

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀(i)本招股章程附錄—A所載本集團之會計師報告中有關我們於及截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度以及於及截至2014年及2015年6月30日止六個月的綜合財務資料(包括其附註)，(ii)本招股章程附錄—B所載Elysee集團之會計師報告中有關Elysee集團於及截至2012年12月31日止年度、於及截至2013年12月31日止年度以及於及截至2014年1月1日至2014年4月10日期間經審核綜合財務資料(包括其附註)，(iii)本招股章程附錄—C所載SCDL集團之會計師報告中有關SCDL集團於及截至2012年5月1日至2013年6月30日期間、於及截至2014年6月30日止年度以及於及截至2014年7月1日至2015年3月20日期間的經審核綜合財務資料(包括其附註)。該等會計師報告乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)而編製。

以下討論及分析以及本招股章程的其他章節均載有前瞻性陳述，反映我們現在對未來事件與涉及風險及不明朗因素的財務表現之觀點。該等陳述乃基於我們根據對歷史事件的經驗和認知、現行狀況及預期未來發展，以及我們相信在此等情況下合適的其他因素而作出的假設及分析。閣下於評估我們的業務時，務請審慎考慮載於本招股章程「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

我們為全球領先的義齒器材供應商，專注於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

財務資料

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%。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月，我們的純利分別為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。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績已或可能預期將受到多項因素顯著影響。下列為若干主要因素的論述。

我們營運所處的主要義齒市場情況

我們的收益絕大部分來自對主要市場(包括西歐、中國、美國及澳洲)的銷售。因此，我們的收益受市場各自的經營狀況所影響。在宏觀層面上，影響某一地區義齒市場的主要因素包括人口老化、公眾對口腔健康的意識、公共醫療計劃的性質及保障範圍、人均可支配收入及人均國內生產總值等經濟因素。

總體而言，義齒市場主要因人口老化、口腔健康意識增強、對牙科美容的需求上升及可支配收入增加而不斷增長。根據羅蘭貝格的資料，預期西歐、中國、美國及澳洲的義齒市場將於2014年至2018年期間分別按複合年增長率0.8%、19.2%、6.5%及2.5%增長。由於各個主要市場需求的主要推動因素各不相同，我們將分別於下文詳盡討論。

西歐。於過去幾年，西歐市場處於經濟整體疲軟的環境下。儘管受此影響，其他因素仍帶動義齒市場的增長。根據羅蘭貝格的資料，於2008年至2014年期間，西歐實際國民生產總值以0.5%的複合年增長率遞增。此外，根據同一資料來源，西歐的公共醫療計劃通常不足以支付牙科治理的全部費用，如在荷蘭、法國及比利時的患者須自行支付約70%至90%的費用。然而，由於對口腔健康的意識提高，患者多決定自費進行牙科治理。因此，西歐的義齒市場總額儘管增長緩慢，仍由2008年的61億歐元按複合年增長率3.6%增加至2011年的68億歐元，並按複合年增長率0.7%進一步增加至2014年的69億歐元。我們於西歐提供質量相若但價格相對較低的產品，並相信眾多終端客戶會選擇購買我們於中國生產的義齒器

財務資料

材，而非當地生產商所提供價格相對更高的品牌產品。因此，儘管西歐市場發展成熟，整體市場發展的空間較小，我們仍有機會透過改善客戶服務、加大銷售力度、進行有效的市場推廣，自競爭對手贏取市場份額及增加收益。

中國及香港。中國經濟增長大幅提高生活水平及人均國內生產總值，同時亦令人均可支配收入及消費開支水平上升。根據羅蘭貝格的資料，於2008年至2014年期間，中國的實際人均國內生產總值按複合年增長率8.0%增長，而同期的人均可支配收入亦按複合年增長率12.8%增長。生活水平的改善亦提高國民的口腔健康意識。根據羅蘭貝格的資料，中國定製義齒國內銷售市場價值由2008年的人民幣63億元增加至2014年的人民幣161億元，複合年增長率為16.9%。與中國其他義齒供應商相比，我們於中國提供質量上乘但價格較高的產品。然而，可支配收入及消費開支的提高繼續促使對優質產品的需求上升，從而令我們的銷售增加。香港人均本地生產總值於2009年經濟衰退期間出現下滑，但隨後有所上升。根據羅蘭貝格的資料，於2008年至2014年期間，香港的實際人均本地生產總值按複合年增長率2.0%增長。此外，香港的長者有權按照多項公共醫療計劃報銷義齒治理的費用。由於香港人口的平均年齡不斷上升，愈來愈多的香港居民有權享有該等公共醫療計劃，有助於推動對義齒的需求。根據羅蘭貝格的資料，香港定製義齒市場銷售額由2008年的151.6百萬港元增加至2014年的201.5百萬港元，複合年增長率為4.9%。

美國。美國義齒市場的主要驅動因素包括人口老化、醫療保險的保障範圍擴大及口腔健康意識提高。根據羅蘭貝格的資料，65歲及以上人口佔總人口的百分比由2008年的13%上升至2014年的15%，並預期將於2018年前上升至16%，對義齒器材的需求直接構成影響。於2010年，美國政府頒佈廉價醫療法案，以擴大醫療保險的保障範圍。根據羅蘭貝格的資料，於2014年，預計約1,100萬美國人將獲得醫療保險保障。此外，美國政府出資宣傳提高口腔健康意識。根據羅蘭貝格的資料，該等及其他因素令美國義齒市場總額由2008年的43億美元增加至2014年的50億美元，複合年增長率為2.3%。

澳洲。澳洲義齒市場的主要驅動因素包括公共醫療計劃的保障範圍以及人均國內生產總值及人均可支配收入水平。澳洲政府於2007年開始推行慢性疾病牙科計劃以資助牙科治理，惟計劃於2012年年底終止。根據羅蘭貝格的資料，計劃終止導致牙科開支總額於2008年至2012年增加，並隨後於2013年及2014年下跌。此外，由於患者須自行承擔牙科治理的大部分費用，故可支配收入亦為義齒行業發展的主要驅動因素。儘管全球經濟衰退，根據羅蘭貝格的資料，於2008年至2014年期間，澳洲的實際人均國內生產總值按複合年增長率0.8%增長，主要由礦業及相關行業的發展所帶動。根據羅蘭貝格的資料，於2008年至2014年，澳洲的人均可支配收入按複合年增長率3.9%增長。因此，根據羅蘭貝格的資料，澳洲義齒市場總額由2008年的378.9百萬澳元增加至2014年的393.6百萬澳元，並預期於2018年前增加至434.5百萬澳元。

為更有效促進澳洲的業務增長，我們於2015年3月收購主要的澳洲經銷商SCDL集團。隨著我們收購SCDL集團，並為求提升我們於澳洲的收益，我們將能加強與主要客戶的直接聯繫、拓闊客戶服務的範圍(包括售後服務)以及為客戶提供更全面的產品及更具競爭力的價格。

往績記錄期間的策略性收購

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或當地義齒技工廠。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「— Elysee集團的經營業績概要」及「— 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「— 近期收購活動的影響」一節。

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，以於中國收購當地義齒技工廠，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。」

財務資料

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	173,587
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>313,821</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%	73.8%	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、Permidental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。
- (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、Permidental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。

來自自然增長的毛利率由2012年的46.0%增加至2013年的52.5%，主要由於我們由將生產外判予順安工廠轉為成立自身中央生產基地，導致成本架構出現變動所致。有關毛利率於2014年減少至48.6%，主要由於中國的勞工成本上升所致。來自自然增長的毛利率由截至2014年6月30日止六個月的46.2%減少至截至2015年6月30日止六個月的45.2%，主要由於歐元貶值所致。

來自收購業務的毛利率由2013年的64.0%增加至2014年的67.3%，主要由於收購Elysee集團所致。來自收購業務的毛利率由截至2014年6月30日止六個月的73.8%減少至截至2015年6月30日止六個月的70.6%，主要由於歐元貶值所致。

財務資料

近期收購活動的影響

於往績記錄期間，收購為我們收益及溢利增長的重要驅動因素。我們主要的收購策略為收購處於我們有意發展或進入的主要市場內之經銷商。不少我們所收購的公司已為我們產品的主要經銷商。此外，我們已在多個地區收購生產基地，將生產拓展至全球。下表載列有關該等收購活動的資料：

所收購的公司/集團	對我們財務表現及狀況的影響									
	代價及支付方式	按收購日期 公平值計量的 可識別資產(負債) 淨值總額	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	現金代價30.2百萬 歐元(相當於約 320.4百萬港元)	8.8百萬港元	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	現金代價29.9百萬 歐元(相當於約 321.1百萬港元)以 收購Elysee集團 95%股權	91.8百萬港元	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	現金代價2.6百萬 加元(相當於 約20.7百萬港元)	12.3百萬港元	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*
Sundance Dental， 為於美國的義齒 技工廠，於2014年 5月20日被收購	現金代價1.9百萬 美元(相當於約 14.7百萬港元)	3.9百萬港元	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	現金代價1.1百萬 澳元(相當於約 7.9百萬港元)	2.7百萬港元	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*

財務資料

所收購的公司／集團

對我們財務表現及狀況的影響

代價及支付方式	按收購日期 公平值計量的 可識別資產(負債) 淨值總額	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
		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	現金代價43.4百萬 (67.9百萬港元) 澳元(相當於約 257.3百萬港元)	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Permamental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，惟增幅部分被我們收購的當地義齒技工廠，即於2014年毛利率達40.4%的Quantum Dental、於2014年5月20日至2014年12月31日期間毛利率達39.8%的Sundance Dental及於2014年毛利率達29.2%的Gold & Ceramics所抵銷。

於2013年11月1日至2013年12月31日期間，Permamental集團的毛利率為62.4%，輕微刺激我們的毛利率由2012年的46.0%改善至2013年的53.1%。有關增幅部分被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。

我們委聘提供估值服務的獨立專業公司中證評估有限公司，就所收購公司／集團的若干資產進行評估。中證評估有限公司為各類行業及企業提供估值服務。自2002年成立以來，該公司受僱於數以百計的香港、澳門、中國內地及其他國家上市公司及私人企業，客戶主要為香港聯交所主板及創業板、倫敦證券交易所、紐約證券交易所、納斯達克及新加坡交易所上市公司。為我們提供評估服務的估值師於估值行業平均擁有12年專業經驗，並擁有相關資格，例如為特許金融分析師、註冊金融風險管理師及特許公認會計師公會資深會員。彼等評估資產公平值或市場價值的理據為對財務報表及財務預測、管理層討論、市況、業務及財務風險研究、有關行業及整體經濟前景的公開資料分析之審閱結果，以及對所收購公司／集團管理層提供的其他記錄或文件及其他相關資源的審閱結果。

財務資料

評估所收購附屬公司的資產及負債以及釐定商譽，均對我們的財務狀況構成重大影響。有關我們所收購附屬公司的代價及按公平值計量的可識別資產(負債)淨值總額的詳情，請參閱「一 近期收購活動的影響。」一節。具體而言，倘我們無形資產獲賦予的價值較高，未來的攤銷支出將會增加，可能對我們日後的財務狀況構成重大影響。

西歐。於2013年11月1日，我們向Permadental集團當時所有股東收購其全部股本。Permadental集團為我們經銷商之一，其主要於德國從事銷售義齒器材。於2014年4月11日，我們向Elysee當時的股東收購其95%的股本。Elysee為我們經銷商之一，其於荷蘭、比利時、丹麥及西班牙從事銷售義齒器材。有關Elysee集團截至2012年及2013年12月31日止年度以及於2014年1月1日至2014年4月10日期間的綜合財務報表，請參閱本招股章程附錄一B。我們相信，於往績記錄期間，我們於整合所收購的經銷商業務方面進展良好。歐洲市場的銷售收益由2012年的296.3百萬港元增加至2013年的334.9百萬港元，並於2014年進一步增加至659.3百萬港元。截至2014年12月31日止三個年度，歐元兌港元的匯率出現波動，惟同期的歐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。歐元兌港元的半年平均匯率由2014年上半年的10.5751大幅下跌至2015年上半年的8.6637。截至2014年6月30日止六個月，我們錄得原以歐元計值的收益約25.2百萬歐元(「歐元收益」)，並按照2014年上半年的歐元兌港元半年平均匯率換算成約266.5百萬港元(「換算金額」)。截至2015年6月30日止六個月，我們錄得歐元收益約35.5百萬歐元，按照2015年上半年的歐元兌港元半年平均匯率換算的換算金額為307.6百萬港元。倘2015年上半年的歐元兌港元半年平均匯率與2014年上半年的匯率相較維持不變，截至2015年6月30日止六個月的歐元收益換算金額將約為375.8百萬港元，較截至2015年6月30日止六個月的實際歐元收益換算金額高約68.2百萬港元。

北美。於2013年7月1日，我們向Quantum Dental當時的股東收購其70%的股本。Quantum Dental為位於加拿大溫莎的義齒技工廠，其從事生產義齒器材。於2014年5月20日，我們向Sundance Dental當時的股東收購其70%的股本。Sundance Dental為位於美國亞利桑那州斯科茨代爾的義齒技工廠，其從事生產義齒器材。我們正透過向北美的收購目標提供龐大的銷售及經銷網絡，藉此整合彼等的業務，並以我們位於特洛伊的數字化生產中心向彼等提供產能方面的支援。

澳洲。於2015年3月20日，我們向SCDL集團當時所有股東收購其全部股本。SCDL集團為我們經銷商之一，其於澳洲、紐西蘭及愛爾蘭從事銷售義齒器材。有關SCDL集團收購事項前的財務資料的討論及分析，請參閱「一 SCDL集團的經營業績概要」一節。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日期間的綜合財務報表，請參閱本招股章程附錄一C。截至2014年12月31日止三個年度，澳元兌港元的匯率出現波動，惟同期的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。澳元兌港元半年平均匯率由2014年上半年的7.3010大幅下跌至2015年上半年的6.0674。截至2014年6月30日止六個月，我們錄得原以澳元計值的收益約651,000澳元(「澳元收益」)，並按照2014年上半年的澳元兌港元半

財務資料

年平均匯率換算成約4.8百萬港元(「換算金額」)。截至2015年6月30日止六個月，我們錄得澳元收益約11.6百萬澳元，按照2015年上半年的澳元兌港元半年平均匯率換算的換算金額為70.7百萬港元。倘2015年上半年的澳元兌港元半年平均匯率與2014年上半年的匯率相較維持不變，截至2015年6月30日止六個月的澳元收益換算金額將約為84.7百萬港元，較截至2015年6月30日止六個月的實際澳元收益換算金額高約14.0百萬港元。

有關收購的更多資料，請參閱本招股章程「歷史、重組及企業架構 — 重組」一節。

直接接觸客戶以及加大銷售及營銷力度

於收購經銷商前，我們的客源極為集中，並主要由全球多名經銷商及中國國有醫院組成。透過於往績記錄期間收購多名經銷商，我們實際從傳統製造商轉型為可直接與客戶接觸的全球義齒器材經銷商，並藉此將實際售價由批發價提高至相對較高的零售價。此外，由於我們與產品主要客戶直接擁有業務關係，我們能夠增加交叉營銷機會，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。

牙醫及牙科診所通常為挑選義齒供應商時的主要決策者，隨著我們的經銷能力提高，該等客戶佔我們客源的比重亦有所上升。由於可直接接觸客戶，我們可提供優質的客戶服務及售後服務，以配合我們的產品供應。

成本架構

銷售成本

銷售成本主要包括勞工成本、原材料成本、與生產有關的設備折舊、分包費用及其他。銷售成本由2012年的389.9百萬港元減少至2013年的364.6百萬港元，並隨後於2014年增加至550.1百萬港元。我們的銷售成本由截至2014年6月30日止六個月的257.2百萬港元增加至截至2015年6月30日止六個月的313.8百萬港元。整體而言，毛利由2012年的332.1百萬港元增加至2013年的413.1百萬港元，並於2014年進一步增加至642.1百萬港元。我們的毛利由截至2014年6月30日止六個月的296.6百萬港元增加至截至2015年6月30日止六個月的367.5百萬港元。

勞工成本佔銷售成本的最大部分，分別佔截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月的銷售成本約17.5%、49.4%、54.9%及56.4%。我們依賴大量牙科技工為業務提供支援，而絕大部分的勞動力乃位於中國的中央生產基地。近年，中國平均勞工成本上漲，中國政府亦實施政策提高工人的最低工資。銷售成本的第二大部分為原材料成本，分別佔截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月的銷售成本約38.4%、34.5%、32.0%及28.2%。所耗用的主要原材料為陶瓷及合金，其大部分進口自歐洲及美國。於往績記錄期間，陶瓷的價格相對穩定。然而，貴金屬合金價格於往績記錄期間經歷波動，然而，合金材料成本由購買貴金屬合金產品的客戶承擔。因此，儘管我們的原材料成本出現一定程度的波動，惟其並非影響我們於往績記錄期間盈利能力的重大因素。

財務資料

我們通過收購或發展歐洲、美國及其他地區的產能，從而將業務擴展至全球。由於我們在該等新收購或新設立生產基地聘用更多的牙科技工及員工，因此有關擴充已令我們的勞工成本有所增加。此外，由於我們逐步轉向使用CAD/CAM技術，而其使用陶瓷塊等較便宜的材料，而非貴金屬合金，故原材料成本佔總銷售成本的百分比自2012年的38.4%降至2013年的34.5%，並進一步下降至2014年的32.0%及截至2015年6月30日止六個月的28.2%。

銷售及經銷開支

隨著我們拓展經銷網絡，我們已提高宣傳活動水平，旨在向牙醫或牙科診所等客戶推廣品牌，而彼等一般為挑選義齒供應商時的主要決策者。舉例而言，我們舉辦國際牙科研討會、組織實地參觀我們的中央生產基地，以及與物料及設備供應商合作推廣新產品及新興的CAD/CAM技術。儘管我們相信該等推廣活動有助推廣產品並對收益增長作出重要貢獻，該等推廣活動亦導致往績記錄期間錄得較高的銷售及經銷開支。隨著我們整合經銷商的業務，我們將尋求優化市場策略，例如使用統一廣告材料及與地區辦事處合作組織全球營銷活動。銷售及經銷開支佔收益總額百分比由2012年的9.0%增加至2013年的10.2%，並於2014年及截至2015年6月30日止六個月進一步上升至11.6%及10.0%。銷售及經銷開支增加主要由於我們收購經銷商後，員工、推廣活動及營銷活動增多，以及由於我們開始處理製成品物流及交付而導致運輸成本增加所致。截至2015年6月30日止六個月，銷售及經銷開支佔我們收益總額的百分比減少至10.0%，主要由於我們在2015年3月收購SCDL集團，其銷售及經銷開支／收益比率相對較低。

於我們的生產過程採用新技術的能力

CAD/CAM技術廣泛應用於全球義齒技工廠。具體而言，羅蘭貝格估計，2014年美國約25%的義齒器材乃採用CAD/CAM技術生產。預期於2015年及2017年，採用CAD/CAM技術生產的產品所佔百分比將分別上升至約28%及33%。我們已在早期採用CAD/CAM技術，以迎合日新月異的行業趨勢。此外，我們尋求採用技術，以使我們能提供更有效切合市場需求及較我們的競爭對手更迅速地回應市場轉變的產品。舉例而言，我們一直專注於數字化生產，原因為我們相信採用CAD/CAM技術可令我們的產品組合更多元化及吸引對數字化製造義齒器材有需求的潛在客戶。我們設有四個主要數字化生產中心，分別位於香港、特洛伊、墨爾本及萊茵河畔埃默里希(Emmerich am Rhein)，為數字化生產提供支援。該等地方數字化生產中心的選址具策略性，鄰近終端市場，因此我們能得以善用CAD/CAM技術積極回應不斷增長的產品需求，並提高當地生產產品的比重，從而增強產品對若干市場的當地客戶的吸引力。我們相信，我們成功採用新技術的程度，將為我們日後經營業績及財務狀況的主要驅動因素。

雖然我們尋求發展數字化生產，但我們大部分生產過程仍依賴牙科技工進行，原因為設計、支架製作及最終上色工序均須依靠熟練的手藝。此外，若干因素(包括高資本成本)可能會減低CAD/CAM技術的使用率，而僅有若干高端診所或大型製造商能負擔資本投資。因此，我們會繼續密切監察市場變動及客戶喜好，並相應保持人工及CAD/CAM生產之間的

財務資料

平衡。例如，我們使用地方數字化生產中心的CAD/CAM技術處理喜好本地製義齒患者的訂單，以縮短週轉時間。就來自關注費用的患者的訂單而言，我們會於中國的中央生產基地處理該等訂單。

呈報基準

我們於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於2012年12月17日重組完成後，本公司成為重組後本集團當時旗下公司的控股公司。高鵬(香港)有限公司、Modern Dental Europe Limited、現代牙科器材有限公司以及該三間公司之附屬公司於重組前及緊隨重組後受陳冠峰先生、陳冠斌先生及彼等的母親文欸春女士共同控制，而文欸春女士以信託方式為陳冠斌先生持有該等公司之股份。於2014年12月19日，陳冠斌先生透過Trier Holdings Limited向其子陳奕朗醫生及其女陳奕茹女士轉讓其於本公司的權益。交易於重組起計一年後完成，從合併會計的角度而言，由於陳氏家族對本公司的共同控制並非暫時，該項轉讓並不影響共同控制方乃陳氏家族的結論。因此，本集團的財務報表已運用合併會計原則編製，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。

我們的綜合財務報表乃按國際財務報告準則編製。本集團於往績記錄期間之綜合損益表、全面收入表、權益變動表及現金流量表包括本集團現時旗下所有公司自最早呈列日期或自附屬公司開始受控股股東共同控制當日起(以較短期間為準)的業績及現金流量。本集團於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日之綜合財務狀況表經已編製以使用現有賬面值從控股股東的角度呈列附屬公司之資產及負債。概無作出調整以反映公平值，亦並無因重組確認任何新資產或負債。於重組前於附屬公司及／或由控股股東以外各方持有之業務的權益以合併會計原則於權益內呈列為非控股權益。所有集團內公司間之交易及結餘於綜合入賬時對銷。

Elysee於2014年4月11日成為我們的綜合入賬附屬公司。於該日期前，由於我們擁有Elysee之5%權益，故我們於Elysee的權益入賬為按成本減減值列值的可供出售投資，而我們應佔Elysee的任何收益確認為股息收入。由於Elysee成為我們的綜合入賬附屬公司，故我們將其財務報表作為綜合入賬附屬公司合併至我們的綜合財務報表。有關Elysee收購事項前的財務資料，請參閱本招股章程附錄一B。有關Elysee收購事項前財務資料的討論及分析，請參閱「一 Elysee集團的經營業績概要」一節。

SCDL集團於2015年3月20日成為我們的綜合入賬附屬公司，而其財務報表僅合併至我們於該日及之後的財務報表。有關SCDL集團收購事項前的財務資料載於本招股章程附錄一C。有關SCDL集團收購事項前財務資料的討論及分析，請參閱「一 SCDL集團的經營業績概要」一節。

主要會計政策、估計及判斷

我們已確定對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷將不斷重新評估，並按過往經驗及其他因素(包括行業慣例及於有關情況下認為合理的未來事件預期)而作出。我們於過往

財務資料

並無改變假設或估計，亦無察覺我們的假設或估計有任何重大錯誤。於當前情況下，我們預期假設或估計日後將不會大幅轉變。閣下審閱我們的綜合財務報表時，應考慮(i)我們的主要會計政策，(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

我們所認為對我們而言屬重要或涉及編製財務報表所用的最重大估計及判斷之該等會計政策披露如下。對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的主要會計政策、估計及判斷載於本招股章程附錄一A本集團之會計師報告附註3及4。

收益確認

收益乃於我們可取得有關經濟利益及能可靠地計算有關收益時按以下基準確認：

- (a) 銷售貨品所得收益乃於擁有權之重大風險及回報均轉移至買家，且我們並無保留通常與擁有權相關之管理權或對已售貨品之有效控制權後方可確認；
- (b) 租金收入乃於租賃年期按時間比例基準確認；
- (c) 利息收入按應計基準及實際利率法，透過採用將金融工具在預期可使用年期或較短期間(如適用)內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值之利率確認；及
- (d) 股息收入乃於確立股東收取款項之權利後確認。

