

概 要

本概要旨在提供本招股章程所載資料的概覽。由於本節屬於概要，故並無載列所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下在決定投資發售股份前，務須閱讀整份招股章程。任何投資均涉及風險。有關投資發售股份的若干特殊風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，應仔細閱讀該節。本節所用的各個詞彙已於本招股章程「釋義」一節界定或說明。

概覽

我們為全球領先的義齒器材供應商，專注向快速發展的義齒行業的客戶提供定製義齒。根據羅蘭貝格的資料，就2014年的收益而言，我們分別於西歐、澳洲、中國及香港的義齒市場中取得最大市場份額，我們於美國的市場份額亦正快速增長。我們的產品組合可大致分為三條產品線：固定義齒器材，例如牙冠及牙橋；活動義齒器材，例如活動義齒；及其他器材，例如正畸類器材、運動防護口膠及防齶器。我們透過對前經銷商進行一系列策略性收購建立全球自營銷售及經銷網絡，並藉此於行業內取得成功。我們的銷售及經銷網絡可使我們直接接觸全球主要義齒市場的客戶（包括牙醫、牙科診所、醫院、經銷商及其他客戶），從而以針對性的方式推廣產品並更有效滿足全球各客戶群體的需求及喜好。我們目前於中國擁有21個銷售點，並於海外擁有29間服務中心。截至2015年6月30日止六個月，我們於全球的客戶超過12,000名。

我們擁有備受稱許的全球品牌組合，包括西歐的Labocast、Permidental及Elysee、中國的洋紫荊、香港的現代牙科、美國的Modern Dental USA及澳洲、紐西蘭及愛爾蘭的Southern Cross Dental。我們已透過提供質量穩定的優質產品及出色的客戶服務發展該等品牌。截至2015年6月30日，我們已在全球各地的策略性地點建立生產基地，由逾3,400名牙科技工提供支援。我們位於中國、德國、澳洲、美國及馬達加斯加的生產基地為我們帶來規模經濟、週轉時間短及較接近客戶以便提供售後服務等優勢，有助我們從競爭者中脫穎而出。

我們於過去幾年的收益增加主要得益於我們進行的策略性收購。透過於往績記錄期間收購多名經銷商，我們可實施向前垂直整合的策略，以取得對下游經銷過程的更大控制權並讓我們可直接接觸客戶。此舉可讓我們通過獲取過往由經銷商獲得的利潤以提高售價。此外，由於我們與產品主要客戶擁有直接關係，我們能夠提高交叉營銷機會，並提升我們對我們產品所在市場以及不斷變化的客戶喜好的了解。於往績記錄期間，中國的銷售收益呈強勁自然增長，主要由於我們於該地區持續進行營銷工作及將重心轉移至高增值產品。

我們於過去數年在全球建立廣泛的網點，歐洲、大中華、北美及澳洲的銷售收益分別佔截至2015年6月30日止六個月的收益總額49.9%、27.5%、11.2%及10.6%。

我們於往績記錄期間錄得持續且可獲利的業務增長。我們的收益由2012年的721.9百萬港元增加至2013年的777.7百萬港元，並進一步增加至2014年及截至2015年6月30日止六個月的1,192.2百萬港元及681.3百萬港元。我們的毛利率由2012年的46.0%改善至2013年

概 要

的53.1%，再進一步增加至2014年及截至2015年6月30日止六個月的53.9%。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，我們純利分別為139.0百萬港元、123.5百萬港元、131.2百萬港元及59.5百萬港元。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，我們的經調整純利分別為145.6百萬港元、158.0百萬港元、180.0百萬港元及110.4百萬港元。

我們的產品

我們生產各式各樣的優質義齒器材。我們的兩大主要產品系列為固定義齒器材及活動義齒器材。我們亦生產其他器材，如正畸類器材、運動防護口膠及防齶器。該等器材由我們位於中國或多個全球策略性地點的生產基地根據終端用戶的規格定製。我們的產品以各類品牌名稱於全球經銷，包括於美國的Modern Dental Laboratories USA、於德國的Permadental and Semperdent、於法國的Labocast、於比利時、丹麥、荷蘭及西班牙的Elysee、於澳洲的Southern Cross、於中國的洋紫荊及於香港的現代牙科經銷。

我們的固定義齒器材，包括牙冠及牙橋，用於牙科修復手術。牙冠為單顆牙齒的固定代替品，而牙橋則永久代替多顆相鄰牙齒。我們的活動義齒器材主要包括義齒。由於義齒乃用於代替天然牙，故須提供能用的咬合及咀嚼面，外觀和感覺亦須自然。為滿足對形狀、尺寸、色度及質料各方面的美感要求，我們的義齒器材均經定製而成，以滿足各終端用戶的個別規格。我們於整個生產過程中與牙醫持續進行商討並提供諮詢及技術支持，以於我們生產義齒器材的過程中反映任何特定要求。

我們的品牌組合及市場地位

我們以多個知名品牌於世界各地出售產品。下表載列我們於所示地區出售義齒所使用的主要品牌資料。我們擁有下列全部品牌，其中，我們已於香港註冊「現代牙科」、於中國註冊「洋紫荊」、於荷蘭註冊「Elysee」、於法國註冊「Labocast」及於澳洲註冊「Southern Cross Dental」，而「Permadental & Semperdent」、「Andent」、「Modern Dental USA」及「Digitek Dental」尚在辦理註冊程序。截至最後實際可行日期，我們並未為「Sundance Dental」、「Quantum Dental」及「Labo Ocean Indien」申請註冊：

| 品牌名稱 | 標誌 | 品牌擁有權及歷史 | 地區覆蓋 | 市場地位* |
|--------------------------|---|--|------|----------------------------------|
| Permadental & Semperdent |  | 我們自2000年起開始以「Permadental」品牌進行業務及銷售義齒器材。我們自2015年起開始以「Permadental & Semperdent」的名義進行業務及銷售義齒器材。我們正辦理該品牌的註冊手續。 | 德國 | 以2014年收益計算，於德國市場排名第三，所佔市場份額達0.4% |

概 要

| 品牌名稱 | 標誌 | 品牌擁有權及歷史 | 地區覆蓋 | 市場地位* |
|-----------------------|---|---|------------------------------------|---|
| Elysee |  | 我們自2001年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。 | 荷蘭 比利時 丹麥 西班牙 瑞典 芬蘭 | 以2014年收益計算，於荷蘭市場排名第二，所佔市場份額達6.3%；於比利時市場排名第一，所佔市場份額達2.9% |
| Labocast |  | 我們自1996年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。 | 法國 | 以2014年收益計算，於法國市場排名第一，所佔市場份額達1.2% |
| 現代牙科 |  | 我們自1986年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。 | 香港 | 以2014年收益計算，於香港市場排名第一，所佔市場份額達54.2% |
| 洋紫荊 |  | 我們自1998年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。 | 中國內地 | 以2014年收益計算，於中國市場排名第一，所佔市場份額達1.1% |
| Southern Cross Dental |  | 我們自2000年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。 | 澳洲 紐西蘭 愛爾蘭 | 以2014年收益計算，於澳洲市場排名第一，所佔市場份額達7.1% |
| Andent |  | 我們於2013年收購該品牌名稱。我們正辦理該品牌的註冊手續。 | 澳洲 | Southern Cross收購及合併Andent以提供於澳洲本地進行生產的選擇，從而進一步滲透澳洲市場。 |
| Modern Dental USA |  | 我們自2009年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。我們正辦理該品牌的註冊手續。 | 美國 | 美國市場相對較為分散，共有約6,300間義齒技工廠。Modern Dental USA一直落實併購策略，以提升其市場份額。 |
| Sundance Dental |  | 我們自2014年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。 | 美國 | 本集團收購及合併Sundance Dental以於分散的美國市場取得更大市場份額。 |

