

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Biostime International Holdings Limited

合生元國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1112)

截至二零一四年六月三十日止六個月之中期業績公佈

財務摘要	截至六月三十日止六個月		
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	變動百分比
收入	2,188,974	2,061,481	6.2%
毛利	1,345,601	1,369,597	(1.8%)
期內溢利	312,223	297,507	4.9%
每股基本盈利	人民幣 0.52元	人民幣0.50元	4.0%
每股普通股中期股息	0.26港元	0.25港元	4.0%
每股普通股特別股息	–	0.19港元	–

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得：

- 收入為人民幣2,189.0百萬元，較二零一三年同期收入人民幣2,061.5百萬元增加人民幣127.5百萬元或6.2%。
- 期內溢利為人民幣312.2百萬元，較二零一三年同期期內溢利人民幣297.5百萬元增加人民幣14.7百萬元或4.9%。
- 每股基本盈利由二零一三年同期的人民幣0.50元增加至人民幣0.52元，增加4.0%。
- 於二零一四年八月十九日，董事會決議於二零一四年九月十五日或前後向於二零一四年九月八日名列本公司股東名冊的股東派發中期股息每股普通股0.26港元。

合生元國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月未經審核之中期綜合業績，連同二零一三年同期之比較數字如下：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	2,188,974	2,061,481
銷售成本		<u>(843,373)</u>	<u>(691,884)</u>
毛利		1,345,601	1,369,597
其他收益及利益	5	53,559	61,780
銷售及分銷成本		(800,380)	(667,220)
行政開支		(86,059)	(78,782)
其他開支		(38,999)	(24,908)
融資成本	6	(40,346)	(3,573)
違反反壟斷法的罰款	7	-	(162,900)
應佔聯營公司溢利及虧損	16	<u>(42)</u>	<u>-</u>
除稅前溢利		433,334	493,994
所得稅開支	9	<u>(121,111)</u>	<u>(196,487)</u>
期內溢利		<u>312,223</u>	<u>297,507</u>
其他全面收益			
於後續期間重新分類至損益的 其他全面收益			
折算外幣報表產生的匯兌差額		<u>(2,076)</u>	<u>495</u>
期內全面收益總額		<u>310,147</u>	<u>298,002</u>
母公司擁有人應佔的期內溢利		<u>312,223</u>	<u>297,507</u>
母公司擁有人應佔期內全面收益總額		<u>310,147</u>	<u>298,002</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	11	人民幣	人民幣
基本		<u>0.52</u>	<u>0.50</u>
攤薄		<u>0.51</u>	<u>0.49</u>

本期間宣派及已付股息之詳情於附註10披露。

中期簡明綜合財務狀況表
二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		378,959	326,187
預付土地租賃款項		63,982	64,721
商譽	12	76,000	76,000
無形資產	13	106,453	109,889
應收債券	14	97,809	98,092
應收貸款	15	69,992	85,497
按金		6,433	14,755
於一間聯營公司的投資	16	39,958	–
持有至到期的投資	17	21,179	21,240
定期存款		1,377,525	854,874
遞延稅項資產		105,896	123,892
非流動資產總額		<u>2,344,186</u>	<u>1,775,147</u>
流動資產			
存貨	18	1,113,410	971,893
貿易應收款項及應收票據	19	16,666	15,182
預付款、按金及其他應收款項		170,577	110,935
應收董事款項		–	2,000
應收貸款	15	33,735	27,090
衍生金融工具	15	5,991	5,936
受限制銀行存款		–	70,000
現金及現金等價物		2,748,174	1,662,836
流動資產總額		<u>4,088,553</u>	<u>2,865,872</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	20	264,585	361,634
其他應付款項及應計費用		607,584	719,838
計息銀行貸款		539,512	750,613
應付稅項		57,524	212,725
流動負債總額		<u>1,469,205</u>	<u>2,044,810</u>
流動資產淨值		<u>2,619,348</u>	<u>821,062</u>
資產總額減流動負債		<u>4,963,534</u>	<u>2,596,209</u>
非流動負債			
可換股債券	21	2,379,615	–
遞延稅項負債		44,066	80,616
非流動負債總額		<u>2,423,681</u>	<u>80,616</u>
資產淨值		<u>2,539,853</u>	<u>2,515,593</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		5,177	5,161
可換股債券之權益部分	21	66,978	–
儲備		2,467,698	2,143,222
擬派股息		–	367,210
權益總額		<u>2,539,853</u>	<u>2,515,593</u>

中期簡明綜合財務報表附註

二零一四年六月三十日

1. 公司資料

合生元國際控股有限公司於二零一零年四月三十日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本集團主要從事高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品的製造及銷售。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為合生元製藥(中國)有限公司，一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司。

根據中華人民共和國(「中國」)相關規則及法規，從事提供增值電訊服務的企業由外國投資者擁有的股權不得超過50%。此外，投資中國增值電訊業務的外國投資者須擁有增值電訊業務的營運經驗，並擁有獲證明於海外營運業務的往績記錄。為了建立統一的電子商務平台以供專賣店銷售本集團產品，廣州市媽媽一百電子商務有限公司(「媽媽一百電子商務」)於二零一三年十一月八日在中國成立為有限公司，由本公司若干董事分別持股。

本集團、媽媽一百電子商務及其當時權益持有人於二零一四年六月二十七日訂立一系列契約安排(「契約安排」)，從而使本集團能夠：

- (i) 對媽媽一百電子商務實施有效的財務及營運控制權；
- (ii) 行使權益持有人對媽媽一百電子商務之投票權；
- (iii) 因其提供管理及諮詢服務及許可而收取媽媽一百電子商務所產生之大部分經濟利益回報，並承擔媽媽一百電子商務虧損的風險；
- (iv) 獲得不可撤回及獨家權利從各自權益持有人購買媽媽一百電子商務的全部股權，代價為人民幣10,000元，或根據中國法律作出估值後，按評估價格1%作價或當時適用中國法律及法規許可的最低價；及
- (v) 獲得各自權益持有人對媽媽一百電子商務全部股權之質押作為媽媽一百電子商務應付予本集團的款項的抵押品以及保證媽媽一百電子商務履行契約安排項下的責任。

