

財務資料

投資者應將下列討論及分析與連同本集團往績記錄期間之財務資料（「財務資料」）一併閱讀，而所有財務資料已載於本招股章程附錄一會計師報告。除財務資料外，在本節呈列之本集團其他財務資料乃摘錄或取自本集團之未經審核管理賬目或其他財務記錄，並載有涉及風險及不明朗因素之前瞻性陳述。投資者應參閱整份會計師報告及「風險因素」一節，而不應僅依賴本節所載之財務概要。

交易記錄

下表載列本集團於截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月之經審核合併業績概要。該等數字乃摘錄自本招股章程附錄一所載之本集團會計師報告。截至二零零六年七月三十一日止四個月之所有數據均為未經審核。

收益表數據

	截至三月三十一日止年度			截至七月三十一日 止四個月	
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
營業額	185,154	210,496	314,837	106,808	131,929
銷售成本	(159,482)	(165,837)	(249,535)	(84,952)	(107,626)
毛利	25,672	44,659	65,302	21,856	24,303
其他收入	1,463	936	2,068	278	708
經營開支	(9,646)	(16,881)	(23,767)	(7,199)	(8,956)
經營溢利	17,489	28,714	43,603	14,935	16,055
融資成本	(180)	(774)	(1,139)	(101)	(777)
除稅前溢利	17,309	27,940	42,464	14,834	15,278
稅項	(3,110)	(4,942)	(5,191)	(2,077)	(2,078)
本公司股權持有人 應佔溢利	<u>14,199</u>	<u>22,998</u>	<u>37,273</u>	<u>12,757</u>	<u>13,200</u>
股息	<u>12,000</u>	<u>11,600</u>	<u>30,000*</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

* 潮藝及Silver Pattern於二零零七年宣派及支付之該等股息包括來自潮藝截至二零零六年三月三十一日止財政年度盈利7,000,000港元。

財務資料

資產負債表數據

	於三月三十一日			於七月三十一日
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	347	13,479	12,921	12,060
商譽	—	16,492	26,375	26,375
	<u>347</u>	<u>29,971</u>	<u>39,296</u>	<u>38,435</u>
流動資產				
存貨	—	9,968	8,288	9,326
應收貿易賬款	20,893	18,433	35,589	67,620
貿易按金、預付款項及其他應收款	1,743	2,874	6,947	12,060
給予一名董事貸款	21,648	846	9,343	17,543
現金及現金等值項目	10,320	9,641	7,765	12,976
	<u>54,604</u>	<u>41,762</u>	<u>67,932</u>	<u>119,525</u>
流動負債				
應付貿易賬款	(22,112)	(13,841)	(5,894)	(16,794)
應計費用及其他應付款	(466)	(5,382)	(4,448)	(4,325)
欠一名董事款項	(533)	(451)	—	—
銀行借貸及透支—有抵押	(20,379)	(28)	(36,783)	(62,635)
應付貸款—即期部份	—	(15,000)	—	—
應付稅項	(2,956)	(3,366)	(2,462)	(3,406)
	<u>(46,446)</u>	<u>(38,068)</u>	<u>(49,587)</u>	<u>(87,160)</u>
流動資產淨值	<u>8,158</u>	<u>3,694</u>	<u>18,345</u>	<u>32,365</u>
資產總值減流動負債	<u>8,505</u>	<u>33,665</u>	<u>57,641</u>	<u>70,800</u>
非流動負債				
應付貸款—長期部份	—	(12,500)	—	—
遞延稅項	—	(1,462)	(665)	(624)
	<u>—</u>	<u>(13,962)</u>	<u>(665)</u>	<u>(624)</u>
資產淨值	<u><u>8,505</u></u>	<u><u>19,703</u></u>	<u><u>56,976</u></u>	<u><u>70,176</u></u>
資本及儲備				
股本	200	—	—	—
儲備	8,305	19,703	56,976	70,176
	<u>8,505</u>	<u>19,703</u>	<u>56,976</u>	<u>70,176</u>
權益總額	<u><u>8,505</u></u>	<u><u>19,703</u></u>	<u><u>56,976</u></u>	<u><u>70,176</u></u>

財務資料

主要財務比率及其他資料

	於三月三十一日			於七月三十一日	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年
				(未經審核)	
盈利比率					
毛利率	13.9%	21.2%	20.7%	20.5%	18.4%
純利率	7.7%	10.9%	11.8%	11.9%	10.0%
流動資金比率					
流動比率	1.2	1.1	1.4	1.1	1.4
存貨週轉天數 (附註1)	不適用	11.0	13.4	12.6	10.0
應收貿易賬款週轉天數 (附註2)	36.3	34.1	31.3	42.6	47.7
應付貿易賬款週轉天數 (附註3)	39.2	39.6	14.4	34.9	12.9
資產負債比率 (附註4)	37.1%	38.4%	34.3%	34.0%	39.7%
股本回報比率 (附註5)	166.9%	116.7%	65.4%	39.3%	18.8%
除利息、稅項、折舊及					
攤銷前盈利 (千港元) (附註6)	18,028	32,420	48,044	16,379	17,550

附註：

1. 存貨週轉天數相等於期初及期末之平均存貨結餘除以該期間之銷售成本再乘以該期間內天數。
2. 應收貿易賬款週轉天數相等於期初及期末之平均應收貿易賬款項除以該期間之營業額再乘以該期間內天數。
3. 應付貿易賬款週轉天數相等於期初及期末之平均應付貿易賬款項除以該期間之銷售成本再乘以該期間內天數。
4. 資產負債比率相等於借款總額除以該期末之資產總值。
5. 股本回報比率相等於該期間之純利除以該期末之股東權益。
6. 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利相等於該期間溢利減去該期間之融資成本、稅項、折舊及攤銷。

有關本集團業績之管理層討論與分析

概覽

本集團主要從事設計、開發、採購及提供以派對及喜慶節日用品為主之耐用消費品，主要對象為一元店業務經營商。

於截至二零零七年三月三十一日止三個年度，鑒於第一次收購及第二次收購之貢獻，本集團實現營業額、毛利及純利增長，按年比營業額增長約13.7%及49.6%、毛利增長約74.0%及46.2%及純利增長約62.0%及62.1%。截至二零零七年七月三十一日止四個月，本公司之營業額、毛利及純利較二零零六年同期分別增長23.5%、11.2%及3.5%。

影響本集團營運之業績之主要因素

本集團之營業額及獲利能力受若干因素影響，其中包括下列主要因素：

- 以具競爭力之價格採購合乎客戶要求之產品之能力；
- 管理及控制營運成本之能力；
- 適應客戶偏好及行為之能力；
- 經受行業競爭之能力；
- 中國之政治、社會、經濟及法律環境穩定；及
- 本集團出口大量產品之國家不會實行重大反傾銷措施。

