

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論應與載於本文件附錄一的本集團截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的合併財務資料及有關附註一併閱讀。本集團的合併財務資料已按照載於附錄一第二節附註2.2及5的編製基準及會計政策編製。以下論述包括若干涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。本集團的未來業績可能會因各種因素(包括本文件內「風險因素」一節及其他章節所載因素)而與以下論述有重大出入。

概覽

本集團於二零零一年在香港成立，主要從事成衣產品的設計、製造及銷售，專攻女裝時尚外衣如外套和夾克、連身裙、休閒服、長褲及牛仔褲。

本集團以香港為根據地，並於中國經營其擁有的嘉興廠房。此外，本集團分別於紐約、洛杉磯、香港及嘉興廠房經營四個陳列室。

本集團的營業額主要源自銷售成衣產品。本集團的產品可分為兩大類，即貼牌產品與自有品牌產品。貼牌產品是按本集團客戶擁有或指定的私有品牌設計製造的產品，而自有品牌產品則是在本集團專屬商標，包括「BLANC NOIR」、「SUGARFLY」和「RUNWAY NEW YORK」名下設計和製造的產品。

呈列基準

於●前，本集團進行重組，據此，本公司成為本集團的控股公司。詳情請參閱本文件附錄五內「企業重組」一段。

因此，本文件附錄一的會計師報告內的財務資料乃按合併會計法基準編製，猶如重組已於所示最早期間開始之時進行，且當前的集團架構一直存在。

本集團於往績期間的合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括現時組成本集團的所有公司的業績及現金流量，猶如現時架構於整個往績期間或自其各自註冊成立或成立日期起(以較短期間為準)一直存在。本集團於二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的合併財務狀況表為呈列本集團的事務狀況而編製，猶如現有集團架構於有關日期已存在。

財務資料

現時組成本集團的各公司的資產及負債乃採用現行賬面值予以合併。概無金額確認為商譽代價或共同控制合併當時收購方於被收購方的可識別資產、負債及或然負債公平值中的權益超逾成本的差額。

集團內公司間所有交易、交易結餘及未實現收益均已於綜合賬目時對銷。未變現虧損亦予以撇銷，除非相關交易給予證據顯示轉讓資產減值。附屬公司的會計政策已作出變動(倘需要)，以確保貫徹本集團所採納的政策。

影響本集團經營業績和財務狀況的因素

本集團於往績期間的經營業績及財務狀況受多項因素影響，並將繼續受其影響，包括但不限於本文件「風險因素」章節內所述並於下文載列的因素：

倚賴主要客戶

本集團的五大客戶佔截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的總收入約83.2%、84.7%及94.7%。再者，本集團五大客戶分別佔其於二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日的貿易應收款項總結餘約71.0%、84.3%及92.3%。本集團五大客戶在任何情況下，均無責任繼續向本集團開立與以往相同數量的訂單，甚至可完全不向本集團開立訂單。倘任何該等五大客戶大量減少其向本集團開立訂單的數量及／或價值，或完全終止與本集團的業務關係，概不保證本集團將能從新客戶或其他現有客戶取得訂單，以填補任何有關的銷售虧損，或即使本集團能取得其他訂單，不保證條款在商業利益上相若。因此，本集團的營運及財務業績可能受到不利影響。

本集團與其五大客戶之間的商業往來關係，為時介乎二至十一年不等。本集團會定期為客戶帶來新設計，亦會邀請客戶造訪本集團陳列室，與客戶攜手合作開發新產品，並透過直接面談及營業員匯報活動與客戶溝通。藉著這些頻繁的接觸，本集團相信已對客戶的需要和喜好有透徹了解，有利於維持本集團與其客戶的關係。

對本集團產品的需求

本集團貼牌產品客戶主要包括位於美國的知名服裝品牌擁有人 and 時裝專營連鎖店，以及一名加拿大自有服裝品牌批發商。本集團的自有品牌產品客戶包括美國的著名連鎖百貨店和獨立時裝店。本集團成衣產品的消費需求主要受環球經濟狀況、特別北美洲經濟和服裝市場的整體環境所影響。尤其是美國聯邦儲備局已

財務資料

宣佈可能於短期內收緊貨幣政策，據此，美國經濟情況可能受到負面影響，且可能較現時情況為差，而倘美國經濟情況惡化，則本集團於美國市場的銷售或會受到不利影響。

產品組合

本集團的產品可分為兩大類，即貼牌產品與自有品牌產品。截至二零一一年十二月三十一日止年度，貼牌產品與自有品牌產品的銷售額分別佔本集團總營業額約89.9%及10.1%，截至二零一二年十二月三十一日止年度分別約佔88.6%及11.4%，而截至二零一三年五月三十一日止五個月則分別約佔87.7%及12.3%。於往績期間內各段期間，本集團整體毛利率分別約21.7%、24.5%及21.1%。

本集團的毛利率若干程度上受其銷售高毛利率產品(例如冬裝和自有品牌產品)與銷售低毛利率產品(如夏裝及貼牌產品)的比重影響。未來本集團或會繼續因應每類產品的需求和價錢調整其產品組合。

物料成本

物料成本包括原料、半製成品和製成品的成本，佔本集團銷售成本的主要部分。截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，有關成本分別佔本集團銷售成本約76.5%、75.8%及67.7%。故此，物料價格如大幅波動，會對本集團的盈利能力有重大影響。

本集團近年曾面對源自多種因素導致的若干原料的價格波動，該等因素包括商品供求轉變；及就若干半製成品和製成品而言，源自勞工成本上漲及人民幣兌美元升值。無論如何，本集團一直能透過批量採購該等物料及調整成衣產品的售價，去減輕(雖僅屬有限度)物料價格波動的影響。再者，本集團相信其與主要供應商的長期合作關係，有助增加其議價及獲取較優惠價格的能力。

勞工成本及勞工供應

本集團的生產屬勞動密集型。於往績期間，直接勞工成本佔本集團銷售成本總額分別約3.3%、4.6%及9.5%。中國勞工成本很可能會繼續上漲。假如本集團未能物色並採納其他合適途徑以減低勞工成本，本集團營運的財務業績可能受到不利影響。

財務資料

市場競爭

本集團預料會面臨中國製衣行業的其他廠商競爭，然而，董事相信本集團的市場地位不會受到威脅，因本集團客戶主要是以美國和加拿大為根據地的國際服裝集團，它們對供應商的質量要求甚高，而且本集團與現有客戶也維持著基礎良好的業務合作關係。董事相信，本集團較其競爭對手優勝的環節，在於設計能力、產品質素與準時交付。然而，假若本集團客戶不再向本集團開出訂單，或本集團與其他服裝製造商競爭落敗，本集團的業務將受到不利影響。

季節因素

本集團的經營業績受季節因素影響。本集團在每年七至十一月期間的銷售額一般較高，因本集團客戶為準備冬天旺季的來臨，通常向本集團採購的成衣產品量會增多，而有關產品主要為售價較高的冬裝(如外套和夾克)。因此，本集團的收入或會受季節因素左右，並要視乎本集團收到客戶的冬裝購貨訂單數量而定。無論整體市場狀況如何，鑑於時裝趨勢瞬息萬變，實在難以就一段期間至另一段期間之間的銷售水平進行有意義的預測。

重大會計政策

已納入本文件的本集團財務狀況及經營業績的討論和分析是以合併財務報表為依據，合併財務報表則是應用載於本文件附錄一附註5的主要會計政策編製，而該等會計政策與香港財務報告準則相符一致。本集團在應用其會計政策時使用的重大會計估算及判斷，載於本文件附錄一內的會計師報告附註6。該等估算及判斷乃根據以往經驗及其他因素，包括相信在有關情況下對未來事件合理的預期。採用不同的假設或條件或會產生不同實際結果。

以下概述本集團認為對其財務業績及狀況的呈列有重要關係的若干主要會計政策。本集團亦訂有其他本集團認為重要的會計政策，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註5。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購入價及使資產達致其擬定用途的運作狀況及地點的任何直接應佔成本。

財務資料

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷成本減其估計剩餘價值計提撥備，載列如下：

樓宇	二十年
租賃物業裝修	四至五年，或租賃期滿(以較短者為準)
機器	十年
傢俬、裝置及辦公室設備	三至五年
汽車	四至五年

資產的估計剩餘價值、估計可使用年期及折舊方法最少於各呈報期末進行評審及在適當時進行調整。

因廢棄或出售而產生的損益，按出售相關資產所得款項與其賬面值的差額釐定，並於損益中確認。

期後成本僅會在項目相關的未來經濟利益可能會流入本集團及能可靠地計量項目成本時，方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(如合適)。維護及保養等所有其他成本均於其產生的財政期間自損益扣除。

於經營租約下持作自用的租賃土地的付款

於經營租約下持作自用的租賃土地的付款指用以收購承租人佔用物業長期權益之預付款。該等付款乃按成本列賬，並作為開支按租期以直線法攤銷。

金融工具

(i) 財務資產

本集團於初次確認時按照收購資產之目的對其財務資產進行分類。以公平值計量且變動計入當期損益的財務資產初次按公平值計量，而所有其他財務資產則初次按公平值加收購該財務資產直接產生的交易成本計量。常規財務資產買賣於交易日確認或終止確認。常規買賣指根據合約條款要求在規例或有關市場慣例下訂立的時限內交付資產的財務資產買賣。

以公平值計量且變動計入當期損益的財務資產

該等資產包括持作交易的財務資產及於初始確認時被指定為以公平值計量且變動計入當期損益的財務資產。財務資產如以短期賣出為目的而購買，則分類為持作交易。衍生工具亦分類為持作交易，惟被指定作為實際對沖工具或金融擔保合約者除外。

財務資料

倘一項合約包括一項或多項內含衍生工具，整體混合式合約可被指定為以公平值計量且變動計入當期損益的財務資產，惟倘內含衍生工具不會對現金流量造成重大變動或明顯禁止分開內含衍生工具的情況除外。

倘符合以下條件，則可於初次確認時將財務資產指定為以公平值計量且變動計入當期損益：(i)該分類消除或大幅減少按不同基準計量資產或確認其盈虧所導致的不一致入賬方法；(ii)該等資產為根據明文規定的風險管理政策按公平值基準管理及評估表現的財務資產組別一部分；或(iii)財務資產包括需獨立列賬的內含衍生工具。

於初次確認後，以公平值計量且變動計入當期損益的財務資產按公平值計量，公平值產生變動時於當期損益內確認。

貸款及應收款項

該等資產是指在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生財務資產。該等資產主要於向客戶(貿易債務人)提供貨物及服務過程中產生，但同時亦包括其他類別的合約貨幣資產。於初次確認後，該等資產以實際利率法按攤銷成本減去任何已識別減值虧損入賬。

現金及現金等值項目

現金及現金等值項目(包括現金及銀行結存)由以下項目組成：手頭現金及活期存款，以及可隨時轉換為已知金額之現金且不存在重大價值變動風險的其他短期高流動性投資。就現金流量呈報而言，現金及現金等值項目包括須按通知償還的銀行透支，其為本集團現金管理之組成部分。

(ii) 財務資產的減值虧損

於各報告期末，本集團會評估是否有財務資產存在減值的任何客觀證據。倘因初次確認資產後發生的一項或多項事件導致存在客觀減值證據，而該項事件對財務資產的估計未來現金流量所造成的影響能夠可靠估計，則該財務資產出現減值。減值證據可包括：

- 債務人的重大財政困難；
- 違約，例如拖欠或到期未付利息或本金款項；
- 由於債務人的財政困難而向債務人發出特別許可；及
- 債務人有可能陷入破產或其他財務重組。

財務資料

就貸款及應收款項

當有客觀證據顯示資產發生減值，會在損益確認減值虧損，減值額按資產賬面值與按原實際利率折現的估計未來現金流量現值的差額計量。財務資產賬面值透過使用撥備賬目予以撇減。倘財務資產的任何部分被認定為無法收回，會於相關財務資產的撥備賬目將該部分撇賬。

(iii) 財務負債

本集團按照產生負債之目的將其財務負債分類。以公平值計量且變動計入當期損益的財務負債初次按公平值計量，而按攤銷成本列賬的財務負債初次會按公平值扣除所產生的直接應計成本計量。

以公平值計量且變動計入當期損益的財務負債

以公平值計量且變動計入當期損益的財務負債包括持作交易的財務負債及於初始確認時被指定為以公平值計量且變動計入當期損益的財務負債。

財務負債如以短期賣出為目的而購買，則分類為持作交易。衍生工具亦分類為持作交易，惟被指定作為實際對沖工具者除外。持作交易負債的盈虧在損益內確認。

倘一項合約包括一項或多項內含衍生工具，整體混合式合約可被指定為以公平值計量且變動計入當期損益的財務負債，惟倘內含衍生工具不會對現金流量造成重大變動或明顯禁止分開內含衍生工具的情況除外。

倘符合以下條件，則可於初始確認時將財務負債指定為以公平值計量且變動計入當期損益：(i)該分類消除或大幅減少按不同基準計量負債或確認其盈虧所導致的不一致入賬方法；(ii)該等負債為根據明文規定的風險管理政策按公平值基準管理及評估表現的財務負債組別一部分；或(iii)財務負債包括需獨立列賬的內含衍生工具。