本集團並無擁有媽媽一百電子商務的任何股權。然而，由於契約安排已訂立，本集團因參與媽媽一百電子商務會面臨可變回報的風險或有權收取可變回報，以及有能力透過其對媽媽一百電子商務的權力影響該等回報，因此被視為控制媽媽一百電子商務。因此，媽媽一百電子商務在契約安排簽訂起合併計入本集團財務報表。

2. 編製基準及會計政策

該等本集團截至二零一四年六月三十日止六個月（「期內」）未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16的適用披露規定以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。該等未經審核中期簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除非另有說明，所有數值均湊整至最接近的千位數。

編製該等未經審核中期簡明綜合財務報表使用的會計政策及編製基準與本集團截至二零一三年十二月三十一日止之年度綜合財務報表使用之編製基準及會計政策相同，惟下文附註3所披露之已經採納新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（亦包括國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及採納於聯營公司的投資及可換股債券的會計政策除外。

該等未經審核中期簡明綜合財務報表並不包括本集團年度綜合財務報表要求的所有資料及披露，亦應與本集團截至二零一三年十二月三十一日止之年度綜合財務報表一併閱讀。

3. 會計政策及披露變動

本集團已於期內之簡明綜合財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號 及國際會計準則第27號 (經修訂) 修訂本	國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號(經修訂) 修訂本—投資實體
國際會計準則第32號修訂本	國際會計準則第32號修訂本金融工具：呈列— 金融資產及金融負債的抵銷
國際會計準則第39號修訂本	國際會計準則第39號修訂本金融工具：確認及計量— 衍生工具的更替及對沖會計的延續之修訂本
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵費

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對該等未經審核中期簡明綜合財務報表無重大財務影響。

此外，本集團已於期內應用下列於聯營公司的投資及可換股債券的會計政策。

於聯營公司的投資

聯營公司是指本集團擁有一般不少於20%股份投票權之長期權益且本集團對其可行使重大影響力的實體。重大影響力為參與投資對象的財務及營運政策決定的權力，惟並非控制或共同控制該等政策。

本集團於聯營公司的投資乃採用權益會計法按本集團應佔的資產淨值減任何減值虧損後，在中期簡明綜合財務狀況表中列賬。本集團應佔聯營公司的收購後業績及其他綜合收益乃分別計入中期簡明綜合損益及其他全面收益表。此外，當聯營公司的權益內直接確認一項變動，則本集團在適當情況下會在綜合權益變動表確認其應佔的變動金額。本集團與其聯營公司交易的未變現盈利及虧損按本集團應佔該聯營公司的投資撇銷，惟未變現虧損提供已轉讓資產減值的憑證則除外。收購聯營公司所產生的商譽列為本集團於聯營公司的投資之一部分。

聯營公司的業績按已收及應收股息計入本公司的損益表。本公司於聯營公司的投資被視為非流動資產，並按成本值減任何減值虧損入賬。

可換股債券

可換股債券賦予持有人權利按固定換股價將債券轉換為固定數目之股本工具。可換股債券被視為複合工具，包含負債及權益部分。可換股債券中顯示負債特徵的部分，在扣除交易成本後在財務狀況表中確認為負債。發行可換股債券時，採用同等非可換股債券的市值，釐定負債部分的公允值，該數額按攤銷成本基準持續列為長期負債，直至換股或贖回被註銷為止。所得款項餘款分配至已確認的換股期權，扣除交易成本後計入股東權益。於其後年度，換股期權的賬面值不會重新計量。交易成本乃根據首次確認該等工具時，所得款項於負債及權益成份的分配攤分至可換股債券的負債及權益成份。

4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品及服務劃分業務單元。於二零一三年下半年，本集團更改其內部組織架構，將乾製嬰幼兒食品分部及營養補充劑分部合併為一個報告經營分部。於重組後，本集團現有四個報告經營分部：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部，生產適合七歲以下兒童的嬰幼兒配方奶粉及適合孕婦及哺乳母親的配方奶粉；
- (b) 益生菌分部，生產適合嬰幼兒、兒童及孕婦的袋裝、膠囊及片劑形式的益生菌；
- (c) 乾製嬰幼兒食品及營養補充劑分部，生產由天然食品製成的適合嬰幼兒及幼童的乾製嬰幼兒食品，以及適合兒童、孕婦及哺乳母親的微囊乳鈣咀嚼片及DHA咀嚼丸／軟膠囊；及
- (d) 嬰幼兒護理用品分部，生產嬰幼兒及兒童護理用品，包括嬰幼兒紙尿褲及盥洗套裝，以及哺乳母親的個人護理用品，如防溢乳墊。

截至二零一三年六月三十日止六個月分部信息之相應項目已經重列。

管理層分別監察本集團的各經營分部的業績，以制定資源分配決策及評估業績。分部業績按報告分部溢利評估，報告分部溢利與本集團之除稅前溢利計量一致，惟利息收益、其他收益及未分配利益、總部及企業開支以及融資成本不計入此項計量。

本集團來自外部客戶的收入均來源於中國大陸的業務且其大部分非流動資產均位於中國大陸。

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，概無來自於單一外部客戶交易產生的收入佔本集團總收入的10%或以上。

截至二零一四年 六月三十日止六個月 (未經審核)	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 人民幣千元	乾製嬰幼兒 食品及 營養補充劑 人民幣千元	嬰幼兒 護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>1,858,928</u>	<u>186,235</u>	<u>70,597</u>	<u>73,214</u>	<u>-</u>	<u>2,188,974</u>
分部業績	<u>1,146,085</u>	<u>133,367</u>	<u>32,468</u>	<u>33,681</u>	<u>-</u>	<u>1,345,601</u>
對賬：						
利息收益						49,038
其他收益及未分配利益						4,521
企業及其他未分配開支						(925,480)
融資成本						(40,346)
除稅前溢利						<u>433,334</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>628</u>	<u>977</u>	<u>384</u>	<u>98</u>	<u>22,677</u>	<u>24,764</u>
存貨撇減／(撥回)至 可變現淨值	<u>200</u>	<u>17</u>	<u>63</u>	<u>298</u>	<u>-</u>	<u>578</u>
資本支出*	<u>968</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79,383</u>	<u>80,351</u>

