

| 项目 | 2019年度 | 2018年度 | 2017年度 |
|--|-----------|----------|----------|
| 6.无形资产(扣除土地使用权)占净资产的比例=期末无形资产(扣除土地使用权)/期末净资产 | | | |
| 应收账款周转率(次/年) | 9.29 | 9.12 | 11.51 |
| 存货周转率(次/年) | 3.75 | 4.15 | |
| 息税折旧摊销前利润(万元) | 10,200.53 | 9,593.68 | 7,166.89 |
| 利息保障倍数(倍) | 219.78 | 49.76 | 79.15 |
| 每股经营活动的现金流量(元/股) | 0.19 | 0.68 | -0.30 |
| 每股现金流量(元/股) | -0.32 | 1.67 | 0.48 |
| 归属于上市公司股东的净利润(万元) | 8,632.36 | 7,730.04 | 5,775.22 |
| 归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润(万元) | 8,048.66 | 6,988.83 | 4,954.57 |

注:上述各指标计算公式如下:
1.应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
2.存货周转率=营业成本/存货平均余额
3.息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+利息费用+折旧+摊销
4.利息保障倍数=(净利润+所得税+利息费用)/利息费用
5.每股经营活动的现金流量=当期经营活动产生的现金流量净额/期末总股本
6.每股净现金流量=当期现金及现金等价物净增加额/期末总股本
7.归属于上市公司股东的净利润=净利润-少数股东损益
8.归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润=净利润-少数股东损益-归属于上市公司非经常性损益

(四)管理层讨论与分析

1.财务状况分析

(1)资产的构成及变化

| 项目 | 2019年12月31日 | | 2018年12月31日 | | 2017年12月31日 | |
|-----------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动资产 | 60,733.86 | 94.64% | 60,583.32 | 96.35% | 38,531.58 | 94.76% |
| 货币资金 | 21,456.05 | 33.43% | 24,413.51 | 38.82% | 9,082.95 | 23.24% |
| 应收账款 | 8,139.62 | 12.68% | 11,462.18 | 18.23% | 7,882.73 | 19.93% |
| 预付款项 | 9,645.98 | 15.03% | 4,471.75 | 7.11% | 5,282.80 | 12.99% |
| 其他应收款 | 2,717.54 | 4.23% | 3,201.32 | 5.09% | 3,397.65 | 8.36% |
| 存货 | 17,324.90 | 27.00% | 15,000.12 | 23.85% | 12,282.09 | 30.21% |
| 其他流动资产 | 1,449.77 | 2.26% | 2,034.44 | 3.24% | 603.36 | 1.48% |
| 非流动资产 | 3,439.89 | 5.36% | 2,298.27 | 3.65% | 2,129.81 | 5.24% |
| 长期股权投资 | 734.36 | 1.14% | - | - | - | - |
| 可供出售金融资产 | - | - | 1,022.32 | 1.63% | 760.00 | 1.87% |
| 其他非流动金融资产 | 44.28 | 0.07% | - | - | - | - |
| 固定资产 | 260.17 | 0.41% | 155.20 | 0.25% | 200.96 | 0.49% |
| 无形资产 | 753.70 | 1.17% | 420.14 | 0.67% | 472.03 | 1.16% |
| 商誉 | 1,025.66 | 1.60% | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | 27.77 | 0.04% | 60.58 | 0.10% | 59.66 | 0.15% |
| 递延所得税资产 | 593.94 | 0.93% | 640.03 | 1.02% | 637.15 | 1.57% |
| 资产合计 | 64,173.75 | 100.00% | 62,881.59 | 100.00% | 40,661.38 | 100.00% |

报告期各期末公司资产总额分别为40,661.38万元、62,881.59万元及64,173.75万元。2018年末公司资产总额的增长主要源于股东增资及新增短期借款导致的货币资金增加,主营业务业务收入快速增长带来的利润积累以及公司扩大业务规模导致的存货增加,上升,2019年末公司资产总额的增长主要源于主营业务业务收入增长带来的利润积累。

报告期各期末,公司流动资产占总资产的重比例分别为94.76%、96.35%和94.64%,为公司资产的主要构成部分。公司资产结构与公司业务模式相关,公司主营业务作为全球优质快消品品牌提供全方位的电子商务综合服务,包括线上代运营、渠道分销、品牌策划三种经营模式,均具有轻资产的特征,因此主要资产构成为货币资金、存货、应收账款、预付款项等流动资产。