於初始確認後，以公平值計量且變動計入當期損益的財務負債按公平值計量，公平值變動於產生時於損益確認。

財務資料

按攤銷成本列賬的財務負債

本集團將其財務負債分為以下類別：按攤銷成本列賬的財務負債，包括貿易應付款項及應付票據、預提費用及其他應付款項、應付董事款項及計息借款。

(a) 計息借款

計息借款最初按公平值減交易成本後確認。計息借款其後按攤銷成本列賬，所得款項(扣除交易成本後)與贖回價值之間的任何差額以實際利率法於貸款期間在損益內確認。

計息借款分類為流動負債，惟本集團有權無條件將債務償還日期延至各報告期末後至少十二個月。

(b) 其他財務負債

所有其他財務負債初步按公平值減直接應佔交易成本確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

(iv) 實際利率法

實際利率法乃計算財務資產或財務負債之攤銷成本及於有關期間分配利息收入或利息開支的方法。實際利率乃於財務資產或負債的預計有效年期或(如適用)較短期間內準確貼現估計未來現金收入或付款的利率。

(v) 權益工具

本公司發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本記賬。

(vi) 金融擔保合約

金融擔保合約指規定發行人須支付特定款項以償付持有人因指定債務人未能根據債務工具的原先或經修訂條款支付到期款項產生的虧損的合約。本集團發行而未被指定為以公平值計量且變動計入當期損益的金融擔保合約乃初次按其公平值減發行金融擔保合約而直接產生的交易成本予以確認。於初始確認後，本集團按(i)根據香港會計準則第37號「撥備、或然負債和或有資產」釐定的金額；及(ii)初次確認金額減(視情況而定)根據香港會計準則第18號「收益」確認的累計攤銷兩者間的較高者計量。

財務資料

(vii) 終止確認

凡收取財務資產所帶來的未來現金流量的合約權利期間屆滿，或財務資產經已轉讓，而轉讓符合香港會計準則第39號規定的終止確認準則，則本集團終止確認該財務資產。

當有關合約中訂明的責任獲解除、註銷或屆滿時，則會終止確認財務負債。

衍生金融工具

獨立合約內或獨立於混合金融工具之衍生金融工具，於訂立衍生工具合約當日初步按公平值確認，其後按公平值重新計量。並無指定為對沖工具之衍生工具會作為以公平值計量且變動計入當期損益的財務資產或財務負債入賬。年／期內公平值變動產生的收益或虧損直接計入損益。

存貨

存貨初次按成本確認，其後按成本或可變現淨值兩者孰低者確認。成本包括所有採購成本、轉換成本及使存貨到達目前地點及狀態所產生的其他成本。成本乃採用加權平均法釐定。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及銷售所必需的估計費用計算。

收入確認

收入按已收或應收代價的公平值計算，乃指於日常業務過程中就所提供貨物及服務應收的款項，扣除退貨、折扣、回扣及銷售相關稅項。來自銷售貨品的收入乃於擁有權的風險及回報轉移時確認，即貨物交付予及所有權轉給客戶之時。

利息收入乃根據未償還本金按適用利率按時間比例累計；及

製作貨版收入於擁有權的重大風險及回報轉移至客戶時確認，此情況通常於貨版已付運及客戶已接收貨版時發生。

所得稅

年度／期間的所得稅包括當期稅項及遞延稅項。

當期稅項乃根據日常業務的溢利或虧損，就所得稅而言對毋須課稅或不可扣減的項目作出調整，按報告期末已制定或大致上制定的稅率計算。

財務資料

遞延稅項乃就財務報告目的之資產與負債的賬面值與就稅務目的之相應數值的暫時差異確認。除不影響會計或應課稅溢利的商譽和已確認資產與負債外，就所有應課稅暫時差異確認遞延稅項負債。倘有應課稅溢利，讓可扣減的暫時差異得被使用，則確認相應的遞延稅項資產。遞延稅項乃按適用於資產或負債的賬面值獲變現或結算的預期方式及於各報告期末已制定或大致上制定的稅率計量。

遞延稅項負債乃於投資附屬公司產生應課稅暫時性差額時確認，惟倘本集團能夠控制暫時性差額之撥回且該暫時性差額在可預見將來將不可能撥回者則除外。

所得稅乃於損益確認，除非該等稅項與於其他全面收益確認的項目有關，在此情況下該等稅項亦於其他全面收益內確認。

其他資產減值

於各報告期末，本集團檢討物業、廠房及設備以及於經營租約項下持作自用的租賃土地的付款的賬面值，以釐定是否有跡象顯示該等資產已出現減值虧損，或先前確認的減值虧損不復存在或可能已減少。

倘資產的可收回金額(即公平值減銷售成本與使用價值兩者之較高者)估計少於其賬面值，則該項資產的賬面值將降至其可收回金額。減值虧損乃即時確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則資產賬面值將提高至其修訂後的估計可收回金額，惟受限於經提高的賬面值不得超過往年該項資產在無已確認減值虧損的情況下原應釐定的賬面值。撥回的減值虧損乃即時確認為收入。

撥備及或然負債

當本集團因過去事項而須承擔法定或合約義務，而清償該負債很可能需要付出經濟效益及可合理地估計金額時，便為未確定時間或金額的負債確認撥備。

如果經濟利益需要外流的可能性不大，或不能對數額作出可靠估計，則有關義務會作為或然負債披露，惟若經濟利益外流的可能性極低則作別論。如有可能產生的義務，其存在僅能以一個或數個未來事項的發生或不發生來證實，亦披露為或然負債，除非經濟利益外流的可能性極低則作別論。

財務資料

合併全面收益表

下表載列本集團於往績期間的合併全面收益表：

	截至十二月三十一日 止年度		截至五月三十一日 止五個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元
收入	306,314	331,088	67,526	60,859
銷售成本	<u>(239,751)</u>	<u>(249,866)</u>	<u>(55,819)</u>	<u>(48,003)</u>
毛利	66,563	81,222	11,707	12,856
其他收入及收益	186	303	96	106
衍生金融工具之公平值 變動	2,071	2,332	2,837	3,721
銷售及分銷費用	(26,834)	(23,786)	(6,907)	(7,055)
行政開支	(27,309)	(30,482)	(11,156)	(14,278)
其他經營開支	(1,918)	—	—	—
融資成本	<u>(1,011)</u>	<u>(1,288)</u>	<u>(342)</u>	<u>(212)</u>
除所得稅前溢利／(虧損)	11,748	28,301	(3,765)	(4,862)
所得稅(開支)／抵免	<u>(2,331)</u>	<u>(5,149)</u>	<u>665</u>	<u>338</u>
本公司擁有人應佔年度／ 期間溢利／(虧損)	9,417	23,152	(3,100)	(4,524)
本公司擁有人應佔之除稅 後其他全面收益：				
可於其後重新分類至 損益之項目				
換算海外業務財務報表 之匯兌收益／(虧損)	<u>1,144</u>	<u>141</u>	<u>(301)</u>	<u>510</u>
本公司擁有人應佔年度／ 期間全面收益總額	<u><u>10,561</u></u>	<u><u>23,293</u></u>	<u><u>(3,401)</u></u>	<u><u>(4,014)</u></u>

財務資料

收入

本集團營業額由銷售成衣產品予其客戶產生。本集團的成衣產品可分為兩類，即貼牌產品與自有品牌產品。本集團的銷售量一般受到產品的客戶需求及平均售價影響。

本集團營業額由截至二零一一年十二月三十一日止年度約306.3百萬港元，增長至截至二零一二年十二月三十一日止年度約331.1百萬港元，原因是本集團銷售量增加，而截至二零一三年五月三十一日止五個月的營業額則較二零一二年同期輕微減少，主要由於對比客戶於二零一二年的訂貨時間表，二零一三年本集團部分客戶延緩開立訂單。董事相信延緩主要由於以下原因：(i)每年十二月底至一月初期間，本集團從美國客戶接獲的訂單量往往明顯減少，據董事理解，這是受到聖誕和新年假期以及本集團客戶的員工通常於該段期間放假的影響；(ii)於農曆新年期間(可能早於農曆年初一前數星期展開)本集團承接客戶訂單的能力(其不可避免會受嘉興廠房的產能影響)顯著受限制，因通常有大批本集團生產人員正在休假；(iii)於二零一二年，農曆新年在一月份，故客戶訂單量較少的期間，與本集團承接訂單能力變得有限的期間剛好重疊，而這段期間基本上僅限於二零一二年一月份；(iv)在二零一三年，農曆新年在二月份(較二零一二年晚了約三星期)，導致客戶訂單量較少及本集團承接訂單能力變得有限的期間，較二零一二年顯著加長(覆蓋一月至二月)；及(v)由於本集團客戶一般對農曆新年在中國的傳統和文化背景均有認識，亦明白該段期間中國工廠的生產能力大幅減少，故他們會延遲開出訂單，直至農曆新年後本集團的接單能力恢復正常為止。由於上述原因，本集團於二零一三年遇上有部分客戶較二零一二年的訂貨時間表延遲開立訂單的情況。鑑於訂單水平於二零一三年二月後再過一段時間始逐步回升，截至二零一三年五月三十一日止五個月的收入(其並非在訂單開出後確認，而是在起貨之時—即貨品所有權轉移至客戶時，通常是在訂單開出後60至120日後—確認)較二零一二年同期減少。

董事認為未必會有公正客觀的基準去估計延遲訂單的數額及牽涉的客戶數目。無論如何，根據本集團的未經審核管理層賬目，於二零一三年五月三十一日後及直至二零一三年十月三十一日，客戶訂單已回升至較二零一二年同期更高的水平，而且本集團截至二零一三年十月三十一日止十個月的業務整體上亦較截至二零一二年十月三十一日止十個月有增長，尤其截至二零一三年十月三十一日止十個月已確認的收入約為297,378,000港元，較截至二零一二年十月三十一日止十個月約285,745,000港元增加約4.1%。另外，截至二零一三年十月三十一日止十個月接獲的訂單總額約達335,686,000港元，較截至二零一二年十月三十一日止十個月約321,160,000港元增長約4.5%。

財務資料

本集團來自銷售貼牌產品與自有品牌產品的總營業額，於截至二零一一年十二月三十一日止年度分別約佔本集團總營業額89.9%及10.1%，於截至二零一二年十二月三十一日止年度分別約佔88.6%及11.4%，及於截至二零一三年五月三十一日止五個月分別約佔87.7%及12.3%。下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的本集團營業額：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
貼牌產品	275,258	89.9	293,249	88.6	57,372	85.0	53,355	87.7
自有品牌產品	31,056	10.1	37,839	11.4	10,154	15.0	7,504	12.3
	<u>306,314</u>	<u>100.0</u>	<u>331,088</u>	<u>100.0</u>	<u>67,526</u>	<u>100.0</u>	<u>60,859</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

下表載列於所示年度／期間貼牌產品與自有品牌產品的總銷售量：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	售出量 (千件)	%	售出量 (千件)	%	售出量 (千件)	%	售出量 (千件)	%
貼牌產品	2,112	93.6	2,314	92.6	620	91.4	513	92.8
自有品牌產品	145	6.4	184	7.4	58	8.6	40	7.2
	<u>2,257</u>	<u>100.0</u>	<u>2,498</u>	<u>100.0</u>	<u>678</u>	<u>100.0</u>	<u>553</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

截至二零一二年十二月三十一日止年度本集團自有品牌產品應佔的收入及銷售量，較截至二零一一年十二月三十一日止年度增加，因本集團一直採取的戰略是進深發展自有品牌產品業務，這是由於自有品牌產品通常(i)帶來較高邊際利潤；(ii)讓本集團可提高生產效率及更有效控制其生產日程，因本集團可就自有品牌產品的每項細微規格要求作最終決定，毋需等候客戶批准；(iii)加強本集團品牌的公眾知名度和建立品牌忠誠；及(iv)減輕本集團對主要客戶(其中多數為貼牌產品客戶)及對於本集團貼牌產品業務的倚賴程度。截至二零一三年五月三十一日止五個月，自有品牌產品的銷售量和銷售額較截至二零一二年五月三十一日止五個月減少，主要因為本集團部分客戶延緩開立訂單，導致二零一三年有關銷售額的確認受到耽延。

財務資料

下表載列於所示年度／期間貼牌產品與自有品牌產品的平均售價：

	截至十二月三十一日 止年度		截至五月三十一日 止五個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	港元	港元	港元	港元
貼牌產品	130.3	126.7	92.5	103.9
自有品牌產品	214.2	205.7	176.2	189.7
整體	135.7	132.5	99.6	110.1

附註：平均售價即有關財政年度／期間的營業額除以該財政年度／期間的總銷售量。

每個產品類別的售價視乎：(i) 產品設計的複雜度；(ii) 訂單購貨量；(iii) 客戶定出的交付時間表；及(iv) 原料成本而定。故此，各產品的售價差異頗大。

於往績期間，本集團產品的平均售價下跌，原因是售予本集團加拿大客戶(以收入貢獻計本集團於往績期間的最大客戶)的貼牌針織衣物貨品數量增多，而有關產品售予客戶的平均售價較低。

下表載列於所示年度／期間本集團營業額按客戶所在地的分析：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
美國	216,102	70.6	217,669	65.7	25,840	38.3	29,050	47.7
加拿大	80,942	26.4	109,495	33.1	40,487	60.0	30,600	50.3
其他(附註)	9,270	3.0	3,924	1.2	1,199	1.7	1,209	2.0
總計	<u>306,314</u>	<u>100.0</u>	<u>331,088</u>	<u>100.0</u>	<u>67,526</u>	<u>100.0</u>	<u>60,859</u>	<u>100.0</u>

