

營業記錄

以下為本集團截至二零零二年六月三十日止三個財政年度各年及截至二零零二年九月三十日止三個月之合併／綜合業績概要(按會計師報告第1節所載基準編製)。本概要乃假設本集團之現行架構於整個往績期間一直存在而編製，並應與本文件附錄一所載截至二零零二年六月三十日止三個財政年度各年之會計師報告及已刊發截至二零零二年九月三十日止三個月未經審核季度報告一併閱讀。

	截至六月三十日止年度			截至 二零零二年 九月三十日止 三個月
	二零零零年	二零零一年	二零零二年	未經審核
	經審核 千港元	經審核 千港元	經審核 千港元	千港元
營業額(附註1)	62,193	88,660	96,031	19,795
銷售成本	(22,670)	(28,497)	(30,701)	(7,718)
毛利	39,523	60,163	65,330	12,077
加：其他收入	240	1,079	1,943	195
減：分銷成本	(12,836)	(17,877)	(20,779)	(5,165)
行政管理開支	(7,905)	(13,152)	(16,672)	(3,941)
其他經營費用	(1,744)	(2,630)	(2,065)	(365)
財務成本	(615)	(473)	(274)	(11)
除稅前溢利	16,663	27,110	27,483	2,790
稅項	(1,912)	(2,359)	—	—
股東應佔純利	<u>14,751</u>	<u>24,751</u>	<u>27,483</u>	<u>2,790</u>
股息	<u>4,879</u>	<u>1,682</u>	<u>11,663</u>	<u>—</u>
每股盈利(附註2)	<u>2.67港仙</u>	<u>4.48港仙</u>	<u>4.59港仙</u>	<u>0.42港仙</u>

附註：

- 營業額指經扣除退貨及營業折扣(如適用)後之已售出貨品發票淨值。所有集團內公司間之一切重大交易已於合併／綜合賬目時撇銷。
- 每股基本盈利乃按有關年度股東應佔純利及有552,000,000股已發行股份而計算，並假設該等股份已於截至二零零零年及二零零一年六月三十日止年度各年發行，以及按截至二零零二年六月三十日止財政年度已發行股份加權平均數599,062,466股及截至二零零二年九月三十日止三個月已發行股份加權平均數665,477,065股而計算。
- 根據重組，本公司以現金人民幣1.00元出售珠海天年中介控股公司暨本集團前附屬公司深圳通衛連同珠海天年，產生出售虧損約10,206,000港元。出售已於二零零一年六月三十日完成。出售深圳通衛及珠海天年之其他資料載列於截至二零零二年六月三十日止年度本公司年報。

就本文件而言，上述概要之編製乃猶如現時本集團架構於往績期間或自本集團屬下各公司各自之註冊成立／成立日期之較短期間一直存在而編製。因此，深圳通衛及珠海天年在珠海天年轉讓予珠海天年生物工程業務以外之業績並未納入該等概要，猶如出售此等前附屬公司自一九九九年七月一日起已完成。

## 財務資料

下表按產品類別分析本集團於往績期間之合併／綜合營業額、合併／綜合毛利及合併／綜合邊際毛利，乃按與上述概要相同之基準編製：

	截至六月三十日止年度						截至二零零二年 九月三十日止	
	二零零零年		二零零一年		二零零二年		三個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
<b>營業額：</b>								
<b>含天年素®複合物產品</b>								
健康睡眠系統	46,014	74.0%	60,814	68.6%	80,784	84.1%	12,149	61.4%
其他天年素®產品	16,179	26.0%	13,076	14.7%	6,273	6.5%	1,917	9.7%
離子水生成器	—	—	—	—	4,011	4.2%	4,933	24.9%
多☒產品	—	—	14,770	16.7%	4,963	5.2%	796	4.0%
	<u>62,193</u>	<u>100.0%</u>	<u>88,660</u>	<u>100.0%</u>	<u>96,031</u>	<u>100.0%</u>	<u>19,795</u>	<u>100.0%</u>

