



碧生源控股有限公司
Besunyen Holdings Company Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：926

二零一一年年報

涵
養
萬
物

生生不息

Sustaining Health from
Nature's Nourishing

公司 簡介



碧生源控股有限公司（「本公司」）及其子公司（統稱「本集團」）乃中國功能保健茶的領先供應商，從事開發、生產、銷售及推廣功能保健茶以及其他保健食品業務。

於二零一一年，本集團絕大部份營業額來自本集團兩項最暢銷產品碧生源常潤茶及碧生源減肥茶的銷售。根據南方醫藥經濟研究所調查的結果，於二零一一年，該兩種產品各自為中國通便及減肥產品市場排名第一的領先功能保健茶產品，按零售額計算，分別佔中國零售藥房出售的通便和減肥產品28.1%和35.7%的市場份額。

本集團產品乃使用專有配方以高品質中草藥及茶葉配製而成，為有輕度慢性或長期健康問題以及追求健康身心的人士提供有效、安全、實惠且便於使用的保健品。

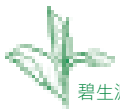
於二零一一年十二月三十一日，本集團產品在全國接近130,000家零售店出售，其中約96%為零售藥店。本集團的經銷商網絡涵蓋中國31個省、自治區及直轄市的420家經銷商。





目錄

2	公司資料
4	財務摘要
8	銷售網絡
12	董事長及首席執行官報告
28	管理層討論及分析
40	董事及高級管理層簡介
44	企業管治報告
50	董事會報告
61	獨立核數師報告
63	綜合全面收益表
64	綜合財務狀況表
65	綜合權益變動表
66	綜合現金流量表
68	綜合財務報表附註
119	五年財務概要



公司 資料

董事

執行董事

趙一弘先生
(董事長及首席執行官)
高雁女士(副董事長)

非執行董事

卓福民先生
王兵先生

獨立非執行董事

黃晶生先生
黃立達先生
忻榕女士

審核委員會

黃立達先生(主席)
黃晶生先生
忻榕女士

薪酬委員會

黃晶生先生(主席)
趙一弘先生
黃立達先生
忻榕女士

提名委員會

忻榕女士(主席)
趙一弘先生
黃立達先生
黃晶生先生

公司秘書

區立明先生，CPA、ACIS、ACS

開曼群島註冊辦事處

Portcullis TrustNet (Cayman) Ltd.
The Grand Pavilion Commercial Centre
Oleander Way, 802 West Bay Road
P.O. Box 32052
Grand Cayman KY1-1208
Cayman Islands

中國主要營業地點

中國北京房山區竇店鎮
秋實工業小區1號(郵編：102433)

香港營業地點

香港
灣仔港灣道6-8號
瑞安中心
19樓1903-5室

公司網站

<http://ir.besunyen.com>

投資者關係

ir@besunyen.com



主要股份過戶登記代理

MaplesFS Limited*
P.O. Box 1093, Queensgate House
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

* 更改公司名稱自Maples Finance Limited

合規顧問

申銀萬國融資（香港）有限公司
香港中環
花園道3號花旗銀行廣場
花旗銀行大廈28樓

香港證券登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心1712-1716號舖

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

法律顧問

香港法律：
美邁斯律師事務所
香港
干諾道中1號
友邦金融中心31樓

中國法律：
環球律師事務所
中國
北京
朝陽區建國路81號
華貿中心1號寫字樓15層
(郵編：100025)



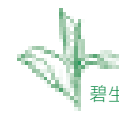
財務摘要

財務業績

	截至十二月三十一日止年度		增長
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
營業額	840,409	874,216	(3.9%)
毛利	737,639	783,081	(5.8%)
經營溢利	8,598	230,867	(96.3%)
商譽減值	(15,480)	—	—
可贖回可轉換優先股的公允值變動	—	(121,361)	—
除稅前（虧損）溢利	(6,882)	101,146	(106.8%)
年度（虧損）溢利及全面（開支）收益總額	(40,876)	59,655	(168.5%)
息稅折舊及攤銷前利潤(EBITDA)	27,322	250,659	(89.1%)
每股（虧損）盈利（人民幣元）			
基本	(0.02)	0.05	(140.0%)
攤薄	(0.02)	0.05	(140.0%)

盈利能力及經營效率

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一一年	二零一零年	
毛利率	87.8%	89.6%	(1.8%) pts
經營利潤率	1.0%	26.4%	(25.4%) pts
稅前（虧損）利潤率	(0.8%)	11.6%	(12.4%) pts
淨（虧損）利潤率	(4.9%)	6.8%	(11.7%) pts
銷售及市場營銷開支比率 ⁽¹⁾	(73.7%)	(48.4%)	25.3% pts
— 廣告開支比率 ⁽¹⁾	(40.9%)	(28.6%)	12.3% pts
行政開支比率 ⁽¹⁾	(13.1%)	(10.1%)	3.0% pts
研發成本比率 ⁽¹⁾⁽²⁾	(2.3%)	(0.9%)	1.4% pts
可贖回可轉換優先股的公允值變動比率 ⁽¹⁾	—	(13.9%)	13.9% pts
融資成本比率 ⁽¹⁾	—	(1.0%)	1.0% pts



營運資本效率及投資回報

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一一年	二零一零年	
存貨週轉天數	25	25	—
貿易應收款項及應收票據週轉天數	78	52	26
貿易應收款項週轉天數	33	37	(4)
貿易應付款項週轉天數	26	36	(10)
資產回報率 ⁽³⁾	(2.2%)	4.9%	(7.1%) pts
股本回報率 ⁽⁴⁾	(2.4%)	5.9%	(8.3%) pts

財務實力

	於十二月三十一日		變動
	二零一一年	二零一零年	
流動比率(倍)	4.9x	11.4x	(6.5x)
債務／總資產比率 ⁽⁵⁾	淨現金	淨現金	不適用

- (1) 佔營業額百分比
- (2) 包括對生產質量管理的研發成本
- (3) $\text{資產回報率} = \text{年度純利} \div ((\text{年初總資產} + \text{年末總資產}) / 2)$
- (4) $\text{股本回報率} = \text{年度純利} \div ((\text{年初股東權益} + \text{年末股東權益}) / 2)$
- (5) $\text{債務} = \text{銀行借貸} + \text{可贖回可轉換優先股} - \text{銀行結餘及現金}$



EXPANDING

致力追求更高的 市場滲透率

本集團繼續擴大其銷售網絡至覆蓋內地所有省、自治區及直轄市，截至二零一一年十二月三十一日已擁有130,000個零售點（其中包括124,500個零售藥店及5,500個超市、大型超市及連鎖店）。

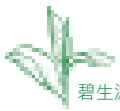
於二零一一年十二月三十一日，本集團銷售網絡覆蓋

130,000

個零售點



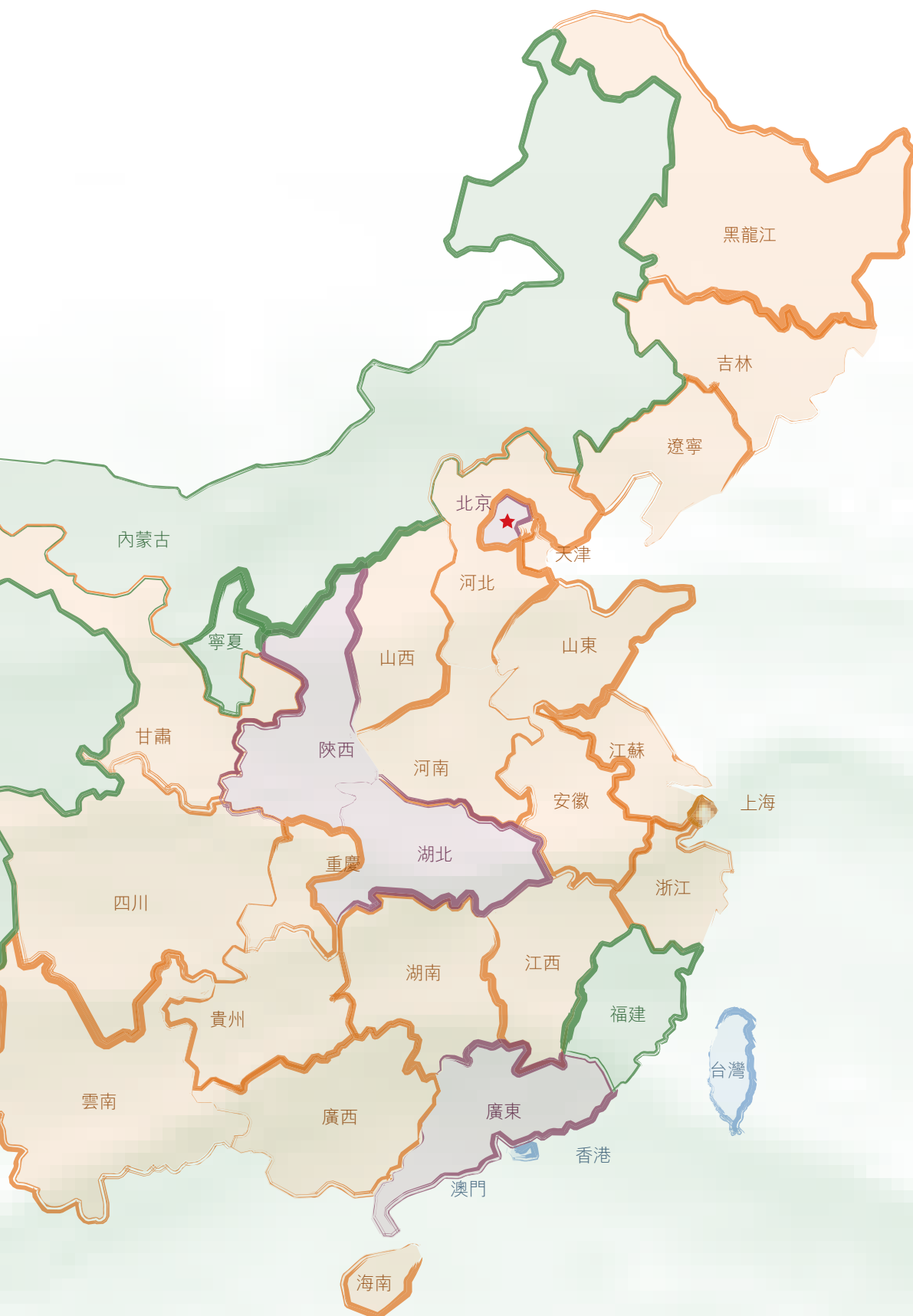




銷售 網絡



⁽¹⁾ 指截至二零一一年十二月三十一日，本集團銷售團隊進駐有關市場的年限。





NATURAL

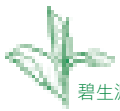
天然原料

更純淨的綠色生活

本集團產品乃使用專有配方以高品質中草藥及茶葉配製而成，為有輕度慢性或長期健康問題以及追求健康身心的人士提供有效、安全、實惠且便於使用的保健品。







董事長及 首席執行官報告

作

為中國保健茶領域的領先品牌和營運商，本集團在竭力延續碧生源常潤茶和碧生源減肥茶的市場領導地位和成長性的同時，將在二零一二年繼續以滿足消費者對健康的需求為根本出發點。



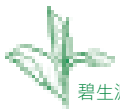
趙一弘
董事長及首席執行官

各位股東：

本人謹代表董事會，欣然向全體股東呈報本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核年度業績。

二零一一年，國際形勢複雜嚴峻，歐債危機及美國經濟衰退更令情況雪上加霜。然而，儘管受累於全球經濟不景氣，中國經濟仍然保持穩步增長的態勢。根據國家統計局的數字，中國二零一一年國內生產總值達到人民幣47.2萬億元，同比增長9.2%。消費品零售總額同比增長17.1%，達到人民幣18.1萬億元，增幅略低於二零一零年的比較數字，但比二零零一年起連續十年的平均增幅高出2.1%。

雖然中國經濟較大多數國家表現優勝，但也只是相對而言。二零一一年第四季國內生產總值增速放緩，與二零一零年同期比較增幅為8.9%，而第一、第二和第三季度同比增長分別為9.7%、9.5%及9.1%。儘管央行一再調高利率和收緊銀行貸款，通脹仍然居高不下，2011年消費者物價指數同比上升了5.4%。中國信貸環境整體偏緊，增加中小企業向銀行借貸的難度，對營運資金造成沉重壓力。



董事長及首席執行官報告

在此複雜形勢下，本集團二零一一年實現營業額人民幣840.4百萬元，相比較於二零一零年的營業額人民幣874.2百萬元，下降了3.9%。毛利由二零一零年的人民幣783.1百萬元下降了5.8%至人民幣737.6百萬元；同時毛利率由二零一零年的89.6%微降到二零一一年的87.8%。另外，本集團二零一一年運營開支（包括銷售與市場營銷開支、行政開支及研發費用）總額為人民幣749.5百萬元，相比較於二零一零年的同類開支總額人民幣520.1百萬元，增加了44.1%。此外，二零一一年有關一間子公司商譽之減值虧損為人民幣15.5百萬元（二零一零年：無）。由於營業額及毛利微降，但運營開支總額大幅增加及一間子公司之商譽減值，本集團二零一一年錄得淨虧損人民幣40.9百萬元，而二零一零年則錄得純利人民幣59.7百萬元。本集團二零一一年的財務表現轉差，主要原因如下：

- (i) 本集團的經銷商大多為中小企業。二零一一年之宏觀經濟放緩加上信貸環境緊縮，令這些企業較難獲取足夠的營運資金，讓他們對前景感到憂慮。此持續趨勢令我們的經銷商於二零一一年下半年向本集團訂購產品時更趨審慎；

- (ii) 本集團不斷探索在新市場銷售現有產品的商機，包括華東地區的城市，並積極開拓商超賣場等新渠道；然而，二零一一年現有產品於新市場及透過新渠道的銷售增長未如預期理想；
- (iii) 儘管美安顆粒新品的試銷上市已取得一定程度進展，但正式推出之時間表有所滯後；及
- (iv) 本集團每年根據其銷售增長目標及長遠品牌建設規劃制訂銷售及市場營銷開支。於二零一一年上半年，本集團的銷售及市場營銷開支比二零一零年同期增加46.0%，增幅與營業額（比二零一零年同期增加39.0%）相若。二零一一年下半年銷售及市場營銷開支的投入與上半年相若，相比較於二零一零年下半年則增加了46.7%。然而，本集團二零一一年下半年的銷售出乎意料大幅下降。為了長遠品牌建設，本集團認為應維持穩定的銷售及市場營銷開支水平，故並無大幅調整二零一一年下半年銷售及市場營銷開支的投入。

儘管本集團於二零一一年下半年面對形勢逆轉，我們相信，中國經濟長期增長勢頭及對保健品的強勁需求未變。作為中國功能保健茶的領先品牌及供應商，本集團將繼續在卓越的全面品牌知名度、遍及全國的經銷及銷售網絡，以及創新研發等方面，保持並提升其競爭優勢，進一步鞏固市場領先地位。我們將繼續貫徹執行以消費者對健康的需求為根本出發點的既定發展戰略。



行業、市場和競爭

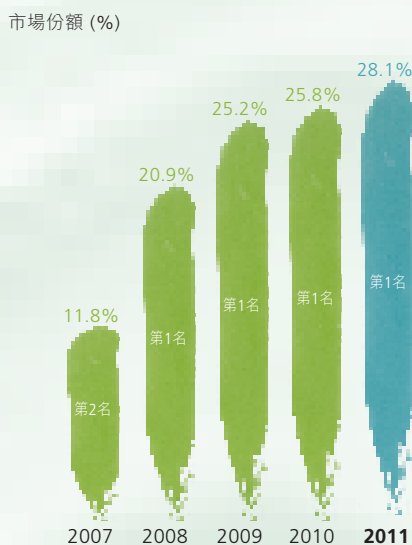
通便或減肥保健品市場的增長與有便秘或體重問題的人口增多有關。根據本集團委託Euromonitor International Plc. (「Euromonitor」) 於二零一零年七月進行的調查，通便保健品的銷售額預期二零一四年將增至人民幣85億元，二零零九年至二零一四年的複合年增長率為10.8%。減肥保健品的銷售額預期二零一四年將增至人民幣95億元，二零零九年至二零一四年的複合年增長率為10.6%。

老年人口不斷增加、青年與中年人因工作壓力處於亞健康狀態，加上減肥產品的日趨流行，推動對有助紓解便秘和肥胖的產品的需求。同時由於消費者日益熱衷追求安全可靠的綠色和草本產品，令碧生

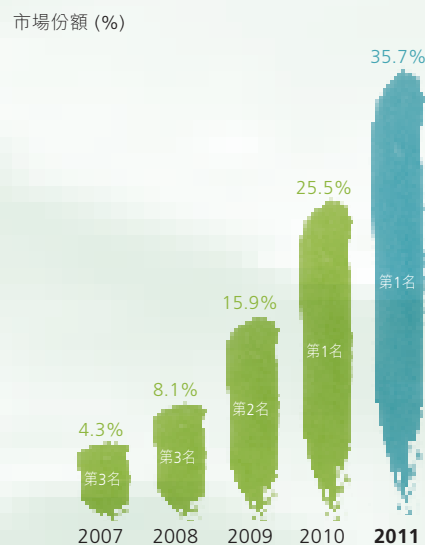
源產品成為他們的不二之選，因其產品純以中草藥和茶葉配製而成。

本集團的碧生源常潤茶及碧生源減肥茶與其他通便及減肥產品競爭，包括保健品、非處方藥及其他產品，尤其是在零售藥房出售的有關產品。根據本集團委託南方醫藥經濟研究所 (「SMERI」) 於二零一二年二月進行的調查，按二零一一年的零售額計算，本集團繼續為在零售藥房銷售的通便產品市場份額排名第一的領先供應商，市場份額為28.1%。在零售藥房銷售的減肥產品市場，按二零一一年的零售額計算，本集團也繼續為在零售藥房銷售的減肥產品市場份額排名第一的領先供應商，市場份額為35.7%。儘管於二零一一年下半年集團於經銷商處獲得的定單有所回落，調查結果仍證明零售終端對集團產品保持強勁的需求。

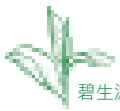
碧生源常潤茶佔中國市場^(註)
所有於零售藥房銷售的通便產品
的市場份額和排名
(按零售額計算)



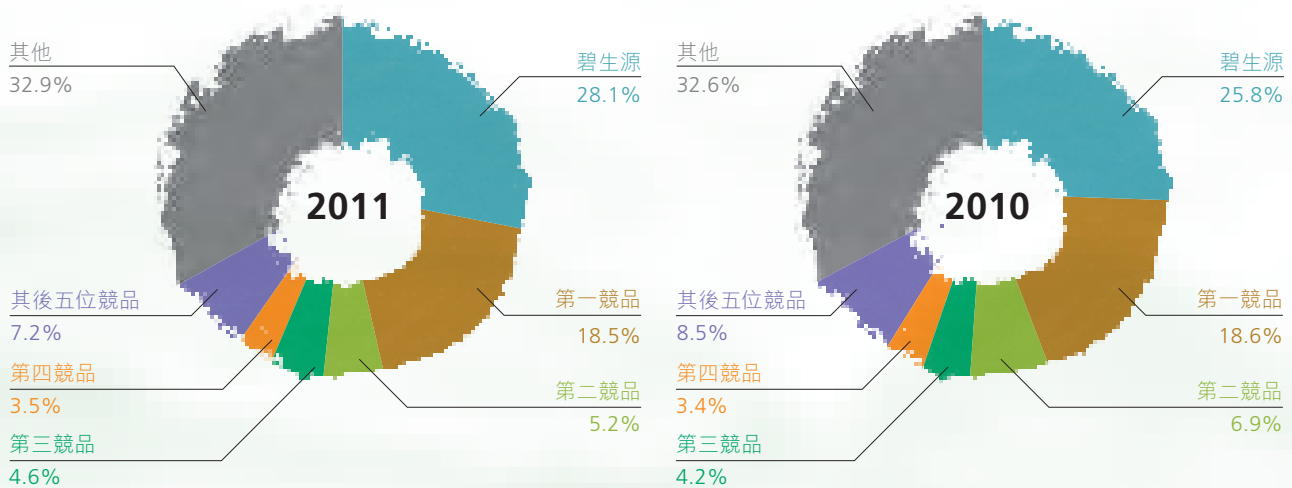
碧生源減肥茶佔中國市場^(註)
所有於零售藥房銷售的減肥產品
的市場份額和排名
(按零售額計算)



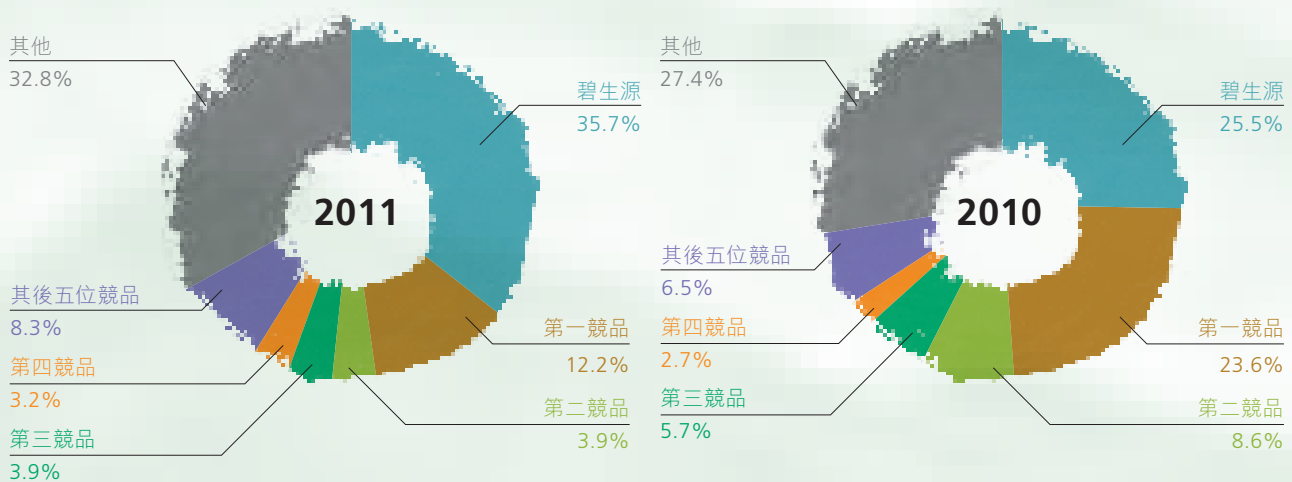
註：中國市場指不包括香港、澳門和台灣的中國市場
資料來源：SMERI (二零一二年二月)



碧生源常潤茶佔中國市場^(註)
所有於零售藥房銷售的通便產品
的市場份額和排名 (按零售額計算)



碧生源減肥茶佔中國市場^(註)
所有於零售藥房銷售的減肥產品
的市場份額和排名 (按零售額計算)



註：中國市場指不包括香港、澳門和台灣的中國市場
資料來源：SMERI (二零一二年二月)



國際市場調查研究公司AC尼爾森公司(ACNielsen)於二零一一年九月發佈有關中國減肥產品市場的定量研究報告。AC尼爾森公司於內地多個一線城市，包括北京、上海、廣州及成都進行網上調查，以分析市場形勢及了解消費者對不同品牌減肥產品的認識和用量水平。

