

---

## 財務資料

---

閣下應將本節與會計師報告所載的本集團經審核合併財務報表(包括有關附註)一併閱讀。本集團的合併財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。閣下應閱覽整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於本集團對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及本集團認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致本集團所預期及預測的水平，則取決於本集團無法控制的諸多風險及不確定因素。閣下應參閱本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」各節以了解其他資料。

我們的財政年度自4月1日起至3月31日止。「2013財政年度」及「2014財政年度」的所有提述分別指截至2013年及2014年3月31日止財政年度。

### 我們的業務概覽

本集團於2000年由江醫生創立，是在香港經營兩間Medicskin中心的醫學皮膚護理團體，主要專注於治療客戶的皮膚病／問題及／或改善外觀。有關我們業務的概覽，請參閱本招股章程「業務－概覽」一節。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到以下主要因素的影響。

#### 香港經濟及醫學皮膚護理服務行業的增長

我們的業務擴充及收益增長深受消費者在醫學皮膚護理服務上開支增長趨勢所影響。根據Ipsos報告，2008年至2013年香港的人均GDP按約2.0%的複合年增長率增長，而同期的年均家庭消費支出按約3.0%的複合年增長率增長。就香港的醫學皮膚護理服務行業而言，總收益由2008年的約1,027.3百萬港元增至2013年的約1,805.1百萬港元，複合年增長率約為11.9%。該增長受惠於(其中包括)醫學皮膚護理服務的技術進步。作為一家成熟的醫學皮膚護理集團，我們在把握香港經濟及醫學皮膚護理服務行業增長所帶來的機遇方面處於有利地位。然而，倘本港經濟或醫學皮膚護理服務行業增長放緩，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

#### 醫學皮膚護理服務行業的監管

我們在香港的業務須遵守有關註冊醫生、商品說明及消費品安全、醫療廣告以及進口、出口、處置及銷售藥劑製品及藥物的若干規則及規例。合規標準的任何變動或任何新法例或規例均可能對我們開展業務要求更加嚴格。我們未必能於短期內適應該等變化，而

---

## 財務資料

---

未能充分及時對該等變化作出回應或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，遵守新規則、法例及規例或會增加我們的營運成本，進而降低我們的利潤率，並可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

### 維持已奠定行業聲譽的能力

我們相信奠定的可信、可靠及優質服務供應商的聲譽對我們的業務至關重要。鑒於我們Medicskin中心所提供服務乃基於客戶具體需求及個人狀況的特質，故此我們的策略是透過客戶相互推介及／或口碑傳播，因此我們的服務質量以及客戶滿意度至關重要。

我們致力於透過我們的優質服務以及透過增加客戶渠道為客戶提供方便來提高客戶滿意度。2012年12月，我們將業務拓展至尖沙咀，就我們的客戶而言，此乃策略性地定位於交通便利的地點。我們亦於2013年10月延長Medicskin中心的營業時間（如本招股章程「歷史、重組及集團架構－歷史及發展－我們的業務發展」一節所述），去為客戶提供更好及方便渠道，因此客流量有所增加。

儘管於2013財政年度及2014財政年度本集團服務的客戶數目分別維持為約9,177人及9,172人，客戶光顧次數由約54,117人次增加15.3%至62,371人次，以及初診客戶數目由2013財政年度的約2,787個增加17.6%至2014財政年度的3,278人，皆證實了我們維持客戶滿意度及增加客流量的能力。我們維持服務質量及客戶滿意度的能力勢將影響客流量、收益增長及經營業績。

### 提升服務及產品的品質及類別的能力

為了維持我們服務在行業中的水平及競爭力，我們力求確保及時了解並提供最適合的護膚產品以及最新療程技術及設備。我們的醫生不斷探索適合的護膚產品及技術並不時為客戶提供適合的設備以維持我們的服務水平。在往績記錄期，2012年10月引進的應用聚焦超聲波技術的設備及2012年12月添置的應用脈衝光技術的設備共同產生的收益由2013財政年度的2.6百萬港元增至2014財政年度的11.0百萬港元，代表收益增加8.4百萬港元，同比增長323.1%。客戶對療程服務（每次）的平均消費亦已由2013財政年度的約2,754港元增加32.8%至2014財政年度的3,656港元。我們提升服務及產品的品質及類別以跟上市場趨勢的能力對我們的經營業績產生重大影響。

---

## 財務資料

---

### 經營成本

以下為影響我們利潤率及盈利能力的主要經營成本。

### 已用存貨

於2013財政年度及2014財政年度，已用存貨成本分別為6.6百萬港元及8.3百萬港元，分別佔各年度收益的12.8%及12.8%。我們的存貨主要包括藥物、護膚產品及療程消耗品（如注射劑、傳感器及若干療程設備的配件）。於往績記錄期，儘管已用存貨成本佔收益的比率不變，但已用存貨成本大幅增加（倘我們無法將增幅轉嫁予客戶）或會影響我們的經營業績。

### 員工成本

於往績記錄期，員工成本佔我們營運開支的最大部分。2013財政年度及2014財政年度，與我們員工相關的成本分別為18.0百萬港元及24.2百萬港元，佔各年度收益的34.9%及37.2%。根據員工各自的僱傭合約（惟控股股東江醫生並無與本集團簽訂僱傭合約除外），46.1%及46.7%的員工成本歸屬於醫生的薪酬。根據僱傭合約，我們的醫生（江醫生除外）按月獲付固定薪金及每月分成。每月分成乃參考醫生直接產生的收益額計算。當醫生產生的收益超出一定值，經扣減治療過程中所使用的有關消耗品的成本後，所超出的金額乘以一定的百分比，以計算每月分成。有關百分比乃參考（其中包括）其他醫生的一般薪酬組合及本集團的財務表現及狀況而釐定。除該薪酬外，我們的醫生亦有權享有我們的高級管理層酌情支付的年終花紅。醫生的薪酬計劃乃旨在透過將醫生的表現與每月分成掛鉤以激勵醫生，因此彼等的員工成本的任何增加將與我們的收益增長相符。當我們擴大規模及業務時其他員工成本或會增加，並可能影響我們的經營業績。

江醫生從未與本集團簽訂任何僱傭合約，本集團因而自成立以來亦未曾向江醫生支付或應向其支付任何固定薪金。由於彼為本集團創辦人兼控股股東於往績記錄期以收取股息是創辦人作為為Medicskin中心提供服務的補償以及分佔本集團業績的一種形式，本集團與江醫生（及其受管理業務）訂立合作協議，該協議自2014年4月1日起生效。自此之後，江醫生透過受管理業務有權就其在Medicskin中心提供服務時收取專業費用，當中包括每月固定費用以及參考江醫生及／或其受管理業務直接產生的收益額計算所得的每月[提成而定]。有

---

## 財務資料

---

關安排的詳情，請參閱本招股章程中「歷史、重組及集團架構－重組－合作協議」及「關連交易－不獲豁免持續關連交易－江醫生合作協議的主要條款」等節。

### 租金開支

於2013財政年度及2014財政年度，我們的租金開支約為3.5百萬港元及4.4百萬港元，佔各年度收益的6.8%及6.8%。於往績記錄期，租金開支歸因於租賃我們的Medicskin中心。目前，我們於中環德成大廈經營的中環中心面積合共為5,816平方呎及租賃期為2年以及2年及3個月，及於海洋中心的尖沙咀中心面積為3,624平方呎及租賃期為3年。中環中心的租賃協議將於2015年7月或2016年3月屆滿，而尖沙咀中心的租賃協議將於2015年8月屆滿。有關租賃的詳情，請參閱本招股章程附錄四「法定及一般資料－有關我們的業務的進一步資料－物業」一節。一般情況下，我們於租賃協議屆滿前3個月與業主協商續期。倘於租賃協議續期後租金增加或開設新的Medicskin中心或會影響我們的經營業績。

