

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本招股章程附錄一所載我們的經審核綜合財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。我們的經審核綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則於重大方面或會有別於其他司法／管轄權區的公認會計原則。

以下討論及分析以及本招股章程的其他部分載有前瞻性陳述，反映我們現在對未來事件和涉及風險及不確定因素的財務表現的觀點。此等陳述乃基於我們根據對歷史事件的經驗和認知、現時環境及預期未來發展以及我們相信在有關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，務請審慎考慮本招股章程「風險因素」中提供的資料。

概覽

我們是全球領先的能量源醫療美容器械供應商，具有全面的內部能力，可自行設計、開發及生產有關系統，這些系統通常採用了我們的創新及專有技術。我們向全球各地約80個國家及司法／管轄權區的直接銷售客戶及分銷商銷售醫療美容器械。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的總收益分別為101.3百萬美元、110.4百萬美元及118.2百萬美元，而我們的年內溢利分別為6.7百萬美元、8.6百萬美元及8.5百萬美元。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的經調整純利(並非國際財務報告準則下界定的財務計量)分別為14.5百萬美元、16.6百萬美元及20.4百萬美元¹，佔我們同期收益的14.3%、15.0%及17.2%。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們經調整EBITDA(並非國際財務報告準則下界定的財務計量)分別為22.1百萬美元、23.8百萬美元及28.0百萬美元，佔我們同期收益的21.8%、21.5%及23.7%。²有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—非國際財務報告準則的財務計量—經調整純利及經調整純利率」。

¹ 經調整純利一詞並非國際財務報告準則下界定的財務計量。使用經調整純利具有作為分析工具的重大限制，因為其中不包括影響相關年內純利的全部項目。不包括經調整純利在內的項目為在了解及評估我們的經營及財務表現時的重要組成部份。由於上述對此非國際財務準則計量的限制，在評估我們的經營及財務表現時，閣下不應僅考慮我們的經調整純利或作為我們年內溢利、經營溢利或根據國際財務報告準則計算的任何其他經營業績計量的替代。此外，由於所有公司未必會以相同方式計算此非國際財務報告準則計量，故其未必能與其他公司所使用的其他類似名稱的計量相比較。

² 經調整EBITDA一詞並非國際財務報告準則下界定的財務計量，且經調整EBITDA並非根據國際財務報告準則呈列年內溢利、經營溢利或流動資金的計量方法。我們將經調整EBITDA界定為扣除融資、所得稅開支、折舊、攤銷及與股份上市有關的若干一次性開支前年內溢利。經調整EBITDA利潤率為經調整EBITDA除以總收益。使用經調整EBITDA存在一定局限性，因為該計量並不反映影響我們營運的所有收支項目及該等項目對瞭解及評估本集團經營及財務表現而言屬重要。此外，由於所有公司未必會以相同方式計算此非國際財務報告準則計量，故其未必能與其他公司所使用的其他類似名稱的計量相比較。

財務資料

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績曾經及預期繼續受多項因素影響，主要包括下列各項：

- 全球經濟狀況、醫療美容治療需求及競爭；
- 所售產品數量及產品組合；
- 銷售及分銷網絡；
- 我們控制成本及開支的能力；
- 外匯匯率波動；及
- 我們能否開發滿足醫療美容機構需求的創新產品。

全球經濟狀況、醫療美容治療需求及競爭

我們的業務擴張及收益曾經及將繼續受醫療美容治療需求增長趨勢的顯著影響，而醫療美容治療需求則受全球經濟環境及尤其是我們主要市場如美國、歐洲及中國的宏觀經濟狀況影響。根據Medical Insight報告，全球醫療美容治療市場的主要增長推動因素包括(其中包括)可自由支配收入增加以及客戶達致或保持更年輕的外表的意欲。有關我們市場增長推動因素的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽－全球醫療美容治療市場－全球醫療美容治療市場的主要增長推動因素」。

由於醫療美容治療為選擇性療法，故對該治療的需求以及因而產生的對我們治療系統的需求易受經濟及可自由支配收入水平變動的影響。然而，由於我們在全球約80個國家及司法／管轄權區銷售產品，按我們對我們向其銷售產品的任何特定地區經濟衰退的風險承擔計，我們的風險較為分散。部分由於全球宏觀經濟狀況整體改善，我們於往績記錄期間內的銷量有所增長。

根據Medical Insight報告，全球能量源醫療美容器械市場於往績記錄期間內錄得增長。我們於往績記錄期間內的經營業績及財務狀況受惠於此行業趨勢，並預期日後將會受到全球能量源醫療美容器械市場行業增長或收縮的重大影響。根據Medical Insight報告，預期全球能量源醫療美容器械市場直銷收益將由二零一六年的約27億美元增至二零二一年的44億美元，年化複合增長率為10.4%。我們是行內的全球市場領導者，且我們在全球擁有廣闊的

財務資料

銷售及分網絡，我們相信我們已作好充分準備把握有關市場增長中的機遇。相反地，醫療美容治療及治療系統需求降低或全球或主要地域市場經濟普遍下行，可能對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，我們在與市場上同行競爭中持續獲勝的能力亦會對我們的經營業績造成重大影響。

我們在一個充滿競爭的市場經營，且我們面臨於競爭激烈時我們產品售價下滑的壓力，尤其是具有新技術的產品隨時間的推移而越來越普遍。因此，我們必需持續推出具有新技術的新產品，以保持或提高我們的售價。倘我們無法維持或改善售價，我們的收益及盈利能力或會受到重大不利影響。

所售產品數量及產品組合

我們的收益可能受產品銷量以及產品組合的變動所推動。於往績記錄期間內，我們各產品系列的產品整體平均售價出現輕微波動。我們的產品系列定價方式不同，其中我們醫療美容產品系列及微創醫療美容產品的定價遠高於我們生活美容產品的定價。因此，我們的整體平均售價亦可能受我們產品組合所影響。於往績記錄期間內，我們的收益整體增長主要由產品銷量增加（尤其是治療系統的主機）以及產品組合轉向更為昂貴的產品所合併推動。我們治療系統的主機銷量進而促進應用端頭及消耗品的銷量。

我們治療系統的主機銷量由二零一四年的2,621台增加20.5%至二零一五年的3,157台，這致使同期來自產品銷售的收益由92.1百萬美元增加11.2%至102.5百萬美元。同時，我們的治療系統的主機整體銷量由二零一五年的3,157台減少5.2%至二零一六年的2,994台，該減少乃主要歸因於我們生活美容產品系列的銷售下降並部分由我們微創醫療美容產品系列的銷量增加所抵銷。有關具體產品系列銷量變動原因的進一步詳情，請參閱本招股章程「一經營業績—截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較」。產品組合的該項變動為同期產品銷量貢獻7.2%的收益增長，由102.5百萬美元增至109.8百萬美元。我們的銷量亦可能受以下各項影響(i)產品系列的深度；(ii)銷售及分銷網絡的規模；及(iii)能量源醫療美容治療的需求。

銷售及分銷網絡

我們在全球約80個國家及司法／管轄權區銷售及營銷產品。視乎具體地理位置，我們有兩種銷售模式（我們在少數區域市場同時採用兩種模式）：(i)我們直接向醫療美容機構銷

財務資料

售產品或(ii)我們向分銷商以及若干其他賣家及經銷商銷售產品，分銷商繼而將產品轉售予醫療美容機構。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，來自我們已與其訂立書面分銷協議的分銷商的收益分別佔我們總收益的66.2%、64.4%及61.1%。於同期，來自直銷客戶的收益分別佔我們總收益的30.1%、33.3%及35.9%。於往績記錄期間，各期間內我們有佔比較小的收益乃源自我們並無與其訂立書面分銷協議的分銷商、賣家及其他經銷商，彼等不定期向我們購買產品並轉售產品予醫療美容機構。

我們的銷量直接受全球各地域市場的滲透水平影響，而市場滲透水平則受銷售及分銷網絡的規模影響。為擴大銷售，我們必須保持與醫療美容機構的現有關係以及吸引新的醫療美容機構購買我們的產品。例如，在美國，我們最重要的地區市場之一（按收益貢獻計），我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年分別向165名、197名及173名新直接銷售客戶作出銷售產品。為增加我們對分銷商的銷售，我們亦必須與分銷商合作，擴充我們向醫療美容機構提供的產品。

於往績記錄期間內，我們通過（其中包括）在印度設立附屬公司及繼續提高我們德國附屬公司的直銷能力加大直銷力度擴大銷售網絡，導致直銷客戶數目增多。我們亦就指定地區及產品線委聘額外分銷商，例如具備分銷微創醫療美容治療系統專業知識的分銷商。

於往績記錄期間內，我們來自直接銷售客戶的總收益部分出現增加。由於我們向直接銷售客戶出售產品的價格高於向分銷商出售產品的價格，故增加的直接銷售產品對我們的收益及毛利率有積極影響。然而，不斷增加的直接銷售亦通常增加我們的銷售成本，歸因於向我們的銷售團隊支付的薪酬增加及與營運直接銷售團隊有關的其他成本增加。因此，為增加來自直接銷售的總收益部分對我們淨利潤的積極影響，我們需要能有效控制我們的銷售開支。

我們控制成本及開支的能力

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們銷售成本分別佔我們總收益的48.8%、48.0%及47.3%。我們能否管理銷售成本為影響我們經營業績的重大因素。

我們的銷售成本主要包括原材料、部件及組件的成本（包括分包成本）、提供保修服務及配件成本以及生產僱員酬金。於往績記錄期間內，我們的銷售成本波動並無對毛利率產生重大影響。我們會考慮我們的成本為產品定價，因此，過往，我們一般有能力將成本波

財務資料

動轉嫁予客戶。此外，我們擁有多項成本控制流程。例如，我們的採購團隊一般就若干主要原材料取得多份報價，有助於確保我們按具競爭力的價格進行採購。我們不能以漲價方式轉嫁予客戶的材料成本、勞工成本或銷售成本任何其他組成部分的變動，或可能影響我們的盈利能力。

此外，我們的銷售及分銷開支以及行政開支亦佔我們總收益的很大一部分，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，合共分別佔我們總收益的26.4%、26.9%及29.1%。我們致力管理該等開支，例如向銷售團隊僱員支付的佣金及廣告費等開支，其中包括制訂並遵循營銷開支年度預算。倘我們未能管理我們的營運開支，則我們的盈利能加可能受到重大及不利影響。