研究結果顯示，碧生源減肥茶的品牌資產指數(BEI)達到4.7，遠高於快速消費品的平均值2.3。在1,442名年齡介乎18至40歲的受訪者中，對碧生源減肥茶的品牌認知度為92%，而在500名年齡介乎30至34歲的受訪者中，66%於過去一年曾使用該產品，此兩個數字均遠高於其他比較產品。另外，在1,324名對碧生源減肥茶有認識的受訪者中，其中61%、73%及56%分別確認品牌的「排毒」、「通便」功能及「天然草本」特質，數字也遠高於其他比較產品。

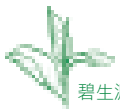
業務回顧

儘管本集團二零一一年面對嚴峻挑戰，惟仍然成功保持其在功能保健茶市場的領先地位，並於年內實現以下成果：

拓展銷售網絡至低線城市，優化經銷渠道管理

自二零一零年起，本集團的銷售網絡已拓展至中國內地所有省、自治區和直轄市。建基於一線和二線城市的穩固市場基礎，本集團積極深度開發低線城市。本集團二零一一年採取了減少中間渠道環節、優選大型的經銷商、進一步清晰化渠道劃分和將表現欠佳的經銷商除名等措施。因此，本集團的經銷商數目從二零一零年十二月三十一日的462家，減至二零一一年十二月三十一日的420家。儘管經銷商數目減少，但本集團經銷商所覆蓋的零售終端數目卻由二零一零年十二月三十一日的約119,000家增加到了二零一一年十二月三十一日的約130,000家（其中包括約124,500家零售藥店和約5,500家賣場超市及連鎖店）。





董事長及首席執行官報告

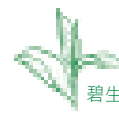


本集團傳統開發的市場為華南地區（如廣東省）和西北部地區（如陝西省）。高度城市化的華東地區（如浙江省和江蘇省）是本集團極具潛力的相對新市場。另外，零售藥店是本集團建立已久的銷售渠道，而賣場超市和連鎖店是本集團近年開發的新渠道。本集團的長遠戰略為於新市場和透過新渠道實現現有產品的銷售增長。然而，新市場和新渠道的營商環境有別於傳統市場和渠道。二零一一年，由於新銷售組織及團隊設置不當，令新市場和新渠道的銷售增長未如預期理想。吸取這個教訓後，我們將會調整內部銷售組織和銷售團隊，以便未來能夠在新市場和新渠道取得成果。



本集團二零一一年繼續強化銷售團隊的管理。我們啟動了一項計劃，讓我們能夠透過在銷售人員的手機裝設特定軟件，管理駐於中國不同地區的銷售人員，此舉能顯著提升銷售人員的效率和工作質量。

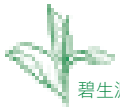
為迎合城市居民熱衷於網上購物的趨勢和滿足偏遠地區的需求，本集團自二零一零年底起已開發電子商務的銷售渠道。除了本公司自建的電子商務網站 www.7cha.com 外，本集團還透過淘寶網、京東商城(360buy)、噹噹網和亞馬遜等大型熱銷電子商務平台銷售保健茶產品。二零一一年在Tmall.com淘寶商城的銷量相比二零一零年急增約300%，增幅遠高於其他網上保健茶商店。二零一一年十月，碧生源產品的銷售額在Tmall.com上千個保健品牌中高踞次席。



提升品牌形象，推進營銷計劃

本集團於二零一一年按照長遠品牌建設策略合理規劃營銷資源的投入策略。在媒體選擇方面，本集團增加對國內受大眾喜愛的衛視頻道和節目的廣告投放。本集團積極贊助及冠名了一些一線電視節目，包括成都電視台《舞動嘉年華》第三季、湖北衛視的《本草綱目》和湖南經濟電視台的《越策越開心》節目。本集團還參加了第九屆大學生廣告藝術（學院獎）活動，並以新產品「碧生源美安顆粒」命題，徵集大學生創意作品，並以此在年輕消費者中樹立「碧生源」的品牌意識和傳播碧生源的經營理念。





為提升本集團品牌形象，本集團決定啟用名人出任兩項核心產品的代言人。本集團於二零一一年上半年度聘請中國著名女導演和電影明星徐靜蕾女士擔任碧生源減肥茶的代言人。徐女士是國內人氣非常高、形象健康且正面的明星，尤其受年輕女白領擁戴。同時，本集團聘請了國內知名度高、家庭影響力強的喜劇明星郭冬臨先生、牛莉女士成為碧生源常潤茶的代言人，亦起到了積極正面的效果。

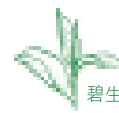
本集團於二零一一年下半年邁進一個新里程碑－碧生源常潤茶過去11年的銷售量累計達到13.7億包。這等於國內人手一包碧生源常潤茶，並強化了草本茶具有保健功能此一源遠流長的中國文化。本集團亦已相應推出一系列市場營銷活動，以提升「碧生源」品牌的影響力和提高產品的可信度。

大力推進新品上市

美安顆粒

本集團自二零一一年第二季度起將美安顆粒新品的整個試銷工作聚焦在江蘇省江陰和常熟兩城市中進行，並在該等試點城市配以《尋找都市睡美人》系列活動和電視廣告投放的支持。在試點城市進行試銷的主要目的是向最終客戶收集數據，以就向全國推進為美安顆粒新品進行最終定位（包括包裝設計、售價和市場營銷規劃）。

根據江蘇省江陰市和常熟市兩個試點市場對客戶飲用後隨機抽樣的調查，美安顆粒「改善睡眠」的功效獲得驗證，客戶服用兩周和三周的效果可分別達到56.0%和75.6%。鑒於美安顆粒新品的功能有別於本集團現有產品，且對大眾而言此類解決睡眠問題的產品為新概念，故此我們需投入多於預期的時間教育試點城市的最終客戶，並向他們收集數據。本集團最終於二零一二年初確定了美安顆粒新品的最終定位，並已於二零一二年三月向全國推出。



脈舒平

本集團也正在加快推進有助平穩血壓的非處方藥脈舒平降壓茶推出上市的準備工作。脈舒平已於二零一一年十一月得到中國國家食品藥品監督管理局(「國家食品藥品監督管理局」)的批准。在中國四家大型醫院進行的臨床試驗顯示，在300名服用脈舒平的人士中，整體紓解症狀和降血壓效果達到96%。

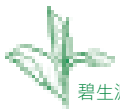
作為產品推出上市前的最後準備工作，本集團現正為脈舒平茶包的生產申請GMP證書，並預計可於二零一二年第三季前取得。脈舒平產品定位和營銷策略已確定。一旦本集團取得上述GMP證書，本集團將立即啟動脈舒平的生產和銷售。

豐富研發新品儲備 嚴格控制產品質量

本集團通過研發中心的努力開發了大量新品。本集團的新品研發工作聚焦於開發市場和消費需求大、健康功效明顯、有較高技術門檻的產品。本集團一款新品(旨在緩解體力疲勞、改善記憶力)已通過了國家食品藥品監督管理局有關安全性、功效性和質量穩定性的測試，現正等候審批。另一新品(旨在改善肌膚狀態、修復皮膚老化)亦已通過產品安全性、功效性和質量穩定性的測試，現正進行人類臨床測試。

另外，本集團亦正準備就包括清咽潤喉、明視護目、促進消化等領域的新品進行批准申請。





董事長及首席執行官報告

本集團於今年年初建成了「產品安全與質量保證中心」。該中心對原料、半成品和成品的質量與安全性的分析檢測。該中心配備先進設備和訓練有素的專業人員，能及時、有效和準確地對原料和成品進行安全性測試，從根本上保證本集團能符合更趨嚴格的國家質量和安全性標準。

展望

自二零一一年起中國已採取多項措施刺激國內消費，以實現經濟轉型。二零一一年中國城市居民人均全年可支配收入達到人民幣21,810元，同比增長8.4%。中國政府亦著力壓抑通脹和實行宏觀調控政策。上述各項因素對中國零售市場長遠發展大為有利。

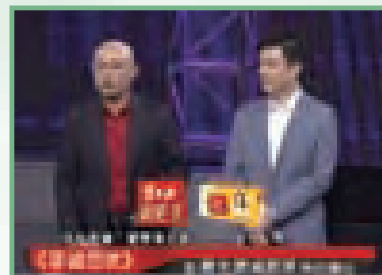
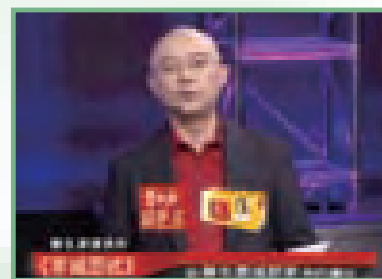
從長遠來看本集團將繼續得益於中國經濟增長，尤其是消費力的強勁增長。消費者對健康的需求造就保健產品的長期的龐大市場潛力，包括通便和減肥產品。本集團將繼續專注於銷售、生產和開發結合現代化袋泡茶與傳統中草藥保健功能的產品，這也是本集團競爭對手無法超越的獨特優勢。

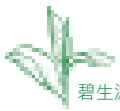
作為中國保健茶領域的領先品牌和營運商，本集團在竭力延續碧生源常潤茶和碧生源減肥茶的市場領導地位和成長性的同時，將在二零一二年繼續以滿足消費者對健康的需求為根本出發點，在強化銷售網絡和渠道、進一步提升「碧生源」品牌、加強新品的推出以及提高企業的綜合營運效益上下功夫，實現本集團企業價值的最大化。具體而言，二零一二年的工作重點主要包括：





- 強化銷售網絡和渠道的拓展，包括全國性擴展零售藥房渠道向低線城市的深度分銷，商超賣場渠道的進一步拓展，以及繼續積極開展電子商務業務。同時，本集團將採取新的措施來激勵銷售人員、密切監控零售終端和促進終端銷售。
- 整合營銷活動，令投入的每一分錢都物有所值。本集團自今年年初起贊助江蘇衛視熱播的《非誠勿擾》節目。該節目是國內近年最受歡迎的電視節目之一，吸引了全國各地廣大觀眾收看。同時，本集團亦將開展多項落地活動，如大學學院獎活動等，以提升品牌在不同群體的影響力。另外，本集團已於二零一二年將廣告活動從在衛視渠道宣傳產品延伸到在央視進行企業形象及公益宣傳。





董事長及首席執行官報告



- 美安顆粒的新包裝已於二零一二年三月面世，及進行全國性銷售。新包裝分兩款，分別為每盒7包和每盒21包，讓顧客有更多選擇。在華東地區收集的數據進一步證實美安顆粒改善睡眠、祛斑養顏的功效，更確認了本集團的營銷理念「美是睡出來的」。
- 加快推進另一新品脈舒平上市的前期準備工作。該非處方藥降壓茶正在逐步完成有關GMP許可證所需的生產、質量檢驗和銷售等審批工作，一旦本集團獲得該證書後將於二零一二年下半年推出上市。本集團目前在零售藥房的強大銷售網絡為脈舒平提供了完善的銷售平台，為實現未來的強勁銷售表現，本集團已建立一個由經驗豐富的專才領導的銷售團隊。
- 儘管本集團每年根據其銷售增長目標及長遠品牌建設規劃制訂銷售及市場營銷開支，但二零一一年的經驗提醒我們，若營業額出乎意料地波動而沒有相應調整開支計劃，可嚴重影響我們的盈利能力。本集團於二零一二年將嚴格控制費用佔營業額之比例，亦將採納更具彈性的手段以提升銷售效率，確保維持穩定的運營利潤。

本集團於二零一二年初調高碧生源減肥茶的建議零售價，由每盒人民幣39.8元加至每盒人民幣45.0元，即零售價上升13.1%。本集團於二零一一年底前從經銷商接獲大量預訂單，並於截至二零一一年底收到預付款約人民幣105.4百萬元，該等款項將待產品於二零一二年初付運後入賬為營業額。這反映本集團經銷商繼續對本集團產品充滿信心。



中國政府近期宣佈二零一二年的國內生產總值增長目標為7.5%，低於二零一一年的實際增幅9.2%^(附註)。這可能是中國經濟增長進一步放緩的訊號，在一定程度上將影響消費者的情緒。同時，中國整體保健食品市場競爭激烈，發展迅猛。多變的經濟環境和激烈的市場競爭將給本集團帶來挑戰。然而，面對分散的保健品市場，我們相信，本集團的領先市場地位、卓越的全國品牌知名度、遍及全國的經銷及銷售網絡加上本集團對有關保健品的嚴格監管規定的經驗及了解，均為本集團的市場設立了堅實門檻。我們的目標是將「碧生源」發展成為中國著名品牌，除了讓用家通過每日飲用產品達到治療的效果外，也能親身體驗綠色生活的樂趣。

致謝

本人謹代表董事會衷心感謝客戶、經銷商、供應商、媒體和其他合作伙伴、股東及廣大投資者的鼎力支持，並特別對全體員工在二零一一年的努力付出表示感謝。再次感謝各方的參與和付出！

董事長及首席執行官

趙一弘

香港，二零一二年三月十六日

附註：文中的經濟資料如實際國內生產總值、消費者物價指數、消費品銷售總額、城市人均全年可支配收入均來源中國國家統計局；二零一二年國內生產增長總值目標來自中國國務院總理溫家寶於二零一二年三月五日人大會議的政府工作報告。





LEADING

功能保健茶的 領先供應商

本集團繼續為在零售藥房銷售的通便產品市場份額排名第一的領先供應商，市場份額為28.1%。在零售藥房銷售的減肥產品市場，按二零一一年的零售額計算，本集團也繼續為在零售藥房銷售的減肥產品市場份額排名第一的領先供應商，市場份額為35.7%。





在零售藥房銷售的通便及減肥產品市場

排名第一



管理層 討論及分析

經營業績

下表載列本集團於截至十二月三十一日的所示年度的經營業績：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	840,409	874,216
銷售成本	(102,770)	(91,135)
毛利	737,639	783,081
其他收入（開支）	20,453	(32,090)
銷售及市場營銷開支	(619,744)	(423,314)
行政開支	(110,299)	(88,625)
研究及開發成本	(19,451)	(8,185)
融資成本	—	(8,360)
商譽之減值虧損	(15,480)	—
可贖回可轉換A系列優先股的公允值變動	—	(121,361)
除稅前（虧損）盈利	(6,882)	101,146
稅項	(33,994)	(41,491)
歸屬本公司股東之年度（虧損）盈利 及全面（開支）收益總額	(40,876)	59,655
每股（虧損）盈利		
基本（人民幣元）	(0.02)	0.05
攤薄（人民幣元）	(0.02)	0.05

營業額

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔總數的 百分比	人民幣千元	佔總數的 百分比
營業額：				
碧生源常潤茶	417,847	49.7%	566,222	64.8%
碧生源減肥茶	414,232	49.3%	304,186	34.8%
其他產品	8,330	1.0%	3,808	0.4%
總計	840,409	100.0%	874,216	100.0%



本集團的營業額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣874.2百萬元減少3.9%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣840.4百萬元。

碧生源常潤茶的營業額由二零一零年度的人民幣566.2百萬元減少26.2%至二零一一年度的人民幣417.8百萬元，主要是因為銷量由371.0百萬包茶包減至271.6百萬包茶包。碧生源常潤茶的銷售旺季通常為每年度下半年，由於二零一一年度下半年宏觀經濟下滑及信貸緊縮，因此本集團分銷商於二零一一年度旺季的採購額較二零一零年度大幅減少。

碧生源減肥茶的營業額由二零一零年度的人民幣304.2百萬元增加36.2%至二零一一年度的人民幣

414.2百萬元，主要是因為銷量由292.9百萬包茶包增至406.7百萬包茶包。銷量增加主要是由於本集團主要競爭對手的產品自二零一零年末起下架，其客戶流向本集團所致。碧生源減肥茶的銷售旺季為每年度上半年，因此，二零一一年度下半年的不利宏觀經濟因素對本集團銷售的影響並非重大。

在二零一一年度，儘管碧生源常潤茶和碧生源減肥茶銷量出現大幅波動，但兩種產品的平均售價（「平均售價」，營業額除以銷量）保持相對穩定。在二零一一年度，碧生源常潤茶和碧生源減肥茶的平均售價分別為每包人民幣1.54元和人民幣1.02元（二零一零年度：分別為每包人民幣1.53元和人民幣1.04元）。

銷售成本及毛利

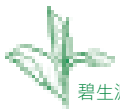
	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔營業額的百分比	人民幣千元	佔營業額的百分比
銷售成本總計	102,770	12.2%	91,135	10.4%
毛利	737,639	87.8%	783,081	89.6%

本集團銷售成本由二零一零年度的人民幣91.1百萬元增加12.8%至二零一一年度的人民幣102.8百萬元。銷售成本佔營業額的百分比由二零一零年度的10.4%增加至二零一一年度的12.2%。

本集團的主要原材料市場價格有所上升。另外由於意大利製造的新茶包自動包裝機對包裝材料的質量要求更高，因此，包裝材料成本相應增加。新機械亦需消耗更多的能源，並導致資產折舊費用上升，

此將推動製造成本增加。此外，廠房勞工之平均工資增加，導致勞工成本上升。

由於相比二零一零年度，二零一一年度的營業額減少3.9%而銷售成本增加12.8%，本集團的毛利由二零一零年度的人民幣783.1百萬元減少5.8%至二零一一年度的人民幣737.6百萬元。本集團的毛利率則由二零一零年度的89.6%下降至二零一一年度的87.8%。



管理層討論及分析

其他收入（開支）

二零一一年度的其他收入為人民幣20.5百萬元，主要包括銀行利息收入人民幣11.2百萬元及人民幣兌美元及港元等外幣升值產生的匯兌損失人民幣8.0百萬元，及中國政府為支持本集團於北京房山區經營業務而提供的政府補貼人民幣16.5百萬元。

本集團二零一零年度的其他開支為人民幣32.1百萬元，包括本公司普通股首次全球發售相關開支人民幣33.5百萬元，本集團因人民幣相對於美元、港幣等貨幣的升值而產生人民幣11.7百萬元的匯兌損失，部分其他開支被中國政府為支持本集團於北京房山區經營業務而授出的政府補貼人民幣12.0百萬元所抵銷。

銷售及市場營銷開支

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔營業額的百分比	人民幣千元	佔營業額的百分比
廣告開支	343,370	40.9%	250,105	28.6%
其他市場營銷及促銷開支	93,855	11.2%	60,256	6.9%
員工成本 ⁽¹⁾	132,850	15.8%	83,512	9.6%
其他	49,669	5.9%	29,441	3.3%
總計	619,744	73.8%	423,314	48.4%

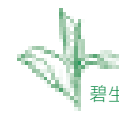
(1) 包括於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度以股份支付的薪酬開支分別為人民幣2.1百萬元及人民幣4.3百萬元。

本集團的銷售及市場營銷開支由二零一零年度的人人民幣423.3百萬元增加46.4%至二零一一年度的人人民幣619.7百萬元。二零一一年度的廣告開支、其他市場營銷及促銷開支及員工成本較二零一零年度分別增加37.3%、55.8%及59.1%。

人員的平均人數（不包括透過職業介紹所僱用的促銷人員）較二零一零年度增加約逾40%。本集團銷售及市場營銷人員的人數在二零一一年十二月三十一日為2,600名（包括透過職業介紹所僱用的826名促銷人員）。

廣告開支的增加主要是由於電視及其他廣告、品牌冠名活動及聘請品牌形象代言人產生的支銷增加所致，而其他市場營銷及促銷開支（包括終端銷售費、宣傳費和贈品費等）的增加主要是因終端銷售網絡擴大及本集團增加了終端營銷活動等所致。本集團銷售及市場營銷的員工成本增加主要是由於本集團銷售及市場營銷人員的人數及銷售人員人均成本均有增加所致。二零一一年度的銷售及市場營銷

本集團每年根據銷售增長目標及長期品牌經營規劃，制定其銷售及市場營銷開支計劃。雖然本集團於二零一一年度下半年的銷售遭受不可預料的重大下滑，但就長期品牌經營而言本集團未於二零一一年度下半年大幅調整其銷售及市場營銷開支。因此，銷售及市場營銷開支佔銷售額的百分比由二零一零年度的48.4%上升至二零一一年度的73.8%。



行政開支

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔營業額的百分比	人民幣千元	佔營業額的百分比
員工成本 ⁽¹⁾	55,834	6.6%	57,895	6.6%
辦公室開支	16,860	2.0%	11,917	1.4%
專業費用	10,362	1.2%	4,942	0.6%
差旅及招待費	11,357	1.4%	6,640	0.8%
其他	15,886	1.9%	7,231	0.8%
總計	110,299	13.1%	88,625	10.2%

(1) 包括於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度以股份支付的薪酬開支分別為人民幣12.7百萬元及人民幣32.4百萬元。

本集團的行政開支由二零一零年度的人民幣88.6百萬元增加24.5%至二零一一年度的人民幣110.3百萬元。有關行政職能的員工成本由二零一零年度的人民幣57.9百萬元下降3.6%至人民幣55.8百萬元，主要是由於非現金僱員購股權開支從二零一零年度的人民幣32.4百萬元降低至二零一一年度的人民幣12.7百萬元。撇除非現金僱員購股權開支，有關行

政職能的員工成本實際大幅增長69.2%，主要是由於增聘經驗豐富的高級管理人員，以滿足本集團日後業務迅速發展的需求。專業費用增加乃主要由於本公司於二零一零年底上市後，於二零一一年度產生更多此類費用所致。另一方面，為配合本集團的業務迅速發展，本集團的辦公室開支和差旅及招待費均有所增加。

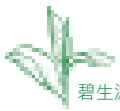
研究及開發成本

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔營業額的百分比	人民幣千元	佔營業額的百分比
研究及開發成本	19,451	2.3%	8,185	0.9%

本集團的研究及開發成本由二零一零年度的人民幣8.2百萬元增加137.8%至二零一一年度的人民幣19.5百萬元，主要是因為本集團努力改善生產質素及提升內部研究及產品開發實力。

融資成本

由於年內本集團並無產生銀行借貸、銀行融資以及其他融資活動，因此，相較二零一零年度的融資成本人民幣8.4百萬元，本集團二零一一年度並無產生融資成本。



管理層討論及分析

商譽之減值虧損

本集團每年進行商譽減值測試一次，倘有跡象顯示商譽可能需要進行減值則測試會較為頻密。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，鑒於現金產生單位之可收回金額少於其賬面值，各董事就收購健士星生物技術研發(上海)有限公司(「健士星」)確認人民幣15.5百萬元(二零一零年度：無)的減值虧損。

可贖回可轉換優先股的公允值變動

由於二零一零年度將首次公開發售前存在的可贖回可轉換優先股轉換為本公司普通股，成為本公司股東權益的一部份，因此可贖回可轉換優先股不再屬於本公司負債。因此，本集團於二零一一年度的可贖回可轉換A系列優先股的公允值不再有任何變動(二零一零年度：人民幣121.4百萬元)。

