
財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一會計師報告所載於二零一六年十二月三十一日及截至該日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月的經審核合併財務資料(包括相關附註)一併閱讀。經審核合併財務資料根據香港財務報告準則編製。閣下應完整閱讀本文件附錄一的會計師報告，且不應僅依賴本節所載資料。下文討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據自身對過往趨勢的經驗及見解、當前狀況、預期未來發展以及我們認為在該情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者有重大差異的多項因素包括本文件「風險因素」及其他章節所討論者。

概覽

我們主要(i)設計、開發、製造及銷售美容產品；及(ii)設計、開發及銷售化妝袋。董事相信，隨著我們成功經營美容產品製造業務約14年，我們已成為中國知名美容產品製造商。

我們的美容產品(包括彩妝品、洗護用品及香氛)均以OEM或ODM形式製造。我們通常製造並向海外零售商及品牌擁有人銷售美容產品。我們的OEM業務按照客戶規格及指引製造及銷售產品。ODM業務憑藉我們設計及研發團隊的能力，透過創造符合目前市場趨勢的設計，令客戶能在設計、開發及生產優質訂製產品方面享有我們的「一站式服務」。

就化妝袋的設計、開發及銷售而言，我們為客戶提供市場研究及分析、設計及開發以及生產管理的解決方案。我們維持該等業務線，以補足美容產品製造業務主線，同時為客戶提供多樣化產品及服務。我們所有化妝袋由外部製造商(其中兩名於往績記錄期間為本公司關連人士)生產。

於往績記錄期間，我們亦向客戶B(美國)(即往績記錄期間我們的五大客戶之一)銷售以自有品牌「Pink Viva」、「Secret Lace」及「Gorgeous Girl Forever」製造的美容產品及化妝袋。

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，我們的收益分別約為170.8百萬港元、165.1百萬港元、25.4百萬港元及24.0百萬港元。

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度各年，本公司擁有人應佔純利分別約為12.9百萬港元及13.7百萬港元。截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，本公司擁有人應佔虧損約為0.4百萬港元及9.3百萬港元。撇除就[編纂]產生的開支，截至二零一七年四月三十日止四個月，本公司擁有人應佔虧損將約為0.3百萬港元。

呈列基準

本集團於二零一五年及二零一六年十二月三十一日及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月的合併財務狀況表及往績記錄期間的合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表載於本文件附錄一會計師報告，其中包括於完成重組後組成本集團的公司的營運業績，猶如本集團的目前組成已於整個往績記錄期間一直存在，或猶如本集團成員公司於往績記錄期間註冊成立，而該公司自成立或註冊成立日期起，便為本集團成員公司。

緊接重組前及緊隨重組後，本集團最終擁有人及彼等各自於本集團的權益維持不變。本集團透過德寶及一芙化妝品進行其業務，該等公司最終由柯栢先生、朱女士及陳女士控制，並為本集團唯一營運實體。本公司及本集團新註冊成立的中介控股實體於重組前並無從事任何其他業務，且並不符合業務定義。本文件附錄一會計師報告附註1.2所載的交易僅為本集團的重組，該等業務的管理層及最終擁有人並無變動。因此，就本報告而言，於所有呈列期間，現時組成本集團的公司的合併財務資料以本集團的賬面值呈列。

集團公司間的公司間交易、結餘、交易的未變現溢利或虧損均於合併時對銷。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受若干因素的影響，其中許多因素或會非我們所能控制，包括「風險因素」所載因素及下文所載者：

(1) 美國經濟及消費者對我們產品的需求

地理上，美國於往績記錄期間為我們的單一最大主要市場。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，約85.4%、88.1%、80.5%及78.9%的收益分別來自向美國作出的銷

財務資料

售。由於我們的業務倚重於出口銷售，環球經濟(尤其是美國)有任何波動，可能會對我們的盈利能力造成不利影響。我們的出口銷售一般承受若干固有風險(其中包括)本地政治、監管及業務狀況的變動及發展、實行可能影響我們的產品價格競爭力的貿易障礙(例如出口規定、關稅、稅收、其他出口、限制及反傾銷措施)、遵守適用制裁、反賄賂以及相關法律及法規的規定、中國與銷售我們產品的國家之間的爭議產生的政治緊張局勢、外幣匯率波動、以及我們在我們產品銷售所在司法管轄區獲取、維護或實施知識產權的能力。該等不確定因素可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響，並影響我們保持盈利及實現業務增長的能力。

(2) 產品組合及客戶組合

我們擁有多樣化的產品組合，由一系列美容產品組成，產品範圍包括唇膏、眼影、香氛以至沐浴露。我們相信，多樣化產品系列使我們能夠利用美國不斷轉變的市場趨勢及消費者喜好。我們一般會每年就我們的美容產品向客戶提供方案。該等方案包括產品圖樣設計、產品組合及布局以及按成本加成模式計算的報價，以供彼等考慮。獲選的設計／方案將取得客戶的訂單。由於我們於往績記錄期間銷售的美容產品主要為針對假期及節日的季節性禮品套裝及單品項目，故該等美容產品一般屬一次性產品，且訂單通常屬非經常性質。我們的客戶購買的產品類型及數量每年都有所不同，其取決於(其中包括)相關年份客戶的營銷計劃及預算。我們產品組合中獲客戶接納的產品組合以及其後接獲的採購訂單將影響我們的財務表現，原因為不同產品可能因不同因素(例如原材料或存貨的成本、生產成本、產品定價及營銷戰略)而具備不同售價及產生不同毛利率。

於往績記錄期間，我們的財務表現因獲客戶接納的不同方案而各有不同，並且可能會隨著我們開發新產品以迎合不斷轉變的市場趨勢及客戶喜好而持續有所不同。

(3) 原材料成本／製造成本

原材料及存貨成本(包括包裝材料及部件)是我們銷售成本的主要組成部分。原材料及存貨成本分別佔我們截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月的銷售成本約85.9%、83.2%、89.6%及79.4%。

原材料(包括包裝材料及部件)的價格主要由市場因素(例如原材料的相關供求情況)及與我們的供應商議價的能力決定。於往績記錄期間，我們的大部

財務資料

分主要原材料已相當穩定及我們的主要原材料通常可從市場獲得。我們監測該等原材料的供應及成本趨勢，並採取適當行動以取得我們生產所需的材料。我們預計原材料成本的波動將繼續影響我們的利潤。

我們採購的所有原材料(包括包裝材料及部件)均從多個供應商購買，以確保供應充足並高效送往我們的生產廠房。

(4) 匯率

我們大部分銷售乃向海外客戶作出，因此我們大部分收益以美元列值。然而，我們根據相關當地貨幣支付大部分成本。就中國業務而言，我們以人民幣承擔及支付在中國境內採購的原材料及存貨成本、人員薪資、貨運及運輸費用、地方稅務付款以及廣告及營銷費用。由於我們的呈報貨幣為港元，因此，我們容易受到港元及人民幣之間的貨幣匯率波動影響。於往績記錄期間，港元兌人民幣的每日匯率波動介乎1.00港元兌人民幣0.7880元及1.00港元兌人民幣0.8964元之間。

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，倘人民幣升值／貶值13.7%而全部其他變數維持不變，則截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的稅後溢利將分別減少／增加約120,000港元及761,000港元，其主要由於重估以人民幣計值現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項、其他應付款項、應付關聯方款項以及銀行借款導致的匯兌虧損／收益所致。於二零一七年四月三十日，倘人民幣升值／貶值1.8%而全部其他變數維持不變，則截至二零一七年四月三十日止四個月的稅後虧損將減少／增加約55,000港元，其主要由於重估以人民幣計值現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項、其他應付款項、應付關聯方款項以及銀行借款導致的匯兌虧損／收益所致。有關本集團面對的匯兌風險詳情請參閱「風險因素—與我們業務相關的風險」。

