

## 財務資料

閣下閱讀下列討論及分析時應與我們的經審核綜合財務資料（包括其隨附附註，載於本文件附錄—A及—B會計師報告）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃遵照國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則可能與包括美國等其他司法權區的公認會計原則存在重大差異。

以下討論及分析載有反映我們對日後事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則二零一七年及二零一八年指截至該等年度十二月三十一日止的財政年度。除非文義另有所指，否則本節所載財務資料乃按綜合基準載述。

### 概覽

按二零一八年的植入量計，我們是中國領先的經導管心臟瓣膜醫療器械企業。根據弗若斯特沙利文的資料，按二零一八年TAVR產品植入量計，我們在中國的市場份額為79.3%。我們自主研發的產品VenusA-Valve是首個獲NMPA批准及在中國上市的TAVR產品。作為中國經導管心臟瓣膜行業的先鋒，我們擁有先發優勢。我們認為，我們的先發優勢連同我們全面的產品管線（涵蓋全部四個心臟瓣膜）、穩健的知識產權組合（截至最後實際可行日期，有185項獲批專利及204項專利申請）及有遠見的管理團隊，將形成高准入壁壘並令我們從同業中脫穎而出。我們已開發全面的產品組合，涵蓋全部四個心臟瓣膜的經導管解決方案，包括核心瓣膜產品以及輔助產品，為結構性心臟疾病患者提供全面治療。有關詳情，請參閱「業務」。

自成立以來，我們錄得淨虧損，截至二零一七年十二月三十一日止年度為人民幣157.9百萬元、截至二零一八年十二月三十一日止年度為人民幣300.5百萬元以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月分別為人民幣50.6百萬元及人民幣138.4百萬元。然而，我們的業務於往績記錄期迅速增長。自二零一七年八月我們在中國推出VenusA-Valve及於同年完成收購InterValve以來，我們的收益大幅增加。我們的收益由二零一七年的人民幣18.2百萬元增至二零一八年的人民幣115.3百萬元及由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣38.3百萬元增至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣86.2百萬元。

## 財務資料

由於我們進一步推進臨床前研究、繼續在研產品的臨床開發以及尋求在研產品的監管批准、推出在研產品以及擴大VenusA-Valve在中國的商業化，我們預期近期內產生的經營開支將會增加。於二零一八年十二月收購Keystone後，由於承擔Keystone的經營開支，我們預期我們的經營開支將會增加。[編纂]後，我們預期將產生與作為上市公司運營有關的成本。我們預期我們的財務表現於不同期間將會波動，此乃由於我們在研產品的開發狀態及監管批准時間表所致。

### 我們收購Keystone

我們於二零一八年十二月二十六日完成收購Keystone，其經營業績自此合併入賬至我們的業績。我們截至二零一八年十二月三十一日止年度的損益表合併Keystone自二零一八年十二月二十六日以來的業績，而我們於截至二零一九年五月三十一日止五個月的損益表合併Keystone的全部財務業績。

Keystone於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月並無產生任何收益，且其於同期分別產生虧損淨額19.3百萬美元（人民幣130.4百萬元）、22.7百萬美元（人民幣150.5百萬元）、5.7百萬美元（人民幣36.0百萬元）及9.0百萬美元（人民幣61.1百萬元）。Keystone截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年五月三十一日止五個月的綜合財務報表及隨附附註載於本文件附錄一B。

有關收購的詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－收購及投資」以及附錄一A會計師報告附註33。

### 呈列基準

本集團的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（IFRS）及國際會計準則理事會（IASB）刊發的適用於根據國際財務報告準則呈報的公司的詮釋編製。綜合財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計入其他全面收入的股本投資及按公平值計入損益的金融資產乃按公平值計量。本集團綜合財務資料以人民幣呈列，除另有指明者外，所有數值均約整至最接近千位數。編製符合國際財務報告準則的綜合財務資料需要利用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層在應用本公司會計政策時作出判斷。

於二零一八年十二月二十六日完成收購Keystone後，我們取得Keystone的100%股權。根據國際財務報告準則編製的Keystone截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年五月三十一日止五個月的綜合財務資料於本文件本節及附錄一B中單獨列出。Keystone的綜合財務資料以美元呈列。

## 財務資料

我們亦已於本文件本節及附錄二B載列截至二零一八年十二月三十一日止年度經擴大集團的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表，猶如我們於二零一八年一月一日已取得Keystone的控制權。備考財務資料僅就說明用途而編製，並因其假設性質而未必能真實反映經擴大集團的財務業績。

### 影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受到多項因素影響，其中多數並非我們所能控制。主要因素的討論載列於下文。

### 中國及全球經導管心臟瓣膜醫療儀器市場的增長

我們相信，財務業績及未來增長取決於中國及全球經導管心臟瓣膜醫療儀器市場的整体增長。人口老齡化、與其他微創手術及開胸手術相比愈來愈傾向採用經導管手術以及醫生對經導管手術認識不斷提升及愈來愈多醫院採用經導管手術已經及將繼續推動該市場的持續增長。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球TAV市場按複合年增長率27.9%由二零一四年的1,500百萬美元增加至二零一八年的4,100百萬美元，估計於二零二五年將達到10,400百萬美元，複合年增長率為14.3%。在發展的早期階段，估計中國的TAV市場將按複合年增長率65.0%由二零一八年的28.7百萬美元顯著增長至二零二五年的956.6百萬美元。估計全球TPV市場將按複合年增長率14.4%由二零一八年的220.4百萬美元增至二零二五年的564.5百萬美元，估計在中國推出首批TPVR後，中國市場將按複合年增長率57.8%由二零二零年的12.1百萬美元增長至二零二五年的118.5百萬美元。TMV及TTV市場仍處於早期階段，因大量需滿足的二尖瓣及三尖瓣倒流患者的醫療需要而具備顯著的增長潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，估計二尖瓣倒流的全球患病率將由二零一八年的95.1百萬人增至二零二五年的108.6百萬人，而三尖瓣倒流的全球患病率將由二零一八年的48.6百萬人增至二零二五年的55.9百萬人。有關更多詳情，請參閱「行業概覽」。

我們相信憑藉我們在中國經導管心臟瓣膜市場的領導地位及先發優勢，我們準備好通過全面產品組合來捕捉市場的預期增長。憑藉中國及全球經導管心臟瓣膜醫療儀器市場的潛在增長，我們預期經營業績及財務業績在日後將有所改善。

### 提升VenusA-Valve銷量的能力

現有產品的銷量將影響未來幾年的經營業績。往績記錄期的收益主要包括VenusA-Valve於二零一七年八月推出以來的銷售額。我們預期，VenusA-Valve的銷售額在短期內將繼續佔我們收益總額的絕大部分。我們擬進一步增加向目前與我們有關係的醫院銷售VenusA-Valve，並通過我們的內部銷售及營銷團隊或通過我們的分銷商擴大我們的銷售網絡，以覆蓋中國更多醫院。

## 財務資料

具體而言，我們計劃加大銷售力度，以深化我們現時向其銷售VenusA-Valve的醫院的滲透率。我們預期，此等醫院對TAVR產品的需求在不久將來將繼續隨TAVR手術數目增加而增長。此外，我們計劃通過向醫生提供有系統的培訓及繼續贊助並出席心臟瓣膜會議在中國擴展至新醫院及增加醫生使用TAVR手術的數目。根據弗若斯特沙利文的資料，估計二零二五年中國將有逾600家醫院具備實施TAVR手術的能力，我們可藉此推廣我們的VenusA-Valve及其他產品。此外，我們將通過與公共衛生組織及基金會之間的合作提升TAVR手術在更多適用患者中的知名度。我們於二零一七年及二零一八年以及截至二零一九年五月三十一日止五個月分別直接或通過分銷商向34家、93家及121家中國三甲醫院銷售VenusA-Valve。我們計劃將銷售力度集中於建立及維持與具有頂尖心臟技術及資源的醫院的關係，以進一步推廣VenusA-Valve及在日後增加收益。

### 開發及商業化在研產品

我們開發及商業化在研產品及豐富產品組合的能力對我們的經營業績影響重大。我們的市場推動的研發活動重點研發針對不斷迅速增長的中國及全球經導管心臟瓣膜更換手術臨床需求的在研產品。在研產品涵蓋全部四個心臟瓣膜的經導管手術。針對TAV市場，除商業化的VenusA-Valve外，我們還有兩種內部開發TAVR在研產品，具有更先進功能，包括VenusA-Plus（在中國處於臨床試驗階段）及VenusA-Pilot（在中國處於臨床前開發階段）。我們有一種針對TPV市場的內部開發臨床產品VenusP-Valve，在中國及海外處於臨床試驗階段。同時，我們目前正開發以TMV及TTV市場為目標的產品。此外，為應對腦保護市場方面，我們已收購自主開發TriGUARD3的Keystone，TriGUARD3已在美國完成臨床試驗及預期於二零二零年上半年取得FDA 510(k)許可。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，研發成本總額分別約為人民幣117.4百萬元、人民幣104.8百萬元、人民幣37.0百萬元及人民幣82.4百萬元，分別佔收益總額約646.1%、90.8%、96.6%及95.6%。

經營業績亦取決於我們成功商業化獲批在研產品的能力。我們計劃利用我們在中國銷售VenusA-Valve的經驗推銷更多經導管心臟瓣膜產品。隨著醫生對經導管手術認識不斷提升及我們與意見領袖、醫院及醫生建立的關係，我們相信我們能夠有效地在覆蓋醫院推廣新產品及擴展至新醫院。我們成功以預期的方式開發及商業化新的經導管心臟瓣膜產品及實現我們預期的銷售的能力受多項風險影響，當中不少在我們的控制範圍以外。有關與開發及商業化新產品有關的風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與業務有關的風險－與我們的在研產品開發有關的風險」。

## 財務資料

### 產品更改定價

產品售價變化構成影響經營業績的另一個重要因素。為符合行業慣例，我們向分銷商銷售大部分產品，彼等轉售產品予醫院。截至最後實際可行日期，我們有**46**名分銷商，且我們直接向三家醫院銷售產品。我們在與各分銷商的協議中設定最低訂單價格及折扣率。我們的分銷商與醫院直接磋商以設定產品的零售價格。我們以與分銷商協定的最低訂單價格或基於分銷商與醫院協定的零售價的折扣價向分銷商銷售產品。視乎可獲得的替代產品、患者需求及醫生喜好，醫院可獲得更多議價能力。倘醫院降低產品零售價，從而降低分銷商的盈利能力，則分銷商可能沒有動力購買及推廣我們的產品，及我們或需降低與分銷商設定的訂單價格。截至最後實際可行日期，並無政府就我們產品設定的招投標程序或指導價格。倘政府在全國範圍或省級層面就我們的產品發佈定價指引、價格控制、其他控制措施或招標程序，我們的盈利能力及經營業績或會受到不利影響。此外，我們亦可能面對競爭性產品的定價壓力或我們競爭對手新推出潛在產品。詳情請參閱「業務－定價」。

### 提高運營效率的能力

盈利能力受惠於我們對銷售成本的有效控制及提高運營效率的能力。我們的銷售成本主要包括原材料成本、員工成本、折舊及攤銷、公用事業成本及其他成本。我們一直致力於持續控制銷售成本。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，銷售成本佔收益的百分比分別為**16.9%**、**14.2%**、**14.0%**及**17.4%**。隨著我們產量及收益的增長，我們銷售成本佔收益的百分比或有所下降。

同樣地，我們有效控制經營開支的能力亦將對盈利能力造成影響。經營開支包括研發成本、銷售及分銷開支、行政開支及其他開支。

自成立以來，我們將資源重點投放於研發活動，包括進行臨床前研究及臨床試驗以及與心臟瓣膜在研產品的監管備案相關的活動。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，我們的研發成本分別佔收益的**646.1%**、**90.8%**、**96.6%**及**95.6%**。我們的研發成本主要包括股份獎勵、員工成本、臨床試驗開支、原材料成本及試劑費用、臨床開支、與研究機構的第三方合約成本、知識產權開支及其他成本。由於我們的開發項目取得進展及我們繼續支持在研產品的臨床試驗，我們預期於可見未來將繼續產生巨額研發成本。

銷售及分銷開支是經營開支的另一主要組成部分，截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月分別佔收益的**197.8%**、**58.0%**、**49.6%**及**46.6%**。銷售及分銷開支主要包括市場開發開支、員工成本及其他。我們預期未來期間的銷售及分銷開支將會增加，以支持擴大營銷我們現有的產品以及在研產品獲批後商業化。

## 財務資料

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，行政開支分別佔收益的112.3%、194.1%、69.9%及86.5%。行政開支主要包括股份獎勵、員工成本、辦公室開支、折舊及攤銷、專業服務費用及其他。我們預期未來期間的行政開支將會增加，以支持我們的產品開發工作。

除了有效的成本及開支控制措施外，我們還通過增加新的生產線及設施擴大生產能力。因此，我們相信，我們致力於控制銷售成本及提升產能將令我們實現規模經濟，從而提升整體運營效率。我們亦相信，我們繼續豐富產品組合將令我們達致顯著的運營效率，進一步幫助我們降低成本並改善盈利能力。

### 我們經營的資金

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，我們主要通過股本融資及銀行貸款為業務提供資金。展望將來，憑藉現有產品的營銷及在研產品的成功商業化，我們預期以銷售產品產生的收益為經營提供部分資金。然而，隨著業務的不斷拓展及在研產品的開發，我們可能需要通過公開或私募股權發售、債務融資及其他來源進一步提供資金。我們為經營提供資金的能力出現的任何變動均會影響現金流及經營業績。

### 重大會計政策及估計

我們已識別出對編製我們的綜合財務報表屬重要的若干會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。該等估計及判斷乃經持續重新評估，並基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下我們認為合理的未來事件預期）而定。我們過往並無更改假設或估計，亦無察覺有關假設或估計的任何重大錯誤。基於目前情況，我們預期，有關假設或估計日後應不會有重大變動。於審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的關鍵會計政策、(ii)影響應用該等政策的判斷及其他不明朗因素，及(iii)申報業績對有關狀況及假設變動的敏感度。

