

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責任公司)

(股份代號：1112)

截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度業績公告

**財務摘要**

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	變動百分比
收入	<b>4,818,561</b>	4,731,563	1.8%
毛利	<b>2,984,565</b>	2,926,931	2.0%
扣除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利(EBITDA)	<b>626,438</b>	1,142,556	(45.2)%
年內溢利	<b>293,321</b>	806,786	(63.6)%
經營活動所得現金流量淨額	<b>365,732</b>	972,172	(62.4)%
每股基本盈利	人民幣 <b>0.41</b> 元	人民幣1.34元	(69.4)%

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團錄得下列各項：

- 收入為人民幣4,818.6百萬元，較二零一四年的人民幣4,731.6百萬元增加人民幣87.0百萬元或1.8%。
- 毛利為人民幣2,984.6百萬元，較二零一四年的人民幣2,926.9百萬元增加人民幣57.7百萬元或2.0%。
- EBITDA為人民幣626.4百萬元，較二零一四年的人民幣1,142.6百萬元減少人民幣516.2百萬元或45.2%。EBITDA包含收購Swisse的交易成本人民幣65.0百萬元及匯兌虧損人民幣88.5百萬元。二零一四年EBITDA包含匯兌虧損人民幣8.2百萬元。
- 年內溢利為人民幣293.3百萬元，較二零一四年的人民幣806.8百萬元減少人民幣513.5百萬元或63.6%。
- 經營活動產生的現金流量淨額為人民幣365.7百萬元，較二零一四年的人民幣972.2百萬元減少人民幣606.4百萬元或62.4%。
- 每股基本盈利由二零一四年的人民幣1.34元減少至人民幣0.41元，下降69.4%。

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」)截至二零一五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績(經本公司核數師核准)，連同二零一四年相關期間之比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	5	<b>4,818,561</b>	4,731,563
銷售成本		<b>(1,833,996)</b>	(1,804,632)
毛利		<b>2,984,565</b>	2,926,931
其他收益及利益	5	<b>143,997</b>	128,065
銷售及分銷成本		<b>(1,975,832)</b>	(1,587,764)
行政開支		<b>(280,144)</b>	(175,268)
其他開支		<b>(214,237)</b>	(87,548)
融資成本		<b>(154,022)</b>	(86,673)
聯營公司損益		<b>(387)</b>	592
除稅前溢利	6	<b>503,940</b>	1,118,335
所得稅開支	7	<b>(210,619)</b>	(311,549)
年內溢利		<b>293,321</b>	806,786
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		<b>45,978</b>	(5,581)
海外業務投資淨額產生的匯兌差額		<b>70,560</b>	—
		<b>116,538</b>	(5,581)
年內全面收益總額		<b>409,859</b>	801,205
下列人士應佔：			
母公司擁有人		<b>251,461</b>	806,786
非控股權益		<b>41,860</b>	—
		<b>293,321</b>	806,786
下列人士應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		<b>352,242</b>	801,205
非控股權益		<b>57,617</b>	—
		<b>409,859</b>	801,205
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本		<b>0.41</b>	1.34
攤薄		<b>0.40</b>	1.31

# 綜合財務狀況表

二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		546,995	478,032
預付土地租賃款項		61,765	63,243
商譽	10	4,956,392	76,000
無形資產		2,864,699	104,110
應收債券		124,003	130,302
應收貸款		54,896	53,531
按金		8,513	15,741
於聯營公司之投資		40,205	40,592
向聯營公司貸款		-	40,000
持至到期的投資		17,901	18,810
定期存款		70,159	1,146,183
遞延稅項資產		198,061	128,896
抵押存款		250,000	-
非流動資產總額		<b>9,193,589</b>	<b>2,295,440</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	856,224	797,027
貿易應收款項及票據	12	622,842	12,043
預付款、按金及其他應收款項		218,980	137,467
向聯營公司貸款		40,000	-
應收貸款		21,984	39,457
衍生金融工具	15	2,728	2,570
抵押存款		1,677,000	-
現金及現金等價物		1,198,235	3,347,157
流動資產總額		<b>4,637,993</b>	<b>4,335,721</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	13	618,711	294,542
其他應付款項及應計費用	14	1,125,549	737,494
衍生金融工具	15	19,005	-
計息銀行貸款	16	4,740,450	-
應付稅項		175,609	235,588
流動負債總額		<b>6,679,324</b>	<b>1,267,624</b>
流動(負債)/資產淨值		<b>(2,041,331)</b>	<b>3,068,097</b>
資產總值減流動負債		<b>7,152,258</b>	<b>5,363,537</b>
<b>非流動負債</b>			
可換股債券		2,659,057	2,410,526
其他應付款項及應計費用	14	28,696	-
遞延稅項負債		863,912	35,924
非流動負債總額		<b>3,551,665</b>	<b>2,446,450</b>
資產淨值		<b>3,600,593</b>	<b>2,917,087</b>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	17	5,387	5,197
可換股債券之權益部份		66,978	66,978
其他儲備		3,219,137	2,844,912
非控股權益		3,291,502	2,917,087
權益總額		<b>3,600,593</b>	<b>2,917,087</b>

## 財務報表附註

二零一五年十二月三十一日

### 1. 公司及集團資料

合生元國際控股有限公司在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。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、嬰幼兒護理用品、成人營養補充劑及護膚品的製造與銷售。

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，是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」)適用法律法規，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，並擁有海外業務營運的往績記錄。為了開發統一的電子商務平台來銷售本集團產品，本公司若干董事於二零一三年十一月八日在中國成立一家有限責任公司，即廣州市媽媽一百電子商務有限公司(「媽媽一百電子商務」)。

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份經濟利益回報，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

此等財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，其中包括國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋和香港公司條例的披露規定。

此等財務報表已根據歷史成本法編製，惟按公允值計量的衍生金融工具除外。此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另行指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

本集團於二零一五年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額人民幣2,041.3百萬元，主要源自附註18所述就收購Swisse Wellness Group Pty Ltd(「Swisse」)83%的股權而取得的443.2百萬美元的過渡性貸款(「過渡性貸款」，本金為450.0百萬美元，已扣除預付費用6.8百萬美元，相當於約人民幣2,090.9百萬元)。過渡性貸款將於二零一六年九月二十七日償還。

本集團現正利用銀團貸款對過渡性貸款進行再融資。於此等財務報表獲批准日期，本集團已取得若干銀行就銀團貸款作出的內部信貸批文。本公司董事相信本集團可確保適時取得銀團貸款再融資。同時，過渡性貸款到期前，本集團可繼續從業務營運產生正向現金流。在此基礎上，本公司董事認為本集團有能力承擔將於未來12個月到期的全部債務。因此，本公司董事按持續經營基準編製財務報表。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括框架實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

