

## 財務資料

閣下應細閱以下(i)本[編纂]附錄-A所載本集團之會計師報告中有關我們於2012年、2013年及2014年12月31日及截至該日期止三個年度經審核綜合財務資料(包括其附註)，(ii)本[編纂]附錄-C所載SCDL集團之會計師報告中有關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日止年度以及於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)的討論及分析。有關會計師報告已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」)予以編製。

以下討論及分析以及本[編纂]的其他部份載有前瞻性陳述，反映我們現在對未來事件及涉及風險及不明朗因素的財務表現的觀點。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[編纂]「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，主要於快速發展的義齒行業為客戶提供定製義齒。根據羅蘭貝格，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佔有率，我們於美國的市場佔有率亦快速增長中。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。我們於該行業的成功歸因於我們透過策略性收購一系列前經銷商而建立的全球自營銷售及經銷網絡。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)，讓我們以有針對性的方式推廣產品及更好地滿足全球各客戶群體的需求及喜好。截至2014年12月31日，我們於中國擁有20個銷售點，並於海外擁有32間服務中心。截至2014年12月31日止年度，我們於全球的客戶達11,000名以上。

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。我們已通過提供貫徹如一的優質產品及出色的客戶服務發展該等品牌。我們戰略性地選址在全球各地建立生產基地，以逾2,900名牙科技工作支撐。我們位於中國、德國、澳洲、美國及馬達加斯加的生产基地為我們帶來規模經濟、周轉時間短及向鄰近客戶提供售後服務優勢，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由於我們的策略性收購所致。透過於往績記錄期間收購多名經銷商，我們可實施垂直一體化策略，以取得更大程度對下游經銷過程的控制權並讓我們可直接接觸客戶。此舉可讓我們通過獲取過往由經銷商獲得的利潤以提高售價。此

---

## 財務資料

---

外，由於我們與產品主要客戶的直接關係，我們能夠增加交叉營銷機會、提高產品於市場的知名度以及洞悉不斷變化的客戶喜好。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2014年12月31日止年度的總收益55.3%、28.0%、10.3%及5.3%。

我們於往績記錄期間錄得持續及有利可圖的業務增長。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年的1,192.2百萬港元。於該三個年度，我們的毛利率由46.0%提高至53.1%及53.9%。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們純利分別為139.0百萬港元、123.5百萬港元及131.2百萬港元。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的經調整純利分別為145.6百萬港元、158.0百萬港元及180.0百萬港元。

### 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經顯著受到或可能預期顯著受到多項因素所影響。若干主要因素論述如下。

#### 我們營運所處的主要義齒市場的情況

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，影響某一地區義齒市場的主要因素包括人口老齡化、公眾口腔健康意識、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齡化、口腔健康意識增強、人們對牙科美容的需求上升及可支配收入增加而發展壯大。根據羅蘭貝格，西歐、中國、美國及澳洲的義齒市場自2014年至2018年的複合年增長率預期將分別為0.8%、19.2%、6.5%及2.5%。由於拉動我們各個主要市場需求的主要因素各不相同，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，其他因素亦有助義齒市場的增長。根據羅蘭貝格，於2008年至2013年，西歐實際國民生產總值以0.4%的複合年增長率遞增。此外，根據相同資料來源，西歐的公共醫療計劃通常不完全涵蓋牙科治理的費用，如在荷蘭、法國及比利時，約70%至90%的費用由患者自行支付。然而，由於人民的口腔健康意識提高，患者多決定自費進行牙科治理。因此，西歐的義齒市場總額由2008年的61億歐元以3.6%的複合年增長率增至2011年的68億歐元，並進一步增至2014年的69億歐元(儘管增長緩慢)，複合年增長率為0.7%。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，儘管西歐為成熟市場，整體市場發展的空間較小，然而，由於我們於西歐實施有效市場策略並增設銷售辦事處，我們透過改善客戶服務、加大銷售力度、有效的市場推廣自競爭者贏取市場份額及增加收益。

## 財務資料

**中國及香港。**中國經濟增長大幅提高生活水平及人均本地生產總值以及人均可支配收入及消費開支水平。根據羅蘭貝格，於2008年至2013年中國的人均生產總值以8.3%的複合年增長率增長及同期的人均可支配收入以13.0%的複合年增長率增長。生活水平的提高提高中國人的口腔健康意識。根據羅蘭貝格，中國定製義齒市場國內銷售額由2008年的人民幣63億元增至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增加促使對優質產品的需求上升，從而提高我們的銷售。香港人均本地生產總值於2009年經濟衰退期間出現下滑，但隨後上升。根據羅蘭貝格，於2008年至2013年，香港的人均本地生產總值以2.0%的複合年增長率增長。此外，在香港，長者有權根據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受惠於該等公共醫療計劃，有助於拉動對義齒的需求。根據羅蘭貝格，香港定製義齒市場銷售額由2008年的151.6百萬港元增至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齡化、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，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14%，並預期將於2018年前上升至16%，此將直接影響義齒器材的需求。於2010年，美國政府頒佈廉價護理法案，以擴大醫療保險的保障範圍。根據羅蘭貝格，於2014年，預計約1,100萬美國人將獲得醫療保險保障。此外，美國政府出資推廣口腔健康意識。由於該等及其他因素，根據羅蘭貝格，美國義齒市場總額由2008年的43億美元增至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本地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年終止。根據羅蘭貝格，此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，由於患者須主要自行承擔牙科治理費用，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，於2008年至2013年，澳洲的人均生產總值以0.7%的複合年增長率增長，主要由於礦業及相關行業的發展。根據羅蘭貝格，於2008年至2013年，澳洲的人均可支配收入以4.3%的複合年增長率增長。因此，根據羅蘭貝格，澳洲義齒市場總額由2008年的378.9百萬澳元增至2014年的393.6百萬澳元，並預期於2018年前增至434.5百萬澳元。

為更好促進澳洲的業務增長，我們於2015年3月收購我們主要的澳洲經銷商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、提升客戶服務的範圍(包括售後服務)以及為客戶提供種類更完善的產品及具競爭力的價格。

## 財務資料

### 近期收購事項的影響

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是收購處在我們有意發展或進入的主要市場內的經銷商。在多數情況下，我們所收購的公司已為我們產品的重要經銷商。此外，我們已在多個地區收購生產基地，以使我們的生產遍佈全球。下表載列有關該等收購的資料。

所收購的公司 ／集團	市場及業務	收購 日期	代價及 支付方式	收益貢獻
Permadental集團	德國經銷商。	2013年 11月1日	現金代價30.2 百萬歐元(相當 於約320.4百萬 港元)	自2013年11月1日至2013年12 月31日期間為29.0百萬港元及 截至2014年12月31日止全年為 179.2百萬港元。
Elysee集團	荷蘭、比利時、 丹麥及西班牙經 銷商。	2014年 4月11日	Elysee集團95% 權益的現金代 價為29.9百萬 歐元(相當於約 321.1百萬港元)	自2014年4月11日至2014年12 月31日期間為248.0百萬港元。
Quantum Dental	加拿大義齒技工 廠。	2013年 7月1日	現金代價2.6百 萬加元(相當於 約20.7百萬港 元)	自2013年7月1日至2013年12 月31日期間為11.6百萬港元及 截至2014年12月31日止全年為 24.5百萬港元。
Prestige Dental Lab	加拿大義齒技工 廠。	2014年 12月1日	現金代價0.3百 萬加元(相當 於約1.7百萬港 元)	自2014年12月1日至2014年12 月31日期間為零。
Sundance Dental	美國義齒技工廠。	2014年 5月20日	現金代價1.9百 萬美元(相當於 約14.7百萬港 元)	自2014年5月20日至2014年12 月31日期間為16.1百萬港元。

## 財務資料

所收購的公司 ／集團	市場及業務	收購 日期	代價及 支付方式	收益貢獻
Gold & Ceramics	澳洲義齒技工廠。	2013年 7月1日	現金代價1.1百 萬 澳 元(相 當 於約7.9百萬港 元)	自2013年7月1日至2013年12 月31日期間為6.4百萬港元及 截至2014年12月31日止全年為 8.9百萬港元。
SCDL集團	澳洲經銷商。	2015年 3月20日	現金代價12.5 百萬澳元(相當 於約76.0百萬 港元)及屬可交 換債券形式的 182.9百萬港元	不適用

**西歐。**於2013年11月1日，我們向Permamental集團當時所有股東收購其全部股本。Permamental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當時所有股東收購其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集團於截至2012年及2013年12月31日止年度以及於2015年1月1日至2015年4月10日的期間的綜合財務報表，請參閱本[編纂]附錄一B。我們相信，於往績記錄期間，我們已於合併所收購的經銷商時取得良好進展。對歐洲市場的銷售所得的收益由2012年的296.3百萬港元增至2013年的334.9百萬港元，並於2014年進一步增至659.3百萬港元。

**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。我們正合併北美的收購目標，向彼等提供龐大的銷售及經銷網絡，並以我們位於特洛伊的數字化生產中心提供的支援，改善其生產能力。

**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集團收購前的財務資料的討論及分析，請參閱「— SCDL集團經營業績概要」一節。有關SCDL集團於2012年5月1日至2013年6月30日的期間、截至2014年6月30日止年度及2014年7月1日至2015年3月20日的期間的綜合財務報表，請參閱本[編纂]附錄一C。

有關收購的更多資料，請參閱本[編纂]「歷史、重組及企業架構 — 重組」一節。

### 與客戶直接接觸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直接與客戶接觸的



---

## 財務資料

---

全球義齒器材經銷商。此舉讓我們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的直接關係，我們能夠增加交叉營銷機會、提高產品於市場的名度以及洞悉不斷變化的客戶喜好。

隨著我們已獲得更多經銷容量，通常為挑選義齒供應商的主要決策人的客戶（如牙醫及牙科診所）組成我們的大部分客戶群體。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389.9百萬港元減至2013年的364.6百萬港元，並隨後於2014年增至550.1百萬港元。整體而言，毛利由2012年的332.1百萬港元增至2013年的413.1百萬港元，並於2014年進一步增至642.1百萬港元。

銷售成本的最大部分為勞工成本，分別佔截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的銷售成本約17.5%、49.4%及54.9%。我們依賴大量牙科技工支持業務，而絕大部分的勞動力乃駐於中國的中央生產基地。近年，中國平均勞動成本上漲，中國政府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日止年度的銷售成本約38.4%、34.5%及32.0%。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，合金價格於往績記錄期間經歷波動，但購買合金產品的客戶承擔合金材料成本。因此，雖然我們的原材料成本有一定程度的波動，但其並非影響我們於往績記錄期間的盈利能力的重大因素。

