品3	216,753,755.69	111,119,802.79	48.73%	21.54%	23.51%	下降0.82個百分點
產品4	282,722,965.04	118,669,966.47	58.03%	59.81%	34.42%	上升7.93個百分點
產品5	131,055,423.17	40,179,831.50	69.34%	48.04%	52.64%	下降0.92個百分點
產品6	117,328,101.75	74,404,831.14	36.58%	61.15%	64.31%	下降1.22個百分點
產品7	50,861,554.57	53,384,687.49	-4.96%	-27.81%	-29.02%	上升1.79個百分點
產品8	52,068,208.89	46,369,566.48	10.94%	-13.67%	-21.47%	上升8.85個百分點
產品9	70,250,935.29	34,958,251.21	50.24%	0.56%	-7.01%	上升4.05個百分點
其他產品合計	1,234,151,339.39	866,829,617.78	29.76%	12.03%	12.54%	下降0.32個百分點

**(2) 主營業務分地區情況**

單位：元

地區	營業收入	營業收入比上年同期增減
華南	959,490,641.85	8.79%
華東	392,297,004.37	45.75%
華北	243,010,966.24	0.47%
東北	80,288,353.74	24.82%
西南	253,821,850.31	19.82%
西北	91,957,557.58	158.57%
華中	339,933,411.02	10.10%

**(3) 主營業務變動分析**

報告期實現營業收入人民幣238,720萬元，比上年同期人民幣203,437萬元增加人民幣35,283萬元，增幅17.34%，其中：主營業務收入人民幣236,080萬元，比上年同期人民幣201,346萬元增加人民幣34,734萬元，增幅17.25%。其他業務收入2,640萬元，比上年同期人民幣2,091萬元增加人民幣549萬元，增幅26.22%。影響營業收入變動的主要因素：

1. 主營業務收入變動的主要因素：報告期銷售量、變動銷售價格變動和產品銷售結構變動因素影響主營業務收入比上年同期增加。
2. 其他業收入變動的主要因素：報告期材料銷售同比增加影響其他業務收入比上年同期增加。

#### (4) 利潤總額變動分析

報告期實現利潤總額人民幣27,172萬元，比上年同期增幅35.73%。影響利潤總額變動的主要因素：

- a. 銷售量增加、銷售價格變動、單位銷售成本下降、產品結構變動等因素影響利潤同比增加。
- b. 營業稅金及附加人民幣2,500萬元，同比增幅37.03%，主要原因是主營業務收入同比增加，導致城建稅和教育費附加較上年同期增加。
- c. 期間費用人民幣63,431萬元，同比增幅24.52%，主要是銷售費用同比增幅30.48%，原因是公司加大對重點產品的拓展力度，導致銷售人員工資、廣告費和銷售業務費等項目較上年同期增加。管理費用同比增幅19.48%，主要是研究開發費項目較上年同期增加。
- d. 營業外收入人民幣739萬元，同比增幅101.21%，主要原因是收到政府補助等較上年同期增加。
- e. 營業外支出人民幣589萬元，同比增幅606.08%，主要原因是捐贈支出較上年同期增加及下屬企業發生房產轉移登記相關手續費用150萬元。

#### 3、 主要指標變動分析

- (1) 報告期末資產總額人民幣353,392萬元，比年初增幅12.28%，其中：流動資產人民幣196,227萬元，比年初增幅21.66%；非流動資產人民幣157,165萬元，比年初增幅2.42%。資產變動主要原因：

- a. 貨幣資金人民幣42,194萬元，比年初增幅57.36%，主要原因是報告期內白雲山下屬企業銷售回款較好，導致經營活動現金流入較年初增加影響；
- b. 應收票據人民幣53,130萬元，比年初增幅64.46%，主要原因是白雲山下屬企業銷售商品收到的銀行承兌匯票較年初增加，導致期末持有未到期的銀行承兌匯票增加；
- c. 預付款項人民幣5,178萬元，比年初增幅31.56%，主要原因是白雲山下屬企業主營業務增長，按照購貨合同預付給供貨單位的原材料採購款項較年初增加；
- d. 報告期末其他應收款3,559萬元，比年初增幅55.53%，主要原因：報告期末新增應收未收的白雲山商號許可費，上年同期沒有該事項；報告期末員工業務借支款餘額較年初增加。
- e. 其他流動資產人民幣48萬元，比年初減幅36.24%，主要原因是上年末財產保險費等待攤費用在報告期內攤銷影響。
- f. 在建工程人民幣6,219萬元，比年初增幅51.85%，主要原因是白雲山下屬企業GMP改造等工程項目在報告期末尚未完工，導致在建工程成本較年初增加。
- g. 遞延所得稅資產4,828萬元，比年初增幅58.49%，主要原因是報告期末可抵扣時間性差異較年初增加。

- (2) 報告期末負債人民幣192,847萬元，比年初增幅10.85%，其中：流動負債人民幣173,228萬元，比年初增幅10.22%；非流動負債人民幣19,619萬元，比年初增幅16.66%。負債變動主要原因：
- a. 應付票據人民幣41萬元，比年初減幅99.26%，主要原因是採用銀行承兌匯票結算方式支付的原材料款項較年初減少；
  - b. 應付賬款人民幣40,930萬元，比年初增幅36.08%，主要原因是報告期末尚未支付的原材料款項較年初增加。
  - c. 應付職工薪酬人民幣6,927萬元，比年初增幅55.41%，主要原因是報告期末按年度工資發放計劃計提應付未付的工資相關支出較年初增加；
  - d. 應交稅費人民幣8,282萬元，比年初增幅161.02%，主要原因：報告期主營業務收入同比增加，導致應交增值稅、城建稅、教育費附加較年初增加；報告期末利潤總額及可抵扣時間性差異同比增加，導致應交企業所得稅較年初增加；
  - e. 其他流動負債人民幣9,207萬元，比年初增幅447.92%，主要原因是預提已發生尚未支付的廣告費和研究開發費等費用較年初增加；
  - f. 預計負債人民幣7,209萬元，比年初增幅63.89%，主要原因是公司下屬企業主營業務收入增長，導致按年度經銷協議計算應付未付的銷售返利較年初增加。

- (3) 報告期末股東權益(含少數股東權益)總額人民幣160,544萬元，比年初增幅14.06%。權益變動主要原因：

未分配利潤人民幣81,508萬元，比年初增幅30.86%，主要是報告期內白雲山實現盈利，留存於企業的利潤相應增加。

- (4) 現金流量的構成情況

報告期末白雲山現金及現金等價物餘額為人民幣42,181萬元，其中：經營活動產生的現金流量淨額人民幣27,053萬元，同比增幅78.23%；投資活動產生的現金流量淨額人民幣-2,619萬元；籌資活動產生的現金流量淨額人民幣-7,901萬元。現金流量情況如下：

*a. 經營活動產生的現金流量淨額情況*

報告期經營活動現金流入比上年同期增加人民幣34,817萬元，主要是銷售商品收到的現金較上年同期增加人民幣35,202萬元；經營活動現金流出比上年同期增加人民幣22,942萬元，主要是購買商品支付的現金比上年同期增加人民幣12,563萬元，支付職工薪酬的現金比上年同期增加人民幣4,261萬元，各項稅費支付的現金比上年同期增加人民幣6,067萬元。

*b. 投資活動產生現金流量淨額情況*

報告期投資活動現金流入比上年同期增加人民幣2,224萬元，主要是收到合營企業廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司分配的現金股利人民幣2,000萬元；投資活動現金流出比上年同期增加人民幣1,383萬元，主要是購建固定資產等支付的現金比上年同期增加人民幣1,353萬元。



c. 籌資活動產生現金流量淨額情況

報告期籌資活動現金流入較上年同期增加人民幣7,740萬元，主要是取得借款收到現金較上年同期增加人民幣7,740萬元；籌資活動現金流出比上年同期減少人民幣4,105萬元，主要是由於償還銀行借款支付的現金比上年同期減少人民幣6,590萬元，分配股利和償付利息支付的現金比上年同期增加人民幣2,485萬元。

4、 資產抵押情況

白雲山以廣州市白雲區雲祥路78號建築面積為9,955.9876平方米的固體製劑車間，白雲區雲祥路82號建築面積2,938.61平方米的口服液軟膠囊車間，以及白雲區雲祥路2號建築面積為74,484.91平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣11,800.00萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣3500.00萬元。

白雲山下屬子公司白雲山天心以座落在濱江東路808號自編6號辦公樓作為向中國工商銀行廣州市廟前直街支行開具額度在人民幣3,000.00萬元的承兌匯票或借款提供抵押擔保，於2012年6月30日止借款餘額為人民幣0.00萬元。

5、 資金流動性

截至2012年6月30日止，白雲山的流動比率為1.13(2011年6月30日：0.95)；速動比率為0.76(2011年6月30日：0.54)。本年度應收賬款周轉率為11.16次，比上年同期加快4.59%；存貨周轉率為2.21次，比上年同期加快16.93%。

6、 財政資源

截至2012年6月30日止，白雲山的現金及現金等價物餘額為人民幣42,181萬元。

截至2012年6月30日止，白雲山之銀行借款為人民幣78,210萬元，均為短期借款(2011年12月31日：人民幣80,580萬元)。

## 7、 資本結構

截至2012年6月30日止，白雲山的流動負債為人民幣173,228萬元(2011年6月30日：人民幣164,301萬元)，較2011年6月30日上升5.43%；長期負債為人民幣19,619萬元(2011年6月30日：人民幣16,692萬元)，較2011年6月30日上升17.54%，歸屬於白雲山股東權益為人民幣153,571萬元(2011年6月30日：人民幣124,261萬元)，較2011年6月30日上升23.59%。

## 8、 資產負債率

截至2012年6月30日止，白雲山的資產負債率(按負債總值人民幣192,847萬元／資產總值人民幣353,392萬元計算)為54.57%，(2011年12月31日：55.28%)，較期初下降0.71個百分點。

## 9、 匯率波動風險及任何相關對沖

白雲山大部分收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。

## 10、 或有負債詳情

截至2012年6月30日止，白雲山無重大的或有負債。

## 11、 與公允價值計量相關的內部控制制度情況

白雲山董事會和管理層在制定白雲山會計政策時能嚴格按照企業會計準則的要求謹慎適度選擇公允價值模式計量，對投資性房地產只有在房地產市場比較成熟、能夠滿足採用公允價值模式條件的情況下，才選擇採用公允價值模式計量，並在充分討論的基礎上形成決議。

白雲山對投資性房地產公允價值變動委托中介機構進行評估，並在資產負債表日進行。由白雲山及下屬企業財務部和資產管理部門組織評估工作，召開評估協商會，對公允價值計量方法的適當性和相關估值技術進行論證，對評估結果進行分析和確認，並向管理層和審計委員會報告。

鑒於公允價值計量的估值技術和計量方法的適當性對公允價值變動產生影響，白雲山將進一步完善相關風險管理和內控制度，以提高公允價值應用的審慎性。

## 與公允價值計量相關的項目

單位：元

項目	期初	本期 公允價值 變動損益	計入權益 的累計公允 價值變動	本期計提 的減值	期末
金融資產					
其中：					
1. 以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益 的金融資產					
其中：衍生金融資產					
2. 可供出售金融資產	277,988.54	0.00	194,637.56	-	281,066.86
金融資產小計	277,988.54	0.00	194,637.56	-	281,066.86
金融負債					
投資性房地產	343,754,730.00	5,266,230.00	189,351,675.54	-	279,804,070.00
生產性生物資產					
其他					
合計	<u>344,032,718.54</u>	<u>5,266,230.00</u>	<u>189,546,313.10</u>	<u>0.00</u>	<u>280,085,136.86</u>

## 12、有關僱員的人數及薪酬、薪酬政策及花紅的詳情

於2012年6月30日，白雲山在冊員工人數為5,337人。

其中：生產人員	2,799人
財務人員	97人
行政管理人員	991人
銷售人員	730人
技術人員	720人

白雲山持有本科以上文憑的員工1,074人。另外，退休職工4,715人。白雲山本年上半年的工資總額約為人民幣2.73億。

白雲山員工的薪酬包括工資、獎金、津貼、補貼及各項社會保險、住房公積金和福利等。白雲山在遵守中國有關法律及法規的情況下，視乎員工的業績、資歷、職務等因素，對不同的員工執行不同的薪酬標準。

### 13、未來作重大投資或購入資本資產的計劃詳情，並預計在未來一年如何就上述計劃融資

2012年下半年，白雲山將視情況投入資金用於廠房或生產設施的技術改造，截至本報告期末，尚未有具體投資計劃和籌資計劃。

### 14、可能對白雲山未來發展戰略和經營目標的實現產生不利影響的風險因素

- (1) 新醫改以及系列配套政策的推出，醫藥市場格局變化較大，企業經營的不確定性增加；基本藥物招標定價、國家下調藥品最高零售限價以及抗菌藥物分級管理的正式實施都將給相關藥企帶來一定的壓力。
- (2) 新版GMP及2010版中國藥典的實施，對企業的質量工作提出更高要求，技術改造的投入必然增加，同時勞動力成本增加也加大了企業的運營成本。
- (3) 《製藥工業水污染物排放標準》全面強制實施，製藥企業的環保壓力加大。
- (4) 藥品研發和技術創新的投入大、周期長，科技創新投資回報不確定性大。

### 15、2012年下半年工作計劃

2012年下半年，白雲山將繼續推進GMP改造、發展「現金奶牛」產品、重大資產重組、品牌建設、強化科學管理等各項工作，確保白雲山平穩較快發展。

- (1) 繼續推進重大資產重組工作。加大工作力度，加快重組工作的進程。同時利用廣藥集團醫藥主業整體上市的契機，通過加強資源整合，進一步發揮協同效應，推進白雲山又好又快發展。

- (2) 實施大品種工程。推進具有競爭優勢、受政策影響較少或政策大力支持發展的產品的市場開發；加大力度推進重點產品工程建設，做大優勢品種，做強潛力品種，做優品牌品種。
- (3) 加大科技創新力度。加快調整產業結構，不斷提高專利藥及高附加值產品在業務中的比重，促進產品結構從依賴低附加值普藥產品為主轉變為高附加值創新產品驅動；進一步加強與著名科研院所的溝通和合作，運用產、學、研聯合開發等不同形式，積極準備，爭取「搶仿」有成效；開展名優產品二次開發，在充分考慮消費者需求與市場特性的基礎上，開展名優中成藥的二次開發，通過高效的科研開發，在產品的作用機理、組方工藝、規格劑型上尋求創新突破，進一步增強名優產品的市場優勢。
- (4) 全面推進新版GMP改造。各工業企業將按照已制定的實施工作整體規劃，按照新要求全面推動企業人員、軟件、硬件的改造，明確分工，責任落實到人，扎實推進，有效工作，有序開展，確保在限期前全部通過新版GMP認證。同時以新版GMP實施為契機，改進和優化生產工藝流程，促進技術進步、提高產品質量、降低能耗、加強資源綜合利用和污染防治、保障安全生產。
- (5) 繼續強化科學管理。一是細化質量管理，各企業要以實施新版GMP為契機，進一步加強質量管理工作，不斷提高職工「質量第一」的意識，細化產品從原料進貨、加工製造、產品包裝、物流配送以及售後服務全過程的質量控制；二是細化風險控制管理。進一步細化全面風險管理體系建設工作，實現風險控制的規範化、標準化、常態化管理，確保風控體系

落到實處、取得實效；三是細化費用管理。及時分析和預測原材料市場動態和價格走向趨勢，準確及時掌握市場信息，迅捷調整採購策略，實行保質、保量、低價採購。推行責任預算，確保各項支出始終處於受控狀態。

(ii) 截至2011年12月31日止年度

一、報告期內白雲山經營情況回顧

2011年，醫藥行業新醫改逐步向縱深推進，各地基本藥物招標政策陸續出臺，基藥中標難度加大，藥品價格總水平不斷調降，中藥材等原輔材料、人工費用、融資利率等各項成本費用上升，國家整頓抗菌藥物不合理使用力度加大，醫藥企業競爭狀況加劇，圍繞著市場份額的爭奪更為激烈。面對「兩降一升」（即基藥招標價下降，中標率下降，原材輔料、人工費用、融資利率等成本上升）的嚴峻形勢，白雲山按照年初提出的工作思路，認真關注和研究新醫改配套政策和宏觀經濟政策對公司經營環境帶來的變化，通過調整產品結構、擴大銷售規模、壓縮成本、控制費用等措施，實現了收入和利潤的較快增長。報告期內白雲山實現營業收入人民幣379,913.31萬元，同比增長14.54%；實現利潤總額人民幣32,829.21萬元，同比增長27.70%；實現淨利潤人民幣28,021.57萬元，同比增長27.92%，其中歸屬於母公司所有者的淨利潤人民幣26,108.56萬元，同比增長27.52%。

2011年，白雲山積極應對基藥招標政策和市場競爭，調整營銷策略，開展「學術營銷年」活動，使白雲山的銷售規模得到進一步擴大。一是強化目標管理，開展「雙達標」活動，每月對司屬企業的收入和利潤指標進行考核，司屬企業把目標層層分解，通過完善激勵機制等措施，確保指標完成；二是開展學術營銷，通過開展多種形式的學術活動，有力地促進了產品的銷售。如合營企業白雲山和黃中藥成立了專門的學術部，全年組織大型學術會議12場、科推會500場、店員教育1000多場、社區活動1000多場，有1000名在行業內有影響力的相關專家參與，有效地加深了相關方及消費者對企業及產品的瞭解，帶動了產品在終端的銷售。三是調整產品結構。加大對重點產品市場開發力度，促進重點產品和特色產品銷售。通過聚焦戰略，白雲山總廠及白雲山化學藥廠頭孢硫脒原料與製劑、白雲山和記黃埔獨家品種腦心清片、白雲山明興清開靈系列、白雲山天心克林霉素磷酸酯、白雲山光華小柴胡顆粒及腦絡通膠囊、何濟公阿咖酚散及701膏劑系列等重點產品均實現了快速的增

長；四是加強藥品招投標工作。白雲山總廠、白雲山天心、白雲山明興等企業把握國家基本用藥目錄產品政策走向，認真應對並積極參與各地藥品招標工作，強化和制訂全國各區域招投標管理細則，建立和健全全國各地中標價格信息檔案，同時加快基本用藥目錄產品在全國地級市經銷商網絡的建設，尋找有區域配送能力的合作夥伴，力爭產品以合理價格中標，並做好快速上量工作。五是積極拓展終端網絡。各企業以「廣告+終端開發+渠道管理」相結合的基本開發模式，加強終端客戶開發及品種開發工作，不斷優化客戶結構，大力拓展大連鎖直供業務，推進優質客戶協議銷售上量；六是努力做好相關政府事務工作，包括物價、招投標、醫保等重要工作。通過努力，公司銷售規模進一步提高，全年銷售超1億元的品種(系列)達12個(其中公司及控股子公司9個；合營企業3個，分別是白雲山和黃中藥的複方丹參片人民幣35,751萬元、板藍根人民幣33,671萬元以及百特僑光的中長鏈脂肪乳注射液人民幣20,494萬元)。

2011年，白雲山加大品牌宣傳。白雲山整合廣藥集團及下屬企業資源，打造「廣藥白雲山，愛心滿人間」的品牌形象；憑藉科技和品牌優勢，白雲山及控股子公司、分公司、合營企業白雲山天心、白雲山光華、白雲山明興、白雲山何濟公藥廠、白雲山和記黃埔等成為「廣州市實施名牌戰略重點培育和扶持發展自主品牌企業」，白雲山和黃中藥的「GAP」、「指紋圖譜」商標和白雲山的「701」商標成為廣東省、廣州市著名商標，白雲山明興、白雲山光華被認定為「中華老字號」企業。

2011年，白雲山統籌安排滿足市場長期與短期需求的產能規劃，自籌資金實施白雲山製藥總廠創新藥物頭孢硫脒粉針及其他頭孢粉針製劑的產業化升級改造項目、第四製造部異地擴產建設項目以及白雲山天心公司頭孢固體製劑車間技術改造



等項目。同時白雲山積極推進「退二進三」和「三舊改造」工作，力爭為白雲山的長遠發展打下良好的基礎。

2011年，白雲山加快建設科技質量體系，提高自主創新能力。白雲山做好產品質量的持續改進工作，落實新版GMP、GSP以及2010年中國藥典改版的實施工作，以五級質量體系為基礎，加快科技質量體系的建設；白雲山合營企業白雲山和記黃埔入選「2011年國家火炬計劃重點高新技術企業」，參與牽頭成立我國藥企首家「轉化醫學研究中心」，該公司的《構建白雲山和黃中藥企業快速持續發展的自主創新體系》項目獲得了廣東省科技進步二等獎，與中國工程院院士鐘南山合作開展口炎清抗疱疹病毒研究和慢性阻塞性肺疾病(COPD)一類創新藥BYS03研究成為首批進駐呼吸疾病國家重點實驗室產學研基地項目；白雲山總廠的《一種新型頭孢製劑的研製與產業化—頭孢丙烯分散片》項目獲得了廣東省科技進步三等獎。報告期內白雲山共立項研製新藥17項；取得臨床批件及申請生產批文的藥品8個；取得生產批文的品種4個；開展各類科研項目89項。白雲山多個項目通過驗收，包括「新型頭孢菌素中間體綠色酶法技術產業化及應用」、「頭孢硫咪me-too創新藥—頭孢嗪肟的研發」、「磷酸奧司他韋及膠囊中試產業化研究」、「跌打鎮痛巴布劑的臨床前研究」項目等。

2011年，白雲山狠抓企業成本費用控制，通過推廣白雲山天心「乾毛巾擰出水」的成本管理以及白雲山和記黃埔創新型的「6S」管理，在全白雲山範圍內掀起了加強成本費用管理以應對、消化毛利率下降挑戰的工作熱潮，白雲山三項費用率同比下降2.5個百分點。

2011年，白雲山加強風險控制管理，在去年風險控制檢查的基礎上對薄弱環節進行了全面整改，並以白雲山總廠為試點，基本建立了全面風險控制體系基本框架；白雲山創新黨建和廉政建設工作，努力構建和諧企業，因工作突出，白雲山和記黃埔黨委獲得「全國先進基層黨組織」和「廣東省紅旗基層黨組織」光榮稱號；白雲山積極履行社會責任，開展「家庭過期藥品回收」系列活動，並延伸深化開展「廢舊



藥品包裝回收抵1元」活動，積極參與中共廣東省委組織部、共青團廣東省委、省衛生廳、省藥監局、省扶貧辦、省青年志願者協會、廣藥集團等單位聯合發起的「幸福廣東、健康同行」活動，捐贈愛心藥包扶貧濟困；幫助梅州南溪村實施仙草產業扶貧項目，以及幫助廣州從化大氾村村民實施養殖扶貧脫貧致富。

2011年，白雲山的綜合實力得到進一步加強，司屬企業呈現了均衡發展的良好態勢。但白雲山依然將面對成本上升、藥價下降以及新醫改政策等不確定性因素的持續影響；因客觀原因白雲山產能改造提升工作推進速度難以達到預期目標，產能不足的矛盾依然存在；企業科研投入力度有待進一步加強，科技成果轉化為生產力的速度有待加快。

## (一) 營業收入情況

## 1、主營業務收入構成情況：

白雲山所屬行業為醫藥製造業，具體經營情況見下表：

主營業務分行業、產品情況表

單位：人民幣萬元

分行業	主營業務分行業情況			營業收入 比上年增減	營業成本 比上年增減	毛利率 比上年增減 (百分點)
	營業收入	營業成本	毛利率			
(1) 化學藥品原料藥製造業	44,197.43	38,579.51	12.71%	1.19%	-2.10%	上升2.93個 百分點
(2) 化學藥品製劑製造業	220,288.19	137,373.53	37.64%	14.03%	18.21%	下降2.21個 百分點
(3) 中藥材及中成藥加工業	93,215.68	59,295.02	36.39%	13.62%	8.02%	上升3.30個 百分點
(4) 其他醫藥製造業	671.23	687.76	-2.46%	9.16%	10.12%	下降0.89個 百分點
(5) 醫藥商品流通業	17,485.49	13,722.02	21.52%	207.58%	460.31%	下降35.40個 百分點
分產品	主營業務分產品情況			營業收入 比上年增減	營業成本 比上年增減	毛利率 比上年增減 (百分點)
	營業收入	營業成本	毛利率			
阿莫西林	20,679.32	11,558.40	44.11%	-7.13%	0.76%	下降4.37個 百分點
清開靈	35,739.40	18,050.54	49.49%	30.63%	31.90%	下降0.49個 百分點
一力咳特靈	15,208.19	14,570.10	4.20%	-26.81%	-22.80%	下降4.98個 百分點

分行業	主營業務分行業情況			營業收入	營業成本	毛利率
	營業收入	營業成本	毛利率	比上年增減	比上年增減	比上年增減 (百分點)
注射用頭孢硫脒系列	35,427.70	17,651.67	50.18%	33.69%	28.09%	上升2.18個 百分點
頭孢克肅	18,056.53	5,088.96	71.82%	22.95%	19.07%	上升0.92個 百分點
頭孢曲松鈉原料	10,995.47	12,017.36	-9.29%	-13.68%	-6.99%	下降7.85個 百分點
頭孢呋辛鈉	10,971.37	10,470.77	4.56%	8.91%	7.77%	上升1.01個 百分點
阿咖酚散	14,066.73	7,364.28	47.65%	43.69%	31.17%	上升5.00個 百分點
小柴胡顆粒	12,889.36	8,237.94	36.09%	43.85%	59.04%	下降6.11個 百分點

註：白雲山醫藥商品流通業的毛利率比上年同期下降35.40個百分點，原因是控股子公司白雲山科技公司於2011年度新增的部分銷售產品毛利率較低，致使整體毛利率同比下降。

#### 主營業務分地區情況

單位：人民幣萬元

地區	營業收入	營業收入 比上年增減
華南	165,833.33	8.27%
華東	57,463.11	42.31%
華北	37,260.42	-4.67%
東北	14,409.08	26.51%
西南	40,953.23	43.26%
西北	10,958.69	119.76%
華中	48,980.16	2.89%

## 2、 營業收入變動原因

本年度實現營業收入人民幣379,913萬元，比上年人民幣331,686萬元增加人民幣48,227萬元，增幅14.54%，其中：主營業務收入人民幣375,858萬元，比上年人民幣325,203萬元增加人民幣50,655萬元，增幅15.58%。其他業務收入人民幣4,055萬元，比上年人民幣6,483萬元減少人民幣2,428萬元，減幅37.45%。

- (1) 主營業務收入變動的主要因素：本年度銷售量變動和產品銷售結構變動影響主營業務收入增加，而銷售價格變動影響主營業務收入減少，綜合影響白雲山本年度主營業務收入同比增長。
- (2) 其他業務收入變動的主要因素：上年度何濟公制藥廠位於廣州市越秀區越秀北路房地產被廣州市越秀區建設和市政局徵用，按該房地產的市場評估值外加補貼和搬遷補助費等進行補償，合計補償款人民幣2,267萬元，影響其他業務收入增加人民幣2,267萬元，本年度沒有該項補償收入，影響其他業務收入比上年減少。

## (二) 資產情況

報告期末資產總額人民幣314,736萬元，比年初增幅3.01%，其中：流動資產人民幣161,287萬元，比年初增幅5.48%；非流動資產人民幣153,449萬元，比年初增幅0.54%。

### 1、 較期初變動較大的項目：

- (1) 貨幣資金人民幣26,813萬元，比年初減少人民幣7,272萬元，減幅21.33%，主要是報告期內白雲山歸還銀行借款影響；
- (2) 應收票據人民幣32,306萬元，比年初增加人民幣12,369萬元，增幅62.04%，主要是報告期下屬企業銷售商品收到的銀行承兌匯票較年初增加；

- (3) 預付帳款人民幣3,936萬元，比年初增加人民幣2,040萬元，增幅107.60%，主要是報告期下屬企業按照購貨合同規定預付給供應單位的款項較年初增加；
- (4) 應收股利人民幣2,000萬元，比年初增加人民幣2,000萬元，主要是報告期應收合營企業廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司2010年度分配的股利；
- (5) 開發支出人民幣302萬元，比年初減少人民幣170萬元，減幅36.02%，主要是研究開發項目取得專利權證轉入無形資產；
- (6) 長期待攤費用人民幣186萬元，比年初增加人民幣43萬元，增幅30.18%，主要是報告期新增長期待攤費用導致期末尚未攤銷的長期待攤費用較年初增加。

## 2、以公允價值計量的資產項目

貨幣單位：人民幣元

項目	期初金額	本期公允價值 變動損益	計入權益的 累計公允 價值變動	本期計提 的減值	期末金額
金融資產：					
其中：					
1. 以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產					
其中：					
衍生金融資產					
2. 可供出售金融資產	308,419.88	0.00	191,559.24		277,988.54
金融資產小計	308,419.88	0.00	191,559.24	0.00	277,988.54
金融負債					
投資性房地產	344,454,670.00	-699,940.00	263,231,432.18		343,754,730.00
生產性生物資產					
其他					
合計	<u>344,763,089.88</u>	<u>-699,940.00</u>	<u>263,422,991.42</u>	<u>0.00</u>	<u>344,032,718.54</u>

## (三) 負債情況

報告期末負債人民幣173,978萬元，比年初減少人民幣15,061萬元，減幅7.97%，其中：流動負債人民幣157,161萬元，比年初減少人民幣16,680萬元，減幅9.59%；非流動負債人民幣16,817萬元，比年初增加人民幣1,619萬元，增幅10.65%。負債變動主要原因：

- (1) 短期借款人民幣80,580萬元，比年初減少人民幣21,720萬元，減幅21.23%，主要是母公司通過資金統籌管理，調配資金歸還銀行借款；
- (2) 應交稅費人民幣3,173萬元，比年初增加1,589萬元，增幅100.29%，主要

是報告期主營業務收入同比增加，導致報告期末應交增值稅、城建稅、教育費附加和企業所得稅較年初增加；

- (3) 應付利息人民幣145萬元，比年初增加人民幣37萬元，增幅34.39%，主要是報告期白雲山銀行借款減少從而應付利息減少，但由於銀行借款利率較年初上升，導致報告期末應付利息仍比年初增加；
- (4) 應付股利人民幣1,716萬元，比年初增加人民幣503萬元，增幅41.53%，主要是報告期末應付少數股東的股利尚未支付；
- (5) 其他非流動負債人民幣4,077萬元，比年初增加人民幣911萬元，增幅28.79%，主要是報告期下屬企業確認的應在以後期間計入當期損益的政府補助較上年增加。

#### (四) 股東權益情況

報告期末股東權益(含少數股東權益)總額人民幣140,758萬元，比去年增加人民幣24,266萬元，增幅20.83%，主要是：

- 1、 盈餘公積人民幣14,262萬元，比年初增加人民幣2,448萬元，增幅20.72%，主要是本年度根據白雲山《公司章程》關於利潤分配的相關規定，提取10%法定盈餘公積；
- 2、 未分配利潤人民幣62,288萬元，比年初增加人民幣21,316萬元，增幅52.02%，主要是報告期內白雲山實現盈利，留存於企業的利潤相應增加。

## (五) 報告期利潤總額同比變動分析及所得稅變化說明

## 1、 利潤總額同比變動分析

本年度實現利潤總額人民幣32,829萬元，比上年人民幣25,709萬元增加人民幣7,120萬元，增幅27.70%。影響利潤總額變動的主要因素：

本年度營業因素影響利潤同比增加，其中：

- (1) 銷售量增加、單位銷售成本下降、產品結構變動等因素使得利潤同比增加，銷售價格變動、營業稅及附加增加影響利潤同比減少；
- (2) 報告期間費用人民幣99,014萬元，同比增加人民幣5,211萬元，增幅5.55%，主要是管理費用同比增加人民幣5,870萬元，增幅15.74%，原因主要是研究開發費項目同比增加人民幣5,587萬元；
- (3) 公允價值變動收益人民幣-70萬元，同比減少人民幣371萬元，降幅123.27%；主要是：本年度投資性房地產採用公允模式後續計量，資產負債表日公允價值小幅下降，影響本年度公允價值變動收益同比去年減少人民幣371萬元；
- (4) 資產減值損失同比減少影響利潤增加人民幣415萬元；
- (5) 投資收益同比增加影響利潤增加人民幣1,400萬元，主要是：
  - ① 本年度按權益法核算確認的合營企業投資收益人民幣5,394萬元，同比增加人民幣1,776萬元。其中：確認白雲山和記黃埔中藥投資收益5,156萬元，同比增加人民幣598萬元；確認廣州百特僑光醫療用品有限公司投資收益人民幣238萬元，上年同期投資損失人民幣940萬元，影響利潤增加人民幣1,178萬元；



- ② 上年度轉讓聯營企業廣州醫藥足球俱樂部有限公司股權，確認轉讓股權投資收益人民幣377萬元，本年度沒有該項轉讓收益；

- (6) 上年度處置白雲山何濟公製藥廠房地產，影響營業利潤增加人民幣1,486萬元，本年度沒有該項收益。

本年度營業外收支因素影響利潤減少人民幣435萬元，其中：營業外收入人民幣2,452萬元，比上年同期增加人民幣65萬元；營業外支出人民幣1,029萬元，比上年同期增加人民幣500萬元，主要是本年固定資產報廢損失、捐贈支出及返工支出增加所致。

## 2、 所得稅變化的說明

本年度所得稅費用人民幣4,808萬元，比上年同期增加人民幣1,005萬元，其中當期所得稅費用比上年同期增加人民幣954萬元，主要是本年度利潤總額增長導致按法定稅率計算的稅額比上年同期增加人民幣1,068萬元；遞延所得稅費用比上年同期增加人民幣51萬元，主要是本年度遞延所得稅資產及負債變化影響。

## (六) 現金流量的構成情況

報告期末白雲山現金及現金等價物餘額為人民幣25,648萬元，其中：經營活動產生的現金流量淨額人民幣27,391萬元，同比降幅16.29%；投資活動產生的現金流量淨額人民幣-4,169萬元，籌資活動產生的現金流量淨額人民幣-30,201萬元。現金流量情況如下：

### 1、 經營活動產生的現金流量淨額情況

本年度銷售商品收到的現金較上年同期增加，使得經營活動現金流入比上年增加人民幣37,439萬元；但購買商品支付的現金較上年同期增加，使得經營活動現金流出比上年增加人民幣42,769萬元，總體影響經營活動現金流量淨額比上年減少人民幣5,330萬元。

## 2、投資活動產生現金流量淨額情況

本年度處置資產收回的現金淨額人民幣551萬元，比上年人民幣3,113萬元減少人民幣2,563萬元，主要是上年度收到廣州市越秀區建設和市政局徵用白雲山何濟公藥廠位於廣州市越秀區越秀北路房地產補償款人民幣2,268萬元，而本年沒有該項處置收益；收回投資收到的現金比上年減少人民幣751萬元，主要是上年度轉讓廣州醫藥足球俱樂部有限公司股權收到現金人民幣751萬元，本年沒有該項收入；由於購建固定資產等支付現金較上年同期減少，使得投資活動現金流出比上年減少人民幣1,757萬元，總體影響投資活動現金流量淨額比上年減少人民幣448萬元。

## 3、籌資活動產生現金流量淨額情況

本年度由於償還了銀行借款人民幣21,720萬元、分配股利和償付利息人民幣8,481萬元，使得籌資活動現金流出大於現金流入人民幣30,201萬元，總體影響籌資活動現金流量淨額比上年減少人民幣3,033萬元。

### (七) 白雲山之主要控股子公司、合營企業的經營情況及業績

企業名稱	註冊資本 (人民幣 萬元)	投資比例 (%)	主營業務	總資產 (人民幣 萬元)	主營業務	
					收入 (人民幣 萬元)	淨利潤 (人民幣 萬元)
廣州白雲山天心製藥 股份有限公司 (「白雲山天心」)	4,569.30	82.49	製造加工銷售化學 藥製劑、中成 藥、原料藥、保 健食品等	37,074.37	61,545.34	3,225.75

企業名稱	註冊資本 (人民幣 萬元)	投資比例 (%)	主營業務	總資產 (人民幣 萬元)	主營業務 收入 (人民幣 萬元)	淨利潤 (人民幣 萬元)
廣州白雲山光華製藥 股份有限公司 (「白雲山光華」)	5,528.50	84.48	製造化學藥原料、 製劑、中成 藥、獸用藥、化 妝品等	23,162.43	39,782.32	2,865.00
廣州白雲山明興製藥 有限公司 (「白雲山明興」)	2,649.40	100	製造加工化學原料 藥、化學製劑 藥、中成藥、保 健食品等	24,658.64	43,611.91	3,246.75
廣州白雲山和記黃埔中藥 有限公司 (「白雲山和記黃埔」)	20,000	50	各類藥品、保健 品、食品和中 藥材的生產、 加工、研究開 發，銷售白雲山 產品(外商投資 產業目錄禁止類 除外)	88,642.47	110,637.12	10,311.74
廣州百特僑光醫療用品 有限公司 (「百特僑光」)	17,750	50	生產大容量注射 劑，銷售白雲山 產品並提供相關 的售後服務；研 究、開發藥品	18,589.48	21,053.75	475.75

#### (八) 主要供應商、客戶情況

本年度白雲山向前五名銷售客戶銷售產品的總額合計人民幣66,938.95萬元，佔白雲山年度銷售總額的17.81%，白雲山向前五名供應商採購原料金額為人民幣52,497.00萬元，佔白雲山年度採購總額的21.03%。

#### (九) 有關僱員的人數及薪酬、薪酬政策及花紅的詳情。

於2011年末，白雲山在冊員工人數為5,481人。

其中：生產人員	2,771人
財務人員	101人
行政管理人員	517人
銷售人員	729人
技術人員	688人
其他	675人

白雲山持有本科以上文憑的員工1,056人。另外，退休職工4,607人。白雲山本年度的工資總額約為人民幣4.62億。

白雲山員工的薪酬包括工資、獎金、津貼、補貼及各項社會保險、住房公積金和福利等。白雲山在遵守中國有關法律及法規的情況下，視乎員工的業績、資歷、職務等因素，對不同的員工執行不同的薪酬標準。

#### (十) 資產抵押情況

白雲山以廣州市白雲區雲祥路78號建築面積為9,955.9876平方米的固體製劑車間，白雲區雲祥路82號建築面積2,938.61平方米的口服液軟膠囊車間，以及白雲區雲祥路2號建築面積為74,484.91平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣11,800.00萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣11,500.00萬元。

白雲山下屬子公司白雲山天心以座落在濱江東路808號自編6號辦公樓作為向中國工商銀行廣州市廟前直街支行開具額度在人民幣2,000.00萬元的承兌匯票或借款提供抵押擔保，於2011年12月31日實際開具承兌匯票金額人民幣769.56萬元，借款餘額為人民幣680萬元。

**(十一) 資金流動性**

截至2011年12月31日止，白雲山的流動比率為1.03(2010年12月31日：0.88)；速動比率為0.58(2010年12月31日：0.46)。本年度應收賬款周轉率為19.81，比上年加快6.16%；存貨周轉率為3.47次，比上年減緩2.53%。

**(十二) 財政資源**

截至2011年12月31日止，白雲山的現金及現金等價物為人民幣25,648萬元。

截至2011年12月31日止，白雲山之銀行借款為人民幣80,580萬元，均為短期借款(2010年12月31日：人民幣102,300萬元)。

**(十三) 資本結構**

截至2011年12月31日止，白雲山的流動負債為人民幣157,161萬元(2010年12月31日：人民幣173,841萬元)，較2010年下降9.59%；長期負債為人民幣16,817萬元(2010年12月31日：人民幣15,198萬元)，較2010年上升10.65%，歸屬於白雲山股東權益為人民幣134,405萬元(2010年12月31日：人民幣110,653萬元)，較2010年上升21.47%。

**(十四) 資產負債率**

截至2011年12月31日止，白雲山的資產負債率(按負債總值人民幣173,978萬元／資產總值人民幣314,736萬元計算)為55.28%，(2010年12月31日：61.87%)，較上年下降6.59個百分點。

**(十五) 匯率波動風險及任何相關對沖**

白雲山大部分收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。

**(十六) 或有負債詳情**

截至2011年12月31日止，白雲山無重大的或有負債。

**(十七) 未來作重大投資或購入資本資產的計劃詳情，並預計在未來一年如何就上述計劃融資**

2012年，白雲山將視情況投入資金用於廠房或生產設施的技術改造，截至本報告期末，尚未有具體投資計劃和籌資計劃。

## 二、對白雲山未來的展望

### (一) 白雲山所處行業的發展趨勢和市場競爭格局

國內醫藥行業在2012年面臨著更加複雜的國內外經濟和政策環境，而居民保健意識增強、消費升級、人口老齡化日益嚴重、慢性病患者日漸增多以及全民醫保支付能力不斷提高等仍是醫藥市場保持較快增長的動力。按照深化醫藥衛生體制改革的總體要求，我國醫藥行業將以結構調整為主線，加強自主創新，促進新品種、新技術研發，推動兼並重組，培育大企業集團，加快技術改造，增強企業素質和國際競爭力，使行業結構趨於合理，發展方式明顯轉變，綜合實力顯著提高，逐步實現醫藥行業由大到強的轉變。

隨着基本藥物制度在更廣範圍實行，基本醫療市場將保持較快增長，規模實力較強的醫藥生產商和流通商將受益，各子行業的集中度也將進一步提升。基本藥物制度等醫藥配套措施的陸續出臺和實施將使藥品市場結構、盈利水平和營銷模式發生重大變化；新版GMP逐步推行，醫藥市場競爭將越來越激烈，擁有規模、品牌、渠道、核心技術和管理優勢的企業將逐步勝出；企業生產經營成本趨於上升，藥品價格下降的常態性，給製藥企業帶來了雙重經營壓力。

### (二) 新年度經營計劃

2012年，面對醫藥市場總體擴容及新醫改具體措施陸續出臺、藥品降價、成本上升等環境，白雲山將以廣藥集團重大資產重組整合為契機，充分利用廣藥集團11X戰略，推進資源整合形成合力，打造具有強大影響力的白雲山品牌，推進營銷策略和模式的調整，認真落實科學管理、風險控制、創新發展等重點戰略，以轉型超越、打造戰略性新興產業龍頭企業為目標，以實施大產品、打造大平臺等促進大發展，實現銷售收入和利潤的穩定、快速增長，提升企業的綜合實力。重點包括以下工作：

一是配合廣藥集團推進重大資產重組工作。推進資源整合和一體化運作，發揮集聚優勢，提高資源的使用效率，實現產業升級的有效突破，提升白雲山的整體競爭能力。

二是加強營銷工作。認真關注國內外經濟環境變化以及新醫改配套方案等宏觀經濟政策對白雲山經營環境所帶來的變化，適時調整經營策略。進一步鞏固2011年營銷策略的成果，靈活應對新醫改政策帶來的市場變化。

三是加大品牌運作力度。打響大南藥產業的「白雲山」品牌，堅持「高投入、高標準、高效益」和「優良質量，優質服務，優秀形象」的「三高三優」原則，提高品牌的知名度和美譽度，發揮品牌的輻射和驅動作用，促進產品的銷售和白雲山的發展。

四是繼續推進「退二進三」、「三舊」改造工作，結合廣藥生物醫藥城的規劃建設，充分利用政策盤活資產，做好「退二進三」企業的入園規劃等相關工作。

五是加強科技創新工作。整合企業和社會的研發資源，加快技術創新平臺建設；加緊推進重大專項項目，實施超億元產品的升級改造，以重點項目帶動，加快提升自主創新能力。

六是推進產業升級。通過推進產業鏈、產業基地、產品結構、對外合作方式的轉型發展，促進企業的跨越式發展。

七是加強人才隊伍建設。通過人才引進，聚集高端人才；發揮模範先進人物的先鋒模範作用，營造尊重知識、尊重人才的良好氛圍；加強全員培訓，提高員工整體素質，增強員工歸屬感。

八是加強科學管理。通過加強成本管理、生產管理、產品質量管理、費用管理、物流管理、物業管理、風險控制、安全環保工作、信息化管理工作、政府事務工作、黨建工作等實現科學管理的有效突破。



### (三) 資金安排

2012年，白雲山將投入資金用於市場開拓、科研創新、技術改造以及產能提升等方面，資金來源主要是企業自籌。

### (四) 風險應對措施

白雲山將通過資源整合、加強「白雲山」品牌建設、調整產品銷售結構、推行營銷精細化管理、加大研發力度、加大風險防範、加強科學管理等一系列措施確保白雲山產品的市場地位，降低白雲山經營風險。

### (iii) 截至2010年12月31日止年度

#### 一、報告期內白雲山經營情況回顧

2010年，國內外經濟形勢複雜多變。白雲山從2008年開始應對國際金融危機，2009年順應後國際金融危機效應、復蘇態勢尚不穩固之際，通貨膨脹的壓力已經悄然而真切地逐步逼近。對醫藥企業來說，行業監管力度加強，對企業運營的軟硬件要求不斷提高；新醫改政策持續出臺對企業的實際影響及預期的不確定性加大了企業經營難度；中藥材、化學原料、原輔包裝材料以及能源、勞動力等成本費用大幅上漲；醫藥企業重組並購風起雲湧，使競爭態勢更趨激烈。面對新的形勢和變化，公司在順應國際金融危機採取的戰略性調整已取得明顯成效、企業經營質量已顯著改善的基礎上，按照年初提出的「五個着力」和生產、市場、科研工作的各項要求，精耕細作創新營銷工作，加強科研開發工作，紮實強化企業管理工作，使白雲山的經營狀況繼續全面向好。白雲山全年實現營業收入人民幣331,686萬元，同比增長18.67%；實現利潤總額人民幣25,709萬元，同比增長118.58%；實現歸屬於母公司所有者的淨利潤人民幣20,474萬元，同比增長89.98%。

2010年，白雲山積極應對醫改新形勢，追求營銷工作精細化，使白雲山產品出現產銷兩旺、司屬企業均衡發展的態勢。一是實施重點產品工程，調整產品結構，對企業拳頭產品和年度主推產品量身定制營銷方案，提高重點培育產品的市場份額，如白雲山和記黃埔的口炎清、白雲山光華的小柴胡等。2010年白雲山及控股子公司共有7個產品(系列)銷售超億元；合營企業銷售超億元的產品有白雲山和記黃埔



的複方丹參片(3.99億元)、板藍根顆粒(3.60億元)，百特僑光生產的中／長鏈脂肪乳注射液(1.62億元)。二是對經歷戰略調整的下屬企業進一步做好市場穩固工作，如白雲山何濟公製藥廠將營銷定位為「升級再造年」，對營銷系統進行「升級和再造」，進一步理順客戶結構，優化營銷渠道，優化營銷流程，實施廣告轉型，加強隊伍建設，強化日常管理；白雲山明興通過把准市場脈搏並及時採取有效策略、理順廣東普藥市場、保持省外市場的快速增長、培育終端網絡與消費者、積極開展招投標工作和臨床學術推廣、加強整體運作協調與基礎管理等策略，經營業績取得歷史性突破。三是強勢企業採取有針對性策略，確保並提升原有市場地位。如合營企業白雲山和記黃埔推行「計劃營銷」經營理念，提出了「三不」、「三勤」的營銷管理模式，同時通過尋找優質代理商、促進臨床的上量，形成白雲山強勢醫院網絡，並率先組建隊伍並由醫院推廣部門全力實施開發社區醫院策略；白雲山製藥總廠針對外部醫藥招標政策環境衝擊、醫院用藥實行一品一規，並出現「唯價格論」現象等不利情況，實施了由市場通過規格銷售比重變化去調節降價等應對策略，同時加強政府事務工作，跟蹤新醫改，順應政策作出銷售戰略調整，從而取得了良好的效果；白雲山天心繼續加強省內市場管理，利用品種首仿、品種工藝專利等打造產品差異化，爭取重點品種中標，同時通過逐漸推廣二級分銷、品牌強化等措施逐漸擴大省外市場。

2010年，白雲山圍繞生產為市場服務的理念，實施精益生產。為解決產能瓶頸，白雲山投資了多條生產線以擴充產能；亞運盛會在廣州舉行，白雲山合理安排生產進度，提前做好存貨準備，以保證亞運期間市場產品需求；司屬企業按要求順利如期通過GMP再認證，保證了生產經營的正常進行。2010年，白雲山強化了成本管理，以成本出效益。為應對成本上漲壓力，企業鼓勵工藝技術改革，實施成本考

核、收率考核；以專業眼光判斷大宗商品價格走勢，靈活掌握買入時機；原材料採購推行比價管理；實施產業鏈戰略性延伸，合營企業白雲山和記黃埔雲南文山三七及大慶板藍根GAP基地項目正式啟動，為白雲山中藥產品的原料供應和成本控制發揮了積極作用。

2010年，白雲山加大科技投入，科技創新取得可喜成果。報告期內立項研製新藥22項；取得臨床批件正在申請生產批文的藥品9個；取得生產批文的品種3個。2010年，白雲山及控股子公司、合營企業有被認定為廣東省自主創新產品19個，被認定為廣州市自主創新產品17個。白雲山被廣東省科技廳等單位正式認定為第三批廣東省創新型企業；「白雲山和黃健康產業科技園」和「以自主創新帶動抗感染類化學藥的產業升級及國際化認證」兩項目入選廣東省現代化產業500強項目；「清開靈製劑安全性關鍵技術研究與產業化」入選國家「重大新藥創制」科技重大專項－藥物大品種技術改造課題；「名優中成藥產業技術創新戰略聯盟」子課題「清開靈原料藥材梔子關鍵種植技術研究及相關製劑研究」入選國家「重大新藥創制」科技重大專項－企業創新藥物孵化基地建設、技術創新產學研戰略聯盟課題。合營企業白雲山和記黃埔的心腦血管產品群（包括複方丹參片、腦心清片、丹紅化瘀口服液、絞股藍總甙片、消栓通絡片等產品）列入廣州市產學研結合示範基地項目支持研發產品，腦心清片列入2010年粵港關鍵領域重點突破招標項目專項產品。在自主創新的道路上，白雲山積極探索科技前沿，開展突破性的研究。白雲山自主研發的一類新藥頭孢嗪肟獲得美國專利授權；利用第二代高通量測序技術的全球首個中藥基因框架圖丹參全基因組順利繪成，為深入開展相關學科研究奠定基礎；參與廣藥集團與華南新藥創制中心等多家科研機構聯合啟動的抗「超級細菌」藥物研發大課題研究。

2010年，白雲山進一步加強內部控制，強化風險控制管理。白雲山對內部控制制度進行了梳理和修訂完善；著重對下屬企業的採購與付款等風險環節進行了專項審查和整改；組織內部力量，同時聘請專業機構對白雲山及司屬企業的內部控制進行了全面的風險調研，並針對存在問題開始了全面整改。2010年，白雲山加強企業的各项管理工作。通過財務的內部資金統籌管理，歸還銀行借款人民幣19,400萬元，全年財務費用比2009年減少人民幣1,165萬元；加強信息化工作，完成計算機及網絡管理制度修訂、OA系統及ERP系統的改造等相關工作。

2010年，白雲山一如既往地履行社會責任。一是繼續推行家庭過期藥品回收（免費更換）機制立體式升級；二是以「造好藥」、為人類健康服務為己任，加強藥品的質量管理，推行五級質量管理體系，實施質量受權人制度，QC小組成果顯著；三是推進節能減排，推動節電綜合工程、鍋爐節能改造等工程建設，推進低碳生產。因在推進低碳環保方面的突出貢獻，9月20日，白雲山股票入選「南方·低碳50指數」樣本股；四是為亞運會、亞殘運會舉辦承擔企業公民責任，積極參加亞運志願者活動，白雲山領導光榮當選亞運會、亞殘運會火炬手，參與了主題為「健康亞運、醫藥護航」—廣州市衛生系統「迎亞運」奮戰50天聯合行動；五是濟難救災，回報社會，向西南旱災及青海玉樹地震災區捐款贈藥；六是根據企業經營達標情況，啟動司屬企業的企業年金工作，提高員工的福利待遇，為員工的再學習培訓提供平臺。

2010年，白雲山經營質量明顯改善，司屬企業呈現了均衡發展的良好態勢。但各企業的發展水平和整體實力仍參差不齊，合營企業百特僑光仍處於虧損狀態；企業應對成本上升和售價下降以及新醫改政策等不確定性等的抗風險能力尚有待加強；企業盈利水平與行業先進企業對比有待進一步提升。

## (一) 營業收入情況

## 1、主營業務收入構成情況：

白雲山所屬行業為醫藥製造業，具體經營情況見下表：

主營業務分行業、產品情況表

單位：人民幣萬元

主營業務分行業情況、產品情況表						
分行業	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入 比上年增減	營業成本 比上年增減	毛利率 比上年增減 (百分點)
(1) 化學藥品原料藥 製造業	43,678.35	39,405.26	9.78%	26.74%	30.63%	下降2.69個 百分點
(2) 化學藥品製劑 製造業	193,184.22	116,208.43	39.85%	22.67%	15.09%	上升3.97個 百分點
(3) 中藥材及中成藥 加工業	82,040.35	54,892.24	33.09%	6.48%	17.72%	下降6.39個 百分點
(4) 其他醫藥製造業	614.93	624.58	-1.57%	-12.17%	-31.42%	上升28.51個 百分點
(5) 醫藥商品流通業	5,684.95	2,449.00	56.92%	5.29%	9.46%	下降1.64個 百分點
合計	325,202.80	213,579.51	34.32%	18.22%	18.06%	上升0.09個 百分點

## 主營業務分產品情況

產品	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入 比上年增減	營業成本 比上年增減	毛利率 比上年增減 (百分點)
阿莫西林	22,265.91	11,471.46	48.48%	-3.41%	-6.01%	上升1.43個 百分點
清開靈	27,359.76	13,684.52	49.98%	25.72%	34.64%	下降3.32個 百分點
一力咳特靈	20,778.76	18,872.15	9.18%	5.49%	9.76%	下降3.53個 百分點
注射用頭孢硫脲	26,499.15	13,781.01	47.99%	29.23%	37.18%	下降3.02個 百分點
頭孢克肅	14,685.91	4,273.99	70.90%	23.27%	20.45%	上升0.69個 百分點
頭孢曲松鈉原料藥	12,737.83	12,920.93	-1.44%	54.41%	59.96%	下降3.52個 百分點
頭孢呋辛鈉	10,073.58	9,716.13	3.55%	13.71%	16.86%	下降2.60個 百分點

## 主營業務分地區情況

單位：人民幣萬元

地區	營業收入	營業收入 比上年增減
華南	153,171.57	15.95%
華東	40,378.81	30.20%
華北	39,083.74	39.35%
東北	11,390.06	11.15%
西南	28,585.81	34.39%
西北	4,986.62	23.38%
華中	47,606.19	-1.58%
合計	325,202.80	18.22%

## 2、營業收入變動原因

本年度實現營業收入人民幣331,686萬元，比上年人民幣279,511萬元增加人民幣52,176萬元，增幅18.67%，其中：主營業務收入人民幣325,203萬元，比上年人民幣275,088萬元增加人民幣50,115萬元，增幅18.22%。其他業務收入人民幣6,483萬元，比上年人民幣4,423萬元增加人民幣2,060萬元，增幅46.57%。

- 1、主營業務收入變動的主要因素：銷售量變動、銷售價格變動和產品銷售結構變動等因素使得白雲山本年度主營業務收入同比增加。
- 2、其他業務收入變動的主要因素：何濟公製藥廠位於廣州市越秀區越秀北路房地產(用地面積為307.44平方米，建築面積1,097.13平方米)被廣州市越秀區建設和市政局徵用，按該房地產的市場評估值外加補貼和搬遷補助費等進行補償，合計補償款人民幣2,267萬元，影響其他業務收入增加人民幣2,267萬元。

## (二) 資產情況

報告期末資產總額人民幣305,531萬元，比年初增幅3.74%，其中：流動資產人民幣152,908萬元，比年初增幅4.54%；非流動資產人民幣152,623萬元，比年初增幅2.96%。

### 1、較期初變動較大的項目：

- (1) 應收票據人民幣19,937萬元，比年初減少人民幣19,935萬元，減幅50.00%，主要是報告期下屬企業將收到銀行承兌匯票背書支付貨款，導致報告期末持有未到期銀行承兌匯票較上年同期減少影響；
- (2) 其他應收款人民幣2,592萬元，比年初減少人民幣3,274萬元，減幅55.81%，主要是報告期收回白雲山和記黃埔股東借款人民幣3,250萬元影響；

- (3) 存貨人民幣73,696萬元，比年初增加人民幣27,404萬元，增幅59.20%，主要是白雲山根據2011年銷售計劃安排一季度生產和銷售而增加原材料、產成品儲備，導致報告期末原材料、產成品庫存較年初增加；
- (4) 可供出售金融資產人民幣31萬元，比年初減少人民幣15萬元，減幅32.61%，主要是報告期末控股子公司持有交通銀行股票公允價值低於其帳面餘額影響；
- (5) 在建工程人民幣4,491萬元，比年初增加人民幣3,357萬元，增幅295.93%，主要是報告期下屬企業新開工的GMP改造等工程項目按進度支付工程費影響；
- (6) 長期待攤費用人民幣143萬元，比年初減少人民幣79萬元，減幅35.66%，主要是報告期末尚未攤銷的長期待攤費用較年初減少。

## 2、以公允價值計量的資產項目：

貨幣單位：元

項目	期初金額	本期公允價值變動損益	計入權益的 累計公允 價值變動	本期計提 的減值	期末金額
金融資產：					
其中：					
1. 以公允價值計量且其 變動計入當期損益 的金融資產					
其中：					
衍生金融資產					
2. 可供出售金融資產	457,589.00		221,990.58		308,419.88
金融資產小計	457,589.00	0.00	221,990.58	0.00	308,419.88
金融負債					
投資性房地產	335,604,640.00	7,357,480.00	263,931,372.18		344,454,670.00
生產性生物資產					
其他					
合計	<u>336,062,229.00</u>	<u>7,357,480.00</u>	<u>264,153,362.76</u>	<u>0.00</u>	<u>344,763,089.88</u>



### (三) 負債情況

報告期末負債人民幣189,039萬元，比年初減少人民幣8,650萬元，減幅4.38%，其中：流動負債人民幣173,841萬元，比年初減幅5.24%；非流動負債人民幣15,198萬元，比年初增幅6.81%。負債變動主要原因：

- (1) 短期借款人民幣102,300萬元，比年初減少人民幣19,400萬元，減幅15.94%，主要是母公司通過資金統籌管理，調配資金歸還銀行借款影響；
- (2) 應付票據人民幣6,106萬元，比年初增加人民幣3,254萬元，增幅114.08%，主要是下屬企業白雲山天心本年度向銀行開具銀行承兌匯票結算原材料款較年初增加影響；
- (3) 預收賬款人民幣22,637萬元，比年初增加人民幣5,957萬元，增幅35.71%，主要是報告期末下屬企業預收貨款較年初增加影響；
- (4) 應付職工薪酬人民幣4,497萬元，比年初增加人民幣1,366萬元，增幅43.62%，主要是本年度按工資發放計劃尚未支付的職工獎勵金較年初增加以及應計提的企業年金尚未繳存影響；
- (5) 應交稅費人民幣1,584萬元，比年初減少人民幣1,441萬元，減幅47.63%，主要是報告期末應交增值稅較年初減少影響。

### (四) 股東權益情況

報告期末股東權益(含少數股東權益)總額人民幣116,492萬元，比去年增加人民幣19,676萬元，增幅20.32%。主要是未分配利潤增加。

**(五) 利潤總額及企業所得稅之同比變動分析及說明**

本年度實現利潤總額人民幣25,709萬元，比上年人民幣11,762萬元增加人民幣13,947萬元，增幅118.58%。影響利潤總額變動的主要因素：

- (1) 營業因素影響。本年度營業因素影響利潤增加人民幣15,379萬元，其中主要是：
  - ① 銷售收入增長影響利潤增加人民幣20,598萬元；
  - ② 成本上升影響利潤減少人民幣2,998萬元；
  - ③ 報告期間費用人民幣93,797萬元，同比增加人民幣6,587萬元，增幅7.55%，影響利潤減少人民幣6,587萬元。其中營業費用人民幣51,282萬元，同比增加人民幣4,201萬元，增幅8.92%。主要是廣告費項目同比增加人民幣3,982萬元，增幅36.76%；管理費用人民幣37,301萬元，同比增加人民幣3,557萬元，增幅10.54%。主要是研究開發費項目同比增加人民幣1,326萬元，增幅27.21%；財務費用人民幣5,221萬元，同比減少人民幣1,165萬元，降幅18.25%。
  - ④ 資產減值損失同比減少影響利潤增加人民幣1,420萬元；
  - ⑤ 投資收益同比增加影響利潤增加人民幣910萬元；
  - ⑥ 何濟公製藥廠房地產被徵用補償影響其他業務利潤增加人民幣1,486萬元。
- (2) 營業外因素影響。本年度營業外收支因素影響利潤減少人民幣1,432萬元，其中：營業外收入人民幣2,387萬元，比上年同期減少人民幣1,612萬元；營業外支出人民幣529萬元，比上年同期減少人民幣180萬元。其中

營業外收入減少主要是上年度整治沙涌工程徵用公司土地(芳村區)取得征地補償等收益人民幣2,439萬元，而本年沒有此項收入。

## 2、 所得稅變化對淨利潤的影響

所得稅本年比上年增加人民幣4,158萬元，影響淨利潤減少人民幣4,158萬元。主要是上年度由於白雲山及白雲山光華享受高新技術企業按15%企業所得稅優惠政策，需對2008年以前年度確認的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債按15%稅率重新計量，影響該年度遞延所得稅費用減少人民幣2,859萬元，同時影響淨利潤增加人民幣2,859萬元，而本年度沒有該項因素；以及本年度利潤總額大幅度增加而應交的所得稅增加。

## (六) 現金流量的構成情況

報告期末白雲山現金及現金等價物餘額為人民幣32,626萬元，其中：經營活動產生的現金流量淨額人民幣32,721萬元，同比增幅9.02%；投資活動產生的現金流量淨額人民幣-4,617萬元，籌資活動產生的現金流量淨額人民幣-27,168萬元。

本年度銷售商品收到的現金較上年同期增加，使得經營活動現金流量淨額比上年增加人民幣2,707萬元；本年由於購建固定資產等支付現金比上年有較大幅度增加，使得投資活動現金流出大於現金流入人民幣4,617萬元；本年由於償還了銀行借款人民幣19,400萬元、分配股利和償付利息人民幣7,768萬元，使得籌資活動現金流出大於現金流入人民幣27,168萬元。

## (七) 白雲山主要控股子公司、合營企業的經營情況及業績

企業名稱	註冊資本 (萬元)	投資比例 (%)	主營業務	總資產 (萬元)	主營業務 收入 (萬元)	淨利潤 (萬元)
白雲山天心	4,569.30	82.49	製造加工銷售化學藥製劑、中成藥、原料藥、保健食品等	41,961.81	51,433.28	2,525.95
白雲山光華	5,528.50	84.48	製造化學藥原料、製劑、中成藥、獸用藥、化妝品等	21,258.05	31,553.50	1,110.91
白雲山明興	2,649.40	100	製造加工化學原料藥、化學製劑藥、中成藥，保健食品等	20,907.81	33,863.53	2,439.62
白雲山和記黃埔	20,000	50	各類藥品、保健品、食品和中藥材的生產、加工、研究開發，銷售BYS產品(外商投資產業目錄禁止類除外)	77,205.51	102,428.33	8,939.89
百特僑光	17,750	50	生產大容量注射劑，銷售BYS產品並提供相關的售後服務；研究、開發藥品	17,400.37	19,643.49	-1,875.02

**(八) 主要供應商、客戶情況**

本年度白雲山向前五名銷售客戶銷售產品的總額合計人民幣55,918.51萬元，佔白雲山年度銷售總額的17.19%，白雲山向前五名供應商採購原料金額為人民幣55,035.73萬元，佔白雲山年度採購總額的25.63%。

**(九) 有關僱員的人數及薪酬、薪酬政策及花紅的詳情。**

於2010年末，白雲山在冊員工人數為5,694人。

其中：生產人員	2,937人
財務人員	97人
行政管理人員	517人
銷售人員	722人
技術人員	720人
其他	701人

白雲山持有本科以上文憑的員工975人。另外，退休職工4,402人。白雲山本年度的工資總額約為人民幣3.5億元。

白雲山員工的薪酬包括工資、獎金、津貼、補貼及各項社會保險、住房公積金和福利等。白雲山在遵守中國有關法律及法規的情況下，視乎員工的業績、資歷、職務等因素，對不同的員工執行不同的薪酬標準。

**(十) 資產抵押情況**

白雲山以廣州市白雲區同和鎮同寶路78號廠區29,843.03平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣17,400萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣0.00萬元。

白雲山以廣州市白雲區雲祥路78號建築面積為9,955.9876平方米的固體製劑車間，白雲區雲祥路82號建築面積2,938.61平方米的口服液軟膠囊車間，以及白雲區雲祥路2號建築面積為74,484.91平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣11,800萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣9,500.00萬元。

白雲山下屬子公司白雲山天心以座落在濱江東路808號自編6號辦公樓作為向中國工商銀行廣州市廟前直街支行開具開具額度在2,000萬元的承兌匯票提供抵押擔保，於2010年12月31日實際開具承兌匯票金額人民幣400.00萬元。

#### (十一) 資金流動性

截至2010年12月31日止，白雲山的流動比率為0.88(2009年12月31日：0.80)；速動比率為0.46(2009年12月31日：0.54)。本年度應收賬款周轉率為18.66次，比上年加快38.02%；存貨周轉率為3.56次，比上年減緩7.53%。

#### (十二) 財政資源

截至2010年12月31日止，白雲山的現金及現金等價物為人民幣32,626萬元。

截至2010年12月31日止，白雲山之銀行借款為人民幣102,300萬元，均為短期借款(2009年12月31日：人民幣121,700萬元)。

#### (十三) 資本結構

截至2010年12月31日止，白雲山的流動負債為人民幣173,841萬元(2009年12月31日：人民幣183,460萬元)，較2009年下降5.24%；長期負債為人民幣15,198萬元(2009年12月31日：人民幣14,229萬元)，較2009年上升6.81%；歸屬於本公司股東權益為人民幣110,653萬元(2009年12月31日：人民幣91,253萬元)，較2009年上升21.26%。

#### (十四) 資產負債率

截至2010年12月31日止，白雲山的資產負債率(按負債總值人民幣189,039萬元／資產總值人民幣305,531萬元計算)為61.87%(2009年12月31日：67.13%)，較上年下降5.26個百分點。

#### (十五) 匯率波動風險及任何相關對沖

白雲山大部分收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。

#### (十六) 或有負債詳情

截至2010年12月31日止，白雲山無重大的或有負債。

(iv) 截至2009年12月31日止年度

### 一、報告期內白雲山經營情況回顧

2009年，國內外經濟形勢逐漸企穩向好但復蘇基礎尚不紮實，對醫藥行業具有重大影響的《國家基本藥物制度實施意見》、《國家基本藥物目錄》、國家基本藥物零售指導價格、2009版《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》等醫改政策和文件陸續出臺。據統計，白雲山及下屬控股子公司、合營企業列入國家基本藥物目錄的品種共有131個，在產品種60個；列入上述2009版醫保目錄的品種共有421個。

面對新的形勢和變化，白雲山積極關注，調整市場應對策略，按照年初提出的「強化責任、狠抓落實、推動公司科學發展」的要求，緊緊圍繞年初制定的工作思路，全面展開和落實各項重點工作，外拓市場，內強管理，搶抓機遇，調整提高，努力推進企業經濟的快速發展。2009年度，白雲山實現營業收入人民幣279,511萬元，同比增長6.04%；實現利潤總額人民幣11,762萬元，同比增長1.42%；實現歸屬於母公司所有者的淨利潤人民幣10,777萬元，同比增長41.04%。

2009年，白雲山順勢調整，把握時機，創新營銷理念，搶抓甲流疫情爆發帶來的市場機遇，適時採取有效的經營策略，不斷做大省外市場，進一步鞏固省內市場，產品銷售全面暢旺。全年白雲山及控股子公司共有6個產品系列銷售超億元。白雲山下屬合營企業白雲山和記黃埔生產的板藍根顆粒系列銷售達人民幣4.11億元，同比增長39.65%；複方丹參片銷售收入達人民幣2.96億元，同比增長1.47%。報告期內白雲山成立了營銷中心，對部分企業進行營銷整合，白雲山光華和廣州白雲山何濟公製藥廠由此逐步走出困境。

2009年，下屬企業出現了均衡發展的良好勢頭。強勢企業如廣州白雲山製藥總廠、白雲山天心等在高基數基礎上把握時機，順勢而為，採取品種差異化、產品價格維護、競標招商體系建設、強化終端推廣機制、強化學術支持、OTC隊伍擴編

等有效措施，在繼續做好主導品種銷售的同時，積極拓展新品銷售以尋求新的增長點，繼續保持強勁增長勢頭。調整企業搶抓機遇，通過整合營銷資源，劃分營銷區域精耕細作，努力消化清理存貨，千方百計加快貨款回籠，營銷形勢不斷好轉。通過調整和整合，白雲山明興、白雲山光華製藥、廣州白雲山何濟公製藥廠09年經營質量明顯提高，經濟效益明顯改善。

2009年，白雲山積極開展科技創新工作，科研項目推進順利，報告期內立項研製新藥22個；取得臨床批件新藥1個；取得臨床批件正在申請生產批文的藥品8個；取得生產批文的品種4個。具有自主知識產權的一類新藥頭孢嗪肟鈉的研製取得多項成果。白雲山及控股子公司白雲山光華被認定為廣東省2009年第一批高新技術企業。

2009年，白雲山繼續夯實管理基礎，切實有效地改進和提高管理水平。報告期內，白雲山進一步強化績效考核體制，完善人事管理制度，推進了企業的精細化管理水平；深化和推廣信息化管理，在ERP系統上不同程度實現了財務、成本、銷售、採購、生產製造、庫存、存貨核算、質量、人力資源模塊的管理，並進行細節改良和持續完善。

2009年，白雲山經營質量明顯改善，但個別下屬企業仍然處於虧損狀態。由於人工成本以及原料成本的上升，尤其是部分原材料價格上漲劇烈，對白雲山產品的市場競爭力和利潤實現構成了一定的威脅。同時，相對行業平均水平而言，白雲山盈利能力有待進一步提升。



## (一) 營業收入情況

## 1、主營業務收入構成情況：

白雲山所屬行業為醫藥製造業，具體經營情況見下表：

## 主營業務分行業、產品情況表

單位：人民幣萬元

分行業	主營業務分行業情況					
	營業收入	營業成本	毛利率	營業收入 比上年變動	營業成本 比上年變動	毛利率 比上年變動 (百分點)
(1) 化學藥品原料藥 製造業	34,463.61	30,165.78	12.47%	6.17%	3.83%	上升1.98
(2) 化學藥品製劑 製造業	157,479.83	100,972.47	35.88%	3.03%	3.23%	下降0.13
(3) 中藥材及中成藥 加工業	77,044.54	46,628.30	39.48%	22.53%	11.41%	上升6.04
(4) 其他醫藥製造業	700.17	910.75	-30.08%	-80.92%	-71.76%	下降42.21
(5) 商品流通企業	5,399.56	2,237.40	58.56%	-18.04%	-43.22%	上升18.38
合計	275,087.70	180,914.69	34.23%	6.44%	2.86%	上升2.29

## 主營業務分產品情況

分產品	營業收入	營業成本	毛利率	營業收入 比上年變動	營業成本 比上年變動	毛利率 比上年變動 (百分點)
阿莫西林	23,051.40	12,205.24	47.05%	3.71%	-14.33%	上升11.15 個百分點
清開靈	21,763.13	10,163.86	53.30%	22.27%	20.83%	上升0.56 個百分點
一力咳特靈	19,698.20	17,194.03	12.71%	12.02%	17.72%	下降4.23 個百分點
注射用頭孢硫脲系列	20,504.69	10,045.59	51.01%	30.49%	29.98%	上升0.19 個百分點
頭孢克肅	11,913.21	3,548.47	70.21%	14.45%	-5.95%	上升6.46 個百分點
頭孢他啉原料藥系列	10,181.05	10,236.02	-0.54%	-36.62%	-32.90%	下降5.21 個百分點

## 主營業務分地區情況

單位：萬元

地區	營業收入	營業收入 比上年增減
華南	132,098.46	5.68%
華東	31,013.76	15.03%
華北	28,047.05	-15.24%
東北	10,247.19	7.37%
西南	21,271.39	-12.20%
西北	4,041.71	4.34%
華中	48,368.12	35.28%
合計	275,087.70	6.44%

## 2、 營業收入變動原因

本年度實現營業收入人民幣279,511萬元，比上年人民幣263,587萬元增加人民幣15,924萬元，增幅6.04%，其中：主營業務收入人民幣275,088萬元，比上年人民幣258,445萬元增加人民幣16,643萬元，增幅6.44%。其他業務收入人民幣4,423萬元，比上年人民幣5,142萬元減少人民幣719萬元，減幅13.98%。

影響主營業務收入變動的主要因素：銷售量變動因素影響主營業務收入增加，而銷售價格變動因素影響主營業務收入減少，綜合影響白雲山本年度主營業務收入同比有所增加。

### (二) 資產情況

報告期末白雲山資產總額人民幣294,505萬元，比年初增幅4.65%，其中：流動資產人民幣146,267萬元，佔總資產49.67%，比年初增幅13.56%；非流動資產人民幣148,239萬元，佔總資產50.33%，比年初減幅2.88%。

#### 1、 較期初變動較大的項目：

- (1) 貨幣資金人民幣32,545萬元，比年初增加人民幣16,297萬元，增幅100.31%，主要原因是報告期內下屬企業應收賬款大幅下降，貨款回收較年初增加；
- (2) 應收票據人民幣39,872萬元，比年初增加人民幣17,588萬元，增幅78.93%，主要原因是為了縮短應收賬款的周轉期和保證資金安全性，本年更多地採用銀行承兌匯票進行貨款結算；
- (3) 其他應收款人民幣5,865萬元，比年初減少人民幣7,437萬元，減幅55.91%，主要原因是報告期內合營公司白雲山和記黃埔歸還股東借款人民幣4,000萬元，以及收到沙河涌整治工程徵用本公司土地(白雲區)補償款人民幣2,338萬元；

- (4) 在建工程人民幣1,134萬元，比年初減少人民幣1,051萬元，減幅48.09%，主要原因是本年度下屬企業技術改造工程完工轉入固定資產核算。

## 2、以公允價值計量的資產項目

貨幣單位：元

項目	期初金額	本期公允價值變動損益	計入權益的 累計公允 價值變動	本期計提 的減值	期末金額
金融資產：					
包括：					
1. 以公允價值計量且其 變動計入當期損益 的金融資產					
包括：					
衍生金融資產					
2. 可供出售金融資產	231,975.60		404,194.20		457,589.00
金融資產小計	231,975.60		404,194.20		457,589.00
金融負債					
投資性房地產	331,221,375.01	1,875,845.51	255,928,724.90		335,604,640.00
生產性生物資產					
其他					
合計	<u>331,453,350.61</u>	<u>1,875,845.51</u>	<u>256,332,919.10</u>		<u>336,062,229.00</u>

## (三) 負債情況

2009年合併資產負債表期末負債人民幣197,689萬元，比年初增幅0.95%，其中：流動負債人民幣183,460萬元，增幅2.57%，變動較大的項目是預收賬款增加人民幣7,563萬元，原因是下屬企業期末對部分產品實行先預收貨款後發貨方式進行銷售；非流動負債人民幣14,229萬元，比年初減幅16.14%，變動較大的是遞延所得稅

負債減少人民幣3,870萬元，原因是本年度白雲山及下屬子公司白雲山光華享受高新技術企業15%企業所得稅優惠政策，需對2008年以前年度確認的投資性房地產等形成的遞延所得稅負債重新計量。

#### (四) 股東權益情況

報告期末股東權益(含少數股東權益)總額人民幣96,817萬元，比去年增加人民幣11,215萬元，增幅13.10%，主要是未分配利潤增加。

#### (五) 利潤總額及企業所得稅之同比變動分析及說明

本年度實現利潤總額人民幣11,762萬元，同比增幅1.42%。影響利潤總額變動的主要因素：

- (1) 主營業務毛利率同比提高2.29個百分點，影響利潤相應增加；
- (2) 報告期間費用同比增幅9.97%，影響利潤減少人民幣7,907萬元。其中：營業費用人民幣47,081萬元，同比增幅17.85%；管理費用人民幣33,744萬元，同比增幅13.15%；財務費用人民幣6,386萬元，同比減幅33.01%，其中銀行借款利率下調影響利息支出同比減少人民幣3,009萬元。
- (3) 公允價值變動收益同比減少影響利潤減少人民幣600萬元；
- (4) 投資收益同比減少影響利潤減少人民幣499萬元，主要是本年度聯營企業和合營企業及按權益法確認的長期股權投資收益同比減少。

本年度確認聯營企業和合營企業投資收益人民幣3,085萬元，上年同期人民幣3,207萬元，同比減少人民幣122萬元。其中：(a) 確認白雲山和記黃埔投資收益人民幣4,916萬元，同比增加人民幣199萬元；(b) 確認百特僑光投資收益人民幣-1,966萬元，上年同期人民幣-999萬元，投資損失同比增加人民幣967萬元。主要原因是：百特僑光自2007年7月1日合資運作至今，仍處於持續虧損狀態，經重新對可抵扣虧損的確認，可抵扣虧損到期前未能產生足夠的應納稅所得額，因此需對原按稅法規定可以結轉

以後年度的可抵扣虧損而確認的以前年度遞延所得稅資產在本年度予以轉回，按股權比例計算影響遞延所得稅費用增加人民幣1,020萬元，同時影響淨利潤減少人民幣1,020萬元，剔除上述因素影響本年度百特僑光投資損失人民幣946萬元，比上年同期減虧人民幣53萬元；(c) 確認廣州醫藥足球俱樂部投資收益人民幣135萬元，上年同期人民幣-511萬元，同比增加人民幣646萬元；

本年度按權益法確認的長期股權投資收益影響利潤同比減少人民幣377萬元。

- (5) 營業外收支因素影響利潤同比減少人民幣1,009萬元。

## 2、 所得稅變化對淨利潤的影響

- (1) 本年度白雲山及下屬子公司白雲山光華享受高新技術企業15%企業所得稅優惠政策，影響當期所得稅減少人民幣1,162萬元，同時影響淨利潤增加人民幣1,162萬元。
- (2) 由於白雲山及白雲山光華享受高新技術企業15%企業所得稅優惠政策，需對2008年以前年度確認的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債按15%稅率重新計量，影響本年度遞延所得稅費用減少人民幣2,859萬元，進而影響淨利潤增加人民幣2,859萬元。
- (3) 2008年度廣州白雲山僑光製藥有限公司被白雲山製藥總廠吸收合併及白雲山科技創新中心納稅主體合併，共彌補虧損人民幣1,495萬元，影響2008年當期所得稅費用減少人民幣374萬元，而本年度沒有該等事項，影響淨利潤減少人民幣374萬元。

**(六) 現金流量的構成情況**

報告期末白雲山現金及現金等價物淨增額為人民幣31,689萬元，其中：經營活動產生的現金流量淨額人民幣30,014萬元，同比增幅259.31%；投資活動產生的現金流量淨額人民幣3,283萬元，同比減幅15.69%；籌資活動產生的現金流量淨額人民幣-16,681萬元。

本年度白雲山的現金流量比較暢順。由於收到其他與經營活動有關的現金較上年增加，使得經營活動現金流量淨額比上年增加人民幣21,661萬元；投資活動現金流量由於報告期收到沙河涌整治工程徵用白雲山土地(白雲區)補償款人民幣2,338萬元、沙河涌整治工程徵用本公司土地(芳村區)補償款人民幣2,200萬元，而上年度廣藥集團終止出讓本公司而將相關轉讓費用人民幣4,328萬元退回白雲山及本年度投資收益收到的現金較上年度減少等因素影響，報告期末投資活動產生的現金流量淨額同比減少人民幣611萬元；籌資活動現金流量由於償還了銀行借款人民幣9,610萬元、償付利息人民幣7,071萬元，現金流出大於現金流入人民幣16,681萬元。

## (七) 白雲山主要控股子公司、合營企業的經營情況及業績

企業名稱	註冊資本 (人民幣 萬元)	投資比例 (%)	主營業務	總資產 (人民幣 萬元)	主營業務 收入 (人民幣 萬元)	淨利潤 (人民幣 萬元)
白雲山天心	4,569.3	82.49	製造加工銷售化學藥製劑、中成藥、原料藥、保健食品等	33,081.45	44,519.88	2,685.59
白雲山光華	5,528.5	84.48	製造化學藥原料、製劑、中成藥、獸用藥、化妝品等	22,390.43	26,396.06	800.19
白雲山明興	2,649.4	100	製造加工化學原料藥、化學製劑藥、中成藥、保健食品等	20,760.04	27,810.87	2,416.15
白雲山和記黃埔	20,000	50	各類藥品、保健品、食品和中藥材的生產、加工、研究開發，銷售白雲山產品(外商投資產業目錄禁止類除外)	75,404.85	92,979.39	9,656.03
百特僑光	17,750	50	生產大容量注射劑，銷售白雲山產品並提供相關的售後服務；研究、開發藥品	16,901.69	16,797.97	-3,933.04

## (八) 主要供應商、客戶情況

本年度白雲山向前五名銷售客戶銷售產品的總額合計人民幣44,681.89萬元，佔白雲山年度銷售總額的16.24%，白雲山向前五名供應商採購原料金額為人民幣42,048.60萬元，佔白雲山年度採購總額的27.92%。



(九) 有關僱員的人數及薪酬、薪酬政策及花紅的詳情。

於2009年末，白雲山在冊員工人數為5,170人。

其中：生產人員	2,567人
財務人員	94人
行政管理人員	557人
銷售人員	676人
技術人員	521人
其他	755人

白雲山持有本科以上文憑的員工861人。另外，退休職工4,213人。白雲山本年度的工資總額約為人民幣3億元。

白雲山員工的薪酬包括工資、獎金、津貼、補貼及各項社會保險、住房公積金和福利等。白雲山在遵守中國有關法律及法規的情況下，視乎員工的業績、資歷、職務等因素，對不同的員工執行不同的薪酬標準。

(十) 資產抵押情況

白雲山以廣州市白雲區同和鎮同寶路78號廠區29,843.03平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣17,400萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣11,500萬元。

白雲山以廣州市白雲區雲祥路78號建築面積為9,955.9876平方米的固體製劑車間，白雲區雲祥路82號建築面積2,938.61平方米的口服液軟膠囊車間，以及白雲區雲祥路2號建築面積為74,484.91平方米的房產作為向中國工商銀行廣州市德政中支行獲取最高額借款人民幣11,800萬元的抵押物，本期末實際借款人民幣1,900萬元。

白雲山下屬子公司白雲山天心以座落在濱江東路808號自編6號辦公樓作為向中國工商銀行廣州市廟前直街支行獲取借款1,000萬元的抵押物，截止2009年12月31日，白雲山天心已經全部歸還了借款。

**(十一) 資金流動性**

截至2009年12月31日止，白雲山的流動比率為0.80(2008年12月31日：0.72)；速動比率為0.54(2008年12月31日：0.45)。本年度應收賬款周轉率為13.52次，比上年加快13.71%；存貨周轉率為3.85次，比上年加快2.39%。

**(十二) 財政資源**

截至2009年12月31日止，白雲山的現金及現金等價物為人民幣31,689萬元。

截至2009年12月31日止，白雲山之銀行借款為人民幣121,700萬元，均為短期借款(2008年12月31日：人民幣131,310萬元)。

**(十三) 資本結構**

截至2009年12月31日止，白雲山的流動負債為人民幣183,460萬元(2008年12月31日：人民幣178,862萬元)，較2008年上升2.57%；長期負債為人民幣14,229萬元(2008年12月31日：人民幣16,967萬元)，較2008年下降16.14%；歸屬於本公司股東權益為人民幣91,253萬元(2008年12月31日：人民幣80,497萬元)，較2008年上升13.36%。

**(十四) 資產負債率**

截止2009年12月31日止，白雲山的資產負債率(按負債總值人民幣197,689萬元／資產總值人民幣294,505萬元計算)為67.13%(2008年12月31日：69.58%)，較上年下降2.45個百分點。

**(十五) 匯率波動風險及任何相關對沖**

白雲山大部分收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。

**(十六) 或有負債詳情**

截至2009年12月31日止，白雲山無重大的或有負債。

## (C) 保聯之管理層討論及分析

### (i) 截至2012年6月30日止6個月

#### 一、主營業務及經營狀況分析

##### 1、主營業務範圍

保聯主要經營與醫藥產品、醫藥製藥及包裝機械產品、化工產品等有關進出口業務，主要經營品種包括頭孢地尼膠囊、和興白花油、交沙黴素、三磷酸腺苷、設備和分析儀器、夏桑菊顆粒等。

##### 2、經營狀況分析

###### 1、經營情況回顧

2012年上半年，保聯緊緊圍繞廣藥集團「轉型超越136工程」、「400億工程」，協調廣藥集團內外業務發展資源，積極深入挖掘現有業務的潛力及尋求新業務增長點，以廣藥集團進口儀器平臺建立為契機，加快高標準、規模化、效率化的檢測儀器與設備進口業務。同時，由於匯率變動、大宗交易的非持續性、供應商供貨延遲、產品進口成本上升、國內銷售結構調整等不利因素所帶來的影響，上半年保聯主營業務增速放緩。

2012年上半年，保聯實現營業收入人民幣2,590.46萬元，同比下降49.17%；實現利潤總額人民幣59.27萬元，同比下降55.80%；實現淨利潤人民幣49.49萬元，同比下降55.79%。

2012年上半年，保聯主要銷售品種的情況如下表：

主要產品	2012年上半年 銷售額 (人民幣萬元)	2011年上半年 銷售額 (人民幣萬元)	同比增長／下降
頭孢地尼	831.71	2,708.69	-69.29%
交沙黴素	441.75	299.88	47.31%
三磷酸腺苷(ATP)			
原料	113.50	91.42	24.15%
白花油	453.58	544.60	-16.71%
頭孢他啶原料	75.54	—	
進口儀器	488.78	937.24	-47.85%
涼茶顆粒	137.66	87.94	56.54%

2012年上半年，進口頭孢地尼40萬排，實現銷售收入人民幣831.71萬元。2011年上半年由於供應商生產計劃調整保聯採購了全年頭孢地尼需求量的79%，而2012年上半年原計劃2012年六月底進口的40萬排的頭孢地尼因供應商原因延遲到貨，從而對保聯上半年的經營業績造成一定的影響。

對於檢測膠囊成分的原子吸收分光光度計及其他常規類的設備分析儀器，保聯2012年上半年協助相關企業與設備供應商積極溝通，使大部分企業確立了採購意向，為2012年下半年的採購打下了基礎。

2012年上半年，由於星群藥業漲價、香港瑞安公司銷量增長及良友銷量持穩等因素，涼茶顆粒業務在2012年上半年共實現人民幣137.66萬元銷售額。

## 二、財務狀況分析

### 1、資產狀況

於2012年6月30日，保聯資產總額為人民幣5,699.83萬元，比年初上升15.75%，其中：流動資產人民幣4,646.39萬元，比年初上升20.26%；非流動資產人民幣1,053.45萬元，比年初下降0.68%。

### 2、資金流動性

於2012年6月30日，保聯的流動比率為2.14(2011年6月30日：1.29)，速動比率為2.14(2011年6月30日：1.29)。本期應收賬款周轉率為1.10次，比上年同期減少2.20次；存貨周轉率為0次。

### 3、財政資源

於2012年6月30日，保聯的現金及現金等價物為人民幣990.39萬元。

於2012年6月30日，保聯之銀行借款為人民幣0元。

### 4、資本結構

截至2012年6月30日止，保聯負債為人民幣2,204.55萬元(2011年6月30日：5,930.99萬元)，減幅62.83%，其中：流動負債人民幣2,175.85萬元(2011年6月30日：5,815.34萬元)，減幅62.58%；非流動負債人民幣28.70萬元(2011年6月30日：115.65萬元)，減幅75.19%。

### 5、資產負債率

截至2012年6月30日，保聯的資產負債率(按負債總值／資產總值計算)為38.68%，較上年同期減少25.45個百分點。

**6、 外匯風險**

為避免或轉移外匯風險，保聯對外匯市場的變動進行了監控，設定了相應的風險損失點，亦採用遠期外匯交易和跨境貿易人民幣結算，並未發生重大的外匯風險。

**7、 資產抵押情況**

截至2012年6月30日，保聯以其持有的六項物業以及429,518歐元、人民幣2,602,825元、人民幣2,809,550元的存款作為資本抵押向中國銀行（香港）有限公司獲取1億港幣綜合授信額度，用作營運資金。

**8、 所持的重大投資以及該等投資在會計年度內的表現和前景**

截至2012年6月30日，保聯無重大投資項目。

**9、 有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售詳情**

不適用。

**10、 未來作重大投資或購入資本資產的計劃詳情，並預計在未來一年如何就上述計劃融資**

保聯預計2012年沒有重大投資項目。

**11、 或有負債詳情**

截至2012年6月30日止，保聯無重大的或有負債。

**三、 業務發展前景**

2012年下半年，保聯在做好現有品種的進出口業務的同時，還將致力於國際創新技術及其引進、國際知名企業的業務溝通合作，搭建廣藥國際化平臺，繼續推進與境外大型知名企業的合作項目。

**四、 員工情況**

於2012年6月30日，保聯在冊員工人數為6人。2012年上半年，保聯的員工工資總額約為人民幣42.88萬元。

**(ii) 截至2011年12月31日止年度****一、主營業務及經營狀況分析****1、主營業務範圍**

保聯主要經營與醫藥產品、醫藥制藥及包裝機械產品、化工產品等有關進出口業務，主要經營品種包括頭孢地尼膠囊、交沙霉素、三磷酸腺苷、設備和分析儀器、夏桑菊顆粒等。

**2、經營狀況分析****1、經營情況回顧**

2011年度，保聯利用2010年版GMP標準實施的契機，加快高標準的檢測儀器與設備進口業務，同時，採取有效措施，緩解匯率變動、產品進口成本上升等不利因素所帶來的影響，實現了主營業務的增長。

2011年，保聯實現營業收入人民幣12,222.87萬元，較2010年增長12.07%；實現利潤總額人民幣199.98萬元，較2010年減少27.56%；實現淨利潤人民幣164.90萬元，較2010年減少24.86%。

**(1) 進口業務**

2011年，面對新註冊證審批延遲、匯率變動導致進口成本增加等困難，保聯通過加強與客戶、供應商的協調溝通，爭取讓利優惠，同時充分利用香港銀行的靈活性及較低的資金成本，靈活配置資金，避免了日元升值帶來的匯兌損失，在降低採購成本和獲取短期進口批文等方面作出了巨大的努力，從而力保頭孢地尼膠囊2011年銷售收入為人民幣3,422.83萬元。

2011年，在交沙霉素在中國供應量下降20%的情況下，保聯爭取供應不減量，從而間接提高了產品在中國市場的市場佔有率。2011全年交沙霉素銷售收入為人民幣613.76萬元。

2011年，三磷酸腺苷(ATP)原料項目面臨著供應商退出中國市場的困難。為保證原料的供應，保聯一方面加強與原供應商的溝通，另一方

面選擇品質較好的供應商作為替代，三磷酸腺苷(ATP)原料2011年進口銷售人民幣158.71萬元。

隨著廣藥集團進口儀器設備採購一體化運作的實施和2010版新藥典的檢測要求，2011年全年進口精密檢測儀器銷售額達1410.61萬元。此外，保聯加強與廣州醫藥進出口有限公司的合作，通過比質比價，取得了王老吉利樂包裝線的採購代理合同，實現銷售收入人民幣3,905.95萬元。

## (2) 涼茶顆粒出口業務

2011年12月1日起，香港實行新的中成藥管理條例(香港法例第549章)，對中成藥的包裝、成分、功能描述等都有了新的規定。為此，保聯及早部署配合生產企業，制定新的包裝符合新條例的要求。夏桑菊顆粒在惠康超市、華潤超市、華潤堂、萬寧連鎖店等主流零售管道銷售喜人，2011年涼茶顆粒實現銷售收入人民幣167.97萬元。

此外，白雲山和黃板蘭根顆粒正式完成所有准入手續，在香港100多家藥房上架試銷，反應良好。

## 二、財務狀況分析

### 1、資產狀況

於2011年12月31日，保聯資產總額為人民幣4924.34萬元，比2010年12月31日之資產金額下降2.38%，其中：流動資產人民幣3863.69萬元，比2010年12月31日之流動資產金額下降1.07%；非流動資產人民幣1060.65萬元，比年初下降6.89%。

### 2、資金流動性

於2011年12月31日，保聯的流動比率為2.63(2010年12月31日：2.46)，速動比率為2.63(2010年12月31日：2.46)。本年度應收賬款周轉率為5.83次，比上年加快1.39次；存貨周轉率為0次。



### 3、 財政資源

於2011年12月31日，保聯的現金及現金等價物為人民幣1406.25萬元。

於2011年12月31日，保聯之銀行借款為人民幣0元。

### 4、 資本結構

截至2011年12月31日止，保聯負債人民幣1,497.71萬元(2010年12月31日：人民幣1,616.82萬元)，減幅7.37%，其中：流動負債人民幣1,469.17萬元(2010年12月31日：人民幣1,587.96萬元)，減幅7.48%；非流動負債人民幣28.54萬元(2010年12月31日：人民幣28.86萬元)，減幅1.12%。

### 5、 資產負債率

截至2011年12月31日，保聯的資產負債率(按負債總值／資產總值計算)為30.41%，較上年減少1.64個百分點。

### 6、 外匯風險

為避免或轉移外匯風險，保聯對外匯市場的變動進行了監控，設定了相應的風險損失點，亦採用遠期外匯交易和跨境貿易人民幣結算，並未發生重大的外匯風險。

### 7、 資產抵押情況

2011年，保聯以其持有的六項物業及429,518歐元、人民幣2,602,825元、人民幣2,809,550元的存款作為向中國銀行(香港)有限公司獲取1億港幣綜合授信額度，用作營運資金。

### 8、 所持的重大投資以及該等投資在會計年度內的表現和前景

截止2011年12月31日止，保聯無重大投資專案。

### 9、 有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售詳情

不適用。

#### 10、未來作重大投資或購入資本資產的計畫詳情，並預計在未來一年如何就上述計畫融資

保聯預計2012年沒有重大投資專案。

#### 11、或有負債詳情

截止2011年12月31日止，保聯無重大的或有負債。

### 三、業務發展前景

2012年，保聯將在做好現有品種的進出口業務的同時，還將大力發展生物技術研發項目，擬逐步搭建以美國研究團隊為核心技術力量，廣州拜迪生物有限公司為項目載體的創新生物技術研發平臺，持續開發出高附加值的產品，為廣藥集團、保聯提供發展的新動力。

除此之外，保聯還將致力於國際創新技術及其引進、國際知名企業的業務溝通合作，搭建廣藥國際化平臺。繼續推進與瑞士龍沙集團、荷蘭帝斯曼集團與美國強生公司的合作項目。

### 四、員工情況

於2011年末，保聯在冊員工人數為6人。2011年度，保聯的員工工資總額約為人民幣89.14萬元。

#### (iii) 截至2010年12月31日止年度

##### 一、主營業務及經營狀況分析

##### 1、主營業務

保聯主要經營與醫藥產品、醫藥制藥及包裝機械產品、化工產品等有關進出口業務，主要經營品種包括頭孢地尼膠囊、交沙霉素、三磷酸腺苷、設備和分析儀器、夏桑菊顆粒、頭孢克肅等。

## 2、 經營狀況分析

### 1、 經營情況回顧

2010年度，保聯積極與客戶、供應商溝通，靈活配置資金，提前鎖定採購成本，努力克服匯率變動、產品提價等因素的影響，實現了主營業務的快速增長。2010年，保聯實現營業收入人民幣10,906.90萬元，較2009年增長6.20%；實現利潤總額人民幣276.07萬元，較2009年增加16倍；實現淨利潤人民幣219.46萬元，較2009年增加15倍。

#### (1) 進口業務

2010年度，保聯通過與頭孢地尼供應商高層的有效交流，爭取到了價值41萬美元的免費樣品，同時充分利用保聯自身授信額度大的優勢，靈活配置資金，避免了日元升值帶來的匯兌損失，頭孢地尼膠囊的市場份額不斷提升，2010年實現銷售數量130萬盒，銷售額達人民幣2,533.66萬元。

2010年，保聯準確掌握市場信息，在交沙霉素原料供貨商減少了中國市場總供應量的環境下，及時做好多渠道原料儲備工作，最終在交沙霉素原料的源頭搶佔了先機，使光華公司的交沙霉素片在國內市場成了搶手產品。2010年保聯交沙霉素原料銷售額為人民幣662.64萬元。

2010年，保聯利用靈敏、多渠道的信息收集，在三磷酸腺苷原料漲價前夕儲備了半年用量，為國內的生產企業節省成本1.8萬美元，當期三磷酸腺苷銷售額達95.07萬元。

2010年，保聯不斷完善集中採購工作，加強與廣藥集團屬下企業在儀器設備進口方面的合作，進一步發揮集中採購優勢，2010年完成銷售收入1,644.81萬元。

#### (2) 出口業務

2010年度，在香港銷售的出口中成藥產品—“群星牌”夏桑菊顆粒銷

售網路取得突破，進入萬寧連鎖門店200多家，當期實現銷售收入152.99萬元。同時，“群星牌”夏桑菊顆粒無糖完成註冊文件並被受理。

## 二、財務狀況分析

### 1、資產狀況

於2010年12月31日，保聯資產總額為人民幣5,044.60萬元，比2009年12月31日之資產金額下降20.63%，其中：流動資產人民幣3,905.48萬元，比2009年的下降24.16%；非流動資產人民幣1,139.12萬元，比年初下降5.54%。

### 2、資金流動性

於2010年12月31日，保聯的流動比率為2.46(2009年12月31日：1.72)，速動比率為2.46(2009年12月31日：1.72)。本年度應收賬款周轉率為4.44次，比2009年加快0.36次；存貨周轉率為0次。

### 3、財政資源

於2010年12月31日，保聯的現金及現金等價物為人民幣2,111.55萬元。

於2010年12月31日，保聯之銀行借款為人民幣0元。

### 4、資本結構

截至2010年12月31日止，保聯的負債總額為人民幣1,616.82萬元(2009年12月31日：人民幣3,031.96萬元)，同比下降46.67%，其中：流動負債人民幣1,587.96萬元(2009年12月31日：人民幣3,001.65萬元)，減幅47.10%；非流動負債人民幣28.86萬元(2009年12月31日：人民幣30.31萬元)，同比下降4.77%。

### 5、資產負債率

截至2010年12月31日，保聯的資產負債率(按負債總值/資產總值計算)為32.05%，較上年減少15.65個百分點。

## 6、 外匯風險

為避免或降低外匯風險，保聯對外匯市場的變動進行了監控，設定了相應的保本點，亦採用遠期外匯交易和跨境貿易人民幣結算，並未發生重大的外匯風險。

## 7、 資產抵押情況

2010年，保聯以其持有的六項物業及429,518歐元、人民幣2,602,825元、人民幣2,809,550元的存款作為向中國銀行(香港)有限公司獲取綜合授信額度，用作營運資金，2010年8月6日前授信額度為5,608萬港幣，2010年8月6日後授信額度調整至1億港幣。

## 8、 所持的重大投資以及該等投資在會計年度內的表現和前景

截止2010年12月31日止，保聯無重大投資專案。

## 9、 有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售詳情

不適用。

## 10、 或有負債詳情

截止2010年12月31日止，保聯無重大的或有負債。

## 三、 員工情況

於2010年末，保聯在冊員工人數為6人。2010年度，保聯的員工工資總額約為人民幣69.95萬元。

### (iv) 截至2009年12月31日止年度

#### 一、 主營業務的範圍及其經營狀況

##### 1、 主營業務範圍

保聯主要經營與醫藥產品、醫藥制藥及包裝機械產品、化工產品等有關進出口業務，主要經營品種包括七氟烷、頭孢地尼膠囊、交沙霉素、三磷酸腺苷、設備和分析儀器、夏桑菊顆粒、頭孢克肅等。

## 2、經營狀況分析

2009年，保聯根據年度經營計畫，積極與客戶、供應商溝通，努力克服競爭日趨激烈、匯率變動、進口產品提價等因素的影響，實現了主營業務的平穩增長。2009年，保聯實現營業收入人民幣10270.01萬元，較2008年減少1.60%；實現利潤總額人民幣16.02萬元，較2008年減少85.02%；實現淨利潤人民幣13.38萬元，較2008年減少84.84%。

### 1、進口業務

2009年，保聯合理定位公司優勢，積極與供應商溝通，於2009年6月重新拿回了2008年流失的主要品種「七氟烷」的代進業務，並於2009年內實現銷售2183.64萬元，為下一年度經銷該品種打下堅實的基礎。

頭孢地尼膠囊在2008年引進及鋪貨的基礎上，2009年逐步搶佔市場，2009年實際進口60萬pp排，同比增長300%，實現銷售額1,205.65萬元。

交沙霉素原料主要供應給廣州白雲山光華制藥股份有限公司（「光華公司」）生產使用，2009年由於廠家對中國的計劃供應量大幅縮減，該原料的供應面臨較大的挑戰。保聯通過積極協調，在全國進口總量下降的惡劣情況下，實現採購量4.32噸，比2008年進口量增長8%，2009年交沙霉素原料銷售收入為人民幣675.56萬元，大大鞏固了光華公司在國內交沙霉素片劑的市場地位。

三磷酸腺苷原料自日本進口的，2009年下半年，由於日元大幅升值，該原料面臨提價壓力。保聯經過與供應商多次談判，最後將該原料的提價幅度控制在5%，以美元結算2010年全年不變，並保證5噸的供應量。2009年，三磷酸腺苷原料項目中，保聯實現銷售收入154.94萬元。

保聯是廣藥集團及其屬下企業進口設備採購平臺。2009年，保聯發揮儀器設備集中採購的優勢，完成銷售收入313.86萬元。

## 2、 出口業務

「群星牌」夏桑菊顆粒為廣藥集團在香港本地銷售的最大的出口中成藥產品，在香港部分超市上架，保聯負責香港市場的銷售和管理工作。2009年受到同類產品強勢進駐當地超市的影響，市場競爭日趨激烈。保聯通過與香港地區經銷商的密切配合，實現銷售收入169.06萬元。

## 二、 財務狀況分析

### 1、 資產狀況

於2009年12月31日，保聯的資產總額為人民幣6355.64萬元，比年初上升12.19%，其中：流動資產人民幣5149.67萬元，比年初上升17.64%；非流動資產人民幣1205.98萬元，比年初下降6.35%。

### 2、 資金流動性

於2009年12月31日，保聯的流動比率為1.72(2008年12月31日：2.26)，速動比率為1.72(2008年12月31日：2.26)。本年度應收賬款周轉率為4.08次，比上年加快0.63次；存貨周轉率為0。

### 3、 財政資源

於2009年12月31日，保聯的現金及現金等價物為人民幣1,979.62萬元。

於2009年12月31日，保聯之銀行借款為人民幣0元，為長期借款或短期借款(2008年12月31日：人民幣134.09萬元)。

### 4、 資本結構

截至2009年12月31日止，保聯負債為人民幣3031.96萬元(2008年12月31日：人民幣2,071.01萬元)，同比上升46.40%，其中：流動負債人民幣3,001.65萬元(2008年12月31日：人民幣1,935.7萬元)，上升55.06%；非流動負債人民幣30.31萬元(2008年12月31日：人民幣135.27萬元)，同比下降77.59%。

