

## 財務資料

閣下應將本節內容與本招股章程附錄一「會計師報告」所載我們的匯總財務資料，包括其附註一併參閱。我們的匯總財務資料乃根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則在重大方面可能與其他司法權區（包括美國）的公認會計原則有所不同。

於二零一一年五月前，我們主要從事開發、生產及營銷骨科植入物產品。由於我們於二零一一年四月三十日收購伏爾特技術，我們拓展至輸液器業務，並自二零一一年五月一日開始將其財務業績併入我們的匯總財務報表。因此，我們自二零一一年五月起的財務期間的經營業績不可與過往期間直接比較。

### 概覽

普華和順為專注於中國醫療器械行業快速增長及高利潤率分部的醫療器械公司。我們從事以下兩個業務分部：

- **骨科植入物：** 我們以「Walkman」品牌出售創傷及脊柱產品，以「博恩」品牌出售關節產品。我們提供著完整的創傷、脊柱及髖關節與膝關節植入物產品組合。
- **輸液器：** 由於我們於二零一一年四月三十日收購伏爾特技術，我們拓展至輸液器業務。我們透過我們的附屬公司伏爾特技術以旗下「伏爾特」品牌供應兩大類高端輸液器：(i)精密過濾輸液器，旨在有效防止輸液中的不溶性微粒（可引發多種健康風險）在輸液治療過程中進入患者的血液循環系統；及(ii)非PVC雙層管材輸液器，能消除PVC添加物的毒副作用及減少輸液器的藥物吸收作用。

## 財務資料

我們主要透過分銷商出售我們的產品。下表載列截至所示日期我們的分銷網絡所覆蓋的分銷商及醫院數目。

	於十二月三十一日			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日
<i>骨科植入物(創傷及脊柱)</i>				
分銷商 . . . . .	182	207	214	244
醫院 . . . . .	1,257	1,300	1,397	1,444
<i>輸液器</i>				
分銷商 . . . . .	33	28	182	211
醫院 . . . . .	602	765	995	1,113

於往績記錄期間，由於我們骨科植入物業務及輸液器業務具錄得增長，我們的業務已錄得大幅擴張。於二零一零年、二零一一年及二零一二年，我們的收入分別合共人民幣60.8百萬元、人民幣175.3百萬元及人民幣331.5百萬元，三年的複合年增長率為133.5%。我們的收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣145.8百萬元上升50.1%至二零一三年同期的人民幣218.8百萬元。於二零一零年、二零一一年及二零一二年，我們的淨溢利分別合共人民幣14.3百萬元、人民幣49.3百萬元及人民幣100.2百萬元，三年的複合年增長率為164.4%。我們的淨溢利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣44.6百萬元上升35.2%至二零一三年同期的人民幣60.2百萬元。

我們骨科植入物分部的收入由二零一零年的人民幣60.8百萬元增長至二零一二年的人民幣97.6百萬元，三年的複合年增長率為26.7%。該分部的收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣45.6百萬元上升57.3%至二零一三年同期的人民幣71.7百萬元。我們骨科植入物分部的經營溢利由二零一零年的人民幣19.4百萬元增加至二零一二年的人民幣37.6百萬元，三年的複合年增長率為39.3%。該分部的經營溢利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣17.5百萬元上升29.3%至二零一三年同期的人民幣22.6百萬元。

伏爾特技術的收入由二零一零年的人民幣88.8百萬元增加至二零一二年的人民幣234.0百萬元，三年的複合年增長率為62.3%。伏爾特技術的收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣100.2百萬元上升46.8%至二零一三年同期的人民幣147.1百萬元。伏爾特技術的經營溢利由二零一零年的人民幣27.3百萬元增加至二零一二年的人民幣90.9百萬元，三年的複合年增長率為82.5%。伏爾特技術的經營溢利由人民幣38.2百萬元上升48.0%至二零一三年同期的人民幣56.6百萬元。

## 影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績、財務狀況及我們各期間財務業績的可比性主要受以下因素的影響：

- **銷量。** 我們的銷量受下列因素影響：(i)我們分銷網絡的規模；(ii)我們銷售及營銷活動的效果；(iii)我們產品組合的完整性；(iv)較新產品的市場接受程度，此因素受政府法規及政策的影響；(v)中國社會醫療保險制度的覆蓋及補償政策；及(vi)中國的經濟增長、公共健康投資的擴張、醫療改革及人口老齡化等宏觀因素。
- **定價。** 我們產品的平均售價於往績記錄期間普遍錄得上升，此乃受一系列因素所影響，包括銷售模式、產品組合及競爭產品的價格的轉變。請參與下文「一產品組合」及「一銷售模式的轉變」。
- **產品組合。** 我們產品組合的變動對我們的收入增長及盈利能力造成影響。由於我們收購伏爾特技術，我們獲得了輸液器產品的產品組合，而該組合於二零一一年及二零一二年為我們的收入增長帶來了巨大貢獻，惟其毛利率低於我們的骨科植入物產品。此外，我們預期，由於受到政府政策及中國民眾的健康意識提高的推動，非PVC輸液器的銷售將變得愈發重要。此外，我們於二零一三年一月收購了博恩醫療，並預期關節產品將成為越來越重要的收入來源。博恩醫療目前產量低及錄得的銷量有限，收購博恩醫療對我們的毛利率及我們的庫存水平及應收款項造成的影響有限。我們目前擴張我們博恩醫療廠房的產能及於二零一六年年底完成我們目前的擴張計劃後，我們該等生產廠房的產能將由每年生產8,000套上升至每年生產30,000套髖關節及膝關節產品。我們預期，博恩醫療的生產效率將隨著其產能的提升而逐漸增加，而其毛利率將逐步改善至接近我們創傷及脊柱產品的水平。
- **銷售模式的轉變。** 於我們在二零一一年四月收購伏爾特技術之前，伏爾特技術主要向伏爾特器材（一間由伏爾特技術最終股東控制的醫療器械分銷公司）出售其產品。作為伏爾特技術的「總分銷商」，伏爾特器材覆蓋了伏爾特技術的絕大部分終端客戶醫院市場，及採購伏爾特技術的絕大部分產品並將該等產品轉手予其自身的下級分銷商及直銷醫院。伏爾特器材亦負責進行銷售及營銷活動，以推廣伏爾特技術的輸液器。部分為了就該等銷售服務向伏爾特器材作出補償，伏爾特技術向伏爾特器材收取的價格低於其提供予其他分銷商的價格。自該收購起，我們已大幅改變伏爾特技術的銷售模式，包括將伏爾特器材的總分銷商地位貶低

為一名區域分銷商(估計會於二零一二年令伏爾特技術的毛利率上升5.2個百分點)。由於這種努力，我們(i)越來越多地向伏爾特器材的下級分銷商及直銷醫院作出直接銷售以「刪除中間環節」及提高我們的利潤並減少我們對伏爾特器材的依賴；(ii)將我們提供予伏爾特器材的售價調高至與我們收取其他分銷商的價格相近的水平；(iii)發展額外的分銷商及擴大我們的分銷網絡；及(iv)轉為通過我們自身而非依賴伏爾特器材進行銷售及營銷活動。部分由於我們銷售模式的這種轉變，我們輸液器的整體平均售價於往績記錄期間持續上升，從而影響我們的收入及毛利率。此外，由於我們轉為通過我們自身進行銷售及營銷活動，我們的銷售開支亦大幅增加。此外，由於醫院一般支付高於分銷商的採購價及要求長於分銷商的信貸期，因此對醫院的直接銷售佔我們收入的百分比上升亦導致我們平均售價上升以及我們的應收賬款及平均應收賬款周轉天數增加。

- **原材料成本。** 原材料成本從來都是我們銷售成本的主要組成部分。鈦合金、醫用級不銹鋼及鈷鉻鉬合金均為我們骨科植入物產品的主要原材料。我們輸液器的主要原材料為PVC顆粒。由於非PVC輸液器的收入佔我們總收入的百分比持續上升，我們預期，TPU顆粒成本將構成我們原材料成本的越來越大的部分。於往績記錄期間，除TPU顆粒的採購價錄得大幅下跌外，我們的原材料採購價格均大致穩定。鈷鉻鉬合金的價格受鋼價影響，而PVC及TPU的價格則受石油及天然氣的價格所影響。因此，該等商品的價格若出現重大變動，則我們的盈利能力或會受到影響。
- **產能。** 我們的輸液器分部方面，於往績記錄期間，我們生產廠房的利用率一直相對較高。特別是，於截至二零一三年六月三十日止六個月，儘管市場對我們產品的需求相當強勁，惟我們輸液器生產廠房的利用率為81.5%，從而抑制我們的輸液器銷售按較高的速度增長。為滿足在短期內提升產能的需要，我們最近收購了位於江蘇省徐州的一佳醫療。此

外，我們計劃透過位於山東省臨沂及北京平谷的兩個廠房進一步拓展產能。我們的骨科植入物分部方面，我們目前正為新近收購的位於廣東省深圳的博恩醫療的關節產品拓展產能。我們亦計劃在二零一四年第三季度開始拓展我們位於天津的廠房。我們未來的增長將取決於我們持續擴大產能並維持高水平利用率的能力。

- 收購。 我們今天的業務乃建基於過往精心挑選的收購，例如伏爾特技術及博恩醫療。我們成功識別並整合業務的能力可影響我們經營業績的多個方面，如有關商譽及其他無形資產減值的撇銷、與無形資產有關的攤銷費用及承擔法律責任等。

### 呈列基準

我們的控股股東於緊接重組前擁有及控制現時組成本集團的各公司，於重組後繼續擁有及控制該等公司。我們的財務資料已按符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」原則的基準編製。本集團於往績記錄期間的匯總資產負債表、匯總收益表、匯總全面收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表已以按與由香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」的合併會計法原則相似的方式編製，猶如現有集團架構於整個往績記錄期間、自其各自的註冊成立／成立日期或自該等公司各自首次受我們的控股股東控制之日（以較短期間為準）一直存在。就於往績記錄期間向第三方收購的公司而言，該等公司已如本招股章程附錄一所載會計師報告附註34所述自其各自的收購日期起併入財務資料。

集團成員之間的公司間交易、結餘及未變現的交易收益／虧損於合併時對銷。

### 主要會計政策及估計

編製我們的匯總財務資料需要我們作出重大估計及假設，這些估計和假設對收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債的披露構成影響。有關該等重大假設及估計的不確定性可能導致須對未來受影響的資產及



## 財務資料

負債賬面值作出重大調整。我們已識別以下我們相信對我們的匯總財務資料最至關重要及涉及最重大估計的會計政策。

### 收入確認

收入指本集團在日常業務活動過程中出售貨品的已收或應收代價的公平值。收入在扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，以及對銷集團內部銷售後列賬。當收入金額能夠可靠計量、未來經濟利益很有可能流入有關實體，且符合下文所述具體條件時，我們將確認收入。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收入的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。銷售在貨品的風險及回報已轉移至客戶時（通常為當我們已交付產品予客戶，客戶已接納產品當日）以及並無可能影響客戶接納產品的未履行責任時予以確認。

### 所得稅

在釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。有許多交易和計算所涉及的最終稅務釐定都是不確定的。我們根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審核項目確認負債。如此等事件的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響作出此等釐定期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

根據中國相關的稅務規定，於中國成立的公司向其境外投資者派付於二零零八年一月一日之後賺取的利潤所產生的股息，一般將徵收10%的中國預扣稅。倘若境外投資者於香港註冊成立，並符合中國與香港訂立的雙邊稅務安排項下的條件或規定，相關預扣稅稅率將從10%降低至5%。

於往績記錄期間，我們並無計劃要求我們的中國附屬公司分派其保留盈利，並打算將其保留以經營及擴張我們於中國的業務。因此，於各報告期末並無就中國預扣稅產生任何遞延所得稅負債。

## 撇減存貨估計

我們根據存貨可變現情況的評估將存貨撇減至可變現淨值。倘發生導致餘款未必能變現之事件或情況有變時，則會記錄撇減存貨。識別撇減需要作出判斷及估計。倘預期情況與原先估計有別時，則該差額將會影響該估計出現變動期間內之存貨賬面值及存貨撇減。

## 貿易及其他應收款項減值及減值撥備政策

我們會定期審閱我們的貿易及其他應收款項以確定有無減值的客觀證據。債務人遇到重大財政困難、可能將會破產、不履行或嚴重拖欠付款，均被視作應收款項減值的客觀證據。在釐定減值時，我們需判斷有否可觀察資料顯示債務人的還款能力有重大變動，或有否對債務人業務所在的市場及經濟環境構成不利影響的重大變動。如有客觀減值證據，我們會進一步判斷有否減值虧損應確認為開支。

我們於各報告期末審閱各個別貿易及其他應收款項結餘的可收回金額，以確保就不可收回款項作出足夠減值虧損。有關我們貿易及其他應收款項的減值撥備政策的詳情如下：

- 金額屬個別重大的應收款項須接受基於高風險狀況標準（如歷史交易及隨後還款記錄）作出的個別減值評估。倘有客觀證據顯示，我們將無法根據原條款收回有關款項，則我們將按應收款項的賬面值與其估計未來現金流量的現值之間的差額計提壞賬撥備。
- 金額並非個別重大的應收款項及該等已經個別減值評估且未被發現減值的應收款項會基於其信貸風險特點而被歸類為若干組別，如還款記錄及交易記錄較少的長賬齡應收款項。壞賬撥備乃於考慮當前情況後，根據具有類似信貸風險特點的應收款項組別的歷史虧損經驗釐定。

## 財務資料

我們採取下列步驟以評估未結算貿易及其他應收款項的撥備：

- 就本集團屬個別重大的貿易及其他應收款項評估是否存在客觀減值證據；及
- 評估不重大的貿易及其他應收款項及沒有減值虧損（基於其按組別基準（將具有類似信貸風險特點的貿易及其他應收款項分組）進行的個別減值評估及共同減值評估）的重大貿易及其他應收款項的減值。

### 商譽減值

我們會根據本招股章程附錄一所載會計師報告附註3.6(a)所述的會計政策每年測試是否出現商譽減值。現金產生單位（「現金產生單位」）的可收回金額根據使用價值的計算釐定。該等計算需使用若干估計。

根據管理層基於本招股章程附錄一所載會計師報告附註9所披露的假設作出的估值結果，管理層認為無需對往績記錄期間的收購產生的商譽作出減值扣減。

我們的董事認為，分別就我們的輸液器業務或骨科植入物業務而言，倘毛利率下降10%而其他假設維持不變，或倘最終增長率下降1%而其他假設維持不變，或倘貼現率上升1%而其他假設維持不變，則毋須就本集團於往績記錄期間的商譽計提減值費用。

### 物業、廠房及設備的使用年期

我們根據有關具類似屬性及功能的物業、廠房及設備的實際使用年期的過往經驗釐定我們物業、廠房及設備的估計使用年期。當使用年期與早前的估計不同時，我們會修訂折舊費用，或我們將撇銷或撇減已棄用或售出的技術落後或非戰略性資產。



### 透過大多數投票權控制若干實體

控股股東原擁有我們骨科植入物業務的55%股本權益。經一系列收購後，控股股東的實際股本權益被攤薄至低於50%的擁有權。然而，控股股東仍能夠透過其大多數投票權控制我們的骨科植入物業務，包括以下方面的投票權：

