

財務資料

閣下應連同本文件附錄一所載會計師報告內的本集團綜合財務資料(包括其相關附註)一併閱讀本節。本集團的綜合財務資料根據香港財務報告準則編製。閣下應細閱會計師報告全文，而非僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，該等陳述反映對未來事件及財務表現的現時觀點。該等陳述基於本集團經考慮本集團經驗及對過往趨勢的見解、現時狀況及預期未來發展以及其他本集團認為在有關情況下屬適當的因素後所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合本集團預期及預測，乃視乎多項風險及不確定因素，而本集團對此並無控制權。更多資料請見本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

概覽

我們主要從事家居用品的設計、開發及生產管理，於中國及香港設有業務。我們已建立涵蓋多種多樣家居用品的產品組合，兼備各式設計、風格、材料及色調，可大體分類為家居裝飾、浴室配件、廚具及餐具以及其他家居用品。

自二零零二年起，我們已鎖定重視家居用品的時尚設計的款式及當代性的海外客戶，並視其為時尚商品與周圍裝飾的結合。我們建立多元化的全球客戶群，由使用其自有相關品牌名稱的國際品牌擁有人及持牌人、連鎖超市及知名百貨公司組成，例如 Kahler Design A/S。於往績期間，我們的家居用品主要出口至海外，貨運地超過25個國家，包括英國、丹麥、德國、澳洲、法國、波蘭、意大利及美國。於往績期間，歐洲為我們主要貨運地，分別佔我們二零一六年及二零一七年的收益約89.5%及83.8%。

於二零一六年八月，我們亦展開了自家「SATU BROWN」品牌產品的營銷及銷售。我們的「SATU BROWN」產品主要為家居裝飾，大部分由我們設計及開發及透過第三方電子商務平台出售。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，自家品牌「SATU BROWN」的銷售分別為零港元及約3.7百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，我們的收益分別約為85.7百萬港元及約65.2百萬港元，而純利則分別約為9.3百萬港元及10.3百萬港元。

財務資料

呈列基準

本公司註冊成立及重組完成之前，本集團的業務（「[編纂]業務」）乃由現組成本集團的公司（統稱「營運公司」）進行。於往績期間，營運公司由余先生、陳女士及施女士共同控制。

緊接重組前及緊隨重組後，業務由營運公司持有。根據重組，營運公司連同業務轉讓予並由本公司透過B&C Industries BVI持有。本公司於重組前並無參與任何其他業務，且並不符合業務的定義。重組僅指重組[編纂]業務，對該業務的管理層並無造成任何變動，而[編纂]業務的最終擁有人亦維持不變。因此，現組成本集團的公司的綜合財務資料採用B&C Industries BVI旗下[編纂]業務就所有呈列期間的賬面值呈列。就本報告而言，財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告編製。

集團旗下公司間的交易、結餘及交易的未變現收益／虧損，均於合併時抵銷。

概無對現時組成本集團的任何公司的資產淨值及純利或虧損淨額作出調整，以使本集團的會計政策貫徹一致。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績受到多個重要因素影響，其亦可能會影響未來財務業績。經營及財務業績主要受以下因素影響：

我們能否改良現有產品及設計和開發新產品以緊貼客戶喜好及口味變動

作為日常生活的必需品，基於家品出口市場穩定增長，家居用品的銷售價值預計將隨著全球家庭及個人消費而繼續增長。我們迄今的佳績主要由於我們能設計及開發新家居用品和改良現有產品。倘我們未能設計及開發品質可接受的產品，或在改良產品質素或產品類型方面落後於競爭對手，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們的增長因產品組合擴張而加強，其取決於消費者對家居用品的需求及市場喜好。消費者需求水平視乎經濟環境、人均購買力水平及目標客戶的消費喜好。預期人均購買力增加將使家居用品採購增加。家居用品為受到消費者喜好及品味影響的消費

財務資料

者產品。我們須緊貼消費者喜好及品味的變化以維持市場份額及盈利能力。我們的產品開發及設計團隊能否繼續開發新穎及吸引人的設計，迎合不斷變遷的潮流及滿足客戶的要求，將直接影響我們的業務及經營業績。

我們能否與現有／新客戶維持／建立關係

我們的銷售乃根據個別採購訂單。特定客戶的產品採購量可能每年不同，此乃由於多個因素影響對客戶的產品的消費者需求，包括客戶的財務及經營成功和其品牌知名度。客戶產品對消費者的銷售，以至客戶採購的產品數量亦可能因多個影響消費者消費模式的多個因素而變動，包括互聯網銷售增長、購買力增強及家居禮品套裝越來越受歡迎。

我們與若干主要客戶(如Kahler Design A/S)建立良好的關係。於最後可行日期，截至二零一七年三月三十一日止年度的五大客戶已成為我們的客戶介乎約兩年至十年以上。基於該等穩定關係，我們認為我們將從現有客戶取得經常訂單。與主要客戶的關係亦提高我們身為家居用品供應商的聲譽，並讓我們在吸納更多家品品牌擁有人及牌照、連鎖超市及百貨公司為客戶方面更具競爭優勢。然而，未來經營業績可能因與主要客戶的關係變動或影響消費者對其產品需求的因素受到分外影響。

產品組合

我們的產品大致上分為三個分部：家居裝飾、浴室配件以及廚具及餐具，其毛利率、需求水平和售價各有不同。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，銷售家居裝飾產生的收益分別佔總收益的為約66.3%及49.0%；銷售浴室配件產生的收益分別佔總收益的為約29.7%及44.5%；銷售廚具及餐具的產生的收益分別佔總收益的約為2.9%及2.8%。倘產品組合變動或我們未能回應市場需求及喜好，則業績可能受到影響。

我們維持與第三方工廠的關係及監控其生產成本之能力

我們為整個生產過程委聘第三方工廠。我們的表現(特別是毛利率)視乎我們能否按低成本向第三方工廠取得家居用品。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，家居用品成本佔銷售成本總額分別約94.0%及89.3%。於最後可行日期，我們與五大第三方工廠維持介乎約一至六年以上年的業務關係。這讓我們維持穩定的優質家居用品供應。

財務資料

我們從第三方產房以合理價格獲得家居用品穩定供應穩定之能力乃影響經營業績的關鍵因素。我們一般不會使用長期採購合約限制我們所承受的家居用品價格波動風險，亦無任何價格調整條款可據之要求客戶就下發購買訂單後產品價格突發上漲而對我們作出補償。

敏感度分析

下文列載於往績期間的純利敏感度分析，當中參考家居用品成本的價格波動，僅供表述。

家居用品成本的假設波動

下表顯示家居用品成本增加或減少可能影響除稅前溢利的假設效果，當中假設我們無法轉嫁有關變化予客戶，而所有其他因素維持不變：

	假設家居用品 成本增加／ 減少5% 千港元	假設家居用品 成本增加／ 減少10% 千港元
	除稅前溢利減少／增加	
截至二零一七年三月三十一日止年度	1,762	3,524
截至二零一六年三月三十一日止年度	2,726	5,452

主要會計政策

董事已識別若干對根據香港財務報告準則編製本集團綜合財務資料而言屬重大的會計政策及估計。重大會計政策對了解本集團的財務狀況及經營業績甚為重要，而有關會計政策載於本文件附錄一會計師報告內。部分會計政策需要作出有關資產及負債賬面值的判斷、估計及假設。於該等情況下，我們依據管理層認為合理的過往經驗及其他假設為估計基準。結果可能因不同假設及狀況而有所差異。管理層已識別以下對編製綜合財務報表而言屬最重要的政策

