

閣下應將下文有關本集團財務狀況及經營業績之討論與分析連同本招股章程附錄一內會計師報告所載本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日以及截至該等日期止年度之經審核合併財務報表及隨附附註(統稱「財務資料」)一併閱覽。會計師報告乃根據香港財務申報準則編製。以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素之前瞻性陳述。本集團之實際業績可能因多種因素(包括本招股章程「風險因素」一節所載者)而與該等前瞻性陳述之預測不同。

### 概覽

本集團乃發展完善的採購管理團隊，且具備經營一站式服務業務模式之產能。本集團為其客戶提供全面服務，覆蓋服裝產品之完整供應鏈。本集團為客戶採購服裝產品並向彼等提供全方位採購管理服務及專業技術，包括產品設計及產品開發、樣品製作、產品供應、採購、內部生產、外判、物流、付運以及海外銷售能力。

### 業務趨勢

本集團於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個年度錄得營業額約1,430,900,000港元、1,284,300,000港元及894,400,000港元。根據本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目，本集團錄得營業額約為328,100,000港元，與去年同期相若。本集團截至二零一零年九月三十日止六個月及截至二零一一年三月三十一日止年度之財務業績將受若干非經常性開支影響，其中包括全球發售開支及根據購股權計劃授出購股權之成本。進一步詳情請參閱本招股章程「概要」一節「本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之收入以及若干非經常性開支對財務表現可能造成之影響」一段及本招股章程「風險因素」一節「預期本集團之財務業績受全球發售開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本影響」一段。

鑑於(i)本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目；(ii)全球經濟復甦跡象；及(iii)本集團現有訂單與去年同期之訂單相若，董事對截至二零一一年三月三十一日止年度本集團將於較穩定環境中運營仍然樂觀。

### 產品

根據生產工序，成衣產品可廣泛分類為三類，即裁剪針織品、針織成型毛衣及梭織紡織品。本集團為客戶採購此三類成衣產品。本集團現僅生產裁剪針織品及針織成型毛衣。利用本集團設於中國及印尼的內部生產廠房，以及在分佈廣泛、發展成熟之分包製造商網絡支持下具備之外判生產能力，本集團可向本集團客戶提供各式各樣的服裝產品，包括女士、男士及兒童織物、毛衣、POLO衫、T恤衫、運動服、襯衫、短褲、夾克及內衣。

## 財務資料

### 客戶

本集團為主要位於美國、加拿大、英國、墨西哥、日本及中國之直接客戶採購各式各樣的服裝產品。本集團直接客戶大多數為海外品牌擁有人／經營者、超級賣場、百貨商場及連鎖超市。本集團亦為進口商客戶採購服裝產品。

按本集團客戶分類之收入分析如下：

	截至三月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(千港元)	百分比	(千港元)	百分比	(千港元)	百分比
品牌擁有人／經營者	461,343	32.2%	468,252	36.5%	461,001	51.5%
超級賣場	61,781	4.3%	81,239	6.3%	93,863	10.5%
百貨商場	103,899	7.3%	84,247	6.6%	66,101	7.4%
連鎖超市	19,818	1.4%	54,656	4.2%	18,468	2.1%
進口商	743,254	51.9%	570,023	44.4%	221,671	24.8%
其他	40,795	2.9%	25,851	2.0%	33,247	3.7%
<b>總計</b>	<b>1,430,890</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,284,268</b>	<b>100.0%</b>	<b>894,351</b>	<b>100.0%</b>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個年度，本集團向最大客戶美國進口商作出之銷售額分別約達530,400,000港元、478,200,000港元及137,200,000港元，分別佔該三個年度本集團總收入約37.1%、37.2%及15.3%。

本集團向進口商作出之銷售額由截至二零零八年三月三十一日止年度約743,200,000港元減少約173,200,000港元至截至二零零九年三月三十一日止年度約570,000,000港元，主要原因為(i)本集團最大客戶美國進口商減少向其主要客戶(一家超級賣場)作出銷售，導致本集團向該美國進口商作出之銷售有所減少(約佔減幅之30.1%)；及(ii)本集團決定停止約旦(美國豁免該地之進口稅)生產設施之生產，從而減少向若干美國進口商作出銷售(約佔減幅之25.5%)。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團向進口商作出之銷售額由截至二零零九年三月三十一日止年度約570,000,000港元減少至約221,700,000港元，主要原因為本集團最大客戶之主要客戶(一家超級賣場)改組而導致該主要客戶之訂單減少，使得本集團向最大客戶作出之銷售減少(約佔減幅之97.9%)。改組指該超級賣場客戶之採購及經銷部門辦事處遷址及相應人員變動，且本集團明白其客戶(即美國進口商)需要投入更多時間及精力與其客戶的新採購及銷售部門重新建立業務關係。據本集團客戶告知，其超級賣場客戶之改組已完成。本集團董事認為該超級賣場客戶的改組影響已大致於本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之業績中反映，

---

## 財務資料

---

且預期本集團向美國進口商銷售之銷售額不會因此再大幅下降。本集團董事確認，自二零一零年三月三十一日起及截至最後可行日期，並無有關不支付本集團應收貿易賬款之通知及指示，亦無需就本集團之存貨及應收貿易賬款作出撥備。此外，根據本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目，本集團錄得營業額約328,100,000港元，與去年同期不相上下。謹請留意上述未經審核收入數字未必可作為二零一一年全年業績指標。誠如本招股章程「風險因素」一節所述，本集團之業務及財務表現可能受多項因素影響，包括「預期本集團之財務業績受全球發售開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本影響」一段所述風險因素。

本集團於美國、中國、香港及澳門設有辦事處，並於加拿大設有代表，以提供銷售支援及／或客戶服務，旨在提升本集團向客戶提供採購管理服務之質素及效率。

本集團於中國及印尼均設有內部生產廠房，並在分佈廣泛、發展成熟之分包製造商網絡支持下具備外判生產能力，可滿足本集團客戶定製訂單之需求。此外，本集團自身建有樣品車間，現時聘有約81名員工，可在較短研製週期內生產樣品及自主設計。

本集團通過其分佈廣泛、發展成熟之分包製造商網絡，提供系列齊全之成衣產品。本集團之客戶對本集團產品之要求不盡相同，包括特定風格及系列產品、複雜款式或設計、或獨特色彩、造型或功能，彼等亦可能要求不同產能及專門技術。本集團已建立廣泛之分包製造商網絡，並與彼等維持良好業務關係。

本集團一貫堅持高質量標準。本集團之質量監控程序由原材料採購階段開始及對製造過程之各階段進行多種檢查。本集團須於整個生產工序編製質量報告。就本集團之分包製造商而言，本集團擁有一支由10名僱員組成的質量保證及監控團隊，以透過進行現場檢查監管本集團分包製造商之表現。該質量保證及監控團隊之成員於製造過程不同階段在本集團分包製造商工廠進行實地質量檢查及測試程序，以確保本集團產品質量。

### **本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之收入以及若干非經常性開支對財務表現可能造成之影響**

根據本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目，本集團錄得營業額約328,100,000港元，與去年同期不相上下。儘管如此，本集團之財務業績將會受若干非經常性開支影響，包括全球發售開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本。

全球發售開支估計約為18,700,000港元，其中約6,335,000港元乃由向公眾發行新股份直接產生，且將於權益中入賬為扣減；餘下約12,365,000港元之估計上市開支將於截至二零一零年九月三十日止六個月之本集團損益扣除。

## 財務資料

根據購股權計劃授出購股權之成本乃使用二項式模式計算得出，並對該模式諸如預期收益率及股價波幅等各項輸入資料作出假設，且根據行使價(即為發售價) 0.50港元至0.60港元為基準計算。於二零一零年六月二日授出之購股權之公平值預計約為6,810,000港元至8,180,000港元。由於授出購股權將於上市日期(預期為二零一零年十月五日)生效，故將按以權益支付之開支自本集團截至二零一一年三月三十一日止年度下半年損益中扣除之款項將約為6,810,000港元至8,180,000港元。本集團董事謹此強調，有關成本屬現時估計，僅供參考，而將於本集團各期間損益中確認之最終金額可根據審核以及屆時變量與假設之變更進行調整。

	截至二零一零年 九月三十日 止六個月 (百萬港元) (A)	截至二零一一年 三月三十一日 止六個月 (百萬港元) (B)	截至二零一一年 三月三十一日 止整個財政年度 (百萬港元) (C=A+B)
全球發售開支 <sup>(附註1)</sup>	12.4	-	12.4
根據購股權計劃授出購股權之 成本 <sup>(附註1)</sup>	-	6.81 至 8.18 <sup>(附註2)</sup>	6.81 至 8.18 <sup>(附註2)</sup>
期內本集團損益已扣除 概約金額 <sup>(附註1)</sup>	12.4	6.81 至 8.18	19.21 至 20.58

附註：

1. 本集團董事謹此強調，有關成本屬現時估計，僅供參考，而將於本集團各期間損益中確認之最終金額須根據審核以及屆時變量與假設之變更進行調整。
2. 根據行使價為發售價0.50港元至0.60港元，預期於二零一零年六月二日授出之購股權之公平值分別約為6,810,000港元至8,180,000港元。