概 要

| 品牌名稱 | 標誌 | 品牌擁有權及歷史 | 地區覆蓋 | 市場地位* |
|-------------------|---|---|-------|--|
| Quantum Dental |  | 我們自2013年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。 | 加拿大 | 本集團收購及合併Quantum以擴張我們的銷售及經銷網絡，並進一步滲透北美市場。 |
| Labo Ocean Indien |  | 我們自2014年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。 | 印度洋國家 | Labo OI一直服務法國市場及印度洋國家，於往績記錄期間，其銷售不斷上升。 |
| Digitek Dental |  | 我們自2012年起開始以該品牌名稱進行業務及銷售義齒器材。我們正辦理該品牌的註冊手續。 | 香港 | Digitek Dental生產及銷售高精確度種植部件。 |

* 排名及市場份額的資料乃根據羅蘭貝格的資料。

我們的生產流程及基地

我們的生產流程集最新的技術發展成果與精湛的傳統技術工藝於一體，可持續生產出高硬度及外形優美的優質產品。涉及義齒器材的牙科治理包括三個主要階段。於第一階段，終端用戶會諮詢牙醫而牙醫則製取終端用戶牙齒的印模或使用口腔內部掃描儀製作3D數字印模。於印模送往我們的工廠或車間後，我們開始第二階段的模具製作過程，設計及製作符合終端用戶口腔狀況的印模作為參考模型。參考模型製作完成後，我們製作安裝於模型內的支架，並以另一層陶瓷材料包裹支架，以製作出固定義齒，或我們將基牙裝上支架，以生產出活動義齒。部分活動義齒可供終端用戶選擇試戴，以確保合適舒適。於最後的第三階段，定製義齒器材將送至牙醫，以便安裝於終端用戶的口腔內。

我們將電腦輔助設計／電腦輔助製作(CAD/CAM)技術結合至人工生產流程及數字化生產流程。在人工生產流程中，我們在技師開始製作支架前使用CAD技術設計義齒支架。於數字化生產流程中，我們在整個流程，尤其在支架鑄造或製作工序中，使用CAD/CAM技術，以生產高利潤率的產品，如全陶瓷義齒。牙醫進行口內3D掃描獲取印模並將數字文件送往我們的數字化生產中心。收到印模後，我們使用電腦程序設計模型並根據模型製作支架。隨後，電腦程序操作自動銑床機器製作陶瓷材料及生產高精確度的義齒。我們向知名的牙科物料供應商採購原材料。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月，我們向單一最大供應商採購的原材料分別佔總採購量22.8%、20.3%、15.0%及18.7%，而向五大供應商的採購合共佔42.9%、48.1%、35.7%及42.8%。

概 要

我們兩個主要的中央生產基地位於中國深圳南山區西麗。截至2015年6月30日，我們於深圳兩個中央生產基地工作的團隊有超過2,800名牙科技工進行設計義齒器材、製作支架、將陶瓷製成齒形義齒及於製作流程的若干階段操作CAD/CAM機器。截至2015年6月30日，我們於北京擁有第三個中央生產基地，牙科技工逾160名，以支持我們的華北市場。截至2015年6月30日，我們亦於馬達加斯加的安塔那那利佛(Antananarivo)另外擁有一個中央生產基地，牙科技工逾190名，主要為法國市場及印度洋市場生產器材。我們的中央生產基地獲多間當地技工廠支持，我們可於其中滿足客戶的不同週轉時間或品質需求。我們於荷蘭、比利時、丹麥、加拿大、美國及澳洲擁有15個當地技工廠。該等當地技工廠通常生產高端及更緊急的產品，亦會稍為修飾成品的表面以及提供其他增值服務。為在較短時間內完工而又不損產品質量及穩定性，我們於經營的各地區建立數字化生產中心。我們目前於香港、美國、澳洲及德國擁有四個主要數字化生產中心。

深圳基地所處有關物業的出租方並無持有該等物業的土地使用權及房屋所有權證。我們須搬離深圳基地之可能性較低。儘管如此，我們計劃將深圳基地搬遷至位於東莞的新地點，以配合我們根據長期發展計劃擴充產能。於我們順利實施長期發展計劃之前，倘我們須搬遷深圳基地，我們亦已有一套應急計劃準備就緒。有關我們應急計劃的詳情，請參閱「業務 — 我們的生產流程及基地 — 我們的生產基地的物業業權瑕疵 — 應急計劃」一節。

銷售、營銷及經銷

我們向眾多牙科專業人士，例如牙醫、修復齒科醫師、牙周病醫師及口腔外科醫師，以及醫院及牙科診所推廣及銷售義齒器材。我們十分重視銷售及營銷工作，務求與連繫義齒器材供應商及患者的牙醫建立緊密夥伴關係，增加彼等對我們產品及服務的信賴，以進一步滲透市場。我們相信，牙醫對終端用戶在決定治理方案及義齒品牌上擁有巨大影響力，而倘能說服牙醫向患者推薦我們的義齒器材，我們的銷售將顯著增加。我們的銷售及營銷方式包括派發印刷單張及在牙科雜誌及期刊刊登廣告、由銷售人員致電牙醫介紹我們的產品、參加貿易展覽及舉辦國際研討會、管理主要客戶、提供客戶諮詢服務、安排客戶或潛在客戶實地考察生產基地及與大學合作。

由於我們於五大洲提供義齒及其他牙科相關醫療器材的定製生產服務，物流對我們的生產及經銷過程舉足輕重。物流的收件安排涵蓋接收訂單及自牙醫收取終端用戶的牙模、於服務中心整合並整理牙模、向工廠或本地車間運送牙模，以及向相關產品線(固定、活動或其他)派送訂單及印模。於定製產品製成後，外送物流安排包括向服務中心運送製成品和發票，並隨後向牙醫及其他客戶派送產品。

策略性收購

近年，我們作出多項策略性收購。我們通常收購擁有知名品牌和在現有市場擁有成熟經銷網絡並與我們有悠久合作歷史的義齒經銷商。例如，我們於2011年收購Labocast，其自1996年起與我們建立業務關係，於法國銷售我們的義齒器材。我們於2013年收購Permadental，其自2000年起已成為我們於德國的經銷商。我們於2014年收購Elysee，而我們於2001年與其訂立覆蓋西歐各國的經銷協議；我們亦於2015年初收購自2000年起擔任我們經銷商的Southern Cross Dental。我們與該等公司各自建立長期穩定的業務關係，而彼等龐大的銷售及經銷網絡亦部分憑藉我們於過去逾二十年向該等市場供應義齒而建立。此外，我們亦於現時進行業務的市場選擇性收購多個小型當地義齒技工廠，以提升我們的生產能力及經銷渠道，從而進一步增加市場份額及網點。舉例而言，於2013年，我們收購位於加拿大的義齒技工廠Quantum Dental及位於澳洲的義齒技工廠Gold & Ceramics，而於2014年，我們收購一間位於美國的義齒技工廠Sundance Dental。

我們的策略性收購為我們提供透過穩定的經銷渠道進入新興且具吸引力市場的機遇，亦使我們能直接接觸終端客戶，令我們得以提供優越的客戶服務及售後服務，並藉此配合我們優質的產品及服務。我們相信，我們強勁的實力、盡責的業務發展人員及物色及整合收購方面的良好往績將有助於我們進一步把握商機及繼續擴展業務規模。

我們的優勢

我們相信以下競爭優勢令我們取得佳績：

- 我們為全球領先的義齒器材供應商，正處於有利位置來把握整合分散的義齒業之機遇。
- 我們已建立可使我們直接接觸客戶的全球自營銷售及經銷網絡，從而於主要義齒市場建立牢固的關係及品牌知名度。
- 我們擁有具有戰略性分佈的生產基地，並且擁有先進的技術、嚴格的質量控制和優秀的牙科技工。
- 我們於進行策略性收購方面擁有卓越往績及強勁實力。
- 我們擁有一隊經驗豐富且穩定的國際化管理團隊。