我們概無訂立任何協議以對沖我們有關人民幣的匯率風險，並且我們不能保證我們將能夠在未來於商業可行的條件下訂立該等協議。

(5) 稅項

我們的盈利能力及財務表現受適用稅率及可享稅務優惠待遇的影響。根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須支付任何開曼群島及英屬處女群島的所得稅。香港利得稅乃根據本公司於往績記錄期間於各報告期內於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%作出撥備。我們於中國的附屬公司須按中國法定所得稅率25%繳納稅項。

財務資料

(6) 季節性因素

我們的銷售額受季節性波動影響。過往，我們的美容產品主要以季節性禮品套裝或單品項目形式銷售，並於每年第三季度錄得較高的美容產品銷售額，其主要由於我們的客戶為於每年第四季度期間的西方節日（如感恩節及聖誕節）作準備，而該等節日期間公眾對美容產品禮品套裝的銷售需求較高所致。就化妝袋而言，我們一般於每年第二季度及第三季度錄得較高銷售額，主要由於我們的客戶為前述節日及九月的開學日作準備所致。

主要會計政策及估計

本文件附錄一會計師報告附註2載有若干對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的主要會計政策。

本文件附錄一會計師報告附註4載有若干關鍵會計估計及判斷，該等估計及判斷根據過往經驗及其他因素持續評估，包括於有關情況下被視為合理的預期日後事件。於不同假設及條件下，實際結果或會不同。

關鍵會計政策

我們採納董事認為於若干情況下最適合真實公平反映我們的業績及財務狀況的會計政策及就此作出估計。於各情況下，釐定該等項目需要管理層根據可能於未來期間改變的資料及財務數據作出判斷。在審閱我們的合併財務資料時，閣下應考慮(i)我們選擇的關鍵會計政策；(ii)影響應用該等政策的判斷及其他不明朗因素；及(iii)已呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。我們相信，最複雜及敏感的判斷（基於該等判斷對我們的經營業績及財務狀況的重要性）主要由於須就本身存在不確定因素事件的影響下而需要作出估計所導致。該等範疇的實際結果可能與我們的估計不同。對編製我們的合併財務資料及瞭解我們的財務狀況及經營業績至關重要的關鍵會計政策及估計概述如下：

收益確認

本集團以OEM及ODM形式設計、開發、製造及銷售美容產品以及設計、開發及銷售化妝袋。本集團的產品於中國製造，其後根據與客戶協定的條款（即工廠交貨或貨交承運人條款（就中國客戶而言），以及船上交貨或完稅後交貨條款（就海外客

財務資料

戶而言))付運予客戶。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，我們分別確認收益約170.8百萬港元、165.1百萬港元、25.4百萬港元及24.0百萬港元。產品銷售所得收益於與有關貨品所有權相關的風險及回報轉移時確認。有關收益確認的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.21。

應收款項減值

本集團根據對應收款項可收回性的評估計提應收款項減值撥備。該評估基於其客戶及其他債務人的信貸記錄以及當前市況。於出現表明應收款項可能無法收回的事件或情況變動時作出撥備。確定應收款項減值須使用判斷及估計。倘預期與原估計不同，則有關差別將影響應收款項的賬面值，並於有關估計發生變動期間確認減值。

即期稅項及遞延稅項

於釐定所得稅撥備時，需要作出重大判斷。本集團日常業務過程中有多項交易及計算方法的最終稅項須使用判斷。倘本集團認為該等判斷將可能導致不同稅務狀況，則將估計最有可能出現的結果金額，並相應調整所得稅開支及所得稅負債。

倘管理層認為未來應課稅溢利將可用作抵銷可動用臨時差異或稅項虧損，則確認有關若干可扣減臨時差異及稅項虧損的遞延所得稅資產。當預期與原估計不同，有關差異將對估計變更期間的遞延所得稅資產及所得稅支出的確認構成影響。

財務資料

選定歷史合併財務資料

下文所載選定財務資料摘錄自本文件附錄一的會計師報告，且應與本文件內會計師報告及其他章節所載營運數據一併閱覽。

下表呈列我們於往績記錄期間的合併收益表：

合併收益表

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
收益	170,807	165,098	25,397	24,030
銷售成本	(119,583)	(104,698)	(15,925)	(14,822)
毛利	51,224	60,400	9,472	9,208
其他收入	—	234	125	10
其他收益淨額	1,828	1,191	91	231
行政開支	(23,679)	(29,475)	(7,367)	(16,553)
銷售開支	(13,302)	(15,077)	(2,705)	(2,258)
營運溢利／(虧損)	16,071	17,273	(384)	(9,362)
財務收入	39	68	33	23
融資成本	(298)	(211)	(85)	(40)
融資成本淨額	(259)	(143)	(52)	(17)
除所得稅前溢利／(虧損)	15,812	17,130	(436)	(9,379)
所得稅(開支)／抵免	(2,929)	(3,470)	(8)	121
本公司擁有人應佔年內 ／期內溢利／(虧損)	<u>12,883</u>	<u>13,660</u>	<u>(444)</u>	<u>(9,258)</u>
非香港財務報告準則資料 本公司擁有人應佔年 內／期內溢利／(虧損) (撇除[編纂]開支)	12,883	16,077	(444)	(290)

財務資料

選定收益表項目說明

收益

我們的收益主要源自美容產品的設計、開發、製造及銷售，以及化妝袋的設計、開發及銷售。下表載列截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度按產品類別劃分的每季收益及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月按產品類別劃分的收益：

	收益												截至四月三十日止四個月	
	截至十二月三十一日止年度											二零一六年		二零一七年
	二零一五年					二零一六年								
	第一季	第二季	第三季	第四季	總計	第一季	第二季	第三季	第四季	總計			千港元	千港元
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	%	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	%	(未經審核)		
美容產品														
彩妝品	11,630	7,567	58,859	7,367	85,423	50.0	7,103	2,814	62,404	14,462	86,783	52.6	7,984	9,264
香氛	1,934	2,021	2,942	3,295	10,192	6.0	2,235	2,003	—	2,566	6,804	4.1	2,235	2,331
洗護用品	107	92	11,020	567	11,786	6.9	1,998	7,793	10,072	2,223	22,086	13.4	2,224	2,094
美容產品小計	13,671	9,680	72,821	11,229	107,401	62.9	11,336	12,610	72,476	19,251	115,673	70.1	12,443	13,689
化妝袋	14,505	21,475	15,927	11,499	63,406	37.1	9,314	18,470	19,742	1,899	49,425	29.9	12,954	10,341
總計	28,176	31,155	88,748	22,728	170,807	100.0	20,650	31,080	92,218	21,150	165,098	100.0	25,397	24,030

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，我們的收益總額分別約為170.8百萬港元、165.1百萬港元、25.4百萬港元及24.0百萬港元。儘管美容產品總銷量由上一年約10.4百萬件輕微下降至約10.0百萬件，惟美容產品銷售所得收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度約107.4百萬港元增加約7.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約115.7百萬港元，主要由於銷售更多平均價格較高的美容產品所致，而該等產品價格較高乃因客戶A（我們於二零一六年的最大客戶，其並無於二零一五年向我們下達訂單）於二零一六年向我們下訂的美容產品（主要為彩妝品禮品套裝）的平均售價較我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度以港元計值的平均售價為高。客戶A於截至二零一六年十二月三十一日止年度收益的貢獻約為22.3%，而其在二零一五年並無向我們下達任何訂單。儘管美容產品總銷量由截至二零一六年四月三十日止四個月約2.4百萬件下降至截至二零一七年四月三十日止四個月約2.2百萬件，惟美容產品銷售收益由截至二零一六年四月三十日止四個月約12.4百萬港元增加約10.0%至截至二零一七年四月三十日止四個月約13.7百萬港元，主要由於客戶要求更換平均售價較高的

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間按產品類型劃分的美容產品銷售收益：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
非季節性單項美容產品	36,515	26,842	9,619	12,367
季節性單項美容產品	110	—	—	—
禮品套裝(附註)	70,776	88,831	2,824	1,322
總計	107,401	115,673	12,443	13,689