稅項

本集團的稅項支出由二零一零年度的人民幣41.5百萬元減少18.0%至二零一一年度的人民幣34.0百萬元，主要是由於本集團應課稅收入減少所致。

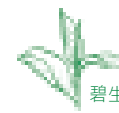
本集團的年度(虧損)盈利及全面(開支)收益

綜合上述因素，本集團的年度盈利及全面收益總額由二零一零年度的盈利人民幣59.7百萬元減少至二零一一年度的虧損人民幣40.9百萬元。

首次公開發售所得款項淨額用途

首次公開發售所得款項淨額約為人民幣1,033.2百萬元。本公司已按照招股章程中所得款項用途所披露的方式運用這些款項淨額。因此，截至二零一一年十二月三十一日止所得款項淨額用途相應如下：

	首次公開發售所得款項淨額		
	可供動用 人民幣千元	已動用 人民幣千元	未動用 人民幣千元
購買新的生產設備和興建新的生產設施	364,913	122,579	242,334
建立華東地區總部	150,000	75,145	74,855
北京新辦公大樓	123,664	123,664	—
擴展經銷網絡、渠道和經營品牌	73,092	73,092	—
設計、研究及開發新產品	146,185	33,737	112,448
提升ERP和整體資訊系統	43,855	4,107	39,748
償還債務	73,000	73,000	—
營運資金	58,474	58,474	—
合計	1,033,183	563,798	469,385



流動資金及資本來源

於二零一一年度，本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量及自去年首次公開發售所得款項。

現金流量

下表概述截至十二月三十一日止所示年度本集團的現金流量淨額：

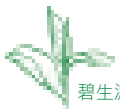
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動（所用）所得現金淨額	(64,092)	181,302
投資活動所用現金淨額	(457,345)	(142,681)
融資活動（所用）所得現金淨額	(38,455)	975,795
外匯匯率變動之影響	(8,036)	(12,724)
現金及現金等價物（減少）增加	(567,928)	1,001,692
年末現金及現金等價物	602,541	1,170,469

於二零一一年度，本集團的經營活動所用現金淨額為人民幣64.1百萬元（二零一零年度：現金流入人民幣181.3百萬元）及虧損淨額為人民幣40.9百萬元。該差額主要是由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣149.3百萬元，及按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣26.6百萬元，但被其他應付及應計費用增加人民幣90.5百萬元抵銷所致。本集團投資活動所用現金淨額為人民幣457.3百萬元（二零一零年度：人民幣142.6百萬元），主要由於購買位於北京的新總部及上海的華東總部辦公大樓合共人民幣380.6百萬元所致。本集團融資活動所用現金淨額為人民幣38.5百萬元（二零一零年度：現金流入人民幣975.8百萬元），主要由於二零一一年度派付股息人民幣41.6百萬元，及行使購股權時發行股份所得款

項人民幣4.2百萬元所抵銷。二零一零年度來自融資活動之巨額現金流入主要是由於二零一零年末首次公開發售募集所得款項。

現金及銀行借貸

截止於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行結餘及現金合共為人民幣602.5百萬元（於二零一零年十二月三十一日：人民幣1,170.5百萬元），即相較前一年減少人民幣567.9百萬元。本集團74.7%以上的銀行結餘及現金為人民幣。同時，截止於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借貸（於二零一零年十二月三十一日：無）及未動用銀行授信（於二零一零年十二月三十一日：無）。



管理層討論及分析

資本開支

於二零一一年度，本集團的資本開支為人民幣452.8百萬元（二零一零年度：人民幣152.3百萬元），主要包括購買物業、廠房及生產設備的開支。本集團購買了位於北京的新總部及上海的華東總部辦公大樓合共人民幣380.6百萬元，以及生產設備，以便加強生產能力。下表載列截至十二月三十一日止所示年度本集團經營的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	451,848	139,499
無形資產	913	1,255
土地使用權	—	13,546
收購一間子公司退還按金	—	(2,000)
總計	452,761	152,300

存貨

本集團的存貨包括原材料及包裝材料、在製品（半成品）及成品。下表載列本集團於所示日期的存貨分析：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
原材料及包裝材料	3,687	4,159
在製品	2,962	1,354
成品	1,850	156
存貨總額	8,499	5,669

於二零一一年度本集團的存貨週轉天數（以期初及期末的存貨結餘平均數除以期間的銷售成本，乘以期內的天數計算）維持不變為25天（二零一零年度：25天）。本集團積極監控存貨水平，力求令原材料、在製品及成品保持較低但充足的原料及包裝材料存貨量。本集團於經銷及零售整個過程中監控及評估銷售表現及產品趨勢，以更好預測存貨要求。

貿易應收款項及應收票據

本集團通常要求經銷商於交收貨物前付款。對於與本集團有長期合作的若干主要經銷商，本集團或會允許更有利的付款結算條款。例如，倘該等經銷商可向本集團提供有效付款證明，如銀行承兌票據，儘管於到期前或本集團將該票據轉交其他人士前於



本集團資產負債表內列作應收票據，但本集團認為其風險甚低而實質相等於付款，本集團便可以交付貨品。本集團通常向少數經銷商提供60天或最多六個月的信貸期，該等經銷商大部份為向超市及連鎖便利店（一般行業慣例允許記賬銷售）提供批發服務之有信譽經銷商。並無享有合約信貸期的經銷商亦

可就個別採購申請信貸，由本集團基於市場發展需要及經銷商支付能力與過往支付紀錄逐個審批。

下表載列本集團於所示日期的貿易應收款項及應收票據分析：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	19,176	135,117
應收票據 ⁽¹⁾	282,963	17,686
減：壞賬撥備	(111)	—
總計	302,028	152,803

- (1) 於二零一一年十二月三十一日，本集團收到來自經銷商以應收票據形式支付之預付款，金額為人民幣94.3百萬元，因此包括在應收票據結餘之內。

下表載列本集團於所示期間的貿易應收款項及應收票據的週轉天數（以期初及期末結餘的平均值除以期內的營業額，乘以期內的天數計算）：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	78	52
其中的貿易應收款項週轉天數	33	37

- (1) 由於二零一一年十二月三十一日經銷商以應收票據形式支付之預付款人民幣94.3百萬元，將僅當產品於二零一一年十二月三十一日後生產並付運至經銷商時方會確認為營業額，因此於計算營業額期間時，該款項已從應收票據的年末結餘中扣除。

本集團貿易應收款項及應收票據週轉天數由二零一零年度之52天增至二零一一年度之78天。主要由於應收票據增加所致。於二零一一年度，由於信貸緊縮，本集團允許其經銷商以銀行承兌票據向本集團付款，該付款方式對經銷商而言更為靈活及對本集團而言更為安全，因此，本集團的應收票據金額有

所增加。然而，因銀行承兌票據乃由銀行發行並由銀行信貸作擔保，擁有壞賬之風險極小。同時，本集團亦採用一項更為謹慎之信貸政策且貿易應收款項週轉天數由二零一零年度之37天減少至二零一一年度之33天。



管理層討論及分析

下表概述本集團於所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0-90天	300,115	149,392
91-180天	1,597	3,411
181-365天	316	—
總計	302,028	152,803

於二零一一年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項及應收票據包括賬面總值約人民幣316,000元（二零一零年度：無）的逾期應收賬款，惟本集團並無計提減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物。

貿易應付款項

本集團的貿易應付款項主要包括應付本集團的原材料及包裝材料供應商的款項。基於與本集團主要供應商的長期關係，本集團一般享有最多90天的優惠信貸期。

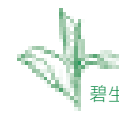
下表載列本集團於所示日期貿易應付款項分析：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項	7,248	7,342

下表載列本集團於截至十二月三十一日止所示年度的貿易應付款項的週轉天數（以期初及期末的貿易應付款項結餘的平均數除以期內銷售成本，乘以期內的天數計算）：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
貿易應付款項週轉天數	26	36

貿易應付款項週轉天數由二零一零年度的36天減至二零一一年度的26天。由於原材料及包裝材料價格上漲，本集團為了穩定採購成本，對個別供應商縮短了信用期限。



下表概述本集團於截至十二月三十一日止所示年度的貿易應付款項賬齡：

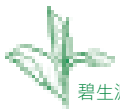
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0-90天	6,924	7,342
91-180天	324	—
總計	7,248	7,342

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列本集團於所示日期的按金、預付款項及其他應收款項分析：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預付廣告款項	103,964	89,933
其他預付款項	14,467	6,165
預付供應商款項	4,703	980
其他應收款項	4,614	4,023
預繳租賃付款	1,447	1,447
總計	129,195	102,548

本集團於二零一一年十二月三十一日的預付廣告費增加主要是由於(i)本集團廣告活動大幅增加；(ii)要求預付廣告費的媒體渠道增加（尤其是電視渠道）；及(iii)本集團決定為更多廣告活動預付費用以爭取有利的電視廣告價格，從而減輕廣告費上升的影響。本集團通常與電視媒體及其他媒體平台或透過彼等廣告代理（均為獨立第三方）訂立預付廣告開支協議。



其他應付款項及應計費用

下表載列本集團於所示日期的其他應付款項及應計費用分析：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
客戶預付款項	105,448	9,911
應付銷售折讓	32,375	18,851
應計工資	24,955	15,268
土地使用權應付款項	11,210	11,210
應付珠海奇佳藥業有限公司（「珠海奇佳」）前股東之款項	4,199	4,550
其他應付稅項	4,178	23,444
其他應付款項	3,185	12,691
應計開支	2,624	1,493
收購子公司應付款項	2,000	2,000
遞延政府補助	786	786
應付廣告費用	—	300
	190,960	100,504

本集團於二零一一年十二月三十一日的其他應付款項及應計費用增加主要由於客戶預付款項增加所致。於二零一二年初，本集團提高了碧生源減肥茶之建議零售價格並於接近二零一一年年底時收到來自經銷商之巨額預訂單。於二零一一年十二月三十一日，本集團收到來自其經銷商之預付款項約人民幣105.4百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣9.9百萬元）。

外匯匯率風險

本集團絕大部分營業收入、銷售成本和費用、以及行政開支等均以人民幣計值。除部分銀行存款以港元及美元計值外，本集團大部分資產及負債亦以人民幣計值。由於人民幣為本集團的功能貨幣，故外匯匯率風險主要來自以港元及美元計值的資產。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團概無購買任何外匯及利率衍生產品或相關對沖工具（二零一零年度：無）。

資產抵押

截至二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押（二零一零年十二月三十一日：無）。

或然負債及擔保

截至二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債或擔保（二零一零年十二月三十一日：無）。

資產負債表外承擔及安排

截至二零一一年十二月三十一日，本集團並無資產負債表外承擔或安排（二零一零年十二月三十一日：無）。



資本承擔

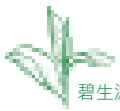
截至二零一一年十二月三十一日，本集團擁有資本承擔合計人民幣67.8百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣16.1百萬元），主要用於建立新的生產設施、購買生產及其他設備及擴展研發中心。

人力資源管理

本集團將高質素僱員視為最重要的資源。於二零一一年十二月三十一日，本集團在中國及香港約有3,153名僱員（包括由僱傭代理僱用的826名促銷人員）（二零一零年：2,711名僱員（包括由僱傭代理僱用的751名促銷人員））。截至二零一一年十二月三十一日止年度的總員工成本（包括董事薪酬及以股份支付的非現金開支）約為人民幣202.8百萬元（二零一零年度：人民幣148.6百萬元）。僱員薪酬乃參考個人表現、工作經驗、資歷及當前行業慣例而釐訂。除基本薪酬及法定退休福利計劃外，僱員福利亦包括僱員的酌情花紅及購股權。

本集團重視合適人才的招募、激勵和保留。董事和部分高中級管理人員根據本公司首次全球發售前購股權計劃享有購股權。另一方面，僱員購股權計劃用於激勵員工，鼓勵他們為提高本集團價值、並促進本集團的長期發展而不懈努力。於二零一一年十一月，本公司亦採用一項受限制股份獎勵計劃，以授予合資格僱員限制性股份。

本集團對員工的持續教育和培訓計劃有相當的投入，以不斷提升員工的知識、技能和協作精神。本集團經常根據需要給相關的工作人員提供內部及外部的培訓課程。



董事及 高級管理層簡介

董事

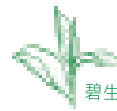
執行董事

趙一弘先生，現年45歲，為本集團創辦人、董事長及首席執行官，自二零零九年八月起獲委任為本公司執行董事。趙先生亦為本集團多間子公司之董事及法定代表人。趙先生主要負責本集團的整體策略規劃及業務管理。趙先生成立北京澳特舒爾，開創本集團於中國生產及經銷功能保健茶產品的先河，自本集團於二零零零年開業以來對本集團的發展一直發揮重要作用。趙先生擁有22年的中國食品飲料行業經驗。一九八八年至一九九一年，趙先生擔任山東省濟南市糧食局的高級職員。一九九一年至二零零零年，趙先生擔任頂新國際集團（中國食品綜合企業集團）的多個職位，包括負責華北地區飲料業務的銷售人員及副經理。趙先生於一九八八年畢業於中國煤炭經濟學院（現稱山東工商學院），持有經濟學學士學位，於二零零六年完成發展研究中心企業研究院與史丹福專業發展中心聯合舉辦的中國企業新領袖培養計劃。趙先生現為山東科技大學校董及客座教授。趙先生為副董事長及執行董事高雁女士的配偶。

高雁女士，現年43歲，為本集團共同創辦人及副董事長，自二零零九年十月起獲委任為本公司執行董事。高女士亦為本集團多間子公司的董事。高女士自二零零零年起一直擔任北京澳特舒爾副董事長。一九九七年至二零零零年，高女士擔任私營貿易公司北京瑞普樂商貿有限公司董事。高女士為董事長、首席執行官及執行董事趙一弘先生的配偶。

非執行董事

卓福民先生，現年60歲，自二零零九年十月起獲委任為本公司非執行董事。卓先生亦為本集團多間子公司的董事。卓先生擁有逾31年企業管理及資本市場經驗。一九八七年至一九九五年，卓先生擔任上海市政府經濟體制改革辦公室處長及主任助理等高級職位。一九九五年至二零零二年，卓先生曾先後任上海實業（集團）有限公司多個高級職位，包括上海實業控股有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：363）首席執行官兼副董事長及醫藥公司上實醫藥科技集團有限公司董事長兼執行董事。卓先生於二零零二年至二零零五年擔任祥峰中國投資公司（環球風險基金管理公司Vertex Management Group的全資子公司）董事長兼首席執行官。二零零五年，卓先生與他人共同創立投資基金SIG Capital Limited，專門投資消費品、新能源及保健行業。卓先生自二零零八年起一直為GGV Capital（風險投資基金）管理合夥人。卓先生曾擔任中華企業股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：600675）的獨立董事。卓先生現任分眾傳媒控股有限公司（納斯達克證券市場上市公司，股份代號：FMCN）的獨立董事、申銀萬國（香港）有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：218）及上置集團有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：1207）的獨立非執行董事，與及大全新能源有限公司（紐約證券交易所上市公司，股份代號DQ）的董事。卓先生於一九八三年畢業於上海交通大學機電分校，其後於一九九七年自復旦大學取得經濟碩士學位。

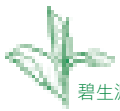


王兵先生，現年43歲，自二零一零年五月起獲委任為本公司非執行董事。王先生擁有逾21年投資管理經驗。二零零零年，王先生創立鼎天資產管理有限公司（投資基金）。二零零八年，王先生成立鼎天資產管理（香港）有限公司及北京鼎天投資管理有限公司（均為投資公司），並擔任該兩家公司董事長。王先生曾擔任TCL多媒體科技控股有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：1070）及中國永樂電器銷售有限公司（曾於香港聯交所上市的公司）的獨立非執行董事，與及通威股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：600438）及中金投資（集團）有限公司（專門提供金融服務的公司）的獨立董事。王先生現為中國匯源果汁集團有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：1886）的獨立非執行董事，與及華誼兄弟傳媒股份有限公司（深圳證券交易所上市公司，股份代號：300027）及北京萬通地產股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：600246）的獨立董事。王先生於一九九一年畢業於首都經濟貿易大學，持有經濟學士學位，其後於二零零三年自中歐國際工商學院畢業，取得工商管理碩士學位。

黃晶生先生，現年54歲，自二零一零年五月起獲委任為本公司獨立非執行董事。黃先生於一九九三年與他人共同創立美通無線（中國手機服務供應商），出任市場營銷副總裁。一九九六年至一九九八年，黃先生曾任Gartner集團（信息技術研究及諮詢公司）的亞太地區研究業務的總監。一九九九年至二零零零年，黃先生為Intel Capital的高級經理，負責策略

投資。二零零一年，黃先生為SUNeVision Ventures（一間專注信息技術領域的投資公司）的合夥人。二零零二年至二零零五年，黃先生為私人股本公司SOFTBANK Asia Infrastructure Fund董事總經理。二零零五年至二零一一年八月，黃先生為私人投資公司Bain Capital董事總經理。自二零一一年九月，黃先生為私人股權公司TPG Capital的合夥人。黃先生曾擔任盛大互動娛樂有限公司（納斯達克證券市場上市公司，股份代號：SNDA）的獨立董事，與及白馬戶外媒體有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：100）及中視金橋國際傳媒控股有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：623）的非執行董事。黃先生於一九八四年畢業於北京外國語大學，持有英文學士學位，並於一九八八年自史丹福大學取得文學碩士學位。黃先生於一九九九年自哈佛大學取得工商管理碩士學位。

黃立達先生，現年52歲，自二零一零年七月起獲委任為本公司獨立非執行董事。黃先生擁有逾26年會計經驗。自一九八二年七月至二零零八年五月期間，彼曾先後於國際會計師事務所德勤會計師事務所的香港、聖荷西及北京辦事處任職。期間黃先生成為德勤會計師事務所北京辦事處的合夥人，協助多家公司於美國證券交易所及香港聯交所上市，並為當地其他及跨國公司提供服務。過去，黃先生並無親身或透過其任職公司向本公司提供專業服務。二零零八年六月至二零零九年十二月，彼任職在中國從事化學品、肥料及能源產品生產及銷售的亞洲新能源控股有限公司的首席財務官。二零一零年三



董事及高級管理層簡介

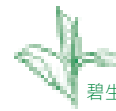
月至二零一零年十一月，黃先生曾擔任挪寶新能源集團的首席財務官，該公司的業務為在中國利用地源熱泵技術提供清潔能源管理服務。自二零一一年二月起，黃先生一直擔任格林豪泰酒店管理集團的首席財務官。黃先生現為華視傳媒集團有限公司（納斯達克證券市場上市公司，股份代號：VISN）的獨立董事。黃先生於一九八二年獲得香港理工大學會計學高級文憑，並於一九八八年獲得University of San Francisco應用經濟學士學位。彼為美國註冊會計師協會及香港會計師公會會員。

忻榕女士，現年48歲，為自二零一零年七月起獲委任為本公司獨立非執行董事。忻女士於一九九五年畢業於加州大學，持有管理博士學位。彼擁有逾16年學術界經驗，包括一九九五年至一九九九年於南加州大學、一九九九年至二零零二年於香港科技大學、二零零二年至二零零六年於中歐國際工商管理學院及二零零六年至二零零九年於瑞士洛桑管理學院任教。除教學經驗外，忻女士亦向多家跨國集團及中國上市公司提供管理諮詢服務。忻女士於二零零九年回到中歐國際工商管理學院擔任管理學院教授，並兼任香港科技大學工商管理學行政人員雙碩士課程的學術主任。忻女士現時為中文版哈佛商業評論的主編。

高級管理層

趙一弘先生為本集團首席執行官。以上董事簡介中載有他的簡介。

王志強先生，現年45歲，為本集團首席財務官。王先生於二零一一年九月加入本集團，擁有近二十年會計、審計及財務經驗。一九八九年至一九九九年，王先生任職於香港羅兵咸永道會計師事務所（一間國際會計師事務所），最後職位為審計經理。二零零二年至二零零六年，王先生任職於中國網通集團多個營運單元，包括曾擔任中國網通集團（香港）有限公司（曾於香港聯交所上市公司，前股份代號：906，及後於二零零八年與中國聯合網路通信（香港）股份有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：762）合併）之高級財務經理。二零零六年至二零一一年八月，王先生曾分別擔任數間公司，包括中外合資企業及香港及美國上市公司（包括中國動向（集團）有限公司，香港聯交所上市公司，股份代號：3818）之首席財務官。王先生於一九八九年畢業於香港中文大學，持有工商管理學士學位。彼於二零零一年獲得Australian Graduate School of Management工商管理碩士學位。彼為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。



董事及高級管理層簡介

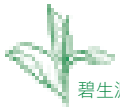
于洪江先生，現年47歲，為本集團副總裁，主要負責本集團內控部。于先生亦為碧生源食品飲料的董事及法定代表。于先生於二零零零年七月加入本集團，擁有逾21年金融業經驗。于先生於一九八七年至一九八九年擔任天津濱海公司（現為天津中新藥業有限公司）的財務部經理。一九九七年至二零零零年，于先生曾任保健品生產商北京格林沃德營養保健品有限公司的首席財務官。于先生於一九八七年畢業於山西財經大學，主修會計學並獲得經濟學學士學位。

楊明先生，現年39歲，為本集團副總裁，主要負責本集團的銷售工作。楊先生於二零零零年加入本集團，擁有逾10年銷售及市場營銷經驗。一九九六年至二零零零年，楊先生任職保健品生產商北京格林沃德營養保健品有限公司，擔任銷售經理，負責區域銷售工作。彼曾擔任本集團多個高級職位，包括董事長助理及北方大區總監。楊先生於一九九四年畢業於西安地質學院，持有工程測量學士學位。

蔡亞先生，現年54歲，為本集團副總裁，主要負責本集團的研究及開發工作。蔡博士亦為Ever Assure董事以及健士星（專注於研發茶及中草藥產品的公司）的董事及法定代表。蔡博士於二零一零年六月加入本集團，擁有逾26年化學研究經驗。一九八八年至一九九零年，蔡博士出任University of Sheffield化學系研究員。一九九零年至一九九二年，蔡博士擔任倫敦大學藥學院研究員。一九九二年至一九九三年，蔡先生於Stiefel Laboratories擔任中草藥項目

的研究員。一九九三年至一九九七年，蔡博士就職於聯合利華（跨國消費品企業）英國研發中心天然產物部，擔任茶研究員。一九九七年至二零零零年，蔡博士擔任聯合利華中國公司的高級經理，負責立頓茶業務的發展。二零零零年至二零零一年，蔡博士擔任聯合利華倫敦英國總部中國業務高級經理。二零零二年至二零零六年，蔡博士出任聯合利華中國研究中心總監。二零零七年至二零一零年，蔡博士擔任健士星的總經理。蔡博士於一九八二年畢業於成都理工大學高分子系，持有工程學學士學位，並於一九八五年取得工程學碩士學位。蔡博士於一九九零年畢業於University of Sheffield，持有博士學位。

朱紅軍先生，現年44歲，為本集團副總裁，主要負責本集團的人力資源和資訊科技工作。朱先生於二零一二年一月加入本集團，擁有逾18年人力資源和高管經驗。一九九一年至二零零零年，朱先生出任江蘇紡織品公司，蘇州久泰商廈和大潤發蘇州店多個職位，負責員工關係、內部管理及業務發展。二零零零年至二零零八年，彼出任Amax IT Co., Ltd人事總經理。二零零九年至二零一零年，朱先生擔任福瑞博多深圳有限公司（一間軟體外包公司）中國區人力資源負責人。二零一零年至二零一一年，彼擔任方正國際軟體有限公司人力資源副總裁。二零一一年至二零一二年，朱先生擔任美夏酒業公司中國區人力資源總監。朱先生於二零零九年畢業於中歐國際工商學院，持有高級工商管理碩士學位。