附註：於往績期間，其他地點包括中國、澳洲、歐洲多國及中東。

本集團來自美國、加拿大及其他國家客戶的銷售額於截至二零一一年十二月三十一日止年度分別約佔本集團總營業額70.6%、26.4%及3.0%，於截至二零一二年十二月三十一日止年度分別約為65.7%、33.1%及1.2%，於截至二零一二年五月三十一日止五個月分別約為38.3%、60.0%及1.7%，及於截至二零一三年五月三十一日止五個月則分別約為47.7%、50.3%及2.0%。

財務資料

來自美國客戶的銷售額，由截至二零一二年五月三十一日止五個月的25.8百萬港元，增加約3.3百萬港元或12.8%，至截至二零一三年五月三十一日止五個月的29.1百萬港元，主要由於本集團來自美國貼牌產品客戶的訂單增多。來自本集團加拿大客戶的銷售額，由截至二零一二年五月三十一日止五個月的40.5百萬港元，減少24.4%或9.9百萬港元，至截至二零一三年五月三十一日止五個月的30.6百萬港元，主要由於該客戶於截至二零一三年五月三十一日止五個月開出訂單的時間，較截至二零一二年五月三十一日止五個月有所延遲。

本集團來自美國客戶的銷售額，於截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較大致平穩，分別為二零一一年約216.1百萬港元及二零一二年的217.7百萬港元。本集團來自加拿大客戶的銷售額，由截至二零一一年十二月三十一日止年度的80.9百萬港元，增加約35.4%或28.6百萬港元，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的109.5百萬港元，主要因為本集團加拿大客戶增加了針織衣物貨品的訂單。

於往績期間，本集團來自其他國家客戶的銷售額起伏不定，主要由於中國客戶的訂單金額變化。本集團認為，中國市場並非本集團的主要目標市場，故本集團來自中國客戶的銷售額增減，不會對本集團未來的經營業績構成不利影響。

銷售成本

銷售成本主要包括物料成本、直接勞工成本、代工生產費、土地使用權攤銷，物業、廠房及設備折舊，開發成本、撇減存貨至可變現淨值，及其他生產經常費用。物料成本包括面料、皮革、向第三方產品供應商購買、製成品的成本及配件成本(包括但不限於鈕扣、拉鏈及商標)的成本；代工生產費包括支付中國代工商的費用；開發成本包括有關產品設計和開發的員工薪金及耗材和其他雜費；撇減存貨至可變現淨值指撇減存貨值至可變現淨值；而其他生產經常費用包括水電、間接勞工成本、差旅費、檢測費、耗材、檢修維護費用以及有關生產的其他雜費。下表載列於所示年度／期間本集團按產品類別分析的銷售成本：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
貼牌產品	217,489	90.7	224,155	89.7	47,913	85.8	42,463	88.5
自有品牌產品	22,262	9.3	25,711	10.3	7,906	14.2	5,540	11.5
	<u>239,751</u>	<u>100.0</u>	<u>249,866</u>	<u>100.0</u>	<u>55,819</u>	<u>100.0</u>	<u>48,003</u>	<u>100.0</u>

財務資料

貼牌產品銷售成本佔本集團銷售成本總額的百分比(於往績期間內各段期間分別約為90.7%、89.7%及88.5%)整體上較貼牌產品營業額佔本集團總營業額的百分比(於各段往績期間分別約為89.9%、88.6%及87.7%)為高，此乃由於本集團就貼牌產品分類下的產品售價議價能力，遜於自有品牌產品。

下表載列於所示年度／期間本集團銷售成本的分析：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
物料成本	183,479	76.5	189,432	75.8	44,153	79.1	32,507	67.7
直接勞工成本	7,973	3.3	11,556	4.6	4,285	7.7	4,585	9.5
代工生產費	30,346	12.7	30,465	12.2	3,012	5.4	5,801	12.1
土地使用權攤銷	42	0.0	43	0.0	18	0.0	18	0.0
物業、廠房及 設備折舊	2,019	0.8	1,985	0.8	821	1.5	747	1.6
開發成本	3,295	1.4	3,153	1.3	1,004	1.8	1,296	2.7
撇減存貨至 可變現淨值	293	0.1	—	0.0	—	0.0	—	0.0
其他生產經常 費用	12,304	5.2	13,232	5.3	2,526	4.5	3,049	6.4
	<u>239,751</u>	<u>100</u>	<u>249,866</u>	<u>100</u>	<u>55,819</u>	<u>100</u>	<u>48,003</u>	<u>100</u>

物料成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度到截至二零一二年十二月三十一日止年度期間的升幅，較同期的營業額增幅為低，是因為於截至二零一二年十二月三十一日止年度向供應商開立批量購貨訂單，因而獲得較低的定價。物料成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月到截至二零一三年五月三十一日止五個月期間的跌幅，較同期的營業額跌幅為大，是因為於截至二零一三年五月三十一日止五個月，在調整原料、半製成品和製成品的採購組合下，令採購物料形態有變。

財務資料

下表載列於所示年度／期間本集團物料成本的分析：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
向第三方供應商 購買製成品的 成本	103,836	56.6	113,540	60.0	33,385	75.6	23,941	73.6
原料成本								
— 面料及皮革 成本	74,295	40.5	71,488	37.7	8,207	18.6	7,040	21.7
— 配件成本	5,348	2.9	4,404	2.3	2,561	5.8	1,526	4.7
	<u>183,479</u>	<u>100.0</u>	<u>189,432</u>	<u>100.0</u>	<u>44,153</u>	<u>100.0</u>	<u>32,507</u>	<u>100.0</u>

物料成本主要包括向第三方產品供應商購買製成品的成本，面料及皮革成本，以及配件成本。於往績期間，製成品成本分別於截至二零一二年十二月三十一日止年度增加約9.3%，及於截至二零一三年五月三十一日止五個月減少約28.3%。截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團的原料成本分別減少約4.7%及20.4%。

毛利和毛利率

下表載列於所示期間本集團按產品類別的毛利和毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度				截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
貼牌產品	57,769	21.0	69,094	23.6	9,459	16.5	10,892	20.4
自有品牌產品	8,794	28.3	12,128	32.1	2,248	22.1	1,964	26.2
	<u>66,563</u>	<u>21.7</u>	<u>81,222</u>	<u>24.5</u>	<u>11,707</u>	<u>17.3</u>	<u>12,856</u>	<u>21.1</u>

截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團的毛利分別約66.6百萬港元、81.2百萬港元及12.9百萬港元。截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團整體的毛利率分別約為21.7%、24.5%及21.1%。由於季節因素影響，本集團通常

財務資料

於每年七月前的淡季錄得較低的毛利率。另外，本集團整體的毛利率亦受到不同類別產品的銷售比重所影響。董事認為銷售自有品牌產品的毛利率一般較銷售貼牌產品的為高。

其他收入及收益

截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，本集團其他收入及收益分別約為0.2百萬港元及0.3百萬港元。截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，本集團的其他收入及收益分別約為0.1百萬港元。其他收入及收益主要指銀行存款賺取的利息收入、銷售貨版收入及其他雜項收入。

衍生金融工具之公平值變動

於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團錄得來自衍生金融工具之公平值變動收益分別約2.1百萬港元及2.3百萬港元。於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月，本集團錄得來自衍生金融工具之公平值變動收益分別約2.8百萬港元及3.7百萬港元。有關衍生金融工具的詳情，載於本節「結構性外匯遠期合約」一段。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括：(i)入口關稅；(ii)就交付產品的運輸費用；(iii)租金開支；(iv)員工成本；(v)國外差旅費；及(vi)其他銷售及分銷費用。下表載列於所示年度／期間本集團銷售及分銷費用的分析：

	截至十二月三十一日 止年度		截至五月三十一日 止五個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
入口關稅	9,064	5,472	624	569
保險	335	392	162	167
法律及專業費用	67	47	43	12
運輸	6,797	6,688	1,639	1,763
租金開支	1,454	1,392	608	619
員工成本	5,187	6,239	2,402	2,022
電訊	66	58	23	29
國外差旅費	2,354	2,243	818	1,414
水電	64	64	25	21
雜費	1,446	1,191	563	439
	<u>26,834</u>	<u>23,786</u>	<u>6,907</u>	<u>7,055</u>

財務資料

於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的銷售及分銷費用總額分別約為26.8百萬港元及23.8百萬港元，相當於本集團營業額約8.8%及7.2%。有關開支減少主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度較截至二零一一年十二月三十一日止年度支付較少入口關稅，而這是因為截至二零一二年十二月三十一日止年度本集團出口往美國的成衣產品所涉及的面料及／或原料種類，一般須繳付較低入口關稅。於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月，本集團的總銷售及分銷費用分別約為6.9百萬港元及7.1百萬港元，相當於本集團營業額約10.2%及11.6%，有關數字維持相對平穩。略有增加的主要原因為於截至二零一三年五月三十一日止五個月，就行銷本集團產品而產生的國外差旅費較二零一二年同期上升。

行政開支

行政開支主要包括(i)銀行費用；(ii)租金開支；(iii)員工成本；(iv)匯兌虧損淨額；及(v)其他行政開支。下表載列於所示年度／期間本集團行政開支的分析：

	截至十二月三十一日 止年度		截至五月三十一日 止五個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
				(未經審核)
核數費用	52	200	100	100
銀行費用	1,492	1,762	419	423
物業、廠房及設備折舊	1,196	1,243	510	504
土地租賃預付款攤銷	10	11	4	5
保險	221	200	108	185
●	—	—	—	2,567
郵費及運費	226	345	111	82
當地政府徵費	950	987	232	326
法律及專業費用	730	210	63	161
租金開支	1,703	1,805	729	748
檢修維護	232	256	122	122
員工成本	16,750	19,150	7,175	7,693
出差費	427	480	236	133
電訊	307	346	106	135
水電	275	301	96	98
匯兌虧損淨額	1,344	1,362	400	370
雜項	1,394	1,824	745	626
	<u>27,309</u>	<u>30,482</u>	<u>11,156</u>	<u>14,278</u>

財務資料

於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的行政開支總額分別約為27.3百萬港元及30.5百萬港元，相當於本集團營業額約8.9%及9.2%，數字相對保持平穩。於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月，本集團的行政開支總額分別約為11.2百萬港元及14.3百萬港元，相當於本集團營業額約16.5%及23.5%。數字上升主要是因為於截至二零一三年五月三十一日止五個月產生●。

融資成本

本集團融資成本指本集團銀行借貸及融資租約承擔引致的利息開支。於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的融資成本總額分別約為1.0百萬港元及1.3百萬港元。截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月，本集團的融資成本總額分別約為0.3百萬港元及0.2百萬港元。雖然本集團於往績期間各年末／期末的未償還計息借款總額實際上變化甚大，但往績期間融資成本數字仍相對平穩：

	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元	於二零一三年 五月三十一日 千港元
計息借款			
— 即期部分	3,679	2,060	28,424
— 非即期部分	649	418	317
	4,328	2,478	28,741
	4,328	2,478	28,741
	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零一三年 五月三十一日 止五個月 千港元
融資成本	1,011	1,288	212

財務資料

其原因為，儘管本集團的未償還計息借款數字因著營運資金需要不同及季節因素而於整年間出現巨大變化，其於往績期間的整個年度／期間的平均每月未償還計息借款數字波幅則較小：

於月底的未償還計息借款	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
一月	28,366 [#]	19,933 [#]	5,505 [#]
二月	14,969 [#]	13,390 [#]	14,287 [#]
三月	9,744 [#]	20,262 [#]	17,773 [#]
四月	14,402 [#]	32,514 [#]	22,295 [#]
五月	15,917 [#]	39,751 [#]	28,741
六月	27,114 [#]	36,010 [#]	27,961 [#]
七月	36,760 [#]	41,559 [#]	49,314 [#]
八月	28,361 [#]	33,580 [#]	36,754 [#]
九月	31,888 [#]	32,780 [#]	31,068 [#]
十月	16,678 [#]	24,516 [#]	12,308 [#]
十一月	4,299 [#]	17,594 [#]	不適用
十二月	4,328	2,478	不適用
首五個月的平均月底結餘	16,680[#]	25,170[#]	17,720[#]
整年的平均月底結餘	19,402[#]	26,197[#]	不適用

表示數字未經審核。

未償還計息借貸由二零一三年五月三十一日約28.7百萬港元，降至二零一三年十月三十一日約12.3百萬港元。透過於二零一三年六月一日至二零一三年十月三十一日期間產生的利潤和現金流入，本集團已改善其流動資金狀況，據此，本集團已減少使用銀行融資。此情況與上文所披露二零一一年及二零一二年相若期間的計息借貸減少情況大致相符。誠如上表所披露，於二零一一年及二零一二年十月三十一日，本集團的未償還計息借貸分別約為16.7百萬港元及24.5百萬港元。

財務資料

所得稅(開支)／抵免

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年的所得稅開支分別約為2.3百萬港元及5.1百萬港元。於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年的實際稅率約為19.8%及18.2%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率較高，是因時尚嘉興產生較多不能扣稅開支。於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月，本集團分別錄得所得稅抵免約0.7百萬港元及0.3百萬港元，是因為本集團於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月錄得經營虧損。截至二零一三年五月三十一日止五個月的所得稅抵免減少，是因產生不能扣稅的●費用。董事認為未來有機會獲得應課稅利潤，可供抵銷稅務虧損之用。