有關上述內容之詳細論述請參閱本招股章程「風險因素」一節。

策略

本集團之主要目標乃成為一間主要面向一元店業務經營商且具前瞻性及競爭力之耐用消費品供應商。

董事認為，於往績記錄期間取得滿意增長及業績應歸功於公司策略之成功實施。

有關本集團所採納策略之詳細論述，請參閱本招股章程「策略」一節。

重大會計政策

本集團之主要會計政策載列於本招股章程附錄一會計師報告所載財務資料附註2。本集團之財務狀況及經營業績呈報會因編製綜合財務報表所依據之會計方法、假設及估計而受到影響。本集團乃基於過往經驗及本集團認為合理之多項其他假設作出會計假設及估計，而有關結果構成本集團資產與負債賬面值及其業績之判斷依據。本集團管理層會定期對其假設及估計進行評估。實際業績與該等估計或會不同，而本集團之估計亦可能與基於不同假設及情況作出之其他估計存有差異。

於審閱本集團合併財務報表時，須考慮主要會計政策之選擇、影響該等會計政策應用之判斷及不確定因素，以及所呈報業績及財政狀況因應該等假設出現變動之程度等因素。本集團認為，重大會計政策涉及編製合併財務報表時採用之最重大判斷及估計。

收入確認

銷售貨物之收益在所有權之風險及回報轉移後確認，一般為貨物交付客戶及所有權轉移時。利息收入根據未償還本金額及適用利率按時間比例確認。

呆賬撥備

應收貿易賬款乃就被視為不可收回之金額計提撥備。管理層必須估計能否自其客戶收回應收貿易賬款。於包括往績記錄期間在內之各會計期間期末，管理層會審閱各項未償還應收貿易賬款結餘，並按每個客戶之情況評估可收回欠款之機會。為決定是否應作出呆賬撥備，管理層定期審閱應收貿易賬款之賬齡分析並考慮與特定債務人有關之付款歷史、近期消息及資料等因素，根據賬齡分析，並無作出一般撥備，而董事認為現行之呆賬撥備政策屬恰當。截至二零零七年三月三十一日止三個年度及截至二零零七年七月三十一日止四個月，呆壞賬撥備分別為300,000港元、100,000港元、零港元及100,000港元。

存貨

存貨按成本值與可變現淨值兩者中較低者入賬。成本乃採用加權平均法釐定，包括貨物成本、原材料成本及將存貨運送至現時地點及維持現時狀況所產生之間接費用。可變現淨值乃按日常業務過程中估計售價減預期完成及達致銷售所需之進一步成本計算。

財務資料

本集團將於適當時就陳舊、滯銷或不合規格項目作出撥備。本集團會持續審閱其存貨水平。由於本集團之銷售成本通常由銷售帶動，故本集團將僅於客戶確認訂單後方開始生產及發出採購訂單。本集團因此於往績記錄期間得以維持最低存貨水平及少於一個月之快速存貨週轉。截至二零零七年三月三十一日止三個年度及截至二零零七年七月三十一日止四個月，陳舊存貨撥備分別約為零港元、900,000港元、600,000港元及無。

往績記錄期間之快速存貨週轉及陳舊存貨撥備金額不大，證明存貨控制系統有效，有見及此，董事認為現行存貨撥備政策屬恰當。

非金融資產減值

於每個結算日，本集團審閱其有形及無形非金融資產之賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。當估計資產之可收回金額低於其賬面值，則該資產之賬面值將被減至可收回金額。減值虧損會即時於收益表內確認為開支。導致管理層進行減值審閱之情況包括生產設施之使用率或性能遠低於預期、資產之用途有重大改變或預計將有改變、商譽減值、行業或經濟趨勢重大逆轉。倘若有跡象顯示資產可能已減值，管理層將會作出判斷及估計可收回之金額。

貨幣換算

本集團各實體之財務報表所包括之項目，乃按該實體經營所在之主要經濟環境之貨幣（「功能貨幣」）計量。該等合併財務報表乃以港元（即本公司之功能及呈報貨幣）呈列。

外幣交易按交易當日適用之匯率換算為功能貨幣。結算此等交易所產生及以外幣計值之貨幣資產及負債按年終匯率進行換算而產生之匯兌盈虧均記入收益表，惟其若與合資格現金流或合資格投資淨額對沖有關，則有關數額將在權益內遞延處理。

非貨幣項目（如按公平值計入損益賬之權益工具）之匯兌差額列作公平值盈虧之一部份。非貨幣項目（如歸類為可供出售金融資產之權益）之匯兌差額則列入權益之公平值儲備。

財務資料

功能貨幣與呈報貨幣不同之所有本集團實體（概無嚴重通脹經濟體之貨幣）之業績及財務狀況，乃按以下方式換算為呈報貨幣：

- (i) 各資產負債表所呈列之資產及負債按結算日當日之收市匯率換算；
- (ii) 各收益表之收入及開支按平均匯率換算（惟若平均匯率並非交易日期之主要匯率累計影響之合理約數，收入及開支則按交易日之匯率換算）；及
- (iii) 所有產生之匯兌差額確認為權益之獨立部份。

綜合賬目時，換算海外實體投資淨額、貸款及其他指定作為該等投資對沖之貨幣工具所產生之匯兌差額計入股東權益。出售海外業務時，該等匯兌差額於收益表確認為出售盈虧之部份。

收購海外實體產生之商譽及公平值調整視作海外實體之資產及負債，按收市匯率換算。

主要收益表項目概述

(i) 按產品類別劃分之營業額

本集團之產品一般分為四類：即派對及喜慶節日用品、文具及禮品、家居及園藝品以及玩具及其他產品。

下表載列於往績記錄期間按產品類別劃分之營業額明細連同截至二零零六年七月三十一日止四個月之未經審核比較數字：

	截至三月三十一日止年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零六年		二零零七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
派對及喜慶節日用品	141,350	76.3	171,501	81.5	272,243	86.5	94,592	88.6	114,773	87.0
文具及禮品	17,728	9.6	18,086	8.6	9,657	3.1	4,900	4.6	13,618	10.3
家居及園藝品	13,758	7.4	10,551	5.0	22,396	7.1	1,660	1.5	734	0.6
玩具及其他	12,318	6.7	10,358	4.9	10,541	3.3	5,656	5.3	2,804	2.1
營業額	<u>185,154</u>	<u>100.0</u>	<u>210,496</u>	<u>100.0</u>	<u>314,837</u>	<u>100.0</u>	<u>106,808</u>	<u>100.0</u>	<u>131,929</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，派對及喜慶節日用品按佔營業額之百分比計一直居於主導地位。董事相信，派對及喜慶節日用品於可預見未來將繼續為本集團最大產品分部及溢利來源，惟其他產品線將繼續有利於產品多元化，作為派對及喜慶節日用品之補充滿足顧客需求。於二零零七年財政年度，一名主要客戶為了減低存貨水平而削減該年度之預算，文具及禮品銷售額因而大幅下降約46.6%。家居及園藝品於截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月之銷售額較低，此乃由於大部份園藝品已於各年一月至三月向顧客付運。本集團認為，本集團應維持產品供應之靈活性，未來派對及喜慶節日用品以外類別之銷售額有可能激增。