	截至六月三十日止年度						截至二零零二年 九月三十日止	
	二零零零年		二零零一年		二零零二年		三個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
<b>毛利：</b>								
<b>含天年素®複合物產品</b>								
健康睡眠系統	30,682	77.6%	43,337	72.0%	58,199	89.0%	8,338	69.0%
其他天年素®產品	8,841	22.4%	6,825	11.4%	2,326	3.6%	919	7.6%
離子水生成器	—	—	—	—	1,947	3.0%	2,383	19.7%
多☒產品	—	—	10,001	16.6%	2,858	4.4%	437	3.7%
合計	<u>39,523</u>	<u>100.0%</u>	<u>60,163</u>	<u>100.0%</u>	<u>65,330</u>	<u>100.0%</u>	<u>12,077</u>	<u>100.0%</u>

**邊際毛利：**

<b>含天年素®複合物產品</b>								
健康睡眠系統		66.7%		71.3%		72.0%		68.6%
其他天年素®產品		54.6%		52.2%		37.1%		47.9%
離子水生成器		—		—		48.5%		48.3%
多☒產品		—		67.7%		57.6%		54.9%
總計		<u>63.5%</u>		<u>67.9%</u>		<u>68.0%</u>		<u>61.0%</u>

## 管理層討論及分析

### 一般資料

#### 營業額

本集團主要透過本集團特許營銷網絡以Vitop®品牌銷售四大類產品(即健康睡眠系統、其他含天年素®複合物產品、離子水生成器及多肽產品)，以賺取收入。於最後可行日期，本集團之特許營銷網絡包括其遍佈中國190個城市之184名特許經銷商，該等經銷商在335家特許經銷店銷售其產品。

於二零零零年六月，本集團與武漢天天好訂立一份營銷協議，成為武漢天天好其所有生物科技產品(包括白蛋白多肽膠囊及核酸營養片)之獨家營銷商。截至二零零一年六月三十日止財政年度，該等產品之銷售額佔本集團總營業額約16.7%。董事相信，天年素®複合物之應用可延展至其他產品。為開拓天年素®複合物之新用途，本集團於二零零二年四月二十八日與合肥美菱訂立協議，據此，合肥美菱將於生產離子水生成器中採用天年素®複合物，以透過本集團特許營銷網絡以Vitop®品牌營銷。

本集團之生產成本主要包括本集團生產天年素®複合物所用之天然礦石、其他織品及衣物之成本以及生產最終產品之原設備製造成本。過往兩年期間，本集團該等原材料之成本並無出現任何重大波動，從市場採購原料亦未遇到任何困難。本集團在天年素®複合物製成後會分包予合資格之原設備製造商，以製造最終產品。本集團實行極為嚴格之成本控制，以保持整體邊際毛利不低於60%。

#### 稅項

在珠海經濟特區建立之外資企業，如珠海天年生物工程，須繳納中國國家及地方所得稅，年稅率分別為15%及1.5%，而非經濟特區之地區則分別為30%及3%。

經營期超逾十年且屬製造性質之外資企業享有首兩個盈利年度完全免稅之優惠，其後三年按適用稅率之50%計稅。珠海天年生物工程享有首兩個盈利年度完全免稅之優惠，其後三年按適用稅率之50%計稅。

根據地方法例，珠海天年生物工程之兩年免稅期於截至二零零一年十二月三十一日止稅務年度開始。

截至二零零零年六月三十日止年度

### 營業額

截至二零零零年六月三十日止年度，總營業額約為62,200,000港元。在總營業額中，健康睡眠系統(由本集團過往之床上用品綜合而成)之營業額顯著增長56.0%，而其他天年素®產品之營業額增長23.2%，原因是本集團側重於宣傳較其他產品產生更高邊際利潤之健康睡眠系統所致。

### 毛利

年內，整體邊際利潤為63.5%。升幅主要來自健康睡眠系統所取得之高邊際利潤。健康睡眠系統之邊際毛利增加主要由於本集團在一九九九年下半年改變市場推廣策略，將過往個別銷售之床上用品、枕頭及被褥等產品合併，作為套裝銷售，套裝產品較個別產品有更高之邊際毛利。同時，本集團其他天年素®產品之邊際毛利於截至二零零零年六月三十日止年度為54.6%。其他含天年素®複合物產品之邊際毛利較低之主要原因為，截至二零零零年六月三十日止年度該等產品以特別折扣售予特許經銷商。

### 分銷成本

年內，分銷成本總額約為12,800,000港元，佔本集團年內總營業額約20.6%。分銷成本主要為廣告費及市場推廣及促銷費用。

分銷成本總額主要由於本集團於一九九八年十二月實施現時之特許營銷系統以代替直接零售系統後之廣告開支所致。截至二零零零年六月三十日止年度，廣告開支約為4,600,000港元。