有關我們的優勢詳情，請參閱本招股章程第102至第105頁。

我們的策略

我們旨在透過下文所述業務策略鞏固於中國及海外義齒行業的領先地位：

- 進一步滲透現有區域市場。
- 加深整合我們的已收購目標並藉此進一步發揮協同效應及營運優勢。

概 要

- 改良生產流程並提高生產率及效率。
- 擴大產品供應種類，並聚焦高價值產品，從而提高盈利能力。

有關我們的優勢詳情，請參閱本招股章程第106至第108頁。

風險因素

我們相信我們的營運涉及若干風險及不明朗因素，其中部份超出我們的控制。我們面臨的主要風險(其中包括)如下：

- 我們於高度分散的義齒市場中面對競爭。
- 未能管理我們的增長及擴張，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。
- 缺乏客戶的長期採購訂單或承諾將增加我們和客戶關係惡化的風險。
- 我們的成功取決於影響患者決定是否及何時進行義齒治理的宏觀經濟因素及其他外在因素，如公共醫療計劃及私人保險。
- 我們依賴中央生產基地產生大部分收益，該等生產基地的營運受干擾將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。
- 勞工成本高昂及勞工短缺可能對我們的營運、利潤率及盈利能力構成重大不利影響。
- 我們擬於日後透過收購達致部分業務增長，倘我們未能成功物色適合的目標或有效地將我們的收購目標併入旗下，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。
- 我們於不同司法權區須就生產、標誌及標籤、經銷以及銷售及營銷義齒器材遵守不同的法規，倘未能或延遲取得該等批准或許可，我們的業務將受到干擾或我們將面對巨額罰款或刑事起訴。

有關風險因素的詳情，請參閱本招股章程第37至第59頁，我們謹請閣下於投資我們的股份前細閱全文。

股東資料

我們的控股股東

緊隨全球發售完成後，我們的控股股東將共同佔已發行股本約46.81%權益(假設(i)上市日期為2015年12月15日、(ii)全球發售將按指示性發售價範圍的中位數(即4.15港元)進行及(iii)超額配股權未獲行使)或約45.12%權益(假設(i)上市日期為2015年12月15日、(ii)全球發售將按指示性發售價範圍的中位數(即4.15港元)進行及(iii)超額配股權獲悉數行使)。

首次公開發售前投資

根據於2014年12月19日訂立的認購協議，英屬處女群島股東向Mimas Sino發行本金額為300.0百萬港元的可交換債券，其附帶權利可交換為英屬處女群島股東所持有的股份。根

概 要

據於2014年12月19日訂立的認購協議，英屬處女群島股東向Sagemore發行本金額為100.0百萬港元的可交換債券，其附帶權利可交換為英屬處女群島股東所持有的股份。根據於2015年3月20日訂立的認購協議，英屬處女群島股東向SCDL投資者發行本金總額為182.9百萬港元的可交換債券，其附帶權利可交換為英屬處女群島股東所持有的股份。

根據與Mimas Sino、Sagemore及SCDL投資者各自訂立的可交換債券協議及認購協議，緊接上市前，可交換債券的全部未償還金額將自動強制交換為股份。緊隨強制交換可交換債券及全球發售後，Mimas Sino、Sagemore及SCDL投資者將於已發行股本中分別擁有約2.42%、3.23%及3.85%權益(假設(i)上市日期為2015年12月15日、(ii)全球發售將按指示性發售價範圍的中位數(即4.15港元)進行及(iii)超額配股權未獲行使)或約2.33%、3.12%及3.71%權益(假設(i)上市日期為2015年12月15日、(ii)全球發售將按指示性發售價範圍的中位數(即4.15港元)進行及(iii)超額配股權獲悉數行使)。

有關Mimas Sino、Sagemore及SCDL投資者的詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及企業架構 — 首次公開發售前投資」一節。

概 要

過往財務資料概要

以下截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度之綜合收入表乃摘錄自本招股章程附錄一A 所載本集團之會計師報告中載列的綜合財務報表(包括相關附註)，並應與綜合財務報表一併閱讀。

綜合收入表

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|--------------------------------|-------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-------------|--------|-----------|--------|
| | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2014年 | | 2015年 | |
| | 港元 | 佔收益百分比 | 港元 | 佔收益百分比 | 港元 | 佔收益百分比 | 港元 | 佔收益百分比 | 港元 | 佔收益百分比 |
| | (以千計，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 收益 | 721,949 | 100.0 | 777,737 | 100.0 | 1,192,166 | 100.0 | 553,809 | 100.0 | 681,290 | 100.0 |
| 銷售成本 | (389,867) | (54.0) | (364,644) | (46.9) | (550,097) | (46.1) | (257,218) | (46.4) | (313,821) | (46.1) |
| 毛利 | 332,082 | 46.0 | 413,093 | 53.1 | 642,069 | 53.9 | 296,591 | 53.6 | 367,469 | 53.9 |
| 其他收入及收益 | 3,953 | 0.5 | 3,507 | 0.5 | 19,689 | 1.7 | 27,061 | 4.9 | 3,408 | 0.5 |
| 銷售及經銷開支 | (64,841) | (9.0) | (79,435) | (10.2) | (137,742) | (11.6) | (63,341) | (11.4) | (68,165) | (10.0) |
| 行政開支 | (111,111) | (15.4) | (157,673) | (20.3) | (312,597) | (26.2) | (138,905) | (25.1) | (200,690) | (29.5) |
| 其他經營開支 | (1,286) | (0.2) | (12,110) | (1.6) | (5,506) | (0.5) | (71) | (0.0) | (544) | (0.1) |
| 融資成本 | (256) | 0.0 | (15,775) | (2.0) | (30,477) | (2.6) | (17,943) | (3.2) | (18,323) | (2.7) |
| 除稅前溢利 | 158,541 | 22.0 | 151,607 | 19.5 | 175,436 | 14.7 | 103,392 | 18.7 | 83,155 | 12.2 |
| 所得稅開支 | (19,536) | (2.7) | (28,073) | (3.6) | (44,191) | (3.7) | (20,672) | (3.7) | (23,674) | (3.5) |
| 年內/期內溢利 | 139,005 | 19.3 | 123,534 | 15.9 | 131,245 | 11.0 | 82,720 | 15.1 | 59,481 | 8.7 |
| 其他全面收入 | | | | | | | | | | |
| — 匯兌差額 | (8,117) | (1.1) | 16,064 | 2.1 | (79,564) | (6.7) | (16,835) | (3.0) | (83,832) | (12.3) |
| 年內/期內全面收入總額 | 130,888 | 18.1 | 139,598 | 17.9 | 51,681 | 4.3 | 65,885 | 11.9 | (24,351) | (3.6) |
| 非國際財務報告準則計量： | | | | | | | | | | |
| 經調整EBITDA(未經審核) ⁽¹⁾ | 178,886 | 24.8 | 207,374 | 26.7 | 268,441 | 22.5 | 141,934 | 25.6 | 160,116 | 23.5 |
| 經調整純利(未經審核) ⁽²⁾ | 145,638 | 20.2 | 158,007 | 20.3 | 179,967 | 15.1 | 97,506 | 17.6 | 110,352 | 16.2 |

附註：

- (1) EBITDA指純利加融資成本、稅項、折舊、無形資產攤銷減利息收入。經調整EBITDA指EBITDA加與收購事項有關的一次性交易成本、與收購事項貸款有關的一次性交易成本、與重組有關的一次性交易成本、受限制股份單位相關開支、首次公開發售開支減可供出售投資一次性公平值收益。經調整EBITDA並非國際財務報告準則下的表現計量。由於以經調整EBITDA作為分析工具並未包括於有關年度內影響我們溢利的所有項目，故其存在重大限制。影響不計入經調整EBITDA的項目乃了解及評估我們經營及財務表現的重要一環。詳情請參閱「財務資料—非國際財務報告準則計量」一節。