附註：禮品套裝指季節性美容產品禮品套裝。

於往績記錄期間，我們產生的收益中超過78%來自美國客戶，而我們的銷售地區由截至二零一五年十二月三十一日止年度的八個國家增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的10個國家。我們於截至二零一六年四月三十日止四個月銷售至六個國家，截至二零一七年四月三十日止四個月則銷售至五個國家。下表載列我們於往績記錄期間按銷售地區劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
美國	145,939	85.4	145,507	88.1	20,451	80.5	18,951	78.9
中國	6,291	3.7	6,047	3.7	1,085	4.3	1,802	7.5
阿聯酋	10,529	6.2	3,377	2.0	1,644	6.5	3,009	12.5
英國	5,283	3.1	5,066	3.1	1,130	4.4	199	0.8
其他國家(附註)	2,765	1.6	5,101	3.1	1,087	4.3	69	0.3
總計	170,807	100.0	165,098	100.0	25,397	100.0	24,030	100.0

附註：就截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度而言，其他國家主要包括德國、加拿大、斯里蘭卡及斐濟。就截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月而言，其他國家包括德國及斐濟。

下表載列我們於往績記錄期間按產品類別劃分的每件售價範圍：

	每件售價範圍											
	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月					
	二零一五年			二零一六年			二零一六年			二零一七年		
	最低	中位	最高	最低	中位	最高	最低	中位	最高	最低	中位	最高
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
美容產品												
彩妝品	0.4	14.7	194.7	1.1	37.0	96.9	1.4	6.8	57.4	1.4	10.1	199.3
香氛	5.1	11.3	17.8	8.3	10.7	30.0	8.3	10.2	12.9	2.3	10.7	20.1
洗護用品	0.5	15.6	35.7	0.1	15.1	36.8	0.1	15.2	15.2	0.8	2.1	15.9
化妝袋	1.7	16.0	173.6	1.6	13.1	81.9	1.6	12.8	76.3	0.5	32.6	110.1

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間按產品類別劃分的平均售價：

	平均售價			
	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	港元	港元	港元	港元
美容產品				
彩妝品	10.2	18.0	6.2	10.1
香氛	11.2	11.7	10.2	10.3
洗護用品	10.6	4.8	2.4	2.0
化妝袋	10.6	10.1	7.9	13.0

下表載列我們於往績記錄期間美容產品按產品類型劃分的平均售價：

	平均售價			
	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	港元	港元	港元	港元
單項美容產品 (附註1)	6.1	4.0	4.3	5.7
禮品套裝 (附註2)	16.1	27.0	13.0	70.0

附註：

1. 單項美容產品包括季節性及非季節性單項美容產品。
2. 禮品套裝指季節性美容產品禮品套裝。

下表載列我們於往績記錄期間按經營模式劃分的美容產品平均售價：

	平均售價			
	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	港元	港元	港元	港元
ODM	15.3	43.5	—	70.0
OEM	9.1	7.3	5.1	5.7

財務資料

下表載列我們於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度按產品類別劃分的每季銷量及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月按產品類別劃分的銷量：

	銷量											
	截至十二月三十一日止年度										截至四月三十日止四個月	
	二零一五年					二零一六年					二零一六年	二零一七年
	第一季	第二季	第三季	第四季	總計	第一季	第二季	第三季	第四季	總計	千件	千件
千件	千件	千件	千件	千件	千件	千件	千件	千件	千件	千件	千件	
美容產品												
彩妝品	1,600	1,271	4,677	849	8,397	1,174	429	2,331	879	4,813	1,281	921
香氛	160	167	261	323	911	220	141	—	222	583	220	227
洗護用品	41	88	710	275	1,113	647	1,310	1,654	975	4,586	937	1,031
美容產品總計	1,801	1,526	5,648	1,447	10,421	2,041	1,880	3,985	2,076	9,982	2,438	2,179
化妝袋	1,113	3,196	1,122	552	5,983	1,280	1,969	1,536	128	4,913	1,649	793

下表載列我們於往績記錄期間按產品類型劃分的美容產品銷量：

	銷量			
	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千件	千件	千件	千件
單項美容產品(附註1)	6,019	6,689	2,221	2,160
禮品套裝(附註2)	4,402	3,293	217	19
總計	10,421	9,982	2,438	2,179

附註：

1. 單項美容產品包括季節性及非季節性單項美容產品。
2. 禮品套裝指季節性美容產品禮品套裝。

下表載列我們於往績記錄期間按經營模式劃分的美容產品銷量：

	銷量			
	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千件	千件	千件	千件
ODM	1,964	1,167	—	19
OEM	8,457	8,815	2,438	2,160
總計	10,421	9,982	2,438	2,179

財務資料

客戶一般會每年邀請我們就彼等的美容產品提供方案。我們的方案一般包括（其中包括）產品及圖樣設計、產品組合及布局以及按成本加成模式計算的報價。獲選設計／方案將取得客戶的訂單。我們的美容產品售價主要取決於訂單數量、所用原材料及生產成本加上本集團的預期利潤。就我們從外部製造商採購的化妝袋而言，我們按採購成本的加價向客戶銷售該等產品。如上所述，我們美容產品的每件售價範圍由截至二零一五年十二月三十一日止年度約0.4港元至194.7港元下降至截至二零一六年十二月三十一日止年度約0.1港元至96.9港元。該變動主要由於客戶下達採購訂單的產品組合變動所致。儘管如此，截至二零一六年十二月三十一日止年度彩妝品每件中位售價較截至二零一五年十二月三十一日止年度上升，而香氛及洗護用品於往績記錄期間則大致維持穩定。美容產品的每件售價範圍由截至二零一六年四月三十日止四個月約0.1港元至57.4港元擴闊至截至二零一七年四月三十日止四個月約0.8港元至199.3港元。有關變動主要因客戶所下達採購訂單的產品組合變動所致。儘管如此，截至二零一七年四月三十日止四個月的彩妝品平均售價較截至二零一六年四月三十日止四個月上升，而香氛及洗護用品的平均售價大致維持穩定。

至於化妝袋銷售，每件售價範圍由截至二零一五年十二月三十一日止年度約1.7港元至173.6港元收窄至截至二零一六年十二月三十一日止年度約1.6港元至81.9港元。我們化妝袋的每件售價範圍低端由截至二零一六年四月三十日止四個月約1.6港元下降至截至二零一七年四月三十日止四個月約0.5港元，高端則由截至二零一六年四月三十日止四個月約76.3港元升至截至二零一七年四月三十日止四個月約110.1港元。於往績記錄期間，我們為客戶採辦及採購化妝袋，平均每件售價範圍的變動主要反映客戶對所要求化妝袋的需求及樣式變動。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)原材料及存貨成本及(ii)直接勞工成本。

	截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
銷售成本								
美容產品	73,274	61.3	73,761	70.5	7,749	48.7	7,985	53.9
化妝袋	46,309	38.7	30,937	29.5	8,176	51.3	6,837	46.1
總計	<u>119,583</u>	<u>100.0</u>	<u>104,698</u>	<u>100.0</u>	<u>15,925</u>	<u>100.0</u>	<u>14,822</u>	<u>100.0</u>

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，我們的銷售成本分別約為119.6百萬港元、104.7百萬港元、15.9百萬港元及14.8百萬港元。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，本集團銷售的化妝袋成本分別約為46.3百萬港元及30.9百萬港元，佔我們總銷售成本約38.7%及29.5%。化妝袋銷售成本下降約33.3%大致與我們的化妝袋銷售額減少22.0%及已售化妝袋單件數減少17.9%一致，及由於人民幣貶值所致。截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，本集團已售化妝袋成本分別約為8.2百萬港元及6.8百萬港元，佔總銷售成本約51.3%及46.1%。化妝袋銷售成本減少約16.4%大致與我們的化妝袋銷售額減少20.2%一致。

下表載列我們於所示期間按開支性質劃分的銷售成本於絕對金額中的明細及佔銷售成本總額百分比：

	於十二月三十一日				截至四月三十日止四個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
原材料及存貨成本	102,751	85.9	87,157	83.2	14,268	89.6	11,768	79.4
直接勞工成本	9,554	8.0	9,564	9.1	748	4.7	1,240	8.4
品質控制費用	1,085	0.9	848	0.8	193	1.2	294	2.0
其他(附註)	6,193	5.2	7,129	6.9	716	4.5	1,520	10.2
總計	119,583	100.0	104,698	100.0	15,925	100.0	14,822	100.0