### 行政管理開支

年內，行政管理開支總額約為7,900,000港元，佔總營業額約12.7%。

### 其他營運費用

年內，其他營運費用總額約為1,700,000港元，佔總營業額約2.8%。費用主要為約1,000,000港元之呆賬撥備及壞賬開支以及陳舊及滯銷存貨及撇銷存貨撥備約200,000港元。

### 財務成本

年內，財務成本總額約為600,000港元。財務成本主要來自年內之銀行貸款之利息。

### 稅項

鑑於本集團於往績期間並無來自香港或在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出任何撥備。

就本集團於中國之營運而言，於往績期間之所得稅已按有關稅務局規定之企業所得稅稅率15%計算撥備。

稅項撥備乃按於往績期間由珠海天年轉讓之業務產生之除稅前溢利計算。

年內之稅項支出約為1,900,000港元，即實際稅率為11.5%。實際稅率較標準稅率15%為低，主要因為本集團以往年結轉之稅務虧損抵銷截至二零零零年六月三十日止年度應課稅溢利。

截至二零零一年六月三十日止年度

### 營業額

年內，營業額由約62,200,000港元增加約26,500,000港元(或約42.6%)至約88,700,000港元。銷售額增加主要由於(i)特許營銷網絡擴充以致含天年素®複合物產品持續增長，特許經銷商總數由二零零零年六月三十日之128名增加至二零零一年六月三十日之152名；及(ii)於二零零零年六月推出多肽產品。

### 毛利

年內，整體邊際毛利由63.5%增加至67.9%。該項增長主要由於健康睡眠系統之持續增長及本集團於二零零零年六月推出之新多肽產品邊際毛利為67.7%，比其他天年素®產品之52.2%邊際毛利較高所致。其他天年素®產品之邊際毛利下降，乃由於本集團較注重投入資源推廣高邊際毛利之健康睡眠系統，而給予特許經銷商特別折扣優惠所致。年內，本集團之主線產品健康睡眠系統之邊際毛利從上年之66.7%增至71.3%，乃由於管理層持續控制生產成本之效。

### 其他收入

其他收入增加主要是由於撇銷獨立第三方之負債獲得收入約800,000港元。截至二零零零年年底，本公司與其中一位放款人達成協議，據此，倘若珠海天年可於二零零一年一月十六日償還所有未清款項，則此放款人同意收取較低金額約800,000港元。

### 分銷成本

年內，特許經銷商之總數已由截至二零零零年六月三十日止財政年度之128名增加至於二零零一年六月三十日止財政年度之152名。因此，本集團已增加分銷成本，以協助該等新特許經銷商推廣本集團產品及推出其多肽產品。結果，年內產生之分銷成本總額約為17,900,000港元，佔該年內本集團總營業額約20.2%，即增加5,100,000港元（或約39.3%）。

### 行政管理開支

年內，產生之行政管理開支約為13,200,000港元，較截至二零零零年六月三十日止財政年度增加5,300,000港元（或約67.1%）。行政管理開支增加主要由於在香港設立新代表辦事處使經營費用上升及因集團重組而使於二零零一年財政年度下半年就中國租賃物業已付或應付之租金開支上升。集團重組之詳情載於本文件「本集團綜覽」一節內「生產設施」一段。

### 其他營運費用

年內，其他營運費用總額約為2,600,000港元，較截至二零零零年六月三十日止財政年度增加約900,000港元（或約50.8%）。其他營運費用有所增加，主要為壞賬開支和呆賬撥備增加約300,000港元及存貨撇銷及存貨撥備增加約600,000港元。

### 財務成本

年內，財務成本約為500,000港元，較截至二零零零年六月三十日止財政年度減少約23.1%。財務成本減少乃主要由於年內償還貸款，而息率維持於每月0.63%所致。

### 稅項

截至二零零一年六月三十日止兩年之稅項支出分別約為1,900,000港元及2,400,000港元，實際稅率分別為11.5%及8.7%。於截至二零零一年六月三十日止年度，珠海天年生物工程獲得稅務減免並因而降低本集團之實際稅率。