## 3. 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第19號修訂本	設定收益計劃：員工供款
二零一零年至二零一二年週期的年度改進	對多項國際財務報告準則的修訂
二零一一年至二零一三年週期的年度改進	對多項國際財務報告準則的修訂

採納以上經修訂準則對本集團之財務報表並無重大影響。

此外，本公司於本財政年度經參考香港公司條例(第622章)後採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)有關財務資料披露之修訂。其主要影響財務報表內若干資料的呈列及披露範疇。

#### 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。本集團有四個報告經營分部，即嬰幼兒配方奶粉分部、益生菌分部、乾製嬰幼兒食品及營養補充劑分部以及嬰幼兒護理用品分部。如財務報表附註18所載，年內，收購Swisse後增加一個新的報告經營分部，即成人營養品和護理用品分部。因此，本集團有以下五個報告經營分部：

- (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) 成人營養品和護理用品分部包括生產供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品；
- (c) 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；
- (d) 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
- (e) 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。

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、融資成本以及總部及企業開支不計入此項計量。

本集團來自外部客戶的收入主要來源於中國大陸及澳洲的業務且其大部份非流動資產均位於中國大陸及澳洲。

截至二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度，概無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。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	成人 營養品和 護理用品 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>3,355,849</u>	<u>849,903</u>	<u>389,384</u>	<u>113,715</u>	<u>109,710</u>	<u>-</u>	<u>4,818,561</u>
分部業績	2,124,119	520,916	258,568	55,971	24,991	-	2,984,565
對賬：							
利息收益							118,697
其他收益及未分配利益							25,300
企業及其他未分配開支							(2,470,600)
融資成本							<u>(154,022)</u>
除稅前溢利							<u>503,940</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	<u>10,421</u>	<u>21,683</u>	<u>2,461</u>	<u>766</u>	<u>148</u>	<u>51,694</u>	<u>87,173</u>
貿易應收項減值	<u>-</u>	<u>3,936</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,936</u>
存貨撇減／(撥回) 至可變現淨值	<u>1,855</u>	<u>6,695</u>	<u>(10)</u>	<u>(364)</u>	<u>(482)</u>	<u>-</u>	<u>7,694</u>
資本支出*	<u>23,068</u>	<u>2,632,071</u>	<u>67,753</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39,551</u>	<u>2,762,443</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	成人 營養品和 護理用品 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>3,981,575</u>	<u>-</u>	<u>425,094</u>	<u>151,420</u>	<u>173,474</u>	<u>-</u>	<u>4,731,563</u>
分部業績	2,466,913	-	303,707	74,345	81,966	-	2,926,931
對賬：							
利息收益							113,119
其他收益及未分配利益							14,946
企業及其他未分配開支							(1,849,988)
融資成本							<u>(86,673)</u>
除稅前溢利							<u>1,118,335</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	<u>2,679</u>	<u>-</u>	<u>1,540</u>	<u>623</u>	<u>85</u>	<u>45,740</u>	<u>50,667</u>
貿易應收款項減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
存貨撇減/(撥回)至可變現淨值	<u>781</u>	<u>-</u>	<u>210</u>	<u>(93)</u>	<u>86</u>	<u>-</u>	<u>984</u>
資本支出*	<u>44,306</u>	<u>-</u>	<u>530</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>152,217</u>	<u>197,089</u>

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、以及無形資產(包括收購附屬公司獲得的資產)。

## 地區資料

### (a) 來自外部客戶的收入

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中國內地	<b>3,973,925</b>	4,731,563
澳洲	<b>756,404</b>	-
其他國家	<b>88,232</b>	-
	<u><b>4,818,561</b></u>	<u>4,731,563</u>

上述收入資料以客戶所處區域為基礎。



(b) 非流動資產

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中國內地	758,464	701,718
澳洲	2,763,024	—
其他國家	689	—
	<u>3,522,177</u>	<u>701,718</u>

上述非流動資產資料以資產所處區域為基礎，並不包括金融工具、遞延稅項資產及商譽。

5. 收入、其他收益及利益

收入指年內扣除退貨、返利及貿易折扣(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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入		
銷售貨品	<u>4,818,561</u>	<u>4,731,563</u>
其他收益及利益		
銀行利息收益	108,520	105,034
應收貸款及債券的利息收益	10,177	8,085
服務收入	988	1,239
政府補貼	17,348	10,581
其他	<u>6,964</u>	<u>3,126</u>
	<u>143,997</u>	<u>128,065</u>

## 6. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已售存貨成本	1,826,302	1,803,648
折舊	58,629	41,879
無形資產攤銷	27,066	7,310
土地租賃款項攤銷	1,478	1,478
核數師酬金	4,006	2,900
研發成本*	83,980	49,724
經營租賃的最低租金	52,124	55,255
出售物業、廠房及設備項目的虧損	4,355	97
僱員福利開支(包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	552,093	558,308
退休金計劃供款(定額供款計劃)	112,743	109,087
員工福利及其他開支	59,848	31,926
以股權結算的購股權開支	(10,619)	4,488
以股權結算的股份獎勵開支	(9,963)	12,044
	<u>704,102</u>	<u>715,853</u>
匯兌差額，淨額*	88,518	8,187
衍生金融工具的公充值虧損*	18,490	—
貿易應收款項減值*	3,936	—
存貨撇減至可變現淨值#	7,694	984

\* 列入綜合損益及其他全面收益表的「其他開支」。

# 列入綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」。

## 7. 所得稅

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
本集團：		
即期一年內稅項		
中國內地	128,777	355,130
香港	3,271	5,759
澳洲	5,330	—
其他地區	935	356
遞延	72,306	(49,696)
年內稅項總額	<u>210,619</u>	<u>311,549</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。

## 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

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

## 香港利得稅

已就年內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%稅率撥備香港利得稅。

## 澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%稅率就澳洲企業所得稅作出撥備。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
本集團：		
除稅前溢利	<u>503,940</u>	<u>1,118,335</u>
按適用中國企業所得稅率計算的稅項	125,985	279,584
海外稅項差額	29,390	2,357
過往期間已動用的稅項虧損	50,801	18,280
不可扣稅收入	(8,322)	–
毋須課稅收益	(8,514)	(5,194)
未確認稅項虧損	17,691	2,370
對過往期間之即期稅項的調整	(1,423)	–
就本集團中國大陸附屬公司的可供分派溢利繳納5%預 扣稅(二零一四年：5%)的影響	<u>5,011</u>	<u>14,152</u>
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<u>210,619</u>	<u>311,549</u>