附註：其他主要包括海外銷售的增值稅收費淨額、維修及維護成本、消耗品、租金開支及排污費。

原材料及存貨成本為我們銷售成本的主要組成部分，佔我們截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月的銷售成本總額約85.9%、83.2%、89.6%及79.4%。所耗原材料包括用於生產我們美容產品的原材料(包括但不限於包裝材料、化學物及化妝刷等部件)，以及由外部製造商生產並由本集團以化妝袋轉售的包袋以及美容產品的在製品及製成品。相較截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的原材料及存貨成本減少與售出貨品單件數較少一致，以及因於二零一六年人民幣兌港元貶值約6.6%所致。截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，我們的原材料及存貨成本分別約為14.3百萬港元及11.8百萬港元，分別佔總銷售成本約89.6%及79.4%。我們的原材料及存貨成本減少大致與售出貨品件數減少一致。

財務資料

直接勞工成本包括直接參與我們生產設施的人員工資、薪金、服務費及福利，為我們銷售成本的第二大組成部分，截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月分別佔銷售成本總額約8.0%、9.1%、4.7%及8.4%。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度的直接勞工成本保持相對穩定。直接勞工成本由截至二零一六年四月三十日止四個月約0.7百萬港元增加約65.8%至截至二零一七年四月三十日止四個月約1.2百萬港元，主要由於聘用更多生產員工以監察生產程序及維護機器，從而補足舊式機器的低效率及精準度及為於新一芙化妝品廠房投入商業生產作準備所致。於往績記錄期間，我們銷售的化妝袋由外部製造商製造。我們的外部製造商收取的費用主要取決於(其中包括)所需原材料的價格、數量和質素及將製造產品的技術複雜程度。

基於我們的最佳估計，下表顯示於往績記錄期間我們的除稅前溢利對同期原材料及直接勞工成本若干可能變動的敏感度(假設所有其他變數維持不變)，僅供說明之用：

	截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月				
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年		
	除稅前溢利	除稅後溢利	除稅前溢利	除稅後溢利	除稅前虧損	除稅後虧損	除稅前虧損	除稅後虧損	
	百分比增加/ (減少) 增加	(減少)/ (減少)/ 增加	(減少)/ (減少)/ 增加	(減少)/ (減少)/ 增加	(增加)/ (增加)/ 減少	(增加)/ (增加)/ 減少	(增加)/ (增加)/ 減少	(增加)/ (增加)/ 減少	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
原材料成本	5%	(5,138)	(4,186)	(4,358)	(3,475)	(713)	(727)	(588)	(580)
	(5%)	5,138	4,186	4,358	3,475	713	727	588	580
	10%	(10,275)	(8,372)	(8,716)	(6,950)	(1,427)	(1,453)	(1,177)	(1,162)
	(10%)	10,275	8,372	8,716	6,950	1,427	1,453	1,177	1,162
直接勞工成本	5%	(478)	(389)	(478)	(381)	(37)	(38)	(62)	(61)
	(5%)	478	389	478	381	37	38	62	61
	10%	(955)	(778)	(956)	(762)	(75)	(76)	(124)	(122)
	(10%)	955	778	956	762	75	76	124	122

有關上述因素及可能影響我們收益的其他因素的進一步資料，請參閱「風險因素—與我們業務相關的風險」。

財務資料

毛利及毛利率

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，我們的毛利分別約為51.2百萬港元、60.4百萬港元、9.5百萬港元及9.2百萬港元。下表載列我們於往績記錄期間按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				截至四月三十日止四個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
美容產品								
彩妝品	30,137	35.3	33,778	38.9	3,420	42.8	4,269	46.1
香氛	1,926	18.9	1,478	21.7	521	23.3	636	27.3
洗護用品	2,064	17.5	6,656	30.1	753	33.9	799	38.2
美容產品小計	34,127	31.8	41,912	36.2	4,694	37.7	5,704	41.7
化妝袋	17,097	27.0	18,488	37.4	4,778	36.9	3,504	33.9
總計／整體	51,224	30.0	60,400	36.6	9,472	37.3	9,208	38.3

於往績記錄期間，我們收益的一大部分乃源自向海外客戶作出的銷售，該等銷售以美元計值，而我們的銷售成本主要以人民幣計值。鑒於我們的呈報貨幣為港元，截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們銷售美容產品及化妝袋的毛利率分別上升約4.4個百分點及10.4個百分點，其主要由於港元兌人民幣升值所致，自二零一六年一月一日1.00港元兌人民幣0.8391元至二零一六年十二月三十一日1.00港元兌人民幣0.8945元，升值約6.6%。截至二零一七年四月三十日止四個月，我們美容產品銷售的毛利率較截至二零一六年四月三十日止四個月上升約4.0個百分點，主要由於銷售更多毛利率較高的非季節性單項美容產品所致。截至二零一七年四月三十日止四個月，我們化妝袋銷售的毛利率略為下降，主要反映顯客戶所要求化妝袋的需求及樣式改變。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間按經營模式劃分的美容產品銷售毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
ODM	10,391	34.6	19,751	38.9	—	—	609	46.1
OEM	23,736	30.7	22,160	34.1	4,694	37.7	5,095	41.2

於往績記錄期間，ODM業務的毛利率高於OEM業務的毛利率，其主要由於ODM相關的產品設計及開發增值服務擁有較高利潤率。截至二零一六年十二月三十一日止年度，ODM及OEM的毛利率分別增加約4.3個百分點及3.4個百分點，其主要由於下列因素的綜合影響：(i)我們的客戶下達採購訂單的產品組合變動；及(ii)港元兌人民幣升值。截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的OEM毛利率增加3.5個百分點，其主要由於下列因素的綜合影響：(i)我們的客戶下達採購訂單的產品組合變動；及(ii)港元兌人民幣升值。

下表載列我們於往績記錄期間按產品類型劃分的美容產品銷售毛利與毛利率：

	截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
非季節性單項美容 產品	14,006	38.4	13,340	49.7	3,794	39.5	5,299	42.8
季節性單項美容產品	39	35.5	—	—	—	—	—	—
禮品套裝(附註)	20,082	28.4	28,572	32.2	900	31.9	405	30.6
總計／整體	34,127	31.8	41,912	36.2	4,694	37.7	5,704	41.7

附註：禮品套裝指季節性美容產品禮品套裝。

財務資料

非季節性單項美容產品的毛利率由約38.4%上升至49.7%（或約11.3個百分點）。毛利率上升主要由於客戶採購訂單內非季節性單項美容產品的產品組合變動及於二零一六年人民幣兌港元貶值約6.6%的影響所致。截至二零一七年四月三十日止四個月，我們非季節性單項美容產品的毛利率由截至二零一六年四月三十日止四個月的39.5%上升至約42.8%（或約3.3個百分點）。有關上升主要由於客戶採購訂單內非季節性單項美容產品的產品組合改變及人民幣兌港元貶值的影響所致。

禮品套裝的毛利率由約28.4%上升至32.2%（或約3.8個百分點）。毛利率上升的主要原因為客戶採購訂單內禮品套裝的產品組合變動及於二零一六年人民幣兌港元貶值約6.6%的影響所致。禮品套裝截至二零一七年四月三十日止四個月的毛利率較截至二零一六年四月三十日止四個月而言維持相對穩定水平。

誠如「未來計劃及所得款項用途—業務戰略及未來計劃」所披露，我們有意於往後開發及銷售更多非季節性單項美容產品。董事預期，有關轉移焦點對本集團往後整體利潤率產生的任何影響將為正面，此乃由於非季節性單項美容產品的毛利率於往績記錄期間高於季節性單項美容產品及禮品套裝各自的毛利率。

