

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們載於本文件附錄一會計師報告（「會計師報告」）的財務報表連同其附註一併細閱。財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而並非僅依賴本節所載資料。

下述討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們現時對日後事項及財務表現的意見。該等陳述乃我們基於對過往趨勢的經驗和見解、現況及預期日後發展，以及我們認為合乎該等情況的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期及預測，則視乎多項風險及不在我們控制範圍內的不確定因素而定。有關該等風險及不確定因素的討論，請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節。

### 概覽

我們為一家向客戶在海外市場的香港印刷經紀及主要位於美國、英國、澳洲及歐洲（不包括英國）的國際出版商提供印刷品的供應商。我們的印刷品主要包括書籍及其他紙製品，包括(i)休閒及生活品味書籍；(ii)教科書及學習材料；(iii)兒童書籍；及(iv)其他紙製品。紙張及油墨乃本集團業務使用的主要原材料。

我們的總部設於香港，我們的銷售及客戶服務團隊亦立足於此，服務本集團的全球客戶群。我們的團隊主要向香港印刷經紀獲得訂單外，於往績記錄期間，我們亦委託獨立第三方銷售代表物色美國、英國及歐洲（不包括英國）的客戶。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的兩個生產地點為深圳工廠及香港工廠。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的總收益分別約為401.2百萬港元、377.8百萬港元及386.0百萬港元，即三個年度下降了約3.8%，而同期我們的純利分別約為11.7百萬港元、11.9百萬港元及13.0百萬港元，即三個年度增加了約10.7%。

截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們的總收益分別約為125.8百萬港元及155.9百萬港元，即增加了約23.9%，而同期我們的淨虧損分別約為250,000港元及321,000港元，即增加了約28.4%。

### 呈列基準

我們載於會計師報告（其全文載於本文件附錄一）的於往績記錄期間的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，包括本集團旗下各公司的經營業績。本集團內所有重大集團內交易及結餘已在綜合入賬時對銷。

## 財務資料

於2016年7月29日，本集團收購Mr. Classic及Great China Gains。有關收購事項之進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。

財務資料乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。有關本文件所載財務資料的編製及呈列基準的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1。

### 影響我們經營業績的因素

我們的經營業績一直並將繼續受各種因素的影響，包括下文所載的因素：

#### 全球經濟環境

於往績記錄期間，我們的收益主要來自於向客戶在海外市場的香港印刷經紀及主要位於美國、英國、澳洲及歐洲(不包括英國)的國際出版商提供印刷品。我們預計該等地區將繼續為我們的重點市場。因此，倘該等地區出現我們控制範圍以外的任何不利的經濟、政治或監管狀況，例如全球經濟下滑、自然災害、傳染病爆發、恐怖襲擊，或倘政府採取對我們或整個行業造成限制或負擔的監管政策，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

#### 客戶關係及影響我們客戶的因素

我們的銷售額全部來自各個訂單，而我們一般不與我們的客戶訂立長期合約。基於多項因素，我們客戶採購的產品數量每年或會不同，此等因素包括客戶的財務及營運成功與否及影響我們客戶對產品的消費需求的因素，如整體經濟狀況及客戶對該狀況的看法、就業率、消費者可支配個人收入水平、利率、消費者債務水平、可獲取信貸的能力以及我們產品所銷售區域的稅務水平。

我們與主要客戶已建立密切且穩固的關係。於最後實際可行日期，我們於往績記錄期間與五大客戶建立的業務關係介於一至24年不等。基於該等穩固的關係，我們能夠從現有客戶反復取得訂單。然而，倘我們與主要客戶的關係發生變動，或出現影響彼等產品的市場需求的因素，則我們未來的經營業績或會受到影響。

#### 原材料價格波動

於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們的原材料及耗材成本分別約佔本集團銷售成本的53.4%、54.7%、53.2%、42.7%及57.2%。本集團業務使用的主要原材料為紙張，分別約佔本集團於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月銷售成本的40.8%、39.7%、38.3%、24.5%及42.8%。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月，本集團所用紙張平均價格分別約為每噸6,218港元、每噸6,240港元、每噸6,351港元、每噸6,545港元及每噸7,004港元。

## 財務資料

我們並無與任何供應商訂立任何框架供應協議或其他長期供應合約，亦未就遠期原材料採購採納任何對沖政策。該等原材料的價格受我們控制範圍以外的多項因素的影響，該等因素包括木漿的全球需求、原油價格、整體經濟狀況及環保相關規定。因此，倘我們主要原材料的價格出現任何大幅上漲及倘本集團未能將該等增加轉嫁至我們的客戶，則我們的業務及盈利能力或會受到不利影響。

### 市場競爭

我們在競爭激烈的印刷行業經營。我們的成功視乎我們在產品質量、客戶服務、價格及按時交貨等方面能夠與我們的競爭對手有力競爭的能力。我們的競爭對手或會比我們擁有更先進的技術或擁有更多用於營銷活動的資本，亦或由於其地理位置或所提供服務的性質而能提供更有競爭優勢的費用架構。因此，我們的競爭對手或會在較長的時期內較我們贏得更多先機。此外，我們或會面臨來自新從業者的競爭，該等新從業者有意將產品定價低於我們以贏得進入本行業的機會。概不能保證本集團日後將繼續成功競爭，而倘本集團未能如此行事，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 季節性

我們產品的需求呈季節性波動。由於書籍乃於新學年開始之前及聖誕節和新年假期之前生產及運往海外；本集團的旺季一般為四至九月份（或財政年度的第二及第三季度）。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，本集團於各年度第二季度及第三季度的收益分別約為244.8百萬港元、218.1百萬港元及225.8百萬港元，分別佔本集團年度收益的約61.0%、57.7%及58.5%。該季節性波動可能影響我們的生產成本及生產設施的使用率。

### 主要會計政策及估計

董事已確認若干對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策。此等重大會計政策對瞭解我們的財務狀況及經營業績甚為重要，乃詳細載列於本文件附錄一的會計師報告附註1及附註2內。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及關於會計項目的複雜判斷。此等項目需由管理層根據可能於未來期間有變的資料及財務數據作出判斷而釐定。董事認為，會計政策（如收益確認、物業、廠房及設備減值、貿易及其他應收款項減值、評估物業、廠房及設備的可使用年期、存貨的可變現淨值及確認遞延稅項資產）涉及於編製財務報表時使用的最重要的估計及判斷。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月的綜合損益表(摘自本文件附錄一所載的會計師報告)。

### 綜合損益表

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
收益.....	401,218	377,750	386,043	125,798	155,860
銷售成本.....	(290,760)	(269,276)	(260,460)	(85,887)	(108,939)
毛利.....	110,458	108,474	125,583	39,911	46,921
其他收入／(虧損).....	5,528	3,096	3,507	794	(1,221)
分銷成本.....	(30,510)	(29,317)	(31,848)	(9,024)	(9,484)
行政開支.....	(56,001)	(58,483)	(60,311)	(24,676)	(29,171)
其他開支.....	(4,529)	(400)	(10,256)	(2,279)	(2,248)
經營溢利.....	24,946	23,370	26,675	4,726	4,797
財務成本.....	(6,729)	(7,537)	(8,296)	(3,295)	(2,642)
除稅前溢利.....	18,217	15,833	18,379	1,431	2,155
所得稅.....	(6,501)	(3,955)	(5,415)	(1,681)	(2,476)
年內／期內溢利／(虧損)....	<u>11,716</u>	<u>11,878</u>	<u>12,964</u>	<u>(250)</u>	<u>(321)</u>

### 綜合損益表選定項目的描述

#### 收益

我們產生的收益主要來自於向客戶在海外市場的香港印刷經紀及主要位於美國、英國、澳洲及歐洲(不包括英國)的國際出版商提供印刷品。

我們的收益由截至2014年12月31日止年度的約401.2百萬港元減少約5.8%至截至2015年12月31日止年度的約377.8百萬港元。該減少主要由於客戶訂單減少，此乃由於：(i)與客戶B的交易減少；及(ii)一家主要客戶於2015年被一家美國媒體聯盟併購後其管理層出現變動，涉及內部重組。

截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，我們的收益保持相對穩定，由截至2015年12月31日止年度的約377.8百萬港元略微增加約2.2%至截至2016年12月31日止年度的約386.0百萬港元。

我們的收益由截至2016年5月31日止五個月的約125.8百萬港元增加約23.9%至截至2017年5月31日止五個月的約155.9百萬港元。該增加乃主要由於我們自客戶取得更多休閒及生活品味書籍訂單而令來自我們的五大客戶之一的收益增加。

## 財務資料

下表載列所示期間本集團按地理位置劃分的總收益：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	佔收益的%	千港元	佔收益的%	千港元	佔收益的%	千港元	佔收益的%	千港元	佔收益的%
	(未經審核)									
香港	167,633	41.8%	167,639	44.4%	199,654	51.7%	74,214	59.0%	85,714	55.0%
美國	89,363	22.3%	96,440	25.5%	113,125	29.3%	32,436	25.8%	51,091	32.8%
英國	86,906	21.7%	71,135	18.8%	40,069	10.4%	10,199	8.1%	11,537	7.4%
澳洲	26,673	6.6%	19,109	5.1%	13,608	3.5%	3,864	3.1%	1,088	0.7%
歐洲(不包括英國)	16,436	4.1%	4,683	1.2%	2,469	0.7%	950	0.7%	111	0.1%
其他國家	14,207	3.5%	18,744	5.0%	17,118	4.4%	4,135	3.3%	6,319	4.0%
總計	401,218	100.0%	377,750	100.0%	386,043	100.0%	125,798	100.0%	155,860	100.0%

於往績記錄期間，來自香港、美國及英國的收益佔我們收益的大部分。我們的銷售及營銷團隊到訪了各類國際書展，如英國倫敦書展(The London Book Fair)、德國法蘭克福書展(The Frankfurt Book Fair)及美國的圖書博覽會(BookExpo America)，以於全球範圍內物色並接觸新客戶。

於往績記錄期間，我們來自歐洲(不包括英國)的收益減少。該減少主要是由於我們作為原告捲入歐洲的若干法律訴訟中，然而我們亦面臨我們客戶提出的訴訟。有關詳情，請參閱「業務—法律訴訟—B.海外法律訴訟」。因此，為降低風險，我們於往績記錄期間逐步減少歐洲(不包括英國)的業務。

於往績記錄期間，來自英國的收益比例下降。其主要由於本集團嚴格的信貸控制政策，導致與客戶B(為英國本土出版商及於往績記錄期間為我們的前五大客戶之一以及持有長期未償還本集團應收款項餘額)之交易減少。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，與客戶B的交易分別約為29.8百萬港元、20.2百萬港元、零及零。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，應收客戶B的款項金額分別約為14.4百萬港元、8.5百萬港元、零及零。我們並未將有關應收款項的呆賬撥備列賬且有關金額其後獲悉數結清。由於上述原因，我們將我們的資源分配集中於來自香港及美國的客戶。

## 財務資料

下表載列所示期間本集團按書籍及產品種類劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	佔收益的%								
	(未經審核)									
休閒及生活品味書籍 .....	264,816	66.0%	253,107	67.0%	260,273	67.4%	72,698	57.8%	99,869	64.1%
教科書及學習材料 .....	80,892	20.2%	70,747	18.7%	78,614	20.4%	37,688	30.0%	38,052	24.4%
兒童書籍 .....	51,145	12.7%	52,426	13.9%	43,659	11.3%	15,107	12.0%	14,884	9.6%
其他紙製品 .....	4,365	1.1%	1,470	0.4%	1,189	0.3%	305	0.2%	58	0.0%
提供分包服務 .....	—	—	—	—	2,308	0.6%	—	—	2,997	1.9%
總計 .....	<u>401,218</u>	100.0%	<u>377,750</u>	100.0%	<u>386,043</u>	100.0%	<u>125,798</u>	100.0%	<u>155,860</u>	100.0%

於往績記錄期間，提供休閒及生活品味書籍的收益為我們總收益的主要來源，其於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月錄得分別約佔我們總收益的66.0%、67.0%、67.4%、57.8%及64.1%。

截至2016年12月31日止年度及截至2017年5月31日止五個月，本集團收到向皇泰(深圳)提供分包服務的所得收益約2.3百萬港元及3.0百萬港元。我們向皇泰(深圳)提供書籍及包裝盒裝訂服務。我們的董事確認，我們向皇泰(深圳)提供的裝訂服務乃於一般業務過程中參考可資比較市價後，按照正常商業條款經公平磋商及按相互約定的條款進行。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料及耗材、員工成本、分包費用、折舊及水電。下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本及各自佔總銷售成本的比例明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
原材料及耗材 .....	155,353	53.4%	147,349	54.7%	138,645	53.2%	36,653	42.7%	62,334	57.2%
員工成本 .....	66,478	22.9%	63,353	23.5%	57,942	22.2%	24,819	28.9%	23,975	22.0%
分包費用 .....	22,577	7.8%	17,059	6.3%	27,474	10.6%	8,957	10.4%	7,468	6.9%
折舊 .....	14,950	5.1%	12,876	4.8%	12,956	5.0%	5,603	6.5%	6,047	5.6%
水電 .....	14,282	4.9%	13,273	4.9%	11,335	4.4%	4,444	5.2%	4,266	3.9%
租金和稅費 .....	12,230	4.2%	10,036	3.7%	8,638	3.3%	4,111	4.8%	2,882	2.6%
其他銷售成本 .....	4,890	1.7%	5,330	2.1%	3,470	1.3%	1,300	1.5%	1,967	1.8%
總計 .....	<u>290,760</u>	100.0%	<u>269,276</u>	100.0%	<u>260,460</u>	100.0%	<u>85,887</u>	100.0%	<u>108,939</u>	100.0%

## 財務資料

原材料及耗材主要包括紙張、油墨及鋁印版。於往績記錄期間，原材料及耗材為我們銷售成本的最大組成部分，其於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月，分別約佔我們總銷售成本的53.4%、54.7%、53.2%、42.7%及57.2%。於截至2016年12月31日止三個年度，原材料及耗材整體減少主要由於我們的收益減少及本集團僱用分包商完成若干印刷程序以減少整體生產成本的政策。因此，我們生產所使用的原材料及耗材數量減少。另一方面，我們於截至2017年5月31日止五個月的原材料及耗材較截至2016年5月31日止五個月有所增加。該增加主要是由於我們的收益增加，以及我們所用紙張的平均價格由截至2016年5月31日止五個月的每噸6,545港元增至截至2017年5月31日止五個月的每噸7,004港元。

與生產直接相關的員工成本計入我們的銷售成本。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們分別擁有與生產直接相關的員工平均為1,007名、913名、891名、890名及846名。我們員工成本整體減少乃主要由於我們實施提高生產自動化水平之政策，及我們亦向分包商轉移若干印刷流程。

