

## 財務資料

謹請閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀附錄一會計師報告所載之合併財務資料及相關附註，以及本文件其他部分所載我們的選定歷史合併財務資料及經營數據。合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。潛在投資者應閱畢本文件附錄一所載會計師報告及不應只依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對未來事件及財務表現之看法。該等陳述乃基於我們憑藉對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展之經驗及認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適之其他因素。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測，則視乎多項我們不能控制之風險及不明朗因素而定。有關該等風險及不明朗因素之討論，請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節。

除文義另有所指，本節所述財務資料乃按合併基準載述。

### 概覽

我們是香港專門供應加工生熟食品的食品供應商。我們於二零零四年創辦，並在食品加工及貿易行業累積超過12年經驗。我們的業務計有批發及零售。我們所有批發業務均於香港進行，批發客戶包括航空配餐、餐廳、一般餐飲及食品加工營運商。除批發業務外，我們自二零一二年起亦經營一間食品網店(即Jettfoods.com)，透過網上平台為零售客戶提供各式各樣的優質美食。於最後可行日期，我們向客戶提供逾150款加工生熟食品。

我們透過採購、加工及供應加工生熟食品予各行各業的客戶，以及透過食品網店零售食品及買賣生食品產生收益。我們亦為外部客戶提供物流解決方案。我們十分重視質控，並於加工階段及所有加工線實施嚴格的質控程序。我們亦擁有自家車隊和自家物流團隊，確保我們的產品能夠準時交抵客戶，並於運送過程中保持上乘質量。

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別產生收益約112.9百萬港元及133.6百萬港元，其中約112.7百萬港元及109.8百萬港元(佔總收益約99.9%及82.2%)來自向客戶批發加工生食品。批發加工熟食品乃由星運營運，而零售網上食品送貨及貿易則由積喜食品營運。於二零一五年十二月進行重組前，星運及積喜食品由運興泰分別擁有40%及30%。因此，截至二零一五年十二月三十一日止年度來自該等產品的收益並無於本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的總收益中反映。其後

## 財務資料

於二零一五年十二月，星運成為我們擁有60%權益的附屬公司及積喜食品成為我們的全資附屬公司。因此截至二零一六年十二月三十一日止年度來自該等產品的收益將於本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的總收益中反映。截至二零一六年十二月三十一日止年度，約17.5百萬港元(佔總收益約13.1%)來自銷售批發加工熟食品；約6.3百萬港元(佔總收益約4.7%)來自零售網上食品送貨、買賣及物流服務。

### 呈列基準

本公司為投資控股公司。於往績期間，本公司附屬公司主要從事加工及銷售生食品、急凍食品及熟食品 and 提供運輸服務。

本公司及現組成本集團的附屬公司曾進行重組，詳情載於文件「歷史、重組及集團架構」一節「重組」一段。除重組外，本公司自其註冊成立以來從未展開任何業務或營運。

財務報表乃根據香港財務報告準則編製。謹請注意編製財務報表時已使用會計估計及假設。雖然該等估計乃根據管理層對現有事實及情況的最佳了解及判斷，惟實際結果可能與該等估計不同。涉及重大判斷或複雜程度的範疇或假設及估計對財務資料而言屬重要的範疇於會計師報告附註3披露。

呈列基準的其他詳情載於會計師報告附註2.1。

### 影響營運業績及財務狀況的主要因素

我們的財務狀況及營運業績一直並將繼續受多項因素影響，包括下文及「風險因素」一節所載者：

**原料及包裝材料供應不足或受干擾和價格波動均可能對我們的盈利能力造成不利影響。**

原料及包裝材料的供應及價格或會波動起伏，並受我們無法控制的多項因素影響，包括供需情況、整體經濟狀況、政府規例、政府就避免傳染病爆發而施加的限制、匯率及全球供應，每項均可能影響我們的食品成本，甚至導致供應中斷。供應商亦可能受成本上漲拖累，並將成本升幅轉嫁予我們，從而或會導致我們獲供應的食品的成本增加。由於我們概無與供應商訂立任何長期採購合約，原料或包裝材料突然供應短缺或原料或包裝材料價格突然上漲均可能對本集團的營運造成不利影響，或導致本集團須支付較高的生產成本，這或間接削減我們的收益。

## 財務資料

此外，原料或包裝材料突然供應短缺可能導致本集團未能準時向客戶交付貨品，繼而導致客戶或銷售訂單流失。倘原料或包裝材料成本大幅上漲，而我們未能及時將該成本升幅轉嫁至客戶或覓得較相宜的供應來源，則我們的利潤率將會受到不利影響。概不保證本集團在原料或包裝材料不會遭遇價格大幅波動或供應量短缺。

**我們的流動負債淨額狀況或使我們承受流動資金風險。**

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的流動負債超出流動資產分別約0.5百萬港元及約1.5百萬港元。本集團於往績期間的流動負債淨額乃主要源於在相關融資協議中加入「按要求償還」條款，導致銀行借貸被分類為流動負債。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源」一節。日後一旦出現流動負債淨額狀況，將導致我們承受流動資金風險，並可能限制我們作出必要資本開支或開發商機的能力，而我們的業務、營運業績、財務狀況均或會遭受不利影響。

### 主要會計政策及估計

本集團財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋而編製，該等準則規定本集團採納會計政策，並且作出管理層相信對於真實及公平地呈列本集團業績和財務狀況而言為合適的估計和假設。然而，於重要範疇的不同政策、估計及假設可引致極為不同的結果。董事根據他們經驗及對目前業務的認識、以可得資料作為基礎的預期及其他合理假設來持續評估該等估計，以此等資料作為基準，對一些不能明顯地從其他來源確定的事項作出判斷。由於運用估計是財務報告過程中不可或缺的部分，實際業績可能會與該等估計數字有所出入。董事相信，下列會計政策涉及在編製財務報表時使用最重大的判斷和估計。

#### 收益確認

收益於經濟利益可能流向本集團且收益能可靠計量時按下列基準確認：

- (a) 來自銷售貨品的收益，是當擁有權的大部分風險及回報均轉嫁予買家時確認，前提是本集團並無保留一般因擁有權而可行使之管理參與權，對已出售貨品亦不再擁有實際控制權時；
- (b) 來自服務的收益，當提供相關服務時；

## 財務資料

- (c) 利息收入，採用實際利率法按累計基準，並採用將金融工具於其預計年期或適當的較短期間估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率；及
- (d) 股息收入，當確立股東有權收取付款時。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，包含所有採購成本、匯兌成本及將存貨帶到現有地點及狀況所產生的其他成本。可變現淨值按估計售價減達致完成及出售將予產生的估計成本計算。

### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本或估值減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括購買價及使資產達至營運狀況及地點以作擬定用途產生之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生之開支，如維修及保養費，一般於產生期間在損益表中扣除。倘符合確認標準，主要檢查開支於資產賬面值中資本化為重置成本。如須不時更換物業、廠房及設備的重要部分，則本集團將該等部分確認為具有特定使用年期的個別資產，並按各自使用年期折舊。

