

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料及相關附註，以及本文件其他部分所載我們的選定歷史綜合財務資料及經營數據。我們的綜合財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則予以編製。我們於下文的財務資料及討論及分析乃假設我們現時的架構於整個往績記錄期間一直存在。有關本集團架構的進一步資料，請參閱本文件「歷史、發展及重組」一節。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對未來事件及我們財務表現的看法。該等陳述乃基於我們憑藉對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及認知而作出的假設及分析，以及我們相信於有關情況下屬合適的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們所預期及預測，則視乎多項我們無法控制的風險及不確定因素而定。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」兩節。

### 概覽

我們專門製造及銷售嬰兒服裝及嬰幼兒服飾。我們透過以下途徑出售該等嬰兒布料產品：(i) 我們向主要位於香港、英國及美國的海外品牌公司或指定的採購公司直銷的代工生產業務；(ii) 我們於香港的自營零售店及百貨公司專櫃出售自有品牌「mides」的產品及第三方品牌的周邊產品及於香港、中國及澳門批發銷售的原品牌生產業務。於往績記錄期間，我們的代工生產業務佔我們的總收益超過75.0%，而於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間，我們分別擁有10名、九名及九名代工生產客戶。

我們於2017年財政年度的收益為約335.8百萬港元，較2016年財政年度的相應數字約409.8百萬港元減少約18.0%。我們於2017年財政年度的毛利為約126.1百萬港元，較2016年財政年度的相應數字約131.0百萬港元減少約3.8%。我們於2017年財政年度的除稅後溢利為約10.3百萬港元，較2016年財政年度的相應數字約11.2百萬港元減少8.1%。我們的收益由2016年非完整財務期間約158.0百萬港元減少約38.3百萬港元或24.2%至2017年非完整財務期間約119.7百萬港元，而我們的毛利由2016年非完整財務期間約54.3百萬港元下降約3.7百萬港元或6.8%至2017年非完整財務期間約50.6百萬港元。於2017年非完整財務期間，我們錄得淨虧損約4.8百萬港元，主要歸因於[編纂]約[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們的收益下降，主要由於(i) 我們採納、調整及優化我們的策略，向若干提出較具體要求或較高標準的代工生產客戶(如Mamas & Papas及Impact Imports)出售(與Next

## 財務資料

及 Gerber 相比) 利潤率較高惟複雜程度有異及訂貨批量相對較少的類似嬰兒服裝產品；(ii) Next 受英鎊貶值影響；及 (iii) Next 及 Gerber 均受到英國及美國本地大眾市場的銷售表現下滑影響，導致我們兩大客戶(分別為英國的 Next 及美國的 Gerber) 於 2016 年財政年度下達的銷售訂單減少。

### 影響本集團經營業績的因素

我們的經營業績及財務表現受多項因素所影響，包括下文及本文件「風險因素」一節所載者：

#### 市場需求

於往績記錄期間，我們的收益來自透過我們的代工生產及原品牌生產業務分部，製造、採購及銷售嬰兒服裝和嬰幼兒服飾。我們主要向在英國及美國的國際知名嬰兒服裝品牌擁有人供應我們的產品，而我們的代工生產業務於往績記錄期間佔我們總收益超過 75%。於往績記錄期間，我們的代工生產業務主要由於我們採納、調整及優化我們的策略，向若干提出較具體要求或較高標準的代工生產客戶(如 Mamas & Papas 及 Impact Imports) 出售(與 Next 及 Gerber 相比) 利潤率較高惟複雜程度有異及訂貨批量相對較少的類似嬰兒服裝產品而減少。因此，倘我們的代工生產客戶因我們控制範圍外的任何不利的經濟、政治或法規狀況(如當地經濟衰退、自然災害、爆發傳染病、恐怖襲擊) 影響或倘政府採納對我們或我們行業整體造成限制或負擔的法規，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

於往績記錄期間，除與我們的中國、澳門及台灣業務伙伴訂立批發協議外，我們並未與我們的客戶訂立長期合約，據董事所悉此做法符合行業慣例。由於多項因素影響，包括客戶的財務及營運是否成功及其他影響產品消費需求的情況(例如製衣業的市場氣氛)，故客戶採購訂單的數量可能不時改變。我們亦難以預測未來訂單數量，而且未來的經營業績可能有重大的波動。

#### 材料成本

材料成本包括原材料成本，其佔本集團銷售成本的主要部分。於 2016 年財政年度、2017 年財政年度及 2017 年非完整財務期間，該等成本為約 178.8 百萬港元、113.9 百萬港元及 37.6 百萬港元，分別佔我們銷售成本約 64.1%、54.3% 及 54.4%。因此，任何材料價格的重大波動可能對本集團的盈利能力構成重大影響。

## 財務資料

### 匯率波動

於往績記錄期間，本集團約80.3%、76.2%及77.1%的收益以美元計值，而我們約73.4%、85.7%及94.2%的成本以人民幣計值。倘我們無法增加售予海外客戶以美元計值售價的產品或將匯兌風險轉嫁予我們的客戶以抵銷人民幣兌美元的升值，我們的溢利率將受到不利影響。

人民幣兌美元匯率的任何重大波動可能令我們的申報成本及盈利增加或減少，亦可能對我們的業務及經營業績構成重大影響。

於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日，倘人民幣兌港元升值／貶值5%，而所有其他變數維持不變，2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間的溢利將分別減少／增加約1.1百萬港元、0.9百萬港元及0.8百萬港元，主要由於換算以人民幣計值的現金及現金等價物、按金、預付款項及其他應收款項、貿易應付款項及應計費用以及其他應付款項的匯兌虧損／收益所致。

### 可資比較店舖

就我們的原品牌生產業務而言，由於一間新零售店一般需要一段時間方可達到目標收益，於初始階段僅可帶來些微收益。因此，我們的經營業績受零售店開業所影響。為顯示我們零售店的表現，我們定義可資比較店舖為於各用以比較的財政年度／期間的整個年度／整段期間營運的店舖。可資比較店舖不包括(i)新開設而並未於各財政年度／期間的整個年度／整段期間營運的店舖；(ii)由於搬遷而停止營運一段時間的零售店；及(iii)於相關財政年度／期間已終止營運的零售店。下表載列我們的可資比較店舖於往績記錄期間的財務資料：

	2016年 財政年度	2017年 財政年度	2016年 非完整財務期間 (未經審核)	2017年 非完整財務期間
可資比較店舖數目				
自營零售店	8	8	8	8
百貨公司專櫃	11	11	11	11
總計	<u>19</u>	<u>19</u>	<u>19</u>	<u>19</u>
可資比較店舖收益(千港元)	68,082	68,146	24,795	22,760
可資比較店舖除稅前溢利(千港元)	20,249	20,545	6,777	6,463
可資比較店舖除稅前溢利變動百分比	不適用	1.5%	不適用	-4.6%

## 財務資料

### 呈列基準

本公司於2017年5月17日在開曼群島根據《公司法》註冊成立為獲豁免有限公司，並根據重組成為本集團的控股公司。有關詳情載列於本文件「歷史、發展及重組－重組」一節。本集團的財務資料已以猶如本公司於整個往績記錄期間一直為本集團控股公司的方式編製。

### 關鍵會計政策、估計及判斷

我們的財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於採用本文件附錄一會計師報告附註3及4所載重大會計政策、估計及判斷編製的綜合財務報表，此符合香港財務報告準則。

下文為我們相信對呈列我們的財務業績及狀況屬重要的若干重大會計政策概要。我們亦擁有其他我們認為重要的會計政策、估計及判斷，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3及4。

### 收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量。收益已就估計客戶退貨、回扣及其他類似津貼作出扣減。

### 銷售貨品

銷售貨品的收益於交付貨品及轉移所有權後予以確認，且在達成以下全部條件時，方可作實：

- 本集團已將貨品擁有權的重大風險及回報轉讓予買方；
- 本集團既無保留通常與擁有權相關的持續管理權，亦無對已售貨品的有效控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易有關的經濟利益將可能流入本集團；及
- 能可靠計量交易已經或將予產生的成本。

## 財務資料

### 銷售寄賣品收入

銷售寄賣品收入於寄賣品出售后，且貨品擁有權之有關風險及回報已轉移至客戶時確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備的成本包括其購買價及收購該等項目直接應佔的成本。

其後的成本僅會於與該項目有關的未來經濟利益將可能流入本集團，而且在能可靠計量該項目成本的情況下會計入資產的賬面值，或確認為一項獨立資產(倘適用)。所取代部分的賬面值會終止確認。所有其他維修及保養於產生的財政期間內於損益確認為開支。

物業、廠房及設備按於其估計可使用年期使用直線法折舊，以將其成本或估值(扣除預期剩餘價值)撇銷。於各報告期末，可使用年期、剩餘價值及折舊法會予以審閱及調整(倘適用)。可使用年期如下：