## 8. 股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中期股息—每股普通股零元(二零一四年：0.26港元)	–	124,315
建議末期股息—每股普通股零元(二零一四年：0.41港元)	–	<u>196,944</u>
	<u>–</u>	<u>321,259</u>

建議不派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的中期股息或末期股息。

## 9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股經調整加權平均數610,508,776股(二零一四年：602,326,189股)計算。

年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年內溢利。計算每股攤薄盈利時所採用的加權平均普通股數即為年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。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>251,461</u>	<u>806,786</u>
	股份數目	
<b>股份</b>		
已發行普通股加權平均數	613,925,551	604,420,682
就股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	<u>(3,416,775)</u>	<u>(2,094,493)</u>
用作計算每股基本盈利的已發行普通股經調整加權平均數	<u>610,508,776</u>	<u>602,326,189</u>
攤薄影響—普通股加權平均數： 購股權及獎勵股份	<u>10,983,717</u>	<u>11,632,885</u>
用作計算每股攤薄盈利的已發行普通股經調整加權平均數	<u>621,492,493</u>	<u>613,959,074</u>

## 10. 商譽

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
成本：		
於一月一日	76,000	76,000
收購附屬公司(附註18)	4,613,711	-
匯兌調整	266,681	-
	<u>4,956,392</u>	<u>76,000</u>
於十二月三十一日		
累計減值：		
於一月一日	-	-
年內減值撥備	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
於十二月三十一日		
賬面淨值：		
於十二月三十一日	<u>4,956,392</u>	<u>76,000</u>

### 商譽減值測試

通過業務合併取得的商譽分配至下列現金產生單位進行減值測試：

	二零一四年 人民幣千元	添加 人民幣千元	匯兌調整 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
嬰幼兒配方奶粉	76,000	-	-	76,000
乾製嬰幼兒食品及營養補充劑	-	58,919	-	58,919
成人營養品和護理用品	-	4,554,792	266,681	4,821,473
	<u>76,000</u>	<u>4,613,711</u>	<u>266,681</u>	<u>4,956,392</u>

各現金產生單位的可收回金額是按照現金產生單位的使用價值計算，其計算乃根據高級管理層批准之五年期財政預算作出之現金流量預測得出。預測期以外的現金流量按下列預計增長率進行推算：

對於商譽金額龐大的各現金產生單位，二零一五年使用價值計算法中採納的主要假設、長期增長率及貼現率如下：

	嬰幼兒配方 奶粉	乾製嬰幼兒 食品及營養 補充劑	成人營養品 和護理用品
銷售額(年增長率)	4%-5%	10%-20%	7%-19%
毛利率(佔收益百分比)	25%-26%	50%-56%	64%
長期增長率	3%	3%	3%
除稅前貼現率	16.7%	17.9%	18.9%

預算銷售額一預算銷售額乃以歷史數據和管理層對未來市場之預期為基礎。

預算毛利率—以預算年度前一年所得的平均毛利率為基礎，來釐定預算毛利率的價值。預算毛利率按預期的效益改善及市場發展而增加。

貼現率—所使用的貼現率為除稅前之數值並反映與相關單位相關的特定風險。

原材料價格上漲—以預算年度進口原材料國家的預測價格指數為基礎，來釐定原材料價格上漲的價值。

用於釐定價值的有關現金產生單位市場動態、貼現率及原材料價格上漲的主要假設與外部信息來源一致。

## 11. 存貨

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
原材料	357,315	535,693
付運中的原材料	142,104	156,031
在製品	4,711	2,491
製成品	352,094	102,812
	<u>856,224</u>	<u>797,027</u>

## 12. 貿易應收款項及應收票據

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收款項	625,013	1,529
應收票據	3,000	10,514
	<u>628,013</u>	<u>12,043</u>
減：減值撥備	(5,171)	—
	<u>622,842</u>	<u>12,043</u>

除於極少數情況下進行賒售外，本集團一般要求中國內地客戶支付墊款。對澳洲及其他國家客戶允許賒售，信貸期介乎30至60日。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，並設有信用控制部門負責盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審閱過期結餘。鑑於以上所述及本集團的貿易應收款項涉及大量多元化的客戶，不存在信用風險過度集中的情況。

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。

於報告期末，貿易應收款項及票據扣除撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一個月內	289,922	1,513
一至三個月	313,809	10,529
三個月以上	19,111	1
	<u>622,842</u>	<u>12,043</u>

以上賬齡分析包括應收票據結餘人民幣3,000,000元(二零一四年：人民幣10,514,000元)。

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。

貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年初	-	-
收購附屬公司	3,819	-
已確認減值虧損(附註6)	4,170	-
撤銷無法收回款項	(2,584)	-
已撥回減值虧損(附註6)	(234)	-
	<u>5,171</u>	<u>-</u>

以上貿易應收款項減值撥備包括就撥備前賬面值人民幣5,171,000元(二零一四年：零)之個別貿易應收款項作出減值撥備人民幣5,171,000元(二零一四年：零)。

個別出現減值之貿易應收款項涉及陷入財政困境的客戶，預期該等應收款項不可收回。

### 13. 貿易應付款項及應付票據

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應付款項	610,558	289,529
應付票據	8,153	5,013
	<u>618,711</u>	<u>294,542</u>

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一個月內	370,967	273,967
一至三個月	220,867	19,825
三個月以上	26,877	750
	<u>618,711</u>	<u>294,542</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。

貿易應付款項包括應付聯營公司款項人民幣5,169,000(二零一四年：人民幣20,498,000元)，該筆款項須於30日內償還，其信貸條款與聯營公司授予其主要客戶者相若。

#### 14. 其他應付款項及應計費用

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
客戶墊款	50,061	11,725
應付工資及福利	66,702	87,900
應計費用	708,457	402,252
其他應付稅項	78,655	114,187
遞延收入	23,707	31,397
其他應付款項	226,663	90,033
	<u>1,154,245</u>	<u>737,494</u>
減：		
非即期部份	(28,696)	—
即期部份	<u>1,125,549</u>	<u>—</u>

上述結餘為免息款項，且並無固定還款期。

#### 15. 衍生金融工具

	附註	二零一五年		二零一四年	
		資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
嵌入應收貸款的換股期權	(a)	2,728	—	2,570	—
遠期外匯合約	(b)	—	5,559	—	—
認沽期權	(c)	—	13,446	—	—
		<u>2,728</u>	<u>19,005</u>	<u>2,570</u>	<u>—</u>