### 高效分配勞動力實現營運效率的能力

為擴展本集團業務以及在Medicskin中心同時向多個客戶提供服務，多年來我們一直不斷審視及改進我們的基礎設備，將我們業務過程中的冗餘及浪費降至最低，以盡可能充分地利用我們的勞動力。提高營運效率及降低內部成本令我們能夠向客戶提供更好及更及時的服務，因此提高我們的市場競爭力。本集團於2012年12月擴張業務至尖沙咀中心後，在擁有相同的六名醫生的情況下，每名醫生的平均收益由2013財政年度的8.6百萬港元增加25.6%至2014財政年度的10.8百萬港元。倘我們無法維持營運效率（特別是在任何未來擴張方面），我們的經營業績或會受到影響。

### 競爭

我們面對香港醫學皮膚護理服務行業的激烈競爭。儘管我們自身乃區別於一般由美容及纖體團體所擁有並由治療師進行療程（無醫療人員）的美容院，我們亦要面對來自一般能投入巨資向公眾宣傳其服務的美容院的競爭。我們力求透過提供優質服務（而非進行主動的營銷或廣告）樹立口碑並獲得客戶來提高我們的競爭力。激烈的競爭可能會降低我們的經營利潤率及盈利能力。我們的財務狀況及經營業績將受到我們維持及擴大市場份額及透過對新技術迅速作出反應及使我們的服務從競爭對手提供的服務中脫穎而出進行有效競爭的能力的影響。

---

## 財務資料

---

### 關鍵會計政策

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採納若干關鍵會計估計。我們應用會計政策時所採納的方法、估計及判斷或會對我們的業績及營運造成重大影響。通常由於有必要對固有不確定事宜作出估計，故一些會計政策要求我們須作出不易而主觀的判斷。在審閱我們的合併財務報表時，閣下應考慮(i)我們選用的關鍵會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及假設；及(iii)所報告業績對條件及假設發生變化的敏感度。

以下為根據香港財務報告準則作出的會計政策概要，我們認為該等政策對呈列我們的財務業績甚為重要，且涉及須就固有不確定事宜的影響作出估計及判斷。我們亦列明我們視為主要會計政策或關鍵會計判斷的其他政策，詳情載於會計師報告A節附註3至5。

### 收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，即就於一般業務過程中出售貨物及提供服務已收及應收的金額扣除折扣及退款。

來自提供診症服務的收益於提供服務時確認。

來自提供療程服務的收益於提供服務時確認。已收預付款項初步於合併財務狀況表入賬列為遞延收益，隨後於向客戶提供服務後確認為收益。

處方及配藥服務的收益乃於交付及擁有權轉交時確認，且以下所有條件於當時達成：

- 本集團已將藥物及護膚產品的擁有權的重大風險及回報轉移予買方；
- 本集團概無保留一般視為與已售藥物及護膚產品的擁有權有關的持續管理權，或其有效控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易有關的經濟利益很可能流入本集團；及
- 就交易產生或將產生的成本能可靠計量。

---

## 財務資料

---

金融資產的利息收入於經濟利益可能流入本集團且收入金額能可靠計量時確認。利息收入乃按時間基準，參考未償還本金額及適用的實際利率計算，該利率為於初步確認時將金融資產於預計可用年期內估計未來現金收入準確貼現至該資產的賬面淨值的利率。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於合併財務狀況表列賬。

折舊採用直線法於其估計可使用年期以撇銷資產成本減去資產的剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行檢討，以按預期基準反映任何估計變動的影響。

根據融資租賃持有的資產按自有資產的相同基準於其預期可使用年期內折舊。然而，倘無法合理確定將於租賃期末獲得所有權，則資產於租賃期及其可使用年期(以較短者為準)內折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期繼續使用有關資產不會產生未來經濟利益時終止確認。任何因出售或報廢物業、廠房及設備項目而產生的收益或虧損將按該項資產的出售所得款項與賬面值的差額釐定，並於損益內確認。

### 租賃

倘租賃條款將所有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人，則該租賃歸類為融資租賃。所有其他租賃則歸類為經營租賃。

### 本集團作為承租人

根據融資租賃持有的資產以其租賃開始時的公平值或(如屬較低者)以最低租賃付款的現值確認為本集團資產。出租人相應的負債則計入合併財務狀況表列作融資租賃承擔。

租賃付款於融資開支與租賃承擔扣減間攤分，從而就負債餘額達致固定利率。融資開支即時於損益確認，除非其直接與合資格資產有關，於該情況下，該等開支將根據本集團有關借款成本的一般政策撥充資本(請參閱會計師報告A節附註4)。

---

## 財務資料

---

經營租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

倘訂立經營租賃獲得租賃優惠，則該等優惠確認為負債。優惠總利益按直線法確認為租金開支扣減。

### 以股份基礎給付安排－權益交割股份基礎給付安排

本集團就林醫生向本集團所提供的服務而根據獎勵安排（詳情載於本招股章程「歷史、重組及集團架構－歷史及發展－我們的企業歷史－對林醫生的獎勵安排」一節）向其授予股份獎勵。所取得服務的公平值乃參考於授出股份獎勵日期時的公平值釐定，並於歸屬期（即5年期）按直線法列支，而資本儲備的相應增加則被視為股東的出資。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。已用存貨成本按加權平均法計算。可變現淨值指存貨估計售價減去所有估計完工成本及銷售必要成本。

### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

現時應付稅項按年內應課稅溢利計算。由於其他年度的應課稅收入或可扣稅開支及毋須課稅或不可扣稅項目，故應課稅溢利與合併損益表及其他全面收益表中所報「除稅前溢利」不同。本集團即期稅項負債乃按報告期末頒佈或已實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項為就財務資料中資產及負債賬面值及計算應課稅溢利相應稅基的暫時性差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差額確認，而遞延稅項資產則通常於可能出現應課稅溢利以抵銷可扣稅暫時性差額時就所有可扣稅暫時性差額確認。倘於一項交易中，因初步確認資產及負債而引致的暫時性差額既不影響應課稅溢利、亦不影響會計溢利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項資產的賬面值於各申報期末作檢討，並在不可能有足夠應課稅溢利恢復全部或部分資產時作調減。

## 財務資料

遞延稅項資產及負債乃按償還負債或變現資產的期內所預期使用的稅率，根據報告期末已實施或實際實施的稅率（及稅法）計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按照本集團預期於報告期末可收回或償還其資產及負債的賬面值方式計算而得出的稅務結果。

即期及遞延稅項於損益確認。

### 經營業績概要

#### 合併損益及其他全面收益表

	截至3月31日止年度	
	2013年	2014年
	千港元	千港元
收益 .....	51,607	65,041
其他虧損 .....	—	(160)
已用存貨 .....	(6,607)	(8,265)
員工成本 .....	(17,977)	(24,229)
物業、廠房及設備折舊 .....	(1,985)	(2,334)
其他開支 .....	(7,277)	(8,865)
融資成本 .....	(321)	(264)
上市開支 .....	—	[編纂]
除稅前溢利 .....	17,440	17,354
所得稅開支 .....	(2,908)	(3,617)
本公司擁有人應佔年內溢利及全面收益總額 .....	14,532	13,737

#### 合併損益及其他全面收益表組成部分說明

##### 收益

本集團透過診症服務、處方及配藥服務以及療程服務向客戶提供治療皮膚疾病／問題及改善外觀服務。於2013財政年度及2014財政年度，我們的收益總額分別為51.6百萬港元及65.0百萬港元，增長率約為26.0%。

## 財務資料

### (I) 按所提供服務的類型劃分的收益

下表載列於所示年度按我們向客戶提供服務的類型劃分的收益明細。

	截至3月31日止年度			
	2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%
診症服務 .....	4,010	7.8	4,592	7.1
處方及配藥服務 .....	29,499	57.1	32,126	49.4
療程服務 .....	18,098	35.1	28,323	43.5
收益總額 .....	<u>51,607</u>	<u>100.0</u>	<u>65,041</u>	<u>100.0</u>