概 要

(2) 經調整純利指純利加無形資產攤銷、與收購事項有關的一次性交易成本、與收購事項貸款有關的一次性交易成本、與重組有關的一次性交易成本、受限制股份單位相關開支、首次公開發售開支、與收購事項有關的貸款安排費用、股東貸款的估算利息減可供出售投資一次性公平值收益。經調整純利並非國際財務報告準則下的表現計量。由於以經調整純利作為分析工具並未包括於有關年度內影響我們溢利的所有項目，故其存在重大限制。影響不計入經調整純利的項目乃了解及評估我們經營及財務表現的重要一環。詳情請參閱「財務資料—非國際財務報告準則計量」一節。

我們於往績記錄期間錄得持續及有利可圖的增長。由2012年至2014年，我們的收益及毛利分別由721.9百萬港元及332.1百萬港元增加至1,192.2百萬港元及642.1百萬港元，複合年增長率分別為28.5%及39.0%。我們的收益及毛利分別由截至2014年6月30日止六個月的553.8百萬港元及296.6百萬港元增加23.0%及23.9%至截至2015年6月30日止六個月的681.3百萬港元及367.5百萬港元。我們的毛利率由2012年的46.0%上升至2013年的53.1%，並進一步上升至2014年及截至2015年6月30日止六個月的53.9%，主要由於在往績記錄期間擴張業務及收購若干經銷商。

我們的銷售及經銷開支以及行政開支分別由2012年的64.8百萬港元及111.1百萬港元增加至2013年的79.4百萬港元及157.7百萬港元，並進一步增加至2014年的137.7百萬港元及312.6百萬港元。截至2015年6月30日止六個月，我們錄得銷售及經銷開支68.2百萬港元以及行政開支200.7百萬港元，而於截至2014年6月30日止六個月則分別為63.3百萬港元及138.9百萬港元。增幅主要由於在往績記錄期間收購若干經銷商，導致營銷及行政人員數目增加以及推廣活動及營銷活動開支上升，從而令成本結構變動所致。

我們就綜合損益表採用的匯率乃相關期間的平均匯率。截至2014年12月31日止三個年度，歐元兌港元的匯率及澳元兌港元的匯率出現波動，惟同期的歐元兌港元及澳元兌港元年度平均匯率維持相對穩定，對我們的經營業績及財務狀況並無構成重大影響。然而，歐元兌港元及澳元兌港元的半年平均匯率分別由2014年上半年的10.5751及7.3010大幅下跌至2015年上半年的8.6637及6.0674，因此我們於2015年上半年以歐元及澳元計值的收益增長部分受貨幣換算所侵蝕。於相關期間平均匯率波動的影響之相關詳細分析，請參閱「財務資料—財務風險定量及定性資訊—利率風險」一節。

我們就銷售及成本之間的貨幣錯配承受相關的外匯風險。於往績記錄期間對第三方經銷商進行一系列收購後，我們絕大部分於本集團層面的收益產生自香港以外的海外市場，並以我們呈報貨幣港元以外的外幣計值。由於我們的銷售及經銷開支以及行政開支由經銷商附屬公司或銷售辦事處於當地產生，故此各項外幣風險與收益的風險相符，因而部分被我們收益的外幣風險所抵銷。然而，我們的勞工成本及原材料成本，作為銷售成本中的重大部分，是主要以外幣計值。於抵銷上述與外幣風險相關的影響後，我們分別就歐元及人民幣錄得負及正風險淨額。倘日後歐元兌港元貶值，我們的收益及純利水平可能有所下降。倘人民幣兌港元貶值，我們的收益及純利水平可能有所上升。由於我們於2015年3月收購SCDL集團，預期於2015年及其後就澳元錄得負風險淨額。倘日後澳元兌港元貶值，我們的收益及純利水平可能有所下降。

純利率

我們的純利率由截至2012年12月31日止年度的19.3%下降至截至2013年12月31日止年度的15.9%，並進一步減少至截至2014年12月31日止年度的11.0%。我們的純利率亦由截至2014年6月30日止六個月的15.1%下降至截至2015年6月30日止六個月的8.7%。往績記錄期間的純利率減幅主要由於下列各項的影響：(i)我們透過收購活動確認的無形資產攤銷；及(ii)若干與收購事項、重組及上市有關的一次性成本及開支。經調整純利率撇除上述項目的影響，我們的管理層採用其作為評估我們經營業績及財務狀況的合適指標。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2014年及2015年6月30日止六個月的經調整純利率分別為20.2%、20.3%、15.1%、17.6%及16.2%。有關我們經調整純利率的詳情，請參閱「財務資料—非國際財務報告準則計量—EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及經調整純利率」一節。

我們的經調整純利率由截至2013年12月31日止年度的20.3%下跌至截至2014年12月31日止年度的15.1%，主要由於(i)美國業務錄得虧損，(ii)行政開支增加及(iii)銷售開支增加所致。截至2014年12月31日止年度，我們的美國業務錄得虧損達25.3百萬港元，而截至2013年12月31日止年度則錄得虧損0.3百萬港元。有關美國業務虧損的詳情，請參閱「風險因素—倘我們未能將美國業務發展成有利可圖並持續增長的業務，本集團的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響」一節。我們的行政開支於截至2013年12月31日止年度至截至2014年12月31日止年度期間增長98.2%，主要由於我們在2013年11月及2014年4月分別收購Permadental集團及Elysee集團，並於其後演變成採用分銷業務模式。該兩項主要收購事項導致海外行政人員人數、辦公室及租金開支以及專業費用有所增加。截至2013年及2014年12月31日止年度，Permadental集團及Elysee集團佔本集團的行政開支總額分別為5.7百萬港元及86.4百萬港元。有關我們行政開支的詳情，請參閱「財務資料—若干主要收入表項目討論—行政開支」一節。於該兩項主要收購事項後，我們的銷售及經銷開支亦於截至2013年12月31日止年度至截至2014年12月31日止年度期間增長73.4%，主要由於業務模式轉變導致廣告費用及運輸成本增加。截至2013年及2014年12月31日止年度，Permadental集團及Elysee集團佔本集團的銷售及經銷開支總額分別為3.0百萬港元及48.4百萬港元。有關我們銷售及經銷開支的詳情，請參閱「財務資料—若干主要收入表項目討論—銷售及經銷開支」一節。

我們的經調整純利率由截至2014年6月30日止六個月的17.6%下跌至截至2015年6月30日止六個月的16.2%，主要由於(i)歐元貶值及(ii)行政開支增加。歐元於2015年上半年大幅貶值，對產生自歐洲附屬公司的歐元計值收益構成負面影響。有關歐元貶值的詳情，請參閱「財務資料—財務風險定量及定性資訊—外匯風險」一節。我們的行政開支於截至2014年6月30日止六個月至截至2015年6月30日止六個月期間增加44.5%，主要由於我們在2014年4月及2015年3月分別收購Elysee集團及SCDL集團，導致行政人員人數、辦公室及租金開支以及日常專業費用有所增加。截至2014年及2015年6月30日止六個月，Elysee集團及SCDL集團佔本集團的行政開支總額分別為25.3百萬港元及56.5百萬港元。有關詳情，請參閱「財務資料—若干主要收入表項目討論—行政開支」一節。

