

年度報告 2012



聯邦制藥國際控股有限公司
The United Laboratories
International Holdings Limited

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 3933)



目錄

聯邦制藥2012年大事記	2
公司資料	4
財務概要	5
主席報告	6
管理層討論與分析	11
董事及高級管理層履歷	16
董事會報告	21
企業管治報告	29
獨立核數師報告	35
綜合全面收益表	37
綜合財務狀況表	38
綜合權益變動表	40
綜合現金流量表	41
綜合財務報表附註	43
財務摘要	112

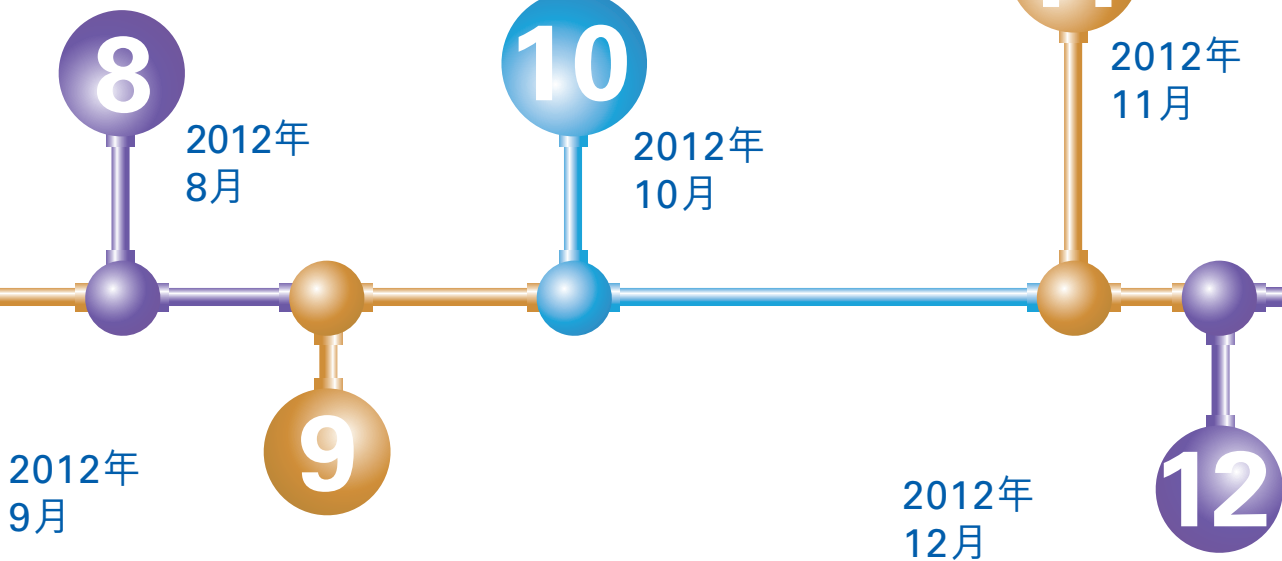
聯邦制藥2012年大事記

聯邦制藥國際控股公司榮獲2011年度中國制藥工業百強名列第14位。

珠海聯邦制藥股份有限公司1個無菌粉針劑、5個無菌原料藥、6個非無菌原料藥等共12個品種順利通過美國FDA現場認證檢查，是中國大陸第一家粉針劑通過FDA檢查的企業，也是聯邦制藥繼氨苄西林通過FDA現場檢查之後第二次獲得FDA的檢查認證。

聯邦制藥中山分公司申報的中央財政2012年蛋白類生物藥和疫苗發展專項「重組人胰島素高技術產業化示範工程」專案獲批立項，獲得中央財政發展專項補助資金1,000萬元。

聯邦制藥重組甘精胰島素（優樂靈）順利通過臨床試驗，來自全國20家醫療單位的糖尿病主要研究者對聯邦制藥重組甘精胰島素的各項臨床試驗指標進行了資料總結，並一致肯定了其在治療糖尿病上的功效。

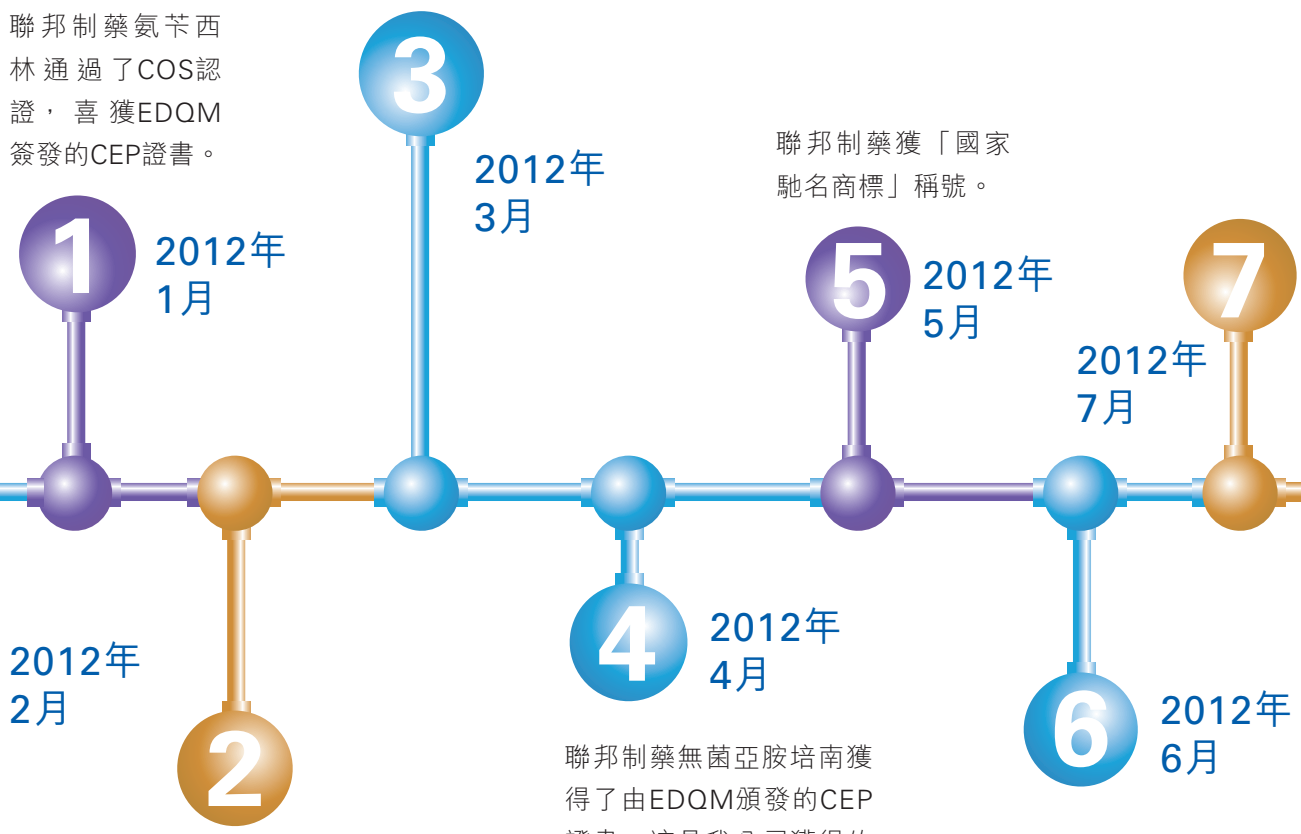


聯邦制藥董事局主席蔡金樂與中央電視臺廣告中心主任何海明進行了交流，雙方就未來的合作進行深入的探討。何主任一行對聯邦制藥的企業文化及宣傳工作給予了很高的評價。

聯邦制藥研發的鹽酸奧昔布寧口服溶液，獲得國家食品藥品監督管理局頒發的新藥證書和藥品生產批件。作為目前國內獨家生產廠家，它的即將上市無疑為尿失禁患者帶來福音。

聯邦制藥珠海原料廠阿莫西林鈉、氨苄西林鈉、舒巴坦鈉、氨苄西林鈉舒巴坦鈉（2:1）、阿莫西林鈉克拉維酸鉀（5:1）、克拉維酸鉀等6個無菌品種順利通過羅馬利亞GMP認證。

聯邦制藥氨苄西林通過了COS認證，喜獲EDQM簽發的CEP證書。



珠海聯邦制藥股份有限公司榮登2011年中國抗生素類原料藥出口排名榜首，另外，聯邦制藥內蒙古有限公司及聯邦制藥成都公司分別位列榜單的第十一和第十七位。

聯邦制藥國際控股有限公司與巴彥淖爾市政府舉行專案推進洽談會，市長段志強和各有關副市長、部門負責人就聯邦制藥下一步的發展作了周密安排和部署。

聯邦制藥獲「國家馳名商標」稱號。

聯邦制藥無菌亞胺培南獲得了由EDQM頒發的CEP證書，這是我公司獲得的首個無菌產品CEP證書。

珠海聯邦制藥股份有限公司再次被認定為廣東省「高新技術企業」，享受為期三年的高新技術企業所得稅優惠政策。

公司資料

董事會

執行董事

蔡金樂先生 (主席)
梁永康先生
蔡海山先生
鄒鮮紅女士
朱蘇燕女士
方煜平先生

非執行董事

蔡紹哲女士

獨立非執行董事

張品文先生
黃寶光先生
宋敏教授
傅小楠女士

公司秘書

梁永康先生 (FCPA)

授權代表

蔡金樂先生
梁永康先生

審核委員會

張品文先生 (主席)
黃寶光先生
宋敏教授
傅小楠女士

薪酬委員會

張品文先生 (主席)
黃寶光先生
宋敏教授
傅小楠女士

提名委員會

宋敏教授 (主席)
張品文先生
黃寶光先生
傅小楠女士

獨立核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港新界
元朗工業村
福宏街6號

主要往來銀行

中國

招商銀行股份有限公司深圳金色家園支行
中國建設銀行股份有限公司珠海分行
中國工商銀行股份有限公司珠海分行
中國銀行股份有限公司珠海分行
上海浦東發展銀行股份有限公司
廣州開發區支行

香港

香港上海滙豐銀行有限公司
恆生銀行有限公司
永隆銀行有限公司
台北富邦商業銀行股份有限公司香港分行

股份過戶登記總處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

網址

www.tul.com.cn
www.irasia.com/listco/hk/unitedlab

財務概要

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	上升 %
營業額	7,021,624	6,405,039	9.6%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	1,003,207	795,177	26.2%
除稅前溢利	248,313	183,189	35.6%
本公司擁有人應佔本年度溢利	161,977	104,273	55.3%
每股盈利			
基本	10.7港仙	7.4港仙	44.6%
攤薄	10.7港仙	7.4港仙	44.6%

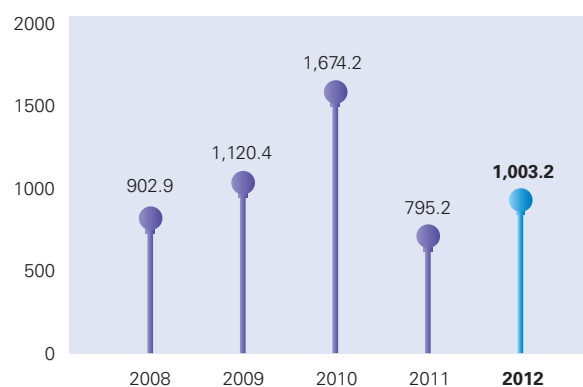
營業額

(百萬港元)



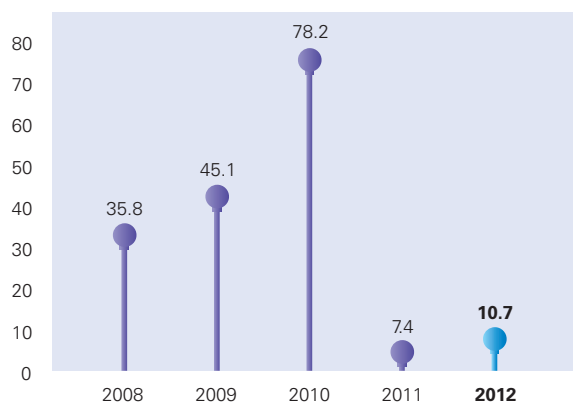
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利

(百萬港元)



每股基本盈利

(港仙)



本公司擁有人應佔本年度溢利

(百萬港元)



主席報告

愛我中華
報效祖國

主席
蔡金樂先生



本人謹代表聯邦制藥國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）向各位股東提呈本公司及其附屬公司（「本集團」或「聯邦制藥」）截至二零一二年十二月三十一日止年度的全年業績公佈。

二零一二年是挑戰和機遇並存的一年，全球經濟仍未能完全走出金融危機的陰霾，歐洲的債務危機基本上沒有解決，經濟復甦未有起色，美國的經濟持續處於疲弱狀態，環球貿易需求繼續受影響。然而，隨著國家醫療政策趨向穩定，之前採取觀望態

度的醫療機構為藥品重新入庫，市場對抗生素的需求逐步回升，加上部分同業因生產成本過高，處於虧蝕狀態而被迫停產，供求情況變化令生產商重獲議價能力，整體的經營環境持續改善。

存貨壓力逐步消除，本集團的中間體產品6-APA的售價已由谷底回升，而另一中間體產品7-ACA的售價也開始回穩。聯邦制藥乘勢發揮行業領先優勢，不斷提升企業核心能力，並因應市場需要，研發新產品及開拓新市場，在多變的市況中尋覓商機，實

主席報告

現業務穩健發展。於本年度內，本集團的營業額約為7,021,600,000港元，較二零一一年上升9.6%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利及除稅前溢利分別約為1,003,200,000港元及248,300,000港元，同比分別上升26.2%及35.6%。本公司擁有人應佔溢利約為162,000,000港元，同比上升55.3%。每股盈利為10.7港仙。董事會不建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息。

在業務策略和產品組合合理調整下，本集團於年內的產品銷售取得穩定的發展。同時，本集團積極研發新的生產工藝，加強垂直整合，內蒙古廠房成功以酶法生產阿莫西林。新建產能亦已按新工藝進行投產，有效配合出口以及內銷市場拓展的步速。在新產品方面，本集團繼續投入在重組人胰島素產品的銷售和研發。由於與進口系列胰島素的功效完全等同，而且價格具競爭力，自二零一一年五月新產品推出市場以來，陸續取得私人醫院、診所和藥店的訂單，各省份地區醫院的招標工作按計劃進行，年內銷售額符合管理層預期。二零一二年十二月，本集團已經完成第三代胰島素的臨床試驗，進入生產報批階段。根據現在的進度，我們相信該藥品將在今明兩年達到一定的規模，屆時將成為本集團的增長動力。於本年度內，本集團也不斷推進新產品

研發，現時開發中的新產品達47種，到目前為止，10項專利註冊已獲批准，另有5項正在審批當中。

在海外銷售方面，本集團不斷加大出口銷售的力度，二零一二年在巴西、印度、杜拜、印尼、德國等地海外辦事處於本年度內全面投入運作，出口銷售增加23.7%至2,482,900,000港元。隨著海外市場對中間體及原料藥需求持續上升，加上本集團極具價格優勢的產品近年陸續於全球各地取得認證，本集團有信心出口銷售將進入快速增長的時期，為本集團未來的增長作出貢獻。

在財務策略方面，為配合業務發展所需，以及更有效把握市場機遇，本集團於本年度內通過不同融資渠道優化財務架構，確保營運資金充裕。本集團於二零一二年三月以每股2.21港元供股，集資款項以擴充本集團之產能及一般營運資金，市場反應熱烈，證明股東支持和認同本集團的整體發展策略和投資價值。同時，本集團全資附屬公司珠海聯邦製藥股份有限公司於二零一二年下半年，發行最高本金額約人民幣六億元的一年期公司債券，所得淨集資金額主要用作採購原材料、推廣新產品、拓展銷售網絡、業務拓展以及償還銀行貸款。穩健的財務狀況和充裕的營運資金為集團業務增長的可持續性提供動力。

主席報告

製藥行業的產品質量及環保問題一直受到社會關注，本集團在這兩方面一直十分重視。本集團一向注重環保工作，環保系統配置和投資比例均領先同業，對生產過程中產生的廢水、廢氣、廢渣等污染物，持續實施深度治理，而本集團的廢水處理系統全部由國家製藥廢水中心站和製藥專業規劃設計院設計。以本集團最大的生產基地聯邦制藥（內蒙古）公司為例，本集團不斷加大環保設施的投資，建成大型綜合污水治理中心，確保污水排放指標完全符合國家相關標準。在產品質量方面，本集團擁有完善的品質保證系統，從原材料採購以至生產、出廠前檢測，每一個環節均有嚴格監控。本集團另有定期審核供應商，並時刻審查內部生產流程，嚴格按註冊批准的工藝處方進行生產，以確保產品質量符合國家安全標準。

中國處方藥市場仍在高速發展，中國國家衛生部於二零一二年九月發表報告，指在未來八年推出投資額達人民幣4,000億元，涉及七大醫療體系重大專項，年均投資額為人民幣500億元，是二零零八年投資規模的十倍，而二零一三年新推出的農村醫療

保障覆蓋範疇擴大，新型農村合作醫療資金總額則增加至人民幣2,700億元。事實上，中國國內正面對老齡化進程加速，以及都市化生活演進導致慢性病發生概率提高的問題，在人民的生活質素不斷提升以及醫保覆蓋面擴大的環境下，市場對醫療保健的需求顯著提升，未來用於醫療相關的開支也必然增加。另一方面，政府對製藥行業的監管日漸加強，行業門檻提高使得企業壓力加大，引發行業重新整合。作為行業中少數可以達到最嚴格標準，並能夠維持穩定生產及提高產量的企業之一，聯邦制藥是行業整合的受益者。

展望未來，國內醫藥改革將會持續，國家已經明確表示會投放資源扶持醫藥產業。市場期待已久的最新國家基本藥物目錄在今年三月中出台，涵蓋的藥物由之前的307種增加至520種，增幅相當明顯，當中317種為化學／生物藥物，本集團的胰島素和阿莫西林產品也在名單上。根據國家衛生部公佈，該目錄將於今年五月一日起實施。由於本集團已經早佔先機，滲透農村市場和基層醫療衛生機構，預料新目錄推出將提高相關產品的銷量，帶動業務持續

主席報告

增長。另外，本集團早前投資建造的內蒙古廠房發電站已經完成，內蒙古廠房第四和第五期預料在今年下半年投產，進一步降低生產成本，提高生產效率，有效配合出口以及內銷市場拓展的步速。

我們相信行業最艱難的時期已經過去，目前的中國國內及國外出口市場均有龐大的發展空間，對行業前景感到樂觀。二零一三年，本集團將繼續推進行之有效的業務發展策略，包括：

- (1) 繼續擴大銷售網絡，加強在中國國內農村和社區市場的滲透，以及致力增加海外銷售，並積極開拓有發展潛力的新市場；
- (2) 發揮研發優勢，研發高毛利、高需求的產品；
- (3) 繼續以重組人胰島素作為本集團的重點產品，投放大量資源以佔據更大的市場佔有率；
- (4) 胰島素產品的品質和生產技術已為國際認識，未來將會研究把產品推銷至海外市場；及
- (5) 加強推廣大規格新包裝的阿莫仙和安必仙的力度，推動銷售讓其成為制劑產品銷售的新增長點。