#### (i) 診症服務所得收益

於2013財政年度及2014財政年度，診症服務所得收益分別為4.0百萬港元及4.6百萬港元，佔本集團各年度收益總額的7.8%及7.1%。

初診客戶須在Medicskin中心由醫生進行醫療診症，醫生會詢問病史及進行檢查以根據客戶的特定狀況、需要及關切事宜作出診斷，並向客戶建議適當服務，即處方及配藥服務及／或療程服務。初診後，我們亦將會在必要時提供跟進醫療診症，以追蹤了解客戶的情況。

診症服務收費乃基於醫生的資歷及經驗按三個級別而定，如診症服務後立即需要醫生處方及配藥的服務，醫生診症收費將會酌量減少。於往績記錄期，醫生的診症費介於300港元至700港元之間，而減少的診症費介於零至約500港元之間。於2013財政年度及2014財政年度，診症服務（每次）所得平均收益分別約為254港元及269港元。

#### (ii) 處方及配藥服務所得收益

於2013財政年度及2014財政年度，處方及配藥服務所得收益分別為29.5百萬港元及32.1百萬港元，佔本集團各年度收益總額的57.1%及49.4%。

## 財務資料

### 按產品類型劃分的處方及配藥服務所得收益

處方及配藥服務主要包括藥物及／或護膚產品。下表顯示所示年度按產品類型劃分的處方及配藥服務所得收益明細。

	截至3月31日止年度			
	2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%
藥物 .....	7,075	24.0	8,422	26.2
護膚產品 .....	22,424	76.0	23,704	73.8
處方及配藥服務				
所得收益總額 .....	29,499	100.0	32,126	100.0

醫生會處方適當的藥物及／或護膚產品予尋求治療皮膚疾病／問題及／或尋求改善外觀的客戶。

於2013財政年度及2014財政年度，藥物所得收益分別佔處方及配藥服務所得收益的24.0%及26.2%，或分別佔本集團收益總額的13.7%及12.9%。

護膚產品主要包括我們的Medicskin中心獨有供應的Medicskin產品（分別佔2013財政年度及2014財政年度處方及配藥服務所得收益的約32.9%及29.9%），並輔之以醫生謹慎挑選及提供的非處方護膚產品。於2013財政年度及2014財政年度，護膚產品所得收益分別佔處方及配藥服務所得收益的76.0%及73.8%，或分別佔本集團收益總額的43.5%及36.4%。

### 處方服務及配藥服務各自所得收益

曾經經由我們的醫生在Medicskin中心診症的客戶可直接購買用藥及／或護膚產品而毋須我們的醫生進一步診症。下表顯示於所示年度透過(i)處方服務及(ii)配藥服務所得收益的明細。

	截至3月31日止年度			
	2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%
處方服務 .....	17,017	57.7	18,865	58.7
配藥服務 .....	12,482	42.3	13,261	41.3
處方及配藥服務				
所得收益總額 .....	29,499	100.0	32,126	100.0

---

## 財務資料

---

於2013財政年度及2014財政年度，處方及配藥服務(每次)所得平均收益分別約為929港元及856港元，其中：

- 處方服務(每次)所得平均收益分別約為1,166港元及1,226港元；及
- 有關年度配藥服務(每次)所得平均收益分別約為727港元及599港元。

### (iii) 療程服務所得收益

於2013財政年度及2014財政年度，療程服務所得收益分別為18.1百萬港元及28.3百萬港元，佔本集團各年度收益總額的35.1%及43.5%。

於往績記錄期內，產生大部分收益的部分療程包括：

- 該等療程利用聚焦超聲波或CPT單極射頻進行嫩膚及／或塑造身型療程；
- 該等療程利用Nd:YAG激光或脈衝光治療暗瘡、暗瘡引起的色素沉澱、玫瑰痤瘡及／或色斑問題；脫除不需要的痣；及／或去除毛髮；
- A型肉毒桿菌毒素，主要為嫩膚或塑造面部輪廓；及
- 熱灼，主要用於祛疣。

於2013財政年度及2014財政年度，療程服務錄得的收益分別為10.7百萬港元及21.2百萬港元，佔本集團各年度的療程服務所得收益總額的59.1%及74.9%以及收益總額的20.7%及32.6%。該等療程服務中，肌膚鬆馳問題療程服務的每次療程收費一般較高(取決於所配置的療程設備、療程服務所涉及的部位及／或所應用的療程消耗品)。

於2013財政年度及2014財政年度，療程服務(每次)所得平均收益分別約為2,754港元及3,656港元。

## 財務資料

### 醫生進行療程服務的比例

下表顯示於所示年度(i)由醫生進行，(ii)由醫生助理進行的療程服務所得及(iii)來自沒收收益的收益明細。

	截至3月31日止年度			
	2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%
醫生 .....	17,318	95.7	27,782	98.1
醫生助理 .....	469	2.6	361	1.3
沒收收益 .....	311	1.7	180	0.6
療程服務所得收益總額 .....	<u>18,098</u>	<u>100.0</u>	<u>28,323</u>	<u>100.0</u>

Medicskin中心的全部療程必須由醫生完成，惟小部分補充無入侵性療程由醫生助理完成。於2013財政年度及2014財政年度，療程服務所得收益中分別約95.7%及98.1%來自醫生完成的療程，約2.6%及1.3%來自醫生助理完成的療程。

### 沒收收益

我們的Medicskin中心就有可能需要多次療程方能達到理想療效的療程向客戶提供預繳療程方案，同時亦考慮療程設備供應商就取得預期療效而應接受的最佳療程次數的建議方案。由於我們提供的預繳療程方案針對特定療程，而非針對多種療程選擇的預繳價值贖回方案，我們能輕易於提供服務時記錄收益、於預繳療程方案到期時確認沒收收益，及於適當時使用ERP系統計算遞延收益。基於療程設備供應商的建議方案及／或客戶的特定需求，我們的醫生亦會向客戶建議進行一次性療程。倘客戶認為建議療程方案可取，彼等可於診症及／或預約後預繳療程費用。

預繳療程方案於銷售點在合併財務狀況表中計作遞延收益，於不時交付相關療程時在合併損益及其他全面收益表確認為收益。預繳療程方案設有有效期，有效期自購買之日起為期幾個月至兩年不等，可由我們的Medicskin中心酌情續期兩年。於合約屆滿日期的第二週年後，預繳療程方案的餘下遞延收益將確認為沒收收益。

所確認的收益總額中沒收收益僅佔0.3百萬港元及0.2百萬港元，分別佔本集團於2013財政年度及2014財政年度收益總額的0.6%及0.3%。

## 財務資料

### (II) 醫生貢獻的收益

下表載列所示年度醫生貢獻的收益明細。

	截至3月31日止年度			
	2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%
控股股東江醫生 .....	14,651	28.4	17,676	27.2
其他醫生 .....	23,694	45.9	33,562	51.6
配藥服務 .....	12,482	24.2	13,261	20.4
其他 <sup>(附註)</sup> .....	780	1.5	542	0.8
收益總額 .....	<u>51,607</u>	<u>100.0</u>	<u>65,041</u>	<u>100.0</u>

附註：其他包括醫生助理提供療程服務所得收益及沒收收益。

除控股股東江醫生並無與本集團簽訂僱傭合約外，我們目前擁有其他五名醫生於我們的Medicskin中心提供服務。醫生貢獻的收益的差額歸因於(其中包括)彼等的聲望以及基於醫生的資歷和經驗對診症服務及療程服務的三個級別收費標準。

於2013財政年度及2014財政年度，每名醫生的平均收益分別為8.6百萬港元及10.8百萬港元。於2013財政年度及2014財政年度，控股股東江醫生貢獻的收益分別為14.7百萬港元及17.7百萬港元，較各年度每名醫生的平均收益為高，主要歸因於其聲望及鑒於其資歷及經驗使得控股股東江醫生的收費較高。