### 5、 資產負債率

截至2009年12月31日，保聯的資產負債率(按負債總值／資產總值計算)為47.70%，較上年增加11.15個百分點。

### 6、 外匯風險

保聯為避免或轉移外匯風險，對外匯市場的變動進行了監控，設定了相應的風險損失點，亦採用遠期外匯交易和跨境貿易人民幣結算，並未發生重大的外匯風險。

### 7、 資產抵押情況

2009年，保聯以其持有的六項物業及429,518歐元、人民幣2,602,825元、人民幣2,809,550元的存款作為向中國銀行(香港)有限公司獲取5608萬港幣綜合授信額度，用作營運資金。

### 8、 所持的重大投資以及該等投資在會計年度內的表現和前景

截止2009年12月31日止，保聯無重大投資專案。

### 9、 有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售詳情

不適用。

### 10、 或有負債詳情

截止2009年12月31日止，保聯無重大的或有負債。

## 三、 員工情況

於2009年末，保聯在冊員工人數為6人。2009年度支付的員工工資總額約為人民幣89.43萬元。



## A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料

### 1. 緒言

下文為經擴大集團的說明性及未經審核備考合併資產負債表，未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表，乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》及下文載列的附註為基準而編製，以說明本公司及其附屬公司（「本集團」）建議換股吸收合併（「建議合併」）廣州白雲山制藥股份有限公司及其子公司（「白雲山股份」）及發行股份收購（「建議資產收購」）廣州醫藥集團有限公司（「廣藥」）擁有或有權處置的21項房屋建築物（「目標物業」）、388項商標（「目標商標」）、保聯拓展有限公司（「保聯拓展」）100%股權、廣州百特醫療用品有限公司（「百特醫療」）12.50%股權（統稱「目標資產」）（建議合併與建議資產收購以下統稱「重大資產重組」）對經擴大集團（白雲山股份、目標資產連同本集團統稱「經擴大集團」）財務狀況之影響。

就本未經審核備考合併資產負債表而言，乃根據(i)本集團於二零一二年六月三十日之經審核合併資產負債表（摘錄自本公司已刊發之二零一二年中期報告）、(ii)白雲山股份於二零一二年六月三十日之經審核合併資產負債表（摘錄自本通函附錄二(A)所載之會計師報告）(iii)保聯拓展於二零一二年六月三十日之經審核資產負債表（摘錄自本通函附錄二(B)所載之會計師報告），及(iv)經有關重大資產重組之備考調整而編製，猶如建議合併及建議資產收購已於二零一二年六月三十日完成。

而就本未經審核備考合併利潤表而言，乃根據(i)本集團於二零一一年十二月三十一日止年度之經審核合併利潤表（摘錄自本公司已刊發之二零一一年年報）、(ii)白雲山股份於二零一一年十二月三十一日止年度之經審核合併利潤表（摘錄自本通函附錄二(A)所載之會計師報告）、(iii)保聯拓展於二零一一年十二月三十一日止年度之經審核利潤表（摘錄自本通函附錄二(B)所載之會計師報告）、(iv)目標物業及目標商標於二零一一年十二月三十一日止年度之收益表（摘錄自本通函附錄三所載之會計師報告），及(v)經有關重大資產重組之備考調整而編製，猶如建議合併及建議資產收購已於二零一一年一月一日完成。

而就本未經審核備考合併現金流量表而言，乃根據(i)本集團於二零一一年十二月三十一日止年度之經審核合併現金流量表（摘錄自本公司已刊發之二零一一年年

報)、(ii)白雲山股份於二零一一年十二月三十一日止年度之經審核合併現金流量表(摘錄自本通函附錄二(A)所載之會計師報告)、(iii)保聯拓展於二零一一年十二月三十一日止年度之經審核現金流量表(摘錄自本通函附錄二(B)所載之會計師報告),及(iv)經有關重大資產重組之備考調整而編製,猶如建議合併及建議資產收購已於二零一一年一月一日完成。

編製本未經審核備考財務資料僅供說明用途,而基於其假設性質,其未必能反映倘收購於二零一二年六月三十日或二零一一年一月一日(視乎適用情況而定)或任何未來日期重大資產重組完成後經擴大集團的真實財務狀況、業績及現金流量。

本未經審核備考財務資料應與本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度年報、截至二零一二年六月三十日止六個月中期報告所載之本集團過往財務資料及本通函其他部分所載其他財務資料一併閱讀。

- (i) 本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年六月三十日止六個月之經審核合併財務報告;
- (ii) 白雲山股份截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年六月三十日止六個月之會計師報告;
- (iii) 保聯拓展截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年六月三十日止六個月之會計師報告;及
- (iv) 目標物業及目標商標截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年六月三十日止六個月之會計師報告,

均根據中國財政部於2006年頒佈的《企業會計準則》編製。

2. 經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表

貨幣單位：人民幣元

	本集團於		白雲山股份		備考調整後白雲山股份		備考調整後白雲山股份		備考調整後集團	
	二零一二年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年六月三十日
資產										
流動資產：										
貨幣資金	789,117,665.72	421,937,011.61	0.00	0.00	421,937,011.61	9,963,894.86	0.00	0.00	0.00	1,220,958,572.19
交易性金融資產	2,871,401.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,871,401.80
應收票據	487,144,577.83	351,301,630.90	0.00	0.00	351,301,630.90	0.00	0.00	0.00	0.00	1,026,228,545.42
應收賬款	664,804,703.75	257,373,028.09	0.00	0.00	257,373,028.09	22,680,245.34	0.00	7,782,336.69	0.00	894,635,709.69
預付賬款	230,584,440.95	51,780,383.85	0.00	0.00	51,780,383.85	13,455,380.83	0.00	-50,222,327.49	0.00	277,354,478.78
應收利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-18,463,926.85	0.00	0.00
應收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他應收款	73,829,225.07	20,000,000.00	0.00	0.00	20,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20,000,000.00
存貨	877,718,454.77	35,593,177.13	0.00	0.00	35,593,177.13	424,333.77	0.00	-2,443,888.55	0.00	107,401,847.42
一年內到期的非流動資產	0.00	643,802,033.09	0.00	0.00	643,802,033.09	0.00	0.00	-3,451,017.77	0.00	1,518,069,470.09
其他流動資產	5,884,406.73	479,622.79	0.00	0.00	479,622.79	0.00	0.00	899,923.52	0.00	7,263,953.04
流動資產合計	3,131,953,936.62	1,962,267,087.46	0.00	0.00	1,962,267,087.46	46,463,854.80	0.00	-65,900,898.45	0.00	5,074,783,980.43
非流動資產：										
可供出售金融資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
長期應收款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流動資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非流動資產合計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
資產總計	3,131,953,936.62	1,962,267,087.46	0.00	0.00	1,962,267,087.46	46,463,854.80	0.00	-65,900,898.45	0.00	5,074,783,980.43
負債：										
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
應付票據	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
應付賬款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
預收賬款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
應付利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
應付股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他應付款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
一年內到期的非流動負債	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流動負債	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
負債合計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
少數股東權益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
資本：										
實收資本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
資本公積金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
盈餘公積金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利潤	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
資本總計	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
負債及資本總計	3,131,953,936.62	1,962,267,087.46	0.00	0.00	1,962,267,087.46	46,463,854.80	0.00	-65,900,898.45	0.00	5,074,783,980.43

## 2. 經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表(續)

資產	經擴大集團							
	本集團		白雲山股份		備考調整後白雲山股份		保潔拓展狀	
	二零一二年六月三十日	白雲山股份於二零一二年六月三十日之經審核合併資產負債表	白雲山股份於二零一二年六月三十日之經審核合併資產負債表	於二零一二年六月三十日之合併資產負債表	於二零一二年六月三十日之經審核合併資產負債表	備考調整後白雲山股份於二零一二年六月三十日之經審核合併資產負債表	保潔拓展狀於二零一二年六月三十日之經審核合併資產負債表	二零一二年六月三十日之經審核備考合併資產負債表
	(附註2)	(附註3)	(附註4)	(附註5)	(附註6)	(附註7a)	(附註8)	(附註9) = (1) + (4) + (5) + (6) + (7) + (8)
非流動資產：								
可供出售金融資產	18,692,267.32	281,066.86	0.00	281,066.86	0.00	0.00	0.00	18,973,334.18
持有至到期投資	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
長期應收款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
長期應付投資	1,365,142,362.61	285,005,960.93	0.00	285,005,960.93	82,338,800.00	0.00	0.00	1,730,336,897.12
投資性房地產	99,303,560.45	279,804,070.00	-241,099,330.61	38,704,739.39	117,039,900.00	0.00	0.00	259,224,016.07
固定資產	962,923,393.35	650,363,803.26	-17,254,845.99	633,108,657.27	115,699,700.00	-401,046.02	0.00	1,715,389,381.34
在建工程	28,067,480.19	62,187,510.03	0.00	62,187,510.03	0.00	3,206,119.89	0.00	93,461,110.11
工程物資	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定資產管理	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
生產性生物資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
油氣資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
無形資產	93,726,127.59	240,973,787.30	-23,705,468.82	217,268,318.48	51,141,600.00	0.00	0.00	362,136,046.07
開發支出	792,251.69	3,319,800.00	0.00	3,319,800.00	0.00	0.00	0.00	4,112,051.69
商譽	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
長期待攤費用	5,851,364.75	1,430,976.75	0.00	1,430,976.75	0.00	0.00	0.00	7,282,341.50
遞延所得稅資產	62,563,781.69	48,281,899.68	0.00	48,281,899.68	0.00	0.00	0.00	110,845,681.37
其他非流動資產	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
非流動資產合計	2,637,062,509.64	1,571,648,574.81	-282,059,645.42	1,289,588,929.39	364,220,000.00	654,847.45	0.00	4,302,060,859.45
流動資產：								
現金及現金等價物	5,769,016,526.26	3,533,915,662.27	-282,059,645.42	3,251,856,016.85	364,220,000.00	-65,246,051.00	0.00	9,376,844,839.88
流動資產合計	5,769,016,526.26	3,533,915,662.27	-282,059,645.42	3,251,856,016.85	364,220,000.00	-65,246,051.00	0.00	9,376,844,839.88

## 2. 經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表(續)

貨幣單位：人民幣元

	備考調整									
	白雲山股份					備考調整				
	本集團於 二零一二年六月三十日 之經審核合併 資產負債表 (附註2)	白雲山股份於 二零一二年六月三十日 之經審核合併 資產負債表 (附註3)	將披發性房地產從公允 價值法調整成本法 (附註4)	二零一二年六月三十日 之合併資產負債表 (附註5)	備考調整後 白雲山股份於 二零一二年六月三十日 之經審核資產負債表 (附註5)	採納新賬按 二零一二年六月三十日 之經審核資產負債表 (附註6)	按收購價的權益 的日資產 (附註6)	備考合併抵銷 (附註7)	發行股份的影響 (附註8)	白雲山集團於 二零一二年六月三十日 之經審核資產 負債表 (附註8)
負債和股東權益										
流動負債：										
短期借款	137,667,087.26	782,100,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	919,767,087.26
交易性金融負債	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
應付票據	41,381,160.53	407,450.43	0.00	407,450.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41,788,610.96
應付賬款	572,504,724.94	409,299,328.81	0.00	409,299,328.81	4,081,579.14	0.00	-32,389,057.86	0.00	0.00	953,496,595.03
預收賬款	550,647,272.40	192,550,186.39	0.00	192,550,186.39	13,557,357.51	0.00	-18,223,397.34	0.00	0.00	738,531,418.96
應付職工薪酬	116,433,623.03	69,268,976.55	0.00	69,268,976.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	185,702,599.58
應交稅費	67,628,191.66	82,819,678.46	0.00	82,819,678.46	1,442,116.48	0.00	0.00	0.00	0.00	151,889,986.60
應付利息	0.00	1,306,448.14	0.00	1,306,448.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,306,448.14
應付股利	5,093,930.51	21,828,316.07	0.00	21,828,316.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26,922,246.58
其他應付款	87,704,406.64	80,634,850.73	0.00	80,634,850.73	2,677,479.76	0.00	-2,366,254.71	0.00	0.00	168,650,482.42
一年內到期的非流動負債	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流動負債	72,324,174.88	92,066,704.41	0.00	92,066,704.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	164,390,879.29
流動負債合計	1,651,384,571.85	1,732,281,939.99	0.00	1,732,281,939.99	21,758,532.89	0.00	-52,978,689.91	0.00	0.00	3,352,446,354.82

## 2. 經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表(續)

	備考調整							
	白雲山股份				白雲山股份			
	本集團於 二零一二年六月三十日 之經審核合併 資產負債表 (附註2)	白雲山股份於 二零一二年六月三十日 之經審核合併 資產負債表 (附註3)	備考調整後 白雲山股份於 二零一二年六月三十日 之經審核合併 資產負債表 (附註4)	備考調整後 白雲山股份於 二零一二年六月三十日 之經審核合併 資產負債表 (附註5)	按收購價格重估 的日資產 (附註6)	備考合併抵消 (附註7a)	發行股份的影響 (附註8)	置換後集團於 二零一二年六月三十日 之經審核合併 資產負債表 (9) = (1) + (4) + (5) + (6) + (7) + (8)
負債和股東權益								
非流動負債：								
長期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
應付債券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
長期應付款	4,423,405.56	19,369,019.06	0.00	19,369,019.06	0.00	0.00	0.00	23,792,424.62
專項應付款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
預計負債	0.00	72,086,418.21	0.00	72,086,418.21	0.00	0.00	0.00	72,086,418.21
遞延所得稅負債	3,636,548.33	64,686,641.81	-41,539,462.93	23,147,178.88	0.00	0.00	0.00	26,783,727.21
其他非流動負債	76,203,373.99	40,850,446.35	0.00	40,850,446.35	0.00	0.00	0.00	116,540,813.95
非流動負債合計	84,263,327.88	196,192,525.43	-41,539,462.93	154,653,062.50	0.00	0.00	0.00	239,203,383.99
流動負債合計	1,735,647,899.73	1,928,474,465.42	-41,539,462.93	1,886,935,002.49	0.00	-52,978,689.91	0.00	3,591,649,738.81

## 2. 經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表(續)

	備考調整								
	白雲山股份				保聯地產				
	本集團於 二零一二年六月三十日 之經審核合併 資產負債表 (附註2)	白雲山股份於 二零一二年六月三十日 之經審核合併 資產負債表 (附註3)	備考調整後 白雲山股份於 二零一二年六月三十日 之合併資產負債表 (附註4)	(1) + (2) + (3)	保聯地產於 二零一二年六月三十日 之經審核資產負債表 (附註5)	收購保聯地產認 許的日資產 (附註6)	備考合併抵銷 (附註7a)	發行股份的影響 (附註8)	經擴大後集團於 二零一二年六月三十日 之經審核備考 合併資產負債表 (9) = (1) + (4) + (5) + (6) + (7) + (8)
股東權益：									
股本	810,900,000.00	469,053,689.00	0.00	469,053,689.00	4,747,300.00	30,100,826.00	0.00	-25,461,165.00	1,291,340,650.00
資本公積	1,147,397,963.81	108,957,459.00	-36,189,825.27	72,767,633.73	0.00	334,119,174.00	0.00	779,979,497.99	2,334,464,269.53
減：庫存股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
盈餘公積	602,895,675.46	142,619,812.94	-18,150,409.12	124,469,403.82	0.00	0.00	0.00	-124,469,403.82	602,895,675.46
未分配利潤	1,355,834,517.97	815,076,624.75	-183,027,695.58	632,048,929.17	36,624,888.51	0.00	-11,967,361.09	-632,048,929.17	1,380,492,045.39
外幣報表折算差額	0.00	0.00	0.00	0.00	-6,419,367.24	0.00	0.00	0.00	-6,419,367.24
歸屬於母公司股東權益	3,917,229,157.24	1,535,707,585.69	-237,367,929.97	1,298,339,655.72	34,953,821.27	364,220,000.00	-11,967,361.09	0.00	5,602,773,273.14
少數股東權益	116,140,469.29	69,733,611.16	-3,152,252.52	66,581,338.64	0.00	0.00	-300,000.00	0.00	182,421,827.93
股東權益合計	4,033,369,626.53	1,605,441,196.85	-240,520,182.49	1,364,921,014.36	34,953,821.27	364,220,000.00	-12,267,361.09	0.00	5,785,195,101.07
負債和股東權益合計	5,709,016,526.26	3,533,915,662.27	-282,059,645.42	3,251,856,016.85	56,998,347.77	364,220,000.00	-65,246,051.00	0.00	9,376,844,839.88

3. 經擴大集團之未經審核備考合併利潤表

貨幣單位：人民幣元

項目	經擴大集團之未經審核備考合併利潤表 (續表)													
	本集團			白雲山股份			自營物業			自營物業			自營物業	
	本集團 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註2)	白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註3)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註4)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註5)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註6)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註6)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註6)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註6)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註6)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註6)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註6)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註6)	自營物業 於二零一一年 十二月三十一日 之結算表 合併利潤表 (附註6)	
營業收入	54,916,168.46	3,799,133,087.54	0.00	3,799,133,087.54	122,228,682.42	5,345,157.95	0.00	0.00	0.00	-444,520,497.89	-12,429,201.08	0.00	0.00	8,867,458,534.69
減：營業成本	4,042,751,834.94	2,514,522,639.30	0.00	2,514,522,639.30	117,024,734.24	950,863.20	0.00	0.00	0.00	-477,357,422.54	-12,032,550.13	0.00	0.00	6,185,980,099.01
營業税金及附加	44,042,757.85	34,394,536.60	0.00	34,394,536.60	0.00	304,674.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	78,701,579.25
銷售費用	710,833,473.66	507,381,315.31	0.00	507,381,315.31	51,984.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,238,066,530.00
管理費用	480,531,999.72	431,705,064.24	2,767,329.29	434,472,423.53	27,199,912.12	999,759.02	0.00	0.00	0.00	0.00	-16,728.11	-7,332,842.59	0.00	911,374,531.69
財務費用	1,853,078.95	51,256,449.28	0.00	51,256,449.28	356,235.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	51,465,764.19
資產減值損失	916,884.96	-348,622.02	0.00	-348,622.02	78,027.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-142,450.79
加：公允價值變動收益(損失) (附註1)	-3,541,599.52	-699,940.00	699,940.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3,541,599.52
投資收益(損失) (附註1)	153,735,668.56	53,963,146.86	0.00	53,963,146.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	212,801,443.17
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益	153,343,440.54	53,937,472.72	0.00	53,937,472.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	206,140,511.01
營業利潤	308,925,877.42	314,057,911.69	-2,067,419.29	311,990,492.40	1,999,791.10	5,040,485.94	6,250,000.00	6,250,000.00	6,250,000.00	-71,615,075.35	-378,922.84	0.00	0.00	628,422,061.99
營業外收入	33,370,701.19	24,519,675.74	0.00	24,519,675.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57,980,376.93
營業外支出	7,303,389.86	10,285,482.36	0.00	10,285,482.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,588,872.22
減：營業外支出	1,333,448.86	3,915,101.48	0.00	3,915,101.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,248,530.34
利潤總額(虧損) (附註1)	334,993,088.75	328,322,057.07	-2,067,419.29	326,254,637.78	1,999,791.10	5,040,485.94	6,250,000.00	6,250,000.00	6,250,000.00	-71,615,075.35	-378,922.84	0.00	0.00	668,723,686.70



3. 經擴大集團之未經審核備考合併利潤表 (續)

項目	備考調整 (續表)												
	白雲山股份			本公司應佔白雲山股份溢利 (附註 6)			備考調整 (附註 7)					經擴大集團	
	本集團 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併利潤表 (附註 2)	白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併利潤表 (附註 3)	將投資性房地產 按公允價值法 調整成本法 附註 4)	備考調整 後白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之合併利潤表 (附註 5)	佔總折厘 於二零一一年 十二月三十一日 之應佔利潤表 (附註 5)	自應佔 的利潤表 (附註 6)	自應佔 的利潤表 (附註 6)	百特藥業 1.5% 的溢利 (附註 6c)	本集團、白雲山 股份及保華附屬 公司的淨資產及 未實現利潤 (附註 7a)	本集團、白雲山 股份及保華附屬 公司的淨資產及 未實現利潤 (附註 7a)	本集團、白雲山 股份及保華附屬 公司的淨資產及 未實現利潤 (附註 7a)	本集團、白雲山 股份及保華附屬 公司的淨資產及 未實現利潤 (附註 7a)	經擴大集團 於二零一一年 十二月三十一日 之未經審核 合併利潤表 (附註 7b)
減：所得稅費用	34,996,839.61	48,076,443.85	-100,918.95	47,975,524.92	350,746.18	627,826.47	1,260,120.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83,210,388.69
四、淨利潤(虧損) [「歸屬利」]	299,996,839.61	280,215,861.22	-1,966,500.36	278,249,360.86	1,649,044.92	1,883,479.40	3,780,362.96	6,250,000.00	-7,163,075.35	-378,922.84	0.00	-1,140,272.25	583,532,830.01
歸屬於母公司所有者的淨利潤	287,530,980.07	261,085,612.90	-2,040,349.86	259,045,263.04	1,649,044.92	1,883,479.40	3,780,362.96	6,250,000.00	-7,163,075.35	-378,922.84	0.00	-1,140,272.25	551,843,461.65
少數股東權益	12,465,858.54	19,130,248.32	73,849.50	19,203,897.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31,689,368.36
五、其他綜合收益	-5,206,746.38	-110,763.12	0.00	-110,763.12	-1,660,469.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-4,977,979.40
六、綜合收益總額	294,790,112.23	280,104,898.10	-1,966,500.36	278,138,597.74	-1,142.98	1,883,479.40	3,780,362.96	6,250,000.00	-7,163,075.35	-378,922.84	0.00	-1,140,272.25	578,554,850.61
歸屬於母公司所有者的綜合收益	282,327,760.64	260,974,449.78	-2,040,349.86	258,934,499.92	-11,424.98	1,883,479.40	3,780,362.96	6,250,000.00	-7,163,075.35	-378,922.84	0.00	-1,140,272.25	548,869,009.20
歸屬於少數股東的綜合收益	12,462,351.59	19,130,448.32	73,849.50	19,203,897.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31,662,209.41

## 4. 經擴大集團之未經審核備考合併現金流量表

貨幣單位：人民幣元

項目	備考調整						經擴大集團 於二零一一年 十二月三十一日 之未經審核備考 合併現金流量表 (7) = (1) + (4) + (5) + (6)
	本集團 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併現金流量表 (附註2)	白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併現金流量表 (附註3)	將投資性 房地產 從公允價值法 調整成本法 (附註4)	備考調整 後白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之合併現金流量表 (4) = (2) + (3)	保聯拓展 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 現金流量表 (附註5)	備用合併抵消 (附註7c)	
一、經營活動產生的現金流量：							
銷售商品、提供勞務收到的現金	5,909,882,616.07	4,305,510,963.12	0.00	4,305,510,963.12	113,230,223.39	-542,074,395.17	9,786,549,407.41
收到的稅費返還	31,845,310.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31,845,310.05
收到其他與經營活動有關的現金	116,722,037.36	92,467,252.35	0.00	92,467,252.35	2,904,846.07	0.00	212,094,135.78
經營活動現金流入小計	6,058,449,963.48	4,397,978,215.47	0.00	4,397,978,215.47	116,135,069.46	-542,074,395.17	10,030,488,853.24
購買商品、接受勞務支付的現金	4,492,360,143.46	2,624,196,872.88	0.00	2,624,196,872.88	117,413,022.90	-542,074,395.17	6,691,895,644.07
支付給職工以及為職工支付的現金	820,408,562.80	688,648,198.88	0.00	688,648,198.88	891,394.65	0.00	1,509,948,156.33
支付的其他各項稅費	415,494,210.77	353,098,824.59	0.00	353,098,824.59	0.00	0.00	768,593,035.36
支付其他與經營活動有關的現金	510,239,871.19	458,119,864.11	0.00	458,119,864.11	3,626,381.96	0.00	971,986,117.26
經營活動現金流出小計	6,238,502,788.22	4,124,063,760.46	0.00	4,124,063,760.46	121,930,799.51	-542,074,395.17	9,942,422,953.02
經營活動產生的現金流量淨額	-180,052,824.74	273,914,455.01	0.00	273,914,455.01	-5,795,730.05	0.00	88,065,900.22

## 4. 經擴大集團之未經審核備考合併現金流量表(續)

項目	備考調整						
	本集團		白雲山股份		保聯拓展		經擴大集團
	於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併現金流量表 (附註2)	白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併現金流量表 (附註3)	將投資性 房地產 從公允價值法 調整成本法 (附註4)	備考調整 後白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之合併現金流量表 (4)=(2)+(3)	於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 現金流量表 (附註5)	備考合併抵消 (附註7c)	於二零一一年 十二月三十一日 之未經審核備考 合併現金流量表 (7)=(1)+(4)+ (5)+(6)
二、投資活動產生的現金流量：							
收回投資收到的現金	5,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,000,000.00
取得投資收益收到的現金	30,609,565.40	20,028,674.14	0.00	20,028,674.14	0.00	0.00	50,638,239.54
處置固定資產、無形資產和其 他長期資產收回的現金淨額	752,598.00	5,505,570.63	0.00	5,505,570.63	0.00	0.00	6,258,168.63
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他與投資活動有關的現金	13,068,178.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,068,178.14
投資活動現金流入小計	49,430,341.54	25,534,244.77	0.00	25,534,244.77	0.00	0.00	74,964,586.31
購建固定資產、無形資產和 其他長期資產支付的現金	58,862,504.67	67,220,744.34	0.00	67,220,744.34	19,544.57	0.00	126,102,793.58
投資支付的現金	180,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	180,000,000.00
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他與投資活動有關的現金	31,094,387.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31,094,387.83
投資活動現金流出小計	269,956,892.50	67,220,744.34	0.00	67,220,744.34	19,544.57	0.00	337,197,181.41
投資活動產生的現金流量淨額	-220,526,550.96	-41,686,499.57	0.00	-41,686,499.57	-19,544.57	0.00	-262,232,595.10

## 4. 經擴大集團之未經審核備考合併現金流量表(續)

項目	備考調整						經擴大集團 於二零一一年 十二月三十一日 之未經審核備考 合併現金流量表 (7) = (1) + (4) + (5) + (6)
	本集團 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併現金流量表 (附註2)	白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併現金流量表 (附註3)	白雲山股份 將投資性 房地產 從公允價值法 調整成本法 (附註4)	備考調整 後白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之合併現金流量表 (4) = (2) + (3)	保聯拓展 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 現金流量表 (附註5)	備考合併抵消 (附註7c)	
三、籌資活動產生的現金流量：	(1)	(2)	(3)	(4) = (2) + (3)	(5)	(6)	
吸收投資收到的現金	900,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	900,000.00
取得借款收到的現金	177,808,254.51	871,800,000.00	0.00	871,800,000.00	0.00	0.00	1,049,608,254.51
收到其他與籌資活動有關的現金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
籌資活動現金流入小計	178,708,254.51	871,800,000.00	0.00	871,800,000.00	0.00	0.00	1,050,508,254.51
償還債務支付的現金	71,747,283.92	1,089,000,000.00	0.00	1,089,000,000.00	0.00	0.00	1,160,747,283.92
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	46,701,652.88	84,807,337.14	0.00	84,807,337.14	0.00	0.00	131,508,990.02
支付其他與籌資活動有關的現金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
籌資活動現金流出小計	118,448,936.80	1,173,807,337.14	0.00	1,173,807,337.14	0.00	0.00	1,292,256,273.94
籌資活動產生的現金流量淨額	60,259,317.71	-302,007,337.14	0.00	-302,007,337.14	0.00	0.00	-241,748,019.43
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	-278,572.02	0.00	0.00	0.00	-1,237,688.49	0.00	-1,516,260.51

## 4. 經擴大集團之未經審核備考合併現金流量表(續)

項目	備考調整						經擴大集團 於二零一一年 十二月三十一日 之未經審核備考 合併現金流量表 (7)=(1)+(4)+ (5)+(6)
	本集團 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併現金流量表 (附註2)	白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 合併現金流量表 (附註3)	白雲山股份 將投資性 房地產 從公允價值法 調整成本法 (附註4)	備考調整 後白雲山股份 於二零一一年 十二月三十一日 之合併現金流量表 (4)=(2)+(3)	保聯拓展 於二零一一年 十二月三十一日 之經審核 現金流量表 (附註5)	備考合併抵消 (附註6)	
五、現金及現金等價物淨增加額	-340,598,630.01	-69,779,381.70	0.00	-69,779,381.70	-7,052,963.11	0.00	-417,430,974.82
加：期初現金及現金等價物 餘額	696,347,134.34	326,257,816.23	0.00	326,257,816.23	21,115,456.94	0.00	1,043,720,407.51
加：被吸收合併子公司的 期初現金及現金等價物 餘額	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六、期末現金及現金等價物餘額	355,748,504.33	256,478,434.53	0.00	256,478,434.53	14,062,493.83	0.00	626,289,432.69

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

## 5. 未經審核備考財務資料附註

1. 2012年6月15日，本公司第五屆董事會第十七次會議審議了《廣州藥業股份有限公司換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司、發行股份購買資產暨關聯交易議案》。根據該議案本公司將進行：(1)新增A股股份換股方式吸收合併白雲山股份，交易完成後，白雲山股份將注銷法人資格，其全部資產、負債、權益、業務和人員將並入本公司；(2)本公司向廣藥發行A股股份作為支付對價，收購廣藥擁有或有權處置的目標物業、目標商標、保聯拓展100%股權及百特醫療12.50%股權。

本公司本次擬發行股份購買的目標物業，根據北京中天衡平國際資產評估有限公司出具的中天衡平評字[2012]026號資產評估報告(已載入本通函附錄七(A))，以2011年12月31日為基準日，上述目標物業(包含土地使用權)的評估價為23,073.96萬元，擬購買價為23,073.96萬元。

本公司本次擬發行股份購買的廣藥擁有的目標商標，根據北京中天衡平國際資產評估有限公司出具的中天衡平評字[2012]026號資產評估報告(已載入本通函附錄七(A))，以2011年12月31日為基準日，上述目標商標的評估價為5,114.16萬元，擬購買價為5,114.16萬元。

本公司本次擬發行股份購買的保聯拓展100%的股權，根據北京中天衡平國際資產評估有限公司出具的中天衡平評字[2012]027號資產評估報告(已載入本通函附錄七(B))，以2011年12月31日為基準日，上述保聯拓展100%股權的評估價為5,733.97萬元，擬購買價為5,733.97萬元。

本公司本次擬發行股份購買的百特醫療12.5%的股權，根據北京中天衡平國際資產評估有限公司出具的中天衡平評字[2012]028號資產評估報告(已載入本通函附錄七(C))，以2011年12月31日為基準日，廣藥所持的百特醫療12.5%的股權的評估價為8,233.88萬元，擬購買價為8,233.88萬元。

本公司換股吸收合併白雲山股份，以及發行股份購買保聯拓展100%的股權構成企業合併。根據中國企業會計準則之企業合併的規定，參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制且該控制並非暫時性的，為同一控制下的企業合併。由於本公司、白雲山股份、保聯拓展於截至2011年12月31日三個年度及截至2012年6月30日六個月內的控股公司均為廣藥(請參考本公司

截至2011年12月31日三個年度之年報及截至2012年6月30日之中期報告、附錄二(A)之白雲山股份會計師報告及II(B)之保聯拓展會計師報告中關於控股公司的陳述)，所以構成同一控制下的企業合併。根據中國企業會計準則之企業合併的規定，屬於同一控制下的企業合併時，購買方在企業合併中取得的資產和負債，按照合併日在被合併方的帳面價值計量。被合併各方採用的會計政策與購買方不一致的，購買方在合併日按照購買方會計政策進行調整，在此基礎上按照調整後的帳面價值確認。

本公司換股吸收合併白雲山股份屬於同一控制下的吸收合併，根據中國企業會計準則及指南之企業合併的規定，合併方在確認了合併中取得的被合併方的資產和負債後，以發行權益性證券方式進行的該類合併，所確認的淨資產入帳價值與發行股份面值總額的差額，應記入資本公積(資本溢價或股本溢價)，資本公積(資本溢價或股本溢價)的餘額不足沖減的，相應沖減盈餘公積和未分配利潤。

本公司發行股份購買保聯拓展100%的股權屬於同一控制下的控股合併，根據中國企業會計準則之長期股權投資的規定，合併方以發行權益性證券作為合併對價的，應當在合併日按照取得被合併方所有者權益帳面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。按照發行股份的面值總額作為股本，長期股權投資初始投資成本與所發行股份面值總額之間的差額，應當調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。根據中國企業會計準則及指南之企業合併的規定，在合併資產負債表中，對於被合併方在企業合併前實現的留存收益(盈餘公積和未分配利潤之和)中歸屬於合併方的部分，在確認企業合併形成的長期

股權投資後，合併方帳面資本公積（資本溢價或股本溢價）貸方餘額大於被合併方在合併前實現的留存收益中歸屬於合併方的部分，在合併資產負債表中，應將被合併方在合併前實現的留存收益中歸屬於合併方的部分自「資本公積」轉入「盈餘公積」和「未分配利潤」。

本公司發行股份購買目標物業、目標商標以及百特醫療12.50%股權，不構成企業合併，分別適用中國企業會計準則之固定資產、無形資產及長期股權投資準則，以購買價作為相關物業、商標、股權的初始入帳金額。

2. 本集團於二零一二年六月三十日之經審核合併資產負債表乃摘錄自本集團截至二零一二年六月三十日之經審核中期財務報表，並無予以任何調整。

本集團於二零一一年十二月三十一日止之年度經審核合併利潤表及經審核合併現金流量表乃摘錄自本集團截至二零一一年十二月三十一日之經審核年度財務報表，並無予以任何調整。

3. 白雲山股份於二零一二年六月三十日之經審核合併資產負債表乃摘錄自白雲山股份截至二零一二年六月三十日之經審核中期財務報表（已載入本通函附錄二（A）以供參考），並無予以任何調整。

白雲山股份於二零一一年十二月三十一日止之年度經審核合併利潤表及經審核現金流量表乃摘錄自白雲山股份截至二零一一年十二月三十一日之經審核年度財務報表（已載入本通函附錄二（A）以供參考），並無予以任何調整。

4. 根據中國企業會計準則之企業合併的規定，屬於同一控制下的企業合併時，購買方在企業合併中取得的資產和負債，按照合併日在被合併方的賬面價值計量。被合併各方採用的會計政策與購買方不一致的，購買方在合併日按照購買方會計政策進行調整，在此基礎上按照調整後的賬面價值確認。白雲山股份關於投資性房地產的後續計量的會計政策是採用按公允價值法進行後續計量，與本公司按成本法進行後續計量的會計政策存在重大差異，因此本公司在編製本未經審核備考財務資料時，將白雲山股份關於投資性房地產的後續計量按追溯調整的方法從公允價值法變更成本法計量。

白雲山股份對於投資性房地產的後續計量從公允價值法調整為成本法，需要將投資性房地產歷年形成的公允價值變動232,995,057.05元沖回，同時此投資性



房地產採用與白雲山股份固定資產相同的折舊政策(白雲山股份的固定資產折舊政策與本公司的固定資產折舊政策一致)來計提相應的折舊8,104,273.56元。將2011年度已計入利潤表的公允價值變動-699,940.00元予以轉出，同時補計提2011年度的折舊費用2,767,359.29元。

	調整前	調整數	調整後
投資性房地產原價	46,809,012.95	-	46,809,012.95
投資性房地產公允價值變動	232,995,057.05	-232,995,057.05	-
投資性房地產累計折舊	-	-8,104,273.56	-8,104,273.56
投資性房地產淨值	<u>279,804,070.00</u>	<u>-241,099,330.61</u>	<u>38,704,739.39</u>
投資性房地產形成的遞延 所得稅負債	<u>41,539,462.93</u>	<u>-41,539,462.93</u>	<u>-</u>

由於投資性房地產使用公允價值法進行後續計量時，賬面價值與計稅基礎形成的時間性差異需按照適用的所得稅率15%確認遞延所得稅負債，所以本次追溯調整需要將歷年因為賬面價值與計稅基礎形成的時間性差異所確認遞延所得稅負債41,539,462.93元予以轉出。將2011年度投資性房地產賬面價值與計稅基礎形成的時間性差異所確認的遞延所得稅負債-100,918.93元沖減利潤表的所得稅費用。

根據中國企業會計準則的相關規定，在2007年1月1日首次執行中國企業會計準則時，對投資性房地產公允價值與賬面價值的差異計入未分配利潤；對於首次執行日之後因為改變用途而新增的投資性房地產，其公允價值與賬面價值初次確認的差異計入資本公積；在投資性房地產持有期間的公允價值變動計入利潤表的公允價值變動損益，所以本次追溯調整需要將歷年計入資本公積36,189,825.27元、未分配利潤183,027,695.58元、以及按中國公司法規定按稅後利潤計提10%的盈餘公積18,150,409.12元予以轉出。

2012年1月，白雲山股份的投資性房地產轉回至固定資產或無形資產的情況如下：①將位於從化市溫泉鎮溫泉西路46號（粵房地證字第C0604135、C0604136、C0604137、C0604098、C0604099號）原用於出租的房地產，轉作為白雲山股份全資子公司廣州廣藥白雲山大健康酒店有限公司經營旅業以及培訓服務業之用，當時以2011年12月末該投資性房地產的公允價值13,291,020.00元，作為固定資產的入帳價值。②白雲山股份決定不再出租位於廣州市白雲區同和鎮園敦嶺以東倚綠山莊足球場、籃球場的土地（穗國用（2004）第297號），白雲區雲祥路97號地段的土地（穗國用（2007）第1300053號），以及位於廣州市白雲區雲祥路2號鴛鴦樓及客戶招待所、舊飯堂（穗房地證字第0453679號中的一部分物業），以這些投資性房地產於2011年12月末的公允價值合計55,925,870.00元（其中土地45,211,170.00元，房屋建築物10,714,700.00元），作為相應的無形資產和固定資產的入帳價值。

上述投資性房地產轉出時是以當時的公允價值作為基礎的，所以本次在編製經擴大後的集團的資產負債表，需要衝減固定資產或無形資產的原投資性房地產公允價值變動的轉入部分，轉出相應的投資性房地產累計折舊，並沖減由於公允價值變動轉入而影響到的2012年1至6月固定資產折舊攤銷和無形資產攤銷，因此涉及減少了固定資產原值17,500,379.57元，減少了固定資產累計折舊245,533.58元，減少了無形資產原值23,969,298.88元，減少了無形資產攤銷263,830.06元。

由於白雲山股份屬下子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司（「天心製藥」）由白雲山股份持股82.49%，剩餘為少數股東持有，而天心製藥持有部分投資性房地產，所以將歷年形成的投資性房地產公允價值變動數沖減時，也涉及到沖減天心製藥的少數股東權益3,152,252.52元，同時沖減2011年度投資性房地產公允價值變動數涉及的天心製藥的少數股東損益73,849.50元。

5. 保聯拓展於二零一二年六月三十日之經審核資產負債表乃摘錄自保聯拓展之會計師報告（已載入本通函附錄二（B）以供參考），並無予以任何調整。

保聯拓展於二零一一年十二月三十一日止之年度經審核利潤表及經審核現金流量表乃摘錄自保聯拓展之會計師報告(已載入本通函附錄二(B)以供參考)，並無予以任何調整。

6. 按收購價格確認的目標資產是指(除保聯拓展100%的股權外，見本附註5有關保聯拓展的說明)本公司擬發行股份購買的目標物業、目標商標及百特醫療12.5%的股權，均以購買價格計入相關資產的科目。目標物業根據2011年12月31日實際是否持有租約的情況分別計入投資房地產117,039,900元和固定資產113,699,700元。目標資產(除保聯拓展100%的股權外，見本附註5有關保聯拓展的說明)的購買價格合計為364,220,000元，根據12.10元/股的發行價，將發行A股股份30,100,826股，計入股本，購買價超出發股A股份數的金額334,119,174元作為發行溢價計入資本公積。

未帶租約或雖帶租約，但承租人為本公司屬下子公司的均計入固定資產，其餘目標物業均計入投資性房地產，計入固定資產的物業明細如下：

目標物業於  
評估報告  
之序號

(附註)	權證編號	房地產名稱	建築面積 (sq.m.)	評估價值 (人民幣)
1	粵房地證字 第C1491223號	荔灣區沙面北街45號	2,775.59	37,534,000.00
2	粵房地證字 第C1491222號	荔灣區沙面北街45-1號	1,022.97	11,126,800.00
3	粵房地證字 第C1491224號	荔灣區沙面北街45-2號	1,874.08	21,310,200.00

目標物業於 評估報告 之序號 (附註)	權證編號	房地產名稱	建築面積 (sq.m.)	評估價值 (人民幣)
18	粵房地證字 第C6190029號	越秀區北京路282號後座	215.51	15,271,000.00
19	粵房地權證穗字 第0150088038號	海珠區寶崗大道路246號 首層5號	99.34	2,791,000.00
20	粵房地證字 第C6465931號	荔灣區花地大道紅棉苑 丹輝閣首層2號鋪	293.2134	8,073,600.00
21	粵房地權證穗字 第0140082868號	芳村塞壩路12號自編2號	2,464.36	17,593,100.00
合計				<u>113,699,700.00</u>

附註：請參考本通函附錄七(A)。

按收購價格確認的目標資產所對應的利潤表是按如下方法編製而成：

6(a) 目標物業的利潤表摘錄自目標物業及目標商標之會計師報告(已載入本通函附錄三)。

6(b) 目標商標的利潤表摘錄自目標物業及目標商標之會計師報告(已載入本通函附錄三)。

本公司與廣藥集團已簽訂之商標託管協定所涉及內容未作備考調整。

6(c) 百特醫療12.5%的股權的利潤，以廣藥2011年度實際收到的上述百特醫療12.5%的股權的分紅款625萬元作出備考調整。

7. 備考合併抵消是指本集團與白雲山股份、保聯拓展、按收購價格確認的目標資產之間由於存在關聯交易及往來，所以需要對相互之間的交易事項及債權債務

進行抵消。主要的關聯交易包括原材料購銷、產成品購銷、機器設備購銷以及相應的未實現利潤、租入租出物業、商標使用費等。

7a. 對2012年6月30日的資產負債表備考抵消：

7a-1. 備考抵消本集團、白雲山股份以及保聯拓展之間的貨物購銷、固定資產購銷形成關聯單位的款項，涉及減少應收賬款50,729,623.73元、減少應收賬款壞賬準備507,296.24元、減少預付帳款18,465,926.85元、減少其他應收款2,443,888.55元，增加其他流動資產899,925.52元，減少預收賬款18,223,397.34元、減少應付帳款32,389,037.86元、減少其他應付款2,366,254.71元，減少存貨10,223,384.89元、減少固定資產401,046.02元，並恢復增加在途的應收票據7,782,336.69元、增加在途存貨6,772,367.12元、增加在建工程3,206,119.89元。

7a-2. 備考抵消本集團之合營公司與白雲山股份之間的存貨交易之未實現利潤，涉及減少長期股權投資1,850,226.42元，根據中國企業會計準則之長期股權投資之規定，對於投資企業與其聯營企業及合營企業之間發生的未實現內部交易損益應予抵銷，投資企業向聯營企業或合營企業出售資產，在該交易存在未實現內部交易損益的情況下（即有關資產未對外部獨立第三方出售），投資企業在採用權益法計算確認應享有聯營企業或合營企業的投資損益時，應抵銷該未實現內部交易損益的影響，同時調整對聯營企業或合營企業長期股權投資的賬面價值，而抵銷的金額是投資企業或是納入投資企業合併財務報表範圍的子公司享有聯營企業或合營企業的權益份額。白雲山股份向本集團之合營公司銷售商品，在經擴大後的集團口徑下，其未實現的內部交易損益應按經擴大後的集團持有合營公司之投資比例予以抵銷，同時減少長期股權投資和投資收益。

- 7a-3. 2012年2月，本集團下屬廣州采芝林藥業有限公司、白雲山股份下屬廣州白雲山明興製藥有限公司以及山東平邑方圓藥業有限公司共同出資設立山東廣藥中藥材開發有限公司，出資比例分別為45%，15%和40%，經擴大後的集團持有山東廣藥中藥材開發有限公司60%的股權，因此備考抵消本集團中關於山東廣藥中藥材開發有限公司的由廣州白雲山明興製藥有限公司持有的少數股東權益，因此同時減少長期股權投資和少數股東權益300,000.00元。
- 7a-4. 上述備考抵消或調整中涉及的未實現利潤及投資收益匯總後影響減少歸屬於母公司的股東權益11,967,361.09元。
- 7b. 對於截至2011年12月31日止年度的利潤表備考抵消：
- 7b-1. 備考抵消本集團、白雲山股份及保聯拓展之間的存貨交易及未實現利潤，涉及減少營業收入484,520,497.89元、減少營業成本477,357,422.54元。
- 7b-2. 備考抵消本集團、白雲山股份及保聯拓展之間的存貨交易及未實現利潤（該存貨購入後購買方作為固定資產管理），涉及減少營業收入12,428,201.08元、減少營業成本12,032,550.13元、減少管理費用16,728.11元。
- 7b-3. 備考抵消本集團與按收購價格確認的目標資產之間的有關房地產租賃和商標使用費的交易，目標資產已將房地產租賃收入及商標使用費收入計入營業收入，涉及減少營業收入7,332,842.59元、減少管理費用7,332,842.59元。
- 7b-4. 備考抵消本集團之合營公司與白雲山股份之間的存貨交易之未實現利潤，涉及減少投資收益1,140,372.25元。調整原因詳見上列附註7(a)對2012年6月30日的資產負債表備考抵銷。

7b-5. 備考抵消本集團、白雲山股份及保聯拓展之間的交易形成的內部往來之壞賬準備，涉及減少資產減值損失386,701.70元。

現金流量表備考抵消：

7c. 對於截至2011年12月31日止年度的現金流量表備考抵銷

備考抵消本集團、白雲山股份以及保聯拓展之間的貨物購銷、固定資產購銷涉及的銷售商品、提供勞務收到的現金和購買商品、接受勞務支付的現金542,074,395.17元。

8. 本公司因換股吸收合併白雲山股份將新增A股股份445,601,005股，白雲山股份2012年6月30日歸屬於母公司的股東權益1,298,339,655.72元與本公司新增股本445,601,005元之差額需轉入資本公積，故減少股本23,452,684元，減少盈餘公積124,469,403.82元，減少未分配利潤632,048,929.17元，增加資本公積779,971,016.99元。

本公司因向廣藥收購保聯拓展100%股權將發行A股股份4,738,819股，保聯拓展原股本賬面數為4,747,300元與本公司新增股本4,747,300元之差額8,481元需減少股本轉入資本公積。



**B. 未經審核備考財務資料的會計師報告**

以下為獨立申報會計師立信會計師事務所(特殊普通合伙)(為一家持牌在中國進行證券及期貨相關業務的核數師事務所，獲相關中國機關批准擔任於香港上市的中國註冊成立公司的核數師或申報會計師)所提供有關經擴大集團之未經審核備考財務資料告全文，僅為載入本通函而編制。

**立信會計師事務所(特殊普通合伙)**

地址：上海南京東路61號4樓

郵編：200002

電話：86-21-63391166

傳真：86-21-63392558

**BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP**

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

**致廣州藥業股份有限公司****列位董事**

本所謹就廣州藥業股份有限公司(「貴公司」)就其建議換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司、發行股份購買資產暨關聯交易而於二零一二年九月四日刊發的通函(「通函」)中附錄五標題為「A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料」內所載的未經審核備考財務資料(「未經審核備考財務資料」)(載於第V-3至V-13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，以提供資料說明該換股吸收合併及購買資產對貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的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通函第V-3至V-13頁「A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料」。

**貴公司董事與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條及參考香港會計師公會(「會計師公會」)頒布的會計指引第7條「編製備考財務資料以載入投資通函內」而編製未經審核備考財務資料。



本所的責任乃根據上市規則第4.29(7)條的規定，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。

### 意見基準

本所乃根據會計師公會頒布的香港投資通函報告準則第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查，而工作主要包括將通函「A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料」一節所載之貴集團於二零一二年六月三十日未經調整合併資產負債表、貴集團截至二零一一年十二月三十一日止年度未經調整合併利潤表及合併現金流量表分別與貴公司二零一二年中期報告所載之貴集團截至二零一二年六月三十日止六個月經審核合併財務報表、貴公司二零一一年年報所載之貴集團截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核合併財務報表進行比較、考慮支持調整的憑證，及與貴公司董事討論未經審核備考財務資料。

本所在策劃及進行工作時，均以取得本所認為必需的資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就未經審核備考財務資料是否已由貴公司董事按照所述的基準妥善編製、該基準是否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)條所披露的未經審核備考財務資料而言，有關調整是否屬適當，作出合理的確定。

未經審核備考財務資料乃根據貴公司董事的判斷及假設為基礎，僅供說明用途，而基於其假設性質使然，其不提供任何保證或指示任何事項將於未來發生，亦未必能反映：

- 經擴大集團於二零一二年六月三十日或任何未來日期的財務狀況，或
- 經擴大集團截至二零一一年十二月三十一日止年度或任何未來期間之業績及現金流量。

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妥善編製；
- (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)條所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬適當。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

上海，二零一二年九月四日

(A) 2012年經擴大集團之盈利預測

廣州藥業股份有限公司

2012年12月31日止年度

盈利預測審核報告及合併盈利預測表

<u>目錄</u>	<u>頁碼</u>
a, 盈利預測審核報告 . . . . .	VI(A)-2
b. 合併盈利預測報表 . . . . .	VI(A)-3
c. 合併盈利預測報告 . . . . .	VI(A)-4

## a. 盈利預測審核報告



立信會計師事務所(特殊普通合夥)

地址: 上海南京東路61號4樓

郵編: 200002

電話: 86-21-63391166

傳真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax: 86-21-63392558

信會師報字[2012]第410250號

## 盈利預測審核報告

廣州藥業股份有限公司全體股東：

我們審核了後附的廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「廣州藥業」)編制的2012年度合併盈利預測報告。我們的審核依據是《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3111號—預測性財務信息的審核》。廣州藥業管理層對該預測及其所依據的各項假設負責。這些假設已在「廣州藥業2012年度合併盈利預測報告的編制基礎及主要假設」中披露。

根據我們對支持這些假設的證據的審核，我們沒有注意到任何事項使我們認為這些假設沒有為預測提供合理基礎。而且，我們認為，該預測是在這些假設的基礎上恰當編制的，並按照「廣州藥業2012年度合併盈利預測報告的編制基礎及主要假設」中所述編制基礎的規定進行了列報。

由於預期事項通常並非如預期那樣發生，並且變動可能重大，實際結果可能與預測性財務信息存在差異。

本審核報告僅作為廣州藥業向中國證券監督管理委員會及香港聯合交易所有限公司申請廣州藥業換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司並購買廣州醫藥集團有限公司資產的重大資產重組事項之目的而向其報送申請文件使用，不得用作任何其它目的。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：吳常華

中國註冊會計師：潘文中

中國·上海

2012年6月15日

## b. 合併盈利預測報表

## 合併預測利潤表

編制單位：廣州藥業股份有限公司

單位：人民幣萬元

項目	附註	2011年度 審定數	2012年 預測數
一、主營業務收入	(五) 1	872,817	1,001,303
減：主營業務成本	(五) 2	615,042	698,480
減：主營業務稅金及附加	(五) 3	8,036	9,484
二、主營業務利潤		<u>249,739</u>	<u>293,339</u>
加：其他業務收入	(五) 4	14,196	14,035
減：其他業務支出	(五) 4	3,734	3,645
減：營業費用	(五) 5	121,806	134,058
減：管理費用	(五) 6	91,297	106,748
減：財務費用	(五) 7	5,347	6,733
減：資產減值損失	(五) 8	-14	756
加：公允價值變動收益		-354	0
加：投資收益	(五) 9	21,286	25,200
三、營業利潤		<u>62,697</u>	<u>80,634</u>
加：營業外收入	(五) 10	5,789	3,242
減：營業外支出	(五) 11	1,759	1,547
四、利潤總額		<u>66,727</u>	<u>82,329</u>
減：所得稅費用	(五) 12	8,457	11,690
五、淨利潤		<u>58,270</u>	<u>70,639</u>
(一) 歸屬於母公司所有者的淨利潤		55,103	67,043
(二) 少數股東損益		3,167	3,596

## c. 合併盈利預測報告

廣州藥業股份有限公司  
2012年度合併盈利預測報告

有關聲明：廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「廣州藥業」或「本公司」)2012年度合併盈利預測報告是在最佳估計假設的基礎上編制的，不存在故意採用不合理的假設，誤導性陳述及重大遺漏。

本盈利預測報告的編制遵循了謹慎性原則，但因盈利預測所依據的各種假設具有不確定性，投資者進行投資決策時不應過分依賴該項資料。

## 一、本公司的基本情況

## (一) 廣州藥業基本情況

## 1、公司設立及歷次股本變動情況

## (1) 公司設立

廣州藥業是經國家經濟體制改革委員會以體改生[1997]139號文批准，由廣州醫藥集團有限公司(以下簡稱「廣藥集團」)獨家發起，將其屬下的8家中藥製造企業及3家醫藥貿易企業重組後，以其與生產經營性資產有關的國有資產權益投入，以發起方式設立的股份有限公司。公司於1997年9月1日領取企業法人營業執照，註冊號為4401011101830。設立時公司股本總額為51,300萬元，廣藥集團持股100%。

## (2) 首次公開發行股票並在H股上市

經國家經濟體制改革委員會以體改生[1997]145號文和國務院證券委員會以證委發[1997]56號文批准，公司於1997年10月上市發行了21,990萬股香港上市外資股(H股)股票。發行完成後，公司總股本增至73,290萬股，廣藥集團持股51,300萬股，佔總股本的比例為70.00%。

## (3) 增發A股並在上交所上市

2001年1月10日，經中國證券監督管理委員會批准，公司發行了7,800萬股人民幣普通股(A股)股票，並於同年2月6日在上海證券交易所正式挂牌交易，股票簡稱「廣州藥業」，股票代碼600332。發行完成後，公司總股本增至81,090萬股，廣藥集團持股51,300萬股，佔公司總股本的63.26%。

截至2011年12月31日，廣州藥業的總股本為81,090萬股，股本結構如下表所示：

股份類別	股票數量 (股)	佔總股本 比例
一、 廣藥集團及其關聯方 廣藥集團(A股)	390,833,391	48.20%
二、 社會公眾股		
A股	200,166,609	24.68%
H股	219,900,000	27.12%
<b>總股本</b>	<b>810,900,000</b>	<b>100.00%</b>

## 2、 經營範圍

本公司及子公司主要從事中成藥的開發、生產，生物製品、保健藥品、保健飲料的生產，以及從事中藥、西藥及醫療器械的批發、零售和進出口業務，並從事資產經營、投資、開發、資金融通等業務。

## (二) 廣州白雲山製藥股份有限公司(以下簡稱「白雲山」)

## 1、 公司設立及歷次股本變動情況

## (1) 公司設立

白雲山是1992年經廣州市經濟體制改革委員會穗改股字[1992]11號文批准，在原廣州白雲山企業集團有限公司下屬的廣州白雲山製藥總廠等五家製藥廠的基礎上募集設立的股份有限公司，

並按國家體改委改生[1992]31號文件確立的規範化的股份制企業。設立時，白雲山總股本為10,800萬元。

(2) 首次公開發行並上市

1993年，經中國證監會證監發審字(1993)31號文及深圳證券交易所深證所字第265號文批准，白雲山向社會公眾發行3,600萬股A股股票並在深圳證券交易所挂牌上市，股票代碼為000522。本次公開發行完成後，白雲山總股本增至14,400萬股，其中國家股9,000萬股，社會公眾股3,600萬股，內部職工股1,800萬股。

(3) 分紅派息及配股

1994年5月，白雲山實施1993年度分紅派息方案，每10股送10股派2元，總股本增至28,800萬股。

1995年4月，白雲山實施配股方案，每10股配1.5股，配股價為3元/股，共獲配股2,137.55萬股，總股本增至30,937.55萬股。

1995年7月，公司實施1994年度分紅方案，每10股送1股，總股本增至34,031.305萬股。

1997年7月，公司實施1996年度分紅方案，每10股送1股，總股本增至37,434.4355萬股。

(4) 託管與重組

2000年11月，經廣州市政府批准，白雲山的原控股股東白雲山集團由廣藥集團先託管後重組。2001年7月2日，經中華人民共和國財政部財企(2001)433號文批准，廣州市國有資產管理局將其持有白雲山的全部國家股10,890萬股劃撥給廣藥集團，廣藥集團成為白雲山的第一大股東。



2004年5月，經北京市第一中級人民法院裁定，白雲山集團以其持有的本公司國有法人股9,900萬股中的5,700萬股抵償對廣藥集團的欠款。至此，廣藥集團持有公司的股份增至16,590萬股，佔白雲山總股本的44.32%。

#### (5) 股權分置改革

根據2005年第一次臨時股東大會決議和修改後的公司章程，白雲山以原有流通股股本156,544,355股為基數，按每10股轉增6.05股的比例，以資本公積向股權登記日登記在冊的全體流通股股東轉增股份94,709,334股。2006年4月，股權分置改革實施完成後，白雲山總股本增至469,053,689股，廣藥集團持股16,590萬股，佔白雲山總股本的35.37%。

截至2011年12月31日，白雲山的總股本為469,053,689股，股本結構如下表所示：

股份類別	股票數量 (股)	佔總股本 比例
一、 廣藥集團及其關聯方 廣藥集團	166,900,000	35.58%
二、 社會公眾股	<u>302,153,689</u>	<u>64.42%</u>
<b>總股本</b>	<b><u>469,053,689</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>

## 2、 經營範圍

白雲山及其子公司主要從事研製、生產、銷售中西成藥、化學原料藥、外用藥、兒童用藥、保健藥。經營商業及物資供銷業。經營各類商品及技術的進出口業務(國家限定及禁止除外)。經營進料加工和「三來一補」業務。生產二類臨床檢驗分析儀器及診斷試劑等。

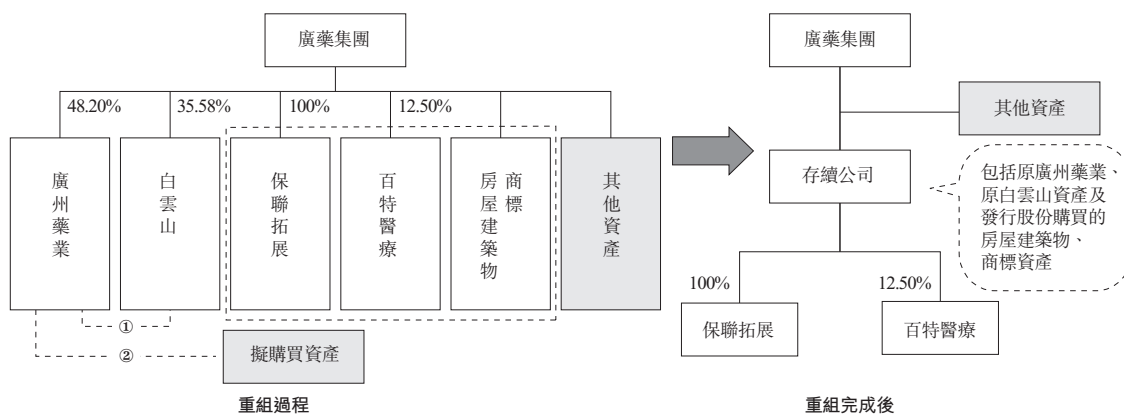
### (三) 廣藥集團基本情況

廣藥集團是廣州市政府授權經營的大型全資國有企業集團，經營範圍包括：國有資產的經營、投資。生產、銷售：醫藥中間體、中西成藥、中藥材、生物技術產品、醫療器械、製藥器械、藥用包裝材料、保健食品及飲料、衛生材料及醫藥整體相關的商品。與醫藥產業相關的進出口業務，及房地產開發。

## 二、擬實施的重大資產重組方案

### (一) 重大資產重組方案概述

廣州藥業本次重大資產重組行為包括：(1)廣州藥業以新增A股股份換股方式吸收合併白雲山，交易完成後，白雲山將注銷法人資格，其全部資產、負債、權益、業務和人員將並入廣州藥業；(2)廣州藥業向廣藥集團發行A股股份作為支付對價，收購廣藥集團擁有或有權處置的房屋建築物、商標、保聯拓展有限公司100%股權、廣州百特醫療用品有限公司12.50%股權(以上資產統稱「擬購買資產」)，上述擬購買資產的範圍已在召開審議重大資產重組方案第二次董事會會議時最終確定。通過上述交易，廣藥集團將以廣州藥業為平臺，實現其主營業務的整體上市。本次重組完成後，廣州藥業作為廣藥集團下屬唯一的醫藥主業上市公司，將變更公司名稱，重組過程如下圖所示：



## (二) 擬購買資產基本情況

## 1、 保聯拓展有限公司(以下簡稱「保聯拓展」)基本情況

中文名稱：	保聯拓展有限公司
英文名稱：	POLIAN DEVELOPMENT COMPANY LIMITED
註冊日期：	1988年1月15日
註冊地址：	香港金鐘道89號力寶中心第二座二十樓二〇〇五室
註冊資本：	500萬港元
經營範圍：	廣藥集團公司出資的國有資產的經營、投資。主要經營目的是擴大集團醫藥產品進出口、拓展國際市場；經營與醫藥產品、醫藥製藥及包裝機械產品、化工產品等有關進出口業務；為廣州醫藥引進外資、引進先進技術，開展補償貿易、來料加工，提供醫藥技術經濟信息，促進廣州醫藥事業的發展。

保聯拓展是經廣州市人民政府對外經濟貿易委員(穗外經貿【1988】125號)和廣州市清理整頓駐港澳機構領導小組(穗外經貿際清(1990)07號)文批准，由廣藥集團獨資設立並經營的香港公司。保聯拓展於1988年1月15日在香港依據公司條例註冊為有限公司，註冊資本為100萬港元。1998年10月，保聯拓展註冊資本增至500萬港元。

自設立至今，廣藥集團持有保聯拓展100%股權。

2、廣州百特醫療用品有限公司12.50%股權(以下簡稱「百特醫療」)基本情況

中文名稱：	廣州百特醫療用品有限公司
英文名稱：	BAXTER HEALTHCARE (GUANG ZHOU) COMPANY, LTD.
註冊日期：	1993年8月13日
註冊地址：	廣州經濟技術開發區東基工業區蕉園路
註冊資本：	1,100萬美元
經營範圍：	生產及銷售各種透析治療用的洗腎液及配套用消毒液和相關配件，生產及銷售藥用輸液及其它與藥用輸液的配製、給藥、儲藏及遞送直接相關的藥用產品。

百特醫療成立於1993年8月13日，註冊資本1,000萬美元，由美國百特世界貿易公司、廣州醫藥建設開發公司與廣州經濟技術開發區工業發展總公司按照75%、12.5%和12.5%的比例共同出資設立，主要生產用於持續可活動性的腹膜透析治療用的洗腎液。

1999年，廣州市醫藥建設開發公司將其所持百特醫療全部股份125萬美元以等值的價格轉讓給廣藥集團；百特世界貿易公司將其所持百特醫療全部股份750萬美元以等值的價格轉讓給關聯公司百特(中國)投資有限公司。

2002年5月20日，廣藥集團、廣州經濟技術開發區工業發展總公司與百特(中國)投資有限公司簽訂《<廣州百特醫療用品有限公司合營合同>補充合同》，廣州經濟技術開發區工業發展總公司將其所持百特醫療12.5%的股權轉讓給百特(中國)投資有限公司，百特醫療的合營各方變更為廣藥集團與百特(中國)投資有限公司，合營公司註冊資本變更為1,100萬美元，其中廣藥集團持有12.5%的股權，即137.5萬美元；百特(中國)投資有限公司持有87.5%的股權，即962.5萬美元。

截至本報告公告之日，百特醫療的實收資本為1,100萬美元，廣藥集團持有12.5%的股權。

### 3、房屋建築物

廣州藥業本次擬發行股份購買的房屋建築物基本信息如下表所示：

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 實際用途 ( $m^2$ )	是否構成重組各方 之間的關聯交易
1	荔灣區沙面北街 45號-1	粵房地證字 第C1491222號	1,022.97 廣藥集團與廣州 藥業共用的辦公 樓	是
2	白雲區石井街 潭村北約牌坊 路86號1-3層	粵房地權證穗字 第1050036340號	3,432.18 醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
3	越秀區北京路 282號後座	粵房地證字 第C6190029號	215.51 租賃給采芝林作為 銷售門店	是
4	荔灣區沙面北街 45號	粵房地證字 第C1491223號	2,775.59 廣藥集團與廣州 藥業共用的辦公 樓	是
5	荔灣區沙面北街 45號-2	粵房地證字 第C1491224號	1,874.08 廣藥集團與廣州 藥業共用的辦公 樓	是
6	白雲區增槎路 28號4棟首層	粵房地證字 第C6143847號	694.29 醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
7	白雲區增槎路 28號4棟二樓	粵房地證字 第C6143846號	272.89 醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
8	白雲區增槎路 28號4棟3-5層 倉庫	粵房地證字 第C6143845號	648.28 醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公 司

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方 之間的關聯交易
9	白雲區增槎路 30號自編2棟	粵房地證字 第C6143849號	4,044.32	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
10	白雲區增槎路 30號自編3棟 1~2層	粵房地證字 第C6143848號	5,041.21	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
11	白雲區石井潭村 北約牌坊路88 號1-2層	粵房地權證穗字 第1050036348號	2,778.24	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
12	白雲區江村公路 平沙蛤蚧崗1號 廣州市醫藥公 司倉庫	粵房地證字 第C5932126號	3,524.68	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
13	荔灣區大同路 十二甫新街4號 八至九層	粵房地證字第 C5942848號	684.44	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
14	荔灣區大同路 十二甫新街6號 後座三層	粵房地證字 第C5942849號	414.96	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
15	荔灣區大同路 十二甫新街6號 後座二層東樓	粵房地證字 第C5932123號	310.37	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
16	荔灣區大同路 十二甫新街 19-1號首層	粵房地證字 第C5932124號	82.37	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 營企業醫藥公司

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方 之間的關聯交易
17	荔灣區大同路 十二甫新街 19-1號二層	粵房地證字 第C5932125號	104.07	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
18	荔灣區和平西路 118號1-2層	穗房證字 第0059002號 穗地證字 第0093202號	4,224.48	醫藥公司自用 倉庫，擬改為辦 公	出租給公司的 合營企業醫藥公 司
19	芳村區塞壩路 12號自編2號	粵房地權證穗字 第0140082868號	2,464.36	采芝林廠區辦公樓	是
20	荔灣區花地大道 紅棉苑丹輝閣 首層2號舖	粵房地證字 第C6465931號	293.21	采芝林銷售門店	是
21	海珠區寶崗大道 路246號首層5 號	粵房地權證穗字 第0150088038號	99.34	采芝林銷售門店	是

#### 4、商標

本次重大資產重組中，廣藥集團共擁有註冊商標421項，其中境內註冊商標364項，境外註冊商標57項，除「王老吉」系列29項商標及廣藥集團許可王老吉藥業在一定條件下獨家使用的其他4項商標（共計33項）外，其餘388項商標納入擬購買資產範圍。

廣藥集團本次擬注入上市公司的境內商標中，277項為聯合性商標或防禦性商標，僅代表集團形象、發揮防禦作用、歷史演進或衍生註冊產生，未對產品收益產生直接影響或產生直接的商標使用收益，其相對價值較小，預評估價值僅為註冊成本，作價為零，不在此詳細列示。廣

藥集團已授權廣州藥業使用的商標中，54項具有較高的知名度，評估值較高，包括「陳李濟」、「潘高壽」、「星群」、「中一」、「奇星」、「敬修堂」六大系列，具體信息如下表所示：

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
星群系列商標					
1	廣藥集團	155258		西藥	2013年2月28日
2	廣藥集團	150105		瑞花油	2013年2月28日
3	廣藥集團	150106		牡荊丸	2013年2月28日
4	廣藥集團	848199	元神	當歸南棗茶沖劑	2016年6月20日
5	廣藥集團	256482		滋補飲料	2016年7月19日
6	廣藥集團	850196	怡生	人用藥	2016年6月27日
7	廣藥集團	835119		冰糖燕窩	2016年4月27日
中一系列商標					
8	廣藥集團	781270	中一	礦泉水、菊花茶、無酒精飲料、無酒精果汁飲料	2015年10月6日
9	廣藥集團	661178		龜苓膏	2013年10月13日
10	廣藥集團	713652		無酒精飲料、汽水、礦泉水、固體飲料	2014年11月6日
11	廣藥集團	588610		人用藥	2022年3月29日



編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
12	廣藥集團	708835		人用藥	2014年10月6日
13	廣藥集團	170359		中藥	2013年2月28日
14	廣藥集團	139307		中成藥	2013年2月28日
15	廣藥集團	171212		中藥	2013年2月28日
16	廣藥集團	339914		中西成藥	2019年2月19日
陳李濟系列商標					
17	廣藥集團	651324		中藥成藥	2013年7月27日
18	廣藥集團	284093		中藥成藥	2017年4月19日
19	廣藥集團	822299		醫用營養飲料、醫用營養食物、醫用營養食品、藥製糖果、嬰兒食品、衛生巾、止血藥管、窈窕、治頭痛藥筆	2016年3月13日
20	廣藥集團	605208		中成藥	2012年8月9日
21	廣藥集團	147894		中藥	2013年2月28日
22	廣藥集團	815038		豆製品、咖啡、糖等食品、調味品	2016年2月13日
23	廣藥集團	807121		肉、加工過的肉、魚、罐頭、醃製食品、牛奶製品等食品	2016年1月13日

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
奇星系列商標					
24	廣藥集團	145345		中藥	2013年2月28日
25	廣藥集團	248428		中成藥	2016年4月14日
26	廣藥集團	798245		人用中成藥	2015年12月13日
27	廣藥集團	812250		人用藥	2016年2月6日
28	廣藥集團	653407		人用藥	2013年8月13日
29	廣藥集團	653423	天凤	人用藥	2013年8月13日
30	廣藥集團	652155	奇星	中藥成藥(人用藥)	2013年8月6日
31	廣藥集團	653424	四方	人用藥	2013年8月13日
32	廣藥集團	653425	新雪	人用藥	2013年8月13日
33	廣藥集團	626102		中藥成藥	2013年1月19日
34	廣藥集團	723369	奇星	人用藥	2015年1月6日
35	廣藥集團	990820		藥用營養食品、藥用營養飲料、藥用飲料、醫用營養物品、醫製糖果、原料藥(人用)、人用藥、草藥茶	2017年4月27日

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
敬修堂系列商標					
36	廣藥集團	135276		獸藥等、中成藥	2013年2月28日
37	廣藥集團	268996		西藥	2016年11月19日
潘高壽系列商標					
38	廣藥集團	171203		中成藥	2013年2月28日
39	廣藥集團	246145		中藥、成藥	2016年3月14日
40	廣藥集團	786868		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
41	廣藥集團	717049		人用藥	2014年11月27日
42	廣藥集團	786867		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
43	廣藥集團	689167		人用藥	2014年5月13日
44	廣藥集團	782783		飲料機、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
45	廣藥集團	782784		飲料製劑、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
46	廣藥集團	786918		糖果、糖漿、蜂蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
47	廣藥集團	786928		糖果、糖漿、蜂蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
48	廣藥集團	795079		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年11月27日
49	廣藥集團	801146		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年12月20日
50	廣藥集團	689166		人用藥	2014年5月13日
51	廣藥集團	781193		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年10月6日
52	廣藥集團	782782		飲料製劑、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
53	廣藥集團	782781		飲料製劑、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
54	廣藥集團	780863		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年10月6日

### 三、廣藥2012年合併盈利預測報告編制基礎及主要假設

按照中國證監會頒布的《上市公司重大資產重組管理辦法》（中國證券監督管理委員會令第53號）規定、《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號—上市公司重大資產重組申請文件》的要求，本公司為如上述第二節所述的重組方案編制2012年度合併盈利預測。

本盈利預測報告是以本公司經立信會計師事務所（特殊普通合夥）審計的經審核2011年度備考財務報表（包括本公司、白雲山及擬購買資產）的經營業績，結合本公司、白雲山及擬購買資產2012年的生產經營計劃、銷售計劃及該期間內醫藥市場發展形勢等相關資料，基於謹慎性原則及排除其他非公司可控制因素的影響下編制而成。

編制盈利預測時所採用的會計政策及會計估計方法遵循了國家現行的法律、法規及財政部2006年頒布的企業會計準則的規定，在各重要方面均與本公司實際所採用的會計政策及會計估計一致。

## 1、 編制盈利預測的主要假設

- 1.1 在中國、香港或任何本公司目前經營的、或對我們業務有重大關係的其他國家或地區的現行政治，法律，財政，市場或經濟環境、政策並無重大變化。
- 1.2 在中國、香港或任何本公司目前經營的、或本公司存在安排或相關協議的其他國家或地區現行的法律，法規或者規章制度不會發生可能對本公司業務或經營產生重大不利影響的變化。
- 1.3 本公司和本公司經營所在行業的前景、以及本公司和本公司銷售其產品和服務的市場的條件不會發生重大變化。
- 1.4 本公司和本公司生產進度、運營計劃和產能擴張計劃不會發生重大延遲。
- 1.5 中國與醫藥行業相關的原材料和勞動成本不會出現任何重大變化。
- 1.6 不會發生管理層無法控制的、導致原材料供應出現短缺以致將對本公司產生不利影響的運營阻礙。
- 1.7 目前本公司經營所在環境中的通脹率、利率或外匯匯率不會發生重大改變。
- 1.8 在中國、香港或任何本公司或本公司目前經營的其他國家或地區，適用於本公司和本公司的稅務體系和相關課稅基礎或稅率、稅收優惠不會發生重大改變。
- 1.9 本公司和本公司經營不受任何不可抗力、或無法預見的因素、或任何不受董事控制的不可預見的原因而受到重大影響或阻礙。
- 1.10 本公司在正常情況下提供的各產品類別的加權平均銷售價格在考慮銷售折扣和返點後，與2011年的價格並無重大偏差。

- 1.11 假設本公司於2012年12月31日合併抵銷前存貨餘額中包括的未實現內部交易利潤與關聯交易利潤與2011年12月31日一致。
  - 1.12 假設本公司於2011年12月31日前已完成擬進行的重大資產重組交易，以此計算本合併盈利預測報告中該時點後歸屬於母公司的淨利潤。
  - 1.13 除了本次擬進行的重大資產重組交易外，本公司於2012年12月31日止年度，現有的架構以及在主要子公司、合營企業和聯營企業中的權益不會發生重大變化。
  - 1.14 假設2011年到期的高新技術企業認定可通過複審，2012年按15%計繳企業所得稅。詳見本報告(二)2.稅收優惠批文的說明
  - 1.15 假設本公司及本公司之管理層並無因違法行為而對本公司造成重大不利影響。
- 2、 合併盈利預測表中2011年的審計數為根據立信會計師事務所(特殊普通合夥)出具的2011年審計報告得出，(信會師報字[2012]第410257號。)

#### 四、 盈利預測說明

##### (一) 公司主要會計政策、會計估計、合併會計報表的編制方法

###### 1、 會計期間

公司會計年度為公曆1月1日起至12月31日止。

###### 2、 記帳本位幣

公司以人民幣為記帳本位幣。

### 3、 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

#### (1) 同一控制下企業合併

合併方支付的合併對價及取得的淨資產均按賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價賬面價值的差額，調整資本公積(股本溢價)；資本公積(股本溢價)不足以沖減的，調整留存收益。

為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。

#### (2) 非同一控制下的企業合併

購買方發生的合併成本及在合併中取得的可辨認淨資產按購買日的公允價值計量。合併成本大於合併中取得的被購買方於購買日可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽；合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，計入當期損益。

為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。

### 4、 合併財務報表的編制方法

編制合併財務報表時，合併範圍包括公司及全部子公司。

從取得子公司的實際控制權之日起，公司開始將其納入合併範圍；從喪失實際控制權之日起停止納入合併範圍。對於同一控制下企業合併取得的子公司，自其與公司同受最終控制方控制之日起納入公司合併範圍，並將其於合併日前實現的淨利潤在合併利潤表中單列項目反映。

在編制合併財務報表時，子公司與公司採用的會計政策或會計期間不一致的，按照公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要



的調整。對於非同一控制下企業合併取得的子公司，以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其財務報表進行調整。

集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編制時予以抵銷。子公司的股東權益及當期淨損益中不屬於公司所擁有的部分分別作為少數股東權益及少數股東損益在合併財務報表中股東權益及淨利潤項下單獨列示。

#### 5、 現金及現金等價物的確定標準

現金及現金等價物是指庫存現金，可隨時用於支付的存款，以及持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

#### 6、 外幣業務和外幣報表折算

##### (1) 外幣業務

外幣交易按交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為人民幣入帳。外幣買賣兌換差額計入財務費用。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用資產負債表日的即期匯率折算為人民幣。為購建符合資本化條件的資產而借入的外幣專門借款產生的匯兌差額在資本化期間內予以資本化；其他匯兌差額直接計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，於資產負債表日採用交易發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響額在現金流量表中單獨列示。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的匯兌差額計入當期損益或資本公積。

(2) 外幣財務報表的折算

境外經營的資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益中除未分配利潤項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。境外經營的利潤表中的收入與費用項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。上述折算產生的外幣報表折算差額，在股東權益中以單獨項目列示。境外經營的現金流量項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。匯率變動對現金的影響額，在現金流量表中單獨列示。

7、金融工具

(1) 金融資產

1) 金融資產分類

金融資產於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、應收款項、可供出售金融資產和持有至到期投資。金融資產的分類取決於公司對金融資產的持有意圖和持有能力。

① 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括持有目的為短期內出售的金融資產，該資產在資產負債表中以交易性金融資產列示。

② 應收款項

應收款項是指在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產。

③ 可供出售金融資產

可供出售金融資產包括初始確認時即被指定為可供出售的非衍生金融資產及未被劃分為其他類的金融資

產。自資產負債表日起12個月內將出售的可供出售金融資產在資產負債表中列示為其他流動資產。

#### ④ 持有至到期投資

持有至到期投資是指到期日固定、回收金額固定或可確定，且管理層有明確意圖和能力持有至到期的非衍生金融資產。取得時期限超過12個月但自資產負債表日起12個月(含12個月)內到期的持有至到期投資，列示為一年內到期的非流動資產；取得時期限在12個月之內(含12個月)的持有至到期投資，列示為其他流動資產。

### 2) 確認和計量

金融資產於公司成為金融工具合同的一方時，按公允價值在資產負債表內確認。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，取得時發生的相關交易費用計入當期損益；其他金融資產的相關交易費用計入初始確認金額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和可供出售金融資產按照公允價值進行後續計量，但在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，按照成本計量；應收款項以及持有至到期投資採用實際利率法，以攤余成本計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動作為公允價值變動損益計入當期損益；在資產持有期間所取得的利息或現金股利以及處置時產生的處置損益計入當期損益。

除減值損失及外幣貨幣性金融資產形成的匯兌損益外，可供出售金融資產公允價值變動直接計入股東權益，待該金融資產終止確認時，原直接計入權益的公允價值變動累計額

轉入當期損益。可供出售債務工具投資在持有期間按實際利率法計算的利息，以及被投資單位已宣告發放的與可供出售權益工具投資相關的現金股利，作為投資收益計入當期損益。

### 3) 金融資產減值準備

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，公司於資產負債表日對金融資產的賬面價值進行檢查，如果有客觀證據表明某項金融資產發生減值的，計提減值準備。

以攤余成本計量的金融資產發生減值時，按預計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用損失)現值低於賬面價值的差額，計提減值準備。如果有客觀證據表明該金融資產價值已恢復，且客觀上與確認該損失後發生的事項有關，原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。

當有客觀證據表明可供出售金融資產發生減值時，原直接計入股東權益的因公允價值下降形成的累計損失予以轉出並計入減值損失。對已確認減值損失的可供出售債務工具投資，在期後公允價值上升且客觀上與確認原減值損失後發生的事項有關的，原確認的減值損失予以轉回並計入當期損益。對已確認減值損失的可供出售權益工具投資，期後公允價值上升直接計入股東權益。

### 4) 金融資產轉移的確認依據和計量方法及金融資產的終止確認

公司發生金融資產轉移時，如已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方，則終止確認該金融資產；如保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，則不

終止確認該金融資產；如既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產控制，則終止確認該金融資產。

除上述金融資產轉移時終止確認金融資產的兩種情況外，若收取金融資產現金流量的合同權利終止，則終止確認該金融資產。

金融資產終止確認時，其賬面價值與收到的對價以及原直接計入所有者權益的公允價值變動累計額之和的差額，計入當期損益。

## (2) 金融負債

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。公司的金融負債主要為其他金融負債，包括應付款項、借款及應付債券等。

應付款項包括應付帳款、其他應付款等，以公允價值進行初始計量，並採用實際利率法按攤余成本進行後續計量。

借款及應付債券按其公允價值扣除交易費用後的金額進行初始計量，並採用實際利率法按攤余成本進行後續計量。

其他金融負債期限在一年以下(含一年)的，列示為流動負債；期限在一年以上但自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示為一年內到期的非流動負債；其餘列示為非流動負債。

當金融負債的現時義務全部或部分已經解除時，終止確認該金融負債或義務已解除的部分。終止確認部分的賬面價值與支付的對價之間的差額，計入當期損益。

(3) 金融工具的公允價值確定

存在活躍市場的金融工具，以活躍市場中的報價確定其公允價值。不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融資產的當前公允價值、現金流量折現法等。採用估值技術時，盡可能最大程度使用可觀察到的市場參數，減少使用與公司特定相關的參數。

8、 應收款項

應收款項包括應收賬款、其他應收款等。公司對外銷售商品或提供勞務形成的應收賬款，按從購貨方或勞務接受方應收的合同或協議價款的公允價值作為初始確認金額。

(1) 單項金額重大的應收款項壞賬準備計提：

單項金額重大的判斷 依據或金額標準	應收賬款金額在100萬元以上(含100萬元) 或佔應收賬款總額10%以上、其他應收款 金額在10萬元以上(含10萬元)或佔其他 應收款總額10%以上
----------------------	---

單項金額重大並單項 計提壞賬準備的計 提方法	單獨進行減值測試，按預計未來現金流量 現值低於其賬面價值的差額計提壞賬準 備，計入當期損益。單獨測試未發生減值 的應收賬款、其他應收款，包括在具有類 似信用風險特徵的應收款項組合中再進行 減值測試。
------------------------------	--

## (2) 按組合計提壞賬準備應收款項：

確定組合的依據：

組合名稱	確定依據
組合1	除已單獨計提減值準備的應收賬款、其他應收款外，公司根據以前年度與之相同或相類似的、按賬齡段劃分的具有類似信用風險特徵的應收款項組合的實際損失率為基礎，結合現時情況分析法確定壞賬準備計提的比例。
組合2	期末對於不適用按類似信用風險特徵組合的應收票據、其他應收款和長期應收款等均進行單項減值測試。如有客觀證據表明其發生了減值的，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，計提壞賬準備。如經減值測試未發現減值的，則不計提壞賬準備。
組合3	關聯方的其他應收款
組合4	押金、保證金、員工借支款

按組合計提壞賬準備的計提方法：

組合名稱	計提方法
組合1	賬齡分析法
組合2	個別計提法
組合3	不計提
組合4	不計提

組合中，採用賬齡分析法計提壞賬準備的：

賬齡	計提比例
1年以內	1%
1至2年	10%
2至3年	30%
3至4年	50%
4至5年	80%
5年以上	100%

(3) 單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收款項：

對單項金額不重大但個別信用風險特徵明顯不同，已有客觀證據表明其發生了減值的應收款項，按賬齡分析法計提的壞賬準備不能反映實際情況，公司單獨進行減值測試，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，並據此計提相應的壞賬準備。

9、存貨核算方法

(1) 存貨的分類

存貨分類為：在途物資、原材料、在產品、半成品、產成品、低值易耗品、包裝物、委托加工物資、委托代銷商品、庫存商品等。

(2) 發出存貨的計價方法

發出存貨的計價方法，庫存商品和在產品成本包括原材料、直接人工以及在正常生產能力下按合理的方法分配的製造費用。



(3) 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的計提方法

存貨跌價準備按存貨成本高於其可變現淨值的差額計提。可變現淨值按日常活動中，以存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定。

(4) 存貨的盤存制度

公司採用永續盤存制。

(5) 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

低值易耗品和包裝物採用一次轉銷法。

**10、長期股權投資的核算**

(1) 投資成本的確定

長期股權投資包括：公司對子公司的長期股權投資；公司對合營企業和聯營企業的長期股權投資；以及公司對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資。

子公司是指公司能夠對其實施控制的被投資單位；合營企業是指公司能夠與其他方對其實施共同控制的被投資單位；聯營企業是指公司能夠對其財務和經營決策具有重大影響的被投資單位。

對子公司的投資，在公司財務報表中按照成本法確定的金額列示，在編制合併財務報表時按權益法調整後進行合併；對合營企業和聯營企業投資採用權益法核算；對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資，採用成本法核算。

採用成本法核算的長期股權投資按照初始投資成本計量。採用權益法核算的長期股權投資，初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，以初始投資成本作為長期股權投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，並相應調增長期股權投資成本。

### (2) 後續計量及損益確認

採用成本法核算的長期股權投資，被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為投資收益計入當期損益。

採用權益法核算的長期股權投資，公司按應享有或應分擔的被投資單位的淨損益份額確認當期投資損益。確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，但公司負有承擔額外損失義務且符合或有事項準則所規定的預計負債確認條件的，繼續確認投資損失並作為預計負債核算。被投資單位除淨損益以外股東權益的其他變動，在公司持股比例不變的情況下，按照持股比例計算應享有或承擔的部分直接計入資本公積。被投資單位分派的利潤或現金股利於宣告分派時按照公司應分得的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。公司與被投資單位之間未實現的內部交易損益按照持股比例計算歸屬於公司的部分，予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。公司與被投資單位發生的內部交易損失，其中屬於資產減值損失的部分，相應的未實現損失不予抵銷。

### (3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的依據

控制是指有權決定被投資單位的財務和經營政策，並能據以從其經營活動中獲取利益。在確定能否對被投資單位實施控制時，

被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素也同時予以考慮。

共同控制是指按照合同約定對某項經濟活動所享有的控制，僅在與該項經濟活動相關的重要財務和經營決策需要分享控制權的投資方一致同意時存在。

重大影響是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

#### (4) 減值測試方法及減值準備計提方法

對子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資，當其可收回金額低於其賬面價值時，賬面價值減記至可收回金額。在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的其他長期股權投資發生減值時，按其賬面價值超過按類似金融資產當時市場收益率對未來現金流量折現確定的現值之間的差額，確認減值損失。減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

### 11、投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產，包括已出租的土地使用權、持有並準備增值後轉讓的土地使用權、已出租的建築物以及正在建造或開發過程中將用於出租的建築物。投資性房地產以成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入公司且其成本能夠可靠的計量時，計入投資性房地產成本；否則，於發生時計入當期損益。

公司對現有投資性房地產採用成本模式計量。對按照成本模式計量的投資性房地產－出租用建築物採用與公司固定資產相同的折舊政策，出租用土地使用權按與無形資產相同的攤銷政策。

投資性房地產的用途改變為自用時，自改變之日起，將該投資性房地產轉換為固定資產或無形資產。自用房地產的用途改變為賺取租金或資本增值時，自改變之日起，將固定資產或無形資產轉換為投資性房地產。發生轉換時，以轉換前的賬面價值作為轉換後的入帳價值。

對投資性房地產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊(攤銷)方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

當投資性房地產被處置、或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後計入當期損益。

投資性房地產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

## 12、 固定資產的計價和折舊方法

### (1) 固定資產確認條件、計價和折舊方法

固定資產指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有，並且使用壽命超過一個會計年度的有形資產。

固定資產在與其有關的經濟利益很可能流入公司、且其成本能夠可靠計量時予以確認。購置或新建的固定資產按取得時的成本進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，在與其有關的經濟利益很可能流入公司且其成本能夠可靠計量時，計入固定資產成本；對於被替換的部分，終止確認其賬面價值；所有其他後續支出於發生時計入當期損益。

固定資產折舊採用年限平均法分類計提，根據固定資產類別、預計使用壽命和預計淨殘值率確定折舊率。對計提了減值準備的固定資產，則在未來期間按扣除減值準備後的賬面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。符合資本化條件的固定資產裝修費用，在兩次裝修期間與固定資產尚可使用年限兩者中較短的期間內，採用年限平均法單獨計提折舊。

### (2) 各類固定資產的折舊方法

固定資產分類為：房屋及建築物、機器設備、運輸設備、電子設備、辦公設備、固定資產裝修。固定資產的預計使用壽命、淨殘值率及年折舊率列示如下：

固定資產類別	折舊年限	殘值率	年折舊率
房屋及建築物	10-70年	0-10%	1.29%~10%
機器設備	4-18年	0-10%	5%~25%
運輸設備	5-10年	0-10%	9%~20%
電子設備	5-10年	0-10%	9%~20%
辦公設備	4-8年	0-10%	11.25%~25%
固定資產裝修	5年	0%	20%

### (3) 固定資產的減值測試方法、減值準備計提方法

固定資產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項

資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

#### (4) 融資租入固定資產的認定依據、計價方法

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租入固定資產以租賃資產的公允價值與最低租賃付款額的現值兩者中的較低者作為租入資產的入帳價值。租入資產的入帳價值與最低租賃付款額之間的差額作為未確認融資費用。

融資租入的固定資產採用自有固定資產相一致的折舊政策。能夠合理確定租賃期屆滿時將取得租入資產所有權的，租入固定資產在其預計使用壽命內計提折舊；否則，租入固定資產在租賃期與該資產預計使用壽命兩者中較短的期間內計提折舊。

#### (5) 其他說明

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

### 13、 在建工程的核算方法

在建工程以立項項目分類核算。

在建工程按實際發生的成本計量。實際成本包括建築成本、安裝成本、符合資本化條件的借款費用以及其他為使在建工程達到預定可使用狀態所發生的必要支出。

在建工程在達到預定可使用狀態時，轉入固定資產並自次月起開始計提折舊。所建造的在建工程已達到預定可使用狀態，但尚未辦理竣工決算的，自達到預定可使用狀態之日起，根據工程預算、造價或者工程



實際成本等，按估計的價值轉入固定資產，並按公司固定資產折舊政策計提折舊，待辦理竣工決算後再按實際成本調整原來的暫估價值。

在建工程於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

#### 14、 借款費用

發生的可直接歸屬於需要經過相當長時間的購建活動才能達到預定可使用狀態之固定資產的購建的借款費用，在資產支出及借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用狀態所必要的購建活動已經開始時，開始資本化並計入該資產的成本。當購建的資產達到預定可使用狀態時停止資本化，其後發生的借款費用計入當期損益。如果資產的購建活動發生非正常中斷，並且中斷時間連續超過3個月，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建活動重新開始。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而借入的專門借款，以專門借款當期實際發生的利息費用減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款借款費用的資本化金額。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而佔用的一般借款，按照累計資產支出超過專門借款部分的資本支出加權平均數乘以所佔用一般借款的加權平均實際利率計算確定一般借款借款費用的資本化金額。實際

利率為將借款在預期存續期間或適用的更短期間內的未來現金流量折現為該借款初始確認金額所使用的利率。

### 15、無形資產核算方法

#### (1) 無形資產的確認條件及計價方法

無形資產，是指公司擁有或者控制的沒有實物形態的可辨認非貨幣性資產，包括土地使用權、工業產權及專有技術，非專利技術等。無形資產同時滿足下列條件的，才能予以確認：(i)與該無形資產有關的經濟利益很可能流入企業；(ii)該無形資產的成本能夠可靠地計量。

外購無形資產的成本，包括購買價款、相關稅費以及直接歸屬於使該項資產達到預定用途所發生的其他支出。內部自行開發的無形資產，其成本包括：開發該無形資產時耗用的材料、勞務成本、註冊費、在開發過程中使用的其他專利權和特許權的攤銷以及滿足資本化條件的利息費用，以及為使該無形資產達到預定用途前所發生的其他直接費用。

#### (2) 定期覆核使用壽命和攤銷方法

對使用壽命有限的無形資產的預計使用壽命及攤銷方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

#### (3) 使用壽命不確定的無形資產的判斷依據：

公司擁有白雲山商標、大神產品商標，以及星群、中一、陳李濟、奇星、敬修堂、潘高壽等商標，公司認為在可預見的將來該商標會使用並帶給公司預期的經濟利益流入，故認定其使用壽命為不確定。

經覆核，該類無形資產的使用壽命仍為不確定。



(4) 研究與開發

內部研究開發項目支出根據其性質以及研發活動最終形成無形資產是否具有較大不確定性，被分為研究階段支出和開發階段支出。

劃分公司內部研究開發項目研究階段支出和開發階段支出的具體標準為：

研究階段支出是指藥品(含新藥和原有藥品劑型改變)研發進入三期臨床試驗階段前的所有開支。進入三期臨床試驗以有關管理部門的批准文件為準。

開發階段支出是指藥品(含新藥和原有藥品劑型改變)研發進入三期臨床試驗階段後的可直接歸屬的開支。進入三期臨床試驗以有關管理部門的批准文件為準。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益；開發階段的支出，同時滿足下列條件的，予以資本化：

- 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- 能夠證明該無形資產將如何產生經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

(5) 無形資產減值

無形資產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額

計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

#### **16、長期待攤費用**

長期待攤費用包括經營租入固定資產改良及其他已經發生但應由本期和以後各期負擔的、分攤期限在一年以上的各項費用，按預計受益期間分期平均攤銷，並以實際支出減去累計攤銷後的淨額列示。

#### **17、預計負債**

因產品質量保證、虧損合同等形成的現時義務，當履行該義務很可能導致經濟利益的流出，且其金額能夠可靠計量時，確認為預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。貨幣時間價值影響重大的，通過對相關未來現金流出進行折現後確定最佳估計數；因隨著時間推移所進行的折現還原而導致的預計負債賬面價值的增加金額，確認為利息費用。

於資產負債表日，對預計負債的賬面價值進行覆核並作適當調整，以反映當前的最佳估計數。

### 18、收入確認原則

收入的金額按公司在通常活動過程中銷售貨品及服務的已收或應收對價的公允價值確認。收入在扣除增值稅、退貨和折扣，以及抵消集團內部銷售後列賬。

#### (1) 收入確認的原則和計量方法

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關主體，而公司每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，公司便會將收入確認。公司會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

#### (2) 貨品銷售

貨品銷售在公司主體已將貨品交付予顧客且顧客已接收產品，並且不再對該產品實施通常與所有權相關的繼續管理和有效控制，與交易相關的經濟利益能夠流入公司，相關的收入和成本能夠可靠計量時確認。

#### (3) 勞務收入

勞務收入採用完工百分比法予以確認。

#### (4) 勞務收入

讓渡資產使用權收入包括：

- 利息收入：採用實際利率法按時間比例基礎確認；
- 商標使用費收入：在收取款項的權利確定時確認；
- 經營租賃收入：採用直線法在租賃期內確認。

(5) 股利收入

在收取款項的權利確定時確認。

**19、政府補助**

政府補助為公司從政府無償取得的貨幣性資產或非貨幣性資產，包括稅費返還、財政補貼等。

政府補助在公司能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，並在相關資產使用壽命內平均分配，計入當期損益。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關費用的期間，計入當期損益；用於補償已發生的相關費用或損失的，直接計入當期損益。

**20、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債**

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債根據資產和負債的計稅基礎與其賬面價值的差額(暫時性差異)計算確認。對於按照稅法規定能夠於以後年度抵減應納稅所得額的可抵扣虧損，確認相應的遞延所得稅資產。對於商譽的初始確認產生的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅負債。對於既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)的非企業合併的交易中產生的資產或負債的初始確認形成的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債。於資產負債表日，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量。

公司以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，確認由可抵扣暫時性差異產生的遞延所得稅資產。

對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異，確認遞延所得稅負債，除非公司能夠控制該暫時性差異轉回的時間且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，當該暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，確認遞延所得稅資產。

同時滿足下列條件的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：

- 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債與同一稅收徵管部門對公司內同一納稅主體徵收的所得稅相關；
- 公司內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利。

## 21、經營租賃、融資租賃

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。其他的租賃為經營租賃。

### 1. 經營租賃

經營租賃的租金支出在租賃期內按照直線法計入相關資產成本或當期損益。

### 2. 融資租賃

以租賃資產的公允價值與最低租賃付款額的現值兩者中較低者作為租入資產的入帳價值，租入資產的入帳價值與最低租賃付款額之間的差額作為未確認融資費用，在租賃期內按實際利率法攤銷。最低租賃付款額扣除未確認融資費用後的餘額作為長期應付款列示。

## 22、關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成公司的關聯方。

公司的關聯方包括但不限於：

- (1) 公司的母公司；
- (2) 公司的子公司；
- (3) 與公司受同一母公司控制的其他企業；
- (4) 對公司實施共同控制的投資方；
- (5) 對公司施加重大影響的投資方；
- (6) 公司的合營企業，包括合營企業的子公司；
- (7) 公司的聯營企業，包括聯營企業的子公司；
- (8) 公司的主要投資者個人及與其關係密切的家庭成員；
- (9) 公司或其母公司的關鍵管理人員及與其關係密切的家庭成員；
- (10) 公司的主要投資者個人、關鍵管理人員或與其關係密切的家庭成員控制、共同控制的其他企業。

## 23、分部報告

公司以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部。經營分部，是指公司內同時滿足下列條件的組成部分：

- 1、該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；

- 2、 公司管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；
- 3、 公司能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計信息。

如果兩個或多個經營分部存在相似經濟特徵且同時在以下方面具有相同或相似性的，可以合併為一個經營分部：

- (1) 各單項產品或勞務的性質；
- (2) 生產過程的性質；
- (3) 產品或勞務的客戶類型；
- (4) 銷售產品或提供勞務的方式；
- (5) 生產產品及提供勞務受法律、行政法規的影響。

#### **24、 職工薪酬**

職工薪酬主要包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、社會保險費及住房公積金、工會經費和職工教育經費等其他與獲得職工提供的服務的相關支出。

公司在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係、或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，當公司已經制定正式的解除勞動關係計劃或提出自願裁減建議並即將實施、且公司不能單方面撤回解除勞動關係計劃或裁減建議時，確認因解除與職工的勞動關係給予補償而產生的預計負債，同時計入當期費用。

除因解除與職工的勞動關係給予的補償外，於職工提供服務的期間確認應付的職工薪酬，並根據職工提供服務的受益對象計入相關資產成本和費用。

## 25、股利分配

現金股利於股東大會批准的當期，確認為負債。

## 26、當期所得稅和遞延所得稅

公司除下屬子公司保聯拓展有限公司在香港繳納所得稅外，其他主體均在中國繳納所得稅。在計算所得稅費用時，需要作出重大判斷。有許多交易和計算所涉及的最終稅務影響都是不確定的。公司根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如這些事件的最終稅務影響與最初記錄的金額不同，其差額將影響作出此等計算期間的所得稅費用和遞延所得稅資產和負債。

當管理層認為很有可能存在未來應納稅所得額，以轉回可抵扣暫時性差異以及稅務虧損時，確認遞延所得稅資產。如預期與原有估計有出入，該差額將在估計變更的當期影響遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

## 27、主要會計政策、會計估計的變更

### (1) 會計政策變更

本報告期公司主要會計政策未發生變更。

### (2) 會計估計變更

本報告期公司主要會計估計未發生變更。

### (3) 前期會計差錯的更正

本報告期無前期重大會計差錯更正。



## (二) 稅項

## 1、 公司主要稅費及稅率

應稅項目	稅種	稅率
產品銷售收入	增值稅	13%、17%
材料轉讓收入	增值稅	17%
勞務收入	營業稅	5%
租金收入	營業稅	5%
自用房產餘值	房產稅	1.2%
租金收入	房產稅	12%
資金佔用費收入	營業稅	5%
酒類產品銷售收入	消費稅	10%
流轉稅額	城市維護建設稅	7%
流轉稅額	教育費附加	3%
流轉稅額	地方教育費附加	2%
企業所得稅	應納稅所得額	15%,16.5%,25%

## 2、 稅收優惠及批文

公司屬下廣州白雲山中一藥業有限公司、廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司、廣州奇星藥業有限公司、廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司、廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司、廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司和廣州漢方現代中藥研究開發有限公司七家控股子公司獲得了由廣東省科學技術廳、廣東省財政廳、廣東省國家稅務局、廣東省地方稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，公司屬下廣西盈康藥業有限責任公司獲得了由廣西壯族自治區科學技術廳、廣西壯族自治區財政廳、廣西壯族自治區國家稅務局、廣西壯族自治區地方稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》。

廣州白雲山中一藥業有限公司等六家公司證書編號分別為：GR200844000618、GR200844000446、GR200844000475、GR200844000599、GR200844000937、GR200844001238，發證時間為2008年12月，認定有效期為3年(2008至2010年)。上述六間企業在2011

年通過了高新技術企業認定的複審，並於2011年8月23日取得新的《高新技術企業證書》，編號分別為GF201144000520、GF201144000114、GF201144000043、GF201144000298、GF201144000144、GF201144000400。廣州漢方現代中藥研究開發有限公司證書編號為GR201044000004，發證時間為2010年9月26日，認定有效期為3年。廣西盈康藥業有限責任公司證書編號為GR200945000085，發證時間為2009年11月，認定有效期為3年。

根據國家對高新技術企業的相關稅收優惠政策，認定合格的高新技術企業可享受企業所得稅優惠政策，減按15%稅率繳納企業所得稅。

公司下屬子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司、廣州白雲山明興製藥有限公司在2008年獲得高新技術企業認定，證書號分別為GR200844000382、GR200844000381，有效期為三年，2008至2010年度的企業所得稅按15%的稅率計繳。廣州白雲山天心製藥股份有限公司和廣州白雲山明興製藥有限公司在2011年通過高新技術企業認定的複審，證書號為GF201144000016、GF201144000599，有效期延長三年，2011至2013年的企業所得稅按15%的稅率計繳。

公司下屬子公司廣州白雲山製藥股份有限公司和廣州白雲山光華製藥股份有限公司在2009年獲得高新技術企業認定，證書號分別為GR200944000225、GR200944000224，有效期為三年，2009至2011年度的企業所得稅按15%的稅率計繳。

除上述優惠政策以外，公司內其他在中國境內的企業均按照《中華人民共和國企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》的規定繳納企業所得稅，稅率為25%，公司下屬保聯拓展根據香港稅法的企業所得稅率為16.5%。

## (三) 合併範圍

本節下列表式數據中的金額單位，除非特別註明外均為人民幣萬元。

## 1、 通過設立或投資等方式取得的子公司

子公司名稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	持股比例(%)		表決權比例(%)		是否合併報表
						2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	
廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	7,717	生產中成藥	88.99	88.99	88.99	88.99	是
廣州白雲山中一藥業有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	21,741	生產中成藥	100	100	100	100	是
廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	11,285	生產中成藥	100	100	100	100	是
廣州漢方現代中藥研究開發有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	16,876	醫藥、保健品 研究開發	97.04	97.04	99.26	99.26	是
廣州奇星藥廠有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	8,242	生產中成藥	100	100	100	100	是
廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	8,623	生產中成藥	88.40	88.40	88.40	88.40	是
廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	6,544	生產中成藥	87.77	87.77	87.77	87.77	是
廣州采芝林藥業有限公司	廣州藥業子公司	廣州	醫藥貿易業	3,222	銷售中成藥 及中藥材	100	100	100	100	是
廣州醫藥進出口有限公司	廣州藥業子公司	廣州	醫藥貿易業	2,400	藥品進出口	100	100	100	100	是
廣州拜迪生物醫藥有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	13,160	藥品研究開發	98.48	98.48	98.48	98.48	是
廣州奇星藥業有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	製藥業	10,000	生產中成藥	75	75	75	75	是