截至二零零二年六月三十日止年度

### 營業額

截至二零零二年六月三十日止年度，本集團營業額由約88,700,000港元增加約7,300,000港元(或約8.3%)至約96,000,000港元。營業額增加主要由於佔總營業額84.1%之本集團主線產品(健康睡眠系列)之持續增長以及擴充特許營銷網絡所致。本集團特許經銷商總數由二零零一年六月三十日之152名增加至於二零零二年六月三十日之179名。市場上核酸營養片之競爭白熱化，且本集團暫緩推廣活動，以致多肽產品之營業額由14,800,000港元下降至5,000,000港元。本集團為確保與本集團白蛋白多肽膠囊供應商武漢天天好就收購製造白蛋白多肽膠囊之技術而進行之磋商順利完成，所以暫緩多肽產品之推廣活動。

### 毛利

截至二零零二年六月三十日止年度，整體邊際利潤由67.9%微升至68.0%。該項增長主要由於健康睡眠系統之持續增長及較本集團其他產品提供較高邊際毛利所致。截至二零零二年六月三十日止年度，健康睡眠系統之邊際利潤從71.3%增至72.0%。為集中銷售更多健康睡眠系統，本集團將其部份天年素®產品折讓出售，力求售清存貨，使其他天年素®產品之邊際毛利相較上一財政年度由52.2%下降至37.1%。多肽產品之邊際毛利由上一財政年度之67.7%減少至57.6%，原因是市場上核酸營養片之競爭白熱化，且本集團暫緩推廣活動。本集團為確保與本集團白蛋白多肽膠囊供應商武漢天天好就收購製造白蛋白多肽之技術而進行之磋商順利完成，所以暫緩多肽產品之推廣活動。

### 分銷成本

年內，特許經銷商之總數已由截至二零零一年六月三十日止財政年度之152名增加至於二零零二年六月三十日之179名。因此，本集團已增加投入資源，以協助該等新特許經銷商銷售本集團現有產品及推廣離子水生成器等新產品。故此，年內產生之分銷成本總額約為20,800,000港元，佔年內本集團總營業額約21.6%，即增加2,900,000港元(或約16.2%)。

### 行政管理開支

截至二零零二年六月三十日止年度，產生之行政管理開支約為16,700,000港元，較截至二零零一年六月三十日止財政年度增加3,500,000港元(或約26.8%)。行政管理開支增加主要由於i)擴充特許營銷網絡產生之額外員工成本及ii)遵守香港上市條例產生之額外法律及專業費用。

### 其他營運費用

截至二零零二年六月三十日止財政年度，其他營運費用總額約為2,100,000港元，較截至二零零一年六月三十日止財政年度減少約600,000港元(或約21.5%)。其他營運費用有所減少，主要為管理層致力收緊本集團信貸控制，導致截至二零零二年六月三十日止年度壞賬開支和呆賬撥備減少共1,000,000港元所致。

### 財務成本

截至二零零二年六月三十日止年度之財務成本約為300,000港元，較截至二零零一年六月三十日止財政年度減少約42.1%。財務成本減少乃主要由於年內償還貸款，而息率維持於每月0.63%所致。

### 稅項

珠海天年生物工程之兩年免稅期於截至二零零一年十二月三十一日止稅務年度開始，因此，本公司於截至二零零二年六月三十日止年度之收入全獲免繳中國稅項。由於本公司附屬公司在截至二零零二年六月三十日止年度並無錄得應課稅收入，因此本公司附屬公司於該期間並無稅項支出。

### 截至二零零二年九月三十日止三個月

截至二零零二年九月三十日止三個月，本集團錄得總營業額約19,800,000港元，以全年計約達79,200,000港元，較去年整個財政年度下跌約17.5%。董事相信，下跌主要由於本集團收入之季節性波動所致。本集團一般於七月及八月錄得較低銷售收入，而財政年度其他時間則保持穩定之收入及經營收益。

期內，邊際利潤由截至二零零二年六月三十日止年度約68.0%下跌7.0%至61.0%。下降主要由於不同邊際利潤產品組成新產品組合所致。本集團於二零零二年五月新推出之離子水生成器邊際利潤約為48.3%。

期內，分銷成本約為5,200,000港元，或按年度計約為20,800,000港元。分銷成本並無重大波動。

行政成本約為3,900,000港元或按全年計約為15,600,000港元，即下跌約6.6%。下跌主要歸因於嚴格控制成本。

其他營運成本按全年計較去年整個財政年度下跌約29.3%。下跌主要乃由於季內須提撥較少存貨撥備。

財務成本按全年計較去年整個財政年度下跌約83.9%。下跌主要乃由於本集團已於二零零二年七月償付所有未償付銀行貸款。

截至二零零二年九月三十日止三個月，本集團錄得股東應佔純利約2,800,000港元或按全年計約為11,200,000港元，較去年整個財政年度下跌約59.2%。下跌原因為季節性波動，與上述收入減少之原因相同。