業務合併及商譽

業務合併乃以收購法列賬。轉讓代價乃按收購日期的公平值計量，該公平值為我們轉讓的資產於收購日期的公平值、我們承擔被收購方前擁有人的負債及我們發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，我們選擇是否按公平值或於被收購方可識別資產淨值的應佔比例計量於被收購方的非控股權益，有關權益為現有所有權權益，並於被收購方清盤時賦予持有人按比例分佔資產淨值的權利。非控股權益的所有其他組成部分均按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當我們收購一項業務時，我們根據合同條款、於收購日期的經濟環境及相關條件評估須承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及命名，其中包括分離被收購方主合同中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股本權益按其於收購日期的公平值重新計量，所產生的任何損益在損益賬中確認。

收購方將轉讓的任何或然代價按收購日期的公平值確認。屬金融工具並分類為資產或負債且屬於國際會計準則第39號的範疇之或然代價按公平值計量，其公平值變動於損益賬

財務資料

或作為其他全面收入的變動確認。倘或然代價不屬於國際會計準則第39號的範疇，則根據適當的國際財務報告準則計量。分類為權益的或然代價不重新計量，其之後的結算在權益中入賬。

商譽起初按成本計量，即已轉讓代價、非控股權益的確認金額及我們先前持有的被收購方股本權益的任何公平值總額，超過所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。倘代價與其他項目的總額低於所收購資產淨值的公平值，於重新評估後該差額將於損益賬內確認為議價收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，倘發生事件或情況改變顯示賬面值有可能減值時，則會更頻繁進行測試。我們於12月31日進行商譽年度減值測試。為進行減值測試，業務合併購入的商譽自收購日期起獲分配至預期可從合併產生的協同效應中獲益的各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論我們的其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。

減值乃通過評估與商譽有關的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額釐定。當現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值時，則確認減值虧損。已就商譽確認的減值虧損不得於隨後期間撥回。

倘商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，且該單位的部分業務已出售，則於釐定出售損益時，與所出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽乃根據所出售業務的相對價值及現金產生單位的保留部分計量。

無形資產(商譽除外)

單獨購入的無形資產於初始確認時按成本計量。業務合併購入的無形資產成本為收購日期的公平值。無形資產的可使用年期評估為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法於各財政年度末至少檢討一次。

無限可使用年期的無形資產每年按個別或就現金產生單位進行減值測試。有關無形資產概無攤銷。無限期無形資產的可使用年期乃每年檢討，以釐定無限可使用年期的評估是否繼續可靠。倘並非可靠，則可使用年期評估自此起由無限改為有限。

軟件。軟件按直線基準攤銷，估計可使用年期為十年。

客戶關係。客戶關係於估計可使用年期五至十年內按年數總和基準攤銷。

商標。商標為具無限可使用年期的無形資產且不予以攤銷，其每年進行減值測試。具無限可使用年期的無形資產的可使用年期於每年檢討，以釐定無限可使用年期的評估是否繼續可靠。

財務資料

不競爭協議。不競爭協議於估計可使用年期五年內按直線法攤銷。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程以外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。當物業、廠房及設備項目分類為持作出售或當其為分類為持作出售的出售組合的一部分時，其毋須折舊，並根據國際財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使用有關資產達致其營運狀況及地點作擬定用途所產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生的開支(如維修及保養)通常於產生期間計入損益表。在符合確認準則的情況下，主要檢查開支將撥充資本為重置並計入資產賬面值。倘物業、廠房及設備的主要部分須不時重置，我們將有關部分確認為具有指定可使用年期的個別資產，而據此折舊。

折舊乃於其估計可使用年期以直線法撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至其剩餘價值，就此採用的主要年折舊率如下：

樓宇	2%至10%
租賃物業裝修	2.56%至25%
廠房及機器	10%至33.33%
汽車	10%至30%
傢俱及設備	10%至33.33%

倘物業、廠房及設備項目之各部分擁有不同可使用年期，則有關項目之成本將按合理基礎於各部分之間分配，而每部分將作個別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少須於各財政年度結束日予以檢討，並作調整(倘適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售或預期不會從使用或出售項目獲取未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產之年度在損益表確認之任何出售或報廢損益為有關資產出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程指在建的樓宇，其按成本減任何減值虧損呈列且不作折舊。成本包括建築期內的直接建設成本及相關借入資金的資本化借貸成本。在建工程竣工且可供使用時，將重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或須每年對資產(存貨、建築合同資產、金融資產、商譽及分類為持作出售之非流動資產／出售組合除外)作減值測試時，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值及其公平值減出售成本兩者的較高者，並就個別資產進行釐定，除非資產並不產生大致獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額則按資產所屬的現金產生單位釐定。

財務資料

減值虧損僅於資產的賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按能反映當時市場對貨幣時值及該項資產特定風險的評估之除稅前貼現率貼現成現值。減值虧損按該減值資產功能所屬的開支分類計入其產生期間的損益表。

於各報告期末對是否有跡象顯示先前確認的減值虧損已不存在或可能已減少作出評估。倘存在該等跡象，則估計可收回金額。僅於用以釐定資產可收回金額的估計出現變動時，方可撥回先前確認的資產(商譽除外)減值虧損，惟該數額不得超過於過往年度並未確認資產減值虧損的情況下，原應釐定的賬面值(扣除任何折舊或攤銷)。該減值虧損的撥回於產生期間計入損益表，除非資產乃以重估價值列示，於此情況下，減值虧損撥回將根據重估資產的相關會計政策列賬。

金融資產減值

我們於各報告期末評估金融資產或一組金融資產有否客觀減值跡象。僅當資產首次確認後發生一項或多項事件，並對金融資產或一組金融資產的估計未來現金流量構成能可靠預計的影響時，方存在減值。減值證據包括債務人或一組債務人陷入重大財務困境、拖欠或逾期支付利息或本金、可能破產或進行其他財務重組以及顯示估計未來現金流量出現可計量減少(如欠款或與違約有關的經濟條件發生變化)的可觀察數據。

按攤銷成本入賬的金融資產

就按攤銷成本入賬的金融資產而言，我們首先按個別基準評估單項重大或按組合基準評估單項非重大的金融資產有否出現減值。倘我們釐定單項評估的金融資產並無客觀減值證據，則不論資產重大與否均須歸入一組具有相似信貸風險特徵的金融資產，以整體評估減值。已單獨評估減值並已確認或將繼續確認減值虧損的資產不進行整體減值評估。

已識別的減值虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流量之現值(不包括尚未產生之未來信貸虧損)之差額計算。估計未來現金流量之現值按金融資產之原實際利率(即初始確認時之實際利率)貼現。

資產賬面值透過使用撥備賬調減，虧損於損益表確認。利息收入繼續按已調減賬面值累計，並採取就計量減值虧損而貼現未來現金流量的利率累計。貸款及應收款項連同任何相關撥備於不會在未來收回款項，且所有抵押品已變現或已轉讓予我們的情況下撇銷。

倘因確認減值以後發生事件，導致往後期間估計減值虧損金額增加或減少，則先前確認的減值虧損將透過調整撥備賬調高或調減。倘撇銷於其後收回，收回金額乃計入損益表為其他開支。

按成本列賬之資產

倘有客觀跡象表明一項無報價權益工具已發生減值虧損，而該項工具由於公平值無法可靠計量而並無按公平值列賬，或一項衍生資產已發生減值虧損，而該衍生資產與該等無報價權益工具相聯繫或以該等無報價權益工具結算，虧損金額將以資產賬面值及估計未來現金流量之現值(以當前市場相似金融資產之回報率為折現率折現)之差額計量。該等資產之減值虧損不予撥回。

可供出售金融投資

就可供出售金融投資而言，我們會於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項投資或一組投資出現減值。

倘可供出售資產出現減值，其成本(扣除任何本金付款及攤銷)及其現有公平值，減先前於損益表確認之任何減值虧損之差額，將自其他全面收入移除，並於損益表中確認。

倘股權投資被分類為可出售，則客觀證據將包括該項投資之公平值大幅或長期跌至低於其成本值。「大幅」乃相對於投資之原始成本而言，而「長期」則相對於公平值低於原始成本之時期而言。倘出現減值證據，則累計虧損(按收購成本與現時公平值之差額減該項投資先前在損益表內確認之任何減值虧損計量)將從其他全面收入中移除，並於損益表內確認。分類為可供出售股權投資之減值虧損不可於損益表撥回，而其公平值於減值後的增加部份會直接於其他全面收入中確認。

釐定是否屬「大幅」或「長期」需要作出判斷。於作出此項判斷時，我們評估(其中包括)投資之公平值低於其成本之時間長短或程度。

金融負債

初始確認與計量

金融負債於初始確認時分類為按公平值計入損益表之金融負債、貸款及借貸，或指定為一項有效對沖中對沖工具之衍生工具(倘適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，倘為貸款及借貸，則應減去直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括計息銀行貸款、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及應付中間控股公司款項。

隨後計量

不同分類的金融負債之隨後計量如下：

按公平值計入損益的金融負債。按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣金融負債及於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

財務資料

倘購買該金融負債旨在於近期回購，則該金融負債應分類為持作買賣用途。此分類包括我們所訂立，而不屬於國際會計準則第39號所界定之對沖關係中對沖工具之衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣用途，除非其被指定為有效的對沖工具則另作別論。持作買賣的負債收益或虧損於損益表內確認。於損益表確認的公平值收益或虧損淨額並不包括就該等金融負債收取的任何利息。

於初始確認時指定為按公平值計入損益之金融負債在初始確認日期且僅在符合國際會計準則第39號項下標準時獲指定。

貸款及借貸。於初始確認後，計息貸款及借貸隨後以實際利率法按攤餘成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認後，其收益或虧損透過實際利率攤銷過程在損益表內確認。

攤餘成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率組成部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益表的融資成本內。

財務擔保合約。本集團作出之財務擔保合約即要求作出特定付款，以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具之條款償還到期款項而招致損失之合約。財務擔保合約初步按其公平值確認為一項負債，並就作出該項擔保直接產生之交易成本作出調整。於初始確認後，我們按(i)於報告期末就清償現有債務所須開支之最佳估計金額；及(ii)初始確認之金額減(如適用)累計攤銷(以較高者為準)計量財務擔保合約。

借貸成本

直接因收購、興建或生產合資格資產(即須經一段時間作準備方可達致擬定用途或銷售的資產)產生的借貸成本乃資本化為該等資產成本的一部分。當有關資產大致可用作擬定用途或銷售時，即終止將該等借貸成本撥充資本。將待用於合資格資產開支的指定借貸進行臨時投資所賺取的投資收入，則從資本化借貸成本中扣除。所有其他借貸成本均於其產生期間支銷。借貸成本包括利息及實體就借取資金而產生的其他成本。

股息

董事擬派之末期股息獲股東於股東大會批准前，歸類為計入財務狀況表股本一欄內之保留利潤獨立分配。當此等股息經股東批准及宣派後，則確認為負債。

由於組織章程大綱及細則授予董事權力宣派中期股息，建議派付及宣派中期股息乃同步進行。故此，中期股息於建議派付及宣派後即時確認為負債。

外幣

該等財務報表以港元呈列，港元為本公司功能貨幣及呈列貨幣。本集團各實體釐定其本身功能貨幣，而計入各實體財務報表的項目以其功能貨幣計量。本集團旗下實體錄得之

財務資料

外幣交易初步按交易日期通行的相關功能貨幣匯率列賬。以外幣計值的貨幣資產與負債按於報告期末適用的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生之差額均於損益表確認。

按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按外幣公平值計量的非貨幣項目採用釐定公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生之損益的處理方式，與有關項目公平值變動之損益的確認方式一致(即公平值損益於其他全面收入或損益中確認之項目的換算差額，亦會分別於其他全面收入或損益中確認)。

若干海外附屬公司之功能貨幣為除港元外之貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末的現行匯率換算為呈列貨幣，而彼等之損益表按年內加權平均匯率換算為港元。

因此產生的匯兌差額於其他全面收入確認並於外幣換算儲備累計。出售海外業務時，與該項海外業務有關之其他全面收入的組成部份將損益表中確認。

因收購海外業務而產生的任何商譽及收購產生的對資產與負債賬面值任何公平值調整按海外業務之資產及負債處理，並按收市匯率換算。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期適用的匯率換算為港元。海外附屬公司在年內產生的經常性現金流量按年內之加權平均匯率換算為港元。

財務資料

財務數據摘要

下列截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2015年6月30日止六個月的綜合收入表乃摘錄自本招股章程附錄一A本集團之會計師報告所載的綜合財務報表(包括其附註)，並應與其一併閱讀。

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	18.8	83,155	12.1
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	8.6
其他全面收入										
— 匯兌差額	(8,117)	(1.2)	16,064	2.0	(79,564)	(6.7)	(16,835)	(3.0)	(83,832)	(12.3)
年內/期內全面收入/ (虧損)總額	130,888	18.1	139,598	17.9	51,681	4.3	65,885	12.1	(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「非國際財務報告準則計量」一節。
- (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「非國際財務報告準則計量」一節。

財務資料

若干主要收入表項目討論

收益

我們現時主要自銷售貨品，包括固定義齒器材、活動義齒器材及其他器材產生收益。所錄得收益為我們日常業務過程中銷售貨品之已收或應收代價的公平值，收益於撇銷集團內銷售的影響後經扣除增值稅及其他稅項、退貨及折扣後列賬。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，我們的收益分別為721.9百萬港元、777.7百萬港元、1,192.2百萬港元及681.3百萬港元。

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.....	<u>721,949</u>	<u>100.0</u>	<u>777,737</u>	<u>100.0</u>	<u>1,192,166</u>	<u>100.0</u>	<u>553,809</u>	<u>100.0</u>	<u>681,290</u>	<u>100.0</u>

* 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。

我們的產品組合分為三條產品線：固定義齒器材、活動義齒器材及其他產品。

固定義齒器材。固定義齒器材包括牙冠和牙橋，佔我們於往績記錄期間收益的大部分。

活動義齒器材。我們的活動義齒器材產品線出售活動義齒產品。活動義齒器材佔我們於往績記錄期間收益的比重不斷上升。

其他器材。我們的其他產品主要包括正畸類器材、運動防護口膠、防齶器、原材料、牙科設備及隱適美[®]。我們僅於大中華市場及歐洲市場銷售原材料及牙科設備。於收購SCDL集團後，我們開始於澳洲及紐西蘭出售隱適美[®]（一種正畸類器材）。我們已策略性專注於開發及推出新型正畸類器材及防齶器，以把握日益增長的市場需求。

財務資料

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約為1.1百萬港元。

** 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，來自銷售原材料及牙科設備的收益分別為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1.0百萬港元。

*** 我們的澳洲市場包括澳洲及紐西蘭。截至2015年6月30日止六個月來自澳洲的收益包括來自提供教育活動及講座服務的收益，截至2015年6月30日止六個月，有關金額為1.5百萬港元。

下表載列於所示期間按區域市場劃分的銷量分析(按件數計)：

	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	
	件數	%	件數	%	件數	%	件數	%	件數	%
銷量：										
歐洲*	317,492	33.4	323,301	33.8	359,750	33.3	185,745	36.0	199,670	32.6
大中華**	392,042	41.2	440,303	46.1	494,099	45.8	226,570	43.9	278,649	45.6
北美	75,182	7.9	76,504	8.0	112,776	10.4	49,229	9.5	68,917	11.3
澳洲***	150,014	15.8	95,754	10.0	86,790	8.0	42,684	8.3	49,873	8.2
其他	16,400	1.7	20,080	2.1	26,306	2.5	11,886	2.3	14,473	2.3
總計	951,130	100.0	955,942	100.0	1,079,721	100.0	516,114	100.0	611,582	100.0

* 由於我們並不按件數計算原材料及牙科設備的銷量，因此銷售原材料及牙科設備並不計入我們產品於歐洲市場的銷量。

** 由於我們並不按件數計算原材料及牙科設備的銷量，因此銷售原材料及牙科設備並不計入我們產品於大中華市場的銷量。

*** 我們的澳洲市場包括澳洲及紐西蘭。由於我們並不按件數計算服務，因此提供教育活動及講座服務並不計入我們產品於澳洲市場的銷量。

財務資料

下表載列我們產品於所示期間按區域市場劃分的平均售價(「平均售價」)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
	每件港元	每件港元	每件港元	每件港元	每件港元
平均售價：					
歐洲*	933	1,036	1,833	1,676	1,698
大中華**	577	620	660	664	668
北美	1,151	1,221	1,085	1,097	1,111
澳洲***	619	706	731	748	1,417
其他	422	409	501	389	363
總計	745	813	1,097	1,070	1,108

* 由於歐洲的相應銷量並無計及原材料及牙科設備的銷售，因此，於計算產品在歐洲市場的平均售價時，我們從歐洲收益中扣除原材料收益及牙科設備收益。

** 由於大中華的相應銷量並無計及原材料及牙科設備的銷售，因此，於計算產品在大中華市場的平均售價時，我們從大中華收益中扣除原材料及牙科設備收益。

*** 我們的澳洲市場包括澳洲及紐西蘭。由於澳洲的相應銷量並無計及提供教育活動及講座服務，因此，於計算產品在澳洲市場的平均售價時，我們從澳洲收益中扣除服務收益。

歐洲。自歐洲市場(包括法國、德國、荷蘭、比利時、丹麥、西班牙及其他歐洲國家)銷售賺取的收益佔我們於往績記錄期間收益的最大部分。我們於歐洲的策略性收購有助推動該區的收益持續增長。

大中華。我們的大中華市場包括中國內地、香港及澳門。於往績記錄期間，自大中華市場產生的收益呈強勁自然增長，主要由於整體市場增長以及我們有效的銷售及營銷策略導致銷售增長所致。於往績記錄期間，大中華市場的產品銷量佔我們銷售總額最大部分，並出現強勁增長。

北美。自北美市場(包括美國及加拿大)產生的收益佔我們收益的較小部分，然而收益於往績記錄期間持續增長。

澳洲。我們的澳洲市場包括澳洲及紐西蘭。自澳洲市場產生的收益於往績記錄期間有所減少，主要由於澳洲政府決定於2012年年底終止其牙科治理補貼計劃，令該地區銷售疲軟。

其他。其他國家主要包括印度洋國家及日本。於往績記錄期間，自其他國家產生的收益持續增長，主要由於來自印度洋國家的強勁增長。

銷售成本

銷售成本主要包括勞工成本、原材料成本、與生產有關的設備折舊及分包費用。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，我們的銷售

財務資料

成本分別為389.9百萬港元、364.6百萬港元、550.1百萬港元及313.8百萬港元，分別佔同期收益的54.0%、46.9%、46.1%及46.1%。

下表載列於所示期間我們的銷售成本分析：

	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)			
銷售成本：										
勞工成本.....	68,337	17.5	180,442	49.4	302,124	54.9	141,580	55.0	176,874	56.4
原材料.....	149,607	38.4	125,679	34.5	176,173	32.0	83,274	32.4	88,495	28.2
分包費用.....	141,450	36.3	639	0.2	531	0.1	—	—	—	—
折舊.....	8,317	2.1	10,147	2.8	14,095	2.6	6,935	2.7	7,729	2.5
其他*	22,156	5.7	47,737	13.1	57,174	10.4	25,429	9.9	40,723	12.9
總計	389,867	100.0	364,644	100.0	550,097	100.0	257,218	100.0	313,821	100.0

* 其他包括公用事業成本、生產經常性開支、運輸及儲存開支、營業稅、專利費以及就教育活動及講座服務產生的成本。

勞工成本為銷售成本的最大部分，此乃由於我們的中央生產過程屬勞動密集型所致。原材料成本主要由陶瓷及合金組成，佔第二大部份。我們向第三方分包商支付分包費用。於2012年，大部分分包費用乃支付予順安工廠，但由於我們已於2012年9月停止向順安工廠外判生產，並將有關生產轉移至我們的深圳基地，我們已不再向順安工廠支付分包費用。有關我們與順安工廠關係的詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及企業架構 — 重組 — (4) 於中國的重組 — 現代牙科器材深圳」一節。

下表載列我們於所示期間按產品劃分的銷售成本分析：

	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)			
銷售成本：										
固定義齒器材.....	269,276	69.1	256,370	70.3	370,572	67.4	169,012	65.7	199,984	63.7
活動義齒器材.....	82,379	21.1	79,914	21.9	124,299	22.6	58,885	22.9	70,435	22.4
其他*	38,212	9.8	28,360	7.8	55,226	10.0	29,321	11.4	43,402	13.9
總計	389,867	100.0	364,644	100.0	550,097	100.0	257,218	100.0	313,821	100.0

* 其他包括正畸類器材、防齶器、運動防護口膠、原材料、牙科設備以及教育活動及講座服務。

固定義齒器材佔銷售成本的最大部分，此乃由於為固定義齒器材佔銷售的絕大部分。活動義齒器材佔銷售成本的第二大部分。

財務資料

毛利

我們的毛利指收益超出銷售成本的部分。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，我們的毛利分別為332.1百萬港元、413.1百萬港元、642.1百萬港元及367.5百萬港元，毛利率分別為46.0%、53.1%、53.9%及53.9%。

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.....	<u>332,082</u>	<u>46.0</u>	<u>413,093</u>	<u>53.1</u>	<u>642,069</u>	<u>53.9</u>	<u>296,591</u>	<u>53.6</u>	<u>367,469</u>	<u>53.9</u>

* 其他包括正畸類器材、防齶器、運動防護口膠、原材料、牙科設備以及教育活動及講座服務。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銀行利息收入、於2014年4月收購前從Elysee獲得的股息收入、認購期權及認沽期權的公平值收益、遠期外匯合約的公平值收益、出售物業、廠房及設備項目的收益及可供出售投資的公平值收益。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，我們的其他收入及收益分別為4.0百萬港元、3.5百萬港元、19.7百萬港元及3.4百萬港元，分別佔同期收益的0.5%、0.5%、1.7%及0.5%。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他收入及收益分析：

	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
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<u>其他收入</u>					
銀行利息收入.....	415	558	599	344	284
匯兌收益.....	—	—	—	9,868	1,007
股息收入.....	821	—	—	—	—
其他.....	167	1,797	1,822	984	330
	<u>1,403</u>	<u>2,355</u>	<u>2,421</u>	<u>11,196</u>	<u>1,621</u>
<u>收益</u>					
公平值收益淨額：					
認購期權及認沽期權.....	2,457	649	179	544	539
遠期外匯合約.....	—	465	1,880	112	1,147
可供出售投資的重新計量 收益.....	—	—	15,209	15,209	—
出售物業、廠房及設備項目收益.	93	38	—	—	101
	<u>2,550</u>	<u>1,152</u>	<u>17,268</u>	<u>15,865</u>	<u>1,787</u>
其他收入及收益.....	<u>3,953</u>	<u>3,507</u>	<u>19,689</u>	<u>27,061</u>	<u>3,408</u>

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支主要包括(i)銷售人員的薪金、花紅、佣金及其他福利；(ii)運輸成本，其與於生產基地與服務中心之間及服務中心與客戶之間運送牙齒印模及製成品相關；(iii)廣告及推廣開支，其主要包括設計及印刷營銷材料的成本以及銷售人員產生的差旅費；及(iv)有關銷售活動的其他雜項開支，如與營運客戶服務中心及銷售點有關的租金及公用事業開支。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，我們的銷售及經銷開支分別為64.8百萬港元、79.4百萬港元、137.7百萬港元及68.2百萬港元，分別佔同期收益的9.0%、10.2%、11.6%及10.0%。我們預期因應業務持續拓展，銷售及經銷開支將持續增加。

財務資料

下表載列於所示期間我們的銷售及經銷開支：

	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)			
銷售及經銷開支：										
銷售人員的薪金、花紅、佣金及其他福利.....	29,574	45.6	39,590	49.8	58,627	42.6	26,411	41.7	29,762	43.7
運輸成本.....	21,119	32.6	23,492	29.6	43,981	31.9	20,989	33.2	22,219	32.6
廣告及推廣.....	6,842	10.5	6,785	8.5	20,470	14.8	8,628	13.6	8,985	13.2
其他*	7,306	11.3	9,568	12.1	14,664	10.7	7,313	11.5	7,199	10.5
總計	64,841	100.0	79,435	100.0	137,742	100.0	63,341	100.0	68,165	100.0