收益確認

收益按於一般業務過程中就所售商品的已收或應收代價公平值計量。

我們於家居用品交付予客戶時確認銷售家居用品的收益，而商品之所有權已轉移至客戶。

我們按時間比例基準使用實際利息法確認利息收入。

財務資料

物業、廠房及設備折舊及可使用年期

物業、廠房及設備均按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及資產達至擬定用途運作狀況及地點的任何直接應佔成本。其後成本僅在有關該項目的未來經濟利益有可能流入本集團，且該項目成本能可靠計量時，方計入資產賬面值或確認為獨立資產(倘適用)。所有其他成本，如維修及保養成本，於產生的財政期間內自損益扣除。

各項物業、廠房及設備項目的折舊按其估計可使用年期，以直綫法撇銷成本。倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目成本按合理基礎於各部分間分配，而每部分作個別折舊。資產可使用年期及折舊方法至少會於各報告期間結算日接受審閱及調整(倘適用)。

物業、廠房及設備項目及任何初步確認重大部分於出售或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認期間，資產因出售或報廢而在損益確認的任何收益或虧損為相關資產出售所得款項淨額與賬面值間的差額。

貿易應收款項減值

管理層定期釐定貿易應收款項的減值。估計乃基於客戶的信貸記錄及現行市況。倘客戶的財務狀況惡化，實際撇銷可能較估計為高。管理層於各報告期末重新評估貿易應收款項的減值。

我們並無貿易應收款項減值虧損撥備的一般政策，惟會按情況釐定是否需要撇減個別貿易應收款項。貿易應收款項的減值虧損採用撥備賬入賬，惟倘我們信納收回款項的機會極微，則減值虧損將直接於貿易應收款項中撇銷。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本乃使用加權平均法釐定。存貨成本包括採購成本。可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價，減適用的可變銷售開支。

財務資料

所得稅及遞延所得稅

計提所得稅及遞延所得稅撥備時須作出重大估計及判斷。於日常業務過程中，由多項交易及計算方式均會導致無法確定最終稅項。倘若該等事項的最終稅項結果與初始記錄金額不同，有關差額將對作出有關決定期間內的所得稅及遞延稅項撥備造成影響。

綜合損益及其他全面收益表

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元
收益	85,669	65,224
銷售成本	<u>(58,025)</u>	<u>(39,492)</u>
毛利	27,644	25,732
其他收入及淨收益	236	429
銷售及分銷開支	(10,847)	(6,053)
行政及其他經營開支	<u>(5,765)</u>	<u>(7,381)</u>
經營溢利	11,268	12,727
融資成本	<u>(72)</u>	<u>(28)</u>
除稅前溢利	11,196	12,699
所得稅開支	<u>(1,890)</u>	<u>(2,363)</u>
年內溢利	<u>9,306</u>	<u>10,336</u>
其他全面收益		
可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(3)</u>	<u>(19)</u>
年內其他全面收益，扣除稅項	<u>(3)</u>	<u>(19)</u>
年內全面收益總額	<u>9,303</u>	<u>10,317</u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	9,428	10,321
非控股權益	<u>(125)</u>	<u>(4)</u>
	<u>9,303</u>	<u>10,317</u>

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選部分之描述

收益

我們的收益源自銷售家居用品。我們可靈活地為客戶提供各式各樣產品，我們的產品大致上可分為家居裝飾、浴室配件、廚具及餐具及其他家居用品。於二零一六年八月，我們開始銷售自家品牌「SATU BROWN」產品，其主要為家居裝飾，並透過第三方電子商務平台出售。

下表列載我們於所示年度按產品分部劃分的收益明細及佔總收益的百分比：

產品類別	截至三月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	收益	%	收益	%
	千港元		千港元	
家居裝飾	56,793	66.3	31,983	49.0
浴室配件	25,472	29.7	29,020	44.5
廚具及餐具	2,505	2.9	1,852	2.8
其他 ^(附註)	899	1.1	2,369	3.7
	<u>85,669</u>	<u>100.0</u>	<u>65,224</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指小型家用五金產品，包括雨傘、電工眼鏡及磁石板拼圖遊戲。

於往績期間，我們的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約85.7百萬港元下降至截至二零一七年三月三十一日止年度約65.2百萬港元。我們錄得收益較去年減少約23.9%。

我們的家居用品主要由產品設計及開發團隊經研習市場趨勢，以及目標終端使用者及客戶的偏好後設計。客戶可能向我們提供一個整體概念及／或主題手冊，說明需要什麼種類的家居用品。據此，我們將運用我們於家居用品的經驗為他們提供圖案或產品設計。在某些情況，客戶將為我們的產品設計團隊提供他們對產品的獨家設計或技術圖紙，繼而開發團隊將評估圖紙及產品的可行性，與客戶討論可能增強及改進之處，並提出我們就設計及圖紙方面的意見。

客戶對我們家居用品的需求乃收益的關鍵驅動力。各期間內不同家居用品種類的銷售情況取決於客戶訂單的產品組合。因此，銷售情況視乎我們繼續開發全新及引吸的設計迎合快速更迭的潮流及滿足客戶的需求的能力。我們的產品設計及開發團隊持續調整並開發不同的產品組合，以滿足市場風向及潮流趨勢。除此之外，我們的銷售

財務資料

亦取決於受第三方工廠所用原材料影響的家居用品的銷售價格，及家居用品的規格大小。

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，家居裝飾及浴室配件為我們的主要產品。源自銷售家居裝飾的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約56.8百萬港元下降至截至二零一七年三月三十一日止年度約32.0百萬港元，該等收益分別佔我們總收益約66.3%及49.0%。

於往績期間，源自銷售家居裝飾的收益下降約43.7%，主要由於二零一六年五大客戶其中兩名Kahler Design A/S及客戶A下達銷售訂單減少。Kahler Design A/S為國際品牌擁有人，主要採購我們的家居裝飾產品以供其不同的產品線使用。我們錄得Kahler Design A/S銷售由截至二零一六年三月三十一日止年度的約31.2百萬港元減少約49.4%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約15.8百萬港元。收益減少乃主要由於Kahler Design A/S對若干系列家居用品的訂單減少，由於其預期有關係列家居用品截至二零一七年三月三十一日止年度的銷售將下跌。Kahler Design A/S之業務策略變動相應地導致銷售訂單減少，其決定集中透過提升及拓展受歡迎的家居用品進軍新市場，與此同時減少受歡迎程度較低的產品。因此，截至二零一七年三月三十一日止年度，向Kahler Design A/S作出銷售的收益下跌。

客戶A為一間荷蘭採購公司及持牌人，從事供應忠誠計劃的營銷產品。我們錄得來自客戶A的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的18.8百萬港元減少約99.6%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約72,000港元。我們截至二零一六年三月三十一日止年度向客戶A供應家居裝飾，該等產品由客戶A用作對其客戶某些營銷活動的禮品或回饋。本集團並無從客戶A錄得類似宣傳及營銷性質的大量銷售，因此截至二零一七年三月三十一日止年度，來自客戶A的收益大幅減少。

於往績期間，源自銷售浴室配件的收益由二零一六年約25.5百萬港元上升至二零一七年約29.0百萬港元，該等收益分別佔我們相關期間總收益約29.7%及44.5%。該增長乃主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度新增客戶購買浴室配件的訂單增加。