樓宇	10至20年
租賃物業裝修	2至10年或整個租賃期內(以較短者為準)
廠房及機器	3至5年
傢俱、裝置及設備	3至5年
汽車	5年

倘資產的賬面值高於該資產的估計可收回金額，則即時將其撇減至其可收回金額。

根據融資租賃持有的資產按與擁有資產相同的基準於其預期可使用年期或(較短者)相關租期內折舊。

出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損指銷售所得款項淨額與其賬面值兩者間的差額，並於出售時在損益予以確認。

## 財 務 資 料

### 貿易應收款項撥備

我們的管理層基於客戶的信用記錄及業務分部的現時市況釐定貿易應收款項的減值撥備。在評估應收各客戶的款項是否可予收回時需作出重大判斷。於作出判斷時，管理層會考慮一系列因素，如跟進程序的結果、客戶的付款趨勢(包括其後付款)及客戶的財務狀況。倘本集團客戶的財務狀況轉差，導致彼等的付款能力受損，則或需作出額外撥備。該等應收款項能否收回的最終結果將影響所需的減值金額。

### 存貨

存貨初步按成本確認，其後按成本與可變現淨值兩者的較低者確認。成本包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達至目前地點及狀態而產生的其他成本。成本採用加權平均法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

### 經營業績

下表載列本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表，乃摘取自本文件附錄一載列的會計師報告：

	2016年 財政年度	2017年 財政年度	2016年 非完整 財務期間	2017年 非完整 財務期間
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
收益	409,765	335,810	158,027	119,663
銷售成本	(278,745)	(209,711)	(103,760)	(69,070)
毛利	131,020	126,099	54,267	50,593
其他收入	3,496	3,131	1,835	248
銷售及分銷成本	(42,895)	(42,063)	(17,018)	(15,690)
行政及其他開支	(73,658)	(70,578)	(32,780)	(29,752)
[編纂]	—	[編纂]	—	[編纂]
融資成本	(2,056)	(2,216)	(692)	(1,075)
除稅前溢利／(虧損)	15,907	12,244	5,612	(3,600)
所得稅開支	(4,736)	(1,975)	(858)	(1,234)
年／期內全面收益／ (虧損)總額	<u>11,171</u>	<u>10,269</u>	<u>4,754</u>	<u>(4,834)</u>

## 財 務 資 料

### 綜合損益及其他全面收益表

#### 收益

於往績記錄期間，我們的收益主要源於製造、採購及銷售嬰兒服裝和嬰幼兒服飾。我們透過以下途徑出售該等嬰兒布料產品：(i)我們向位於香港、英國及美國的海外品牌公司或指定的採購公司直銷的代工生產業務；(ii)我們於香港的自營零售店及百貨公司專櫃出售自有品牌「mídes」的產品及第三方品牌周邊產品以及於香港、中國及澳門批發銷售的原品牌生產業務。

於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間，我們分別產生約409.8百萬港元、335.8百萬港元及119.7百萬港元的總收益。

於往績記錄期間，本集團按業務分部劃分的收益明細概述如下：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2016年非完整財務期間		2017年非完整財務期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
代工生產業務	329,428	80.4	256,091	76.3	129,969	82.2	92,269	77.1
原品牌生產業務								
– 自營零售店	36,852	9.0	36,194	10.8	12,769	8.1	13,500	11.3
– 百貨公司專櫃	40,370	9.8	38,758	11.5	13,659	8.7	12,566	10.5
– 批發	3,115	0.8	4,767	1.4	1,630	1.0	1,328	1.1
原品牌生產小計	80,337	19.6	79,719	23.7	28,058	17.8	27,394	22.9
總計	409,765	100	335,810	100	158,027	100	119,663	100

## 財 務 資 料

本集團的代工生產業務及原品牌生產業務每件自家產品的收益明細載列如下：

	2016年財政年度			2017年財政年度			2016年非完整財務期間			2017年非完整財務期間		
	收益	售出件數	每件收益	收益	售出件數	每件收益	收益	售出件數	每件收益	收益	售出件數	每件收益
	千港元	千件	港元	千港元	千件	港元	千港元	千件	港元	千港元	千件	港元
	(未經審核)											
代工生產業務												
– 嬰兒服裝	193,348	7,716	25.1	180,408	6,824	26.4	86,115	3,311	26.0	60,164	2,228	27.0
– 服飾	136,080	21,890	6.2	75,683	11,168	6.8	43,854	6,560	6.7	32,105	3,820	8.4
小計	<u>329,428</u>	<u>29,606</u>	11.1	<u>256,091</u>	<u>17,992</u>	14.2	<u>129,969</u>	<u>9,871</u>	13.2	<u>92,269</u>	<u>6,048</u>	15.3
原品牌生產業務												
– 嬰兒服裝	50,880	361	140.9	48,982	414	118.3	15,811	137	115.4	16,902	138	122.5
– 服飾	18,162	170	106.8	18,865	197	95.8	6,623	62	106.8	6,298	58	108.6
小計	<u>69,042</u>	<u>531</u>	130.0	<u>67,847</u>	<u>611</u>	111.0	<u>22,434</u>	<u>199</u>	112.7	<u>23,200</u>	<u>196</u>	118.4
第三方品牌												
– 周邊產品	11,295	134	84.3	11,872	174	68.2	5,624	61	92.2	4,194	59	71.1
總計	<u>409,765</u>	<u>30,271</u>	13.5	<u>335,810</u>	<u>18,777</u>	17.9	<u>158,027</u>	<u>10,131</u>	15.6	<u>119,663</u>	<u>6,303</u>	19.0

我們的收益由2016年財政年度約409.8百萬港元下跌約18.0%至2017年財政年度約335.8百萬港元並由2016年非完整財務期間約158.0百萬港元下跌約24.2%至2017年非完整財務期間約119.7百萬港元。於往績記錄期間，儘管來自我們原品牌生產業務的收益相對穩定，我們來自代工生產業務的收益由2016年財政年度約329.4百萬港元下跌約22.3%至2017年財政年度約256.1百萬港元並由2016年非完整財務期間約130.0百萬港元下跌約29.0%至2017年非完整財務期間約92.3百萬港元。

董事相信有關下跌主要由於(i)我們採納、調整及優化我們的策略，向提出較具體要求或較高標準的主要代工生產客戶(如Mamas & Papas及Impact Imports)出售(與Next及Gerber相比)利潤率較高惟複雜程度有異及訂貨批量相對較少的類似嬰兒服裝產品；(ii)Next受英鎊貶值影響；及(iii)Next及Gerber均受到英國及美國本地大眾市場的銷售表現下滑影響，導致我們兩大客戶(分別為英國的Next及美國的Gerber)於2016年財政年度下達的銷售訂單減少。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶」一節。



## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括材料成本、直接勞工成本、分包成本及機器折舊。我們於往績記錄期間的銷售成本明細載列如下：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2016年非完整財務期間		2017年非完整財務期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
材料成本	178,753	64.1	113,871	54.3	61,363	59.2	37,550	54.4
直接勞工成本	65,684	23.6	67,145	32.0	23,752	22.9	20,020	29.0
分包成本	22,167	8.0	16,347	7.8	8,638	8.3	1,603	2.3
機器折舊	1,624	0.6	1,357	0.6	644	0.6	385	0.6
公用設施	2,067	0.7	1,997	1.0	947	0.9	834	1.2
其他	8,450	3.0	8,994	4.3	8,416	8.1	8,678	12.5
	<u>278,745</u>	<u>100</u>	<u>209,711</u>	<u>100</u>	<u>103,760</u>	<u>100</u>	<u>69,070</u>	<u>100</u>

### 材料成本

我們銷售成本的最大部分為材料成本，其於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間分別為約178.8百萬港元、113.9百萬港元及37.6百萬港元，佔我們銷售成本約64.1%、54.3%及54.4%。我們的材料成本主要指我們生產產品所用主要原材料棉布及鈕扣的採購。材料成本減少主要由於我們的售出產品數量減少。

### 直接勞工成本

直接勞工成本主要包括向直接參與生產過程的工人提供的薪金、工資、花紅及津貼。

### 分包成本

分包成本為我們就提供若干生產工序的生產服務而支付予分包商的服務費。誠如本文件「業務－我們的供應商及分包商」一節所披露，我們因應代工生產客戶要求的特別生產技術及我們本身的人力資源可用性而外判若干工序。

### 機器折舊

折舊指直接用於生產過程的機器的相關折舊費用。

## 財務資料

### 公用設施

公用設施指往績記錄期間(直接用於本集團生產過程)的電費及水費。

### 其他

其他主要包括：(i) 直接勞工成本；(ii) 地租及差餉；(iii) 消耗品；(iv) 其他製造費用(如更換機器零件的費用及維修保養開支)；及(v) 營業稅。

有關銷售成本於往績記錄期間重大變動的討論，請參閱本節「經營業績的期間對期間比較」一段。

### 敏感度分析

#### 材料成本

於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間，我們分別採購棉布約93.0百萬港元、67.2百萬港元及25.3百萬港元，佔我們的生產工序所用原材料及配件採購總額約74.7%、73.2%及75.6%。董事認為棉布的價格變動有可能影響我們的材料成本。下表描述我們的除所得稅前溢利就材料成本價格的一般百分比變動的估計增加／減少的敏感度分析。比率定於8.2%及-8.2%，對應於往績記錄期間用於生產的棉布的平均單位成本過往變動，且董事認為其就此敏感度分析而言屬合理：