進行估值之頻密程度須足以確保重估資產之公平值與其賬面值並無重大分別。物業、廠房及設備價值變動乃作資產重估儲備變動處理。倘若儲備總額不足以抵銷虧絀(按個別資產計算)，則不足之數將自損益表中支銷。其後任何重估盈餘會以過往支銷之數額計入損益表。出售重估資產時，以往估值變現之資產重估儲備相關部份會以儲備變動撥入保留溢利。

折舊以直線法按每項物業、廠房及設備項目之估計使用年期撇銷成本至剩餘價值計算。倘物業、廠房及設備項目各部分使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分分別折舊。本集團至少於各報告期末檢討剩餘價值、使用年期及折舊方法，並予以調整(如適用)。

## 財務資料

物業、廠房及設備項目(包括初步確認之任何重大部分)於出售時或當預期使用或出售不再產生日後經濟利益，則終止確認。在資產終止確認年度於損益表確認之出售或報廢的任何收益或虧損為出售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

### 租賃土地及樓宇公平值估計

倘缺乏同類物業於活躍市場之現有價格，則本集團會考慮從多個途徑搜集之資料，包括：

- (a) 參考獨立估值；
- (b) 不同性質、狀況或地點之物業於活躍市場之現有價格(經調整以反映該等差異)；及
- (c) 活躍程度稍遜之市場所提供同類物業近期價格(經調整以反映自按該等價格進行交易當日以來經濟狀況之任何變動)。

### 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減估計銷售開支。此等估計乃以當前市況及過往銷售性質類似貨品的經驗為依據，可能因客戶喜好轉變或競爭對手採取的行動而出現大幅變動。管理層於各報告日期重新評估該等估計。

### 貸款及應收款項減值

本集團於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示財務資產出現減值。為確定是否存在客觀減值證據，本集團會考慮債務人出現破產或有重大財務困難的可能性，以及違約或付款出現重大延遲等因素。當存在客觀減值證據時，我們基於具有類似信貸風險特徵的資產的歷史虧損經驗估計未來現金流量的金額和時間。

## 財務資料

### 合併營運業績

下表列載本集團於往績期間的合併損益及其他全面收益表，資料乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
收益	112,865	133,578
已消耗存貨成本	(83,140)	(88,175)
其他收入	2,240	1,624
僱員福利開支	(9,544)	(17,903)
折舊	(2,729)	(4,667)
運輸及儲存費用	(4,275)	(3,297)
公共設施及消耗品	(1,807)	(3,000)
租金及相關開支	(1,042)	(1,223)
[編纂]開支	—	[編纂]
其他經營開支	(3,929)	(4,635)
<b>營運除稅前溢利</b>	<b>8,639</b>	<b>7,800</b>
財務成本	(1,014)	(1,112)
出售聯營公司之收益淨額	1,202	—
應佔聯營公司溢利及虧損	960	—
<b>除稅前溢利</b>	<b>9,787</b>	<b>6,688</b>
所得稅開支	(1,476)	(1,985)
<b>年內溢利</b>	<b>8,311</b>	<b>4,703</b>
以下應佔：		
本公司擁有人	8,364	4,633
非控股權益	(53)	70
	<b>8,311</b>	<b>4,703</b>

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
年內溢利	8,311	4,703
其他全面收益		
將於後續期間重新分類至損益的其他全面開支：		
於出售聯營公司後解除匯兌儲備	(16)	—
將不會於後續期間重新分類至損益的 其他全面收益／(開支)：		
重估盈餘	8,556	150
記入資產重估儲備的遞延稅項	(1,412)	(24)
	7,128	126
年內其他全面收益，已扣除稅項		
年內全面收益總額	15,439	4,829
以下應佔：		
本公司擁有人	15,492	4,759
非控股權益	(53)	70
	15,439	4,829

## 財務資料

### 經選定合併損益及其他全面收益表項目的說明

#### 收益

我們主要透過向香港食品供應商批發加工生熟食品產生收益。下表列載於往績期間按產品類別劃分的收益：

產品或服務種類	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	收益	佔總收益	收益	佔總收益
	千港元	百分比	千港元	百分比
		%		%
批發加工生食品	112,718	99.9	109,802	82.2
批發加工熟食品 <sup>(附註)</sup>	—	—	17,527	13.1
零售網上食品送貨 及貿易 <sup>(附註)</sup>	—	—	2,823	2.1
物流服務	147	0.1	3,426	2.6
總計	<u>112,865</u>	<u>100.0</u>	<u>133,578</u>	<u>100.0</u>

附註：批發加工熟食品由星運經營，而零售網上食品送貨及貿易則由積喜食品運作。於二零一五年十二月重組前，星運及積喜食品分別由運興泰擁有40%及30%。因此，截至二零一五年十二月三十一日止年度來自該等產品及服務的收益並無於本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的總收益內反映。其後於二零一五年十二月，星運成為由我們擁有60%權益的附屬公司，而積喜食品則成為我們的全資附屬公司。因此，截至二零一六年十二月三十一日止年度來自該等產品及服務的收益已於本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的總收益反映。

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，批發加工生食品佔收益的最大份額，分別為99.9%及82.2%。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，批發加工熟食品分別佔收益零及13.1%。



## 財務資料

下表載列我們於往績期間的批發加工生食品明細：

按食品類別	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	收益 千港元	佔批發加工 生食品 收益的 百分比 %	收益 千港元	佔批發加工 生食品 收益的 百分比 %
禽肉	40,125	35.6%	42,126	38.4%
豬肉	29,662	26.3%	30,401	27.7%
牛肉	31,003	27.5%	26,525	24.1%
羊肉	972	0.9%	670	0.6%
其他	10,956	9.7%	10,080	9.2%
	<u>112,718</u>	<u>100.0%</u>	<u>109,802</u>	<u>100.0%</u>

下表列載於往績期間按客戶類別劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	收益 千港元	佔總收益 百分比 %	收益 千港元	佔總收益 百分比 %
航空配餐	68,532	60.7	72,511	54.3
餐廳	14,682	13.0	33,020	24.7
一般餐飲	12,414	11.0	9,212	6.9
食品加工	15,813	14.0	9,634	7.2
其他 <sup>(附註)</sup>	1,424	1.3	9,201	6.9
總計	<u>112,865</u>	<u>100.0</u>	<u>133,578</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括食品貿易及網上零售。

於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們藉從航空配餐服務供應商產生約68.5百萬港元及72.5百萬港元，佔收益60.7%及54.3%。

## 財務資料

### 已消耗存貨成本

已消耗存貨成本主要包括食品原料成本。於往績期間，截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的已消耗存貨成本分別為83.1百萬港元及88.2百萬港元。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，已消耗存貨成本總額分別佔本集團收益約73.7%及66.0%。

