

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本文件附錄一會計師報告所載我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日及截至該日止年度的綜合財務資料及其附註一併閱讀。會計師報告所載財務資料乃根據香港財務報告準則編製。以下討論及分析及本文件所載的其他部分載有反映我們現在對未來事件以及涉及風險及不確定因素的財務表現的意見的前瞻性聲明。此等聲明乃根據我們基於我們的經驗及對過往事件的認知、當前情況及預期未來發展，以及我們相信在此等情況下合適的其他因素作出的假設及分析。閣下評估我們的業務時，務請仔細考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文，我們為香港最大的非專利藥公司，自二零一二年起每年在整個香港非專利藥市場的佔有率超過30%，而於二零一五年，我們的收益比隨後兩家供應商收益的總和更多。根據弗若斯特沙利文，自二零一二年起每年，我們亦為(i)醫院管理局(管理香港所有公營醫院以及眾多公營機構及診所的法定機構)非專利藥的最大供應商，於各相關年度佔醫院管理局非專利藥年度採購額70%以上，及(ii)於非醫院管理局業務為香港最大的非專利藥供應商，市場佔有率超過20%。

我們為香港醫藥市場中數目眾多及增長迅速的專科藥的領導者。根據弗若斯特沙利文，就對醫院管理局的銷售而言，我們於香港在心血管科、中樞神經系統科、腸胃科、口服糖尿藥及呼吸系統科五大專科藥方面獨佔鰲頭，於二零一五年佔醫院管理局各有關類別非專利藥總採購額的68.8%、50.1%、52.1%、65.0%及29.9%。根據弗若斯特沙利文，秀碧除疤膏為二零一五年香港最暢銷的疤痕治療產品之一，按收益計在香港疤痕治療市場的市場佔有率為36.0%。我們的中成藥亦備受認可及獲廣泛應用。例如，根據弗若斯特沙利文調查，保濟丸為香港最受認可的腸胃科中成藥，於香港、廣東、澳門、新加坡、吉隆坡及雅加達分別獲97.0%、26.6%、88.8%、96.3%、85.0%及85.0%的調查對象認可。

我們殷切盼望成為亞太區策略選擇市場非專利藥及中成藥公司的領導者。於往績記錄期間，我們的產品銷往香港、中國、澳門、新加坡、馬來西亞及印度尼西亞。於香港獲批的藥劑製品於若干策略重要的出口市場(如中國及澳門)面臨較低的監管障礙。例如，該等藥劑製品已預先符合資格可在澳門進行銷售及分銷。此外，在香港製造及獲批的非專利藥將被視為符合資格可向身為PIC/S成員國(包括新加坡、馬來西亞、澳洲、紐西蘭及日本)的其他監管機構提交新藥申請，從而增加我們向該等亞太區及全球新市場進軍的渠道。根據弗若斯特沙利文，我們預期可於香港整個非專利藥市場繼續增加市場份額，於二零一五年，我們在非專利藥市場的銷售額合共為29億港元，相當於香港醫藥銷售總額約23.2%。我們亦旨在增加澳門及中國醫藥市場的市場份額。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們主要透過向醫院管理局及非醫院管理局業務增加我們非專利藥的銷售以及增加我們中成藥的銷售從而實現收益的強勁增長。我們的收益自截至二零一四年三月三十一日止年度的926.2百萬港元增至截至二零一六年三月三十一日止年度的1,083.9百萬港元。

### 呈列基準

於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日及截至該等日期止年度，本文件呈列的所有財務數據均摘自我們的綜合財務資料，該等財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

本公司於二零一六年二月十六日在開曼群島註冊成立。於註冊成立前，我們的主要業務由JPG (BVI)及其附屬公司開展。於重組完成後，本公司成為本集團的控股公司。由於JPG (BVI)於重組前後均由同一組股權持有人(岑先生及劉先生)控制，故本集團的所有權及業務的經濟實質並無任何變動。重組僅涉及加入並無實質業務的新成立實體作為JPG (BVI) (為本集團的原控股公司)的新控股公司。因此，重組已按反向收購相若的原則入賬，就會計目的而言，JPG (BVI)被當作收購方。已編製及呈列的財務資料為JPG (BVI)財務報表的延續，而JPG (BVI)的資產及負債乃按其於重組前的歷史賬面值確認及計量。有關重組的更多資料請參閱「歷史、重組及公司架構」。

集團內公司間的結餘及交易已於編製財務資料時悉數對銷。

### 影響我們的經營業績的主要因素

我們認為影響我們的經營業績及財務狀況的最重要因素如下：

#### 非專利藥市場的發展，尤其在香港、澳門及中國

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們收益中的96.9%、1.4%及1.6%分別來自在香港、澳門及中國銷售非專利藥，而我們的財務業績受到該等市場的非專利藥市場增長的驅動。我們計劃在將來提高來自澳門及中國的收益比重。根據弗若斯特沙利文，自二零一一年起至二零一五年，香港非專利藥市場按12.7%的複合年增長率由18億港元增至29億港元。

香港、澳門及中國的醫藥市場主要受人口老齡化、改善醫療條件的公共政策及健康問題意識日益提高所驅動。特別是，受惠於暢銷藥專利持續屆滿及採納非專利藥替代政策，非專利藥市場預期將大幅增長。我們預期我們的收益及盈利能力將因應該等主要驅動因素而持續增長。

---

## 財務資料

---

### 影響我們專科藥需求的藥品採購模式的變動

在各專科藥的驅動因素影響下(包括人口老齡化及慢性疾病患病率上升)，藥品的採購模式一直不斷變動。有鑒於此，醫生已增加若干藥品的處方，例如口服糖尿藥及他汀類藥物，以配合慢性疾病的需要。尤其是對治療糖尿病、心血管疾病及抑鬱症的特殊藥物的需求於近年間大幅增長。我們將繼續監控藥品採購模式並相應擴大我們的產品組合。

我們專注於研究及開發需求高企且不斷增長並具有高技術性的專科藥，該等專科藥一般具有較高毛利率。我們為該等專科藥中多款藥品的主要供應商或唯一供應商。該等專科藥的競爭出現任何變化或會影響我們產品的需求以及我們的收益及盈利能力。

### 我們獲得醫院管理局招標的能力

醫院管理局主要透過公開招標系統採購非專利藥，而該系統訂明投標者須參考並遵守的整套招標規定及執行規格。有關醫院管理局採購的更多詳情，請參閱「業務—非專利藥—銷售及市場推廣—醫院管理局採購」。

於往績記錄期間，我們已獲醫院管理局批出超過100項合約，合約總價值約為698.2百萬港元及於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度中標成功率分別約為79.4%、93.0%及90.0%。平均投標金額約為5.8百萬港元。每項投標合約期一般為兩年。於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，向醫院管理局作出的銷售額分別佔我們總收益的31.5%、29.7%及28.0%。該等銷售額主要為用於呼吸系統科、心血管、中樞神經系統科、腸胃科及口服糖尿藥等產品。於最後可行日期，我們與醫院管理局有104項尚未完成合約，合約總價值約為610.5百萬港元。該等尚未完成合約的合約總價值的其中一部分於往績記錄期間列為收益，而我們預期將於截至二零一九年三月三十一日止三個年度產生額外收益約412.9百萬港元。我們致力建立優質非專利藥組合，以推動我們向醫院管理局的銷售額增長。我們持續獲得醫院管理局招標的能力將會影響我們的收益及盈利能力。

由於我們拓寬我們的客戶基礎及提高我們的市場覆蓋率，於往績記錄期間，我們向非醫院管理局業務的銷售在實際金額及佔我們收益總額方面均有所增加。我們預期此趨勢將會持續下去。

## 財務資料

### 我們收購藥劑製品及業務

我們預期收購藥劑製品及業務將繼續為我們的未來增長以及向新專科藥及新地域擴展作出貢獻。有關活動需要大量前期資本性開支及管理層專注力。我們相信我們於物色具吸引力的目標公司及產品、在收購前後階段規避監管障礙、整合已收購公司的員工、營運及文化以及實現協同效益及規模經濟方面的經驗已為我們提供並將繼續提供強勁的地區及全球優勢。然而，我們圓滿完成收購及透過有關收購提昇業務的能力受到若干不確定因素的影響，且大多數不確定因素超出我們的控制範圍。

### 我們開發新產品的能力

我們成功開發及商業化新藥品的能力將影響我們的收益及盈利能力。為開發新產品，我們必須識別需求高企且不斷增長的專科藥，資助及從事研發活動並成功將該等藥品商業化。我們在開發新產品及技術以及改良產品及技術並將其商業化時產生巨額開發及市場推廣成本。

我們相信，我們於若干快速發展專科藥推出新產品的強勁優勢將成為我們長遠競爭力、未來增長及盈利能力的驅動因素。借助我們強大的產品開發能力，我們分別於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止三個年度取得36項、69項及44項新產品牌照。截至最後可行日期，我們擁有處於不同研發階段的89款新產品配方，其中35款預期將於未來24個月內推出。

### 我們的原材料成本

於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們的材料成本分別佔銷售成本43.9%、41.9%及38.3%。我們的材料成本主要包括購買活性藥物成分、活性物質、輔料及包裝材料所產生的成本。於往績記錄期間，我們的原材料價格維持相對穩定。

### 監管變動

由於醫藥行業受到嚴格監管，我們的經營業績將繼續受到香港、澳門及中國所實施規例及政策的影響，包括(尤其是)採購香港藥劑製品的集中招標程序及GMP標準。例如，香港自二零一六年一月一日起獲接納為PIC/S GMP體系的成員，令我們能加快向其他PIC/S GMP市場進軍的步伐，從而大幅提高向該等市場擴張的機遇。我們已將非專利藥的生產設施升級，以符合PIC/S GMP。PIC/S GMP已經為發達國家所採用，包括新加坡、馬來西亞、澳洲、紐西蘭及日本。

## 財務資料

### 主要會計政策

我們編製財務資料及相關附註時須作出影響資產、負債、收益及開支及其他財務數據的呈報金額的判斷、估計及假設。我們的估算乃根據過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的其他各項假設作出，其結果構成未能從其他來源確定資產及負債賬面值的判斷基礎。管理層已與董事討論該等估計的制定、甄選及披露。實際結果或會與根據不同假設或條件作出的估計有所不同。

倘一項會計政策須就基於估算時高度不明確事項的假設作出會計估計，及如可合理採用的不同估計或合理可能定期發生的會計估計變動可能會對綜合財務資料構成重大影響，則該項會計政策被視為主要會計政策。我們的主要會計政策的詳情載於本文件附錄一會計師報告B節附註1。

### 經營業績概要

下表載列摘自本文件附錄一所載會計師報告我們截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比
收益.....	926,181	100.0	947,591	100.0	1,083,856	100.0
銷售成本.....	(501,339)	(54.1)	(562,883)	(59.4)	(596,101)	(55.0)
<b>毛利.....</b>	<b>424,842</b>	<b>45.9</b>	<b>384,708</b>	<b>40.6</b>	<b>487,755</b>	<b>45.0</b>
其他收入／(虧損).....	65,172	7.0	6,005	0.6	(465)	(0.1)
銷售及分銷開支.....	(97,974)	(10.6)	(105,061)	(11.1)	(133,807)	(12.3)
行政及其他營運開支.....	(169,123)	(18.3)	(146,810)	(15.4)	(167,963)	(15.5)
<b>經營溢利.....</b>	<b>222,917</b>	<b>24.0</b>	<b>138,842</b>	<b>14.7</b>	<b>185,520</b>	<b>17.1</b>
融資成本.....	(5,969)	(0.6)	(2,707)	(0.3)	(2,523)	(0.2)
<b>除稅前溢利.....</b>	<b>216,948</b>	<b>23.4</b>	<b>136,135</b>	<b>14.4</b>	<b>182,997</b>	<b>16.9</b>
所得稅.....	(32,247)	(3.5)	(22,157)	(2.4)	(30,335)	(2.8)
<b>年內溢利.....</b>	<b>184,701</b>	<b>19.9</b>	<b>113,978</b>	<b>12.0</b>	<b>152,662</b>	<b>14.1</b>