(ii) 按地理區域劃分之營業額

下表載列於往績記錄期間按地理區域劃分之營業額明細連同截至二零零六年七月三十一日止四個月之未經審核比較數字：

地理區域	截至三月三十一日止年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零六年		二零零七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審核)			
北美	184,883	99.9	159,351	75.7	214,014	68.0	75,037	70.3	95,809	72.6
亞洲 ⁽¹⁾	—	—	49,951	23.7	72,365	23.0	24,822	23.2	21,899	16.6
歐洲	271	0.1	—	—	18,635	5.9	4,211	3.9	6,886	5.2
南美及其他地區	—	—	1,194	0.6	9,823	3.1	2,738	2.6	7,335	5.6
營業額	<u>185,154</u>	<u>100.0</u>	<u>210,496</u>	<u>100.0</u>	<u>314,837</u>	<u>100.0</u>	<u>106,808</u>	<u>100.0</u>	<u>131,929</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 亞洲包括中國、香港、日本及新加坡

北美一直為本集團之最重要市場。本集團於二零零五年及二零零六年進行之收購已成功減低本集團對美國市場之過份依賴，於往績記錄期間，美國市場所佔銷售比例逐漸由近乎100%降至約72.6%。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括商品成本、原材料成本、加工費、運費及折舊。下表載列於往績記錄期間之銷售成本明細連同截至二零零六年七月三十一日止四個月之未經審核比較數字：

	截至三月三十一日止年度						截至七月三十一日止四個月			
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零六年		二零零七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
商品成本	155,241	97.3	110,842	66.8	159,526	63.9	55,187	65.0	74,954	69.6
原材料成本	—	0.0	33,297	20.1	59,230	23.7	18,259	21.5	20,012	18.6
加工費	—	0.0	14,830	8.9	21,419	8.6	8,491	10.0	8,658	8.0
運費	2,638	1.7	3,848	2.4	5,501	2.2	1,570	1.8	2,045	1.9
折舊	—	0.0	2,803	1.7	3,472	1.4	990	1.2	992	1.0
其他	1,603	1.0	217	0.1	387	0.2	455	0.5	965	0.9
總額	<u>159,482</u>	<u>100.0</u>	<u>165,837</u>	<u>100.0</u>	<u>249,535</u>	<u>100.0</u>	<u>84,952</u>	<u>100.0</u>	<u>107,626</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，商品成本及原材料成本佔本集團之銷售成本絕大部份。商品成本指主要外判予中國供應商之產品成本。於二零零六年財政年度之商品成本下降主要因為兩大客戶所作購買定單暫時下降導致為彼等採購商品下降所致。於二零零七年財政年度，向兩大客戶所作銷售回升，商品成本亦相應增加。截至二零零七年七月三十一日止四個月，商品成本較二零零六年增加，乃營業額進一步增長以及有關文具及禮品類別向外採購之比例增加所致。

根據加工協議，本集團負責提供原材料。原材料成本指美藝根據加工安排生產本集團派對及喜慶節日用品所用之原材料。於二零零七年財政年度，原材料成本因應本集團總體營業額增加而相應增加。

根據加工協議支付美藝之加工費於二零零七年財政年度增加，主要由於透過加工安排外判產品增加。此乃本集團年內營業額增加所致。透過加工安排外判產品並無明顯節省成本。

原材料成本及加工費並無大幅增加，由於營業額於截至二零零七年七月三十一日止四個月較去年同期增加。此乃由於營業額於期內大部份來自文具及禮品類別，而其大部份採購自外間供應商。

財務資料

人民幣升值對銷售成本及整體盈利能力之影響

在上表銷售部份之成本中，貨運支出、折舊及其他之人民幣元素為輕微。另一方面，於往績期間，人民幣升值將大幅影響主要以人民幣列值之加工費，而原材料成本中約45%以人民幣列值。

商品成本乃來自本集團原有業務及第二次收購項下業務自外間供應商採購之成本。雖然大部份供應商位於中國，惟大部份價格固定為美元。人民幣增值將影響外間供應商之成本架構。然而，並非所有供應商選擇有能力將部份或全部影響轉移至本集團（本集團亦於中國或中國以外尋找其他供應商，終止產品，或創造或開發新但成本低之產品以減輕影響，或將部份影響轉移至客戶）。總括而言，商品成本將於短期內造成簡接或部份影響，惟難以預計當中的影響。

由於人民幣成份輕微，故營運開支將不會受到影響。

年內純利及純利率

第一次收購及第二次收購對增長之影響

務須注意往績記錄期間之營業額、毛利及純利大幅增加，部分原因是該兩次收購，部分原因是本集團原有業務之增長。倘並無第一次收購及第二次收購，本集團原來業務之主要財政將如下文所述：

本集團原有業務（不計及兩次收購）：

	截至三月三十一日止年度				截至七月三十一日止四個月			
	二零零五年	二零零六年	按年增長	二零零七年	按年增長	二零零六年	二零零七年	增長
	千港元	千港元		千港元		千港元	千港元	
營業額	185,154	142,173	-23.2%*	190,593	34.1%	68,525	82,752	20.8%
毛利	25,672	29,318	14.2%	37,842	29.1%	13,093	15,014	14.7%
純利	14,199	17,074	20.2%	23,481	37.5%	8,606	8,904	3.5%
毛利對營業額百分比	13.9%	20.6%		19.9%		19.1%	18.1%	
純利對營業額百分比	7.7%	12.0%		12.3%		12.6%	10.8%	

* 增長減少主要由於從兩大客戶收取之訂單臨時下跌所致。

財務資料

倘不計及該等收購之影響，則本集團截至二零零七年三月三十一日止三個年度及截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月之營業額分別約185,200,000港元、142,200,000港元、190,600,000港元、68,500,000港元(未經審核)及82,800,000港元，而純利則分別為約14,200,000港元、17,100,000港元、23,500,000港元、8,600,000港元(未經審核)及8,900,000港元。

於二零零六年及二零零七年財政年度，收購為本集團之營業額增長貢獻分別約68,300,000港元及124,200,000港元，及為純利增長貢獻分別約5,900,000港元及13,800,000港元。

倘不計及該等收購之影響，則二零零六年財政年度之營業額會減少約43,000,000港元或約23.2%，而二零零七年財政年度之營業額會增加約48,400,000港元或約34.0%。同期，原有業務之純利錄得按年增長約2,900,000港元或約20.3%及約6,400,000港元或37.5%。於截至二零零七年七月三十一日止四個月，原有業務之營業額及純利較二零零六年同期增加約14,200,000港元或約20.8%及300,000港元或約3.5%。

本集團之原有業務

營業額－原有業務二零零六年財政年度之營業額減少約43,000,000港元，此乃由於本集團兩大客戶之文具、家居用品及園藝及玩具產品之存貨水平偏高，以致兩大客戶之購貨額減少。事實證明購貨額減少只屬暫時性質，而營業額於二零零七年財政年度更超越原來水平，並於截至二零零七年七月三十一日止四個月持續增長，故二零零六年同期增加約20.8%，派對及喜慶節日類別以及文具及禮品類別表現良好。