下表按實際數目及佔已消耗存貨成本總額百分比列載所示期間按產品類別劃分的已消耗存貨成本：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	已消耗 存貨成本 千港元	佔已消耗 存貨成本 百分比 %	已消耗 存貨成本 千港元	佔已消耗 存貨成本 百分比 %
批發加工生食品	83,140	100.0	78,254	88.7
批發加工熟食品	—	—	8,096	9.2
零售網上食品送貨及貿易	—	—	1,825	2.1
物流服務 <sup>(附註)</sup>	—	—	—	—
總計	<u>83,140</u>	<u>100.0</u>	<u>88,175</u>	<u>100.0</u>

附註： 物流服務主要涉及為本集團及客戶提供運輸服務。已消耗存貨成本不適用於此產品類別。

以下敏感度分析說明已消耗存貨成本的假定波動對截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度除稅前溢利的影響。根據往績期間已消耗存貨總成本的過往波動，截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的波幅假設為10.0%、20.0%及40.0%。

已消耗存貨 成本變動	40%	20%	10%	-10%	-20%	-40%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對截至二零一五年 十二月三十一日止年度 除稅前溢利的影響	(33,256)	(16,628)	(8,314)	8,314	16,628	33,256
對截至二零一六年 十二月三十一日止年度 除稅前溢利的影響	(35,270)	(17,635)	(8,818)	8,818	17,635	35,270

## 財務資料

### 毛利及毛利率

毛利根據我們年內收益減年內已消耗存貨成本計算得出。毛利率根據我們年內毛利除以年內收益再乘以100%。

下表列載於往績期間按各產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%
批發加工生食品	29,578	26.2	31,548	28.7
批發加工熟食品	—	—	9,431	53.8
零售網上食品送貨及貿易	—	—	998	35.4
物流 <sup>(附註)</sup>	147	100.0	3,426	100.0
總計	<u>29,725</u>	<u>26.3</u>	<u>45,403</u>	<u>34.0</u>

附註：由於已消耗存貨成本不適用於此產品類別，此產品類別的毛利率為100%。

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，逾99.5%及約69.5%的毛利乃來自批發加工生食品。我們截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的毛利分別約為29.7百萬港元及45.4百萬港元，毛利率分別為26.3%及34.0%。有關增幅乃主要由於隨星運及積喜食品成為本集團的附屬公司，批發加工熟食品及零售網上食品送貨及貿易的銷售大幅增加。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入主要包括銀行利息收入、管理服務及租金收入、儲存及處理收入及其他。管理服務收入指讓運興泰(澳門)使用我們的品牌名稱及商標(即允許運興泰(澳門)在其物流汽車上展示我們的品牌名稱及在其業務營運中使用我們的商標)的收入。[編纂]後，於牌照安排終止後，運興泰(澳門)將不再使用本集團的品牌名稱及商標。本集團會收取年度服務費，金額根據運興泰(澳門)總溢利的若干百分比計算，本集團於[編纂]後已完全終止此項安排。儲存及處理收入指源自客戶於節慶期間使用我們的儲存設施及適當人力資源以管理其存貨的收入及向客戶出租儲存設施的收入。其他主要包括銀行利息收入。下表載列我們於往績期間的其他收入明細：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
銀行利息收入	—	31
管理服務及租金收入	717	336
儲存及處理收入	1,467	1,242
其他	56	15
總計	<u>2,240</u>	<u>1,624</u>

### 僱員福利開支

我們的員工福利計有薪金及福利，包括給予全體僱員及員工的工資、薪金、花紅、退休福利成本及其他津貼。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，員工福利分別為9.5百萬港元及17.9百萬港元。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止兩個年度，僱員福利開支總額分別佔本集團收益約8.5%及13.4%。下表載列於往績期間按類別劃分的員工成本：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
董事酬金	3,185	4,108
薪金、工資及其他福利	6,102	13,212
退休福利計劃供款	257	583
總計	<u>9,544</u>	<u>17,903</u>

## 財務資料

以下敏感度分析說明僱員福利開支的假定波動對截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止兩個年度除稅前溢利的影響。根據往績期間僱員福利開支的過往波動，截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止兩個年度的波幅假設為10.0%、20.0%及40.0%。

僱員福利開支變動	40%	20%	10%	-10%	-20%	-40%
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
對截至二零一五年 十二月三十一日止年度 除稅前溢利的影響	(3,817)	(1,909)	(954)	954	1,909	3,817
對截至二零一六年 十二月三十一日止年度 除稅前溢利的影響	(7,161)	(3,581)	(1,790)	1,790	3,581	7,161

### 折舊

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，本集團分別就租賃土地及樓宇、傢俬及固定裝置、其他設備及汽車錄得折舊約2.7百萬港元及4.7百萬港元。

### 運輸及儲存費

運輸及儲存費包括物流開支、泊車費、汽油開支及冷藏倉庫租金費用。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，運輸及儲存費分別為4.3百萬港元及3.3百萬港元。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止兩個年度，運輸及儲存費分別佔本集團收益約3.8%及2.5%。

### 公共設施及消耗品

公共設施及消耗品主要包括本集團的燃料開支、電力開支及供水。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，公共設施及消耗品開支總額分別為1.8百萬港元及3.0百萬港元。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，公共設施及消耗品分別佔本集團收益約1.6%及2.2%。

### 租金及相關開支

物業租金及相關開支包括倉庫(新界葵涌梨木道88號達利中心10樓1002室)的經營租賃付款、物業管理費及差餉。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，租金及相關開支分別為1.0百萬港元及1.2百萬港元。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，租金及相關開支分別佔本集團收益約0.9%及0.9%。

## 財務資料

### [編纂]開支

[編纂]開支約[編纂]港元已自本集團損益扣除。截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無[編纂]開支自本集團損益扣除。

### 其他經營開支

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，其他經營開支分別為3.9百萬港元及4.6百萬港元。其他經營開支主要包括審核費、保險、酬酢、維修及維護、法律及專業費用、清潔開支、工具及文儀用品、內部監控及諮詢服務的顧問費、牌照費及印花稅。下表載列我們於往績期間的其他經營開支明細：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
審核費	417	460
保險	268	578
酬酢	460	492
顧問費	—	487
維修及維護	498	736
清潔開支	173	291
法律及專業費用	454	239
廣告及宣傳	130	136
工具及文儀用品	91	139
牌照費	41	75
差旅開支	115	261
銀行及信用卡手續費	56	103
印花稅	993	10
其他	233	628
	<u>3,929</u>	<u>4,635</u>
總計	<u>3,929</u>	<u>4,635</u>

### 財務成本

財務成本包括銀行借款及融資租賃的利息開支。

### 出售聯營公司的收益淨額

截至二零一五年十二月三十一日止年度，於完成收購萬福、積喜食品及星運後，本集團錄得出售聯營公司之收益約1.2百萬港元。詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註30。

## 財務資料

### 所得稅開支

所得稅開支主要包括於香港產生的即期所得稅開支撥備。於往績期間，本集團的全部收益均來自香港及本集團須於香港繳納利得稅。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的實際利率分別為約15.1%及29.7%。