(2)负债的构成及变化

| 项目 | 2019年12月31日 | | 2018年12月31日 | | 2017年12月31日 | |
|--------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动负债 | 8,776.23 | 96.19% | 16,847.28 | 98.26% | 11,428.08 | 97.95% |
| 短期借款 | 1,000.00 | 10.96% | 2,000.00 | 14.41% | 4,500.00 | 23.57% |
| 应付账款 | 2,959.28 | 32.43% | 3,086.40 | 29.67% | 2,633.21 | 23.57% |
| 预收账款 | 591.71 | 6.49% | 17.88 | 0.10% | 158.32 | 1.37% |
| 应付职工薪酬 | 1,837.40 | 20.14% | 1,755.56 | 10.24% | 1,316.07 | 11.62% |
| 应交税费 | 1,966.30 | 21.55% | 1,353.27 | 7.89% | 1,566.67 | 13.00% |
| 其他应付款 | 421.54 | 4.62% | 1,534.18 | 8.95% | 1,263.49 | 10.83% |
| 流动负债合计 | 347.78 | 3.81% | 298.64 | 1.74% | 239.38 | 2.05% |
| 非流动负债 | 347.78 | 3.81% | 298.64 | 1.74% | 239.38 | 2.05% |
| 负债合计 | 9,124.01 | 100.00% | 17,145.92 | 100.00% | 11,667.46 | 100.00% |

公司负债以流动负债为主,与流动资产为主的资产结构相匹配。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、应付职工薪酬等组成。截至2019年12月31日,公司流动负债占总负债的比例分别为97.95%、98.26%和96.19%。

2.盈利能力分析

(1)营业收入分析

报告期内,公司主营业务收入中,按经营模式分类情况如下表所示:

| 项目 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|---------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 增幅 | 金额 | 增幅 | 金额 | 增幅 |
| 营业收入 | 95,886.70 | 3.00% | 93,098.38 | 38.76% | 67,092.64 | 80.09% |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 8,632.36 | 11.67% | 7,730.04 | 33.85% | 5,775.22 | 93.85% |

报告期内,公司主营业务收入占营业收入的比例均达100%,各期营业收入保持了快速增长趋势。报告期各期,公司营业收入分别为67,092.64万元、93,098.38万元和95,886.70万元,年均复合增长率为19.55%;报告期各期公司归属于上市公司股东的净利润分别为5,775.22万元、7,304.04万元和8,632.36万元,年均复合增长率为22.26%。

(2)营业收入分析

报告期内,公司主营业务收入中,按经营模式分类情况如下表所示:

| 收入类型 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|----------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 线上代运营收入 | 47,290.87 | 49.32% | 47,407.82 | 50.92% | 39,666.13 | 59.12% |
| 其中:零售收入 | 35,325.65 | 36.84% | 37,902.95 | 40.71% | 32,602.00 | 48.59% |
| 运营服务收入 | 11,965.21 | 12.48% | 9,504.87 | 10.21% | 7,064.13 | 10.53% |
| 渠道分销收入 | 42,193.21 | 44.01% | 37,767.58 | 40.57% | 24,056.15 | 35.86% |
| 品牌策划服务收入 | 6,400.51 | 6.68% | 7,922.99 | 8.51% | 3,370.35 | 5.02% |
| 营业收入合计 | 95,886.70 | 100.00% | 93,098.38 | 100.00% | 67,092.64 | 100.00% |

注:公司线上代运营业务形成线上代运营收入,其中零售收入形成零售收入,运营服务形成运营服务收入,渠道分销业务形成渠道分销收入,品牌策划业务形成品牌策划服务收入。
公司营业收入按经营模式可分为线上代运营收入、渠道分销收入和品牌策划服务收入,具体分析如下:
(1)线上代运营收入
线上代运营收入,公司基于品牌方或其授权经销商的授权,在天猫平台、京东开放平台等第三方电商平台设立或运营品牌旗舰店或专营店,向终端消费者零售品牌商品,为品牌方提供全方位的电子商务综合服务。

2017年至2019年,公司线上代运营收入年均复合增长率为9.19%,其中零售收入和运营服务收入的年均复合增长率分别为4.09%和30.15%,主要原因为:1)我国B2C网络购物市场规模及占比逐年增长,由面向终端消费者为主的线上代运营业务顺势快速发展;2)2017年至2019年,公司合作的品牌数量和线上代运营店铺数量呈增长趋势,推动了线上代运营业务的快速发展;3)2017年至2019年已合作品牌如美赞臣、Red Seal等品牌销售收入增长迅速,带动了线上代运营收入整体快速增长。