截至二零一三年 六月三十日止六個月 (未經審核)	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 人民幣千元	乾製嬰幼兒 食品及 營養補充劑 人民幣千元 (經重列)	嬰幼兒 護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>1,682,183</u>	<u>228,306</u>	<u>87,550</u>	<u>63,442</u>	<u>-</u>	<u>2,061,481</u>
分部業績	<u>1,104,814</u>	<u>177,619</u>	<u>51,974</u>	<u>35,190</u>	<u>-</u>	<u>1,369,597</u>
對賬：						
利息收益						43,928
其他收益及未分配利益						17,852
企業及其他未分配開支						(933,810)
融資成本						(3,573)
除稅前溢利						<u>493,994</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>394</u>	<u>1,098</u>	<u>517</u>	<u>76</u>	<u>10,930</u>	<u>13,015</u>
存貨撇減／(撥回)至 可變現淨值	<u>998</u>	<u>(34)</u>	<u>30</u>	<u>(551)</u>	<u>-</u>	<u>443</u>
資本支出*	<u>-</u>	<u>314</u>	<u>154</u>	<u>11</u>	<u>28,408</u>	<u>28,887</u>

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及電腦軟件。

5. 收入、其他收益及利益

收入亦即本集團營業額，指期內扣除退貨、回扣及貿易折扣（經扣除增值稅）後的已售貨品發票價值淨額。

本集團的收入、其他收益及利益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收入		
銷售貨品	2,188,974	2,061,481
其他收益及利益		
銀行利息收益	45,352	42,753
應收貸款及債券的利息收益	3,686	1,175
匯兌利益	—	17,283
服務收益	1,036	—
其他	3,485	569
	53,559	61,780

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款利息	8,123	3,573
可換股債券利息	32,223	—
	40,346	3,573

7. 違反反壟斷法的罰款

於二零一三年八月六日，本公司之全資附屬公司廣州市合生元生物製品有限公司（「廣州合生元」）收到中國國家發展和改革委員會（「發改委」）發出的《行政處罰決定書》（「決定書」）。根據決定書，發改委裁定廣州合生元在與其經銷商的經銷協議中約定固定產品價格，違反了《中華人民共和國反壟斷法》（「中國反壟斷法」）第十四條的規定，故根據中國反壟斷法第四十六條被處以人民幣162.9百萬元的罰款，金額約等於二零一二年嬰幼兒配方奶粉銷售額的6%。

8. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	842,795	691,441
折舊	20,589	12,648
無形資產攤銷	3,436	158
土地租賃款項攤銷	739	209
研發成本*	21,922	19,066
樓宇經營租賃的最低租金	26,023	20,575
僱員福利開支：		
工資及薪金	266,237	268,423
退休金計劃供款(定額供款計劃)	48,770	35,356
員工福利及其他開支	32,823	11,361
以股權結算的購股權開支	2,737	5,066
以股權結算的股份獎勵開支	1,182	23,604
	<u>351,749</u>	<u>343,810</u>
匯兌差額淨額	11,316	(17,283)
存貨撇減至可變現淨值#	<u>578</u>	<u>443</u>

* 列入簡明綜合損益及其他全面收益表的「其他開支」。

列入簡明綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」。

9. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
即期－期內稅項		
中國大陸	136,850	206,908
香港	2,529	4,217
法國	286	—
遞延	(18,554)	(14,638)
期內稅項總額	<u>121,111</u>	<u>196,487</u>

本集團須就本集團成員公司於所在及經營的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

香港利得稅

香港利得稅按於香港產生的估計應課稅溢利的16.5%作出撥備。

中國企業所得稅

本集團就中國大陸業務的所得稅撥備已根據期內應課稅溢利，以相關的現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%計算。

法國企業所得稅

法國企業所得稅根據於法國產生的估計應課稅溢利按稅率33.3%作出撥備。

10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
期內已宣派及派付的普通股股息：		
二零一三年末期股息－每股普通股0.44港元 (二零一二年：0.39港元)	210,508	188,897
二零一三年特別股息－每股普通股0.33港元 (二零一二年：0.46港元)	157,881	222,803
	<u>368,389</u>	<u>411,700</u>
中期報告日期後宣派的普通股股息：		
中期股息－每股普通股0.26港元(二零一三年：0.25港元)	124,501	119,481
特別股息－無派發(二零一三年：0.19港元)	–	90,806
	<u>124,501</u>	<u>210,287</u>

附註：二零一四年普通股中期股息人民幣124,501,000元乃撇除根據股份獎勵計劃而持有之股份之股息人民幣271,000元後計算。

於二零一四年八月十九日，董事會宣派中期股息每股普通股0.26港元。由於該普通股中期股息乃於中期報告日期後宣派，故有關股息並未於二零一四年六月三十日確認為負債。

11. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司擁有人應佔期內溢利	312,223	297,507
	=====	=====
		股份數目
股份		
已發行普通股加權平均數	603,114,820	602,294,000
股份獎勵計劃下持有之股份之加權平均數	(2,083,223)	(3,176,569)
	=====	=====
用作計算每股基本盈利之已發行普通股 經調整加權平均數	601,031,597	599,117,431
	=====	=====
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
購股權及獎勵股份	12,056,971	13,898,917
	=====	=====
用作計算每股攤薄盈利之已發行普通股 經調整加權平均數	613,088,568	613,016,348
	=====	=====

期內每股攤薄盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利。計算每股攤薄盈利時所採用的加權平均普通股數即為期內發行的普通股經調整加權平均數(如用於計算每股基本盈利)，以及假設於視作行使或轉換購股權計劃及股份獎勵計劃項下所有潛在攤薄性普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。由於轉換或行使可換股債券將對每股盈利產生反攤薄影響，因此每股攤薄盈利的計算不包括假定轉換或行使可換股債券的潛在普通股。

12. 商譽

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重列)
成本：		
於一月一日	76,000	—
收購一間附屬公司(附註22)	—	76,000
於期終／年終	<u>76,000</u>	<u>76,000</u>
累計減值：		
於期終／年終	<u>—</u>	<u>—</u>
賬面淨值：		
於期終／年終	<u><u>76,000</u></u>	<u><u>76,000</u></u>