外匯匯率波動

本集團的功能貨幣為美元且大多數銷售所得款項均以美元計值。然而，我們亦在全球以數種其他貨幣收到收益；如歐元，及主要以以色列新謝克爾產生成本。此外，若干海外附屬公司的功能貨幣為美元以外的貨幣，包括以歐元及印度盧比。於往績記錄期間各期間末，該等實體的資產及負債按各有關期間末當時的匯率換算為美元，而其損益表按年度加權平均匯率換算為美元。因此，我們的經營業績對外幣匯率變動十分敏感。此外，本集團截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的銷售分別約27%、23%及22%以作出銷售的相關附屬公司的相關功能貨幣以外的貨幣計值。有關我們外匯風險的進一步詳情，請參閱本招股章程「－市場風險的定性及定量披露－外幣風險」及本招股章程附錄一所載會計師報告附註39。

我們能否開發滿足醫療美容機構需求的創新產品

我們認為，我們的成功及在所屬行業維持競爭的能力將繼續受能否透過研發工作繼續開發創新產品所推動。根據Medical Insight報告，儘管現有多種療法可應對不同的醫療美容情況，但醫療美容機構及終端用戶方面仍有需要未獲滿足，這造就了潛在市場機遇。於往績記錄期間內，我們運用有效、系統化及以用戶為導向的方法開發提高療效、易用性及終端用戶舒適度的產品，我們相信這推動了我們產品的銷售。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們91.8%、93.4%及94.6%的銷售收益來自我們內部開發的產品。

推出新產品繼續有助推動我們的收益增長，乃由於(i)醫療美容機構通常對最新可用技術感興趣；及(ii)推出新一代產品使我們有機會調整產品價格以反映增加的成本或根據需要

財務資料

考慮新技術的價格溢價因素。例如，於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們於歐洲的收益較截至二零一五年十二月三十一日止年度的收益增加，部分由於我們推出Accent Prime系統所致。儘管我們認為新產品將繼續推動我們的增長，但我們開發商業上取得成功的產品或會失敗。進一步詳情請參閱本招股章程「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的市場具有技術標準不斷演變及醫療美容機構及終端用戶要求變化的特點，倘我們無法開發及引入新產品或改進現有產品及應對技術變革，或倘我們的新產品或產品改進無法獲得市場接納，則我們的競爭狀況、業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到重大不利影響」。

呈列基準

本公司為於二零一三年四月二十五日根據以色列國法律註冊成立的有限公司。於二零一三年五月二十七日，本公司收購我們的主要營運附屬公司Alma Lasers的95.2%股權，而Alma Lasers乃於以色列凱撒利亞註冊成立。進一步資料請參閱本招股章程「歷史及公司架構－復星醫藥集團收購本集團」，亦請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.1。

關鍵會計政策及估計

我們已確定我們認為對編製我們的綜合財務報表而言最具重要意義的若干會計政策。我們的部分重要會計政策涉及主觀假設及估計，以及我們的管理層就會計項目作出的複雜判斷。我們的重要會計政策(包括需要重大判斷及估計)的會計政策詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註4及5。

估計及相關假設乃基於過往經驗及我們認為於該等情況屬合理的多項其他相關因素，有關結果構成對並無其他資料來源作根據的事項作出判斷的基準。於審閱我們的財務業績時，閣下應考慮：(i)我們選用的重要會計政策、(ii)影響該等政策應用的判斷、估計及其他不確定因素及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。確定該等項目需要我們的管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷，因此，實際業績可能與該等估計有別。

收益確認

我們於經濟利益可能流向本集團且收益能可靠地計量時按以下基準確認收益：

- (a) 銷售貨品收益，於所有權的重大風險及回報轉嫁予買家時確認，前提是我們既不維持通常與所有權相關聯的管理，亦不維持對已售貨品的有效控制；

財務資料

- (b) 提供服務收益，於提供相關服務及經濟利益可能流向我們且相關費用能可靠地計量時確認；及
- (c) 利息收入，按應計基準採用實際利率法按於金融工具的預計年期或較短期間（如適用）將估計未來現金收益準確貼現至金融資產賬面淨值的貼現率計算。

商譽減值

我們至少每年對商譽進行減值測試。此測試需要對商譽所攤入的現金產生單位的使用價值做出估計。估計使用價值需要我們估算現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率計算該等現金流量的現值。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，商譽的賬面值分別為108.4百萬美元、108.4百萬美元及108.4百萬美元。進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註15。

非金融資產減值（商譽除外）

我們會於各往績記錄期間末評估所有非金融資產是否存在減值跡象。無限期的無形資產應每年或當有跡像表明其賬面值無法收回的其他時候對其作減值測試。當有跡像表明其他非金融資產的賬面值或會無法收回的時候將會對其作減值測試。倘若一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可回收金額，即為其公平值扣除出售成本與其使用價值二者之中的較高者，則該資產應視為已經減值。公平值減去出售成本乃基於出售類似資產的公平及具有約束力的交易中可獲取的數據，或基於處置該資產的可觀察到的市場價格減去因處置而產生的成本計算。計算使用價值時，管理層需要對該等資產或現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，並選擇一個合適的折現率以計算該等現金流量的現值。

貿易應收款項的減值撥備政策

貿易應收款項的減值撥備政策乃根據尚未償還應收款項的可收回性的持續評估及賬齡分析及管理層的判斷而作出。評估該等應收款項的最終變現金額需要作出大量判斷，包括各客戶的信譽及過往催收記錄。倘我們客戶的財務狀況轉差，會導致其還款能力減弱，繼而或需作出額外撥備。進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註22。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減竣工及銷售將予產生的估計成本。該等估計乃基於當前市況及過往出售同類商品的經驗作出。有關估計可能因客戶喜好轉變

財務資料

或競爭對手就產品的行業週期所作應對行動而有大幅改變。我們的管理層會於各往績記錄期間末重新評估該等估計。

廠房及設備的可使用年期

我們釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期、剩餘價值及有關折舊費用。該估計乃基於性質及功能類似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗而作出，其可因科技創新或競爭對手為應對嚴峻的行業週期的行動而出現重大變動。倘可使用年期短於先前估計年期，則我們管理層將增加折舊費用，或者，我們將撤銷或撤減已棄置或出售的技術上過時的或非策略性資產。

遞延稅項資產

倘遞延稅項資產僅在應課稅利潤可予動用抵銷可扣減暫時差異、可動用未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之結轉，遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差異、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損之結轉而確認。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅溢利可能出現的時間及水平以及未來稅項規劃策略作出重大管理層判斷。未確認可扣減暫時差異及稅項虧損載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註18。

我們損益表主要組成部分的詳情

收益

下表載列我們於所示期間按主要產品線劃分的收益明細及所佔總收益百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	(千美元，百分比除外)					
產品出售：						
無創醫療美容：						
醫療美容	75,975	75.0%	84,719	76.7%	88,249	74.7%
生活美容	7,937	7.8%	10,045	9.1%	7,412	6.3%
小計	83,912	82.8%	94,764	85.8%	95,661	81.0%
微創醫療美容	8,214	8.1%	7,707	7.0%	14,165	12.0%
	92,126	90.9%	102,471	92.8%	109,826	93.0%
服務及其他	9,195	9.1%	7,935	7.2%	8,330	7.0%
總計	101,321	100.0%	110,406	100.0%	118,156	100.0%

財務資料

於往績記錄期間內，我們的收益來源於下列收益來源：(i)產品出售；及(ii)提供服務及其他。我們將我們銷售的產品分類為(i)無創醫療美容產品；及(ii)微創醫療美容產品。無創醫療美容產品進一步細分為(i)醫療美容產品系列；及(ii)生活美容產品系列。我們近乎所有產品均為用於我們治療系統的能量源醫療美容器械及配套產品。我們直接向醫療美容機構及向轉售我們產品予醫療美容機構的分銷商銷售產品。

一般而言，一項治療系統包括主機及最少一件應用端頭。因此，就出售產品而言，我們的收益來源於銷售下列產品：(i)附帶至少一件應用端頭(通常為手具)的成套治療系統主機；及(ii)單件應用端頭，用於(a)拓寬適應症及可由治療系統操作的流程，或(b)替換使用次數有限的現有應用端頭，惟當該替換應用端頭直接售予醫療美容機構時則除外，在此情況下，收益構成我們的服務收益。

我們亦自提供服務及其他活動中產生收益，主要包括(i)銷售延長保修合同，(ii)產品保修期以外的保修服務費(包括人工及部件)，(iii)向醫療美容機構(作為我們過往將有關銷售額視作服務收益的直接銷售業務)直接出售備用應用端頭(如手具)，及(iv)出售其他產品部件予分銷商(我們會計方法假設該等部件乃用於為產品提供服務)。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的總收益分別為101.3百萬美元、110.4百萬美元及118.2百萬美元。整體增長主要歸因於我們的無創醫療美容器械主機及應用端頭的銷量整體增加以及我們自截至二零一三年十二月三十一日止年度推出的微創醫療美容治療系統增長，各情況乃受業務擴張及全球醫療美容治療需求提高所推動。進一步詳情請參閱本招股章程「業務－我們的業業模式－經營度量－銷量」。

無創醫療美容產品

我們進一步將我們的無創醫療美容產品細分為(i)醫療美容產品線；及(ii)生活美容產品線。

醫療美容產品線

我們絕大部分的收益乃來自我們醫療美容產品線(其包括我們的旗艦無創醫療美容器械(例如Soprano、Harmony及Accent系列)以及我們的Aesthetic Precision系列及部分其他治療系統)。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，來自出售我們醫療美容產品線的收益分別為76.0百萬美元、84.7百萬美元及88.2百萬美元，分別佔我們同期總收益的75.0%、76.7%及74.7%。

財務資料

生活美容產品線

我們的生活美容產品線包括較我們醫療美容產品線治療系統定價較低的治療系統，因為生活美容產品線迎合美容師(其一般提供的醫療美容及生活美容治療所需時的治療系統複雜程度較低且功能強度亦較低)。於往績記錄期間內，生活美容產品線在中國大受歡迎，對醫療美容治療的需求增長，當地法律法規對允許更多不同提供者進行若干能量源醫療美容治療的限制較少(與僅允許醫生或適當持牌人士進行相同治療程的國家比較)。往績記錄期間，該產品線在如波蘭等歐洲國家亦受歡迎。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，來自生活美容產品線的收益分別為7.9百萬美元、10.0百萬美元及7.4百萬美元，分別佔同期總收益的7.8%、9.1%及6.3%。

微創醫療美容產品

我們於二零一三年開始銷售FemiLift微創醫療美容治療系統。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，來自銷售微創醫療美容產品的收益分別為8.2百萬美元、7.7百萬美元及14.2百萬美元，分別佔同期總收益的8.1%、7.0%及12.0%。

