

業 務

概覽

我們是中美領先的輔助生殖服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構於2018年在中國輔助生殖服務市場中排名第三，進行了20,958個IVF取卵週期，約佔中國總市場份額的3.1%。根據相同指標，該等機構亦在2018年中國非國有輔助生殖服務供應商中排名第一。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility (包括由HRC Management根據管理服務協議管理的HRC Medical)於2018年在美國西部輔助生殖服務市場中排名第一，進行了4,500個IVF取卵週期，約佔美國西部地區總市場份額的7.5%。由於輔助生殖服務普及率較低、不孕率增加以及輔助生殖服務供應有限，中國為輔助生殖服務供應商提供巨大機會。同時，美國為具吸引力的輔助生殖服務市場。提供全面、成熟及高端的輔助生殖服務。憑藉我們在中國及美國現有市場的領先地位，我們相信我們有得天獨厚的優勢，可把握中國及美國輔助生殖服務患者未滿足的需求以及兩地市場的增長機會。我們致力於為患者提供個性化的解決方案，實現他們成為父母的夢想。

於輔助生殖服務市場，成功率(按導致臨床懷孕總數除以新鮮及冷凍胚胎移植總數計算)為用於評估輔助生殖服務質量的獲廣泛接受行業標準。我們的市場領先地位、驕人的成功率及龐大的規模使我們能夠從中國未滿足的市場需求中受益，並充分利用中國輔助生殖服務行業的有限供應。在中國，截至最後實際可行日期，我們擁有及經營成都西囡婦科醫院(「成都西囡醫院」)及深圳市中山泌尿外科醫院(「深圳中山醫院」)，共同管理成都市錦江區婦幼保健院生殖中心(「錦江生殖中心」)。根據弗若斯特沙利文報告，我們連同錦江生殖中心作為僅約23家2018年在中國進行超過5,000個IVF取卵週期的獲許可的輔助生殖服務供應商之一。除了較競爭對手更顯著規模外，我們通過保持驕人的成功率、獲得豐富的經驗並滿足IVF許可的高門檻要求，鞏固了我們的領先地位。根據弗若斯特沙利文報告，我們於2018年中國網絡內的輔助生殖醫療機構的成功率較高，達54%，而全國平均水平則為45%。同樣地，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，HRC Fertility的成功率達到62%，分別高於美國平均水平(53%)及加利福尼亞州的平均水平(57%)。所有這些因素均為新競爭對手的重大進入壁壘。憑藉這些競爭優勢，我們提供更加個性化及成熟的服務以滿足中國患者不斷變化的需求。

通過我們最近收購HRC Management (其根據管理服務協議管理HRC Medical)，我們增強了為國際患者(尤其是來自中國的患者)提供高價值輔助生殖服務的能力。HRC Fertility為一間擁有逾30年經驗的美國領先輔助生殖服務全方位服務供應商，除我們在中國提供的類似IVF服務外，亦通過第三方診所或機構提供PGD服務。根據弗若斯特沙利文報告，按2017年為前往美國治療的中國出境輔助生殖服務患者提供的IVF取卵週期計，HRC Fertility在美國所有輔助生殖服務供應商中排名第一。與在中國相比，這些患者在美

業 務

國尋求更高標準的服務並可在美國獲得更廣泛的先進服務。通過收購HRC Management，我們獲得了進入美國輔助生殖服務市場，即全球最成熟及高端的輔助生殖服務市場的機會。通過利用我們進入美國市場的機會，我們可將美國技術精良及成熟的服務與中國現有的領先的全國平台進行協同，使我們能夠把握中國及美國對個性化及成熟輔助生殖服務快速發展的需求。

我們是中國及美國輔助生殖服務行業的先驅之一。我們始終如一地提供具有驕人成功率的輔助生殖服務，而成功率是輔助生殖服務行業的重要指標。根據弗若斯特沙利文報告，我們在中國及美國網絡內的輔助生殖醫療機構的成功率分別高於中國及美國的全國平均數。此外，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，在疾病預防控制中心界定的各個年齡組中，HRC Fertility在非供體胚胎移植的成功率均高於美國平均水平及加利福尼亞州的平均水平。我們以驕人的成功率建立了良好聲譽，此乃由我們通過累積數十年的經驗及專業知識以及透過招募及挽留一批知名醫師所獲得。

於往績記錄期，我們的收益主要來自提供輔助生殖服務、管理服務及輔助醫療服務。於2016年、2017年及2018年，我們的收益分別為人民幣346.4百萬元、人民幣662.8百萬元及人民幣922.0百萬元。於2016年、2017年及2018年，我們的期間利潤及全面收入總額分別為人民幣103.7百萬元、人民幣198.6百萬元及人民幣212.1百萬元。於2016年、2017年及2018年，我們的經調整純利分別為人民幣103.7百萬元、人民幣198.6百萬元及人民幣250.3百萬元。有關我們的期間利潤及全面收入總額與經調整純利的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量方法」。於2018年1月1日至2018年12月23日期間，HRC Management的間接控股公司Willsun BVI及其附屬公司的期內收益及利潤分別為人民幣560.2百萬元及人民幣184.0百萬元。

我們的競爭優勢

我們相信，憑藉以下競爭優勢，我們得以利用我們在中國及美國首屈一指的輔助生殖醫療機構網絡，捕捉未獲滿足的需求(尤其是中國患者的需求)，並在競爭對手之中脫穎而出：

在中國快速發展，且有著巨大需求缺口的市場中佔據有利地位的領先輔助生殖服務供應商

作為中國領先的輔助生殖服務供應商，根據弗若斯特沙利文報告，我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構於2018年在中國輔助生殖服務市場中排名第三，進行了20,958個IVF取卵週期數。基於同樣的指標，該等機構亦於2018年在中國非國有輔助生殖服務供應商之間排名第一。

業 務

我們的市場領導地位、驕人的成功率及巨大的規模使我們能夠從中國未得到滿足的市場需求中充分獲益。根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，中國約有47.8百萬對不育夫婦，當中僅有約568,000對接受輔助生殖服務，這代表了存在巨大的未得到滿足的需求。中國為輔助生殖服務供應商帶來龐大商機，原因是與美國30.2%的滲透率(按接受輔助生殖服務的夫婦數目除以有輔助生殖服務需求的不育夫婦的數目計算)相比，其於2018年的滲透率低至7.0%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國輔助生殖服務市場亦受到不孕率增加、2015年實施二孩政策及對輔助生殖服務的負擔能力提高及認知加強所驅動。根據弗若斯特沙利文報告，中國的輔助生殖服務市場規模由2014年的人民幣140億元增加至2018年的人民幣252億元，複合年增長率15.8%，預期將進一步增至2023年的人民幣496億元，自2018年起計複合年增長率為14.5%。

中國輔助生殖服務行業巨大的准入門檻預計持續限制該行業的供應量。該行業受嚴格規管，需要滿足大量的高門檻要求方可獲得許可證進行輔助生殖服務，包括獲得及維持三級醫院或三級婦幼保健服務中心資格，而這需要龐大的資本支出及持續投入資源。此外，鑒於許可證持有方的資質受持續審查，許可證持有方應保持其醫療服務的質量及表現以繼續符合資格獲得許可證。

通過數十年經驗及知識的累積，我們達到較競爭對手相對龐大的規模，並在業內建立起顯赫聲譽。根據弗若斯特沙利文報告，成都的醫療機構於2018年在四川輔助生殖服務市場中排名第一，進行了15,606個IVF取卵週期數，並佔據了50.1%的龐大市場份額，且我們已成為四川許多公立地方醫院的重要合作夥伴，其與我們訂立了互相轉診協議。此外，深圳中山醫院於2018年在廣東輔助生殖服務市場中排名第三，進行了5,352個IVF取卵週期數。根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，我們為中國僅有的約23名進行了超過5,000個IVF取卵週期數的獲批准輔助生殖服務供應商之一。

除了我們的規模，我們亦基於驕人的成功率及多年經營積累的豐富經驗及知識，透過加強聲譽來鞏固我們的領導地位。該等因素亦對競爭者構成巨大的准入門檻。利用該等競爭優勢，我們已持續擴展我們的網絡，提供個性化及複雜的服務，以滿足中國患者不斷變化的需求。

美國領先的輔助生殖服務全方位服務供應商

我們近來透過收購管理HRC Medical (為擁有逾30年經驗的美國領先輔助生殖服務全方位服務供應商)的HRC Management，使我們具備實力為國際患者(尤其是中國患者)提供高價值的輔助生殖服務。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility於2018年在美國西部輔

業 務

助生殖服務市場排名第一，進行了4,500個IVF取卵週期數。HRC Fertility為通過ICSI技術進行IVF及應用PGS技術的公認先行者，其醫生已與跨國製藥公司合作進行輔助生殖技術的臨床研究，這是其卓越技術的證明。

就全球而言，輔助生殖服務患者日益追求高度切合個人需要和量身定製的服務，同時要求具備卓越的技術及營運表現，這是HRC Fertility所能提供的。自2015年以來，我們的管理團隊持續在戰略上確定國際聯盟及收購機會。該等工作最終使我們獲得進入美國市場—全世界最複雜的高端輔助生殖服務市場—的機會。透過收購HRC Management，我們獲得向有著多元背景及需求的患者提供複雜及高品質輔助生殖服務的能力。

HRC Fertility長期以來的成功歸功於其下的知名醫生，同時亦歸功於其提供全方位服務的能力，使其得以滿足國際患者(包括中國患者)對先進、高端及複雜的輔助生殖服務日益增長的需求。特別是，按2017年為前往美國治療的中國出境輔助生殖服務患者提供的IVF取卵週期計，HRC Fertility在美國所有輔助生殖服務供應商中排名第一。該等患者在美國尋求更高水平的服務，相比起中國，在美國可以獲得更多元化的先進服務。根據弗若斯特沙利文報告，前往美國尋求輔助生殖服務的中國患者人數於2014年至2018年按複合年增長率16.8%增長，預計於2018年至2023年將按20.1%的複合年增長率繼續增長；及前往加利福尼亞接受輔助生殖服務的中國患者人數於2018年至2023年將按21.1%的複合年增長率增長。

HRC Fertility有著服務中國患者的豐富經驗，對中國患者的概況有著深刻的理解。具體而言，HRC Fertility配備了講中文的人員，包括熟悉中國患者健康狀況及文化的護士、助手及翻譯人員。HRC Fertility因而能從受中國患者前往美國尋求治療驅動的市場增長中獲益。因此，與加利福尼亞州其他輔助生殖服務供應商相比，HRC Fertility在品牌識別方面排名第一，在弗若斯特沙利文報告一項消費者調查中被70.8%的回答者提及。於往績記錄期，HRC Medical就2016年、2017年及2018年各年分別為中國患者進行不少於1,050個、1,180個及1,430個IVF取卵週期，佔HRC Medical進行的IVF取卵週期總數不少於25.2%、27.0%及31.8%。

通過利用我們進入美國市場的機會，我們能夠使在美國獲得的卓越及高端技術服務與我們在中國現有的領先國家平台產生協同作用。通過這種協同作用及我們的持續整合工作，我們相信我們具有獨特的優勢，可以捕捉中國和美國對高價值輔助生殖服務的快速發展需求。

業 務

優異的醫學業績奠定驕人的成功率

憑藉數十年來積累的經驗和專業知識、投資升級實驗設施及設備及聘用並留住知名的醫生團隊，我們的輔助生殖服務持續取得驕人的成功率，使我們建立起顯赫聲譽。成功率為輔助生殖服務行業的重要指標。我們網絡內的輔助生殖醫療機構於中國及美國所取得的成功率分別高於中國及美國的全國平均數，足證我們的成功絕非偶然。根據弗若斯特沙利文報告，我們於2018年中國網絡內的輔助生殖醫療機構的成功率較高，達54%，而全國平均水平則為45%。同樣地，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，HRC Fertility的成功率達到62%，分別高於美國平均水平(53%)及加利福尼亞州的平均水平(57%)。此外，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，在疾病預防控制中心界定的各個年齡組中，HRC Fertility在非供體胚胎移植的成功率均高於美國平均水平及加利福尼亞州的平均水平。尤其是，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，按新鮮胚胎移植成功率及冷凍胚胎移植成功率計，HRC Fertility在美國高產輔助生殖服務供應商(其醫療業績斐然)中分別排名第二及第三。由於已進行大量IVF取卵週期、我們網絡內輔助生殖醫療機構訓練有素的醫生及胚胎學家以及我們診斷及治療各種不育問題的豐富經驗，我們相信，我們能夠維持驕人的成功率。驕人的成功率亦得到不斷更新的標準化操作程序、基於國際指引的胚胎實驗室臨床手術以及透過我們網絡內醫療機構已執行的強勁質量控制系統的支持，所有這些讓我們提高取卵過程的效率。

我們是中國及美國輔助生殖服務行業的先驅之一。根據弗若斯特沙利文報告，深圳中山醫院採用IVF-ET技術在深圳實現首例嬰兒誕生，並採用ICSI技術在深圳實現首例嬰兒誕生。錦江生殖中心於2016年獲評級為四川生殖醫學甲級重點專科中心，證明我們投資於研究的承諾。於美國西部，HRC Fertility為通過ICSI技術進行IVF及應用PGS技術的公認先行者。憑藉該等醫院在精準醫療、基因組測序及基因組學方面的專業知識，我們亦與明碼生物科技進行戰略合作，其在中國為我們提供基因檢測服務。此外，我們亦與該等醫院合作進行基因組學研究，以及在中國境外進行基因組學研究。

擁有一支經驗豐富的醫生團隊是支撐我們市場領導地位及強勁聲譽的核心競爭優勢之一。我們網絡內的輔助生殖醫療機構由龐大及穩定的160名專業醫生營運及管理，該團隊由池玲博士(為我們的首席科學官)、鍾影先生、曾勇先生、John G. Wilcox醫生、Bradford A. Kolb醫生及Robert Boonstafar醫生領導，彼等均為各自領域的專家且在輔助生殖行業平均擁有逾20年經驗。該等醫生及科學家由負責胚胎受精和體外培養(兩者均是輔助生殖過程的關鍵步驟)的專業胚胎師輔助。胚胎師進行複雜的胚胎體外操作(如通過ICSI進行IVF或輔助孵化)可以提高每個胚胎的存活概率和每個週期的成功率。

業 務

優化經營模式的高生產率

我們應用標準化的經營程序及優化工作流程以提供高生產率、高質量及高標準的患者服務。根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，我們中國網絡的醫療機構各生殖醫生進行的平均IVF取卵週期約為437個，遠高於全國平均水平(約220個)。同樣，根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，HRC Fertility醫生進行IVF取卵週期數平均約為346個，為全國平均水平(約155個)的2.2倍。

我們已發展了可複製及可擴展的經營模式，可支持我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構的高生產率。根據此模式，醫療機構均設有標準化的運營流程，以因應各患者的情況優化治療療程。根據IVF療程的不同環節，並按照患者不同的資料，我們的醫療及營運人員組成多個專業團隊。我們接收患者後，我們會根據患者的診斷和意願將他們分派予我們認為最切合他們的醫療團隊。我們認為，這個模式可讓各團隊發揮最大的效能，同時確保由最佳及最合適的醫生照顧患者，從而維持較高的成功率。

HRC Medical的醫生亦已開發並應用一種高生產率的經營模式。該模式旨在使醫生的效率最大化，利用標準化的工作流程及優化經營程序以及支援護士與醫療助手團隊，以增加醫生在提供基於患者情況而定製的治療時可進行的IVF取卵週期數。我們計劃探索方法以將該模式複製到我們的體系當中。

資深及具遠見卓識的管理團隊

我們的成功歸功於我們經驗豐富的管理團隊，其擁有豐富的醫療及管理經驗。我們有相當數目的管理層是醫生，於輔助生殖行業擁有豐富經驗，並為各自相關領域的領袖及專家。具體而言，鍾影先生(為我們的首席執行官、成都西囡醫院的現任總經理及前院長、錦江生殖中心的創始人及前負責人，一直管理我們在成都網絡的輔助生殖醫療機構長達九年以上)及John G. Wilcox醫生(HRC Management的管理委員會成員及HRC Medical的前合夥人，一直管理我們在美國網絡的輔助生殖醫療機構超過15年)為我們的執行董事及池玲博士(為我們的首席科學官)及曾勇先生(為深圳中山醫院的院長)亦為我們高級管理層成員。彼等均於管理輔助生殖醫療機構方面擁有豐富經驗。我們亦受專業管理團隊其他成員的領導，彼等密切參與了本集團的經營及財務管理。我們的管理團隊利用彼等的行業經驗，已

業 務

成功在廣東及加利福尼亞州進行收購，且有能力的擴展我們的網絡，以作為成為具備綜合能力的全球領先輔助生殖服務平台目標的一部分。為統一我們管理團隊與股東的激勵措施，我們制訂受限制股份激勵計劃，我們相信該計劃將鼓勵管理團隊全面投入其經驗和專業知識發展我們的平台。

我們的股東包括 Warburg Pincus LLC、紅杉資本、WuXi AppTec 及中信銀行等著名投資者。除了在財務上支持我們外，我們可借鑒他們在醫療行業的豐富經驗來制定及管理收購及增長戰略。

我們的戰略

我們的願景是建立一個具備綜合能力的領先的全球輔助生殖服務平台，致力滿足以中國患者為主的日益漸加的未被滿足的需求。我們努力為患者提供個性化的解決方案，為他們實現當父母的夢想。為實現這一願景，我們綜合計劃採用以下策略。

增加我們的市場份額及提高其生產力和產能

在中國及美國，我們擬運用多種戰略提高我們的市場份額。我們擬通過提高生產率、擴大及提升我們的設施及招募更多合資格專業人員提高在四川及廣東的市場份額。例如，在成都，我們於2019年2月將成都西囡醫院的業務搬遷到新醫院樓（其建築面積是先前建築面積的七倍以上）。此外，我們將根據學科共建和合作協議升級及擴充錦江生殖中心的機構，並在該等機構獲完全使用後升級及擴充深圳中山醫院的機構。我們將繼續專注培訓醫療專業人員，特別是通過在職培訓、提供海外培訓機會以及實行標準化的評估以提高醫療團隊的生產率。在美國，HRC Fertility 擬複製其基於標準化操作流程建立的現有成功模式提高生產率。HRC Fertility 亦擬擴大其機構以提升能力及擴闊服務範圍，從而實現更高的規模經濟效應。尤其是，HRC Fertility 擬通過擴大其設施及聘請新醫師增加 Pasadena 的能力，我們認為這將提升其提供高端輔助生殖服務的能力，從而掌控及擴大其價格溢價。此外，我們將繼續在中國及美國招聘、挽留及培訓有經驗的醫生及胚胎師。

持續投入研發，提升整體表現

憑藉我們於中國及美國輔助生殖服務行業的先行者地位，我們擬繼續投資於研發活動，以維持我們於應用輔助生殖技術的領先地位。我們擬繼續在成都和深圳設施投入研發，該等機構分別專注於與遺傳和生殖免疫學有關的基礎研究。我們亦專注於研究識別成功率較高的胚胎生理外觀。我們正將機器學習應用於我們開發計算機增強胚胎分析和選擇的大量胚胎和臨床數據。我們亦將患者治療方案的數據與胚胎生理數據和妊娠成功率數據

業 務

相關聯，以確定最佳治療方案，提升成功率。我們擬繼續積極向中國及海外高等院校推廣技術合作，尋找改善我們IVF成功率的方法。此外，我們有意積極利用我們擁有的技術拓展我們所提供的服務。例如，我們共同管理的中心錦江生殖中心計劃取得使用PGD／PGS輔助生殖技術的牌照。

繼續提升品牌知名度

我們亦打算加強我們的品牌建設力量，令我們可維持及提高我們的聲譽並吸引新患者。憑藉我們的現有市場領導地位、長期經驗及於輔助生殖服務市場的強勁聲譽，我們計劃採納有效措施改善我們的品牌知名度，並向潛在患者宣傳我們提供的輔助生殖服務。首先，我們計劃應用社交媒體工具(例如微信官方賬號)增加知名度並透過提供更簡便的輔助生殖服務資料查閱渠道、在線預約及諮詢服務改善患者體驗。我們亦將透過聘請顧問持續建立業務開發團隊以提升我們的品牌知名度策略及進行市場調查。我們的業務開發團隊計劃增加知名度及教育活動(如學術研討會及諮詢)以進一步增加我們提供的輔助生殖服務關注度。我們亦擬進一步加強與保險公司合作，提供訂製保險產品以吸引患者。我們亦擬建立青少年性健康教育中心，將虛擬實境技術融入至其教育活動中。