### 債務人週轉

債務人週轉期於截至二零零二年六月三十日止三個財政年度及截至二零零二年九月三十日止三個月分別為40日、46日、48日及46日。債務人週轉期由截至二零零零年六月三十日止年度之40日增至截至二零零二年六月三十日止年度之48日。債務人週轉期日數上升，原因是與本集團業務合作已久之特許經銷商獲授較長之信貸期。然而，本集團會繼續定期評審該等特許經銷商之財務狀況，確保有關公司之財務健全。

### 債權人週轉

債權人週轉期於截至二零零二年六月三十日止三個財政年度及截至二零零二年九月三十日止三個月分別為95日、59日、52日及39日。債權人週轉期由截至二零零零年六月三十日止年度之95日減至截至二零零二年六月三十日止年度之52日。債權人週轉期日數減少主因是本集團之現金流動狀況改善。

### 存貨週轉

存貨週轉期於截至二零零二年六月三十日止三個財政年度及截至二零零二年九月三十日止三個月分別為68日、45日、67日及59日。存貨週轉期因本集團落實嚴控存貨措施而由截至二零零零年六月三十日止年度之68日減至截至二零零一年六月三十日止年度之45日。存貨週轉期於截至二零零二年六月三十日止年度增至67日，原因為本集團主要產品健康睡眠系統之顏色由兩種加至七種。因此，本集團增加存貨量以滿足客戶需求。

## 債務

### 借款

於二零零二年十一月三十日(即本文件付印前本債務聲明之最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團概無未償還之借款。

### 外匯風險

本集團之收入主要以人民幣收取，而成本及費用主要以人民幣支付。於股份在主板上市後情況仍會不變。二零零二年二月股份在創業板上市後，本公司之賬目已以港幣列賬，股息亦將以港幣派付。本集團目前不擬使用任何衍生金融票據在外幣市場對沖人民幣兌其他外幣之波動風險。董事相信，經計及本集團之營運資金狀況及就往來賬戶項目而言人民幣可兌換為外幣，本集團能夠於外幣負債到期時償還該等負債。

### 擔保

於二零零二年十一月三十日，本集團概無未清償之擔保。

### 或然負債

於二零零二年十一月三十日，本集團概無或然負債。

### 免責聲明

除上述者及集團內公司間之負債外，於二零零二年十一月三十日營業時間結束時，本公司及其任何附屬公司並無任何已發行或同意發行之未清償借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、承兌負債（非一般商業票據）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、財務租約或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 外幣換算

本債務聲明及本節「流動資金、財務資源及資本結構」一段所述以外幣計價之所有金額，已於二零零二年十一月三十日營業時間結束時按當時適用之有關匯率換算為港元。

### 無重大變動

董事已確認，自二零零二年十一月三十日以來本集團屬下公司之債務及或然負債概無任何重大變動。

### 流動資金、財務資源及資本結構

#### 流動資產淨值

於二零零二年十一月三十日，本集團之流動資產淨值約為62,000,000港元。流動資產包括現金及銀行結餘約43,600,000港元、存貨約14,800,000港元、貿易應收賬款約13,400,000港

元及預付款、訂金及其他應收款項約10,900,000港元。流動負債包括貿易應付賬款約3,900,000港元、應計負債及其他應付款項約8,800,000港元、從特許經銷商收取之訂金約8,000,000港元。

### 資本支出承擔

於二零零二年十一月三十日，本集團概無未償付之資本支出承擔。

### 財務資源

本集團一般以業務營運產生之現金及主要往來銀行提供之銀行融通額及其他第三方之貸款提供營運資金及償還債務。

於二零零二年十一月三十日，本集團概無可動用銀行融通額。

於二零零二年十一月三十日，本集團之現金及銀行結餘約為43,600,000港元。

### 上市規則應用指引附註19項下披露

董事已確認，於最後可行日期，本集團並不知悉任何將須根據上市規則應用指引附註19規定作出披露之情況。

### 物業權益

#### 香港

本集團於香港之辦公室位於香港中環皇后大道中29號怡安華人行7樓702室。該物業樓面面積約為2,217平方呎，由一獨立第三方按二零零二年八月一日訂立之租賃協議租予本集團，租期為二零零二年四月十六日至二零零六年一月三十一日，月租為55,425港元（不包括政府地稅及差餉及每月服務費），租約於二零零二年四月十六日生效。