通過持續提升整體競爭力，本集團有信心能夠發揮規模優勢，把握市場機遇，致力維持本集團可持續發展動力，為股東、客戶及各權益人創造最大價值。

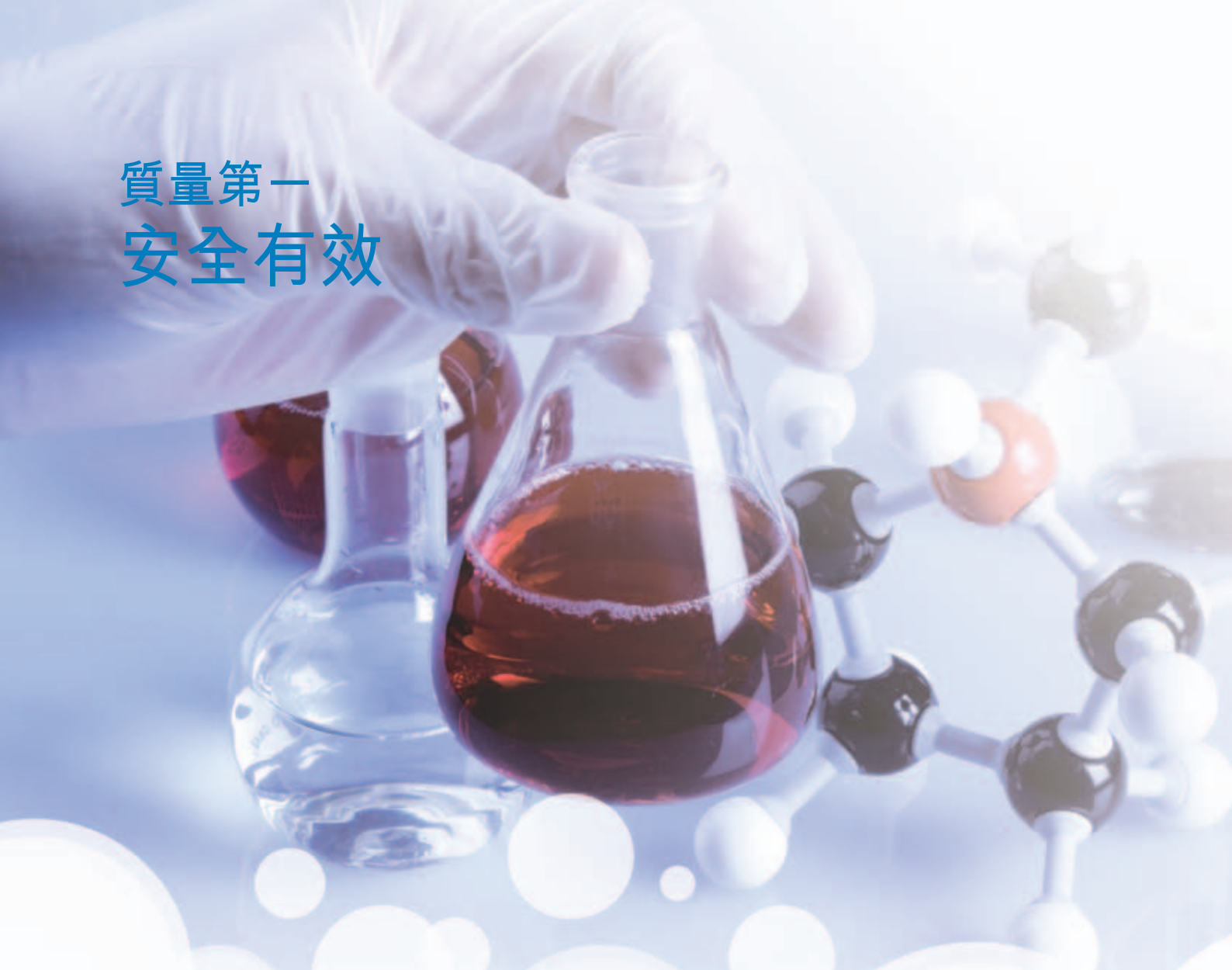
聯邦制藥得以穩健發展，全賴股東、客戶及合作夥伴的充分信賴和鼎力支持，以及全體員工堅持不懈的努力，本人謹藉此機會，代表董事會衷心致謝。

主席

蔡金樂

香港，二零一三年三月二十七日

質量第一
安全有效



管理層討論與分析

業務回顧及財務業績

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團營業額約為7,021,600,000港元，較去年上升9.6%。股東應佔溢利約為162,000,000港元，較去年上升55.3%，純利增長主要受惠以下因素(i)由於持續開拓中國農村市場，使本集團之制劑產品的銷量持續攀升；(ii)本集團之中間體及原料藥產品的出口銷售增加；及(iii)可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值收益增加。中間體的分部營業額（包括分部間之銷售）較去年下跌4.1%。原料藥及制劑產品的分部營業額（包括分部間之銷售）分別較去年上升16.2%及12.5%。中間體的分部溢利較去年下跌68.7%。原料藥及制劑產品的分部溢利分別較去年上升222.1%及42.8%。

回顧二零一二年，歐洲債務危機尚未完全解決，美國經濟仍然疲弱，市場氣氛持續不景氣。至於中國的製藥市場，隨著中國政府較早前推出多項醫藥改革措施後，醫藥政策於本年度內也沒有太大的調整，市場逐漸適應運作。中國的製藥市場已進入汰弱留強的階段，本集團已好好抓緊機遇，加強自身的生產能力，嚴格控制生產成本，加強本集團的競爭力。以下要點是回顧本集團於本年度內的營運情況：

中間體及原料藥產品帶動出口銷售增加

於本年度內，本集團加強開拓海外市場，成功擴大了本集團之中間體及原料藥產品於海外的市場佔有率，其中巴西、印度、杜拜及印尼更為突出，因此帶動了本集團的銷售增長。自本集團的內蒙古生產基地全面投產後，本集團成為了其中兩種主要中間體產品6-APA及7-ACA的全球主要生產商之一，加上本集團的主要中間體及原料藥產品於海外均獲得認證及註冊，因此海外市場對本集團的中間體及原料藥產品需求持續增加。截至二零一二年度十二月三十一日止年度，本集團之出口銷售佔本集團整體銷售額約35.4%（二零一一年：31.3%）。

管理層討論與分析

成功拓展農村市場

於年內，本集團擴大了農村市場的推廣，成功增加了農村市場的市場佔有率，因此本集團的制劑產品銷售較去年增長12.5%，並抵消了上幾個年度中國政府藥物降價措施帶來的影響。隨著中國政府為改善農村人口的醫療系統投入更多的資源，本集團的銷售團隊加強拓展本集團的產品於農村市場，以掌握先機擴大本集團於中國國內的銷售版圖，並成為制劑產品的增長因素之一。

重組人胰島素產品推出市場進度順利

本集團的重組人胰島素產品陸續取得私人醫院、診所和藥店的訂單，各省份地區醫院的招標工作按計劃進行，本年內的銷售額符合管理層預期。由於本集團的重組人胰島素產品與進口系列胰島素的功效完全等同，因此我們的產品具競爭力。二零一二年十二月，本集團已經完成第三代重組人胰島素的臨床試驗，進入生產審批階段。根據現時的進度，我們相信該等產品將在今明兩年推出市場，屆時將成為本集團的增長動力。

融資渠道增加

於本年度內，本集團透過多種集資渠道以優化財務架構，以配合本集團的發展需要。於二零一二年三月，本集團向合資格股東每持有四股現有股份獲配發一股供股股份的基準，以每股供股股份2.21港元的認購價，發行325,375,000股供股股份，藉此集資約700,000,000港元淨額。供股所得款項淨額已用作擴充本集團內蒙古廠房生產6-APA的產能及一般營運資金。有關供股之詳情請參閱本公司於二零一二年三月二十九日及二零一二年五月八日刊發之公佈內。

於二零一二年七月，本集團全資附屬公司珠海聯邦製藥股份有限公司於中國發行金額約人民幣六億元的一年期公司債券，所得淨集資金額主要用作採購原材料、推廣新產品、拓展銷售網絡、業務拓展以及償還銀行貸款。

管理層討論與分析

流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日，本集團有抵押銀行存款、銀行結餘及現金約1,892,500,000港元（二零一一年：1,538,100,000港元）。

於二零一二年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約4,923,500,000港元（二零一一年：3,336,300,000港元），全部借貸以港元及人民幣結算並於五年內到期。其中約2,397,100,000港元的銀行借貸為定息貸款，餘額約2,526,400,000港元則為浮息貸款。董事預期所有銀行借貸將由內部資源償還或於到期時續貸而為本集團持續提供營運資金。

於二零一二年十二月三十一日，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
物業、廠房及設備	1,708,939	847,099
預付租金	97,677	65,227
應收票據	213,281	118,663
已抵押銀行存款	1,246,403	589,446
	3,266,300	1,620,435

於二零一二年十二月三十一日，本集團有流動資產約6,610,900,000港元（二零一一年：5,584,600,000港元）。本集團於二零一二年十二月三十一日之流動比率約為0.74，二零一一年十二月三十一日之比較數約為1.03。於二零一二年十二月三十一日，本集團有總資產約16,141,700,000港元（二零一一年：11,864,900,000港元）及總負債約10,047,000,000港元（二零一一年：6,688,300,000港元）。於二零一二年十二月三十一日之資本負債比率（以總借貸及可換股債券減已抵押銀行存款、銀行結餘及現金比較總權益計算）約為76.1%，於二零一一年十二月三十一日則約為53.2%。

管理層討論與分析

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以人民幣、美元及港元結算。經營開支則主要以人民幣或港元計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的利率變動風險。本集團根據需要以遠期合約對沖貨幣兌換的風險。

或然負債

本集團於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日均沒有重大或然負債。

展望二零一三年度

展望二零一三年度，我們預期美國整體經濟進入復甦期，縱使歐洲經濟仍受歐債危機影響未有起色，全球的經濟及金融市場氣氛應較上年度有所改善，整體中國的出口也預期較上年度改善。我們預期中國的醫藥市場隨著人口老化及提昇人民生活質素等因素帶動下，中國政府會推出更多有利醫藥行業發展的措施特別是農村市場，使醫藥市場規模擴大。本集團作為中國國內抗生素相關產品主要生產商之一，必定抓緊機遇發揮本身的優勢，以取得更大的市場佔有率。以下是我們的發展策略：

擴大銷售網絡至農村及社區市場

中國政府為提高農村城鎮人民的生活水平，在未來八年推出投資額達人民幣4,000億元，涉及七大醫療體系重大專項，並推出新的農村醫療保障。加上中國經濟發展迅速，農村城鎮人民的生活水平已提高了不小，並對有質素的醫藥產品有強大的需求。結合以上因素，農村及社區市場對優質的藥物產品的需求會進一步擴大。本集團會配合國家的政策，為農村及社區市場人民提供合理價格及優質的藥物產品，以造福人民及增加本集團的市場份額。

繼續拓展中間體及原料藥的國際市場

本集團繼續於巴西、印度、杜拜等國家或地區加強開拓銷售網絡，以增加出口銷售份額。本集團的中間體及原料藥產品會於未取得銷售許可認證的國外地區辦理註冊，進一步擴大海外銷售團隊以開拓新的國際市場。我們預期海外市場對中間體及原料藥需求持續上升，加上本集團極具價格優勢的產品近年陸續於全球各地取得認證，本集團有信心出口銷售將進入快速增長的時期，為本集團未來的增長作出貢獻。

管理層討論與分析

研發新生產工藝以降低生產成本

本集團將積極發展新的生產工藝及改進現有生產程序，加強垂直一體化生產的優勢，進一步發揮本集團內蒙古生產基地的大規模生產優勢，以降低生產成本及增加本集團產品在市場上的競爭力。本集團會繼續以新酶法生產方法改進現有生產線，進一步降低生產成本，提高生產效率。

研發新產品及擴大銷售重組人胰島素產品至國際市場

本集團會繼續發揮研發優勢，研發高毛利、高需求的產品，現時開發中的新產品達47種，另有10種正在進行專利註冊及5種專利註冊已被批准。本集團的胰島素產品品質和生產技術已為國際認識，未來將會研究把產品推銷至海外國際市場，擴大收入來源。本集團已經完成第三代重組人胰島素的臨床試驗，進入生產審批階段。根據現時的進度，我們相信該等產品將在今明兩年推出市場，屆時將成為本集團的增長動力。

僱員及酬金

於二零一二年十二月三十一日，本集團於香港及中國僱用約12,000名（二零一一年：10,500名）員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益、參照行業慣例及彼等之個人表現釐定。本集團亦有向僱員提供購股權計劃，而董事會可酌情向本集團員工授予購股權。自實施購股權計劃以來，概無授出任何購股權。

董事及高級管理層履歷

董事

執行董事

蔡金樂先生(Mr. Choy Kam Lok)，71歲，本公司執行董事兼主席。蔡主席在香港和中國的製藥業務方面擁有逾30年的經驗。在蔡氏家族於一九九零年代收購香港聯邦制藥前，蔡主席曾從事藥品貿易。他於一九九八年獲選為珠海市榮譽市民，並於二零零一年獲委任為中華海外聯誼會理事。蔡主席負責本集團的總體業務規劃和策略性發展。蔡先生為本公司執行董事蔡海山先生及本公司非執行董事蔡紹哲女士之父親。

梁永康先生(Mr. Leung Wing Hon)，51歲，本公司執行董事、財務總監兼公司秘書。梁先生是香港會計師公會資深會員，同時為國際會計師公會會員及香港稅務學會會員。彼持有英國保頓大學(University of Bolton)的會計學文學士及英國萊斯特大學(University of Leicester)的工商管理學深造證書。梁先生過往曾於一家國際會計公司任職，並曾在股份於聯交所主板上市的建業實業有限公司的附屬公司出任會計經理。梁先生擁有逾15年會計、財務管理及工商管理經驗。梁先生於一九九七年加入本集團，負責監察本集團所有的財政事宜。

蔡海山先生(Mr. Tsoi Hoi Shan)，35歲，本公司執行董事，負責規劃及管理香港元朗生產廠的整體生產。蔡先生於二零零零年加盟本集團任職品質控制部主任，負責監督生產廠內的生產過程，確保符合藥品生產質量管理規範。蔡先生於一九九八年畢業於同濟醫科大學，取得醫學學士學位及外科學士學位。蔡先生為本公司執行董事兼主席蔡金樂先生之子，及本公司非執行董事蔡紹哲女士之胞弟。蔡先生為蔡金樂先生（作為委託人）與DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited（作為受託人）所訂立日期為二零零七年二月七日之授產契而成立之全權信託的受益人之一。

鄒鮮紅女士(Ms. Zou Xian Hong)，48歲，本公司執行董事及本集團副總裁。一九八四年於中國藥科大學南京藥學院畢業，二零零五年取得湖南大學高級管理人員工商管理碩士學位，二零一零年六月取得中南大學商學院管理科學與工程博士學位。鄒女士於中國醫藥行業擁有逾20年經驗。一九九四年加入本集團前，由一九八八年至一九九三年獲湖南省醫藥中等專業學校聘任為教師。加入本集團後，一直負責本集團的銷售管理工作。

董事及高級管理層履歷

朱蘇燕女士(Ms. Zhu Su Yan)，48歲，本公司執行董事及本集團副總裁。一九八八年畢業於中國東南大學醫學院（原南京鐵道醫學院），獲醫學學士學位。二零零五年取得南京大學商學院高級管理人員工商管理碩士學位。一九八八年至一九九三年在南京鼓樓醫院擔任神經外科醫生，一九九四年加盟美國輝瑞製藥有限公司(Pfizer)。一九九五年初加入本集團，曾任江蘇地區經理、全國醫院拓展部經理及副總裁兼中國銷售部副總經理等職務。朱女士擁有豐富的中國醫藥產品銷售及市場推廣經驗，主要負責本集團產品於中國的銷售及市場推廣。

方煜平先生(Mr. Fang Yu Ping)，50歲，本公司執行董事及本集團副總裁。一九八六年畢業於中國東南大學醫學院（原南京鐵道醫學院），獲醫學學士學位並留校任教8年。方先生於一九九五年加入本集團，先後任中國銷售部主管、地區經理、大區經理、副總經理等。二零零八年升任公司副總裁。

非執行董事

蔡紹哲女士(Ms. Choy Siu Chit)，40歲，本公司非執行董事。蔡女士於一九九零年加入本集團。她曾處理有關本集團的阿莫西林原料藥向美國食品及藥物管理局提交藥物主文件申請的事宜，據此，本集團於二零零一年成為有關其阿莫西林原料藥的藥物主文件第二類（編號DMF 15377）的持有人。蔡女士亦擔任若干本公司附屬公司董事職務。她於二零一零年修畢由北京大學舉辦的私募股權投資基金進階課程，取得優異成績。蔡女士是敏哲証券有限公司的董事，該公司主要在香港提供經紀及證券買賣服務。她是本公司執行董事兼主席蔡金樂先生的女兒及本公司執行董事蔡海山先生之胞姊。

獨立非執行董事

張品文先生(Mr. Chong Peng Oon)，64歲，於二零零九年三月三十一日獲委任為獨立非執行董事。彼為本公司審計委員會和薪酬委員會的主席及提名委員會的成員。張先生於一九七四年取得執業會計師資格，並於香港執業逾30年。彼專長於審計從事服務及製造業的公司，包括船運、物流、電子及房地產等小型企業至大型上市集團，經驗豐富。張先生於二零零九年一月一日退任執業會計師，現時為跨境業務及稅務顧問，為香港及中國兩地公司提供諮詢服務。彼自一九九八年成為中國註冊會計師協會獨立審計準則委員會外國專家小組成員，並自一九八一年成為馬來西亞會計師公會註冊會計師。彼於一九七五年四月加入英格蘭及威爾斯特許會計師公會，並於一九八一年成為該會計師公會的資深會員。

董事及高級管理層履歷

黃寶光先生(Mr. Huang Bao Guang)，65歲，於二零零七年五月二十五日獲委任為獨立非執行董事，亦為本公司審核委員會、薪酬委員會和提名委員會的成員。黃先生於中國醫藥行業累積逾30年經驗。黃先生於二零零二年七月於中央廣東省委黨校取得大專學業資格。黃先生自一九九零年四月開始擔任珠海市醫藥總公司的副總經理，並於一九九二年十月至一九九七年十月擔任珠海市醫藥總公司的總經理。黃先生自一九九七年十月至二零零一年六月擔任廣東省醫藥管理局副局長。由二零零一年六月至二零零四年十月黃先生擔任珠海市食品藥品監管局的副局長。

宋敏教授(Prof. Song Ming)，51歲，於二零零七年五月二十五日獲委任為獨立非執行董事。彼為本公司提名委員會的主席，及審計委員會和薪酬委員會的成員。宋敏教授1991年畢業於美國俄亥俄州立大學經濟系，獲經濟學博士。現為北京大學經濟學院教授、博士生導師、金融系主任。自1997年任教于香港大學工商管理與經濟學院，為金融學教授。從2002年起擔任香港大學中國金融研究中心主任。從2008年起任香港中國金融協會副主席。宋教授同時兼任中國證券會、深圳證券交易所博士後導師、深圳前海深港現代服務合作區諮詢委員等職務。宋教授在其研究領域金融市場、銀行、金融監管、及中國金融發展等方面發表多本專著，並在國際頂尖雜誌如Journal of Financial Economics, Journal of Business, Economic Journal及國內權威刊物如《中國社會科學》、《經濟研究》發表數十篇學術論文。宋教授同時擔任多家國內外金融學雜誌主編或編委，也經常接受國內外主流媒體的採訪。宋教授作為政府經濟顧問參入重大經濟金融政策的諮詢與研究。宋教授也是香港聯合交易所主板上市公司國泰君安國際控股有限公司（股份代號：1788）的獨立非執行董事。