我們亦尋求與地方醫院、公司及機構進一步合作，以拓展患者觸及率。例如，我們正著手增加推介協議覆蓋的醫院數目及參與「生命方舟」(Life Ark)計劃。我們已與四川逾50家本地醫院訂立相互推介協議，促進有關醫院的醫生在初步診症及IVF前體檢後將其患者推介予我們，而我們在完成IVF取卵後將該等患者推介予有關醫院以再妊娠並提供護理服務。在有關協議的基礎上，我們已設立「生命方舟」計劃，於四川11家綜合及婦科醫院(當中八家為三級醫院)營運標準化遠程諮詢室。於該等諮詢室，我們網絡的成都醫療機構的醫生會為該等醫院的患者提供諮詢，進一步促進更多患者使用我們的輔助生殖服務。透過訂立更多的推介協議及擴大生命方舟計劃，我們能夠繼續利用現有聲譽，增加品牌知名度及拓展患者觸及率。

在美國，HRC Fertility計劃將營銷活動瞄準國際患者，以推動內生增長。HRC Fertility計劃繼續委聘營銷專家，以利用具成本效益的媒體渠道增加品牌知名度。HRC Fertility將繼續與合作夥伴合作推廣其品牌及接觸在美國尋求優質輔助生殖服務的本地及國際患者，尤其

業 務

是中國患者。HRC Fertility 將於中國及美國籌辦教育研討會，以增加其服務於國際患者之間的關注。憑藉我們中國網絡中的輔助生殖醫療機構的領先市場地位，我們亦擬提高我們在中國的品牌知名度，從而增加前往美國進行 IVF 治療的中國患者數量。

通過收購拓展我們的平台

憑藉收購的成功往績和可複製的業務擴展模式，我們計劃拓展我們於中國、美國及其他地區的網絡，以滿足中國患者為主的國際患者的殷切需求。

在中國，憑藉我們的領先地位，我們擬透過收購輔助生殖服務供應商及／或與輔助生殖服務供應商有限的擁有固定業務的熱點富裕城市中心的其他輔助生殖服務供應商訂立合作安排來擴展我們的全國網絡。例如，我們對 HRC China 進行間接投資，HRC China 已經訂立合作協議，在海南省設立海南醫院旗下的 IVF 中心。我們計劃專注於每年進行超過 2,000 個 IVF 取卵週期、擁有本地認可品牌及已具備 IVF-ET 及／或 ICSI 牌照的輔助生殖服務供應商。其中，我們主攻華東及京津冀地區的輔助生殖醫療機構，根據弗若斯特沙利文報告，這些地區的輔助生殖服務滲透率較低，於 2017 年分別為 7.0% 及 8.0%，表明需求極為殷切。

在海外，我們尋求擴大尋求全方位輔助生殖服務的國際患者的市場份額。為此，我們擬透過收購加利福尼亞州(特別是灣區、洛杉磯及聖地亞哥)的生殖診所，進一步擴大在美國西部的據點。此外，我們擬沿輔助生殖服務價值鏈拓展我們的服務，例如，透過收購既有代孕及捐卵機構(尤其是位於大洛杉磯地區者)及成立卵子庫(所有該等機構透過提供一站式服務補充及加強 HRC Fertility 的核心 IVF 服務)來吸引更多潛在患者。我們亦計劃設立及／或收購提供標準化服務、具有可複製商業模式及已取得高利潤率的胚胎實驗室。該等實驗室能夠為 HRC Medical 的醫生以及網絡外醫生提供實驗室場所。我們相信，該等實驗室能夠幫助擴充我們的服務種類及能力至更廣泛的地理區域，吸引合資格醫生加入我們的平台，並進一步提高效率。我們相信，該等實驗室能夠幫助擴充我們的服務種類及能力，亦吸引醫生加入我們的平台。我們尤其針對已經設立並以連鎖或特許經營方式經營的 IVF 實驗室。我們會考慮選擇性進入由於不孕率較高而對輔助生殖服務需求較高的其他國家，以及對為國際患者提供輔助生殖服務具有特別重要意義的市場，如泰國及日益成為中國患者醫療旅遊目的地的其他東南亞國家。

業 務

我們的業務模式

我們於中國及美國經營及管理輔助生殖醫療機構。截至最後實際可行日期，我們擁有及經營成都西囡醫院、深圳中山醫院、RSA中心及NexGenomics，共同管理錦江生殖中心以及管理HRC Medical。於往績記錄期，我們自提供(i)輔助生殖服務；(ii)管理服務；及(iii)輔助醫療服務產生收益。

下表載列我們於往績記錄期及截至最後實際可行日期的輔助生殖醫療機構網絡概要：

輔助生殖醫療機構	位置	性質	營運歷史 ⁽²⁾	狀況
自有⁽¹⁾				
成都西囡婦科醫院	中國成都	營利性專科醫院	自2010年3月起	營運中 ⁽³⁾
成都高新西囡婦科醫院(連同成都西囡婦科醫院統稱為「西囡醫院集團」)	中國成都	營利性婦產專科醫院	自2013年5月起	於2019年1月停止營運 ⁽⁴⁾
深圳市中山泌尿外科醫院	中國深圳	營利性專科醫院	自2004年5月起	於2017年1月收購
RSA中心	美國 加利福尼亞州	手術中心	自2008年1月起	於2018年12月收購 ⁽⁵⁾
NexGenomics	美國 加利福尼亞州	PGS實驗室	自2015年7月起	於2018年12月收購
共同管理				
成都市錦江區婦幼保健院生殖中心	中國成都	非營利性婦幼保健院的IVF中心	自2003年1月起	自2016年9月起共同管理
四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康與不孕症門診	中國成都	營利性婦女兒童醫院的生育中心	自2016年4月起	自2016年9月起至2018年3月共同管理 ⁽⁶⁾
管理				
HRC Medical ⁽⁷⁾	美國 加利福尼亞州	生殖診所	自1988年5月起	自2017年7月起由HRC Management根據管理服務協議管理，其於2018年12月由我們間接收購

業 務

附註：

- (1) 有關本集團於各設施經濟利益的擁有權及控制權的更多詳情，請見「歷史、重組及企業架構—本集團」。
- (2) 所列日期指醫療機構或各自前身的營運歷史。
- (3) 2019年2月，我們將成都西囡醫院的業務遷至成都錦江區的新醫院樓，以擴大我們的服務能力。更多詳情，請參閱「—在中國的輔助生殖醫療機構—西囡醫院集團—成都西囡醫院搬遷」及「—物業」及「歷史、重組及企業架構—本集團—成都錦奕」。
- (4) 高新西囡醫院的業務經營由成都西囡醫院接管及承繼，而高新西囡醫院的所有權於2019年1月被轉讓至成都錦欣投資。
- (5) HRC Management於2017年7月收購RSA全部合夥權益(之後RSA被解散作為有限合夥企業)後，我們現正進行RSA的擁有權變更申請，並將RSA的所有許可轉讓予HRC Management。
- (6) 2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。
- (7) HRC Medical於1995年1月成立，並承繼Huntington Reproductive Centre Inc.的業務營運。

下表載列於往績記錄期我們輔助生殖醫療機構網絡的若干營運數據及所得收益：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
輔助生殖服務			
西囡醫院集團 ⁽¹⁾			
IVF患者數目	5,775	6,114	8,903
IVF取卵週期數	7,158	7,819	11,005
每個IVF取卵週期的平均支出			
(人民幣元) ⁽²⁾	37,982	33,400	41,935
成功率	53.6%	52.8%	54.3%
輔助生殖服務收益(人民幣千元)	322,400	322,409	539,097
深圳中山醫院			
IVF患者數目	不適用	3,418 ⁽³⁾	3,976
IVF取卵週期數	不適用	4,713 ⁽³⁾	5,352
每個IVF取卵週期的平均支出			
(人民幣元)	不適用	43,731 ⁽³⁾	48,983
成功率	不適用	52.6% ⁽⁴⁾	52.0%
輔助生殖服務收益(人民幣千元)	不適用	206,106	262,155
小計(人民幣千元)	322,400	528,515	801,252
管理服務			
錦江生殖中心及錦欣生育中心 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾			
IVF患者數目 ⁽⁷⁾	1,500	4,689	3,736
IVF取卵週期數 ⁽⁷⁾	1,553	5,151	4,601
每個IVF取卵週期的平均支出			
(人民幣元)	29,268	29,725	34,616
成功率	49.2%	55.1%	57.4%

業 務

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
ARS			
錦江生殖中心及錦欣生育中心			
合併收益(人民幣千元)	64,188	236,310	173,189
管理服務收益(人民幣千元)	24,008	100,780	89,741
輔助醫療服務(人民幣千元)	不適用	33,479	31,001
總計(人民幣千元)	346,408	662,774	921,994

附註：

- (1) 2016年的經營數據及收益包括先前成都西囡醫院及先前高新西囡醫院(如適用)的經營數據及收益。
- (2) 採用成都西囡醫院的輔助生殖服務收益除以IVF取卵週期數目計算，原因為高新西囡醫院為西囡醫院集團的VIP中心，不提供IVF取卵服務。
- (3) 2017年數字僅涵蓋我們於2017年1月完成收購深圳中山醫院後的數據。
- (4) 指2017年全年的成功率，包括我們收購深圳中山醫院之前的經營數據。有關該等數據的風險，請參閱「風險因素—有關我們業務與行業的風險—HRC Management、HRC Medical及深圳中山醫院的歷史經營業績未必表明該等實體各自被收購後的業績」。
- (5) 2016年數字僅涵蓋自2016年9月1日學科共建和合作協議生效起開始的數據。
- (6) 錦欣生育中心2018年的收益僅涵蓋至2018年3月，當時我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。
- (7) 由於錦欣生育中心僅提供IVF前治療，並無提供IVF治療，故IVF患者及IVF取卵週期數目僅指錦江生殖中心的數目。

輔助生殖服務

於往績記錄期，我們大部分收益來自我們擁有及營運的醫療機構所提供的輔助生殖服務。我們主要為患者提供兩種治療方案：(i) 人工授精(AI)，可以通過夫精(AIH)或供精(AID)進行；及(ii) IVF技術，通過常規體外受精和胚胎移植(IVF-ET)或通過卵胞漿內單精子注射(ICSI)進行IVF來導致受精。根據相關中國法律，當出現允許使用供精的情況(例如，男性患者有不可逆轉的無精子症、嚴重少精子症、脫毛手術無效或射精障礙後持續性射精管阻塞)，我們在中國網絡的輔助生殖醫療設施經過向患者提供有關中國法律規定的可用替代程序的意見，並得到患者知情同意後，會使用供精進行ARS。在此情況下，我們在中國網絡的輔助生殖醫療設施通過向獲政府發牌並已訂立供精協議書的精子銀行取得供精。我們於美國網絡的輔助生殖醫療設施並不提供ARS所用供精的來源，乃由於患者負責

業 務

來源。於往績記錄期，我們主要提供常規IVF-ET服務。更多詳情請參閱「一輔助生殖服務及IVF治療療程概覽」。此外，我們亦提供營養指導、中醫治療及心理輔導等相關服務，以支持輔助生殖服務。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們輔助生殖服務的收益分別為人民幣322.4百萬元、人民幣528.5百萬元及人民幣801.3百萬元，佔同期收益總額93.1%、79.7%及86.9%。於往績記錄期，於我們於2017年1月收購前，我們並無就深圳中山醫院產生任何輔助生殖服務收益。

管理服務

於往績記錄期，我們根據分別與成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院訂立的學科共建和合作協議向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供共同管理服務以收取管理服務費。2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。有關詳情，請參閱「我們的管理協議—學科共建和合作協議」。

我們於2018年12月收購HRC Management，其自2017年7月起一直根據先前管理服務協議在美國向HRC Medical提供管理服務。有關HRC Management安排及財務表現的更多詳情，請參閱本節「一我們的管理協議」、本文件附錄一C所載的HRC Management的間接控股公司Willsun BVI及其附屬公司的會計師報告及「財務資料—Willsun BVI集團的經營業績」。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們為錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務的收益分別為人民幣24.0百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣89.7百萬元，佔同期收益總額6.9%、15.2%及9.7%。

輔助醫療服務

我們於深圳中山醫院亦提供婦科、泌尿外科及內科等領域的醫療服務。該等醫療服務為我們的輔助醫療服務。

截至2017年及2018年12月31日止年度，我們輔助醫療服務的收益分別為人民幣33.5百萬元及人民幣31.0百萬元，分別佔同期我們收益總額的5.1%及3.4%。在我們於2017年1月收購深圳中山醫院前，我們於2016年及截至2017年1月31日止一個月並無自輔助醫療服務產生任何收益。

業 務

輔助生殖服務及 IVF 治療程概覽

輔助生殖服務

根據弗若斯特沙利文報告，不孕症是生殖系統的疾病，定義為夫婦經過12個月或更長時間經常性進行未有避孕的性交後仍未能實現臨床懷孕。女性不孕症的原因包括排卵問題、輸卵管或子宮受損、子宮頸問題或其他原因。男性不孕症原因包括精子不足和精子功能異常或精子傳送受到阻塞或其他原因。不孕症在全球越來越普遍，主要是由於首次生育平均年齡上升，以及各種生活模式和環境的因素所致。全球不孕症患病率是將不育夫婦的數目除以屬於生育年齡配偶(就女性的定義為15至49歲)的數目計算得出，全球不孕症患病率由1997年的11.0%上升至2017年的15.0%，預計到2023年將上升至17.2%。因應對全球不孕率上升，涌現出多種治療方法，包括(i)藥物治療、(ii)手術和(iii)輔助生殖服務。

輔助生殖服務包括以下各項：

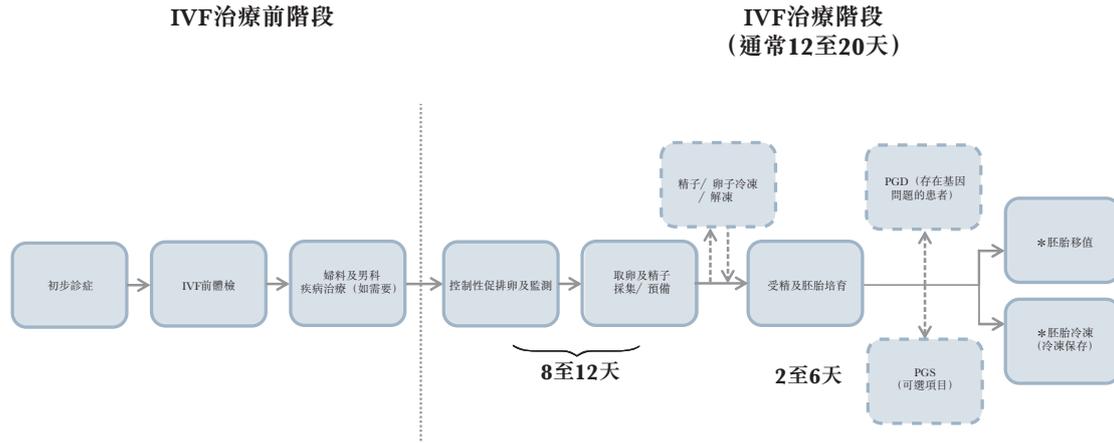
- 人工授精(AI)，可以通過夫精(AIH)或供精(AID)進行。AIH及AID涉及通過進行體內受精，將精子刻意注入女性子宮或子宮頸以達致懷孕目的；
- IVF技術，通過以下方式達致受精：
 - 常規體外受精和胚胎移植(IVF-ET)，過程中將卵子和精子在實驗室結合以形成胚胎；或
 - 卵細胞漿內單精子注射(ICSI)，過程中採用顯微操作設備將單一精子注射到卵子內，以協助卵子受精，在男性生育力有問題的情況下可採用此方式；
- 植入前基因診斷與篩查(PGD/PGS)。當生父母單方或雙方發生基因突變或染色體平衡異位等情況時，則採用PGD。進行PGD以確定具體的突變或染色體異位是否已傳入卵子或胚胎中。PGS技術可用於檢測胚胎的染色體數量是否異常(非整倍體)染色體正常的胚胎。

在胚胎發展至若干階段後，胚胎將轉移至女性子宮內，以植入並成功懷孕。

業 務

IVF 療程

我們網絡內的輔助生殖醫療機構主要提供IVF治療。典型的IVF療程主要包括兩個階段，IVF治療前階段及IVF治療階段。於IVF治療療程中，我們亦提供營養指導、中醫治療及心理輔導等醫療服務。以下流程圖顯示一般IVF治療療程所涉及的階段：



附註：

* 於同一日完成

虛線框表示可選的服務步驟

IVF 治療前階段

於IVF療程前階段，患者先接受初步診症、進行IVF前體檢及進行婦科及男科疾病治療(如需要)。

在初步診症時，醫生會了解患者的詳細病史，以收集有關不孕症可能成因的更多資料。然後，患者接受多項IVF前體檢，其可能包括荷爾蒙檢測、超聲檢查、傳染病篩查、子宮評估及男性生育力檢測等。隨後醫生會根據患者的病史及檢測結果設計治療方案。患者或需要在進入IVF治療階段前接受婦科或男科疾病治療。

業 務

IVF 治療階段

IVF 治療階段於女性患者開始控制性促排卵時展開。控制性促排卵結束後，將會進行取卵、精子預備與採集、胚胎培育、胚胎移植或胚胎冷凍保存等過程。IVF 治療階段一般需時 12 至 20 日，視乎各患者個別的醫療狀況而定。

- 控制性促排卵：此過程將使用口服及／或注射促排卵藥物以刺激卵巢卵泡發育至成熟。患者在此過程接受頻密的超聲波及荷爾蒙檢測，以密切監察患者卵泡的發育情況。過程可能需時八到 12 日，取決患者而定。
- 取卵及精子收集／預備：當卵泡發育至理想大小，醫生會通過使用適當藥物誘導排卵並於 36 小時後取卵。醫生於此期間會密切監察卵泡發育情況。進行取卵程序後，將收集及預備父親的精液。
- 受精及胚胎培育：取卵及預備精子後，胚胎師將通過常規 IVF-ET 方法或 ICSI 方法，利用父親的精子使患者的卵子受精。卵子受精後，胚胎師將培育正常受精的卵子，使其發育成為胚胎。
- 胚胎移植／冷凍保存：胚胎發育至一定階段後，胚胎師將找出最有潛質進行植入的胚胎，並由醫生將一至兩個胚胎轉移到患者的子宮內。餘下的胚胎將冷凍保存以供未來使用。在目前的人類胚胎培育技術幫助下，人類胚胎可在體外培育到囊胚階段，即胚胎植入子宮前的最後一個發育階段。視乎個別患者及胚胎發育情況，可於胚胎發育的不同階段進行胚胎移植及冷凍保存，以盡量提高成功懷孕的可能性。例如可以轉移三天的胚胎(卵裂期胚胎)或五天的胚胎(囊胚期胚胎)。胚胎乃通過由超聲波引導的特別設計胚胎移植導管進行移植。進行移植後，醫生會為患者處方孕激素補充劑，幫助子宮接受胚胎移植及支持胚胎進一步發育。

業 務

我們的輔助生殖醫療機構網絡

於往績記錄期，我們的輔助生殖醫療機構網絡由中國的成都西囡醫院、高新西囡醫院、深圳中山醫院、錦江生殖中心及錦欣生育中心組成。直至最後實際可行日期，我們的網絡予以優化並擴展至包括美國的RSA中心、NexGenomics及HRC Medical。下表載列於往績記錄期及直至最後實際可行日期我們的輔助生殖醫療機構網絡概要：

輔助生殖醫療機構	位置	性質	營運歷史 ⁽²⁾	狀況
自有⁽¹⁾				
成都西囡婦科醫院	中國成都	營利性專科醫院	自2010年3月起	營運中 ⁽³⁾
成都高新西囡婦科醫院(連同成都西囡婦科醫院統稱為「西囡醫院集團」)	中國成都	營利性婦產科專科醫院	自2013年5月起	於2019年1月停止營運 ⁽⁴⁾
深圳市中山泌尿外科醫院	中國深圳	營利性專科醫院	自2004年5月起	於2017年1月收購
RSA中心	美國 加利福尼亞州	手術中心	自2008年1月起	於2018年12月收購 ⁽⁵⁾
NexGenomics	美國 加利福尼亞州	PGS實驗室	自2015年7月起	於2018年12月收購
共同管理				
成都市錦江區婦幼保健院生殖中心	中國成都	非營利性婦幼保健院的IVF中心	自2003年1月起	自2016年9月起共同管理
四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康與不孕症門診	中國成都	營利性婦女兒童醫院的生育中心	自2016年4月起	自2016年9月起至2018年3月共同管理 ⁽⁶⁾
管理				
HRC Medical ⁽⁷⁾	美國 加利福尼亞州	生殖診所	自1988年5月起	自2017年7月起由HRC Management根據管理服務協議管理，HRC Management於2018年12月由我們間接收購