該等全球發售開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本為非經常性，概無於往績紀錄期間產生。

因此，本集團董事會謹此知會本集團股東及潛在投資者，根據本集團對未經本集團獨立核數師確認及審核之本集團管理賬目之初步審閱，預期本集團截至二零一零年九月三十日止六個月之財務業績將因有關全球發售之估計開支受到重大不利影響，預期本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之財務業績會受到根據購股權計劃授出購股權所產生成本之影響。

謹請留意上述未經審核收入數字並不表示二零一一年全年業績。誠如本招股章程「風險因素」一節所述，本集團之業務及財務表現可能受多項因素影響，包括(其中包括)本招股章程「風險因素」一節「本集團之營運業績受季節性影響」、「預期本集團之財務業績受全球發售開支以及根據購股權計劃授出購股權之成本影響」及「本集團並未與其客戶訂立長期合約，將對本集團之營業額產生潛在波動」各段所述風險因素。

---

## 財務資料

---

截至二零一一年三月三十一日止財政年度，本集團董事預期本集團客戶基礎將維持穩定，向若干客戶作出的銷售將有所增加。由於本集團將藉著推出「Monstons夢仕臣」品牌產品進軍零售市場，預期將自零售市場取得銷售增長。除本節及本招股章程「風險因素」一節所披露者外，本集團預期並無其他貿易因素或風險可對本集團溢利構成重大影響。

鑑於(i)本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目；(ii)全球經濟復甦跡象；及(iii)本集團現有訂單與去年同期之訂單相若，董事對截至二零一一年三月三十一日止年度本集團將於較穩定環境中運營仍然樂觀。

### 影響本集團經營業績之主要因素

本集團之經營業績已經受並將繼續受多項因素影響，包括下文載列之因素：

#### 全球整體經濟狀況及消費者購買力

本集團為其主要位於美國、加拿大、英國、墨西哥、日本及中國之直接客戶採購各式各樣的服裝產品。本集團相信，其財務狀況及經營業績現時及將繼續受全球整體經濟狀況及居民可支配收入之增長影響。於二零零九年全球經濟下滑前，全球經濟一直穩定增長。根據世界銀行之資料，世界生產總值(「生產總值」)由二零零四年約41,917,000,000,000美元增加至二零零八年約60,557,000,000,000美元，期內複合年增長率約為9.6%，反映穩定增長。收入水平亦隨生產總值之穩定增長而提高。根據世界銀行之資料，世界人均國民總收入由二零零四年約6,375美元增加至二零零八年約8,654美元，複合年增長率約為7.9%。於出現有史以來之全球經濟最大下滑後，經濟增長於二零零九年下半年有所鞏固及擴大。根據世界銀行之資料，於二零零九年錄得約2.2%之下降後，世界產值預期於二零一零年將增長約2.7%。

#### 本集團採購及生產之靈活性

本集團於中國及印尼均設有內部生產設施，並在分佈廣泛、發展成熟之分包製造商網絡支持下具備外判生產能力。利用本集團內部生產設施，本集團可在較短研製週期內生產產品，並可靈活調整生產時間及產量。本集團亦可即時調整產品供應，這使得本集團能持續迅速迎合客戶之特定需求及市場需求。本集團的外判能力允許本集團利用分包製造商的專業技術、知識及設備。本集團之生產能力並不限於本集團自身製造設施，因為本集團亦可動用其分包製造商之生產能力，以滿足本集團之客戶需求。

本集團認為整合一站式服務業務模式透過提供重大營運靈活性賦予本集團可持續競爭優勢，使本集團迎合瞬息萬變之市場狀況及需求，以及改善本集團之能力以迎合客戶之要求。本集團亦相信，本集團之高效生產及採購管理能力可讓本集團以成本效益之方式向其客戶提供及時服務。

---

## 財務資料

---

本集團之財務狀況及經營業績將在很大程度上受其維持強大產能及靈活有效利用內部生產及分包製造商的能力所影響。

### 本集團之市場情報及採購能力

本集團為客戶採購全方位之產品，包括裁剪針織品、針織成型毛衣及梭織紡織品，此類產品包括女士、男士及兒童織物、毛衣、POLO衫、T恤衫、運動服、襯衫、短褲、夾克及內衣。本集團亦為客戶出售其他什物，如帽子、圍巾及手袋。作為本集團竭力取得收益最大化的舉措之一，本集團密切監控其產品組合，並採購本集團認為客戶將日益迫切需要之新產品。

憑藉本集團之生產及採購能力及嚴格之質量控制程序，本集團可向客戶提供多樣及高質量之產品組合，以迎合彼等之新需求或要求。本集團之採購團隊擁有服裝行業豐富的生產及技術知識。本集團為客戶調查及開發服裝產品以滿足彼等需求。憑藉強大設計及開發能力，本集團不時主動對布料之使用給出建議或提供內部設計樣品供客戶參考。

本集團將不斷調整其產品組合。作出調整後，本集團之毛利將因各生產線應佔收益之變動及其毛利率之變動而受到影響。

### 勞工成本

勞工成本上調後，製造成本及分包製造商之定價亦會相應增加，從而令本集團之經營業績受到影響。與位於較高薪地區之成衣生產商比較，本集團之廉價勞工成本令本集團具有競爭優勢。本集團預期勞工成本將繼續受上升壓力影響，故本集團致力改良生產工序及技術，提升勞工生產力，以減輕勞工成本之上調壓力。

### 原材料成本

本集團消耗之主要原材料為布料及裝飾配件。布料及配件成本上調後，製造成本及分包製造商之定價亦會相應增加，從而令本集團之經營業績受到影響。

### 季節性

本集團之經營業績受季節因素影響。本集團一般於每年十月至翌年三月銷售及分銷春夏季產品，於每年四月至九月銷售及分銷秋冬季產品。九月及十月通常為淡季。氣候出現之反常變化，亦可能影響本集團計劃於某一季推出之產品銷售。例如，冬季如氣候溫暖，則可能影響

---

## 財務資料

---

冬季產品之銷售；夏季如氣候清涼，則可能影響T恤衫及其他夏季產品之銷售。因此，本集團相信，將本集團於任何中期期間之經營業績與淨收入作比較，未必具有意義，而有關比較亦未必可作為本集團未來業績之準確指標。

### 所得稅水平及稅務優惠

本集團股權持有人應佔溢利受本集團繳納所得稅水平及本集團可享有之稅務優惠影響。

#### 香港

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》並從二零零八年／二零零九年之應課稅年度起將企業利得稅稅率由17.5%下調至16.5%。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度之適用稅率分別為17.5%、16.5%及16.5%。

#### 中國

於二零零七年三月十六日，中國頒佈中國主席令第63號《中國企業所得稅法》（「新稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院發佈新稅法實施條例（「實施條例」）。根據新稅法及實施條例，法定稅率25%由二零零八年一月一日起生效。於二零零八年一月一日之前，法定所得稅稅率為33%。

根據中國相關法律及法規，本公司一間主要中國附屬公司江門工廠獲豁免於首個獲利年度（即二零零八年）起兩年繳納中國企業所得稅，並於隨後三年免繳一半稅項。根據實施條例之追溯條文，相關中國附屬公司可繼續享有彼等獲授之稅務優惠。

#### 澳門

誠如一九九九年十月十八日頒佈之法令第58/99/M號第2章第12條法例之規定，澳門附屬公司獲豁免繳納澳門所得補稅。

#### 其他司法權區

於其他司法權區產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

### 財務資料之呈列基準

根據主要透過將FG Holdings與其股東註冊成立本公司並於二零一零年九月八日完成之重組（詳情見本招股章程「重組」一節），本公司成為本集團控股公司。

---

## 財務資料

---

本集團於重組前後均由冠華控制。因此，財務資料已予編製，猶如本公司一直為本集團的控股公司。本集團於往績紀錄期間之合併全面收益表、合併權益變動報表及合併現金流量報表已予編製，猶如現有集團架構於整個往績紀錄期間或自本集團旗下現有相關實體各自之註冊成立／成立日期起(以較短期間為準)已存在。本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日之合併財務狀況表已予編製，以呈列於該等日期已存在之本集團旗下現有相關實體之資產及負債。

自二零零六年起，冠華透過其全資附屬公司Rocwide Limited (「Rocwide」)擁有江門工廠60%權益。於二零零九年十一月十九日，本集團以總代價19,000,000港元向獨立第三方收購尚未由冠華控制之江門工廠40%權益。於二零一零年四月七日，本集團以代價48,000,000港元向冠華收購Rocwide全部股權。於編製財務資料時，本集團就涉及共同控制實體之業務合併採納合併會計原則。因此，江門工廠於往績紀錄期間至二零零九年十一月十八日止入賬列作擁有60%權益之附屬公司，並於其後列作全資附屬公司。