- 管理層，特別是高級管理層的組成；
- 業務策略及規劃；
- 股息分派；及
- 選舉董事及監事。

因此，該等被直接或間接擁有的從事我們骨科植入物業務的實體被視為附屬公司並因此於匯總財務報表內全面入賬。

### 銷售退貨及換貨

我們的分銷協議並不允許在未經我們同意的情況下退貨或換貨。然而，按照慣例，我們一直接受我們骨科植入物業務分銷商的若干退貨及換貨。我們認為，根據以往經驗，隨後的退貨率或換貨率將為我們骨科植入物分部年銷售額的約15%。因此，於往績記錄期間，我們已就佔我們骨科植入物分部年銷售額15%的估計退貨率對收入確認附有相應撥備收入。有關銷售退貨及換貨對我們收入的影響的敏感度分析，請參閱本招股章程附錄一所載之會計師報告附註5.1(g)。

## 財務資料

### 若干匯總收益表項目的描述

下表載列所示期間我們的匯總收益表概要。此資料應與本招股章程附錄一「會計師報告」所載根據香港財務報告準則編製的匯總財務資料及相關附註一併閱讀。我們於任何期間的經營業績不一定反映任何未來期間可預期的業績。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	金額	佔總收入百分比	金額	佔總收入百分比	金額	佔總收入百分比	金額	佔總收入百分比	金額	佔總收入百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
收入 . . . . .	60,816	100.0%	175,267	100.0%	331,541	100.0%	145,773	100.0%	218,750	100.0%
銷售成本 . . . . .	(16,629)	(27.3)	(66,150)	(37.7)	(112,694)	(34.0)	(54,521)	(37.4)	(71,360)	(32.6)
毛利 . . . . .	44,187	72.7	109,117	62.3	218,847	66.0	91,252	62.6	147,390	67.4
銷售開支 . . . . .	(13,071)	(21.5)	(23,405)	(13.4)	(46,821)	(14.1)	(17,900)	(12.3)	(28,542)	(13.0)
行政開支 . . . . .	(10,621)	(17.5)	(17,708)	(10.1)	(35,603)	(10.7)	(14,668)	(10.1)	(33,272)	(15.2)
研發開支 . . . . .	(1,153)	(1.9)	(7,064)	(4.0)	(9,512)	(2.9)	(4,651)	(3.2)	(6,614)	(3.0)
其他收益—淨額 . . .	30	0.0	866	0.5	1,570	0.5	1,687	1.2	251	0.1
經營溢利 . . . . .	19,372	31.9	61,806	35.3	128,481	38.8	55,720	38.2	79,213	36.2
財務收入 . . . . .	38	0.1	201	0.1	329	0.1	71	0.1	247	0.1
財務成本 . . . . .	(2,142)	(3.5)	(4,679)	(2.7)	(9,089)	(2.7)	(3,377)	(2.3)	(5,116)	(2.3)
財務成本—淨額 . . .	(2,104)	(3.5)	(4,478)	(2.6)	(8,760)	(2.6)	(3,306)	(2.2)	(4,869)	(2.2)
除所得稅前溢利 . . .	17,268	28.4	57,328	32.7	119,721	36.1	52,414	36.0	74,344	34.0
所得稅開支 . . . . .	(2,936)	(4.8)	(7,982)	(4.6)	(19,538)	(5.9)	(7,845)	(5.4)	(14,104)	(6.4)
年內／期內溢利 . . .	<u>14,332</u>	<u>23.6%</u>	<u>49,346</u>	<u>28.2%</u>	<u>100,183</u>	<u>30.2%</u>	<u>44,569</u>	<u>30.6%</u>	<u>60,240</u>	<u>27.5%</u>

### 業務分部

我們透過兩項業務分部(即骨科植入物及輸液器)開展業務。

## 財務資料

### 骨科植入物

下表載述我們於所示期間的骨科植入物分部的節選分部經營業績。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	金額	佔分部收入百分比	金額	佔分部收入百分比	金額	佔分部收入百分比	金額	佔分部收入百分比	金額	佔分部收入百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
分部收入 . . . . .	60,816	100.0%	75,379	100.0%	97,567	100.0%	45,568	100.0%	71,693	100.0%
銷售成本 . . . . .	(16,629)	(27.3)	(20,458)	(27.1)	(23,886)	(24.5)	(11,858)	(26.0)	(21,478)	(30.0)
毛利 . . . . .	44,187	72.7	54,921	72.9	73,681	75.5	33,710	74.0	50,215	70.0
銷售開支 . . . . .	(13,071)	(21.5)	(18,385)	(24.4)	(18,017)	(18.5)	(7,526)	(16.5)	(8,170)	(11.4)
行政開支 . . . . .	(10,621)	(17.5)	(11,805)	(15.7)	(16,651)	(17.1)	(8,766)	(19.2)	(16,288)	(22.7)
研發開支 . . . . .	(1,153)	(1.9)	(2,252)	(3.0)	(2,397)	(2.5)	(871)	(1.9)	(3,570)	(5.0)
其他收益—淨額 . . .	30	0.0	42	0.1	960	1.0	929	2.0	414	0.6
分部經營溢利 . . . .	<u>19,372</u>	<u>31.9%</u>	<u>22,521</u>	<u>29.9%</u>	<u>37,576</u>	<u>38.5%</u>	<u>17,476</u>	<u>38.4%</u>	<u>22,601</u>	<u>31.5%</u>

### 輸液器

我們於二零一一年四月三十日收購伏爾特技術。根據香港財務報告準則，伏爾特技術的財務業績自該日起併入我們的匯總財務資料。為呈列伏爾特技術的經營業績，我們將截至二零一零年十二月三十一日止財政年度稱為「二零一零年前身公司期間」、將自於二零一一年一月一日起至二零一一年四月三十日止期間稱為「二零一一年前身公司期間」及將自於二零一一年五月一日起至二零一一年十二月三十一日止期間稱為「二零一一年繼任公司期間」。伏爾特技術於二零一零年前身公司期間及二零一一年前身公司期間的財務業績乃摘錄自伏爾特技術獨立的收購前財務資料，而伏爾特技術於二零一一年繼任公司期間、二零一二年及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月的財務業績則摘錄自我們輸液器業務的分部財務資料。我們呈列此等數據僅為提供資料及說明之用。由於我們於二零一零年前身公司期間及二零一一年前身公司期間並未控制輸液器業務，香港財務報告準則不允許我們將其財務業績併入我們在該等期間的匯總財務報表。

## 財務資料

下表載述我們輸液器分部於所示期間的節選分部經營業績。

	收購前				收購後							
	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (二零一零年前身公司期間)		於二零一一年一月一日起至二零一一年四月三十日止期間 (二零一一年前身公司期間)		於二零一一年五月一日起至二零一一年十二月三十一日止期間 (二零一一年繼任公司期間)		截至二零一二年十二月三十一日止年度		截至二零一二年六月三十日止六個月		截至二零一三年六月三十日止六個月	
	估分部收入		估分部收入		估分部收入		估分部收入		估分部收入		估分部收入	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
(人民幣千元，百分比除外)				(人民幣千元，百分比除外) (未經審核)								
分部收入 . . . . .	88,809	100.0%	36,476	100.0%	99,888	100.0%	233,974	100.0%	100,205	100.0%	147,057	100.0%
銷售成本 . . . . .	(51,457)	(57.9)	(16,419)	(45.0)	(45,692)	(45.7)	(88,808)	(38.0)	(42,663)	(42.6)	(49,882)	(33.9)
毛利 . . . . .	37,352	42.1	20,057	55.0	54,196	54.3	145,166	62.0	57,542	57.4	97,175	66.1
銷售開支 . . . . .	(1,193)	(1.3)	(1,327)	(3.6)	(5,020)	(5.0)	(28,804)	(12.3)	(10,374)	(10.4)	(20,372)	(13.9)
行政開支 . . . . .	(5,694)	(6.4)	(1,162)	(3.2)	(5,903)	(5.9)	(18,952)	(8.1)	(5,902)	(5.9)	(16,984)	(11.5)
研發開支 . . . . .	(3,638)	(4.1)	(839)	(2.3)	(4,812)	(4.8)	(7,115)	(3.0)	(3,780)	(3.8)	(3,044)	(2.1)
其他收益 /(虧損)												
一淨額 . . . . .	464	0.5	2,603	7.1	824	0.8	610	0.3	758	0.8	(163)	(0.1)
分部經營溢利 . . . . .	27,291	30.7%	19,332	53.0%	39,285	39.3%	90,905	38.9%	38,244	38.2%	56,612	38.5%

於二零一零年前身公司期間、二零一一年前身公司期間、二零一一年繼任公司期間、二零一二年及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，伏爾特技術的總收入分別為人民幣88.8百萬元、人民幣36.5百萬元、人民幣99.9百萬元、人民幣234.0百萬元、人民幣100.2百萬元及人民幣147.1百萬元及伏爾特技術的總淨溢利分別為人民幣23.2百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣31.4百萬元、人民幣69.0百萬元、人民幣30.1百萬元及人民幣43.1百萬元。將輸液器業務於繼任公司期間的業績與該等前身期間的輸液器業務的業績合併，未必能反映倘我們在前身期間內任何時間已收購輸液器業務情況下的財務業績。

## 財務資料

### 收入

下表載述我們於所示期間按業務分部劃分的收入組成。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
骨科植入物 . . . . .	60,816	100.0%	75,379	43.0%	97,567	29.4%	45,568	31.3%	71,693	32.8%
輸液器 . . . . .	—	—	99,888	57.0	233,974	70.6	100,205	68.7	147,057	67.2
總計 . . . . .	<u>60,816</u>	<u>100.0%</u>	<u>175,267</u>	<u>100.0%</u>	<u>331,541</u>	<u>100.0%</u>	<u>145,773</u>	<u>100.0%</u>	<u>218,750</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期間，我們的收入來自我們銷售骨科植入物產品及輸液器。由於我們收購伏爾特技術，我們自二零一一年五月起從銷售輸液器產生收入。

### 骨科植入物

我們將我們的骨科植入物產品分為四個類別—創傷產品、脊柱、關節及其他。下表載述我們於所示期間按產品類別劃分的骨科植入物收入組成。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
創傷產品 . . . . .	44,487	73.2%	56,261	74.6%	70,178	71.9%	31,886	70.0%	51,027	71.2%
脊柱產品 . . . . .	13,229	21.8	15,374	20.4	20,867	21.4	11,100	24.4	11,475	16.0
關節產品 . . . . .	—	—	—	—	—	—	—	—	5,789	8.1
其他 . . . . .	<u>3,100</u>	<u>5.0</u>	<u>3,744</u>	<u>5.0</u>	<u>6,522</u>	<u>6.7</u>	<u>2,582</u>	<u>5.6</u>	<u>3,402</u>	<u>4.7</u>
總計 . . . . .	<u>60,816</u>	<u>100.0%</u>	<u>75,379</u>	<u>100.0%</u>	<u>97,567</u>	<u>100.0%</u>	<u>45,568</u>	<u>100.0%</u>	<u>71,693</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期間，來自我們骨科植入物產品的收入主要指銷售創傷產品及脊柱產品。我們於二零一三年一月收購博恩醫療後開始銷售關節產品。於往績記錄期間，「其他」類別主要包括創傷及脊柱工具及二次銷售博恩醫療生產的關節產品(我們於二零一二年擔任博恩醫療的總分銷商)。



## 財務資料

我們提供各種規格供廣泛選擇的骨科植入物產品，我們不同產品的售價相差很大。於往績記錄期間，我們產品的售價大致穩定。於二零一零年、二零一一年及二零一二年及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，倘骨科植入物產品的平均售價上升或下跌5%，並假設所有其他因素維持不變，則我們骨科植入物分部的毛利及毛利率將如下增減：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元，百分比除外)				
收入 . . . . .	60,816	75,379	97,567	45,568	71,693
增加+5% . . . . .	3,041	3,769	4,878	2,278	3,585
減少-5% . . . . .	(3,041)	(3,769)	(4,878)	(2,278)	(3,585)
毛利 . . . . .	44,187	54,921	73,681	33,710	50,215
增加+5% . . . . .	3,041	3,769	4,878	2,278	3,585
減少-5% . . . . .	(3,041)	(3,769)	(4,878)	(2,278)	(3,585)
毛利率 . . . . .	73%	73%	76%	74%	70%
增加+5% . . . . .	1%	1%	1%	1%	1%
減少-5% . . . . .	(1%)	(1%)	(1%)	(1%)	(1%)

### 輸液器

伏爾特技術主要提供兩類高端輸液器：精密過濾輸液器及非PVC輸液器。下表載述伏爾特技術於所示期間按產品類別劃分的收入組成。

	收購前				收購後							
	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (二零一零年前身公司期間)		於二零一一年一月一日起至二零一一年四月三十日止期間 (二零一一年前身公司期間)		於二零一一年五月一日起至二零一一年十二月三十一日止期間 (二零一一年繼任公司期間)		截至二零一二年十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月			
	(人民幣千元，百分比除外)				(人民幣千元，百分比除外) (未經審核)							
精密過濾輸液器 . . . . .	85,275	96.0%	34,801	95.4%	95,702	95.8%	221,059	94.5%	95,720	95.5%	137,528	93.5%
非PVC輸液器 . . . . .	—	—	—	—	—	—	2,915	1.2	583	0.6	4,070	2.8
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	3,534	4.0	1,675	4.6	4,186	4.2	10,000	4.3	3,902	3.9	5,459	3.7
總計 . . . . .	88,809	100.0%	36,476	100.0%	99,888	100.0%	233,974	100.0%	100,205	100.0%	147,057	100.0%

(1) 主要包括獨立出售的精密過濾器。

## 財務資料

下表載列我們的精密過濾輸液器及非PVC輸液器於所示期間的銷售量及平均售價。

	收購前				收購後							
	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (二零一零年前身公司期間)		於二零一一年一月一日起至二零一一年四月三十日止期間 (二零一一年前身公司期間)		於二零一一年五月一日起至二零一一年十二月三十一日止期間 (二零一一年繼任公司期間)		截至二零一二年十二月三十一日止年度 (二零一二年繼任公司期間)		截至六月三十日止六個月			
									二零一二年		二零一三年	
	(件)	(人民幣元)	(件)	(人民幣元)	(件)	(人民幣元)	(件)	(人民幣元)	(件)	(人民幣元)	(件)	(人民幣元)
精密過濾輸液器	33,991,676	2.5	9,602,718	3.6	23,552,260	4.1	45,791,861	4.8	22,139,004	4.3	24,772,796	5.6
非PVC輸液器	—	—	—	—	—	—	444,952	6.6	120,796	4.8	598,270	6.8

於往績記錄期間，伏爾特技術輸液器的平均售價上升乃主要反映多種因素的綜合作用，包括(i)伏爾特技術的銷售模式轉變，包括從向單一總分銷商銷售過渡至增加直接向多名分銷商及醫院銷售；及(ii)源自具備額外功能的產品(其售價一般較高)的銷售百分比上升。於二零一零年前身公司期間、二零一一年前身公司期間、二零一一年繼任公司期間、二零一二年及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，倘輸液器的平均售價上升或下跌5%或15%，並假設所有其他因素維持不變，則伏爾特技術的收入、毛利及毛利率將如下增減：