業 務

附註：

- (1) 有關本集團於各設施經濟利益的擁有權及控制權的更多詳情，請見「歷史、重組及企業架構—本集團」。
- (2) 所列日期指醫療機構或其各自前身的營運歷史。
- (3) 2019年2月，我們將成都西囡醫院的業務遷至成都錦江區的新醫院樓，以擴大我們的服務能力。更多詳情，請參閱「—在中國的輔助生殖醫療機構—西囡醫院集團—成都西囡醫院搬遷」及「—物業」及「歷史、重組及企業架構—本集團—成都錦奕」。
- (4) 高新西囡醫院的業務經營由成都西囡醫院接管及承繼，而高新西囡醫院的所有權於2019年1月被轉讓至成都錦欣投資。
- (5) HRC Management於2017年7月收購RSA全部合夥權益(之後RSA被解散作為合夥企業)後，我們現正進行RSA的擁有權變更申請，並將RSA的所有許可轉讓予HRC Management。
- (6) 2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。
- (7) HRC Medical於1995年1月成立，並承繼Huntington Reproductive Centre Inc.的業務營運。

在中國的輔助生殖醫療機構

根據弗若斯特沙利文報告，作為中國領先的輔助生殖服務供應商，我們網絡的中國輔助生殖醫療機構在2018年中國輔助生殖服務市場排名第三，進行了20,958個IVF取卵週期。按相同指標計，該等機構在2018年中國的非國有輔助生殖服務供應商中排名第一。此外，根據弗若斯特沙利文報告，相較於全國45%的平均水平，我們網絡的中國輔助生殖醫療機構於2018年取得了54%的較高成功率。

除我們的規模外，我們亦憑藉超高的成功率鞏固我們的聲譽，及多年運營所積累的豐富經驗及專業知識，鞏固我們在中國的領導地位，這為新競爭對手帶來了重大的進入壁壘。憑藉該等競爭優勢，我們不斷擴展我們的網絡，提供日益個性化和先進的服務，以滿足中國患者不斷變化的需求。特別是，我們已經能夠聘請知名醫生，培訓和留住專業醫務人員，這使我們能夠提高我們的生產力，保持我們的成功率及擴大我們在中國的患者覆蓋面。我們網絡的中國輔助生殖醫療機構由經驗豐富的領導團隊提供支持，該團隊在輔助生殖醫學方面擁有平均逾20年的經驗，其中包括我們的首席科學官池玲博士。有關池玲博士背景的更多資料，請參閱「董事及高級管理層—高級管理層」。我們的市場領導地位、超高的成功率、龐大的規模和強大的品牌聲譽，使我們能夠從中國未滿足的市場需求中受益。

業 務

截至最後實際可行日期，於四川，我們擁有並營運成都西囡醫院，並根據學科共建和合作協議共同管理錦江生殖中心。於往績記錄期，我們亦根據學科共建和合作協議共同管理錦欣生育中心。根據弗若斯特沙利文報告，按IVF取卵週期數目計，我們於四川的網絡中的醫療機構於2018年四川輔助生殖服務市場排名第一及擁有50.1%的市場份額，我們已成為四川多家本地公立醫院的重要合作夥伴，該等醫院已與我們訂立相互推介協議。鍾影先生為成都西囡醫院的現任總經理及前院長，一直管理我們在成都網絡的輔助生殖醫療設施長達九年以上。有關鍾影先生背景的更多資料，請參閱「董事及高級管理層－董事會－執行董事」。

截至最後實際可行日期，於廣東，我們擁有並營運深圳中山醫院。根據弗若斯特沙利文報告，按IVF取卵週期數目計，深圳中山醫院於2018年廣東輔助生殖服務市場排名第三及擁有4.9%的市場份額。曾勇先生為深圳中山醫院院長。有關曾勇先生背景的更多資料，請參閱「董事及高級管理層－高級管理層」。



業 務

西囡醫院集團

西囡醫院集團由成都西囡醫院(成都西囡婦科醫院)及高新西囡醫院(成都高新西囡婦科醫院)組成。先前成都西囡醫院(成都西囡醫院的前身)於2010年3月成立，並於2012年7月取得提供輔助生殖服務的牌照。於2016年8月，先前成都西囡醫院將其資產及負債轉讓予成都西囡集團醫院，其現以營利性專科醫院形式營運。先前高新西囡醫院於2013年5月成立。於2016年11月，先前高新西囡醫院向高新西囡醫院轉讓其資產及負債。於2016年5月至2019年1月，高新西囡醫院為西囡醫院集團的VIP中心。於2019年1月，預期成都西囡醫院於2019年2月遷至新醫院樓後容納能力增強，高新西囡醫院的業務已由成都西囡醫院承接。完成有關轉讓之後，我們將高新西囡醫院出售予成都錦欣投資，以優化我們的集團架構及資源。

於西囡醫院集團，我們為患者提供量身訂制的不孕症治療方案，包括AIH、AID、常規IVF-ET及通過ICSI進行的IVF服務。我們的醫療及營運人員根據IVF療程的不同步驟以及不同患者的情況組成專責團隊。接收患者時，我們會考慮患者的診斷和意願分配至我們認為最適合彼等的團隊。此外，我們亦提供營養指導、中醫治療及心理輔導等相關服務以輔助IVF治療。我們引以為傲的是我們每天都能夠向患者提供一如既往的高質量及個性化的治療方案。

西囡醫院集團向VIP患者提供多項服務。於往績記錄期，高新西囡醫院為西囡醫院集團的VIP中心。我們旨在為我們的VIP患者提供私人及便利的治療體驗。各VIP患者均獲指派經驗豐富的醫療助理及管家，於整個療程為他們提供及時且個性化的禮賓服務。VIP患者有更多機會諮詢醫生，並會獲得根據患者的診斷及身體狀況量身定制的治療計劃。此外，我們配備先進儀器為VIP患者提供服務，例如先進的胚胎培育及監察系統(延時)。該系統能夠在不妨礙胚胎培育環境的情況下持續不斷地實時監察胚胎，而傳統的胚胎培育系統則需要從培養箱中取出胚胎，方可進行觀察和監察。該先進的系統結合胚胎培育與監察，令胚胎在受控制的環境下增長，因溫度、PH固定及氧濃度合適而不中斷，以改善胚胎培育條件。該系統讓我們在培育過程中觀察胚胎並收集數據及信息，以進行更佳的胚胎篩選。此外，VIP患者享有專屬特權，如專門的諮詢區及靈活的預約日程表。此外，我們亦向VIP患者提供免費營養指導、中醫治療、心理輔導及健身課程以支援IVF治療療程。鑒於高新西囡醫院的業務於2019年1月由成都西囡醫院接管及承繼，故VIP患者的服務日後將在成都西囡醫院提供。

業 務

下表載列於所示期間西囡醫院集團的若干營運數據及收益：

	截至12月31日止年度		
	2016年 ⁽¹⁾	2017年	2018年
成都西囡醫院			
IVF患者數目	5,775	6,114	8,903
IVF取卵週期數	7,158	7,819	11,005
每個IVF取卵週期的平均花費			
(人民幣元)	37,982	33,400	41,935
成功率	53.6%	52.8%	54.3%
成都西囡醫院所得收益			
(人民幣千元)	271,875	261,156	461,493
高新西囡醫院⁽²⁾			
IVF患者數目	不適用	不適用	不適用
IVF取卵週期數	不適用	不適用	不適用
每個IVF取卵週期的平均支出			
(人民幣元)	不適用	不適用	不適用
成功率	不適用	不適用	不適用
高新西囡醫院所得收益			
(人民幣千元)	50,525	61,253	77,604
西囡醫院集團所得收益			
(人民幣千元)	322,400	322,409	539,097

附註：

- (1) 2016年的經營數據及收益包括先前成都西囡醫院及先前高新西囡醫院(如適用)的經營數據及收益。
- (2) 高新西囡醫院作為西囡醫院集團的VIP中心，並不提供IVF治療。因此，IVF患者數目、IVF取卵週期數、每個IVF取卵週期的平均支出及成功率並不適用於高新西囡醫院。

截至最後實際可行日期，西囡醫院集團擁有74名全職醫生(包括25名生殖醫生及49名婦科、男科、中醫科及其他醫生)、13名胚胎師及158名護士。在該等醫生中，三名為主任醫師，16名為副主任醫師，24名為主治醫師，而32名為初級醫生。

成都西囡醫院搬遷

在搬遷成都西囡醫院前，成都西囡醫院位於中國成都成華區建設路建設西街第3-300號，總建築面積為5,400平方米。為了增加我們在中國四川的運營能力，於2019年2月11日，我們同意分別根據購股協議及物業轉讓協議購買新醫院樓及停車設施。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」一節。

業 務

我們於2019年2月將成都西囡醫院的業務遷至新醫院樓，位於中國成都錦江區畢昇路66號及88號，總建築面積為42,659.64平方米。新醫院樓是一座設備齊全的現代化高層建築，是成都西囡醫院現有建築面積的七倍以上。我們預計新醫院樓將會提高我們的效率及患者治療環境、提升服務質量及提高產能，以為成都更多患者服務。

截至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面就搬遷至新醫院樓及在該大樓的營運取得中國法律及法規規定的一切所需牌照及許可證，惟(i)排污許可證；及(ii)環評竣工驗收批復除外。我們的中國法律顧問與成都市錦江區環境保護局(為作出下述確認的主管部門)的官員進行會談。根據該等官員的意見及成都市錦江區環境保護局發放的證書，我們並無且不會因並無該等牌照及許可證在新醫院樓經營而面對任何行政處罰，在取得該等牌照及許可證方面亦無重大法律障礙。截至最後實際可行日期，缺乏上述牌照及許可證並無對我們在新醫院樓經營成都西囡醫院的能力造成重大不利影響。

深圳中山醫院

深圳中山醫院(深圳市中山泌尿外科醫院)的歷史可追溯至2004年5月。該醫院現以營利性專科醫院形式營運，專注提供輔助生殖服務。根據弗若斯特沙利文報告，深圳中山醫院於2008年8月獲得輔助生殖技術許可證後，便成為深圳首個輔助生殖設施之一。經過十年的發展，深圳中山醫院已成為廣東省領先的輔助生殖服務提供商。深圳中山醫院的非牟利前身於1997年率先使用常規IVF-ET技術並成功誕生嬰兒及於1998年在深圳率先使用IVF-ICSI技術並成功誕生嬰兒。深圳中山醫院於2016年實現超過5,000個IVF取卵週期。我們於2017年1月收購深圳中山醫院。有關收購的更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構」。

在深圳中山醫院，我們為患者提供輔助生殖服務，包括AIH、常規IVF-ET及通過ICSI進行的IVF。我們進行收購後，為了進一步提升我們所提供的輔助生殖服務的效率，我們正將我們在成都西囡醫院建立及發展以提供定製化治療的標準化營運流程落實到深圳中山醫院。此外，我們於2017年7月開始分階段為深圳中山醫院進行翻新，以提升我們的設施、提升患者體驗及擴大產能，主要部分已於2018年2月完工。於2018年4月，我們開始於深圳中山醫院提供VIP服務，包括使用私人諮詢及治療空間以及心理輔導服務。

業 務

深圳中山醫院在生殖免疫學領域具備成熟的實力。於2016年5月，深圳中山醫院與一所著名大學的附屬醫院共同建立聯合研發中心，專注於有關自然流產和反復植入失敗的免疫因素研究。研發中心具備先進的測試和實驗室儀器，聘用逾20名研究人員，包括醫生、護士、及化驗員。多年來，我們在生殖免疫學方面積累了豐富的專業知識和技術專長，並曾於多份知名期刊發表研究結果。我們亦獲得多個機構頒發獎項，以肯定我們的專長和知識。我們相信，我們該等專長和知識有助於提高IVF治療的成功率。有關研究結果的出版物及獎項，請參閱「主要出版刊物及認可」。

下表載列所示期間深圳中山醫院的若干營運數據及收益：

	收購前 ⁽¹⁾⁽²⁾		收購後	
	截至2016年 12月31日 止年度	截至2017年 1月31日 止一個月	2017年2月1日 至2017年 12月31日	截至2018年 12月31日 止年度
IVF患者數目.....	3,855	286	3,418	3,976
IVF取卵週期數.....	5,128	335	4,713	5,352
每個IVF取卵週期的平均花費 (以人民幣列示).....	41,027	41,570	43,731	48,983
成功率.....	55.0%	52.6% ⁽³⁾	52.6% ⁽³⁾	52.0%
深圳中山醫院所得輔助生殖服務 收益(人民幣千元).....	210,384	13,926	206,106	262,155
深圳中山醫院所得輔助醫療服務 收益(人民幣千元).....	56,598	3,819	33,479	31,001
深圳中山醫院所得收益總額 (人民幣千元).....	266,982 ⁽²⁾	17,745 ⁽²⁾	239,585	293,156

附註：

- (1) 該等數字指我們收購深圳中山醫院前深圳中山醫院的經營數據。與該等數據有關的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－HRC Management、HRC Medical及深圳中山醫院的歷史經營業績未必表示該等實體各自被收購後的業績」。
- (2) 該等數字指我們收購深圳中山醫院前深圳中山醫院的收益。有關與該數字有關的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－深圳中山醫院及Willson BVI集團的歷史財務資料未必代表其被收購後的業績，而[編纂]財務資料未必反映未來我們作為合併公司的業績」。
- (3) 指2017年全年的成功率。

業 務

截至最後實際可行日期，深圳中山醫院擁有54名全職醫生（包括21名生殖醫生及33名婦科、男科、中醫科及其他醫生）、12名胚胎師及92名護士。在該等醫生中，一名為主任醫師，18名為副主任醫師，21名為主治醫師及14名為初級醫師。截至最後實際可行日期，深圳中山醫院擁有五項物業，建築面積為1,394.61平方米，並額外租用9,613.42平方米，作臨床及醫院設施之用，以及逾620平方米用作其僱員宿舍。

2015年，我們收購深圳中山醫院前，其與一名獨立第三方（「**管理人**」）訂立協議，據此管理人受委託管理深圳中山泌尿外科醫院竹盛社區健康服務中心（「**竹盛社康中心**」）及深圳中山泌尿外科醫院深安社區健康服務中心（「**深安社康中心**」，連同竹盛社康中心「**社康中心**」），以使社康中心可利用管理人的社康中心管理經驗從更好的管理中受益。

據我們的中國法律顧問告知，根據中國有關法律，管理人管理社康中心可能被視為出借社康中心醫療機構執業許可證。根據《醫療機構管理條例》，出借醫療機構執業許可證可能會導致被有關縣級衛生行政部門沒收非法所得，並可處以人民幣5,000元以下的罰款；情節嚴重的，吊銷其醫療機構執業許可證。

2019年1月25日，我們的中國法律顧問詢問社康中心的主管衛生行政部門深圳市福田区衛計局（「**該局**」）。該局確認(i)深圳中山醫院有權按其認為合適的方式管理社康中心，其已選擇「託管」的方式管理社康中心；及(ii)社康中心已於2019年1月7日關閉。

基於上文確認以及社康中心所持的醫療機構執業許可證於2019年1月7日關閉後不再有效，我們的中國法律顧問認為，社康中心醫療機構被沒收非法所得或被處以罰款對深圳中山醫院的營運造成重大不利影響的風險甚微。此外，由於社康中心所持的醫療機構執業許可證於2019年1月7日關閉後不再有效，我們的中國法律顧問認為，社康中心醫療機構執業許可證被吊銷的風險不再適用。

業 務

錦江生殖中心及錦欣生育中心

錦江生殖中心(成都市錦江區婦幼保健院生殖中心)為成都市錦江區婦幼保健院的生殖中心，而成都市錦江區婦幼保健院為一所非營利性婦幼保健院。更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團」。成都市錦江區婦幼保健院於2003年1月獲得進行輔助生殖服務的許可證，根據弗若斯特沙利文報告，其成為最早在四川獲許可提供輔助生殖服務的醫療機構之一。錦江生殖中心提供輔助生殖服務，包括AIH、常規IVF-ET及通過ICSI進行IVF。錦江生殖中心的醫生亦在治療患有卵巢早衰的年長患者及反復植入失敗的患者方面積累專業知識。錦江生殖中心於2017年實現超過5,000個IVF取卵週期。

錦欣生育中心(四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康與不孕症門診)為四川錦欣婦女兒童醫院的生殖中心，而四川錦欣婦女兒童醫院為一所於2016年4月開始營運的營利性婦女兒童醫院。錦欣生育中心主要提供IVF前治療(如初始診斷及IVF前評估)。

於往績記錄期，我們自2016年9月起根據與錦江生殖中心及錦欣生育中心有關的學科共建和合作協議透過成都西囡醫院提供共同管理服務。2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。為盡量減少業務終止所造成的不便，西囡醫院集團及錦江生殖中心為原先在錦欣生育中心接受服務的患者提供輔助生殖服務。有關更多詳情，請參閱「我們的管理協議－學科共建和合作協議」。

根據該等協議，錦江生殖中心及錦欣生育中心與我們在臨床診療、科學研究、學術交流及人員培訓方面聯合開展綜合專科合作及技術合作，以補充各自我們的優勢，提高醫療服務水平及促進臨床生殖胚胎學、護理和婦科內分泌學的發展。我們主要服務的範圍包括以下內容：

- 成立生殖醫學專科聯盟，共同推動使用分級診療和跨區域諮詢和轉診；
- 整合專家資源，組建聯合專家組，就不同醫科涉及的專科、新技術和新項目的發展進行學術討論；
- 通過多地點執業、聯合門診服務、專家病房探訪、諮詢和轉診，共享醫療資源、醫學專家和專業人員；
- 分享外部專家聯絡和資源；

業 務

- 共同選取或申請研究項目，共享實驗室資源，開展研發及根據研究成果開發應用；
- 共同舉辦研討會和其他學術活動，邀請外部專家進行討論和培訓及分享學術資源；
- 分享有關數據庫資源和資料；
- 建立和分享臨床專科培訓體系，為人才培養提供機會和支持；
- 提供供應鏈管理的行政支持，包括但不限於採購藥品及醫療耗材；及
- 為質量控制、信息系統、物流和人力資源提供支持和共享管理資源。

根據該等協議，我們有權根據所提供服務的範圍及次數收取管理服務費，其乃根據協議所載價格及公式計算。

下表載列於所示期間錦江生殖中心及錦欣生育中心的若干營運數據及收益：

	截至12月31日止年度		
	2016年 ⁽¹⁾	2017年	2018年 ⁽²⁾
錦江生殖中心			
IVF患者數目	1,500	4,689	3,736
IVF取卵週期數	1,553	5,151	4,601
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元)	29,268	29,725	34,616
成功率	49.2%	55.1%	57.4%
錦江生殖中心的收益(人民幣千元)	45,453	153,112	159,266
錦欣生育中心 ⁽³⁾			
IVF患者數目	不適用	不適用	不適用
IVF取卵週期數	不適用	不適用	不適用
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元)	不適用	不適用	不適用
成功率	不適用	不適用	不適用
錦欣生育中心的收益 (人民幣千元)	18,735	83,198	13,923
錦江生殖中心及錦欣生育中心			
合併收益(人民幣千元)	64,188	236,310	173,189
管理服務收益(人民幣千元)	24,008	100,780	89,741

業 務

附註：

- (1) 2016年的數字僅涵蓋自2016年9月1日學科共建和合作協議生效起開始的數據。
- (2) 錦欣生育中心相關2018年的收益僅涵蓋至2018年3月，當時我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。
- (3) 錦欣生育中心僅提供IVF前治療，並無提供IVF治療。因此，IVF患者數目、IVF取卵週期數、每個IVF取卵週期的平均支出及成功率並不適用於錦欣生育中心。

截至最後實際可行日期，我們在錦江生殖中心有18名全職醫生(包括15名生殖醫生)、七名胚胎師及23名護士。在該等醫生中，三名為副主任醫師、十名為主治醫師及五名為初級醫師。根據學科共建和合作協議，成都西囡醫院可派遣醫療專業人員到錦江生殖中心協助提供共同管理服務。請參閱「於中國的醫療專業人員」。

於中國的醫療專業人員

於我們擁有或共同管理的醫療機構執業的全職醫療專業人員已根據相關衛生主管部門規定的醫生註冊制度註冊。全職醫療專業人員被視為彼等註冊所在的醫療機構的僱員。醫療專業人員於此註冊的相關醫療機構有責任為該等醫療專業人員及代表彼等作出適用中國法律規定的相關社會保險及住房公積金供款。

在中國，多點執業醫生亦在我們於成都及深圳的輔助生殖醫療機構網絡中執業。於錦江生殖中心及錦欣生育中心多點執業的若干成都西囡醫院醫療專業人員為學科共建和合作協議的一部分。我們亦有小部分屬錦江生殖中心僱員的醫療專業人員根據需要於西囡醫院集團執業。於深圳中山醫院，多點執業醫生主要包括放射科醫生、婦科醫生及中醫專家，均為第三方醫院的僱員並且於深圳中山醫院提供服務。

美國的輔助生殖醫療機構

通過我們最近收購HRC Management(該公司管理美國領先的全方位服務輔助生殖服務供應商HRC Medical(擁有逾30年經驗))，我們已獲得為國際患者(尤其是來自中國的患者)提供高價值輔助生殖服務的能力。根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，HRC Fertility(包括由HRC Management根據管理服務協議管理的HRC Medical)進行了4,500次IVF取卵週期，在美國西部輔助生殖服務市場中排名第一。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility

業 務

於2016年達到62%的成功率，均高於全國平均值53%和加州州平均值57%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，按照疾病預防控制中心的定義，HRC Fertility於2016年在各年齡組別中的成功率均高於全國及加州的非捐贈者胚胎移植平均值。

HRC Fertility將其長期成功往績記錄和良好聲譽歸功於其知名的醫師，及其提供全方位服務的能力使其能夠滿足國際患者對先進、高端和複雜輔助生殖服務日益增長的需求。特別是，按2017年為從中國前往美國進行治療的輔助生殖服務患者提供的IVF取卵週期計，HRC Fertility在美國所有輔助生殖服務供應商中排名第一。與其他輔助生殖服務供應商相比，HRC Fertility在品牌知名度方面在加州亦排名第一。

我們的管理團隊一直不斷戰略性地識別國際聯盟及收購機會，包括可能戰略性進入美國市場。自2015年以來，我們的創辦人錦欣集團一直積極探索與領先的國際和地區醫療機構的不同形式的合作和戰略聯盟機會。由於市場環境日益複雜，受到國內和國際患者需求的推動，我們的管理團隊專注於美國，我們相信美國在國內具有巨大潛力，並與我們在中國的全國平台發揮協同作用。

2017年初，我們獲悉我們的前股東Willsun Fund計劃通過收購HRC Management進入美國市場，收購最終於2017年7月完成。通過重組，我們成功整合了HRC Management進入我們的平台，並與我們前股東Willsun Fund的主要管理層一起增強我們的管理團隊，包括鍾勇先生和張婧女士(彼等領導最終達致與HRC Medical成功執行管理服務協議的談判)。HRC Management經理及HRC Medical的前任合夥人John G. Wilcox博士亦成為我們執行董事之一。

HRC Management於2015年11月成立為一家管理服務機構。通過管理服務協議，其通過提供管理、財務、監督、行政以及運營HRC Medical必需的其他非醫療服務，為HRC Medical旗下九個生育診所提供管理服務，以換取管理服務費。有關更多詳情，請參閱「我們的管理協議—管理服務協議」及「風險因素—有關我們業務與行業的風險—倘若管理服務協議的有效性無法維持或管理服務協議根據適用法律終止，則將會嚴重損害我們的經營業績及財務狀況」。HRC Management亦擁有並運營RSA中心和一間NexGenomics旗下的PGS實驗室(HRC Medical連同HRC Management，統稱「HRC Fertility」)。

HRC Medical從提供其患者的輔助生殖服務的收益撥付其醫療服務業務的經營成本。訂立過往管理服務協議前，HRC Medical的經營成本主要包括醫生及非醫生員工的薪金及福利、藥物成本、機構推廣費及租金。根據過往管理服務協議及現有管理服務協議，HRC

業 務

Medical的經營成本主要包括管理服務費、因醫生股東的專業服務而向其支付的醫療專業費、醫生(醫生股東除外)薪金及福利、信用卡費及諮詢費。

截至最後實際可行日期，HRC Fertility擁有21名胚胎師、58名IVF協調員、22名實驗室支持人員、13名財務顧問和77名外科和醫療支援人員。IVF協調員負責聯絡指定醫生並在彼等需要時提供支持。彼等協助醫生會見潛在醫生並審核與患者的IVF取卵過程的程序、選擇及預期。彼等亦負責協調須開始IVF取卵計劃的活動(如手術、IUI、IVF及PGD)、保存醫療記錄及為患者制定日程。



HRC Medical、RSA 中心及NexGenomics

HRC Medical可追溯至1988年5月成立，專門研究生殖內分泌和生殖醫學。其提供輔助生殖服務，如常規IVF-ET、具有ICSI的IVF及生育問題(如子宮內膜異位症、肌瘤和阻塞的輸卵管)的IVF前治療。

HRC Medical擁有三個核心診所(於Pasadena、Encino及Newport Beach)及六個衛星診所(Rancho Cucamonga、Oceanside、West Los Angeles、West Lake Village、Fullerton及Laguna Hills)。各核心診所均配備了現場IVF和男科實驗室，並配備了經董事會認證的生殖專家。截至最後實際可行日期，HRC Fertility總建築面積為80,212平方呎。

業 務

截至最後實際可行日期，在HRC Management員工的支持下，HRC Medical擁有13名全職醫生。以下是2017年在HRC Medical進行最多IVF取卵週期的前5位醫師：

- John G. Wilcox 博士，本公司執行董事。有關John G. Wilcox 博士背景的更多信息，請參閱「董事及高級管理層－董事會－執行董事」。
- Bradford A. Kolb 博士，生殖內分泌學家及不孕不育專家，自2001年以來其一直在HRC Medical工作。彼獲生殖內分泌學及不孕症及婦產科的董事會認證，曾擔任南加州大學凱克醫學院婦產科的助理臨床教授。
- Robert Boostanfar 博士，生殖內分泌學家及不孕不育專家，自2002年以來其一直在HRC Medical工作。彼獲生殖內分泌學及不孕症及婦產科的董事會認證，曾擔任南加州大學凱克醫學院婦產科的助理臨床教授。Boostanfar 博士一直積極參與多家跨國製藥公司的輔助生殖技術臨床研究。
- Daniel A. Potter 博士，生殖內分泌學家及不孕不育專家，自1998年以來其一直在HRC Medical工作。彼獲生殖內分泌學及不孕症及婦產科的董事會認證。
- Jane L. Frederick 博士，生殖內分泌學家及不孕不育專家，自2000年以來其一直在HRC Medical工作。彼獲生殖內分泌學及不孕症及婦產科的董事會認證。

2010年7月1日至2017年7月12日，各醫生股東持有HRC Medical的12.5%合夥權益。2017年7月12日，HRC Medical由加利福尼亞普通合夥企業改制為加利福尼亞專業公司。2017年7月12日至最後實際可行日期，HRC Medical由Michael A. Feinman 醫生、Bradford A. Kolb 醫生及Jane L. Frederick 醫生聯合擁有，各自持有33.3%股權，彼等均為HRC Medical董事。Michael A. Feinman 醫生、Bradford A. Kolb 醫生及Jane L. Frederick 醫生分別擔任財務主管、總裁及秘書，負責HRC Medical的日常經營管理。

HRC Medical的醫師可在位於每個核心診所的RSA中心對患者進行取卵和其他外科手術。在RSA中心，HRC Management擁有一支由麻醉師和外科護士組成的熟練醫療團隊，確保患者從手術前到恢復到出院獲得護理。我們亦在RSA中心為醫生提供手術空間，費用另計。有關門診設置許可證的更多詳情，請參閱「牌照、許可及證書－美國的醫療機構」。

業 務

HRC Medical的醫師可使用位於HRC Medical的Pasadena診所的臨床實驗室提供的PGS服務，HRC Management通過NexGenomics擁有該診所。PGS技術可用於通過減少植入失敗和早期流產來改善某些患者組中IVF治療的成功率。

下表列出HRC Medical於所示期間的若干運營數據⁽¹⁾：

	截至2016年 12月31日 止年度	截至2017年 12月31日 止年度	2017年7月1日 至2017年 12月31日期間	截至2018年 12月31日 止年度
IVF患者人數.....	3,362	3,610	1,991	3,722
IVF取卵週期數目	4,172	4,371	2,213	4,500
輔助生殖服務收入(人民幣千元).	495,532	577,108	292,302	650,561
每個IVF取卵週期的平均支出 (人民幣元)	118,776	132,031	132,084	144,569
Willsun BVI集團收取的管理 服務收入⁽²⁾(人民幣千元)	不適用	271,860	271,860	592,907

截至12月31日止年度

	2016年	2017年	2018年
成功率			
年齡 <35 歲	67.6%	61.7%	58.1%
年齡 35-37 歲	64.9%	61.6%	55.2%
年齡 38-40 歲	57.9%	54.0%	51.0%
年齡 41-42 歲	55.6%	56.8%	51.6%
年齡 >42 歲	59.5%	54.4%	51.5%

附註：

- (1) 該等數字包括於2018年12月24日將HRC Management的經營業績納入本集團業績前HRC Medical的數據。有關該等數據的相關風險，請參閱「風險因素－與我們業務及行業的風險－HRC Management、HRC Medical及深圳中山醫院的歷史經營業績未必表示該等實體各自被收購後的業績」。
- (2) 由HRC Management的間接控股公司Willsun BVI及其附屬公司收取的管理服務收入為2017年3月31日(Willsun BVI註冊成立日期)至2017年12月31日及2018年1月1日至2018年12月23日期間的財務資料，乃將Willsun BVI集團的運營業績納入本集團於2018年12月24日的業績前的財務資料。有關該等資料的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－深圳中山醫院及Willsun BVI集團的歷史財務資料未必代表其被收購後的業績，而[編纂]財務資料未必反映未來我們作為合併公司的業績」。

業 務

我們的管理協議

學科共建和合作協議

在中國，我們與錦江生殖中心及之前與錦欣生育中心的關係分別由與成都錦江區婦幼保健院和錦欣婦女兒童醫院訂立的IVF專業合作協議規管。於2016年9月，我們與成都錦江區婦幼保健院開展IVF專業合作協議，據此，我們為錦江生殖中心和錦欣生育中心提供聯合管理服務，隨後經修訂以將我們的管理安排正式化。IVF專業合作協議提供規管管理關係的高級框架以及詳細的服務項目和相關價格表作為管理費用計算的基礎。鑒於錦欣生育中心主要提供與IVF取卵相比利潤率相對較低的IVF前取卵及我們已維持於西囡醫院集團專攻IVF前取卵的團隊，2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。有關IVF專業合作協議的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－倘我們未能成功共同管理錦江生殖中心，或倘錦江生殖中心決定終止與我們的IVF專業合作協議，則我們的收益及盈利能力或受損」。該兩項協議的條款實質上相似，其主要條款如下。

年期

學科共建和合作協議為期三年，自2016年9月1日起生效，並將於屆滿時每次自動重續三年，惟有關協議須符合上市規則及其他適用法律法規。

服務範圍

根據該等協議，錦江生殖中心及錦欣生育中心各自與我們共同開展臨床診療、科研、學術交流和人才培訓等方面的綜合專業合作和技術合作，以補充各自的優勢，提高醫療服務水平，促進臨床生殖胚胎學、護理和婦科內分泌學的發展。我們的主要服務範圍包括以下內容：

- 建立生殖醫學專業聯盟，共同推動在診療中的分級應用及跨區域的諮詢和轉診；
- 整合專家資源，組建聯合專家組，就不同科目涉及的專業、新技術和新項目的發展進行學術討論；

業 務

- 通過多地點實踐、聯合門診服務、專家病房探訪、諮詢和轉介，共享醫療資源、醫學專家和專業人員；
- 共享外部專家聯繫人和資源；
- 共同選擇或申請研究項目，共享實驗室資源，開展研究和開發，並根據研究成果開發應用程序；
- 共同舉辦研討會和其他學術活動，邀請外部專家進行討論和培訓，並分享學術資源；
- 共享相關的數據庫資源和信息；
- 建立和分享臨床專業培訓體系，為人才培養提供機會和支持；
- 為供應鏈管理提供行政支持，包括但不限於採購藥品和醫療消耗品；及
- 為質量控制、信息系統、物流和人力資源提供支持和共享管理資源。

管理服務費

根據各項協議，我們有權收取管理服務費，其中包括：

- (1) 每年固定基本費用乃按照我們的服務、對銷售及營銷、供應鏈管理、質量控制管理、人員培訓及信息技術的支持計算。儘管有上述規定，倘我們未能提供協議訂明的所有服務，包括惟不限於未能達致IVF患者求診最低次數，固定費用可被扣除若干金額。
- (2) 以所提供服務範疇及頻率為基準的費用，乃每季按照協議所載定價及程式計算。例如：(i) 我們提供醫療專業人員病房巡視、診症及病情討論以換取每次求診的特別費用；(ii) 我們以收費方式對供應鏈管理提供行政支持，有關費用按採購總額乘以特定百分比計算；及(iii) 我們提供業務開發服務(包括輔助生殖服務市場教育)，以收取費用，有關費用按年度有關醫療機構的收益乘以特定百分比計算。

業 務

(3) 表現相關獎勵，計及本年度與上年度除稅前收入淨額之間的差額。

每年管理服務費總和不得超過每項共同管理醫療機構於該年度所產生輔助生殖服務的除前收入淨額。倘醫療機構於某曆年產生的除稅前收入為負數，我們將以現金償付該醫療機構以補償有關損失。

終止

可在發生以下情況時終止：(i) 倘發生違約，非違約方終止協議；或(ii) 倘持續履約將導致違反或不遵守適用法律或法規(包括上市規則或香港聯交所的相關規定)。

中國法律顧問認為，根據中國法律法規，學科共建和合作協議屬合法、有效及對各方具有約束力。

管理服務協議

根據加州禁止執業法團介入醫療的慣例，醫療公司僅可由醫生擁有或營運。因此，我們不能擁有HRC Medical。HRC Medical仍為其醫療執業的擁有人及營運者，並為所有牌照、認證及證書的持有人，且對醫療執業及提供予患者的專業醫療服務具有完全及獨家控制權，包括對持牌人員的所有醫療培訓及醫療監督。其亦對所委聘或備用人員的專業能力及可持續性具有獨家權力。為符合加州法律，HRC Management(作為管理服務機構)並無提供醫療服務或對HRC Medical醫生的醫療執業作出影響或控制。HRC Medical與HRC Management之間的管理安排為醫療市場普遍接受的做法，經常被為加利福尼亞及採用醫學公司執業守則的其他州的醫生團體提供管理服務的公司使用。我們的管理服務協議及相關協議的條款乃專門為維持對醫生的醫療事務的判斷而定制，因此確保符合加利福尼亞醫學公司執業守則。此外，HRC Medical由醫生擁有及管理，因此適用的治理文件規定HRC Medical的董事及高級職員由HRC Medical的醫生股東遵照加利福尼亞醫學公司執業守則選舉及／或委任。然而，有關潛在的相關風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－倘若管理服務協議的有效性無法維持或管理服務協議根據適用法律終止，則將會嚴重損害我們的經營業績及財務狀況」。有關美國醫療市場上其他上市公司類似管理安排的進一步說明，請參閱「行業概覽－管理服務協議安排」。

業 務

我們重組前(使HRC Management成為本集團的成員)，HRC Management根據過往管理服務協議向HRC Medical提供管理服務。HRC Medical於2017年7月13日首次訂立過往管理服務協議。根據過往管理服務協議，HRC Management收取一筆管理服務費，金額相等於(i) HRC Management一切所支付或應計辦公室開支的償付款項；與(ii)基本月費兩者的總和，可作出協議內訂明的若干調整。

重組後，為優化整體業務安排，使本集團享有HRC Medical產生的經濟效益及保障相關資產及價值符合本公司及股東的整體利益，我們於2019年1月22日訂立現有管理服務協議。現有管理服務協議連同附屬協議已取代過往管理服務協議及下文所述的可轉讓期權協議。現有管理服務協議規定的服務範疇大致與過往管理服務協議相同。現有管理服務協議替代過往管理服務協議與重組一同完成，主要受訂約雙方有意將獲利分配結構由固定基準費改為HRC Medical總收益的某一百分比所推動，原因是管理服務成本(包括人員配備、供應、基礎設施及其他成本)隨著HRC Medical的患者增加及從事更多創收活動而增加。固定基準費未必會準確反映HRC Medical於特定時間點經營業務的成本，尤其是增長期或其業務轉型期，但收益百分比費可更準確、即期地捕捉上述潛在增長或變化的成本。有關管理費的更多詳情，請參閱下文「管理服務費」分節。

相當於醫療集團總收益某一百分比的管理費為現有管理服務協議等協議的一般市場獲利分配安排，由於符合規管有關安排的適用聯邦及加利福尼亞州法律及法規而被普遍接受。根據適用聯邦及加利福尼亞州法律及法規，加利福尼亞州法律(加州商業及專業守則第650條)明確禁止設置與醫療集團的盈利能力相關的管理費，因為這樣做就相當於執業法團介入醫療，這是加利福尼亞州法律和法規明文禁止的。確切的講，管理服務費必須與根據管理服務協議提供的服務的公平市值相稱並符合加利福尼亞州法律及法規，包括但不限於加州商業及專業守則第650條。現有管理服務協議與過往管理服務協議的重大差異概要載於下表：

條款	現有管理服務協議	過往管理服務協議
年期	20年；於生效日期各週年日自動續期一年。	20年；自動續期五年。
無理由終止權	無。	HRC Management可於生效日期10週年日後，提前180天通知無理由終止。

業 務

條款	現有管理服務協議	過往管理服務協議
獲利分配結構	收益百分比及酌情獎勵。	基準費加可補償的經營性及非經營性開支。
轉讓	HRC Management 可向有興趣的聯屬公司或繼任人轉讓。 HRC Medical 不可在未經 HRC Management 事先同意情況下轉讓。	任何一方均不可轉讓。

根據管理服務協議，HRC Medical 委聘 HRC Management 作為其若干管理服務(包括惟不限於辦公室空間、設備、人員、賬目管理、會計服務、信息技術及網絡服務、記錄維護、發票及收款活動，以及經營 HRC Medical 醫療執業的所需其他非醫療服務)的唯一及獨家提供者，可收取等於前一個月 HRC Medical 應計收益 90% 的管理服務費，另加酌情花紅獎金。本公司及 HRC Medical 須每年對管理服務費進行檢討以反映所提供服務的水平及複雜程度，及確保支付予 HRC Management 的薪酬總額須就所提供服務繼續與公平市值相稱，此為美國聯邦及州法律及法規的規定。現有管理服務協議自 2019 年 1 月 1 日起生效，初步為期 20 年，該年期於各週年日自動額外延期一年，直至及除非現有管理服務協議根據其條款終止。

現有管理服務協議

根據現有管理服務協議，HRC Medical 委聘 HRC Management 作為其營運 HRC Medical 若干非醫療服務的唯一及獨家提供商，包括但不限於：

- 全面管理標準操作程序的運作、設計及開發的非專業及非醫療部分，以提高 HRC Medical 的醫療服務效率；
- 提供場所、裝置及所有 HRC Medical 所需設備；
- 會計及金融服務，包括預算、簿記、記錄保存、計費及收款；
- 協助制定市場開發、宣傳和推廣安排；
- 人事管理，包括僱傭非臨床人員及醫師、臨床人員及非臨床人員有關行政和非臨床政策及程序的培訓，以及工資處理；

業 務

- 就商標及商品名稱的使用授予全球性、不可撤銷、非獨家、不可轉讓的有限許可；
- 製作及分發有關專業醫療服務的說明性材料；及
- 信息技術硬件及軟件的採購、開發、維護及維修。

管理服務費

HRC Medical須就管理服務及使用HRC Management的場所於管理服務費應計當月末起計15天內向HRC Management支付管理服務費。管理服務費的金額等於前一個月HRC Medical應計的收益總額的90%，加上HRC Medical經考慮與HRC Management向HRC Medical提供的服務及利益有關的因素全權酌情決定可能授出的花紅獎勵。為允許在適用的聯邦及加利福尼亞州法律許可的範圍內向本公司支付最高金額的管理服務費，現有管理服務協議的訂約方已同意採納HRC Medical收益總額的90%（即獨立專業估值師釐定的最高公平市值）作為管理服務費的收益百分比。實際上，在支付其營運負債後，HRC Medical將使用其剩餘可用現金結清HRC Management的管理服務費。

本公司（包括獨立非執行董事批准）及HRC Medical將每年對管理服務費進行檢討，以確保支付予HRC Management的薪酬總額須就所提供服務繼續與公平市值相稱，此為美國聯邦及州法律及法規的規定。為此，訂約方將根據獨立專業估值師進行的估值確定HRC Management所提供管理服務的公平市值。估值報告的典型有效期可能自估值之日起介乎一至五年，但每份報告有其自身有效期。倘獨立專業估值師編製的估值報告已不再有效，或現有管理服務協議的服務範圍或條款有任何重大變動，本公司將至少每三年重新聘請獨立專業估值師以編製新的估值報告，以確管理服務費就不時所提供服務與公平市值相稱。有關管理服務費估值的詳情，請參閱下文「管理服務費的獨立估值」分節。

業 務

此外，為避免HRC Medical的無力償債，現有管理服務協議規定，只有在HRC Medical無論何時均無足夠現金支付欠付HRC Management的管理費的情況下，HRC Management可全權酌情決定：(i)容許HRC Medical延遲付款；(ii)向HRC Medical作出本金墊款，令HRC Medical償還債務及履行財務責任；或(iii)倘支付有關費用令HRC Medical無力償債，選擇放棄任何期間的任何管理費。現有管理服務協議下概無容許放棄或延遲支付管理費的其他情況。根據現有管理服務協議的條款，HRC Management並無承擔HRC Medical的債務及財務責任。