	對除所得稅前溢利的影響			
	2016年 財政年度 千港元	2017年 財政年度 千港元	2016年 非完整財務期間 千港元	2017年 非完整財務期間 千港元
材料成本變動				
8.2%	(14,658)	(9,337)	(5,032)	(3,079)
-8.2%	14,658	9,337	5,032	3,079

## 財 務 資 料

### 直接勞工成本

下表描述我們的除所得稅前溢利就直接勞工成本價格的一般百分比變動的估計增加／減少的敏感度分析。比率定於4.7%及-4.7%，對應於往績記錄期間就我們的生產職能而受僱的工人的平均工資過往變動，且董事認為其就此敏感度分析而言屬合理：

	對除所得稅前溢利的影響			
	2016年	2017年	2016年	2017年
	財政年度	財政年度	非完整財務期間	非完整財務期間
	千港元	千港元	千港元	千港元
直接勞工成本變動				
4.7%	(3,087)	(3,156)	(1,116)	(941)
-4.7%	3,087	3,156	1,116	941

### 毛利率

下表載列按業務分部劃分本集團於往績記錄期間的毛利及毛利率明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2016年非完整財務期間		2017年非完整財務期間	
	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	%
代工生產業務	67,035	20.3	67,189	26.2	32,376	24.9	28,110	30.5
原品牌生產業務								
— 自營零售店	29,300	79.5	25,809	71.3	9,553	74.8	11,272	83.5
— 百貨公司專櫃	33,259	82.4	31,684	81.7	11,902	87.1	10,811	86.0
— 批發	1,426	45.8	1,417	29.7	436	26.8	400	30.1
原品牌生產業務小計	<u>63,985</u>	79.6	<u>58,910</u>	73.9	<u>21,891</u>	78.0	<u>22,483</u>	82.1
	<u>131,020</u>	32.0	<u>126,099</u>	37.6	<u>54,267</u>	34.3	<u>50,593</u>	42.3

## 財務資料

一般而言，我們的原品牌生產業務的毛利率較我們的代工生產業務高，乃由於我們以我們本身的品牌設計及生產我們本身的產品，並透過我們本身的銷售網絡出售該等產品。我們的代工生產業務的毛利率由2016年財政年度約20.3%上升至2017年財政年度約26.2%，乃由於我們的策略改變導致嬰兒服裝的銷量所佔比例由2016年財政年度約26.1%上升至2017年財政年度約37.9%，而由於嬰兒服裝設計較為複雜，因此其溢利率一般較服飾為高。我們代工生產業務的毛利率於2017年非完整財務期間進一步上升至約30.5%，主要由於如「業務－我們的客戶」一節所述減少對Next及Gerber的銷售（其毛利率較低）並增加對其他客戶的銷售。

然而，相較於2016年財政年度，於2017年財政年度我們原品牌生產業務的毛利率在各銷售渠道均有所下跌。由於我們於2017年財政年度為我們的自營零售店出售的若干第三方品牌產品提供清貨折扣，自營零售店的毛利率由約79.5%下降至71.3%。我們亦於2017年財政年度僅於我們的自營零售店舉行額外宣傳活動及為我們的會員提供產品折扣。由於我們向中國的業務伙伴提供更大折扣以支持其在中國設立網上店舖，批發的毛利率亦由約45.8%下降至29.7%。

我們原品牌生產業務的毛利率於2017年非完整財務期間有所改善，由2016年非完整財務期間約78.0%上升至2017年非完整財務期間約82.1%，乃由於售出的第三方品牌產品數量減少（鑒於部分該等產品按寄售基準於我們的自營零售店出售，其一般以相對較低的毛利率出售）所致。相較於2016年非完整財務期間，我們於2017年非完整財務期間售出的產品包含較高比例的自有品牌「mídes」的產品，其一般以較第三方品牌產品高的毛利率出售。

### 其他收入

下表載列按性質劃分本集團於往績記錄期間的其他收入明細：

	2016年 財政年度 千港元	2017年 財政年度 千港元	2016年 非完整 財務期間 千港元 (未經審核)	2017年 非完整 財務期間 千港元
銀行利息收入	14	10	3	2
服務收入	800	1,066	384	—
雜項收入	659	1,620	941	246
匯兌收益	2,023	435	507	—
	<u>3,496</u>	<u>3,131</u>	<u>1,835</u>	<u>248</u>

## 財務資料

本集團的其他收入主要包括銀行利息收入、服務收入、雜項收入(包括超額計提花紅撥備、出售物業、廠房及設備收益、強積金退款及保險賠償收入)及匯兌收益。

有關於往績記錄期間本集團的其他收入及收益重大變動的討論，請參閱本節「經營業績的期間對期間比較」一段。

### 銷售及分銷成本

下表載列按性質劃分本集團於往績記錄期間的銷售及分銷成本明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2016年非完整財務期間		2017年非完整財務期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
地租及差餉	26,970	62.9	26,878	63.9	10,551	62.0	10,657	67.9
員工佣金	9,439	22.0	8,482	20.2	3,630	21.3	3,080	19.6
交通	2,891	6.7	2,359	5.6	1,279	7.5	718	4.6
廣告及推廣費用	1,274	2.9	1,537	3.7	599	3.5	301	1.9
檢查、樣品及測試收費	941	2.2	1,204	2.9	424	2.5	387	2.5
其他	1,380	3.3	1,603	3.7	535	3.2	547	3.5
	<u>42,895</u>	<u>100</u>	<u>42,063</u>	<u>100</u>	<u>17,018</u>	<u>100</u>	<u>15,690</u>	<u>100</u>

本集團的銷售及分銷成本主要包括地租及差餉、員工佣金、交通、廣告及推廣費用、檢查、樣品及測試收費以及信用卡收費。

於往績記錄期間，地租及差餉佔我們的總銷售及分銷成本約62.9%、63.9%及67.9%。我們大部分的零售店及專櫃租約按固定租金或每月總銷售收益的若干百分比計算(以較高者為準)。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日，我們分別擁有22個、23個及23個銷售點(同時包括零售店及百貨公司專櫃)，因此，地租及差餉於往績記錄期間維持穩定。

員工佣金由2016年財政年度約9.4百萬港元減少至2017年財政年度約8.5百萬港元，乃因我們收益下降所致。同樣，員工佣金及交通成本由2016年非完整財務期間分別約3.6百萬港元及約1.3百萬港元減少至2017年非完整財務期間分別約3.1百萬港元及約0.7百萬港元，乃主要由於2017年非完整財務期間的收益下降。

## 財務資料

### 行政及其他開支

行政及其他開支主要包括員工成本及福利、辦公室開支、折舊、地租及差餉及其他行政開支。下表載列我們於所示年度／期間的行政及其他開支明細：

	2016年財政年度		2017年財政年度		2016年非完整財務期間		2017年非完整財務期間	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本及福利 (包括董事薪酬)	52,713	71.6	52,924	75.0	24,086	73.5	22,211	74.7
辦公室開支	4,752	6.5	4,950	7.0	2,363	7.2	2,265	7.6
折舊及攤銷	4,574	6.2	3,301	4.7	1,177	3.6	1,309	4.4
地租及差餉	3,323	4.5	3,693	5.2	1,543	4.7	1,566	5.3
其他 <sup>(附註)</sup>	8,296	11.2	5,710	8.1	3,611	11.0	2,401	8.0
	<u>73,658</u>	<u>100</u>	<u>70,578</u>	<u>100</u>	<u>32,780</u>	<u>100</u>	<u>29,752</u>	<u>100</u>

附註：其指酬酢開支、審核及專業費用、大廈管理費、減值虧損、固定資產撇銷、有關於往績記錄期間之前向一間供應商支付的按金的其他應收款項的呆賬撥備及銀行收費。

### 員工成本及福利

行政開支的員工成本包括董事酬金以及管理、行政及營運員工成本。

董事薪酬及福利包括董事的薪金、津貼、花紅及強制性公積金供款。於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間，記錄於行政開支項下的員工成本的董事薪酬及福利分別為約9.7百萬港元、8.2百萬港元及3.0百萬港元。

### 折舊及攤銷

行政開支的折舊主要指我們的租賃物業裝修、辦公室設備及傢俱及裝置的折舊以及土地使用權的攤銷。

### 辦公室開支

辦公室開支主要包括保安費用及餐飲開支。

## 財務資料

有關於往績記錄期間本集團行政開支重大變動的討論，請參閱本節「經營業績的期間對期間比較」一段。

### [編纂]

與[編纂]產生的專業費用有關的[編纂]約[編纂]百萬港元及[編纂]百萬港元已分別於2017年財政年度及2017年非完整財務期間扣除。有關我們[編纂]的詳情，請參閱本節「[編纂]」一段。