* 其他包括辦公室開支及租金開支、差旅及酬酢開支、銷售及營銷部門開支及折舊。

行政開支

行政開支主要包括(i)行政人員的薪金、花紅及其他福利；(ii)辦公室設備折舊及與行政公司活動相關的其他開支以及來自收購活動產生的若干無形資產攤銷；(iii)與我們進行收購及其他公司活動相關的專業費用；(iv)與辦公室營運相關的辦公室開支及租金開支；及(v)其他雜項開支。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，我們的行政開支分別為111.1百萬港元、157.7百萬港元、312.6百萬港元及200.7百萬港元，分別佔同期收益的15.4%、20.3%、26.2%及29.5%。

下表載列於所示期間我們的行政開支：

	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)			
行政開支：										
行政人員的薪金、花紅及其他福利.....	63,752	57.4	83,896	53.2	163,395	52.3	71,264	51.3	96,708	48.2
折舊及攤銷.....	10,337	9.3	16,257	10.3	37,952	12.2	18,080	13.0	23,642	11.8
辦公室開支及租金開支.....	13,992	12.6	19,377	12.3	35,984	11.5	14,222	10.3	21,250	10.5
專業費用.....	7,041	6.3	19,718	12.5	40,434	12.9	19,338	13.9	39,442	19.7
其他*	15,989	14.4	18,425	11.7	34,832	11.1	16,001	11.5	19,648	9.8
總計	111,111	100.0	157,673	100.0	312,597	100.0	138,905	100.0	200,690	100.0

* 其他包括銀行費用、保險、汽車開支、呆賬撥備、差旅及酬酢開支、雜項開支及其他稅項。

財務資料

其他經營開支

其他經營開支主要包括(i)日常業務過程中有關活動的匯兌虧損，主要因歐元波動所致；及(ii)其他雜項開支。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，我們的其他經營開支分別為1.3百萬港元、12.1百萬港元、5.5百萬港元及0.5百萬港元，分別佔同期收益的0.2%、1.6%、0.5%及0.1%。

下表載列於所示期間我們的其他經營開支：

	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)			
其他經營開支：										
匯兌虧損.....	1,140	88.6	9,299	76.8	3,970	72.1	—	—	—	—
其他*.....	146	11.4	2,811	23.2	1,536	27.9	71	100.0	544	100.0
總計.....	1,286	100.0	12,110	100.0	5,506	100.0	71	100.0	544	100.0

* 其他包括出售固定資產虧損、終止確認認購期權虧損及固定資產撇銷。

融資成本

融資成本主要包括(i)主要為策略性收購提供資金而借入的銀行貸款、透支及其他貸款的利息。有關該等貸款協議條款及條件的詳情，請參閱本招股章程「一 債務 — 須予償還銀行貸款」一節；(ii)有關策略性收購融資活動的銀行貸款融資費用，有關費用主要包括貸款安排費用；(iii)股東貸款的估算利息，而有關貸款將於上市後獲豁免；及(iv)有關租賃若干機械及設備的融資租賃利息。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，我們的融資成本分別為0.3百萬港元、15.8百萬港元、30.5百萬港元及18.3百萬港元。

下表載列於所示期間我們的融資成本：

	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)			
融資成本：										
須於五年內悉數償還的										
銀行貸款、透支及										
其他貸款的利息.....	123	48.0	4,084	25.9	19,234	63.1	12,012	66.9	10,914	59.5
銀行貸款融資費用.....	—	—	11,564	73.3	3,537	11.6	3,652	20.4	541	3.0
股東貸款的估算利息.....	—	—	—	—	7,419	24.4	2,198	12.2	6,650	36.3
融資租賃利息.....	133	52.0	127	0.8	287	0.9	81	0.5	218	1.2
總計.....	256	100.0	15,775	100.0	30,477	100.0	17,943	100.0	18,323	100.0

稅項

開曼群島及英屬處女群島。根據開曼群島及英屬處女群島的現行法例，我們毋須繳納任何所得及資本收益稅，而我們支付的股息款項毋須繳納開曼群島及英屬處女群島任何預扣稅。

香港。我們的香港附屬公司須就其來自香港業務的估計應課稅溢利按16.5%繳納利得稅。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，我們來自香港的毋須課稅收入分別達9.9百萬港元、4.5百萬港元、1.1百萬港元及0.5百萬港元。該等毋須課稅收入主要包括(i)源於香港以外地區的溢利，乃產生自根據與順安工廠訂立的分包來料加工協議進行生產工序，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，金額分別為9.0百萬港元、2.8百萬港元、零及零；(ii)其他毋須課稅收益，主要包括非貿易結餘匯兌收益及資本收益，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，金額分別為0.9百萬港元、1.7百萬港元、1.1百萬港元及0.5百萬港元。

澳門。根據澳門現行法例，我們毋須繳納任何企業所得稅、營業稅、繼承及贈與稅、物業稅及若干印花稅。我們目前透過澳門的附屬公司Modern Dental Macau(於澳門註冊成立為澳門離岸公司)向海外市場銷售我們的義齒器材。

中國。根據現行中國法例、規則及法規，我們的中國附屬公司須按25%的法定稅率就其各自的應課稅收入繳納所得稅。

歐洲。我們的歐洲附屬公司須按彼等經營所在司法權區之現行稅率就各自之應課稅溢利繳納所得稅。

北美。根據適用法例，我們於美國經營附屬公司的應課稅收入須按最高達39%的稅率向聯邦政府納稅，並於若干情況下向州政府繳納所得稅。

澳洲。根據適用法例，我們的澳洲附屬公司須按30%的稅率就各自之應課稅收入繳納公司稅。

其他地區。其他地區的應課稅溢利稅項已按我們營運所在司法權區之現行稅率計算。馬達加斯加的所得稅稅率為10%，我們在當地經營一個中央生產基地。

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，我們的所得稅開支分別為19.5百萬港元、28.1百萬港元、44.2百萬港元及23.7百萬港元。我們的實際所得稅率由2012年的12.3%上升至2013年的18.5%，並於2014年及截至2015年6月30日止六個月進一步增加至25.2%及28.5%，主要由於(i)我們收購Permamental及Elysee後適用於我們的所得稅稅率上升；及(ii)我們透過策略性收購取得的若干無形資產攤銷屬不可扣稅所致。

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

財務資料

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「— 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日常專業費用有所增加。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「— 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「— 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「— 若干主要收入表項目討論 — 行政開支」一節。

非國際財務報告準則計量

我們亦將經調整未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(或稱經調整EBITDA)及經調整純利用作額外財務計量，以為根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表提供補充資料。我們呈列該等財務計量乃由於該等財務計量撇除我們認為未能反映業務表現之項目的影響，

財務資料

而我們的管理層會使用有關財務計量評估我們的財務表現。我們亦相信，該等非國際財務報告準則計量會為投資者及其他人士提供額外資料，從而按與我們管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績，並比較各會計期間的財務業績及同業的財務業績。

EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及經調整純利率

經調整EBITDA、經調整純利及經調整純利率撇除若干非現金或非經常性項目之影響，包括與收購事項、收購事項貸款及重組有關的一次性交易成本、首次公開發售開支、有關收購之貸款安排費用、受限制股份單位相關開支、股東貸款之估算利息及可供出售投資的一次性公平值收益。國際財務報告準則並未定義EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及經調整純利率等詞。以EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及經調整純利率作為分析工具有重大限制，此乃由於其並不包括於有關期間影響我們純利的所有項目。影響不計入EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及經調整純利率的項目為了解及評估我們經營及財務表現的重要一環。

鑑於上述對該等非國際財務報告準則計量的限制，於評估我們的經營及財務表現時，閣下不應將EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及經調整純利率視為獨立考慮因素或以此替代我們按照國際財務報告準則計算的年內／期內溢利、經營溢利或任何其他經營表現的計量。此外，由於各公司計算該等非國際財務報告準則計量的方式不盡相同，故此該等計量與其他公司所採用其他名稱相近的計量之間未必可作比較。

財務資料

下表為我們呈列年度的經調整EBITDA與根據國際財務報告準則所計算及呈列的最直接可比財務計量(即所示期間的溢利)之間的對賬：

	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)			(未經審核)	
EBITDA及經調整EBITDA					
純利	139,005	123,534	131,245	82,720	59,481
融資成本	256	15,775	30,477	17,943	18,323
稅項	19,536	28,073	44,191	20,672	23,674
折舊	13,871	17,641	25,361	12,007	15,242
無形資產攤銷 ⁽¹⁾	5,177	9,383	27,009	13,206	16,176
減：					
利息收入	415	558	599	344	284
EBITDA	177,430	193,848	257,684	146,204	132,612
與收購事項有關的					
一次性交易成本 ⁽²⁾	459	12,303	16,270	10,364	5,760
與收購事項貸款有關的					
一次性交易成本 ⁽³⁾	—	951	1,566	575	—
與重組有關的					
一次性交易成本 ⁽⁴⁾	997	272	246	—	—
首次公開發售開支	—	—	7,884	—	20,765
受限制股份單位相關開支 ⁽⁵⁾	—	—	—	—	979
減：					
可供出售投資的一次性公平值					
收益 ⁽⁶⁾	—	—	15,209	15,209	—
經調整EBITDA	178,886	207,374	268,441	141,934	160,116

附註：

- (1) 所攤銷的無形資產為客戶關係、軟件及不競爭協議，均透過我們的收購活動獲得，有關活動主要包括我們於2011年8月收購Labocast集團、2013年11月收購Permadental集團、2014年4月收購Elysee集團及2015年3月收購SCDL集團。有關我們的收購詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—重組」一節。
- (2) 與收購事項有關的一次性交易成本，包括主要來自我們於2013年11月收購Permadental集團、2014年4月收購Elysee集團及2015年3月收購SCDL集團之盡職審查費、法律費、審核費及顧問費。有關我們的收購事項詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—重組」一節。
- (3) 與收購事項貸款有關的一次性交易成本包括法律費及顧問費，主要來自我們為於2013年11月收購Permadental集團及2014年4月收購Elysee集團提供資金而借入的銀行貸款，有關我們銀行貸款的詳情，請參閱「債務—須予償還銀行貸款」一節。
- (4) 與重組有關的一次性交易成本包括法律費及顧問費，主要與上市前的重組活動有關。有關重組詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—重組」一節。
- (5) 受限制股份單位相關開支主要包括以股份支付款項開支及信託設立費用。
- (6) 可供出售投資的一次性公平值收益指我們以往所持有Elysee之5%權益的公平值收益。我們於2014年4月收購Elysee集團時重新計量該權益之公平值並錄得收益。有關我們收購Elysee集團的詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—重組—(6)於歐洲及印度洋的重組—Elysee集團」一節。

財務資料

下表為我們於呈報期間的經調整純利與根據國際財務報告準則所計算及呈列的最直接可比較財務計量(即所示期間的溢利)之間的對賬：

	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)			(未經審核)	
經調整純利：					
純利	139,005	123,534	131,245	82,720	59,481
無形資產攤銷 ⁽¹⁾	5,177	9,383	27,009	13,206	16,176
與收購事項有關的 一次性交易成本 ⁽²⁾	459	12,303	16,270	10,364	5,760
與收購事項貸款有關的 一次性交易成本 ⁽³⁾	—	951	1,566	575	—
與重組有關的 一次性交易成本 ⁽⁴⁾	997	272	246	—	—
首次公開發售開支	—	—	7,884	—	20,765
與收購事項有關的 貸款安排費用	—	11,564	3,537	3,652	541
股東貸款的估算利息 ⁽⁵⁾	—	—	7,419	2,198	6,650
受限制股份單位相關開支 ⁽⁶⁾	—	—	—	—	979
減：					
可供出售投資的一次性公平值 收益 ⁽⁷⁾	—	—	15,209	15,209	—
經調整純利	145,638	158,007	179,967	97,506	110,352
經調整純利率	20.2%	20.3%	15.1%	17.6%	16.2%

附註：

- (1) 所攤銷的無形資產為客戶關係、軟件及不競爭協議，均透過我們的收購活動獲得，有關活動主要包括我們於2011年8月收購Labocast集團、2013年11月收購Permadental集團、2014年4月收購Elysee集團及2015年3月收購SCDL集團。有關我們的收購詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—重組」一節。
- (2) 與收購事項有關的一次性交易成本，包括主要來自我們於2013年11月收購Permadental集團、2014年4月收購Elysee集團及2015年3月收購SCDL集團之盡職審查費、法律費、審核費及顧問費。有關我們的收購事項詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—重組」一節。
- (3) 與收購事項貸款有關的一次性交易成本包括法律費及顧問費，主要來自我們為於2013年11月收購Permadental集團及2014年4月收購Elysee集團提供資金而借入的銀行貸款，有關我們銀行貸款的詳情，請參閱「債務—須予償還銀行貸款」一節。
- (4) 與重組有關的一次性交易成本包括法律費及顧問費，主要與上市前的重組活動有關。有關重組詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—重組」一節。
- (5) 股東貸款之估算利息為股東免息貸款之估算利息支出，有關貸款將於上市後獲豁免。
- (6) 受限制股份單位相關開支主要包括以股份支付款項開支及信託設立費用。
- (7) 可供出售投資的一次性公平值收益指我們以往所持有Elysee之5%權益的公平值收益。我們於2014年4月收購Elysee集團時重新計量該權益之公平值並錄得收益。有關我們的收購事項詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—重組—(6)於歐洲及印度洋的重組—Elysee集團」一節。

經營業績之期間比較

截至2015年6月30日止六個月與截至2014年6月30日止六個月的比較

收益

我們的收益由截至2014年6月30日止六個月的553.8百萬港元增加127.5百萬港元或23.0%至截至2015年6月30日止六個月的681.3百萬港元，主要由於我們大中華及歐洲業務的自然增長、收購SCDL集團及將Elysee的全年業績綜合入賬所致，惟其影響部分被歐元於2015年上半年貶值所抵銷。截至2015年6月30日止六個月，Sundance Dental及Elysee集團貢獻的收益分別為17.2百萬港元及158.3百萬港元。自2015年3月20日至2015年6月30日期間，SCDL集團貢獻的收益為66.1百萬港元。

於2015年首六個月，我們自三條產品線各自產生的收益較2014年首六個月錄得的收益有所增加。來自銷售固定義齒器材的收益由截至2014年6月30日止六個月的391.8百萬港元增加70.1百萬港元或17.9%至截至2015年6月30日止六個月的461.8百萬港元。來自銷售活動義齒器材的收益由截至2014年6月30日止六個月的118.9百萬港元增加16.0百萬港元或13.4%至截至2015年6月30日止六個月的134.8百萬港元。來自其他器材的收益由截至2014年6月30日止六個月的43.1百萬港元增加41.5百萬港元或96.1%至截至2015年6月30日止六個月的84.6百萬港元。增幅乃由於銷量及平均售價出現穩健增長，惟其部分被2014年上半年至2015年上半年間歐元及澳元貶值所抵銷。平均售價有所增加主要由於我們分別於2014年4月及2015年3月收購Elysee及SCDL集團，以使我們可按更高的零售價格向更多零售客戶出售產品，而銷量增加則主要反映我們經銷網絡的發展。

於2015年首六個月，我們向各區域市場銷售產生的收益較2014年首六個月有所增加。我們將於下文討論來自各區域市場收益的變動。

歐洲。我們自歐洲銷售所得的收益由截至2014年6月30日止六個月的311.3百萬港元(當中約25.2百萬歐元(相當於266.2百萬港元)以歐元計值)增加28.9百萬港元或9.3%至截至2015年6月30日止六個月的340.2百萬港元(當中約35.5百萬歐元(相當於307.9百萬港元)以歐元計值)。增長主要由於我們以往按較低的批發價向作為經銷商的Elysee進行銷售，而自我們於2014年4月收購Elysee後，我們可直接按零售價向主要客戶銷售產品，導致平均售價由截至2014年6月30日止六個月的每件1,676港元增加每件22港元或1.3%至截至2015年6月30日止六個月的每件1,698港元，惟其影響部分被歐元於2015年上半年貶值所抵銷。我們於歐洲的銷量亦由截至2014年6月30日止六個月的185,745件增加13,925件或7.5%至截至2015年6月30日止六個月的199,670件，主要由於(i)我們持續進行營銷工作及(ii)我們將所收購的歐洲經銷商整合至本集團後產生的協同效應所致。

大中華。我們自大中華銷售所得的收益由截至2014年6月30日止六個月的151.9百萬港元增加35.1百萬港元或23.1%至截至2015年6月30日止六個月的187.0百萬港元。增長主要由於大中華業務出現自然增長。大中華的銷量由截至2014年6月30日止六個月的226,570件增加52,079件或23.0%至截至2015年6月30日止六個月的278,649件，主要由於我們於該地區加強銷售及營銷工作。我們產品於大中華的平均售價亦由截至2014年6月30日止六個月的每件664港元增加每件4港元或0.6%至截至2015年6月30日止六個月的每件668港元。增幅主要由於我們有策略地將大中華市場重心轉移至售價更高的高增值產品，例如種植義齒及全陶瓷產品。

財務資料

北美。我們自北美銷售所得的收益由截至2014年6月30日止六個月的54.0百萬港元增加22.6百萬港元或41.9%至截至2015年6月30日止六個月的76.6百萬港元。增長主要由於我們加強營銷工作及收購Sundance，同時我們的北美業務亦出現自然增長，導致銷量由截至2014年6月30日止六個月的49,229件增加19,688件或40.0%至截至2015年6月30日止六個月的68,917件。我們產品於北美的平均售價亦由截至2014年6月30日止六個月的1,097港元增加14港元或1.3%至截至2015年6月30日止六個月的1,111港元，主要由於我們在2014年5月收購Sundance，而且特洛伊生產基地於2014年4月投產，均使我們可於當地生產更多零售價較中國進口產品為高的產品。

澳洲。我們自澳洲及紐西蘭銷售所得的收益由截至2014年6月30日止六個月的31.9百萬港元增加40.3百萬港元或126.3%至截至2015年6月30日止六個月的72.2百萬港元。增長乃部分由於我們於2015年3月收購SCDL集團，以使我們可取得於收購前由SCDL集團轉派Andent之訂單，導致我們產品於澳洲市場的銷量由截至2014年6月30日止六個月的42,684件增加7,189件或16.8%至截至2015年6月30日止六個月的49,873件所致，而更重要的因素為我們產品於澳洲的平均售價亦由截至2014年6月30日止六個月的每件748港元增加每件669港元或89.4%至截至2015年6月30日止六個月的每件1,417港元。該項增長主要由於我們於2015年3月收購SCDL集團，令我們其後可按更高零售價格向零售客戶銷售更多產品。我們於澳洲市場的收益增幅部分被2014年上半年至2015年上半年間澳元貶值所抵銷。

其他。我們自其他國家銷售所得的收益由截至2014年6月30日止六個月的4.6百萬港元增加0.7百萬港元或15.2%至截至2015年6月30日止六個月的5.3百萬港元。增長主要由於Labo Indien於印度洋國家錄得強勁的銷售增長，導致銷量由截至2014年6月30日止六個月的11,886件增加2,587件或21.8%至截至2015年6月30日止六個月的14,473件。我們產品於其他國家的平均售價由每件389港元減少至每件363港元，主要由於我們於其他國家的銷售基礎相對較小，產品組合經常變動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2014年6月30日止六個月的257.2百萬港元增加56.6百萬港元或22.0%至截至2015年6月30日止六個月的313.8百萬港元，主要由於我們收購Elysee及SCDL集團後將歐洲及澳洲多個當地生產中心綜合入賬、歐洲及澳洲的平均工資較高以及中國勞工成本增長，導致我們的勞工成本增加35.3百萬港元或24.9%。我們的其他成本亦由截至2014年6月30日止六個月的25.4百萬港元增加15.3百萬港元或60.2%至截至2015年6月30日止六個月的40.7百萬港元，主要由於營業稅及其他稅項，以及生產過程中的貨運及交付開支上升所致。

我們固定義齒器材的銷售成本由截至2014年6月30日止六個月的169.0百萬港元增加31.0百萬港元或18.3%至截至2015年6月30日止六個月的200.0百萬港元。我們活動義齒器材的銷售成本由截至2014年6月30日止六個月的58.9百萬港元增加11.5百萬港元或19.5%至截至2015年6月30日止六個月的70.4百萬港元。我們其他產品的銷售成本由截至2014年6月30日止六個月的29.3百萬港元增加14.1百萬港元或48.1%至截至2015年6月30日止六個月的43.4百萬港元。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2014年6月30日止六個月的296.6百萬港元增加70.9百萬港元或23.9%至截至2015年6月30日止六個月的367.5百萬港元，而毛利率則由53.6%改善至53.9%。毛利的增長及毛利率改善主要由於我們的銷量及平均售價有所增長，惟其影響部分被勞工成本增加所抵銷。平均售價增加主要由於(i)推廣高利潤的產品及(ii)我們收購若干經銷商，致使我們可直接與主要客戶進行交易，並獲得以往由該等經銷商取得的溢利。

我們來自銷售固定義齒器材的毛利由截至2014年6月30日止六個月的222.8百萬港元增加至截至2015年6月30日止六個月的261.9百萬港元，而毛利率則由56.9%減少至56.7%。我們來自銷售活動義齒器材的毛利由截至2014年6月30日止六個月的60.0百萬港元增加至截至2015年6月30日止六個月的64.4百萬港元，而毛利率則由50.5%減少至47.8%。我們來自銷售其他產品的毛利由截至2014年6月30日止六個月的13.8百萬港元增加至截至2015年6月30日止六個月的41.2百萬港元，而毛利率則由32.0%增加至48.7%。固定義齒器材及活動義齒器材的毛利率減幅主要由於歐元於2014年上半年至2015年上半年期間貶值所致。其他產品的毛利率增幅主要由於我們在2015年3月SCDL收購事項後銷售毛利率相對較高的隱適美所致。

其他收入及收益

截至2014年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益為27.1百萬港元，而截至2015年6月30日止六個月則為3.4百萬港元。減幅主要由於我們截至2014年6月30日止六個月錄得的匯兌收益9.9百萬港元與截至2015年6月30日止六個月錄得的匯兌收益1.0百萬港元之間的差額，以及截至2014年6月30日止六個月錄得可供出售投資一次性重新計量收益15.2百萬港元。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2014年6月30日止六個月的63.3百萬港元增加4.8百萬港元或7.6%至截至2015年6月30日止六個月的68.2百萬港元，主要由於(i)我們收購Elysee及SCDL集團後員工人數增加，導致銷售人員薪金、花紅、佣金及其他福利增加3.4百萬港元或12.7%；及(ii)截至2015年6月30日止六個月的銷量增加，以及於收購Elysee及SCDL集團等下游經銷商後，成品的運輸成本轉嫁予我們，導致運輸成本增加1.2百萬港元或5.9%所致，惟其影響部分被歐元及澳元於2015年上半年貶值所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2014年6月30日止六個月的138.9百萬港元增加61.8百萬港元或44.5%至截至2015年6月30日止六個月的200.7百萬港元，主要由於(i)我們收購Elysee及SCDL集團後行政員工人數增加，導致行政員工的薪金、花紅及其他福利增加25.4百萬港元或35.7%，其次亦因我們僱員的平均薪金有所上升；(ii)我們首次公開發售開支增加導致專業費用增加20.1百萬港元或104.0%；(iii)由於我們收購Elysee及SCDL集團令辦公室樓面面積增加，導致辦公室開支及租金開支增加7.0百萬港元或49.4%及(iv)Permadental及Elysee的客戶關係攤銷，導致辦公室設備折舊及無形資產攤銷增加5.6百萬港元或30.8%。

財務資料

其他經營開支

我們的其他經營開支由截至2014年6月30日止六個月的71,000港元增加473,000港元或666.2%至截至2015年6月30日止六個月的544,000港元，主要由於2015年上半年產生的雜項開支增加216,000港元、與並不重大的違規事件相關之罰款增加145,000港元以及我們的物業、廠房及設備增加而令物業、廠房及設備撇銷增加178,000港元所致。