- (a) 可換股債券分為兩部份：債務元素和轉換期權元素。於二零一五年十二月三十一日換股期權的公允值為人民幣2,728,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣2,570,000元)。年內換股期權的公允值虧損人民幣2,000元(二零一四年：零)於損益表內確認。
- (b) 本集團已訂立各種遠期外匯合約，以管理其匯率風險。該等遠期外匯合約並不指定作對沖用途，而按公允值入賬計入損益。於二零一五年十二月三十一日遠期外匯合約的公允值為人民幣5,559,000元(二零一四年：零)。年內遠期外匯合約之公允值虧損淨額人民幣5,421,000元(二零一四年：零)於損益表內確認。
- (c) 在收購Swisse的同時，本公司其中一家附屬公司Biostime Healthy Australia Investment Pty Ltd(「Biostime Australia Investment」)與Swisse非控股股東訂立一份換股認購期權契據(「換股認購期權契據」)。根據換股認購期權契據，Biostime Australia Investment有權要求Swisse非控股股東出售彼等於收購完成後繼續持有Swisse的全部股份，以換取在約定期間內發行同等股權的本公司間接附屬公司Biostime Australia Holdings Pty Ltd(「Biostime Australia Holdings」)股份。

在完成行使換股認購期權的同時，將授予少數股東認沽期權(附帶財務負債調整條款)。本集團於二零一五年九月三十日將認沽期權確認為衍生金融工具，金額為人民幣358,000元。

於二零一五年十二月三十一日認沽期權的公允值為人民幣13,446,000元(二零一四年十二月三十一日：零)。年內認沽期權的公允值變動為數人民幣13,067,000元(二零一四年：零)於損益表內扣除。

## 16. 計息銀行貸款

	二零一五年			二零一四年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣 千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣 千元
即期						
有抵押銀行貸款	Libor+2.5%	二零一六年九月	2,900,929	-	-	-
有抵押銀行貸款	4.140%	二零一六年三月	830,000	-	-	-
有抵押銀行貸款	Libor+0.875%	二零一六年三月	779,236	-	-	-
有抵押銀行貸款	Libor+1.2%	二零一六年三月	194,809	-	-	-
無抵押銀行貸款	Libor+0.75%	二零一六年三月	35,476	-	-	-
			<u>4,740,450</u>			<u>-</u>

附註：

(a) 本集團若干銀行貸款的抵押及擔保方式如下：

- (i) 抵押本集團若干定期存款達人民幣1,927,000,000元(二零一四年：零)。
- (ii) 抵押本公司若干直接及間接附屬公司的股份即Biostime Hong Kong Limited、Mama100 International Holdings Limited、Mama100 International Investment Limited、Biostime International Investment Limited、Biostime Healthy (BVI) Limited、Biostime Healthy (Cayman) Limited、Biostime Healthy II (BVI) Limited、Biostime Healthy (Cayman) Limited、合生元(廣州)健康產品有限公司、廣州市合生元生物製品有限公司、廣州葆艾嬰幼兒護理用品有限公司、長沙素加營養品有限公司、Biostime Healthy Australia Pty Ltd.、Biostime Healthy Australia Holdings Pty Ltd.、Biostime Healthy Australia Investment Pty Ltd.及Swisse；
- (iii) 本公司若干直接和間接附屬公司(即Biostime Hong Kong Limited、Mama100 International Holdings Limited、Mama100 International Investment Limited、Biostime International Investment Limited、Biostime Healthy (BVI) Limited、Biostime Healthy (Cayman) Limited、Biostime Healthy II (BVI) Limited、Biostime Healthy Hong Kong Limited、Biostime Healthy Australia Pty Ltd.、Biostime Healthy Australia Holdings Pty Ltd.、Biostime Healthy Australia Investment Pty Ltd.)及本公司已就彼等本集團出借予其他實體的任何集團內應收款項作出抵押；本公司亦已就出借予本集團其他實體的集團內貸款；
- (iv) Biostime Healthy (BVI) Limited、Biostime Healthy (Cayman) Limited、Biostime Healthy II (BVI) Limited及Biostime Healthy Hong Kong Limited各自己提供(所有資產)擔保，包括對彼等的賬戶、賬面債務及若干合約作出抵押，Biostime Healthy Australia Pty Ltd.、Biostime Healthy Australia Holdings Pty Ltd.及Biostime Healthy Australia Investment Pty Ltd.各自己就若干貸款提供一般(所有資產)抵押，包括對Biostime Healthy Australia Investment Pty Ltd.於Swisse的股權作出抵押；
- (v) Swisse、Swisse Wellness Pty Ltd及SWG Holdco Pty Ltd應允作為本集團若干銀行貸款的擔保人。

(b) 於二零一五年十二月三十一日，本集團所有銀行貸款均以人民幣、美元及歐元計值，總額分別為人民幣830,000,000元、人民幣3,874,974,000元及人民幣35,476,000元。

## 17. 股本

### 股份

	二零一五年	二零一四年
法定：		
10,000,000,000股(二零一四年：10,000,000,000股) 每股面值0.01港元的普通股	<u>100,000,000 港元</u>	<u>100,000,000 港元</u>
已發行及繳足：		
630,080,426股(二零一四年：606,825,765股) 每股面值0.01港元的普通股	<u>6,300,804 港元</u>	<u>6,068,258 港元</u>
相當於	<u>人民幣5,387,000元</u>	<u>人民幣5,197,000元</u>

本公司的股本變動概述如下：

	已發行 股份數目	股本 千港元	相當於 人民幣千元
於二零一四年一月一日	602,294,000	6,023	5,161
行使認購股權(附註(a))	2,428,449	24	19
二零一三年股份獎勵計劃發行股份 (附註(b))	<u>2,103,316</u>	<u>21</u>	<u>17</u>
	<u>4,531,765</u>	<u>45</u>	<u>36</u>
於二零一四年十二月三十一日及 二零一五年一月一日	606,825,765	6,068	5,197
行使認購股權(附註(c))	2,741,576	28	22
收購一間附屬公司的股份代價(附註(d)) (附註18)	<u>20,513,085</u>	<u>205</u>	<u>168</u>
	<u>23,254,661</u>	<u>233</u>	<u>190</u>
於二零一五年十二月三十一日	<u><u>630,080,426</u></u>	<u><u>6,301</u></u>	<u><u>5,387</u></u>