### 主要會計政策

本招股章程所載有關本集團財務狀況及經營業績之討論與分析，乃以根據本招股章程附錄一會計師報告附註4所述之主要會計政策而編製之財務資料為基準，該等會計政策與香港財務申報準則一致。編製財務資料所用之會計方法、假設及估計會影響所呈報之財務狀況及經營業績。該等假設及估計乃基於本集團認為屬合理之過往經驗及各項其他假設而作出，而有關結果乃判斷本集團之資產與負債賬面值及業績之基準。採納不同之假設或條件可能會產生不同結果。

於審閱本集團之財務資料時，須予考慮之因素包括所選用之主要會計政策、影響該等政策應用之判斷及其他不明確因素以及所呈報業績因所受條件及假設改變而遭受影響之敏感度等。本集團相信，下列主要會計政策涉及編製財務資料時應用之最主要會計判斷及估計。

### 收入確認

本集團之收入來自為其客戶採購及生產多種服裝產品。收入按已收取或應收取代價之公平值計量，並指日常業務過程中就已售貨品及已提供服務已收取或應收取之款項(已扣除折扣及銷售相關稅項)。貨品銷售於貨品運送完成及擁有權轉移時確認。服務收入於提供服務時確認。租金收入(包括以經營租賃持有之物業之預付租約租金)乃按有關租約之年期以直線基準確認。金融資產之利息收入乃以時間為基準按未償還本金及適用實際利率累計，而實際利率為透過金融資產之預期可用年期將估計日後現金收入實際折讓至該資產於初始確認之賬面淨值之比率。



## 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本按加權平均法計算。可變現淨值指估計售價扣除完工所需一切估計成本及市場推廣、銷售及分銷時產生之成本。

本集團管理層於各報告期末審核存貨清單並對不再適合用於生產之過時及滯銷存貨作出減值。撥備乃參考該等存貨確認之最新市值而或會計提。倘可變現淨值低於成本，則須作出撇減。

## 應收貿易賬款之減值虧損

本集團應收貿易賬款之減值虧損乃基於可收回性、賬齡分析及管理層判斷而作出評估。評估該等應收款項之最終變現能力需要進行大量判斷，包括各客戶之現時信譽。倘本集團客戶之財務狀況日趨惡化，削弱其付款能力，則須計提額外撥備。減值乃按估計日後現金流量以原來實際利率貼現以計算現值。

## 物業、廠房及設備之折舊及使用年期

物業、廠房及設備(包括持作生產，或提供產品或服務或作行政用途之樓宇)以成本減隨後累計折舊及累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備等項目以直線法按下列每年或按以下年度之比率計算折舊：

樓宇	4%
租賃物業裝修	5至10年或按租約年期，以較短者為準
傢俬、裝置及設備	15% - 25%
汽車	20%
廠房及機器	6 <sup>2</sup> / <sub>3</sub> % - 25%

## 合併全面收益表主要項目

### 收入

收入，即本集團之營業額，指於往績紀錄期間已售貨品之發票淨值，扣除例如銷售佣金、退貨及貿易折扣之調整。本集團之收入主要來自服裝買賣，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個年度各年分別佔總收入之約97.4%、97.7%及98.8%。餘下收入來自提供品質檢定服務，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個年度各年分別佔收入之約2.6%、2.3%及1.2%。本集團擁有內部生產設施以滿足不同產品之

## 財務資料

生產需要，本集團亦可通過其分佈廣泛、發展成熟之分包製造商網絡，提供系列齊全之成衣產品。於往績紀錄期間，為本集團客戶所採購之成衣產品約26.7%、24.2%及29.9%乃於本集團自家製造工廠生產，約73.3%、75.8%及70.1%則採購自本集團之分包製造商。

本集團之收入主要來自為其主要位於美國、加拿大、英國、墨西哥、日本及中國之客戶採購各類服裝產品。下表載列於所示期間本集團按地區分類而作出之收入分析：

	截至三月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(千港元)	百分比	(千港元)	百分比	(千港元)	百分比
美國	1,006,864	70.4%	814,752	63.4%	513,484	57.4%
加拿大	150,220	10.5%	153,469	12.0%	148,815	16.6%
中國	116,778	8.1%	92,512	7.2%	95,356	10.7%
其他	157,028	11.0%	223,535	17.4%	136,696	15.3%
<b>總計</b>	<b>1,430,890</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,284,268</b>	<b>100.0%</b>	<b>894,351</b>	<b>100.0%</b>

美國及加拿大為本集團最重要市場，截至二零一零年三月三十一日止三個年度各年，合共分別約佔本集團收入之80.9%、75.4%及74.0%。本集團截至二零一零年三月三十一日止三個年度各年於美國市場之收入約為1,006,900,000港元、814,800,000港元及513,500,000港元。截至二零零九年三月三十一日止年度，美國市場收入減少乃歸因於本集團決定停止約旦(美國豁免該地之進口稅)生產設施之生產；約旦之生產設施主要負責本集團美國市場客戶(包括往績紀錄期間本集團五大客戶之一)之訂單。本集團之約旦工廠的生產員工主要由孟加拉及中國引入，且員工成本較高，出於成本效益原因本集團遂決定關閉約旦工廠。此舉導致對往績紀錄期間本集團五大客戶之一之銷售額由截至二零零八年三月三十一日止年度約157,500,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度約73,700,000港元。此外，因本集團最大客戶美國進口商減少向其主要客戶(一家超級賣場)作出銷售，導致本集團對該美國進口商之銷售額由截至二零零八年三月三十一日止年度約530,400,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度約478,200,000港元。截至二零一零年三月三十一日止年度，美國市場收益減少主要由於本集團最大客戶美國進口商銷售額由截至二零零九年三月三十一日止年度約478,200,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度約137,200,000港元。減幅主要由於美國進口商之主要客戶(一家超級賣場)改組而導致該主要客戶之訂單減少，與本集團產品質量無關。改組指該超級賣場客戶之採購及經銷部門辦事處遷址及相應人員變動，且本集團明白本集團客戶(即美國進口商)需要投入更多時間及精力與其客戶的新採購及銷售部門重新建立業務關係。據本集團客戶告知，其超級賣場客戶之改組已完成。本集團董事認為該超級賣場客戶的改組影響已大致於本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之業績中反映，且預期本集團向美國進口商銷售之銷售額不會因此再大幅下降。本集團董事確認，自二零一零年三月三十一日起及截至最

## 財務資料

後可行日期，並無有關不支付本集團應收貿易賬款之通知及指示，亦無需就本集團之存貨及應收貿易賬款作出撥備。此外，根據本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目，本集團錄得營業額約328,100,000港元，與去年同期不相上下。上述未經審核收入數字未必可作為二零一一年全年業績指標。誠如本招股章程「風險因素」一節所述，本集團之業務及財務表現可能受多項因素影響。此外，由於全球經濟下滑、次級按揭貸款危機、投資銀行受挫、房價下跌及信貸收緊環境令美國經濟於二零零八年中期出現衰退，消費開支萎縮及本集團美國市場之若干客戶訂單於截至二零零九年三月三十一日止年度亦有所減少。本集團董事相信，為管理主要客戶減少購買風險而可採納之措施包括增加本集團的產品種類及使本集團客戶群更多樣化。

中國成衣市場隨國家經濟增長正在拓展。儘管本集團於中國市場之實際銷售量錄得減少，但在中國市場之收入減幅相對低於其他市場，而本集團來自中國之有關收入貢獻由佔本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之收入約8.1%增加至佔本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之收入約10.7%。由二零零九年下半年起，全球及大中華地區經濟出現復甦跡象。本集團董事相信，市場信心之改善及對經濟狀況之樂觀態度將加強消費者之信心，並使酌情項目如衣服之購買力增加。

除截至二零零九年三月三十一日止年度，收入由於來自一名英國特定客戶一次性下達之訂單增加而增長外，於往績紀錄期間，來自本集團其他市場之收益亦因受整體經濟環境影響而減少。

本集團按客戶分類而作出之收入分析如下：

	二零零八年		截至三月三十一日止年度 二零零九年		二零一零年	
	(千港元)	百分比	(千港元)	百分比	(千港元)	百分比
品牌擁有人／經營者	461,343	32.2%	468,252	36.5%	461,001	51.5%
超級賣場	61,781	4.3%	81,239	6.3%	93,863	10.5%
百貨商場	103,899	7.3%	84,247	6.6%	66,101	7.4%
連鎖超市	19,818	1.4%	54,656	4.2%	18,468	2.1%
進口商	743,254	51.9%	570,023	44.4%	221,671	24.8%
其他	40,795	2.9%	25,851	2.0%	33,247	3.7%
<b>總計</b>	<b>1,430,890</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,284,268</b>	<b>100.0%</b>	<b>894,351</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

截至二零一零年三月三十一日止三個年度各年，本集團向最大客戶美國進口商作出之銷售額分別約達530,400,000港元、478,200,000港元及137,200,000港元，分別佔該三個年度本集團總收入約37.1%、37.2%及15.3%。