融資成本

截至2014年6月30日止六個月，我們的融資成本為17.9百萬港元，而截至2015年6月30日止六個月則為18.3百萬港元。增長主要由於股東貸款的估算利息增加4.5百萬港元所致，而該貸款將於上市後獲豁免，其影響部分被我們於2014年上半年就收購Elysee借入若干銀行貸款，而我們於2015年上半年並無類似借貸，導致銀行貸款的財務費用(主要為貸款安排費用)減少3.1百萬港元，以及因我們於2014年12月就再融資現有債務而借入的貸款息率較低，導致須於五年內悉數償還的銀行貸款、透支、其他貸款之利息減少1.1百萬港元所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2014年6月30日止六個月的20.7百萬港元增加3.0百萬港元或14.5%至截至2015年6月30日止六個月的23.7百萬港元，主要由於(i)我們收購Elysee及SCDL集團後適用的所得稅率上升；(ii)我們透過策略性收購作出收購的若干無形資產之攤銷屬不可扣稅所致。

期內溢利

我們的溢利由截至2014年6月30日止六個月的82.7百萬港元減少23.2百萬港元或28.1%至截至2015年6月30日止六個月的59.5百萬港元。

經調整EBITDA及經調整純利

我們的經調整EBITDA由截至2014年6月30日止六個月的141.9百萬港元增加18.2百萬港元或12.8%至截至2015年6月30日止六個月的160.1百萬港元。我們的經調整純利由截至2014年6月30日止六個月的97.5百萬港元增加12.9百萬港元或13.2%至截至2015年6月30日止六個月的110.4百萬港元。有關詳情，請參閱本招股章程「非國際財務報告準則計量」一節。

截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2013年的777.7百萬港元增加414.4百萬港元或53.3%至2014年的1,192.2百萬港元，主要由於將Permamental集團、Elysee集團、Quantum Dental及Sundance Dental併入本集團及我們義齒器材的銷售持續增加。截至2014年12月31日止年度，Permamental貢獻的收益為179.2百萬港元。自2014年4月11日至2014年12月31日期間，Elysee集團貢獻的收益為248.0百萬港元。截至2014年12月31日止年度，Quantum Dental貢獻的收益為24.5百萬港元。自2014年5月20日至2014年12月31日期間，Sundance Dental貢獻的收益為16.1百萬港元。我們於大中華市場的穩健自然增長亦為推動收益於2013年至2014年期間大幅增長的動力之一。我們在大中華市場的收入由2013年的273.7百萬港元上升60.2百萬港元或22.0%至2014年的333.9百萬港元。

財務資料

產品銷售持續增加及平均售價增加主要反映我們收購若干經銷商，有關增幅推動我們於2014年自三條產品線產生的收益較2013年錄得的收益有所上升。我們於下文將討論各業務分部的收益變動。

固定義齒器材。銷售固定義齒器材的收益由2013年的579.7百萬港元增加244.8百萬港元或42.2%至2014年的824.5百萬港元。該增幅乃由於銷量及平均售價穩健增長所致。平均售價增加主要由於我們收購若干經銷商，令我們可直接與主要客戶進行交易及取得之前由該等經銷商獲得的利潤，而銷量增加則主要反映經銷網絡擴大。

活動義齒器材。銷售活動義齒器材的收益由2013年的146.8百萬港元增加117.6百萬港元或80.1%至2014年的264.4百萬港元。該增加乃主要由於平均售價大幅增加所致。我們相信，平均售價增加主要由於我們收購若干經銷商，令我們可獲得之前由該等經銷商獲得的利潤增幅。我們亦收購若干義齒技工廠。該等技工廠進行的較複雜工序亦有助於我們提高平均售價。同時銷量亦有所增加，主要反映經銷網絡擴大。

其他器材。其他產品的收益由2013年的51.2百萬港元增加52.1百萬港元或101.8%至2014年的103.3百萬港元，反映平均售價大幅增加及銷量增加。我們相信，平均售價增加主要由於我們收購若干經銷商，令我們可獲得之前由該等經銷商獲得的利潤增幅。

整體而言，除澳洲外，我們於2013年至2014年期間自各區域市場銷售所得的收益均錄得增長。我們將於下文論述各區域市場的收入變動。

歐洲。我們自歐洲銷售所得的收益由2013年的334.9百萬港元增加324.4百萬港元或96.9%至2014年的659.3百萬港元。增長主要由於我們分別於2013年11月及2014年4月收購Permamental及Elysee，以致我們可按高於過往向作為經銷商的Permamental及Elysee出售產品價格的零售價直接將產品出售予主要客戶，導致平均售價由2013年的每件1,036港元增加每件797港元或76.9%至2014年的每件1,833港元。我們於歐洲的銷量亦由2013年的323,301件增加36,449件或11.3%至2014年的359,750件，主要由於我們在2013年11月收購Permamental後，來自其及其附屬公司Semperdent的訂單上升所致。

大中華。我們自大中華銷售所得的收益由2013年的273.7百萬港元增加60.2百萬港元或22.0%至2014年的333.9百萬港元。增長主要由於大中華業務出現自然增長。大中華的銷量由2013年的440,303件增加53,796件或12.2%至2014年的494,099件，主要由於我們於該地區加強銷售及營銷工作。我們產品於大中華的平均售價亦由2013年的每件620港元增加每件40港元或6.5%至2014年的每件660港元。增幅主要由於我們有策略地將大中華市場的重心轉移至售價較高的高增值產品，例如植入物及全陶瓷產品。

北美。我們自北美銷售所得的收益由2013年的93.4百萬港元增加28.9百萬港元或31.0%至2014年的122.4百萬港元。增長主要由於我們分別於2013年7月及2014年5月收購Quantum Dental及Sundance Dental所致，而兩者均為擁有產能的本地技工廠，導致銷量由2013年的

財務資料

76,504件增加36,272件或47.4%至2014年的112,776件。於該等收購事項後，我們可通過向該地區的牙醫提供及時的支援，提高市場滲透率及擴大客源。然而，我們產品於北美的平均售價由2013年的每件1,221港元下跌每件136港元或11.1%至2014年的每件1,085港元，主要由於售價較低的氧化鋯產品佔我們產品組合的百分比有所上升，而且我們進行一系列推廣活動，包括向新客戶提供部分產品的折扣，作為我們營銷策略的一環。

澳洲。市場增長緩慢且市場環境競爭非常激烈，導致我們自澳洲銷售所得的收益由2013年的67.6百萬港元減少4.2百萬港元或6.2%至2014年的63.4百萬港元。收益略減主要由於我們當時的主要經銷商SCDL集團於收購數字化生產中心Andent（其於2015年3月SCDL收購事項後成為我們的區域數字化生產中心）後減少向我們訂購高增值產品，導致我們於澳洲的銷量由2013年的95,754件減少8,964件或9.4%至2014年的86,790件。銷量下跌的影響部分被平均售價由2013年的706港元略升25港元或3.5%至2014年的731港元所抵銷。

其他。我們自其他國家銷售所得的收益由2013年的8.2百萬港元增加5.0百萬港元或60.8%至2014年的13.2百萬港元。增長主要由於Labo Indien於印度洋國家錄得強勁的銷售增長，導致銷量由2013年的20,080件增加6,226件或31.0%至2014年的26,306件。我們產品於其他國家的平均售價由每件409港元增加至每件501港元，主要由於我們於其他國家的銷售基礎相對較小，產品組合經常變動。

銷售成本

銷售成本由2013年的364.6百萬港元增加185.5百萬港元或50.9%至2014年的550.1百萬港元。增加主要由於原材料的平均採購價及銷量增加，導致原材料成本增加50.5百萬港元或40.2%。勞工成本亦增加121.7百萬港元或67.4%，主要由於我們收購Elysee後將多間當地生產中心併入旗下、歐洲平均薪資增加及中國勞工成本上漲。

固定義齒器材的銷售成本由2013年的256.4百萬港元增加114.2百萬港元或44.5%至2014年的370.6百萬港元。活動義齒器材的銷售成本由2013年的79.9百萬港元增加44.4百萬港元或55.6%至2014年的124.3百萬港元。其他產品的銷售成本由2013年的28.4百萬港元增加26.8百萬港元或94.4%至2014年的55.2百萬港元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2013年的413.1百萬港元增加229.0百萬港元或55.4%至2014年的642.1百萬港元，而毛利率亦由53.1%改善至53.9%。毛利增加及毛利率改善主要由於我們的銷量及平均售價增加，惟其影響部分被原材料成本及勞工成本上漲所抵銷。平均售價增加主要由於我們收購若干經銷商，令我們可直接與主要客戶進行交易及取得之前由該等經銷商獲得的溢利。

銷售固定義齒器材的毛利由2013年的323.3百萬港元增加至2014年的453.9百萬港元，而毛利率則由55.8%下降至55.1%。銷售活動義齒器材的毛利由2013年的66.9百萬港元增加

財務資料

至2014年的140.1百萬港元，而毛利率則由45.6%提高至53.0%。銷售其他產品的毛利由2013年的22.9百萬港元增加至2014年的48.1百萬港元，而毛利率則由44.6%提高至46.6%。

其他收入及收益

我們於2013年的其他收入及收益為3.5百萬港元，而於2014年則為19.7百萬港元。有關增長主要由於可供出售投資公平值收益達15.2百萬港元及金融工具公平值收益增加0.9百萬港元所致。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2013年的79.4百萬港元增加58.3百萬港元或73.4%至2014年的137.7百萬港元，主要由於(i)我們於2014年的銷量增加，以及我們收購Permamental及Elysee等下游經銷商後獲轉移成品運輸成本，導致運輸成本上升20.5百萬港元或87.2%；(ii)我們收購Elysee後成立歐洲銷售團隊，導致銷售人員的薪金、花紅、佣金及其他福利增加19.0百萬港元或48.1%；及(iii)受我們於歐洲拓展銷售及經銷網絡所帶動，我們須籌辦更多營銷活動，導致廣告及宣傳成本增加13.7百萬港元或201.7%。

行政開支

我們的行政開支由2013年的157.7百萬港元增加154.9百萬港元或98.2%至2014年的312.6百萬港元。有關增長主要由於(i)行政人員人數於收購Elysee及Permamental後有所增加，導致行政人員薪金、花紅及其他福利增加79.5百萬港元或94.8%；其次亦由於我們僱員的平均薪資增加；(ii)收購Elysee及進行其他相關融資活動令專業費用增加20.7百萬港元或105.1%；及(iii)辦公室設備折舊及與攤銷Labocast、Permamental及Elysee的客戶關係有關的無形資產攤銷增加21.7百萬港元或133.5%。

其他經營開支

我們的其他經營開支由2013年的12.1百萬港元減少6.6百萬港元或54.5%至2014年的5.5百萬港元，主要由於2014年歐元貶值導致外匯虧損減少5.3百萬港元。

融資成本

我們於2014年的融資成本為30.5百萬港元，而2013年則為15.8百萬港元。有關增長主要由於為收購Permamental及Elysee提供資金的借貸導致須於五年內全數償還的銀行貸款、透支、其他貸款利息增加15.2百萬港元或371.0%，以及將於上市後獲豁免的股東貸款估算利息增加7.4百萬港元，惟其影響部分被銀行貸款融資費用減少8.0百萬港元所抵銷，有關費用主要包括貸款安排費用。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2013年的28.1百萬港元增加16.1百萬港元或57.4%至2014年的44.2百萬港元，主要由於(i)我們收購Permamental及Elysee後適用於我們的所得稅稅率上升；及(ii)我們透過策略性收購取得的若干無形資產之攤銷屬不可扣稅所致。

財務資料

年內溢利

我們的年內溢利由2013年的123.5百萬港元增加7.7百萬港元或6.2%至2014年的131.2百萬港元。

經調整EBITDA及經調整純利

我們的經調整EBITDA由2013年的207.4百萬港元增加61.0百萬港元或29.4%至2014年的268.4百萬港元。我們的經調整純利由2013年的158.0百萬港元增加22.0百萬港元或13.9%至2014年的180.0百萬港元。詳情請參閱本招股章程「非國際財務報告準則計量」一節。

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2012年的721.9百萬港元增加55.8百萬港元或7.7%至2013年的777.7百萬港元，主要反映Quantum Dental及Gold & Ceramics併入本集團旗下及義齒器材銷量上升。

固定義齒器材。固定義齒器材的收益由2012年的531.7百萬港元增加48.0百萬港元或9.0%至2013年的579.7百萬港元。該項增加主要反映平均售價增加以及銷量微升。平均售價增加反映我們收購若干經銷商。

活動義齒器材。銷售活動義齒器材的收益由2012年的137.1百萬港元增加9.7百萬港元或7.1%至2013年的146.8百萬港元。該項增加反映平均售價增加，惟其影響部分被銷量微跌所抵銷。平均售價上漲主要由於我們收購若干經銷商，而銷量減少則反映澳洲的銷售顯著減少，主要由於2012年年底澳洲政府決定終止牙科治理補貼計劃所致，僅其影響部分被其他地區的增加所抵銷。

其他器材。銷售其他產品的收益由2012年的53.1百萬港元減少1.9百萬港元或3.6%至2013年的51.2百萬港元。該項減少主要由於原材料銷量下跌，惟其影響部分被其他產品平均售價的上升所抵銷。

整體而言，除澳洲外，我們於2012年至2013年期間自各區域市場銷售所得的收益均錄得增長。我們將於下文論述各區域市場的收入變動。

歐洲。我們自歐洲銷售所得的收益由2012年的296.3百萬港元增加38.6百萬港元或13.0%至2013年的334.9百萬港元。增幅主要由於我們於2013年提高歐洲市場部分產品的售價，導致平均售價由2012年的每件933港元增加每件103港元或11.0%至2013年的每件1,036港元。我們於歐洲的銷量亦由2012年的317,492件略升5,809件或1.8%至2013年的323,301件，主要由於2013年上半年的銷售增長強勁，增幅部分被我們於建議收購前暫時終止與Permadental進行買賣，導致於2013年下半年的銷量下跌所抵銷。

大中華。我們自大中華銷售所得的收益由2012年的239.4百萬港元增加34.3百萬港元或14.3%至2013年的273.7百萬港元。增長主要由於大中華業務出現自然增長所致。大中華的銷量由2012年的392,042件增加48,261件或12.3%至2013年的440,303件，主要由於(i)中國市場的需求受不斷增加的人均可支配收入及口腔健康意識日益增強所推動而不斷上升；及(ii)我們的北京生產基地產能擴張，加上我們持續於華北進行營銷工作，以致我們可滿足不斷上升的市場需求，尤其於河北、河南、遼寧、黑龍江、湖北、湖南及中國其他北方省份的

財務資料

需求。我們產品於大中華的平均售價亦由2012年的每件577港元增加每件43港元或7.5%至2013年的每件620港元。增幅主要由於我們有策略地將大中華市場重心轉移至售價更高的高增值產品，例如無金屬及種植義齒及全陶瓷產品。

北美。我們自北美銷售所得的收益由2012年的86.5百萬港元增加6.9百萬港元或8.0%至2013年的93.4百萬港元。增長主要由於(i)我們透過有效的營運策略持續拓展市場份額，有關策略包括組成一隊經驗豐富的管理團隊及收購小型義齒技工廠以擴大客源；及(ii)我們透過於2013年7月收購Quantum而將業務擴充至加拿大，進而將我們的銷售及經銷網絡拓展至加拿大市場，同時導致銷量由2012年的75,182件增加1,322件或1.8%至2013年的76,504件，以及平均售價由2012年的每件1,151港元增加每件70港元或6.1%至2013年的每件1,221港元。

澳洲。我們自澳洲銷售所得的收益由2012年的92.8百萬港元減少25.2百萬港元或27.2%至2013年的67.6百萬港元。減幅主要由於我們當時的主要經銷商SCDL集團繼續將若干產品的生產轉至由其於2013年6月收購的Andent，導致銷量由2012年的150,014件減少54,260件或36.2%至2013年的95,754件，同時，澳洲政府於2012年年末決定終止其牙科治理補貼計劃亦造成有關減幅。我們產品於澳洲的平均售價亦由2012年的每件619港元增加每件87港元或14.1%至2013年的每件706港元，主要由於向SCDL集團提供的批發價持續上升所致。

其他。我們自其他國家銷售所得的收益由2012年的6.9百萬港元增加1.3百萬港元或18.4%至2013年的8.2百萬港元。增長主要由於我們的業務於相關市場出現自然增長，導致銷量由2012年的16,400件增加3,680件或22.4%至2013年的20,080件。我們產品於其他國家的平均售價由2012年的每件422港元減少至2013年的每件409港元，主要由於我們於其他國家的銷售基礎相對較小，產品組合經常變動。

我們截至2013年12月31日止年度的收益亦受惠於將2013年11月收購的Permadental收益綜合入賬。於2013年11月1日至2013年12月31日止期間，Permadental貢獻的收益為29.0百萬港元。

銷售成本

銷售成本由2012年的389.9百萬港元減少25.3百萬港元或6.5%至2013年的364.6百萬港元。減少主要由於我們由向順安工廠外判生產轉為成立自身的中央生產基地後成本架構出現變動，導致分包費用減少140.8百萬港元或99.5%。於2012年至2013年期間，支付予第三方工廠的分包費用下降，惟製造我們自身產品的勞工成本增加112.1百萬港元或164.0%。原材料成本亦減少23.9百萬港元或16.0%，主要由於我們於生產過程中逐漸轉向CAD/CAM技術，而該技術所需的原材料，例如陶瓷塊等，不如貴金屬合金昂貴，惟其影響部份被我們的產品於2013年的銷量增加所抵銷。

固定義齒器材的銷售成本由2012年的269.3百萬港元減少12.9百萬港元或4.8%至2013年的256.4百萬港元。活動義齒器材的銷售成本由2012年的82.4百萬港元減少2.5百萬港元或3.0%至2013年的79.9百萬港元。其他產品的銷售成本由2012年的38.2百萬港元減少9.8百萬港元或25.7%至2013年的28.4百萬港元。

財務資料

有關詳情，請參閱「風險因素 — 有關我們業務及義齒行業的風險 — 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」一節。

毛利及毛利率

我們的毛利由2012年的332.1百萬港元增加81.0百萬港元或24.4%至2013年的413.1百萬港元，而毛利率則由46.0%提高至53.1%。毛利增加及毛利率提高主要由於(i)銷量及平均售價增加；及(ii)我們由向順安工廠外判生產轉為成立自身中央生產基地後，成本架構出現變動。我們承擔順安工廠有關銷售、經銷及管理的部分成本作為分包費用的一部分，並入賬列作銷售成本。然而，於我們成立自身的生產基地後，我們不再支付分包費用，而開始就我們自身的生產基地產生銷售及經銷以及行政開支。平均售價增加主要由於我們於2013年11月收購Permamental，以致我們可按相對高於過往向作為經銷商的Permamental出售產品價格的零售價，將我們的產品出售予主要客戶。

銷售固定義齒器材的毛利由2012年的262.4百萬港元增加至2013年的323.3百萬港元，而毛利率由49.4%提高至55.8%。銷售活動義齒器材的毛利由2012年的54.7百萬港元增加至2013年的66.9百萬港元，而毛利率則由2012年的39.9%提高至2013年的45.6%。銷售其他產品的毛利由2012年的14.9百萬港元增加至2013年的22.9百萬港元，而毛利率則由2012年的28.1%提高至2013年的44.6%。

其他收入及收益

我們於2013年的其他收入及收益為3.5百萬港元，而於2012年則為4.0百萬港元。有關減少主要由於(i)按公平值計入損益的認購期權及認沽期權的公平值收益減少1.8百萬港元或73.6%，及(ii)股息收入減少0.8百萬港元或100%，惟其影響部分被其他雜項收入增加1.6百萬港元或976.0%所抵銷。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由2012年的64.8百萬港元增加14.6百萬港元或22.5%至2013年的79.4百萬港元，主要由於(i)我們聘請之前受僱於順安工廠的客戶服務人員以及收購Gold & Ceramics、Quantum Dental及Permamental集團，令客戶服務人員人數上升，導致薪金及花紅增加10.0百萬港元或33.9%；及(ii)2013年的產品銷量增加，導致運輸成本增加2.4百萬港元或11.2%所致。

行政開支

行政開支由2012年的111.1百萬港元增加46.6百萬港元或41.9%至2013年的157.7百萬港元，主要由於(i)有關收購Gold & Ceramics、Quantum Dental及Permamental集團以及進行相關融資活動的專業費用增加12.7百萬港元；(ii)透過我們收購Gold & Ceramics、Quantum Dental及Permamental集團而加入我們的行政員工，以及於分包協議屆滿後，因我們在順安工廠選址上建立深圳基地而來自前分包商順安工廠的行政員工增加，導致薪金、花紅及其他福利增加20.0百萬港元；及(iii)辦公室設備折舊及主要與攤銷Labocast及Permamental集團的客戶關係有關的無形資產攤銷增加5.9百萬港元。

財務資料

其他經營開支

其他經營開支由2012年的1.3百萬港元增加10.8百萬港元或841.7%至2013年的12.1百萬港元，主要由於歐元兌港元於2013年出現波動而導致匯兌虧損增加8.2百萬港元。

融資成本

我們於2013年的融資成本為15.8百萬港元，而2012年的融資成本則為0.3百萬港元，主要由於銀行貸款融資費用增加11.6百萬港元以及須於五年內全數償還的銀行貸款、透支及其他貸款的利息增加4.0百萬港元，有關增加均主要由於我們為向收購Gold & Ceramics、Quantum Dental及Permamental集團提供資金而借款所致。

所得稅開支

所得稅開支由2012年的19.5百萬港元增加8.6百萬港元或44.1%至2013年的28.1百萬港元，主要由於我們的業務增長及因我們於2013年7月收購Quantum而確認遞延稅項開支1.5百萬港元。

年內溢利

年內溢利由2012年的139.0百萬港元減少15.5百萬港元或11.2%至2013年的123.5百萬港元。

經調整EBITDA及經調整純利

經調整EBITDA由2012年的178.9百萬港元增加28.5百萬港元或15.9%至2013年的207.4百萬港元。經調整純利由2012年的145.6百萬港元增加12.4百萬港元或8.5%至2013年的158.0百萬港元。詳情請參閱本招股章程「非國際財務報告準則計量」一節。

若干重要資產負債表項目的討論

下表載列於所示日期的合併資產負債表的節選資料，乃摘錄自本招股章程附錄一A所載的經審核綜合財務報表：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
		(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	623,990	1,195,186	1,631,782	2,090,830
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	296,076	711,184	1,080,625	1,553,747
資產淨值	327,914	484,002	551,157	537,083
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	327,914	484,002	551,157	537,083

財務資料

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債分析：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年	2015年
	(千港元)				
流動資產：					
存貨	37,465	46,657	57,588	68,399	64,068
貿易應收款項	182,734	210,242	252,605	292,177	291,255
預付款項、按金及 其他應收款項	13,812	23,435	25,368	65,311	49,620
應收關連方款項	41,808	40,234	38,437	37,413	36,813
應收股東款項	—	1,180	65,950	6,091	12,013
即期稅項資產	—	1,953	8,166	8,304	4,281
已抵押銀行存款	10,164	10,466	10,353	10,356	13,237
現金及現金等值物	115,051	117,157	167,545	214,502	217,916
	401,034	451,324	626,012	702,553	689,203
流動負債：					
貿易應付款項	69,138	30,248	41,313	44,678	40,932
其他應付款項及應計費用	50,261	86,648	164,690	150,924	125,186
計息銀行及其他借貸	1,384	434,923	135,906	270,630	279,450
應付股息	40,000	—	25,000	—	—
應付關連方款項	—	13,374	15,019	—	—
應付股東款項	—	16,623	8,910	9,919	13,031
應付非控股股東款項	4,218	8,083	—	—	—
應付稅項	24,100	20,203	32,932	42,635	37,466
	189,101	610,102	423,770	518,786	496,065
流動資產(負債)淨值	211,933	(158,778)	202,242	183,767	193,138