餘下產品由廚具及餐具以及其他家居用品構成，分別佔往績期間內總收益約4.0%及6.5%。我們錄得廚具及餐具以及其他家居用品的銷售收益由二零一六年約3.4百萬港元上升至二零一七年約4.2百萬港元，較二零一六年增加約23.5%或0.8百萬港元。有關增幅乃主要由於自第三方電子商務平台於二零一六年八月推出以來，透過第三方電子商務平台銷售「SATU BROWN」產品所致。

財務資料

下表列載我們於所示年度按客戶類別劃分的收益明細及佔總收益的百分比：

客戶類別	截至三月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	收益	%	收益	%
	千港元		千港元	
家品品牌擁有人及持牌人	66,575	77.7	32,709	50.1
連鎖超市	11,352	13.2	19,871	30.5
百貨公司	4,356	5.1	5,654	8.7
其他 ^(附註)	3,386	4.0	6,990	10.7
	<u>85,669</u>	<u>100.0</u>	<u>65,224</u>	<u>100.0</u>

附註：其他指向小型家品店及透過第三方電子商務平台所作的銷售。於往績期間，透過第三方電子商務平台銷售「SATU BROWN」產品(主要包括已售家居裝飾)的銷售收益分別為零港元及約3.7百萬港元。

於往績期間，客戶類別大部份為銷售產品的家品品牌擁有人及持牌人，分別佔我們截至二零一七年三月三十一日兩個止年度各年的總收益約77.7%及50.1%。我們來自家品品牌擁有人及持牌人的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的約66.6百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的約32.7百萬港元。於往績期間，連鎖超市為我們第二大的客戶類別，分別佔我們截至二零一七年三月三十一日兩個止年度各年的總收益約13.2%及30.5%。我們向連鎖超市的銷售由截至二零一六年三月三十一日止年度的約11.4百萬港元增加約74.6%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約19.9百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，家品品牌擁有人及持牌人的收益減少約50.9%，與同期來自家居裝飾的收益減少約43.7%一致。Kahler Design A/S及客戶A(分別為品牌擁有人及品牌持牌人)於往績期間主要向我們採購家居裝飾。截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團接獲來自Kahler Design A/S及客戶A的訂單減少，因此，同期我們向家品品牌擁有人及持牌人的銷售有所減少。

我們錄得向連鎖超市的銷售由截至二零一六年三月三十一日止年度的約11.4百萬港元增加約74.6%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約19.9百萬港元，而知名百貨公司的銷售則由截至二零一六年三月三十一日止年度的約4.4百萬港元增加約29.5%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約5.7百萬港元。有關增加主要由於我們從該兩類客戶接獲的訂單增加，而彼等增加訂單的原因在於彼等估計消費者的喜好更為正面，以致消費者對彼等從本集團所採購的產品的需求增加。

財務資料

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，向其他人士的銷售指向小型家品店及透過第三方電子商務平台的銷售，其由截至二零一六年三月三十一日止年度的約3.4百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的約7.0百萬港元。本集團自二零一六年八月起透過第三方電子商務平台銷售「SATU BROWN」產品，並於截至二零一七年三月三十一日止年度錄得有關收益約3.7百萬港元。

基於我們的銷售及營銷團隊的努力，我們於截至二零一七年三月三十一日止年度成功增加對16名新增客戶的銷售。截至二零一七年三月三十一日止年度，來自16名新增客戶的收益約為6.7百萬港元，佔我們該年度的總收益約10.3%，其局部抵本集團年內收益下降趨勢。

經過多年營運，我們已成功建立多元化的全球客戶組合，主要包括國際品牌擁有人及持牌人、連鎖超市及知名百貨公司，例如Kahler Design A/S。於往績期間，我們的產品出口海外，運往超過25個國家，包括英國、丹麥、德國、澳洲、法國、波蘭、意大利及美國，大部分收益源自向英國、丹麥、德國及澳洲等送貨目的地的銷售，合共分別為我們截至二零一七年三月三十一日兩個止年度各年的總收益貢獻約55.5%及72.7%。

下表列載於所示年度我們按我們售予客戶家居用品的付運目的地劃分的收益及佔我們總收益比例明細。客戶總部所在地未必與客戶最終售出產品地區一致。

國家	截至三月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	收益	%	收益	%
	千港元		千港元	
英國	8,616	10.1	20,843	32.0
丹麥	31,331	36.6	16,958	26.0
德國	5,291	6.2	5,310	8.1
澳洲	2,227	2.6	4,301	6.6
法國	7,010	8.2	3,002	4.6
波蘭	1,924	2.2	2,835	4.3
意大利	474	0.5	2,260	3.5
美國	1,613	1.9	2,229	3.4
土耳其	1,983	2.3	1,080	1.7
加拿大	1,964	2.3	441	0.7
俄羅斯	1,029	1.2	439	0.7
荷蘭	19,025	22.2	184	0.3
其他國家 ^(附註)	3,182	3.7	5,342	8.1
	<u>85,669</u>	<u>100.0</u>	<u>65,224</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：其他國家主要包括西班牙、瑞士、挪威、迪拜、墨西哥、巴西、瑞典、比利時、羅馬尼亞及突尼西亞。

銷售成本

銷售成本主要包括家居用品、消耗品材料的成本、貨品處理費、包裝開支及其他雜項開支。下表列載我們於所示期間的銷售成本組成部分及各組成部分佔總銷售成本的百分比：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%
家居用品成本	54,525	94.0	35,237	89.3
消耗品材料	2,448	4.2	1,512	3.8
貨品處理費	—	—	1,394	3.5
包裝開支	830	1.4	1,077	2.7
其他	222	0.4	272	0.7
	<u>58,025</u>	<u>100.0</u>	<u>39,492</u>	<u>100.0</u>

銷售成本由截至二零一六年三月三十一日止年度的約58.0百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的約39.5百萬港元。該跌幅大致上與同一財政年度的家居用品銷量跌幅同步，故家居用品的成本減少。

毛利及毛利率

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，毛利分別約為27.6百萬港元及25.7百萬港元。下表列載我們於所示年度按產品組別劃分的毛利及毛利率分析：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%
家居裝飾	15,796	27.8	11,583	36.2
浴室配件	10,976	43.1	12,393	42.7
廚具及餐具	563	22.5	613	33.1
其他	309	34.4	1,143	48.2
	<u>27,644</u>	<u>32.3</u>	<u>25,732</u>	<u>39.5</u>

財務資料

毛利總額由截至二零一六年三月三十一日止年度約27.6百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度約25.7百萬港元。由於家居裝飾及浴室配件是我們於往績期間的主要產品，故銷售家居裝飾及浴室配件產生的毛利分別佔我們於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年毛利總額的約96.8%及93.2%。

我們家居裝飾銷售的毛利率由二零一六年的約27.8%增加至二零一七年的約36.2%。毛利率增加乃主要由於銷售予Kahler Design A/S及客戶C的家居裝飾的毛利率增加。截至二零一六年三月三十一日止年度，Kahler Design A/S向本集團作出數宗大量採購。基於採購量龐大，本集團就相關交易向Kahler Design A/S獨家授出低毛利率。截至二零一七年三月三十一日止年度並無錄得類似交易。客戶C為一間英國跨國超市連鎖的附屬公司，為其集團採購家居用品。於二零一六年，客戶C設計其自家產品並將繪圖寄發予本集團，然後我們的設計及產品開發團隊就彼等的設計及發展提供意見，並與第三方工廠安排生產。於二零一七年，客戶C委託本集團進行新產品設計，因此向客戶C徵收較高的毛利率。此外，截至二零一六年三月三十一日止年度，向客戶A作出的銷售錄得的毛利率約為26.4%，相對較本集團的整體毛利率為低。銷售予客戶A的家居裝飾乃供其客戶的營銷活動所用，因此彼等下達大宗訂單。由於客戶A為本集團於截至二零一六年三月三十一日止年度的新客戶，而彼等於一宗交易中訂購大量家居裝飾，因此本集團給予彼等的售價較低導致毛利率下降。我們於二零一七年並無從客戶A錄得類似宣傳及營銷性質的禮品銷售，因此我們於二零一七年家居裝飾的整體毛利率提升至約36.2%。