子公司全稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	2011-12-31 持股比例(%)	2012-12-31 2011-12-31 2012-12-31 表決權比例(%)	是否合併報表
廣州敬修堂一七九零營銷有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	醫藥貿易業	50	銷售化妝品	45.08	51	是
廣州潘高壽天然保健品有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	製藥業	1,400	食品及保健品 生產及加工	78.99	90	是
廣州采芝林藥業連鎖店	廣州藥業孫公司	廣州	醫藥貿易業	294	銷售中成藥 及中藥材	100	100	是
廣州市藥材公司中藥飲片廠	廣州藥業孫公司	廣州	製藥業	80	加工中藥材	100	100	是
廣州采芝林北商藥材有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	醫藥貿易業	500	銷售中成藥 及中藥材	100	100	是
廣州澳馬醫療器械有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	醫藥貿易業	668	銷售醫療器械	100	100	是
西藏林芝廣藥發展有限公司	廣州藥業孫公司	林芝	醫藥貿易業	200	土特產種植、 栽培與收購	54.74	55	是
廣州潘高壽食品飲料有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	製藥業	100	食品及保健品 生產及加工	87.77	100	是

## 2、通過同一控制下企業合併取得的子公司

子公司名稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	持股比例(%)			是否合併報表		
						2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31 2012-12-31			
廣州白雲山製藥股份有限公司	子公司	廣州	製藥業	46,905	研製生產和銷售中西成藥等藥物。	100	100	100	100	是	
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	白雲山子公司	廣州	製藥業	4,569	製造加工銷售化學藥製劑、中成藥、原料藥、保健食品等	82.49	82.49	82.49	82.49	82.49	是
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	白雲山子公司	廣州	製藥業	5,529	製造化學藥原料、製劑、中成藥、獸用藥、化妝品等	84.48	84.48	84.48	84.48	84.48	是
廣州白雲山明興製藥有限公司	白雲山子公司	廣州	製藥業	2,649	製造加工化學原料藥、化學製劑藥、中成藥、保健食品等	100	100	100	100	100	是
白雲山威靈藥業有限公司	白雲山子公司	揭西	製藥業	1,179	片劑、硬膠囊劑、顆粒劑生產及銷售	100	100	100	100	100	是
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	白雲山子公司	廣州	醫藥貿易業	200	批發中成藥、化學原料藥、化學製劑抗生素	51	51	51	51	51	是
亳州白雲山製藥有限公司	白雲山子公司	亳州	製藥業	50	片劑、顆粒劑製造、銷售	80	80	80	80	80	是
廣州白雲山大藥房	白雲山子公司	廣州	零售業	100	零售中藥材、常用中西成藥、煙酒、銷售副食品及其他食品，百貨	100	100	100	100	100	是

子公司全稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	持股比例(%)		表決權比例(%)		是否合併報表
						2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	
廣州廣藥白雲山大健康酒店有限公司	白雲山子公司	廣州	酒店業	50	零售貿易，旅館業， 中餐制售	100	100	100	100	是
保聯拓展有限公司	子公司	香港	醫藥貿易業	500萬港元	醫藥進出口貿易	100	100	100	100	是

### 3、通過非同一控制下取得的子公司

子公司全稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	持股比例(%)		表決權比例(%)		是否合併報表
						2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	
廣西盈康藥業有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	3,188	批發中成藥、化學原料 藥、化學製劑抗生素	51	51	51	51	是

## (四) 盈利預測的編制方法

本盈利預測以本公司經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計的2011年度備考財務報表(包括本公司、白雲山及擬購買資產)的經營業績,結合本公司、白雲山及擬購買資產2012年的生產經營計劃、銷售計劃及該期間內醫藥市場發展形勢等相關資料,按照本公司一貫採用的主要會計政策和會計估計,遵循謹慎性原則,編制了2012年度合併盈利預測報告。

## (五) 主要預測項目編制說明(以下單位為人民幣萬元)

## 1、 主營業務收入預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
主營業務收入	872,817	1,001,303

本公司的營業收入是根據預計的銷售量、銷售價格進行預測的。其中:銷售量是依據以前年度實際銷售量的歷史資料,結合預測期間生產經營計劃和已實現銷售量,同時考慮預測期間銷售量的變動趨勢而進行預測;銷售價格是依據以前年度實際銷售價格,結合市場價格水平、供求關係的變動趨勢及集團的定價策略進行預測。

## (1) 宏觀分析

- 根據中國工業和信息化部公布了醫藥工業「十二五」發展規劃,「十二五」時期,中國醫藥工業面臨的國際國內環境總體有利,是調整結構轉型升級的關鍵時期,但影響發展的不確定因素增多,機遇和挑戰並存。
- 國際方面,全球醫藥市場繼續保持增長,有助於穩步提高醫藥出口和加快國際化進程,通用名藥和生物技術藥物迅猛發展,為我國醫藥工業縮小與世界先進水平的差距提供了機遇。另一方面,跨國醫藥企業規模不斷擴大,實力越來越強,在主導專利藥市場的同時,大舉進

入通用名藥物領域，市場競爭更趨激烈，我國醫藥工業將面臨嚴峻挑戰。

- 國內方面，市場需求快速增長，國家對醫藥工業的扶持力度加大，質量標準體系和管理規範不斷健全，社會資本比較充裕，都有利於醫藥工業平穩較快發展。另一方面，由於環境和資源約束加強，企業生產成本不斷上升，藥品價格趨於下降，新產品開發難度加大，醫藥工業發展仍存在不少困難和制約因素。

「十二五」主要發展目標：工業總產值年均增長20%，工業增加值年均增長16%。

## (2) 2012年營業收入預測說明

本公司的營業收入主要來自於藥品生產以及相關貿易。預測2012年營業收入由2011年度的872,817萬元，增加到1,001,303萬元，增幅約為14.72%。主要原因如下：

- 1) 受前期大力廣告宣傳投入的影響，廣州藥業產品知名度不斷提高，預計醫藥製造業保持較快的增長，其中「注射用頭孢硫脲」，「世福素」系列、「夏桑菊」系列、「清開靈」系列、「一力咳特靈」及「小柴胡顆粒」系列預計有較大的增長；
- 2) 進一步拓寬銷售渠道，擴大藥品銷售的代理權，加大省外銷售區域，預計醫藥貿易業保持平穩增長；



- 3) 繼續擴大其他貿易的銷售品種，預計其他貿易銷售收入有較大的增長；

## 2、主營業務成本預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
主營業務成本	615,042	698,480

本公司2012年度的營業成本預測由2011年度的615,042萬元，增加到698,480萬元，增幅為約13.57%。主要原因是預計主營業務收入增加，主營業務成本也相應增加，同時預計2012年物價回落，藥材採購成本下降。

本公司營業成本的預測是依據預測單位產品生產成本和預測銷售量測算得出。

單位產品生產成本的預測是根據以前年度實際成本水平並結合以前年度的毛利率水平，考慮到預測期間直接材料、直接人工、燃料動力及製造費用的變化趨勢，進行分析後加以確定的。其中：直接材料主要依據產品單耗歷史成本資料及材料市場價格變動進行預測；直接人工主要依據生產人員編制計劃和工資增長計劃進行預測；製造費用中生產管理人員工資及福利費根據生產管理人員編制和工資增長計劃進行預測，折舊費根據上年末固定資產的賬面原值和預測期間增減固定資產價值以及採用的折舊政策等進行預測，其他費用依據歷史資料及變動趨勢進行預測。

## 3、營業稅金及附加預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
營業稅金及附加	8,036	9,484

本公司營業稅金及附加主要包括消費稅、營業稅、城市維護建設稅、教育費附加、地方教育費附加、房產稅等。2012年預測數比2011年增加1,448萬元，增加比例為約18.02%，主要原因預計營業收入增加，預計的營業稅金及附加也隨之增加。

#### 4、其他業務收入與其他業務成本預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
其他業務收入	14,196	14,035
其他業務支出	3,734	3,645
其他業務利潤	10,462	10,390

本公司其他業務收入主要包括資產出租收入、材料銷售收入、商標使用費收入等。2012年預測數比2011年減少161萬元，預計變化幅度不大。

本公司其他業務成本主要包括出租資產折舊費、材料銷售成本等。2012年預測數比2011年減少89萬元，預計變化幅度不大。

#### 5、營業費用預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
營業費用	121,806	134,058
主要明細如下：		
職工薪酬支出	57,614	65,341
廣告宣傳費用	32,731	33,327
運雜費	8,793	9,751
銷售服務費	8,008	7,977

本公司的營業費用主要包括職工薪酬支出、廣告宣傳費、運雜費、銷售服務費。營業費用的預測是根據最近年度的費用水平及預測期間的變動趨勢進行的。其中：

- 1) 職工薪酬是根據人員編制和工資、福利、社會保險費、住房公積金的增長計劃進行預測；
- 2) 廣告宣傳費用是依據廣告宣傳投放計劃進行預測；
- 3) 運雜費是依據銷售數量以及銷售區域遠近進行預測；
- 4) 銷售服務費是根據銷售數量進行預測，主要包括銷售渠道費、質量保證費等。

預測2012年的營業費用由2011年的121,806萬元增加到134,058萬元，增幅為10.06%，主要原因是：

- 1) 社會平均工資上升，預計職工薪酬支出上升；
- 2) 銷售量增加，運雜費相應增加。
- 3) 2011年廣告宣傳費及銷售服務費投入較大，預計2012年保持上年的投入額。

#### 6、管理費用預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
管理費用	91,297	106,748
主要明細如下：		
職工薪酬支出	40,139	46,658
研究開發費	20,899	25,318
折舊與攤銷費	6,579	7,014
交易稅費	3,656	3,886

本公司的管理費用主要包括職工薪酬支出、研究開發費、折舊與攤銷費、交易稅費。管理費用的預測是根據最近年度的費用水平及預測期間的變動趨勢進行的。其中：

- 1) 職工薪酬支出是根據人員編制和工資、福利、社會保險費、住房公積金增長計劃進行預測；
- 2) 研究開發費是根據研發計劃等進行預測；
- 3) 折舊與攤銷費主要是指固定資產折舊和無形資產攤銷。無形資產攤銷根據無形資產的原值和預測期間增減無形資產的價值以及採用的攤銷標準進行預測；固定資產折舊根據上年末固定資產的賬面原值和預測期間增減固定資產價值以及採用的折舊政策等進行預測；
- 4) 交易稅費是根據土地使用情況、房屋使用情況、合同簽訂情況等預測。

預測2012年的管理費用由2011年的91,297萬元增加到106,748萬元，增幅為16.92%，主要原因是：

- 1) 社會平均工資上升，預計職工薪酬支出上升；
- 2) 加大對新藥的投入，預計研究開發費上升；
- 3) 固定資產增加，折舊費上升；
- 4) 交易額上升，預計交易稅費相應上升。

## 7、財務費用預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
財務費用	5,347	6,733
主要明細如下：		
利息支出	5,763	6,683
利息收入	-941	-529
匯兌損益	40	-45

本公司的財務費用主要包括利息支出、利息收入、匯兌損益。其中：

- 1) 利息支出是根據公司預測期間的銀行借款等有息負債金額、利率和期限進行測算；
- 2) 利息收入是根據預測期間平均銀行存款餘額及銀行活期存款利率測算；
- 3) 匯兌損益是參考2011年實際發生情況結合預測期業務數量進行預測。

預測2012年的財務費用由2011年的5,347萬元增加到6,733萬元，增幅為25.94%。主要原因是：本公司擴大醫藥貿易業務及加大研究開發的投入，資金需求有較大的增加，預計利息支出相應增加，利息收入相應減少。

## 8、資產減值損失預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
壞賬損失	-394	485
存貨跌價損失	337	271
無形資產減值損失	18	0
在建工程減值損失	25	0
合計	-14	756

資產減值損失根據本公司的會計政策進行預測，其中：

- 1) 壞賬損失，根據預計的年末應收款項規模，結合本公司的壞賬準備計提政策進行測算；
- 2) 存貨跌價損失，根據年末存貨的賬面價值與可收回金額孰低預計減值損失。

預測2012年的資產減值損失由2011年的-14萬元增加到756萬元。主要原因是：

- 1) 2011年收回壞賬沖減壞賬損失，2012年無此項目預計；
- 2) 2011年中藥材價格回落，預計存貨跌價損失轉回；

#### 9、投資收益預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
合營企業、聯營企業投資收益	20,614	24,497
其中：王老吉、醫藥公司		
諾誠投資收益	15,335	19,090
成本法核算的長期股權投資收益	626	625
其他投資收益	46	78
合計	21,286	25,200

本公司的主要投資收益主要來源於合營企業王老吉、醫藥公司、諾誠公司、和記黃埔。預計2012年總體投資收益由2011年的21,286萬元增加至25,200萬元。其中，來源於合營企業王老吉、醫藥公司、諾誠的投資收益由2011年的15,335萬元增加至2012年19,090萬元，主要原因是：

- 1) 諾誠公司狂犬病疫苗預計銷售量大幅上升且保持較高的毛利率，本公司按股權比例確認投資收益；
- 2) 醫藥公司預計淨利保持較快增長，本公司按股權比例確認投資收益。

#### 10、營業外收入預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
營業外收入	5,789	3,242

本公司營業外收入主要為政府補貼收入。該政府補助是政府對自主創新及新藥物研究的補貼，用於彌補由此產生的各項費用支出。

#### 11、營業外支出預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
營業外支出	1,759	1,547

本公司2012年度營業外支出主要是捐贈支出與固定資產處置損失。

#### 12、所得稅費用預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
所得稅費用	8,457	11,690

預測2012年的所得稅費用由2011年的8,457萬元增加到11,690萬元，增幅為38.23%。主要原因是：本公司盈利增加，相應需繳納的企業所得稅增加。

#### (六) 影響盈利預測結果實現的主要問題及準備採取的措施

本公司所作盈利預測已綜合考慮各方面因素，並遵循了謹慎性原則。但是由於盈利預測所依據的各種假設具有不確定性，本公司提醒投資者進行投資決策時不應過於依賴該項資料，並注意如下主要問題：

##### 1、 政策風險

藥品是關係人民生命健康和安全的特殊消費品。藥品品種繁多，行業科技含量較高，其生產、流通、消費受國家嚴格監管，因此醫藥行業被視為對國家經濟發展具有重要影響的主要行業之一，受國家政策變動的影響較大。2009年4月7日，國務院出臺《醫藥衛生體制改制近期重點實施方案(2009-2011年)》，確定了未來幾年我國醫療保障體制的改革方向和實施步驟，對醫藥行業的發展具有意義深遠的影響。2009年8月18日，我國正式發布《關於建立國家基本藥物制度的實施意見》及《國家基本藥物目錄》，正式啟動國家基本藥物制度建設工作，對未來醫藥市場的持續快速發展創造了良好的政策環境。

因此，未來國家宏觀經濟形勢的變化，醫藥行業產業政策以及國家、地方性法規的變化，將直接影響醫藥行業的景氣程度，可能對本公司未來經營業績產生影響。

##### 2、 內部整合風險

本次重大資產重組完成後，公司將擁有較為完整的研發、生產體系和營銷體系，並因內部整合產生的協同效應而使公司盈利能力及核心競爭力得以增強。但是，本次重大資產重組完成後，公司業務範圍和產業種類將大幅增加，且各業務板塊分布於不同的地理區域，內部組織架構



複雜性大大提高，後續整合的難度較大，對採購、生產、銷售、研發、管理等方面的整合到位可能需要一定時間，因此短期內可能存在公司盈利水平難以達到考慮協同效應後預期的風險。

### 3、 公司治理與內部控制風險

#### (1) 內部控制風險

本次交易完成後，存續公司內部控制制度的建立和完善需要一定的時間，在新的內部控制制度建立並正常運作之前，存續公司將可能存在因內部控制制度的不完善而遭受損失的風險。

#### (2) 參股企業風險

本次交易完成後，本公司下屬企業中部分為參股企業，本公司對該等企業不具有控制力。若公司與該等企業控股股東發生爭議或分歧，可能會影響該等參股企業的經營情況；並且，該等參股企業的盈利分配情況也將影響公司的現金流，從而對本公司的經營產生影響。

### 4、 經營風險

#### (1) 市場競爭風險

本次重組完成後，本公司將成為我國覆蓋醫藥行業全產業鏈的綜合性醫藥企業，公司在醫藥工業和醫藥商業的競爭優勢明顯。但公司所處的醫藥行業屬於完全市場競爭行業，藥品種類和藥品品種繁多，科研開發費用高、周期長，市場競爭較為充分；且目前醫藥行業存在藥品生產低水平重複建設，產品技術含量不高，經營者素質參差不齊，藥品流通渠道複雜等情況。如果一些企業為維持生存採取大幅度讓利、降價等措施，將對本公司的經營業績產生不良影響。同時，如果未來公司不能持續優化產品結構、擴大分銷網絡、提高技術水平、增強綜合競爭能力，將有可能在激烈的市場競爭中處於不利地位。

(2) 產品價格受限制的風險

藥品價格受國家監管，國家經常性地對藥品價格政策和藥品價格管理做出新規定，使藥品定價受到約束。本公司生產和經銷的藥品價格大部分屬於國家價格管理範圍內，價格政策的相應調整將對本公司的經營、盈利產生影響。國家發改委自1998年以來對藥品價格進行了多次調整，涉及中、西藥為主的多種常用藥，在相當長一段時間內，我國藥品降價的趨勢預計仍將持續，行業的整體利潤率可能會繼續下降，本公司醫藥工業業務的盈利能力也將可能下降。

(3) 原材料價格波動的風險

本公司主要產品原材料包括各類化學原料藥和中藥藥材，每年採購化學原料藥和中藥藥材千餘種。化學原料藥採購單價主要受國內出廠價影響，中藥藥材採購單價則受國內農產品價格影響。原材料價格的波動，增加了本公司對生產成本的控制和管理難度，加大了經營風險。

(4) 藥品生命周期的風險

藥品的研製開發周期較長，產品生命周期受其藥理價值、副作用、人體產生抗藥性的時間以及同類新藥品開發上市周期等諸多因素的影響呈現縮短趨勢。同時，新藥上市後一旦超過保護期限，將面臨大量仿製藥的衝擊。因此，本公司現有生產的各類藥品受產品生命周期的影響。

(5) 新藥品種研發的風險

國家對新藥研發有嚴格的規定，新藥開發一般分為四個階段，即臨床前研究、臨床批文申報、臨床研究和新藥證書及生產批文的申報。每個階段都必須執行嚴格的法律法規規定。其中，新藥的臨床前研究包括製備工藝、理化性質、純度、檢驗方法、處方篩選、劑型、穩定性、質量標準、藥理、毒理、藥代動力學等研究。新藥一般在完成III期臨床試驗後經國家藥品監督管理局批准，發給

新藥證書。但只有持有《藥品生產企業許可證》並符合GMP相關要求的企業或車間才可同時發給批准文號，取得批准文號的單位方可生產新藥。因此，新藥開發具有周期長，難度大，風險高的特點。如新藥開發不成功，將對本公司後續新產品的生產帶來影響。

#### 5、對合營公司依賴的風險

本公司的利潤四分之一來源於對王老吉、醫藥公司、諾誠公司的投資收益。2012年，王老吉、醫藥公司和諾誠公司按權益法計算的投資收益佔本公司的利潤總額比例為23%。因此，若王老吉、醫藥公司和諾誠公司任何一家公司業務經營遇到嚴重問題或未能達到預期目標，將對本公司的財務狀況及經營業績產生不利影響。

#### 6、其他風險

本公司不排除因政治、經濟、自然災害等其他不可控因素帶來不利影響的可能性。

針對上述問題，本公司將相應採取如下措施：

- (1) 把握國家宏觀政策動向，深入研究行業發展趨勢，及時獲取市場信息、充分掌握消費者需求，建立快速反應機制，提高市場分析和應對能力，切實做到以客戶需求為中心，加快新產品開發和上市，進一步優化公司產品結構，提升公司市場競爭能力。
- (2) 項目投資堅持量力而行、量入為出的原則，統籌規劃，突出重點，講求質量，追求效益，合理投資；充分做好調研、可行性論證等工作，提高科學決策的能力。

- (3) 積極引進和培養先進的技術、管理人才，加大對研發的投入，持續提高公司自主研發和技術創新的能力。
- (4) 積極開拓市場，提升營銷服務能力和水平，優化銷售網絡，創新營銷模式，加強品牌推廣力度，努力提升公司和品牌形象，提高公司產品的市場佔有率。
- (5) 提高公司治理水平，加強內部管理，提高公司整體運營效率，增強規避風險的能力。

#### (七) 其他重大事項說明

本合併盈利預測報告僅用於廣州藥業換股吸收合併白雲山並購買廣藥集團資產的重大資產重組事項，並按中國證券監督管理委員會有關上市公司重大重組管理辦法的規定編制，僅供廣州藥業向中國證券監督管理委員會申報核准上述事宜使用及香港聯合交易所網站作出披露。

廣州藥業股份有限公司  
二〇一二年六月十五日

## (B) 告慰函

## (a) 申報會計師函件



立信會計師事務所(特殊普通合夥)

地址: 上海南京東路61號4樓

郵編: 200002

電話: 86-21-63391166

傳真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

## 盈利預測告慰函

信會師報字[2012]第410252號

廣州藥業股份有限公司：

我們接受委托，審閱了截止至2012年12月31日止年度廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「貴公司」，連同其子公司統稱「貴集團」)之合併盈利預測報告(以下簡稱「盈利預測」)所採用的計算方法及會計政策，盈利預測載於貴公司於2012年6月18日刊發的公告(以下簡稱「公告」)中，貴公司董事須對此承擔全部責任。

我們根據中國註冊會計師協會頒佈的《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3111號—預測性財務資訊的審核》進行我們的工作。

盈利預測由 貴公司董事根據經擴大集團截至2011年12月31日止之經審核備考財務資料報表編制而成。

我們認為，就計算方法及會計政策而言，盈利預測已按照公告中所載 貴公司董事作出的基準及假設編制，其列報基準在所有重大方面與 貴集團截至2011年12月31日止年度財務報表所採用的會計政策保持一致。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：吳常華

中國註冊會計師：潘文中

中國·上海

2012年6月18日

## (b) 財務顧問函件



時富融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場  
低座21樓

Goldman Sachs 高盛

高盛(亞洲)有限責任公司  
香港  
皇后大道2號  
長江集團中心68樓

敬啟者：

有關：廣州藥業股份有限公司(「貴公司」)一非常重大收購及關連交易 (I) 涉及重大資產重組事項：(A) 吸合併廣州白雲山製藥股份有限公司；(B) 向廣州醫藥集團有限公司收購目標資產；及(C) 淨收益差額之補償；(II) 商標託管；(III) 根據中國企業會計準則就重大資產重組事項編制的盈利預測；及(IV) 若干目標資產估值相關的盈利預測

吾等謹此提述載列貴公司就重大資產重組事項於2012年6月18日刊發的公告(「該公告」)內截至2012年12月31日由貴公司編制並經立信會計師事務所(特殊普通合伙)(「立信」)審閱之經擴大集團盈利預測(「經擴大集團盈利預測」)。除文義另有定義指外，本函件中使用的詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本函件乃遵守上市規則第14.62(3)條項下之規定而發出。

吾等已審閱經擴大集團盈利預測，並就經擴大集團盈利預測董事所作之基準及假設(載列該公告內)與閣下討論。吾等亦已考慮董事於2012年6月18日就經擴大集團盈利預測之會計政策及計量致立信函件。

根據上述基準，吾等認為經擴大集團盈利預測(閣下身為董事須對此承擔全部責任)乃經周詳審慎的查詢後始行作出。

此 致

中國  
廣東省  
廣州市荔灣區  
沙面北街45號  
廣州藥業股份有限公司  
董事會 台照

代表  
時富融資有限公司  
董事總經理  
吳慧璇  
謹啟

代表  
高盛(亞洲)有限責任公司  
董事總經理  
Richard Campell-Breeden  
謹啟

2012年6月18日

## (A) 2012年目標資產盈利預測

廣州藥業股份有限公司擬發行股份購買資產之  
2012年12月31日止年度  
盈利預測審核報告及合併盈利預測表

<u>目錄</u>	<u>頁碼</u>
a. 盈利預測審核報告 .....	VI(B)-2
b. 合併盈利預測表 .....	VI(B)-3
c. 合併盈利預測報告 .....	VI(B)-4



## a. 盈利預測審核報告



立信會計師事務所(特殊普通合夥)

地址: 上海南京東路61號4樓

郵編: 200002

電話: 86-21-63391166

傳真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

信會師報字[2012]第410251號

## 盈利預測審核報告

廣州藥業股份有限公司全體股東：

我們審核了後附的廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「廣州藥業」)編制的擬發行股份購買資產之2012年度合併盈利預測報告。我們的審核依據是《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3111號—預測性財務信息的審核》。廣州藥業管理層對該預測及其所依據的各項假設負責。這些假設已在「廣州藥業擬發行股份購買資產之2012年度合併盈利預測報告的編制基礎及主要假設」中披露。

根據我們對支持這些假設的證據的審核，我們沒有注意到任何事項使我們認為這些假設沒有為預測提供合理基礎。而且，我們認為，該預測是在這些假設的基礎上恰當編制的，並按照「廣州藥業擬發行股份購買資產之2012年度合併盈利預測報告的編制基礎及主要假設」中所述編制基礎的規定進行了列報。

由於預期事項通常並非如預期那樣發生，並且變動可能重大，實際結果可能與預測性財務信息存在差異。

本審核報告僅作為廣州藥業向中國證券監督管理委員會及香港聯合交易所有限公司申請廣州藥業換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司並購買廣州醫藥集團有限公司資產的重大資產重組事項之目的而向其報送申請文件使用，不得用作任何其它目的。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：吳常華

中國註冊會計師：潘文中

中國·上海

2012年6月15日

## b. 合併盈利預測報表

## 目標資產之合併預測利潤表

編制單位：廣州藥業股份有限公司

單位：人民幣萬元

項目	附註	2011年度 審定數	2012年 預測數
一、主營業務收入	四(1)	12,138	12,292
減：主營業務成本	四(2)	11,693	11,787
減：主營業務稅金及附加	四(3)	126	133
二、主營業務利潤		<u>319</u>	<u>372</u>
加：其他業務收入	四(4)	1,161	1,355
減：其他業務支出	四(4)	105	105
減：營業費用	四(5)	5	5
減：管理費用	四(6)	371	353
減：財務費用	四(7)	36	14
減：資產減值損失	四(8)	8	0
加：公允價值變動收益		0	0
加：投資收益	四(9)	625	625
三、營業利潤		<u>1,580</u>	<u>1,875</u>
加：營業外收入		0	0
減：營業外支出		0	0
四、利潤總額		<u>1,580</u>	<u>1,875</u>
減：所得稅費用	四(10)	224	261
五、淨利潤		<u>1,356</u>	<u>1,614</u>
(一)歸屬於母公司所有者的淨利潤		1,356	1,614
(二)少數股東損益		0	0

## c. 合併盈利預測報告

廣州藥業股份有限公司擬發行股份購買資產  
2012年度合併盈利預測報告

有關聲明：廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「廣州藥業」或「本公司」或「公司」)擬發行股份購買資產之2012年度合併盈利預測報告是在最佳估計假設的基礎上編制的，不存在故意採用不合理的假設，誤導性陳述及重大遺漏。

本盈利預測報告的編制遵循了謹慎性原則，但因盈利預測所依據的各種假設具有不確定性，投資者進行投資決策時不應過分依賴該項資料。

## 一、擬購買資產的基本情況

## (一) 保聯拓展有限公司(以下簡稱「保聯拓展」)基本情況

中文名稱：	保聯拓展有限公司
英文名稱：	POLIAN DEVELOPMENT COMPANY LIMITED
註冊日期：	1988年1月15日
註冊地址：	香港金鐘道89號力寶中心第二座二十樓二〇〇五室
註冊資本：	500萬港元
經營範圍：	集團公司出資的國有資產的經營、投資。公司主要經營目的是擴大集團醫藥產品進出口、拓展國際市場；經營與醫藥產品、醫藥製藥及包裝機械產品、化工產品等有關進出口業務；為廣州醫藥引進外資、引進先進技術，開展補償貿易、來料加工，提供醫藥技術經濟信息，促進廣州醫藥事業的發展。

保聯拓展是經廣州市人民政府對外經濟貿易委員(穗外經貿【1988】125號)和廣州市清理整頓駐港澳機構領導小組(穗外經貿際清(1990) 07號)文批准，由廣藥集團獨資設立並經營的香港公司。保聯拓展於1988年年1月15日在香港依據公司條例註冊為有限公司，註冊資本為100萬港元。1998年10月，保聯拓展註冊資本增至500萬港元。

自設立至今，廣藥集團持有保聯拓展100%股權。

**(二) 廣州百特醫療用品有限公司12.50%股權(以下簡稱「百特醫療」)基本情況**

中文名稱：廣州百特醫療用品有限公司

英文名稱：BAXTER HEALTHCARE (GUANG ZHOU) COMPANY., LTD.

註冊日期：1993年8月13日

註冊地址：廣州經濟技術開發區東基工業區蕉園路

註冊資本：1,100萬美元

經營範圍：生產及銷售各種透析治療用的洗腎液及配套用消毒液和相關配件，生產及銷售藥用輸液及其它與藥用輸液的配製、給藥、儲藏及遞送直接相關的藥用產品。

百特醫療成立於1993年8月13日，註冊資本1,000萬美元，由美國百特世界貿易公司、廣州醫藥建設開發公司與廣州經濟技術開發區工業發展總公司按照75%、12.5%和12.5%的比例共同出資設立，主要生產用於持續可活動性的腹膜透析治療用的洗腎液。

1999年，廣州市醫藥建設開發公司將其所持百特醫療全部股份125萬美元以等值的價格轉讓給廣藥集團；百特世界貿易公司將其所持百特醫療全部股份750萬美元以等值的價格轉讓給關聯公司百特(中國)投資有限公司。

2002年5月20日，廣藥集團、廣州經濟技術開發區工業發展總公司與百特(中國)投資有限公司簽訂《<廣州百特醫療用品有限公司合營合同>補充合同》，廣州經濟技術開發區工業發展總公司將其所持百特醫療12.5%的股權轉讓給百特(中國)投資有限公司，百特醫療的合營各方變更為廣藥集團與百特(中國)投資有限公司，合營公司註冊資本變更為1,100萬美元，其中廣藥集團持有12.5%的股權，即137.5萬美元；百特(中國)投資有限公司持有87.5%的股權，即962.5萬美元。

截至本預案公告之日，百特醫療的實收資本為1,100萬美元，廣藥集團持有12.5%的股權。

### (三) 房屋建築物

廣州藥業本次擬發行股份購買的房屋建築物基本信息如下表所示：

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方之 間的關聯交易
1	荔灣區沙面北街45號-1	粵房地證字 第C1491222號	1,022.97	廣藥集團與廣州藥業共用的辦公樓	是
2	白雲區石井街潭村北約牌坊路86號1-3層	粵房地權證穗字 第1050036340號	3,432.18	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
3	越秀區北京路282號後座	粵房地證字 第C6190029號	215.51	租賃給采芝林作為銷售門店	是
4	荔灣區沙面北街45號	粵房地證字 第C1491223號	2,775.59	廣藥集團與廣州藥業共用的辦公樓	是

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方之 間的關聯交易
5	荔灣區沙面北街45 號-2	粵房地證字 第C1491224號	1,874.08	廣藥集團與廣州 藥業共用的辦公樓	是
6	白雲區增槎路 28號4棟首層	粵房地證字 第C6143847號	694.29	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
7	白雲區增槎路 28號4棟二樓	粵房地證字 第C6143846號	272.89	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
8	白雲區增槎路 28號4棟3-5層 倉庫	粵房地證字 第C6143845號	648.28	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
9	白雲區增槎路 30號自編2棟	粵房地證字 第C6143849號	4,044.32	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
10	白雲區增槎路 30號自編3棟 1~2層	粵房地證字 第C6143848號	5,041.21	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
11	白雲區石井潭村北約 牌坊路88號1-2層	粵房地權證穗字 第1050036348號	2,778.24	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
12	白雲區江村公路平沙 蛤嚙1號 廣州市醫藥公司倉 庫	粵房地證字 第C5932126號	3,524.68	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方之 間的關聯交易
13	荔灣區大同路十二甫 新街4號 八至九層	粵房地證字第 C5942848號	684.44	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
14	荔灣區大同路十二甫 新街6號 後座三層	粵房地證字 第C5942849號	414.96	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
15	荔灣區大同路十二甫 新街6號 後座二層東樓	粵房地證字 第C5932123號	310.37	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
16	荔灣區大同路十二甫 新街 19-1號首層	粵房地證字 第C5932124號	82.37	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 營企業醫藥公司
17	荔灣區大同路十二甫 新街 19-1號二層	粵房地證字 第C5932125號	104.07	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
18	荔灣區和平西路118 號1-2層	穗房證字 第0059002號 穗地證字 第0093202號	4,224.48	醫藥公司自用 倉庫，擬改為辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
19	芳村區塞壩路 12號自編2號	粵房地權證穗字 第0140082868號	2,464.36	采芝林廠區辦公樓	是

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方之 間的關聯交易
20	荔灣區花地大道紅棉 苑丹輝閣 首層2號舖	粵房地證字 第C6465931號	293.21	采芝林銷售門店	是
21	海珠區寶崗大道路 246號首層5號	粵房地權證穗字 第0150088038號	99.34	采芝林銷售門店	是

#### (四) 商標




本次重大資產重組中，除「王老吉」系列29項商標及廣藥集團許可王老吉藥業在一定條件下獨家使用的其他4項商標(共計33項)外，其餘388項商標納入擬購買資產範圍。

廣藥集團本次擬注入上市公司的境內商標中，277項為聯合性商標或防禦性商標，僅代表集團形象、發揮防禦作用、歷史演進或衍生註冊產生，未對產品收益產生直接影響或產生直接的商標使用收益，其相對價值較小，預評估價值僅為註冊成本，作價為零，不在此詳細列示。廣藥集團已授權廣州藥業使用的商標中，54項具有較高的知名度，評估值較高，包括「陳李濟」、「潘高壽」、「星群」、「中一」、「奇星」、「敬修堂」六大系列，具體信息如下表所示：








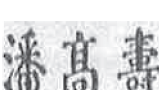

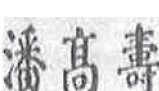

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
<b>星群系列商標</b>					
1	廣藥集團	155258		西藥	2013年2月28日
2	廣藥集團	150105		瑞花油	2013年2月28日



編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
3	廣藥集團	150106		牡荊丸	2013年2月28日
4	廣藥集團	848199	元神	當歸南棗茶沖劑	2016年6月20日
5	廣藥集團	256482		滋補飲料	2016年7月19日
6	廣藥集團	850196	怡生	人用藥	2016年6月27日
7	廣藥集團	835119		冰糖燕窩	2016年4月27日
中一系列商標					
8	廣藥集團	781270	中一	礦泉水、菊花茶、無酒精飲料、無酒精果汁飲料	2015年10月6日
9	廣藥集團	661178		龜苓膏	2013年10月13日
10	廣藥集團	713652		無酒精飲料、汽水、礦泉水、固體飲料	2014年11月6日
11	廣藥集團	588610		人用藥	2022年3月29日
12	廣藥集團	708835	紫地	人用藥	2014年10月6日
13	廣藥集團	170359		中藥	2013年2月28日
14	廣藥集團	139307		中成藥	2013年2月28日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
15	廣藥集團	171212		中藥	2013年2月28日
16	廣藥集團	339914		中西成藥	2019年2月19日
陳李濟系列商標					
17	廣藥集團	651324		中藥成藥	2013年7月27日
18	廣藥集團	284093		中藥成藥	2017年4月19日
19	廣藥集團	822299		醫用營養飲料、 醫用營養食物、 醫用營養食品、 藥制糖果、嬰兒 食品、衛生巾、 止血藥管、竊 窹、治頭痛藥筆	2016年3月13日
20	廣藥集團	605208		中成藥	2012年8月9日
21	廣藥集團	147894		中藥	2013年2月28日
22	廣藥集團	815038		豆製品、咖啡、 糖等食品、調味 品	2016年2月13日
23	廣藥集團	807121		肉、加工過的 肉、魚、罐頭、 腌製食品、牛奶 製品等食品	2016年1月13日
奇星系列商標					
24	廣藥集團	145345		中藥	2013年2月28日
25	廣藥集團	248428		中成藥	2016年4月14日

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
26	廣藥集團	798245		人用中成藥	2015年12月13日
27	廣藥集團	812250		人用藥	2016年2月6日
28	廣藥集團	653407		人用藥	2013年8月13日
29	廣藥集團	653423	天凤	人用藥	2013年8月13日
30	廣藥集團	652155	奇星	中藥成藥(人用藥)	2013年8月6日
31	廣藥集團	653424	四方	人用藥	2013年8月13日
32	廣藥集團	653425	新雪	人用藥	2013年8月13日
33	廣藥集團	626102		中藥成藥	2013年1月19日
34	廣藥集團	723369	奇星	人用藥	2015年1月6日
35	廣藥集團	990820		藥用營養食品、藥用營養飲料、藥用飲料、醫用營養物品、醫製糖果、原料藥(人用)、人用藥、草藥茶	2017年4月27日
敬修堂系列商標					
36	廣藥集團	135276		獸藥等、中成藥	2013年2月28日
37	廣藥集團	268996		西藥	2016年11月19日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱 潘高壽系列商標	核定使用商品	註冊有效期截止日
38	廣藥集團	171203		中成藥	2013年2月28日
39	廣藥集團	246145		中藥、成藥	2016年3月14日
40	廣藥集團	786868		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
41	廣藥集團	717049		人用藥	2014年11月27日
42	廣藥集團	786867		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
43	廣藥集團	689167		人用藥	2014年5月13日
44	廣藥集團	782783		飲料機、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
45	廣藥集團	782784		飲料製劑、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
46	廣藥集團	786918		糖果、糖漿、蜂蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
47	廣藥集團	786928		糖果、糖漿、蜂蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
48	廣藥集團	795079		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年11月27日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
49	廣藥集團	801146		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年12月20日
50	廣藥集團	689166		人用藥	2014年5月13日
51	廣藥集團	781193		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年10月6日
52	廣藥集團	782782		飲料製劑、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
53	廣藥集團	782781		飲料製劑、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
54	廣藥集團	780863		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年10月6日

## 二、廣藥擬發行股份購買資產之合併盈利預測報告編制基礎及主要假設

按照中國證監會頒布的《上市公司重大資產重組管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第53號)規定、《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號—上市公司重大資產重組申請文件》的要求，本公司為如上述第二節所述的合併目的編制擬發行股份購買資產之2012年度合併盈利預測。

本盈利預測報告是以本公司經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計的經審核2011年度財務報表的經營業績，結合本公司2012年的生產經營計劃、銷售計劃及該期間內醫藥市場發展形勢等相關資料，基於謹慎性原則下編制而成。

編制盈利預測時所採用的會計政策及會計估計方法遵循了國家現行的法律、法規及財政部2006年頒布的企業會計準則的規定，在各重要方面均與本公司實際所採用的會計政策及會計估計一致。

1、 編制盈利預測的主要假設

- 1.1 在中華人民共和國、香港或任何擬購資產目前經營的、或對我們業務有重大關係的其他國家或地區的現行政治，法律，財政，市場或經濟環境並無重大變化。
- 1.2 在中華人民共和國、香港或任何擬購資產目前經營的、或擬購資產存在安排或相關協議的其他國家或地區現行的法律，法規或者規章制度不會發生可能對擬購資產業務或經營產生重大不利影響的變化。
- 1.3 擬購資產和擬購資產經營所在行業的前景、以及擬購資產和擬購資產銷售其產品和服務的市場的條件不會發生重大變化。
- 1.4 擬購資產和擬購資產生產進度、運營計劃和產能擴張計劃不會發生重大延遲。
- 1.5 中國與醫藥行業相關的原材料和勞動成本不會出現任何重大變化。
- 1.6 不會發生管理層無法控制的、導致原材料供應出現短缺以致將對擬購資產產生不利影響的運營阻礙。
- 1.7 目前擬購資產經營所在環境中的通脹率、利率或外匯匯率不會發生重大改變。
- 1.8 在中華人民共和國、香港或任何擬購資產或擬購資產目前經營的其他國家或地區，適用於擬購資產和擬購資產的稅務體系和相關課稅基礎或稅率不會發生重大改變。
- 1.9 擬購資產和擬購資產經營不受任何不可抗力、或無法預見的因素、或任何不受董事控制的不可預見的原因而受到重大影響或阻礙。



1.10 本公司在正常情況下提供的各產品類別的加權平均銷售價格在考慮銷售折扣和返點後，與2011年的價格並無重大偏差。

- 2、 合併盈利預測表中2011年的審計數為根據立信會計師事務所(特殊普通合夥)出具的信會師報字[2012]第410258號與信會師報字[2012]第410259號審計報告合併得出。

### 三、盈利預測說明

#### (一) 公司主要會計政策、會計估計、合併會計報表的編制方法

##### 1、 會計期間

公司會計年度為公曆1月1日起至12月31日止。

##### 2、 記帳本位幣

公司以人民幣為記帳本位幣。

##### 3、 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

###### (1) 同一控制下企業合併

合併方支付的合併對價及取得的淨資產均按賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價賬面價值的差額，調整資本公積(股本溢價)；資本公積(股本溢價)不足以沖減的，調整留存收益。

為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。

###### (2) 非同一控制下的企業合併

購買方發生的合併成本及在合併中取得的可辨認淨資產按購買日的公允價值計量。合併成本大於合併中取得的被購買方於購買

日可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽；合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，計入當期損益。

為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。

#### 4、 合併財務報表的編制方法

編制合併財務報表時，合併範圍包括公司及全部子公司。

從取得子公司的實際控制權之日起，公司開始將其納入合併範圍；從喪失實際控制權之日起停止納入合併範圍。對於同一控制下企業合併取得的子公司，自其與公司同受最終控制方控制之日起納入公司合併範圍，並將其於合併日前實現的淨利潤在合併利潤表中單列項目反映。

在編制合併財務報表時，子公司與公司採用的會計政策或會計期間不一致的，按照公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。對於非同一控制下企業合併取得的子公司，以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其財務報表進行調整。

集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編制時予以抵銷。子公司的股東權益及當期淨損益中不屬於公司所擁有的部分分別作為少數股東權益及少數股東損益在合併財務報表中股東權益及淨利潤項下單獨列示。

#### 5、 現金及現金等價物的確定標準

現金及現金等價物是指庫存現金，可隨時用於支付的存款，以及持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。



## 6、外幣業務和外幣報表折算

### (1) 外幣業務

外幣交易按交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為人民幣入帳。外幣買賣兌換差額計入財務費用。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用資產負債表日的即期匯率折算為人民幣。為購建符合資本化條件的資產而借入的外幣專門借款產生的匯兌差額在資本化期間內予以資本化；其他匯兌差額直接計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，於資產負債表日採用交易發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響額在現金流量表中單獨列示。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的匯兌差額計入當期損益或資本公積。

### (2) 外幣財務報表的折算

境外經營的資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益中除未分配利潤項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。境外經營的利潤表中的收入與費用項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。上述折算產生的外幣報表折算差額，在股東權益中以單獨項目列示。境外經營的現金流量項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。匯率變動對現金的影響額，在現金流量表中單獨列示。

## 7、金融工具

### (1) 金融資產

#### 1) 金融資產分類

金融資產於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、應收款項、可供出售金融資產和持有至到期投資。金融資產的分類取決於公司對金融資產的持有意圖和持有能力。

##### ① 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括持有目的為短期內出售的金融資產，該資產在資產負債表中以交易性金融資產列示。

##### ② 應收款項

應收款項是指在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產。

##### ③ 可供出售金融資產

可供出售金融資產包括初始確認時即被指定為可供出售的非衍生金融資產及未被劃分為其他類的金融資產。自資產負債表日起12個月內將出售的可供出售金融資產在資產負債表中列示為其他流動資產。

##### ④ 持有至到期投資

持有至到期投資是指到期日固定、回收金額固定或可確定，且管理層有明確意圖和能力持有至到期的非衍生金融資產。取得時期限超過12個月但自資產負債表日起12個月(含12個月)內到期的持有至到期投資，列示為一年內到期的非流動資產；取得時期限在12個月之內(含12個月)的持有至到期投資，列示為其他流動資產。

## 2) 確認和計量

金融資產於公司成為金融工具合同的一方時，按公允價值在資產負債表內確認。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，取得時發生的相關交易費用計入當期損益；其他金融資產的相關交易費用計入初始確認金額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和可供出售金融資產按照公允價值進行後續計量，但在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，按照成本計量；應收款項以及持有至到期投資採用實際利率法，以攤余成本計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動作為公允價值變動損益計入當期損益；在資產持有期間所取得的利息或現金股利以及處置時產生的處置損益計入當期損益。

除減值損失及外幣貨幣性金融資產形成的匯兌損益外，可供出售金融資產公允價值變動直接計入股東權益，待該金融資產終止確認時，原直接計入權益的公允價值變動累計額轉入當期損益。可供出售債務工具投資在持有期間按實際利率法計算的利息，以及被投資單位已宣告發放的與可供出售權益工具投資相關的現金股利，作為投資收益計入當期損益。

## 3) 金融資產減值準備

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，公司於資產負債表日對金融資產的賬面價值進行檢查，如果有客觀證據表明某項金融資產發生減值的，計提減值準備。

以攤餘成本計量的金融資產發生減值時，按預計未來現金流量（不包括尚未發生的未來信用損失）現值低於賬面價值的差額，計提減值準備。如果有客觀證據表明該金融資產價值已恢復，且客觀上與確認該損失後發生的事項有關，原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。

當有客觀證據表明可供出售金融資產發生減值時，原直接計入股東權益的因公允價值下降形成的累計損失予以轉出並計入減值損失。對已確認減值損失的可供出售債務工具投資，在期後公允價值上升且客觀上與確認原減值損失後發生的事項有關的，原確認的減值損失予以轉回並計入當期損益。對已確認減值損失的可供出售權益工具投資，期後公允價值上升直接計入股東權益。

#### 4) 金融資產轉移的確認依據和計量方法及金融資產的終止確認

公司發生金融資產轉移時，如已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方，則終止確認該金融資產；如保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，則不終止確認該金融資產；如既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產控制，則終止確認該金融資產。

除上述金融資產轉移時終止確認金融資產的兩種情況外，若收取金融資產現金流量的合同權利終止，則終止確認該金融資產。

金融資產終止確認時，其賬面價值與收到的對價以及原直接計入所有者權益的公允價值變動累計額之和的差額，計入當期損益。

## (2) 金融負債

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。公司的金融負債主要為其他金融負債，包括應付款項、借款及應付債券等。

應付款項包括應付帳款、其他應付款等，以公允價值進行初始計量，並採用實際利率法按攤余成本進行後續計量。

借款及應付債券按其公允價值扣除交易費用後的金額進行初始計量，並採用實際利率法按攤余成本進行後續計量。

其他金融負債期限在一年以下(含一年)的，列示為流動負債；期限在一年以上但自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示為一年內到期的非流動負債；其餘列示為非流動負債。

當金融負債的現時義務全部或部分已經解除時，終止確認該金融負債或義務已解除的部分。終止確認部分的賬面價值與支付的對價之間的差額，計入當期損益。

## (3) 金融工具的公允價值確定

存在活躍市場的金融工具，以活躍市場中的報價確定其公允價值。不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融資產的當前公允價值、現金流量折現法等。採用估值技術時，盡可能最大程度使用可觀察到的市場參數，減少使用與公司特定相關的參數。

## 8、 應收款項

應收款項包括應收賬款、其他應收款等。公司對外銷售商品或提供勞務形成的應收賬款，按從購貨方或勞務接受方應收的合同或協議價款的公允價值作為初始確認金額。

## (1) 單項金額重大的應收款項壞賬準備計提：

單項金額重大的判斷依據 或金額標準	應收賬款金額在100萬元以上(含100萬元)或佔應收賬款總額10%以上、其他應收款金額在10萬元以上(含10萬元)或佔其他應收款總額10%以上
----------------------	---

單項金額重大並單項計提 壞賬準備的計提方法	單獨進行減值測試，按預計未來現金流量現值低於其賬面價值的差額計提壞賬準備，計入當期損益。單獨測試未發生減值的應收賬款、其他應收款，包括在具有類似信用風險特徵的應收款項組合中再進行減值測試。
--------------------------	--

## (2) 按組合計提壞賬準備應收款項：

確定組合的依據：

組合名稱	確定依據
組合1	除已單獨計提減值準備的應收賬款、其他應收款外，公司根據以前年度與之相同或相類似的、按賬齡段劃分的具有類似信用風險特徵的應收款項組合的實際損失率為基礎，結合現時情況分析法確定壞賬準備計提的比例。

組合2 期末對於不適用按類似信用風險特徵組合的應收票據、其他應收款和長期應收款等均進行單項減值測試。如有客觀證據表明其發生了減值的，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，計提壞賬準備。如經減值測試未發現減值的，則不計提壞賬準備。

組合3 關聯方的其他應收款

組合4 押金、保證金、員工借支款

按組合計提壞賬準備的計提方法：

組合名稱	計提方法
組合1	賬齡分析法
組合2	個別計提法
組合3	不計提
組合4	不計提

組合中，採用賬齡分析法計提壞賬準備的：

賬齡	計提比例
1年以內	1%
1至2年	10%
2至3年	30%
3至4年	50%
4至5年	80%
5年以上	100%

(3) 單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收款項：

對單項金額不重大但個別信用風險特徵明顯不同，已有客觀證據表明其發生了減值的應收款項，按賬齡分析法計提的壞賬準備不能反映實際情況，公司單獨進行減值測試，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，並據此計提相應的壞賬準備。

9、存貨核算方法

(1) 存貨的分類

存貨分類為：在途物資、原材料、在產品、半成品、產成品、低值易耗品、包裝物、委托加工物資、委托代銷商品、庫存商品等。

(2) 發出存貨的計價方法

發出存貨的計價方法，庫存商品和在產品成本包括原材料、直接人工以及在正常生產能力下按合理的方法分配的製造費用。

(3) 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的計提方法

存貨跌價準備按存貨成本高於其可變現淨值的差額計提。可變現淨值按日常活動中，以存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定。

(4) 存貨的盤存制度

公司採用永續盤存制。

(5) 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

低值易耗品和包裝物採用一次轉銷法。



## 10、長期股權投資的核算

### (1) 投資成本的確定

長期股權投資包括：公司對子公司的長期股權投資；公司對合營企業和聯營企業的長期股權投資；以及公司對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資。

子公司是指公司能夠對其實施控制的被投資單位；合營企業是指公司能夠與其他方對其實施共同控制的被投資單位；聯營企業是指公司能夠對其財務和經營決策具有重大影響的被投資單位。

對子公司的投資，在公司財務報表中按照成本法確定的金額列示，在編制合併財務報表時按權益法調整後進行合併；對合營企業和聯營企業投資採用權益法核算；對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資，採用成本法核算。

採用成本法核算的長期股權投資按照初始投資成本計量。採用權益法核算的長期股權投資，初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，以初始投資成本作為長期股權投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，並相應調增長期股權投資成本。

### (2) 後續計量及損益確認

採用成本法核算的長期股權投資，被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為投資收益計入當期損益。

採用權益法核算的長期股權投資，公司按應享有或應分擔的被投資單位的淨損益份額確認當期投資損益。確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，但公司負有承擔額外損失義務且符合或有事項準則所規定的預計負債確認條件的，繼續確認投資損失並作為預計負債核算。被投資單位除淨損益以外股東權益的其他變動，在公司持股比例不變的情況下，按照持股比例計算應享有或承擔的部分直接計入資本公積。被投資單位分派的利潤或現金股利於宣告分派時按照公司應分得的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。公司與被投資單位之間未實現的內部交易損益按照持股比例計算歸屬於公司的部分，予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。公司與被投資單位發生的內部交易損失，其中屬於資產減值損失的部分，相應的未實現損失不予抵銷。

### (3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的依據

控制是指有權決定被投資單位的財務和經營政策，並能據以從其經營活動中獲取利益。在確定能否對被投資單位實施控制時，被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素也同時予以考慮。

共同控制是指按照合同約定對某項經濟活動所享有的控制，僅在與該項經濟活動相關的重要財務和經營決策需要分享控制權的投資方一致同意時存在。

重大影響是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

### (4) 減值測試方法及減值準備計提方法

對子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資，當其可收回金額低於其賬面價值時，賬面價值減記至可收回金額。在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的其他長期股權投資發生

減值時，按其賬面價值超過按類似金融資產當時市場收益率對未來現金流量折現確定的現值之間的差額，確認減值損失。減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

### 11、投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產，包括已出租的土地使用權、持有並準備增值後轉讓的土地使用權、已出租的建築物以及正在建造或開發過程中將用於出租的建築物。投資性房地產以成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入公司且其成本能夠可靠的計量時，計入投資性房地產成本；否則，於發生時計入當期損益。

公司對現有投資性房地產採用成本模式計量。對按照成本模式計量的投資性房地產－出租用建築物採用與公司固定資產相同的折舊政策，出租用土地使用權按與無形資產相同的攤銷政策。

投資性房地產的用途改變為自用時，自改變之日起，將該投資性房地產轉換為固定資產或無形資產。自用房地產的用途改變為賺取租金或資本增值時，自改變之日起，將固定資產或無形資產轉換為投資性房地產。發生轉換時，以轉換前的賬面價值作為轉換後的入帳價值。

對投資性房地產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊(攤銷)方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

當投資性房地產被處置、或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後計入當期損益。

投資性房地產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後

的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

## 12、固定資產的計價和折舊方法

### (1) 固定資產確認條件、計價和折舊方法

固定資產指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有，並且使用壽命超過一個會計年度的有形資產。

固定資產在與其有關的經濟利益很可能流入公司、且其成本能夠可靠計量時予以確認。購置或新建的固定資產按取得時的成本進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，在與其有關的經濟利益很可能流入公司且其成本能夠可靠計量時，計入固定資產成本；對於被替換的部分，終止確認其賬面價值；所有其他後續支出於發生時計入當期損益。

固定資產折舊採用年限平均法分類計提，根據固定資產類別、預計使用壽命和預計淨殘值率確定折舊率。對計提了減值準備的固定資產，則在未來期間按扣除減值準備後的賬面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。符合資本化條件的固定資產裝修費用，在兩次裝修期間與固定資產尚可使用年限兩者中較短的期間內，採用年限平均法單獨計提折舊。

## (2) 各類固定資產的折舊方法

固定資產分類為：房屋及建築物、機器設備、運輸設備、電子設備、辦公設備、固定資產裝修。固定資產的預計使用壽命、淨殘值率及年折舊率列示如下：

固定資產類別	折舊年限	殘值率	年折舊率
房屋及建築物	10-70年	0-10%	1.29%~10%
機器設備	4-18年	0-10%	5%~25%
運輸設備	5-10年	0-10%	9%~20%
電子設備	5-10年	0-10%	9%~20%
辦公設備	4-8年	0-10%	11.25%~25%
固定資產裝修	5年	0%	20%

## (3) 固定資產的減值測試方法、減值準備計提方法

固定資產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

## (4) 融資租入固定資產的認定依據、計價方法

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租入固定資產以租賃資產的公允價值與最低租賃付

款額的現值兩者中的較低者作為租入資產的入帳價值。租入資產的入帳價值與最低租賃付款額之間的差額作為未確認融資費用。

融資租入的固定資產採用自有固定資產相一致的折舊政策。能夠合理確定租賃期屆滿時將取得租入資產所有權的，租入固定資產在其預計使用壽命內計提折舊；否則，租入固定資產在租賃期與該資產預計使用壽命兩者中較短的期間內計提折舊。

#### (5) 其他說明

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

### 13、在建工程的核算方法

在建工程以立項項目分類核算。

在建工程按實際發生的成本計量。實際成本包括建築成本、安裝成本、符合資本化條件的借款費用以及其他為使在建工程達到預定可使用狀態所發生的必要支出。

在建工程在達到預定可使用狀態時，轉入固定資產並自次月起開始計提折舊。所建造的在建工程已達到預定可使用狀態，但尚未辦理竣工決算的，自達到預定可使用狀態之日起，根據工程預算、造價或者工程實際成本等，按估計的價值轉入固定資產，並按公司固定資產折舊政策計提折舊，待辦理竣工決算後再按實際成本調整原來的暫估價值。

在建工程於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按



單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

#### **14、 借款費用**

發生的可直接歸屬於需要經過相當長時間的購建活動才能達到預定可使用狀態之固定資產的購建的借款費用，在資產支出及借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用狀態所必要的購建活動已經開始時，開始資本化並計入該資產的成本。當購建的資產達到預定可使用狀態時停止資本化，其後發生的借款費用計入當期損益。如果資產的購建活動發生非正常中斷，並且中斷時間連續超過3個月，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建活動重新開始。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而借入的專門借款，以專門借款當期實際發生的利息費用減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款借款費用的資本化金額。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而佔用的一般借款，按照累計資產支出超過專門借款部分的資本支出加權平均數乘以所佔用一般借款的加權平均實際利率計算確定一般借款借款費用的資本化金額。實際利率為將借款在預期存續期間或適用的更短期間內的未來現金流量折現為該借款初始確認金額所使用的利率。

#### **15、 無形資產核算方法**

##### **(1) 無形資產的確認條件及計價方法**

無形資產，是指公司擁有或者控制的沒有實物形態的可辨認非貨幣性資產，包括土地使用權、工業產權及專有技術，非專利技術等。無形資產同時滿足下列條件的，才能予以確認：(i)與該無形

資產有關的經濟利益很可能流入企業；(ii)該無形資產的成本能夠可靠地計量。

外購無形資產的成本，包括購買價款、相關稅費以及直接歸屬於使該項資產達到預定用途所發生的其他支出。內部自行開發的無形資產，其成本包括：開發該無形資產時耗用的材料、勞務成本、註冊費、在開發過程中使用的其他專利權和特許權的攤銷以及滿足資本化條件的利息費用，以及為使該無形資產達到預定用途前所發生的其他直接費用。

(2) 定期覆核使用壽命和攤銷方法

對使用壽命有限的無形資產的預計使用壽命及攤銷方法於每年度終了進行覆核並作適當調整。

(3) 使用壽命不確定的無形資產的判斷依據：

公司擁有白雲山商標、大神產品商標，以及星群、中一、陳李濟、奇星、敬修堂、潘高壽等商標，公司認為在可預見的將來該商標會使用並帶給公司預期的經濟利益流入，故認定其使用壽命為不確定。

經覆核，該類無形資產的使用壽命仍為不確定。

(4) 研究與開發

內部研究開發項目支出根據其性質以及研發活動最終形成無形資產是否具有較大不確定性，被分為研究階段支出和開發階段支出。

劃分公司內部研究開發項目研究階段支出和開發階段支出的具體標準為：

研究階段支出是指藥品(含新藥和原有藥品劑型改變)研發進入三期臨床試驗階段前的所有開支。進入三期臨床試驗以有關管理部門的批准文件為準。



開發階段支出是指藥品(含新藥和原有藥品劑型改變)研發進入三期臨床試驗階段後的可直接歸屬的開支。進入三期臨床試驗以有關管理部門的批准文件為準。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益；開發階段的支出，同時滿足下列條件的，予以資本化：

- 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- 能夠證明該無形資產將如何產生經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

#### (5) 無形資產減值

無形資產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

### 16、長期待攤費用

長期待攤費用包括經營租入固定資產改良及其他已經發生但應由本期和以後各期負擔的、分攤期限在一年以上的各項費用，按預計受益期間分期平均攤銷，並以實際支出減去累計攤銷後的淨額列示。

### 17、預計負債

因產品質量保證、虧損合同等形成的現時義務，當履行該義務很可能導致經濟利益的流出，且其金額能夠可靠計量時，確認為預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。貨幣時間價值影響重大的，通過對相關未來現金流出進行折現後確定最佳估計數；因隨著時間推移所進行的折現還原而導致的預計負債賬面價值的增加金額，確認為利息費用。

於資產負債表日，對預計負債的賬面價值進行覆核並作適當調整，以反映當前的最佳估計數。

### 18、收入確認原則

收入的金額按公司在通常活動過程中銷售貨品及服務的已收或應收對價的公允價值確認。收入在扣除增值稅、退貨和折扣，以及抵消集團內部銷售後列賬。

#### (1) 收入確認的原則和計量方法

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關主體，而公司每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，公司便會將收入確認。公司會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(2) 貨品銷售

貨品銷售在公司主體已將貨品交付予顧客且顧客已接收產品，並且不再對該產品實施通常與所有權相關的繼續管理和有效控制，與交易相關的經濟利益能夠流入公司，相關的收入和成本能夠可靠計量時確認。

(3) 勞務收入

勞務收入採用完工百分比法予以確認。

(4) 勞務收入

讓渡資產使用權收入包括：

- 利息收入：採用實際利率法按時間比例基礎確認；
- 商標使用費收入：在收取款項的權利確定時確認；
- 經營租賃收入：採用直線法在租賃期內確認。

(5) 股利收入

在收取款項的權利確定時確認。

**19、政府補助**

政府補助為公司從政府無償取得的貨幣性資產或非貨幣性資產，包括稅費返還、財政補貼等。

政府補助在公司能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，並在相關資產使用壽命內平均分配，計入當期損益。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關費用的期間，計入當期損益；用於補償已發生的相關費用或損失的，直接計入當期損益。

## 20、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債根據資產和負債的計稅基礎與其賬面價值的差額(暫時性差異)計算確認。對於按照稅法規定能夠於以後年度抵減應納稅所得額的可抵扣虧損，確認相應的遞延所得稅資產。對於商譽的初始確認產生的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅負債。對於既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)的非企業合併的交易中產生的資產或負債的初始確認形成的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債。於資產負債表日，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量。

公司以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，確認由可抵扣暫時性差異產生的遞延所得稅資產。

對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異，確認遞延所得稅負債，除非公司能夠控制該暫時性差異轉回的時間且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，當該暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，確認遞延所得稅資產。

同時滿足下列條件的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：

- 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債與同一稅收徵管部門對公司內同一納稅主體徵收的所得稅相關；

- 公司內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利。

## 21、經營租賃、融資租賃

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。其他的租賃為經營租賃。

### 1. 經營租賃

經營租賃的租金支出在租賃期內按照直線法計入相關資產成本或當期損益。

### 2. 融資租賃

以租賃資產的公允價值與最低租賃付款額的現值兩者中較低者作為租入資產的入帳價值，租入資產的入帳價值與最低租賃付款額之間的差額作為未確認融資費用，在租賃期內按實際利率法攤銷。最低租賃付款額扣除未確認融資費用後的餘額作為長期應付款列示。

## 22、關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成公司的關聯方。

公司的關聯方包括但不限於：

- (1) 公司的母公司；
- (2) 公司的子公司；
- (3) 與公司受同一母公司控制的其他企業；
- (4) 對公司實施共同控制的投資方；
- (5) 對公司施加重大影響的投資方；

- (6) 公司的合營企業，包括合營企業的子公司；
- (7) 公司的聯營企業，包括聯營企業的子公司；
- (8) 公司的主要投資者個人及與其關係密切的家庭成員；
- (9) 公司或其母公司的關鍵管理人員及與其關係密切的家庭成員；
- (10) 公司的主要投資者個人、關鍵管理人員或與其關係密切的家庭成員控制、共同控制的其他企業。

### 23、分部報告

公司以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部。經營分部，是指公司內同時滿足下列條件的組成部分：

- 1、 該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；
- 2、 公司管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；
- 3、 公司能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計信息。

如果兩個或多個經營分部存在相似經濟特徵且同時在以下方面具有相同或相似性的，可以合併為一個經營分部：

- (1) 各單項產品或勞務的性質；
- (2) 生產過程的性質；
- (3) 產品或勞務的客戶類型；
- (4) 銷售產品或提供勞務的方式；
- (5) 生產產品及提供勞務受法律、行政法規的影響。

#### 24、職工薪酬

職工薪酬主要包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、社會保險費及住房公積金、工會經費和職工教育經費等其他與獲得職工提供的服務的相關支出。

公司在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係、或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，當公司已經制定正式的解除勞動關係計劃或提出自願裁減建議並即將實施、且公司不能單方面撤回解除勞動關係計劃或裁減建議時，確認因解除與職工的勞動關係給予補償而產生的預計負債，同時計入當期費用。

除因解除與職工的勞動關係給予的補償外，於職工提供服務的期間確認應付的職工薪酬，並根據職工提供服務的受益對象計入相關資產成本和費用。

#### 25、股利分配

現金股利於股東大會批准的當期，確認為負債。

#### 26、當期所得稅和遞延所得稅

公司除下屬子公司保聯拓展有限公司在香港繳納所得稅外，其他主體均在中國繳納所得稅。在計算所得稅費用時，需要作出重大判斷。有許多交易和計算所涉及的最終稅務影響都是不確定的。公司根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如這些事件的最終稅務影響與最初記錄的金額不同，其差額將影響作出此等計算期間的所得稅費用和遞延所得稅資產和負債。

當管理層認為很有可能存在未來應納稅所得額，以轉回可抵扣暫時性差異以及稅務虧損時，確認遞延所得稅資產。如預期與原有估計有出入，該差額將在估計變更的當期影響遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

## 27、主要會計政策、會計估計的變更

## (1) 會計政策變更

本報告期公司主要會計政策未發生變更。

## (2) 會計估計變更

本報告期公司主要會計估計未發生變更。

## (3) 前期會計差錯的更正

本報告期無前期重大會計差錯更正。

## (二) 稅項

## 1、公司主要稅費及稅率

應稅項目	稅種	稅率
產品銷售收入	增值稅	13%、17%
材料轉讓收入	增值稅	17%
勞務收入	營業稅	5%
租金收入	營業稅	5%
自用房產餘值	房產稅	1.2%
租金收入	房產稅	12%
資金佔用費收入	營業稅	5%
酒類產品銷售收入	消費稅	10%
流轉稅額	城市維護建設稅	7%
流轉稅額	教育費附加	3%
流轉稅額	地方教育費附加	2%
企業所得稅	應納稅所得額	15%、16.5%、25%

## 2、稅收優惠及批文

公司屬下廣州白雲山中一藥業有限公司、廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司、廣州奇星藥業有限公司、廣州白雲山星群(藥業)股份有限



公司、廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司、廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司和廣州漢方現代中藥研究開發有限公司七家控股子公司獲得了由廣東省科學技術廳、廣東省財政廳、廣東省國家稅務局、廣東省地方稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，公司屬下廣西盈康藥業有限責任公司獲得了由廣西壯族自治區科學技術廳、廣西壯族自治區財政廳、廣西壯族自治區國家稅務局、廣西壯族自治區地方稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》。

廣州白雲山中一藥業有限公司等六家公司證書編號分別為：GR200844000618、GR200844000446、GR200844000475、GR200844000599、GR200844000937、GR200844001238，發證時間為2008年12月，認定有效期為3年(2008至2010年)。上述六間企業在2011年通過了高新技術企業認定的複審，並於2011年8月23日取得新的《高新技術企業證書》，編號分別為GF201144000520、GF201144000114、GF201144000043、GF201144000298、GF201144000144、GF201144000400。廣州漢方現代中藥研究開發有限公司證書編號為GR201044000004，發證時間為2010年9月26日，認定有效期為3年。廣西盈康藥業有限責任公司證書編號為GR200945000085，發證時間為2009年11月，認定有效期為3年。

根據國家對高新技術企業的相關稅收優惠政策，認定合格的高新技術企業可享受企業所得稅優惠政策，減按15%稅率繳納企業所得稅。

公司下屬子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司、廣州白雲山明興製藥有限公司在2008年獲得高新技術企業認定，證書號分別為GR200844000382、GR200844000381，有效期為三年，2008至2010年度的企業所得稅按15%的稅率計繳。廣州白雲山天心製藥股份有限公司和廣州白雲山明興製藥有限公司在2011年通過高新技術企業認定的複審，證書號為GF201144000016、GF201144000599，有效期延長三年，2011至2013年的企業所得稅按15%的稅率計繳。

公司下屬子公司廣州白雲山製藥股份有限公司和廣州白雲山光華製藥股份有限公司在2009年獲得高新技術企業認定，證書號分別為GR200944000225、GR200944000224，有效期為三年，2009至2011年度的企業所得稅按15%的稅率計繳。

除上述優惠政策以外，公司內其他在中國境內的企業均按照《中華人民共和國企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》的規定繳納企業所得稅，稅率為25%，公司下屬保聯拓展根據香港稅法的企業所得稅率為16.5%。

### (三) 盈利預測的編制方法

本盈利預測以經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計的經審核2011年度財務報表的經營業績，結合本公司2012年的生產經營計劃、銷售計劃及該期間內醫藥市場發展形勢等相關資料，按照本公司一貫採用的主要會計政策和會計估計，遵循謹慎性原則，編制了2012年度合併盈利預測報告。

### (四) 主要預測項目編制說明(以下單位為人民幣萬元)

#### 1、 主營業務收入預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
主營業務收入	12,138	12,292

收購資產的主營業務收入是保聯拓展根據預計的銷售量、銷售價格進行預測的。其中：銷售量是依據以前年度實際銷售量的歷史資料，結合預測期間經營計劃和已實現銷售量，同時考慮預測期間銷售量的變動趨勢而進行預測；銷售價格是依據以前年度實際銷售價格，結合市場價格水平、供求關係的變動趨勢及集團的定價策略進行預測。

收購資產的主營業務收入主要來自於藥品相關貿易。預測2012年營業收入由2011年度的12,138萬元，增加到12,292萬元，增幅為1.27%，基本與上年持平。

#### 2、 主營業務成本預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
主營業務成本	11,693	11,787

收購資產的主營業務成本的預測是依據預測單位產品採購成本和預測銷售量測算得出。

2012年度的主營業務成本預測由2011年度的11,693萬元，增加到11,787萬元，增幅為0.80%。主要原因是預計主營業務收入增加，主營業務成本也相應增加。

### 3、營業税金及附加預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
營業税金及附加	126	133

收購資產的營業税金及附加主要包括消費稅、營業稅、城市維護建設稅、教育費附加、地方教育費附加、房產稅等。2012年預測數比2011年增加7萬元，增加比例為4.87%，主要原因預計營業收入增加，預計的營業税金及附加也隨之增加。

### 4、其他業務收入與其他業務成本預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
其他業務收入	1,161	1,355
其他業務支出	105	105
其他業務利潤	1,057	1,251

收購資產的其他業務收入主要包括房產出租收入、商標使用費收入及王老吉託管費收入。2012年預測數比2011年增加194萬元，增加比例為16.70%，主要原因：

- (1) 廣州藥業預計銷售收入上升，按比例計算的商標使用費隨之上升；
- (2) 2012年增加王老吉託管費收入100萬元。

收購資產的其他業務支出主要為出租房產折舊費。2012年預測數與2011年一致。

#### 5、營業費用預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
營業費用	5	5

收購資產的營業費用主要保聯拓展因銷售發生的其他銷售費用。由於預測的銷售主營業務收入與2011年變化不大，故預測2012年的營業費用與2011年基本一致。

#### 6、管理費用預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
管理費用	372	353
主要明細如下：		
職工薪酬支出	125	131
折舊與攤銷費	81	81
交易稅費	46	46

收購資產的管理費用主要包括職工薪酬支出、折舊與攤銷費、交易稅費。管理費用的預測是根據最近年度的費用水平及預測期間的變動趨勢進行的。其中：

- 1) 職工薪酬支出是按人員編制和工資、福利、社會保險費、住房公積金增長計劃進行預測；
- 2) 折舊與攤銷費主要是指固定資產折舊和無形資產攤銷。無形資產攤銷根據無形資產的原值和預測期間增減無形資產的價值以及採用的攤銷標準進行預測；固定資產折舊根據上年末固定資產的賬面原值和預測期間增減固定資產價值以及採用的折舊政策等進行預測；
- 3) 交易稅費是根據土地使用情況、房屋使用情況、合同簽訂情況等預測。
- 4) 預測2012年的管理費用由2011年的372萬元減少到353萬元，減幅為4.97%，主要原因是：①社會平均工資上升，預計職工薪酬支出上升；②應酬費差旅費等其他費用控制在95萬以內。

#### 7、財務費用預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
財務費用	36	14
主要明細如下：		
利息收入	-4	-4
匯兌損益	14	-5

收資資產的財務費用主要是保聯拓展發生的利息收入與匯兌損益。

- 1) 利息收入是根據預測期間平均銀行存款餘額及銀行活期存款利率測算；
- 2) 匯兌損益是參考2011年實際發生情況結合預測期業務數量進行預測。2012年預計人民幣匯率下降，減少匯兌損失。

#### 8、資產減值損失預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
壞賬損失	8	0
合計	<u>8</u>	<u>0</u>

資產減值損失根據保聯拓展的會計政策進行預測，其中：

壞賬損失，根據預計的年末應收款項規模，結合本公司的壞賬準備計提政策進行測算。

預計2012年末應收賬款與2011年末變化不大，2012年末預計新增的壞賬損失。

#### 9、投資收益預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
成本法核算的長期股權投資收益	625	625
合計	<u>625</u>	<u>625</u>

收購資產的投資收益是百特醫療分配的現金股利，2012年預計與2011年一致。

### 10、所得稅費用預測

項目	2011年度 已審實際數	2012年度 預測數
所得稅費用	224	261

預測2012年的所得稅費用由2011年的224萬元增加到261萬元，增幅為16.70%。主要原因是：本公司盈利增加，相應需繳納的企業所得稅增加。

### (六) 影響盈利預測結果實現的主要問題及準備採取的措施

本公司所作盈利預測已綜合考慮各方面因素，並遵循了謹慎性原則。但是由於盈利預測所依據的各種假設具有不確定性，本公司提醒投資者進行投資決策時不應過於依賴該項資料，並注意如下主要問題：

#### 1、政策風險

藥品是關係人民生命健康和安全的特殊消費品。藥品品種繁多，行業科技含量較高，其生產、流通、消費受國家嚴格監管，因此醫藥行業被視為對國家經濟發展具有重要影響的主要行業之一，受國家政策變動的影響較大。2009年4月7日，國務院出臺《醫藥衛生體制改制近期重點實施方案(2009-2011年)》，確定了未來幾年我國醫療保障體制的改革方向和實施步驟，對醫藥行業的發展具有意義深遠的影響。2009年8月18日，我國正式發布《關於建立國家基本藥物制度的實施意見》及《國家基本藥物目錄》，正式啟動國家基本藥物制度建設工作，對未來醫藥市場的持續快速發展創造了良好的政策環境。

因此，未來國家宏觀經濟形勢的變化，醫藥行業產業政策以及國家、地方性法規的變化，將直接影響醫藥行業的景氣程度，可能對收購資產未來經營業績產生影響。

## 2、經營風險

### (1) 市場競爭風險

公司所處的醫藥行業屬於完全市場競爭行業，藥品種類和藥品品種繁多，科研開發費用高、周期長，市場競爭較為充分；且目前醫藥行業存在藥品生產低水平重複建設，產品技術含量不高，經營者素質參差不齊，藥品流通渠道複雜等情況。如果一些企業為維持生存採取大幅度讓利、降價等措施，將對本公司的經營業績產生不良影響。同時，如果未來公司不能持續優化產品結構、擴大分銷網絡、提高技術水平、增強綜合競爭能力，將有可能在激烈的市場競爭中處於不利地位。

### (2) 產品價格受限制的風險

藥品價格受國家監管，國家經常性地對藥品價格政策和藥品價格管理做出新規定，使藥品定價受到約束。本公司生產和經銷的藥品價格大部分屬於國家價格管理範圍內，價格政策的相應調整將對本公司的經營、盈利產生影響。國家發改委自1998年以來對藥品價格進行了多次調整，涉及中、西藥為主的多種常用藥，在相當長一段時間內，我國藥品降價的趨勢預計仍將持續，行業的整體利潤率可能會繼續下降，本公司醫藥工業業務的盈利能力也將可能下降。

### (3) 原材料價格波動的風險

本公司主要產品原材料包括各類化學原料藥和中藥藥材，每年採購化學原料藥和中藥藥材千餘種。化學原料藥採購單價主要受國內出廠價影響，中藥藥材採購單價則受國內農產品價格影響。原材料價格的波動，增加了本公司對生產成本的控制和管理難度，加大了經營風險。



#### (4) 藥品生命周期的風險

藥品的研製開發周期較長，產品生命周期受其藥理價值、副作用、人體產生抗藥性的時間以及同類新藥品開發上市周期等諸多因素的影響呈現縮短趨勢。同時，新藥上市後一旦超過保護期限，將面臨大量仿製藥的衝擊。因此，本公司現有生產的各類藥品受產品生命周期的影響。

#### (5) 新藥品種研發的風險

國家對新藥研發有嚴格的規定，新藥開發一般分為四個階段，即臨床前研究、臨床批文申報、臨床研究和新藥證書及生產批文的申報。每個階段都必須執行嚴格的法律法規規定。其中，新藥的臨床前研究包括製備工藝、理化性質、純度、檢驗方法、處方篩選、劑型、穩定性、質量標準、藥理、毒理、藥代動力學等研究。新藥一般在完成III期臨床試驗後經國家藥品監督管理局批准，發給新藥證書。但只有持有《藥品生產企業許可證》並符合GMP相關要求的企業或車間才可同時發給批准文號，取得批准文號的單位方可生產新藥。因此，新藥開發具有周期長，難度大，風險高的特點。如新藥開發不成功，將對本公司後續新產品的生產帶來影響。

### 3、其他風險

本公司不排除因政治、經濟、自然災害等其他不可控因素帶來不利影響的可能性。

針對上述問題，本公司將相應採取如下措施：

- (1) 把握國家宏觀政策動向，深入研究行業發展趨勢，及時獲取市場信息、充分掌握消費者需求，建立快速反應機制，提高市場分析和應對能力，切實做到以客戶需求為中心，加快新

產品開發和上市，進一步優化公司產品結構，提升公司市場競爭能力。

- (2) 項目投資堅持量力而行、量入為出的原則，統籌規劃，突出重點，講求質量，追求效益，合理投資；充分做好調研、可行性論證等工作，提高科學決策的能力。
- (3) 積極引進和培養先進的技術、管理人才，加大對研發的投入，持續提高公司自主研發和技術創新的能力。
- (4) 積極開拓市場，提升營銷服務能力和水平，優化銷售網絡，創新營銷模式，加強品牌推廣力度，努力提升公司和品牌形象，提高公司產品的市場佔有率。
- (5) 提高公司治理水平，加強內部管理，提高公司整體運營效率，增強規避風險的能力。

#### (七) 其他重大事項說明

本合併盈利預測報告僅用於供廣州藥業換股吸收合併白雲山並購買廣藥集團資產的重大資產重組事項，並按中國證券監督管理委員會有關上市公司重大重組管理辦法的規定編制，僅供廣州藥業向中國證券監督管理委員會申報核准上述事宜使用及香港聯合交易所網站作出披露。

廣州藥業股份有限公司  
二〇一二年六月十五日

## (B) 告慰函

## (a) 申報會計師函件



立信會計師事務所(特殊普通合夥)

地址: 上海南京東路61號4樓

郵編: 200002

電話: 86-21-63391166

傳真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

## 盈利預測告慰函

信會師報字[2012]第410253號

廣州藥業股份有限公司：

我們接受委托，審閱了截止至2012年12月31日止年度廣州藥業股份有限公司（以下簡稱「貴公司」，連同其子公司統稱「貴集團」）擬發行股份購買資產之2012年度合併盈利預測報告（以下簡稱「擬購買資產盈利預測」）所採用的計算方法及會計政策，盈利預測載於貴公司於2012年6月18日刊發的公告（以下簡稱「公告」）中，貴公司董事須對此承擔全部責任。

我們根據中國註冊會計師協會頒佈的《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3111號—預測性財務資訊的審核》進行我們的工作。

盈利預測由貴公司董事根據擬購買資產截至2011年12月31日止之財務資料報表編制而成，該財務資料載列於公告。

我們認為，就計算方法及會計政策而言，盈利預測已按照公告所載貴公司董事作出的基準及假設編制，其列報基準在所有重大方面與貴公司截至2011年12月31日止年度財務報表所採用的會計政策保持一致。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：吳常華

中國註冊會計師：潘文中

中國·上海

2012年6月18日

## (b) 財務顧問函件



時富融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場  
低座21樓

Goldman Sachs 高盛

高盛(亞洲)有限責任公司  
香港  
皇后大道2號  
長江集團中心68樓

敬啟者：

有關：廣州藥業股份有限公司(「貴公司」)－非常重大收購及關連交易(I)涉及重大資產重組事項：(A)吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司；(B)向廣州醫藥集團有限公司收購目標資產；及(C)淨收益差額之補償；(II)商標託管；(III)根據中國企業會計準則就重大資產重組事項編制的盈利預測；及(IV)若干目標資產估值相關的盈利預測

吾等謹此提述載列 貴公司就重大資產重組事項於2012年6月18日刊發的公告(「該公告」)內截至2012年12月31日由 貴公司編制並經立信會計師事務所(特殊普通合夥)(「立信」)審閱之目標資產盈利預測(「目標資產盈利預測」)。除文義另有定義指外，本函件中使用的詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本函件乃遵守上市規則第14.62(3)條項下之規定而發出。

吾等已審閱目標資產盈利預測，並與 閣下討論作出目標資產盈利預測的該公告所載 閣下作為董事所作出之基準及假設。吾等亦已考慮立信致董事日期為2012年6月18日的函件，內容有關作出目標資產盈利預測的會計政策及計算方法。

根據上述基準，吾等認為目標資產盈利預測(閣下身為董事須對此承擔全部責任)乃經周詳審慎的查詢後始行作出。

此 致

中國  
廣東省  
廣州市荔灣區  
沙面北街45號  
廣州藥業股份有限公司  
董事會 台照

代表  
時富融資有限公司  
董事總經理  
吳慧璇  
謹啟

代表  
高盛(亞洲)有限責任公司  
董事總經理  
Richard Campell-Breeden  
謹啟

2012年6月18日

## (A) 2013年經擴大集團盈利預測

廣州藥業股份有限公司  
2013年度12月31日止年度  
盈利預測審核報告及合併盈利預測表

<u>目錄</u>	<u>頁碼</u>
a. 盈利預測審核報告 .....	VI(C)-2
b. 合併盈利預測表 .....	VI(C)-3
c. 合併盈利預測報告 .....	VI(C)-4

## a. 盈利預測審核報告



立信會計師事務所(特殊普通合夥)

地址: 上海南京東路61號4樓

郵編: 200002

電話: 86-21-63391166

傳真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

信會師報字[2012]第410317號

## 盈利預測審核報告

廣州藥業股份有限公司全體股東：

我們審核了後附的廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「廣州藥業」)編製的2013年度合併盈利預測報告。我們的審核依據是《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3111號—預測性財務信息的審核》。廣州藥業管理層對該預測及其所依據的各項假設負責。這些假設已在「廣州藥業2013年度合併盈利預測報告的編製基礎及主要假設」中披露。

根據我們對支持這些假設的證據的審核，我們沒有注意到任何事項使我們認為這些假設沒有為預測提供合理基礎。而且，我們認為，該預測是在這些假設的基礎上恰當編製的，並按照「廣州藥業2013年度合併盈利預測報告的編製基礎及主要假設」中所述編製基礎的規定進行了列報。

由於預期事項通常並非如預期那樣發生，並且變動可能重大，實際結果可能與預測性財務信息存在差異。

本審核報告僅作為廣州藥業向中國證券監督管理委員會及香港聯合交易所有限公司申請廣州藥業換股吸收合併白雲山製藥股份有限公司並購買廣州醫藥集團有限公司資產的重大資產重組事項之目的而向其報送申請文件使用，不得用作任何其它目的。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：黃偉成

中國註冊會計師：吳常華

中國·上海

2012年8月24日

## b. 合併盈利預測報表

## 合併預測利潤表

編制單位：廣州藥業股份有限公司

單位：人民幣萬元

項目	附註	2012年度 預測數	2013年度 預測數
一、主營業務收入	五(1)	<b>1,001,303</b>	<b>1,181,586</b>
減：主營業務成本	五(2)	698,480	829,856
減：主營業務稅金及附加	五(3)	9,484	10,547
二、主營業務利潤		<b>293,339</b>	<b>341,183</b>
加：其他業務收入	五(4)	14,035	14,193
減：其他業務支出	五(4)	3,645	3,893
減：營業費用	五(5)	134,058	156,035
減：管理費用	五(6)	106,748	119,243
減：財務費用	五(7)	6,733	6,841
減：資產減值損失	五(8)	756	640
加：公允價值變動收益		0	0
加：投資收益	五(9)	25,200	32,227
三、營業利潤		<b>80,634</b>	<b>100,951</b>
加：營業外收入	五(10)	3,242	2,453
減：營業外支出	五(11)	1,547	1,311
四、利潤總額		<b>82,329</b>	<b>102,093</b>
減：所得稅費用	五(12)	11,690	14,354
五、淨利潤		<b>70,639</b>	<b>87,739</b>
(一) 歸屬於母公司所有者的淨利潤		67,043	83,468
(二) 少數股東損益		3,596	4,271



### c. 合併盈利預測報告

#### 廣州藥業股份有限公司 2013年度合併盈利預測報告

有關聲明：廣州藥業股份有限公司（以下簡稱「廣州藥業」或「本公司」）2013年度合併盈利預測報告是在最佳估計假設的基礎上編製的，不存在故意採用不合理的假設，誤導性陳述及重大遺漏。

本盈利預測報告的編製遵循了謹慎性原則，但因盈利預測所依據的各種假設具有不確定性，投資者進行投資決策時不應過分依賴該項資料。

### 一、本公司的基本情況

#### （一）廣州藥業基本情況

##### 1、公司設立及歷次股本變動情況

###### （1）公司設立

廣州藥業是經國家經濟體制改革委員會以體改生[1997]139號文批准，由廣州醫藥集團有限公司（以下簡稱「廣藥集團」）獨家發起，將其屬下的8家中藥製造企業及3家醫藥貿易企業重組後，以其與生產經營性資產有關的國有資產權益投入，以發起方式設立的股份有限公司。公司於1997年9月1日領取企業法人營業執照，註冊號為4401011101830。設立時公司股本總額為51,300萬元，廣藥集團持股100%。

###### （2）首次公開發行股票並在H股上市

經國家經濟體制改革委員會以體改生[1997]145號文和國務院證券委員會以證委發[1997]56號文批准，公司於1997年10月上市發行了21,990萬股香港上市外資股（H股）股票。發行完成後，公司總股本增至73,290萬股，廣藥集團持股51,300萬股，佔總股本的比例為70.00%。

## (3) 增發A股並在上交所上市

2001年1月10日，經中國證券監督管理委員會批准，公司發行了7,800萬股人民幣普通股(A股)股票，並於同年2月6日在上海證券交易所正式挂牌交易，股票簡稱「廣州藥業」，股票代碼600332。發行完成後，公司總股本增至81,090萬股，廣藥集團持股51,300萬股，佔公司總股本的63.26%。

截至2011年12月31日，廣州藥業的總股本為81,090萬股，股本結構如下表所示：

股份類別	股票數量 (股)	佔總 股本比例
一、廣藥集團及其關聯方 廣藥集團(A股)	390,833,391	48.20%
二、社會公眾股		
A股	200,166,609	24.68%
H股	219,900,000	27.12%
<b>總股本</b>	<b>810,900,000</b>	<b>100.00%</b>

## 2、經營範圍

本公司及子公司主要從事中成藥的開發、生產，生物製品、保健藥品、保健飲料的生產，以及從事中藥、西藥及醫療器械的批發、零售和進出口業務，並從事資產經營、投資、開發、資金融通等業務。

## (二) 廣州白雲山製藥股份有限公司(以下簡稱「白雲山」)

## 1、公司設立及歷次股本變動情況

## (1) 公司設立

白雲山是1992年經廣州市經濟體制改革委員會穗改股字[1992]11號文批准，在原廣州白雲山企業集團有限公司下屬的廣州

白雲山製藥總廠等五家製藥廠的基礎上募集設立的股份有限公司，並按國家體改委改生[1992]31號文件確立的規範化的股份制企業。設立時，白雲山總股本為10,800萬元。

(2) 首次公開發行並上市

1993年，經中國證監會證監發審字(1993)31號文及深圳證券交易所深證所字第265號文批准，白雲山向社會公眾發行3,600萬股A股股票並在深圳證券交易所挂牌上市，股票代碼為000522。本次公開發行完成後，白雲山總股本增至14,400萬股，其中國家股9,000萬股，社會公眾股3,600萬股，內部職工股1,800萬股。

(3) 分紅派息及配股

1994年5月，白雲山實施1993年度分紅派息方案，每10股送10股派2元，總股本增至28,800萬股。

1995年4月，白雲山實施配股方案，每10股配1.5股，配股價為3元/股，共獲配股2,137.55萬股，總股本增至30,937.55萬股。

1995年7月，公司實施1994年度分紅方案，每10股送1股，總股本增至34,031.305萬股。

1997年7月，公司實施1996年度分紅方案，每10股送1股，總股本增至37,434.4355萬股。

(4) 託管與重組

2000年11月，經廣州市政府批准，白雲山的原控股股東白雲山集團由廣藥集團先託管後重組。2001年7月2日，經中國財政部財企(2001)433號文批准，廣州市國有資產管理局將其持有白雲山的

全部國家股10,890萬股劃撥給廣藥集團，廣藥集團成為白雲山的第一大股東。

2004年5月，經北京市第一中級人民法院裁定，白雲山集團以其持有的本公司國有法人股9,900萬股中的5,700萬股抵償對廣藥集團的欠款。至此，廣藥集團持有公司的股份增至16,590萬股，佔白雲山總股本的44.32%。

#### (5) 股權分置改革

根據2005年第一次臨時股東大會決議和修改後的公司章程，白雲山以原有流通股股本156,544,355股為基數，按每10股轉增6.05股的比例，以資本公積向股權登記日登記在冊的全體流通股股東轉增股份94,709,334股。2006年4月，股權分置改革實施完成後，白雲山總股本增至469,053,689股，廣藥集團持股16,590萬股，佔白雲山總股本的35.37%。

截至2011年12月31日，白雲山的總股本為469,053,689股，股本結構如下表所示：

股份類別	股票數量 (股)	佔總 股本比例
一、廣藥集團及其關聯方 廣藥集團	166,900,000	35.58%
二、社會公眾股	<u>302,153,689</u>	<u>64.42%</u>
<b>總股本</b>	<b><u>469,053,689</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>

## 2、經營範圍

白雲山及其子公司主要從事研製、生產、銷售中西成藥、化學原料藥、外用藥、兒童用藥、保健藥。經營商業及物資供銷業。經營各類商

品及技術的進出口業務(國家限定及禁止除外)。經營進料加工和「三來一補」業務。生產二類臨床檢驗分析儀器及診斷試劑等。

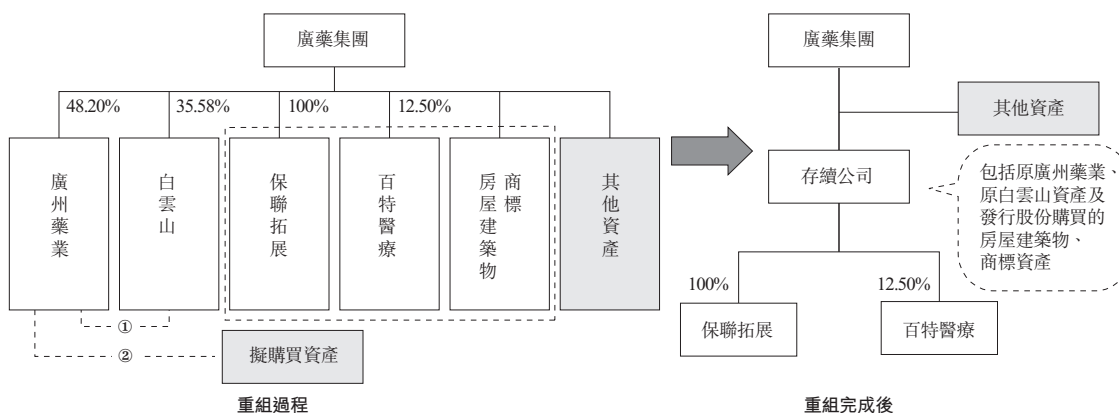
### (三) 廣藥集團基本情況

廣藥集團是廣州市政府授權經營的大型全資國有企業集團，經營範圍包括：國有資產的經營、投資。生產、銷售：醫藥中間體、中西成藥、中藥材、生物技術產品、醫療器械、製藥器械、藥用包裝材料、保健食品及飲料、衛生材料及醫藥整體相關的商品。與醫藥產業相關的進出口業務，及房地產開發。

## 二、擬實施的重大資產重組方案

### (一) 重大資產重組方案概述

廣州藥業本次重大資產重組行為包括：(1)廣州藥業以換股方式吸收合併白雲山，交易完成後，白雲山將注銷法人資格，其全部資產、負債、權益、業務和人員將並入廣州藥業；(2)廣州藥業向廣藥集團發行A股股份作為支付對價，收購廣藥集團擁有或有權處置的房屋建築物、商標、保聯拓展有限公司100%股權、廣州百特醫療用品有限公司12.50%股權(以上資產統稱「擬購買資產」)，上述擬購買資產的範圍已在召開審議重大資產重組方案第二次董事會會議時最終確定。通過上述交易，廣藥集團將以廣州藥業為平臺，實現其主營業務的整體上市。本次重組完成後，廣州藥業作為廣藥集團下屬唯一的醫藥主業上市公司，將變更公司名稱，重組過程如下圖所示：



## (二) 擬購買資產基本情況

## 1、 保聯拓展有限公司(以下簡稱「保聯拓展」)基本情況

中文名稱：	保聯拓展有限公司
英文名稱：	POLIAN DEVELOPMENT COMPANY LIMITED
註冊日期：	1988年1月15日
註冊地址：	香港金鐘道89號力寶中心第二座二十樓二〇〇五室
註冊資本：	500萬港元
經營範圍：	廣藥集團公司出資的國有資產的經營、投資。主要經營目的是擴大集團醫藥產品進出口、拓展國際市場；經營與醫藥產品、醫藥製藥及包裝機械產品、化工產品等有關進出口業務；為廣州醫藥引進外資、引進先進技術，開展補償貿易、來料加工，提供醫藥技術經濟信息，促進廣州醫藥事業的發展。

保聯拓展是經廣州市人民政府對外經濟貿易委員(穗外經貿【1988】125號)和廣州市清理整頓駐港澳機構領導小組(穗外經貿際清(1990)07號)文批准，由廣藥集團獨資設立並經營的香港公司。保聯拓展於1988年1月15日在香港依據公司條例註冊為有限公司，註冊資本為100萬港元。1998年10月，保聯拓展註冊資本增至500萬港元。

自設立至今，廣藥集團持有保聯拓展100%股權。

2、廣州百特醫療用品有限公司12.50%股權(以下簡稱「百特醫療」)基本情況

中文名稱：	廣州百特醫療用品有限公司
英文名稱：	BAXTER HEALTHCARE (GUANG ZHOU) COMPANY., LTD.
註冊日期：	1993年8月13日
註冊地址：	廣州經濟技術開發區東基工業區蕉園路
註冊資本：	1,100萬美元
經營範圍：	生產大容量注射劑，溶液劑(外用)；生產II類6845體外循環及血液處理設備，III類6845體外循環及血液處理設備，II類6866醫用高分子材料及制品，III類6866醫用高分子材料及制品；生產三層共擠輸液用袋；生產碘液微型蓋；銷售百特醫療本公司產品。

百特醫療成立於1993年8月13日，註冊資本1,000萬美元，由美國百特世界貿易公司、廣州醫藥建設開發公司與廣州經濟技術開發區工業發展總公司按照75%、12.5%和12.5%的比例共同出資設立。

1999年，廣州市醫藥建設開發公司將其所持百特醫療全部股份125萬美元以等值的價格轉讓給廣藥集團；百特世界貿易公司將其所持百特醫療全部股份750萬美元以等值的價格轉讓給關聯公司百特(中國)投資有限公司。

2000年，百特醫療的註冊資本變更為1,100萬美元。2002年5月20日，廣州經濟技術開發區工業發展總公司與百特(中國)投資有限公司簽訂《股權轉讓協議》，廣州經濟技術開發區工業發展總公司將其所持百特醫療12.5%的股權轉讓給百特(中國)投資有限公司，百特醫療的合營各

方變更為廣藥集團與百特(中國)投資有限公司，其中廣藥集團持有12.5%的股權，即出資137.5萬美元；百特(中國)投資有限公司持有87.5%的股權，即出資962.5萬美元。

截至本報告公告之日，百特醫療的實收資本為1,100萬美元，廣藥集團持有12.5%的股權。

### 3、房屋建築物

廣州藥業本次擬發行股份購買的房屋建築物基本信息如下表所示：

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方 之間的關聯交易
1	荔灣區沙面北街 45號-1	粵房地證字 第C1491222號	1,022.97	廣藥集團與廣州藥 業共用的辦公樓	是
2	白雲區石井街潭 村北約牌坊路 86號1-3層	粵房地權證穗字 第1050036340號	3,432.18	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的合營 企業醫藥公司
3	越秀區北京路282 號後座	粵房地證字 第C6190029號	215.51	租賃給采芝林作為 銷售門店	是
4	荔灣區沙面北街 45號	粵房地證字 第C1491223號	2,775.59	廣藥集團與廣州藥 業共用的辦公樓	是
5	荔灣區沙面北街 45號-2	粵房地證字第 C1491224號	1,874.08	廣藥集團與廣州藥 業共用的辦公樓	是
6	白雲區增槎路28 號4棟首層	粵房地證字 第C6143847號	694.29	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的合營 企業醫藥公司



編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( <i>m</i> <sup>2</sup> )	實際用途	是否構成重組各方 之間的關聯交易
7	白雲區增槎路28 號4棟二樓	粵房地證字 第C6143846號	272.89	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的合營 企業醫藥公司
8	白雲區增槎路28 號4棟3-5層倉 庫	粵房地證字 第C6143845號	648.28	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的合營 企業醫藥公司
9	白雲區增槎路30 號自編2棟	粵房地證字 第C6143849號	4,044.32	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的合營 企業醫藥公司
10	白雲區增槎路30 號自編3棟1~2 層	粵房地證字 第C6143848號	5,041.21	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的合營 企業醫藥公司
11	白雲區石井潭村 北約牌坊路88 號1-2層	粵房地權證穗字 第1050036348號	2,778.24	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的合營 企業醫藥公司
12	白雲區江村公路 平沙蛤蜆氹1號 廣州市醫藥公 司倉庫	粵房地證字第 C5932126號	3,524.68	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的合營 企業醫藥公司
13	荔灣區大同路 十二甫新街4號 八至九層	粵房地證字 第C5942848號	684.44	醫藥公司自用辦公	出租給公司的合營 企業醫藥公司
14	荔灣區大同路 十二甫新街6號 後座三層	粵房地證字 第C5942849號	414.96	醫藥公司自用辦公	出租給公司的合營 企業醫藥公司

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( <i>m</i> <sup>2</sup> )	實際用途	是否構成重組各方 之間的關聯交易
15	荔灣區大同路 十二甫新街6號 後座二層東樓	粵房地證字 第C5932123號	310.37	醫藥公司自用辦公	出租給公司的合營 企業醫藥公司
16	荔灣區大同路 十二甫新街 19-1號首層	粵房地證字 第C5932124號	82.37	醫藥公司自用辦公	出租給公司的合營 企業醫藥公司
17	荔灣區大同路 十二甫新街 19-1號二層	粵房地證字 第C5932125號	104.07	醫藥公司自用辦公	出租給公司的合營 企業醫藥公司
18	荔灣區和平西路 118號1-2層	穗房證字 第0059002號 穗地證字 第0093202號	4,224.48	醫藥公司自用倉 庫，擬改為辦公	出租給公司的合營 企業醫藥公司
19	芳村區塞壩路12 號自編2號	粵房地權證穗字 第0140082868號	2,464.36	采芝林廠區辦公樓	是
20	荔灣區花地大道 紅棉苑丹輝閣 首層2號鋪	粵房地證字 第C6465931號	293.21	采芝林銷售門店	是
21	海珠區寶崗大道 路246號首層5 號	粵房地權證穗字 第0150088038號	99.34	采芝林銷售門店	是

#### 4、商標

本次重大資產重組中，廣藥集團共擁有註冊商標421項，其中境內註冊商標364項，境外註冊商標57項，除「王老吉」系列29項商標及廣藥

集團許可王老吉藥業在一定條件下獨家使用的其他4項商標(共計33項)外，其餘388項商標納入擬購買資產範圍。

廣藥集團本次擬注入上市公司的境內商標中，277項為聯合性商標或防禦性商標，僅代表集團形象、發揮防禦作用、歷史演進或衍生註冊產生，未對產品收益產生直接影響或產生直接的商標使用收益，其相對價值較小，預評估價值僅為註冊成本，作價為零，不在此詳細列示。廣藥集團已授權廣州藥業使用的商標中，54項具有較高的知名度，評估值較高，包括「陳李濟」、「潘高壽」、「星群」、「中一」、「奇星」、「敬修堂」六大系列，具體信息如下表所示：

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期 截止日
星群系列商標					
1	廣藥集團	155258		西藥	2013年2月28日
2	廣藥集團	150105		瑞花油	2013年2月28日
3	廣藥集團	150106		牡荊丸	2013年2月28日
4	廣藥集團	848199	元神	當歸南棗茶沖劑	2016年6月20日
5	廣藥集團	256482		滋補飲料	2016年7月19日
6	廣藥集團	850196	怡生	人用藥	2016年6月27日
7	廣藥集團	835119		冰糖燕窩	2016年4月27日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期 截止日
中一系列商標					
8	廣藥集團	781270		礦泉水、菊花茶、無酒精飲料、無酒精果汁飲料	2015年10月6日
9	廣藥集團	661178		龜苓膏	2013年10月13日
10	廣藥集團	713652		無酒精飲料、汽水、礦泉水、固體飲料	2014年11月6日
11	廣藥集團	588610		人用藥	2022年3月29日
12	廣藥集團	708835		人用藥	2014年10月6日
13	廣藥集團	170359		中藥	2013年2月28日
14	廣藥集團	139307		中成藥	2013年2月28日
15	廣藥集團	171212		中藥	2013年2月28日
16	廣藥集團	339914		中西成藥	2019年2月19日
陳李濟系列商標					
17	廣藥集團	651324		中藥成藥	2013年7月27日
18	廣藥集團	284093		中藥成藥	2017年4月19日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期 截止日
19	廣藥集團	822299		醫用營養飲料、醫用營養食物、醫用營養食品、藥制糖果、嬰兒食品、衛生巾、止血藥管、窠窠、治頭痛藥筆	2016年3月13日
20	廣藥集團	605208		中成藥	2012年8月9日
21	廣藥集團	147894	 杏和堂	中藥	2013年2月28日
22	廣藥集團	815038		豆製品、咖啡、糖等食品、調味品	2016年2月13日
23	廣藥集團	807121		肉、加工過的肉、魚、罐頭、腌制食品、牛奶制品等食品	2016年1月13日
奇星系列商標					
24	廣藥集團	145345		中藥	2013年2月28日
25	廣藥集團	248428		中成藥	2016年4月14日
26	廣藥集團	798245		人用中成藥	2015年12月13日
27	廣藥集團	812250		人用藥	2016年2月6日
28	廣藥集團	653407		人用藥	2013年8月13日
29	廣藥集團	653423	天凤	人用藥	2013年8月13日
30	廣藥集團	652155	奇星	中藥成藥(人用藥)	2013年8月6日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期 截止日
31	廣藥集團	653424		人用藥	2013年8月13日
32	廣藥集團	653425		人用藥	2013年8月13日
33	廣藥集團	626102		中藥成藥	2013年1月19日
34	廣藥集團	723369		人用藥	2015年1月6日
35	廣藥集團	990820		藥用營養食品、藥用營養飲料、藥用飲料、醫用營養物品、醫制糖果、原料藥(人用)、人用藥、草藥茶	2017年4月27日
敬修堂系列商標					
36	廣藥集團	135276		獸藥等、中成藥	2013年2月28日
37	廣藥集團	268996		西藥	2016年11月19日
潘高壽系列商標					
38	廣藥集團	171203		中成藥	2013年2月28日
39	廣藥集團	246145		中藥、成藥	2016年3月14日
40	廣藥集團	786868		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
41	廣藥集團	717049		人用藥	2014年11月27日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期 截止日
42	廣藥集團	786867		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
43	廣藥集團	689167		人用藥	2014年5月13日
44	廣藥集團	782783		飲料機、制飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、制飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
45	廣藥集團	782784		飲料製劑、制飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、制飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
46	廣藥集團	786918		糖果、糖漿、蜂蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
47	廣藥集團	786928		糖果、糖漿、蜂蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
48	廣藥集團	795079		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年11月27日
49	廣藥集團	801146		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年12月20日
50	廣藥集團	689166		人用藥	2014年5月13日
51	廣藥集團	781193		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年10月6日