我們於下文載列我們認為對我們而言屬最重要或涉及於編製綜合財務報表時所用的最主要估計及假設的該等會計政策。我們的主要會計政策及估計乃對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，有關詳情載於本文件附錄一A會計師報告附註2及3。

### 重大會計政策

#### 收益確認

##### 來自客戶合約的收益

於向客戶轉移貨品的控制權時確認，轉讓金額應為能反映我們預期就交換該等貨品有權獲得的代價。

## 財務資料

倘合約中的代價包括可變金額，我們估計就交換向客戶轉讓貨物或服務有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至確認的累積收益金額於可變代價的相關不確定性隨後獲得解決時，極有可能不會出現大幅收益撥回。

倘合約包含融資部分，就貨品或服務轉移予客戶而為客戶提供重大利益超過一年時，收益按應收金額的現值計量，使用合約開始時在客戶與我們之間訂立的獨立融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約包含為我們提供超過一年的重大財務利益的融資部分時，根據合約確認的收益包括根據實際利率法計算的合約負債所附加的利息開支。對於客戶付款與承諾貨品或服務轉移之間的期限為一年或不足一年的合約，交易價格根據國際財務報告準則第15號應用可行權益方式不會就重大融資部分的影響進行調整。

### 銷售醫療器械

銷售醫療器械的收益於資產控制權轉移至客戶的時間點（一般為交付醫療器械時）確認。

銷售醫療器械的部分合約向客戶提供銷售回扣權利。銷售回扣權利引起可變代價。

#### (i) 銷售回扣

本集團可根據若干分銷商的購買額向其提供追溯性銷售回扣並確認為基本銷售回扣，亦可按本集團與分銷商之間的分銷協議所協定於分銷商達到其表現要求（如銷售目標）時提供外銷售回扣。回扣可抵銷分銷商因其購買而產生的應付款項。期望值法用於估計額外銷售回扣的金額。應用有關限制可變代價估計的規定，並就預期未來回扣確認退款負債。

#### (ii) 合約負債

合約負債指本集團尚未將商品轉讓給客戶，但已向客戶收取對價（或對價款項已到期）。倘客戶在本集團將商品轉讓給客戶前已支付對價，則在作出付款時或付款到期時（以兩者之較早者為準）確認合約負債。合約負債在本集團根據合同履約後確認為收入。

#### (iii) 退款負債

退款負債為退回部分或所有來自客戶的已收（或應收）代價的責任，乃按本集團最終預期其將必須退回客戶的金額計量。本集團於各報告期末更新其估計退款負債（及交易價的相應變動）。

## 財務資料

### 業務合併及商譽

業務合併乃以收購法入賬。轉讓代價乃以收購日期的公平值計量，該公平值為本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團向被收購方前擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各項業務合併中，本集團選擇是以公平值還是以於被收購方可識別淨資產的應佔比例計量於被收購方的非控股權益，即於被收購方中賦予持有人在清盤時按比例分佔淨資產的現有所有權權益。非控股權益的所有其他組成部分均按公平值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款以及於收購日的經濟環境和相關條件，評估將承接的金融資產及負債，以作出合適的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

倘業務合併分階段進行，先前已持有的股本權益乃按收購日的公平值重新計量，而由此產生的損益於損益確認。

收購方將轉讓的任何或然代價於收購日按公平值確認。分類為一項資產或負債的或然代價按公平值計量，且公平值變動確認為損益。倘若或然代價分類為權益，則其毋須重新計量，且後續結算在權益中列賬。

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益及本集團先前持有的被收購方股權的公平值總額超出所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額。如代價及其他項目的總和低於所收購淨資產的公平值，該等差額在重新評估後，於損益表中確認為議價收購收益。

初始確認後，商譽乃按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須於每年進行測試是否發生減值，或倘事件或情況變化表明其賬面值可能出現減值，則需要進行更為頻繁的測試。本集團於每年十二月三十一日對商譽進行減值測試。就減值測試而言，自業務合併收購的商譽自收購日起分配至本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，該現金產生單位或現金產生單位組別預期將從合併協同效益中獲益，而無論本集團是否有其他資產或負債被分配至該等現金產生單位或單位組別。

減值以評估與商譽相關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額來確定。如現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額少於其賬面值，則確認減值虧損。已確認的商譽減值虧損在後續期間不可撥回。

如商譽被分配至一個現金產生單位（或現金產生單位組別），且該單位業務的一部分被出售，在確定該被出售業務的損益時，與被出售業務相關的商譽將計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽以被出售的業務及被保留的現金產生單位的部分的相對值為基礎計量。

## 財務資料

### 公平值計量

我們於報告期末按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量我們的金融工具。公平值乃在市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或於未有主要市場的情況則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須屬本集團可進入的市場。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量（假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事）。

公平值於財務報表計量或披露的所有資產及負債基於對公平值計量整體屬重要的最低水平輸入數據按如下所述在公平值層級中分類：

第1級 — 基於相同資產或負債在活躍市場中的報價（未經調整）

第2級 — 基於對公平值計量屬重大的直接或間接可觀察最低水平輸入數據的估值方法

第3級 — 基於對公平值計量屬重大的不可觀察最低水平輸入數據的估值方法

本集團按公平值計入其他全面收益的金融資產（其公平值計量歸為第3級）主要涉及本集團於Colibri的非上市股權投資。我們的管理層就該等股權投資的估值執行了以下程序：(i)委聘合資格且獨立的估值師對有關股權投資進行估值，(ii)向估值師提供與估值有關的所有重要資料，(iii)以計算、審閱範圍、假設、限制及條件以及估值方法為基準審閱了估值報告，及(iv)與估值師就估值及其方法進行了討論與詢問。基於上述程序，管理層認為估值師進行的估值分析屬公平合理。

有關指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資的公平值計量的詳情，尤其是公平值層級、估值技術及重大不可觀察輸入數據、以及有關第3級公平值計量的不可觀察輸入數據變動的量化敏感度，披露於本文件附錄一A會計師報告（由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」發佈）所載本集團於往績記錄期的過往財務資料附註39。申報會計師有關本集團於往績記錄期的歷史財務資料的意見全文載於本文件附錄一A第IA-2頁。

## 財務資料

有關估值師對Colibri非上市股權投資進行的估值分析，聯席保薦人已進行了相關的盡職調查工作，包括但不限於(i)審閱本文件附錄一A所載會計師報告中的有關附註以及估值師提供的有關估值報告；及(ii)與我們的申報會計師、估值師及我們討論就有關非上市股權投資估值的主要基準及假設以及所進行的工作。經考慮申報會計師及我們進行的工作以及上述已完成的盡職審查，聯席保薦人並無發現任何事項令其不贊同估值師對有關未上市股權投資進行的估值分析。

### 物業、廠房及設備及折舊

除在建工程以外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損呈列。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使有關資產達致其運作狀況及地點作擬定用途所產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生的支出（如維修及保養）通常於產生期間計入損益。在符合確認標準的情況下，大型檢查的支出會於資產賬面值資本化為重置。倘物業、廠房及設備的主要部分須分段重置，則我們會將有關部分確認為具有指定的可使用年期的個別資產，並相應計提折舊。

折舊乃以直線法計算，以按其估計可使用年期撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至其剩餘價值。以此為目的採用的主要年度比率如下：

機械.....	9%~32%
辦公室設備.....	6%~32%
汽車.....	24%
租賃物業裝修.....	10%~52%
使用權資產－辦公場所.....	14%~50%
使用權資產－汽車.....	33%

倘某物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期，則該項目的成本將按各部分的合理基礎分配，而每部分將分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少須於各財政年度年結束時予以檢討，並作調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於出售或預期不會從其使用或出售獲取未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢損益，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建的樓宇以及廠房及機械，其按成本減任何減值虧損呈列且不計提折舊。成本包括建築期內的直接建設成本。在建工程竣工且可供使用時，將重新分類至物業、廠房及設備的恰當類別。

---

## 財務資料

---

### 無形資產（商譽除外）

個別收購的無形資產於初始確認時按成本計量。通過業務合併取得的無形資產的成本為收購日期的公平值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末檢討一次。

### 知識產權

購買知識產權按成本減任何減值虧損呈列，並按其5至19年的估計可使用年期以直線法攤銷，其乃經考慮知識產權及技術過時的通常產品生命週期而釐定。

### 軟件

購買軟件按成本減任何減值虧損呈列，並按其2至5年的估計可使用年期以直線法攤銷。

### 研發成本

所有研究成本均於產生時自損益扣除。

只有在我們可證明完成無形資產使其可供使用或出售在技術上屬可行、我們有意完成及有能力使用或出售資產、該資產日後如何產生經濟利益、是否有資源可以完成該項目，以及在開發過程中有能力可靠地計量支出時，方可資本化及遞延開發新產品的項目產生的支出。不符合此等標準的產品開發支出在產生時支銷。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者呈列。成本按加權平均基準釐定，並（如屬在製品及製成品）包括直接材料、直接勞工及固定成本中的適當部分。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售時將產生的任何估計成本計算。

### 政府補助

政府補助於可合理地確定將會收取補助及將符合所有附帶條件時按公平值確認。如補助與開支項目有關，則會於其擬補助的成本支銷的期間有系統地確認為收入。

如補助與資產有關，則其公平值會計入政府補助賬中，並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項撥入損益，或其公平值從資產的賬面值中扣減並透過扣減的折舊開支而轉撥至損益。

---

## 財務資料

---

### *以股份為基礎的付款*

本公司設立股份獎勵計劃以向對我們成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員（包括董事）及非僱員以股份支付交易方式收取酬金及獎勵，而僱員及非僱員以提供服務作為權益工具代價。

### **重大會計估計**

#### *貿易應收款項的預期信貸虧損撥備*

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率按具有類似虧損模式（即按地理位置、產品類別、客戶類型及評級以及是否有信用證和其他形式的信用保險）的不同客戶分部組別的逾期天數計算。

撥備矩陣初始基於同一行業上市公司的過往可觀察違約率。本集團按經前瞻性資料調整的過往信貸虧損經驗調節該矩陣。舉例而言，倘未來一年的預測經濟狀況（即國內生產總值）預期轉差，可導致醫療行業的違約數量增加，過往違約率將作出調整。於各報告日期，本集團更新過往可觀察違約率及分析前瞻性估計的變動。

過往可觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關係的評估乃重大的估計。預期信貸虧損金額對情況的變動及預測經濟狀況敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及預測經濟狀況就客戶未來實際違約而言亦未必有代表性。

#### *無形資產的可使用年限*

有限壽命無形資產主要指第三方轉讓的專利。該等無形資產按使用年期（估計為專利期限）以直線法攤銷。倘對產品銷售期限的估計短於專利期限，則使用較短的期限。倘專利的估計可使用年限與先前的估計不同，則確認額外攤銷。可使用年限於各有關年度／期間末根據情況的變化進行審查。

#### *非金融資產（不包括商譽）減值*

倘資產（不包括存貨、金融資產及非流動資產）出現減值跡象，或須對資產進行年度減值測試時，則須估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者的較高者計算，並以個別資產釐定，除非有關資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組合的現金流入，在此情況下須就有關資產所屬的現金產生單位釐定可收回金額。

## 財務資料

只有當資產的賬面值超過其可收回金額時，方會確認減值虧損。在評估使用價值時，使用稅前折現率將估計日後現金流量折現至其現值，而該折現率反映市場當時所評估的貨幣時間價值及該資產的特有風險。減值虧損在其產生期間根據與減值資產功能一致的開支類別自損益表扣除。

### 商譽減值

我們至少每年一次確定商譽是否減值。這需要估計商譽所分配的現金產生單位的使用價值。估計使用價值需要我們估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

本集團通過業務合併收購的商譽乃因二零一八年十二月收購Keystone所得，商譽已分配至Keystone單位作為現金產生單位以作減值測試。

Keystone單位的可收回金額乃採用基於高級管理層批准的覆蓋十年期間的財務預算作出的現金流量預測按使用價值計算釐定。由於Keystone知識產權的使用年期超過十年，而醫療設備公司通常較其他行業公司需要更長時間才能達到永續增長的模式，尤其當其產品仍在臨床試驗階段及該產品的市場尚處於發展初期並且具有巨大的增長潛力，因此管理層為超過五年的預測期乃屬可行而所反映的實體價值更為準確，故採用覆蓋十年的財務預算。

計算中使用的主要假設如下：

	截至二零一九年 五月三十一日
收益（複合增長率百分比）.....	56.57%
毛利率（佔收益百分比）.....	70.00%-80.00%
永久增長率.....	0%
稅前貼現率.....	16.00%

假設乃用於計算二零一九年五月三十一日的現金產生單位的使用價值。以下描述管理層於作出現金流量預測以進行商譽減值測試時所基於的各項主要假設：

收益 — 用於釐定預算收益的基礎乃基於管理層對於何時推出Keystone產品的預期以及對未來市場的期望。Keystone的在研產品TriGUARD3處於臨試驗階段，我們預期將於2020年上半年為TriGUARD3在美國申請FDA510(k)許可。收益的複合增長率是根據評估時可獲得的資料進行估算，而不計及評估後可獲得的資料。有關資料包括當前行業概覽及相關產品的估計市場開發。

## 財務資料

**毛利率** – 用於釐定預算毛利率的價值的基礎為預計在推出Keystone產品該年所實現的平均毛利率，並因預期效率改善及預期市場發展而增加。

**永久增長率** – 預測永久增長率乃基於管理層的預期，且不超出與現金產生單位相關的行業的長期平均增長率。

**稅前貼現率** – 所用貼現率為稅前貼現率，反映與相關單位有關的特定風險。

截至二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日，現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面金額人民幣11,436,000元及人民幣107,656,000元。

倘稅前貼現率上升至17.06%，毛利率下降至68.00%至77.00%的範圍內，或收益的複合增長率下降至55.58%（其他假設保持不變），則現金產生單位的可收回金額將減少至商譽的賬面金額。除此之外，使用價值評估模型中所使用的其他關鍵假設的任何合理可能變動均不會影響管理層於二零一九年五月三十一日的減值觀點。