## 財務資料

### 近期發展

於二零一六年三月，鑒於我們於中國的市場滲透率進一步擴展，我們與雲南白藥訂立戰略合作框架協議，據此，雲南白藥將於中國銷售及分銷普濟丸，而我們則於香港及澳門銷售及分銷經挑選的雲南白藥中成藥及消費品。

於二零一六年三月，我們與研究及學術機構香港生物科技研究院訂立諒解備忘錄，旨在成立一個新共同研發中心，以開發新藥品製造技術。

於二零一六年六月及八月，我們分別與一名獨立第三方訂立保密協議及與另一名獨立第三方訂立保密契據，彼等均在香港從事製藥業務，據此，我們將接收與彼等各自的產品有關的資料以評估未來業務合作或收購產品註冊的潛力。我們預期於未來數月完成相關評估工作。

我們並不知悉於往績記錄期間後製藥行業有任何可能對我們的業務產生不利影響的重大變動。於往績記錄期間後及直至最後可行日期，我們並未經歷任何收益大幅下滑或銷售成本或其他成本大幅上漲的情況。此外，相較往績記錄期間而言，截至二零一六年七月三十一日止四個月，並無任何或會對我們的收益、毛利率、淨利率、流動負債淨額或與醫院管理局的招標業務產生不利影響的重大變動。然而，預期我們截至二零一七年三月三十一日止年度的融資成本及資產負債比率將較截至二零一六年三月三十一日止年度大幅增加，主要由於(i)新非專利藥生產設施預期於截至二零一七年三月三十一日止年度建造完成後，利息開支不再資本化；及(ii)提取額外貸款主要用於撥付於往績記錄期間宣派的中期股息及截至二零一六年三月三十一日應計的所得稅付款。

### 損益及其他全面收益表主要項目

#### 收益

我們的收益產生自非專利藥及中成藥的銷售。產品銷售所得收益指向客戶提供的貨品的銷售價值減去退貨及銷售回佣，並已扣除任何貿易折扣。

於往績記錄期間，我們的整體收益增加主要由於(i)我們非專利藥分部的非醫院管理局業務在數量及價格上的增長；(ii)我們非專利藥分部中的心血管及中樞神經系統產品獲得更多醫院管理局合約；(iii)我們中成藥分部的飛鷹活絡油及保濟丸銷售額增長及價格上漲；及(iv)我們的中成藥分部於二零一四年六月收購唐太宗集團。

## 財務資料

### 按業務分部及市場劃分

下表載列於往績記錄期間我們按業務分部及市場劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比
非專利藥.....						
醫院管理局.....	292,134	31.5	281,844	29.7	303,345	28.0
非醫院管理局.....	531,600	57.4	557,167	58.8	641,408	59.2
<b>非專利藥小計</b> .....	<b>823,734</b>	<b>88.9</b>	<b>839,011</b>	<b>88.5</b>	<b>944,753</b>	<b>87.2</b>
中成藥.....	102,447	11.1	108,580	11.5	139,103	12.8
<b>總計</b> .....	<b>926,181</b>	<b>100.0</b>	<b>947,591</b>	<b>100.0</b>	<b>1,083,856</b>	<b>100.0</b>

我們向醫院管理局作出的銷售由截至二零一四年三月三十一日止年度的292.1百萬港元下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的281.8百萬港元，主要由於流失若干投標，包括二甲雙胍片的投標。我們於截至二零一六年三月三十一日止年度重獲大部分該等招標並將於截至二零一七年三月三十一日止年度及此後年度確認來自該等招標的大部分收益。

### 按分銷渠道劃分

下表載列於往績記錄期間我們按分銷渠道劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比
非專利藥						
— 寄售商及分銷商.....	221,302	23.9	324,117	34.2	321,035	29.6
— 直銷.....	602,432	65.0	514,894	54.3	623,718	57.6
<b>非專利藥小計</b> .....	<b>823,734</b>	<b>88.9</b>	<b>839,011</b>	<b>88.5</b>	<b>944,753</b>	<b>87.2</b>
中成藥						
— 分銷商.....	42,756	4.6	30,440	3.2	48,376	4.4
— 直銷.....	59,691	6.5	78,140	8.3	90,727	8.4
<b>中成藥小計</b> .....	<b>102,447</b>	<b>11.1</b>	<b>108,580</b>	<b>11.5</b>	<b>139,103</b>	<b>12.8</b>
<b>總計</b> .....	<b>926,181</b>	<b>100.0</b>	<b>947,591</b>	<b>100.0</b>	<b>1,083,856</b>	<b>100.0</b>

透過我們的寄售商進行銷售所得收益僅於寄售商將寄售貨品送達客戶時予以確認並按毛額基準申報。我們於釐定寄售商屬我們的代理人時，已根據香港會計準則第18號的會計處理進行評估。

## 財務資料

下表顯示(i)香港會計準則第18號有關主事人及代理人特性的釋例及(ii)我們與寄售商的業務關係的有關相應詳情：

香港會計準則第18號的釋例	我們與寄售商的業務關係
作為主事人的實體對提供貨品或服務予客戶或完成訂單負有主要責任，例如對客戶是否接受所訂購或購買的產品或服務負有責任。	我們對提供予客戶的產品負有責任。
作為主事人的實體於客戶下訂單之前或之後(於運送途中或退貨時)承擔存貨風險。	我們承擔有關存貨的最重大風險。
作為主事人的實體有直接或間接制定價格的自由，例如透過提供額外的貨品或服務進行定價。	我們設定寄售產品的售價而寄售商不允許更改價格。
作為主事人的實體就應收客戶的金額承擔客戶的信用風險。	該項信貸風險被視為輕微，此乃考慮到我們客戶(包括醫院管理局)的良好還款記錄以及於往績記錄期間我們於香港的直銷所產生的壞賬屬輕微。因此，於釐定寄售商是否為我們的代理人或客戶時，信貸風險並不視為決定因素。
當實體未承受與銷售貨品或提供服務有關的重大風險與回報時，該實體為代理人。實體作為代理人時所顯現的一項特性為實體收益金額為事先決定，即每筆交易的固定費用或向客戶收取金額的特定百分比。	我們向寄售商支付(i)服務費用(根據彼等向我們的客戶開具發票的產品相關交易金額的固定百分比計算)及(ii)附加服務費用(根據寄售協議訂明的費用計算)。

經整體計及上述指標，現確定，我們將承擔與銷售寄售貨品有關的重大風險及回報，故我們的寄售商為我們的代理人。因此，我們與寄售商的關係被視為主事人—代理人關係。據此，透過我們寄售商進行的有關交易入賬列作向我們的客戶的銷售而非向寄售商的銷售。



## 財務資料

### 按地理位置劃分

下表載列於往績記錄期間根據我們、寄售商或分銷商分銷貨品地點劃分的我們收益的地區分佈明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
香港.....	851,566	91.9	879,109	92.8	994,206	91.7
中國.....	34,078	3.7	28,834	3.0	40,850	3.8
澳門.....	21,862	2.4	19,868	2.1	27,743	2.6
新加坡.....	9,251	1.0	4,683	0.5	11,943	1.1
其他.....	9,424	1.0	15,097	1.6	9,114	0.8
<b>總計.....</b>	<b>926,181</b>	<b>100.0</b>	<b>947,591</b>	<b>100.0</b>	<b>1,083,856</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，來自我們各主要出口市場的銷售額比例維持穩定。來自香港（我們的所在地）的收益分別佔我們於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度收益91.9%、92.8%及91.7%。來自中國、澳門、新加坡的收益合共分別佔我們於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度的收益7.1%、5.6%及7.5%。我們期望在未來香港將繼續佔我們絕大部分的收益。

### 按經選定主要專科藥劃分

下表載列於往績記錄期間按經選定主要專科藥劃分的非專利藥收益的明細：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
呼吸系統科.....	274,014	284,990	360,827
心血管科.....	93,383	99,777	107,393
中樞神經系統科.....	54,490	53,276	64,831
腸胃科.....	61,098	59,887	61,899
疤痕治療.....	24,985	33,570	32,720
口服糖尿藥.....	38,351	24,504	23,163

我們銷售口服糖尿藥所得收益自截至二零一四年三月三十一日止年度至截至二零一五年三月三十一日止年度有所下降，此乃主要由於流失醫院管理局的若干招標，包括二甲雙胍片的招標。我們於截至二零一六年三月三十一日止年度重獲大部分該等招標並將於截至二零一七年三月三十一日止年度及此後年度確認來自該等招標的大部分收益。

## 財務資料

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本包括材料成本、員工成本、租金及差餉、折舊及攤銷、公共設施、消耗品、維修及保養以及其他生產成本。

下表載列所示期間我們銷售成本的組成部分及各組成部分佔銷售成本總額的百分比：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
材料成本.....	220,123	43.9	236,004	41.9	228,392	38.3
員工成本.....	154,225	30.8	177,653	31.6	191,064	32.1
租金及差餉.....	29,269	5.8	36,196	6.4	40,641	6.8
折舊及攤銷.....	31,083	6.2	36,162	6.4	49,340	8.3
公共設施.....	23,285	4.6	22,566	4.0	30,012	5.0
消耗品.....	13,205	2.6	19,907	3.5	16,845	2.8
維修及保養.....	11,173	2.2	11,209	2.0	13,714	2.3
其他生產成本.....	18,976	3.9	23,186	4.2	26,093	4.4
<b>總計.....</b>	<b>501,339</b>	<b>100.0</b>	<b>562,883</b>	<b>100.0</b>	<b>596,101</b>	<b>100.0</b>

材料成本主要包括購買生產所用的活性藥物成分、活性物質、輔料及包裝材料產生的成本。員工成本主要為我們提供予生產及品質管理僱員的補償及福利。租金及差餉主要包括工廠廠房產生的租金及差餉。折舊及攤銷主要包括生產所用的物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷開支。公共設施主要包括生產所用水電成本。消耗品主要包括生產所用消耗品的採購成本。維修及保養指主要因生產所用的物業、廠房及設備以及我們的設施所用的維修及保養成本。其他生產成本主要包括測試費用、清潔開支及樓宇管理費用。

基於往績記錄期間原材料成本的波動程度，下表列示於往績記錄期間(假設所有其他變量維持不變並考慮同期材料成本的若干可能變動)我們整體毛利的敏感度，僅供說明之用：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
材料成本變動：			
-20%.....	44,025	47,201	45,678
-15%.....	33,018	35,401	34,259
-10%.....	22,012	23,600	22,839
+10%.....	(22,012)	(23,600)	(22,839)
+15%.....	(33,018)	(35,401)	(34,259)
+20%.....	(44,025)	(47,201)	(45,678)

## 財務資料

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，倘材料成本分別增加193.0%、163.0%及213.6%，我們的同期整體毛利將為零(假設所有其他變量保持不變)，僅供盈虧平衡分析說明之用。

毛利等於收益減去銷售成本。毛利率等於毛利除以收益。影響我們毛利率的主要因素包括我們生產設施的利用率及產品組合。

下表載列所示期間我們按分部劃分的產品銷售的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	毛利率%	千港元	毛利率%	千港元	毛利率%
非專利藥.....	374,103	45.4	333,727	39.8	423,055	44.8
中成藥.....	50,739	49.5	50,981	47.0	64,700	46.5
<b>總計.....</b>	<b>424,842</b>	<b>45.9</b>	<b>384,708</b>	<b>40.6</b>	<b>487,755</b>	<b>45.0</b>