由於我們一直向深圳及香港的分包商外包若干生產流程，故分包費用指我們分包商所收取的費用。我們的外包商一般從事(i)處理若干專業流程，比如我們無法處理的書芯燙金；及(ii)處理若干勞動密集型生產流程。一般而言，該等流程並不構成生產流程的關鍵部分。於截至2016年12月31日止三個年度，我們的外包費用分別約佔我們總銷售成本的7.8%、6.3%及10.6%。2016年整個年度的外包費用佔我們總銷售成本的比例整體上升，乃主要由於更為節省成本及具時間效益，我們向分包商轉移更多的生產流程。另一方面，我們的外包費用分別佔截至2016年及2017年5月31日止五個月銷售成本的約10.4%及6.9%。截至2017年5月31日止五個月，儘管我們依然計劃向我們的外包商轉移勞動密集型生產流程，但加工客戶的生產訂單仍須較少的專業化流程。因此，截至2017年5月31日止五個月，外包費用佔我們總銷售成本的比例下降。

於截至2016年12月31日止三個年度，我們銷售成本隨我們2015年的收益減少而減少，而提高我們生產的自動化水平及向分包商轉移若干生產流程乃本集團之政策。

我們的銷售成本由截至2016年5月31日止五個月的約85.9百萬港元增加約26.8%，至截至2017年5月31日止五個月的約108.9百萬港元。該增加主要是由於我們的收益增加及所用紙張的平均價格上漲所致。

### 毛利及毛利率

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的毛利分別約為110.5百萬港元、108.5百萬港元、125.6百萬港元及46.9百萬港元。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的毛利率分別為27.5%、28.7%及32.5%。截至2016年12月31日止三個年度，我們的毛利率整體增加乃主要由於我們的成本控制政策所致，據此，由於更為節省成本及具時間

## 財務資料

效益，我們逐漸將若干生產流程（比如燙金封面）及勞動密集型生產程序轉至分包商，從而將降低我們的總銷售成本。在我們轉移該等生產流程前，我們取得市場中至少兩家分包商的報價並進行比較。我們亦通過將我們該等專業流程自有生產產生的估計成本與分包商提供的報價進行比較分析成本效益。透過購買技術先進的設備提高生產的自動化水平及生產效率亦為本集團之政策。

截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們的毛利分別約為39.9百萬港元及46.9百萬港元。截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們的毛利率分別約為31.7%及30.1%。我們毛利的增加乃主要由於我們的收益增加，而我們的毛利率減少則主要由於截至2017年5月31日止五個月所用紙張的平均價格較截至2016年5月31日止五個月有所增加。

下表載列所示期間我們的客戶按地理位置劃分的我們的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	毛利	毛利率	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		千港元	
	(未經審核)									
香港	43,816	26.1%	46,547	27.8%	64,047	32.1%	23,600	31.8%	26,238	30.6%
美國	25,300	28.3%	28,450	29.5%	37,500	33.1%	10,315	31.8%	15,021	29.4%
英國	25,120	28.9%	20,860	29.3%	13,200	32.9%	3,213	31.5%	3,461	30.0%
澳洲	7,602	28.5%	5,700	29.8%	4,450	32.7%	1,206	31.2%	318	29.2%
歐洲(不包括英國)	4,670	28.4%	1,350	28.8%	827	33.5%	300	31.6%	32	29.2%
其他國家	3,950	27.8%	5,567	29.7%	5,559	32.5%	1,277	30.9%	1,851	29.3%
總計	110,458	27.5%	108,474	28.7%	125,583	32.5%	39,911	31.7%	46,921	30.1%

於截至2016年12月31日止三個年度，各地區的毛利率相對類似，整體有所增長。我們於截至2017年5月31日的毛利率減少，主要是由於所用紙張的平均價格上漲。

## 財務資料

下表載列所示期間按產品種類劃分的我們的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	毛利	毛利率	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		千港元	
	(未經審核)									
休閒及生活品味書籍 .....	71,111	26.9%	72,239	28.5%	85,622	32.9%	23,225	31.9%	30,397	30.4%
教科書及學習材料 .....	23,111	28.6%	20,411	28.9%	24,958	31.7%	11,909	31.6%	11,149	29.3%
兒童書籍 .....	15,039	29.4%	15,384	29.3%	13,928	31.9%	4,683	31.0%	4,464	30.0%
其他紙製品 .....	1,197	27.4%	440	29.9%	382	32.1%	94	30.8%	18	30.5%
提供分包服務 .....	—	—	—	—	693	30.0%	—	—	893	29.8%
總計 .....	<u>110,458</u>	<u>27.5%</u>	<u>108,474</u>	<u>28.7%</u>	<u>125,583</u>	<u>32.5%</u>	<u>39,911</u>	<u>31.7%</u>	<u>46,921</u>	<u>30.1%</u>

截至2016年12月31日止三個年度，我們所有產品的毛利率相對而言屬類似，整體有所增長。我們於截至2017年5月31日的毛利率減少，主要是由於所用紙張的平均價格上漲。

### 其他收入／(虧損)

其他收入／(虧損)主要包括出售物業、廠房及設備的收益、匯兌收益／(虧損)、出售紙品及廢料所產生之溢利及來自政府津貼收入。下表載列所示期間其他收入的明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)				
出售物業、廠房及設備的收益、 匯兌／(虧損)收益／(虧損)、 淨額 .....	1,973	258	190	431	(41)
出售紙品及廢料所產生之溢利、 銀行利息收入 .....	1,378	(564)	(1,252)	(654)	(2,065)
股息收入 .....	1,308	1,946	1,905	566	341
來自政府津貼收入 .....	273	330	192	72	161
主要管理人員保單投資 所得利息收入 .....	79	103	62	35	—
遠期外匯合約之虧損 .....	—	174	1,896	91	63
雜項收入 .....	—	—	94	—	79
	—	—	(25)	—	—
	<u>517</u>	<u>849</u>	<u>445</u>	<u>253</u>	<u>241</u>
	<u>5,528</u>	<u>3,096</u>	<u>3,507</u>	<u>794</u>	<u>(1,221)</u>

## 財務資料

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年5月31日止五個月，我們的其他收入分別約為5.5百萬港元、3.1百萬港元、3.5百萬港元及0.8百萬港元，而我們於截至2017年5月31日止五個月錄得其他虧損約1.2百萬港元。截至2016年12月31日止三個年度，我們的其他收入整體減少主要由於截至2015年及2016年12月31日止年度錄得出售物業、廠房及設備的收益減少約0.6百萬港元及匯兌虧損1.3百萬港元，而截至2014年12月31日止年度錄得匯兌收益約1.4百萬港元。

截至2016年5月31日止五個月，我們錄得其他收入約0.8百萬港元，而截至2017年5月31日止五個月錄得其他虧損約1.2百萬港元。截至2017年5月31日止五個月錄得其他虧損，主要由於截至2017年5月31日止五個月錄得匯兌虧損約2.1百萬港元，而截至2016年5月31日止五個月的匯兌虧損約為0.7百萬港元。

### 出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)

為提高我們生產的自動化水平及生產效率，我們購買技術先進的設備，且同時出售相對老化的機械。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們以原有成本分別約13.4百萬港元、13.3百萬港元、3.0百萬港元及0.3百萬港元出售機械及設備及出售所得相關收益／(虧損)分別約為2.0百萬港元、0.3百萬港元、0.2百萬港元及(41,000)港元。於往績記錄期間，由於出售規模大幅度縮小，出售物業、廠房及設備的收益相應減少。

### 匯兌收益／(虧損)

截至2014年12月31日止年度，我們錄得匯兌收益約1.4百萬港元而截至2015年及2016年12月31日止年度分別錄得匯兌虧損約0.6百萬港元及1.3百萬港元。匯兌虧損主要由於於往績記錄期間英鎊兌港元貶值，而我們向英國銷售所得的應收款項以英鎊計值所致。

截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們分別錄得匯兌虧損約0.7百萬港元及2.1百萬港元。匯兌虧損增加主要是由於人民幣兌港元升值。

### 出售紙張及廢料所產生之溢利

為更好地管理庫存量及利用廢料，本集團向獨立第三方銷售紙張及廢料。此外，為維持與印刷業參與者的關係，倘彼等急需，我們向彼等出售紙張，反之亦然，彼等亦會向我們出售紙張。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們銷售紙張及廢料所產生之溢利分別約為1.3百萬港元、1.9百萬港元、1.9百萬港元、0.6百萬港元及0.3百萬港元。

我們預計，由於我們旨在通過與主要客戶溝通以更加精確地估計未來數月生產所需紙張量，進而提高存貨管理，從而紙張及廢料的銷售減少。

## 財務資料

### 來自政府津貼收入

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們已收取政府津貼收入分別為零、0.2百萬港元及1.9百萬港元。於截至2016年12月31日止年度，我們已自中國地方政府機關成功申請各項津貼。於各項政府津貼中，其中一項乃我們獲深圳市文體旅遊局提名為深圳文化創意百強企業(2013年—2014年)之一的津貼約0.6百萬港元。我們亦自深圳市龍崗區財政局及深圳市經濟貿易和信息化委員會收取約0.3百萬港元及0.3百萬港元作為購買出口信用保險的補貼。除上文所述外，深圳市社會保險基金管理局授予我們約0.6百萬港元作為穩定就業的補貼，該補貼授予採取有效措施不裁員或少裁員及穩定就業的企業。

截至2017年5月31日止五個月，我們已收到政府補助約63,000港元，乃指向深圳市經濟貿易和信息化委員購買出口信用保險的補助。

### 分銷成本

下表載列所示期間我們的分銷成本：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
快遞及運費.....	11,923	39.1%	10,201	34.8%	9,351	29.4%	2,846	31.6%	3,982	42.0%
銷售佣金.....	10,009	32.8%	10,657	36.4%	12,500	39.2%	2,728	30.2%	2,302	24.3%
運輸費用.....	5,647	18.5%	6,138	20.9%	6,556	20.6%	2,401	26.6%	2,050	21.6%
其他分銷成本.....	2,931	9.6%	2,321	7.9%	3,441	10.8%	1,049	11.6%	1,150	12.1%
總計.....	<u>30,510</u>	100.0%	<u>29,317</u>	100.0%	<u>31,848</u>	100.0%	<u>9,024</u>	100.0%	<u>9,484</u>	100.0%

分銷成本主要包括快遞及運費、銷售佣金及運輸費用。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們的分銷成本分別約為30.5百萬港元、29.3百萬港元、31.8百萬港元、9.0百萬港元及9.5百萬港元。於截至2016年12月31日止三個年度我們的分銷成本整體增加主要由於我們的銷售佣金增加。銷售佣金(指根據已收回銷售淨額向獨立第三方銷售代表支付的佣金)增加乃因於截至2016年12月31日止三個年度所述銷售淨額數額整體增加所致。

截至2017年5月31日止五個月的銷售佣金較截至2016年5月31日止五個月減少，主要由於截至2017年5月31日止五個月所收取的由銷售代表轉介的銷售淨額減少。

## 財務資料

快遞及運費指按我們的客戶指示向海外目的地交付製成品所支付的費用。另一方面，運輸費用指將我們的製成品從我們的工廠運至我們客戶位於中國及香港的倉庫的當地運輸費用。截至2016年12月31日止三個年度，我們的快遞及運費整體下降而我們的運輸費用整體增加，主要由於在香港產生的收益金額及比例增加。

截至2017年5月31日止五個月，我們的快遞及運費增加，而運輸成本減少，此乃由於我們應客戶的請求，按照客戶指示從我們的深圳生產基地直接向海外目的地，而非客戶設在中國或香港的倉庫交付製成品。因此，此舉導致我們的快遞及運費增加，而運輸成本減少。

### 行政開支

下表載列所示期間我們的行政開支：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	千港元	%								
	(未經審核)									
員工成本及福利 .....	38,880	69.4%	38,467	65.8%	39,790	66.0%	16,993	68.9%	18,509	63.5%
董事酬金 .....	2,500	4.5%	3,021	5.2%	3,190	5.3%	1,508	6.1%	2,141	7.3%
租金和稅費 .....	2,369	4.2%	2,605	4.4%	1,712	2.8%	969	3.9%	371	1.3%
法律及專業費用 .....	2,040	3.6%	2,374	4.1%	2,271	3.8%	1,190	4.8%	712	2.4%
辦公經費 .....	1,284	2.3%	1,163	2.0%	1,188	2.0%	289	1.2%	472	1.6%
維修及保養 .....	272	0.5%	2,113	3.6%	1,641	2.7%	591	2.4%	570	2.0%
其他行政開支 .....	8,656	15.5%	8,740	14.9%	10,519	17.4%	3,136	12.7%	6,396	21.9%
總計 .....	<u>56,001</u>	100.0%	<u>58,483</u>	100.0%	<u>60,311</u>	100.0%	<u>24,676</u>	100.0%	<u>29,171</u>	100.0%

行政及管理開支主要包括員工成本及福利、董事酬金及租金和稅費。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們的行政開支分別約為56.0百萬港元、58.5百萬港元、60.3百萬港元、24.7百萬港元及29.2百萬港元。我們的行政開支整體增加乃主要由於我們的員工成本及福利增加及我們生產設施(主要為廠房及機械)的維修及保養。

我們的員工成本及福利為我們行政開支的最大組成部分，截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月分別約佔69.4%、65.8%、66.0%、68.9%及63.5%。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們平均擁有行政人員(其成本計入行政開支)分別為117名、115名、117名、116名及120名。我們的員工成本及福利整體增加主要由於我們向社保及住房公積金供款。於2014年及2015年以及2016年1月至6月，我們並未為中國境內中萬(深圳)若干僱員的社保及住房公積金悉數供款。然而，我們已自2016年7月起就所有相關僱員的社保及住房公積金悉數供款。有關詳情，請參閱本文件「業務—不合規事件」分節。

## 財務資料

### 每月固定經營開支

下表載列所示期間我們的年度及平均每月固定經營開支：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
<u>銷售成本</u>					
直接勞工.....	31,210	26,470	26,693	12,082	12,372
折舊.....	14,950	12,876	12,956	5,603	6,047
水電.....	14,282	13,273	11,335	4,444	4,266
租金和稅費.....	12,230	10,036	8,638	4,111	2,882
<u>行政開支</u>					
員工薪資.....	35,644	35,243	37,808	15,506	17,885
董事酬金.....	2,500	3,021	3,190	1,508	2,141
租金和稅費.....	2,369	2,605	1,712	969	371
折舊.....	446	484	827	215	566
水電.....	298	173	165	51	35
	113,929	104,181	103,324	44,489	46,565
每月固定經營成本 <sup>(1)</sup> .....	9,494	8,682	8,610	8,898	9,313