傅小楠女士(Ms. Fu Xiao Nan)，42歲，於二零一二年十二月十日獲委任為本公司的獨立非執行董事。彼為本公司審計委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員。傅女士在投資銀行和金融服務方面擁有超過十年的經驗，她現為華泰聯合證券有限責任有限公司（「華泰聯合證券」）總裁助理，該公司為華泰證券有限責任公司（於上海證券交易所上市）的控股公司。傅女士於二零一一年五月加入華泰聯合證券投資銀行部，並在二零一二年七月獲委現任職務。在加入華泰聯合證券前，傅女士在多家投資銀行擔任高層管理職位。傅女士自二零零七年起為中國證券監督管理委員會的註冊保薦代表人。在二零零八年六月至二零一零年三月期間，傅女士獲委任為藍星清洗股份有限公司（現稱為成都市興蓉投資股份有限公司）的獨立非執行董事，該公司為一家在深圳證券交易所上市的公司。傅女士擁有中央民族大學經濟學士學位、中央財經大學會計碩士學位，以及長江商學院高級工商管理碩士學位。

董事及高級管理層履歷

高級管理層

吳守廷先生(Mr. Wu Shou Ting)，46歲，本集團中山生產廠的廠長。吳先生於一九九零年畢業於江西中醫學院，並於二零零二年畢業於中山大學在職經理工商管理碩士精選課程高級研修班。吳先生在一九九六年加入本集團前，曾於江西省南昌市裕豐製藥廠任職約三年。他曾擔任本集團中山生產廠的粉針車間的主管及生產部經理，其後在二零零三年九月獲晉升為廠長。吳先生主要負責本集團中山生產廠的整體管理及營運。

劉炳揚先生(Mr. Liu Bing Yang)，62歲，本集團廣東開平金億膠囊有限公司的總經理。劉先生於一九八二年畢業於廣州橡膠工業局職工大學，並取得工業自動化專業文憑。劉先生於一九九六年加入本集團，並一直擔任總經理。劉先生於中國醫藥製造行業有逾二十年的經驗。劉先生現時負責本集團廣東開平工廠的管理。

李光偉先生(Mr. Li Guang Wei)，44歲，本集團聯邦制藥(內蒙古)有限公司的總經理。李先生於一九九一年畢業於華北制藥廠職工大學。李先生於二零零五年加入本集團，並曾於聯邦制藥(成都)有限公司擔任工程副經理。李先生加入本集團之前曾於國內多間製藥企業負責生產線建造及工序改良工程，有逾十五年相關領域的經驗。李先生曾負責本集團成都廠房生產工序的改進工程及內蒙古廠房的建造工程。李先生現時負責本集團內蒙古工廠的管理。

張文玉先生(Mr. Zhang Wen Yu)，44歲，本集團聯邦制藥(成都)有限公司總經理。張先生畢業於山東大學微生物系。張先生於二零零五年加入本集團，有逾十五年生產管理經驗，現時負責本集團成都工廠的管理。

董事及高級管理層履歷

竇振國先生(Mr. Dou Zhen Guo)，37歲，本集團珠海生產廠的廠長。竇先生於一九九九年七月畢業於瀋陽藥科大學化學制藥專業，二零零四年於中山大學工商管理碩士高級研修班畢業，二零一零年於吉林大學制藥工程專業工程碩士畢業。竇先生於一九九九年至二零一一年期間在本集團珠海生產廠曾擔任過工藝員、品質員、生產部經理、車間主任、廠長助理等職務，並於二零零七年獲得珠海市勞動模範榮譽稱號。竇先生自二零一二年起擔任本集團珠海生產廠管理委員會主席及廠長職務，主要負責珠海原料廠的整體管理及運營。

楊秋紅先生(Mr. Yang Qiu Hong)，43歲，本集團珠海聯邦制藥股份有限公司原料藥銷售部總經理。楊先生於一九九一年畢業於青島科技大學（前稱「青島化工學院」）。楊先生於一九九九年加入本集團，並曾於本集團珠海聯邦制藥股份有限公司負責生產、銷售及研究等領域的工作。楊先生現時負責本集團中間體及原料藥產品的銷售工作。

蘇麗紅(Ms. Su Li Hong)，44歲，本集團原料銷售部總經理。蘇女士於一九九一年七月畢業於中國藥科大學中藥專業，二零零四年於中山大學工商管理碩士高級研修班畢業，二零零七年於對外經濟貿易大學外貿碩士畢業。蘇女士於一九九六年至二零一一年期間在本集團之中山分廠及珠海原料廠相繼擔任過行政人事部经理、採購部经理、原料銷售部经理、外貿部经理、廠長助理、市場總監、外貿總監等職務。蘇女士自二零一二年起擔任聯邦制藥國際原料銷售部總經理，主要負責本集團的中間體及原料藥海外市場的銷售和管理。

董事會報告

董事會欣然提呈截至二零一二年十二月三十一日止年度董事會報告及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。

本公司附屬公司之主要業務載列於綜合財務報表附註39。

分類資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團之營業額、收益及分類資料之分析載列於綜合財務報表附註8。

業績及分派

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之業績載列於本年報第37頁之綜合收益表。

董事會不建議派付截至二零一二年十二月三十一日止年度之末期股息。

財務摘要

本集團過往五個財政年度之業績以及資產與負債之摘要載列於本年報第112頁。

物業、廠房及設備

於本年度內，本集團之物業、廠房及設備之變動詳情載列於綜合財務報表附註17。

股本

於本年度內及至本報告日期，本公司之股本變動詳情連同其原因載列於綜合財務報表附註31。

董事會報告

股份溢價及儲備

根據開曼群島公司法第22章（修訂本）及本公司之章程細則，如緊隨分派或支付股息後，本公司可在日常業務過程中，在債務到期之時予以清還，則股份溢價可用以向本公司股東作出分派或支付股息。

於報告日，董事認為本公司可分派予股東之股份溢價及儲備約為3,413,800,000港元。

本集團於本年度內之股份溢價及儲備變動詳情載列於本年報第40頁之綜合權益變動表。

購股權計劃

本公司施行購股權計劃。有關購股權計劃之概要條款載列於綜合財務報表附註32。

自實行購股權計劃以來，並沒有向任何參與者提呈及／或授出購股權。

優先購買權

本公司之章程細則或開曼群島法律並無任何規定本公司須向現有股東按比例發售新股份的優先購買權規定。

主要客戶及供應商

於二零一二年，本集團首五位最大供應商及之首五位最大客戶之合計採購及營業額，分別佔本集團本年度總採購及營業額少於30%。

各董事、主要行政人員、彼等之聯繫人士或任何就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上之股東，於本年度內概無於本集團五大客戶及供應商中擁有任何實益權益。

買賣、贖回或出售本公司上市證券

除截至二零一二年十二月三十一日止年度內本公司按每持有四股普通股獲發一股新股份之基準按發行價2.21港元發行325,375,000股供股股份外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事會報告

供股所得款項用途

於二零一二年三月，本集團向合資格股東每持有四股現有股份獲配發一股供股股份的基準，以每股供股股份2.21港元的認購價，發行325,375,000股供股股份，藉此集資約700,000,000港元淨額。於二零一二年十二月三十一日，供股所得款項淨額已用作擴充內蒙古廠房生產6-APA的產能及一般營運資金。有關供股之詳情請參閱本公司於二零一二年三月二十九日及二零一二年五月八日刊發之公佈內。

董事

截至二零一二年十二月三十一日止年度期間，及至本報告日期，本公司之董事如下：

執行董事

蔡金樂先生 (主席)

梁永康先生

蔡海山先生

鄒鮮紅女士

朱蘇燕女士

方煜平先生

彭躉女士

(於二零一二年十一月一日辭任)

非執行董事

蔡紹哲女士

獨立非執行董事

張品文先生

黃寶光先生

宋敏先生

傅小楠女士

(於二零一二年十二月十日獲委任)

根據本公司之章程細則第87條，鄒鮮紅女士、朱蘇燕女士、方煜平先生及蔡紹哲女士將於應屆股東週年大會輪值告退，惟彼符合資格並願意膺選連任。

根據本公司之章程細則第86(3)條，傅小楠女士將於應屆股東週年大會告退，惟彼符合資格並願意膺選連任。

本公司董事之簡介載於本年報第16至18頁。

董事會報告

董事之服務協議

蔡金樂先生及梁永康先生已各自與本公司於二零零七年五月二十五日訂立服務合約，據此，彼等同意擔任本公司執行董事，為期三年，除非根據服務合約條款予以終止。根據該等服務合約，本公司應付蔡金樂先生年度薪金為4,800,000港元及分別應付梁永康先生初期年度薪金為3,600,000港元，並根據董事會及薪酬委員會於十二個月服務期間完結後酌情予以檢討。各執行董事亦將有權收取由董事會及薪酬委員會酌情釐定的花紅。

蔡海山先生與本公司於二零一零年四月一日訂立服務協議，彼自二零一零年四月三日起獲委任，任期最多為三年。蔡先生於其後的任期亦須根據本公司的組織章程，於本公司其後的任何股東週年大會上輪席退任及膺選連任。蔡海山先生出任執行董事的基本薪酬為每年1,800,000港元。

鄒鮮紅女士、朱蘇燕女士及方煜平先生各自與本公司於二零一零年十一月一日訂立服務協議，彼自二零一零年十一月一日起獲委任，任期最多為三年。彼於其後的任期亦須根據本公司的組織章程，於本公司其後的任何股東週年大會上輪席退任及膺選連任。鄒鮮紅女士、朱蘇燕女士及方煜平先生出任執行董事的基本薪酬為每年1,800,000港元，亦有權享有不超過每月人民幣60,000元的酌情獎勵花紅，由本公司執行董事經參考本集團業績後釐定。

根據該等執行董事服務合約，年薪增幅及應付花紅的金額由董事會及本公司薪酬委員會酌情釐定，惟該等服務合約的有關各方須放棄投票，並於董事會作出任何該等決定時不計入為法定人數。

蔡紹哲女士於二零一二年五月二十五日與本公司訂立委任書，據此，彼同意出任非執行董事，為期兩年，除非根據委任書的條款予以終止，彼亦須根據本公司的組織章程於本公司股東週年大會上輪席退任及膺選連任。蔡紹哲女士的年度董事袍金為960,000港元。蔡紹哲女士亦有權享有年度酬金840,000港元，作為彼於本集團若干附屬公司出任董事之酬金。

董事會報告

黃寶光先生及宋敏先生已各自與本公司簽署日期為二零一零年五月二十五日的委任書，張品文先生與本公司於二零一零年三月二十三日訂立服務協議，據此，彼等同意擔任本公司獨立非執行董事，為期一年，並於其後繼續有效。任期最長可達三年，除非根據委任書條款予以終止。以上三名獨立非執行董事各人的年度董事袍金為240,000港元。

傅小楠女士已與本公司簽訂一份聘書，任期自二零一二年十二月十日起，初步為期三年，直至任何一方在任期內隨時以至少一個月的書面通知終止為止。根據聘書，傅女士有權收取董事袍金240,000港元，有關酬金經參考傅女士的經驗、職責和責任及本公司的薪酬政策後，由董事會釐定。

除本年報所披露者外，被提名於應屆股東週年大會上重選之董事，概無與本公司訂立任何本公司不可於一年內終止而毋須作出賠償（法定賠償除外）之服務協議。

管理合約

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

董事之競爭業務權益及合約

董事概無於與本集團出現競爭之業務中擁有任何權益。再者，在年終或本年度內任何時間，本公司並無訂立任何本公司董事於本集團業務相關之重要合約中直接或間接擁有重大權益。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零一二年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有本公司須記錄在根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊，及根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所之權益的好倉及淡倉如下：

董事會報告

於本公司普通股之好倉／淡倉：

董事名稱	本公司／相關法團	股份數目	備註	身份	權益百分比
蔡金樂先生	本公司	1,193,127,500 (L)	(1)	一項信託之創立人	73.34%
蔡金樂先生	本公司	118,750,000 (S)	(2)	聯同其他人士擁有的權益	7.30%
梁永康先生	本公司	637,500 (L)		個人權益	0.04%
蔡海山先生	本公司	125,000 (L)		個人權益	0.01%
鄒鮮紅女士	本公司	1,100,000 (L)		個人權益	0.07%
朱蘇燕女士	本公司	868,179 (L)		個人權益	0.05%
方煜平先生	本公司	410,000 (L)		個人權益	0.03%
蔡紹哲女士	本公司	500,000 (L)		個人權益	0.03%

L/S：好倉／淡倉

備註：

- (1) 蔡金樂先生（「蔡先生」）為一項酌情信託「蔡氏家族信託」之創立人，該信託之對象包括本公司非執行董事蔡紹哲女士及蔡先生其他特定家庭成員（但不包括蔡先生本人）。根據證券及期貨條例第XV部，蔡先生被視為擁有 Gesell Holdings Limited（「Gesell」）及 Heren Far East Limited（「Heren」）全部已發行股本之權益。Gesell 及 Heren 構成蔡氏家族信託的部份財產，根據證券及期貨條例，蔡先生被視為在 Heren 實益擁有 1,006,250,000 股本公司股份中擁有權益。另外，蔡先生以個人名義持有 67,902,500 股本公司股份，蔡先生亦被視為在其配偶寧桂珍女士（「寧女士」）所實益擁有 225,000 股本公司股份中擁有權益。Heren 向蔡先生及寧女士借出 118,750,000 股股份。因此，蔡先生擁有 1,193,127,500 股的好倉股份。
- (2) 蔡先生及寧女士向 HSBC Private Bank (Suisse) S. A. 轉借彼等從 Heren 借入的 118,750,000 股股份。

除上文所披露者外，各董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士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）之股本中擁有須記錄在根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事會報告

董事購買股份或債券之權利

年內本公司並無授予任何董事、主要行政人員或其配偶或未成年子女任何透過購買本公司股份或債券而獲取實益之權利；以上人士於年內亦無行使所述權利。本公司、其控股公司、或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致令各董事於任何其他法人團體獲得此等權利。

主要股東

於二零一二年十二月三十一日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之權益登記冊紀錄，以下股東（不包括本公司之董事或主要行政人員）擁有本公司已發行股本或相關股份之權益（包括好倉及淡倉）：

於本公司普通股之好倉／淡倉：

名稱	備註	身份	持有之股份數目	權益百分比
寧女士	(1)	配偶權益及個人權益	1,193,127,500(L)	73.34%
			118,750,000(S)	7.30%
Heren		實益擁有人	1,006,250,000(L)	61.85%
Gesell	(2)	於受控制公司之權益	1,006,250,000(L)	61.85%
DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited	(3)	信託人	1,006,250,000(L)	61.85%

L/S：好倉／淡倉

備註：

- (1) 寧女士被視為在其配偶蔡先生所實益擁有1,193,127,500股本公司好倉股份中擁有權益。蔡先生及寧女士向HSBC Private Bank (Suisse) S. A. 轉借彼等從Heren借入的118,750,000股本公司淡倉股份。
- (2) Gesell因擁有Heren之全部已發行股本，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為擁有由Heren持有1,006,250,000股本公司股份之權益。
- (3) DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited為蔡氏家族信託之信託人，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為於蔡氏家族信託透過Heren及Gesell於1,006,250,000股本公司股份的權益中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊紀錄，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記錄之權益或淡倉。

董事會報告

企業管治

本公司致力維持高水平之企業管治常規。有關本公司所採納之企業管治常規資料刊載於本年報第29至34頁之企業管治報告內。

公眾持股量

於本報告日期，根據公開予本公司之資料及就本公司董事所知，本公司已按上市規則規定維持足夠之公眾持股量。

核數師

於本公司應屆股東週年大會上將提呈決議案，繼續委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之核數師。

代表董事會

執行董事

蔡海山

香港，二零一三年三月二十七日

企業管治報告

企業管治常規

董事會認為本公司的優秀企業管治是保障股東權益及提升集團表現的核心。董事會致力維持及確保高水平之企業管治。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司已採納及一直遵守香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告（「新企業管治守則」）（前稱為企業管治常規守則（「前企業管治守則」））之原則及適用守則條文，惟下文所概述的若干偏離除外。

— 守則條文A.1.8條

新企業管治守則的守則條文A.1.8條列明，發行人應就其董事可能會面臨的法律訴訟作適當的投保安排。透過定期及適時地與董事及本集團管理層溝通，本集團管理層深信，所有可能向董事提出之申索及法律訴訟均能有效處理，且董事遭確切起訴之機會甚微，惟將會於其認為必要時作出有關安排。

— 守則條文A.2.1條

根據新企業管治守則的守則條文A.2.1條，主席及行政總裁之職位須分開，並不可由同一人擔任。於二零一二年十一月一日，彭麗女士辭任本公司之執行董事及總經理的職務及往後本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補職位之空缺。

— 守則條文A.6.7條

新企業管治守則的守則條文A.6.7條列明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。由於有其他重要事務在身，一位獨立非執行董事未能出席本公司於二零一二年五月三十一日舉行之股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」）。

— 守則條文B.1.3條

本公司所採納之薪酬委員會職權範圍符合前企業管治守則的守則條文B.1.3條及新企業管治守則的守則條文B.1.2條，惟薪酬委員會僅就執行董事（不包括高級管理人員）之薪酬待遇（而非根據守則條文就董事及高級管理人員之薪酬待遇）作出檢討（而非根據守則條文釐定），並僅向董事會提出建議。

— 守則條文E.1.2條

新企業管治守則的守則條文E.1.2條列明，董事會主席應出席股東週年大會。本公司主席因有其他重要事務在身，未能出席二零一二年股東週年大會。

企業管治報告

董事會

董事會由六名執行董事、一名非執行董事及四名獨立非執行董事組成。董事會成員之簡歷及其關係已載於第16至20頁之「董事及高級管理層履歷」。董事會已設立三個董事委員會，分別是審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。各董事出席董事會會議，週年股東大會及其他董事委員會會議的出席率載列如下，董事會及董事委員會的職責將於本報告的稍後篇幅作出說明。

	董事會	週年股東大會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
執行董事					
蔡金樂	4/4	0/1	不適用	不適用	不適用
梁永康	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用
蔡海山	4/4	0/1	不適用	不適用	不適用
鄒鮮紅	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用
朱蘇燕	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用
方煜平	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用
彭建					
(於二零一二年十一月一日辭任)	2/3	0/1	不適用	不適用	不適用
非執行董事					
蔡紹哲	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事					
張品文	4/4	1/1	2/2	1/1	1/1
黃寶光	4/4	0/1	2/2	1/1	1/1
宋敏	4/4	1/1	2/2	1/1	1/1
傅小楠					
(於二零一二年十二月十日獲委任)	1/1	0/0	0/0	0/0	0/0

董事會負責訂立集團目標及策略並監察其表現。董事會亦會就年終及中期業績、主要交易、董事委任及股息和會計政策等項目作出決定，並會監察集團營運的內部監控程序。董事會已將監督日常運作的責任和權力下放給管理人員。

全體董事均定期獲得有關管治及監管事宜的更新資訊。董事亦可按照既定程序，尋求獨立專業意見以協助履行其責任，有關費用由本公司支付。

企業管治報告

董事會於本年召開了四次定期董事會會議。就董事會所有定期會議，全體董事均獲給予最少十四天通知，如有需要，董事可將討論事項納入有關議程。董事會定期會議的議程及附連之董事會文件在開會前一段合理時間內派發予所有董事。所有董事會會議記錄草稿會在合理時間內交董事傳閱，讓董事在確定會議記錄前提出意見。

董事會及董事委員會的會議記錄由各會議經正式委任的秘書保存，全體董事均有權查閱董事會的文件及有關資料，並會及時獲得充分資料，使董事會可就提呈會議的事項作出知情決定。

持續專業發展

根據新企業管治守則的守則條文第A.6.5條，本公司董事應參與持續專業發展，以發展及更新其知識及技能。每名新委任的董事於首次接受委任時均得到就任須知，確保彼等對本公司的業務及營運有適當的理解，以及完全知道彼等根據上市規則及有關監管規定的職責及責任。於董事會會議舉行前，董事亦通過管理層向董事會呈交的每月報告以及向董事會傳閱的簡介及材料，定期獲提供本集團業務及行業環境的最新消息。