其他收益淨額

我們於往績記錄期間的其他收入主要包括(i)匯兌收益淨額；及(ii)出售物業、廠房及設備的收益或虧損淨額。下表載列我們於往績記錄期間的其他收益淨額明細：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一六年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元
匯兌收益淨額	1,835	1,103	44	231
出售物業、廠房及設備的 (虧損)／收益	(7)	41	—	—
其他	—	47	47	—
總計	<u>1,828</u>	<u>1,191</u>	<u>91</u>	<u>231</u>

財務資料

於往績記錄期間的匯兌收益淨額主要由於下列項目所致：

- (i) 德寶的若干應付賬款以人民幣計值，因此自結算應付賬款錄得已變現匯兌收益，原因為人民幣兌港元貶值，導致就結算相同應付賬款所需的港元較少；
- (ii) 一芙化妝品應收德寶的賬款以美元計值，因此一芙化妝品以人民幣計值賬目錄得未變現匯兌收益，是來自根據年／期末匯率自美元換算至人民幣的該等應收賬款。由於應收賬款相同，人民幣貶值將導致收取更多人民幣；及
- (iii) 一芙化妝品向德寶收取結算應收賬款的金額時，由於往績記錄期間人民幣兌美元貶值，故來自應收賬款因自美元計值的相同應收賬款換算為較多人民幣而錄得已變現匯兌收益。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)管理層及員工的薪金及福利；(ii)物業租金與公用事業開支；(iii)酬酢開支；(iv)物業、廠房及設備以及無形資產的折舊與攤銷；及(v)專業費用及[編纂]費用。

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
管理層及員工薪金及福利	11,167	47.2	15,567	52.8	3,388	46.0	3,986	24.0
人力服務成本	3,424	14.5	2,747	9.3	1,017	13.8	981	5.9
有關[編纂]產生的開支	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
酬酢開支	1,362	5.8	1,627	5.5	832	11.3	342	2.1
租金、差餉及管理費	1,687	7.1	1,504	5.1	529	7.2	364	2.2
攤銷及折舊	1,092	4.6	988	3.4	326	4.4	194	1.2
郵資及速遞	751	3.2	789	2.7	265	3.6	308	1.9
汽車開支	737	3.1	734	2.5	247	3.4	251	1.5
銀行收費	381	1.6	318	1.1	57	0.8	32	0.1
公用事業	335	1.4	338	1.1	71	1.0	42	0.3
核數師酬金	265	1.1	324	1.1	83	1.1	81	0.5
法律及專業費用	241	1.0	543	1.8	63	0.8	457	2.8
其他(附註)	2,237	9.4	1,579	5.4	489	6.6	547	3.3
總計	23,679	100.0	29,475	100.0	7,367	100.0	16,553	100.0

財務資料

融資成本

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，我們的融資成本分別約為0.3百萬港元、0.2百萬港元、85,000港元及40,000港元。我們的融資成本主要包括我們銀行借款的利息開支。

所得稅開支／抵免

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

香港利得稅乃按往績記錄期間於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率作出撥備。

本集團旗下中國附屬公司產生的溢利須繳納中國所得稅。中國附屬公司的適用稅率為25.0%。

於二零一五年及二零一六年，本集團的實際稅率分別為18.5%及20.3%。稅率的有關增加主要由於二零一六年產生[編纂]開支[編纂]港元，而該項開支屬不可扣減性質。截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，實際稅率並不適用，原因為本集團分別於該等期間產生虧損。

本公司擁有人應佔年度／期間溢利／(虧損)

由於前述事宜，本公司擁有人應佔年度溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度約12.9百萬港元上升約6.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度約13.7百萬港元。本公司擁有人應佔期間虧損由截至二零一六年四月三十日止四個月約0.4百萬港元擴大至截至二零一七年四月三十日止四個月約9.3百萬港元。撇除就[編纂]產生的開支，截至二零一七年四月三十日止四個月，本公司擁有人應佔虧損將約為0.3百萬港元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期流動資產及負債的詳情：

	於十二月三十一日		於	於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日	二零一七年 八月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	1,267	6,273	8,851	26,532
貿易應收款項	23,200	12,546	18,382	62,640
預付款項、按金及其他應收款項	7,030	7,509	9,257	13,374
應收關聯方款項	74,081	73,671	11	—
按公平值計入損益的金融資產	4,438	—	112	112
可收回即期所得稅	53	—	—	—
受限制現金	—	—	—	1,648
現金及現金等價物	11,025	41,054	31,591	7,394
	121,094	141,053	68,204	111,700
流動負債				
貿易應付款項	4,625	4,741	6,722	34,649
應計費用、撥備及其他應付款項	2,444	3,426	9,502	11,777
應付關聯方款項	38,906	50,798	252	2,452
流動所得稅負債	142	332	116	2,815
銀行透支及借款	12,054	6,960	—	—
	58,171	66,257	16,592	51,693
流動資產淨值	62,923	74,796	51,612	60,007

於二零一六年十二月三十一日，流動資產淨值較二零一五年十二月三十一日增加約11.9百萬港元或18.9%，其主要由於本集團成員公司(當時為私人公司)與其關聯方之間重新分配資金導致應付關聯方款項淨增加，抵銷現金及現金等價物增加。

財務資料

於二零一七年四月三十日的流動資產淨值較二零一六年十二月三十一日減少約23.2百萬港元或約31.0%，主要由於8.9百萬港元股息分派與部分應收關聯公司的非貿易相關款項抵銷以及現金及現金等價物有所減少（主要由於截至二零一七年四月三十日止四個月錄得虧損）所致。

於二零一七年八月三十一日，我們的流動資產淨值約為60.0百萬港元，較二零一七年四月三十日增加約16.3%。有關增加主要由於在本集團業務旺季，製造貨品、銷售貨品及購買原材料的業務交易量將會較大，這從存貨及貿易應收款項較二零一七年四月三十日增加約199.8%及240.8%可見一斑，當中部分較二零一七年四月三十日現金及現金等價物減少約76.6%及貿易應付款項增加約415.4%抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括原材料（包括包裝材料、化學品及化妝刷等部件）、在製品及製成品（包括美容產品及化妝袋）。

於往績記錄期間，我們並無就陳舊存貨錄得任何撇銷。

下表載列於所示日期的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日
	千港元	千港元	千港元
原材料	818	3,487	3,286
在製品	107	372	605
製成品	342	2,414	4,960
總計	<u>1,267</u>	<u>6,273</u>	<u>8,851</u>

我們的存貨由二零一五年十二月三十一日約1.3百萬港元增至二零一六年十二月三十一日約6.3百萬港元，主要由於(i)為應付現有訂單而生產的製成品增加，並待年結日後不久出貨，及(ii)我們採購更多原材料以應付手頭訂單。

我們的存貨由二零一六年十二月三十一日約6.3百萬港元增加至二零一七年四月三十日約8.9百萬港元，主要由於結算日後，待運往客戶的製成品增加。

於最後實際可行日期，我們於二零一七年四月三十日的存貨約93.7%於其後使用。

財務資料

下表載列於往績記錄期間的平均存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		截至 二零一七年 四月三十日 止四個月
	二零一五年	二零一六年	
平均存貨週轉天數(附註)	<u>13.2</u>	<u>13.2</u>	<u>61.2</u>

附註：平均存貨週轉天數乃按平均存貨結餘除以有關年度／期間的銷售成本再乘以有關年度／期間的天數(即截至二零一五年十二月三十一日止年度為365天、截至二零一六年十二月三十一日止年度為366天及截至二零一七年四月三十日止四個月為120天)得出。平均結餘按指定年度／期間的年／期初結餘與年／期末結餘的平均值計算。

截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的存貨週轉天數約為61.2天。有關增加主要由於如上所述，二零一七年四月三十日的存貨水平較高。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括向我們客戶銷售產品產生的貿易應收款項。

我們一般授予客戶(包括獨立第三方客戶及關連客戶)14至90天的信貸期。貿易應收款項由二零一五年十二月三十一日約23.2百萬港元減少至二零一六年十二月三十一日約12.5百萬港元，主要由於我們於二零一六年財政年度最後兩個月的總銷售額較二零一五年財政年度為低，而截至二零一六年十二月三十一日止年度，客戶已結算貿易應收款項金額增加是由於管理層致力追討未償還貿易應收款項。