我們通過收購或發展歐洲、美國及其他地區的產能讓我們足跡遍佈全球。有關擴充已令我們的勞工成本增加，乃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。此外，由於我們逐步轉向使用CAD/CAM技術，其使用較合金價格更便宜的材料（例如陶瓷塊），故原材料成本佔總銷售成本的百分比自2012年38.4%降至2013年34.5%，並進一步下降至2014年的32.0%。

#### 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，旨在向如牙醫或牙科診所等客戶推廣我們的品牌，彼等一般為挑選義齒供應商方面的主要決策者。例如，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，以及與原材料及設備供應商合作推廣新產品及推出CAD/CAM技術。儘管我們相信，該等推廣活動有助我們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達致較高的水平。隨著我們整合經銷商，我們將尋求優化市場策略，例如使用標準化廣告材料及與地區

---

## 財務資料

---

辦事處合作組織國際營銷活動。銷售及經銷開支佔總收益百分比由2012年的9.0%升至2013年的10.2%，並進一步於2014年升至11.6%。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，以及運輸成本因我們開始處理製成品物流及交付而增加。

### 於我們的生產過程採用新技術的能力

CAD/CAM技術被廣泛用於全球義齒技工廠。尤其是，在美國，羅蘭貝格估計，2013年約23%的義齒器材乃採用CAD/CAM技術生產。這一數字預期於2017年將上升至約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，我們尋求採用該等技術，讓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多元及招攬具有數字化製造義齒器材需求的潛在客戶。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)，支援數字化生產。該等地方數字化生產中心策略性選址，鄰近終端市場，讓我們能得以善用CAD/CAM技術，從而積極回應不斷增長的對我們的產品的需求並提高當地製造產品的比重，從而或會增強我們的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，但我們的生產過程的眾多環節仍依賴牙科技工，原因為設計、支架製作及最終上色工序均依靠熟練的手藝。此外，若干因素(包括高資本成本)可能會妨礙CAD/CAM技術的使用率，及僅有若干高端診所或大型製造商能負擔得起資本投資。因此，我們會密切監察市場變動及客戶喜好，並相應地保持手藝及CAD/CAM生產技術之間的平衡。例如，我們繼續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的患者的訂單，以縮短周轉時間。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責任的有限公司，並於重組後成為現時組成本集團的公司的控股公司。我們於2012年12月17日成為現時組成本集團的公司的控股公司。現代牙科器材有限公司、Top Vast Ltd、Modern Dental Europe Limited及該三間公司之附屬公司於重組前後受陳冠峰先生、陳冠斌先生及彼等的母親文欸春女士共同控制。因此，財務資料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、全面收益表、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日之綜合財務狀況表經已編製以使用現有賬面值從控

## 財務資料

股股東的角度呈列附屬公司之資產及負債。並無作出調整以反映公平值，亦無因重組確認任何新資產或負債。於重組前於附屬公司及／或各方(控股股東除外)持有之業務之股權運用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5% Elysee權益，故我們於Elysee的權益記錄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(作為綜合附屬公司)合併至我們的綜合財務報表中。有關Elysee收購前的財務資料，請參閱本[編纂]附錄一B。

Southern Cross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Southern Cross收購前的財務資料載於本[編纂]附錄一C。有關Southern Cross收購前的財務資料的討論及分析，請參閱「— SCDL集團經營業績概要」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。估計及判斷乃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)持續予以重新評估。我們於過往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，我們預期我們的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確定因素及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

我們於下文披露認為對我們而言至關重要或涉及編製財務報表所用的最重要估計及判斷的該等會計政策。我們的主要會計政策、估計及判斷對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，詳情載於本[編纂]附錄一A本集團之會計師報告附註3及4。

### 收益確認

收入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) 由銷售貨品所得收入乃於擁有權之重大風險及回報均轉予買家及我們並無維持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) 租金收入乃按租賃年期之時間比例基準確認；
- (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的賬面淨值之利率確認；及
- (d) 股息收入乃於股東收取款項之權利獲確立後確認。



## 財務資料

### 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被收購方可識別淨資產的應佔比例計量於被收購方的非控股權益，即於被收購方中賦予持有人在清盤時按比例分佔淨資產的現有所有權權益。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列為開支。

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標示，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號範疇內的或然對價按公平值計量，其公平值變動於損益賬內或作為其他全面收益的變動確認。倘或然代價不屬於國際會計準則第39號範疇內，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，超過與所收購可識別資產淨值及所承擔負債之間的差額。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，倘事件發生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被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的各現金產生單位或現金產生單位組別，而無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。

## 財務資料

### 無形資產(商譽除外)

單獨取得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的成本為收購之日的公平值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。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至少於各財政年度末檢討一次。

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有效。倘無效，則可使用年期評估將按往後生效基準由無限改為有限。

**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。**客戶關係按年數總和基準攤銷，估計可使用年期為五至十年。

**商標。**商標為具無限可使用年期的無形資產且不予以攤銷。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。

**非競爭協議。**非競爭協議按直線法攤銷，估計可使用年期為五年。

### 物業、廠房及設備及折舊

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呈列。當物業、廠房及設備分類為持作出售或當其為分類為持作出售的處置組合的一部分時，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，及促使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支出(如維修及保養)通常於產生期間計入全面損益表。在符合確認準則的情況下，主要檢查支出會作為重置並於資產賬面值中資本化。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個別資產，具有指定的可使用年期及據此折舊。

折舊乃按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。主要估計使用年期及年折舊率如下：

樓宇	2%至10%
租賃及裝修	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%

---

## 財務資料

---

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各部分之合理基礎分配，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其使用或出售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計提折舊。成本包括建築期內的直接建設成本及相關借貸的資本化借貸成本。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，資產的可收回金額予以估計。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值，以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，除非資產並不產生很大程度上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。

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，估計日後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的除稅前貼現率折算成現值。減值虧損按該減值資產的功能所屬開支分類計入其產生期間的損益表。

於各報告期末所作評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損或已不存在或可能已減少。倘存在該等跡象，可收回金額會予以估計。僅於用以釐定資產的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，惟該數額不得超過倘有關資產於過往年度並未有確認減值虧損而予以釐定的賬面值(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

我們於各呈報期末評估金融資產或一組金融資產有否減值跡象。僅當資產首次確認後發生一項或多項事件，且該損失事件對金融資產或一組金融資產的估計未來現金流量的影響能可靠預計時，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

---

## 財務資料

---

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獨立客觀減值證據。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將該資產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。

已確定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。利息收入繼續於已調減賬面值累計，並採取就計量減值虧損用以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的情況下撇銷，而所有抵押品已變現或已轉撥至我們。

倘往後期間估計減值虧損金額增加或減少，乃因確認減值以後發生的事件產生，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。

### **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進行交割，則應以資產之賬面值及估計現金流量之現值(以當前市場相似金融資產之回報率為折現率折現)之差額作為損失之金額。該等資產之減值虧損不予轉回。

### **可供出售金融資產**

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，將自其他全面收益移除，並於損益表中確認。

倘股權投資被列作可出售類別，則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」是相對於投資之原始成本評估，而「長期」則相對於公平值低於原始成本之時期而評估。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

---

## 財務資料

---

先前在損益表內確認之任何減值虧損計量)將從其他全面收益中移除，並於損益表內確認。歸類為可供出售之股權投資之減值虧損不可透過全面收益表撥回，而其公平值於減值後的增加部份會直接於其他全面收益中確認。

釐定是否屬「大幅」或「長期」需要作出判斷。於作出此判斷時，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被分類為按公平值計入損益表之金融負債、貸款及借貸，或被指定為一項有效對沖之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及倘為貸款及借貸，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

金融負債按其分類之隨後計量如下：

**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交易用途的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。

倘購買該金融負債的目的為於近期出售，則該金融負債應分類為持作交易用途。此分類包括本集團根據國際會計準則第39號所界定之對沖關係不被指定為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交易用途，除非其被指定為有效的對沖工具則另作別論，持作交易用途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任何向該等金融負債所扣除的任何利息。

於初始確認時指定為透過損益按公平值列賬之金融資產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後續按攤餘成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損在損益表內確認。

攤餘成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一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發行人作出特定付款以償付持有人



---

## 財務資料

---

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，並就作出該擔保直接產生之交易成本作出調整。於初始確認後，本集團按(i)報告期末之現有責任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

倘借貸成本直接屬於收購、興建或生產合資格資產(即須經一段時間作準備方可投放作擬定用途或銷售的資產)，則撥充資本作為該等資產成本的一部分。而當有關資產大致可投放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與實體因借取資金而產生的其他成本。

### 股息

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

由於本公司公司組織章程大綱及細則授予董事權力宣派中期股息，中期股息之擬派及宣派乃同步進行。故此，中期股息於擬派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及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收益或虧損的處理方式，與有關項目公平值變動之收益或虧損的確認方式相符(即公平值收益或虧損於其他全面收益或損益中確認之項目的換算差額，亦會分別於其他全面收益或損益中確認)。

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及彼等之損益表按年內加權平均匯率換算為港元。

---

## 財務資料

---

因此而產生的匯兌差額於其他全面收益確認並於外幣換算儲備累計。出售外國業務時，與該項外國業務有關之其他全面收益的組成部份，會在損益表中確認。

因收購外國業務而產生的任何商譽及對資產與負債賬面值的公平值調整作為外國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經常產生之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日止年度的綜合收益表乃摘錄自本[編纂]附錄一A本集團之會計師報告所載的綜合財務報表，其應與綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。