附註：

(1) 每月固定經營成本乃按有關年度固定經營成本總額除以十二個月計算。

我們的每月固定經營成本指不會因我們的銷售額或生產力直接增加或減少的成本。於截至2016年12月31日止三個年度，我們的每月固定經營成本逐漸下降，此乃主要由於我們的勞工成本及租金和稅費減少。我們的勞工成本減少主要由於添置技術先進的生產設備令生產所需勞工減少。此外，租金和稅費減少乃主要由於我們所租賃倉儲面積減少及於2016年7月，我們透過收購Mr. Classic及Great China Gains收購物業作為我們香港工廠的經營場所。

我們截至2017年5月31日止五個月的每月固定營運成本較截至2016年5月31日止五個月增加，主要是由於我們自2016年7月其為相關全體僱員作出全額社保及住房公積金供款，導致我們行政開支中的員工成本增加。

### 其他開支

其他開支主要包括貿易應收賬款減值虧損及[編纂]。截至2014、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們的其他開支分別約為4.5百萬港元、0.4百萬港元、10.3百萬港元、2.3百萬港元及2.2百萬港元。

我們截至2015年12月31日止年度的其他開支較截至2014年12月31日止年度減少，主要由於本集團執行更佳的信貸控制政策令貿易應收款項減值虧損減少。



## 財務資料

個月期間並無產生利息。另一方面，截至2017年5月31日止五個月，由於我們動用銀行借款結算應付一名董事款項，故我們銀行借款的平均數額增加。

### 所得稅

所得稅指我們已付或應付所得稅，乃根據本集團所經營或註冊的各稅務司法權區的相關法例及法規按適用稅率計算。我們於往績記錄期間於香港及中國以外的其他司法權區並無任何應付稅項。我們於香港的業務須按照16.5%的法定利得稅稅率繳稅，我們於中國的業務須按照25.0%的企業所得稅率繳稅。

本集團的實際稅率按相應年度的所得稅除以年度除稅前溢利計算，截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年5月31日止五個月分別約為35.7%、25.0%、29.5%、117.5%及114.9%。截至2015年12月31日止年度的實際稅率較截至2014年12月31日止年度下降主要由於不可扣稅開支的稅項影響減小。截至2016年12月31日止年度的實際稅率較截至2015年12月31日止年度上升，主要由於不可扣稅開支的稅項影響擴大，原因是我們產生更多屬不可扣稅性質的[編纂]。

截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們的實際利率分別上升至117.5%及114.9%。該上升主要由於期間產生屬不可扣稅性質的[編纂]。此外，截至2017年5月31日止五個月，我們錄得過往年度稅項撥備不足約1.0百萬港元。其與若干開支有關，其中包括於徵稅估值中被視為不可扣稅性質的[編纂]及利息開支。我們已於2017年4月悉數結清該撥備不足約1.0百萬港元。

於往績記錄期間，截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們的所得稅分別約為6.5百萬港元、4.0百萬港元、5.4百萬港元及2.5百萬港元。另一方面，於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們的應付稅項分別約為14.8百萬港元、9.9百萬港元、9.7百萬港元及8.1百萬港元。於往績記錄期間，我們的所得稅金額明顯低於我們的應付稅項。其乃主要由於本集團前任核數師於2013年1月1日前於我們的綜合財務報表中對中萬(深圳)作出約人民幣3.9百萬元稅項撥備結轉。該稅項撥備乃因本集團當時的核數師及法定核數師就若干庫存撇減的不可扣稅性擁有不同稅務意見而產生。本集團當時的核數師乃按庫存撇減可予收回之基準作出稅項撥備。直至2017年5月31日，庫存仍為不可收回。本集團並未反對有關稅項撥備之意見，惟為審慎行事，相應保持稅項撥備。

### 年內／期間溢利／(虧損)

由於前述各項，截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的純利分別約為11.7百萬港元、11.9百萬港元及13.0百萬港元，而我們於截至2016年及2017年5月31日止五個月分別錄得虧損淨額約250,000港元及321,000港元。

## 財務資料

### 過往經營業績回顧

#### 截至2017年5月31日止五個月與截至2016年5月31日止五個月比較

##### 收益

我們的收益由截至2016年5月31日止五個月的約125.8百萬港元增加約30.1百萬港元(或23.9%)至截至2017年5月31日止五個月的約155.9百萬港元。該增加乃主要由於自客戶取得更多休閒及生活品味書籍訂單而令來自五大客戶其中一間收益增加。

##### 休閒及生活品味書籍

我們來自休閒及生活品味書籍的收益由截至2016年5月31日止五個月的約72.7百萬港元增加約27.2百萬港元(或37.4%)至截至2017年5月31日止五個月的約99.9百萬港元。該增加乃主要由於根據我們的質量及長期的關係，我們自五大客戶其中一間取得更多訂單。

##### 教科書及學習材料

我們來自教科書及學習材料的收益由截至2016年5月31日止五個月的約37.7百萬港元略微增加約0.4百萬港元(或1.0%)至截至2017年5月31日止五個月的約38.1百萬港元。

##### 兒童書籍

截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們來自兒童書籍的收益保持相對穩定，分別約為15.1百萬港元及14.9百萬港元。

##### 其他紙製品

我們來自其他紙製品的收益由截至2016年5月31日止五個月的約305,000港元減少約247,000港元(或81.0%)至截至2017年5月31日止五個月的約58,000港元。該減少主要由於此類產品的訂單減少。

##### 提供分包服務

截至2017年5月31日止五個月，本集團收到向皇泰(深圳)提供分包服務的所得收益約3.0百萬港元，其為我們所提供的書籍及包裝盒裝訂服務。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2016年5月31日止五個月的約85.9百萬港元減少約23.1百萬港元(或26.8%)至截至2017年5月31日止五個月的約108.9百萬港元。我們的銷售成本減少乃主要由於我們的收益增加所致。此外，所用紙張的平均價格由截至2016年5月31日止五個月的每噸6,545港元增至截至2017年5月31日止五個月的每噸7,004港元。此亦導致我們截至2017年5月31日止五個月的銷售成本增加。

##### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2016年5月31日止五個月的約39.9百萬港元增加約7.0百萬港元(或

## 財務資料

17.6%) 至截至2017年5月31日止五個月的約46.9百萬港元。該增加主要由於我們截至2017年5月31日止五個月的收益增加。

我們的毛利率由截至2016年5月31日止五個月的31.7%下降至截至2017年5月31日止五個月的30.1%。該減少乃主要由於截至2017年5月31日止五個月所用紙張的平均價格上漲導致我們的銷售成本增加所致。

### 其他收入／(虧損)

截至2016年5月31日止五個月，我們錄得其他收入約0.8百萬港元，而截至2017年5月31日止五個月錄得其他虧損約1.2百萬港元。截至2017年5月31日止五個月錄得其他虧損，主要由於截至2017年5月31日止五個月錄得匯兌虧損約2.1百萬港元，而截至2016年5月31日止五個月的匯兌虧損約為0.7百萬港元。

### 分銷成本

分銷成本由截至2016年5月31日止五個月的約9.0百萬港元增加約0.5百萬港元(或5.1%)至截至2017年5月31日止五個月的約9.5百萬港元。該增加主要由於美國客戶的收益增加導致快遞及運費增加所致。

### 行政開支

行政開支由截至2016年5月31日止五個月的約24.7百萬港元增加約4.5百萬港元(或18.2%)至截至2017年5月31日止五個月的約29.2百萬港元。該增加乃主要由於我們自2016年7月開始就所有僱員的社保及住房公積金作出悉數供款令員工成本及福利有所增加。有關詳情，請參閱本文件「業務—不合規事件」分節。

### 其他開支

截至2016年及2017年5月31日止五個月，我們的其他開支維持相對穩定，分別約為2.3百萬港元及2.2百萬港元。

### 財務成本

財務成本由截至2016年5月31日止五個月的約3.3百萬港元減少約0.7百萬港元(或19.8%)至截至2017年5月31日止五個月的約2.6百萬港元。該減少主要由於可換股貸款的利息減少，部分被銀行貸款及透支利息增加所抵銷。誠如上文所述，可換股貸款的利息減少乃因於2016年7月25日可換股貸款的全部本金額轉換成股份所致。因此，於截至2017年5月31日止五個月期間並無產生利息。另一方面，截至2017年5月31日止五個月，由於我們動用銀行借款結算購買廠房及機械應付票據及應付一名董事款項，故我們銀行借款的平均數額增加。

### 所得稅

所得稅由截至2016年5月31日止五個月的約1.7百萬港元增加約0.8百萬港元(或47.3%)至截至2017年5月31日止五個月的約2.5百萬港元。該增加主要過往年度稅項撥備不足約1.0百

## 財務資料

萬港元。其與若干開支有關，其中包括於徵稅估值中被視為不可扣稅性質的[編纂]及利息開支。我們已於2017年4月悉數結清該撥備不足約1.0百萬港元。

### 期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2016年5月31日止五個月的約250,000港元增加約71,000港元(或28.4%)至截至2017年5月31日止五個月的約321,000港元。

### 截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至2015年12月31日止年度的約377.8百萬港元略微增加約8.3百萬港元(或2.2%)至截至2016年12月31日止年度的約386.0百萬港元。

#### 休閒及生活品味書籍

我們來自休閒及生活品味書籍的收益由截至2015年12月31日止年度的約253.1百萬港元略微增加約7.2百萬港元(或2.8%)至截至2016年12月31日止年度的約260.3百萬港元。

#### 教科書及學習材料

我們來自教科書及學習材料的收益由截至2015年12月31日止年度的約70.7百萬港元增加約7.9百萬港元(或11.1%)至截至2016年12月31日止年度的約78.6百萬港元。該增加主要乃由於我們的一名主要客戶及新客戶就該類書籍的新增訂單所致。

#### 兒童書籍

我們來自兒童書籍的收益由截至2015年12月31日止年度的約52.4百萬港元減少約8.8百萬港元(或16.7%)至截至2016年12月31日止年度的約43.7百萬港元。該減少主要由於截至2016年12月31日止年度，我們一家主要客戶訂購更多休閒及生活品味書籍以取代兒童書籍。

#### 其他紙製品

我們來自其他紙製品的收益由截至2015年12月31日止年度的約1.5百萬港元減少約281,000港元(或19.1%)至截至2016年12月31日止年度的約1.2百萬港元。該減少主要由於此類產品的訂單數量減少。

#### 提供分包服務

截至2016年12月31日止年度，本集團收到向皇泰(深圳)提供分包服務的所得收益約2.3百萬港元，其為我們所提供的書籍及包裝盒裝訂服務。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2015年12月31日止年度的約269.3百萬港元減少約8.8百萬港元(或3.3%)至截至2016年12月31日止年度的約260.5百萬港元。該減少乃主要由於我們的成本控制

---

## 財務資料

---

政策所致。由於更為節省成本及具時間效益，我們決定向我們的分包商逐漸轉移若干生產流程，從而降低了我們的總銷售成本。此外，由於我們深圳工廠的生產成本大體上以人民幣定價，人民幣兌港元貶值亦導致我們的銷售成本減少。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的約108.5百萬港元增加約17.1百萬港元(或15.8%)至截至2016年12月31日止年度的約125.6百萬港元。該增加主要由於我們實施成本控制政策及人民幣兌港元貶值令毛利率上升。

我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度的28.7%上升至截至2016年12月31日止年度的32.5%，主要由於我們的成本控制政策所致，由於更為節省成本及具時間效益，我們決定向我們的分包商逐漸轉移若干專業流程(如圖書封面燙金及勞動密集型生產流程)，從而降低了我們的總銷售成本。透過購買技術先進的設備提高我們生產的自動化水平及生產效率亦是本集團之政策。此外，人民幣兌港元貶值亦導致我們的銷售成本降低。

### 其他收入

其他收入由截至2015年12月31日止年度的約3.1百萬港元增加約0.4百萬港元(或13.3%)至截至2016年12月31日止年度的約3.5百萬港元。該增加主要由於來自政府津貼收入增加。

政府津貼收入由截至2015年12月31日止年度的約174,000港元增加約1,722,000港元(或9.9倍)至截至2016年12月31日止年度的約1.9百萬港元。於截至2016年12月31日止年度，我們已自中國地方政府機關成功申請各項津貼，合共約1.9百萬港元列賬為其他收入。於各項政府津貼中，其中一項乃我們獲深圳市文體旅遊局提名為深圳文化創意百強企業(2013年—2014年)之一的津貼約0.6百萬港元。我們亦自深圳市龍崗區財政局及深圳市經濟貿易和信息化委員會收取約0.3百萬港元及0.3百萬港元作為購買出口信用保險的補貼。除上文所述外，深圳市社會保險基金管理局授予我們約0.6百萬港元作為穩定就業的補貼，該補貼授予採取有效措施不裁員或少裁員及穩定就業的企業。

### 分銷成本

分銷成本由截至2015年12月31日止年度的約29.3百萬港元增加約2.5百萬港元(或8.6%)至截至2016年12月31日止年度的約31.8百萬港元。該增加主要由於銷售佣金增加。銷售佣金(指根據已收回銷售淨額向獨立第三方銷售代表支付的佣金)增加乃因期內所述銷售淨額數額增加所致。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支由截至2015年12月31日止年度的約58.5百萬港元增加約1.8百萬港元(或3.1%)至截至2016年12月31日止年度的約60.3百萬港元。我們的行政開支保持相對穩定。

### 其他開支

其他開支由截至2015年12月31日止年度的約0.4百萬港元大幅增加約9.9百萬港元(或24.6倍)至截至2016年12月31日止年度的約10.3百萬港元。該增加主要由於我們期內產生的[編纂]增加所致。我們於2016年亦錄得貿易應收賬款減值虧損約3.2百萬港元。其乃主要由於我們一名客戶被接管及我們預計該客戶的應收款項結餘將無法全額收回。

### 財務成本

財務成本由截至2015年12月31日止年度的約7.5百萬港元增加約0.8百萬港元(或10.1%)至截至2016年12月31日止年度的約8.3百萬港元。該增加主要由於銀行貸款及透支利息增加，部分被可換股貸款的利息及其他借款利息減少所抵銷。可換股貸款的利息減少乃因於2016年7月25日可換股貸款的全部本金額轉換成股份。因此，於該轉換完成後並無另外收取利息。

另一方面，截至2016年12月31日止年度，由於我們動用銀行借款結算貿易應付款項，故我們銀行借款的平均數額增加。此舉導致銀行貸款及透支利息相應增加。

### 所得稅

所得稅由截至2015年12月31日止年度的約4.0百萬港元增加約1.5百萬港元(或36.9%)至截至2016年12月31日止年度的約5.4百萬港元。該增加主要由於我們的除稅前溢利增加及不可扣稅開支之稅項影響擴大，原因是我們產生更多屬不可扣稅性質的[編纂]。