**附註：**

- (a) 於二零一四年，2,428,449份購股權隨附的認購權按介乎2.53港元至24.70港元的認購價獲行使，從而本公司發行2,428,449股股份，現金總代價(未扣除開支)為11,971,000港元(相當於人民幣9,483,000元)。
- (b) 於二零一四年，本公司根據二零一三年股份獎勵計劃按0.01港元的發行價發行了2,103,316股股份，以致股本增加21,000港元(相當於人民幣17,000元)。
- (c) 於二零一五年，2,741,576份購股權隨附的認購權按介乎2.53港元至24.70港元的認購價獲行使，從而本公司發行2,741,576股股份，現金總代價(未扣除開支)為14,567,000港元(相當於人民幣11,838,000元)。
- (d) 於二零一五年，本公司發行20,513,085股每股面值13.48港元的股份作為收購Swisse的代價276,516,000港元(相當於人民幣226,967,000元)。

## 18. 業務合併

### (a) 收購Swisse

於二零一五年九月三十日，本集團透過從第三方收購Swisse的83%股權收購若干公司。該等附屬公司的主要業務為以「Swisse」品牌在澳洲及新西蘭研究、推廣及分銷維生素、營養補充品、護膚品及運動營養產品。該收購乃本集團豐富產品組合策略的一部份。所收購的附屬公司及業務如下：

所收購的附屬公司	收購日期	購入權益(%)
Swisse Wellness Group Pty Ltd	二零一五年九月三十日	83%
Swisse Wellness Pty Ltd	二零一五年九月三十日	83%
S W International Pty Ltd	二零一五年九月三十日	83%
Swisse Wellness Pty Ltd (NZ)	二零一五年九月三十日	83%
Swisse Wellness (UK) Limited	二零一五年九月三十日	83%
Noisy Beast Pty Ltd	二零一五年九月三十日	39%
Noisy Beast UK Limited	二零一五年九月三十日	39%

收購總代價為1,449,901,000澳元(相當於約人民幣6,490,037,000元)載列如下：

	附註	金額 千澳元	金額 人民幣千元
現金代價		1,213,000	5,404,674
股份代價	(1)	50,000	226,967
完成後調整		22,631	125,901
結算貸款	(2)	164,270	732,495
		<u>1,449,901</u>	<u>6,490,037</u>

(1) 於二零一五年九月三十日，按每股股份13.48港元的發行價發行20,513,085股本公司股份，如財務報表附註16所披露。代價股份的發行價較股份於二零一五年九月十六日在聯交所報出的收市價每股13.50港元折讓約0.1%。

(2) 收購前，本集團向Swisse借出164,270,000澳元(相當於人民幣732,495,000元)的貸款。於收購日期，未償還貸款視為已由Swisse悉數結算，計入收購代價。

於二零一五年末，本集團已支付部份現金代價1,213,000,000澳元(相當於人民幣5,404,674,000元)。

Swisse可識別資產及負債於收購日期的公允值如下：

	附註	收購時確認 的公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備		21,603
無形資產		2,600,170
遞延稅項資產		142,515
存貨		97,506
貿易應收款項		442,151
現金及現金等價物		202,801
其他流動資產		14,987
應付稅項		(81,312)
貿易應付款項		(458,839)
遞延稅項負債		(787,518)
其他負債		(5,869)
		<hr/>
按公允值計算的可識別資產淨值總額		2,188,195
非控股權益		(252,592)
衍生金融工具	15	(358)
有關收購的商譽	10	4,554,792
		<hr/>
總收購代價		6,490,037
		<hr/>
支付方式：		
現金		6,263,070
股份		226,967
		<hr/>
		6,490,037
		<hr/> <hr/>

收購Swisse的價格分配仍處於初始階段，須待完成若干無形資產的估值，以及釐定所收購資產及負債的稅基後，方可落實。

本集團就此次收購產生交易成本人民幣64,623,000元。該等交易成本已予支銷並計入損益表內的行政開支。於二零一五年末，本集團已支付部份交易成本人民幣23,119,000元。

有關收購附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	(6,263,070)
應付現金代價	125,901
	<hr/>
	202,801
	<hr/>
計入來自投資活動的現金流量之現金及現金等價物流出淨額	(5,934,368)
計入經營活動所得現金流量的收購之交易成本	(23,119)
	<hr/>
	(5,957,487)
	<hr/> <hr/>

自收購以來，Swisse為本集團貢獻收入人民幣838,121,000元及截至二零一五年十二月三十一日止年度綜合溢利人民幣242,222,000元。

(b) 收購Healthy Times Inc. (「Healthy Times」)

於二零一五年七月一日，本集團從第三方收購Healthy Times 100%權益。Healthy Times 是一家在美國成立的公司，主要業務為生產與銷售優質有機嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品。該收購乃本集團豐富產品組合策略的一部份。收購代價為10,372,000美元(相當於約人民幣64,558,000元)，採用現金形式。截止至二零一五年年底，本集團支付購買代價。

Healthy Times可識別資產及負債於收購日期的公允值如下：

	附註	收購時確認 的公允值 人民幣千元
存貨		4,092
貿易應收款項		2,755
現金及現金等價物		57
貿易應付款項		(1,161)
其他應付款項及應計費用		<u>(104)</u>
按公允值計算的可識別資產淨值總額		5,639
有關收購的商譽	10	<u>58,919</u>
總收購代價		<u>64,558</u>
以現金支付		<u><u>64,558</u></u>

收購Healthy Times的價格分配仍處於初始階段，須待完成若干無形資產的估值，以及釐定所收購資產及負債的稅基後，方可落實。

本集團就此次收購產生交易成本人民幣595,000元。該等交易成本已予支銷並計入損益表內的行政開支。於二零一五年末，本集團已支付部份交易成本人民幣535,000元。

有關收購附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	(64,558)
購入的現金及銀行結餘	<u>57</u>
計入來自投資活動的現金流量之現金及現金等價物流出淨額	(64,501)
計入經營活動所得現金流量的收購之交易成本	<u>(535)</u>
	<u><u>(65,036)</u></u>

自收購以來，Healthy Times為本集團貢獻收入人民幣6,514,000元及截至二零一五年十二月三十一日止年度綜合溢利之虧損人民幣1,114,000元。

## 業務回顧

二零一五年，本集團邁入新的發展階段。透過於二零一五年九月收購Swisse 83%的股權，本集團重新定位為全方位的高端家庭營養及護理供應商。在中國嬰幼兒營養及護理市場，本集團已於各大渠道居領先地位。同時，Swisse為澳洲維生素及草本植物和礦物補充劑(「VHMS」)市場領導者。

在Swisse的財務業績於二零一五年第四季度合併至本集團財務賬目後，本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度的總收入達到人民幣4,818.6百萬元，而淨利潤達到人民幣293.3百萬元。本集團總收入中，82.4%來自嬰幼兒營養及護理用品分部，而餘下17.6%來自成人營養及護理用品分部。