概 要

按產品劃分的收益

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收益分析：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-------------|-------------|-------|---------|-------|-----------|-------|-------------|-------|---------|-------|
| | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2014年 | | 2015年 | |
| | 港元 | % | 港元 | % | 港元 | % | 港元 | % | 港元 | % |
| | (以千計，百分比除外) | | | | | | (未經審核) | | | |
| 收益： | | | | | | | | | | |
| 固定義齒器材..... | 531,696 | 73.6 | 579,690 | 74.5 | 824,473 | 69.1 | 391,772 | 70.7 | 461,836 | 67.8 |
| 活動義齒器材..... | 137,114 | 19.0 | 146,828 | 18.9 | 264,365 | 22.2 | 118,889 | 21.5 | 134,848 | 19.8 |
| 其他器材*..... | 53,139 | 7.4 | 51,219 | 6.6 | 103,328 | 8.7 | 43,148 | 7.8 | 84,606 | 12.4 |
| 總計..... | 721,949 | 100.0 | 777,737 | 100.0 | 1,192,166 | 100.0 | 553,809 | 100.0 | 681,290 | 100.0 |

* 其他器材包括正畸類器材、防齶器、運動防護口膠、原材料、牙科設備、隱適美®以及提供教育活動及講座服務。我們僅於大中華及歐洲銷售原材料及牙科設備以及僅於澳洲及紐西蘭銷售隱適美®。

按區域市場劃分的收益

下表載列我們於所示期間按區域市場劃分的收益分析：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|------------|-------------|-------|---------|-------|-----------|-------|-------------|-------|---------|-------|
| | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2014年 | | 2015年 | |
| | 港元 | % | 港元 | % | 港元 | % | 港元 | % | 港元 | % |
| | (以千計，百分比除外) | | | | | | (未經審核) | | | |
| 收益： | | | | | | | | | | |
| 歐洲*..... | 296,319 | 41.0 | 334,854 | 43.1 | 659,283 | 55.3 | 311,295 | 56.2 | 340,245 | 49.9 |
| 大中華**..... | 239,395 | 33.1 | 273,667 | 35.2 | 333,901 | 28.0 | 151,936 | 27.4 | 187,002 | 27.5 |
| 北美..... | 86,523 | 12.0 | 93,435 | 12.0 | 122,379 | 10.3 | 54,023 | 9.8 | 76,572 | 11.2 |
| 澳洲***..... | 92,786 | 12.9 | 67,578 | 8.7 | 63,415 | 5.3 | 31,927 | 5.8 | 72,221 | 10.6 |
| 其他..... | 6,926 | 1.0 | 8,203 | 1.0 | 13,188 | 1.1 | 4,628 | 0.8 | 5,250 | 0.8 |
| 總計..... | 721,949 | 100.0 | 777,737 | 100.0 | 1,192,166 | 100.0 | 553,809 | 100.0 | 681,290 | 100.0 |

* 我們於收購Elysee後開始在歐洲銷售原材料及牙科設備。截至2014年12月31日止三個年度，我們並無於歐洲銷售任何原材料及牙科設備。截至2015年6月30日止六個月，於歐洲銷售原材料及牙科設備產生的收益分別約0.6百萬港元及0.5百萬港元。

** 來自大中華的收益包括來自銷售原材料及牙科設備的收益。於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月，來自於大中華銷售原材料的收益分別為13.0百萬港元、0.9百萬港元、7.6百萬港元、1.5百萬港元及0.2百萬港元。我們自2015年起開始在大中華供應牙科設備。截至2015年6月30日止六個月，來自於大中華銷售牙科設備的收益為0.8百萬港元。

*** 自於2015年3月收購SCDL集團起，我們開始於澳洲提供隱適美相關教育活動及講座服務。截至2015年6月30日止六個月，來自於澳洲提供教育活動及講座服務的收益為1.5百萬港元。

概 要

按產品劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品線劃分的毛利及毛利率分析：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2014年 | | 2015年 | |
| | 港元 | 毛利率(%) | 港元 | 毛利率(%) | 港元 | 毛利率(%) | 港元 | % | 港元 | % |
| | (以千計，百分比除外) | | | | | | (未經審核) | | | |
| 毛利： | | | | | | | | | | |
| 固定義齒器材..... | 262,420 | 49.4 | 323,320 | 55.8 | 453,901 | 55.1 | 222,760 | 56.9 | 261,852 | 56.7 |
| 活動義齒器材..... | 54,735 | 39.9 | 66,914 | 45.6 | 140,066 | 53.0 | 60,004 | 50.5 | 64,413 | 47.8 |
| 其他*..... | 14,927 | 28.1 | 22,859 | 44.6 | 48,102 | 46.6 | 13,827 | 32.0 | 41,204 | 48.7 |
| 總計 | 332,082 | 46.0 | 413,093 | 53.1 | 642,069 | 53.9 | 296,591 | 53.6 | 367,469 | 53.9 |

* 其他包括正畸類器材、防齶器、運動防護口膠、原材料、牙科設備及隱適美®。

現金流量

下表概述於所示期間的現金流量：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止 六個月 | |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2014年 | 2015年 |
| | (千港元) | | | | |
| 經營活動所產生的現金淨額 .. | 111,577 | 180,421 | 181,486 | 89,694 | 60,808 |
| 投資活動所用的現金淨額 | (23,969) | (352,686) | (350,642) | (337,886) | (257,589) |
| 融資活動所產生/(所用) 的現金淨額..... | (41,695) | 172,938 | 179,388 | 252,531 | 211,808 |
| 現金及現金等值物增加淨額 .. | 45,913 | 673 | 10,232 | 4,339 | 15,027 |
| 匯率變動之影響淨額..... | 26 | 1,433 | 1,333 | 2,146 | 6,771 |
| 期初現金及現金等值物..... | 69,112 | 115,051 | 117,157 | 117,157 | 128,722 |
| 期末現金及現金等值物..... | 115,051 | 117,157 | 128,722 | 123,642 | 136,978 |

概 要

綜合財務狀況表

下表概述於所示期間的財務狀況：

| | 於12月31日 | | | 於2015年 |
|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 6月30日 |
| | (千港元) | | | |
| 非流動資產總值..... | 222,956 | 743,862 | 1,005,770 | 1,388,277 |
| 流動資產總值..... | 401,034 | 451,324 | 626,012 | 702,553 |
| 資產總值..... | <u>623,990</u> | <u>1,195,186</u> | <u>1,631,782</u> | <u>2,090,830</u> |
| 非流動負債總值..... | 106,975 | 101,082 | 656,855 | 1,034,961 |
| 流動負債總值..... | 189,101 | 610,102 | 423,770 | 518,786 |
| 負債總值..... | <u>296,076</u> | <u>711,184</u> | <u>1,080,625</u> | <u>1,553,747</u> |
| 資產淨值..... | <u>327,914</u> | <u>484,002</u> | <u>551,157</u> | <u>537,083</u> |
| 股本..... | 310 | 38,750 | 39,860 | 40,258 |
| 庫存股份..... | — | — | — | (398) |
| 儲備..... | 299,069 | 402,521 | 504,263 | 489,875 |
| 非控股權益..... | 28,535 | 42,731 | 7,034 | 7,348 |
| 權益總額..... | <u>327,914</u> | <u>484,002</u> | <u>551,157</u> | <u>537,083</u> |

於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，我們的商譽分別為82.4百萬港元、417.7百萬港元、596.5百萬港元及872.1百萬港元，分別佔於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日的資產總值13.2%、34.9%、36.6%及41.7%，並佔資產淨值25.1%、86.3%、108.2%及162.4%。我們的商譽主要產生自我們收購若干經銷商及義齒技工廠。我們於各財政年度末每年進行減值測試，或倘發生事件或情況改變顯示賬面值可能減值時，則會更頻繁地進行測試。我們根據行業長期增長率、預算毛利率、貼現率及原材料價格的波動評估與商譽相關的現金產生單位可收回金額，並釐定現金產生單位的可收回金額是否少於其賬面值。於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，我們釐定現金產生單位的可收回金額超出其賬面值，因此於往績記錄期間並無錄得商譽減值。於2014年7月1日至2015年3月20日期間，我們於2015年3月20日收購的SCDL集團錄得商譽減值46.3百萬港元。