### 年內溢利及純利率

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2015年12月31日止年度的約11.9百萬港元增加約1.1百萬港元(或9.1%)至截至2016年12月31日止年度的約13.0百萬港元。我們的純利率由截至2015年12月31日止年度的3.1%增加至截至2016年12月31日止年度的3.4%。該增加乃主要由於我們的毛利率增加。

### 截至2015年12月31日止年度與截至2014年12月31日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至2014年12月31日止年度的約401.2百萬港元減少約23.5百萬港元(或5.8%)至截至2015年12月31日止年度的約377.8百萬港元。該減少主要由於客戶訂單減少，乃由於：(i)與客戶B的交易減少；及(ii)一家主要客戶於2015年被一家媒體聯盟併購後涉及內部重組，其管理層出現變動。

## 財務資料

### 休閒及生活品味書籍

我們來自休閒及生活品味書籍的收益由截至2014年12月31日止年度的約264.8百萬港元減少約11.7百萬港元(或4.4%)至截至2015年12月31日止年度的約253.1百萬港元。該減少主要由於一家主要客戶因其管理層變動進行重組而影響其於2015年給予我們的訂單。此外，由於本集團嚴格的信貸控制政策，我們減少了我們與客戶B(其持有長期未償還本集團應收賬款餘額)的交易，由截至2014年12月31日止年度的約29.8百萬港元減至截至2015年12月31日止年度的20.2百萬港元。

### 教科書及學習材料

我們來自教科書及學習材料的收益由截至2014年12月31日止年度的約80.9百萬港元減少約10.1百萬港元(或12.5%)至截至2015年12月31日止年度的約70.7百萬港元。該減少主要由於一家主要印刷經紀就該類書籍的客戶訂單減少。

### 兒童書籍

我們來自兒童書籍的收益由截至2014年12月31日止年度的約51.1百萬港元略微增加約1.3百萬港元(或2.5%)至截至2015年12月31日止年度的約52.4百萬港元。

### 其他紙製品

我們來自其他紙製品的收益由截至2014年12月31日止年度的約4.4百萬港元減少約2.9百萬港元(或66.3%)至截至2015年12月31日止年度的約1.5百萬港元。該減少主要由於年內已完成的訂單規模縮小。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2014年12月31日止年度的約290.8百萬港元減少約21.5百萬港元(或7.4%)至截至2015年12月31日止年度的約269.3百萬港元。該減少與我們的收益減少大體保持一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2014年12月31日止年度的約110.5百萬港元略微減少約2.0百萬港元(或1.8%)至截至2015年12月31日止年度的約108.5百萬港元。

我們的毛利率由截至2014年12月31日止年度的27.5%上升至截至2015年12月31日止年度的28.7%。我們的毛利率增加乃主要由於我們於2014年3月因生產設施的過度使用導致我們委聘分包商處理若干緊急印刷訂單的生產流程而產生額外分包費用，導致繳付的費用較正常期間增加。此亦導致2014年銷售成本增加及毛利率下降。

### 其他收入

其他收入由截至2014年12月31日止年度的約5.5百萬港元減少約2.4百萬港元(或44.0%)至截至2015年12月31日止年度的約3.1百萬港元。該減少主要由於出售物業、廠房及設備的收

---

## 財務資料

---

益減少及截至2015年12月31日止年度錄得匯兌虧損而截至2014年12月31日止年度錄得匯兌收益。

### 分銷成本

分銷成本由截至2014年12月31日止年度的約30.5百萬港元略減少約1.2百萬港元(或3.9%)至截至2015年12月31日止年度的約29.3百萬港元。該減少與我們的收益減少大體保持一致。

### 行政開支

行政開支由截至2014年12月31日止年度的約56.0百萬港元增加約2.5百萬港元(或4.4%)至截至2015年12月31日止年度的約58.5百萬港元。該增加主要由於生產設施(主要為廠房及機械)維修及保養的費用增加。

### 其他開支

其他開支由截至2014年12月31日止年度的約4.5百萬港元減少約4.1百萬港元(或91.2%)至截至2015年12月31日止年度的約0.4百萬港元。該減少主要由於我們採納最佳的信貸控制政策令貿易應收款項減值虧損減少所致。

### 財務成本

財務成本由截至2014年12月31日止年度的約6.7百萬港元增加約0.8百萬港元(或12.0%)至截至2015年12月31日止年度的約7.5百萬港元。該增加主要由於分別於2014年9月及12月提取的第一批及第二批可換股貸款10.0百萬港元及5.0百萬港元，令可換股貸款的利息增加所致。因此，於2015年，可換股貸款被收取全年利息，導致我們的財務成本增加。

### 所得稅

所得稅由截至2014年12月31日止年度的約6.5百萬港元減少約2.5百萬港元(或39.2%)至截至2015年12月31日止年度的約4.0百萬港元。該減少主要由於除稅前溢利減少及不可扣稅開支之稅項影響降低。

### 年內溢利及純利率

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2014年12月31日止年度的約11.7百萬港元增加約0.2百萬港元(或1.4%)至截至2015年12月31日止年度的約11.9百萬港元。我們的純利率由截至2014年12月31日止年度的2.9%上升至截至2015年12月31日止年度的3.1%。該增加乃主要由於我們的毛利率上升及所得稅減少。

## 財務資料

### 節選綜合財務狀況表項目的討論

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	173,616	150,228	278,931	275,437
無形資產 .....	—	1,028	963	939
可供出售投資 .....	2,952	2,573	2,405	2,443
主要管理人員保單投資 .....	—	—	5,116	8,166
收購物業、廠房及設備按金 .....	—	—	3,233	3,233
	<u>176,568</u>	<u>153,829</u>	<u>290,648</u>	<u>290,218</u>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	62,451	54,665	52,827	72,676
貿易及其他應收款項 .....	206,995	199,198	105,518	128,950
已抵押銀行存款 .....	20,731	8,135	11,985	7,711
現金及現金等價物 .....	3,924	8,559	4,126	2,123
	<u>294,101</u>	<u>270,557</u>	<u>174,456</u>	<u>211,460</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 .....	128,953	79,508	113,390	79,436
衍生金融工具 .....	—	—	25	—
銀行貸款及透支 .....	109,552	157,813	156,012	210,848
融資租賃項下責任 .....	3,217	3,087	1,782	5,237
應付稅項 .....	14,767	9,885	9,689	8,135
	<u>256,489</u>	<u>250,293</u>	<u>280,898</u>	<u>303,656</u>
<b>流動資產／(負債)淨額</b> .....	<u>37,612</u>	<u>20,264</u>	<u>(106,442)</u>	<u>(92,196)</u>
<b>總資產減流動負債</b> .....	214,180	174,093	184,206	198,022
<b>非流動負債</b>				
融資租賃項下責任 .....	4,166	1,833	68	11,365
可換股貸款 .....	16,754	16,893	—	—
遞延稅項負債 .....	3,716	3,665	3,332	3,595
	<u>24,636</u>	<u>22,391</u>	<u>3,400</u>	<u>14,960</u>
<b>資產淨值</b> .....	<u>189,544</u>	<u>151,702</u>	<u>180,806</u>	<u>183,062</u>

## 財務資料

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>資本及儲備</b>				
股本.....	5,000	5,000	27,539	27,539
儲備.....	187,331	151,161	153,267	155,523
本公司權益股東應佔權益總額.....	192,331	156,161	180,806	183,062
非控股權益.....	(2,787)	(4,459)	—	—
總權益.....	189,544	151,702	180,806	183,062

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括持作自用的土地及樓宇、廠房及機械、固定裝置及傢具及汽車。我們採用餘額遞減法列賬廠房及機械、固定裝置及傢具及汽車的折舊。我們的董事認為，鑒於(i)該等物品在彼等各自可使用年限早期具有相對更高的實用性及更佳的性能；及(ii)該等物品於購買後價值快速減少，其後隨時間推移價值遞減，因此就該等物品採用餘額遞減法屬恰當。下表載列於所示日期我們物業、廠房及設備的賬面值：

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
廠房及機械.....	167,439	144,987	144,461	142,066
固定裝置及傢具.....	3,793	3,254	3,001	2,843
汽車.....	2,384	1,987	1,563	2,516
持作自用的土地及樓宇.....	—	—	129,906	128,012
	173,616	150,228	278,931	275,437

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別為約173.6百萬港元、150.2百萬港元、278.9百萬港元及275.4百萬港元。於2015年12月31日，我們的物業、廠房及設備減少，主要由於我們出售機械及年內產生折舊所致。

於2016年12月31日，我們的物業、廠房及設備大幅增加，此乃主要由於透過於2016年7月29日收購Mr. Classic及Great China Gains(為雄順及豪雄各自的控股公司)的物業作為我們香港工廠的場所所致。於收購前，本集團向雄順及豪雄租賃物業。我們的董事認為收購Mr. Classic及Great China Gains對本集團及股東整體有利，此乃經計及(i)擁有生產基地所用之物業可使我們在業主決定不繼續按本集團可接納的商業條款向我們租賃物業時盡量減少任何營運中斷及搬遷成本；(ii)將相關物業納入本集團增加了我們的資產基數，從而令我們日後與銀行協商融資時處於更有利的談判地位；(iii)倘是項收購由銀行借款提供部分資金，我們原

## 財務資料

本產生的年度利息開支將低於我們於收購前向雄順及豪雄支付的年度租金或鄰近地區可資比較物業的市場租金（倘適用），則我們的財務表現預期會於收購後得到改善；及(iv)我們將於[編纂]後減少對控股股東的依賴並最大限度減少與控股股東之間的關連交易數額。

透過收購Mr. Classic及Great China Gains收購的物業金額約為131.8百萬港元。該對價乃透過抵銷應收董事林先生的款項約75.4百萬港元而結算，及餘額約58.4百萬港元列賬為應付董事林先生的款項。於2017年5月31日，本集團已悉數結清該項收購的餘額。

於2017年5月31日，我們的物業、廠房及設備輕微減少約3.5百萬港元（或1.3%）。該減少乃主要由於該期間內產生的折舊所致。

### 可供出售投資

我們的可供出售投資主要指我們對香港未上市但有報價的投資基金之投資。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們的可供出售投資分別約為3.0百萬港元、2.6百萬港元、2.4百萬港元及2.4百萬港元。我們投資基金之投資以人民幣計值並被用作銀行融資的抵押。於往績記錄期間，並無就我們投資基金作出任何買賣交易，且我們並無意於可見未來買入額外投資基金。主要由於人民幣兌港元貶值從而令我們的可供出售投資整體減少。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期我們的末期存貨結餘：

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料.....	41,883	38,569	38,749	42,626
在製品.....	18,289	13,687	13,170	26,326
製成品.....	2,279	2,409	908	3,724
	<u>62,451</u>	<u>54,665</u>	<u>52,827</u>	<u>72,676</u>

我們的存貨由2014年12月31日的約62.5百萬港元減少至2015年12月31日的約54.7百萬港元，主要由於紙張價格相對穩定導致我們的紙張存貨減少。因此，就存貨控制及管理而言，我們相應持有的存貨相對較少。

我們的存貨由2015年12月31日的約54.7百萬港元略微減少至2016年12月31日的約52.8百萬港元。該減少主要由於我們於截至2016年12月31日止年度前交付予客戶的製成品減少。

我們的存貨由2016年12月31日的約52.8百萬港元增加至2017年5月31日的約72.7百萬港

## 財務資料

元。我們於2017年5月31日的存貨增加乃主要由於我們通常於旺季接獲更多訂單且我們預計於2017年第二個及第三個極度完成該等訂單導致原材料及在製品增加。

下表載列所示期間我們的平均存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
存貨週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	84.4	79.4	75.5	87.0

附註：

- (1) 存貨週轉日數相等於相關年度／期間的存貨平均結餘除以銷售成本乘以於相關年度／期間的日數。平均結餘乃根據於相關年度／期間的年初結餘加年終結餘之和除以二計算得出。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度，我們的存貨週轉日數分別為84.4日、79.4日及75.5日。我們的存貨週轉日數整體減少，主要由於紙張價格於截至2016年12月31日止三個年度保持相對穩定導致本集團所保存的存貨減少。

截至2017年5月31日止五個月，我們的存貨周轉日數增至87.0日。該增加乃主要由於上述原材料及在製品增加所致。

就於2017年5月31日的存貨結餘而言，於最後實際可行日期，約35.6百萬港元、19.5百萬港元及2.5百萬港元分別用於原材料、在製品及製成品。

### 貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項；(ii)向分包商墊款；(iii)應收董事款項；及(iv)應收關連公司款項。下表載列於所示日期貿易及其他應收款項的明細：

	截至12月31日止年度			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項 .....	150,148	130,465	105,541	118,129
減：呆賬撥備 .....	(15,401)	(14,888)	(17,041)	(17,362)
	134,747	115,577	88,500	100,767
向分包商墊款 .....	—	8,714	9,035	9,890
就出售廠房及機械的應收對價.....	10,458	—	—	—
應收董事款項 .....	52,898	60,002	—	7,565
應收關連公司款項 .....	2,707	7,603	—	—
其他應收款項 .....	2,272	2,978	889	1,925
貸款及應收款項 .....	203,082	194,874	98,424	120,147
[編纂]預付開支 .....	—	—	[編纂]	[編纂]
其他預付開支 .....	690	179	390	394
水電及其他按金 .....	130	287	1,450	610
其他應收稅款 .....	3,093	3,858	3,511	5,410
	206,995	199,198	[編纂]	[編纂]

## 財務資料

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項指就我們銷售的產品應收客戶的款項。我們定期監察及審閱我們主要客戶的信貸狀況以及我們貿易應收款項的賬齡，而所有逾期貿易應收款項均有跟進。倘有證據顯示貿易應收款項出現減值，例如客戶遇到重大財務困難或很可能破產，我們或會就被視為不可回收的款項作出撥備。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項明細：

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項 .....	150,148	130,465	105,541	118,129
減：呆賬撥備 .....	(15,401)	(14,888)	(17,041)	(17,362)
	<u>134,747</u>	<u>115,577</u>	<u>88,500</u>	<u>100,767</u>

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們的貿易應收款項結餘(扣除呆賬撥備)分別約為134.7百萬港元、115.6百萬港元、88.5百萬港元及100.8百萬港元。我們一般會於獨立客戶遭致財務困難且我們評估預期無法收回客戶之應收結餘時作出貿易應收賬款減值撥備。於往績記錄期間，我們並未向我們的五大客戶提供任何呆賬撥備。我們的貿易應收款項結餘整體減少乃主要由於本集團為監察及跟進逾期結餘而實施嚴格的信貸政策。