### 所得稅開支

於往績記錄期間，本集團就於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅並按25%的稅率繳納中國企業所得稅（「中國企業所得稅」）。記錄於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表的所得稅開支指：

	2016年 財政年度 千港元	2017年 財政年度 千港元	2016年 非完整 財務期間 千港元 (未經審核)	2017年 非完整 財務期間 千港元
即期稅項				
— 年／期內稅項	3,847	2,885	1,638	1,289
— 過往年度／期間撥備 不足／(超額撥備)	401	19	—	(55)
	<u>4,248</u>	<u>2,904</u>	<u>1,638</u>	<u>1,234</u>
遞延稅項				
— 本年度／期間	488	(929)	(780)	—
所得稅開支	<u>4,736</u>	<u>1,975</u>	<u>858</u>	<u>1,234</u>

本集團就於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅並按25%的稅率繳納中國企業所得稅。於2016年財政年度及2017年財政年度確認的所得稅開支分別為約4.7百萬港元及2.0百萬港元。我們於2016年財政年度及2017年財政年度的實際稅率分別為約29.8%及16.1%。

於2016年非完整財務期間及2017年非完整財務期間，我們分別產生所得稅開支約0.9百萬港元及1.2百萬港元。我們於2016年非完整財務期間及2017年非完整財務期間的實際稅率分別為約15.3%及-34.2%。

## 財務資料

### 經營業績的期間對期間比較

#### 2017年財政年度與2016年財政年度比較

##### 收益

我們的收益由2016年財政年度約409.8百萬港元下跌至2017年財政年度約335.8百萬港元，減少約74.0百萬港元或18.0%。該減少主要由於(i)我們採納、調整及優化我們的策略，向若干提出較具體要求或較高標準的代工生產客戶(如Mamas & Papas及Impact Imports)出售(與Next及Gerber相比)利潤率較高惟複雜程度有異及訂貨批量相對較少的類似嬰兒服裝產品；(ii)Next受英鎊貶值影響；及(iii)Next及Gerber均受到英國及美國本地大眾市場的銷售表現下滑影響，導致我們兩大客戶(分別為英國的Next及美國的Gerber)於2016年財政年度下達的銷售訂單減少。自Next產生的收益由2016年財政年度約120.0百萬港元減少約45.6%至2017年財政年度約65.2百萬港元；而自Gerber產生的收益則由約94.1百萬港元減少約39.8%至約56.7百萬港元。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶」一節。

##### 銷售成本

銷售成本由2016年財政年度約278.7百萬港元下降至2017年財政年度約209.7百萬港元，減少24.8%或約69.0百萬港元。

該減少主要由於售出產品(尤其是由棉布佔成本主要部分的服飾)的數量減少所導致的材料成本下降。因此，2017年財政年度的棉布材料成本下降約25.8百萬港元或約27.7%。

##### 毛利及毛利率

我們的毛利由2016年財政年度約131.0百萬港元下降至2017年財政年度約126.1百萬港元，減少約4.9百萬港元或3.8%，與我們的收益於往績記錄期間減少一致。

我們的毛利率由2016年財政年度約32.0%上升至2017年財政年度約37.6%。該上升主要由於嬰兒服裝的銷量比例由2016年財政年度約26.1%增加至2017年財政年度約37.9%。與服飾比較，我們的嬰兒服裝產品能夠帶來更高的利潤率。

一般而言，我們的原品牌生產業務的毛利率較我們的代工生產業務高，乃由於我們以我們本身的品牌設計及生產我們本身的產品，並透過我們本身的銷售網絡出售該等產品。我們的代工生產業務的毛利率由2016年財政年度約20.3%上升至2017年財政年度約



## 財務資料

26.2%，乃由於我們的策略改變導致嬰兒服裝的銷量所佔比例由2016年財政年度約26.1%上升至2017年財政年度約37.9%，而由於嬰兒服裝設計較為複雜，因此其溢利率一般較服飾為高。

### 其他收入

由於匯兌收益由2016年財政年度約2.0百萬港元下跌至2017年財政年度約0.4百萬港元，並部分被雜項收入由2016年財政年度約0.7百萬港元增加至2017年財政年度約1.6百萬港元抵銷，我們的其他收入由2016年財政年度約3.5百萬港元下降至2017年財政年度約3.1百萬港元。雜項收入增加主要由於我們根據強制性公積金計劃條例從強制性公積金受託人收取來自僱員強制性公積金賬戶內僱主部分的累算權益及超額計提花紅撥備，部分被本集團於上述僱員退休時應向其悉數支付的長期服務金所抵銷。

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2016年財政年度的42.9百萬港元輕微下降約0.8百萬港元或1.9%至2017年財政年度約42.1百萬港元。

### 行政及其他開支

我們的行政及其他開支由2016年財政年度約73.7百萬港元下降至2017年財政年度約70.6百萬港元。該差額主要由於(i)我們於2016年3月出售兩間附屬公司民博及嬰皇的虧損；及(ii)出售廠房及設備的折舊。

### 所得稅開支

2017年財政年度的所得稅開支為約2.0百萬港元，較2016年財政年度的所得稅開支約4.7百萬港元減少約2.8百萬港元或約58.3%，為即期稅項及遞延稅項的綜合影響。本集團於2016年財政年度錄得的不可扣稅開支(包含包括折舊及銷售成本的若干不獲免稅生產成本、銀行利息及收費以及撤銷註冊附屬公司之虧損)較2017年財政年度多，導致2016年財政年度產生較多的稅項開支。2016年財政年度與2017年財政年度的遞延稅項費用差額為約1.4百萬港元。

### 除稅後溢利及純利率

由於上述原因，我們於2016年財政年度及2017年財政年度的溢利分別為約11.2百萬港元及10.3百萬港元。我們於2016年財政年度及2017年財政年度的純利率分別為約2.7%及3.1%。

## 財務資料

### 2017年非完整財務期間與2016年非完整財務期間比較

#### 收益

我們的收益由2016年非完整財務期間約158.0百萬港元下跌約38.3百萬港元或約24.2%至2017年非完整財務期間約119.7百萬港元。該下跌主要由於Next及Gerber下達的銷售訂單減少。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶」一節。

#### 銷售成本

銷售成本由2016年非完整財務期間約103.8百萬港元下降至2017年非完整財務期間約69.1百萬港元，減少約34.7百萬港元或33.4%。

其中，材料成本由2016年非完整財務期間約61.4百萬港元下降至2017年非完整財務期間約37.6百萬港元，下降約38.8%。該下降與2017年非完整財務期間售出產品數目減少相符。減少對Next及Gerber的銷售後，售出產品數目由2016年非完整財務期間約9.9百萬件減少至2017年非完整財務期間約6.0百萬件，減少約38.7%。

材料成本下降主要由於減少對Next及Gerber的銷售，一般而言，大部分為設計簡單且涉及較低勞工成本的基本產品及服飾。因此，於往績記錄期間，為Next及Gerber製作的產品的原材料成本佔總生產成本的比例通常較其他客戶高。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由2016年非完整財務期間約54.3百萬港元下降至2017年非完整財務期間約50.6百萬港元，減少約3.7百萬港元或6.8%；然而，我們的毛利率由2016年非完整財務期間約34.3%上升至2017年非完整財務期間約42.3%。我們的毛利率上升主要由於我們調整策略，透過積極尋求來自主要代工生產客戶且具較高毛利率的銷售訂單，同時減少我們對Next及Gerber的銷售，以提升我們的盈利能力。

#### 其他收入

我們的其他收入由2016年非完整財務期間約1.8百萬港元下降至2017年非完整財務期間約0.2百萬港元，主要由於(i)雜項收入由2016年非完整財務期間約0.9百萬港元下降至2017年非完整財務期間約0.2百萬港元，(ii)不再取得服務收入，及(iii)因人民幣於2017年非完整財務期間升值而不再錄得匯兌收益。

## 財務資料

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2016年非完整財務期間約17.0百萬港元下降至2017年非完整財務期間約15.7百萬港元，主要由於員工佣金減少約0.6百萬港元及交通成本減少約0.6百萬港元，乃因2017年非完整財務期間收益減少所致。

### 行政及其他開支

我們的行政及其他開支由2016年非完整財務期間約32.8百萬港元下降至2017年非完整財務期間約29.8百萬港元。該差額主要由於2017年非完整財務期間香港辦事處的員工人數減少及董事花紅下降，導致薪金及員工福利由2016年非完整財務期間約24.1百萬港元減少約1.9百萬港元至2017年非完整財務期間約22.2百萬港元。