### 綜合收益表

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	收益%	港元	收益%	港元	收益%
	(以千計，百分比除外)					
收益	721,949	100.0	777,737	100.0	1,192,166	100.0
銷售成本	(389,867)	(54.0)	(364,644)	(46.9)	(550,097)	(46.1)
毛利	332,082	46.0	413,093	53.1	642,069	53.9
其他收入及收益	3,953	0.5	3,507	0.5	19,689	1.7
銷售及經銷開支	(64,841)	(9.0)	(79,435)	(10.2)	(137,742)	(11.6)
行政開支	(111,111)	(15.4)	(157,673)	(20.3)	(312,597)	(26.2)
其他經營開支	(1,286)	(0.2)	(12,110)	(1.6)	(5,506)	(0.5)
融資成本	(256)	0.0	(15,775)	(2.0)	(30,477)	(2.6)
除稅前溢利	158,541	22.0	151,607	19.5	175,436	14.7
所得稅開支	(19,536)	(2.7)	(28,073)	(3.6)	(44,191)	(3.7)
年度溢利	139,005	19.3	123,534	15.9	131,245	11.0
其他全面收入						
— 匯兌差額	(8,117)	(1.1)	16,064	2.1	(79,564)	(6.7)
年度全面收入總額	130,888	18.1	139,598	17.9	51,681	4.3
非國際財務報告準則計量：						
經調整EBITDA(未經審核) <sup>(1)</sup>	178,886	24.8	207,374	26.7	268,441	22.5
經調整純利(未經審核) <sup>(1)</sup>	145,638	20.2	158,007	20.3	179,967	15.1

附註：

- (1) EBITDA指純利加財務成本、稅項、折舊、無形資產攤銷及減利息開支。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、[編纂]開支及減一次性可供出售投資公平值收益。經調整EBITDA不會根據國際財務報告準則計量。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。不計入經調整EBITDA影響的項目乃了解及評估我們經營及財務表現的重要一環。請參閱「一 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、[編纂]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、及減一次性可供出售投資公平值收益。經調整純利不會根據國際財務報告準則計量。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。不計入經調整純利影響的項目乃了解及評估我們經營及財務表現的重要一環。請參閱「一 非國際財務報告準則計量」一節。

### 若干主要收益表項目的討論

#### 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)賺取收益。所錄得收益指本集團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

## 財務資料

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，我們的收益分別為721.9百萬港元、777.7百萬港元及1,192.2百萬港元。

### 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					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	%	港元	%	港元	%
	(千元，百分比除外)					
收益：						
固定義齒器材.....	531,696	73.6	579,690	74.5	824,473	69.1
活動義齒器材.....	137,114	19.0	146,828	18.9	264,365	22.2
其他器材*.....	53,139	7.4	51,219	6.6	103,328	8.7
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>

\* 其他器材包括正畸類器材、防齶器、運動防護口膠及原材料。我們僅於大中華市場出售原材料。於2012年、2013年及2014年，銷售原材料的收益分別為13.0百萬港元、0.9百萬港元及7.6百萬港元。

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，佔本集團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供應活動義齒。活動義齒器材佔本集團於往績記錄期間的收益的比重不斷加大。

**其他器材：**我們的其他產品包括正畸類器材、運動防護口膠、防齶器及原材料。我們僅於大中華市場銷售原材料。我們已策略性專注於開發及推廣新型正畸類器材及防齶器，以攫取日益增長的市場需求。

### 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					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	%	港元	%	港元	%
	(以千計，百分比除外)					
收益：						
歐洲.....	296,319	41.0	334,854	43.1	659,283	55.3
大中華*.....	239,395	33.1	273,667	35.2	333,901	28.0
北美.....	86,523	12.0	93,435	12.0	122,379	10.3
澳洲.....	92,786	12.9	67,578	8.7	63,415	5.3
其他.....	6,926	1.0	8,203	1.0	13,188	1.1
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>

\* 自大中華的收益包括自銷售原材料賺取的收益。我們僅於大中華市場出售原材料。於2012年、2013年及2014年，自銷售原材料的收益分別為13.0百萬港元、0.9百萬港元及7.6百萬港元。

## 財務資料

**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)銷售賺取的收益佔本集團於往績記錄期間收益的大部分。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大陸、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及有效的銷售及營銷策略令我們的銷售有所增長。

**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小部分，然而於往績記錄期間持續增長。

**澳洲。**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，我們的銷售成本分別為389.9百萬港元、364.6百萬港元及550.1百萬港元，分別佔相同年度收益的54.0%、46.9%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					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	%	港元	%	港元	%
	(千元，百分比除外)					
<b>銷售成本：</b>						
勞工成本.....	68,337	17.5	180,442	49.4	302,124	54.9
原材料.....	149,607	38.4	125,679	34.5	176,173	32.0
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
其他*.....	22,156	5.7	47,737	13.1	57,174	10.4
<b>總計</b> .....	<b>389,867</b>	<b>100.0</b>	<b>364,644</b>	<b>100.0</b>	<b>550,097</b>	<b>100.0</b>

\* 其他包括公用事業成本、生產經常性開支、運輸及儲存開支、營業稅及專利費。

勞工成本為銷售成本的最大部分，原因為我們的中央生產基地屬勞動密集型性質所致。原材料(主要包括陶瓷及合金)成本為第二大部份。我們的分包費用乃支付予第三方分包商。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



## 財務資料

順安工廠外判生產，並將有關生產轉移至我們的深圳基地，我們停止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[編纂]「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」。

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					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	%	港元	%	港元	%
	(以千計，百分比除外)					
<b>銷售成本：</b>						
固定義齒器材.....	269,276	69.1	256,370	70.3	370,572	67.4
活動義齒器材.....	82,379	21.1	79,914	21.9	124,299	22.6
其他*	38,212	9.8	28,360	7.8	55,226	10.0
<b>總計</b>	<b>389,867</b>	<b>100.0</b>	<b>364,644</b>	<b>100.0</b>	<b>550,097</b>	<b>100.0</b>

\* 其他包括正畸類器材、防齶器、運動防護口膠及原材料。

固定義齒器材為銷售成本的最大部分，原因為固定義齒器材裝置佔銷售的大部分。活動義齒器材為銷售成本的第二大部分。

### 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，我們的毛利分別為332.1百萬港元、413.1百萬港元及642.1百萬港元，毛利率分別為46.0%、53.1%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					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	毛利率(%)	港元	毛利率(%)	港元	毛利率(%)
	(以千計，百分比除外)					
<b>毛利：</b>						
固定義齒器材.....	262,420	49.4	323,320	55.8	453,901	55.1
活動義齒器材.....	54,735	39.9	66,914	45.6	140,066	53.0
其他*	14,927	28.1	22,859	44.6	48,102	46.6
<b>總計</b>	<b>332,082</b>	<b>46.0</b>	<b>413,093</b>	<b>53.1</b>	<b>642,069</b>	<b>53.9</b>

\* 其他包括正畸類器材、防齶器、運動防護口膠及原材料。

### 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、外匯遠期合約的公平值收益、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，我們的其他收入及收益分別為4.0百萬港元、3.5百萬港元及19.7百萬港元，分別佔相同年度收益的0.5%、0.5%及1.7%。

## 財務資料

### 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、獎金、佣金及其他福利；(ii)運輸成本，其有關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；(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，如維持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，我們的銷售及經銷開支分別為64.8百萬港元、79.4百萬港元及137.7百萬港元，分別佔相同年度收益的9.0%、10.2%及11.6%。我們預期因應業務持續拓展，銷售及經銷開支將持續增加。

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					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	%	港元	%	港元	%
	(以千計，百分比除外)					
<b>銷售及經銷開支：</b>						
銷售人員的薪金、獎金、佣金及 其他福利.....	29,684	45.8	39,816	50.1	59,720	43.4
運輸成本.....	21,119	32.6	23,492	29.6	43,981	31.9
廣告及推廣.....	6,842	10.5	6,785	8.5	20,470	14.8
其他*.....	7,196	11.1	9,342	11.8	13,571	9.9
<b>總計</b> .....	<b>64,841</b>	<b>100.0</b>	<b>79,435</b>	<b>100.0</b>	<b>137,742</b>	<b>100.0</b>

\* 其他包括辦公開支及租金開支、差旅及娛樂開支、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、獎金及其他福利；(ii)辦公室設備折舊及有關行政公司活動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)有關我們進行收購及其他公司活動的專業費用；(iv)有關營運辦公室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，我們的行政開支分別為111.1百萬港元、157.7百萬港元及312.6百萬港元，分別佔相同年度收益的15.4%、20.3%及26.2%。

## 財務資料

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					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	%	港元	%	港元	%
	(以千計，百分比除外)					
<b>行政開支：</b>						
行政人員的薪金、獎金及其他福利.....	63,752	57.4	83,896	53.2	163,395	52.3
折舊及攤銷.....	10,337	9.3	16,257	10.3	37,952	12.2
辦公室開支及租金開支.....	13,992	12.6	19,377	12.3	35,984	11.5
專業費用.....	7,041	6.3	19,718	12.5	40,434	12.9
其他*	15,989	14.4	18,425	11.7	34,832	11.1
<b>總計</b>	<b>111,111</b>	<b>100.0</b>	<b>157,673</b>	<b>100.0</b>	<b>312,597</b>	<b>100.0</b>

\* 其他包括銀行費用、保險、汽車開支、呆賬撥備、差旅及娛樂開支、雜項開支及其他稅項。

### 其他經營開支

其他經營開支包括(i)日常業務過程中有關活動的匯兌虧損，尤其是歐元波動；及(ii)其他雜項開支。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的其他經營開支分別為1.3百萬港元、12.1百萬港元及5.5百萬港元，分別佔相同年度收益的0.2%、1.6%及0.5%。

下表載列於所示期間的其他經營開支：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	%	港元	%	港元	%
	(以千計，百分比除外)					
<b>其他經營開支：</b>						
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
<b>總計</b>	<b>1,286</b>	<b>100.0</b>	<b>12,110</b>	<b>100.0</b>	<b>5,506</b>	<b>100.0</b>

\* 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撤銷。

### 融資成本

融資成本主要包括(i)銀行貸款、透支及其他主要為策略性收購提供資金而借入的其他貸款的利息。有關該等貸款協議條款及條件的更多資料，請參閱本[編纂]「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(有關貸款將於[編纂]後獲豁免)的估算利息；及(iv)有關租賃若干機械及設備的融資租賃的利息。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的融資成本分別為0.3百萬港元、15.8百萬港元及30.5百萬港元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的融資成本：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	港元	%	港元	%	港元	%
融資成本：						
銀行貸款、透支及須於五年內 悉數償還的其他貸款的利息 .....	123	48.0	4,084	25.9	19,234	63.1
銀行貸款融資費用 .....	—	—	11,564	73.3	3,537	11.6
股東貸款的估算利息 .....	—	—	—	—	7,419	24.4
融資租賃利息 .....	133	52.0	127	0.8	287	0.9
總計 .....	256	100.0	15,775	100.0	30,477	100.0

(以千計，百分比除外)

### 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，我們無須繳納任何所得及資本收益稅，而我們支付的股息款項無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按16.5%的稅率就其來自香港業務的估計應課稅溢利繳納利得稅。