按客戶類別劃分的收益

下表載列我們於所示期間按客戶類別劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
			(千美元，百分比除外)			
直銷客戶	30,466	30.1%	36,748	33.3%	42,391	35.9%
訂約客戶 ⁽¹⁾	67,028	66.2%	71,155	64.4%	72,211	61.1%
其他客戶 ⁽²⁾	3,827	3.7%	2,503	2.3%	3,554	3.0%
總計	<u>101,321</u>	<u>100.0%</u>	<u>110,406</u>	<u>100.0%</u>	<u>118,156</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) (a)截至最後實際可行日期與我們訂立書面分銷協議或(b)於相關銷售的相關年度與我們訂有書面分銷協議的分銷商。
- (2) 包括並無與我們訂立書面分銷協議的分銷商、轉售商及經銷商，彼等向我們臨時採購數量較少的產品並將其轉售予醫療美容機構。

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

財務資料

分銷商應佔收益佔我們總收益比例整體下降及來自直銷客戶收益佔我們總收益比例相應增加乃主要由於我們成立印度附屬公司(主要從事直接銷售)以及我們德國附屬公司的銷售模式由主要向分銷商銷售變更為主要向其相應市場的醫療美容機構銷售。再者，由於我們按較高價格向直銷客戶銷售產品，該價格高於我們向分銷商銷售相同產品的價格，故直銷量增加對我們的收益具有積極影響。

按地域分部劃分的收益

下表載列於所示期間按地區分部劃分的收益(根據我們直銷客戶及分銷商的位置計量)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	(千美元，百分比除外)					
歐洲	26,355	26.0%	26,492	24.0%	32,729	27.7%
北美洲 ⁽¹⁾	25,192	24.9%	28,383	25.7%	31,001	26.2%
中國	20,096	19.8%	25,845	23.4%	25,733	21.8%
亞太(中國除外)	13,820	13.6%	14,831	13.4%	13,516	11.4%
拉丁美洲	10,403	10.3%	9,067	8.2%	8,989	7.6%
中東及非洲	5,455	5.4%	5,788	5.3%	6,188	5.3%
總計	101,321	100.0%	110,406	100.0%	118,156	100.0%

附註：

(1) 北美包括美國及加拿大(而不包括墨西哥)。

於往績記錄期間內，北美、歐洲及中國均為我們最重要的地域分部(按收益貢獻計)，而我們透過銷售廣泛地分散在全球多個地區。我們致力保持及擴大多元化的地域銷售網絡，而我們相信這令我們能輕易捕捉到強勁的區域需求，同時有助我們降低區域經濟下滑的不利影響。

銷售成本

於往績記錄期間內，我們的銷售成本主要包括生產物料成本、而從較次要的角度包括生產僱員薪金、提供服務成本(包括勞工及物料)、經常性開支以及有關生產的其他雜項成本(例如已付特許權使用費)。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的銷售成本分別為49.5百萬美元、53.0百萬美元及55.9百萬美元，分別佔同期總收益的48.8%、48.0%及47.3%。

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

財務資料

下表載列所示期間按性質劃分銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	(千美元，百分比除外)					
生產物料： ⁽¹⁾						
無創醫療美容：						
醫療美容	26,993	54.6%	30,939	58.3%	30,928	55.3%
生活美容	3,637	7.3%	4,394	8.3%	2,890	5.1%
微創醫療美容	2,810	5.7%	2,422	4.6%	4,351	7.8%
小計	33,440	67.6%	37,755	71.2%	38,169	68.2%
其他物料 ⁽²⁾	5,953	12.0%	5,161	9.7%	6,935	12.4%
勞工 ⁽³⁾	5,667	11.5%	6,146	11.6%	7,050	12.6%
經常性開支及雜項 ⁽⁴⁾	4,399	8.9%	3,981	7.5%	3,779	6.8%
總計	49,459	100.0%	53,043	100.0%	55,933	100.0%

附註：

- (1) 包括與生產治療系統相關的半成品（即向分包商支付的費用）、組件、部件及原材料成本。
- (2) 包括與服務及其他所得收益相關的物料成本。
- (3) 包括生產及服務人員的薪酬。
- (4) 包括未有撥入任何特定生產線的經常性開支及雜項開支（例如已付特許權使用費、保修成本及運費）。有關已付特許權使用費的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－法律流程及合規－申索及訴訟－過往重大申索及訴訟－Palomar專利申索」。

我們的生產物料成本主要包括半成品（即向分包商支付的費用）、組件、部件及原材料成本，如二極管、激光棒、各種激光頭、閃光燈、供水系統、供電、顯示屏及各種電子零件。

我們並無在生產線之間分配生產勞工成本亦無分配經常性開支及雜項生產開支，因為該等開支不可在生產線獨立分配，故此就管理目的而言有關分配並無意義。例如，由於我們的僱員頻繁處理多線任務並不時在不同生產線上工作，我們將勞工視為可在不同生產線分攤的固定成本。

毛利及毛利率

毛利是收益與銷售成本之間的差額。毛利率等於毛利除以總收益。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的毛利分別為51.9百萬美元、57.4百萬美元及62.2百萬美元，而我們同期的毛利率分別為51.2%、52.0%及52.7%。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括銀行利息收入及不合資格作為對沖的外匯遠期合約公平值收益。有關外匯遠期合約的進一步詳情，請參閱本招股章程「一合併財務狀況表的經選定項目－衍生金融工具」。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的其他收入及收益分別為0.3百萬美元、0.5百萬美元及0.7百萬美元，分別佔同期總收益的0.3%、0.4%及0.6%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)向銷售及營銷僱員支付的薪酬(包括薪金及花紅)；(ii)向銷售僱員及獨立銷售代理支付的銷售佣金；(iii)廣告及推廣開支(如展銷會費用等)；(iv)我們銷售團隊的差旅及娛樂開支以及(v)銷售及營銷團隊的行政及其他開支。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為16.6百萬美元、18.6百萬美元及21.4百萬美元，分別佔同期總收益的16.4%、16.8%及18.1%。

下表載列所示期間的銷售及分銷售開支明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	(千美元，百分比除外)					
薪酬(薪金及花紅)	7,824	47.0%	8,296	44.6%	9,804	45.9%
銷售佣金	3,765	22.6%	4,237	22.8%	4,820	22.5%
營銷及推廣	2,400	14.4%	2,678	14.4%	2,911	13.6%
差旅及招待	1,314	7.9%	1,490	8.0%	1,875	8.8%
其他	1,343	8.1%	1,889	10.2%	1,970	9.2%
總計	<u>16,646</u>	<u>100.0%</u>	<u>18,590</u>	<u>100.0%</u>	<u>21,380</u>	<u>100.0%</u>

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)Alma收購產生的其他無形資產的攤銷、(ii)已向並非主要從事生產、研發或銷售及營銷活動的僱員支付的薪酬、(iii)已付專業費及行政成本、(iv)與營運設施有關的費用、(v)[編纂]及(vi)其他雜項開支。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的行政開支分別為10.2百萬美元、11.1百萬美元及13.0百萬美元，分別佔同期總收益的10.0%、10.1%及11.0%。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，Alma收購產生的其他無形資產的攤銷金額分別為4.8百萬美元、4.9百萬美元及4.9百萬美元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括研發團隊成員的薪酬、研發工作所用材料成本及有關法規合規及註冊專利及商標的開支。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的研發開支分別為6.9百萬美元、7.1百萬美元及7.3百萬美元，分別佔同期總收益的6.8%、6.4%及6.2%。於各個往績記錄期間，我們所有研發開支乃於期內入賬且並無將任何研發成本資本化的開支。佔我們總收益一部分的研發開支於往績記錄期間略減主要是由於我們的總收益按高於研發活動所需開支的速率增加。我們擬增加研發開支來維持我們認為屬研發開支佔收益的理想比率。進一步詳情請參閱本招股章程「業務－我們的策略」。

其他開支

我們的其他開支主要包括非經常法律開支等若干一次性開支及匯率虧損、呆賬及滯銷存貨撥備變動等其他雜項開支。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的其他開支分別為1.8百萬美元、2.8百萬美元及2.4百萬美元，分別佔同期總收益的1.9%、2.6%及2.1%。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行貸款利息及長期免息資本票據的應付利息，該資本票據乃為發行予現有股東以取得該等貸款。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「一債項－其他長期負債－來自股東的免息貸款」。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的融資成本分別為7.3百萬美元、7.3百萬美元及7.0百萬美元，分別佔同期總收益的7.2%、6.6%及5.9%。

所得稅開支

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，適用於在以色列註冊成立的Sisram的企業稅率分別為26.5%、26.5%及25%。本集團的各實體乃基於其按有關地方稅體系釐定的獨立結果扣稅。

由於往績記錄期間內各期間並無錄得應課稅溢利，故Sisram本身無需計提所得稅撥備。其他地區應課稅收入的稅項已按本集團經營所在國家的通行稅率計算。

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

財務資料

本公司主要營運附屬公司Alma Lasers根據一九五九年《資本投資鼓勵法》(Law for the Encouragement of Capital Investments, 1959) (於二零一一年修訂，「投資法二零一一年修訂案」) 獲授「優先企業」地位，故於往績記錄期享有以色列16%的優惠企業所得稅稅率。

Alma Lasers Inc. (於美國註冊成立的附屬公司) 的收入按駐在國美國的稅法繳稅。於往績記錄期間內各期末，Alma Lasers Inc.有累計經營虧損淨額可獲美國聯邦所得稅退稅。

Alma Lasers GmbH (於德國註冊成立的附屬公司) 的收入按駐在國德國的稅法繳稅。於往績記錄期間內各期間，收入按15%的固定企業所得稅稅率繳稅，亦須繳納適用的15.65%額外貿易所得稅。

Alma Lasers AT GmbH (於奧地利註冊成立的附屬公司) 的收入按駐在國奧地利的稅法繳稅。於有關期間，收入按25%的固定企業所得稅稅率繳稅，亦須繳納適用的額外貿易所得稅。

Alma Medical Private Limited (於印度註冊成立的附屬公司) 的收入按駐在國印度的稅法繳稅。於往績記錄期間內各期間，收入按30.9%的企業所得稅稅率 (根據一九六一年所得稅法並非固定稅率但包括多項扣減／減免／退稅) 繳稅，亦須根據上述一九六一年所得稅法的條文繳納預扣稅。

進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告的附註12。

年內溢利

基於上文所述，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的年內溢利分別為6.7百萬美元、8.6百萬美元及8.5百萬美元，分別佔同期總收益的6.6%、7.8%及7.2%。