### 所得稅開支

2017年非完整財務期間的所得稅開支為約1.2百萬港元，較2016年非完整財務期間的所得稅開支約0.9百萬港元增加約0.3百萬港元或約43.8%，為即期稅項及遞延稅項的綜合影響。本集團於2017年非完整財務期間錄得的收益較2016年非完整財務期間低，而不可扣稅開支則較2016年非完整財務期間高，導致產生較低的即期稅項開支約0.4百萬港元。2016年非完整財務期間與2017年非完整財務期間的遞延稅項差額為約0.8百萬港元。

### 除稅後溢利及純利率

我們於2016年非完整財務期間的溢利為約4.8百萬港元，即純利率為約3.0%。我們於2017年非完整財務期間錄得虧損約4.8百萬港元主要由於2017年非完整財務期間產生[編纂]約[編纂]百萬港元。

## 財 務 資 料

### 流動資產淨值

於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日，我們分別錄得流動資產淨值約15.4百萬港元、23.8百萬港元及18.5百萬港元。下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於3月31日		於2017年	於2017年
	2016年	2017年	8月31日	11月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	67,478	51,140	51,180	53,302
貿易應收款項	16,344	24,266	40,391	43,106
按金、預付款項及其他應收款項	4,607	5,227	9,251	11,086
應收關聯公司款項	6,333	6,772	—	—
應收一名董事款項	32,732	9,908	16,349	15,696
可發還稅款	—	—	—	1,510
現金及現金等價物	12,176	26,714	19,128	26,152
	<u>139,670</u>	<u>124,027</u>	<u>136,299</u>	<u>150,852</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	44,583	35,553	35,748	37,553
應計費用及其他應付款項	16,594	15,412	14,938	17,120
應付一間關聯公司的款項	1,790	1,548	—	—
來自一名股東的貸款	5,000	10,000	10,000	10,000
銀行借款	53,189	36,095	56,374	63,977
融資租賃負債	625	213	87	88
應付稅項	2,481	1,419	667	—
	<u>124,262</u>	<u>100,240</u>	<u>117,814</u>	<u>128,738</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>15,408</u>	<u>23,787</u>	<u>18,485</u>	<u>22,114</u>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由2016年3月31日約15.4百萬港元增加約8.4百萬港元至2017年3月31日約23.8百萬港元，主要由於(i)貿易應收款項增加約7.9百萬港元，乃受於2017年財政年度增加對Mamas & Papas及Impact Imports的銷售所帶動，其擁有較Next及Gerber(2016年財政年度的兩大客戶)長的信貸期；(ii)我們的現金及現金等價物增加約14.5百萬港元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少約9.0百萬港元，主要由於於2017年4月及2017年5月銷售訂單較前一年度同期減少；(iv)銀行借款因償還銀行貸款而減少約17.1百萬港元。該等款項部分由(i)我們的存貨因如上所述於2017年4月及2017年5月銷售訂單減少而減少約16.3百萬港元及(ii)清償部分董事與本集團的即期賬目而令應收一名董事款項減少約22.8百萬港元抵銷。

我們的流動資產淨值由2017年3月31日約23.8百萬港元減少約5.3百萬港元至2017年8月31日約18.5百萬港元，主要由於銀行借款增加約20.3百萬港元，部分被貿易應收款項增加約16.1百萬港元所抵銷。

於2017年8月31日的貿易應收款項較於2017年3月31日增加主要由於(i)於2017年7月及8月的總銷售額較2017年2月及3月確認之總銷售額增加約45.3%；及(ii)由上述銷售額上升所致來自Mamas & Papas、Impact Imports及Acorn的貿易應收款項分別增加約8.1百萬港元、13.9百萬港元及5.7百萬港元。

我們的流動資產淨值由於2017年8月31日約18.5百萬港元增加約3.6百萬港元至於2017年11月30日約22.1百萬港元，主要由於(i)存貨因於其後數月交付的銷售訂單增加而增加約2.1百萬港元；(ii)於2017年10月及2017年11月的銷售受季節性因素帶動而增加，令貿易應收款項增加約2.7百萬港元，並部分被貿易應付款項及應付票據因於2017年11月增加採購原材料而增加約1.8百萬港元抵銷。

## 財務資料

### 綜合資產負債表選定項目描述

有關我們流動資產淨值主要組成部分的波動的進一步討論載於下列段落。

#### 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備指樓宇、租賃物業裝修、廠房及機器、傢俱、裝置及設備及汽車。下表載列我們的物業、廠房及設備於所示日期賬面值：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	8月31日
	千港元	千港元	千港元
樓宇	1,887	1,429	1,504
租賃物業裝修	4,098	4,033	4,165
廠房及機器	7,144	6,898	7,084
傢俱、裝置及設備	2,083	1,441	2,526
汽車	581	375	311
總額	<u>15,793</u>	<u>14,176</u>	<u>15,590</u>

我們的物業、廠房及設備於2017年3月31日的整體賬面值減少約1.6百萬港元，主要由於傢俱、裝置及設備的賬面值由2016年3月31日約2.1百萬港元減少至2017年3月31日約1.4百萬港元。我們的物業、廠房及設備於2017年8月31日的整體賬面值增加約1.4百萬港元，主要由於更換辦公室電腦設備及實施我們原品牌生產業務的新銷售點系統導致傢俱、裝置及設備的賬面值增加約1.1百萬港元。

#### 存貨

我們的存貨主要指(i)原材料(主要為棉布及鈕扣)；(ii)在製品；及(iii)成品(可供銷售的產品)。

## 財務資料

於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日，我們的存貨分別佔流動資產的48.3%、41.2%及37.2%。下表載列於所示日期的期末存貨結餘：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	8月31日
	千港元	千港元	千港元
原材料	24,632	20,527	21,431
在製品	23,016	12,598	11,398
成品	19,830	18,015	18,351
	<u>67,478</u>	<u>51,140</u>	<u>51,180</u>
存貨週轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>88.4天</u>	<u>89.0天</u>	<u>113.4天</u>

附註：存貨週轉天數乃按年／期末存貨結餘除以年／期內銷售成本及乘以年／期內天數(即2016年財政年度及2017年財政年度為365天，而2017年非完整財務期間為153天)計算。

我們的存貨由2016年3月31日約67.5百萬港元減少24.2%至2017年3月31日約51.1百萬港元。於2016年財政年度及2017年財政年度，我們的存貨週轉天數分別維持於約88.4天至89.0天的穩定水平。

與於2017年3月31日的存貨比較，我們於2017年8月31日的存貨維持相若水平。2017年非完整財務期間的存貨週轉天數增加至113.4天乃由於銷售成本於2017年非完整財務期間下降，與該期間的收益減少相符，而為滿足其後月份的預期生產量及銷量，本集團須維持相若存貨水平。

於2017年8月31日的存貨約51.2百萬港元當中，約29.3百萬港元(相當於其中57.2%)隨後已於2017年11月30日被動用。

### 貿易應收款項

我們於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日的貿易應收款項分別為約16.3百萬港元、24.3百萬港元及40.4百萬港元。

## 財 務 資 料

下表載列於所示日期按發票日期作出的貿易應收款項賬齡分析：

	於 3 月 31 日		於 2017 年
	2016 年	2017 年	8 月 31 日
	千港元	千港元	千港元
30 天內	11,468	20,290	24,405
31-365 天	4,599	3,976	15,986
超過一年	277	—	—
	<u>16,344</u>	<u>24,266</u>	<u>40,391</u>

下表載列所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	2016 年	2017 年	2017 年
	財政年度	財政年度	非完整
			財務期間
貿易應收款項週轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>14.6 天</u>	<u>26.4 天</u>	<u>51.6 天</u>

附註：其按該期間的貿易應收款項期末結餘(扣除呆賬撥備)除以該期間的收益再乘以期內天數(即2016年財政年度及2017年財政年度為365天，而2017年非完整財務期間為153天)計算。

於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間，我們的貿易應收款項週轉天數分別為約14.6天、26.4天及51.6天。我們一般向我們的客戶提供自發票日期起計介乎30至90天的信貸期，而貿易應收款項週轉天數落入信貸期內。由於董事考慮到超過一年的貿易應收款項的信用狀況後，認為該等應收款項的違約風險輕微，因此並未就該等應收款項作出撥備。截至2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日，約100%、100%及98.3%的貿易應收款項已於2017年11月30日前清償。

2017年財政年度的貿易應收款項增加及貿易應收款項週轉天數上升主要由於2017年財政年度向Mamas & Papas及Impact Imports作出的銷售增加，而該客戶的信貸期較我們於2016年財政年度的兩大客戶Next及Gerber的信貸期為長，及由於銷售額由2016年財政年度約33.1百萬港元增加至2017年財政年度約42.1百萬港元，導致來自Impact Imports的貿易應收款項增加；有關銷售增加約70%或約6百萬港元已於2017年2月及3月確認。

於2017年8月31日的貿易應收款項較2017年3月31日增加主要由於2017年7月及8月的總銷售額較於2017年2月及3月確認之總銷售額增加約45.3%，導致來自Mamas & Papas、Impact Imports及Acorn的貿易應收款項分別增加約8.1百萬港元、13.9百萬港元及5.7百萬港元。