企業 管治報告

企業管治常規

本公司承諾恪守奉行高水平之企業管治，以保障股東權益及提升企業價值和問責性。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治常規守則」），作為其企業管治守則。本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治常規守則的守則條文，惟守則第A.2.1條及第A.4.1條除外。

董事致力維持本公司的企業管治，以確保具有正式及透明度的程序，保障及儘量提升股東利益。

董事進行證券交易

本公司已採納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」）作為董事買賣其本身證券的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，彼等確認於截至二零一一年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載的規定標準。

董事會

董事會由七名董事組成，包括兩名執行董事趙一弘先生（董事長及首席執行官）及高雁女士（副董事長）；兩名非執行董事卓福民先生及王兵先生；及三名獨立非執行董事黃晶生先生、黃立達先生及忻榕女士。董事的履歷詳情載於本年報第40至43頁「董事及高級管理層簡介」一節。

根據守則第A.2.1條，董事長與首席執行官的職能應有所區分，且不應由一人同時兼任。趙一弘先生同時擔任董事長及首席執行官。趙先生為本集團創辦人，擁有22年的中國食品飲料行業經驗。董事會相信，將兩個職能集中於同一人士，在當前和可預見的未來可為本公司提供強大一致之領導，方便本集團業務策略之實施及執行。然而，本集團將根據當時情況不時檢討其架構。

趙先生為高女士的配偶。除本年報所披露者外，就本公司所知，董事會董事彼此之間並無財務、業務、家族或其他重大或相關關係。



執行董事全權負責制訂本集團的業務策略及發展計劃，而高級管理層負責監管及施行本集團的計劃。

根據守則第A.4.1條，非執行董事須委以特定任期，並可膺選連任。獨立非執行董事黃立達先生及忻榕女士的任期為三年。非執行董事卓福民先生及王兵先生以及獨立非執行董事黃晶生先生於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間概無委以特定任期。然而，根據本公司組織章程細則第16.18條，本公司全體董事（包括執行及非執行）均須至少每三年於股東週年大會上輪席退任一次。董事會相信，此輪席退任規定與守則第A.4.1條之目的如出一轍。然而，為加強良好的企業管治守則，本公司先後與卓先生、王先生及黃先生各簽訂一份自二零一二年三月起計任期三年之委任書。

董事長的主要職責為領導董事會設定本公司的企業目標，監察董事會的表現及效率，及引領董事會以符合本公司及股東整體的最佳利益。

本公司執行董事的主要職責為領導本公司管理層，帶領實施本公司策略及在實現企業目標時監察管理層表現。

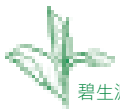
全體董事在企業管治上擔當重要角色。透過分享其寶貴的专业知識、精湛的知識以及對董事會及委員會會議討論的事項作出公平判斷，使其更具效率，而為本集團作出貢獻。

本公司已收取由各獨立非執行董事發出的書面年度確認書以確認其獨立性。董事會認為，根據上市規則所載指引，全體獨立非執行董事均具備獨立身份。

所有董事均可充分適時地取得所有有關資料，以及影響本集團的重大法律、規管或會計事務的簡報。董事在適當情況下可徵詢獨立的專業意見，有關費用由本公司支付。

所有董事於獲委任為本公司董事後已獲提供一套企業資料以及有關本集團管理、營運及管治常規及上市規則項下一般合規規管的入職資料。董事亦可不時獲得適用規則及法規修訂的最新資訊。

本公司每年最少舉行四次定期董事會會議，並於有需要時召開額外會議。就定期會議而言，全體董事將獲得最少14日通知，讓其有機會於議程內加入任何事項，而董事會文件於會議最少三日前向全體董事發出。就所有其他會議而言，本公司將發出合理通知。



企業管治報告

二零一一年共舉行四次定期董事會會議，出席紀錄如下：

董事會成員	出席會議數目
執行董事	
趙一弘先生	4
高雁女士	4
非執行董事	
卓福民先生	4
王兵先生	4
獨立非執行董事	
黃晶生先生	4
黃立達先生	4
忻榕女士	4

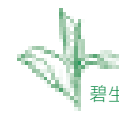
董事會旗下委員會

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）由三名獨立非執行董事（即黃立達先生（一名具備合適專業資格的董事，彼擔任審核委員會主席）、黃晶生先生及忻榕女士）組成。

審核委員會的主要職責包括：

- 監察財務報表的完整性；
- 檢討年報及中期報告；
- 監察及評估內部監控制度（包括資源是否足夠、會計及財務申報員工的資格及經驗）及風險管理制度；
- 監察及評估內部監控部的有效性；
- 監察外聘核數師的獨立性；及
- 向董事會建議委任或撤換外聘核數師，以及完善外聘核數師與內部審核部的溝通。



二零一一年共舉行四次審核委員會會議，出席紀錄如下：

審核委員會成員	出席會議數目
黃立達先生	4
黃晶生先生	4
忻榕女士	4

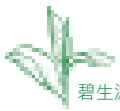
於二零一一年舉行的審核委員會會議上，審核委員會已進行（其中包括）以下工作：

- (i) 與本集團外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行檢討及討論截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止財政年度的審核範圍、審核方法及重點審核領域；
- (ii) 檢討及審批核數費用；
- (iii) 檢討德勤•關黃陳方會計師行出具的二零一零年核數師報告；
- (iv) 檢討及審批二零一零年年報及經審核財務報表、二零一零年全年業績公佈、二零一一年中期報告及二零一一年中期業績公佈；
- (v) 檢討及審批截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的持續關連交易報告；
- (vi) 檢討德勤•關黃陳方會計師行編製的管理意見書；及
- (vii) 檢討風險管理的不同方面。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，向德勤•關黃陳方會計師行支付的核數服務費用約為人民幣2,680,000元，及德勤•關黃陳方會計師行並未提供非核數服務。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會（「薪酬委員會」）由三名獨立非執行董事（即黃晶生先生（擔任薪酬委員會主席）、黃立達先生及忻榕女士），及一名執行董事（即趙一弘先生）組成。



企業管治報告

薪酬委員會的主要職責包括：

- 檢討及審批按表現釐定的薪酬；
- 釐訂及建議董事及高級管理層的薪酬組合，以供董事會審批；及
- 檢討、審批及就補償安排向董事及高級管理層提供意見。

於二零一一年，薪酬委員會共舉行兩次會議，出席紀錄如下：

薪酬委員會成員	出席會議數目
黃晶生先生	2
趙一弘先生	2
黃立達先生	2
忻榕女士	2

於二零一一年舉行的薪酬委員會會議上，薪酬委員會已進行（其中包括）以下工作：

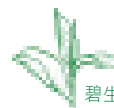
- 檢討以股份為基礎的薪酬安排及審批受限制股份獎勵計劃；
- 檢討執行董事的表現；及
- 檢討董事及高級管理層的薪酬組合。

提名委員會

本公司提名委員會（「提名委員會」）由三名獨立非執行董事（即忻榕女士（擔任薪酬委員會主席）、黃立達先生及黃晶生先生），及一名執行董事（即趙一弘先生）組成。

提名委員會的主要職責為物色合適人士成為董事會成員及就遴選被提名為董事的人選發表意見。在提名時應考慮候選人的資歷、能力、經驗及對本集團的潛在貢獻。

於二零一一年，提名委員會未有舉行任何會議。



內部監控

董事負責維持及檢討本集團的內部監控的成效。本集團設計及訂立合適的政策及監控程序，以確保資產可免受不當使用或出售；依循及遵守有關規則及法規；根據有關的會計準則及規管匯報要求保留可靠的財務及會計記錄；以及適當地識別及監控該等影響本集團表現的主要風險。有關程序的設計目的是管理（而非消除）該等可令業務目標失敗的風險。此等程序僅可就重大失誤、損失及詐騙提供合理的（而非絕對的）保障。董事可透過本公司的審核委員會，定期檢討該等影響本集團表現的重大風險。

與投資者關係及與股東的溝通

本集團相信問責制及透明度乃良好企業管治不可或缺之部分，故就此與股東（包括機構投資者）作適時溝通至為重要。本集團將系統地處理投資者關係視為本集團營運之主要工作。

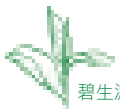
本集團設有網站，以便向股東及公眾投資者匯報本集團最新業務發展及披露股東資訊。

年內，本集團貫徹通過不同方式與機構及少數股東、基金經理、分析員及媒體公開定期對話之政策。形式包括會面、演介會、電話會議、函件、媒體簡報會及新聞稿等，藉以發佈有關本集團最新發展及策略之資料。本集團將繼續積極回應公眾投資者、個人及機構投資者及分析員所提出之一般查詢。

董事及核數師就財務報表所承擔的責任

董事知悉其責任為編製各財政年度真實及公平反映本集團事務狀況以及經營業績及現金流量的財務報表。在編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事已挑選及貫徹應用合適的會計政策，作出合理的判斷及估算，並根據持續經營基準編製財務報表。董事負責保管合適的會計記錄，隨時以合理的準確性披露本集團的財務狀況、經營業績、現金流量及股權變動。

董事及核數師就本公司財務報表所承擔的責任載於本年報第61至62頁的獨立核數師報告內。



董事會 報告

董事會謹此提呈其報告，及本公司及其子公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團主要業務為製造及銷售功能保健茶產品。本公司子公司的詳情載於綜合財務報表附註39。

業績及分配

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第63頁綜合全面收益表。

董事會決議不建議宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息。

財務概要

本集團過去五個財政年度的綜合業績與資產及負債概要載於第119頁。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於年內的變動詳情載於綜合財務報表附註13。

股本

本公司已發行股本於年內的變動詳情載於綜合財務報表附註26。

可分派儲備

本公司於二零一一年十二月三十一日的可分派儲備達人民幣1,191.0百萬元。

根據開曼群島公司法，股份溢價賬可供分派予本公司股東，惟於緊隨擬分派股息日期後，本公司將可償還於日常業務過程中到期之債項。

本集團於年內的儲備變動詳情載於本年報第65頁綜合權益變動表內。



主要客戶及供應商

截至二零一一年十二月三十一日止年度：

- (a) 本集團五大客戶貢獻的營業額少於本集團營業額的30%；
- (b) 向本集團五大供應商作出的採購額佔本集團採購額的40.7%；
- (c) 向本集團最大供應商作出的採購額佔本集團採購額的16.5%；及
- (d) 概無董事、彼等的聯繫人士或本公司任何股東（董事獲知其擁有本公司已發行股本5%以上）於本集團任何五大供應商中擁有任何權益。

董事

於年內及截至本報告日期止本公司的董事為：

執行董事

趙一弘先生（董事長及首席執行官）

高雁女士（副董事長）

非執行董事

卓福民先生

王兵先生

獨立非執行董事

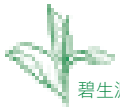
黃晶生先生

黃立達先生

忻榕女士

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定，就其獨立性作出的年度確認書。本公司已根據上市規則所載的指引評估獨立非執行董事的獨立性，認為各獨立非執行董事均獨立於本公司。

根據本公司組織章程細則第16.18條，趙一弘先生、高雁女士及卓福民先生將於即將召開之股東週年大會上輪席退任且符合資格膺選連任。



董事會報告

董事服務合約

董事概無與本公司訂立本公司不可在一年內終止且免付補償（法定補償除外）之服務合約。

董事酬金

各董事的酬金根據董事的職務、責任及表現以及本集團的業績釐定。

董事酬金詳情載於本年報綜合財務報表附註10。

薪酬政策

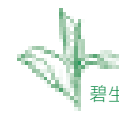
本集團的薪酬政策按個別僱員的表現及根據香港及中國的薪金趨勢制定，並會定期檢討。視乎本集團的盈利能力，本集團亦會向其僱員派發酌情花紅作為其對本集團所作出貢獻的獎勵。本集團已為僱員採納購股權計劃及受限制股份獎勵計劃。

董事的合約權益

除本董事會報告「非豁免持續關連交易」一節所披露外，董事概無於年末時或年內任何時間存在由本公司或其任何子公司訂立且對本集團業務有重大關係的任何合約中，直接或間接擁有重大權益。

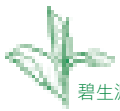
退休福利計劃

退休福利計劃載於本年報綜合財務報表附註29。

**董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉**

於二零一一年十二月三十一日，本公司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）的股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據該等證券及期貨條例的條文擁有或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)將予記入及已經記入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

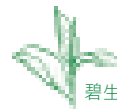
董事／主要行政 人員姓名	權益性質	股份數目 ⁽⁹⁾	根據首次公開 發售前購股權 計劃所授購股 權發行的	佔已發行股份總 數概約百分比 (%) ⁽⁹⁾
			股份數目	
趙一弘先生	實益擁有人，配偶權益、全權 信託基金創辦人及董事所控制 法團權益 ⁽¹⁾⁽³⁾	1,073,364,600 ^{(1)(L)}	36,000,000 ^{(1)(L)}	63.71%
高雁女士	實益擁有人及配偶權益 ⁽²⁾⁽³⁾	1,073,364,600 ^{(2)(L)}	36,000,000 ^{(2)(L)}	63.71%
卓福民先生	實益擁有人及配偶權益	536,000 ^{(4)(L)}	400,000 ^{(4)(L)}	0.03%
王兵先生	實益擁有人及董事所控制 法團權益	9,809,400 ^{(5)(L)}	400,000 ^{(5)(L)}	0.58%
黃晶生先生	實益擁有人	500,000 ^{(6)(L)}	500,000 ^{(6)(L)}	0.03%
黃立達先生	實益擁有人	700,000 ^{(7)(L)}	500,000 ^{(7)(L)}	0.04%
忻榕女士	實益擁有人	500,000 ^{(8)(L)}	500,000 ^{(8)(L)}	0.03%



董事會報告

- (1) 執行董事趙一弘先生根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權涉及的24,000,000股股份而實益擁有24,000,000股股份及直接擁有1,726,000股股份。根據證券及期貨條例，趙先生亦視為或當作擁有以下股份權益：
 - (i) 趙先生所控制，由Foreshore Holding Group Limited實益擁有的1,031,178,600股股份；
 - (ii) 趙先生所控制，由Better Day Holdings Limited實益擁有的4,460,000股股份；及
 - (iii) 趙先生配偶高雁女士根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權涉及的12,000,000股股份而實益擁有的12,000,000股股份。
- (2) 執行董事高雁女士根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權涉及的12,000,000股股份而實益擁有12,000,000股股份。根據證券及期貨條例，高女士亦視為或當作擁有以下股份權益：
 - (i) 高女士配偶趙一弘先生實益擁有的1,726,000股股份；
 - (ii) 視為由趙先生（作為Foreshore Holding Group Limited的控股股東）實益擁有的1,031,178,600股股份；
 - (iii) 視為由趙先生（作為Better Day Holdings Limited的控股股東）實益擁有的4,460,000股股份；及
 - (iv) 趙先生根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權涉及的24,000,000股股份而實益擁有的24,000,000股股份。
- (3) Foreshore Holding Group Limited已發行股本之84.15%由Sea Network Holdings Limited直接擁有。Sea Network Holdings Limited全部已發行股本由KCS Trust Limited（身為趙一弘先生為本身及其家族成員成立之家族信託之受託人）擁有。
- (4) 非執行董事卓福民先生根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權涉及的400,000股股份而實益擁有400,000股股份。根據證券及期貨條例，卓先生亦視為或當作擁有其妻子實益擁有的136,000股股份權益。
- (5) 非執行董事王兵先生根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權涉及的400,000股股份而實益擁有400,000股股份。根據證券及期貨條例，王先生亦視為或當作擁有由其所控制公司Ding Tian Capital Management (Cayman) Limited間接擁有的9,409,400股股份權益。Ding Tian Capital Management (Cayman) Limited為Ding Tian Greater China Strategy Fund（實益擁有9,409,400股股份）的母公司。
- (6) 獨立非執行董事黃晶生先生根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權涉及的500,000股股份而實益擁有500,000股股份。
- (7) 獨立非執行董事黃立達先生根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權涉及的500,000股股份而實益擁有500,000股股份及直接擁有200,000股股份。
- (8) 獨立非執行董事忻榕女士根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權涉及的500,000股股份而實益擁有500,000股股份。
- (9) 該百分比乃以1,684,728,820股股份（即於二零一一年十二月三十一日所發行的股份數目）為基礎計算。欄內所示股份及權益百分比包括首次公開發售前購股權。

* 「L」表示有關人士於該等股份的好倉。



首次公開發售前購股權計劃

本公司已於二零一零年四月三十日採納首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」）。首次公開發售前購股權計劃旨在給予本集團員工機會，於本公司擁有個人權益，並激勵員工提升工作表現及效率，以及挽留對本集團的長期發展及盈利能力有重大貢獻的員工。於本公司股份在聯交所上市日期後，概無根據首次公開發售前購股權計劃授出進一步的購股權。

截至二零一一年十二月三十一日止年度尚未行使的首次公開發售前購股權及其變動情況詳情載於本年報綜合財務報表附註30內。

購股權計劃

本公司已於二零一零年九月八日採納購股權計劃（「購股權計劃」）。

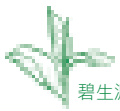
購股權計劃旨在提供獎勵以激勵、吸引及留任合資格參與者，並鼓勵合資格參與者最佳化其表現效率、提升本公司價值及促進本公司長遠發展。該計劃將向合資格參與者（包括本公司僱員、顧問、行政人員或職員）提供於本公司擁有個人權益的機會以實現其擬定目的。

購股權計劃由二零一零年九月八日起10年內期間生效，其後不會再授予或發出進一步的購股權，惟購股權計劃的條文仍然全面有效，以使於10年期限屆滿前授予的任何已存在購股權可有效地行使，或另行根據購股權計劃條文的其他規定而生效。

因行使根據購股權計劃擬授出的所有購股權而發行的股份數目合計不得超過168,109,132股股份，即本公司緊隨上市日期（二零一零年九月二十九日）（即購股權計劃生效日期）首次公開發售（「首次公開發售」）後已發行股份的10%。

任何合資格人士於授予日期起任何12個月期間內行使根據購股權計劃授出之購股權已發行及擬發行的股份數目不得超過本公司不時已發行股本的1%，授予超過此上限的進一步購股權須於股東大會得到股東的批准。根據購股權計劃或首次公開發售前購股權計劃可行使購股權的期間將由董事會全權酌情釐定，並須遵守該期間不得長於由購股權授出日期起計10年的規定。根據購股權計劃，有關每份購股權的行使價須由董事會全權酌情釐定，惟不得少於以下的較高者(i)股份於有關購股權授出日期於聯交所每日報價表所列的收市價；(ii)股份於緊接有關購股權授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所列的平均收市價；及(iii)股份於有關購股權授出日期的面值。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權，於二零一一年十二月三十一日，概無任何根據購股權計劃尚未行使的購股權。



董事會報告

受限制股份獎勵計劃

本公司於二零一一年十一月十一日採納受限制股份獎勵計劃（「受限制股份獎勵計劃」）。

受限制股份獎勵計劃之目的乃吸引、激勵及挽留合資格參與者（「經甄選參與者」，彼等將接受管理委員會所指定之受限制股份之要約）及提高經甄選參與者之薪酬及權益與本公司之財務表現及本公司股東之財富相關聯之程度。本計劃將提供合資格參與者（包括任何本公司或其子公司董事、僱員、顧問、行政人員或職員）於本公司擁有個人權益的機會。

根據受限制股份獎勵計劃可能授出之受限制股份總數不得超過於二零一一年十二月二日已發行股份總數之5%；根據受限制股份獎勵計劃可向一名個人經甄選參與者授出之受限制股份總數不得超過於二零一一年十二月二日已發行股份總數之1.5%。

於年內，概無受限制股份根據受限制股份獎勵計劃授出。

除上文所披露者外，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何子公司於期內概無作出任何安排，致使董事可透過收購本公司或任何相聯法團股份或債務證券而取得利益，另概無董事擁有任何權利認購本公司證券，或於期內行使任何該等權利。

主要股東於股份及相關股份權益

於二零一一年十二月三十一日，就本公司董事或主要行政人員所知，以下人士（本公司董事或主要行政人員除外）擁有本公司股份或相關股份的權益，須根據證券及期貨條例第336條記入登記冊內：

主要股東	股份數目*	佔已發行 股份總數概約 百分比(%) ⁽⁴⁾
Foreshore Holding Group Limited ⁽¹⁾	1,031,178,600股 ^(L)	61.21%
KCS Trust Limited ⁽¹⁾	1,031,178,600股 ^(L)	61.21%
Sea Network Holdings Limited ⁽¹⁾	1,031,178,600股 ^(L)	61.21%
GGV III Entrepreneurs Fund L.P. ⁽²⁾	102,788,640股 ^(L)	6.10%
Granite Global Ventures III L.L.C. ⁽²⁾	102,788,640股 ^(L)	6.10%
Granite Global Ventures III L.P. ⁽²⁾	102,788,640股 ^(L)	6.10%
FIL Limited ⁽³⁾	100,766,000股 ^(L)	5.98%

- (1) Foreshore Holding Group Limited已發行股本之84.15%由Sea Network Holdings Limited直接擁有。Sea Network Holdings Limited全部已發行股本由KCS Trust Limited（趙一弘先生為本身及其家族成員成立之家族信託之受託人）擁有。



- (2) Granite Global Ventures III L.L.C.為Granite Global Ventures III L.P.（實益擁有101,144,040股股份）及GGV III Entrepreneurs Fund L.P.（實益擁有1,644,600股股份）的普通合夥人。根據證券及期貨條例第317條，Granite Global Ventures III L.P.與GGV III Entrepreneurs Fund L.P.為一協議訂約方，因而，視為或當作擁有合共102,788,640股股份權益。
- (3) FIL Limited為非美國投資顧問（包括富達基金（香港）有限公司）之母公司。
- (4) 該百分比乃以1,684,728,820股股份（即於二零一一年十二月三十一日所發行的股份數目）為基礎計算。

* 「L」表示有關人士於該等股份的好倉。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司沒有被任何人士知會（本公司董事或主要行政人員除外）擁有本公司股份或相關股份的權益及淡倉，須根據證券及期貨條例第336條記入登記冊內。

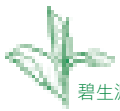
非豁免持續關連交易

- (a) 北京澳特舒爾為本公司一家直接全資擁有子公司，已與趙一弘先生及高雁女士之聯繫人碧生源投資有限公司（「碧生源投資」）訂立交易。根據日期為二零一零年一月十日之商用物業租賃協議及日期為二零一零年八月九日的補充租賃協議（統稱「碧生源投資租賃協議」），北京澳特舒爾同意向碧生源投資租賃（「碧生源投資租賃」）位於北京海淀區北四環西路9號1811、1813、1815及1817室之物業（「海淀物業」），作辦公室用途。