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

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間我們的綜合損益表：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比
收益	101,321	100.0%	110,406	100.0%	118,156	100.0%
銷售成本	(49,459)	48.8%	(53,043)	48.0%	(55,933)	47.3%
毛利	51,862	51.2%	57,363	52.0%	62,223	52.7%
其他收入及收益	281	0.3%	450	0.4%	719	0.6%
銷售及分銷開支	(16,646)	16.4%	(18,590)	16.8%	(21,380)	18.1%
行政開支	(10,166)	10.0%	(11,121)	10.1%	(12,989)	11.0%
研發開支	(6,869)	6.8%	(7,069)	6.4%	(7,307)	6.2%
其他開支	(1,803)	1.9%	(2,798)	2.6%	(2,438)	2.1%
融資成本	(7,336)	7.2%	(7,308)	6.6%	(6,968)	5.9%
除稅前溢利	9,323	9.2%	10,927	9.9%	11,860	10.0%
所得稅開支	(2,618)	2.6%	(2,334)	2.1%	(3,359)	2.8%
年內溢利	6,705	6.6%	8,593	7.8%	8,501	7.2%
母公司擁有人應佔 ⁽¹⁾	5,943	5.8%	7,814	7.1%	8,055	6.8%
非控股權益應佔 ⁽¹⁾	762	0.8%	779	0.7%	446	0.4%

附註：

⁽¹⁾ 於二零一六年六月完成的本公司收購以後，Alma Lasers成為本公司全資附屬公司。有關進一步詳情，請參閱「歷史及公司架構－重組－(a)本公司收購」。

各期間經營業績比較

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二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十二月三十一日止年度的110.4百萬美元增加7.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的118.2百萬美元，主要是由於微創醫療美容生產線銷售收益增長，部分由生活美容產品線銷售收益減少抵銷。

財務資料

我們來自無創醫療美容產品線的收益於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度保持穩定，分別為94.8百萬美元及95.7百萬美元。截至二零一五年十二月三十一日止年度至截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的生活美容產品線銷量亦保持穩定。生活美容產品線銷量減少主要是由於中國銷量減少。此外，於二零一六年，我們正逐步淘汰生活美容產品線的部分舊款產品(如SPA RF)，同時推出替代產品(如Reform及Rejuve)。

我們來自微創醫療美容產品線的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的7.7百萬美元增加83.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的14.2百萬美元，主要是由於FemiLift治療系統及相關耗材的銷量增加，尤其是在美國。該大幅增加亦由於二零一四年首次推出的FemiLift在經歷銷售高峰後於二零一五年表現放緩所致。請亦參閱本招股章程「各期間經營業績比較—截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較」。

我們來自提供服務及其他活動的收益維持相對穩定，於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度分別為7.9百萬美元及8.3百萬美元。

地域分部

我們的北美分部收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的28.4百萬美元增加9.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的31.0百萬美元，主要由於在美國及加拿大的銷量增加。在美國，該增加主要是由於Femilift治療系統及相關消耗品銷量增加，因為我們認為相關治療流程因市場知名度提高而在終端用戶中廣受歡迎。在加拿大，銷售增加是由於我們在加拿大的全職獨立銷售代理銷售經驗增加，其中(四名中)有三名由我們於二零一五年首次委聘。

我們的歐洲分部收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的26.5百萬美元增加23.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的32.7百萬美元，主要由於在德國、荷蘭、波蘭、俄羅斯及土耳其等國家的銷量增加，以及歐洲對我們產品的整體需求增加。

我們的中國分部收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的25.8百萬美元減少0.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的25.7百萬美元，主要由於我們的生活美容產品系列銷量下降，並被我們的醫療美容產品系列及微創產品系列銷量增加所部分抵銷。我們的生活美容產品系列在中國銷量下降主要是由於專為醫療美容中心而設的產品在二零一六年訂購水平不及二零一五年。我們的醫療美容產品系列在中國銷量增加部分是由於Accent Ultra V銷售業績強勁。據中國經銷商告知，微創產品系列在中國銷量增加主要是由於中國經銷商對醫生展開培訓而在中國提高了產品知名度。

財務資料

我們的亞太區(不包括中國)分部收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的14.8百萬美元減少8.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的13.5百萬美元，主要是因為我們自二零一五年起於韓國一直在取得若干必要監管審批方面遭遇監管障礙，並被在日本的銷售業績改善所部分抵銷。

我們的拉丁美洲分部收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的9.1百萬美元減少0.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的9.0百萬美元。與二零一四年至二零一五年減少12.8%相比，我們認為，該地區多個國家整體經濟狀況於二零一五年走出衰退，從而帶動該地區相對一致的整體需求。有關更多詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們業務有關的風險－全球經濟狀況已經對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響及可能繼續對其造成重大不利影響」。

我們的中東及非洲分部收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的5.8百萬美元增加6.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的6.2百萬美元，主要是由於該地區需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的53.0百萬美元增加5.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的55.9百萬美元，普遍與收益增加一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的57.4百萬美元增加8.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的62.2百萬美元，主要是由於收益增加。我們的毛利率由二零一五年的52.0%微升至二零一六年的52.7%。毛利率略增主要是由於對直銷客戶的銷售增加(在此情況下，由於銷售成本相同但售價較高而令我們通常享有更佳毛利率)、產品組合轉向毛利率較高的若干產品(如FemiLift)及我們於二零一六年就一宗專利訴訟達成和解而不再支付特許權費。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－法律流程及合規－申索及訴訟－過往重大申索及訴訟」。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的0.5百萬美元增加59.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的0.7百萬美元。我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的其他收入及收益主要源自截至二零一六年十二月三十一日止年度不合資格作對沖的外匯遠期合約公平值收益。

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十二月三十一日止年度的18.6百萬美元增加15.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的21.4百萬美元，主要是由於整體銷售人員人數增加所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的11.1百萬美元增加16.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的13.0百萬美元，主要是由於我們於二零一六年產生[編纂]。

研發開支

我們的研發開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的7.1百萬美元增加3.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的7.3百萬美元，主要是由於與研發活動相關的材料成本及勞工成本略為上升，這大致符合本公司預期。

其他開支

我們的其他開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的2.8百萬美元減少12.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的2.4百萬美元，主要是由於存貨撥備減少，且我們於二零一六年就滯銷及陳舊存貨所作撥備較二零一五年為少。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的7.3百萬美元減少4.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的7.0百萬美元，主要是由於我們償還到期貸款導致未償還債務本金減少。

除稅前溢利

基於上文所述，我們的除稅前溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的10.9百萬美元增加8.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的11.9百萬美元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的2.3百萬美元增加43.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的3.4百萬美元，主要是由於我們的實際稅率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的21.4%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度的28.3%，主要原因是我們於二零一六年產生的[編纂]不可扣稅。

年內溢利

基於上文所述，我們的年內溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的8.6百萬美元減少1.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的8.5百萬美元。

財務資料

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二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十二月三十一日止年度的101.3百萬美元增加9.0%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的110.4百萬美元，主要由於無創醫療美容產品銷售收益增長，部分由提供服務及其他收益減少及微創醫療美容產品收益略微減少抵銷。

我們無創醫療美容產品的收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的83.9百萬美元增加12.9%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的94.8百萬美元，主要歸因於來自醫療美容產品系列及生活美容產品系列銷量增加。醫療美容產品系列銷量增加歸因於對Soprano、Harmony及Accent系列治療系統的需求增加，尤其是於二零一四年及二零一五年推出的新樣式及應用端頭，包括Harmony XL Pro。生活美容產品線系統銷量增加主要歸因於中國市場的需求增加及我們在多個地區市場特別加大側重生活美容產品線的銷售力度。

我們微創醫療美容產品的收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的8.2百萬美元減少6.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的7.7百萬美元，主要由於我們在二零一三年初步推出的FemiLift系統及相關耗材其後的出售數量下跌所致。二零一五年，FemiLift的銷量放緩（於美國的銷量除外），因產品推出初期的高興趣度下降，且我們更專注於長期發展微整型產品線的銷售及分銷渠道，並物色更多潛在客戶（分銷商及醫療美容機構）。我們不時就新推出產品套用該銷售模式。微整型產品線的收益於二零一六年有所改善。請參閱本招股章程「各期間經營業績比較—截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較」。

我們來自提供服務及其他活動的收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的9.2百萬美元減少13.7%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的7.9百萬美元。

地域分部

我們的北美分部收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的25.2百萬美元增加12.7%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的28.4百萬美元，主要由於我們產品（特別是微創醫療美容治療系統以及生活美容產品線）在北美的銷量增長，主要是因為在北美該等產品聲譽提高及我們加大營銷以及我們認為相關治療流程在終端用戶中受到歡迎。

財務資料

我們的歐洲分部收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的26.4百萬美元略微增加0.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的26.5百萬美元，主要由於我們產品在歐洲的銷量整體增長，已因我們的功能貨幣美元兌歐元（我們收取多數歐洲客戶付款的貨幣）增值而部分抵銷。

我們的中國分部收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的20.1百萬美元增加28.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的25.8百萬美元，主要由於美容產品線的銷量增加，而此乃主要因為專為醫療美容中心而設的產品的訂購水平提高。

我們的亞太區（不包括中國）分部收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的13.8百萬美元增加7.3%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的14.8百萬美元。與二零一四年相比，我們在印度、印尼及日本等若干國家的銷售業績於二零一五年改善。另一方面，我們於二零一五年於韓國在取得若干必要監管審批方面遭遇監管障礙，導致該市場銷售下滑。

我們的拉丁美洲分部收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的10.4百萬美元減少12.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的9.1百萬美元，主要由於巴西及墨西哥的銷售分別因相關當地經濟下滑而減少所致。

我們的中東及非洲分部收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的5.5百萬美元增加6.1%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的5.8百萬美元，主要由於以色列市場需求增加，並部分因南非市場需求減少而抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的49.5百萬美元增加7.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的53.0百萬美元，主要由於生產成本增加所致。該增加與治療系統於同期的銷售增加整體一致。惟其部分被二零一五年就一宗專利訴訟達成和解而不再支付特許權費。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－法律流程及合規－申索及訴訟－過往重大申索及訴訟」。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的51.9百萬美元增加10.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的57.4百萬美元，主要由於我們收益增加所致。

我們的毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的51.2%略微增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的52.0%。毛利率略增主要是由於向直接銷售客戶作出的銷售（在

財務資料

此情況下，由於銷售成本相同但售價較高而令我們一般享有更佳的毛利率) 增加、終止支付上述若干特許權費、實施部分成本削減計劃及產品組合整體轉向毛利率較高的產品。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的0.3百萬美元增加60.1%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的0.5百萬美元，主要由於於截至二零一五年十二月三十一日止年度不合資格作為對沖的外匯遠期合約公平值收益所致。