(2)渠道分销收入

渠道分销收入,公司取得品牌方或其授权代理商的分销授权并向其采购产品,主要向京东自营、唯品会、天猫超市等电商客户分销商品,再由电商客户零售给终端消费者。

2017年至2019年,公司渠道分销收入年均复合增长率为32.44%,保持快速增长趋势,主要原因为:1)受益于公司强大的运营推广能力,部分合作品牌销售收入高速增长。如美赞臣品牌销售收入从2017年不足1.27亿元同比增长至2018年的1.80亿元,增长率为41.66%;Moony销售收入从2018年的5,202.66万元增长至2019年的9,782.29万元,增长率为88.02%。

2)2017年至2019年,公司不断拓展开发新产品,2018年新增加Moony、妈咪宝贝、苏菲等合作品牌,2019年新增合作ABC品牌,对当期渠道分销收入增长有较大贡献。

(3)品牌策划服务收入

品牌策划服务业务指公司基于品牌方的营销需求,以提升品牌热度为目标同时联动第三方电商平台上的引流需求,向品牌方提供方案策划、素材制作、图文设计、站内资源采购及整合、方案执行等全流程品牌策划服务。

2017年至2019年,公司品牌策划收入分别为3,370.35万元、7,922.99万元和6,400.51万元,年均复合增长率为37.81%,未来有望成为公司业务增长的新动力。2019年公司从聚焦电商领域的项目执行转型向上游拓展品牌项目创意设计执行,单纯执行类项目减少导致品牌策划服务收入有所下降。

(4)营业成本分析

报告期内,营业成本按经营模式分类情况如下表所示:

| 成本类型 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|----------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 线上代运营成本 | 25,623.92 | 40.64% | 27,888.38 | 44.41% | 24,108.79 | 53.97% |
| 其中:零售成本 | 23,250.15 | 36.88% | 25,770.44 | 41.35% | 22,487.1 | 50.20% |
| 运营服务成本 | 2,373.77 | 3.72% | 1,917.73 | 3.06% | 1,680.97 | 3.76% |
| 渠道分销成本 | 33,174.53 | 52.92% | 29,550.13 | 47.87% | 18,321.36 | 41.01% |
| 品牌策划服务成本 | 4,246.03 | 6.74% | 4,831.99 | 7.22% | 2,444.34 | 5.02% |
| 营业成本合计 | 63,043.38 | 100.00% | 62,570.49 | 100.00% | 44,674.49 | 100.00% |

报告期各期,公司营业成本分别为44,674.49万元、62,570.49万元及63,043.38万元,2017年至2019年复合增长率为18.79%,与营业收入增长趋势一致。公司营业成本主要为线上代运营零售成本及渠道分销成本,报告期各期占比分别为91.21%、89.21%及89.50%,是公司营业成本的重要组成部分。

(5)毛利及毛利率变动分析

报告期内,公司营业毛利按经营模式分类构成情况如下:

| 项目 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 毛利 | 占比 | 毛利 | 占比 | 毛利 | 占比 |
| 线上代运营毛利 | 21,666.95 | 65.97% | 19,619.44 | 64.27% | 15,557.34 | 69.40% |
| 其中:零售毛利 | 12,075.50 | 36.77% | 12,032.31 | 39.41% | 10,174.19 | 45.38% |
| 运营服务毛利 | 9,591.44 | 29.20% | 7,587.13 | 24.85% | 5,383.16 | 24.01% |
| 渠道分销毛利 | 9,021.89 | 27.47% | 7,817.45 | 25.61% | 5,734.79 | 25.58% |
| 品牌策划毛利 | 2,154.48 | 6.56% | 3,091.00 | 10.13% | 1,126.01 | 5.02% |
| 合计 | 32,843.32 | 100.00% | 30,527.89 | 100.00% | 22,418.14 | 100.00% |

报告期内,随着公司收入规模的不断扩张,公司营业毛利持续增长。报告期各期,公司营业毛利分别为22,418.14万元、30,527.89万元和32,843.32万元。
公司线上代运营毛利是公司营业毛利的主要来源,报告期内线上代运营毛利占营业毛利总额的比例分别为69.40%、64.27%和65.97%;2018年品牌策划业务规模及毛利占比增长,导致线上代运营毛利占营业毛利总额的比例下降,2019年受品牌策划业务规模及毛利占比下降影响,线上代运营毛利占比有所提升;渠道分销毛利占比报告期内分别为25.58%、25.61%及27.47%,逐年提升,相对稳定。