於本年內，本公司為其所有董事安排了專為發展及更新其知識及技能的持續培訓，確保彼等繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。

主席及行政總裁

主席蔡金樂先生的資料已載於董事及高級管理層履歷。於二零一二年十一月一日，彭麗女士辭任本公司之執行董事及總經理的職務及往後本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補職位之空缺。

非執行董事及獨立非執行董事

董事會現有五名非執行董事，其中四名乃獨立非執行董事。四名獨立非執行董事中，其中一名具備上市規則第3.10條所列的適當專業資格，或會計或相關的財務管理專長。本公司所有非執行董事均有指定任期，並會根據公司的章程細則輪值退選及重選。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條之規定提交年度獨立性確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事均屬獨立人士，並符合上市規則第3.13條所載之獨立性指引。

企業管治報告

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，以確保在制訂董事薪酬之政策上有正式及透明之程序。薪酬委員會成員由董事會四名獨立非執行董事組成，包括張品文先生、黃寶光先生、宋敏先生及傅小楠女士，張品文先生為薪酬委員會之主席。薪酬委員會的職權範圍與新企業管治守則有關部分載之條文一致，惟就該守則條文在薪酬委員會須釐定上市公司所有執行董事及高級管理人員之薪酬待遇之職責方面有所偏離。董事會認為，本公司之薪酬委員會僅會就董事（不包括高級管理人員）之薪酬待遇作出檢討（而非釐定），並僅向董事會提出建議，理由如下：

- (i) 董事會認為薪酬委員會並不適宜評估高級行政人員之表現，而有關評估程序由執行董事進行將更為有效；
- (ii) 執行董事負責監管高級管理人員，因而須有權力決定彼等之薪酬；及
- (iii) 執行董事並無理由會向高級管理人員支付高於業界標準之薪酬，而由彼等釐定其薪酬待遇可減省支出，將有利於股東。

薪酬委員會的職權範圍已刊登在本公司的網站內。

本年內曾召開一次薪酬委員會會議，就董事的薪酬福利作出檢討。薪酬委員會確保無董事參與釐定其本身的薪酬。

審核委員會

審核委員會由四名獨立非執行董事組成，包括張品文先生、黃寶光先生、宋敏先生及傅小楠女士。張品文先生為審核委員會之主席。

審核委員會之主要責任包括審閱及監察本集團之財務申報制度以內部監控程序。本年共召開了兩次審核委員會會議，審閱了集團的財務申報事項，以及檢討了財務和會計方面的內部監控制度，並已提交改善建議給董事會。審核委員會的職權範圍與新企業管治守則有關部分載之條文一致。審核委員會的職權範圍已刊登在本公司的網站內。

企業管治報告

提名委員會

本公司已設立提名委員會，以確保在委任、重選及罷免董事之事宜之公平及透明的程序。截至二零一二年十二月三十一日止年度，提名委員會由四名獨立非執行董事組成，包括張品文先生、黃寶光先生、宋敏先生及傅小楠女士。宋敏先生為提名委員會之主席。

本年內曾召開了一次提名委員會會議，討論董事重選事宜。挑選及推薦董事候選人時，委員會會考慮候選人的經驗、資歷及適合程度。董事會將根據相同準則批准委任。提名委員會的職權範圍與新企業管治守則有關部分載之條文一致。提名委員會的職權範圍已刊登在本公司的網站內。

董事及有關僱員的證券交易守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）為本公司董事進行證券交易的操守守則。經特別查詢，所有董事確認，彼等在截至二零一二年十二月三十一日止年度內已一直遵守標準守則之標準。

為遵守新企業管治守則之守則條文A.5.4條，本公司亦已設定及採納標準守則為有關僱員進行證券交易的操守守則，以規管本集團若干被認為可能會擁有本公司未公開之股份敏感資料的僱員買賣本公司之證券。

問責及內部監控

董事確認須就編製集團財務報表承擔責任。於二零一二年十二月三十一日，據董事所知，並無任何重要事件或情況可能質疑本集團持續經營的能力。

在回顧年度內，董事會認為本公司的內部監控制度已經足夠和有效，公司亦已遵守新企業管治守則內部監控的守則條文。

企業管治報告

核數師酬金

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司核數師向本公司及本集團提供核數及非核數服務。

二零一二年年度本年度核數及非核數服務費用分別為3,880,000港元及2,980,000港元。

代表董事會

執行董事

梁永康

香港，二零一三年三月二十七日

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致聯邦制藥國際控股有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本行已審核第37至111頁所載聯邦制藥國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括於二零一二年十二月三十一日之綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

本核數師的責任

本行之責任是本行之審核對該等綜合財務報表作出意見。本行之報告乃根據協定之委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出報告，且並無其他目的。本行不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。本行已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核工作。該等準則要求本行遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

獨立核數師報告

本核數師的責任 (續)

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載數額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部監控的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估算的合理性，以及評價綜合財務報表的整體呈報方式。

本行相信，本行所獲得的審核憑證充足和適當地為本行的審核意見提供基礎。

意見

本行認為，綜合財務報表真實及公平反映 貴集團於二零一二年十二月三十一日之財務狀況以及 貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量，並已按照香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定妥善編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一三年三月二十七日

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
營業額	8	7,021,624	6,405,039
銷售成本		(4,904,338)	(4,576,261)
毛利		2,117,286	1,828,778
其他收入	9	73,650	89,531
其他收益及虧損	10	(874)	11,018
銷售及分銷開支		(1,081,691)	(1,026,182)
行政開支		(590,305)	(460,226)
其他開支		(110,907)	(110,257)
可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值收益		56,085	5,276
財務成本	11	(214,931)	(154,749)
除稅前溢利		248,313	183,189
稅項	13	(86,336)	(78,916)
本公司擁有人應佔本年度溢利	14	161,977	104,273
其他全面收入			
換算表列貨幣產生之匯兌差額		55,604	235,721
本公司擁有人應佔本年度全面收入總額		217,581	339,994
			(重列)
每股盈利 (港仙)	16		
— 基本		10.7	7.4
— 攤簿		10.7	7.4

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於二零一二年 千港元	於二零一一年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	8,379,224	5,638,860
預付租金	18	144,488	110,493
商譽	19	3,770	3,740
無形資產	20	2,774	2,303
購買租賃土地訂金		164,532	51,474
購買物業、廠房及機器訂金		803,810	449,153
可供出售投資	21	–	–
遞延稅項資產	29	32,211	24,323
		9,530,809	6,280,346
流動資產			
存貨	22	1,813,609	1,537,955
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款	23	2,896,789	2,505,853
衍生金融工具	24	4,426	–
預付租金	18	3,542	2,701
已抵押銀行存款	25	1,246,403	589,446
銀行結餘及現金	25	646,125	948,604
		6,610,894	5,584,559
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	26	3,416,616	2,286,763
衍生金融工具	24	4,669	1,517
可換股債券	30	943,431	–
融資租約承擔 – 於一年內到期	27	238,950	–
應付稅項		33,026	33,837
借貸 – 於一年內到期	28	4,322,486	3,086,309
		8,959,178	5,408,426
流動（負債）資產淨值		(2,348,284)	176,133
總資產減流動負債		7,182,525	6,456,479

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於二零一二年 千港元	於二零一一年 千港元
非流動負債			
遞延稅項負債	29	64,899	75,841
可換股債券	30	–	954,017
融資租約承擔 – 於一年後到期	27	421,950	–
借貸 – 於一年後到期	28	600,987	250,000
		1,087,836	1,279,858
		6,094,689	5,176,621
股本及儲備			
股本	31	16,269	13,015
儲備		6,078,420	5,163,606
本公司擁有人應佔權益		6,094,689	5,176,621

載於第37至111頁之綜合財務報表已於二零一三年三月二十七日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代表簽署：

蔡海山
董事

梁永康
董事

綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益						總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元	資本儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	
於二零一一年一月一日	13,015	1,959,061	286,032	364,259	483,112	2,004,463	5,109,942
年內之權益變動：							
換算表列貨幣產生之匯兌差額	-	-	-	-	235,721	-	235,721
本年度溢利	-	-	-	-	-	104,273	104,273
本年度全面收入總額	-	-	-	-	235,721	104,273	339,994
分配	-	-	-	100,191	-	(100,191)	-
股息 (附註15)	-	-	-	-	-	(273,315)	(273,315)
於二零一一年十二月三十一日	13,015	1,959,061	286,032	464,450	718,833	1,735,230	5,176,621
年內之權益變動：							
換算表列貨幣產生之匯兌差額	-	-	-	-	55,604	-	55,604
本年度溢利	-	-	-	-	-	161,977	161,977
本年度全面收入總額	-	-	-	-	55,604	161,977	217,581
透過供股發行的新股 (附註30)	3,254	715,825	-	-	-	-	719,079
供股相關的費用	-	(18,592)	-	-	-	-	(18,592)
分配	-	-	-	66,763	-	(66,763)	-
於二零一二年十二月三十一日	16,269	2,656,294	286,032	531,213	774,437	1,830,444	6,094,689

資本儲備指根據適用於本公司於中華人民共和國(「中國」)之附屬公司之中國法規，在向股東宣派由董事會批准之股息前提取之中國法定儲備，直至該筆資金達至相關附屬公司註冊資本之50%為止。

特別儲備中包括兩間中國附屬公司由本公司若干實益持有人繳付之部分註冊資本，金額為208,792,000港元。餘額77,240,000港元即為所收購之非控制股東權益賬面值與就收購附屬公司額外權益所付代價之公平值之差額。

綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
經營活動		
除稅前溢利	248,313	183,189
調整：		
存貨撥備	–	65,322
撥回計提呆賬撥備	(4,767)	(8,231)
無形資產攤銷	1,432	1,082
預付租金攤銷	3,553	2,697
物業、廠房及設備折舊	534,978	453,460
財務成本	214,931	154,749
銀行利息收入	(19,734)	(11,637)
出售物業、廠房及設備虧損淨值	2,992	1,769
衍生金融工具的公平值變動	(3,239)	3,785
可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值收益	(56,085)	(5,276)
營運資金變動前經營現金流量	922,374	840,909
存貨增加	(260,705)	(297,187)
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及 預付款(增加)減少	(361,765)	174,709
衍生金融工具增加	1,965	–
應付貿易賬款及應付票據及應計費用增加(減少)	394,770	(71,361)
經營產生之現金	696,639	647,070
已付所得稅	(105,803)	(138,571)
經營活動產生之現金淨額	590,836	508,499
投資活動		
購買物業、廠房及設備之付款	(2,740,151)	(1,195,236)
出售物業、廠房及設備所得款項	26,852	5,327
預付租金增加	(37,090)	(125)
存入已抵押銀行存款	(1,538,289)	(1,624,446)
提取已抵押銀行存款	891,583	1,436,769
已收利息	19,734	11,637
購置無形資產	(1,880)	–
支付租賃土地按金	(111,373)	(46,727)
投資活動耗用之現金淨額	(3,490,614)	(1,412,801)

綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
融資活動		
已付股息	-	(273,315)
已付利息	(311,843)	(175,063)
新訂融資租約	738,000	-
償還融資租約承擔	(84,538)	-
新獲授借貸(信託收據貸款除外)	4,332,231	3,848,759
償還借貸(信託收據貸款除外)	(2,900,087)	(2,945,958)
信託收據貸款(減少)增加淨額	-	(9,280)
發行可換股債券	-	970,440
發行可換股債券之相關支出	-	(39,777)
銀行透支增加淨額	122,698	-
發行普通股	719,079	-
發行普通股之相關支出	(18,592)	-
融資活動產生之現金淨額	2,596,948	1,375,806
現金及現金等值物增加(減少)淨額	(302,830)	471,504
外匯匯率變動之影響	351	13,045
年初之現金及現金等值物	948,604	464,055
年末之現金及現金等值物	646,125	948,604
現金及現金等值物結餘分析		
銀行結餘及現金	646,125	948,604

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立之有限公司。本公司之母公司為於英屬維京群島註冊成立的Heren Far East Limited；而其最終控股公司為於英屬維京群島註冊成立之Gesell Holdings Limited。本公司之註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而營業地點位於香港新界元朗工業村福宏街六號。

本公司為投資控股公司，其附屬公司之主要業務載於附註39。

本公司及其附屬公司（「本集團」）於中華人民共和國（「中國」）的功能貨幣為人民幣。本集團之綜合財務報表以港元呈列，因為本公司為一間公眾公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，大部分投資者都在香港，因此董事認為港元更適合用於呈列本集團的經營業績及財務狀況。

2. 編制綜合財務報表之基準

於二零一二年十二月三十一日，本集團之流動負債淨值為2,348,284,000港元，其中包括於一年內到期須予償還之借貸4,322,486,000港元。董事相信該等於報告期末計入流動負債之現有循環銀行借貸1,492,194,000港元能夠於到期日成功續期。董事亦認為銀行不大可能會行使其酌情權要求根據貸款協議所載之協定還款期（為須按要求即時償還但無須於一年內償還）即時償還定期貸款581,676,000港元。此外，本集團於二零一二年十二月三十一日之未動用借貸額度為1,208,179,000港元，此將於二零一三年及二零一四年再審閱。董事認為本集團與銀行之過往記錄及關係良好，將有助於本集團於到期日延期借貸之能力。

經計及本集團現有可動用之銀行信貸及內部資源，本公司董事認為本集團擁有充足營運資金，可滿足其自報告期末起計十二個月之現時所需，因此，綜合財務報表已按持續基準編製。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂的香港財務報告準則

於本年度，本集團已首次應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的下列香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之修訂。

香港財務報告準則第7號之修訂

金融工具：披露－轉讓金融資產

香港會計準則第12號之修訂

遞延稅項－收回相關資產

除下文所述者外，於本年度應用之香港財務報告準則之修訂對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或於該等綜合財務報表所載列之披露並無重大影響。

香港財務報告準則第7號之修訂「披露－轉讓金融資產」

於本年度，本集團首次應用香港財務報告準則第7號之修訂「披露－轉讓金融資產」。該等修訂增加涉及轉讓金融資產的交易之披露規定，旨在於金融資產被轉讓時，提高風險承擔的透明度。

本集團與多間銀行作出安排，以將其收取若干應收貿易賬款的現金流之合約權利轉移予該等銀行。該等安排乃透過按全面追索基準向銀行貼現該等應收款而作出。尤其是，倘應收貿易賬款並未於到期時支付，則銀行將有權要求本集團支付未償付結餘。由於本集團並無轉移與該等應收貿易賬款有關的重大風險及回報，其會繼續悉數確認應收款之賬面值，並已確認轉移所收取的現金作為抵押借貸。

此外，本集團就應收票據向供應商背書，以交換該等供應商之貨品及物業、廠房及設備，並按全面追索基準將自該等應收票據收取的現金流之合約權利轉移予各供應商。由於本集團並無轉移與該等應收票據有關的重大風險及回報，其會繼續悉數確認應收款、相關應付貿易賬款及其他應付款之賬面值。

本集團並無改變按照香港財務報告準則第7號之修訂就轉讓該等應收款作出有關披露，因為本集團已於去年之經審核綜合財務報表作出有關披露（請參閱附註23、26及28）。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂的香港財務報告準則 (續)

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋：

香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零零九年至二零一一年期間之年度改進 ¹
香港財務報告準則第7號之修訂	披露 — 抵銷金融資產及金融負債 ¹
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	香港財務報告準則第9號之強制性生效日期及過渡性披露 ²
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號之修訂	綜合財務報表、聯合安排及披露於其他實體的權益：過渡指引 ¹
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號之修訂	投資實體 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ¹
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ¹
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ¹
香港會計準則第1號之修訂	其他全面收入項目的呈列 ³
香港會計準則第19號 (於二零一一年修訂)	僱員福利 ¹
香港會計準則第27號 (於二零一一年修訂)	獨立財務報表 ¹
香港會計準則第28號 (於二零一一年修訂)	於聯營公司及合營公司的投資 ¹
香港會計準則第32號之修訂	抵銷金融資產及金融負債 ⁴
香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本 ¹

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本公司已於二零一一年經審核綜合財務報表披露香港財務報告準則第9號之修訂、香港財務報告準則第13號及香港會計準則第1號之修訂之潛在影響。

除於日後的綜合財務報表中增加披露範圍外，本公司董事預測採用新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括根據聯交所證券上市規則及香港公司條例規定披露之適用資料。

綜合財務報表乃以歷史成本基準編製，惟若干以公平值計量之金融工具除外，詳情參閱下文所載之會計政策。歷史成本一般按交換貨品時所付代價之公平值計算。

採用之主要會計政策如下：

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制之實體（其附屬公司）之財務報表。倘本公司有權監管實體之財務及營運政策，藉此從其業務中得益，則對其取得控制權。

年內所收購或出售附屬公司之收入及開支，已在適當情況下分別自收購生效日期起或至出售生效日期止計入綜合全面收益表。

倘有需要，則會就附屬公司的財務報表作出調整，以令該等附屬公司所使用的會計政策與本集團其他成員公司所用者一致。

集團內公司之所有交易、結餘、收入及開支均於綜合賬目時全部對銷。

商譽

收購業務所產生之商譽按成本減任何累計減值虧損（如有）列賬，並於綜合財務狀況表分開呈列。

為進行減值測試，商譽會被分配至預期可自合併之協同效益中獲益之本集團各現金產生單位（或各組現金產生單位）。

獲分配商譽之現金產生單位按年（或當有跡象顯示該單位可能出現減值則更頻密）進行減值測試。於某個報告期因收購產生之商譽，獲分配商譽之現金產生單位會於該報告期末前進行減值測試。倘現金產生單位之可收回金額少於其賬面值，則首先將減值虧損分派，以扣減分配至該單位之任何商譽之賬面值，其後則按單位內各資產之賬面值按比例分配至其他資產。商譽之任何減值虧損均直接於損益確認。就商譽確認之減值虧損不會在隨後期間撥回。

於出售有關現金產生單位時，商譽應佔金額於釐定出售損益時包括在內。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

收益確認

收益乃按已收或應收代價之公平值計算，指於一般業務過程中已售貨品之應收款、扣除折扣及銷售相關稅項。

銷售貨品之收益於交付貨品及其所有權轉移時確認。

金融資產之利息收入乃於經濟利益可能流入本集團且收入金額能可靠計量時確認。利息收入按未提取本金及適用實際利率以時間基準計算，有關利率乃按金融資產之預計年期將估計日後現金收入準確折現至該資產於首次確認時之賬面淨值之利率。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作應用於生產或提供貨品或服務或行政用途之租賃土地（分類為融資租賃）及樓宇（下文所述之在興建工程除外），乃於綜合財務狀況表中按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備項目（不包括在興建工程）經計及其估計可使用年期及估計剩餘價值後，按下列年率以直線法攤銷其成本確認折舊：

租賃土地及樓宇	租期或有關公司50年之經營期限（以較短者為準）
廠房及機器	5%至20%
傢俬、裝置及設備	20%至25%
汽車	20%至25%

估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於每個報告期末檢討，任何估計變動之影響往後入賬。

在興建工程是處於動工階段以供生產用途或自用之物業、廠房及設備。在興建工程均按成本扣除任何已確認減值虧損後列賬。成本包括專業費用，對於合資格資產則包括根據本集團會計政策可作為資本化之借貸成本。在興建工程於完成及可供使用時分類為適當類別之物業、廠房及設備。該等資產採用與其他物業資產相同之基準，於資產準備可投入擬定用途時開始計算折舊。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

物業、廠房及設備 (續)