	截至二零一零年十二月三十一日止年度 (二零一零年前身公司期間)		於二零一一年一月一日起至二零一一年四月三十日止期間 (二零一一年前身公司期間)		於二零一一年五月一日起至二零一一年十二月三十一日止期間 (二零一一年繼任公司期間)		截至二零一二年十二月三十一日止年度 (二零一二年繼任公司期間)		截至六月三十日止六個月			
									二零一二年		二零一三年	
	(人民幣千元，百分比除外)											
收入	88,809	36,476	99,888	233,974	100,205	147,057						
增加+5%	4,440	1,824	4,994	11,699	5,010	7,353						
減少-5%	(4,440)	(1,824)	(4,994)	(11,699)	(5,010)	(7,353)						
增加+15%	13,321	5,471	14,983	35,096	15,031	22,059						
減少-15%	(13,321)	(5,471)	(14,983)	(35,096)	(15,031)	(22,059)						
毛利	37,352	20,057	54,196	145,166	57,542	97,175						
增加+5%	4,440	1,824	4,994	11,699	5,010	7,353						
減少-5%	(4,400)	(1,824)	(4,994)	(11,699)	(5,010)	(7,353)						
增加+15%	13,321	5,471	14,983	35,096	15,031	22,059						
減少-15%	(13,321)	(5,471)	(14,983)	(35,096)	(15,031)	(22,059)						
毛利率	42%	55%	54%	62%	57%	66%						
增加+5%	3%	2%	2%	2%	2%	2%						
減少-5%	(3%)	(2%)	(2%)	(2%)	(2%)	(2%)						
增加+15%	8%	6%	6%	5%	6%	4%						
減少-15%	(10%)	(8%)	(8%)	(7%)	(8%)	(6%)						

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本包括物料成本、勞工成本及其他成本。物料成本主要包括購買生產中使用原材料及消耗品及庫存減值所產生的成本。勞工成本主要包括我們向我們雇員提供的薪酬及福利。其他成本主要包括租金開支、稅項及其附加費及折舊。

### 骨科植入物

下表載述我們骨科植入物分部於所示期間按性質劃分的物料成本組成。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
鈦合金材料 . . . . .	2,228	83.9%	3,707	92.0%	3,692	69.7%	1,824	67.7%	2,044	34.9%
經加工的關節鑄件 . . .	—	—	—	—	—	—	—	—	395	6.7
鈦合金鑄件 . . . . .	—	—	—	—	—	—	—	—	372	6.4
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	426	16.1	321	8.0	1,607	30.3	869	32.3	3,047	52.0
<b>總原材料成本 . . . . .</b>	<b>2,654</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,028</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,299</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,693</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,858</b>	<b>100.0%</b>

(1) 「其他」類別主要包括製作關節產品的UHMWPE(超高分子量聚乙烯纖維)鋼板及製作創傷及脊柱產品的其他消耗品及物料，該類別為高度分化的原材料，單價因規格不同而有所不同。

於往績記錄期間，我們的物料成本升幅與我們產品銷售的升幅相符。於往績記錄期間，鈦合金材料的成本為我們於該分部的物料成本的最大單一組成，而鈦合金的價格一直相對穩定。鈦合金的成本佔該分部總物料成本的百分比由二零一一年的92.0%下降至二零一二年的70.0%，乃主要由於我們採購並轉售博恩醫療(我們於二零一二年為其總分銷商)生產的關節產品所致，有關成本被列入「其他」類別。鈦合金的成本佔總物料成本的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月的68.0%下降至二零一三年同期的35.0%，乃主要由於我們因在二零一三年一月收購博恩醫療而銷售關節產品所致。相對於創傷及脊柱產品，博恩醫療的關節產品由更多類型的材料製成。此外，比例的降低亦由於我們增加採購由第三方加工的零部件(此舉可縮短我們的生產交貨期)所致。

## 財務資料

### 輸液器

下表載述我們輸液器分部於所示期間按性質劃分的物料成本組成。

	收購前				收購後							
	於二零一一年 一月一日起至 截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 (二零一零年前身 公司期間)		於二零一一年 四月三十日 止期間 (二零一一年前身 公司期間)		於二零一一年 五月一日起至 二零一一年 十二月三十一日 止期間 (二零一一年繼任 公司期間)		截至二零一二年 十二月三十一日 止年度		截至六月三十日止六個月 (未經審核)			
									二零一二年		二零一三年	
	(人民幣千元，百分比除外)				(人民幣千元，百分比除外)							
PVC及TPU顆粒	12,291	38.2%	3,935	37.8%	10,950	37.8%	21,175	37.1%	10,187	39.7%	12,806	36.1%
針頭	3,121	9.7	866	8.3	2,411	8.3	4,303	7.5	2,068	8.1	2,204	6.2
濾膜	1,746	5.4	708	6.8	1,971	6.8	4,108	7.2	1,974	7.7	1,560	4.4
其他 <sup>(1)</sup>	15,000	46.7	4,895	47.1	13,620	47.1	27,523	48.2	11,414	44.5	18,910	53.3
總原材料成本	<u>32,158</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,404</u>	<u>100.0%</u>	<u>28,952</u>	<u>100.0%</u>	<u>57,109</u>	<u>100.0%</u>	<u>25,643</u>	<u>100.0%</u>	<u>35,480</u>	<u>100.0%</u>

(1) 「其他」類別主要包括包裝、化學品及其他消耗品及物料的成本。

我們輸液器產品的原材料及零部件主要包括PVC及TPU顆粒、針頭、濾膜及其他物料。於往績記錄期間，PVC及TPU顆粒的成本為我們於該分部的原材料成本的最大單一組成。於往績記錄期間，PVC顆粒的價格相對穩定，而TPU顆粒的價格則於二零一二年下降。PVC及TPU顆粒的成本佔該分部總物料成本的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月的40.0%下降至二零一三年同期的36.0%，乃主要由於以其他物料製成的具備新功能的輸液器銷售上升所致。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載述於所示期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
骨科植入物 . . . . .	44,187	72.7%	54,921	72.9%	73,681	75.5%	33,710	74.0%	50,215	70.0%
輸液器 . . . . .	—	—	54,196	54.3	145,166	62.0	57,542	57.4	97,175	66.1
總計 . . . . .	<u>44,187</u>	<u>72.7%</u>	<u>109,117</u>	<u>62.3%</u>	<u>218,847</u>	<u>66.0%</u>	<u>91,252</u>	<u>62.6%</u>	<u>147,390</u>	<u>67.4%</u>

### 經營開支

我們的經營開支主要包括銷售開支、行政開支及研發開支。下表載列於所示期間我們經營開支的組成部分。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
銷售開支 . . . . .	13,071	21.5%	23,405	13.4%	46,821	14.1%	17,900	12.3%	28,542	13.0%
行政開支 . . . . .	10,621	17.5	17,708	10.1	35,603	10.7	14,668	10.1	33,272	15.2
研發開支 . . . . .	1,153	1.9	7,064	4.0	9,512	2.9	4,651	3.2	6,614	3.0
其他收益—淨額 . . . . .	(30)	(0.0)	(866)	(0.5)	(1,570)	(0.5)	(1,687)	(1.2)	(251)	(0.1)
總計 . . . . .	<u>24,815</u>	<u>40.9%</u>	<u>47,311</u>	<u>27.0%</u>	<u>90,366</u>	<u>27.2%</u>	<u>35,532</u>	<u>24.4%</u>	<u>68,177</u>	<u>31.2%</u>



## 財務資料

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包括僱員薪酬、廣告及宣傳以及運輸及業務發展。下表載列指示期間的銷售開支構成。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員薪酬 . . . . .	2,415	18.5%	4,336	18.5%	7,211	15.4%	2,775	15.5%	10,483	36.7%
廣告及宣傳 . . . . .	7,703	58.9	12,478	53.3	28,853	61.6	11,548	64.5	11,696	41.0
運輸及業務發展 . . . . .	1,267	9.7	1,395	6.0	2,866	6.1	1,042	5.8	1,921	6.7
其他 . . . . .	1,686	12.9	5,196	22.2	7,891	16.9	2,535	14.2	4,442	15.6
總計 . . . . .	<u>13,071</u>	<u>100.0%</u>	<u>23,405</u>	<u>100.0%</u>	<u>46,821</u>	<u>100.0%</u>	<u>17,900</u>	<u>100.0%</u>	<u>28,542</u>	<u>100.0%</u>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括僱員薪酬、運輸及招待費用、辦公及通訊以及其他費用。下表載列指示期間的行政開支構成。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員薪酬 . . . . .	5,532	52.1%	10,632	60.0%	17,869	50.2%	5,681	38.7%	10,222	30.7%
運輸及招待 . . . . .	1,012	9.5	1,316	7.4	3,440	9.7	1,199	8.2	1,677	5.0
辦公及通訊 . . . . .	497	4.7	787	4.4	2,375	6.7	1,379	9.4	1,644	4.9
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	3,580	33.7	4,973	28.2	11,919	33.4	6,409	43.7	19,729	59.4
總計 . . . . .	<u>10,621</u>	<u>100.0%</u>	<u>17,708</u>	<u>100.0%</u>	<u>35,603</u>	<u>100.0%</u>	<u>14,668</u>	<u>100.0%</u>	<u>33,272</u>	<u>100.0%</u>

(1) 「其他」類別主要包括就呆賬、租賃費用、折舊及專業服務計提的撥備。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括研究及產品開發活動的支出。我們在資本化研發開支時採用保守的政策，且於往績記錄期間概無資本化任何研發開支。

### 其他收益 — 淨額

其他收益淨額主要包括政府補助金及出售物業、廠房及設備之收益或虧損。政府補助金指從地方政府獲得的有關鼓勵我們開展技術創新活動的補助金及補貼。

### 財務收入

我們的財務收入主要包括短期銀行存款之利息收入。

### 融資成本

我們的融資成本主要指銀行借款利息開支、關聯方就我們的重組提供的免息貸款之推定利息、銀行手續費及外匯損失淨額。

### 所得稅開支

所得稅開支指即期及遞延所得稅。

我們毋須於開曼群島繳納任何所得稅。我們於香港註冊成立的附屬公司於往績記錄期間須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

我們位於中國內地的附屬公司(不包括伏爾特技術及威曼生物材料)於往績記錄期間須就所產生的應課稅溢利按25%的稅率繳納中國企業所得稅。於往績記錄期間，具備中國所得稅法項下「高新技術企業」資格的伏爾特技術及威曼生物材料有權就其估計應課稅溢利享受優惠所得稅稅率15%。彼等「高新技術企業」資格的有效期將至二零一四年。我們計劃隨後申請重續該資格，但並不保證我們的申請將取得成功。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣2.9百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣14.1百萬元，我們於該等期間的實際所得稅稅率分別為17.0%、13.9%、16.3%、15.0%及19.0%。

### 經營業績

由於二零一一年四月對伏爾特技術的收購，我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的經營業績並不可直接相互比較。請參閱「— 影響我們經營業績及財務狀況的因素 — 收購」。

### 截至二零一三年六月三十日止六個月與截至二零一二年六月三十日止六個月之比較

#### 收入

我們的總收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣145.8百萬元上升50.1%至二零一三年同期的人民幣218.8百萬元。該增加反映來自我們骨科植入物及輸液器業務的收入均錄得上升。

#### 骨科植入物

來自我們骨科植入物業務的收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣45.6百萬元上升57.3%至二零一三年同期的人民幣71.7百萬元，乃主要由於我們的創傷植入物產品的銷售增加所致。具體而言，來自創傷產品的收入於截至二零一三年六月三十日止六個月上升60.0%至人民幣51.0百萬元，或佔分部收入的71.2%，而於二零一二年同期則為人民幣31.9百萬元或佔分部收入的70.0%。來自創傷產品的收入上升乃主要由於我們的橋接聯合固定產品的銷售所致，該產品自我們於二零一三年年初推出以來一直大受醫院歡迎。此外，我們於二零一三年一月收購博恩醫療並從銷售博恩醫療的關節植入物產品中錄得人民幣5.8百萬元的收入，這亦對我們來自骨科植入物產品的收入上升作出貢獻。來自脊柱產品的收入於截至二零一三年六月三十日止六個月上升3.4%至人民幣11.5百萬元，或佔分部收入的16.0%，而於二零一二年同期則為人民幣11.1百萬元或佔分部收入的24.4%。我們來自脊柱植入物產品的收入的增長速度低於我們的創傷產品，乃主要由於我們準備於二零一三年下半年及二零一四年發佈若干脊柱產品的升級型號。來自我們其他骨科產品的收入於截至二零一三年六月三十日止六個月上升31.8%至人民幣3.4百萬元，而於二零一二年同期則為人民幣2.6百萬元，乃部分由於銷售由博恩醫療持有的若干第三方骨科植入物產品所致。此外，我們來自骨科植入物業務的收入上升亦由於(i)中國骨科市場的增長；(ii)我們產品的知名度及市場接受程度上升；及(iii)我們分銷網絡的持續擴張。截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，除我們新引入的橋接聯合固定產品外，我們骨科植入物產品的價格維持相對穩定。

## 輸液器

來自銷售輸液器的收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣100.2百萬元上升46.8%至二零一三年同期的人民幣147.1百萬元，乃主要由於我們的銷量及平均售價均錄得上升所致。我們的銷量上升14.0%，乃由於對我們產品的需求上升及我們分銷網絡的持續擴張所致。然而，我們的產能限制妨礙了我們的銷量按更高的速度上升。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們輸液器生產廠房的利用率為81.5%。我們輸液器的平均售價由截至二零一二年六月三十日止六個月的每套人民幣4.3元上升至二零一三年同期的每套人民幣5.6元，乃主要由於(i)我們銷售模式的轉變，令我們對醫院的直接銷售增加，而我們對醫院的售價高於對分銷商的售價，及(ii)來自我們非PVC輸液器及其他定價一般較高的具備額外功能的輸液器的銷售百分比上升所致。

## 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣54.5百萬元上升30.9%至二零一三年同期的人民幣71.4百萬元。該上升乃由於我們骨科植入物及輸液器業務的銷售成本均錄得上升所致。

我們骨科植入物分部的銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣11.9百萬元上升81.1%至二零一三年同期的人民幣21.5百萬元。該上升乃主要由於勞工成本、原材料成本及折舊上升所致。勞工成本上升乃由於我們的僱員人數及我們的平均僱員薪酬均上升所致。原材料成本上升乃由於我們的銷量上升及我們的原材料(主要包括鈦及鈦合金)採購價輕微上升所致。此外，因添置新生產設備而產生的折舊上升亦是我們銷售成本上升的因素之一。

我們輸液器的銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣42.7百萬元上升16.9%至二零一三年同期的人民幣49.9百萬元。該上升乃主要由於勞工成本上升所致，而勞工成本上升則因我們僱員人數增加及平均僱員薪酬上升所致。從較小範圍而言，銷售成本增加亦由於原材料成本上升所致，而原材料成本上升則主要由於我們的銷量增加所致。

### 毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣91.3百萬元上升61.5%至二零一三年同期的人民幣147.4百萬元。我們的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的62.6%上升至二零一三年同期的67.4%，此乃由於我們輸液器業務的毛利率錄得上升所致，惟部分被我們骨科植入物業務的毛利率下降所抵銷。

我們骨科植入物業務的毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣33.7百萬元上升49.0%至二零一三年同期的人民幣50.2百萬元。我們骨科植入物業務的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的74.0%下降至二零一三年同期的70.0%，乃主要由於(i)我們的勞工成本增加；(ii)我們的原材料(主要包括鈦及鈦合金)採購價輕微上升；(iii)因添置新生產設備而產生的折舊上升；及(iv)我們銷售毛利率因博恩醫療有限的生產規模而低於我們創傷及脊柱產品的關節產品所致。於截至二零一三年六月三十日止六個月，我們創傷、脊柱及關節產品的毛利率分別為73.6%、74.0%及52.5%。扣除我們的關節植入物產品後，我們骨科植入物產品的毛利率將為71.6%。