本集團向進口商作出之銷售額由截至二零零八年三月三十一日止年度約743,200,000港元減少約173,200,000港元至截至二零零九年三月三十一日止年度約570,000,000港元，主要原因為(i)本集團最大客戶美國進口商減少向其主要客戶(一家超級賣場)作出銷售，導致本集團向該美國進口商作出之銷售有所減少(約佔減幅之30.1%)；及(ii)本集團決定停止約旦(美國豁免該地之進口稅)生產設施之生產，從而減少向若干美國進口商作出銷售(約佔減幅之25.5%)。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團向進口商作出之銷售額由截至二零零九年三月三十一日止年度約570,000,000港元減少至約221,700,000港元，主要原因為本集團最大客戶之主要客戶(一家超級賣場)改組而導致該主要客戶之訂單減少，使得本集團向最大客戶作出之銷售減少(約佔減幅之97.9%)。改組指該超級賣場客戶之採購及經銷部門辦事處遷址及相應人員變動，且本集團明白其客戶(即美國進口商)需要投入更多時間及精力與其客戶的新採購及銷售部門重新建立業務關係。據本集團客戶告知，其超級賣場客戶之改組已完成。本集團董事認為該超級賣場客戶的改組影響已大致於本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之業績中反映，且預期本集團向美國進口商銷售之銷售額不會因此再大幅下降。本集團董事確認，自二零一零年三月三十一日起，並無有關不支付本集團應收貿易賬款之通知及指示，亦無需就本集團之存貨及應收貿易賬款作出撥備。此外，根據本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之未經審核管理賬目，本集團錄得營業額約328,100,000港元，與去年同期不相上下。謹請留意上述未經審核收入數字未必可作為二零一一年全年業績指標。誠如本招股章程「風險因素」一節所述，本集團之業務及財務表現可能受多項因素影響。

### 銷售成本

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，本集團之銷售成本分別約為1,234,000,000港元、1,122,800,000港元及736,400,000港元，主要包括分包成本、直接勞工成本及直接材料成本。

下表載列於所示期間本集團之銷售成本分析：

	截至三月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(千港元)	百分比	(千港元)	百分比	(千港元)	百分比
分包成本	903,880	73.3%	850,589	75.8%	515,835	70.1%
直接勞工成本	74,603	6.0%	43,326	3.9%	38,262	5.2%
直接材料成本	217,771	17.6%	202,641	18.0%	162,272	22.0%
其他	37,740	3.1%	26,224	2.3%	19,993	2.7%
<b>總計</b>	<b>1,233,994</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,122,780</b>	<b>100.0%</b>	<b>736,362</b>	<b>100.0%</b>

---

## 財務資料

---

分包成本指本集團向分包製造商支付外判產品之成本及加工費用，並分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度之銷售成本總額約73.3%、75.8%及70.1%。

直接勞工成本主要指製造工人之薪酬及員工福利，分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度之銷售成本總額約6%、4%及5%。

直接材料成本包括本集團生產成衣製品所消耗的色紗、不同類型的布料、縫線及配件等材料成本，分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度之銷售成本總額約18%、18%及22%。本集團從亞洲各地包括(其中包括)香港、日本、台灣、澳門及印尼採購原材料。為更好地管理生產環節，本集團亦向冠華集團採購布料及色紗，以確保業務始於成衣供應鏈之頂端。本集團向冠華集團購買之布料及色紗分別佔本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度之直接原材料成本約38.9%、48.8%及20.8%，另分別佔本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度之銷售成本總額約6.9%、8.8%及4.6%。

其他銷售成本包括生產裝配之雜項費用，如運輸成本及製造費用，該成本分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度之銷售成本總額約3.1%、2.3%及2.7%。

### 其他收入

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，其他收入分別約為4,500,000港元、4,000,000港元及3,500,000港元，約佔各年度收入之0.3%、0.3%及0.4%。其他收入主要包括利息收入、配額收入、投資物業及物業、廠房及設備之租金收入及廢料銷售。

### 其他收益及虧損

其他收益或虧損乃出售物業、廠房及設備以及租賃土地之一般收益或虧損、衍生金融工具公平值變動之收益、交易之外匯淨收益或虧損以及就應收款項確認之減值虧損或撥回減值虧損。

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團錄得其他虧損淨額約7,500,000港元，主要由於由附屬公司持有之投資物業(隨後於截至二零零九年三月三十一日止年度售出)公平值變動產生虧損約12,200,000港元，及預定外幣交易時以略低於其當時所用平均市值匯兌而得之匯兌收益約5,300,000港元。

截至二零零九年三月三十一日止年度之其他收益淨額主要指出售一處辦公室物業所得收益約12,600,000港元。

### 銷售及分銷成本

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，銷售及分銷成本分別約為19,800,000港元、19,400,000港元及15,500,000港元，約佔各年度收入之1.4%、1.5%及1.7%。銷售及分銷成本主要包括設計及開發費用、運輸費用、支付予出口代理之銷售佣金及因缺陷貨物或延遲交付之索賠開支。

### 行政開支

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，行政開支分別約為108,300,000港元、102,100,000港元及96,500,000港元，佔各年度收入約7.6%、7.9%及10.8%。行政開支主要包括員工薪酬、折舊及銀行收費等其他費用。

### 分佔共同控制實體虧損

截至二零零八年三月三十一日止年度之分佔共同控制實體虧損指分佔Gojifashion Inc. (「Goji」)之虧損。Goji為於加拿大成立之合營企業，並主要在加拿大銷售及推廣針織成衣，Goji自二零零八年起暫停營業。分佔虧損最多以投資成本為限，因此本集團截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度概無分佔Goji之其他虧損。

### 須於五年內悉數償還之銀行借貸利息

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，須於五年內悉數償還之銀行借貸利息分別約為6,800,000港元、3,400,000港元及2,300,000港元，約佔各年度收入之0.5%、0.3%及0.3%。該等利息主要包括本集團銀行貸款及其他借貸之利息開支。

### 所得稅支出

本公司於百慕達註冊成立，並於香港、中國、加拿大、美國、印尼、澳門、約旦及英屬處女群島公司註冊成立附屬公司。

#### －香港稅收

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》並從二零零八年／二零零九年之應課稅年度起將企業利得稅稅率由17.5%下調至16.5%。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度之適用稅率分別為17.5%、16.5%及16.5%。

#### －中國稅收

於二零零七年三月十六日，中國頒佈中國主席令第63號新稅法。於二零零七年十

## 財務資料

二月六日，中國國務院發佈實施條例。根據新稅法及實施條例，法定稅率25%由二零零八年一月一日起生效。於二零零八年一月一日之前，法定所得稅稅率為33%。

根據中國相關法律及法規，本公司一間主要中國附屬公司獲豁免於首個獲利年度（即二零零八年）起兩年繳納中國所得稅，並於隨後三年免繳一半稅項。根據實施條例之追溯條文，相關中國附屬公司可繼續享有彼等獲授之稅務優惠。

### — 澳門

誠如一九九九年十月十八日頒佈之法令第58/99/M號第2章第12條法例之規定，澳門附屬公司獲豁免繳納澳門所得補稅。

### — 其他司法權區

其他司法權區之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

## 經營業績

下表摘錄往績紀錄期間財務資料之合併全面收益表數據，詳情載列於本招股章程附錄一之會計師報告。

	截至三月三十一日止年度		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
收入	1,430,890	1,284,268	894,351
銷售成本	<u>(1,233,994)</u>	<u>(1,122,780)</u>	<u>(736,362)</u>
毛利	196,896	161,488	157,989
其他收入	4,502	3,965	3,502
其他收益及虧損	(7,533)	11,427	656
銷售及分銷成本	(19,831)	(19,445)	(15,465)
行政開支	(108,308)	(102,060)	(96,469)
分佔共同控制實體虧損	(338)	—	—
須於五年內悉數償還之銀行借貸利息	<u>(6,754)</u>	<u>(3,407)</u>	<u>(2,253)</u>
除稅前溢利	58,634	51,968	47,960
所得稅支出	<u>(2,321)</u>	<u>(3,493)</u>	<u>(7,115)</u>
本年度溢利	<u>56,313</u>	<u>48,475</u>	<u>40,845</u>

## 經營業績逐年比較

### 截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零零九年三月三十一日止年度比較

#### 收入

本集團收入由截至二零零九年三月三十一日止年度約1,284,300,000港元減少約30.4% (即約389,900,000港元) 至截至二零一零年三月三十一日止年度約894,400,000港元。減少主要歸因於對本集團最大客戶美國進口商之銷售額由截至二零零九年三月三十一日止年度約478,200,000港元，減少約341,000,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度約137,200,000港元。減少主要由於進口商之主要客戶(一家超級賣場)改組而導致該主要客戶之訂單減少，與本集團產品質量無關。改組指該超級賣場客戶之採購及經銷部門辦事處遷址及相應人員變動，且本集團明白本集團客戶(即美國進口商)需要投入更多時間及精力與其客戶的新採購及銷售部門重新建立業務關係。據本集團客戶告知，其超級賣場客戶之改組已完成。本集團董事認為該超級賣場客戶的改組影響已大致於本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之業績中反映，且預期本集團向美國進口商銷售之銷售額不會因此再大幅下降。由於美國為本集團最重要之市場，截至二零一零及二零零九年三月三十一日止年度各年分別佔本集團收入約57.4%及63.4%，故美國市場對本集團收入之影響相對較大。此外，截至二零零九年三月三十一日止年度來自其他市場之收入因一名英國特定客戶之一次性下達之訂單增加而上升。本集團董事相信，為管理主要客戶減少購買風險而可採納之措施包括增加本集團的產品種類及使本集團客戶群更多樣化。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零零九年三月三十一日止年度約1,122,800,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度約736,400,000港元，減少約34.4%。本集團銷售成本降低主要由於在銷售減少之後縮減生產及採購所致。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由截至二零零九年三月三十一日止年度約161,500,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度約158,000,000港元。毛利率由約12.6%增至約17.7%。於本年度，本集團透過向客戶提供更多增值服務，改善本集團產品組合，例如開發樣品及設計、製造生產工序複雜且所需工藝更精湛之服裝產品(「複雜服裝產品」)，以及於短時間內付運服裝產品。複雜服裝產品包括需要用到刺繡、手工縫製串珠、縮褶、打褶、呈現壓皺及燒花效果、