管理服務費的獨立估值

在釐定HRC Management管理服務的管理服務費及使用HRC Management場所的公平市值，根據經濟及市場因素，如HRC Medical與HRC Management的歷史及預測成本和收益、可比實體提供管理服務的利潤率、類似管理協議的條款及服務以及管理機構就類似服務收取的費用等，一名獨立專業估值師獲委聘並確認介乎75%至90%之間的管理服務費會符合公平市值。通過採取有關措施，獨立專業估值師考慮了三種普遍接受的估值方法：市場法、成本法及收益法。在考慮所有三種方法後，獨立專業估值師在其分析及結論中依賴成本法的分配利潤法，符合行業規範。

成本法被用作通過量化替換該資產的未來服務能力所需的資金金額釐定單個資產的價值指示的一般方法。在進行分析時，獨立專業估值師考慮了兩種具體的成本法：(i)成本加成法及(ii)分配利潤法。

通過採用分配利潤法，獨立專業估值師將基於調整後EBITDA利潤率的計算利潤與HRC Management的開支總額相加，得出年度管理服務費範圍(介於2019年總收益的75%至90%之間)，藉此評估管理服務費。為釐定開支總額，獨立專業估值師審閱損益表預算，與HRC Management討論並審查現有管理服務協議。為釐定合理的利潤水平，獨立專業估值師識別IVF公司及流動手術救護中心公司等提供與HRC Management類似服務的公司的EBITDA利潤率。估值師的利潤選擇考慮了IVF及外科公司服務與HRC Management的可比性以及HRC Management通過現有管理服務協議的條款所承擔的風險。通過採用此方法，HRC Management承擔的相對風險及HRC Management提供的服務範圍均得到認可。

業 務

不採用成本加成法乃由於其未必認可HRC Management承擔的相對風險，如長期固定成本假設及可變費用結構。未採用收益法乃由於難以衡量HRC Management執行的管理服務的相對影響以及HRC Medical的盈利能力。此外，在評估管理服務安排時使用收益通常屬不恰當。

由於其局限性，在該分析中未採用市場法下的可比較管理費法。根據可比較管理費法，獨立專業估值師比較了10項協議與現有管理服務協議的管理服務費，10項協議中醫生執業(包括專門從事IVF治療的執業)獲提供綜合管理及行政服務。獨立專業估值師發現雖然可比費用法屬合理，但很難識別與現有管理服務協議相同的管理協議，因為現有管理服務協議似乎比其他審閱的協議更全面。

HRC Medical向HRC Management支付的管理服務費於根據適用的美國稅收原則應計時須繳納美國公司聯邦及州所得稅。有關稅費按最高21%稅率(如為美國聯邦企業所得稅)，及不同的適用州所得稅稅率(以根據適用州所得稅條例分攤各州的稅率為限)按淨額基準(即計及任何可扣除的費用)徵收。HRC Medical向HRC Management支付的管理服務費毋須繳納中國稅項。於2017年7月12日之前，HRC Medical為一間普通合夥企業，就美國所得稅而言，被視為傳遞實體。因此，其合夥人對其分佔HRC Medical收入的適用所得稅付款負有責任。於2017年7月12日，HRC Medical改制為公司，經美國稅務顧問確認，其須按15%至35%的累進稅繳納美國聯邦企業稅及按8.84%的平均稅率繳納加州企業所得稅。重組後，HRC Medical成為一間專業公司，並繼續享有重組前相同的公司稅務待遇。2017年《減稅及就業法》頒佈後，經美國稅務顧問確認，HRC Medical於2018年按較低的美國聯邦所得稅稅率21%繳稅。然而，由於HRC Medical預期管理服務協議的利潤有限，預計日後不會產生重大的稅務開支及／或應付款項。

年期及終止

現有管理服務協議自2019年1月1日起為期20年，而於每個週年日，年期將自動延長額外一年。

業 務

現有管理服務協議可能會在相互協定或發生以下任何事件的情況下終止：

- 重大違約：倘HRC Management合理地確定HRC Medical嚴重未能履行現有管理服務協議下的任何重大義務，而在HRC Management發出書面通知具體說明HRC Medical未履行義務情況的性質及程度後三十(30)個曆日未履行義務情況仍然存在，則有關協議將於該三十(30)個曆日期間屆滿後自動及即時終止；
- 無力償還債務：涉及但不限於以下情形的情況：倘任何一方申請或同意委任其本身或其全部或大部分資產的破產管理官、受託人或清盤人、自願提交破產的呈請，或倘具有司法管轄權的法院頒佈命令，而該命令在連續一百二十(120)天內繼續仍未撤銷並且有效，則另一方可在向該方發出十(10)天事先書面申請後終止協議；或
- 即時終止：倘HRC Management在發生某些特定事件後，在有因由的情況下向HRC Medical發出一(1)天事先書面通知終止現有管理服務協議。

附屬協議

HRC Medical乃按照與加利福尼亞醫學企業實踐相關的規則，由在加利福尼亞州持牌的三名醫生聯合擁有，即Michael A. Feinman醫生、Bradford A. Kolb醫生及Jane L. Frederick醫生，各持有33.3%的股權。Feinman醫生、Kolb醫生及Frederick醫生各自均擁有HRC Medical的一股普通股。此外，所有三名醫生均為HRC Medical的董事及職員，而Frederick醫生亦為HRC Management經理。

除現有管理服務協議外，HRC Management於2019年1月22日與上述三名醫生訂立諮詢協議(各自為一份「諮詢協議」)。根據各諮詢協議，HRC Management已委聘三名醫生提供若干諮詢服務，包括就HRC Management的管理提供戰略建議並促成與HRC Fertility的醫生溝通。諮詢協議的初始年期為兩年，而其後諮詢協議接續續期兩年直至被終止。根據每份諮詢協議，HRC Management有權在有因由的情況下於發生以下一項或以上事件後書面通知醫生立即終止相關諮詢協議：(i) 醫生違反其於諮詢協議下的責任，(ii) 醫生身故，(iii) HRC Management認定醫生由於精神障礙或身體殘疾，無法以專業勝任的方式提供充分的諮詢服務之日，(iv) 醫生執業牌照遭撤銷、吊銷、限定、限制、遺失、終止或中斷，及

業 務

／或(v)於接獲醫生並無令人滿意地提供諮詢服務後，HRC Management 認定履行情況不盡人意之日，惟如問題可於五天期限內徹底解決，醫生須獲給予五天時間解決相關問題。此外，每份諮詢協議賦予相關醫生提前 10 天書面通知 HRC Management 隨時無理由終止協議的權利。

HRC Management 與各醫生股東亦已訂立日期為 2019 年 1 月 22 日的經修訂及重述繼任及彌償協議(各自為一份「**繼任及彌償協議**」)。根據各繼任及彌償協議(於 2017 年 7 月 13 日追溯生效及直至下文所述繼任事件發生仍繼續有效)，醫生股東可能須於發生下述繼任事件後轉讓其於 HRC Medical 的普通股股份，以維持所有權及管理的有序過渡。繼任事件包括：

- 醫生股東身故；
- 醫生股東因精神障礙或身體殘疾而無法以專業的方式提供所需服務；
- 醫生股東執業牌照遭撤銷、吊銷、限定、限制、遺失、終止或中斷；
- 醫生股東所持有的任何股份，因法律實施、醫生股東離婚或以其他方式自願或非自願轉讓或試圖轉讓予除確定的繼任醫生股東以外的任何人士；
- HRC Medical 向除醫生股東以外的人士發行或試圖發行額外普通股股份或另一類別股份(優先或其他普通類別)；
- 自願或非自願終止或違反任何 HRC Management (或 HRC Management 任何母公司、附屬公司或聯屬公司)及／或 HRC Medical (一方)與醫生股東(或其任何聯屬公司)(另一方)之間訂立的任何書面協議，包括但不限於現有管理服務協議，諮詢協議及繼任及彌償協議；
- 合併、整合、試圖出售或發行 HRC Medical 的大多數有表決權股份，或 HRC Medical 與其他實體的任何其他類型的重組或於其正常業務過程之外出售其資產；
- 根據適用的州或聯邦法律醫生股東喪失成為 HRC Medical 股東的法律能力或不合格成為 HRC Medical 股東；

業 務

- 醫生股東被終止作為HRC Medical的經理、僱員、高級職員、董事或獨立分包商顧問，或作為HRC Management或其母公司、附屬公司或聯屬公司的僱員或獨立分包商顧問；
- 提交HRC Medical司法、行政、自願或非自願清盤或解散的任何請願書或導致或致意導致上述清盤或解散的其他文件；
- 向任何政府機構提交任何文件以令HRC Medical從專業公司轉變為任何其他法律實體，包括但不限於非專業公司；或
- 醫生股東的任何其他行為或不作為且影響HRC Medical所提供的專業醫療服務。

上述繼任事件已被列入繼任及彌償協議中，以保護我們的股東，同時確保遵守加州法律和加州醫學公司執業守則。倘發生上述繼任事件，HRC Management可委任一名持牌醫生對HRC Medical的繼任醫生股東提出意見，惟繼任者最終由HRC Medical從其醫生中選擇。各繼任及彌償協議通過要求各醫生股東在修訂HRC Medical的組織章程細則、細則或其他規管組織文件前取得HRC Management的批准向股東提供進一步保護。雖然HRC Medical的現有細則規定修訂該細則的權限由醫生股東持有，繼任及彌償協議的條文規定在作出有關修訂前須取得HRC Management的事先批准，以確保細則在取得HRC Management批准後方可作出修訂。繼任及彌償協議取代及替代由HRC Medical、HRC Management及醫生股東之間於2017年7月13日訂立的可轉讓期權協議。

繼任及彌償協議在多個重要方面與可轉讓期權協議不同。首先，如繼任及彌償協議所述，繼任及彌償協議規定HRC Management在發生繼任事件時，具有可轉讓權利，要求相應的醫生股東將其於HRC Medical的股份轉讓予HRC Medical選擇的繼任股東。相比而言，可轉讓期權協議為HRC Management提供了以下可轉讓權利：(i) 指定加利福尼亞州的正式執業醫師購買HRC Medical的全部股份，或(ii) 購買HRC Medical的全部或部分資產，以法律允許的範圍為限，或將有關權利下放予醫生或醫生團體。

其次，該兩份協議在醫生股東對HRC Medical的管理及控制所承擔的義務及限制方面也有所不同。可轉讓期權協議包括規管醫生股東監督HRC Medical的肯定及否定契諾清單，而繼任及彌償協議對醫生股東施加類似的契諾以及規定引起HRC Management可轉讓權利以要求醫生股東轉讓其於HRC Medical的股份的額外繼任事件，包括：(i) 醫生股東身

業 務

故；(ii) HRC Management 釐定，醫生股東因身體殘疾或精神失常而無法提供可勝任的醫療服務；(iii) 醫生股東執業牌照遭撤銷、吊銷、限定、限制、遺失、終止或中斷；或(iv) 自願或非自願終止或違反 HRC Management 及／或 HRC Medical (作為一方) 與醫生股東 (作為另一方) 之間的任何協議 (可轉讓期權協議僅說明終止過往管理服務協議)。HRC Management 通過繼任及彌償協議對 HRC Medical 維持的權力及控制為我們的股東提供了合理保障，同時繼續確保醫生股東對專業服務的控制不受侵犯。

HRC Medical 的細則規定，修訂該細則的權限由醫生股東持有，特別要求對 HRC Medical 有權投票的發行在外股份的 75% 或以上進行肯定投票。考慮到各現任醫生股東擁有一股股份，據此允許修訂細則需要醫生股東的一致批准。此外，各繼任及彌償協議要求有關醫生股東在修訂 HRC Medical 細則、公司章程或其他管理組織文件之前獲得 HRC Management 的批准。該要求有效地使 HRC Management 能夠最終控制對 HRC Medical 組織文件的修訂，從而為股東提供進一步的保障。

此外，HRC Management 的有限責任公司協議 (「**HRC Management 有限責任公司協議**」) 要求其成員一致批准才能有效地修訂該協議。鑒於 HRC Management 的兩家成員公司 WillSun US 及美國新公司 (均為本公司的全資附屬公司) 修訂 HRC Management 有限責任公司協議的權限最終由本公司持有。本公司對修訂 HRC Management 及 HRC Medical 的組織文件所擁有的控制權確保本公司的股東免受任何實體組織文件可能違背本公司利益的任何變動的影響。

經諮詢我們的美國特別顧問及考慮彼等的意見後，我們相信，從美國加利福尼亞州法律及聯邦法律的角度，上述現有管理服務協議及附屬協議以及過往管理服務協議均為有效、具有法律約束力及可強制執行，因此並無及就過往管理服務協議而言，不曾違反適用美國加利福尼亞或聯邦法律，且根據現有管理服務協議、過往管理服務協議及附屬協議擬進行的安排不會被視為規避加利福尼亞及美國相關法律及法規的手段。

定價及付款

我們網絡內的中國醫療機構一般有权自行決定設定其輔助生殖服務及有關服務的價格，因為根據中國政府醫療保險計劃患者無權就輔助生殖服務獲得報銷。價格釐定乃經考

業 務

慮若干因素，如經營成本、市場條件、患者需要及競爭對手的定價政策。此外，就向VIP患者提供的服務而言，西因醫院集團及深圳中山醫院每名患者分別加收人民幣10,000元至人民幣50,000元的附加費用。

由於深圳中山醫院及成都市錦江區婦幼保健院(包括錦江生殖中心)為醫保定點醫療機構，故需要按相關政府部門發佈的價目表為若干服務定價。深圳中山醫院按相關政府部門公佈的廣東省二級醫院價目表為婦科、泌尿外科及內科提供的輔助醫療服務定價。錦江生殖中心按相關政府部門公佈的四川省三級醫院價目錄為非IVF相關服務定價。所有該等服務屬於政府醫療保險計劃保障範圍內，據此，付款一般由地方社保局及負責為患者報銷醫療開支的類似政府部門結付。

在美國，HRC Medical針對國內患者提供IVF療程一部分的單獨療程，並針對國際患者透過套餐提供服務。對於單獨提供的服務，HRC Medical按所進行的IVF療程收費。組合旨在應對國際患者的複雜需求，令患者能夠獲得更為全面的服務。有關價格由HRC Medical經考慮若干因素後設定，如經營成本、市況、患者需求及競爭對手的定價政策等。

在中國及美國，患者主要以現金、信用卡及在線支付形式支付其治療費用。美國的患者亦可透過商業醫療保險計劃支付若干服務的費用。倘醫療費用受商業醫療保險計劃涵蓋，視乎該類計劃的條款：(i)患者可提前就服務作出全額付款，然後向其保險公司索回；(ii)患者須支付部分款項，而餘額由醫療機構與保險公司間直接結付；或(iii)醫療機構將直接與保險公司結付全額。我們網絡中的醫療機構一般不會向患者提供信貸。

我們的客戶

我們的客戶主要分為兩類：(i)在西因醫院集團及深圳中山醫院接受醫療服務的患者，及(ii)根據學科共建和合作協議，接受我們共同管理服務的成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院(2018年3月之前)以及我們透過管理服務協議管理的HRC Medical。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構於IVF治療過程的各關階段秉持提供優質的以患者為中心的醫療服務的原則，而我們認為這對於實現患者滿意度至關重要。我們以患者為中心的理念因超越醫療診斷和治療範疇的優質患者服務而得到強化。

業 務

於往績記錄期，成都市錦江區婦幼保健院是我們最大的客戶，而於2017年及2018年，錦欣婦女兒童醫院是我們的第二大客戶。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，成都市錦江區婦幼保健院產生的收益分別佔我們收益的8.1%、13.9%及9.7%。有關詳情，請參閱本節「我們的管理協議—學科共建和合作協議」。同期，我們五大客戶產生的收益分別佔我們收益總額的8.2%、15.3%及9.8%。除成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院外，於往績記錄期間，並無單一客戶佔我們0.1%以上的收益。

據董事所深知，於往績記錄期，除成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院外，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本超過5.0%的股東於我們任何五大客戶中擁有任何權益。鍾影先生、嚴曉晴女士及董陽先生(即我們的董事)是其中三名獨立股東。獨立股東擁有成都錦欣投資，而成都錦欣投資為成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院的實際權益持有人。

銷售及營銷

我們過往主要依賴口碑進行銷售及營銷。根據患者需求及市場反應，我們已通過組織教育活動以及在集團層面與第三方機構和商業夥伴合作，以提升我們的品牌知名度。

如下文所述，我們網絡內各輔助生殖醫療機構會進行不同的推廣活動。

中國的銷售及營銷活動

我們在中國的醫療機構組織及開展以下活動和事項以提升我們的品牌知名度：

- 成都西囡醫院已經與一家商業保險公司合作定制一款保險產品，根據該計劃，倘成都西囡醫院患者在一年內經三次胚胎移植後仍未能懷孕，則有權獲得保險公司因應若干治療費用金額作出的賠償，鼓勵患者使用我們的輔助生殖服務。
- 我們已與四川當地50多家醫院訂立相互轉診協議，促進有關醫院的醫生在初步診症及IVF前體檢後將其患者推介予我們，而在我們成都網絡內輔助生殖醫療機構的協助下，我們在完成IVF取卵後將該等患者推介予有關醫院以再妊娠並提供護理服務。根據相關協議，我們制定「生命方舟」計劃，據此我們在四川11家綜合醫院及婦科醫院(其中八家為三甲醫院)設有標準化的遠程會診室。在會診室內，我們網絡內的成都醫療機構的醫生能為相關醫院的患者會診，進一步促進更多患者

業 務

使用我們的輔助生殖服務。作為與該11家當地醫院的「生命方舟」計劃的一部份，我們為該等醫院專門從事生殖治療的門診部提供有關生殖治療的醫療支持及管理支持。我們亦按需向該等本地醫院的員工提供免費培訓方案及其他教育支持，並邀請該等醫院的醫療專業人員參加我們成都網絡組織的學術研討會及品牌知名度活動。我們根據該等協議並無收取或支付推介費，且我們或醫生亦無根據該等協議收取任何佣金。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無收取或支付根據該等協議的推介，而我們或醫生亦無根據該等協議收取任何佣金。各協議的期限為三年，並可經營雙方協商一致後重續。我們正在增加轉診協議涵蓋的醫院數量及參與我們的「生命方舟」計劃。

- 我們網絡內的成都醫療機構與婦聯及工會就保護女性健康共同舉辦講座。該等講座提高了對輔助生殖服務的總體認識，並提高對女性生殖健康、疾病預防、不孕症及相關知識的認識，有助於提高女性生活質量。
- 我們網絡內醫療機構均會為已懷孕或已生育的前患者舉辦活動，以促進醫生與前患者之間的關係，增強對我們輔助生殖服務的信任。該等活動鼓勵患者將輔助生殖服務介紹給別人，讓我們從口口相傳中受益。
- 我們利用熱線服務及官方微信公眾號等各種數字渠道，患者可透過該等渠道獲得醫療機構及其服務的資料。透過該方法，我們可以更好地推廣我們網絡內醫療機構所提供的輔助生殖服務。
- 我們與四川當地的組織及基金會合作，進行免費諮詢及篩查，並為藏族等少數民族提供婦科疾病及生育問題的資料，提升品牌知名度及對輔助生殖服務的總體認識。我們亦從事其他企業社會責任活動，如協助2008年汶川大地震的救援工作。

醫療廣告在中國受到嚴格監管，且衛計委規管輔助生殖服務廣告。在中國，於往績記錄期，我們已向中國法律顧問提供我們發佈的廣告及相關備案記錄，我們的中國法律顧問在核實該等文件後告知我們，除本文件另有披露者外，於往績記錄期，我們及我們共同管理的輔助生殖醫療機構於所有重大方面並無嚴重違反有關醫療廣告的適用法律及法規。

業 務

美國的銷售及營銷活動

在美國，HRC Fertility 組織或開展以下銷售及營銷活動來提升品牌知名度：

- HRC Fertility 在為中國患者服務方面擁有豐富經驗，熟知中國患者的情況。特別是，HRC Fertility 配備講中文的醫療人員，包括護士、引導員及翻譯，熟悉中國患者的健康狀況及文化。HRC Fertility 的醫生亦可與中國潛在患者進行遠程初步討論，提供有關HRC Fertility的輔助生殖服務的資料。因此，HRC Fertility 已準備就緒，能夠從中國患者赴美治療驅動的市場增長中獲益。
- 在醫生的引領下，HRC Fertility 組織教育及推廣研討會以及為準父母進行一對一諮詢，跟進過去成功受孕的患者。該等活動旨在推動HRC Fertility的輔助生殖服務的成功，並透過多種渠道提高聲譽。
- HRC Medical的患者可參加由 John G. Wilcox 醫生擁有的公司（「保證計劃公司」）管理的IVF保證計劃。在與登記患者訂立的協議條款規限下，保證計劃公司可為登記患者提供保證，並在登記患者未受孕（界定為12週妊娠期的成活受孕）情況下，退還輔助生殖服務的全部或部分費用。在若干情況下，患者亦可獲得性別保證，如患者生下的嬰兒性別與保證的不同，該計劃亦將退還根據該計劃性別保證收取的費用。根據該計劃，患者將HRC Medical提供的輔助生殖服務費用存入由保證計劃公司為其利益而持有的賬戶，然後保證計劃公司向HRC Medical支付患者接受的輔助生殖服務的費用。如未達到預期結果（即受孕或期望的性別），則從賬戶向患者退還輔助生殖服務的費用。由於保證計劃公司提供保證並負責支付退款，患者對HRC Fertility 並無追索權。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，根據IVF保證計劃分別收取0.7百萬美元、0.8百萬美元及1.0百萬美元，佔同期HRC Medical的輔助生殖服務收益的0.9%、0.9%及1.0%。除了鼓勵患者使用HRC Fertility的輔助生殖服務，該計劃可提高品牌知名度並有助於擴大患者的範圍。

