

閣下應將本節與本招股章程附錄一會計師報告所載之我們的經審核綜合財務報表（包括有關附註）及選定歷史財務資料及經營數據一併閱讀。我們的財務報表乃根據香港財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現之看法。該等陳述乃基於我們就其對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展之經驗及理解以及我們認為於有關情況下屬合適之其他因素所作之假設及分析得出。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測之水平，則視乎多項我們不能控制之風險及不明朗因素而定。進一步資料請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們的業務集中於我們的自家品牌及由我們獨家管理之其他品牌之保健產品、個人護理產品及家居產品之開發、市場推廣、銷售及分銷。目前，我們已開發及管理眾多於香港、中國、台灣、澳門及其他東南亞國家（如新加坡及馬來西亞）分銷的品牌的保健產品、個人護理產品及家居產品。

我們的目標為向注重價格的顧客提供出色且價格具競爭性的產品。我們亦為上述各個種類提供種類繁多的產品，以迎合顧客的喜好及所需。

我們截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度的總收入分別約為360.4百萬港元、235.1百萬港元及253.2百萬港元，我們的純利則分別約為22.1百萬港元、15.4百萬港元及49.7百萬港元。我們主要由於「衍生」品牌持續發展而取得收入及溢利增長。

呈列基準

本公司於2010年10月28日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。透過本招股章程附錄五「A.5.公司重組」一段詳述之重組，本公司於2011年10月20日成為現時組成本集團之公司之控股公司。於往績記錄期間之綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表（包括組成本集團之公司之業績、權益變動及現金流量）乃按猶如現有集團架構於往績記錄期間及重組已自2011年4月1日起進行一直存在而編製。於各報

告日期之綜合財務狀況表乃按猶如現有集團架構於該等日期一直存在及重組已自2011年4月1日起進行而編製，以呈列現時組成本集團之公司之資產及負債。綜合財務報表以港元呈列，乃根據香港財務報告準則編製。

影響經營業績之主要因素

我們的產品之市場需求

我們過往銷售額增長乃主要由品牌開發及管理分部以及產品開發分部之產品之市場覆蓋範圍擴大所帶動。我們預期未來銷售增長將繼續受惠於中國保健產品市場之發展。該等市場之增長速度受多項因素影響，包括國內生產總值增長及家庭可支配收入水平以及消費者喜好。

我們的銷售及分銷網絡之覆蓋範圍

我們的收入及溢利增長很大程度上將視乎其成功擴大及管理銷售及分銷網絡之能力而定。我們物色合適分銷商可能面對挑戰，尤其隨著我們擴展至中國較落後省份。我們將繼續依賴分銷商成功向零售店出售我們的產品之能力及該等零售店成功向最終消費者宣傳我們的產品之能力。

我們的產品組合

我們向市場推出迎合消費者喜好之新產品之能力將對未來銷量及財務表現有重大影響。我們的新產品成功與否視乎多項因素而定，包括(i)我們準確預期市場需求及消費者喜好轉變之能力；(ii)我們的產品從競爭對手之產品中突圍而出之能力；(iii)可能限制我們提供之產品種類之能力之競爭對手之知識產權；及(iv)影響我們取得一切所需監管批准之能力及我們有關該等產品之市場推廣及廣告活動之有效性的政府法規。

重大會計政策

重大會計政策指該等要求管理層作出判斷及估計，而倘若管理層採用不同的假設或作出不同的估計，則會使結果有重大差異。編製符合香港財務報告準則的財務資料要求本集團作出影響資產及負債、收入及開支的呈報金額的估計及判斷，並作出或然資產及負債的相關披露。對重大會計政策的選擇、所作判斷及影響應用該等政策的其他不明朗因素，以及所報告業績對條件及假設變化的敏感度均為審閱經審核財務資料時須考慮的因素。我們的主要會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告附註3。董事確認，過去

財務資料

作出的相關估計及相關假設基本上一直與往績記錄期間的實際業績相符，且我們於往績記錄期間貫徹應用該等估計或相關假設。我們於下文確認我們相信對綜合財務報表而言屬重大且涉及最重大估計及判斷的會計政策。

收入確認

收入按已收或應收代價的公平值計量，並代表我們日常業務過程中銷售貨品的應收金額，已扣除交易折扣、退貨及增值稅，並已抵銷本集團內部銷售。

當收入金額能夠可靠計量、未來經濟利益將會流入有關實體，而我們每項活動均符合下述指定條件時，我們將確認該等收入。我們會基於往績並經考慮客戶類別、交易種類及每項安排的特點作出估計。

銷售貨品

收入在貨品送達客戶物業(被視為客戶接收貨品以及其擁有權的相關風險及回報的時間)予以確認。

利息收入

利息收入在產生時採用實際利率法確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損於綜合財務狀況中列賬。

折舊乃按下列年率就物業、廠房及設備項目的估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本計算：

持作自用的租賃土地	按租賃期
持作自用的樓宇	3%
傢俬及設備	25%
汽車	25%
租賃物業裝修及固定裝置	25%或按租賃期(以較短者為準)

財務資料

資產的剩餘價值及可使用年期均在各報告期間結束時檢討及調整(如適用)。倘資產的賬面值高於其估計可收回金額時，其賬面值將即時撇減至其可收回金額。出售盈虧按所得款項與賬面值的差額釐定，並於綜合損益及其他全面收益表內「其他收益及虧損」中確認。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者較低者列賬。成本以先進先出法釐定。可變現淨值指日常業務過程之估計售價，減估計相關銷售開支。

本集團對估計可變現淨值低於成本的滯銷、陳舊及損壞存貨作出撥備。損壞或陳舊存貨於獲識別時撇減。我們目前並無按產品可售期制定嚴格的陳舊存貨政策。我們經考慮產品到期日及包裝情況等多項因素後，個別釐定存貨有否過時。

財務資料

財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間之綜合業績概要，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，並應與其一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表

	截至2012年 3月31日 止年度 千港元	截至2013年 3月31日 止年度 千港元	截至2014年 3月31日 止年度 千港元
收入	360,414	235,114	253,171
銷售成本	<u>(258,945)</u>	<u>(136,704)</u>	<u>(110,830)</u>
毛利	101,469	98,410	142,341
其他收入	340	2,235	1,941
其他收益及虧損	(351)	570	1,958
銷售及分銷開支	(29,079)	(31,515)	(34,529)
行政開支	(44,219)	(43,892)	(47,923)
上市開支	(472)	(2,643)	(1,374)
融資成本	<u>(591)</u>	<u>(3,384)</u>	<u>(1,239)</u>
除稅前溢利	27,097	19,781	61,175
所得稅開支	<u>(5,030)</u>	<u>(4,398)</u>	<u>(11,471)</u>
年度溢利	<u>22,067</u>	<u>15,383</u>	<u>49,704</u>
其他全面收入／(開支)			
可能於隨後時間重新分類至 損益之項目：			
換算外國業務之匯兌差異	<u>125</u>	<u>143</u>	<u>(1,015)</u>
年度全面收入總額	<u>22,192</u>	<u>15,526</u>	<u>48,689</u>
本公司擁有人應佔年度溢利	<u>22,067</u>	<u>15,383</u>	<u>49,704</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入總額	<u>22,192</u>	<u>15,526</u>	<u>48,689</u>
每股盈利	<u>0.07港元</u>	<u>0.05港元</u>	<u>0.17港元</u>

財務資料

綜合財務狀況表

	於2012年 3月31日	於2013年 3月31日	於2014年 3月31日
	千港元	千港元	千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9,167	14,060	16,521
預付租賃付款	10,229	9,930	19,531
投資物業	—	—	6,548
	<u>19,396</u>	<u>23,990</u>	<u>42,600</u>
流動資產			
存貨	29,518	17,226	12,999
貿易及其他應收款項	37,662	31,961	37,626
持作買賣之投資	—	321	—
應收董事款項	7,249	28,561	—
可退還稅項	184	74	—
銀行結餘及現金	43,032	101,193	65,059
	<u>117,645</u>	<u>179,336</u>	<u>115,684</u>
資產總值	<u>137,041</u>	<u>203,326</u>	<u>158,284</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	29,819	23,535	27,482
銀行借貸	22,846	77,436	—
融資租賃承擔	48	—	—
應付股息	—	—	30,000
即期稅項負債	1,916	323	6,507
	<u>54,629</u>	<u>101,294</u>	<u>63,989</u>
流動資產淨值	<u>63,016</u>	<u>78,042</u>	<u>51,695</u>
資產總值減流動負債	<u>82,412</u>	<u>102,032</u>	<u>94,295</u>
非流動負債			
銀行借貸	2,056	6,280	—
融資租賃承擔	130	—	—
	<u>2,186</u>	<u>6,280</u>	<u>—</u>
資產淨值	<u>80,226</u>	<u>95,752</u>	<u>94,295</u>
資本及儲備			
股本	30,000	30,000	30,000
儲備	50,226	65,752	64,295
權益總額	<u>80,226</u>	<u>95,752</u>	<u>94,295</u>

財務資料

主要收益表項目

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於香港、中國、台灣及澳門銷售個人護理產品、保健產品及家居產品。我們的貨品銷售大致分為三個業務分部，即「品牌開發及管理分部」、「產品開發分部」及「貨品買賣分部」。