北京澳特舒爾根據日期為二零零八年一月一日的租賃協議，自二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日租賃海淀物業，並根據日期為二零零九年一月一日的租賃協議，將碧生源投資租賃自二零零九年一月一日延續至二零零九年十二月三十一日。根據碧生源投資租賃協議，碧生源投資租賃年期為二零一零年一月一日至二零一二年十二月三十一日，年租為人民幣1.2百萬元，並於每年八月底前全額支付，碧生源投資租賃年期內租金固定不變。截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月止各財政年度，本公司就租賃海淀物業向碧生源投資合共支付租金人民幣1.2百萬元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，根據碧生源投資租賃，全部租金人民幣1.2百萬元已付清。

誠如招股章程所披露，截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的應付費用的年度上限金額為人民幣1.2百萬元。根據碧生源投資租賃，於截至二零一一年十二月三十一日止年度的已付費用總值約人民幣1.2百萬元。

- (b) 二零一零年九月三十日，北京澳特舒爾與北京品茶在綫電子商務有限公司（「品茶」，其為趙一弘先生全資擁有）訂立分銷協議（「分銷協議」）。根據分銷協議，北京澳特舒爾同意出售產品予品茶用於分銷。同日，北京澳特舒爾亦與品茶訂立租賃協議（「租賃協議」），並同意將海淀物業租賃予品茶作辦公室用途。



董事會報告

自二零一零年九月三十日起至二零一零年十二月三十一日止及自二零一一年一月一日起至二零一一年三月二十八日（即第一份公告刊發日期）為止的期間內，北京澳特舒爾與品茶之間根據分銷協議和租賃協議完成的交易各自的總額低於1,000,000港元，並且此等交易適用的百分比率低於5%。因此，根據上市規則第14A.33(3)條該等交易被分類為符合最低豁免水平的交易，獲豁免上市規則第14A章的申報、年度審閱、公佈及獨立股東批准的規定。

由於品茶的銷售量持續上升，董事認為有必要由北京澳特舒爾與品茶搭建和正式建立本集團之電子商貿平台。為此，北京澳特舒爾與品茶訂立了獨家業務合作協議、股權抵押協議、獨家購買權協議及授權書（合稱「架構合同」）及補充分銷協議（「補充分銷協議」），並同時為延長租賃協議項下的期限而於二零一一年三月二十八日簽訂補充租賃協議（「補充租賃協議」）。

由於自二零一一年一月一日起至二零一一年八月三十一日期間，品茶快速增長之電子商務業務好於預期，董事會預計，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度北京澳特舒爾與品茶訂立之架構合同及分銷協議之年度交易金額將會大幅上升。二零一一年九月二十七日，董事會批准將分銷協議、補充分銷協議、租賃協議、補充租賃協議及架構合同項下擬進行交易於該三個年度之年度上限總額分別從人民幣9,603,000元修訂為人民幣14,584,500元、從人民幣20,694,782元修訂為人民幣30,463,782元及從人民幣31,014,096元修訂為人民幣41,439,596元。截至二零一一年十二月三十一日止年度、年度交易金額為人民幣13,561,000元。

董事會（包括獨立非執行董事）已審閱及確認截至二零一一年十二月三十一日止年度的持續關連交易乃按以下方式訂立：

- (i) 本集團日常業務；
- (ii) 一般商業條款或不遜於獨立第三方提供予本集團或本集團給予獨立第三方的條款；及
- (iii) 根據規管持續關連交易的相關書面協議，且其條款屬公平合理，並符合本公司股東整體利益。

根據上市規則第14A.38條，董事會已委聘本公司核數師就持續關連交易執行若干議定程序，而核數師已向董事委員會匯報該等程序的實際結果。



本公司核數師已向董事會書面確認上述截至二零一一年十二月三十一日止年度的持續關連交易：

- (a) 乃獲董事會批准；
- (b) 乃根據規管該等交易的相關協議訂立；及
- (c) 並無超出截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的相關上限金額。

除上文所披露外，概無綜合財務報表附註36所載之任何關聯人士交易或持續關聯人士交易屬於上市規則第14A章所界定之「關連交易」或「持續關連交易」。本公司已遵守上市規則第14A章之披露規定。

管理合約

本公司於年內概無與任何人士、公司或法人團體訂立任何合約，以管理或處理本公司任何業務的全部或任何重大部分。

重大合約

除本董事會報告「非豁免持續關連交易」一節披露外：

- (i) 於年末或年內任何時間，概無本公司或其任何子公司參與訂立而本公司控股股東或其任何子公司直接或間接擁有重大權益的有關本集團業務的重大合約；及
- (ii) 於年末或年內任何時間，概無本公司控股股東或其任何子公司訂立以向本公司或其任何子公司提供服務的重大合約。

董事於競爭業務的權益

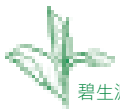
據董事所悉，董事或其聯繫人概無於與本集團業務競爭或可能與之競爭的業務中擁有權益。

優先購買權

本公司組織章程細則或本公司註冊成立所在的開曼群島的公司法並無優先購買權的條文。

證券交易的標準守則

有關詳情，請參閱本年報第44頁「董事進行證券交易」一節。



董事會報告

企業管治常規

有關企業管治常規的詳情，請查閱本年報第44至49頁企業管治報告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司及其子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

本公司首次公開發售所得款項淨額用途

有關詳情，請參閱本年報第32頁「首次公開發售所得款項淨額用途」一節。

足夠公眾持股量

根據可供本公司公開查閱的資料及於本年報日期，據董事所知，本公司於本年度及截至本年報日期止期間維持足夠的公眾持股量。

核數師

本公司已委任德勤•關黃陳方會計師行為本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的核數師。德勤•關黃陳方會計師行將退任，並符合資格膺選以獲續聘。一項有關續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案，將於應屆股東週年大會上提呈股東批准。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一二年五月九日起至二零一二年五月十一日止（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記。於該期間內，概不辦理本公司股份之過戶手續。確定出席本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）之資格之記錄日期將為二零一二年五月十一日。為符合資格出席股東週年大會，所有填妥之過戶表格連同有關股票不得遲於二零一二年五月八日下午四時三十分送抵本公司的香港證券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。

代表董事會

董事長

趙一弘

香港，二零一二年三月十六日



獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致碧生源控股有限公司各股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

吾等已審核第63至118頁載列的碧生源控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表，截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明性資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據《國際財務報告準則》及《香港公司條例》的披露規定編製這些作出真實及公平意見的綜合財務報表，以及對其認為就編製不存在重大錯報(不論是否因欺詐或錯誤引起)的綜合財務報表而言屬必要的內部控制負責。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核結果對該等綜合財務報表提出意見，及僅向閣下報告，除此之外，本報告不可用作其他用途。吾等不就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。吾等遵循《國際審計準則》執行審計工作。該等準則要求吾等遵守道德操守，並計劃和執行審計工作以合理確定綜合財務報表並無重大的錯誤陳述。

審核工作包括進行有關程序，以取得綜合財務報表內所載數額及披露事項的審核憑證。選擇的程序須視乎核數師的判斷，包括評估綜合財務報表載有重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)的風險。在進行該等風險評估時，核數師須考慮與實體編製作出真實與公平意見的綜合財務報表有關的內部監控，以設計在不同情況下均屬適當的審核程序，而不會對公司的內部監控是否有效表達意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策是否恰當及所作的會計估算是否合理，以及評價綜合財務報表的整體呈報方式。



獨立核數師報告

吾等相信，吾等已取得充分恰當的審核憑證，足以為吾等的審核意見提供基礎。

意見

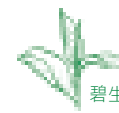
吾等認為，綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實與公平地顯示 貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，乃按《香港公司條例》的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

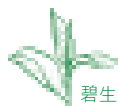
二零一二年三月十六日



綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	5	840,409	874,216
銷售成本		(102,770)	(91,135)
毛利		737,639	783,081
其他收入（開支）	6	20,453	(32,090)
銷售及市場營銷開支		(619,744)	(423,314)
行政開支		(110,299)	(88,625)
研究及開發成本		(19,451)	(8,185)
融資成本	7	–	(8,360)
商譽之減值虧損	17	(15,480)	–
可贖回可轉換優先股的公允值變動	27	–	(121,361)
除稅前（虧損）盈利	8	(6,882)	101,146
稅項	9	(33,994)	(41,491)
歸屬本公司股東之年度（虧損）盈利 及全面（開支）收益總額		(40,876)	59,655
每股（虧損）盈利			
基本（人民幣元）	12	(0.02)	0.05
攤薄（人民幣元）	12	(0.02)	0.05



綜合財務狀況表

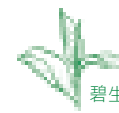
於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	428,851	272,145
預繳租賃付款	14	67,284	68,767
無形資產	15	17,062	22,147
非流動按金	16	324,319	58,705
遞延稅項資產	25	15,077	8,408
商譽	17	5,305	20,785
		857,898	450,957
流動資產			
存貨	18	8,499	5,669
貿易應收款項及應收票據	19	302,028	152,803
按金、預付款項及其他應收款項	20	129,195	102,548
限制性存款		5,000	—
銀行結餘及現金	21	602,541	1,170,469
		1,047,263	1,431,489
流動負債			
貿易應付款項	22	7,248	7,342
其他應付款項及應計開支	23	190,960	100,504
應付關聯公司款項	36	—	1,000
應付稅項		16,184	17,142
		214,392	125,988
流動資產淨值		832,871	1,305,501
總資產減流動負債		1,690,769	1,756,458
資本及儲備			
股本	26	95	95
儲備		1,672,071	1,735,600
		1,672,166	1,735,695
非流動負債			
遞延政府補助	24	8,684	9,459
遞延稅項負債	25	9,919	11,304
		18,603	20,763
		1,690,769	1,756,458

董事會於二零一二年三月十六日批准載於第63至118頁的綜合財務報表及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

趙一弘
董事

高雁
董事



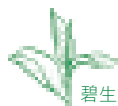
綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	股本	股份溢價	特別儲備	法定 盈餘儲備	購股權儲備	累計溢利	本公司 擁有人 佔有總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日	63	—	230,864	27,799	—	40,788	299,514
年度溢利及全面收益總額	—	—	—	—	—	59,655	59,655
轉讓	—	—	—	25,147	—	(25,147)	—
股息	—	—	—	—	—	(47,500)	(47,500)
發行普通股	26	1,182,675	—	—	—	—	1,182,701
發行普通股產生的開支	—	(51,556)	—	—	—	—	(51,556)
兌換可贖回可轉換優先股	6	256,232	—	—	—	—	256,238
以股份付款	—	—	—	—	36,643	—	36,643
於二零一零年十二月三十一日	95	1,387,351	230,864	52,946	36,643	27,796	1,735,695
年度虧損及全面開支總額	—	—	—	—	—	(40,876)	(40,876)
轉讓	—	—	—	8,049	—	(8,049)	—
股息	—	(41,631)	—	—	—	—	(41,631)
行使購股權	—	5,995	—	—	(1,819)	—	4,176
以股份付款	—	—	—	—	14,802	—	14,802
於二零一一年十二月三十一日	95	1,351,715	230,864	60,995	49,626	(21,129)	1,672,166

附註a：特別儲備指(i)於集團重組時發行的本公司股份之面值與北京澳特舒爾保健品開發有限公司（「北京澳特舒爾」）及北京碧生源食品飲料有限公司（「碧生源食品飲料」）資產淨值之差額，與(ii)視作向股東的分派人民幣2,200,000元的總和。

附註b：根據中國相關法律，於中國成立的企業須將至少10%的除稅後純利（根據中國會計條例釐定）轉入一般儲備資金，直至儲備結餘達註冊資本50%為止。轉入該儲備須於向股權持有人分派股息前作出。一般儲備資金可用於抵銷上年虧損（如有），且不可分派（清盤時除外）。



綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

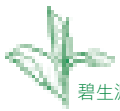
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動		
除稅前（虧損）盈利	(6,882)	101,146
調整：		
呆賬撥備	111	
無形資產攤銷	5,716	4,102
物業、廠房及設備折舊	28,488	15,690
匯兌虧損	8,036	11,680
可贖回可轉換優先股公允值變動	—	121,361
融資成本	—	8,360
出售物業、廠房及設備之（收益）虧損	(56)	152
商譽之減值虧損	15,480	—
物業、廠房及設備之減值虧損	962	1,528
利息收入	(13,279)	(2,209)
撥回遞延政府補助	(775)	(336)
撥回預繳租賃付款	1,483	1,125
以股份支付報酬	14,802	36,643
營運資本變動前的經營現金流量	54,086	299,242
存貨（增加）減少	(2,830)	1,042
貿易應收款項及應收票據增加	(149,336)	(58,080)
按金、預付款項及其他應收款項增加	(26,647)	(54,258)
應收關聯公司款項減少	—	20
貿易應付款項減少	(94)	(3,170)
其他應付款項及應計開支增加	90,456	48,614
經營（所用）所得現金	(34,365)	233,410
已付所得稅	(43,006)	(45,809)
已收利息	13,279	2,209
已付利息	—	(8,508)
經營活動（所用）所得現金淨額	(64,092)	181,302



綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(451,848)	(139,499)
購入短期投資	(100,000)	—
存放受限制現金	(5,000)	
購買無形資產	(913)	(1,255)
出售短期投資所得款項	100,000	—
出售物業、廠房及設備所得款項	416	42
購買土地使用權	—	(13,546)
貸款予關聯公司	—	(6,500)
應收關聯公司貸款還款	—	6,500
收取政府補助收入	—	6,500
退還收購子公司已付按金	—	2,000
抵押銀行存款減少	—	1,955
收購子公司（附註37）	—	1,122
投資活動所用現金淨額	(457,345)	(142,681)
融資活動		
已付股息	(41,631)	(47,500)
償還關聯公司款項	(1,000)	(500)
行使購股權發行股份所得款項	4,176	—
發行普通股所得款項	—	1,151,851
銀行借貸所得款項	—	50,000
關聯公司墊款	—	1,000
償還銀行借貸	—	(115,000)
股份發行成本	—	(51,556)
償還獨立第三方貸款	—	(12,500)
融資活動（所用）所得現金淨額	(38,455)	975,795
現金及現金等價物（減少）增加	(559,892)	1,014,416
年初現金及現金等價物	1,170,469	168,777
匯率變動對所持外幣現金結餘之影響	(8,036)	(12,724)
年末現金及現金等價物，即銀行結餘及現金	602,541	1,170,469



綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司在開曼群島註冊成立為上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司之母公司為Foreshore Holding Group Limited（於英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立）。本公司註冊辦事處地址為The Grand Pavilion Commercial Centre, Oleander Way, 802 West Bay Road, P.O. Box 32052, Grand Cayman KY1-1208, Cayman Islands，及主要營業地點位於中國北京房山區賓店鎮秋實工業小區1號。

本集團的主要業務為製造及銷售功能保健茶產品。主要子公司的詳情載於附註39。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則

本年度採納的新訂及經修訂準則、詮釋及修訂

於本年度，本集團已採用以下新訂及經修訂國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、修訂及相關詮釋（「國際財務報告詮釋委員會」）。

國際財務報告準則（修訂本）	二零一零年頒佈的國際財務報告準則之改進
國際會計準則第24號（二零零九年經修訂）	關聯公司披露
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號（修訂本）	預付最低資金需求
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第19號	發行權益工具以註銷金融負債

本年度採用新訂及經修訂國際財務報告準則並無對該等綜合財務報表所呈報之金額及／或該等綜合財務報表所載之披露產生重大影響。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則 (續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

於本報告日期，國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）已頒佈下列尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露 — 轉移金融資產 ¹
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露 — 註銷金融資產及金融負債 ²
國際財務報告準則第9號（修訂本）	金融工具 ³
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	國際財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡披露 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	聯合安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露其他實體權益 ²
國際財務報告準則第13號	公允值計量 ²
國際會計準則第1號（修訂本）	其他綜合收益項目之列報 ⁵
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 ⁴
國際會計準則第19號（二零一一年經修訂）	僱員福利 ²
國際會計準則第27號（二零一一年經修訂）	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號（二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營企業之投資 ²
國際會計準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

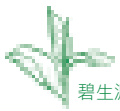
³ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

在編製綜合財務報表時，本集團並無提前採用該等新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則 (續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則 (續)

國際財務報告準則第9號金融工具

二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量的新規定。二零一零年修訂的國際財務報告準則第9號加入金融負債的分類及計量及終止確認的規定。

國際財務報告準則第9號的主要規定如下：

- 國際財務報告準則第9號規定，所有屬國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇的已確認金融資產隨後按攤銷成本或公允值計量。尤其是，於一個業務模式內持有的債務投資旨在收取合約現金流量，及擁有合約現金流量完全為支付本金及未償還本金的利息者，一般按隨後會計期間結算日的攤銷成本計量。所有其他債務投資和股權投資按隨後會計期間結算日的公允值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可能不可撤回地選擇在其他全面收益中呈列股本投資之其後公平價值變動，並只在損益中確認股息收入。
- 國際財務報告準則第9號對金融負債分類及計量之最重大影響與由金融負債（指定透過損益按公允值入賬）之信貸風險變動引起之金融負債公允值變動之呈報處理有關。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，對於指定透過損益按公允值入賬之金融負債，除非於其他全面收益確認該項負債信貸風險變動之影響會導致或擴大損益之會計錯配，否則該項負債之信貸風險變動引起之金融負債公允值變動金額須於其他全面收益呈列。金融負債信貸風險引起之公允值變動其後不會重新分類至損益。根據先前的國際會計準則第39號之規定，指定透過損益按公允值入賬之金融負債之公允值變動所有金額均於損益呈列。

董事預期，國際財務報告準則第9號將於二零一五年一月一日開始之財務期間採納。基於二零一一年十二月三十一日對金融工具之分析，應用國際財務報告準則第9號預期不會對本集團之金融資產及負債之分類及計量構成重大影響。

3. 主要會計政策

綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的相關披露資料。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

綜合財務報表根據歷史成本法編製，惟若干金融工具按公允值計量（如下文所載會計政策所述）。歷史成本一般按換取貨品之代價之公允值計算。

主要的會計政策載列如下：

合併基準

綜合財務報表載有本公司及本公司所控制實體（子公司）的財務報表。本公司有權支配實體的財務及經營政策而從其業務獲利，即視為擁有該實體的控制權。

年內收購或出售的子公司業績計入收購生效日期起或直至出售生效日期（視情況而定）的綜合全面收益表。

所有集團內公司間交易、結餘、收入及開支均於合併賬目時全數對銷。

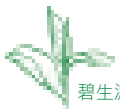
業務合併

收購子公司採用購買法入賬。業務合併的轉讓對價按本集團為換取被收購方的控制權而轉讓的資產、所產生欠付被收購方前擁有人的負債及所發行的股權於收購日期的總公允值計量。收購相關成本於發生時在損益確認。

於收購日期，符合確認條件的被收購方可識別資產、負債及或然負債按公允值確認，惟：

- 遞延稅項資產或負債及僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；
- 與被收購方以股份支付的安排或本集團以股份支付的安排有關的負債或權益工具於收購日期根據國際財務報告準則第2號以股份付款計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止業務歸類為持作出售的資產（或出售組合）根據國際財務報告準則第5號計量。

商譽按所轉撥對價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方過往所持被收購方股權（如有）之公允值的總和超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨額的部份計量。倘重估後所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨額超出所轉撥對價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方過往所持被收購方權益（如有）的公允值的總和，超出部份即時於損益內確認為議價購買收益。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

商譽

自收購業務產生的商譽按成本減任何累計減值虧損（如有），單獨於綜合財務狀況表列賬。

測試減值時，收購所產生的商譽分配予預期會因收購的協同效益而受惠的各相關現金產生單位或現金產生單位組別。獲分配商譽的現金產生單位每年均會進行減值測試，或在有跡象顯示單位可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。對於呈報期間自收購產生的商譽，獲分配商譽的現金產生單位於該財政年度結束前進行減值測試。倘現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，則會先分配有關減值虧損，以減低該單位已獲分配任何商譽的賬面值，再按該單位各項資產的賬面值比例分配至該單位的其他資產。就商譽確認的任何減值虧損直接於損益中確認，且不會於往後期間撥回。

於其後出售有關現金產生單位時，釐定出售損益金額時會計入商譽的應佔金額。

共同控制實體業務合併的合併會計法

共同控制的業務合併根據合併會計法入賬。應用合併會計法時，綜合財務報表包括共同控制合併所涉合併實體或業務之財務報表項目，猶如合併實體或業務自首次受控制方控制當日起一直合併入賬。

合併實體或業務之資產淨值以控制方釐定之共同控制合併前之現有賬面值合併。倘控制方的權益存續，則不會確認商譽或收購方應佔所收購公司可識別資產、負債及或然負債公平淨值超逾共同控制合併時之成本的差額。

不論共同控制合併日期的先後，綜合全面收益表包括各合併實體或業務自最早呈列日期或自合併實體或業務首次受共同控制當日以來（以較短者為準）的業績。

綜合財務報表內的比較金額乃猶如實體或業務已於過往呈報期結算日或首次受共同控制當日（以較早者為準）合併而呈列。



3. 主要會計政策 (續)

收益確認

收益按已收或應收對價的公允值計算，即一般業務過程中售貨應收金額減折扣、退貨、退款及與銷售有關的稅項。

售貨收益在貨品已交付及所有權已轉移時確認。

服務收入於提供服務時確認。

在經濟利益將有可能流入本集團且能夠可靠計量收益金額時確認金融資產的利息收入。金融資產的利息收入按時間基於尚未償還本金及適用實際利率（即初步確認時將金融資產於預計年期的估計未來現金收入準確折現為該資產賬面淨值的利率）計算。

租賃

無論租約條款何時將絕大部份風險及所有權回報轉讓予承租人，租約皆分類為財務租約。所有其他租約被分類為經營租約。

經營租約的應付租金以直線法於相關租期內自損益扣除。作為訂立經營租約優惠的已收及應收利益以直線法於租期內確認為租金支出減免。

借貸成本

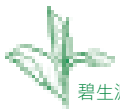
直接用於收購、建造或生產未完成資產（需相當一段時間方可作擬定用途或出售的資產）的借貸成本，於相關資產大致可作擬定用途或出售時計入該等資產的成本。特定借貸用作未完成資產開支前短期投資所得的投資收入，會自合資格資本化借貸成本扣除。

所有其他借貸成本於產生期間的損益表確認並計入融資成本。

外幣

編製各個別集團實體的財務報表時，並非以該實體功能貨幣（外幣）進行的交易會按交易日的匯率換算成相應的功能貨幣（即實體經營所在主要經濟環境的貨幣）入賬。於呈報期結算日，以外幣計值的貨幣項目會按該日的匯率重新換算。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目不會重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額會在產生期間的損益確認。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

政府補助

當能夠合理保證本集團符合補助的附帶條件，且會獲授政府補助時，方會確認政府補助。政府補助於本集團確認該等補助擬補償的有關成本為開支之期間，有系統地於損益確認。有關可折舊資產的政府補助於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於有關資產可使用年期內轉撥至損益。其他政府補助於有必要與擬補償之成本對應的期間有系統地確認為收益。作為已產生費用或損失之補償而應收或為給予本集團即時財務支援而無日後相關成本的政府補助，於應收期間在損益確認。

退休福利成本

國家管理退休福利計劃的供款於僱員提供服務後有權收取供款時計作開支。

以股權結算股份付款交易

授予僱員的購股權

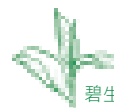
所獲服務的公允值乃參考購股權於授出日期的公允值釐定，在歸屬期間以直線法列作支出，並於權益（購股權儲備）作出相應增加。