#### 中國

本集團租用位於拱北夏灣工業區夏一路及灣三路側（現易名為港昌路240、244至246號）多幢樓宇，以及中國珠海經濟特區南屏翡翠山莊39個住宅單位，分別作工業及住宅用途。上述物業租自珠海天年，總建築面積為15,057.07平方米，租期由二零零一年一月一日起計為期五年，月租人民幣200,000元。

本集團亦租賃一辦公室及展覽場，總建築面積為969平方米，位於中國上海徐匯區東安路2號青松城。物業租賃予本集團，由二零零二年十二月二十五日起計為期五年，首三年年租金人民幣1,180,000元，後兩年為人民幣1,255,000元。

### 物業估值

於二零零二年十一月三十日，本集團之物業權益經獨立物業估值師利駿行測量師有限公司評為並無商業價值。估值詳細資料，包括由利駿行測量師有限公司編製有關物業權益之函件連同估值概要及估值證書，載於本文件附錄二。

### 股息政策及營運資金

#### 股息政策

截至二零零一年六月三十日止兩個財政年度各年，珠海天年向其當時之股東派付或宣派分別4,879,000港元及1,682,000港元之股息。截至二零零二年六月三十日止財政年度，天年生物工程已派付股息5,000,000港元予其當時之股本持有人。二零零二年九月十七日，董事會建議就截至二零零二年六月三十日止財政年度派發末期股息每股股份0.01港元，其後在股東週年大會上獲批准。該項股息並不反映本集團於股份在主板上市後所採用之股息政策。本集團並不保證於將來派付金額相若之股息或按相若利率派付股息，而以上所述過去派付之股息不應用作決定將來應付股息金額之參考或基準。本公司並無或無需作出特殊貸款安排以派付股息。

董事認為，日後宣派之股息數額將視若干因素而定，其中包括：本公司之經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求、根據香港及中國公認會計準則、適用法例及規例可供分派之溢利數額以及所有其他相關因素。董事預期中期及末期股息將於每年四月及十月前後派付。二零零二年九月十七日，董事會就截至二零零二年六月三十日止財政年度擬宣派每股股份0.01港元末期股息。有關股息已於其後在二零零二年十月派付。

#### 退貨

根據標準特許經銷協議，倘若本集團之品質控制部確定所退回貨品之品質屬於良好，本集團可容許特許經銷商以銷售價折讓約22%之價格退回貨品。倘若特許經銷商終止與本集團之特許經銷協議，特許經銷商可以其向本集團購貨時之相同價格將貨品退回本集團，惟退回貨品必須獲本集團之品質控制部確定為品質良好。

截至二零零二年六月三十日止三個財政年度各年，退貨價值分別佔營業額約1.1%、1.9%及2.6%。

### 本集團之信貸政策及繳款期

本集團根據貨到付款之銷售方式銷售貨品予新特許經銷商。於獲取本集團總經理、銷售經理及財務部之批准後，本集團可授予核心市場之特許經銷商及有良好繳款紀錄之特許經銷商不多於90日之信貸期。

本集團採納持續信貸評級系統（「信貸系統」）以評估各特許經銷商之信貸狀況。於根據信貸系統釐定信貸期之長短時，本集團可能考慮若干因素，例如繳款紀錄、過往訂單紀錄、財政狀況、管理層經驗、與本集團之關係及各特許經銷商所提供之抵押或擔保（如有）。

信貸期之長短初步由銷售及市場推廣部根據信貸系統作評估，其後由財務部確定及由高級管理層批准。

本集團一般要求各特許經銷商繳付人民幣10,000元至人民幣300,000元之訂金。倘任何欠款之拖欠日期超過所獲授之信貸期一個月以上，本集團將扣減訂金。本集團一般不會將任何貨品送交拖欠付款之特許經銷商，直至該特許經銷商償還所有欠款為止。