業 務

- HRC Fertility與多家機構合作，以擴大患者的範圍。該等機構將HRC Fertility的服務推介予希望在美國接受輔助生殖服務的國際患者。一般而言，該等推廣機構組織教育活動及研討會推廣輔助生殖服務，定期邀請HRC Fertility的醫生與會發言。對於國際患者而言，該等推廣機構亦於過程中安排諮詢及翻譯以及禮賓服務，並協助提供赴美所需的必要文件及後勤安排。HRC Fertility會為各機構舉行的推廣活動付費，普遍與其保持著良好的關係。
- HRC Fertility利用數字渠道進行營銷，如社交媒體及互聯網。最近，HRC Fertility聘請一家營銷機構實施全面營銷活動，包括網站重新設計、搜索引擎優化、潛在客戶管理、媒體策劃、社交媒體管理及創意開發，以提供HRC Fertility的輔助生殖服務相關資料，提升品牌知名度以及對輔助生殖服務的總體認識。

於諮詢我們的美國特別顧問後，並計及彼等意見，我們相信美國聯邦法律或加利福尼亞州法律均無禁止輔助生殖服務的廣告。

供應及採購

我們網絡內輔助生殖醫療機構主要需要醫藥用品及耗材，如試劑及醫療設備。我們向主要位於中國的供應商採購醫藥用品及耗材。大部分供應商為分銷商。

我們負責為我們擁有及營運的醫療機構採購。此外，根據學科共建和合作協議，我們為錦江生殖中心及曾為錦欣生育中心提供供應鏈管理服務。我們基於嚴格準則及適用法律法規挑選供應商，以確保我們供應品的質量。挑選供應商時，我們一般會考慮其產品種類、定價、聲譽、服務或產品質量及交付時間表。我們網絡內的輔助生殖醫療機構不依賴任何單一供應商提供任何主要藥品或耗材。我們不時審閱及評估供應商的表現及供應品的質量，並檢查供應商資質以確保我們供應品的合法性。於往績記錄期，我們與供應商維持友好的業務關係。

業 務

在中國，我們一般會與供應商簽訂框架協議，据此，我們隨後下定訂單。視乎供應品的類別及我們與供應商的關係，供應協議的條款因供應商而異。我們一般不與供應商訂立任何長期協議。我們一般有權退還交貨後經查驗不符合我們標準的供應品。於往績記錄期，我們並無退還任何重要供應品，亦無因供應品的質量問題而遭受任何重大損失或損毀。我們的供應商一般給予一至六個月的信用期。我們主要透過電匯向供應商付款。於往績記錄期，我們並無經歷用品價格任何大幅波動的情況。

在美國，HRC Medical的醫生自行決定採購藥品及醫用耗材。根據現有管理服務協議，HRC Management促使為患者向製造商、許可藥品批發分銷商、持牌藥房或其他適當來源（「藥物供應計劃」）購買HRC Medical醫生開處的藥物（「患者直接藥物」）。倘醫生就按照藥物供應計劃的規定獲授權的任何患者直接藥物直接向任何供應商支付款項，則HRC Medical應向醫生發還就該患者直接藥物的實際費用。HRC Medical應該並應促使其每名醫生：(i)就藥物供應計劃的運作HRC Management進行協調及合作；及(ii)合理簽署任何及所有文件及採取任何其他行動，以促使HRC Management履行其作為HRC Medical及其醫生購買患者直接藥物的獨家採購代理的職責，包括履行取得患者直接藥物所規定的任何團體訂購、進款、付款及／或其他行政職責，及／或HRC Management根據付款人及適用法律、規則及法規的要求酌情確定對藥物供應計劃的管理屬必要的職責。

於2016年、2017年及2018年，我們五大供應商分別約佔總採購額的74.3%、57.7%及53.1%。同期，我們最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的37.9%，24.5%及16.1%。與集中情況有關的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們面對供應商集中的風險」。於往績記錄期，我們五大供應商與我們平均擁有約六年的關係。我們相信，鑒於我們的用品相對同質化的特性、我們的採購能力及市場上有多名供應商，我們能在需要時找到替代供應商。為確保穩定的供應，我們有備選供應商名單，使我們以相若價格及質量進行採購。我們的董事確認，於往績記錄期，本集團未曾經歷醫藥用品及耗材供應的重大短缺或延誤。

就董事所深知，於往績記錄期，除和隲外，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本超過5.0%的股東於我們的五大供應商擁有任何權益。請參閱「財務資料－本集團的關連方交易－應付關連方款項」。

業 務

醫學研發

醫學研發是我們網絡中醫療機構運營的關鍵部分。位於我們成都及深圳醫療機構的研發團隊結合臨床實踐開展研究項目。

截至最後實際可行日期，西囡醫院集團與錦江生殖中心的研發團隊由在輔助生殖醫療機構全職工作的合共 65 名專業人員組成。彼等與多名國內及國際機構的專家與教授合作進行研究。我們亦重點研究識別胚胎的生理形態，此乃與較高的成功率有關。我們將機器學習應用於我們擁有的大量胚胎及臨床資料，以在電腦輔助下分析及篩選胚胎。我們亦將患者治療方案的數據與胚胎生理數據及妊娠成功率相關數據相結合，以確定最佳治療方案，以優化成功率。此外，研究人員亦在研究乙型肝炎病毒透過生殖系統傳播的機制，以發展預防傳播的新技術。

截至最後實際可行日期，深圳中山醫院的研發團隊由不同科室的 44 名全職研究人員組成。特別是，深圳中山醫院於 2016 年 5 月與一家知名大學附屬醫院成立了聯合研發中心，重點研究生殖免疫學，尤其是復發性自然流產及復發性著床失敗。該中心配備先進的檢測及實驗室儀器，配置醫生、護士、檢驗師及教學人員等 20 多名成員。

在美國，HRC Medical 的醫生可與領先的跨國製藥公司合作進行臨床研究，重點研究 IVF 治療過程的新技術，方便患者治療，提高臨床經驗。相關合作有利於研究進展，最終提高成功率及改進為患者提供的醫療服務。研發團隊不時在國內外同行評議的科學期刊上發佈研究成果。

我們的研發開支主要包括深圳中山醫院研究團隊的員工成本及彼等所使用的材料成本。於 2017 年及 2018 年，我們的研發開支分別為人民幣 10.3 百萬元及人民幣 12.0 百萬元，分別佔同期收益的 1.6% 及 1.3%。於往績記錄期，我們並無將研發開支資本化。

業 務

主要出版刊物及認可

我們網絡內輔助生殖醫療機構的研究及出版刊物獲得廣泛認可。下表載列近年我們網絡中在中國的醫療機構所獲得的認可：

年份	項目名稱	認證	頒發機構
2018年	母一胎免疫調節機制及免疫性復發性流產診療體系的創新及應用	中華醫學科技獎二等獎	中華醫學會
2017年	不明原因復發性流產規範化評估治療體系的建立及其機制	第二屆婦幼健康科學技術二等獎	婦幼健康研究會
2017年	母胎免疫調節機制及免疫性復發性流產診療體系的創新及應用	湖北省科技進步二等獎	湖北省人民政府
2017年	體外受精臨床結果相關因素的研究－胚胎移植	科技獎三等獎	四川省醫學會
2015年	不明原因復發性流產免疫狀態評估體系的建立	深圳市科技進步一等獎	深圳市人民政府

業 務

下表載列過往我們中國輔助生殖醫療機構刊發的主要刊物：

年份	發表	期刊
2018年	紫杉葉素抑制大鼠和 人類辜丸雄激素生物合成酶	Fitoterapia
2018年	用於體外受精的植入培養基/ 囊胚腔液的植入前遺傳篩選	科學報告
2017年	中西醫結合辨證治療抗磷脂綜合症 引起的復發性流產的臨床研究	四川中醫
2017年	單胚泡復甦中不同年齡婦女 妊娠結局的比較	生殖醫學雜誌
2016年	CpG 甲基化參與 調節宿主精子和精子衍生 胚胎中乙型肝炎病毒基因表達	Epigenomics
2016年	人類精子形態對胚胎發育的影響	南方醫科 大學學報

存貨

醫療供應品由我們的供應商按供應合約條款交付予我們在中國擁有及營運的醫療機構。經檢驗後，有關醫療供應品將按醫療供應品的貯存要求，存入可調節溫度的貯存區域。於往績記錄期，我們在所有重大方面全面遵守有關醫療供應品貯存的適用法律及法規。

我們通常為藥品保留七至十天的存貨。為應付醫療機構的需求，我們通常為耗材保留七天的存貨，惟須視乎實際消耗水平而定。我們密切監察各醫療機構的存貨水平，識別過時或即將過期的存貨。我們定期清點所有醫療供應品的實物存貨並檢查有效期。倘藥品或其他供應品過期，我們將按照適用法律及法規進行安全棄置，然後相應撤銷相關醫療供應品。於往績記錄期，我們於2016年、2017年及2018年12月31日分別錄得人民幣12.7百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣16.5百萬元的存貨，且我們並無大量撤銷存貨。

業 務

由於HRC Medical的藥品及耗材乃由其醫生控制，故HRC Mangement並無維持存貨。更多詳情請參閱「一供應及採購」及「監管概覽－關於醫療機構藥品及醫用設備監督的相關規定」。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有33個註冊商標及三項註冊專利，在香港擁有一個註冊商標，在美國擁有三個註冊商標，以及擁有15個註冊域名。我們亦正在中國申請11個商標及兩項專利、在香港申請一個商標以及在美國申請一個商標。更多資料參閱附錄五－「法定及一般資料－B.有關我們業務的其他資料－2.本集團的知識產權」。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們(作為申索人或被告人)並無牽涉亦無提起任何知識產權相關嚴重侵權的申索。

競爭

於中國的輔助生殖服務市場，我們主要與綜合公立醫院及生殖專科醫院和少數私立醫療機構競爭，而在美國，我們主要與私立輔助生殖服務診所競爭。中國及美國的市場相對分散，各市場的五大市場參與者按2017年進行的IVF取卵週期數計分別佔不足20%及15%的市場份額。有關我們的市場地位及我們經營所處的市場競爭格局的更多詳情，請參閱「行業概覽－中國輔助生殖服務市場－中國輔助生殖服務市場的競爭格局」及「行業概覽－美國輔助生殖服務市場－美國輔助生殖服務市場的競爭格局」。

我們網絡內的醫療機構在多種因素方面面臨競爭，包括成功率、聲譽、服務質量、價格、專業人員及服務種類。

在中國及美國，輔助生殖服務行業存在高准入門檻，如品牌聲譽、經驗豐富的合格醫療專業人員短缺、充裕資金的渠道。新競爭者亦面對獲得提供輔助生殖服務的必要牌照及達到IVF取卵週期數臨界值的困難。

中國及美國輔助生殖服務行業的預期增長仰仗於眾多有利因素，如中國的較低滲透率及在美國尋求輔助生殖服務的跨國患者數日益增加。作為美國擁有技術及營運專長的領先全方位輔助生殖服務供應商及在中國過往曾進行超過5,000個IVF取卵週期的兩家非國有醫療機構之一，我們相信，我們的領先市場地位及由醫療專長支撐的卓越成功率將繼續令我們與現有及新的市場參與者有效競爭而不懼彼等的經營規模，並把握增長機遇及取得市場份額。

業 務

僱員

我們將參與我們業務的僱員分為兩類：集團層面的集中管理團隊及其他僱員及我們網絡的輔助生殖醫療機構的僱員。截至最後實際可行日期，我們及我們網絡的醫療機構的僱員共有1,199人。下表顯示截至最後實際可行日期按職能劃分的中國及美國醫療機構的僱員及本集團層面的僱員(包括醫療專業人員(包括醫療取卵過程中牽涉的員工，如醫生、胚胎學家、護士及後勤人員)以及行政人員及其他人員)的明細：

職能	人數
中國醫療機構：	
西囡醫院集團	
醫療專業人員	
醫生	74
胚胎學家	13
護士	158
後勤人員	130
行政人員及其他	133
小計	508
深圳中山醫院	
醫療專業人員	
醫生	54
胚胎學家	12
護士	92
後勤人員	118
行政人員及其他	98
小計	374
錦江生殖中心	
醫療專業人員	
醫生	18
胚胎學家	7
護士	23
後勤人員	9
行政人員及其他	3
小計	60
美國醫療機構：	
HRC Medical	
醫生	13
小計	13

業 務

職能	人數
HRC Management	
醫療專業人員	
胚胎學家	21
IVF 協調員	58
實驗室支持人員	22
手術及後勤人員	77
非醫療專業人員	73
小計	251
集團層面	6
總計	1,199

我們網絡的醫療機構直接招聘僱員，一般與僱員訂立僱傭合約。我們通過不同渠道招聘員工，如內部推薦、校園招聘及社交媒體。

我們網絡的醫療機構一般與僱員訂立個別僱傭合約，涵蓋工資、福利及終止理由等事項。於各個輔助生殖醫療機構，我們均為醫療專業人員提供具競爭力的薪酬待遇、具吸引力的晉升機會、多樣化的培訓課程及專業的工作環境。僱員薪酬待遇主要包括：基本工資、績效獎金及／或酌情花紅。我們亦供僱員選擇參與我們的受限制股份單位計劃。有關受限制股份單位計劃的更多詳情，請參閱「附錄五－法定及一般資料－D. 受限制股份單位計劃」。

我們相信我們與全體僱員維持良好關係。成都西囡醫院及深圳中山醫院的僱員由工會代表。於2016年、2017年及2018年，我們分別錄得工會費用人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.2百萬元。我們根據適用法律、規定及法規處理勞務糾紛。截至最後實際可行日期，我們接獲竹盛社康中心一名前僱員有關其解僱的申索，涉及申索金額約人民幣133,480元，有關申索正待仲裁程序結果。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除上文所提及者外，我們網絡的醫療機構概無遭遇任何嚴重罷工或勞務糾紛。

按中國法律及法規規定，我們為我們的僱員參加由地方政府管理的僱員社會保障計劃，包括住房公積金、養老金、醫療、生育保險、工傷相關保險及失業保險。

業 務

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團並未為其若干僱員就社會保險及住房公積金供款作出全數供款。此乃主要由於行政疏忽及中國地方機關對相關規例的實施或詮釋不一致。我們估計於截至2016年、2017年及2018年12月31日止各年度，根據社會保險法對強制性社會保險供款及根據住房公積金管理條例對住房公積金的未全數繳付總額為(i) (就其僱員的社會保險供款而言)分別約人民幣13.3百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣14.7百萬元；及(ii) (就其僱員的住房公積金供款而言)分別約人民幣1.8百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.7百萬元。截至2016年6月30日止六個月，先前成都西囡醫院(成都西囡醫院的前身)並未就強制性社會保險供款作出全額供款。由於支付人民幣2.69百萬元的款項(即未支付供款連同其應計利息)，故該金額已獲悉數結清。

截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，相關政府機關概無對本集團就其違反社會保險及住房公積金供款施加任何處罰，本公司亦無接獲結付根據適用法律及法規未支付金額的任何命令或通知。此外，截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們並無接獲任何僱員的重大申索，亦無牽涉社會保險及住房公積金供款方面的任何勞資糾紛。

於往績記錄期，我們已計提約人民幣50.2百萬元的全額撥備，相等於社會保險及住房公積金供款估計未付總額。我們相信，我們的撥備足以涵蓋未付社會保險及住房公積金供款涉及的債務。根據2019年3月26日與有關監管部門(即成都市錦江區社會保險事業管理局、深圳市社會保險基金管理局福田分局、深圳市住房公積金管理中心及成都市住房公積金管理中心)有關本集團的面談，有關部門確認相關僱主及僱員需補繳的社會保險及住房公積金欠款尚未獲全額支付。我們已與在職僱員溝通並鼓勵彼等進行補繳。如當中任何人士決定補繳，我們將根據適用法律法規與彼等共同結付全部欠繳款項。儘管如此，對於已離職且無法追查或不願支付其未繳部分的僱員，我們並無進行補繳，原因是繳付需相關僱主及僱員全額繳納。

業 務

此外，Jinxin Fertility 股東已承諾根據彌償契據的條款及條件賠償我們可能因本集團未能遵守有關社會保險及住房公積金供款的法律、規例或法規而造成的任何損失及罰款，以本公司於往績記錄期的經審核綜合財務報表作出的撥備未有涵蓋的金額為限。

截至最後實際可行日期，我們已安排並將安排為僱員支付有關社會保險及住房公積金的全數供款。根據2019年2月12日、2019年2月13日及2019年3月26日與成都市錦江區社會保險事業管理局及深圳市社會保險基金管理局進行的面談，該等機構已確認本集團截至2019年1月1日(就深圳中山醫院、深圳裕集及四川錦欣生殖而言)及2019年2月1日(就成都西囡醫院而言)起已遵照適用法律法規妥善繳納社會保險。我們的中國法律顧問表示，上述機構為提供上述確認的主管機構。

此外，我們已成立由合規總監領導的內部控制及審計部，以密切監察我們持續遵守社會保險及住房公積金供款法規，並監督任何必要措施的實施。我們亦已聘請中國法律顧問，讓我們了解所有相關法律的發展以及就任何法律諮詢向我們提供協助。董事將繼續盡最大努力遵守適用法律法規，並將為所有僱員作出規定的社會保險及住房公積金全額款項，以確保我們日後在此方面全面遵守有關規定。有關本集團可能的法律後果和潛在的最高處罰詳情，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們於往績記錄期並未為僱員全數繳納若干社會保險及住房公積金供款」。

基於上文所述，董事認為有關社會保險及住房公積金的過往不合規事件不會並將不會對我們造成任何重大財務或營運影響。

保險

我們目前投購醫師執業責任險，涵蓋法院裁定深圳中山醫院的醫生須承擔每宗糾紛最高人民幣500,000元的賠償，每年可續保一次。成都西囡醫院並無投購任何醫療責任險，將結付與醫療糾紛有關的所有款項。在美國，根據管理服務協議，HRC Management為在HRC Medical工作的醫生提供專業責任保險。

於最後實際可行日期，我們網絡內所有輔助生殖醫療機構均購置財產保險，涵蓋醫療器械及設備等資產。我們不為我們的主管人員購置要員保險。我們相信，我們的保險政策符合中國及美國的行業慣例。然而，我們不能保證我們的保險範圍足以涵蓋業務經營中可

業 務

能發生的一切責任、損失或損害。請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們網絡內的輔助生殖醫療機構或未能為可能於業務中出現的專業及其他責任投購充足的保險」。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除本節「法律訴訟」所披露者外，我們並無作出或毋須作出任何實質性的保險索賠。

牌照、許可及證書

我們、我們共同管理的醫療機構以及HRC Medical分別須根據中國及美國的法律法規取得提供輔助生殖服務所需的多項牌照、許可、批文及證書。相關規定的詳情，請參閱「監管概覽－我們中國業務的適用法律及法規」及「監管概覽－加利福尼亞州及美國醫護監管事宜」。

下表載列截至最後實際可行日期有關我們自有及共同管理的輔助生殖醫療機構所持有的主要牌照的主要資料：

我們於中國的自有醫療機構

牌照、許可、批准及證書	證書編號	持有人	簽發機構	簽發日期	屆滿日期
醫療機構執業許可證	MA61RFXP151010419A5182	成都西囡醫院	成都市錦江區衛生和計劃生育局	2019年3月21日	2034年2月25日
人類輔助生殖技術執業許可	不適用	成都西囡醫院	四川省衛生健康委員會	2019年2月26日	2022年2月25日
母嬰保健技術服務執業許可	不適用	成都西囡醫院	成都市錦江區衛生和計劃生育局	2019年3月13日	2022年3月12日
醫療機構執業許可證	PDY31024-544030314A5392	深圳中山醫院	深圳市衛生和計劃生育委員會	2014年6月18日	2019年6月18日
母嬰保健技術服務執業許可證	M44030039010010301	深圳中山醫院	深圳市衛生和計劃生育委員會	2018年6月15日	2021年6月14日
人類輔助生殖技術批准證書	0206	深圳中山醫院	廣東省衛生和計劃生育委員會	2015年5月25日	2025年5月24日