### 各期間營運業績的比較

比較截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度

#### 收益

收益增加約20.7百萬港元或18.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約133.6百萬港元，主要由於批發加工熟食品、零售網上食品送貨及貿易及物流服務的銷售增加，其受惠於(i)星運及積喜食品成為本集團的附屬公司，因此批發加工生熟食品的收益反映本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度的總收益中；及(ii)萬福物流於二零一五年十二月十八日成為本集團的附屬公司，截至二零一六年十二月三十一日止年度反映物流服務的收益。

#### 已消耗存貨成本

截至二零一六年十二月三十一日止年度，已售存貨成本約為88.2百萬港元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度增加約6.1%。已售存貨成本增加主要與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的批發加工熟食品及零售網上食品送貨及貿易收益增加一致。

#### 毛利及毛利率

毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約29.7百萬港元增加約15.7百萬港元或52.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約45.4百萬港元；毛利率亦由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約26.3%增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約34.0%。有關增幅乃主要由於(i)隨星運及積喜食品成為本集團的附屬公司，批發加工熟食品及零售網上食品送貨及貿易的銷售增加帶來毛利。因此，截至二零一六年十二月三十一日止年度已反映來自該等高利潤產品的收益；及(ii)截至二零一六年十二月三十一日止年度已反映來自物流服務的收益。

#### 批發加工生食品

批發加工生食品的毛利由截至二零一五年十二月止年度的約29.6百萬港元增加約2.0百萬港元或約6.7%至截至二零一六年十二月止年度的約31.5百萬港元。批發生食品的

## 財務資料

毛利率則由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約26.2%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約28.7%。毛利因批發加工生食品的原料成本下跌，且其跌幅超逾我們批發加工生食品平均售價的跌幅而輕微上升。

### 批發加工熟食品

批發加工熟食品乃由星運經營。其後於二零一五年十二月，星運成為由我們擁有60%權益的附屬公司。於二零一五年十二月進行重組前，星運乃由運興泰擁有40%。因此，未有反映截至二零一五年十二月三十一日止年度的毛利。截至二零一六年十二月三十一日止年度的毛利約為9.4百萬港元，即毛利率為53.8%的高水平。相較於我們的產品類別，我們的批發加工熟食品包括應客戶要求而提供的烘烤熟食及即烹產品。我們的加工熟食品經過烹調、烤烘及進一步加工等多重處理工序後才出售予客戶，我們一般就批發加工熟食品收取較高的加成百分比，從而產生較高的利潤率。

### 零售網上食品送貨及貿易

零售網上食品送貨及貿易由積喜食品經營。其後於二零一五年十二月，積喜食品成為我們的全資附屬公司。於二零一五年十二月進行重組前，積喜食品由運興泰擁有30%。因此，未有反映截至二零一五年十二月三十一日止年度的毛利。截至二零一六年十二月三十一日止年度的毛利約為1.0百萬港元，即毛利率為35.4%。零售網上食品送貨為買賣來自世界各地(美國、澳洲及新西蘭)的食品。我們的產品種類包括有機肉製品、貴價美食(例如西班牙黑毛豬火腿及魚子醬)、調味品及啤酒等。客戶一般願意就該等食品支付更高的價格，從而產生較高的利潤率。

### 其他收入

其他收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約2.2百萬港元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約1.6百萬港元，減幅約為27.5%。其他收入減少乃主要由於管理服務及租賃收入及儲存及處理收入減少。

### 僱員福利開支

於往績期間，僱員福利開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度約9.5百萬港元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約17.9百萬港元。約8.4百萬港元的該增幅主要源於薪金水平上升及由於銷量增加導致員工平均人數增加。收購前，我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度平均聘有約30名全職僱員；收購後，平均全職僱員人數於截至二零一六年十二月三十一日止年度增加至58名。因此，我們的薪金、工資及其他福利(為僱員福利開支的貢獻因素之一)增加約7.1百萬港元或116.5%，至約13.2百萬港元。



## 財務資料

### 折舊

截至二零一六年十二月三十一日止年度的折舊約為4.7百萬港元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度增加約71.0%。折舊增加乃主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度，收購星運及萬福後的全年折舊影響。

### 運輸及儲存費用

截至二零一六年十二月三十一日止年度的運輸及儲存費用約為3.3百萬港元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度減少約22.9%。萬福物流主要從事向本集團及我們於香港的客戶提供運輸服務業務。於二零一五年十二月十八日前，萬福物流由運興泰集團擁有40%，運興泰集團為本集團的聯營公司。與萬福的交易於截至二零一五年十二月三十一日止年度反映。於二零一五年十二月十八日，萬福成為本集團的附屬公司。與萬福的集團間公司交易隨即於截至二零一六年十二月三十一日止年度對銷，故此，重新分類有關成本至僱員福利開支後，導致運輸及儲存費用減少約22.9%。

### 公共設施及消耗品

公共設施及消耗品由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約1.8百萬港元增加約1.2百萬港元或66.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約3.0百萬港元。公共設施及消耗品增加乃主要由於收購星運，截至二零一六年十二月三十一日止年度已反映星運的公共設施及消耗品。

### 租金及相關開支

租金及相關開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約1.0百萬港元增加約0.2百萬港元或17.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約1.2百萬港元，乃主要由於(i)截至二零一五年十二月三十一日止年度出現免租期的效應；及(ii)截至二零一六年十二月三十一日止年度倉庫的差餉及管理費增加所致。

### 其他經營開支

其他經營開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約3.9百萬港元增加約0.7百萬港元或18.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約4.6百萬港元。其他經營開支增加主要由於(i)顧問費增加約0.5百萬港元；(ii)維修及維護增加約0.2百萬港元；(iii)工具及文儀用品增加約0.1百萬港元；(iv)差旅開支增加約0.1百萬港元；及(v)扣除法律及專業費用減少約0.2百萬港元及印花稅減少約0.9百萬港元。

### 財務成本

本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度產生財務成本約1.1百萬港元，或較截至二零一五年十二月三十一日止年度的約1.0百萬港元增加約9.7%。財務成本增加主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度平均銀行借貸結餘增加。

## 財務資料

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約1.5百萬港元增加約0.5百萬港元或34.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約2.0百萬港元。實際稅率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的15.1%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度的29.7%。實際稅率上升乃主要由於所產生的若干[編纂]開支屬於不可扣稅性質。

### 純利及純利率

溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約8.3百萬港元減少約43.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約4.7百萬港元，而純利率則由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約7.4%下降至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約3.5%。年內溢利減少乃主要由於申請[編纂]的[編纂]開支及僱員福利開支增加。