13. 無形資產

	電腦軟件 人民幣千元	許可證 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零一四年一月一日及 二零一四年六月三十日	<u>7,572</u>	<u>103,780</u>	<u>111,352</u>
累計攤銷：			
於二零一四年一月一日	1,463	—	1,463
期內攤銷撥備	553	2,883	3,436
於二零一四年六月三十日	<u>2,016</u>	<u>2,883</u>	<u>4,899</u>
賬面淨值：			
於二零一四年六月三十日	<u><u>5,556</u></u>	<u><u>100,897</u></u>	<u><u>106,453</u></u>
成本：			
於二零一三年一月一日	2,134	—	2,134
年內添置(經重列)(附註22)	5,438	103,780	109,218
於二零一三年十二月三十一日	<u>7,572</u>	<u>103,780</u>	<u>111,352</u>
累計攤銷：			
於二零一三年一月一日	983	—	983
年內攤銷撥備	480	—	480
於二零一三年十二月三十一日	<u>1,463</u>	<u>—</u>	<u>1,463</u>
賬面淨值：			
於二零一三年十二月三十一日(經重列)	<u><u>6,109</u></u>	<u><u>103,780</u></u>	<u><u>109,889</u></u>

14. 應收債券

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收債券	97,809	98,092

本集團於二零一三年七月三十日與Isigny Sainte Mère (「ISM」) 訂立債券認購協議，據此，ISM將發行及本集團將認購17,477,075份每份債券面值1歐元的債券，分三個批次進行，認購價等於債券面值。於二零一四年六月三十日，本公司已認購11,651,384份債券。

債券按年息5厘就債券未償還本金額計息。債券到期日將為二零二三年七月三十日，自債券認購協議日期起計10年。

15. 應收貸款

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貸款的即期部分	33,735	27,090
一年後到期的應收貸款	69,992	85,497
應收貸款總額	103,727	112,587
衍生金融工具	5,991	5,936

應收貸款指向供應商提供的貸款，乃為使供應商產能滿足本集團購貨需求而向供應商提供資金以提高產能。應收貸款將根據貸款協議所列明方式分期償還。

	實際利率	到期日	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
以美元(「美元」)計值	3.00%	二零一八年十二月 前分期償還	33,765	33,863
以丹麥克朗 (「丹麥克朗」)計值	丹麥克朗哥本哈根銀行 同業拆息+1%	二零一七年一月 前分期償還	69,962	78,724
應收貸款總額			103,727	112,587

應收貸款的即期及非即期部分的賬面值與各自的公允值相若。

16. 於一間聯營公司的投資

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非上市股份，按成本	40,000	—
應佔資產淨值	(42)	—
	<u>39,958</u>	<u>—</u>

聯營公司的詳情如下：

名稱	註冊資本 的詳情	註冊及業務地點	本集團 應佔所有權 權益百分比	主要活動
杭州可艾個人護理 用品有限公司	註冊資本 人民幣1億元	中國／中國內地	40%	嬰兒紙尿褲生產、 零售及進出口

本集團於該聯營公司的持股包括透過本公司一間全資附屬公司持有權益股份。

下表顯示對本集團而言不重大的本集團的聯營公司的財務資料：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
應佔該聯營公司期內虧損總額	<u>(42)</u>	<u>—</u>
應佔該聯營公司期內全面虧損總額	<u>(42)</u>	<u>—</u>
本集團於該聯營公司投資的賬面值	<u>39,958</u>	<u>—</u>

17. 持有至到期的投資

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於ISM的投資	<u>21,179</u>	<u>21,240</u>

股份認購

根據於二零一三年七月一日與ISM訂立的框架協議，本集團於法國的全資附屬公司Biostime Pharma認購ISM股本中504,585股每股面值5歐元的股份（「認購股份」），佔ISM經發行認購股份擴大後已發行股本總額的20%。Biostime Pharma為ISM的唯一非合作社股東，而ISM的所有其他股東均為合作社股東。ISM承諾將發行認購股份的所得款項僅用於為嬰幼兒配方奶粉生產及包裝工業設施提供資金。

按照適用法律，認購價釐定為相等於認購股份的面值，並無適用溢價。根據框架協議及ISM章程（「章程」），倘若ISM因Biostime Pharma撤回在ISM的股本或ISM將Biostime Pharma自ISM的股本參與中排除而贖回認購股份，認購股份的贖回價格應等於認購股份的面值。

根據相關法國法律及章程，儘管Biostime Pharma持有一定數量的股份，但Biostime Pharma作為非合作社股東的投票權（由其指定代表所代表）應不超過ISM股東大會所有投票權的10%。

18. 存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	628,175	445,516
付運中的原材料	365,981	375,522
在製品	10,897	2,881
製成品	108,357	147,974
	<u>1,113,410</u>	<u>971,893</u>

19. 貿易應收款項及應收票據

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	885	475
應收票據	15,781	14,707
減：減值撥備	—	—
	<u>16,666</u>	<u>15,182</u>

除於極少數情況下進行賒售外，本集團一般要求客戶支付墊款。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，以盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審核過期結餘。

貿易應收款項為無抵押及免息款項。應收票據代表於中國大陸的銀行發行的無息銀行承兌票據。

貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	5,885	7,605
一至三個月	10,781	7,576
三個月以上	—	1
	<u>16,666</u>	<u>15,182</u>

上述資產概無逾期或減值。未逾期亦未減值的應收款項主要指向知名且信譽良好的客戶所作銷售，這些客戶近期概無拖欠記錄。按信貸條款交易的客戶須經信用核實程序審查。

20. 貿易應付款項及應付票據

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	258,942	354,760
應付票據	5,643	6,874
	<u>264,585</u>	<u>361,634</u>

貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	261,112	356,646
一至三個月	3,008	4,731
三個月以上	465	257
	<u>264,585</u>	<u>361,634</u>

貿易應付款項為免息款項。貿易採購的平均信用期為30至90日。

21. 可換股債券

於二零一四年二月二十日，本公司發行了本金額總額為3,100,000,000港元的零息可換股債券，該可換股債券於二零一九年二月二十日到期。可換股債券自二零一四年二月二十一日於聯交所上市。該等可換股債券的數目於期內並無變動。