下表載列本集團按業務分部劃分之收入明細：

	截至3月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	千港元	佔收入之百分比	千港元	佔收入之百分比	千港元	佔收入之百分比
業務分部						
品牌開發及管理分部	62,178	17.3	50,579	21.5	42,947	17.0
產品開發分部	112,222	31.1	123,282	52.4	188,851	74.6
貨品買賣分部	<u>186,014</u>	<u>51.6</u>	<u>61,253</u>	<u>26.1</u>	<u>21,373</u>	<u>8.4</u>
合計	<u>360,414</u>	<u>100.0</u>	<u>235,114</u>	<u>100.0</u>	<u>253,171</u>	<u>100.0</u>

(i) 品牌開發及管理分部

於品牌開發及管理分部，我們從品牌擁有人採購各類型的個人護理產品，而該等品牌擁有人的品牌由本集團於香港管理及發展，其中小部分於其他東南亞國家（如新加坡及馬來西亞）管理及發展。

品牌開發及管理分部所佔的收入比重由截至2012年3月31日止年度的約17.3%增加至截至2013年3月31日止年度的21.5%，主要由於貨品買賣分部所佔的收入比重因我們的管理層重心由貨品買賣分部轉至產品開發分部而大幅下跌。

品牌開發及管理分部所佔的收入比重於截至2014年3月31日止年度減少至約17.0%，乃由於我們於年內分配相對較多資源及精力於開發我們於產品開發分部下的自家品牌。

(ii) 產品開發分部

於產品開發分部，我們開發以我們多個自家品牌名義出售的自家保健產品、個人護理產品及家居產品。

產品開發分部為產生收入的主要分部，於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度各年分別佔總收入的約31.1%、52.4%及74.6%。其佔收入比重大幅增長主要由(i)我們的管理層於往績記錄期間越加注重開發我們於產品開發分部的自家品牌，及(ii)我們的「衍生」產品銷售額大幅增加所帶動。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度，我們來自銷售「衍生」產品的收入分別約為64.1百萬港元、85.6百萬港元及154.2百萬港元，佔相關年度總收入的約17.8%、36.4%及60.9%。

(iii) 貨品買賣分部

於貨品買賣分部，於往績記錄期間，我們從事買賣及分銷自供應商（主要為台灣、泰國、印尼、新加坡及香港）的獲授權商家、供應商及水貨進口商）或區內的製造商或獨立貿易商採購的護膚產品、個人護理產品及家居產品之業務，品牌數目約60個。

貨品買賣分部佔收入之比重由截至2012年3月31日止年度的51.6%減少至截至2013年3月31日止年度的26.1%，並進一步減少至截至2014年3月31日止年度的8.4%。貨品買賣分部的銷售額大幅減少主要由於(i)奶粉產品的銷售額因香港實施限制奶粉出口政策而減少；及(ii)管理層因溢利率較高及市場預期而將重心由貨品買賣分部轉移至產品開發分部所致。

財務資料

品牌開發及管理分部之整體趨勢

下表載列品牌開發及管理分部中最高銷量產品(以截至2014年3月31日止年度的收入計算)之概要:

	截至3月31日止年度					
	2012年	%	2013年	%	2014年	%
銷量(概約單位)						
澳雪	828,000	31.0	566,000	28.0	448,000	27.6
雪完美	670,000	25.1	500,000	24.7	278,000	17.2
花世界	140,000	5.3	134,000	6.6	167,000	10.3
小計	1,638,000	61.4	1,200,000	59.3	893,000	55.1
其他	1,030,000	38.6	825,000	40.7	728,000	44.9
合計	2,668,000	100.0	2,025,000	100.0	1,621,000	100.0
平均採購價格(港元)						
澳雪	21.3		20.5		21.6	
雪完美	14.5		14.1		14.4	
花世界	17.2		17.3		17.3	
平均售價(港元)						
澳雪	25.3		27.0		28.4	
雪完美	25.4		24.8		29.8	
花世界	26.3		26.5		26.8	

品牌開發及管理分部之銷量分析

我們品牌開發及管理分部下之收入乃由三個由我們獨家分銷的主要品牌(即「澳雪」、「雪完美」及「花世界」)產生。該三個品牌於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度分別合共產生41.7百萬港元、31.2百萬港元及25.5百萬港元，佔相關年度分部收入約67.1%、61.7%及59.3%。

品牌開發及管理分部之整體銷量由截至2012年3月31日止年度約2,668,000個單位下跌24.1%至截至2013年3月31日止年度的2,025,000個單位，並進一步下跌20.0%至截至2014年3月31日止年度的1,621,000個單位。

於往績記錄期間，銷量下跌與分部收入下跌整體一致。鑒於溢利率及市場預期高於品牌開發及管理分部，故本集團以有限人力資源，將更多資源及精力分散至產品開發分部下自家品牌產品之推廣和銷售。

品牌開發及管理分部之價格分析

澳雪

「澳雪」產品的平均採購價由截至2012年3月31日止年度的每個單位21.3港元下跌約3.8%至截至2013年3月31日止年度的每個單位20.5港元，主要由於減少採購採購價相對較高的優惠裝產品所致。截至2014年3月31日止年度，「澳雪」產品之平均採購價上升至每個單位21.6港元，主要由於優惠裝產品的採購比例較截至2013年3月31日止年度有所上升。

「澳雪」產品的平均售價由截至2012年3月31日止年度的每個單位25.3港元上升約6.7%至截至2013年3月31日止年度的每個單位27.0港元，乃由於在該年內推出新產品並以較高價格出售有關產品。截至2014年3月31日止年度，「澳雪」產品的平均售價進一步上升至每個單位28.4港元，主要由於售價較高的優惠裝產品的銷售比例有所上升。

雪完美

「雪完美」產品的平均採購價格由截至2012年3月31日止年度的每個單位14.5港元下降約2.8%至截至2013年3月31日止年度的每個單位14.1港元，主要是由於價格較高的護膚產品的採購比例有所下跌。「雪完美」產品的平均採購價略為上升至截至2014年3月31日止年度的每個單位14.4港元，原因是採購價相對較高的大包裝產品的採購比例有所上升。

「雪完美」產品的平均售價由截至2012年3月31日止年度的每個單位25.4港元下跌約2.4%至截至2013年3月31日止年度的每個單位24.8港元，乃由於售價相對較高的產品的銷售比例下跌所致。截至2014年3月31日止年度，「雪完美」產品的平均售價上升至每個單位29.8港元，主要是由於售價相對較高的大包裝產品的銷售比例有所上升。

花世界

「花世界」產品的平均採購價保持相對平穩，由截至2012年3月31日止年度的每個單位17.2港元略升至截至2013年及2014年3月31日止兩個年度的每個單位17.3港元。

「花世界」產品的平均售價由截至2012年3月31日止年度的每個單位26.3港元略升至截至2013年3月31日止年度的每個單位26.5港元，並於截至2014年3月31日止年度進一步上升至每個單位約26.8港元，該價格調整乃由於產品採購價格於往績記錄期間有所上升所致。

財務資料

產品開發分部之整體趨勢

下表載列產品開發分部最高銷量產品(以截至2014年3月31日止年度的收入計算)之概要:

	截至3月31日止年度					
	2012年	%	2013年	%	2014年	%
銷量(概約單位)						
衍生	1,511,000	44.1	2,166,000	57.4	3,086,000	69.7
美肌の誌	1,599,000	46.7	1,415,000	37.5	1,177,000	26.5
殺菌王	51,000	1.4	55,000	1.5	66,000	1.5
小計	3,161,000	92.2	3,636,000	96.4	4,329,000	97.7
其他	266,000	7.8	135,000	3.6	101,000	2.3
合計	<u>3,427,000</u>	<u>100.0</u>	<u>3,771,000</u>	<u>100.0</u>	<u>4,430,000</u>	<u>100.0</u>
平均採購價格(港元)						
衍生	11.3		10.9		10.9	
美肌の誌	12.0		10.7		9.9	
殺菌王	15.6		15.9		16.6	
平均售價(港元)						
衍生	42.4		39.5		50.0	
美肌の誌	27.9		23.1		25.3	
殺菌王	19.1		19.6		22.6	

產品開發分部之銷量分析

於產品開發分部，我們以自家品牌(主要為「衍生」、「美肌の誌」及「殺菌王」)開發及出售個人護理產品、保健產品及家居產品。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度，我們自該三大品牌產生的收入分別為109.7百萬港元、119.3百萬港元及185.4百萬港元，約佔相關年度分部收入的97.8%、96.8%及98.2%。

產品開發分部之收入由截至2012年3月31日止年度的約112.2百萬港元逐步增加至截至2013年3月31日止年度的約123.3百萬港元，再進一步增加至截至2014年3月31日止年度的約188.9百萬港元。有關增幅主要歸因於我們的旗艦產品「衍生開奶茶顆粒沖劑」、「衍生七星茶顆粒沖劑」、「衍生至尊感冒止咳顆粒沖劑」、「衍生精製保嬰丹」及「衍生精製猴棗散」的銷量取得強勁增長。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度各