按融資租約持有之資產乃按自有資產之相同基準以其估計可使用年期折舊。然而，倘不能合理確定於租賃期完結時可取得所有權，則資產按其租賃年期及可使用年期之較短者折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預計不會再繼續使用該資產而得到任何經濟利益時取消確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生之任何收益或虧損按出售所得淨額與資產賬面值間之差額釐定，並於損益內確認。

租賃

當租約條款將所涉及擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予承租人時，租約乃分類為融資租約。所有其他租約均分類為經營租約。

按融資租約持有之資產按租約開始時之公平值或最低應付租金現值之較低者確認為本集團資產。結欠出租人之相應負債於綜合財務狀況表列作融資租約承擔。

租約付款按比例於財務開支及租約承擔減少之間作出分配，從而就計算該等負債應付餘額得出固定息率。財務開支即時於損益內確認，惟直接計入合資格資產內則除外，在該情況下財務開支依據本集團借貸成本之一般政策（參閱下文之會計政策）撥充資本。

經營租約之應付租金會以直線法按有關租約年期自損益賬扣除。作為獎勵訂立經營租約之已收及應收利益乃按直線法於租約年期確認為租金開支之扣減項目。

出售及售後租回導致融資租約

倘若出售及售後租回交易導致融資租約，最低應付租金現值入賬負債賬目，即融資租約承擔之初步淨額。本集團並無立即將出售所得款項較賬面值多出之數額確認為收入。本集團反而將有關數額遞延及於租約年期內攤銷。倘若資產於出售及售後租回交易時的公平值少於賬面值，則毋須作出調整，惟有減值情況則另作別論。在該情況下，賬面值乃減至可收回金額。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

租賃土地及樓宇

當租賃包括土地及樓宇部分，本集團須視乎各項資產擁有權附帶之絕大部分風險及回報是否已轉移予本集團，以決定分類為融資租約或經營租約。除非兩個部分明顯為經營租約，則整項租賃獲分類為經營租約。尤其是，最低應付租金（包括任何一次性預付款）將按租賃開始時租賃土地部分及樓宇部分之租賃權益之相關公平值比例分配至土地及樓宇部分。

倘租金可以可靠地分配，土地租賃權益應在綜合財務狀況表之經營租約中列為「預付租金」。倘租金不能於土地及樓宇部分間可靠分配，全部租賃一般被分類為融資租約並作為物業、廠房及設備列賬。

預付租金按成本扣除其後之累計攤銷及任何累計減值虧損後列賬。預付租金之成本於相關租賃／土地使用權或相關企業之經營期（以較短者為準）以直線法攤銷。

研究及開發費用

研究活動費用於產生期間確認為支出。

因開發活動（或內部項目之階段性開發）而於內部產生之無形資產，僅於所有下列各項均已出現時方予確認：

- 技術上可完成無形資產以使其將可供運用或出售；
- 有意完成無形資產及將其運用或出售；
- 有能力運用或出售無形資產；
- 無形資產很可能將產生未來經濟利益之方式；
- 有足夠之技術、財務及其他資源完成開發及運用或出售無形資產；及
- 於開發期間有能力可靠地計量無形資產應佔之開支。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

研究及開發費用 (續)

就內部產生無形資產初步確認之金額為該等無形資產首次符合上文所列確認標準當日起產生之開支總額。倘未能確認內部產生無形資產，則開發費用於產生期間在損益扣除。於初次確認後，內部產生無形資產以個別購入之無形資產之相同基準按成本減累計攤銷及累計減值虧損計量。

有形及無形資產 (商譽除外，參閱上文與商譽有關之會計政策) 之減值虧損

於報告期末，本集團將審閱其有形及無形資產賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。若存在任何該等跡象，本集團會估計該項資產之可收回金額，以釐定減值虧損 (若有) 程度。倘不能估計個別資產之可收回金額，本集團會估計該項資產所屬現金產生單位之可收回金額。倘可識別合理及一貫之分配基準，則公司資產亦會被分配至個別現金產生單位，否則或會被分配至可識別合理及一貫分配基準之現金產生單位之最小組別。

可收回金額為公平值減銷售成本及使用價值之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率反映當前市場所評估之貨幣時間值及資產特定風險 (未來現金流量估計尚未就此作出調整)。

倘資產可收回金額估計低於其賬面值，則該資產賬面值將扣減至其可收回金額。減值虧損會即時於損益中確認。

隨後於撥回減值虧損時，該資產之賬面值將調高至可收回金額之經修訂估計值，惟不可高於該資產於過往年度被釐定為未出現減值虧損前之賬面值。減值虧損之撥回會即時確認為收入。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本包括購買之所有成本及 (如適用) 轉換成本及將存貨轉移至現時位置及狀況之其他成本，乃採用加權平均法計算。可變現淨值指預計在日常業務過程中之售價減預計售出所需之成本。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

金融工具

當集團實體成為工具合同條文之訂約方時，金融資產及金融負債會於綜合財務狀況表確認。

金融資產及金融負債首先以公平值計算。首次確認時，收購或發行金融資產及金融負債（透過損益按公平值計算之金融資產或金融負債除外）產生之直接交易成本將視乎情況加入或扣除自金融資產或金融負債之公平值。收購透過損益按公平值計算之金融資產或金融負債產生之直接交易成本即時經損益確認。

金融資產

本集團之金融資產歸入透過損益按公平值計算之金融資產（「透過損益按公平值計算之金融資產」）、貸款及應收款以及可供出售金融資產。分類取決於金融資產之性質及用途並於首次確認時釐定。

實際利率法

實際利率法乃為於有關期間計算金融資產攤銷成本及分配利息收入之方法。實際利率指將金融資產於預計年期或（倘適用）較短期間內的估計未來現金收入（包括構成實際利率之整體之一部分之所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓）準確貼現至首次確認時賬面淨值之利率。

債務工具（分類為透過損益按公平值計算之金融資產除外）的利息收入按實際利息基準確認，其利息收入計入收益或虧損淨額。

透過損益按公平值計算之金融資產

在下列情況下，金融資產會分類列作持作買賣用途及分類列作透過損益按公平值計算之金融資產：

- 其主要以在不久將來出售為目的而購買；或
- 其為本集團管理之已識別金融工具組合之一部分及擁有賺取短期利潤之近期實際模式；或
- 其為非指定及不具有有效對沖作用之衍生工具。

透過損益按公平值計算之金融資產按公平值計量，於重新計量產生之公平值變動於產生變動期間直接在損益中確認。於損益中確認之收益或虧損淨額包括金融資產所賺取之任何股息或利息並列入綜合全面收益表中其他收益及虧損項目下。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

貸款及應收款

貸款及應收款乃並非於活躍市場有報價而具備固定或可釐定付款額之非衍生工具金融資產。於首次確認後，貸款及應收款均按採用實際利率法計算之已攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬（請參閱下文金融資產減值虧損之會計政策）。

可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定或並未分類為透過損益按公平值計算之金融資產、貸款及應收款或持至期滿投資之非衍生工具。本集團指定其於非上市股本證券之投資為可供出售金融資產。對於活躍市場無報價而其公平值無法可靠計量之可供出售股本投資，則以報告期末按成本減任何已識別減值虧損計算（請參閱下文金融資產減值虧損之會計政策）。

金融資產減值虧損

金融資產（透過損益按公平值計算之金融資產除外）於各報告期末進行評估以顯示有否減值。倘存在客觀憑證，證明於首次確認金融資產後發生一項或多項事件，令金融資產預期日後之現金流量受到影響，該金融資產即被認為需進行減值。

就可供出售之股本投資而言，該投資之公平值大幅或長期低於其成本將被認為減值之客觀憑據。

就所有其他金融資產而言，減值之客觀憑據可包括：

- 發行人或對手方之重要財務困難；或
- 未能支付利息或本金款項或違反該等責任；或
- 借款人將有可能進行清盤或財務重組。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

金融資產減值虧損 (續)

就若干類別之金融資產如應收貿易賬款及應收票據以及其他應收款方面，個別資產評估為並無出現減值則另外進行整體減值評估。一組應收款之客觀減值憑證可能包括本集團過往追收款項之經驗，該組別延遲付款至超逾平均貸款期的數目有所增加、或與未能回收之應收款有關連的全國或當地經濟條件可察覺地改變。

按攤銷成本列賬之金融資產，倘具客觀憑據需進行減值，減值虧損於損益中確認，其減值之金額為資產賬面值與按金融資產原實際利率折現之估計未來現金流量現值之差額。

就以成本列賬之金融資產而言，減值虧損金額乃資產賬面值與以類似金融資產的現時市場回報率折讓後之估計未來現金流量的現值兩者之差額。該等減值虧損將不會於隨後期間撥回。

除應收貿易賬款及應收票據以及其他應收款之賬面值透過使用撥備賬調低外，所有金融資產之賬面值按減值虧損直接扣減。撥備賬之賬面值變動於損益中確認。當債務被視為未能回收，則於撥備賬中撇銷。於其後回收的先前撇銷款項將計入損益。

以攤銷成本列賬之金融資產，倘於其後期間減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值後發生之事件有關，則先前確認之減值虧損於損益中撥回，惟投資之賬面值於減值撥回當日不得超過其於未有確認減值前之攤銷成本。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融負債及股本工具

集團實體發行之金融負債及股本工具乃根據所訂立之合約安排之實質內容及金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或股本工具。

股本工具

股本工具指證實扣除所有負債後集團資產之剩餘權益之任何合約。本公司發行之股本工具乃按已收所得款項(經扣除直接發行成本)予以確認。

實際利率法

實際利率法乃為於有關期間計算金融負債攤銷成本與及分配利息開支之方法。實際利率為將金融負債之預計年期或(倘適用)較短期間內的估計日後現金支付款項(包括構成實際利率之整體之一部分之所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至首次確認時賬面淨值之利率。

利息開支以實際利息基準確認。

金融負債

金融負債隨後會以實際利率法按攤銷成本計量。

可換股債券包含負債部分、換股選擇權衍生工具及提早贖回選擇權衍生工具部分

由本集團發行並包含負債、換股選擇權及提早贖回選擇權部分之可換股債券於初步確認時獨立分類為各相關項目。換股選擇權若不以定額現金或其他金融資產交換本公司固定數目之自身股本工具之方式結算，並就如何結算給予本公司選擇權，即為換股選擇權衍生工具。導致贖回金額與負債於各行使日期之攤銷成本有不同之提早贖回選擇權，即為贖回選擇權衍生工具。於發行日期，負債、換股選擇權及提早贖回選擇權衍生工具均按公平值確認。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融負債及股本工具 (續)

可換股債券包含負債部分、換股選擇權衍生工具及提早贖回選擇權衍生工具部分 (續)

於其後期間，可換股債券之負債部分採用實際利率法按攤銷成本入賬。換股選擇權及提早贖回選擇權衍生工具按公平值計量，而公平值變動則於損益中確認。

與發行可換股債券有關之交易成本按相關公平值比例分配至負債、換股選擇權及提早贖回選擇權衍生工具。與換股選擇權及贖回選擇權衍生工具有關之交易成本即時於損益中扣除。與負債部分有關之交易成本計入負債部分之賬面值，並採用實際利率法於可換股債券年期內攤銷。

衍生金融工具

衍生工具初步以衍生工具合約簽訂當日之公平值確認，其後則以報告期末之公平值重新計量。所產生之收益或虧損隨即於損益賬內確認。

嵌入式衍生工具

倘非衍生主合約所包括的衍生工具符合衍生工具的定義，且其風險及特性與主合約並無密切關係，則該等衍生工具被視為獨立衍生工具處理，而主合約不會按公平值計量而將公平值變動於損益中確認。

取消確認

本集團僅於資產現金流量之合約權利屆滿，或其將金融資產及其絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時，方會取消確認金融資產。倘本集團保留已轉讓金融資產之絕大部分風險及回報，本集團會繼續確認金融資產，亦會就已收所得款項確認抵押借貸。於取消確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價總額間之差額會於損益確認。

當有關合約所訂明責任獲解除、註銷或屆滿時，金融負債獲取消確認。獲取消確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價間差額於損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產（即須相當時間就作出擬定用途或出售準備之資產）所直接產生之借貸成本乃計入該等資產之成本，直至有關資產大致上可用作其擬定用途或出售為止。有待用於合資格資產而作暫時投資之特定借貸，其所賺取之投資收入會自可撥充資本之借貸成本內扣除。

所有其他借貸成本會在其產生期間之損益內確認。

政府補助

在合理地保證本集團會遵守政府資助的附帶條件以及將會得到資助後，政府資助方會予以確認。

政府補助有系統地確認為損益，確認之期間須為資助擬補償的成本被確認為開支之期間。政府補助於需要其與相關成本配合之期間確認為收入。關於可予折舊資產之政府補助計入綜合財務狀況表列作遞延收入，並於該等資產之可使用年期有系統及合理地撥至收入。其他政府補助確認為收入，入賬期須有系統地與資助擬補償的成本之入賬期配合。用以補償已招致開支或虧損或給予本集團即時財政支援而與未來成本概無關係的應收政府補助，在可收取的期間確認為損益。

稅項

所得稅開支乃為現行應繳稅項與遞延稅項之總額。

現行應繳稅項根據本年度之應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表內呈報之溢利間之差異乃基於其並無計入其他年度之應課稅或可扣減收支項目，亦無計入毋須課稅及不獲扣減之項目所致。本集團之即期稅項負債乃以報告期末前已實施或大致上已實施之稅率計算。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

稅項 (續)

遞延稅項乃按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間之差異確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅之暫時性差異予以確認，而遞延稅項資產則按可能會出現可用以抵銷可扣減之暫時性差異之應課稅溢利而予以確認。倘若暫時性差異乃基於商譽或於一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易中初步確認（業務合併之情況除外）之其他資產及負債而引致，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債乃按於附屬公司之投資產生之應課稅暫時差異予以確認，惟本集團有能力控制暫時性差異之撥回及該暫時性差異於可見將來不會撥回之情況除外。與該等投資相關之可扣減暫時性差異產生之遞延稅項資產，僅在可能產生足夠應課稅溢利以動用暫時性差異利益並預期可於可預見將來撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告期末作檢討，並作出調減直至不再可能有足夠應課稅溢利恢復全部或部分資產價值。

遞延稅項資產及負債按預計於償還負債或變現資產之期間內適用之稅率，並依據報告期末已實施或大致上已實施之稅率（及稅法）計算。

遞延稅項負債及資產之計量反映本集團預期於報告期末收回或結算其資產及負債賬面值之方式之稅務結果。

即期及遞延稅項於損益確認，惟當涉及於其他全面收入或直接於權益確認之項目，則即期及遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

外幣

編製每個集團實體之財務報表時，採用非該實體功能貨幣（外幣）進行之交易，一律以交易日現行匯率折算為其功能貨幣（即該實體經營之主要經濟環境通用之貨幣）入賬。於報告期末，以外幣計值之貨幣資產以該日現行匯率重新折算。

因貨幣項目結算及貨幣項目折算產生之匯兌差額於產生期內之損益內確認。

就呈列綜合財務報表而言，集團實體之資產及負債乃按於報告期末之適用匯率換算為本集團之表列貨幣（即港元），而其收入及支出乃按該年度之平均匯率進行換算。除非匯率於該期間內出現大幅波動則作別論，於此情況下，則採用交易當日之適用匯率。所產生之匯兌差額（如有）乃於其他全面收入及累積權益中確認（外匯儲備）。

退休福利成本

向強制性公積金計劃或國家管理之退休福利計劃支付之款項乃於僱員提供服務後而享有供款時作為開支扣除。

5. 重要估計不確定因素

能導致下一財政年度資產及負債賬面值作出重大調整風險之未來重要假設及於報告期末之重要估計不確定因素，茲在下文討論。

物業、廠房及設備之可使用年期

在應用物業、廠房及設備折舊之會計政策時，管理層會根據物業、廠房及設備使用情況之經驗以及參考相關行業標準，估計各類物業、廠房及設備之可使用年期。倘物業、廠房及設備之實際可使用年期由於商業及技術環境改變以致少於原先估計者，有關差額將對折舊開支計入損益之時間及物業、廠房及設備之賬面值構成影響。物業、廠房及設備於二零一二年十二月三十一日之賬面值為8,379,224,000港元（二零一一年：5,638,860,000港元）。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

5. 重要估計不確定因素 (續)

物業、廠房及設備減值

本集團根據其會計政策定期評估物業、廠房及設備是否有任何減值跡象。本集團根據對物業、廠房及設備所產生經濟利益之估計釐定物業、廠房及設備之賬面值。根據對物業、廠房及設備所產生預期現金流量估計之評估結果，管理層相信物業、廠房及設備之賬面值將可全額收回。本集團將對有關情況進行密切監控，倘有跡象顯示有關調整屬適當，則將於未來期間作出減值調整。

估計應收呆賬撥備

本集團須按照應收貿易賬款及應收票據以及其他應收款之可收回程度評估結果就呆賬作出撥備。倘事件或情況變化顯示結餘可能無法收回，則須對該等應收貿易賬款及應收票據以及其他應收款作出撥備。分辨應收呆賬需要運用對未來現金流量之估計。倘應收貿易賬款及應收票據以及其他應收款之預期可收回程度與原先估計有別，則該差額將對該估計出現變化之年度之應收貿易賬款及應收票據、其他應收款及呆賬撥備之賬面值構成影響。於二零一二年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據以及其他應收款之賬面值乃於附註23中披露。

存貨減值至可變現淨值之估計撥備

本集團須按照現有存貨之可變現淨值之評估結果作出減值撥備。倘出現事件或情況變動顯示若干項目之可變現淨值低於該等項目之成本，則會對存貨作出撥備。辨別陳舊存貨需要運用對存貨之可變現淨值之估計及對存貨狀況及可使用年期之估計。預期若干項目之可變現淨值低於成本時可作出減值。存貨於二零一二年十二月三十一日之賬面值為1,813,609,000港元（二零一一年：1,537,955,000港元）。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

5. 重要估計不確定因素 (續)

可換股債券中嵌入式衍生工具之估值

可換股債券中嵌入式衍生工具之公平值乃採用估值技術確定。本集團已建立程序確保估值技術由合資格人員開發，並由獨立於開發估值技術之人士驗證及評審。估值技術在用於估值前會經過核證，並作出調整以確保得出之結果反映實際市場狀況。然而，務請留意，部分輸入資料（例如，信貸及對手方風險以及風險相互關係、股價波動及本公司的股息收益率）需要管理層作出估計。管理層會定期審閱其估計及假設，並於必要時作出調整。倘任何估計及假設有變，可能導致可換股債券中嵌入式衍生工具之公平值有所變動。於二零一二年十二月三十一日，嵌入式衍生工具之賬面值為206,311,000港元（二零一一年：260,920,000港元）。可換股債券之條款詳情乃於附註30中披露。

6. 資本風險管理

本集團管理其資本以平衡其持續經營活動之現金流量，以及使用銀行融資之彈性。本集團亦監管即期及預期流動資金需求及定期遵守貸款契諾，以確保本集團維持足夠營運資本及足夠資金額度以應付其流動資金需求。

本集團之資本架構包括淨債務（包括融資租約承擔（附註27）、借貸（附註28）、可換股債券（附註30））、扣除銀行結餘及本公司擁有人應佔權益（包括已發行股本、保留溢利及其他儲備）。

本集團管理層定期檢討資本架構，於檢討中管理層考慮資金成本及相關風險，並採取適當行動以調整本集團之資本架構。

本集團管理層於年內及報告期末監控借貸的使用情況，以確保全面符合貸款契諾。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具

金融工具之分類

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
金融資產		
貸款及應收款（包括應收貿易賬款及應收票據、 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金）	4,075,021	3,584,621
衍生金融工具	4,426	—
金融負債		
攤銷成本	9,000,989	5,623,072
可換股債券	943,431	954,017
衍生金融工具	4,669	1,517