於呈報期結算日，本集團修訂預期最終歸屬購股權數目的估計。於歸屬期間修訂估計的影響（如有）於損益確認，購股權儲備亦會相應調整。

購股權獲行使時，過往於購股權儲備確認的數額會轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後遭沒收或於屆滿日期仍未獲行使，則過往於購股權儲備確認的數額會轉撥至累計溢利。

授予顧問的購股權

為換取服務而發行的購股權按所獲服務的公允值計量，惟倘有關公允值無法可靠計量，則所獲服務參考所授購股權的公允值計量。當對手方提供服務時，所獲服務的公允值確認為開支，並在權益（購股權儲備）作出相應增加，惟倘服務合資格確認為資產則除外。



3. 主要會計政策 (續)

稅項

所得稅支出指現時應付稅項及遞延稅項總和。

現時應付稅項按年度應課稅溢利計算。應課稅溢利不計及其他年內的應課稅或可扣稅收入或支出項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅項目，故與綜合全面收益表所呈報溢利不同。本集團的即期稅項負債採用於呈報期結算日已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項根據綜合財務報表內資產及負債之賬面值與用於計算應課稅溢利之相應稅基之間的暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般均確認為遞延稅項負債，而所有可扣稅暫時差額一般確認為遞延稅項資產，惟可能有應課稅溢利可用於抵銷可扣稅暫時差額。倘暫時差額來自商譽或初次確認（業務合併除外）不影響應課稅溢利及會計溢利之交易的其他資產及負債，則不會確認該等資產及負債。

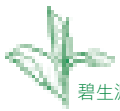
與投資子公司有關應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟本集團可控制撥回暫時差額且預期暫時差額不會於可見將來撥回的情況則除外。因與該等投資有關的可扣稅暫時差額而產生的遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可供抵銷該等暫時差額的利益及暫時差額預期於可見將來撥回時確認。

於呈報期結算日會檢討遞延稅項資產之賬面值，遞延稅項資產之賬面值會一直扣減，直至不再可能有充足應課稅溢利收回所有或部份資產為止。

遞延稅項資產及負債乃根據呈報期結算日已頒佈或實際頒佈之稅率（及稅法）按預期結算負債或變現資產期間之相關稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團預期於呈報期結算日收回或結算其資產及負債賬面值後的稅務後果。

即期及遞延稅項於損益確認，除非其與其他全面收益或直接於權益確認的項目有關，在此情況下，即期及遞延稅項亦於其他全面收益或直接於權益確認。倘即期或遞延稅項產生自業務合併之初步會計處理，則稅項影響於業務合併入賬時計入。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（在建工程除外）於綜合財務狀況表內按成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按估計可使用年期，並計及其估計剩餘價值以直線法撇銷成本計提折舊。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各呈報期結算日檢討，任何估計變動之影響按預期基準入賬。

在建工程包括在建中用作生產或自用的物業、廠房及設備，按成本減任何已確認減值虧損入賬。在建工程在竣工及可作擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產的折舊在可作擬定用途時開始計算，與其他物業資產的折舊基準相同。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用該資產不會再產生任何經濟利益時取消確認。取消確認資產所產生的任何收益或虧損（按該項目的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計算）計入取消確認該項目期間的損益表。

預繳租賃付款

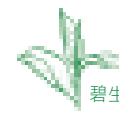
為獲取土地使用權的付款入賬列為預繳租賃付款，於租期內按直線法在損益表扣除。

無形資產

獨立收購的無形資產

無形資產指功能保健茶產品商標、專利、未完成合約訂單、客戶基礎及不競爭協議，有固定使用年限，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有固定使用年限的無形資產按直線法於估計可使用年期攤銷。估計可使用年期及攤銷方法於各會計期間結算時作準，並按預期基準計及任何估計變動。

取消確認無形資產所產生的損益按出售所得款項淨額與該資產賬面值之差額計算，並於取消確認該資產期間於損益表確認。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

無形資產 (續)

研發開支

研究活動開支於產生期間確認為開支。因開發活動（或內部項目的開發階段）而內部產生的無形資產僅在下列所有事項獲證實的情況下確認：

- 在技術上可完成無形資產以供使用或銷售；
- 擬完成無形資產以供使用或銷售；
- 有能力使用或銷售無形資產；
- 無形資產如何產生未來經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源完成開發且可使用或銷售無形資產；及
- 可準確計量無形資產開發期間的應佔開支。

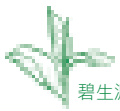
就內部產生的無形資產初步確認之金額指自無形資產首次符合上述確認標準當日起產生之總開支。倘並無內部產生的無形資產可確認，則開發開支於產生期間的損益扣除。

初步確認之後，內部產生的無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）計量，與獨立收購無形資產之基準相同。

透業務合併收購之無形資產

凡在業務合併中購入之無形資產與商譽分開和獨立確認，並初步按其於收購日期之公允值（作為其成本）確認。

於初步確認後，具有可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有可使用年期之無形資產攤銷乃於其估計可使用年期以直線法計提撥備。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

無形資產 (續)

有形及無形資產 (商譽除外) 減值

於呈報期結算日，本集團檢討有形及無形資產的賬面值，確定該等資產是否出現減值虧損跡象。倘估計資產的可收回金額少於賬面值，則資產賬面值會減至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則會增加資產賬面值至經修訂的估計其可收回金額，惟經增加的賬面值不得高於倘過往年度並無確認資產減值虧損而應有的賬面值。減值虧損撥回時即時確認為收入。

存貨

存貨按成本或可變現淨值之較低者列賬。成本按加權平均法計算。

金融工具

金融資產及金融負債在集團實體成為契據合約條文的訂約方時於綜合財務狀況表確認，初步按公允值計量。收購或發行金融資產及金融負債 (透過損益按公允值入賬的金融資產及金融負債除外) 的直接應佔交易成本於初步確認時計入金融資產或金融負債的公允值或自公允值扣除 (視情況而定)。

金融資產

本集團的金融資產包括貸款及應收款項。

實際利息法

實際利息法乃計算有關期間金融資產攤銷成本及於有關期間分配利息收入的方法。實際利率是將金融資產於預計年期或 (如適用) 較短期間的估計未來現金收入 (包括計算實際利率時須計及的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓) 準確折現為初步確認時賬面淨值的利率。

債務工具的收入按實際利息法確認。



3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有定額或可定額還款且並非在活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步確認後的呈報期結算日，貸款及應收款項（包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、受限制現金及銀行結餘及現金）扣減任何已識別減值虧損後使用實際利息法按攤銷成本列賬（參閱下文有關金融資產減值虧損之會計政策）。

金融資產減值

金融資產於呈報期結算日評估有否出現減值跡象。倘有客觀證據顯示金融資產初步確認後發生一項或多項事件導致金融資產的估計未來現金流量受到影響，則表明金融資產已減值。

減值之客觀證據可能包括：

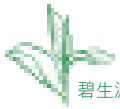
- 發行人或交易對方出現嚴重財務困難；或
- 違反合約，如拖欠利息或本金付款；或
- 借款人很有可能破產或進行財務重組。

對於若干類金融資產（如貿易應收款項及應收票據），經評估並無個別減值的資產其後再次整體評估有否減值。應收款項組合的客觀減值證據包括本集團過往收款經驗、組合中信貸期60日至180日屆滿仍未付款的拖欠款項增加以及全國或地方經濟狀況出現與拖欠應收款項有關的明顯變化。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，當有客觀證據顯示資產已減值時於損益表確認減值虧損，其數額即資產的賬面值與按金融資產原實際利率折現的估計未來現金流量現值的差額。

金融資產的賬面值均直接扣除減值虧損，惟貿易應收款項及其他應收款項賬面值則透過撥備賬扣減。倘貿易應收款項及其他應收款項視為不可收回，則會自撥備賬撇銷。撥備賬之賬面值變動於損益表確認。先前撇銷而其後收回的金額計入損益表。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘日後減值虧損減少，且與減值虧損確認後發生的事件有客觀聯繫，則先前確認的減值虧損於損益表撥回，惟撥回減值虧損當日的資產賬面值不得超過如無確認減值而應有的攤銷成本。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融負債及權益工具

集團實體發行的金融負債及權益工具按所訂立合約安排內容以及金融負債與權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具為本集團扣除全部負債後剩餘資產權益的任何合約。本集團金融負債一般分為透過損益按公允值入賬之金融負債及其他金融負債。

實際利息法

實際利息法乃計算有關期間金融負債攤銷成本及於有關期間分配利息開支的方法。實際利率是將金融負債於估計年期或（如適用）較短期間的估計未來現金款項（包括構成實際利率整體一部分之所有已付或已收費用或點數、交易成本及其他溢價或折讓）準確折現為初步確認時賬面淨值的利率。

利息開支基於實際利息法確認，惟分類為透過損益按公允值入賬之金融負債除外，其利息開支計入公允值變動。。

透過損益按公允值入賬之金融負債

本公司發行之可贖回可轉換優先股包括主債務工具及內含衍生工具（包括贖回權及兌換權）於初步確認時指定為透過損益按公允值入賬之金融負債。兌換權允許持有人將優先股兌換成普通股並以定額現金或其他金融資產換取本公司本身之固定權益工具數目以外的方式交收，因此並不符合股權分類。於初步確認後報告期結算日，可贖回可轉換優先股均按公允值計量，而公允值變動則於其產生期間直接於損益表確認。於損益表確認之收益或虧損淨額包括金融負債之任何已付利息。

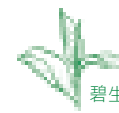
與發行指定為透過損益按公允值入賬之金融負債之可贖回可轉換優先股有關之交易成本即時於損益表扣除。

其他金融負債

其他金融負債（包括貿易應付款項及其他應付款項及應付關聯公司款項）其後運用實際利息法按攤銷成本計量。

權益工具

本公司發行之權益工具按已收款項扣減直接發行成本入賬。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

終止確認

當從資產收取現金流的訂約權利屆滿時，或當金融資產已被轉讓及本集團已轉讓該金融資產所有權的絕大部分風險及報酬時，終止確認該項金融資產。

金融資產終止確認時，金融資產賬面值與已收加應收對價的差額在損益表確認。

金融負債於相關合約訂明之負債解除、註銷或屆滿時終止確認。終止確認的金融負債賬面值與已付加應付對價的差額在損益表確認。

4. 估計不確定因素之主要來源

管理層應用附註3所載本集團會計政策時，須對無法依循其他途徑即時得知資產與負債之賬面值時作出估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及視作相關之其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。修訂會計估計時，倘修訂估計僅影響修訂期間，則修訂會計估計會在該期間確認；或倘修訂影響當期及以後期間，則在修訂期間及以後期間確認。

下文載列報告期結算日有關未來之主要假設，以及估計不確定因素之其他主要來源（存在導致下個財政年度資產及負債賬面值作重大調整之重大風險）。

估計之商譽減值

釐定商譽有否減值須估計獲分配商譽的現金產生單位使用價值。計算使用價值須本集團估計該現金產單位可產生的預期未來現金流以及合適的折現率，以計算現值。當實際未來現金流少於所預期者，會產生重大的減值虧損。於二零一一年十二月三十一日，商譽的賬面值為人民幣5,305,000元（已扣除累計的減值虧損人民幣15,480,000元）。可收回金額的計算詳情於附註17披露。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 估計不確定因素之主要來源 (續)

無形資產攤銷

本集團無形資產於可供使用之日起計0.8至10年的估計使用年期內以直線法攤銷。估計使用年期乃管理層計本集團計劃自該等無形資產獲得未來經濟利益之期間。於二零一一年十二月三十一日，無形資產之賬面值為人民幣17,062,000元（二零一零年：人民幣22,147,000元）。該等估計發生任何變動均可能對本集團業績有重大影響。

呆賬撥備

本集團基於貿易應收款項及應收票據之可收回程度評估就呆賬計提撥備。倘有事件或情況變動顯示該等結餘或無法收回，則就貿易應收款項及應收票據計提撥備。識別呆賬須運用判斷及估計。倘預期金額與原先估計有差異，則該等差額會影響該估計變動年度的貿易應收款項及應收票據賬面值及呆賬開支。於二零一一年十二月三十一日，貿易應收款項及應收票據之賬面值（扣除呆賬撥備人民幣111,000元）為人民幣302,028,000元（二零一零年：人民幣152,803,000元）。

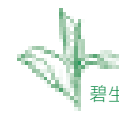
5. 營業額及分部資料

營業額指本集團向客戶出售功能保健茶產品的銷售額減退貨、折扣、退款以及增值稅及與銷售有關的稅項。

本集團主要通過生產及銷售功能保健茶產品來經營及管理業務。本公司董事長及首席執行官擔任本集團首席營運決策者，於制定有關本集團資源分配及表現評估的決策時，檢討按本集團主要產品進行的收益分析。由於並無其他個別財務資料可供評估不同產品表現，故除實體性披露外並無呈列其他分部資料。

本集團主要產品應佔收益如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
常潤茶	417,847	566,222
減肥茶	414,232	304,186
其他茶產品	8,330	3,808
	840,409	874,216



截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 營業額及分部資料 (續)

主要客戶

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，並無單一客戶貢獻本集團總收入10%或以上。

區域披露

本集團於中華人民共和國(「中國」)經營業務，主要客戶均位於中國。本集團絕大部份非流動資產均位於中國。

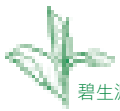
6. 其他收入(開支)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補助(附註)	16,497	11,977
利息收入		
— 銀行利息收入	11,240	2,089
— 關聯公司利息收入	—	120
— 短期投資利息收入	2,039	—
	13,279	2,209
匯兌虧損淨額	(8,036)	(11,680)
其他	(3,257)	400
物業、廠房及設備之減值虧損	(962)	(1,528)
服務收入	2,932	990
收購相關開支	—	(942)
上市費用	—	(33,516)
	20,453	(32,090)

附註：

政府補助主要指中國政府為支持本公司總部所在地的業務運營而提供的各種補助。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的款項還包括有關興建工廠設施的政府補助人民幣775,000元(二零一零年：人民幣336,000元)(見附註24)。



綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行借貸的利息開支	—	8,508
減：資本化金額	—	(148)
	—	8,360

過往年度資本化之借貸成本來自特別專項借款以建造資產。

8. 除稅前（虧損）盈利

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前（虧損）盈利，已扣除（計入）：		
員工成本（包括董事酬金）		
— 工資及其他津貼	179,279	105,461
— 以股份支付報酬	14,802	36,643
— 退休福利計劃供款	8,729	6,475
總員工成本	202,810	148,579
無形資產攤銷（計入銷售成本及行政開支）	5,716	4,102
核數師酬金	3,815	3,921
確認為開支之存貨成本	102,770	91,135
物業、廠房及設備折舊	28,488	15,690
出售物業、廠房及設備之（盈利）虧損	(56)	152
物業、廠房及設備之減值虧損（計入其他開支）	962	1,528
預繳租賃付款撥回	1,483	1,125

9. 稅項

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已扣除以下項目：		
中國所得稅	42,048	49,515
遞延稅項		
— 本年度（附註25）	(8,054)	(8,024)
	33,994	41,491



截至二零一一年十二月三十一日止年度

9. 稅項 (續)

根據綜合全面收益表，年內所得稅開支與除稅前（虧損）盈利對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前（虧損）盈利	(6,882)	101,146
按中國企業所得稅（「企業所得稅」）稅率25%計算的稅項 （二零一零年：25%）	(1,721)	25,286
所得稅項豁免的影響	(16,956)	(35,301)
適用稅率增加導致年初遞延稅項資產增加	(334)	—
未確認稅項虧損的稅項影響	19,688	2,426
彌補以前年度未確認稅項虧損	(1,662)	(1,838)
不可扣稅開支的稅項影響	34,979	48,196
未分配盈利的預扣稅	—	2,722
年內稅項開支	33,994	41,491

本公司於開曼群島註冊成立，而Besunyen Investment (BVI) Co., Ltd.於英屬維爾京群島註冊成立，各自根據開曼群島與英屬維爾京群島稅法獲豁免納稅。

北京澳特舒爾按法定稅率25%納稅。北京澳特舒爾於首個獲利年度起計兩年（即二零零七年及二零零八年）豁免繳納中國所得稅，其後三年（即二零零九年、二零一零年及二零一一年）則稅項減半。

除北京澳特舒爾外，截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度，其餘中國子公司均須按統一企業所得稅率25%納稅。

根據財政部及國家稅務總局二零零八年的聯合通知財稅1號文，僅當外商投資企業於二零零八年一月一日之前賺取的溢利分派予外國投資者時不受條例限制，並可豁免繳納預扣稅。然而，根據企業所得稅法第3及27條及實施細則第91條，中國實體須就自其後溢利所分派股息繳交10%的稅項。根據《中國內地與香港避免雙重徵稅安排》（中國內地－香港徵稅安排），香港居民企業收取其中國子公司股息時可享受5%優惠稅率。北京澳特舒爾於二零一零年八月五日獲國家稅務局批文，訂明其直接控股公司可就收自中國子公司的股息享受5%優惠稅率。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，預期股息由本公司董事釐定約為該年度盈利的25%，其相關遞延稅項負債按5%稅率撥備。

由於每年本集團的香港業務並無產生任何應課稅盈利，故本集團並無撥備香港利得稅。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

10. 董事及僱員薪酬**董事**

本公司董事所收取及應收取的酬金詳情載列如下：

截至二零一一年十二月三十一日止年度：

	董事袍金 人民幣千元	工資及 其他津貼 人民幣千元	以股份 支付報酬 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
趙一弘	97	1,874	3,759	30	5,760
高雁	97	1,438	1,880	30	3,445
	194	3,312	5,639	60	9,205
非執行董事					
卓福民	97	—	61	—	158
王兵	97	—	61	—	158
	194	—	122	—	316
獨立非執行董事					
黃立達	97	—	168	—	265
黃晶生	97	—	76	—	173
忻榕	97	—	168	—	265
	291	—	412	—	703

截至二零一零年十二月三十一日止年度：

	董事袍金 人民幣千元	工資及 其他津貼 人民幣千元	以股份 支付報酬 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
趙一弘	102	1,184	7,932	45	9,263
高雁	102	963	3,966	43	5,074
	204	2,147	11,898	88	14,337
非執行董事					
卓福民	102	—	108	—	210
王兵	102	—	108	—	210
	204	—	216	—	420
獨立非執行董事					
黃立達	52	—	212	—	264
黃晶生	102	—	136	—	238
忻榕	51	—	212	—	263
	205	—	560	—	765



截至二零一一年十二月三十一日止年度

10. 董事及僱員薪酬（續）**董事（續）**

花紅及其他相關獎金乃基於本集團的財務表現釐定。兩個年度內概無支付花紅或其他相關獎金。

僱員

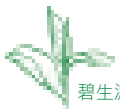
截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的五名最高薪人士包括兩名董事（二零一零年：兩名）。截至二零一一年十二月三十一日止年度，餘下三名（二零一零年：三名）最高薪人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工資及其他津貼	5,698	2,536
以股份支付報酬	3,344	8,929
退休福利計劃供款	30	82
	9,072	11,547

薪酬範圍如下：

	僱員人數	
	截至十二月三十一日止年度 二零一一年	二零一零年
1,500,001港元至2,000,000港元	1	1
2,000,001港元至2,500,000港元	1	—
4,000,001港元至4,500,000港元	—	1
6,500,001港元至7,000,000港元	1	1

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無向任何董事或最高薪酬僱員支付酬金作為吸引彼等加入本集團或彼等加入本集團的獎勵或離職補償。兩年內概無董事放棄任何酬金。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

11. 股息

於二零一零年四月，本公司向股東宣派總額相當於人民幣47,500,000元的美元特別現金股息。本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度向股東派付該次股息。

就截至二零一零年十二月三十一日止年度之財政年度，本公司於二零一一年四月二十九日向股東宣派每股0.01港元的末期股息（股息總額人民幣14,062,000元），並已於截至二零一一年十二月三十一日止年度向股東派付。

本公司於二零一一年八月向股東宣派每股0.02港元的中期股息（股息總額人民幣27,569,000元），並於截至二零一一年十二月三十一日止年度派付。

董事不建議宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息。

12. 每股（虧損）盈利

每股基本及攤薄（虧損）盈利基於下列數據計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
歸屬本公司股東之（虧損）盈利：		
用以計算每股基本及攤薄（虧損）盈利之（虧損）盈利	(40,876)	59,655
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 千股	二零一零年 千股
股份數目：		
用以計算每股基本（虧損）盈利的普通股加權平均數	1,682,275	1,276,841
普通股潛在攤薄影響：		
本公司發行之購股權	—	37,230
用以計算每股攤薄（虧損）盈利的普通股加權平均數	1,682,275	1,314,071

用以計算二零一零年每股基本（虧損）盈利的普通股加權平均數，已因二零一零年九月十日生效的每股股份拆細為120股追溯調整。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

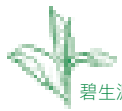
12. 每股（虧損）盈利（續）

由於行使本公司未行使可贖回可轉換優先股會導致截至二零一零年十二月三十一日止年度的每股盈利增加，故此於計算每股攤薄盈利時並無假設轉換該等優先股。

由於行使本公司未行使購股權會導致每股虧損減少，故此於計算截至二零一一年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損時並無假設該等購股權已獲行使。

13. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及機器	汽車	傢私及裝置	電腦設備	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於二零一零年一月一日	13,747	50,369	6,790	996	2,255	66,484	140,641
添置	10,428	65,745	5,949	1,648	8,038	57,755	149,563
轉讓	106,835	—	—	—	—	(106,835)	—
透過業務合併收購	4,030	4,387	151	241	250	—	9,059
出售	—	(135)	(74)	—	(58)	—	(267)
於二零一零年十二月三十一日	135,040	120,366	12,816	2,885	10,485	17,404	298,996
添置	97,008	61,288	3,499	706	2,838	21,177	186,516
出售	—	(160)	(1,207)	(62)	(53)	—	(1,482)
於二零一一年十二月三十一日	232,048	181,494	15,108	3,529	13,270	38,581	484,030
折舊及減值							
於二零一零年一月一日	1,878	3,859	3,012	422	535	—	9,706
年內撥備	4,243	7,828	1,986	317	1,316	—	15,690
減值虧損	—	893	59	576	—	—	1,528
出售撇銷	—	(31)	(9)	—	(33)	—	(73)
於二零一零年十二月三十一日	6,121	12,549	5,048	1,315	1,818	—	26,851
年內撥備	7,875	15,150	2,774	513	2,176	—	28,488
減值虧損	—	962	—	—	—	—	962
出售撇銷	—	(113)	(914)	(57)	(38)	—	(1,122)
於二零一一年十二月三十一日	13,996	28,548	6,908	1,771	3,956	—	55,179
賬面淨值							
於二零一零年十二月三十一日	128,919	107,817	7,768	1,570	8,667	17,404	272,145
於二零一一年十二月三十一日	218,052	152,946	8,200	1,758	9,314	38,581	428,851



截至二零一一年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備 (續)

上述物業、廠房及設備項目經計及成本5%至10%的估計剩餘價值後按以下年率以直線法折舊：

樓宇	3% – 7%
廠房及機器	10% – 20%
汽車	20%
傢私及裝置	20%
電腦設備	20% – 50%

本集團樓宇座落於中國，由本集團持作中期租賃。

於二零一一年十二月三十一日，撥作在建工程資金的資本化借貸利息為人民幣零元（二零一零年：人民幣148,000元）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團正在就賬面值約人民幣76,055,000元（二零一零年：人民幣零元）位於中國的樓宇申領房產證。