### 其他虧損

於2013財政年度及2014財政年度，其他虧損分別為零及0.2百萬港元，主要包括人民幣存款因人民幣兌港元貶值而產生的匯兌虧損。約人民幣3.3百萬元的存款來自關聯公司及董事於2014年1月的還款。

### 已用存貨

我們的已用存貨成本主要包括藥物及／或護膚產品成本以及已使用療程消耗品的成本。療程消耗品為進行療程後須替換的若干療程設備的注射劑、傳感器及配件。

本文件為草擬本，並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的已用存貨成本明細。

	截至3月31日止年度			
	2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%
藥物 .....	1,520	23.0	1,771	21.4
護膚產品 .....	3,107	47.0	3,358	40.6
療程消耗品 .....	1,980	30.0	3,136	38.0
已用存貨總額 .....	<u>6,607</u>	<u>100.0</u>	<u>8,265</u>	<u>100.0</u>

於2013財政年度及2014財政年度，整體已用存貨成本佔收益的百分比保持穩定，均為12.8%。

下表載列我們經參考於往績記錄期已用存貨成本波動的年內純利的敏感度分析，僅供說明用途。下表說明已用存貨成本假定增加或減少(而所有其他因素保持不變)對我們年內純利的影響：

年內純利減少／增加：	假定增加／ 減少5.0% 千港元	假定增加／ 減少10.0% 千港元	假定增加／ 減少15.0% 千港元
2013財政年度 .....	277	554	831
2014財政年度 .....	345	690	1,035

有意投資者應注意以上對過往財務資料的分析乃基於假設作出，僅供參考而不可視為實際影響。

### 員工成本

於往績記錄期，員工成本佔我們經營開支的最大部分。於往績記錄期，我們的員工總數(包括醫生)由2013年3月31日的55人增至2014年3月31日的63人，員工相關成本分別為18.0百萬港元及24.2百萬港元。

於2013財政年度及2014財政年度，員工成本中的8.3百萬港元及11.3百萬港元(分別佔員工相關成本的46.1%及46.7%)為向我們的醫生(控股股東江醫生除外，彼並無與本集團訂立僱傭合約)支付的報酬。為醫生制定的薪酬計劃旨在將其報酬的一部分與其直接產生的收益掛鉤以作激勵。

---

## 財務資料

---

於2013財政年度及2014財政年度，向醫生支付的報酬中分別有0.6百萬港元及1.0百萬港元被確認為因向林醫生作出的獎勵安排而產生的股份基礎給付的開支。根據獎勵安排，林醫生於2012年9月1日至2017年8月31日止五年期內將有權自江醫生及／或Topline（視情況而定）收取最多5%的本公司已發行股本。設立獎勵安排的目的是在於回報林醫生為本集團所作的貢獻，並挽留林醫生在我們的Medicskin中心提供服務，以利於開展業務及進一步促進本集團的成長及發展。獎勵股份的公平值於授出日期經參考獨立估值師作出的估值報告後釐定並於歸屬期間按直線基準於本集團損益及其他全面收益表中確認。有關獎勵安排的進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及集團架構－歷史及發展－我們的企業歷史－對林醫生的獎勵安排」一節及會計師報告A節附註33。

於2013財政年度及2014財政年度，其餘員工相關成本9.7百萬港元及12.9百萬港元，即支付予我們的管理及我們的其他僱員的薪金、津貼及／或福利有關，以及於2013年支付予江醫生的津貼約216,000港元。

### 物業、廠房及設備折舊

於2013財政年度及2014財政年度，物業、廠房及設備折舊分別為2.0百萬港元及2.3百萬港元，主要為我們Medicskin中心的療程設備及租賃物業裝修的折舊開支。

### 其他開支

其他開支主要包括租金開支、卡佣金及其他雜項開支。於2013財政年度及2014財政年度，其他開支分別為7.3百萬港元及8.9百萬港元。

## 財務資料

下表載列於所示年度其他開支的明細。

	截至3月31日止年度			
	2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%
租金開支 .....	3,525	48.4	4,391	49.5
管理費、空調費用 及政府差餉 .....	370	5.1	838	9.4
卡佣金 <sup>(附註1)</sup> .....	820	11.3	1,079	12.2
診所用品 .....	380	5.2	381	4.3
專業費用 <sup>(附註2)</sup> .....	527	7.2	362	4.1
維修及保養 .....	200	2.8	378	4.3
保險 .....	170	2.3	206	2.3
交通及差旅 .....	306	4.2	147	1.7
其他 <sup>(附註3)</sup> .....	979	13.5	1,083	12.2
	<u>7,277</u>	<u>100.0</u>	<u>8,865</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 卡佣金指卡支付流程銀行就透過信用卡及EPS結算的銷售收取的佣金。
2. 專業費用主要包括審計費用、稅務登記費及就招聘員工而向人力資源顧問支付的費用。
3. 其他指印刷、文具、辦公室用品、電腦軟件開支及其他雜項開支等開支。

### 上市開支

上市開支及佣金以及我們將就上市承擔的證監會交易徵費及聯交所交易費的總額估計約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將於上市後資本化。其餘[編纂]港元費用及開支已經或預期將於合併損益及其他全面收益表扣除，其中[編纂]港元已就2014財政年度扣除，[編纂]港元將於截至2015年3月31日止年度確認為開支。

### 融資成本

融資成本主要包括銀行及金融機構借款的利息開支。於2013財政年度及2014財政年度，我們的融資成本分別為0.3百萬港元及0.3百萬港元。

截至2013年及2014年3月31日，本集團有借款8.5百萬港元及17.8百萬港元，主要包括來自銀行的營運資金貸款及稅項貸款以及一項於2013財政年度提取的來自一間非銀行的金融機構的稅項貸款（於2013財政年度及2014財政年度分別為2.0百萬港元及0.06百萬港元）。於

---

## 財務資料

---

2014年3月31日的借款結餘17.8百萬港元中，7.0百萬港元及5.0百萬港元已於2014年2月及3月提取（於支付上市開支後因銀行結餘及現金減少而用作營運資金用途），產生少量融資成本。於2013財政年度及2014財政年度，借款的實際利率範圍介乎每年3.0%至3.8%之間。

### 稅項

稅項指現時應付稅項及遞延稅項的總和。我們參照截至2014年3月31日止兩個年度各年的估計應課稅溢利及我們遞延稅項負債的變動按香港16.5%的稅率就利得稅確認稅項。

### 各期間經營業績比較

#### 截至2013年及2014年3月31日止年度的比較

### 收益

於2013財政年度及2014財政年度，我們的收益由51.6百萬港元增加13.4百萬港元（或26.0%）至65.0百萬港元。

#### (I) 按所提供服務類別劃分的收益

##### 診症服務

於2013財政年度及2014財政年度，診症服務的收益由4.0百萬港元增加0.6百萬港元（或15.0%）至4.6百萬港元。該項收益增加主要歸因於(i)尖沙咀中心於2012年12月成立後我們的業務規模增加；及(ii)我們的兩間Medicskin中心於2013年10月延長營業時間，為客戶提供更多的渠道及便利，令客戶流量及客戶到訪頻率增加。於2013財政年度及2014財政年度，憑藉穩定的客戶水平（分別為9,177人及9,172人），我們錄得的客戶到訪總數增加15.3%，由54,117人次增至62,371人次。

##### 處方及配藥服務

於2013財政年度及2014財政年度，處方及配藥服務的收益分別由29.5百萬港元增加2.6百萬港元（或8.8%）至32.1百萬港元。該項收益增加與診症服務收益增長一致，而診症服務收益增長主要歸因於2012年12月尖沙咀中心成立後使業務規模增加及我們的兩間Medicskin中心於2013年10月延長營業時間，為客戶提供更多的渠道及便利，令客戶流量及客戶到訪頻率增加。

---

## 財務資料

---

處方及配藥服務(每次)的平均收益由2013財政年度的929港元減少7.9%至2014財政年度的856港元。該減少主要歸因於配藥服務的到訪比例增加，由於客戶可選擇補充購買醫生在先前的診症服務中指定的部分護膚產品，故該等收益會有變化。