根據本集團利用上述主要假設進行的減值評估，截至二零一九年五月三十一日，現金流量預測估計的現金產生單位的可收回金額超出商譽的賬面金額，並被視為無需進行減值。

分配至相關產品市場開發及稅前貼現率的關鍵假設的價值與外部資料來源一致。

### **採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號**

國際財務報告準則第9號「金融工具」取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」的規定。國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」取代以往的收益準則：國際會計準則第18號「收益」及國際會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。該等準則於二零一八年一月一日或其後開始的年度期間生效，並可提前採納。該等準則於二零一九年一月一日或其後開始的年度期間生效，並可提前採納。

所有自二零一九年一月一日開始的會計期間生效的國際財務報告準則，包括國際財務報告準則第9號「金融工具」、國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」及國際財務報告準則第16號「租賃」連同相關過渡性條文已由本集團於整個往績記錄期及中期比較財務資料涵蓋的期間內在編製歷史財務資料時採納，全文載於本文件附錄一A及一B。

## 財務資料

於採納國際財務報告準則第9號後，本集團確認非上市股本投資為指定按公平值計入其他全面收入的股本投資，這應確認為國際會計準則第39號下的可供出售金融資產。國際財務報告準則第9號亦規定本集團就所有並非持作按公平值計入損益的債務投資確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按概約原始實際利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。減值計算方法變動較國際會計準則第39號者對財務資料的影響極小。因此，採納國際財務報告準則第9號對二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日的資產淨值並無影響。採納國際財務報告準則第9號對我們於往績記錄期內的表現並無重大影響。

採納國際財務報告準則第15號並不影響往績記錄期的收益確認時間及金額。於採納國際財務報告準則第15號後，合約負債指截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日因本集團已自客戶收取代價（或到期的代價金額），而須向客戶轉移貨品或服務的責任，分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣2.4百萬元。根據國際財務報告準則第15號，我們透過估計最終預期我們須退還客戶的金額，將退還部分或全部應收客戶代價的責任確認為退款負債。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，我們分別就未來銷售回扣（根據國際會計準則第18號應確認為其他應付款項及應計費用）確認退款負債人民幣0.1百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣7.8百萬元。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，我們就未來預期銷售回扣的退款負債分別佔截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年五月三十一日止五個月本集團總銷售回扣的100.0%、70.2%及60.1%。因此，我們認為採納國際財務報告準則第15號對我們於往績記錄期的財務狀況及表現並無重大影響。

於採納國際財務報告準則第16號後，本集團對該等租賃（根據國際會計準則第17號應確認為經營租賃）確認使用權資產及租賃負債（短期租賃及低價值資產除外）。使用權資產按相等於租賃負債的金額確認，並就先前確認的任何相關預付及應計租賃付款進行調整。租賃負債按餘下租賃付款的現值確認，使用初始確認日期的增量借貸成本貼現。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，使用權資產人民幣5.6百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣18.4百萬元分別於財務狀況表「物業、廠房及設備」內確認及呈列。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，租賃負債人民幣6.1百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣19.8百萬元分別於財務狀況表另行確認及呈列。因此，採納國際財務報告準則第16號對我們截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及截至二零一九年五月三十一日的淨資產財務資料並無影響。此外，採納國際財務報告準則第16號對我們於往績記錄期的表現並無重大影響。

## 財務資料

### 損益表經選定組成部分的說明

下表載列於所示期間的綜合損益表，當中呈列摘錄自本文件附錄一A載列的會計師報告載列的綜合損益表的絕對金額及佔收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	佔收益%	人民幣千元	佔收益%	人民幣千元 (未經審核)	佔收益%	人民幣千元	佔收益%
收益	18,164	100.0	115,348	100.0	38,315	100.0	86,206	100.0
銷售成本	(3,077)	(16.9)	(16,368)	(14.2)	(5,380)	(14.0)	(15,042)	(17.4)
毛利	15,087	83.1	98,980	85.8	32,935	86.0	71,164	82.6
其他收入及收益	5,137	28.3	13,152	11.4	1,731	4.5	608	0.7
銷售及分銷開支	(35,922)	(197.8)	(66,865)	(58.0)	(18,996)	(49.6)	(40,143)	(46.6)
研發成本	(117,360)	(646.1)	(104,774)	(90.8)	(37,026)	(96.6)	(82,416)	(95.6)
行政開支	(20,393)	(112.3)	(223,864)	(194.1)	(26,774)	(69.9)	(74,611)	(86.5)
其他開支	(2,157)	(11.9)	(11,351)	(9.8)	(326)	(0.9)	(5,062)	(5.9)
金融資產的減值虧損淨額	(330)	(1.8)	(1,674)	(1.5)	(767)	(2.0)	(544)	(0.6)
融資成本	(1,510)	(8.3)	(3,224)	(2.8)	(973)	(2.5)	(7,198)	(8.3)
除稅前虧損	(157,448)	(866.8)	(299,620)	(259.8)	(50,196)	(131.0)	(138,202)	(160.3)
所得稅開支	(500)	(2.8)	(898)	(0.8)	(407)	(1.1)	(221)	(0.3)
年／期內虧損	(157,948)	(869.6)	(300,518)	(260.5)	(50,603)	(132.1)	(138,423)	(160.6)
加：								
股份獎勵	73,536	404.8	235,765	204.4	36,279	94.7	47,416	55.0
[編纂]	-	-	10,091	8.7	-	-	10,166	11.8
非國際財務報告準則計量 (未經審核)								
年度／期間經調整 虧損淨額 <sup>(1)</sup>	(84,412)	(464.7)	(54,662)	(47.4)	(14,324)	(37.4)	(80,841)	(93.8)

#### 附註：

- (1) 我們將年／期內經調整虧損淨額定義為就不影響我們持續經營表現的若干非經營或一次性開支項目（包括股份獎勵及[編纂]）作出調整的年／期內虧損。有關年／期內虧損與我們定義的經調整虧損淨額的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報表計量」。



## 財務資料

### 銷售成本

VenusA-Valve的銷售成本主要包括員工成本、原材料成本、折舊及攤銷、公用事業成本及其他。因為我們於往績記錄期內將生產外包，V8及TAV8的銷售成本主要包括原材料成本及攤銷。下表載列銷售成本的絕對金額及佔所示期間銷售成本總額的百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
<b>銷售成本</b>								
員工成本.....	1,151	37.4	7,523	46.0	2,747	51.1	6,164	41.0
原材料成本.....	929	30.2	3,721	22.7	1,348	25.1	4,183	27.8
折舊及攤銷.....	742	24.1	2,323	14.2	580	10.8	1,594	10.6
公用事業成本.....	128	4.2	847	5.2	231	4.3	1,151	7.7
其他.....	127	4.1	1,954	11.9	474	8.7	1,950	12.9
<b>總計</b> .....	<b>3,077</b>	<b>100.0</b>	<b>16,368</b>	<b>100.0</b>	<b>5,380</b>	<b>100.0</b>	<b>15,042</b>	<b>100.0</b>

下表載列於所示期間我們按產品劃分的銷售成本的絕對金額及其佔我們銷售成本總額的百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
<b>銷售成本</b>								
VenusA-Valve.....	2,089	67.9	14,053	85.9	4,699	87.3	14,687	97.6
V8及TAV8.....	988	32.1	2,315	14.1	681	12.7	355	2.4
<b>總計</b> .....	<b>3,077</b>	<b>100.0</b>	<b>16,368</b>	<b>100</b>	<b>5,380</b>	<b>100.0</b>	<b>15,042</b>	<b>100.0</b>

員工成本主要包括涉及生產產品僱員的工資、福利、退休金及股份獎勵以及向我們生產工人提供培訓有關的成本。由於合資格的生產員工需要廣泛的培訓且我們的手工生產產生較高的員工成本，員工成本佔銷售成本總額的大部分，截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，分別佔銷售成本總額的37.4%、46.0%、51.1%及41.0%。

## 財務資料

原材料成本主要包括鎳鈦合金框架和豬心包膜的成本。我們根據需要按市場價格購買原材料。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，原材料成本分別佔銷售成本總額的30.2%、22.7%、25.1%及27.8%。於往績記錄期我們主要原材料的購買價格保持相對穩定。原材料成本增加主要歸因於我們產量增加。

折舊主要與生產廠房及設備有關，攤銷指相關專利及技術知識的攤銷。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，折舊及攤銷分別佔銷售成本總額的24.1%、14.2%、10.8%及10.6%。

公用事業成本主要與生產設施消耗的水電費有關。

其他主要包括耗材成本、租金開支及稅項。

### 毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，毛利分別為人民幣15.1百萬元、人民幣99.0百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣71.2百萬元，而毛利率分別為83.1%、85.8%、86.0%及82.6%。

下表載列於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
VenusA-Valve .....	15,232	87.9	99,684	87.6	33,032	87.5	71,020	82.9
V8及TAV8 .....	(145)	(17.2)	(704)	(43.7)	(97)	(16.6)	144	28.9
總計 .....	<u>15,087</u>		<u>98,980</u>		<u>32,935</u>		<u>71,164</u>	

(未經審核)

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益包括政府補助、銀行利息收入、其他利息收入、投資收入、外匯收益淨額、在製品銷售及其他。下表載列於所示期間其他收入及收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>其他收入及收益</b>				
政府補助.....	4,129	2,037	1,500	496
銀行利息收入.....	52	434	17	87
其他利息收入.....	272	447	181	-
投資收入.....	28	32	32	-
外匯收益淨額.....	-	10,165	-	-
在製品銷售.....	577	-	-	-
其他.....	79	37	1	25
<b>總計</b> .....	<b>5,137</b>	<b>13,152</b>	<b>1,731</b>	<b>608</b>

政府補助主要指我們從相關政府獲得以補償因研發及臨床試驗活動產生的支出、獎勵新瓣膜產品開發及若干項目產生的支出為目的的獎勵。例如，我們就TAVR產品研發獲十二五國家科技支撐計劃的政府補助。銀行利息收入指我們從我們在商業銀行的存款而收取的利息。其他利息收入是我們按公平基準從我們向Venus Medtech of America的兩名僱員發放貸款而收取的利息。投資收入指有關我們所購買金融工具的投資回報。外匯收益淨額主要反映匯率波動令我們所持有的外匯價值增加。在製品銷售指二零一七年我們就向醫生培訓TAVR手術向一家醫院銷售在製VenusA-Valve。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括市場開發開支、員工成本、股份獎勵及其他。下表載列銷售及分銷開支的絕對金額及佔所示期間銷售總額及分銷開支的百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
<b>銷售及分銷開支</b>								
市場開發開支.....	21,668	60.3	32,873	49.2	8,657	45.6	17,247	43.0
員工成本.....	7,128	19.8	14,406	21.5	4,273	22.5	14,405	35.9
股份獎勵.....	152	0.4	5,627	8.4	2,089	11.0	2,621	6.5
其他.....	6,974	19.5	13,959	20.9	3,977	20.9	5,870	14.6
<b>總計.....</b>	<b>35,922</b>	<b>100.0</b>	<b>66,865</b>	<b>100.0</b>	<b>18,996</b>	<b>100.0</b>	<b>40,143</b>	<b>100.0</b>

市場開發開支主要包括與銷售及營銷活動有關的開支，如會議成本、TAVR培訓項目產生的開支及產品推廣開支。員工成本包括銷售及營銷僱員的薪金、退休金及福利。股份獎勵指我們授予銷售及營銷僱員的股份。我們其他銷售及分銷開支主要包括租金開支、辦公室用品、諮詢開支以及與營銷及推廣活動直接有關的其他開支。

### 研發成本

研發成本包括進行產品開發項目而產生的開支。我們的研發成本主要包括員工成本、股份獎勵、臨床試驗、折舊及攤銷、原材料成本、知識產權開支、第三方合約成本及其他。下表載列研發成本絕對金額及佔所示期間研發成本總額百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
<b>研發成本</b>								
員工成本.....	12,167	10.4	14,585	13.9	4,947	13.4	20,136	24.4
股份獎勵.....	71,756	61.1	50,049	47.8	17,869	48.3	19,063	23.1
臨床試驗.....	7,043	6.0	10,362	9.9	4,929	13.3	18,809	22.8
折舊及攤銷.....	2,489	2.1	3,146	3.0	1,074	2.9	5,431	6.6
原材料成本.....	5,925	5.0	7,723	7.4	1,505	4.1	5,066	6.1
知識產權開支.....	2,535	2.2	3,449	3.3	657	1.8	3,479	4.2
第三方合約成本.....	1,991	1.7	3,142	3.0	2,800	7.6	2,500	3.0
其他.....	13,454	10.5	12,318	11.7	3,245	8.8	7,932	9.8
<b>總計.....</b>	<b>117,360</b>	<b>100.0</b>	<b>104,774</b>	<b>100.0</b>	<b>37,026</b>	<b>100.0</b>	<b>82,416</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

我們的員工成本包括研發僱員的薪金、福利及退休金。股份獎勵指我們授予研發僱員及向我們提供研發服務的顧問的股份價值。臨床試驗開支包括進行臨床試驗產生的開支，包括就我們的臨床實驗向合約研究機構作出的付款。折舊及攤銷包括設備折舊，研發設施翻新以及無形資產攤銷。原材料費用指用於開發在研產品的原材料開支。知識產權開支主要包括特許費用、知識產權申請費用及知識產權維持費用。第三方合約成本主要是研發活動外包開支及向我們與之合作研發在研產品的第三方的付款。其他主要是試劑開支、諮詢費、辦公室租金、差旅開支、檢測開支及用於研發的其他一般開支。