該可換股債券之持有人可於兌換期二零一四年四月四日或之後起直至二零一九年二月二十日前七日當日營業時間結束為止，或倘可換股債券被要求於二零一九年二月二十日之前贖回，則直至不遲於指定贖回日期前七日當日營業時間結束時（包括該日）為止內隨時兌換為股份。可換股債券將按初步換股價每股90.84港元兌換為股份。換股價將因（其中包括）以下各項予以調整：股份合併、拆細或重新分類、盈利或儲備資本化、派發股本、供股或設定購股權、就其他證券供股及其他攤薄事件。

(i)於二零一七年二月二十日後任何時間(惟於緊接發出通知當日前連續30個交易日當中,須有20日的收市價為提早贖回金額除以緊接發出該贖回通知當日前當時生效的兌換比率的結果最小為130%);或(ii)倘於相關通知發出當日前,原先發行的可換股債券90%或以上本金額的換股權已行使及/或已進行購買(並相應註銷)及/或贖回,則本公司可隨時於發出有關通知後按相等於當日初步贖回金額的贖回價,贖回全部而非部分該等可換股債券。

本公司將應可換股債券持有人的選擇於二零一七年二月二十日按該日初步贖回金額贖回可換股債券持有人的全部或部分可換股債券。

可換股債券不帶票息。除非債券先前已贖回、兌換、購買及註銷,否則本公司將會在二零一九年二月二十日按有關本金額的115.34%贖回每份債券。

負債部分的公允值按發行日使用無轉換權的類似債券的等值市場利率估計。餘額則分配為權益部分並計入股東權益。

本期內發行的可換股債券已分拆為負債及權益部分如下:

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本期內已發行可換股債券的面值	2,460,625	-
權益部分	(66,978)	-
負債部分應佔直接交易成本	(46,255)	-
	<hr/>	<hr/>
於發行日的負債部分	2,347,392	-
利息開支	32,223	-
	<hr/>	<hr/>
負債部分	2,379,615	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

22. 業務合併

於二零一三年十二月三十日,本集團向第三方收購長沙營可營養品有限公司(已更名為長沙素加營養品有限公司(「長沙素加」))100%權益。長沙素加從事製造嬰幼兒配方奶粉產品。本集團的策略為於中國生產若干本集團嬰幼兒配方奶粉產品,收購為策略一部份。收購代價為人民幣350,000,000元,以現金支付。

於上一個報告期末,收購長沙素加的價格分配仍未完成,須待完成若干物業、廠房及設備、土地租賃付款及無形資產的估值,以及釐定所收購資產及負債的稅基後,方可落實。

在該等中期簡明綜合財務報表之批准日期前，物業、廠房及設備、土地租賃付款及無形資產的估值已完成，收購價格分配亦已完成如下：

	附註	就收購確認的 初步公允值 人民幣千元	就收購確認的 最後公允值 人民幣千元 (經重列)
物業、廠房及設備		140,948	145,113
預付土地租賃款項		66,052	46,052
無形資產	13	–	103,780
遞延稅項負債		–	(20,945)
		<hr/>	<hr/>
按公允值計算的可識別資產淨值總額		207,000	274,000
		<hr/>	<hr/>
有關收購的商譽	12	143,000	76,000
		<hr/>	<hr/>
以現金支付		<u>350,000</u>	<u>350,000</u>

對財務報表的量化影響概述如下：

對綜合財務狀況表的影響：

	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備增加	4,165
預付土地租賃款項減少	(19,540)
商譽減少	(67,000)
無形資產增加	103,780
	<hr/>
非流動資產總額增加	21,405
	<hr/>
預付款、按金及其他應收款項減少	(460)
	<hr/>
流動資產淨值增加	20,945
	<hr/>
遞延稅項負債增加	<u>20,945</u>

重列對截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表並無影響，對截至二零一三年十二月三十一日止年度的母公司普通權益持有人應佔每股盈利亦無影響。

23. 比較金額

誠如附註22進一步解釋，業務合併的購買價格分配於截至二零一四年六月三十日止六個月已完成，若干比較金額已重列以符合本期間的呈列及會計處理。於二零一三年一月一日的財務狀況表並未呈列，此乃由於追溯重述對上一期間期初的財務狀況表的資料並無影響。

業務回顧

於二零一四年上半年，嬰幼兒配方奶粉仍然是本集團支柱產品類別，佔本集團總收入84.9%。儘管中國嬰幼兒配方奶粉業競爭激烈，相比去年同期，本集團嬰幼兒配方奶粉仍然在銷量方面增加17.7%及在收入方面增加10.5%。根據獨立第三方市場研究公司尼爾森(Nielsen)的報告，二零一四年第二季度，本集團在中國綫下嬰幼兒配方奶粉市場的市場份額排名第三。

「素加」品牌旗下嬰幼兒配方奶粉業務於本年度上半年錄得強勁銷售收入，佔本集團嬰幼兒配方奶粉銷售額19.3%。鑑於去年九月將「素加」品牌推出市場後消費者的積極反饋，本集團對該新品牌追加投資，增加營銷開支及建立專責銷售團隊，成功在中國國內實現該新品牌的快速發展。

在全面遵守更加嚴厲的行業生產標準後，本集團已欣然見到本集團於去年十二月收購的嬰幼兒配方奶粉廠家，長沙素加營養品有限公司（「長沙素加」）⁽¹⁾於二零一四年五月成功續新生產嬰幼兒配方奶粉產品的《國家工業產品生產許可證》。有了該許可證，長沙素加能夠如期以歐洲進口奶源生產新的「素加」品牌系列產品，讓本集團可在本年度結束之前將新一系列嬰幼兒配方奶粉系列產品推出市場。管理層相信新產品線將有助於進一步增加「素加」品牌嬰幼兒配方奶粉在中國的市場滲透率。

與此同時，本集團三個外國嬰幼兒配方奶粉供應商成功獲得CNCA⁽²⁾認證，並根據規管外資嬰幼兒配方奶粉生產商的新規定於AQSIQ⁽³⁾登記。因此，本集團現在能夠保證穩定的優質歐洲進口嬰幼兒配方奶粉產品的供應。