於2015年6月30日及2015年10月31日，我們的流動資產淨值分別為183.8百萬港元及193.1百萬港元，而於2014年12月31日的流動資產淨值為202.2百萬港元。於2014年12月31日至2015年6月30日期間的跌幅主要由於應收股東款項減少59.9百萬港元及短期銀行貸款增加134.7百萬港元所致，部分被現金及現金等值物增加47.0百萬港元所抵銷。

截至2014年12月31日的流動資產淨值為202.2百萬港元，而截至2013年12月31日的流動負債淨值為158.8百萬港元。有關變動主要由於我們於2014年進行再融資活動，以新籌集有抵押長期銀行貸款償還短期銀行貸款，並計入非流動負債，導致流動負債減少186.3百萬港元。

截至2013年12月31日的流動負債淨值為158.8百萬港元，而截至2012年12月31日的流動資產淨值為211.9百萬港元。有關變動主要由於我們為向收購Permardental提供資金而取得短期銀行貸款。

流動資產

貿易應收款項及存貨為我們流動資產(除現金及現金等值物外)的主要組成部分。由於收益增加，營運資金需求亦有所上升，故我們對存貨及貿易應收款項的控制將日益重要。

財務資料

存貨

下表載列我們於所示日期的存貨：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(千港元)			
存貨：				
原材料	32,207	38,096	50,753	51,566
在製品	3,524	5,739	4,599	12,563
製成品	1,734	2,822	2,236	4,270
總計	37,465	46,657	57,588	68,399
平均存貨週轉天數(天數) ⁽¹⁾	42	42	35	36

附註：

(1) 按有關期間期初及期末平均存貨結餘除以有關期間的銷售成本，乘以期間天數計算。

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，存貨分別達37.5百萬港元、46.7百萬港元、57.6百萬港元及68.4百萬港元。存貨於往績記錄期間的升幅主要反映我們因業務增長而持有更多原材料。截至2015年10月31日，已動用或銷售於2015年6月30日的存貨中的50.2百萬港元或約73.5%。

存貨週轉天數於2012年及2013年均穩定維持於42日，週轉天數於2014年減少至35日，其後於截至2015年6月30日止六個月穩定維持於36日。於2013年至2014年期間減少7日主要由於我們的銷售於2014年有所增長，導致我們的銷售成本有所增加所致，惟其影響部分被存貨輕微增加所抵銷。

貿易應收款項

下表載列於所示日期的有關貿易應收款項的資料：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(千港元)			
貿易應收款項	185,307	215,682	261,614	304,032
減值	(2,573)	(5,440)	(9,009)	(11,855)
總計	182,734	210,242	252,605	292,177

貿易應收款項結餘即我們應收客戶款項的未清償金額。客戶的信貸期會視乎多項因素而有所不同，包括付款記錄、業務表現及市場地位。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶以及銷售及營銷 — 我們的客戶」一節。

財務資料

下表載列於所示日期及期間貿易應收款項結餘的賬齡分析及貿易應收款項的週轉天數：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(千港元)			
貿易應收款項 — 賬齡分析				
並無逾期或減值.....	108,886	141,070	145,520	186,055
逾期少於1個月.....	36,500	32,211	34,175	28,368
逾期1至3個月.....	24,927	20,176	45,372	49,855
逾期3至12個月.....	10,003	13,084	22,746	23,938
逾期12個月以上.....	2,418	3,701	4,792	3,961
總計	182,734	210,242	252,605	292,177
平均貿易應收款項週轉天數(天數) ⁽¹⁾	87	92	71	72

附註：

(1) 按有關期間期初及期末平均貿易應收款項結餘除以有關期間的收益，乘以期間天數計算。

貿易應收款項由2012年12月31日的182.7百萬港元增加至2013年12月31日的210.2百萬港元，並於2014年12月31日及2015年6月30日分別進一步增加至252.6百萬港元及292.2百萬港元，主要由於銷售持續增長。貿易應收款項的增加亦由於下列因素所致：(i)我們的收益增加；(ii)作為於中國市場擴充業務的一環，我們吸納更多國有醫院成為我們的客戶，而彼等的結算週期涉及冗長的內部審批程序，因此須較長信貸期；及(iii)作為營銷策略的一部分，我們向若干合資格客戶授出較長的信貸期，彼等通常擁有良好付款記錄。

貿易應收款項週轉天數由2012年的87日增加至2013年的92日，其後減少至2014年的71日，並於截至2015年6月30日止六個月穩定維持於72日。於2012年至2013年期間增加5日乃主要由於銷售增加帶動我們的貿易應收款項增加。於2013年至2014年期間減少21日乃主要由於(i)我們於中國設立收債團隊以改善收債情況；及(ii)我們於收購Permadental及Elysee等若干經銷商後可直接與主要客戶進行交易，此舉縮短我們的現金收回週期。截至2015年10月31日，已收回截至2015年6月30日貿易應收款項中的238.7百萬港元或約81.7%。

我們一般向海外客戶授予一個月的信貸期。我們於中國通常向客戶授予一至三個月的信貸期，並向國有醫院授予六個月的信貸期。我們已採納下列措施以管理逾期付款：(i)推行一套全面的信貸監控政策，其涵蓋信用額度、信貸期、賬戶申請、定期審核、信貸凍結及解除以及對欠款及拖欠之賬戶的跟進行動；及(ii)定期舉行信貸監控會議及每月管理會議討論信貸監控問題。

於往績記錄期間，我們於結算貿易應收款項時並無出現對業務營運構成重大不利影響的任何困難，且我們亦預期於可預見將來將不會有任何重大呆賬。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項結餘：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(千港元)			
預付款項.....	1,855	3,250	6,999	38,172
按金及其他應收款項.....	11,957	20,185	18,369	27,139
總計	13,812	23,435	25,368	65,311

我們的預付款項主要包括支付予原材料供應商的預付款項。預付款項由2012年12月31日的1.9百萬港元增加至2013年12月31日的3.3百萬港元，並進一步增加至2014年12月31日的7.0百萬港元及2015年6月30日的38.2百萬港元。2012年至2014年期間的增幅主要反映客戶的增長，而2015年上半年的增幅主要由於首次公開發售開支預付款項增加28.2百萬港元所致，有關款項將於上市後撥充資本或於產生時支銷。

我們的按金及其他應收款項主要包括租賃按金。按金及其他應收款項由2012年12月31日的12.0百萬港元增加至2013年12月31日的20.2百萬港元。2013年的增幅主要由於(i)於收購過程應收Permadental一名前股東款項3.7百萬港元，有關款項已於2014年結清；及(ii)收購加拿大一間義齒技工廠的按金1.1百萬港元所致。於2014年12月31日，我們的按金及其他應收款項減少至18.4百萬港元，2014年的減幅主要反映員工墊款減少。於2015年6月30日，我們的按金及其他應收款項增加至27.1百萬港元，主要由於與出售若干金融工具相關的其他應收款項增加所致。

流動負債

除計息銀行及其他借貸的即期部分外，貿易應付款項以及其他應付款項及應計費用的即期部分為流動負債的主要組成部分。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括因購買原材料及生產設備而應付供應商的款項。

我們的貿易應付款項由2014年12月31日的41.3百萬港元增加3.4百萬港元至2015年6月30日的44.7百萬港元，主要由於銷量增長所致。貿易應付款項由2013年12月31日的30.2百萬港元增加11.1百萬港元至2014年12月31日的41.3百萬港元，主要受銷售增加所推動。貿易應付款項由2012年12月31日的69.1百萬港元減少38.9百萬港元至2013年12月31日的30.2百萬港元，主要由於與順安工廠訂立的分包協議屆滿後，我們不再向其支付分包費用。

財務資料

下表載列於所示日期及期間的貿易應付款項結餘的賬齡分析及貿易應付款項平均天數：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(千港元)			
貿易應付款項 — 賬齡分析				
少於一個月.....	31,510	22,652	30,356	37,193
一至兩個月.....	1,345	5,152	5,301	5,459
兩至三個月.....	1,527	946	3,679	1,518
多於三個月.....	34,756	1,498	1,977	508
總計	69,138	30,248	41,313	44,678
貿易應付款項平均天數 ⁽¹⁾	65	50	24	25

附註：

(1) 按有關期間期初及期末平均貿易應付款項結餘除以有關期間的銷售成本，乘以期間天數計算。

貿易應付款項平均天數由2012年的65日減少至2013年的50日，主要由於貿易應付款項減少38.9百萬港元或56.3%，並於截至2014年12月31日止年度進一步減少至24日，主要由於銷售成本於2014年大幅增加。有關款項於2015年首六個月穩定維持於25日。

截至2015年10月31日，已於其後結清截至2015年6月30日貿易應付款項中的44.6百萬港元或約99.9%。

其他應付款項及應計費用之即期部份

我們其他應付款項及應計費用之即期部份主要包括遞延租金、遞延收入、應付代價、已收客戶按金、應計費用及其他應付款項。

下表載列於所示日期我們其他應付款項及應計費用之即期部份的組成部分：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(千港元)			
其他應付款項及應計費用之即期部份：				
遞延租金.....	—	—	239	239
遞延收入.....	—	—	167	1,013
應付代價.....	—	9,268	63,648	4,226
已收客戶按金.....	502	1,023	372	728
應計費用.....	43,419	60,537	75,434	113,310
其他應付款項.....	6,340	15,820	24,830	31,408
	50,261	86,648	164,690	150,924

我們的其他應付款項及應計費用之即期部分由2014年12月31日的164.7百萬港元減少13.8百萬港元至2015年6月30日的150.9百萬港元，主要由於我們就進一步收購Labo Group悉數支付代價，導致應付代價減少59.4百萬港元，惟其影響部分被下列各項所抵銷：(i)應計首次公開發售開支增加，導致應計費用增加37.9百萬港元；及(ii)應付Elysee前股東的增值稅退

財務資料

稅，導致其他應付款項增加6.6百萬港元。我們其他應付款項及應計費用之即期部份由2013年12月31日的86.6百萬港元增加78.1百萬港元至2014年12月31日的164.7百萬港元，主要由於(i)我們於2013年收購Elysee，令應付代價增加54.4百萬港元；(ii)社會保險撥備增加及與收購活動有關的法律及專業費用增加，令應計費用增加14.9百萬港元；(iii)應付前非控股股東款項增加及其他應付稅項增加，令其他應付款項達9.0百萬港元。本集團其他應付款項及應計費用之即期部份由2012年12月31日的50.3百萬港元增加36.3百萬港元至2013年12月31日的86.6百萬港元，主要由於(i)社會保險撥備及應計銀行貸款利息增加，令應計費用增加17.1百萬港元；(ii)應付稅項增加，令其他應付款項增加9.5百萬港元所致。

非流動資產

除物業、廠房及設備外，商譽及無形資產為我們非流動資產的主要組成部分。

商譽

商譽為交易價格減可識別資產淨值公平值所示的企業價值餘值。於2014年12月31日，我們的商譽為596.5百萬港元，而於2015年6月30日則為872.1百萬港元，增長主要由於我們在2015年3月收購SCDL集團所致。我們於2014年12月31日的商譽為596.5百萬港元，而於2013年12月31日則為417.7百萬港元，增長主要由於我們在2014年4月收購Elysee集團所致。我們的商譽由2012年12月31日的82.4百萬港元增加至2013年12月31日的417.7百萬港元，主要由於我們在2013年11月收購Permamental集團所致。Labocast的商譽產生自於2011年9月收購Labocast集團。收購Elysee集團、Permamental集團及Labocast集團各自產生的商譽主要來自將Elysee集團、Permamental集團及Labocast集團分別整合至本集團所達致的協同效應及規模經濟，我們可藉此推行交叉銷售、統一營銷戰略、中央資訊科技系統及中央採購。我們已在獨立估值專家協助下進行購買價格分配分析，釐定有關收購的商譽。評估所收購附屬公司的資產及負債以及釐定商譽，均對我們的財務狀況構成重大影響。具體而言，倘我們的無形資產獲賦予的價值較高，未來的攤銷支出將會增加，可能對我們日後的財務狀況構成重大影響。

減值乃透過評估與商譽有關的現金產生單位之可收回金額釐定。倘現金產生單位之可收回金額低於賬面值，即確認減值虧損。於2012年、2013年及2014年12月31日概無發現商譽減值。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一A所載本集團之會計師報告附註16「商譽」。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46.3百萬澳元。有關詳情，請參閱「— SCDL集團的經營業績概要 — 若干主要收入表項目討論 — 開支」一節。

財務資料

下表載列於所示日期我們所收購公司應佔商譽的分析：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(千港元)			
商譽				
Labocast	69,557	72,653	64,166	58,529
Modern Dental USA	10,400	10,400	10,400	10,400
Modern Dental Macau	2,447	2,447	2,447	2,447
Quantum Dental	—	13,330	12,267	11,536
Permadental集團	—	313,971	277,294	252,935
Gold & Ceramics	—	4,882	4,488	4,211
Elysee集團	—	—	214,489	195,647
Sundance Dental	—	—	10,929	10,929
SCDL集團	—	—	—	325,482
總計	82,404	417,683	596,480	872,116

由於我們的大部分商譽乃以港元以外的外幣計值，並按各年末匯率換算，因此，於往績記錄期間，各個實體應佔商譽金額的變動乃由於外幣匯率波動所致。我們並無於往績記錄期間錄得任何商譽減值。

無形資產

我們的無形資產主要包括來自收購經銷商的客戶關係、軟件、商標及不競爭協議。

下表載列於所示日期我們無形資產賬面淨值的分析：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(千港元)			
客戶關係	38,465	216,449	215,140	250,265
軟件	1,199	1,810	1,645	1,431
商標	—	—	49,713	110,520
不競爭協議	—	—	1,010	899
總計	39,664	218,259	267,508	363,115

於2014年12月31日，我們的客戶關係為215.1百萬港元，而於2015年6月30日為250.3百萬港元。增幅乃由於我們在2015年3月收購SCDL集團所致，惟其影響部分被截至2015年6月30日止六個月的攤銷所抵銷。於2014年12月31日，我們的客戶關係達215.1百萬港元，而於2013年12月31日則為216.4百萬港元。該輕微下降為年內之攤銷，惟其影響部分被我們收購Elysee所抵銷。我們的客戶關係由2012年12月31日的38.5百萬港元增加至2013年12月31日的216.4百萬港元，主要由於我們於2013年11月收購Permadental。

財務資料

下表載於所示日期所收購公司的客戶關係分析：

	於1月1日	於12月31日			於6月30日
	2012年	2012年	2013年	2014年	2015年
			(千港元)		
客戶關係					
Labocast	32,170	26,142	24,156	18,551	15,651
Modern Dental USA	14,171	12,323	10,475	8,626	7,702
Quantum Dental	—	—	15,209	12,523	11,084
Permidental	—	—	163,908	135,055	111,232
Gold & Ceramics	—	—	2,701	2,222	1,962
Elysee	—	—	—	34,643	28,614
Sundance	—	—	—	1,852	1,649
Prestige Dental Club	—	—	—	1,668	1,490
SCDL集團	—	—	—	—	70,881
	<u>46,341</u>	<u>38,465</u>	<u>216,449</u>	<u>215,140</u>	<u>250,265</u>
客戶關係變動		<u>(7,876)</u>	<u>177,984</u>	<u>(1,309)</u>	<u>35,125</u>
					截至2015年 6月30日止 六個月
		<u>2012年</u>	<u>2013年</u>	<u>2014年</u>	
		(千港元)			
客戶關係變動					
增添		—	183,800	48,479	73,505
年內攤銷		(4,788)	(9,271)	(26,331)	(15,776)
匯兌調整		(3,088)	3,455	(23,457)	(22,604)
總計		<u>(7,876)</u>	<u>177,984</u>	<u>(1,309)</u>	<u>35,125</u>

重大關連方交易

應付或應收關連方款項披露於附錄一A本集團之會計師報告附註38。

已付關連方之款項

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，我們分別招致1.3百萬港元、1.3百萬港元、1.6百萬港元及1.0百萬港元，作為向保康國際有限公司支付的環薈中心辦公室租金。保康國際有限公司由陳冠峰先生、陳冠斌先生及魏聖堅先生(彼等均為我們的董事)分別持有37.5%、37.5%及25%權益。保康國際有限公司與我們的租賃協議將於2016年8月屆滿，而本集團擬續訂相關協議。

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，我們分別招致3.5百萬港元、4.0百萬港元、6.7百萬港元及2.8百萬港元，作為向Yangzhijin Dental Laboratory Company支付採購原材料的款項。Yangzhijin Dental Laboratory Company為陳冠峰先生、陳冠斌先生及魏聖堅先生(彼等均為我們的董事)、洋紫荊深圳的總裁鄧榮光先生及獨立第三方黃錦基先生成立的合夥公司。

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，我們分別就南山培訓中心招致1.0百萬港元、3.7百萬港元、5.1百萬港元及1.3百萬港元。

財務資料

關連方已付款項

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，我們分別確認原材料銷售零、0.9百萬港元、0.6百萬港元及29,000港元，作為向Yangzhijin Dental Laboratory Company銷售原材料的款項。Yangzhijin Dental Laboratory Company 為陳冠峰先生、陳冠斌先生及魏聖堅先生(彼等均為我們的董事)、洋紫荊深圳的總裁鄧榮光先生及獨立第三方黃錦基先生成立的合夥公司。

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，我們分別確認製成品銷售零、0.6百萬港元、1.5百萬港元及0.4百萬港元，作為向Yangzhijin Dental Laboratory Company銷售製成品的款項。

與關連方的其他交易

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，我們獲提供若干銀行融資分別最高達170.1百萬港元、452.8百萬港元、507.4百萬港元及775.3百萬港元，由保康國際有限公司(由董事陳冠峰先生、陳冠斌先生及魏聖堅先生控制)及Top Team (China) Limited(由董事陳冠斌先生以及董事及陳冠峰先生及陳冠斌先生的母親文欸春女士控制)擁有之物業作抵押。陳冠峰先生、陳冠斌先生及魏聖堅先生(彼等均為我們的董事)已就相關銀行融資作出擔保。該等擔保及抵押將於上市後解除。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及截至2015年6月30日止六個月，已動用銀行融資分別達2.6百萬港元、435.2百萬港元、317.5百萬港元及647.8百萬港元。

Triera、Prosperity Worldwide及NCHA均為我們的股東，彼等分別於2014年3月、2014年5月及2015年3月向我們提供長期股東貸款287.9百萬港元、96.0百萬港元及182.9百萬港元，該等貸款分別須於2017年3月、2017年5月及2016年12月償還。該等股東貸款為無抵押及免息。截至2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月已支銷股東貸款的估算利息分別為7.4百萬港元及6.7百萬港元。

應收關連方及股東款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，我們應收保康國際有限公司的款項分別為40.0百萬港元、40.2百萬港元、38.4百萬港元及37.4百萬港元。

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，我們應收Yangzhijin Dental Laboratory Company的款項分別為1.8百萬港元、零、零及零。

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，我們應收股東款項合共分別為零、1.2百萬港元、66.0百萬港元及6.1百萬港元。

於2015年10月31日，我們的應收關連方款項及應收股東款項分別為36.8百萬港元及12.0百萬港元。應收關連方及股東款項將於上市前收取。

應付關連方及股東款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日及2015年6月30日，我們應付Yangzhijin Dental Laboratory Company的款項分別為零、13.4百萬港元、15.0百萬港元及零。

財務資料

截至2012年、2013年及2014年12月31日及2015年6月30日，我們應付股東款項合共分別為55.3百萬港元、65.5百萬港元、415.2百萬港元及614.9百萬港元。

於2015年10月31日，我們的應付關連方款項及應付股東款項分別為零及13.0百萬港元。應付關連方及股東款項將於上市前支付。

董事認為該等關連交易乃在本公司的一般及日常業務過程中按正常商業條款訂立。

債務

於2015年10月31日(即以下債務聲明之最後實際可行日期)，我們的債務總額為629.2百萬港元。下表載列我們於所示日期的債務分析：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年	2015年
			(千港元)		
須於下列期間償還的銀行貸款：					
須按要求或於一年內	225	433,696	135,040	268,470	277,440
第二年	—	77	46,980	232,825	208,853
第三至五年(包括首尾兩年) . .	—	361	173,649	143,473	124,614
	<u>225</u>	<u>434,134</u>	<u>355,669</u>	<u>644,768</u>	<u>610,907</u>
須於下列期間償還的融資租賃：					
須按要求或於一年內	1,159	1,227	866	2,160	2,010
第二年	1,255	727	69	689	1,013
第三至五年(包括首尾兩年) . .	733	—	91	947	1,435
	<u>3,147</u>	<u>1,954</u>	<u>1,026</u>	<u>3,796</u>	<u>4,458</u>
	<u>3,372</u>	<u>436,088</u>	<u>356,695</u>	<u>648,564</u>	<u>615,365</u>

須予償還銀行貸款

除主要資金來源(即經營活動產生的現金流量淨額)外，我們亦審慎動用債務為營運資金及資本開支提供資金。為撥付策略性收購及擴充數字化生產中心，以及鑑於利率相對較低，我們已於往績記錄期間訂立若干貸款協議。我們的須予償還銀行貸款由2012年12月31日的0.2百萬港元增加至2013年12月31日的434.1百萬港元，主要由於我們於2013年取得貸款以撥付收購Permamental。我們的須予償還銀行貸款由2013年12月31日的434.1百萬港元減少至2014年12月31日的355.7百萬港元，主要由於我們於2014年償還若干短期貸款。我們的須予償還銀行貸款由2014年12月31日的355.7百萬港元增加至2015年6月30日的644.8百萬港元，主要由於在SCDL收購事項後，原本由SCDL集團借入的長期銀行貸款過渡予我們所致。我們的須予償還銀行貸款減少至2015年10月31日的610.9百萬港元，主要由於截至2015年9月30日止三個月償還若干長期貸款所致。

於2012年4月，我們取得循環貸款融資10.0百萬港元，以補充我們的營運資金。該等貸款融資的貸款協議於2013年9月經修訂並於2014年5月進一步經修訂，其後我們擁有的循環貸款融資為9.0百萬港元。該等貸款融資以我們的結構性投資存款作抵押，並由保康國際有限公司擔保，有關抵押及擔保將於上市後解除。

於2012年8月，我們取得短期貸款融資50.0百萬港元及長期銀行貸款融資93.5百萬港元，以為貿易融資提供支援及補充營運資金。該等貸款融資的貸款協議於2013年11月經修

財務資料

訂並於2014年9月進一步經修訂，其後我們獲授予短期貸款融資100.0百萬港元及長期貸款融資116.2百萬港元。我們提取的該等短期貸款的期限介乎一至六個月，而我們提取的該等長期貸款的期限介乎三至四年。該等貸款由陳冠峰先生、陳冠斌先生及魏聖堅先生(彼等均為我們的董事)擔保，並由保康國際有限公司的若干物業作抵押，有關擔保及抵押將於上市後解除。

於2013年10月，我們借入短期銀行貸款35.0百萬歐元，以撥付收購Permadental及為Permadental之現有債務再融資。我們已於2014年3月及6月悉數償還該等銀行貸款。

於2014年2月，我們借入三年期長期銀行貸款15.0百萬歐元及透支融資2.0百萬歐元，以為我們的現有債務再融資及補充營運資金。我們已於2014年12月悉數償還該等銀行貸款。

於2014年4月，我們借入短期銀行貸款15.0百萬歐元，以撥付收購Elysee。我們已於2014年12月悉數償還該等銀行貸款。

於2014年12月，我們借入長期銀行貸款21.7百萬歐元及短期銀行貸款4.3百萬歐元，以為我們的現有債務再融資。該等貸款由股份、應收款項、銀行賬戶、動產、應收保險金、公司間貸款及知識產權作抵押。我們的借方全資附屬公司Modern Dental Europe B.V.於悉數清償銀行貸款前須遵守若干財務契諾，包括確保優先債務淨值對EBITDA的比率不得超過介乎於1.5至2.0的特定比率，EBITDA對淨利息成本總額的比率不得超過8.0，而現金流量對資金成本總額的比率亦不得超過1.0。