純利－儘管營業額暫時減少，二零零六年財政年度之純利增加約2,900,000港元，二零零七年財政年度更進一步增加約6,400,000港元。此乃由於純利率由二零零五年財政年度之約7.7%增加至二零零六年財政年度之約12.0%、二零零七年財政年度之約12.3%。於截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月，則由12.6%(未經審核)回降至10.8%。二零零五年財政年度、二零零六年財政年度及二零零七年財政年度及截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月之毛利率分別為約13.9%、20.6%、19.9%、19.1%(未經審核)及18.1%，趨勢符合純利率。

毛利率及純利率增加，乃由於本集團透過著重產品開發及加緊與其供應商之合作關係，將其角色由純粹中間人轉變為高增值之供應商。本集團於二零零五年一月成立其產品設計及開發部門，並將產品開發此重要任務給予每名採購及銷售人員。供應商方面，本集團自二零零五年年初以來已參與、協助原材料採購、生產規劃、風險管理及財務策劃，就此給予意見，有時更在該等方面給予其供應商財政資助－以協助若干供應商與本集團一同增長，應付本集團客戶之需求。

財務資料

本集團原有業務之角色轉變對二零零六年及二零零七年財政年度之毛利率及純利率造成重大影響，因而增加其附加值，當中影響能撇銷同期人民幣升值所造成之負面影響。

於截至二零零七年七月三十一日止四個月，毛利率及純利率分別下跌約1.0%及1.8%，由於本集團於同期努力增加其附加值未能完全撇銷人民幣進一步增值之影響。本集團擬在中國開設採購辦公室，於中國中部及西部等較便宜地區進行採購，並於其他國家如越南等本集團已於當地立足之地方採購較大比例之產品。

第一次收購項下業務

第一次收購項下業務截至二零零五年五月三十一日止十四個月(緊接收購前)之純利約4,100,000港元、截至二零零六年三月三十一日止十個月之純利約5,900,000港元、截至二零零七年三月三十一日止年度之純利約11,800,000港元，以及截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月分別為約3,800,000港元(未經審核)及約2,400,000港元，相當於同期之純利率約3.7%、8.7%、11.0%、10.3%(未經審核)及6.7%。純利率增加於截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度乃由於多個因素所致。

首先，收購後，管理層能更批判及經常地檢討、精簡及取代部分採購網絡及採購成本，包括選擇原材料及原材料供應商。其次，本集團向已收購業務之客戶提供其部分新產品，亦有助提高純利。最後，二零零七年財政年度，營業額增加，間接費用卻並無相應增加，此乃由於與本集團合併後經營效率有所改善。

由於本集團能於截至二零零七年七月三十一日止四個月進一步收制已收購業務之營運開支，故人民幣升值較撇銷該等儲蓄為高，並導致純利率較二零零六年同期減少3.6%。為保持客戶關係，管理層向已收購業務之主要客戶作出同意延遲增加價格，二零零七年曆年之價格將不會增加，惟倘人民幣持續增值，價格僅將於二零零八年曆年增加。因此，董事相信利潤率於二零零八年曆年將不會進一步惡化。

第二次收購項下業務

第二次收購項下業務截至二零零五年十二月三十一日止年度之純利約為2,300,000港元，截至二零零六年五月三十一日止(緊接收購前)五個月之純利為1,100,000港元、自二零零六年六月一日至二零零七年三月三十一日止十個月之純利為1,900,000港元，以及截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月分別為800,000港元(未經審核)及1,900,000港元，相當於同期純利為約4.2%、5.1%、4.8%、4.4%(未經審核)及7.9%。同期之銷售營業額分別約為54,300,000港元、21,600,000港元、41,100,000港元、18,400,000港元(未經審核)及23,500,000港元。

財務資料

年銷售營業額、純利及純利率全部於收購前期間及收購後短期間相對穩定。本集團於收購後逐步重新處理客戶著重點以及銷售及價格策略、分享採購及成本資料、以及理性化管理架構，增加銷售營業額、純利及純利率，並於截至二零零七年七月三十一日止四個月積累更高純利率。

歷史經營業績之回顧

下列討論乃基於本集團之歷史經營業績，未必可作為其未來表現之指標。

截至二零零六年三月三十一日止年度與截至二零零五年三月三十一日止年度之比較

營業額

營業額由二零零五年財政年度之約185,200,000港元增加約13.7%至二零零六年財政年度之約210,500,000港元。銷售額增加主要由於第一次收購所致，該增加部份被本集團原有業務營業額下降之抵銷。於二零零五年六月一日至二零零六年三月三十一日止期間，因第一次收購為本集團引入新客戶而貢獻營業額約68,300,000港元，約佔本集團營業額之32.4%。

毛利

毛利由二零零五年財政年度約25,700,000港元增加約73.9%至二零零六年財政年度約44,700,000港元。該增加來自原有業務的僅佔3,700,000港元，而第一次收購佔毛利增長約15,300,000港元。

其他收入

其他收入主要包括利息收入、匯兌收益及雜項收入。二零零六年財政年度之其他收入較上一財政年度減少主要由於匯兌收益減少約300,000港元所致。

營運開支

營運開支由二零零五年財政年度之約9,600,000港元增至二零零六年財政年度之約16,900,000港元，增幅約為76.0%。值得注意的是，經營開支佔營業額之百分比由約5.2%增至約8.0%，反映因第一次收購產生之較高員工成本(二零零六年財政年度增長約4,700,000港元)引致成本結構產生變化。所收購業務之員工成本較高主要因加入若干高級管理人員之工資所致。

財務資料

經營溢利

由上述討論因素所致，本集團之經營溢利由二零零五年財政年度之約17,500,000港元增至二零零六年財政年度之約28,700,000港元，增幅約為64.0%。本集團之經營利潤率由二零零五年財政年度之約9.4%增至二零零六年財政年度之約13.6%。

融資成本

融資成本由上一財政年度增加三倍至二零零六年財政年度之約800,000港元。該增長主要由於為本集團業務增長提供資金銀行借款利息開支增長所致。

稅項

隨除稅前溢利增長後，稅項開支由二零零五年財政年度之約3,100,000港元增至二零零六年財政年度之約4,900,000港元，增幅約為58.1%。

於二零零五年財政年度，本集團之實際利率約為17.9%，二零零六年財政年度則約為17.6%。

本公司股本持有人應佔溢利

因此，本公司股本持有人應佔溢利增加約62.0%至二零零六年財政年度之約23,000,000港元。誠如先前所論述，該大幅度之增加主要因第一次收購提供之貢獻。純利率亦由二零零五年財政年度之約7.7%增至二零零六年財政年度之約10.9%。

股息

於二零零五年及二零零六年財政年度，本集團已宣派及已支付之股息分別約為12,000,000港元及11,600,000港元。該等股息之支付由內部資源撥付。

截至二零零七年三月三十一日止年度與截至二零零六年三月三十一日止年度之比較

營業額

營業額由二零零六年財政年度之約210,500,000港元增至二零零七年財政年度之約314,800,000港元，增幅約為49.5%。該增加主要由於(i)對本集團兩大客戶之銷售額有所回升，原有業務之營業額由二零零六年財政年度之約142,200,000港元增至二零零七年財政