業 務

我們在中國共同管理的醫療機構

牌照、許可、批准及證書	證書編號	持有人	簽發機構	發出日期	屆滿日期
醫療機構執業許可證	45076962651010411G1001	成都市錦江區 婦幼保健院	成都市錦江區衛生和 計劃生育局	2018年1月2日	2030年12月30日
醫療機構開展人類輔助生殖 技術批件	川衛人輔字(2017)003號	成都市錦江區 婦幼保健院	四川省衛生健康委員 會	2017年10月9日	不適用 ⁽¹⁾
醫療機構執業許可證	PDY00947951010419A5392	四川錦欣婦女 兒童醫院	成都市錦江區衛生和 計劃生育局	2018年6月27日	2031年12月25日

附註：

- (1) 已對該牌照提交重續申請。經中國法律顧問告知，倘成都市錦江區婦幼保健院持續遵守所有適用法律、規則及法規以及只要我們和我們在中國共同管理的醫療機構遵守適用法律、規則及法規，取得重續批准則無重大法律障礙。

據我們的中國法律顧問所告知，截至最後實際可行日期，我們及我們在中國共同管理的醫療機構已取得目前經營所需一切重要的牌照、許可、批文及證書，且只要我們及我們在中國共同管理的醫療機構遵守適用法律、規則及法規，則在續期該等牌照、許可、批文及證書方面並無重大法律阻礙。

美國的醫療機構

於諮詢我們的美國特別法律顧問後，並考慮彼等意見，我們相信HRC Medical無須持有特定牌照以在美國向患者提供輔助生殖服務，只有(i) HRC Medical受監管組織庫許可證的聯邦及加利福尼亞州法律，以及監管於門診進行體外受精的加利福尼亞州法律規管；及(ii)進行體外受精程序的醫生必須獲正式發牌。

就門診診所許可證而言，RSA中心已獲得流動醫療認證協會(the Accreditation Association for Ambulatory Healthcare)的正式認證。將認證由RSA轉移至HRC Management的申請已於2017年7月提交，目前仍在審理中。

截至最後實際可行日期，HRC Medical的所有九個設施目前均擁有加州衛生部頒發的有效組織庫許可證，且我們相信只要這些設施符合適用的法律、法規和規定，則每年續新這些許可證不存在重大法律障礙。

業 務

下表列示該等組織庫許可證：

HRC Medical – 組織庫許可證

Encino (組織庫證件編號： CTB 00080532)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Fullerton (組織庫證件編號： CTB 00080533)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Laguna Hills (組織庫證件 編號：CTB 00080917)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Newport Beach (組織庫證件 編號：CTB 00080186)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Oceanside (組織庫證件 編號：CTB 00080916)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Pasadena (組織庫證件編號： CTB 00080085)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Rancho Cucamonga (組織庫 證件編號：CTB 00080997)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
West Los Angeles (組織庫證件 編號：CTB 00080534)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Westlake Village (組織庫證件 編號：CTB 00080215)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日

截至最後實際可行日期，HRC Medical營運所需若干牌照已過期並等待續期，包括臨床實驗室許可證及HRC Medical-Encino實驗室合格證書。有關與到期有關的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－倘不能取得或維持任何牌照，可能導致我們網絡內的輔助生殖醫療機構遭受處罰，並可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務造成影響，繼而對本集團造成影響」。於諮詢我們的美國特別法律顧問後，並考慮彼等意見，我們相信，除上述實驗室牌照外，截至最後實際可行日期，我們及我們所管理的美國醫療機構已為我們及彼等經營取得美國聯邦及加利福尼亞州法律規定的所有重大牌照、許可、批准及證明。

業 務

物業

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有合共七個物業，總建築面積約75,962平方米，全部均由成都錦奕及深圳中山醫院擁有，用作醫院、辦公室及員工宿舍。我們亦租賃總共八個物業（總建築面積逾87,500平方米）及13個物業（總建築面積約80,212平方英尺）分別用作我們在中國及美國的醫療機構及辦公室的處所。

為提高我們於中國四川的運營能力，於2019年2月11日，我們同意根據購股協議物業轉讓協議透過收購成都錦奕的全部股權購置新醫院樓及停車設施。成都錦奕（擁有新醫院樓及停車設施）全部股權的轉讓於2019年5月10日完成。有關更多詳情，請分別參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」及「附錄三－物業估值報告」。

新醫院樓的建築面積為42,659.64平方米並將用作成都西囡醫院的新地址。新醫院樓為設備齊全的現代高層樓宇，並較目前由成都西囡醫院佔用的醫院樓擁有更多的空間。該停車設施擁有602個泊車位，總建築面積為38,646.31平方米，並將對新醫院樓的可使用設施起補充作用。我們於2019年2月將成都西囡醫院的業務搬遷至新醫院樓且正在向中國機構申請若干所需的牌照及批文。有關搬遷計劃的進一步資料，請參閱「成都西囡醫院搬遷」一節。

有關我們租賃物業的土地問題

在我們的租賃物業當中，有關六項租賃物業的物業擁有權證已由相關出租人取得，而有關兩項餘下租賃物業的物業擁有權證尚未從相關機關取得。下文載列上述土地問題的詳情：

1. 我們的醫院樓

於2019年2月我們將成都西囡醫院的業務遷至新醫院樓前，成都西囡醫院自獨立第三方成都光明光電有限責任公司（「光明光電」）租用位於中國成都成華區建設路建設西三街300號的物業，並於上述搬遷前使用有關物業為我們當時的醫院樓。我們當時醫院樓所處的所述土地的土地使用權由光明光電的母公司（即中國兵器裝備集團有限公司（「中國兵器」））擁有，而光明光電為房屋所有權證所示的租賃物業登記擁有人。此外，根據土地使用權證，建於所述土地的物業僅可作旅館用途，與其目前用作醫院的用途不一致。鑒於上文所述，我們已獲得光明光電的確認：倘若中國兵器或其母公司對於我們在租賃協議期限內對該物

業 務

業的佔用產生糾紛，其會向我們賠償由於我們無法繼續佔用該物業而產生的所有成本、開支及損失。

儘管 (i) 土地使用權證與房屋所有權證之間的不一致，租賃物業的業權存在不確定性；及 (ii) 土地當時用途違反土地使用權證的許可用途，考慮到中國兵器為光明光電的母公司及向光明光電(作為登記擁有人)取得的上述承諾，我們的中國法律顧問認為對成都西囡醫院(就其作為前承租人)的財務狀況產生任何重大不利影響的風險相對較低。有關相關風險，請參閱本文件「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們有若干租賃物業面臨潛在的土地所有權問題，我們可能須騰出該等物業，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」一節。

為進一步最大限度的降低我們面臨的搬遷風險，我們於2019年2月將成都西囡醫院的業務搬遷至新醫院樓於2019年5月收購擁有新醫院樓及停車設施的成都錦奕。更多詳情請參閱本文件「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」一節。由於上述原因，董事認為我們租賃物業的上述土地問題將不會對本集團的業務及經營業績造成任何重大不利影響。

2. 我們的辦公處所

截至最後實際可行日期，四川錦欣生殖自分租出租人成都錦江區婦幼保健院租賃，而分租出租人自地主獨立第三方成都市中錦建設投資有限責任公司租賃位於中國成都靜沙北路301號6樓的處所作辦公室用途。據我們的中國法律顧問告知，有關地塊由地主以政府劃撥地方式取得。如要租賃劃撥地，必須自相關政府機關取得所需批准，並遵守將劃撥地轉換為出讓地的法律程序。故我們訂立的租約可能根據適用中國法律被視為無效且無法執行。就相關風險，請參閱本文件「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們有若干租賃物業面臨潛在的土地所有權缺陷，我們可能須騰出該等物業，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」一節。

租賃物業用作一般辦公室空間，而成都鄰近地區可隨時覓得類似的替代地點。截至最後實際可行日期，據我們所知，並無第三方或政府機關對我們任何租賃物業的業權提出任何質疑而可能影響我們目前的佔用狀況。鑒於上述原因，董事認為，該等業權缺陷不會亦將不會對我們有任何重大財務或營運影響。

業 務

健康、安全及環境事宜

我們網絡的醫療機構須遵守多項有關環境事宜的中國及美國法律、規則及法規，包括醫院衛生、疾病防治、醫療廢物處理以及廢水、污染物排放。相關法律、規則及法規的詳情請參閱「監管概覽－關於醫療機構環境保護的相關規定」。於往績記錄期，我們聘請第三方公司為我們處理醫療廢物。

於2016年、2017年及2018年，我們產生的適用中國環保規則及法規合規成本分別為人民幣31,000元、人民幣137,938元及人民幣237,551元。作為遵守適用中國環境規則及規例的合規成本。受相關法律及法規的任何未來變動的影響，我們預期日後遵守現有及未來環保及健康與安全法律的成本不會大幅增加。

我們重視為我們所有僱員維持一個安全、健康及高效的工作環境的重要性。我們的僱員須遵守中國及美國的職業健康與安全法規以及我們的僱員手冊的健康指引。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們網絡內醫療機構的運營過程概無發生任何重大事故，我們亦無在所有重大方面面臨與環保有關的任何重大不合規現象或投訴。

法律合規

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除「一僱員」所披露者外，我們並無遇到任何重大或系統性的違規事件，而就整體而言董事認為該等事件很可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響。

法律訴訟

我們在正常業務過程中可能面對法律訴訟和索賠，主要包括我們的患者及／或其家人針對我們網絡內醫療機構發起的醫療糾紛。該等醫療糾紛大部分關於我們的患者聲稱在我們網絡內醫療機構接受治療期間或之後遭受身體傷害。作為我們內部控制及風險管理程式的一部分，我們網絡內醫療機構已採取充足的步驟，告知患者相關醫療服務和程式的內在風險，並在進行相關治療或程式(視適用者而定)之前獲得其知情同意。

業 務

有關在中國我們網絡的醫療機構的醫療糾紛

於往績記錄期，我們中國網絡內醫療機構與其患者及／或其家人之間的大部分醫療糾紛，均通過私下協商或調解得以解決。然而，倘若初步協商或調解未能達成和解，患者可以選擇通過法律程式向我們尋求索賠。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，有關我們網絡內在中國的醫療機構的醫療糾紛總數分別為6宗、13宗及19宗。除3宗尚在處理中外，所有該等糾紛均獲解決，我們於各個該等相關期間就該等醫療糾紛支付的金錢補償總額分別約為人民幣6.14百萬元、人民幣20,000元及人民幣554,778元，少於我們在相關期間總收益的2%。於往績記錄期，在這些醫療糾紛中，共有5宗涉及和解金額超過人民幣50,000元。截至最後實際可行日期，我們在中國有3宗於往績記錄期產生但並非在我們投保範圍內的未決醫療糾紛。

下表載列截至下列日期有關我們網絡內在中國的醫療機構的重大醫療糾紛詳情：

事故日期	事故概要	解決／ 和解方法	醫院支付的和解 賠償金額	醫院的責任	相關機關施加的 處罰(如有)
成都西因醫院					
2016年9月28日	醫院的染色體分析設備生成的染色體報告未能顯示染色體異常	私人協商／ 和解	人民幣 280,000元	並無責任 ⁽¹⁾	無
2014年11月12日	患者在我們醫院胚胎成功移植後因流產及輸卵管切除手術而受傷	調解	人民幣 140,000元	並無責任 ⁽²⁾	無
先前高新西因醫院					
2014年6月13日	患者接受宮外孕手術，但於接受手術一部分的麻醉後處於昏迷狀態	私人協商／ 和解	人民幣5.58 百萬元	並無責任 ⁽³⁾	無
深圳中山醫院					
2016年9月5日	患者因闌尾切除手術中出現腸道炎症令小闌尾壞死	法庭裁決	人民幣 511,257.80 元	主要責任 ⁽⁴⁾	無
2015年9月25日	指控因腹腔鏡骶骨陰道固定術產生的傷害	法庭裁決	人民幣 183,814.25 元	主要責任 ⁽⁵⁾	無
2013年6月24日	不能定位患者的胚胎或證實患者已取回胚胎	法庭裁決	人民幣 100,000元	主要責任 ⁽⁶⁾	無

業 務

附註：

1. 此乃成都西囡醫院染色體分析設備並未正確顯示患者染色體異常的特殊事件，此導致成都西囡醫院進行標準醫療程序，而患者其後流產。為表示善意及避免損害我們聲譽的負面報導，即使我們對事故並無責任，我們仍然向客戶支付和解金。為防止類似事故發生，我們已升級染色體分析設備，且自此並無再發生有關事故。
2. 此事故發生於先前成都西囡醫院並於2016年透過調解和解。於事故發生前，患者已於2008年在其他醫院將其右輸卵管切除。於2014年9月在先前成都西囡醫院接受胚胎移植後，患者成功受孕。於孕後檢查中，我們發現其胚胎已死亡並立即建議她進行流產。第二天，患者進行了流產及由於其在其他醫院因宮外孕而將其另一輸卵管切除並因此而受傷。儘管我們認為我們不須對此事故負責，我們透過調解與患者和解並同意向其支付和解金以表示善意及維護我們的聲譽。
3. 根據與成都高新技術產業開發區基層治理和社會事業局衛生與計生處（「地方衛生與計生處」）的訪談，其確認(i)其已對事故進行調查，且並無發現先前高新西囡醫院有任何重大的醫療失誤；(ii)患者拒絕進行醫學評估以評估醫院的責任；及(iii)醫院已就事件及其和解向當局報告，而當局確認醫院對事故的處理符合相關法律及法規。經我們的中國法律顧問告知，先前高新西囡醫院對事故的處理符合適用中國法律及法規及地方衛生與計生處的規定。儘管我們對事故並無責任，我們與患者家庭達成和解，並向患者支付和解金（包括金額為人民幣4.02百萬元的補償及金額為人民幣1.56百萬元的開支賠償）作為善意及避免損害我們聲譽的負面報導。自此事故起，我們已進一步改善我們有關醫療程序的內部控制政策，且並無再出現類似事故。
4. 事故於我們在2017年收購深圳中山醫院前發生。患者因闌尾切除手術中出現腸道炎症令其小闌尾壞死。儘管負責醫生為曾接受足夠內窺鏡使用培訓的執業醫生並在使用內窺鏡進行手術方面經驗豐富，但其於手術時並在手術中使用內窺鏡的執照。按此，醫院對事故存在主要責任。為防止未來再度發生，我們已於深圳中山醫院實施改良的醫療程序及內部控制政策，包括確保外科醫生已取得適當及足夠的資格和許可的措施。請參閱下文本集團採納的內部控制措施。自此事故起，負責醫生已離開醫院，且我們並未發生任何類似事故。
5. 這與深圳中山醫院進行的手術有關。患者指控其在進行腹腔鏡骶骨陰道固定術後其下肢出現麻木及疼痛。我們的內部調查顯示我們的醫生遵守所有的標準醫療程序。於審訊中，在徵求深圳市第二人民醫院法醫臨床司法鑒定所的意見後，醫院被認為對該事件負主要責任。我們決定不予上訴，並同意支付和解金作為善意的表示及避免可能損害我們聲譽的負面報導。為防止將來再次發生，我們在處理醫療事故時已制定標準化醫療程序，此後並無發生類似事件。
6. 根據於2016年7月31日的判決，深圳中山醫院並未提供足夠的證據表明患者已經取回胚胎，並因此其須就於法律訴訟12年前發生的事故負上責任。為防止未來再度發生，自我們收購深圳中山醫院起，我們已加強其行政程序，於允許胚胎被移除前要求患者簽署知情同意書。自實施有關程序起，我們並未發生任何類似事故。

業 務

有關HRC Medical的醫療糾紛

於往績記錄期，有關HRC Medical及其患者及／或彼等的家屬的大多數醫療糾紛乃透過私下協商或調解和解。然而，倘初步協商或調解未能達成和解，患者可選擇通過法律訴訟向我們尋求索償。HRC Medical已投購醫療事故責任保險，以保障其在美國免於承受與該等醫療糾紛有關的責任。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，有關HRC Medical在美國的醫療糾紛的總數分別為1宗、5宗及2宗。除下述3宗未決醫療糾紛外，所有該等糾紛均已獲解決，我們於各有關期間支付的金錢賠償金總額分別為零、30,000美元及零。於往績記錄期，我們已解決合共2宗涉及和解金額超過30,000美元的案件，我們已於往績記錄期後支付其中1宗糾紛案件，且這2宗案件均屬於HRC Medical投購的醫療事故保險範圍內。

未決醫療糾紛

截至最後實際可行日期，有3宗與HRC Medical有關的未決醫療糾紛。第一宗未決醫療糾紛涉及的患者在IVF嘗試失敗後，聲稱HRC Medical的責任醫生曾就成功IVF取卵作出保證。第二宗未決醫療糾紛乃關於一對異性夫妻聲稱因HRC Medical責任醫生說此次IVF取卵會生女孩但最終生出男孩而蒙受情感及身體傷害以及財產損失。

上述醫療糾紛均預期屬於HRC Medical投購的醫療事故保險範圍內。第三宗未決醫療糾紛則可能不屬於醫療事故保險範圍內，詳情載列如下。

於2019年5月13日，HRC Medical獲悉一項由患者(其為HRC Medical的前護士的配偶，「索賠人」)提出的潛在索賠，索賠人就因所指控的對HRC Medical兩名前護士疏於培訓及監督而遭受的損失，對HRC Medical、Bradford A. Kolb醫生、John G. Wilcox醫生及HRC Medical僱傭的兩名其他醫生(「被告」)提出索償。索賠人指控其前任配偶(其過往為HRC Medical的一名護士)以及HRC Medical另一名前護士利用其職務之便，對索賠人及上述前任配偶本人的醫療文件作出據稱具有欺騙性的修改。HRC Medical即刻採取措施調查該事件並推斷該護士被發現違反HRC Medical處理患者資料的既定協定，故此作出將其合理解僱的快速決定。HRC Medical認為此事故相對該事件的事實情況而言屬高度例外及特殊。索賠人亦要求被告方對兩名前護士的不當行為承擔替代責任。無論此項索賠的潛在結果如何，為防止未來發生同樣事件，我們已審閱載於下文「內部控制及企業管治」與我們醫療業務有關的內部控制」的有關處理患者資料的內部控制政策。

業 務

我們相信，上述醫療糾紛反映與我們業務及營運相關的固有風險。我們在業務營運過程中可能繼續面臨潛在的法律訴訟和索賠。請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們及我們所管理醫療機構已經且仍可能會遭訴訟及索賠，而我們未必會為該等責任充分投保」一節。

截至最後實際可行日期，在該等醫療糾紛中，我們網絡內的醫療機構及其醫護人員概無涉及任何紀律處分程序或被裁定須在所有重大方面對任何醫療失當事故承擔責任。截至最後實際可行日期，我們並無牽涉於由可能對本集團構成重大不利影響的醫療糾紛所引起的正在進行的任何訴訟、仲裁或行政法律程序之中，而據我們所知，並無由政府機關或第三方提出的任何索賠或法律程序會對本集團的業務、財務狀況或業績構成重大不利影響。

內部控制及企業管治

內部控制及企業管治強化措施

董事負責監察內部控制系統及檢討其成效。我們已實行各種內部控制及企業管治措施，確保我們符合適用的法律法規。

我們的內部控制系統

我們已成立董事會轄下的審核及風險管理委員會。其主要職責是協助董事會監督我們持續遵守管轄我們業務營運的適用中國法律法規，並就我們的內部控制政策、財務管理流程和風險管理系統的成效提供獨立意見，尤其是實施反腐敗及反賄賂的措施。我們的審核及風險管理委員會由我們的獨立非執行董事葉長青先生擔任主席，包括其他兩名獨立非執行董事(莊一強博士及王嘯波先生)及兩名非執行董事(董陽先生及方敏先生)。有關彼等的履歷，請參閱「董事及高級管理層」。我們的審核及風險管理委員會與董事會的非執行主席會定期召開會議，以直接就內部控制及合規事宜進行溝通，而不受管理團隊干預。為確保我們的審核及風險管理委員會有效運作，我們的組織架構下設以下各項：

- 我們已委任一名合規總監，負責監督本集團內的所有合規事宜。合規總監為我們的內部審計及合規部主管，直接向審核及風險管理委員會報告，並在知悉任何可能或實際違反或違犯任何適用的法律法規或本集團內部政策及慣例的情況下向董事會主席報告。有關我們的合規總監的詳情，請參閱「董事及高級管理層」一節。

業 務

- 我們建立了內部審計及合規部，定期直接向合規總監報告。我們的內部審計及合規部主要負責監督內部控制程序的實施、進行內部審計、監督我們對適用法律法規的持續遵行情況、實施反腐敗和反賄賂政策以及審查所有其他內部政策。

此外，我們已成立醫療質量控制及研發委員會，其主要責任為協助董事會管理本集團各方面的質量控制以及研發，監督本集團所有醫療機構的醫療系統、職能、運營規則與程序的實施，以及評估本集團所有醫療機構的質量。我們的醫療質量控制及研發委員會由池玲博士、鍾影先生、莊一強博士、John G. Wilcox 醫生及曾勇先生組成，其定期向董事會匯報，並直接向董事會的非執行主席匯報(如適用)。有關彼等的履歷，請參閱「董事及高級管理層」。有關本集團為防止醫療糾紛及維護醫療安全而設計的內部控制措施的進一步詳情，請參閱「法律訴訟」。