**澳門。**根據澳門現行法例，我們無須繳納任何企業所得稅、行業稅、遺產及贈與稅、房產稅及若干印花稅。我們目前透過我們的澳門附屬公司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。**根據現行中國法律、規則及法規，我們的中國附屬公司須按25%的法定稅率對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對彼等各自之應課稅溢利繳納所得稅。

**北美。**根據適用法律，我們於美國經營附屬公司的應課稅收入須於聯邦層面須按最高稅率39%納稅，並於若干情況下亦須於州層面繳納所得稅。

**澳洲。**根據適用法律，我們的澳洲附屬公司須按30%的稅率對彼等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的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(我們在當地運營一個中央生產基地)的所得稅稅率為10%。

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為19.5百萬港元、28.1百萬港元及44.2百萬港元，而我們於相同年度的實際所得稅稅率則分別為12.3%、18.5%及25.2%。此外，我們的所得稅開支佔除稅前溢利的百分比由2012年的12.3%上升至2013年的18.5%，並於2014年進一步增至25.2%，主要由於(i)我們收購Permamental及Elysee後適用於我們的所得稅高企；及(ii)我們透過策略性收購取得的若干無形資產之攤銷，而有關攤銷在稅務方面不可扣減。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦將經調整未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(或經調整EBITDA)及經調整純利用作額外財務計量。我們呈列該

## 財務資料

等財務計量的原因在於我們的管理層會使用該等財務計量撇除我們認為並非屬我們業務表現指標項目的影響，藉以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，從而讓其以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，並將各會計期間的財務業績互相比較及將其與同業公司的財務業績作出比較。

### EBITDA、經調整EBITDA及經調整純利

經調整EBITDA及經調整純利撇除若干非現金或非經常性項目(包括有關收購、收購貸款及重組之一次性交易成本、**[編纂]**開支、有關收購之貸款安排費用、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)之影響。國際財務報告準則並未定義EBITDA、經調整EBITDA及經調整純利等詞。以EBITDA、經調整EBITDA及經調整純利作為分析工具有重大限制，原因為彼等不包括於有關年度會影響我們純利的所有項目。撇除EBITDA、經調整EBITDA及經調整純利影響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前，閣下不應將EBITDA、經調整EBITDA或經調整純利視為單一考慮因素或以此為替代我們按照國際財務報告準則計算的年度溢利、經營溢利或任何其他經營表現的計量的資料。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，故此彼等與其他公司所採用其他名稱相近的計量之間並不具有可比性。

下表為我們於年內呈列的經調整EBITDA與根據國際財務報告準則所計算及呈列的最直接可比較財務計量(即所示年度的溢利)之間的對賬：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
<b>EBITDA及經調整EBITDA</b>			
純利	139,005	123,534	131,245
融資成本	256	15,775	30,477
稅項	19,536	28,073	44,191
折舊	13,871	17,641	25,361
無形資產攤銷 <sup>(1)</sup>	5,177	9,383	27,009
減：			
利息收入	415	558	599
<b>EBITDA</b>	<b>177,430</b>	<b>193,848</b>	<b>257,684</b>
有關收購之一次性交易成本 <sup>(2)</sup>	459	12,303	16,270
有關收購貸款之一次性交易成本 <sup>(3)</sup>	—	951	1,566
有關重組之一次性交易成本 <sup>(4)</sup>	997	272	246
<b>[編纂]</b> 開支	—	—	7,884
減：			
可供出售投資的一次性公平值收益 <sup>(5)</sup>	—	—	15,209
<b>經調整EBITDA</b>	<b>178,886</b>	<b>207,374</b>	<b>268,441</b>

附註：

(1) 所攤銷的無形資產為客戶關係、軟件及非競爭協議(均是透過我們的收購(主要是我們於2011年8月收購



## 財務資料

Labocast集團、2013年11月收購Permadental集團及2014年4月收購Elysee集團)而獲得)。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) 有關收購的一次性交易成本，包括主要來自我們於2013年11月收購Permadental集團及2014年4月收購Elysee集團之盡職審查費、法律費、審核費及顧問費。有關我們的收購詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構 — 重組」一節。
- (3) 有關收購貸款之一次性交易成本包括法律費及顧問費，主要來自我們用作於2013年11月收購Permadental集團及2014年4月收購Elysee集團融資而借入的銀行貸款，有關我們的銀行貸款詳情，請參閱「債務 — 須予償還銀行貸款」一節。
- (4) 有關重組之一次性交易成本包括法律費及顧問費，主要與【編纂】重組的活動有關。有關重組詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構 — 重組」一節。
- (5) 可供出售投資之一次性公平值收益指我們之前於Elysee持有的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Elysee集團詳情，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。

下表為我們於年內呈列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(即所示年度的溢利)之間的對賬：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
<b>經調整純利：</b>			
純利 . . . . .	139,005	123,534	131,245
無形資產攤銷 <sup>(1)</sup> . . . . .	5,177	9,383	27,009
有關收購之一次性交易成本 <sup>(2)</sup> . . . . .	459	12,303	16,270
有關收購貸款之一次性交易成本 <sup>(3)</sup> . . . . .	—	951	1,566
有關重組之一次性交易成本 <sup>(4)</sup> . . . . .	997	272	246
【編纂】開支 . . . . .	—	—	7,884
有關收購之貸款安排費用 . . . . .	—	11,564	3,537
股東貸款的估算利息 <sup>(6)</sup> . . . . .	—	—	7,419
減：			
可供出售投資的一次性公平值收益 <sup>(5)</sup> . . . . .	—	—	15,209
<b>經調整純利 . . . . .</b>	<b>145,638</b>	<b>158,007</b>	<b>179,967</b>

附註：

- (1) 所攤銷的無形資產為客戶關係、軟件及非競爭協議(均是透過我們的收購(主要是我們於2011年8月收購Labocast集團、2013年11月收購Permadental集團及2014年4月收購Elysee集團)而獲得)。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) 有關收購的一次性交易成本，包括主要來自我們於2013年11月收購Permadental集團及2014年4月收購Elysee集團之盡職審查費、法律費、審核費及顧問費。有關我們的收購詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構 — 重組」一節。
- (3) 有關收購貸款之一次性交易成本包括法律費及顧問費，主要來自我們用作於2013年11月收購Permadental集團及2014年4月收購Elysee集團融資而借入的銀行貸款，有關我們的銀行貸款詳情，請參閱「債務 — 須予償還銀行貸款」一節。
- (4) 有關重組之一次性交易成本包括法律費及顧問費，主要與【編纂】重組的活動有關。有關重組詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構 — 重組」一節。

## 財務資料

- (5) 可供出售投資之一次性公平值收益指我們之前於Elysee持有的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。
- (6) 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[編纂]後獲豁免。

### 經營業績之年度比較

#### 2014年12月31日止年度與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Permadental集團、Elysee集團、Quantum Dental及Sundance Dental併入本集團及義齒器材的銷售持續增加。截至2014年12月31日止年度，Permadental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我們的收益由2013年至2014年大幅增長的其中一股動力。我們在大中華市場的銷售收益由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。

由於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，我們於2014年自三條產品線產生的收益較2013年錄得的收益有所增加。我們就下文各業務分部的收益變動進行討論。

**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。該增加的原因為銷量及平均售價健康地增長。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往還及取得之前由該等經銷商獲得的利潤，而銷量增加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264.4百萬港元。該增加反映平均售價大幅增加。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量。我們亦收購若干義齒技工廠。該等技工廠進行的更為複雜的工作亦有助於我們增加平均售價。銷量亦增加，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量。

一般而言，自2013年至2014年，我們自各區域市場(澳洲除外)銷售所得的收益錄得增長。我們於下文論述各區域市場的收入變動。

## 財務資料

**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Permadental及Elysee，以致我們可按高於過往向作為我們經銷商的Permadental及Elysee出售產品價格的零售價直接將產品出售予主要客戶。

**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及我們將大中華市場重心轉移至售價較高的高增值產品(如無金屬及種植義齒)的策略所致。

**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。於該等收購事項後，我們可通過向該地區的牙醫提供全面而及時的支援，提高市場滲透率及擴大客源。

**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(其在SCDL收購事項於2015年3月完成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。

**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。

### 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550.1百萬港元。增加主要由於原材料成本增加50.5百萬港元或40.2%，因為原材料的平均售價及銷量增加。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後合併若干當地生產中心、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642.1百萬港元及毛利率由53.1%提高至53.9%。毛利增加及毛利率提高主要由於我們的銷量及平均售價增加，被原材料成本及勞工成本增加所部分抵銷。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往還及取得之前由該等經銷商獲得的利潤。

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

---

## 財務資料

---

的140.1百萬港元及毛利率由45.6%提高至53.0%。銷售其他產品的毛利由2013年22.9百萬港元增加至2014年的48.1百萬港元及毛利率由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。有關增長的主要原因在於可供出售投資的公平值收益15.2百萬港元及我們自金融工具所得的公平值收益增加0.9百萬港元。

### 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)運輸成本上升20.5百萬港元或87.2%，此乃由於我們於2014年的銷量增加及我們收購Permardental及Elysee等下游經銷商後，成品運輸成本轉移至本集團；及(ii)銷售人員的薪金、獎金、佣金及其他福利增加19.9百萬港元或50.0%，此乃主要由於收購Elysee後成立銷售團隊；(iii)廣告及宣傳成本增加13.7百萬港元或201.7%，此乃主要由於受我們於歐洲的銷售及經銷網絡擴展帶動，我們須籌辦更多營銷活動。

### 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。有關增長乃主要由於(i)行政人員薪金、獎金及其他福利增加79.5百萬港元或95.4%，乃由於我們的行政人員人數於收購Elysee及Permardental後有所增加；及其次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、Permardental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年歐元兌港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。有關增長乃主要由於銀行貸款、透支、須於五年內全數償還其他貸款(有關借款乃用於收購Permardental及Elysee)的利息增加15.2百萬港元或371.0%以及股東貸款(有關貸款將於[編纂]後獲豁免)的估算利息增加7.4百萬港元，部分被銀行貸款融資費用(有關費用主要包括貸款安排費用)減少8.0百萬港元抵銷。

### 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57.3%至2014年的44.2

---

## 財務資料

---

百萬港元，乃主要由於(i)我們收購Permamental及Elysee後適用於我們的所得稅高企；及(ii)我們透過策略性收購取得的若干無形資產之攤銷，而有關資產在稅務方面不可扣減。