經營業績比較

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度比較

營業額

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團營業額由約306.3百萬港元增長約8.1%至331.1百萬港元，主要由於貼牌產品銷售額及自有品牌產品銷售額同告增加，前者增約6.5%或17.9百萬港元，而後者增約21.5%或6.7百萬港元。

貼牌產品

截至二零一二年十二月三十一日止年度，來自銷售貼牌產品的營業額由275.3百萬港元增長約6.5%至293.2百萬港元，主要歸因於貼牌產品銷售量由約2.1百萬件增加約9.5%至2.3百萬件。截至二零一二年十二月三十一日止年度的貼牌產品銷售量增長，主要受惠於本集團客戶開出更多銷貨訂單，而這又源於本集團提供更多貼牌產品設計供客戶選擇所致。

自有品牌產品

截至二零一二年十二月三十一日止年度，來自銷售自有品牌產品的營業額由31.1百萬港元增長約21.5%至37.8百萬港元，主要歸因於自有品牌產品銷售量由約144,992件增加約26.9%至183,958件。截至二零一二年十二月三十一日止年度的自有品牌產品銷售量增長，主要因為本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度內在美國增聘銷售人員，擴大了銷售及市場推廣團隊所致。

財務資料

銷售成本

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團銷售成本由239.8百萬港元增加約4.2%至249.9百萬港元，主要由於(i)物料成本上升約3.2%或6.0百萬港元；(ii)直接勞工成本上升約44.9%或3.6百萬港元；及(iii)其他生產經常費用上升約7.5%或0.9百萬港元。

物料成本主要包括向第三方產品供應商購買製成品的成本，面料及皮革成本，以及配件成本。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，向第三方產品供應商購買製成品的成本、面料及皮革成本，以及配件成本分別佔物料成本約56.6% (或103.8百萬港元)、40.5% (或74.3百萬港元) 及2.9% (或5.3百萬港元)，而於截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別約59.9% (或113.5百萬港元)、37.8% (或71.5百萬港元) 及2.3% (或4.4百萬港元)。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，向第三方產品供應商購買製成品的成本由約103.8百萬港元增加約9.3%至約113.5百萬港元，與該年度營業額的增幅大體上一致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，面料及皮革成本由約74.3百萬港元微跌約3.8%至約71.5百萬港元，而配件成本則由約5.3百萬港元減少約17.0%至約4.4百萬港元。雖然本集團營業額於期內有增長，原料成本卻因本集團實行批量採購而減少。

於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，代工生產費佔銷售成本總額分別約12.7%及12.2%。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，代工生產費微升約0.4%或0.1百萬港元，主要由於有更多附屬生產(例如洗滌和模壓)外判予代工商。本集團分判若干附屬生產工序予外部代工商，原因為本集團缺乏完成有關工序的產能或能力，或因為此舉更具經濟效益。每種成衣產品的生產程序各有差異，並可能需求不同的代工生產工序。因此，代工生產費的變化未必與銷售量有直接關係。

於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，開發成本佔銷售成本總額分別約1.4%及1.3%。於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年，開發成本分別約為3.3百萬港元及3.2百萬港元，並且於截至二零一二年十二月三十一日止年度繼續保持平穩。

截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，直接勞工成本佔銷售成本總額分別約3.3%及4.6%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，直接勞工成本由8.0百萬港元按年增加約44.9%或3.6百萬港元，至11.6百萬港元，主要歸因於(i)職工人數增加；(ii)工人的工資水平及平均工時增加；及(iii)向職工發放更多酌情花紅以提升工人歸屬感和士氣。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，其他生產經常費用佔銷售成本總額分別約5.2%及5.3%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，其他生產經常費用微升約7.5%或0.9百萬港元，與年內銷售額增長相符。

毛利及毛利率

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的毛利增長約14.7百萬港元或22.0%，而毛利率由約21.7%上升至24.5%。本集團營業額源自銷售貼牌產品與自有品牌產品，而本集團的毛利及毛利率主要受貼牌產品和自有品牌產品的毛利和毛利率綜合影響。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的毛利增長約22.0%，主要因為貼牌產品與自有品牌產品的毛利均見增長。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團貼牌產品的毛利由約57.8百萬港元增加約11.3百萬港元或19.6%，至約69.1百萬港元，而毛利率則由約21.0%攀升約2.6%至約23.6%，主要受惠於(i)營業額增長；及(ii)物料價格因實行向供應商批量採購而下降。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團自有品牌產品的毛利由約8.8百萬港元增加約3.3百萬港元或37.5%，至約12.1百萬港元，而毛利率則由約28.3%升約3.8%至約32.1%，主要受惠於(i)客戶對邊際利潤較高的款式設計的接納程度增加；及(ii)客戶訂購其款式複雜而邊際利潤較高的自有品牌產品訂單增多。

其他收入及收益

截至二零一二年十二月三十一日止年度，其他收入及收益由約0.2百萬港元增長約50.0%，至約0.3百萬港元，主要由於雜項收益增加。

衍生金融工具之公平值變動

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的衍生金融工具之公平值變動增益由約2.1百萬港元增加約0.2百萬港元或9.5%，至約2.3百萬港元。衍生金融工具的詳情載於本節「結構性外匯遠期合約」一段。

銷售及分銷費用

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團銷售及分銷費用由約26.8百萬港元減少約11.2%或3.0百萬港元，至約23.8百萬港元。減少主要由於就輸入至美國的成衣產品的入口關稅減少約3.6百萬港元。本集團出口往美國的成衣產品，一般按不同布料的成衣產品而需繳付不同費率的入口關稅。截至二零一二年十二月三十一日止年度，

財務資料

本集團出口至美國的成衣產品性質，一般需要繳付費率較低的美國海關入口關稅。另一方面，銷售開支減幅已被員工成本增加約1.1百萬港元所抵銷。截至二零一二年十二月三十一日止年度，其他銷售及分銷費用保持平穩。

行政開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團行政開支由約27.3百萬港元增加約11.7%或3.2百萬港元，至約30.5百萬港元。增加主要由於(i)董事酬金增加約1.6百萬港元以及職工人數增加和薪金升約1.0百萬港元，導致員工成本整體上漲約2.4百萬港元；(ii)銀行費用增加約0.3百萬港元；及(iii)雜項開支增約0.4百萬港元。

融資成本

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團融資成本由約1.0百萬港元增加約30.0%或0.3百萬港元，至約1.3百萬港元，主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度本集團用作營運資金的銀行融資增加，導致銀行借貸的利息開支上升。

除所得稅前利潤

除所得稅前利潤由截至二零一一年十二月三十一日止年度約11.7百萬港元，增長約141.9%或16.6百萬港元，至截至二零一二年十二月三十一日止年度約28.3百萬港元，主要歸因於截至二零一二年十二月三十一日止年度營業額增長以及毛利率改善的綜合影響。

所得稅開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅開支由約2.3百萬港元上升約121.7%或2.8百萬港元，至約5.1百萬港元，主要由於除所得稅前利潤增長，而這是由於截至二零一二年十二月三十一日止年度營業額增加及毛利率改善的綜合影響所致。截至二零一一年十二月三十一日止年度的較高實際稅率，是因為時尚嘉興產生較多不能扣稅開支。

年度溢利

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度溢利由約9.4百萬港元增長約146.8%或13.8百萬港元，至約23.2百萬港元，主要受惠於截至二零一二年十二月三十一日止年度的營業額增長和毛利率改善。

財務資料

截至二零一二年五月三十一日止五個月與截至二零一三年五月三十一日止五個月的比較

營業額

本集團營業額由截至二零一二年五月三十一日止五個月約67.5百萬港元下跌約9.8%，至截至二零一三年五月三十一日止五個月約60.9百萬港元，主要由於貼牌產品銷售額及自有品牌產品銷售額同告減少，前者減約7.0%或4.0百萬港元，而後者減約26.5%或2.7百萬港元。

貼牌產品

來自銷售貼牌產品的營業額由截至二零一二年五月三十一日止五個月約57.4百萬港元下跌約7.0%，至截至二零一三年五月三十一日止五個月約53.4百萬港元，主要歸因於貼牌產品銷售量由約620,004件減少約17.2%至513,450件。截至二零一三年五月三十一日止五個月的貼牌產品銷售量下跌，主要由於本集團部分客戶於截至二零一三年五月三十一日止五個月期間開立訂單的時間，較截至二零一二年五月三十一日止五個月有所延遲。

自有品牌產品

來自銷售自有品牌產品的營業額由截至二零一二年五月三十一日止五個月約10.2百萬港元下跌約26.5%，至截至二零一三年五月三十一日止五個月約7.5百萬港元，主要歸因於自有品牌產品銷售量由約57,634件減少約31.4%至39,564件。截至二零一三年五月三十一日止五個月的自有品牌產品銷售量下跌，主要因為相對於截至二零一二年五月三十一日止五個月，本集團部分客戶於截至二零一三年五月三十一日止五個月開出較少訂單，並改為於截至二零一三年五月三十一日止五個月後開出有關訂單。

銷售成本

截至二零一二年五月三十一日止五個月，向第三方產品供應商購買製成品的成本、面料及皮革成本，以及配件成本分別佔物料成本約75.6%(或33.4百萬港元)、18.6%(或8.2百萬港元)及5.8%(或2.6百萬港元)，而於截至二零一三年五月三十一日止五個月則分別約73.8%(或24.0百萬港元)、21.5%(或7.0百萬港元)及4.7%(或1.5百萬港元)。

截至二零一三年五月三十一日止五個月，向第三方產品供應商購買製成品的成本由約33.4百萬港元減少約28.1%至約24.0百萬港元，主要由於貼牌產品及自有品牌產品的訂單均告減少，原因是截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團部分客戶開立訂單較截至二零一二年五月三十一日止五個月有所延遲。截至二零一三年五月三十一日止五個月，面料及皮革成本由約8.2百萬港元略減少約14.6%至約7.0百萬港元，而配件成本則由約2.6百萬港元減少約42.3%至1.5百萬港元，主要由於貼牌產品及自有

財務資料

品牌產品的訂單均告減少。此外，截至二零一三年五月三十一日止五個月的物料成本減少，是因採購物料模式有變，藉調節所採購的原料、半製成品及製成品組合，以獲得最大生產成本效益。

於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，代工生產費佔銷售成本總額分別約5.4%及12.1%。於截至二零一三年五月三十一日止五個月，代工生產費上升約92.6%或2.8百萬港元，主要由於有更多附屬生產基於經濟效益的理由外判予代工商。

於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，開發成本佔銷售成本總額分別約1.8%及2.7%。開發成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月約1.0百萬港元，增加約30.0%或0.3百萬港元，至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約1.3百萬港元，主要因為期內在美國增添一位設計師，以加強本集團的設計水平。

截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，直接勞工成本佔銷售成本總額分別約7.7%及9.5%。截至二零一三年五月三十一日止五個月，直接勞工成本由4.3百萬港元較去年同期增加約7.0%或0.3百萬港元，至4.6百萬港元，主要歸因於工資水平上升。

截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，其他生產經常費用佔銷售成本總額分別約4.5%及6.4%。截至二零一三年五月三十一日止五個月，其他生產經常費用上升約20.7%或0.5百萬港元，主要由於期內間接勞工成本、加工費及員工福利開支增加。

毛利及毛利率

截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團的毛利增長約1.1百萬港元或9.8%，而毛利率由約17.3%上升至21.1%。本集團營業額源自銷售貼牌產品與自有品牌產品，而本集團的毛利及毛利率主要受貼牌產品和自有品牌產品的組合影響。截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團的毛利增長約9.8%，主要因為貼牌產品與自有品牌產品的毛利均見增長。

集團貼牌產品的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月約9.5百萬港元增加約1.4百萬港元或14.7%，至截至二零一三年五月三十一日止五個月約10.9百萬港元，而毛利率則由截至二零一二年五月三十一日止五個月約16.5%，升約3.9%至截至二零一三年五月三十一日止五個月約20.4%，主要因為(i)截至二零一二年五月三十一日止五個月毛利率較低的針織衣物產品的銷售額減少；及(ii)毛利率較高的梭織和皮革服裝產品的銷售額增加。

財務資料

本集團自有品牌產品的毛利由截至二零一二年五月三十一日止五個月約2.2百萬港元，減少約0.2百萬港元或9.1%，至約2.0百萬港元，主要因為自有品牌產品銷售下降。本集團自有品牌產品的毛利率由截至二零一二年五月三十一日止五個月約22.1%，增加約4.1%，至截至二零一三年五月三十一日止五個月的26.2%，主要受惠於客戶對本集團的自有品牌產品深感滿意和欣賞，導致客戶建議的售價上升。

其他收入及收益

於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月，其他收入及收益保持平穩，均約為0.1百萬港元。

衍生金融工具之公平值變動

本集團的衍生金融工具之公平值變動增益由截至二零一二年五月三十一日止五個月約2.8百萬港元，增加約0.9百萬港元或32.1%，至截至二零一三年五月三十一日止五個月約3.7百萬港元。衍生金融工具的詳情載於本節「結構性外匯遠期合約」一段。