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們就浴室配件銷售的毛利率約為43.1%，與截至二零一七年三月三十一日止年度的約42.7%相若。

截至二零一六年三月三十一日止年度，「其他」主要指向客戶銷售小型家用五金件。於二零一六年八月通過第三方電商平台開始銷售我們的產品後，於截至二零一七年三月三十一日止年度，「其他」除指小型家用五金件外，亦指銷售我們產品主要包括傘、電子眼鏡及磁鐵板拼圖遊戲。其他的毛利及毛利率大幅增加乃主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度透過第三方電商平台銷售我們產品約3.7百萬港元，其毛利率高於截至二零一六年三月三十一日止年度透過線下渠道向客戶銷售家居用品。

其他收入及淨收益

其他收入及淨收益主要包括樣本收入、包裝收入及利息收入。樣本收入就產品開發向客戶徵收，在我們與客戶互相協定金額之時確認。包裝收入指向透過第三方電子

財務資料

商務平台購買禮物包裝服務產品的客戶提供的服務。下表列載往績期間的其他收入及淨收益明細。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元
樣本收入	183	139
包裝收入	—	209
利息收入	1	1
其他	52	80
	236	429

其他收入及淨收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的約0.2百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的約0.4百萬港元。該增幅乃由於截至二零一七年三月三十一日止年度包裝收入增加約0.2百萬港元所致。包裝收入為向透過第三方電子商務平台購買我們產品和亦購買我們的禮物包裝服務的客戶徵收。截至二零一六年三月三十一日止年度並無接獲有關包裝收入，因為電子商務銷售僅於二零一六年八月才開始。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括薪金開支、貨運及運輸開支、已付佣金、廣告及宣傳成本及樣本開發成本。下表列載往績期間銷售及分銷開支的組成部分，以及各組成部分於所示年度佔銷售及分銷開支的百分比。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%
薪金開支	2,352	21.7	2,561	42.3
貨運及運輸開支	3,833	35.3	1,572	26.0
已付佣金	1,237	11.4	778	12.9
廣告及宣傳成本	232	2.2	741	12.3
樣本開發成本	3,193	29.4	145	2.3
其他	—	—	256	4.2
	10,847	100.0	6,053	100.0

銷售及分銷開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的約10.8百萬港元減少約4.7百萬港元或約43.5%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約6.1百萬港元，乃主要由於貨運及運輸開支及樣本開發成本減少。

財務資料

貨運及運輸開支主要就交付我們的家居用品予中國特定港口而產生。有關成本減少整體符合至二零一七年三月三十一日止年度的收益下降趨勢，以及與第三方廠房的交付條款由二零一六年四月之前的出廠價改成自二零一六年四月起的離岸價。

樣本開發成本由約3.2百萬港元減少至往績期間的約0.1百萬港元，乃由於我們的管理層與若干主要第三方廠房議定更有利的商業條款。基於截至二零一七年三月三十一日止年度人民幣兌美元升值，而本集團又以美元結算與第三方廠房的結餘，從而局部降低第三方廠房的成本，受惠於外匯波動，截至二零一七年三月三十一日止年度，主要第三方廠房已同意自行承擔樣本開發成本，並致使該開支大幅下降。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括員工成本(包括董事酬金)、[編纂]、租金及差餉、郵費及運費、折舊、匯兌虧損淨額、銀行收費、差旅及汽車開支、酬酢、核數師薪酬、薪酬及出售物業、廠房及設備虧損。下表列載於所示年度行政及其他經營開支的組成部分及每項組成部分佔行政及其他經營開支百分比。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%
員工成本(包括董事酬金)	1,834	31.8	2,115	28.7
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
租金及差餉	1,417	24.6	1,522	20.6
郵費及運費	346	6.0	345	4.7
折舊	288	5.0	318	4.3
外匯虧損淨額	444	7.7	243	3.3
銀行收費	194	3.4	193	2.6
差旅及汽車開支	236	4.1	151	2.0
酬酢	250	4.3	133	1.8
核數師酬金	54	0.9	92	1.2
已付薪酬	267	4.6	45	0.6
出售物業、廠房及設備 之虧損	—	—	16	0.2
其他	435	7.6	558	7.6
	<u>5,765</u>	<u>100.0</u>	<u>7,381</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政及其他經營開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的約5.8百萬港元增加約1.6百萬港元至截至二零一七年三月三十一日止年度的約7.4百萬港元，主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度產生[編纂]約[編纂]百萬港元。

融資成本

融資成本主要包括銀行透支及銀行借款利息開支。整體融資成本根據銀行借款結餘波動，於二零一六年及二零一七年三月三十一日分別為約1.3百萬港元至約0.4百萬港元。

所得稅開支

所得稅開支僅指香港附屬公司的香港利得稅。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度的適用所得稅稅率為16.5%。

所得稅開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的約1.9百萬港元增至截至二零一七年三月三十一日止年度的約2.4百萬港元，主要由於除稅前溢利增加約13.4%。本集團實際所得稅稅率(按所得稅開支除以除稅前溢利計算)由截至二零一六年三月三十一日止年度的約16.9%增至截至二零一七年三月三十一日止年度的約18.6%，此乃由於[編纂]約[編纂]百萬港元不可扣稅所致。

董事確認，我們已支付所有相關所得稅，且我們概不知悉任何相關稅務部門提出任何糾紛及/或未解決稅務事宜。

年內溢利

年內溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約9.3百萬港元增加約1.0百萬港元至截至二零一七年三月三十一日止年度的約10.3百萬港元。

純利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約10.9%增至截至二零一七年三月三十一日止年度的約15.8%，此乃由於上述因素的綜合影響，且與截至二零一七年三月三十一日止年度的毛利率增幅一致。

流動資金及財務資源及資本架構

我們的主要流動資金及財務資源為及預期仍為經營活動所得現金流量及銀行借款。現金主要用途為及我們預期將仍為提供所需營運資本的資金，以支持營運規模擴大。視乎市場狀況、財務表現及其他相關因素，我們可能考慮額外債務或股權融資。概不保證於有需要時我們將能按我們可接受的條款籌造額外資本，甚至根本無法籌造額外資本。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

財務資料

下表為綜合現金流量表概要：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元
經營活動所得現金流量淨額	5,860	5,262
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(941)	181
融資活動所用現金流量淨額	(1,007)	(1,218)
匯率變動的影響	(3)	(19)
現金及現金等價物增加淨額	3,909	4,206
年初現金及現金等價物	1,055	4,964
年末現金及現金等價物	4,964	9,170