於2015年3月，於收購SCDL集團後，我們獲過渡長期銀行貸款32.0百萬澳元。該等銀行貸款原用作再融資SCDL集團現有債務及補充營運資金，到期日為2017年6月2日。借方SCDL Finance Pty Ltd為我們於2015年3月所收購的SCDL Holdings的全資附屬公司，其於悉數清償銀行貸款前須遵守若干財務契諾，包括確保利息保障倍數不得超過介乎於3.35至3.50的特定比率，淨槓桿比率不得超過介乎於2.50至3.25的特定比率，償債保障比率不得超過1.10，SCDL集團於各財政年度的資本開支亦不得超過預算資本開支的120%。

於2015年10月，我們訂立定期貸款及循環信貸融資協議(「新貸款協議」)，據此，我們獲提供五年期定期貸款融資75.0百萬美元及循環貸款融資10.0百萬美元(統稱「融資」)。我們已於2015年11月提取該等融資的85.0百萬美元以(i)再融資我們大部分現有銀行貸款及(ii)補充營運資金。新貸款協議載有多項財務契諾，要求我們(其中包括)(a)維持總槓桿比率(即綜合債務總額對綜合EBITDA比率)不得超出介乎2.5至3.0的特定水平；(b)維持利息保障倍數(即綜合EBITDA對綜合融資成本比率)於4.0以上；(c)維持償債保障比率(即綜合EBITDA對總償債比率)不少於1.25；及(d)維持我們若干附屬公司EBITDA總額對綜合EBITDA比率不少於70%。未能遵守任何該等財務契諾將構成新貸款協議的違約事件。新貸款協議項下的違約事件可能導致根據新貸款協議向我們提供的融資承擔遭撤銷，而新貸款協議項下的未償還金額亦可

財務資料

能提早到期。根據新貸款協議，倘陳冠峰先生、陳冠斌先生、陳奕朗醫生、陳奕茹女士、魏志豪先生及魏聖堅先生於我們股本中直接或間接合共持有的股權不再佔最少百分之50，新貸款協議項下的承擔將被撤銷，而新貸款協議項下所有未償還金額將即時到期償還。我們向該等融資借入的全部款項由附屬公司擔保，並以附屬公司的股份及其若干應收賬款、銀行賬戶、保單及保險金、租金收入及其他財產作抵押。

我們的貸款協議載有若干商業契諾及條件。除上述所披露者外，於2015年10月31日，我們的銀行貸款概無重大契諾。誠如上文所披露，於2015年10月31日，我們若干銀行貸款乃由若干關連方提供擔保或由彼等的物業提供抵押。該等擔保及抵押將於上市後解除。

於2015年6月30日及10月31日，我們的未動用銀行融資分別約為127.4百萬港元及181.9百萬港元。

應付融資租賃

我們租賃部分廠房及機器以及汽車供業務所需。該等租賃被分類為融資租賃，剩餘租期為兩年內。我們的應付融資租賃由2012年12月31日的3.1百萬港元減少至2013年12月31日的2.0百萬港元，並進一步減少至2014年12月31日的1.0百萬港元，主要由於我們購置更多廠房、機器及汽車以為業務擴充提供支援，從而逐步消除我們對租賃設備的依賴。於2015年6月30日，我們的應付融資租賃增加至3.8百萬港元，主要由於與我們在2015年3月收購的SCDL集團的相關傢俱及設備產生額外應付融資租賃所致。

資本開支

我們定期產生資本開支，以擴展營運、維護物業、廠房及設備以及提高營運效率。自2011年以來，我們大力投資於策略性收購，以擴展我們的銷售及經銷網絡，並致力提高產能。截至2014年12月31日止三個年度及截至2015年6月30日止六個月，我們支付合共約910.0百萬港元以收購經銷商及義齒技工廠。有關詳情，請參閱本招股章程「影響我們經營業績的主要因素—近期收購活動的影響」一節。截至2014年12月31日止三個年度及截至2015年6月30日止六個月，我們支付合共約82.8百萬港元以擴展生產基地及改良生產設備。

下表載列我們於所示日期的資本開支：

	於12月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
		(千港元)		
收購附屬公司.....	2,700	326,255	335,970	245,100
物業、廠房、設備及其他無形資產.....	22,834	27,236	18,446	14,281
	<u>25,534</u>	<u>353,491</u>	<u>354,416</u>	<u>259,381</u>

我們預期於2015年產生資本開支約289.8百萬港元。該等預期資本開支主要用於(i)於2015年3月20日收購SCDL集團；(ii)為於中國及海外進行的策略性收購提供資金；(iii)為旨在提升

財務資料

品牌認知度而舉辦的營銷及推廣活動提供資金；及(iv)實施我們的長期發展計劃。該等資本開支的時間及數額會發生變動，並視乎多個因素而定，包括營運及整體市場狀況。有關更多資料，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

合約責任

經營租賃安排

我們根據經營租賃安排出租部分辦公室物業。物業租賃期限經磋商後訂為介乎一至十年。下表載列我們於所示日期於不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年	2015年
			(千港元)		
經營租賃安排：					
一年內	7,175	12,884	17,478	24,914	23,265
第二年至第五年 (包括首尾兩年)	6,738	18,334	20,735	39,418	38,551
五年以後	—	10,640	10,098	10,837	9,536
總計	13,913	41,858	48,311	75,169	71,352

資本承擔

除上述的經營租賃安排外，我們亦於2015年4月與東莞松山湖高新技術開發區管理委員會訂立投資協議。根據該項投資協議，我們同意於該項投資協議簽立日期後三年內投資不少於人民幣246.0百萬元以收購土地、建設新工廠及收購並安裝設備。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的生產基地的物業業權瑕疵 — 長期發展計劃」一節。

除上文及本招股章程其他章節所披露者外，截至2015年6月30日以及截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們並無任何資本承擔。

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

資產負債表外的安排

於最後實際可行日期，我們概無任何資產負債表外的安排。

流動資金及資金來源

流動資金的主要來源為銷售產品產生的現金。董事確認我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無任何流動資金問題。

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，現金及現金等值物分別為115.1百萬元、117.2百萬元、128.7百萬元及137.0百萬元。鑑於我們正持續增長及推行擴充計劃，我們需要現金結餘為營運資金及資本開支計劃提供資金。我們的財務部

財務資料

門編製具體現金預測計劃，並每年由高級管理層審閱。釐定合適現金狀況的具體考慮事項包括預測營運資金、資本開支需求及流動資金比率；我們亦致力維持若干超額現金水平以應付突發情況。我們計劃自全球發售募集所得款項淨額約656.0百萬港元（假設發售價為每股股份4.15港元，即指示性發售價範圍的中位數），而所得款項淨額用途已披露於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

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

經營活動所產生的現金淨額

經營現金流入主要來自銷售產品所產生的收益。來自營運的現金流出包括購買原材料、牙科技工及僱員的工資以及已付稅項。

截至2015年6月30日止六個月，經營活動所產生的現金淨額為60.8百萬港元，主要產生自除稅前溢利83.2百萬港元，並經下列調整：(i)已付所得稅17.6百萬港元；(ii)影響收入淨額的非現金項目，包括撥回折舊及攤銷31.4百萬港元以及融資成本18.3百萬港元；及(iii)營運資金變動，當中主要包括貿易應收款項增加24.8百萬港元、主要與首次公開發售開支相關的預付款項、按金及其他應收款項增加22.4百萬港元、其他應付款項增加6.1百萬港元、貿易應付款項減少8.9百萬港元及應付關連方款項減少15.0百萬港元。

截至2014年12月31日止年度，經營活動所產生的現金淨額為181.5百萬港元，主要產生自除稅前溢利175.4百萬港元，並經下列調整：(i)已付所得稅36.7百萬港元；(ii)影響收益淨額的非現金項目，包括撥回折舊及攤銷52.4百萬港元及融資成本30.5百萬港元；及(iii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項減少27.9百萬港元、其他應付款項減少5.2百萬港元、貿易應收款項減少10.4百萬港元、應付非控股股東款項減少8.1百萬港元及應付股東款項減少7.6百萬港元。

截至2013年12月31日止年度，經營活動所產生的現金淨額為180.4百萬港元，主要產生自除稅前溢利151.6百萬港元，並經下列調整：(i)已付所得稅31.9百萬港元；(ii)影響收益淨額的非現金項目，包括撥回折舊及攤銷27.0百萬港元及融資成本15.8百萬港元；及(iii)營運資

財務資料

金變動，主要包括因我們停止向順安工廠支付分包費用而令貿易應付款項減少50.4百萬港元、應付關連方款項增加13.4百萬港元、其他應付款項增加18.3百萬港元、應付股東款項增加48.6百萬港元及存貨增加7.9百萬港元。

截至2012年12月31日止年度，經營活動所產生的現金淨額為111.6百萬港元，主要產生自除稅前溢利158.5百萬港元，並經下列調整：(i)已付所得稅10.2百萬港元；(ii)影響收益淨額的非現金項目，包括撥回折舊及攤銷19.0百萬港元，部分由衍生工具公平值收益2.5百萬港元所抵銷；及(iii)營運資金變動，主要包括應付股東款項減少26.8百萬港元、其他應付款項增加30.8百萬港元、貿易應收款項增加36.5百萬港元及應收關連方款項增加19.8百萬港元。

投資活動所用的現金淨額

截至2015年6月30日止六個月，投資活動所用的現金淨額為257.6百萬港元，當中245.1百萬港元用於收購活動。例如，我們於2015年3月支付代價43.4百萬澳元(約257.3百萬港元)以收購SCDL集團。投資活動開支餘下的12.5百萬港元主要用於購置物業、廠房及設備，以擴建生產基地及升級設備，從而進行CAD/CAM生產。

截至2014年12月31日止年度的投資活動所用的現金淨額為350.6百萬港元，其中336.0百萬港元已用作策略性收購。例如，我們於2014年4月支付代價29.9百萬歐元(約321.1百萬港元)收購Elysee。餘下的投資活動開支14.6百萬港元主要用作購買物業、廠房及設備，乃由於我們擴建生產基地及升級CAD/CAM生產設備所致。

截至2013年12月31日止年度的投資活動所用的現金淨額為352.7百萬港元，其中326.3百萬港元已用作收購附屬公司。例如，我們於2013年11月支付代價30.2百萬歐元(約320.4百萬港元)收購Permadental。餘下的投資活動開支26.4百萬港元主要用作購買物業、廠房及設備，乃由於我們擴建生產基地及升級CAD/CAM生產設備所致。

截至2012年12月31日止年度的投資活動所用的現金淨額為24.0百萬港元。投資活動開支主要用作購買物業、廠房及設備及有關預付款項，乃由於升級CAD/CAM生產設備所致。

融資活動所產生／所用的現金淨額

截至2015年6月30日止六個月，融資活動所產生的現金淨額為211.8百萬港元，主要產生自向新銀行貸款及其他借貸提取125.0百萬港元，以及為SCDL收購事項提供資金而發行的可交換債券182.9百萬港元。有關詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構 — 首次公開發售前投資 — SCDL投資者」一節。我們已償還銀行貸款及其他借貸52.2百萬港元。

截至2014年12月31日止年度的融資活動所產生的現金淨額為179.4百萬港元，主要產生自(i)我們向新增銀行貸款及其他借貸提取525.5百萬港元，主要包括撥付營運資金需求及資本開支之用的定期貸款融資，其中就收購Elysee提取321.1百萬港元及(ii)為償還與收購Permadental有關的銀行貸款而發行可交換債券383.9百萬港元。有關詳情，請參閱「歷史、重

財務資料

組及企業架構 — 首次公開發售前投資 — Mimas Sino Investments Limited (「Mimas Sino」) 及「歷史、重組及企業架構 — 首次公開發售前投資 — Sagemore Assets Limited (「Sagemore」)」各節。我們已償還銀行貸款及其他借貸690.3百萬港元。

截至2013年12月31日止年度的融資活動所產生的現金淨額為172.9百萬港元，主要產生自向定期貸款融資提取442.4百萬港元，以為我們的營運資金需求及資本開支提供資金，其中就收購Permamental提取320.4百萬港元。我們已償還銀行貸款及其他借貸182.0百萬港元，乃由於我們的現金狀況相對強勁，且經營現金流量亦較強。

截至2012年12月31日止年度的融資活動所用的現金淨額為41.7百萬港元，主要產生自股息付款37.5百萬港元及償還銀行借貸4.1百萬港元，被向定期貸款融資提取的0.02百萬港元所輕微抵銷。

營運資金

計及可供本集團動用的財務資源，包括內部產生的資金、可供動用銀行融資、預期全球發售所得款項淨額，在並無不可預見的情況下，我們的董事認為，本集團有足夠營運資金應付本招股章程日期起計最少未來12個月之現時需求。

財務風險定量及定性資訊

我們的金融資產包括貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、應收關連方款項以及現金及現金等值物。我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項、計息銀行及其他借貸及應付股東款項。

與金融資產及負債有關之主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的管理層會定期審閱及監控該等風險，以確保已及時並有效地實施適當措施。有關管理該等風險的政策載列如下。

利率風險

我們面對的利率風險主要與按浮動利率計息之長期債務承擔相關。我們透過集中減低整體債務成本及利率變動風險以管理利率風險。我們的管理層持續監控經營活動及債務市場的現金流量，並預期於適合時以較低債務成本再融資該等借貸。

財務資料

下表載列在其他可變因素維持不變的情況下，我們的除稅前溢利(透過浮動利率借貸的影響)以及權益對利率合理可能變動的敏感度。

	利率上調/ (下調)(%)	除稅前溢利/ (虧損)增加/ (減少)(千港元)	權益 增加/(減少) (千港元)
截至2012年12月31日止年度			
港元	1	—	—
港元	(1)	—	—
截至2013年12月31日止年度			
港元	1	(90)	(75)
港元	(1)	90	75
截至2014年12月31日止年度			
港元	1	(2,542)	(2,122)
港元	(1)	2,542	2,122
截至2014年6月30日止期間(未經審核)			
港元	1	(3,183)	(2,658)
港元	(1)	3,183	2,658
截至2015年6月30日止期間			
港元	1	(2,135)	(1,782)
港元	(1)	2,135	1,782

外匯風險

鑒於我們的業務性質，我們面臨各種外匯風險，其中人民幣、歐元及美元乃除港元外最常使用的貨幣。自2015年3月進行SCDL收購事項以來，我們開始面臨相對較大的澳元風險。我們面臨的外匯風險可能影響我們的經營業績及財務狀況。

當我們進行的交易並非以功能貨幣列值時，將面臨外匯交易風險。面臨的相關風險主要與在全球經銷及銷售產品以及購買原材料有關。我們亦就銷售及成本之間的貨幣錯配承擔相關的外匯風險。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。截至2015年6月30日止六個月，我們於歐洲、北美、中國及澳洲銷售產生的收益分別佔收益約45%、10%、19%及9%，並以歐元、美元或加元、人民幣及澳元計值，而港元計值的收益僅佔約9%。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。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，我們主要以人民幣計值的勞工成本分別佔銷售成本約17.5%、49.4%、54.9%、55.0%及56.4%，而主要以歐元、美元及人民幣計值的原材料成本分別佔銷售成本38.4%、34.5%、32.0%、32.4%及28.2%，部分被我們於收益的歐元及美元風險所抵銷，並導致成本出現人民幣風險淨額。

於抵銷上述與外幣風險相關的影響後，我們就歐元及人民幣分別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

財務資料

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。

此外，由於我們編製的綜合財務報表以港元列值，而我們海外附屬公司編製的財務報表則以彼等港元以外的呈報貨幣列值，故我們面臨外匯換算風險。因此，港元相對該等海外附屬公司呈報貨幣的匯率變動會導致將海外附屬公司綜合入賬或確認於海外聯屬人士盈利中的權益時產生換算盈虧。以外幣列值的資產或負債一般於各財政年度末按適用匯率換算為港元。損益按年度加權平均匯率換算為港元。於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，資產總值分別約35%、12%、14%及8%乃以港元列值。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。

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。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。

截至2014年6月30日止六個月，我們錄得原以歐元計值的收益約25.2百萬歐元(「歐元收益」)，並按照2014年上半年的歐元兌港元半年平均匯率換算成約266.5百萬港元(「換算金額」)。截至2015年6月30日止六個月，我們錄得歐元收益約35.5百萬歐元，按照2015年上半年的歐元兌港元半年平均匯率換算的換算金額為307.6百萬港元。倘2015年上半年的歐元兌港元半年平均匯率與2014年上半年的匯率相較維持不變，截至2015年6月30日止六個月的歐元收益換算金額將約為375.8百萬港元，較截至2015年6月30日止六個月的實際歐元收益換算金額高約68.2百萬港元。

截至2014年6月30日止六個月，我們錄得原以澳元計值的收益約651,000澳元(「澳元收益」)，並按照2014年上半年的澳元兌港元半年平均匯率換算成約4.8百萬港元(「換算金額」)。截至2015年6月30日止六個月，我們錄得澳元收益約11.6百萬澳元，按照2015年上半年的澳元兌港元半年平均匯率換算的換算金額為70.7百萬港元。倘2015年上半年的澳元兌港元半年平均匯率與2014年上半年的匯率相較維持不變，截至2015年6月30日止六個月的澳元收益換算金額將約為84.7百萬港元，較截至2015年6月30日止六個月的實際澳元收益換算金額高約14.0百萬港元。

財務資料

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，故其於2015年上半年的勞工成本人民幣85.6百萬元以人民幣列值，而同期大部分收益以人民幣之外的外幣列值。倘於2015年上半年人民幣兌港元的平均匯率降低5%，現代牙科器材深圳於2015年上半年節省的勞工成本將約為4.3百萬元。於2015年上半年，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達人民幣22.2百萬元，乃以人民幣列值。倘於2015年上半年人民幣兌港元的平均匯率降低5%，洋紫荊深圳及洋紫荊北京於2015年上半年的純利將因人民幣換算為港元而減少約1.1百萬元。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。預期人民幣於8月及日後貶值(倘有)將會對我們的經營及財務表現產生正面影響。

下表說明於報告期末除稅前溢利及權益對歐元兌美元匯率之合理可能變動的敏感度(假設所有其他變數維持不變)。

	歐元兌美元匯率 上升/(下降) (%)	除稅前溢利 增加/(減少) (千港元)	權益 增加/(減少) (千港元)
於2012年12月31日			
倘港元兌歐元貶值.....	5	1,320	1,102
倘港元兌歐元升值.....	(5)	(1,320)	(1,102)
倘港元兌美元貶值.....	5	(276)	(230)
倘港元兌美元升值.....	(5)	276	230
於2013年12月31日			
倘港元兌歐元貶值.....	5	1,239	1,035
倘港元兌歐元升值.....	(5)	(1,239)	(1,035)
倘港元兌美元貶值.....	5	(175)	(146)
倘港元兌美元升值.....	(5)	175	146
於2014年12月31日			
倘港元兌歐元貶值.....	5	67	56
倘港元兌歐元升值.....	(5)	(67)	(56)
倘港元兌美元貶值.....	5	(208)	(174)
倘港元兌美元升值.....	(5)	208	174
於2014年6月30日(未經審核)			
倘港元兌歐元貶值.....	5	(186)	(155)
倘港元兌歐元升值.....	(5)	186	155
倘港元兌美元貶值.....	5	(276)	(231)
倘港元兌美元升值.....	(5)	276	231
於2015年6月30日			
倘港元兌歐元貶值.....	5	269	224
倘港元兌歐元升值.....	(5)	(269)	(224)
倘港元兌美元貶值.....	5	(132)	(110)
倘港元兌美元升值.....	(5)	132	110

財務資料

為盡量減少外匯匯率變動的影響，我們持續密切監控外匯風險，以確保淨風險處於可接受水平。為對沖外匯交易風險，我們於2014年6月訂立兩份遠期外匯合同，其僅用作對沖用途，並因發生失效事件而已於2015年6月30日終止該兩項遠期外匯合同。下表載列於往績記錄期間的該兩項遠期外匯合同主要條款：

	1號合同	2號合同
主要條款：		
交易日期	2014年6月13日	2014年6月13日
期限	2年	2年
貨幣對	人民幣兌美元	人民幣兌美元
交割	可交割	可交割
每月名義金額	2.0百萬美元	3.0百萬美元
執行價格	6.3100 (每1美元兌人民幣的金額)	6.38 (每1美元兌人民幣的金額)
到期時生效匯率	6.3600 (每1美元兌人民幣的金額)	—
門檻匯率	—	6.48 (每1美元兌人民幣的金額)
於最後實際可行日期的狀況		
合同狀況	目標失效事件發生時終止 ⁽¹⁾	目標失效事件發生時終止 ⁽²⁾

附註：

- (1) 於所有到期日的內在價值總和超出0.7000時，即屬發生目標失效事件。於各到期日的內在價值按下列公式計算：協訂價格－到期參考匯率。遠期外匯合同載有釐定各到期日到期參考匯率的機制。
- (2) 累計價內定價事件大於或等於12時，即屬發生目標失效事件。到期參考匯率低於或等於協訂價格時，即屬發生價內定價事件。遠期外匯合同載有釐定各到期日到期參考匯率的機制。

我們已於2015年11月訂立兩份遠期外匯合同，其僅用作對沖用途。下表載列我們已訂立的該兩項遠期外匯合同主要條款：

	合同A	合同B
主要條款：		
交易日期	2015年11月26日	2015年11月26日
期限	直至2016年12月30日	直至2016年12月30日
貨幣對	歐元兌美元	澳元兌美元
每月名義金額	2.0百萬歐元	1.0百萬澳元
遠期範圍	1.0731至1.0827	0.6935至0.7105
於最後實際可行日期的狀況		
合同狀況	已生效	已生效

除上述所披露者外，自2015年6月30日及直至最後實際可行日期，我們未有訂立任何新遠期外匯合同或其他對沖工具，因此，人民幣近期於2015年8月貶值對我們的遠期外匯合同組合並無構成影響。然而，我們的管理層將密切監察人民幣匯率的波動，並可能於適當時訂立遠期外匯合同以對沖有關風險。

財務資料

我們僅與大型金融機構進行交易，因此我們相信該等合同的違約風險較低。我們的遠期外匯合同確認為按公平值計入損益的金融資產／負債。未變現／已變現收益或虧損將於損益入賬為公平值變動。下表載列截至所示日期我們持有的遠期外匯合同：

	於12月31日			於2015年
	2012年	2013年	2014年	6月30日
	(千港元)			
衍生金融負債				
— 遠期外匯合同	—	—	699	—
衍生金融資產				
— 遠期外匯合同	—	9	—	—

我們的財務部門由財務總監及執行董事張靈邦先生監管，負責管理我們的對沖活動。有關張靈邦先生的資歷，請參閱「董事及高級管理層 — 董事 — 執行董事」一節。作為持續監察措施的一環，我們的財務部門監察對沖合約的簽立，並定期向財務總監及管理層匯報整體風險、對沖合約金額、對沖合約損益以及其他資料。我們訂立任何遠期外匯合約均須經過管理層事先審閱及批准。我們的財務總監負責挑選合資格金融機構、就遠期外匯合約磋商，並向行政總裁報告重要條款。遠期外匯合約須經行政總裁批准後方可簽訂。我們的外匯政策不允許將遠期外匯合同用作投機目的。我們無法保證所有的遠期外匯合同(包括我們將來可能訂立的任何遠期外匯合同)將仍為有效的對沖工具。未能有效地管理遠期外匯合同可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

隨著在海外市場擴展業務，我們面臨的外匯風險可能增加，因此，我們可能會以對沖為目的訂立其他的遠期外匯合同或適時採取其他對沖措施。為應對我們目前及預期的外匯風險，我們計劃訂立若干額外遠期外匯合約，以對沖歐元兌港元、人民幣兌港元及澳元兌港元的匯率波動。根據我們的內部政策，我們僅與主要金融機構(作為對手方)訂立該等遠期外匯合約。此外，該等遠期外匯合約的金額及到期日必須配合我們的業務計劃，以避免我們須於該等合約下承擔任何不必要的風險。另外，我們的財務部門將於可能訂立任何該等額外遠期外匯合約前，先評估我們現時的對沖狀況，並檢討潛在的對沖狀況。

我們的財務部門負責落實外匯風險的內部監控措施。該部門就現金流量預算、過往現金流量、實際應收款項、銷售訂單、應付款項、採購訂單以及我們持有的對沖合約金額及潛在對沖計劃監察我們承擔的外匯風險。我們的財務部門最少每年檢討及審核對沖交易的合規情況、內部監控政策的健全程度及就我們承擔的外匯風險所披露的資料是否準確，並向財務總監及管理層進行匯報。