於二零一四年上半年，「合生元」品牌旗下的嬰幼兒配方奶粉及益生菌的銷售額並未達到管理層預期的目標，此乃由於市場競爭激烈及本集團銷售團隊專注不足造成的。因此，本集團進行業務單元重組，按照本集團的品牌將原有的銷售營銷團隊分拆成不同業務單元。重組已於二零一四年六月三十日前完成。在新的業務單元架構之下，本集團相信其將能夠以各個團隊的專項投入在未來實現各品牌更加強勁的業務增長。

附註：

- (1) 長沙營可營養品有限公司已於二零一三年十二月三十日由本集團收購，並隨後於二零一四年上半年更名為長沙素加營養品有限公司。
- (2) 中國國家認證認可監督管理委員會
- (3) 國家質量監督檢驗檢疫總局，負責(其中包括)檢查出入境貨品、進口及出口食品安全以及檢定的中國行政機關。

「葆艾」品牌嬰幼兒護理用品相比去年同期錄得收入增加15.4%，佔本集團總收入的3.3%。於二零一四年五月，本集團嘗試向市場推出新系列的紙尿褲。該等產品在部分試點上架銷售，迄今受到廣大媽媽消費者的好評。本集團計劃在與杭州可靠護理用品股份有限公司成立的合資公司大量生產新系列的紙尿褲，新產品計劃於本年度結束前推向全國上架銷售。本集團相信近期「葆艾」品牌業務單元的建立將有助於該業務進一步擴展嬰幼兒護理用品產品市場。

於回顧期間結束時，本集團VIP嬰童專賣店、商場超市及VIP藥房的數目分別增加至16,941、5,659及1,900。本集團繼續追蹤其產品於分銷商層面的存貨水平及銷售情況，此乃重要的渠道管理措施以避免存貨積壓，使本集團業務得以透過實時分銷管理系統維持持續增長。根據實時分銷管理系統，本集團分銷商於二零一四年上半年的平均存貨周轉日數約為29日。

媽媽100會員平台在本集團業務繼續起到重要作用。二零一四年上半年，媽媽100活躍會員平均人數按年增加20.4%至1,995,233人。為了利用線上購物的新趨勢，本集團透過將網上訂購平台結合線下VIP嬰童專賣店的物流資源，建立線上到線下（「O2O」）的業務模式。二零一四年上半年，O2O業務訂單積分佔本集團總積分9%。本集團目前在四個訂購平台營運O2O模式，包括媽媽100移動應用程式、媽媽100微信商城、媽媽100京東旗艦店及於二零一四年六月剛開設的媽媽100天貓旗艦店。於二零一四年上半年結束時，媽媽100移動應用程式用戶及關注媽媽100微信的註冊帳戶人數合併達至約130萬人。目前約14,000間會員零售商店已加入本集團O2O業務，本集團計劃選取其中3,000間店舖打造O2O旗艦店，以期將這些店舖的服務流程標準化並提高針對終端用戶的服務效率。

除現有的O2O業務模式外，本集團已決定與中國最知名的電商平台建立戰略合作關係，開展企業對客戶（「B2C」）業務模式。於二零一四年八月一日，京東開始於其自有平台銷售本集團產品。為了增加品牌線上曝光率，本集團將繼續與其他受歡迎的電商平台合作，並亦逐步授權線上零售店根據若干統一及標準的協議銷售本集團產品。本集團相信線上及線下業務將能互相補充，以及本集團的多平台策略將有助於捕捉電子商務的巨大商機。

提升品牌價值對本集團的可持續成功發展尤為關鍵。現今年輕母親追求便利及潮流。因此，本集團已採取營銷策略以迎合這些變化。除傳統媒體廣告以外，本集團亦在新媒體增加營銷投入，比如互聯網電視平台、搜索引擎及社交網絡平台，從而讓本集團保持及提升其高端品牌形象的暴光率。本集團近期在知名互聯網視頻網站推出一系列名為「超級Q寶」的親子節目。名人夫婦將獲邀參加這些親子節目，分享其育嬰經驗及宣揚正確的養育方法。「超級Q寶」受到觀眾高度評價，首兩集在播出後一週內各自錄得超過3百萬的點擊播放量。與此同時，本集團為同城媽媽100會員組織線下親子活動並鼓勵參與者下載媽媽100移動應用程式，並在本集團線上平台分享他們的活動體會。本集團將繼續為媽媽100會員舉辦此類線上及線下活動，提升他們對線上平台的忠誠度及訪問次數。

前景

展望未來，嬰幼兒配方奶粉市場將繼續擴大。根據尼爾森的報告，中國嬰幼兒配方奶粉市場將於接下來的三年以年複合增長率14%增長，在二零一六年達到人民幣1,000億元的市場規模。同時，該市場充滿希望的前景持續吸引新的參與者，因此，本集團預期競爭仍然激烈。為了捕捉新出現的商機及應對這個充滿挑戰的環境，本集團計劃採取多項策略措施。本集團將按計劃於二零一四年下半年推出新系列「素加」品牌嬰幼兒配方奶粉產品及新嬰幼兒紙尿褲產品，旨在滿足新嬰幼兒配方奶粉消費者的需要，並將其業務擴充至更加廣闊的嬰幼兒紙尿褲市場。鑑於線上購物已成不可逆轉的潮流，本集團將加快其電子商務渠道的部署，提升本集團O2O業務模式的客戶體驗，尋求與知名線上電商平台合作開展本集團B2C模式，並逐步授權線上零售店鋪銷售本集團的產品。為了更好迎合當今年輕母親的需求，本集團將繼續加大在新媒體的投入，以及組織創新客戶交流活動以贏得品牌認可。憑藉各業務單元不遺餘力地投入，本集團有信心能夠實現長期持續增長。

經營業績

收入

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的收入與二零一三年同期相比上升6.2%至人民幣2,189.0百萬元。收入增長乃主要由於嬰幼兒配方奶粉的銷售繼續錄得增長。下表載列本集團於所示期間按產品分部劃分的收入：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年 人民幣千元	收入百分比	二零一三年 人民幣千元	收入百分比
嬰幼兒配方奶粉	1,858,928	84.9%	1,682,183	81.6%
益生菌	186,235	8.5%	228,306	11.1%
乾製嬰幼兒食品及 營養補充劑	70,597	3.3%	87,550	4.2%
嬰幼兒護理用品	73,214	3.3%	63,442	3.1%
合計	2,188,974	100.0%	2,061,481	100.0%