年，我們自該等旗艦產品產生的收入佔分部收入的約45.8%、60.3%及71.3%，此乃由於「衍生」產品於市場上有較高滲透率及我們拓展分銷網絡。

「衍生」產品的銷量由截至2012年3月31日止年度的1,511,000個單位上升約43.3%至截至2013年3月31日止年度的2,166,000個單位，並進一步上升42.5%至截至2014年3月31日止年度的3,086,000個單位，此乃主要由於我們自2013年起將「衍生金裝」產品引入市場及推出「衍生精製猴棗散」及「衍生精製保嬰丹」等新產品。

「美肌の誌」產品的銷量由截至2012年3月31日止年度的1,599,000個單位下跌約11.5%至截至2013年3月31日止年度的1,415,000個單位，並於截至2014年3月31日止年度進一步下跌約16.8%至1,177,000個單位。此跌幅乃主要由於非面膜類護膚產品（例如面霜、潤膚霜及爽膚水）的銷售下降。鑒於市場上護膚業務的競爭激烈，我們透過專注於面膜類產品致力改善「美肌の誌」的銷售額。於2013年9月，我們取替了我們的經典面膜及推出「升級版」面膜系列，以提升「美肌の誌」品牌的知名度。

「殺菌王」產品的銷量由截至2012年3月31日止年度的51,000個單位上升約7.8%至截至2013年3月31日止年度的55,000個單位，並進一步上升20.0%至截至2014年3月31日止年度的66,000個單位。有關升幅主要來自香港連鎖零售商的銷量。

產品開發分部之價格分析

衍生

「衍生」產品的平均採購價由截至2012年3月31日止年度的每個單位11.3港元下跌約3.5%至截至2013年及2014年3月31日止兩個年度的每個單位10.9港元。有關跌幅乃由於採購價一般較顆粒沖劑為高的膠囊保健產品的採購價下跌。截至2014年3月31日止年度，我們的產品組合保持相對穩定。

「衍生」產品的平均售價由截至2012年3月31日止年度的每個單位42.4港元下跌約6.8%至截至2013年3月31日止年度的每個單位39.5港元。有關跌幅乃主要由於價格一般較顆粒沖劑為高的膠囊保健產品的銷售下跌。「衍生」產品的平均售價上升至截至2014年3月31日止年度的每個單位50.0港元，乃由於此等旗艦產品的售價因「衍生」品牌的市場認受性日益上升而有所上升。

美肌の誌

「美肌の誌」產品的平均採購價由截至2012年3月31日止年度的每個單位12.0港元下跌約10.8%至截至2013年3月31日止年度的每個單位10.7港元，並進一步下跌至截至2014年3月31日止年度的每個單位9.9港元。有關下跌乃由於採購價較面膜類產品為高的非面膜類產品的銷售比例有所下跌所致。

「美肌の誌」產品的平均售價由截至2012年3月31日止年度的每個單位27.9港元下跌約17.6%至截至2013年3月31日止年度的每個單位23.0港元，乃主要由於面霜、潤膚霜及爽膚水等售價較面膜為高的非面膜類護膚產品的銷售下跌所致。「美肌の誌」產品的平均售價上升至截至2014年3月31日止年度的每個單位25.3港元，主要歸因於「升級版」面膜系列。該等面膜於2013年9月推出，並在市場上按每個單位約34.2港元的平均售價出售。

殺菌王

「殺菌王」產品的平均採購價保持相對穩定，由截至2012年3月31日止年度的每個單位15.6港元略升約1.9%至截至2013年3月31日止年度的每個單位15.9港元，並進一步上升4.4%至截至2014年3月31日止年度的每個單位約16.6港元。有關增幅主要由於自供應商獲得成品的成本於往績記錄期間上漲所致。

「殺菌王」產品的平均售價由截至2012年3月31日止年度的每個單位19.1港元上升約2.6%至截至2013年3月31日止年度的每個單位19.6港元，並進一步上升15.3%至截至2014年3月31日止年度的每個單位22.6港元。該增幅乃由於往績記錄期間採購價上升及產品的市場認受性上升而作出價格調整所致。

財務資料

貨品買賣分部之整體趨勢

下表載列貨品買賣分部最高銷量產品(以截至2014年3月31日止年度的收入計算)之概要：

	截至3月31日止年度					
	2012年	%	2013年	%	2014年	%
銷量(概約單位)						
一個美國嬰兒產品品牌	27,000	1.3	28,000	3.1	29,000	8.0
一個美國個人護理品牌	106,000	5.2	71,000	7.7	44,000	12.1
一個日本個人護理品牌	76,000	3.7	51,000	5.6	44,000	12.1
一個美國護膚產品品牌	211,000	10.4	124,000	13.4	23,000	6.4
一個歐洲個人護理品牌	68,000	3.3	28,000	3.1	32,000	8.8
小計	488,000	23.9	302,000	32.9	172,000	47.4
其他	1,553,000	76.1	616,000	67.1	191,000	52.6
合計	2,041,000	100.0	918,000	100.0	363,000	100.0
平均採購價(港元)						
一個美國嬰兒產品品牌	128.7		146.3		142.7	
一個美國個人護理品牌	48.3		48.7		46.8	
一個日本個人護理品牌	39.9		40.7		40.9	
一個美國護膚產品品牌	54.5		50.4		54.3	
一個歐洲個人護理品牌	40.5		41.2		36.2	
平均售價(港元)						
一個美國嬰兒產品品牌	132.2		155.9		155.1	
一個美國個人護理品牌	51.1		52.2		50.8	
一個日本個人護理品牌	42.8		43.0		43.4	
一個美國護膚產品品牌	58.1		53.8		57.2	
一個歐洲個人護理品牌	43.5		45.5		39.4	

於往績記錄期間，貨品買賣分部約有60個品牌，有關銷售產品總數約為300件，包括奶粉產品、個人護理產品、護膚產品及面膜品牌。不同產品的售價變動會不時變動，視乎當時市價及本集團與客戶之公平磋商而定。貨品買賣分部的收入分別佔截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度的總收入的51.6%、26.1%及8.4%。貨品買賣分部的銷量由截至2012年3月31日止年度約2,041,000個單位大幅下跌55.0%至截至2013年3月31日止年度約918,000個單位，並進一步下跌60.5%至截至2014年3月31日止年度約363,000個單位。

該大幅下跌主要由於(i)2013年3月生效的奶粉出口限制令市場需求放緩，導致奶粉產品銷量下跌；及(ii)佔收入的比重下降，此乃由於管理層的重點於往績記錄期間由貨品買賣分部轉移至產品開發分部，以提升我們自家品牌產品的品牌形象所致。

財務資料

下表載列我們按客戶類型劃分之收入概要：

按客戶類型劃分之收入

	截至3月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	千港元	佔收入 之百分比	千港元	佔收入 之百分比	千港元	佔收入 之百分比
連鎖零售商	112,754	31.3	91,328	38.8	99,932	39.5
個別零售商	175,842	48.8	83,851	35.7	73,387	29.0
分銷商(包括中國、 台灣、澳門、新加坡及馬來 西亞的銷售網絡)	49,016	13.6	46,041	19.6	69,618	27.5
其他(主要為商店及 美髮美容店等)	<u>22,802</u>	6.3	<u>13,894</u>	5.9	<u>10,234</u>	4.0
總計	<u><u>360,414</u></u>	100.0	<u><u>235,114</u></u>	100.0	<u><u>253,171</u></u>	100.0

我們向連鎖零售商、個別零售商及分銷商出售及分銷我們的產品，繼而直接向最終客戶出售及／或向次級分銷商分銷及轉售。品牌開發及管理分部以及產品開發分部的客戶均包括香港的連鎖零售商及個別零售商以及中國、台灣、澳門、新加坡及馬來西亞的分銷商。我們的貨品買賣分部目標客戶主要為香港各區的個別零售商。

連鎖零售商

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度，我們自連鎖零售商產生的收入分別約為112.8百萬港元、91.3百萬港元及99.9百萬港元，約佔相關年度總收入的31.3%、38.8%及39.5%。自連鎖零售商產生的收入百分比佔比增加乃由於來自個別零售商的收入下跌，而來自連鎖零售商的收入則上升。此乃因管理層的重心於往績記錄期間由貨品買賣分部轉移至產品開發分部而下跌所致。

個別零售商

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度，我們自個別零售商產生的收入分別約為175.8百萬港元、83.9百萬港元及73.4百萬港元，約佔相關年度總收入的48.8%、35.7%及29.0%。自個別零售商產生的收入比例下跌與貨品買賣的收入因管理層的重心於往績記錄期間由貨品買賣分部轉移至產品開發分部而大幅下跌相符。

財務資料

分銷商

截至2014年3月31日止三個年度，我們自分銷商產生的收入分別約為49.0百萬港元、46.0百萬港元及69.6百萬港元，約佔相關年度總收入的13.6%、19.6%及27.5%。自分銷商產生的收入比重上升主要由(i)我們擴充分銷網絡及中國對保健產品的需求不斷增加；及(ii)管理層越加注重推廣我們於產品開發分部項下的自家品牌產品所帶動。

下表載列我們按地域位置劃分之收入概要：

按地域位置劃分之收入

	截至3月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	千港元	佔收入之百分比	千港元	佔收入之百分比	千港元	佔收入之百分比
香港	340,711	94.5	212,631	90.4	221,556	87.5
中國	12,829	3.6	15,067	6.4	21,115	8.3
台灣	<u>6,874</u>	1.9	<u>7,416</u>	3.2	<u>10,500</u>	4.2
總計	<u>360,414</u>	100.0	<u>235,114</u>	100.0	<u>253,171</u>	100.0