### 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[編纂]「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綜合計入本集團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146.8百萬港元。該增加反映平均售價增加，被銷量微跌所部分抵銷。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，僅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。該減少主要由於原材料銷量的下跌，部份為其他產品平均售價的上升所抵銷。

一般而言，自2012年至2013年，我們自各區域市場(澳洲除外)銷售所得的收益錄得增長。我們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。增長主要由於(i)我們於2013年在歐洲市場提高銷售若干產品的銷售價；及(ii)隨着我們於2013年拓展在歐洲的客源，導致銷量出現增長。

**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。此乃主要



---

## 財務資料

---

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，讓我們可滿足不斷上升的市場需求，尤其是河北、河南、遼寧、黑龍江、湖北、湖南及中國其他北方省份。我們亦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(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。

**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。減幅主要由於澳洲政府決定於2012年年末終止其牙科治理補貼計劃。

**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18.8%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的自然增長。

我們截至2013年12月31日止年度的收益亦自將我們於2013年11月收購Permadental獲得的收益綜合入賬中受惠。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興建我們自身的中央生產基地後成本架構變動。由2012年至2013年，支付予第三方工廠的分包費下降，但製造我們自身產品的勞工成本增加112.1百萬港元或164.0%，導致分包費用減少140.8百萬港元或99.5%。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，該技術所需的諸如陶瓷塊等原材料不如貴金屬合金昂貴，而減少被我們的產品於2013年的銷量增加所部分抵銷。

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。

有關更多資料，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、毛利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413.1百萬港元及毛利率由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興建我們自身的中央生產基地後成本架構變動。作為分包費用的一部分，有關順安工廠的銷售、分銷及管理的部分成本由我們承擔，入賬列作

---

## 財務資料

---

銷售成本。然而，於我們建立自身的生產基地後，我們不再支付分包費，但開始就我們自身的生產基地產生銷售及分銷以及行政開支。平均售價增加主要由於我們於2013年11月收購Permamental，以致我們可按高於過往向作為我們經銷商的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323.3百萬港元及毛利率由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66.9百萬港元及毛利率由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22.9百萬港元及毛利率由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。有關減少乃主要由於(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%，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)因我們委聘之前於順安工廠工作的客戶服務人員及收購Gold & Ceramics、Quantum Dental及Permamental集團而增聘客戶服務人員，導致薪金及獎金增加10.1百萬港元或34.1%；及(ii)運輸成本增加2.4百萬港元或11.2%，主要歸因於2013年的產品銷量增加所致。

### 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集團而加入我們以及來自前分包商順安工廠(於分包協議屆滿後，我們在順安工廠選址上建立深圳基地)的行政員工增加，導致薪金、獎金及其他福利增加20.0百萬港元；及(iii)辦公室設備折舊及無形資產攤銷增加5.9百萬港元，主要歸因於Labocast及Permamental集團的客戶關係攤銷。

### 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841.9%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。

## 財務資料

### 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11.6百萬港元及銀行貸款、透支及須於五年內全數償還的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籌借借款以收購Gold & Ceramics、Quantum Dental及Permadental集團。

### 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1.5百萬港元的遞延稅項開支。

### 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[編纂]「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[編纂]附錄一A載列的經審核綜合財務報表：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
非流動資產總額.....	222,956	743,862	1,005,770
流動資產總額.....	401,034	451,324	626,012
資產總額.....	623,990	1,195,186	1,631,782
非流動負債總額.....	106,975	101,082	656,855
流動負債總額.....	189,101	610,102	423,770
負債總額.....	296,076	711,184	1,080,625
資產淨值.....	<b>327,914</b>	<b>484,002</b>	<b>551,157</b>
股本.....	310	38,750	39,860
儲備.....	299,069	402,521	504,263
非控股權益.....	28,535	42,731	7,034
權益總額.....	<b>327,914</b>	<b>484,002</b>	<b>551,157</b>

## 財務資料

下表為於下列所示日期的流動資產及流動負債分析：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(千港元)		
<b>流動資產：</b>			
存貨	37,465	46,657	57,588
貿易應收款項	182,734	210,242	252,605
預付款項、按金及其他應收款項	13,812	23,435	25,368
應收關連方款項	41,808	40,234	38,437
應收股東款項	—	1,180	65,950
即期稅項資產	—	1,953	8,166
已抵押銀行存款	10,164	10,466	10,353
現金及現金等值物	115,051	117,157	167,545
	<b>401,034</b>	<b>451,324</b>	<b>626,012</b>
<b>流動負債：</b>			
貿易應付款項	69,138	30,248	41,313
其他應付款項及應計費用	50,261	86,648	164,690
計息銀行及其他借貸	1,384	434,923	135,906
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
應付非控股股東款項	4,218	8,083	—
應付稅項	24,100	20,203	32,932
	<b>189,101</b>	<b>610,102</b>	<b>423,770</b>
<b>流動資產(負債)淨額</b>	<b>211,933</b>	<b>(158,778)</b>	<b>202,242</b>

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。有關變動乃主要由於我們於2014年進行再融資活動而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。有關變動乃主要由於我們就收購Permadental融資取得短期銀行貸款。

### 流動資產

貿易應收款項及存貨為我們的流動資產(除現金及現金等值物外)的主要組成部分。由於收益增加及營運資金需求亦上升，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

下表為於所示日期之存貨。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
<b>存貨：</b>			
原材料 .....	32,207	38,096	50,753
在製品 .....	3,524	5,739	4,599
製成品 .....	1,734	2,822	2,236
<b>總計 .....</b>	<b>37,465</b>	<b>46,657</b>	<b>57,588</b>
平均存貨週期(天數) <sup>(1)</sup> .....	42	42	35

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，存貨分別達37.5百萬港元、46.7百萬港元及57.6百萬港元。存貨於往績記錄期間的升幅主要反映我們就業務增長而持有更多原材料。截至2015年4月30日，2014年12月31日的存貨已使用或銷售40.5百萬港元或約70.3%。

存貨週轉天數於2012年及2013年均為42日，維持穩定，其於2014年減少至35日。於2013年至2014年減少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，但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		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
貿易應收款項 .....	185,307	215,682	261,614
減值 .....	(2,573)	(5,440)	(9,009)
<b>總計 .....</b>	<b>182,734</b>	<b>210,242</b>	<b>252,605</b>

貿易應收款項結餘即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(包括付款記錄、業務表現及市場地位)而有所不同。有關更多詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶及銷售及營銷 — 我們的客戶」一節。



## 財務資料

下表列示截至下列日期及於有關期間貿易應收款項結餘及貿易應收款項週轉天數的賬齡分析：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
<b>貿易應收款項 — 賬齡分析</b>			
並無逾期或減值.....	108,886	141,070	145,520
逾期少於1個月.....	36,500	32,211	34,175
逾期1至3個月.....	24,927	20,176	45,372
逾期3至12個月.....	10,003	13,084	22,746
逾期12個月以上.....	2,418	3,701	4,792
<b>總計</b> .....	<b>182,734</b>	<b>210,242</b>	<b>252,605</b>
平均貿易應收款項週期(天數) <sup>(1)</sup> .....	87	92	71

附註：

(1) 按有關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。

貿易應收款項由於2012年12月31日的182.7百萬港元增加至於2013年12月31日的210.2百萬港元，並於2014年12月31日進一步增加至252.6百萬港元，主要原因為銷售持續增加。貿易應收款項的增加亦由於下列因素：(i)我們的收益增加；(ii)作為於中國市場擴充業務的一部分，我們吸納更多國有醫院作為我們的客戶，而彼等通常需較長的信貸期，原因為彼等的結算週期涉及冗長的內部審批程序；及(iii)作為營銷策略的一部分，我們授出較長的信貸期予若干付款記錄整體良好的合資格客戶。

貿易應收款項週轉天數自2012年的87日增加至2013年的92日，其後減少至2014年的71日。於2012年至2013年增加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年減少21日乃主要由於(i)我們於中國設立債務收回團隊以加強收債；及(ii)我們於收購若干經銷商(包括Permamental及Elysee)後，能直接與主要客戶交易，縮短我們的現金回收週期。截至2015年4月30日，2014年12月31日的貿易應收款項已收回205.9百萬港元或約81.5%。

我們一般授予海外客戶的信貸期為一個月。在中國，我們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控制政策，包括信用額度、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的賬戶的跟進行動；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，我們並無於結算貿易應收款項時經歷會對業務營運造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壞賬。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表列示於所示日期預付款項、按金及其他應收款項結餘的詳情：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
預付款項.....	1,855	3,250	4,637
按金及其他應收款項.....	11,957	20,185	20,731
<b>總計</b> .....	<b>13,812</b>	<b>23,435</b>	<b>25,368</b>

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4.6百萬港元，主要反映客源增多。

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，並進一步增加至2014年12月31日的20.7百萬港元。於2013年增加乃主要由於(i)於收購過程應收Permamental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)就收購加拿大一間義齒技工廠的按金1.1百萬港元。2014年的增加乃主要反映我們就保留於香港持有的國際會場而支付的按金。

### 流動負債

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，計息銀行及其他借款的即期部分除外。

### 貿易應付款項

我們的應付賬款主要包括因購買原材料及生產設備而應付供應商的款項。

貿易應付款項由於2013年12月31日的30.2百萬港元增加11.1百萬港元至於2014年12月31日的41.3百萬港元，主要由於銷售增加。貿易應付款項由於2012年12月31日的69.1百萬港元減少38.9百萬港元至於2013年12月31日的30.2百萬港元，主要由於分包協議屆滿後不再支付分包費用予順安工廠。

下表載列於所示日期及所示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		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
<b>貿易應付款項 — 賬齡分析</b>			
少於一個月.....	31,510	22,652	30,356
一至兩個月.....	1,345	5,152	5,301
兩至三個月.....	1,527	946	3,679
多於三個月.....	34,756	1,498	1,977
<b>總計</b> .....	<b>69,138</b>	<b>30,248</b>	<b>41,313</b>
平均貿易應付款項天數 <sup>(1)</sup> .....	65	50	24

## 財務資料

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65日減少至2013年50日，主要由於貿易應付款項減少38.9百萬港元或56.3%，並進一步減少至截至2014年12月31日止年度的24日，主要由於銷售成本於2014年大幅增加。