### 壞賬政策

於釐定呆賬撥備時，董事可能考慮若干因素，例如還款紀錄、過往買賣之數量及與該特許經銷商之關係。倘到期之欠款於作出所有合理追討行動後被證實為不可收回之欠款，則任何該等未償還之欠款將會被撇銷。

就呆賬之一般撥備而言，本集團會為有追收欠款問題及賬齡超過180日之應收賬款之未償還結餘淨額（扣除貿易訂金後）作出全數撥備。

於截至二零零二年六月三十日止三個財政年度各年，壞賬支出及呆賬撥備分別約為1,000,000港元、1,400,000港元及400,000港元。

### 存貨控制

為確保產品之供應充裕及合時，並加快存貨周轉率，本集團之生產部採納嚴謹之存貨管理控制。

本集團有關存貨之一般撥備會計政策如下：

就健康睡眠系統而言，本集團會為製成超過一年之製成品作出成本50%之撥備。

就多肽產品而言，本集團會為製成超過一年之製成品作出成本50%之撥備。製成超過兩年之製成品則作出全數撥備。

原料主要包括天然礦、紡織用料及包裝物料。就製造含天年素®複合物產品所需之原料而言，本集團會為購入超過一年之原料(不包括天然礦)作出全數撥備。

在製品指生產製成品之用料(包括布料及紡織品)。本集團會為製造超過一年之製造含天年素®複合物產品所需之在製品作出全數撥備。

截至二零零二年六月三十日止三個財政年度各年，陳舊及滯銷存貨撥備及撇銷之存貨分別約為200,000港元、800,000港元及1,200,000港元。

本集團之存貨根據貨品之性質(如原料、在製品、製成品及包裝物料)適當地儲存於不同貨倉中。

本集團會運送天年素®複合物予原設備製造商以便根據指定之生產時間表製造最終產品。當產品製成時，原設備製造商將運送最終產品予本集團作品質檢驗及儲存。本集團將根據已接獲之採購訂單直接運送最終產品予特許經銷商。

董事相信，在一般情況下，本集團之天年素®產品倘獲適當包裝及儲存於低濕度之環境下，至少可儲存十年而仍不失其功效。

### 董事對營運資金之意見

倘計及本集團現時可動用之銀行融通額、內部產生之資金及於二零零二年二月配售股份之所得款項淨額餘額，如無不可預見之情況，董事認為本集團擁有充裕營運資金應付其現時所需。

### 可供分派儲備

於二零零二年六月三十日，本公司根據公司法計算之可供分派儲備計約57,034,000港元。此包括於二零零二年六月三十日為數約50,263,000港元之本公司股份溢價賬，股份溢價賬可供分派，惟緊隨所建議之股息派發當日後，本公司須能償付日常業務之到期債務。股份溢價賬亦可以繳足紅股方式予以分派。

未經審核經調整有形資產淨值

以下為本集團之未經審核經調整有形資產淨值報表，乃根據本文件附錄一會計師報告列示之本集團於二零零二年六月三十日之綜合資產淨值而編製，並經作出下述之調整：

	千港元
本集團於二零零二年六月三十日之經審核綜合資產淨值	78,228
減：於二零零二年六月三十日之無形資產	<u>(2,621)</u>
本集團於二零零二年六月三十日之經審核綜合有形資產淨值	75,607
本集團截至二零零二年十一月三十日止五個月之未經審核股東應佔綜合純利 (附註1)	6,472
減：已付股息 (附註2)	<u>(6,652)</u>
經調整有形資產淨值	<u><u>75,427</u></u>
每股股份經調整有形資產淨值 (附註3)	<u><u>11.3港仙</u></u>

附註：

1. 本集團之收益及營運收入受到季節性波動影響，一般在七、八月錄得較低銷售收益，而財政年度其他時間之收益及營運收入一般保持穩定。

由於二零零二年八月引入新產品，本集團整體邊際毛利截至二零零二年十一月三十日止五個月由二零零一年相應期間之69.0%降至約61.4%。

2. 二零零二年九月十七日，董事會建議就截至二零零二年六月三十日止年度派發末期股息每股股份0.01港元，其後在股東週年大會上獲批准。
3. 每股股份經調整有形資產淨值乃於作出前段所述調整後及按合共665,170,000股已發行股份之基準計算。

無重大不利變動

除本文件披露者外，董事確認，自二零零二年六月三十日(為本集團最新經審核綜合財務報表之編製日期)以來，本集團之財務或營業狀況概無重大不利變動。