編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期 截止日
52	廣藥集團	782782		飲料製劑、制飲料香 精、果汁飲料、果汁、 檸檬糖漿、餐用礦泉 水、制飲料用糖漿、葡 萄汁、檸檬水	2015年10月13日
53	廣藥集團	782781		飲料製劑、制飲料香 精、果汁飲料、果汁、 檸檬糖漿、餐用礦泉 水、制飲料用糖漿、葡 萄汁、檸檬水	2015年10月13日
54	廣藥集團	780863		果醬、食用果子凍、冰 凍水果、果子凍、牛 奶、牛奶飲料、食用水 生植物提取物、蔬菜湯 劑、人食用蛋白質	2015年10月6日

### 三、廣藥2013年合併盈利預測編製基礎及主要假設

按照中國證監會頒布的《上市公司重大資產重組管理辦法》（中國證券監督管理委員會令第53號）規定、《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號—上市公司重大資產重組申請文件》的要求，本公司為如上文附註二所述的重組方案編製2013年度合併盈利預測。

本盈利預測報告是以本公司經立信會計師事務所（特殊普通合夥）審計的經審核2011年度備考財務報表（包括本公司、白雲山及擬購買資產）的經營業績，結合本公司、白雲山及擬購買資產2013年的生產經營計劃、銷售計劃及該期間內醫藥市場發展形勢等相關資料，基於謹慎性原則及排除其他非公司可控制因素的影響下編製而成。

編製盈利預測時所採用的會計政策及會計估計方法遵循了國家現行的法律、法規及財政部2006年頒布的企業會計準則的規定，在各重要方面均與本公司實際所採用的會計政策及會計估計一致。



## 1、編製盈利預測的主要假設

- 1.1 在中華人民共和國、中國香港特別行政區或任何本公司目前經營的、或對我們業務有重大關係的其他國家或地區的現行政治，法律，財政，市場或經濟環境、政策並無重大變化。
- 1.2 在中華人民共和國、中國香港特別行政區或任何本公司目前經營的、或本公司存在安排或相關協議的其他國家或地區現行的法律，法規或者規章制度不會發生可能對本公司業務或經營產生重大不利影響的變化。
- 1.3 本公司和本公司經營所在行業的前景、以及本公司和本公司銷售其產品和服務的市場的條件不會發生重大變化。
- 1.4 本公司和本公司生產進度、運營計劃和產能擴張計劃不會發生重大延遲。
- 1.5 中華人民共和國與醫藥行業相關的原材料和勞動成本不會出現任何重大變化。
- 1.6 不會發生管理層無法控制的、導致原材料供應出現短缺以致將對本公司產生不利影響的運營阻礙。
- 1.7 目前本公司經營所在環境中的通脹率、利率或外匯匯率不會發生重大改變。
- 1.8 在中華人民共和國、中國香港特別行政區或任何本公司或本公司目前經營的其他國家或地區，適用於本公司和本公司的稅務體系和相關課稅基礎或稅率、稅收優惠不會發生重大改變。
- 1.9 本公司和本公司經營不受任何不可抗力、或無法預見的因素、或任何不受董事控制的不可預見的原因而受到重大影響或阻礙。
- 1.10 本公司於2013年在正常情況下提供的各產品類別的加權平均銷售價格在考慮銷售折扣和返點後，與2011年的價格並無重大偏差。

- 1.11 假設本公司於2013年12月31日合併抵銷前存貨餘額中包括的未實現內部交易利潤與關聯交易利潤與2011年12月31日一致。
  - 1.12 假設本公司於2011年12月31日前已完成擬進行的重大資產重組交易，以此計算本合併盈利預測報告中該時點後歸屬於母公司的淨利潤。
  - 1.13 除了本次擬進行的重大資產重組交易外，本公司於2013年12月31日止年度，現有的架構以及在主要子公司、合營企業和聯營企業中的權益不會發生重大變化。
  - 1.14 假設2011年、2012年到期的高新技術企業認定可通過複審，2013年按15%計繳企業所得稅。詳見本報告第四節(二)2、稅收優惠及批文的說明。
  - 1.15 假設本公司及本公司之管理層並無因違法行為而對本公司造成重大不利影響。
  - 1.16 假設本公司2012年、2013年不包括廣州王老吉大健康產業有限公司及任何經營「紅罐」王老吉涼茶產生的收入、成本與期間費用。
- 2、 合併盈利預測表中2012年的預測數為根據立信會計師事務所(特殊普通合夥)出具的2012年合併盈利預測報告得出，詳見信會師報字[2012]第410250號。

#### 四、 盈利預測說明

##### (一) 公司主要會計政策、會計估計、合併會計報表的編製方法

###### 1、 會計期間

公司會計年度為公曆1月1日起至12月31日止。

## 2、 記帳本位幣

公司以人民幣為記帳本位幣。

## 3、 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

### (1) 同一控制下企業合併

合併方支付的合併對價及取得的淨資產均按賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價賬面價值的差額，調整資本公積(股本溢價)；資本公積(股本溢價)不足以沖減的，調整留存收益。

為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。

### (2) 非同一控制下的企業合併

購買方發生的合併成本及在合併中取得的可辨認淨資產按購買日的公允價值計量。合併成本大於合併中取得的被購買方於購買日可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽；合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，計入當期損益。

為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。

## 4、 合併財務報表的編製方法

編製合併財務報表時，合併範圍包括公司及全部子公司。

從取得子公司的實際控制權之日起，公司開始將其納入合併範圍；從喪失實際控制權之日起停止納入合併範圍。對於同一控制下企業合併取得的子公司，自其與公司同受最終控制方控制之日起納入公司合併範圍，並將其於合併日前實現的淨利潤在合併利潤表中單列項目反映。

在編製合併財務報表時，子公司與公司採用的會計政策或會計期間不一致的，按照公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。對於非同一控制下企業合併取得的子公司，以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其財務報表進行調整。

集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編製時予以抵銷。子公司的股東權益及當期淨損益中不屬於公司所擁有的部分分別作為少數股東權益及少數股東損益在合併財務報表中股東權益及淨利潤項下單獨列示。

#### **5、 現金及現金等價物的確定標準**

現金及現金等價物是指庫存現金，可隨時用於支付的存款，以及持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

#### **6、 外幣業務和外幣報表折算**

##### **(1) 外幣業務**

外幣交易按交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為人民幣入帳。外幣買賣兌換差額計入財務費用。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用資產負債表日的即期匯率折算為人民幣。為購建符合資本化條件的資產而借入的外幣專門借款產生的匯兌差額在資本化期間內予以資本化；其他匯兌差額直接計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，於資產負債表日採用交易發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響

額在現金流量表中單獨列示。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的匯兌差額計入當期損益或資本公積。

## (2) 外幣財務報表的折算

境外經營的資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益中除未分配利潤項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。境外經營的利潤表中的收入與費用項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。上述折算產生的外幣報表折算差額，在股東權益中以單獨項目列示。境外經營的現金流量項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。匯率變動對現金的影響額，在現金流量表中單獨列示。

## 7、金融工具

### (1) 金融資產

#### 1) 金融資產分類

金融資產於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、應收款項、可供出售金融資產和持有至到期投資。金融資產的分類取決於公司對金融資產的持有意圖和持有能力。

##### ① 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括持有目的為短期內出售的金融資產，該資產在資產負債表中以交易性金融資產列示。

##### ② 應收款項

應收款項是指在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產。

③ 可供出售金融資產

可供出售金融資產包括初始確認時即被指定為可供出售的非衍生金融資產及未被劃分為其他類的金融資產。自資產負債表日起12個月內將出售的可供出售金融資產在資產負債表中列示為其他流動資產。

④ 持有至到期投資

持有至到期投資是指到期日固定、回收金額固定或可確定，且管理層有明確意圖和能力持有至到期的非衍生金融資產。取得時期限超過12個月但自資產負債表日起12個月(含12個月)內到期的持有至到期投資，列示為一年內到期的非流動資產；取得時期限在12個月之內(含12個月)的持有至到期投資，列示為其他流動資產。

2) 確認和計量

金融資產於公司成為金融工具合同的一方時，按公允價值在資產負債表內確認。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，取得時發生的相關交易費用計入當期損益；其他金融資產的相關交易費用計入初始確認金額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和可供出售金融資產按照公允價值進行後續計量，但在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，按照成本計量；應收款項以及持有至到期投資採用實際利率法，以攤余成本計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動作為公允價值變動損益計入當期損益；在資產持有期間所取得的利息或現金股利以及處置時產生的處置損益計入當期損益。

除減值損失及外幣貨幣性金融資產形成的匯兌損益外，可供出售金融資產公允價值變動直接計入股東權益，待該金融資產終止確認時，原直接計入權益的公允價值變動累計額轉入當期損益。可供出售債務工具投資在持有期間按實際利率法計算的利息，以及被投資單位已宣告發放的與可供出售權益工具投資相關的現金股利，作為投資收益計入當期損益。

### 3) 金融資產減值準備

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，公司於資產負債表日對金融資產的賬面價值進行檢查，如果有客觀證據表明某項金融資產發生減值的，計提減值準備。

以攤餘成本計量的金融資產發生減值時，按預計未來現金流量（不包括尚未發生的未來信用損失）現值低於賬面價值的差額，計提減值準備。如果有客觀證據表明該金融資產價值已恢復，且客觀上與確認該損失後發生的事項有關，原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。

當有客觀證據表明可供出售金融資產發生減值時，原直接計入股東權益的因公允價值下降形成的累計損失予以轉出並計入減值損失。對已確認減值損失的可供出售債務工具投資，在期後公允價值上升且客觀上與確認原減值損失後發生的事項有關的，原確認的減值損失予以轉回並計入當期損

益。對已確認減值損失的可供出售權益工具投資，期後公允價值上升直接計入股東權益。

#### 4) 金融資產轉移的確認依據和計量方法及金融資產的終止確認

公司發生金融資產轉移時，如已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方，則終止確認該金融資產；如保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，則不終止確認該金融資產；如既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產控制，則終止確認該金融資產。

除上述金融資產轉移時終止確認金融資產的兩種情況外，若收取金融資產現金流量的合同權利終止，則終止確認該金融資產。

金融資產終止確認時，其賬面價值與收到的對價以及原直接計入所有者權益的公允價值變動累計額之和的差額，計入當期損益。

#### (2) 金融負債

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。公司的金融負債主要為其他金融負債，包括應付款項、借款及應付債券等。

應付款項包括應付帳款、其他應付款等，以公允價值進行初始計量，並採用實際利率法按攤余成本進行後續計量。

借款及應付債券按其公允價值扣除交易費用後的金額進行初始計量，並採用實際利率法按攤余成本進行後續計量。



其他金融負債期限在一年以下(含一年)的，列示為流動負債；期限在一年以上但自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示為一年內到期的非流動負債；其餘列示為非流動負債。

當金融負債的現時義務全部或部分已經解除時，終止確認該金融負債或義務已解除的部分。終止確認部分的賬面價值與支付的對價之間的差額，計入當期損益。

### (3) 金融工具的公允價值確定

存在活躍市場的金融工具，以活躍市場中的報價確定其公允價值。不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融資產的當前公允價值、現金流量折現法等。採用估值技術時，盡可能最大程度使用可觀察到的市場參數，減少使用與公司特定相關的參數。

## 8、 應收款項

應收款項包括應收賬款、其他應收款等。公司對外銷售商品或提供勞務形成的應收賬款，按從購貨方或勞務接受方應收的合同或協議價款的公允價值作為初始確認金額。

### (1) 單項金額重大的應收款項壞賬準備計提：

單項金額重大的判斷依據 或金額標準	應收賬款金額在100萬元以上(含100萬元)或佔應收賬款總額10%以上、 其他應收款金額在10萬元以上(含10萬元)或佔其他應收款總額10%以上
----------------------	---

單項金額重大並單項計提壞賬準備的計提方法 單獨進行減值測試，按預計未來現金流量現值低於其賬面價值的差額計提壞賬準備，計入當期損益。單獨測試未發生減值的應收賬款、其他應收款，包括在具有類似信用風險特徵的應收款項組合中再進行減值測試。

(2) 按組合計提壞賬準備應收款項：

確定組合的依據：

組合名稱	確定依據
組合1	除已單獨計提減值準備的應收賬款、其他應收款外，公司根據以前年度與之相同或相類似的、按賬齡段劃分的具有類似信用風險特徵的應收款項組合的實際損失率為基礎，結合現時情況分析法確定壞賬準備計提的比例。
組合2	期末對於不適用按類似信用風險特徵組合的應收票據、其他應收款和長期應收款等均進行單項減值測試。如有客觀證據表明其發生了減值的，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，計提壞賬準備。如經減值測試未發現減值的，則不計提壞賬準備。
組合3	關聯方的其他應收款
組合4	押金、保證金、員工借支款

按組合計提壞賬準備的計提方法：

組合名稱	計提方法
組合1	賬齡分析法
組合2	個別計提法
組合3	不計提
組合4	不計提

組合中，採用賬齡分析法計提壞賬準備的：

賬齡	計提比例
1年以內	1%
1至2年	10%
2至3年	30%
3至4年	50%
4至5年	80%
5年以上	100%

(3) 單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收款項：

對單項金額不重大但個別信用風險特徵明顯不同，已有客觀證據表明其發生了減值的應收款項，按賬齡分析法計提的壞賬準備不能反映實際情況，公司單獨進行減值測試，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，並據此計提相應的壞賬準備。

9、存貨核算方法

(1) 存貨的分類

存貨分類為：在途物資、原材料、在產品、半成品、產成品、低值易耗品、包裝物、委托加工物資、委托代銷商品、庫存商品等。

(2) 發出存貨的計價方法

發出存貨的計價方法，庫存商品和在產品成本包括原材料、直接人工以及在正常生產能力下按合理的方法分配的製造費用。

(3) 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的計提方法

存貨跌價準備按存貨成本高於其可變現淨值的差額計提。可變現淨值按日常活動中，以存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定。

(4) 存貨的盤存制度

公司採用永續盤存制。

(5) 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

低值易耗品和包裝物採用一次轉銷法。

**10、長期股權投資的核算**

(1) 投資成本的確定

長期股權投資包括：公司對子公司的長期股權投資；公司對合營企業和聯營企業的長期股權投資；以及公司對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資。

子公司是指公司能夠對其實施控制的被投資單位；合營企業是指公司能夠與其他方對其實施共同控制的被投資單位；聯營企業是指公司能夠對其財務和經營決策具有重大影響的被投資單位。

對子公司的投資，在公司財務報表中按照成本法確定的金額列示，在編製合併財務報表時按權益法調整後進行合併；對合營企業和聯營企業投資採用權益法核算；對被投資單位不具有控制、共

同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資，採用成本法核算。

採用成本法核算的長期股權投資按照初始投資成本計量。採用權益法核算的長期股權投資，初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，以初始投資成本作為長期股權投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，並相應調增長期股權投資成本。

## (2) 後續計量及損益確認

採用成本法核算的長期股權投資，被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為投資收益計入當期損益。

採用權益法核算的長期股權投資，公司按應享有或應分擔的被投資單位的淨損益份額確認當期投資損益。確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，但公司負有承擔額外損失義務且符合或有事項準則所規定的預計負債確認條件的，繼續確認投資損失並作為預計負債核算。被投資單位除淨損益以外股東權益的其他變動，在公司持股比例不變的情況下，按照持股比例計算應享有或承擔的部分直接計入資本公積。被投資單位分派的利潤或現金股利於宣告分派時按照公司應分得的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。公司與被投資單位之間未實現的內部交易損益按照持股比例計算歸屬於公司的部分，予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。公司與被投資單位發生的內部交易損失，其中屬於資產減值損失的部分，相應的未實現損失不予抵銷。

(3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的依據

控制是指有權決定被投資單位的財務和經營政策，並能據以從其經營活動中獲取利益。在確定能否對被投資單位實施控制時，被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素也同時予以考慮。

共同控制是指按照合同約定對某項經濟活動所享有的控制，僅在與該項經濟活動相關的重要財務和經營決策需要分享控制權的投資方一致同意時存在。

重大影響是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

(4) 減值測試方法及減值準備計提方法

對子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資，當其可收回金額低於其賬面價值時，賬面價值減記至可收回金額。在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的其他長期股權投資發生減值時，按其賬面價值超過按類似金融資產當時市場收益率對未來現金流量折現確定的現值之間的差額，確認減值損失。減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

## 11、投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產，包括已出租的土地使用權、持有並準備增值後轉讓的土地使用權、已出租的建築物以及正在建造或開發過程中將用於出租的建築物。投資性房地產以成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入公司且其成本能夠可靠的計量時，計入投資性房地產成本；否則，於發生時計入當期損益。

公司對現有投資性房地產採用成本模式計量。對按照成本模式計量

的投資性房地產－出租用建築物採用與公司固定資產相同的折舊政策，出租用土地使用權按與無形資產相同的攤銷政策。

投資性房地產的用途改變為自用時，自改變之日起，將該投資性房地產轉換為固定資產或無形資產。自用房地產的用途改變為賺取租金或資本增值時，自改變之日起，將固定資產或無形資產轉換為投資性房地產。發生轉換時，以轉換前的賬面價值作為轉換後的入帳價值。

對投資性房地產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊(攤銷)方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

當投資性房地產被處置、或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後計入當期損益。

投資性房地產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

## **12、 固定資產的計價和折舊方法**

### **(1) 固定資產確認條件、計價和折舊方法**

固定資產指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有，並且使用壽命超過一個會計年度的有形資產。



固定資產在與其有關的經濟利益很可能流入公司、且其成本能夠可靠計量時予以確認。購置或新建的固定資產按取得時的成本進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，在與其有關的經濟利益很可能流入公司且其成本能夠可靠計量時，計入固定資產成本；對於被替換的部分，終止確認其賬面價值；所有其他後續支出於發生時計入當期損益。

固定資產折舊採用年限平均法分類計提，根據固定資產類別、預計使用壽命和預計淨殘值率確定折舊率。對計提了減值準備的固定資產，則在未來期間按扣除減值準備後的賬面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。符合資本化條件的固定資產裝修費用，在兩次裝修期間與固定資產尚可使用年限兩者中較短的期間內，採用年限平均法單獨計提折舊。

### (2) 各類固定資產的折舊方法

固定資產分類為：房屋及建築物、機器設備、運輸設備、電子設備、辦公設備、固定資產裝修。固定資產的預計使用壽命、淨殘值率及年折舊率列示如下：

固定資產類別	折舊年限	殘值率	年折舊率
房屋及建築物	10-70年	0-10%	1.29%~10%
機器設備	4-18年	0-10%	5%~25%
運輸設備	5-10年	0-10%	9%~20%
電子設備	5-10年	0-10%	9%~20%
辦公設備	4-8年	0-10%	11.25%~25%
固定資產裝修	5年	0%	20%

### (3) 固定資產的減值測試方法、減值準備計提方法

固定資產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去



處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

#### (4) 融資租入固定資產的認定依據、計價方法

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租入固定資產以租賃資產的公允價值與最低租賃付款額的現值兩者中的較低者作為租入資產的入帳價值。租入資產的入帳價值與最低租賃付款額之間的差額作為未確認融資費用。

融資租入的固定資產採用自有固定資產相一致的折舊政策。能夠合理確定租賃期屆滿時將取得租入資產所有權的，租入固定資產在其預計使用壽命內計提折舊；否則，租入固定資產在租賃期與該資產預計使用壽命兩者中較短的期間內計提折舊。

#### (5) 其他說明

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

### 13、 在建工程的核算方法

在建工程以立項項目分類核算。

在建工程按實際發生的成本計量。實際成本包括建築成本、安裝成本、符合資本化條件的借款費用以及其他為使在建工程達到預定可使用狀態所發生的必要支出。

在建工程在達到預定可使用狀態時，轉入固定資產並自次月起開始計提折舊。所建造的在建工程已達到預定可使用狀態，但尚未辦理竣工決算的，自達到預定可使用狀態之日起，根據工程預算、造價或者工程實際成本等，按估計的價值轉入固定資產，並按公司固定資產折舊政策計提折舊，待辦理竣工決算後再按實際成本調整原來的暫估價值。

在建工程於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

#### **14、 借款費用**

發生的可直接歸屬於需要經過相當長時間的購建活動才能達到預定可使用狀態之固定資產的購建的借款費用，在資產支出及借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用狀態所必要的購建活動已經開始時，開始資本化並計入該資產的成本。當購建的資產達到預定可使用狀態時停止資本化，其後發生的借款費用計入當期損益。如果資產的購建活動發生非正常中斷，並且中斷時間連續超過3個月，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建活動重新開始。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而借入的專門借款，以專門借款當期實際發生的利息費用減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款借款費用的資本化金額。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而佔用的一般借款，按照累計資產支出超過專門借款部分的資本支出加權平均數乘以所佔用一般借款的加權平均實際利率計算確定一般借款借款費用的資本化金額。實際利率為將借款在預期存續期間或適用的更短期間內的未來現金流量折現為該借款初始確認金額所使用的利率。

### 15、無形資產核算方法

#### (1) 無形資產的確認條件及計價方法

無形資產，是指公司擁有或者控制的沒有實物形態的可辨認非貨幣性資產，包括土地使用權、工業產權及專有技術，非專利技術等。無形資產同時滿足下列條件的，才能予以確認：(i)與該無形資產有關的經濟利益很可能流入企業；(ii)該無形資產的成本能夠可靠地計量。

外購無形資產的成本，包括購買價款、相關稅費以及直接歸屬於使該項資產達到預定用途所發生的其他支出。內部自行開發的無形資產，其成本包括：開發該無形資產時耗用的材料、勞務成本、註冊費、在開發過程中使用的其他專利權和特許權的攤銷以及滿足資本化條件的利息費用，以及為使該無形資產達到預定用途前所發生的其他直接費用。

#### (2) 定期覆核使用壽命和攤銷方法

對使用壽命有限的無形資產的預計使用壽命及攤銷方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

#### (3) 使用壽命不確定的無形資產的判斷依據：

公司擁有白雲山商標、大神產品商標，以及星群、中一、陳李濟、奇星、敬修堂、潘高壽等商標，公司認為在可預見的將來該商標會使用並帶給公司預期的經濟利益流入，故認定其使用壽命為不確定。

經覆核，該類無形資產的使用壽命仍為不確定。

#### (4) 研究與開發

內部研究開發項目支出根據其性質以及研發活動最終形成無形資產是否具有較大不確定性，被分為研究階段支出和開發階段支出。

劃分公司內部研究開發項目研究階段支出和開發階段支出的具體標準為：

研究階段支出是指藥品(含新藥和原有藥品劑型改變)研發進入三期臨床試驗階段前的所有開支。進入三期臨床試驗以有關管理部門的批准文件為準。

開發階段支出是指藥品(含新藥和原有藥品劑型改變)研發進入三期臨床試驗階段後的可直接歸屬的開支。進入三期臨床試驗以有關管理部門的批准文件為準。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益；開發階段的支出，同時滿足下列條件的，予以資本化：

- 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- 能夠證明該無形資產將如何產生經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

#### (5) 無形資產減值

無形資產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去

處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

#### **16、 長期待攤費用**

長期待攤費用包括經營租入固定資產改良及其他已經發生但應由本期和以後各期負擔的、分攤期限在一年以上的各項費用，按預計受益期間分期平均攤銷，並以實際支出減去累計攤銷後的淨額列示。

#### **17、 預計負債**

因產品質量保證、虧損合同等形成的現時義務，當履行該義務很可能導致經濟利益的流出，且其金額能夠可靠計量時，確認為預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。貨幣時間價值影響重大的，通過對相關未來現金流出進行折現後確定最佳估計數；因隨著時間推移所進行的折現還原而導致的預計負債賬面價值的增加金額，確認為利息費用。

於資產負債表日，對預計負債的賬面價值進行覆核並作適當調整，以反映當前的最佳估計數。

### 18、收入確認原則

收入的金額按公司在通常活動過程中銷售貨品及服務的已收或應收對價的公允價值確認。收入在扣除增值稅、退貨和折扣，以及抵消集團內部銷售後列賬。

#### (1) 收入確認的原則和計量方法

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關主體，而公司每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，公司便會將收入確認。公司會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

#### (2) 貨品銷售

貨品銷售在公司主體已將貨品交付予顧客且顧客已接收產品，並且不再對該產品實施通常與所有權相關的繼續管理和有效控制，與交易相關的經濟利益能夠流入公司，相關的收入和成本能夠可靠計量時確認。

#### (3) 勞務收入

勞務收入採用完工百分比法予以確認。

#### (4) 勞務收入

讓渡資產使用權收入包括：

- 利息收入：採用實際利率法按時間比例基礎確認；
- 商標使用費收入：在收取款項的權利確定時確認；
- 經營租賃收入：採用直線法在租賃期內確認。

(5) 股利收入

在收取款項的權利確定時確認。

**19、政府補助**

政府補助為公司從政府無償取得的貨幣性資產或非貨幣性資產，包括稅費返還、財政補貼等。

政府補助在公司能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，並在相關資產使用壽命內平均分配，計入當期損益。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關費用的期間，計入當期損益；用於補償已發生的相關費用或損失的，直接計入當期損益。

**20、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債**

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債根據資產和負債的計稅基礎與其賬面價值的差額(暫時性差異)計算確認。對於按照稅法規定能夠於以後年度抵減應納稅所得額的可抵扣虧損，確認相應的遞延所得稅資產。對於商譽的初始確認產生的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅負債。對於既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)的非企業合併的交易中產生的資產或負債的初始確認形成的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債。於資產負債表日，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量。



公司以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，確認由可抵扣暫時性差異產生的遞延所得稅資產。

對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異，確認遞延所得稅負債，除非公司能夠控制該暫時性差異轉回的時間且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，當該暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，確認遞延所得稅資產。

同時滿足下列條件的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：

- 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債與同一稅收徵管部門對公司內同一納稅主體徵收的所得稅相關；
- 公司內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利。

## 21、經營租賃、融資租賃

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。其他的租賃為經營租賃。

### 1. 經營租賃

經營租賃的租金支出在租賃期內按照直線法計入相關資產成本或當期損益。

### 2. 融資租賃

以租賃資產的公允價值與最低租賃付款額的現值兩者中較低者作為租入資產的入帳價值，租入資產的入帳價值與最低租賃付款額之間的差額作為未確認融資費用，在租賃期內按實際利率法攤銷。最低租賃付款額扣除未確認融資費用後的餘額作為長期應付款列示。



## 22、關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成公司的關聯方。

公司的關聯方包括但不限於：

- (1) 公司的母公司；
- (2) 公司的子公司；
- (3) 與公司受同一母公司控制的其他企業；
- (4) 對公司實施共同控制的投資方；
- (5) 對公司施加重大影響的投資方；
- (6) 公司的合營企業，包括合營企業的子公司；
- (7) 公司的聯營企業，包括聯營企業的子公司；
- (8) 公司的主要投資者個人及與其關係密切的家庭成員；
- (9) 公司或其母公司的關鍵管理人員及與其關係密切的家庭成員；
- (10) 公司的主要投資者個人、關鍵管理人員或與其關係密切的家庭成員控制、共同控制的其他企業。

## 23、分部報告

公司以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部。經營分部，是指公司內同時滿足下列條件的組成部分：

- 1、該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；

- 2、 公司管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；
- 3、 公司能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計信息。

如果兩個或多個經營分部存在相似經濟特徵且同時在以下方面具有相同或相似性的，可以合併為一個經營分部：

- (1) 各單項產品或勞務的性質；
- (2) 生產過程的性質；
- (3) 產品或勞務的客戶類型；
- (4) 銷售產品或提供勞務的方式；
- (5) 生產產品及提供勞務受法律、行政法規的影響。

#### **24、 職工薪酬**

職工薪酬主要包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、社會保險費及住房公積金、工會經費和職工教育經費等其他與獲得職工提供的服務的相關支出。

公司在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係、或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，當公司已經制定正式的解除勞動關係計劃或提出自願裁減建議並即將實施、且公司不能單方面撤回解除勞動關係計劃或裁減建議時，確認因解除與職工的勞動關係給予補償而產生的預計負債，同時計入當期費用。

除因解除與職工的勞動關係給予的補償外，於職工提供服務的期間確認應付的職工薪酬，並根據職工提供服務的受益對象計入相關資產成本和費用。

## 25、股利分配

現金股利於股東大會批准的當期，確認為負債。

## 26、當期所得稅和遞延所得稅

公司除下屬子公司保聯拓展有限公司在香港繳納所得稅外，其他主體均在中國繳納所得稅。在計算所得稅費用時，需要作出重大判斷。有許多交易和計算所涉及的最終稅務影響都是不確定的。公司根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如這些事件的最終稅務影響與最初記錄的金額不同，其差額將影響作出此等計算期間的所得稅費用和遞延所得稅資產和負債。

當管理層認為很有可能存在未來應納稅所得額，以轉回可抵扣暫時性差異以及稅務虧損時，確認遞延所得稅資產。如預期與原有估計有出入，該差額將在估計變更的當期影響遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

## 27、主要會計政策、會計估計的變更

### (1) 會計政策變更

本報告期公司主要會計政策未發生變更。

### (2) 會計估計變更

本報告期公司主要會計估計未發生變更。

### (3) 前期會計差錯的更正

本報告期無前期重大會計差錯更正。

## (二) 稅項

## 1、 公司主要稅費及稅率

應稅項目	稅種	稅率
產品銷售收入	增值稅	13%、17%
材料轉讓收入	增值稅	17%
勞務收入	營業稅	5%
租金收入	營業稅	5%
自用房產餘值	房產稅	1.2%
租金收入	房產稅	12%
資金佔用費收入	營業稅	5%
酒類產品銷售收入	消費稅	10%
流轉稅額	城市維護建設稅	7%
流轉稅額	教育費附加	3%
流轉稅額	地方教育費附加	2%
企業所得稅	應納稅所得額	15%, 16.5%, 25%

## 2、 稅收優惠及批文

公司屬下廣州白雲山中一藥業有限公司、廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司、廣州奇星藥業有限公司、廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司、廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司、廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司和廣州漢方現代中藥研究開發有限公司七家控股子公司獲得了由廣東省科學技術廳、廣東省財政廳、廣東省國家稅務局、廣東省地方稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，公司屬下廣西盈康藥業有限責任公司獲得了由廣西壯族自治區科學技術廳、廣西壯族自治區財政廳、廣西壯族自治區國家稅務局、廣西壯族自治區地方稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》。

廣州白雲山中一藥業有限公司等六家公司證書編號分別為：GR200844000618、GR200844000446、GR200844000475、GR200844000599、GR200844000937、GR200844001238，發證時間為2008年12月，認定有效期為3年(2008至2010年)。上述六間企業在2011年通過了高新技術企業認定的複審，並於2011年8月23日取得新的《高

新技術企業證書》，編號分別為GF201144000520、GF201144000114、GF201144000043、GF201144000298、GF201144000144、GF201144000400。廣州漢方現代中藥研究開發有限公司證書編號為GR201044000004，發證時間為2010年9月26日，認定有效期為3年。廣西盈康藥業有限責任公司證書編號為GR200945000085，發證時間為2009年11月，認定有效期為3年。

根據國家對高新技術企業的相關稅收優惠政策，認定合格的高新技術企業可享受企業所得稅優惠政策，減按15%稅率繳納企業所得稅。

公司下屬子公司廣州白雲山天心製藥股份有限公司、廣州白雲山明興製藥有限公司在2008年獲得高新技術企業認定，證書號分別為GR200844000382、GR200844000381，有效期為三年，2008至2010年度的企業所得稅按15%的稅率計繳。廣州白雲山天心製藥股份有限公司和廣州白雲山明興製藥有限公司在2011年通過高新技術企業認定的複審，證書號為GF201144000016、GF201144000599，有效期延長三年，2011至2013年的企業所得稅按15%的稅率計繳。

公司下屬子公司廣州白雲山製藥股份有限公司和廣州白雲山光華製藥股份有限公司在2009年獲得高新技術企業認定，證書號分別為GR200944000225、GR200944000224，有效期為三年，2009至2011年度的企業所得稅按15%的稅率計繳。

除上述優惠政策以外，公司內其他在中國境內的企業均按照《中華人民共和國企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》的規定繳納企業所得稅，稅率為25%，公司下屬保聯拓展根據香港稅法的企業所得稅率為16.5%。

## (三) 合併範圍

本節下列表式數據中的金額單位，除非特別註明外均為人民幣萬元。

## 1. 通過設立或投資等方式取得的子公司

子公司名稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	持股比例(%)		表決權比例(%)		是否合併報表
						2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	
廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	7,717	生產中成藥	88.99	88.99	88.99	88.99	是
廣州白雲山中一藥業有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	21,741	生產中成藥	100	100	100	100	是
廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	11,285	生產中成藥	100	100	100	100	是
廣州漢方現代中藥研究開發有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	24,606	醫藥、保健品 研究開發	99.49	99.49	99.53	99.53	是
廣州奇星藥廠有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	8,242	生產中成藥	100	100	100	100	是
廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	8,623	生產中成藥	88.40	88.40	88.40	88.40	是
廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	6,544	生產中成藥	87.77	87.77	87.77	87.77	是
廣州采芝林藥業有限公司	廣州藥業子公司	廣州	醫藥貿易業	3,222	銷售中成藥及 中藥材	100	100	100	100	是
廣州醫藥進出口有限公司	廣州藥業子公司	廣州	醫藥貿易業	2,400	藥品進出口	100	100	100	100	是
廣州拜迪生物醫藥有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	13,160	藥品研究開發	98.48	98.48	98.48	98.48	是
廣州奇星藥業有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	製藥業	10,000	生產中成藥	75	75	75	75	是

子公司名稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	2011-12-31 持股比例 (%)	2012-12-31 持股比例 (%)	2011-12-31 表決權比例 (%)	2012-12-31 表決權比例 (%)	是否合併報表
廣州敬修堂一七九零營銷有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	醫藥貿易業	50	銷售化妝品	45.08	45.08	51	51	是
廣州潘高壽天然保健品有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	製藥業	1,400	食品及保健品生產及加工	78.99	78.99	90	90	是
廣州采芝林藥業連鎖店	廣州藥業孫公司	廣州	醫藥貿易業	294	銷售中成藥及中藥材	100	100	100	100	是
廣州市藥材公司中藥飲片廠	廣州藥業孫公司	廣州	製藥業	80	加工中藥材	100	100	100	100	是
廣州采芝林北商藥材有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	醫藥貿易業	500	銷售中成藥及中藥材	100	100	100	100	是
廣州澳馬醫療器械有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	醫藥貿易業	668	銷售醫療器械	100	100	100	100	是
西藏林芝廣藥發展有限公司	廣州藥業孫公司	林芝	醫藥貿易業	200	土特產種植、栽培與收購	54.74	54.74	55	55	是
廣州潘高壽食品飲料有限公司	廣州藥業孫公司	廣州	製藥業	100	食品及保健品生產及加工	87.77	87.77	100	100	是

## 2. 通過同一控制下企業合併取得的子公司

子公司名稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	2011-12-31 持股比例 (%)	2012-12-31 2011-12-31 2012-12-31 2011-12-31 2012-12-31 2011-12-31 2012-12-31	表決權比例 (%)	2011-12-31 2012-12-31 2011-12-31 2012-12-31	是否合併報表
廣州白雲山製藥股份有限公司	子公司	廣州	製藥業	46,905	研製生產和銷售中西成藥等藥物。	100	100	100	100	是
廣州白雲山天心製藥股份有限公司	白雲山子公司	廣州	製藥業	4,569	製造加工銷售化學藥劑、中成藥、原料藥、保健食品等	82.49	82.49	82.49	82.49	是
廣州白雲山光華製藥股份有限公司	白雲山子公司	廣州	製藥業	5,529	製造化學藥原料、製劑、中成藥、獸用藥、化妝品等	84.48	84.48	84.48	84.48	是
廣州白雲山明興製藥有限公司	白雲山子公司	廣州	製藥業	2,649	製造加工化學原料藥、化學製劑藥、中成藥、保健食品等	100	100	100	100	是
白雲山威靈藥業有限公司	白雲山子公司	揭西	製藥業	1,179	片劑、硬膠囊劑、顆粒劑生產及銷售	100	100	100	100	是
廣州白雲山醫藥科技發展有限公司	白雲山子公司	廣州	醫藥貿易業	200	批發中成藥、化學原料藥、化學製劑抗生素	51	51	51	51	是
亳州白雲山製藥有限公司	白雲山子公司	亳州	製藥業	50	片劑、顆粒劑製造、銷售	80	80	80	80	是
廣州白雲山大藥房	白雲山子公司	廣州	零售業	100	零售中藥材、常用中西成藥、煙酒、銷售副食品及其他食品，百貨	100	100	100	100	是



子公司全稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	持股比例 (%)		表決權比例 (%)		是否合併報表
						2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	
廣州廣藥白雲山大健康酒店有限公司	白雲山子公司	廣州	酒店業	50	零售貿易，旅館業，中餐制售	100	100	100	100	是
保聯拓展有限公司	子公司	香港	醫藥貿易業	500 萬港元	醫藥進出口貿易	100	100	100	100	是

### 3. 通過非同一控制下取得的子公司

子公司全稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	持股比例 (%)		表決權比例 (%)		是否合併報表
						2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	
廣西盈康藥業有限公司	廣州藥業子公司	廣州	製藥業	3,188	批發中成藥、化學原料藥、化學製劑抗生素	51	51	51	51	是

## (四) 盈利預測的編製方法

本盈利預測以本公司經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計的經審核2011年度備考財務報表(包括本公司、白雲山及擬購買資產)的經營業績,結合本公司、白雲山及擬購買資產2013年的生產經營計劃、銷售計劃及該期間內醫藥市場發展形勢等相關資料,按照本公司一貫採用的主要會計政策和會計估計,遵循謹慎性原則,編製了2013年度合併盈利預測報告。

## (五) 主要預測項目編製說明(以下單位為人民幣萬元)

## 1、 主營業務收入預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
主營業務收入	1,001,303	1,181,586

本公司的營業收入是根據預計的銷售量、銷售價格進行預測的。其中:銷售量是依據以前年度實際銷售量的歷史資料,結合預測期間生產經營計劃和已實現銷售量,同時考慮預測期間銷售量的變動趨勢而進行預測;銷售價格是依據以前年度實際銷售價格,結合市場價格水平、供求關係的變動趨勢及集團的定價策略進行預測。

## (1) 宏觀分析

根據中國工業和信息化部公布了醫藥工業「十二五」發展規劃,「十二五」時期,中國醫藥工業面臨的國際國內環境總體有利,是調整結構轉型升級的關鍵時期,但影響發展的不確定因素增多,機遇和挑戰並存。

國際方面,全球醫藥市場繼續保持增長,有助於穩步提高醫藥出口和加快國際化進程,通用名藥和生物技術藥物迅猛發展,為我國醫藥工業縮小與世界先進水平的差距提供了機遇。另一方面,

跨國醫藥企業規模不斷擴大，實力越來越強，在主導專利藥市場的同時，大舉進入通用名藥物領域，市場競爭更趨激烈，我國醫藥工業將面臨嚴峻挑戰。

國內方面，市場需求快速增長，國家對醫藥工業的扶持力度加大，質量標準體系和管理規範不斷健全，社會資本比較充裕，都有利於醫藥工業平穩較快發展。另一方面，由於環境和資源約束加強，企業生產成本不斷上升，藥品價格趨於下降，新產品開發難度加大，醫藥工業發展仍存在不少困難和制約因素。

「十二五」主要發展目標：工業總產值年均增長20%，工業增加值年均增長16%。

## (2) 2013年營業收入預測說明

本公司的營業收入主要來自於藥品生產以及相關貿易。預測2013年營業收入由2012年度的1,001,303萬元，增加到1,181,586萬元，增幅為18.00%。主要原因如下：

- 1) 受前期大力廣告宣傳投入的影響，廣州藥業及白雲山產品知名度不斷提高，預計醫藥製造業保持較快的增長，其中「注射用頭孢硫脲」，「世福素」系列、「阿咖酚散」、「清開靈」系列、「華佗再造丸」及「小柴胡顆粒」系列預計有較大的增長；
- 2) 進一步拓寬銷售渠道，擴大藥品銷售的代理權，加大省外銷售區域，預計醫藥貿易業保持平穩增長；
- 3) 繼續擴大其他貿易的銷售品種，預計其他貿易銷售收入有較大的增長；

## 2、主營業務成本預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
主營業務成本	698,480	829,856

本公司2013年度的營業成本預測由2012年度預測數的698,480萬元，增加到829,856萬元，增幅為18.81%。主要原因是預計主營業務收入增加，主營業務成本也相應增加，同時預計2013年原材料價格平穩，但加工成本和人工成本將一定程度上升。

本公司營業成本的預測是依據預測單位產品生產成本和預測銷售量測算得出。

單位產品生產成本的預測是根據以前年度實際成本水平並結合以前年度的毛利率水平，考慮到預測期間直接材料、直接人工、燃料動力及製造費用的變化趨勢，進行分析後加以確定的。其中：直接材料主要依據產品單耗歷史成本資料及材料市場價格變動進行預測；直接人工主要依據生產人員編製計劃和工資增長計劃進行預測；製造費用中生產管理人員工資及福利費根據生產管理人員編製和工資增長計劃進行預測，折舊費根據上年末固定資產的賬面原值和預測期間增減固定資產價值以及採用的折舊政策等進行預測，其他費用依據歷史資料及變動趨勢進行預測。

## 3、營業稅金及附加預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
營業稅金及附加	9,484	10,547

本公司營業稅金及附加主要包括消費稅、營業稅、城市維護建設稅、教育費附加、地方教育費附加、房產稅等。2013年預測數比2012年

預測數增加1,063萬元，增加比例為11.21%，主要原因預計營業收入增加，預計的營業稅金及附加也隨之增加。

#### 4、其他業務收入與其他業務成本預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
其他業務收入	14,035	14,193
其他業務支出	3,645	3,893
其他業務利潤	10,390	10,300

本公司其他業務收入主要包括資產出租收入、材料銷售收入、商標使用費收入等。2013年預測數比2012年預測數增加158萬元，預計變化幅度不大。

本公司其他業務成本主要包括出租資產折舊費、材料銷售成本等。2013年預測數比2012年預測數增加248萬元，增加主要是預計水電成本上升。

#### 5、營業費用預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
營業費用	134,058	156,035
主要明細如下：		
職工薪酬支出	65,341	74,239
廣告宣傳費用	33,327	41,981
運雜費	9,751	11,374
銷售服務費	7,977	9,436

本公司的營業費用主要包括職工薪酬支出、廣告宣傳費、運雜費、銷售服務費。營業費用的預測是根據最近年度的費用水平及預測期間的變動趨勢進行的。其中：

- 1) 職工薪酬根據人員編製和工資、福利、社會保險費、住房公積金的增長計劃進行預測；

- 2) 廣告宣傳費用依據廣告宣傳投放計劃進行預測；
- 3) 運雜費依據銷售數量以及銷售區域遠近進行預測；
- 4) 銷售服務費根據銷售數量進行預測，主要包括銷售渠道費、質量保證費等。

預測2013年的營業費用由2012年預測的134,058萬元增加到156,035萬元，增幅為16.39%，主要原因是：

- 1) 社會平均工資上升，預計職工薪酬支出上升；
- 2) 銷售量增加，運雜費與銷售服務費相應增加；
- 3) 為擴大銷售量，加大廣告宣傳投入量，預計廣告宣傳費有較大上升，其中「中一」、「奇星」與「潘高壽」品牌預計廣告投入增長較大。

#### 6、管理費用預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
管理費用	106,748	119,243
主要明細如下：		
職工薪酬支出	46,658	50,788
研究開發費	25,318	29,082
折舊與攤銷費	7,014	7,411
交易稅費	3,886	4,250

本公司的管理費用主要包括職工薪酬支出、研究開發費、折舊與攤銷費、交易稅費。管理費用的預測是根據最近年度的費用水平及預測期間的變動趨勢進行的。其中：

- 1) 職工薪酬支出是根據人員編製和工資、福利、社會保險費、住房公積金增長計劃進行預測；

- 2) 研究開發費是根據研發計劃等進行預測；
- 3) 折舊與攤銷費主要是指固定資產折舊和無形資產攤銷。無形資產攤銷根據無形資產的原值和預測期間增減無形資產的價值以及採用的攤銷標準進行預測；固定資產折舊根據上年末固定資產的賬面原值和預測期間增減固定資產價值以及採用的折舊政策等進行預測；
- 4) 交易稅費是根據土地使用情況、房屋使用情況、合同簽訂情況等預測。

預測2013年的管理費用由2012年預測的106,748萬元增加到119,243萬元，增幅為11.71%，主要原因是：

- 1) 社會平均工資上升，預計職工薪酬支出上升；
- 2) 加大對新藥的投入，預計研究開發費上升；
- 3) 固定資產增加，折舊費上升；
- 4) 交易額上升，預計交易稅費相應上升。

#### 7、財務費用預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
財務費用	6,733	6,841
主要明細如下：		
利息支出	6,683	7,158
利息收入	-529	-905
匯兌損益	-45	-52

本公司的財務費用主要包括利息支出、利息收入、匯兌損益。其中：

- 1) 利息支出是根據公司預測期間的銀行借款等有息負債金額、利率和期限進行測算；
- 2) 利息收入是根據預測期間平均銀行存款餘額及銀行活期存款利率測算；
- 3) 匯兌損益是參考2011年實際發生情況結合預測期業務數量進行預測。

預測2013年的財務費用由2012年預測的6,733萬元增加到6,841萬元，增幅為1.60%，預計變化幅度不大。

#### 8、資產減值損失預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
壞賬損失	485	403
存貨跌價損失	271	237
合計	<u>756</u>	<u>640</u>

資產減值損失根據本公司的會計政策進行預測，其中：

- 1) 壞賬損失，根據預計的年末應收款項規模，結合本公司的壞賬準備計提政策進行測算；
- 2) 存貨跌價損失，根據年末存貨的賬面價值與可收回金額孰低預計減值損失。

預測2013年的資產減值損失由2012年的756萬元減少到640萬元。主要原因是：

- 1) 加強應收款項管理，加速資金回籠率，預計壞賬損失下降；
- 2) 2013年整合銷售平臺，公司對於市場的需求反應更快，預計存貨跌價損失下降。



## 9、投資收益預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
合營企業、聯營企業投資收益	24,497	31,524
其中：王老吉、醫藥公司諾誠投資收益	19,090	25,305
成本法核算的長期股權投資收益	625	625
其他投資收益	78	78
合計	<u>25,200</u>	<u>32,227</u>

本公司的主要投資收益主要來源於合營企業王老吉、醫藥公司、諾誠公司、白雲山和黃。預計2013年總體投資收益由2012年預測數的25,200萬元增加至32,227萬元。其中，來源於合營企業王老吉、醫藥公司、諾誠的投資收益由2012年的19,090萬元增加至2013年25,305萬元，主要原因是：

- 1) 諾誠公司的產品狂犬疫苗，預計市場仍然處在供不應求的狀況中，公司生產能力將會得到較大提升，將使盈利水平大幅提高，本公司按股權比例確認投資收益；
- 2) 廣州市醫藥公司近年發展迅猛，盈利能力不斷提高，同時在對外並購方面加大了步伐，新並購的公司將能帶來一定的利潤貢獻；另外，預計2013年利率仍處在下降通道，這將對醫藥公司帶來正面的影響。預計醫藥公司盈利水平有一定增長，本公司按股權比例確認投資收益；
- 3) 王老吉公司業務發展迅猛，盈利能力和盈利水平不斷提升，2013年為正常的經營業績增長，本公司按股權比例確認投資收益。

**10、營業外收入預測**

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
營業外收入	3,242	2,453

本公司營業外收入主要為政府補貼收入。該政府補助是政府對自主創新及新藥物研究的補貼，用於彌補由此產生的各項費用支出。

**11、營業外支出預測**

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
營業外支出	1,547	1,311

本公司2013年度營業外支出主要是捐贈支出與固定資產處置損失。

**12、所得稅費用預測**

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
所得稅費用	11,690	14,354

預測2013年的所得稅費用由2012年預測數的11,690萬元增加到14,354萬元，增幅為22.79%。主要原因是：本公司盈利增加，相應需繳納的企業所得稅增加。

## (六) 影響盈利預測結果實現的主要問題及準備採取的措施

本公司所作盈利預測已綜合考慮各方面因素，並遵循了謹慎性原則。但是由於盈利預測所依據的各種假設具有不確定性，本公司提醒投資者進行投資決策時不應過於依賴該項資料，並注意如下主要問題：

### 1、 政策風險

藥品是關係人民生命健康和安全的特殊消費品。藥品品種繁多，行業科技含量較高，其生產、流通、消費受國家嚴格監管，因此醫藥行業被視為對國家經濟發展具有重要影響的主要行業之一，受國家政策變動的影響較大。2009年4月7日，國務院出臺《醫藥衛生體制改制近期重點實施方案(2009-2011年)》，確定了未來幾年我國醫療保障體制的改革方向和實施步驟，對醫藥行業的發展具有意義深遠的影響。2009年8月18日，我國正式發布《關於建立國家基本藥物制度的實施意見》及《國家基本藥物目錄》，正式啟動國家基本藥物制度建設工作，對未來醫藥市場的持續快速發展創造了良好的政策環境。

因此，未來國家宏觀經濟形勢的變化，醫藥行業產業政策以及國家、地方性法規的變化，將直接影響醫藥行業的景氣程度，可能對本公司未來經營業績產生影響。

### 2、 內部整合風險

本次重大資產重組完成後，公司將擁有較為完整的研發、生產體系和營銷體系，並因內部整合產生的協同效應而使公司盈利能力及核心競爭力得以增強。但是，本次重大資產重組完成後，公司業務範圍和產業種類將大幅增加，且各業務板塊分布於不同的地理區域，內部組織架構複雜性大大提高，後續整合的難度較大，對採購、生產、銷售、研發、管理等方面的整合到位可能需要一定時間，因此短期內可能存在公司盈利水平難以達到考慮協同效應後的預期的風險。

### 3、 公司治理與內部控制風險

#### (1) 內部控制風險

本次交易完成後，存續公司內部控制制度的建立和完善需要一定的時間，在新的內部控制制度建立並正常運作之前，存續公司將可能存在因內部控制制度的不完善而遭受損失的風險。

#### (2) 參股企業風險

本次交易完成後，本公司下屬企業中部分為參股企業，本公司對該等企業不具有控制力。若公司與該等企業控股股東發生爭議或分歧，可能會影響該等參股企業的經營情況；並且，該等參股企業的盈利分配情況也將影響公司的現金流，從而對本公司的經營產生影響。

### 4、 經營風險

#### (1) 市場競爭風險

本次重組完成後，本公司將成為我國覆蓋醫藥行業全產業鏈的綜合性醫藥企業，公司在醫藥工業和醫藥商業的競爭優勢明顯。但公司所處的醫藥行業屬於完全市場競爭行業，藥品種類和藥品品種繁多，科研開發費用高、周期長，市場競爭較為充分；且目前醫藥行業存在藥品生產低水平重複建設，產品技術含量不高，經營者素質參差不齊，藥品流通渠道複雜等情況。如果一些企業為維持生存採取大幅度讓利、降價等措施，將對本公司的經營業績產生不良影響。同時，如果未來公司不能持續優化產品結構、擴大分銷網絡、提高技術水平、增強綜合競爭能力，將有可能在激烈的市場競爭中處於不利地位。

#### (2) 產品價格受限制的風險

藥品價格受國家監管，國家經常性地對藥品價格政策和藥品價格管理做出新規定，使藥品定價受到約束。本公司生產和經銷的藥品價格大部分屬於國家價格管理範圍內，價格政策的相應調整將對本公司的經營、盈利產生影響。國家發改委自1998年以來對藥

品價格進行了多次調整，涉及中、西藥為主的多種常用藥，在相當長一段時間內，我國藥品降價的趨勢預計仍將持續，行業的整體利潤率可能會繼續下降，本公司醫藥工業業務的盈利能力也將可能下降。

(3) 原材料價格波動的風險

本公司主要產品原材料包括各類化學原料藥和中藥藥材，每年採購化學原料藥和中藥藥材千餘種。化學原料藥採購單價主要受國內出廠價影響，中藥藥材採購單價則受國內農產品價格影響。原材料價格的波動，增加了本公司對生產成本的控制和管理難度，加大了經營風險。

(4) 藥品生命周期的風險

藥品的研製開發周期較長，產品生命周期受其藥理價值、副作用、人體產生抗藥性的時間以及同類新藥品開發上市周期等諸多因素的影響呈現縮短趨勢。同時，新藥上市後一旦超過保護期限，將面臨大量仿製藥的衝擊。因此，本公司現有生產的各類藥品受產品生命周期的影響。

(5) 新藥品種研發的風險

國家對新藥研發有嚴格的規定，新藥開發一般分為四個階段，即臨床前研究、臨床批文申報、臨床研究和新藥證書及生產批文的申報。每個階段都必須執行嚴格的法律法規規定。其中，新藥的臨床前研究包括製備工藝、理化性質、純度、檢驗方法、處方篩選、劑型、穩定性、質量標準、藥理、毒理、藥代動力學等研究。新藥一般在完成III期臨床試驗後經國家藥品監督管理局批准，發給

新藥證書。但只有持有《藥品生產企業許可證》並符合GMP相關要求的企業或車間才可同時發給批准文號，取得批准文號的單位方可生產新藥。因此，新藥開發具有周期長，難度大，風險高的特點。如新藥開發不成功，將對本公司後續新產品的生產帶來影響。

#### 5、 對合營公司依賴的風險

本公司的利潤四分之一來源於對王老吉、醫藥公司、諾誠公司的投資收益。2013年，王老吉、醫藥公司和諾誠公司按權益法計算的投資收益佔本公司的利潤總額比例為25%。因此，若王老吉、醫藥公司和諾誠公司任何一家公司業務經營遇到嚴重問題或未能達到預期目標，將對本公司的財務狀況及經營業績產生不利影響。

#### 6、 其他風險

本公司不排除因政治、經濟、自然災害等其他不可控因素帶來不利影響的可能性。

針對上述問題，本公司將相應採取如下措施：

- (1) 把握國家宏觀政策動向，深入研究行業發展趨勢，及時獲取市場信息、充分掌握消費者需求，建立快速反應機制，提高市場分析和應對能力，切實做到以客戶需求為中心，加快新產品開發和上市，進一步優化公司產品結構，提升公司市場競爭能力。
- (2) 項目投資堅持量力而行、量入為出的原則，統籌規劃，突出重點，講求質量，追求效益，合理投資；充分做好調研、可行性論證等工作，提高科學決策的能力。
- (3) 積極引進和培養先進的技術、管理人才，加大對研發的投入，持續提高公司自主研發和技術創新的能力。

- (4) 積極開拓市場，提升營銷服務能力和水平，優化銷售網絡，創新營銷模式，加強品牌推廣力度，努力提升公司和品牌形象，提高公司產品的市場佔有率。
- (5) 提高公司治理水平，加強內部管理，提高公司整體運營效率，增強規避風險的能力。

**(七) 其他重大事項說明**

本合併盈利預測報告僅用於廣州藥業換股吸收合併白雲山並購買廣藥集團資產的重大資產重組事項，並按中國證券監督管理委員會有關上市公司重大重組管理辦法的規定編製，僅供廣州藥業向中國證券監督管理委員會申報核准上述事宜使用及香港聯合交易所網站作出披露。

廣州藥業股份有限公司

2012年8月24日

## (B) 告慰函

## (a) 申報會計師函件



立信會計師事務所(特殊普通合伙)

地址: 上海南京東路61號4樓

郵編: 200002

電話: 86-21-63391166

傳真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

## 盈利預測告慰函

信會師報字[2012]第410319號

廣州藥業股份有限公司：

我們接受委托，審閱了截止至2013年12月31日止年度廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「貴公司」，連同其子公司統稱「貴集團」)之合併盈利預測報告(以下簡稱「盈利預測」)所採用的計算方法及會計政策，盈利預測載於貴公司於2012年8月24日刊發的公告(以下簡稱「公告」)中，貴公司董事須對此承擔全部責任。

我們根據中國註冊會計師協會頒佈的《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3111號－預測性財務資訊的審核》進行我們的工作。

盈利預測由貴公司董事根據經擴大集團截至2011年12月31日止之備考財務資料報表編制而成。

我們認為，就計算方法及會計政策而言，盈利預測已按照公告中所載貴公司董事作出的基準及假設編制，其列報基準在所有重大方面與貴集團截至2011年12月31日止年度財務報表所採用的會計政策保持一致。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：黃偉成

中國註冊會計師：吳常華

中國·上海

2012年8月24日



(b) 財務顧問函件



時富融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場  
低座21樓

Goldman Sachs 高盛

高盛(亞洲)有限責任公司  
香港  
皇后大道2號  
長江集團中心68樓

敬啟者：

有關：廣州藥業股份有限公司(「貴公司」)

非常重大收購及關連交易－根據中國企業會計準則就重大資產重組事項編制  
截至2013年12月31日的盈利預測

吾等謹此提述載列 貴公司就重大資產重組事項於2012年8月24日刊發的公告(「該公告」)內截至2013年12月31日由 貴公司編制並經立信會計師事務所(特殊普通合夥)(「立信」)審閱之經擴大集團盈利預測(「2013年經擴大集團盈利預測」)。除文義另有定義指外，本函件中使用的詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本函件乃遵守上市規則第14.62(3)條項下之規定而發出。

吾等已審閱2013年經擴大集團盈利預測，並就2013年經擴大集團盈利預測董事所作之基準及假設(載列該公告內)與閣下討論。吾等亦已考慮董事於2012年8月24日就2013年經擴大集團盈利預測之會計政策及計量致立信函件。

根據上述基準，吾等認為2013年經擴大集團盈利預測(閣下身為董事須對此承擔全部責任)乃經周詳審慎的查詢後始行作出。

此 致

中國  
廣東省  
廣州市荔灣區  
沙面北街45號  
廣州藥業股份有限公司  
董事會 台照

代表  
時富融資有限公司  
董事總經理  
吳慧璇  
謹啟

代表  
高盛(亞洲)有限責任公司  
董事總經理  
Richard Campbell-Breeden  
謹啟

2012年8月24日

## (A) 2013年目標資產盈利預測

廣州藥業股份有限公司擬發行股份購買資產之  
2013年12月31日止年度  
盈利預測審核報告及合併盈利預測表

<u>目錄</u>	<u>頁碼</u>
一、 盈利預測審核報告 .....	VI(D)-2
二、 合併盈利預測表 .....	VI(D)-3
三、 合併盈利預測報告 .....	VI(D)-4

## a. 盈利預測審核報告



立信會計師事務所(特殊普通合夥)

地址: 上海南京東路61號4樓

郵編: 200002

電話: 86-21-63391166

傳真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

信會師報字[2012]第410318號

## 盈利預測審核報告

廣州藥業股份有限公司全體股東：

我們審核了後附的廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「廣州藥業」)編製的擬發行股份購買資產之2013年度合併盈利預測報告。我們的審核依據是《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3111號—預測性財務信息的審核》。廣州藥業管理層對該預測及其所依據的各項假設負責。這些假設已在「廣州藥業擬發行股份購買資產之2013年度合併盈利預測報告的編製基礎及主要假設」中披露。

根據我們對支持這些假設的證據的審核，我們沒有注意到任何事項使我們認為這些假設沒有為預測提供合理基礎。而且，我們認為，該預測是在這些假設的基礎上恰當編製的，並按照「廣州藥業擬發行股份購買資產之2013年度合併盈利預測報告的編製基礎及主要假設」中所述編製基礎的規定進行了列報。

由於預期事項通常並非如預期那樣發生，並且變動可能重大，實際結果可能與預測性財務信息存在差異。

本審核報告僅作為廣州藥業向中國證券監督管理委員會及香港聯合交易所有限公司申請廣州藥業換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司並購買廣州醫藥集團有限公司資產的重大資產重組事項之目的而向其報送申請文件使用，不得用作任何其它目的。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：黃偉成

中國註冊會計師：吳常華

中國·上海

2012年8月24日

## b. 合併盈利預測表

## 目標資產之合併預測利潤表

編制單位：廣州藥業股份有限公司

單位：人民幣萬元

項目	附註	2012年 預測數	2013年 預測數
一、主營業務收入	(四) 1	12,292	14,082
減：主營業務成本	(四) 2	11,787	13,498
減：主營業務稅金及附加	(四) 3	133	143
二、主營業務利潤		<u>372</u>	<u>441</u>
加：其他業務收入	(四) 4	1,355	1,471
減：其他業務支出	(四) 4	105	106
減：營業費用	(四) 5	5	5
減：管理費用	(四) 6	353	366
減：財務費用	(四) 7	14	15
減：資產減值損失	(四) 8	0	0
加：公允價值變動收益		0	0
加：投資收益	(四) 9	625	625
三、營業利潤		<u>1,875</u>	<u>2,045</u>
加：營業外收入		0	0
減：營業外支出		0	0
四、利潤總額		<u>1,875</u>	<u>2,045</u>
減：所得稅費用	(四) 10	261	321
五、淨利潤		<u>1,614</u>	<u>1,724</u>
(一) 歸屬於母公司所有者的淨利潤		1,614	1,724
(二) 少數股東損益		0	0

## c. 合併盈利預測報告

廣州藥業股份有限公司擬發行股份購買資產之  
2013年度合併盈利預測報告

有關聲明：廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「廣藥」或「本公司」或「公司」)擬發行股份購買資產之2013年度合併盈利預測報告是在最佳估計假設的基礎上編製的，不存在故意採用不合理的假設，誤導性陳述及重大遺漏。

本盈利預測報告的編製遵循了謹慎性原則，但因盈利預測所依據的各種假設具有不確定性，投資者進行投資決策時不應過分依賴該項資料。

## 1、 擬購買資產的基本情況

## (一) 保聯拓展有限公司(以下簡稱「保聯拓展」)基本情況

中文名稱：	保聯拓展有限公司
英文名稱：	POLIAN DEVELOPMENT COMPANY LIMITED
註冊日期：	1988年1月15日
註冊地址：	香港金鐘道89號力寶中心第二座二十樓二〇〇五室
註冊資本：	500萬港元
經營範圍：	集團公司出資的國有資產的經營、投資。公司主要經營目的是擴大集團醫藥產品進出口、拓展國際市場；經營與醫藥產品、醫藥製藥及包裝機械產品、化工產品等有關進出口業務；為廣州醫藥引進外資、引進先進技術，開展補償貿易、來料加工，提供醫藥技術經濟信息，促進廣州醫藥事業的發展。

保聯拓展是經廣州市人民政府對外經濟貿易委員(穗外經貿【1988】125號)和廣州市清理整頓駐港澳機構領導小組(穗外經貿際清(1990)07號)文批准，由廣藥集團獨資設立並經營的香港公司。保聯拓展於1988年年1月15日在香港依

據公司條例註冊為有限公司，註冊資本為100萬港元。1998年10月，保聯拓展註冊資本增至500萬港元。

自設立至今，廣藥集團持有保聯拓展100%股權。

**(二) 廣州百特醫療用品有限公司12.50%股權(以下簡稱「百特醫療」)基本情況**

中文名稱：廣州百特醫療用品有限公司

英文名稱：BAXTER HEALTHCARE (GUANG ZHOU)COMPANY., LTD.

註冊日期：1993年8月13日

註冊地址：廣州經濟技術開發區東基工業區蕉園路

註冊資本：1,100萬美元

經營範圍：生產大容量注射劑，溶液劑(外用)；生產II類6845體外循環及血液處理設備，III類6845體外循環及血液處理設備，II類6866醫用高分子材料及制品，III類6866醫用高分子材料及制品；生產三層共擠輸液用袋；生產碘液微型蓋；銷售百特醫療本公司產品。

百特醫療成立於1993年8月13日，註冊資本1,000萬美元，由美國百特世界貿易公司、廣州醫藥建設開發公司與廣州經濟技術開發區工業發展總公司按照75%、12.5%和12.5%的比例共同出資設立。

1999年，廣州市醫藥建設開發公司將其所持百特醫療全部股份125萬美元以等值的價格轉讓給廣藥集團；百特世界貿易公司將其所持百特醫療全部股份750萬美元以等值的價格轉讓給關聯公司百特(中國)投資有限公司。

2000年，百特醫療的註冊資本變更為1,100萬美元。2002年5月20日，廣州經濟技術開發區工業發展總公司與百特(中國)投資有限公司簽訂《股權轉讓協議》，廣州經濟技術開發區工業發展總公司將其所持百特醫療12.5%的股權轉讓給百特(中國)投資有限公司，百特醫療的合營各方變更為廣藥集團與百特(中國)投資有限公司，其後廣藥集團持有12.5%的股權，即出資137.5萬美元；百特(中國)投資有限公司持有87.5%的股權，即出資962.5萬美元。

截至本預案公告之日，百特醫療的實收資本為1,100萬美元，廣藥集團持有12.5%的股權。

### (三) 房屋建築物

廣州藥業本次擬發行股份購買的房屋建築物基本信息如下表所示：

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方之 間的關聯交易
1	荔灣區沙面北街45號-1	粵房地證字 第C1491222號	1,022.97	廣藥集團與廣州藥業共用的辦公樓	是
2	白雲區石井街潭村北約牌坊路86號1-3層	粵房地權證穗字 第1050036340號	3,432.18	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
3	越秀區北京路282號後座	粵房地證字 第C6190029號	215.51	租賃給采芝林作為銷售門店	是
4	荔灣區沙面北街45號	粵房地證字 第C1491223號	2,775.59	廣藥集團與廣州藥業共用的辦公樓	是
5	荔灣區沙面北街45號-2	粵房地證字 第C1491224號	1,874.08	廣藥集團與廣州藥業共用的辦公樓	是
6	白雲區增槎路28號4棟首層	粵房地證字 第C6143847號	694.29	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司



編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方之 間的關聯交易
7	白雲區增槎路 28號4棟二樓	粵房地證字 第C6143846號	272.89	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
8	白雲區增槎路 28號4棟3-5層 倉庫	粵房地證字 第C6143845號	648.28	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
9	白雲區增槎路 30號自編2棟	粵房地證字 第C6143849號	4,044.32	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
10	白雲區增槎路 30號自編3棟 1~2層	粵房地證字 第C6143848號	5,041.21	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
11	白雲區石井潭村北約 牌坊路88號1-2層	粵房地權證穗字 第1050036348號	2,778.24	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
12	白雲區江村公路平沙 蛤蚧氹1號 廣州市醫藥公司倉 庫	粵房地證字 第C5932126號	3,524.68	醫藥公司自用倉庫	出租給公司的 合營企業醫藥公司
13	荔灣區大同路十二甫 新街4號 八至九層	粵房地證字第 C5942848號	684.44	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司

編號	地址/地號	土地使用權證/ 房地產權證號	土地面積 ( $m^2$ )	實際用途	是否構成重組各方之 間的關聯交易
14	荔灣區大同路十二甫 新街6號 後座三層	粵房地證字 第C5942849號	414.96	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
15	荔灣區大同路十二甫 新街6號 後座二層東樓	粵房地證字 第C5932123號	310.37	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
16	荔灣區大同路十二甫 新街 19-1號首層	粵房地證字 第C5932124號	82.37	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
17	荔灣區大同路十二甫 新街 19-1號二層	粵房地證字 第C5932125號	104.07	醫藥公司自用辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
18	荔灣區和平西路118 號1-2層	穗房證字 第0059002號 穗地證字 第0093202號	4,224.48	醫藥公司自用 倉庫，擬改為辦公	出租給公司的 合營企業醫藥公司
19	芳村區塞壩路 12號自編2號	粵房地權證穗字 第0140082868號	2,464.36	采芝林廠區辦公樓	是
20	荔灣區花地大道紅棉 苑丹輝閣 首層2號舖	粵房地證字 第C6465931號	293.21	采芝林銷售門店	是
21	海珠區寶崗大道路 246號首層5號	粵房地權證穗字 第0150088038號	99.34	采芝林銷售門店	是

## (四) 商標

本次重大資產重組中，除「王老吉」系列29項商標及廣藥集團許可王老吉藥業在一定條件下獨家使用的其他4項商標(共計33項)外，其餘388項商標納入擬購買資產範圍。

廣藥集團本次擬注入上市公司的境內商標中，277項為聯合性商標或防禦性商標，僅代表集團形象、發揮防禦作用、歷史演進或衍生註冊產生，未對產品收益產生直接影響或產生直接的商標使用收益，其相對價值較小，預評估價值僅為註冊成本，作價為零，不在此詳細列示。廣藥集團已授權廣州藥業使用的商標中，54項具有較高的知名度，評估值較高，包括「陳李濟」、「潘高壽」、「星群」、「中一」、「奇星」、「敬修堂」六大系列，具體信息如下表所示：

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
星群系列商標					
1	廣藥集團	155258		西藥	2013年2月28日
2	廣藥集團	150105		瑞花油	2013年2月28日
3	廣藥集團	150106		牡荊丸	2013年2月28日
4	廣藥集團	848199	元神	當歸南棗茶沖劑	2016年6月20日
5	廣藥集團	256482		滋補飲料	2016年7月19日
6	廣藥集團	850196	怡生	人用藥	2016年6月27日
7	廣藥集團	835119		冰糖燕窩	2016年4月27日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
中一系列商標					
8	廣藥集團	781270		礦泉水、菊花茶、 無酒精飲料、無酒 精果汁飲料	2015年10月6日
9	廣藥集團	661178		龜苓膏	2013年10月13日
10	廣藥集團	713652		無酒精飲料、汽 水、礦泉水、固 體飲料	2014年11月6日
11	廣藥集團	588610		人用藥	2022年3月29日
12	廣藥集團	708835		人用藥	2014年10月6日
13	廣藥集團	170359		中藥	2013年2月28日
14	廣藥集團	139307		中成藥	2013年2月28日
15	廣藥集團	171212		中藥	2013年2月28日
16	廣藥集團	339914		中西成藥	2019年2月19日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
陳李濟系列商標					
17	廣藥集團	651324		中藥成藥	2013年7月27日
18	廣藥集團	284093		中藥成藥	2017年4月19日
19	廣藥集團	822299		醫用營養飲料、 醫用營養食物、 醫用營養食品、 藥制糖果、嬰兒 食品、衛生巾、 止血藥管、窈 窕、治頭痛藥筆	2016年3月13日
20	廣藥集團	605208		中成藥	2012年8月9日
21	廣藥集團	147894	 	中藥	2013年2月28日
22	廣藥集團	815038		豆製品、咖啡、 糖等食品、調味 品	2016年2月13日
23	廣藥集團	807121		肉、加工過的 肉、魚、罐頭、 腌製食品、牛奶 製品等食品	2016年1月13日
奇星系列商標					
24	廣藥集團	145345		中藥	2013年2月28日
25	廣藥集團	248428		中成藥	2016年4月14日
26	廣藥集團	798245		人用中成藥	2015年12月13日
27	廣藥集團	812250		人用藥	2016年2月6日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
28	廣藥集團	653407		人用藥	2013年8月13日
29	廣藥集團	653423	天凤	人用藥	2013年8月13日
30	廣藥集團	652155	奇星	中藥成藥(人用藥)	2013年8月6日
31	廣藥集團	653424	四方	人用藥	2013年8月13日
32	廣藥集團	653425	新雪	人用藥	2013年8月13日
33	廣藥集團	626102		中藥成藥	2013年1月19日
34	廣藥集團	723369	奇星	人用藥	2015年1月6日
35	廣藥集團	990820		藥用營養食品、 藥用營養飲料、 藥用飲料、醫用 營養物品、醫製 糖果、原料藥(人 用)、人用藥、草 藥茶	2017年4月27日
敬修堂系列商標					
36	廣藥集團	135276		獸藥等、中成藥	2013年2月28日
37	廣藥集團	268996		西藥	2016年11月19日
潘高壽系列商標					
38	廣藥集團	171203		中成藥	2013年2月28日

編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
39	廣藥集團	246145		中藥、成藥	2016年3月14日
40	廣藥集團	786868		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
41	廣藥集團	717049		人用藥	2014年11月27日
42	廣藥集團	786867		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
43	廣藥集團	689167		人用藥	2014年5月13日
44	廣藥集團	782783		飲料機、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
45	廣藥集團	782784		飲料製劑、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
46	廣藥集團	786918		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
47	廣藥集團	786928		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	2015年10月27日
48	廣藥集團	795079		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年11月27日



編號	註冊人	商標註冊 證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期截止日
49	廣藥集團	801146		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年12月20日
50	廣藥集團	689166		人用藥	2014年5月13日
51	廣藥集團	781193		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年10月6日
52	廣藥集團	782782		飲料製劑、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
53	廣藥集團	782781		飲料製劑、製飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、製飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	2015年10月13日
54	廣藥集團	780863		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	2015年10月6日

## 二、廣藥擬發行股份收購目標資產之2013年度合併盈利預測編製基礎及主要假設

按照中國證監會頒布的《上市公司重大資產重組管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第53號)規定、《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號—上市公司重大資產重組申請文件》的要求，本公司為上文第一節所述的合併目的編製擬發行股份購買資產之2013年度合併盈利預測。



本盈利預測報告是以本公司經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計的經審核2011年度財務報表的經營業績,結合本公司2013年的生產經營計劃、銷售計劃及該期間內醫藥市場發展形勢等相關資料,基於謹慎性原則下編製而成。

編製盈利預測時所採用的會計政策及會計估計方法遵循了國家現行的法律、法規及財政部2006年頒布的企業會計準則的規定,在各重要方面均與本公司實際所採用的會計政策及會計估計一致。

#### 1、編製盈利預測的主要假設

- 1.1 在中華人民共和國、中國香港特別行政區或任何擬購買資產目前經營的、或對擬購買資產業務有重大關係的其他國家或地區的現行政治,法律,財政,市場或經濟環境並無重大變化。
- 1.2 在中華人民共和國、中國香港特別行政區或任何擬購買資產目前經營的、或擬購買資產存在安排或相關協議的其他國家或地區現行的法律,法規或者規章制度不會發生可能對擬購買資產業務或經營產生重大不利影響的變化。
- 1.3 擬購買資產和擬購買資產經營所在行業的前景、以及擬購買資產和擬購買資產銷售其產品和服務的市場的條件不會發生重大變化。
- 1.4 擬購買資產和擬購買資產生產進度、運營計劃和產能擴張計劃不會發生重大延遲。
- 1.5 中國與醫藥行業相關的原材料和勞動成本不會出現任何重大變化。
- 1.6 不會發生管理層無法控制的、導致原材料供應出現短缺以致將對擬購買資產產生不利影響的運營阻礙。
- 1.7 目前擬購買資產經營所在環境中的通脹率、利率或外匯匯率不會發生重大改變。

- 1.8 在中華人民共和國、中國香港特別行政區或任何擬購買資產或擬購買資產目前經營的其他國家或地區，適用於擬購買資產和擬購買資產的稅務體系和相關課稅基礎或稅率不會發生重大改變。
  - 1.9 擬購買資產和擬購買資產經營不受任何不可抗力、或無法預見的因素、或任何不受董事控制的不可預見的原因而受到重大影響或阻礙。
  - 1.10 擬購買資產在正常情況下提供的各產品類別的加權平均銷售價格在考慮銷售折扣和返點後，與2011年的價格並無重大偏差。
- 2、 合併盈利預測表中2012年的預測數為根據立信會計師事務所(特殊普通合夥)出具的信會師報字[2012]第410251號得出。

### 三、 盈利預測說明

#### (一) 公司主要會計政策、會計估計、合併會計報表的編製方法

##### 1、 會計期間

公司會計年度為公曆1月1日起至12月31日止。

##### 2、 記帳本位幣

公司以人民幣為記帳本位幣。

##### 3、 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

###### (1) 同一控制下企業合併

合併方支付的合併對價及取得的淨資產均按賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價賬面價值的差額，調整資本公積(股本溢價)；資本公積(股本溢價)不足以沖減的，調整留存收益。

為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。

(2) 非同一控制下的企業合併

購買方發生的合併成本及在合併中取得的可辨認淨資產按購買日的公允價值計量。合併成本大於合併中取得的被購買方於購買日可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽；合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，計入當期損益。

為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。

4、合併財務報表的編製方法

編製合併財務報表時，合併範圍包括公司及全部子公司。

從取得子公司的實際控制權之日起，公司開始將其納入合併範圍；從喪失實際控制權之日起停止納入合併範圍。對於同一控制下企業合併取得的子公司，自其與公司同受最終控制方控制之日起納入公司合併範圍，並將其於合併日前實現的淨利潤在合併利潤表中單列項目反映。

在編製合併財務報表時，子公司與公司採用的會計政策或會計期間不一致的，按照公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。對於非同一控制下企業合併取得的子公司，以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其財務報表進行調整。

集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編製時予以抵銷。子公司的股東權益及當期淨損益中不屬於公司所擁有的部分分別作為少數股東權益及少數股東損益在合併財務報表中股東權益及淨利潤項下單獨列示。

### 5、現金及現金等價物的確定標準

現金及現金等價物是指庫存現金，可隨時用於支付的存款，以及持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

### 6、外幣業務和外幣報表折算

#### (1) 外幣業務

外幣交易按交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為人民幣入帳。外幣買賣兌換差額計入財務費用。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用資產負債表日的即期匯率折算為人民幣。為購建符合資本化條件的資產而借入的外幣專門借款產生的匯兌差額在資本化期間內予以資本化；其他匯兌差額直接計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，於資產負債表日採用交易發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響額在現金流量表中單獨列示。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的匯兌差額計入當期損益或資本公積。

#### (2) 外幣財務報表的折算

境外經營的資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益中除未分配利潤項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。境外經營的利潤表中的收入與費用項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。上述折算產生的外幣報表折算差額，在股東權益中以

單獨項目列示。境外經營的現金流量項目，採用按照系統合理的方法確定的、與交易發生日即期匯率近似的匯率折算。匯率變動對現金的影響額，在現金流量表中單獨列示。

## 7、金融工具

### (1) 金融資產

#### 1) 金融資產分類

金融資產於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、應收款項、可供出售金融資產和持有至到期投資。金融資產的分類取決於公司對金融資產的持有意圖和持有能力。

##### ① 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括持有目的為短期內出售的金融資產，該資產在資產負債表中以交易性金融資產列示。

##### ② 應收款項

應收款項是指在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產。

##### ③ 可供出售金融資產

可供出售金融資產包括初始確認時即被指定為可供出售的非衍生金融資產及未被劃分為其他類的金融資產。自資產負債表日起12個月內將出售的可供出售金融資產在資產負債表中列示為其他流動資產。

##### ④ 持有至到期投資

持有至到期投資是指到期日固定、回收金額固定或可確定，且管理層有明確意圖和能力持有至到期的非衍生金融資產。取得時期限超過12個月但自資產負債表日起12個月(含12個月)內到期的持有至到期投資，列示

為一年內到期的非流動資產；取得時期限在12個月之內（含12個月）的持有至到期投資，列示為其他流動資產。

## 2) 確認和計量

金融資產於公司成為金融工具合同的一方時，按公允價值在資產負債表內確認。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，取得時發生的相關交易費用計入當期損益；其他金融資產的相關交易費用計入初始確認金額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和可供出售金融資產按照公允價值進行後續計量，但在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，按照成本計量；應收款項以及持有至到期投資採用實際利率法，以攤餘成本計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動作為公允價值變動損益計入當期損益；在資產持有期間所取得的利息或現金股利以及處置時產生的處置損益計入當期損益。

除減值損失及外幣貨幣性金融資產形成的匯兌損益外，可供出售金融資產公允價值變動直接計入股東權益，待該金融資產終止確認時，原直接計入權益的公允價值變動累計額轉入當期損益。可供出售債務工具投資在持有期間按實際利率法計算的利息，以及被投資單位已宣告發放的與可供出售權益工具投資相關的現金股利，作為投資收益計入當期損益。

## 3) 金融資產減值準備

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，公司於資產負債表日對金融資產的賬面價值進行檢查，如果有客觀證據表明某項金融資產發生減值的，計提減值準備。

以攤余成本計量的金融資產發生減值時，按預計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用損失)現值低於賬面價值的差額，計提減值準備。如果有客觀證據表明該金融資產價值已恢復，且客觀上與確認該損失後發生的事項有關，原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。

當有客觀證據表明可供出售金融資產發生減值時，原直接計入股東權益的因公允價值下降形成的累計損失予以轉出並計入減值損失。對已確認減值損失的可供出售債務工具投資，在期後公允價值上升且客觀上與確認原減值損失後發生的事項有關的，原確認的減值損失予以轉回並計入當期損益。對已確認減值損失的可供出售權益工具投資，期後公允價值上升直接計入股東權益。

## 4) 金融資產轉移的確認依據和計量方法及金融資產的終止確認

公司發生金融資產轉移時，如已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方，則終止確認該金融資產；如保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，則不終止確認該金融資產；如既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產控制，則終止確認該金融資產。



除上述金融資產轉移時終止確認金融資產的兩種情況外，若收取金融資產現金流量的合同權利終止，則終止確認該金融資產。

金融資產終止確認時，其賬面價值與收到的對價以及原直接計入所有者權益的公允價值變動累計額之和的差額，計入當期損益。

## (2) 金融負債

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。公司的金融負債主要為其他金融負債，包括應付款項、借款及應付債券等。

應付款項包括應付帳款、其他應付款等，以公允價值進行初始計量，並採用實際利率法按攤余成本進行後續計量。

借款及應付債券按其公允價值扣除交易費用後的金額進行初始計量，並採用實際利率法按攤余成本進行後續計量。

其他金融負債期限在一年以下(含一年)的，列示為流動負債；期限在一年以上但自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示為一年內到期的非流動負債；其餘列示為非流動負債。

當金融負債的現時義務全部或部分已經解除時，終止確認該金融負債或義務已解除的部分。終止確認部分的賬面價值與支付的對價之間的差額，計入當期損益。

## (3) 金融工具的公允價值確定

存在活躍市場的金融工具，以活躍市場中的報價確定其公允價值。不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場



交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融資產的當前公允價值、現金流量折現法等。採用估值技術時，盡可能最大程度使用可觀察到的市場參數，減少使用與公司特定相關的參數。

## 8、 應收款項

應收款項包括應收賬款、其他應收款等。公司對外銷售商品或提供勞務形成的應收賬款，按從購貨方或勞務接受方應收的合同或協議價款的公允價值作為初始確認金額。

### (1) 單項金額重大的應收款項壞賬準備計提：

單項金額重大的判斷依據或金額標準	應收賬款金額在100萬元以上(含100萬元)或佔應收賬款總額10%以上、其他應收款金額在10萬元以上(含10萬元)或佔其他應收款總額10%以上
單項金額重大並單項計提壞賬準備的計提方法	單獨進行減值測試，按預計未來現金流量現值低於其賬面價值的差額計提壞賬準備，計入當期損益。單獨測試未發生減值的應收賬款、其他應收款，包括在具有類似信用風險特徵的應收款項組合中再進行減值測試。

## (2) 按組合計提壞賬準備應收款項：

確定組合的依據：

組合名稱	確定依據
組合1	除已單獨計提減值準備的應收賬款、其他應收款外，公司根據以前年度與之相同或相類似的、按賬齡段劃分的具有類似信用風險特徵的應收款項組合的實際損失率為基礎，結合現時情況分析法確定壞賬準備計提的比例。
組合2	期末對於不適用按類似信用風險特徵組合的應收票據、其他應收款和長期應收款等均進行單項減值測試。如有客觀證據表明其發生了減值的，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，計提壞賬準備。如經減值測試未發現減值的，則不計提壞賬準備。
組合3	關聯方的其他應收款
組合4	押金、保證金、員工借支款

按組合計提壞賬準備的計提方法：

組合名稱	計提方法
組合1	賬齡分析法
組合2	個別計提法
組合3	不計提
組合4	不計提

組合中，採用賬齡分析法計提壞賬準備的：

賬齡	計提比例
1年以內	1%
1至2年	10%
2至3年	30%
3至4年	50%
4至5年	80%
5年以上	100%

(3) 單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收款項：

對單項金額不重大但個別信用風險特徵明顯不同，已有客觀證據表明其發生了減值的應收款項，按賬齡分析法計提的壞賬準備不能反映實際情況，公司單獨進行減值測試，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額，確認減值損失，並據此計提相應的壞賬準備。

9、存貨核算方法

(1) 存貨的分類

存貨分類為：在途物資、原材料、在產品、半成品、產成品、低值易耗品、包裝物、委托加工物資、委托代銷商品、庫存商品等。

(2) 發出存貨的計價方法

發出存貨的計價方法，庫存商品和在產品成本包括原材料、直接人工以及在正常生產能力下按合理的方法分配的製造費用。

(3) 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的計提方法

存貨跌價準備按存貨成本高於其可變現淨值的差額計提。可變現淨值按日常活動中，以存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定。

(4) 存貨的盤存制度

公司採用永續盤存制。

(5) 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

低值易耗品和包裝物採用一次轉銷法。

## 10、長期股權投資的核算

### (1) 投資成本的確定

長期股權投資包括：公司對子公司的長期股權投資；公司對合營企業和聯營企業的長期股權投資；以及公司對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資。

子公司是指公司能夠對其實施控制的被投資單位；合營企業是指公司能夠與其他方對其實施共同控制的被投資單位；聯營企業是指公司能夠對其財務和經營決策具有重大影響的被投資單位。

對子公司的投資，在公司財務報表中按照成本法確定的金額列示，在編製合併財務報表時按權益法調整後進行合併；對合營企業和聯營企業投資採用權益法核算；對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資，採用成本法核算。

採用成本法核算的長期股權投資按照初始投資成本計量。採用權益法核算的長期股權投資，初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，以初始投資成本作為長期股權投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，並相應調增長期股權投資成本。

### (2) 後續計量及損益確認

採用成本法核算的長期股權投資，被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為投資收益計入當期損益。

採用權益法核算的長期股權投資，公司按應享有或應分擔的被投資單位的淨損益份額確認當期投資損益。確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，但公司負有承擔額外損失義務且符合或有事項準則所規定的預計負債確認條件的，繼續確認投資損失並作為預計負債核算。被投資單位除淨損益以外股東權益的其他變動，在公司持股比例不變的情況下，按照持股比例計算應享有或承擔的部分直接計入資本公積。被投資單位分派的利潤或現金股利於宣告分派時按照公司應分得的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。公司與被投資單位之間未實現的內部交易損益按照持股比例計算歸屬於公司的部分，予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。公司與被投資單位發生的內部交易損失，其中屬於資產減值損失的部分，相應的未實現損失不予抵銷。

### (3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的依據

控制是指有權決定被投資單位的財務和經營政策，並能據以從其經營活動中獲取利益。在確定能否對被投資單位實施控制時，被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素也同時予以考慮。

共同控制是指按照合同約定對某項經濟活動所享有的控制，僅在與該項經濟活動相關的重要財務和經營決策需要分享控制權的投資方一致同意時存在。

重大影響是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

### (4) 減值測試方法及減值準備計提方法

對子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資，當其可收回金額低於其賬面價值時，賬面價值減記至可收回金額。在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的其他長期股權投資發生

減值時，按其賬面價值超過按類似金融資產當時市場收益率對未來現金流量折現確定的現值之間的差額，確認減值損失。減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

### 11、投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產，包括已出租的土地使用權、持有並準備增值後轉讓的土地使用權、已出租的建築物以及正在建造或開發過程中將用於出租的建築物。投資性房地產以成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入公司且其成本能夠可靠的計量時，計入投資性房地產成本；否則，於發生時計入當期損益。

公司對現有投資性房地產採用成本模式計量。對按照成本模式計量的投資性房地產－出租用建築物採用與公司固定資產相同的折舊政策，出租用土地使用權按與無形資產相同的攤銷政策。

投資性房地產的用途改變為自用時，自改變之日起，將該投資性房地產轉換為固定資產或無形資產。自用房地產的用途改變為賺取租金或資本增值時，自改變之日起，將固定資產或無形資產轉換為投資性房地產。發生轉換時，以轉換前的賬面價值作為轉換後的入帳價值。

對投資性房地產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊(攤銷)方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

當投資性房地產被處置、或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後計入當期損益。

投資性房地產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準

備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

## 12、固定資產的計價和折舊方法

### (1) 固定資產確認條件、計價和折舊方法

固定資產指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有，並且使用壽命超過一個會計年度的有形資產。

固定資產在與其有關的經濟利益很可能流入公司、且其成本能夠可靠計量時予以確認。購置或新建的固定資產按取得時的成本進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，在與其有關的經濟利益很可能流入公司且其成本能夠可靠計量時，計入固定資產成本；對於被替換的部分，終止確認其賬面價值；所有其他後續支出於發生時計入當期損益。

固定資產折舊採用年限平均法分類計提，根據固定資產類別、預計使用壽命和預計淨殘值率確定折舊率。對計提了減值準備的固定資產，則在未來期間按扣除減值準備後的賬面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。符合資本化條件的固定資產裝修費用，在兩次裝修期間與固定資產尚可使用年限兩者中較短的期間內，採用年限平均法單獨計提折舊。



## (2) 各類固定資產的折舊方法

固定資產分類為：房屋及建築物、機器設備、運輸設備、電子設備、辦公設備、固定資產裝修。固定資產的預計使用壽命、淨殘值率及年折舊率列示如下：

固定資產類別	折舊年限	殘值率	年折舊率
房屋及建築物	10-70年	0-10%	1.29%~10%
機器設備	4-18年	0-10%	5%~25%
運輸設備	5-10年	0-10%	9%~20%
電子設備	5-10年	0-10%	9%~20%
辦公設備	4-8年	0-10%	11.25%~25%
固定資產裝修	5年	0%	20%

## (3) 固定資產的減值測試方法、減值準備計提方法

固定資產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

## (4) 融資租入固定資產的認定依據、計價方法

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租入固定資產以租賃資產的公允價值與最低租賃付款額的現值兩者中的較低者作為租入資產的入帳價值。租入資產的入帳價值與最低租賃付款額之間的差額作為未確認融資費用。



融資租入的固定資產採用自有固定資產相一致的折舊政策。能夠合理確定租賃期屆滿時將取得租入資產所有權的，租入固定資產在其預計使用壽命內計提折舊；否則，租入固定資產在租賃期與該資產預計使用壽命兩者中較短的期間內計提折舊。

(5) 其他說明

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

**13、 在建工程的核算方法**

在建工程以立項項目分類核算。

在建工程按實際發生的成本計量。實際成本包括建築成本、安裝成本、符合資本化條件的借款費用以及其他為使在建工程達到預定可使用狀態所發生的必要支出。

在建工程在達到預定可使用狀態時，轉入固定資產並自次月起開始計提折舊。所建造的在建工程已達到預定可使用狀態，但尚未辦理竣工決算的，自達到預定可使用狀態之日起，根據工程預算、造價或者工程實際成本等，按估計的價值轉入固定資產，並按公司固定資產折舊政策計提折舊，待辦理竣工決算後再按實際成本調整原來的暫估價值。

在建工程於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

#### 14、 借款費用

發生的可直接歸屬於需要經過相當長時間的購建活動才能達到預定可使用狀態之固定資產的購建的借款費用，在資產支出及借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用狀態所必要的購建活動已經開始時，開始資本化並計入該資產的成本。當購建的資產達到預定可使用狀態時停止資本化，其後發生的借款費用計入當期損益。如果資產的購建活動發生非正常中斷，並且中斷時間連續超過3個月，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建活動重新開始。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而借入的專門借款，以專門借款當期實際發生的利息費用減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款借款費用的資本化金額。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而佔用的一般借款，按照累計資產支出超過專門借款部分的資本支出加權平均數乘以所佔用一般借款的加權平均實際利率計算確定一般借款借款費用的資本化金額。實際利率為將借款在預期存續期間或適用的更短期間內的未來現金流量折現為該借款初始確認金額所使用的利率。

#### 15、 無形資產核算方法

##### (1) 無形資產的確認條件及計價方法

無形資產，是指公司擁有或者控制的沒有實物形態的可辨認非貨幣性資產，包括土地使用權、工業產權及專有技術，非專利技術等。無形資產同時滿足下列條件的，才能予以確認：(i)與該無形資產有關的經濟利益很可能流入企業；(ii)該無形資產的成本能夠可靠地計量。

外購無形資產的成本，包括購買價款、相關稅費以及直接歸屬於使該項資產達到預定用途所發生的其他支出。內部自行開發的無形資產，其成本包括：開發該無形資產時耗用的材料、勞務成本、註冊費、在開發過程中使用的其他專利權和特許權的攤銷以及滿足資本化條件的利息費用，以及為使該無形資產達到預定用途前所發生的其他直接費用。

(2) 定期覆核使用壽命和攤銷方法

對使用壽命有限的無形資產的預計使用壽命及攤銷方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

(3) 使用壽命不確定的無形資產的判斷依據：

公司擁有白雲山商標、大神產品商標，以及星群、中一、陳李濟、奇星、敬修堂、潘高壽等商標，公司認為在可預見的將來該商標會使用並帶給公司預期的經濟利益流入，故認定其使用壽命為不確定。

經覆核，該類無形資產的使用壽命仍為不確定。

(4) 研究與開發

內部研究開發項目支出根據其性質以及研發活動最終形成無形資產是否具有較大不確定性，被分為研究階段支出和開發階段支出。

劃分公司內部研究開發項目研究階段支出和開發階段支出的具體標準為：

研究階段支出是指藥品(含新藥和原有藥品劑型改變)研發進入三期臨床試驗階段前的所有開支。進入三期臨床試驗以有關管理部門的批准文件為準。

開發階段支出是指藥品(含新藥和原有藥品劑型改變)研發進入三期臨床試驗階段後的可直接歸屬的開支。進入三期臨床試驗以有關管理部門的批准文件為準。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益；開發階段的支出，同時滿足下列條件的，予以資本化：

- 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- 能夠證明該無形資產將如何產生經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

#### (5) 無形資產減值

無形資產於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

#### 16、長期待攤費用

長期待攤費用包括經營租入固定資產改良及其他已經發生但應由本期和以後各期負擔的、分攤期限在一年以上的各項費用，按預計受益期間分期平均攤銷，並以實際支出減去累計攤銷後的淨額列示。

### 17、預計負債

因產品質量保證、虧損合同等形成的現時義務，當履行該義務很可能導致經濟利益的流出，且其金額能夠可靠計量時，確認為預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。貨幣時間價值影響重大的，通過對相關未來現金流出進行折現後確定最佳估計數；因隨著時間推移所進行的折現還原而導致的預計負債賬面價值的增加金額，確認為利息費用。

於資產負債表日，對預計負債的賬面價值進行覆核並作適當調整，以反映當前的最佳估計數。

### 18、收入確認原則

收入的金額按公司在通常活動過程中銷售貨品及服務的已收或應收對價的公允價值確認。收入在扣除增值稅、退貨和折扣，以及抵消集團內部銷售後列賬。

#### (1) 收入確認的原則和計量方法

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關主體，而公司每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，公司便會將收入確認。公司會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

#### (2) 貨品銷售

貨品銷售在公司主體已將貨品交付予顧客且顧客已接收產品，並且不再對該產品實施通常與所有權相關的繼續管理和有效控制，與交易相關的經濟利益能夠流入公司，相關的收入和成本能夠可靠計量時確認。

(3) 勞務收入

勞務收入採用完工百分比法予以確認。

(4) 勞務收入

讓渡資產使用權收入包括：

- 利息收入：採用實際利率法按時間比例基礎確認；
- 商標使用費收入：在收取款項的權利確定時確認；
- 經營租賃收入：採用直線法在租賃期內確認。

(5) 股利收入

在收取款項的權利確定時確認。

### 19、政府補助

政府補助為公司從政府無償取得的貨幣性資產或非貨幣性資產，包括稅費返還、財政補貼等。

政府補助在公司能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，並在相關資產使用壽命內平均分配，計入當期損益。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關費用的期間，計入當期損益；用於補償已發生的相關費用或損失的，直接計入當期損益。

**20、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債**

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債根據資產和負債的計稅基礎與其賬面價值的差額(暫時性差異)計算確認。對於按照稅法規定能夠於以後年度抵減應納稅所得額的可抵扣虧損,確認相應的遞延所得稅資產。對於商譽的初始確認產生的暫時性差異,不確認相應的遞延所得稅負債。對於既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)的非企業合併的交易中產生的資產或負債的初始確認形成的暫時性差異,不確認相應的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債。於資產負債表日,遞延所得稅資產和遞延所得稅負債,按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量。

公司以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限,確認由可抵扣暫時性差異產生的遞延所得稅資產。

對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異,確認遞延所得稅負債,除非公司能夠控制該暫時性差異轉回的時間且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異,當該暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時,確認遞延所得稅資產。

同時滿足下列條件的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示:

- 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債與同一稅收徵管部門對公司內同一納稅主體徵收的所得稅相關;
- 公司內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利。



## 21、經營租賃、融資租賃

實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃為融資租賃。其他的租賃為經營租賃。

### 1. 經營租賃

經營租賃的租金支出在租賃期內按照直線法計入相關資產成本或當期損益。

### 2. 融資租賃

以租賃資產的公允價值與最低租賃付款額的現值兩者中較低者作為租入資產的入帳價值，租入資產的入帳價值與最低租賃付款額之間的差額作為未確認融資費用，在租賃期內按實際利率法攤銷。最低租賃付款額扣除未確認融資費用後的餘額作為長期應付款列示。

## 22、關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成公司的關聯方。

公司的關聯方包括但不限於：

- (1) 公司的母公司；
- (2) 公司的子公司；
- (3) 與公司受同一母公司控制的其他企業；
- (4) 對公司實施共同控制的投資方；
- (5) 對公司施加重大影響的投資方；
- (6) 公司的合營企業，包括合營企業的子公司；



- (7) 公司的聯營企業，包括聯營企業的子公司；
- (8) 公司的主要投資者個人及與其關係密切的家庭成員；
- (9) 公司或其母公司的關鍵管理人員及與其關係密切的家庭成員；
- (10) 公司的主要投資者個人、關鍵管理人員或與其關係密切的家庭成員控制、共同控制的其他企業。

### 23、職工薪酬

職工薪酬主要包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、社會保險費及住房公積金、工會經費和職工教育經費等其他與獲得職工提供的服務的相關支出。

公司在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係、或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，當公司已經制定正式的解除勞動關係計劃或提出自願裁減建議並即將實施、且公司不能單方面撤回解除勞動關係計劃或裁減建議時，確認因解除與職工的勞動關係給予補償而產生的預計負債，同時計入當期費用。

除因解除與職工的勞動關係給予的補償外，於職工提供服務的期間確認應付的職工薪酬，並根據職工提供服務的受益對象計入相關資產成本和費用。

### 24、當期所得稅和遞延所得稅

公司除下屬子公司保聯拓展有限公司在香港繳納所得稅外，其他主體均在中國繳納所得稅。在計算所得稅費用時，需要作出重大判斷。有許多交易和計算所涉及的最終稅務影響都是不確定的。公司根據對是否

需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如這些事件的最終稅務影響與最初記錄的金額不同，其差額將影響作出此等計算期間的所得稅費用和遞延所得稅資產和負債。

當管理層認為很有可能存在未來應納稅所得額，以轉回可抵扣暫時性差異以及稅務虧損時，確認遞延所得稅資產。如預期與原有估計有出入，該差額將在估計變更的當期影響遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

#### **25、主要會計政策、會計估計的變更**

##### **(1) 會計政策變更**

本報告期公司主要會計政策未發生變更。

##### **(2) 會計估計變更**

本報告期公司主要會計估計未發生變更。

##### **(3) 前期會計差錯的更正**

本報告期無前期重大會計差錯更正。

## (二) 稅項

## 1、 公司主要稅費及稅率

應稅項目	稅種	稅率
產品銷售收入	增值稅	13%、17%
材料轉讓收入	增值稅	17%
勞務收入	營業稅	5%
租金收入	營業稅	5%
自用房產餘值	房產稅	1.2%
租金收入	房產稅	12%
資金佔用費收入	營業稅	5%
酒類產品銷售收入	消費稅	10%
流轉稅額	城市維護建設稅	7%
流轉稅額	教育費附加	3%
流轉稅額	地方教育費附加	2%
企業所得稅	應納稅所得額	15%、16.5%、25%

## 2、 稅收優惠及批文

公司內在中國境內的企業均按照《中華人民共和國企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》的規定繳納企業所得稅，稅率為25%，公司下屬保聯拓展根據香港稅法的企業所得稅率為16.5%。

## (三) 盈利預測的編製方法

本盈利預測以經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計的經審核2011年度財務報表的經營業績，結合本公司2013年的生產經營計劃、銷售計劃及該期間內醫藥市場發展形勢等相關資料，按照本公司一貫採用的主要會計政策和會計估計，遵循謹慎性原則，編製了2013年度合併盈利預測報告。

## (四) 主要預測項目編製說明(以下單位為人民幣萬元)

## 1、 主營業務收入預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
主營業務收入	12,292	14,082

收購資產的主營業務收入是保聯拓展根據預計的銷售量、銷售價格進行預測的。其中：銷售量是依據以前年度實際銷售量的歷史資料，結合預測期間經營計劃和已實現銷售量，同時考慮預測期間銷售量的變動趨勢而進行預測；銷售價格是依據以前年度實際銷售價格，結合市場價格水平、供求關係的變動趨勢及集團的定價策略進行預測。

收購資產的主營業務收入主要來自於藥品相關貿易。預測2013年營業收入由2012年預測的12,292萬元，增加到14,082萬元，增幅為14.56%，預計集團內產品與白花油系列產品的銷售量上升。

## 2、 主營業務成本預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
主營業務成本	11,787	13,498

收購資產的主營業務成本的預測是依據預測單位產品採購成本和預測銷售量測算得出。

2013年度的主營業務成本預測由2012年度的11,787萬元，增加到13,498萬元，增幅為14.52%。主要原因是預計主營業務收入增加，主營業務成本也相應增加。

## 3、營業税金及附加預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
營業税金及附加	133	143

收購資產的營業税金及附加主要包括消費稅、營業稅、城市維護建設稅、教育費附加、地方教育費附加、房產稅等。2013年預測數比2012年的預測數增加10萬元，增加比例為7.38%，主要原因預計營業收入增加，預計的營業税金及附加也隨之增加。

## 4、其他業務收入與其他業務成本預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
其他業務收入	1,355	1,471
其他業務支出	105	106
其他業務利潤	1,250	1,365

收購資產的其他業務收入主要包括房產出租收入、商標使用費收入及王老吉託管費收入。2013年預測數比2012年預測數增加116萬元，增加比例為8.53%，主要原因：廣州藥業預計銷售收入上升，按比例計算的商標使用費隨之上升；