於往績記錄期間，我們向銀行保理若干貿易應收款項以獲得現金流量。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們保理的貿易應收款項金額分別約為53.0百萬港元、29.8百萬港元、24.8百萬港元及34.2百萬港元。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，有關保理產生的財務費用分別約為2.2百萬港元、1.6百萬港元、1.3百萬港元及0.7百萬港元。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一個月內 .....	21,348	23,983	30,749	37,306
一至三個月 .....	39,736	33,832	22,901	42,199
三至六個月 .....	53,966	47,069	29,583	9,091
六至十二個月 .....	15,496	9,744	4,967	12,171
一至兩年 .....	4,053	876	300	—
超過兩年 .....	148	73	—	—
	<u>134,747</u>	<u>115,577</u>	<u>88,500</u>	<u>100,767</u>

開具發票後，我們向客戶提供的信貸期一般介乎30日至180日。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，貿易應收款項分別約為59.7百萬港元、47.9百萬港元、32.1百萬港元及22.0百萬港元，均已逾期但未減值。該等逾期結餘與本集團擁有良好往績記錄的

## 財務資料

若干獨立客戶有關。根據過往經驗，我們相信，由於信貸質素並無重大變動且結餘仍視為可悉數回收，因此毋須就該等結餘作出減值撥備。於最後實際可行日期，我們於2017年5月31日的貿易應收款項約53.2百萬港元已獲全數清償。

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
貿易應收款項週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	126.1	120.9	96.7	91.7

附註：

(1) 貿易應收款項週轉日數相等於相關年度／期間的貿易應收款項平均結餘除以收益乘以於相關年度／期間的日數。平均結餘乃根據於相關年度／期間的年初結餘加年終結餘之和除以二計算得出。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項週轉日數分別為126.1日、120.9日、96.7日及91.7日。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉日數整體減少乃主要由於上述貿易應收款項減少。

### 保理安排

於往績記錄期間，我們就若干貿易應收款項與香港四家商業銀行訂立保理融資業務。我們就所保理發票金額自銀行收取的現金被視為由我們的貿易應收款項抵押之銀行保理貸款。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，按追索權基準的獲保理貿易應收款項金額分別約為53.0百萬港元、29.8百萬港元、24.8百萬港元及34.2百萬港元。根據保理安排，我們最高能取得我們所保理的貿易應收款項總額的90%作為保理貸款。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們的保理貸款分別約為31.0百萬港元、9.2百萬港元、20.0百萬港元及29.0百萬港元。

我們的保理安排受貼現費、服務費(或稱作佣金)以及雜項行政費及銀行授予之具使用限制資金所規限。於往績記錄期間，我們保理安排的貼現費介乎每年0.5%至每年3%，視乎保理貸款計值貨幣而定。於往績記錄期間，我們保理安排的服務費(或稱作佣金)介乎發票金額的0.2%至0.75%或以固定金額每月8,000港元。該保理安排乃由本集團提供之若干常規證券擔保。

所有保理安排均按追索權基準。銀行可全權決定以書面通知拒絕及重新分配予我們任何貿易應收款項。於往績記錄期間，我們並未面臨任何具追索權保理，據此，有關銀行向我們重新分配任何有關貿易應收款項。

於決定是否訂立保理安排或其他類似貸款安排以獲得資金時，我們將會考慮我們不時

## 財務資料

的營運資本需求、貿易應收款項的到期日、我們客戶的信貸狀況及保理及貸款安排有關的成本等因素。

### 向分銷商墊款

我們向分銷商提供的墊款指我們就分包生產流程向皇泰(深圳)提供的墊款。墊款乃用於皇泰(深圳)購買原材料，乃因皇泰(深圳)完成生產流程一般需要相關原材料。因此，為推進行生產流程，我們向皇泰(深圳)提供墊款。墊款屬不計息。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們向分包商提供的墊款分別為零、8.7百萬港元、9.0百萬港元及9.9百萬港元。我們向分包商提供的墊款整體增加，乃由於皇泰(深圳)將於截至2015年及2016年12月31日止年度及截至2017年5月31日止五個月後完成預期訂單。

### 應收董事款項及應付一名董事款項

下表載列截至所示日期應收各董事款項及應付一名董事款項：

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應收董事款項				
林先生.....	41,020	38,153	—	7,565
李先生.....	11,878	21,849	—	—
	<u>52,898</u>	<u>60,002</u>	<u>—</u>	<u>[7,565]</u>
應付一名董事款項				
林先生.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>40,025</u>	<u>—</u>

應收董事款項及應付一名董事款項為無抵押、免息及須於要求時償還。於2016年12月31日，應收董事款項已悉數結清而應付董事林先生款項錄得約40.0百萬港元。

於2016年7月29日，本集團從林先生收購Mr. Classic及Great China Gains之100%股權及股東貸款。收購Mr. Classic及Great China Gains(為雄順及豪雄各自的控股公司)的對價分別約為62.2百萬港元及71.6百萬港元。該對價乃透過抵銷應收董事林先生款項約75.4百萬港元結算，及餘額約58.4百萬港元列賬為應付董事林先生款項。於2016年12月31日，我們應付董事林先生款項的餘額約為40.0百萬港元。於2017年5月31日，本集團已悉數結清有關收購的餘額。

於2017年5月31日，我們錄得應收董事款項約7.6百萬港元。該款項將於[編纂]時悉數結算。

## 財務資料

### 應收／應付關連公司款項

下表載列截至所示日期應收／應付關連公司款項：

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應收關連公司款項	873	4,787	—	—
豪雄	1,834	2,816	—	—
向榮有限公司	2,707	7,603	—	—
應付關連公司款項	946	455	—	—
雄順	3,510	—	—	—
皇泰(深圳)	4,456	455	—	—

應收／應付關連公司款項為無抵押、免息及須於要求時償還。於2016年7月29日，本集團收購Mr. Classic及Great China Gains（為雄順及豪雄各自的控股公司）。因此，於2016年12月31日，雄順及豪雄為本集團的附屬公司而非關連公司。

向榮有限公司由林先生控制及於2016年12月31日，應收該公司之餘額已轉予林先生並由林先生悉數結清。

皇泰(深圳)由姚女士控制，但姚女士所持皇泰(深圳)的股權已於2015年5月5日獲悉數出售。因此，於出售後，皇泰(深圳)不再被視為本集團的一間關連公司。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項；(ii)應計員工成本及其他應計費用；(iii)客戶墊款；(iv)應付關連公司款項；(v)應付一名董事款項；(vi)購買廠房及機械應付票據；及(vii)其他應付款項。下表載列於所示日期貿易及其他應付款項的明細：

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	94,469	64,194	36,692	50,699
應計員工成本	7,041	5,449	7,035	7,469
其他應計費用	5,249	2,208	1,820	2,353
其他應付款項	10,198	6,676	12,664	13,049
購買廠房及機械應付票據	—	—	14,612	—
客戶墊款	5,340	—	—	5,000
應付一名董事款項	—	—	40,025	—
應付關連公司款項	4,456	455	—	—
預收款項	1,017	192	487	240
其他應付稅項	1,183	334	55	626
	128,953	79,508	113,390	79,436

## 財務資料

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付我們的供應商及分包商款項。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日，我們的貿易應付款項分別約為94.5百萬港元、64.2百萬港元、36.7百萬港元及50.7百萬港元。截至2016年12月31日止三個年度，我們的貿易應付款項結餘整體減少乃主要由於我們的銷售成本降低及我們亦透過我們的銀行借款結清結餘。

於2017年5月31日，我們的貿易應付款項增至約50.7百萬港元。該增加乃主要由於於截至2017年5月31日止五個月期間我們銷售成本增加所致。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的我們的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一個月內.....	20,852	17,205	16,540	14,887
一至三個月.....	35,053	30,221	12,533	29,567
三至六個月.....	35,554	16,657	7,511	4,851
六至十二個月.....	2,713	91	88	1,374
超過一年.....	297	20	20	20
	<u>94,469</u>	<u>64,194</u>	<u>36,692</u>	<u>50,699</u>

於最後實際可行日期，我們於2017年5月31日的貿易應付款項約38.9百萬港元已獲悉數結清。

我們的供應商及分包商授予我們的信貸期一般介乎30日至145日。下表載列於所示期間我們的平均貿易應付款項週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
貿易應付款項週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	<u>118.1</u>	<u>107.5</u>	<u>70.9</u>	<u>60.6</u>

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉日數相等於相關年度／期間的貿易應付款項平均結餘除以銷售成本乘以於相關年度／期間的日數。平均結餘乃根據於相關年度／期間的年初結餘加年終結餘除以二計算得出。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月，我們的貿易應付款項週轉日數分別為118.1日、107.5日及70.9日。於截至2016年12月31日止年度期間，貿易應付款項週轉日數減少乃主要由於上述我們的貿易應付款項結餘減少。截至2017年5月31日止五個月，我們的貿易應付款項週轉日數進一步減少至60.6日，此乃由於所用紙張的平均價格增幅超過貿易應付款項平均結餘之增幅。

## 財務資料

### 客戶墊款

就自香港若干主要客戶獲得的大宗客戶訂單而言，我們收取來自彼等的墊款並動用墊款購買適用於客戶訂單的原材料。一旦客戶訂單完成且開具發票，我們以利息加本金的形式結清應收客戶墊款並將餘下的貿易應收款項納入我們的銀行以獲取現金流入。該安排可確保我們的客戶訂單及改善營運資本的管理。於往績記錄期間，利率介乎1%至13.5%。

於2014年、2015年及2016年12月31日，我們的客戶墊款分別為5.3百萬港元、零及零。截至2016年12月31日止三個年度，我們的客戶墊款整體減少，乃主要由於我們已完成訂單並結清截至2015年及2016年12月31日止年度前的墊款。另一方面，於2017年5月31日，我們的客戶墊款約為5.0百萬港元。於2017年5月31日，我們的客戶墊款增加主要乃由於於旺季獲得更多訂單及收取購買適用於訂單之原材料的墊款。

### 購買廠房及機械應付票據

於2016年12月31日，本集團購買廠房及機械的應付票據約14.6百萬港元。有關購買兩台機器的應付票據合共為220,000,000日圓，已透過來自我們現有銀行融資及融資租賃安排的定期貸款結算。定期貸款本金約為7.8百萬港元，期限為自提取當日起計三年。我們已於2017年5月完成定期貸款的提取。就融資租賃安排而言，融資總額約為8.4百萬港元，月付額度約為0.2百萬港元，償還期限為4年。於2017年3月，我們已啟動融資租賃安排並結算金額為110,000,000日圓的部分應付票據。

### 其他應付款項

其他應付款項主要指我們分銷成本、租賃費用、水電、維修及保養及[編纂]的應付款項。我們的其他應付款項由2014年12月31日的約10.2百萬港元減少至2015年12月31日的約6.7百萬港元。該減少乃主要由於我們於截至2015年12月31日止年度前結清更多款項令我們的分銷成本及租賃費用減少。

我們的其他應付款項由2015年12月31日的約6.7百萬港元增至2016年12月31日的約12.7百萬港元。該增加乃主要由於截至2016年12月31日止年度期間產生更多[編纂]令[編纂]的應付款項增加。此外，我們分銷成本的應付款項由於銷售淨額數額增加令收取銷售佣金增多而亦有所增加。

我們的其他應付款項由2016年12月31日的約12.7百萬港元略增至2017年5月31日的約13.0百萬港元。

### 銀行貸款及透支

我們主要利用我們的銀行貸款及透支為我們業務的營運資本需求撥資。截至2017年6月30日，我們的部分銀行融資須遵守其應用有關的具體規定或限制，包括(i)貿易融資，部分

## 財務資料

僅於客戶或供應商發票獲銀行事先批准後提取；(ii)針對對沖交易獲授7百萬港元的外匯及貨幣期權。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 外匯風險管理 — 附選擇權遠期外匯合約」分節；(iii)獲授活期貸款融資約40百萬港元以為我們結清應付我們股東及／或董事的貸款提供資金；(iv)獲授定期貸款融資以為我們結清信用證及信託收據之未償還債務提供資金；及(v)獲授13百萬港元的循環貸款融資，前提是有關融資不得用於物業收購。

本集團全部銀行融資須待基於本集團及若干附屬公司的財務資料之契諾獲達成後方可作實，該等契諾常見於與銀行及金融機構訂立之借款安排中。截至2017年6月30日，我們遵從的主要債務契約(其對我們的經營有重大影響)如下：(i)兩家銀行要求我們維持綜合有形資產淨值分別不少於30百萬港元及100百萬港元；(ii)一家銀行要求我們於每年三月之前十二個月期間向其轉讓至少21百萬港元的年度進口／出口業務，方式是利用銀行提供的貿易融資結清我們應付事先獲批供應商款項；(iii)兩家銀行限制我們未經彼等事先書面同意向我們的股東宣派或支付任何股息；(iv)一家銀行要求我們就融通下一筆限額約0.63百萬港元的可用定期貸款的未償還金額及向其抵押的資產維持不超過50%的貸款與估值比率；及(v)一家銀行要求我們向其最低的抵押銀行3.5百萬港元，並就全額動用融資向其安排一份我們就其中一名董事而投購的關鍵管理層保單。倘本集團違反契諾，已提取之融資將須按要求償還。於2015年12月31日，本集團已違反有關在向我們的銀行提供事先書面同意之情況下派付股息之契諾。本集團已於2015年12月31日後獲豁免遵守我們銀行的契諾。

我們的董事確認：

- (i) **淨值契諾**：於2017年5月31日，本集團的資產淨值約為182.1百萬港元，分別約佔有關銀行施加之最低有形資產淨值30百萬港元及100百萬港元之507.1%及82.1%以上；
- (ii) **業務轉介契諾**：自2017年3月1日至2017年6月30日，相關銀行年度審閱期間之首四個月期間，我們向有關銀行轉讓價值約7.14百萬港元的進口／出口業務；
- (iii) **股息契諾**：於截至2016年12月31日止年度及直至最後實際可行日期，我們並未向我們的股東宣派或支付任何股息；
- (iv) **貸款與估值比率契諾**：銀行融資規定我們使用之最低貸款與估值比率為50%，於2017年6月30日金額為0.36百萬港元，約佔我們若干香港自有物業於2017年6月30日市值81.0百萬港元之0.4%且已抵押予相關銀行(有關更多詳情，請參閱本文件附錄三所載估值報告物業編號2及3)；及
- (v) **最低抵押契諾**：銀行融資(包括維持最低3.5百萬港元抵押物之契諾)的信貸限額為19百萬港元，其中3百萬港元及16百萬港元可分別於我們向相關銀行作出價值1百

## 財務資料

萬港元及2.5百萬港元的抵押物後提取(另加向其安排一份我們就其中一名董事而投購的關鍵管理層保單)，以及由於我們於2017年6月30日動用了有關銀行融資的不超過16百萬港元，我們獲准於相關銀行僅維持2.8百萬港元現金存款。