金融風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括應收貿易賬款及應收票據、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、應付貿易賬款及應付票據、融資租約承擔、可換股債券及借貸。該等金融工具之詳情於各自附註內披露。該等金融工具有關風險及減低該等風險之政策陳述如下。本集團對此類風險進行管理及監察，以確保及時有效採取恰當措施。

本集團金融工具所產生風險主要為市場風險（外幣風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動資金風險。董事檢討管理每項風險之政策，撮要如下。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具 (續)

市場風險

外幣風險

本集團之應收貿易賬款、銀行結餘及其他應收款以美元及歐元結算，因而本集團面臨外幣風險。本集團嚴密監察外幣匯率變動以管理其外幣風險，以及使用遠期外匯合約以抵銷外幣風險。

本集團以外幣（即個別集團實體之功能貨幣以外的貨幣）列值之貨幣資產（負債）於報告期末之賬面值如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
美元	360,338	349,769
歐元	4,618	(1,759)

外幣風險敏感度分析

下列表格詳列本集團之人民幣（本集團於中國營運之個別集團實體之功能貨幣）兌美元及歐元升跌5%（二零一一年：5%）的敏感度。5%乃為管理層對外匯匯率可能出現之變動的評估所用的敏感度比率。敏感度分析僅包括尚未結算以外幣列值的貨幣項目，對報告期末匯率5%變動作兌換調整。下列正（負）數指人民幣兌美元及歐元升值5%時，年度溢利有所增加（減少）。當人民幣兌美元及歐元下跌5%時，可能對年度溢利有同等相反的影響。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
美元		
本年度利益	(15,476)	(15,199)
歐元		
本年度利益	(196)	73

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具 (續)

市場風險 (續)

外幣風險 (續)

遠期匯率之敏感度分析

本集團與銀行訂立遠期外匯合約，以降低其因結算以美元列值的應收貿易賬款而面臨的貨幣波動風險。衍生工具未按對沖會計法列賬。本集團須於報告期末估計遠期外匯合約之公平值，由此導致本集團面臨其他價格風險。

以下敏感度分析乃根據本集團於報告期末所面臨之遠期購買率風險釐定。倘人民幣兌美元之遠期匯率上升1% (二零一一年：1%) 而估值模式之所有其他輸入變量維持不變，則本集團年度溢利將增加11,870,000港元 (二零一一年：2,686,000港元)。倘遠期匯率下跌1% (二零一一年：1%)，則本集團年度溢利將下降12,357,000港元 (二零一一年：6,430,000港元)。

公平值利率風險及現金流量利率風險

本集團之大量借貸使本集團面臨利率風險。浮息借貸及銀行存款使本集團面臨現金流量利率風險。定息借貸、融資租約承擔及可換股債券使本集團面臨公平值利率風險。本集團於本年度並無對沖其現金流量利率風險及公平值利率風險。本公司董事認為本集團面臨銀行存款的公平值利率風險並不重大，原因為大部分存款均附有浮動利率。

利率敏感度分析

下列敏感度分析乃以報告期末借貸、融資租約承擔及銀行存款的利率作基準以釐定風險。該分析假設於報告期末之未償還金融工具於整年內並未償清。使用升跌50個基點代表管理層合理評估可能之利率變動。

於報告期末，倘利率上升／下降50個基點 (二零一一年：50個基點)，而所有其他變量維持不變，本集團之年度溢利將減少／增加6,556,000港元 (二零一一年：599,000港元)

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具 (續)

市場風險 (續)

其他價格風險

本公司按公平值列賬之可換股債券之換股選擇權及提早贖回選擇權衍生工具使本集團面臨股本價格風險。

股本價格風險敏感度分析

倘用於評估本公司可換股債券之換股選擇權及提早贖回選擇權衍生工具公平值之估值模式輸入之本公司股價上漲10% (二零一一年：10%)，而所有其他變量保持不變，則截至二零一二年十二月三十一日止年度之溢利將下降約18,478,000港元 (二零一一年：29,517,000港元)。倘用於評估該等衍生工具公平值之估值模式輸入之本公司股價下降10% (二零一一年：10%)，而所有其他變量保持不變，則截至二零一二年十二月三十一日止年度之溢利將增加約17,415,000港元 (二零一一年：25,611,000港元)。

倘用於評估該等衍生工具公平值之估值模式輸入之本公司股價之預期波幅上升10% (二零一一年：10%)，而所有其他變量保持不變，則截至二零一二年十二月三十一日止年度之溢利將減少約10,627,000港元 (二零一一年：20,776,000港元)。倘用於評估該等衍生工具公平值之估值模式輸入之本公司股價之預期波幅下降10% (二零一一年：10%)，而所有其他變量保持不變，則截至二零一二年十二月三十一日止年度之溢利將增加約10,873,000港元 (二零一一年：20,409,000港元)。

信貸風險

於二零一二年十二月三十一日，本集團就交易對手未能履行與每類已確認之金融資產有關之責任所面對之最大信貸風險，乃為綜合財務狀況表呈列之該等資產之賬面值。

為使信貸風險減至最小，本集團已制定政策以釐定信貸額度、信貸批准及確保對逾期債務採取跟進行動之其他監察程序。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具 (續)

信貸風險 (續)

接納任何新客戶前，本集團就新客戶之可信貸性進行研究，評估潛在客戶之信貸質素及界定客戶之信貸限額。給予客戶之限額於需要時進行檢討。

此外，本集團於各報告期末對每項貿易債項之可收回金額進行審核，確保對不可收回金額計提足夠減值虧損。因此，本公司董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

本公司董事認為，由於交易對手財務穩健，故銀行存款之信貸風險有限。

除存款存放於財務穩健之銀行，令銀行存款的信貸風險集中外，本集團之應收貿易賬款及應收票據之信貸風險並非相當集中，因有關風險乃分散於多名交易對手之中。於報告期末，並無任何客戶佔應收貿易賬款總結餘超逾5%。

流動資金風險

流動資金風險乃指本集團於履行其到期財務責任時遇到困難之風險。本集團為管理流動資金風險，監控現金及現金等值物的水平，將其維持於管理層認為合適的水平，以撥支本集團的營運所需，亦減低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借貸的使用情況，確保符合貸款契諾。

本集團依賴銀行及其他貸款為重要流動資金來源。於二零一二年十二月三十一日，本集團之未動用銀行借貸額度為1,208,179,000港元（二零一一年：1,580,208,000港元）。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具 (續)

流動資金風險 (續)

下表詳述本集團非衍生金融負債餘下合約到期情況。表格乃根據本集團須付金融負債最早之日的非折現現金流量(包括透過合約利率(或如為浮息,則按報告日期相關市場現行利率)計算支付利息)而制定。表格包括利息及本金現金流量。

此外,下表詳述本集團就其衍生金融工具的流動資金分析。下表乃根據按淨額基準結算的衍生工具的非折現合約現金(流入)及流出淨額編製,而該等衍生工具的非折現(流入)及流出總額則規定須以總額結算。由於管理層認為合約到期情況對了解衍生工具現金流量的時間性而言為必須,因此本集團的衍生金融工具的流動資金分析乃根據合約到期情況編製。

	加權 平均利率	即期 千港元	0至60日 千港元	61至90日 千港元	91至 180日 千港元	181至 365日 千港元	1至5年 千港元	非折現	賬面值 千港元
								現金流量 總額 千港元	
於二零一二年十二月三十一日									
非衍生工具									
不附帶利息									
應付貿易賬款、應付票據及 其他應付款	-	-	1,565,039	1,503,222	348,355	-	-	3,416,616	3,416,616
附息工具									
融資租約承擔	5.25%	-	34,795	34,107	68,903	137,805	447,522	723,132	660,900
借貸									
— 定息	6.25%	396,838	249,596	150,237	748,679	786,138	101,788	2,433,726	2,397,116
— 浮息	7.12%	1,857,862	125,478	692	2,075	59,128	527,667	2,572,902	2,526,357
可換股債券									
— 定息	7.5%	-	-	-	36,842	1,019,602	-	1,056,444	943,431
		2,254,700	1,974,908	1,688,258	1,204,854	2,002,673	1,076,977	10,202,370	9,944,420
衍生工具—淨額結算	-	-	-	-	944	356	1,703	3,003	3,003
衍生工具—總額結算									
— 流入	-	-	(131,374)	(12,478)	(181,168)	(164,664)	-	(489,684)	(489,684)
— 流出	-	-	132,296	12,563	181,390	165,101	-	491,350	491,350
		-	922	85	222	437	-	1,666	1,666

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具 (續)

流動資金風險 (續)

	加權 平均利率	即期 千港元	0至60日 千港元	61至90日 千港元	91至 180日 千港元	181至 365日 千港元	1至5年 千港元	非折現	賬面值 千港元
								現金流量 總額 千港元	
於二零一一年十二月三十一日									
非衍生工具									
不附帶利息									
應付貿易賬款、應付票據及 其他應付款									
	-	-	1,138,558	929,726	218,479	-	-	2,286,763	2,286,763
附息財務工具									
借貸									
— 定息	4.81%	503,472	302,340	289,599	738,518	-	-	1,833,929	1,831,198
— 浮息	7.18%	1,195,062	4,127	-	64,914	8,281	263,937	1,536,321	1,505,111
可換股債券									
— 定息	7.50%	-	-	-	36,557	36,557	1,011,417	1,084,531	954,017
		1,698,534	1,445,025	1,219,325	1,058,468	44,838	1,275,354	6,741,544	6,577,089
衍生工具 — 總額結算									
— 流入	-	-	(31,693)	(31,768)	(95,309)	(208,837)	-	(367,607)	(367,607)
— 流出	-	-	31,862	31,832	95,456	209,974	-	369,124	369,124
		-	169	64	147	1,137	-	1,517	1,517

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具 (續)

流動資金風險 (續)

下表概列以貸款協議所載之協定還款期為基礎並附帶按要求還款之條款之2,254,700,000港元(二零一一年:1,698,534,000港元)定期貸款到期分析。該等款額包括運用特定之定息及浮息率計算之利息付款。因此,該等款額高於上述到期分析所列「即期」之時段中所披露之款額。基於本集團之財務狀況,董事認為有關銀行不大可能會行使其酌情權要求即時還款。董事相信該等定期貸款將根據貸款協議所載之協定還款日期還款。

到期分析 – 以協定還款期為基礎並附帶按要求還款之條款之定期貸款

	0至60日 千港元	61至90日 千港元	91至	181至	1至2年 千港元	2至5年 千港元	非折現
			180日 千港元	365日 千港元			現金流量 總額 千港元
於二零一二年 十二月三十一日	372,085	161,140	236,359	952,986	405,211	225,579	2,353,360
於二零一一年 十二月三十一日	286,516	66,043	101,067	453,615	763,974	115,413	1,786,628

倘浮息利率變動有別於報告期末釐定之利率,則計入上述非衍生金融負債之浮息利率工具之金額可能會出現變動。

公平值

金融資產及金融負債(不包括衍生工具)之公平值按折讓現金流量分析,根據公認定價模式釐定。

衍生工具之公平值乃採用所報遠期匯率計算,及採用該等工具有效期內適用之收益率進行折現。

於綜合財務狀況表確認的公平值計量

下表載列於初步確認後以公平值計量之金融工具按照其公平值可予觀察之程度分為第1至第3級之分析:

- 第1級公平值計量指以在活躍市場就相同資產或負債取得之報價(未經調整)進行之計量。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具 (續)

公平值 (續)

於綜合財務狀況表確認的公平值計量 (續)

- 第2級公平值計量指按資產或負債之可直接觀察 (即價格) 或間接觀察 (即基於價格計算) 所得數據 (第1級之報價除外) 進行之計量。
- 第3級公平值計量指透過運用並非基於可觀察市場資料之資產或負債數據 (不可觀察之數據) 之估值方法進行之計量。

金融資產之級別乃按公平值計量的最低水平的重要數據釐定。

下表列示於報告期末以公平值計量之本集團 (負債) 資產：

	二零一二年		
	第2級 千港元	第3級 千港元	總計 千港元
衍生金融工具 — 資產	4,426	—	4,426
衍生金融工具 — 負債	(4,669)	—	(4,669)
可換股債券嵌入式衍生工具部分	—	(206,311)	(206,311)
總計	(243)	(206,311)	206,554

	二零一一年		
	第2級 千港元	第3級 千港元	總計 千港元
衍生金融工具	(1,517)	—	(1,517)
可換股債券嵌入式衍生工具部分	—	(260,920)	(260,920)
總計	(1,517)	(260,920)	(262,437)

年內第1級與第2級之間並無調撥。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 金融工具 (續)

公平值 (續)

金融負債之第3級公平值計量之對賬

	千港元
於二零一一年一月一日	—
發行可換股債券	265,106
匯兌調整	1,090
於損益中確認之收益	(5,276)
於二零一一年十二月三十一日	260,920
匯兌調整	1,476
於損益中確認之收益	(56,085)
於二零一二年十二月三十一日	206,311

董事認為，於綜合財務報表內按攤銷成本記賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分類資料

營業額

營業額指本集團向外部客戶銷售貨品的已收或應收淨額，再扣減折扣及銷售相關稅項。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銷售藥物產品	7,021,624	6,405,039

分類資料

香港財務報告準則第8號「經營分部」要求確認經營分部必須以主要營運決策者（即本公司執行董事）定期審閱，並對各分部進行資源分配及表現評估之本集團內部報告分類為基準。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(a) 分部營業額及業績：(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	分部總額 千港元	抵銷 千港元	綜合 千港元
營業額						
對外銷售	1,654,576	2,836,473	1,913,990	6,405,039	-	6,405,039
分部間銷售	1,313,172	229,867	-	1,543,039	(1,543,039)	-
	2,967,748	3,066,340	1,913,990	7,948,078	(1,543,039)	6,405,039
業績						
分部溢利	36,754	8,791	289,459			335,004
抵銷未實現溢利	55,251	5,440	7,653			68,344
	92,005	14,231	297,112			403,348
未分類其他收入						14,634
未分類企業支出						(96,338)
其他收益及虧損						11,018
可換股債券嵌入式 衍生工具部分之 公平值收益						5,276
財務成本						(154,749)
除稅前溢利						183,189

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(a) 分部營業額及業績：(續)

計量

可報告分部的會計政策與附註4所述本集團的會計政策相同。根據被主要營運決策者用作資源分配及評估分部表現目的之分部溢利計量表現。稅務並不分派予可報告分部。

本集團營業額、盈虧、資產及負債根據分部的營運進行分派。

分部間營業額按現行市價扣除。

可報告分部溢利指各分部賺取的溢利，不包括銀行利息收入、可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值收益、雜項收入、其他收益及虧損、企業支出及員工成本及財務成本。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(b) 分部資產及負債

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
可報告分部資產		
中間體	10,201,216	6,293,598
原料藥	2,719,354	2,754,091
制劑產品	1,291,968	1,254,843
總分部資產	14,212,538	10,302,532
可報告分部負債		
中間體	2,534,807	1,392,147
原料藥	783,062	789,892
制劑產品	98,747	104,724
總分部負債	3,416,616	2,286,763

計量

可報告分部資產不包括遞延稅項資產、衍生金融工具、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金。

可報告分部負債不包括衍生金融工具、應付稅項、融資租約承擔、借貸、遞延稅項負債及可換股債券。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(c) 可報告分部資產及負債對賬

對賬分部資產及負債與本集團總資產及總負債對賬如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
資產		
可報告分部資產	14,212,538	10,302,532
未分類資產：		
遞延稅項資產	32,211	24,323
衍生金融工具	4,426	–
已抵押銀行存款	1,246,403	589,446
銀行結餘及現金	646,125	948,604
綜合財務狀況表之總資產	16,141,703	11,864,905
負債		
可報告分部負債	3,416,616	2,286,763
未分類負債：		
衍生金融工具	4,669	1,517
應付稅項	33,026	33,837
融資租約承擔	660,900	–
借貸	4,923,473	3,336,309
遞延稅項負債	64,899	75,841
可換股債券	943,431	954,017
綜合財務狀況表之總負債	10,047,014	6,688,284

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(d) 其他分部資料

分部損益或分部資產之計量包括：

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	綜合 千港元
預付租金之攤銷	2,002	1,173	378	3,553
無形資產之攤銷	–	–	1,432	1,432
物業、廠房及設備之折舊	403,266	77,791	53,921	534,978
出售物業、廠房及設備虧損	296	2,493	203	2,992
新增之預付租金	3,164	33,926	–	37,090
新增之無形資產	1,880	–	–	1,880
物業、廠房及設備添置	3,127,370	82,776	21,797	3,231,943

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	綜合 千港元
預付租金之攤銷	1,739	588	370	2,697
無形資產之攤銷	–	–	1,082	1,082
物業、廠房及設備之折舊	342,286	56,890	54,284	453,460
存貨撥備(撥回)	30,382	35,881	(941)	65,322
出售物業、廠房及設備虧損	755	453	561	1,769
新增之預付租金	125	–	–	125
物業、廠房及設備添置	868,363	308,361	63,745	1,240,469

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

8. 營業額及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(e) 地區分類

按客戶地域市場劃分（而不論產品原產地）之營業額及按資產所在地劃分的非流動資產呈列如下：

	外部客戶之營業額		非流動資產	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
中國（所在國）	4,538,721	4,397,079	9,382,211	6,133,498
歐洲	682,436	407,515	—	—
印度	772,564	971,106	—	—
香港	36,215	66,195	116,387	122,525
中東	170,449	75,411	—	—
南美洲	350,701	114,202	—	—
其他亞洲地區	389,865	330,169	—	—
其他地區	80,673	43,362	—	—
	7,021,624	6,405,039	9,498,598	6,256,023

附註：

- 1) 歐洲、其他亞洲地區及其他地區個別國家之外部客戶營業額分析並未呈報，乃由於制定該等必要資料的成本將會過於冗餘。
- 2) 非流動資產不包括遞延稅項資產。

(f) 有關主要客戶的資料

概無佔本集團總銷售10%以上的客戶。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

9. 其他收入

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行利息收入	19,734	11,637
原材料銷售	30,230	34,496
津貼收入(附註37)	20,129	40,401
雜項收入	3,557	2,997
	73,650	89,531

10. 其他收益及虧損

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
外匯兌換淨(虧損)收益	(1,121)	16,572
出售物業、廠房及設備之虧損淨值	(2,992)	(1,769)
衍生金融工具的公平值變動	3,239	(3,785)
	(874)	11,018

11. 財務成本

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
須於五年內悉數償還之借貸之利息	216,063	185,930
須於五年內悉數償還之可換股債券之利息	110,852	13,799
須於五年內悉數償還之融資承擔租約之利息	22,797	–
	349,712	199,729
減：被資本化成為物業、廠房及設備	(134,781)	(44,980)
	214,931	154,749

年內已撥充資本之借貸成本乃自一般性借貸組合產生，按用於合資格資產開支之7.38%（二零一一年：6.01%）年率的資本化率計算。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

12. 董事及主要行政人員酬金以及僱員薪酬

(a) 董事及主要行政人員

本集團向董事及主要行政人員支付有關年度酬金之詳情如下：

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	蔡金樂 千港元 (附註(i))	彭隴 千港元 (附註(ii))	梁永康 千港元	蔡海山 千港元	方煜平 千港元	鄧鮮紅 千港元	朱蘇燕 千港元	蔡紹哲 千港元	張品文 千港元	黃寶光 千港元	宋敏 千港元	傅小楠 千港元 (附註(iii))	總計 千港元
袍金	-	-	-	-	-	-	-	960	240	240	240	14	1,694
其他酬金：													
薪金及其他福利	4,800	3,006	3,720	1,800	1,800	1,800	1,800	840	-	-	-	-	19,566
花紅*	-	5,761	-	-	460	460	460	-	-	-	-	-	7,141
退休福利計劃供款	-	37	14	14	6	11	15	27	-	-	-	-	124
	4,800	8,804	3,734	1,814	2,266	2,271	2,275	867	-	-	-	-	26,831
酬金總額	4,800	8,804	3,734	1,814	2,266	2,271	2,275	1,827	240	240	240	14	28,525