我們輸液器業務的毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣57.5百萬元上升68.9%至二零一三年同期的人民幣97.2百萬元。我們輸液器業務的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的57.4%上升至二零一三年同期的66.1%。毛利率於截至二零一三年六月三十日止六個月錄得上升乃主要由於我們的平均售價上升同時我們的平均銷售成本維持相對穩定所致。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣17.9百萬元上升59.5%至二零一三年同期的人民幣28.5百萬元。該上升乃主要由於我們輸液器分部的銷售開支增加所致。

我們骨科植入物分部的銷售開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣7.5百萬元上升8.6%至二零一三年同期的人民幣8.2百萬元。該上升乃主要由於僱員薪酬增加所致，而僱員薪酬增加乃反映我們增加僱員人數以支持我們不斷增長的業務及平均僱員薪酬。

我們輸液器分部的銷售開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣10.4百萬元上升96.4%至二零一三年同期的人民幣20.4百萬元，乃主要由於僱員薪酬增加所致，而僱員薪酬增加乃反映我們增加僱員人數以支持我們不斷增



## 財務資料

長的業務及平均僱員薪酬。廣告及推廣費用及我們輸液器業務銷售開支的其他組成的增加亦為銷售開支整體上升的因素，該等費用的上升乃由於我們持續拓展我們的分銷網絡及推廣我們的非PVC輸液器及具備高級功能的其他輸液器以及增加對醫院的直接銷售所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣14.7百萬元上升126.8%至二零一三年同期的人民幣33.3百萬元。該上升乃主要由於我們產生上市費用人民幣7.5百萬元及我們骨科植入物及輸液器分部的其他行政開支增加所致。

我們骨科植入物分部的行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣8.8百萬元上升85.8%至二零一三年同期的人民幣16.3百萬元。該上升乃主要由於將上市費用人民幣1.2百萬元分配至我們的骨科植入物分部、因我們業務擴張而導致的僱員薪酬及其他費用(如租金開支及壞賬撥備)增加所致。

我們輸液器分部的行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣5.9百萬元上升187.8%至二零一三年同期的人民幣17.0百萬元，乃主要由於將上市費用人民幣6.3百萬元分配至我們的輸液器分部及我們業務增長導致的僱員薪酬增加所致。

### 研發開支

研發開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣4.7百萬元上升42.2%至二零一三年同期的人民幣6.6百萬元，乃主要由於我們增加研發活動所致。

### 其他收益 — 淨額

其他收益淨額由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1.7百萬元下降85.1%至二零一三年同期的人民幣0.3百萬元，乃主要由於政府補貼減少所致。政府補貼由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1.0百萬元減少至二零一三年同期的人民幣0.2百萬元，乃主要由於政府補貼的非經常性質所致。

### 財務收入

我們的財務收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣71,000元增加至二零一三年同期的人民幣247,000元，乃主要由於我們的短期銀行存款增加所致。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣3.4百萬元上升51.5%至二零一三年同期的人民幣5.1百萬元。此上升乃主要由於我們銀行借款於截至二零一三年六月三十日止六個月產生的利息及我們的外匯虧損淨額上升所致。我們於二零一三年六月三十日擁有銀行借款總額人民幣97.3百萬元，而於二零一二年六月三十日並無擁有任何未償還的銀行借款。

### 除所得稅前溢利

由於上述因素，我們的除所得稅前溢利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣52.4百萬元上升41.8%至二零一三年同期的人民幣74.3百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣7.8百萬元上升79.8%至二零一三年同期的人民幣14.1百萬元，乃主要由於我們的除稅前溢利增加所致。我們的實際所得稅稅率由截至二零一二年六月三十日止六個月的15.0%上升至二零一三年同期的19.0%，乃主要由於我們並無就若干附屬公司產生的虧損確認遞延稅項資產，而我們產生的部分上市費用不可用於所得稅扣減。

### 期內溢利

由於上述因素，我們的溢利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣44.6百萬元上升35.2%至二零一三年同期的人民幣60.2百萬元。

### 截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度之比較

#### 收入

我們的總收入由二零一一年的人民幣175.3百萬元增長89.2%至二零一二年的人民幣331.5百萬元。該增長主要反映了源自我們骨科植入物業務的收入增加及我們收購伏爾特技術。

#### 骨科植入物

來自我們骨科植入物業務的收入由二零一一年的人民幣75.4百萬元上升29.4%至二零一二年的人民幣97.6百萬元，其中我們的各個產品類別均錄得收入增長。具體而言，來自創傷產品的收入於二零一二年增加24.7%至人民幣70.2百萬元，或佔分部收入的71.9%，而二零一一年則為人民幣56.3百萬元或佔分部收

入的74.6%。來自脊柱產品的收入於二零一二年增加35.7%至人民幣20.9百萬元或佔分部收入的21.4%。而二零一一年則為人民幣15.4百萬元或佔分部收入的20.4%。對我們脊柱植入物產品的需求佔我們收入的百分比按高於我們創傷產品的速度上升，乃主要由於我們於二零一二年引入數款新脊柱產品所致。來自其他骨科產品的收入增加74.2%至人民幣6.5百萬元，而二零一一年則為人民幣3.7百萬元，部分由於我們於二零一二年作為博恩醫療的分銷商而開始銷售其關節產品所致。來自我們骨科植入物業務的該整體收入增長主要反映該等產品的銷量增加，而銷量增加乃主要由於對現有分銷商的銷售因(i)銷售及營銷活動增加、(ii)我們產品的知名度及市場接受程度上升、(iii)我們的產品組合持續擴張及(iv)中國骨科市場的增長而上升所致。從較小範圍而言，我們此分部的收入增加亦由於我們分銷網絡的持續擴張所致，於二零一二年十二月三十一日，我們擁有的分銷商數量及覆蓋的醫院數量分別由二零一一年十二月三十一日的207名及1,300家增加至214名及1,397家。我們的骨科植入物產品的售價於二零一一年及二零一二年相對穩定。

### 輸液器

於二零一一年前身公司期間、二零一一年繼任公司期間及二零一二年，源自輸液器銷售的收入分別為人民幣36.5百萬元、人民幣99.9百萬元及人民幣234.0百萬元。該增長主要反映該等產品的銷售額上升，而銷售額上升乃主要由於我們分銷網絡的大幅擴張所致，於二零一二年十二月三十一日，我們擁有的分銷商數量及覆蓋的醫院數量分別由二零一一年十二月三十一日的28名及765家增加至182名及995家。我們產品的平均售價亦於該期間內陸的上升，主要反映(i)我們的銷售模式轉變，即減少分銷商的層級，從而令我們的平均售價上升；及(ii)源自具備額外功能的產品(其售價一般較高)的銷售百分比上升所致。伏爾特技術的輸液器的整體平均售價從二零一零年前身公司期間的每件人民幣2.5元升至二零一一年前身公司期間的每件人民幣3.6元，二零一一年繼任公司期間每件人民幣4.1元，並於二零一二年進一步升至每件人民幣4.9元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零一一年的人人民幣66.2百萬元上升70.4%至二零一二年的人民幣112.7百萬元。該增長主要反映了骨科植入物產品的銷售量增加及我們收購伏爾特技術。

骨科植入物銷售成本由二零一一年的人人民幣20.5百萬元增長16.8%至二零一二年的人民幣23.9百萬元，乃主要由於原材料成本因我們的銷量上升而上升所致。從較小範圍而言，銷售成本增加亦由於我們的勞工成本因我們的員工人數及僱員平均薪酬增加而上升所致。

## 財務資料

於二零一一年前身公司期間、二零一一年繼任公司期間及二零一二年，輸液器的銷售成本分別為人民幣16.4百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣88.8百萬元。該增長乃主要由於原材料成本因我們的銷量上升而上升所致。從較小範圍而言，銷售成本增加亦由於我們的勞工成本因我們的員工人數及僱員平均薪酬增加而上升所致。

### 毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由二零一一年的人人民幣109.1百萬元增長100.6%至二零一二年的人民幣218.8百萬元。我們的毛利率由二零一一年的62.3%上升至二零一二年的66.0%，此乃由於我們骨科植入物及輸液器產品的毛利率均錄得上升所致。

我們骨科植入物的毛利由二零一一年的人人民幣54.9百萬元增長34.2%至二零一二年的人民幣73.7百萬元。我們的骨科植入物的毛利率從二零一一年的72.9%上升至二零一二年的75.5%，主要是由於與我們的收益相比，此分部所產生的銷售成本(包括勞工成本及原材料成本)增加並不顯著，從而導致規模經濟增加。

於二零一一年前身公司期間、二零一一年繼任公司期間及二零一二年，我們輸液器的毛利分別為人民幣20.1百萬元、人民幣54.2百萬元及人民幣145.2百萬元。於該等期間，輸液器的毛利率分別為55.0%、54.3%及62.0%。二零一二年毛利率的增加乃由於(i)我們具備額外功能(一般具備較高利潤率)的輸液器銷售上升，及(ii)令分銷商層次減少及令我們的平均售價上升的銷售模式轉變綜合所致。

### 銷售開支

我們的銷售開支由二零一一年的人人民幣23.4百萬元增長100.0%至二零一二年的人民幣46.8百萬元。該增長乃主要由於我們收購伏爾特技術及伏爾特技術的營銷力度增加所致，但部分被我們骨科植入物的銷售開支輕微下降所抵銷。

我們的骨科植入物分部的銷售開支從二零一一年的人人民幣18.4百萬元減少至二零一二年的人民幣18.0百萬元，是由於我們於二零一一年組織多項大型產品推廣活動，令該年的銷售開支大幅增加所致。

於二零一一年前身公司期間、二零一一年繼任公司期間及二零一二年，我們輸液器分部的銷售開支總額分別為人民幣1.3百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣28.8百萬元。由於我們持續推廣具備額外功能的新型輸液器，我們增加了對營

## 財務資料

銷努力的投資。此外，作為其銷售模式轉變的一部分，伏爾特技術轉為透過自身而非依賴伏爾特器材進行營銷活動，以營銷及推廣其產品。

### 行政開支

我們的行政開支由二零一一年的人民幣17.7百萬元增長101.1%至二零一二年的人民幣35.6百萬元。該增長乃主要由於我們骨科植入物業務的增長及收購伏爾特技術所致。

我們的骨科植入物分部的行政開支從二零一一年的人民幣11.8百萬元增加41.1%至二零一二年的人民幣16.7百萬元，主要原因是我們的骨科植入物業務增長。

於二零一一年前身公司期間、二零一一年繼任公司期間及二零一二年，我們的輸液器分部的總行政開支分別為人民幣1.2百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣19.0百萬元。二零一二年的行政開支增加主要是僱員人數增加及我們的業務增長所致。

### 研發開支

我們的研發開支由二零一一年的人民幣7.1百萬元上升34.7%至二零一二年的人民幣9.5百萬元。該增長乃主要由於我們的研發活動增加及我們收購伏爾特技術所致。

### 其他收益 — 淨額

其他收益淨額由二零一一年的人民幣0.9百萬元上升81.3%至二零一二年的人民幣1.6百萬元。該增長乃主要由於政府補助金增加以及於二零一二年部分被我們出售物業、廠房及設備的虧損抵銷所致。政府補助金由二零一一年的人民幣0.3百萬元增至二零一二年的人民幣4.7百萬元，乃主要由於我們獲一系列向高科技及創新公司提供補貼及補助金的政府資助計劃認可所致。我們於二零一一年及二零一二年錄得的出售物業、廠房及設備之虧損分別為人民幣零元及人民幣3.3百萬元。我們於二零一二年錄得出售物業、廠房及設備之虧損，乃主要由於我們收購的作為我們收購伏爾特技術一部分的若干設備變為過時所致。

### 財務收入

於二零一一年及二零一二年，我們分別錄得財務收入人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元，反映短期銀行存款增加。

### 融資成本

我們的融資成本由二零一一年的人民幣4.7百萬元增長94.3%至二零一二年的人民幣9.1百萬元。該增長乃主要由於一名關聯方就我們的重組提供的免息貸款之推定利息增加及外匯損失淨額上升所致。我們就該免息貸款錄得推定利息人民幣5.7百萬元。此外，二零一二年我們產生利息支出人民幣0.5百萬元，此乃由於二零一二年的新增銀行借款所致，而新增銀行借款亦導致融資成本上升。

### 除所得稅前溢利

由於上述因素，我們的除所得稅前溢利由二零一一年的人民幣57.3百萬元增長108.8%至二零一二年的人民幣119.7百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一一年的人民幣8.0百萬元增長144.8%至二零一二年的人民幣19.5百萬元，乃主要由我們的除稅前溢利增加所致。我們的實際所得稅稅率由二零一一年的13.9%上升至二零一二年的16.3%，乃主要由於我們並無就若干附屬公司產生的虧損確認遞延稅項資產。

### 年內溢利

由於上述因素，我們的年度溢利由二零一一年的人民幣49.3百萬元增長103.0%至二零一二年的人民幣100.2百萬元。

### 截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度之比較

#### 收入

我們的總收入由二零一零年的人民幣60.8百萬元增長188.2%至二零一一年的人民幣175.3百萬元。該增長反映因我們骨科植入物業務增長及我們於二零一一年四月收購伏爾特技術。

#### 骨科植入物

來自我們骨科植入物業務的收入由二零一零年的人民幣60.8百萬元增長23.9%至二零一一年的人民幣75.4百萬元。該增長主要反映該等產品的銷量增加，而銷量增加乃主要由於對現有分銷商的銷售因(i)銷售及營銷活動增加、(ii)我們產品的知名度及市場接受程度上升、(iii)我們的產品組合持續擴張及(iv)中



## 財務資料

國骨科市場的增長而上升所致。我們此分部的收入增加亦由於我們分銷網絡的持續擴張所致，於二零一一年十二月三十一日，我們擁有的分銷商數量及覆蓋的醫院數量分別由二零一零年十二月三十一日的182名及1,257家增加至207名及1,300家。於二零一零年及二零一一年，我們的骨科植入物產品的售價相對穩定。

### 輸液器

我們於二零一一年四月收購伏爾特技術並於二零一一年繼任公司期間自該新收購業務錄得收入人民幣99.9百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零一零年的人民幣16.6百萬元增長297.8%至二零一一年的人人民幣66.2百萬元。該增長主要反映了我們收購伏爾特技術及我們骨科植入物產品的銷量錄得較小的升幅。我們輸液器分部的銷售成本合共人民幣45.7百萬元。

我們的骨科植入物分部的銷售成本從二零一零年的人人民幣16.6百萬元增加23.0%至二零一一年的人人民幣20.5百萬元，主要反映了我們的原材料成本增加，而原材料成本的增加主要是由於我們的銷量增加所致。

### 毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由二零一零年的人人民幣44.2百萬元增長146.9%至二零一一年的人人民幣109.1百萬元。伏爾特技術於二零一一年繼任公司期間的毛利為人民幣54.2百萬元。我們的骨科植入物分部的毛利從二零一零年的人人民幣44.2百萬元增加24.3%至二零一一年的人人民幣54.9百萬元。

我們的毛利率由二零一零年的72.7%下降至二零一一年的62.3%，乃主要由於我們收購伏爾特技術所致，而伏爾特技術的毛利率低於我們骨科植入物業務的毛利率。我們的骨科植入物於二零一零年及二零一一年的毛利率分別為72.7%及72.9%，保持相對穩定。於二零一一年繼任公司期間，我們的輸液器毛利率為54.3%。

### 銷售開支

我們的銷售開支由二零一零年的人人民幣13.1百萬元增長79.1%至二零一一年的人人民幣23.4百萬元。該增長乃由於(i)我們骨科植入物業務的銷售開支增加及(ii)我們收購伏爾特技術所致。於二零一一年，我們從伏爾特技術錄得銷售開支人民幣5.0百萬元。