嬰幼兒配方奶粉

儘管中國嬰幼兒配方奶粉業的競爭更加激烈，於截至二零一四年六月三十日止六個月，相比去年同期，本集團錄得嬰幼兒配方奶粉穩定增長10.5%至人民幣1,858.9百萬元。收入增長主要由於媽媽100活躍會員人數持續上升以及零售專賣店擴充推動銷量增加所致。高端及超高端嬰幼兒配方奶粉均錄得增長，與二零一三年上半年相比，在銷量方面分別增加18.7%及15.3%，以及在銷售收入方面分別增加14.7%及4.3%。截至二零一四年六月三十日止六個月，高端嬰幼兒配方奶粉的收入佔嬰幼兒配方奶粉的總收入61.6%，較二零一三年可比較期間佔59.3%增加2.3百分點。「素加」品牌旗下的嬰幼兒配方奶粉銷售額於二零一四年上半年維持強勁增長勢頭，佔本集團嬰幼兒配方奶粉總收入的19.3%。

益生菌

益生菌的收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣228.3百萬元下降18.4%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣186.2百萬元。減少乃主要由於本集團銷售團隊專注不足造成的。於二零一四年六月三十日完成業務單元重組後，益生菌銷售額預計在獨立團隊的持續重點努力下會有所回升。

乾製嬰幼兒食品及營養補充劑

乾製嬰幼兒食品及營養補充劑的收入與二零一三年同期相比下降19.4%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣70.6百萬元。減少乃主要由於本集團取消DHA咀嚼丸／軟膠囊的生產以簡化產品組合。

嬰幼兒護理產品

嬰幼兒護理產品的收入與去年同期相比上升15.4%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣73.2百萬元。該分部的收入增加是指受到一系列營銷活動支持，本集團嬰幼兒紙尿褲產品的銷量增加。

毛利及毛利率

於二零一四年上半年，本集團錄得毛利為人民幣1,345.6百萬元，較去年同期輕微減少1.8%。毛利率從截至二零一三年六月三十日止六個月的66.4%減少至二零一四年同期的61.5%。毛利率減少主要由於：(i)二零一三年下半年開始下調本集團向其分銷商供貨的出廠價格；(ii)客戶回饋計劃的成本增加，包括於二零一三年下半年起向嬰幼兒配方奶粉產品的消費者額外贈送積分及其他營銷活動；(iii)歐元(本集團在向海外供應商採購貨品時所使用的主要貨幣)兌人民幣(本集團的功能貨幣)升值；及(iv)產品組合的影響，與去年同期相比高毛利率產品的銷售佔比有所下降。

其他收益及利益

截至二零一四年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣53.6百萬元。其他收益及利益主要包括利息收益人民幣49.0百萬元及其他。截至二零一四年六月三十日止六個月，其他收益及利益較去年同期減少13.3%。減少乃主要由於二零一四年上半年錄得匯兌虧損淨額，而二零一三年同期則錄得匯兌利益淨額人民幣17.3百萬元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣667.2百萬元上升20.0%至二零一四年可比較期間的人民幣800.4百萬元，主要因為(i)本集團推廣新嬰幼兒配方奶粉品牌「素加」的廣告及品牌建立開支增加；及(ii)本集團業務單元重組引致的員工招聘、培訓及其他相關成本的開支增加。銷售開支的增加部分由營運效率提高而節省運輸成本所抵銷。因此，銷售及分銷成本佔收入的百分比由二零一三年上半年的32.4%增加至二零一四年可比較期間的36.6%。本集團相信銷售及分銷成本增加對促進本集團的長期發展實屬必要。

行政開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得的行政開支為人民幣86.1百萬元，較截至二零一三年同期人民幣78.8百萬元上升9.3%。行政開支佔收入的百分比由截至二零一三年六月三十日止六個月的3.8%輕微上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的3.9%。增加乃主要由於新收購長沙素加的廠房設施的折舊以及生產許可證的攤銷增加所導致。

其他開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，其他開支為人民幣39.0百萬元，主要包括匯兌虧損淨額人民幣11.3百萬元、研發支出人民幣21.9百萬元及其他。本集團致力提供安全科學的產品及服務以滿足中國消費者的需求。因此，於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團招聘更多富有經驗及創新能力的研發人員，並擴大與歐洲嬰幼兒配方奶粉供應商的科學合作。

融資成本

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團產生融資成本人民幣40.3百萬元，包括銀行貸款利息人民幣8.1百萬元及可換股債券(見下文定義)非現金利息開支人民幣32.2百萬元。

所得稅開支

所得稅開支較二零一三年上半年的人民幣196.5百萬元減少38.4%至二零一四年可比期間的人民幣121.1百萬元。實際所得稅稅率由截至二零一三年六月三十日止六個月的39.8%下降至二零一四年同期的27.9%。於二零一三年上半年，本集團產生須根據中國稅務條例繳納所得稅的一次性罰款開支人民幣162.9百萬元，本期間並無錄得此項目，使實際所得稅稅率減少8.2百分點。由於根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，本公司已成功確認為香港居民，本集團通過降低本公司於中國大陸的附屬公司的保留溢利分派的預扣稅稅率而大幅減少實際稅率。

期內溢利

於截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團錄得除稅後溢利人民幣312.2百萬元，較去年可比期間人民幣297.5百萬元增加4.9%。

流動資金及資本資源

經營活動

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團於經營活動所用現金淨額為人民幣193.0百萬元，包括經營業務所得現金人民幣101.9百萬元，部分由已付所得稅人民幣294.9百萬元所抵銷。本集團的經營業務所用現金包括來自經營活動的現金流人民幣454.0百萬元（未計及營運資金調整）及營運資金負變動淨額人民幣352.1百萬元。截至二零一四年六月三十日止六個月溢利與經營活動所用的現金淨額的差額主要反映了存貨增加及貿易應付賬款及應付票據、其他應付款項及應計費用減少。