財務資料

年度之190,600,000港元；(ii)第一次收購導致營業額由二零零六年財政年度之約68,300,000港元增加至二零零七年財政年度之約107,900,000港元，此乃由於本集團進一步建立與客戶之關係所致；及(iii)第二次收購之影響。於二零零六年六月一日至二零零七年三月三十一日期間，第二次收購貢獻約41,100,000港元之營業額。

毛利

毛利由二零零六年財政年度之約44,700,000港元增加約46.2%至二零零七年財政年度之約65,300,000港元。該增加主要來自原有業務約8,500,000港元、第一次收購約6,100,000港元及第二次收購約6,000,000港元之毛利。

其他收入

其他收入由二零零六年財政年度之900,000港元增至二零零七年財政年度之約2,100,000港元，增幅約為133.3%，主要由於較高之匯兌收益連同較高之營業額及較高之利息收入所致。

營運開支

營運開支由二零零六年財政年度之約16,900,000港元增加約6,900,000港元或40.8%至二零零七年財政年度之約23,800,000港元。該增加主要由於員工成本增加至3,700,000港元以及租金及利率增加600,000港元所致。該等開支增加主要由於第二次收購所致。於二零零七年財政年度，營運開支佔營業額之百分比保持穩定，約為7.6%，二零零六年財政年度則約為8.0%。

經營溢利

經營溢利保持穩定，二零零七年財政年度約為13.8%，上一年財政度則約為13.6%。

融資成本

融資成本由二零零六年財政年度之約800,000港元增至二零零七年財政年度之約1,100,000港元。該增加與第二次收購有關，基本上與本集團之業務增長一致。

財務資料

稅項

稅項開支由上一財政年度之約4,900,000港元增至二零零七年財政年度之約5,200,000港元，增幅約為6.1%。

本集團之實際稅率由二零零六年財政年度之約17.6%下降至二零零七年財政年度約12.2%。實際稅率減少主要由於獲豁免50%源自加工協議之應課稅溢利所致。

本公司股本持有人應佔溢利

因此，二零零七年財政年度本公司股本持有人應佔溢利增至約37,300,000港元，增幅約62.3%。誠如先前所論述，該大幅度之增加主要因第二次收購提供之貢獻。二零零七年財政年度之純利率由二零零六年財政年度約10.9%增加至約11.8%。

股息

於二零零六年及二零零七年財政年度，本集團已宣派及已支付之股息分別為11,600,000港元及30,000,000港元。後者當中7,000,000港元來自二零零六年之盈利。二零零六年股息已由內部產生資源撥付、透過沖銷董事往來賬於二零零七年九月二十八日之結餘支付二零零七年股息約20,400,000港元，而餘下約9,600,000港元以內部資源支付現金。

截至二零零七年七月三十一日止四個月與截至二零零六年七月三十一日止四個月之比較 (未經審核)

營業額

營業額由截至二零零六年七月三十一日止四個月約106,800,000港元增加約23.5%至截至二零零七年七月三十一日止四個月約131,900,000港元。該增加主要由於本集團派對及喜慶節日產品業務增長以及文具及禮品業務從二零零六年財政年度短暫下滑中復甦。本集團持續分配更多資源發展其派對及喜慶節日產品業務，此業務產生之營業額由截至二零零六年七月三十一日止四個月約94,600,000港元增加至截至二零零七年七月三十一日止四個月約114,800,000港元。本集團派對及喜慶節日產品業務則由截至二零零六年七月三十一日止四個月約4,900,000港元增加至截至二零零七年七月三十一日止四個月約13,600,000港元，惟增加由於玩具營業額由同期減少約5,600,000港元至約2,800,000港元而撇銷，由於本集團致力避免產品類別涉及複雜之規管問題。

財務資料

毛利

毛利由截至二零零六年七月三十一日止四個月約21,900,000港元增加約11.0%至截至二零零七年七月三十一日止四個月約24,300,000港元。該增加主要由於營業額增加。由於本集團之銷售額以美元及港元計值，而商品採購則以美元、港元及人民幣計值所致。由於人民幣增值，毛利率由截至二零零六年七月三十一日止四個月約20.5%減少至截至二零零七年七月三十一日止四個月約18.4%。

其他收入

其他收入由二零零六年財政年度同期約300,000港元增加至截至二零零七年止七月三十一日止四個月約700,000港元，大幅增加主要由於較高營業額以及匯兌收益增加。

營運開支

營運開支由截至二零零六年七月三十一日止四個月約7,200,000港元增加約23.6%至截至二零零七年七月三十一日止四個月約8,900,000港元。營運開支增加主要由於員工成本、租賃開支、外遊開支及一般辦公室開支增加。營運開支佔營業額之百分比比較同期仍然穩定，約為6.8%。

經營溢利

由於上述因素，本集團經營溢利由截至二零零六年七月三十一日止四個月約14,900,000港元增加約8.1%至截至二零零七年七月三十一日止四個月約16,100,000港元。本集團經營利潤率由截至二零零六年七月三十一日止四個月約14.0%減少至截至二零零七年七月三十一日止四個月約12.2%，與毛利率一致。

融資成本

融資成本由去年同期約100,000港元增至截至二零零七年七月三十一日止四個月約800,000港元。該增加主要由於銀行借貸大幅增加，而同期則十分低。

稅項

稅項開支於截至二零零七年七月三十一日止四個月約2,100,000港元，與同期相若。本集團實際稅率於截至二零零六年七月三十一日止四個月約14.0%，而截至二零零七年七月三十一日止四個月則約13.6%。

本公司股本持有人應佔溢利

因此，於截至二零零七年七月三十一日止四個月本公司股本持有人應佔溢利增加約3.5%至約13,200,000港元。純利率由截至二零零六年七月三十一日止四個月約11.9%減少至截至二零零七年七月三十一日止四個月約10.0%。

股息

於截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月本集團概無宣派及派付任何股息。

稅項

目前，於開曼群島及英屬處女群島並無就本集團之收入或資本溢利徵收稅項。於往績記錄期間，本集團須繳納稅率為17.5%之香港利得稅。

根據釋義及指引第21號(一九九八年修訂本)－溢利之來源地項下之加工協議，潮藝可就賺取之溢利豁免50%之香港利得稅。

根據國家稅務總局發出之國稅外函【1998】第37號(當中提及香港與中國之雙重課稅安排)，按照中國稅務機關之現行慣例，如一間香港企業與一間中國工廠訂有合約加工安排，由於該中國工廠須依據加工費支付所得稅，故此該香港企業毋須於中國繳稅。因此，潮藝獲豁免就銷售根據加工協議透過位於中國廣東省東莞市之生產設施生產或加工之產品而賺取之溢利繳納任何中國所得稅。