我們骨科植入物業務的銷售開支由二零一零年的人人民幣13.1百萬元增加40.7%至二零一一年的人人民幣18.4百萬元，乃主要由於我們的廣告及宣傳費用因我們於二零一一年組織數次大型活動以宣傳我們的產品而增加所致。



### 行政開支

我們的行政開支由二零一零年的人民幣10.6百萬元增長66.7%至二零一一年的人人民幣17.7百萬元，乃主要由於我們收購伏爾特技術所致。於二零一一年繼任公司期間，我們從伏爾特技術錄得行政開支人民幣5.9百萬元。

此外，我們骨科植入物的行政開支由二零一零年的人民幣10.6百萬元增加11.1%至二零一一年的人人民幣11.8百萬元，乃主要由於我們的業務擴張導致僱員薪酬增加所致，而業務擴張亦導致我們的總行政開支上升。

### 研發開支

我們的研發開支由二零一零年的人民幣1.2百萬元增長512.7%至二零一一年的人人民幣7.1百萬元，乃主要由於我們收購伏爾特技術所致。於二零一一年，我們從伏爾特技術錄得研發開支人民幣4.8百萬元。

我們骨科植入物的研發開支由二零一零年的人民幣1.2百萬元增加95.3%至二零一一年的人人民幣2.3百萬元，乃主要由於研發活動增加所致，而研發活動增加亦導致我們的總研發開支上升。

### 其他收益 — 淨額

於二零一零年及二零一一年，我們分別錄得其他收益淨額人民幣30,000元及人民幣0.9百萬元。該增長乃主要由於我們於二零一一年收到政府補助金人民幣0.3百萬元，而二零一零年則為人民幣零元。

### 財務收入

我們於二零一零年及二零一一年錄得財務收入人民幣38,000元及人民幣0.2百萬元，反映有關我們收購伏爾特技術的短期銀行存款增加。

### 融資成本

我們的融資成本由二零一零年的人民幣2.1百萬元增加118.4%至二零一一年的人人民幣4.7百萬元。二零一一年，我們產生外匯損失淨額人民幣1.1百萬元，而二零一零年則為人民幣1.4百萬元。此外，我們的銀行借款利息支出於二零一零年錄得人民幣0.7百萬元。於二零一一年，我們就我們收購伏爾特技術錄得有關一名關聯方所提供免息貸款的推定利息人民幣3.6百萬元。

### 除所得稅前溢利

由於上述因素，我們的除所得稅前溢利由二零一零年的人民幣17.3百萬元增長232.0%至二零一一年的人民幣57.3百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一零年的人民幣2.9百萬元增長171.9%至二零一一年的人民幣8.0百萬元，乃主要由我們的除稅前溢利增加所致。我們的實際所得稅稅率由二零一零年的17.0%降低至二零一一年的13.9%，乃主要由於(i)有關伏爾特技術產生的研發開支的額外稅項減免；(ii)不可扣稅開支較小；及(iii)我們按較高適用所得稅稅率繳稅的若干中國附屬公司產生的可扣稅開支較大所致。

### 年內溢利

由於上述因素，我們的年內溢利由二零一零年的人民幣14.3百萬元上升244.3%至二零一一年的人民幣49.3百萬元。

## 財務資料

### 對匯總資產負債表若干項目之討論

下表載列我們截至所示日期的匯總資產負債表。該資料應連同本招股章程附錄一「會計師報告」所載我們的匯總財務資料一併閱讀。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
土地使用權 . . . . .	2,732	2,672	31,161	52,237
物業、廠房及設備 . . . . .	45,735	104,945	115,177	174,387
無形資產 . . . . .	67	198,572	207,331	320,588
可供出售財務資產 . . . . .	—	100	—	—
於結構性產品之投資 . . . . .	—	—	3,000	—
遞延所得稅資產 . . . . .	1,408	4,007	5,925	6,957
長期預付款項 . . . . .	6,444	39,253	109,004	20,776
非流動資產總額 . . . . .	<u>56,386</u>	<u>349,549</u>	<u>471,598</u>	<u>574,945</u>
<b>流動資產</b>				
存貨 . . . . .	15,445	54,702	72,994	76,709
應收關聯方款項 . . . . .	1,790	8,000	395	2,546
貿易及其他應收款項 . . . . .	30,585	68,767	161,203	214,074
有限制現金 . . . . .	11	—	2,657	4,158
現金及現金等價物 . . . . .	62,750	61,142	212,466	142,192
流動資產總額 . . . . .	<u>110,581</u>	<u>192,611</u>	<u>449,715</u>	<u>439,679</u>
<b>流動負債</b>				
應付關聯方款項 . . . . .	7,034	120,000	108,153	13,885
貿易及其他應付款項 . . . . .	27,853	60,402	242,715	105,135
即期所得稅負債 . . . . .	3,554	5,499	6,955	11,435
借款 . . . . .	—	—	30,000	97,318
流動負債總額 . . . . .	<u>38,441</u>	<u>185,901</u>	<u>387,823</u>	<u>227,773</u>
流動資產淨值 . . . . .	<u>72,140</u>	<u>6,710</u>	<u>61,892</u>	<u>211,906</u>
總資產減流動負債 . . . . .	128,526	356,259	533,490	786,851
<b>非流動負債</b>				
遞延所得稅負債 . . . . .	—	10,661	8,389	16,678
應付關聯方款項 . . . . .	—	92,350	—	—
遞延收益 . . . . .	—	—	400	2,362
非流動負債總額 . . . . .	<u>—</u>	<u>103,011</u>	<u>8,789</u>	<u>19,040</u>
資產淨值 . . . . .	<u>128,526</u>	<u>253,248</u>	<u>524,701</u>	<u>767,811</u>

## 土地使用權

我們的土地使用權指就位於中國的土地預付的經營租約款項，主要用於生產及行政用途。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，我們的土地使用權分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣31.2百萬元及人民幣52.2百萬元。截至二零一三年六月三十日止六個月的增加主要是由於我們於二零一三年五月收購的一佳醫療持有之土地使用權及有關我們山東臨沂廠房的額外土地使用權。於二零一二年，土地使用權大幅上升乃由於在二零一二年六月收購與北京平谷設施相關的土地使用權。

## 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要由建築、租約物業裝修、傢俬及辦公室設備、機械及設備、汽車及在建工程組成。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣45.7百萬元、人民幣104.9百萬元、人民幣115.2百萬元及人民幣174.4百萬元。截至二零一三年六月三十日，我們的物業、廠房及設備由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣115.2百萬元增加至人民幣174.4百萬元，主要是由於我們位於山東省臨沂的在建廠房及在二零一三年一月及五月分別收購博恩醫療及一佳醫療所致。我們的物業、廠房及設備由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣45.7百萬元增長至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣104.9百萬元，主要原因是我們於二零一一年四月收購伏爾特技術。

## 無形資產

我們的無形資產主要由商譽、電腦軟件、商標及技術專業知識組成。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，我們的無形資產分別為人民幣67,000元、人民幣198.6百萬元、人民幣207.3百萬元及人民幣320.6百萬元。截至二零一三年六月三十日，我們的無形資產由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣207.3百萬元增加至人民幣320.6百萬元，主要由於我們收購博恩醫療及一佳醫療及所導致確認相關商譽所致。截至二零一二年十二月三十一日，我們的無形資產由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣198.6百萬元增加至人民幣207.3百萬元，主要是由於我們於二零一二年五月收購人立骨科(我們隨後於二零一三年九月將其出售)所致。請參閱「歷史及公司發展－歷史及發展－我們骨科植入物業的歷史－收購及出售若干其他附屬公司」。我們的無形資產由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣67,000元增長至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣198.6百萬元，主要由於我們於二零一一年四月收購伏爾特技術及所導致確認相關商譽所致。

## 財務資料

我們就我們收購伏爾特技術確認巨額商譽，乃主要由於(i)我們透過伏爾特技術獲得能力以取得進入高速增長的中國輸液器市場並於其中經營；(ii)其於高端輸液器市場的領先市場地位及地理覆蓋；(iii)其技術嫻熟的勞動力有利於所收購的業務；及(iv)與我們現有業務的預期協同效應，透過該效應，我們預期可令所收購業務的盈利能力及未來回報獲得提升。

就我們收購伏爾特技術及博恩醫療而言，我們根據我們對其公平值的評估於我們的資產負債表上將其專利記錄為無形資產(技術專業知識)。於往績記錄期間，我們並無資本化任何專利，此乃主要由於有關其產生專利的研發活動的成本無法可靠衡量。

### 長期預付款項

下表載列我們截至所示日期的長期預付款項構成。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備預付款項 . . .	6,444	3,988	16,695	20,499
土地使用權預付款項 . . . . .	—	17,000	—	—
收購附屬公司預付款項 . . . . .	—	18,000	82,000	—
注資成立附屬公司的預付款項 .	—	—	10,000	—
其他 . . . . .	—	265	309	277
總計 . . . . .	<u>6,444</u>	<u>39,253</u>	<u>109,004</u>	<u>20,776</u>

截至二零一二年十二月三十一日，我們的長期預付款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣39.3百萬元增加至人民幣109.0百萬元，主要是由於下列因素的共同作用所致：(i)收購博恩醫療的預付款項，(ii)為拓展我們業務而購買若干物業、廠房及設備的預付款項，及(iii)對山東伏爾特(我們於二零一三年成立旨在持有我們位於山東省臨沂輸液器廠房的附屬公司)注資的預付款項。截至二零一一年十二月三十一日，我們的長期預付款項由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣6.4百萬元增加至人民幣39.3百萬元，主要是由於下列因素的共同作用所致：(i)收購人立骨科的預付款項及(ii)購買與我們的輸液器生產設施相關的土地使用權的預付款項。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表概列我們截至所示日期的存貨組成(經扣除撥備後列賬)及我們於所示期間的平均存貨周轉天數。

	於十二月三十一日及截至該日止年度			於 二零一三年 六月三十日 及截至該日止 六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	(人民幣千元, 周轉天數除外)			
原材料 . . . . .	3,826	14,946	21,604	25,075
在製品 . . . . .	1,644	10,080	14,930	26,763
製成品 . . . . .	<u>9,975</u>	<u>29,676</u>	<u>36,460</u>	<u>24,871</u>
總計 . . . . .	<u>15,445</u>	<u>54,702</u>	<u>72,994</u>	<u>76,709</u>
平均存貨周轉天數(天) <sup>(1)</sup> . . . . .	304	194	207	191

(1) 平均存貨等於期初的存貨加上期末的存貨，再除以二。平均存貨的周轉天數等於平均存貨除以銷售成本再乘以期內天數。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，我們的存貨合共分別為人民幣15.4百萬元、人民幣54.7百萬元、人民幣73.0百萬元及人民幣76.7百萬元。該等期間的增長主要是由於收購及營運的內部擴張的共同作用所致。截至二零一三年八月三十一日，我們截至二零一三年六月三十日的存貨中的人民幣22.0百萬元已獲出售。

## 財務資料

### 骨科植入物

下表載列我們截至所示日期的骨科植入物存貨組成及於所示期間的骨科植入物平均存貨周轉天數。

	於十二月三十一日及截至該日止年度			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日 及截至該日止 六個月
	(人民幣千元，周轉天數除外)			
原材料 . . . . .	3,826	3,535	7,943	10,210
在製品 . . . . .	1,644	2,559	6,525	13,239
製成品 . . . . .	<u>9,975</u>	<u>11,719</u>	<u>25,472</u>	<u>21,741</u>
總計 . . . . .	<u>15,445</u>	<u>17,813</u>	<u>39,940</u>	<u>45,190</u>
平均存貨周轉天數(天) <sup>(1)</sup> . . . . .	304	297	441	362

(1) 平均存貨等於期初的存貨加上期末的存貨，再除以二。平均存貨的周轉天數等於平均存貨除以銷售成本再乘以期內天數。

截至二零一三年八月三十一日，我們骨科植入物業務截至二零一三年六月三十日的存貨結存中的人民幣4.0百萬元已獲出售。

我們的存貨由二零一二年十二月三十一日的人民幣39.9百萬元增加至二零一三年六月三十日的人民幣45.2百萬元，乃主要由於我們的業務增長，其次為我們於二零一三年一月收購博恩醫療所致。我們的存貨周轉天數由二零一二年的441天減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的362天，乃由於我們的銷售按高於我們存貨的速度增長以及我們的存貨管理有所改善所致。此外，我們二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月的平均存貨周轉天數較長乃由於(i)我們於二零一二年收購人立骨科；(ii)我們於二零一二年十二月因作為博恩醫療的總分銷商而向博恩醫療採購關節產品；(iii)我們囤積存貨以支持有所上升的生產及銷售；及(iv)我們於二零一三年一月收購博恩醫療的共同作用所致。我們的業務於二零一二年大幅增長，我們增加存貨以支持我們不斷增長的生產及銷售。該等因素令我們的平均存貨增加，因此我們於二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月的平均存貨周轉天數亦錄得上升。截至二零一二年十二月三十一日，我們錄得的人立骨科及博恩醫療應佔存貨分別為人民幣8.1百萬元及人民幣5.8百萬元。截至二零一三年六月三十日，我們錄得的人立骨科及博恩醫療應佔存貨分別為人民幣8.7百萬元及人民幣12.6百萬元。我們於二零一三年九月出售人立骨科。



## 財務資料

我們的存貨由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣17.8百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣39.9百萬元，而存貨週轉天數則由二零一一年度的297天增加至二零一二年的441天，乃主要由於(i)我們於二零一二年五月收購人立骨科；(ii)我們於二零一二年十二月向博恩醫療(我們作為其總分銷商)購買關節產品；及(iii)我們囤積存貨以支持有所上升的生產及銷售的共同作用所致。我們於二零一一年並無分銷博恩醫療的產品。

我們的存貨由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣15.4百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣17.8百萬元，乃主要由於我們的骨科植入物業務增長所致。我們骨科植入物的存貨週轉天數由二零一零年的304天減少至二零一一年的297天，乃主要由於銷售大幅上升導致存貨週轉加快所致。亦請參閱「業務－存貨管理」。

下表載列骨科植入物截至所示日期的賬齡分析。

	於十二月三十一日			於 二零一三年 六月三十日 及截至該日止 六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	(人民幣千元)			
一年內 . . . . .	11,510	13,449	31,153	33,187
一年以上兩年以內 . . . . .	3,863	3,082	3,544	6,063
兩年以上 . . . . .	72	1,282	5,243	5,940
總計 . . . . .	15,445	17,813	39,940	45,190

## 財務資料

### 輸液器

下表載列伏爾特技術截至所示日期的輸液器的存貨結餘概要及於所示期間的輸液器的平均存貨周轉天數。

	收購前		收購後		
	於二零一零年 十二月三十一日 及截至該日 止年度 (二零一零年 前身公司期間)	於二零一一年 四月三十日及 截至該日止期間 (二零一一年 前身公司期間)	於二零一一年 十二月三十一日 及截至該日 止期間 (二零一一年 繼任公司期間)	於二零一二年 十二月三十一日 及截至該日 止年度	於二零一三年 六月三十日 及截至該日 止六個月
	(人民幣千元，周轉天數除外)		(人民幣千元，周轉天數除外)		
原材料 . . . . .	12,756	11,588	11,411	13,661	14,865
在製品 . . . . .	4,263	5,696	7,521	8,405	13,524
製成品 . . . . .	5,041	7,846	17,957	10,988	3,130
總計 . . . . .	<u>22,060</u>	<u>25,130</u>	<u>36,889</u>	<u>33,054</u>	<u>31,519</u>
平均存貨周轉天數 (天) <sup>(1)</sup> . . . . .	150	175	165	144	118