### 合併財務狀況表

下表載列我們於二零一五年及二零一六年十二月三十一日的合併財務狀況表的選定財務資料，內容乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	79,596	75,190
商譽	2,302	2,302
應收一名關聯方	100	100
非流動資產總值	<u>81,998</u>	<u>77,592</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	3,842	3,743
貿易應收款項	19,285	17,920
預付款項、按金及其他應收款項	2,323	2,482
貸款予股東	8,800	—
應收關聯方	694	207
可收回稅項	—	23
現金及現金等價物	<u>6,795</u>	<u>11,329</u>
流動資產總值	<u>41,739</u>	<u>35,704</u>

## 財務資料

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項及應付票據	6,128	5,793
其他應付款項及應計費用	2,710	2,741
應付關聯方	346	213
計息銀行借貸	31,070	28,294
融資租賃責任	250	—
應付稅項	1,769	184
	42,273	37,225
<b>流動負債總額</b>		
<b>流動負債淨額</b>	(534)	(1,521)
<b>資產總值減流動負債</b>	81,464	76,071
<b>非流動負債</b>		
遞延稅項負債	6,930	6,708
	74,534	69,363
<b>資產淨值</b>		
<b>權益</b>		
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		
股本	32,230	32,230
儲備	38,129	32,888
	70,359	65,118
非控股權益	4,175	4,245
	74,534	69,363
<b>權益總額</b>	74,534	69,363

### 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備主要包括租賃土地及樓宇、租賃物業裝修、傢俬及固定裝置、機器及設備和汽車。物業、廠房及設備的賬面值由二零一五年十二月三十一日的約79.6百萬港元減少至二零一六年十二月三十一日的約75.2百萬港元，乃主要由於二零一六年十二月三十一日約4.7百萬港元的折舊影響所致。

## 財務資料

### 商譽

透過業務合併收購的商譽已分配至萬福物流（「運輸服務現金產生單位」），金額為185,000港元，以及分配至積喜食品及星運（「互聯網食品銷售及貿易現金產生單位」），金額為2,117,000港元。

	運輸服務 現金產生單位 千港元	互聯網食品 銷售及貿易 現金產生單位 千港元	總計 千港元
於二零一五年一月一日	—	—	—
收購附屬公司	185	2,117	2,302
於二零一五年十二月三十一日、 二零一六年一月一日及 二零一六年十二月三十一日	185	2,117	2,302

有關商譽的更多詳情載於會計師報告歷史財務資料附註15。

### 存貨

	於十二月三十一日	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
貿易及加工業務的食品	3,842	3,743

存貨由二零一五年十二月三十一日的約3.8百萬港元減少至二零一六年十二月三十一日的約3.7百萬港元。於往績期間，存貨結餘維持於穩定水平。

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 日	二零一六年 日
存貨週轉日數 <sup>(附註)</sup>	17	16

附註：截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年，存貨週轉日數乃透過我們於期初的存貨與期末的存貨的平均數除以同期的已消耗存貨成本，再乘以365日計算得出。

## 財務資料

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，存貨週轉日數維持穩定。於往績期間，我們並無對存貨的價值作出任何撥備。

於最後可行日期，其後存貨使用佔二零一六年十二月三十一日的存貨結餘的100%。

### 貿易應收款項

下表載列本集團於所示日期的貿易應收款項：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
應收下列各方貿易款項：		
第三方客戶	13,228	12,658
關聯公司	<u>6,057</u>	<u>5,262</u>
	<u>19,285</u>	<u>17,920</u>

貿易應收款項由二零一五年十二月三十一日的約19.3百萬港元減少至二零一六年十二月三十一日的約17.9百萬港元。貿易應收款項減少乃主要由於本集團實施嚴格的信貸政策，因為我們密切監察及跟進逾期結餘。本集團與客戶的貿易條款主要基於信貸，惟新客戶一般須預付款項。信貸期一般介乎一個月，主要客戶則可延至最多兩個月。每名客戶均擁有信貸上限。本集團致力對其未收回應收款項維持嚴格監控，以將信貸風險減至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團概無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸提升措施。貿易應收款項為不計利息。

並非個別或集體被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
未逾期亦未減值	17,278	16,053
逾期少於一個月	1,953	1,698
逾期一至三個月	<u>54</u>	<u>169</u>
	<u>19,285</u>	<u>17,920</u>

概無逾期或減值的應收款項與多名近期沒有拖欠記錄的客戶有關。

## 財務資料

已逾期但無減值的應收款項涉及若干與本集團有良好往績記錄的客戶。根據過往經驗，本公司董事認為毋須就該等結餘計提減值撥備，因為信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可悉數收回。

下表載列我們於所示期間的平均貿易應收款項週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一六年
	日	日
貿易應收款項週轉日數 <sup>(附註)</sup>	<u>55</u>	<u>51</u>

附註：截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年，平均貿易應收款項週轉日數乃透過期初與期末的平均貿易應收款項除以期內收益，再乘以365日計算得出。

截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年十二月三十一日止年度，貿易應收款項週轉日數分別為55日及51日。於往績期間，貿易應收款項週轉日數概無重大變動。

計算得出的平均貿易應收款項週轉日數介乎我們一般提供予客戶的信貸期範圍內。

於最後可行日期，二零一六年十二月三十一日的貿易應收款項已悉數收取。未償付90日以上的貿易應收款項已於最後可行日期悉數收取。

### 預付款項、按金及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
預付款項	1,955	2,065
按金	362	402
其他應收款項	<u>6</u>	<u>15</u>
	<u>2,323</u>	<u>2,482</u>

本集團於二零一五年及二零一六年十二月三十一日分別錄得預付款項、按金及其他應收款項約2.3百萬港元及2.5百萬港元。於二零一六年十二月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項主要包括預付供應商款項約0.2百萬港元、預付其他經營開支約0.7百萬港元、就申請[編纂]預付專業費用約[編纂]港元、公共設施及租賃按金約0.4百萬港元。預付款項、按金及其他應收款項增加乃主要由於預付供應商款項增加，被於二零一六年十二月三十一日來自保險索償的其他應收款項減少抵銷部分。

## 財務資料

### 與關聯方的結餘及貸款予股東

於往績期間，我們與股東及關聯方訂立多宗交易。下表載列我們於所示日期應收／付關聯方款項的明細：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
<b>非流動資產</b>		
應收一名關聯方	100	100
<b>流動資產</b>		
貸款予股東	8,800	—
應收關聯方	694	207
<b>流動負債</b>		
應付關聯方	(346)	(213)

與股東及關聯公司的結餘為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還，其後將於[編纂]後悉數結清。有關與股東及關聯公司的該等結餘的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

### 貿易應付款項及應付票據

下表載列本集團於所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
應付下列各方貿易款項及票據：		
第三方供應商	4,775	4,486
關聯公司	1,353	1,307
	<u>6,128</u>	<u>5,793</u>

貿易應付款項及應付票據主要來自與採購材料有關的應付款項，包括生家禽、牛肉及豬肉。主要供應商授予我們的平均信貸期介乎30日至60日。我們於二零一五年及二零一六年十二月三十一日的貿易應付款項分別約為6.1百萬港元及約5.8百萬港元。貿易應付款項及應付票據結餘減少乃主要由於期內加快結算貿易應付款項。