內部控制政策的採納及實施

為提升我們的企業管治及加強我們的內部控制系統，我們已聘請一家獨立外部公司(「內部控制顧問」)就本公司[編纂]前的內部控制進行若干協定的程序。我們的內部控制顧問發現若干與加強本公司內部控制系統相關的因素，包括但不限於企業管治、財務報告與披露控制、銷售、應收賬款與收款、採購、應付賬款與付款、現金與庫務管理以及存貨管理。除內部控制顧問外，我們亦聘請一家獨立外部公司(「監管合規顧問」)就我們遵守適用的法律法規提供結論和建議。

根據內部控制顧問及監管合規顧問的建議，我們採納及實施了一系列新的內部控制政策以及措施及程序，旨在進一步確保有效及高效的運營、可靠的財務報告以及符合適用的法律法規。展望未來，我們將繼續定期檢討及改善該等內部控制政策、措施及程序。下文概述我們為盡量降低所面臨的醫療糾紛風險及確保醫療安全和遵守相關法律法規而實施或計劃實施的政策、措施及程序：

- (i) 我們已採納有關在中國營運的《醫療糾紛處置機制》的報告體系。根據該等措施，重大不利事件(即可能對本集團的聲譽或財產造成重大損害的事件，如重大醫療糾紛)上報相關醫院的主任，預期其將高效及有效地處理醫療投訴及糾紛。此外，我

業 務

們將尋求外部法律顧問、各相關部門人員及醫療專家的意見，討論我們是否有任何責任及就該事件提出解決方案。

- (ii) 我們已在中國採納《醫療風險管理制度》，據此，我們各醫療機構的醫療分部主要負責醫療風險管理，我們各醫療機構須成立其醫療風險管理團隊，以(1)制定與醫療風險管理有關的規則、責任、工作流程及培訓計劃；(2)組織緊急事故訓練，提升員工處理緊急事故的能力；及(3)安排在緊急情況下提供急救措施。
- (iii) 我們建立了明確的財務控制系統，其包括以下特點：(i)所有財務事宜均有明確的職責安排(如採購及付款)；(ii)合理分工(例如避免由同一人發起及批准付款)；(iii)採用電腦化財務系統，並與我們的營運流程整合，準確記錄所有業務和財務交易；(iv)所有財務交易和付款必須由我們的財務部核實；(v)定期準備財務交易報告及管理會計報告，以便管理層審查及監督；及(vi)建立財務報告及存檔系統，確保所有報告及存檔由主管財務人員編製並其後經獲授權高級管理層審閱及批准；
- (iv) 我們已採納業務開支報銷政策，包括填寫業務開支報銷表格、提供膳食、招待及差旅開支明細，據此，僱員及高級職員須就包銷開支的不同上限尋求各部門主管及(如適當)實體總經理、高級管理團隊成員及本集團董事會的批准；
- (v) 我們已在中國採納及執行制度，規定醫生告知患者手術涉及的風險，令患者能夠作出獨立知情決定，從而防止我們的醫療機構會為經濟利益而濫用輔助生殖技術。有關制度包括患者知情知制度及維護人診療服務知情同意權、選擇權、隱私權制度。因此，我們中國網絡內的醫療機構已制定相輔相成的標準化程序。尤其是，我們中國網絡內的醫療機構在開始任何取卵及定期會診前(尤其是緊接進行取卵前)將進行檢查及與患者會診確保患者需要進行取卵。會診中，患者將獲告知經醫療專業人員評估的身體情況、建議手術詳情及涉及的所有風險以及取卵費用。

業 務

憑藉上述信息及意見，患者將能夠就是否接受特殊方式的取卵作出獨立知情決定，如有。倘患者及其配偶同意接受取卵，彼等須簽訂確認書，這意味著彼等知悉上述相關信息。

- (vi) 我們亦在中國醫療實踐及我們的醫護人員提供的醫療服務方面採納各種標準化程序，如處理醫療糾紛、患者投訴、用藥出錯及醫療和緊急事故的標準化程序。舉例而言，我們採取詳細的程序處理患者投訴，旨在以有效的方式解決所有患者投訴。我們提供多個渠道讓患者提出投訴。然後，我們安排有經驗的人員與患者溝通，以收集事實資料及進行初步分析，並視乎投訴性質決定應否將事件內部上報。對於牽涉臨床安全或可能對健康有影響的重大投訴，我們會採取即時行動保護患者安全。我們的程序要求妥善提出及處理每宗投訴，並禁止員工與投訴人作出私下和解，倘有關投訴進一步升級，有關和解可能會使我們處於不利的地位。此外，我們已就緊急情況下的公關實施全面的政策及指引，例如不論真實與否均會損害我們品牌形象的重大醫療糾紛。我們的人力資源人員及其他負責人員在任何緊急情況下須嚴格遵守該等程序，以盡量減低該等事件可能對我們的聲譽及日常營運造成的任何重大不利影響。

- (vii) 我們美國網絡內的醫療機構已成立質量管理委員會，由醫療總監、護理主任、護理經理、辦公室經理、麻醉師及其他成員組成，以監控所有患者和輔助服務的質量。委員會的目標是改善和監督患者護理並防止可能導致患者受傷的風險。委員會亦負責識別任何問題並確定問題是否已獲解決或減輕至可接受的程度。如沒有，委員會將重新評估該問題，以提出適當決議。委員會每季度召開一次會議，並會準備該等會議的記錄和報告，提交給合作夥伴。如問題未獲解決，質量管理委員會優先考慮對患者護理產生最大負面影響的問題。此外，我們美國網絡內的醫療機構已建立一個通過各種渠道(例如患者調查)幫助識別問題的系統，所有未解決的問題都將記錄在日誌中以備存檔。此外，該委員會負責通過指定機制(包括教育計劃、建立新的或經修訂的政策和程序、人員變動、設備或設施修改以及調整臨床特權)消除或減少已發現的問題。質量管理委員會負責通過指定機制(包括教育計劃、建立新的或經修訂的政策和程序、人員變動、設備或設施修改以及調整臨床特權)消除或減少已發現的問題。

業 務

- (viii) 我們已於HRC Medical制訂符合1996年《健康保險便利及責任法案》及《經濟與臨床健康資訊科技法案》的內部控制政策，其旨在確保患者資料的隱私和安全。我們於內部控制政策推出的新措施包括但不限於：(i) 透過向各用戶分配唯一的用戶名和密碼實施訪問控制以及規範電子受保護健康資料(ePHI)的發布或披露；(ii) 就未能遵守HIPAA法規情況推出紀律政策；及(iii) 防範組織及分包商未經授權訪問ePHI。
- (ix) 我們已採納政策，以確保患者病歷資料準確完整。對患者進行手術前，我們要求護士檢查病歷，以確保準確、合法及完整，並要求患者檢查病歷及簽署同意書。同意書記錄了患者同意(i) 將予進行的手術；(ii) 進行手術的醫療人員；(iii) 任何助理(如適用)；(iv) 麻醉師(如適用)；及(v) 與患者討論的任何其他預期情況、替代方案、風險及併發症，亦會記錄下來。倘任何病歷並未填妥所有必要的患者資料或未妥善簽名，我們進行須即刻整改及補救的程序。我們要求醫療人員嚴格遵從我們的內部規則及政策，包括但不限於在服務提供後30日內填寫醫療紀錄。
- (x) 我們的僱員手冊訂有保密條款以確保我們的僱員準確地處理患者資料。我們的僱員同意，彼等將(其中包括)(i) 將有關患者、業務及財務的資料視為機密並維護，及(ii) 未經適當批准或同意不得向任何人士或第三方披露任何機密資料。

早期供應商的牌照及資格

我們的中國法律顧問表示，截至最後實際可行日期，我們在中國目前擁有及共同管理的所有醫療設施均已根據適用的中國法律獲得由主管醫療監管機構頒發的人類輔助生殖技術批准證書及醫療機構開展人類輔助生殖技術批件(「**IVF牌照**」)，以作為IVF服務供應商經營及繼續經營。有關詳情，請參閱「牌照、許可證及證書」一節。錦江區婦幼保健院是中國衛生部技術團隊認可的首批醫療機構之一，於2006年成為合格的IVF服務供應商，而先前成都西囡醫院(連同錦江區婦幼保健院的IVF中心稱為「**早期供應商**」)於後期建立，並且已經證明瞭其技術能力水平。我們相信早期供應商已嚴格按照其技術標準及能力優勢獲得IVF牌照，這從中國相關部門進行的定期技術審查及驗證程序的結果可以獲得明證。考慮到涉及早期供應商的過往事件(詳見下文)，儘管我們認為對我們獲得的IVF牌照並無影

業 務

響，但我們出於謹慎已採取並實施一系列強化內部監控政策，包括下文概述的強化反腐敗及反賄賂措施，以籌備[編纂]。據我們所知，除下述事件外，自事件發生之日起直至最後實際可行日期我們並無知悉任何有關涉及本集團任何成員公司或董事的賄賂調查。

蘇林先生(「蘇先生」，四川省衛計委科教處(前稱四川省衛生廳科教處)(「衛生廳」)前處長)因於2002年至2014年期間利用其職位收受總金額逾人民幣12百萬元的賄款而於2016年底被判犯賄賂罪，當中涉及大量四川醫療機構。判決(「判決」)中提到的判定蘇先生有罪的20宗相關案件之一與早期供應商有關。我們若干附屬公司的兩名前董事(「附屬公司前董事」)為證明蘇先生的賄賂行為的證人。附屬公司前董事過去負責就本集團各成員公司的企業策略提供意見，並作為錦欣集團的代表監督本集團的整體表現，現已不再本集團擔任任何職位。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，彼等於本集團持有的間接權益已從最高水平(重組前，為於成都西囡醫院權益)2.69%及1.94%變為現時水平(重組後，為於本公司權益)分別為1.42%及1.01%。彼等亦與其他個人股東於姊妹集團(包括Jinxin Ob-Gyn及Jinxin Geriatrics)共同擁有權益。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係－獨立股東－姊妹集團」一節。

根據判決，附屬公司前董事指證蘇先生於2011年至2014年(「有關期間」)向其中一名附屬公司前董事收取賄賂總額人民幣210,000元。根據附屬公司前董事的證詞，支付該等款項是希望蘇先生能夠考慮並就早期供應商提交的有關其IVF牌照發放及續新的申請行事。我們的董事確認本集團及董事從未批准有關付款。根據中國法律顧問的意見，(i)鑒於本集團並無透過有關付款尋求任何不正當利益，因此根據適用法律，早期供應商概無因有關事件犯下任何刑事罪行；(ii)附屬公司前董事董事或本集團成員公司均未接受任何刑事調查，亦未因該事件而遭到或可能遭提起訴訟；及(iii)本集團的其他僱員概無以任何方式牽涉或在判決中被法院指控有任何不當行為。

鑒於上述情況，董事認為上述事件對我們取得及續新適用於我們未來業務的IVF牌照的能力並無影響。該觀點已獲中國法律顧問確認。此外，中國法律顧問確認，早期供應商取得的IVF牌照已於有關期間根據適用中國法律法規有效發放及續新。

業 務

反貪腐及反賄賂加強措施

為更好地確保我們遵守適用法律法規，我們於上述事件後主動採用以下反貪污及反賄賂預防措施：

- 我們已採納有關反貪污及反賄賂的政策，包括(i)我們的中國業務的《反舞弊管理辦法》，該辦法(其中包括)禁止我們的僱員在中國的醫療機構出現腐敗及賄賂行為，以確保其遵守適用的中國法律及法規；及(ii)美國醫療機構的美國《反海外腐敗法》及反貪污及反賄賂政策，該等法律及政策(其中包括)禁止我們的美國僱員收受賄賂、回扣、不正當或非法的誘惑或作出其他非法付款，以確保遵守適用的美國法律及法規。該等政策旨在維護我們的職業道德和誠信，以確保我們在誠實和勤勉的環境中經營，按股東的最佳利益行事，並確保我們的僱員以遵守其經營所在各司法權區的適用法律及法規的適當方式開展活動；
- 我們的反腐敗和反賄賂政策包括以下特點：(i)維持高層對於採取合乎道理及反腐敗的營商手法的承諾；(ii)政策的範圍；(iii)反對開展業務的腐敗的政策聲明；(iv)對本公司人員的關鍵誠信和行為操守要求；(v)被視為不當行為的活動；(vi)違反反腐敗和賄賂政策的舉報政策；及(vii)本公司的反腐敗和賄賂政策的簡要說明。我們在制定政策時向監管合規顧問徵求意見，以確保該等政策嚴格遵循香港廉政公署防止貪污處刊發的《上市公司防貪系統實務指南》所載的建議和意見；
- 我們的舉報政策鼓勵僱員在留意到本公司內有僱員從事有關貪腐或賄賂行為的可疑活動時立即舉報。按其意願，我們的舉報政策容許僱員以匿名方式向我們專用的熱線及電郵地址舉報貪腐或賄賂行為；
- 我們現時要求所有新入職僱員簽署反貪腐確認書，以防止貪腐及欺詐行為。我們的現有僱員須參加定期培訓並遵守與遵守適用法律及法規有關的僱員手冊。該確認書確保我們的員工遵守其各自所在司法權區的適用反貪腐法律以及彼等適用的其他司法權區的反貪腐法律，包括財務不當、不當行為或不道德行為以及欺詐活動；

業 務

- 我們的合規總監負責本集團內的整體法律合規。彼，與我們的內部審計及合規部一起，將(其中包括)進行內部審計、監督法律合規及實施反腐敗及反賄賂政策。我們的內部審計及合規部亦定期為我們在中國的董事、高級管理層及僱員組織有關反貪腐和反賄賂事宜的培訓，以加強他們對有關方面的認識，並讓他們了解相關法律法規的任何最新發展；及
- 我們各董事均知悉董事的受信責任，要求(其中包括)彼必須為本公司的利益為前提及符合本公司最佳利益行事，其作為董事的職責與其個人利益之間不得有任何衝突。倘若本公司與董事或彼等各自聯繫人之間在任何將訂立的交易產生潛在的利益衝突，則有利害關係的董事將在相關董事會會議上放棄就有關交易投票，且不得計入法定人數之內。

我們的董事認為，我們加強的內部管理措施是充分有效的，包括但不限於在集團內部發生任何賄賂或腐敗行為。我們已委聘內部控制顧問以檢討與我們的主要業務流程相關的內部控制的有效性，發現缺陷及改進機會，就補救行動提供建議及檢討該等補救行動的實施情況。我們已採納系統內部控制顧問所提建議，內部控制顧問已完成對我們內部控制系統後續檢討程序但並無發現我們反腐敗及反賄賂內部控制系統存在任何重大缺陷。經計及本集團實施的反腐敗及反賄賂預防措施及內部控制顧問進行檢討的結果，保薦人贊同本公司的的反腐敗及反賄賂內部控制系統並無存在重大缺陷的觀點。

此外，董事認為，我們董事的適合性和能力符合上市規則第3.08條和第3.09條的規定，並且本公司適合根據上市規則第8.04條的規定上市。

基於上述情況並經計及(i)概無董事牽涉上述事件，及(ii)中國法律顧問告知(a)鑒於本集團並無通過此類付款尋求不正當利益，任何早期供應商均未因上述事件而違犯適用法律規定的任何刑事罪行，以及(b)本公司董事均未以任何方式受到牽連或被指控在判決中有任何不當行為，聯席保薦人並不知悉將會合理導致其相信任何上述事件將會影響上市規則第3.08條和第3.09條規定的本公司董事的適合性和能力。

業 務

風險管理

我們致力於建立和維護健全的內部控制系統。我們的內部控制系統涵蓋企業管治、運營、管理、法律事務、財務和審計。具體而言，我們已根據適用法律及法規和上市規則制定內部規則及政策。該等規則及政策規定了(其中包括)董事會及高級管理層的職責和責任等。我們亦已就財務報告、法律合規及人力資源管理等業務營運的多個方面採納並實施風險管理政策及企業管治措施。

此外，我們聘請TUS Corporate Finance Limited作為我們的合規顧問，以在[編纂]後向董事及管理層團隊提供有關上市規則合規事宜的意見。我們的合規顧問將協助確保我們於[編纂]後按照本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所述方式動用資金，並及時就相關監管機構的要求提供支援及建議等。

財務報告風險管理

我們已就財務報告風險管理採納全面的會計政策。我們為財務團隊提供持續培訓，以確保此等政策獲嚴格遵守並有效實施。截至最後實際可行日期，我們的財務團隊由5名全職僱員組成，在財務報告方面擁有豐富經驗。此外，本公司的相關權力機構監控我們的財務報告系統，並就所發現的任何問題提供建議。

營運風險管理

我們擁有專門的內部審計及合規部，負責監察適用法律法規的任何變化，並確保我們的業務持續符合監管要求。我們的管理層致力持續了解規管我們業務活動的最新法律及法規，並與我們的內部審計及合規部和外部法律顧問合力採取一切必要行動確保遵守有關法律法規。於相關法律法規不清晰以致未知是否應該採取有關行動時，我們採取較保守方法以避免出現任何合規問題。

人力資源風險管理

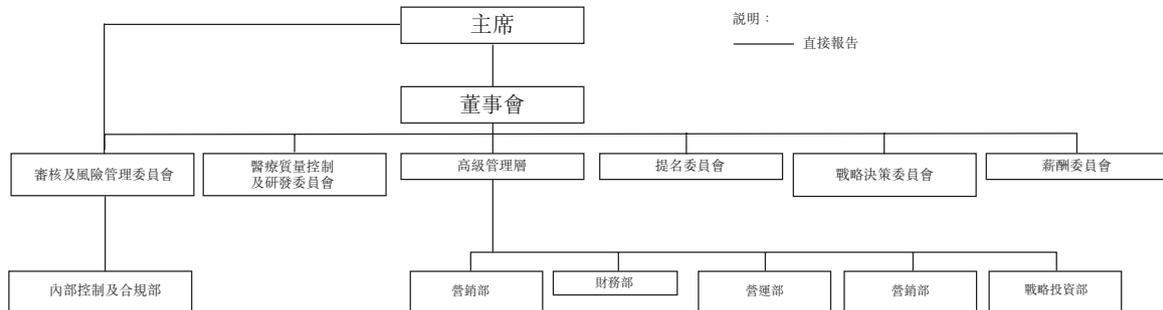
我們已制訂涵蓋人力資源管理各方面(例如招聘、培訓、職業道德及法律合規)的內部控制政策。我們於招聘過程採取高標準和嚴格的程序，以確保新聘員工的素質。我們按不同部門僱員的需求提供專門培訓。我們的僱員手冊及政策包含有關職業道德、防止欺詐、疏忽、賄賂及腐敗以及按本集團最佳利益行事的指引。我們的僱員必須提供確認，以表明

業 務

彼明白並承諾遵守所發僱員手冊中規定的要求。我們亦提供舉報渠道藉此可及時向管理層舉報本公司各層級僱員對我們內部政策的潛在違規行為或違法行為，並採取適當措施以將損害減至最少。

組織結構

本公司中國輔助生殖服務業務的主要組織結構如下：



我們的委員會及主要部門的主要職能如下：

審核及風險管理委員會

負責監督本公司的內部控制、會計及財務報告流程、審核本公司的財務報表，以及監察對於管轄我們業務及營運的適用法律法規的持續遵守情況。

醫療質量控制及研發委員會

負責管理本集團所有醫療機構的質量控制與研發、監督醫療系統、職能、營運守則及程序的實施，以及評估本集團所有醫療機構的質量。

提名委員會

負責檢討董事會的架構、成員數目及組成、研究甄選董事及高級管理層成員的標準，以及物色合資格的董事及高級管理層成員的人選。

業 務

薪酬委員會	負責就董事及高級管理層的薪酬政策及架構以及建立正式及透明的程序制訂薪酬政策向董事會提出建議、並參考董事會的企業宗旨及目標審閱及批准董事及高級管理層的薪酬建議，以及就個別執行董事及高級管理層成員的薪酬待遇向董事會提出建議。
戰略決策委員會	負責建立本公司戰略制訂流程的基本框架、研究本公司的中長期戰略發展規劃、重大融資及投資計劃以及年度業務計劃，並提出意見。
綜合管理部	負責我們的股東、董事及董事會會議，本公司日常行政事務的管理，固定資產的採購及管理以及人力資源管理。
財務部	負責本集團的財務管理、融資活動及投資者關係管理活動。此外，彼等亦管理我們的預算及成本，為本集團進行財務及運營管理。
內部審計及合規部	負責監督程序的實施、進行內部控制及內部審計、監督我們對適用法律法規的持續遵行情況、實施反腐敗和反賄賂政策以及審查所有業務合約、僱傭合約和其他內部政策。
營銷部	負責推廣品牌知名度，管理品牌形象及公共關係及開拓網絡。
營運部	負責監控及改進業務的營運效率，如患者轉化率，整合醫療機構各科室及項目規劃。
戰略投資部	負責制訂戰略併購計劃及投資國內外醫療機構。