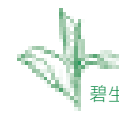
於截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事在獨立估值師協助下對本集團的廠房及機器進行減值檢討，並釐定若干該等資產由於實質損害及技術陳舊而出現減值。因此，本集團已就廠房及機器確認減值虧損人民幣962,000元（二零一零年：人民幣1,528,000元）。

14. 預繳租賃付款

本集團預繳租賃付款包括持作中期租賃的中國租賃土地，就呈報目的分析如下：

	十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
流動資產（計入按金、預付款項及其他應收款項）	1,447	1,447
非流動資產	67,284	68,767
	68,731	70,214

預繳租賃付款代表土地使用權，於授予本集團在中國使用之土地使用權證所述50年租期內以直線法攤銷。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

15. 無形資產

	商標	專利	產品 開發成本	未完成 合約訂單	客戶基礎	不競爭協議	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於二零一零年一月一日	9,516	2,632	3,310	–	–	–	15,458
添置	–	18	173	–	–	–	191
透過業務合併收購	–	14,030	–	200	2,430	2,260	18,920
於二零一零年十二月三十一日	9,516	16,680	3,483	200	2,430	2,260	34,569
添置	614	17	–	–	–	–	631
於二零一一年十二月三十一日	10,130	16,697	3,483	200	2,430	2,260	35,200
攤銷							
於二零一零年一月一日	6,818	1,502	–	–	–	–	8,320
年內撥備	1,336	1,243	763	146	284	330	4,102
於二零一零年十二月三十一日	8,154	2,745	763	146	284	330	12,422
年內撥備	1,062	1,593	1,956	54	486	565	5,716
於二零一一年十二月三十一日	9,216	4,338	2,719	200	770	895	18,138
賬面值							
於二零一零年十二月三十一日	1,362	13,935	2,720	54	2,146	1,930	22,147
於二零一一年十二月三十一日	914	12,359	764	–	1,660	1,365	17,062

上述無形資產按下列估計可用年期以直線法攤銷：

商標	10年
專利	5-10年
產品開發成本	3年
未完成合約訂單	0.8年
客戶基礎	5年
不競爭協議	4年

本集團無形資產（不包括產品開發成本）均購自第三方或透過收購子公司而得。產品開發成本指於二零一零年五月本集團收購健士星（進一步詳情見附註37(b)）前，付予獨立第三方健士星開發新茶產品的費用。健士星從事茶及中草藥產品的研發。



綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 非流動按金

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
購置物業、廠房及設備的按金（附註a）	322,972	57,640
購買無形資產的按金（附註b）	1,347	1,065
	324,319	58,705

附註：

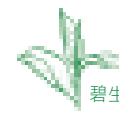
- (a) 購置物業、廠房及設備的按金指購置物業、廠房及設備的款項。該等按金包括有關在北京購置辦公物業之按金之全額預付款項人民幣306,000,000元。
- (b) 購買無形資產的按金指購買商標的款項。

17. 商譽

	人民幣千元
成本	
截至二零一零年十二月三十一日止年度收購子公司所產生 及二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日之結餘	20,785
減值	
於二零一零年一月一日及二零一零年十二月三十一日 年內確認的減值虧損	— 15,480
於二零一一年十二月三十一日	15,480
賬面值	
於二零一零年十二月三十一日	20,785
於二零一一年十二月三十一日	5,305

業務合併所收購的商譽於收購時分配至預期自該業務合併受益的現金產生單位（「現金產生單位」）。所分配商譽（扣除累計減值虧損）的賬面值如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金產生單位：		
珠海奇佳（附註37(a)）	5,305	5,305
健士星（附註37(b)）	—	15,480
	5,305	20,785



截至二零一一年十二月三十一日止年度

17. 商譽 (續)

本集團每年進行商譽減值測試一次，倘有跡象顯示商譽可能需要進行減值則測試會較為頻密。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，鑒於可收回金額少於現金產生單位之賬面值，本公司各董事就收購健士星確認人民幣15,480,000元（二零一零年：人民幣零元）的減值虧損。

現金產生單位珠海奇佳的可收回金額基準及其主要相關假設概要如下：

珠海奇佳的可收回金額乃按使用價值計算。該計算使用現金流量預測推算，而該等預測是根據管理層批准的一年期財務預算及折現率24%（二零一零年：23%）計算。超越一年期的現金流量則以149.4%（二零一零年：149.4%）的增長率在五年的預計期間推算作減值評估。由於本集團的經銷網絡能夠為推出從珠海奇佳收購的碧生源脈舒平袋泡茶提供完備的平台，易於打入市場，故本集團管理層堅信，149.4%的年增長率屬合理。其他用作計算使用價值的主要假設是預算毛利率，而預算毛利率按現金生產單位的過去表現及管理層對市場發展的期望釐定。

18. 存貨

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	3,687	4,159
在製品	2,962	1,354
製成品	1,850	156
	8,499	5,669

19. 貿易應收款項及應收票據

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	19,176	135,117
應收票據	282,963	17,686
減：壞賬撥備	(111)	—
	302,028	152,803



截至二零一一年十二月三十一日止年度

19. 貿易應收款項及應收票據（續）

本集團給予貿易客戶60至180日的信貸期。以下為按呈報期結算日的發票日期所呈列對貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	300,115	149,392
91至180日	1,597	3,411
181至365日	316	—
	302,028	152,803

在接納任何新客戶前，本集團會自行評估潛在客戶的信用質素，按客戶界定信貸限額，並對就給予客戶的限額及評估結果進行年審。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項及應收票據包括賬面總值約人民幣316,000元（二零一零年：無）的逾期應收賬款，惟本集團並無計提減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物。

已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
181至365日	316	—

本集團預計可悉數收回上述款項，因此並無就該等應收款項計提減值虧損撥備。應收款項的信貸風險已於附註32作進一步討論。

貿易應收款項不計利息。貿易應收款項乃參考以往拖欠紀錄及由賬面值與以原實際利率折現的估計未來現金流量之現值間的差額所釐定的客觀減值證據，按貨品銷售的估計不可收回款項撥備。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

20. 按金、預付款項及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預付廣告款項	103,964	89,933
其他預付款項	14,467	6,165
向供應商預付款項	4,703	980
其他應收款項	4,614	4,023
預繳租賃付款	1,447	1,447
	129,195	102,548

21. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括本集團所持原到期日為三個月或以下的現金及短期存款。

於二零一一年十二月三十一日，抵押銀行存款按加權平均年利率0.47%計息（二零一零年：0.36%）。

於呈報期結算日，以下並非以相關集團實體功能貨幣計值的款項計入銀行結餘。

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
美元	114,424	150,069
港元	37,859	115,755



綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

22. 貿易應付款項

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項	7,248	7,342

供應商授出的信貸期為60至90日。本集團已制定財務風險管理政策，藉此所有應付款項可於信貸期內結清。以下為按發票日期呈列的貿易應付款項於呈報期結算日的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	6,924	7,342
91至180日	324	—
	7,248	7,342

23. 其他應付款項及應計開支

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
客戶預付款項	105,448	9,911
應計銷售折扣	32,375	18,851
應計工資	24,955	15,268
土地使用權應付款項	11,210	11,210
應付珠海奇佳前股東款項	4,199	4,550
其他應付稅項	4,178	23,444
其他應付款項	3,185	12,691
應計開支	2,624	1,493
收購子公司應付款項	2,000	2,000
遞延政府補助（附註24）	786	786
應付廣告費用	—	300
	190,960	100,504

應付珠海奇佳前股東款項為無抵押、非貿易相關、免息且須應要求償還。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

24. 遞延政府補助

於二零一零年五月及十二月，本集團分別獲得政府補助人民幣2,000,000元及人民幣4,500,000元，用以在中國建設廠房設施。廠房設施建造已於二零一零年完成。

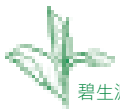
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
為呈報目的分析如下：		
流動負債（計入其他應付款項及應計開支）	786	786
非流動負債	8,684	9,459
	9,470	10,245

有關政府補助於綜合財務狀況表列為負債，並於有關資產的估計使用年期內確認。於綜合全面收益表確認期限在一年內的金額分類為流動負債。

25. 遞延稅項

以下為截至二零一一年十二月三十一日止年度確認的主要遞延稅項（負債）資產及其變動：

	透過業務合併 收購資產的 公允值調整 人民幣千元	應計開支、 應計工資及 應計銷售折扣 人民幣千元	預付廣告費用 人民幣千元	未分派溢利 之預扣稅 人民幣千元	遞延政府補助 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	-	976	-	(6,200)	-	-	(5,224)
收購子公司	(5,696)	-	-	-	-	-	(5,696)
年內計入損益（自損益扣除）	814	6,500	145	(222)	787	-	8,024
於二零一零年十二月三十一日	(4,882)	7,476	145	(6,422)	787	-	(2,896)
年內計入損益	1,385	5,757	132	-	60	720	8,054
於二零一一年十二月三十一日	(3,497)	13,233	277	(6,422)	847	720	5,158



截至二零一一年十二月三十一日止年度

25. 遞延稅項 (續)

以下就財務呈報目的作出的遞延稅項結餘分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延稅項資產	15,077	8,408
遞延稅項負債	(9,919)	(11,304)
	5,158	(2,896)

於呈報期結算日，本集團可供抵銷日後溢利之未動用稅項虧損為人民幣85,189,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣13,083,000元）。由於日後溢利源不可預測，概無就稅項虧損人民幣85,189,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣13,083,000元）確認遞延稅項資產。稅項虧損人民幣78,754,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣9,704,000元）將於二零一六年（二零一零年十二月三十一日：二零一五年）屆滿。中國子公司未分配盈利之遞延稅項負債約人民幣254,937,000元（二零一零年：人民幣260,617,000元），乃於二零零八年一月一日後獲得，截至二零一一年十二月三十一日並未被確認。此乃因為本集團可控制暫時性差額的撥回時間，且該差額於可預見將來可能不會撥回。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，概無其他重大未撥備遞延稅項負債。

26. 股本

	股份數目	金額 美元	財務報表所示 人民幣千元
法定：			
於二零一零年一月一日	47,000,000	47,000	321
股份拆細（附註c）	5,593,000,000	3,000	20
由可贖回可轉換優先股指定及重新分類	360,000,000	—	—
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年十二月三十一日	6,000,000,000	50,000	341
已發行及繳足：			
於二零一零年一月一日	9,288,000	9,288	63
就收購子公司發行的股份（附註a）	217,313	217	1
於二零一零年五月三十一日發行的股份（附註b）	144,876	145	1
股份拆細（附註c）	1,148,372,491	—	—
兌換可贖回可轉換優先股（附註d）	102,788,640	857	6
於上市時發行新股份（「全球發售」）（附註e）	420,280,000	3,502	24
於二零一零年十二月三十一日	1,681,091,320	14,009	95
行使購股權（附註f）	3,637,500	31	—
於二零一一年十二月	1,684,728,820	14,040	95



截至二零一一年十二月三十一日止年度

26. 股本 (續)

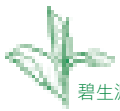
附註：

- (a) 於二零一零年五月三十一日，本公司發行217,313股普通股，收購Ever Assure Limited (「Ever Assure」) 的全部股權。進一步詳情載於附註37(b)。該等股份與其他已發行股份在各方面享有同等權利。
- (b) 於二零一零年五月三十一日，本公司向第三方投資者發行144,876股普通股，總對價為3,000,000美元（約相當於人民幣20,484,000元）。該等股份與其他已發行股份在各方面享有同等權利。
- (c) 於二零一零年九月，本公司董事及股東批准將每股股份拆細為120股，並於二零一零年九月十日生效。每股面值0.001美元的普通股已拆細為120股每股面值0.000008333333美元的股份。
- (d) 於二零一零年九月二十二日，在全球發售完成前，可贖回可轉換優先股持有人已將其全部102,788,640股每股面值0.000008333333美元的可贖回可轉換優先股轉換為102,788,640股每股面值0.000008333333美元的普通股。
- (e) 於二零一零年九月二十九日，本公司根據全球發售於上市時以每股3.12港元的價格發行420,280,000股每股面值0.000008333333美元的普通股（總價為1,311,274,000港元，約相當於人民幣1,182,701,000元），及本公司的股份同日在香港聯合交易所有限公司上市。
- (f) 截至二零一一年十二月三十一日止年度，可認購3,637,500股每股面值0.000008333333美元普通股的購股權已按每股1.4港元（相當於每股人民幣1.23元）獲行使。

27. 可贖回可轉換優先股

	股份數目	面值 人民幣千元
每股面值0.001美元的可贖回可轉換優先股：		
法定		
於二零零九年法定及於二零一零年一月一日結餘	3,000,000	20
股份拆細	357,000,000	—
轉換為普通股	(360,000,000)	(20)
於二零一零年十二月三十一日結餘	—	—
已發行及繳足		
於二零零九年發行及於二零一零年一月一日結餘	712,000	4
年內已發行	144,572	1
	856,572	5
股份拆細	101,932,068	—
轉換為普通股	(102,788,640)	(5)
於二零一零年十二月三十一日結餘	—	—

於二零零九年十月二十一日，本公司以對價15,000,000美元（約人民幣102,424,000元）向一名獨立第三方發行712,000股可贖回可轉換優先股。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

27. 可贖回可轉換優先股 (續)

根據可贖回可轉換優先股協議，持有人有權收取的可贖回可轉換優先股股數視乎基於本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合純利所決定的盈利調整而定。二零一零年五月三十一日，125,010股額外可贖回可轉換優先股因持有人行使相關盈利調整權利而以每股面值配發及發行予持有人。有關盈利調整按本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合純利釐定。根據有關盈利調整，持有人已全面行使盈利調整權利，不會另行調整可贖回可轉換優先股。此外，根據協議，持有人有權就收購健士星獲享反攤薄保護。二零一零年五月三十一日，19,562股可贖回可轉換優先股根據反攤薄保護規定以每股面值配發及發行予持有人。除反攤薄保護外，未來可贖回可轉換優先股持有人的股份配發概無潛在調整。

於二零一零年九月，本公司董事及股東批准將每股股份拆細為120股，並於二零一零年九月十日生效。856,572股每股面值0.001美元的可贖回可轉換優先股拆細為102,788,640股每股面值0.000008333333美元的股份。

於二零一零年九月二十二日，102,788,640股（於每股股份拆細為120股後）可贖回可轉換優先股轉換為本公司相同數目的每股面值0.000008333333美元的普通股。

於二零一零年九月二十二日，可贖回可轉換優先股獲轉換為本公司普通股。緊隨轉換前，可贖回可轉換優先股的公允值約為人民幣256,238,000元，乃由本公司經參考發售價每股3.12港元後計量，並因限制買賣（已轉換普通股於上市日期後六個月內禁售）按估計貼現率調整。

可贖回可轉換優先股變動如下：

	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	135,921
於損益確認的公允值變動	121,361
匯兌調整	(1,044)
於二零一零年九月轉換為普通股	(256,238)
於二零一零年十二月三十一日	—



截至二零一一年十二月三十一日止年度

28. 主要非現金交易

本集團於二零一零年五月透過發行公允值為人民幣30,850,000元的217,313股每股面值0.001美元的本公司普通股收購Ever Assure100%已發行股本。

於二零一零年九月，可贖回可轉換優先股持有人將102,788,640股可贖回可轉換優先股轉換為102,788,640股（於每股股份拆細為120股後）每股面值0.000008333333美元的本公司普通股（金額達人民幣256,238,000元）。

29. 退休福利計劃

本集團之中國僱員為中國各當地政府運營之政府管理退休福利計劃的成員。本集團須按工薪成本之特定百分比向該退休福利計劃供款，為該福利提供資金。本集團就該等計劃承擔的唯一責任為作出特定供款。

30. 以股份付款

購股權計劃

本公司於二零一零年四月三十日通過決議案採納首次公開發售前購股權計劃（「計劃」），該計劃主要旨在向合資格僱員提供獎勵。根據該計劃，本公司董事會可向合資格董事、僱員及顧問授出可認購本公司股份的購股權。

下述購股權資料已被追溯調整，以反映二零一零年九月十日生效按每股股份拆細為120股的股份拆細。

根據該計劃可授出的最高股份數目為151,200,000股。

購股權的具體類別詳情如下：

購股權類別	授出日期	授出購股權	歸屬期	行使期／有效期	行使價 人民幣	於授出日期 購股權之 公允值 人民幣
第1類	二零一零年 五月六日	94,524,000	二零一零年五月六日至 二零一三年十一月五日	二零一零年十一月六日至 二零二零年五月五日	1.23	0.50
第2類	二零一零年 五月六日	19,872,000	二零一零年五月六日至 二零一四年五月五日	二零一一年五月六日至 二零二零年五月五日	1.23	0.51
第3類	二零一零年 五月六日	16,800,000	二零一零年五月六日至 二零一三年五月五日	二零一一年五月六日至 二零二零年五月五日	1.23	0.50
第4類	二零一零年 五月六日	4,800,000	二零一零年五月六日至 二零一四年五月五日	二零一一年五月六日至 二零二零年五月五日	3.30	0.28
第5類	二零一零年 五月三十一日	6,120,000	二零一零年五月三十一日至 二零一四年五月五日	二零一一年五月六日至 二零二零年五月三十日	1.23	0.50
第6類	二零一零年 六月二十一日	120,000	二零一零年六月二十一日至 二零一四年五月五日	二零一一年五月六日至 二零二零年六月二十日	1.23	0.87
第7類	二零一零年 六月二十八日	1,680,000	二零一零年六月二十八日至 二零一四年五月五日	二零一一年五月六日至 二零二零年六月二十七日	1.23	0.87



截至二零一一年十二月三十一日止年度

30. 以股份付款 (續)**購股權計劃 (續)**

下表詳細披露本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度董事、僱員及顧問持有的本公司購股權：

	授出日期	購股權類別	歸屬期	於二零一零年 十二月三十一日 尚未行使	年內已註銷	年內已行使	於二零一一年 十二月三十一日 尚未行使
執行董事							
趙一弘	二零一零年 五月六日	第1類	3.5年	24,000,000	-	-	24,000,000
高雁	二零一零年 五月六日	第1類	3.5年	12,000,000	-	-	12,000,000
				36,000,000	-	-	36,000,000
非執行董事							
卓福民	二零一零年 五月六日	第2類	4年	400,000	-	-	400,000
王兵	二零一零年 五月六日	第2類	4年	400,000	-	-	400,000
				800,000	-	-	800,000
獨立非執行董事							
黃立達	二零一零年 六月二十八日	第7類	3.9年	500,000	-	-	500,000
黃晶生	二零一零年 五月六日	第2類	4年	500,000	-	-	500,000
忻榕	二零一零年 六月二十八日	第7類	3.9年	500,000	-	-	500,000
				1,500,000	-	-	1,500,000
僱員及顧問 合計							
	二零一零年 五月六日	第1類	3.5年	42,770,000	(300,000)	(50,000)	42,420,000
	二零一零年 五月六日	第2類	4年	14,160,000	(3,230,000)	(710,000)	10,220,000
	二零一零年 五月六日	第3類	3年	14,000,000	(9,800,000)	(2,640,000)	1,560,000
	二零一零年 五月六日	第4類	4年	4,000,000	(3,000,000)	-	1,000,000
	二零一零年 五月六日	第5類	3.9年	5,100,000	(262,500)	(237,500)	4,600,000
	二零一零年 五月三十一日	第6類	3.9年	100,000	-	-	100,000
	二零一零年 六月二十一日	第7類	3.9年	400,000	-	-	400,000
	二零一零年 六月二十八日						
				80,530,000	(16,592,500)	(3,637,500)	60,300,000
	總計			118,830,000	(16,592,500)	(3,637,500)	98,600,000
加權平均行使價 (人民幣)				1.3	1.61	1.23	1.25
年末時可行使							26,495,000

就年內已行使的購股權，於行使日的加權平均股價為1.54港元。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

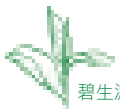
30. 以股份付款（續）

購股權計劃（續）

下表詳細披露本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度董事、僱員及顧問持有的本公司購股權的變動：

	授出日期	購股權類別	歸屬期	年內已授 購股權數目	年內已註銷	年內已沒收	於二零一零年 十二月三十一日 尚未行使
執行董事							
趙一弘	二零一零年 五月六日	第1類	3.5年	28,800,000	(4,800,000)	-	24,000,000
高雁	二零一零年 五月六日	第1類	3.5年	14,400,000	(2,400,000)	-	12,000,000
				43,200,000	(7,200,000)	-	36,000,000
非執行董事							
卓福民	二零一零年 五月六日	第2類	4年	480,000	(80,000)	-	400,000
王兵	二零一零年 五月六日	第2類	4年	480,000	(80,000)	-	400,000
				960,000	(160,000)	-	800,000
獨立非執行董事							
黃立達	二零一零年 六月二十八日	第7類	3.9年	600,000	(100,000)	-	500,000
黃晶生	二零一零年 五月六日	第2類	4年	600,000	(100,000)	-	500,000
忻榕	二零一零年 六月二十八日	第7類	3.9年	600,000	(100,000)	-	500,000
				1,800,000	(300,000)	-	1,500,000
僱員及顧問							
合計	二零一零年 五月六日	第1類	3.5年	51,324,000	(8,554,000)	-	42,770,000
	二零一零年 五月六日	第2類	4年	18,312,000	(2,892,000)	(1,260,000)	14,160,000
	二零一零年 五月六日	第3類	3年	16,800,000	(2,800,000)	-	14,000,000
	二零一零年 五月六日	第4類	4年	4,800,000	(800,000)	-	4,000,000
	二零一零年 五月三十一日	第5類	3.9年	6,120,000	(1,020,000)	-	5,100,000
	二零一零年 六月二十一日	第6類	3.9年	120,000	(20,000)	-	100,000
	二零一零年 六月二十八日	第7類	3.9年	480,000	(80,000)	-	400,000
				97,956,000	(16,166,000)	(1,260,000)	80,530,000
	總計			143,916,000	(23,826,000)	(1,260,000)	118,830,000
加權平均行使價				1.3	1.3	1.23	1.3
年末時可行使							19,692,500

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，概無購股權獲行使。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

30. 以股份付款 (續)

購股權計劃 (續)

根據該計劃，於二零一零年五月六日授出的第1類購股權可於授出日期起滿首半週年（「首半週年」）至購股權期間屆滿止期間按以下方式行使：

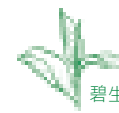
- (i) 首半週年至購股權期間屆滿止期間可行使不多於25%購股權；
- (ii) 首半週年起滿第一週年至購股權期間屆滿止期間可行使不多於50%購股權；
- (iii) 首半週年起滿第二週年至購股權期間屆滿止期間可行使不多於75%購股權；及
- (iv) 首半週年起滿第三週年至購股權期間屆滿止期間可行使全部購股權。