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度，在香港以外產生的收入分別約為19.7百萬港元、22.5百萬港元及31.6百萬港元，約佔相關年度總收入的5.5%、9.6%及12.5%。

於往績記錄期間，中國市場引申的收入逐漸上升，乃由於中國人口龐大、經濟發展迅速及中國大眾的可支配收入攀升，以致對保健產品及個人護理產品的需求持續上升。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括向我們的供應商採購成品之成本，下表載列按性質劃分之銷售成本概要：

	截至3月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元
銷售成本(按性質劃分)			
成品採購成本	244,618	122,006	101,103
包裝物料採購成本	843	3,102	5,217
待包裝原材料成本	10,587	7,745	2,230
購貨運費	1,399	1,056	1,138
其他	1,498	2,795	1,142
總計	<u>258,945</u>	<u>136,704</u>	<u>110,830</u>

下表載列按業務分部劃分之銷售成本明細：

	截至3月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元
銷售成本(按分部劃分)			
品牌開發及管理分部	42,078	34,896	29,123
產品開發分部	42,955	44,563	61,817
貨品買賣分部	<u>173,912</u>	<u>57,245</u>	<u>19,890</u>
總計	<u>258,945</u>	<u>136,704</u>	<u>110,830</u>

我們之銷售成本由截至2012年3月31日止年度的約258.9百萬港元下跌47.2%至截至2013年3月31日止年度的約136.7百萬港元，並進一步下跌18.9%至截至2014年3月31日止年度的約110.8百萬港元，主要由於貨品買賣分部的成品採購成本於同期大幅下跌。產品開發分部乃管理重心，其採購成本較貨品買賣分部為低，因此我們的總銷售成本於往績記錄期間逐步下降。

我們的包裝物料採購成本於往績記錄期間增加，乃因自產品開發分部收入的比重增加，其需要相對較多包裝物料以包裝我們的自家品牌產品。

透過將我們自家品牌下產品之生產工作外判，我們的待包裝原材料成本於往績記錄期間下降。出售太和堂製藥後，本集團不再從事中成藥包裝，改而自太和堂製藥購買成品，因而產生額外的包裝成本。因此，產品開發分部的銷售成本有所增加。

財務資料

毛利及毛利率

毛利相等於我們的收入減銷售成本，而毛利率則相等於毛利除以收入。下表載列按業務分部劃分之毛利及毛利率概要：

	截至3月31日止年度					
	2012年	利潤率	2013年	利潤率	2014年	利潤率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
毛利(按分部劃分)						
品牌開發及						
管理分部	20,100	32.3	15,683	31.0	13,824	32.2
產品開發分部	69,267	61.7	78,719	63.9	127,034	67.3
貨品買賣分部	<u>12,102</u>	6.5	<u>4,008</u>	6.5	<u>1,483</u>	6.9
總計	<u>101,469</u>	28.2	<u>98,410</u>	41.9	<u>142,341</u>	56.2

我們的毛利由截至2012年3月31日止年度的約101.5百萬港元下跌3.1%至截至2013年3月31日止年度的約98.4百萬港元，主要由於我們的管理重心開始轉移至貨品開發分部所致。於往績記錄期間，我們調動更多資源及精力以發展我們的自家品牌「衍生」，產品開發分部的銷售增幅高於其餘兩個分部的銷售跌幅。因此，截至2014年3月31日止年度，我們的毛利增加44.6%至約142.3百萬港元。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度的毛利率分別為28.2%、41.9%及56.2%。毛利率上升主要由於(i)毛利率較高的產品開發分部的業務顯著增長；及(ii)毛利率相對其餘兩個分部較低的貨品買賣分部的收入所佔比重下跌。於往績記錄期間，我們已將我們的管理層重心轉移至自家品牌產品。

(i) 品牌開發及管理分部之毛利率分析

品牌開發及管理分部於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度的毛利率分別約為32.3%、31.0%及32.2%。我們一般受我們的產品組合影響的毛利率於往績記錄期間保持穩定。毛利率於截至2013年3月31日止年度輕微下跌是由於「雪完美」(其產品擁有較高毛利率)的銷量有所下跌，而毛利率於截至2014年3月31日止年度上升則歸因於「雪完美」產品的售價因大包裝產品的銷售比例增加而有所改善。

(ii) 產品開發分部之毛利率分析

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度的產品開發分部的毛利率分別約為61.7%、63.9%及67.3%。毛利率的上升乃由於「衍生」產品銷售持續增加所致。於往績

財務資料

記錄期間，持續推出新產品及對我們的旗艦產品的市場需求上升使我們可在市場上以較高價格銷售我們的產品，故提高產品開發分部的盈利能力。

(iii) 貨品買賣分部之毛利率分析

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度的貨品買賣分部的毛利率分別約為6.5%、6.5%及6.9%。毛利率相對低於其他兩個分部，導致我們將業務重心轉移至產品開發分部，且貨品買賣分部於往績記錄期間的毛利有所下跌。

其他收入及其他收益及虧損

其他收入主要由銀行利息收入、來自投資物業的租金收入及其他雜項收入所組成。我們的其他收益及虧損由並非自本集團日常營運中產生的收益及虧損淨額組成。於往績記錄期間，本集團從事投資於聯交所主板上市的若干股份。於2014年3月31日，本集團收購的所有上市股份已完成出售，而截至2014年3月31日止年度的持作買賣投資的出售收益約為1.57百萬港元。除此之外，我們於往績記錄期間的其他收益及虧損包括出售物業、廠房及設備的收益及虧損淨額、投資物業的公平值變動及匯兌收益及虧損淨額。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括電視廣告、印刷媒體及戶外廣告等媒介的廣告開支以及保留連鎖零售商上架空間的其他市場推廣及宣傳開支。下表載列所示年度按組成部分劃分之銷售及市場推廣開支明細：

	截至3月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元
銷售及分銷開支			
廣告開支	28,295	30,673	33,138
其他市場推廣及宣傳開支	784	842	1,391
總計	<u>29,079</u>	<u>31,515</u>	<u>34,529</u>

銷售及分銷開支由截至2012年3月31日止年度的約29.1百萬港元增加8.2%至截至2013年3月31日止年度的約31.5百萬港元，並進一步上升9.5%至截至2014年3月31日止年

財務資料

度的34.5百萬港元。升幅主要歸因於與透過(i)電視廣告及宣傳活動；(ii)贊助電視節目；及(iii)新聘藝人擔任品牌代言人推廣產品作大量宣傳有關的廣告開支增加。

銷售及分銷開支乃視乎我們的市場推廣策略以及廣告預算而定。銷售及分銷開支亦會受銷售及分銷網絡範圍及於市場上推出新產品所影響。由於我們持續進行宣傳活動以加強品牌忠誠度及拓闊市場接觸面，故我們預期銷售及分銷開支將於短期內有所增加。

行政開支

行政開支主要包括行政、銷售及市場推廣人員之員工成本、辦公室開支、專業費用、差旅及娛樂開支、研發成本以及上市開支。行政人員之員工成本及辦公室開支一直大致上為本集團行政、銷售及市場推廣開支之最大組成部分。

下表載列所示年度按組成部分劃分之行政開支明細：

	截至3月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元
行政開支			
員工成本	24,383	23,621	25,172
辦公室開支	6,997	7,536	7,195
法律及專業費用	1,465	1,242	2,451
差旅及娛樂	1,233	1,232	2,918
研發	3,360	3,766	2,214
捐款	256	407	416
保險	408	481	559
汽車	1,169	971	929
折舊及攤銷	2,250	2,321	2,071
上市開支	472	2,643	1,374
其他	2,698	2,315	3,998
合計	<u>44,691</u>	<u>46,535</u>	<u>49,297</u>

財務資料

有關發行新股份的估計上市開支總額(主要包括包銷佣金、專業費用及招股章程的印刷費用)預期約為25.3百萬港元。截至2012年3月31日,約3.0百萬港元的上市開支已於綜合損益及其他全面收益表扣除,當中約0.5百萬港元已於截至2012年3月31日止年度扣除,而餘額則已於過去年度扣除。約2.6百萬港元及1.4百萬港元的上市開支已分別於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度的綜合損益及其他全面收益表扣除。於2014年3月31日,已支付上市開支約0.6百萬港元,並已作遞延處理以於上市後抵銷權益的股份溢價賬,因而已作為預付款處理及計入綜合財務狀況表內的「貿易及其他應收款項」。截至2015年3月31日止年度,上市開支估計約為17.7百萬港元,當中約10.4百萬港元將於綜合損益及其他全面收益表扣除,而餘下約7.3百萬港元將於上市後抵銷權益的股份溢價賬。謹此強調有關上市開支的金額為現時的估計,僅供參考,最終將於截至2015年3月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表扣除的金額有待審核,且受多種變數及有關時期的假設影響。