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們分別錄得毛利率45.9%、40.6%及45.0%。我們非專利藥分部的毛利率由截至二零一四年三月三十一日止年度的45.4%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的39.8%，主要由於升級我們非專利藥的生產設施以符合PIC/S標準而產生額外員工成本、消耗品及折舊及攤銷。我們非專利藥分部的毛利率由截至二零一五年三月三十一日止年度的39.8%增加至截至二零一六年三月三十一日止年度的44.8%，主要由於我們生產設施的利用率上升。我們中成藥分部的毛利率由截至二零一四年三月三十一日止年度的49.5%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的47.0%(主要由於飛鷹活絡油銷售額減少)，並進一步下降至截至二零一六年三月三十一日止年度的46.5%，主要由於我們全新GMP認證的保濟丸生產設施產生額外營運成本，有關減幅部分被價格按預期增加而抵銷。

### 其他收入／(虧損)

我們的其他收入／(虧損)主要包括佣金收入、銀行存款利息收入、來自主要管理層保險合約的利息收入、外匯虧損或收益淨額及出售物業、廠房及設備以及租賃土地的虧損或收益淨額。佣金收入指為香港及海外主事人提供分銷及市場推廣服務所產生的佣金。

我們於截至二零一四年三月三十一日止年度的其他收入包括出售若干樓宇及租賃土地所得的非經常性收益61.1百萬港元。

## 財務資料

下表載列所示期間我們其他收入／(虧損)的組成部分及該等組成部分佔其他收入／(虧損)總額的百分比：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比
佣金收入.....	1,219	1.9	898	15.0	463	(99.6)
銀行存款利息收入.....	58	0.1	46	0.8	8	(1.7)
其他利息收入.....	2,916	4.5	3,040	50.6	3,169	(681.5)
外匯(虧損)／收益淨額.....	(691)	(1.1)	1,557	25.9	243	(52.3)
出售物業、廠房及設備以及 租賃土地的收益／ (虧損)淨額.....	61,071	93.7	(477)	(7.9)	(4,931)	1,060.4
其他.....	599	0.9	941	15.6	583	(125.3)
<b>總計.....</b>	<b>65,172</b>	<b>100.0</b>	<b>6,005</b>	<b>100.0</b>	<b>(465)</b>	<b>100.0</b>

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括與員工、廣告及推廣、分銷、折舊及攤銷、租金及差餉、差旅及應酬以及其他銷售及市場推廣活動有關的開支。於往績記錄期間，主要由於業務擴展，我們的銷售及分銷開支增加。

下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支的組成部分及該等組成部分佔銷售及分銷開支總額的百分比：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比
員工成本.....	44,981	45.9	52,623	50.1	59,604	44.5
廣告及推廣成本.....	18,725	19.1	15,051	14.3	28,988	21.7
分銷成本.....	18,520	18.9	15,740	15.0	14,439	10.8
折舊及攤銷.....	7,702	7.9	7,746	7.4	9,138	6.8
租金及差餉.....	2,445	2.5	5,724	5.4	11,578	8.7
差旅及應酬.....	2,054	2.1	2,357	2.2	2,120	1.6
其他銷售及市場推廣活動開支....	3,547	3.6	5,820	5.6	7,940	5.9
<b>總計.....</b>	<b>97,974</b>	<b>100.0</b>	<b>105,061</b>	<b>100.0</b>	<b>133,807</b>	<b>100.0</b>

員工成本主要包括我們內部銷售、市場推廣及後勤人員的薪金、佣金及福利。廣告及推廣成本主要包括與在不同媒體平台投放廣告以推廣我們的產品有關的開支及費用。分銷成本主要包括就寄售商儲存及送貨服務支付予彼等的費用。折舊及攤銷主要為在我們的倉庫及辦公室為銷售及市場推廣人員安裝的送貨車輛、傢俱及固定裝置折舊。租金及差餉主要為銷售及市場推廣人員使用倉庫及辦公室產生的租金及差餉。差旅及應酬主要為銷售及市場推廣人員產生的本地及海外差旅及應酬成本。其他銷售及市場推廣活動開支為我們的銷售辦公室的公共設施及樓宇管理費用、銷售及分銷我們的產品的其他雜項開支。

## 財務資料

### 行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支包括員工成本、租賃開支、折舊及攤銷、[編纂]、法律及專業費用、辦公室開支、維修及保養開支、保險開支、公共設施開支、研發開支及其他營運開支。

下表載列所示期間我們行政及其他營運開支的組成部分及該等組成部分佔行政及其他營運開支總額的百分比：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比
員工成本.....	112,039	66.2	77,240	52.6	85,632	51.0
租金及差餉.....	7,431	4.4	7,375	5.0	8,851	5.3
折舊及攤銷.....	5,211	3.1	9,037	6.2	11,450	6.8
[編纂].....	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
法律及專業費用.....	11,319	6.7	10,770	7.3	10,740	6.4
辦公室開支.....	5,816	3.4	5,936	4.0	5,721	3.4
維修及保養.....	1,207	0.7	5,218	3.6	7,576	4.5
保險.....	3,313	2.0	4,648	3.2	6,054	3.6
公共設施.....	2,505	1.5	2,569	1.7	2,659	1.6
研發.....	3,516	2.1	5,727	3.9	5,637	3.3
其他.....	16,766	9.9	18,290	12.5	14,717	8.8
<b>總計.....</b>	<b>169,123</b>	<b>100.0</b>	<b>146,810</b>	<b>100.0</b>	<b>167,963</b>	<b>100.0</b>

員工成本主要為我們的管理、行政、財務及會計人員的薪金及福利。租金及差餉主要包括我們公司辦公室的租金及差餉。折舊及攤銷主要與辦公樓宇、傢俱、固定裝置、設備及汽車的折舊有關。[編纂]包括[編纂]產生的成本及費用。法律及專業費用主要包括支付予我們的專業顧問的法律及審核費用。辦公室開支主要包括業務行政開支及印刷及文房開支。維修及保養主要為我們的系統維護費用以及小型工具及資產的維修。保險主要包括保費及與我們業務的主要保單有關的其他開支。公共設施主要包括就我們的行政辦公室而支付的電費及水費。研發主要為所產生的與我們的研究及產品開發活動有關的成本、開支及費用。其他主要包括汽車、電話及傳真、差旅以及其他雜項等一般行政開支。

### 融資成本

我們的融資成本包括銀行貸款、透支及其他貸款的利息以及融資租賃承擔的融資費用，減資本化的利息開支。於往績記錄期間，我們於資本化利息開支前的融資成本有所增加，此乃主要歸因於我們就新生產廠房所作出的資本投資及提昇我們的現有生產設施導致銀行借貸增加。

## 財務資料

下表載列我們融資成本的組成部分：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
銀行貸款、透支及 其他貸款的利息 .....	10,723	14,265	16,241
融資租賃承擔的融資費用 .....	317	172	100
	11,040	14,437	16,341
減：資本化為在建工程 及收購非流動資產 預付款項的利息開支 .....	(5,071)	(11,730)	(13,818)
<b>總計 .....</b>	<b>5,969</b>	<b>2,707</b>	<b>2,523</b>

### 所得稅開支

所得稅開支主要包括按適用於我們應課稅除稅前溢利的法定稅率(根據相關法例及規例釐定)計算的即期所得稅及遞延所得稅以及於報告期間確認的遞延稅項資產或負債變動。

下表載列所示期間我們所得稅開支的組成部分：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
即期稅項 .....	32,829	24,446	27,261
遞延稅項 .....	(582)	(2,289)	3,074
<b>總計 .....</b>	<b>32,247</b>	<b>22,157</b>	<b>30,335</b>

根據開曼群島稅項規則及規例，我們於往績記錄期間於開曼群島毋須繳納任何所得稅、遺產稅、企業稅、資本收益稅或其他稅項。我們於英屬處女群島亦毋須繳納所得稅或資本收益稅。我們的香港附屬公司於往績記錄期間須按稅率16.5%就於香港產生的估計應課稅溢利繳納所得稅。

我們於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度的實際稅率分別為14.9%、16.3%及16.6%。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已支付所有到期應付及適用於我們的相關稅項且概無與相關稅務機構有爭議或未解決稅務事項。

### 年內溢利

我們的年內溢利由除稅前溢利減所得稅構成。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們的溢利分別為184.7百萬港元、114.0百萬港元及152.7百萬港元。同期，我們的淨利率分別為19.9%、12.0%及14.1%。

## 財務資料

### 按年比較經營業績

#### 截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年三月三十一日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至二零一五年三月三十一日止年度的947.6百萬港元增加136.3百萬港元或14.4%至截至二零一六年三月三十一日止年度的1,083.9百萬港元。該增幅乃由於非專利藥銷售產生的收益增加105.8百萬港元及中成藥銷售產生的收益增加30.5百萬港元。

#### 非專利藥分部

銷售非專利藥產生的收益由截至二零一五年三月三十一日止年度的839.0百萬港元增加12.6%至截至二零一六年三月三十一日止年度的944.8百萬港元，主要由於(i)主要受投得新招標的推動，向醫院管理局作出銷售所產生的收益由281.8百萬港元增加至303.4百萬港元；及(ii)由於價格按預期增加，於非醫院管理局業務的收益由557.2百萬港元增加至641.4百萬港元。

#### 中成藥分部

銷售中成藥產生的收益由截至二零一五年三月三十一日止年度的108.6百萬港元增加28.1%至截至二零一六年三月三十一日止年度的139.1百萬港元，主要由於(i)飛鷹活絡油在中國的銷售額增加；(ii)於二零一四年六月我們收購唐太宗集團，致使銷售額增加，有關增額已於截至二零一六年三月三十一日止整年內反映；及(iii)保濟丸在香港的銷售額增加，主要由於價格按預期增加及保濟丸出口銷售額增加所致。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一五年三月三十一日止年度的562.9百萬港元增加33.2百萬港元或5.9%至截至二零一六年三月三十一日止年度的596.1百萬港元。

增幅主要由於(i)員工成本增加13.4百萬港元，此乃由於生產人手增加及年度薪金增加及(ii)新增倉庫導致租金及差餉增加4.4百萬港元。

我們的銷售成本佔收益的百分比由59.4%下降至55.0%，主要由於我們增加非專利藥的銷量導致我們的生產設施的利用率上升。

#### 毛利及毛利率

由於上述因素的共同影響，我們的毛利由截至二零一五年三月三十一日止年度的384.7百萬港元增加103.1百萬港元或26.8%至截至二零一六年三月三十一日止年度的487.8百萬港元。我們的毛利率由截至二零一五年三月三十一日止年度的40.6%增至截至二零一六年三月三十一日止年度的45.0%。

## 財務資料

### 其他收入／(虧損)

截至二零一六年三月三十一日止年度我們的其他虧損為0.5百萬港元，而截至二零一五年三月三十一日止年度其他收入為6.0百萬港元，此乃由於(i)出售物業、廠房及設備的虧損淨額增加4.5百萬港元，此乃主要與原材料儲存倉庫及我們的保濟丸生產設施搬遷有關；及(ii)外匯收益淨額減少1.3百萬港元，因為相較截至二零一五年三月三十一日止年度而言，截至二零一六年三月三十一日止年度港元升值較微。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一五年三月三十一日止年度的105.1百萬港元增加28.7百萬港元或27.3%至截至二零一六年三月三十一日止年度的133.8百萬港元，主要由於(i)在香港就保濟丸進行廣告及推廣所產生的成本增加；(ii)員工成本增加7.0百萬港元(主要由於人手及薪金增加)；及(iii)主要乃由於成立我們的中央物流中心引致租金及差餉增加5.9百萬港元。