經營活動所得現金流量

經營活動所得現金反映除所得稅前溢利，已就(i)折舊；(ii)出售物業、廠房及設備虧損；(iii)利息收入；及(iv)融資成本。

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們有經營活動所得現金淨額約5.9百萬港元，此乃源於經營所得現金約6.1百萬港元，惟被已付利息約72,000港元及已付香港利得稅約0.2百萬港元抵銷。經營活動所得現金包括現金流約11.6百萬港元(未計及營運資金流出淨額約5.5百萬港元)。營運資金流出淨額主要由於貿易應收款項增加約0.9百萬港元；預付款項、按金及其他應收款項增加約4.6百萬港元及預收按金減少約0.5百萬港元，惟被貿易及其他應付款項及應計費用增加約0.2百萬港元及應付關聯公司款項增加約0.4百萬港元而抵銷。

貿易應收款項增加乃主要由於家居用品的銷售增加。預付款項、按金及其他應收款項增加乃主要由於向若干第三方工廠(要求作出更多貿易按金)採購商品的預付款項增加。預收按金減少乃主要由於其後向本集團新客戶作出的銷售抵銷該等款項。應付關聯公司款項增加主要由於截至二零一六年三月三十一日止年度向關聯公司採購貨品。

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們有經營活動所得現金淨額約5.3百萬港元，此乃源於經營所得現金約8.5百萬港元，惟被已付利息約28,000港元及已付香港利得稅約3.2百萬港元抵銷。經營活動所得現金包括現金流約13.1百萬港元(未計及營運資金流出淨額約4.6百萬港元)。營運資金流出淨額主要由於貿易應收款項增加約6.2百

財務資料

萬港元；存貨增加約1.3百萬港元；應付關聯公司款項減少約0.4百萬港元，惟被預付款項、按金及其他應收款項減少約3.0百萬港元；貿易及其他應付款項及應計費用增加約0.4百萬港元抵銷。

貿易應收款項增加乃由於截至二零一七年三月三十一日止年度第四季確認的家居用品銷售增加，有關銷售於二零一七年三月三十一日前尚未結算，且於二零一七年授予新客戶更長的信貸期。存貨增加乃由於於第三方電子商務平台存置「SATU BROWN」產品並準備銷售予客戶。應付關聯公司款項減少由於向關聯公司還款約0.4百萬港元。預付款項、按金及其他應收款項減少乃主要由於就採購家用產品作出的預付款項減少，惟被就[編纂]預付的專業費用增加抵銷。

投資活動所得現金流量

於往績期間，投資活動所得現金流量主要包括購買物業、廠房及設備及與關聯公司的現金變動。於往績期間的投資活動所得現金流入主要包括關聯公司的現金墊款及已收利息。

截至二零一六年三月三十一日止年度，投資活動所得現金流出淨額為約0.9百萬港元，主要由於應收關聯公司款項增加約0.8百萬港元及購買物業、廠房及設備付款約0.1百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，投資活動所得現金流入淨額為約0.2百萬港元，主要由於應收關聯公司款項減少約0.5百萬港元，惟被購買物業、廠房及設備約0.3百萬港元部分抵銷。

融資活動所得現金流量

於往績期間，融資活動所得現金流出主要包括償還銀行借款及應付股東和與非控股股東款項的現金變動。融資活動所得現金流入包括股東和非控股股東的現金墊款。

截至二零一六年三月三十一日止年度，融資活動所得現金流出淨額為約1.0百萬港元，主要由於償還銀行借款約0.8百萬港元及應付股東款項減少約0.3百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，融資活動所得現金流出淨額為約1.2百萬港元，主要由於償還銀行借款約0.8百萬港元及應付非控股股東款項減少約0.4百萬港元。

財務資料

流動資產淨值

下表列載我們於二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年四月三十日的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於		二零一七年 四月三十日 千港元
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	
流動資產			
存貨	—	1,342	1,431
貿易應收款項	8,356	14,543	13,105
預付款項、按金及其他應收款項	4,885	1,909	2,461
應收關聯公司款項	2,205	1,730	1,730
銀行及現金結餘	4,964	9,170	7,281
	<u>20,410</u>	<u>28,694</u>	<u>26,008</u>
流動負債			
貿易應付款項	2,613	2,871	726
其他應付款項及應計費用	423	544	394
預收按金	191	240	269
應付股東款項	1,118	1,143	1,317
應付非控股權益款項	405	—	—
應付關聯公司款項	421	—	—
即期稅項負債	1,778	888	406
銀行借款	1,265	427	356
	<u>8,214</u>	<u>6,113</u>	<u>3,468</u>
流動資產淨值	<u>12,196</u>	<u>22,581</u>	<u>22,540</u>

於二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年四月三十日，本集團錄得流動資產淨值分別約12.2百萬港元、22.6百萬港元及22.5百萬港元。

流動資產淨值由二零一六年三月三十一日的約12.2百萬港元變為二零一七年三月三十一日的約22.6百萬港元，主要由於(i)貿易應收款項增加6.2百萬港元；(ii)銀行及現金結餘增加約4.2百萬港元；及(iii)銀行借款及流動稅項負債減少合共約1.7百萬港元，因為有關金額已於二零一七年支付；惟預付款項、按金及其他應收款項減少約3.0百萬港元。於二零一七年三月三十一日應收／付股東及關聯公司款項將於[編纂]後悉數結清。

財務資料

我們於二零一七年四月三十日的流動資產淨值幾乎與二零一七年三月三十一日的流動資產淨值相同，僅輕跌約0.2%。截至二零一七年三月三十一日結算貿易應付款項結餘導致二零一七年四月三十日之銀行及現金結餘減少。

綜合財務狀況表各項目的分析

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括(i)租賃裝修；(ii)汽車；及(iii)傢俱及設備。物業、廠房及設備賬面值於二零一七年三月三十一日為約0.7百萬港元，於二零一六年三月三十一日為約0.8百萬港元。廠房及設備減少主要由於往績期間錄得折舊開支。

存貨

我們於二零一六年三月三十一日並無存置任何存貨，因為我們採用訂製策略，第三方工廠將安排內陸運輸物流，而由客戶委聘的船務代理將負責船運安排。我們於二零一七年三月三十一日的存貨僅指「SATU BROWN」產品，其準備透過第三方電子商務平台出售予客戶。於二零一七年三月三十一日，我們的存貨價值佔流動資產總值約4.7%。

我們就陳舊或受損存貨的政策是在管理層認為陳舊或受損存貨並無剩餘價值時撇減有關存貨。

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們並無因損壞或陳舊而撇減或對存貨計提任何撥備，因為我們於上述期間並無經歷任何重大存貨變動或虧損。

於最後可行日期，我們截至二零一七年三月三十一日的約16.0%存貨其後經已出售。其餘存貨主要指聖誕節的家居裝飾及磁板拼圖遊戲，經考慮該等存貨的產品性質後，董事認為將毋須作出撥備及撇銷。

下表列載於所示年度的平均存貨周轉日數：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一七年
存貨周轉日數 ^(附註)	不適用	146

附註：存貨周轉日數等於二零一七年三月三十一日的期末存貨結餘除以期內「SATU BROWN」產品的相關銷售成本再乘以該期間240日（即我們自二零一六年八月起我們開始銷售「SATU BROWN」產品的日數）。

財務資料

貿易應收款項

授予我們主要客戶的信貸期通常介乎30日至120日。就新客戶，我們通常要求提前付款。本集團於往績期間並無就貿易應收款項持有任何抵押品。

下文列載於往績期間按發票日期列示的貿易應收款項賬齡分析：

	於三月三十一日	
	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元
0至90日	6,833	13,887
91至180日	1,523	656
	<u>8,356</u>	<u>14,543</u>