除上文所述及本文件其他章節所披露者外，我們的董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們一直遵守貸款協議及銀行融資所載財務契諾及條款。

下表載列截至所示日期我們銀行借款的明細：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
信託收據.....	58,385	62,825	52,954	65,878	75,329
保理貸款.....	30,995	9,192	19,969	28,974	40,957
定期貸款.....	16,462	79,974	68,691	103,126	102,167
銀行透支.....	3,710	5,822	14,398	12,870	14,894
總計.....	<u>109,552</u>	<u>157,813</u>	<u>156,012</u>	<u>210,848</u>	<u>233,347</u>

截至2016年12月31日止三個年度，由於我們動用營運資本結清我們應付供應商及分包商款項，定期貸款及銀行透支的增加推動我們的銀行借款整體增加。於2017年5月31日，我們的銀行借款增加至約210.8百萬港元。改增加乃主要由於我們結清購買廠房及機械應付票據及應付一名董事款項。

下表載列截至所示日期我們的應償還借款：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
一年內或按要求.....	109,552	157,813	156,012	210,848	233,347

儘管融資函已載有具體償付時間表(「具體償付期限」)允許於一年後償還貸款，本集團所獲授的若干銀行融資訂有條款允許銀行可隨時無條件收回銀行貸款(「於要求時償付條款」)。於2014年、2015年、2016年12月31日及2017年5月31日，該等銀行貸款乃綜合財務狀況表中分類為流動負債。

## 財務資料

我們的董事預期銀行貸款及透支將根據下文截至所示日期之具體償付期限償還：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
<b>須於一年內或要求時償還的 銀行貸款及透支：</b>					
須於要求時償還的透支 . . . . .	3,710	5,822	14,398	12,870	14,893
須於一年內償還的銀行貸款	105,842	112,025	106,393	126,535	147,732
	<u>109,552</u>	<u>117,847</u>	<u>120,791</u>	<u>139,405</u>	<u>162,625</u>
<b>須於一年後償還的銀行貸款 (附註)：</b>					
於一年後及兩年內 . . . . .	—	7,639	8,263	47,460	47,334
於兩年後及五年內 . . . . .	—	20,005	21,065	20,769	20,709
五年後 . . . . .	—	12,322	5,893	3,214	2,679
	<u>—</u>	<u>39,966</u>	<u>35,221</u>	<u>71,443</u>	<u>70,722</u>
	<u>109,552</u>	<u>157,813</u>	<u>156,012</u>	<u>210,848</u>	<u>233,347</u>

附註：到期應付款項乃基於銀行融資函所載具體償付期限(惟不計及須於要求時償還的情況)計算得出。

下表載列截至所示日期我們的有抵押及擔保借款金額：

	截至12月31日止年度			於5月31日	於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
<b>銀行透支</b>					
— 有抵押及擔保 . . . . .	3,710	5,822	14,398	12,870	14,893
<b>銀行貸款</b>					
— 有抵押及擔保 . . . . .	105,842	151,991	141,614	197,978	218,454
	<u>109,552</u>	<u>157,813</u>	<u>156,012</u>	<u>210,848</u>	<u>233,347</u>

於往績記錄期間，我們的銀行融資乃以我們的銀行存款、可供出售投資及貿易應收款項、雄順及豪雄的物業、本公司就租賃有關物業向雄順及豪雄支付的租金、主要管理人員保單收益、香港按揭證券有限公司的擔保、本公司及若干附屬公司的公司擔保及林先生、梁先生及李先生個人擔保進行擔保。

2017年6月30日，我們的銀行融資乃以我們總額約為7.7百萬港元的銀行存款、總額約為2.4百萬港元的可供出售投資、雄順及豪雄的物業(其市值約為141.1百萬港元)連同就出租該

## 財務資料

等物業向其支付的所得款項、主要管理層人員保單收益、我們的貿易應收款項、本公司及若干附屬公司的公司擔保及來自林先生的個人擔保進行擔保。

林先生提供的個人擔保將於本公司[編纂]後獲解除及由本公司之擔保取代。

下表載列於所示日期我們銀行貸款及透支的實際利率：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年
					(未經審核)
銀行貸款及透支的實際年利率..	2.16厘至 5.50厘	2.32厘至 6.50厘	2.38厘至 5.50厘	2.25厘至 6.75厘	2.22厘至 6.75厘

於往績記錄期間及於2017年6月30日，我們的實際利率整體保持相對穩定。

### 融資租賃項下責任

本集團的若干廠房及機械屬融資租賃。下表載列截至所示日期我們應償還的融資租賃項下責任：

	於12月31日						於5月31日		於6月30日	
	2014年		2015年		2016年		2017年		2017年	
	最低租約 付款現值	最低 租金總額								
	千港元	千港元								
一年內	3,217	3,521	3,087	3,266	1,782	1,822	5,237	5,757	5,120	5,625
一至兩年以內	2,771	2,923	1,765	1,803	68	68	4,664	5,007	4,678	5,007
兩年至五年	1,395	1,421	68	69	—	—	6,701	6,908	6,305	6,489
	4,166	4,344	1,833	1,872	68	68	11,365	11,915	10,983	11,496
	7,383	7,865	4,920	5,138	1,850	1,890	16,602	17,672	16,103	17,121
減：未來利息開支總額		(482)		(218)		(40)		(1,070)		(1,018)
租賃承擔的現值 .....		7,383		4,920		1,850		16,602		16,103

## 財務資料

於截至2016年12月31日止三個年度，我們的融資租賃項下責任整體下降，主要由於我們已償還融資租賃的資本部分。於2017年5月31日，我們融資租賃項下責任增加，乃主要由於啟動融資租賃安排以結算購買廠房及機械的應付票據。

### 可換股貸款

於2014年9月20日，本公司與林先生訂立原可換股貸款協議，其經可換股貸款補充協議所補充。根據可換股貸款協議，本公司同意自Fine Time獲得本金總額為22.0百萬港元(分為三批，為10.0百萬港元、5.0百萬港元及7.0百萬港元)的可換股貸款。此三批可換股貸款分別於2014年9月、2014年12月及2016年4月完成提取。

可換股貸款按每年12%計息，由林先生提供個人擔保作抵押，到期日為2017年3月20日。根據原可換股貸款協議，林先生同意承擔並代表本公司支付可換股貸款全部利息的六分之五(即83.33%)。

於2016年7月25日，Fine Time將可換股貸款的全部本金額轉換成本公司的1,250,000股股份。有關可換股貸款之進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量分析

於往績記錄期間，本集團主要透過結合內部產生的現金流量及銀行借款為營運提供資金。[編纂]完成後，本集團預期其資本開支及營運資本需求主要透過內部產生的現金流量、銀行借款[編纂]所得款項淨額提供資金。我們的董事相信，長期而言，本集團營運將由內部產生的現金流量及(倘需要)額外股權融資或銀行借款提供資金。

下表載列所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所得／(所用)現金淨額.....	51,014	443	27,154	15,241	(13,230)
投資活動(所用)／所得現金淨額.....	(42,997)	11,996	(22,940)	(11,324)	(39,943)
融資活動所用現金淨額.....	(7,831)	(9,951)	(17,096)	(19,601)	52,647
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	186	2,488	(12,882)	(15,684)	(526)
匯率變動之影響.....	—	35	(127)	(4)	51
期初現金及現金等價物.....	28	214	2,737	2,737	(10,272)
期末現金及現金等價物.....	214	2,737	(10,272)	(12,951)	(10,747)

## 財務資料

### 經營活動所得現金流量淨額

我們主要透過收取我們的產品付款取得我們經營活動所得現金流量。經營活動所得現金流出主要包括支付採購原材料的費用、員工成本及租金。我們經營活動所得現金淨額反映我們就非現金項目(如折舊及貿易應收款項的減值虧損)作出調整的除稅前溢利及營運資本項目變動的影響。

截至2017年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額約為13.2百萬港元。該金額指營運資本變動前經營溢利約11.7百萬港元，並就營運資本流出淨額約21.0百萬港元及已付稅項約3.9百萬港元作出調整。營運資本流出淨額主要由於我們的存貨及貿易及其他應收款項分別增加約19.1百萬港元及23.2百萬港元，惟因我們的貿易及其他應付款項增加約21.3百萬港元而被部分抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為27.2百萬港元。該金額指營運資本變動前經營溢利約42.2百萬港元，並就營運資本流出淨額約9.1百萬港元及已付稅項淨額約6.0百萬港元作出調整。營運資本流出淨額主要由於我們貿易及其他應付款項減少約40.8百萬元及部分由我們的貿易及其他應收款項減少約29.8百萬港元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為443,000港元。該金額指營運資本變動前經營溢利約35.9百萬港元，並就營運資本流出淨額約26.9百萬港元及已付稅項約8.5百萬港元作出調整。營運資本流出淨額主要由於我們透過進口貸款結算餘額導致我們的貿易及其他應付款項減少約53.0百萬元及部分由我們的貿易及其他應收款項減少約17.4百萬港元所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為51.0百萬港元。該金額指營運資本變動前經營溢利約42.5百萬港元，並就營運資本流入淨額約13.1百萬港元及已付稅項約4.7百萬港元作出調整。營運資本流入淨額主要由於我們的存貨及貿易及其他應收款項減少。

### 投資活動所得現金流量淨額

我們投資活動所得現金流量主要包括出售物業、廠房及設備所得款項及已抵押銀行存款減少。投資活動所得現金流出主要包括購置物業、廠房及設備及無形資產的付款、應收董事款項增加、已抵押銀行存款及主要管理人員保單投資預付款項增加。

截至2017年5月31日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額為40.0百萬港元。該金額主要指(i)應收董事款項減少約40.0百萬港元，(ii)我們的主要管理人員保單投資預付款項約3.0百萬港元，(iii)購置物業、廠房及設備的付款約1.4百萬港元，及(iv)部分由已抵押銀行存款減少約4.3百萬港元所抵銷。

## 財務資料

截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為22.9百萬港元。該金額主要指(i)我們的主要管理人員保單投資預付款項約5.1百萬港元，(ii)我們的已抵押銀行存款增加約3.9百萬港元及(iii)應收董事款項增加約14.8百萬港元。

截至2015年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額約為12.0百萬港元。該金額主要指(i)出售物業、廠房及設備所得款項約9.0百萬港元，(ii)已抵押銀行存款減少約12.6百萬港元，及(iii)部分由應收董事款項增加約8.4百萬港元所抵銷及(iv)支付購置無形資產的費用約1.1百萬港元。

截至2014年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為43.0百萬港元。該金額主要指(i)購置物業、廠房及設備的付款約4.4百萬港元，(ii)應收董事款項增加約52.2百萬港元及(iii)部分由出售物業、廠房及設備所得款項約11.1百萬港元所抵銷及(iv)已抵押銀行存款減少約2.2百萬港元。

### 融資活動所得現金流量淨額

我們融資活動所得現金流量主要包括新銀行貸款所得款項及可換股貸款。融資活動所得現金流出主要包括償還銀行貸款、已付融資租賃租金的資本部分、已付股息及已付利息。

截至2017年5月31日止五個月，我們融資活動所得現金淨額約為52.6百萬港元。該金額主要指(i)銀行貸款所得款項淨額約56.4百萬，及(ii)部分由已付利息約2.6百萬港元及已付融資租賃租金的資本部分約1.1百萬港元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為17.1百萬港元。該金額主要指(i)已付利息約7.8百萬港元，(ii)已付融資租賃租金的資本部分約3.2百萬港元，(iii)扣除償還銀行貸款約11.0百萬港元及(iv)部分由發行可換股貸款所得款項淨額約5.0百萬港元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為10.0百萬港元。該金額主要指(i)已付股息45.0百萬港元，(ii)已付利息約7.1百萬港元，(iii)已付融資租賃租金的資本部分約3.7百萬港元，及(iv)由銀行貸款所得款項淨額約46.1百萬港元所部分抵銷。

截至2014年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為7.8百萬港元。該金額主要指(i)扣除償還銀行貸款約8.8百萬港元，(ii)已付融資租賃租金的資本部分約9.3百萬港元，(iii)已付利息約5.6百萬港元，及(iv)部分由可換股貸款所得款項約17.0百萬港元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產及負債淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨.....	62,451	54,665	52,827	72,676	82,634
貿易及其他應收款項.....	206,995	199,198	105,518	128,950	150,793
已抵押銀行存款.....	20,731	8,135	11,985	7,711	7,717
現金及現金等價物.....	3,924	8,559	4,126	2,123	4,608
	294,101	270,557	174,456	211,460	245,752
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項.....	128,953	79,508	113,390	79,436	88,948
衍生金融工具.....	—	—	25	—	—
銀行貸款及透支.....	109,552	157,813	156,012	210,848	233,347
融資租賃項下責任.....	3,217	3,087	1,782	5,237	5,107
應付稅項.....	14,767	9,885	9,689	8,135	8,419
	256,489	250,293	280,898	303,656	335,821
<b>流動資產／(負債)淨額.....</b>	<b>37,612</b>	<b>20,264</b>	<b>(106,442)</b>	<b>(92,196)</b>	<b>(90,069)</b>

我們的流動負債狀況淨額由2017年5月31日的約92.2百萬港元略微改善至2017年6月30日的90.1百萬港元。

於2017年5月31日，我們的流動負債淨額約為92.2萬港元，而於2016年12月31日的流動負債淨額約106.4百萬港元。該減少乃主要由於根據融資租賃協議結清我們償還期限為4年的購買廠房及機械應付票據。於2017年1月23日，我們自香港一家商業銀行取得一筆銀行融資，據此，本公司於2017年1月26日提取一筆40.0百萬港元的貸款，自提取日期起滿兩年到期，利率為香港銀行同業拆息加2%年利率。上述貸款之所得款項已用於結算本集團應付林先生款項。有關貸款由林先生存款40.0百萬港元作擔保，其亦簽署以銀行為收款人的其他擔保文件(如彌償契據)。林先生提供之所有上述擔保預期將於[編纂]後悉數解除。

於2016年12月31日，我們的流動負債淨額約為106.4百萬港元，而於2015年12月31日的流動資產淨額約為20.3百萬港元。該減少乃主要由於透過收購Mr. Classic及Great China Gains收購物業的總對價約為133.8百萬港元。該對價通過抵銷應收董事林先生款項約75.4百萬港元結算及餘額約58.4百萬港元入賬為應付董事林先生款項。於2016年12月31日，我們應付董事林先生款項的餘額約為40.0百萬港元。於2016年5月31日，本集團已悉數結清該項收購的餘額。

## 財務資料

於2015年12月31日，我們的流動資產淨額約為20.3百萬港元而於2014年12月31日我們的流動資產淨額約為37.6百萬港元。該減少主要由於(i)我們的銀行貸款及透支增加約48.3百萬港元；(ii)我們的存貨減少約7.8百萬港元；(iii)我們的貿易及其他應收款項減少約7.8百萬港元；及部分被(iv)我們的貿易及其他應付款項減少約49.4百萬港元所抵銷。