(6)毛利率变动分析

报告期内,公司各经营模式毛利率及其变动情况如下:

| 经营模式 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|----|
| | 毛利率 | 变动 | 毛利率 | 变动 | 毛利率 | 变动 |
| 线上代运营毛利率 | 45.82% | 4.43% | 41.38% | 2.16% | 39.22% | |
| 其中:零售毛利率 | 34.18% | 2.44% | 31.75% | 0.54% | 31.21% | |
| 运营服务毛利率 | 80.16% | 0.34% | 79.82% | 3.62% | 76.20% | |
| 渠道分销毛利率 | 21.38% | 0.68% | 20.70% | -3.14% | 28.04% | |
| 品牌策划毛利率 | 33.66% | -5.35% | 39.01% | 5.60% | 33.41% | |
| 合计 | 34.25% | 1.46% | 32.79% | 0.62% | 33.41% | |

报告期各期,公司综合毛利率分别为33.41%、32.79%及34.25%,基本保持稳定,波动较小,2018年较2017年综合毛利率下降0.62个百分点系渠道分销毛利率提升3.14个百分点所致;2019年综合毛利率较2018年综合毛利率提升1.46个百分点主要系零售业务毛利提升及运营服务业务收入占比提升所致。同时由于各模式毛利率存在差异,报告期各期不同经营模式比重变动导致公司整体毛利率波动。
(4)费用分析
报告期内,公司销售费用、管理费用、研发费用及财务费用相关情况如下表所示:

| 项目 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 销售费用 | 11,421.46 | 17.13% | 14,520.47 | 15.60% | 10,255.30 | 15.29% |
| 管理费用 | 5,230.54 | 7.54% | 4,288.45 | 4.61% | 3,280.24 | 4.89% |
| 研发费用 | 2,240.12 | 3.24% | 2,481.62 | 2.67% | 1,872.46 | 2.79% |
| 财务费用 | -45.42 | -0.05% | 441.39 | 0.47% | 44.96 | 0.07% |
| 合计 | 23,846.69 | 24.87% | 21,731.93 | 23.34% | 15,452.96 | 23.03% |
| 增长率 | 9.73% | | 40.63% | | 25.57% | |

报告期内,公司期间费用主要由销售费用、管理费用和研发费用构成,财务费用占比较低。
报告期各期,公司期间费用合计分别为15,452.96万元、21,731.93万元和23,846.69万元,2017年、2018年及2019年分别较上年增长25.57%、40.63%及9.73%,与公司主营业务持续增长相适应。
报告期各期,公司期间费用占营业收入的比例分别为23.05%、23.34%和24.87%,略有增长但基本保持稳定。
3.现金流量分析
报告期内,公司现金流量状况如下表所示:

| 项目 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|--------------|-----------|------------|-----------|-----------|--------|----|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 经营活动产生现金流量净额 | 1,708.28 | 6.17% | 1,762.39 | -2,511.11 | | |
| 投资活动产生现金流量净额 | 760.28 | -2,241.26 | -1,160.01 | | | |
| 筹资活动产生现金流量净额 | -5,542.11 | -11,309.45 | 7,720.76 | | | |
| 现金及现金等价物净增加额 | -2,957.46 | -15,227.93 | 4,007.83 | | | |

1.经营活动产生的现金流量分析

报告期各期,公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比值分别为111.80%、111.16%及117.03%。各期销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入基本匹配,表明公司线上代运营、渠道分销和品牌策划各经营模式收款情况良好。
报告期各期,公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的比值分别为-43.57%、79.78%及19.91%。2017年公司经营活动产生的现金流量净额为负,主要原因是报告期内公司业务规模快速扩张,公司将经营活动现金流主要用于存货、应收账款等经营性资产的继续投入所致。公司2017年定向增发募集资金到位后,公司日常运营的流动资金缺口得到有力缓解,公司抗风险能力有所提升,经营活动产生的现金流量净额呈上升趋势。2018年公司加强了应收账款回收及采购管理,期末代垫品牌方款项减少,存货周转率进一步提升,导致经营活动产生的现金流量净额增加。2019年由于采购规模扩大,新引入品牌市场推广费较高以及收购子公司及IPO聘请中介机构等导致经营活动现金流量增加,终止与强生合作支付代收货款等原因导致经营活动产生的现金流量净额较2018年大幅减少。

2.投资活动产生的现金流量分析

报告期各期,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1,160.01万元、-2,241.26万元及760.28万元。

2017年公司投资活动现金流量净额为-1,160.01万元,主要系购买理财产品收付款项以及购买上海滩牌19%股权所支付的760万元款项所致。

2018年公司投资活动现金流量净额为-2,241.26万元,主要系购买理财产品所致。

2019年公司投资活动现金流量净额为760.28万元,主要系赎回理财产品所致。

3.筹资活动产生的现金流量分析

报告期各期,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为7,720.76万元、11,309.45万元及-5,542.26万元。
2017年公司筹资活动现金流入14,500.00万元,为公司2017年定向增发募集资金以及获得银行短期借款;筹资活动现金流出6,779.24万元,主要是公司偿还部分短期银行借款、股利分配以及少数股权对价。
2018年公司筹资活动现金流入22,455.00万元,为公司2018年定向增发募集资金以及获得银行短期借款;筹资活动现金流出11,145.55万元,主要是公司偿还部分短期银行借款及股利分配。
2019年公司筹资活动现金净额为-5,542.26万元,主要系公司偿还短期银行借款7,100.00万元所致。