### 行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由截至二零一五年三月三十一日止年度的146.8百萬港元增加21.2百萬港元或14.4%至截至二零一六年三月三十一日止年度的168.0百萬港元，主要由於(i)[編纂]產生的上市開支8.9百萬港元及(ii)員工成本增加8.4百萬港元，此乃主要由於員工人數增加及薪金上升及部分被董事薪酬減少15.1百萬港元所抵銷(此舉對我們截至二零一六年三月三十一日止年度的溢利有積極影響)。

### 經營溢利

由於上述原因，我們的經營溢利由截至二零一五年三月三十一日止年度的138.8百萬港元增加46.7百萬港元或33.6%至截至二零一六年三月三十一日止年度的185.5百萬港元。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一五年三月三十一日止年度的2.7百萬港元減少0.2百萬港元或7.4%至截至二零一六年三月三十一日止年度的2.5百萬港元，主要由於建造新非專利藥生產廠房產生的資本化利息開支增加2.1百萬港元，有關增幅部分被銀行借貸增加而產生的利息開支增加1.9百萬港元所抵銷。

### 除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利由截至二零一五年三月三十一日止年度的136.1百萬港元增加46.9百萬港元或34.5%至截至二零一六年三月三十一日止年度的183.0百萬港元。



---

## 財務資料

---

### 所得稅

所得稅開支由截至二零一五年三月三十一日止年度的22.2百萬港元增加8.1百萬港元或36.5%至截至二零一六年三月三十一日止年度的30.3百萬港元，主要由於除稅前溢利增加。我們的實際稅率於截至二零一五年三月三十一日止年度為16.3%及於截至二零一六年三月三十一日止年度為16.6%，維持穩定。

### 年內溢利及淨利率

由於上述原因，年內溢利由截至二零一五年三月三十一日止年度的114.0百萬港元增加38.7百萬港元或33.9%至截至二零一六年三月三十一日止年度的152.7百萬港元。淨利率由截至二零一五年三月三十一日止年度的12.0%上升至截至二零一六年三月三十一日止年度的14.1%。

### 截至二零一五年三月三十一日止年度與截至二零一四年三月三十一日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的926.2百萬港元增加21.4百萬港元或2.3%至截至二零一五年三月三十一日止年度的947.6百萬港元。該增幅乃由於非專利藥銷售所得收益增加15.3百萬港元以及中成藥銷售所得收益增加6.1百萬港元所致。

#### 非專利藥分部

銷售非專利藥產生的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的823.7百萬港元增加15.3百萬港元或1.9%至截至二零一五年三月三十一日止年度的839.0百萬港元，主要由於非醫院管理局業務的收益由531.6百萬港元增加25.6百萬港元或4.8%至557.2百萬港元，主要基於價格按預期增加。該增幅部分被向醫院管理局作出銷售所產生的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的292.1百萬港元減少至截至二零一五年三月三十一日止年度的281.8百萬港元所抵銷，主要由於流失若干投標，包括二甲雙胍片的投標。我們於截至二零一六年三月三十一日止年度重獲大部分該等招標並將於截至二零一七年三月三十一日止年度及此後年度確認來自該等招標的大部分收益。

#### 中成藥分部

銷售中成藥產生的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的102.5百萬港元增加6.1百萬港元或6.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度的108.6百萬港元，主要由於我們於二零一四年六月收購唐太宗集團導致銷售額增加，有關增幅部分被飛鷹活絡油於截至二零一五年三月三十一日止年度重續其產品牌照及並無於該期間獲取臨時許可證而導致其產量及銷量下降所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一四年三月三十一日止年度的501.3百萬港元增加61.6百萬港元或12.3%至截至二零一五年三月三十一日止年度的562.9百萬港元。該增幅主要由於(i)為迎合生產需求及收購唐太宗集團而新增生產人員，導致員工成本增加23.4百萬港元；(ii)材料成本增加15.9百萬港元；(iii)租金及差餉增加6.9百萬港元，此乃主要因為截至二零一五年三月三十一日止年度租賃額外原材料倉庫及生產廠房及收購唐太宗集團；(iv)因主要用於生產及測試的消耗品增加6.7百萬港元；及(v)折舊及攤銷增加5.1百萬港元，此乃主要由於我們增加在提高品質監控及生產方面的投資。

我們的銷售成本佔收益百分比由54.1%增加至59.4%，主要由於提昇我們非專利藥的生產廠房以符合PIC/S標準而產生額外員工成本、消耗品以及折舊及攤銷。

### 毛利及毛利率

作為上述因素累積作用的結果，我們的毛利由截至二零一四年三月三十一日止年度的424.9百萬港元減少40.2百萬港元或9.5%至截至二零一五年三月三十一日止年度的384.7百萬港元。毛利率由截至二零一四年三月三十一日止年度的45.9%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的40.6%。

### 其他收入

其他收入由截至二零一四年三月三十一日止年度的65.2百萬港元減少59.2百萬港元或90.8%至截至二零一五年三月三十一日止年度的6.0百萬港元，主要由於截至二零一四年三月三十一日止年度，我們自出售若干樓宇及租賃土地錄得非經常性收益61.1百萬港元。該降幅部分被截至二零一五年三月三十一日止年度的外匯收益淨額1.6百萬港元所抵銷，而截至二零一四年三月三十一日止年度外匯虧損淨額為0.7百萬港元，主要由於結算以歐元計值的應付款項，而截至二零一五年三月三十一日止年度歐元兌港元貶值。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的98.0百萬港元增加7.0百萬港元或7.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度的105.0百萬港元，主要由於(i)為管理新收購的唐太宗集團的銷售及分銷活動及業務發展而增加銷售人員數目，導致員工成本增加7.6百萬港元；及(ii)營銷辦公室數目增加導致租金及差餉增加3.3百萬港元，與銷售人員數目增加一致，其影響部分被廣告及推廣開支減少3.7百萬港元所抵銷。

## 財務資料

### 行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的169.1百萬港元減少22.3百萬港元或13.2%至截至二零一五年三月三十一日止年度的146.8百萬港元，主要原因為董事薪酬減少40.7百萬港元導致員工成本減少34.8百萬港元(此舉對我們截至二零一五年三月三十一日止年度的溢利有積極影響)。該減少部分被以下各項所抵銷：(i)截至二零一五年三月三十一日止年度為公司辦公室進行翻新導致折舊及攤銷增加3.8百萬港元；及(ii)主要因為我們企業資源規劃系統的諮詢及保養費用，使維修及保養費用增加4.0百萬港元。

### 經營溢利

由於上述原因，我們的經營溢利由截至二零一四年三月三十一日止年度的222.9百萬港元減少84.0百萬港元或37.7%至截至二零一五年三月三十一日止年度的138.9百萬港元。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一四年三月三十一日止年度的6.0百萬港元減少3.3百萬港元或55.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度的2.7百萬港元。我們的銀行貸款、透支及其他貸款由截至二零一四年三月三十一日止年度的299.6百萬港元增加至截至二零一五年三月三十一日止年度的475.6百萬港元，主要為我們於香港的生產設施升級提供資金，並且導致利息開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的10.7百萬港元增加至截至二零一五年三月三十一日止年度的14.3百萬港元。利息開支增加部分被截至二零一四年三月三十一日及二零一五年三月三十一日止年度的資本化利息開支分別為5.1百萬港元及11.7百萬港元所抵銷。

### 除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利由截至二零一四年三月三十一日止年度的216.9百萬港元減少80.7百萬港元或37.2%至截至二零一五年三月三十一日止年度的136.2百萬港元。

### 所得稅

所得稅開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的32.2百萬港元減少10.0百萬港元或31.1%至截至二零一五年三月三十一日止年度的22.2百萬港元，此乃主要由於上述因素導致我們的應課稅收入減少。我們的實際稅率由截至二零一四年三月三十一日止年度的14.9%增加至截至二零一五年三月三十一日止年度的16.3%，此乃主要由於我們於截至二零一四年三月三十一日止年度自出售若干樓宇及租賃土地錄得非經常性收益61.1百萬港元，該收益為資本性質，故毋須課稅。

## 財務資料

### 年內溢利及淨利率

由於上述原因，年內溢利由截至二零一四年三月三十一日止年度的184.7百萬港元減少70.7百萬港元或38.3%至截至二零一五年三月三十一日止年度的114.0百萬港元。我們的淨利率由截至二零一四年三月三十一日止年度的19.9%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的12.0%。我們的淨利率下降主要是由於(i)我們的毛利率下降；及(ii)截至二零一四年三月三十一日止年度自出售若干樓宇及租賃土地錄得非經常性收益61.1百萬港元，而截至二零一五年三月三十一日止年度並無錄得類似收益。

### 流動資金及資本來源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金流量、銀行貸款及動用貿易及其他應付款項來滿足營運資金需求。我們主要用現金來應付營運資金需求及資本開支。

於[編纂]完成後，我們預期將主要通過經營活動產生的現金流量、銀行貸款以及本公司自[編纂]獲得的[編纂]來應付營運資金需求。我們於審慎周詳查詢後信納，我們擁有充足的營運資金以滿足自本文件刊發日期起計至少12個月的現時所需。

### 現金流量

下表呈列於往績記錄期間的現金流量：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
經營活動產生現金淨額.....	150,272	161,754	221,450
投資活動所用現金淨額.....	(126,529)	(390,971)	(133,723)
融資活動(所用)/產生現金淨額.....	(8,747)	160,853	(67,586)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額....	14,996	(68,364)	20,141
年初現金及現金等價物.....	116,778	131,492	63,005
匯率變動影響.....	(282)	(123)	(221)
年末現金及現金等價物.....	<b>131,492</b>	<b>63,005</b>	<b>82,925</b>

## 財務資料

### 經營活動

我們經營活動所得現金流入主要來自銷售非專利藥及中成藥。經營活動現金流出主要包括就購買原材料、員工成本、所得稅、銷售及分銷開支、行政及其他營運開支作出的付款。我們的經營活動所得現金反映我們的除稅前溢利(經折舊及攤銷等非現金項目調整)及出售物業、廠房及設備與租賃土地的盈虧淨額以及營運資金變動(如存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項增加或減少)。

截至二零一六年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為221.5百萬港元。有關現金流入主要歸因於除稅前溢利183.0百萬港元，並就折舊及攤銷69.9百萬港元作出正數非現金項目調整，有關金額因營運資金變動14.8百萬港元及支付所得稅22.9百萬港元而減少。營運資金變動主要包括存貨增加27.8百萬港元以及貿易及其他應收款項增加2.9百萬港元，有關增幅部分被貿易及其他應付款項增加15.9百萬港元所抵銷。

截至二零一五年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為161.8百萬港元。有關現金流入主要歸因於除稅前溢利136.1百萬港元及就折舊及攤銷52.9百萬港元作出正數非現金項目調整，有關金額因支付所得稅26.5百萬港元而減少。

截至二零一四年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為150.3百萬港元。有關現金流入主要歸因於除稅前溢利216.9百萬港元及就折舊及攤銷44.0百萬港元作出正數非現金項目調整，有關金額被出售樓宇與租賃土地的收益淨額61.1百萬港元、支付所得稅35.4百萬港元及營運資金變動19.0百萬港元所減少。營運資金變動主要包括存貨增加16.7百萬港元，主要因準備預期於二零一四年四月至六月銷售增加而採購材料及進行生產所致。