## 財 務 資 料

### 按金、預付款項及其他應收款項

本集團於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日的按金、預付款項及其他應收款項分別為約4.6百萬港元、5.2百萬港元及9.3百萬港元，詳情載列如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	8月31日
	千港元	千港元	千港元
按金	2,082	2,241	2,097
預付款項	845	2,815	5,570
其他應收款項	1,680	171	1,584
	<u>4,607</u>	<u>5,227</u>	<u>9,251</u>

按金、預付款項及其他應收款項由2017年3月31日約5.2百萬港元增加至2017年8月31日約9.3百萬港元乃主要由於預付款項增加約2.8百萬港元所致。預付款項主要包括[編纂]後將從股本扣除的[編纂]約[編纂]百萬港元。

### 應收關聯公司的款項

下表載列於所示日期應收關聯公司的款項：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	8月31日
	千港元	千港元	千港元
應收Mansion Corporate Limited款項	65	2	—
應收Friendly Limited款項	6,250	6,724	—
應收Mansion Consultancy Limited款項	7	16	—
應收Alpha Leap Limited款項	1	1	—
應收Mently Limited款項	7	26	—
應收民信製造有限公司款項	3	3	—
	<u>6,333</u>	<u>6,772</u>	<u>—</u>

該等款項為無抵押、免息及須按要求償還。於2017年8月31日，全部應收關聯公司的款項已悉數結清。馮女士於該等關聯公司擁有實益權益。

## 財務資料

### 應收一名董事款項

於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日，應收一名董事款項分別為約32.7百萬港元、9.9百萬港元及16.3百萬港元，主要指本集團代馮女士支付的按揭及抵銷由馮女士實益持有之公司的即期賬目後的餘額。

上述款項為非貿易相關、無抵押、免息及須按要求償還，並將於[編纂]前償付。

### 應付一間關聯公司款項

於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日，該等款項主要指我們的執行董事、主席兼行政總裁馮女士的房屋津貼分別約1.8百萬港元、1.5百萬港元及零。有關物業由一間關聯公司擁有。

上述款項為非貿易相關、無抵押、免息及須按要求償還，而該金額已於2017年8月31日結清。

### 貿易應付款項及應付票據

本集團於所示日期之貿易應付款項及應付票據明細如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	8月31日
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	26,491	19,813	16,499
應付票據	18,092	15,740	19,249
貿易應付款項及應付票據總額	<u>44,583</u>	<u>35,553</u>	<u>35,748</u>

貿易應付款項主要指就材料成本及分包費用應付供應商之款項。應付票據指兩間銀行的銀行融資，而相關款項用作清償供應商的票據。

## 財 務 資 料

下表載列我們於所示年度／期間之貿易應付款項週轉天數：

	2016年 財政年度	2017年 財政年度	2017年 非完整 財務期間
貿易應付款項週轉天數 <sup>(附註)</sup>	34.7天	34.5天	36.5天

附註：貿易應付款項週轉天數按年／期末貿易應付款項結餘除以該年度／期間的銷售成本再乘以年／期內天數(即2016年財政年度及2017年財政年度為365天，而2017年非完整財務期間為153天)計算。

於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間，我們的貿易應付款項週轉天數分別為約34.7天、34.5天及36.5天，週轉天數屬穩定及屬於30至60天的信貸期範圍內。

下表載列本集團於各報告期末按發票日期所作出的貿易應付款項賬齡分析：

	於3月31日		於2017年
	2016年 千港元	2017年 千港元	8月31日 千港元
30天內	16,824	9,310	8,207
31-365天	8,983	10,354	8,255
超過一年	684	149	37
	<u>26,491</u>	<u>19,813</u>	<u>16,499</u>

直至2017年11月30日，於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日之貿易應付款項中分別約100%、99.8%及86.0%已於其後清償。

### 應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要指應付員工福利及其他應付稅項。

本集團於所示日期之應計費用及其他應付款項明細如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年 千港元	2017年 千港元	8月31日 千港元
其他應付款項	675	2,752	2,322
應計開支	15,919	12,660	12,616
	<u>16,594</u>	<u>15,412</u>	<u>14,938</u>

## 財務資料

### 應付稅項

我們的應付所得稅指我們的即期所得稅負債，於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日分別為約2.5百萬港元、1.4百萬港元及0.7百萬港元。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

於往績記錄期間，本集團一般透過股東權益、內部產生的現金流量以及應付關聯方的款項撥付營運資金。董事相信，長遠而言，我們將透過內部產生的現金流量及(如必要)額外股本融資撥付營運資金。

#### 現金流量

下表載列自本集團於所示期間的綜合現金流量表節選的現金流量數據：

	2016年 財政年度 千港元	2017年 財政年度 千港元	2016年 非完整 財務期間 千港元 (未經審核)	2017年 非完整 財務期間 千港元
營運資金變動前之經營現金流量	24,565	19,302	8,543	(519)
經營活動產生/(所用)現金淨額	24,464	12,853	(758)	(23,230)
投資活動產生/(所用)現金淨額	4,017	(4,271)	(2,470)	3,869
融資活動(所用)/產生現金淨額	<u>(34,565)</u>	<u>7,772</u>	<u>16,448</u>	<u>10,757</u>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(6,084)	16,354	13,220	(8,604)
年/期初現金及現金等價物	21,097	12,176	12,176	26,714
匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>(2,837)</u>	<u>(1,816)</u>	<u>(1,102)</u>	<u>1,018</u>
年/期末現金及現金等價物	<u>12,176</u>	<u>26,714</u>	<u>24,294</u>	<u>19,128</u>

## 財務資料

### 經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金流量主要來自銷售產品所收到的付款。經營活動的現金流出主要包括購買原材料的付款、分包成本及員工成本。我們的經營活動所得現金淨額反映經非現金項目(包括折舊、出售物業、廠房及設備的收益及呆賬撥備以及存貨)及營運資金項目變動之影響作出調整的除稅前溢利。

於2016年財政年度，我們的經營活動產生現金淨額為約24.5百萬港元，而我們於營運資金變動前之經營溢利為約24.6百萬港元。約0.1百萬港元的差額乃主要由於(i)存貨減少約3.4百萬港元；(ii)貿易應收款項減少約7.8百萬港元；(iii)按金、預付款項及其他應收款項減少約4.4百萬港元；及(iv)貿易應付款項及應付票據減少約14.8百萬港元。

於2017年財政年度，我們的經營活動產生現金淨額為約12.9百萬港元，而我們於營運資金變動前之經營溢利為約19.3百萬港元。約6.4百萬港元的差額乃主要由於(i)存貨減少約16.3百萬港元；(ii)貿易應收款項增加約7.9百萬港元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少約9.0百萬港元。

我們於2016年非完整財務期間的經營活動所用現金淨額為約0.8百萬港元，而我們的營運資金變動前經營現金流量為約8.5百萬港元。約9.3百萬港元的差額主要由於(i)存貨減少約16.7百萬港元；(ii)貿易應收款項增加約18.1百萬港元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少約5.1百萬港元的綜合影響所致。

我們於2017年非完整財務期間的經營活動所用現金淨額為約23.2百萬港元，而由於2017年非完整財務期間產生的[編纂]約[編纂]百萬港元所導致的除稅前虧損約3.6百萬港元，我們的營運資金變動前經營現金流量為流出約0.5百萬港元。約22.7百萬港元的差額主要歸因於貿易應收款項增加約16.1百萬港元；及按金、預付款項及其他應收款項增加約3.9百萬港元。

### 投資活動所得現金淨額

我們的投資活動所得現金流量主要包括出售物業、廠房及設備及理財產品的所得款項及來自一名第三方及一名關聯方的還款。投資活動的現金流出主要包括向關聯方購買物業、廠房及設備的付款、購買理財產品的付款及向一名第三方及一名關聯方提前還款。

## 財務資料

於2016年財政年度，我們的投資活動現金流入淨額為約4.0百萬港元。該款項主要指(i)購買物業、廠房及設備付款約4.9百萬港元；(ii)應收關聯公司款項減少約3.8百萬港元；及(iii)已質押銀行存款減少約5.0百萬港元。

於2017年財政年度，我們的投資活動現金流出淨額為約4.3百萬港元。該款項主要指(i)應收關聯公司款項增加約0.4百萬港元；及(ii)購買物業、廠房及設備付款約3.9百萬港元。

於2016年非完整財務期間，我們的投資活動現金流出淨額為約2.5百萬港元。該款項主要指購買物業、廠房及設備約2.5百萬港元。

於2017年非完整財務期間，我們的投資活動現金流入淨額為約3.9百萬港元。該款項主要指應收關聯方款項減少約6.8百萬港元，部分被購買物業、廠房及設備約3.0百萬港元所抵銷。