貿易應收款項由二零一六年三月三十一日的約8.4百萬港元增加至二零一七年三月三十一日的約14.5百萬港元，增幅為約72.6%。增加乃由於二零一七年第一季度的銷售較上一財政年度同期有所增加，主要原因為兩名主要客戶將其銷售訂單由二零一六年最後一季延遲至二零一七年第一季度。

下文列載本集團於往績期間的平均貿易應收款項周轉日數：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一七年
平均貿易應收款項周轉日數 ^(附註)	<u>34</u>	<u>64</u>

附註：平均貿易應收款項周轉日數等於年初及年末貿易應收款項結餘的平均數除以年內收益再乘以一年365日。

我們的平均貿易應收款項周轉日數於截至二零一六年三月三十一日止年度為34日及於截至二零一七年三月三十一日止年度為64日，與通常向客戶授出的信貸期介乎30至120日相符。平均貿易應收款項周轉日數增加乃主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度第四季的家居用品銷售增加，而其於二零一七年三月三十一日前尚未結算，以及向獲授120日信貸期的客戶作出的部分銷售較二零一六年同一季度有所增加。

財務資料

本集團力求對其尚未收回的貿易應收款項維持嚴格控制。逾期結餘由董事定期審閱。下表列載已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡分析：

	於三月三十一日	
	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元
於90日內	<u>1,270</u>	<u>921</u>

我們貿易應收款項結餘包括於二零一六年及二零一七年三月三十一日的賬面總值分別約1.3百萬港元及0.9百萬港元的應收賬款，其於往績期末已逾期而我們未計提撥備，因為該等結餘與應收若干近期並無違約記錄的獨立客戶的貿易款項有關。我們於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度概無確認呆賬撥備。貿易應收款項乃基於其客戶的信貸歷史(例如財政困難或拖欠付款)，以及現時市場狀況個別減值及確認。董事認為，貿易應收款項的信貸質素並無重大變動及並無近期欠款記錄，故有關款項可收回。董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，我們並無遭遇客戶拖欠款項或取消客戶訂單的情況。

於最後可行日期，於二零一七年三月三十一日尚未結付的貿易應收款項中，約7.0百萬港元或48.2%已結付。

預付款項、按金及其他應收款項

	於三月三十一日	
	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元
預付款項		
採購家居用品	4,688	1,148
[編纂]	[編纂]	[編纂]
行政及經營開支	<u>15</u>	<u>13</u>
	4,703	1,711
租金及公用事業按金	182	186
其他應收款項	<u>—</u>	<u>12</u>
	<u>4,885</u>	<u>1,909</u>

預付款項主要包括購買家居用品的預付款項、與本公司[編纂]相關的預付專業費用。於二零一六年及二零一七年三月三十一日，預付款項結餘分別為約4.7百萬港元及1.7百萬港元，主要由於採購家居用品的預付款項減少約3.5百萬港元，惟因預付[編纂]約[編纂]港元部分抵銷。

財務資料

採購家居用品的預付款項支付予若干第三方工廠，此乃為保障有足夠產能應付自客戶收到的銷售訂單。我們就截至二零一六年三月三十一日止年度最後一季接獲更多來自主要客的銷售訂單而向最大第三方工廠支付約3.2百萬港元的預付款項，當中交易已於截至二零一七年三月三十一日止年度第一季完成。結餘減少乃主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度最後一季較二零一六年同期接獲來自主要客戶的銷售訂單減少。

貿易應付款項

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，大部分的尚未償還貿易應付款項為發票日期起計90日內，符合第三方工廠授出的一般信貸期。下表列載往績期間末各年度根據貨品收據日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於三月三十一日	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元
0至90日	2,563	2,786
91至180日	50	35
180日以上	—	50
	<u>2,613</u>	<u>2,871</u>

我們的貿易應付款項主要產生自向第三方工廠採購家居用品。個別廠房的付款期個別協定。第三方工廠授出的信貸期一般介乎0至30日不定。

於最後可行日期，我們於二零一七年三月三十一日的貿易應付款項中，約2.2百萬港元或76.8%已結付。

下表載列本集團於往績期間的平均貿易應付款項週轉日數：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一七年
平均貿易應付款項周轉日數 ^(附註)	<u>16</u>	<u>25</u>

附註：平均貿易應付款項周轉日數等於年初及年末貿易應付款項結餘的平均數除以年內銷售成本再乘以一年365日。

應收／應付股東款項、非控股權益及關聯公司

應收／應付該等關聯方款項為無抵押、免息及並無固定還款期。

財務資料

於二零一七年三月三十一日的應付關聯方尚未償還款項將於[編纂]前悉數結付。

經選定主要財務比率

下表列載於往績期間本集團的主要財務比率：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一七年
總資產回報率 ⁽¹⁾	43.7%	35.0%
權益回報率 ⁽²⁾	71.2%	44.2%
利息保障倍數 ⁽³⁾	156.5倍	454.5倍

	於三月三十一日	
	二零一六年	二零一七年
流動比率 ⁽⁴⁾	2.5倍	4.7倍
速動比率 ⁽⁵⁾	2.5倍	4.5倍
負債資本比率 ⁽⁶⁾	21.3%	6.7%

附註：

1. 總資產回報率是根據相關年末溢利除以總資產再乘以100%計算；
2. 權益回報率是根據相關年末溢利除以總權益再乘以100%計算；
3. 利息保障倍數是根據相關年度除息稅前溢利除以利息開支計算；
4. 流動比率是根據相關年末的流動資產總值除以流動負債總額計算；
5. 速動比率是根據相關年末的流動資產總值減去存貨後的差額除以流動負債總額計算；及
6. 負債資本比率是根據相關年末總負債除以總權益再乘以100%計算。總負債被界定為包括並非在日常業務過程中產生的應付款項。

總資產回報率

我們的資產回報率從截至二零一六年三月三十一日止年度的約43.7%，減至截至二零一七年三月三十一日止年度的約35.0%，此乃由於年內溢利增幅少於貿易應收款項及銀行以及現金結餘的增幅所致。

財務資料

權益回報率

我們的權益回報率從截至二零一六年三月三十一日止年度的約71.2%，減至截至二零一七年三月三十一日止年度的約44.2%，主要因為權益的增幅較溢利的增幅為大。股本增加的唯一原因是於截至二零一七年三月三十一日止年度確認溢利約10.3百萬港元。

利息保障倍數

利息保障倍數由截至二零一六年三月三十一日止年度的156.5倍增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的454.5倍。有關增加主要由於利息開支減少，減少原因是往績期間已償還銀行借款。

流動比率

流動比率從二零一六年三月三十一日的2.5倍增至二零一七年三月三十一日的4.7倍，主要由於較高水平的流動資產狀況。財務狀況有所改善，主要因為貿易應收款項增加約74.0%及銀行及現金結餘增加約84.7%，主要因為截至二零一七年三月三十一日止年度來自業務營運的現金流入淨額，及所有其他活動並無錄得重大現金流出。

速動比率

速動比率由二零一六年三月三十一日的2.5倍增加至二零一七年三月三十一日的4.5倍。速動比率的趨勢與流動比率相類似，而波動的原因亦與流動比率類似。

負債資本比率

負債資本比率從二零一六年三月三十一日的約21.3%減至二零一七年三月三十一日的約6.7%。減少主要由於往績期間銀行借款及應付非控股權益款項減少所致。

債項

下表列載於所標示日期的本集團債項：

	於		
	二零一六年 三月三十一日 千港元	二零一七年 三月三十一日 千港元	二零一七年 四月三十日 千港元
流動負債			
銀行借款	1,265	427	356
應付股東款項	1,118	1,143	1,317
應付非控股權益款項	405	—	—
	<u>2,788</u>	<u>1,570</u>	<u>1,673</u>