於回顧年度，中國嬰幼兒配方奶粉市場保持高單位數增長，同時由於新競爭對手的出現及業內推廣活動增加，競爭有所加劇。在更具挑戰性的環境下，本集團維持了市場領先地位。根據獨立市場研究公司尼爾森(Nielsen)之調研報告，本集團於全國整體嬰幼兒配方奶粉市場的銷售份額由二零一四年的5.6%上升至二零一五年的5.9%，本集團於嬰幼兒配方奶粉市場的份額居第六位。線上銷售方面，本集團於二零一四年下半年推出企業對客戶(B2C)線上銷售後迅速獲取市場份額，於二零一五年達到1.5%，居行業前十。

於回顧年度內，本集團來自嬰幼兒營養及護理用品分部的收入為人民幣3,968.7百萬元，較二零一四年減少16.1%，乃主要由於為準備推出SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉，給予分銷商原有合生元牌嬰幼兒配方奶粉一次性折扣所致。本集團與策略夥伴共同開展臨床研究，證明該新SN-2 PLUS配方可促進嬰幼兒的均衡成長。該等新產品現分銷予全國範圍的零售商店，獲得會員商店及最終消費者的一致正面反饋。除推出SN-2 PLUS系列外，本集團亦分別於電視及互聯網投放新的商業廣告及媒體廣告，突顯奶源來自法國諾曼底以及SN-2 PLUS脂質結構技術以將本集團的產品與競爭者的產品差異化。本集團自信其SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉將有助於其保持競爭優勢，並實現長遠增長。

成人營養及護理用品分部方面，Swisse於二零一五年第四季度為本集團新增銷售額人民幣849.9百萬元。基於獨立市場研究公司之調研報告，於二零一五年，Swisse於澳洲整體維生素及草本植物市場佔據第一位。在中國，Swisse目前於天貓和淘寶，是保健品類的第一品牌。該強勁勢頭乃主要由於Swisse致力於創新及實施成熟的市場營銷策略，以及中國間接銷售的快速增長。Swisse成功於新加坡及英國嶄露頭角，並將繼續於歐洲、亞洲及北美洲拓展其全球化業務。

為迎合作為領先的高端家庭營養及護理供應商之重新定位，本集團將合生元事業部、素加事業部及葆艾事業部整合成嬰兒營養及保健事業部，並設立專門的Swisse中國事業部，以支持Swisse在中國的業務拓展。在此情況下，媽媽100電子商務平台的戰略目標乃調整為內部服務平台，致力於本集團產品的專賣及營銷。本集團相信，該新結構將有助於為長期業務發展整合資源及提高經營效率。

## 前景

展望未來，本集團相信中國嬰幼兒營養及護理市場仍具吸引力，並將受到全面推行二胎政策(預計對新生兒數量產生積極重大影響)之進一步驅動。此外，中國VHMS分部市場廣闊，增長潛力巨大。中國VHMS市場規模約為人民幣1,000億元，預期二零一五年至二零一九年的複合增長率達到雙位數，此乃得益於人口老齡化、中國消費者健康意識提升及可支配收入增加。該市場板塊的另一利好因素是近期推出並於二零一六年七月一日生效的《保健食品註冊與備案管理辦法》，其規定若干使用核准原材料的進口維生素及礦物補充劑僅須辦理備案，該政策整體縮短將通過傳統渠道銷售之保健食品的審批過程。本集團深信其戰略和強大執行能力乃獲取業務成功之保障，有助於抓住嬰幼兒及成人營養及護理分部之商機。

## 市場營銷及分銷

本集團將堅持其全面創新市場模式，融合品牌傳播、互動教育、線上和線下POS管理及數據庫營銷(「合生元營銷模式」)。本集團將向新興媒體分配更多資源，同時保持一定程度的傳統媒體推廣力度，將繼續發展內部客戶關係管理系統，實現精準營銷及消費者教育。

線上、線下POS管理系統下的銷售及分銷渠道擴張是本集團業務增長的關鍵動力。根據尼爾森之調研報告，本集團的線下加權平均鋪貨率為約63%，為本集團帶來增長機遇。從市場來看，兒童專賣店及藥店渠道的銷售增長迅速。本集團將拓展該等渠道，藉此增加本集團產品在全國範圍內的分銷滲透率。

多年來，Swisse定位自身為優質、可靠及積極進取的品牌：其優質的配方使用高標準的原料與製藥手段，經科學證明其品質可靠，通過贊助奧運會和名人等方式積極宣傳其品牌。其成熟的營銷模式整合不同類型的推廣活動，可在一切營銷媒體和地區加以複製。Swisse將繼續加大投入，鞏固其在澳洲的領先市場地位。進入中國後，Swisse將完善其360度營銷模式，充分融入中國的營商環境。



本集團已啟Swisse產品在中國相關機構的註冊程序。根據新的保健食品註冊和備案制度，本集團有望加速Swisse產品在中國的線下推廣。

隨著中國消費者對高品質海外產品的需求日益增長，跨境電子商務已成為新型銷售渠道。保健食品屬於備受歡迎之行列。於二零一六年三月，Swisse在Tmall.hk開設全球旗艦店，顧客流量持續飆升。展望未來，本集團將尋求在多個跨境電子商務平台銷售Swisse產品，務求利用該渠道轉換趨勢展現的優勢。

## 創新

消費者總是尋求高端家庭營養及護理用品。本集團將致力於滿足客戶不斷增長的多樣化需求。展望未來，憑藉於嬰幼兒及成人的營養及護理領域的全球化卓越研發網絡，本集團將尋求利用強大品牌資產及分銷網絡在不同市場擴充產品種類。

除產品開發外，本集團認為業務模式的創新亦是保持競爭力的關鍵。本集團的創新客戶關係管理(「CRM」)系統，在龐大的會員數據庫和複雜的數據分析方法的支持下，一直對本集團的業績表現發揮關鍵作用。本集團將繼續提升該內部CRM系統，以配合精準營銷和消費者教育。同時，我們亦尋求利用該CRM系統來管理Swisse的客戶數據並運用數據庫營銷，務求實現更大的協同效應。

## 挑戰

本集團主要在中國提供嬰幼兒營養、保健食品及功能性補充劑。有關該等品類之法規可能出現變動。本集團之營運亦可能根據新法規的實施而作出調整。

由於本集團的嬰幼兒配方奶粉產品及原材料大部分從歐洲進口，本集團受到歐元兌人民幣匯率波動的影響。此外，由於本集團附屬公司的功能貨幣包括澳大利亞元及美元，本集團亦受到澳大利亞元及美元匯率波動的影響。