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

12. 董事及主要行政人員酬金以及僱員薪酬 (續)

(a) 董事及主要行政人員 (續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	蔡金樂	彭謹	梁永康	蔡海山	方煜平	鄧鮮紅	朱蘇燕	蔡紹哲	張品文	黃寶光	宋敏	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
袍金	-	-	-	-	-	-	-	960	240	240	240	1,680
其他酬金：												
薪金及其他福利	4,800	3,600	3,600	1,800	1,800	1,800	1,800	840	-	-	-	20,040
花紅*	-	135	-	-	230	230	230	-	-	-	-	825
退休福利計劃供款	-	19	12	12	5	16	12	24	-	-	-	100
	4,800	3,754	3,612	1,812	2,035	2,046	2,042	864	-	-	-	20,965
酬金總額	4,800	3,754	3,612	1,812	2,035	2,046	2,042	1,824	240	240	240	22,645

* 執行董事將有權享有董事會及薪酬委員會參照本集團業績決定的酌情花紅。

附註：

- (i) 彭謹女士於截至二零一一年十二月三十一日止年度及二零一二年一月一日至二零一二年十月三十一日期間擔任本公司的行政總裁。上文所披露的酬金包括彼作為行政總裁而提供的服務酬金。
- (ii) 彭謹於二零一二年十一月一日辭任。
- (iii) 傅小楠於二零一二年十二月十日獲委任。

(b) 僱員

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團五位薪酬最高人士均為本公司董事，其詳情已載於上文。

本集團概無向任何董事支付酬金，以作為吸引彼等加入或於加入本集團時之獎金或作為離職補償。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，概無董事放棄收取任何酬金。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

13. 稅項

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
支出包括：		
本期稅項		
香港利得稅	4,393	7,854
中國企業所得稅	83,398	52,547
中國預扣稅	19,693	26,127
	107,484	86,528
以往年度（超額撥備）撥備不足		
香港	(3,015)	(220)
中國	396	—
	(2,619)	(220)
小計	104,865	86,308
遞延稅項（附註29）	(18,529)	(7,392)
	86,336	78,916

香港利得稅乃按年度估計應課稅溢利之16.5%計算。

中國企業所得稅按本集團經營所在地的適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據同於一九九九年七月一日生效之《外商投資企業和外國企業所得稅法》及《外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》，若干於中國之附屬公司在抵銷過往年度結轉之所有未屆滿稅項虧損後，自首個獲利年度起首兩年可豁免繳納中國企業所得稅，及其後三年之企業所得稅可獲50%減免。此等相關附屬公司的稅務優惠已於由二零一一年一月一日至二零一二年十二月三十一日期間屆滿。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

13. 稅項 (續)

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈之中國企業所得稅法及其詳盡實施細則，由二零零八年一月一日起，未享有優惠稅率的附屬公司，其內資及外資企業的新稅率統一為25%。根據不追溯條文，享有優惠稅率的附屬公司，其新稅率於二零一二年將逐步由18%增加至25%。此外，自二零零八年一月一日起，倘附屬公司被確認為高新技術企業（根據新中國企業所得稅法），該等附屬公司均享有15%的稅率並合資格每三年續新一次。

根據財政部及國家稅務總局聯合發出之財稅字2008第1號文件，自二零零八年一月一日起，中國實體從其所產生的溢利中向非中國稅務居民分配股息，須根據外商投資企業和外國企業所得稅法第3及27章以及外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則第91章之規定繳納中國企業所得稅。未分派溢利之遞延稅項4,493,000港元（二零一一年：6,233,000港元）已計入截至二零一二年十二月三十一日止年度之綜合全面收益表內。

有關年度之稅項支出之除稅前溢利對賬如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
除稅前溢利	248,313	183,189
按中國企業所得稅稅率25%（二零一一年：25%）計算之稅項	62,078	45,797
不可扣稅開支之稅務影響	4,157	8,986
毋須課稅收入之稅務影響	(15,754)	(1,543)
以往年度超額撥備	(2,619)	(220)
未確認稅項虧損之稅務影響	109,253	25,521
過往未確認稅項虧損之動用	(11,280)	–
未確認可扣減臨時差額之稅務影響（之動用）	(15,992)	14,337
中國附屬公司未分派溢利之中國預扣稅	4,493	6,233
利息收入之中國預扣稅	4,258	–
中國附屬公司獲批准享有的優惠稅率之影響	(50,441)	(16,150)
中國附屬公司獲豁免稅項之影響	–	(410)
附屬公司不同稅率之影響	(2,263)	(4,331)
其他	446	696
有關年度之所得稅開支	86,336	78,916

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

14. 本年度溢利

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本年度溢利已扣除（已計入）：		
存貨撥備（包括在銷售成本內）	—	65,322
撥回呆賬撥備淨額	(4,767)	(8,231)
核數師薪酬	3,880	3,680
預付租賃款項攤銷	3,553	2,697
折舊及攤銷		
物業、廠房及設備折舊	534,978	453,460
無形資產攤銷（計入行政開支）	1,432	1,082
	536,410	454,542
減：計入短期停頓生產虧損	(3,824)	(11,696)
減：計入研究及開發費用的金額	(26,580)	(6,361)
	506,006	436,485
租賃物業經營租約租金	1,920	3,020
員工成本，包括董事酬金		
薪金及其他福利成本	745,787	649,057
退休福利成本	71,247	55,813
	817,034	704,870
減：計入研究及開發費用的金額	(16,780)	(7,856)
	800,254	697,014
研究及開發費用（包括於其他開支）	90,946	74,217

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

15. 股息

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已派發之二零一零年末期股息每股18港仙	-	234,270
已派發之二零一一年中期股息每股3港仙	-	39,045
	-	273,315

董事會不建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度之末期股息（二零一一年：無）。

16. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本溢利及攤薄溢利乃根據以下數據而計算：

溢利

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
藉以計算每股基本及攤薄溢利之溢利 （乃本公司擁有人應佔本年度溢利）	161,977	104,273

股份數目

	二零一二年 千股	二零一一年 千股 (重列)
藉以計算每股基本及攤薄溢利之普通股加權平均數	1,513,083	1,387,342

於本年度及以往年度已發行之普通股加權平均數經已調整，以反映於二零一二年五月完成供股股份之影響。

計算每股攤薄溢利並無假設轉換本公司未轉換之可換股債券，乃由於彼等之行使將導致每股盈利增加。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	租賃土地 及樓宇 千港元	廠房 及機器 千港元	傢俬、 裝置 及設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	總額 千港元
成本						
於二零一一年一月一日	2,012,228	3,855,458	89,771	58,293	550,103	6,565,853
匯兌調整	85,519	173,058	3,992	2,440	28,226	293,235
添置	35,469	159,662	8,648	5,830	1,030,860	1,240,469
出售	(5,032)	(18,102)	(2,805)	(2,406)	–	(28,345)
重新分類	259,003	555,251	10,743	352	(825,349)	–
於二零一一年十二月三十一日	2,387,187	4,725,327	110,349	64,509	783,840	8,071,212
匯兌調整	21,218	47,077	958	515	27,624	97,392
添置	35,422	270,212	8,112	1,955	2,916,242	3,231,943
出售	(6,393)	(55,523)	(2,862)	(911)	–	(65,689)
重新分類	241,082	807,502	3,536	263	(1,052,383)	–
於二零一二年十二月三十一日	2,678,516	5,794,595	120,093	66,331	2,675,323	11,334,858
折舊						
於二零一一年一月一日	287,417	1,519,000	69,918	38,397	–	1,914,732
匯兌調整	12,395	68,373	2,936	1,705	–	85,409
年內計提	75,340	361,089	8,404	8,627	–	453,460
出售時撇銷	(3,140)	(15,639)	(1,515)	(955)	–	(21,249)
於二零一一年十二月三十一日	372,012	1,932,823	79,743	47,774	–	2,432,352
匯兌調整	3,598	19,358	752	441	–	24,149
年內計提	84,199	428,546	14,756	7,477	–	534,978
出售時撇銷	(5,118)	(27,721)	(2,324)	(682)	–	(35,845)
於二零一二年十二月三十一日	454,691	2,353,006	92,927	55,010	–	2,955,634
賬面值						
於二零一二年十二月三十一日	2,223,825	3,441,589	27,166	11,321	2,675,323	8,379,224
於二零一一年十二月三十一日	2,015,175	2,792,504	30,606	16,735	783,840	5,638,860

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備 (續)

上述土地及樓宇之賬面值包括位於以下之物業：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
香港之租賃土地及樓宇：		
中期租約	110,126	113,089
位於中國租賃土地之樓宇：		
中期租約	2,123,699	1,902,086
	2,223,825	2,015,175

於二零一二年十二月三十一日，本集團總賬面值為164,532,000港元（二零一一年：63,478,000港元）之中國之樓宇正在申請房屋所有權證。

於二零一二年十二月三十一日，廠房及機器的賬面值包含有關融資租約項下持有資產的金額742,795,000港元（二零一一年：零）。

18. 預付租金

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本集團預付租金包括：		
中國土地使用權：		
中期租約	148,030	113,194
就報告目的分析：		
非流動資產	144,488	110,493
流動資產	3,542	2,701
	148,030	113,194

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

19. 商譽

	千港元
成本值	
於二零一一年一月一日	3,588
匯兌調整	152
於二零一一年十二月三十一日	3,740
匯兌調整	30
於二零一二年十二月三十一日	3,770

為了測試減值，無限可使用年期之商譽已分配至兩個個別現金產生單位（現金產生單位），包括一家生產原料藥附屬公司，及一家制劑產品附屬公司。於報告期末，分配給此等單位之商譽賬面值如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
原料藥	962	955
制劑產品	2,808	2,785
	3,770	3,740

根據於報告期末所作商譽減值測試，本集團管理層認為其現金產生單位所含無限可使用年期之商譽並無任何減值。

相關現金產生單位之可收回款項根據使用價值計算法確定。使用價值計算法利用現金流預測（依據五年期之經批核財務預算）及折現率14.3%（二零一一年：11.31%）計算確定。超過五年期之現金流已採用零增長率作推斷。主要假設之預算總毛利乃根據以往業績及本集團對市場發展之預期作基準。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

20. 無形資產

	千港元
成本值	
於二零一一年一月一日	23,957
匯兌調整	1,016
於二零一一年十二月三十一日	24,973
添置	1,880
匯兌調整	223
於二零一二年十二月三十一日	27,076
攤銷	
於二零一一年一月一日	20,687
匯兌調整	901
年內計提	1,082
於二零一一年十二月三十一日	22,670
匯兌調整	200
年內計提	1,432
於二零一二年十二月三十一日	24,302
賬面值	
於二零一二年十二月三十一日	2,774
於二零一一年十二月三十一日	2,303

無形資產指於相關中國政府部門所授予製造制劑產品之執照有效期內，所產生之開發成本賬面值。此等執照授權本集團自批出有關執照日期起計，五年內有權應用相關技術製造制劑產品。因此，無形資產之成本按五年之可使用年期攤銷。

無形資產包括成本為21,349,000港元（二零一一年：16,239,000港元）之執照，其於報告期末已全數攤銷，以及執照已逾期。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

21. 可供出售投資

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非上市投資，按成本值	23,417	23,417
減：已確認減值虧損	(23,417)	(23,417)
	-	-

上述非上市投資乃指一項於美國成立之非上市私人企業之證券投資。本投資乃以成本價減於本報告期末之減值虧損而計量，由於合理公平值估算範圍差距極大，本公司董事認為其公平值不能可靠地計量。

董事對被投資公司之經營業績及往年財政狀況進行審閱，並決定投資應全數減值。因此，23,417,000 港元之減值虧損已於以往年度被確認。

22. 存貨

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
原材料	381,131	374,476
在製產品	423,996	230,443
製成品	1,008,482	933,036
	1,813,609	1,537,955

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

23. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
應收貿易賬款及應收票據	2,183,560	2,051,064
應收增值稅款	306,123	96,217
其他應收款、訂金及預付款	420,216	376,360
減：應收呆賬撥備	(13,110)	(17,788)
	2,896,789	2,505,853

本集團通常給予貿易客戶由30日至120日之信用期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信用期。應收票據之到期期間為90日至180日。

於報告期末，按發票日期計及已扣除應收呆賬撥備之應收貿易賬款及應收票據分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
應收貿易賬款		
0至30日	545,606	527,689
31至60日	379,839	247,935
61至90日	161,392	90,433
91至120日	59,461	122,432
121至180日	24,570	76,311
超過180日	21,530	4,432
	1,192,398	1,069,232
應收票據		
0至30日	78,869	115,130
31至60日	146,205	124,258
61至90日	126,045	126,332
91至120日	212,707	248,146
121至180日	425,651	348,513
超過180日	618	14,960
	990,095	977,339

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

23. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款 (續)

應收貿易賬款及應收票據之64% (二零一一年：72%) 為尚未過期或尚未減值，並均於隨後悉數收回或信貸狀況並無重大變動以及根據過往經驗結餘仍可收回。

包括於本集團應收貿易賬款及應收票據的應收賬款賬面值為186,514,000港元 (二零一一年：258,451,000港元)，此結餘截至報告期末已逾期，本集團並未對其計提減值虧損撥備。因信貸狀況並無重大改變及隨後已償付，該結餘仍被認為可收回。本集團對此結餘並無持有任何抵押品。

已逾期但並未減值之應收貿易賬款及應收票據賬齡

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
61至90日	80,335	40,316
91至120日	59,461	122,432
121至180日	24,570	76,311
180日以上	22,148	19,392
	186,514	258,451

當決定應收貿易賬款及應收票據及其他應收款是否可以收回時，本集團會考慮應收貿易賬款及應收票據以及其他應收款由最初給予信貸日至報告期末信貸狀況之變動。由於客戶基礎龐大且並無關連，信貸集中風險有限。董事相信不需要進一步作出較綜合財務報表內呆賬撥備更多的信貸撥備。

呆賬撥備變動

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
年初結餘	17,788	24,981
匯兌調整	89	1,038
確認應收款減值虧損	1,714	10,544
減值虧損撥回	(6,481)	(18,775)
年末結餘	13,110	17,788

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

23. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款 (續)

呆賬撥備變動 (續)

於二零一二年十二月三十一日，應收貿易賬款及其他應收款結餘總額13,110,000港元(二零一一年：17,788,000港元)已個別釐定作減值處理，乃與身陷財務困境之客戶有關。管理層經評估認為應收貿易賬款及其他應收款預期將無法全額收回。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

於二零一二年十二月三十一日，本集團已貼現予銀行具悉數追索權的應收票據為1,087,216,000港元(二零一一年：1,004,764,000港元)，乃透過就預期該等應收款之虧損(其中61,216,000港元(二零一一年：17,447,000港元)由本集團之債務人發出，其餘1,026,000,000港元(二零一一年：987,317,000港元)由本公司若干附屬公司發出)提供信貸擔保。因此，本集團繼續確認本集團應收款的全額賬面值及將已貼現所收取的現金確認為抵押借款(見附註28)。此外，於二零一二年十二月三十一日，本集團繼續確認由本集團債務人發行並已向本集團債權人背書之為數444,914,000港元(二零一一年：417,782,000港元)的應收票據(見附註26)。

本集團之應收貿易賬款及應收票據包括賬面值為351,013,000港元(二零一一年：296,469,000港元)以美元以及4,613,000港元(二零一一年：零)以歐元(均為個別集團實體之外幣)計值之應收貿易賬款。

24. 衍生金融工具

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
遠期外匯合約 — 資產	4,426	—
遠期外匯合約 — 負債	(4,669)	(1,517)
	(243)	(1,517)

本集團與銀行及金融機構訂立多項美元遠期外匯合約，以降低其因以美元結算應收貿易賬款而面臨的貨幣波動風險。該等衍生工具未按對沖會計法列賬。報告期末，本集團持有之未償還遠期外匯合約之名義價值合共為96,560,000美元(相當於約753,168,000港元)(二零一一年：58,000,000美元(相當於約452,400,000港元))。該等合約須於各到期日結算其淨額，並於報告期末按公平值計量。該等遠期外匯合約之主要條款如下：

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

24. 衍生金融工具 (續)

二零一二年十二月三十一日

名義金額	到期日	匯率
19,000,000美元	於二零一三年一月一日至 二零一四年十二月二日期間 每個月的特定日期結算	1美元兌人民幣6.325元至 1美元兌人民幣6.370元
77,560,000美元	於二零一三年一月二十六日至 二零一四年三月十日期間	1美元兌人民幣6.24元至 1美元兌人民幣6.40元

二零一一年十二月三十一日

名義金額	到期日	匯率
58,000,000美元	於二零一二年二月八日至 二零一二年十二月二十日期間	1美元兌人民幣6.30元至 1美元兌人民幣6.40元

衍生金融工具的公平值乃按銀行及金融機構於該日進行的估值而達致。

25. 已抵押銀行存款及銀行結餘

已抵押銀行存款存入指定銀行，作為由銀行提供給本集團一般短期銀行融資之一部分抵押，並因此分類為流動資產（見附註35）。於二零一二年十二月三十一日，已抵押銀行存款的實際年利率範圍為0.5%至3.3%（二零一一年：0.5%至3.3%）。

銀行結餘及現金由本集團所持有之現金及原到期期限為三個月或更短之短期銀行存款。於二零一二年十二月三十一日，銀行結餘的實際年利率範圍為0.001%至1.15%（二零一一年：0.001%至1.31%）。

本集團之銀行結餘包括賬面值為9,325,000港元（二零一一年：53,296,000港元）以美元以及5,000港元（二零一一年：300,000港元）以歐元（均為個別集團實體之外幣）計值之銀行結餘。

人民幣於中國並非可自由兌換的貨幣，將資金匯出中國須受中國政府實施的外匯管制所限。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

26. 應付貿易賬款及應付票據及應計費用

本集團一般就應付貿易賬款及應付票據分別獲其供應商授予最多120日及180日的信貸期。於報告期末，按發票日期呈列之應付貿易賬款及應付票據賬齡分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
應付貿易賬款		
0至90日	692,371	813,629
91至180日	547,085	467,615
180日以上	29,865	22,070
	1,269,321	1,303,314
應付票據		
0至90日	277,191	108,261
91至180日	262,033	157,859
	539,224	266,120
其他應付款及應計費用	346,357	274,754
政府資助的遞延收入	137,595	22,635
應付購置物業、廠房及設備款項	1,124,119	419,940
	3,416,616	2,286,763

包括於以上應付貿易賬款及其他應付款分別為351,792,000港元及93,122,000港元（二零一一年：362,724,000港元及55,058,000港元）已經由背書票據方式支付，其到期日於報告期末尚未逾期（見附註23）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，包括在本集團其他應付款及應計費用乃賬面值為1,759,000港元之其他應付款，以歐元計值，為各集團實體之外幣。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

27. 融資租約承擔

	最低應付租金		最低應付租金之現值	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
融資租約項下應付金額				
一年內	275,610	—	238,950	—
一年後但少於兩年	275,610	—	254,722	—
兩年後但少於五年	171,912	—	167,228	—
	723,132	—	660,900	—
減：未來融資成本	(62,232)	—	不適用	不適用
租約承擔之現值	660,900	—	660,900	—
減：須於一年內償還之金額 (於流動負債下列示)			(238,950)	—
須於一年後償還之金額			421,950	—