財務資料

於二零一七年四月三十日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，本集團的債務包括銀行借貸及應付股東款項分別約為0.4百萬港元及1.3百萬港元。

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，本集團有借貸總額(由銀行借貸(包括銀行透支)、應付股東款項及應付非控股權益款項組成)分別為約2.8百萬港元及1.6百萬港元。於二零一六年三月三十一日的債務總額較二零一七年三月三十一日減少乃主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度悉數結付應付非控股權益款項及償還部份銀行借貸所致。

銀行借款

下表列載於所標示日期的銀行借款詳情：

	於		二零一七年 四月三十日 千港元
	二零一六年 三月三十一日 千港元	二零一七年 三月三十一日 千港元	
有期貸款，有抵押	1,263	427	356
銀行透支，有抵押	2	—	—
	<u>1,265</u>	<u>427</u>	<u>356</u>

於所示日期已授出及已動用的銀行融資金額及動用情況：

	於三月三十一日		二零一七年 四月三十日 千港元
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	
已授出銀行融資	<u>4,000</u>	<u>4,000</u>	<u>4,000</u>
已動用金額			
— 有期貸款	1,263	427	356
— 銀行透支	2	—	—
	<u>1,265</u>	<u>427</u>	<u>356</u>

於二零一七年三月三十一日，銀行借貸約0.4百萬港元須於一年內償還。本集團於往績期間的銀行借貸乃由余先生及陳女士提供的個人擔保及香港特別行政區的香港按揭證券有限公司(「香港按揭」)提供的公司擔保作抵押。於二零一六年及二零一七年三月三十一日的銀行借貸以港元計值，並按相關銀行的港元最優惠利率減年利率2%計息。於二零一六年及二零一七年三月三十一日的平均實際年利率約為3.0%。

財務資料

本集團於往績期間的銀行透支乃由余先生、陳女士、施女士及余永康先生提供的個人擔保以及由施女士及余永康先生擁有的物業的法定押記作抵押。銀行透支按相關銀行的美元最優惠利率加年利率5%計息。於二零一六年及二零一七年三月三十一日的平均實際年利率約為5.5%。

董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，概無涉及我們銀行融資的重大契諾及重大拖欠還款。董事確認，銀行借貸及透支已於最後可行日期結清，並進一步確認悉數償還該等銀行負債後，所有余先生、陳女士、施女士及余永康先生就銀行借款並以本集團為受益人的個人擔保將獲解除。來自按揭證券公司的擔保亦將於[編纂]後解除。

營運資金充足度

董事確認，計及[編纂]的[編纂]、我們的內部資源及現有財務資源，我們有足夠營運資金，可滿足由本文件日期起計未來最少十二個月我們的現時需要。

資本開支及承擔

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們就採購額外物業、廠房及設備分別產生資本開支約0.1百萬港元及0.3百萬港元。下表載列往績期間本集團的資本開支：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元
傢俱及設備	137	131
租賃物業裝修	—	164
總計	<u>137</u>	<u>295</u>

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，我們並無重大資本承擔。

財務資料

經營租賃承擔

本集團根據經營租賃安排租賃辦公室及陳列室。於二零一六年及二零一七年三月三十一日，所磋商的平均租期分別為3.5年及4年，而租金於租期內固定及不包括或然租金。於往績期間末，本集團根據不可撤銷租賃就未來最低租賃款項有以下承擔：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元
一年內	1,351	1,310
第二至第五年(包括首尾兩年)	702	1,063
	<u>2,053</u>	<u>2,373</u>

關聯方交易

我們於往績期間有若干關聯方交易。有關我們的關聯方交易的更多資料，請參閱本文件附錄一「歷史財務資料之會計師報告」一節內的綜合財務資料附註30。董事確認，此等交易是在日常業務過程中以正常商務條款為基準。董事認為此等關聯方交易並無扭曲我們往績期間的經營業績，亦不會使我們的往績未能反映未來表現。

於最後可行日期，除應付泛華深圳租金開支外，本集團並無任何其他關聯方交易。有關與泛華深圳簽訂的租賃協議的更多詳情，請參閱本文件「持續關連交易」一節。

或然負債

截至最後可行日期，本集團並無任何重大或然負債。

除本文件「財務資料 — 債項」一節披露者及正常貿易應付款項外，本集團概無任何其他借貸、押記、債權證、貸款資本、債務證券或其他類似負債、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、任何重大資產負債表外承擔或任何未完結的擔保或安排或其他重大或然負債。

財務資料

資本管理及財務風險管理

資本管理

本集團管理資本的目標是保障本集團持續經營業務的能力，以為股東提供回報及為其他持份者帶來裨益、保持最優的資本架構以降低資金成本以及支持本集團的穩定發展及增長。

本集團按比例設立股本，以承受風險。本集團管理資本結構及經考慮經濟環境變動及相關資產的風險特性而做出調整。為求維持或調整資本結構，本集團可調整股息派付、發行新股份、回購股份、籌集新債、贖回現有債務或出售資產減債。

本集團使用資產負債比率監測資本，資產負債比率乃本集團的債務總額(包括銀行借貸)與其股本總額之比例。把資產負債比率控制在合理水平，是本集團的政策。本集團於二零一六年及二零一七年三月三十一日的資產負債比例分別約為21.3%及6.7%。本集團的資產負債比率下降主要因銀行借貸結餘及應付非控股權益款項下降所致。於二零一六年及二零一七年三月三十一日，本集團總負債除以總資產的比率分別約為38.6%及20.7%。

違反財務契約可允許貸款人即時收回借款。於往績期間內，概無出現任何計息借貸之財務契約違約行為。

財務風險管理

本集團的活動令其承受不同的財務風險：外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃注重財務市場的不可預測性，並試圖減小對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 外匯風險

由於本集團大部分業務交易、資產及負債主要以港元、人民幣、英鎊(「英鎊」)及美元列值，故本集團面對貨幣風險。我們現時並無就外幣交易、資產及負債制定外匯對沖政策，惟我們密切監控其外匯風險，並於需要時考慮對沖重大外匯風險。

財務資料

有關本集團於二零一六年及二零一七年三月三十一日按淨額以並非相關集團實體功能貨幣的外幣計值的貨幣資產及負債賬面值的整體風險如下：

	於三月三十一日	
	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元
以外幣計值的貨幣資產／(負債)淨額		
— 美元	9,273	16,195
— 人民幣	(218)	(394)
— 英鎊	1	608

下表顯示本集團除稅後溢利及保留盈利就人民幣及英鎊的匯率(本集團於往績期間末面臨重大風險)出現合理可能變動的概約變化。本集團於報告期末的外幣風險敏感度分析乃根據於年初發生的變動及於年內保持不變的假設釐定。

	匯率上升／ (下降)	對除稅後 溢利及 保留盈利 的影響 千港元	對權益的 影響 千港元
於二零一六年三月三十一日	5%	— ⁽ⁱ⁾	(10)
人民幣	(5%)	— ⁽ⁱ⁾	10
人民幣	3%	— ⁽ⁱ⁾	—
英鎊	(3%)	— ⁽ⁱ⁾	—
英鎊			
於二零一七年三月三十一日			
人民幣	6%	(4)	(19)
人民幣	(6%)	4	19
英鎊	13%	66	—
英鎊	(13%)	(66)	—