(1) 平均存貨等於期初的存貨加上期末的存貨，再除以二。平均存貨的周轉天數等於平均存貨除以銷售成本再乘以期內天數。

截至二零一三年八月三十一日，我們總賬面值約為人民幣18.0百萬元的存貨（即輸液器業務截至二零一三年六月三十日的部分結存）已獲出售。

存貨由截至二零一一年四月三十日的人民幣25.1百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣36.9百萬元，乃主要由於我們為迎接更強勁的市場需求而專門增加我們的存貨所致。存貨由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣36.9百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣33.1百萬元並進一步減少至截至二零一三年六月三十日的人民幣31.5百萬元，乃主要由於我們產品的市場需求高企導致我們的製成品持續減少，惟部分被我們的原材料及在建工程因我們尋求增加產能以滿足市場需求而增加所抵銷。因此，伏爾特技術的存貨周轉天數由二零一一年繼任公司期間的165天減少至二零一二年的144天，並於截至二零一三年六月三十日止六個月進一步減少至118天。亦請參閱「業務—存貨管理」。

## 財務資料

下表載列輸液器截至所示日期的賬齡分析。

	收購前		收購後		
	於二零一零年 十二月三十一日 (二零一零年 前身公司期間)	於二零一一年 四月三十日 (二零一一年 前身公司期間)	於二零一一年 十二月三十一日 (二零一一年 繼任公司期間)	於二零一二年 十二月三十一日	於二零一三年 六月三十日
	(人民幣千元)		(人民幣千元)		
一年內 . . . . .	20,910	23,853	35,110	32,213	31,469
一年以上兩年 以內 . . . . .	658	714	1,002	718	50
兩年以上 . . . . .	492	563	777	123	—
總計 . . . . .	<u>22,060</u>	<u>25,130</u>	<u>36,889</u>	<u>33,054</u>	<u>31,519</u>

### 貿易及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項結餘明細。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項 . . . . .	24,707	61,779	135,805	198,328
減：貿易應收款項減值撥備 . .	(1,703)	(2,767)	(4,569)	(9,298)
貿易應收款項 — 淨額 . . . . .	23,004	59,012	131,236	189,030
應收票據 . . . . .	1,255	4,759	9,096	1,156
預付款項 . . . . .	3,293	1,614	11,623	13,609
其他應收款項 . . . . .	<u>3,033</u>	<u>3,382</u>	<u>9,248</u>	<u>10,279</u>
總計 . . . . .	<u>30,585</u>	<u>68,767</u>	<u>161,203</u>	<u>214,074</u>

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項結餘指我們應收我們客戶的未償款項。我們與客戶的貿易條款因應一系列因素而改變，包括其付款記錄、業務表現及市場地位等。請參閱「業務 — 銷售及分銷 — 分銷商管理」。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項結餘的賬齡分析及貿易應收款項周轉天數。

	於十二月三十一日及截至該日止年度			於 二零一三年 六月三十日 及截至該日止 六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	(人民幣千元，周轉天數除外)			
三個月以內 . . . . .	9,057	28,792	84,698	103,610
三至六個月 . . . . .	4,867	11,397	18,951	46,858
六至十二個月 . . . . .	6,633	12,051	20,766	23,381
一至兩年 . . . . .	2,447	5,752	5,869	14,985
兩至三年 . . . . .	—	1,020	952	196
總計 . . . . .	<u>23,004</u>	<u>59,012</u>	<u>131,236</u>	<u>189,030</u>
平均貿易應收款項周轉天數 (天) <sup>(1)</sup> . . . . .	121	89	105	134

(1) 平均貿易應收款項等於期初的貿易應收款項(扣除減值後)加上期末的貿易應收款項，再除以二。平均貿易應收款項的週轉天數等於平均貿易應收款項除以收入再乘以期內天數。

截至二零一三年八月三十一日，我們截至二零一三年六月三十日的貿易應收款項中的人民幣46.3百萬元已被收回。

根據我們與分銷商之間的分銷協議，我們向我們骨科植入物產品的若干分銷商授予信貸限額，並向我們輸液器產品的若干分銷商授予信貸限額及信貸期限組合。請參閱「業務 — 銷售及分銷 — 分銷商管理」。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，每名分銷商不超過相關信貸限額且尚未清償的貿易應收款項的平均金額分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.4百萬元。

在向分銷商授予信貸限額時，我們已考慮我們營運資金狀況受到的影響。於往績記錄期間，我們在營運資金需求方面並無遭遇任何困難，並透過產品銷售及我們股東的資本供款維持充足的現金流量以支持我們的經營。

## 財務資料

### 骨科植入物

下表載列我們截至所示日期的骨科植入物貿易應收款項的賬齡分析及於所示期間的骨科植入物平均貿易應收款項周轉天數。

	於十二月三十一日及截至該日止年度			於 二零一三年 六月三十日 及截至該日 止六個月	於 二零一三年 八月三十一日 前對截至 二零一三年 六月三十日 未償還的貿易應 收款項的後 續結算
	二零一零年	二零一一年	二零一二年		
	(人民幣千元，周轉天數除外)				
	(未經審核)				
三個月以內 . . . . .	9,057	6,143	15,644	40,545	8,759
三至六個月 . . . . .	4,867	11,065	8,631	18,898	1,870
六至十二個月 . . . . .	6,633	12,051	20,420	16,741	1,851
一至兩年 . . . . .	2,447	5,752	5,869	14,985	1,407
兩至三年 . . . . .	—	1,020	952	179	—
超過三年 . . . . .	—	—	—	17	—
總計 . . . . .	<u>23,004</u>	<u>36,031</u>	<u>51,516</u>	<u>91,365</u>	<u>13,887</u>
平均貿易應收款項 周轉天數(天) . . . . .	121	143	164	182	不適用

截至二零一三年八月三十一日，我們骨科植入物業務截至二零一三年六月三十日的貿易應收款項中的人民幣13.9百萬元已被收回。

我們貿易應收款項由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣23.0百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣36.0百萬元，及至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣51.5百萬元，並進一步增加至截至二零一三年六月三十日的人民幣91.4百萬元，乃主要由於銷售上升所致。我們的貿易應收款項增加亦由於下列因素所致：(i)作為業界的總體趨勢，近年來中國公共醫療保險計劃的結算週期一直在加長，導致醫院越來越多地要求更長的時間向供應商付款，從而影響我們分銷商向我們快速付款的能力；(ii)我們向若干合資格分銷商(主要包括擁有良好付款歷史的現有分銷商)授予較高的信貸限額，以爭取額外的市場份額。我們於二零一三年一月收購博恩醫療亦導致我們的貿易應收款項增加。截至二零一三年六月三十日，我們錄得貿易應收款項人民幣4.3百萬元乃由於銷

## 財務資料

售由博恩醫療生產的產品所致；及(iii)我們截至二零一三年六月三十日的貿易應收款項增加(包括我們賬齡超過一年的貿易應收款項增加)亦反映我們在年底加大收款力度的一般慣例。於二零一二年十二月三十一日，我們骨科植入物賬齡超過六個月的貿易應收款項總額為人民幣27.2百萬元。於二零一三年六月三十日，該等於二零一二年十二月三十一日的未償還貿易應收款項中，人民幣7.3百萬元已獲清償，並已計提人民幣4.6百萬元的減值撥備，從而令賬齡超過一年的貿易應收款項餘額於二零一三年六月三十日達致人民幣15.2百萬元。根據我們與相關客戶的歷史業務關係、該等客戶的財務狀況及現行市況，我們認為該人民幣4.6百萬元的撥備乃為充分。自二零一一年十二月三十一日起至二零一二年十二月三十一日止，我們貿易應收款項的金額及貿易應收款項周轉天數亦受我們於二零一二年五月收購人立骨科所影響。

由於上述討論者類似的原因，我們的貿易應收款項周轉天數由二零一零年的121天增加至二零一一年的143天，二零一二年的164天，及進一步增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的182天。

### 輸液器

下表載列我們截至所示日期的輸液器貿易應收款項結餘的賬齡分析及於所示期間的輸液器平均貿易應收款項周轉天數。

	收購前		收購後			
	於二零一零年十二月三十一日及截至該日止年度(二零一零年前身公司期間)	於二零一一年四月三十日及截至該日止日期間(二零一一年前身公司期間)	於二零一一年十二月三十一日及截至該日止期間(二零一一年繼任公司期間)	於二零一二年十二月三十一日及截至該日止年度	於二零一三年六月三十日及截至該日止六個月	於二零一三年八月三十一日對截至二零一三年六月三十日未償還的貿易應收款項的後續結算
	(人民幣千元，周轉天數除外)		(人民幣千元，周轉天數除外)			
			(未經審核)			
三個月以內 . . . . .	801	1,557	22,649	69,054	63,065	19,132
三至六個月 . . . . .	914	476	332	10,320	27,960	10,608
六至十二個月 . . . . .	331	—	—	346	6,640	2,693
一至兩年 . . . . .	1,363	—	—	—	—	—
兩至三年 . . . . .	—	—	—	—	—	—
超過三年 . . . . .	—	—	—	—	—	—
總計 . . . . .	<u>3,409</u>	<u>2,033</u>	<u>22,981</u>	<u>79,720</u>	<u>97,665</u>	<u>32,433</u>
平均貿易應收款項周轉天數(天) . . . . .	19	12	32	80	110	不適用

截至二零一三年八月三十一日，我們輸液器業務截至二零一三年六月三十日的貿易應收款項中的人民幣32.4百萬元已被收回。

## 財務資料

我們的貿易應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣23.0百萬元大幅增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣79.7百萬元，並進一步增至截至二零一三年六月三十日的人民幣97.7百萬元，主要反映銷售額大幅上升。自我們於二零一一年四月收購伏爾特技術以來，伏爾特技術的貿易應收款項的週轉天數逐漸增加，主要反映(i)我們銷售模式的轉變，包括增加對醫院(要求遠長於分銷商的信貸期)的直接銷售；及(ii)我們向其他合資格分銷商授予信貸限額以拓展我們的銷售。截至二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，每名分銷商未清償且並未超過相關信貸限額的平均貿易應收款項金額分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。

### 預付款項

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，我們的預付款項合共分別為人民幣3.3百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣13.6百萬元。截至二零一三年六月三十日，我們的預付款項相對於截至二零一二年十二月三十一日錄得增加，乃主要由於支付我們供應商的預付款項的增加與我們的業務增長相符所致。截至二零一二年十二月三十一日，我們的預付款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣1.6百萬元增加至人民幣11.6百萬元，主要是由於有關向博恩醫療(我們作為其總分銷商)購買關節產品的預付款項增加所致。

### 其他應收款項

其他應收款項主要包括墊付予僱員的款項及墊付予伏爾特器材的已付按金。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，其他應收款項合共分別為人民幣3.0百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣10.3百萬元。截至二零一三年六月三十日，我們的其他應收款項由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣9.2百萬元增加至人民幣10.3百萬元，主要是由於預付若干上市費用及墊付予僱員的款項增加所致。截至二零一二年十二月三十一日，我們的其他應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣3.4百萬元增加至人民幣9.2百萬元，主要是由於給予伏爾特器材的墊款所致。

我們認為，我們已根據我們的評估及減值撥備政策就未結算的貿易及其他應收款項計提充足的撥備，且毋須就往績記錄期間作出額外撥備。有關我們減值撥備政策的詳情，請參閱「主要會計政策及估計—貿易及其他應收款項減值及減值撥備政策」。



## 財務資料

### 應收／應付關聯方款項

下表載列截至所示日期與關聯方進行的重大交易的結餘明細。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日
	(人民幣千元)			
<b>應收關聯方款項 — 即期</b>				
張文東 . . . . .	128	8,000	383	—
眾健康達 . . . . .	—	—	12	1,012
Cross Mark . . . . .	1,662	—	—	—
Shenzhen HaoHao . . . . .	—	—	—	1,534
	<u>1,790</u>	<u>8,000</u>	<u>395</u>	<u>2,546</u>
<b>應付關聯方款項 — 即期</b>				
張文東 . . . . .	—	120,000	98,030	—
眾健康達 . . . . .	—	—	10,123	11,496
Cross Mark . . . . .	7,034	—	—	—
吳棟 . . . . .	—	—	—	2,389
	<u>7,034</u>	<u>120,000</u>	<u>108,153</u>	<u>13,885</u>
<b>— 非即期</b>				
張文東 . . . . .	—	92,350	—	—

截至二零一一年十二月三十一日，應付張文東先生的款項包括(i)張文東先生就我們收購伏爾特技術而提供予普華和順(北京)的股東貸款餘額人民幣100.0百萬元，乃於二零一三年四月到期；及(ii)我們於二零一一年九月向張文東先生收購普華和順(北京)所產生的代價人民幣120.0百萬元，該代價已於二零一二年償付。有關更多詳情，請參閱「歷史及公司發展—我們輸液器業務的歷史」。

截至二零一二年十二月三十一日，應付眾健康達的款項合共為人民幣10.1百萬元，為我們於二零一二年五月收購人立骨科所承擔的部分負債。該等款項不計息及須按要求支付。

我們已清償本招股章程日期前的所有應付關聯方款項及所有應收關聯方非貿易款項。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項 . . . . .	3,883	14,678	16,014	24,395
應付薪金及員工福利 . . . . .	2,964	16,525	18,341	15,087
客戶墊款 . . . . .	10,487	20,222	20,561	13,785
應付利息 . . . . .	—	—	160	644
與非控股權益進行交易的				
應付代價 . . . . .	—	—	180,000	10,000
收購一間附屬公司的應付代價 . . . . .	—	—	—	10,400
增值稅及其他稅項 . . . . .	4,032	5,810	4,170	8,691
分銷商按金 . . . . .	—	137	721	1,102
購買土地使用權的應付款項 . . . . .	—	—	1,000	9,981
應付票據 . . . . .	—	—	230	1,027
應付上市相關費用 . . . . .	—	—	—	7,025
其他應付款項 . . . . .	6,487	3,030	1,518	2,998
	<u>27,853</u>	<u>60,402</u>	<u>242,715</u>	<u>105,135</u>

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣16.0百萬元增加至截至二零一三年六月三十日的人民幣24.4百萬元，乃主要由於我們經營的內部擴張及博恩醫療的貿易應付款項於二零一三年一月的收購後併入本集團所致。截至二零一二年十二月三十一日，我們的貿易應付款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣14.7百萬元增加至人民幣16.0百萬元，主要是由於營運的內部擴張及人立骨科的貿易應付款項於二零一二年五月的收購後併入本集團所致。截至二零一一年十二月三十一日，我們的貿易應付款項由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元增加至人民幣14.7百萬元，主要是由於伏爾特技術的貿易應付款項於二零一一年四月的收購後併入本集團所致。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析及於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	於十二月三十一日			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日
	(人民幣千元，周轉天數除外)			
三個月以內 . . . . .	2,287	10,937	13,741	20,286
三至六個月 . . . . .	685	1,359	310	1,065
六至十二個月 . . . . .	394	30	40	1,941
一至兩年 . . . . .	517	514	582	335
兩至三年 . . . . .	—	88	50	325
超過三年 . . . . .	—	1,750	1,291	443
	<u>3,883</u>	<u>14,678</u>	<u>16,014</u>	<u>24,395</u>
平均貿易應付款項周轉天數 (天) <sup>(1)</sup> . . . . .	82	79	50	52