銷售及分銷費用

本集團銷售及分銷費用由截至二零一二年五月三十一日止五個月約6.9百萬港元，微升約2.9%或0.2百萬港元，至截至二零一三年五月三十一日止五個月約7.1百萬港元。上升主要由於差旅費增加約0.6百萬港元及運輸開支增加約0.1百萬港元，但被員工成本減少約0.4百萬港元所局部抵銷。截至二零一三年五月三十一日止五個月，其他銷售及分銷費用相對保持平穩。

行政開支

本集團行政開支由截至二零一二年五月三十一日止五個月約11.2百萬港元增加約27.7%或3.1百萬港元，至截至二零一三年五月三十一日止五個月約14.3百萬港元。增加主要由於●費用、法律及專業費用以及員工成本分別增加約2.6百萬港元、0.1百萬港元及0.5百萬港元，但已為差旅開支減少約0.1百萬港元所抵銷。

融資成本

本集團融資成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月約0.3百萬港元，減少約33.3%或0.1百萬港元，至截至二零一三年五月三十一日止五個月約0.2百萬港元，主要由於截至二零一三年五月三十一日止五個月銷售額減少及銀行結存改善，令所用銀行融資減少。

財務資料

除所得稅前虧損

上半年通常為本集團成衣產品(以冬裝為主)的淡季，因此，向已編訂時間的客戶付運一般較多在下半年進行。據此，上半年產生的營業額較下半年低。故本集團於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月分別錄得除所得稅前虧損約3.8百萬港元及4.9百萬港元，其已計及同期產生的固定開支。除所得稅前虧損增加約28.9%或1.1百萬港元，主要歸因於上文闡述的變動的綜合影響。

所得稅抵免

於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月，本集團分別錄得所得稅抵免約0.7百萬港元及0.3百萬港元，因為本集團於截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止各五個月產生經營虧損。截至二零一三年五月三十一日止五個月的所得稅抵免減少，是因產生不能扣稅的●費用。董事認為未來有機會獲得應課稅利潤，可供抵銷稅務虧損之用。

期間虧損

本集團截至二零一二年五月三十一日止五個月的期間虧損由約3.1百萬港元增加約45.2%或1.4百萬港元，至截至二零一三年五月三十一日止五個月約4.5百萬港元，主要因上文闡述的變動的綜合影響。

流動性、財務資源及資本結構

概覽

於往績期間，本集團營運所用資金一般來自股東權益、自有現金流及銀行借貸的組合。董事相信長遠而言，本集團的營運資金來源將為自有現金流，以及(如需要)額外股本融資與銀行借貸。

財務資料

現金流

下表載列往績期間本集團合併現金流量表的經選定現金流數據。

	截至十二月三十一日 止年度		截至五月三十一日 止五個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元
經營活動所得／(所用) 現金淨額	40,399	29,795	(33,716)	(24,964)
投資活動(所用)／所得 現金淨額	(6,080)	2,607	(6,247)	(4,615)
融資活動(所用)／所得 現金淨額	<u>(22,696)</u>	<u>(8,916)</u>	<u>29,674</u>	<u>23,967</u>
現金及現金等值項目增加／ (減少)淨額	11,623	23,486	(10,289)	(5,612)
年初／期初的現金及現金 等值項目	2,279	14,037	14,037	37,550
匯率變動影響淨額	<u>135</u>	<u>27</u>	<u>(33)</u>	<u>40</u>
年末／期末的現金及 現金等值項目	<u><u>14,037</u></u>	<u><u>37,550</u></u>	<u><u>3,715</u></u>	<u><u>31,978</u></u>

過去，本集團主要倚賴由營運產生的現金流、內部資源，並結合銀行借貸，應付其流動資金需求。本集團現金的主要用途一直是並預料繼續是營運成本及資本開支。

財務資料

經營活動所產生／(所用)現金流

本集團來自經營活動的現金流入，主要從收取售出產品的款項而得。本集團來自經營活動的現金流出，主要用於採購物料、代工生產費、職員和勞工成本、租金開支及所有其他經營開支。

截至二零一三年五月三十一日止五個月

截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團錄得經營活動所用現金淨額約25.0百萬港元，主要是綜合以下各項後的結果：(i)季節因素導致本集團期內產生經營虧損，這是由於一月至五月屬本集團業務的傳統淡季；(ii)調動現金以結付於二零一二年旺季期間產生的應付供應商款項尚欠數額；及(iii)動用現金購買物料，以備即將到臨的旺季(於二零一三年七月開始)，供生產旺季訂單的貨品之用。

截至二零一二年五月三十一日止五個月

截至二零一二年五月三十一日止五個月，本集團錄得經營活動所用現金淨額約33.7百萬港元，主要是綜合以下各項後的結果：(i)季節因素導致本集團期內產生經營虧損，這是由於一月至五月屬本集團業務的傳統淡季；(ii)期內用於生產更多自有品牌產品的現金，有關產品巔準即將到臨的旺季，而這是由於本集團有意擴大其自有品牌產品業務；(iii)調動現金以結付於二零一一年旺季期間產生的應付供應商款項尚欠數額；及(iv)動用現金購買物料，以備即將到臨的旺季(於二零一二年七月開始)，供生產旺季訂單的貨品之用。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所得現金淨額約29.8百萬港元，主要是綜合以下各項後的結果：(i)受惠於年內業務營運的財務表現尚佳，本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得經營溢利；(ii)用於支付所得稅的現金；及(iii)從結構性外匯遠期合約變現收益所賺取的現金。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所得現金淨額約40.4百萬港元，主要是綜合以下各項後的結果：(i)受惠於本集團年內的業務營運錄得有利潤的財務業績，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得經營溢利；(ii)因客戶更快結付貿易應收款項而帶來的現金，同時，尚未支付供應商的結欠應付款項則隨本集團業務發展而增多；(iii)用於支付所得稅的現金；及(iv)從結構性外匯遠期合約變現收益所賺取的現金。

財務資料

投資活動(所用)／所產生現金流

本集團的投資活動現金流出主要包括購置物業、廠房及設備、已抵押銀行存款相關付款及墊款予董事。本集團的投資活動現金流入主要包括董事還款。

截至二零一三年五月三十一日止五個月

截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團錄得投資活動所用現金淨額約4.6百萬港元，主要源自：(i)向田先生墊款供其本人使用所付出的現金；及(ii)用於機器和辦公室傢俱的正常替換及購買一輛新車作公務用途所用的現金。

截至二零一二年五月三十一日止五個月

截至二零一二年五月三十一日止五個月，本集團錄得投資活動所用現金淨額約6.2百萬港元，主要是綜合以下各項後的結果：(i)向田先生墊款供其本人使用所付出的現金；(ii)因為淡季期間減少使用應付票據以致時尚嘉興的應付票據所需的已抵押銀行存款減少，從而產生的現金；及(iii)用於機器和辦公室傢俱的正常替換的現金。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團錄得投資活動所得現金淨額約2.6百萬港元，主要是綜合以下各項後的結果：(i)獲田先生償還其先前獲墊付供其本人使用的款項所產生的現金；(ii)在本集團業務增長下增加使用應付票據，以致時尚嘉興的應付票據所需的已抵押銀行存款增加，從而使用的現金；及(iii)用於機器和辦公室傢俱的正常替換的現金。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得投資活動所用現金淨額約6.1百萬港元，主要源自：(i)向田先生墊款供其本人使用所付出的現金；(ii)用於機器和辦公室傢俱的正常替換及購買一輛新車作公務用途所用的現金；及(iii)在本集團業務增長下增加使用應付票據，以致時尚嘉興的應付票據所需的已抵押銀行存款增加，從而使用的現金。

財務資料

融資活動(所用)／所產生現金流

本集團來自融資活動的現金流入，主要源自銀行借貸。本集團來自融資活動的現金流出，主要有關本集團償還銀行借貸的本金和利息以及派付股息。

截至二零一三年五月三十一日止五個月

截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團錄得融資活動所得現金淨額約24.0百萬港元，主要是綜合以下各項後的結果：(i)來自計息借貸淨增長的現金，有關借貸用於採購物料及應付七至十一月間旺季付運需求的旺季訂單生產之用，以及用於償付承前自上一年旺季的貿易應付款項；及(ii)用於向董事還款的現金。

截至二零一二年五月三十一日止五個月

截至二零一二年五月三十一日止五個月，本集團錄得融資活動所得現金淨額約29.7百萬港元，主要源自：(i)來自計息借貸淨增長的現金，有關借貸用於採購物料及應付七至十一月間旺季付運需求的旺季訂單生產之用，以及用於償付承前自上一年旺季的貿易應付款項；(ii)用於向董事還款的現金；及(iii)用作派付股息的現金。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資活動所用現金淨額約8.9百萬港元，主要源自：(i)用於向董事還款的現金；(ii)用作派付股息的現金；(iii)因財務狀況改善得以動用現金償還計息借貸；及(iv)動用現金支付計息借貸的利息。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資活動所用現金淨額約22.7百萬港元，主要源自：(i)用作派付股息的現金；(ii)因財務狀況改善得以動用現金償還計息借貸；(iii)動用現金支付計息借貸的利息；及(iv)用於向董事還款的現金。

財務資料

流動資產淨值

下表詳列於各個財務狀況結算日的本集團流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日		於	於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年 五月三十一日	二零一三年 十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產				(未經審核)
存貨	23,790	27,275	42,060	25,793
貿易應收款項及應收票據	40,109	49,575	24,569	88,555
按金、預付款及其他應收款項	16,215	13,196	15,097	25,416
應收董事款項	5,895	—	4,593	—
衍生金融工具	1,477	1,486	4,547	3,147
已抵押銀行存款	6,074	8,801	8,544	8,780
現金及現金等值項目	14,037	37,550	31,978	15,427
	<u>107,597</u>	<u>137,883</u>	<u>131,388</u>	<u>167,118</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	(67,348)	(73,431)	(52,724)	(93,407)
預提費用、其他應付款項 及預收款項	(15,689)	(20,899)	(15,025)	(22,058)
應付董事款項	—	(2,515)	(830)	(1,420)
計息借款	(3,679)	(2,060)	(28,424)	(12,094)
稅項撥備	(1,548)	(2,340)	(2,025)	(6,089)
	<u>(88,264)</u>	<u>(101,245)</u>	<u>(99,028)</u>	<u>(135,068)</u>
流動資產淨值	<u>19,333</u>	<u>36,638</u>	<u>32,360</u>	<u>32,050</u>

本集團流動資產主要包括存貨、貿易應收款項及應收票據、按金、預付款及其他應收款項、已抵押銀行存款，以及現金及銀行結存，而本集團流動負債主要包括貿易應付款項及應付票據、預提費用、其他應付款項及預收款項、計息借貸及即期稅項負債。於往績期間及一直至二零一三年十月三十一日(為確定本集團財務資料的最後可行日期)止，本集團一直處於淨流動資產的水平。

財務資料

於二零一三年十月三十一日(為確定本集團財務資料的最後可行日期)，本集團的流動資產淨值由二零一三年五月三十一日的約32.4百萬港元，略為減少0.3百萬港元，至二零一三年十月三十一日的約32.1百萬港元。本集團於二零一三年十月三十一日的流動資產淨值主要由以下項目組成：現金及銀行結存(不包括已抵押銀行存款)約15.4百萬港元、貿易應收款項及應收票據約88.6百萬港元、貿易應付款項及應付票據約93.4百萬港元，以及計息借貸約12.1百萬港元。貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據較二零一三年五月三十一日的數目顯著增加，主要受季節因素的影響，於二零一三年六至十月的五個月間，本集團錄得營業額約236.5百萬港元，其中約110.3百萬港元營業額是在二零一三年九至十月的兩個月間錄得。再者，現金及現金等值項目從二零一三年五月三十一日約32.0百萬港元減少約16.6百萬港元，至二零一三年十月三十一日約15.4百萬港元，主要因為，隨著生產旺季接近尾聲，所需計息借貸減少，集團遂加快還款以將計息借貸(包括非即期部分)水平由約28.7百萬港元減至約12.3百萬港元。

截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團的流動資產淨值略為減少。本集團的流動資產淨值水平由二零一二年十二月三十一日約36.6百萬港元，稍降至二零一三年五月三十一日的約32.4百萬港元，主要因為：(i)貿易應收款項及應收票據減少約25.0百萬港元，這與季節因素影響下銷售額的減少情況相符；及(ii)計息借款增加約26.3百萬港元。上述數額已為下列項目局部抵銷：(i)存貨增加約14.8百萬港元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少約20.7百萬港元；(iii)預提費用、其他應付款項及預收款項減少約5.9百萬港元；及(iv)應付董事款項減少約1.7百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的流動資產淨值有所改善。本集團的流動資產淨值水平由二零一一年十二月三十一日約19.3百萬港元，增至二零一二年十二月三十一日約36.6百萬港元，主要因為：(i)存貨增加約3.5百萬港元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加約9.5百萬港元；(iii)已抵押銀行存款增加約2.7百萬港元；及(iv)在錄得更多營運現金流入下，現金及現金等值項目增加約23.6百萬港元。上述數額已為下列項目局部抵銷：(i)按金、預付款及其他應收款項減少約3.0百萬港元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加約6.1百萬港元；(iii)預提費用、其他應付款項及預收款項增加約5.2百萬港元；及(iv)應付董事款項增加約2.5百萬港元。