融資成本

往績記錄期間之融資成本包括已支付的銀行借貸利息及融資租賃承擔下的融資費用。

稅項

所有應課稅收入均在香港產生,僅須繳納香港利得稅。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度各年的實際稅率分別為18.6%、22.2%及18.8%。我們於該三個年度各年之實際稅率均高於16.5%之香港利得稅率,主要是由於不可扣稅開支(包括上市開支及折舊開支)以及未有確認於若干附屬公司的稅項虧損的影響所致。

董事確認我們已支付所有相關稅項,於往績記錄期間概無與相關稅務機關有任何爭議或任何未解決的稅務問題。

純利率

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度,我們的純利率分別為6.1%、6.5%及19.6%。純利率上升乃由於(i)純利率較高的產品開發分部的業務顯著增長;及(ii)純利率較其餘兩個分部為低的貨品買賣分部的收入所佔比重有所下跌。

經營業績

截至2014年3月31日止年度與截至2013年3月31日止年度之比較

收入

我們的整體收入由截至2013年3月31日止年度約235.1百萬港元上升7.7%至截至2014年3月31日止年度約253.2百萬港元，乃為產品開發分部銷售上升及品牌開發及管理分部及貨品買賣分部銷售下跌的淨影響。收入增長主要由產品開發分部帶動，其中我們的分部收入由截至2013年3月31日止年度約123.3百萬港元顯著上升53.2%至截至2014年3月31日止年度約188.9百萬港元，主要由於「衍生」產品的市場滲透率上升所致。

截至2014年3月31日止年度，我們自品牌開發及管理分部以及貨品買賣分部產生的收入分別下跌約7.7百萬港元及39.9百萬港元，較上一年度分別下跌15.1%及65.1%。該兩個分部的跌幅主要歸因於管理層的重心轉移至產品開發分部。我們的整體收入受惠於市場日漸接納我們的「衍生」產品。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2013年3月31日止年度約136.7百萬港元下跌18.9%至截至2014年3月31日止年度約110.8百萬港元，主要由於品牌開發及管理分部以及貨品買賣分部所產生的採購成本分別較上一年度大幅下跌16.6%及65.2%。就產品開發分部的銷售而言，截至2013年及2014年3月31日止兩個年度，我們的銷售成本由約44.6百萬港元增加至約61.8百萬港元，升幅達38.6%。各業務分部的銷售成本變動與截至2014年3月31日止年度的相應收入波動一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2013年3月31日止年度約98.4百萬港元上升44.6%至截至2014年3月31日止年度約142.3百萬港元。我們的毛利率於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度由41.9%上升至56.2%，主要由於(i)產品開發分部的銷售增加，而該分部的毛利率於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度較高，為63.9%及67.3%；及(ii)貨品買賣分部的銷售下跌，而該分部於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度的毛利率相對較低，分別為6.5%及6.9%。

其他收入以及其他收益及虧損

我們的其他收入由截至2013年3月31日止年度的約2.2百萬港元下跌至截至2014年3月31日止年度的約1.9百萬港元，主要由於來自銀行存款的利息收入減少。我們的其他收益及虧損由截至2013年3月31日止年度的約570,000港元增加至截至2014年3月31日止年度的約2.0百萬港元，主要由於持作買賣投資的公平值收益透過投資其他聯交所主板上市公司而於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度由約23,000港元大幅增加至約1.6百萬港元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2013年3月31日止年度約31.5百萬港元上升9.5%至截至2014年3月31日止年度約34.5百萬港元。此增幅主要歸因於與我們自家品牌下新推出的產品的大量電視廣告及宣傳活動(包括工展會)有關的廣告開支增加。

行政開支

我們的行政開支(包括上市開支)由截至2013年3月31日止年度約46.5百萬港元上升6.0%至截至2014年3月31日止年度約49.3百萬港元，主要由於(i)增加中國的市場推廣人員的銷售佣金而導致員工成本於截至2013年及2014年3月31日止年度由約23.6百萬港元增加至約25.2百萬港元；(ii)為擴大我們主要於中國的分銷網絡而導致差旅及娛樂開支於截至2013年及2014年3月31日止年度由約1.2百萬港元增加至約2.9百萬港元；及(iii)法律及專業費用因與商標註冊相關的法律成本上升而由約1.2百萬港元增加至約2.5百萬港元所致。上述增長部分被與中國藥物機構合作所產生的研發成本及上市相關開支下降所抵銷。

融資成本

我們的融資成本由截至2013年3月31日止年度約3.4百萬港元下跌64.7%至截至2014年3月31日止年度約1.2百萬港元。該跌幅乃由於償還銀行借款所致。此外，我們於2013年7月30日出售太和堂製藥後，與太和堂製藥有關的銀行借款約70.1百萬港元已轉出本集團，導致截至2014年3月31日止年度的融資成本大幅下降。

稅項

我們的稅項支出由截至2013年3月31日止年度約4.4百萬港元上升161.4%至截至2014年3月31日止年度約11.5百萬港元，而我們的實際稅率分別為22.2%及18.8%。稅項支出增加乃由於除稅前溢利於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度由約19.8百萬港元上升至61.2百萬港元所致。實際稅率下跌乃主要由於不可扣稅開支於截至2014年3月31日止年度下跌。

年度溢利

由於上述原因，我們的純利由截至2013年3月31日止年度約15.4百萬港元上升222.7%至截至2014年3月31日止年度約49.7百萬港元，而我們的純利率於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度由6.5%大幅上升至19.6%。

截至2013年3月31日止年度與截至2012年3月31日止年度之比較

收入

我們的收入由截至2012年3月31日止年度約360.4百萬港元下跌34.8%至截至2013年3月31日止年度約235.1百萬港元，該下跌主要由於我們開始轉移業務方向至發展自家品牌，以致貨品買賣分部銷售的跌幅較產品開發分部銷售的升幅為大。我們自貨品買賣分部產生的收入因奶粉產品銷量下跌而於截至2012年及2013年3月31日止兩個年度由約186.0百萬港元下跌67.0%至約61.3百萬港元。

我們自產品開發分部產生的收入因「衍生」產品銷量增加而於截至2012年及2013年3月31日止兩個年度由約112.2百萬港元上升9.9%至123.3百萬港元。鑒於人力資源有限，我們把大部分資源及精力投放於推廣及銷售產品開發分部下的產品，故我們自品牌開發及管理分部產生的收入於截至2012年及2013年3月31日止兩個年度由約62.2百萬港元下跌至約50.6百萬港元，錄得18.6%的跌幅。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2012年3月31日止年度約258.9百萬港元大幅下跌47.2%至截至2013年3月31日止年度約136.7百萬港元，主要由於我們在品牌開發及管理分部以及貨品買賣分部下所產生的採購成本較上一年度分別大幅下降17.1%及67.1%。就產品開發分部的銷售而言，我們的銷售成本於截至2012年及2013年3月31日止兩個年度由約43.0百萬港元上升至約44.6百萬港元，升幅為3.7%。各業務分部的銷售成本變動與截至2013年3月31日止年度的相應收入波動一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2012年3月31日止年度約101.5百萬港元略跌3.1%至截至2013年3月31日止年度約98.4百萬港元。毛利率於截至2012年及2013年3月31日止兩個年度由28.2%上升至41.9%，主要由於(i)我們的產品開發分部的銷售有所上升，其毛利率於截至2012年及2013年3月31日止兩個年度由61.7%上升至63.9%；及(ii)我們的貨品買賣分部的銷售有所下跌，其毛利率於截至2012年及2013年3月31日止兩個年度處於相對較低的水平，為6.5%。

其他收入及其他收益及虧損

我們的其他收入由截至2012年3月31日止年度約340,000港元增至截至2013年3月31日止年度約2.2百萬港元，主要由於銀行存款利息收入增加所致。截至2012年3月31日止年度，我們的其他虧損約351,000港元主要指匯兌虧損淨額，而截至2013年3月31日止年度，我們的收益570,000港元主要指匯兌收益淨額。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2012年3月31日止年度約29.1百萬港元上升8.2%至截至2013年3月31日止年度約31.5百萬港元。該上升乃主要歸因於與透過(i)電視廣告及宣傳活動(包括荷花展)；(ii)贊助電視節目「飯沒了秀」；及(iii)新聘藝人擔任品牌代言人推廣產品作大量宣傳有關的廣告費用增加。

行政開支

行政開支由截至2012年3月31日止年度約44.7百萬港元上升4.0%至截至2013年3月31日止年度約46.5百萬港元，乃主要由於(i)上市相關開支於截至2012年及2013年3月31日止兩個年度由約472,000港元上升至約2.6百萬港元；及(ii)研發開支因我們為擴大產品組合而注重產品開發分部的產品研發而由約3.4百萬港元上升至約3.8百萬港元所致。

融資成本

融資成本由截至2012年3月31日止年度約591,000港元上升至截至2013年3月31日止年度約3.4百萬港元，主要由於2012年5月的額外銀行借貸71.0百萬港元。截至2012年及2013年3月31日止兩個年度，我們銀行借貸按浮動利率計息，介乎2.10%至4.75%。

財務資料

稅項

稅項支出由截至2012年3月31日止年度約5.0百萬港元下跌12.0%至截至2013年3月31日止年度約4.4百萬港元，而實際稅率分別為18.6%及22.2%。稅項支出減少乃由於應課除稅前溢利由截至2012年3月31日止年度的27.1百萬港元減少至截至2013年3月31日止年度的19.8百萬港元。實際稅率增加乃由於若干附屬公司之不可扣稅開支及未確認稅項虧損增加所致。