(1) 平均貿易應付款項等於期初的貿易應付款項加上期末的貿易應付款項，再除以二。平均貿易應付款項的周轉天數等於平均貿易應付款項除以銷售成本再乘以期內天數。

我們的貿易應付款項周轉天數由二零一零年的82天減少至二零一一年的79天，並於二零一二年進一步減少至50天，主要是由於伏爾特技術的貿易應付款項於二零一一年四月的收購後併入本集團，而伏爾特技術貿易應付款項的周轉天數遠快於我們骨科植入物業務的周轉天數。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定的52天。

### 應付代價

截至二零一二年十二月三十一日，我們的應付代價為人民幣180.0百萬元。該等應付代價源自我們向朗淨科技收購伏爾特技術的44.37%股權。我們已於二零一三年第二季度結算該等應付代價。有關更多詳情，請參閱「歷史及公司發展—我們輸液器業務的歷史」。

## 財務資料

### 流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債的明細。

	截至十二月三十一日			截至	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日	二零一三年 八月三十一日
	(人民幣千元)			(未經審核)	
<b>流動資產</b>					
存貨 . . . . .	15,445	54,702	72,994	76,709	83,886
應收關聯方款項 . .	1,790	8,000	395	2,546	1,534
貿易及其他應收 款項 . . . . .	30,585	68,767	161,203	214,074	247,106
有限制現金 . . . . .	11	—	2,657	4,158	3,579
現金及現金等價物 歸類為持作出售的 出售組別資產 . .	62,750	61,142	212,466	142,192	72,171
	—	—	—	—	41,913
流動資產總額 . . .	<u>110,581</u>	<u>192,611</u>	<u>449,715</u>	<u>439,679</u>	<u>450,189</u>
<b>流動負債</b>					
應付關聯方款項 . .	7,034	120,000	108,153	13,885	2,139
貿易及其他應付 款項 . . . . .	27,853	60,402	242,715	105,135	109,183
即期所得稅負債 . .	3,554	5,499	6,955	11,435	5,450
借款 . . . . .	—	—	30,000	97,318	84,605
歸類為持作出售的 出售組別負債 . .	—	—	—	—	12,250
流動負債總額 . . .	<u>38,441</u>	<u>185,901</u>	<u>387,823</u>	<u>227,773</u>	<u>213,627</u>
流動資產淨值 . . .	<u>72,140</u>	<u>6,710</u>	<u>61,892</u>	<u>211,906</u>	<u>236,562</u>

## 財務資料

與人立骨科有關的資產及負債已於獲本集團管理層及股東於二零一三年八月批准後被呈列為持作出售，以出售本集團於人立骨科的全部股本權益。出售人立骨科隨後於二零一三年九月完成。

	截至十二月三十一日			截至	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日	二零一三年 八月三十一日
	(人民幣千元)			(未經審核)	
<b>歸類為持作出售的 出售組別資產</b>					
物業、廠房及設備	—	—	—	—	6,507
商譽 . . . . .	—	—	—	—	12,831
其他非流動資產 . .	—	—	—	—	1,599
存貨 . . . . .	—	—	—	—	8,806
應收關聯方款項 . .	—	—	—	—	1,012
貿易及其他應收 款項 . . . . .	—	—	—	—	6,626
現金及現金等價物	—	—	—	—	4,532
	—	—	—	—	41,913
<b>歸類為持作出售的 出售組別負債</b>					
貿易及其他應付 款項 . . . . .	—	—	—	—	2,073
應付關聯方款項 . .	—	—	—	—	10,123
其他非流動負債 . .	—	—	—	—	54
	—	—	—	—	12,250

截至二零一三年六月三十日，我們擁有流動資產淨值人民幣211.9百萬元，而於二零一二年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣61.9百萬元。該增長乃主要由於我們股東(我們的其中兩名股東)作出的資本供款人民幣322.1百萬元及我們的銷售上升所致。

與截至二零一一年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣6.7百萬元相比，我們於截至二零一二年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣61.9百萬元。該上升主要是由於我們的股東作出人民幣285.7百萬元的現金資本注資總額所致。

與截至二零一零年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣72.1百萬元相比，我們於截至二零一一年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣6.7百萬元。該減少主要由於我們已經於二零一二年支付因我們向張文東先生收購普華和順(北京)而產生的應付關聯方款項人民幣120.0百萬元所致。

## 財務資料

### 流動資金及資金來源

#### 現金流量

我們過往一直主要以結合(i)股東及第三方投資者的資本供款、(ii)股東貸款及(iii)營運產生的現金來滿足我們的營運資金及其他資金需求。下表載列我們於所示期間匯總現金流量表的部分現金流量數據。有關更多資料，請參閱本招股章程附錄一「會計師報告」。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動產生／(所用) 之現金流量淨額 . . .	11,735	15,713	24,906	(327)	31,494
投資活動所用之現金流 量淨額 . . . . .	(24,002)	(246,714)	(117,581)	(8,464)	(28,545)
融資活動產生／(所用) 之現金流量淨額 . . .	63,336	230,001	244,030	(8,000)	(73,010)
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額 . .	<u>51,069</u>	<u>(1,000)</u>	<u>151,355</u>	<u>(16,791)</u>	<u>(70,061)</u>
年初之現金及現金 等價物 . . . . .	13,308	62,750	61,142	61,142	212,466
現金及現金等價物之 匯兌虧損 . . . . .	(1,627)	(608)	(31)	(31)	(213)
年終之現金及現金 等價物 . . . . .	62,750	61,142	212,466	44,320	142,192

#### 經營活動

截至二零一三年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣31.5百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣74.3百萬元，惟被貿易及其他應收款項增加人民幣46.7百萬元、貿易及其他應付款項減少人民幣6.4百萬元及存貨增加人民幣3.8百萬元所部分抵銷。

於二零一二年，經營活動產生的現金淨額為人民幣24.9百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣119.7百萬元，惟被貿易及其他應收款項增加人民幣88.1百萬元、存貨增加人民幣10.7百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣5.5百萬元部分所抵銷。

## 財務資料

於二零一一年，經營活動產生的現金淨額為人民幣15.7百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣57.3百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣31.2百萬元、存貨增加人民幣14.1百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣4.0百萬元所抵銷。

於二零一零年，經營活動產生的現金淨額為人民幣11.7百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣17.3百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣5.4百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣9.1百萬元及存貨增加人民幣4.9百萬元所抵銷。

### 投資活動

截至二零一三年六月三十日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣28.5百萬元，乃主要由於用於購買物業、廠房及設備的款項增加現金人民幣38.8百萬元所致。

於二零一二年，投資活動所用的現金淨額為人民幣117.6百萬元，主要是由於用於收購附屬公司的款項增加現金人民幣61.1百萬元、用於購買物業、廠房及設備的款項增加現金人民幣38.0百萬元及用於購買土地使用權的款項增加現金人民幣10.9百萬元。

於二零一一年，投資活動所用的現金淨額為人民幣246.7百萬元，主要是由於用於收購附屬公司(主要為伏爾特技術)的款項增加現金人民幣229.2百萬元、用於購買物業、廠房及設備的款項增加現金人民幣20.0百萬元及用於購買與我們的輸液器生產廠房有關的土地使用權的款項增加現金人民幣17.0百萬元。

於二零一零年，投資活動所用的現金淨額為人民幣24.0百萬元，主要是由於用於購買物業、廠房及設備的款項約等於該相同金額的現金。

### 融資活動

截至二零一三年六月三十日止六個月，融資活動所用的現金淨額為人民幣73.0百萬元，乃主要由於就我們增加於威曼生物材料、伏爾特技術及博恩醫療的股本權益支付的現金人民幣348.4百萬元，惟被我們向我們的股東發行股份的現金所得款項人民幣322.0百萬元所部分抵銷。

於二零一二年，融資活動產生的現金淨額為人民幣244.0百萬元，主要是由於Health Access及PWM Investment當時的股東向其提供的資本供款增加人民幣285.7百萬元、Sparkle Wealthy於PWM Investment的投資增加人民幣58.3百萬元及有抵押銀行貸款增加現金人民幣30.0百萬元，惟部分被就收購附屬公司而支付予我們的控股股東及非控股權益的人民幣130.0百萬元所抵銷。



## 財務資料

於二零一一年，融資活動產生的現金淨額為人民幣230.0百萬元，主要是由於我們的控股股東提供的現金增加人民幣230.0百萬元。

於二零一零年，融資活動所提供的現金淨額為人民幣63.3百萬元，主要是由於PWM Investment於威曼生物材料的投資增加現金人民幣70.0百萬元，部分被用於償還借貸的款項增加現金人民幣15.0百萬元所抵銷。

### 債務

截至二零一三年八月三十一日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們的債務總額約為人民幣96.9百萬元。截至該日，我們擁有的銀行信貸約為人民幣19.0百萬元，其中人民幣5.0百萬元尚未動用。下表載列我們於所示日期的債務明細。

	於十二月三十一日			截至	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日	二零一三年 八月三十一日
	(人民幣千元)			(未經審核)	
即期銀行借款					
— 有抵押 . . .	—	—	30,000	51,000	46,500
— 委託貸款 . . .	—	—	—	36,418	33,105
— 無抵押 . . .	—	—	—	9,900	5,000
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>30,000</u>	<u>97,318</u>	<u>84,605</u>
應付關聯方款項 (包括即期及非 即期部分) . . .	7,034	212,350	108,153	13,885	2,139
計入歸類為持作 出售的出售組 別負債的應付 關聯方款項 . . .	—	—	—	—	10,123
	<u>7,034</u>	<u>212,350</u>	<u>108,153</u>	<u>13,885</u>	<u>12,262</u>
	<u>7,034</u>	<u>212,350</u>	<u>138,153</u>	<u>111,203</u>	<u>96,867</u>

截至二零一三年八月三十一日，計入歸類為持作出售的出售組別負債的應付關聯方款項人民幣12.3百萬元乃與人立骨科有關。截至二零一三年八月三十一日，我們直接及間接持有人立骨科合共60%股本權益，並已於二零一三年九月將該等股本權益出售予屬獨立第三方的一名人士。

## 財務資料

### 銀行借款

截至二零一三年八月三十一日，我們的銀行借款為人民幣84.6百萬元，該等款項均以人民幣計值並須於一年內償還。下表載列我們借款於所示日期的加權平均實際利率。

	於十二月三十一日			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日
即期銀行借款 . . . . .	—	—	7%	7%

我們的借款協議包括中國商業銀行貸款常用的標準條款、條件及契諾。該等債務契約主要包括我們進行若干交易(如出售重大資產、合併及清盤或縮減規模等)時必須取得貸款方的事先同意的規定。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無違反該等可能會對我們的業務經營造成任何重大不利影響的債務契約。

於往績記錄期間，我們並無經歷任何違約或撤回或要求提早償還銀行借款。

自二零一三年八月三十一日以來，我們的債務並無出現重大不利變動。

### 資本承擔

截至二零一二年十二月三十一日，我們因預期我們收購博恩醫療及購買物業、廠房及設備而擁有資本承擔人民幣46.5百萬元。下表載列我們截至所示日期的資本承擔的詳情。

	於十二月三十一日			於	於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日	二零一三年 八月三十一日
	(人民幣千元)				
已訂約但尚未撥備： 物業、廠房及設備 . . . . .	6,440	1,061	23,547	32,749	35,765
土地使用權 . . . . .	—	11,115	—	1,820	—
收購一間附屬公司 . . . . .	—	—	23,000	—	—
	<u>6,440</u>	<u>12,176</u>	<u>46,547</u>	<u>34,569</u>	<u>35,765</u>

## 財務資料

### 經營租約承擔

我們根據不可撤銷的經營租約安排租用若干寫字樓及倉庫，經磋商租期介乎一至五年。大部分租賃協議可於租賃期限屆滿時按市場價格續約。我們須至少提前一個月發出通知以終止該等租賃協議。下表載列我們截至所示日期根據不可撤銷的經營租約安排支付的未來最低租金。

	於十二月三十一日			於	於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 六月三十日	二零一三年 八月三十一日
	(人民幣千元)				
一年以內 . . . . .	430	1,373	1,021	3,077	2,796
一年以上五年以 內 . . . . .	959	1,871	1,007	8,672	8,572
	<u>1,389</u>	<u>3,244</u>	<u>2,028</u>	<u>11,749</u>	<u>11,368</u>

截至二零一三年八月三十一日(即本債務聲明的最後實際可行日期)，除本節披露者外，我們並無未償還的按揭、質押、債權證、借入資本、銀行透支、貸款、政府貸款、債務證券或其他類似債務、有關購買承擔的金融租賃、承兌負債或承兌信用證或有關其他重大或然負債的任何未償還擔保。

### 資本開支

於二零一零年、二零一一年及二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣24.0百萬元、人民幣37.0百萬元、人民幣48.9百萬元及人民幣41.8百萬元。於往績記錄期間，我們的資本開支主要與我們收購物業、廠房及設備以及土地使用權有關。

全球發售後，我們將繼續產生資本開支以發展我們的業務。我們計劃的於可見未來的日後資本開支主要與我們的產能擴張有關。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

### 資產負債表外安排

我們尚未訂立任何資產負債表外安排或承擔，以擔保任何第三方的付款責任。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

### 有關市場風險的定性及定量披露

我們面對各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、公平值風險及現金流量利率風險）、信貸風險、流動資金風險及價格風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求最大限度減低對我們財務表現的潛在不利影響。

我們的財務部門及我們的首席財務官根據董事會批准的政策及指引進行風險管理。我們的風險管理政策的主要組成包括：(i) 制定覆蓋自風險識別開始的整個風險管理程序的規則、制定及實施風險管理解決方案、風險監察及警告以及對重大風險事件的緊急應對措施；(ii) 指派我們的法律及財務部門協助制定、評估及實施我們的內部控制及風險管理政策；及(iii) 要求我們的部門及附屬公司設立其各自的風險管理實施細則及鼓勵我們的法律及財務部門制定新的營運政策及業務規劃。

除整體風險管理外，我們的董事會亦審批特別與財務風險有關的政策及指引。在該政策框架內，我們財務部門的主要職責為管理匯率變動及利率變動風險，控制及監察信貸風險及管理本集團的流動資金。有關我們管理該等財務風險的詳情載於下。

### 外匯風險

我們主要於中國營運及承擔各種貨幣風險（主要與美元有關）所產生的外匯風險。外匯風險因若干海外附屬公司持有的外匯而產生。於往績記錄期間，本集團並無對沖任何外幣波動。管理層可能會在日後考慮訂立貨幣對沖交易控制我們面對的匯率波動風險。我們已作出敏感度分析，以釐定我們承擔的外幣匯率變動風險。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，倘美元對人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，則我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月的淨溢利將分別增加／減少人民幣2.1百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣1.1百萬元。

## 財務資料

### 現金流量及公平值利率風險

除以浮動利率計息的銀行結餘外，我們並無其他重大計息資產。由於銀行結餘利率預期不會有重大變動，故管理層預期利率變動不會對計息資產產生重大影響。

我們的利率風險因借款而產生，包括一名關聯方提供的免息貸款。浮息借款令我們面臨現金流量利率風險，有關風險部分與以浮動利率持有的現金抵銷。按固定利率計息的借款令我們承擔公平值利率風險。我們並無對沖我們的現金流量及公平值利率風險。

我們會在市場環境改變時調整定息債務與浮息債務的比例。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一二年及二零一三年六月三十日，我們按浮動利率及固定利率計息的債務如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
定息債務 . . . . .	—	—	10,000	—	61,318
浮息債務 . . . . .	—	—	20,000	—	36,000
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>30,000</u>	<u>—</u>	<u>97,318</u>