財務資料

應收董事款項

下表載列往績期間的應收董事款項：

	二零一一年內		二零一二年內		二零一三年內		於二零一三年 五月三十一日 千港元
	於二零一一年 一月一日	最高未償還 結餘	於二零一一年 十二月 三十一日	最高未償還 結餘	於二零一二年 十二月 三十一日	最高未償還 結餘	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
董事：							
田先生	—	17,491	3,721	25,006	—	9,587	4,593
Gozashti 先生	2,174	2,190	2,174	2,291	—	—	—
	<u>2,174</u>		<u>5,895</u>		<u>—</u>		<u>4,593</u>

有關款項為無抵押、免息及須按要求即時償還。於二零一三年八月三十一日，全部該等應收董事的款項已悉數償付。

誠如上表所示，於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及於截至二零一三年五月三十一日止五個月，應收田先生款項的最高未償還結餘分別約為17.5百萬港元、25.0百萬港元及9.6百萬港元。該等墊款供田先生個人使用。

結構性外匯遠期合約

誠如本文件「業務」一節「結構性外匯遠期合約」一段所述，於往績期間，本集團就對沖訂立十份不交割結構性外匯遠期合約，其中七份已於往績期間屆滿。於最後可行日期，餘下三份未交割結構性外匯遠期合約將分別於二零一四年七月二十九日、二零一五年一月七日及二零一五年二月二十五日屆滿。

對沖關係並無正式文件(按香港會計準則第39號的規定)，而此等結構性外匯遠期合約並無指定作特定交易。鑑於上述者及由於對沖的效用無法就任何特定交易可靠地計量，故本集團並無根據香港會計準則第39號採納對沖會計政策對結構性外匯遠期合約入賬。

就會計目的而言，未交割結構性外匯遠期合約按公平值於本集團合併財務狀況表列賬，及人民幣兌美元之匯率變動將導致衍生金融工具之公平值收益／虧損於本集團合併全面收益表確認。於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年以及截至二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月，本集團分別錄得衍生金融工具之公平值變動收益約2.1百萬港元、2.3百萬港元、2.8百萬港元及3.7百萬港元。

財務資料

於二零一三年五月三十一日，餘下三份結構性外匯遠期合約於合併財務狀況表確認之公平值約4.5百萬港元。

存貨分析

概覽

下表載列本集團於以下各個財務狀況結算日之存貨結餘概況。

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	五月三十一日
			千港元
原料及耗材	7,728	8,983	16,875
在製品	1,731	813	1,522
製成品	14,331	17,479	23,663
	<u>23,790</u>	<u>27,275</u>	<u>42,060</u>

本集團的存貨由二零一二年十二月三十一日27.3百萬港元增加約54.2%或14.8百萬港元，至二零一三年五月三十一日約42.1百萬港元，主要由於(i)每年第二季開始，本集團客戶一般都開始為旺季向本集團下達冬季服飾；(ii)就該等旺季訂單的生產，本集團一般需要購入更多新原料，以致二零一三年五月三十一日原料存貨數量較二零一二年十二月三十一日大幅增加；及(iii)本集團通常需要60至120日完成整張訂單的生產及本集團通常在完成整張訂單的生產後方將產品交付客戶，以致二零一三年五月三十一日等候交付及運送中的製成品存貨數量較二零一二年十二月三十一日(交付旺季即將完結時)大幅增加。

本集團存貨由二零一一年十二月三十一日約23.8百萬港元增加約14.7%或3.5百萬港元，至二零一二年十二月三十一日約27.3百萬港元，主要由於製成品存貨增加，更多詳情於本分節「存貨分析」下文「製成品存貨」一段闡釋。

存貨管理

由於本集團各客戶可能採納本集團提供的不同設計靈感，並可能改良設計及／或指定自選原料，故本集團在大多數情況下，只會在客戶確認訂單及規格後，方會向供應商採購原料及其他配飾以作生產。此舉可讓本集團避免過量採購原料的情況。因此，本集團在一般情況下的原料存貨量維持低水平。

財務資料

本集團根據預測銷量及預期時尚趨勢為自有品牌產品的多個預選款式維持一定水平的存貨。為本集團的自有品牌產品業務維持存貨實為不可或缺的一環，因為本集團自有品牌產品的若干客戶經常要求提供現貨並即時交付。無論如何，本集團僅就預期暢銷或普及的產品維持數量相對較多的存貨。

存貨撥備政策

存貨初步按成本確認，其後按成本及可變現淨值之較低者列賬。成本使用加權平均法計算。

本集團於各報告期末審閱存貨並就過時、滯銷及減值項目之減值作出撥備。本集團估計該等存貨之可變現淨值時，主要基於預期未來市場狀況及估計售價。倘可變現淨值低於賬面值，本集團會就減值作出撥備。

存貨週轉天數

下表載列本集團於往績期間的存貨週轉天數：

	於		
	於十二月三十一日	二零一二年	二零一三年
	二零一一年	二零一二年	五月三十一日
存貨週轉天數	<u>36</u>	<u>40</u>	<u>132</u>

附註：截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年的存貨週轉天數 = $365 \times \text{年末存貨結餘} / \text{銷售成本}$ 。截至二零一三年五月三十一日止五個月存貨週轉天數 = $151 \times \text{期末存貨結餘} / \text{銷售成本}$ 。

本集團截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一三年五月三十一日止五個月的存貨週轉天數分別為36天、40天及132天。週轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的40天增加至截至二零一三年五月三十一日止期間的132天，主要由於(i)本集團存貨結餘大幅增加，詳情於本分節「存貨分析」上文「概覽」一段闡述；及(ii)存貨週轉天數乃按年／期末之存貨結餘除以相關年度／期間確認之銷售成本計算，因此就二零一三年五月三十一日之存貨週轉天數而言，乃按生產旺季存貨除以淡季確認之銷售成本計算，因此本集團於二零一三年五月三十一日之存貨週轉天數較二零一二年十二月三十一日大幅增加。

存貨週轉天數於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度間由36天增加至40天，主要由於本集團二零一二年十二月三十一日的製成品存貨較二零一一年十二月三十一日有所增加，詳細原因於本分節「存貨分析」下文「製成品存貨」一段闡述。

財務資料

下表載列分別於截至二零一零年、二零一一年、二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月之存貨週轉天數：

	截至五月三十一日止五個月			
	二零一零年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)	二零一二年 (未經審核)	二零一三年
存貨週轉天數	<u>67</u>	<u>74</u>	<u>87</u>	<u>132</u>

附註：截至二零一零年、二零一一年、二零一二年及二零一三年五月三十一日止五個月各期間的存貨週轉天數 = 151 x 期末存貨結餘 / 銷售成本。

存貨週轉天數由截至二零一零年五月三十一日止五個月約67天，增至截至二零一一年五月三十一日止五個月約74天，並進一步增加至截至二零一二年五月三十一日止五個月約87天，主要由於(i)本集團的業務於二零一零年至二零一二年整體錄得增長，訂單額及銷售訂單由二零一零年至二零一一年間及由二零一一年至二零一二年期間均錄得增長，故截至二零一一年五月三十一日的原料和製成品存貨較二零一零年五月三十一日多，而截至二零一二年五月三十一日亦較二零一一年五月三十一日高；而(ii)上表所示的存貨週轉天數是以截至五月三十一日的存貨額除以於截至五月三十一日止五個月確認的銷售成本計算(即生產高峰期間的存貨除以淡季時確認的銷售成本)，因此，隨著本集團於旺季的業務保持增長，該年度開始五個月的存貨週轉天數較二零一零年至二零一二年間呈上升之勢。

存貨週轉日由截至二零一二年五月三十一日止五個月之約87日，大幅上升至截至二零一三年五月三十一日止五個月之約132日，原因為於二零一三年五月三十一日之存貨結餘，較二零一二年五月三十一日有所上升，且截至二零一三年五月三十一日止五個月之已確認銷售成本，較截至二零一二年五月三十一日止五個月有所下降，其更多詳情於下表及隨附之附註闡述：

	截至 二零一二年 五月三十一日 止五個月/ 於二零一二年 五月三十一日	截至 二零一三年 五月三十一日 止五個月/ 於二零一三年 五月三十一日
附註	千港元 (未經審核)	千港元
存貨結餘		
— 原料及在製品	18,101	18,397
— 貼牌製成品	1	10,007
— 自有品牌製成品	2	13,656
存貨結餘總額(A)	32,091	42,060
銷售成本(B)	55,819	48,003
存貨週轉天數(A/B x 151天)	87天	132天

財務資料

附註：

1. 貼牌製成品存貨由二零一二年五月三十一日之約1,674,000港元，大幅增加至二零一三年五月三十一日之約10,007,000港元，升幅約為8,333,000港元，其主要原因如下：
 - (i) 於升幅約8,333,000港元當中，約2,532,000港元源於一批成本約為2,532,000港元之貼牌製成品，其已於二零一二年第四季度交付予客戶，惟有關客戶要求作額外改動，因而交回該等製成品予本集團。於二零一三年五月三十一日，有關貨品批次被視作本集團有待改動完成之存貨，導致截至二零一三年五月三十一日止五個月之存貨週轉日上升至132日。倘不計及該批約2,532,000港元之已交回貼牌製成品之影響，本集團截至二零一三年五月三十一日止五個月之存貨週轉天數應約為124日，而非132日。
 - (ii) 餘下升幅約5,801,000港元主要源於貼牌製成品增加，其根據所獲銷售訂單所生產(包括來自客戶之延期訂單，詳見本節「財務資料」上文「合併全面收益表」分節下「收入」一段所述)，有待交付予客戶。
2. 自有品牌製成品由二零一二年五月三十一日之約12,316,000港元，增加至二零一三年五月三十一日之約13,656,000港元，升幅約為1,340,000港元，主要因為於二零一二年生產之自有品牌製成品原訂於兩至三個旺季(即兩至三年)內售罄，惟於二零一二年旺季仍未售出，故仍然存於本集團於二零一三年五月三十一日之存貨。
3. 銷售成本由截至二零一二年五月三十一日止五個月之約55,819,000港元，減少至截至二零一三年五月三十一日止五個月之約48,003,000港元，跌幅約為7,816,000港元，主要因為，本集團於截至二零一三年五月三十一日止五個月錄得之收入，較截至二零一二年五月三十一日止五個月下降，銷售成本(為計算存貨週轉日時所用之分母)亦因而減少，此乃源於二零一二年與二零一三年農曆新年期間之差額所致(詳見本節「財務資料」上文「合併全面收益表」分節下「收入」一段所述)。

本集團已為銷售製成品存貨而加強推廣工作，以改善本集團之存貨週轉。舉例而言，截至二零一三年十月三十一日止，本集團於二零一三年五月三十一日之製成品存貨(為一年以上)已售出約55.8%；而截至二零一三年十月三十一日止，本集團於二零一三年五月三十一日之製成品存貨(介乎181至365日)已售出約67.1%。謹請參閱下文「賬齡分析及其後用途／銷售」一段之進一步資料，其有關本集團於二零一三年五月三十一日之製成品存貨截至二零一三年十月三十一日之後續銷售進度，並以按不同賬齡組別分類。

財務資料

製成品存貨

下表按貼牌及自有品牌產品分析本集團之製成品存貨及其後續售銷：

	於 二零一一年 十二月三十一日 千港元	於 二零一二年 十二月三十一日 千港元	於 二零一三年 五月三十一日 千港元	截至 二零一三年 十月三十一日 之製成品 之後續銷售 結餘 千港元 (未經審核)
製成品存貨				
— 貼牌產品	1,838	5,228	10,007	9,746
— 自有品牌產品	<u>12,493</u>	<u>12,251</u>	<u>13,656</u>	<u>7,314</u>
	<u>14,331</u>	<u>17,479</u>	<u>23,663</u>	<u>17,060</u>

如上表所示，本集團於往績期間之製成品存貨主要為自有品牌產品，截至二零一三年十月三十一日，該等製成品存貨之後續銷售約達17,060,000港元，佔本集團於二零一三年五月三十一日之製成品存貨約72.1%。

貼牌製成品存貨水平由二零一一年十二月三十一日之約1,838,000港元，增加至二零一二年十二月三十一日之約5,228,000港元，其主要原因如下：(i)貼牌產品一般於接獲客戶訂單後方會生產，因此，貼牌產品存貨主要包括根據客戶訂單生產而有待交付之產品及在途貨品；(ii)相較於二零一一年，本集團於二零一二年經歷普遍增長，因此，於二零一二年十二月三十一日之在途貨品及有待交付貨品數量較二零一一年十二月三十一日為多；及(iii)一批約為2,532,000港元之貼牌製成品已於二零一二年第四季度交付予客戶，惟有關客戶要求作額外改動，因而交回該等製成品予本集團，於二零一二年十二月三十一日，有關貨品批次被視作本集團有待改動完成之存貨。

貼牌製成品的存貨水平於二零一三年五月三十一日進一步增加至約10,007,000港元，而於二零一二年十二月三十一日則約為5,228,000港元，主因如下：(i)本集團的旺季一般為七月至十一月，此期間的交付量(故此已確認收入)最高；(ii)每年十二月三十一日，旺季剛結束，仍有少量貼牌產品有待交付或正在付運途中；(iii)每年五月三十一日，臨近交付旺季，而很多貼牌客戶於該年第二季已開始開立冬裝訂單，因此，屆時大量產

財務資料

品經已按照客戶的訂單生產，有待交付予客戶或正於運送中，故此於五月三十一日計入製成品存貨；及(iv)上述貼牌產品退回批次約2,532,000港元於二零一三年五月三十一日依然維持作本集團之存貨，有待完成客戶要求的修改。