年度溢利

由於上述原因，我們的純利由截至2012年3月31日止年度約22.1百萬港元下跌30.3%至截至2013年3月31日止年度約15.4百萬港元，而我們的純利率則於截至2012年及2013年3月31日止兩個年度由6.1%略升至6.5%。

流動資金及資本資源

我們過往一直主要以經營所得現金及手頭現金應付營運資金及其他資本需求。

下表載列所示年度之現金流量淨額概要：

	截至3月31日止年度		
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
經營活動所得現金淨額	19,196	28,857	60,135
投資活動所用現金淨額	(11,145)	(26,069)	(81,227)
融資活動所得／(所用)現金淨額	24,273	55,383	(14,900)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	32,324	58,171	(35,992)
匯率變動的影響	(38)	(10)	(142)
年初的現金及現金等價物	<u>10,746</u>	<u>43,032</u>	<u>101,193</u>
年末的現金及現金等價物	<u><u>43,032</u></u>	<u><u>101,193</u></u>	<u><u>65,059</u></u>

經營活動所得現金淨額

截至2012年3月31日止年度的經營活動所產生的現金淨額約為19.2百萬港元，而我們的除稅前溢利約為27.1百萬港元。差額主要與下列各項有關：(i)貨品買賣分部下奶粉產品的存貨水平減少導致存貨減少約8.3百萬港元；(ii)貨品買賣分部的銷售增加導致買

易及其他應收款項增加約6.0百萬港元；及(iii)應付董事款項減少約4.5百萬港元，該款項已以我們的內部資金清償。

截至2013年3月31日止年度的經營活動所產生的現金淨額約為28.9百萬港元，而我們的除稅前溢利約為19.8百萬港元。差額主要與下列各項有關：(i)產品買賣分部的成品存貨量減少導致存貨減少約11.8百萬港元；(ii)來自一名中國客戶的貿易應收款項減少導致貿易及其他應收款項減少約5.7百萬港元；及(iii)奶粉產品的採購減少導致貿易及其他應付款項減少約6.4百萬港元。

截至2014年3月31日止年度的經營活動所產生的現金淨額約為60.1百萬港元，而我們的除稅前溢利約為61.2百萬港元。差額主要與下列各項有關：(i)產品買賣分部的成品存貨量減少導致存貨減少約3.4百萬港元；(ii)向連鎖零售商的銷售增加導致貿易及其他應收款項增加約7.0百萬港元；及(iii)產品開發分部的採購成本增加導致貿易及其他應付款項增加約5.6百萬港元。

投資活動所用現金淨額

截至2012年3月31日止年度的投資活動所用現金淨額約11.1百萬港元，主要由於支付物業、廠房及設備4.1百萬港元及向董事墊款減少7.2百萬港元。

截至2013年3月31日止年度的投資活動所用現金淨額約26.1百萬港元，主要由於支付物業、廠房及設備7.1百萬港元及向董事墊款減少21.3百萬港元。

截至2014年3月31日止年度的投資活動所用現金淨額約81.2百萬港元，主要由於支付物業、廠房及設備13.4百萬港元、購置租賃土地20.9百萬港元、購置投資物業6.8百萬港元及向董事墊款減少40.5百萬港元。

融資活動所得或所用現金淨額

截至2012年3月31日止年度的融資活動所得現金淨額約24.3百萬港元主要來自銀行借款淨增加24.9百萬港元。

截至2013年3月31日止年度的融資活動所得現金淨額約55.4百萬港元來自銀行借款淨增加58.9百萬港元。

截至2014年3月31日止年度的融資活動所用現金淨額約14.9百萬港元來自銀行借款淨減少13.7百萬港元。

財務資料

流動資產淨額

下表載列本集團於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年7月31日之流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於3月31日			於7月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	29,518	17,226	12,999	13,030
貿易及其他應收款項	37,662	31,961	37,626	42,173
持作買賣投資	—	321	—	—
應收董事款項	7,249	28,561	—	—
可退還稅項	184	74	—	—
銀行結餘及現金	43,032	101,193	65,059	76,026
	117,645	179,336	115,684	131,229
流動負債				
貿易及其他應付款項	29,819	23,535	27,482	27,011
銀行借款	22,846	77,436	—	—
融資租賃承擔	48	—	—	—
應付股息	—	—	30,000	30,000
即期稅項負債	1,916	323	6,507	9,245
	54,629	101,294	63,989	66,256
流動資產淨值	63,016	78,042	51,695	64,973

銀行結餘及現金由2012年3月31日約43.0百萬港元增加至2013年3月31日約101.2百萬港元，主要由於額外銀行借款。應收董事款項由2012年3月31日約7.2百萬港元增加至2013年3月31日約28.6百萬港元，乃由於向董事墊款以尋求中國商機，而該金額已於截至2014年3月31日止年度期間悉數償還。於我們出售太和堂製藥後及於2013年7月30日，與太和堂製藥有關的銀行借款約70.1百萬港元連同截至2014年3月31日止年度期間償還的銀行借款轉出本集團，我們於2014年3月31日概無銀行借款。有關銀行借款的進一步資料，請參閱本招股章程附錄一會計師報告中附註25及34。

於2013年10月15日，透過抵銷應收董事款項宣派及派付20.0百萬港元的中期股息。於2014年1月24日，30.0百萬港元的特別股息獲宣派及將自我們的保留利潤向當時的股東派付。有關股息已於2014年8月悉數派付。除此之外，我們於往績記錄期間並無宣派及向當時的股東派付任何股息。就我們的股息政策的詳情，請參閱本節「股息及股息政策」分節。

財務資料

於2014年3月31日及2014年7月31日，我們的流動資產淨值分別約為51.7百萬港元及65.0百萬港元。該等我們的財務狀況之增加乃主要由於與我們收益增加有關的貿易應收款項結餘及存貨有所增加。我們董事預期我們將持續產生經營溢利且我們的財務狀況將於上市後進一步改善。

若干財務狀況表項目討論

非流動資產

我們的非流動資產主要由物業、廠房及設備、預付租賃款項及投資物業所組成。下表載列於各報告日期按地域位置劃分的本集團非流動資產的賬面值明細：

	於2012年 3月31日	於2013年 3月31日	於2014年 3月31日
	千港元	千港元	千港元
香港	18,075	22,873	4,994
中國	607	685	37,350
台灣	714	432	256
	<u>19,396</u>	<u>23,990</u>	<u>42,600</u>

我們位於香港的非流動資產總值由2012年3月31日約18.1百萬港元上升至2013年3月31日約22.9百萬港元，主要由於出售太和堂製藥前其興建GMP廠房而導致物業、廠房及設備有所上升。於2013年7月出售太和堂製藥後，我們位於香港的非流通資產總值下跌至2014年3月31日約5.0百萬港元。我們位於中國的非流動資產由2013年3月31日約685,000港元上升至2014年3月31日約37.4百萬港元，主要由於2013年11月收購位於深圳的商業物業。該等物業的賬面值於2014年3月31日約為34.1百萬港元，其中約6.5百萬港元歸類為投資物業，目前已租出，而其餘則歸類為物業、廠房及設備以及預付租賃款項，已用作中國銷售團隊的辦公室。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料及用作轉售的成品。下表載列於各報告日期的存貨明細：

	於3月31日		
	2012年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元
存貨			
原材料	2,063	1,180	640
用作轉售的成品	<u>27,455</u>	<u>16,046</u>	<u>12,359</u>
合計	<u>29,518</u>	<u>17,226</u>	<u>12,999</u>

存貨由截至2012年3月31日約29.5百萬港元下跌41.7%至截至2013年3月31日約17.2百萬港元。鑒於臨近截至2013年3月31日止年度市場對奶粉產品的需求放緩，我們因應成品結餘於2012年及2013年3月31日由約27.5百萬港元下跌至約16.0百萬港元而減少就貨品買賣分部採購產品。我們的存貨進一步下跌24.4%至2014年3月31日約13.0百萬港元，主要由於原材料結餘於2013年及2014年3月31日由約1.2百萬港元下跌至約640,000港元。於2013年7月出售太和堂製藥後，我們停止就包裝中成藥採購原材料，因而使原材料存貨水平下跌。我們用作轉售的成品由2013年3月31日約16.0百萬港元下跌22.5%至2014年3月31日約12.4百萬港元。有關跌幅乃主要由於貨品買賣分部下的個人護理產品有所減少所致。

下表載列於所示年度的存貨周轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均存貨周轉天數(附註)	<u>47.0</u>	<u>62.4</u>	<u>49.8</u>

附註：平均存貨周轉天數按年初及年末存貨結餘的平均數除以年內銷售成本乘以365天計算。

我們的存貨周轉天數由截至2012年3月31日止年度之47.0天增至截至2013年3月31日止年度之62.4天，乃由於存貨周轉率因於2013年3月生效的奶粉出口限制導致市場需求放緩而下降所致。售清奶粉存貨後，我們開始減少採購貨品買賣分部下的產品並擬透過(i)降低存貨水平；及(ii)出售太和堂製藥後終止包裝中成藥改善其存貨控制效率。於截至2014年3月31日止年度，我們已成功將存貨周轉天數縮短至49.8天。