貿易應收款項由二零一六年十二月三十一日約12.5百萬港元上升至二零一七年四月三十日約18.4百萬港元，主要由於來自我們的五大客戶之一客戶C的貿易應收款項增加(於二零一七年四月三十日大部分為未逾期)所致。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項：

	於十二月三十一日		於 二零一七年 四月三十日
	二零一五年	二零一六年	
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	<u>23,200</u>	<u>12,546</u>	<u>18,382</u>

於最後實際可行日期，我們於二零一七年四月三十日的貿易應收款項約66.9%隨後已結清。

財務資料

下表載列於所示日期我們貿易應收款項按發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	四月三十日
30天內	2,264	1,318	4,213
31至60天	8,908	740	3,286
61至90天	1,983	3,482	1,330
91至120天	1,168	110	3,770
121至150天	7,389	3,086	1,352
151至180天	814	457	943
超過181天	674	3,353	3,488
總計	<u>23,200</u>	<u>12,546</u>	<u>18,382</u>

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，貿易應收款項分別為約10.7百萬港元、5.4百萬港元及11.2百萬港元，該等款項被視為已逾期但未減值。該等款項與並無重大財務困難的客戶有關，且根據過往經驗，該等逾期款項乃可收回。該等貿易應收款項的賬齡按到期日分析如下：

	於十二月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	四月三十日
1至30天	6,207	297	3,125
31至60天	1,747	1,578	2,149
61至90天	1,175	608	341
91至180天	1,494	2,804	4,843
181至365天	11	54	609
超過365天	33	48	102
	<u>10,667</u>	<u>5,389</u>	<u>11,169</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逾期但未減值的貿易應收款項分別約88.8%、74.1%及60.7%主要歸因於客戶C。有鑒於(i)我們與客戶C持續維持業務關係並獲得客戶C的採購訂單；(ii)我們可不時收取客戶C的貿易應收款項結算款；及(iii)於最後實際可行日期，客戶C於二零一七年四月三十日逾期但未減值的貿易應收款項中約98.3%已結算，故董事認為不就有關客戶C的逾期款項作出減值屬合理。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至 二零一七年 四月三十日 止四個月		
	截至十二月三十一日止年度 二零一五年	二零一六年	
平均貿易應收款項週轉天數(附註)	70.8	39.6	77.2

附註：平均貿易應收款項週轉天數乃按貿易應收款項平均結餘除以有關年度／期間的總週轉天數再乘以有關年度／期間的天數(即截至二零一五年十二月三十一日止年度為365天、截至二零一六年十二月三十一日止年度為366天及截至二零一七年四月三十日止四個月為120天)得出。平均結餘乃按指定年度／期間的年／期初與年／期末結餘的平均值計算。

貿易應收款項週轉天數由約70.8天減少至約39.6天，主要由於管理層致力於追討未收回貿易應收款項而促成我們客戶於截至二零一六年十二月三十一日止年度年初所結算貿易應收款項金額增加。

貿易應收款項週轉天數由截至二零一六年十二月三十一日止年度約39.6天增加至截至二零一七年四月三十日止四個月約77.2天，主要由於如上所述，貿易應收款項增加。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括我們就原材料向供應商支付的按金及預付款項、預付款項以及就[編纂]預付的專業費用。下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於十二月三十一日		於 二零一七年 四月三十日
	二零一五年	二零一六年	
	千港元	千港元	千港元
租金、公用事業及其他按金	94	94	94
預付款項	4,041	3,636	5,655
[編纂]開支預付款項	—	[編纂]	[編纂]
其他應收款項	2,895	1,719	1,864
	<u>7,030</u>	<u>7,509</u>	<u>11,470</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一五年十二月三十一日約7.0百萬港元增加約0.5百萬港元至二零一六年十二月三十一日約7.5百萬港元，乃由於有關[編纂]的預付款項增加約[編纂]港元及其他應收款項減少約1.2百萬港元的綜合影響所致。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項由二零一六年十二月三十一日約7.5百萬港元增加約4.0百萬港元或約52.8%至二零一七年四月三十日約11.5百萬港元，主要歸因於[編纂]開支的預付款項增加約[編纂]港元及新一芙化妝品廠房建築材料的預付款項增加約2.2百萬港元所致。

應收／(應付)關聯方款項

下表載列於所示日期我們的應收關聯方款項明細：

應收關聯方款項	於十二月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	四月三十日 千港元
朱女士	3,540	—	—
集望有限公司	5,974	6,174	—
天采	23,166	23,576	—
駿栢	3,626	3,680	—
德寶行	33,340	33,340	—
德寶行(香港)有限公司	30	30	—
全采有限公司	618	618	—
寶馬	1,112	319	11
柯德明先生	2,675	—	—
V.M.	—	5,934	—
總計	<u>74,081</u>	<u>73,671</u>	<u>11</u>

應付關聯方款項	於十二月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	四月三十日 千港元
柯柎先生	26,050	27,648	—
柯烜先生	5,380	4,645	—
陳女士	5,203	6,103	—
朱女士	—	11,046	—
皓泓	2,273	—	—
柯德明先生	—	1,356	—
寶馬	—	—	252
總計	<u>38,906</u>	<u>50,798</u>	<u>252</u>

除應收寶馬款項及應付皓泓款項外，據董事告知，所有其他應付／應收關聯方款項乃非貿易性質，而該等款項乃由於本集團成員公司(當時為私人公司)與其關聯方之間因(其中包括)房地產及其他投資目的重新分配資金所致，並且為無抵押、免

財務資料

息及須於要求時償還。所有應付／應收關聯方的非貿易結餘已於二零一七年三月六日由德寶以現金結算以及分派股息的方式結清。有關該等股息的詳情，請見「一股息」。於往績記錄期間，我們向寶馬購買化妝袋。於二零一五年十二月三十一日，與皓泓的結餘因我們於往績記錄期間前向皓泓購買化妝袋而產生。

貿易應付款項

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，我們的貿易應付款項總額分別約為4.6百萬港元、4.7百萬港元及6.7百萬港元。我們的貿易應付款項主要包括應付予我們原材料供應商的貿易應付款項。我們的供應商通常授予我們20天至60天的信貸期。

下表載列於所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日
	千港元	千港元	千港元
1至30日	2,361	4,378	2,412
31至60日	737	46	2,166
61至90日	22	67	171
91至120日	61	8	431
121至180日	202	78	1,044
181至365日	1,242	164	416
超過365日	—	—	82
	<u>4,625</u>	<u>4,741</u>	<u>6,722</u>

於最後實際可行日期，我們於二零一七年四月三十日的貿易應付款項約88.9%隨後已結清。

下表載列於往績記錄期間貿易應付款項的週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日 止四個月
平均貿易應付款項週轉天數(附註)	<u>24.9</u>	<u>18.6</u>	<u>47.3</u>

附註：平均貿易應付款項週轉天數乃按貿易應付款項的平均結餘除以有關年度／期間的總採購額再乘以有關年度／期間的天數(即截至二零一五年十二月三十一日止年度為365天、截至二零一六年十二月三十一日止年度為366天及截至二零一七年四月三十日止四個月為120天)得出。平均結餘乃按指定年度／期間的年／期初結餘與年／期末結餘的平均值計算。

財務資料

貿易應付款項週轉天數由約18.6天增至約47.3天，主要由於二零一七年四月三十日，我們與其中一名供應商有未償還的應付款項結餘（其已於最後實際可行日期結清）。

應計費用、撥備及其他應付款項

下表載列於所示日期的應計費用明細。

	於十二月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日
	千港元	千港元	千港元
預收款項	924	547	371
撥備及應計費用	1,454	2,530	8,171
其他應付款項	66	349	960
	<u>2,444</u>	<u>3,426</u>	<u>9,502</u>