物業權益

物業估值

本集團於香港租用之工業單位樓面總面積約20,810平方呎，其目前由本集團作辦公室、儲藏、生產及陳列室用途佔用。

本集團亦於香港租用一個泊車位，其目前由本集團作泊車用途佔用。

於二零零七年八月三十一日，本集團租賃之物業由獨立物業估值師威格斯資產評估顧問有限公司評估。有關該等物業權益之函件全文、估值概要及估值證書乃載於本招股章程附錄三。

財務資料

債務

借貸

本集團於指定日期之借貸及債務之詳情乃載於下表：

	於三月三十一日			於二零零七年	於二零零七年
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	七月三十一日	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
流動借貸					
銀行借貸及透支	20,379	28	36,783	62,635	49,829
應付貸款					
— 即期部份	—	15,000	—	—	—
	20,379	15,028	36,783	62,635	49,829
非流動借貸					
應付貸款					
— 長期部份	—	12,500	—	—	—
借貸總額	20,379	27,528	36,783	62,635	49,829

除非絕對必要或有良好商機湧現，否則本集團不會過度借貸及傾向維持負債比率低於50%。本集團業務通常可為其內部增長產生足夠資金。收購機會湧現時將考慮動用非流動借貸。

現有銀行借貸及透支約72,282,000港元，乃由許先生提供之個人擔保連同一間關連公司簽立之擔保以及與十友及潮藝之間訂立之交叉擔保及一間關連公司所持物業之第二次法定押記支持。本集團從有關銀行獲得之同意函顯示其原則上同意於上市後將所有該等個人及交叉擔保替代為本公司及／或其附屬公司簽立之公司擔保。本集團之銀行借貸及透支乃主要以港元及美元計值。

二零零七財政年度之短期銀行借貸增加，主要由於支付有關第一次收購代價27,500,000元及第二次收購代價10,268,496元所致。借貸由於二零零七年三月三十一日約36,800,000港元增加至於二零零七年七月三十一日約62,600,000港元，主要用於為增加之應收貿易賬款融資（應收貿易賬款於同期由約35,600,000港元增加至67,600,000港元），由

財務資料

於本集團於七月至九月高峰內主要依賴短期銀行貸款撥付其應收貿易賬款，而不是債權人。由於本集團已收取大部份七月付運之應收貿易賬款，故銀行貸款結餘於二零零七年九月三十日減少至約49,800,000港元。

於二零零七年九月三十日，即本招股章程付印前本債務聲明之最後實際可行日期，本集團之可動用綜合銀行信貸約72,282,000港元，乃由兩間香港銀行提供。同日，本集團已動用該等銀行信貸約49,829,000港元。該等已動用信貸之年利率約介乎約5.05厘至約6.38厘之間。

除上述者外，於二零零七年九月三十日，本集團概無已發行或同意發行的任何未償還借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債（一般商業票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

或然負債

於二零零五年、二零零六年及二零零七年三月三十一日、二零零七年七月三十一日及二零零七年九月三十日十友就銀行借貸向一間關連公司提供無限擔保，而該關連公司以其物業作第二次法定押記，向十友之若干銀行信貸提供擔保。該關連公司亦於截至二零零七年三月三十一日止年度向潮藝提供為數10,000,000港元之擔保。於截至二零零七年三月三十一日止三個年度及截至二零零七年七月三十一日止四個月，十友面臨有關擔保之最大風險乃該關連公司所動用之信貸金額分別約53,000,000港元、50,000,000港元、47,000,000港元及46,000,000港元。十友所提供之擔保連同該關連公司所提供之擔保將於上市後解除。

資本承擔

於二零零五年、二零零六年及二零零七年三月三十一日、二零零七年七月三十一日及二零零七年九月三十日，本集團概無重大資本承擔。

免責聲明

除上述者及於本招股章程另行披露者外，於二零零七年九月三十日，本集團並無任何按揭、押記、債券或其他借貸資本、銀行貸款及透支、債券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、任何擔保負債或其他尚未償還之重大或然負債。

董事已確認，除上文所披露者外，自二零零七年九月三十日以來，本集團之債務及或然負債並無任何重大變化。

流動資金、財務資源及營運資金

概覽

於股份發售完成前，本集團之營運主要由內部產生之資金、股東權益及短期銀行借貸提供資金。於股份發售完成後，本集團擬動用股份發售所得款項淨額之一部分以償還銀行借貸，董事預期，本集團之營運將主要由內部產生之資金及股份發售所得款項淨額提供資金。然而，倘未來商機湧現，銀行借貸將用於向業務活動提供資金。關於銀行信貸，董事確認本集團於過往並未遇到任何有關重續其銀行貸款或銀行信貸之問題。經考慮本集團擁有良好之信用狀況，並無拖欠付款記錄，且與主要銀行關係良好，董事相信，於可預見之將來，重續銀行信貸將不會遇到問題。

流動資產淨值

於二零零七年七月三十一日，本集團擁有流動資產淨值約32,400,000港元，包括流動資產約119,500,000港元及流動負債約87,100,000港元。

本集團之流動資產包括存貨約9,300,000港元、應收貿易賬款約67,600,000港元、貿易按金、預付款及其他應收款項約12,100,000港元、授予董事之貸款約17,500,000港元及現金及現金等值項目約13,000,000港元。授予董事之貸款已悉數償還。

本集團之流動負債包括應付貿易賬款約16,800,000港元、應計費用及其他應付款項約4,300,000港元、應付稅項約3,400,000港元、銀行借貸及透支約62,600,000港元。

存貨週轉天數

本集團於二零零五年財政年度僅從事單據貿易而並無存有存貨。二零零六年及二零零七年三月三十一日及二零零七年七月三十一日之存貨週轉天數分別為11.0天、13.4天及10.0天。存貨周轉天數較短而相對穩定，乃主要由於潮藝實施更為嚴格之原材料控制所致。

應收貿易賬款週轉天數

應收貿易賬款結餘之變動緊隨銷售營業額之趨勢。此外，第二次收購之業務擁有較高比例之信貸銷售客戶。

財務資料

銷售額於截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月分別約185,200,000港元、210,500,000港元、314,800,000港元及131,900,000港元，應收貿易賬款結餘則分別約20,900,000港元、18,400,000港元、35,600,000港元及67,600,000港元，而應收賬款週轉天數(以各年結日之間平均應收貿易賬款結餘計算)分別約為36.3天、34.1天、31.3天及47.7天。

考慮到本集團授予其客戶之信貸期高達90日，於三月三十一日之應收貿易賬款結餘一般包括本集團於同年三月、二月及一月向客戶提供之付運發票。由於本集團之兩大客戶於二零零六年財政年度臨時減少訂單主要影響二零零六年三月、二月及一月之付運，故於二零零六年三月三十一日之應收貿易賬款結餘為特別低，約為18,400,000港元。兩大客戶於二零零七年之銷售額回復正常，應收貿易賬款結餘於二零零七年三月三十一日回復至約35,600,000港元。於二零零七年七月三十一日之高應收貿易賬款結餘及相對高之應收貿易賬款週轉天數(47.7天)乃由季節性因素造成，由於七月為本集團付運高峰期之開始而一月至三月則為年內放緩之月份。