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一二年及二零一三年六月三十日，倘第三方借款的浮動利率上升／下降50基點，則淨溢利及權益將有所變動，乃主要由於浮息借款的利息開支增加／減少所致。有關變動詳情如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
年終／期末：					
(減少)／增加					
—上升50					
基點 . . . . .	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(20)</u>	<u>—</u>	<u>(71)</u>
—下降50					
基點 . . . . .	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20</u>	<u>—</u>	<u>71</u>

## 財務資料

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一二年及二零一三年六月三十日，倘第三方借款的固定利率上升／下降50基點，則公平值將有所變動，乃主要由於定息借款的利息開支增加／減少所致。有關變動詳情如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
年終／期末：					
(減少)／增加					
—上升50 基點 . . . . .	—	—	(33)	—	(155)
—下降50 基點 . . . . .	—	—	40	—	192

一名關聯方就我們的重組提供的免息貸款令我們承擔公平值利率風險，而該項免息貸款的公平值已於本招股章程附錄一會計師報告中披露。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一二年及二零一三年六月三十日，倘關聯方借款的利率上升／下降50基點，則淨溢利、權益及公平值將有所變動，乃主要由於關聯方借款的利息開支增加／減少所致。有關變動詳情如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
年終／期末：					
(減少)／增加					
—上升50 基點 . . . . .	—	(143)	(238)	(86)	(115)
—下降50 基點 . . . . .	—	146	241	87	117
公平值					
年終／期末：					
(減少)／增加					
—上升50 基點 . . . . .	—	(576)	(153)	(372)	—
—下降50 基點 . . . . .	—	583	154	375	—

### 信貸風險

載入本招股章程附錄一會計師報告的現金及現金等價物、有限制現金、貿易及其他應收款項及應收關聯方款項的賬面值為我們就我們的財務資產承擔的最高信貸風險。我們信貸風險管理措施目的在於控制可收回款項的潛在風險。

由於對手方為信譽良好的銀行且大多數為國有企業或上市公司，故銀行結餘的信貸風險相當有限。

就貿易及其他應收款項而言，我們會對所有客戶及對手方作出個別信貸評估。此等評估集中於對手方的財務狀況、過往付款記錄並考慮對手方的具體資料，以及有關對手方經營所在經濟環境的資料。我們按照對若干客戶的過往付款記錄、業務表現及市場地位的考慮授予彼等信貸限額或信貸期。我們訂有監察程序，以評估分銷商的表現，該程序包括維持客戶的信用資料及定期評估客戶的信譽度，評估頻率主要以客戶的付款歷史及整體信譽度為基準，介乎每月至每年。在信譽惡化的情況下，我們可能會要求我們的分銷商提供擔保及／或抵押，以確保彼等履行付款責任，並可能減少或取消出貨訂單。於往績記錄期間，概無發生重大信用惡化事件且我們並無要求我們的分銷商提供任何擔保或抵押品。此外，我們於各報告期末審閱各個別貿易及其他應收款項結餘的可收回金額，以確保就不可收回款項作出足夠減值虧損。

我們的省級或區域銷售經理定期聯絡分銷商，以確保及時清償未償還的應付貿易款項。我們可以拒絕已經違反我們信貸條款的分銷商的出貨訂單，及撤銷分銷權以及對惡意嘗試違反條款的分銷商提出控訴。我們將採取後續行動收回逾期債務。

### 流動資金風險

我們的政策為定期監察目前及預期的流動資金需求及我們遵守債務契約的情況，並確保我們維持充足現金儲備並獲往來銀行及其他金融機構提供足夠的承諾融資額度以應付我們的短期及長期流動資金需求。管理層認為，由於我們擁有充足的承諾信貸為我們的業務提供資金，故並無重大流動資金風險。



## 財務資料

基於合約未折現現金流量(包括根據合約利率計算的利息付款或,倘為浮動利率,則根據往績記錄期間年結日的現時利率計算)及我們需要還款的最早日期計算,我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日的財務負債分別為人民幣17.4百萬元、人民幣237.8百萬元、人民幣341.2百萬元及人民幣187.3百萬元。

### 價格風險

我們承擔商品價格風險,此乃主要由於(i)屬我們骨科植入物產品主要原材料的金屬材料(包括鈦合金)的價格波動及(ii)屬我們輸液器產品主要原材料的PVC顆粒的價格波動所致。於往績記錄期間,管理層認為價格風險並不重大,而我們具備將原材料成本轉嫁予我們客戶的靈活性。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月,倘我們主要原材料(包括(就骨科植入物而言)鈦合金材料及(就輸液器而言)PVC顆粒)的單價上升或下降5%,則在假設所有其他因素維持不變的情況下,我們兩個業務分部的毛利將減少或增加如下。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一三年 六月三十日止 六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
骨科植入物(減少) 或增加 . . . . .	(0.18)%/0.18%	(0.25)%/0.25%	(0.19)%/0.19%	(0.18)%/0.18%
輸液器(減少)或增加 . .	—	(0.55)%/0.55%	(0.44)%/0.44%	(0.42)%/0.42%

### 資本風險管理

我們管理資本的目標為(i)保障我們持續經營的能力,以為股東帶來回報及為其他利益相關者帶來利益,以及(ii)維持最佳資本架構,以減少資本成本。

為維持或調整資本架構,我們可能會調整支付予股東的股息金額、向股東退還股本、發行新股或出售資產以減少債務。

與業內其他公司一致,我們根據資產負債比率監察資本。該比率按總借款除以總資本計算。總借款為匯總資產負債表所示的即期借款。資本總額乃以匯總資產負債表所示的「總權益」加上總借款計算。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率。

	於十二月三十一日或截至該日止年度			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
				六月三十日 或截至該日 止六個月
股本回報 <sup>(1)</sup> . . . . .	20.3%	30.8%	20.2%	9.8%
流動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	2.9	1.0	1.2	1.9
債務權益比率 <sup>(3)</sup> . . . . .	29.9%	114.1%	75.6%	32.1%
資產負債比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	5.2%	45.6%	20.8%	12.7%

- (1) 期內本公司擁有人應佔溢利除以本公司擁有人於期初的平均應佔權益加上期末的數值。
- (2) 流動資產除以流動負債。
- (3) 總負債除以總權益。
- (4) 總借款(銀行借款加上不屬交易性質的應付關聯方款項)除以總資本。總資本乃按總權益加總借款計算。

下文載列上述財務比率突出方面的簡要分析：

- **股本回報。** 我們的股本回報從二零一零年的20.3%上升至二零一一年的30.8%，主要反映了我們於二零一一年四月收購伏爾特技術以及業務表現因溢利上升而改善。我們的股本回報由二零一一年的30.8%降至二零一二年的20.2%，乃主要由於我們於二零一二年年底合共收到現金注資人民幣285.7百萬元，該款項令本公司擁有人應佔權益大幅增加，部分被二零一二年的業務表現因溢利上升而改善所抵銷。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的股本回報為9.8%，此乃主要由於我們因在二零一三年二月至五月期間向Cross Mark、Sparkle Wealthy及Right Faith發行股份而錄得股份溢價總額人民幣556百萬元，從而為本公司擁有人應佔權益的大幅增加作出貢獻，惟被我們於截至二零一三年六月三十日止六個月有所上升的溢利所部分抵銷。
- **流動比率。** 於二零一一年及二零一二年，我們動用人民幣220.0百萬元收購伏爾特技術，從而影響了我們於該等年底的流動資產及流動比率。特別是，我們的流動比率從截至二零一零年十二月三十一日的2.9

## 財務資料

下滑至截至二零一一年十二月三十一日的1.0，主要原因是我們的流動負債增加，主要反映了我們已經於二零一二年支付因我們向張文東先生收購普華和順(北京)而於截至二零一一年十二月三十一日產生的應付關聯方款項人民幣120.0百萬元。我們的流動比率從截至二零一一年十二月三十一日的1.0增加至截至二零一二年十二月三十一日的1.2，主要由於我們流動資產的增加部分被我們流動負債的小幅增加所抵銷所致。我們流動資產的增加主要反映了我們的股東作出合共人民幣285.7百萬元的資本注資以及我們流動負債的增加主要反映有關我們於二零一三年第二季度就向朗淨科技收購伏爾特技術的44.37%股權的應付代價人民幣180百萬元。我們的流動比率由截至二零一二年十二月三十一日的1.2上升至截至二零一三年六月三十日的1.9，此乃由於我們的流動負債減少而我們的流動資產仍相對穩定所致。我們的流動負債由截至二零一二年十二月三十一日人民幣387.8百萬元減少至截至二零一三年六月三十日人民幣227.8百萬元，乃主要由於應付關聯方款項及應付代價減少所致。

- **債務權益比率。** 我們的債務權益比率從截至二零一零年十二月三十一日的29.9%增加至截至二零一一年十二月三十一日的114.1%，主要原因是我們的負債增加，反映在因收購伏爾特技術而產生的應付關聯方款項人民幣220.0百萬元部分被我們的資產增加所抵銷，反映了我們的物業、廠房及設備以及無形資產因收購事項而有所增加。我們的債務權益比率從截至二零一一年十二月三十一日的114.1%減少至截至二零一二年十二月三十一日的75.6%，主要原因是我們的資產增加，反映了我們的股東作出合共人民幣285.7百萬元的資本注資，以及因業務增長而令貿易應收款項增加，部分被我們的負債增加所抵銷，這反映了我們向朗淨科技收購伏爾特技術的44.37%股權而支付代價人民幣180百萬元。我們的債務權益比率由截至二零一二年十二月三十一日的75.6%降至截至二零一三年六月三十日的32.1%，此乃主要由於我們的資產增加所致，而資產增加則反映了我們對博恩醫療及一佳醫療的收購，惟被我們的負債減少所部分抵銷。
- **資產負債比率。** 我們的資產負債比率從截至二零一零年十二月三十一日的5.2%增加至截至二零一一年十二月三十一日的45.6%，主要原因是我們因收購伏爾特技術而產生的應付關聯方款項人民幣220.0百萬元部分被我們的物業、產房及設備以及無形資產因收購事項而增加所抵銷。我們的資產負債比率從截至二零一一年十二月三十一日的45.6%減少至截至二零一二年十二月三十一日的20.8%，主要原因是我們資產增加，反映了我們的股東作出合共人民幣285.7百萬元的資本注資及應收貿易

## 財務資料

款項因我們的業務增長而有所增加。我們的資產負債比率由截至二零一二年十二月三十一日的20.8%降至截至二零一三年六月三十日的12.7%，此乃主要由於我們在二零一三年二月至五月期間的股份發行錄得人民幣322.1百萬元之所得款項，從而為本公司擁有人應佔權益的大幅增加作出貢獻，惟被我們截至二零一三年六月三十日的銀行借款增加所部分抵銷。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

下列所載根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值，乃旨在說明全球發售對截至二零一三年六月三十日本公司權益擁有人應佔本集團合併有形資產淨值的影響，猶如全球發售於該日已進行。

本未經審核備考經調整有形資產淨值僅作說明用途而編製，而其假設性質使然，其未必能夠真實反映假設全球發售於截至二零一三年六月三十日或任何未來日子完成本集團的合併有形資產淨值。未經審核備考經調整有形資產淨值乃按本公司會計師報告(其全文載於本招股章程附錄一)所載截至二零一三年六月三十日本公司權益擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值編製，並作出下述調整。

	截至 二零一三年 六月三十日		本公司 權益持有人應 佔未經審核備 考經調整有形 資產淨值		每股未經審核備考 經調整有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	本公司 權益持有人 應佔本集團 經審核合併有 形資產淨值 <sup>(1)</sup>	全球發售 的估計所得款 項淨額 <sup>(2)</sup>	本公司 權益持有人應 佔未經審核備 考經調整有形 資產淨值	每股未經審核備考 經調整有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	每股未經審核備考 經調整有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	每股未經審核備考 經調整有形資產淨值 <sup>(3)</sup>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港幣元	港幣元
按發售價每股3.38港元 計算 . . . . .	353,827	1,013,835	1,367,662	0.85	1.08	1.08
按發售價每股2.60港元 計算 . . . . .	353,827	773,993	1,127,820	0.70	0.89	0.89

- (1) 於二零一三年六月三十日本公司權益擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告，乃以於二零一三年六月三十日本公司權益擁有人應佔本集團經審核合併資產淨值人民幣674,415,000元為基準計算，並就於二零一三年六月三十日的無形資產人民幣320,588,000元作調整。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額乃分別以指示性發售價每股2.60港元及3.38港元為基準計算，並經扣除包銷費用及本公司應付的其他相關開支，且並無計及(i)因行使超額配股權而可能

## 財務資料

發行的任何股份或(ii)因行使根據首次公開發售前購股權計劃或購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份或(iii)本公司根據一般授權及購回授權而可能授出及發行或購回的任何股份。

- (3) 每股未經審核備考有形資產淨值乃經作出前段所述的調整後及按已發行1,600,000,000股股份之基準得出，並假設全球發售已於二零一三年六月三十日完成，但並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份或因行使根據首次公開發售前購股權計劃或購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份或本公司根據一般授權及購回授權而可能授出及發行或購回的任何股份。
- (4) 概無作出調整以反映本集團於二零一三年六月三十日後訂立的任何貿易業績或其他交易。
- (5) 為編製本未經審核備考經調整有形資產淨值，以人民幣計值的結餘按匯率1.00港元兌人民幣0.7925元換算成港元。

### 可供分派儲備

本公司的可供分派儲備包括股份溢價及保留盈利(如有)。截至二零一三年六月三十日，我們可供分派予我們股東的儲備為人民幣550.9百萬元，即股份溢價人民幣556.0百萬元扣除累計虧損人民幣5.1百萬元。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

除本招股章程另有披露者外，我們確認，截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何情況將會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

### 營運資金確認

經考慮本集團可獲得的財務資源(包括內部產生的資金、可獲得的銀行融資及全球發售的估計所得款項淨額)，本公司董事認為，本集團擁有充足營運資金以應付其現時(即本招股章程日期起計至少12個月內)的需求。

### 股息政策

我們將不會從權益持有人應佔的可供分派溢利以外的資產宣派或派付任何股息。我們的股東可於股東大會上批准宣派股息，但金額不得超過董事所推薦的金額。我們的董事亦可不時宣派按我們的董事經考慮我們的溢利後認為合理的中期股息，且倘董事經考慮財務狀況及可供分派溢利後認為支付股息乃屬合理，則可按固定比率宣派可予支付的半年度或其他適當期間的任何股息。

## 財務資料

於未來予以宣派或支付的任何股息金額，將視乎(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資金需求及可供分派溢利金額，按我們的章程細則、公司法、適用法律及法規以及其他相關因素而定。

### 上市費用

我們於往績記錄期間產生的上市費用(不包括包銷佣金)為人民幣10.0百萬元，其中人民幣7.5百萬元已被確認為行政開支及人民幣2.5百萬元已根據相關會計準則被資本化為預期將於成功上市後於權益扣除的遞延上市費用。我們預期將產生其他上市費用(不包括包銷佣金)約人民幣23.0百萬元，其中人民幣17.2百萬元將被確認為行政開支及人民幣5.8百萬元將於截至二零一三年十二月三十一日止六個月於權益扣除。我們相信，其餘費用不會對我們二零一三年的經營業績造成重大影響。

### 董事確認並無重大不利變動

於本招股章程日期，本公司董事確認，自二零一三年六月三十日(即本公司最近期經審核財務報表的日期)以來，本公司的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。

本公司董事確認，彼等已對本公司進行充分盡職審查，以確保截至本招股章程日期，本公司的財務或貿易狀況或前景自二零一三年六月三十日以來概無重大不利變動，且自二零一三年六月三十日以來概無發生將會對會計師報告(其全文載於本招股章程附錄一)所示的資料造成重大影響的事件。