財務資料

信貸風險

我們僅與知名及信譽良好的第三方進行交易。任何有意按信貸期交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，我們會持續監察應收款項結餘，故呆賬風險並不重大。

我們其他金融資產(包括貿易應收款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、應收關連方款項以及現金及現金等值物)的信貸風險來自對手方拖欠付款，最高風險額相當於該等工具的賬面值。

由於我們僅與知名及信譽良好的第三方進行交易，故此毋須任何抵押品。信貸風險集中度按客戶／對手方、地區及行業管理。由於本集團貿易應收款項之客源廣泛分佈於各行各業，因此本集團並無高度集中之信貸風險。

我們因貿易應收款項而面臨之信貸風險進一步定量分析數據，披露於本招股章程附錄一A本集團之會計師報告附註21。

流動資金風險

我們的政策旨在維持充足現金及現金等值物，以及透過注資、股東的財務支持及銀行借貸而擁有充足資金。

下表根據合約未貼現付款載列我們金融負債於報告期末之到期情況：

於2012年12月31日	按要求償還	少於3個月	3至少於 12個月	1至5年	5年以上	合計
(千港元)						
衍生金融工具.....	—	—	—	35,806	—	35,806
貿易應付款項.....	69,138	—	—	—	—	69,138
其他應付款項及應計費用.....	50,261	—	—	—	—	50,261
計息銀行及其他借貸.....	—	288	1,201	2,052	—	3,541
應付非控股股東款項.....	4,218	—	—	—	—	4,218
應付股息.....	40,000	—	—	—	—	40,000
應付股東款項.....	—	—	—	—	55,271	55,271
	<u>163,617</u>	<u>288</u>	<u>1,201</u>	<u>37,858</u>	<u>55,271</u>	<u>258,235</u>
於2013年12月31日	按要求償還	少於3個月	3至少於 12個月	1至5年	5年以上	合計
(千港元)						
衍生金融工具.....	—	—	—	33,671	—	33,671
貿易應付款項.....	30,248	—	—	—	—	30,248
其他應付款項及應計費用.....	86,648	—	—	—	—	86,648
計息銀行及其他借貸.....	305,475	4,107	127,366	1,270	—	438,218
應付關連方款項.....	13,374	—	—	—	—	13,374
應付非控股股東款項.....	8,083	—	—	—	—	8,083
應付股東款項.....	16,623	—	—	—	48,838	65,461
	<u>460,451</u>	<u>4,107</u>	<u>127,366</u>	<u>34,941</u>	<u>48,838</u>	<u>675,703</u>

財務資料

於2014年12月31日	按要求償還	少於3個月	3至少於 12個月	1至5年	5年以上	合計
			(千港元)			
衍生金融工具.....	—	—	—	9,496	—	9,496
貿易應付款項.....	41,313	—	—	—	—	41,313
其他應付款項及應計費用.....	164,690	—	—	5,779	—	170,469
計息銀行及其他借貸.....	87,823	11,897	36,115	231,984	—	367,819
應付關連方款項.....	15,019	—	—	—	—	15,019
應付股息.....	25,000	—	—	—	—	25,000
應付股東款項.....	8,910	—	—	406,332	—	415,242
	<u>342,755</u>	<u>11,897</u>	<u>36,115</u>	<u>653,591</u>	<u>—</u>	<u>1,044,358</u>
2015年6月30日	按要求償還	少於3個月	3至少於 12個月	1至5年	5年以上	合計
			(千港元)			
衍生金融工具.....	—	—	—	11,172	—	11,172
貿易應付款項.....	44,678	—	—	—	—	44,678
其他應付款項及應計費用.....	150,923	—	—	6,326	—	157,249
計息銀行及其他借貸.....	494,820	29,215	60,147	86,815	—	670,997
應付股東款項.....	9,919	—	—	604,929	—	614,848
	<u>700,340</u>	<u>29,215</u>	<u>60,147</u>	<u>709,242</u>	<u>—</u>	<u>1,498,944</u>

資金管理

我們的資金管理主要旨在保障本集團持續經營之能力，並維持穩健之資本比率，以為業務提供支援及儘量提升股東價值。

我們根據經濟狀況之轉變管理資本結構及作出調整，亦可能藉調整向股東派發之股息、向股東發還資本或發行新股份以保持或調整資本結構。於往績記錄期間，管理資本之目標、政策或程序概無轉變。

財務資料

我們利用資本負債比率(債務淨額除以資金加債務淨額)監察資金。我們旨在將資本負債比率維持於合理水平。債務淨額包括計息銀行及其他借貸、應付股東款項、貿易應付款項及其他應付款項、應計款項減現金及現金等值物。資金包括股東應佔權益。下表載列有關資產負債比率的資料：

	於12月31日			於2015年
	2012年	2013年	2014年	6月30日
		(千港元)		
計息銀行貸款及其他借貸	3,372	436,088	356,695	648,564
貿易應付款項	69,138	30,248	41,313	44,678
其他應付款項及應計費用	50,261	86,648	164,690	150,924
應付關連方款項	—	13,374	15,019	—
應付非控股股東款項	4,218	8,083	—	—
應付股東款項	55,271	65,461	415,242	614,848
其他非流動負債	—	—	5,779	6,326
減：受限制銀行存款	10,164	10,466	10,353	10,356
減：現金及現金等值物	115,051	117,157	167,545	214,502
債務淨額	57,045	512,279	820,840	1,240,482
本公司擁有人應佔權益	299,379	441,271	544,123	529,735
資金及債務淨額	356,424	953,550	1,364,963	1,770,217
資本負債比率	16.0%	53.7%	60.1%	70.1%

主要財務比率

下表載列所示日期之若干主要財務比率：

	於12月31日			於2015年
	2012年	2013年	2014年	6月30日
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淨額乘以100%。
- (4) 計息銀行貸款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。

流動比率

我們的流動比率由2012年12月31日的2.1倍下降至2013年12月31日的0.7倍，主要由於流動負債有所增加，尤其是於2013年就收購Permardental所籌集的短期銀行貸款及其他借

財務資料

貸。流動比率於2014年12月31日上升至1.5倍，主要反映期內償還短期銀行貸款以致流動負債減少。我們於2015年6月30日的流動比率下降至1.4倍，主要反映我們的現金及現金等值物以及首次公開發售開支預付款項增加，導致我們的流動資產增加。

速動比率

我們的速動比率由2012年12月31日的1.9倍下降至2013年12月31日的0.7倍，大致符合我們流動比率的變動，並主要反映流動負債於2013年增加。速動比率於2014年12月31日上升至1.3倍，主要由於期內償還短期銀行貸款以致流動負債減少。我們於2015年6月30日的速動比率下降至1.2倍，主要反映我們的現金及現金等值物以及首次公開發售開支預付款項增加。

資產負債比率

資產負債比率由2012年12月31日的16.0%上升至2013年12月31日的53.7%，主要反映我們於2013年進行有關收購Permamental的融資活動而導致借貸總額大幅增加。於2014年12月31日，資產負債比率進一步上升至60.1%，主要由於期內來自若干股東的借貸增加。我們於2015年6月30日的資產負債比率上升至70.1%，主要反映於SCDL收購事項後，SCDL集團所借的銀行貸款過渡予我們，導致我們的借款總額增加。

債務淨額與權益比率

債務淨額與權益比率由2012年12月31日的負37.2%上升至2013年12月31日的63.7%，主要由於我們於2013年進行有關收購Permamental的融資活動而導致借貸總額大幅增加。截至2014年12月31日，債務淨額與權益比率降至32.4%，主要由於期內償還若干銀行貸款以致借貸總額減少。我們於2015年6月30日的債務淨額與權益比率上升至78.9%，主要反映於SCDL收購事項後，SCDL集團所借的銀行貸款過渡予我們，導致我們的借貸總額增加。

權益回報率

權益回報率由截至2012年12月31日止年度的42.4%下降至截至2013年12月31日止年度的25.5%，主要由於(i)於2013年將純利轉入儲備，導致權益基礎增加；及(ii)我們於2013年9月向若干股東發行股份。截至2014年12月31日止年度，權益回報率輕微下降至23.8%，主要由於我們於2014年將純利轉入儲備及於2014年12月進行一連串股份發行，導致股本增加，惟部分被2014年的溢利增加所抵銷。我們於2015年6月30日的權益回報率下降至22.1%，主要由於按年度基準調整的期內溢利減少所致。

總資產回報率

總資產回報率由截至2012年12月31日止年度的22.3%下降至截至2013年12月31日止年度的10.3%，並於截至2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月分別進一步下降至8.0%及5.7%，主要由於資產總值增加，尤其是於往績記錄期間進行策略性收購事項獲得的商譽及無形資產。

財務資料

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約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日止六個月支付分別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資料：

	於12月31日			於2015年 6月30日
	2012年	2013年	2014年	
	(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	—

我們每年可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非日後股息政策的指標。我們的董事經計及經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本需求、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可宣派股息。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。

上市規則所規定的墊款披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無須根據上市規則第13.13條至13.19條而作出披露的情況。

並無重大不利變動

於進行董事認為屬適當之充分盡職審查工作後並經審慎周詳考慮，我們的董事確認，自2015年6月30日(即我們最近期經審核綜合財務報表的編製日期)起及直至本招股章程日期止，我們的財務或貿易狀況或前景並無出現重大不利變動。

ELYSEE集團的經營業績概要

以下為Elysee集團(i)截至2012年12月31日止年度；(ii)截至2013年12月31日止年度；及(iii)2014年1月1日至2014年4月10日(即Elysee收購事項日期)期間的經營業績討論。由於三段期間之其中一段期間的長度有別於另外兩段期間，因此不可直接比較Elysee集團於該三段期間的經營業績。因此，有意投資者務請注意，切勿將該三段期間的業績作任何比較，亦不應過份倚賴下文的論述。

財務資料

綜合收入表

下表載列Elysee集團於所示期間的綜合損益及其他全面收入表(表列項目以絕對數額及所佔收益總額百分比呈列)：

	截至2012年12月31日 止年度		截至2013年12月31日 止年度		於2014年1月1日至 2014年4月10日期間	
	歐元	佔收益 百分比	歐元	佔收益 百分比	歐元	佔收益 百分比
	(以千計，百分比除外)					
收益	27,915	100.0	32,492	100.0	9,912	100.0
收入成本	(15,999)	(57.3)	(18,166)	(55.9)	(5,453)	(55.0)
毛利	11,916	42.7	14,326	44.1	4,459	45.0
其他收入及收益	435	1.6	513	1.6	219	2.2
銷售及經銷開支	(3,833)	(13.7)	(4,087)	(12.6)	(1,383)	(14.0)
行政開支	(6,240)	(22.4)	(6,554)	(20.2)	(2,312)	(23.3)
其他經營開支	(92)	(0.3)	(181)	(0.6)	(28)	(0.3)
融資成本	(301)	(1.1)	(263)	(0.8)	(52)	(0.5)
除稅前溢利	1,885	6.8	3,754	11.5	903	9.1
所得稅開支	(541)	(1.9)	(1,185)	(3.6)	(260)	(2.6)
年內／期內溢利	1,344	4.9	2,569	7.9	643	6.5
年內／期內全面收入總額	1,344	4.9	2,569	7.9	643	6.5

若干主要收入表項目討論

收益

Elysee集團的控股公司Elysee Dental Holding B.V.於2009年5月28日在荷蘭註冊成立。Elysee集團為牙科用品及其他牙科產品的經銷商，其收益主要產生自銷售貨品，包括批發及經銷牙科用品及其他相關產品。

截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間，Elysee集團的收益分別約為27.9百萬歐元、32.5百萬歐元及9.9百萬歐元。

按經營分部劃分的收益

下表載列Elysee集團於所示期間按區域市場劃分來自外部客戶的收益分析：

	截至2012年12月31日 止年度		截至2013年12月31日 止年度		於2014年1月1日至 2014年4月10日期間	
	歐元	佔收益 百分比	歐元	佔收益 百分比	歐元	佔收益 百分比
	(以千計，百分比除外)					
荷蘭	19,633	70.3	21,960	67.6	6,582	66.4
比利時	5,520	19.8	6,685	20.6	2,042	20.6
丹麥	1,921	6.9	2,827	8.7	955	9.6
西班牙	841	3.0	1,020	3.1	333	3.4
總計	27,915	100.0	32,492	100.0	9,912	100.0

財務資料

Elysee集團向多個市場供應產品，包括荷蘭、比利時、丹麥及西班牙。來自比利時、丹麥及西班牙的收益佔我們的收益總額百分比由截至2012年12月31日止年度的分別19.8%、6.9%及3.0%增加至截至2013年12月31日止年度的分別20.6%、8.7%及3.1%，並進一步增加至於2014年1月1日至2014年4月10日期間的分別20.6%、9.6%及3.4%，主要由於我們加強營銷工作及該等市場出現強勁自然增長。惟來自荷蘭的收益佔我們收益總額的百分比由截至2012年12月31日止年度的70.3%減少至截至2013年12月31日止年度的67.6%，並進一步跌至於2014年1月1日至2014年4月10日期間的66.4%，此乃由於荷蘭的增長較其他市場相對緩慢。

荷蘭。向荷蘭市場外部客戶銷售產生的收益佔Elysee集團於所示期間收益的絕大部分。來自荷蘭市場的收入由2012年的19.6百萬歐元增加2.3百萬歐元或11.9%至2013年的22.0百萬歐元，主要由於荷蘭的銷量出現自然增長及平均售價有所提升所致。

比利時。向比利時市場外部客戶銷售產生的收益佔Elysee集團於所示期間收益的第二大部分。來自比利時市場的收入由2012年的5.5百萬歐元增加1.2百萬歐元或21.1%至2013年的6.7百萬歐元，主要由於比利時的銷量出現自然增長及平均售價有所提升所致。

丹麥。向丹麥市場外部客戶銷售產生的收益佔Elysee集團收益持續增長的部分。來自丹麥市場的收入由2012年的1.9百萬歐元增加0.9百萬歐元或47.1%至2013年的2.8百萬歐元，主要由於收購Identa及Ole Olsen導致銷量增加以及於丹麥的平均售價有所提升所致。

西班牙。向西班牙市場外部客戶銷售產生的收益佔Elysee集團收益相對小但持續增長的部分。來自西班牙市場的收入由2012年的0.8百萬歐元增加0.2百萬歐元或21.3%至2013年的1.0百萬歐元，主要由於西班牙的銷量出現自然增長及平均售價有所提升所致。

銷售成本

Elysee集團的銷售成本主要包括採購貨品成本、儲存及運輸成本以及營業稅，截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間分別約為16.0百萬歐元、18.2百萬歐元及5.5百萬歐元。銷售成本於2012年至2013年期間增加2.2百萬歐元或13.5%，主要由於銷量因Elysee集團業務自然增長而增加。

毛利及毛利率

截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間，Elysee集團的毛利分別約為11.9百萬歐元、14.3百萬歐元及4.5百萬歐元。毛利率由2012年的42.7%提高至2013年的44.1%，並進一步提高至於2014年1月1日至2014年4月10日期間的45.0%。毛利及毛利率的上升主要由於平均售價增加所致。

財務資料

其他收入及收益

Elysee集團的其他收入及收益主要包括利息收入、租金收入及僱員再就業、遊學及其他服務的相關收益，截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間分別約為0.4百萬歐元、0.5百萬歐元及0.2百萬歐元。

下表載列Elysee集團於所示期間的其他收入及收益分析：

	截至2012年12月31日 止年度		截至2013年12月31日 止年度		於2014年1月1日至 2014年4月10日期間	
	歐元	佔其他收入 及收益總額 百分比	歐元	佔其他收入 及收益總額 百分比	歐元	佔其他收入 及收益總額 百分比
			(以千計，百分比除外)			
利息收入.....	15	3.5	8	1.6	5	2.3
租金收入.....	48	11.0	44	8.6	12	5.4
僱員再就業.....	31	7.1	32	6.2	9	4.1
遊學 ⁽¹⁾	327	75.2	410	79.9	190	86.8
其他服務.....	14	3.2	19	3.7	3	1.4
總計	435	100.0	513	100.0	219	100.0

附註：

(1) 遊學指為牙醫組織課堂及論壇的收入。

銷售及經銷開支

Elysee集團的銷售及經銷開支主要包括銷售人員的薪金、花紅、佣金及其他福利、運輸成本以及廣告及推廣成本。Elysee集團的銷售及經銷開支截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間分別約為3.8百萬歐元、4.1百萬歐元及1.4百萬歐元。於2012年至2013年期間增加0.3百萬歐元乃主要由於Elysee集團加強營銷活動及銷售工作所致。

行政開支

Elysee集團的行政開支主要包括行政人員的薪金、花紅及其他福利、專業費用、與行政活動相關的辦公室設備折舊、辦公室開支及租金開支。截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間，Elysee集團的行政開支分別約6.2百萬歐元、6.6百萬歐元及2.3百萬歐元。於2012年至2013年期間增加0.4百萬歐元乃主要由於Elysee集團在2013年收購Identa及Ole Olsen導致行政人員人數增加所致。

其他經營開支

Elysee集團的其他經營開支主要包括呆賬撥備。截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間，Elysee集團的其他經營開支分別約0.1百萬歐元、0.2百萬歐元及28,000歐元。於2012年至2013年期間增加0.1百萬歐元乃反映因Elysee集團向我們支付發票款項而產生的匯兌差額有所增加。

財務資料

融資成本

Elysee集團的融資成本主要包括須於五年內悉數償還的銀行貸款、透支及其他貸款的利息、融資租賃應付融資開支及其他融資成本。截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間，Elysee集團的融資成本分別約0.3百萬歐元、0.3百萬歐元及52,000歐元。融資成本佔收益總額的百分比由2012年的1.1%減少至2013年的0.8%，並進一步減少至於2014年1月1日至2014年4月10日期間的0.5%，主要由於Elysee集團於期內償還融資租賃所致。

下表載列Elysee集團於所示期間的融資成本分析：

	截至2012年12月31日 止年度		截至2013年12月31日 止年度		於2014年1月1日至 2014年4月10日期間	
	歐元	佔其他收入 及收益總額 的百分比	歐元	佔其他收入 及收益總額 的百分比	歐元	佔其他收入 及收益總額 的百分比
須於五年內悉數償還的銀行貸款、透支及 其他貸款的利息.....	297	98.7	229	87.1	52	100.0
融資租賃應付融資開支.....	4	1.3	4	1.5	—	—
其他融資成本.....	—	—	30	11.4	—	—
總融資成本.....	301	100.0	263	100.0	52	100.0

須於五年內悉數償還的銀行貸款、透支及其他貸款的利息佔融資成本的絕大部分。相關銀行貸款、透支及其他貸款用作補充Elysee集團的營運資金。

所得稅開支

Elysee Dental Holding B.V.乃一家於荷蘭註冊成立及以荷蘭為註冊地的公司，因此須就其應課稅收入按25%法定稅率在荷蘭繳納稅項。其他地區的應課稅溢利乃按Elysee集團經營業務所在司法權區的現行稅率繳納利得稅。截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間，Elysee集團的所得稅開支分別約0.5百萬歐元、1.2百萬歐元及0.3百萬歐元。截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間，Elysee集團適用的實際所得稅率分別為28.7%、31.6%及28.8%。

年內／期內溢利

截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間，Elysee集團分別錄得溢利約1.3百萬歐元、2.6百萬歐元及0.6百萬歐元。截至2012年12月31日及2013年12月31日止年度及於2014年1月1日至2014年4月10日期間，Elysee集團的純利率分別為4.8%、7.9%及6.5%。

SCDL集團的經營業績概要

以下為SCDL集團於(i)2012年5月1日(即SCDL Holdings的註冊成立日期)至2013年6月30日期間；(ii)截至2014年6月30日止年度；及(iii)2014年7月1日至2015年3月20日(即SCDL收購事項日期)的期間的經營業績討論。由於該三段期間的長度不同，SCDL集團於該三段期間

財務資料

的經營業績不可直接比較。因此，有意投資者務請注意，切勿將該三段期間的業績作任何比較，亦不應過份倚賴下文的論述。

綜合收入表

下表載列SCDL集團於所示期間的綜合損益及其他全面收入表(表列項目以絕對數額及所佔收益總額百分比呈列)：

	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		於2014年7月1日至 2015年3月20日期間	
	澳元	佔收益 百分比	澳元	佔收益 百分比	澳元	佔收益 百分比
			(以千計，百分比除外)			
收益	40,665	100.0	35,580	100.0	26,320	100.0
其他收入及收益	1,262	3.1	158	0.4	317	1.2
開支						
材料成本及運費	(18,149)	(44.6)	(15,086)	(42.4)	(12,476)	(47.4)
僱員福利開支	(6,133)	(15.1)	(7,668)	(21.6)	(5,091)	(19.3)
折舊及攤銷開支	(328)	(0.8)	(474)	(1.3)	(706)	(2.7)
商譽減值	—	—	—	—	(46,257)	(175.7)
佔用開支	(595)	(1.5)	(876)	(2.5)	(808)	(3.1)
其他開支	(7,089)	(17.4)	(3,224)	(8.9)	(5,076)	(19.3)
融資成本	(7,663)	(18.8)	(6,746)	(19.0)	(4,501)	(17.1)
除稅前溢利/(虧損)	1,970	4.9	1,664	4.7	(48,278)	(183.4)
所得稅開支	(1,589)	(3.9)	(404)	(1.1)	188	0.7
年內/期內溢利/(虧損)	381	1.0	1,260	3.6	(48,090)	(182.7)
其他全面收入	(92)	(0.2)	(32)	(0.1)	(36)	(0.1)
年內/期內全面收入總額	289	0.8	1,228	3.5	(48,126)	(182.8)
非國際財務報告準則計量：						
經調整純利(未經審核) ⁽¹⁾	7,955	19.6	5,128	14.4	3,661	13.9

附註：

- (1) 經調整純利指純利加商譽減值、有關收購事項之交易成本及前股東貸款的利息開支。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「— SCDL集團非國際財務報告準則計量」一節。

若干主要收入表項目討論

收益

SCDL集團的控股公司SCDL Holdings於2012年5月1日註冊成立。SCDL集團為義齒器材以及其他配套產品及服務的經銷商及生產商，收益主要產生自銷售貨品，包括義齒、教育服務以及其他配套產品及服務。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，SCDL集團的收益分別為40.7百萬澳元、35.6百萬澳元及26.3百萬澳元。

財務資料

按產品／服務劃分的收益

下表載列SCDL集團於所示期間按產品／服務劃分的收益分析：

	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		於2014年7月1日至 2015年3月20日期間	
	澳元	佔收益 百分比	澳元	佔收益 百分比	澳元	佔收益 百分比
			(以千計，百分比除外)			
收益						
技工廠費用.....	36,555	89.9	29,983	84.3	21,881	83.1
隱適美收益.....	3,939	9.7	5,414	15.2	4,316	16.4
配套服務收益.....	171	0.4	183	0.5	123	0.5
總計	40,665	100.0	35,580	100.0	26,320	100.0

技工廠費用佔SCDL集團於三個所示期間收益的絕大部份，其來自銷售義齒器材，而大部分義齒器材由本集團提供。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，技工廠費用分別為36.6百萬澳元、30.0百萬澳元及21.9百萬澳元。技工廠費用由2012年5月1日至2013年6月30日期間的36.6百萬澳元減少6.6百萬澳元至截至2014年6月30日止年度的30.0百萬澳元，主要由於該兩個期間長度不同，然而，市場於2013年因澳洲政府終止牙科治理補貼計劃而下跌亦導致相關減幅。

隱適美收益來自銷售隱適美[®]，其為一種由第三方生產的牙科正畸類器材，佔SCDL集團於三個所示期間收益的增長部份。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，隱適美收益分別為3.9百萬澳元、5.4百萬澳元及4.3百萬澳元。隱適美收益佔收益總額百分比由2012年5月1日至2013年6月30日期間的9.7%增加至截至2014年6月30日止年度的15.2%，並進一步增加至2014年7月1日至2015年3月20日期間的16.4%，主要由於隱適美[®]在澳洲及紐西蘭的銷量強勁。