截至2015年4月30日，2014年12月31日的貿易應付款項中的41.3百萬港元或約100%已於其後結清。

### 其他應付款項及應計費用之即期部份

本集團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本集團其他應付款項及應計費用之即期部份的組成部分：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		千港元	
其他應付款項及應計費用之即期部份：	—	—	239
遞延租金.....	—	—	167
遞延收入.....	—	9,268	63,648
應付代價.....	502	1,023	372
已收客戶按金.....	43,419	60,537	75,434
應計費用.....	6,340	15,820	24,830
其他應付款項.....	<b>50,261</b>	<b>86,648</b>	<b>164,690</b>

本集團其他應付款項及應計費用之即期部份由截至2013年12月31日的86.6百萬港元增加78.1百萬港元至截至2014年12月31日的164.7百萬港元，主要由於(i)本集團於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，令累計開支增加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，令其他應付款項增加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截至2012年12月31日的50.3百萬港元增加36.3百萬港元至截至2013年12月31日的86.6百萬港元，主要由於(i)社會保險及累計銀行貸款利息撥備增加，令應計開支增加17.1百萬港元；(ii)應付稅項增加所致，令其他應付款項增加9.5百萬港元。

### 非流動資產

商譽及無形資產為本集團非流動資產的主要組成部分，惟物業、廠房及設備除外。

### 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。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。有關增加乃主要由於

## 財務資料

我們於2014年4月收購Elysee。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，乃主要由於我們於2013年11月收購Permamental。因收購Elysee集團及Permamental集團產生的商譽歸因於多種原因，包括整合Elysee集團及Permamental集團至本集團所達致的協同效益及規模經濟，即我們能夠推行交叉銷售、標準營銷戰略、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。

減值乃透過評估有關商譽的現金產生單位的可收回金額釐定。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。截至2012年、2013年及2014年12月31日，概無察悉商譽減值。有關更多資料，請參閱本[編纂]附錄一A所載本集團之會計師報告附註16「商譽」。

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		
	2012年	2013年	2014年
	(千港元)		
<b>商譽</b>			
Labocast . . . . .	69,557	72,653	64,166
Modern Dental USA . . . . .	10,400	10,400	10,400
Modern Dental Macau . . . . .	2,447	2,447	2,447
Quantum Dental . . . . .	—	13,330	12,267
Permamental集團 . . . . .	—	313,971	277,294
Gold & Ceramics . . . . .	—	4,882	4,488
Elysee集團 . . . . .	—	—	214,489
Sundance Dental . . . . .	—	—	10,929
<b>總計</b>	<b>82,404</b>	<b>417,683</b>	<b>596,480</b>

由於我們的大部分商譽乃以港元以外的外幣計值，並於各年末按匯率換算，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

本集團的無形資產主要包括來自收購經銷商的客戶關係、軟件、商標及非競爭協議。

下表載列於所示日期本集團無形資產賬面淨值的分析：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(千港元)		
客戶關係 . . . . .	38,465	216,449	215,140
軟件 . . . . .	1,199	1,810	1,645
商標 . . . . .	—	—	49,713
不競爭協議 . . . . .	—	—	1,010
<b>總計</b>	<b>39,664</b>	<b>218,259</b>	<b>267,508</b>

## 財務資料

截至2014年12月31日，本集團的客戶關係總計215.1百萬港元，而截至2013年12月31日則為216.4百萬港元。該輕微下降指年內之攤銷，受我們收購Elysee所部分低銷。我們的客戶關係由截至2012年12月31日38.5百萬港元增加至截至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。

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		
	2012年	2012年	2013年	2014年
		(千港元)		
<b>客戶關係</b>				
Labocast . . . . .	32,170	26,142	24,156	18,551
Modern Dental USA . . . . .	14,171	12,323	10,475	8,626
Modern Dental Macau . . . . .			15,209	12,523
Permadental . . . . .			163,908	135,055
Gold & Ceramics . . . . .			2,701	2,222
Elysee . . . . .				34,643
Sundance . . . . .				1,852
Prestige Dental Club . . . . .				1,668
	46,341	38,465	216,449	215,140
<b>客戶關係變動</b> . . . . .		(7,876)	(177,984)	(1,309)
		2012年	2013年	2014年
		(千港元)		
<b>客戶關係變動</b>				
增添 . . . . .		—	183,800	48,479
年內撇銷 . . . . .		(4,788)	(9,271)	(26,331)
滙兌差額 . . . . .		(3,088)	3,455	(23,457)
總計 . . . . .		(7,876)	177,984	(1,309)

### 重大關連方交易事項

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37中。

#### 支付予關連方之款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，本集團向保康國際有限公司分別支付1.3百萬港元、1.3百萬港元及1.6百萬港元，作為環蒼中心的辦公室租金。保康國際有限公司由陳冠峰先生、魏聖堅先生（彼等均為我們的董事）及文欸春女士分別持有37.5%、37.5%及25%權益。保康國際有限公司與本集團的租賃協議將於2016年8月屆滿，及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，我們分別支付3.5百萬港元、4.0百萬港元及6.7百萬港元，作為Yangzhijin Dental Laboratory Company支付自其採購原材料的款項。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，本集團向南山培訓中心分別支付1.0百萬港元、3.7百萬港元及5.1百萬港元。

#### 關連方所支付之款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，本集團自Yangzhijin Dental Laboratory Company分別收取零、0.9百萬港元及0.6百萬港元，作為銷售原材料付款。Yangzhijin Dental



---

## 財務資料

---

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，本集團自Yangzhijin Dental Laboratory Company分別收取零、0.6百萬港元及1.5百萬港元，作為銷售製成品付款。

### 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，本集團若干可用銀行融資分別達170.1百萬港元、452.8百萬港元及507.4百萬港元，由保康國際有限公司(由我們的董事陳冠峰先生控制)及Top Team (China) Limited(由我們的董事陳冠斌先生控制)持有之物業作抵押。陳冠斌先生、陳冠峰先生及魏聖堅先生(均為我們的董事)已就相關銀行融資作出擔保。截至2012年、2013年及2014年12月31日，已動用銀行融資分別達2.6百萬港元、435.2百萬港元及317.5百萬港元。

### 應收關連方款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日，本集團應收保康國際有限公司的款項分別為40.0百萬港元、40.2百萬港元及38.4百萬港元。

截至2012年、2013年及2014年12月31日，本集團應收Yangzhijin Dental Laboratory Company的款項分別為1.8百萬港元、零及零。

截至2012年、2013年及2014年12月31日，本集團應收股東款項合共分別為4.5百萬港元、1.2百萬港元及66.0百萬港元。

自2015年1月1日至2015年4月30日，已結清的應收關連方款項為零。

### 應付關連方款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日，本集團應付Yangzhijin Dental Laboratory Company的款項分別為零、13.4百萬港元及15.0百萬港元。

截至2012年、2013年及2014年12月31日，本集團應付股東款項合共分別為55.3百萬港元、65.5百萬港元及415.2百萬港元。

自2015年1月1日至2015年4月30日，已結清的應付關連方款項為零。

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。

## 財務資料

### 債務

於2015年4月30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592.8百萬港元。下表載列我們於所示日期的債務分析：

	於12月31日			於4月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(千港元)			(未經審核)
<b>須於下列期間償還的銀行貸款：</b>				
須按要求或於一年內 . . . . .	225	433,696	135,040	182,068
第二年 . . . . .	—	77	46,980	107,032
第三至五年(包括首尾兩年) . . . . .	—	361	173,649	299,068
	<u>225</u>	<u>434,134</u>	<u>355,669</u>	<u>588,168</u>
<b>須於下列期間償還的融資租賃：</b>				
須按要求或於一年內 . . . . .	1,159	1,227	866	2,682
第二年 . . . . .	1,255	727	69	782
第三至五年(包括首尾兩年) . . . . .	733	—	91	1,176
	<u>3,147</u>	<u>1,954</u>	<u>1,026</u>	<u>4,640</u>
	<u><b>3,372</b></u>	<u><b>436,088</b></u>	<u><b>356,695</b></u>	<u><b>592,808</b></u>

### 須予償還銀行貸款

除主要資金來源(即營運的淨現金流量)外，我們會審慎地使用債務進行融資以撥付營運資金及資本開支。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貸款協議。我們的應償還銀行貸款由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年獲取貸款以撥付收購Permamental。我們的應償還銀行貸款由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。

於2012年4月，我們獲得10.0百萬港元循環貸款融資，以補充我們的營運資金。有關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，有關貸款融資將於【編纂】後解除。

於2012年8月，我們獲得50.0百萬港元短期貸款融資及93.5百萬港元長期銀行貸款融資，以支援貿易業務及補充營運資金。有關該等貸款融資的貸款協議於2013年11月經修訂並於2014年9月進一步經修訂，其後我們擁有的短期貸款融資為100.0百萬港元及長期貸款融資為116.2百萬港元。我們籌得的該等短期貸款的期限介乎一至六個月，而我們籌得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，有關貸款融資將於【編纂】後解除。

於2013年10月，我們借得35.0百萬歐元短期銀行貸款，以撥付收購Permamental及Permamental現有債務之再融資。我們已於2014年3月及6月悉數償還該等銀行貸款。

---

## 財務資料

---

於2014年2月，我們借得15.0百萬歐元的三年期長期銀行貸款及2百萬歐元透支融資，以就我們的現有債務進行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，我們借得15.0百萬歐元短期銀行貸款，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，我們借得26.0百萬歐元長期銀行貸款，以就我們的現有債務進行再融資。該等貸款由股份、應收款項、銀行賬戶資金、動產、應收保費、公司間貸款及知識產權作抵押。我們的全資附屬公司借貸方Modern Dental Europe B.V.於悉數付清銀行貸款前乃受若干財務契諾規限，包括確保淨優先債務對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，而現金流量對基金開支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32.0百萬澳元的長期銀行貸款。該等銀行貸款原用作SCDL集團現有債務再融資及補充營運資金，到期日為2017年6月2日。我們於2015年3月所收購的SCDL Holdings的全資附屬公司借貸方SCDL Finance Pty Ltd於悉數付清銀行貸款前乃受若干財務契諾規限，包括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%。

我們的貸款協議包括若干商業契諾及條件。除上述所披露者外，於2014年12月31日，我們的銀行貸款概無重大契諾。

於2015年4月30日，我們的未償還銀行貸款為588.2百萬港元。除上述於2014年12月31日未償還的貸款外，該金額反映於SCDL收購事項後，SCDL集團過渡予我們的銀行貸款。