收購資產的其他業務支出主要為出租房產折舊費。2013年預測數比2012年預測數增加1萬元，增加比例為1.78%。

## 5、營業費用預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
營業費用	5	5

收購資產的營業費用主要為保聯拓展因銷售商品發生的費用。由於預測的銷售主營業務收入與2012年預測變化不大，故預測2013年預測的營業費用與2012年度預測數基本一致。

#### 6、管理費用預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
管理費用	353	366
主要明細如下：		
職工薪酬支出	131	138
折舊與攤銷費	81	82
交易稅費	46	46

收購資產的管理費用主要包括職工薪酬支出、折舊與攤銷費、交易稅費。管理費用的預測是根據最近年度的費用水平及預測期間的變動趨勢進行的。其中：

- 1) 職工薪酬支出是按人員編製和工資、福利、社會保險費、住房公積金增長計劃進行預測；
- 2) 折舊與攤銷費主要是指固定資產折舊和無形資產攤銷。無形資產攤銷根據無形資產的原值和預測期間增減無形資產的價值以及採用的攤銷標準進行預測；固定資產折舊根據上年末固定資產的賬面原值和預測期間增減固定資產價值以及採用的折舊政策等進行預測；
- 3) 交易稅費是根據土地使用情況、房屋使用情況、合同簽訂情況等預測。
- 4) 預測2013年的管理費用由2012年預測數的353萬元上升到366萬元，增幅為3.59%，主要原因是：社會平均工資上升，預計職工薪酬支出上升，同時將應酬費、差旅費等其他費用控制在100萬元以內。

## 7、財務費用預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
財務費用	14	15
主要明細如下：		
利息收入	-5	-5
匯兌損益	19	20

收資資產的財務費用主要是保聯拓展發生的利息收入與匯兌損益。

- 1) 利息收入是根據預測期間平均銀行存款餘額及銀行活期存款利率測算；
- 2) 匯兌損益是參考2012年預測發生情況結合預測期業務數量進行預測。2013年預計人民幣匯率上升，增加匯兌損失。

## 8、資產減值損失預測

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
壞賬損失	0	0
合計	0	0

資產減值損失根據保聯拓展的會計政策進行預測，其中：

壞賬損失，根據預計的年末應收款項規模，結合本公司的壞賬準備計提政策進行測算；

預計2013年末應收賬款與2012年末變化不大，2013年末預計新增的壞賬損失。

**9、投資收益預測**

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
成本法核算的長期股權投資收益	625	625
合計	625	625

收購資產的投資收益是百特醫療分配的現金股利，2013年預計與2012年預測數一致。

**10、所得稅費用預測**

項目	2012年度 預測數	2013年度 預測數
所得稅費用	261	321

預測2013年的所得稅費用由2012年預測數的261萬元增加到321萬元，增幅為23.16%。主要原因是：本公司盈利增加，相應需繳納的企業所得稅增加。

**(六) 影響盈利預測結果實現的主要問題及準備採取的措施**

本公司所作盈利預測已綜合考慮各方面因素，並遵循了謹慎性原則。但是由於盈利預測所依據的各種假設具有不確定性，本公司提醒投資者進行投資決策時不應過於依賴該項資料，並注意如下主要問題：

**1、政策風險**

藥品是關係人民生命健康和安全的特殊消費品。藥品品種繁多，行業科技含量較高，其生產、流通、消費受國家嚴格監管，因此醫藥行業被視為對國家經濟發展具有重要影響的主要行業之一，受國家政策變動的影響較大。2009年4月7日，國務院出臺《醫藥衛生體制改制近期重點實施方案(2009-2011年)》，確定了未來幾年我國醫療保障體制的改革方向和實施步驟，對醫藥行業的發展具有意義深遠的影響。2009年8月18日，



我國正式發布《關於建立國家基本藥物制度的實施意見》及《國家基本藥物目錄》，正式啟動國家基本藥物制度建設工作，對未來醫藥市場的持續快速發展創造了良好的政策環境。

因此，未來國家宏觀經濟形勢的變化，醫藥行業產業政策以及國家、地方性法規的變化，將直接影響醫藥行業的景氣程度，可能對收購資產未來經營業績產生影響。

## 2、經營風險

### (1) 市場競爭風險

公司所處的醫藥行業屬於完全市場競爭行業，藥品種類和藥品品種繁多，科研開發費用高、周期長，市場競爭較為充分；且目前醫藥行業存在藥品生產低水平重複建設，產品技術含量不高，經營者素質參差不齊，藥品流通渠道複雜等情況。如果一些企業為維持生存採取大幅度讓利、降價等措施，將對本公司的經營業績產生不良影響。同時，如果未來公司不能持續優化產品結構、擴大分銷網絡、提高技術水平、增強綜合競爭能力，將有可能在激烈的市場競爭中處於不利地位。

### (2) 產品價格受限制的風險

藥品價格受國家監管，國家經常性地對藥品價格政策和藥品價格管理做出新規定，使藥品定價受到約束。本公司生產和經銷的藥品價格大部分屬於國家價格管理範圍內，價格政策的相應調整將對本公司的經營、盈利產生影響。國家發改委自1998年以來對藥品價格進行了多次調整，涉及中、西藥為主的多種常用藥，在相當長一段時間內，我國藥品降價的趨勢預計仍將持續，行業的整體利潤率可能會繼續下降，本公司醫藥工業業務的盈利能力也將可能下降。

(3) 原材料價格波動的風險

本公司主要產品原材料包括各類化學原料藥和中藥藥材，每年採購化學原料藥和中藥藥材千餘種。化學原料藥採購單價主要受國內出廠價影響，中藥藥材採購單價則受國內農產品價格影響。原材料價格的波動，增加了本公司對生產成本的控制和管理難度，加大了經營風險。

(4) 藥品生命周期的風險

藥品的研製開發周期較長，產品生命周期受其藥理價值、副作用、人體產生抗藥性的時間以及同類新藥品開發上市周期等諸多因素的影響呈現縮短趨勢。同時，新藥上市後一旦超過保護期限，將面臨大量仿製藥的衝擊。因此，本公司現有生產的各類藥品受產品生命周期的影響。

(5) 新藥品種研發的風險

國家對新藥研發有嚴格的規定，新藥開發一般分為四個階段，即臨床前研究、臨床批文申報、臨床研究和新藥證書及生產批文的申報。每個階段都必須執行嚴格的法律法規規定。其中，新藥的臨床前研究包括製備工藝、理化性質、純度、檢驗方法、處方篩選、劑型、穩定性、質量標準、藥理、毒理、藥代動力學等研究。新藥一般在完成III期臨床試驗後經國家藥品監督管理局批准，發給新藥證書。但只有持有《藥品生產企業許可證》並符合GMP相關要求的企業或車間才可同時發給批准文號，取得批准文號的單位方可生產新藥。因此，新藥開發具有周期長，難度大，風險高的特點。如新藥開發不成功，將對本公司後續新產品的生產帶來影響。

### 3、其他風險

本公司不排除因政治、經濟、自然災害等其他不可控因素帶來不利影響的可能性。

針對上述問題，本公司將相應採取如下措施：

- (1) 把握國家宏觀政策動向，深入研究行業發展趨勢，及時獲取市場信息、充分掌握消費者需求，建立快速反應機制，提高市場分析和應對能力，切實做到以客戶需求為中心，加快新產品開發和上市，進一步優化公司產品結構，提升公司市場競爭能力。
- (2) 項目投資堅持量力而行、量入為出的原則，統籌規劃，突出重點，講求質量，追求效益，合理投資；充分做好調研、可行性論證等工作，提高科學決策的能力。
- (3) 積極引進和培養先進的技術、管理人才，加大對研發的投入，持續提高公司自主研發和技術創新的能力。
- (4) 積極開拓市場，提升營銷服務能力和水平，優化銷售網絡，創新營銷模式，加強品牌推廣力度，努力提升公司和品牌形象，提高公司產品的市場佔有率。
- (5) 提高公司治理水平，加強內部管理，提高公司整體運營效率，增強規避風險的能力。

**(七) 其他重大事項說明**

本合併盈利預測報告僅用於廣州藥業換股吸收合併白雲山並購買廣藥集團資產的重大資產重組事項，並按中國證券監督管理委員會有關上市公司重大重組管理辦法的規定編製，僅供廣州藥業向中國證券監督管理委員會申報核准上述事宜使用及香港聯合交易所網站作出披露。

廣州藥業股份有限公司

2012年8月24日

## (B) 告慰函

## (a) 申報會計師函件



立信會計師事務所(特殊普通合夥)

地址: 上海南京東路61號4樓

郵編: 200002

電話: 86-21-63391166

傳真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax:86-21-63392558

## 盈利預測告慰函

信會師報字[2012]第[410320]號

廣州藥業股份有限公司：

我們接受委托，審閱了截止至2013年12月31日止年度廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「貴公司」，連同其子公司統稱「貴集團」)擬發行股份購買資產之2013年度合併盈利預測報告(以下簡稱「擬購買資產盈利預測」)所採用的計算方法及會計政策，擬購買資產盈利預測載於 貴公司於2012年8月24日刊發的公告(以下簡稱「公告」)中， 貴公司董事須對此承擔全部責任。

我們根據中國註冊會計師協會頒佈的《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3111號—預測性財務資訊的審核》進行我們的工作。

擬購買資產盈利預測由 貴公司董事根據擬購買資產截至2011年12月31日止之財務資料報表編制而成。

我們認為，就計算方法及會計政策而言，擬購買資產盈利預測已按照公告所載 貴公司董事作出的基準及假設編制，其列報基準在所有重大方面與 貴公司截至2011年12月31日止年度財務報表所採用的會計政策保持一致。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：黃偉成

中國註冊會計師：吳常華

中國·上海

2012年8月24日

## (b) 財務顧問函件



時富融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場  
低座21樓

Goldman Sachs 高盛

高盛(亞洲)有限責任公司  
香港  
皇后大道2號  
長江集團中心68樓

敬啟者：

有關：廣州藥業股份有限公司(「貴公司」)

非常重大收購及關連交易－根據中國企業會計準則就重大資產重組事項編制  
截至2013年12月31日的盈利預測

吾等謹此提述載列 貴公司就重大資產重組事項於2012年8月24日刊發的公告(「該公告」)內截至2013年12月31日由 貴公司編制並經立信會計師事務所(特殊普通合夥)(「立信」)審閱之目標資產盈利預測(「2013年目標資產盈利預測」)。除文義另有定義指外，本函件中使用的詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本函件乃遵守上市規則第14.62(3)條項下之規定而發出。

吾等已審閱2013年目標資產盈利預測，並與 閣下討論作出2013年目標資產盈利預測的該公告所載 閣下作為董事所作出之基準及假設。吾等亦已考慮立信致董事日期為2013年8月24日的函件，內容有關作出2013年目標資產盈利預測的會計政策及計算方法。

根據上述基準，吾等認為2013年目標資產盈利預測(閣下身為董事須對此承擔全部責任)乃經周詳審慎的查詢後始行作出。

此 致

中國  
廣東省  
廣州市荔灣區  
沙面北街45號  
廣州藥業股份有限公司  
董事會 台照

代表  
時富融資有限公司  
董事總經理  
吳慧璇  
謹啟

代表  
高盛(亞洲)有限責任公司  
董事總經理  
Richard Campbell-Breeden  
謹啟

2012年8月24日

以下為中國獨立評值師中天衡平國際資產評估有限公司就編製目標物業及目標商標於2011年12月31日之估值發出之評估報告全文及其解釋，以供載入本通函。

此附錄七(A)所指「目標房地產」與本通函其他章節及附錄所指「目標物業」同義。

(A) 目標物業及商標之評估報告

廣州藥業股份有限公司擬定向增發股份  
購買廣州醫藥集團有限公司持有之房地產與  
商標資產評估項目

資產評估報告  
中天衡平評字[2012]026號

北京中天衡平國際資產評估有限公司



## 目錄

註冊資產評估師聲明 .....	VII(A)-3
資產評估報告摘要 .....	VII(A)-4
資產評估報告(正文) .....	VII(A)-6
一、 委托方、產權人和其他評估報告使用者 .....	VII(A)-6
二、 評估目的 .....	VII(A)-7
三、 評估對象和評估範圍 .....	VII(A)-7
四、 價值類型及其定義 .....	VII(A)-30
五、 評估基準日 .....	VII(A)-30
六、 評估依據 .....	VII(A)-30
七、 評估方法 .....	VII(A)-34
八、 評估程序 .....	VII(A)-47
九、 評估假設 .....	VII(A)-48
十、 評估結論 .....	VII(A)-50
十一、 特別事項說明 .....	VII(A)-50
十二、 評估報告使用限制說明 .....	VII(A)-51

## 註冊資產評估師聲明

1. 我們在執行本資產評估業務中，遵循相關法律法規和資產評估準則，恪守獨立、客觀和公正的原則；根據我們在執業過程中收集的資料，評估報告陳述的內容是客觀的，我們對評估結論合理性承擔相應的法律責任。
2. 本報告涉及的評估對象和評估範圍清單由委託方、被評估單位（或者產權持有單位）申報並經其簽章確認；評估所需必要資料由其提供並保證所提供資料的真實性、合法性、完整性。
3. 我們與評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係；與相關當事方沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事方不存在偏見。
4. 我們已對評估報告中的評估對象及其涉及資產進行現場調查；我們已對評估對象及其涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，對評估對象及其涉及資產法律權屬資料進行了查驗，並對已發現的問題進行了如實披露，且已提請委託方及相關當事方完善產權以滿足出具評估報告的要求，但評估報告中對法律權屬的陳述不代表評估師對法律權屬提供保證或鑒證意見。
5. 我們出具的評估報告中的分析、判斷和結論受評估報告中假設和限定條件的限制，評估報告使用者應當充分考慮評估報告中載明的假設、限定條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。
6. 評估報告使用者應正確理解使用本《資產評估報告》，註冊資產評估師和評估機構對委託方和其他評估報告使用者不當使用《資產評估報告》所造成的後果不承擔責任。
7. 除法律、法規規定以及相關當事方另有約定外，未徵得本評估機構同意，評估報告的全部或部分內容不得被摘抄、引用或披露於公開媒體。

## 資產評估報告摘要

以下內容摘自資產評估報告正文，欲瞭解本評估項目的全面情況和合理解評估結論，應當閱讀資產評估報告正文全文。

北京中天衡平國際資產評估有限公司接受廣州醫藥集團有限公司（「廣藥集團」）的委托，根據有關法律、法規和資產評估準則、資產評估原則，採用市場法、收益法、成本法等評估方法，對廣州藥業股份有限公司（「廣州藥業」）擬定向增發股份購買的廣藥集團資產而涉及之廣藥集團21宗房地產、廣藥集團對388項商標專用權的貢獻份額部分於評估基準日2011年12月31日的市場價值進行評估。

市場價值是指自願的買方與自願的賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

北京中天衡平國際資產評估有限公司履行了適當的評估程序，得出評估結論如下：

廣藥集團21宗房地產、廣藥集團對388項商標專用權的貢獻份額部分於評估基準日2011年12月31日的市場價值合計為人民幣28,188.12萬元，具體如下：

1. 廣藥集團持有的21宗房地產市場價值為人民幣23,073.96萬元；
2. 廣藥集團對388項商標專用權貢獻份額部分的市場價值為人民幣5,114.16萬元。

根據中國《資產評估準則－評估報告》第11條及《企業國有資產評估管理暫行辦法》（國務院國有資產監督管理委員會第12號令）第21條的規定，通常，評估報告使用有效期自評估基準日起一年（2011年12月31日至2012年12月30日）。

評估報告使用者使用本評估報告時，應特別注意以下事項的影響：

1. 納入評估範圍的21宗房地產中，其中有16宗房地產土地使用權取得性質均為劃撥，其中有3宗房地產於評估基準日證載權屬人仍為廣藥集團下屬企業。根據已公告的廣州藥業購買廣藥集團資產預案，本項目評估對象為廣藥集團辦理土地出讓與更名等完善產權手續後的21宗房地產，故本報告評估結論是假設廣藥集團能如期辦理土地出讓與更名等完善產權手續並承擔所有費用開支為前提條件得出，本報告評估結論未扣除由廣藥集團承擔的其在辦理土地出讓與更名過戶等完善產權手續預計需補繳的國有土地使用權出讓金及相關稅費；
2. 納入評估範圍的21宗房地產中，其中有5宗房地產存在違章未處理建築（違章建築面積合計為951.618平方米）。本評估報告未將該等房地產違章部分建築納入評估範圍，評估值不包含該等房地產違章部分建築的價值；
3. 納入評估範圍的21宗房地產中，其中荔灣區沙面北街45-1號辦公樓二三層由廣州藥業預付廣藥集團租金承租，截至評估基準日預付租金餘額為103.2萬元，該項房地產評估值未扣除預付租金餘額；
4. 本項目評估對象涉及之廣藥集團對388項商標專用權價值的貢獻份額比例由廣藥集團以《關於商標價值貢獻份額確認書》確認為53%
5. 本項目評估對象涉及的商標範圍未包含所有王老吉系列商標（含與王老吉系列商標組合使用的其他商標，以及廣藥集團授權廣州王老吉藥業股份有限公司使用的商標）。

## 資產評估報告 (正文)

廣州醫藥集團有限公司：

北京中天衡平國際資產評估有限公司接受廣州醫藥集團有限公司的委托，根據有關法律、法規和資產評估準則、資產評估原則，採用市場法、收益法、成本法等評估方法，對廣州藥業股份有限公司擬定向增發股份購買的廣藥集團資產所涉及之廣藥集團21宗房地產、廣藥集團對388項商標專用權的貢獻份額部分，按照必要的評估程序對其在2011年12月31日的市場價值進行了評估。現將資產評估情況報告如下：

### 一、委托方、產權人和其他評估報告使用者

本項目委托方為廣州醫藥集團有限公司，產權人亦為廣州醫藥集團有限公司，本評估報告使用者為委托方以及國家法律法規規定的其他評估報告使用者。

廣州醫藥集團有限公司(以下簡稱為「廣藥集團」)成立於1996年8月7日，住所為廣州市荔灣區沙面北街45號，法定代表人為楊榮明，註冊資本為壹拾貳億伍仟貳佰捌拾壹萬零玖佰捌拾肆元，企業類型為有限責任公司(國有獨資)，主要經營範圍為廣州市人民政府授權範圍內國有資產的經營、投資。生產、銷售：醫藥中間體、中西成藥、中藥材、生物技術產品、醫療器械、製藥機械、藥用包裝材料、保健食品及飲料、衛生材料及與醫藥整體相關的商品。與醫藥產品有關的進出口業務。房地產開發。自有物業出租。

廣藥集團是廣州市政府授權經營的集科、工、貿於一體的大型國有企業集團，主要從事中成藥及植物藥、化學原料及製劑、生物醫藥製劑等領域的研究和開發以及製造與經營業務。廣藥集團擁有廣州藥業股份有限公司(簡稱為「廣州藥業」，香港H股、上海A股上市)和廣州白雲山製藥股份有限公司(簡稱為「白雲山」，深圳A股上市)兩家上市公司和六家直屬企業，是國內最大的中成藥生產基地和華南地區最大的現代藥品物流中心及全國最大的抗感染類製劑生產企業之一。

## 二、評估目的

根據《廣州藥業股份有限公司第五屆董事會第十三次會議決議》及《廣州藥業股份有限公司換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司、發行股份購買資產暨關聯交易預案》，廣州藥業擬定向增發股份購買廣藥集團持有之21宗房地產、388項商標專用權。本資產評估報告是為該經濟行為當事方涉及定價提供價值參考意見。

## 三、評估對象和評估範圍

根據委托方的委托，本項目評估對象為(1)廣藥集團21宗房地產、(2)廣藥集團對388項商標專用權的貢獻份額部分。

### (一) 房地產

納入評估範圍的21項房地產為廣藥集團擁有(或有權處置)的位於廣州市內的生產經營用房地產，總建築面積合計為34,906.94平方米，賬面原值合計為5,470.67萬元，賬面淨值合計為3,284.99萬元。

21項房地產具體明細如下：

序號	權證編號	房地產名稱	證載權屬人	建築面積 (m <sup>2</sup> )	證載用途		現用途	賬面原價 (元)	賬面淨值 (元)	備註
					房屋	土地				
1	粵房地證字第C1491223號	荔灣區沙面北街45號	廣州醫藥集團有限公司	2,775.59	辦公	辦公	辦公	8,698,303.50	5,885,587.49	劃撥土地使用權，部分出租
2	粵房地證字第C1491222號	荔灣區沙面北街45-1號	廣州醫藥集團有限公司	1,022.97	檔案室、辦公用房	辦公	辦公	7,516,011.15	5,263,896.05	出讓土地使用權，部分出租
3	粵房地證字第C1491224號	荔灣區沙面北街45-2號	廣州醫藥集團有限公司	1,874.08	辦公	辦公	辦公	406,466.14	154,453.80	劃撥土地使用權
4	粵房地證字第C5932126號	白雲區江村公路平沙蛤蜊沙1號倉庫	廣州醫藥集團有限公司	3,429.768	倉庫	倉庫	倉庫	1,400,065.73	932,372.04	不含違章建築面積，劃撥土地使用權，出租
5	粵房地證字第C6143847號	白雲區增槎路28號4棟首層	廣州醫藥集團有限公司	694.29	倉庫	倉庫	倉庫辦公	1,138,901.50	224,427.54	劃撥土地使用權，出租

序號	權證編號	房地產名稱	證載權屬人	建築面積 ( <i>m</i> <sup>2</sup> )	證載用途		現用途	賬面原價 ( <i>元</i> )	賬面淨值 ( <i>元</i> )	備註
					房屋	土地				
6	粵房地證字第 C6143846號	白雲區增槎路28號 4棟二樓	廣州醫藥集團有限公司	272.89	倉庫	倉庫	倉庫			劃撥土地使用權，出租
7	粵房地證字第 C6143845號	白雲區增槎路28號 4棟3-5層倉庫	廣州醫藥集團有限公司	648.28	倉庫	倉庫	倉庫			劃撥土地使用權，出租
8	粵房地證字第 C6143849號	白雲區增槎路30號 自編2棟	廣州醫藥集團有限公司	4,044.32	倉庫	倉庫	倉庫	5,781,200.81	826,057.75	不含違章建築面積， 劃撥土地使用權，出租
9	粵房地證字第 C6143848號	白雲區增槎路30號自編3棟	廣州醫藥集團有限公司	5,041.21	倉庫	倉庫	倉庫		1,589,201.94	不含違章建築面積， 劃撥土地使用權，出租
10	粵房地權證穗字第 1050036348號	白雲區石井街潭村北約 牌坊路88號1-2層	廣州醫藥集團有限公司	2,778.24	首層為自行 車庫、 汽車庫， 二層為住宅	無證載	倉庫	17,457,021.29	13,102,745.92	出讓土地使用權，出租
11	粵房地權證穗字第 1050036340號	白雲區石井街潭村北約 牌坊路86號1-3層	廣州醫藥集團有限公司	3,432.18	倉庫	無證載	倉庫			出讓土地使用權，出租
12	粵房地證字第 C5932124號	荔灣區大同路十二甫 新街19-1號首層	廣州醫藥集團有限公司	82.3669	倉庫	無證載	倉庫配套 用房	26,425.15	792.75	劃撥土地使用權，出租
13	粵房地證字第 C5932125號	荔灣區大同路十二甫 新街19-1號二層	廣州醫藥集團有限公司	104.0703	倉庫	綜合	倉庫配套 用房			劃撥土地使用權，出租
14	粵房地證字第 C5942848號	荔灣區大同路十二甫 新街4號八至九樓	廣州醫藥集團有限公司	684.4436	辦公	綜合	辦公	754,747.11	233,559.20	劃撥土地使用權，出租
15	粵房地證字第 C5932123號	荔灣區大同路十二甫 新街6號二樓東樓	廣州醫藥集團有限公司	310.3719	商業	商業	辦公	214,637.60	43,121.67	劃撥土地使用權，出租
16	粵房地證字第 C5942849號	荔灣區大同路十二甫 新街6號後座三層	廣州醫藥集團有限公司	414.9626	商業		辦公	185,468.67	37,261.22	劃撥土地使用權，出租

序號	權證編號	房地產名稱	證載權屬人	建築面積 ( <i>m</i> <sup>2</sup> )	證載用途		現用途	賬面原價 ( <i>元</i> )	賬面淨值 ( <i>元</i> )	備註
					房屋	土地				
17	穗房證字第 0059002號/ 穗地證字第 0093202號	荔灣區和平西路118號 首二層	廣州市醫藥公司	4,224.48	倉庫	無證載	倉庫辦公	2,171,979.46	380,521.54	劃撥土地使用權，出租
18	粵房地證字第 C6190029號	越秀區北京路282號後座	廣州醫藥集團有限公司	215.51	工廠/廠房	工廠倉 儲用地	商業	381,776.57	381,776.57	不含違章建築面積， 劃撥土地使用權，出租
19	粵房地權證穗字第 0150088038號	海珠區寶崗大道路246號 首層5號	廣州市藥材公司	99.34	商業	無證載	商業			出讓土地使用權
20	粵房地證字第 C6465931號	荔灣區花地大道紅棉苑 丹輝閣首層2號舖	廣州市藥材公司	293.2134	商場	商住	商場	3,705,934.00	1,818,687.03	出讓土地使用權，出租
21	粵房地權證穗字第 0140082868號	荔灣區塞場路12號自編2號	廣州醫藥集團有限公司	2,464.36	辦公	辦公	辦公	4,867,794.20	1,975,470.95	不含違章建築面積，劃撥 土地使用權，出租
固定資產-房地產 合計				34,906.94				54,706,732.88	32,849,933.46	

納入評估範圍的上表所示21項房地產中，於評估基準日房地產1、房地產3-9、房地產12-18、房地產21共有16項房地產尚未辦理土地使用權有償使用（出讓）手續，房地產17、房地產19-20共有3項房地產尚未辦理產權人更名手續。根據已公告的廣州藥業購買廣藥集團資產預案，本項目評估對象為廣藥集團辦理土地出讓與更名等完善產權手續後的21項房地產，故本報告評估結論是假設廣藥集團能如期辦理土地出讓與更名等完善產權手續並承擔所有費用開支為前提條件得出，評估值不扣除由廣藥集團承擔的其在辦理土地出讓與更名過戶等完善產權手續預計需補繳的國有土地使用權出讓金及相關稅費；另外，上述賬面原值及淨值為不含擬繳納的土地出讓金及過戶費用的金額。

納入評估範圍的上述21項房地產於評估基準日2011年12月31日除部分出租給廣州藥業（含子公司）或其合營公司廣州醫藥有限公司（含其子公司）使用外以及白雲區自編3棟處於法院查封狀態外（於本報告評估出具日前已解封），均



不存在抵押、擔保等其他他項權利。另外，納入評估範圍的21項房地產的總建築面積34,906.94平方米均為合法建築面積，不含房地產4、房地產8-9、房地產18、房地產21違章建築面積（違章建築面積合計951.618平方米）。

## (二) 388項商標專用權

### 1. 評估對象範圍的界定

本項目委托評估商標涉及廣藥集團商標388項，根據該388項商標的實際用途及產生的收益情況可劃分為兩大類，即：

第(1)部分商標：廣藥集團授權廣州藥業及其下屬子公司使用的54項商標專用權。該部分商標是廣州藥業及下屬子公司生產經營主要使用的商標。

第(2)部分商標：評估範圍其它334項商標專用權。該部分商標包括廣藥集團在境外註冊的57項待估商標與廣藥集團境內註冊的277項商標，主要起聯合性或防禦性作用。






根據廣藥集團以《關於商標價值貢獻份額確認書》確認的對納入評估範圍388項商標價值的貢獻份額比例，廣藥集團對該388項商標價值的貢獻份額比例為53%。


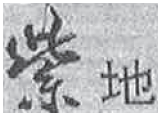

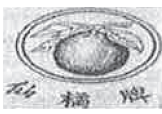







### 2. 商標註冊人廣州醫藥集團有限公司基本情況

商標註冊人廣州醫藥集團有限公司基本情況詳見本報告關於委托方廣州醫藥集團有限公司概況的介紹。











## 3. 388項商標登記狀況


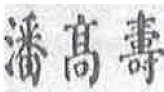
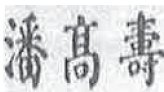
(1) 廣藥集團授權廣州藥業及其下屬子公司使用的54項商標詳細信息如下表所示：



編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期限
星群系列商標					
1	廣藥集團	155258		西藥	1982年3月30日-2013年2月28日
2	廣藥集團	150105		瑞花油	1981年9月15日-2013年2月28日
3	廣藥集團	150106		牡荊丸	1981年9月15日-2013年2月28日
4	廣藥集團	848199	元神	當歸南棗茶沖劑	1996年6月21日-2016年6月20日
5	廣藥集團	256482		滋補飲料	1986年7月20日-2016年7月19日
6	廣藥集團	850196	怡生	人用藥	1996年6月28日-2016年6月27日
7	廣藥集團	835119		冰糖燕窩	1996年4月28日-2016年4月27日
中一系列商標					
8	廣藥集團	781270	中一	礦泉水、菊花茶、無酒精飲料、無酒精果汁飲料	1995年10月7日-2015年10月6日
9	廣藥集團	661178		龜苓膏	1993年10月14日-2013年10月13日
10	廣藥集團	713652		無酒精飲料、汽水、礦泉水、固體飲料	1994年11月7日-2014年11月6日

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期限
11	廣藥集團	588610		人用藥	1992年3月30日-2022年3月29日
12	廣藥集團	708835		人用藥	1994年10月7日-2014年10月6日
13	廣藥集團	170359		中藥	1983年2月30日-2013年2月28日
14	廣藥集團	139307		中成藥	1980年8月5日-2013年2月28日
15	廣藥集團	171212		中藥	1983年2月15日-2013年2月28日
16	廣藥集團	339914		中西成藥	1989年2月20日-2019年2月19日
<b>陳李濟系列商標</b>					
17	廣藥集團	651324		中藥成藥	1993年7月28日-2013年7月27日
18	廣藥集團	284093		中藥成藥	1987年4月20日-2017年4月19日
19	廣藥集團	822299		醫用營養飲料、醫用營養食物、醫用營養食品、藥制糖果、嬰兒食品、衛生巾、止血藥管、窠窠、治頭痛藥筆	1996年3月14日-2016年3月13日
20	廣藥集團	605208		中成藥	1992年8月10日-2012年8月9日
21	廣藥集團	147894		中藥	1981年6月30日-2013年2月28日

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期限
22	廣藥集團	815038		豆製品、咖啡、糖等食品、調味品	1996年2月14日-2016年2月13日
23	廣藥集團	807121		肉、加工過的肉、魚、罐頭、醃制食品、牛奶製品等食品	1996年1月14日-2016年1月13日
奇星系列商標					
24	廣藥集團	145345		中藥	1981年3月15日-2013年2月28日
25	廣藥集團	248428		中成藥	1986年4月15日-2016年4月14日
26	廣藥集團	798245		人用中成藥	1995年12月14日-2015年12月13日
27	廣藥集團	812250		人用藥	1996年2月7日-2016年2月6日
28	廣藥集團	653407		人用藥	1993年8月14日-2013年8月13日
29	廣藥集團	653423	天凤	人用藥	1993年8月14日-2013年8月13日
30	廣藥集團	652155	奇星	中藥成藥(人用藥)	1993年8月7日-2013年8月6日
31	廣藥集團	653424	四方	人用藥	1993年8月14日-2013年8月13日
32	廣藥集團	653425	新雪	人用藥	1993年8月14日至2013年8月13日
33	廣藥集團	626102		中藥成藥	1993年1月20日-2013年1月19日
34	廣藥集團	723369	奇星	人用藥	1995年1月7日-2015年1月6日

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期限
35	廣藥集團	990820		藥用營養食品、藥用營養飲料、藥用飲料、醫用營養物品、醫制糖果、原料藥(人用)、人用藥、草藥茶	1997年4月28日-2017年4月27日
敬修堂系列商標					
36	廣藥集團	135276		獸藥等、中成藥	1980年2月5日-2013年2月28日
37	廣藥集團	268996		西藥	1986年11月20日-2016年11月19日
潘高壽系列商標					
38	廣藥集團	171203		中成藥	1983年2月15日-2013年2月28日
39	廣藥集團	246145		中藥、成藥	1986年3月15日-2016年3月14日
40	廣藥集團	786868		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	1995年10月28日-2015年10月27日
41	廣藥集團	717049		人用藥	1994年11月28日-2014年11月27日
42	廣藥集團	786867		糖果、糖漿、糖蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	1995年10月28日-2015年10月27日
43	廣藥集團	689167		人用藥	1994年5月14日-2014年5月13日
44	廣藥集團	782783		飲料機、制飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、制飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	1995年10月14日-2015年10月13日

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期限
45	廣藥集團	782784		飲料製劑、制飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、制飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	1995年10月14日-2015年10月13日
46	廣藥集團	786918		糖果、糖漿、蜂蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	1995年10月28日-2015年10月27日
47	廣藥集團	786928		糖果、糖漿、蜂蜜、薄荷糖、食用香料、植物提取增甜劑、茶	1995年10月28日-2015年10月27日
48	廣藥集團	795079		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	1995年11月28日-2015年11月27日
49	廣藥集團	801146		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	1995年12月21日-2015年12月20日
50	廣藥集團	689166		人用藥	1994年5月14日-2014年5月13日
51	廣藥集團	781193		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	1995年10月7日-2015年10月6日
52	廣藥集團	782782		飲料製劑、制飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、制飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	1995年10月14日-2015年10月13日

編號	註冊人	商標註冊證號	商標名稱	核定使用商品	註冊有效期限
53	廣藥集團	782781		飲料製劑、制飲料香精、果汁飲料、果汁、檸檬糖漿、餐用礦泉水、制飲料用糖漿、葡萄汁、檸檬水	1995年10月14日-2015年10月13日
54	廣藥集團	780863		果醬、食用果子凍、冰凍水果、果子凍、牛奶、牛奶飲料、食用水生植物提取物、蔬菜湯劑、人食用蛋白質	1995年10月7日-2015年10月6日

## (2) 廣藥集團在境外註冊的57項商標詳細信息如下表所示：

序號	註冊人	註冊國別	商標名稱	註冊證號	註冊類別	註冊時間	有效期
1	廣藥集團	澳門	GPC及圖	N/011113	5	2003/7/9	2017/7/9
2	廣藥集團	香港	GPC及圖	B15216/2003	32	2003/12/10	2019/10/18
3	廣藥集團	香港	GPC及圖	B15118/2003	30	2003/12/9	2019/10/18
4	廣藥集團	臺灣	GPC及圖	01062855	5	民國92-11-1	民國102-10-31
5	廣藥集團	澳大利亞	GPC及圖	933916	5	2002/11/12	2012/11/11
6	廣藥集團	柬埔寨	GPC及圖	KH18083/03	5	2003/3/21	2013/3/20
7	廣藥集團	新西蘭	GPC及圖	673344	5	2003/2/17	2020/2/17
8	廣藥集團	泰國	GPC及圖	TM200961	5	2004/8/16	2013/3/11
9	廣藥集團	加拿大	GPC及圖	TMA662841	5	2006/4/19	2021/4/19
10	廣藥集團	馬來西亞	GPC及圖	O2014235	5	2002/11/15	2012/11/15

序號	註冊人	註冊國別	商標名稱	註冊證號	註冊類別	註冊時間	有效期
11	廣藥集團	俄羅斯、越南、日本	GPC及圖 (馬德里)	809104	5	2003/8/22	2013/8/22
12	廣藥集團	澳門	廣藥	N/011112	5	2003/7/9	2017/7/9
13	廣藥集團	香港	廣藥	B08398/2004	5	2002/11/7	2019/11/7
14	廣藥集團	臺灣	廣藥	01073937	5	民國92-12-1	民國102-11-30
15	廣藥集團	大不列顛及北愛爾蘭	廣藥	2325346	5	2003/3/4	2013/3/4
16	廣藥集團	柬埔寨	廣藥	KH18274/03	5	2003/3/21	2013/3/20
17	廣藥集團	越南	廣藥	51658	5	2002/12/4	2012/12/3
18	廣藥集團	新加坡	廣藥	T02/17470A	5	2002/11/11	2012/11/11
19	廣藥集團	新西蘭	廣藥	673345	5	2004/3/29	2020/2/17
20	廣藥集團	俄羅斯	廣藥	253671	5	2002/11/18	2012/11/18
21	廣藥集團	日本	廣藥	4760804	5	2004/4/2	2014/4/2
22	廣藥集團	韓國	廣藥	40200456070	5	2005/12/15	2015/12/15
23	廣藥集團	加拿大	廣藥	TMA662413	5	2006/4/10	2021/4/10
24	廣藥集團	馬來西亞	廣藥	O2014236	5	2002/11/15	2012/11/15
25	廣藥集團	臺灣	廣藥及 GPC球形	01034482	33	民國92-2-16	民國101-11-15



序號	註冊人	註冊國別	商標名稱	註冊證號	註冊類別	註冊時間	有效期
26	廣藥集團	臺灣	廣藥及 GPC球形	01022026	5	民國91-11-16	民國101-11-15
27	廣藥集團	臺灣	廣藥及 GPC球形	01022027	5	民國91-11-16	民國101-11-15
28	廣藥集團	臺灣	廣藥及 GPC球形	01030080	10	民國92-1-16	民國102-1-15
29	廣藥集團	臺灣	廣藥及 GPC球形	01032185	30	民國92-2-1	民國102-1-31
30	廣藥集團	臺灣	廣藥及 GPC球形	01030933	32	民國92-1-16	民國102-1-15
31	廣藥集團	臺灣	園田牌及圖	01022110	5	民國91-11-16	民國101-11-15
32	廣藥集團	臺灣	園田牌及圖	01024459	32	民國91-11-16	民國101-11-15
33	廣藥集團	臺灣	園田牌及圖	01022105	5	民國91-11-16	民國101-11-15
34	廣藥集團	臺灣	敬修堂及圖	01022111	5	民國91-11-16	民國101-11-15
35	廣藥集團	臺灣	敬修堂及圖	01022101	5	民國91-11-16	民國101-11-15
36	廣藥集團	臺灣	敬修堂及圖	01024457	32	民國91-11-16	民國101-11-15
37	廣藥集團	澳大利亞	qixing圖	845227 (1051389)	5	2004/8/23	2014/8/23

序號	註冊人	註冊國別	商標名稱	註冊證號	註冊類別	註冊時間	有效期
38	廣藥集團	美國、新加坡、澳大利亞	qixing 圖 (馬德里)	845227	5	2004/8/23	2014/8/23
39	廣藥集團	越南、韓國	恩同再造 及圖	902276	5	2006/10/25	2016/10/25
40	廣藥集團	香港	奇星	300174429	5	2004/3/10	2014/3/9
41	廣藥集團	美國、新加坡、澳大利亞	奇星 (馬德里)	856337	5	2004/8/23	2014/8/23
42	廣藥集團	韓國、白俄羅斯、俄羅斯聯邦、越南	奇星 (馬德里)	902107	5	2006/10/25	2016/10/25
43	廣藥集團	臺灣	星牌及圖	01024458	32	民國91-11-16	民國101-11-15
44	廣藥集團	臺灣	星牌及圖	01022109	5	民國91-11-16	民國101-11-15
45	廣藥集團	臺灣	星牌及圖	01022104	5	民國91-11-16	民國101-11-15
46	廣藥集團	臺灣	星群及圖	01024461	32	民國91-11-16	民國101-11-15
47	廣藥集團	臺灣	星群及圖	01022114	5	民國91-11-16	民國101-11-15
48	廣藥集團	臺灣	星群及圖	01022106	5	民國91-11-16	民國101-11-15
49	廣藥集團	臺灣	杏和堂圖	01022107	5	民國91-11-16	民國101-11-15
50	廣藥集團	臺灣	杏和堂圖	010124460	32	民國91-11-16	民國101-11-15
51	廣藥集團	老撾	中一及圖	12896	5	2006/3/10	2015/9/16
52	廣藥集團	澳洲	中一及圖	1073498	5	2005/9/2	2015/9/2

序號	註冊人	註冊國別	商標名稱	註冊證號	註冊類別	註冊時間	有效期
53	廣藥集團	柬埔寨	中一及圖	22915/05	5	2005/12/9	2015/9/16
54	廣藥集團	俄羅斯	中一牌及圖	236310	5	2001/9/19	2021/9/19
55	廣藥集團	泰國	中一牌及圖	TM184722	5	2001/10/25	2021/10/24
56	廣藥集團	加拿大	中一牌及圖	TMA662216	5	2006/4/5	2021/4/5
57	廣藥集團	英國	采芝林及圖	2313685	5、40、41	2003/3/21	2012/10/20

(3) 廣藥集團在境內註冊的其它277項商標詳細信息詳見本報告附件

#### 4. 388項商標權屬狀況及其它法律事項

納入評估範圍的388項商標註冊人全部為廣州醫藥集團有限公司，該等商標專用權權屬人亦為廣州醫藥集團有限公司。

上述388項商標專用權無質押等他項權利限制，無商標權侵權或其它相關訴訟事項。

#### 5. 部分商標授權許可情況

納入評估範圍的388項商標中，部分商標的授權許可情況如下：

1997年9月1日，廣州藥業與廣藥集團簽訂《商標許可協議》約定：廣藥集團許可廣州藥業享有「群星」等38項商標的獨佔使用權及廣州藥業不需經廣藥集團同意可再許可相關子公司使用「群星」等38項商標。商標許可使用年限為10年，於2007年期滿後自動續期10年，有效期至2017年9月。

2004年11月8日，廣州藥業與廣藥集團簽訂《商標許可協議補充協議》，對前述《商標許可協議》進行修改和補充：從1997年簽訂的商標許可

使用協議中刪除「王老吉」等5個許可商標；增加「紫地」等36個許可商標，按照1997年簽署之協議與2004年補充協議之約定履行。

《商標許可協議》關於許可使用費的約定為「被許可人應按中國會計準則規定編制的財務報表顯示的淨銷售額的千分之一(1%)計算向許可人支付使用費，使用期不足一年時按實際使用日期支付使用費。許可人同意在被許可人將許可商標再許可予本協議附件的所列的子公司使用時，前述許可使用費可由該子公司直接支付予許可人。」

《商標許可協議》及《商標許可協議補充協議》附件列示的商標中，7項商標由於原期限屆滿未辦理續展而被宣告無效，未納入本次評估範圍；8項商標是授權給廣州采芝林藥業有限公司(原廣州市藥材公司)、廣州醫藥有限公司、廣州醫藥進出口有限公司等醫藥貿易流通企業，但基本未實際應用，未納入廣州藥業主要使用商標範圍，本次評估將其歸入第(2)類商標中評估。

## 6. 部分商標的應用現狀

### (1) 星群系列商標

星群系列商標主要為「群星」文字與「群星圖」圖形商標、「怡生」商標等。該系列商標由廣藥集團授權予廣州藥業的子公司—廣州星群(藥業)股份有限公司使用。企業產品主要使用「群星」文字與「群星圖」圖形商標。

廣州星群(藥業)股份有限公司於1971年受周恩來總理委托研製出中國第一粒治血管硬化症藥品「脈通」，從此奠定星群在軟膠囊生產的「鼻祖」地位，牡荊油滴丸、維E膠丸、心腦清軟膠囊等治心腦血管藥品的相繼研製推出，得到消費者廣泛認同。建廠初期二天堂、同仁等多家知名制油藥廠的加盟，使星群傳承不少「經典配方」，改進或研發的二天油、通竅救心油、紅花油等眾多藥油產品，使星群成為名副其實的「藥油世家」。1960年代末，星群成功研製出顆粒沖劑；1985年首創夏桑菊顆粒，並帶動顆粒產品進入繁榮

時代；為廣大消費者熟知的顆粒沖劑還有小兒氨酚黃那敏、痔炎消等。星群生產酞水糖漿、口服液也有悠久歷史，知名產品有安神補腦液、複方甘草口服溶液等。

2009年1月，廣州星群(藥業)股份有限公司生產的膠囊劑、軟膠囊劑、顆粒劑、滴丸劑、口服溶液劑、合劑(口服液)、糖漿劑、酞劑、搽劑9個劑型均通過國家食品藥品監督管理局GMP認證；2006年5月，星群夏桑菊被認定為非物質文化遺產涼茶秘方；2009年3月，二天油秘方(含黑油製備工藝)被認定為廣東省嶺南中藥文化遺產；2006年9月，夏桑菊顆粒和安神補腦液獲評廣東省名牌產品。2008年9月星群夏桑菊獲廣州市旅游局、經貿委頒發的「我最喜愛的廣州十大手信」稱號。廣州星群(藥業)股份有限公司(註冊商標群星)還被國家商務部認定為「中華老字號」。

評估基準日後2012年5月，廣州星群(藥業)股份有限公司名稱變更為廣州白雲山星群(藥業)股份有限公司。

## (2) 中一系列商標

中一系列商標主要為「中一」文字與「中一牌」衍生圖形商標、產品外包裝圖型等以及「鯉魚牌及圖」、「橘仙牌及圖」、「鎮海樓牌及圖」、「紫地」、「眾勝牌及圖」等。該系列商標由廣藥集團授權予廣州藥業的子公司—廣州中一藥業有限公司使用。企業產品主要使用「中一」文字與「中一牌」衍生圖形商標、產品外包裝圖型。

中一藥業前身為黃中璜藥店。從1662年的黃中璜藥店到中一藥業，前後歷經300多年，以保滋堂為主體，其間曾合併過廣芝館、集蘭館、梁財信、劉貽齋等老字號37間藥店藥廠。

廣州中一藥業有限公司形成了以治療糖尿病以及消化道、婦科、外科、五官科用藥5大產品線為主導，6大劑型130多個品種的產品系列；形成系統的知識產權保護體系，擁有專利100多項，國家重點新產品消渴丸榮獲「中國專利優秀獎」；建立了以「廣東省糖尿病藥物工程技術研究開發中心」為主體的企業技術創新基礎平臺，開展消渴丸循證醫學研究(國家863計劃項目)、藥物經濟學研究及上市後再評價；自動化生產系統、在線監測與控制等高新技術在生產過程中廣泛應用；形成了以藥材基地建設、科技研發和生產銷售為一體的生態產業鏈。

2010年11月，中一藥業當選為2010年度消費者信賴的中國十大藥業質量品牌、中國質量500強；2010年9月，安宮牛黃丸秘方、保滋堂保嬰丹秘方被認定為廣東省嶺南中藥文化遺產；2009年12月，廣州中一藥業有限公司持有的ZL200610075069.6號專利(一種治療糖尿病的藥物組合物及其製備方法)獲中國發明專利優秀獎；2003年12月獲得中國市場醫藥產品十佳暢銷品牌榮譽獎牌；2001年11月，中一商標被廣州市工商行政管理局認定為「廣州市著名商標」。胃乃安膠囊、消渴丸、障眼明片多次獲得「廣東省名牌產品」稱號。消渴丸、胃乃安膠囊、障眼明片、加味藜香正氣丸等產品多次獲得「百姓放心藥品牌」、「消費者喜愛的知名品牌」。廣州中一藥業有限公司(註冊商標中一)還被國家商務部認定為「中華老字號」。

評估基準日後，國家工商行政管理總局商標局發佈《商標評審委員會在商標異議復審、爭議案件中認定的150件馳名商標》，“中一”商標被認定為“馳名商標”。

評估基準日後2012年5月，廣州中一藥業有限公司名稱變更為廣州白雲山中一藥業有限公司。

### (3) 陳李濟系列商標

陳李濟系列商標主要為「陳李濟」文字與衍變圖形商標，以及同治堂、杏和堂文字與衍變圖形商標。該系列商標由廣藥集團授權予廣州藥業的子公司—廣州陳李濟藥廠有限公司使用。企業產品主要使用「陳李濟」文字與衍變圖形商標。

陳李濟創建於公元1600年(明朝萬曆年間)，迄今已有四百餘年，是我國中藥行業現存最老字號之一，是國家認定的「中華老字號」及廣州市政府認定的「廣州市老字號企業」。2008年6月，「陳李濟傳統中藥文化」入選「國家級非物質文化遺產名錄」，2010年9月，陳李濟被英國吉尼斯世界紀錄認定為「全球最長壽製藥廠」。

廣州陳李濟藥廠有限公司目前主要生產中藥口服固體制劑，劑型有傳統的丸劑和現代的膠囊劑、片劑、顆粒劑、滴丸劑，現階段已形成了心腦血管類、風濕骨痛類、婦科類、滋補保健類、呼吸類、消化類六個產品系列，主要產品有壯腰健腎丸、烏雞白鳳丸、補脾益腸丸、喉疾靈膠囊、咳喘順丸等。多個產品獲得國家發明專利及國家、省、市名牌產品、優質產品稱號。龍頭產品—壯腰健腎丸已遍銷全國，並以超過一半的市場份額領先於國內所有同名產

品；以創新的「雙層藥丸」工藝研製的補脾益腸丸，在國內不斷擴大的區域內造福於結腸炎患者；在華南地區久負盛名的烏雞白鳳丸系列產品，以及專治「喉嚨痛」的喉疾靈膠囊亦逐步向國內其它區域拓展。

2006年，廣州陳李濟藥廠有限公司生產的「國家級重點新產品」—昆仙膠囊面世，該產品用於治療國際公認重大疑難疾病—類風濕關節炎(RA)等自身免疫性疾病，是「九五國家重點科技攻關項目」中唯一成功的複方中藥項目，列為「國家高技術產業化項目」。2008年，源自百年涼茶秘方並以獨特工藝製造的「陳李濟植物飲料」正式進入國內保健飲料市場。2008年，陳李濟被認定為「高新技術企業」，承擔國家藥品標準提高行動計劃中21項藥品的標準起草工作。科技與創新，為陳李濟的持續發展提供了有力的保障。

1993年，廣州陳李濟藥廠獲得中華人民共和國國內貿易部頒發的中華老字號證書；2003年，廣州陳李濟藥廠被廣州市人民政府評為廣州老字號；2004年，丸劑(蜜丸、小蜜丸、水丸)通過國家GMP審查認證；2005年，膠囊劑(含中藥前處理提取)通過國家GMP審查認證；2001年，廣州陳李濟藥廠獲澳大利亞TGA組織的GMP認證；2005年，廣州陳李濟藥廠獲廣州市消費者委員會頒發「最受消費者推薦獎」；2008年，廣州陳李濟藥廠昆仙膠囊獲俄羅斯發明專利；2005年，「陳李濟」商標獲廣州市著名商標稱號；2008年，「陳李濟」商標獲得廣東省著名商標稱號；2005年，陳李濟「烏雞白鳳丸」獲廣東省名牌產品稱號；2011年11月，「陳李濟」被國家工商總局商標局認定為中國馳名商標(異議程序中認定)。

評估基準日後2012年5月，廣州陳李濟藥廠有限公司名稱變更為廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司。



(4) 奇星系列商標

奇星系列商標主要為「奇星」文字與衍變圖形商標，「恩同再造圖形」(華佗形象)商標和「星牌及圖」商標。該系列商標由廣藥集團授權予廣州藥業的子公司—廣州奇星藥業有限公司使用。企業產品均使用「奇星」文字與衍變圖形商標，企業知名產品「華佗再造丸」組合使用「恩同再造圖形」(華佗形象)商標。

廣州奇星藥業有限公司產品以心腦血管藥物為主，兒科用藥為輔，擁有丸劑、片劑、膠囊劑、顆粒劑、散劑、合劑六大劑型近80多個品種，虛汗停顆粒、新雪顆粒、猴棗牛黃散、四方胃片、益婦止血丸5個產品被列入國家中藥保護品種，其中新雪顆粒和猴棗牛黃散是全國中醫院急診科必備中成藥，產品行銷國內外市場。

廣州奇星藥業有限公司獨家生產的華佗再造丸是新中國成立以來首個國家科委中成藥科技攻關成果，榮獲國家科技進步獎，世界傳統藥長城國際金獎，被評為我國中藥名牌產品和廣東省、廣州市名牌產品，是治療腦血管疾病、防治中風癱瘓的名藥，以藥品或傳統藥物的身份出口俄羅斯、越南等29個國家和地區。華佗再造丸被作為唯一一個治療中風病的中成藥，納入國家基層醫療單位必備的國家基本藥物目錄，同時也被列入國家醫保甲類目錄。「華佗再造丸中藥現代化二次開發」項目經省科技廳、省經委組織專家評

審，被評為廣東省關鍵領域重點突破項目，獲得了省市政府科技專項資助，2008年獲得國家食品藥品監督管理局批准，進行華佗再造丸增加治療冠心病心絞痛的臨床試驗。

2002年，經廣東省經貿委、廣東省科委、廣東省計委組織多層次的審核和現場評審，奇星公司被認定為「廣東省技術創新優勢企業」。2008年12月，奇星公司被廣東省科技廳、財政廳、廣東省國稅局、廣東省地稅局聯合認定為廣東省高新技術企業；2003年1月，丸劑、散劑、顆粒劑、硬膠囊劑、口服液五大劑型獲得國家藥品監督管理局GMP認證，2007年11月，前述五大劑型通過了GMP到期後的再認證；2011年4月，「奇星」商標被國家商務部評定為「中華老字號」。2007年5月，奇星公司被炎帝神農中醫藥發展論壇組委會評為「中國百年中藥老字號企業」。2007年4月，奇星公司被廣東省企業聯合會評為「廣東省優秀自主品牌」。2001年11月，「星牌」商標被廣州市工商行政管理局評定為廣州市著名商標；2002年12月，「奇星 QIXING」商標被廣州市工商行政管理局評為廣州市著名商標。2009年2月，經廣州市著名商標認定委員會審議，「奇星 QIXING」商標被延續評定為「廣州市著名商標」。2008年12月，「奇星 QIXING」商標被廣東省工商行政管理局評定為「廣東省著名商標」；2004年3月，「奇星」商標被廣東省工商管理局評定為廣東省著名商標。2006年8月，「奇星」商標被廣州市工商行政管理局評定為「廣州市著名商標」。

2002年9月15日，華佗再造丸再次被廣東省質量技術監督局評為廣東省名牌產品。2002年12月，星牌華佗再造丸被評為中國著名品牌。2003年5月11日，國家衛生部及中醫局通知各省市衛生廳將

奇星新雪顆粒列入抗擊非典中成藥退熱藥物。奇星虛汗停顆粒被評為「2007年度百姓最信賴家庭常備藥」。

(5) 敬修堂系列商標

敬修堂系列商標主要為「園田」圖形商標與「敬修堂」文字組合。該系列商標由廣藥集團授權予廣州藥業的子公司—廣州敬修堂(藥業)股份有限公司使用。企業產品主要使用「園田」圖形商標與「敬修堂」文字組合。

敬修堂始創於1790年(清乾隆五十四年)，是國家商務部認定的「中華老字號」企業。1992年12月改制為股份有限公司，是廣州市首批轉制的國有工業企業。公司獲得澳大利亞TGA認證，是廣東省率先通過國家GMP認證的中成藥製造企業。

廣州敬修堂(藥業)股份有限公司生產各類中成藥、化學藥、保健滋補品共10個劑型140多個品種。追風透骨丸、中風回春丸、清熱消炎寧膠囊、化痔栓、跌打萬花油、養血生髮膠囊列入國家中藥保護品種，十幾個產品被評為省、市名牌優質產品。化痔栓秘方、跌打萬花油秘方被列入廣東省第一批嶺南中藥文化遺產保護名錄。公司2004年開始涉足日化產業，主要有中藥化妝品、口腔用品等。2003年1月，「園田牌」商標被廣東省工商行政管理局評定為「廣東省著名商標」。2008年，廣州敬修堂(藥業)股份有限公司被認定為廣東省高新技術企業。

廣州敬修堂(藥業)股份有限公司重視科技投入，視質量為生命，開展藥材GAP基地、指紋圖譜質量檢測、藥材CO<sub>2</sub>超臨界萃取等技術研究，其中「指紋圖譜質量檢測研究及其藥材GAP示範基地建設」榮獲廣州市科學技術進步二等獎。公司積極與各大高校和科研機構合作，不斷開展中藥新技術研究和新產品開發。其中，被列為廣州市中藥現代化重大研究專項之一的「清熱消炎寧物質基礎與作用機理研究」項目在2007年取得了重大科研突破，首次發現了

清熱消炎寧不僅具有廣譜抗菌作用，而且能夠提高人體的免疫力。2008年，公司被認定為廣東省第一批高新技術企業，清熱消炎寧膠囊、追風透骨丸和跌打萬花油被認定為高新技術產品。

評估基準日後2012年5月，廣州敬修堂(藥業)股份有限公司名稱變更為廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司。

#### (6) 潘高壽系列商標

潘高壽系列商標主要為「潘高壽」文字與衍變圖形(潘高壽金錢圖)商標，共計境內註冊商標32項，無境外註冊商標。該系列商標由廣藥集團授權予廣州藥業的子公司—廣州潘高壽藥業股份有限公司使用。企業產品主要使用「潘高壽」文字與衍變圖形商標。

廣州潘高壽藥業股份有限公司始建於清光緒十六年(公元1890年)，迄今已有121年的歷史。公司目前主要生產煎膏劑、口服溶液、膠囊劑、糖漿劑、合劑等劑型的包括呼吸系統、婦科、兒科、腫瘤輔助劑在內的各類產品40多個，其中全國首創的治咳川貝枇杷露、蛇膽川貝液、蛇膽川貝枇杷膏、蜜煉川貝枇杷膏等為企業四大支柱產品，這四大支柱產品伴隨著「潘高壽」跨越一個多世紀，經銷海內外。

「潘高壽」是國務院首批認定的「中華老字號」。「潘高壽中醫藥文化」、潘高壽涼茶保密處方和專業術語分別獲得國家級非物質文化遺產。蜜煉川貝枇杷膏、蛇膽川貝枇杷膏、丹鱉膠囊榮獲「廣州市自主創新產品」稱號。2008年12月，廣州潘高壽藥業股份有限公司被廣東省科技廳、財政廳、廣東省國稅局、廣東省地稅局聯合認

定為廣東省高新技術企業。2010年12月，潘高壽公司的蜜煉川貝枇杷膏、蛇膽川貝枇杷膏、治咳川貝枇杷露、蛇膽川貝液入選「廣州十大手信」名錄，成為廣州「千年商都」的魅力之選，同時廣州潘高壽藥業股份有限公司入選「廣州十大手信」生產企業名錄。

評估基準日後2012年5月，廣州潘高壽藥業股份有限公司名稱變更為廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司。

#### 四、價值類型及其定義

本評估項目採用的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願的買方與自願的賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

#### 五、評估基準日

根據評估基準日儘量貼近評估目的經濟行為實施日的評估基準日選取原則，以及評估目的經濟行為整體方案的時間安排與資產評估數據資料的準備時間要求，本次資產評估基準日由委托方選取為2011年12月31日。

#### 六、評估依據

##### (一) 行為依據

1. 《廣州藥業股份有限公司第五屆董事會第十三次會議決議》；
2. 《廣州藥業股份有限公司換股吸收合併廣州白雲山制藥股份有限公司、發行股份購買資產暨關聯交易預案》；
3. 資產評估業務約定書。

## (二) 有關法律法規、資產評估規範及標準

1. 《中華人民共和國物權法》；
2. 《中華人民共和國公司法》；
3. 《國有資產評估管理辦法》(1991年國務院令第91號)；
4. 《國有資產評估管理若干問題的規定》(財政部令第14號)；
5. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
6. 《資產評估準則－基本準則》(財政部財企[2004]20號)；
7. 《資產評估準則－評估報告》、《資產評估準則－評估程序》、《資產評估價值類型指導意見》(中國資產評估協會中評協[2007]189號)；
8. 《企業國有資產評估報告指南》(中國資產評估協會中評協[2008]218號)；
9. 《上市公司重大資產重組管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第53號)；
10. 《關於規範上市公司重大資產重組若干問題的規定》(中國證券監督管理委員會公告[2008]14號)；
11. 《上市公司收購管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第77號)；
12. 《註冊資產評估師關注評估對象法律權屬指導意見》(中國註冊會計師協會會協[2003]18號)；
13. 《投資性房地產評估指導意見(試行)》(中國資產評估協會中評協[2009]211號)；
14. 財政部頒布的《企業會計準則》體系；
15. 《中華人民共和國商標法》

16. 《關於加強知識產權資產評估管理工作若干問題的通知》(財政部國家知識產權局財企[2006]109號)
17. 《資產評估準則—無形資產》(中國資產評估協會中評協[2008]217號)；
18. 《商標資產評估指導意見》(中國資產評估協會中評協[2011]228號)；
19. 《中華人民共和國城市房地產管理法》；
20. 《中華人民共和國土地管理法》及《中華人民共和國土地管理法實施條例》；
21. 《資產評估準則—不動產》(中國資產評估協會中評協[2007]189號)；
22. 《房地產估價規範》(中華人民共和國國家標準 GB/T50291-1999)；
23. 《城鎮土地估價規程》(中華人民共和國國家標準 GB/T18508-2001)；
24. 《轉發市國土房管局關於調整我市國有建設用地使用權出讓金計收標準的通知》穗府辦(2010)35號；
25. 《關於公佈廣州市國有土地使用權基準地價的通告》穗國房字(1318)號；

### (三) 委託方或第三方提供的資料

1. 評估對象所涉及企業《關於資產評估有關事項的說明》；
2. 評估對象所涉及企業提供的資產清查評估申報明細表；
3. 評估對象所涉及企業之營業執照等；
4. 評估對象所涉及企業之評估基準日財務資料及其他企業經營資料；

5. 廣藥集團《關於商標價值貢獻份額確認書》；
6. 評估對象所涉及資產之商標註冊證、商標授權許可合同等產權證明文件及其他有關文件；
7. 評估對象所涉及資產之《房地產權證》、《房屋所有權證》、《國有土地使用證》等產權證明文件及其他有關文件；

#### (四) 其他相關資料

1. 房地產所在地的房地產市場交易價格信息及基準地價標準；
2. 房地產所在地建築安裝工程預算定額、建築安裝工程費用定額等工程造價信息；
3. 《資產評估常用數據與參數手冊》(北京科學技術出版社)；
4. 國家宏觀經濟、行業、區域市場及企業統計分析數據；
5. 《企業效績評價標準值》(國家國資委統計評價局，經濟科學出版社)；
6. 國家統計局公佈的統計數據；
7. 相關上市公司公開信息資料；
8. CCER(中國經濟研究中心)中國證券市場數據庫、萬得(Wind)諮訊數據庫；
9. 中國債券信息網([www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn))公佈的債券交易資料；
10. 中國人民銀行公佈的金融機構存、貸款利率；
11. 評估師收集的其他有關資料。



## 七、評估方法

### (一) 資產評估的基本方法

根據中國評估準則、法規及國際慣例，資產評估基本方法包括市場法、收益法和成本法。評估時需要根據評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，分析三種基本方法的適用性，恰當選擇一種或多種資產評估基本方法。

#### 1. 市場法

市場法是指利用市場上同樣或類似資產的近期交易價格，經過直接比較或類比分析以估測資產價值的評估方法。市場法使用的基本前提有：①存在一個活躍的公開市場；②公開市場上存在可比的資產及其交易活動。

#### 2. 收益法

收益法是指通過估測被評估資產未來預期收益的現值來判斷資產價值的評估方法。應用收益法必須具備的基本前提有：①被評估資產的未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量；②資產擁有人獲得預期收益所承擔的風險可以預測並可用貨幣衡量；③被評估資產預期獲利年限可以預測。

#### 3. 成本法

成本法是指首先估測被評估資產的現行再取得成本(重置成本)，然後估測被評估資產業已存在的各種貶值因素，並將其從重置成本中扣除而得到被評估資產價值的評估方法。採用成本法的前提條件有：①被評估資產處於持續使用狀態或設定處於持續使用狀態；②可以調查取得購建被評估資產的現行途徑及相應社會平均成本資料。

### (二) 評估對象房地產評估方法的選取

#### 1. 評估技術路線

納入評估範圍的21宗房地產於評估基準日部分由產權人自用(或由廣州藥業子公司無償使用)，部分由產權人出租給廣州藥業及廣州醫藥有

限公司(為廣州藥業合營公司，下同)或其子公司使用。本次評估根據該等房地產於評估基準日是否用於出租，分別採用下列方式估算房地產評估值：

(1) 自用(或由廣州藥業子公司無償使用)房地產

對於評估基準日自用(或由廣州藥業子公司無償使用)的房地產，直接採用市場法、收益法或成本法評估其市場價值。

(2) 出租房地產

對於評估基準日已由產權人出租給廣州藥業及廣州醫藥有限公司或其子公司使用的房地產，考慮租賃合同中的租金水平及剩餘租約期長短等對租賃房地產價值的影響，採用下式估算該等租賃房地產的評估值：

租賃房地產評估值 = 租約期內租金折現值 + 租約期滿時的市場價值 ÷ (1 + 折現率)<sup>租約剩餘租賃期</sup>

租約期內租金折現值的求取，即根據委托方提供的已簽定的評估對象租賃合同，按合同中規定的租金水平、租金增長方式、評估基準日起剩餘租賃期限等參數預測該等房地產於租約期內的淨收益，然後採用合理的折現率將該等淨收益折現至評估基準日作為其租約期內租金折現值。

由於該等租賃房地產自評估基準日起剩餘租約期均較短(除越秀區北京路282號後座剩餘租約期為2.33年外，其餘租賃房地產剩餘租約期均為2.0年)，廣州市目前的房地產市場發展較平穩，預計近兩年內房地產市場價格變化幅度微小，故直接以評估基準日時的市場價值(即不考慮租約限制時的市場價值)作為該等租賃房地產租約期滿時的市場價值。

## 2. 房地產市場價值評估方法的選用

房地產市場價值的評估方法有市場法、收益法與成本法三種基本評估方法，另外還有基本評估方法衍生的其他評估方法，如假設開發法（剩餘法）、長期趨勢法、土地使用權的路線價估價法、土地使用權的基準地價係數修正法等。評估時需要根據評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，分析各類方法的適用性，恰當選擇一種或多種房地產評估方法。

由於納入評估範圍的21宗房地產所在地類似房地產的租賃實例較多，且房地產1二層、房地產2二三層、房地產4-18、房地產20-21均帶有租約，該21宗房地產均可通過對外出租獲取收益，其經營收益與經營成本可合理預測，故對該21項房地產均採用收益法評估其於評估基準日的市場價值；

由於納入評估範圍的21宗房地產中，其中：

- (1) 房地產1-3、房地產14-16、房地產18-21、房地產10之二層所在地房地產市場交易活躍，同類型的房地產交易實例較多，故對該等房地產評估基準日市場價值在採用收益法進行評估的同時，亦採用了市場法進行評估，並以兩種方法評估結果的算術平均值為最終評估值；
- (2) 房地產4-13、房地產17、房地產10之首層主要為位於城市中心區內證載用途為“倉庫”或“工業”的房地產，其所在地與其類似的房地產原通過自行開發建設獲得，滿足採用成本法評估的條件，故對該等房地產評估基準日市場價值在採用收益法進行評估的同時，亦採用了成本法進行評估驗證，對其中涉及的土地使用權採用基準地價係數修正法進行評估，但由於位於城市中心區的倉儲/工業物業的基準地價相對滯後，難以客觀反映土地市場價值，故取收益法評估結果為最終評估值。

各項房地產評估方法的選用結果如下：

序號	權證編號	房地產名稱	是否出租	評估值計算方式	評估基準日 (或租約期滿時) 市場價值的求取方法	
					方法1	方法2
1	粵房地證字第 C1491223號	荔灣區沙面北街45號	部分出租	帶租約部分為租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值÷(1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup> ；不帶租約部分為評估基準日市場價值	收益法	市場法
2	粵房地證字第 C1491222號	荔灣區沙面北街45-1號	部分出租	帶租約部分為租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值÷(1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup> ；不帶租約部分為評估基準日市場價值	收益法	市場法
3	粵房地證字第 C1491224號	荔灣區沙面北街45-2號	否	評估基準日市場價值	收益法	市場法
4	粵房地證字第 C5932126號	白雲區江村公路平沙蛤蜊氹 1號倉庫	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	成本法
5	粵房地證字第 C6143847號	白雲區增槎路28號4棟首層	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	成本法
6	粵房地證字第 C6143846號	白雲區增槎路28號4棟二樓	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	成本法
7	粵房地證字第 C6143845號	白雲區增槎路28號4棟3-5層倉庫	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	成本法

序號	權證編號	房地產名稱	是否出租	評估計算方式	評估基準日 (或租約期滿時) 市場價值的求取方法	
					方法1	方法2
8	粵房地證字第 C6143849號	白雲區增槎路30號自編2棟	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	成本法
9	粵房地證字第 C6143848號	白雲區增槎路30號自編3棟	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	成本法
10	粵房地權證德字 第1050036348號	白雲區石井街潭村北約牌坊路88 號1-2層	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法(首層 倉庫為收益 法,二層住 宅為市場法)	成本法(首層 倉庫為成本 法,二層住 宅為收益法)
11	粵房地權證德字 第1050036340號	白雲區石井街潭村北約牌坊路86 號1-3層	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	成本法
12	粵房地證字第 C5932124號	荔灣區大同路十二甫新街19-1號 首層	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	成本法
13	粵房地證字第 C5932125號	荔灣區大同路十二甫新街19-1號 二層	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	成本法
14	粵房地證字第 C5942848號	荔灣區大同路十二甫新街4號八至 九樓	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	市場法

序號	權證編號	房地產名稱	是否出租	評估值計算方式	評估基準日 (或租約期滿時) 市場價值的求取方法	
					方法1	方法2
15	粵房地證字第 C5932123號	荔灣區大同路十二甫新街6號二樓 東樓	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值 ÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	市場法
16	粵房地證字第 C5942849號	荔灣區大同路十二甫新街6號後座 三層	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值 ÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	市場法
17	穗房地證字第 0059002號/穗地 證字第0093202號	荔灣區和平西路118號首二層	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值 ÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	成本法
18	粵房地證字第 C6190029號	越秀區北京路282號後座	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值 ÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	市場法
19	粵房地權證穗字 第0150088038號	海珠區寶崗大道路246號首層5號	否	評估基準日市場價值	收益法	市場法
20	粵房地證字第 C6465931號	荔灣區花地大道紅棉苑丹輝閣首層 2號舖	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值 ÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	市場法
21	粵房地權證穗字 第0140082868號	荔灣區塞壩口12號自編2號	是	租約期內租金折現值+ 租約期滿時市場價值 ÷ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	市場法

### 3. 房地產評估具體方法

#### (1) 市場法

採用市場法評估委估部分房地產市場價值，即將該等房地產與在評估基準日近期有過交易的類似房地產進行比較，對類似房地產的已知交易價格作交易情況修正、交易日期修正、區位狀況修正、實物狀況修正及權益狀況修正，以此估算該等房地產的市場價值。

#### (2) 收益法

採用收益法評估委估部分房地產市場價值，是指運用適當的折現率，將預期的委估房地產未來各期的正常純收益折算至評估基準日並累加後得出該等房地產的市場價值。

#### (3) 成本法

採用成本法評估委估部分房地產，是先以開發或建造與該等房地產同類或類似資產所需的取得土地使用權費用、建築安裝工程費、稅費、工程建設其他費用、分攤的固定資產投資必要的前期費用與管理費用等各項必要費用之和為基礎，再加上佔用資金的利息及合理利潤，得出該等房地產的重置成本；然後根據該等房地產的使用及維護情況，相應扣除其實體性貶值及可能存在的功能性貶值、經濟性貶值等各項貶值，以此確定該等房地產的評估價值。

成本法的基本公式為：房地產價值 = 重新購建價格 - 折舊

重新構建價格中涉及的土地使用權費用採用基準地價係數修正法計算得出。

基準地價係數修正法是通過對委估房地產佔用土地使用權地價影響因素的分析，利用宗地地價修正係數，對該等土地使用權所在城鎮已公布的同類用途同級或同一區域土地的基準地價進行修正，得出該等土地使用權市場價值。

(三) 評估對象廣藥集團對388項商標專用權貢獻份額部分評估方法的選取

採用下式求取廣藥集團對388項商標專用權貢獻份額部分的市場價值：

評估值 = 商標專用權市場價值 × 廣藥集團對商標專用權的貢獻比例。

其中，根據廣藥集團《關於商標價值貢獻份額確認書》，廣藥集團對388項商標專用權的貢獻比例為53%。

388項商標專用權市場價值評估方法選取如下：

1. 第(1)部分商標：廣藥集團授權給廣州藥業有償使用的54項商標評估方法選取

(1) 市場法的適用性分析

市場法是通過與被評估資產類似的其他資產的交易來測算其價值。運用市場法時，無形資產的價值是通過參考可比無形資產在最近的收購或交易活動中的價格來獲得的。由於無形資產的獨特性，可比案例不容易尋得。此外，有關交易的具體條件往往是非公開的。一般來講，如果一個企業經過努力創出了一個馳名／著名商標，它是不會輕易對外轉讓其所有權權益的。因此商標所有權的轉讓市場一般是極不活躍的。

此外，從交易的可比性來看，我們一般要求採用的可作為參照物的商標應當是：

- a. 同行業的商標；
- b. 使用商標的產品或服務的範圍應基本相同；
- c. 若存在商標許可，則授權許可的限制條件明確，無本質的差異，可以相互比較，如許可形式、許可費、許可期限等一致，同為獨佔、排他或普通許可使用等；



d. 商標的發展潛力有相似之處。

如前所述，本次評估的商標均為中國馳名商標或廣東省著名商標，商標使用的歷史很長，最早的陳李濟有幾百年歷史，其他商標使用或註冊的歷史也超過幾十年甚至上百年，而且該等商標均附帶了授權許可協議(授權許可給廣藥股份使用至2017年)，具有很強的獨特性。

考慮到有關商標權的特定情況以及市場環境和信息條件的限制，我們很難在市場上找到與本次我們所分析的商標權類似的參照物及交易情況。因此，無法採用市場法進行本次評估。

### (2) 收益法的適用性分析

收益法是國際上對成熟商標評估最通行的評估方法。

本次評估涉及的部分待估商標專用權為廣藥集團所持有，該等商標現授權予廣州藥業下屬各企業有償使用。由於商標的未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量；資產擁有人獲得預期收益所承擔的風險可以預測並可用貨幣衡量；資產預期獲利年限可以預測，滿足收益法的評估條件，故對該部分商標採用收益法進行評估。

### (3) 成本法的適用性分析

由於商標等無形資產的取得成本與其內在價值具有弱對應性，因此，在適用其它評估方法的條件下，一般不採用成本法對商標資產進行評估。本次評估待估第(1)類商標專用權滿足收益法的評估條件，適用於收益法進行評估，因此不再採用成本法進行評估。

## 2. 第(2)部分商標評估方法的選取

### (1) 市場法的適用性分析

詳見廣藥集團授權給廣州藥業有償使用的54項商標評估方法選擇關於市場法適用性的分析。

### (2) 收益法的適用性分析

廣藥集團主要出於防禦性考慮，在境內註冊了277項商標以及在境外註冊了57項商標，該等商標代表集團形象，主要發揮防禦性作用，或在歷史演進中衍生註冊產生，未對產品收益產生直接影響或產生直接的商標使用收益，或者收益較少且無法進行合理分割，無法滿足收益法評估的前提條件，因此該等商標不適用收益法評估。

### (3) 成本法的適用性分析

成本法是指首先估測被評估資產的現行再取得成本(重置成本)，然後估測被評估資產業已存在的各種貶值因素，並將其從重置成本中扣除而得到被評估資產價值的評估方法。

本次評估涉及的第(2)部分商標包括廣藥集團在境外註冊的57項商標以及境內註冊的277項聯合性或防禦性商標，該等商標專用權目前均在有效期之內，並且可以調查取得重置該等商標的現行途徑及相應社會平均成本資料，按現行途徑重置該等商標的各項成本可以可靠計量，因此滿足成本法評估的前提條件。在無法採用收益法及市場法的條件下，本次評估採用成本法評估該部分待估商標專用權的價值。

### 3. 採用收益法評估第(1)類商標專用權價值

收益法評估無形資產價值，即通過估測評估無形資產未來預期收益，將其通過適當的折現率折算為現值並加和，以此來確定待估無形資產市場價值。

(1) 收益法採用的計算模型為：

$$PV = \sum_{i=t_0}^{t_n} \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

其中各項參數分別為：

$PV$  待估權益採用收益法之評估值

$i$  評估基準日後距離評估基準日的時間間隔，單位為年

$t_0$  待估權益存在預期收益的起始時點距評估基準日的時間間隔

$t_n$  待估權益存在預期收益的終止時點距評估基準日的時間間隔

$R_i$  在距評估基準日  $i$  年的時點，預期收益估測值

$r$  與預期收益匹配的折現率

(2) 應用收益法的主要參數選取

① 待估無形資產預期收益的持續時間

商標使用權收益期限根據商標的法定壽命、商標產品壽命期等因素綜合確定。評估人員認為在正常情況下，商標將一直持續使用，因此，評估人員設定待估權益存在預期收益的終止時點  $t_n = \infty$ 。

## ② 預期收益的確定

根據本評估項目評估對象的具體情況，評估人員通過下式預測確定委估商標的預期收益  $R_i$ ：

預期收益  $R_i = (\text{計費基數} \times \text{商標使用費率}) - \text{營業稅及附加} - \text{企業所得稅}$

## a. 計費基數

根據《商標許可協議》「被許可人應按中國會計準則規定編制的財務報表顯示的淨銷售額的千分之一(1‰)計算向許可人支付使用費……」，因此計費基數取各系列商標使用公司的主營業務收入。

## b. 商標使用費率

根據《商標許可協議》「被許可人應按中國會計準則規定編制的財務報表顯示的淨銷售額的千分之一(1‰)計算向許可人支付使用費……」，在現有的商標許可授權期內(至2017年9月)均取千分之一(1‰)作商標使用費率；商標許可授權到期後，則採用層次分析法對影響商標產品收入的各項因素進行分析後，確定商標權對產品收入的貢獻率，以此做為商標使用費率。

## ③ 待估權益的預期收益的折現率

評估人員採用下式估算預期收益適用的折現率：

預期收益所適用的折現率 = 無風險報酬率 + 風險報酬率

其中：

對於無風險報酬率，我們參考評估基準日近期的中國國債交易市場的收益率數據，選取與待估資產收益年限相近的國債收益率作為無風險報酬率。

對於風險報酬率，我們在參考中國人民銀行公布的人民幣貸款利率、同行業企業收益率，考慮待估資產所處行業的行業風險、待估資產企業的經營風險、財務風險，待估無形資產經營風險等風險因素綜合確定。

#### 4. 採用成本法評估第(2)部分商標專用權價值

採用成本法對商標權進行評估，首先要確定對商標權進行重置的各相關項目的可計量成本，然後將重新取得商標權的各項成本進行累加，得到其重置成本。因該部分委估商標權在目前狀態下不存在貶值或損耗，因此以各單項商標重置成本的加總金額做為該部分待估商標的評估值。

成本法評估主要參數如下：

##### ① 申請註冊費

我國《商標法》規定，申請商標註冊及辦理其它商標事宜應依法繳納相應的費用。本次評估根據國家計委、財政部計價格(1995)2404號文《關於商標業務收費標準的通知》對該部分費用進行測算。

##### ② 設計成本

考慮相關商標的類型及目前市場對不同類型商標設計費收取標準綜合確定待估商標的設計成本。

##### ③ 註冊相關人工費用

參考商標代理公司代理商標註冊的收費標準確定待估商標註冊的人工費用。

##### ④ 商標續展費用

根據國家計委、財政部價格(1995)2404號文《關於商標業務收費標準的通知》對商標續展費用進行測算。

## 八、評估程序

評估師執行了以下基本評估程序，提交本評估報告：

1. 與委託方明確了評估目的、評估對象與評估範圍、評估基準日、價值類型、評估重要假設與限制條件等資產評估業務基本事項；
2. 簽訂資產評估業務約定書；
3. 編制資產評估計劃；
4. 評估師於2012年3月13日~2012年3月25日進行了資產調查，到各類資產的存放地對相關資產進行了實地察看，索取或查閱了必要的文件資料，對提供的有關資料進行了必要的核實與檢驗。

對於非流動資產，現場進行調查記錄、產權核實等；與企業管理層、財務部門、資產管理部門等進行訪談、瞭解有關企業管理、財務狀況和資產的管理使用情況；對土地、房屋及主要設備進行現場勘察。

評估師還與企業管理層進行訪談，瞭解企業未來的經營計劃及預期收益。

5. 收集資產評估資料；
6. 評定估算；
7. 編制和提交資產評估報告書。

## 九、評估假設

### (一) 一般性假設

1. 假設評估對象處於交易過程中，評估師根據評估對象的交易條件等模擬市場進行估價，評估結果是對評估對象最可能達成交易價格的估計。
2. 假設評估對象所涉及資產是在公開市場上進行交易的，在該市場上，買者與賣者的地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，買賣雙方的交易行為都是在自願的、理智的、非強制條件下進行的。
3. 假設在評估目的經濟行為實現後，評估對象所涉及的資產將按其評估基準日的用途與使用方式在原址持續使用。

### (二) 評估對象於評估基準日狀態假設

1. 假設評估對象所涉及資產的購置、取得、建設開發過程均符合國家有關法律法規規定。
2. 根據已公告的廣州藥業購買廣藥集團資產預案，本項目評估對象為廣藥集團辦理土地出讓與更名等完善產權手續後的21項房地產，故假設於評估基準日廣藥集團已辦理該等房地產的土地出讓與更名等完善產權手續，即假設評估對象所涉及資產均無附帶影響其價值的權利瑕疵、負債和限制，假設評估對象所涉及資產之國有土地使用權出讓金、稅費、各種應付款項均已付清。
3. 假設評估對象所涉及房地產等有形資產無影響其持續使用的重大技術故障，該等資產中不存在對其價值有不利影響的有害物質，該等資產所在地無危險物及其他有害環境條件對該等資產價值產生不利影響。

### (三) 預測假設

1. 假設評估對象所涉及企業在評估目的經濟行為實現後，仍將按照原有的經營目的、經營方式持續經營下去，其收益可以預測。
2. 假設評估對象所涉及資產在評估目的經濟行為實現後，仍按照預定之開發經營計劃、開發經營方式持續開發或經營。
3. 假設國家的產業政策、金融政策、稅收政策等宏觀環境相對穩定。
4. 假設評估對象所涉及企業將維持評估基準日的投資總額等基本保持不變。
5. 假設評估對象所涉及企業按評估基準日現有的管理水平繼續經營，不考慮該等企業將來的所有者管理水平優劣對企業未來收益的影響。

### (四) 評估限制條件

1. 本評估報告中所依據的由委託方提供的法律文件、技術資料、經營資料等評估相關資料，其真實性由委託方負責，我們亦不承擔與評估對象涉及資產產權有關的任何法律事宜。
2. 我們未對評估對象涉及房地產界址進行測量，該等房地產的所有面積及形狀等資料數據均由委託方提供，其真實性由委託方負責。
3. 我們對評估對象涉及有形資產只對其可見實體外表進行視察，未對該等資產的技術數據、技術狀態、結構、附屬物等進行專項技術檢測。
4. 本評估報告未考慮國家宏觀經濟政策發生重大變化以及遇有不可抗力等不可預見因素對資產價值的影響。



## 十、評估結論

### (一) 評估結論

經過實施必要的評估程序，在本報告所述之評估目的、評估假設與限制條件下，廣州藥業擬定向增發股份購買廣藥集團資產涉及之廣藥集團21宗房地產、廣藥集團對388項商標專用權貢獻份額部分於評估基準日2011年12月31日的市場價值合計為人民幣28,188.12萬元，具體如下：

1. 廣藥集團21宗房地產市場價值為人民幣23,073.96萬元；
2. 廣藥集團對388項商標專用權貢獻份額部分的市場價值為人民幣5,114.16萬元。

### (二) 評估結論有關說明

1. 本評估結論未考慮評估對象交易時可能需支付的各種交易稅費及手續費等開支。
2. 使用本評估結論需特別注意本報告之「評估假設」、「特別事項說明」、「評估報告使用限制說明」。

## 十一、特別事項說明

以下事項可能影響評估結論的使用，評估報告使用者應特別注意以下事項對評估結論以及評估目的經濟行為的影響：

1. 納入評估範圍的21宗房地產中，其中有16宗房地產土地使用權取得性質均為劃撥，其中有3宗房地產於評估基準日證載權屬人仍為廣藥集團下屬企業。根據已公告的廣州藥業購買廣藥集團資產預案，本項目評估對象為廣藥集團辦理土地出讓與更名等完善產權手續後的21宗房地產，故本報告評估結論是假設廣藥集團能如期辦理土地出讓與更名等完善產權手續並承擔所有費用開支為前提條件得出，本報告評估結論未扣除廣藥集團承擔的其在辦理土地出讓與更名過戶等完善產權手續預計需補繳的國有土地使用權出讓金及相關稅費；

2. 納入評估範圍的21宗房地產中，其中有5宗房地產存在違章未處理建築（違章建築面積合計為951,618平方米）。本評估報告未將該等房地產違章部分建築納入評估範圍，評估值不包含該等房地產違章部分建築的價值；
3. 納入評估範圍的21宗房地產中，其中荔灣區沙面北街45-1號辦公樓二三層由廣州藥業預付廣藥集團租金承租，截至評估基準日預付租金餘額為103.2萬元，該項房地產評估值未扣除預付租金餘額；
4. 本項目評估對象涉及之廣藥集團對388項商標專用權價值的貢獻份額比例由廣藥集團以《關於商標價值貢獻份額確認書》確認為53%；
5. 本項目評估對象涉及的商標範圍未包含全部王老吉系列商標（含與王老吉系列商標組合使用的其他商標、以及廣藥集團授權廣州王老吉藥業股份有限公司使用的商標）。

## 十二、評估報告使用限制說明

- （一）本評估報告只能用於評估報告載明的評估目的和用途。
- （二）本評估報告只能由評估報告載明的評估報告使用者使用。
- （三）評估報告全部或者部分內容被摘抄、引用或者披露於公開媒體，需經我公司審閱並書面同意，法律、法規規定以及相關當事方另有約定除外。
- （四）本評估報告包含若干附件，所有附件亦構成本報告之重要組成部分，全面理解評估結論需同時閱讀評估報告和附件。
- （五）評估報告使用有效期

本報告評估結果具有很強的時效性，在一定條件下得出的結論只能適用於特定時期。隨著政治、經濟、社會等狀況的變化，評估對象的價值可能發生很大變化。本報告使用者應根據評估基準日後政治、經濟、社會等狀況的變化情況合理確定評估報告的使用有效期。

根據中國《資產評估準則—評估報告》第11條及《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會第12號令)第21條的規定，通常，評估報告使用有效期為自評估基準日起一年。

(六) 本資產評估項目屬於需核准或備案的國有資產評估項目。根據國有資產管理的相關規定，涉及需核准或備案的國有資產評估報告必須經有權國有資產監督管理機構或其授權單位核准或備案後，才能作為相應經濟行為的作價參考依據。

(承上頁、本頁無正文)

評估機構：北京中天衡平國際資產評估有限公司

法定代表人：\_\_\_\_\_  
(肖煥麒)

中國註冊資產評估師：\_\_\_\_\_  
(曾翠霞)

中國註冊資產評估師：\_\_\_\_\_  
(陳揚)

2012年6月9日

**(B) 房地產評估技術說明****一、房地產資產核實的方法和結果****(一) 房地產資產的核實方法**

1. 評估人員根據委托方提供的房地產申報清單，和財務部門的固定資產管理人員溝通，對總帳、明細帳、會計報表及房地產申報明細表進行核對，對表中存在錯位填報的進行調整。
2. 評估人員收集了所有房產證或替代權屬證明，並將權屬證明等文件與明細表填列內容進行核對，對其中不一致的地方進行標記瞭解原因。
3. 評估人員核實了房屋與土地的對應關係。
4. 評估人員瞭解房地產類資產賬面價值的構成，是否經過審計或評估調帳，對於賬面單價明顯偏高或偏低的資產，瞭解了帳面值形成原因，瞭解其是否包含其他資產價值或經過改擴建等原因造成。
5. 評估人員對房地產進行了現場勘察，並填制現場勘察記錄，瞭解了是否均屬企業賬面資產；房地產是否符合所在區域的規劃。
6. 評估人員核實了房地產實際狀況（位置、結構、面積）是否與產權證相符；是否經過改擴建、特殊裝修，記錄其具體內容，瞭解其費用支出在財務記錄中如何體現。
7. 歸納並分析勘察結論，有帳面值合併分攤不正確的，和企業溝通提示進行調整。

## (二) 房屋建築物類資產核實結果

經過實地調查核實，評估範圍21宗房地產除存在以下問題之外，我們認為評估範圍內房地產產權清晰，使用功能基本正常：

1. 白雲區江村公路平沙蛤蚧崗1號倉庫(即房地產4)、白雲區增槎路30號自編2棟及自編3棟(即房地產8及9)、越秀區北京路282號後座(即房地產18)、荔灣區塞壩路12號自編2號(即房地產21)存在違章未處理問題，納入評估範圍的建築面積不含該違章未處理建築面積；
2. 於評估基準日2011年12月31日，荔灣區和平西路118號首二層(即房地產17)、海珠區寶崗大道路246號首層5號(即房地產19)、荔灣區花地大道紅棉苑丹輝閣首層2號舖(即房地產20)三處房地產證載權屬人仍注記為廣州藥業下屬企業。根據該三項房地產的權屬來源，該等房地產均為該等注記企業於1997年廣州藥業成立前取得，1997年廣藥集團及其全資子公司以經營性資產負債出資成立廣州藥業時，該等房地產均未納入改制資產負債範圍，故該等房地產仍為廣藥集團資產，於評估基準日2011年12月31日尚未辦理產權更名手續。

## 二、主要評估依據

### (一) 主要法律法規及行業規範

1. 《中華人民共和國物權法》；
2. 《中華人民共和國城市房地產管理法》；
3. 《中華人民共和國土地管理法》及《中華人民共和國土地管理法實施條例》；
4. 《資產評估準則—不動產》(中國資產評估協會中評協[2007]189號)；

5. 《房地產估價規範》(中華人民共和國國家標準 GB/T50291-1999)；
6. 《城鎮土地估價規程》(中華人民共和國國家標準 GB/T18508-2001)；
7. 投資概算管理規定、概預算制度規定、行業定額等。

#### (二) 其他主要評估依據

1. 房地產所在地的房地產市場交易價格信息及基準地價標準；
2. 房地產所在地建築安裝工程預算定額、建築安裝工程費用定額等工程造价信息；
3. 評估人員現場勘察、市場調查收集的有關資料。

### 三、評估方法

#### (一) 評估方法介紹

納入評估範圍的21宗房地產於評估基準日部分由產權人自用(或由廣州藥業下屬企業無償使用)，部分由產權人出租給廣州藥業或廣州藥業下屬企業使用。本次評估根據該等房地產於評估基準日是否用於出租，分別採用下列方式估算房地產評估值：

##### 1. 自用(或由廣州藥業下屬企業無償使用)房地產

納入評估範圍的21宗房地產中，房地產1首層及三至五層、房地產2首層、房地產3由廣藥集團自用作辦公樓，房地產19由廣州藥業下屬企業無償使用。

對於該等評估基準日自用(或由廣州藥業下屬企業無償使用)的房地產，直接採用市場法或收益法或成本法評估其於評估基準日的市場價值。

評估基準日市場價值的評估方法詳見後文「(二)房地產市場價值評估方法的選用」。

## 2. 租賃房地產

納入評估範圍的21宗房地產中，其中房地產1二層、房地產2二三層、及房地產4-18、房地產20-21由產權人廣藥集團出租給廣州藥業或廣州藥業下屬企業使用。

對於評估基準日已由產權人出租給廣州藥業或其下屬企業使用的房地產，考慮租賃合同中的租金水平及剩餘租約期長短等對租賃房地產價值的影響，採用下式估算該等租賃房地產的評估值：

租賃房地產評估值=租約期內租金折現值+租約期滿時的市場價值÷(1+折現率)<sup>租約剩餘租賃期</sup>

租約期內租金折現值的求取，即根據委托方提供的已簽定的評估對象租賃合同，按合同中規定的租金水平、租金增長方式、評估基準日起剩餘租賃期限等參數預測該等房地產於租約期內的淨收益，然後採用合理的折現率將該等淨收益折現至評估基準日作為其租約期內租金折現值。

由於該十七項房地產自評估基準日起剩餘租約期均較短(除房地產18越秀區北京路282號後座剩餘租約期為2.33年外，其餘項租賃房地產剩餘租約期均不超過2.0年)，廣州市目前的房地產市場發展較平穩，預計未來幾年內房地產市場價格變化幅度微小，故以評估基準日時的市場價值(即不考慮租約限制時的市場價值)作為該等租賃房地產租約期滿時的市場價值。

評估基準日市場價值的評估方法詳見下文「(二)房地產市場價值評估方法的選用」。

### (二) 房地產市場價值評估方法的選用

房地產市場價值的評估方法有市場法、收益法與成本法三種基本評估方法，另外還有基本評估方法衍生的其他評估方法，如假設開發法（剩餘法）、長期趨勢法、土地使用權的路線價估價法、土地使用權的基準地價系數修正法等。評估時需要根據評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，分析各類方法的適用性，恰當選擇一種或多種房地產評估方法。

由於納入評估範圍的21宗房地產所在地類似房地產的租賃實例較多，且房地產1二層、房地產2二三層、房地產3及4-18、20-21均帶有租約，該21宗房地產均可通過對外出租獲取收益，其經營收益與經營成本可合理預測，故對該21宗房地產均採用收益法評估其於評估基準日的市場價值。

由於納入評估範圍的21宗房地產中，其中：

- (1) 房地產1-3、房地產14-16、房地產18-21、房地產10之二層所在地房地產市場交易活躍，同類型的房地產交易實例較多，故對該等房地產評估基準日市場價值在採用收益法進行評估的同時，亦採用了市場法進行評估，並以兩種方法評估結果的算術平均值為最終評估值；
- (2) 房地產4-13、房地產17、房地產10之首層主要為位於城市中心區內證載用途為“倉庫”或“工業”的房地產，其所在地與其類似的房地產原通過自行開發建設獲得，滿足採用成本法評估的條件，故對該等房地產評估基準日市場價值在採用收益法進行評估的同時，亦採用了成本法進行評估驗證，對其中涉及的土地使用權採用基準地價系數修正法進行評估，但由於位於城市中心區的倉儲/工業物業的基準地價相對滯後，難以客觀反映土地市場價值，故取收益法評估結果為最終評估值。



## (三) 各項房地產評估方法選用結果

各項房地產評估方法的選用結果如下：

序號	權證編號	房地產名稱	是否出租	評估值計算方式	評估基準日(或租約期滿時) 市場價值的求取方法	
					方法1	方法2
1	粵房地證字第C1491223號	荔灣區沙面北街45號	部分出租	帶租約部分為租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值 $\div(1+\text{折現率})^{\text{租約剩餘租貨期}}$ ；不帶租約部分為評估基準日市場價值	收益法	市價法
2	粵房地證字第C1491222號	荔灣區沙面北街45-1號	部分出租	帶租約部分為租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值 $\div(1+\text{折現率})^{\text{租約剩餘租貨期}}$ ；不帶租約部分為評估基準日市場價值	收益法	市價法
3	粵房地證字第C1491224號	荔灣區沙面北街45-2號	否	評估基準日市場價值	收益法	市價法
4	粵房地證字第C5932126號	白雲區江村公路平沙蛤蜊崗1號倉庫	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值 $\div(1+\text{折現率})^{\text{租約剩餘租貨期}}$	收益法	成本法
5	粵房地證字第C6143847號	白雲區增槎路28號4棟首層	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值 $\div(1+\text{折現率})^{\text{租約剩餘租貨期}}$	收益法	成本法
6	粵房地證字第C6143846號	白雲區增槎路28號4棟二樓	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值 $\div(1+\text{折現率})^{\text{租約剩餘租貨期}}$	收益法	成本法
7	粵房地證字第C6143845號	白雲區增槎路28號4棟3-5層倉庫	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值 $\div(1+\text{折現率})^{\text{租約剩餘租貨期}}$	收益法	成本法
8	粵房地證字第C6143849號	白雲區增槎路30號自編2棟	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值 $\div(1+\text{折現率})^{\text{租約剩餘租貨期}}$	收益法	成本法
9	粵房地證字第C6143848號	白雲區增槎路30號自編3棟	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價值 $\div(1+\text{折現率})^{\text{租約剩餘租貨期}}$	收益法	成本法

序號	權證編號	房地產名稱	是否出租	評估值計算方式	評估基準日(或租約期滿時) 市場價值的求取方法	
					方法1	方法2
10	粵房地權證穗字第 1050036348號	白雲區石井街潭村北約牌坊路88號 1-2層	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法 (首層倉庫 為收益法, 二層住宅 為市場法)	成本法 (首層倉庫 為成本法, 二層住宅 為收益法)
11	粵房地權證穗字第 1050036340號	白雲區石井街潭村北約牌坊路86號 1-3層	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	成本法
12	粵房地證字第C5932124號	荔灣區大同路十二甫新街19-1號首層	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	成本法
13	粵房地證字第C5932125號	荔灣區大同路十二甫新街19-1號二層	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	成本法
14	粵房地證字第C5942848號	荔灣區大同路十二甫新街4號八至九樓	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	市價法
15	粵房地證字第C5932123號	荔灣區大同路十二甫新街6號二樓東樓	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	市價法
16	粵房地證字第C5942849號	荔灣區大同路十二甫新街6號後座三層	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	市價法
17	穗房證字第0059002號/穗 地證字第0093202號	荔灣區和平西路118號首二層	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	成本法
18	粵房地證字第C6190029號	越秀區北京路282號後座	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租賃期</sup>	收益法	市價法
19	粵房地權證穗字第 0150088038號	海珠區寶崗大道路246號首層5號	否	評估基準日市場價值	收益法	市價法

序號	權證編號	房地產名稱	是否出租	評估計算方式	評估基準日(或租約期滿時) 市場價值的求取方法	
					方法1	方法2
20	粵房地證字第C6465931號	荔灣區花地大道紅棉苑丹輝閣首層 2號舖	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	市價法
21	粵房地權證穗字第 0140082868號	荔灣區塞壩口12號自編2號	是	租約期內租金折現值+租約期滿時市場價 值 $\div$ (1+折現率) <sup>租約剩餘租貨期</sup>	收益法	市價法

## 四、評估結果匯總表

經過上述評估程序，納入評估範圍的 21 宗房地產評估結果合計為 23,073.96 萬元，具體如下表所示：

序號	樓宇編號	建築物名稱	建築面積 (㎡)	賬面原價 (元)	賬面淨值 (元)	市場比較法			成本法			收益法			最終評估結果		備註	
						評估單價 (元/㎡)	評估值 (元)	權重	評估單價 (元/㎡)	評估值 (元)	權重	評估單價 (元/㎡)	評估值 (元)	權重	評估單價 (元/㎡)	評估值 (元)		增值率
1	粵房地證字 第 C1491223 號	荔灣區沙面北街 45 號	2,775.59	8,698,303.50	5,885,587.49	13,391	37,167,000	50%	13,655	37,900,000	50%	13,523	37,534,300	537.7%		劃撥土地使用權		
2	粵房地證字 第 C1491222 號	荔灣區沙面北街 45-1 號	1,022.97	7,516,011.15	5,263,896.05	11,293	11,552,000	50%	10,460	10,700,000	50%	10,877	11,126,800	111.4%		出讓土地使用權		
3	粵房地證字 第 C1491224 號	荔灣區沙面北街 45-2 號	1,874.08	406,466.14	154,453.80	11,910	22,300,000	50%	10,832	20,300,000	50%	11,371	21,310,200	13697.1%		劃撥土地使用權		
4	粵房地證字 第 C5932126 號	白雲區江村公路平 沙路越西 1 號廣州市 醫藥公司倉庫	3,429.77	1,400,065.73	932,372.04			0%	2,148	7,368,700	0%	2,435	8,350,000	100%	2,435	8,350,000	822.4%	不合建章建築面積， 劃撥土地使用權
5	粵房地證字 第 C6143847 號	白雲區增埗路 20 號 4 棟首層	694.29	1,138,901.50	224,427.54			0%	2,178	1,512,300	0%	5,185	3,600,000	100%	5,185	3,599,900	2783.2%	劃撥土地使用權
6	粵房地證字 第 C6143846 號	白雲區增埗路 20 號 4 棟二樓	272.89					0%	2,181	595,300	0%	3,118	851,000	100%	3,118	850,900		劃撥土地使用權
7	粵房地證字 第 C6143845 號	白雲區增埗路 20 號 4 棟 3-5 層倉庫	648.28					0%	2,176	1,410,900	0%	3,116	2,020,000	100%	3,116	2,020,000		劃撥土地使用權
8	粵房地證字 第 C6143849 號	白雲區增埗路 20 號 自編 2 棟	4,044.32	5,781,200.81	826,057.75			0%	2,201	8,899,900	0%	3,734	15,100,000	100%	3,734	15,100,000	1728.1%	不合建章建築面積， 劃撥土地使用權
9	粵房地證字 第 C6143848 號	白雲區增埗路 20 號 自編 3 棟	5,041.21		1,589,201.94			0%	2,158	10,880,100	0%	3,928	19,800,000	100%	3,928	19,801,900	1146.0%	不合建章建築面積， 劃撥土地使用權

序號	樓盤編號	物業名稱	建築面積 (㎡)	市場比較法			成本法			收益法			最終評估結果			
				最近價值	評估單價 (元/㎡)	評估值 (元)	權重	評估單價 (元/㎡)	評估值 (元)	權重	評估單價 (元/㎡)	評估值 (元)	權重	評估單價 (元/㎡)	評估值 (元)	權重
10	粵房地產證字 第1050036346號	白雲區石井街潭村 北約牌坊路88號1-2 層	2,778.24	17,457,021.29	13,102,745.92	0%	4,307	11,965,400	0%	4,854	13,485,170	100%	4,854	13,485,600	75.9%	出讓土地使用權
11	粵房地產證字 第1050036340號	磨白雲區石井街潭 村北約牌坊路86號 1-3層	3,432.18			0%	1,833	6,291,600	0%	2,785	9,560,000	100%	2,785	9,558,600		出讓土地使用權
12	粵房地產證字 第C5932124號	荔灣區大同路十二 甫新街19-1號首層	82.3669	26,425.15	792.75	0%	2,372	195,400	0%	5,232	431,000	100%	5,232	430,900	54255.1%	劃撥土地使用權
13	粵房地產證字 第C5932125號	荔灣區大同路十二 甫新街19-1號二層	104.0703			0%	2,299	239,300	0%	4,151	432,000	100%	4,151	430,000		劃撥土地使用權
14	粵房地產證字 第C5942848號	荔灣區大同路十二 甫新街4號一至九樓	684.4436	754,747.11	233,559.20	50%			0%	10,052	6,880,000	50%	10,702	7,324,900	3036.2%	劃撥土地使用權
15	粵房地產證字 第C5932123號	荔灣區大同路十二 甫新街6號二樓東樓	310.3719	214,637.60	43,121.67	50%			0%	15,530	4,820,000	50%	13,441	4,171,700	9574.3%	劃撥土地使用權
16	粵房地產證字 第C5942849號	荔灣區大同路十二 甫新街6號後座三層	414.9626	185,468.67	37,261.22	50%			0%	15,520	6,440,000	50%	13,437	5,575,900	14864.4%	劃撥土地使用權
17	穗房地產證字 第0059002號/ 穗地證字 第00932102號	荔灣區和平西路118 號首二層	4,224.48	2,171,979.46	380,521.34		2,375	10,034,100	0%	6,235	26,339,000	100%	6,235	26,339,600	6758.7%	劃撥土地使用權
18	粵房地產證字 第C6190029號	越秀區北京路282號 後座	215.51	381,776.57	381,776.57	50%			0%	77,491	16,700,000	50%	70,860	15,271,000	3900.0%	不合建章建築面積， 劃撥土地使用權
19	粵房地產證字 第0150088038號	海珠區寶崗大道路 246號首層5號	99.34		27,600	50%			0%	28,589	2,840,000	50%	28,095	2,791,000		出讓土地使用權
20	粵房地產證字 第C6465931號	荔灣區花地大道紅 棉苑丹 隔鄰首層2 號舖	293.2134	3,705,934.00	1,818,687.03	50%			0%	22,680	6,650,000	50%	27,535	8,073,600	343.2%	出讓土地使用權