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司的間接全資附屬公司聯邦制藥（內蒙古）有限公司與招銀金融租賃有限公司訂立租賃協議（「租賃協議」），以為產能擴充提供資金。根據租賃協議，聯邦制藥（內蒙古）有限公司將向招銀金融租賃有限公司出售其現有廠房及機器，而招銀金融租賃有限公司則會以先前釐定的季度租金，將廠房及機器租回予聯邦制藥（內蒙古）有限公司，租期為三年。租約期滿時，聯邦制藥（內蒙古）有限公司擁有以人民幣1元購買廠房及機器的選擇權。租售租回安排導致融資租約。根據融資租約租賃其若干物業、廠房及設備為本集團的政策。融資租約項下所有承擔的利率於各合約日期釐定，介乎每年5.23%至5.93%之間。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

28. 借貸

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行貸款	2,955,823	2,331,545
具追索權之貼現票據(附註23)	1,087,216	1,004,764
債券	756,339	–
銀行透支(有抵押)	124,095	–
	4,923,473	3,336,309
分析如下：		
有抵押	2,442,144	1,889,145
無抵押	2,481,329	1,447,164
	4,923,473	3,336,309
須於一年內償還之賬面值	2,067,786	1,387,775
須於一年後但少於兩年償還之賬面值	411,987	250,000
須於兩年後但少於五年償還之賬面值	189,000	–
含有按要求償還條款之銀行貸款賬面值：		
須於報告期末起一年內償還*	1,673,024	877,909
毋須於報告期末起一年內償還，但於流動負債下列示*	581,676	820,625
	4,923,473	3,336,309
減：金額於一年內償還被視為短期債務	(4,322,486)	(3,086,309)
金額被視為長期債務	600,987	250,000

* 有關金額之到期日乃以貸款協議所載既定還款日期為依據。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

28. 借貸 (續)

本集團之借款之賬面值分析如下：

利率

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
中國人民銀行貸款利率 — 浮動利率	1,037,247	551,746
固定利率	2,397,116	1,831,198
香港銀行同業拆息率加1%至2.5%	1,489,110	953,365
	4,923,473	3,336,309

於二零一二年十二月三十一日，浮動利率借貸之實際年利率範圍為2.10%至8.50%（二零一一年：1.96%至8.56%）。於二零一二年十二月三十一日，固定利率借貸之實際年利率範圍為6.02%至9.85%（二零一一年：2.40%至13.48%）。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司的一家間接附屬公司發行人民幣600,000,000元的定息債券，該債券為無抵押，且不可轉換。其固定票面年利率為4.87%，須於債券到期日支付。債券按面值發行，實際年利率為6.02%。債券的到期本金額於債券發行之日起一年按面值償還。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

29. 遞延稅項

以下為本年度及以往年度的已確認遞延稅項資產（負債）及其變動情況：

	加速（稅項） 會計折舊 千港元	存貨之 未變現溢利 千港元	附屬公司之 未分配溢利 千港元	合計 千港元
於二零一一年一月一日	17,896	17,763	(95,735)	(60,076)
匯兌調整	1,166	–	–	1,166
扣除自本年度損益	(1,534)	(10,968)	(6,233)	(18,735)
重新分配至即期稅項	–	–	26,127	26,127
於二零一一年十二月三十一日	17,528	6,795	(75,841)	(51,518)
匯兌調整	301	–	–	301
計入（扣除自）本年度損益	6,697	890	(4,493)	3,094
重新分配至即期稅項	–	–	15,435	15,435
於二零一二年十二月三十一日	24,526	7,685	(64,899)	(32,688)

以下為就財務報告目的的遞延稅項結餘分析：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
遞延稅項資產	32,211	24,323
遞延稅項負債	(64,899)	(75,841)
	(32,688)	(51,518)

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

29. 遞延稅項 (續)

由於不大可能產生可扣減暫時性差異用以抵扣應課稅溢利，故並無就以下項目之可扣減暫時性差異確認任何遞延稅項資產：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
呆賬撥備	13,110	17,788
存貨撥備	35,151	94,337
	48,261	112,125

本集團於報告期末之未確認稅項虧損為553,731,000港元（二零一一年：156,499,000港元）。由於未來溢利不可預測，故並無就該等稅項虧損確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損包括將於五年內到期之為數322,266,000港元（二零一一年：71,201,000港元）之虧損。其他虧損可無限期結轉。

30. 可換股債券

於二零一一年十一月十四日，本公司按面值發行以人民幣計值、以美元結算、利率為7.5%之無抵押可換股債券（「債券」），本金總額為人民幣790,000,000元，初始轉換價為每股7.2港元（可予調整），按固定匯率1.00港元兌人民幣0.8137元結算。由於截至二零一二年十二月三十一日止年度發行供股股份，轉換價已由7.2港元調整至6.4港元。債券將按其人民幣本金額按即時匯率轉換為等值美元之固定金額，連同應計但尚未支付之利息，於結算日結算。債券於新加坡證券交易所有限公司上市。

債券附帶利息自發行日期起（包括該日），按每年7.5%之利率，參考其本金額計算，每半年到期後支付一次，於每年十一月十四日及五月十四日支付，自二零一二年五月十四日首個付息日開始支付。債券將於二零一六年十一月十四日（「到期日」）到期，屆時將由本公司按面值於到期日贖回。

債券持有人可於二零一一年十二月二十五日至二零一六年十一月七日期間之任何時間行使轉換權。本公司將應債券持有人之要求，於二零一三年十一月十四日之後，按照人民幣本金額按即時匯率轉換為等值美元之固定金額，連同應計但尚未支付之利息，於結算日贖回全部或部分債券。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

30. 可換股債券 (續)

本公司可於二零一三年十一月十四日後任何時間贖回全部但並非部分當時尚未贖回債券，贖回價相等於人民幣本金額於結算日按即時匯率轉換為等值美元之固定金額連同截至固定贖回日的應計利息，條件為本公司股份收市價按適用於相關交易日的當前匯率換算為人民幣，於刊發有關贖回通知當日前30個連續交易日當中有任何20日，至少須等於當時生效轉換價的140%（按1.00港元=人民幣0.8137元的固定匯率換算為人民幣）。

倘於發出通知日期前至少最初所發行債券的人民幣本金額的90%已轉換、贖回或購回及註銷，本公司可於固定贖回日期前的任何時間贖回全部但並非部分當時尚未贖回債券，贖回價相等於按其人民幣本金額按即時匯率轉換為等值美元之固定金額，連同應計但尚未支付之利息，於結算日結算。

債券包含負債部分、換股選擇權衍生工具及提早贖回選擇權衍生工具。換股選擇權被分類為衍生工具，原因是有關轉換償付將不會以定額現金或其他金融資產交換本公司固定數目之本身股本工具，而是就如何結算給予本公司選擇權。本公司及持有人提早贖回選擇權衍生工具與主負債部分之關係並不密切，原因是提早贖回金額與負債於各行使日期之攤銷成本並不接近。換股選擇權衍生工具、本公司及債券持有人之提早贖回選擇權衍生工具均按公平值計量，其公平值之變動於損益確認。

與發行可換股債券有關之交易成本按相關公平值比例分配至負債、換股選擇權及提早贖回選擇權部分。與換股選擇權及贖回選擇權衍生工具有關之交易成本約10,867,000港元即時於損益內扣除並計入其他開支中。與負債部分有關之交易成本約28,910,000港元計入負債部分之賬面值，並採用實際利率法於可換股債券年期內攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

30. 可換股債券 (續)

附有嵌入式衍生工具的債券公平值經董事參考獨立估值師於二零一一年十一月十四日、二零一一年及二零一二年十二月三十一日出具的估值報告釐定。年內，債券之負債部分及嵌入式衍生工具之變動如下：

	千港元
於二零一一年一月一日	—
發行可換股債券	970,440
發行可換股債券的開支	(28,910)
應計利息	13,799
匯兌調整	3,964
公平值變動產生的收益	(5,276)
於二零一一年十二月三十一日	954,017
應計利息	110,852
公平值變動產生的收益	(56,085)
已付利息	(72,983)
匯兌調整	7,630
於二零一二年十二月三十一日	943,431

於二零一一年十一月十四日、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，嵌入式衍生工具的公平值採用二項式模式計算。該模式變量及假設的詳情如下：

	二零一二年 十二月三十一日	二零一一年 十二月三十一日	二零一一年 十一月十四日
本公司的股價	3.70港元	4.47港元	4.95港元
行使價	6.40港元	7.20港元	7.20港元
餘下年期	3.87年	4.87年	5年
無風險比率	3.557%	3.371%	3.199%
預期波幅	41.35%	48.30%	46.72%
預期股息率	0%	4.83%	4.33%

預期波幅採用授出日期前本公司過往三年股價的歷史波幅釐定。

初步確認之負債部分之實際年利率為15.8%。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

31. 股本

	股份數目	金額 千港元
每股面值0.01港元之普通股：		
法定：		
於二零一一年一月一日、二零一一年十二月三十一日及 二零一二年十二月三十一日	3,800,000,000	38,000
已發行及繳足：		
於二零一一年一月一日及於二零一一年十二月三十一日 發行股份	1,301,500,000 325,375,000	13,015 3,254
於二零一二年十二月三十一日	1,626,875,000	16,269

於本年度，本公司按每持有四股普通股獲發一股新股份之基準，按發行價2.21港元發行325,375,000股供股股份。該等新股份在各方面與現有股份享有同等地位。

32. 購股權計劃

本公司根據唯一股東於二零零七年五月二十五日通過的書面決議案採納購股權計劃，並將於採納日起至緊接該日起計十週年之前一日營業時間結束時屆滿。在此計劃下，本公司董事會可行使其酌情權，授出購股權給僱員，包括本公司或任何其附屬公司或合營夥伴的執行董事或非執行董事、承辦商、代理人或代表、投資者、賣方、供應商等以認購本公司股份，其認購價格不低於下列三項之最高者：(i) 2.75港元；(ii) 股份於授出相關購股權當日（必須為營業日）在聯交所發出之每日報價表所報之收市價；及(iii) 股份於緊接授出相關購股權當日之前五個營業日在聯交所發出之每日報價表所報之平均收市價。

根據購股權計劃及本公司任何其他計劃授出但有待行使之所有尚未行使之購股權獲行使而可予發行之股份最高數目不得超過本公司當時已發行股份之30%。在毋須事先經本公司股東批准下，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃授出的購股權，可予發行之股份最高數目不得超過緊隨股份於聯交所上市後本公司已發行股本之10%。在毋須事先經本公司股東批准下，根據在任何十二個月期間可授予任何人士的購股權，可予發行之股份最高數目不得超過本公司已發行股份之1%。

自購股權計劃設立起，本公司並沒有根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

33. 經營租賃

本集團作為承租人

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
根據不可撤銷經營租賃於下列期間 尚未償還未來應付最低租金總承擔如下：		
一年內	217	2,068
第二年至第五年（包括首尾兩年）	55	1,207
	272	3,275

經營租賃租金指本集團就若干生產廠房、宿舍及辦公室物業應付租金。

租約已協定為期一至二年，於租期內租金固定。

34. 資本承擔

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已訂約但未於綜合財務報表內撥備的收購物業、 廠房及設備的資本開支	1,557,680	1,182,746

於截至二零一二年十二月三十一日止年度本集團的資本承擔內，本集團已獲其建造商確認，不會於報告期末起一年內要求支付總承擔額為1,067,793,060港元的款項。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

35. 抵押資產

於報告期末，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
物業、廠房及設備	1,708,939	847,099
預付租金	97,677	65,227
應收票據	213,281	118,663
已抵押銀行存款	1,246,403	589,446
	3,266,300	1,620,435

36. 僱員退休福利

本集團參加涉及香港所有僱員之強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃已根據強制性公積金計劃條例於強制性公積金管理局註冊。強積金計劃資產與本集團資產分開，由獨立受託人控制之基金持有。根據強積金計劃規則，僱主及其僱員各須按僱員基本薪金的5%向強積金計劃供款，每月最多供款1,000港元（自二零一二年六月一日起增加至1,250港元）。本集團有關強積金計劃的責任是按強積金計劃作出所需供款。現無被沒收供款可用作減少日後應付供款。本集團對強積金計劃的供款為541,000港元（二零一一年：598,000港元），自損益賬扣除。

在中國附屬公司的僱員乃中國當地政府所管理的退休計劃的成員。該等附屬公司須就此等僱員之相關部分薪金向退休計劃出資某個百分比以便為僱員福利提供資金。本集團就該等退休計劃須承擔的唯一責任是按退休計劃作出所需供款。本集團對退休計劃的供款為70,706,000港元（二零一一年：55,215,000港元），自損益賬扣除。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

37. 政府補助

本年度已獲獎勵津貼13,991,000港元（二零一一年：25,538,000港元），以鼓勵若干中國附屬公司經營發展環保型生產、污染防治、提升出口銷售及開發先進技術等。該款項已在損益賬中全額確認為收入，原因為該等補助未附帶任何特殊條件，因此本集團於收到時即在損益賬中確認該等補助。年內，該等津貼乃酌情授予本集團。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團獲政府津貼93,242,000港元（二零一一年：8,294,000港元），用於購買物業、廠房及機器以及預付租金。有關款項已被當作遞延收入，並按相關資產之可用年期撥入收入。此項政策導致將零港元（二零一一年：5,432,000港元）撥入損益賬中。於二零一二年十二月三十一日，為數103,827,000港元（二零一一年：10,585,000港元）之款額已列入應付貿易賬款及應付票據及應計費用內。

此外，應付貿易賬款及應付票據及應計費用包括遞延政府津貼33,768,000港元（二零一一年：12,050,000港元），乃由中國政府當局提供，為開發新產品提供資金。該等款項根據相關會計政策確認為收入。此項政策已導致損益賬入賬6,138,000港元（二零一一年：9,431,000港元）。

38. 關連人士交易之披露

主要管理人員之酬金乃指董事酬金，披露於附註12。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

39. 附屬公司

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本公司附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本公司 應佔股本權益 (附註a)		主要業務及 營業地點
			二零一二年	二零一一年	
聯邦制藥(香港)控股有限公司	英屬維京群島	50,000美元	100%	100%	投資控股 香港
聯邦制藥(香港)集團有限公司	英屬維京群島	50,000美元	100%	100%	投資控股 香港
寶鼎貿易有限公司	薩摩亞	1,000美元	100%	100%	持有商標 香港
聯邦製葯廠有限公司	香港	15,000,000港元	100%	100%	投資控股及 藥品製造與 銷售 香港
金福來貿易有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	藥品貿易 香港
平匯有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	投資控股 香港
金峰達管理有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	投資控股 香港
富仕邦國際有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	無營業
聯邦製葯(成都)有限公司(附註b)	中國	二零一二年： 人民幣 400,000,000元 (二零一一年： 人民幣 250,000,000元)	100%	100%	製造及銷售 中間體藥品 中國

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

39. 附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本公司 應佔股本權益 (附註a)		主要業務及 營業地點
			二零一二年	二零一一年	
珠海康知樂醫藥 有限公司 (附註c)	中國	人民幣 250,000,000元	100%	100%	無營業
珠海聯邦製藥股份 有限公司 (附註d)	中國	二零一二年： 人民幣 1,142,496,000元 (二零一一年： 人民幣 1,062,496,000元)	100%	100%	製造及銷售 藥品 中國
珠海樂邦製藥有限公司 (附註b)	中國	人民幣 12,825,182元	100%	100%	製造及銷售 藥品 中國
珠海市萬邦製藥 有限公司 (附註c)	中國	人民幣 1,000,000元	100%	100%	藥品貿易 中國
廣西康樂藥品有限 責任公司 (附註c)	中國	人民幣 5,000,000元	100%	100%	藥品貿易 中國
珠海樂康醫藥有限公司 (附註c)	中國	人民幣1,000,000元	100%	100%	藥品貿易 中國
廣東開平金億膠囊 有限公司 (附註b)	中國	人民幣 31,249,864元	100%	100%	製造及銷售 空心膠囊 中國
中山金億食品有限公司 (附註b)	中國	人民幣 8,014,500元	100%	100%	投資控股 中國
珠海市金德福企業策劃 有限公司 (附註c)	中國	人民幣 15,000,000元	100%	100%	投資控股 中國

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

39. 附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本公司 應佔股本權益 (附註a)		主要業務及 營業地點
			二零一二年	二零一一年	
聯邦制藥(內蒙古) 有限公司(附註b)	中國	二零一二年： 人民幣 1,495,000,000元 (二零一一年： 人民幣 1,165,200,000元)	100%	100%	製造及銷售 中間體 藥品 中國
內蒙古光大聯豐生物 科技有限公司(附註c)	中國	人民幣 6,000,000元	100%	100%	製造及銷售 有機化肥 中國
Zhuhai United Laboratories FZE (附註e)	阿拉伯聯合 酋長國	1,000,000迪拉姆	100%	—	藥品貿易 阿拉伯聯合 酋長國
Zhuhai United Laboratories (India) Private Limited (附註f)	印度	100,000盧比	100%	—	藥品貿易 印度
Zhuhai United Laboratories Europe Import & Export Europe GmbH (附註g)	德國	25,000歐元	100%	—	藥品貿易 德國

附註：

- (a) 除聯邦制藥(香港)控股有限公司外，所有附屬公司均由本公司間接持有。
- (b) 於中國成立之全外資企業。
- (c) 於中國成立之有限公司。
- (d) 於中國成立之合資有限公司。
- (e) 於截至二零一二年十二月三十一日止年度在阿拉伯聯合酋長國成立之全外資企業。
- (f) 於截至二零一二年十二月三十一日止年度在印度成立之全外資企業。
- (g) 於截至二零一二年十二月三十一日止年度在德國成立之全外資企業。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

40. 本公司財務狀況表之資料

(a) 於報告期末本公司之財務狀況表：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
資產及負債		
於附屬公司的投資	1	1
附屬公司的貸款	1,298,985	—
應收附屬公司款項	3,121,840	3,573,364
其他應收款項及預付款	752	333
衍生金融工具	3,160	—
銀行結餘及現金	259,762	203,186
總資產	4,684,500	3,776,884
其他應付款項及應計費用	7,435	7,382
應付附屬公司款項	275,551	128,730
衍生金融工具	3,003	—
借貸	25,000	55,000
可換股債券	943,431	954,017
總負債	1,254,420	1,145,129
總資產減負債	3,430,080	2,631,755
資本及儲備		
股本	16,269	13,015
儲備	3,413,811	2,618,740
	3,430,080	2,631,755

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

40. 本公司財務狀況表之資料 (續)

(b) 儲備

	股本 千港元	股份溢價 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零一一年一月一日	13,015	1,959,061	467,611	2,439,687
本年度溢利及全面收入總額	–	–	465,383	465,383
股息	–	–	(273,315)	(273,315)
於二零一一年十二月三十一日	13,015	1,959,061	659,679	2,631,755
透過供股發行的新股	3,254	715,825	–	719,079
供股相關的費用	–	(18,592)	–	(18,592)
本年度溢利及全面收入總額	–	–	97,838	97,838
於二零一二年十二月三十一日	16,269	2,656,294	757,517	3,430,080

財務摘要

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
營業額	3,755,856	4,643,177	6,502,817	6,405,039	7,021,624
除稅前溢利	532,530	693,370	1,163,280	183,189	248,313
稅項	(102,361)	(151,927)	(189,123)	(78,916)	(86,336)
本公司擁有人應佔本年度溢利	430,169	541,443	974,157	104,273	161,977

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
總資產	6,170,258	7,459,996	9,607,894	11,864,905	16,141,703
總負債	(3,353,763)	(4,266,969)	(4,497,952)	(6,688,284)	(10,047,014)
本公司擁有人應佔權益	2,816,495	3,193,027	5,109,942	5,176,621	6,094,689