### 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，尚餘租期為兩年內。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、機器及汽車以支持業務擴充，從而逐步消除我們對租賃設備的依賴。

### 資金支出

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營銷網絡以及提高產能。截至2014年12月31日止三個年度，我們支付合共約673.0百萬港元以收購經銷商及義齒技工廠。更多資料請參閱本[編纂]「影響我們經營業績的主要因素—近期收購的影響」一節。截至2014年12月31日止三個年度，我們支付合共約68.5百萬港元以擴展生產基地及改良生產設備。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的資金支出：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
收購附屬公司及非控股權益 .....	2,700	326,255	335,970
物業、機器及設備 .....	22,834	27,236	18,446
	25,534	353,491	354,416

我們預期於2015年錄得資金開支約289.8百萬港元。該等預期資金開支主要用於(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金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[編纂]「未來計劃及[編纂]」。

### 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介乎一至十年。下表載列我們於所示期間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		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
經營租賃安排			
一年內 .....	7,175	12,884	17,478
第二年至第五年(包括首尾兩年) .....	6,738	18,334	20,735
五年以後 .....	—	10,640	10,098
總計 .....	13,913	41,858	48,311

#### 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—長期搬遷計劃」一節。

除上文及本[編纂]其他章節所披露者，我們於2012年、2013年及2014年12月31日並無任何資本承擔。

#### 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。

## 財務資料

### 流動資金及資本來源

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，現金及現金等值物分別為115.1百萬港元、117.2百萬港元及128.7百萬港元。鑑於我們的持續增長及擴充計劃，我們需要現金結餘為我們的營運資金及資本開支計劃撥資。我們的融資部門編製詳細的現金預測計劃，並每年由高級管理層審閱。釐定合適的現金狀況的具體考慮事項包括預測營運資本及資本開支所需及流動資金比率；我們亦致力維持若干現水平的過剩現金結餘以解決突發情況。我們計劃自[編纂]募集約[編纂]（假設[編纂]為每股股份[編纂]，即[編纂]的中位數），而[編纂]已於本[編纂]「未來計劃及[編纂]」一節所披露。

### 現金流量

下表概述於所示期間的現金流量：

	於12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
經營活動所產生的現金淨額 . . . . .	111,577	180,421	180,139
投資活動所用的現金淨額 . . . . .	(23,969)	(360,436)	(350,984)
融資活動所產生／(所用)的現金淨額 . . . . .	(41,695)	180,688	181,077
<b>現金及現金等值物增加淨額 . . . . .</b>	<b>45,913</b>	<b>673</b>	<b>10,232</b>
匯率變動之影響淨額 . . . . .	26	1,433	1,333
期初現金及現金等值物 . . . . .	69,112	115,051	117,157
<b>期末現金及現金等值物 . . . . .</b>	<b>115,051</b>	<b>117,157</b>	<b>128,722</b>

### 經營活動所產生的現金淨額

經營現金流量主要由於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、牙科技工及員工的工資及已繳稅項。

截至2014年12月31日止年度，經營活動所產生的現金淨額為180.1百萬港元。該款項主要歸因於除稅前溢利175.4百萬港元，並經下列調整，(i)已繳納所得稅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、貿易應收款項增加7.8百萬港元、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。該款項主要歸因於除稅前溢利151.6百萬港元，並經下列調整，(i)已繳納所得稅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)營運資金變動，主要包括因我們停止支付分包費用予順安工廠而減少貿易應付款項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。



## 財務資料

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。該款項主要歸因於除稅前溢利158.5百萬港元，並經下列調整，(i)已繳納所得稅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2014年12月31日止年度的投資活動所用的現金淨額為351.0百萬港元，其中336.0百萬港元已用作策略性收購。例如，我們於2014年4月以代價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15.0百萬港元主要用作購買物業、廠房及設備，此乃由於我們擴張生產基地及提升CAD/CAM生產設備。

截至2013年12月31日止年度的投資活動所用的現金淨額為360.4百萬港元，其中326.3百萬港元已用作有關收購附屬公司。例如，我們於2013年11月以代價30.2百萬歐元(約320.4百萬港元)收購Permadental及於2013年3月以代價1百萬美元(約7.8百萬港元)收購Modern Dental USA少數股份權益。餘下的投資活動開支34.1百萬港元主要用作購買物業、廠房及設備，此乃由於我們擴張生產基地及提升CAD/CAM生產設備。

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。投資活動開支主要為購買及預付物業、廠房及設備，此乃由於提升CAD/CAM生產設備。

### 融資活動所產生／所用的現金淨額

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181.1百萬港元，主要由於自我們的新增銀行貸款及其他借貸提取521.0百萬港元(主要包括作撥付營運資金需求及資本開支之用的定期貸款融資)為我們的營運資金所需及資本開支撥資，其中所提取的321.1百萬港元用作有關Elysee的收購及股東提供388.4百萬港元以為收購Elysee及Sundance撥資。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180.7百萬港元，主要由於自我們的有期貸款融資提取442.4百萬港元為我們的營運資金所需及資本開支撥資，其中所提取的320.4百萬港元用作有關Permadental的收購。我們已償還銀行貸款及其他借貸182.0百萬港元，此乃由於我們的現金狀況在強勁的營運現金流量下相對較強。

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，主要由於支付股息37.5百萬港元及償還銀行貸款4.1百萬港元，被動用有期貸款融資0.02百萬港元所輕微抵銷。

### 營運資金

計及本集團可供動用財務資源，包括內部產生的資金、可供動用銀行信貸、預期[編纂]

## 財務資料

所得款項淨額及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[編纂]日期起計最少未來12個月之現時所需。

### 財務風險定量及定性資訊

我們的財務資產包括貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、應收關連方款項及現金與現金等值物。我們的財務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。

與財務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關於按浮動利率計息之長期債務負擔。本集團透過集中減低本集團整體債務成本及利率變動風險以管理其利率風險。我們的管理層持續監控經營業務及債務市場的現金流量，如可取時，本集團預期會以較低債務成本為該等借貸再進行融資。

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)
<b>截至2012年12月31日止年度</b>			
港元	1	—	—
港元	(1)	—	—
<b>截至2013年12月31日止年度</b>			
港元	1	(90)	(75)
港元	(1)	90	75
<b>截至2014年12月31日止年度</b>			
港元	1	(2,542)	(2,122)
港元	(1)	2,542	2,122

#### 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、歐元及美元是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表現。

當我們進行的交易並非以我們的功能貨幣列值時，則我們會面臨外匯交易風險。面臨的相關風險主要與分銷及銷售我們的產品及購買原材料有關。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，分別約13%、11%及11%的銷售以營運單位功能貨幣以外之貨幣計值，而截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，分別約17%、16%及11%的成本以單位功能貨幣計值。

## 財務資料

此外，由於我們編製以港元列值的綜合財務報表，而我們的海外附屬公司則編製以港元以外的彼等呈報貨幣列值的財務報表，故我們面臨面臨外匯交易風險。因此，港元相對該等附屬公司的呈報貨幣的價值變動會導致合併海外附屬公司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，分別約35%、12%及14%的總資產以港元以外的貨幣列值。

下表列示於報告期末稅前溢利及權益對歐元／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／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)
<b>於2012年12月31日</b>			
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
<b>於2013年12月31日</b>			
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
<b>於2014年12月31日</b>			
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

為盡量減少外匯匯率變動的影響，我們按持續基準密切監控外匯風險，以確保淨風險處於可接受水平。為對沖外匯交易風險，於往績記錄期間，我們僅以對沖為目的訂立兩份遠期外匯合同。下表載列與往績記錄期間遠期外匯合同的主要條款及現時情況：

	1號合同	2號合同
<b>主要條款：</b>		
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／美元	人民幣／美元
交割	可交割	可交割
名義本金額	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)
屆滿時取消匯率	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)
<b>最後實際可行日期的狀況</b>		
合同狀況	目標取消匯率事件發生時終止	目標取消匯率事件發生前生效

## 財務資料

我們僅與大型財務機構進行交易。因此，我們相信該等合同的違約風險很低。我們的遠期外匯合同透過損益按公平值確認為財務資產／負債。未變現／已變現收益或虧損將入賬列為於損益的公平值變動。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		
	2012年	2013年	2014年
	(千港元)		
<b>衍生金融負債</b>			
— 遠期外匯合同 .....	—	—	699
<b>衍生金融資產</b>			
— 遠期外匯合同 .....	—	9	—

我們的財務總監及執行董事張靈邦先生監管下的財務部門負責管理我們的對沖政策。該部門經參考現金流量預算、過往現金流量、實際應收款項、銷售訂單、應付款項、採購訂單以及本集團持有的遠期外匯合同金額及訂立的對沖交易監管所面臨的外匯風險。我們的外匯政策不允許我們將遠期外匯合同用以投機目的。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)將仍維持作有效的對沖工具。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。

在海外市場擴展我們的業務同時，我們面臨的外匯風險可能會增加，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的對沖措施。

### 信貸風險

我們僅與信譽良好及知名的第三方交易。任何有意獲享信貸期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，故壞賬風險並不重大。

我們的其他金融資產(包括貿易應收款項、預付款項、存款及其他應收款項中的金融資產、應收關連方款項及現金及現金等值物)的信貸風險來自交易方拖欠付款，最高風險額相當於該等工具的賬面值。

由於我們僅與信譽良好及知名的第三方交易，故此毋須任何抵押品。信貸風險集中度按客戶／交易方、地區及行業管理。由於本集團貿易應收款項之客戶基礎乃廣為分散於不同業務及行業，因此本集團並無高度集中之信貸風險。

本集團因貿易應收款項而面臨之信貸風險之進一步定量分析數據，於本[編纂]附錄一A本集團之會計師報告附註21中披露。

## 財務資料

### 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，以及透過注資及股東及銀行的財務支持而擁有充足資金。

下表根據合約未貼現付款載列本集團之金融負債於報告期末時之到期概況：

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>
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>

## 財務資料

### 資金管理

我們的資本管理的主要目標是保障本集團持續經營之能力，並維持穩健之資本比率，以支持其業務及爭取最大之股東價值。

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

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、貿易應付及其他款項、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		
	2012年	2013年	2014年
		(千港元)	
計息銀行貸款及其他借貸	3,372	436,088	356,695
貿易應付款項	69,138	30,248	41,313
其他應付款項及應計費用	50,261	86,648	164,690
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
其他非流動負債	—	—	5,779
減：受限制銀行存款	10,164	10,466	10,353
減：現金及現金等值物	115,051	117,157	167,545
債務淨額	57,045	512,279	820,840
本公司擁有人應佔權益	299,379	441,271	544,123
資金及債務淨額	356,424	953,550	1,364,963
資本負債比率	16.0%	53.7%	60.1%