序號	樓盤編號	物業名稱	樓面面積 (㎡)	樓面原價 (元)	樓面淨值 (元)	市場比較法		成本法		收益法		最終估值結果		樓宇	用途	備註	
						評估單價 (元/㎡)	評估總值 (元)	評估單價 (元/㎡)	評估總值 (元)	評估單價 (元/㎡)	評估總值 (元)	佔總值 (%)	佔總值 (元)				佔總值 (%)
21	粵房地產總字 第 0140082868 號	荔灣區瑤圃口 12 號 白編 2 號	2,464.36	4,867,794.20	1,975,470.95	7,500	18,500,000	50%	6,777	16,700,000	50%	7,139	17,593,100	790.6%	不合建章建築面積， 劃撥土地用途		
		固定資產——房屋總合計	34,906.94	54,706,732.88	32,849,933.46								230,739,600	602.4%			

## 五、評估增減值分析

由上可知，納入評估範圍的21宗房地產賬面值為3,284.99萬元，評估值為23,073.96萬元，評估增值率為602.4%。

經分析，納入評估範圍的21宗房地產多為產權人廣藥集團歷史用房，購置年月較早，與評估基準日時的房地產市場水平相比，該等房地產的賬面成本較低，而評估值是根據評估基準日時的房地產市場狀況等計算而得，從而造成增值較大。

## 六、21宗房地產評估基準日後五年淨收益

納入評估範圍的21宗房地產均採用了收益法進行評估，在採用收益法評估房屋建築物市場價值時，計算模型中的淨收益為息稅折舊前淨收益(即為有效毛收入扣除運營費用後的餘額，運營費用不含折舊與攤銷、財務費用及企業所得稅)。

2012-2016年21宗房地產採用收益法進行評估時預測的淨收益如下：

收益法評估時 預測的淨收益	2012年度 (萬元)	2013年度 (萬元)	2014年度 (萬元)	2015年度 (萬元)	2016年度 (萬元)
21宗房地產	689.38	681.42	1,008.18	1,098.24	1,164.84

**(C) 商標評估技術說明****(一) 商標授權使用企業情況**

廣州藥業及其下屬子公司主要從事中成藥的製造和銷售，西藥、中藥和醫廣州藥業是南派中藥的集大成者，旗下擁有中一、陳李濟、奇星、敬修堂、潘高壽等多個百年老字號藥企以及華佗再造丸、中一消渴丸、夏桑菊、蛇膽川貝液、烏雞白鳳丸、追風透骨丸等中成藥及相關品種，在華南地區乃至全國都擁有極為明顯的中成藥資源優勢。

自2008年開始，廣州藥業實施營銷改革，管控渠道，健全分銷體系，經營業績逐年上升。2008年－2011年，公司營業收入分別為352,742.39萬元、388,193.85萬元、448,606.73萬元、543,961.16萬元，年複合增長率15.53%。

2006~2011年評估對象商標主要使用企業主營業務收入見下表：

單位：人民幣萬元

	2006年度	2007年度	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度
星群	32,825.70	34,747.95	18,903.70	14,940.33	22,005.37	25,939.91
中一	65,187.55	75,001.08	56,242.63	62,022.78	68,377.22	74,843.90
陳李濟	17,660.32	23,069.29	19,658.39	22,606.61	22,903.47	27,467.25
奇星藥業	35,653.01	37,317.33	22,772.54	27,011.52	32,422.24	40,006.40
敬修堂	20,729.50	22,824.19	18,811.51	19,245.53	20,813.02	25,040.31
潘高壽	27,161.97	30,946.29	24,852.71	23,710.09	27,352.93	33,292.59
合計	<u>199,218.05</u>	<u>223,906.12</u>	<u>161,241.49</u>	<u>169,536.87</u>	<u>193,874.25</u>	<u>226,590.36</u>

**(二) 商標權屬狀況及相關質押、侵權、訴訟事項**

待估商標註冊人全部為廣州醫藥集團有限公司，商標專用權權屬人亦為廣州醫藥集團有限公司。

待估商標專用權無質押等他項權利限制，無商標權侵權或其他相關訴訟事項。



### (三) 對商標價值形成的貢獻情況

根據廣藥集團以《關於商標價值貢獻份額確認書》確認的對納入評估範圍388項商標價值的貢獻份額比例，廣藥集團對該388項商標價值的貢獻份額比例為53%。

## 二、 評估方法選擇

本次評估對於第(1)部分商標：廣藥集團授權給廣州藥業有償使用的54項待估商標專用權，採用收益法進行估算；

對於第(2)部分商標：評估範圍其他334項商標專用權，採用成本法進行估算。

### (一) 第(1)部份商標(即廣藥集團授權給廣州藥業有償使用的54項商標)評估方法選擇

#### 1. 市場法的適用性分析

市場法是通過與被評估資產類似的其他資產的交易來測算其價值。運用市場法時，無形資產的價值是通過參考可比無形資產在最近的收購或交易活動中的價格來獲得的。由於無形資產的獨特性，可比案例不容易尋得。此外，有關交易的具體條件往往是非公開的。一般來講，如果一個企業經過努力創出了一個馳名／著名商標，它是不會輕易對外轉讓其所有權權益的。因此商標所有權的轉讓市場一般是極不活躍的。

此外，從交易的可比性來看，我們一般要求採用的可作為參照物的商標應當是：

- (1) 同行業的商標；
- (2) 使用商標的產品或服務的範圍應基本相同；
- (3) 若存在商標許可，則授權許可的限制條件明確，無本質的差異，可以相互比較，如許可形式、許可費、許可期限等一致，同為獨佔、排他或普通許可使用等；
- (4) 商標的發展潛力有相似之處。

如前所述，本次評估的商標均為中國馳名商標或廣東省著名商標，商標使用的歷史很長，最早的陳李濟有幾百年歷史，其他商標使用或註冊的歷史也超過幾十年甚至上百年，而且該等商標均附帶了授權許可協議(授權許可給廣藥股份使用至2017年)，具有很强的獨特性。

考慮到有關商標權的特定情況以及市場環境和信息條件的限制，我們很難在市場上找到與本次我們所分析的商標權類似的參照物及交易情況。因此，無法採用市場法進行本次評估。

## 2. 收益法的適用性分析

收益法是國際上對成熟商標評估最通行的評估方法。

本次評估涉及的部分待估商標專用權為廣州醫藥集團有限公司所持有的未在賬面列示的註冊商標，該等商標現授權予廣州醫藥集團有限公司下屬各企業有償使用。由於商標的未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量；資產擁有人獲得預期收益所承擔的風險可以預測並可用貨幣衡量；資產預期獲利年限可以預測，滿足收益法的評估條件，故對該部分商標採用收益法進行評估。

## 3. 成本法的適用性分析

由於商標等無形資產的取得成本與其內在價值具有弱對應性，因此，在適用其他評估方法的條件下，一般不採用成本法對商標資產進行評估。本次評估待估第(1)類商標專用權滿足收益法的評估條件，適用於收益法進行評估，因此不再採用成本法進行評估。

## (二) 第(2)部分待估商標的評估方法選擇

### 1. 市場法的適用性分析

詳見廣藥集團授權給廣州藥業有償使用的54項商標評估方法選擇關於市場法適用性的分析。

## 2. 收益法的適用性分析

廣藥集團主要出於防禦性考慮，在境內註冊了277項商標以及在境外註冊了57項商標，該等商標代表集團形象，主要發揮防禦性作用，或在歷史演進中衍生註冊產生，未對產品收益產生直接影響或產生直接的商標使用收益，或者收益較少且無法進行合理分割，無法滿足收益法評估的前提條件，因此該等商標不適用收益法評估。

## 3. 成本法的適用性分析

成本法是指首先估測被評估資產的現行再取得成本(重置成本)，然後估測被評估資產業已存在的各種貶值因素，並將其從重置成本中扣除而得到被評估資產價值的評估方法。

本次評估涉及的第(2)類商標包括廣藥集團在境外註冊的57項商標以及境內註冊的277項聯合性或防禦性商標，該等商標專用權目前均在有效期之內，並且可以調查取得重置該等商標的現行途徑及相應社會平均成本資料，按現行途徑重置該等商標的各項成本可以可靠計量，因此滿足成本法評估的前提條件。在無法採用收益法及市場法的條件下，本次評估採用成本法評估該部分待估商標專用權的價值。

### 三、主要評估假設與評估依據

#### (一) 主要評估假設

1. 假設評估對象涉及商標可以在商標現有註冊有效期屆滿後不斷申請續期並獲得批准；
2. 假設國家現行的有關法律、法規及政策，國家宏觀經濟形勢無重大變化；本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。
3. 除非另有說明，假設資產的經營完全遵守所有有關的法律和法規。

4. 假設資產在現有的管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與現時方向保持一致。
5. 有關利率、匯率、賦稅基準及稅率，政策性徵收費用等不發生重大變化。

### (二) 主要法律法規及行業規範性文件

1. 《中華人民共和國商標法》；
2. 《資產評估準則—基本準則》(財政部財企[2004]20號)；
3. 《資產評估準則—無形資產》(中國資產評估協會中評協[2008]217號)。
4. 《商標資產評估指導意見》(中國資產評估協會中評協[2011]228號)

### (三) 主要資料及數據來源

1. 評估對象所涉及企業之歷次審計報告；
2. 評估對象所涉及企業之評估基準日財務資料及其他企業經營資料；
3. 廣藥集團《關於商標價值貢獻份額確認書》；
4. 《企業效績評價標準值》(國家國資委，經濟科學出版社)；
5. 國家統計局公布的統計數據；
6. 相關上市公司公開信息資料；
7. 萬得諮詢(Wind)數據庫；
8. CCER 中國證券市場數據庫；

9. Aswath Damodaran 關於市場平均風險溢價的研究資料；
10. 中國人民銀行公布的金融機構存、貸款利率；
11. 中國債券信息網 (www.chinabond.com.cn) 公布的債券交易資料；

#### 四、評估對象涉及商標價值影響因素分析

##### (一) 宏觀經濟因素

據國家統計局公布 2011 年主要宏觀經濟數據，全年國內生產總值 471564 億元，按可比價格計算，比上年增長 9.2%；工業業增加值 220592 億元，增長 10.6%；全年居民消費價格比上年上漲 5.4%；其中，城市上漲 5.3%，農村上漲 5.8%；醫療保健和個人用品上漲 3.4%。

由於國際經濟復蘇緩慢，預期 2012 年在國家宏觀調控政策向常態回歸後，生產總值的增長將轉入高位穩中趨降的態勢，價格水平也將緩慢下降。

##### (二) 行業因素

評估對象無形資產所應用的行業屬於醫藥製造業，該行業融合傳統文明和現代科技於一身，是傳統行業與現代生產相結合的產業，其行業的發展與國民享有的醫療水平息息相關，是關乎國計民生的關鍵行業。

近 5 年來醫藥製造行業總產值在國內生產總值中佔有相對穩定的比例，並呈穩定增長的態勢。工信部數據顯示，2011 年中國製藥企業共計 6154 家，全國製藥工業銷售產值同比增長 29.33%，主營業務收入增長 28.75%。由於東部沿海地區各種成本不斷上升越來越嚴格的環保政策等其他原因，醫藥製造工業高增長的地區已經向中西部轉移。

隨著政府 2010 年始行的醫藥產業支持政策 8500 億元的新醫改投入於 2011 年已基本到位完成，2012 年我國醫療改革進入更深層次的調整階段，國家對醫

藥產業投入增加可能下降，以及公立醫院藥費控制、醫保付費方式改變等因素可能導致行業增長放緩。

然而，隨著我國人口老齡化逐年增速以及經濟發展及醫療改革的推進，我國醫藥市場仍可在較長一段時間內保持增長趨勢。根據人口統計數據推算，2020年我國老齡化水平將達到17.17%，老齡人口達2.48億，高用藥量的老齡人群體基數正在增速擴大。隨著經濟發展及醫療改革的推進，人們收入增加、醫療質量提高及醫療保障普及率升高，整體人均用藥水平亦呈上升趨勢。因此，綜合以上因素分析，我國醫藥市場仍可在較長一段時間內保持增長趨勢。

### (三) 個別因素

評估對象涉及商標無形資產所應用的醫藥產品多涉及中成藥和中藥保健產品，中藥是我國醫藥行業中的寶貴財富，其在預防、治療和保健方面都具有獨特的優勢，它擁有悠久的歷史並且已經被證明在治療很多疾病方面比化學藥更有效。評估對象涉及商標商標均有很長的使用歷史，最早的陳李濟有幾百年歷史，其他商標使用或註冊的歷史也超過幾十年甚至上百年，在廣東、華南地區乃至全國均有一定的知名度。

陳李濟創建於公元1600年(明朝萬曆年間)，迄今已有四百餘年，是我國中藥行業現存最老字號之一，是國家認定的「中華老字號」及廣州市政府認定的「廣州市老字號企業」。陳李濟傳統中藥文化還入選「國家級非物質文化遺產名錄」，2010年9月，陳李濟被英國吉尼斯世界紀錄認定為「全球最長壽製藥廠」。

敬修堂始創於1790年(清乾隆五十四年)，是國家商務部認定的「中華老字號」企業。1992年12月改制為股份有限公司，是廣州市首批轉制的國有工業企業。

潘高壽始建於清光緒十六年(公元1890年)，迄今已有121年的歷史。「潘高壽」是國務院首批認定的「中華老字號」。「潘高壽中醫藥文化」、潘高壽涼茶保密處方和專業術語分別獲得國家級非物質文化遺產。

## 五、第(1)部分商標市場價值的求取：收益法評估模型與收益年限、收益口徑的確定

### (一) 收益法評估商標資產模型

收益法評估商標資產價值，即通過估測評估商標資產未來預期收益，將其通過適當的折現率折算為現值並加和，以此來確定待估商標資產市場價值。

收益法採用的計算模型為：

$$PV = \sum_{i=t_0}^{t_n} \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

其中各項參數分別為：

$PV$  待估權益採用收益法之評估值

$i$  評估基準日後距離評估基準日的時間間隔，單位為年

$t_0$  待估權益存在預期收益的起始時點距評估基準日的時間間隔

$t_n$  待估權益存在預期收益的終止時點距評估基準日的時間間隔

$R_i$  在距評估基準日  $i$  年的時點，預期收益估測值

$r$  與預期收益匹配的折現率

## (二) 收益口徑的確定

根據本評估項目評估對象的具體情況，評估人員通過下式預測確定委估商標的預期收益  $R_i$ ：

$$\begin{aligned} \text{預期收益 } R_i &= \text{商標許可費收入} - \text{營業稅及附加} - \text{企業所得稅} \\ &= (\text{商標使用費計費基數} \times \text{商標使用費率}) - \text{營業稅及附加} - \text{企業所得稅} \end{aligned}$$

### a. 計費基數

根據《商標許可協議》「被許可人應按中國會計準則規定編制的財務報表顯示的淨銷售額的千分之一(1%)計算向許可人支付使用費……」，因此計費基數取各系列商標被授權使用企業的主營業務收入。

### b. 商標使用費率

根據《商標許可協議》「被許可人應按中國會計準則規定編制的財務報表顯示的淨銷售額的千分之一(1%)計算向許可人支付使用費……」，在現有的商標許可授權期內(至2017年9月)均取千分之一(1%)作商標使用費率；商標許可授權到期後，則採用層次分析法對影響商標產品收入的各项因素進行分析後，確定商標權對產品收入的貢獻率，以此做為商標合理使用費率。

## (三) 預期收益的持續時間

商標使用權預期收益期限根據商標的法定壽命、商標產品壽命期等因素綜合確定。評估人員認為在正常情況下，商標將一直持續使用，因此，評估人員設定商標資產預期收益的終止時點  $t_n = \infty$ 。



## 六、第(1)部分商標市場價值的求取：商標收益預測

## (一) 商標產品收入(商標使用費計費基數)預測

根據企業管理層分析，分別對六大系列商標的使用企業(星群藥業、中一藥業、陳李濟藥廠、奇星藥業、敬修堂藥業、潘高壽藥業)主營業務的銷量、平均價格等影響營業收入的主要指標及其歷史變動趨勢進行了分析，綜合考慮了評估基準日後各種因素對該等指標變動的影響，通過分別對2012年~2018年各主要產品的銷量、平均價格等指標的預測，進而匯總得出各商標使用企業2012年~2018年主營業務收入。

## 1. 星群系列商標對應的星群系列產品

廣州星群(藥業)股份有限公司主要產品為「星群」夏桑菊顆粒、安神補腦液、複方甘草口服溶液等。

2012年—2013年各主要產品銷售情況預測如下表：

序號	產品名稱	單位	2012年			2013年		
			數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	夏桑菊顆粒	袋	38,650.00	0.53	20,361.00	41,500.00	0.56	23,400.00
2	安神補腦液	支	2,940.00	0.94	2,764.20	3,600.00	0.79	2,844.00
3	複方甘草口服溶液	瓶	440.00	2.56	1,126.40	600.00	2.93	1,758.00
4	二天油	瓶	236.00	3.76	887.36	320.00	4.02	1,286.40
5	小兒氨酚黃那敏顆粒	袋	2,350.00	0.37	869.50	2,800.00	0.37	1,036.00
6	阿法骨化醇膠丸	盒	104.00	7.38	767.52	200.00	6.41	1,282.00
7	維生素E膠丸	瓶	240.00	2.74	657.60	320.00	3.09	989.00
8	複方愈創木酚磺酸鉀 口服溶液	瓶	210.00	2.00	420.00	200.00	1.79	358.00
9	其他產品				2,709.42			3,065.60
	合計				<u>30,563.00</u>			<u>36,019.00</u>

2014年－2018年產品銷售收入預測見下表：

序號	產品名稱	單位	2014年		2015年		2016年		2017年		2018年						
			數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)			
1	夏桑菊顆粒	袋	44,405.00	0.56	25,038.00	46,181.20	0.56	26,039.52	47,566.64	0.56	26,820.71	48,993.64	0.56	27,625.33	49,973.51	0.56	28,177.83
2	安神補腦液	支	3,852.00	0.79	3,043.08	4,006.08	0.79	3,164.80	4,126.26	0.79	3,259.75	4,250.05	0.79	3,357.54	4,335.05	0.79	3,424.69
3	複方甘草口服溶液	瓶	642.00	2.93	1,881.06	667.68	2.93	1,956.30	687.71	2.93	2,014.99	708.34	2.93	2,075.44	722.51	2.93	2,116.95
4	二天油	瓶	342.40	4.02	1,376.45	356.10	4.02	1,431.51	366.78	4.02	1,474.45	377.78	4.02	1,518.68	385.34	4.02	1,549.06
5	小兒氨酚黃那敏顆粒	袋	2,996.00	0.37	1,108.52	3,115.84	0.37	1,152.86	3,209.32	0.37	1,187.45	3,305.59	0.37	1,223.07	3,371.71	0.37	1,247.53
6	阿法骨化醇膠丸	盒	214.00	6.41	1,371.74	222.56	6.41	1,426.61	229.24	6.41	1,469.41	236.11	6.41	1,513.49	240.84	6.41	1,543.76
7	維生素E膠丸	瓶	342.40	3.09	1,058.23	356.10	3.09	1,100.56	366.78	3.09	1,133.58	377.78	3.09	1,167.58	385.34	3.09	1,190.93
8	複方愈創木酚磺酸鉀 口服溶液	瓶	214.00	1.79	383.06	222.56	1.79	398.38	229.24	1.79	410.33	236.11	1.79	422.64	240.84	1.79	431.10
9	其他產品				<u>3,280.19</u>		<u>3,411.40</u>		<u>3,513.74</u>		<u>3,619.15</u>		<u>3,619.15</u>		<u>3,691.54</u>		<u>3,691.54</u>
	合計				<u>38,540.33</u>		<u>40,081.94</u>		<u>41,284.40</u>		<u>42,522.93</u>		<u>42,522.93</u>		<u>43,373.39</u>		<u>43,373.39</u>
	增長率				7.0%		4.0%		3.0%		3.0%		3.0%		2.0%		2.0%

## 2. 中一系列商標對應的中一系列產品

廣州中一藥業有限公司生產的中一系列產品主要包括消渴丸、胃乃安膠囊、滋腎育胎丸、障眼明片、乳核散結片、加味藿香正氣丸等。

2012年－2013年各主要產品銷售情況預測如下表：

序號	產品名稱	單位	2012年			2013年		
			數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	消渴丸(30g/瓶)	瓶	3,209.00	12.30	39,480.12	3,695.71	12.40	45,821.54
2	消渴丸(52.5g/瓶)	瓶	620.00	19.02	11,794.87	690.02	18.84	13,002.56
3	消渴丸(75g/瓶)	瓶	87.00	30.45	2,649.57	41.82	31.10	1,300.44
4	胃乃安膠囊	瓶	450.00	11.40	5,128.21	503.39	13.25	6,669.85
5	滋腎育胎丸	瓶	180.00	25.64	4,615.38	253.37	26.99	6,838.54
6	乳核散結片	瓶	350.00	10.26	3,589.74	343.33	10.88	3,735.04
7	前列通片	瓶	300.00	9.12	2,735.04	312.23	9.44	2,948.72
8	三七化痔丸	瓶	330.00	6.99	2,307.69	296.04	8.24	2,439.57
9	辛夷鼻炎丸	瓶	240.00	5.34	1,282.05	205.82	5.73	1,179.49
10	其他產品				10,990.94			17,165.96
	合計				<u>84,573.61</u>			<u>101,101.71</u>

2014年－2018年產品銷售收入預測見下表：

序號	產品名稱	單位	2014年			2015年			2016年			2017年			2018年		
			數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	消渴丸(30g/瓶)	瓶	3,991.37	12.40	49,487.26	4,190.94	12.40	51,961.63	4,358.57	12.40	54,040.09	4,489.33	12.40	55,661.29	4,579.12	12.40	56,774.522
2	消渴丸(52.5g/瓶)	瓶	745.22	18.84	14,042.76	782.48	18.84	14,744.90	813.78	18.84	15,334.70	838.20	18.84	15,794.74	854.96	18.84	16,110.63
3	消渴丸(75g/瓶)	瓶	45.17	31.10	1,404.48	47.42	31.10	1,474.70	49.32	31.10	1,533.69	50.80	31.10	1,579.70	51.82	31.10	1,611.29
4	胃乃安膠囊	瓶	543.66	13.25	7,203.44	570.84	13.25	7,563.61	593.68	13.25	7,866.15	611.49	13.25	8,102.14	623.72	13.25	8,264.18
5	滋腎育胎丸	瓶	273.64	26.99	7,385.62	287.32	26.99	7,754.90	298.81	26.99	8,065.10	307.78	26.99	8,307.05	313.93	26.99	8,473.19
6	乳核散結片	瓶	370.80	10.88	4,033.84	389.34	10.88	4,235.54	404.91	10.88	4,404.96	417.06	10.88	4,537.11	425.40	10.88	4,627.85
7	前列通片	瓶	337.21	9.44	3,184.62	354.07	9.44	3,343.85	368.23	9.44	3,477.60	379.28	9.44	3,581.93	386.86	9.44	3,653.57
8	三七化痔丸	瓶	319.72	8.24	2,634.74	335.71	8.24	2,766.47	349.14	8.24	2,877.13	359.61	8.24	2,963.45	366.80	8.24	3,022.71
9	辛夷鼻炎丸	瓶	222.29	5.73	1,273.85	233.40	5.73	1,337.54	242.74	5.73	1,391.04	250.02	5.73	1,432.77	255.02	5.73	1,461.43
10	其他產品				<u>18,539.24</u>			<u>19,466.20</u>			<u>20,244.85</u>			<u>20,852.19</u>			<u>21,269.24</u>
	合計				<u>109,189.85</u>			<u>114,649.34</u>			<u>119,235.31</u>			<u>122,812.37</u>			<u>125,268.62</u>
	增長率				8.0%			5.0%			4.0%			3.0%			2.0%

## 3. 陳李濟系列商標對應的陳李濟系列產品

廣州陳李濟藥廠生產的陳李濟系列產品主要包括壯腰健腎丸、補脾益腸丸、喉疾靈膠囊、舒筋健腰丸、烏雞白鳳丸等。

2012年－2013年各主要產品銷售情況預測如下表：

序號	產品名稱	單位	2012年			2013年		
			數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	壯腰健腎丸	瓶	2,172.76	4.68	10,173.42	2,680.00	4.82	12,913.06
2	補脾益腸丸	瓶	907.60	8.11	7,356.59	930.00	9.19	8,550.20
3	咳喘順丸	瓶	230.00	3.56	819.74	200.00	4.20	840.00
4	烏雞白鳳丸	瓶	116.00	15.78	1,830.34	60.00	16.23	973.80
5	舒筋健腰丸	瓶	972.00	3.68	3,572.31	1,100.00	3.90	4,290.00
6	上清丸	瓶	222.82	3.14	699.03	170.00	3.50	595.00
7	喉疾靈膠囊	瓶	401.00	6.19	2,481.46	450.00	6.23	2,803.50
8	昆仙膠囊	盒				65.00	11.30	734.50
9	其他產品				5,005.98			4,540.00
	合計				<u>31,938.87</u>			<u>36,240.06</u>

2014年－2018年產品銷售收入預測見下表：

序號	產品名稱	單位	2014年			2015年			2016年			2017年			2018年		
			數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	壯腰健腎丸	瓶	2,840.80	4.82	13,687.84	2,954.43	4.82	14,235.36	3,043.06	4.82	14,662.42	3,134.36	4.82	15,102.29	3,197.04	4.82	15,404.34
2	補脾益腸丸	瓶	985.80	9.19	9,063.21	1,025.23	9.19	9,425.74	1,055.99	9.19	9,708.51	1,087.67	9.19	9,999.77	1,109.42	9.19	10,199.76
3	咳嗽順丸	瓶	212.00	4.20	890.40	220.48	4.20	926.02	227.09	4.20	953.80	233.91	4.20	982.41	238.59	4.20	1,002.06
4	烏雞白鳳丸	瓶	63.60	16.23	1,032.23	66.14	16.23	1,073.52	68.13	16.23	1,105.72	70.17	16.23	1,138.89	71.58	16.23	1,161.67
5	舒筋健腰丸	瓶	1,166.00	3.90	4,547.40	1,212.64	3.90	4,729.30	1,249.02	3.90	4,871.17	1,286.49	3.90	5,017.31	1,312.22	3.90	5,117.66
6	上清丸	瓶	180.20	3.50	630.70	187.41	3.50	655.93	193.03	3.50	675.61	198.82	3.50	695.87	202.80	3.50	709.79
7	喉疾靈膠囊	瓶	477.00	6.23	2,971.71	496.08	6.23	3,090.58	510.96	6.23	3,183.30	526.29	6.23	3,278.79	536.82	6.23	3,344.37
8	昆仙膠囊	盒	68.90	11.30	778.57	71.66	11.30	809.71	73.81	11.30	834.00	76.02	11.30	859.02	77.54	11.30	876.20
9	其他產品				4,812.40			5,004.90			5,155.04			5,309.69			5,415.89
	合計				38,414.46			39,951.04			41,149.57			42,384.06			43,231.74
	增長率				6.0%			4.0%			3.0%			3.0%			2.0%

#### 4. 奇星系列商標對應的奇星系列產品

廣州奇星藥業有限公司主要產品包括華佗再造丸、虛汗停顆粒、猴棗牛黃散、蛇膽川貝散、千柏鼻炎片(奇星商標)、清熱散結片、新雪片等。

2012年－2013年各主要產品銷售情況預測如下表：

序號	產品名稱	單位	2012年			2013年		
			數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	華佗再造丸	盒	1,054.40	23.46	24,740.21	1,373.44	22.57	31,001.05
2	虛汗停顆粒	盒	412.82	14.63	6,038.43	497.00	15.06	7,487.23
3	猴棗牛黃散	盒	87.31	33.62	2,935.25	121.62	31.19	3,793.36
4	蛇膽川貝散	包	225.68	9.29	2,096.63	279.17	8.94	2,495.73
5	千柏鼻炎片	瓶	245.31	5.91	1,450.87	208.71	6.22	1,297.78
6	清熱散結片	瓶	338.52	3.39	1,148.95	215.03	3.62	777.49
7	珍珠末	盒	98.12	7.27	712.85	180.52	4.70	848.55
8	鼻咽清毒顆粒	盒	68.69	9.77	670.92	83.14	9.61	798.63
9	新雪顆粒	盒	68.69	7.94	545.12	91.57	5.91	541.46
10	新雪片	盒	29.44	9.97	293.53	15.25	10.18	155.17
11	複方南板藍根衝劑	包	90.13	5.13	462.20	159.15	5.02	798.64
12	其他產品		0.00		3,065.00			4,722.77
	合計				<u>44,159.96</u>			<u>54,717.86</u>

2014年－2018年產品銷售收入預測見下表：

序號	產品名稱	單位	2014年			2015年			2016年			2017年			2018年		
			數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	華佗再造丸	盒	1,497.05	22.57	33,791.14	1,571.90	22.57	35,480.70	1,634.78	22.57	36,899.93	1,683.82	22.57	38,006.93	1,717.50	22.57	38,767.07
2	虛汗停顆粒	盒	541.73	15.06	8,161.08	568.82	15.06	8,569.13	591.57	15.06	8,911.90	609.32	15.06	9,179.26	621.50	15.06	9,362.84
3	猴棗牛黃散	盒	132.57	31.19	4,134.76	139.19	31.19	4,341.50	144.76	31.19	4,515.16	149.10	31.19	4,650.62	152.09	31.19	4,743.63
4	蛇膽川貝散	包	304.30	8.94	2,720.35	319.51	8.94	2,856.36	332.29	8.94	2,970.62	342.26	8.94	3,059.74	349.10	8.94	3,120.93
5	千柏鼻炎片	瓶	227.49	6.22	1,414.58	238.87	6.22	1,485.31	248.42	6.22	1,544.72	255.88	6.22	1,591.06	260.99	6.22	1,622.88
6	清熱散結片	瓶	234.38	3.62	847.46	246.10	3.62	889.84	255.95	3.62	925.43	263.62	3.62	953.19	268.90	3.62	972.26
7	珍珠末	盒	196.77	4.70	924.92	206.61	4.70	971.17	214.87	4.70	1,010.01	221.32	4.70	1,040.31	225.74	4.70	1,061.12
8	鼻鳴清毒顆粒	盒	90.62	9.61	870.51	95.15	9.61	914.03	98.96	9.61	950.59	101.93	9.61	979.11	103.97	9.61	998.69
9	新雪顆粒	盒	99.81	5.91	590.19	104.80	5.91	619.70	108.99	5.91	644.49	112.26	5.91	663.82	114.51	5.91	677.10
10	新雪片	盒	16.62	10.18	169.14	17.45	10.18	177.59	18.15	10.18	184.70	18.70	10.18	190.24	19.07	10.18	194.04
11	複方南板藍根衝劑	包	173.47	5.02	870.52	182.15	5.02	914.04	189.43	5.02	950.61	195.12	5.02	979.12	199.02	5.02	998.71
12	其他產品				<u>5,147.82</u>			<u>5,405.21</u>			<u>5,621.42</u>			<u>5,790.06</u>			<u>5,905.86</u>
	合計				<u>59,642.47</u>			<u>62,624.59</u>			<u>65,129.57</u>			<u>67,083.46</u>			<u>68,425.13</u>
	增長率				9.0%			5.0%			4.0%			3.0%			2.0%

#### 5. 敬修堂系列商標對應的敬修堂系列產品

廣州敬修堂(藥業)股份有限公司主要產品為追風透骨丸、中風回春丸、清熱消炎寧膠囊、化痔栓、跌打萬花油、養血生髮膠囊等。

2012年－2013年各主要產品銷售情況預測如下表：

序號	產品名稱	單位	2012年			2013年		
			數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	化痔栓	盒	488.12	9.98	4,871.79	580.76	9.96	5,786.32
2	清熱消炎寧膠囊	盒	321.87	10.62	3,418.80	247.08	12.29	3,036.76
3	跌打萬花油	瓶	687.57	3.48	2,393.16	756.32	3.58	2,707.64
4	養血生發膠囊	瓶	570.21	3.75	2,136.75	627.23	3.75	2,350.43
5	麝香跌打風濕膏	瓶	513.99	3.13	1,606.84	565.39	3.13	1,767.52
6	天黃猴棗散	盒	2,611.54	1.52	3,974.36	3,133.85	1.70	5,327.54
7	中風回春丸	盒	79.28	14.77	1,170.94	87.21	9.08	791.77
8	追風透骨丸	盒	564.67	6.81	3,846.15	621.14	6.74	4,189.44
9	喉症丸	盒	259.41	1.65	427.35	271.08	1.75	474.39
10	複方土槿皮酊	瓶	445.91	1.53	683.76	490.50	1.53	752.14
11	其他產品				4,577.01			5,776.05
	合計				<u>29,106.91</u>			<u>32,960.00</u>



2014年－2018年產品銷售收入預測見下表：

序號	產品名稱	單位	2014年			2015年			2016年			2017年			2018年		
			數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	化痔栓	盒	615.61	9.96	6,133.50	640.23	9.96	6,378.84	659.44	9.96	6,570.20	679.22	9.96	6,767.31	692.80	9.96	6,902.66
2	清熱消炎寧膠囊	盒	261.90	12.29	3,218.97	272.38	12.29	3,347.72	280.55	12.29	3,448.16	288.97	12.29	3,551.60	294.75	12.29	3,622.63
3	跌打萬花油	瓶	801.70	3.58	2,870.10	833.77	3.58	2,984.90	858.78	3.58	3,074.45	884.54	3.58	3,166.68	902.23	3.58	3,230.02
4	養血生發膠囊	瓶	664.86	3.75	2,491.46	691.46	3.75	2,591.11	712.20	3.75	2,668.85	733.57	3.75	2,748.91	748.24	3.75	2,803.89
5	麝香跌打風濕膏	瓶	599.31	3.13	1,873.57	623.29	3.13	1,948.51	641.98	3.13	2,006.97	661.24	3.13	2,067.18	674.47	3.13	2,108.52
6	天黃猴棗散	盒	3,321.88	1.70	5,647.19	3,454.76	1.70	5,873.08	3,558.40	1.70	6,049.27	3,665.15	1.70	6,230.75	3,738.45	1.70	6,355.37
7	中風回春丸	盒	92.44	9.08	839.28	96.14	9.08	872.85	99.02	9.08	899.03	102.00	9.08	926.00	104.04	9.08	944.52
8	追風透骨丸	盒	658.41	6.74	4,440.81	684.74	6.74	4,618.44	705.29	6.74	4,756.99	726.45	6.74	4,899.70	740.97	6.74	4,997.70
9	喉症丸	盒	287.34	1.75	502.85	298.84	1.75	522.97	307.80	1.75	538.66	317.04	1.75	554.82	323.38	1.75	565.91
10	複方土槿皮酊	瓶	519.93	1.53	797.27	540.73	1.53	829.16	556.95	1.53	854.03	573.66	1.53	879.65	585.13	1.53	897.25
11	其他產品				6,122.61			6,367.52			6,558.54			6,755.30			6,890.41
	合計				<u>34,937.60</u>			<u>36,335.10</u>			<u>37,425.16</u>			<u>38,547.91</u>			<u>39,318.87</u>
	增長率				6.0%			4.0%			3.0%			3.0%			2.0%

#### 6. 潘高壽系列商標對應的潘高壽系列產品

廣州潘高壽藥業股份有限公司主要產品為治咳川貝枇杷露、蛇膽川貝液、蛇膽川貝枇杷膏、蜜煉川貝枇杷膏、丹鱉膠囊等。

2012年－2013年各主要產品銷售情況預測如下表：

序號	產品名稱	單位	2012年			2013年		
			數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量 (萬)	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	蜜煉川貝枇杷膏	瓶	1,291.96	7.76	10,031.01	1,021.20	8.32	8,494.88
2	蛇膽川貝枇杷膏	瓶	1,070.48	8.32	8,902.91	1,482.12	8.78	13,011.66
3	蛇膽川貝液	支	6,530.58	1.07	6,965.82	5,635.67	0.98	5,501.60
4	丹鱉膠囊	瓶	66.98	7.50	502.35	153.60	13.79	2,118.12
5	治咳川貝枇杷露	瓶	1,295.00	6.60	8,547.00	1,649.51	6.66	10,985.72
6	其他產品				4,050.91			6,070.02
合計					39,000.00	46,182.00		

2014年－2018年產品銷售收入預測見下表：

序號	產品名稱	單位	2014年			2015年			2016年			2017年			2018年		
			數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)	數量	價格 (元)	銷售收入 (萬元)
1	蜜煉川貝枇杷膏	瓶	1,092.68	8.32	9,089.52	1,136.39	8.32	9,453.10	1,170.48	8.32	9,736.69	1,205.60	8.32	10,028.79	1,229.71	8.32	10,229.37
2	蛇膽川貝枇杷膏	瓶	1,585.87	8.78	13,922.48	1,649.30	8.78	14,479.38	1,698.78	8.78	14,913.76	1,749.75	8.78	15,361.17	1,784.74	8.78	15,668.39
3	蛇膽川貝液	支	6,030.17	0.98	5,886.71	6,271.37	0.98	6,122.18	6,459.51	0.98	6,305.85	6,653.30	0.98	6,495.02	6,786.37	0.98	6,624.92
4	丹鱉膠囊	瓶	164.35	13.79	2,266.39	170.93	13.79	2,357.04	176.05	13.79	2,427.76	181.34	13.79	2,500.59	184.96	13.79	2,550.60
5	治咳川貝枇杷露	瓶	1,764.98	6.66	11,754.72	1,835.57	6.66	12,224.91	1,890.64	6.66	12,591.66	1,947.36	6.66	12,969.41	1,986.31	6.66	13,228.79
6	其他產品				6,494.92			6,754.72			6,957.36			7,166.08			7,309.40
合計					49,414.74	51,391.33			52,933.07			54,521.06			55,611.48		
增長率					7.0%	4.0%			3.0%			3.0%			3.0%		

## 7. 授權許可企業各年銷售收入預測匯總見下表：

各具體預測匯總如下：

單位：萬元

商標使用企業	預測年份						
	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
廣州星群(藥業)股份有限公司	30,563.00	36,019.00	38,540.33	40,081.94	41,284.40	42,522.93	43,373.39
(增長率)	17.8%	17.9%	7.00%	4.00%	3.00%	3.00%	2.00%
廣州中一藥業有限公司	84,573.61	101,101.71	109,189.85	114,649.34	119,235.31	122,812.37	125,268.62
(增長率)	13.0%	19.5%	8.00%	5.00%	4.00%	3.00%	2.00%
廣州陳李濟藥廠有限公司	31,938.87	36,240.06	38,414.46	39,951.04	41,149.57	42,384.06	43,231.74
(增長率)	16.3%	13.5%	6.00%	4.00%	3.00%	3.00%	2.00%
廣州奇星藥業有限公司	44,159.96	54,717.86	59,642.47	62,624.59	65,129.57	67,083.46	68,425.13
(增長率)	10.4%	23.9%	9.00%	5.00%	4.00%	3.00%	2.00%
廣州敬修堂(藥業)股份有限公司	29,106.91	32,960.00	34,937.60	36,335.10	37,425.16	38,547.91	39,318.87
(增長率)	16.2%	13.2%	6.00%	4.00%	3.00%	3.00%	2.00%
廣州潘高壽藥業股份有限公司	39,000.00	46,182.00	49,414.74	51,391.33	52,933.07	54,521.06	55,611.48
(增長率)	17.1%	18.4%	7.00%	4.00%	3.00%	3.00%	2.00%
合計	<u>259,342.35</u>	<u>307,220.63</u>	<u>330,139.45</u>	<u>345,033.35</u>	<u>357,157.09</u>	<u>367,871.80</u>	<u>375,229.24</u>

## (二) 商標使用費率的確定

## 1. 《商標許可協議》授權許可期限(2017年9月)到期之前

由於相關《商標許可協議》約定商標授權許可期限至2017年9月，所以，在該授權期內商標使用費率仍按《商標許可協議》約定的1%。

## 2. 《商標許可協議》授權許可期限(2017年9月)到期之後

商標許可授權到期後，則採用層次分析法測算各商標的市場合理許可使用費率，測算過程如下：

### (1) 測算各被授權企業超額利潤率

以各企業歷史財務報表反映的主營業務利潤率(銷售利潤率)與中成藥行業平均主營業務利潤率(銷售利潤率)的統計數據相減，得出各企業超額利潤率。

### (2) 採用層次分析法確定商標對超額利潤的貢獻率

層次分析法(Alytic Hierarchy Process簡稱AHP)，是指將一個複雜的多目標決策問題作為一個系統，將目標分解為多個目標或準則，進而分解為多指標(或準則、約束)的若干層次，通過定性指標模糊量化方法算出層次單排序(權數)和總排序，以作為目標(多指標)、多方案優化決策的系統方法。

### (3) 將企業超額利潤率與商標貢獻率相乘，得出各商標合理許可使用費率如下：

星群系列商標許可使用費率為1%

中一系列商標許可使用費率為0.9%

陳李濟系列商標許可使用費率為1.2%

奇星系列商標許可使用費率為1.1%

敬修堂系列商標許可使用費率為1%

潘高壽系列商標許可使用費率為1.2%

## (三) 企業所得稅、營業稅金及附加預測

評估對象商標使用費收入適用的營業稅及附加綜合費率按5.7%估算，企業所得稅按現行稅率25%估算。

**(四) 2018年後商標收益預測**

2018年後各商標使用企業的運營已進入平穩狀態，預測假設企業於2018年後銷售收入將保持在2018年的水平，商標預期收益也將基本保持在2008年的水平。

**七、第(1)部分商標市場價值的求取：收益法評估模型適用的折現率選取**

折現率採用下式估算：

授權使用商標預期收益所適用折現率  $r_e$  = 無風險報酬率  $r_f$  + 風險報酬率  $r_r$

**(一) 無風險報酬率  $r_f$  的確定**

評估人員參考「中國債券信息網」(www.chinabond.com.cn)發布的評估基準日近期「固定利率國債收益率曲綫」，選取與委估權益收益年限相近的國債收益率作為無風險報酬率。

**(二) 風險報酬率  $r_r$  的確定**

採用資本資產定價模型(CAPM)估測風險報酬率

CAPM對權益風險報酬率的估測模型為：

$$r_r = \beta \times (r_m - r_f) + \alpha$$

其中各項參數分別為：

$r_r$  風險報酬率

$r_f$  無風險報酬率

$\beta$  Beta系數

$r_m - r_f$  市場平均風險報酬率

$\alpha$  權益個別風險調整值

**(1) 市場平均風險報酬率**

市場平均風險報酬率(市場風險溢價)反映的是投資者因投資於風險相對較高的資本市場與投資於風險相對較低(或無風險)的債券市場所得

到的風險補償。它的基本計算方法是市場在一段時間內的平均收益水平和無風險報酬率之差額。在本次評估中，我們採用美國金融學家Aswath Damodaran所統計的各國家市場風險溢價水平作為參考。

## (2) $\beta$ 系數

$\beta$ 為衡量公司系統風險的指標，通常採用商業數據服務機構所公布的公司股票的 $\beta$ 值來替代，本次評估採用Wind諮詢公布的數據。我們所觀察到的 $\beta$ 值均反映了企業資本結構(財務槓桿)的影響。為了更加準確地反映企業所處行業的風險水平，我們需要對所觀察到的公司股票的 $\beta$ 值進行調整，以便確定企業在無財務槓桿條件下的風險系數。具體調整方法如下：

$$\beta_u = \beta_e \times \frac{1}{1+(1-t) \times \frac{D}{E}}, \beta_e = \beta_u \times \left[ 1+(1-t) \times \frac{D}{E} \right]$$

其中各項參數分別為：

$\beta_u$  無財務槓桿條件下的 $\beta$ 值

$\beta_e$  有財務槓桿條件下的 $\beta$ 值

$D$  債務的市場價值

$E$  股益的市場價值

$t$  企業所得稅率

## (3) $\alpha$ 調整值

$\alpha$ 調整值是通過分析被評估企業在所在行業的地位、公司規模、經營風險、財務風險等企業的個別風險因素，以及無形資產商標權益與企業整體股東權益風險差異後綜合確定。

## (三) 折現率 $r_w$ 的確定

將選取的無風險報酬率、風險報酬率代入折現率估算公式計算並取整得出折現率為14.5%。

## 八、第(1)部分商標市場價值的求取：收益法評估結果

根據前文對預期收益的預測與折現率的估計分析，評估人員將各種預測數據與估測數據代入本評估項目使用的收益法模型，計算得出以下結果：

星群系列商標收益法計算表

單位：萬元

星群系列	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年 1-3季度	2017年 4季度	2018年
預測商標產品銷售額 a	30,563.00	36,019.00	38,540.33	40,081.94	41,284.40	31,892.20	10,630.73	43,373.39
@預測許可費率 b	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	1.00%	1.00%
商標許可費收入 c (a*b)	30.56	36.02	38.54	40.08	41.28	31.89	106.31	433.73
@營業稅及附加率 d	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%
(營業稅及附加) e (-c*d)	(1.74)	(2.05)	(2.20)	(2.28)	(2.35)	(1.82)	(6.06)	(24.72)
商標許可稅前利潤 f (c+e)	28.82	33.97	36.34	37.80	38.93	30.07	100.25	409.01
@企業所得稅率 g	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
商標許可淨收益 h (f*(1-g))	21.62	25.47	27.26	28.35	29.20	22.56	75.19	306.76
@折現率	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
折現系數 i	0.8734	0.7628	0.6662	0.5818	0.5081	0.4438	0.4438	0.3876
折現值 j (h*i)	18.88	19.43	18.16	16.49	14.84	10.01	33.37	118.89
預測期折現和 k	250.07							
永續期折現和 l	819.95							
商標收益折現和 m (k+l)	1,070.02							

中一系列商標收益法計算表

單位：萬元

中一系列	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
						1-3季度	4季度	
預測商標產品銷售額 a	84,573.61	101,101.71	109,189.85	114,649.34	119,235.31	92,109.28	30,703.09	125,268.62
@ 預測許可費率 b	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.90%	0.90%
商標許可費收入 c (a*b)	84.57	101.10	109.19	114.65	119.24	92.11	276.33	1,127.42
@ 營業稅及附加率 d	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%
(營業稅及附加) e (-c*d)	(4.82)	(5.76)	(6.22)	(6.54)	(6.80)	(5.25)	(15.75)	(64.26)
商標許可稅前利潤 f (c+e)	79.75	95.34	102.97	108.11	112.44	86.86	260.58	1,063.15
@ 企業所得稅率 g	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
商標許可淨收益 h (f*(1-g))	59.81	71.50	77.22	81.09	84.33	65.14	195.43	797.37
@ 折現率	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
折現系數 i	0.8734	0.7628	0.6662	0.5818	0.5081	0.4438	0.4438	0.3876
折現值 j (h*i)	52.24	54.54	51.44	47.18	42.85	28.91	86.73	309.04
預測期折現和 k	672.93							
永續期折現和 l	2131.33							
商標收益折現和 m (k+l)	2,804.27							



陳李濟系列商標收益法計算表

單位：萬元

陳李濟系列	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
						1-3季度	4季度	
預測商標產品銷售額 a	31,938.87	36,240.06	38,414.46	39,951.04	41,149.57	31,788.05	10,596.02	43,231.74
@ 預測許可費率 b	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	1.20%	1.20%
商標許可費收入 c (a*b)	31.94	36.24	38.41	39.95	41.15	31.79	127.15	518.78
@ 營業稅及附加率 d	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%
(營業稅及附加) e (-c*d)	(1.82)	(2.07)	(2.19)	(2.28)	(2.35)	(1.81)	(7.25)	(29.57)
商標許可稅前利潤 f (c+e)	30.12	34.17	36.22	37.67	38.80	29.98	119.90	489.21
@ 企業所得稅率 g	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
商標許可淨收益 h (f*(1-g))	22.59	25.63	27.17	28.26	29.10	22.48	89.93	366.91
@ 折現率	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
折現時間	1	2	3	4	5	6	6	7
折現系數 i	0.8734	0.7628	0.6662	0.5818	0.5081	0.4438	0.4438	0.3876
折現值 j (h*i)	19.73	19.55	18.10	16.44	14.79	9.98	39.91	142.21
預測期折現和 k	280.70							
永續期折現和 l	980.73							
商標收益折現和 m (k+l)	1,261.43							

奇星系列商標收益法計算表

單位：萬元

奇星系列	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
						1-3季度	4季度	
預測商標產品銷售額 a	44,159.96	54,717.86	59,642.47	62,624.59	65,129.57	50,312.60	16,770.87	68,425.13
@ 預測許可費率 b	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	1.10%	1.10%
商標許可費收入 c (a*b)	44.16	54.72	59.64	62.62	65.13	50.31	184.48	752.68
@ 營業稅及附加率 d	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%
(營業稅及附加) e (-c*d)	(2.52)	(3.12)	(3.40)	(3.57)	(3.71)	(2.87)	(10.52)	(42.90)
商標許可稅前利潤 f (c+e)	41.64	51.60	56.24	59.05	61.42	47.44	173.96	709.77
@ 企業所得稅率 g	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
商標許可淨收益 h (f*(1-g))	31.23	38.70	42.18	44.29	46.06	35.58	130.47	532.33
@ 折現率	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
折現系數 i	0.8734	0.7628	0.6662	0.5818	0.5081	0.4438	0.4438	0.3876
折現值 j (h*i)	27.28	29.52	28.10	25.77	23.41	15.79	57.90	206.32
預測期折現和 k	414.08							
永續期折現和 l	1,422.90							
商標收益折現和 m (k+l)	1,836.99							

敬修堂系列商標收益法計算表

單位：萬元

敬修堂系列	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
						1-3季度	4季度	
預測商標產品銷售額 a	29,106.91	32,960.00	34,937.60	36,335.10	37,425.16	28,910.93	9,636.98	39,318.87
@ 預測許可費率 b	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	1.00%	1.00%
商標許可費收入 c (a*b)	29.11	32.96	34.94	36.34	37.43	28.91	96.37	393.19
@ 營業稅及附加率 d	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%
(營業稅及附加) e (-c*d)	(1.66)	(1.88)	(1.99)	(2.07)	(2.13)	(1.65)	(5.49)	(22.41)
商標許可稅前利潤 f (c+e)	27.45	31.08	32.95	34.26	35.29	27.26	90.88	370.78
@ 企業所得稅率 g	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
商標許可淨收益 h (f*(1-g))	20.59	23.31	24.71	25.70	26.47	20.45	68.16	278.08
@ 折現率	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
折現時間	1	2	3	4	5	6	6	7
折現系數 i	0.8734	0.7628	0.6662	0.5818	0.5081	0.4438	0.4438	0.3876
折現值 j (h*i)	17.98	17.78	16.46	14.95	13.45	9.07	30.25	107.78
預測期折現和 k	227.72							
永續期折現和 l	743.31							
商標收益折現和 m (k+l)	971.03							

潘高壽系列商標收益法計算表

單位：萬元

潘高壽系列	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
						1-3季度	4季度	
預測商標產品銷售額 a	39,000.00	46,182.00	49,414.74	51,391.33	52,933.07	40,890.80	13,630.27	55,611.48
@ 預測許可費率 b	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	1.20%	1.20%
商標許可費收入 c (a*b)	39.00	46.18	49.41	51.39	52.93	40.89	163.56	667.34
@ 營業稅及附加率 d	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%	5.70%
(營業稅及附加) e (-c*d)	(2.22)	(2.63)	(2.82)	(2.93)	(3.02)	(2.33)	(9.32)	(38.04)
商標許可稅前利潤 f (c+e)	36.78	43.55	46.60	48.46	49.92	38.56	154.24	629.30
@ 企業所得稅率 g	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
商標許可淨收益 h (f*(1-g))	27.58	32.66	34.95	36.35	37.44	28.92	115.68	471.97
@ 折現率	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
折現系數 i	0.8734	0.7628	0.6662	0.5818	0.5081	0.4438	0.4438	0.3876
折現值 j (h*i)	24.09	24.91	23.28	21.15	19.02	12.83	51.34	182.93
預測期折現和 k	359.55							
永續期折現和 l	1261.57							
商標收益折現和 m (k+l)	1,621.13							

## 九、第(2)部分商標市場價值的求取：成本法評估

採用成本法對第(2)部分商標權進行評估，首先要確定對商標權進行重置的各相關項目的可計量成本，然後將重新取得商標權的各項成本進行累加，得到其重置成本。因該部分委估商標權在目前狀態下不存在貶值或損耗，因此以各單項商標重置成本的加總金額做為該部分待估商標的評估值。

### (一) 成本法計算公式

商標重置成本 = (申請註冊費 + 設計成本 + 註冊人工費) × 商標數量 + 商標續展費用 × 待估商標已續展次數

## (二) 成本法評估主要參數的確定

### 1. 申請註冊費

我國《商標法》規定，申請商標註冊及辦理其他商標事宜應依法繳納相應的費用。國家計委、財政部計價格(1995)2404號文《關於商標業務收費標準的通知》規定，受理商標註冊費為每個1000元，對該部分費用進行測算。

### 2. 設計成本

考慮相關商標的類型及目前市場對不同類型商標設計費收取標準綜合確定待估商標的設計成本。目前，市場上對待估商標類型的設計費收費標準為每件580元。

### 3. 註冊相關人工費用

參考商標代理公司代理商標註冊的收費標準確定待估商標註冊的人工費用。目前，商標代理公司代理商標註冊的代理費用收費標準為每個800元。

### 4. 商標續展費用

國家計委、財政部價格(1995)2404號文《關於商標業務收費標準的通知》規定受理商標續展註冊費為2000元。

## (三) 成本法評估結果

$$\begin{aligned} \text{第(2)部分 334項商標專用權評估值} &= (1,000+580+800) \times 334 + 25 \times 2,000 \\ &= 844,920 \text{元} \quad \text{取整為 84.49萬元} \end{aligned}$$

## 十、評估結果

廣藥集團對第(1)部分商標專用權貢獻份額部分的市場價值採用收益法評估結果為5,069.38萬元，具體結果見下表：

商標系列	系列商標市場 價值評估值 (萬元)	廣藥集團 貢獻比例	廣藥集團對商標 專用權貢獻 份額市場價值 (萬元)
星群系列商標	1,070.02	53%	567.11
中一系列商標	2,804.26	53%	1486.26
陳李濟系列商標	1,261.43	53%	668.56
奇星系列商標	1,836.98	53%	973.6
敬修堂系列商標	971.03	53%	514.65
潘高壽系列商標	1,621.13	53%	859.2
合計	<u>9,564.85</u>		<u>5,069.38</u>

廣藥集團對第(2)部分商標專用權貢獻份額部分的市場價值採用成本法的評估結果為44.78萬元。

綜上，廣藥集團對納入評估範圍388項商標專用權貢獻份額部分的市場價值評估結果為5,114.16萬元。

## 十一、第(1)部分商標專用權評估基準日後五年淨收益

本次評估對納入評估範圍的第(1)部分54項商標主要採用了收益法進行評估，在採用收益法評估該等商標市場價值時，計算模型中的淨收益為廣藥集團收取的商標許可費在所得稅後的淨收益(即為商標許可費收入扣除營業稅金及附加、企業所得稅後的餘額)。

2012-2016年第(1)部分54項商標採用收益法進行評估時預測的淨收益(未乘以廣藥集團的貢獻比例53%)如下：

收益法評估時 預測的淨收益	2012年度 (萬元)	2013年度 (萬元)	2014年度 (萬元)	2015年度 (萬元)	2016年度 (萬元)
第(1)部分54項 商標專用權	183.42	217.28	233.49	244.02	252.60

以下為中國獨立評值師中天衡平國際資產評估有限公司就編製保聯於2011年12月31日之估值發出之評估報告全文及其解釋，以供載入本通函。

(A) 保聯之評估報告

廣州藥業股份有限公司擬定向增發股份  
購買廣州醫藥集團有限公司持有之保聯拓展  
有限公司股權資產評估項目

資產評估報告  
中天衡平評字[2012]027號

北京中天衡平國際資產評估有限公司



## 目 錄

註冊資產評估師聲明 .....	VII(B)-3
資產評估報告摘要 .....	VII(B)-4
資產評估報告(正文) .....	VII(B)-5
一、 委托方、被評估方和其他評估報告使用者.....	VII(B)-5
二、 被評估企業概況.....	VII(B)-6
三、 評估目的 .....	VII(B)-8
四、 評估對象和評估範圍 .....	VII(B)-8
五、 價值類型及其定義.....	VII(B)-9
六、 評估基準日 .....	VII(B)-9
七、 評估依據.....	VII(B)-9
八、 評估方法.....	VII(B)-12
九、 評估程序.....	VII(B)-17
十、 評估假設.....	VII(B)-18
十一、 評估結論.....	VII(B)-19
十二、 評估報告使用限制說明 .....	VII(B)-21

## 註冊資產評估師聲明

1. 我們在執行本資產評估業務中，遵循相關法律法規和資產評估準則，恪守獨立、客觀和公正的原則；根據我們在執業過程中收集的資料，評估報告陳述的內容是客觀的，我們對評估結論合理性承擔相應的法律責任。
2. 本報告涉及的評估對象和評估範圍清單由委託方、被評估單位（或者產權持有單位）申報並經其簽章確認；評估所需必要資料由其提供並保證所提供資料的真實性、合法性、完整性。
3. 我們與評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係；與相關當事方沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事方不存在偏見。
4. 我們已對評估報告中的評估對象及其涉及資產進行現場調查；我們已對評估對象及其涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，對評估對象及其涉及資產法律權屬資料進行了查驗，並對已發現的問題進行了如實披露，且已提請委託方及相關當事方完善產權以滿足出具評估報告的要求，但評估報告中對法律權屬的陳述不代表評估師對法律權屬提供保證或鑒證意見。
5. 我們出具的評估報告中的分析、判斷和結論受評估報告中假設和限定條件的限制，評估報告使用者應當充分考慮評估報告中載明的假設、限定條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。
6. 評估報告使用者應正確理解使用本《資產評估報告》，註冊資產評估師和評估機構對委託方和其他評估報告使用者不當使用《資產評估報告》所造成的後果不承擔責任。
7. 除法律、法規規定以及相關當事方另有約定外，未徵得本評估機構同意，評估報告的全部或部分內容不得被摘抄、引用或披露於公開媒體。

## 資產評估報告摘要

以下內容摘自資產評估報告正文，欲瞭解本評估項目的全面情況和合理解評估結論，應當閱讀資產評估報告正文全文。

北京中天衡平國際資產評估有限公司接受廣州醫藥集團有限公司（「廣藥集團」）的委托，根據有關法律、法規和資產評估準則、資產評估原則，採用資產基礎法、收益法，對廣州藥業股份有限公司（「廣州藥業」）擬定向增發股份購買的廣藥集團持有之保聯拓展有限公司100%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值進行評估。

市場價值是指自願的買方與自願的賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

北京中天衡平國際資產評估有限公司履行了適當的評估程序，得出評估結論如下：

1. 廣藥集團持有之保聯拓展有限公司100%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值採用資產基礎法的評估結果為人民幣5,733.97萬元；
2. 廣藥集團持有之保聯拓展有限公司100%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值採用收益法的評估結果為人民幣6,029.14萬元；
3. 經分析，最終選用資產基礎法評估結果為最終評估結果：

廣藥集團持有之保聯拓展有限公司100%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值評估結果為人民幣5,733.97萬元。

根據中國《資產評估準則－評估報告》第11條及《企業國有資產評估管理暫行辦法》（國務院國有資產監督管理委員會第12號令）第21條的規定，通常，評估報告使用有效期自評估基準日起一年（2011年12月31日至2012年12月30日）。

（接下頁）

## 資產評估報告 (正文)

廣州醫藥集團有限公司：

北京中天衡平國際資產評估有限公司接受廣州醫藥集團有限公司的委托，根據有關法律、法規和資產評估準則、資產評估原則，採用資產基礎法、收益法，對廣州藥業股份有限公司擬定向增發股份購買的廣州醫藥集團有限公司持有之保聯拓展有限公司 100% 股權，按照必要的評估程序對其在 2011 年 12 月 31 日的市場價值進行了評估。現將資產評估情況報告如下：

### 一、委托方、被評估方和其他評估報告使用者

本項目委托方為廣州醫藥集團有限公司，被評估方為保聯拓展有限公司，本評估報告使用者為委托方以及國家法律法規規定的其他評估報告使用者。

各方概況簡要介紹如下：

#### (一) 委托方：廣州醫藥集團有限公司

廣州醫藥集團有限公司(以下簡稱為「廣藥集團」)成立於 1996 年 8 月 7 日，住所為廣州市荔灣區沙面北街 45 號，法定代表人為楊榮明，註冊資本為壹拾貳億伍仟貳佰捌拾壹萬零玖佰捌拾肆元，企業類型為有限責任公司(國有獨資)，主要經營範圍為廣州市人民政府授權範圍內國有資產的經營、投資。生產、銷售：醫藥中間體、中西成藥、中藥材、生物技術產品、醫療器械、製藥機械、藥用包裝材料、保健食品及飲料、衛生材料及與醫藥整體相關的商品。與醫藥產品有關的進出口業務。房地產開發。自有物業出租。

廣藥集團是廣州市政府授權經營的集科、工、貿於一體的大型國有企業集團，主要從事中成藥及植物藥、化學原料及製劑、生物醫藥製劑等領域的研究和開發以及製造與經營業務。廣藥集團擁有廣州藥業股份有限公司(簡稱為「廣州藥業」，香港 H 股、上海 A 股上市)和廣州白雲山製藥股份有限公司(簡稱

為「白雲山」，深圳 A 股上市) 兩家上市公司和六家直屬企業，是國內最大的中成藥生產基地和華南地區最大的現代藥品物流中心及全國最大的抗感染類製劑生產企業之一。

## (二) 被評估方：保聯拓展有限公司

保聯拓展有限公司 (以下簡稱為「保聯拓展」) 住所為香港金鐘道 89 號力寶中心第二座二十樓 2005 室，註冊資本為港幣 500 萬元，主要經營範圍為進出口貿易，詳細情況見「二、被評估企業」。

## 二、被評估企業概況

### 1. 保聯拓展基本情況

企業名稱及簡稱	保聯拓展有限公司 (英文名稱為 PO LIAN DEVELOPMENT COMPANY LIMITED)
住所	香港金鐘道 89 號力寶中心第二座二十樓 2005 室
企業性質	有限公司
註冊資本	港幣 500 萬元
主要經營範圍	進出口貿易
成立日期	1988 年 1 月 15 日
與委托方關係	為委托方廣藥集團的全資子公司

### 2. 保聯拓展歷史沿革

保聯拓展是經廣州市人民政府對外經濟貿易委員會 (穗外經貿 [1988]125 號) 和廣州市清理整頓駐港澳機構領導小組 (穗外經貿際清 [1990]07 號) 文批准，由廣藥集團獨資設立並經營的香港公司，其於 1988 年 1 月 15 日在香港依據公司條例註冊為有限公司，註冊資本為港幣 100 萬元。

1998 年 10 月，保聯拓展註冊資本增至港幣 500 萬元。

自保聯拓展設立至今，廣藥集團持有保聯拓展100%股權。

### 3. 保聯拓展業務

保聯拓展的主要經營目的是擴大廣藥集團醫藥產品進出口、拓展國際市場；經營與醫藥產品、醫藥製藥及包裝機械產品、化工產品等有關進出口業務；為廣州醫藥引進外資、引進先進技術、開展補償貿易、來料加工，提供醫藥技術經濟信息，促進廣州醫藥事業的發展。

保聯拓展主要與廣州藥業(為廣藥集團控股的上市企業)下屬子公司廣州醫藥進出口有限公司發生關聯交易，主要從事藥材、藥品及醫療設備的進出口貿易。2009-2011年保聯拓展銷售額依次為10,174.93萬元、10,840.66萬元、12,164.11萬元。

### 4. 保聯拓展財務狀況

資產負債情況	2009/12/31 (萬元)	2010/12/31 (萬元)	2011/12/31 (萬元)
總資產	6,355.64	5,044.60	4,924.34
總負債	3,031.96	1,616.82	1,497.71
所有者權益	3,323.68	3,427.78	3,426.63
			<b>2011年</b>
損益情況	2009年 (萬元)	2010年 (萬元)	1月-12月 (萬元)
主營業務收入	10,174.93	10,840.66	12,164.11
主營業務利潤	256.11	391.11	445.32
營業利潤	16.02	276.07	199.98
利潤總額	16.02	276.07	199.98
淨利潤	13.38	219.46	164.90
審計意見	無保留意見	無保留意見	無保留意見

註：上表數據摘自立信會計師事務所出具的《審計報告》(信會師報字[2012]第410259號)，保聯拓展的會計年度為每年4月1日至次年3月31日，上表數據為按照中國會計年度(每年1月1日至12月31日)及中國會計準則調整編制而得。

### 5. 保聯拓展執行的主要會計政策

保聯拓展執行香港會計準則及相關的註釋、修訂等相關規定，本報告涉及的保聯拓展財務數據是摘自立信會計師事務所按照中國會計年度（每年1月1日至12月31日）及中國會計準則調整編制而得《審計報告》。

### 三、評估目的

根據《廣州藥業股份有限公司第五屆董事會第十三次會議決議》及《廣州藥業股份有限公司換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司、發行股份購買資產暨關聯交易預案》，廣州藥業擬定向增發股份購買廣藥集團持有之保聯拓展有限公司100%股權。本資產評估報告是為該經濟行為當事方涉及定價提供價值參考意見。

### 四、評估對象和評估範圍

根據委托方的委托，本項目評估對象為廣藥集團持有之保聯拓展100%股權，評估範圍為保聯拓展於評估基準日（即2011年12月31日）經審核後資產負債表所列示的資產與負債。

保聯拓展於評估基準日經審核後資產負債表所列示的資產與負債如下：

項目	序號	賬面價值 (萬元)	備註
流動資產	1	3,863.69	主要包括：銀行存款1,406.25萬元、應收賬款2,423.63萬元
非流動資產	2	1,060.65	共2項，包括投資性房地產和固定資產
其中：投資性房地產	3	472.31	包括五項房地產
固定資產	4	588.34	包括房地產及輔助設施478.04萬元、車輛及電子設備110.30萬元
<b>資產總計</b>	<b>5</b>	<b>4,924.34</b>	
流動負債	6	1,469.17	包括應付帳款959.37萬元、應交稅費210.65萬元及其他應付款299.14萬元
非流動負債	7	28.54	為預提的長期服務金

項目	序號	賬面價值 (萬元)	備註
負債總計	8	1,497.71	
淨資產	9	3,426.63	

註：上表數據摘錄自立信會計師事務所出具的《審計報告》(信會師報字[2012]第410259號)，保聯拓展的會計年度為每年4月1日至次年3月31日，上表數據為按照中國會計年度(每年1月1日至12月31日)及中國會計準則調整編制。

委托評估對象和評估範圍與經濟行為涉及的評估對象和評估範圍一致，已經審核。

## 五、價值類型及其定義

本評估項目採用的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願的買方與自願的賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

## 六、評估基準日

根據評估基準日儘量貼近評估目的經濟行為實施日的評估基準日選取原則，以及評估目的經濟行為整體方案的時間安排與資產評估數據資料的準備時間要求，本次資產評估基準日由委托方選取為2011年12月31日。

## 七、評估依據

### (一) 行為依據

1. 《廣州藥業股份有限公司第五屆董事會第十三次會議決議》；
2. 《廣州藥業股份有限公司換股吸收合併廣州白雲山制藥股份有限公司、發行股份購買資產暨關聯交易預案》；
3. 資產評估業務約定書。



## (二) 有關法律法規、資產評估規範及標準

1. 《中華人民共和國物權法》；
2. 《中華人民共和國公司法》；
3. 《國有資產評估管理辦法》(1991年國務院令第91號)；
4. 《國有資產評估管理若干問題的規定》(財政部令第14號)；
5. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
6. 《資產評估準則－基本準則》(財政部財企[2004]20號)；
7. 《資產評估準則－評估報告》、《資產評估準則－評估程序》、《資產評估價值類型指導意見》(中國資產評估協會中評協[2007]189號)；
8. 《企業國有資產評估報告指南》(中國資產評估協會中評協[2008]218號)；
9. 《上市公司重大資產重組管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第53號)；
10. 《關於規範上市公司重大資產重組若干問題的規定》(中國證券監督管理委員會公告[2008]14號)；
11. 《上市公司收購管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第77號)；
12. 《註冊資產評估師關注評估對象法律權屬指導意見》(中國註冊會計師協會會協[2003]18號)；
13. 《投資性房地產評估指導意見(試行)》(中國資產評估協會中評協[2009]211號)；
14. 《企業價值評估指導意見(試行)》(中國資產評估協會中評協[2004]134號)；
15. 財政部頒布的《企業會計準則》體系；

16. 《中華人民共和國城市房地產管理法》；
17. 《中華人民共和國土地管理法》及《中華人民共和國土地管理法實施條例》；
18. 《資產評估準則－不動產》(中國資產評估協會中評協[2007]189號)；
19. 《資產評估準則－機器設備》(中國資產評估協會中評協[2007]189號)；

### (三) 委託方或第三方提供的資料

1. 評估對象所涉及企業《關於資產評估有關事項的說明》；
2. 評估對象所涉及企業提供的資產清查評估申報明細表；
3. 立信會計師事務所出具的《審計報告》(信會師報字[2012]第410259號)；
4. 評估對象所涉及企業之營業執照、公司章程等；
5. 評估對象所涉及保聯拓展審計報告等；
6. 評估對象所涉及企業之評估基準日財務資料及其他企業經營資料；
7. 評估對象所涉及資產之產權證明文件及其他有關文件；

### (四) 其他相關資料

1. 房地產所在地的房地產市場交易價格信息；
2. 近期設備和材料物資市場交易價格信息；
3. 《全國固定資產價值重估系數標準目錄》(國家統計局)；
4. 《資產評估常用數據與參數手冊》(北京科學技術出版社)；
5. 國家宏觀經濟、行業、區域市場及企業統計分析數據；

6. 《企業效績評價標準值》(國家國資委統計評價局, 經濟科學出版社);
7. 相關上市公司公開信息資料;
8. CCER(中國經濟研究中心)中國證券市場數據庫、萬得(Wind)諮詢數據庫;
9. 中國債券信息網(www.chinabond.com.cn)公佈的債券交易資料;
10. 中國人民銀行公佈的金融機構存、貸款利率;
11. 評估師收集的其他有關資料。

## 八、評估方法

### (一) 資產評估的基本方法

根據中國評估準則、法規及國際慣例, 資產評估基本方法包括市場法、收益法和成本法。評估時需要根據評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件, 分析三種基本方法的適用性, 恰當選擇一種或多種資產評估基本方法。

#### 1. 市場法

市場法是指利用市場上同樣或類似資產的近期交易價格, 經過直接比較或類比分析以估測資產價值的評估方法。市場法使用的基本前提有: ①存在一個活躍的公開市場; ②公開市場上存在可比的資產及其交易活動。

企業價值評估中的市場法是指將被評估企業與可比較的參考企業即在市場上交易過的可比企業、股權、證券等權益性資產進行比較, 以參考企業的交易價格為基礎, 加以調整修正後確定其價值的評估方法。

#### 2. 收益法

收益法是指通過估測被評估資產未來預期收益的現值來判斷資產價值的評估方法。應用收益法必須具備的基本前提有: ①被評估資產的未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量; ②資產擁有者獲得預期收益所

承擔的風險可以預測並可用貨幣衡量；③被評估資產預期獲利年限可以預測。

企業價值評估中，收益法主要適用於對未來預期收益能力能做出相對合理和可靠估計的企業，一般要求企業已經進入穩定運營階段，歷史上有比較穩定的業績，未來能夠持續相對穩定的經營等。根據《企業價值評估指導意見》第25條：「註冊資產評估師應當根據被評估企業成立時間的長短、歷史經營情況，尤其是經營和收益穩定狀況、未來收益的可預測性，恰當考慮收益法的適用性。」

### 3. 成本法

成本法是指首先估測被評估資產的現行再取得成本(重置成本)，然後估測被評估資產業已存在的各種貶值因素，並將其從重置成本中扣除而得到被評估資產價值的評估方法。採用成本法的前提條件有：①被評估資產處於持續使用狀態或設定處於持續使用狀態；②可以調查取得購建被評估資產的現行途徑及相應社會平均成本資料。

企業價值評估中的成本法也稱為資產基礎法、加和法，是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定企業價值的各種評估具體技術方法的總稱。資產基礎法以在評估基準日重新建造一個與評估對象相同的企業或獨立獲利實體所需的投資額作為判斷整體資產價值的依據，從企業購建角度反映企業的價值。

## (二) 評估方法的選取

由於目前企業產權交易市場尚不完善，缺乏企業產權交易市場數據，故對保聯拓展100%股權難以採用市場法進行評估。

本次對保聯拓展100%股權的評估是在假設該企業持續經營前提進行，該企業的各项資產、負債資料齊備，滿足採用資產基礎法評估的要求，可以採用資產基礎法進行評估；

同時，鑒於本次評估項目中被評估企業之保聯拓展為持續經營的進出口企業，經營已經進入較為穩定的階段，主要與廣州藥業(為廣藥集團控股的上

市企業)下屬子公司廣州醫藥進出口有限公司發生關聯交易，其特殊的經營模式導致企業收益持續穩定並能夠合理預測，故同時採用收益法對其進行評估。

### (三) 採用資產基礎法評估保聯拓展 100% 股權價值

採用資產基礎法評估保聯拓展 100% 股權的市場價值，即對評估基準日保聯拓展擁有的各項資產採用適當的評估方法分別評估其市場價值並加總，然後扣除評估基準日保聯拓展實際承擔的各項負債的市場價值之和，從而得出保聯拓展股東全部權益的市場價值。

各類資產及負債的具體評估方法如下：

#### (1) 貨幣性資產與債權性資產

貨幣性資產包括銀行存款、審計跟調 2009 年審計調整處理以前年度核數差異等，債權性資產包括應收帳款和其他應收款，以評估基準日企業合法持有或享有追索權的貨幣金額、債權金額為基礎，扣除可能存在的回收成本及風險損失後的數額為其評估價值。

#### (2) 投資性房地產

保聯拓展共持有五項投資性房地產，總建築面積共 383.37 平方米，其中包括 4 處住宅及 1 層寫字樓用途房地產。

採用市場法對投資性房地產進行評估。

#### (3) 固定資產之房地產

保聯拓展共持有兩項固定資產之房地產，總建築面積共 170.75 平方米，均為住宅用途房地產。

採用市場法對固定資產之房地產進行評估。

#### (4) 設備

設備採用成本法評估，即先行估算設備的評估基準日之重置成本，其組成包括具有替代性的同等或類似設備的購置價或建造成本、稅費、運雜費、安裝調試費、分攤的固定資產投資必要的前期費用與管理費用，以及佔用資金的利息和合理利潤等；然後根據設備的運行維護現狀

及預計其未來使用情況，相應扣減其實體性貶值及可能存在的功能性貶值、經濟性貶值等各項貶值，以此確定待估設備的評估價值。

#### (5) 負債

負債的評估根據評估基準日保聯拓展實際需承擔的債務項目、該等債務項目於評估基準日企業應承擔的金額來確定。

### (四) 採用收益法評估保聯拓展 100% 股權價值

採用收益法評估待估企業權益價值，即通過估測待估企業權益對應的主要收益性資產負債組合的未來預期收益，將其通過適當的折現率折算為現值並加和，然後加上待估企業權益對應的溢餘資產、非收益性資產、非經營性資產等需另行評估的資產價值，扣除待估企業權益對應的非經營性負債價值，以此來確定待估企業權益市場價值。

#### (1) 收益法採用的計算模型為：

$$PV = \sum_{i=t_0}^{t_n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_i}{(1+r)^{t_n}} + OA - OL$$

其中各項參數分別為：

$PV$  待估權益採用收益法之評估值

$i$  評估基準日後距離評估基準日的時間間隔，單位為年

$t_0$  待估權益存在預期收益的起始時點距評估基準日的時間間隔

$t_n$  待估權益存在預期收益的終止時點距評估基準日的時間間隔

$R_i$  在距評估基準日*i*年的時點，預期收益(權益/企業自由現金流量)估測值

$R_E$  待估權益預期收益終止時，待估權益的清算價值

$r$  與預期收益匹配的折現率

OA 預期收益( $R_i$ 、 $R_E$ )預測未考慮的溢餘資產、非收益性資產、非經營性資產或需另行評估的其他資產價值

OL 預期收益( $R_i$ 、 $R_E$ )預測未考慮的非經營性負債等其他負債

## (2) 應用收益法時的主要參數選取

### ① 待估權益的預期收益及實現收益的時點

預期收益採用權益自由現金流量口徑預測，具體預測公式為：

權益自由現金流量 = 淨利潤 + 折舊與攤銷 - 資本性支出 - 營運資金淨增加 + 付息債務淨增加

### ② 待估權益的預期收益的持續時間

保聯拓展的章程、合資合同等文件未對企業的經營期限作出規定，國家有關法律法規也未對企業的經營期限有所限制，評估人員認為在正常情況下，企業將一直持續經營，因此，評估人員設定待估權益存在預期收益的終止時點 $t_n = \infty$ 。

### ③ 待估權益的預期收益的折現率

權益資本成本(折現率) $r_e$ 採用資本資產定價模型(CAPM)確定，具體模型公式為：

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \alpha$$

其中各項參數分別為：

$r_e$  權益折現率

$r_f$  無風險報酬率

$\beta$  Beta係數

$r_m - r_f$  市場平均風險報酬率

$\alpha$  權益個別風險調整值

## 九、評估程序

評估師執行了以下基本評估程序，提交本評估報告：

1. 與委託方明確了評估目的、評估對象與評估範圍、評估基準日、價值類型、評估重要假設與限制條件等資產評估業務基本事項；
2. 簽訂資產評估業務約定書；
3. 編制資產評估計劃；
4. 評估師於2012年3月20日~2012年3月25日進行了資產調查，到各類資產的存放地對相關資產進行了實地察看，索取或查閱了必要的文件資料，對提供的有關資料進行了必要的核實與檢驗。

對於流動資產及負債，現場進行貨幣資金監盤、檢查；應收款項函證、檢查；查閱開發成本的原始憑證和支付憑證；負債函證、檢查等工作。

對於非流動資產，現場進行調查記錄、產權核實等；與企業管理層、財務部門、資產管理部門等進行訪談、瞭解有關企業管理、財務狀況和資產的管理使用情況；對土地、房屋及主要設備進行現場勘察。

評估師還與企業管理層進行訪談，瞭解企業未來的經營計劃及預期收益。

5. 收集資產評估資料；
6. 評定估算；
7. 編制和提交資產評估報告書。



## 十、評估假設

### (一) 一般性假設

1. 假設評估對象處於交易過程中，評估師根據評估對象的交易條件等模擬市場進行估價，評估結果是對評估對象最可能達成交易價格的估計。
2. 假設評估對象所涉及資產是在公開市場上進行交易的，在該市場上，買者與賣者的地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，買賣雙方的交易行為都是在自願的、理智的、非強制條件下完成的。
3. 假設在評估目的經濟行為實現後，評估對象所涉及的資產將按其評估基準日的用途與使用方式在原址持續使用。

### (二) 評估對象於評估基準日狀態假設

1. 假設評估對象所涉及資產的購置、取得、建設開發過程均符合國家有關法律法規規定。
2. 假設評估對象所涉及房地產、設備等有形資產無影響其持續使用的重大技術故障，該等資產中不存在對其價值有不利影響的有害物質，該等資產所在地無危險物及其他有害環境條件對該等資產價值產生不利影響。

### (三) 預測假設

1. 假設評估對象所涉及企業在評估目的經濟行為實現後，仍將按照原有的經營目的、經營方式持續經營下去，其收益可以預測。
2. 假設評估對象所涉及資產在評估目的經濟行為實現後，仍按照預定之開發經營計劃、開發經營方式持續開發或經營。
3. 假設國家的產業政策、金融政策、稅收政策等宏觀環境相對穩定。

4. 假設評估對象所涉及企業將維持評估基準日的投資總額等基本保持不變。
5. 假設評估對象所涉及企業按評估基準日現有的管理水平繼續經營，不考慮未來管理水平優劣對企業未來收益的影響。

#### (四) 評估限制條件

1. 本評估報告中所依據的由委託方提供的法律文件、技術資料、經營資料等評估相關資料，其真實性由委託方負責，我們亦不承擔與評估對象涉及資產產權有關的任何法律事宜。
2. 我們未對評估對象涉及房地產界址進行測量，該等房地產的所有面積及形狀等資料數據均由委託方提供，其真實性由委託方負責。
3. 我們對評估對象涉及有形資產只對其可見實體外表進行視察，未對該等資產的技術數據、技術狀態、結構、附屬物等進行專項技術檢測。
4. 本評估報告未考慮國家宏觀經濟政策發生重大變化以及遇有不可抗力等不可預見因素對資產價值的影響。

## 十一、評估結論

### (一) 評估結論

經過實施必要的評估程序，在本報告所述之評估目的、評估假設與限制條件下，評估對象廣藥集團持有之保聯拓展 100% 股權於評估基準日 2011 年 12 月 31 日的市場價值評估結果如下：

#### 1. 資產基礎法評估結果

評估對象保聯拓展 100% 股權評估價值為 5,733.97 萬元，具體如下：

評估範圍內的保聯總資產帳面價值 4,924.34 萬元，評估價值 7,231.68 萬元，增值 47%；

評估範圍內的保聯總負債帳面價值1,497.71萬元，評估價值1,497.71萬元，無增減；

評估範圍內的保聯淨資產帳面價值3,426.63萬元，評估價值5,733.97萬元，增值67%。

### 資產評估結果匯總表(資產基礎法)

評估基準日：2011年12月31日

被評估方：保聯拓展有限公司

金額單位：人民幣萬元

項目		賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C=B-A	增值率 D=C/ A
流動資產	1	3,863.69	3,888.18	24.49	1.0%
非流動資產	2	1,060.65	3,343.50	2,282.85	215.0%
其中：投資性房					
地產	3	472.31	1,681.48	1,209.17	256.0%
固定資產	4	588.34	1,662.02	1,073.68	182.0%
資產總計	5	4,924.34	7,231.68	2,307.34	47.0%
流動負債	6	1,469.17	1,469.17	—	0.0%
非流動負債	7	28.54	28.54	—	0.0%
負債總計	8	1,497.71	1,497.71	—	0.0%
淨資產	9	3,426.63	5,733.97	2,307.34	67.0%

## 2. 收益法評估結果

評估對象保聯拓展100%股權帳面價值3,426.63萬元，評估價值6,029.14萬元，增值75.95%。

## 3. 最終評估結果的確定

由上可知，兩種評估方法評估結果差異295.17萬元，產生原因主要是由於兩種評估方法的技術路徑不同，收益法是從企業的未來獲利能力角度考慮，資產基礎法是從資產的再取得途徑考慮。保聯拓展的業務類型為進出口，且是主要與廣藥集團控股公司廣州藥業的下屬子公司發生關聯交易，獨立經營性不強，結合本次評估目的經濟行為，基於審慎起

見，我們認為資產基礎法評估結果更能公允反映保聯拓展100%股權價值，因此，選取資產基礎法評估值為最終評估結果，即：

廣藥集團持有之保聯拓展100%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值為人民幣伍仟柒佰三拾三萬玖仟柒佰元(RMB5,733.97萬元)。

最終評估結果與廣藥集團股權投資賬面值(398.15萬元)相比增值1,340.15%，與被投資企業賬面淨資產(3,426.63萬元)相比增值67.0%。

## (二) 評估結論有關說明

1. 本評估結論未考慮評估對象轉讓時可能需支付的各種交易稅費及手續費等開支。
2. 使用本評估結論需特別注意本報告之「評估假設」、「評估報告使用限制說明」。

## 十二、評估報告使用限制說明

- (一) 本評估報告只能用於評估報告載明的評估目的和用途。
- (二) 本評估報告只能由評估報告載明的評估報告使用者使用。
- (三) 評估報告全部或者部分內容被摘抄、引用或者披露於公開媒體，需經我公司審閱並書面同意，法律、法規規定以及相關當事方另有約定除外。
- (四) 本評估報告包含若干附件，所有附件亦構成本報告之重要組成部分，全面理解評估結論需同時閱讀評估報告和附件。
- (五) 評估報告使用有效期

本報告評估結果具有很強的時效性，在一定條件下得出的結論只能適用於特定時期。隨著政治、經濟、社會等狀況的變化，評估對象的價值可能發生很大變化。本報告使用者應根據評估基準日後政治、經濟、社會等狀況的變化情況合理確定評估報告的使用有效期。

根據中國《資產評估準則—評估報告》第11條及《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會第12號令)第21條的規定，通常，評估報告使用有效期為自評估基準日起一年。

(六) 本資產評估項目屬於需核准或備案的國有資產評估項目。根據國有資產管理的相關規定，涉及需核准或備案的國有資產評估報告必須經有權國有資產監督管理機構或其授權單位核准或備案後，才能作為相應經濟行為的作價參考依據。

(承上頁、本頁無正文)

評估機構：北京中天衡平國際資產評估有限公司

法定代表人：\_\_\_\_\_  
(肖煥麒)

中國註冊資產評估師：\_\_\_\_\_  
(曾翠霞)

中國註冊資產評估師：\_\_\_\_\_  
(陳揚)

2012年6月9日

**(B) 長期股權投資之保聯拓展 100% 股權評估技術說明****(1) 保聯拓展 100% 股權資產基礎法評估技術說明**

對長期股權投資之保聯拓展 100% 股權採用資產基礎法進行評估的過程如下：

**一、貨幣資金****(一) 貨幣資金的內容**

	帳面金額 (元)	備註
1 銀行存款	15,053,316.94	根據期末匯率調整歐元定期存款折算差額
2 審計調整	-990,823.11	為跟據 2009 審計調整處理以前年度核數差異 -990,823.11 元
小計	<u>14,062,493.83</u>	

**(二) 貨幣資金核實與評估方法**

- 核對銀行存款等清查評估明細表與企業日記帳、總帳和會計報表餘額是否相符。
- 索取銀行對賬單，將銀行存款清查評估明細表中各銀行賬戶金額與對賬單核對，如與對賬單的金額一致，則確認該賬戶的銀行存款數。
- 如與對賬單金額不一致，則要求企業提供銀行存款餘額調節表，檢查未達賬項的內容。將存款餘額調節表整理入工作底稿。
- 如未達賬項不影響企業的淨資產，則確認該賬戶的銀行存款數。
- 關注企業是否存在因涉及訴訟或其他原因被扣押、凍結及強制執行的存款。

6. 如未達賬項影響企業的淨資產，則對銀行存款對應的賬戶進行調整，則以審計後經核實的賬面金額作為評估值。

### (三) 貨幣資金核實結果與評估值確定方法

經核實，企業銀行存款實有金額與評估基準日賬面金額一致，不存在未達賬項，故對銀行存款以審計後經核實的賬面金額作為評估值。

銀行存款中的外幣存款按評估基準日外匯牌價中間價折算為人民幣。

### (四) 評估結果及差異說明

	帳面金額 (元)	評估值 (元)	差異說明
1 銀行存款	15,053,316.94	15,053,316.94	
2 審計調整	<u>-990,823.11</u>	<u>-990,823.11</u>	
小計	<u>14,062,493.83</u>	<u>14,062,493.83</u>	

## 二、 應收賬款和其他應收款

### (一) 核算的主要業務內容和金額

	主要業務內容	帳面金額 (元)	備註
1 應收帳款	貨款	24,236,272.33	
2 其他應收款	代付費用、備用金、 房屋押金等	<u>338,175.27</u>	
小計		<u>24,574,447.60</u>	

### (二) 應收帳款核實與評估方法

1. 進行總帳、明細帳、會計報表及清查評估明細表的核對。

2. 調查瞭解企業是否建立有關銷售與收款方面的內部控制制度及貨款回籠政策，瞭解企業的信用政策、銷售策略。
3. 初步檢查應收帳款評估申報明細表各欄目的填寫是否準確、完整，對不屬於結算業務的債權，以及出現貸方餘額的項目，查明原因，必要時作重分類調整。
4. 如評估人員現場核實日，該應收賬款已經收回，評估人員檢查銀行收款憑證、銀行存款和應收賬款明細帳，核實無誤後，以賬面值作為評估值。
5. 如評估人員核實日，該應收賬款還未收回，評估人員通過函證，檢查原始憑證，查詢債務人的經營狀況、資信狀況，進行賬齡分析等程序，綜合分析判斷，以該應收賬款的可收回金額的估計作為評估值。
6. 企業計提壞賬準備是出於謹慎性考慮，由於評估中已根據上述程序對每筆應收賬款進行了評估，故對企業計提的壞賬準備評估為零。

### (三) 其他應收帳款核實與評估方法

1. 進行總帳、明細帳、會計報表及清查評估明細表的核對。
2. 初步檢查應收帳款評估申報明細表各欄目的填寫是否準確、完整，對不屬於結算業務的債權，以及出現貸方餘額的項目，查明原因，必要時作重分類調整。
3. 如評估人員進行核實時，該其他應收款已經收回、或款項已經沖帳，評估人員檢查銀行存款和其他應收款等明細帳，核實無誤後，以賬面值作為評估值。
4. 評估人員核實時，該其他應收款還未收回，也未沖帳，評估人員通過函證，檢查原始憑證，查詢債務人的經營狀況、資信狀況，進行



賬齡分析等程序，綜合分析判斷，以可收回金額的估計值作為評估值。

#### (四) 核實結果

經核實，企業申報的各債權明細表各欄目填寫準確，完整，均屬於正常的債權。

#### (五) 評估方法

應收債權評估值 = 應收債權帳面值 - 已確定壞帳損失 - 預計壞帳損失

##### 1. 確定應收債權的帳面值

評估人員首先對各項債權資產的內容進行分類。對外部債權除了與帳表核對外，還對重要的債權發函詢證；對內部獨立核算單位之間的往來進行雙向核對。

##### 2. 確認已確定的壞帳損失

評估人員根據企業與債務人的業務往來和債務人的信用情況對企業應收款項進行分類分析，通過分析各項債權的發生時間及原因，未發現企業申報的應收債權中存在已確定的壞帳損失。

##### 3. 確定預計壞帳損失

評估人員根據企業與債務人的業務往來和債務人的信用情況對企業應收款項進行分類分析，通過分析各項債權的發生時間及原因，採用賬齡分析法對收回的可能性進行了判斷。

該等債權發生時間較短，應收賬款的發生時間均為2011年內；其他應付款的欠款單位均為仍存在業務往來的關聯單位或是內部單位，基本上無壞帳風險，故不預計壞帳損失。

## (六) 評估結果

	帳面金額 (元)	評估價值 (元)	備註
1 應收帳款	24,236,272.33	24,236,272.33	
2 其他應收款	<u>338,175.27</u>	<u>338,175.27</u>	
小計	<u>24,574,447.60</u>	<u>24,574,447.60</u>	

## 三、投資性房地產

## (一) 投資性房地產數量、帳面值概況

保聯拓展持有共五項投資性房地產，包括四處住宅和一處辦公樓，總建築面積為383.87平方米，賬面原值共6,536,356.71元，賬面淨值共4,723,098.33元。

1. 德福花園M座4樓8室、德福花園C座2樓7室、德福花園I座5樓6室
2. 旺角萬利商業大廈6樓
3. 旺角先施大廈5樓12室

## (二) 投資性房地產核實方法和結果

## 1. 房地產資產的核實方法

- (1) 評估人員根據委托方提供的房地產申報清單，和財務部門的資產管理人員溝通，對總帳、明細帳、會計報表及房地產申報明細表進行核對，對表中存在錯位填報的進行調整。
- (2) 評估人員收集了所有房產證或替代權屬證明，並將權屬證明等文件與明細表填列內容進行核對，對其中不一致的地方進行標記瞭解原因。
- (3) 評估人員核實了房屋與土地的對應關係。
- (4) 評估人員瞭解房地產類資產賬面價值的構成，是否經過審計或評估調帳，對於賬面單價明顯偏高或偏低的資產，瞭解了

帳面值形成原因，瞭解其是否包含其他資產價值或經過改擴建等原因造成。

- (5) 評估人員對房地產進行了現場勘察，並填制現場勘察記錄，瞭解了是否均屬企業賬面資產；房地產是否符合所在區域的規劃。
- (6) 評估人員核實了房地產實際狀況（位置、結構、面積）是否與產權證相符；是否經過改擴建、特殊裝修，記錄其具體內容，瞭解其費用支出在財務記錄中如何體現。
- (7) 歸納並分析勘察結論。

## 2. 房屋建築物類資產核實結果

經過實地調查核實，五項投資性房地產產權清晰，使用功能基本正常。

### (三) 主要評估依據

#### 1. 主要法律法規及行業規範

- (1) 《土地註冊條例》等香港房地產法律制度；
- (2) 《資產評估準則－不動產》（中國資產評估協會中評協[2007]189號）；
- (3) 《投資性房地產評估指導意見（試行）》（中國資產評估協會中評協[2009]211號）；

#### 2. 其他主要評估依據

- (1) 房地產所在地的房地產市場交易價格信息；
- (2) 評估人員現場勘察、市場調查收集的有關資料。

## (四) 評估方法

房地產市場價值的評估方法有市場法、收益法與成本法三種基本評估方法，另外還有基本評估方法衍生的其他評估方法，如假設開發法（剩餘法）、長期趨勢法、土地使用權的路線價估價法、土地使用權的基準地價系數修正法等。評估時需要根據評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，分析各類方法的適用性，恰當選擇一種或多種房地產評估方法。

由於納入評估範圍的五項投資性房地產所在地房地產市場交易活躍，同類型的房地產交易實例較多，故對該五項房地產評估基準日市場價值採用了市場法進行評估，並同時考慮評估基準日已簽定的租約對評估值的影響。

市場法是將評估對象房地產與在評估基準日近期有過交易的類似房地產進行比較，對類似房地產的已知交易價格作交易情況修正、交易日期修正、區位狀況修正、實物狀況修正及權益狀況修正，以此估算該等房地產的市場價值。

市場法計算模型為：

$$K = \sum_{i=1}^n \left[ M_i \times \frac{AY_0}{AY_i} \times \frac{BY_0}{BY_i} \times \frac{CY_0}{CY_i} \times \frac{DY_0}{DY_i} \times \frac{EY_0}{EY_i} \times H_i \right]$$

其中：

$K$	待估房地產價值(單價)；	$M_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產價格(單價)；
$AY_0$	待估房地產交易情況指數；	$AY_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產交易情況指數；
$BY_0$	待估房地產估價時點房地產價格指數；	$BY_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產交易日期房地產價格指數；
$CY_0$	待估房地產區位狀況條件指數；	$CY_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產區位狀況條件指數；

$DY_0$	待估房地產實物狀況條件指數；	$DY_i$	比較實例i房地產實物狀況條件指數；
$EY_0$	待估房地產權益狀況條件指數；	$EY_i$	比較實例i房地產權益狀況條件指數；
$n$	比較實例個數；	$i$	比較實例序號；
$H_i$	比較實例i的權重。		

### (五) 評估結果

經過上述評估程序，保聯拓展持有的五項投資性房地產評估結果如下：

房地產名稱 序號 (座落位置)	主要 特徵參數	建築面積 ( $m^2$ )	賬面原價 (元)	賬面淨值 (元)	評估價值 (元)	增值率	評估單價 (元/ $m^2$ )
1 德福花園M座4樓8室	住宅	58.06	814,656.22	856,317.28	3,190,000	272.50%	54,930
2 德福花園C座2樓7室	住宅	56.02	772,807.88	775,175.12	2,910,000	275.40%	51,946
3 德福花園I座5樓6室	住宅	56.11	1,464,886.26	1,561,451.98	3,040,000	94.70%	54,179
4 旺角萬利商業大廈6樓	辦公樓	144.37	2,494,952.35	2,511,977.05	4,690,000	86.70%	32,486
5 旺角先施大廈5樓12室	住宅	69.31	989,054.00	1,049,167.43	2,984,800	184.50%	43,064
6 投資性房地產—房產小計	-	383.87	6,536,356.71	6,754,088.86	16,814,800	149.00%	-
7 減：投資性房地產累計折舊	-	-	-	(2,030,990.53)	-	100.00%	-
投資性房地產		<b>383.87</b>	<b>6,536,356.71</b>	<b>4,723,098.33</b>	<b>16,814,800</b>	<b>256.00%</b>	-

註：上表所示賬面值含對應房地產的裝修款及輔助設施款等的賬面值。

由於評估中已根據上述程序對每項投資性房地產進行了評估，故對企業計提的折舊評估為零。

## 四、固定資產

### (一) 房地產類固定資產

#### 1. 房地產數量、帳面值概況

保聯拓展持有共兩項房地產固定資產，均為住宅，總建築面積為170.75平方米，賬面原值共7,209,469.98元，賬面淨值共4,780,367.10元。

## 2. 房地產基本情況

- (1) 天后柏景台1座27樓E室
- (2) 炮臺山繙景台2座26樓C室

## 3. 房地產核實方法和結果

房地產核實方法如下：

- (1) 評估人員根據委托方提供的房地產申報清單，和財務部門的固定資產管理人員溝通，對總帳、明細帳、會計報表及房地產申報明細表進行核對，對表中存在錯位填報的進行調整。
- (2) 評估人員收集了所有房產證或替代權屬證明，並將權屬證明等文件與明細表填列內容進行核對，對其中不一致的地方進行標記瞭解原因。
- (3) 評估人員核實了房屋與土地的對應關係。
- (4) 評估人員瞭解房地產類資產賬面價值的構成，是否經過審計或評估調帳，對於賬面單價明顯偏高或偏低的資產，瞭解了帳面值形成原因，瞭解其是否包含其他資產價值或經過改擴建等原因造成。
- (5) 評估人員對房地產進行了現場勘察，並填制現場勘察記錄，瞭解了是否均屬企業賬面資產；房地產是否符合所在區域的規劃。
- (6) 評估人員核實了房地產實際狀況(位置、結構、面積)是否與產權證相符；是否經過改擴建、特殊裝修，記錄其具體內容，瞭解其費用支出在財務記錄中如何體現。

- (7) 歸納並分析勘察結論，有帳面值合併分攤不正確的，和企業溝通提示進行調整。

經過實地調查核實，評估範圍2項房地產固定資產產權清晰，使用功能基本正常。

#### 4. 主要評估依據

主要法律法規及行業規範

- (1) 《資產評估準則－不動產》(中國資產評估協會中評協[2007]189號)；

其他主要評估依據

- (2) 房地產所在地的房地產市場交易價格信息；
- (3) 評估人員現場勘察、市場調查收集的有關資料。

#### 5. 評估方法

房地產市場價值的評估方法有市場法、收益法與成本法三種基本評估方法，另外還有基本評估方法衍生的其他評估方法，如假設開發法(剩餘法)、長期趨勢法、土地使用權的路線價估價法、土地使用權的基準地價系數修正法等。評估時需要根據評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，分析各類方法的適用性，恰當選擇一種或多種房地產評估方法。

由於納入評估範圍的兩項房地產固定資產所在地房地產市場交易活躍，同類型的房地產交易實例較多，故對該兩項房地產評估基準日市場價值採用了市場法進行評估。

市場法是將評估對象房地產與在評估基準日近期有過交易的類似房地產進行比較，對類似房地產的已知交易價格作交易情況修正、交易日期修正、區位狀況修正、實物狀況修正及權益狀況修正，以此估算該等房地產的市場價值。

市場法計算模型為：

$$K = \sum_{i=1}^n \left[ M_i \times \frac{AY_0}{AY_i} \times \frac{BY_0}{BY_i} \times \frac{CY_0}{CY_i} \times \frac{DY_0}{DY_i} \times \frac{EY_0}{EY_i} \times H_i \right]$$

其中：

$K$	待估房地產價值(單價)；	$M_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產價格(單價)；
$AY_0$	待估房地產交易情況指數；	$AY_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產交易情況指數；
$BY_0$	待估房地產估價時點房地產價格指數；	$BY_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產交易日期房地產價格指數；
$CY_0$	待估房地產區位狀況條件指數；	$CY_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產區位狀況條件指數；
$DY_0$	待估房地產實物狀況條件指數；	$DY_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產實物狀況條件指數；
$EY_0$	待估房地產權益狀況條件指數；	$EY_i$	比較實例 <i>i</i> 房地產權益狀況條件指數；
$N$	比較實例個數；	$i$	比較實例序號；
$H_i$	比較實例 <i>i</i> 的權重。		



## 6. 評估結果

經過上述評估程序，保聯拓展持有的兩項固定資產房地產評估結果如下：

序號	建築物名稱	主要 特徵參數	建築面積 ( <i>m</i> <sup>2</sup> )	賬面原價 ( <i>元</i> )	賬面淨值 ( <i>元</i> )	評估價值 ( <i>元</i> )	增值率	評估單價 ( <i>元/m</i> <sup>2</sup> )
1	天后柏景台1座27樓E室	住宅	112.41	5,147,134.30	5,154,130.64	12,300,000	138.60%	109,421
2	炮臺山燴景台2座26樓C室	住宅	58.34	2,062,335.68	2,171,407.25	3,840,000	76.80%	65,821
3	審計調整：房屋建築物累計折舊			-	(2,545,170.79)	-	100.00%	-
固定資產—房屋建築物合計			<u>170.75</u>	<u>7,209,469.98</u>	<u>4,780,367.10</u>	<u>16,140,000</u>	<u>237.60%</u>	<u>-</u>

由於評估中已根據上述程序對每項房地產固定資產進行了評估，故對企業計提的折舊評估為零。

## (二) 機器設備類固定資產

## 1. 數量與帳面值情況

類別	數量 (輛/項)	帳面原值 ( <i>元</i> )	帳面淨值 ( <i>元</i> )	說明
1 車輛	2	718,104.36	718,104.36	均為車輛，存放於香港及廣州
2 電子設備、家具等	75	1,365,480.93	384,902.61	主要為辦公電子設備及住宅家具等，存放於租用的辦公樓及各物業內
固定資產減值準備				
合計		<u>2,083,585.29</u>	<u>1,103,006.97</u>	

## 2. 設備資產的核實方法

- (1) 對機器設備類資產申報表進行審核，對各類設備申報表填寫不合理及空缺欄目要求該單位進行修改、補充並確保無虛

報、漏報、重報情況。對該單位經修改補充後的機器設備類資產申報表，由該單位蓋章作為評估依據。

- (2) 根據企業提供的設備申報清單，和財務部門的固定資產管理人員溝通，與固定資產明細帳、總帳進行核對，做到賬表相符；通過財務固定資產賬冊，瞭解機器設備的賬面值構成，瞭解其折舊情況、入帳時間和來源。
- (3) 與公司固定資產的使用管理部門的設備台賬進行核對，作到賬賬相符，瞭解有無賬外、虛報、漏報等情況。
- (4) 分類對設備進行現場勘察，現場核對設備、名稱、規格、型號，生產廠家及數量是否與申報表一致；對設備的運行環境、運行狀況、設備維護情況進行現場調研、記錄；聽取設備使用人員、管理人員對機器設備的購建過程、歷史狀況及製造質量、日常管理、運行維護狀況和技術改造的介紹。
- (5) 收集查閱了重要設備購置安裝合同，以及付款憑證、交付使用資產明細表及相關的說明書、圖冊等。
- (6) 對於需登記註冊的車輛，收集了車輛行駛證，並對該等證照登記事項進行了核對。