## 財務資料

於最後可行日期，二零一六年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據已悉數清付。未償付90日以上的貿易應付款項及應付票據已於最後可行日期悉數清付。

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，根據發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
一個月內	5,765	5,793
一至兩個月	332	—
兩至三個月	31	—
	<u>6,128</u>	<u>5,793</u>

下表載列我們於所示期間的平均貿易應付款項及應付票據週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 日	二零一六年 日
貿易應付款項週轉日數 <sup>(附註)</sup>	<u>27</u>	<u>25</u>

附註：截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年，貿易應付款項週轉日數乃透過年初的貿易應付款項及應付票據與年末的貿易應付款項及應付票據的平均數除以同期的購入量，再乘以365日計算得出。

於截至二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度，貿易應付款項週轉日數分別為27日及25日。我們的貿易應付款項週轉日數於二零一六年十二月三十一日減少至約25日，主要由於期內貿易應付款項的結付期縮短。

### 其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
預收款項	5	—
其他應付款項	189	154
應計費用	<u>2,516</u>	<u>2,587</u>
	<u>2,710</u>	<u>2,741</u>



## 財務資料

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，本集團分別錄得其他應付款項及應計費用約2.7百萬港元及2.7百萬港元。其他應付款項及應計費用主要包括就員工相關成本及公共設施的應計費用。於二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，其他應付款項及應計費用主要包括員工相關成本應計費用分別約1.3百萬港元及1.7百萬港元。

### 流動資金及資本資源

下表載列本集團於下列所示日期的流動資產及流動負債的明細：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
<b>流動資產</b>			
存貨	3,842	3,743	4,585
貿易應收款項	19,285	17,920	17,910
預付款項、按金及其他應收款項	2,323	2,482	2,917
貸款予股東	8,800	—	—
應收關聯方	694	207	342
可收回稅項	—	23	23
現金及現金等價物	6,795	11,329	5,744
	<u>41,739</u>	<u>35,704</u>	<u>31,521</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	6,128	5,793	4,940
其他應付款項及應計費用	2,710	2,741	1,938
應付關聯方	346	213	—
計息銀行借貸	31,070	28,294	27,342
融資租賃責任	250	—	—
應付稅項	1,769	184	161
	<u>42,273</u>	<u>37,225</u>	<u>34,381</u>
<b>流動負債淨額</b>	<u>(534)</u>	<u>(1,521)</u>	<u>(2,860)</u>

流動資產主要包括存貨、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、貸款予股東、應收一名董事、應收關聯方、可收回稅項、現金及現金等價物。流動負債主要包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、應付關聯方、應付稅項、融資租賃責任及銀行借貸。

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，本集團分別錄得流動負債淨額約0.5百萬港元及約1.5百萬港元。

## 財務資料

本集團於往績期間的流動負債淨額乃基於相關融資協議內的須按要求償還條款，分類為流動負債的銀行借貸。貸款主要包括供本集團土地及樓宇使用的按揭貸款、供業務使用的循環貸款。倘本集團並非計劃於一年內償還的銀行借貸被剔除上述流動負債淨額數字，則本集團的經調整流動資產淨額狀況將如下：於二零一五年及二零一六年十二月三十一日的流動資產淨額分別約為27.8百萬港元及23.9百萬港元。

於二零一六年十二月三十一日，流動負債淨額由約0.5百萬港元增加約1.0百萬港元或約184.8%至約1.5百萬港元。該增幅乃主要由於下列各項的合併影響：(i)貿易應收款項減少約1.4百萬港元；及(ii)貸款予股東減少約8.8百萬港元，被現金及現金等價物增加約4.5百萬港元；計息銀行借貸減少約2.8百萬港元；及應付稅項減少約1.6百萬港元抵銷部分。

於二零一七年四月三十日，流動負債淨額由約1.5百萬港元增加約1.4百萬港元或約88.0%至約2.9百萬港元。該增幅乃主要由於下列各項的合併影響：現金及現金等價物減少約5.6百萬港元，被貿易應付款項及應付票據減少約0.9百萬港元；及預付款項、按金及其他應收款項增加約0.4百萬港元抵銷部分。

### 現金流量

下表概述我們於往績期間的合併現金流量表的選定現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
年初之現金及現金等價物	1,140	6,795
經營活動所得之現金流量淨額	6,165	10,075
投資活動所用之現金流量淨額	(7,843)	(203)
融資活動所得／(所用)之現金流量淨額	7,333	(5,338)
年末之現金及現金等價物(指銀行結餘及現金)	6,795	11,329

## 財務資料

### 經營活動所得之現金流量淨額

經營活動所得之現金流量淨額主要包括就非現金項目作出調整的除稅前溢利，例如折舊、財務成本、出售聯營公司之收益、應佔聯營公司之溢利及虧損。我們的現金流入主要源自收取客戶付款。營運使用的現金主要包括採購材料及員工成本。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為約6.2百萬港元，主要由於以下各項的合併影響：(i)營運資金變動前的經營現金流量約11.4百萬港元；(ii)存貨減少約1.0百萬港元；(iii)按金、預付款項及其他應收款項減少約11.9百萬港元；(iv)貸款予一間聯營公司減少約0.4百萬港元，並由以下各項部分抵銷：(i)貸款予股東增加約8.8百萬港元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少約1.1百萬港元；(iii)向一間關聯公司貸款減少約3.2百萬港元；(iv)向一間聯營公司貸款減少約3.5百萬港元及(v)已付所得稅約0.8百萬港元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流量淨額約為10.0百萬港元，乃主要由於以下各項的合併影響：(i)營運資金變動前的經營現金流量約12.6百萬港元；(ii)貿易應收款項減少約1.4百萬港元；(iii)應收關聯方款項減少約0.5百萬港元，並由以下各項部分抵銷：(i)貿易應付款項及應付票據減少約0.3百萬港元；(ii)應付關聯方款項減少約0.1百萬港元；及(iv)已付所得稅約3.8百萬港元。

### 投資活動所用現金流量淨額

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為約7.8百萬港元。所用現金流量淨額主要源於(i)購置物業、廠房及設備項目約13.4百萬港元的現金流出，並由以下各項部分抵銷：(i)收購附屬公司約3.5百萬港元，及(ii)出售聯營公司所得款項約2.0百萬港元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所用之現金流量淨額約為0.2百萬港元。動用有關現金淨額乃主要由於(i)購置物業、廠房及設備項目的現金流出約0.3百萬港元，被出售物業、廠房及設備項目所得款項約0.1百萬港元抵銷部分。

### 融資活動所得之現金流量淨額

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動所得之現金流量淨額約為7.3百萬港元，主要源自(i)發行股份所得款項約9.0百萬港元；(ii)獲批授的新造銀行貸款約8.5百萬港元。其被(i)償還銀行借貸約2.5百萬港元；(ii)已付股息約6.7百萬港元；及(iii)利息付款約1.0百萬港元抵銷部分。