我們的應計費用、撥備及其他應付款項自二零一五年十二月三十一日約2.4百萬港元增加至二零一六年十二月三十一日約3.4百萬港元，主要由於二零一六年十二月三十一日應計[編纂]開支約[編纂]港元所致。我們的應計費用、撥備及其他應付款項由二零一六年十二月三十一日約3.4百萬港元增加至二零一七年四月三十日約9.5百萬港元，主要由於二零一七年四月三十日，應計[編纂]開支增加約[編纂]港元。

銀行透支及借款

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的未償還銀行透支及借款分別約為12.1百萬港元及約7.0百萬港元。於二零一七年四月三十日，我們已償還所有銀行借款，並終止所有銀行融資及相關擔保、質押或其他形式的抵押。於往績記錄期間，我們並無違反任何有關銀行借款及融資的契諾。於往績記錄期間，我們的銀行借款並無錄得任何延遲或拖欠。

於二零一七年八月，本集團就有關合共最多21.0百萬港元透支及貿易融資取得短期銀行融資。貸款融資以柯枏先生及陳女士的個人擔保作抵押。於最後實際可行日期，本集團動用該等貿易票據融資中約4.7百萬港元。根據該授信，柯枏先生及陳女士的個人擔保須待（其中包括）成功[編纂]上市後，方獲解除，並以本公司的公司擔保取代。

財務資料

關聯方交易

有鑒於本文件附錄一會計師報告附註32所載關聯方交易，董事確認(i)本集團就購買化妝袋及物業租賃與寶馬的交易；及(ii)本集團就購買包裝材料與皓泓的交易乃根據公平基準並按正常商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及股東整體利益。因此，董事認為，該等關聯方交易並無歪曲我們於往績記錄期間的財務業績，或致使我們於往績記錄期的業績未能反映我們的未來表現。本集團與寶馬的交易於[編纂]後將繼續進行，並構成持續關連交易，有關詳情請參閱「關連交易—非豁免持續關連交易」。除本集團與寶馬的交易外，概無本文件附錄一會計師報告附註32所載關聯方交易將於[編纂]後繼續進行。

流動資金及資本資源

本集團所需的流動資金及營運資本主要與我們的經營成本及物業、廠房及設備的資本支出有關。於往績記錄期間，我們主要透過結合股東權益、經營業務所得現金、銀行透支及借款以及應付關聯方款項撥付流動資金及營運資本需要。於二零一七年三月六日，所有應付關聯方非貿易款項結餘已償付。展望未來，我們預期結合不同資金來源以撥付我們的營運資金、資本支出及其他流動資金需要，資金來源包括但不限於經營業務所得現金、銀行融資、[編纂]所得款項淨額以及其他外部股權及債務融資。

於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年四月三十日，本集團分別擁有現金及現金等價物約11.0百萬港元(其中包括銀行透支約8.0百萬港元)、41.1百萬港元及31.6百萬港元。

財務資料

現金流量

下表載列於往績記錄期間我們合併現金流量的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所得／(所用)				
現金淨額	28,006	20,781	13,935	(8,520)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(1,742)	(2,115)	(319)	10,667
融資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(32,529)</u>	<u>19,931</u>	<u>(1,196)</u>	<u>(11,338)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(6,265)	38,597	12,420	(9,191)
匯率變動影響	—	(569)	(569)	(272)
財政年／期初的現金及現金等價物	<u>9,291</u>	<u>3,026</u>	<u>3,026</u>	<u>41,054</u>
財政年／期末的現金及現金等價物	<u><u>3,026</u></u>	<u><u>41,054</u></u>	<u><u>14,877</u></u>	<u><u>31,591</u></u>

經營活動所得現金淨額

截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自經營活動的現金淨額約為28.0百萬港元，主要反映除稅前溢利約15.8百萬港元，乃經下列各項作出正數調整(i)貿易應收款項減少約19.9百萬港元；(ii)存貨減少約6.1百萬港元，此乃由於在年結日前付運製成品予客戶；及(iii)加回物業、廠房及設備的非現金折舊約1.8百萬港元，並與下列各項抵銷：(i)應收關聯方款項增加約4.7百萬港元，此乃由於本集團成員公司(當時為私人公司)及其關聯方之間重新分配資金；(ii)按公平值計入損益的金融資產增加約4.4百萬港元，此乃由於年內購入金融資產；(iii)貿易應付款項減少約3.8百萬港元；及(iv)已付所得稅約2.9百萬港元。

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為20.8百萬港元，主要反映除稅前溢利約17.1百萬港元，乃經下列各項作出正數調整(i)貿易應收款項減少約10.7百萬港元，此乃主要由於二零一六年財政年度最後兩個月的銷售額較二零一五年財政年度同期為低；(ii)按公平值計入損益的金融資產減少約4.1百萬港元，此乃由於該等金融資產已於二零一六年償付；(iii)加回物業、廠房及設備的非現金折舊約1.6百萬港元；及(iv)應計費用、撥備及其他應付款項增加約1.3百萬港元，此乃主要由於應計[編纂]開支增加，並與下列各項抵銷：(i)於二零一六年十二月三十一日為應付客戶訂單而購買／生產的存貨增加約4.9百萬港元；(ii)應收關聯公司款項增加約5.4百萬港元，此乃由於本集團成員公司(當時為私人公司)及其關聯方之間重新分配資金導致；及(iii)已付所得稅約3.4百萬港元。

截至二零一七年四月三十日止四個月經營活動現金流出淨額約為8.5百萬港元，主要反映除稅前虧損約9.4百萬港元因下列作出正數調整：(i)應計款項、撥備及其他應付款項增加約5.9百萬港元，主要由於應計[編纂]開支增加；及(ii)貿易應付款項增加約1.9百萬港元。有關影響與於二零一七年四月三十日為應付客戶訂單購買／生產的存貨增加約2.4百萬港元及貿易應收款項增加約5.8百萬港元抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至二零一五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1.7百萬港元，主要由於用於購買設備以取代老舊設備的現金1.8百萬港元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為2.1百萬港元，主要由於用於購買設備以取代老舊設備的現金約2.3百萬港元。

截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的投資活動所得現金淨額約為10.7百萬港元，主要歸因於所收關聯方還款與為替換過時設備購買設備動用現金約4.5百萬港元抵銷。

財務資料

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至二零一五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32.5百萬港元，主要由於(i)償還銀行借款淨額約1.6百萬港元；及(ii)本集團成員公司(當時為私人公司)及其關聯方重新分配資金導致與關聯方款項增加約31.0百萬港元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額約為19.9百萬港元，主要由於(i)與關聯方款項減少約17.5百萬港元，此乃由於本集團成員公司(當時為私人公司)及其關聯方之間重新分配資金；及(ii)銀行借款所得款項約7.0百萬港元，與償還銀行借款約3.8百萬港元而抵銷。

截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的融資活動所用現金淨額約為11.3百萬港元，主要歸因於與關聯方款項增加約1.7百萬港元、償還銀行借款約6.7百萬港元及預付[編纂]開支約[編纂]港元所致。

營運資金

董事認為，經計及本集團當前可用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、營運現金流量及[編纂]預期所得款項)後，我們具備充足營運資金，可滿足我們自本文件日期起最少未來十二個月的當前營運資金需求。

董事認為，本公司將擁有充足外匯以便於外匯負債到期時(如有)償付，預期所需外匯或會透過經營活動所得現金撥付。

財務資料

主要財務比率分析

下表載列於往績記錄期間本集團的主要財務比率概要：

	於十二月三十一日／ 截至該日止年度		於二零一七年 四月三十日／ 截至該日 止四個月
	二零一五年	二零一六年	
盈利能力比率			
毛利率(%) ⁽¹⁾	30.0	36.6	38.3
純利率(%) ⁽²⁾	7.5	8.3	不適用
回報率			
總資產回報率(%) ⁽³⁾	10.1	9.2	不適用
股本回報率(%) ⁽⁴⁾	18.7	16.8	不適用
流動資金			
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	2.1	2.1	4.1
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	2.1	2.0	3.6
資本充足率			
利息覆蓋率(倍) ⁽⁷⁾	57.3	88.8	不適用
資產負債比率(%) ⁽⁸⁾	70.6	71.0	不適用