### 投資活動

我們的投資活動所用現金反映我們為購買物業、廠房及設備以及無形資產連同收購非控股權益及附屬公司而作出的現金付款。投資活動產生的現金主要包括出售物業、廠房及設備以及無形資產的所得款項。

截至二零一六年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為133.7百萬港元，主要歸因於支付購買物業、廠房及設備以及無形資產的費用134.1百萬港元，該等採購主要為提昇我們在香港的生產設施及擴展我們的產品組合。

## 財務資料

截至二零一五年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為391.0百萬港元，主要歸因於(i)支付購買物業、廠房及設備以及無形資產的費用339.6百萬港元；(ii)於二零一四年六月收購唐太宗集團現金流出淨額33.9百萬港元；及(iii)於二零一四年二月收購歐化藥業13.76%權益的餘下付款額17.8百萬港元。有關該等收購事項的詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—我們的主要收購事項及出售事項」一節。我們於截至二零一五年三月三十一日止年度購買物業、廠房及設備以及無形資產主要為提昇我們於香港的生產設施及安裝企業資源規劃系統。

截至二零一四年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為126.5百萬港元，主要歸因於(i)支付購買物業、廠房及設備以及無形資產的費用200.4百萬港元；及(ii)於二零一四年二月收購歐化藥業13.76%權益的部分付款10.5百萬港元，有關金額部分被出售樓宇及租賃土地所得款項90.3百萬港元所抵銷。我們於截至二零一四年三月三十一日止年度購買物業、廠房及設備以及無形資產主要為提昇我們於香港的生產設施及擴展我們的產品組合。

### 融資活動

我們的投資活動所用現金主要用於償還銀行及其他貸款以及支付借貸成本。融資活動的現金流入主要包括銀行及其他貸款的所得款項、應付控股方款項增加、發行股份的所得款項及已付股息。

截至二零一六年三月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為67.6百萬港元，主要歸因於(i)償還銀行及其他貸款503.5百萬港元；(ii)支付借貸成本15.5百萬港元；及(iii)應付控股方款項減少17.0百萬港元，主要由於部分償還控股方提供的墊款。現金流出部分被銀行及其他貸款所得款項473.5百萬港元所抵銷。

截至二零一五年三月三十一日止年度，融資活動所得的現金淨額為160.9百萬港元，主要歸因於(i)銀行及其他貸款所得款項530.1百萬港元，及(ii)應付控股方款項增加22.5百萬港元，此乃主要由於控股方提供營運現金。此現金流入部分被以下各項所抵銷：(i)償還銀行及其他貸款365.2百萬港元；(ii)支付借貸成本13.6百萬港元；及(iii)派付股息9.6百萬港元。

截至二零一四年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為8.7百萬港元，主要歸因於(i)償還銀行及其他貸款80.6百萬港元；及(ii)支付借貸成本10.2百萬港元。此現金流出部分被以下各項所抵銷：(i)銀行及其他貸款所得款項48.7百萬港元；(ii)JPG (BVI)於二零一四年一月向我們當時的股東發行2,000股股份的所得款項28.0百萬港元；及(iii)應付控股方款項增加11.0百萬港元，此乃主要由於控股方提供營運現金。有關我們股本的詳情請參閱本文件附錄一會計師報告B節附註21。

## 財務資料

### 資本開支

於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們的資本開支分別為200.4百萬港元、339.6百萬港元及134.1百萬港元。於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括因應提昇生產設施及業務擴展而產生的物業、廠房及設備以及無形資產開支。特別是，我們於往績記錄期間就購買物業、廠房及設備產生的資本開支主要與保濟丸的新生產廠房以及我們非專利藥的兩間新生產設施有關，而我們於往績記錄期間就購買無形資產產生的資本開支主要與安裝SAP系統及獲取產品牌照有關。於截至二零一六年三月三十一日止年度，我們產生的資本開支金額相較截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度有所減少，此乃主要由於(i)我們於二零一五年六月開始營運保濟丸的新生產廠房及(ii)我們非專利藥新生產設施的資本投資大部分於過往年度作出。其中一間非專利藥新生產設施已於二零一六年八月投產而我們預期另一間於二零一六年年底前投產。我們主要以經營活動產生的現金及銀行借貸來撥付我們的資本開支需求。

下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
購買物業、廠房及設備 .....	182,103	330,293	106,371
購買無形資產 .....	18,288	9,319	27,772
<b>總計 .....</b>	<b>200,391</b>	<b>339,612</b>	<b>134,143</b>

我們在把握提昇產能的新機遇時或會不時產生額外資本開支，實際開支或與我們的現時計劃存有顯著差異。倘潛在收購、個別項目進度、市況及前景等業務計劃出現變動，我們已計劃的資本開支項目亦可能有變。此外，我們未來為已計劃的資本開支項目取得足夠資金的能力受一系列不確定因素影響，包括我們未來的經營業績、財務狀況及現金流量，以及中國、香港及我們經營所在的其他司法權區的經濟、政治及其他情況。

我們預期將於截至二零一七年三月三十一日止年度產生開支約68.3百萬港元，主要與購買物業、廠房及設備以及無形資產相關。我們擬以來自銀行借貸及[編纂][編纂]以及經營活動產生的現金流量組合撥付我們已計劃的資本開支。

## 財務資料

### 流動負債淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	於三月三十一日			於七月三十一日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	千港元			(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	160,368	169,087	196,915	205,068
貿易及其他應收款項 .....	142,740	148,795	209,957	230,564
即期可收回稅項 .....	10,340	5,895	10,192	7,052
現金及現金等價物 .....	131,492	70,258	82,925	76,715
<b>流動資產總值</b> .....	<b>444,940</b>	<b>394,035</b>	<b>499,989</b>	<b>519,399</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 .....	135,203	90,152	104,585	119,823
銀行貸款、透支及其他貸款 .....	296,008	475,629	439,335	431,226
融資租賃承擔 .....	2,342	2,251	692	155
應付控股方款項 .....	30,740	53,192	36,202	11,744
應付股息 .....	13,200	26,400	224,800	224,800
來自一間由其中一名控股方 控制的公司的貸款 .....	2,780	-	-	-
應付即期稅項 .....	8,641	2,614	11,221	18,873
<b>流動負債總額</b> .....	<b>488,914</b>	<b>650,238</b>	<b>816,835</b>	<b>806,621</b>
<b>流動負債淨額</b> .....	<b>43,974</b>	<b>256,203</b>	<b>316,846</b>	<b>287,222</b>

我們於二零一六年七月三十一日有流動負債淨額287.2百萬港元，其中包括流動資產519.4百萬港元及流動負債806.6百萬港元，較我們於二零一六年三月三十一日的流動負債淨額316.8百萬港元減少29.6百萬港元。有關減少主要由於(i)應付控股方款項減少24.5百萬港元；及(ii)貿易及其他應收款項增加20.6百萬港元。有關減少部分被貿易及其他應付款項增加15.2百萬港元所抵銷。

我們於二零一六年三月三十一日有流動負債淨額316.8百萬港元，其中包括流動資產500.0百萬港元及流動負債816.8百萬港元，較我們於二零一五年三月三十一日的流動負債淨額256.2百萬港元增加60.6百萬港元。有關增加主要是由於應付股息增加198.4百萬港元。有關增幅部分被(i)貿易及其他應收款項增加61.2百萬港元；及(ii)存貨增加27.8百萬港元所抵銷。



## 財務資料

我們於二零一五年三月三十一日有流動負債淨額256.2百萬港元，其中包括流動資產394.0百萬港元及流動負債650.2百萬港元，較我們於二零一四年三月三十一日的流動負債淨額44.0百萬港元增加212.2百萬港元。有關增加主要是由於(i)銀行貸款、透支及其他貸款的即期部分增加179.6百萬港元；(ii)現金及現金等價物減少61.2百萬港元；及(iii)應付控股方款項增加22.5百萬港元。有關增加部分被貿易及其他應付款項減少45.1百萬港元所抵銷。

我們於二零一四年三月三十一日有流動負債淨額44.0百萬港元，其中包括流動資產444.9百萬港元及流動負債488.9百萬港元。

於流動負債中，於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日分別有159.0百萬港元、311.0百萬港元及227.3百萬港元按合約於一年後償還的銀行貸款。該等銀行貸款分類為流動負債，此乃由於貸款協議附有一項條款，授予銀行無條件權利可隨時催繳銀行貸款。該等銀行貸款主要用於撥付我們生產設施的資本投資，生產設施於財務狀況表被分類為非流動資產。此外，我們於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度分別向當時的股東宣派中期股息15.0百萬港元、22.8百萬港元及200.2百萬港元，導致於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日分別有應付股息13.2百萬港元、26.4百萬港元及224.8百萬港元。

詳情請參閱「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，而該狀況可能於[編纂]後持續」。

### 存貨

下表載列於所示日期我們的存貨結餘概要：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
原材料.....	77,809	80,030	74,969
在製品.....	20,395	16,716	20,109
製成品.....	62,164	72,341	101,837
<b>總計.....</b>	<b>160,368</b>	<b>169,087</b>	<b>196,915</b>

我們的存貨結餘由二零一四年三月三十一日的160.4百萬港元增加5.4%至二零一五年三月三十一日的169.1百萬港元，並進一步增加16.4%至二零一六年三月三十一日的196.9百萬港元，主要準備預期銷售增長。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們存貨按到期日的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
<b>原材料</b>			
少於一年.....	4,279	5,548	4,334
一至兩年.....	9,993	11,372	12,609
兩至三年.....	20,590	19,214	21,071
超過三年.....	37,852	38,263	34,081
無到期日*.....	5,095	5,633	2,874
	<u>77,809</u>	<u>80,030</u>	<u>74,969</u>
<b>在建工程</b>			
少於一年.....	213	280	173
一至兩年.....	1,277	2,829	2,054
兩至三年.....	9,620	7,415	11,788
超過三年.....	9,285	6,192	6,094
	<u>20,395</u>	<u>16,716</u>	<u>20,109</u>
<b>製成品</b>			
少於一年.....	2,708	1,375	2,642
一至兩年.....	25,534	25,625	36,542
兩至三年.....	19,321	25,256	34,397
超過三年.....	14,601	20,085	28,256
	<u>62,164</u>	<u>72,341</u>	<u>101,837</u>
<b>總計</b> .....	<u><b>160,368</b></u>	<u><b>169,087</b></u>	<u><b>196,915</b></u>

附註：

\* 無到期日的原材料主要包括玻璃瓶等包裝材料。

下表載列於所示期間我們的平均存貨周轉天數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
平均存貨周轉天數.....	111	107	112

附註：存貨周轉天數按有關期間的期初及期末存貨結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以365天或指定期間內的天數計算。

我們的平均存貨周轉天數由截至二零一四年三月三十一日止年度的111天減少至截至二零一五年三月三十一日止年度的107天，主要是由於加強品質監控及生產導致我們生產成本增加。我們的平均存貨周轉天數由截至二零一五年三月三十一日止年度的107天增加至截至二零一六年三月三十一日止年度的112天，主要是由於準備預期銷售增加而增加存貨水平。

截至最後可行日期，我們截至二零一六年三月三十一日的存貨約77.8%已經出售或已使用。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
貿易應收款項 .....	110,316	110,120	108,055
其他應收款項 <sup>(1)</sup> .....	2,758	3,048	3,005
應收一間由一名控股方控制的 公司的款項 <sup>(2)</sup> .....	314	342	—
主要管理層保險合約投資 .....	—	—	58,452
按金及預付款項 .....	29,352	35,285	40,445
<b>總計</b> .....	<b>142,740</b>	<b>148,795</b>	<b>209,957</b>