---

## 財務資料

---

花邊、斜裁法等時尚元素的服裝。基本產品則包括運動褲、短褲、緊身搭配褲及短袖襯衫。由功能性布料(例如：快乾布料)或時尚／上等布料(例如：春亞紡、薄紗、莫代爾、人造纖維、彈性纖維緞紋布料等)製造的服裝產品亦屬複雜服裝產品。因此，毛利率較其他基本產品為高的複雜服裝產品，其佔收入之比例亦有所增加。毛利率增加主要由於本年度產品組合的有關變動。

### 其他收入

其他收入由截至二零零九年三月三十一日止年度之約4,000,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度之約3,500,000港元，減少約11.7%。此減少主要由於截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度大量銷售庫存廢料成衣，銷售庫存廢料之收入由截至二零零九年三月三十一日止年度約1,000,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度之約500,000港元。然而，由於在年內購置新物業之租金收入增加，本集團之租金收入由截至二零零九年三月三十一日止年度約1,800,000港元增加至截至二零一零年三月三十一日止年度約2,300,000港元。

### 其他收益及虧損

其他收益由截至二零零九年三月三十一日止年度約11,400,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度約700,000港元，減少約94.3%。截至二零零九年三月三十一日止年度之其他收益主要包括二零零八年年中出售辦公室物業所得收益約12,600,000港元。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零九年三月三十一日止年度之約19,400,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度之約15,500,000港元，減少約20.5%。此減少主要由於年內繼銷售額下降後設計及開發費用減少，及出口渠道由依賴出口代理出口改為直接出口後，於截至二零一零年三月三十一日止年度本公司之附屬公司向出口代理支付之銷售佣金減少所致。索賠開支由截至二零零九年三月三十一日止年度約2,300,000港元(佔總銷售及分銷成本約11.9%)增加至截至二零一零年三月三十一日止年度之約4,200,000港元(佔總銷售及分銷成本約27.1%)。索賠主要由涉及相當複雜生產工序之成衣製品所引致。該等產品之毛利率一般高於其他基本產品，從而須(其中包括)支付潛在索賠。年內，索賠開支增長反映本集團於年內生產更多該等產品。

### 行政開支

行政開支由截至二零零九年三月三十一日止年度之約102,100,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度之約96,500,000港元，減少約5.5%，主要由於年內實施之緊縮成本控制政策導致薪水開支減少所致。

---

## 財務資料

---

### 須於五年內悉數償還之銀行借貸利息

須於五年內悉數償還之銀行借貸利息由截至二零零九年三月三十一日止年度之約3,400,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度約2,300,000港元，減少約33.9%，主要由於繼收入減少後銀行借貸相關貿易減少所致。

### 除稅前溢利

由於上述原因，除稅前溢利由截至二零零九年三月三十一日止年度之約52,000,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度之約48,000,000港元，減少約7.7%。

### 所得稅支出

所得稅支出由截至二零零九年三月三十一日止年度之約3,500,000港元增加至截至二零一零年三月三十一日止年度之約7,100,000港元，增加約103.7%。實際稅率由截至二零零九年三月三十一日止年度約6.7%增加至截至二零一零年三月三十一日止年度約14.8%。開支增加主要由於兩個原因所致，一是二零零九年出售自用樓宇產生毋須課稅之收益，令二零零九年之毋須課稅收入增加；截至二零一零年三月三十一日止年度，並無產生有關重大毋須課稅收入。另外一個原因是本集團澳門附屬公司提供之品質檢定服務之溢利減少。由於根據一九九九年十月十八日頒佈之法令第58/99/M號第2章第12條法例之規定，澳門附屬公司獲豁免繳納澳門所得補稅；澳門附屬公司之收入由截至二零零九年三月三十一日止年度約30,109,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度約10,383,000港元，故作為本集團綜合溢利之一部分，澳門附屬公司之溢利減少導致本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之實際稅率有所增加。

### 本年度溢利

由於上述原因，本年度溢利由截至二零零九年三月三十一日止年度之約48,500,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度之約40,800,000港元，減少約15.7%。

### 截至二零零九年三月三十一日止年度與截至二零零八年三月三十一日止年度比較

#### 收入

本集團收入由截至二零零八年三月三十一日止年度之1,430,900,000港元減少約10.2%（即約146,600,000港元）至截至二零零九年三月三十一日止年度之1,284,300,000港元。減少主要歸因於本集團決定停止約旦（美國豁免該地之進口稅）生產設施之生產；約旦之生產設施主要負責本集團於美國市場客戶（包括往績紀錄期間本集團五大客戶之一）之訂單。本集團之約旦工廠的生產員工主要來自孟加拉及中國，且員工成本較高，出於成本效益原因本集團遂決定關閉約旦工廠。此舉導致對往績紀錄期間五大客戶之一之銷售額由截至二零零八年三月三十一日止年度約157,500,000港元減少約83,800,000港元至截至二零零九年三月三十一日止年度約73,700,000港元。此外，本集團最大客戶美國進口商減少向其主要客戶（一家超級賣場）作出銷售導致本

---

## 財務資料

---

集團對該美國進口商之銷售額由截至二零零八年三月三十一日止年度約530,400,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度約478,200,000港元。此外，由於全球經濟下滑、次級按揭貸款危機、投資銀行受挫、房價下跌及信貸收緊環境令美國經濟於二零零八年中出現衰退，消費開支萎縮及本集團美國市場之若干客戶訂單於截至二零零九年三月三十一日止年度亦有所減少。由於美國為本集團最重要之市場，截至二零零九年及二零零八年三月三十一日止年度各年分別佔本集團收入約63.4%及70.4%，故美國市場對本集團收入之影響相對較大。

### 銷售成本

銷售成本由截至二零零八年三月三十一日止年度之約1,234,000,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度之約1,122,800,000港元，減少約9.0%，主要由於銷量減少後生產及採購減少所致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由截至二零零八年三月三十一日止年度之約196,900,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度約161,500,000港元，減少18.0%。毛利率由截至二零零八年三月三十一日止年度約13.8%減少至截至二零零九年三月三十一日止年度約12.6%。

### 其他收入

其他收入由截至二零零八年三月三十一日止年度約4,500,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度約4,000,000港元，減少約11.9%，主要由於截至二零零八年三月三十一日止年度本集團將貿易配額剩餘轉讓予其他貿易公司而產生之收入所致，而於截至二零零九年三月三十一日止年度，並無剩餘配額可供轉讓至其他貿易公司且由中國至美國之紡織出口貿易配額系統於二零零八年十二月三十一日後停止運作。因此，並無自該配額轉讓產生收入。

### 其他收益及虧損

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團錄得其他虧損淨額約7,500,000港元，而截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團則錄得其他收益淨額約11,400,000港元。本集團錄得其他虧損淨額主要由於由附屬公司持有之投資物業(隨後於截至二零零九年三月三十一日止年度售出)公平值變動產生虧損約12,200,000港元，及預定外幣交易時以略低於其當時所用平均市值匯兌而得之匯兌收益約5,300,000港元。截至二零零九年三月三十一日止年度之其他收益淨額主要指於二零零八年年中出售一處辦公室物業所得收益約12,600,000港元。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零八年三月三十一日止年度之約19,800,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度之約19,400,000港元，減少約1.9%，主要由於與收入減少相關之運輸費用所致。成本減少部分地與應客戶要求進行設計及開發令費用增加，及因出口渠道變動令支付予出口代理之銷售佣金增加相抵銷。

### 行政開支

行政開支由截至二零零八年三月三十一日止年度之約108,300,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度之102,100,000港元，減少約5.8%，主要由於年內暫停約旦工廠之營運及對員工成本實施成本控制措施所致。

### 分佔共同控制實體虧損

截至二零零八年三月三十一日止年度之分佔共同控制實體虧損指分佔Gojifashion Inc (「Goji」)之虧損。Goji為於加拿大成立之合營企業，並主要在加拿大銷售及推廣針織成衣，自二零零八年起暫無營業。分佔虧損最多以投資成本為限，因此本集團截至二零零九年三月三十一日止年度概無分佔Goji之其他虧損。