### 主要財務比率

下表載列所示日期之若干財務比率：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
流動比率(倍) <sup>(1)</sup>	2.1	0.7	1.5
速動比率(倍) <sup>(2)</sup>	1.9	0.7	1.3
資產負債比率(%) <sup>(3)</sup>	16.0%	53.7%	60.1%
債項與權益比率(%) <sup>(4)</sup>	(37.2)%	63.7%	32.4%
股本回報(%) <sup>(5)</sup>	42.4%	25.5%	23.8%
總資產回報(%) <sup>(6)</sup>	22.3%	10.3%	8.0%

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總權益乘以100%。
- (5) 溢利除以總權益乘以100%。
- (6) 溢利除以總資產乘以100%。



---

## 財務資料

---

### 流動比率

我們的流動比率由2012年12月31日的2.1倍降至2013年12月31日的0.7倍，主要因為流動負債於2013年增加，尤其是於2013年11月就收購Permadental所籌集的短期銀行貸款及其他借貸。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借貸以致流動負債減少。

### 速動比率

我們的速動比率由2012年12月31日的1.9倍降至2013年12月31日的0.7倍，與我們的流動比率的變動整體一致，並主要反映流動負債於2013年增加。速動比率於2014年12月31日的速動比率上升至1.3倍，主要因為期內償還短期銀行借貸以致流動負債減少。

### 資產負債比率

資產負債比率由2012年12月31日的16.0%上升至於2013年12月31日的53.7%，主要反映我們於2013年進行有關收購Permadental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%，主要由於我們於期內來自若干股東的借貸增加。

### 債務權益比率

債務權益比率由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Permadental的融資活動而導致借貸總額大幅增加。截至2014年12月31日，債務權益比率降至32.4%，主要由於我們於期內償還若干銀行貸款以致借貸總額減少。

### 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%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，導致權益數目增加；及(ii)我們於2013年9月向若干股東發行股份。權益回報率輕微降至截至2014年12月31日止年度的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。

### 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%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日止年度進一步降至8.0%，主要由於總資產增加，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年分別宣派股息約56.1百萬港元、24.0百萬港元及40.0百萬港元，於2012年、2013年及2014年派付的股息款項分別為37.5百萬港元、64.0百萬港元及15.0百萬港元。截至最後實際可行日期，我們已悉數支付所宣派的股息。下表載列有關我們附屬公司所宣派的股息的資料：

	於12月31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	—	—
	<b>56,135</b>	<b>24,000</b>	<b>40,000</b>

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

### [編纂]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[編纂]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調查工作後及經充分及審慎考慮後，我們的董事確認，自2014年12月31日（即我們最新經審核綜合財務報表編製的日期）起及直至最後實際可行日期止，我們的財務或貿易狀況或前景並無出現重大不利變動。

### 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日的期間；(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概要。由於該三段期間的期限不同，SCDL集團於該等期間的經營業績不可直接比較。因此，[編纂]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

### 綜合收益表

下表載列SCDL集團於所示期間的綜合損益及其他全面收益表(表列項目以絕對數額及所佔總收益百分比呈列)：

	於2012年5月1日至 2013年6月30日的期間		截至2014年6月30日 止年度		於2014年7月1日至 2015年3月20日的期間	
	澳元	收益%	澳元	收益%	澳元	收益%
	(以千元計，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
<b>開支</b>						
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)
<b>除稅前溢利/(虧損)</b>	<b>1,970</b>	<b>4.9</b>	<b>1,664</b>	<b>4.7</b>	<b>(48,278)</b>	<b>(183.4)</b>
所得稅開支	(1,589)	(3.9)	(404)	(1.1)	188	0.7
<b>年內/期內溢利/(虧損)</b>	<b>381</b>	<b>1.0</b>	<b>1,260</b>	<b>3.6</b>	<b>(48,090)</b>	<b>(182.7)</b>
其他全面收入	(92)	(0.2)	(32)	(0.1)	(36)	(0.1)
<b>年內/期內全面收入總額</b>	<b>289</b>	<b>0.8</b>	<b>1,228</b>	<b>3.5</b>	<b>(48,126)</b>	<b>(182.8)</b>
非國際財務報告準則計量：						
經調整純利(未經審核) <sup>(1)</sup>	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。根據國際財務報告準則，經調整純利並非釐定表現之方法。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。不計入經調整純利影響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。

### 若干主要收益表項目討論

#### 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，主要收益產生自銷售產品，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日的期間、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日的期間，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日的期間		截至2014年6月30日 止年度		於2014年7月1日至 2015年3月20日的期間	
	澳元	收益%	澳元	收益%	澳元	收益%
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
<b>總計</b> .....	<b>40,665</b>	<b>100.0</b>	<b>35,580</b>	<b>100.0</b>	<b>26,320</b>	<b>100.0</b>

(以千元計，百分比除外)

技工廠費用佔SCDL集團於所示三個期間的收益的絕大部份，來自銷售義齒器材，而大部分義齒器材由本集團提供。技工廠費用於2012年5月1日至2013年6月30日的期間、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日的期間分別為36.6百萬澳元、30.0百萬澳元及21.9百萬澳元。技工廠費用於2012年5月1日至2013年6月30日期間由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，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少。

隱適美收益來自銷售隱適美，一種由第三方生產的牙科正畸類器材，佔SCDL集團於所示三個期間的收益的增長部份。隱適美收益於2012年5月1日至2013年6月30日的期間、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日的期間分別為3.9百萬澳元、5.4百萬澳元及4.3百萬澳元。隱適美收益佔總收益百分比由2012年5月1日至2013年6月30日的期間的9.7%增加至截至2014年6月30日止年度的15.2%，並進一步增加至於2014年7月1日至2015年3月20日的期間的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集團於所示三個期間收益的小部份。配套服務收益於2012年5月1日至2013年6月30日的期間、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日的期間分別為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日的期間		截至2014年6月30日 止年度		於2014年7月1日至 2015年3月20日的期間	
	澳元	收益%	澳元	收益%	澳元	收益%
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	—	—
<b>總計</b> .....	<b>40,665</b>	<b>100.0</b>	<b>35,580</b>	<b>100.0</b>	<b>26,320</b>	<b>100.0</b>

(以千元計，百分比除外)

## 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日的期間、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日的期間分別為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。收益於2012年5月1日至2013年6月30日期間由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，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少。

**愛爾蘭。**愛爾蘭市場產生的收益於2012年5月1日至2013年6月30日的期間、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日的期間分別為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。**紐西蘭銷售產生的收益於2012年5月1日至2013年6月30日的期間、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日的期間分別為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，將其打造為提供價格相宜而品質優越的產品供應商。

**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日的期間及截至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日的期間錄得收益。

### 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日起的期間、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日的期間分別為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日的期間		截至2014年6月30日 止年度		於2014年7月1日至 2015年3月20日的期間	
	澳元	其他 收入及收益 總額%	澳元	其他 收入及收益 總額%	澳元	其他 收入及收益 總額%
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 .....	<u>1,262</u>	<u>100.0</u>	<u>158</u>	<u>100.0</u>	<u>317</u>	<u>100.0</u>

### 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日的期間		截至2014年6月30日 止年度		於2014年7月1日至 2015年3月20日的期間	
	澳元	收益%	澳元	收益%	澳元	收益%
	(以千元計，百分比除外)					
<b>開支</b>						
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)	(9.1)	(5,076)	(19.3)
<b>總計</b>	<b>(32,294)</b>	<b>(79.4)</b>	<b>(27,328)</b>	<b>(76.9)</b>	<b>(70,414)</b>	<b>(267.5)</b>

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6.1百萬港元增至截至2014年6月30日止年度的7.7百萬港元，主要由於僱員人數因SCDL集團於2013年6月收購Andent而增加。

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集團的澳洲業務的商譽降低，有關金額乃通過評估SCDL集團各現金產生單位的賬面值及其可收回金額而釐定。

### 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，股東貸款已轉讓予我們。

### 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。其他地方的應課稅溢利乃按SCDL集團經營業務司法權區的現行稅率繳納利得稅。SCDL集團於2012年5月1日起期間及截至2014年6月30日止年度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日期間錄得稅前虧損，因此於有關期間錄得所得稅抵免0.2百萬澳元。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日期間的適用實際所得稅率分別為80.7%、24.3%及0.4%。



## 財務資料

### 年內／期內溢利(虧損)

SCDL集團於2012年5月1日至2013年6月30日的期間及截至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日的期間，其虧損為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

為補充SCDL集團根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，SCDL集團亦將經調整純利用作額外財務計量。我們呈列該財務計量的原因在於SCDL集團的管理層會使用該項財務計量撇除彼等認為並非屬SCDL集團業務表現指標項目的影響，藉以評估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，並將各會計期間的財務業績互相比較。

### 經調整純利

經調整純利撇除若干非現金或非經常性項目(包括商譽減值、有關收購之交易成本、前股東貸款的利息開支及貸款安排費用)之影響。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。撇除經調整純利影響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單一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並不具有可比性。

下表為我們於各呈列年度的經調整純利與根據國際財務報告準則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 的期間	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 的期間
		(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 <sup>(1)</sup>	—	—	46,257
有關收購之交易成本 <sup>(1)</sup>	2,946	—	2,880
前股東貸款的利息開支 <sup>(3)</sup>	4,628	3,868	2,614
經調整純利	<b>7,955</b>	<b>5,128</b>	<b>3,661</b>
經調整純利率	19.6%	14.4%	13.9%

附註：

(1) 減值商譽已透過收購SCDL集團獲得。

---

## 財務資料

---

- (2) 有關收購的一次性交易成本，包括主要來自SCDL集團收購之盡職審查費、法律費、審核費及顧問費。
- (3) 前股東貸款已於收購SCDL時已轉讓至本公司。

於2012年5月1日至2013年6月30日的期間、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日的期間，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日的期間的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4日至2015年3月20日的13.9%，主要原因為澳洲政府於2012年底終止牙科治理補貼計劃，導致於計劃預期終止前，SCDL集團的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%，主要原因為澳洲義齒市場於2014年底及2015年逐漸恢復。

[編纂]

---

## 財 務 資 料

---

[編纂]