### 療程服務

療程服務的收益由2013財政年度的18.1百萬港元增加10.2百萬港元(或56.4%)至2014財政年度的28.3百萬港元。療程服務(每次)的平均收益亦由2013財政年度的約2,754港元增至2014財政年度的3,646港元。該增加乃由於我們繼續推出獲客戶認可的先進療程服務所致。其中，(i)於2012年10月推出應用聚焦超聲波技術的設備(針對肌膚鬆馳問題)，每次療程收費較療程服務(每次)的平均收益更高，及(ii)於2012年12月添置應用脈衝光技術的設備(用於針對色斑問題、玫瑰痤瘡、毛細血管擴張)，該設備於新療程建議發佈後大受歡迎，於2013財政年度及2014財政年度，應用該兩類技術的設備分別產生收益2.6百萬港元及11.0百萬港元，相當於收益同比增加8.4百萬港元(或323.1%)。

療程服務的收益中，預繳療程方案的已確認收益於2013財政年度及2014財政年度分別為6.5百萬港元及13.2百萬港元，佔各自年度本集團總收益的12.6%及20.3%。增加主要是由於2012年12月尖沙咀中心成立後使業務規模增加及如上文所述我們的兩間Medicskin中心於2013年10月延長營業時間。預繳療程方案的已確認收益中，僅0.3百萬港元及0.2百萬港元歸因於逾期預繳療程方案的收益，分別佔本集團2013財政年度及2014財政年度總收益的0.6%及0.3%。

### (II) 按醫生劃分的收益

除控股股東江醫生外，我們目前另有五名全職醫生於我們的Medicskin中心提供服務。

於2013財政年度及2014財政年度，控股股東貢獻的收益分別為14.7百萬港元及17.7百萬港元，高於每名醫生平均收益(2013財政年度為8.6百萬港元及2014財政年度為10.8百萬港元)，主要歸因於控股股東憑藉資歷及經驗受到客戶歡迎及收費較高。

每名醫生平均收益由2013財政年度的8.6百萬港元增加25.6%至2014財政年度的10.8百萬港元。每名醫生貢獻收益的整體增加乃由於以下兩項所致：(i)於尖沙咀中心有效複製我們的商業模式及我們的兩間Medicskin中心於2013年10月延長營業時間，從而增加了客戶流量；及(ii)分別於2012年第三季度及2014年第一季度結束佐敦中心及沙田中心而精簡業務營運後醫生的值班編排效率提高。

---

## 財務資料

---

### 已用存貨

我們的已用存貨成本由2013財政年度的6.6百萬港元增加1.7百萬港元(或25.8%)至2014財政年度的8.3百萬港元。增加主要歸因於療程消耗品的消耗增加，與期內療程服務的收益增加一致。

已用存貨成本增加與收益增加一致。於2013財政年度及2014財政年度，整體已用存貨成本佔收益的百分比穩定在12.8%。

### 員工成本

員工成本由2013財政年度的18.0百萬港元增加6.2百萬港元(或34.4%)至2014財政年度的24.2百萬港元。增加主要歸因於(i)醫生報酬的每月分成部分增加(與期內收益增加一致)導致醫生的報酬由8.3百萬港元增至11.3百萬港元，(ii)員工總數(不包括醫生)由2013年3月31日的49人增至2014年3月31日的57人，及(iii)於2012年12月開業的尖沙咀中心應佔員工成本的全年影響。

### 物業、廠房及設備折舊

折舊開支由2013財政年度的2.0百萬港元增加0.3百萬港元(或15.0%)至2014財政年度的2.3百萬港元。增加主要歸因於2012年12月開業的尖沙咀中心應佔租賃物業裝修、機器及設備、傢具及固定裝置折舊的全年影響。

### 其他開支

於2013財政年度及2014財政年度，其他開支由7.3百萬港元增加1.6百萬港元(或21.9%)至8.9百萬港元。增加主要歸因於尖沙咀中心開業後物業租金開支及附加成本(包括管理費、空調費用及政府差餉)增加1.3百萬港元、卡佣金增加0.3百萬港元(與收益增加一致，卡佣金佔收益的百分比於2013財政年度及2014財政年度保持穩定，分別為1.6%及1.7%)及維修保養費用增加0.2百萬港元(主要歸因於2014財政年度若干療程設備零件的置換成本)，並部分被專業費用的減幅0.2百萬港元(主要由於2013財政年度為尖沙咀中心招聘員工而向人力資源顧問支付的諮詢費所致)所抵銷。

### 融資成本

於2013財政年度及2014財政年度，我們的融資成本穩定在0.3百萬港元。儘管借款結餘由2013財政年度的8.5百萬港元增至2014財政年度的17.8百萬港元，但已於2014年2月及3月提取7.0百萬港元及5.0百萬港元(於支付上市開支後因銀行結餘及現金減少而用作營運資金)，產生少量融資成本。

## 財務資料

### 稅項

稅項由2013財政年度的2.9百萬港元增加0.7百萬港元(或24.1%)至2014財政年度的3.6百萬港元。增加主要歸因於收益增加，與除稅前溢利(不計以股份為基礎的付款及上市開支)增加一致。

### 純利

由於上文所述，特別是2014財政年度就上市錄得上市開支約[編纂]港元，我們的純利由2013財政年度的14.5百萬港元減少0.8百萬港元(或5.5%)至2014財政年度的13.7百萬港元。

### 流動資金及資本資源

我們現金的主要用途是為滿足我們的營運資金需求及資本開支需求。我們過往主要透過經營活動產生的現金流量及外部借款籌得我們的營運資金及資本開支。

展望未來，根據我們經營的當前及預期水平以及市場及行業狀況，我們相信經營活動產生的現金流量及[編纂]所得款項淨額將能夠滿足我們的流動資金需求。有關我們未來計劃及預期時間表的詳情，請參閱本招股章程「業務目標聲明及所得款項用途」一節。

我們定期監察我們的流動資金需求並遵循我們的貸款需求，確保我們維持充足現金資源以供營運資金及資本開支所需。我們未曾且預期不會於償還到期債務時出現困難。

### 現金流量

	截至3月31日止年度	
	2013年	2014年
	千港元	千港元
營運資金及已付稅項變動前的經營現金流量 .....	20,375	21,174
營運資金及已付稅項變動 .....	157	1,403
經營活動現金淨額 .....	<u>20,532</u>	<u>22,577</u>
投資活動所用現金淨額 .....	<u>(7,446)</u>	<u>(6,517)</u>
融資活動(所用)所得現金淨額 .....	<u>(11,751)</u>	<u>4,528</u>
現金及現金等價物增加淨額 .....	1,335	20,588
年初現金及現金等價物 .....	<u>3,545</u>	<u>4,880</u>
年末現金及現金等價物 .....	<u>4,880</u>	<u>25,468</u>

---

## 財務資料

---

### 經營活動

本集團主要自提供服務收取的付款獲得經營活動現金流入。我們經營業務的現金流出主要用於支付薪金、購買存貨、其他行政開支(如租金開支)以及支付利得稅。

於2013財政年度，本集團錄得營運資金及已付稅項變動前的經營活動所得現金淨額約20.4百萬港元及經營活動現金流入淨額約20.5百萬港元。約0.1百萬港元的差額主要歸因於(i)應收關聯公司款項減少約1.6百萬港元(因抵銷向關聯公司作出的購買所致)；(ii)遞延收益增加約1.0百萬港元(與療程服務的收益增加一致)；(iii)應計負債增加約0.6百萬港元(與整體收益增加一致及主要來自本年度最後一個月醫生的應計每月分成，此分成於下一個月方可確定及支付)；並部分被以下兩項抵銷：(i)存貨增加約0.9百萬港元(因增加存貨水平以滿足尖沙咀中心開業的需求所致)及(ii)本年度已付稅項約2.4百萬港元。