## 社會責任

本集團於二零零七年聯同中國紅十字會成立「合生元中國母嬰救助基金」(「該基金」)。每售出一個單位的產品，本集團會向該基金捐出人民幣0.1元。該基金已幫助大量身患重病的兒童及母親，並透過資助各種項目來促進社區福利。為表彰本集團為社會作出的貢獻，於二零一五年中國公益節上，本集團榮獲「年度公益創新獎」及「年度公益項目獎」等殊榮。

## 經營業績

### 收入

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團收入較二零一四年增加1.8%至人民幣4,818.6百萬元。收入增加主要是歸功於本集團豐富其產品組合，拓展了「Swisse」品牌下的成人營養及護理用品分部。於二零一五年九月三十日，本集團成功完成收購Swisse的約83%股權。Swisse的財務業績自二零一五年十月一日起合併入本集團財務報表。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年 人民幣千元	佔收入 百分比	二零一四年 人民幣千元	佔收入 百分比
嬰幼兒配方奶粉	<b>3,355,849</b>	<b>69.6%</b>	3,981,575	84.1%
益生菌	<b>389,384</b>	<b>8.1%</b>	425,094	9.0%
乾製嬰幼兒食品及營養補充劑	<b>113,715</b>	<b>2.4%</b>	151,420	3.2%
嬰幼兒護理用品	<b>109,710</b>	<b>2.3%</b>	173,474	3.7%
成人營養品和護理用品	<b>849,903</b>	<b>17.6%</b>	—	—
總計	<b><u>4,818,561</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>4,731,563</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>

### 嬰幼兒配方奶粉

為了配合於二零一五年六月底推出的「合生元」品牌旗下的SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉，本集團於二零一五年前三季度開展了一系列非經常性的折價促銷活動，以出清原有的嬰幼兒配方奶粉系列存貨。因此，嬰幼兒配方奶粉的收入由二零一四年的人民幣3,981.6百萬元減少至15.7%至二零一五年的人民幣3,355.8百萬元。該新系列SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉上市後備受終端客戶青睞及市場的廣泛認可。儘管行業不景氣，本集團的市場份額持續上升並於二零一五年保持領先地位。年內高端嬰幼兒配方奶粉的收入佔分部總銷售額的65.3%，較二零一四年的63.0%增加2.3個百分點。

### 益生菌

於二零一五年，益生菌的收入為人民幣389.4百萬元，與去年相比下降8.4%。由於市場競爭加劇，本集團增加了客戶回饋，以發展交叉銷售。與二零一四年相比，益生菌的銷售數量保持穩定。

## 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佔本集團二零一五年總銷售額的2.4%，於二零一五年為人民幣113.7百萬元，較二零一四年下降24.9%。收入減少主要由於供應商新廠房的嬰幼兒米粉供應不穩定所致。隨著嬰幼兒米粉的供應企穩及由「Healthy Times」品牌下的產品組合擴充，該分部的銷售額有望在來年恢復。

## 嬰幼兒護理用品

嬰幼兒護理用品的收入由二零一四年的人民幣173.4百萬元下降36.8%至二零一五年的人民幣109.7百萬元。該分部收入減少主要由於二零一五年上半年投產的供應商新廠房的紙尿褲供應不穩定所致。

## 成人營養品和護理用品

於二零一五年九月三十日，本集團完成收購Swisse的約83%股權，自此Swisse的財務業績已合併入本集團財務報表。這一里程碑事件使本集團的產品組合擴展至成人營養及護理用品分部，產品包括以「Swisse」為品牌的維他命和保健品。於二零一五年第四季度，成人營養及護理用品的銷售收入達人民幣849.9百萬元，佔本集團總銷售額的17.6%。於二零一五年年底，本集團開始在媽媽100 APP直銷Swisse品牌產品，受到中國客戶的熱烈歡迎。於二零一六年三月，本集團透過在天貓國際「Tmall.hk」開設首間旗艦店正式向中國市場推出維他命和保健品，開業以來銷售勢頭強勁。展望二零一六年，本集團深信，憑藉準確定位及本集團其他產品共享的戶群，Swisse品牌產品的銷售收入將進一步提升。

## 毛利及毛利率

於二零一五年，毛利由二零一四年的人民幣2,926.9百萬元微增至二零一五年的人民幣2,984.6百萬元。與二零一四年相比，二零一五年的毛利率保持在61.9%不變。

## 其他收益及利益

於二零一五年的其他收益及利益較去年上升12.4%至人民幣144.0百萬元。其他收益及利益主要包括利息收益人民幣118.7百萬元及政府資助人民幣17.3百萬元及其他。

## 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零一四年的人民幣1,587.8百萬元上升24.4%至二零一五年的人民幣1,975.8百萬元。於年內，本集團繼續投資其品牌建設活動，以贏取客戶的認可。除了將商業廣告植入電視和紙媒等傳統媒體，本集團增加在新興媒體(如在線搜索引擎、知名網上銷售平台、視頻網站和在線育兒論壇)上的支出。管理層認為，該等舉措均符合客戶行為的新趨勢。與此同時，本集團加大在市場營銷和推廣活動的投資，以配合新推出的SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉。因此，銷售及分銷成本佔收入的百分比由二零一四年的33.6%上升至二零一五年的41.0%。

## 行政開支

行政開支由二零一四年的人民幣175.3百萬元上升59.8%至二零一五年的人民幣280.1百萬元。行政開支增加主要歸因於收購Swisse產生的一次性專業費用。不計及與收購Swisse有關的一次性專業費用，二零一五年行政開支佔收入的百分比為4.5%。

## 其他開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度，其他開支為人民幣214.2百萬元，主要包括研發支出人民幣84.0百萬元、全年匯兌虧損淨額人民幣88.5百萬元及衍生工具的公充值變動人民幣18.5百萬元及其他。匯兌虧損淨額主要歸因於將以外幣計價的貨幣資產及負債重新折算造成為外幣。

## 融資成本

於二零一五年，本集團產生融資成本人民幣154.0百萬元，包括銀行貸款利息及其他相關開支人民幣57.6百萬元及可換股債券非現金利息開支人民幣96.4百萬元。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零一四年的人民幣311.6百萬元下降32.4%至二零一五年的人民幣210.6百萬元。實際所得稅稅率由二零一四年的27.9%上升至二零一五年的41.8%。實際所得稅稅率上升主要是由於未確認稅項虧損增加，未確認稅項虧損大部分來自匯兌差額、有關收購的一次過交易成本及本集團若干實體不可扣稅的利息開支。