### 融資活動(所用)／產生現金淨額

於2016年財政年度，我們的融資活動所用現金淨額為約34.6百萬港元，乃主要由於償還銀行借款約40.9百萬港元所致，部分由馮女士的墊款約5.0百萬港元抵銷。

於2017年財政年度，我們的融資活動產生現金淨額為約7.8百萬港元，乃主要由於來自一名董事之墊款約27.8百萬港元及新增銀行借款約22.8百萬港元所致，部分由償還銀行借款約39.7百萬港元所抵銷。

我們於2016年非完整財務期間的融資活動產生現金淨額為約16.4百萬港元。該款項主要由於來自一名董事之墊款約22.4百萬港元及新增銀行借款約22.5百萬港元所致，部分由償還銀行借款約27.8百萬港元所抵銷。

我們於2017年非完整財務期間的融資活動產生現金淨額為約10.8百萬港元。該款項主要由於新增銀行借款約52.1百萬港元所致，部分由償還銀行借款約32.1百萬港元所抵銷。

## 財務資料

### 債務

下表載列我們於所示日期的債務：

	於3月31日		於2017年	於2017年
	2016年	2017年	8月31日	11月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
<b>流動負債</b>				
應付一間關聯公司款項	1,790	1,548	—	—
來自一名股東的貸款	5,000	10,000	10,000	10,000
融資租賃負債	625	213	87	88
銀行借款	53,189	36,095	56,374	63,977
	<u>60,985</u>	<u>48,016</u>	<u>66,584</u>	<u>74,165</u>
<b>非流動負債</b>				
融資租賃負債	381	160	123	100
	<u>381</u>	<u>160</u>	<u>123</u>	<u>100</u>
<b>債務總額</b>	<u>60,985</u>	<u>48,016</u>	<u>66,584</u>	<u>74,165</u>

除「債務」一段所披露者外，於2017年11月30日，本集團並無未清償的按揭、質押、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他同類債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，於2017年11月30日，我們的債務並無任何重大變動。於2017年11月30日，本集團的銀行融資總額為147.1百萬港元，其中已動用約91.0百萬港元，而餘下金額約56.1百萬港元仍可使用（包括貿易融資、循環貸款及銀行透支）。

#### 應付一間關聯公司款項

於2016年3月31日及2017年3月31日，該款項為非貿易相關、無抵押、免息及須按要求償還。於最後實際可行日期，該款項已悉數清償。

#### 來自一名股東的貸款

於2016年3月31日、2017年3月31日、2017年8月31日及2017年11月30日，該款項為非貿易相關、無抵押、按4%年利率計息及須按要求償還。有關結餘將於[編纂]前悉數清償。

## 財 務 資 料

### 融資租賃負債

融資租賃負債的現值如下：

	於3月31日		於2017年	於2017年
	2016年	2017年	8月31日	11月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內到期，計入流動負債	625	213	87	88
於第二至第五年到期， 計入非流動負債	381	160	123	100
	<u>1,006</u>	<u>373</u>	<u>210</u>	<u>188</u>

本集團為其汽車及機器訂立若干融資租賃，餘下租期為一至三年。租賃下的固定年利率為4.73%。此等租賃不附帶重續選擇權，亦無載有任何或然租賃條文。根據此等租賃條款，本集團有權選擇於租約屆滿時，以預期足夠地低於租賃資產公平值的價格購買租賃資產。

融資租賃負債以出租人有權於出現違約事件時歸還的相關資產作抵押。融資租賃負債的賬面值以港元計值及與其公平值相若。

### 銀行借款

	於3月31日		於2017年	於2017年
	2016年	2017年	8月31日	11月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
須於以下期間償還的 有抵押銀行貸款：				(未經審核)
少於一年	24,219	36,095	56,374	63,977
須於以下期間償還附帶須 按要求償還條款的有期貸款：				
超過兩年但於五年內	10,037	—	—	—
超過五年	18,933	—	—	—
	<u>53,189</u>	<u>36,095</u>	<u>56,374</u>	<u>63,977</u>



## 財務資料

本集團的銀行借款以(a)本集團及關聯方持有的物業及土地使用權；(b)本集團及關聯方的無上限擔保；(c)本集團及關聯方提供的有限相互公司擔保；(d)就15,000,000港元存款設置的質押，乃由於相關銀行目前持有「存款抵押」；及(e)本集團及關聯方提供的有限擔保及彌償保證作抵押。該等由關聯公司提供的擔保將於[編纂]後解除。

本集團定期監察其遵守此等契諾的情況，並按有期貸款的預定還款期還款。只要本集團繼續符合此等要求，董事認為，銀行將不大可能行使其酌情權要求還款。於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日，董事確認概無違反有關已提取融資的契諾。

董事確認本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並未經歷任何融資被撤回、拖欠支付貿易應付款項及其他應付款項或銀行借款、違反財務契諾，而在履行責任方面亦無遇到困難。於最後實際可行日期，本集團的銀行借款及融資一概無須履行有關財務比率要求的契諾或任何其他將對本集團承擔額外債務或股本融資能力造成不利影響的重大契諾。

### 資產負債表外的安排及承擔

我們的董事確認，本集團於往績記錄期間概無任何重大的資產負債表外交易或安排。

### 經選定主要財務比率

	2016年 財政年度／ 於2016年 3月31日	2017年 財政年度／ 於2017年 3月31日	2017年 非完整 財務期間／ 於2017年 8月31日
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.1倍	1.2倍	1.2倍
速動比率 <sup>(2)</sup>	0.6倍	0.7倍	0.7倍
總資產回報率 <sup>(3)</sup>	6.9%	8.5%	4.6%
股本回報率 <sup>(4)</sup>	30.7%	28.0%	18.2%
資本負債比率 <sup>(5)</sup>	167.5%	108.4%	163.5%
負債權益比率 <sup>(6)</sup>	134.1%	48.1%	116.5%
利息覆蓋比率 <sup>(7)</sup>	8.7倍	7.5倍	5.0倍

附註：

1. 流動比率按流動資產除以相關年／期末的流動負債計算。
2. 速動比率按流動資產減存貨，再除以相關年／期末的流動負債計算。

## 財務資料

3. 總資產回報率按該年度／期間全面收益總額(不包括[編纂])除以總資產再乘以100%計算。2017年非完整財務期間的總資產回報率已年度化以供說明之用。
4. 股本回報率按該年度／期間全面收益總額(不包括[編纂])除以權益總額再乘以100%計算。2017年非完整財務期間的股本回報率已年度化以供說明之用。
5. 資本負債比率按債務總額(即我們的銀行借款、應付一間關聯公司的款項、來自一名股東的貸款及融資租賃負債)除以相關年／期末的權益總額計算。
6. 負債權益比率按債務淨額(即扣除現金及現金等價物後的債務總額)除以相關年／期末的權益總額計算。
7. 利息覆蓋比率按除融資成本及所得稅前溢利(不包括[編纂])除以相關年度／期間的融資成本計算。

### 流動比率及速動比率

本集團於2016年3月31日、2017年3月31日及2017年8月31日的流動比率分別為約1.1倍、1.2倍及1.2倍，而速動比率分別為約0.6倍、0.7倍及0.7倍。本集團於往績記錄期間的流動比率及速動比率維持穩定。

### 總資產回報率

本集團的總資產回報率(不包括[編纂])於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間分別為約6.9%、8.5%及4.6%，並於往績記錄期間維持穩定。

### 股本回報率

本集團的股本回報率(不包括[編纂])由2016年財政年度約30.7%下降至2017年財政年度約28.0%及2017年非完整財務期間的18.2%，主要由於截至2017年3月31日及2017年8月31日的股東股本增加。

### 資本負債比率

本集團的資本負債比率由2016年財政年度約167.5%下降至2017年財政年度約108.4%，主要由於截至2017年3月31日銀行借款減少約17.1百萬港元。資本負債比率於2017年非完整財務期間上升至約163.5%乃由於主要由按客戶需求為其後月份的生產量採購原材料所導致的銀行借款增加。

### 負債權益比率

本集團的負債權益比率由2016年財政年度約134.1%下降至2017年財政年度約48.1%，主要由於銀行借款於截至2017年3月31日減少約17.1百萬港元以及現金及現金等價物於截至2017年3月31日增加約14.5百萬港元。

## 財務資料

負債權益比率於2017年非完整財務期間上升至約116.5%乃由於上文所說明的銀行借款增加。

### 利息覆蓋比率

本集團的利息覆蓋比率由2016年財政年度約8.7倍下降至2017年財政年度約7.5倍，主要由於除息稅前溢利由2016年財政年度約18.0百萬港元減少至2017年財政年度約14.5百萬港元。

本集團的利息覆蓋比率於2017年非完整財務期間進一步降低至5.0倍，乃由於融資成本增加，主要由於2017年非完整財務期間按客戶需求為其後月份的生產量採購原材料所致。

### 資本開支及承擔

#### 經營租賃承擔

##### 本集團作為承租人

本集團於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間就工廠、辦公室及零售店支付的最低租賃付款分別為約28.3百萬港元、28.5百萬港元及11.4百萬港元。