財務資料

下表說明於各報告日期結束時之存貨賬齡分析。

	於3月31日		
	2012年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元
賬齡分析			
1至60天	15,317	8,028	7,407
61至365天	11,756	7,554	5,018
超過一年	2,502	2,170	746
	29,575	17,752	13,171
減值	(57)	(526)	(172)
	<u>29,518</u>	<u>17,226</u>	<u>12,999</u>

於2014年7月31日，我們於2014年3月31日的存貨中的約81.5%已動用或出售。

我們計提存貨減值以調整估計可變現價值降至低於當時賬面值之滯銷存貨之價值。我們的政策是透過定期檢討我們的產品之其後銷售額及市價，並計及賬齡狀況作為參考，評估減值及識別個別過時項目。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度的存貨減值分別約57,000港元、526,000港元及172,000港元，主要由於一次性撇銷我們認為屬陳舊的自家品牌成品。

貿易及其他應收款項

下表載列於各報告日期之貿易及其他應收款項明細：

	於3月31日		
	2012年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元
貿易及其他應收款項			
貿易應收款項	28,615	26,016	32,368
向供應商之預付款項	598	13	137
預付上市開支	3,366	968	628
預付租賃付款	298	299	663
其他開支之預付款項	2,142	3,166	2,562
其他按金(主要包括租金及樓宇管理費按金)	2,406	1,403	993
其他應收款項	237	96	275
總計	<u>37,662</u>	<u>31,961</u>	<u>37,626</u>

財務資料

我們的貿易及其他應收款項於2012年及2013年3月31日由約37.7百萬港元下跌至32.0百萬港元。該下跌主要由於預付上市相關開支減少。於2014年3月31日的貿易及其他應收款項增加至37.6百萬港元，主要由於來自分銷商購買產品開發分部的「衍生」產品的貿易應收款項增加。於2012年、2013年及2014年3月31日分別有約1.7百萬港元、0.8百萬港元及1.9百萬港元為應收一名關連方款項，並已計入我們的貿易應收款項。有關金額乃來自向銘輝行有限公司(由彭先生的妹夫擁有)銷售我們的自家品牌產品。

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括向供應商之預付款項、與法律服務有關的預付開支、租金按金及其他公用事業按金。於2014年3月31日約663,000港元的預付租賃付款指於2013年11月收購的中國辦事處的現有土地部分。我們的預付上市開支指與上市有關的專業費用的預付款，包括但不限於法律及其他專業費用、專業印刷及其他與尚未就上市提供之服務有關之相關開支的預付款。於上市後，在上述分配可根據香港財務報告準則之適用會計準則可靠地計量的情況下，預付上市開支將分別於損益及其他全面收益表扣除或自權益扣減，惟以上市所直接產生之開支為限。

下表載列於所示年度貿易應收款項之周轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均貿易應收款項周轉天數(附註)	27.3	42.4	42.1

附註：平均貿易應收款項周轉天數乃按年初及年末結餘的平均數除以年內收入乘以365天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由截至2012年3月31日止年度的27.3天上升至截至2013年3月31日止年度的42.4天，乃主要由於貨品買賣分部的產品銷售比例大幅下跌。貨品買賣分部的大部分客戶為個別零售商，一般獲授較連鎖零售商為短的信貸期。至於品牌開發及管理分部及產品開發分部，我們的收入主要來自連鎖零售商，其一般獲授最長為75天的信貸期。與上一年度相比，我們截至2014年3月31日止年度的貿易應收款項周轉天數維持穩定。

截至2014年7月31日，於2014年3月31日之約98.0%貿易應收款項其後已獲償付。

財務資料

下表說明於各報告日期結束時貿易應收款項之賬齡分析(按發票日期呈列)：

	於3月31日		
	2012年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元
0至30天	10,755	11,648	14,866
31至60天	10,424	8,665	7,104
61至90天	5,416	4,714	8,358
超過90天	2,020	989	2,040
總計	28,615	26,016	32,368

於往績記錄期間，我們並無產生任何壞賬開支。於貿易應收款項內，於2014年3月31日約有2.0百萬港元的貿易應收款項賬齡超過90天。我們已檢討各應收結餘的信貸質量，所涉及金額並不重大，而我們並無預測收取該等欠款結餘時遇上任何重大問題，且乃認為該等款項屬可收回。

貿易及其他應付款項

下表載列於各報告日期之貿易及其他應付款項明細：

	於3月31日		
	2012年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元
貿易及其他應付款項			
貿易應付款項	19,788	12,262	16,104
預收款項	2,549	3,459	3,165
應計項目	7,482	7,814	8,213
總計	29,819	23,535	27,482

貿易應付款項主要包括應付本集團成品供應商之款項。

預收款項主要由於採購成品的客戶的按金所致。應計項目主要由應計專業費用及應計薪金及員工福利所組成。

財務資料

下表載列所示年度貿易應付款項之周轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均貿易應付款項周轉天數(附註)	28.3	42.8	46.7

附註：平均貿易應付款項周轉天數按年初及年末貿易應付款項結餘的平均數除以年內銷售成本乘以365天計算。

供應商提供的信貸期一般介乎30至60天。貿易應付款項周轉天數由截至2012年3月31日止年度的28.3天增加至截至2013年3月31日止年度的42.8天，並進一步增加至截至2014年3月31日止年度的46.7天。此乃主要由於付款期較另外兩個業務分部為短的貨品買賣分部的銷售比重下跌所致。

截至2014年7月31日，於2014年3月31日之約93.2%貿易應付款項其後已支付。

其他主要財務比率

	附註	於3月31日		
		2012年	2013年	2014年
收入增長		25.4%	-34.8%	7.7%
純利增長		40.3%	-30.3%	223.1%
毛利率	1	28.2%	41.9%	56.2%
除息稅前純利率	2	7.7%	9.9%	24.7%
純利率	3	6.1%	6.5%	19.6%
股本回報率	4	27.5%	16.1%	52.7%
資產回報率	5	16.1%	7.6%	31.4%
流動比率	6	2.2	1.8	1.8
速動比率	7	1.6	1.6	1.6
資產負債比率	8	31.3%	87.4%	—
利息覆蓋率	9	46.8倍	6.8倍	50.4倍
債務對股本比率	10	-22.4%	-18.3%	-69.0%

附註：

1. 毛利率按年內毛利除以總收入乘以100.0%計算。
2. 除息稅前純利率按年內除息稅前純利除以總收入乘以100.0%計算。
3. 純利率按年內溢利除以總收入乘以100.0%計算。

財務資料

4. 股本回報率按年內溢利除以總股本乘以100.0%計算。
5. 資產回報率按年內溢利除以總資產乘以100.0%計算。
6. 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
7. 速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債計算。
8. 資產負債比率按債務總額除以總股本計算。債務總額定義為包括並非在日常業務過程中產生的所有應付款項。
9. 利息覆蓋率按除息稅前溢利除以利息開支計算。
10. 債務對股本比率按淨債務除以總股本計算。淨債務定義為包括扣除銀行結餘及現金後的所有借款。

有關於相關年度影響收入增長、純利增長、毛利率及純利率的因素的討論，請參閱本節「截至2014年3月31日止年度與截至2013年3月31日止年度之比較」及「截至2013年3月31日止年度與截至2012年3月31日止年度之比較」分節。

股本回報率

我們的股本回報率由2012年3月31日的27.5%下跌至2013年3月31日的16.1%，乃主要由於截至2013年3月31日止年度的純利減少。於2014年3月31日的股本回報率大幅上升至52.7%，主要由於產品開發分部下的「衍生」產品銷量增加而導致盈利能力上升。

資產回報率

我們的資產回報率由2012年3月31日的16.1%下跌至2013年3月31日的7.6%，主要由於(i)截至2013年3月31日止年度的純利減少；及(ii)於2013年3月31日的銀行結餘及現金增加。於2014年3月31日的資產回報率大幅上升至31.4%，主要由於產品開發分部「衍生」產品的銷量增加而導致盈利能力上升。

流動比率

我們的流動比率由2012年3月31日約2.2下跌至2013年3月31日約1.8，主要由於截至2013年3月31日止年度的銀行借貸增加。我們的流動比率於2014年3月31日維持約1.8。

速動比率

我們的速動比率於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度各年保持平穩，為1.6。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2012年3月31日約31.3%大幅上升至2013年3月31日的87.4%，主要由於截至2013年3月31日止年度的銀行借貸增加所致。我們的資產負債比率於2014年3月31日下跌至零。該跌幅乃由於(i)與太和堂製藥有關的銀行借貸減少70.1百萬港元(已於2013年7月轉出本集團)；及(ii)截至2014年3月31日止年度期間償還銀行借貸。