### 行政開支

行政開支主要包括員工成本、股份獎勵、專業服務費用、辦公室開支、折舊及攤銷及其他。下表載列行政開支的絕對金額及佔所示期間行政開支總額的百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
<i>行政開支</i>								
員工成本.....	6,642	32.6	9,738	4.4	3,555	13.3	22,414	30.0
股份獎勵.....	1,628	8.0	180,089	80.4	16,321	61.0	25,732	34.5
[編纂].....	-	-	10,091	4.5	-	-	10,166	13.6
專業服務費用.....	3,173	15.6	10,706	4.8	1,764	6.6	6,196	8.3
辦公室開支.....	3,800	18.6	5,873	2.6	2,021	7.5	3,654	4.9
折舊及攤銷.....	887	4.3	1,394	0.6	1,458	5.4	1,546	2.1
其他.....	4,263	20.9	5,973	2.7	1,655	6.2	4,903	6.6
<b>總計.....</b>	<b>20,393</b>	<b>100.0</b>	<b>223,864</b>	<b>100.0</b>	<b>26,774</b>	<b>100.0</b>	<b>74,611</b>	<b>100.0</b>

員工成本包括行政員工的工資、福利及退休金。股份獎勵指我們授予行政僱員的股份。[編纂]指我們就[編纂]產生的成本（包括專業服務費）。專業服務費用包括主要與收購Keystone有關的法律費用、會計及其他諮詢費用。辦公室開支包括公用事業成本、通信開支及其他一般辦公室開支。折舊及攤銷包括為行政目的的設施及設備的折舊以及辦公室及軟件的預付租賃付款的攤銷。其他行政開支主要包括辦公室租賃、差旅及交通開支以及為行政目的而產生的其他一般開支。

## 財務資料

### 其他開支

其他開支主要包括捐款、外匯虧損淨額及其他。下表載列於所示期間其他開支明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
<b>其他開支</b>								
捐款	-	-	10,509	92.6	-	-	4,013	79.3
外匯虧損淨額	1,838	85.2	-	-	177	54.3	1,029	20.3
其他	319	14.8	842	7.4	149	45.7	20	0.4
<b>總計</b>	<b>2,157</b>	<b>100.0</b>	<b>11,351</b>	<b>100.0</b>	<b>326</b>	<b>100.0</b>	<b>5,062</b>	<b>100.0</b>

我們的捐款主要是向公共衛生組織及基金會（如白求恩公益基金會）作出與醫療研究發展相關的若干捐款。外匯虧損淨額主要是由於我們持有的美元現金結餘因美元兌人民幣匯率的變動而產生的虧損。其他主要包括出售物業、廠房及設備的虧損及其他一般開支。

### 金融資產減值虧損淨額

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，我們金融資產減值虧損淨額分別為人民幣**0.3**百萬元、人民幣**1.7**百萬元、人民幣**0.8**百萬元及人民幣**0.5**百萬元。我們的金融資產減值虧損淨額主要包括貿易及其他應收款項減值虧損及撥備虧損。

### 融資成本

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，我們的融資成本分別為人民幣**1.5**百萬元、人民幣**3.2**百萬元、人民幣**1.0**百萬元及人民幣**7.2**百萬元。我們的融資成本主要包括我們向商業銀行借入銀行貸款的利息及擔保財務支出。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括美國、以色列及英國的企業所得稅及美國的遞延所得稅。

根據企業所得稅法及相關條例，我們在中國經營的附屬公司須就於中國產生的應課稅收入按稅率**25%**繳納企業所得稅。

於我們的附屬公司當中，Venus Medtech of America須分別按**34%**、**21%**及**21%**的稅率就截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月於美國產生的應課稅收入繳納法定美國聯邦企業所得稅。Keystone Heart US, Inc.於同期就於美國產生的應課稅收入分別按**35%**、**21%**及**21%**的稅率繳納法定美國聯邦企業所得稅。

## 財務資料

截至二零一九年五月三十一日止五個月，Keystone Heart須就在以色列取得的應課稅收入按23%的稅率繳納以色列企業所得稅。

截至二零一九年五月三十一日止五個月，Keystone Heart UK, Ltd.須就在英國取得的應課稅收入按19%的稅率繳納企業所得稅。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已根據稅務規例支付所有相關稅項，與相關稅務機關亦無任何爭議或未解決稅務問題。

### 截至二零一八年五月三十一日止五個月與截至二零一九年五月三十一日止五個月的比較

#### 收益

我們的收益總額由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣38.3百萬元增加125.0%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣86.2百萬元，主要由於VenusA-Valve銷量增加，此乃由於市場接受度提高及我們不斷進行營銷及擴張。

較二零一八年五月三十一日而言，截至二零一九年五月三十一日止五個月，VenusA-Valve的平均售價小幅下降。V8及TAV8的單位平均售價由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣3,900元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣5,200元，主要因為二零一九年所有產品直銷予醫院及醫療中心，其平均售價高於售予分銷商的產品的平均售價。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣5.4百萬元增加177.8%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣15.0百萬元，主要由於與VenusA-Valve銷量增加相關的員工成本及原材料成本上升。我們的銷售成本分別佔截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月收益的約14.0%及17.4%。

#### 毛利及毛利率

由於我們上述的收益及銷售成本變動，我們的毛利由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣32.9百萬元增加116.4%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣71.2百萬元。我們的毛利率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的86.0%減少至截至二零一九年五月三十一日止五個月的82.6%，主要由於VenusA-Valve的毛利率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的87.6%減少至截至二零一九年五月三十一日止五個月的83.9%所致，而這主要是因為產能擴充令固定成本上升。截至二零一八年五月三十一日止五個月銷售V8及TAV8產生毛損，主要由於我們從InterValve賣方收購的無形資產分配至V8及TAV8銷售成本的攤銷所致。V8及TAV8的毛利率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的-16.6%增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的28.9%，主要是因為平均售價增加及期內分配至各單位的攤銷費用減少所致。

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣1.7百萬元減少64.7%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣0.6百萬元。該減少主要由於政府補助減少所致，而是否獲得政府補助取決於我們是否有項目合資格領取政府補助及是否包含在有關政府實體的預算內。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣19.0百萬元增加111.1%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣40.1百萬元。該項增加通常與我們的收益增加及營銷和促銷工作相符，且主要歸因於截至二零一八年五月三十一日止五個月至截至二零一九年五月三十一日止五個月，市場開發開支由人民幣8.7百萬元增加至人民幣17.2百萬元，與產品營銷活動增加有關，而員工成本由人民幣4.3百萬元增加至人民幣14.4百萬元，主要是因為銷售及營銷員工人數由截至二零一八年五月三十一日止五個月至截至二零一九年五月三十一日止五個月有所增加。銷售及分銷開支佔收益的百分比由截至二零一八年五月三十一日止五個月的49.6%減少至截至二零一九年五月三十一日止五個月的46.6%。

### 研發成本

我們的研發成本由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣37.0百萬元增加122.7%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣82.4百萬元，主要由於我們於二零一八年十二月完成收購Keystone後綜合入賬Keystone的財務報表。研發成本增加乃主要由於截至二零一九年五月三十一日止五個月研發員工人數增加相關的員工成本增加人民幣15.2百萬元及Keystone主要產生的臨床試驗開支增加人民幣13.9百萬元所致。我們的研發成本總額佔收益的百分比由截至二零一八年五月三十一日止五個月的96.6%減少至截至二零一九年五月三十一日止五個月的95.6%。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣26.8百萬元增加178.4%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣74.6百萬元，主要由於我們於二零一八年十二月完成收購Keystone後綜合入賬Keystone的財務報表。行政開支增加乃主要由於二零一九年發生一項里程碑後，Keystone向其行政員工授出的花紅令員工成本增加人民幣18.9百萬元，及與我們業務擴張令員工人數增加相關的股份獎勵增加人民幣9.4百萬元。行政開支佔收益的百分比由截至二零一八年五月三十一日止五個月的69.9%上升至截至二零一九年五月三十一日止五個月的86.5%。

### 其他開支

我們的其他開支由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣0.3百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣5.1百萬元，主要由於向多家公共衛生組織及基金會捐款增加人民幣4.0百萬元及美元升值導致外匯虧損人民幣0.8百萬元。

## 財務資料

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣1.0百萬元增加620.0%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣7.2百萬元，主要由於我們於二零一九年取得的銀行貸款及信貸融資以及我們就一家金融機構提供的擔保而支付的相關費用增加，該擔保旨在保證我們有關收購Keystone的里程碑代價未來付款。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支於截至二零一八年五月三十一日止五個月為人民幣0.4百萬元，且於截至二零一九年五月三十一日止五個月為人民幣0.2百萬元，主要由於Venus Medtech of America及Keystone Heart US, Inc.產生的企業所得稅。

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較

### 收益

我們的收益總額由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣18.2百萬元增加533.5%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣115.3百萬元，主要由於VenusA-Valve的銷量增加，此乃由於我們自二零一七年八月推出VenusA-Valve以來，於截至二零一七年十二月三十一日止年度僅有五個月自VenusA-Valve產生收益，而我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度的VenusA-Valve銷量大幅增長。VenusA-Valve的平均售價由截至二零一七年十二月三十一日止年度的每套人民幣166,500元減至截至二零一八年十二月三十一日止年度的每套人民幣154,300元，主要由於二零一七年我們直接向醫院出售的套數佔我們所售總套數的比例較二零一八年的比例更高，及我們直接向醫院出售的單位平均售價高於我們售予分銷商的單位平均售價。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，V8及TAV8的平均售價保持相對穩定。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3.1百萬元增加429.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣16.4百萬元，主要由於員工成本及原材料成本上升所致，而該等成本上升通常與VenusA-Valve、V8及TAV8的銷量增加一致。我們的銷售成本分別佔截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度收益的約16.9%及14.2%。

### 毛利及毛利率

由於上述收益及銷售成本變動，我們的毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣15.1百萬元增加555.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣99.0百萬元。

我們的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的83.1%增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的85.8%，主要由於毛利率高於V8及TAV8的VenusA-Valve貢獻收益增加所致。較二零一七年十二月三十一日而言，截至二零一八年十二月三十一日止年

## 財務資料

度，VenusA-Valve的毛利率保持相對穩定。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們銷售V8及TAV8產生毛損，主要由於我們從InterValve賣方收購的無形資產於各期間分配至V8及TAV8銷售成本的攤銷所致。V8及TAV8的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的-17.2%減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的-43.7%，主要因為平均售價小幅減低及分配至各單位的攤銷費用增加。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣5.1百萬元增加158.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣13.2百萬元。該增加主要由於外匯收益淨額增加人民幣10.2百萬元，此乃由於二零一八年我們收到來自股東的美元投資所得款項受美元升值影響所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣35.9百萬元增加86.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣66.9百萬元。有關增加大致與VenusA-Valve的銷量增加一致。其主要歸因於擴展營銷活動導致營銷開發開支增加人民幣11.2百萬元，與銷售及營銷僱員人數增加有關的員工成本增加人民幣7.3百萬元及作為銷售及營銷僱員報酬的股份獎勵增加人民幣5.5百萬元。銷售及分銷開支佔收益的百分比由截至二零一七年十二月三十一日止年度的197.8%減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的58.0%。有關減少主要歸因於自VenusA-Valve於二零一七年八月商業化以來收入增加，及與維繫現有客戶相關的銷售及分銷開支較初期產生的營銷開支為低。

### 研發成本

我們的研發成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣117.4百萬元減少10.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣104.8百萬元，主要由於股份獎勵減少人民幣21.7百萬元，由於我們於二零一七年向研發顧問授予股份獎勵，惟我們沒有於二零一八年授予該股份獎勵，但部分被員工成本增加人民幣2.4百萬元（與研發人員人數增加有關）及申請VenusP-Valve的CE標誌而產生的臨床試驗開支增加人民幣3.3百萬元所抵銷。研發成本總額佔收益的百分比由截至二零一七年十二月三十一日止年度的646.1%減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的90.8%，主要由於我們二零一八年的收益增加。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣20.4百萬元增加997.5%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣223.9百萬元，主要由於二零一七年底授予我們行政人員的股份獎勵及於二零一八年的攤銷以及於二零一八年授出及攤銷的股份獎勵的於二零一八年歸屬於我們行政人員的股份獎勵增加人民幣178.5百萬元。行政開支佔收益的百分比由截至二零一七年十二月三十一日止年度的112.3%增至截至二零一八年十二月三十一日止年度的194.1%。

## 財務資料

### 其他開支

我們的其他開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元增加418.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣11.4百萬元。有關增加主要由於對各類公共衛生組織及基金會的捐款增加人民幣10.5百萬元，因外匯虧損減少人民幣1.8百萬元而被部分抵銷。外匯虧損減少是由於我們持有的美元現金結餘受美元升值影響所致。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1.5百萬元增加113.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.2百萬元，主要由於商業銀行提供的銀行貸款增加。

### 所得稅開支

我們產生的所得稅開支為截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.5百萬元及截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣0.9百萬元，主要由於與本公司就Venus Medtech of America在開發經導管脈瓣系統時向本公司提供研發服務而支付薪酬有關的轉移定價令Venus Medtech of America在美國產生企業所得稅。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整虧損淨額作為非國際財務報告準則計量。我們認為，連同相應國際財務報告準則計量一併呈列非國際財務報告準則計量，可通過排除不影響我們持續經營表現的若干非經營或一次性開支項目（包括股份獎勵及[編纂]）的潛在影響，為投資者及管理層提供有用資料，協助比較我們各期間的經營業績。有關非國際財務報告準則計量允許投資者考慮我們的管理層在評估我們的表現時所使用的指標。[編纂]是與[編纂]及[編纂]有關的一次性開支。股份獎勵開支是因授予選定的最高行政人員、僱員及研發諮詢人士的股份而產生的非經營開支，其金額可能與我們業務的相關經營表現並無直接關係，且亦受到與我們的業務活動並無緊密或直接關係的非經營表現有關的因素影響。就股份獎勵而言，確定其公平值涉及高度的判斷力。過往發生的股份獎勵並不表示將來會發生。因此，我們並不視[編纂]及股份獎勵為我們持續核心經營表現的指標，亦會於審查我們的財務業績時將其排除在外。日後，我們可能不時會在審閱財務業績時排除其他項目。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替或優於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，因此未必與其他公司呈列的類似計量可資比較。