投資活動

截至二零一四年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣582.8百萬元。本集團投資活動所用現金流出淨額主要包括定期存款增加人民幣544.7百萬元，及支付於一間聯營公司之投資現金人民幣40.0百萬元。

融資活動

於二零一四年上半年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,836.7百萬元，主要反映了發行可換股債券(見下文定義)的所得款項人民幣2,414.4百萬元，部分分別由分派截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息及末期特別股息人民幣368.4百萬元以及償還銀行貸款人民幣211.1百萬元所抵銷。

現金及銀行結餘

於二零一四年六月三十日，中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣2,748.2百萬元。經計及收購時原到期日為一年以上的無抵押定期存款人民幣1,377.5百萬元，本集團於二零一四年六月三十日的現金及銀行結餘為人民幣4,125.7百萬元。

可換股債券及計息銀行貸款

於二零一四年二月二十日，本公司發行本金額總額為3,100,000,000港元於二零一九年二月二十日到期的零息可換股債券(「可換股債券」)。可換股債券可於二零一九年二月二十日前，或倘可換股債券發行人在若干條件下要求贖回時，由可換股債券持有人按初步換股價每股90.84港元兌換為本公司股份。發行可換股債券的所得款項淨額於扣除佣金及開支後將全部由本公司擬用於撥付擴充現有業務及一般公司用途。於二零一四年六月三十日，無可換股債券被轉換為本公司股份以及可換股債券的賬面值為人民幣2,379.6百萬元。於二零一四年六月三十日，本集團未償還之計息銀行貸款為人民幣539.5百萬元，全部須於一年內償還。經計入可換股債券及計息銀行貸款後，資產負債比率為45.4%。資產負債比率乃以可換股債券及計息銀行貸款總額除資產總值計算。

存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	628,175	445,516
付運中的原材料	365,981	375,522
在製品	10,897	2,881
製成品	108,357	147,974
總計	<u>1,113,410</u>	<u>971,893</u>

原材料主要包括：(i)向本集團材料供應商採購的益生菌粉、乾製嬰幼兒食品原料及其他材料；(ii)向本集團產品供應商採購的原裝嬰幼兒配方奶粉成品、乾製嬰幼兒食品、嬰幼兒護理用品及營養補充產品（詳見條形碼）；及(iii)包裝材料。付運中的原材料指付運中或正在由AQSIQ轄下的CIQ⁽¹⁾進行質量檢驗程序的進口原材料。

存貨的周轉日一般為160日至180日。由於(i)二零一四年上半年本集團的銷售額低於管理層預期的目標；及(ii)本集團儲存「素加」品牌旗下的嬰幼兒配方奶粉以滿足不斷增加的市場需求，存貨的平均周轉日數由二零一三年上半年167日增加至223日。然而，本集團在分銷商層面努力維持合理的存貨水平以避免存貨積壓及折扣過大。根據本集團先進的實時分銷管理系統，分銷商層面的存貨平均周轉日數於截至二零一四年六月三十日止六個月維持29日不變，與二零一三年上半年相同。本集團認為透過業務單元重組及創新營銷活動可以更好管理存貨的周轉日數。

人力資源

於二零一四年六月三十日，本集團在中國大陸、香港及法國共有約3,200名僱員。為了支持增長，本集團一直增加發展及挽留適當人才的投資、提供有競爭力的薪酬、各項培訓及教育機會。此外，自從本公司於香港聯合交易所有限公司上市後，本集團逐步制定及落實獎勵制度以吸引及挽留有才幹的員工。截至二零一四年六月三十日，本集團已根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃（分別於二零一零年七月十二日及二零一零年十一月二十五日採納）合共授出15,782,130份購股權、根據股份獎勵計劃（於二零一一年十一月二十八日採納）合共授出6,107,902股股份以及根據二零一三年股份獎勵計劃（於二零一三年十一月二十九日採納）合共授出1,265,644股股份。

股息

董事會已議決宣派中期股息每股普通股0.26港元，相當於本集團截至二零一四年六月三十日止期間可供分派之溢利中約40.0%。中期股息將於二零一四年九月十五日或前後派付予於二零一四年九月八日名列本公司股東名冊的股東。

附註：

- (1) 出入境檢驗檢疫局

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一四年九月四日至二零一四年九月八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份轉讓手續。為符合獲發中期股息的資格，須不遲於二零一四年九月三日下午四時三十分前將所有填妥的過戶表格連同有關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

企業管治守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)作為其企業管治的守則。惟下文所披露有關守則條文第A.2.1之偏離者除外，本公司已於截至二零一四年六月三十日止六個月整段期間遵守企業管治守則內的守則條文。

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

本公司主席羅飛先生同時獲委任為本公司行政總裁。董事會相信，由同一人同時擔任主席及行政總裁有助確保本集團貫徹的領導，更有效及有效率地規劃本集團之整體策略。董事會相信，現時之安排不會損害職能及權力兩者間之平衡，而現時之董事會由經驗豐富的人才(其中有充足之人數擔任獨立非執行董事)組成，故可確保有關職能及權力兩者間之平衡。

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

證券交易之標準守則

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

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，於截至二零一四年六月三十日止六個月，彼等一直遵守公司守則及標準守則。

就可能擁有本公司未公開之內幕消息之有關僱員進行之證券交易，本公司亦已制訂條款不遜於標準守則之書面指引（「僱員書面指引」）。

據本公司所知，於截至二零一四年六月三十日止六個月，有關僱員概無違反僱員書面指引。

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

審核委員會

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

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

審核委員會已舉行多次會議以討論審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月之中期業績及未經審核中期簡明綜合財務報表。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

概無本公司或任何其附屬公司於截至二零一四年六月三十日止六個月內購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

刊發中期業績公告及中期報告

此中期業績公告於本公司網站(www.biostime.com.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈。截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則附錄十六規定之所有資料，將寄發予本公司股東，並於適當時候登載上述網站。

承董事會命
合生元國際控股有限公司
主席
羅飛

香港，二零一四年八月十九日

於本公告日期，本公司執行董事為羅飛先生及孔慶娟女士；本公司非執行董事為張文會博士、吳雄先生、羅雲先生及陳富芳先生；及本公司獨立非執行董事為魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授。