經過實地調查核實，評估範圍設備資產均處於正常使用中，維護良好。

### 3. 主要評估依據

#### 主要法律法規及行業規範

- (1) 《資產評估準則—機器設備》；

#### 其他主要評估依據

- (2) 企業提供的設備資產申報表、原始資料及其他相關資料；

- (3) 車輛行駛證複印件等；
- (4) 《機電產品報價手冊》(機械工業信息研究院)；
- (5) 《資產評估常用數據與參數手冊》(北京科學技術出版社)；
- (6) 向設備供應商的詢價記錄；
- (7) 評估人員調查瞭解及查詢的市場價格信息及其他與評估有關的資料；
- (8) 企業提供的其他有關資料。

#### 4. 評估方法

採用成本法評估。按待估資產的現時重置成本扣減其各項貶值來確定待估資產的價值。

成本法具體計算公式為：評估價值  $V =$  重置成本  $C \times$  綜合成新率  $q$

##### 1、 重置成本的確定

- ① 對於可取得設備現行購置價或建造成本的設備，其重置成本(更新重置成本)採用重置核算法確定：

$$C = C1 + C2 + C3 + C4 + C5$$

其中：

C1：設備自身的市場購置價或建造成本，包括購置該設備相關的稅費。

C2：國內運雜費，對於小型、單價不高的不需安裝設備該項忽略不計。

C3：安裝調試費，對於無需安裝的設備該項不計。

C4：資金成本，對於安裝調試周期短的設備該項忽略不計。

C5：其他為購置、建造、調試大型設備而發生的各種設計費、建設單位管理費、培訓費等。

- ② 對交通、運輸車輛，按基準日市場價格，加上車輛購置稅和其他合理的費用（如牌照費）來確定其重置成本，即：

重置成本 C = 購置價 C1 + 車輛購置稅 C2 + 牌照費等其他合理費用 C3

## 2、綜合成新率的確定

- ① 對一般小型設備，根據設備的工作環境，現有技術狀況，結合其經濟壽命年限來確定其綜合成新率（本次評估我們主要採用此方法來確定設備的成新率）。

- ② 對於電子辦公設備和儀器儀錶

電子辦公設備和儀器儀錶通過對設備使用狀況的現場調查，用年限法確定其綜合成新率。

- ③ 對車輛綜合成新率的確定

本次評估採用年限法和里程法分別計算成新率，依據孰低原則確定理論成新率：

年限法成新率 = 尚可行駛年限 / 經濟壽命年限 = 1 - 已行駛年限 / 經濟壽命年限

里程法成新率 = 尚可行駛里程 / 規定行駛里程 = 1 - 已行駛里程 / 規定行駛里程

然後現場調查結合車輛各組成部分現狀（車輛的外觀、結構是否有損壞，主發動機是否正常，電路是否通暢，制動性能是否可靠，是否達到尾氣排放標準）及查閱有關車管檔案，對理論成新率進行修正確定綜合成新率。

- ④ 對於超期服役的設備，根據其有形損耗和可預見的無形損耗因素，以及在使用中負荷程度及技改、修理的具體情況，以現場技術調查為主確定其成新率。對於基本能夠正常使用的設備，成新率不低於15%。

### 5. 評估結果

經過上述評估程序，設備類資產評估結果如下：

類別	帳面原值 (元)	帳面淨值 (元)	重置成本 (元)	評估值 (元)
1 車輛	718,104.36	718,104.36	630,000	359,100
2 電子設備	1,365,480.93	384,902.61	185,630	121,130
3 固定資產減值準備				
合計	<u>2,083,585.29</u>	<u>1,103,006.97</u>	<u>815,630</u>	<u>480,230</u>

### 五、應付帳款和其他應付款

應付帳款主要業務內容和發生日期如下：

序號	戶名(結算對象)	業務內容	發生日期	賬面價值 (元)	備註
1	HONG KONG WING-HING TRADING LTD.	設備款	2011-10	17,120.77	
2	廣州醫藥有限公司	夏桑菊沖劑款	2011-10	60,901.81	已在11月付款，但錯入其他戶口
3	廣州醫藥有限公司	夏桑菊沖劑款	2011-11	174,280.39	
4	THE GOKEI TRADING CORP	CEFdinir CAP款	2011-12	5,613,421.17	

序號	戶名(結算對象)	業務內容	發生日期	賬面價值 (元)	備註
5	和興白花油藥廠有限公司	白花油款	2011-12	1,459,600.49	
6	KYOWA HAKKO (H.K.) CO., LTD.	ATP 款	2011-12	327,239.06	
7	PROPER FIELD LIMITED	5SETS 1260 HPLC 款	2011-12	1,941,145.40	
	應付賬款合計			<b>9,593,709.09</b>	

其他應付款主要業務內容和發生日期如下：

序號	戶名(結算對象)	業務內容	發生日期	賬面價值 (元)	備註
1	廣州醫藥集團有限公司	與廣藥集團下屬企業 差異處理等形成	2006年及以前累 積而成	2,621,377.832	
2	廣州醫藥進出口有限公司	代付培訓費用等	主要發生於2011 年3月、11月	154,966.853	
3	海興工程有限公司等	房屋押金	2005-7、2007- 5、2007-6、 2008-12、 2010-7、 2011-6	83,826.384	
4	廣州百潤置業有限公司	代收款	2010-6-1	128,689.636	
5	良友藥業有限公司	錯計夏桑菊貨款	2011-12-30	171.467	
6	廣州奇星製藥廠			2,414.59	
	其他應付款合計			<b>9,593,709.09</b>	

評估人員通過抽查企業會計憑證進行核實，對於內部獨立核算單位之間的往來進行雙向核對。經核實，企業申報的應付帳款和其他應付款明細和金額與實際情況相符，不存在無需支付的款項，故以核實後的賬面金額為該等負債的評估值。

## 六、應交稅費

保聯拓展賬面上應交稅費情況如下：

序號	徵稅機關	稅費稅種	發生日期	賬面價值 (元)	備註
1	香港稅務局	利得稅	2011年度	2,106,502.39	包括2011年度的利得稅(含審計調整)及審計調整的因掛賬差異調整補提的所得稅
應交稅費合計				<u>2,106,502.39</u>	

保聯拓展根據香港稅務政策目前執行16.5%的利得稅率，無其他優惠政策。

以核實後的賬面金額為應交稅費的評估值。

## 七、其他非流動負債

其他非流動負債為保聯拓展根據香港《僱傭條例》於2011年3月預提的長期服務金285,409.37元。

評估人員查閱了長期服務金的相關規定，並對企業賬面數據進行了核查，以核實後的賬面金額為該項負債的評估值。

## 八、資產基礎法評估結果

在本報告所述之評估目的、評估假設與限制條件下，經過上述評估工作，保聯拓展100%股權於評估基準日2011年12月31日採用資產基礎法的評估結果為人民幣5,733.97萬元，具體如下：

評估範圍總資產帳面價值4,924.34萬元，評估價值7,231.68萬元，增值47%。

評估範圍總負債帳面價值1,497.71萬元，評估價值1,497.71萬元，無增減。

評估範圍淨資產帳面價值3,426.63萬元，評估價值5,733.97萬元，增值67%。

## 資產評估結果匯總表(資產基礎法)

評估基準日：2011年12月31日

被評估方：

保聯拓展有限公司

金額單位：人民幣萬元

項目		賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C=B-A	增值率 D=C/ A
流動資產	1	3,863.69	3,888.18	24.49	1.0%
非流動資產	2	1,060.65	3,343.50	2,282.85	215.0%
其中：					
投資性房地產	3	472.31	1,681.48	1,209.17	256.0%
固定資產	4	588.34	1,662.02	1,073.68	182.0%
<b>資產總計</b>	<b>5</b>	<b>4,924.34</b>	<b>7,231.68</b>	<b>2,307.34</b>	<b>47.0%</b>
流動負債	6	1,469.17	1,469.17	—	0.0%
非流動負債	7	28.54	28.54	—	0.0%
<b>負債總計</b>	<b>8</b>	<b>1,497.71</b>	<b>1,497.71</b>	<b>—</b>	<b>0.0%</b>
<b>淨資產</b>	<b>9</b>	<b>3,426.63</b>	<b>5,733.97</b>	<b>2,307.34</b>	<b>67.0%</b>



## (2) 保聯拓展100%股權收益法評估技術說明

### 一、收益法應用前提及選擇理由和依據

#### (一) 收益法定義和原理

企業價值是企業在特定時期、地點和條件約束下所具有的持續獲利能力。企業價值評估以企業的獲利能力為核心，綜合考慮影響企業獲利能力的各種因素以及企業面臨的各種風險的評估。

採用收益法評估待估企業權益價值，即通過估測待估企業權益未來預期收益，將其通過適當的折現率折算為現值並加和，以此來確定待估企業權益市場價值。

#### (二) 收益法的應用前提

採用收益法評估企業價值是指通過估測企業未來預期收益的現值來判斷企業價值的評估方法。其應用必須具備三個前提：

1. 企業的未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量；
2. 企業預期收益所承擔的風險也可以預測並可以用貨幣衡量；
3. 企業預期獲利年限可以預測。

#### (三) 收益法選擇的理由和依據

本次評估是在假設待估企業持續經營前提進行，待估企業經營穩定，滿足採用收益法評估的基本前提，故可以採用收益法評估。

#### (四) 收益法評估企業價值基本步驟

1. 研究分析企業歷史經營業績；
2. 根據企業的業務經營情況對企業資產負債狀況進行分析，將企業評估基準日資產負債區分為以下幾類，確定收益預測對應的資產負債範圍：
  - (1) 主營業務資產負債；
  - (2) 與經營業務無關或另行評估的對外投資等資產負債；

(3) 其他非經營性資產負債。

收益預測對應資產負債不包含第(3)類資產負債；

收益法評估可視第(2)類資產負債的重要程度與資料的可獲取程度而決定是否納入收益預測對應資產負債範圍；

對於不納入收益預測對應資產負債範圍的第(2)類、第(3)類資產負債一般另行評估其價值。

3. 對影響企業經營與收益分配的宏觀因素、行業因素、企業個別因素等進行分析；
4. 對納入收益預測範圍的資產負債預期收益口徑進行界定，確定採用淨利潤、淨現金流、息稅前利潤或其他收益形式作為預期收益並對其進行預測；
5. 估計收益預測對應資產負債經營終止時的清算價值；
6. 選擇與預測收益匹配的折現率；
7. 將收益法各項參數代入計算模型，計算得出收益折現和；
8. 將收益折現和與未納入收益預測對應資產負債範圍的第(2)類、第(3)類資產負債的評估值匯總得出收益法評估值。

## 二、 主要評估假設與評估依據

### (一) 主要評估假設

1. 國家現行的有關法律、法規及政策，國家宏觀經濟形勢無重大變化；本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。
2. 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營。
3. 假設公司的經營者是負責的，且公司管理層有能力擔當其職務。
4. 除非另有說明，假設公司完全遵守所有有關的法律和法規。

5. 假設公司未來將采取的會計政策和編寫此份報告時所採用的會計政策在重要方面基本一致。
6. 假設公司在現有的管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與現時方向保持一致。
7. 有關利率、匯率、賦稅基準及稅率，政策性徵收費用等不發生重大變化。
8. 無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對企業造成重大不利影響。

### (二) 主要法律法規及行業規範性文件

1. 《資產評估準則—基本準則》(財政部財企[2004]20號)；
2. 《企業價值評估指導意見(試行)》(中國資產評估協會中評協[2004]134號)；

### (三) 主要資料及數據來源

1. 評估對象所涉及企業之歷次驗資報告、審計報告、評估報告；
2. 評估對象所涉及企業之評估基準日財務資料及其他企業經營資料；
3. 《企業效績評價標準值》(國家國資委，經濟科學出版社)；
4. 國家統計局公布的統計數據；
5. 相關上市公司公開信息資料；
6. CCER 中國證券市場數據庫；
7. AswathDamodaran 關於市場平均風險溢價的研究資料；
8. 中國人民銀行公布的金融機構存、貸款利率；
9. 中國債券信息網([www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn))公布的債券交易資料；

### 三、企業經營分析

#### (一) 企業經營管理現狀

企業主要產品或服務：企業主營業務為藥品及製藥設備的進出口貿易。

市場和客戶狀況：企業客戶大部分為同一集團下關聯企業。

企業為貨物周轉貿易企業，目前在職員工7人，有完善的內部管理制度，銷售網絡及平臺依托母公司廣藥集團及母公司控股企業廣州藥業股份有限公司。

季節或周期性對企業運營的影響：無。

企業運營常規流程：企業根據關聯企業需求訂單向供貨方購進貨物，企業為周轉媒介。

企業現行主要會計政策：保聯拓展執行香港會計準則及相關的註釋、修訂等相關規定。

#### (二) 宏觀經濟因素

##### 1. 經濟狀況

香港位於廣東省南部珠江口的東面，與西邊的澳門隔江相距61公里，北距廣州130公里、上海1,200公里，其海港為世界三大良港之一。

香港對外貿易包括進口、港制產品出口和轉口貿易三大部分，是世界上重要的金融、貿易、交通、旅游、信息和通信中心，是僅次於紐約、倫敦的世界第三大國際金融中心；1990年，共有84家名列世界前100名的銀行在港營業，外匯市場交易量居世界第六；香港是與倫敦、紐約、蘇黎世齊名的世界四大黃金市場之一，是重要的國際貿易中心。

香港位於通往中國內地的戰略性位置，是全球貿易、金融、商業和電訊中心，具有方便營商的環境、自由貿易制度、自由流通的諮詢、公平開放的競爭環境、發展完備的金融網絡、一流的運輸及通訊基建、高

教育水平的勞動人口。此外，香港還有龐大的外匯儲備、可自由兌換的貨幣、穩健的財政管理及低稅率的簡單稅制，被譽為全球最自由的經濟體系。

過去20年，香港經濟增長超過兩倍，本地生產總值平均每年實際增長4.1%，本港人均本地生產總值增加接近一倍；貨物貿易大幅擴張近六倍，服務貿易增長四倍；是亞洲地區除內地外最熱門的投資地。香港經濟體系是以服務業為主導的，其中金融服務、貿易及物流、旅游和工商業支援及專業服務是四個主要行業。

香港在抵禦全球金融海嘯及隨後的全球經濟衰退方面，展現了相當韌力。金融市場活動及訪港旅遊業顯著復蘇。本地消費者信心在2009年初表現疲弱後迅即回升，本地經濟活動也隨之恢復。政府連續推出多項措施穩定金融市場、支援企業、加快落實公共工程、促進就業等，成功地緩和了經濟的下滑勢頭。

隨著全球性生產和貿易的回暖，加上亞洲率先復蘇勢頭，2010年在內地外貿大幅回升的帶動下，港產品出口同比上升20.4%，轉口上升22.8%，進口上升25.0%。

2011年，香港GDP達到15,436億元人民幣，排名中國第三，人均GDP達到3.42萬美元，為上海的四倍。全年貨品出口總額和貨品進口總額分別達到3.6%、4.8%的增長；服務輸出和服務輸入分別上升6.3%、3.0%。

### (三) 醫藥市場因素

醫藥行業是按國際標準劃分的15類國際化產業之一，是世界貿易增長最快的朝陽產業之一，也是一個弱周期性行業。根據中國醫藥商業協會有關資料，2000-2008年全球藥品市場銷售額年均增長9.83%，遠高於同期世界經濟增長率

儘管全球的許多市場仍在遭受經濟衰退帶來的影響，但總體對藥品的需求仍然十分強勁，醫藥新興市場持續快速增長將會使世界醫藥市場所受到的影響程度減少。2008年全球醫藥市場規模增長4.8%，2009年增長7.0%，達到8,370億美元，2010年增長超過5%。

2010年~2014年間，新興醫藥市場預計將以14%~17%的速度增長，而主要的發達醫藥市場的增長率將僅為3%~6%。到2014年，新興醫藥市場的藥品銷售額的累計增長金額將與發達醫藥市場持平，達到1,200億~1,400億美元，而過去五年間的這一數據的對比為690億美元和1,260億美元。

我國醫藥行業目前整體仍呈現出一定「小、散、亂」的特徵，但我國醫藥行業市場化程度較高，競爭充分，醫藥企業的盈利狀況逐漸好轉。2008年中國製藥工業百強企業銷售收入達2,469.37億元，同比增長26.37%；整體集中度達40.59%，同比上升0.97個百分點，2010年我國共實現醫藥工業總產值11,933.82億元，同比增長27.07%，醫藥行業的集中度正在逐步增加。

根據全球醫療保健產品市場研究機構IMS Health統計：到2013年，全球醫藥市場銷售額將突破9,750億美元，年複合增長率將維持在4%-7%之間。從2010-2013年，中國將為全球藥品銷售增長貢獻五分之一的份額，中國醫藥市場每年將以超過20%的速度增長，中國將成為全球第三大藥品市場，銷售額達到800億美元，到2015年中國將成為世界第二大醫藥消費國。

#### (四) 企業與委估權益的個別因素

企業主營貨物進出口貿易，主要客戶大部分為集團內關聯企業，依托母公司「廣藥集團」的雄厚實力，企業經營業績較為穩定；企業目前在職員工7人，有科學的內部管理制度；企業擁有自有房地產及投資性房地產，資金相對充裕。

### 四、企業財務分析

#### (一) 企業簡要歷史經營數據

##### 1. 企業於評估基準日及前2年的簡要利潤及利潤分配表

項目	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
1 主營業務收入	101,749.32	108,250.96	121,383.06
2 主營業務成本	99,188.21	104,339.85	116,929.84
3 主營業務税金及附加	-	-	-
4 主營業務利潤	2,561.11	3,911.11	4,453.22
5 其他業務利潤	855.94	723.18	750.73

	項目	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
6	營業費用	72.53	66.19	51.96
7	管理費用	2,553.91	2,331.64	2,719.93
8	財務費用	465.55	-395.09	356.24
10	資產減值損失	164.83	-129.14	76.03
9	營業利潤	160.24	2,760.69	1,999.79
11	營業外收入	-	-	-
12	營業外支出	-	-	-
13	利潤總額	160.24	2,760.69	1,999.79
14	所得稅	26.44	566.06	350.75
15	淨利潤	133.80	2,194.63	1,649.04
16	支付股利	-	-	-

註：上表數據摘自立信會計師事務所出具的《審計報告》（信會師報[2012]第410259號），保聯拓展的會計年度為每年4月1日至次年3月31日，上表數據為按照中國會計年度（每年1月1日至12月31日）及中國會計準則調整編制而得。

## 2. 企業於評估基準日及前2年的簡要資產負債表

	項目	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
1	流動資產	51,496.66	39,054.78	38,636.94
2	投資性房地產	5,128.98	4,842.84	4,723.10
3	固定資產	6,930.77	6,548.38	5,883.37
4	無形資產及其他資產	-	-	-
5	總資產	63,556.41	50,446.00	49,243.41
6	流動負債	30,016.53	15,879.58	14,691.66
7	長期負債	303.10	288.64	285.41
8	少數股東權益	-	-	-
9	所有者權益	33,236.78	34,277.77	34,266.35

註：上表數據摘自立信會計師事務所出具的《審計報告》（信會師報[2012]第410259號），保聯拓展的會計年度為每年4月1日至次年3月31日，上表數據為按照中國會計年度（每年1月1日至12月31日）及中國會計準則調整編制而得。

## 3. 企業於評估基準日及前2年的財務分析數據

指標分析	指標解釋	2009年	2010年	2011年
<b>財務效益分析：</b>				
淨資產收益率	淨利潤／平均淨資產	不適用	6.91%	6.54%
總資產報酬率	(利潤總額+利息支出)／平均總資產	0.50%	4.84%	4.53%
主營業務利潤率	主營業務利潤／主營業務收入	2.52%	3.61%	3.67%
營業利潤率	營業利潤／業務收入	0.16%	2.53%	1.64%
成本費用利潤率	利潤總額／成本費用總額	0.16%	2.64%	1.71%
營業成本率	營業成本／業務收入	96.67%	95.75%	95.74%
<b>資產運營分析(次)：</b>				
總資產周轉率	營業收入／平均總資產	3.23	1.91	2.77
流動資產周轉率	營業收入／平均流動資產	3.99	2.41	3.69
應收賬款周轉率	營業收入／平均應收賬款	6.55	4.44	5.83
<b>償債能力分析：</b>				
資產負債率	總負債／總資產	48%	32%	40%
速動比率	速動資產／流動負債	1.72	2.46	1.86
流動比率	流動資產／流動負債	172%	246%	186%
利息保障倍數	息稅前利潤／利息費用	1.34	-5.99	6.61
<b>發展能力分析：</b>				
銷售增長率	本年銷售增長額／上年銷售總額	不適用	6.20%	12.07%
資本積累率	本年所有者權益增長額／年初所有者權益	不適用	3.13%	-0.03%
成本增長率	本年成本增加額／上年成本總額	不適用	5.19%	12.07%
營業費用比例	營業費用／業務收入	0.07%	0.06%	0.04%
管理費用比例	管理費用／業務收入	2.49%	2.14%	2.23%



註：上表數根據立信會計師事務所出具的《審計報告》(信會師報[2012]第410259號)統計分析而得，保聯拓展的會計年度為每年4月1日至次年3月31，上表數據為按照中國會計年度(每年1月1日至12月31日)及中國會計準則調整編制而得。

## (二) 企業歷史年度財務分析說明

評估對像是醫藥設備及藥品的中轉貿易型企業，各項財務指標比較平穩。淨資產收益率保持在6.5%至6.9%間，受醫藥設備貿易量增長的影響，近兩年營業收入增長率分別達到6.2%、12.07%。

## 五、企業資產負債分析與收益預測對應資產負債範圍的確定

### (一) 評估基準日資產負債情況

評估基準日公司賬面流動資產主要是貨幣資金、應收賬款及其他應收款；非流動資產為固定資產和投資性房地產；流動負債為應付帳款、應交稅費及其他應付款；非流動負債為長期服務金撥備。其中貨幣資金中11,363,588.97元定期銀行存款未參與企業日常經營，為溢餘資產；投資性房地產為非經營性資產。

## (二) 企業經營性資產、非經營性資產、溢餘資產分析

根據對前文對評估基準日企業資產負債的狀況分析，結合收益法的應用前提，評估人員對評估基準日企業部分資產負債進行了相應區分，具體如下：

	一級科目	帳面值	一級科目	帳面值
1	第(1)類資產負債：主營業務資產負債			
	資產總計	33,156,726.53	負債總計	14,977,067.59
	淨資產總計	18,179,658.94		
2	第(2)類資產負債：與主營業務無關的對外投資等資產負債			
	資產總計	0.00	負債總計	0.00
	淨資產總計	0.00		
3	第(3)類資產負債：非經營性資產負債			
	資產總計	16,086,687.3	負債總計	0.00
	淨資產總計	16,086,687.3		
	資產總計	<u>49,243,413.83</u>	負債總計	14,977,067.59
	淨資產總計	<u><u>34,266,346.24</u></u>		

由於第(2)類、第(3)類資產負債存在以下特點：

1. 貨幣資金中銀行定期存款11,363,588.97元未直接參與公司運營；
2. 投資性房地產(賬面值4,723,098.33元，含其裝修及輔助設施等)未參與公司經營；
3. 以上兩項資產非因企業主營業務形成，與企業主營業務無關

鑒於第(2)類、第(3)類資產負債的以上特點，本次納入收益預測對應資產負債範圍的僅為第(1)類資產負債，第(2)類、第(3)類資產負債另行評估。

## 六、收益折現評估模型與收益年限、收益口徑的確定

## (一) 收益折現評估模型的選取

採用收益折現評估的企業業務價值(PV)一般可分為三部分：

1. 企業業務達到穩定發展狀態前各期預期收益的折現值(PV1)；
2. 企業業務達到穩定發展狀態後持續經營各期預期收益的折現值(PV2)；
3. 企業業務終止經營時的清算價值的折現值(PV3)。

其中：

$$PV1 = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}; \quad PV2 = \frac{R_n(1+g)}{(r-g)} \left[ \frac{1}{(1+r)^n} - \frac{(1+g)^{m-n}}{(1+r)^m} \right]; \quad PV3 = \frac{R_E}{(1+r)^m}$$

$$PV = PV1 + PV2 + PV3$$

式中各項參數分別為：

$PV$  企業業務收益折現和

$i$  評估基準日後距離評估基準日的時間間隔，單位為年

$n$  企業業務預計達到穩定發展的時點距評估基準日的時間間隔

$m$  企業業務預計經營終止時點距評估基準日的時間間隔

$t_0$  企業業務存在預期收益的起始時點距評估基準日的時間間隔

$t_n$  企業業務存在預期收益的終止時點距評估基準日的時間間隔

$R_i$  在距評估基準日  $i$  年的時點，預期收益估測值

$g$  企業業務達到穩定發展後預期收益的估計年增長率

$R_E$  企業業務預期收益終止時的清算價值

$r$  與預期收益匹配的折現率

一般地，當假設企業業務永續經營時，收益折現模型簡化為：

$$PV = PV1 + PV2 = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n(1+g)}{(r-g)(1+r)^n}$$

## (二) 預期收益年限的確定

委估企業的章程、合資合同等文件未對企業的經營期限作出規定，國家有關法律法規也未對企業的經營期限有所限制，評估人員認為在正常情況下，企業將一直持續經營，因此，評估人員設定委估權益存在預期收益的終止時點  $t_n = \infty$ 。

## (三) 預期收益口徑的確定

根據本評估項目評估對象的具體情況，預期收益  $R_i$  採用權益自由現金流量口徑預測，具體預測公式為：

$$\text{權益自由現金流量} = \text{淨利潤} + \text{折舊與攤銷} - \text{資本性支出} - \text{營運資金淨增加} + \text{付息債務淨增加}$$

根據對企業歷史經營業績的分析，評估人員認為企業在未來5年內應進入穩定發展狀態（設定  $n=5$ ），故對未來5年的  $R_i$  我們通過逐年預測企業的收入、成本、費用等項目進行詳細預測，對未來5年之後的  $R_i$ ，我們根據對  $R_i$  長期變化趨勢的預測，在未來第5年收益預測的結果基礎上，採用簡化的增長趨勢法進行預測。

預測淨利潤時，評估人員不考慮各種不可預見的非經常性收支（如營業外收支、補貼等），因企業對外投資另行評估，故預測淨利潤時也不考慮投資收益。評估人員採用以下經簡化的淨利潤計算公式對預期淨利潤進行預測：

$$\text{預期淨利潤} = \text{營業收入} - \text{營業成本} - \text{營業稅金及附加} - \text{營業費用} - \text{管理費用} - \text{財務費用} - \text{所得稅}$$

## 七、預期收益的預測

## (一) 營業收入預測

公司借助香港作為全球貿易、金融、商業和電訊中心的影響，依托母公司「廣藥集團」的雄厚實力，開展藥品及醫藥設備的進出口貿易，業務收入較為穩定。受2008年全球經濟危機的影響業務收入有一定的萎縮，從2009年起全球經濟復蘇，特別是中國經濟的快速回暖，公司業務收入快速增長，達到或超過往年水平。

企業管理層分別對主要業務的業務規模等影響營業收入的主要指標及其歷史變動趨勢進行了分析，綜合考慮了評估基準日後各種因素對該等指標變動的影響，通過分別對2009年~2011年各項業務收入的分析並結合2012年目前的業務量，預測得出2012年~2016年預測企業營業收入依次為12,379萬元、14,186萬元、15,883萬元、17,262萬元、17,262萬元。

## (二) 營業成本預測

企業營業成本為藥品及醫藥設備的購入成本，企業評估基準日前2年及評估基準日當年的營業成本佔營業收入的比例在95%~97%變動。考慮到影響企業營業成本變化的進貨因素，2012年~2016年估計將維持在96%~97%左右。

參考公司歷史經營數據，對2012年~2016年的成本預測結果依次為11,796萬元、13,510萬元、15,124萬元、16,439萬元、16,439萬元。

## (三) 營業費用預測

企業營業費用包括報關費、文件寄運費、保險費及運輸費，企業評估基準日前2年及評估基準日當年的營業費用保持在5至7萬元。根據以前年度營業費用發生情況進行分析，並從目前已發生營業費用情況預測2012年~2016年營業費用預測如下：

金額單位：人民幣萬元

項目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
營業費用	5.20	5.46	5.73	5.84	5.84

**(四) 管理費用預測**

企業管理費用包括管理人員工資及福利、水電費、業務招待費、通訊費、公積金、各類折舊及攤銷、諮詢費等，企業評估基準日前2年及評估基準日年度管理費用約為230萬元~270萬元。根據以前年度管理費用發生情況進行分析，並從目前已發生管理費用情況預測2012年~2016年管理費用預測如下：

金額單位：人民幣萬元

項目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
管理費用	253.52	266.19	271.52	276.95	276.95

**(五) 財務費用預測**

企業財務費用主要是銀行手續費，另外受人民幣升值的影響，匯兌損益較大。2009年發生金額為港幣46萬元，後審計按期末匯率調整匯兌損益調整6萬元港幣；2010年發生金額為港幣18萬元，後審計因匯兌損益調整-63.78萬元港幣；2011年發生金額為港幣31萬元，後審計因匯兌損益調整11.87萬元港幣。

企業對未來財務費用發生情況預測如下：

金額單位：人民幣萬元

項目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
財務費用支出	14.22	15.18	16.70	18.37	18.37

**(六) 所得稅預測**

企業執行香港的會計制度，按照香港所得稅稅率16.5%繳納企業所得稅。未來應繳所得稅預測如下：

單位：人民幣萬元

序號	項目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
PR	本年應納稅所得額	309.88	389.30	465.41	521.66	521.66
TR	所得稅率	16.50%	16.50%	16.50%	16.50%	16.50%
T	所得稅	51.13	64.24	76.79	86.07	86.07

**(七) 購建固定資產、無形資產等資本支出與折舊與攤銷預測**

根據評估基準日現存及預計將於未來購建的各项長期資產根據折舊政策的不同分為房地產、車輛及電子設備，分別根據各類當年在役的長期資產的原值、年折舊率(攤銷率)估算當年的折舊與攤銷總額。

根據評估基準日固定資產現狀、運行情況及更新計劃，企業目前的固定資產完全能夠滿足貨物周轉貿易的需求，至此投入企業預測長期資產的折舊費完全可以滿足更新要求，資產更新支出與年折舊費保持一致，以滿足生產規模的穩定。

**(八) 流動資金淨增加預測**

通過先行預測各年期末各資產、負債、權益項目，根據「流動(營運)資金 = 流動資產 - 流動負債」計算得出各年期末流動(營運)資金，該預測得出的流動(營運)資金比上一年的增量即為當年需補充的流動(營運)資金。

**1. 營運資本追加的原因**

一般而言，隨著企業經營活動範圍或規模的擴大，企業向客戶提供的正常商業信用相應會增加，為擴大銷售所需增加的存貨儲備也會佔用更多的資金，同時為滿足企業日常經營性支付所需保持的現金餘額也要增加，從而需要佔用更多的流動資金，但企業同時通過從供應商處獲得正常的商業信用，減少資金的即時支付，相應節省了部分流動資金。

## 2. 營運資本追加額的測算過程及結果

營運資金的追加需考慮流動資產中的應收帳款、預付帳款、存貨、經營性現金和流動負債中的應付帳款等因素的影響。其他應收款、其他應付款核算的內容為非主營業務收支；應付職工薪酬每月數額相對平穩、變動不大；應交稅金等項目一般當月月末計提、下月初就要支付，周轉很快；其他項目發生與否及額度大小與營業活動規模不具有較強的相關性，預測時設定其保持不變。

通過公司對未來經營情況的預測，結合企業未來的採購、銷售政策，通過對行業企業財務指標進行分析，對於2012年~2016年營運資金需求預測結果依次為174.08萬元、64.04萬元、202.50萬元、164.52萬元、0.00萬元。

### (九) 付息債務淨增加預測

企業主要是商品周轉貿易，不參與生產，所交易客戶很大一部分為集團內關聯企業，依托母公司的雄厚實力，以及企業特有的經營方式，企業墊付資金的情況較少，目前的資金儲備能夠滿足經營的需要。

### (十) 預期收益長期變化趨勢預測

企業經營狀況整體平穩，至2016年，企業的運營已進入平穩狀態。因此，預測假設企業於2016年後其收益將保持在2016年的水平，委估權益預期收益也將基本保持在2016年的水平，即設定 $g=0$ 。

### (十一) 企業未來現金流量預測

由於本次評估採用的是無限年期，逐年預測期後，即2016年後，考慮預測的不確定性增加，根據謹慎原則，2016年以後的測算數據按第2016年的計算，因為當企業規模保持不變時，營運資金不再需要追加，即2016年以後不再計算追加投入營運資金。



根據以上程序，保聯拓展未來現金流量預測如下：

單位：萬元

項目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	備註
業務收入預測	12,379.00	14,186.00	15,883.00	17,262.00	17,262.00	
減：營業成本	11,796.19	13,509.87	15,123.65	16,439.18	16,439.18	
減：營業稅金及附加	-	-	-	-	-	
減：銷售費用	5.20	5.46	5.73	5.84	5.84	
減：管理費用	253.52	266.19	271.52	276.95	276.95	
減：財務費用	14.22	15.18	16.70	18.37	18.37	
營業利潤	309.88	389.30	465.41	521.66	521.66	
利潤總額	309.88	389.30	465.41	521.66	521.66	
所得稅	51.13	64.24	76.79	86.07	86.07	
淨利潤	258.75	325.07	388.62	435.59	435.59	
加：折舊和攤銷	66.49	66.49	66.49	66.49	66.49	
加：借入付息借款	0	0	0	0	0	
減：歸還付息借款	0	0	0	0	0	
減：資本性支出	66.49	66.49	66.49	66.49	66.49	
減：營運資金追加投入	174.08	64.04	202.50	164.52	-	
自由現金流	84.67	261.03	186.12	271.07	435.59	

## 八、折現率的選取

折現率採用下式估算：

預期收益所適用的折現率  $r_e$  = 無風險報酬率  $r_f$  + 風險報酬率  $r_r$

### (一) 無風險報酬率 $r_f$ 的確定

評估人員參考「中國債券信息網」(www.chinabond.com.cn)發布的評估基準日近期「固定利率國債收益率曲線」，選取與委估權益收益年限相近的國債收益率作為無風險報酬率。

### (二) 風險報酬率 $r_r$ 的確定

我們在參考中國人民銀行公布的人民幣貸款利率、同行業企業收益率、考慮委估企業的經營風險、財務風險，有關合同對委估權益收益的約定對其穩

定性的影響、該項收益在委估企業收入中的分配順序等風險因素綜合確定。

採用資本資產定價模型 (CAPM) 估測風險報酬率

CAPM 對權益風險報酬率的估測模型為：

$$r_r = \beta \times (r_m - r_f) + \alpha$$

其中各項參數分別為：

$r_r$	風險報酬率
$r_f$	無風險報酬率
$\beta$	Beta 系數
$r_m - r_f$	市場平均風險報酬率
$\alpha$	權益個別風險調整值

#### 1. 市場平均風險報酬率

市場平均風險報酬率(市場風險溢價)反映的是投資者因投資於風險相對較高的資本市場與投資於風險相對較低(或無風險)的債券市場所得到的風險補償。它的基本計算方法是市場在一段時間內的平均收益水平和無風險報酬率之差額。在本次評估中,我們採用美國金融學家 Aswath Damodaran 所統計的各國家市場風險溢價水平作為參考。

2.  $\beta$ 系數

$\beta$ 為衡量公司系統風險的指標，通常採用商業數據服務機構所公布的公司股票的 $\beta$ 值來替代，本次評估採用Wind諮詢公布的數據。我們所觀察到的 $\beta$ 值均反映了企業資本結構(財務槓桿)的影響。為了更加準確地反映企業所處行業的風險水平，我們需要對所觀察到的公司股票的 $\beta$ 值進行調整，以便確定企業在無財務槓桿條件下的風險系數。具體調整方法如下：

$$\beta_u = \beta_e \times \frac{1}{1+(1-t) \times \frac{D}{E}}, \beta_e = \beta_u \times \left[ 1+(1-t) \times \frac{D}{E} \right]$$

其中各項參數分別為：

$\beta_u$	無財務槓桿條件下的 $\beta$ 值
$\beta_e$	有財務槓桿條件下的 $\beta$ 值
$D$	債務的市場價值
$E$	股益的市場價值
$T$	企業所得稅率

3. 企業特有風險 $\alpha$ 的求取

$\alpha$ 調整值是通過分析被評估企業在所在行業的地位、公司規模、技術風險、管理分析、市場風險、財務風險等企業的個別風險因素後綜合確定。

(三) 權益資本成本折現率 $r_e$ 的確定

將選取的無風險報酬率、風險報酬率代入權益折現率估算公式計算得出權益折現率為11%，經綜合考慮影響收益實現的各種風險後，最終選取11%作為預期收益適用的折現率，即 $r_e = 11\%$ 。

## 九、收益折現和的計算

根據前文對預期收益的預測與折現率的估計分析，評估人員將各種預測數據與估測數據代入本評估項目使用的收益法模型，計算得出以下結果：

$$PV1 = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} = 861.29 \text{ 萬元；}$$

$$PV2 = \frac{R_n(1+g)}{(r-g)} \left[ \frac{1}{(1+r)^n} - \frac{(1+g)^{m-n}}{(1+r)^m} \right] = 2,350.01 \text{ 萬元；}$$

$$PV3 = \frac{R_E}{(1+r)^m} = 0；$$

收益折現和  $PV = PV1 + PV2 + PV3 = 3,211.30$  萬元。

## 十、其他資產和負債的評估價值

由於收益法評估範圍僅為企業第(1)類資產負債，企業第(3)類資產負債另行評估，根據資產基礎法中相應項目的評估結果，分別為：

貨幣資金中銀行定期存款賬面價值為 1,136.36 萬元，評估值為 1,136.36 萬元；

投資性房地產賬面價值為 472.31 萬元，採用市場法的評估值為 1,681.48 萬元；

第(3)類資產負債評估值合計  $V3 = 2,817.84$  萬元

## 十一、評估結果

最終總評估值 = PV + V2 + V3 = 3,211.30 + 0 + 2,817.84 = 6,029.14 萬元

評估預測值及評估結果詳見下表：

## 企業價值測算表

評估基準日：2011年12月31日

資產佔有單位：保聯拓展有限公司

序號		單位：萬元					備註
一	第(1)類資產負債						
1	項目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	
2	業務收入預測	12,379.00	14,186.00	15,883.00	17,262.00	17,262.00	
3	減：營業成本	11,796.19	13,509.87	15,123.65	16,439.18	16,439.18	
4	減：營業稅金及附加	-	-	-	-	-	
5	減：銷售費用	5.20	5.46	5.73	5.84	5.84	
6	減：管理費用	253.52	266.19	271.52	276.95	276.95	
7	減：財務費用	14.22	15.18	16.70	18.37	18.37	
8	營業利潤	309.88	389.30	465.41	521.66	521.66	8=2-(3+4+5+6+7)
9	利潤總額	309.88	389.30	465.41	521.66	521.66	9=8
10	所得稅	51.13	64.24	76.79	86.07	86.07	10=8*16.5%
11	淨利潤	258.75	325.07	388.62	435.59	435.59	11=9-10
12	加：折舊和攤銷	66.49	66.49	66.49	66.49	66.49	
13	加：借入付息借款	0	0	0	0	0	
14	減：歸還付息借款	0	0	0	0	0	
15	減：資本性支出	66.49	66.49	66.49	66.49	66.49	
16	減：營運資金追加投入	174.08	64.04	202.50	164.52	-	
17	自由現金流	84.67	261.03	186.12	271.07	435.59	17=11+12+13-14-15-16
18	折現系數(折現率11%)	0.9009	0.8116	0.7312	0.6587	0.5935	
19	自由現金流現值	76.28	211.86	136.09	178.56	258.50	19=17*18
20	2012年-2016年預測年折現值					861.29	
21	2016年後永續年折現值					2,350.01	

序號	單位：萬元	備註
22	第(1)類資產負債評估值	3,211.30 22=20+21
二	第(2)類資產負債評估值	0.00
三	第(3)類資產負債評估值	2,817.84 含定期銀行存款及投資性房地產評估值
四	評估結果合計	6,029.14 四=22+二+三

### (3) 保聯拓展 100% 股權評估結論及分析

#### 一、保聯拓展 100% 股權評估結論

在本報告所述之評估目的、評估假設與限制條件下，根據以上評估工作得出以下評估結論：

保聯拓展 100% 股權帳面價值 RMB3,426.63 萬元，資產基礎法評估價值 RMB5,733.97 萬元，收益法評估價值 RMB6,029.14 萬元。

兩種評估方法評估結果差異產生原因主要是兩種評估方法的技術路徑不同，收益法是從企業的未來獲利能力角度考慮，資產基礎法是從資產的再取得途徑考慮。保聯拓展有限公司的業務類型為進出口，且是主要與廣藥集團關聯公司廣州藥業的下屬子公司發生關聯交易，獨立經營性不強，結合本次評估目的經濟行為，基於穩健性考慮，我們認為資產基礎法評估結果更能公允反映保聯拓展 100% 股權價值，故最終選取資產基礎法評估價值為保聯拓展 100% 股權最終評估結果，即保聯拓展 100% 股權評估價值 5,733.97 萬元，具體如下：

評估範圍總資產帳面價值 4,924.34 萬元，評估價值 7,231.68 萬元，增值 47%。

評估範圍總負債帳面價值1,497.71萬元，評估價值1,497.71萬元，無增減。

評估範圍淨資產帳面價值3,426.63萬元，評估價值5,733.97萬元，增值67%。

## 二、保聯拓展100%股權評估結果與帳面價值比較變動情況及原因

### 1. 保聯拓展100%股權評估結果與保聯拓展賬面值比較變動情況及原因

由上可知，評估範圍淨資產帳面價值3,426.63萬元，評估價值5,733.97萬元，增值67%。

經分析，主要是由於投資性房地產和固定資產評估增值而導致評估結果增值。保聯拓展持有的投資性房地產和固定資產購置年月均較早，與目前的香港房地產市場價格水平相比，原始取得成本較低，且投資性房地產按成本法計量，該等資產賬面值為企業計提折舊後的淨額；而該等房地產的評估值是根據目前的房地產市場狀況計算而得，更能反映該等房地產於評估基準日真正的市場價值，從而形成投資性房地產和固定資產評估增值，進而形成評估結果增值。

### 2. 保聯拓展100%股權評估結果與廣藥集團長期股權投資賬面值比較變動情況及原因

保聯拓展100%股權評估結果為5,733.97萬元，廣藥集團就該長期股權投資賬面值為398.15萬元，增值1,340.15%。

經分析，廣藥集團持有的保聯拓展100%股權長期股權賬面值由廣藥集團採用成本法記帳形成，屬歷史成本；而評估結果是廣藥集團對保聯拓展長期股權投資的現時價值，兩者差異包含了保聯拓展所有者權益賬面金額(3,426.63萬元)與廣藥集團對該項投資賬面金額398.15萬元的差異額。

以下為中國獨立評值師中天衡平國際資產評估有限公司就編製百特於2011年12月31日之估值發出之評估報告全文及其解釋，以供載入本通函。

(A) 百特之評估報告

廣州藥業股份有限公司擬定向增發股份  
購買廣州醫藥集團有限公司持有之廣州百特  
醫療用品有限公司股權資產評估項目

資產評估報告  
中天衡平評字[2012]028號

北京中天衡平國際資產評估有限公司



## 目 錄

註冊資產評估師聲明 .....	VII(C)-3
資產評估報告摘要 .....	VII(C)-4
資產評估報告(正文) .....	VII(C)-5
一、 委托方、被評估方和其他評估報告使用者.....	VII(C)-5
二、 被評估企業概況.....	VII(C)-6
三、 評估目的 .....	VII(C)-8
四、 評估對象和評估範圍 .....	VII(C)-8
五、 價值類型及其定義.....	VII(C)-9
六、 評估基準日 .....	VII(C)-9
七、 評估依據.....	VII(C)-10
八、 評估方法.....	VII(C)-12
九、 評估程序.....	VII(C)-14
十、 評估假設.....	VII(C)-15
十一、 評估結論.....	VII(C)-16
十二、 評估報告使用限制說明 .....	VII(C)-17

## 註冊資產評估師聲明

1. 我們在執行本資產評估業務中，遵循相關法律法規和資產評估準則，恪守獨立、客觀和公正的原則；根據我們在執業過程中收集的資料，評估報告陳述的內容是客觀的，我們對評估結論合理性承擔相應的法律責任。
2. 本報告涉及的評估對象和評估範圍清單由委託方、被評估單位（或者產權持有單位）申報並經其簽章確認；評估所需必要資料由其提供並保證所提供資料的真實性、合法性、完整性。
3. 我們與評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係；與相關當事方沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事方不存在偏見。
4. 我們已對評估報告中的評估對象及其涉及資產進行現場調查；我們已對評估對象及其涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，對評估對象及其涉及資產法律權屬資料進行了查驗，並對已發現的問題進行了如實披露，且已提請委託方及相關當事方完善產權以滿足出具評估報告的要求，但評估報告中對法律權屬的陳述不代表評估師對法律權屬提供保證或鑒證意見。
5. 我們出具的評估報告中的分析、判斷和結論受評估報告中假設和限定條件的限制，評估報告使用者應當充分考慮評估報告中載明的假設、限定條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。
6. 評估報告使用者應正確理解使用本《資產評估報告》，註冊資產評估師和評估機構對委託方和其他評估報告使用者不當使用《資產評估報告》所造成的後果不承擔責任。
7. 除法律、法規規定以及相關當事方另有約定外，未徵得本評估機構同意，評估報告的全部或部分內容不得被摘抄、引用或披露於公開媒體。

## 資產評估報告摘要

以下內容摘自資產評估報告正文，欲瞭解本評估項目的全面情況和合理解評估結論，應當閱讀資產評估報告正文全文。

北京中天衡平國際資產評估有限公司接受廣州醫藥集團有限公司（「廣藥集團」）的委托，根據有關法律、法規和資產評估準則、資產評估原則，採用資產基礎法（成本法）、收益法，對廣州藥業股份有限公司（「廣州藥業」）擬定向增發股份購買的廣藥集團持有之廣州百特醫療用品有限公司12.5%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值進行評估。

市場價值是指自願的買方與自願的賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

北京中天衡平國際資產評估有限公司履行了適當的評估程序，得出評估結論如下：

1. 廣藥集團持有之廣州百特醫療用品有限公司12.5%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值採用資產基礎法（成本法）的評估結果為人民幣8,233.88萬元；
2. 廣藥集團持有之廣州百特醫療用品有限公司12.5%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值採用收益法的評估結果為人民幣8,708.84萬元；
3. 經分析，最終選用資產基礎法（成本法）評估結果為最終評估結果：

廣藥集團持有之廣州百特醫療用品有限公司12.5%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值評估結果為人民幣8,233.88萬元。

根據中國《資產評估準則－評估報告》第11條及《企業國有資產評估管理暫行辦法》（國務院國有資產監督管理委員會第12號令）第21條的規定，通常，評估報告使用有效期自評估基準日起一年（2011年12月31日至2012年12月30日）。

（接下頁）

## 資產評估報告 (正文)

廣州醫藥集團有限公司：

北京中天衡平國際資產評估有限公司接受廣州醫藥集團有限公司的委托，根據有關法律、法規和資產評估準則、資產評估原則，採用資產基礎法(成本法)、收益法，對廣州藥業股份有限公司擬定向增發股份購買的廣州醫藥集團有限公司持有之廣州百特醫療用品有限公司12.5%股權，按照必要的評估程序對其在2011年12月31日的市場價值進行了評估。現將資產評估情況報告如下：

### 一、委托方、被評估方和其他評估報告使用者

本項目委托方為廣州醫藥集團有限公司，被評估方為廣州百特醫療用品有限公司，本評估報告使用者為委托方以及國家法律法規規定的其他評估報告使用者。

各方概況簡要介紹如下：

#### (一) 委托方：廣州醫藥集團有限公司

廣州醫藥集團有限公司(以下簡稱為「廣藥集團」)成立於1996年8月7日，住所為廣州市荔灣區沙面北街45號，法定代表人為楊榮明，註冊資本為壹拾貳億伍仟貳佰捌拾壹萬零玖佰捌拾肆元，企業類型為有限責任公司(國有獨資)，主要經營範圍為廣州市人民政府授權範圍內國有資產的經營、投資。生產、銷售：醫藥中間體、中西成藥、中藥材、生物技術產品、醫療器械、製藥機械、藥用包裝材料、保健食品及飲料、衛生材料及與醫藥整體相關的商品。與醫藥產品有關的進出口業務。房地產開發。自有物業出租。

廣藥集團是廣州市政府授權經營的集科、工、貿於一體的大型國有企業集團，主要從事中成藥及植物藥、化學原料及製劑、生物醫藥製劑等領域的研究和開發以及製造與經營業務。廣藥集團擁有廣州藥業股份有限公司(簡稱為「廣州藥業」，香港H股、上海A股上市)和廣州白雲山製藥股份有限公司(簡稱

為「白雲山」，深圳 A 股上市) 兩家上市公司和六家直屬企業，是國內最大的中成藥生產基地和華南地區最大的現代藥品物流中心及全國最大的抗感染類製劑生產企業之一。

## (二) 被評估方：廣州百特醫療用品有限公司

廣州百特醫療用品有限公司(以下簡稱為「百特醫療」)住所為廣州經濟技術開發區東基工業區蕉園路，註冊資本為美元1,100.00萬元，法定代表人為 San jay Prabhakaran，主要經營範圍為生產大容量注射劑，溶液劑(外用)(持有效藥品生產許可證經營)；生產 II 類 6845 體外循環及血液處理設備，II 類 6866 醫用高分子材料及製品，III 類 6866 醫用高分子材料及製品(持有效醫療器械生產企業許可證經營)；生產碘液微型蓋；銷售本公司產品。詳細情況見「二、被評估企業」。

## 二、被評估企業概況

### 1. 企業基本情況

企業名稱及簡稱	廣州百特醫療用品有限公司(英文名稱 BAXTER HEALTHCARE (GUANG ZHOU) COMPANY., LTD)
住所	廣州經濟技術開發區東基工業區蕉園路
企業性質	有限責任公司(中外合資)
法定代表人	San jay Prabhakaran
註冊資本	美元1,100.00萬元
主要經營範圍	生產大容量注射劑，溶液劑(外用)(持有效藥品生產許可證經營)；生產 II 類 6845 體外循環及血液處理設備，II 類 6866 醫用高分子材料及製品，III 類 6866 醫用高分子材料及製品(持有效醫療器械生產企業許可證經營)；生產碘液微型蓋；銷售本公司產品。
成立日期、經營期限	成立於 1993 年 8 月 13 日，經營期限至 2043 年 8 月 13 日
與委托方關係	為委托方廣藥集團持有 12.5% 股權的參股公司

## 2. 企業歷史沿革

百特醫療是於1993年8月13日由美國百特世界貿易公司、廣州醫藥建設開發公司與廣州經濟技術開發區工業發展總公司按照75%、12.5%和12.5%的比例共同出資設立的有限責任公司(中外合資)，註冊資本為1,000萬美元。

1999年，廣州市醫藥建設開發公司將其持有的百特醫療全部股份125萬美元以等值的價格轉讓給廣藥集團；百特世界貿易公司將其持有的百特醫療全部股份750萬美元以等值的價格轉讓給關聯公司百特(中國)投資有限公司。

2000年，百特醫療的註冊資本變更為1,100萬美元。2002年5月20日，廣州經濟技術開發區工業發展總公司與百特(中國)投資有限公司簽訂《股權轉讓協議》，廣州經濟技術開發區工業發展總公司將其所持的百特醫療12.5%的股權轉讓給百特(中國)投資有限公司，百特醫療的合營各方變更為廣藥集團與百特(中國)投資有限公司，其後廣藥集團持有12.5%的股權(即137.5萬美元)；百特(中國)投資有限公司持有87.5%的股權(即962.5萬美元)。

截至評估基準日，百特醫療的實收資本為1,100.00萬美元，廣藥集團持有12.5%的股權，百特(中國)投資有限公司持有87.5%的股權。

百特(中國)投資有限公司的實際控制人為百特國際有限公司(Baxter International Inc)為一家在紐約聯交所上市的美國公眾公司，廣藥集團與百特(中國)投資有限公司不存在關聯關係。

## 3. 企業財務狀況

資產負債情況	2009/12/31 (萬元)	2010/12/31 (萬元)	2011/12/31 (萬元)
總資產	51,093.27	70,493.84	88,301.63
總負債	10,283.07	17,571.98	22,430.60
所有者權益	40,810.20	52,921.85	65,871.03

損益情況	2009年	2010年	2011年
	(萬元)	(萬元)	1月-12月 (萬元)
主營業務收入	68,013.55	81,904.50	97,499.37
主營業務利潤	33,840.29	41,687.97	47,686.92
營業利潤	18,698.59	21,808.35	22,389.26
利潤總額	18,988.15	22,202.24	22,881.52
淨利潤	15,177.30	17,111.65	17,299.84
審計意見	無保留意見	無保留意見	無保留意見

評估基準日近三年，百特醫療分配現金股利依次為5,000萬元、5,000萬元和5,000萬元；廣藥集團按照其持股比例分得並於評估基準日近三年確認投資收益依次為625萬元、625萬元、625萬元。

#### 4. 企業執行的主要會計政策

百特醫療執行中國《企業會計準則》和《企業會計制度》的相關規定。

### 三、評估目的

根據《廣州藥業股份有限公司第五屆董事會第十三次會議決議》及《廣州藥業股份有限公司換股吸收合併廣州白雲山製藥股份有限公司、發行股份購買資產暨關聯交易預案》，廣州藥業擬定向增發股份購買廣藥集團持有之廣州百特醫療用品有限公司12.5%股權。本資產評估報告是為該經濟行為當事方涉及定價提供價值參考意見。

### 四、評估對象和評估範圍

根據委托方的委托，本項目評估對象為廣藥集團持有之百特醫療12.5%股權，評估範圍為百特醫療於評估基準日(即2011年12月31日)經審核後資產負債表所列示的資產與負債。

百特醫療評估基準日已由普華永道中天會計師事務所有限公司廣州分所進行審計，出具了無保留意見《廣州百特醫療用品有限公司2011年度財務報表及審計報告》(普華永道中天穗審字(2012)第066號)。

百特醫療於評估基準日經審核後資產負債表所列示的資產與負債如下：

項目	賬面價值 (萬元)	備註
流動資產	39,267.87	主要包括貨幣資金2,689.76萬元、委托貸款6,657.47萬元、應收票據1,459.70萬元、應收賬款19,128.07萬元、其他應收款64.43萬元、存貨9,057.31萬元等
非流動資產	49,115.55	
其中：固定資產	48,591.74	
無形資產	523.81	
資產總計	88,301.63	
流動負債	22,496.67	
負債總計	22,496.67	
淨資產	65,871.03	

委托評估對象和評估範圍與經濟行為涉及的評估對象和評估範圍一致，已經審核。

## 五、價值類型及其定義

本評估項目採用的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願的買方與自願的賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

## 六、評估基準日

根據評估基準日儘量貼近評估目的經濟行為實施日的評估基準日選取原則，以及評估目的經濟行為整體方案的時間安排與資產評估數據資料的準備時間要求，本次資產評估基準日由委托方選取為2011年12月31日。



## 七、評估依據

### (一) 行為依據

1. 《廣州藥業股份有限公司第五屆董事會第十三次會議決議》；
2. 《廣州藥業股份有限公司換股吸收合併廣州白雲山制藥股份有限公司、發行股份購買資產暨關聯交易預案》；
3. 資產評估業務約定書。

### (二) 有關法律法規、資產評估規範及標準

1. 《中華人民共和國物權法》；
2. 《中華人民共和國公司法》；
3. 《國有資產評估管理辦法》(1991年國務院令第91號)；
4. 《國有資產評估管理若干問題的規定》(財政部令第14號)；
5. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
6. 《資產評估準則—基本準則》(財政部財企[2004]20號)；
7. 《資產評估準則—評估報告》、《資產評估準則—評估程序》、《資產評估價值類型指導意見》(中國資產評估協會中評協[2007]189號)；
8. 《企業國有資產評估報告指南》(中國資產評估協會中評協[2008]218號)；
9. 《上市公司重大資產重組管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第53號)；
10. 《關於規範上市公司重大資產重組若干問題的規定》(中國證券監督管理委員會公告[2008]14號)；

11. 《上市公司收購管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第77號)；
12. 《註冊資產評估師關注評估對象法律權屬指導意見》(中國註冊會計師協會會協[2003]18號)；
13. 《企業價值評估指導意見(試行)》(中國資產評估協會中評協[2004]134號)；
14. 財政部頒布的《企業會計準則》體系；

### (三) 委託方或第三方提供的資料

1. 委託方《關於資產評估有關事項的說明》；
2. 普華永道中天會計師事務所有限公司廣州分所出具的《廣州百特醫療用品有限公司2011年度財務報表及審計報告》(普華永道中天穗審字(2012)第066號)；
3. 評估對象所涉及企業之營業執照等；
4. 評估對象所涉及百特醫療之歷史審計報告等；
5. 評估對象所涉及企業之其他經營資料；

### (四) 其他相關資料

1. 國家宏觀經濟、行業、區域市場及企業統計分析數據；
2. 《企業效績評價標準值》(國家國資委統計評價局，經濟科學出版社)；
3. 國家統計局公佈的統計數據；
4. 相關上市公司公開信息資料；
5. CCER(中國經濟研究中心)中國證券市場數據庫、萬得(Wind)諮詢數據庫；
6. 中國債券信息網([www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn))公佈的債券交易資料；
7. 中國人民銀行公佈的金融機構存、貸款利率；

8. 評估師收集的其他有關資料。

## 八、評估方法

### (一) 資產評估的基本方法

根據中國評估準則、法規及國際慣例，資產評估基本方法包括市場法、收益法和成本法。評估時需要根據評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，分析三種基本方法的適用性，恰當選擇一種或多種資產評估基本方法。

#### 1. 市場法

市場法是指利用市場上同樣或類似資產的近期交易價格，經過直接比較或類比分析以估測資產價值的評估方法。市場法使用的基本前提有：①存在一個活躍的公開市場；②公開市場上存在可比的資產及其交易活動。

企業價值評估中的市場法是指將被評估企業與可比較的參考企業即在市場上交易過的可比企業、股權、證券等權益性資產進行比較，以參考企業的交易價格為基礎，加以調整修正後確定其價值的評估方法。

#### 2. 收益法

收益法是指通過估測被評估資產未來預期收益的現值來判斷資產價值的評估方法。應用收益法必須具備的基本前提有：①被評估資產的未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量；②資產擁有人獲得預期收益所承擔的風險可以預測並可用貨幣衡量；③被評估資產預期獲利年限可以預測。

企業價值評估中，收益法主要適用於對未來預期收益能力能做出相對合理和可靠估計的企業，一般要求企業已經進入穩定運營階段，歷史上有比較穩定的業績，未來能夠持續相對穩定的經營等。根據《企業價值評估指導意見》第25條：「註冊資產評估師應當根據被評估企業成立時間的長短、歷史經營情況，尤其是經營和收益穩定狀況、未來收益的可預測性，恰當考慮收益法的適用性。」

### 3. 成本法

成本法是指首先估測被評估資產的現行再取得成本(重置成本)，然後估測被評估資產業已存在的各種貶值因素，並將其從重置成本中扣除而得到被評估資產價值的評估方法。採用成本法的前提條件有：①被評估資產處於持續使用狀態或設定處於持續使用狀態；②可以調查取得購建被評估資產的現行途徑及相應社會平均成本資料。

企業價值評估中的成本法也稱為資產基礎法、加和法，是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定企業價值的各種評估具體技術方法的總稱。資產基礎法以在評估基準日重新建造一個與評估對象相同的企業或獨立獲利實體所需的投資額作為判斷整體資產價值的依據，從企業購建角度反映企業的價值。

#### (二) 評估方法的選取

廣藥集團對百特醫療持股比例為12.5%，另一股東持股比例為87.5%絕對控股。因此評估對象股權屬非控股的長期投資。被評估企業的市場營銷、生產技術以及其他經營管理由控股方絕對控制，廣藥集團主要通過分紅獲得投資收益。由於廣藥集團無法控制被投資企業，除審計報告之外，無法獲得被投資企業詳細資產負債資料等其他財務資料，故根據《企業價值評估指導意見》對於長期投資評估的指導意見，根據百特醫療評估基準日經審核後的資產負債表上淨資產數額乘以廣藥集團持股比例，從資產基礎法(成本法)角度計算該長期股權投資價值。

另外，再採用收益法，以廣藥集團預計每年可實際分得的利潤額(分紅)折現值之和，加上百特醫療合營期限屆滿廣藥集團按持股比例佔有的淨資產折現值，得出廣藥集團持有百特醫療股權的評估值。其中，對於廣藥集團長投百特醫療預期收益的持續時間根據百特醫療章程及合資合同等確定，預期收益的折現率 $r_e$ 採用資本資產定價模型(CAPM)確定，具體模型公式為：

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \alpha$$

其中各項參數分別為：

$r_e$	權益折現率
$r_f$	無風險報酬率
$\beta$	Beta係數
$r_m - r_f$	市場平均風險報酬率
$\alpha$	權益個別風險調整值

## 九、評估程序

評估師執行了以下基本評估程序，提交本評估報告：

1. 與委託方明確了評估目的、評估對象與評估範圍、評估基準日、價值類型、評估重要假設與限制條件等資產評估業務基本事項；
2. 簽訂資產評估業務約定書；
3. 編制資產評估計劃；
4. 評估師進行了資產調查，到各類資產的存放地對相關資產進行了實地察看，索取或查閱了必要的文件資料，對提供的有關資料進行了必要的覈實與檢驗。

評估師還與企業管理層進行訪談，瞭解企業未來的經營計劃及預期收益。

5. 收集資產評估資料；
6. 評定估算；
7. 編制和提交資產評估報告書。

## 十、評估假設

### (一) 一般性假設

1. 假設評估對象處於交易過程中，評估師根據評估對象的交易條件等模擬市場進行估價，評估結果是對評估對象最可能達成交易價格的估計。
2. 假設評估對象所涉及資產是在公開市場上進行交易的，在該市場上，買者與賣者的地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，買賣雙方的交易行為都是在自願的、理智的、非強制條件下進行的。
3. 假設在評估目的經濟行為實現後，評估對象所涉及的資產將按其評估基準日的用途與使用方式在原址持續使用。

### (二) 評估對象於評估基準日狀態假設

1. 假設評估對象所涉及資產的購置、取得、建設開發過程均符合國家有關法律法規規定。
2. 假設評估對象所涉及房地產、設備等有形資產無影響其持續使用的重大技術故障，該等資產中不存在對其價值有不利影響的有害物質，該等資產所在地無危險物及其他有害環境條件對該等資產價值產生不利影響。

### (三) 預測假設

1. 假設評估對象所涉及企業在評估目的經濟行為實現後，仍將按照原有的經營目的、經營方式持續經營下去，其收益可以預測。
2. 假設評估對象所涉及資產在評估目的經濟行為實現後，仍按照預定之開發經營計劃、開發經營方式持續開發或經營。
3. 假設國家的產業政策、金融政策、稅收政策等宏觀環境相對穩定。

4. 假設評估對象所涉及企業將維持評估基準日的投資總額等基本保持不變。
5. 假設評估對象所涉及企業按評估基準日現有的管理水平繼續經營，不考慮該等企業將來的所有者管理水平優劣對企業未來收益的影響。

#### (四) 評估限制條件

1. 本評估報告中所依據的由委託方提供的法律文件、技術資料、經營資料等評估相關資料，其真實性由委託方負責，我們亦不承擔與評估對象涉及資產產權有關的任何法律事宜。
2. 本評估報告未考慮國家宏觀經濟政策發生重大變化以及遇有不可抗力等不可預見因素對資產價值的影響。

### 十一、評估結論

#### (一) 評估結論

經過實施必要的評估程序，在本報告所述之評估目的、評估假設與限制條件下，評估對象廣藥集團持有之百特醫療12.5%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值評估結果如下：

##### **1. 資產基礎法(成本法)評估結果**

評估對象百特醫療12.5%股權採用資產基礎法(成本法)即以廣藥集團持股比例佔有百特醫療賬面淨資產額確定評估值為8,233.88萬元；

##### **2. 收益法評估結果**

評估對象百特醫療12.5%股權採用收益法的評估值為8,708.84萬元；

##### **3. 最終評估結果確定**

由上可知，收益法評估結果較成本法評估結果高474.96萬元，兩者有一定差異。考慮到評估對象為非控股企業，廣藥集團不控制被投資企業的生產經營與利潤分配，被投資企業未來經營與利潤分配受控股股東

的影響較大，結合本次評估目的經濟行為，基於穩健性考慮，故以資產基礎法(成本法)評估結果為最終評估結論，即：

廣藥集團持有之百特醫療12.5%股權於評估基準日2011年12月31日的市場價值為人民幣捌仟貳佰叁拾叁萬捌仟捌佰元(RMB8,233.88萬元)。

最終評估結果與廣藥集團股權投資賬面值(1,011.56萬元)相比增值713.97%，與被投資企業賬面淨資產相比增值0%。

## (二) 評估結論有關說明

1. 本評估結論未考慮評估對象交易時可能需支付的各種交易稅費及手續費等開支。
2. 使用本評估結論需特別注意本報告之「評估假設」、「評估報告使用限制說明」。

## 十二、評估報告使用限制說明

- (一) 本評估報告只能用於評估報告載明的評估目的和用途。
- (二) 本評估報告只能由評估報告載明的評估報告使用者使用。
- (三) 評估報告全部或者部分內容被摘抄、引用或者披露於公開媒體，需經我公司審閱並書面同意，法律、法規規定以及相關當事方另有約定除外。
- (四) 本評估報告包含若干附件，所有附件亦構成本報告之重要組成部分，全面理解評估結論需同時閱讀評估報告和附件。
- (五) 評估報告使用有效期

本報告評估結果具有很強的時效性，在一定條件下得出的結論只能適用於特定時期。隨著政治、經濟、社會等狀況的變化，評估對象的價值可能發生很大變化。本報告使用者應根據評估基準日後政治、經濟、社會等狀況的變化情況合理確定評估報告的使用有效期。



根據中國《資產評估準則—評估報告》第11條及《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會第12號令)第21條的規定，通常，評估報告使用有效期為自評估基準日起一年。

(六) 本資產評估項目屬於需核准或備案的國有資產評估項目。根據國有資產管理的相關規定，涉及需核准或備案的國有資產評估報告必須經有權國有資產監督管理機構或其授權單位核准或備案後，才能作為相應經濟行為的作價參考依據。

(承上頁、本頁無正文)

評估機構：北京中天衡平國際資產評估有限公司

法定代表人：\_\_\_\_\_  
(肖煥麒)

中國註冊資產評估師：\_\_\_\_\_  
(曾翠霞)

中國註冊資產評估師：\_\_\_\_\_  
(陳揚)

2012年6月9日

**(B) 長期股權投資百特醫療 12.5% 股權評估技術說明****一、 長期股權投資的內容與金額**

廣藥集團持有的對百特醫療長期股權投資持股比例為 12.5%，賬面金額為 10,115,645.17 元。

近三年其分配現金股利分別為 5,000 萬元、5,000 萬元和 5,000 萬元。

廣藥集團按照其持股比例分得並於近三年確認投資收益為 625 萬元、625 萬元和 625 萬元。

**二、 長期股權投資的核實與評估方法**

1. 進行總帳、明細帳、會計報表及評估明細表的核對。
2. 收集被投資單位的營業執照、合同、章程、增資批復、前三年的財務報表和審計報告等。對被投資單位的總體情況進行判斷，確定評估方法。
3. 評估對象屬於非控股的長期投資，評估基準日及歷年財務報表均經審核，被投資企業資產帳實基本相符，可根據經審核後被投資企業資產負債表上淨資產數額，再根據投資方應佔的份額確定評估值。
4. 評估對象為非控股長期投資，歷年分紅穩定，可將預計每年可獲取的分紅收益折為現值，再加上合營企業合營期屆滿股東按持股比例計算可收回資產的折現值，計算評估值。
5. 根據上述兩種評估方法得出的初步評估結果，經綜合分析選取得出最終評估結論。

## 三、評估過程及評估結果

## (一) 資產基礎法：以被投資企業所有者權益賬面金額按持股比例計算股權評估值

百特醫療近三年財務狀況如下表所示：

## 簡易資產負債表

項目	2009/12/31 (元)	2010/12/31 (元)	2011/12/31 (元)
流動資產	267,163,364.00	370,011,313.00	391,860,788.00
非流動資產	243,769,330.00	334,927,046.00	491,155,487.00
總產總計	510,932,694.00	704,938,359.00	883,016,275.00
流動負債	102,830,721.00	175,719,840.00	224,305,987.00
非流動負債	—	—	—
負債合計	102,830,721.00	175,719,840.00	224,305,987.00
所有者權益	408,101,973.00	529,218,519.00	658,710,288.00
審計情況	已經審核， 無保留意見	已經審核， 無保留意見	已經審核， 無保留意見

## 利潤表

項目	2009年度 (元)	2010年度 (元)	2011年度 (元)
主營業務收入	680,135,521.00	819,045,046.00	974,993,700.00
減主營業務成本	341,732,659.00	401,126,339.00	489,347,057.00
主營業務利潤	338,402,862.00	446,879,672.00	476,869,172.00
減：營業費用	113,564,992.00	152,193,303.00	197,140,857.00
管理費用	38,167,255.00	45,944,405.00	56,705,476.00
財務收入／(費用)			
—淨額	315,310.00	658,502.00	-869,779.00
營業利潤	1,868,985,925.00	218,083,462.00	223,892,618.00
加投資收益	1,328,489.00	3,229,675.00	5,154,919.00
營業外收入	2,186,998.00	899,741.00	62,739.00
減：營業外支出	619,929.00	190,496.00	295,082.00
利潤總額	189,881,483.00	222,022,382.00	228,815,194.00
減：所得稅	38,108,458.00	50,905,836.00	55,816,825.00
淨利潤	151,773,025.00	171,116,546.00	172,998,369.00
審計情況	已經審核， 無保留意見	已經審核， 無保留意見	已經審核， 無保留意見

近三年分配現金股利依次為5,000萬元、5,000萬元和5,000萬元。

根據上表所示的百特醫療財務報表數據，百特醫療生產經營已經進入較為穩定的階段，2010年與2011年的淨資產遞增率為29.68%、24.47%，2010年與2011年淨利潤的遞增率為12.75%、1.1%。

評估基準日經審核的資產負債表，百特醫療評估基準日賬面淨資產為658,710,288.00元，則廣藥集團持有對百特醫療長期股權投資價值按持股比例12.5%計算為8,233.88萬元。

## (二) 收益法

### 1. 收益法採用的計算模型

$$PV = \sum_{i=t_0}^{t_n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_E}{(1+r)^{t_n}}$$

其中各項參數分別為：

$PV$  待估權益採用收益法之評估值

$i$  評估基準日後距離評估基準日的時間間隔，單位為年

$t_0$  待估權益存在預期收益的起始時點距評估基準日的時間間隔

$t_n$  待估權益存在預期收益的終止時點距評估基準日的時間間隔

$R_i$  在距評估基準日*i*年的時點，預期分紅收益額估測值

$R_E$  待估權益企業合營期屆滿時，待估權益可收回的淨資產價值

$r$  與預期收益匹配的折現率

### 2. 預期分紅收益額估計

#### (1) 年度淨利潤的預測

根據百特醫療歷史經營數據，2009-2011年度利潤總額依次為189,881,483元、222,022,382元、228,815,194元，2010年和2011年利潤總額年遞增率依次為16.93%、3.06%。百特醫療生產經營已經進入較為穩定的階段，本次評估假設百特醫療自評估基準日起剩餘

合營期限內前30年(2012-2042年)的年度利潤總額與2011年度保持一致，為228,815,194元；合營期滿當年(2043年，共0.62年)利潤總額按期間長度比例計取，為141,102,703元；

百特醫療為設立於廣州經濟技術開發區的生產性外商投資企業，依據所得稅法的相關規定，百特醫療適用的企業所得稅率在2008年至2012年的5年期間內逐步過渡到25%，2011年度適用的所得稅率為24%，本次評估對百特醫療2012年度始適用的所得稅率取值25%；

據上分析，百特醫療2012-2042年度的淨利潤均為171,611,395元 $=228,815,194 \times (1-25\%)$ ，2043年度的淨利潤為105,827,027元 $=141,102,703 \times (1-25\%)$ 。

## (2) 年度分紅收益額的預測

根據百特醫療歷史經營數據，近三年其分配現金股利依次為50,000,000元、50,000,000元和50,000,000元，佔當年百特醫療淨利潤的比例分別為32.94%、29.22%、28.9%。鑒於百特醫療生產經營已經進入比較穩定的階段，近三年歷史分配現金股利均為50,000,000元，且本次評估假設百特醫療未來年度營業利潤維持在2011年的水平，故本次評估百特醫療自評估基準日起剩餘合營期限內前30年(2012-2042年)的年度分紅額維持在50,000,000元；合營期滿當年(2043年，共0.62年)年度分紅額按期間長度比例計取為30,833,333元。

## 3. 合營企業合營期屆滿廣藥集團按持股比例計算可收回淨資產額

百特醫療合營期限屆滿時的淨資產按下式估算：

百特醫療合營期限屆滿時的淨資產 = 評估基準日時的賬面淨資產 + (剩餘合營期預計淨利潤總額 - 剩餘合營期預期利潤分配總額)

合營期屆滿廣藥集團按持股比例計算可收回淨資產額 = 百特醫療合營期限屆滿時的淨資產 × 持股比例12.5%

根據前述百特醫療評估基準日賬面淨資產，以及預計百特醫療自評估基準日起剩餘經營年度的淨利潤及年度利潤分配額，可得出百特醫療合營期限屆滿時的淨資產為4,503,657,227元，計算過程如下：

百特醫療合營期限屆滿時的淨資產 = 評估基準日時的賬面淨資產 + (剩餘合營期淨利潤總額 - 剩餘合營期利潤分配額)

$$= 658,710,288 + (171,611,395 \times 31 + 105,827,027) - (50,000,000 \times 31 + 30,833,333) = 4,503,657,227 \text{ 元}$$

合營期屆滿廣藥集團按持股比例計算可收回淨資產額 = 百特醫療合營期限屆滿時的淨資產 × 持股比例 12.5%

$$= 4,503,657,227 \times 12.5\% = 562,957,153 \text{ 元 (取整)}$$

#### 4. 折現率

預期收益所適用的折現率  $r_e$  = 無風險報酬率  $r_f$  + 風險報酬率  $r_r$

##### (1) 無風險報酬率 $r_f$ 的確定

評估人員參考「中國債券信息網」([www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn))發布的評估基準日近期「固定利率國債收益率曲線」，選取與委估權益收益年限相近的國債收益率作為無風險報酬率。

##### (2) 風險報酬率 $r_r$ 的確定

我們在參考中國人民銀行公布的人民幣貸款利率、同行業企業收益率、考慮委估企業的經營風險、財務風險，有關合同對委估權益收益的約定對其穩定性的影響、該項收益在委估企業收入中的分配順序等風險因素綜合確定。

採用資本資產定價模型 (CAPM) 估測風險報酬率

CAPM 對權益風險報酬率的估測模型為：

$$r_r = \beta \times (r_m - r_f) + \alpha$$

其中各項參數分別為：

$r_r$  風險報酬率

$r_f$  無風險報酬率

$\beta$  Beta 系數

$r_m - r_f$  市場平均風險報酬率

$\alpha$  權益個別風險調整值

① 市場平均風險報酬率

市場平均風險報酬率 (市場風險溢價) 反映的是投資者因投資於風險相對較高的資本市場與投資於風險相對較低 (或無風險) 的債券市場所得到的風險補償。它的基本計算方法是市場在一段時間內的平均收益水平和無風險報酬率之差額。在本次評估中，我們採用美國金融學家 Aswath Damodaran 所統計的各國家市場風險溢價水平作為參考。

②  $\beta$  系數

$\beta$  為衡量公司系統風險的指標，通常採用商業數據服務機構所公布的公司股票的  $\beta$  值來替代，本次評估採用 Wind 諮詢公布的數據。我們所觀察到的  $\beta$  值均反映了企業資本結構 (財務槓桿) 的影響。為了更加準確地反映企業所處行業的風險水平，我們需要對所觀察到的公司股票的  $\beta$  值進行調整，以便確定企業在無財務槓桿條件下的風險系數。具體調整方法如下：

$$\beta_u = \beta_c \times \frac{1}{1+(1-t) \times \frac{D}{E}}, \beta_c = \beta_u \times \left[ 1+(1-t) \times \frac{D}{E} \right]$$

其中各項參數分別為：

$\beta_u$  無財務槓桿條件下的 $\beta$ 值

$\beta_e$  有財務槓桿條件下的 $\beta$ 值

$D$  債務的市場價值

$E$  股益的市場價值

$T$  企業所得稅率

### ③ $\alpha$ 調整值

$\alpha$  調整值是通過分析被評估企業在所在行業的公司規模、技術風險、市場風險風險等企業的個別風險因素，以及評估對象權益與被評估企業整體股東投資權益風險差異後綜合確定。

### (3) 權益資本成本折現率 $r_e$ 的確定

將選取的無風險報酬率、風險報酬率代入權益折現率估算公式計算得出權益折現率 $r_e = 10\%$  (取整)。

## 5. 收益折現和計算

將上述參數代入收益法計算模型，得出廣藥集團持有對百特醫療長期股權投資價值為8,708.84萬元，具體如下表：

序號	項目	2012年度	2013-2041年	2042年度	2043年度
		(元)	每年度 (元)	(元)	(元，共0.62年)
1	利潤總額	228,815,194	228,815,194	228,815,194	141,102,703
2	所得稅率	25%	25%	25%	25%
3	百特醫療年淨利潤	171,611,395	171,611,395	171,611,395	105,827,027
4	百特醫療年總分紅額	50,000,000	50,000,000	50,000,000	30,833,333
5	廣藥集團按持股比例12.5%應得年分紅額	6,250,000	6,250,000	6,250,000	3,854,167
6	折現系數(折現率=10%)	0.9091	0.8264-0.0573	0.0521	0.0491
7	廣藥集團預計分紅額折現值合計(元)				59,433,200



序號	項目	2013-2041年			
		2012年度 (元)	每年度 (元)	2042年度 (元)	2043年度 (元, 共0.62年)
8	合營期滿時廣藥集團按持股比例12.5%可收回淨資產額(元)				562,957,153
9	合營期滿時廣藥集團按持股比例可收回淨資產額折現值(元)				27,655,200
10	廣藥集團長投百特股權收益法評估結果(元)				87,088,400

#### 四、 評估結果的確定

評估對象分別採用兩種評估方法測算得出以下初步評估結果：

廣州藥業擬定向增發股份購買的廣藥集團持有之百特醫療12.5%股權賬面值為398.15萬元，資產基礎法(成本法)評估結果為8,233.88萬元，收益法評估結果8,708.84萬元。

資產基礎法評估結果較收益法評估結果高474.96萬元，兩者有一定差異。考慮到百特醫療為廣藥集團的非控股企業，廣藥集團不控制百特醫療的生產經營與利潤分配，百特醫療未來經營與利潤分配受控股股東影響較大，結合本次評估目的經濟行為，基於穩健性考慮，對廣藥集團持有的百特醫療12.5%股權最終評估結果取資產基礎法評估結果為8,233.88萬元。

#### 五、 評估增減值分析

廣藥集團持有的百特醫療12.5%股權賬面值為1,011.56萬元，評估結果為8,233.88萬元，評估增值713.97%。

經分析，廣藥集團持有的百特醫療公司12.5%長期股權賬面值1,011.56萬元，為成本法核算形成，為廣藥集團原始投資成本(即廣藥集團持有的百特醫療註冊資本出資額)；而評估結果是按百特醫療公司於評估基準日的所有者權益賬面值乘股比得出，評估價值中包含了百特醫療盈餘公積與未分配利潤中廣藥集團按持股比例佔有的部分。

## (A) 申報會計師函件



立信會計師事務所(特殊普通合伙)

地址: 上海南京东路61号4楼

邮编: 200002

电话: 86-21-63391166

传真: 86-21-63392558

BDO CHINA SHU LUN PAN CPAS LLP

4F.No.61 Nan Jing Dong Road

Shanghai China.200002

Tel: 86-21-63391166

Fax: 86-21-63392558

## 評估報告內構成之盈利預測告慰函

信會師報字[2012]第410254號

廣州藥業股份有限公司：

我們接受委託，對北京中天衡平國際資產評估有限公司(以下簡稱「評估師」)就廣州藥業股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)擬定向增發股份購買廣州醫藥集團有限公司(以下簡稱「廣藥集團」)之目標資產而於2011年12月31日估值所編制的日期為2012年6月9日的評估報告(評估報告號為中天衡平評字[2012]026、027和028號，以下統一簡稱「評估報告」)中按照收益法估值的目標資產之有關預測做出報告。

評估報告中按照收益法計算確定的目標資產(物業權益除外)估值(以下簡稱「估值」)已載於 貴公司於2012年6月18日刊登的公告(以下簡稱「公告」)中，根據香港交易所有限公司證券上市規則(以下簡稱「上市規則」)第14.61條被視為盈利預測，收益法是指通過估測被評估資產未來預期收益的現值來判斷資產價值的評估方法(以下簡稱「貼現未來估計現金流量」)。評估報告中使用收益法估值的目標資產包括：

- (1) 廣藥集團授權 貴公司及其下屬子公司使用的54項商標專用權；
- (2) 廣藥集團持有的(香港)保聯拓展有限公司100%股權；
- (3) 廣藥集團持有的廣州百特醫療用品有限公司12.50%股權。

## 貴公司董事對該預測的責任

貴公司董事需要對評估報告中估值之貼現未來估計現金流量負責，根據上市規則14.61條該現金流量被視為盈利預測。

## 註冊會計師的責任

我們的責任是根據上市規則 14.62(2) 條的規定，對評估報告中估值所使用的貼現未來估計現金流量的會計政策和計算方法作出報告。貼現未來估計現金流量不涉及會計政策的選擇。

編制貼現未來估計現金流量取決於未來事件及多項無法以過往結果相同方法確認及核實的基準和假設，且並非全部基準及假設於整段期間內一直有效，實際業績可能與預測有所不同，且差異可能屬於重大。貴公司董事須對有關基準及假設之合理性及真實性負責。我們的責任是對有關預測的計算方法發表意見，我們沒有審閱基準和假設，也沒有考慮其適當性和有效性，或就此進行任何工作，因此並沒有就貼現未來估計現金流量以及估值所依據基準和假設的適當性和有效性發表任何意見。

## 意見基礎

我們根據中國註冊會計師協會頒佈的《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第 3101 號—歷史財務資訊審計或審閱以外的鑒證工作》並參考《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第 3111 號—預測性財務資訊的審核》進行我們的工作。

我們已審查估值的算術準確性。我們的工作僅為協助 貴公司董事評估貼現未來估計現金流量的計算方法是否恰當編制，除此之外不作其他用途。我們概不對關於我們的工作及由此產生或與此有關的事宜向任何其他人士承擔責任。我們的工作並不構成評估報告中估值的任何組成部分。

## 意見

綜上所述，我們認為貼現未來估計現金流量就計算方法而言已按照公告所載貴公司董事作出的基準和假設編制。

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：吳常華

中國註冊會計師：潘文中

中國·上海

2012年6月18日

## (B) 財務顧問函件



時富融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場  
低座21樓

Goldman Sachs 高盛

高盛(亞洲)有限責任公司  
香港  
皇后大道2號  
長江集團中心68樓

敬啟者：

有關：廣州藥業股份有限公司(「貴公司」)－非常重大收購及關連交易(I)涉及重大資產重組事項：(A)吸合併廣州白雲山製藥股份有限公司；(B)向廣州醫藥集團有限公司收購目標資產；及(C)淨收益差額之補償(II)商標託管；(III)根據中國企業會計準則編制有關主要資產重組的盈利預測；及(IV)有關若干目標資產估值的盈利預測

吾等謹此提述 貴公司就重大資產重組事項於2012年6月18日刊發之公告(「該公告」)。除文義另有定義指外，本函件中使用的詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。吾等謹此提述載列中天衡平國際資產評估有限公司(「中天衡平」)就(其中包括)若干目標資產之公平市值於2012年6月18日編制之評估報告(「評估報告」)內該等目標資產估值相關之貼現未來估計現金流量(「該等預測」)。

本函件乃遵守上市規則第14.62(3)條項下之規定而發出。

吾等已審閱該等預測，並就該等預測董事所作之基準及假設與閣下討論。吾等亦已考慮董事於2012年6月18日就該等預測之計量致立信函件。

根據上述基準，並就中天衡平於評估報告所採納的估值方法所依據的基準及假設(中天衡平及 貴公司須承擔責任)並無任何意見。吾等認為目標資產盈利預測(閣下身為董事須對此承擔全部責任)乃經周詳審慎的查詢後始行作出。

此 致

中國  
廣東省  
廣州市荔灣區  
沙面北街45號  
廣州藥業股份有限公司  
董事會 台照

代表  
時富融資有限公司  
董事總經理  
吳慧璇  
謹啟

代表  
高盛(亞洲)有限責任公司  
董事總經理  
Richard Campell-Breeden  
謹啟

2012年6月18日

以下為獨立物業評估師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司就對本公司擬收購物業於2012年6月30日進行的估值而編撰的函件全文、估值概要及估值證書，以供載入本通函內。



第一太平戴維斯  
估值及專業顧問有限公司  
香港中環  
交易廣場二座23樓

電話：(852) 2801 6100  
傳真：(852) 2530 0756

地產代理執照：C-023750  
savills.com

敬啟者：

吾等按照廣州藥業股份有限公司（「貴公司」）指示，對廣州醫藥集團有限公司、保聯拓展有限公司及廣州白雲山製藥股份有限公司（以下分別稱為「廣藥」（持有貴公司48.20%股權的母公司）、「保聯」（貴公司關連公司廣藥的全資子公司）及「白雲山」（貴公司關連公司廣藥持有35.58%股權的子公司）及白雲山的子／分公司（以下統稱廣藥、保聯、白雲山及白雲山的子／分公司為「目標集團」）位於中華人民共和國（「中國」）內地及香港的物業進行估值。吾等確認吾等已進行視察、作出相關查詢，並取得吾等認為必需的進一步資料，以便向閣下提供吾等就該等物業於2012年6月30日（「估值日」）價值的意見，並供載入公開通函。

吾等對各項物業的估值乃吾等對其市值的意見。所謂市值，就吾等所下定義而言，乃指「物業經適當營銷後，由自願買方與自願賣方按公平原則磋商的交易，在知情、審慎及不受脅迫的情況下於估值日進行交易的估計金額」。

市值是賣方於市場上合理獲得的最佳售價及買方於市場上合理取得的最優惠價格。此估值尤其不考慮特殊條款或情況（如非典型融資、售後租回安排、合資企業、管理協議、與出售有關之任何人士所作出的特別考慮因素或特許權，或任何特殊價值成分）而引致的估價升跌。物業市值的估計並無考慮買賣成本，亦無扣減任何相關稅項。

在對第A1類物業第2-5、10-11、14、16、19、23、27及31-33號及第B1類物業第51、56、57、62及63號及第C1類物業第65及66號（目標集團於中國內地及香港持有之自用性物業）進行估值時，吾等採用直接比較法，參考相關市場上可取得的可供比較市場交易，並假設以交吉形式出售。

由於第A1類物業第1、6-9、13、15、17、18、20-22、26及28號樓宇及建築物有特定建造用途，並無現成可供比較的市場案例，故無法以直接比較法對該等樓宇及建築物進行估值。因此，該等物業已按重置成本法進行估值。吾等就此對「重置成本」所下定義為吾等所認為有關土地在現行用途的總價值，以及重置該等樓宇及建築物的估計成本（包括專業費用及財務費用），並按實際退化及一切相關形式的退化及優化作出相應折減。折舊重置成本法為在已知市場缺少市場銷售的情況下，給物業價值提供最可靠參考。折舊重置成本法須視乎有關物業是否具備足夠潛在盈利能力而定。

對第A2類物業第34、35、37、38、40、41、43-45及47-49號及第C1類物業第67-71號（目標集團持有之投資性物業）進行估值時，吾等參考市場上可取得銷售資料，並於適用時，以吾等所獲文件顯示的收入淨額資本化為基準。吾等已考慮有關支銷，並已適時考慮復歸租金收入潛力。

對第A1及A2類餘下物業（目標集團於中國分別持有之自用及投資性物業）進行估值時，我們因該等物業的權屬瑕疵而並無賦予該等物業任何商業價值。



吾等獲提供有關中國物業業權文件的摘要，例如房地產權證、房屋所有權證、國有土地使用證等。至於香港物業，吾等已向土地註冊處查冊。然而，吾等並無查閱文件正本以核實有關業權，亦無查核是否有任何未載於吾等所獲提供副本之修訂。吾等就有關中國物業的業權及其他法律事宜頗為依賴 貴公司及其中國法律顧問國浩律師(上海)事務所所提供的資料。吾等亦接納 貴公司向吾等提供有關規劃許可或法定通告、地役權、年期、產權、竣工日期、佔用詳情、地盤及樓面面積及所有其他相關事宜的意見。估值證書所列的尺寸、量度及面積乃根據吾等獲提供文件所載的資料，故僅為約數。吾等無法進行實地測量，以核實物業樓面面積是否正確。吾等假設所獲文件所示地盤及建築面積正確。吾等並無理由懷疑 貴公司向吾等提供之重要估值資料的真實性及準確性。吾等亦獲 貴公司告知，所提供的資料並無遺漏重大事實。

吾等已視察該等物業的外貌，並在可能的情況下視察其內部狀況。於吾等進行視察的過程中，吾等並無發現任何嚴重損毀。吾等並無進行結構測量，故吾等無法呈報該等物業是否並無腐朽、蟲蛀或其任何其他結構損毀。吾等並無對任何設施進行測試。

吾等進行估值時並無考慮該等物業的任何抵押、按揭或債項，亦無考慮出售成交時可能產生的任何開支或稅項。除另有說明外，吾等假設所有該等物業並無附帶可影響其價值的繁重負擔、限制及支銷。

實地視察於2012年4月23日至2012年5月10日由以下專業評值師及若干其他副手進行：

#### 位於中國內地之物業

黃國鈞，英國皇家特許測量師學會會員及中國註冊房地產估價師；

周志鵬，中國註冊房地產估價師及中國土地估價師；

胡紹紅，中國註冊土地估價師；

廖健，中國註冊房地產估價師及中國註冊土地估價師；

王松，中國註冊房地產估價師及中國註冊土地估價師；及

陳偉杰，中國註冊房地產估價師及中國土地估價師。



## 位於香港之物業

譚美蘭，香港測量師學會會員及英國皇家特許測量師學會會員

吾等之估值已遵守香港聯合交易所有限公司所頒佈的證券上市規則第五章及第12項應用指引的規定編製。吾等的評估報告亦按香港測量師學會出版的物業估值準則(2005年一月第一版)編製。

除另有指明外，所有金額均以人民幣(「人民幣」)呈列。對位於香港的第C1類物業第65及66號及第C2類物業第67至71號，吾等採用估值日的匯率1港元兌人民幣0.8152元，以對該物業進行估值。估值日期至本函件日期期間，匯率並無重大變動。

隨函附奉吾等的估值概要及估值證書。

此 致

中華人民共和國  
廣東省廣州市荔灣區  
沙面北街45號  
廣州藥業股份有限公司  
列位董事 台照

代表  
第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司  
董事  
劉振權  
MRICS MHKIS RPS (GP)  
謹啟

2012年9月4日

附註：劉振權先生乃特許測量師，於香港及中國內地擁有逾19年物業估值經驗。

## 估值概要

編號	物業	於2012年 6月30日 現況下的市值 人民幣
<b>第A1類－白雲山及其子／分公司於中國內地持作自用的物業</b>		
1.	中國廣東省廣州市海珠區濱江東路808號之一個工業綜合體	128,700,000
2.	中國廣東省廣州市東山區廣州大道中343號502房	1,400,000
3.	中國廣東省廣州市東山區龜崗大馬路江嶺東街4號之一幢寫字樓3至5層及部分6層	15,000,000
4.	中國廣東省廣州市海珠區赤崗路下渡東約二巷9號之一幢住宅樓宇的部分	800,000
5.	中國廣東省廣州市越秀區山河後街93-1號之502房	700,000
6.	中國廣東省廣州市海珠區工業大道北路48號之一個工業綜合體	74,700,000
7.	中國安徽省亳州市譙城區十八里鎮楊廟村311國道北側之一個工業綜合體	13,700,000
8.	中國廣東省廣州市海珠區南石路16號之一個工業綜合體	6,000,000

編號	物業	於2012年 6月30日 現況下的市值 人民幣
9.	中國廣東省廣州市海珠區南石路1號之一個工業綜合體	33,100,000
10.	中國廣東省廣州市海珠區南石西路六巷20號之一個倉庫	2,100,000
11.	中國廣東省廣州市海珠區南石西路新一巷1-2號首層	3,500,000
12.	中國廣東省廣州市海珠區南石西路新二街26-27號之一幢住宅樓的部分	無商業價值
13.	中國廣東省廣州市白雲區沙太北路355號之一個工業綜合體	38,300,000
14.	中國廣東省廣州市荔灣區芳村大道東25號之一個工業綜合體的部分	77,900,000
15.	中國廣東省廣州市荔灣區荔灣路49號之一個工業綜合體	32,300,000
16.	中國廣東省廣州市荔灣區荔灣路幸福新村39及39-1號之首層及41、43和45號之首層	5,300,000
17.	中國廣東省廣州市白雲區新市街蕭崗大馬路52號之一個工業綜合體	49,300,000

編號	物業	於2012年 6月30日 現況下的市值 人民幣
18.	中國廣東省揭陽市揭西縣河婆鎮特美思大道28號 之一個工業綜合體	23,600,000
19.	中國廣東省揭陽市揭西縣河婆鎮河山居委金鳳花園第十二棟 A401、A402、B401-B402號房	1,300,000
20.	中國廣東省廣州市白雲區同和鎮同寶路78號 之一個工業綜合體	195,730,000
21.	中國廣東省廣州市白雲區雲祥路2、78及82號之 一個工業綜合體	786,150,000
22.	中國廣東省廣州市白雲區同泰路1479號之一個提煉廠	17,000,000
23.	中國廣東省廣州市白雲區同泰路倚綠北街14號四及五層	39,200,000
24.	中國廣東省廣州市白雲區同泰路後山之一個供電站	無商業價值
25.	中國廣東省廣州市白雲區雲祥路前山一區之一個供電站	無商業價值
26.	中國廣東省廣州市白雲區雲泰路5-6號創新中心	85,100,000
27.	中國廣東省從化市溫泉鎮溫泉西路46號之多幢樓房	20,760,000

編號	物業	於2012年 6月30日 現況下的市值 人民幣
28.	中國廣東省廣州市白雲區沙太北路391-431號之多幢樓宇	7,550,000
29.	中國廣東省廣州市白雲區同寶路78號之一個工業綜合體	無商業價值
30.	中國廣東省廣州市白雲區沙太路389號之多幢樓房	無商業價值
31.	中國廣東省廣州市白雲區同和鎮廣州白雲山製藥股份有限公司聯屬公司範圍地段之一個球場看台	61,100,000
32.	中國廣東省廣州市白雲區同和鎮廣州白雲山製藥股份有限公司聯屬公司範圍之一個工業綜合體	13,900,000
33.	中國廣東省廣州市白雲區同和鎮園敦嶺以東之一塊土地	<u>136,860,000</u>
	小計：	1,871,050,000
<b>第A2類－白雲山及其子／分公司於中國內地持作投資的物業</b>		
34.	中國廣東省廣州市荔灣區寶華路寶華正中約14號之一個工業綜合體	40,090,000
35.	中國廣東省廣州市荔灣區芳村大道東25號部分之一個工業綜合體的部分	49,020,000

編號	物業	於2012年 6月30日 現況下的市值 人民幣
36.	中國廣東省廣州市荔灣區多寶路127號之一棟樓宇	無商業價值
37.	中國廣東省廣州市荔灣區寶華路十五甫一巷4號後座	2,330,000
38.	中國廣東省廣州市荔灣區槳欄路62號之樓宇部分	2,740,000
39.	中國廣東省廣州市荔灣區多寶路72-74號首層	無商業價值
40.	中國廣東省廣州市海珠區濱江東路808號自編1號	10,300,000
41.	中國廣東省廣州市東山區龜崗大馬路江嶺東街4號1至2層及部分6層	11,200,000
42.	中國廣東省廣州市越秀區龜崗大馬路江嶺東街25號之一幢樓宇	無商業價值
43.	中國廣東省廣州市荔灣區荔灣路49號地下室03和49號之一及四1至4層	70,800,000
44.	中國廣東省廣州市荔灣區十八甫路光雅里48-52號首層及二層和50號之一	15,400,000

編號	物業	於2012年 6月30日 現況下的市值 人民幣
45.	中國廣東省廣州市荔灣區寶源路67號之一幢樓宇	8,100,000
46.	中國廣東省廣州市越秀區人民南晏公街28號之一幢樓宇	無商業價值
47.	中國廣東省廣州市白雲區雲祥路2號之多幢樓宇	33,100,000
48.	中國廣東省廣州市白雲區同泰路1496號之一個餐廳	30,200,000
49.	中國廣東省廣州市白雲區雲祥路97號地段之一個足球會 及多個商舖	12,800,000
	小計：	286,080,000
<b>第A3類－白雲山及其子／分公司於中國內地持作日後發展的物業</b>		
50.	中國廣東省惠陽縣潼湖華僑農場之一幅土地	無商業價值
	小計：	無
<b>第B1類－廣藥於中國內地持作自用的物業</b>		
51.	中國廣東省廣州市荔灣區沙面北街45號之多幢寫字樓	12,300,000
52.	中國廣東省廣州市越秀區北京路282號後座	無商業價值

編號	物業	於2012年 6月30日 現況下的市值 人民幣
53.	中國廣東省廣州市白雲區江村公路平沙蛤蚧氹1號之多幢樓宇	無商業價值
54.	中國廣東省廣州市白雲區增槎路28號之一幢樓宇	無商業價值
55.	中國廣東省廣州市白雲區增槎路30號之兩幢樓宇	無商業價值
56.	中國廣東省廣州市白雲區石井街潭村北約牌坊路88號1-2層	12,800,000
57.	中國廣東省廣州市白雲區石井街潭村北約牌坊路86號1-3層	9,000,000
58.	中國廣東省廣州市荔灣區大同路十二甫新街19-1號首層及二層	無商業價值
59.	中國廣東省廣州市荔灣區大同路十二甫新街4號八至九層	無商業價值
60.	中國廣東省廣州市荔灣區大同路十二甫新街6號二層東樓及後座三層	無商業價值
61.	中國廣東省廣州市荔灣區118號和平西路首層及二層	無商業價值
62.	中國廣東省廣州市海珠區寶崗大道路246號首層5號商舖	2,900,000



編號	物業	於2012年 6月30日 現況下的市值 人民幣
63.	中國廣東省廣州市荔灣區花地大道紅棉苑丹輝閣 首層2號商舖	9,400,000
64.	中國廣東省廣州市荔灣區塞壩路12號自編2號	<u>無商業價值</u>
	小計：	46,400,000
<b>第C1類－保聯於香港持作自用的物業</b>		
65.	香港北角英皇道1號柏景臺第一座27樓E室	12,610,000
66.	香港北角木星街18號縉景臺2座26樓C室	<u>4,260,000</u>
	小計：	16,870,000
<b>第C2類－保聯於香港持作投資的物業</b>		
67.	香港九龍九龍灣偉業街33號德福花園M座4樓408室	3,520,000
68.	香港九龍九龍灣偉業街33號德福花園C座2樓207室	2,870,000
69.	香港九龍九龍灣偉業街33號德福花園I座5樓506室	3,360,000
70.	香港九龍旺角豉油街15號萬利商業大廈6樓辦公室A、B及C (包括空調機房)	5,000,000
71.	香港九龍旺角亞皆老街83號先施大廈5樓512室	<u>3,440,000</u>
	小計：	18,190,000
	總計：	<u><u>2,238,590,000</u></u>

## 估值證書

## 第 A1 類 – 白雲山及其子／分公司於中國內地持作自用的物業

編號	物業	詳情及年期	估用詳情	於 2012 年 6 月 30 日 現況下的市值
1	中國廣東省 廣州市海珠區 濱江東路 808 號 之一個工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約 30,520.95 平方米 (328,528 平方呎) 的土地上。</p> <p>該物業包括十一幢 1 至 10 層高鋼筋混凝土及磚砌混凝土結構的樓宇，於 1990 年至 2001 年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約 47,997.04 平方米 (516,640 平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至 2052 年 4 月 22 日止，作工業用途。</p>	於估值日期，該物業估用作工業用途。	人民幣 128,700,000 元 (請參閱附註 (4) 及 (5))

## 附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局由 2005 年 11 月 4 日至 2011 年 1 月 28 日期間所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約 39,024.04 平方米的房屋所有權及其相關土地使用權 (佔地面積約 30,520.95 平方米) 已授予廣州白雲山天心製藥股份有限公司 (「天心製藥」) 或廣州天心製藥廠 (據白雲山之意見，現稱天心製藥)。經白雲山告知，天心製藥為白雲山擁有 82.49% 股權的子公司。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期屆滿日
i.	粵房地證字第 C4014563 號	26.17	值班室	不適用
ii.	粵房地證字第 C6765933 號	4,603.37	工業	2052 年 4 月 22 日
iii.	粵房地證字第 C4014851 號	8,252.50	工業	不適用

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期屆滿日
iv.	粵房地證字第 C4014848 號	1,042.29	工業	不適用
v.	粵房地證字第 C4014567 號	732.46	電房	不適用
vi.	粵房地證字第 C4014849 號	1,434.58	發電、水泵房	不適用
vii.	粵房地證字第 C4014847 號	145.41	倉庫	不適用
viii.	粵房地證字第 C4014562 號	10,806.81	工業	不適用
ix.	粵房地證字第 C4565172 號	5,269.86	倉庫	不適用
x.	粵房地權證穗字 第 0850031027 號	6,710.59	辦公	不適用
	<b>總計</b>	<b>39,024.04</b>		

就第 ix 項而言，補辦土地有償使用手續尚未申請。經白雲山告知，該物業之權屬人為廣州天心藥廠，正在更名為天心製藥，原因為白雲山之重組。於重組前，廣州天心藥廠為白雲山之附屬公司。

就第 x 項而言，另有地下室約 662.46 平方米之建築面積未申請權屬登記。

- (2) 根據廣州市城市規劃局海珠分局於 2004 年 6 月 28 日發出的建設工程規劃許可證—穗海規建[2004]168 號，該物業其餘建築面積約 8,973.00 平方米已准予建設。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 附註(1)第 ix 項所述的房地產權證之權屬人尚未變更為天心製藥，而土地有償使用手續亦尚未完成，故天心製藥無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業部分；
  - ii. 於附註(2)所述建築面積約 8,973.00 平方米的物業部分尚未取得房屋所有權證，故天心製藥無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業部分；
  - iii. 除附註(1)及(2)所述的瑕疵情況外，天心製藥合法擁有該物業剩餘部分的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置有關物業部分；