於2014財政年度，本集團錄得營運資金及已付稅項變動前的經營活動所得現金淨額約21.2百萬港元及經營活動現金流入淨額約22.6百萬港元。約1.4百萬港元的差額主要歸因於(i)錄得遞延收益增加約2.4百萬港元(與療程服務的收益增加一致)；(ii)應計負債增加約1.3百萬港元(主要來自應計上市費用及本年度最後一個月醫生的應計每月分成增加，此分成於下一個月方可確定及支付，與整體收益增加一致)；及(iii)應收關聯公司款項減少約1.6百萬港元(因抵銷向關聯公司作出的購買所致)；並部分被本年度已付稅項約2.9百萬港元所抵銷。

### 投資活動

於往績記錄期，投資活動所用現金淨額與購買物業、廠房及設備以及向一名董事及關聯公司作出的墊款／來自一名董事及關聯公司的還款有關。

於2013財政年度，投資活動所用現金淨額約為7.4百萬港元，主要由於以下各項所致：(i)添置物業、廠房及設備約3.9百萬港元(主要因在尖沙咀中心進行租賃物業裝修及購買醫療及辦公室設備產生)，(ii)向一名董事作出的墊款約11.8百萬港元及(iii)向關聯公司作出的墊款約4.0百萬港元，部分被來自董事的還款約11.6百萬港元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於2014財政年度，投資活動所用現金淨額約為6.5百萬港元，主要由於以下兩項所致：(i)向一名董事作出的墊款約10.2百萬港元及(ii)向關聯公司作出的墊款約2.1百萬港元，被(i)來自董事的還款約5.3百萬港元及(ii)來自關聯公司的還款約1.8百萬港元所抵銷。

### 融資活動

於往績記錄期，融資活動所用現金主要包括派付股息、償還銀行借款及融資租賃下的責任以及向一間關聯公司作出的還款，而融資活動所得現金包括銀行借款所得款項及來自一間關聯公司的墊款。

於2013財政年度，融資活動現金流出淨額約為11.8百萬港元，主要歸因於以下兩項所用現金：(i)向當時股東派付股息9.0百萬港元，(ii)償還借款及融資租賃(與購買療程設備有關)下的責任分別約5.1百萬港元及0.7百萬港元；並部分被銀行借款所得款項約3.0百萬港元所抵銷。

於2014財政年度，融資活動現金流入淨額約為4.5百萬港元，主要歸因於(i)銀行借款的現金所得款項約14.9百萬港元，及(ii)來自一間關聯公司的墊款約1.4百萬港元；並被以下各項所用現金部分抵銷：(i)派付股息約3.8百萬港元，(ii)償還銀行借款及融資租賃(與購買療程設備有關)下的責任分別約5.6百萬港元及0.4百萬港元，及(iii)向一間關聯公司作出的還款約1.8百萬港元。

## 財務資料

### 流動(負債)資產淨值

	於3月31日		於5月31日
	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	2,792	2,137	2,403
貿易應收款項 .....	243	616	707
按金及預付款項 .....	1,230	1,200	1,383
應收關聯公司款項 .....	3,092	—	—
應收一名董事款項 .....	3,512	3,488	—
銀行結餘及現金 .....	4,880	25,468	27,117
流動資產總值 .....	<u>15,749</u>	<u>32,909</u>	<u>31,610</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項 .....	704	429	612
應計負債 .....	1,194	2,515	3,581
遞延收益 .....	3,989	6,389	6,258
應付一間關聯公司款項 .....	340	—	—
應付稅項 .....	788	1,599	1,428
應付股息 .....	—	—	217
借款 .....	8,474	17,831	17,276
融資租賃下的責任 .....	395	212	214
流動負債總額 .....	<u>15,884</u>	<u>28,975</u>	<u>29,586</u>
流動(負債)資產淨值 .....	<u>(135)</u>	<u>3,934</u>	<u>2,024</u>

---

## 財務資料

---

於2013年3月31日，流動負債淨額為0.1百萬港元，而於2014年3月31日及2014年5月31日流動資產淨值分別為3.9百萬港元及2.0百萬港元。

於2013年3月31日的流動負債淨額0.1百萬港元主要歸因於(i)因預繳療程方案產生的遞延收益約4.0百萬港元(詳情載於「財務資料－遞延收益」一節)及(ii)於2013財政年度向當時股東宣派及派付股息12.0百萬港元。

董事認為，遞延收益並無對我們的營運資金狀況造成任何負面影響，原因在於(i)預繳療程方案的銷售所得現金已於經營活動所得現金反映，並於合併財務狀況表確認為銀行結餘及現金；(ii)於合併損益及其他全面收益表進行遞延收益確認及其後收益確認並無現金流量影響及僅用作財務報告目的；及(iii)遞延收益將於服務交付予客戶時或於預繳療程方案合約屆滿日期的第二週年後確認為收益。於2014年3月31日，我們的營運資金狀況已改善至流動資產淨值3.9百萬港元。

於2013財政年度至2014財政年度，流動資產淨值增加4.0百萬港元，主要歸因於銀行結餘及現金增加約20.6百萬港元；部分被以下各項抵銷：(i)應收關聯公司款項減少約3.1百萬港元，(ii)計息銀行借款增加約9.4百萬港元，(iii)遞延收益增加約2.4百萬港元(與療程服務收益的增加一致)，及(iv)應計負債增加約1.3百萬港元(與整體收益增加一致及主要來自本年度最後一個月醫生的應計每月分成，此分成於下一個月方可確定及支付)。

於2014年3月31日至2014年5月31日，流動資產淨值減少1.9百萬港元，主要歸因於派付股息3.2百萬港元而部分由截至2014年5月31日止兩個月經營活動產生的銀行結餘及現金增加1.6百萬港元抵銷。

董事認為本集團於2013年3月31日的流動負債淨額0.1百萬港元並不重大且部分乃由於已宣派股息所致。我們將持續定期監督我們的流動資金需求以確保維持充足的營運資金。

---

## 財務資料

---

### 存貨

我們的存貨包括藥物、護膚產品以及療程所用消耗品。

下表載列於所示日期我們的存貨。

	於3月31日	
	2013年	2014年
	千港元	千港元
藥物 .....	685	526
護膚產品 .....	1,250	1,121
療程消耗品 .....	857	490
	<u>2,792</u>	<u>2,137</u>

存貨由2013年3月31日的2.8百萬港元略減至2014年3月31日的2.1百萬港元，主要是由於我們加強控制存貨水平以避免因批量採購折扣而作出不必要的超額採購所致。

下表載列於所示日期我們存貨的周轉天數。

	截至3月31日止年度	
	2013年	2014年
	千港元	千港元
存貨周轉天數(天) (附註) .....	130.3	108.8

附註：按平均存貨除以年度已用存貨成本再乘以365天計算。

存貨周轉天數由2013財政年度的130.3天降至2014財政年度的108.8天，這與2014年加大存貨控制的力度令存貨水平下降相一致。截至2014年6月30日，於2014年3月31日我們約1.2百萬港元或57.1%的存貨其後已被出售或消耗。

### 貿易應收款項

由於我們以現金、主要信用卡及EPS結算交易的政策，故我們大部分銷售會產生交易全額的即時現金收入。我們的貿易應收款項主要指一般於交易日期後數日內到期結算的應收卡付款處理銀行的款項。客戶使用醫療卡支付的款項一般由醫療卡發卡公司自發票日期起計60至90日內結算。於2013年及2014年3月31日，我們貿易應收款項的結餘分別為0.2百萬港元及0.6百萬港元，其中0.2百萬港元及0.5百萬港元為來自卡處理付款銀行的應收款項。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至3月31日止年度	
	2013年	2014年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	2.1	2.4