於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，我們的無形資產(商譽除外)分別為39.7百萬港元、218.3百萬港元、267.5百萬港元及363.1百萬港元，分別佔於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日的資產總值6.4%、18.3%、16.4%及17.4%，並佔資產淨值12.1%、45.1%、48.5%及67.6%。我們的無形資產(商譽除外)主要包括客戶關係、軟件、商標及不競爭協議，於2015年6月30日分別達250.3百萬港元、1.4百萬港元、110.5百萬港元及0.9百萬港元。客戶關係指我們與客戶的非訂約客戶關係，乃來自我們收購若干經銷商及義齒技工廠。業務合併所收購的客戶關係於初步確認時按公平值計量，並於估計可使用年期的5年至10年按年數總和基準攤銷。倘出現減值跡象，將估計客戶關係的可收回金額，即資產或現金產生單位的使用價值與公平值減銷售成本的較高者。僅於客戶關係的賬面值高於可收回金額時，方會確認減值虧損。

商譽及無形資產(商譽除外)的計量、評估及減值涉及若干風險。即使我們決定僅對減值測試所採用的任何假設作出輕微修訂，仍可能令我們蒙受重大減值虧損。有關該等風險

概 要

的詳情，請參閱本招股章程「風險因素—商譽、客戶關係及其他無形資產佔我們資產總值的大部分；倘我們釐定商譽將出現減值，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。」一節。

於往績記錄期間，歐元兌港元及澳元兌港元的匯率出現波動及變動，因此，於歐元及澳元貶值時，我們就編製綜合財務報表而將歐洲業務及澳洲業務以及其財務狀況分別從歐元及澳元換算為港元，均令我們面臨重大外匯換算風險。具體而言，倘歐元及澳元兌港元貶值，我們來自歐洲及澳洲業務的收益、以及以歐元及澳元計值的資產（例如歐洲及澳洲業務的商譽及客戶關係）可能會有所減少。

主要財務比率

下表載列於所示日期的若干主要財務比率：

| | 於12月31日 | | | 於2015年 6月30日 |
|-----------------------------|---------|-------|-------|-----------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | |
| 流動比率(倍) ⁽¹⁾ | 2.1 | 0.7 | 1.5 | 1.4 |
| 速動比率(倍) ⁽²⁾ | 1.9 | 0.7 | 1.3 | 1.2 |
| 資產負債比率(%) ⁽³⁾ | 16.0% | 53.7% | 60.1% | 70.1% |
| 債務淨額與權益比率(%) ⁽⁴⁾ | (37.2%) | 63.7% | 32.4% | 78.9% |
| 權益回報率(%) ⁽⁵⁾ | 42.4% | 25.5% | 23.8% | 22.1% |
| 總資產回報率(%) ⁽⁶⁾ | 22.3% | 10.3% | 8.0% | 5.7% |

附註：

- (1) 流動資產除以流動負債。
- (2) 流動資產減存貨除以流動負債。
- (3) 債務淨額除以資金及債務乘以100%。
- (4) 總計息銀行及其他借貸減現金及現金等值物及受限制銀行存款除以權益總額乘以100%。
- (5) 溢利除以權益總額乘以100%。截至2015年6月30日止六個月的權益回報率以同期溢利按年度基準調整後計算。
- (6) 溢利除以資產總值乘以100%。截至2015年6月30日止六個月的總資產回報率以同期溢利按年度基準調整後計算。

策略性收購

於往績記錄期間，我們透過自然增長及策略性收購的方式迅速拓展業務。我們於2013年收購及合併Gold & Ceramics、Permidental集團及Quantum Dental，於2014年收購及合併Elysee集團及Sundance Dental，並於2015年收購及合併SCDL集團。於我們收購該等公司前，彼等主要為我們於海外市場的現有經銷商及當地義齒技工廠。具體而言，我們往績記錄期間三項主要收購活動的目標公司Permidental集團、Elysee集團及SCDL集團於收購前為我們的長期現有經銷商。有關我們收購Elysee集團及SCDL集團前，彼等各自的經營業績分析，請參閱「財務資料—Elysee集團的經營業績概要」及「財務資料—SCDL集團的經營業績概要」各節。有關我們收購活動的詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—重組」一節。有關該等收購活動的財務影響，請參閱「近期收購活動的財務影響」一節。

概 要

與我們以往收購活動有關的策略主要為透過鞏固對下游經銷網絡的控制權，於分散的義齒市場取得競爭優勢。我們的收購活動一直專注於現有海外市場上與我們合作歷史悠久的知名經銷商。我們相信，憑藉彼等向我們提供的龐大銷售及經銷網絡，我們可快速有效地滲透市場。其次，我們亦專注於收購若干經挑選的海外當地義齒技工廠，以增強我們生產基地的地域覆蓋及提升產能。詳情請參閱「業務 — 我們的優勢 — 我們於進行策略性收購方面擁有卓越往績及強勁實力。」一節。隨著我們成立自營全球銷售及經銷網絡，我們預期將改變收購策略以更有效地為業務發展提供支援。我們預期物色更多收購機會，以於中國收購當地技工廠，藉此提升我們於發展迅速的中國市場之當地產能。我們亦預期於海外市場收購若干新經銷商及當地義齒技工廠以取得更多市場份額。有關我們未來收購計劃的詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途 — 所得款項用途」一節。

我們因收購活動承擔多項風險。請參閱「風險因素 — 有關我們業務及義齒行業的風險 — 我們擬於日後透過收購以達致部分業務增長。倘我們未能成功物色適合的目標或有效地將收購目標併入旗下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。」

下表載列於所示期間我們來自自然增長及收購業務的收益、已售貨物成本、毛利及毛利率：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2014年 | 2015年 |
| | (千港元，百分比除外) | | | | |
| 收益⁽¹⁾： | | | | | |
| 來自自然增長..... | 721,949 | 736,627 | 856,763 | 406,511 | 445,984 |
| 來自收購業務..... | — | 47,052 | 476,663 | 204,820 | 339,708 |
| 內部對銷..... | — | (5,942) | (141,260) | (57,522) | (104,402) |
| 總計 | <u>721,949</u> | <u>777,737</u> | <u>1,192,166</u> | <u>553,809</u> | <u>681,290</u> |
| 已售貨物成本： | | | | | |
| 來自自然增長..... | 389,867 | 349,834 | 440,452 | 218,664 | 244,636 |
| 來自收購業務..... | — | 20,752 | 250,905 | 96,076 | 173,588 |
| 內部對銷..... | — | (5,942) | (141,260) | (57,522) | (104,402) |
| 總計 | <u>389,867</u> | <u>364,644</u> | <u>550,097</u> | <u>257,218</u> | <u>313,822</u> |
| 毛利⁽²⁾： | | | | | |
| 來自自然增長..... | 332,082 | 386,793 | 416,311 | 187,847 | 201,348 |
| 來自收購業務..... | — | 26,300 | 225,758 | 108,744 | 166,121 |
| 總計 | <u>332,082</u> | <u>413,093</u> | <u>642,069</u> | <u>296,591</u> | <u>367,469</u> |
| 毛利率⁽³⁾： | | | | | |
| 來自自然增長..... | 46.0% | 52.5% | 48.6% | 46.2% | 45.2% |
| 來自收購業務..... | — | 64.0% | 67.3% | 75.8% | 70.6% |
| 總計 | <u>46.0%</u> | <u>53.1%</u> | <u>53.9%</u> | <u>53.6%</u> | <u>53.9%</u> |