4.财务状况和盈利能力未来趋势的分析

(1)财务状况发展趋势

公司近年来业务发展较快,经营状况良好,盈利能力较强,资产逐年增加,业务能力不断增强,在一定程度上保证了公司持续的盈利能力和成长性,但是不断新增的业务能力仍不能满足市场对公司综合服务的需求,需要增加资本性投入。未来几年,公司预计将持续快速发展态势,处于经营业绩提升的关键时期,仅仅依靠自身积累难以满足公司发展本项目投资的需求,需通过引入外部资金,进一步实现发展。为此,公司一方面引进机构投资者,改善了公司的财务结构和现金流,另一方面拟通过公开发行股票并上市筹集资金支持,从而有力地提升公司竞争力和盈利能力,有利于公司的发展壮大。

(2)盈利能力的未来趋势

1)公司整体资产质量优良,公司资产结构有利于主营业务持续快速增长,有利于增强公司核心竞争力和持续快速发展能力。
2)公司主营业务突出,资产运营效率高,盈利能力较强,各项收益指标均保持了较高的水平,随着营销项目的建设,公司业务规模将快速扩大,公司盈利能力和竞争能力还将持续提升。
3)本次募集资金投资项目的建设完成将有利于提升公司的电商综合服务,增强公司核心竞争力。随着市场规模的扩大和行业集中度的提升,公司通过规模优势和资本优势,将进一步提高公司未来的盈利能力,有助于公司在中长期内保持持续的盈利水平。

发行人本次募集资金投资项目建成运营后,公司的营业收入和净利润水平预计将大幅增加,盈利能力大幅提升,净资产收益率将逐步回升,推动公司业绩稳定增长。

4)公司财务管理制度健全,制定了严格的成本核算制度和费用报销制度,营业成本和期间费用得到了有效控制,进一步增强了公司的盈利能力。
(五)股利分配政策和历年股利分配情况

1.发行人的股利分配政策

发行人的股利分配严格执行有关法律、法规和《公司章程》的规定,重视对投资者的合理投资回报。根据《公司法》和《公司章程》,发行人的税后利润按下列顺序进行分配:

(1)公司缴纳所得税后的利润弥补以前年度亏损后,按下列顺序分配:1)提取法定公积金;2)提取税后利润;3)支付股东股利。

(2)公司分配当年税后利润时,应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金,公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的,可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。

(3)公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。

(4)公司弥补亏损和提取法定公积金后所余利润,按照股东持有的股份比例分配。

(5)股东大会违反前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的发行人在外的子公司、分公司不得将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的发行人在外的子公司、分公司不得将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的发行人在外的子公司、分公司不得将违反规定分配的利润退还公司。

(6)公司的公积金用于弥补公司的亏损,扩大公司生产经营或者转为增加公司资本,资本公积金不得用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时,所留存的该项公积金应不少于转增前公司注册资本的百分之二十五。

2.发行人近三年股利分配情况

报告期内,发行人股利分配情况如下:

2017年5月3日,发行人2016年年度股东大会审议通过了《2016年度利润分配预案的议案》,发行人拟以总股本83,333,332股为基数,每10股分配现金股利0.72元(含税),合计派发现金股利600.00万元。截至2017年6月,上述利润分配预案已实施完毕。

2018年4月3日,发行人2017年年度股东大会审议通过了《2017年度利润分配预案的议案》,发行人拟以总股本83,333,332股为基数,每10股分配现金股利1.20元(含税),合计派发现金股利1,000.00万元。截至2018年5月,上述利润分配预案已实施完毕。

3.本次发行后的股利分配政策及上市后三年股东分红回报具体规划

公司第二届董事会第八次会议及2019年第二次临时股东大会审议通过了上市后适用的《公司章程(草案)》和《广州若羽臣科技股份有限公司首次公开发行股票并上市后股东分红回报规划的议案》,公司本次发行后的股利分配政策及股东分红回报规划主要为:

| 经营模式 | 2019年度 | | 2018年度 | | 2017年度 | |
|------|--------|----|--------|----|--------|--|
| | 毛利 | 占比 | 毛利 | 占比 | | |