### 須於五年內悉數償還之銀行借貸利息

須於五年內悉數償還之銀行借貸利息由截至二零零八年三月三十一日止年度之約6,800,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度之約3,400,000港元，減少約49.6%，主要由於收入減少後貿易相關銀行借貸減少所致。

### 除稅前溢利

由於上述原因，除稅前溢利由截至二零零八年三月三十一日止年度之約58,600,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度之約52,000,000港元，減少約11.4%。

### 所得稅支出

所得稅支出由截至二零零八年三月三十一日止年度之約2,300,000港元增加至截至二零零九年三月三十一日止年度之約3,500,000港元，增加約50.5%。開支增加主要有兩個原因，一是中國稅項豁免體制及於截至二零零八年三月三十一日止年度就出售投資物業之母須課稅收益撥回遞延稅項約5,000,000港元(導致同年稅項支出降低)的共同影響所致。另外一個原因是本集團澳門附屬公司提供之品質檢定服務之溢利減少。由於根據一九九九年十月十八日頒佈之法令

## 財務資料

第58/99/M號第2章第12條法例之規定，澳門附屬公司獲豁免繳納澳門所得補稅；澳門附屬公司之收入由截至二零零八年三月三十一日止年度約37,906,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度之約30,109,000港元，故作為本集團綜合溢利之一部分，澳門附屬公司之溢利減少導致本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之實際稅率有所增加。

### 本年度溢利

由於上述原因，本年度溢利由截至二零零八年三月三十一日止年度之約56,300,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止年度之約48,500,000港元，減少約13.9%。

### 流動資金及資本來源

本集團營運通過本集團業務產生的現金及銀行借貸共同撥付。於往績紀錄期間，本集團董事並不知悉本集團現金來源及本集團現金用途有任何重大變動。

於二零一零年三月三十一日，本集團主要流動資金來源為銀行結餘及現金約128,400,000港元及未動用銀行借貸限額約191,000,000港元。本集團相信，於本集團成功上市後，本集團流動資金需求將通過來自全球發售之所得款項、經營活動產生之現金及銀行貸款滿足。

### 現金流量數據

下表概述所示期間本集團合併現金流量報表：

	截至三月三十一日止年度		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
經營活動產生現金流入淨額	119,438	81,473	62,231
投資活動產生現金流入／(流出)淨額	(15,872)	(35,689)	5,236
融資活動產生現金流出淨額	(59,025)	(9,980)	(99,886)
現金及現金等價項目增加(減少)淨額	44,541	35,804	(32,419)
財政年度初現金及現金等價項目	81,894	126,183	161,230
匯率變動影響	(252)	(757)	(407)
財政年度末現金及現金等價項目	126,183	161,230	128,404

### 經營活動

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團營運資金變動前之營運現金流量約為64,200,000港元。營運資金減少約1,400,000港元，主要由於應收貿易賬款及票據、其他應收賬款、按金及預付款項增加約2,600,000港元，應付關連公司款項減少約9,900,000港元所致，部分由存貨減少約6,000,000港元及應付貿易賬款及應計費用增加約4,700,000港元抵銷。應收貿易賬款及票據、其他應收賬款、按金及預付款項增加主要由於應收貿易賬款及其他購買原材料所支付之按金增加所致。應付關連公司款項減少乃由於生產若干服裝產品所需布料變動導致向關連公司採購減少所致。存貨減少乃由於銷售下降引致生產及採購減少所致，而應付貿易賬款及應計費用乃因供應商之更寬鬆信貸政策而有所增加。經計及上述營運資金變動連同已付銀行借貸利息約2,300,000港元及退稅約1,600,000港元，本集團錄得經營活動產生現金流入淨額約62,200,000港元。

於截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團營運資金變動前之營運現金流入約為54,900,000港元。營運資金增加約35,600,000港元，主要由於應收貿易賬款及票據、其他應收賬款、按金及預付款項減少約87,600,000港元及存貨減少約6,300,000港元所致，部分由應付貿易賬款及應計費用減少約60,200,000港元抵銷。應收貿易賬款及票據、其他應收賬款、按金及預付款項減少主要由於本集團信貸緊縮後對應收賬款收回實施更嚴格控制導致於截至二零零九年三月三十一日止年度維持於相對低水平之結餘。類似地，本集團之供應商受信貸緊縮及當時金融機構之收窄信貸政策影響，傾向於更快之收款政策，此乃應付貿易賬款及應計費用以及應付關連公司款項減少之主要原因。存貨減少乃由於銷售下降引致生產及採購減少所致。經計及上述營運資金變動、已付銀行借貸利息約3,400,000港元及已付稅項約5,600,000港元，本集團錄得經營活動產生現金流入淨額約81,500,000港元。

於截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團營運資金變動前之營運現金流入約為93,900,000港元。營運資金增加約41,300,000港元，主要由於存貨減少約43,000,000港元及應收貿易賬款及票據、其他應收賬款、按金及預付款項減少約9,700,000港元，部分由應付關連公司款項減少約11,100,000港元抵銷。存貨減少主要由於因運輸中之貨物導致於二零零七年三月三十一日之高存貨水平所致。應收貿易賬款及票據、其他應收賬款、按金及預付款項減少主要由於向冠華集團採購之布料減少所致。類似地，應付關連公司款項減少主要由於年內向關連公司購買布料大幅減少所致。經計及營運資金變動約41,300,000港元、已付銀行借貸利息約6,800,000港元及已付稅項約9,000,000港元，本集團錄得經營活動現金流入淨額約119,400,000港元。

### 投資活動

截至二零一零年三月三十一日止年度，投資活動產生之現金淨額約為5,200,000港元，主要包括購置辦公室物業及預付租約租金約44,200,000港元，部分由關連公司償還淨額約45,700,000港元款項抵銷。

截至二零零九年三月三十一日止年度，投資活動所動用之現金淨額約為35,700,000港元，主要包括購置本集團現時於香港之辦公室物業及預付租約租金約58,400,000港元及向關連公司墊款淨額約32,300,000港元。向關連公司支付墊款淨額乃當時關連公司之控股公司與附屬公司之內部現金管理安排。

截至二零零八年三月三十一日止年度，投資活動所動用之現金淨額約為15,900,000港元，主要包括購置物業、廠房及設備約21,900,000港元，部分由銷售物業、廠房及設備、租賃土地及投資物業之所得款項約3,600,000港元抵銷。

### 融資活動

本集團融資活動產生之現金主要來自新借銀行貸款、信託收據貸款及按揭貸款。

截至二零一零年三月三十一日止年度，融資活動所動用之現金淨額約為99,900,000港元，主要由於償還信託收據貸款淨額約62,600,000港元及收購江門工廠40%權益之付款19,000,000港元。

截至二零零九年三月三十一日止年度，融資活動所動用之現金淨額約為10,000,000港元，主要由於償還關聯公司款項淨額50,700,000港元及購置本集團於香港之辦公室物業之按揭貸款約42,600,000港元。

截至二零零八年三月三十一日止年度，融資活動所動用之現金淨額約為59,000,000港元，主要包括償還關聯公司款項淨額約27,600,000港元及已償還信託收據貸款淨額約24,200,000港元。

---

## 財務資料

---

### 資本開支

本集團之資本開支主要用於購置物業、廠房及設備。下表載列於所示期間本集團之資本開支：

	截至三月三十一日止年度		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
物業、廠房及設備	21,916	29,644	40,549
預付租約租金	—	28,778	3,631
	<u>21,916</u>	<u>58,422</u>	<u>44,180</u>

截至二零零八年三月三十一日止年度，資本開支總額約為21,900,000港元，主要因收購物業、廠房及設備而產生。

截至二零零九年三月三十一日止年度，資本開支總額約為58,400,000港元，主要由於購置樓宇以及本集團位於香港長沙灣福源廣場19及20樓之現有辦公室物業之預付租約租金所致。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團之資本開支總額進一步減少至約44,200,000港元，主要由於收購江門工廠之樓宇及預付租約租金約33,500,000港元而產生。

於二零一零年三月三十一日至最後可行日期期間，本集團並未作出任何重大資本開支。

本集團預期二零一一年其資本開支將約為8,400,000港元，並擬主要以綜合利用內部所得現金流量、全球發售所得款項及銀行借款為資本開支提供資金。本集團於尋找新商機拓展其產能時，可能不時產生額外資本開支，因此實際支出可能與本集團現有計劃很大不同。由於業務計劃之變更，例如潛在收購、具體項目進展、市場狀況及前景亦可能導致本集團擬定資本開支計劃之變更。此外，本集團於其日後擬定資本開支計劃獲取充足資金須受若干不確定因素影響，包括本集團日後營運業績、財務狀況及現金流以及本集團經營所在地中國、香港及其他司法權區之經濟、政治及其他狀況。



---

## 財務資料

---

### 承擔

#### 資本承擔

下表載列於所示日期按合併基準計算之本集團資本承擔總額：

	於三月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
已訂約但未在本招股 章程附錄一會計師報告 撥備之物業、廠房及設備及 預付租約租金之開支	<u>58,258</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
已訂約但未在本招股章程 附錄一會計師報告撥備之 有關於全資附屬公司福源深圳 注資之資本開支	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,000</u>