附註：

(1) 來自收購業務的收益包括來自我們於往績記錄期間所收購業務的收益，當中包括Gold & Ceramics、Permardental集團、Quantum Dental、Elysee集團、Sundance Dental及SCDL集團。內部對銷包括我們收購該等公司日期後，本集團其他公司對該等所收購公司進行的所有內部銷售。來自自然增長的收益為來自收購業務或內部對銷的收益以外之來自業務收益。

概 要

- (2) 來自收購業務的毛利包括我們於往績記錄期間所收購業務的毛利，當中包括Gold & Ceramics、Permadental集團、Quantum Dental、Elysee集團、Sundance Dental及SCDL集團。來自自然增長的毛利包括來自我們所收購業務以外的業務之毛利。
- (3) 來自收購業務的毛利率按來自收購業務的毛利除以經內部對銷後來自收購業務的收益計算。

近期收購活動的財務影響

下表載列有關我們近期收購活動對財務表現及狀況影響的資料：

| 所收購的公司／集團 | 對我們財務表現及狀況的影響 | | | | | | | |
|--|---------------------------|-----------|-----------------|--------------|--|-----------|-------|------------------------|
| | 期間 | 對收益的貢獻 | 對銷售及經銷 開支的貢獻 | 對行政開支 的貢獻 | 對銷售及經銷 開支項下的 勞工成本、 行政開支及 銷售成本 整體的貢獻 | 對毛利的貢獻 | 毛利率 | 對資產總值的貢獻 |
| Permadental 集團，為於德國的經銷商，於2013年11月1日被收購 | 於2013年11月1日至2013年12月31日期間 | 29.0百萬港元 | 3.0百萬港元 | 5.7百萬港元 | 3.6百萬港元 | 18.1百萬港元 | 62.4% | 於2013年12月31日為50.7百萬港元 |
| | 截至2014年12月31日止年度 | 179.2百萬港元 | 17.7百萬港元 | 26.3百萬港元 | 20.2百萬港元 | 103.2百萬港元 | 57.6% | 於2014年12月31日為39.2百萬港元 |
| | 截至2015年6月30日止六個月 | 83.6百萬港元 | 8.0百萬港元 | 12.8百萬港元 | 10.3百萬港元 | 46.8百萬港元 | 56.0% | 於2015年6月30日為44.6百萬港元 |
| Elysee 集團，為於荷蘭、比利時、丹麥及西班牙的經銷商，於2014年4月11日被收購 | 於2014年4月11日至2014年12月31日期間 | 248.0百萬港元 | 31.1百萬港元 | 60.1百萬港元 | 90.8百萬港元 | 103.6百萬港元 | 41.8% | 於2014年12月31日為136.0百萬港元 |
| | 截至2015年6月30日止六個月 | 158.3百萬港元 | 15.9百萬港元 | 40.2百萬港元 | 50.6百萬港元 | 73.2百萬港元 | 46.2% | 於2015年6月30日為154.0百萬港元 |
| Quantum Dental，為於加拿大的義齒技工廠，於2013年7月1日被收購 | 於2013年7月1日至2013年12月31日期間 | 11.6百萬港元 | 0.5百萬港元 | 2.9百萬港元 | 4.9百萬港元 | 5.2百萬港元 | 44.8% | 並不重大* |
| | 截至2014年12月31日止年度 | 24.5百萬港元 | 0.4百萬港元 | 5.3百萬港元 | 10.3百萬港元 | 9.9百萬港元 | 40.4% | 並不重大* |
| | 截至2015年6月30日止六個月 | 10.6百萬港元 | 0.2百萬港元 | 2.4百萬港元 | 4.4百萬港元 | 4.3百萬港元 | 40.6% | 並不重大* |

概 要

| 所收購的公司／集團 | 對我們財務表現及狀況的影響 | | | | | | | |
|---|---------------------------|----------|-------------|----------|--------------------------------|----------|-------|----------------------|
| | 期間 | 對收益的貢獻 | 對銷售及經銷開支的貢獻 | 對行政開支的貢獻 | 對銷售及經銷開支項下的勞工成本、行政開支及銷售成本整體的貢獻 | 對毛利的貢獻 | 毛利率 | 對資產總值的貢獻 |
| Sundance Dental，為於美國的義齒技工廠，於2014年5月20日被收購 | 於2014年5月20日至2014年12月31日期間 | 16.1百萬港元 | 0.3百萬港元 | 3.8百萬港元 | 9.3百萬港元 | 6.4百萬港元 | 39.8% | 並不重大* |
| | 截至2015年6月30日止六個月 | 17.2百萬港元 | 0.4百萬港元 | 3.1百萬港元 | 8.2百萬港元 | 7.5百萬港元 | 43.6% | 並不重大* |
| Gold & Ceramics，為於澳洲的義齒技工廠，於2013年7月1日被收購 | 於2013年7月1日至2013年12月31日期間 | 6.4百萬港元 | 47,000港元 | 2.8百萬港元 | 3.0百萬港元 | 3.0百萬港元 | 46.9% | 並不重大* |
| | 截至2014年12月31日止年度 | 8.9百萬港元 | 39,000港元 | 3.9百萬港元 | 6.3百萬港元 | 2.6百萬港元 | 29.2% | 並不重大* |
| | 截至2015年6月30日止六個月 | 3.8百萬港元 | 29,000港元 | 2.6百萬港元 | 2.6百萬港元 | 2.0百萬港元 | 52.6% | 並不重大* |
| SCDL集團，為於澳洲、紐西蘭及愛爾蘭的經銷商，於2015年3月20日被收購 | 於2015年3月20日至2015年6月30日期間 | 66.1百萬港元 | 0.9百萬港元 | 16.3百萬港元 | 11.9百萬港元 | 32.4百萬港元 | 49.0% | 於2015年6月30日為65.8百萬港元 |

* 所收購的公司／集團資產總值佔本集團資產總值百分比少於1%。

我們的毛利率由截至2014年6月30日止六個月的53.6%改善至截至2015年6月30日止六個月的53.9%，主要由於我們透過一連串收購行動收購經銷商附屬公司後取得額外毛利所致，當中包括於2015年上半年毛利率達46.2%的Elysee集團及於2015年3月20日至2015年6月30日期間毛利率達49.0%的SCDL集團，惟毛利率增幅部分被Sundance Dental於2015年上半年的毛利率43.6%及於2015年上半年歐元貶值所抵銷。

我們的毛利率由2013年的53.1%改善至2014年的53.9%，主要由於我們收購若干經銷商後取得額外毛利所致，當中包括於2014年毛利率達57.6%的Permidental集團及於2014年4月11日至2014年12月31日期間毛利率達41.8%的Elysee集團，惟毛利率增幅部分被我們收購的當地義齒技工廠所抵銷，當中包括於2014年毛利率達40.4%的Quantum Dental、於2014年毛利率達39.8%的Sundance Dental及於2014年毛利率達29.2%的Gold & Ceramics。

於2013年11月1日至2013年12月31日期間，Permidental集團的毛利率為62.4%，輕微推動我們的毛利率由2012年的46.0%改善至2013年的53.1%。該項毛利率增幅部分被Quantum Dental於2013年7月1日至2013年12月31日期間的毛利率44.8%所抵銷。

概 要

股息及股息政策

我們於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月分別宣派股息56.1百萬港元、24.0百萬港元、40.0百萬港元及零，並於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月支付股息分別約37.5百萬港元、64.0百萬港元、15.0百萬港元及25.0百萬港元。截至最後實際可行日期，我們已悉數支付所宣派的股息。下表載列有關我們附屬公司所宣派的股息的資料：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 6月30日止 六個月 |
| | (千港元) | | | |
| 以下公司所宣派的中期股息： | | | | |
| 現代牙科集團有限公司 | — | 24,000 | 40,000 | — |
| 現代牙科器材有限公司 | 15,000 | — | — | — |
| 以下公司建議宣派的末期股息： | | | | |
| 現代牙科器材有限公司 | 40,000 | — | — | — |
| Modern Dental USA, LLC | 1,135 | — | — | — |
| | 56,135 | 24,000 | 40,000 | — |