## 財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所用之現金流量淨額約為5.3百萬港元，主要由於(i)償還銀行貸款約2.8百萬港元；(ii)已付股息約1.2百萬港元；及(iii)已付利息約1.1百萬港元。

### 債務

下表列載於所示日期的債務金額：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)
<b>流動負債</b>			
應付關聯方	346	213	—
計息銀行借款	31,070	28,294	27,342
融資租賃責任	250	—	—
	<u>31,666</u>	<u>28,507</u>	<u>27,342</u>

於二零一七年四月三十日，就本債務聲明而言，本集團的債務包括銀行借款約27.3百萬港元。概無有關本集團未償付債務的重大契諾。於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，本集團的總借款(包括銀行借款、融資租賃責任及應付關聯方款項)分別為約31.7百萬港元及28.5百萬港元。於二零一六年十二月三十一日的總債務較二零一五年十二月三十一日有所減少，主要由於償還銀行借款及融資租賃責任。

於二零一七年四月三十日，本集團的可用銀行融資總額包括按揭貸款約38.9百萬港元，當中約27.3百萬港元已動用及約11.6百萬港元為無限制及未動用。於往績期間，我們於取得銀行借款為營運提供資金時並無遇到任何困難。董事確認，於往績期間及截至最後可行日期，我們於支付貿易及非貿易應付款項及借款方面並無重大違約或拖延及／或違反財務契諾。

## 財務資料

### 銀行借款

本集團的銀行借款包含按要求還款條款。因此，所有借款於合併財務狀況表分類為流動負債。下表根據預定還款期列載借款：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元
一年內	2,779	2,886	2,923
第二年	2,886	2,997	3,035
第三及第五年(包括首尾兩年)	9,228	8,596	8,312
五年以上	16,177	13,815	13,072
	<u>31,070</u>	<u>28,294</u>	<u>27,342</u>

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，本集團分別有銀行借款約31.1百萬港元、28.3百萬港元及27.3百萬港元，用於我們業務的整體擴張。

本集團所有銀行借款均以港元計值，而實際利率列載如下：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	四月三十日
	%	%	%
			(未經審核)
	低於最優惠	低於最優惠	低於最優惠
	利率	利率	利率
實際利率：浮息銀行貸款	1.25至1.75	1.25至1.75	1.25至1.75

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，本集團的銀行融資以下列各項抵押：

- (i) 執行董事(即黎景華先生)提供的個人擔保；
- (ii) 本集團的租賃土地及樓宇，於二零一五年及二零一六年十二月三十一日的賬面淨值合共分別為約67.5百萬港元及65.8百萬港元。

於文件日期，向本集團授出銀行融資的相關銀行已於原則上同意上述個人擔保將予解除，並以本公司發出的公司擔保代替。因此，本集團的銀行融資於[編纂]後將以本集團的公司擔保以及租賃土地及樓宇作抵押。

## 財務資料

### 融資租賃責任

本集團租賃其若干汽車，而該等租賃分類為融資租賃。租賃責任以租賃資產作抵押。

融資租賃項下未來租賃付款的到期日如下：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	四月三十日
	千港元	千港元	千港元
應付最低租賃付款：			(未經審核)
於12個月內結付的應付款項	254	—	—
融資租賃的未來財務費用	(4)	—	—
	<u>250</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
融資租賃負債的現值	<u>250</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，融資租賃責任金額分別為約0.3百萬港元及零。本集團的融資租賃負債獲執行董事黎景華先生及非執行董事周權忠先生提供個人擔保。所有結欠融資租賃負債已於截至二零一六年十二月三十一日止年度悉數結算。

### 或然負債

於各往績期間末，本集團並無任何重大或然負債。

### 主要財務比率概要

	附註	於十二月三十一日／ 截至該日止年度	
		二零一五年	二零一六年
毛利率	1	26.3%	34.0%
純利率	2	7.4%	3.5%
流動比率(倍)	3	1.0	1.0
速動比率(倍)	4	0.9	0.9
資產負債比率(倍)	5	0.4	0.4
淨負債對權益(倍)	6	0.3	0.3
權益回報率	7	11.2%	6.8%
總資產回報率	8	6.7%	4.2%
利息償付比率(倍)	9	10.7	7.0

## 財務資料

附註：

1. 毛利乃根據年內收益減年內已消耗存貨成本計算。毛利率乃根據年內毛利除以年內收益，再乘以100%計算。
2. 純利率等於年內純利除以年內收益。
3. 流動比率的計算方法為於各年末的流動資產除以流動負債。
4. 速動比率的計算方法為於各年末的流動資產(不包括存貨)除以流動負債。
5. 資產負債比率的計算方法為於各年末的總債務除以總權益。總債務包括所有計息貸款、融資租賃責任及應付關聯方款項。
6. 淨負債對權益的計算方法為於各年末的淨債務除以總權益。淨債務包括所有計息貸款、融資租賃責任及應付關聯方款項(扣除現金及現金等價物)。
7. 權益回報率的計算方法為年內溢利除以於各年末的總權益。
8. 總資產回報率的計算方法為年內溢利除以於各年末的總資產。
9. 利息償付比率的計算方法為年內除息稅前溢利除以年內利息開支。

### 毛利率

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，毛利率為約26.3%及34.0%。有關毛利率的其他資料，請參閱本節「經選定合併損益及其他全面收益表項目的說明—毛利及毛利率」一段。

### 純利率

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，純利率為約7.4%及3.5%。純利率下跌乃主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度，(i)就申請[編纂]產生[編纂]開支約[編纂]港元；及(ii)僱員福利開支增加。

### 流動比率

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，流動比率維持相對穩定，為1.0倍。

### 速動比率

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，速動比率維持相對穩定，為0.9倍。

## 財務資料

### 資產負債比率

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，資產負債比率為0.4倍。於往績期間，資產負債比率維持相對穩定。

### 淨負債對權益

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，淨負債對權益水平相對維持穩定，為0.3倍。

### 權益回報率

本集團的權益回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約11.2%減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的6.8%，主要由於年內溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約8.3百萬港元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度4.7百萬港元。截至二零一六年十二月三十一日止年度的溢利減少乃主要由於(i)就申請[編纂]產生[編纂]開支約[編纂]港元；及(ii)僱員福利開支增加所致。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約6.7%減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度約4.2%，主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度溢利減少所致。截至二零一六年十二月三十一日止年度的溢利減少乃主要由於就申請[編纂]產生[編纂]開支約[編纂]港元所致。

### 利息償付比率

截至二零一五年十二月三十一日止年度的利息償付比率為約10.7倍，較截至二零一六年十二月三十一日止年度的利息償付比率高3.7倍。有關減少乃主要由於我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的營運所得除息稅前溢利減少約3.0百萬港元所致。截至二零一六年十二月三十一日止年度的溢利減少乃主要由於就申請[編纂]產生[編纂]開支約[編纂]港元所致。