附註：

- 按年內毛利除以同年／期總收益再乘以100%計算。
- 按年內／期內本公司擁有人應佔溢利除以同年／期總收益再乘以100%計算。
- 按年內／期內本公司擁有人應佔溢利除以年／期末總資產再乘以100%計算。
- 按年內／期內本公司擁有人應佔溢利除以年／期末權益總額再乘以100%計算。
- 按年末／期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- 按年末／期末流動資產總值減存貨所得值再除以流動負債總額計算。
- 按年內除所得稅前溢利及銀行借款利息開支的總和除以年／期內銀行借款利息開支計算。
- 按年末／期末總債務除以權益總額再乘以100%計算。總債務界定為包括銀行透支及銀行借款以及非交易性質的應付關聯方款項。

財務資料

本集團收益增長及純利增長詳情載於「一選定歷史合併財務資料—選定收益表項目說明」。

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10.1%，減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度約9.2%，主要由於分配關聯公司提供的資金及經營業務產生現金淨額，令現金結餘上升。因錄得虧損，總資產回報率於截至二零一七年四月三十日止四個月並不適用。

股本回報率

我們的股本回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約18.7%下跌至截至二零一六年十二月三十一日止年度約16.8%，主要是由於保留盈利增加導致權益總額增加。因錄得虧損，股本回報率於截至二零一七年四月三十日止四個月並不適用。

流動比率

流動比率於二零一五年及二零一六年十二月三十一日維持相對穩定，約為2.1倍。我們的流動比率由二零一六年十二月三十一日約2.1倍升至二零一七年四月三十日約4.1倍。有關升幅主要是由於如上所述，存貨及貿易應收款項增加而銀行透支及借款減少所致。

速動比率

速動比率自二零一五年十二月三十一日約2.1倍略減至約2.0倍，主要由於二零一六年十二月三十一日所保存的存貨水平較高，而該等存貨於年結日後不久可供使用或付運予客戶。與流動比率相似，我們的速動比率由二零一六年十二月三十一日約2.0倍升至二零一七年四月三十日約3.6倍。有關升幅主要是由於如上所述，貿易應收款項增加而銀行透支及借款減少所致。

利息覆蓋率

利息覆蓋率由截至二零一五年十二月三十一日止年度約57.3倍增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約88.8倍，主要由於二零一六年期間銀行透支及借款減少，進而降低銀行透支及借款的利息開支所致。因錄得虧損，利息覆蓋率於截至二零一七年四月三十日止四個月並不適用。

財務資料

負債比率

負債比率自二零一五年十二月三十一日約70.6%微升至二零一六年十二月三十一日約71.0%，主要由於本集團成員公司（當時為私人公司）與其關聯方之間重新分配資金導致應付關聯方非貿易款項增加所致。因本集團並無借款，負債比率於二零一七年四月三十日並不適用。

債務

或然負債

除二零一六年十二月三十一日、二零一七年四月三十日以及二零一七年八月三十一日分別約為2.2百萬港元、5.7百萬港元及5.9百萬港元的資本承擔外，於二零一五年及二零一六年十二月三十一日、二零一七年四月三十日以及二零一七年八月三十一日，本集團並無任何重大或然資產／負債，亦無資產負債表外的承擔及安排。

於二零一七年八月，本集團就有關合共最多21.0百萬港元透支及貿易融資取得短期銀行融資。貸款融資以柯枻先生及陳女士的個人擔保作抵押。根據該授信，柯枻先生及陳女士的個人擔保須待（其中包括）成功[編纂]後，方獲解除，並以本公司的公司擔保取代。

於二零一七年八月三十一日（即釐定債務而言的最後實際可行日期），我們概無任何借款、銀行透支、未償還貸款資本及承兌負債或其他類似債務、債務證券、定期貸款、債券、按揭、押記或貸款、或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

重大債務變動

除上述者外，董事確認，截至本文件日期，本集團債務自二零一七年八月三十一日（即編製本文件債務聲明的最後實際可行日期）起並無任何重大變動。

資本開支

本集團於往績記錄期間的資本開支主要指有關工廠擴建的租賃物業裝修、添置廠房及機器、傢具及裝置、主要汽車及在建工程開支。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年及二零一七年四月三十日止四個月，本集團的資本開支分別約為1.8百萬港元、2.3百萬港元、0.4百萬港元及4.5百萬港元。除工廠擴建開支（有關詳情載於「未來計劃及所得款項用途」）外，我們於最後實際可行日期並無任何其他重大計劃資本開支。

財務資料

資本承擔

本集團於以下所示日期擁有下列資本承擔：

	於十二月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日
	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備	—	2,213	5,743

於二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，本集團的資本承擔主要為有關工廠擴建開支的承擔，有關詳情載於「未來計劃及所得款項用途」。

經營租賃承擔

本集團於香港及中國租賃辦公室物業、住宅物業、生產廠房及倉庫。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，本集團就本集團的租賃物業作出以下經營租賃承擔：

	於十二月三十一日		於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年 四月三十日
	千港元	千港元	千港元
不超過一年	1,999	2,597	2,450
超過一年但不超過五年	1,200	994	1,216
總計	3,199	3,591	3,666

可分派儲備

本公司於二零一七年二月八日方於開曼群島註冊成立。於二零一七年四月三十日，我們概無任何可用儲備可供分派予我們的股東。

股息

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，現時組成本集團的公司概無向其當時各自股東宣派及派發股息。於二零一七年三月六日，德寶向其當時股東柯枏先生及朱女士宣派特別股息約8.9百萬港元，有關股息已透過抵銷應收關聯公司款項派發。

股份的現金股息(如有)將以港元派發。董事會可全權酌情決定是否就任何年結日宣派股息及(如有)股息金額及派發方式。有關酌情權須受公司法等任何適用法律

財務資料

及法規以及我們的細則所限。根據公司法及我們的細則，本公司可於股東大會宣派股息，但股息金額不得超出董事會建議者。在細則規限下，董事會可不時向股東派發董事會認為就財務狀況及本公司溢利情況而言屬合理的股息。此外，董事會亦可在其認為適當的日期及自本公司相關可供分派資金中不時宣派及派發相關金額的特別股息。日後宣派及派發的任何股息金額可能視乎(其中包括)我們的股息政策、營運業績、盈利、現金流量、財務狀況、資金需求等而定，概不保證本公司將能夠按董事會任何計劃所載金額宣派或派發股息，或能夠宣派或派發任何股息。現時，我們概無預定派息比率。

[編纂]開支

我們的董事認為，本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務業績預期將受有關[編纂][編纂]開支的不利影響，該開支為非經常性質。有關[編纂]的[編纂]費用總額，主要包括已付或應付專業人士的費用以及[編纂]費及佣金，估計約為[編纂]港元(根據指示性[編纂]範圍的中位數每股[編纂][編纂]及[編纂]股[編纂]計算)。於估計[編纂]費用總額當中，(i)約[編纂]港元預期將入賬列作[編纂]後股本扣減；及(ii)約[編纂]港元會於合併收益表確認為開支，直至二零一七年四月三十日已確認當中約[編纂]港元，而約[編纂]港元結餘預期將於截至二零一七年十二月三十一日止八個月內確認。

未經審核備考經調整有形資產淨值

有關詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

結算日後事項

請參閱「概要—近期發展」及本文件附錄一會計師報告附註34。

概無重大不利變動

除截至二零一七年十二月三十一日止八個月期間將確認的約[編纂]港元[編纂]開支外，董事預期自二零一七年四月三十日(即截至本文件日期，我們最近期經審核財務資料的編製日期)以來，我們的財務或營運狀況或前景不會有任何重大不利變動，而自二零一七年四月三十日起亦無可對本文件附錄一所載會計師報告內所示資料構成重大影響的事件。

財 務 資 料

根據創業板上市規則第17章作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉根據創業板上市規則第17.15至17.21條會產生披露責任的任何情況。

財務風險管理

本集團日常業務中產生的主要財務風險包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。