我們每年宣派總額不超過年內純利30%的股息。除此之外，我們並無任何其他股息政策。我們過往所派付的股息並不表示我們日後的股息政策。我們的董事可能經計及經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本需要、根據國際財務報告準則計算的可分派溢利金額、細則、公司法、適用法例及法規及我們董事認為相關的其他因素後宣派股息。概無保證本公司將能夠宣派或分派董事會任何計劃所載金額的任何股息，或根本不會宣派或分派任何股息。

近期發展

我們於2015年3月收購SCDL集團。有關SCDL收購事項的詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構 — 重組 — (7)於澳洲的重組 — SCDL集團」一節，而有關SCDL集團於2012年5月1日至2013年6月30日期間、截至2014年6月30日止年度及於2014年7月1日至2015年3月20日期間的經營業績討論，請參閱「財務資料 — SCDL集團的經營業績概要」一節。

我們於2015年6月19日採納首次公開發售前受限制股份單位計劃，據此，截至最後實際可行日期，我們已向562名經董事會挑選的承授人授出合共5,131,000股受限制股份單位相關股份。於資本化發行後，預期受限制股份單位相關股份將調整至8,149,038股股份，佔緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司經擴大已發行股本約0.81%（並無計及超額配股權及購股權計劃）。截至2015年6月19日已授出受限制股份單位的公平值總額約為45.9百萬港元，預期將於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度分別確認為開支14.5百萬港元、23.6百萬港元及7.8百萬港元，並自綜合全面收入表扣除。

截至2015年6月30日止六個月期間，勞工成本佔銷售成本百分比繼續增加，主要由於我們大部分生產基地均位於中國，而中國工資水平日益上升，以及Elysee集團及SCDL集團當地生產基地僱員的薪金增長。於同期，我們銷售人員的薪金及花紅亦有所增加，主要由

概 要

於我們增加於中國的銷售人員、收購SCDL集團及將Elysee集團的全年業績綜合入賬，導致員工數目上升。於2015年上半年，行政人員的薪金及花紅亦有所增加，主要由於在2015年上半年錄得受限制股份單位開支，以及因收購SCDL集團及將Elysee集團的全年業績綜合入賬，以致員工人數增加所致。

於2015年8月，人民幣兌港元貶值約3%，並預計人民幣兌港元的匯率將會繼續波動。由於我們一間中國附屬公司現代牙科器材深圳的業務屬出口性質，故其勞工成本以人民幣列值，而其大部分收益均以人民幣之外的外幣列值。倘人民幣貶值，我們將會節省勞工成本。我們兩間中國附屬公司洋紫荊北京及洋紫荊深圳銷售產品予中國客戶的純利以人民幣列值。倘人民幣貶值，洋紫荊深圳及洋紫荊北京的純利將會因人民幣換算為港元而減少。於兩者互相抵銷後，人民幣兌港元貶值將會對我們的經營及財務表現產生正面影響。於2015年6月30日，我們於往績記錄期間訂立的兩份遠期外匯合約已終止。截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何新遠期外匯合約或其他對沖工具。因此，8月的人民幣貶值不會對我們的遠期外匯合約組合產生影響。

於2015年10月，我們訂立定期貸款及循環信貸融資協議，據此，我們已於2015年11月提取銀行貸款85.0百萬美元以再融資我們大部分現有銀行貸款及補充營運資金。

董事確認，自2015年6月30日(即本集團最近期綜合財務資料的編製日期)及截至本招股章程日期，我們所經營的行業、業務或財務狀況並無發生任何將會對本招股章程附錄一A本集團之會計師報告所載的綜合財務報表的資料產生影響的重大不利變動。

發售統計數據

下表中的所有統計數據均基於以下假設：(i)全球發售已完成，且我們已根據全球發售新發行及出售175,000,000股股份，而售股股東已出售75,000,000股銷售股份；(ii)超額配股權並無獲行使；以及(iii)全球發售完成後有1,000,000,000股股份已公開發行並售出。

| | 根據發售價 3.40港元 | 根據發售價 4.90港元 |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| 市值 | 3,400百萬港元 | 4,900百萬港元 |
| 每股未經審核備考經調整有形資產淨值..... | (0.17)港元 | 0.09港元 |

有關股東應佔的每股未經審核備考經調整有形資產淨值的計算方法，請參閱本招股章程「附錄二 — 未經審核備考財務資料」一節。

上市開支

估計就上市產生之上市開支總額約為70.2百萬港元。截至2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，我們已確認相關開支分別約7.9百萬港元及20.8百萬港元。我們估計將於截至2015年12月31日止年度的綜合全面收入表內計入上市開支37.5百萬港元，包括就截至2015年6月30日止六個月確認的20.8百萬港元。餘額約24.8百萬港元預期將撥充

概 要

資本。該等上市開支主要包括就獨家保薦人、聯席賬簿管理人、包銷商、法律顧問及申報會計師為上市及全球發售所提供之服務而已付及應付彼等之專業費用。

假設超額配股權未有行使，按發售價每股發售股份4.15港元計算，預期售股股東就銷售股份應付的包銷佣金將為7.8百萬港元。

未來計劃及所得款項用途

日後若派付任何股息，其付款及金額會由董事會全權酌情決定，並基於例如經營業績、現金流量、資本要求、一般財務狀況、合約限制、未來展望及董事會認為相關的其他因素決定。

經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及開支後，並假設概無行使超額配股權及發售價為每股股份4.15港元（即本招股章程指示性發售價範圍每股股份3.40港元至4.90港元的中位數），我們估計將自全球發售收取所得款項淨額約656.0百萬港元。我們擬將是次發售所收取所得款項淨額用於以下用途：

| 金額 | 佔估計所得款項 淨額總額百分比 | 擬定用途 |
|--------|--------------------|---------------------------|
| (百萬港元) | (%) | |
| 500.0 | 76.2% | 為於中國及海外進行的策略性收購及建立新基地提供資金 |
| 50.0 | 7.6% | 為旨在提升品牌認知度而舉辦的營銷及推廣活動提供資金 |
| 100.0 | 15.3% | 實施我們的長期發展計劃 |
| 6.0 | 0.9% | 補充營運資金及其他一般企業用途 |

倘超額配股權獲悉數行使，經扣除我們應付的包銷佣金及其他估計發售開支後，並假設首次公開發售價與上文所述者相同，我們估計將自出售該等額外發售股份收取額外所得款項淨額約151.7百萬港元。我們擬將額外所得款項淨額按比例作上述用途。倘發售價定於建議發售價範圍的下限而超額配股權完全未獲行使，本公司將收取所得款項淨額約528.0百萬港元。在此情況下，分配作上述用途的所得款項淨額將按比例調整。倘發售價定於建議發售價範圍的上限而超額配股權獲悉數行使，本公司將收取所得款項淨額約963.1百萬港元。與發售價定於所述範圍下限的本公司所得款項淨額相比，並假設超額配股權概無獲行使時，本公司額外所得款項淨額約為435.1百萬港元，將按比例作上述用途。倘全球發售所得款項淨額未即時作上述用途，將存入銀行或其他金融機構或以其他財資工具形式持有。

我們將不會獲得售股股東於全球發售中出售銷售股份的任何所得款項。售股股東估計，經扣除其於全球發售中應付的估計包銷佣金及開支後，假設發售價為每股發售股份4.15港元，即本招股章程指示性發售價範圍每股發售股份3.40港元至4.90港元的中位數，其將自全球發售收取所得款項淨額合共約303.5百萬港元。