- iv. 於附註(1)第x項所述的樓宇及其相關土地使用權已設置抵押，於2012年12月31日屆滿；及
  - v. 除上述抵押外，該物業並無設置其他抵押。
- (4) 在估值過程中，由於附註(1)第ix項所述之物業部分尚未完成土地有償使用手續，故吾等評定該物業部分無商業價值。為作參考，上述樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣10,910,000元。
- (5) 在估值過程中，由於附註(2)所述之建築面積約8,793.00平方米之樓宇尚未獲頒房屋所有權證，故吾等評定該樓宇無商業價值。為作參考，上述樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣28,520,000元。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號 物業	詳情及年期	佔用詳情	
2 中國廣東省 廣州市東山區 廣州大道中 343號502房	該物業包括一幢九層高鋼筋 混凝土結構的住宅樓宇中的 一個住宅單位，於1990年落 成。  該物業建築面積約107.81平 方米(1,160平方呎)。  該物業以出讓方式取得土地 使用權，土地使用年限至 2072年3月31日止，作住宅 用途。	於估值日，該物 業佔用作住宅用 途。	人民幣 1,400,000元

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2002年4月27日所頒布的房地產權證粵房地證字第C0910624號，該物業建築面積約107.81平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予廣州天心藥業股份有限公司(據白雲山之意見，現稱天心製藥)，由2002年4月1日起為期70年，作住宅用途。

經白雲山告知，該物業之權屬人為廣州天心藥廠，正在更名為天心製藥，原因為白雲山之重組。於重組前，廣州天心藥廠為白雲山之附屬公司。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 該物業之權屬人為廣州天心藥業股份有限公司，尚未更名為天心製藥。更名手續一經完成，天心製藥將有權轉讓、租賃、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
3	中國廣東省廣州市東山區龜崗大馬路江嶺東街4號一幢寫字樓3至5層及部分6層	該物業包括一幢六層高鋼筋混凝土結構辦公大樓的第3至5層及部分6層，於1979年落成。	於估值日，該物業佔用作辦公用途。	人民幣 15,000,000元
		該物業總建築面積約4,210.67平方米(45,324平方呎)。		
		該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2052年7月7日止，作辦公用途。		

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2005年11月4日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C4014852號，標的樓宇建築面積約8,259.77平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予天心製藥，作辦公用途。

該物業建築面積為4,210.67平方米，佔上述房地產權證所述建築面積的一部份。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 天心製藥合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
4	中國廣東省廣州市海珠區赤崗路下渡東約二巷9號之一幢住宅樓宇的部分	<p>該物業包括一幢2層高磚砌及混凝土結構住宅樓宇的一部份，於1990年代落成。</p> <p>該物業建築面積約90.09平方米(970平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2073年12月21日止，作住宅用途。</p>	於估值日，該物業佔用作住宅用途。	人民幣 800,000元

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2004年2月20日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C2502022號，該物業建築面積約90.09平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予廣州天心藥業股份有限公司(據白雲山之意見，現稱天心製藥)，自2003年12月22日起為期70年，作住宅用途。

經白雲山告知，該物業之權屬人為廣州天心藥業股份有限公司，正在更名為天心製藥，原因為白雲山之重組。於重組前，廣州天心藥業股份有限公司為白雲山之附屬公司。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 該物業之權屬人為廣州天心藥業股份有限公司，尚未更名為天心製藥。更名手續一經完成，天心製藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
5	中國廣東省廣州市 越秀區山河後街 93-1號502房	<p>該物業包括一幢8層高鋼筋 混凝土結構住宅大廈的一個 住宅單位，於1989年落成。</p> <p>該物業建築面積約47.40平 方米(510平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地 使用權，土地使用年限至 2073年9月28日止，作住宅 用途。</p>	於估值日，該物 業佔用作住宅用 途。	人民幣 700,000元

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2006年10月11日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C4901344號，該物業建築面積約47.40平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予天心製藥，自2003年9月29日起為期70年，作住宅用途。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 天心製藥合法擁有物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。



編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
6	中國廣東省廣州市海珠區工業大道北路48號之一個工業綜合體	<p>該物業包括一幅佔地面積約12,196.00平方米(131,278平方呎)的土地。</p> <p>該物業包括二十二幢1至6層高鋼筋混凝土及磚／木混凝土結構的樓宇，於1971年至2002年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約26,306.31平方米(283,161平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2052年5月6日止，作工業用途。</p>	於估值日，該物業佔用作生產用途。	人民幣 74,700,000元 (請參閱附註(3))

## 附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局由1994年2月3日至2005年7月18日期間所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約26,306.31平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約12,196.00平方米)已授予廣州明興製藥有限公司(據白雲山之意見，現稱明興製藥)或廣州明興製藥廠(據白雲山之意見，現稱明興製藥)。經白雲山告知，由於白雲山之重組，下列證書之權屬人為廣州明興製藥有限公司或廣州明興製藥廠，正在更名為廣州白雲山明興製藥有限公司(「明興製藥」)，明興製藥為白雲山全資擁有之子公司。於重組前，廣州明興製藥有限公司和廣州明興製藥廠為白雲山之附屬公司。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期屆滿日
i.	粵房地證字第C3878975號	731.05	辦公	2052年5月6日
ii.	粵房地證字第C3878970號	2,065.88	工業	2052年5月6日
iii.	粵房地證字第C3878981號	864.05	工業	2052年5月6日
iv.	粵房地證字第C3878977號	485.20	飯堂	2052年5月6日

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期屆滿日
v.	粵房地證字第 C3878964 號	679.25	工業	2052 年 5 月 6 日
vi.	粵房地證字第 C3878972 號	101.82	工業	2052 年 5 月 6 日
vii.	粵房地證字第 C3878968 號	158.91	工業	2052 年 5 月 6 日
viii.	粵房地證字第 C3878967 號	242.10	工業	2052 年 5 月 6 日
ix.	粵房地證字第 C3878966 號	447.18	工業	2052 年 5 月 6 日
x.	粵房地證字第 C3878982 號	135.68	工業	2052 年 5 月 6 日
xi.	粵房地證字第 C3878984 號	175.22	工業	2052 年 5 月 6 日
xii.	粵房地證字第 C3878971 號	105.55	工業	2052 年 5 月 6 日
xiii.	粵房地證字第 C3878983 號	7,300.83	工業	2052 年 5 月 6 日
xiv.	粵房地證字第 C3878965 號	6,192.67	工業	不適用
xv.	粵房地證字第 C3878974 號	4,164.19	工業	2052 年 5 月 6 日
xvi.	粵房地證字第 C3878980 號	105.75	工業	2052 年 5 月 6 日
xvii.	粵房地證字第 C3878963 號	117.71	工業	2052 年 5 月 6 日
xviii.	粵房地證字第 C3878978 號	909.66	工業	2052 年 5 月 6 日
xix.	粵房地證字第 C3878976 號	134.45	工業	2052 年 5 月 6 日
xx.	粵房地證字第 C3878969 號	1,080.70	工業	2052 年 5 月 6 日
xxi.	穗房地證字第 74632 號	56.80	工業	不適用
xxii.	粵房地證字第 C3878979 號	51.66	工業	2052 年 5 月 6 日
<b>總計</b>		<b>26,306.31</b>		

就第 xv, xvi, xx 和 xxi 項而言，其中總建築面積約 1,346.87 平方米之物業部分並無取得規劃批文，被政府認為違章建築面積。

就 xxi 項而言，此證現由廣州明興製藥廠擁有。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：

- i. 除附註(1)xxi項外，其餘證書現時均於廣州明興製藥有限公司名下。經明興製藥告知，更名手續正在辦理中，而有關手續將不會有法律障礙。
  - ii. 除附註1所述被視為違章建築的物業部分外，於辦妥業主更名手續後，明興製藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業剩餘部分；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。
- (3) 在估值過程中，吾等評定該被政府認定為違章建築的物業部分為無商業價值。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值																				
				人民幣																				
7	中國安徽省亳州市 譙城區十八里鎮 楊廟村311國道 北側之一個工業綜 合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約8,409.00平方米(90,514平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括七幢1至5層高磚砌及鋼筋混凝土結構的樓宇，於1991年至2004年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約6,707.29平方米(72,197平方呎)，明細如下：</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">用途</th> <th colspan="2">概約 建築面積</th> </tr> <tr> <th>平方米</th> <th>平方呎</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>生產</td> <td>4,336.04</td> <td>46,673</td> </tr> <tr> <td>辦公</td> <td>1,052.56</td> <td>11,330</td> </tr> <tr> <td>倉庫</td> <td>741.00</td> <td>7,976</td> </tr> <tr> <td>附屬設施</td> <td>577.69</td> <td>6,218</td> </tr> <tr> <td><b>總計：</b></td> <td><b><u>6,707.29</u></b></td> <td><b><u>72,197</u></b></td> </tr> </tbody> </table> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2053年12月31日止，作工業用途。</p>	用途	概約 建築面積		平方米	平方呎	生產	4,336.04	46,673	辦公	1,052.56	11,330	倉庫	741.00	7,976	附屬設施	577.69	6,218	<b>總計：</b>	<b><u>6,707.29</u></b>	<b><u>72,197</u></b>	於估值日，該物業佔用作生產用途。	13,700,000元
用途	概約 建築面積																							
	平方米	平方呎																						
生產	4,336.04	46,673																						
辦公	1,052.56	11,330																						
倉庫	741.00	7,976																						
附屬設施	577.69	6,218																						
<b>總計：</b>	<b><u>6,707.29</u></b>	<b><u>72,197</u></b>																						

## 附註：

- 根據由亳州市譙城區國土資源管理局於2003年12月31日所頒佈的國有土地使用證亳譙國用(2003)字第015號，該物業(佔地面積約8,409.00平方米)的土地使用權已授予白雲山擁有80%股權的子公司亳州白雲山製藥有限公司(「亳州製藥」)，為期50年，至2053年12月31日到期，作工業用途。
- 根據附註(1)所述國有土地使用證，該物業部分土地處於渦河大堤防線及311國道紅線範圍內。如遇渦河、國道建設需要，亳州製藥將無條件拆除退出該部分土地。經亳州製藥告知，(i)此兩項設施已由當地政府於估值日前完成，但該部分土地未有被收回；及(ii)此兩項設施的施工費及由此所產生的任何費用已經及須由政府承擔。亳州製藥將無須承擔施工或相關費用。

- (3) 根據下列由亳州市房地產管理局於2003年12月8日及2004年7月19日所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約6,707.29平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約8,409.00平方米)已授予亳州製藥。有關證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期屆滿日
i.	房地權亳字第200303701號	2,058.05	不適用	不適用
ii.	房地權亳字第200303699號	251.61	不適用	不適用
iii.	房地權亳字第200403219號	1,052.56	不適用	不適用
iv.	房地權亳字第200303700號	326.08	不適用	不適用
v.	房地權亳字第200403220號	2,277.99	不適用	不適用
vi.	房地權亳字第200303698號	741.00	不適用	不適用
	<b>總計</b>	<b>6,707.29</b>		

- (4) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 該物業部分地塊處於渦河大堤防線及311國道紅線範圍內。如遇渦河、國道建設需要，亳州製藥將無條件拆除退出該部分土地。
  - ii. 亳州製藥合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置有關物業產權；
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市價
8	中國廣東省廣州市海珠區南石路16號之一個工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約2,429.97平方米(26,156平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括六幢1至3層高磚砌混凝土、磚木結構的樓宇，於1974年至2006年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約2,199.05平方米(23,671平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2052年4月2日止，作工業用途。</p>	於估值日，該物業佔用作生產用途。	人民幣 6,000,000元

附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2005年9月30日及2005年10月8日所頒布的房地產權證，該物業部分總建築面積約1,153.66平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約2,429.97平方米)已授予廣州白雲山光華製藥股份有限公司(「光華製藥」)，光華製藥為白雲山擁有84.48%股權的子公司。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期屆滿日
i.	粵房地證字第C4011821號	29.4	傳達室	2052年4月2日
ii.	粵房地證字第C4085135號	82.52	辦公	2052年4月2日
iii.	粵房地證字第C4085136號	305.2	工業	2052年4月2日
iv.	粵房地證字第C4085137號	36.13	倉庫	2052年4月2日
v.	粵房地證字第C4085138號	700.41	工業	2052年4月2日
總計		<b>1,153.66</b>		

- (2) 根據由廣州市房地產管理局於1991年9月12日所頒佈的房屋所有權證穗房證字第0079708號及國有土地使用證穗地證字第0079597號，該物業餘下部分總建築面積約1,045.39平方米的

房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約2,429.97平方米)已授予廣州光華製藥廠(據白雲山之意見,現稱光華製藥),作工業用途。

經白雲山告知,上述證書之權屬人為廣州光華製藥廠,正在更名為光華製藥,原因為白雲山之重組。於重組前,廣州光華製藥廠為白雲山之附屬公司。

- (3) 在估值過程中,吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見,當中載有(其中包括)以下資料:
- i. 除附註(2)所述廣州光華製藥廠名下之物業部分外,光華製藥合法擁有該物業餘下部分的房屋所有權及其相關土地使用權,並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置有關物業剩餘部分;
  - ii. 附註(2)所述物業部分已設置抵押。經光華製藥告知,抵押已於1996年清償,惟抵押註銷手續尚未辦妥。光華製藥現正為該物業部分申請房屋所有權證,而辦證事宜並無法律障礙;及
  - iii. 除上述抵押外,該物業並無設置其他抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
9	中國廣東省廣州市海珠區南石路1號之一個工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約11,203.72平方米(120,597平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括十一幢1至7層高鋼筋混凝土、磚砌混凝土及磚／木結構的樓宇，於1985年至2001年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約18,980.26平方米(204,304平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限分別至2052年4月2日及2052年4月26日止，作工業用途。</p>	於估值日，該物業佔用作生產用途。	人民幣 33,100,000元

## 附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2004年8月2日及2012年5月16日期間所頒佈的房地產權證，該物業部分總建築面積約19,931.69平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約11,203.72平方米)已授予光華製藥或廣州光華藥業股份有限公司(據白雲山之意見，現稱光華製藥)。經白雲山告知，附註(1)第viii項之權屬人為廣州光華藥業股份有限公司，正在更名為光華製藥，原因為白雲山之重組。於重組前，廣州光華藥業股份有限公司為白雲山之附屬公司。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期屆滿日
i.	粵房地證字第C4011822號	359.69	工業	2052年4月2日
ii.	粵房地證字第C4011824號	6,878.76	工業	2052年4月2日
iii.	粵房地證字第C4011825號	778.77	發電房	2052年4月2日
iv.	粵房地證字第C4085131號	473.64	工業	2052年4月2日
v.	粵房地證字第C4085132號	371.84	泵房	2052年4月2日



編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期屆滿日
vi.	粵房地證字第 C4085133 號	280.02	沖涼房、臨 工房	2052 年 4 月 2 日
vii.	粵房地證字第 C4085134 號	141.30	倉庫	2052 年 4 月 2 日
viii.	粵房地證字第 C2923815 號	457.79	不適用	2052 年 4 月 2 日
ix.	粵房地權證穗字第 0850078433 號	4,501.21	工業	2052 年 4 月 26 日
x.	粵房地權證穗字第 0850078426 號	5,688.67	工業	2072 年 4 月 2 日
	<b>總計</b>	<b>19,931.69</b>		

就第 viii 項而言，該證書目前由廣州光華藥業股份有限公司擁有。

總建築面積為 16,631.69 平方米的該物業部分，佔上述房地產權證的一部分。

- (2) 根據由廣州市房地產管理局於 1991 年 9 月 19 日所頒佈的房屋所有權證證穗房證字第 0079711 號及國有土地使用證穗地證字第 0068545 號，有關樓宇總建築面積約 3,131.43 平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約 11,203.72 平方米)已授予廣州光華製藥廠(據白雲山之意見，現稱光華製藥)，作工業用途。

經白雲山告知，上述證書之權屬人為廣州光華製藥廠，正在更名為光華製藥，原因為白雲山之重組。於重組前，廣州光華製藥廠為白雲山之附屬公司。

建築面積 2,348.57 平方米的該物業部分，佔上述房屋所有權證的一部分。

- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 除附註(1)第 viii 項所述於廣州光華藥業股份有限公司名下之該物業部分，及附註(2)所述廣州光華製藥廠名下之該物業部分外，光華製藥合法擁有該物業餘下部分的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置有關物業部分；

- ii. 附註(2)所述之該物業部分已設置抵押。經光華製藥告知，抵押已於1996年清償，惟抵押註銷手續尚未辦妥。光華製藥現正為該物業部分申請房屋所有權證，而辦理手續並無法律障礙；及
- iii. 附註(1)第viii項所述物業之權屬人尚未更名為光華製藥。更名手續一經完成，光華製藥有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業部分；及
- iv. 除上述抵押外，該物業並無設置其他抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
10	中國廣東省廣州市海珠區南石西路六巷20號之一個倉庫	<p>該物業建於一幅佔地面積約472.12平方米(5,082平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括1層高磚木結構的樓宇，於1995年落成。</p> <p>該物業建築面積約437.70平方米(4,711平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2052年4月2日止為期50年，作倉庫用途。</p>	於估值日，該物業佔用作倉庫用途。	人民幣 2,100,000元

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2005年9月30日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C4011828號，該物業建築面積約437.70平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約472.12平方米)已授予光華製藥，至2052年4月2日止為期50年，作倉庫用途。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 光華製藥合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
11	中國廣東省廣州市 海珠區南石西路 新一巷1-2號首層	<p>該物業包括一幢8層高磚木結構樓宇的首層，於1992年落成。</p> <p>該物業建築面積約618.01平方米(6,652平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2052年4月2日止，作倉庫用途。</p>	於估值日，該物業佔用作倉庫用途。	人民幣 3,500,000元

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2005年10月8日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C4085139號，該物業建築面積約618.01平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予光華製藥，年期至2052年4月2日屆滿，作倉庫用途。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 光華製藥合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置有關物業產權；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
12	中國廣東省廣州市海珠區南石西路新二街26-27號之一幢住宅大樓的部分	<p>該物業包括一幢8層高鋼筋混凝土結構的樓宇的一部分，於2008年落成。</p> <p>該物業建築面積約1,949.04平方米(20,979平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限自2000年9月5日起為期50及70年，作住宅用途。</p>	於估值日，該物業佔用作住宅用途。	無商業價值 (請參閱附註(3))

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2006年12月30日所頒佈的廣州市房地產權屬證明書－A0000663號，該樓宇建築面積約9,025.37平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予光華製藥，自2000年9月5日起為期50年及70年，作住宅用途。

該物業建築面積約1,949.04平方米，佔上述權屬證明書的一部分。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：

- i. 由於尚未取得房地產權證，光華製藥無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
- ii. 該物業並無設置任何抵押。

- (3) 在估值過程中，由於該物業並無取得有效業權證書，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業之房屋於估值日的重置成本價值為人民幣4,700,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
13	中國廣東省廣州市 白雲區沙太北路 355號之一個工業 綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約30,161.38平方米(324,657平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括十九幢1至3層高鋼筋混凝土結構的樓宇，於1985至2007年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約10,440.43平方米(112,381平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2052年4月3日止，作工業用途。</p>	於估值日，該物業為空置。	人民幣 38,300,000元 (請參閱附註(3))

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年1月22日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C5098943號，該樓宇建築面積約10,530.35平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約30,161.38平方米)已授予光華製藥，年期至2052年4月3日屆滿，作工業用途。

該物業建築面積約10,440.43平方米，佔上述房地產權證的一部分。

建築面積約127.73平方米的該物業部分已建設，尚未獲政府發出之規劃批文，被政府視為違章建築。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 除附註(1)所述被視為違章建築的該物業部分外，光華製藥有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業其餘部分；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。
- (3) 在估值過程中，吾等評定附註(1)所述的違章建築物為無商業價值。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
14	中國廣東省廣州市荔灣區芳村大道東25號之一個工業綜合體的部分	<p>該物業建於多幅地塊上，總佔地面積約80,873.04平方米(870,517平方呎)。</p> <p>該物業包括十四幢1至6層高鋼筋混凝土或磚砌混凝土結構的樓宇，於1973年至2004年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約31,388.76平方米(337,869平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限分別至2052年2月8日及2052年2月19日止，作工業用途。</p>	<p>於估值日，除總建築面積約1,112.60平方米物業部分為由兩份租約所佔用，後者於2013年3月31日屆滿，月租金共約人民幣18,090元，並作用工業用途外，餘下部分由業主佔用作工業用途。</p>	<p>人民幣 77,900,000元 (請參閱附註(4))</p>

## 附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年3月19日所頒佈的房地產權證，總建築面積約34,621.90平方米的多幢樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權已授予廣州白雲山僑光製藥有限公司(「僑光」)，年期分別至2052年2月8日及2052年2月19日屆滿，作工業用途。經白雲山告知，物業權屬人為僑光，正在更改為製藥總廠，原因為僑光已劃撥至白雲山分公司廣州白雲山製藥股份有限公司廣州白雲山製藥總廠(「製藥總廠」)。於劃撥前，僑光為白雲山之附屬公司，而僑光於劃撥後解散。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	粵房地證字第C5343078號	9,655.78	工業	2052年2月19日
ii.	粵房地證字第C5343085號	1,658.59	工礦倉儲	2052年2月19日
iii.	粵房地證字第C5343080號	10,895.44	工業	2052年2月8日
iv.	粵房地證字第C5343082號	904.30	工礦倉儲	2052年2月19日

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
v.	粵房地證字第 C5343087 號	1,234.77	工礦倉儲	2052 年 2 月 19 日
vi.	粵房地證字第 C5343083 號	1,305.43	工礦倉儲	2052 年 2 月 19 日
vii.	粵房地證字第 C5343084 號	1,884.15	工礦倉儲	2052 年 2 月 19 日
viii.	粵房地證字第 C5343077 號	684.42	工礦倉儲	2052 年 2 月 19 日
ix.	粵房地證字第 C5343079 號	6,399.02	工業	2052 年 2 月 19 日
<b>總計</b>		<b>34,621.90</b>		

總建築面積 11,001.75 平方米之該物業部分佔上述房地產權證一部分。

- (2) 經 貴公司告知，總建築面積約 20,387.01 平方米的該物業餘下部分尚未獲授房屋所有權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- (i) 總建築面積約 20,387.01 平方米的該物業部分尚未獲授房屋所有權證，因此，業主無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業部分；
  - (ii) 該物業之權屬人為僑光，尚未更名為製藥總廠。經製藥總廠告知，上述之業主更名手續正在辦理，有關手續將不會有法律障礙；
  - (iii) 除附註(2)所述該物業部分，上述手續一經辦妥，製藥總廠將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業樓宇的房屋業權及其相關土地使用權；及
  - (iv) 該物業並無設置任何抵押。
- (4) 在估值過程中，吾等評定並無取得有效業權文件的附註(2)所述之該物業部分為無商業價值。為作參考，該物業部分之樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣 23,100,000 元。



編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市價
15	中國廣東省廣州市荔灣區荔灣路49號之一個工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約16,780.83平方米(180,629平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括二十幢1至7層高鋼筋混凝土及磚砌混凝土結構的樓宇，於1959年至2002年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約23,087.11平方米(248,510平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限分別至2052年7月3日及2052年7月8日止，作倉庫、工業及綜合用途。</p>	<p>於估值日，除總建築面積約20,596.11平方米物業部分由業主佔用作生產用途外，餘下部分由多份租約佔用，最遲一份租約於2015年12月31日屆滿，月租合共約人民幣約67,028元，作辦公用途。</p>	<p>人民幣 32,300,000元 (請參閱附註(4))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2001年3月26日至2008年11月5日期間所頒佈的房地產權證，多幢樓宇總建築面積約21,877.11平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約16,780.83平方米)已授予廣州白雲山製藥股份有限公司白雲山何濟公製藥廠(「何濟公製藥廠」)或廣州何濟公製藥廠(據白雲山之意見，現稱何濟公製藥廠)。經白雲山告知，第iii項之權屬人為廣州何濟公製藥廠，正在更名為白雲山分公司何濟公製藥廠，原因為白雲山之重組。於重組前，廣州何濟公製藥廠為白雲山之附屬公司。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	粵房地證字第C6869535號	304.96	工業	2052年7月3日
ii.	粵房地證字第C6490582號	3,267.75	綜合	2052年7月3日
iii.	穗房地證字第0817289號	175.57	工業	不適用
iv.	粵房地權證穗字第 0640002529號	281.91	工業	2052年7月3日

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
v.	粵房地權證穗字第 0640002533號	1,460.67	工業	2052年7月3日
vi.	粵房地證字第 C6273513 號	3,959.40	倉庫	2052年7月3日
vii.	粵房地證字第 C6490569 號	5,222.87	綜合	不適用
viii.	粵房地證字第 C6869533 號	487.62	綜合	2052年7月3日
ix.	粵房地證字第 C6273511 號	4,525.00	綜合	不適用
x.	粵房地證字第 C5800988 號	1,728.18	綜合	不適用
xi.	粵房地證字第 C6273510 號	463.18	綜合	2052年7月8日
	<b>總計</b>	<b>21,877.11</b>		

就第 iii 項而言，此證書目前由廣州何濟公製藥廠擁有。

就第 iii 及 x 項而言，其中總建築面積約 456.43 平方米之該物業樓宇部分並無取得規劃批文，被政府認定為違章建築面積。

就 vi 項而言，此證書內建築面積約 32.65 平方米的樓宇部分不能確認權屬。

- (2) 經 貴公司告知，建築面積約 1,210.00 平方米的該物業部分尚未獲授房屋所有權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 總建築面積約 1,210.00 平方米物業部分尚未獲授房屋所有權證，因此，業主無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置有關物業部分；
  - ii. 除附註(1)所述瑕疵情況，何濟公製藥廠合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業相關產權；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。
- (4) 在估值過程中，關於附註(1)所述有瑕疵產權的物業部分及附註(2)所述之物業部分並無取得有效業權文件，吾等評定上述該物業部分為無商業價值。為作參考，附註(2)所述之物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣 1,230,000 元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
16	中國廣東省廣州市荔灣區荔灣路幸福新村39及39-1號之首層及41、43和45號之首層	<p>該物業建於兩幅總佔地面積約1,249.07平方米(13,445平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括兩幢6至8層高鋼筋混凝土及磚砌混凝土結構樓宇的部分，於1981年落成。</p> <p>該物業總建築面積約1,240.66平方米(13,354平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2052年7月3日止，作倉庫及綜合用途。</p>	於估值日，該物業佔用作倉庫用途。	人民幣 5,300,000元

附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2008年12月23日及2008年10月10日所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約1,240.66平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(總佔地面積約1,249.07平方米)已授予何濟公製藥廠。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	粵房地權證穗字第 0640002539號	690.37	倉庫	2052年7月3日
ii.	粵房地證字第C6869539號	550.29	綜合	2052年7月3日
總計		<b>1,240.66</b>		

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：

- i. 何濟公製藥廠合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
- ii. 該物業並無設置任何抵押。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
17	中國廣東省廣州市白雲區新市街蕭崗大馬路52號之一個工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約17,006.72平方米(183,060平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括十三幢1至6層高鋼筋混凝土結構的樓宇，於1991年落成。</p> <p>該物業總建築面積約18,427.51平方米(198,354平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2052年2月20日止為期50年，作工業用途。</p>	<p>於估值日，該物業佔用作生產用途。</p> <p style="text-align: right;">人民幣 49,300,000元 (請參閱附註(3))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年11月12日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C6137122號，該物業建築面積約18,427.51平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約17,006.72平方米)已授予何濟公製藥廠，自2002年2月21日起為期50年，作工業用途。
 

建築面積約418.43平方米之該物業部分並無取得規劃批文，被政府認定為違章建築面積。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 除附註(1)所述違章建築，何濟公製藥廠合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置有關物業產權；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。
- (3) 在估值過程中，吾等評定附註(1)所述被政府認定為違章建築的該物業樓宇為無商業價值。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
18	中國廣東省揭陽市揭西縣河婆鎮特美思大道28號之一個工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約21,394.00平方米(230,285平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括6幢1至4層高鋼筋混凝土及磚砌混凝土結構的辦公及工業樓宇，於1997年至2004年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約10,655.49平方米(114,696平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2043年11月26日止，作工業用途。</p>	於估值日，該物業佔用作工業用途。	人民幣 23,600,000元 (請參閱附註(6))

## 附註：

- (1) 根據揭西縣人民政府於2007年8月23日所頒佈的國有土地使用證揭西國用(2002)第3800480號，一幅佔地面積約21,394.00平方米土地的土地使用權已授予白雲山全資子公司白雲山威靈藥業有限公司(「威靈藥業」)，於2043年11月26日到期，作工業用途。
- (2) 根據由揭西縣建設局於2000年7月5日及2003年12月11日所頒佈的房地產權證，該物業部分總建築面積約8,631.49平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約21,394.00平方米)已授予威靈藥業。有關證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地使用 年期屆滿日	土地用途
i.	粵房地證字第2477182號	762.21	不適用	不適用
ii.	粵房地證字第2477167號	4,077.92	不適用	不適用
iii.	粵房地證字第2477212號	623.25	不適用	不適用

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地使用 年期屆滿日	土地用途
iv.	粵房地證字第 C0389277 號	2,012.23	不適用	不適用
v.	粵房地證字第 C0389280 號	1,085.00	不適用	不適用
vi.	粵房地證字第 2477179 號	70.88	不適用	不適用
	<b>總計</b>	<b>8,631.49</b>		

- (3) 根據揭西縣城市規劃局於 2005 年 6 月 8 日所頒佈的建設工程規劃許可證揭西城規編號 2005(A)-029 號，建築面積約 2,024.00 平方米的該物業餘下部分建設規模已獲批准。
- (4) 根據揭西縣建設局於 2005 年 7 月 12 日所頒佈的建設工程施工許可證第 445222200507120101 號，建築面積約 2,024.00 平方米的該物業餘下部分建設規模已獲批准動工。
- (5) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所就物業的業權提供法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 附註(3)及(4)所述建築面積約 2,024.00 平方米之該物業部分尚未獲授房屋所有權證，因此，威靈藥業無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業有關部分；
  - ii. 威靈藥業合法擁有附註(2)所述該物業部分的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以合法方式處置有關物業部分；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。
- (6) 在估值過程中，由於附註(3)及(4)所述之物業部分尚未獲頒有效業權文件，故吾等評定該物業部分無商業價值。為作參考，附註(3)及(4)所述之樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣 4,450,000 元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
19	中國廣東省揭陽市揭西縣河婆鎮河山居委金鳳花園第十二棟A401、A402、B401-B402號房	該物業包括1幢7層高鋼筋混凝土結構樓宇的四個單位，於2004年落成。  該物業總建築面積約486.15平方米(5,233平方呎)。	於估值日，該物業佔用作住宅用途。	人民幣 1,300,000元

附註：

- (1) 根據揭西縣建設局於2004年12月31日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C2324034號，該物業建築面積約486.15平方米的房屋所有權已授予威靈藥業。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所就物業的業權提供的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 威靈藥業合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
20	中國廣東省廣州市 白雲區同和鎮 同寶路78號之一個 工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約211,088.18平方米(2,272,153平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括四十五幢1至6層高鋼筋混凝土及磚砌混凝土結構的樓宇，於1980年代至1990年代間落成。</p> <p>該物業總建築面積約40,747.35平方米(438,604平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2043年8月11日止，作工業用途。</p>	<p>於估值日，該物業佔用作生產用途。</p> <p style="text-align: right;">人民幣 195,730,000元 (請參閱附註(4))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2009年8月10日所頒佈的房地產權證粵房地權證穗字第1040002645號，該物業部分總建築面積約29,843.03平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約211,088.18平方米)已授予白雲山，年期至2043年8月11日屆滿，作工業用途。
- (2) 該物業餘下部分總建築面積約10,904.32平方米尚未獲授房屋所有權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 總建築面積約10,904.32平方米的該物業部分尚未獲授房屋所有權證，因此，白雲山無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業部分；
  - ii. 附註(1)所述之該物業部分已設置抵押，期限至2009年12月31日止。經 貴公司告知，抵押已清償，正辦理抵押註銷手續；
  - iii. 除附註(2)所述樓宇外，白雲山有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業附註(1)所述的房屋所有權及其相關土地使用權；及
  - iv. 除上述抵押外，該物業並無設置其他抵押。



- (4) 在估值過程中，由於附註(2)所述之物業房屋尚未獲頒有效業權文件，故吾等評定該物業部分無商業價值。為作參考，附註(2)所述之樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣19,800,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
21	中國廣東省廣州市白雲區雲祥路2、78及82號之一個工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約175,606.98平方米(1,890,234平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括十八幢1至7層高鋼筋混凝土結構的樓宇，於1979年至2006年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約78,788.97平方米(848,084平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2043年8月11日止，作辦公、住宅及工業用途。</p>	於估值日，該物業佔用作工業用途。	人民幣 786,150,000元

## 附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於1999年7月6日及2006年12月20日所頒佈的房地產權證，多幢樓宇總建築面積約96,698.35平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約175,606.98平方米)已授予白雲山，年期至2043年8月11日屆滿，分別作辦公、住宅及工業用途。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	穗房地證字第0453679號	83,803.75	辦公及住宅	2043年8月11日
ii.	粵房地證字第C5099267號	9,955.99	工業	2043年8月11日
iii.	粵房地證字第C5099266號	2,938.61	工業	2043年8月11日
	總計	<u>96,698.35</u>		

經 貴公司告知，該物業包括第i項的一部分(建築面積65,894.37平方米)，以及第ii及iii項的全部(總建築面積12,894.60平方米)。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 白雲山合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、租賃、抵押或以其他合法方式處置有關物業產權；
  - ii. 該物業已設置抵押，於2012年12月4日屆滿；及
  - iii. 除上述抵押外，該物業並無設置其他抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
22	中國廣東省廣州市 白雲區同泰路1479 號之一個提煉廠	該物業建於一幅佔地面積約 18,092.00平方米(194,742 平方呎)的土地上。  該物業包括一幢7層高鋼筋 混凝土結構的樓宇，於1980 年代落成。  該物業建築面積約2,625.00 平方米(28,256平方呎)。  該物業以出讓方式取得土地 使用權，土地使用年限為期 50年，作工礦倉儲用途。	於估值日，該物 業佔用作精煉用 途。	人民幣 17,000,000元 (請參閱附註(4))

## 附註：

- (1) 根據由廣州市人民政府所頒佈的國有土地使用證穗府國用(2005)第605號，該地塊佔地面積約18,092.00平方米的土地使用權已授予白雲山，為期50年，作工礦倉儲用途。
- (2) 經 貴公司告知，該物業總建築面積約2,625.00平方米，尚未獲授房屋所有權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業建築面積約2,625.00平方米的樓宇尚未獲授房屋所有權證，因此，白雲山無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置有關物業部分；
  - ii. 白雲山合法地擁有該物業的土地使用權，有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該土地使用權；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。
- (4) 在估值過程中，由於該物業樓宇尚未取得有效業權文件，故吾等評定該物業樓宇無商業價值。為作參考，該樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣2,630,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
23	中國廣東省廣州市白雲區同泰路倚綠北街14號四及五層	<p>該物業包括一幢5層高鋼筋混凝土結構樓宇的第4及5層，於1999年落成。</p> <p>該物業建築面積約5,031.50平方米(54,159平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限自1999年9月13日起為期50年，作綜合及商住用途。</p>	於估值日，該物業正在租賃，租約於2013年8月31日到期，月租約人民幣61,171元，作倉庫用途。	人民幣 39,200,000元

附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2005年12月14日及2006年9月5日所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約5,031.50平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予白雲山。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	粵房地證字第C4178764號	2,586.88	綜合	2049年9月12日
ii.	粵房地證字第C4804551號	2,444.62	商住	2049年9月12日
總計		<u>5,031.50</u>		

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- 白雲山合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業產權；及
  - 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
24	中國廣東省廣州市 白雲區同泰路後山 之一個供電站	該物業包括一幢1層高磚砌 混凝土結構的樓宇，於2007 年落成。	於估值日，該物 業佔用作電力房。	無商業價值 (請參閱附註(3))
		該物業建築面積約200.00平 方米(2,153平方呎)。		

## 附註：

- (1) 經 貴公司告知，該物業尚未獲授房地產權證。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業尚未獲授房地產權證，因此，白雲山無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。
- (3) 在估值過程中，由於物業尚未取得有效業權，故吾等評定該物業無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣400,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
25	中國廣東省廣州市 白雲區雲祥路前山 一區之一個供電站	該物業包括一幢1層高磚砌 混凝土結構的樓宇，於1996 年落成。	於估值日，該物 業佔用作電力房。	無商業價值 (請參閱附註(3))
		該物業建築面積約77.55平 方米(835平方呎)。		

## 附註：

- (1) 經 貴公司告知，該物業尚未獲授任何有效業權文件。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業尚未獲授房地產權證，因此，白雲山無權轉讓、出租、抵押或以合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。
- (3) 在估值過程中，由於該物業尚未取得有效業權文件，故吾等評定該物業無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣100,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
26	中國廣東省廣州市 白雲區雲泰路5-6 號創新中心	<p>該物業建於一幅佔地面積約30,004.04平方米(322,963平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括兩幢6層高鋼筋混凝土結構的樓宇，於2004年落成。</p> <p>該物業總建築面積約19,548.56平方米(210,421平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2054年11月18日止，作工業用途。</p>	於估值日，該物業佔用作生產用途。	人民幣 85,100,000元

## 附註：

- (1) 根據廣州市國土資源和房屋管理局於2009年2月20日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C7223252號，該物業總建築面積約19,548.56平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約30,004.04平方米)已授予白雲山，土地年期至2054年11月18日屆滿，作工業用途。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 白雲山合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。



編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
27	中國廣東省從化市溫泉鎮溫泉西路46號之多幢樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約3,347.00平方米(36,027平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括五幢1至4層高鋼筋混凝土結構的樓宇，於1994年及1995年落成。</p> <p>該物業總建築面積約4,372.83平方米(47,069平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2045年1月9日止，分別作培訓中心及配電房用途。</p>	<p>於估值日，該物業正在租賃，租約於2012年12月31日到期，年租總計約人民幣100,000元，作培訓中心用途。</p>	人民幣 20,760,000元

附註：

- (1) 根據下列於2003年1月6日所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約4,372.83平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約3,347.00平方米)已授予白雲山，於2045年1月9日到期，作培訓中心及配電房用途。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	粵房地證字第C0604137號	2,625.57	培訓中心	2045年1月9日
ii.	粵房地證字第C0604135號	821.56	培訓中心	2045年1月9日
iii.	粵房地證字第C0604136號	621.94	培訓中心	2045年1月9日
iv.	粵房地證字第C0604098號	254.88	培訓中心	2045年1月9日
v.	粵房地證字第C0604099號	48.88	配電房	2045年1月9日
	總計	<u>4,372.83</u>		

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提該物業業權的供法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 白雲山合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業相關產權；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
28	中國廣東省廣州市 白雲區沙太北路 391-431號之多幢 樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約16,955.46平方米(182,509平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括六幢1至6層高鋼筋混凝土結構的樓宇，於1999年落成。</p> <p>該物業總建築面積約3,868.51平方米(41,641平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2047年8月7日止，分別作工業及辦公用途。</p>	於估值日，該物業佔用作住宅用途。	人民幣 7,550,000元

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2006年3月28日所頒布的房地產權證穗房地證字第1009885號，總建築面積約12,011.84平方米的多幢樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約16,955.46平方米)已授予白雲山，期限於2047年8月7日屆滿，分別作辦公、工業用途。

經 貴公司告知，該物業建築面積約3,868.51平方米構成上述房地產權證的一部分。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 白雲山合法擁有附註(1)所述之該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置該物業產權；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
29	中國廣東省廣州市白雲區同寶路78號之一個工業綜合體	<p>該物業包括兩幅總佔地面積約26,842.00平方米(288,927平方呎)的土地。</p> <p>該物業包括五幢1層高鋼筋混凝土及磚砌混凝土結構的樓宇，於1990年至1995年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約1,370.41平方米(14,751平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，作工業用途。</p>	於估值日，該物業佔用作工業用途。	無商業價值 (請參閱附註(4))

## 附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2003年12月4日所頒佈的廣州市土地使用權屬證明書，兩幅總佔地面積約26,842.00平方米的土地的土地使用權已授予白雲山，作工業用途。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	土地用途	概約 佔地面積 (平方米)
i.	穗國土權[2003]166號	工業	12,940.00
ii.	穗國土權[2003]165號	工業	13,902.00
總計			<b>26,842.00</b>

- (2) 經 貴公司告知，該物業的樓宇均未獲授房屋所有權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- 該物業的樓宇均未獲授房屋所有權證，因此，白雲山無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業部分；
  - 白雲山正申請辦理該物業的國有土地使用證。取得該等文件後，白雲山將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業的土地使用權；及

- iii. 該物業並無設置任何抵押。
- (4) 在估值過程中，由於該物業尚未取得有效業權文件，故吾等評定該物業無商業價值。為作參考，該樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣1,660,000元。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
30	中國廣東省廣州市 白雲區沙太路389 號之多幢樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約 11,848.00平方米(127,532 平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括七幢1層高磚砌 混凝土結構的樓宇，於1980 年代落成。</p> <p>該物業總建築面積約 4,756.50平方米(51,199平 方呎)。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地 使用權，作林地用途。</p>	<p>於估值日，該物 業佔用作倉儲用 途。</p> <p>無商業價值 (請參閱附註(4))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2003年12月4日所頒布的廣州市土地使用權屬證明書穗國土權[2003]167號，該地塊佔地面積約11,848.00平方米的土地使用權已劃撥授予白雲山作林地用途。
- (2) 經 貴公司告知，該物業總建築面積約4,756.50平方米，尚未獲授房屋所有權權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業樓宇尚未獲授房屋所有權證，因此，白雲山無權轉讓、出租、抵押或以其它合法方式處置該物業有關樓宇部分；
  - ii. 白雲山正辦理申請該物業的國有土地使用證。取得該等文件並辦妥手續將劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權後，白雲山將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業的土地使用權；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。
- (4) 在估值過程中，由於該物業樓宇尚未取得有效業權文件，故吾等評定該物業無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣2,800,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
31	中國廣東省廣州市白雲區同和鎮廣州白雲山製藥總廠範圍地段之一個球場看台	<p>該物業建於一幅佔地面積約21,113.04平方米(227,261平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢1層高磚砌混凝土結構的樓宇，於1995年落成。</p> <p>該物業建築面積約500.00平方米(5,382平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2055年1月19日止，作公共建築用途。</p>	於估值日，該物業佔用作公共建築用途。	人民幣 61,100,000元 (請參閱附註(4))

## 附註：

- (1) 根據由廣州市人民政府於2005年1月24日所頒佈的國有土地使用證穗國用(2004)第298號，該土地佔地面積約29,807.00平方米的土地使用權已授予白雲山，期限於2055年1月19日屆滿，作公共建築用途。

經 貴公司告知，該物業所在佔地面積約8,693.96平方米的上述地塊部分已由當地政府收回，供污水處理之用。該物業包括該地塊餘下部分佔地面積約21,113.04平方米。

- (2) 經 貴公司告知，該物業建築面積約500.00平方米，尚未獲授房屋所有權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 該物業總建築面積約500.00平方米，尚未獲授房屋所有權證，因此，白雲山無權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業樓宇；
  - ii. 白雲山已取得該物業土地使用權，有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業土地使用權；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。
- (4) 在估值過程中，由於該物業樓宇尚未取得有效業權文件，故吾等評定該物業樓宇無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣450,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
32	中國廣東省廣州市白雲區同和鎮廣州白雲山製藥總廠範圍之一個工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約13,441.95平方米(144,689平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括九幢1至7層高鋼筋混凝土及磚砌混凝土結構的樓宇，於1990年代落成。</p> <p>該物業總建築面積約8,019.85平方米(86,326平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2055年1月4日止，作工礦倉儲用途。</p>	於估值日，該物業佔用作工業用途。	人民幣 13,900,000元 (請參閱附註(4))

## 附註：

- (1) 根據由廣州市人民政府於2005年1月5日所頒佈的國有土地使用證穗國用(2004)第289號，該土地佔地面積約16,802.00平方米的土地使用權已授予白雲山，自2005年1月5日起為期50年，作工礦倉儲用途。

經 貴公司告知，佔地面積約3,360.05平方米的上述部分地塊已由當地政府收回。該物業只包括該土地之一部分，佔地面積約13,441.95平方米。

- (2) 經 貴公司告知，該物業總建築面積約8,019.85平方米，尚未獲授房屋所有權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 該物業的樓宇尚未獲授房屋所有權證，因此，白雲山無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業樓宇；
  - ii. 白雲山已取得該物業土地使用權，有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業土地使用權；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。
- (4) 在估值過程中，由於該物業有關樓宇尚未取得有效業權文件，故吾等評定該物業樓宇無商業價值。為作參考，該物業有關樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣9,300,000元。



編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
33	中國廣東省 廣州市白雲區 同和鎮園敦嶺以東 之一塊土地	該物業包括一幅佔地面積約 17,903.84平方米(192,717 平方呎)的土地。  該物業以出讓方式取得土地 使用權，為期50年及70年， 土地使用年限分別至2055年 1月19日及2075年1月19日， 分別作公共建築及住宅用 途。	於估值日，該物 業佔用作公共建 築用途。	人民幣 136,860,000元

## 附註：

- (1) 根據由廣州市人民政府於2005年1月24日所頒佈的國有土地使用證-穗國用(2004)第297號，一幅佔地面積約19,978.00平方米的土地的土地使用權已授予白雲山，年期自2005年1月20日起為期50年及70年，作公共建築及住宅用途。

該土地佔地面積約2,074.16平方米的該土地部分已被當地政府收回作污水處理之用。該物業包括該土地餘下佔地面積約17,903.84平方米。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 白雲山已取得該物業土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業的土地使用權；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

## 第A2類－白雲山及其子／分公司於中國內地持作投資的物業

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
34	中國廣東省廣州市荔灣區寶華路寶華正中約14號之一個工業綜合體	<p>該物業建於一幅佔地面積約4,418.89平方米(47,565平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括7幢2至8層高磚砌及鋼筋混凝土結構工業樓宇，於1956年至1988年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約15,550.84平方米(167,389平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限有多個年期，作工業用途(請參閱附註(1))。</p>	於估值日，該物業有每月租金約為人民幣175,000元的租約，到期日至租戶覓得搬遷地點。該物業佔用作生產用途。	人民幣 40,090,000元

附註：

- (1) 根據下列全部由廣州市國土資源和房屋管理局於2006年12月31日所頒布的房地產權證，該物業總建築面積約15,550.84平方米的房屋所有權及其佔地面積約4,418.89平方米的相關土地使用權已授予僑光製藥。經白雲山告知，該物業之權屬人為僑光，正在更名為製藥總廠，由於僑光已劃撥至製藥總廠。於劃撥前，僑光為白雲山之附屬公司，而僑光於劃撥後解散。所述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	粵房地證字第C5107868號	1,135.32	工業	2052年2月8日
ii.	粵房地證字第C5107869號	4,201.90	工業	2052年2月8日
iii.	粵房地證字第C5107870號	3,072.35	工業	2049年6月2日及2052年 2月8日
iv.	粵房地證字第C5107871號	960.54	工業	2052年2月8日
v.	粵房地證字第C5107872號	154.05	工業	2052年2月8日
vi.	粵房地證字第C5107873號	500.66	工業	2052年2月8日及2069年 6月2日
vii.	粵房地證字第C5107874號	5,526.02	工業	2052年2月8日
	總計	<u>15,550.84</u>		

第ii及iv項所述總建築面積56.72平方米之該物業部分已建設，尚未獲政府發出之規劃批文，被政府視為違章建築。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所就物業的業權提供法律意見，當中載有(其中包括)以下之資料：
  - i. 該物業權屬人為僑光，尚未更名為製藥總廠。經製藥總廠告知，業主名稱更名手續正在辦理。該手續將不會有法律障礙；
  - ii. 除附註(1)項所述違章建築外，更名手續一經辦妥，製藥總廠將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業的房屋所有權及其相關土地使用權；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。
- (3) 在估值過程中，吾等評定附註(1)所述尚未獲政府發出規劃批文而被視為違章建築的該物業部分為無商業價值。

於2012年  
6月30日  
現況下的市值

編號	物業	詳情及年期	估用詳情	現況下的市值
35	中國廣東省廣州市荔灣區芳村大道東25號之一個工業綜合體的部分	<p>該物業建於數幅的土地部分上總面積約59,071.46平方米(635,845平方呎)。</p> <p>該物業包括9幢3至6層高鋼筋混凝土及磚砌混凝土結構的樓宇部分，於1973年至2004年間分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約15,572.84平方米(167,626平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限分別至2052年2月8日及2052年2月9日，作工業用途。</p>	<p>於估值日，除約368.00平方米物業部分為自估作工業用途外，該物業剩餘部分有多份租約，最遲一份於2015年9月1日到期，每月總租金為約人民幣546,627元，作生產用途。</p>	<p>人民幣 49,020,000元</p>

附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年3月19日所頒發的房地產權證，總建築面積約31,149.24平方米之多幢樓宇的房屋所有權及其佔地面積約59,071.46平方米的相關土地使用權已授予僑光，作工業用途。經白雲山告知，該物業之權屬人為僑光，正在更名為製藥總廠，由於僑光已劃撥至製藥總廠。於劃撥前，僑光為白雲山之附屬公司，而僑光於劃撥後解散。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	粵房地證字第C5343081號	6,450.55	工礦倉儲	2052年2月19日
ii.	粵房地證字第C5343078號	9,655.78	工業	2052年2月19日
iii.	粵房地證字第C5343085號	1,658.59	工礦倉儲	2052年2月19日
iv.	粵房地證字第C5343080號	10,895.44	工業	2052年2月8日
v.	粵房地證字第C5343086號	2,488.88	工礦倉儲	2052年2月19日
	總計	<u>31,149.24</u>		

該物業只包括上述證書所述部分地塊。

以上房地產權證包括總建築面積 14,768.84 平方米的該物業部份。

- (2) 總建築面積約 804.00 平方米之該物業餘下部分尚未獲授房屋所有權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所就物業的業權提供法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 總建築面積約 804.00 平方米之該物業部分尚未獲授房屋所有權證，因此，業主無權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業部分；
  - ii. 該物業的權屬人為僑光，並未更名為製藥總廠。經製藥總廠告知，業主名稱更名手續正在辦理。該手續將不會有法律障礙；
  - iii. 除附註(2)所述物業部分外，更名手續一經辦妥，製藥總廠將有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業房屋所有權及其相關土地使用權；及
  - iv. 該物業並無設置任何抵押。
- (4) 在估值過程中，吾等評定附註(2)所述該物業並無有效產權證的樓宇為無商業價值。為作參考，該物業有關樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣 1,130,000 元。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
36	中國廣東省廣州市荔灣區多寶路127號之一幢樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約1,360.44平方米(14,644平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括1幢4層高磚砌混凝土結構樓宇，於1950年落成。</p> <p>該物業建築面積約4,745.47平方米(51,080平方呎)。</p>	<p>於估值日，該物業有每月租金為約人民幣129,995元，到期日為2016年5月7日的租約，作商業用途。</p> <p>無商業價值 (請參閱附註(3))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2006年12月31日所頒佈的房地產權證粵房地證字第C5107875號，該物業建築面積約4,745.47平方米的房屋所有權已授予僑光。經白雲山告知，該物業之權屬人為僑光，正在更名為製藥總廠，原因為僑光已劃撥至製藥總廠。於劃撥前，僑光為白雲山之附屬公司，而僑光於劃撥後解散。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所就物業的業權提供法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 由於補辦土地有償使用手續尚未完成，該物業尚未獲授作綜合用途的土地使用權；
  - ii. 該物業的權屬人為僑光，並未更名為製藥總廠。經製藥總廠告知，物業業主更名手續正在辦理。有關更名手續將不會有法律障礙；
  - iii. 更名及補辦土地有償使用手續一經辦妥後，製藥總廠將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業樓宇的房屋所有權及該物業的土地使用權；及
  - iv. 該物業並無設置任何抵押。
- (3) 在估值過程中，由於附註(1)所述補辦土地有償使用手續尚未完成，吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業的樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣2,300,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
37	中國廣東省廣州市荔灣區寶華路十五甫一巷4號後座	<p>該物業包括1幢2層高磚砌混凝土結構樓宇之一部分，於2001年落成。</p> <p>該物業建築面積約639.49平方米(6,883平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2058年8月5日止，作住宅用途。</p>	<p>於估值日，該物業有多份租約，最遲一份於2019年4月30日到期，每月總租金為約人民幣13,440元，作倉儲用途。</p>	<p>人民幣 2,330,000元</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2008年8月27日所頒佈的房地產權證—粵房地證字第C6648530號，該物業建築面積約639.49平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予僑光，期限於2058年8月5日屆滿，作住宅用途。經白雲山告知，該物業之權屬人為僑光，正在更名為製藥總廠，原因為僑光已劃撥至製藥總廠。於劃撥前，僑光為白雲山之附屬公司，而僑光於劃撥後解散。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所就物業的業權提供法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業的權屬人為僑光，並未更名為製藥總廠。經製藥總廠告知，物業業主更名手續正在辦理。有關更名手續將不會有法律障礙；
  - ii. 於辦妥上述更名手續後，製藥總廠將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
38	中國廣東省廣州市荔灣區槳欄路62號之樓宇之部分	<p>該物業建於一幅佔地面積約93.36平方米(1,004平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括1幢4層高鋼筋混凝土及磚砌結構樓宇，於1959年落成。</p> <p>該物業建築面積約448.40平方米(4,827平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權為期50年，土地使用年限至2052年2月8日止，作工業用途。</p>	<p>於估值日，該物業有一份租約，最遲一份於2015年8月31日到期，每月總租金為約人民幣13,190元，作商業用途。</p>	<p>人民幣 2,740,000元</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年3月19日所頒佈的房地產權證—粵房地證字第C5107876號，該物業建築面積約448.40平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予僑光，期限於2052年2月8日屆滿，作工業用途。經白雲山告知，該物業之權屬人為僑光，正在更名為製藥總廠，原因為僑光已劃撥至製藥總廠。於劃撥前，僑光為白雲山之附屬公司，而僑光於劃撥後解散。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所就物業的業權提供法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業的權屬人為僑光，並未更名為製藥總廠。經製藥總廠告知，物業業主更名手續正在辦理。有關手續將不會有法律障礙；
  - ii. 於辦妥上述手續後，製藥總廠將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權；及
  - iii. 該物業並無設置任何抵押。



			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
39	中國廣東省廣州市荔灣區多寶路72-74號首層	<p>該物業包括三間位於首層鋼筋混凝土結構零售商舖，於1978年落成。</p> <p>該物業總建築面積約401.43平方米(4,321平方呎)。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地使用權，作商住用途。</p>	<p>於估值日，該物業設置兩份租約出租，最遲一份於2016年8月31日到期，每月總租金為約人民幣18,846元，作商業用途。</p> <p style="text-align: right;">無商業價值 (請參閱附註(3))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年5月25日所頒布的房地產權證—粵房地證字第C5572236號，該物業總建築面積約401.43平方米的房屋所有權及相關土地使用權已授予廣州市醫藥總公司(「廣州總公司」)作商住用途。經白雲山告知，該物業之權屬人為廣州總公司，正在更名為製藥總廠，原因為登記錯誤。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供的該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業權屬人為廣州總公司。由於該物業的土地使用權乃以劃撥土地方式持有，製藥總廠無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業。
- (3) 在估值過程中，由於該物業的土地使用權乃以撥劃土地方式持有，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值約為人民幣200,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
40	中國廣東省廣州市 海珠區濱江東路 808號自編1號	<p>該物業建於一幅佔地面積約30,520.95平方米(328,528平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括1幢7層高鋼筋混凝土結構樓宇，於1990年落成。</p> <p>該物業建築面積約1,942.15平方米(20,905平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，作教育用途。</p>	於估值日，該物業佔用作辦公用途。	人民幣 10,300,000元 (請參閱附註(3))

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2005年11月4日所頒佈的房地產權證—粵房地證字第C4014846號，該物業建築面積約1,942.15平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予天心製藥，作教育用途。

該物業建築面積約657.94平方米之該物業部分已建設，尚未獲政府發出規劃批文及被政府視為違章建築。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供的該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 除上文附註(1)所述違章建築外，天心製藥合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業剩餘部分；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。
- (3) 於估值過程中，吾等評定未獲政府發出規劃批文，被政府認定為違章建築(如註(1)所述)的物業部份為無商業價值。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
41	中國廣東省廣州市東山區龜崗大馬路江嶺東街4號1至2層及部分6層	<p>該物業建於一幅佔地面積約1,031.28平方米(11,101平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢6層高鋼筋混凝土結構的樓宇1至2層及部分6層，於1979年落成。</p> <p>該物業總建築面積約2,113.56平方米(22,750平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式獲授土地使用權作辦公用途。</p>	<p>於估值日，該物業的第一層及第二層設置兩份租約，於2013年12月31日屆滿，總月租為約人民幣59,400元，作辦公用途；而該物業餘下部分設置一份租約，於2013年7月31日屆滿，月租為約人民幣8,820元，作移動信號接收用途。</p>	<p>人民幣 11,200,000元</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2005年11月4日所頒佈的房地產權證—粵房地證字第C4014852號，一樓宇建築面積約8,259.77平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予天心製藥，作辦公用途。

該物業建築面積為2,113.56平方米，組成上述房地產權證之部分。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供的該物業業權之法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 天心製藥合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
42	中國廣東省廣州市 越秀區龜崗大馬路 江嶺東街25號之一 幢樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約212.79平方米(2,290平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢3層高磚砌混凝土結構的樓宇，於1979年落成。</p> <p>該物業建築面積約631.32平方米(6,796平方呎)。</p>	<p>於估值日，該物業有一份租約，於2020年9月30日到期，月租約人民幣29,680元，作倉庫用途。</p>	無商業價值 (請參閱附註(3))

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2009年2月6日所頒發的房地產權證—粵房地證字第C7219971號，該物業總建築面積約631.32平方米的房屋所有權及其相關土使用權已授予廣州第五製藥廠(據白雲山之意見，現稱天心製藥)。經白雲山告知，該物業之權屬人為廣州第五製藥廠，正在更名為天心製藥，原因為白雲山之重組。於重組前，廣州第五製藥廠為白雲山之附屬公司。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 附註(1)所述的房地產權證業主並未更改為天心製藥，亦未辦妥土地有償使用手續。故此，天心製藥無權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並不受限於任何抵押。
- (3) 在估值過程中，吾等評定該物業為無商業價值，原因為土地有償使用手續尚未辦妥。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣900,000元。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	估用詳情
43	中國廣東省廣州市荔灣區荔灣路49號地下室03和49號之一及四1至4層	<p>該物業包括一幢15層高鋼筋混凝土結構樓宇的於地下室的一個單位及第1至4層，於1990年代落成。</p> <p>該物業總建築面積約13,031.75平方米(140,274平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式獲授土地使用權，土地使用年限於2052年12月12日到期，作綜合及辦公用途。</p>	<p>於估值日，該物業地下室租約的屆滿日期為2014年8月31日，每月租金為人民幣8,400元，用作車庫用途，而該物業第1至4層有多份租約，最遲一份於2020年12月31日到期，月租總計約人民幣324,692元，作辦公用途。</p>
			人民幣 70,800,000元

## 附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局由2008年1月31日至2008年4月24日期間所頒布的房地產權證，該物業建築面積約13,031.75平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予何濟公製藥廠，於2052年12月12日到期，作綜合及辦公用途。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用權期 到期日
i.	粵房地證字第C6273521號	1,808.38	綜合	2052年12月12日
ii.	粵房地證字第C6490581號	2,135.56	綜合	2052年12月12日
iii.	粵房地證字第C6490584號	9,087.81	辦公	2052年12月12日
<b>總計</b>		<b>13,031.75</b>		

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：

- i. 何濟公製藥廠合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業；及
- ii. 該物業並不受限於任何抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
44	中國廣東省廣州市荔灣區十八甫路光雅里48-52號首層及二層和50號之一	<p>該物業包括一幢8層高鋼筋混凝土、磚砌混凝土及磚／木製結構的樓宇之部分，於1980年代落成。</p> <p>該物業總建築面積約1,441.48平方米(15,516平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式獲授土地使用權，土地使用年限於2049年12月21日到期。</p>	<p>於估值日，除卻總建築面積約415.15平方米物業部分由業主佔用作住宅用途，餘下部分有兩份租約，較遲一份於2016年3月31日到期，月租總計約人民幣140,600元，作商業及住宅用途。</p>	<p>人民幣 15,400,000元 (請參閱附註(3) 及(4))</p>

## 附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2005年6月3日及2008年12月3日所頒布的房地產權證，該物業總建築面積約1,441.48平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予何濟公製藥廠或廣州何濟公製藥有限公司(據白雲山之意見，現稱何濟公製藥廠)。該等證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期 到期日
i.	粵房地權證穗字第0640002537號	676.73	倉庫	2049年12月21日
ii.	粵房地證字第C3759198號	764.75	住宅	無
	<b>總計</b>	<b>1,441.48</b>		

就第i項而言，建築面積約60.01平方米的該物業部分已建設而尚未獲政府發出規劃文，被政府視為違章建築。

就第ii項而言，該證書目前由廣州何濟公製藥有限公司擁有。經白雲山告知，該證書權屬人正在更名為何濟公製藥廠，原因為白雲山之重組。於重組前，廣州何濟公製藥有限公司為白雲山之附屬公司。

- (2) 於估值過程中，吾等獲 貴公司的中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 除上文附註(1)所述情況外，何濟公製藥廠合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以合法形式處置該物業部分；及
  - ii. 該物業並不受限於任何抵押。
3. 於估值過程中，吾等評定該物業建築面積約 60.01 平方米並未獲政府發出規劃批文，被政府視為違章建築(如註(1)所述)的部份為無商業價值。
4. 於估值過程中，吾等對該物業(誠如附註(1)第ii項所述)的部分評定為無商業價值，乃由於其業權不完全及未辦理土地有償使用手續。為作說明，誠如附註(1)第ii項所述之該物業樓宇於估值日的重置成本價值約為人民幣 470,000 元。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
45	中國廣東省廣州市荔灣區寶源路67號之一幢樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約741.30平方米(7,979平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢5層高鋼筋混凝土、磚砌混凝土及磚／木製結構的樓宇，於1980年代落成。</p> <p>該物業建築面積約2,034.46平方米(21,899平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式獲授土地使用權，土地使用年限至於2052年7月3日止，作工業用途。</p>	<p>於估值日，該物業租約的屆滿日期為2017年12月14日，每月租金總額為約人民幣31,000元，作辦公用途。</p> <p style="text-align: right;">人民幣 8,100,000元</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2008年11月4日所頒布的房地產權證—粵房地權證穗字第640002535號，該物業建築面積約2,034.46平方米的房屋所有權及其佔地面積約741.30平方米的相關土地使用權已授予何濟公製藥廠，於2052年7月3日到期，作工業用途。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 何濟公製藥廠合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並不受限於任何抵押。



編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
46	中國廣東省廣州市 越秀區人民南路晏 公街28號之一幢樓 宇	該物業包括一幢4層高磚砌 混凝土及磚／木製結構的樓 宇，於1980年代落成。  該物業總建築面積約 2,069.00平方米(22,271平方 呎)。	於估值日，該物 業有多項租約， 其中最遲一份的 屆滿日期為2016 年2月4日，每月 租金總額約人民 幣59,264元，作 倉儲用途。	無商業價值 (請參閱附註(3))

附註：

- (1) 誠如 貴公司所告知，該物業未獲授房地產權證。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業未獲授出房地產權證，故業主無權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業。
- (3) 在估值過程中，吾等評定並無獲授房地產權證的該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣1,260,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
47	中國廣東省廣州市白雲區雲祥路2號之多幢樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約175,606.98平方米(1,890,234平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括七幢1至4層高鋼筋混凝土及磚砌混凝土結構的醫院及教育樓宇，於1980年代落成。</p> <p>該物業總建築面積約8,788.94平方米(94,604平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用權年限至2043年6月11日止，作辦公及住宅用途。</p>	<p>於估值日，該物業有多份租約，最遲一份於2015年5月31日到期，總月租約人民幣86,308元，作醫院及教育用途。</p>	<p>人民幣 33,100,000元</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土局房管局於1999年7月6日所頒布的房地產權證—穗房地證字第0453679號，多幢樓宇總建築面積約83,803.75平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予白雲山，於2043年8月11日到期，作辦公及住宅用途。

該物業包括上述房地產權證的部分樓宇，建築面積約8,788.94平方米。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 該物業已設置抵押，於2012年12月4日屆滿；
  - ii. 白雲山合法擁有該物業樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業。
  - iii. 除上述抵押外，該物業並無設置其他抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
48	中國廣東省廣州市 白雲區同泰路1496 號之一個餐廳	<p>該物業建於一幅佔地面積約6,212.00平方米(66,866平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢5層高鋼筋混凝土結構的辦公大廈，於1980年落成。</p> <p>該物業建築面積約3,781.23平方米(40,701平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式獲授土地使用權，土地使用年限至2043年8月11日止，作綜合用途。</p>	<p>於估值日，該物業有一份租約，於2015年12月31日到期，月租約人民幣98,674元，作食堂用途。</p>	<p>人民幣 30,200,000元</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於1999年9月10日所頒布的房地產權證一穗房地證字第0524622號，該物業建築面積約3,781.23平方米的房屋所有權及佔地面積約7,024.29平方米的相關土地使用權已授予白雲山，自1993年8月12日起為期50年，作綜合用途。

經 貴公司告知，佔地面積約812.29平方米之上述土地部分已被當地政府收回作污水處理之用。該物業包括該幅土地餘下佔地面積約6,212.00平方米。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 白雲山合法擁有該物業的房屋所有權及其相關土使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置其他抵押。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
49	中國廣東省 廣州市白雲區 雲祥路97號地段的一 個足球會及多個 商舖	該物業建於一幅佔地面積約 12,149.19平方米(130,774 平方呎)的土地上。  該物業包括兩幢總建築面積 約312.00平方米(3,358平方 呎)的1層高磚砌混凝土結構 的樓宇。  該物業以出讓方式取得土地 使用權，土地使用年限至 2058年6月19日止，作工業 用途。	於估值日，該物 業佔用作商業及 附屬用途。	人民幣 12,800,000元 (請參閱附註(4))

## 附註：

- (1) 根據由廣州市人民政府於2008年7月24日所頒佈的國有土地使用證—穗府國用(2007)第01300053號，該物業佔地面積約12,149.19平方米的土地使用權已授予白雲山，自2008年6月20日起為期50年，作工業用途。
- (2) 經 貴公司告知，該物業總建築面積約312.00平方米尚未取得房屋所有權證。
- (3) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 附註(2)所述該物業建築面積312.00平方米的樓宇尚未取得房屋所有權證，因此，白雲山無權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業樓宇之房屋所有權；
  - ii. 白雲山有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業之土地使用權；及
  - iii. 該物業並無設置任何其他抵押。
- (4) 在估值過程中，由於附註(2)所述之樓宇尚未取得房屋所有權證，故吾等評定該物業樓宇無商業價值。為作參考，該樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣300,000元。

## 第A3類－白雲山及其子／分公司於中國內地持作日後發展的物業

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
50	中國廣東省惠陽縣 潼湖華僑農場之一 幅土地	該物業包括一幅佔地面積約 11,856.00平方米(127,618 平方呎)的土地。  該物業以劃撥方式取得土地 使用權，作工業用途。	於估值日，該物 業為空置地盤。  無商業價值 (請參閱附註(3))

## 附註：

- (1) 根據由惠陽市人民政府於1992年12月30日所頒佈的國有土地使用證-惠陽府國用字(1992)第13211100073號，一幅佔地面積約11,856.00平方米的土地使用權已授予白雲山作工業用途。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 於取得相關土地管理局批准及完成劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續後，白雲山將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業。
- (3) 在估值過程中，吾等評定該以劃撥方式取得土地產權的該物業為無商業價值。為作參考，假設完成上述手續及已補土地出讓金後，該地塊於估值日的市值為人民幣4,800,000元。

## 第B1類－廣藥於中國內地持作自用的物業

編號 物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
51 中國廣東省 廣州市荔灣區 沙面北街45號之多 幢寫字樓	<p data-bbox="544 400 871 491">該物業建於一幅佔地面積約2,038.93平方米(21,947平方呎)的土地上。</p> <p data-bbox="544 527 871 646">該物業包括三幢2至5層高鋼筋混凝土結構的辦公大廈，於19世紀中至1980年代分階段落成。</p> <p data-bbox="544 683 871 774">該物業總建築面積約5,672.64平方米(61,060平方呎)。</p> <p data-bbox="544 810 871 902">該物業以劃撥及出讓方式取得土地使用權，作辦公用途。</p>	<p data-bbox="911 400 1114 1098">於估值日，該物業前座二樓正在租賃，租約於2013年8月31日到期，月租約人民幣45,050元，作辦公用途。經廣藥告知，該物業後座二及三樓正在租賃，於2003年1月1日開始，月租約人民幣46,000元，作辦公用途。預期該份租約將於2013年8月到期，即人民幣6,000,000元之預付款已全部用作繳付每月租金。物業餘下部分由業主自用作辦公用途。</p>	<p data-bbox="1169 400 1366 491">人民幣 12,300,000元 (請參閱附註(3))</p>

附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2003年1月3日所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約5,672.64平方米的房屋所有權及其相關土地使用權（佔地面積約2,083.93平方米）已授予廣藥。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約 建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	粵房地證字第C1491223號	2,775.59	辦公	不適用
ii.	粵房地證字第C1491224號	1,874.08	辦公	不適用
iii.	粵房地證字第C1491222號	1,022.97	辦公	2051年1月17日
總計		<b>5,672.64</b>		

第i及ii項所述的物業部分以劃撥方式取得土地使用產權。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- 附註(1)第i及ii項所述物業部分以劃撥方式取得土地使用產權。經 廣藥告知，將劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續正在辦理；於上述手續辦妥後，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業部分；
  - 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將附註(1)第i及ii項所述物業部分的劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續，或從土地管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙；及
  - 廣藥合法擁有附註(1)第iii項所述物業部分的房屋所有權及其相關土地使用權，並有權轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該物業有關部分。此物業部分並無設置任何其他按揭。
- (3) 在估值過程中，吾等評定以劃撥方式取得土地使用權的該物業部分為無商業價值。為作參考，該建於劃撥土地上的樓宇物業部分於估值日的重置成本價值為人民幣13,500,000元。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
52	中國廣東省廣州市 越秀區北京路282 號後座	<p>該物業建於一幅佔地面積約244.67平方米(2,634平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢2層高磚砌混凝土結構樓宇，於19世紀落成。</p> <p>該物業建築面積約500.89平方米(5,392平方呎)。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地使用權，作工業、採礦及倉儲用途。</p>	<p>於估值日，該物業正在租賃，租約於2014年4月30日到期，月租約人民幣21,037元，作倉儲用途。</p> <p>無商業價值 (請參閱附註(3))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年12月20日所頒佈的房地產權證-粵房地證字第C6190029號，該物業建築面積約500.89平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約244.67平方米)已授予廣藥作工業、採礦及倉儲用途。該物業以劃撥方式取得土地使用權。建築面積約285.38平方米之樓宇部分並無取得規劃批文，被政府認定為違章建築面積。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業以劃撥方式取得土地使用權。經 廣藥告知，將劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續正在辦理。上述手續辦妥後，惟附註(1)所述違章樓宇除外，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將該物業劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續，或從相關土地管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。
- (3) 在估值過程中，由於該物業之土地使用權乃以劃撥方式取得，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，於估值日該物業樓宇(惟附註(1)所述違章樓宇除外)的重置成本價值為人民幣750,000元。



			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
53	中國廣東省廣州市白雲區江村公路平沙蛤岬沘1號之多幢樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約7,010.00平方米(75,456平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括十二幢1至2層高磚砌混凝土結構的樓宇，於1970年代至1990年代分階段落成。</p> <p>該物業總建築面積約3,524.68平方米(37,940平方呎)。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地使用權，作倉庫用途。</p>	<p>於估值日，該物業正在租賃，租約於2013年12月31日到期，月租總計約人民幣1,406元，作倉庫用途。</p> <p>無商業價值 (請參閱附註(3))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局所頒佈的房地產權證-粵房地證字第C5932126號，該物業總建築面積約3,524.68平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約7,010.00平方米)已授予廣藥，作倉儲用途。該物業以劃撥方式取得土地使用權。  
  
建築面積約94.91平方米的該物業樓宇部分並無取得規劃批文，被政府認定為違章建築面積。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業以劃撥方式取得土地使用權。經 廣藥告知，將劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續正在辦理。上述手續辦妥後，惟附註(1)所述違章樓宇除外，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將該物業劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續，或從相關土地管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。
- (3) 在估值過程中，由於該物業以劃撥方式取得土地使用權，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇(惟附註(1)所述違章建築物除外)於估值日的重置成本價值為人民幣2,600,000元。

編號	物業	詳情及年期	估用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
54	中國廣東省廣州市白雲區增槎路28號之一幢樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約6,769.17平方米(72,863平方呎)的土地部分上。</p> <p>該物業包括一幢5層高鋼筋混凝土結構的樓宇，建築面積約1,615.46平方米(17,389平方呎)，於1990年落成。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地使用權，作倉庫用途。</p>	<p>於估值日，該物業正在租賃，租約於2013年12月31日到期，月租約人民幣20,355元，作倉儲用途。</p>	無商業價值 (請參閱附註(3))

附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年11月29日所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約1,615.46平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約6,769.17平方米)已授予廣藥，作倉庫用途。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期
i.	粵房地證字第C6143847號	694.29	倉儲	不適用
ii.	粵房地證字第C6143846號	272.89	倉儲	不適用
iii.	粵房地證字第C6143845號	648.28	倉儲	不適用
<b>總計</b>		<b>1,615.46</b>		

該物業以劃撥方式取得土地使用權。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 該物業以劃撥方式取得土地使用權。經廣藥告知，將劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續正在辦理。上述手續辦妥後，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及

- ii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將該物業劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續，或從相關土地管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。
- (3) 在估值過程中，由於該物業之土地使用權乃以劃撥方式取得，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣2,600,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
55	中國廣東省廣州市白雲區增槎路30號之兩幢樓宇	<p>該物業建於一幅佔地面積約6,769.17平方米(72,863平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括兩幢4層高鋼筋混凝土結構的樓宇，於1990年落成。</p> <p>該物業總建築面積約9,609.10平方米(103,432平方呎)。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地使用權，作倉儲用途。</p>	<p>於估值日，該物業有多份租約，最遲一份於2013年12月31日到期，月租總計約人民幣121,075元，作倉儲用途。</p>	無商業價值 (請參閱附註(3))

附註：

- (1) 根據以下由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年11月29日所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約9,609.10平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約6,769.17平方米)已授予廣藥，作倉儲用途。有關證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用 年期屆滿日
i.	粵房地證字第C6143849號	4,537.54	倉儲	不適用
ii.	粵房地證字第C6143848號	5,071.56	倉儲	不適用
總計		<b>9,609.10</b>		

該物業以劃撥方式取得土地使用權。

總建築面積約523.57平方米的該物業樓宇部分並無取得規劃批文，被政府認定為違章建築面積。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 該物業以劃撥方式取得土地使用權。經 廣藥告知，將該物業劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續正在辦理。上述手續辦妥後，惟附註(1)所述違章建築物除外，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將該物業劃撥土地使用權轉為出讓土地使用權的手續，或從相關土地管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。
- (3) 在估值過程中，由於該物業以劃撥方式取得土地使用權，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇(惟附註(1)所述違章建築物除外)於估值日的重置成本價值為人民幣9,900,000元。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
56	中國廣東省廣州市白雲區石井街潭村北約牌坊路88號1-2層	<p>該物業包括一幢9層高鋼筋混凝土結構住宅樓宇1至2層，於1996年落成。</p> <p>該物業總建築面積約2,778.24平方米(29,905平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得兩個並存的土地使用權，為期50年及70年，土地使用年限分別至2045年3月23日及2065年3月23日止，分別作車庫及住宅用途。</p>	<p>於估值日，該物業正在租賃，租約於2013年12月31日到期，月租約人民幣43,757元，作車庫及住宅用途。</p>	<p>人民幣 12,800,000元</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2011年8月2日所頒佈的房地產權證-粵房地權證穗字第1050036348號，該物業建築面積約2,778.24平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約7,060.44平方米)已授予廣藥，同時為期50年及70年，土地使用年限分別至2045年3月23日及2065年3月23日止，分別作車庫及住宅用途。

該物業僅包括上述證書所述部分地塊。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 廣藥合法擁有該物業樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權，有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何按揭。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
57	中國廣東省廣州市 白雲區石井街潭村 北約牌坊路86號 1-3層	<p>該物業包括一幢9層高鋼筋 混凝土結構住宅樓宇的1至3 層，於1996年落成。</p> <p>該物業總建築面積約 3,432.18平方米(36,944平方 呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地 使用權，土地使用年限至 2045年3月23日止，作倉庫 用途。</p>	<p>於估值日，該物 業正在租賃，租 約於2013年12月 31日到期，月租 約人民幣32,434 元，作倉庫用途。</p>	<p>人民幣 9,000,000元</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2011年8月2日所頒布的房地產權證—粵房地權證穗字第1050036340號，該物業總建築面積約3,432.18平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積為7,060.44平方米)已授予廣藥，期限於2045年3月23日屆滿，作倉庫用途。

該物業僅包括上述證書所述部分地塊。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 廣藥合法擁有該物業樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權，有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - ii. 該物業並無設置任何抵押。

於2012年  
6月30日  
現況下的市值

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	現況下的市值
58	中國廣東省廣州市荔灣區大同路十二甫新街19-1號首層及二層	<p>該物業建於一幅佔地面積約96.67平方米(1,041平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢5層高鋼筋混凝土結構樓宇的首層及二層，於1984年落成。</p> <p>該物業總建築面積約186.44平方米(2,007平方呎)。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地使用權，作綜合用途。</p>	<p>於估值日，該物業受限於一份於2013年12月31日到期，月租為約人民幣2,976元的租約，用作電力房及餐廳。</p>	無商業價值 (請參閱附註(3))

附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年9月5日所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約186.44平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予廣藥。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	使用年期屆滿日
i.	粵房地證字第C5932124號	82.37	綜合	不適用
ii.	粵房地證字第C5932125號	104.07	綜合	不適用
<b>總計</b>		<b>186.44</b>		

該物業以劃撥方式取得土地使用權。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- 該物業以劃撥方式取得土地使用權。經 廣藥告知，將劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續正在辦理。上述手續辦妥後，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業；及
  - 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將該物業劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續，或從相關土地管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。



- (3) 在估值過程中，由於該物業之土地使用權乃以劃撥方式取得，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣200,000元。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
59	中國廣東省廣州市荔灣區大同路十二甫新街4號八至九層	<p>該物業建於一幅佔地面積約381.23平方米(4,104平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢9層高鋼筋混凝土結構商業大樓的第8及9層，於1984年落成。</p> <p>該物業總建築面積約684.44平方米(7,367平方呎)。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地使用權，作綜合用途。</p>	<p>於估值日，該物業受限於一份於2013年12月31日到期，月租為約人民幣14,373元的租約，作辦公室用途。</p> <p>無商業價值 (請參閱附註(3))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年8月31日所頒佈的房地產權證—粵房地證字第C5942848號，該物業建築面積約684.44平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予廣藥，作綜合用途。該物業以劃撥方式取得土地使用權。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業以劃撥方式取得土地使用權。經 廣藥告知，將劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續正在辦理。上述手續辦妥後，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他方式合法方式處置該物業；及
  - ii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將該物業劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續，或從相關土地管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。
- (3) 在估值過程中，由於該物業之土地使用權乃以劃撥方式取得，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值約為人民幣800,000元。

於2012年  
6月30日  
現況下的市值

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	現況下的市值
60	中國廣東省廣州市荔灣區大同路十二甫新街6號二層東樓及後座三層	<p>該物業建於一幅佔地面積約414.96平方米(4,467平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢9層高鋼筋混凝土結構商業樓宇的第2及後座3層，於1984年落成。</p> <p>該物業總建築面積約725.33平方米(7,807平方呎)。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地使用權，作商業用途。</p>	<p>於估值日，該物業部分有多份租約，最遲一份於2013年12月31日到期，月租總計約人民幣15,232元，作商業用途。</p>	無商業價值 (請參閱附註(3))

附註：

- (1) 根據下列由廣州市國土資源和房屋管理局於2007年9月5日及2007年8月31日所頒佈的房地產權證，該物業總建築面積約725.33平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予廣藥，作商業用途。上述證書的詳情如下：

編號	證書編號	概約建築面積 (平方米)	土地用途	土地使用年期
i.	粵房地證字第C5932123號	310.37	商業	不適用
ii.	粵房地證字第C5942849號	414.96	商業	不適用
<b>總計</b>		<b>725.33</b>		

該物業以劃撥方式取得土地使用權。

該物業僅包括上述證書所述部分地塊。

- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
- i. 該物業以劃撥方式取得土地使用權。經 廣藥告知，將劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續正在辦理。上述方式手續辦妥後，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法手段處置該物業；及

- ii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將該物業劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續，或從相關土地管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。
- (3) 在估值過程中，由於該物業之土地使用權乃以劃撥方式取得，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣1,700,000元。

			於2012年 6月30日 現況下的市值
編號	物業	詳情及年期	佔用詳情
61	中國廣東省廣州市荔灣區118號和平西路首層及二層	<p>該物業建於一幅佔地面積約2,112.24平方米(22,736平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢6層高鋼筋混凝土結構倉庫的首層及二層，於1974年落成。</p> <p>該物業總建築面積約4,224.48平方米(45,472平方呎)。</p> <p>該物業以劃撥方式取得土地使用權，作倉庫用途。</p>	<p>於估值日，該物業正在租賃，於2013年12月31日到期，月租總計約人民幣66,536元，作倉庫用途。</p> <p>無商業價值 (請參閱附註(4))</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市房地產管理局於1992年2月28日所頒佈的國有土地使用證－穗地證字第0093202號，該物業佔地面積約2,112.24平方米的土地使用權已授予廣州市醫藥公司作倉庫用途。
- (2) 根據由廣州市房地產管理局於1992年2月28日所頒佈的房屋所有權證－穗房證字第0059002號，該物業建築面積約4,224.48平方米的房屋所有權已授予廣州市醫藥公司。
- (3) 經廣藥告知，以廣州市醫藥公司名義持有物業的登記業主已更改為廣藥，原因為該物業已劃撥至廣藥。廣州市醫藥公司為廣藥之附屬公司。
- (4) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業已轉讓予廣藥，而業權的更名手續正在辦理中。於上述手續辦妥後，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權；
  - ii. 經廣藥告知，將該物業劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續正在辦理；及
  - iii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將該物業擁有人的更名手續及將該物業劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續，或從相關土地及房屋管理局取得確認函，確認此等手續無法律障礙。
- (5) 在估值過程中，由於該物業之土地使用權乃以劃撥方式取得，吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣2,200,000元。

編號	物業	詳情及年期	估用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
62	中國廣東省廣州市 海珠區寶崗大道 246號首層5號商舖	<p>該物業建於一幅佔地面積約2,067.02平方米(22,249平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一間零售商店，位於一幢8層高鋼筋混凝土結構住宅樓宇的首層，於1998年落成。</p> <p>該物業建築面積約99.34平方米(1,069平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式獲授土地使用權，土地使用年限至2036年4月25日止，作商業用途。</p>	於估值日，該物業估用作商業用途。	人民幣 2,900,000元

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2011年8月16日所頒佈的房地產權證—粵房地權證穗字第0150088038號，該物業建築面積約99.34平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予廣州市藥材公司，期限於2036年4月25日屆滿，作商業用途。經廣藥告知，以廣州市藥材公司名義持有物業的登記業主正更改為廣藥，原因為該物業已劃撥至廣藥。廣州市藥材公司為廣藥之附屬公司。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業已轉讓予廣藥，而業權的更名手續正在辦理中。於上述手續辦妥後，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權；及
  - ii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥該物業權屬人更名手續，或從相關房屋管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年
				6月30日 現況下的市值
63	中國廣東省廣州市荔灣區花地大道紅棉苑丹輝閣首層2號商舖	<p>該物業建於一幅佔地面積約1,772.42平方米(19,078平方呎)的土地上。</p> <p>該物業包括一幢9層高鋼筋混凝土樓宇首層的一間零售商店，於1997年落成。</p> <p>該物業建築面積約293.21平方米(3,156平方呎)。</p> <p>該物業以出讓方式取得土地使用權，土地使用年限至2038年6月18日止，作商住用途。</p>	<p>於估值日，該物業正租賃，租約於2013年12月31日屆滿，月租為約人民幣20,383元，作商業用途。</p>	<p>人民幣 9,400,000元</p>

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2008年4月14日所頒佈的房地產權證—粵房地證字第C6465931號，該物業建築面積約293.21平方米的房屋所有權及其相關土地使用權已授予廣州市藥材公司，期限於2038年6月18日屆滿，作商住用途。經廣藥告知，以廣州市藥材公司名義持有物業的登記業主正更改為廣藥，原因為該物業已劃撥至廣藥。廣州市藥材公司為廣藥之附屬公司。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 該物業已轉讓予廣藥，而業權的更名手續正在辦理中。於上述手續辦妥後，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置該物業樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權；及
  - ii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥該物業權屬人更名手續，或從相關房屋管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
64	中國廣東省廣州市荔灣區塞壩路12號自編2號	該物業建於一幅佔地面積約17,287.20平方米(186,079平方呎)的土地上。	於估值日，該物業受限於一份於2013年12月31日到期，月租為約人民幣39,728元的租約作辦公用途。	無商業價值 (請參閱附註(3))
		該物業包括一幢9層高鋼筋混凝土結構的辦公大廈，於1990年落成。		
		該物業建築面積約2,464.36平方米(26,526平方呎)。		
		該物業以劃撥方式取得土地使用權，作辦公用途。		

## 附註：

- (1) 根據由廣州市國土資源和房屋管理局於2009年10月28日所頒佈的房地產權證-粵房地權證穗字第0140082868號，該物業建築面積約2,464.36平方米的房屋所有權及其相關土地使用權(佔地面積約17,287.20平方米)已授予廣藥，作辦公用途。
- (2) 在估值過程中，吾等獲 貴公司之中國法律顧問國浩律師(上海)事務所提供該物業業權的法律意見，當中載有(其中包括)以下資料：
  - i. 將劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續正在進行中；及
  - ii. 廣藥承諾自2012年2月29日起7個月內辦妥將該物業的劃撥土地使用權修改為出讓土地使用權的手續，或從相關土地管理局取得確認函，確認此手續無法律障礙。於完成此手續後，廣藥將有權轉讓、出租、抵押或以其他合法方式處置物業樓宇的房屋所有權及其相關土地使用權。
- (3) 在估值過程中，由於該物業之土地使用權乃以劃撥方式取得，故吾等評定該物業為無商業價值。為作參考，該物業樓宇於估值日的重置成本價值為人民幣5,700,000元。



## 第C1類－保聯於香港持作自用的物業

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
65	香港北角英皇道1 號柏景臺第一座27 樓E室	柏景臺為私人住宅發展項 目，包括兩幢高層住宅樓宇 及配套商業／娛樂及停車場 設施，於1989年落成。	於估值日，該物 業佔用作住宅用 途。	人民幣 12,610,000元
	內地段8560號 57,000份之105份	該物業包括該發展項目第一 座27樓8個住宅單位其中之 一，建築面積約1,210平方 呎(112.41平方米)。		
		內地段8560號為根據批地 規約第UB11831號從政府取 得，由1985年6月19日起為 期75年，可續期75年，每年 須就地段繳交1,000港元地 租。		

附註：

- (1) 該物業註冊業主為保聯拓展有限公司。
- (2) 該物業已抵押予廣東省銀行(現稱中國銀行(香港)有限公司)。
- (3) 該物業受限於以中國銀行(香港)有限公司為受益人的抵押契據。
- (4) 該物業位於北角分區計劃大綱圖下劃分為「商業／住宅」之地帶。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
66	香港北角木星街18號 縮景臺2座26樓C室  內地段2273號F段及J段；內地段2273號T段1分段及餘段、U段1分段及餘段、V段1分段及餘段、W段1分段及餘段、X段1分段及餘段 11,299份之45份	縮景臺為私人住宅發展項目，包括兩幢高層住宅樓宇及配套商業／社區／娛樂及停車場設施，於1993年落成。  該物業包括該發展項目第二座26樓4個住宅單位其中之一，建築面積約628平方呎（58.34平方米）。  內地段2273號為根據政府租契從政府取得，由1919年8月25日起為期75年，可續期75年，地段有關分段每年須繳交的總地租為884,562港元。	於估值日，該物業佔用作住宅用途。	人民幣 4,260,000元

附註：

- (1) 該物業註冊業主為保聯拓展有限公司。
- (2) 該物業按揭予中國銀行(香港)有限公司，作為一般銀行融資之擔保。
- (3) 該物業位於北角分區計劃大綱圖下劃分為「商業／住宅」之地帶。

## 第 C2 類 – 保聯於香港持作投資的物業

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於 2012 年
				6 月 30 日 現況下的市值
67	香港九龍九龍灣 偉業街 33 號 德福花園 M 座 4 樓 408 室  新九龍內地段 5744 號之 2,105,300 份 之 100 份	<p>德福花園為大型私人住宅發展項目，包括 21 幢（其中 20 幢為相連座）住宅樓宇，連同綜合商業、康樂及泊車設施。發展項目 M 座為一幢 12 層高住宅樓宇，於 1981 年落成。</p> <p>該物業包括該發展項目 M 座 4 樓 16 個住宅單位中的一個單位，建築面積約 625 平方呎（58.06 平方米）。</p> <p>新九龍內地段 5744 號根據批地規約 11083 號自政府取得並持有，年期於 1997 年 6 月 27 日屆滿，並已續期至 2047 年 6 月 30 日而毋須補地價，惟每年須繳付相當於該地段當時應課差餉租值 3% 之經修訂地租。</p>	於估值日，該物業有自 2011 年 7 月 1 日起計為期一年的租約，現時每月租金收入為 10,800 港元，當中包括差餉、管理費及地租。	人民幣 3,520,000 元

## 附註：

- (1) 該物業登記業主為保聯拓展有限公司。
- (2) 該物業抵押予廣東省銀行（現為中國銀行（香港）有限公司），作為一般銀行融資之擔保。
- (3) 該物業受限於以中國銀行（香港）有限公司為受益人的抵押契據。
- (4) 該物業位於牛頭角及九龍灣分區計劃大綱圖下劃分為「其他指定用途」之地帶。

編號	物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
68	香港九龍九龍灣 偉業街33號 德福花園 C座2樓207室  新九龍內地段5744 號之2,105,300份 之100份	德福花園為大型私人住宅發展項目，包括21幢(其中20幢為相連座)住宅樓宇，連同綜合商業、康樂及泊車設施。發展項目C座為一幢12層高住宅樓宇，於1980年落成。  該物業包括該發展項目C座2樓16個住宅單位中的一個單位，建築面積約603平方呎(56.02平方米)。  新九龍內地段5744號根據批地規約11083號自政府取得並持有，年期於1997年6月27日屆滿，並已續期至2047年6月30日而毋須補地價，惟每年須繳付相當於該地段當時應課差餉租值3%之經修訂地租。	於估值日，該物業有自2012年6月15日起計為期一年的租約，每月租金收入為9,500港元，當中包括差餉、管理費及地租。	人民幣 2,870,000元

附註：

- (1) 該物業登記業主為保聯拓展有限公司。
- (2) 該物業抵押予鹽業銀行有限公司(現為中國銀行(香港)有限公司)，作為一般銀行融資之擔保。
- (3) 該物業受限於以中國銀行(香港)有限公司為受益人的抵押契據。
- (4) 該物業位於牛頭角及九龍灣分區計劃大綱圖下劃分為「其他指定用途」之地帶。

編號 物業	詳情及年期	佔用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
69 香港九龍九龍灣 偉業街33號 德福花園 I座5樓506室  新九龍內地段5744 號之2,105,300份 之100份	<p data-bbox="544 336 874 559">德福花園為大型私人住宅發展項目，包括21幢(其中20幢為相連座)住宅樓宇，連同綜合商業、康樂及泊車設施。發展項目I座為一幢11層高住宅樓宇，於1981年落成。</p> <p data-bbox="544 597 874 719">該物業包括該發展項目I座5樓16個住宅單位中的一個單位，建築面積約604平方呎(56.11平方米)。</p> <p data-bbox="544 757 874 1006">新九龍內地段5744號根據批地規約11083號自政府取得並持有，年期於1997年6月27日屆滿，並已續期至2047年6月30日而毋須補地價，惟每年須繳付相當於該地段當時應課差餉租值3%之經修訂地租。</p>	於估值日，該物業有自2010年8月3日起計為期兩年的租約，每月租金收入為11,800港元，當中包括差餉、管理費及地租。	人民幣 3,360,000元

附註：

- (1) 該物業登記業主為保聯拓展有限公司。
- (2) 該物業抵押予鹽業銀行有限公司(現為中國銀行(香港)有限公司)，作為一般銀行融資之擔保。
- (3) 該物業受限於以中國銀行(香港)有限公司為受益人的抵押契據。
- (4) 該物業位於牛頭角及九龍灣分區計劃大綱圖下劃分為「其他指定用途」之地帶。

編號	物業	詳情及年期	估用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
70	香港九龍旺角 豉油街15號 萬利商業大廈6樓 辦公室A、B及C (包括空調機房)  九龍內地段1185號 A段餘段之1,013份 之29份	萬利商業大廈為一幢24層高的辦公／商業樓宇，於1991年落成。  該物業包括樓宇6樓全層3個辦公室單位，總建築面積約1,554平方呎(144.37平方米)，連同面積為36平方呎(3.34平方米)的空調機房。  九龍內地段1185號根據政府租約自政府取得並持有，自1904年4月6日起為期75年，並可續期75年，惟須就地段有關部分每年繳付地租15,016港元。	於估值日，該物業有自2011年1月1日起計為期兩年的租約，每月租金收入為18,000港元，當中包括差餉、管理費及地租。	人民幣 5,000,000元

附註：

- (1) 該物業登記業主為保聯拓展有限公司。
- (2) 該物業受限於以鹽業銀行有限公司(現為中國銀行(香港)有限公司)為受益人的按揭。
- (3) 該物業受限於以中國銀行(香港)有限公司為受益人的抵押契據。
- (4) 該物業位於旺角分區計劃大綱圖下劃分為「住宅(甲類)」之地帶。

編號 物業	詳情及年期	估用詳情	於2012年 6月30日 現況下的市值
71 香港九龍旺角 亞皆老街83號 先施大廈5樓512室  九龍內地段8241號 之289份之1份	先施大廈為建於名為「先施廣場」的3層高商場之上的一幢14層高住宅樓宇，於1963年落成。  該物業包括樓宇5樓中一個住宅單位，實用面積約720平方呎(66.89平方米)。  九龍內地段8241號根據換地規約7073號自政府取得並持有，自1923年4月6日起為期75年，並可續期75年，惟每年須就地段有關部分繳付地租3,046港元。	於估值日，該物業有自2009年1月1日起計為期5年的租約，每月租金收入為9,600港元，當中包括差餉及地租但不包括管理費。	人民幣 3,440,000元

附註：

- (1) 該物業登記業主為保聯拓展有限公司。
- (2) 該物業位於旺角分區計劃大綱圖下劃分為「住宅(甲類)」之地帶。

## 責任聲明

本通函載有遵照上市規則所提供的詳細資料，以提供有關本公司的資料。董事願就此共同及個別承擔全部責任，並在作出所有合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料於各重大方面均屬準確及完整，且並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事實，致使本通函所載任何聲明或本通函有所誤導。

## 董事權益披露

### (1) 本公司董事、監事及高級管理層的權益

於最後實際可行日期，董事、本公司監事及高級管理層以及彼等之聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第 XV 部）的股份、相關股份及債券中擁有 (a) 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之權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的條文，被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或 (b) 已計入根據證券及期貨條例第 352 條置存的登記冊之權益及淡倉；或 (c) 根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

好倉

姓名	權益性質	公司	所持 股份數目
<b>高級管理層</b>			
陳炳華先生	個人	廣州藥業 A 股	6,240

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事、本公司監事及高級管理層及彼等各自的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團（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 (a) 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之權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的條文，被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或 (b) 已計入根據證券及期貨條例第 352 條置存的登記冊之權益或淡倉；或 (c) 根據標準守則須知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉。



## (2) 主要股東的權益

於最後實際可行日期，就董事、本公司監事及高級管理層所知，以下人士（並非董事、本公司監事及高級管理層）於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及香港聯交所披露之權益或淡倉如下：

## 好倉

股東名稱	股份類別	身份及權益性質	所持股份數目	於同類型	佔已發行
				已發行股本之有關股權百分比 (%)	股本總額的百分比 (%)
廣藥	廣州藥業 A股	實益擁有人	390,833,391	66.13	48.20
FIL Limited	H股	投資經理	15,220,000	6.92	1.88

附註：除(i)本公司董事長楊榮明先生亦為廣藥的董事長；及(ii)本公司副董事長李楚源先生亦為廣藥的副董事長兼董事總經理，概無其他董事或建議董事為公司之董事或僱員，而該公司於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉，而該等權益或淡倉根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露。

於最後實際可行日期，就董事、本公司監事及高級管理層所知，並無任何人士（並非董事、本公司監事及高級管理層）於本公司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分部的條文須向本公司及香港聯交所披露之權益或淡倉，及／或直接或間接於任何類別股本面值中持有10%或以上權益，而該等股本附有權利可於任何情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票。

## 有關董事之進一步資料

### (1) 競爭權益

於最後實際可行日期，並無董事或彼等各自之聯繫人於本集團業務以外之業務擁有任何權益，而該業務直接或間接地與或可能與本集團之業務競爭。

### (2) 服務合約

於最後實際可行日期，並無董事與經擴大集團任何成員公司訂立並非於一年內屆滿或不可由經擴大集團有關成員公司終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之任何現有或建議服務合約。

### (3) 董事於資產之權益

於最後實際可行日期，自本集團最近期刊發經審核財務報表日期2012年6月30日起，董事概無於經擴大集團任何成員公司收購或出售或租賃，或建議由經擴大集團任何成員公司收購或出售或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

### (4) 董事於合約之權益

於最後實際可行日期，並無董事於其中擁有重大權益及就經擴大集業務而言實屬重大的合約或安排。

## 重大訴訟

於最後實際可行日期，經擴大集團成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，董事亦不知悉經擴大集團有任何待決或面臨之重大訴訟、仲裁或索償。

## 專家資格

以下為提供意見、函件或建議以供載入本通函之專家(「專家」)資格：

名稱	資格
時富融資有限公司	根據證券及期貨條例從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
高盛(亞洲)有限責任公司	根據證券及期貨條例從事1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(資產管理)受規管活動的註冊持牌法團
西南融資有限公司	根據證券及期貨條例獲證監會許可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的法團
立信會計師事務所 (特殊普通合伙)(「立信」)	在中國進行證券及期貨相關業務的持牌核數師事務所，獲相關中國機關批准擔任於香港上市的中國註冊成立公司的核數師或申報會計師
中天衡平國際資產評估有限公司	獨立專業評值師
第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司	獨立專業評值師

於最後實際可行日期，以上專家並無直接或間接於經擴大集團任何成員公司中擁有任何股權，亦無擁有可認購或委派他人認購經擴大集團任何成員公司證券的任何權利(不論在法律上能否強制執行)。

以上專家均已就本通函的刊發發出書面同意函，同意以本通函所載形式及內容轉載其函件及轉述其名稱，且迄今並無撤回同意函。

於最後實際可行日期，以上專家並無於自2012年6月30日(即本集團最近期刊發經審核賬目日期)已被經擴大集團的任何成員公司收購或出售或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

## 重大合約

於最後實際可行日期，經擴大集團成員公司緊接最後實際可行日期前兩年內訂立實屬或可能屬重大的合約（並非一般日常業務中所訂立之合約）如下：

- (i) 吸收合併協議；
- (ii) 資產收購協議；
- (iii) 商標託管協議；
- (iv) 淨收益差額補償協議；
- (v) 廣藥與廣州王老吉大健康產業有限公司（「王老吉大健康」，本公司全資附屬公司）訂立日期為2012年5月25日之商標許可協議，據此，廣藥同意向王老吉大健康授予專利權在中國使用以廣藥名義實益擁有的五個商標（其中四個為王老吉商標系列），自若干許可產品之商標許可協議日期起計為期一年。董事估計，於商標許可協議期間應付廣藥的許可費總額將不超過人民幣126,000,000元，而廣藥須向本公司退回的款項總額（即許可費之47%）將不超過人民幣59,220,000元；
- (vi) 白雲山與本公司6間附屬公司所訂立日期為2012年5月14日之6份商號許可使用合同，據此，白雲山許可授權每間附屬公司自商號許可使用合同日期起一年內使用「白雲山」商號和「白雲山」商標。董事預計於商號許可使用合同期內將向白雲山支付許可使用費用將不超過合共人民幣16,000,000元；及
- (vii) 本公司與廣藥所訂立日期於2010年10月28日之協議，內容有關(a)本集團向廣藥集團採購醫藥產品、醫藥原輔材料、醫療器械及包裝材料；及(b)截至2013年12月31日止三個年度本集團向廣藥集團出售醫藥產品、醫藥原輔材料、醫療器械及包裝材料。上述交易(a)及(b)的最高總值分別為人民幣450,000,000元及人民幣650,000,000元。

## 其他事項

- (i) 本公司之聯席公司秘書為龐健輝先生及李美儀女士。李女士為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會資深會員，於公司秘書行業積逾15年經驗。
- (ii) 本公司註冊辦事處及主要營業地點為中國廣東省廣州市荔灣區沙面北街45號。香港主要營業地點為香港金鐘道89號力寶中心第2座20樓2005室。本公司H股股份過戶登記處香港證券登記有限公司，於香港過戶辦事處的地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

## 備查文件

下列文件自本通函日期起至臨時股東大會日期(包括當日)一般辦公時間內於本公司註冊辦事處(地址為中國廣東省廣州市沙面北街45號)可供查閱：

1. 公司章程；
2. 董事會函件，其全文載於本通函第11至66頁；
3. 獨立董事委員會函件，其全文載於本通函第67至68頁；
4. 西南融資函件，其全文載於本通函第69至112頁；
5. 本公司截至2011年12月31日止三個年度之年報及截至2012年6月30日止六個月的中期報告；
6. 立信所編制白雲山截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月之會計師報告，其全文載於本通函附錄二(A)；
7. 立信所編制保聯截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月之會計師報告，其全文載於本通函附錄二(B)；
8. 立信所編制有關目標物業及目標商標截至2011年12月31日止三個年度及截至2012年6月30日止六個月之可識別淨收入流之未經審核損益表，其全文載於本通函附錄三；

9. 有關經擴大集團之未經審核備考財務資料之會計師報告，其全文載於本通函附錄五；
10. 2012年經擴大集團盈利預測，及立信、時富融資有限公司及高盛(亞洲)有限責任公司(「財務顧問」)就2012年經擴大集團盈利預測所發出的告慰函，其全文載於本通函附錄六(A)；
11. 2012年目標資產盈利預測，及立信及財務顧問就2012年目標資產盈利預測所發出的告慰函，其全文載於本通函附錄六(B)；
12. 2013年經擴大集團盈利預測，及立信及財務顧問就2013年經擴大集團盈利預測所發出的告慰函，其全文載於本通函附錄六(C)；
13. 2013年目標資產盈利預測，及立信及財務顧問就2013年目標資產盈利預測所發出的告慰函，其全文載於本通函附錄六(D)；
14. 中天衡平國際資產評估有限公司所編制的目標資產評估報告，其全文載於本通函附錄七(A)至七(C)；
15. 立信及財務顧問就若干目標資產估值相關盈利預測發出的告慰函，其全文載於本通函附錄七(D)；
16. 第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司所編制有關白雲山及保聯之物業及目標物業的物業評估報告，其全文載於本通函附錄八；
17. 本附錄「專家資格」一段所述的同意函；
18. 本附錄「重大合約」一段所述的重大合約；及
19. 本通函。