配套服務收益來自配套義齒銷售的相關配套服務，例如教材，佔SCDL集團於三個所示期間收益的小部份。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，配套服務收益分別為0.2百萬澳元、0.2百萬澳元及0.1百萬澳元。

按區域市場劃分的收益

下表載列SCDL集團於所示期間按區域市場劃分的收益分析：

	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		於2014年7月1日至 2015年3月20日期間	
	澳元	佔收益 百分比	澳元	佔收益 百分比	澳元	佔收益 百分比
			(以千計，百分比除外)			
澳洲	34,079	83.8	27,798	78.1	19,977	75.9
愛爾蘭	4,164	10.2	5,120	14.4	4,387	16.7
紐西蘭	1,946	4.8	2,521	7.1	1,956	7.4
其他	476	1.2	141	0.4	—	—
總計	40,665	100.0	35,580	100.0	26,320	100.0

財務資料

SCDL集團於多個市場提供產品及服務，包括歐洲、澳洲、紐西蘭及其他國家。

澳洲。澳洲市場銷售產生的收益於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日期間分別為34.1百萬澳元、27.8百萬澳元及20.0百萬澳元，佔SCDL集團絕大部分收益。收益由2012年5月1日至2013年6月30日期間的34.1百萬澳元減少6.3百萬澳元至截至2014年6月30日止年度的27.8百萬澳元，主要由於該兩個期間長度不同，然而，市場於2013年因澳洲政府終止牙科治理補貼計劃而下跌亦導致相關減幅。

愛爾蘭。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，愛爾蘭市場產生的收益分別為4.2百萬澳元、5.1百萬澳元及4.4百萬澳元，佔SCDL集團收益第二大部分，且所佔比例持續上升，主要由於愛爾蘭市場增長強勁。

紐西蘭。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，紐西蘭銷售產生的收益分別為1.9百萬澳元、2.5百萬澳元及2.0百萬澳元，佔SCDL集團收益小部分，但於所示期間呈強勁自然增長。該強勁增長主要由於SCDL集團調整其市場品牌定位，成為價格相宜的優質產品供應商。

其他國家。其他國家主要包括美國，其於2012年5月1日至2013年6月30日期間及截至2014年6月30日止年度產生的收益分別為0.5百萬澳元及0.1百萬澳元。SCDL集團於2013年10月終止於美國的業務營運，因此並無於2014年7月1日至2015年3月20日期間錄得收益。

其他收入及收益

SCDL集團的其他收入及收益主要包括銀行利息收入、已收回壞賬及外幣收益淨額，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日期間分別為1.3百萬澳元、0.2百萬澳元及0.3百萬澳元。

下表載列SCDL集團於所示期間的其他收入及收益分析：

	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		於2014年7月1日至 2015年3月20日期間	
	澳元	佔其他 收入及收益 總額百分比	澳元	佔其他 收入及收益 總額百分比	澳元	佔其他 收入及收益 總額百分比
			(以千計，百分比除外)			
銀行利息收入.....	105	8.3	124	78.5	75	23.7
已收回壞賬.....	67	5.3	34	21.5	—	—
外幣收益淨額.....	1,090	86.4	—	—	242	76.3
總計	1,262	100.0	158	100.0	317	100.0

開支

SCDL集團的開支主要包括一般開支，例如材料、貨運、僱員福利、折舊及攤銷、佔用開支，以及非經常性開支，例如商譽減值及其他開支。

財務資料

下表載列SCDL集團於所示期間的開支分析：

	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		於2014年7月1日至 2015年3月20日期間	
	澳元	佔收益 百分比	澳元	佔收益 百分比	澳元	佔收益 百分比
	(以千計，百分比除外)					
開支						
材料成本及運費.....	(18,149)	(44.6)	(15,086)	(42.4)	(12,476)	(47.4)
僱員福利開支.....	(6,133)	(15.1)	(7,668)	(21.6)	(5,091)	(19.3)
折舊及攤銷開支.....	(328)	(0.8)	(474)	(1.3)	(706)	(2.7)
商譽減值.....	—	—	—	—	(46,257)	(175.7)
佔用開支.....	(595)	(1.5)	(876)	(2.5)	(808)	(3.1)
其他開支.....	(7,089)	(17.4)	(3,224)	(8.9)	(5,076)	(19.3)
總計	(32,294)	(79.4)	(27,328)	(76.7)	(70,414)	(267.5)

材料成本及運費佔SCDL集團開支的最大部分，反映其銷售及經銷業務的性質。於2012年5月1日至2013年6月30日期間、截至2014年6月30日止年度以及於2014年7月1日至2015年3月20日期間，材料成本及運費佔收益的百分比保持穩定，分別為44.6%、42.4%及47.4%。

僱員福利開支由2012年5月1日至2013年6月30日期間的6.1百萬港元增加至截至2014年6月30日止年度的7.7百萬港元，主要由於SCDL集團於2013年6月收購Andent而導致僱員人數增加。

其他開支主要包括與SCDL集團於該等期間進行的一連串收購及我們於2015年進行的SCDL收購事項相關的一次性交易費用。

SCDL集團於2014年7月1日至2015年3月20日期間錄得商譽減值46.3百萬澳元，反映SCDL集團的澳洲業務商譽降低。於2015年3月20日，我們收購SCDL Holdings的100%股本，購買價為43.4百萬澳元，相等於企業價值減債務淨額及交易成本的金額（按無現金及無債務基準）。SCDL集團管理層視交易為減值指標。鑑於交易乃經公平基準進行，SCDL集團的管理層認為企業價值為業務公平值的適當指標。SCDL集團的管理層亦計算業務的使用價值以與其公平值作比較。於評估後，SCDL集團根據比較賬面值（即業務的賬面淨值）與可收回金額（即業務的使用價值及公平值的較高者）的結果，釐定應將商譽減值46.3百萬澳元入賬，並將商譽撇減至54.8百萬澳元。

融資成本

融資成本主要包括(i)銀行貸款利息及財務費用及應付融資租賃，及(ii)SCDL集團股東貸款的利息及財務費用。於SCDL收購事項完成後，我們獲轉讓股東貸款。

所得稅開支

SCDL Holdings乃一家於澳洲註冊成立及以澳洲為註冊地的公司，因此須就其應課稅收入按30%稅率繳納澳洲公司稅項。其他地區的應課稅溢利乃按SCDL集團經營業務所在司法權區的現行稅率繳納利得稅。於2012年5月1日至2013年6月30日期間及截至2014年6月30日

財務資料

止年度，SCDL集團的所得稅開支分別為1.6百萬澳元及0.4百萬澳元。由於SCDL集團於2014年7月1日至2015年3月20日期間錄得除稅前虧損，因此於有關期間錄得所得稅抵免0.2百萬澳元。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，SCDL集團適用的實際所得稅稅率分別為80.7%、24.3%及0.4%。自2012年5月1日至2013年6月30日期間的實際所得稅稅率為80.7%，主要由於就SCDL集團的一連串業務收購而產生的不可扣稅交易開支所致。有關該等業務收購的詳情，請參閱本招股章程附錄一C所載的SCDL集團之會計師報告附註29。截至2014年6月30日止年度的實際所得稅稅率為24.3%，主要產生自未確認暫時差額以及扣減借貸及業務相關成本的稅務影響，部分被動用之前未確認的稅務虧損之稅務影響所抵銷。自2014年7月1日至2015年3月20日期間的實際所得稅稅率為0.4%，主要由於錄得不可扣稅的商譽減值所致。

年內／期內溢利(虧損)

SCDL集團於2012年5月1日至2013年6月30日期間及截至2014年6月30日止年度分別錄得溢利0.4百萬澳元及1.3百萬澳元。於2014年7月1日至2015年3月20日期間，其錄得虧損為48.1百萬澳元，主要由於同期錄得商譽減值46.3百萬澳元。

SCDL集團非國際財務報告準則計量

SCDL集團亦將經調整純利用作額外財務計量，以為根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表提供補充資料。我們呈列該財務計量乃由於該項財務計量撇除彼等認為未能反映SCDL集團業務表現之項目的影響，而SCDL集團的管理層會使用有關財務計量評估SCDL集團的財務表現。我們亦相信，該非國際財務報告準則計量會為投資者及其他人士提供額外資料，從而讓其以與SCDL集團管理層相同的方式理解及評估SCDL集團的綜合經營業績，並比較各會計期間的財務業績。

經調整純利

經調整純利撇除若干非現金或非經常性項目之影響，包括商譽減值、與收購事項有關的交易成本、前股東貸款的利息開支及貸款安排費用。國際財務報告準則並未定義經調整純利一詞。由於以經調整純利作為分析工具並未包括於有關年度會影響我們純利的所有項目，故存在重大限制。影響不計入經調整純利的項目為了解及評估SCDL集團經營及財務表現的重要一環。

鑑於上述對經調整純利的限制，於評估SCDL集團的經營及財務表現前，閣下不應將經調整純利視為獨立考慮因素或以此取代SCDL集團按照國際財務報告準則計算的年度／期內溢利或任何其他經營表現的計量資料。此外，由於各公司計算該非國際財務報告準則計量的方式不盡相同，故此其與其他公司所採用其他名稱相近的計量之間未必可作比較。

財務資料

下表為我們呈列年度的經調整純利與根據國際財務報告準則所計算及呈列的最直接可比較財務計量(即所示年度/期間的溢利)之間的對賬:

	於12月31日		
	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	於2014年7月1日 至2015年3月20日 期間
	(千澳元)		
經調整純利:			
收益	40,665	35,580	26,320
年內/期內溢利/(虧損)	381	1,260	(48,090)
商譽減值 ⁽¹⁾	—	—	46,257
有關收購之交易成本 ⁽²⁾	2,946	—	2,880
前股東貸款的利息開支 ⁽³⁾	4,628	3,868	2,614
經調整純利	7,955	5,128	3,661
經調整純利率 ⁽⁴⁾	19.6%	14.4%	13.9%

附註:

- (1) 減值商譽乃透過收購SCDL集團獲得。
- (2) 有關收購事項的一次性交易成本，包括主要來自SCDL集團收購事項之盡職審查費、法律費、審核費及顧問費。
- (3) 前股東貸款已於收購SCDL時轉讓至本公司。
- (4) 經調整純利率按經調整純利除以收益計算。

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，SCDL集團的經調整純利為8.0百萬澳元、5.1百萬澳元及3.7百萬澳元。其經調整純利率由2012年5月1日至2013年6月30日期間的19.6%下跌至截至2014年6月30日止年度的14.4%，並跌至2014年7月1日至2015年3月20日的13.9%，主要由於澳洲政府於2012年底終止牙科治理補貼計劃，導致於計劃預期終止前，SCDL集團於主要市場澳洲的銷售急增，惟亦導致於2013年及2014年的銷售有所下跌。經調整純利率輕微下降至13.9%，主要由於澳洲義齒市場於2014年底及2015年逐漸恢復。

SCDL收購事項代價的公平性及合理性

SCDL集團自2000年起直至SCDL收購事項期間一直為我們產品的第三方經銷商。於2015年3月20日，我們以代價約43.4百萬澳元(「**SCDL代價**」)收購SCDL集團，代價乃按照透過市場所接納之估值方法及基於公平原則釐定的SCDL集團企業價值(「**企業價值**」)計算。SCDL集團的財政年度始於7月1日而終於6月30日。

SCDL收購事項的策略性理據

為配合我們透過策略性收購擴張全球銷售及經銷網絡的策略，我們於2014年10月展開磋商，以向屬私募股權投資者的SCDL賣方收購我們的長期業務夥伴SCDL集團，從而進一步滲透澳洲市場。有關業務決策的理據載列如下：

- **旨在即時收購領先市場份額。**我們於2013年透過註冊成立Modern Dental Australia及收購Gold & Ceramics以建立自營經銷網絡，從而在澳洲開設業務。澳洲市場競

財務資料

爭激烈，所形成的進入門檻對我們的溢利能力構成龐大壓力，導致我們決定收購佔於有利位置的領先市場業者並即時取得其大量客源。於收購事項後，我們將佔澳洲市場最大市場份額。

- **旨在向終端客戶直接經銷產品並賺取經銷商利潤。**我們實施向前垂直整合的策略，藉此直接接觸義齒器材的終端用戶並取得過往由經銷商賺取的利潤。憑藉我們與SCDL集團超過十年的合作關係及其領先市場地位，收購SCDL集團的舉措將能完美配合我們於澳洲市場的增長策略。
- **旨在取得長期收益來源。**於2013年年中前，SCDL集團向我們採購大部分產品，惟其開始將若干產品的生產轉移至其於2013年6月收購的一家當地數字化生產中心Andent，繼而減少對我們作為產品供應主要來源的依賴。進行SCDL收購事項的另一項主要原因為減少收益損失及消除SCDL集團物色其他供應商的風險。
- **旨在建立當地生產產能及更有效服務澳洲市場。**SCDL集團過往向我們位於中國的中央生產基地採購大部分產品。澳洲市場的喜好正由勞動密集生產的產品（例如金屬陶瓷器材）轉往以技術生產的全陶瓷產品，因此於澳洲建立擁有CAD/CAM技術的本地生產基地對滿足客戶不斷變化的需求及期望而言至為重要。透過收購於澳洲經營及擁有頂尖CAD/CAM生產基地的SCDL集團，我們可縮短交貨時間及減低貨運費用。
- **旨在實現協同效應及規模經濟。**我們將澳洲的業務與SCDL集團結合，將可於澳洲建立擁有全球產能及強大當地經銷網絡的業務。我們的新業務將透過全球中央採購減低原材料成本，並向澳洲客戶提供更多元化的產品組合，同時實行我們的統一營銷策略以提升品牌形象。
- **旨在進入紐西蘭及愛爾蘭市場。**我們物色進入新市場的機會以拓展全球業務。儘管於澳洲市場的增長緩慢，SCDL集團於紐西蘭及愛爾蘭市場的收益均取得強勁自然增長。SCDL集團於紐西蘭及愛爾蘭的經銷網絡及／或生產基地可配合我們的全球業務，並能輕易整合至我們的業務。

SCDL集團的估值

SCDL集團的企業價值透過市場接納的常用估值方法進行估值計算，為SCDL集團無負債可維持日後盈利（即SCDL集團截至2015年6月30日止年度未計利息、稅項、折舊及攤銷前估計盈利（「估計2015年EBITDA」）的倍數（「企業價值／EBITDA倍數」）。由於採用過往累計損益作為業務公平值的指標會受到業務的資本架構所影響，亦未能準確反映其價值及盈利能力，故我們未有採用該等數據。

SCDL集團的企業價值採用以估計2015年EBITDA的7倍為預期企業價值／EBITDA倍數作出估算。儘管並無可取得財務資料的直接可資比較私人同類型公司，鑑於所估算的7倍企業價值／EBITDA倍數遠低於介乎13.8倍至20.9倍¹的其他上市牙科公司預期企業價值／EBITDA倍數，我們認為所估算的7倍企業價值／EBITDA倍數就SCDL集團而言屬公平合理。我們於

財務資料

往績記錄期間的各項收購已貫徹應用類似定價基準。我們收購Permadental集團及Elysee集團的代價分別30.2百萬歐元及29.9百萬歐元亦根據7倍企業價值／EBITDA倍數評估得出的各自企業價值釐定。

收購事項經SCDL賣方及我們公平磋商訂立，任何一方均未有受另一方施加任何不正當影響。因此，我們認為SCDL集團的企業價值反映SCDL集團的公平及合理價值。

於SCDL收購事項完成後，我們注意到SCDL集團於2015年3月20日擁有負債淨值，並於2012年5月1日至2015年3月20日期間錄得累計虧損，並於澳洲面對疲弱市況。然而，我們認為上述因素將不會對企業價值屬公平合理的結論構成重大影響。

SCDL集團於2015年3月20日的負債淨值狀況

於2015年3月20日，SCDL集團錄得負債淨值5.8百萬澳元，惟鑑於下列原因，我們認為SCDL集團的負債淨值狀況與我們對其業務的估值並不相關：

- SCDL集團採用輕資產業務模式，對資本開支的要求低，而其主要物業為經銷、物流及客戶支援；
- 於2015年3月20日，SCDL集團錄得資產總值65.8百萬澳元，當中商譽達54.8百萬澳元，由於我們將SCDL集團綜合入賬後會重新評估商譽，因此我們認為商譽與估值並不相關。SCDL集團的商譽來自其澳洲業務、紐西蘭業務及愛爾蘭業務。儘管澳洲業務仍處於復蘇階段，紐西蘭及愛爾蘭業務已錄得持續的強勁增長。於2015年6月，我們的管理層對SCDL集團的商譽進行減值測試。測試完成後，確認毋需進一步減值。於進行減值測試以釐定是否須減值時，須評估應佔商譽的現金產生單位之使用價值。使用價值按現金產生單位的預期未來現金流量現值估計，並採用適當貼現率。倘現金產生單位的使用價值少於獲分配的商譽賬面值，則須將減值入賬。該等減值測試的主要假設包括：(i)SCDL集團的收益年增長率為3.0%，乃按SCDL集團截至2015年6月30日止財政年度取得的按年收益增長率4.1%釐定。SCDL集團的收益由截至2014年6月30日止財政年度的35.6百萬澳元增加至截至2015年6月30日止財政年度的37.0百萬澳元；及(ii)SCDL集團業務採用的貼現率為19.9%，乃按採用資本資產定價模式（「資本資產定價模式」）釐定的加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）計算所得之稅前比率。自2015年6月起直至最後實際可行日期，概無新跡象顯示可能須進行另一輪減值測試。由於SCDL集團已綜合入賬至本集團，我們未來一般會根據國際財務報告準則，於本集團各財政年度的年結日對商譽進行減值測試；及

¹ 預期企業價值／EBITDA倍數範圍參照於主要國際股票交易所上市的若干牙科公司之公開可得資料計算。為作比較，(i)我們評估的任何上市牙科公司企業價值乃以下兩者之總和：(a)該牙科公司於2015年3月20日（即收購SCDL集團日期）的市值及(b)該牙科公司於2014年12月31日資產負債表所列的債務淨額；(ii)預期EBITDA為截至2015年6月30日止年度的該上市牙科公司估計EBITDA，乃按其實際2014年EBITDA及由具信譽的經紀行於2015年3月20日前三個月內發表涉及該公司之研究報告所載的估計2015年EBITDA平均值計算。

財務資料

- 於2015年3月20日，SCDL集團錄得負債總值71.7百萬澳元，當中股東貸款、銀行貸款及融資租賃達63.2百萬澳元。該等貸款及融資租賃反映源自以往私募股權股東的業務資本架構。於SCDL收購事項後，我們獲轉讓股東貸款29.3百萬澳元。

鑑於上述因素，我們認為商譽、股東貸款及銀行貸款狀況不應與我們對業務的估值掛鉤。倘撇除上述項目的影響，SCDL集團於2015年3月20日的經調整資產淨值將為2.5百萬澳元。

因此，我們採用市場接納的常用企業價值／EBITDA倍數估值方法評估業務，有關方法一般用於收購擁有輕資產的私人公司。

SCDL集團於2012年5月1日至2015年3月20日期間錄得之累計虧損

SCDL集團於2012年5月1日至2015年3月20日期間錄得累計虧損46.4百萬澳元。有關詳情，請參閱「財務資料 — SCDL集團的經營業績概要」一節。累計虧損主要產生自(i)於2014年7月1日至2015年3月20日期間商譽減值46.3百萬澳元，及(ii)以往私募股權股東傾向採用的SCDL集團融資架構產生的股東貸款、銀行貸款及融資租賃相關累計融資成本18.9百萬澳元。倘我們撇除非現金性質的商譽減值之影響及與業務資本架構相關的融資成本，SCDL集團將於2012年5月1日至2015年3月20日期間錄得累計溢利18.8百萬澳元。

SCDL集團的經銷業務可產生大量現金。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，該項業務已分別產生EBITDA達10.1百萬澳元、10.2百萬澳元及6.1百萬澳元。

澳洲的市況疲軟

根據羅蘭貝格的資料，澳洲政府於2012年底終止公共牙科計劃(或稱慢性疾病牙科計劃(「慢性疾病牙科計劃」))後，澳洲義齒市場於2013年及2014年出現衰退跡象。然而，市場正逐漸邁向平穩，並預期於2015年至2018年期間恢復增長。請參閱「行業概覽 — 澳洲義齒市場」一節。

我們來自澳洲市場的銷售收益由2012年的92.8百萬港元減少至2013年的67.6百萬港元，並進一步跌至2014年的63.4百萬港元。我們於2013年的收益主要受慢性疾病牙科計劃終止後市況疲弱所影響，而有關跌幅(特別於2014年的跌幅)亦因SCDL集團於2013年底將若干產品的生產由我們轉移至其當地生產基地進行而產生。因此，鑑於我們於SCDL收購事項前僅向其供應日益減少的產品，我們於澳洲市場的收益減少未必反映SCDL集團的財務表現。

於慢性疾病牙科計劃終止後，SCDL集團於2013年的收益有所減少，主要由於牙醫有意於慢性疾病牙科計劃終止前盡量提高銷量，致使銷量於2012年下半年被市場人為地提高，而部分銷量原本通常於2013年方會出現，導致終止慢性疾病牙科計劃產生提前預支收益的效應。根據我們的行業顧問羅蘭貝格的資料，由於終止慢性疾病牙科計劃的影響仍在，預期澳洲義齒市場於2015年上半年按溫和增長率緩慢復蘇，而於2015年下半年的增長率將較高。來自SCDL集團澳洲業務的收益由截至2014年6月30日止財政年度的27.8百萬澳元增加

財務資料

1.0%至截至2015年6月30日止財政年度的28.1百萬澳元，於截至2015年9月30日止三個月，SCDL集團的澳洲業務進一步錄得更強勁的按年增長，大致符合澳洲市場的復蘇步伐。羅蘭貝格預計，澳洲市場於2016年至2018年的增長率將轉趨穩定。

此外，SCDL集團的業務亦包括紐西蘭及愛爾蘭的業務，其分別佔SCDL集團於2014年7月1日至2015年3月20日期間的收益總額16.7%及7.4%，而該等市場的收入動力強勁。SCDL集團錄得的收益總額由截至2014年6月30日止財政年度的35.6百萬澳元增加4.1%至截至2015年6月30日止財政年度的37.0百萬澳元。

根據按市場所接納之方法及我們對SCDL集團的市場地位、財務狀況、經營業績及獲利潛力仔細評估後釐定的估值，我們的董事認為SCDL代價屬公平合理。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下有關本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值的未經審核備考資料乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明用途，載列下文旨在說明全球發售對2015年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日進行。由於下列未經審核備考資料屬假設性質，未必如實反映於2015年6月30日或任何未來日期本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。

	於2015年 6月30日	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司 擁有人應佔 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值 ⁽³⁾	未經審核 備考經調整 每股有形 資產淨值 ⁽⁴⁾
	本公司擁有人 應佔綜合 有形負債淨值 ⁽¹⁾			
	千港元	千港元	千港元	港元
按發售價每股發售股份3.40港元。	(698,148)	528,048	(170,100)	(0.17)
按發售價每股發售股份4.90港元。	(698,148)	783,985	85,837	0.09

附註：

- (1) 於2015年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形負債淨值資料乃摘錄自本招股章程附錄一A所載的會計師報告內經審核綜合財務資料，有關資料根據本公司擁有人應佔綜合資產淨值529,735,000港元減商譽872,116,000港元及無形資產363,115,000港元計算所得。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃根據指示性發售價範圍分別每股發售股份3.40港元及4.90港元，經扣除我們應付的包銷佣金以及其他相關開支及費用後計算所得，並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份。
- (3) 概無就反映2015年6月30日後的任何交易業績或其他交易，而對於2015年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值作出調整。
- (4) 我們的未經審核備考經調整每股有形資產淨值已按上文附註(2)所述作出調整，並假設於全球發售已完成及並無行使超額配股權的情況下，按已發行1,000,000,000股股份計算所得，其中並無計及因行使購股權計劃項下的購股權而可能發行的任何股份。

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

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，預期售股股東應付的包銷佣金將為7.8百萬港元。