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十二月三十一日止年度的16.6百萬美元增加11.7%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的18.6百萬美元，主要由於在截至二零一五年十二月三十一日止年度與銷售增加有關而向銷售及營銷團隊成員支付的酬金增加、向銷售團隊成員工支付的佣金及花紅增加及銷售團隊的差旅成本所致。於二零一四年十二月，我們亦於印度建立銷售業務，並大幅增加來自德國辦事處的直銷業務，因而增加了銷售及分銷開支。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的10.2百萬美元增加9.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的11.1百萬美元，主要由於於二零一五年了結的一宗訴訟的法律開支所致，其部分因與Sisram收購Alma Lasers有關的開支減少(大部分於二零一四年產生)而抵銷。有關於二零一五年了結的訴訟的更多詳情，請參閱本招股章程「業務－法律流程及合規－申索及訴訟－過往重大申索及訴訟－Physicians Healthsource, Inc.提起的《電話消費者保護法案》(Telephone Consumer Protection Act) (「TCPA」) 訴訟」。

研發開支

我們的研發開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的6.9百萬美元增加2.9%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的7.1百萬美元，主要由於研發活動增加導致與採購更多用於研發目的的原材料及生產原型有關的成本上升。

其他開支

我們的其他開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的1.8百萬美元增加55.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的2.8百萬美元，主要是由於就美國的若干滯銷及陳舊存貨作出撥備所致。

財務資料

融資成本

我們的融資成本保持穩定，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度為7.3百萬美元，主要由於銀行貸款利息因銀行借款減少而減少所致，部分由資本票據估算利息增加抵銷。

除稅前溢利

基於上文所述，我們的除稅前溢利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的9.3百萬美元增加17.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的10.9百萬美元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的2.6百萬美元減少10.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的2.3百萬美元，主要由於我們的實際稅率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的28.1%減至截至二零一五年十二月三十一日止年度的21.4%，主要由於繳納優惠稅率的溢利增加，並部分因不可扣稅開支抵銷。

年內溢利

基於上文所述，我們的年內溢利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的6.7百萬美元增加28.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的8.6百萬美元。

非國際財務報告準則財務計量

本節所述財務表現的計量按非國際財務報告準則所計量，故並未審核，並無計入財務報表，亦未按照國際財務報告準則呈列。雖然該等財務表現的計量符合財務報表所呈列項目，惟未必等同於其他公司所用名稱相近的計量，故不應視作可與財務報表所載收益表項目比較。該等計量作為分析工具存在局限性，不應獨立於或用於取代根據國際財務報告準則呈列之財務業績、表現或流動資金狀況分析，如我們的毛利、除稅前溢利、年內溢利、經營、投資及融資活動所得現金流量及其他項目。

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整EBITDA、經調整EBITDA利潤率、經調整純利及經調整純利率作為其他財務計量。我們呈列該等財務計量乃因為我們的管理層使用該等財務計量評估我們的財務表現，從而消除我們認為項目在不代表我們業務表現時所帶來的影響。我們亦認為，該等非國際財務報告準則在計量經營業績時方式與我們的管理層在比較跨會計期間財務業績時所使用的方式相同。

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

財務資料

經調整EBITDA及經調整EBITDA利潤率

我們將經調整EBITDA界定為扣除融資成本、所得稅開支、折舊、攤銷及與[編纂]有關的若干一次性開支前年內溢利。經調整EBITDA利潤率為經調整EBITDA除以總收益。我們的管理層將經調整EBITDA視作經營表現的一個重要計量方法，並將之用作對我們其他財務及經營計量方式的補充，以將我們的經營表現與業內其他公司進行比較。我們亦認為，作為計量我們有能力承擔及償還債務、作出資本開支及滿足營運資金需要的方法，我們的經調整EBITDA會有用處。然而，使用經調整EBITDA存在局限性，因為該計量並不反映影響我們營運的所有收支項目及對了解及評估我們經營及財務表現而言屬重要的項目。經調整EBITDA一詞並非國際財務報告準則下界定的財務計量，且經調整EBITDA並非根據國際財務報告準則呈列年內溢利、經營溢利或流動資金的計量方法。

下表為於所示期間我們的年內溢利與所界定的經調整EBITDA之間的對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
年內溢利	6,705	8,593	8,501
就以下項目所作調整：			
所得稅開支	2,618	2,334	3,359
融資成本	7,336	7,308	6,968
折舊及攤銷	5,418	5,526	5,605
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA	<u>22,077</u>	<u>23,761</u>	<u>27,992</u>
經調整EBITDA利潤率	21.8%	21.5%	23.7%

經調整純利及經調整純利率

我們將經調整純利界定為年內溢利扣除(a)其他無形資產攤銷(即皆因Alma收購產生的非現金項目)、(b)因資本票據產生的估算利息開支(於上市後將獲償付)，因為資本票據將於上市後資本化，(c)就上市產生的開支、(d)收購貸款產生的融資成本將於全球發售完成後償還及不再欠付，及(e)其他無形資產產生的遞延稅項負債，乃主要與Alma收購相關。經調整純利率按純利除以收益總額予以調整。

由於我們的管理層使用此項財務計量，透過剔除我們認為並非反映我們日常經營表現或我們預期於上市後不會發生的項目的影響以評估我們的財務表現，故我們呈列此項財務

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

財務資料

計量。尤其是，我們將本公司收購Alma Lasers (本公司的主要營運附屬公司) 產生的若干開支剔除。有關收購的進一步資料，請參閱本招股章程「歷史及公司架構－復星醫藥集團收購本集團」。

經調整純利一詞並非國際財務報告準則下界定的財務計量。使用經調整純利具有作為分析工具的重大限制，因為其中不包括影響相關年度純利的全部項目。自經調整純利剔除的項目在理解及評估我們的經營及財務表現時屬重要組成部分。鑒於非國際財務報告準則計量方法的上述限制，評估我們經營及財務表現時，閣下不應將經調整純利單獨視為或代替我們的毛利、除稅後溢利、年內溢利或任何其他按照國際財務報告準則計算的經營表現計量方法。此外，由於該非國際財務報告準則計量方法可能不被所有公司以同樣方式計算，因此彼等不可與其他公司使用的類似標題的計量方法相比。下表將我們呈報期間內的經調整純利調整為按照國際財務報告準則計算和呈列的最具直接可比性的財務計量方法，即年內溢利：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(千美元)	
年內溢利	6,705	8,593	8,501
就以下項目所作調整：			
Alma收購事項產生的其他無形資產的攤銷	4,828	4,882	4,885
估算利息開支的股東資本票據	3,922	4,040	4,176
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
來自關聯方復星實業(香港)有限公司			
貸款的利息開支	—	—	155
減：因其他無形資產而產生的遞延稅項	(923)	(923)	(923)
經調整純利⁽¹⁾	14,532	16,592	20,353
經調整純利率	14.3%	15.0%	17.2%

附註：

- (1) 包括非控股權益應佔經調整純利。於二零一六年六月完成的本公司收購以後，Alma Lasers成為本公司全資附屬公司。有關進一步詳情，請參閱「歷史及公司架構－重組－(a)本公司收購」。

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

財務資料

流動資金及資金來源

財務資源

我們主要透過經營活動所得現金為我們的營運及資本開支需求提供資金。展望未來，我們相信，利用經營活動產生的現金流量、於資本市場上按需求不時籌得的資金及是次全球發售的所得款項，將可滿足我們的流動資金需求。有關我們對是次全球發售所得款項用途的未來計劃，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。

現金流量分析

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(千美元)	
經營活動所得現金流量淨額	22,807	15,847	16,013
投資活動所用現金流量淨額	(8,503)	(2,009)	(4,182)
融資活動所用現金流量淨額	(16,413)	(12,333)	(13,052)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(2,109)	1,505	(1,221)
年初現金及現金等價物	18,550	17,747	19,256
匯率變動影響淨額	1,306	4	70
年末現金及現金等價物	17,747	19,256	18,105

經營活動現金流量淨額

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為16.0百萬美元，主要是由於(i)我們的除稅前溢利為11.9百萬美元；(ii)融資成本調整為7.0百萬美元；(iii)其他無形資產攤銷調整為4.9百萬美元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加3.4百萬美元，主要由於應計薪資增加，部分由(i)貿易應收款項因二零一六年第四季度較二零一五年第四季度銷量強健而增加6.2百萬美元及(ii)已付所得稅4.5百萬美元而抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為15.8百萬美元，主要由於(i)我們的除稅前溢利為10.9百萬美元；(ii)融資成本調整為7.3百萬美元；及(iii)其他無形資產攤銷調整為4.9百萬美元，部分由(i)存貨主要由於隨著我們業務擴充而增加生產需求及製成品增量增加4.4百萬美元及(ii)已付所得稅3.7百萬美元而抵銷。

財務資料

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為22.8百萬美元，主要由於(i)我們的除稅前溢利為9.3百萬美元；(ii)融資成本調整為7.3百萬美元；(iii)其他無形資產攤銷調整為4.8百萬美元；(iv)貿易應付款項主要由於採購的供應增加而增加4.1百萬美元；及(v)其他應付款項及應計費用增加1.7百萬美元，主要歸因於應計薪資增加及向供應商支付的應計費用增加。這部分由(i)存貨主要因我們的業務擴充導致製成品生產需求及數量增加而增加2.9百萬美元；及(ii)貿易應收款項主要由於銷售增加而增加1.2百萬美元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為4.2百萬美元，主要由於(i)原到期日超過三個月的定期存款增加3.5百萬美元(與我們向第三方商業銀行的儲蓄賬戶作出的現金存款有關)及(ii)採購廠房及設備(主要為模具)1.0百萬美元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為2.0百萬美元，主要由於(i)原到期日超過三個月的定期存款1.0百萬美元(與我們向第三方商業銀行的儲蓄賬戶作出的現金存款有關)及(ii)採購廠房及設備(主要為模具)0.9百萬美元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為8.5百萬美元，主要由於原到期日超過三個月的定期存款增加19.0百萬美元(主要與我們向第三方商業銀行的儲蓄賬戶作出的現金存款有關)，部分由根據按有關Alma收購(導致資金獲解除，該資金已於二零一三年收購結束後(此時解除資金的若干條件於二零一四年已達成)以託管賬持有)的條款及條件作出的採購價調整所收取的所得款項11.0百萬美元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金流量淨額為13.1百萬美元，主要由於(i)償還銀行貸款10.5百萬美元、(ii)收購Alma Lasers非控股權益所用現金9.7百萬美元及(iii)已付利息2.5百萬美元(主要與我們的銀行貸款有關)，部分由自關聯方收取的新貸款9.7百萬美元(與購買我們於Alma Lasers的非控股權益有關)抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為12.3百萬美元，主要由於(i)償還銀行貸款8.7百萬美元及(ii)已付利息2.9百萬美元(主要與銀行貸款有關)。

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

財務資料

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為16.4百萬美元，主要由於(i)償還92.9百萬美元(主要與我們來自第三方商業銀行的銀行貸款有關)及(ii)已付利息3.2百萬美元(主要與我們的銀行貸款有關)，部分由來自一組第三方商業銀行提供的新銀行貸款80.0百萬美元抵銷，該項新銀行貸款擬用以取代我們已於二零一四年償還的80.0百萬美元銀行貸款。