附註：按平均貿易應收款項除以年度收益再乘以365計算。

我們於2013財政年度及2014財政年度的平均貿易應收款項周轉天數分別為2.1天及2.4天，這與我們以現金、主要信用卡及EPS結算大多數交易的政策一致。

下表載列於所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析。

	於3月31日	
	2013年	2014年
	千港元	千港元
0至30天 .....	184	572
31至60天 .....	41	1
61至90天 .....	3	43
91至180天 .....	15	—
	<u>243</u>	<u>616</u>

本集團的政策是在其認為貿易應收款項不可收回時計提撥備。在釐定貿易應收款項的可收回程度時，本集團考慮貿易應收款項的信貸質素自初步授出信貸起直至各財政年度末發生的任何變化。

於2013年及2014年3月31日，分別為數約15,000港元及零、賬齡介於91日至180日的款項已逾期但未減值，原因是該等款項乃應收並無拖欠還款記錄的債務人的款項以及被視為可收回的款項。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

於2013財政年度及2014財政年度，本集團就於財政年度末已逾期的貿易應收款項分別計提撥備零及約34,000港元。我們的管理層認為，由於採取收回逾期債務的跟進行動後並未清還，有關應收款項可能已減值，故計提特定撥備。

截至2014年6月30日，於2014年3月31日我們約564,000港元或91.6%的貿易應收款項其後已獲結算。

---

## 財務資料

---

### 按金及預付款項

於2013年及2014年3月31日，按金及預付款項分別為數1.2百萬港元及1.2百萬港元。於往績記錄期，我們的按金及預付款項主要指租金按金、與上市有關支付予專業人士的預付款項、提供予供應商的按金以及療程設備及電腦設備維護預付款項。

於2013年及2014年3月31日，租金按金(就屆滿日期為一年內的租賃協議支付)分別為數0.8百萬港元及0.1百萬港元。該減少是由於在2014財政年度續訂我們中環中心的租賃協議(其租金按金於2014年3月31日記作非流動資產)所致。於2013年及2014年3月31日，租金按金(就屆滿日期超過一年的租賃協議支付)記作非流動資產，分別為數1.1百萬港元及1.9百萬港元。

於2013年及2014年3月31日，與上市有關支付予專業人士的預付款項分別為零及0.6百萬港元。

於2013年及2014年3月31日，提供予供應商的按金分別為數0.3百萬港元及0.1百萬港元。該減少是由於2014年加強存貨控制的力度令本公司保存的存貨結餘整體下降所致。

於2013年及2014年3月31日，醫療及電腦設備保養預付款項分別為數0.1百萬港元及0.2百萬港元。該增加是由於2014財政年度療程設備的預付款項增加所致。

### 貿易應付款項

貿易應付款項主要包括存貨的未償還應付款項。我們一般可享有由供應商提供30天的信用期。於2013年及2014年3月31日，我們貿易應付款項的結餘分別為0.7百萬港元及0.5百萬港元。該減少與存貨的減少相互一致。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至3月31日止年度	
	2013年	2014年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	38.1	25.0

附註：按平均貿易應付款項除以年度已用存貨成本再乘以365計算。

## 財務資料

我們貿易應付款項周轉天數的減少與因本集團維持的存貨水平下降引致的貿易應付款項減少相一致，而已用存貨與日益增加的收益成比例。

下表載列於所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析。

	於3月31日	
	2013年	2014年
	千港元	千港元
0至30天 .....	532	272
31至60天 .....	161	157
61至90天 .....	11	—
	<u>704</u>	<u>429</u>

董事確認，於往績記錄期我們並無出現會對我們的業務，財務狀況或經營業績造成重大影響的違約或貿易應付款項延遲支付的情況。截至2014年6月30日，於2014年3月31日我們的全部貿易應付款項其後已獲結算。

### 遞延收益

我們的Medicskin中心就可能需要多次療程方能達到理想療效的療程向客戶提供預繳療程方案，同時考慮療程設備供應商就取得預期療效而應接受的最佳療程次數的建議方案。由於我們提供的預繳療程方案針對特定療程，而非針對多種療程選擇的預繳價值贖回方案，我們能輕易於提供服務時錄得收益、於預繳方案到期時確認沒收收益及於使用ERP系統時計算遞延收益。基於療程設備供應商的建議方案及／或客戶的特定需求，我們的醫生亦建議向客戶進行一次性療程。倘客戶認為建議治療方案可取，彼等可於診症及／或預約後預付療程費用。

預繳療程方案於銷售點在合併財務狀況表中計作遞延收益，於不時交付相關療程時在合併損益及其他全面收益表確認為收益。預繳療程方案設有有效期，有效期自購買之日起為期幾個月至兩年不等，可由我們的Medicskin中心酌情續期兩年。於合約屆滿日期的第二週年後，預繳療程方案的剩餘遞延收益將確認為沒收收益。

## 財務資料

下表提供分別於截至2014年3月31日止兩個財政年度各年的遞延收益明細：

	於3月31日	
	2013年	2014年
	千港元	千港元
年初 .....	2,964	3,989
預繳療程方案銷售收入 .....	7,560	15,575
提供療程服務後確認的收益 .....	(6,224)	(12,995)
沒收收益 .....	(311)	(180)
年末 .....	<u>3,989</u>	<u>6,389</u>

於2013財政年度及2014財政年度自預繳療程確認的收益分別為6.5百萬港元及13.2百萬港元，佔本集團於有關年度總收益的12.6%及20.3%。預繳療程確認的收益中僅有0.3百萬港元及0.2百萬港元屬於沒收收益，分別佔本集團於2013財政年度及2014財政年度總收益的0.6%及0.3%。

### 應付／應收關聯公司及一名董事的款項

下表載列分別於2013年及2014年3月31日的應收／應付關聯公司及一名董事的非交易金額：

	於3月31日	
	2013年	2014年
	千港元	千港元
關聯公司：		
－應收關聯公司款項 .....	3,092	—
－應付一家關聯公司款項 .....	340	—
董事：		
－應收一名董事款項 .....	3,512	3,488

應收／應付關聯公司及一名董事的款項指本集團作出的墊款／應收本集團的款項，並為無抵押、免息及須按要求償還。該名董事為我們的控股股東江醫生。所有金額已於2014年5月31日清還。

### 營運資金充足性

如無發生不可預見的情況，經計及我們可獲取的財務資源(包括經營業務的現金流量、可用銀行融資及[編纂]估計所得款項淨額)，董事確認且獨家保薦人認同，我們已擁有充足的營運資金，可應付自本招股章程日期起最少12個月的資金需求。

---

## 財務資料

---

### 債項

於2014年5月31日營業時間結束時，本集團有未償還無抵押借款17.3百萬港元。此外，本集團於該日在融資租賃下的未償還有抵押責任為0.3百萬港元。

本集團的所有借款均由江醫生擔保。2.9百萬港元的銀行借款亦由香港政府根據香港工業貿易署實施的特別信貸保證計劃作出擔保，而9.2百萬港元的銀行借款由香港按揭證券有限公司根據中小企融資擔保計劃作出擔保。

本集團於融資租賃下的責任乃由出租人對租賃資產的押記以及江醫生提供的個人擔保所抵押。

有關本集團或然負債的詳情，請參閱「財務資料—或然負債」。

除上文所述或本招股章程其他地方所披露者外，本集團於2014年5月31日營業時間結束時並無擁有任何未償還的已發行及發行在外或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信用證、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 貸款契約

董事確認，於最後實際可行日期，我們的任何未償還借款並無發生預期會對我們作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的任何契約。於往績記錄期，我們的借款並無出現重大還款違約，亦無違反財務契約。

### 資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支主要包括為我們的Medicskin中心購買租賃裝修以及醫療及辦公設備。我們於2013財政年度及2014財政年度分別作出資本開支約4.5百萬港元及1.3百萬港元。

## 財務資料

### 合約承擔

#### 資本承擔

於2013年3月31日及2014年3月31日，本集團並無重大資本承擔。

#### 經營租賃承擔

下表載列於2013年3月31日及2014年3月31日我們的經營租賃承擔：

	於3月31日	
	2013年	2014年
	千港元	千港元
一年內 .....	4,072	4,594
第二至第五年(包括首尾兩年) .....	2,526	3,388
	<u>6,598</u>	<u>7,982</u>