我們的銀行借款(附有按要求償還條款及於一年後至五年後償還之期限)乃於我們的綜合財務狀況表中分類為流動負債。於2014年、2015年及2016年12月31日、2017年5月31日及2017年6月30日，有關銀行借款分別入賬約零、40.0百萬港元、35.2百萬港元、71.4百萬港元及70.7百萬港元。為編製綜合財務資料，我們的董事認為銀行全權酌情要求立即還款的可能性甚微。相反，經計及本集團就獲取有關銀行借款提供之擔保，我們的董事預期有關銀行貸款將根據貸款協議載列之彼等各自償付時間表予以償付。基於此，倘有關銀行借款不被視作我們的流動負債，我們的經調整流動資產／負債淨額狀況將如下所示：於2014年及2015年12月31日，我們的流動資產淨額將分別約為37.6百萬港元及60.2百萬港元，而於2016年12月31日、2017年5月31日及2017年6月30日，我們的流動負債淨額將分別約為71.2百萬港元、20.8百萬港元及19.3百萬港元。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備(如生產機械)之購置款。於往績記錄期間，我們的資本開支透過內部資源、融資租賃及銀行借款提供資金。下表載列本集團於所示日期的資本開支：

	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備 .....	11,969	3,928	149,288	1,396
無形資產 .....	—	1,119	112	—
收購物業、廠房及設備按金 .....	—	—	3,233	—
	<u>11,969</u>	<u>5,047</u>	<u>152,633</u>	<u>1,396</u>

### 承擔

#### 資本承擔

下表載列於所示日期我們有關收購物業、廠房及設備的已訂約但尚未撥備之資本承擔：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
已訂約：					
— 購買廠房及機械 .....	—	—	91	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>91</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

## 財務資料

### 經營租賃承擔

本集團租用辦公室、工廠及倉庫，初始租期為一至三年，並可磋商所有條款後續約。下表載列於所示日期我們根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金付款總額：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內.....	11,593	9,827	8,963	9,810	9,871
一年後但於五年內.....	15,516	4,875	23,250	19,739	19,039
	<u>27,109</u>	<u>14,702</u>	<u>32,213</u>	<u>29,549</u>	<u>28,910</u>

(未經審核)

### 債務

於2017年6月30日(即本債務聲明之最後實際可行日期)，本集團有銀行貸款及透支約233.3百萬港元，利率介乎2.22%至6.75%之間，且為有抵押及擔保。我們的銀行融資以我們的銀行存款、可供出售投資、貿易應收款項、雄順及豪雄(我們於2016年7月29日收購)的土地及樓宇、主要管理人員保單收益、本公司及若干附屬公司的公司擔保及林先生個人擔保進行擔保。林先生提供的個人擔保將於本公司[編纂]後獲免除及由本公司之擔保取代。有關於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年5月31日銀行借款及透支的詳情，請參閱本節「一銀行貸款及透支」分節。

於2017年6月30日，我們的融資租賃項下責任總額約為16.1百萬港元。有關詳情，請參閱本節「一融資租賃項下責任」分節。

除上文所述或於本文件另有披露及除集團內公司間負債外，於2017年6月30日營業時間結束時，本集團並無任何已發行之未償還債務證券，以及未償還或獲授權或以其他方式設立但尚未發行的定期貸款、其他借款或借款性質的債務，包括透支、承兌負債或承兌信用證、債權證、押記、按揭、租購合約或融資租賃項下責任、任何擔保或其他重大或然負債。

於2017年6月30日，本集團所提供質押資產的賬面值約為144.9百萬港元。於2017年6月30日，我們的銀行融資總額約為372.3百萬港元，而未動用銀行融資約為107.1百萬港元。

於2017年6月30日，本集團已自獨立金融機構取得總額約為80.0百萬港元，年利率為3.0%為期兩年的信貸融資。於2017年6月30日，本集團尚未動用任何信貸融資金額。

於2015年12月31日，本集團已違反有關在向我們的銀行提供事先書面同意之情況下派付股息之契諾。本集團已於2015年12月31日後獲豁免遵守我們銀行的契諾。

## 財務資料

除上文所述及本文件其他章節所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們一直遵守貸款協議所載財務契諾及條款。

於2017年8月，本集團自香港的一家商業銀行取得一輪新的綜合銀行融資（「新融資」），其中：

- 新融資包括(a)最高合計金額為70.0百萬港元的合併融資；(b)最高總金額不超過20.0百萬港元的循環貸款；及(c)兩筆本金總額不超過約55.0百萬港元的定期貸款（「新定期貸款」）。
- 新定期貸款的利率為香港銀行同業拆息加每年3%，不受「應要求償還」條款所限，但到期日分別自提取日期起計算三年及七年。
- 該等綜合銀行融資項下新定期貸款的准許用途包括償還現有銀行貸款及一般營運資金用途。
- 新融資以下列各項作擔保：(a)雄順及豪雄的物業；(b) 貴公司及其若干附屬公司的公司擔保；及(c)林先生的個人擔保，其中林先生的個人擔保將於[編纂]後解除並以本公司的擔保替代。
- 貴集團須受新融資項下若干財務契諾所規限，其中(a)於[編纂]前，其應確保綜合有形淨值不低於150.0百萬港元及維持債務比率不超過0.8；及(b)於[編纂]後，除達到相同綜合有形淨值契諾外，本集團亦須維持除利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利（「綜合EBITDA」）至少為30.0百萬港元及綜合EBITDA與利息開支總額之比率不低於3.5倍；(c)於新融資期限內，未經銀行的事先書面同意，本集團不得派付股息。

除上文所述或本文件其他章節所披露者外，我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何其他重大債務融資計劃。自2017年6月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大不利變動。

### 或然負債

本集團為若干海外法律訴訟的原告一方，要求索賠有關本集團印刷服務的未支付費用（全部於日常業務過程中產生）。於該等海外法律訴訟中，於2016年12月31日，本集團遭致我們的兩名前客戶於兩起海外法律訴訟中提起反訴。該等兩起反訴的詳情載列如下：

#### (a) 意大利的法律訴訟

於2016年1月4日，意大利的一名出版商（「意大利出版商」）以(i)在沒有持牌的情況印刷書籍及／或(ii)印刷書籍超過意大利法律規定的標準牌照2,000本為由，對本集團提起經濟損害賠償及聲譽損害賠償約2,600,000歐元的反訴。意大利出版商以損失其聲稱有權自出售我們所印刷的書籍而享有的利潤為由進一步向我們提出500,000歐元的反訴。

## 財務資料

根據當前可查閱之文件，我們的法律顧問已告知我們，鑒於(i)雖然反訴乃基於所述書籍及印刷品在未經授權的情況下印刷而提出，本集團已通過提供充足證據反駁該指控(如我們就早期交易出具並經意大利出版商支付的發票)，以證明本集團為獲正式授權處理德國印刷經紀(「德國印刷經紀」)下達的印刷訂單；(ii)相關意大利法律禁止印刷的書籍超過意大利法律規定的標準2,000份，任何人士在未與版權所有人訂立任何協議(無論是明示或暗示)的情況下印刷的作品份數超過上述規定的最低數量則適用該法律規定。然而，意大利出版商已在其辯護詞中承認，德國印刷經紀確已獲授權物色客戶及委聘印刷商(包括我們)印刷所述書籍，但並未對將印刷的書籍份數有任何明確限制且其已定期結算我們提供若干書籍(超過2,000份)的印刷服務的以往發票，該等事實共同表明意大利出版商與我們之間就印刷所述書籍存在某種默示合同，因此，相關意大利法律不適用於我們的案件；及(iii)意大利出版商無法就意大利出版商產生的經濟及聲譽損失金額出示任何證據，亦未提供有關其就聲稱損失利潤而提出反訴的任何證據及／或計算基準，故有關反訴並無事實依據。

### (b) 法國的法律訴訟

法國客戶(「法國出版商」)提起如下反訴：(1)就本集團根據有關印刷安排(版權索償的根本原因)印刷的若干書籍及其他印刷品，反索賠版權付款約318,000美元(「版權索償」)；(2)向本集團或本集團的聯屬公司宣稱付款約100,000美元(「宣稱付款索償」)，其將部分抵銷本集團針對法國出版商未支付印刷產品款項約752,000美元及180,000歐元(總共相當於約7.35百萬港元)之原訴(「法國原訴」)，當中法國出版商宣稱獲得被稱為我們代理的第三方授權向德國印刷經紀支付該筆款項；(3)以延期交付印刷品為由提起的主要索償約1,400,000歐元(「延期交付首次索償」)；(4)倘延期交付首次索償敗訴，提起二次索償約501,000美元、2,000澳元及2,000英鎊(「延期交付二次索償」)，外加宣判日期起計之法定利息；及(5)因聲譽受損而造成的精神損害索償100,000歐元(「損害聲譽索償」)，當中法國出版商宣稱由於延期交付及／或錯誤交付令其聲譽及品牌受損。版權索償及宣稱付款索償乃分別於2014年12月17日及2016年4月30日首次入稟，而延期交付首次索償、延期交付二次索償及損害聲譽索償均於2016年10月5日入稟。

基於目前可查閱之文件，本集團法律顧問已告知：

- (1) 向本集團成功提起版權索償的風險現階段不明朗，因為可收回金額有待採取進一步法律訴訟及交換其他證據；但可收回金額抵銷法國原訴金額；
- (2) 宣稱付款索償抵銷法國原訴；
- (3) 向我們成功提起延期交付首次索償的風險極低因為(i)法國出版商提供的證據未能證明存在任何延期交付及／或錯誤交付，亦未能在索償金額與本集團作出的任何

## 財務資料

交付之間建立任何因果關係；及(ii)索償金額屬任意且不合理，因為法國出版商未能證明所謂的延期交付與所謂的降低出售予其客戶的印刷品價格之間存在任何因果關係；

- (4) 向本集團成功提起延期交付二次索償的風險現階段不明朗，因為此階段索償金額有待採取進一步法律訴訟及交換其他證據且難以合理估計我們應向法國出版商支付的金額；及
- (5) 向本集團成功提起損害聲譽索償的風險極低，因為缺乏證據表明對法國出版商的聲譽造成任何損害以證明索償金額屬正當。

鑒於林先生與本公司兩名前董事於2012年及2013年訂立安排以結算意大利出版商及法國出版商(包括其他客戶)所結欠的貿易應收款項，而毋須求助於本集團，根據上述法律意見，我們的董事認為該等兩起反訴預計不會對我們的財務資料造成重大影響。因此，並無作出撥備。

### 營運資本

於往績記錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營活動所得現金流及銀行借款滿足我們的營運資本需要。我們透過密切監察及管理(其中包括)(i)我們貿易應付款項及應收款項的水平；及(ii)我們獲取外部融資的能力管理現金流及營運資本。我們亦對未來現金流量需求進行審查及評估我們遵守償還債務時間表的能力，並調整我們的投融資計劃(如需要)，以確保我們維持足夠營運資本以支持我們的業務運營及擴充計劃。

於2014年及2015年12月31日，我們的流動資產淨額分別約為37.6百萬港元及20.3百萬港元，而於2016年12月31日、2017年5月31日及2017年6月30日的流動負債淨額分別約為106.4百萬港元、92.2百萬港元及90.1百萬港元。於2016年12月31日、2017年5月31日及2017年6月30日，流動負債淨額乃主要由於透過收購Mr. Classic及Great China Gains收購物業的總對價約133.8百萬港元而錄得。直至最後實際可行日期，本集團已悉數結清有關該項收購應付林先生之款項。

## 財務資料

誠如本節「**流動資產及負債淨額**」分節所述，我們的銀行借款(附有按要求償還條款及於一年後至五年後償還之期限)乃於我們的綜合財務狀況表中分類為流動負債，且於2014年、2015年及2016年12月31日、2017年5月31日及2017年6月30日，分別約零、40.0百萬港元、35.2百萬港元、71.4百萬港元及70.7百萬港元入賬。我們的董事認為銀行全權酌情要求立即還款的可能性甚微，惟允許有關借款將根據下文截至所示日期之各自償付期限予以償還：

	於12月31日			於5月31日	於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>須於一年內或要求時償還的銀行貸款及透支：</b>					(未經審核)
須於要求時償還的透支...	3,710	5,822	14,398	12,870	14,893
須於一年內償還的 銀行貸款.....	105,842	112,025	106,393	126,535	147,732
	<u>109,552</u>	<u>117,847</u>	<u>120,791</u>	<u>139,405</u>	<u>162,625</u>
<b>須於一年後償還的 銀行貸款(附註)：</b>					
於一年後及兩年內.....	—	7,639	8,263	47,460	47,334
於兩年後及五年內.....	—	20,005	21,065	20,769	20,709
五年後.....	—	12,322	5,893	3,214	2,679
	<u>—</u>	<u>39,966</u>	<u>35,221</u>	<u>71,443</u>	<u>70,722</u>
	<u>109,552</u>	<u>157,813</u>	<u>156,012</u>	<u>210,848</u>	<u>233,347</u>

附註：到期應付款項乃基於銀行融資函所載具體償付期限(惟不計及須於要求時償還的情況)計算得出。

倘上文所述借款由於我們董事並未預期彼等須於12個月內償還而不計入流動負債，我們的經調整流動資產／負債淨額狀況將如下所示：於2014年及2015年12月31日，我們的流動資產淨額將分別約為37.6百萬港元及60.2百萬港元，而於2016年12月31日、2017年5月31日及2017年6月30日，我們的流動負債淨額將分別約為71.2百萬港元、20.8百萬港元及19.3百萬港元。

此外，[編纂]前，林先生將代表First Tech對本公司出資15.0百萬港元，且並無配發股份。我們的董事認為，有關出資將減少本集團15.0百萬港元的流動負債淨額狀況。

基於以上所述及計及我們可用的財務資源，包括我們於2017年6月30日自獨立金融機構取得的未動用銀行融資約107.1百萬港元及未動用信貸融資約80.0百萬港元，以及[編纂]所得款項估計淨額，我們董事認為且獨家保薦人認可我們擁有充足營運資本，可滿足目前及自本文件日期起計未來至少12個月營運需求。

## 財務資料

### 市場風險披露

本集團須承受各種金融風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團金融風險管理政策尋求確保有充裕資源用以管理上述風險及為我們的股東創造價值。於2016年12月15日，我們訂立一份附選擇權遠期外匯合約，據此我們將能將7,331,500港元兌換為110,000,000日圓，合約屆滿日期為2017年3月24日。此安排旨在減低與購買成本為110,000,000日圓之機器相關的外匯風險。於2017年3月，我們已行使並結清選擇權遠期外匯合約。