⁽ⁱ⁾ 指少於1,000港元的金額。

由於港元與美元掛鈎，董事認為港元與美元之間的外幣風險有限。

財務資料

(b) 利率風險

本集團的現金流利息風險主要關於浮息借貸。將借貸維持為浮動利率是本集團的政策，目的在於減低公平值利率風險。本集團現時並無使用任何衍生合約對沖利率風險。然而，本公司董事將在有需要的時候考慮對沖重大利率風險。

以下敏感度分析已基於銀行借貸於各往績期末的利率風險釐定，並假設各往績期末的未償還負債金額為全年未償還。

在所有其他變量保持不變的情況下，倘利率上調／下調100個基點，本集團截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度的綜合除稅後溢利將分別減少／增加約11,000港元及4,000港元，主要因銀行借貸的利息開支上升／下降所致。

(c) 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自我們貿易應收款項是否可收回。為降低信貸風險，董事定期檢討各個別貿易應收款項的可收回金額，確保就不可收回債項確認充足的減值虧損。就此，董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

本集團應收貿易賬款的信貸風險集中，原因是本集團的最大客戶於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度分別佔收益逾36.4%及24.3%及於各報告期末佔應收貿易賬款零及約17.9%。本集團已設定政策及程序監察應收貿易賬款之追收，以限制就應收款項不可收回部分的風險。近期，本集團最大客戶並無違約之情況出現。

本集團訂有政策確保向具良好信貸記錄之客戶銷售產品。應收關聯公司款項由董事緊切監控。

由於交易對手均為獲國際信貸評級機構評為高信貸評級之銀行，故銀行及現金結餘之信貸風險有限。

(d) 流動資金風險

本集團政策為定期監控其即期及預期流動資金要求及與銀行之間的關係，以確保其維持充足現金儲備及有主要金融機構的充足保證資金來源以滿足其短期及長期的流動資金需求。

財務資料

(e) 本集團於所示年度的金融工具類別：

	於三月三十一日	
	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元
金融資產：		
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	15,707	25,641
金融負債：		
按攤銷成本列賬的金融負債	<u>6,245</u>	<u>4,985</u>

股息

[編纂]完成後，股東將有權收取本公司宣派的股息。宣派支付股息及股息金額將由董事會酌情決定。我們並無制定股息政策或預定派息率。董事會日後在考慮我們的財務業績、我們的股東權益、整體業務狀況、策略及未來擴展需要、我們的資金需要及可動用資金情況、對本公司流動資金及財務狀況可能造成的影響以及董事會可能視為有關的其他因素後，可能建議派付股息。

本集團於往績期間概無宣派股息。於往績期間後，本集團將宣派股息約[編纂]港元及將於[編纂]前結付。以往的股息分派記錄未必可用作董事會日後可能宣派或支付的股息水平的參考或釐定基準。董事會可全權酌情決定是否於任何年度宣派或分派股息，概不保證每年或於任何年度將宣派或分派該等金額或任何金額的股息。

[編纂]

估計[編纂]主要包括[編纂]的法律及專業費用。本集團預計[編纂]總額(為非經常性質)將為約[編纂]港元(基於指示性[編纂]範圍的中位數)。於[編纂]總額[編纂]港元中，本集團產生約[編纂]港元於截至二零一七年三月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表內確認為開支。倘[編纂]完成，本集團預計將進一步產生[編纂]約[編纂]港元(基於指示性[編纂]範圍的中位數)，其將於截至二零一八年三月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表內確認為開支，及約[編纂]港元將於[編纂]後資本化。董事謹知會股東及潛在投資者，本集團於截至二零一八年三月三十一日止年度的財務表現

財務資料

及經營業績將因[編纂]估計開支而受重大影響。有關[編纂]為現時估計，僅供參考，而將於本集團截至二零一八年三月三十一日止年度的損益賬內扣除的最終款項以及將自本集團股本扣除的款項可能有變動。

可供分派儲備

於二零一七年三月三十一日，本公司並無任何可供分派予股東的可供分派儲備。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

以下未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值表格根據創業板上市規則第7.31條編製，僅作說明用途，列於下文乃為說明[編纂]對本集團於二零一七年三月三十一日的有形資產淨值之影響，猶如[編纂]於該日已發生。

	於二零一七年 三月三十一日 本公司擁有人 應佔經審核綜合 有形資產淨值 ⁽¹⁾ 千港元	[編纂]估計 [編纂] [編纂] ⁽²⁾ 千港元	未經審核[編纂] 經調整有形 資產淨值 ⁽³⁾ 千港元	未經審核[編纂] 經調整每股有形 資產淨值 ⁽⁴⁾ 港元
基於[編纂]每股[編纂]港元	<u>23,391</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
基於[編纂]每股[編纂]港元	<u>23,391</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 二零一七年三月三十一日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值乃從二零一七年三月三十一日的經審核綜合資產淨值23,391,000港元得出，有關資料列示於本文件附錄一所載會計師報告。
- (2) [編纂]估計[編纂]基於按指示性[編纂]分別為每股[編纂]港元及[編纂]港元(即最低價及最高價)將予發行的[編纂]股股份，經扣除估計[編纂]佣金及本公司應付的其他估計[編纂]分別約[編纂]港元及[編纂]港元(不包括於二零一七年三月三十一日前已列賬的[編纂]約[編纂]港元)，當中不計及於[編纂]或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能發行的任何股份。
- (3) 概無對本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作任何調整以反映本集團於二零一七年三月三十一日後的任何經營業績或所訂立的其他交易。

財務資料

- (4) 未經審核[編纂]經調整本公司擁有人應佔每股綜合有形資產淨值基於本文件「股本」一節所載已發行[編纂]股股份計算得出，當中假設[編纂]已於二零一七年三月三十一日完成，但不計及於[編纂]或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份或本公司根據配發及發行或購回股份的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份(見本文件「附錄四—法定及一般資料」所述)。

創業板上市規則項下披露事項

董事確認除本文件另有披露外，於最後可行日期，據彼等所深知，概無導致須根據創業板上市規則第17章第17.15及17.21條作出披露的情況。

資產負債表外交易

於往績期間，本集團並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

並無重大不利變動

除[編纂]外，董事確認，截至本文件日期，我們自二零一七年三月三十一日(為本集團最近期經審核綜合財務報表的編製日期)起的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自二零一七年三月三十一日起概無會對本文件附錄一所載會計師報告內列示的資料產生重大影響之事項。

報告期後事項

於二零一七年三月三十一日後，已經發生以下重大事件：

- (a) 現組成本集團的公司已開展重組並於二零一七年●完成重組，以籌備[編纂]。有關重組的更多詳情載列於本文件「歷史、重組及本集團架構—重組」一節。
- (b) 書面決議案於二零一七年●獲通過，以使有關交易生效(載列於本文件附錄四「法定及一般資料—A.有關本集團的進一步資料—3.全體股東於二零一七年●通過的書面決議案」)，若干資料披露如下：
- (i) 本公司的法定股本因額外增設9,962,000,000股股份，由380,000港元增加至100,000,000港元；
- (ii) 本公司的購股權計劃獲採納。有關購股權計劃的詳情，載列於本文件附錄四「法定及一般資料—D.其他資料—1.購股權計劃」。