經營租賃承擔指本集團為Medicskin中心及辦公場地應付的租金。租期經議定為兩至三年，且整個租期的租金固定。

### 或然負債

除本招股章程「業務－監管合規及法律訴訟－針對本集團的法律索賠」一節及會計師報告A節附註37所披露者外，董事確認，自2014年3月31日直至最後實際可行日期並無任何重大或然負債。

### 財務比率

	截至3月31日止年度	
	2013年	2014年
純利率 <sup>(附註1)</sup> .....	28.2%	21.1%
流動比率 <sup>(附註2)</sup> .....	0.99倍	1.14倍
速動比率 <sup>(附註3)</sup> .....	0.82倍	1.06倍
權益回報率 <sup>(附註4)</sup> .....	234.4%	132.3%
總資產回報率 <sup>(附註5)</sup> .....	63.8%	34.6%
利息覆蓋率 <sup>(附註6)</sup> .....	55.3倍	66.7倍
淨債務對權益比率 <sup>(附註7)</sup> .....	69.5%	不適用
資產負債率 <sup>(附註8)</sup> .....	148.2%	174.8%

---

## 財務資料

---

附註：

1. 純利率等於本年度的純利除以本年度收益。
2. 流動比率等於年末的流動資產除以流動負債。
3. 速動比率等於年末的流動資產減存貨除以流動負債。
4. 權益回報率等於本年度純利除以年末的總權益金額。
5. 總資產回報率等於本年度純利除以年末的總資產。
6. 利息覆蓋率等於一年的除息稅前溢利除以同年的利息開支。
7. 淨債務對權益比率等於年末的淨債務除以總權益。淨債務包括所有計息貸款及融資租賃下的責任，扣除現金及現金等價物。
8. 資產負債率等於年末的總債務除以總權益。總債務包括所有計息貸款及融資租賃下的責任。

### 財務比率分析

#### 純利率

於2013財政年度及2014財政年度的純利率分別約為28.2%及21.1%。純利率減少主要是由於2014財政年度確認上市開支[編纂]港元所致。剔除上市開支的影響後，2014財政年度的純利率為26.6%，與2013財政年度的純利率相若。

#### 流動比率及速動比率

於2013年及2014年3月31日，我們的流動比率分別約為0.99倍及1.14倍，而我們於2013年及2014年3月31日的速動比率分別約為0.82倍及1.06倍。

流動比率及速動比率的上升主要由於流動資產較我們流動負債的上升比例為大所致。我們的流動資產增幅相對較高主要是由於因(其中包括)我們的銷量增加以及現金股息支出由2013財政年度的9.0百萬港元減至2014財政年度的3.8百萬港元令產生的現金及銀行結餘增加所致。

#### 權益回報率及總資產回報率

於截至2014年3月31日止兩個年度各年，我們的權益回報率分別約為234.4%及132.3%。我們的權益回報率下降主要是由於2014財政年度確認上市開支[編纂]港元、股息分派由2013財政年度的12.0百萬港元降至2014財政年度的10.6百萬港元及確認股權結算以股份為基礎的付款由2013財政年度的0.6百萬港元增至2014財政年度的1.0百萬港元共同影響所致。

---

## 財務資料

---

我們於2013財政年度及2014財政年度的總資產回報率分別約為63.8%及34.6%。總資產回報率的減少主要是由於2014財政年度確認上市開支[編纂]港元及總資產增幅相對較高所致，而總資產增加是由於因(其中包括)現金股息支出由2013財政年度的9.0百萬港元減至2014財政年度的3.8百萬港元加上於2014財政年度籌集的借款增加令現金及銀行結餘增加所致。

### 利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由2013財政年度的約55.3倍增至2014財政年度的約66.7倍，主要是由於融資成本減少所致。

### 資產負債率及淨債務對權益比率

我們的資產負債率由2013年3月31日的約148.2%升至2014年3月31日的約174.8%，主要是由於2014年財政年度的借款增加所致。

另一方面，我們於2013年3月31日的淨債務對權益比率約為69.5%，而我們於2014年3月31日則處於淨現金狀況。儘管2014財政年度的借款有所增加，我們的現金及現金等價物仍較計息貸款及融資租賃承擔為高(即處於淨現金狀況)，這主要是由於我們的銷量增加以及現金股息支出由2013財政年度的9.0百萬港元減至2014財政年度的3.8百萬港元。

### 資本負債表外承擔及安排

於2014年3月31日(即我們最近期財務報表的日期)，我們並無任何資本負債表外承擔及安排，惟本招股章程「財務資料－合約承擔」及「財務資料－或然負債」兩節所披露者除外。

### 關聯方交易

於往績記錄期本集團與其關聯方訂立若干關聯方交易，其詳情載於會計師報告A節附註36(a)。有關關聯方交易的詳情及背景的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－採購－過往向麗泰採購的背景資料」一節。有關關聯方交易將於上市前終止。

## 財務資料

---

### 市場及其他財務風險

#### 利率風險

本集團面對與定息借款及融資租賃承擔有關的公平值利率風險及與浮息銀行結餘及借款有關的現金流利率風險。

本集團目前並無任何利率對沖政策。然而，我們的管理層密切監視因市場利率變動以致其面對利率風險，並將於需要時考慮市場利率的對沖變動。

#### 貨幣風險

本集團擁有以人民幣（一種外幣）計值的銀行結餘，使本集團面對外幣風險。

#### 信用風險

於各報告日期，本集團因對手方未能履行責任而導致本集團產生財務損失的最大信用風險源於合併財務狀況表所呈列各已確認金融資產的賬面值。

為降低信用風險，本集團已制訂監察程序，確保會採取後續行動收回逾期債務。此外，本集團會於各報告期末審閱各個別債務的可收回金額，以確保已就不可收回金額作出充足減值虧損。就此而言，董事認為本集團的信用風險已顯著降低。

由於對手方為獲國際信用評級機構授予高評級的銀行，故流動資金的信用風險有限。

除存放在幾家高信用評級銀行的流動資金、應收關聯公司款項及應收一名董事款項存在集中信用風險外，由於信用風險分散於多名對手方，故本集團並無任何其他重大集中的信用風險。

#### 流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團監察及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為本集團的營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。本集團倚賴借款作為重要流動資金來源。管理層監管借款的使用並確保符合貸款契約的規定。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

於2014年3月31日，我們擁有可供分派予權益持有人的可供分派儲備(即Multiple Profit及其附屬公司的保留溢利) 8.8百萬港元。

### 股息政策

未來宣派及派付股息及股息數額將由董事酌情決定及視乎(其中包括)我們的盈利、財務狀況、資金需求及可用現金及任何董事認為相關的任何其他因素。

任何股息宣派須經董事會考慮上述因素後批准並須經股東批准作出。在符合上述因素的情況下，董事會擬在相關股東大會上建議於可預見未來向股東派付不少於可供分派純利25%的年度股息。

Multiple Profit於2013財政年度及2014財政年度分別向其當時股東宣派股息9.0百萬港元及10.6百萬港元。於2014年5月31日，Multiple Profit進一步向其當時股東宣派股息3.2百萬港元。

Medicskin於2013財政年度向其當時股東宣派股息3.0百萬港元。

### 根據[編纂]上市規則第十七章作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況需要根據[編纂]上市規則第17.15至17.21條的規定作出披露。

### 並無重大不利變動

我們的董事確認，除本招股章程「財務資料－上市開支」及「概要－往績記錄期後的近期發展－應付江醫生的專業費用的產生，自2014年4月1日起生效」兩節所披露者外，自2014年3月31日起(即本集團最新經審核財務報表編製的日期)及截至本招股章程日期，本集團的財務或貿易狀況或前景並無出現重大不利變動。

### 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

有關進一步詳情請參閱本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料」一節。