自有品牌產品之存貨水平維持穩定，由二零一一年十二月三十一日約12,493,000港元輕微變動至二零一二年十二月三十一日的12,251,000港元，與本集團期內的自有品牌產品業務的整體增長一致。

自有品牌產品的存貨水平由約12,251,000港元增加至二零一三年五月三十一日的約13,656,000港元，原因如下：(i)本集團的其中一項策略是進一步發展其自有品牌產品業務，需要更多自有品牌製成品存貨，一旦確認客戶訂單，可以立即交付；及(ii)於二零一三年五月三十一日，臨近銷售旺季，因此，需要(並已生產)更多自有品牌產品，以應付預期於二零一三年七月至十一月的旺季。

賬齡分析及其後用量／銷量

下表載列主要類別存貨的存貨賬齡及其後用量或銷量：

	1-30日	31-90日	91-180日	181-365日	超過一年	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
原料						
— 於二零一三年五月三十一日(A)	7,691	4,312	2,222	1,250	1,400	16,875
— 其後截至二零一三年 十月三十一日之用量 (未經審核)(B)	7,114	3,832	1,980	825	760	14,511
— B/A	92.5%	88.9%	89.1%	66.0%	54.3%	86.0%
在製品						
— 於二零一三年五月三十一日 (C)	1,522	—	—	—	—	1,522
— 其後截至二零一三年 十月三十一日之用量 (未經審核)(D)	1,522	—	—	—	—	1,522
— D/C	100%	不適用	不適用	不適用	不適用	100%
製成品						
— 於二零一三年五月三十一日 (E)	8,591	1,214	864	3,884	9,110	23,663
— 其後截至二零一三年 十月三十一日之用量 (未經審核)(F)	7,839	982	551	2,606	5,082	17,060
— F/E	91.2%	80.9%	63.8%	67.1%	55.8%	72.1%

財務資料

如上表所示，賬齡為一年以下及超過一年的原料分別佔總原料存貨的15.5百萬港元(或91.7%)及1.4百萬港元(或8.3%)。超過一年的原料存貨主要包括該等剩餘原料及用作生產樣板的原料。此類別原料其後截至二零一三年十月三十一日的用量為54.3%。董事認為該等原料將會全數用作生產製成品及樣板，儘管滯銷，但其仍然有轉售價值。

賬齡一年以下及超過一年的製成品分別佔總製成品存貨的14.6百萬港元(或61.6%)及9.1百萬港元(或38.4%)。超過一年的製成品存貨主要包括有待銷售予客戶的自有品牌產品。出現該等賬齡存貨的原因是大量自有品牌冬季衣服先前經已生產，務求於二零一二年及二零一三年冬季旺季進行營銷及銷售。賬齡製成品存貨主要包括該等於二零一二年旺季尚未賣出的貨品，並結轉至二零一三年，有待於冬季銷售予客戶。此類別製成品其後截至二零一三年十月三十一日的銷量為55.8%。

本集團的策略是發展銷售自有品牌產品，並即時將產品交付予客戶。因此，本集團會挑選若干時裝設計，發展為自有品牌產品，並於客戶開立訂單前，進行生產或外判生產。

二零一二年，本集團已大量發展及製造一系列各具特色的冬裝，以提供更多衣服風格選擇，並供即時交付予客戶。

此外，由於本集團的自有品牌產品多為秋/冬裝，並僅準備於冬季銷售，客戶一般於每年七月至十一月旺季，就該等自有品牌產品(可供即時交付)開立訂單。因此，客戶於每年七月之前的淡季就秋/冬裝開立較少訂單。

雖然存貨的賬齡已超過一年，但董事認為毋須於二零一三年五月三十一日作出撥備，因為(i)有關係列冬裝的風格及設計屬古典及大眾化，不容易落伍，並可於兩或三個旺季出售(即兩或三年)；(ii)本集團通常旨在於作出任何減值前，於兩年內(兩個旺季)銷售其製成品存貨；(iii)全賴本集團發展自有品牌產品業務的策略，本集團自有品牌產品的銷售由截至二零一一年十二月三十一日止年度的31.1百萬港元增加21.5%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的37.8百萬港元，而毛利率則由同期的28.3%增加至32.1%，因此，董事認為該等賬齡甚至超過一年的系列存貨可按高於成本的價格於二零一三年旺季出售；及(iv)於二零一三年五月三十一日，本集團約55.8%的製成品存貨賬齡超過一年，如上表所示，其後均於截至二零一三年十月三十一日銷售。基於上述，董事認為，截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，分別撇減存貨約293,000港元、零及零實屬足夠。

財務資料

於二零一三年五月三十一日，約9,110,000港元賬齡超過一年的製成品存貨當中，僅約746,000港元於二零一三年五月三十一日的賬齡達兩年或以上。董事認為毋須就該等賬齡超過兩年的存貨計提撥備，因為(i)約746,000港元當中，約500,000港元之大部份數額其後已於截至二零一三年十月三十一日按高於成本的價格出售；及(ii)餘額約246,000港元屬微不足道，董事有信心該等剩餘存貨其後可按高於成本的價格出售。

貿易應收款項及應收票據分析

貿易應收款項及應收票據初步按公平值確認，其後使用實際利率法，減任何已識別減值虧損，按攤銷成本列賬。於往績期間，本集團並無就貿易應收款項及應收票據錄得任何減值虧損。

本集團之貿易應收款項及應收票據佔本集團於二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日總流動資產分別約37.3%、36.0%及18.7%。下表載列本集團於下列各個財政狀況日期的貿易應收款項及應收票據結餘。

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	五月三十一日
			千港元
貿易應收款項	36,590	41,583	23,081
應收票據	3,519	7,992	1,488
	<u>40,109</u>	<u>49,575</u>	<u>24,569</u>

本集團之貿易應收款項及應收票據由二零一二年十二月三十一日約49.6百萬港元減少約50.4%或25.0百萬港元，至二零一三年五月三十一日的約24.6百萬港元，與季節因素導致銷售出現跌幅一致。本集團的貿易應收款項及應收票據由二零一一年十二月三十一日約40.1百萬港元增加約23.7%或9.5百萬港元，至二零一二年十二月三十一日的約49.6百萬港元，主要源自本集團客戶於截至二零一二年十二月三十一日止年度開立更多銷售訂單，令營業額上升。

財務資料

下表載列本集團於往績期間的貿易應收款項周轉天數：

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年 五月三十一日
貿易應收款項周轉天數	<u>44</u>	<u>46</u>	<u>57</u>

附註：

1. 截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年的貿易應收款項周轉天數 = 365 x 年結貿易應收款項結餘 / 收入。
2. 鑑於貿易應收款項於二零一二年十二月三十一日的年末結餘偏高造成扭曲效果，故截至二零一三年五月三十一日止五個月的平均貿易應收款項周轉天數乃按於二零一三年五月三十一日的貿易應收款項除以截至二零一三年五月三十一日止五個月的收入再乘以151日計算得出。

本集團就截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月的貿易應收款項周轉天數分別約為44、46及57。貿易應收款項周轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度約46日增加約11日至截至二零一三年五月三十一日止五個月的約57日，主要源於季節因素導致二零一三年第一季的營業額下降。截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度的貿易應收款項周轉天數維持於相對較穩定的水平，分別約為44日及46日。

本集團一般授予其客戶10至60日的平均信貸期。下表根據發票日期，載列本集團於下列各個財政狀況日期貿易應收款項結餘之賬齡分析。

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年 五月三十一日
	千港元	千港元	千港元
0-30日	13,927	8,334	9,457
31-60日	15,370	20,065	6,234
61-90日	4,655	9,208	4,935
91-180日	2,578	3,881	2,374
超過180日	<u>60</u>	<u>95</u>	<u>81</u>
	<u>36,590</u>	<u>41,583</u>	<u>23,081</u>

截至二零一三年十月三十一日，本集團約99.5%的貿易應收款項於二零一三年五月三十一日經已結付。僅99.5%（而非100%）其後結付的原因是本集團若干客戶延遲結付。

財務資料

貿易應付款項及應付票據分析

貿易應付款項及應付票據初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本列賬。

本集團之貿易應付款項及應付票據主要指應付其第三方原料供應商、第三方產品供應商及代工商之款項。下表載列了本集團於下列所示日期貿易應付款項及應付票據之明細：

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	五月三十一日 千港元
貿易應付款項	64,263	63,120	41,465
應付票據	3,085	10,311	11,259
	<u>67,348</u>	<u>73,431</u>	<u>52,724</u>

本集團之貿易應付款項及應付票據由二零一二年十二月三十一日之約73.4百萬港元減少約28.2%，或20.7百萬港元，至二零一三年五月三十一日之約52.7百萬港元。該貿易應付款項及應付票據減少乃主要由於二零一三年首五個月淡季減少購買材料所致。本集團之貿易應付款項及應付票據增加了約9.1%，或6.1百萬港元，由二零一一年十二月三十一日之約67.3百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日之約73.4百萬港元，主要乃由於截至二零一二年十二月三十一日止年度增加購買材料所致，該年度錄得了較高銷量。

下表根據發票日期載列了本集團分別於下列財務狀況結算日按賬齡劃分的貿易應付款項結餘。

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	五月三十一日 千港元
0-30天	20,611	18,803	18,207
31-60天	10,225	11,678	8,358
61-90天	9,076	4,585	3,492
91-180天	12,782	13,251	5,451
超過180天	11,569	14,803	5,957
	<u>64,263</u>	<u>63,120</u>	<u>41,465</u>

於往績期間，本集團之供應商授予之信貸期一般在15至120天的範圍內。

財務資料

直至二零一三年十月三十一日，本集團於二零一三年五月三十一日之貿易應付款項中約94.8%已經支付。

下表載列了本集團於往績期間貿易應付款項周轉天數：

	於十二月三十一日 二零一一年	二零一二年 五月三十一日	於 二零一三年 五月三十一日
貿易應付款項周轉天數	<u>98</u>	<u>92</u>	<u>130</u>

附註：

- 截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年之貿易應付款項周轉天數 = 365 x 年末貿易應付款項結餘 / 銷售成本。
- 由於二零一二年十二月三十一日相對較高的貿易應付款項年末結餘之扭曲效應，截至二零一三年五月三十一日止五個月的貿易應付款項周轉天數以二零一三年五月三十一日的貿易應付款項除以截至二零一三年五月三十一日止五個月的銷售成本，乘以151天計算。

截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一三年五月三十一日止五個月本集團之貿易應付款項周轉天數分別約為98、92及130天。貿易應付款項周轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度約92天增加至截至二零一三年五月三十一日止五個月約130天，主要乃(i)由於季節性波動，截至二零一三年五月止五個月錄得較低銷售成本；及(ii)由於本集團為了應對即將到來的七至十一月生產旺季，於四至五月購買了更多原料，導致了於二零一三年五月三十一日相對較高的貿易應付款項結餘。貿易應付款項結餘周轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的98天稍微下降了約6天，至截至二零一二年十二月三十一日止年度之92天，主要乃由於對供應商之付款增加。

按金、預付款及其他應收款項

下表載列了本集團分別於下列財務狀況結算日之按金、預付款及其他應收款項。

	於十二月三十一日 二零一一年 千港元	二零一二年 五月三十一日 千港元	於 二零一三年 五月三十一日 千港元
其他應收款項，淨額	7,986	9,833	7,874
按金	5,186	1,917	2,009
預付款	2,991	1,392	5,160
於經營租約下持作自用的租賃土地的預付款	<u>52</u>	<u>54</u>	<u>54</u>
	<u>16,215</u>	<u>13,196</u>	<u>15,097</u>

財務資料

按金、預付款及其他應收款項包括：購買原料之預付款、水電按金、購買原料所支付按金及其他應收款項(主要包括向若干代工商及供應商提供之墊款)。

按金、預付款及其他應收款項之結餘由二零一二年十二月三十一日之約13.2百萬港元增加約1.9百萬港元，至二零一三年五月三十一日之約15.1百萬港元，主要乃由於增加了購買原料的約3.8百萬港元之預付款，部分由減少向代工商及供應商墊款約1.9百萬港元抵消。按金、預付款及其他應收款項結餘減少了約3.0百萬港元，由二零一一年十二月三十一日之約16.2百萬港元減少至二零一二年十二月三十一日之約13.2百萬港元，主要乃由於減少了約3.3百萬港元的購買原料的按金付款及購買原料的約1.6百萬港元的預付款，部分由增加向代工商及供應商墊款約1.8百萬港元抵消。

預提費用、其他應付款項和預收款項

下表載列了本集團分別於下列財務狀況結算日之預提費用、其他應付款項和預收款項。

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年 五月三十一日
	千港元	千港元	千港元
預提費用	4,362	5,461	4,026
其他應付款項	10,603	11,384	7,819
預收款項	724	4,054	3,180
	<u>15,689</u>	<u>20,899</u>	<u>15,025</u>

預提費用包括應計薪金及水電開支。其他應付款項主要包括應付運輸費用。預收款項主要包括於往績期間各報告日期收取客戶之按金。

預提費用、其他應付款項和預收款項結餘由二零一一年十二月三十一日之約15.7百萬港元增加約5.2百萬港元，至二零一二年十二月三十一日之約20.9百萬港元，主要乃由於營業額增加後應計員工薪金、花紅及其他經營開支增加，以致預提費用增加約1.1百萬港元；及由於截至二零一二年十二月三十一日止年度收取客戶更多按金，以致預收款項增加約3.4百萬港元。