充足的營運資金

我們主要通過經營活動所得現金的現金流量為我們的營運資金需要提供資金。經計及我們可用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及全球發售估計所得款項淨額，董事經適當及審慎查詢後認為，我們擁有充足營運資金應付我們的當前需要(即自本招股章程日期起計未來至少12個月的需要)。

流動資產淨值

下表載列於所示日期流動資產及流動負債的明細：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
				(未經審核)
	(千美元)			
流動資產				
存貨	18,431	21,501	21,955	28,156
貿易應收款項	22,265	22,663	28,207	31,498
預付款項、按金及其他應收款項	2,105	2,065	2,966	4,472
衍生金融工具	—	110	187	437
現金及銀行結餘	36,793	39,306	41,653	35,002
流動資產總額	79,594	85,645	94,968	99,565
流動負債				
貿易應付款項	7,254	6,910	7,372	12,335
其他應付款項及應計費用	11,227	21,593	15,209	15,378
計息銀行借款	8,747	10,496	12,246	13,120
來自關聯方的貸款	—	—	9,845	9,958
應付稅項	2,102	2,439	2,300	1,466
流動負債總額	29,330	41,438	46,972	52,257
流動資產淨值	50,264	44,207	47,996	47,308

財務資料

於二零一七年四月三十日，我們的流動資產淨額為47.3百萬美元，而於二零一六年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為48.0百萬美元。

於二零一六年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為48.0百萬美元，而於二零一五年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為44.2百萬美元。該增加主要由於(i)我們的貿易應收款項增加5.5百萬美元及(ii)現金及銀行結餘增加2.3百萬美元，部分由主要與我們的應計[編纂]有關的其他應付款項及應計費用減少6.4百萬美元抵銷。

於二零一五年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為44.2百萬美元，而於二零一四年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為50.3百萬美元。該變動主要由於其他應付款項及應計費用主要由於向一家附屬公司(具體是Alma Lasers)的非控股股東授予股份回購權而增加10.4百萬美元所致。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史及公司架構—重組—本公司收購」。

綜合財務狀況表的經選定項目

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們的原材料主要包括治療系統的部件(如二極管、激光棒、顯示屏及電源)。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的存貨分別佔我們流動資產的23.2%、25.1%及23.1%。下表載列於所示日期我們的存貨結餘明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(千美元)	
原材料	8,565	11,035	10,695
在製品	2,679	2,428	2,364
製成品	7,773	8,943	10,038
撥備	(586)	(905)	(1,142)
總計	18,431	21,501	21,955

我們的存貨由二零一四年十二月三十一日的18.4百萬美元增加16.7%至二零一五年十二月三十一日的21.5百萬美元，主要由於我們增加生產及銷售及成立印度附屬公司而增加採購原材料及製成品所致。我們的存貨於二零一六年十二月三十一日較二零一五年十二月三十一日略增2.1%至22.0百萬美元，主要由於因我們繼續擴張我們的業務令與我們於二零一七年初的預測需求有關的製成品增加。

財務資料

下表載列於所示期間我們的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	127	137	142

附註：

- (1) 財務期間的平均存貨周轉天數為該財務期間存貨期初及期末結餘除以該財務期間的銷售成本再乘以相關財務期間的天數的算術平均數。

我們的存貨周轉天數由截至二零一四年十二月三十一日止年度的127天增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的137天，主要由於我們在印度設立附屬公司，其增加了我們於二零一五年存貨需求。我們的存貨周轉天數由截至二零一五年十二月三十一日止年度的137天增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的142天的增幅屬於我們經營內容的正常偶然變量內。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要由應收客戶(包括直銷客戶及分銷商)結餘組成。我們的貿易應收款項保持相對穩定，於二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日分別為22.3百萬美元及22.7百萬美元。我們的貿易應收款項增加至二零一六年十二月三十一日的28.2百萬美元，主要由於二零一六年第四季度的銷售較二零一五年增加。

於二零一七年四月三十日，我們於二零一六年十二月三十一日的貿易應收款項約24.1百萬美元或85.5%已於隨後結清。

我們向分銷商及直銷客戶(直接向我們採購的醫療美容機構)提供信用期。我們提供的信用期一般最多為90天，視乎我們與客戶的信貸歷史及關係。此外，我們亦會向部分直銷客戶提供較長的融資計劃。

我們力求對未償還應收款項嚴格控制，並設有信貸控制部以將信貸風險降至最低。逾期結餘由我們的高級管理層定期審閱是否存在潛在減值。我們並無就貿易應收款項持有任何抵押品或其他信用增級。我們的貿易應收款項不計息。

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

財務資料

下表載列於所示日期我們貿易應收款項基於發票日及扣除撥備的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(千美元)	
一個月以內	11,143	11,754	12,361
一至兩個月	5,327	3,066	6,584
兩至三個月	1,390	2,941	3,152
三個月以上	4,405	4,902	6,110
總計	22,265	22,663	28,207

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別確認減值虧損0.5百萬美元、0.6百萬美元及0.6百萬美元。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的貿易應收款項減值撥備分別為0.6百萬美元、0.6百萬美元及1.0百萬美元。個別已減值貿易應收款項與面臨財務困難或欠付利息及／或本金的客戶有關，僅部分應收款項預期將收回。我們認為，該等減值虧損及撥備對我們的業務、經營業績及財務狀況並無重大不利影響。

下表載列於所示期間的貿易應收款項平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
貿易應收款項平均周轉天數 ⁽¹⁾	79	74	79

附註：

- (1) 財政期間的貿易應收款項平均周轉天數按該財政期間的期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均值除以該財政期間的收益再乘以相關財政期間的天數計算。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的貿易應收款項周轉天數為79天、74天及79天，符合我們的信貸政策及預期。我們認為，波動屬微不足道。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項主要包括向供應商墊款。按金主要包括就租賃的按金付款。其他應收款項包括我們應收的雜項結餘，如預計已付增值稅退款。

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(千美元)	
向供應商墊款	793	709	676
按金	26	87	94
其他應收款項	1,286	1,269	2,196
總計	2,105	2,065	2,966

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們的預付款項、按金及其他應收款項維持穩定。我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一五年十二月三十一日的2.1百萬美元增加43.6%至二零一六年十二月三十一日的3.0百萬美元，主要由於有關資本化我們的部分[編纂]的其他應收款項增加。

衍生金融工具

於往績記錄期間內，我們訂立外匯合約擬對沖部分外匯風險。下表載列於所示日期我們的衍生金融工具：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(千美元)	
外匯遠期合約	—	110	187

財務資料

普通遠期合約

我們的功能貨幣為美元且大多數銷售所得款項為美元，我們亦在全球以多種貨幣收到收益，而主要以以色列新謝克爾產生成本。我們亦以歐元收到相當一部分的收益。有關我們外幣風險的進一步詳情，請參閱本招股章程「－影響我們經營業績的因素－外匯匯率波動」及「－市場風險的定性及定量披露－外幣風險」。

過往對沖交易

由於我們正對沖我們的風險且並無對沖我們的100%外匯風險，倘我們因對沖交易而蒙受任何虧損，我們將會錄得來自外匯波動的收益，這將至少抵銷部分來自對沖交易的虧損。

我們通常訂立兩類合約：

1. 以色列新謝克爾兌美元遠期合約

於往績記錄期間內，我們須定期將所收取的美元款項兌換成以色列新謝克爾款項作日常營運用途。因此，於二零一五年，為對沖以色列新謝克爾兌美元的潛在升值，我們開始訂立遠期合約，以固定我們以美元兌以色列新謝克爾一系列兌換的匯率。根據該等遠期合約，我們承諾按預定匯率出售美元以換取以色列新謝克爾：

訂立日期	合約數目	交易時間	已承諾遠期交易概要
二零一五年八月	5	二零一五年八月至十二月每月一次	按預定匯率將預定金額的美元(1.0百萬美元至2.0百萬美元，視乎具體合約而定)兌換為以色列新謝克爾
二零一六年一月	6	二零一六年一月至六月每月一次	按預定匯率將1.0百萬美元兌換為以色列新謝克爾
二零一六年六月	6	二零一六年七月至二零一六年九月每月兩次(每月兩份合約－一份1.0百萬美元及另一份0.5百萬美元)	按預定匯率將1.5百萬美元兌換為以色列新謝克爾

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

財務資料

訂立日期	合約數目	交易時間	已承諾遠期交易概要
二零一六年十一月	4	二零一六年十二月至 二零一七年三月每月一次	按預定匯率將預定金額的美元 (1.5百萬美元至2.0百萬美元， 視乎具體合約而定) 兌換為以色 列新謝克爾
二零一六年十二月	12	二零一七年首六個月定期	按預定匯率將預定金額的美元 (約0.4百萬美元至1.5百萬美 元，視乎具體合約而定) 兌換為 以色列新謝克爾

2. 美元兌歐元遠期合約

於往績記錄期間內，我們須定期將我們所收取的歐元款項兌換為美元(我們的功能貨幣)款項。為對沖美元兌歐元的升值，我們已訂立一系列普通遠期合約，以固定以歐元兌美元一系列兌換的匯率：

訂立日期	合約數目	交易時間	已承諾遠期交易概要
二零一五年八月	3	二零一五年九月至十二月每隔一定時間	按預定匯率將固定金額的歐元 (0.5百萬歐元至0.75百萬歐元， 視乎合約而定) 兌換為美元
二零一五年十二月	12	二零一六年每月	按預定匯率將0.6百萬歐元兌換 為美元

我們相信我們對訂立遠期合約採取的方式為審慎及保守，因為我們承諾轉換的金額(i)為我們每月通常由美元兌換為以色列新謝克爾作以色列營運用途的金額的一部分(於往績記錄期間每月平均略多於3.0百萬美元)，及(ii)於往績記錄期間僅約20%的每月平均收款為以歐元收取，有關付款超過我們就以歐元計值的開支而言的營運需要。此外，該等交易的對手為已與我們建立長期關係且有信譽的第三方商業銀行。

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

財務資料

敏感度分析

下表載列分別就我們於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度購買的衍生金融工具而言的敏感度分析(我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度並無購買衍生金融工具)：

貨幣	截至二零一六年十二月三十一日止年度	
	匯率波動	收益／(虧損)－ (千美元)
倘美元兌謝克爾	升值5%	(669)
倘美元兌謝克爾	貶值5%	669
倘美元兌謝克爾	升值10%	(1,337)
倘美元兌謝克爾	貶值10%	1,337
倘美元兌歐元	升值5%	120
倘美元兌歐元	貶值5%	(120)
倘美元兌歐元	升值10%	241
倘美元兌歐元	貶值10%	(241)
貨幣	截至二零一五年十二月三十一日止年度	
	匯率波動	收益／(虧損)－ (千美元)
倘美元兌歐元	升值5%	418
倘美元兌歐元	貶值5%	(418)
倘美元兌歐元	升值10%	836
倘美元兌歐元	貶值10%	(836)