## 財務資料

### 資本開支

本集團的資本開支主要包括添置物業、廠房及設備。下表列載於往績期間的資本開支詳情：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
租賃土地及樓宇	13,168	—
汽車	3,045	—
租賃裝修	2,772	44
機器及設備	1,214	206
傢俬及固定裝置	148	84

於往績期間，本集團於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度分別產生資本開支約20.3百萬港元及約0.3百萬港元。大部分資本開支乃用於收購租賃土地及樓宇和機器及設備以支持本集團擴張業務。

我們預期透過可用銀行結餘及現金、擴張營運所得現金及銀行借款及[編纂]所得款項淨額應付未來資本開支需求。

### 承擔

#### 經營租賃承擔

於往績期間，本集團根據經營租賃安排租賃一間倉庫。租期乃經磋商為三年。本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款總額的到期日如下：

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元
一年內	600	600
第二至五年(包括首尾兩年)	1,050	450
	<u>1,650</u>	<u>1,050</u>

#### 資本承擔

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔。

## 財務資料

### 資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，本集團並無訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

### 充裕營運資金

考慮到從[編纂]的[編纂]的估計所得款項淨額、經營所得現金流量及現有債項，董事認為及保薦人同意本集團可用的營運資金充分滿足我們目前自本文件日期起計至少未來12個月的資金需求。

我們預期使用以下資金來源撥付本文件日期起12個月的營運資金需求：

- 經營活動所得現金流入；
- 銀行貸款的所得款項，包括短期及長期銀行貸款；
- 可用現金及現金等價物；及
- 本集團從[編纂]獲得的所得款項。

### 資本管理

本集團積極和定期對資本架構進行檢討及管理，務求在較高借款水平可能帶來的較高股東回報與穩健資本狀況帶來的優勢及保障之間取得平衡，並依據經濟狀況的變化對資本架構作出調整。本集團以資本負債比率監察其資本架構。

### 財務風險管理

本集團在日常業務過程中要承受流動資金風險。有關財務風險管理政策及措施的其他詳情，載於會計師報告財務資料附註35。

### [編纂]開支

與[編纂]有關的開支及佣金總額約為[編纂]港元，包括包銷佣金[編纂]港元及其他[編纂]開支及費用(包括證監會交易徵費及聯交所交易費)約[編纂]港元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍介乎[編纂]港元及[編纂]港元的中位數，且[編纂]未獲行使)。  
[編纂]將承擔包銷佣金[編纂]港元，即與於[編纂]中銷售[編纂]相關的包銷佣金。其餘[編纂]開支、費用及包銷佣金約[編纂]港元將由本集團承擔。由本集團承擔的[編纂]開支總額約[編纂]港元當中，約[編纂]港元與發行[編纂]直接有關，將於[編纂]後入賬

## 財務資料

作為權益扣減，而約[編纂]港元將於損益表內扣除。我們於往績期間產生[編纂]開支約[編纂]港元。額外約[編纂]港元將於截至二零一七年十二月三十一日止年度的損益表內扣除。與上市有關的開支為非經常性質。此外，[編纂]同意向本公司彌償[編纂]開支的一部分約[編纂]港元(以其股東之身份)。有關彌償將作為對本公司的注資列賬。

估計[編纂]開支總額[編纂]港元為目前的估計數字，僅供參考，最終金額或會根據已產生或將予產生的實際金額調整。董事謹此告知股東及潛在投資者，本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務表現及營運業績將受到有關[編纂]的預計開支的嚴重不利影響。

### 其後事項

有關於二零一六年十二月三十一日後發生的重大事項，請參閱會計師報告附註37。

### 股息及股息政策

就先前截至二零一六年十二月三十一日止兩個財政年度各年，本集團分別宣派股息約6.7百萬港元及10.0百萬港元。於二零一五年十二月三十一日給予股東的貸款約8.8百萬港元已透過抵銷股息悉數結付。董事認為支付股息概不會對本集團的財務及流動資金狀況造成重大不利影響。

我們並未設有任何股息政策或任何預先釐定的股息派付比率。宣派及支付股息需要董事會推薦及由彼等酌情決定。此外，任何財政年度的末期股息均須經股東批准。宣派或支付任何未來股息以及股息金額的決定取決於多項因素，包括我們的營運業績、財務狀況，以及我們附屬公司向我們支付的現金股息和董事會可能認為相關的其他因素。任何股息宣派及支付以及股息金額須遵守組織章程細則及公司法，包括須經股東批准的規定。概不保證本公司將能夠宣派或分派董事會任何計劃所載金額的股息甚或能夠宣派或分派任何股息。過往的股息分派記錄未必用作釐定董事會日後可能宣派或支付的股息水平的參考或基準。

### 物業權益及物業估值

艾華迪評估諮詢有限公司已對本集團於二零一七年四月三十日於新界葵涌梨木道88號達利中心8樓及11樓803室、808室、1103室及1105室自有物業的物業權益進行估值。艾華迪評估諮詢有限公司出具的估值證書載於本文件「附錄三一估值報告」一節。

## 財務資料

下表載列我們於二零一六年十二月三十一日的合併財務資料的物業權益賬面淨值總額與於二零一七年四月三十日的物業權益估值的對賬：

	千港元
於二零一六年十二月三十一日物業權益的租賃土地及樓宇的賬面淨值(經審核)	65,800
二零一六年十二月三十一日至二零一七年四月三十日期間變動(未經審核)	
折舊	(696)
於二零一七年四月三十日的物業權益的租賃土地及樓宇賬面淨值(未經審核)	65,104
於二零一七年四月三十日的估值盈餘	2,736
附錄三物業估值報告所載於二零一七年四月三十日物業權益的租賃土地及樓宇的估值 <sup>附註</sup>	67,840

附註：附錄三物業估值報告所載物業權益於二零一七年四月三十日的估值為67,840,000港元

### 可供分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，為投資控股公司。於最後可行日期，概無可供分派予股東的儲備。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值經已編製以表述[編纂]的影響，猶如其已於二零一六年十二月三十一日發生。詳情請參閱「未經審核備考財務資料」一節。

### 關聯方交易

就會計師報告附註33所載關聯方交易而言，董事認為有關交易乃按一般商業條款進行，有關條款對本集團而言並不遜於獨立第三方的可得條款，且誠屬公平合理及符合股東的整體利益。

### 重大不利變動

董事確認，彼等已履行充分盡職審查，以確保於文件日期，除上文披露者外，本集團的財務及業務狀況或前景自二零一六年十二月三十一日(本集團最新經審核財務報表的編製日期)以來概無重大不利變動。董事認為公眾投資者對本集團的業務活動及財務狀況作出知情判斷所需的一切資料已載於本文件。

## 財務資料

### 根據創業板上市規則規定的披露

董事確認，於最後可行日期，概無任何情況致使本集團於須遵守創業板上市規則第17.15至17.21條的情況下，將產生創業板上市規則第17.15至17.21條項下的披露規定。