附註：

<sup>(1)</sup> 主要包括可收回出口增值稅。

<sup>(2)</sup> 請參閱「關聯方交易」一節。

我們的貿易應收款項指客戶購買我們的產品時我們應收彼等的款項。就我們的非專利藥而言，我們一般向公私營醫院、私人執業醫生及衛生署診所授出30天的信貸期以及向註冊藥房、零售店及貿易公司授出60至90天的信貸期以銷售非專利藥，與行業慣例一致。就中成藥而言，取決於產品類別及客戶的信用，我們通常要求在交付前支付按金或交付後授予介乎60至90日的信貸期。我們致力嚴格監控未償還應收款項的信貸，而高級管理層亦定期檢討及積極監控逾期結餘，藉此將信貸風險降至最低。

我們的貿易應收款項由二零一四年三月三十一日的110.3百萬港元輕微減少至二零一五年三月三十一日的110.1百萬港元，並進一步減少至二零一六年三月三十一日的108.1百萬港元，維持相對穩定。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項根據發票日期的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
少於一個月 .....	51,390	50,709	61,141
一至六個月 .....	49,216	58,151	46,604
超過六個月 .....	9,710	1,260	310
<b>總計</b> .....	<b>110,316</b>	<b>110,120</b>	<b>108,055</b>

## 財務資料

於各報告期末，既無逾期亦未減值的貿易應收款項涉及近期並無拖欠記錄的多數客戶。已逾期但未減值的貿易應收款項涉及與我們維持良好往績記錄的多名獨立客戶。根據我們的過往經驗，管理層認為，貿易應收款項的信貸質素自初次授出信貸日期直至各報告期末並無重大轉變，且結餘仍被視為可全數收回，故毋須就該等結餘計提減值撥備。

下表載列個別及集體未被視作減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
既無逾期亦未減值 .....	62,914	69,849	73,943
逾期少於一個月 .....	28,126	27,440	22,819
逾期一至三個月 .....	8,802	10,815	10,270
逾期三個月以上 .....	10,474	2,016	1,023
<b>總計 .....</b>	<b>110,316</b>	<b>110,120</b>	<b>108,055</b>

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項周轉天數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
平均貿易應收款項周轉天數.....	44	42	37

附註：貿易應收款項周轉天數按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均數除以收益再乘以365天或指定期間內的天數計算。

截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度，我們的平均貿易應收款項周轉天數保持相對穩定。我們的平均貿易應收款項周轉天數由截至二零一五年三月三十一日止年度的42天減少至截至二零一六年三月三十一日止年度的37天，主要由於向獲授較短信貸期的客戶作出的銷售增加。

截至最後可行日期，我們截至二零一六年三月三十一日的貿易應收款項約99.4%已於其後清償。

按金及預付款項主要包括就保險、購買原材料及系統維護的預付款項以及租賃及公共設施按金。按金及預付款項由二零一四年三月三十一日的29.4百萬港元增加20.1%至二零一五年三月三十一日的35.3百萬港元，主要是由於系統維護預付款項增加1.6百萬港元及我們新物流倉庫按金增加2.3百萬港元。按金及預付款項由二零一五年三月三十一日的35.3百萬港元增加14.4%至二零一六年三月三十一日的40.4百萬港元，主要是由於上市專業費用預付款項為2.5百萬港元。

## 財務資料

貿易及其他應收款項項下主要管理層保險合約投資由二零一五年三月三十一日的零增加至二零一六年三月三十一日的58.5百萬港元，此乃由於該等投資於二零一五年及二零一六年三月三十一日的財務狀況表內分別被分類為非流動資產及流動資產。重新分類乃因為於二零一六年三月三十一日，我們預期要求退回相關保單並於一年內根據保單現金價值收取現金。

### 貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
貿易應付款項 .....	29,605	24,679	26,303
應付薪金及花紅 .....	30,362	30,422	40,639
添置物業、廠房及設備的應付款項及 應計費用 .....	41,822	9,755	8,235
其他應付款項及應計費用 .....	32,732	17,707	23,323
預收款項 .....	682	7,589	6,085
<b>總計 .....</b>	<b>135,203</b>	<b>90,152</b>	<b>104,585</b>

我們的貿易應付款項主要包括為取得原材料而向供應商作出的應付款項，彼等一般授予我們30至90日的信貸期以結清發票。我們的貿易應付款項由二零一四年三月三十一日的29.6百萬港元減少16.6%至二零一五年三月三十一日的24.7百萬港元，主要是由於二零一四年十二月作出更多採購並於二零一五年三月三十一日結算。我們的貿易應付款項由二零一五年三月三十一日的24.7百萬港元增加6.5%至二零一六年三月三十一日的26.3百萬港元，主要由於準備預期銷售增加而增加採購額。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
一個月內 .....	15,735	13,438	13,441
一至六個月 .....	12,905	10,972	12,504
超過六個月 .....	965	269	358
<b>總計 .....</b>	<b>29,605</b>	<b>24,679</b>	<b>26,303</b>

下表載列於所示期間我們的平均貿易應付款項周轉天數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
平均貿易應付款項周轉天數 .....	21	18	16

附註：貿易應付款項周轉天數按有關期間貿易應付款項的期初與期末結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以365天或指定期間內的天數計算。

## 財務資料

我們的平均貿易應付款項周轉天數由截至二零一四年三月三十一日止年度的21天減少至截至二零一五年三月三十一日止年度的18天，並且進一步減少至截至二零一六年三月三十一日止年度的16天，主要由於生產成本增加。

截至最後可行日期，我們截至二零一六年三月三十一日的貿易應付款項約98.8%已於隨後清償。

我們的應付薪金及花紅於二零一四年三月三十一日及二零一五年三月三十一日維持穩定。我們的應付薪金及花紅由二零一五年三月三十一日的30.4百萬港元增加33.6%至二零一六年三月三十一日的40.6百萬港元，主要由於應計僱員薪金及花紅增加。

我們就收購物業、廠房及設備的應付款項及應計費用由二零一四年三月三十一日41.8百萬港元減少76.6%至二零一五年三月三十一日的9.8百萬港元，主要由於償付我們於香港因提昇生產設施應付的建築費用。我們就收購物業、廠房及設備的應付款項及應計費用由二零一五年三月三十一日的9.8百萬港元減少16.3%至二零一六年三月三十一日的8.2百萬港元，主要由於截至二零一六年三月三十一日止年度收購物業、廠房及設備減少。

其他應付款項及應計費用主要包括專業費用、公共設施、運輸及諮詢費用的應計費用。其他應付款項及應計費用由二零一四年三月三十一日的32.7百萬港元減少45.9%至二零一五年三月三十一日的17.7百萬港元，主要由於二零一四年三月三十一日收購非控股權益的應付款項17.8百萬港元已於二零一五年三月三十一日償付。其他應付款項及應計費用由二零一五年三月三十一日的17.7百萬港元增加31.6%至二零一六年三月三十一日的23.3百萬港元，主要由於經營活動增加。

### 無形資產

下表載列於所示日期我們無形資產的結餘概要：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
商譽.....	108,507	108,507	108,507
商標.....	52,768	55,398	55,398
無專利藥物.....	113,038	122,083	129,590
客戶關係.....	97,304	105,612	98,649
資本化的開發成本.....	—	—	5,529
軟件.....	—	28,804	26,488
會籍.....	1,300	2,520	2,520
<b>總計.....</b>	<b>372,917</b>	<b>422,924</b>	<b>426,681</b>

## 財務資料

我們的無形資產主要包括商譽、商標、無專利藥物及客戶關係。

- 商譽指(a)所轉讓代價的公平值總和比(b)被收購方的可識別資產及負債於收購日期計量的公平淨值之間的超出部分。
- 商標主要指已收購的附屬公司於收購日期擁有的已註冊商標。
- 無專利藥物主要指已收購的附屬公司於收購日期擁有約1,400項非專利藥產品的配方及製造專業知識，包括呼吸系統科、心血管科、中樞神經系統科、腸胃科及口服糖尿藥的產品。我們估計各已收購的無專利藥物的特性並認為該等無專利藥物屬安全及有效，並自各收購日期起大部分時間內有利可圖。
- 客戶關係指於收購日期所收購的穩定及忠實的客戶網絡(包括與相關被收購方進行業務的醫院、私人執業醫生、註冊藥房及零售商店，而相關被收購方於收購後成為我們的附屬公司)。客戶關係符合香港財務報告準則第3號業務合併的確認標準，乃因其產生自附屬公司銷售代表與附屬公司客戶之間的合約及經常聯繫。

我們主要透過收購偉民、歐化藥業、雅柏、新科、正美、PCHT、Great Era Corporation、環球、萬輝公司及唐太宗集團收購該等無形資產。我們根據香港財務報告準則第3號業務合併將該等已收購資產確認入賬。該等收購事項的進一步詳情披露於「歷史、重組及公司架構」一節。

已收購的可識別無形資產與商譽分開確認，並按收購日期的公平值確認。倘無形資產屬以下任何一項，則界定為可識別(a)可分割，即能夠從實體中分割或分開並能夠個別或連同相關合約或可識別資產或負債出售、轉讓、授權、出租或交換，不論該實體是否有如此意向；或(b)因合約或其他合法權益產生，不論該等權利是否可從實體或從其他權利及責任中轉讓或可分割。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。我們所收購的無形資產(商譽除外)按成本減累計攤銷(倘估計可使用年期為有限)及減值虧損列賬。具有有限年期的無形資產的攤銷乃於資產估計可使用年期內以直線法在損益中扣除。商標及會籍的可使用年期估計為無限，故不予攤銷並按成本減減值虧損列賬。

我們於各報告期末審閱內外部資料來源(例如利率及各現金產生單位(定義見下文)的盈利能力)，以識別任何可能出現減值的無形資產或任何先前確認可能不再存在或已經減少的減值虧損(商譽除外)。倘出現任何該等跡象，則會估計資產的可收回金額。此外，就(i)商譽、(ii)尚未可供使用的無形資產及(iii)可使用年期為無限的無形資產而言，不論有否出現任何減值跡象，每年均會估計其可收回金額。

## 財務資料

我們為各現金產生單位進行減值評估。現金產生單位指能獨立產生現金流量的最小資產組別。

除某個現金產生單位有虧損外，於往績記錄期間，與上述無形資產有關的我們所有現金產生單位均有利可圖。

- 就(i)含有無限可使用年期或尚未可供使用的若干無形資產的盈利現金產生單位及(ii)虧損現金產生單位而言，我們認為毋須作出減值，因可收回金額超過賬面值。資產的可收回金額為(a)公平值減出售成本與(b)可使用價值中較高者。我們合計各現金產生單位所產生的估計貼現未來現金流量以計算某一項資產的使用價值。我們按除稅前貼現率(反映市場對資金時間價值及資產的特定風險的評估)將有關未來現金流量貼現。
- 就其他盈利現金產生單位而言，我們評估內外部資料來源並認為其並無減值跡象。

我們的無形資產結餘由二零一四年三月三十一日的372.9百萬港元增加13.4%至於二零一五年三月三十一日的422.9百萬港元，主要歸因於收購唐太宗集團及安裝SAP系統。於二零一六年三月三十一日，我們的無形資產結餘維持穩定於426.7百萬港元。

### 營運資金

於往績記錄期間，我們主要以手頭的現金及現金等價物、經營產生的現金及銀行貸款撥付營運資金需求。我們透過緊密監控及管理我們的營運及擴展計劃管理我們的現金流量及營運資金。我們亦審慎檢討未來現金流量需求並在必要情況下調整我們的營運及擴展計劃，以確保我們維持充足營運資金以支援我們的業務營運及擴展計劃。

經考慮我們可獲取的財務資源，包括經營活動產生的現金流量、[編纂]的估計[編纂]淨額及可取得的銀行融資，董事認為，我們擁有充足營運資金可滿足現時需求，即自本文件日期起計至少未來12個月的營運需求。