## 財務資料

下表顯示我們於所示期間年／期內虧損與經調整虧損淨額的對賬：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內虧損.....	(157,948)	(300,518)	(50,603)	(138,423)
加：				
股份獎勵.....	73,536	235,765	36,279	47,416
[編纂].....	—	10,091	—	10,166
年／期內經調整虧損淨額 (未經審核) <sup>(1)</sup> .....	<u>(84,412)</u>	<u>(54,662)</u>	<u>(14,324)</u>	<u>(80,841)</u>

附註：

- (1) 我們視股份獎勵及[編纂]為非營運或一次性開支，其並不影響我們持續的營運表現。我們認為，透過撇除股份獎勵以及[編纂]的潛在影響，經調整的虧損淨額為投資者提供有用的資料，協助彼等比較各期間的經營業績。

## 綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期摘錄自本文件附錄一A會計師報告的綜合財務狀況表節選資料：

	截至十二月三十一日		截至五月
	二零一七年	二零一八年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產總額.....	72,327	743,743	738,852
流動資產總額.....	121,684	290,638	310,863
資產總額.....	<u>194,011</u>	<u>1,034,381</u>	<u>1,049,715</u>
流動負債總額.....	95,967	496,130	585,714
流動資產／(負債)淨額.....	<u>25,717</u>	<u>(205,492)</u>	<u>(274,851)</u>
非流動負債總額.....	16,846	67,877	64,524
負債總額.....	<u>112,813</u>	<u>564,007</u>	<u>650,238</u>
資產淨額.....	<u>81,198</u>	<u>470,374</u>	<u>399,477</u>
股本.....	—	300,000	300,943
實繳資本.....	34,800	—	—
儲備.....	37,491	161,564	89,741
非控股權益.....	8,907	8,810	8,793
權益總額.....	<u>81,198</u>	<u>470,374</u>	<u>399,477</u>

## 財務資料

### 流動資產／負債淨額

下表載列截至所示日期本公司的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日		截至五月	截至
	二零一七年	二零一八年	三十一日	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一九年	二零一九年
			人民幣千元	人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨	9,418	16,685	16,117	18,953
貿易應收款項	17,870	80,646	120,145	140,147
預付款項、其他應收款項及其他資產	22,033	27,617	32,203	42,674
應收關聯方款項	280	90	13,060	13,415
按公平值計入損益的金融資產 (「按公平值計入損益的金融資產」)	13,068	—	—	—
已抵押存款	—	686	718	737
現金及現金等價物	59,015	164,914	128,620	323,557
<b>流動資產總值</b>	<b>121,684</b>	<b>290,638</b>	<b>310,863</b>	<b>539,483</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	2,940	983	1,520	1,773
租賃負債	2,164	5,959	7,140	7,545
其他應付款項及應計費用	43,495	380,819	377,635	368,180
應付關聯方款項	1,921	681	685	704
計息銀行借款	30,000	80,000	170,000	170,000
即期政府補助	13,450	14,950	14,950	20,000
合約負債	—	1,399	1,399	2,433
退款負債	148	5,480	7,837	6,285
應付稅項	1,849	5,859	4,548	1,553
<b>流動負債總額</b>	<b>95,967</b>	<b>496,130</b>	<b>585,714</b>	<b>578,473</b>
<b>流動資產／(負債)淨值</b>	<b>25,717</b>	<b>(205,492)</b>	<b>(274,851)</b>	<b>(38,990)</b>

我們截至二零一九年八月三十一日(即就本文件內的流動負債披露而言的最後實際可行日期)的流動資產淨值為人民幣**39.0**百萬元，而截至二零一九年五月三十一日則為流動負債淨額人民幣**274.9**百萬元。變動主要歸因於若干[編纂]的E輪[編纂]令現金及現金等價物增加人民幣**194.9**百萬元。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]—(13)若干[編纂]的E輪[編纂]」。

我們截至二零一九年五月三十一日的流動負債淨額為人民幣**274.9**百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日的流動負債淨額為人民幣**205.5**百萬元。變動主要歸因於計息銀行借款增加人民幣**90.0**百萬元，及現金及現金等價物減少人民幣**36.3**百萬元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣**4.6**百萬元，應收關聯方款項增加人民幣**13.0**百萬元以及貿易應收款項增加人民幣**39.5**百萬元所抵銷。其中，計息借款增加主要因為我們於二零一九年從中國一家商業銀行獲得銀行貸款人民幣**100.0**百萬元。現金及現金等價物減少乃主要由我們經營持續虧損所導致。有關其他主要項目的變動，請參閱「—存貨」、「—貿易應收款項」、「—預付款項、其他應收款項及其他資產」及「—關聯方交易」。

## 財務資料

我們截至二零一八年十二月三十一日產生的流動負債淨額為人民幣205.5百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣25.7百萬元。該變動主要由於其他應付款項及應計費用增加人民幣337.3百萬元、計息銀行貸款增加人民幣50.0百萬元及按公平值計入損益的金融資產減少人民幣13.1百萬元，並因現金及現金等價物增加人民幣105.9百萬元、貿易應收款項增加人民幣62.8百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.6百萬元而被部分抵銷。其中，現金及現金等價物增加人民幣105.9百萬元乃由於融資活動產生的現金淨額增加，包括股東出資人民幣445.3百萬元。按公平值計入損益的金融資產減少主要是由於贖回有關金融工具。有關其他主要項目的變動，請參閱「一 貿易應收款項」、「一 債項」、「一 其他應付款項及應計費用」、「一 關聯方交易」及「一 政府補助」。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們根據生產及銷售目標制定原材料採購計劃。我們制定及監督生產進度、存貨水平及產品預測銷量，並根據銷售表現每月調整銷售及採購計劃，以盡量減低存貨不足或囤積的風險。我們亦已建立一個存貨管理體系，監察庫存過程的每個階段。於往績記錄期內，我們並無經歷任何重大短缺或囤積存貨情況。有關存貨管理的進一步詳情，請參閱「業務一 存貨」。下表載列截至所示日期的存貨結餘：

	截至十二月三十一日		截至五月
	二零一七年	二零一八年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 .....	2,978	5,259	6,619
在製品 .....	2,007	3,765	4,328
製成品 .....	4,575	8,380	5,893
減：存貨撥備 .....	(142)	(719)	(723)
總計 .....	<b>9,418</b>	<b>16,685</b>	<b>16,117</b>

我們的存貨結餘由二零一七年十二月三十一日的人民幣9.4百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣16.7百萬元，主要由於製成品增加人民幣3.8百萬元、原材料增加人民幣2.3百萬元及在製品增加人民幣1.8百萬元。存貨增加主要是由於生產工人數目增加致產能提升。截至二零一九年五月三十一日，我們的存貨結餘與截至二零一八年十二月三十一日相比保持穩定。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨及製成品周轉天數：

	截至十二月 三十一日止年度		截至 五月三十一日 止五個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	222.9	197.7
平均製成品周轉天數 <sup>(2)</sup> .....	262.9	134.9	64.4

附註：

- (1) 年／期內存貨周轉天數為相關年度／期間的初期與末期存貨結餘的算術平均值，除以相關年度／期間的銷售成本及研發材料成本之和，再乘以365天（以全年期間計算）及151天（以五個月期間計算）。
- (2) 年／期內平均製成品周轉天數為相關年度／期間的初期與末期製成品結餘的算術平均值，除以相關年度的銷售成本及研發材料成本之和，再乘以365天（以全年期間計算）及151天（以五個月期間計算）。

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們的存貨周轉天數分別為222.9天、197.7天及123.2天。存貨周轉天數由截至二零一七年十二月三十一日止年度至截至二零一八年十二月三十一日止年度減少25.2天是由於二零一八年的銷售額較二零一七年有所增加。存貨周轉天數由截至二零一八年十二月三十一日止年度至截至二零一九年五月三十一日止五個月減少74.5天主要是由於銷量增加所致，同時經營效率令我們的存貨水平維持穩定。

截至二零一九年八月三十一日，截至二零一七年十二月三十一日的人民幣9.4百萬元存貨中有9.2百萬元（佔97.9%）已動用，截至二零一八年十二月三十一日的人民幣16.7百萬元存貨中有15.0百萬元（佔89.8%）已動用，截至二零一九年五月三十一日的人民幣16.1百萬元存貨中有11.1百萬元（佔68.9%）已動用。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要是若干客戶的結欠款項。儘管我們一般允許分銷商六個月的信貸期及就向醫院直銷允許六至12個月的信貸期，我們在決定一名客戶的信貸期時會考慮多項因素，包括其現金流量情況及信用良好程度，以及當地的醫療政策和市場環境。有關詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－我們的銷售安排」。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	截至十二月 三十一日		截至五月 三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	18,193	82,283	122,323
減：貿易應收款項減值 .....	(323)	(1,637)	(2,178)
總計 .....	<b>17,870</b>	<b>80,646</b>	<b>120,145</b>

## 財務資料

我們的貿易應收款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣18.2百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣82.3百萬元，並增加至截至二零一九年五月三十一日的人民幣122.3百萬元，主要反映了二零一八年及截至二零一九年五月三十一日止五個月銷售增加。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強保證，而該等應收款項不計利息。

在確定貿易應收款項減值時，我們定期覆檢賬齡分析及可收回性，並計及可資比較上市公司的歷史虧損率及計算預期信貸虧損率時對前瞻性宏觀數據的調整。於往績記錄期，我們並無錄得重大貿易應收款項減值撥備。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	平均貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	60.0	155.9

附註：

- (1) 某期間的貿易應收款項周轉天數相等於期初與期末的貿易應收款項結餘的算術平均值，除以該期間的收益，再乘以122天（就二零一七年而言）、365天（就二零一八年而言）及151天（就截至二零一九年五月三十一日止五個月而言）。

平均周轉天數的計算列舉年初及年末貿易應收款項的平均值，我們於二零一七年年初並無貿易應收款項，導致二零一七年的平均周轉天數較低。二零一八年及截至二零一九年五月三十一日止五個月的平均貿易應收款項周轉天數分別為155.9天及175.9天，與我們通常向客戶提供的信用期一致。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項淨額根據發票日期的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		截至五月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內.....	17,870	63,872	100,404
七至十二個月.....	-	15,803	19,738
十二個月以上.....	-	971	3
總計 .....	<b>17,870</b>	<b>80,646</b>	<b>120,145</b>

賬齡六個月內的貿易應收款項增加主要與我們銷量增加一致。賬齡為七個月至十二個月及十二個月以上的貿易應收款項增加主要是由於我們於二零一八年及於截至二零一九年五月三十一日止五個月為多家分銷商延長信用期。截至二零一九年五月三十一日，我們已逾期但未減值的貿易應收款項為人民幣14.6百萬元，截至二零一九年八月三十一日，其中人民幣4.2百萬元的貿易應收款項並未隨後結清。人民幣4.2百萬元的貿易應收款項全部均在六個月之內逾期。

## 財務資料

我們的大部分貿易應收款項賬齡在六個月內，與我們向分銷商提供的信貸期一致。截至二零一九年八月三十一日，所有截至二零一七年十二月三十一日尚未支付的貿易應收款項已結清，而截至二零一八年十二月三十一日尚未支付的貿易應收款項人民幣80.6百萬元中有人民幣70.2百萬元（佔87.1%）已結清，及截至二零一九年五月三十一日尚未支付的貿易應收款項人民幣120.1百萬元中有人民幣40.3百萬元（佔33.6%）已結清。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產包括預付款項、遞延[編纂]、其他應收款項、向僱員貸款、增值稅可收回款項、擔保人遞延財務費用、收購一家附屬公司的預付款項、預付租金開支，減其他應收款項減值。預付款項主要包括預付原材料供應商及服務供應商款項。遞延[編纂]主要指產生的[編纂]。其他應收款項主要包括就辦公室租金支付的按金、僱員儲備金及向供應商支付的按金。擔保人遞延財務費用指我們向金融機構支付的款項，換取其就我們有關收購Keystone支付的或有代價提供擔保。收購一家附屬公司的預付款項指就收購Keystone而向託管賬戶作出的預付款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>即期：</b>			
預付款項.....	2,081	5,733	6,281
遞延[編纂].....	—	4,592	9,218
其他應收款項.....	2,047	2,164	4,269
向僱員貸款.....	11,037	—	—
增值稅可收回款項.....	6,347	5,444	6,534
擔保人遞延財務費用.....	—	6,647	5,675
收購一家附屬公司的預付款項.....	—	2,037	—
預付租金開支.....	534	1,002	231
減：其他應收款項減值.....	(13)	(2)	(5)
<b>即期總額.....</b>	<b>22,033</b>	<b>27,617</b>	<b>32,203</b>

我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產由二零一七年十二月三十一日的人民幣22.0百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣27.6百萬元，主要歸因於遞延[編纂]人民幣4.6百萬元，擔保人遞延財務費用人民幣6.6百萬元，以及就收購Keystone預付款項人民幣2.0百萬元。我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣27.6百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日的人民幣32.2百萬元，主要由於我們二零一八年產生的遞延[編纂]增加人民幣4.6百萬元。

## 財務資料

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項包括未付原材料供應商的結欠款項。我們與供應商的買賣條款取決於多項因素，特別是產品類別及交易數量。我們的貿易應付款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣2.9百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣1.0百萬元，主要是由於Venus Medtech of America於二零一七年就鎳鈦合金框架因質量問題而延遲付款，質量問題隨後得以解決，且該購買款項於二零一八年初已支付。我們的貿易應付款項由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣1.0百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日的人民幣1.5百萬元，主要是由於我們的產量增加引致的採購額增加。

下表載列我們於所示期間的平均貿易應付款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	平均貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	70.4	29.7

#### 附註：

- (1) 年／期內貿易應付款項周轉天數相等於期初與期末的貿易應付款項結餘的算術平均值，除以相關年度／期間的銷售成本及研發材料成本之和，再乘以365天（以全年期間計算）及151天（以五個月為期間計算）。