## 流動資金及資本資源

### 經營活動

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團於經營活動所得現金淨額為人民幣365.7百萬元，包括經營業務所得現金人民幣645.3百萬元，部份由已付所得稅人民幣279.6百萬元所抵銷。本集團的經營業務所得現金包括來自經營活動的現金流量人民幣640.7百萬元(未計及營運資金調整)及營運資金正變動淨額人民幣4.6百萬元。

### 投資活動

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣4,163.8百萬元。本集團投資活動的現金流出淨額主要是由於收購兩間附屬公司的現金流出人民幣5,998.9百萬元所致，惟部分被定期存款淨減少人民幣1,893.0百萬元抵銷，從而釋放可靈活動用的現金。

### 融資活動

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動所產生的現金淨額為人民幣2,570.5百萬元，主要反映為收購Swisse進行銀行貸款融資的所得款項淨額人民幣4,740.5百萬元，部份被銀行貸款擔保的抵押存款淨額增加人民幣1,927.0百萬元以及向本公司股東分派股息人民幣196.0百萬元所抵銷。

### 現金及銀行結餘

於二零一五年十二月三十一日，綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣1,198.2百萬元。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70.2百萬元以及為未償還銀行貸款作出擔保的抵押存款人民幣1,927.0百萬元，本集團於二零一五年十二月三十一日的現金及未償還銀行貸款的抵押存款為人民幣3,195.4百萬元。

### 計息銀行貸款及可換股債券

於二零一五年十二月三十一日，計息銀行貸款及可換股債券的未償還結餘分別為人民幣4,740.5百萬元及人民幣2,659.1百萬元。資產負債比率為53.5%，乃以計息銀行貸款及可換股債券除資產總值計算。

本集團於二零一五年十二月三十一日錄得流動負債淨額人民幣2,041.3百萬元，主要就收購Swisse 83%的股權而取得的443.2百萬美元的過渡性貸款(「過渡性貸款」，(本金為450.0百萬美元，已扣除預付費用6.8百萬美元，相當於人民幣2,900.9百萬元)。

本集團現正利用銀團貸款對過渡性貸款進行再融資。本集團已取得若干銀行就銀團貸款作出的內部信貸審批。本公司相信本集團可確保適時進行銀團貸款再融資。同時，過渡性貸款到期前，本集團的營運可繼續產生正額現金流量。在此基礎上，本公司董事認為本集團有能力承擔將於未來12個月到期的全部債務。

### **營運資金週期**

本集團的現金週期由二零一四年的112日減少至二零一五年的96日。

除於極少數情況下，嬰幼兒營養及護理用品的銷售一般要求客戶支付預付款；然而本集團通常允許賒售成人營養及護理用品，信貸期介乎30至60日。因此，貿易應收款項及票據的平均周轉日由二零一四年的1日增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的24日。

存貨周轉日由二零一四年的176日減少至二零一五年的162日。本集團致力將存貨維持於一個健康的水平，以避免存貨積壓及折扣過大。

貿易應付款項的平均周轉日由二零一四年的65日增加至二零一五年的90日，主要由於向信貸期較長的供應商增加購買量。

### **所得款項用途**

本公司股份於二零一零年十二月十七日在聯交所主板上市，計及行使部分超額配股權之所得款項淨額後，全球發售本公司股份的所得款項淨額約為1,595.6百萬港元。於二零一五年十二月三十一日，全球發售所得款項淨額已悉數使用。

### **股息**

建議不派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的中期股息或末期股息(二零一四年中期股息：每股普通股0.26港元，二零一四年末期股息：每股普通股0.41港元)。

### **暫停辦理股份過戶登記手續**

#### **合資格出席二零一六年股東週年大會並於會上投票**

應屆股東週年大會(「二零一六年股東週年大會」)將於二零一六年五月十三日(星期五)舉行本公司將於二零一六年五月十一日(星期三)至二零一六年五月十三日(星期五)(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

不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零一六年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零一六年五月十日(星期二)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室。

## 本公司之企業管治常規

本集團深明公眾上市公司提高其透明度及問責性之重要性，因此，本集團致力達致高標準之企業管治以保障股東之利益及提高公司價值及問責性。

本公司之企業管治常規乃以上市規則附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)內之原則及守則條文為基礎。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則內之所有守則條文，惟企業管治守則之守則條文第A.2.1條及第C.1.2條除外，詳情於下文披露。

根據企業管治守則之守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁之角色應被區分及不應由相同人士擔任。主席及行政總裁之職責區分應被清晰確立及以書面載列。

本公司主席羅飛先生同時獲委任為本公司之行政總裁。董事會相信，由同一人同時擔任主席兼行政總裁可確保本集團有貫徹的領導，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。

根據企業管治守則之守則條文第C.1.2條規定，管理層須向董事會全體成員提供每月更新資料，當中載列有關本公司表現、狀況及前景之公正及易明之評估，內容須足以讓董事會整體及各董事履行上市規則第3.08條及第13章所規定之職責。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，除常規董事會會議外，董事會舉行八次會議，以討論及考慮本集團若干特別事項，以代替每月更新資料，本公司管理層已於每次會議前及會議中向董事會提供本集團的更新資料以使全體董事及時了解本集團的表現、狀況及前景。

本公司將繼續配合其業務的表現及增長加強其企業管治常規，並不時審閱該等常規以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

## 證券交易標準守則

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

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零一五年十二月三十一日止年度，彼等已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，於截至二零一五年十二月三十一日止年度，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。

## 購買、銷售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、銷售或贖回本公司的任何上市證券。

## 審核委員會

董事會審核委員會(「審核委員會」)包括三名成員，分別為魏偉峰博士(審核委員會主席)、羅雲先生及陳偉成先生(包括一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識之獨立非執行董事)。概無審核委員會成員為本公司現時外聘核數師之前合夥人。

審核委員會監察本集團之內部監控及風險管理系統，並就任何重大事項向董事會匯報及向董事會提出推薦意見。

審核委員會已審閱本公司截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績及截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度業績、本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及截至二零一五年十二月三十一日止年度之年報、財務報告及合規程序、管理層對本公司內部監控作出之報告及風險管理系統及程序、外聘核數師之工作範圍及重新委任、關連交易以及僱員舉報疑似不當行為之安排。董事會與審核委員會之間並無就重新委任外聘核數師而出現意見分歧。



## 刊發年度業績公告及年報

此年度業績公告於本公司網站([www.biostime.com.cn](http://www.biostime.com.cn))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))發佈。本公司將向本公司的股東寄發載有上市規則附錄十六規定之所有資料的截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度報告，並於適當時候在上述網站可供查閱。

承董事會命  
合生元國際控股有限公司  
羅飛  
主席

香港，二零一六年三月二十九日

於本公告日期，本公司執行董事為羅飛先生及Radek Sali先生；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。