根據該計劃，於二零一零年五月六日授出的第3類購股權可於開始日期起滿第一週年至購股權期間屆滿止期間按以下方式行使：

- (i) 二零一一年五月六日至購股權期間屆滿止期間可行使不多於30%購股權；
- (ii) 二零一二年五月六日至購股權期間屆滿止期間可行使不多於60%購股權；及
- (iii) 二零一三年五月六日至購股權期間屆滿止期間可行使不多於100%購股權。

根據該計劃，除上述第1及3類購股權外，於二零一零年五月六日、二零一零年五月三十一日、二零一零年六月二十一日及二零一零年六月二十八日授出的購股權，可於開始日期起滿第一週年至購股權期間屆滿止期間按以下方式行使：

- (i) 開始日期起滿第一週年至購股權期間屆滿止期間可行使不多於25%購股權；
- (ii) 開始日期起滿第二週年至購股權期間屆滿止期間可行使不多於50%購股權；
- (iii) 開始日期起滿第三週年至購股權期間屆滿止期間可行使不多於75%購股權；及
- (iv) 開始日期起滿第四週年至購股權期間屆滿止期間可行使全部購股權。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

30. 以股份付款（續）

購股權計劃（續）

二項式期權定價模式用於估算購股權的公允值。以下假設用於計算截至二零一零年十二月三十一日止年度已授出購股權的公允值：

	購股權類別						
	第1類	第2類	第3類	第4類	第5類	第6類	第7類
普通股公允值（人民幣）	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.72	1.72
行使價（人民幣）	1.23	1.23	1.23	3.30	1.23	1.23	1.23
預期波動	42%	42%	42%	42%	42%	42%	42%
合約購股權期限	10	10	10	10	10	10	10
股息收益率	1.24%	1.24%	1.24%	1.24%	1.24%	1.24%	1.24%
無風險利率	3.39%	3.39%	3.39%	2.90%	3.28%	3.41%	3.38%
已授出購股權估計公允值總額 （人民幣千元）	47,225	10,059	8,401	1,331	3,082	105	1,464

普通股的公允值乃由董事參考獨立專業估值師事務所的估值而估計。

預期波幅：個別波幅乃基於可資比較上市公司於合約購股權年期相若期間的過往平均股價波動而估計。

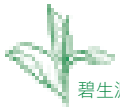
無風險利率：第4類購股權的無風險利率乃基於十年期香港主權債券於授出日期的收益率而估計，所有其他購股權的無風險利率則基於十年期中國主權債券於授出日期的收益率而估計。

股息收益率：個別股息收益率乃考慮本公司的預期股息政策及分析可資比較公司的過往市盈率走勢而估計。

計量購股權公允值所用變量及假設乃基於董事的最佳估計。購股權的價值因若干主觀假設的變量不同而不同。

本公司董事會於二零一零年八月批准註銷於二零一零年五月及六月向本集團僱員、董事及顧問按比例授出的全部首次公開發售前購股權的六分之一，即合共23,986,000份購股權（已計及每股股份拆細為120股）。這導致歸屬加快，因此，本公司隨即確認約人民幣9,659,000元的以股份為基礎的薪酬開支。

本集團就本公司所授購股權確認截至二零一一年十二月三十一日止年度開支總額為人民幣14,802,000元（二零一零年：人民幣36,643,000元）。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

30. 以股份付款 (續)

受限制股份獎勵計劃

本公司於二零一一年十一月十一日採納一項受限制股份獎勵計劃(「受限制股份獎勵計劃」)，有效期為10年。受限制股份獎勵計劃之目的乃為吸引、激勵及挽留本集團之合資格參與者(「合資格參與者」)。本公司已設立一個受限制股份獎勵計劃信託(「該信託」)。根據受限制股份獎勵計劃，受託人將以本公司提供之現金於公開市場上購回現有股份並以信託形式代有關參與者持有，直至有關股份根據受限制股份獎勵計劃之規定而歸屬予有關參與者為止。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司並無根據受限制股份獎勵計劃授出任何股份。

31. 資本風險管理

本集團的政策是維持穩健資本基礎，確保債權人及市場對本集團有信心並支持未來業務的發展。本集團的整體策略與過往年度無異。

本集團資本架構由銀行借貸、現金及本公司權益持有人應佔權益(包括股本、儲備及累計溢利)組成。

本公司董事根據資金成本及各級別資本相關之風險持續檢討資本結構。根據董事之推薦建議，本集團將透過派付股息及發行新股平衡整體資本架構。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

32. 金融工具

金融工具類別

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款項（包括銀行結餘及現金）	914,183	1,327,295
金融負債		
按攤銷成本計量之負債	27,842	39,093

財務風險管理目標

本集團主要金融工具包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、貿易應付款項及其他應付款項。該等財務工具詳情於各附註披露。下文載列與該等金融工具有關之風險及如何降低該等風險之政策。管理層管理及監控該等風險，確保及時有效地採取適當措施。

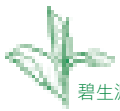
本集團管理層基於風險大小程度監控及管理營運相關的財務風險。該等風險包括市場風險（貨幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

市場風險

貨幣風險

本公司若干子公司及本公司有以外幣計值之銀行結餘。於呈報期結算日，本集團以外幣計值之銀行存款的賬面值如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
美元		
資產	114,424	150,069
港元		
資產	37,859	115,755



截至二零一一年十二月三十一日止年度

32. 金融工具 (續)

市場風險 (續)

敏感度分析

本集團主要面對美元及港元風險。下表詳述本集團對人民幣兌美元及港元升值或減值5%之敏感度。5%為向主要管理人員內部匯報外匯風險所用之敏感率，並為管理層對匯率可能合理變動之評估。敏感度分析僅包括已發行之以外幣列值之貨幣項目，並於呈報期末調整其換算以反映匯率之5%變動。下列正(負)數表示倘人民幣兌美元及港元升值5%所導致的除稅後虧損減少(增加)(二零一零年：除稅後溢利增加(減少))。倘人民幣兌美元及港元貶值5%，則會對溢利產生同等及相反影響。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
年度溢利(美元)	(5,721)	(7,503)
年度溢利(港元)	(1,893)	(5,788)

利率風險管理

本集團現金流量利率風險主要集中於中國人民銀行公佈之並與其銀行結餘及存款有關之現行利率波動。管理層認為利率變動對本集團的損益並無重大影響，因此，並無呈列敏感度分析。

信貸風險管理

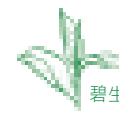
信貸風險指交易對手違反合約責任導致本集團蒙受財務損失的風險。本集團已採取措施監控其信貸風險。

本集團的現行信貸慣例包括評估及評價客戶的信用可靠度，以及定期檢討彼等的財務狀況以釐定將授出的信貸限額。倘交易對手未能於呈報期結算日履行與各類已確認金融資產相關的責任，則本集團面臨的最大信貸風險為綜合財務狀況表所示該等金融資產的賬面值。

本集團面臨稍微集中的信貸風險。於二零一一年十二月三十一日，五大債務人的欠款約佔本集團貿易應收款項總額35%(二零一零年：42%)。本集團已開拓新市場及新客戶，並推出新產品以盡量把集中的信貸風險減至最少。

由於交易對手為具高信貸評級的銀行，故流動資金信貸風險有限。

因為交易對手為中國人民銀行指定的高信貸評級的銀行，應收票據之信貸風險有限。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

32. 金融工具 (續)

市場風險 (續)

流動資產風險管理

本集團透過維持充足的銀行結餘及現金以及監控預測及實際現金流量，管理流動資金風險。

流動資金及利率風險表

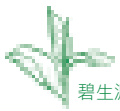
下表詳列本集團基於協定還款期釐定的金融負債的餘下合約期。下表乃基於本集團可能須還款的最早日期，按金融負債之未貼現現金流量編製。

	一至三個月 人民幣千元	三個月 至一年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	未貼現 現金流 人民幣千元	賬面總值 人民幣千元
非衍生金融負債					
貿易應付款項	6,924	324	–	7,248	7,248
其他應付款項	2,146	18,448	–	20,594	20,594
於二零一一年十二月三十一日	9,070	18,772	–	27,842	27,842
非衍生金融負債					
貿易應付款項	7,342	–	–	7,342	7,342
其他應付款項	19,446	11,305	–	30,751	30,751
應付關聯公司款項	1,000	–	–	1,000	1,000
於二零一零年十二月三十一日	27,788	11,305	–	39,093	39,093

公允值

金融資產及金融負債公允值乃根據普遍公認定價模式，基於貼現現金流量分析釐定。

本公司董事認為，綜合財務報表內按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債之賬面值與其公允值相若。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

33. 經營租賃

於截至二零一一年十二月三十一日止年度之經營租賃之最低租金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
房產	8,219	7,700

於呈報期結算日，本集團根據不可撤銷經營租賃之日後最低租金承擔到期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	4,945	4,602
第二年至第五年（包括首尾兩年）	823	2,999
	5,768	7,601

經營租金指本集團就其若干辦公室及員工宿舍應付之租金。租約的固定租期平均為一年半。

34. 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
就收購以下項目已訂約但未於財務資料撥備之資本開支 — 物業、廠房及設備	67,787	16,057

35. 報告期間後事件

於二零一二年一月，該信託就受限制股份獎勵計劃於公開市場購買本公司61,000,000股份，總代價淨額為48,291,000港元。該等股份於報告日期並未被授予任何合資格參與者。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

36. 關聯公司交易及結餘

關聯人士名稱	應付關聯人士款項 於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
趙一弘先生，執行董事	—	1,000

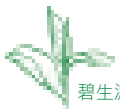
本集團與關聯人士有以下重大交易：

關聯人士名稱	交易性質	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
碧生源投資有限公司(i)	利息收入	—	120
碧生源投資有限公司(i)	租金費用	1,200	1,200

(i) 趙一弘先生控制該實體。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團向趙一弘先生控制的碧生源投資有限公司提供人民幣6,500,000元（二零零九年：人民幣60,700,000元）的短期貸款。該貸款為無抵押，按年利率5.94%計息，並已於截至二零一零年十二月三十一日止年度悉數結清。本集團中國法律顧問表示，該等計息貸款交易不符合中國相關法律及法規，惟該等貸款已結清且有關政府部門並無處以行政處罰，故本集團並無因該等不合規而面對重大風險。因此，本公司董事認為，該等交易不會嚴重影響本集團的業績及財務狀況。

主要管理人員的薪酬詳情指截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司已付董事薪酬，載於附註10。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

37. 業務合併

(a) 收購珠海奇佳

於二零一零年一月十九日，本集團訂立股權收購協議，以對價人民幣2,000,000元收購珠海奇佳100%實益股本權益。珠海奇佳乃於中國從事功能保健茶生產及銷售的中國公司。該項收購由獨立專業估值師事務所達信馬世（北京）風險管理諮詢有限公司於二零一零年一月三十一日進行估值，並按收購法入賬。收購的對價乃雙方經參考財務狀況及未來盈利能力，並經獨立及共同協商釐定的。收購產生的商譽為人民幣5,305,000元。

交易所收購的資產淨值及產生的商譽如下：

	合併前被收購 方的賬面值 人民幣千元	公允值調整 人民幣千元	公允值 人民幣千元
所收購資產淨值			
銀行結餘及現金	18	—	18
其他應收款項	12	—	12
存貨	314	—	314
無形資產			
— 專利	—	4,620	4,620
物業、廠房及設備	7,132	(163)	6,969
預繳租賃付款	642	4,028	4,670
應付前股東款項	(17,050)	—	(17,050)
其他應付款項	(237)	—	(237)
應付關聯公司款項	(500)	—	(500)
遞延稅項負債	—	(2,121)	(2,121)
	(9,669)	6,364	(3,305)
收購所產生的商譽			5,305
對價總值，包括截至二零一零年 十二月三十一日			
於其他應付款項及應計費用			2,000
收購產生的現金流量：			
所收購銀行結餘及現金			18

二零零九年十二月三十一日已支付按金為人民幣2,000,000元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，該等按金已歸還本集團。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

37. 業務合併 (續)

(a) 收購珠海奇佳 (續)

根據股權收購協議，本集團須分三期支付總計人民幣19,050,000元，其中人民幣17,050,000元注入珠海奇佳，人民幣2,000,000元為收購對價。

於二零一零年一月，本集團首度注資珠海奇佳人民幣10,000,000元，將其註冊資本由人民幣2,000,000元增至人民幣12,000,000元。

本集團須於取得珠海奇佳廠房的房屋所有權證並滿足其他常規成交條件後，再次注資珠海奇佳人民幣6,550,000元。珠海奇佳於二零一零年九月取得房屋所有權證。本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度支付部份第二次付款人民幣2,500,000元。根據經修訂的股權收購協議，本集團同意在生產許可證由珠海奇佳轉至一家於北京成立的新子公司後支付第二次付款餘額人民幣4,050,000元。

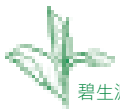
第二次付款六個月後，本集團須作出第三次付款，金額為人民幣2,500,000元，其中人民幣500,000元注資珠海奇佳，人民幣2,000,000元為收購對價。截至二零一零年十二月三十一日，尚未作出第三次付款。

商譽主要包括珠海奇佳日後透過豐富產品組合、增加現有產品的市場佔有率及提升本集團在功能保健茶市場的知名度而帶給本集團的協同及經濟效益。由於彼等不符合可識別無形資產的確認標準，該等效益不會與商譽分開確認。

收購日期至二零一零年十二月三十一日止期間，珠海奇佳向本集團溢利貢獻收益人民幣799,000元及虧損人民幣2,923,000元。

倘收購已於二零一零年一月一日完成，則截至二零一零年十二月三十一日止年度的集團收益總額及溢利分別為人民幣874,227,000元及人民幣59,449,000元。備考資料僅供參考，不應作為假設收購於二零一零年一月一日完成的情況下，本集團收益及經營業績的指標，亦非日後業績預測。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團確認收購相關成本人民幣175,000元，與收購珠海奇佳有關並計入其他開支。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

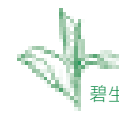
37. 業務合併 (續)**(b) 收購Ever Assure**

根據二零一零年五月二十一日訂立的換股協議，本集團以對價公允值為人民幣30,850,000元的217,313股本公司普通股收購Ever Assure的全部已發行股本。Ever Assure擁有健士星全部股權。健士星於中國成立，主要從事茶及中草藥產品的研發。收購的主要目的在於提升本集團的內部研究及產品開發實力。該項收購由獨立專業估值師事務所達信馬世（北京）風險管理諮詢有限公司於二零一零年五月三十一日進行估值，並按收購法入賬。收購的對價乃雙方經參考財務狀況及未來盈利能力，並經獨立及共同協商釐定的。收購產生的商譽為人民幣15,480,000元。

交易所收購的資產淨值及產生的商譽如下：

	合併前被收購 方的賬面值 人民幣千元	公允值調整 人民幣千元	公允值 人民幣千元
所收購資產淨值			
銀行結餘及現金	1,104	—	1,104
其他應收款項	2,714	—	2,714
物業、廠房及設備	2,090	—	2,090
其他應付款項	(1,263)	—	(1,263)
無形資產			
— 專利	—	9,410	9,410
— 未完成合約訂單	—	200	200
— 客戶基礎	—	2,430	2,430
— 不競爭協議	—	2,260	2,260
遞延稅項負債	—	(3,575)	(3,575)
	4,645	10,725	15,370
收購產生的商譽			15,480
對價總額，以下列方式支付：			
已發行股份（附註）			30,850
收購產生的現金流量			
所得銀行結餘及現金			1,104

附註：本公司發行217,313股每股面值0.001美元的普通股作為對價。股東經參考獨立專業估值師事務所進行的估值後估計本公司普通股公允值為人民幣30,850,000元。



截至二零一一年十二月三十一日止年度

37. 業務合併 (續)

(b) 收購Ever Assure (續)

商譽主要包括Ever Assure及健士星日後透過提供現有產品的潛在改善方法及加速新產品研究而帶給本集團的協同效應及經濟效益。該等效益不符合可識別無形資產的確認標準，故不會與商譽分開確認。

收購日期至二零一零年十二月三十一日止期間，Ever Assure及健士星向本集團溢利貢獻收益人民幣4,275,000元及虧損人民幣5,355,000元。

倘收購已於二零一零年一月一日完成，則截至二零一零年十二月三十一日止年度的集團收益總額及溢利分別為人民幣876,440,000元及人民幣59,415,000元。備考資料僅供參考，不應作為假設收購於二零一零年一月一日完成的情況下，本集團收益及經營業績的指標，亦非日後業績預測。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團確認收購相關成本人民幣767,000元，與收購Ever Assure及健士星有關並計入其他開支。



綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

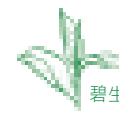
38. 本公司財務狀況報表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
於子公司的投資		111,989	13,647
應收子公司款項	(a)	913,978	244,973
		1,025,967	258,620
流動負債			
按金、預付款項及其他應收款項		810	1,886
銀行結餘及現金		215,464	984,934
		216,274	986,820
流動負債			
其他應付款項及應計開支		1,535	10,126
		1,535	10,126
流動資產淨額		214,739	976,694
總資產減流動負債		1,240,706	1,235,314
資本及儲備			
股本		95	95
儲備	(b)	1,240,611	1,235,219
		1,240,706	1,235,314
		1,240,706	1,235,314

附註：

- (a) 應收子公司款項為無抵押、非貿易相關及免息。該等免息墊款使用實際利息法以年利率5.4%按攤銷成本計量。
- (b) 儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	—	—	(41,728)	(41,728)
年內虧損及全面支出總額	—	—	(99,547)	(99,547)
發行普通股	1,182,675	—	—	1,182,675
發行普通股產生的開支	(51,556)	—	—	(51,556)
兌換可贖回可轉換優先股	256,232	—	—	256,232
以股份付款	—	36,643	—	36,643
股息	—	—	(47,500)	(47,500)
於二零一零年十二月三十一日	1,387,351	36,643	(188,775)	1,235,219
年內盈利及全面收入總額	—	—	28,045	28,045
行使購股權	5,995	(1,819)	—	4,176
以股份付款	—	14,802	—	14,802
股息	(41,631)	—	—	(41,631)
於二零一一年十二月三十一日	1,351,715	49,626	(160,730)	1,240,611

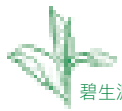


截至二零一一年十二月三十一日止年度

39. 子公司詳情

於呈報期結算日，本公司有以下子公司：

子公司名稱	註冊成立／ 註冊日期及地點	已發行及繳足 股本／註冊資本	本集團應佔股權		主要業務
			於十二月三十一日 二零一一年	二零一零年	
北京碧生源商貿有限公司(附註i)	二零零八年五月二十五日 中華人民共和國 (「中國」)	人民幣5,000,000元	100%	100%	銷售保健茶產品
北京碧生源食品飲料有限公司 (前稱北京碧生源食品飲料有限 責任公司)(附註ii)	二零零七年六月二十九日 中國	人民幣20,000,000元	100%	100%	銷售保健茶產品
北京澳特舒爾保健品開發有限公司 (附註iii)(「北京澳特舒爾」)	二零零二年九月二十六日 中國	人民幣829,413,849元	100%	100%	製造及銷售保健茶產品
北京澳特舒爾商貿有限公司(附註i)	二零零八年五月二十六日 中國	人民幣5,000,000元	100%	100%	銷售保健茶產品
Besunyen Investment (BVI) Co., Ltd. (前稱Tea-Care Holding Co. Universal Ltd)	二零零九年八月十一日 英屬維爾京群島	1美元	100%	100%	投資控股
碧生源(香港)有限公司 (前稱Outsell Herbal Tea Limited) (「碧生源香港」)	二零零九年六月十日 香港	1港元	100%	100%	投資控股
Ever Assure Limited	二零零四年四月二十三日 香港	1港元	100%	100%	投資控股
廣州澳特舒爾商貿有限公司(廣州商貿) (附註i)	二零零八年九月十八日 中國	人民幣5,000,000元	100%	100%	銷售保健茶產品
健士星生物技術研發(上海)有限公司	二零零八年三月十日 中國	3,000,000美元	100%	100%	研發茶及中草藥產品



綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

39. 子公司詳情 (續)

子公司名稱	註冊成立／ 註冊日期及地點	已發行及繳足 股本／註冊資本	本集團應佔股權		
			於十二月三十一日		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
珠海奇佳藥業有限公司	二零一一年七月六日 中國	人民幣12,000,000元	100%	100%	生產及銷售功能保健 產品
北京品茶在線電子商務有限公司（附註i）	二零一零年六月三十日 中國	人民幣6,000,000元	100%	不適用	銷售保健茶產品，批發 及零售包裝產品
江西碧生源商貿有限公司（附註i）	二零一一年三月三日 中國	人民幣2,000,000元	100%	不適用	銷售保健茶產品
黑龍江碧生源商貿有限公司（附註i）	二零一一年二月二十四日 中國	人民幣5,000,000元	100%	不適用	銷售保健茶產品
北京碧生源藥業有限公司（附註i）	二零一一年一月十一日 中國	人民幣10,000,000元	100%	不適用	提取草藥及藥用茶

- (i) 該等公司為在中國營運的有限公司，自成立以來由北京澳特舒爾全資擁有。
- (ii) 碧生源食品飲料於二零零七年六月二十九日在中國成立為外商投資企業。成立時，張紅麗女士代表本集團控股股東趙一弘先生持有碧生源食品飲料的全部股權。於二零零八年十二月五日，張紅麗女士將其所持碧生源食品飲料的全部股權轉讓予趙一弘先生控制的關聯公司碧生源投資有限公司。於二零零九年十月九日，碧生源投資有限公司將其所持碧生源食品飲料的全部股權轉讓予北京澳特舒爾。
- (iii) 北京澳特舒爾於二零零零年九月二十六日在中國成立為中外合營企業，然後於二零零五年四月由中外合營企業轉型為外資企業。北京澳特舒爾自成立起至二零零九年八月三十一日期間由其他代名人代表趙一弘先生持有。於二零零九年九月一日，代名人股東崔山先生將其所持北京澳特舒爾全部股權轉讓予碧生源香港，碧生源香港自此持有北京澳特舒爾全部股權。



五年財務概要

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額	163,100	358,231	646,535	874,216	840,409
毛利	115,372	298,117	578,134	783,081	737,639
經營溢利	47,963	123,386	219,864	230,867	8,598
商譽減值虧損	—	—	—	—	(15,480)
可贖回可轉換優先股的公允值變動	—	—	(33,497)	(121,361)	—
除稅前（虧損）溢利	47,597	122,033	177,713	101,146	(6,882)
年度（虧損）溢利及全面（開支）收益總額	47,595	121,979	141,707	59,655	(40,876)
EBITDA	51,249	127,318	225,752	250,659	27,322
每股（虧損）盈利					
基本	0.04	0.11	0.13	0.05	(0.02)
攤薄	不適用	不適用	0.13	0.05	(0.02)

綜合財務狀況表

	於十二月三十一日				
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產	55,450	105,993	250,130	450,957	857,898
流動資產（負債）淨額	(15,485)	90,951	210,449	1,305,501	832,871
總資產減流動負債	39,965	196,944	460,579	1,756,458	1,690,769
非流動負債	2,000	37,000	161,065	20,673	18,603
資產淨額	37,965	159,944	299,514	1,735,695	1,672,166
股本	34,721	61,994	63	95	95
儲備	3,244	97,950	299,451	1,735,600	1,672,071
總權益	37,965	159,944	299,514	1,735,695	1,672,166