## 財務資料

### 債務及或然負債

#### 借貸

下表載列於所示日期我們的未償還借貸明細：

	於三月三十一日			於七月三十一日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	千港元			(未經審核)
<b>流動負債</b>				
銀行貸款、透支及其他貸款：				
銀行透支 .....	-	7,253	-	2,450
銀行及其他貸款的即期部分 .....	137,037	157,364	212,036	257,098
附有按要求償還條款的				
銀行貸款的非即期部分 .....	158,971	311,012	227,299	171,678
小計 .....	296,008	475,629	439,335	431,226
融資租賃承擔 .....	2,342	2,251	692	155
應付控股方款項 <sup>(1)</sup> .....	30,740	53,192	36,202	11,744
來自一間由其中一名控股方				
控制的公司的貸款 <sup>(1)</sup> .....	2,780	-	-	-
小計 .....	331,870	531,072	476,229	443,125
<b>非流動負債：</b>				
銀行及其他貸款的非即期部分 .....	3,568	-	-	-
融資租賃承擔 .....	2,972	867	522	473
小計 .....	6,540	867	522	473
<b>總計 .....</b>	<b>338,410</b>	<b>531,939</b>	<b>476,751</b>	<b>443,598</b>

附註：

<sup>(1)</sup> 更多詳情請參閱「關聯方交易」一節。

我們未償還的借貸總額由二零一四年三月三十一日的338.4百萬港元增加57.2%至二零一五年三月三十一日的531.9百萬港元，主要由於截至二零一五年三月三十一日止年度新增銀行借貸，為升級香港生產設施的資本投資提供資金。我們未償還的借貸總額由二零一五年三月三十一日的531.9百萬港元減少10.4%至二零一六年三月三十一日的476.8百萬港元，主要由於應付控股方的款項減少。我們未償還的借貸總額由二零一六年三月三十一日的476.8百萬港元減少7.0%至二零一六年七月三十一日的443.6百萬港元，主要由於應付控股方款項減少。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的借貸實際利率幅度：

	於三月三十一日					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	實際利率	金額 千港元	實際利率	金額 千港元	實際利率	金額 千港元
<b>固定利率借貸：</b>						
銀行及其他貸款 .....	6.54%至8.4%	13,675	6.54%至8.4%	5,886	5.57%至5.82%	2,410
融資租賃承擔 .....	2%至9.15%	5,314	2%至9.15%	3,118	2%至9.15%	1,214
來自一間由一名控股方控制 的公司的貸款 .....	2%	2,780	-	-	-	-
		<u>21,769</u>		<u>9,004</u>		<u>3,624</u>
<b>浮動利率借貸：</b>						
銀行貸款及透支 .....	1.69%至3.98%	285,901	1.7%至5.25%	469,743	1.69%至5%	436,925
<b>計息借貸總額 .....</b>		<b><u>307,670</u></b>		<b><u>478,747</u></b>		<b><u>440,549</u></b>

下表載列於所示日期我們的銀行貸款、透支及其他貸款到期情況：

	於三月三十一日			於七月三十一日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	千港元			(未經審核)
一年內或按要求償還 .....	296,008	475,629	439,335	431,226
一年後但兩年內 .....	3,568	-	-	-
<b>總計 .....</b>	<b><u>299,576</u></b>	<b><u>475,629</u></b>	<b><u>439,335</u></b>	<b><u>431,226</u></b>

我們的已抵押銀行貸款、透支及其他貸款乃以若干物業、廠房及設備、租賃土地、貿易應收款項、主要管理層的保險合約利益、我們控股方的個人擔保及若干附屬公司的公司擔保作抵押。無抵押銀行貸款、透支及其他貸款乃由我們控股方的個人擔保、若干附屬公司的公司擔保以及香港政府及香港按揭證券有限公司的擔保，或上述各項所擔保。

下表載列於所示日期為我們獲授若干銀行貸款、透支及其他貸款作擔保的已抵押資產：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
物業、廠房及設備 .....	128,736	125,524	121,810
租賃土地 .....	54,264	52,885	51,027
主要管理層保險合約投資 .....	71,122	73,141	75,248
貿易應收款項 .....	-	-	66,870
<b>總計 .....</b>	<b><u>254,122</u></b>	<b><u>251,550</u></b>	<b><u>314,955</u></b>

---

## 財務資料

---

於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日及二零一六年七月三十一日，由我們的控股方個人擔保作擔保的銀行貸款及透支分別為263.1百萬港元、444.2百萬港元、436.9百萬港元及410.5百萬港元。該等擔保將於[編纂]後解除並由本公司提供的公司擔保代替。

於二零一六年七月三十一日，即資金流動性披露的最後日期，我們已動用信貸融資合共439.7百萬港元及無限制未動用信貸融資合共192.8百萬港元。

董事確認我們借貸項下的協議並不包括可能對我們未來新增借貸或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間，我們並無嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項與銀行及其他借貸，亦未違反任何重大契諾。董事另確認於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在取得信貸融資或提取融資額度或要求提前還款方面並未遭遇任何重大困難。

我們擬繼續在我們認為適當的情況下以銀行借貸為我們的資本開支提供部分資金。除該等銀行借貸外，我們現時並無其他重大外部債務融資計劃。我們預計日後取得銀行融資為我們的經營提供資金方面不會有任何變動，惟我們無法保證將能按有利條款取得銀行融資，甚或可取得融資。

### 債務聲明

除上文「一借貸」一節所披露者外，於二零一六年三月三十一日，我們並無任何未償還的債務證券、按揭、抵押、債券或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及財務租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零一六年三月三十一日起直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。

### 資產負債表外安排

我們並無且預期不會訂立任何資產負債表外安排或承擔以為第三方付款責任作出擔保。我們概無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援，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。

## 財務資料

### 承擔

#### 資本承擔

下表載列於所示日期尚未作出撥備的未履行資本承擔：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
已獲授權及訂約：			
- 購買非流動資產 .....	195,075	25,413	19,980

資本承擔乃與興建非專利藥及中成藥的新廠房以及我們的香港生產設施升級有關。

#### 經營租賃承擔

我們為多項根據經營租賃持有的物業的承租人，該等物業用作我們的生產設施、倉庫及辦公室。該等租賃不可撤銷，初步為期一至五年，並且有權選擇在屆滿後續期，屆時所有條款均重新商定。概無租賃包括任何或然租金。

下表載列我們於所示日期到期該等不可撤銷租賃項下的未來最低租賃付款：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
一年內 .....	39,190	40,725	46,637
一年後但五年內 .....	33,910	39,245	52,117
<b>總計 .....</b>	<b>73,100</b>	<b>79,970</b>	<b>98,754</b>

## 財務資料

### 關聯方交易

下表載列於所示日期我們應收／應付關聯方款項的明細：

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		千港元	
應收一間由一名控股方控制的 公司的款項.....	314	342	—
<b>總計</b> .....	<b>314</b>	<b>342</b>	<b>—</b>
應付控股方款項.....	30,740	53,192	36,202
應付股息.....	13,200	26,400	224,800
來自一間由其中一名控股方控制的 公司的貸款.....	2,780	—	—
<b>總計</b> .....	<b>46,720</b>	<b>79,592</b>	<b>261,002</b>

應收一間由一名控股方控制的公司的款項指代表由我們的一名控股股東劉先生控制的昇隆(遠東)有限公司(「昇隆」)支付的開支。所有應收昇隆的款項已於二零一五年七月悉數結算。

應付控股方款項主要指我們的控股方為滿足我們不時的臨時現金需要而墊付予我們的現金及應付一名控股方的薪金。該等墊款乃無抵押、免息且須按要求償還。應付控股方的所有款項及應付股息隨後於二零一六年八月悉數償付。

來自一間由其中一名控股方控制的公司的貸款指二零零八年授予昇隆總金額為20.0百萬港元作營運資金用途的貸款。該等貸款乃無抵押，須於一年內償還，且須按固定年利率2%計息。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們產生的利息開支分別為92,000港元、25,000港元及零。我們已於二零一五年七月悉數償還本金及應計利息。

我們將於[編纂]後終止所有非貿易關聯方交易，惟符合上市規則者除外。

董事認為，本文件附錄一會計師報告B節的附註28所載的各項關聯方交易(i)均按正常商業條款及／或按不遜於獨立第三方所提供條款的條款進行，有關條款被視為屬公平合理，且符合我們股東的整體利益；及(ii)並無曲解我們於往績記錄期間的業績或使我們的過往業績無法體現未來表現。

---

## 財務資料

---

### 財務風險

本集團於日常業務過程中面臨各類財務風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。

#### 貨幣風險

我們主要於香港營運，且大部分交易乃以港元計值及結算。我們主要因產生以外幣計值的應收款項、應付款項及現金結餘的銷售及購買而面對貨幣風險。

我們並無進行任何對沖交易以管理外幣的潛在波動。就以外幣計值的貿易應收款項及應付款項而言，我們於必要時按即期匯率買賣外幣以確保淨風險維持在尚可接受水平。由於我們監控外匯風險，故我們可能進行對沖交易。

我們認為我們的外匯風險並不重大。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，倘歐元兌港元的匯率上升或下降8%、21%及3%，我們的除稅後溢利及保留溢利將分別減少或增加約237,000港元、343,000港元及106,000港元。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，倘英鎊兌港元的匯率上升或下降10%、11%及5%，我們的除稅後溢利及保留溢利將分別減少或增加約135,000港元、51,000港元及零。

有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告B節的附註25(d)。

#### 利率風險

我們的利率風險來自計息借貸。按浮動利率發放的借貸令我們面對現金流量利率風險。定息借貸令我們面對公平值利率風險。利率增長將導致我們履行付息責任的成本增加。我們目前並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具以對沖利率風險。然而，我們將繼續監控利率風險，並將在需要時考慮對沖重大利率風險。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，倘利率上升／下降10個基點，而所有其他變數不變，我們有關期間的除稅後溢利及保留溢利將分別減少或增加約249,000港元、431,000港元及403,000港元。有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告B節的附註25(c)。

## 財務資料

### 信貸風險

我們的信貸風險主要來自現金及現金等價物以及貿易及其他應收款項。管理層制定信貸政策，並持續監控該等信貸風險。

就現金及現金等價物而言，我們僅將存款存置於信貸評級良好的金融機構。就貿易及其他應收款項而言，我們的管理層制定信貸政策，並持續監控信貸風險。本集團對所有要求超出一定信貸金額的客戶均會進行個別信貸評估。該等評估主要針對客戶以往到期時的還款記錄以及現時的還款能力，並考慮客戶的個別賬戶資料及客戶經營業務所在經濟環境的資料。我們所面臨的信貸風險取決於各客戶的個人特點。於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日，由於貿易及其他應收款項總額的8.7%、8.3%及7.7%與28.4%、25.1%及14.1%分別為應收最大債務人及五大債務人的款項，故我們面臨的信貸風險較為集中。在不考慮所持任何抵押品的情況下，我們所面臨的最大信貸風險為扣除任何減值撥備後的賬面值之後的資產負債表中每項金融資產。

### 流動資金風險

我們的政策為定期監察流動資金需要，以確保我們維持充裕現金儲備及自主要銀行及金融機構取得足夠已承諾融資，以應對短期及長期流動資金需要。有關進一步定量資料，請參閱本文件附錄一會計師報告B節的附註25(b)。

### 主要財務比率

下表載列於所示日期我們的若干主要財務比率：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(%)	
<b>盈利比率</b>			
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	45.9	40.6	45.0
淨利率 <sup>(2)</sup> .....	19.9	12.0	14.1
股本回報率 <sup>(3)</sup> .....	22.2	11.9	15.6
總資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	13.7	7.2	8.7