於往績期間內，應收貿易賬款週轉天數較短而相對穩定，乃主要由於本集團採用嚴格之信貸控制政策所致，其中很大部份銷售乃以信用證付款方式進行。

	二零零五年 千港元	於三月三十一日 二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	於 二零零七年 七月 三十一日 千港元
零至30天	8,654	10,105	9,926	47,361
31天至60天	11,504	4,337	14,756	16,835
61天至90天	105	1,856	2,925	1,442
91天至180天	312	1,986	6,009	1,811
超過180天	574	339	2,163	171
減：減值撥備	(256)	(190)	(190)	—
	<u>20,893</u>	<u>18,433</u>	<u>35,589</u>	<u>67,620</u>

賬齡分析顯示，於二零零七年三月三十一日，少部分應收貿易賬款超逾90天。該等逾期賬款乃由董事批准，主要由於將幾名批發客戶之信貸期額外延長30至60天所致。該等額外延長信貸期之行為乃屬特殊例子，預期未來不會再度發生。

應收貿易賬款結餘中59,400,000港元或87.9%(包括於二零零七年七月三十一日之賬齡90天以上之2,000,000港元中之1,600,000港元)已於二零零七年九月三十日前清償。

並無就呆賬作出一般撥備。然而，應收貿易賬款乃按個別基準評估，並於必要時就壞賬作出特定撥備。

財務資料

債權人週轉天數

債權人週轉天數已策略性地從二零零五財政年度之約39.2天縮短至二零零七財政年度之約14.4天及截至二零零七年七月三十一日止四個月約12.9天。本集團加快對其供應商之付款，以獲得更為優惠之價格及旺季時生產之優先權。概無供應商收緊授予本集團之信用條件。

	於三月三十一日			於
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	七月三十一日
				千港元
零至30天	7,882	4,056	4,212	11,425
31天至60天	3,865	2,812	1,607	4,520
61天至90天	508	1,378	71	654
91天至180天	1,274	363	4	195
超過180天	8,583	5,232	—	—
	<u>22,112</u>	<u>13,841</u>	<u>5,894</u>	<u>16,794</u>

賬齡分析顯示，於二零零七年三月三十一日及二零零七年七月三十一日，絕大部份應付貿易賬款項處於0至60天之分類。由於本集團於二零零六年財政年度開始採用加快付款策略並於二零零七年財政年度全面執行，故此超逾60天之應付貿易賬款於整個往績記錄期間顯著減少。債權人週轉天數於二零零七年七月三十一日持續處於低水平，絕對值約16,800,000港元較二零零七年三月三十一日之結餘為高。應付貿易賬款增加與本集團向外界供應商的採購額一致，由於七月為本集團付運旺季而三月為淡季。

股本回報比率

截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度及截至二零零七年七月三十一日止四個月，本集團之股本回報比率分別約為166.9%、116.7%、65.4%及18.8%。股本回報比率逐步降低，乃主要由於本集團規模擴大及保留部份溢利以改善資本總額所致。18.8%僅為四個月期間。

資產負債比率

截至二零零七年三月三十一日止三個年度及截至二零零七年七月三十一日止四個月，本集團之資產負債比率分別約為37.1%、38.4%、34.3%及39.7%。資產負債比率於整個往績記錄期間保持穩定。然而，由於本集團擁有於商機湧現時可動用之銀行信貸（用於滿足資金需要），故董事相信，於一般時間內保持資產負債比率低於50%屬審慎。

財務資料

現金流量

下表概述本招股章程附錄一所載本集團於往績記錄期間之現金流量。

	於三月三十一日			截至七月三十一日 止四個月	
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元
經營活動所得／(所用)					
現金淨值	(15,481)	18,496	3,313	(1,011)	(19,403)
投資活動所得／(所用)					
現金淨值	122	3,750	(13,305)	(10,364)	(461)
融資活動所得／(所用)					
現金淨值	14,727	(21,331)	6,277	13,824	24,423
現金及現金等值項目 增加／(減少)淨值	<u>(632)</u>	<u>915</u>	<u>(3,715)</u>	<u>2,449</u>	<u>4,559</u>

經營活動產生之現金流量

二零零五年財政年度經營活動之淨現金流出約為15,500,000港元，包括本集團之除稅前溢利約17,300,000港元，而其因授予董事之貸款增加約33,600,000港元而減少。

二零零六年財政年度經營活動之淨現金流入約為18,500,000港元，包括本集團除稅前溢利約27,900,000港元、應收貿易賬款減少約15,500,000港元及應計費用及其他應付款項增加約4,900,000港元。該現金流入部分被應付貿易賬款減少約19,400,000港元所抵銷。應收貿易賬款之減少乃主要由於客戶迅速還款所致，而應付貿易賬款之減少乃主要由於初步採納迅速付款策略所致。

二零零七年財政年度經營活動之淨現金流入約為3,300,000港元，主要包括本集團除稅前溢利約42,500,000港元(部分被應收貿易賬款增加約17,200,000港元所抵銷)、預付款、按金及其他應收款項增加約4,000,000港元、授予董事之貸款增加約8,500,000港元及應付貿易賬款減少約7,900,000港元。應收貿易賬款之增加乃主要由於第一次收購及第二次收購令營業額及對客戶之信貸銷售增加所致，該等業務習慣給予較長之信貸期，而應付貿易賬款減少乃主要由於全面實施迅速付款策略所致。

財務資料

經營活動產生之現金流出淨額由二零零六年同期減少至截至二零零七年七月三十一日止四個月約19,400,000港元。減少主要由於向一名董事作出貸款增加8,200,000港元、償還首次公開發售專業費用按金3,500,000港元及全面實施迅速付款策略所致。

投資活動產生之現金流量

二零零五年財政年度投資活動之淨現金流入約為100,000港元，乃由於已收銀行利息所致。

二零零六年財政年度投資活動之淨現金流入約為3,800,000港元。現金流入乃主要由於第一次收購所收購之業務約5,300,000港元，而其部分被購買物業、廠房及機器所用現金約1,700,000港元抵銷所致。

二零零七年財政年度投資活動所用之現金淨值約為13,300,000港元，乃主要由於第二次收購所耗約10,300,000港元及購買物業、廠房及機器所耗約3,700,000港元所致。

投資活動耗用之現金淨額於截至二零零七年七月三十一日止四個月約500,000港元，主要由於購買物業及廠房。

融資活動產生之現金流量

二零零五年財政年度融資活動之淨現金流入約為14,700,000港元，乃主要由於新增銀行借貸及進口貸款約14,900,000港元所致。

二零零六年財政年度融資活動之淨現金流出約為21,300,000港元，乃主要由於償還銀行借貸及進口貸款約18,700,000港元及派付股息約1,600,000港元所致。

二零零七年財政年度融資活動之淨現金流出約為6,300,000港元，乃主要由於新增進口貸款約7,400,000港元所致，該進口貸款部分由利息付款約1,100,000港元所抵銷。

截至二零零七年七月三十一日止四個月，融資活動產生之現金流入淨額約24,400,000港元，主要由於短期銀行貸款增加31,500,000港元(用於迅速付款策略)及部份由償還銀行貸款及入口貸款約6,300,000港元所撇銷。