有關我們對沖政策及處理該等交易的人員的討論，亦請參閱本招股章程「業務－對沖」。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付供應商款項。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的貿易應付款項分別為7.3百萬美元、6.9百萬美元及7.4百萬美元。

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

財務資料

下表載列於所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(千美元)	
一個月內	3,860	4,570	3,024
一至兩個月	2,428	2,308	2,030
兩至三個月	600	14	2,318
超過三個月	366	18	—
總計	7,254	6,910	7,372

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
貿易應付款項平均周轉天數 ⁽¹⁾	39	49	47

附註：

- (1) 財政期間的貿易應付款項平均周轉天數按該財政期間的期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均值除以該財政期間的銷售成本再乘以相關財政期間的天數計算。

貿易應付款項周轉天數由截至二零一四年十二月三十一日止年度的39天增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的49天(主要由於增加向授予我們相對較長信貸期(約兩個月)的供應商採購所致)。我們的貿易應付款項周轉天數由截至二零一五年十二月三十一日止年度的49天略減至截至二零一六年十二月三十一日止年度的47天。

於二零一七年四月三十日，我們於二零一六年十二月三十一日的所有貿易應付款項已於隨後結清。

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

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列於所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(千美元)		
客戶墊款	298	326	618
工資	4,316	4,635	5,217
累計開支	4,411	2,358	6,385
遞延保修收入的即期部分	1,592	1,801	1,721
授予一家附屬公司非控股股東 的股份贖回期權	—	9,930	—
其他 ⁽¹⁾	610	2,543	1,268
總計	11,227	21,593	15,209

附註：

(1) 其他項目包括法律結算應計費用、法律開支及若干稅項。

其他應付款項為免息並須按要求償還。於往績記錄期間內，我們的應計費用主要為應付原材料供應商的應付款項，就此我們於各別結算日尚未取得正式收據。於Sisram收購Alma Lasers時，已向附屬公司非控股股東授予股份贖回權，其與授予Alma Lasers若干過往股東的買斷權有關（其於二零一五年歸屬）。於二零一六年七月，Sisram購回由Alma Lasers非控股股東擁有的所有股份。

資本開支、承擔及或然負債

資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(千美元)		
廠房及機器	514	835	805
傢私及裝置	68	72	95
租賃物業裝修	21	51	119
總計	603	958	1,019

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

財務資料

我們於往績記錄期間的資本開支與(i)購買工廠及機器有關，而其主要包括生產我們產品塑料部分的模具及生產以及實驗室設施、(ii)購買傢私及裝置以及(iii)租賃物業裝修開支。我們主要以我們的經營活動所得現金流量撥付資本開支。

展望未來，我們預期資本開支與過往水平相比不會大幅增加或更改其性質。

有關我們於往績記錄期間歷史資本開支的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註14。

經營租賃安排及承擔

我們根據經營租賃安排租賃若干辦公樓、產品工廠及設備及商用車。租賃年期議定為介乎三至五年。

下表載列我們根據不可撤銷經營租賃於所示日期到期的未來最低租賃付款總額：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(千美元)	
一年內	1,905	1,936	2,554
第二至五年(包括首尾兩年)	3,492	2,777	7,781
五年後	834	604	9,377
總計	6,231	5,317	19,712

於往績記錄期間各期間末，除本招股章程所披露者外，我們並無任何重大承擔。

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

財務資料

債項

我們於往績記錄期間的債項主要包括來自商業銀行的計息借款及來自股東的免息貸款。

計息銀行借款

下表載列我們於所示日期的計息銀行借款：

	於十二月三十一日									於四月三十日		
	二零一四年			二零一五年			二零一六年			二零一七年		
	實際利率(%)	到期日	千美元	實際利率(%)	到期日	千美元	實際利率(%)	到期日	千美元	實際利率(%)	到期日	千美元
流動												
長期銀行貸款的	6個月			6個月			6個月			6個月		
流動部分	倫敦銀行			倫敦銀行			倫敦銀行			倫敦銀行		
一有抵押	同業拆息+			同業拆息+			同業拆息+			同業拆息+	二零一七年	
	3.75	二零一五年	8,747	3.75	二零一六年	10,496	3.75	二零一七年	12,246	3.75	至二零一八年	13,120
非流動												
銀行貸款一有抵押	6個月			6個月			6個月			6個月		
	倫敦銀行			倫敦銀行			倫敦銀行			倫敦銀行		
	同業拆息+			同業拆息+			同業拆息+			同業拆息+		
	3.75	二零二零年	58,594	3.75	二零二零年	48,507	3.75	二零二零年	36,672	3.75	二零二零年	29,811
總計			67,341			59,003			48,918			42,931

附註：倫敦銀行同業拆息指倫敦銀行同業拆息。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們計息借款的結餘分別為67.3百萬美元、59.0百萬美元及48.9百萬美元。

於二零一四年，我們根據融資協議自三家第三方商業銀行獲得一筆銀行貸款82.0百萬美元，以取代之前一筆已償還的同金額貸款，該貸款乃與Alma收購的融資有關。該貸款自二零一四年十月起分12期每半年償還。二零一四年十二月三十一日，我們支付9.9百萬美元作為提前還款。此後，我們一直按照協定貸款還款時間表進行半年付款。於二零一七年四月三十日，該筆貸款未償還本金額扣除安排費用結餘後為42.9百萬美元。該貸款由控股股東及其聯繫人所持本公司100%股權的股份抵押作抵押。股份抵押將由貸款人於上市後解除。

根據融資協議，我們須遵守若干財務及營運契諾，如利息覆蓋、純利債務償還、現金流量及淨槓桿率。此外，我們受股息「禁售」規限，意即除非我們符合若干財務測試，例如利息覆蓋、純利、淨槓桿率及現金流量覆蓋比率，否則我們無法分派股息。融資協議亦載有我們相信對於該項性質融資屬慣用若干限制性契諾及違約事件條文。融資協議項下應欠

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

財務資料

金額須於二零二零年償還。以往，我們一貫遵從該等財務契諾及比率以及其他契諾。除我們於此貸款項下所協定的若干財務及營運契諾外，我們的債務融資協議並無任何其他重大限制性契諾。董事確認，我們於往績記錄期間並無重大欠付貿易及非貿易應付款項及銀行借款，亦無違反任何貸款契約。

其他長期負債

下表載列於所示日期我們來自現有股東的免息貸款：

	於十二月三十一日			於
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	四月三十日
	(千美元)			二零一七年
來自股東的免息貸款	132,696	136,736	140,912	142,309
授予一家附屬公司非控股股東的股份贖回期權	9,852	—	—	—
僱員福利負債淨額	349	397	471	602
其他	506	463	401	316
總計	143,403	137,596	141,784	143,227

來自股東的免息貸款

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，我們來自股東的免息貸款結餘分別為132.7百萬美元、136.7百萬美元、140.9百萬美元及142.3百萬美元。有關結餘因向Alma收購當時本公司股東發行金額達146.9百萬美元的資本票據(年期由二零一三年五月至二零一八年四月)而於Sisram收購Alma 95.2%的股權時就來自我們當時股東的免息貸款產生。該等票據免息，而該等票據的持有人可於票據發行日期後五年隨時要求償還。該等資本票據將通過於緊接上市前向控股股東發行新股而資本化。

債務聲明

除本招股章程所披露者外，我們於二零一七年四月三十日並無其他重大未償還抵押、質押、租購承擔，債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。董事確認自二零一七年四月三十日直至最後實際可行日期，我們的債項狀況概無重大變動。我們或會尋求以銀行借款及於債務資本市場募集資金(如我們視作恰當)撥付部分業務及拓展。

財務資料

關聯方交易

除來自我們現有股東的免息股東貸款、對我們主要管理層人員的賠償以及下述金額為9.7百萬美元的關聯方貸款外，我們於往績記錄期間並無與關聯方進行的其他重大交易。董事認為，我們的關聯方交易乃基於公平磋商進行。進一步詳情請參閱本招股章程載錄一所載會計師報告附註36。

就本公司收購而言，Sisram已於二零一六年七月收到本公司關連方復星實業(香港)有限公司按年利率3.5%計息總額達9.7百萬美元的貸款。本金額及適用利息應於二零二零年七月二十一日或於(a)我們的股份在聯交所上市；或(b)無力遵守若干財務契諾的發生日期起計60天(以較高者為準)一筆過支付。收購貸款將於全球發售完成後以全球發售所得款項償付。請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。

主要財務比率

下表載列於所示日期及於所示期間我們的若干主要財務比率：

	於十二月三十一日及截至該日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
純利率 ⁽¹⁾	6.6%	7.8%	7.2%
流動比率 ⁽²⁾	2.71倍	2.07倍	2.02倍
速動比率 ⁽³⁾	2.09倍	1.55倍	1.55倍
權益回報率 ⁽⁴⁾	26.7%	26.4%	21.0%
總資產回報率 ⁽⁵⁾	2.5%	3.1%	3.0%
槓桿比率 ⁽⁶⁾	7.96倍	6.01倍	4.93倍

附註：

- (1) 純利率等於財政期間內溢利除以財政期間內收益。
- (2) 流動比率等於財政期間末流動資產除以流動負債。
- (3) 速動比率等於財政期間末流動資產減存貨除以流動負債。
- (4) 權益回報率等於年內溢利除以財政期間末權益總額。
- (5) 總資產回報率等於年內純利除以財政期間末總資產。
- (6) 槓桿比率等於財政期間結束時的債務總額除以權益總額乘以100%。債務總額為銀行及其他借款的即期及非即期部分之和。

財務資料

純利率

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的純利率為6.6%。我們的純利率於截至二零一五年十二月三十一日止年度增加至7.8%，主要歸因於來自銷售無創醫療美容產品的收益增長。我們的純利率進一步減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的7.2%，主要歸因於截至二零一六年十二月三十一日止年度我們產生[編纂]。

流動比率

我們的流動比率由二零一四年十二月三十一日的2.71倍減至二零一五年十二月三十一日的2.07倍，主要歸因於償還一部分銀行貸款，而於二零一六年十二月三十一日則維持相對穩定於2.02倍，原因是銀行貸款還款由關聯方貸款所部分抵銷。

速動比率

我們的速動比率由二零一四年十二月三十一日的2.09倍減至二零一五年十二月三十一日的1.55倍，則主要歸因於償還一部分銀行貸款，而於二零一六年十二月三十一日則維持穩定於1.55倍。