我們的貿易應付款項周轉天數由截至二零一七年十二月三十一日止年度的70.4天減至截至二零一八年十二月三十一日止年度的29.7天，並進一步減至截至二零一九年五月三十一日止五個月的9.4天，主要是由於截至二零一七年十二月三十一日的貿易應付款項結餘較多，而此乃由於Venus Medtech of America於二零一七年就購買鎳鈦合金框架因上述質量問題而延遲付款。於二零一八年及截至二零一九年五月三十一日止五個月的平均貿易應付款項周轉天數符合供應商通常授出的最多30天的信用期。

下表載列於所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		於五月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內 .....	2,849	859	1,417
3至6個月 .....	20	5	26
6至12個月 .....	21	27	—
12個月以上 .....	50	92	77
總計 .....	<b>2,940</b>	<b>983</b>	<b>1,520</b>

截至二零一九年八月三十一日，截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及截至二零一九年五月三十一日的大部分未支付貿易應付款項已結清。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付薪酬及其他應付款項。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用詳情：

	截至十二月三十一日		截至 五月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付薪酬.....	11,915	42,813	39,574
收購一家附屬公司的應付款項.....	–	265,437	260,387
擔保人財務費用的應付款項.....	–	–	780
應付利息.....	–	130	1,426
其他應付款項.....	31,580	72,439	75,468
<b>總計</b> .....	<b>43,495</b>	<b>380,819</b>	<b>377,635</b>

於二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日，我們的其他應付款項及應計費用增加，主要歸因於收購Keystone的應付現金代價人民幣265.4百萬元及就主要因Keystone員工產生的應付工資增加人民幣30.9百萬元。我們的其他應付款項及應計費用由二零一八年十二月三十一日至二零一九年五月三十一日有所減少，主要由於支付與收購Keystone有關的應付款項人民幣5.1百萬元及我們於二零一八年底派發年度花紅導致應付薪酬減少人民幣3.2百萬元。

### 政府補助

下表載列我們於所示日期的政府補助：

	截至十二月 三十一日		截至 五月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期 .....	13,450	14,950	14,950
非即期 .....	11,940	12,813	12,813
<b>總計</b> .....	<b>25,390</b>	<b>27,763</b>	<b>27,763</b>

政府補助是有關我們自相關政府收取的補助，旨在補償我們在研究活動及臨床試驗中產生的開支、對研發新瓣膜產品及若干項目產生的資本開支的獎勵。於相關項目完成後，與某項資產有關的補助，將於相關資產整個預期可用年期內釋放至損益賬。政府補助由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣25.4百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣27.8百萬元，乃由於我們於二零一八年自「十三五」規劃國家科技支撐計劃收取的補貼人民幣1.5百萬元及就我們研發若干TVR產品而自浙江省人民政府科技廳收取的補助人民幣0.9百萬元。我們截至二零一九年五月三十一日止五個月並無收取額外政府補助。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

於往績記錄期，我們依賴股東的資本出資及銀行貸款作為流動資金的主要來源。我們亦自現有商業化產品（包括VenusA-Valve、V8及TAV8）的銷售收益中產生現金。隨著業務發展及擴張，通過現有商業化產品銷售收益增加以及藉由現有產品廣為市場接受及我們持續不斷進行營銷及擴充而推出新產品、透過收緊信貸政策以改善成本控制以及營運效率並加快貿易應收款項周轉，我們預期將產生更多經營活動所得現金淨額。

就現金管理而言，我們的目標為優化流動資金以透過規避風險的方式為股東獲得更好的回報。特別是，我們設有政策監控及管理貿易應收款項的結算。於釐定分銷商的信用期時，我們會考慮多個因素，包括現金流量狀況及信用程度。為監控貿易應收款項的結算及避免信用損失，我們對各分銷商的財務表現進行年度審查，其主要基於於各期間應收有關分銷商的貿易應收款項的金額及賬齡。根據分銷協議，當分銷商未能於信用期內作出付款，我們可酌情決定增加訂單價格、減少或暫停供應、終止分銷安排或採取若干其他適當措施。

#### 現金流量

下表載列於所示期間的現金流：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
營運資金變動前經營活動現金流量.....	(76,508)	(49,558)	(8,015)	(74,002)
經營活動所用現金流量淨額.....	(82,266)	(151,467)	(30,778)	115,755
投資活動所用現金流量淨額.....	(46,993)	(194,146)	(4,637)	(10,829)
融資活動所得現金流量淨額.....	172,968	453,167	199,357	90,849
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	43,709	107,554	163,942	(35,735)
年／期初的現金及現金等價物.....	13,437	59,015	59,015	164,914
匯率變動影響淨額.....	1,869	(1,655)	18	(559)
年／期末的現金及現金等價物.....	59,015	164,914	222,975	128,620

#### 經營活動所用現金流量淨額

自成立以來，我們的經營錄得負現金流。經營現金流出絕大部分來自研發成本及銷售及分銷開支。

## 財務資料

截至二零一九年五月三十一日止五個月，經營活動所用現金淨額為人民幣115.8百萬元，主要歸因於除稅前虧損淨額人民幣138.2百萬元（就非現金及非經營項目作出調整）。非現金及非經營項目的正向調整主要包括權益結算股份獎勵開支人民幣47.4百萬元、融資成本人民幣7.2百萬元及其他無形資產攤銷人民幣5.3百萬元。有關金額則因營運資金變動（主要包括貿易應收款項增加人民幣40.0百萬元及預付款項及其他資產增加人民幣5.6百萬元）而下調。

二零一八年，經營活動所用現金淨額為人民幣151.5百萬元，主要歸因於除稅前虧損淨額人民幣299.6百萬元（就非現金及非經營項目作出調整）。非現金及非經營項目的正向調整主要包括權益結算股份獎勵開支人民幣235.8百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣4.3百萬元。有關金額則因營運資金變動（主要包括貿易應收款項增加人民幣64.1百萬元及其他應付款項及應計費用減少人民幣25.4百萬元）而下調。

二零一七年，經營活動所用現金淨額為人民幣82.3百萬元，主要歸因於除稅前虧損淨額人民幣157.4百萬元（就非現金及非經營項目作出調整）。非現金及非經營項目的正向調整主要包括權益結算股份獎勵開支增加人民幣73.5百萬元。有關金額則因營運資金變動（主要包括貿易應收款項增加人民幣18.2百萬元）而下調。

### 投資活動所用現金流量淨額

截至二零一九年五月三十一日止五個月，投資活動所用現金淨額為人民幣10.8百萬元，主要歸因於用於收購Keystone的人民幣6.4百萬元及就我們的研發及生產活動購買物業、廠房及設備項目人民幣3.7百萬元。

二零一八年，投資活動所用現金淨額為人民幣194.1百萬元，主要歸因於收購Keystone的預付款項人民幣192.5百萬元，以及就我們的研發及生產活動購買物業、廠房及設備項目人民幣15.0百萬元，因向僱員貸款的還款人民幣14.5百萬元，以及出售按公平值計入損益的金融資產人民幣13.1百萬元而被部分抵銷。

二零一七年，投資活動所用現金淨額為人民幣47.0百萬元，主要歸因於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣13.1百萬元、購買其他無形資產人民幣11.9百萬元以及購買按公平值計入其他全面收益的股權投資人民幣10.4百萬元，因收取購買物業、廠房及設備的政府補助人民幣2.5百萬元而被部分抵銷。

### 融資活動所得現金流量淨額

於往績記錄期，融資活動所得現金流入主要來自股東注資及銀行貸款。

截至二零一九年五月三十一日止五個月，融資活動現金流淨額為人民幣90.8百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣120.0百萬元，以及股東出資人民幣20.5百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣30.0百萬元，以及向關聯方貸款人民幣13.0百萬元所抵銷。

二零一八年，我們的融資活動所得現金流淨額為人民幣453.2百萬元，主要歸因於股東出資人民幣445.3百萬元及新增銀行貸款人民幣80.0百萬元，因償還銀行及其他借款人民幣61.0百萬元而被部分抵銷。

## 財務資料

二零一七年，我們的融資活動所得現金流淨額為人民幣173.0百萬元，主要歸因於股東出資人民幣135.6百萬元、新增銀行貸款人民幣30.0百萬元及非控股股東出資人民幣10.3百萬元。

### 營運資金

董事認為，考慮到下述我們可用的財務資源，我們有足夠的營運資金應付自本文件刊發日期起計未來至少十二個月的成本（包括研發成本、銷售及分銷開支、行政開支、融資成本及其他開支）的至少125%：

- 有關期間的未來經營現金流；
- 現金及現金等價物；
- 可用股權融資及銀行信貸；及
- 估計[編纂][編纂]。

### 現金經營成本

下表載列於所示期間與現金經營成本有關的關鍵資料：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
<b>研發成本<sup>(1)</sup></b>				
<b>核心產品的研發成本</b>				
臨床試驗開支	6,962	9,339	4,929	4,758
員工成本	8,652	9,365	3,163	3,679
第三方合約成本	236	1,142	800	1,500
原材料成本	3,138	3,697	1,412	1,045
知識產權開支	2,530	3,208	646	930
其他	7,748	8,131	2,466	5,265
<b>其他在研產品的研發成本</b>				
員工成本	3,515	5,220	1,784	16,457
臨床試驗開支	81	1,023	—	14,051
原材料成本	2,787	4,026	93	4,021
知識產權開支	5	241	11	2,549
第三方合約成本	1,755	2,000	2,000	1,000
其他	8,195	7,333	1,853	8,098
僱用勞工 <sup>(2)</sup>	27,088	46,252	15,522	63,119
產品營銷	35,770	61,238	16,907	37,522
直接生產成本	6,854	11,444	2,853	9,249
非所得稅、專利費及其他政府費用	—	—	—	—
應急津貼	—	—	—	—
任何其他重大成本	—	—	—	—

## 財務資料

附註：

- (1) 截至二零一七年、二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，我們的研發消耗率（為有關研發活動的每月現金經營成本折舊及攤銷開支除外）分別為人民幣3.6百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣11.6百萬元。二零一八年的消耗率較二零一七年上升，主要歸因於臨床試驗開支增加（主要產生自就VenusP-Valve申請CE標誌的臨床試驗）以及與研發人員人數增加有關的員工成本增加。我們截至二零一九年五月三十一日止五個月的消耗率較截至二零一八年五月三十一日止五個月上升，主要由於Keystone產生的研發成本所致，包括與其研發人員有關的員工成本及就TriGUARD3臨床試驗產生的開支。
- (2) 僱用勞工成本指總員工成本，主要包括工資及花紅。

## 債項

下表載列截至所示日期的財務債項明細：

	截至十二月三十一日		截至	截至
	二零一七年	二零一八年	五月三十一日	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銀行貸款.....	30,000	80,000	170,000	170,000
租賃負債.....	6,087	21,314	19,792	27,470
總計 .....	<b>36,087</b>	<b>101,314</b>	<b>189,792</b>	<b>197,470</b>

## 銀行貸款

	實際利率 (%)	到期 (年)	截至十二月三十一日		截至	截至
			二零一七年	二零一八年	五月三十一日	八月三十一日
			人民幣千元	人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>即期 – 無抵押</b>						
銀行貸款.....	4.35	二零一八年	10,000	–	–	–
銀行貸款.....	5.00	二零一八年	10,000	–	–	–
銀行貸款.....	5.26	二零一八年	10,000	–	–	–
銀行貸款.....	5.22	二零一九年	–	50,000	50,000	50,000
銀行貸款.....	5.44	二零一九年	–	30,000	–	–
銀行貸款.....	5.44	二零二零年	–	–	20,000	20,000
<b>即期 – 有抵押</b>						
銀行貸款.....	4.35	二零二零年	–	–	100,000	100,000
總計 .....			<b>30,000</b>	<b>80,000</b>	<b>170,000</b>	<b>170,000</b>

分析列為：

須於一年內償還的

銀行貸款.....

	30,000	80,000	170,000	170,000
--	--------	--------	---------	---------

截至二零一九年八月三十一日（即就本文件內的流動資金披露而言的最後實際可行日期），與二零一九年五月三十日相比，我們並無任何新增銀行貸款，亦無償還任何未償還銀行貸款。截至二零一九年八月三十一日，我們的信貸額度為人民幣280百萬元，其中人民幣110百萬元尚未動用。

## 財務資料

截至二零一九年五月三十一日，我們有合共人民幣170百萬元的未償還銀行貸款，包括從兩家中國商業銀行取得無抵押銀行信貸合共人民幣70百萬元及從一家中國商業銀行取得有抵押銀行信貸合共人民幣100百萬元，有關款項均將於一年內到期。截至二零一九年五月三十一日的銀行貸款較二零一八年十二月三十一日增加人民幣110百萬元是由於我們於二零一九年取得的人民幣20百萬元無抵押銀行貸款及人民幣100百萬元的有抵押銀行貸款。截至二零一八年十二月三十一日的銀行貸款較二零一七年十二月三十一日增加人民幣50百萬元是由於新取得的人民幣80百萬元的無抵押銀行貸款，被償還我們於二零一七年借的銀行貸款人民幣30百萬元所抵銷。

一般而言，銀行貸款協議載有對本公司、我們的附屬公司及／或擔保人施加若干限制或維持要求的契諾，包括：

- 擔保人及／或借款人（以適用者為準）不得改變其業務的一般性質；
- 擔保人及／或借款人（以適用者為準）不得就其財產或資產的任何部分設立產權負擔；及
- 擔保人及／或借款人（以適用者為準）須遵守若干財務契諾，包括但不限於(i)合併有形資產淨值，及(ii)合併借款淨額與合併有形資產淨值的比率。

銀行貸款協議載有標準違約事件，例如控制權發生變動、破產及會產生重大不利影響的事件。董事確認，我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期並無在支付銀行借款方面出現重大違約，亦無違反其項下的任何財務契諾。董事亦確認，我們無須就任何銀行貸款或其他借款遵守任何協議項下的其他重大契諾。