## 財務資料

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
<b>流動資金比率</b>			
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	0.91	0.61	0.61
速動比率 <sup>(6)</sup> .....	0.58	0.35	0.37
<b>資本充足率</b>			
淨資本負債比率 <sup>(7)</sup> .....	18.3%	40.3%	37.3%

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 淨利率乃按年內溢利除以收益再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年內溢利除以有關期間的期初及期末權益總額結餘的算術平均數再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率乃按年內溢利除以有關期間的期初及期末總資產結餘的算術平均數再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按總流動資產除以總流動負債計算。
- (6) 速動比率乃按總流動資產減存貨再除以總流動負債計算。
- (7) 淨資本負債比率乃按銀行貸款、透支及其他貸款減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%計算。

有關影響相應期間毛利率及淨利率的因素的討論請參閱「一按年比較經營業績」。

我們的股本回報率由截至二零一四年三月三十一日止年度的22.2%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的11.9%，主要是由於截至二零一四年三月三十一日止年度出售樓宇及租賃土地所得非經常性收益61.1百萬港元。我們的股本回報率由截至二零一五年三月三十一日止年度的11.9%增加至截至二零一六年三月三十一日止年度的15.6%，主要由於毛利增加103.1百萬港元。

我們的總資產回報率由截至二零一四年三月三十一日止年度的13.7%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的7.2%，主要是由於截至二零一四年三月三十一日止年度出售樓宇及租賃土地所得非經常性收益61.1百萬港元。我們的總資產回報率由截至二零一五年三月三十一日止年度的7.2%增加至截至二零一六年三月三十一日止年度的8.7%，主要由於毛利增加103.1百萬港元。



## 財務資料

我們的流動比率由二零一四年三月三十一日的0.91下降至二零一五年三月三十一日的0.61，主要是由於(i)現金及現金等價物減少導致我們的總流動資產減少；及(ii)借貸總額增加導致總流動負債增加，有關增額部分被貿易及其他應付款項減少所抵銷。我們的流動比率於二零一五年及二零一六年三月三十一日為0.61，維持穩定。

我們的速動比率由二零一四年三月三十一日的0.58下降至二零一五年三月三十一日的0.35，乃與我們的流動比率變動一致。我們的速動比率維持相對穩定，於二零一五年三月三十一日為0.35及於二零一六年三月三十一日為0.37。

我們的淨資本負債比率由二零一四年三月三十一日的18.3%上升至二零一五年三月三十一日的40.3%，主要是由於(i)借貸總額增加，及(ii)現金及現金等價物減少。我們的資本負債比率由二零一五年三月三十一日的40.3%下降至二零一六年三月三十一日的37.3%，主要是由於銀行貸款、透支及其他貸款減少36.3百萬港元。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]佣金以及就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務而向彼等支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]指示性價格範圍的中間價，並假設[編纂]未獲行使，包括[編纂]佣金及我們可能應付的任何酌情獎勵費用)約為[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂]約[編纂]，其中約[編纂]港元於截至二零一六年三月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表確認為行政及其他營運開支，而約[編纂]港元於二零一六年三月三十一日的綜合財務狀況表中資本化為遞延開支，並將於權益中扣減。我們預期將產生額外[編纂]約[編纂]，其中約[編纂]預期將確認為行政及其他營運開支，而約[編纂]預期將直接於權益中扣除。我們預期，截至二零一七年三月三十一日止年度的純利會因此等一次性[編纂]而遭受影響。

---

## 財務資料

---

### 股息

在開曼群島公司法的規限下，我們可以通過股東大會宣派股息，但所宣派的股息不得超過溢利或股份溢價賬及董事會建議的數額。任何我們派付的股息金額將由董事基於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素酌情決定。董事會亦可能不時基於本公司溢利衡量而派付認為恰當之中期股息，並且就任何類別股份於任何董事會認為恰當的時候派付特別股息。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。根據開曼群島公司法及組織章程細則，宣派或派付的股息僅可自我們合法可供分派的溢利及儲備撥付。我們未來派付的股息未必反映過往派付的股息，會由董事全權決定。

由於我們是控股公司，我們宣派及派付股息的能力將取決於我們自附屬公司所收取股息的可用性。就我們於中國註冊成立的附屬公司而言，中國法律規定股息僅能從按照中國會計準則計算的純利中支付，而中國會計準則在多方面不同於其他司法權區的公認會計準則，包括香港財務報告準則。附屬公司作出的分派亦可能受其產生的債務或虧損，或銀行信用融資的限制性契諾或我們或附屬公司未來可能訂立的其他協議所規限。

於重組完成前，我們於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度分別向當時股東宣派中期股息15.0百萬港元、22.8百萬港元及200.2百萬港元，其中30%已於二零一六年八月透過內部資源派付及70%透過定期貸款派付。派付該等股息減少我們的現金及現金等價物及應付股息並增加我們的銀行借貸。我們未來派付股息未必反映過往或進一步股息分派。本公司無股息政策。派付股息由董事會全權決定，惟須受規管附屬公司向我們宣派及派付股息的組織章程細則、開曼群島公司法、香港法例及中國法律規管。派付股息取決於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、現金流量及整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。

### 可供分派儲備

本公司於二零一六年二月十六日註冊成立，而自註冊成立日期起概無進行任何業務。

## 財務資料

### 物業權益及物業估值

戴德梁行有限公司已於二零一六年六月三十日就我們於大埔工業邨大順街7號的物業權益進行估值。戴德梁行有限公司出具的相關物業權益詳情、價值摘要及估值證書載列於「附錄三一物業估值報告」。

下表闡述於二零一六年三月三十一日我們的綜合財務資料之物業權益賬面淨值總額與於二零一六年六月三十日的物業權益估值之對賬：

	千港元
於二零一六年三月三十一日的賬面淨值 <sup>(1)</sup> .....	489,997
於截至二零一六年六月三十日止三個月的添置 .....	10,450
減：	
建築成本及機器安裝 .....	(175,249)
於二零一六年六月三十日經調整的賬面淨值 .....	<u>325,198</u>
於二零一六年六月三十日的估值虧損 .....	<u>321,780</u>
於二零一六年六月三十日的估值金額 <sup>(2)</sup> .....	<u><u>3,418</u></u>

附註：

- <sup>(1)</sup> 賬面淨值指於建築及安裝期內位於新界大埔大埔工業邨大順街7號的租賃土地及資產建築成本的總和。
- <sup>(2)</sup> 我們根據與香港科技園訂立的轉讓租賃佔用位於大埔工業邨大順街7號的物業。請參閱「業務—物業—於香港及中國的自有物業」一節。根據租賃條款，我們可於租賃期內轉讓該物業予第三方，惟須首先向香港科技園提呈交回我們無產權承擔的權益的建議及將物業交吉，代價乃根據租賃所載的公式計算。倘香港科技園於六個星期內不接受建議，則被視作拒絕，我們可在受租賃訂明的條件規限下以轉讓方式出售該物業。據此，誠如物業估值報告所示，該物業於二零一六年六月三十日的市值約為3.4百萬港元，該市值乃按根據租賃所載公式計算的代價而釐定並假設該物業已於估值當日交還予香港科技園及獲接納。更多詳情請參閱「附錄三一物業估值報告」一節。我們的非專利藥業務於往績記錄期間一直有盈利，故我們計劃利用該物業生產非專利藥。我們並無意將該物業交回香港科技園。因此，我們根據該物業的使用價值錄得其可收回金額(高於其賬面淨值)，故毋須進行減值。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，自二零一六年三月三十一日以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，自二零一六年三月三十一日以來亦無發生任何事件對本文件附錄一會計師報告所載財務資料造成重大影響。

### 根據上市規則須作出的披露

根據上市規則第13.18條，如發行人(或其任何附屬公司)訂立的貸款協議附帶一項條件，對任何控股股東施加特定履約責任，例如須於上市發行人股本中維持最低持股量，則會產生一般披露責任。

根據香港一間銀行向我們多間附屬公司授予的銀行融資，該銀行已同意向該等附屬公司授出多筆銀行貸款及透支總額約為54百萬港元，該等貸款將於二零一六年十二月重續並附有一項條款，給予銀行無條件權利可隨時要求償還貸款。該等銀行融資附有一個條件，要求岑先生須於本公司直接或間接維持不少於51%實益股權及繼續為我們的最大股東。根據上市規則第13.18條，該項條件將構成岑先生(我們的控股股東之一)於本集團訂立的銀行融資項下的特定履約責任。

此外，根據香港另一間銀行向我們多間附屬公司授予的銀行融資，該銀行已同意向該等附屬公司授出多筆銀行貸款、透支及其他融資總額約為633.3百萬港元，該等貸款將於二零一七年五月重續並附有一項條款，給予銀行無條件權利可隨時要求償還貸款。該等銀行融資附有一個條件，要求岑先生／或其受託人須於本公司維持不少於55%實益股權及繼續擔任董事。根據上市規則第13.18條，該項條件將構成岑先生(我們的控股股東之一)於本集團訂立的銀行融資項下的特定履約責任。

緊隨[編纂](假設[編纂]不獲行使)後，岑先生將被視為於本公司股權中約[編纂]%中擁有權益。有關進一步詳情，請參閱本[編纂]「主要股東」一節。除上文披露者外，董事確認，於最後可行日期，概無任何因須遵守上市規則第13.13至13.19條而導致於[編纂]後須根據上市規則有關規定作出披露的情況。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據摘錄自本文件附錄一會計師報告所載本集團於二零一六年三月三十一日的財務資料的綜合資產淨值編製，並經作出下列調整：

	於二零一六年 三月三十一日 本公司 股權持有人 應佔綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計 [編纂] <sup>(2)</sup>	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>
	千港元	千港元	千港元	港元
按[編纂]每股[編纂]港元計算 . . . . .	480,201	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元計算 . . . . .	480,201	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於二零一六年三月三十一日本公司股權持有人應佔綜合有形資產淨值乃按於二零一六年三月三十一日本公司股權持有人應佔綜合資產淨值906,882,000港元，並扣除無形資產426,681,000港元後計算。
- (2) [編纂]的估計[編纂]乃按估計[編纂]每股股份[編纂]港元(最低[編纂])或每股股份[編纂]港元(最高[編纂])，經扣除估計[編纂]費用及其他[編纂](不包括於往績記錄期間我們產生的[編纂]約[編纂]港元)及預期根據[編纂]將發行的[編纂]股股份計算，假設[編纂]未獲行使，且不包括根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經作出前段所述調整後，按[編纂]股已發行股份計算得出。
- (4) 未經審核備考經調整有形資產淨值並未作出調整，以反映本集團於二零一六年三月三十一日後的任何經營業績或其他交易，具體而言，未經審核備考經調整有形資產淨值並未根據「附錄一—會計師報告」載列的財務資料所披露本集團一間附屬公司於二零一六年三月三十一日後已宣派股息的影響作出調整。
- (5) 大埔工業邨大順街7號於二零一六年六月三十日的物業權益已由獨立估值師戴德梁行有限公司進行估值，而有關物業估值報告載於「附錄三—物業估值報告」。以上未經審核備考經調整有形資產淨值並無計及重新估值大埔工業邨大順街7號物業權益所產生約321.8百萬港元的虧損。於二零一六年三月三十一日，由於該物業其後將用作生產廠房並已計入「租賃土地」及「在建工程」，按成本減減值虧損(如有)列賬，因此重估虧損並未計入「附錄一—會計師報告」載列的財務資料。基於使用價值的計算，董事認為並不需要作減值，而基於物業的現況，亦無在報表內計入額外的攤銷。