權益回報率

於二零一四年十二月三十一日，我們的權益回報率為26.7%，而於二零一五年十二月三十一日則維持相對穩定於26.4%，及於二零一六年十二月三十一日減少至21.0%，主要歸因於[編纂]。

總資產回報率

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的總資產回報率為2.5%，並於二零一五年十二月三十一日增加至3.1%，主要歸因於年度溢利增加，而於二零一六年十二月三十一日輕微減少至3.0%，主要歸因於年內溢利減少。

槓桿比率

於二零一四年十二月三十一日，我們的槓桿比率為7.96倍，並於二零一五年十二月三十一日減少至6.01倍，主要歸因於我們的總債項減少，而於二零一六年十二月三十一日進一步減少至4.93倍，主要歸因於我們的總債項進一步減少。

於往績記錄期間，我們的槓桿比率主要歸因於我們的債項，包括(i)我們於二零一四年所訂立融資協議項下48.9百萬美元的貸款，(ii)於二零一六年十二月三十一日9.8百萬美元的收購貸款結餘，預期將於全球發售完成後以其所得款項償還及(iii)賬面值140.9百萬美元的資本票據，將於全球發售完成後資本化。上市後，本集團的未償還借款將僅為融資協議項下的貸款本金額，於二零一七年四月三十日為42.9百萬美元(經扣除安排費用結餘)。由於上述債務削減，我們預期我們的槓桿比率將於全球發售完成後下降。

財務資料

表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何表外交易。

市場風險的定性及定量披露

我們的主要金融工具(衍生工具除外)包括計息銀行借款及現金及銀行結餘。該等金融工具主要用於為我們的業務提供資金。我們的其他各種金融資產及負債(如貿易應收款項及貿易應付款項)直接產生自其業務。

我們亦訂立衍生工具交易，主要包括遠期貨幣合約，旨在管理來自本集團業務及財務來源的貨幣風險。

本集團不買賣金融工具的政策現時並於整個往績記錄期間實施。

本集團金融工具主要產生利率風險、外幣風險、信用風險及流動資金風險。董事會審閱並協定下文概述的管理各類該等風險的政策。

利率風險

我們的利率風險主要與計息銀行借款(浮息)有關。我們密切監察利率變動及定期檢討銀行融資以降低風險。我們並未使用任何利率掉期對沖利率風險。進一步詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註39。

外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。我們的風險產生自附屬公司以附屬公司各自的功能貨幣之外幣進行的買賣。我們截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的銷售分別約27%、23%及22%以作出銷售的附屬公司的相關功能貨幣以外的貨幣計值，而附屬公司截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的銷售分別約56%、58%及61%以我們附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值。

我們對外匯率變動敏感的例子為，截至二零一六年十二月三十一日止年度，如美元兌以色列新謝克爾升值或貶值5%，我們的除稅前溢利將會分別增加或減少373,000美元。有關本集團外幣風險的進一步定量數據載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註39。

財務資料

信用風險

我們與我們認為認可及信譽良好的第三方交易。根據我們的政策，所有意圖按信用條款交易的客戶須接受信用核證流程。此外，應收結餘按持續基準予以監控，我們相信我們的呆賬風險並不重大。

我們的其他金融資產(包括現金及銀行結餘及其他應收款項)的信用風險源自交易對手違約，最高風險相當於該等工具的賬面值。

由於我們與我們認為獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故我們並無要求抵押品。信用風險集中乃由客戶及對手方管理並按地理區域劃分。我們有若干集中信用風險，因為於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，貿易應收款項的20%、22%及24%以及39%、30%及37%乃分別來自應收最大客戶及五大客戶的款項。有關我們所面對因貿易應收款項所產生的信用風險的進一步量化數據載於本招股章程附錄一會計師報告附註22。

流動資金風險

我們旨在通過使用銀行貸款及來自股東的融資維持資金的持續性與靈活性之間的平衡。根據我們的財務報表所反映的借款面值，於二零一四年、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日我們借款的5%、6%及7%將於一年內到期。有關本集團流動資金風險的進一步量化數據載於本招股章程附錄一會計師報告附註39。

股息及股息政策

根據我們的組織章程細則，董事會在以色列公司法的規限下，可宣派及促使分派董事會認為合理的股息。根據以色列公司法，股息只可從可供合法分派的溢利派付，有關溢利界定為保留盈利或於過去兩年累計盈利之較高者(「溢利規範」)，加上我們董事會信納，並無合理的疑慮，該項付款將妨礙公司履行其現有以及可以預見到期的責任。此外，應公司遵照以色列公司法規定提出的提案，管轄法院可以批准不符合溢利規範的付款，條件是法院信服，並無合理的疑慮，該項付款將妨礙公司履行其現有以及可以預見到期的責任。

財務資料

根據我們的組織章程細則，董事會獲授權釐定股息的金額（在以色列公司法的規限下）以及決定享有該股息股東的記錄日期。有權收取股息的股東為於議決分派股息當日或董事會決定較後日期的股東。

股息宣派須待董事會全權酌情決定，且實際宣派及支付（如有）的股息金額將取決於多項因素，包括我們的一般業務表現、我們的經營業績及財務狀況、我們的資本規定及現金流、現有的合約限制，及任何其他董事會可能視之為相關的因素。

此外，根據融資協議（應欠金額須於二零二零年償還），除非我們符合若干財務測試，例如利息覆蓋、純利、淨槓桿率及現金流量比率，否則我們被限制派付股息。過往我們一直遵守該等比率。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料－債項－計息銀行借款」。本公司於往績記錄期間並無宣派及派付任何股息。我們目前不擬於上市後宣派任何股息。

可供分派儲備

於二零一六年十二月三十一日，本集團可供分派儲備約為22.8百萬美元（即本集團保留盈利）。根據融資協議，除非我們符合若干財務契諾，否則我們受派息規限。見上文「一股息及股息政策」。

上市開支

我們的上市開支主要包括就法律顧問及申報會計師就上市及全球發售所提供的服務而向彼等支付的包銷佣金及專業費用。我們將予承擔有關全球發售的總上市開支（按全球發售的指示性發售價範圍中位數並假設超額配股權未獲行使，包括我們可能應付的包銷佣金及不包括任何酌情獎勵費用）預計約為[編纂]美元。於往績記錄期間內，我們產生的上市開支約[編纂]美元，其中[編纂]美元已確認為截至二零一六年十二月三十一日止年度的行政開支，以及約[編纂]美元已資本化為截至二零一六年十二月三十一日止年度的遞延開支，而其預期將於上市後在股權中扣除。

財務資料

近期發展

自二零一六年十二月三十一日起及直至最後實際可行日期，我們已見證過行內發生的數次合併及整合。有關進一步詳情，請參閱「行業－全球能量源醫療美容器械市場－競爭格局」。在該市場環境下，我們相信我們能繼續通過在研發方面的承諾使我們脫穎而出，因為直至最後可行日期，我們已推出四款應用端頭。該等應用端頭包括我們Harmony XL Pro醫療美容器械的新應用端頭Zero、我們Lipolife醫療美容器械的新應用端頭Liposense、我們的新一代SINON Q醫療美容器械、我們Alma Q醫療美容器械的新應用端頭HomoGenius以及我們的新一代SINON Q醫療美容器械SINON II。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－我們的產品及服務－近期推出的產品及在研產品」。於二零一七年三月，我們與香港分銷商（我們相信其為市場知名行業參與者）重續分銷協議。

建議現金花紅計劃

於二零一七年[●]，董事會議決採納現金花紅計劃，視乎全球發售成為無條件而定。現金花紅計劃包括花紅及表現花紅。現金花紅將以我們的經營活動所得現金流撥付。合共71位現有管理人員及僱員將根據現金花紅計劃所載的準則獲得現金花紅。根據現金花紅計劃的條款，並假設相關條件已達成，(i)本公司將支付的首次公開發售花紅總額將介乎[編纂]美元（假設最低發售價）及[編纂]美元（假設最高發售價）之間；及(ii)本公司將支付的表現花紅總額將介乎[編纂]美元（假設最低發售價）及[編纂]美元（假設最高發售價）之間。有關建議現金花紅計劃的條款詳情，請參閱本招股章程「業務－建議現金花紅計劃」。

無重大不利變動

經進行董事認為合適的周詳盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本招股章程日期，自二零一六年十二月三十一日（即編製我們最近期的經審核合併財務報表之日）起，我們的財務或交易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自二零一六年十二月三十一日起，概無發生對本招股章程附錄一會計師報告所載的資料產生重大不利影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

董事確認，除本招股章程另有披露者外，於最後實際可行日期，概無須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。

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

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，乃用於說明全球發售對本集團於二零一六年十二月三十一日的有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日進行。我們的未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，且因其假設性質使然，其未必能真實反映倘全球發售於二零一六年十二月三十一日後或任何未來日期已完成的情況下我們的有形資產淨值。我們的未經審核備考有形資產淨值報表乃基於摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載我們於二零一六年十二月三十一日的經審核財務資料的經審核綜合有形資產淨值，並作出下文所述調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成會計師報告的一部分。

	於二零一六年 十二月三十一日 本公司		資本票據 資本化		未經審核備考 經調整綜合	
	擁有人應佔 本集團綜合 有形資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額	對本集團 綜合有形 資產淨值的影響	未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	未經審核備考經調整 綜合每股有形資產淨值	
	(千美元) 附註1	(千美元) 附註2	(千美元) 附註3	(千美元)	(美元) 附註4	(港元) 附註4、5
按最低發售價						
每股[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按最高發售價						
每股[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

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

財務資料

附註：

- (1) 於二零一六年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值等於二零一六年十二月三十一日本公司擁有人應佔經審核資產淨值40,486,000美元，經扣除本招股章程附錄一會計師報告所載於二零一六年十二月三十一日的商譽及其他無形資產175,443,000美元。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃分別基於發售價[編纂]港元及[編纂]港元(即發售價範圍的最低發售價及最高發售價)，經扣除本公司應付的估計包銷費用及其他相關開支後得出，且並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份。
- (3) 緊接全球發售完成前，欠付現有股東本金總額146,920,000美元的資本票據將按指示性發售價透過資本化發行予以資本化(即按發售價[編纂]港元的[編纂]股股份或按發售價[編纂]港元的[編纂]股股份)。
- (4) 得出未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值前已作出上文附註2及3所述調整且基於已發行[編纂]股股份或[編纂]股股份，並假設資本化發行及全球發售已於二零一六年十二月三十一日完成，但並無計及發售量調整權。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以美元列賬的餘額按1.00美元兌7.80港元的匯率轉換為港元。
- (6) 並無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於二零一六年十二月三十一日後的任何經營業績或所進行的其他交易。