### 租賃負債

由於本集團於往績記錄期間已採納國際財務報告準則第16號，故我們就所有租賃確認使用權資產及相應的租賃負債，惟短期租賃及低值資產除外。下表載列我們於所示期間的租賃負債：

	截至十二月三十一日		截至五月三十一日	截至八月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期 .....	3,923	15,355	12,652	19,925
即期 .....	2,164	5,959	7,140	7,545
總計 .....	<b>6,087</b>	<b>21,314</b>	<b>19,792</b>	<b>27,470</b>

我們的租賃負債總額由二零一七年十二月三十一日的人民幣6.1百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣21.3百萬元，主要由於我們二零一八年為另擴建約3,790平方米的設施而訂立的租賃及收購完成後將Keystone併表。與二零一八年十二月三十一日相比，二零一九年五月三十一日的租賃負債保持相對穩定。我們的租賃負債由二零一九年五月三十一日的人民幣19.8百萬元增加至二零一九年八月三十一日的人民幣27.5百萬元，主要歸因於重續我們總部生產設施及辦公場所的租約。

## 財務資料

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們並無其它任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的其他重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸，亦無擔保或其他或然負債。

### 資本開支

我們定期作出資本開支以擴大經營、升級設施及提升運營效率。下表載列於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
投資附屬公司.....	-	(192,547)	-	(6,443)
購買按公平值計入其他全面收益的 股權投資.....	(10,406)	-	-	-
購買物業、廠房及設備.....	(7,526)	(14,991)	(6,487)	(3,737)
購買其他無形資產.....	(11,940)	(11,542)	(10,086)	(649)
總計.....	<u>(29,872)</u>	<u>(219,080)</u>	<u>(16,573)</u>	<u>(10,829)</u>

我們預期於二零一九年及二零二零年將產生資本開支，主要用作升級現有設施或用作繼續提高產能的擴充計劃，以迎合我們預計的對現有產品的增長需求及新產品的推出。有關詳情，請參閱「業務－生產」及「未來計劃及[編纂]用途」。我們預期將通過結合經營現金流、[編纂][編纂]以及銀行及其他借款撥充該資本開支。我們可能根據我們的開發計劃或就市況及我們認為屬適當的其他因素調整任何既定期間的資本開支。

### 合約責任

#### 資本承擔

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，我們的資本承擔分別約為人民幣4.8百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.2百萬元，主要與訂約購買物業、廠房及設備於同期有所減少有關。

#### 或然負債

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，我們並無任何或然負債。我們確認，於最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動或安排。

#### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並未達成任何資產負債表外交易。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度／ 截至十二月三十一日		截至 五月三十一日 止五個月／ 截至 五月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(%)	(%)	(%)
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	83.1	85.8	82.6
流動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	126.8	58.6	53.1
資產負債比率 <sup>(3)</sup> . . . . .	44.4	21.5	47.5

#### 附註：

- (1) 毛利率等於年／期內的毛利除以收益。
- (2) 流動比率等於截至年／期末的流動資產除以流動負債。
- (3) 資產負債比率等於截至年／期末的計息貸款與租賃負債之總額除以權益總額。

### 毛利率

於二零一七年、二零一八年及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們的毛利率保持相對穩定。

### 流動比率

流動比率下降主要是由於銀行貸款及／或其他應付款項及應計費用增加令流動負債增加。

### 資產負債比率

資產負債比率於二零一八年十二月三十一日較二零一七年十二月三十一日有所下降主要歸因於股東於二零一八年的出資增加。截至二零一九年五月三十一日的資產負債比率較二零一八年十二月三十一日上升主要是由於我們於二零一九年借入的計息貸款增加。

## 財務資料

### 關聯方交易

下表載列於往績記錄期我們與關聯方之間的交易。

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
<b>購買服務：</b>				
Colibri.....	3,265	-	-	-
<b>貸款予：</b>				
Horizon Scientific Corporation.....	-	-	-	12,970
堃博生物科技(上海)有限公司*.....	-	5,000	5,000	-
杭州堃博生物科技有限公司*.....	-	10,000	-	-
林先生.....	-	5,000	-	-
天之緯醫療科技(上海)有限公司*.....	20,120	3,000	3,000	-
<b>總計</b> .....	<b>20,120</b>	<b>23,000</b>	<b>8,000</b>	<b>12,970</b>
<b>代關聯方付款：</b>				
Horizon Scientific Corporation.....	381	-	-	-
Mars Holding Limited.....	-	1,059	-	-
Mercury Holding Limited.....	-	203	-	-
林先生.....	-	137	-	-
嘗先生.....	226	14	14	-
Golden Heat Management Company Limited.....	-	4	4	-
DNA 01(Hong Kong) Limited.....	-	1	1	-
杭州明諾投資合夥企業(有限合夥)*.....	-	10	-	-
杭州啓非投資合夥企業(有限合夥)*.....	-	10	-	-
杭州啓諾投資合夥企業(有限合夥)*.....	-	10	-	-
杭州啓初投資合夥企業(有限合夥)*.....	-	10	-	-
杭州啓心投資合夥企業(有限合夥)*.....	-	10	-	-
杭州啓來投資合夥企業(有限合夥)*.....	-	10	-	-
杭州啓和投資合夥企業(有限合夥)*.....	-	10	-	-
杭州啓立投資合夥企業(有限合夥)*.....	-	10	-	-
杭州啓勝投資合夥企業(有限合夥)*.....	-	10	-	-
<b>總計</b> .....	<b>607</b>	<b>1,508</b>	<b>19</b>	<b>-</b>

於往績記錄期，我們向受董事控制的實體授出無抵押免息貸款及向董事林先生授出貸款。貸款須按要求償還。代關聯方的付款指我們代若干股東就其股份轉讓支付的印花稅及我們代表多家聯屬公司支付的若干行政開支。此外，我們收購董事控制的多家附屬公司。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們收購受嘗先生控制的一間附屬公司杭州艾華技術諮詢有限公司，並出資繳足股本人民幣10,000元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們向曾先生收購兩家附屬公司Venus Holding Inc.及InterValve，代價分別為1美元及1美元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期與關聯方的未償還結餘。

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應付關聯方款項：			
Colibri . . . . .	1,921	681	685
應收關聯方款項：			
Real Wealth Management Ltd. . . . .	14	—	—
Golden Heat Management Company Limited . . .	15	—	—
Adventure 03 . . . . .	21	—	—
DNA 01 (Hong Kong) Limited . . . . .	4	—	—
Horizon Scientific Corporation . . . . .	—	—	12,970
訾先生 . . . . .	226	—	—
杭州明諾投資合夥企業（有限合夥）* . . . . .	—	10	10
杭州啓非投資合夥企業（有限合夥）* . . . . .	—	10	10
杭州啓諾投資合夥企業（有限合夥）* . . . . .	—	10	10
杭州啓初投資合夥企業（有限合夥）* . . . . .	—	10	10
杭州啓心投資合夥企業（有限合夥）* . . . . .	—	10	10
杭州啓來投資合夥企業（有限合夥）* . . . . .	—	10	10
杭州啓和投資合夥企業（有限合夥）* . . . . .	—	10	10
杭州啓立投資合夥企業（有限合夥）* . . . . .	—	10	10
杭州啓勝投資合夥企業（有限合夥）* . . . . .	—	10	10
總計 . . . . .	<b>280</b>	<b>90</b>	<b>13,060</b>

應付關聯方款項指我們向Colibri購買服務的未結清結餘。應收關聯方款項指我們如上文所述代表股東作出的付款，惟Horizon Scientific Corporation的未結清結餘指我們向其授出的貸款。關聯方結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

董事確認，於往績記錄期的所有重大關聯方交易均按公平基準進行，而且不會改變我們於往績記錄期的經營業績或不會導致我們於往績記錄期的過往業績未能反映我們的未來業績預期。我們預計將於[編纂]前結清與關聯方的未結清結餘。於往績記錄期，我們與關聯方的交易詳情載於本文件附錄一A所載會計師報告附註20及36。

### 市場風險披露

我們面臨下文所述的多項財務風險，包括外幣風險、信貸風險及流動性風險。我們定期檢查所面臨的有關風險。於最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有需要對沖任何有關風險。

---

## 財務資料

---

### 外幣風險

外幣風險是指因外匯匯率變動造成損失的風險。

我們有交易性匯率風險。我們的若干銀行結餘、其他應收款項、其他金融資產、其他應付款項及其他金融負債乃以外幣計值，從而面臨外匯風險。我們目前並無外幣對沖政策。然而，我們的管理層監察外匯風險，如有需要，則將於未來考慮合適的對沖措施。有關進一步詳情（包括相關敏感度分析）請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註39。

### 信貸風險

我們與經認證及信貸良好的第三方進行交易。我們的政策為，有意按信貸期進行交易的客戶均須遵守信貸驗證程序。此外，應收款項結餘乃持續受監管，而我們的壞賬風險不大。由於我們的貿易應收款項的客戶基礎廣泛，故本集團內並無重大信貸集中風險。

我們的現金及現金等價物、貿易應收款項、其他應收款項及其他資產、應收關聯方款項的賬面值相當於我們就金融資產信貸風險的最高敞口。我們的現金及現金等價物存放於並無重大信貸風險的優質金融機構。進一步詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註39。

### 流動性風險

為管理流動性風險，我們監察並維持現金及現金等價物至管理層視為足以為我們的營運提供資金及減低現金流波動影響的水平。進一步詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註39。

### 股息

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們並無派付或宣派股息。閣下謹請注意過往股息分派不能作為我們日後股息分派政策的指標。

[編纂]完成後，我們的股東有權收取我們宣派的股息。截至最後實際可行日期，我們並無制定正式的股息政策。董事會〔已〕批准股息政策，該政策將於[編纂]後生效。根據股息政策，我們擬向股東提供中期或年度股息（視乎情況而定）。於建議股息及釐定股息金額時，董事會須考慮（其中包括）以下因素：

- 我們的實際及預計財務表現；
- 我們的估計營運資金要求、資本開支要求及未來業務擴張計劃；

## 財務資料

- 我們目前及未來的現金流量；
- 其他可能影響我們業務經營或財務表現及狀況的內部及外部因素；及
- 董事會認為相關的其他因素。

股息的宣派及派付以及金額均須符合我們的組織章程文件，包括（在必要情況下）獲得股東批准。

中國法律規定，僅可以我們的可供分配利潤派付股息。可供分配利潤指我們的稅後利潤減去我們須彌補的任何累計虧損及我們須撥付的法定及其他儲備之後的利潤。因此，即使我們能夠獲利，我們亦可能沒有足夠或任何可供分配利潤向股東分派股息。在特定年度未分配的任何可供分配利潤將予以保留，並可用作往後年度的分派。倘我們產生債務或虧損，我們的股息分派亦可能受限；我們獲得的分配利潤，亦可能因我們或附屬公司未來可能訂立的任何限制性銀行信貸融資契約、可轉換債券工具或其他協議而受限。

### 可分派儲備

截至二零一九年五月三十一日，我們並無任何可分派儲備。

### 已產生或將會產生的[編纂]

假設[編纂]尚未行使並基於[編纂][編纂]港元（為[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中間值），本公司應付[編纂]總額（包括[編纂]）估計約[編纂]港元（或約人民幣[編纂]）。有關[編纂]主要包括已付及應付專業方的法律及其他專業費用、應付[編纂]的[編纂]，打印費以及就彼等服務產生有關[編纂]及[編纂]的其他開支。

截至二零一九年五月三十一日，本公司就[編纂]產生的[編纂]（包括[編纂]）約為人民幣[編纂]。截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合損益表並無確認或扣除此類開支。截至二零一八年十二月三十一日止年度，於損益內扣除的[編纂]為人民幣[編纂]（約[編纂]港元）及於遞延[編纂]資本化的[編纂]為人民幣[編纂]（約[編纂]港元）。截至二零一九年五月三十一日止五個月，於損益內扣除的[編纂]為人民幣[編纂]（約[編纂]港元）及於遞延[編纂]資本化的[編纂]為人民幣[編纂]（約[編纂]港元）。假設[編纂]並無獲行使及根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數計算，我們估計本公司將產生額外[編纂]約人民幣[編纂]（包括[編纂]約人民幣[編纂]），其中約人民幣[編纂]預期將於我們的綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]預期將予以資本化。

## 財務資料

假設[編纂]尚未行使並基於[編纂][編纂]港元（為[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中間值），[編纂]、香港聯交所交易費及證監會交易徵費預期分別為[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下乃根據上市規則第4.29條編製並基於二零一九年五月三十一日的綜合有形資產淨值（載於本文件附錄一A）的截至二零一九年五月三十一日備考經調整綜合有形資產淨值報表，以說明[編纂]的影響，猶如[編纂]已於二零一九年五月三十一日進行。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅就說明用途編製，並因其假設性質而無法真實反映[編纂]於二零一九年五月三十一日或任何未來日期完成對財務狀況的影響。

	截至 二零一九年 五月三十一日 本公司 擁有人應佔 本集團綜合 有形負債淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計[編纂] <sup>(2)</sup>	截至 二零一九年 五月三十一日 本公司 擁有人應佔 本集團未經 審核備考經 調整綜合有形 資產淨值 <sup>(3)</sup>	截至二零一九年五月三十一日 本公司擁有人應佔每股 未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值 <sup>(4)</sup>	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股					
[編纂]港元計算 .....	(268,528)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股					
[編纂]港元計算 .....	(268,528)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- 截至二零一九年五月三十一日本公司擁有人應佔本集團綜合有形負債淨值相等於本文件附錄一A會計師報告所載截至二零一九年五月三十一日母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值人民幣390,684,000元扣除截至二零一九年五月三十一日的其他無形資產人民幣187,355,000元及商譽人民幣471,857,000元。
- [編纂]估計[編纂]乃基於估計[編纂]每股[編纂]港元或[編纂]港元（經扣除[編纂]及本公司其他相關開支），惟並不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。就[編纂]估計[編纂]而言，以港元列示的金額按人民幣1.00元兌1.1344港元的匯率換算為人民幣。概不表示人民幣金額已經、本應或可能按該匯率換算為港元，甚至可能無法換算，反之亦然。
- 本公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出前段所述調整後並基於已發行[編纂]股股份而達致（假設[編纂]已於二零一九年五月三十一日完成）。
- 就本公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值而言，以人民幣列示的金額按人民幣1.00元兌1.1344港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、本應或可能按該匯率換算為港元，甚至可能無法換算，反之亦然。