外匯

本集團承受來自人民幣匯率波動之外匯風險。雖然大部份銷售交易、經營開支及銷售成本以港元或美元計值，但加工費及約45%之原材料成本以人民幣計值。就此而言，人民幣升值對本集團之成本有直接影響。由於本集團亦向其他中國供應商採購，人民幣升值亦會對本集團之間接成本有直接影響。以人民幣或美元以外之外幣計值之資產及負債僅佔輕微之數額。

此外，人民幣與外幣之兌換須遵守中國政府頒佈之外匯管理規則及規例。本集團並無利用任何遠期合約、貨幣借貸或其他措施對沖其外匯風險。

營運資金

經計及本集團之金融資源(包括內部產生之資金、可動用之銀行信貸及股份發售之估計所得款項淨額)，董事認為，本集團擁有充裕之營運資金，可滿足其目前及截至本招股章程日期止十二個月期間之需求。

財務風險管理、資金管理策略及股息政策

財務風險管理

於一般業務過程中，本集團主要面臨與外匯風險、利率風險及流動資金風險波動有關之市場風險。本集團之整體風險管理計劃旨在將對本集團財務表現構成潛在不利之影響降至最低。

(a) 外匯風險

本集團所面臨之外匯風險主要為以營運功能貨幣以外之貨幣計值之買賣所致。產生此風險之貨幣主要為美元。

(b) 信貸風險

本集團之信貸風險主要來自應收貿易及其他賬款。管理層已制訂信貸政策，並按持續經營基準監控該等信貸風險。

就應收貿易及其他賬款而言，本集團會對所有要求提供超過若干數額信貸之客戶進行信貸評估。該等應收款項於發票日期起計90日內到期。本集團將按個別情況檢討債務人之逾期欠款，並於授出任何其他信貸前要求債務人償還所有逾期欠款。一般而言，本集團並不要求客戶提供抵押。

(c) 流動資金風險

本集團旗下個別營運公司自行負責現金管理，包括現金盈餘之短期投資及籌集貸款以應付預期現金需求，惟於借貸超出若干預定授權水平時，則須事先獲得董事會批准。本集團一直定期監察即期及預期流動資金需求，以及是否符合借貸規定，以確保維持充裕之現金儲備、隨時可供變現之有價證券及來自主要金融機構之充裕之資金額度承諾，以應付短期及長期流動資金需求。

資金管理策略及股息政策

董事認為資本管理策略涉及包括股息政策、借貸政策及籌資政策在內等多個因素之組合及相互作用。董事在股息分派上首要維持清晰及一致之股息政策，原因是董事認為本集團應給予股東適當回報。倘本集團於一般業務過程中或為把握投資商機而需要進行融資，本集團將首先選擇債務融資而非股本融資，因為債務融資在多數情況下不會攤薄每股盈利，惟本集團須有能力使資產負債比率處於合理水平。此外，本集團擬採用股本融資為資本開支及收購事項提供資金，及採用債務融資為本集團之非資本性質內部增長提供資金。

一般而言，董事會認為，為了給予股東合理回報，應該維持相對較高之股息比率。於截至二零零七年三月三十一日止之過去三個財政年度，本集團之成員公司宣派股息約12,000,000港元、11,600,000港元及30,000,000港元。全部已支付之股息已於股息宣派後以現金以內部資源撥付或與股東或董事在吳先生與本集團之往來賬先前之提款沖銷。有意投資者應注意本集團過往所支付之股息未必可作為本集團未來股息政策之指標。

董事一直著意保留足夠財務資源以供業務擴展之用。因此，於往績記錄期間宣派股息時，本集團已考慮經營業務所得現金流入，以確保仍有充裕之資金可供未來發展。日後，在業務及財務狀況允許之情況下，董事擬將可分派溢利最多至50%作為現金股息派

財務資料

發。於制訂有關股息政策時，董事將會考慮本集團之未來營運及拓展需要以及資本開支需求，本集團業務就其性質而言不屬於資本密集型業務。在此原則下，董事認為採用派發最多50%的股息政策既能給予股東合理回報，亦能為未來發展保留充足之財務資源。

於往績記錄期間所宣派之股息總額53,600,000港元與下述股份發售所得款項淨額54,500,000港元相若。然而，董事已檢討營運資金需求及資源，並確認在無未來收購事項情況下，倘採用前段所述股息政策，本集團於上市後十二個月內將有足夠營運資金可供其業務發展之用。

本集團將會考慮其拓展或收購事項之資金需求而不時檢討股息政策。股息之分派、派付及金額將由董事會決定。董事現時擬使用本集團內部產生資源派發未來股息。

由於本集團過往為私人公司集團，故並無就支付股息以及轉移至及轉移自董事之資金制訂嚴格規定(惟所有此等資金轉移動向需於股東特別大會上獲批准)。日後，有關董事及股東之所有資本及資金動向將依照本招股章程所論述之資本管理策略及將會全面遵照上市規則。

可分派儲備

本公司於二零零七年三月二十日在開曼群島註冊成立。於二零零七年七月三十一日(本集團最近期經審核財務報表編製之日期)，本集團概無可分派儲備。

根據上市規則第13.13至13.19條予以披露之事項

董事並不知悉任何根據上市規則第13.13至13.19條須予以披露之情況。

財務資料

未經審核備考財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

根據本集團於二零零七年七月三十一日之經審核合併有形資產淨值(顯示於未經審核備考財務資料內，文本載於本招股章程附錄二)及經以下調整後本集團之未經審核備考經調整有形資產淨值報表如下：

	於二零零七年 七月三十一日 本公司權益持 有人應佔本集團 經審核合併有形 資產淨值 千港元 (附註1)	股份 發售估計所 得款項淨額 千港元 (附註2)	本集團 未經審核備考 經調整有形 資產淨值 千港元	每股股份之 未經審核備考 經調整有形 資產淨值 港元 (附註3)
按發售價每股1.12港元計算	43,801	45,000	88,801	0.44
按發售價每股1.50港元計算	43,801	64,000	107,801	0.54

附註：

- (1) 於二零零七年七月三十一日本公司股權持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值節錄自本招股章程附錄一會計師報告，乃基於二零零七年七月三十一日本集團經審核合併淨資產值70,176,000港元及根據於二零零七年七月三十一日之無形資產26,375,000港元作出調整後計算。
- (2) 股份發售估計所得款項淨額乃根據每股股份指示性發售價1.12港元及1.50港元(扣除包銷費用及本公司其他應付費用後)分別計算，且並無計及因行使超額配售權可能發行之任何股份。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃按經上文所述之調整及假設股份發售於二零零七年七月三十一日完成後，已發行合共200,000,000股股份(但不計及因行使超額配售權可能發行之任何股份)計算。
- (4) 本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值並未計及本公司之附屬公司潮藝及Silver Pattern於二零零七年九月二十八日向其股東宣派截至二零零七年三月三十一日止年度之末期股息(經綜合對銷後為30,000,000港元(見會計師報告附註7))。
- (5) 並未為反映二零零七年七月三十一日後本集團任何經營業績或訂立之其他交易而作出任何調整。

概無重大不利變動

除本招股章程披露者外，董事並無知悉自二零零七年七月三十一日(即本集團最近期經審核財務報表編製日期)起本集團之財務狀況有任何重大不利變動。