財務資料

預提費用、其他應付款項和預收款項結餘由二零一二年十二月三十一日之約20.9百萬港元減少約5.9百萬港元，至二零一三年五月三十一日之約15.0百萬港元，主要乃由於應計員工薪金減少約1.4百萬港元、其他應付款項減少約3.6百萬港元(由於運輸費用及倉儲費用減少)及預收款項減少約0.9百萬港元(由於收取客戶按金減少)。所有上述之減少主要乃由於期內之淡季效應。

財務狀況分析

下表載列了本集團於往績期間之主要財務比率

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年 五月三十一日
總資產回報率	7.2%	14.6%	(3.0%)
股本回報率	22.6%	40.8%	(8.6%)
流動比率	1.22	1.36	1.33
速動比率	0.95	1.09	0.90
資產負債比率	10.4%	4.4%	54.9%

主要財務比率

資產回報率

截至二零一三年五月三十一日止五個月總資產回報率為負數，乃由於本集團期內產生約4.5百萬港元之損失(已於本節上文解釋)。

本集團之總資產回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度之約7.2%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度之約14.6%。主要因上述原因，年度溢利淨額截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度增加約145.9%。

股本回報率

截至二零一三年五月三十一日止五個月，股本回報率為負數，乃由於本集團期內產生約4.5百萬港元之損失(已於本節上文解釋)。

本集團之股本回報率由截至二零一一年十二月三十一日止年度之約22.6%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度之約40.8%，主要因上述原因，截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度溢利淨額增加約145.9%。

財務資料

流動比率

本集團之流動比率於往績期間保持相對穩定，於二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日分別約為1.22、1.36及1.33。

速動比率

本集團之速動比率由二零一二年十二月三十一日之約1.09下降至二零一三年五月三十一日之約0.90，主要乃由於二零一二年十二月三十一日至二零一三年五月三十一日之貿易應收款項及應收票據減少約25.0百萬港元(主要由於因季節因素於截至二零一三年五月三十一日止五個月錄得相對較低的銷售額)。

本集團之速動比率由二零一一年十二月三十一日之約0.95提升至二零一二年十二月三十一日之約1.09。該速動比率之提升主要乃由於因利潤率及業務增長改善，現金及現金等值項目結餘增加。

資產負債比率

本集團之資產負債比率於二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日分別約為10.4%、4.4%及54.9%。資產負債比率由二零一二年十二月三十一日之約4.4%增加至二零一三年五月三十一日之約54.9%，主要乃由於為七至十一月旺季生產做準備而向銀行獲取更多融資購買存貨，以致計息借款增加約26.3百萬港元。資產負債比率由二零一一年十二月三十一日之約10.4%下降至二零一二年十二月三十一日之約4.4%，主要乃由於因截至二零一二年十二月三十一日止年度現金及銀行結存提升及業務表現改善，於二零一二年十二月三十一日計息借款減少約1.9百萬港元。

財務資料

債務

下表載列本集團於下列各個財務狀況結算日之計息借款及應付董事款項。

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	五月三十一日 千港元
即期部份：			
計息借款			
— 銀行借貸	3,461	1,828	28,187
— 融資租約承擔	218	232	237
應付董事款項	—	2,515	830
	<u>3,679</u>	<u>4,575</u>	<u>29,254</u>
非即期部份：			
計息借款			
— 融資租約承擔	649	418	317
	<u>4,328</u>	<u>4,993</u>	<u>29,571</u>

計息借款

本集團於往績期間之銀行借貸乃藉已抵押銀行存款、董事提供之私人擔保、香港特別行政區政府執行之特別信貸保證計劃、香港按揭證券有限公司執行之中小企融資擔保計劃及／或本集團之樓宇及於經營租約下持作自用之租賃土地之款項擔保。有關私人擔保將於●後解除，並由本集團之企業擔保取代。

本集團根據融資租賃按五年之平均租賃年期租賃其辦公室設備。本集團於融資租賃下之義務由出租人對租賃資產之擁有權擔保。融資租賃下之義務詳情於下文「承擔」各段披露。

於二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日，預期並非於一年內償還之計息借款1,828,000港元、752,000港元及2,641,000港元分類為流動負債，原因為有關貸款協議載有條款，讓放款人擁有無條件權利，可隨時酌情要求還款。須於一年後償還之此等計息借款(設有要求還款條款)及分類為流動負債之此等計息借款概無任何部分預期須於一年內結付。

財務資料

於各個財務狀況結算日，即期及非即期計息借款總額之預定還款日期載列如下：

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	五月三十一日 千港元
一年內	1,851	1,308	25,783
超過一年但不超過兩年	1,307	998	1,115
超過兩年但不超過五年	1,170	172	1,843
	<u>4,328</u>	<u>2,478</u>	<u>28,741</u>

附註：結欠款項乃基於銀行融資之預定還款日期，並無考慮任何要求還款條款之影響。

計息借款之年息率範圍載列如下：

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
			五月三十一日
定息借貸	<u>6.0%至6.7%</u>	<u>6.0%</u>	<u>2.8%至6.2%</u>
浮息借貸：			
— 銀行最優惠／標準息率	5.8%	5.8%	3.5%至6.6%
— 中國國家基準利率	<u>6.9%</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

應付董事款項

應付董事款項為無擔保、不計德及須按要求償還。於二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日之應付董事款項為田先生及／或Gozashti先生之墊款，以作本集團日常營運資金，本集團將於●前償還墊款。

財務資料

財務擔保

董事於往績期間所提供之財務擔保金額上限、計息借款及未動用銀行融資之金額載列如下：

	於二零一一年 十二月 三十一日 千港元	於二零一二年 十二月 三十一日 千港元	於 二零一三年 五月三十一日 千港元
由以下人士提供之財務擔保：			
田先生	117,100	131,000	143,042
Gozashti 先生	83,900	97,800	101,300
未償還計息借款	4,328	2,478	28,741
未動用銀行融資	112,100	126,000	110,466

誠如上表所示，於往績期間各年／期間末，董事於往績期間所提供之財務擔保金額上限遠超實際未償還計息借款結餘。鑑於相關銀行授予本集團之銀行融資總額，所提供之財務擔保金額必須遠高於有關結餘。銀行融資之金額讓本集團可於旺季靈活應付生產及營運資金需要。

於二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年五月三十一日，本集團分別有未動用銀行融資約112.1百萬港元、126.0百萬港元及110.5百萬港元。

財務資料

於二零一三年十月三十一日(即就編製本文件內之債務聲明之最近可行日期)，本集團有以下未償還借款：

於二零一三年
十月三十一日
千港元
(未經審核)

即期部分：

計息借款

— 銀行借貸	11,851
— 融資租約承擔	243
應付董事款項	<u>1,420</u>

13,514

非即期部分：

計息借款

— 融資租約承擔	<u>214</u>
----------	------------

13,728

於二零一三年十月三十一日，並非預定於一年內償還之計息借款2,119,000港元分類為流動負債，原因為有關貸款協議設有條款，讓放款人擁有無條件權利，可隨時酌情要求還款。須於一年後償還之此等計息借款(設有要求還款條款)及分類為流動負債之此等計息借款概無任何部分預期須於一年內結付。

即期及非即期計息借款總額之預定還款期載列如下：

於二零一三年
十月三十一日
千港元
(未經審核)

一年內	9,975
超過一年但不超過兩年	803
超過兩年但不超過五年	<u>1,530</u>

12,308

附註：結欠款項乃基於銀行融資之預定還款日期，並無考慮任何要求還款條款之影響。

財務資料

於二零一三年十月三十一日，本集團可取得之未動用銀行融資總額約為136.7百萬港元。同日，本集團之未償還借款主要包括約11.9百萬港元之銀行借貸，其由已抵押銀行存款、董事提供之私人擔保、香港特別行政區政府執行之特別信貸保證計劃、香港按揭證券有限公司執行之中小企融資擔保計劃及／或本集團之樓宇及於經營租約下持作自用之租賃土地之款項擔保。有關銀行借貸之息率介乎2.7%至6.2%。私人擔保將於●後解除，並由本集團之企業擔保取代。

除本分節「債務」及下文「或然負債」各段所披露者外，於二零一三年十月三十一日，本集團並無未償還按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、租賃融資或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何保證或其他未償還重大或然負債。董事進一步確認，自二零一三年十月三十一日起至本文件日期止，本集團債務狀況並無任何重大變動。

可分派儲備

本公司於二零一三年六月十九日註冊成立。於二零一三年五月三十一日，本公司並無可供分派予股東之可分派儲備。

營運資金

董事認為，考慮到本集團之內部資源、可取得之銀行融資及估計●，本集團擁有充足營運資金，以應付目前及自本文件日期起計未來最少12個月之需要。

資本開支

本集團預期，未來資本開支主要為購買、升級及替換本集團生產設施，以改進產能及營運效率，並減低營運成本。本集團估計，截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止各年度之資本開支將約達6.5百萬港元及10.0百萬港元。該等資本開支之資金來源將主要為●。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年五月三十一日止五個月，本集團之資本開支總額分別為1.6百萬港元、0.6百萬港元及0.4百萬港元。

或然負債

於最後可行日期，時尚香港於香港涉及一項尚未完結的仲裁個案，其中時尚香港為申索人，而一名獨立第三方產品供應商為答辯人（「答辯人」），有關詳情載於本文件「業務」一節「訴訟」一段。

財務資料

該仲裁涉及時尚香港與答辯人之合約糾紛，其中時尚香港就若干未交付服裝產品(時尚香港已就此付款)及總額153,055.92美元(或約1.19百萬港元)向答辯人索償。時尚香港為申索人，惟答辯人向時尚香港提出反申索，據此，倘時尚香港最終於法律程序敗訴，則可能須向答辯人支付若干款項(金額已由答辯人計算得出，為189,813.88美元，或約1.48百萬港元)，連同其他潛在損害賠償及費用。於最後可行日期尚未能確定仲裁的結果。董事認為，根據本集團有關會計政策，於現階段毋須就有關法律程序作出撥備。

承擔

本集團之承擔涉及其於融資租賃承擔及營運租賃承擔項下之未來最低租賃付款總額。

(a) 融資租賃承擔

本集團根據融資租賃(平均租賃年期為五年)租賃其辦公室設備。本集團於融資租賃項下之責任由出租人對租賃資產之擁有權作擔保。

所有融資租賃承擔之年息率於各合約日期固定為6%。

於各報告期末，未來應付之最低租金載列如下：

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	五月三十一日
			千港元
一年內	264	264	264
第二年至第五年	<u>704</u>	<u>440</u>	<u>330</u>
	968	704	594
減：未來融資費用	<u>(101)</u>	<u>(54)</u>	<u>(40)</u>
最低租賃付款之現值	<u><u>867</u></u>	<u><u>650</u></u>	<u><u>554</u></u>

財務資料

於各報告期末，計入合併財務狀況表之最低租賃付款之現值載列如下：

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	五月三十一日
			千港元
計息借款—即期	218	232	237
計息借款—非即期	649	418	317
	<u>867</u>	<u>650</u>	<u>554</u>

(b) 營運租賃承擔

於各報告期末，本集團根據不可註銷營運租賃，就土地及樓宇應付之未來最低租金載列如下：

	於十二月三十一日		於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元	五月三十一日
			千港元
一年內	2,547	2,876	2,641
第二年至第五年	3,453	3,445	1,992
	<u>6,000</u>	<u>6,321</u>	<u>4,633</u>

根據營運租賃，本集團租賃若干物業。租約初步為期三個月至五年。此等租約概不包括任何或然租金。

資本風險管理及財務風險管理

資本風險管理

本集團定期審閱及管理其資本架構，以兼顧高借貸水平所帶來之較高股東回報及穩健資本狀況所帶來之好處及穩健，並因應經濟環境改變而調整資本架構。

有關本集團資本風險管理的更多詳情載於本文件附錄一會計師報告附註38。

財務風險管理

本集團於日常業務過程中承受市場、信貸及流動資金風險。有關本集團財務風險管理目標及政策的更多詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註37。

財務資料

股息政策

於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一三年五月三十一日止五個月，時尚香港已分別向田先生及Gozashti先生分派中期股息約3.9百萬港元、8.3百萬港元及0.4百萬港元。此外，於二零一三年六月，時尚香港向田先生及Gozashti先生宣派特別股息20.0百萬港元，並於二零一三年六月悉數派付。

本公司現時並無固定股息政策，並可能以現金或董事認為適合之其他方法分派股息。分派任何中期股息或建議派發任何末期股息之決定將須獲得董事會之批准，並將須視乎以下因素而定：

- 本集團財務業績；
- 本公司之股東利益；
- 一般營商環境、策略及未來擴充需要；
- 本集團資本需要；
- 本公司附屬公司向其派付之現金股息；
- 對本集團流動資金及財務狀況之潛在影響；及
- 董事會可能認為相關之其他因素。

並無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，本集團自二零一三年五月三十一日(即本集團最近期之經審核合併財務報表之編製日期)起，本集團之財務或行業狀態或前景概無重大不利變動，而自二零一三年五月三十一日起，概無發生事件致使本文件附錄一所載之會計師報告所示資料受到重大影響。

關聯方交易

謹請參閱本文件附錄一會計師報告附註34內「關聯方交易」一段。