## 財務資料

### 無重大不利變動

董事確認，由二零一九年五月三十一日（即報告期末）直至本文件日期，載於本文件附錄一A會計師報告的財務、營運或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無情況須根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定作出披露。

### KEYSTONE的財務資料

下表載列Keystone於所示期間的綜合損益表，乃摘錄自本文件附錄一B所載會計師報告載列的Keystone的綜合損益表：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元	千美元
其他收入.....	—	76	29	—
銷售及分銷成本.....	(1,764)	(1,625)	(490)	(978)
研發成本.....	(13,693)	(12,277)	(3,700)	(4,749)
行政開支.....	(3,042)	(7,070)	(964)	(3,167)
其他開支.....	(86)	(760)	—	(25)
融資成本.....	(676)	(945)	(530)	(8)
除稅前虧損.....	<b>(19,261)</b>	<b>(22,601)</b>	<b>(5,655)</b>	<b>(8,927)</b>
所得稅開支.....	(37)	(144)	(6)	(106)
年／期內虧損.....	<b>(19,298)</b>	<b>(22,745)</b>	<b>(5,661)</b>	<b>(9,033)</b>

### 其他收入

Keystone於二零一八年的其他收入76,000美元包括Keystone授予其所借貸款（「Keystone貸款」）信貸人的認股權證公平值增加。根據認股權證，Keystone貸款的信貸人可在行使認股權證後購買Keystone的優先股或Keystone日後將發行的股份。認股權證以按公平值計入損益的金融負債計量。截至二零一九年五月三十一日止五個月並無有關收入，因為我們於二零一八年十二月收購Keystone後，認股權證已轉換為Keystone的若干股份。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

Keystone的銷售及分銷開支主要包括員工成本、市場開發開支、專業費用、股份獎勵及其他。員工成本包括銷售及營銷僱員的薪金及福利。市場開發開支主要包括與銷售及營銷活動有關的開支，如因展會而產生的會議成本及開支。專業費主要指向Keystone顧問支付的諮詢費。下表載列Keystone於所示期間的銷售及分銷開支的絕對金額及佔Keystone銷售及分銷開支總額的百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)							
員工成本.....	987	56.0	1,149	70.7	302	61.6	752	76.9
市場開發開支.....	700	39.7	272	16.7	85	17.3	140	14.3
專業費.....	48	2.7	203	12.5	102	20.8	83	8.5
股份獎勵.....	10	0.6	1	0.1	-	-	-	-
其他.....	19	1.0	-	-	1	0.3	3	0.3
<b>總計.....</b>	<b>1,764</b>	<b>100.0</b>	<b>1,625</b>	<b>100.0</b>	<b>490</b>	<b>100.0</b>	<b>978</b>	<b>100.0</b>

Keystone的銷售及分銷開支由截至二零一八年五月三十一日止五個月的0.5百萬美元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的1.0百萬美元，此與二零一九年的TriGUARD3相關市場推廣活動增加一致。Keystone的銷售及分銷開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的1.8百萬美元減少11.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的1.6百萬美元。減少主要歸因於市場開發開支減少0.4百萬美元，而市場開發開支減少主要是由於二零一七年下半年Keystone停止對TriGuard HDH進行營銷。

### 研發成本

Keystone的研發成本指Keystone就進行其產品開發項目產生的開支，主要包括臨床實驗開支、員工成本、知識產權開支、原材料成本及其他研發活動成本。下表載列Keystone於所示期間研發成本的絕對金額及佔Keystone總研發成本的百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)							
臨床試驗.....	7,958	58.1	5,805	47.3	1,670	45.1	1,935	40.7
員工成本.....	2,613	19.1	3,934	32.0	1,244	33.6	1,893	39.9
知識產權開支.....	580	4.2	464	3.8	224	6.1	265	5.6
原材料成本.....	811	5.9	1,009	8.2	289	7.8	224	4.7
股份獎勵.....	391	2.9	71	0.6	18	0.5	-	-
折舊及攤銷.....	93	0.7	70	0.6	28	0.8	29	0.6
其他.....	1,247	9.1	924	7.5	227	6.1	403	8.5
<b>總計.....</b>	<b>13,693</b>	<b>100.0</b>	<b>12,277</b>	<b>100.0</b>	<b>3,700</b>	<b>100.0</b>	<b>4,749</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

Keystone的研發成本由截至二零一八年五月三十一日止五個月的3.7百萬美元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的4.7百萬美元，主要由於員工成本增加0.6百萬美元及臨床試驗人數增加而令臨床實驗開支增加0.3百萬美元。其由截至二零一七年十二月三十一日止年度的13.7百萬美元減少10.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的12.3百萬美元，主要是由於臨床試驗開支減少2.2百萬美元，而臨床試驗開支減少是由於I期REFLECT試驗的所有成本於二零一七年產生，而II期REFLECT試驗並無開始招募患者，故至二零一八年中期中並無產生任何成本。

### 行政開支

Keystone的行政開支主要包括員工成本、專業服務費用、租金開支、股份獎勵及其他。員工成本包括行政員工的薪金及福利。專業服務費用包括法律、會計及其他諮詢費用。租金開支指就辦公室租金產生的開支。其他行政開支主要包括差旅及交通開支、保險以及為行政目的而產生的其他一般開支。下表載列Keystone於所示期間的行政開支的絕對金額及佔Keystone總行政開支的百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
員工成本.....	1,191	39.1	3,622	51.2	360	37.3	2,472	78.1
專業服務費用.....	651	21.4	2,283	32.3	176	18.3	245	7.7
租金開支.....	316	10.4	327	4.6	143	14.8	144	4.5
股份獎勵.....	167	5.5	124	1.8	71	7.4	-	-
其他.....	717	23.6	714	10.1	214	22.2	306	9.7
總計.....	<u>3,042</u>	<u>100.0</u>	<u>7,070</u>	<u>100.0</u>	<u>964</u>	<u>100.0</u>	<u>3,167</u>	<u>100.0</u>

Keystone的行政開支由截至二零一八年五月三十一日止五個月的1.0百萬美元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的3.2百萬美元，原因是於二零一九年達成里程碑事件後Keystone向其員工發放花紅而令員工成本增加2.1百萬美元。Keystone的行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的3.0百萬美元增加136.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的7.1百萬美元。增加主要歸因於員工成本增加2.4百萬美元，乃由於二零一八年達成某項里程碑後Keystone向其員工授予花紅，及與我們收購Keystone相關的專業服務費用增加1.6百萬美元。

## 財務資料

### 其他開支

Keystone的其他開支主要包括與Keystone貸款相關的認股權證的公平值減少及匯兌差額。下表載列Keystone於所示期間其他開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元 (未經審核)	千美元
匯兌差額.....	21	20	-	25
認股權證的公平值變動.....	65	-	-	-
預付成本.....	-	740	-	-
<b>總計</b> .....	<b>86</b>	<b>760</b>	<b>-</b>	<b>25</b>

Keystone的其他開支由截至二零一八年五月三十一日止五個月的零增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的25,000美元，主要原因是匯兌差額增加25,000美元。Keystone的其他開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的86,000美元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的760,000美元。增加主要歸因於由二零一八年償還Keystone貸款所致的預付成本740,000美元。

### 融資成本

Keystone的融資成本指貸款的利息付款。該等款項由截至二零一八年五月三十一日止五個月的530,000美元減少至截至二零一九年五月三十一日止五個月的8,000美元，原因是我們於二零一八年十二月償還Keystone貸款。其由截至二零一七年十二月三十一日止年度的0.7百萬美元增加28.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的0.9百萬美元，主要是由於利息乃於與Keystone貸款生效時自二零一七年五月起累算，而二零一八年的利息則於整個年度內累算。

### 所得稅開支

#### 以色列

根據以色列相關稅法，截至二零一七年十二月三十一日止年度，須就Keystone於以色列產生的應課稅收入按24%的稅率繳納企業所得稅，而截至二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，則減至23%。

## 財務資料

### 美國

根據美國相關稅法，截至二零一七年十二月三十一日止年度，須就Keystone於美國產生的應課稅收入按最高35%的稅率繳納聯邦企業所得稅，而截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，須就於美國產生的應課稅收入按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅。

### 英國

根據英國相關稅法，截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，須就Keystone於英國產生的應課稅收入按最高19%的稅率繳納主要聯邦稅。

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，Keystone已根據稅務規例支付所有相關稅項，與相關稅務機關亦無任何爭議或未解決稅務問題。

### 綜合現金流量表的說明

下表載列於所示期間Keystone的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		截至五月三十一日止五個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	千美元	千美元	千美元 (未經審核)	千美元
經營活動所用現金流量淨額.....	(16,158)	(14,093)	(5,610)	(11,236)
投資活動所用現金流量淨額.....	(115)	(30)	—	(23)
融資活動所得現金流量淨額.....	8,999	20,257	5,774	9,873
現金及現金等價物增加淨額.....	(7,274)	6,134	164	(1,386)
年／期初現金及現金等價物.....	8,419	1,145	1,145	7,279
年／期末現金及現金等價物.....	1,145	7,279	1,309	5,893

### 經營活動所用現金流量淨額

截至二零一九年五月三十一日止五個月，Keystone的經營活動所用現金淨額為11.2百萬美元，主要歸因於其除稅前虧損8.9百萬美元（經其他應付款項及應計費用減少1.9百萬美元調整）。

二零一八年，Keystone的經營活動所用現金淨額為14.1百萬美元，主要歸因於除稅前虧損22.6百萬美元（經其他應付款項及應計費用增加7.1百萬美元調整）。

二零一七年，Keystone的經營活動所用現金淨額為16.2百萬美元，主要歸因於除稅前虧損19.3百萬美元（經股份付款開支0.8百萬美元、貸款利息開支0.6百萬美元及其他應付款項及應計費用增加1.4百萬美元調整）。

---

## 財務資料

---

### 投資活動所用現金流量淨額

截至二零一九年五月三十一日止五個月，Keystone的投資活動所用現金淨額為23,000美元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目。

二零一八年，Keystone的投資活動所用現金淨額為30,000美元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目30,000美元。

二零一七年，Keystone的投資活動所用現金淨額為115,000美元，主要歸因於購買物業、廠房及設備115,000美元。

### 融資活動所得現金流量淨額

於往績記錄期，Keystone的融資活動所得現金流入主要來自股東注資及新增計息其他借款。

截至二零一九年五月三十一日止五個月，Keystone的融資活動現金流淨額為9.9百萬美元，主要歸因於一位股東出資10.0百萬美元，部分款項因支付租賃負債0.1百萬美元而被抵銷。

二零一八年，Keystone的融資活動所得現金流淨額為20.3百萬美元，主要歸因於一位股東出資20.4百萬美元，部分款項因償還長期貸款6.3百萬美元及已付利息0.6百萬美元而被抵銷。

二零一七年，Keystone的融資活動所得現金流淨額為9.0百萬美元，主要歸因於新增計息其他借款5.1百萬美元及發行股份所得款項4.7百萬美元，部分款項因已付利息0.3百萬美元、償還長期貸款0.2百萬美元及支付租賃負債0.3百萬美元而被抵銷。

## 財務資料

### 經擴大集團的備考財務資料

下表呈列截至二零一八年十二月三十一日止年度經擴大集團的未經審核備考綜合財務資料，猶如我們已於二零一八年一月一日取得Keystone的控制權。有關更多詳情，請參閱本文件附錄二B。

	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度本集團	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度 Keystone集團	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度未經審核 備考經擴大集團
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元
收益	115,348	—	115,348
銷售成本	(16,368)	—	(16,368)
毛利	98,980	—	98,980
其他收入及收益	13,152	503	13,655
銷售及分銷開支	(66,865)	(10,753)	(77,618)
研發成本	(104,774)	(81,242)	(186,016)
行政開支	(223,864)	(46,785)	(270,649)
其他開支	(11,351)	(5,029)	(16,380)
金融資產減值虧損淨額	(1,674)	—	(1,674)
融資成本	(3,224)	(6,253)	(9,477)
除稅前虧損	(299,620)	(149,559)	(449,179)
所得稅開支	(898)	(953)	(1,851)
年／期內虧損	(300,518)	(150,512)	(451,030)
其他全面收益／(虧損)			
將於隨後期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：			
換算海外業務的匯兌差額	7,248	(7,448)	(200)
不會於隨後期間重新分類至損益的 其他全面虧損：			
按公平值計入其他全面收益的金融資產 (「按公平值計入其他全面收益」)：			
公平值變動	1,387	—	1,387
年／期內其他全面收益／(虧損)， 扣除稅項	8,635	(7,448)	1,187
年／期內全面虧損總額	(291,883)	(157,960)	(449,843)
下列各項應佔虧損：			
母公司擁有人	(300,421)	(157,960)	(458,381)
非控股權益	(97)	—	(97)
	(300,518)	(157,960)	(458,478)
下列各項應佔全面虧損總額：			
母公司擁有人	(291,786)	(157,960)	(449,746)
非控股權益	(97)	—	(97)
	(291,883)	(157,960)	(449,843)

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 本集團的財務資料乃摘錄自本文件附錄一A所載本集團會計師報告內載列的本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審核綜合損益及其他全面收益表。
- (2) **Keystone**集團的財務資料乃摘錄自本文件附錄一B所載**Keystone**集團會計師報告內載列的**Keystone**集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審核綜合損益及其他全面收益表，並按該年度加權平均匯率換算為人民幣。
- (3) 預計並無任何調整將對經擴大集團的綜合損益及其他全面收益表產生持續影響。
- (4) 並無對未經審核備考綜合損益及全面收益表作出調整，以反映經擴大集團於二零一八年十二月三十一日之後的任何交易業績或所訂立的其他交易。