於二零零八年三月三十一日之已訂約承擔指收購物業、廠房及設備及就辦公室物業之預付租約租金。有關款項已於截至二零零九年三月三十一日止年度償付。

#### 經營租約承擔及安排

##### 本集團作為承租人

	截至三月三十一日止年度		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
年內根據有關物業及貨倉之 經營租約之已付最低租約租金	<u>3,148</u>	<u>6,399</u>	<u>5,533</u>

---

## 財務資料

---

於各報告日期，本集團因於下列期間屆滿之有關租賃物業及貨倉之不可撤銷經營租約而須支付之日後最低租金承擔如下：

	於三月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
一年內	2,291	3,317	2,451
第二至五年(包括首尾兩年)	1,314	1,733	595
<b>總計</b>	<b>3,605</b>	<b>5,050</b>	<b>3,046</b>

議定之租期為一至四年而租期內之租金為固定數額。

### 本集團作為出租人

於各報告日期，本集團與租戶訂有日後最低租金之租約如下：

	於三月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
一年內	263	-	-

## 財務資料

### 流動資產／負債淨值

下表載列截至各報告期末，本集團流動資產及流動負債之節選資料：

	於三月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
<b>流動資產</b>			
存貨	68,222	62,149	56,436
應收貿易賬款及票據、 其他應收賬款、按金及預付款項	230,782	144,105	147,136
應收關連公司款項	89,265	121,557	27,866
衍生金融工具	100	494	-
預付租約租金	-	747	463
可收回稅項	-	2,205	-
銀行結餘及現金	126,183	161,230	128,404
	<u>514,552</u>	<u>492,487</u>	<u>360,305</u>
持作出售之資產	45,391	-	28,118
	<u>559,943</u>	<u>492,487</u>	<u>388,423</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應計費用	177,102	116,865	122,697
應付關連公司款項	100,130	50,165	27,960
一年內到期之銀行借貸	123,686	131,415	67,701
應付稅項	2,420	2,284	8,537
衍生金融工具	-	170	-
	<u>403,338</u>	<u>300,899</u>	<u>226,895</u>
持作出售之資產之相關負債	3,562	-	22,282
	<u>406,900</u>	<u>300,899</u>	<u>249,177</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u><u>153,043</u></u>	<u><u>191,588</u></u>	<u><u>139,246</u></u>

於二零一零年三月三十一日，本集團錄得流動資產淨值約139,200,000港元，而於二零零九年三月三十一日，流動資產淨值約為191,600,000港元。流動資產淨值減少約27.3%，主要由於現金及現金等值項目結餘由二零零九年三月三十一日約161,200,000港元減少至二零一零年

## 財務資料

三月三十一日約128,400,000港元。與二零一零年三月三十一日及二零零八年三月三十一日相比，本集團於截至二零零九年三月三十一日止年度之現金狀況最為強健，原因為截至二零零九年三月三十一日止年度繼金融危機及當時金融機構採取收窄信貸政策後，本集團實施維持強勁資金流狀況及留持更多手頭現金之策略。應收關連公司款項源自往績紀錄期間當時冠華集團正常業務營運過程中之庫務管理，會因應當時冠華集團之庫務需求而變動。截至二零一零年三月三十一日止年度，一年內到期之銀行借貸有所減少，原因為繼銷售減少後貿易相關貸款減少。

於二零零九年三月三十一日，本集團錄得流動資產淨值約191,600,000港元，而於二零零八年三月三十一日，流動資產淨值為約153,000,000港元。流動資產淨值增加約25.2%，主要由於如上文所解釋截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團實施維持強勁資金流狀況之策略而導致現金及現金等值項目結餘於二零零九年三月三十一日之約161,200,000港元較於二零零八年三月三十一日之約126,200,000港元為高所致。應收貿易賬款及票據、其他應收款項、按金及預付款項減少主要由於更嚴格控制收回應收款項，其與本集團維持強勁資金流狀況之策略相一致。類似地，本集團之供應商受金融危機、信貸緊縮及當時金融機構之收窄信貸政策影響，傾向於更快之收款政策，此乃應付貿易賬款及應計費用減少之主要原因。

### 應收貿易賬款及票據分析

下表載列於往績紀錄期間，本集團應收貿易賬款及票據之賬齡分析(扣除呆賬撥備)：

	於三月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
<b>應收貿易賬款及票據(扣除呆賬撥備)</b>			
0至30天	106,090	66,008	72,007
31至60天	78,166	26,147	41,804
61至90天	19,175	18,584	9,192
91至120天	900	7,126	851
超過120天	4,586	6,803	649
小計	208,917	124,668	124,503
其他應收賬款、按金及預付款項	21,865	19,437	22,633
<b>總計</b>	<b>230,782</b>	<b>144,105</b>	<b>147,136</b>

## 財務資料

截至二零一零年三月三十一日止年度，應付貿易賬款及票據總額減少約200,000港元，主要由於截至二零一零年三月三十一日止年度應收貿易賬款及票據之週轉天數長約51天所致(而截至二零零九年三月三十一日止年度約47天)。

於截至二零零九年三月三十一日止年度，應收貿易賬款及票據減少約84,200,000港元，主要由於截至二零零九年三月三十一日止年度金融危機後，本集團實行維持強勁流動現金狀況及留持更多手頭現金之策略，從而加速收回應收款項所致。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日，本集團應收款項之已確認減值虧損分別約為800,000港元、600,000港元及800,000港元。本集團管理層定期審核應收貿易賬款並對特定呆賬作出撥備。於釐定應收款項之減值虧損時，管理層考慮客戶之信用歷史及付款方式以及彼等與本集團之持續關係。債務人出現重大財務困境、債務人陷入破產或財務重組的可能以及拖欠或逾期付款均被視為應收貿易賬款減值之指標。於往績紀錄期間應收貿易賬款因客戶之付款長期逾期而作出減值虧損。

	於三月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
應收貿易賬款及票據週轉天數	<u>55</u>	<u>47</u>	<u>51</u>

應收貿易賬款及票據平均週轉天數由截至二零零八年三月三十一日止年度約55天減少至截至二零零九年三月三十一日止年度約47天，主要由於對應收款項之收回實行更嚴格控制，從而改善截至二零零九年三月三十一日止年度金融危機後之現金收回所致。應收貿易賬款及票據平均週轉天數由截至二零零九年三月三十一日止年度之47天增至截至二零一零年三月三十一日止年度約51天，仍屬給予客戶之一般信貸期範圍內。

本集團將若干應收款項保理予保理公司，以對沖向客戶收款的風險及將現金流入維持在本集團業務營運之理想水平。通常，本集團會評估新客戶之各個方面，包括其相對之採購訂單量、其信貸資料、背景及其獲授之信貸條款，以釐定本集團是否須將應收該客戶之款項予以保理。

於往績紀錄期間，本集團聘請三間保理公司，本集團保理之大部分銷售額並無追索權。本集團為彼等保理之無追索權銷售額分別相當於本集團期內之總營業額約39.9%、40.1%及23.8%。同期，本集團保理予保理公司之有追索權銷售額分別相當於本集團總營業額0%、約0.33%及6.81%。

## 財務資料

於往績紀錄期間，保理本集團應收款項之一間保理公司面臨財務困難及進行企業重組，導致本集團於截至二零一零年三月三十一日止年度獲保理之應收款項減少。本集團並無因此受到任何營運及財務影響，且本集團並無於往績紀錄期間及截至最後可行日期因保理應收款項而產生任何虧損。

### 應付貿易賬款及票據分析

下表載列於往績紀錄期間，本集團應付貿易賬款及票據賬齡分析以及其他應付款項、應計費用及預收款項分析：

	於三月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
<b>應付貿易賬款及票據</b>			
0至60天	136,328	83,689	85,914
61至90天	15,774	6,172	7,630
超過90天	3,969	5,859	2,338
	<u>156,071</u>	<u>95,720</u>	<u>95,882</u>
<b>應計費用及預收款項</b>			
預收款項	–	312	338
應計費用	21,031	20,833	26,477
	<u>21,031</u>	<u>21,145</u>	<u>26,815</u>
<b>應付貿易賬款及應計費用</b>	<b><u>177,102</u></b>	<b><u>116,865</u></b>	<b><u>122,697</u></b>

應付貿易賬款及票據由截至二零零八年三月三十一日止年度至截至二零一零年三月三十一日止年度有所減少，主要由於訂單量減少，及由此滿足客戶需求所需的採購量減少。此外，截至二零零九年三月三十一日止年度之應付貿易賬款及票據較截至二零零八年三月三十一日止年度有所減少，主要由於金融危機後本集團供應商採取信貸緊縮政策及當時金融機構之信貸緊縮政策所致。如下表所示，截至二零一零年三月三十一日止年度之應付貿易賬款及票據週轉天數恢復至截至二零零八年三月三十一日止年度之水平。

	於三月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
應付貿易賬款及票據週轉天數	<u>47</u>	<u>41</u>	<u>47</u>