我們訂立該附選擇權遠期外匯合約並非用作投機。誠如「未來計劃及所得款項用途」一節所載，鑒於我們計劃於[編纂]後從日本購買額外機器，我們的董事將參考下文所述外匯風險管理政策確定及評估我們面臨的外匯風險，考慮是否應訂立及以何種程度訂立類似遠期外匯合約，並根據我們的外匯風險管理政策對其進行監察。有關更多資料，請參閱本文件「業務—外匯風險管理」分節。

除以上所述附選擇權遠期外匯合約外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何其他金融工具以作對沖目的。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

### 於往績記錄期間已頒佈但尚未生效之修訂、新訂準則及詮釋可能產生之影響

香港會計師公會已頒佈若干於往績記錄期間尚未生效且本集團並未計劃提早採納之修訂或新訂準則。本集團正在評估該等修訂及新訂準則在首次應用期間預期產生之影響。迄今為止，結論為採納上述各項不大可能對本集團之經營業績及財務狀況造成重大影響。然而，本集團尚未完成其對該等準則對本集團的全面影響評估並將繼續評估。以下為有關修訂及新訂準則的詳情：

#### 香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號取代現有香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」指引。香港財務報告準則第9號包括金融工具分類和計量的修訂、計算金融資產減值時使用的新的預期信用損失模型和新的一般套期會計要求。香港財務報告準則第9號還包含對香港會計準則第39號金融工具確認和終止確認的指引。

基於我們目前的評估，本集團預期首次應用香港財務報告準則第9號對本集團之經營業績及財務狀況並無構成重大影響。

## 財務資料

### 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」

香港財務報告準則第15號已就釐定是否可以確認收入、確認多少收入及何時確認收入建立全面框架。該準則取代現有收入確認指引，包括香港會計準則第18號「收入」、香港會計準則第11號「建造合約」及香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」。該準則亦包括對何時資本化取得或履行合同的成本的指引（除非另有其他規定），也包括了擴大披露的要求。

該準則提供適用於與客戶所訂立合約之單一模式及確認收入之兩種方法：以一個時點確認或以一段時間確認。此模式之特點為以合約為基準之五個步驟分析交易，以釐定是否可以確認收入、確認多少收入及何時確認收入。

該五個步驟如下：

1. 識別與客戶所訂立的合約
2. 識別合約的履約義務
3. 釐定交易價格
4. 將交易價格分配至合約內的履約義務
5. 當（或按）實體符合履約義務時確認收入

香港財務報告準則第15號亦引入大量定性及定量披露規定，旨在讓財務報表使用者瞭解來自與客戶所訂立合約產生之收入及現金流量之性質、金額、時間及不確定性。

實體可以追溯採用香港財務報告準則第15號，也可以選擇自首次應用日期起調整該日留存收益。過渡期的披露要求依實體所選方法而不同。

基於目前評估，我們的董事預期採納香港財務報告準則第15號將不會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大財務影響。

### 香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號為租賃安排的識別以及承租人及出租人對其處理提供了全面指引。具體而言，香港財務報告準則第16號引入單個承租人會計模式，據此，所有租賃均確認資產及負債，若干例外除外。該準則取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋，包括香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第4號「釐定一項安排是否包含租賃」。

就承租人會計而言，香港財務報告準則第16號引入單一會計模式並規定承租人就為期超過12個月之所有租賃確認資產及負債，除非相關資產為低價值資產。承租人須按日後支付租賃款項之最小現值確認租賃負債（即其支付租賃款項之責任）及相應使用權資產（即其使用相關租賃資產之權利）。在最初確認該資產及負債後，承租人將確認使用權資產折舊及租賃負債之未償付結餘之利息開支，代替於租賃期以等額分期方式確認經營租賃所產生之租賃費用之現有政策。

就出租人會計而言，香港財務報告準則第16號大致轉承了香港會計準則第17號之出租人會計法規定。因此，出租人繼續將其租賃分類為經營租賃或融資租賃，並且對兩類租賃進行不同之會計處理。

## 財務資料

香港財務報告準則第16號將主要影響本集團作為租約承租人就若干物業（現時分類為經營租賃）的會計處理方法。預期應用新會計模式將導致資產及負債均有所增加，及影響租約期間於損益表確認開支的時間。本集團於2017年5月31日就辦公室、工廠及倉庫之不可取消經營租賃之日後支付租賃款項之最小值總額約為29.5百萬港元，當中大部分於報告年度結束日期後一至五年內支付。因此，一旦採納香港財務報告準則第16號，若干該等款項可能須按照相應使用權資產確認為租賃負債。我們董事預期採納香港財務報告準則第16號與現有會計政策相比將不會對本集團的業績造成重大影響，惟預期就期限超過12個月的租賃物業之日後租賃承擔之若干部分將須於綜合財務狀況表確認為使用權資產及租賃負債。

### 主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
<b>盈利能力比率</b>				
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	27.5%	28.7%	32.5%	30.1%
純利率 <sup>(2)</sup> .....	2.9%	3.1%	3.4%	淨虧損
股本回報比率 <sup>(3)</sup> .....	6.2%	7.8%	7.2%	淨虧損
總資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	2.5%	2.8%	2.8%	淨虧損
	於12月31日			於5月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	倍	倍	倍	倍
<b>流動資金比率</b>				
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	1.1	1.1	0.6	0.7
速動比率 <sup>(6)</sup> .....	0.9	0.9	0.4	0.5
<b>資本充足率</b>				
利息償付率 <sup>(7)</sup> .....	3.7	3.1	3.2	1.8
資產負債比率 <sup>(8)</sup> .....	0.7	1.2	0.9	1.2

附註：

1. 毛利率乃根據毛利除以收益乘以100%計算。
2. 純利率乃根據年內溢利除以收益乘以100%計算。
3. 股本回報比率乃根據年內溢利除以總權益乘以100%計算。
4. 總資產回報率乃根據年內溢利除以總資產乘以100%計算。
5. 流動比率乃根據流動資產除以流動負債計算。
6. 速動比率乃根據流動資產減存貨除以流動負債計算。
7. 利息償付率乃根據經營溢利除以期內財務成本計算。
8. 資產負債比率乃根據計息負債除以總權益計算。

## 財務資料

有關影響我們於往績記錄期間的毛利率及純利率的因素討論，請參閱本文件「財務資料—過往經營業績回顧」一節。

### 股本回報比率

我們的股本回報比率由截至2014年12月31日止年度的6.2%增加至截至2015年12月31日止年度的7.8%。該增加乃主要由於截至2015年12月31日止年度期間我們的純利增加及已付股息後總權益減少。

我們的股本回報比率由截至2015年12月31日止年度的7.8%減少至截至2016年12月31日止年度的7.2%。該減少乃主要由於我們轉換可換股貸款的股本增加。

倘剔除[編纂]及過往年度所得稅撥備不足分別約1.9百萬港元及1.0百萬港元，我們於截至2017年5月31日止五個月的股本回報比率應為約3.4%。我們產品的需求受季節性波動的影響，通常財政年度的第二季度及第四季度為我們的旺季。因此，此可能對我們截至2017年5月31日止五個月的股本回報比率造成影響。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2014年12月31日止年度的2.5%增加至截至2015年12月31日止年度的2.8%。該增加主要由於我們的純利增加及我們宣派及分派截至2015年12月31日止年度的股息令我們的總資產減少。

截至2015年及2016年12月31日止年度，我們的總資產回報率保持穩定在2.8%。

倘剔除[編纂]及過往年度所得稅撥備不足分別約1.9百萬港元及1.0百萬港元，我們於截至2017年5月31日止五個月的總資產回報率應為約1.3%。我們產品的需求受季節性波動的影響，通常財政年度的第二季度及第四季度為我們的旺季。因此，此可能對我們截至2017年5月31日止五個月的總資產回報率造成影響。

### 流動比率

於2014年及2015年12月31日，我們的流動比率保持穩定於1.1。

我們的流動比率由2015年12月31日的1.1減少至2016年12月31日的0.6。該減少主要由於應收董事款項減少，及我們透過收購Mr. Classic 及Great China Gains收購雄順及豪雄持有的物業令我們於2016年12月31日錄得應付一名董事的款項約40.0百萬港元。

我們的流動比率保持相對穩定，由2016年12月31日的0.6輕微增加至2017年5月31日的0.7。

### 速動比率

於2014年及2015年12月31日，我們的速動比率保持穩定於0.9。

我們的速動比率由2015年12月31日的0.9減少至2016年12月31日的0.4。該減少主要由於

## 財務資料

應收董事款項減少，及我們透過收購Mr. Classic 及Great China Gains收購雄順及豪雄持有的物業令我們於2016年12月31日錄得應付一名董事的款項約40.0百萬港元。

我們的速動比率保持相對穩定，由2016年12月31日的0.4輕微增加至2017年5月31日的0.5。

### 利息償付率

我們的利息償付率由截至2014年12月31日止年度的3.7減少至截至2015年12月31日止年度的3.1。該減少乃主要由於我們來自可換股貸款的財務成本增加。

我們的利息償付率由截至2015年12月31日止年度的3.1增加至截至2016年12月31日止年度的3.2。該增加乃主要由於截至2016年12月31日止年度我們經營溢利增加。

我們的利息償付率由截至2016年12月31日止年度的3.2減少至截至2017年5月31日止五個月的1.8。該減少乃主要由於相比截至2016年12月31日止年度，受季節性因素影響，截至2017年5月31日止五個月我們按年度計算的經營溢利減少。

來自可換股貸款的財務成本增加。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2014年12月31日的0.7增加至2015年12月31日的1.2。該增加主要由於截至2015年12月31日止年度期間已付股息後總權益減少及於2015年12月31日我們的銀行貸款及透支增加。

我們的資產負債比率由2015年12月31日的1.2減少至2016年12月31日的0.9。該減少主要由於將可換股貸款轉換為1,250,000股股份。

我們的資產負債比率由2016年12月31日的0.9增加至2017年5月31日的1.2。該增加主要由於我們於2017年5月31日的銀行貸款及透支增加。

### 關連方交易

我們的董事確認，本文件附錄一所載會計師報告附註31所述的所有與關連方進行的交易乃按正常商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供的條款進行，該等條款被視為公平合理及符合本公司股東的整體利益。

有關關連方交易的進一步詳情，亦請參閱本文件「關連交易」一節。

### 資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外安排或應急計劃。

### 金融工具

於2016年12月15日，我們訂立一份附選擇權遠期外匯合約，據此我們將能將7,331,500港元兌換為110,000,000日圓，合約屆滿日期為2017年3月24日。此安排旨在減低與購買成本為110,000,000日圓之機器相關的外匯風險。於2017年3月，我們已行使並終止選擇權遠期外匯合約。

## 財務資料

除以上所述或本文件其他章節所披露者外，於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們並無訂立任何作對沖目的之金融工具。

### 物業權益及物業估值

獨立合資格專業測量師漢華評值有限公司對我們於2017年6月30日物業權益估值約為141.1百萬港元。估值詳情概述於本文件附錄三。

下表載列於2017年6月30日我們相關物業權益的公平值與彼等於2017年5月31日的賬面淨值的對賬：

	千港元
附錄三物業估值所載列的於2017年6月30日的估值 .....	141,100
減：於2017年5月我們物業權益的賬面淨值 .....	(128,012)
加：2017年6月1日至2017年6月30日期間的	
折舊(未經審核) .....	379
估值盈餘 .....	<u>13,467</u>

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

有關更多詳情，請參閱本文件「附錄二 — 未經審核備考財務資料」一節。

### 可分派儲備

於2017年5月31日，本公司可分派儲備約為79.8百萬港元。

另一方面，我們主要透過我們深圳的中國營運附屬公司經營我們絕大部分核心業務。中國法律規定，派付股息僅可從根據中國會計原則計算的除稅後溢利中撥付。中國法律規定，中國公司(包括外商投資企業)於分派本年度除稅後溢利時須預留其除稅後溢利的10%作為法定儲備，直至累計法定儲備佔中國公司註冊資本的50%為止。該等法定儲備不可作為現金股息分派。於2014年、2015年及2016年12月31日及2017年5月31日，中萬(深圳)的可供分派儲備總額(中萬(深圳)向其法定儲備撥款後)分別為約8.6百萬港元、12.3百萬港元及15.7百萬港元及15.7百萬港元。

### 股息

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及2017年5月31日止五個月，我們分別向我們的當時股東宣派及派付股息零、45.0百萬港元、零及零。

未來股息的宣派及派付將視乎董事會計及各因素的決策而定，有關因素包括但不限於我們的經營及財務表現、盈利能力、業務發展、前景、資本要求及經濟展望。其亦視乎我們的股東批准及本公司章程而定。此外，在未取得彼等事先書面同意前，已向我們授出信貸融資的若干銀行限制我們宣派及派付股息。

過往股息支付或不會對未來股息走向具參考意義。我們並無任何預定的派息率。

---

## 財務資料

---

### 上市開支

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，[編纂]總開支估計約為[編纂]港元，其中零、[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年5月31日止五個月的綜合損益表確認為其他開支。我們預期於截至2017年12月31日止七個月產生額外[編纂]約[編纂]港元，其將確認為其他開支。結餘約[編纂]港元預計於[編纂]後確認為權益的扣減項。

鑒於上文所述，董事認為一次性[編纂]屬非經常性開支，將對本集團截至2017年12月31日止年度的財務業績造成重大不利影響。我們謹此強調，上述[編纂]金額屬現時估計，僅供參考，將於本集團截至2017年12月31日止年度的綜合損益表確認的最終金額可基於審核以及變數和假設的變動予以調整。

### 近期發展

於2017年5月31日之後及於最後實際可行日期，本集團已與德國印刷經紀及三名前德國客戶就我們的四宗海外法律訴訟達成和解。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 法律訴訟 — B. 海外法律訴訟 — III. 雙方已和解的海外法律訴訟」分節。

於2017年8月，本集團自香港的一家商業銀行取得一輪新的綜合銀行融資。該等新融資包括(a)限額為70.0百萬港元的合併融資；(b)最高總金額不超過20.0百萬港元的循環貸款；及(c)兩筆本金總額不超過約55.0百萬港元的定期貸款。我們的董事認為，該等新銀行融資為本集團帶來了額外的財務資源，且將加強我們的財務狀況。有關該等新銀行融資的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 債務」分節。

### 2017年5月31日以後之重大不利變動

我們董事確認，直至本文件日期，自2017年5月31日起(即本文件附錄一會計師報告中報告之期末)，我們的財務、經營或交易狀況概無重大不利變動。

### 創業板上市規則第17章項下披露

我們董事已確認，於最後實際可行日期，彼等並無得悉有任何情況須根據創業板上市規則第17.15至17.21條之規定作出披露。