債務對股本比率

我們的淨債務對股本比率由截至2012年3月31日止年度的約-22.4%上升至截至2013年3月31日止年度的約-18.3%。我們錄得淨現金主要是由於抵銷以下各項的影響：(i)銀行借貸由2012年3月31日的約24.9百萬港元增加至2013年3月31日的約83.7百萬港元；及(ii)銀行結餘及現金由2012年3月31日的約43.0百萬港元增加至2013年3月31日的約101.2百萬港元，此乃由於經營活動及財務活動產生淨現金所致。我們的淨債務對股本比率下跌至-69.0%，乃由於我們如前段「資產負債比率」所述般並無於2014年3月31日擁有任何借款，並為約65.1百萬港元的淨現金狀況。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由截至2012年3月31日止年度的約46.8倍下跌至截至2013年3月31日止年度的約6.8倍。此乃主要由於在2012年5月取得額外銀行借貸約71.0百萬港元令融資成本由截至2012年3月31日止年度的約591,000港元增加至截至2013年3月31日止年度的約3.4百萬港元。我們於截至2014年3月31日止年度的利息覆蓋率增加至約50.4倍，乃由於我們如前段「資產負債比率」所述般已於年內清償所有銀行借貸。

債務

借貸

於2012年3月31日，我們於融資租賃下未償還的計息債項約178,000港元，須於三年內償還，並由賬面值約為168,000港元的租賃資產押記作抵押。於2012年5月，融資租賃終止，而於2013年3月31日及2014年3月31日，我們並無任何融資租賃承擔。

於2012年、2013年及2014年3月31日，我們獲授之銀行融資分別約為130.9百萬港元、134.5百萬港元及26.8百萬港元。於2012年、2013年及2014年3月31日，可供提取之未動用銀行融資分別約為101.8百萬港元、34.9百萬港元及26.8百萬港元。我們的銀行融

資由(i)執行董事彭先生及彭太太提供之資產質押及個人擔保；(ii)本集團物業的押記；及(iii)香港特別行政區政府根據特別信貸保證計劃提供的擔保作抵押。

於2014年7月31日(即本招股章程的流動資金披露的最後日期)，我們並無未償還銀行借款，而授予本集團的未動用銀行融資約26.8百萬港元由彭先生及彭太太擔保。我們就解除彭先生及彭太太的個人擔保已於上市時取得相關銀行的書面同意書。

我們就我們的借貸與其中一間銀行訂有重大契諾，其訂明衍生行(香港)的綜合有形淨值於任何時候均不得少於30百萬港元，有關銀行融資已於往績記錄期間由我們終止。董事確認，於往績記錄期間及截至2014年7月31日(即本招股章程付印前就我們確定有關資料之最後實際可行日期)，我們一直遵守銀行借貸下的所有契諾。

董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團並無嚴重拖欠銀行借貸付款。董事亦確認，於最後實際可行日期，我們並無計劃籌集任何重大外部債務融資。

資本承擔

於2012年及2013年3月31日，我們就興建樓宇已訂約但未撥備之資本承擔分別約為4.8百萬港元及47.3百萬港元，其分別與GMP廠房及收購物業、廠房及設備(分別約為1.5百萬港元及776,000港元)有關。於2014年3月31日，我們就收購物業、廠房及設備已訂約但未撥備的資本承擔約為860,000港元。

於最後實際可行日期，我們概無資本承擔。

或然負債

於最後實際可行日期營業時間結束時，我們概無任何重大或然負債。

免責聲明

除本文所披露者以及任何集團內公司間之負債外，於最後實際可行日期，我們並無任何未償還貸款資本、借貸(包括銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、租購承擔、融資租賃承擔及其他擔保)、按揭或押記及其他類似債務及或然負債。董事確認，自2014年3月31日起至最後實際可行日期，我們之債務及或然負債並無重大不利變動。

並無受到干擾

董事確認，於最後實際可行日期前十二個月，我們的業務並無受到可能或已對財務狀況造成重大影響的干擾。

資本開支

往績記錄期間之資本開支

本集團預期於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度的資本開支分別約為4.3百萬港元、7.1百萬港元及41.1百萬港元。截至2013年3月31日止年度的資本開支增加主要是由於就興建GMP廠房付款所致。截至2014年3月31日止年度的資本開支增加則主要由於在中國收購物業所致。

計劃資本開支

預期截至2015年3月31日止年度的資本開支將約為7.6百萬港元，主要由於在中國收購物業作辦公室用途所致。我們擬主要透過一般營業資金撥付該等資本開支。

市場風險

流動資金風險

於管理流動資金風險時，我們監督及維持管理層視為足以為本集團營運提供資金，以及減輕現金流量波動影響之現金及現金等價物水平。管理層監督借貸及其他資金來源之使用情況並認為風險微不足道。

利率風險

本集團承受之利率變動風險主要來自銀行存款及銀行借貸。我們的政策是維持借貸之適當水平以平衡公平值及現金流量利率風險。

外幣風險

人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣之外匯交易均需透過中國人民銀行或其他獲授權買賣外匯之機構進行。外匯交易所採納之匯率為中國人民銀行所報之匯率（主要由供求決定）。

我們絕大部分收入、成本及開支以及資產均以港元計值。因此，我們的管理層並不認為其目前承受重大外匯匯率風險。然而，隨著我們擴展其營運，其或會產生重大外匯匯率風險。因此，我們會監察外匯風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

物業權益

詳情請參閱本招股章程「業務—土地與物業」分節。

股息及股息政策

上市完成後，我們可能以現金方式或董事會認為合適的其他方式派發股息。派發任何中期股息的決定或派發任何末期股息的建議須經董事會批准，並由其酌情決定。概不保證本公司將能夠宣派或分派董事會任何計劃所載的任何股息金額或根本未能宣派或分派任何股息。我們的過往股息分派並不能作指標或未能用作釐定我們將來可能宣派或派支付的股息水平的參考或基準。此外，財政年度的任何末期股息將須待股東批准後方可作實。董事會將不時審閱本公司的股息政策，按下列因素決定應否宣派及派付股息：

- 本公司的財務業績；
- 股東權益；
- 整體業務狀況及策略；
- 本公司的資金需求；
- 我們的附屬公司向我們支付的現金股息；
- 對本公司流動資金及財務狀況可能產生的影響；及
- 董事會認為相關的其他因素。

於2013年7月3日，本公司以實物分派本公司間接持有太和堂製藥所有已發行股份的方式向衍富宣派及派付中期股息約146,000港元。於2013年10月15日，透過抵銷應收董事款項宣派及派付20.0百萬港元的中期股息。於2014年1月24日，30.0百萬港元的特別股息獲宣派及將自我們的保留溢利向當時的股東派付。有關股息已於2014年8月悉數派付。除此之外，我們於往績記錄期間並無宣派及派付任何股息予當時的股東。

關連方交易

於往績記錄期間，我們的關連方交易包括物業租金開支、包裝成本、研發開支及貨品銷售。就會計師報告附註33載列的關連方交易而言，董事確認該等交易乃按正常商業條款進行，亦無扭曲我們於往績記錄期間的經營業績。

營運資金

經計及本集團現時可得之財務資源(包括其經營現金流量及股份發售估計所得款項淨額)後，董事認為本集團有充裕營運資金以應付其自本招股章程日期起計至少未來十二個月之現時需求。

可供分派儲備

於2014年3月31日，本公司有約61,000港元的可供分派儲備可供分派予其股東。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本集團之未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃按照主板上市規則第4.29條編製並以下文所載者為基準，僅供說明用途，以說明股份發售對本集團於2014年3月31日綜合有形資產淨值之影響，猶如股份發售已於2014年3月31日進行。

編製本集團未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明用途，而基於其假設性質，未必如實反映倘股份發售已於2014年3月31日完成，本集團於任何未來日期之財務狀況。

財務資料

	於2014年3月31日 日本公司擁有人 應佔經審核綜合 有形資產淨值	加：股份發售估 計所得款項淨額	未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	未經審核備考經 調整綜合每股 有形資產淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元	港元 (附註3)
根據發售價每股股份 1.00港元計算	<u>94,295</u>	<u>182,055</u>	<u>276,350</u>	<u>0.35</u>
根據發售價每股股份 1.20港元計算	<u>94,295</u>	<u>221,255</u>	<u>315,550</u>	<u>0.39</u>

附註：

- 於2014年3月31日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值已摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，且並無調整。
- 股份發售估計所得款項淨額乃根據最低及最高發售價分別每股股份1.00港元及1.20港元計算(已扣除估計包銷費用及相關開支，惟並無計及於根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃已經或可能授出的任何購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份)。
- 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出上文附註1及2所述之調整並按本招股章程「股本」一節所載已發行在外800,000,000股股份之基準釐定，惟並無計及於根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃已經或可能授出的任何購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份。
- 根據本招股章程附錄三「物業估值」所載於2014年6月30日的物業估值，重估盈餘淨額(即持作自用物業(包括預付租賃付款、租賃土地及樓宇)的市值超出其賬面值的部分)約為6,438,000港元。該重估盈餘並未計入本集團於2014年3月31日的綜合財務資料，亦將不會計入本集團的綜合財務報表。上文所呈列的未經審核備考財務資料並無計及上述重估盈餘。倘持作自用的物業(包括預付租賃付款、租賃土地及樓宇)按該項估值列值，則會將額外折舊及攤銷每年約192,000港元作為開支扣除。
- 上文呈列之未經審核備考財務資料並無計及於2014年3月31日後之任何買賣結果或其他交易。尤其是概無作出反映2014年5月收購物業的調整。

無重大不利變動

董事確認自2014年3月31日(即本集團最近期經審核綜合財務報表之編製日期)起本集團之財務或經營狀況並無重大不利變動，而自2014年3月31日起，概無事件將重大影響本招股章程附錄一會計師報告所示的資料。