於各報告期末，本集團就廠房、辦公室及零售店根據不可撤銷經營租賃須承擔的未來最低租賃付款的到期情況如下：

	於3月31日		於2017年
	2016年	2017年	8月31日
	千港元	千港元	千港元
一年內	18,531	15,933	13,262
二至五年內	26,732	12,230	9,314
超過五年	—	—	—
	<u>45,263</u>	<u>28,163</u>	<u>22,576</u>

經營租賃付款指本集團就其若干物業的應付租金。經協商之租賃期由兩年至五年不等，而租期內租金固定不變。

## 財務資料

### [編纂]

我們的董事預期性質為非經常性的[編纂]總額將為約[編纂]百萬港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數)。在[編纂]總額[編纂]百萬港元中，約[編纂]百萬港元及[編纂]百萬港元已分別於2017年財政年度及2017年非完整財務期間的損益賬內確認，我們的董事預期將於本集團2018年財政年度餘下期間的損益賬內進一步確認約[編纂]百萬港元，而餘下的估計[編纂]約[編纂]百萬港元將於[編纂]後從股本扣除。

因此，本集團於2018年財政年度的財務業績預期將受到[編纂]相關的估計開支所大幅影響，以致預期2018年財政年度的純利將大幅下跌。我們的董事謹此強調，該預測[編纂]成本為目前之估計，僅供參考。故此，實際金額可能與該等估計不同，而將於本集團2018年財政年度的綜合損益及其他全面收益表內確認的最終金額或會根據審核及當時之變數與假設變動而作出調整。

### 無重大不利變動

除估計為數約[編纂]百萬港元的[編纂]開支總額(其中約14.8百萬港元將於本集團2018年財政年度的損益內記錄)外，我們的董事確認，直至本文件日期，本集團自2017年8月31日(即本集團編製最近期經審核綜合財務報表當日)以來的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2017年8月31日以來概無發生將會對本文件附錄一載列的會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

### 營運資金

我們的董事認為，經考慮本集團的內部資源、可取得的銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，本集團擁有充足營運資金應付自本文件日期起未來至少12個月的現時需求。

### 可供分派儲備

本公司於2017年5月17日註冊成立。於2017年8月31日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

## 財務資料

### 關聯方交易

於本文件附錄一載列的會計師報告附註31中披露我們於往績記錄期間的關聯方交易指馮女士向本集團墊付的貸款及相關利息開支如下：

交易性質	2016年 財政年度 千港元	2017年 財政年度 千港元	2017年 非完整 財務期間 千港元
股東貸款的利息	184	298	167
支付予一間關聯公司的租金	1,920	1,920	800

我們的董事確認，有關交易乃按一般商業條款進行，及／或該等條款對本集團而言不遜於獨立第三方提供的條款，屬於公平合理及符合股東整體利益。前述股東貸款將獲償還，而該等關聯方交易已於[編纂]前終止。

### 財務風險管理的目標及政策

本集團日常業務過程所產生的主要財務風險包括利率風險、信貸風險、流動資金風險及外幣風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告－財務風險管理」附註30。

### 股息

於2016年財政年度、2017年財政年度及2017年非完整財務期間概無宣派任何股息。我們於2017年12月27日宣派一項特別股息16.0百萬港元，其中約5.7百萬港元將用作抵銷應收馮女士的款項淨額，而約10.3百萬港元將於[編纂]前以內部資源及現金形式結付。其後，應收馮女士之全部款項將於[編纂]前結付。

董事認為概無因派付股息而對本集團的財務及流動資金狀況造成重大不利影響。

本集團目前並無任何特定股息政策。股息可以現金或董事認為合適的其他方式派付。未來是否宣派股息將由董事會酌情決定並須經股東批准，並將取決於我們的盈利、財務狀況、現金需求及可供動用現金以及董事可能視為相關的任何其他因素。由於該等因素及派付股息乃由董事會酌情決定，概不能保證日後將會宣派及派付任何特定股息金額或根本不會宣派及派付任何股息。有意投資者務須注意，過往派付股息不應被視為我們未來股息的指標。

## 財務資料

### 根據創業板上市規則須予作出的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況可能產生根據創業板上市規則第 17.15 至 17.21 條的披露責任。

### 近期發展

在發展業務的工作方面，我們於 2017 年 1 月與一名新代工生產客戶（「客戶 F」）建立業務關係，而彼成為我們於 2017 年非完整財務期間的五大客戶之一。客戶 F 為美國所有主要運動聯盟及頂尖學院的特許兒童體育服裝製造商及經銷商。截至最後實際可行日期，我們已從客戶 F 取得採購訂單合共為約 12.4 百萬港元，當中約 7.0 百萬港元於 2017 年非完整財務期間確認為收益。根據客戶 F 提供的預測及我們按照最近從客戶 F 接獲訂單的速度所作出的調整，我們估計於 2018 年財政年度將自客戶 F 產生收益約 20.1 百萬港元。

我們亦已就訂單預測與我們的現有代工生產客戶進行討論。董事估計，基於我們客戶提供的預測，與 2017 年財政年度相比，於 2018 年財政年度來自 Impact Imports 及 Acorn 的收益將分別增加約 26.5% 及 54.1%，而來自 Gerber 的收益將減少約 10.9%。另一方面，根據 Next 及 Mamas & Papas 與董事討論時所提供的指示，我們於 2018 年財政年度向彼等作出的銷售將分別減少約 69.7% 及增加約 5.2%。總括而言，經考慮 2017 年非完整財務期間的實際銷售（相較於我們主要客戶就同期所提供的預測或指示），董事預期於 2018 年財政年度來自代工生產業務的收益及財務表現將維持穩定。

在我們的原品牌生產業務方面，由於將軍澳一間自營零售店的租賃協議於 2017 年 9 月屆滿，我們已將其搬遷至同區一個百貨公司專櫃。此外，鑒於農曆新年將至及為提高我們的品牌知名度，於最後實際可行日期，我們已於又一城開設一間短期限定店，牌照期由 2017 年 12 月至 2018 年 2 月，並於 2017 年 12 月至 2018 年 4 月在香港國際機場設立另一間短期限定店。我們亦已訂立協議於 2018 年 1 月至 2018 年 2 月分別在樂富及德福廣場設立短期限定店。我們亦於 2017 年 12 月就農曆新年嬰兒服裝系列推出網上銷售。

鑒於對 Next 及 Gerber 的銷售減少，對其他毛利率較高的代工生產客戶的銷售及對 2017 年新獲取的客戶客戶 F 的銷售增加，以及我們的原品牌生產業務的市場推廣活動增加，我們的董事相信，本集團的毛利率將於 2018 年財政年度有所改善。整體而言，董事相信與 2017 年財政年度相比，本集團的收益及財務表現於 2018 年財政年度將維持穩定。

## 財 務 資 料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下文所載未經審核備考財務資料乃根據創業板上市規則第7.31段及香港會計師公會頒佈之會計指引第7號「編製供載入投資通函內之備考財務資料」編製，僅供說明用途，旨在為有意投資者提供進一步財務資料，以說明假設[編纂]已於2017年8月31日完成之情況下，[編纂]可能對本集團於[編纂]完成後之綜合有形資產淨值造成之影響。由於其假設性質使然，假設[編纂]於2017年8月31日或任何未來日期完成，未經審核備考財務資料未必能準確反映本集團之綜合財務狀況。

本集團於2017年8月31日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據本文件附錄一會計師報告所示於2017年8月31日之本集團經審核綜合有形資產淨值及下述調整。

	於2017年 8月31日			本公司 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 綜合每股 有形資 產淨值
	本公司 擁有人 應佔本集團 經審核 綜合有形 資產淨值 千港元 <i>(附註1)</i>	估計[編纂] [編纂]淨額 千港元 <i>(附註2)</i>	本公司 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值 千港元	本公司 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 綜合每股 有形資 產淨值 港元 <i>(附註3)</i>
根據[編纂]每股股份 [編纂]計算	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
根據[編纂]每股股份 [編纂]計算	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
根據[編纂]每股股份 [編纂]計算	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- 於2017年8月31日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載之會計師報告。
- 估計[編纂][編纂]淨額乃基於按[編纂]分別每股股份[編纂]、[編纂]及[編纂]的[編纂]股股份，並經扣除[編纂]費用及本公司就[編纂]應付的餘下相關開支。

## 財務資料

3. 本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃基於緊隨[編纂]及資本化發行完成後的已發行股份[編纂]股計算。其並無計及根據[編纂]可能授出的任何購股權及[編纂]獲行使而可能須配發及發行的任何股份。
4. 概無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於2017年8月31日之後達成的任何買賣結果或其他交易。
5. 於2017年8月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無計及將於[編纂]前宣派的特別股息16,000,000港元。倘計及將於[編纂]前宣派的特別股息16,000,000港元，於2017年8月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值及於2017年8月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值將分別進一步調整至71,188,000港元、78,788,000港元及86,388,000港元，而未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值將為每股股份0.18港元、0.20港元及0.22港元。