## 財務資料

應付貿易賬款及票據平均週轉天數由截至二零零八年三月三十一日止年度約47天減少至截至二零零九年三月三十一日止年度約41天，主要原因為於金融危機後對供應商的現金收款實施更嚴格控制。應付貿易賬款及票據平均週轉天數由截至二零零九年三月三十一日止年度約41天增至截至二零一零年三月三十一日止年度約47天，仍屬供應商給予之一般信貸期範圍內。

### 存貨分析

下表載列於所示結算日本集團存貨結餘概要：

	於三月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
原材料	9,744	10,653	12,924
在製品	17,256	22,027	26,243
製成品	41,222	29,469	17,269
	<u>68,222</u>	<u>62,149</u>	<u>56,436</u>
<b>總計</b>	<b><u>68,222</u></b>	<b><u>62,149</u></b>	<b><u>56,436</u></b>

本集團為主要從事服裝採購及貿易的採購管理集團，並具備生產能力。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日，本集團存貨之價值分別佔流動資產約12.2%、12.6%及14.5%。根據本集團現有業務模式，本集團並無一般存貨撥備政策。本集團一般於採購成衣或購買原材料生產前與客戶確認訂單，其於成衣貿易行業被稱為「預售訂單」，乃行業慣例。本集團的政策為根據估計未來銷售及存貨年期定期檢討陳舊存貨，以進一步減低陳舊存貨囤積風險。本集團亦不時進行點貨以分辨陳舊或受損產品。倘市況未達管理層的預測水平，而本集團的未售存貨存放時間較本集團預期時間長，本集團將針對個別項目逐一作出特殊撥備。倘成本高於若干存貨的相關估計可變現淨值，本集團將就有關存貨作出撥備。截至二零零八年三月三十一日止年度就存貨確認減值虧損，原因為一批成品過期超過一年，隨後出售。於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，本集團並無就存貨作出任何特殊撥備，此乃由於於二零零九年及二零一零年三月三十一日的所有期末存貨其後以高於成本的價值出售。

	於三月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
存貨週轉天數	<u>26</u>	<u>21</u>	<u>29</u>

## 財務資料

存貨平均週轉天數由截至二零零八年三月三十一日止年度約26天減至截至二零零九年三月三十一日止年度約21天，主要由於截至二零零八年三月三十一日有大批成衣製品正付運予美國客戶所致。存貨平均週轉天數由截至二零零九年三月三十一日止年度約21天增至截至二零一零年三月三十一日止年度約29天，主要由於因中國工廠增產「針織成形」成衣而使原材料存貨水平上升所致，「針織成形」成衣需要約75至約90天之較長製造時間，而「裁剪及縫紉」成衣之製造時間則約為45至60天。

### 債務

#### 借款

下表載列於往績紀錄期間截至各報告期末本集團的債務情況：

	於三月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
銀行貸款－有抵押	4,845	50,350	50,802
銀行貸款－無抵押	<u>118,841</u>	<u>120,885</u>	<u>55,466</u>

下表載列於往績紀錄期間截至各報告期末本集團銀行貸款的到期組合：

	於三月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
一年內	123,686	131,415	87,083
於一年後到期的款項	<u>-</u>	<u>39,820</u>	<u>19,185</u>

於二零一零年七月三十一日(就債務報表而言，即最後可行日期)營業時間結束時，本集團擁有下列負擔：

- 附追索權之貼現票據及附追索權之保理債項約600,000港元；
- 進口貸款、出口貸款及信託收據貸款約80,500,000港元；
- 按揭貸款約20,000,000港元；及



---

## 財務資料

---

於二零一零年七月三十一日，本集團錄得流動資產淨值約180,600,000港元，而於二零一零年三月三十一日，流動資產淨值約為139,200,000港元。流動資產淨值增加約29.7%，主要受到應收貿易賬款及票據增加約39,100,000港元，應付貿易賬款及票據減少約54,700,000港元，其他應收賬款、按金及預付款項增加約34,300,000港元及現金及現金等值項目結餘減少約64,000,000港元的淨影響。貿易及其他應收款項增加主要由於二零一零年六月及七月銷售較二零一零年二月及三月有所增加。銀行結餘減少、應付貿易賬款及票據減少及其他應收款項、按金及預付款項增加主要由於向供應商支付預付款作為按金以鎖定原材料價格。

本集團主要通過營運活動產生現金，包括銷售商品之現金收入及剔除收購存貨之現金付款及其他經營業務之必要營運成本，例如員工成本。此外，本集團亦會使用現金償還信託收據貸款及按揭貸款。本集團預期將繼續以該方式資助營運且於不久的將來本集團並無重大外債融資計劃，惟為營運而續期本集團之現有銀行融資除外。

本集團概無未償還租購合約承擔或融資租賃承擔，亦無重大或然負債。

截至二零一零年七月三十一日，本集團約101,100,000港元之所有銀行信貸及銀行借貸總額(包括附追索權之貼現票據及附追索權之保理債項、進口貸款、出口貸款及信託收據貸款及按揭貸款)由冠華之公司擔保作抵押。本集團董事已確認，該擔保於本公司證券於聯交所上市後將獲解除而由本公司之擔保取代。

截至二零一零年七月三十一日，銀行借貸約37,100,000港元以本集團若干資產(包括物業)之固定抵押作擔保。餘下約64,000,000港元之銀行借貸為無抵押。

除上文所述或本招股章程其他部分披露者及集團內公司間負債外，於二零一零年七月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何已發行而未償還或同意將予發行之借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 或然負債

截至最後可行日期，本集團並無重大或然負債。本集團現時並無牽涉任何重大法律訴訟，亦無任何有關本集團的待決或潛在重大法律訴訟。倘本集團牽涉任何重大法律訴訟，須於可能產生有關損失並可合理估計損失金額時，按所得資料記錄任何潛在損失。

### 免責聲明

除本節「債務」一段披露者以及集團內公司間負債外，於二零一零年三月三十一日，本集團並無任何尚未償還的按揭、抵押、債券、貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

### 資產負債比率

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，資產負債比率(乃按各期間計息債務總額除以各期間資產總值計算)分別約為19.6%、28.2%及21.0%。

資產負債比率由截至二零零八年三月三十一日止年度約19.6%增至截至二零零九年三月三十一日止年度約28.2%，主要由於截至二零零九年三月三十一日止年度收購辦公室物業及投資物業募集之按揭貸款所致。由於繼銷售減少後貿易貸款減少，資產負債比率已減至截至二零一零年三月三十一日止年度約21.0%。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，淨現金負債比率(乃按各期間計息債項總額減現金及現金等價項目，除以各期間之資產總值計算)分別為零、約1.7%及零，顯示本集團之流動現金狀況強勁。

### 營運資金

本集團董事確認，經計及本集團現時可用財務資源(包括銀行信貸及其他內部資源)及全球發售估計所得款項淨額，本集團營運資金充裕，足以滿足本集團需求及自本招股章程日期起計至少12個月的需求。

---

## 財務資料

---

### 衍生金融工具

於往績紀錄期間，於各報告期末尚未償還之外匯遠期合約的主要條款如下：

面值	遠期合約匯率	到期日／合約期
二零零八年三月三十一日		
17份合約，買入合共 42,500,000美元	1美元兌7.705港元	由二零零八年四月三十日至 二零零九年八月三十一日 各月每份合約到期
17份合約，賣出合共 42,500,000美元	1美元兌7.745港元	由二零零八年四月三十日至 二零零九年八月三十一日 各月每份合約到期
二零零九年三月三十一日		
5份合約，買入合共 12,500,000美元	1美元兌7.705港元	由二零零九年四月三十日至 二零零九年八月三十一日 各月每份合約到期
5份合約，賣出合共 12,500,000美元	1美元兌7.745港元	由二零零九年四月三十日至 二零零九年八月三十一日 各月每份合約到期
1份合約，賣出合共 800,000加元	1美元兌1.2980加元	二零零九年九月三十日
二零一零年三月三十一日		
無		

本集團的慣例為通過運用衍生金融工具解決因訂立涉及大量外幣之交易而產生之若干外幣風險。本集團主要以訂立外幣遠期合約之方式減少與當時市況及價格掛鈎之外幣匯率波動之影響；及對沖期內與已識別風險相符且並非以相關集團實體之功能貨幣列值之預期交易以及應收款項及應付款項。

本公司作出一切有關對沖行為時均須董事事先批准。

於各報告期末，上述衍生工具乃按公平值計量。於各報告期末，公平值乃使用所報遠期匯率(符合合約到期日)而計量。

### 結算日後事項

以下事項於二零一零年三月三十一日之後發生：

- (i) FG Holdings根據FG Holdings股東於二零一零年九月六日通過之書面決議案，向其現有股東宣派30,000,000港元之特別股息。股息將於上市前支付。
- (ii) FG Holdings、天榮投資有限公司(於本招股章程日期為FG Holdings之全資附屬公司)分別於二零一零年七月二十九日及二零一零年九月八日，與池上、盧智恆先生、賴馥生先生及林志峰先生(統稱「轉讓人」)訂立諒解備忘錄及業務轉讓協議，內容有關以總代價1,200,000港元收購池上若干資產(「業務資產」) 70%實際權益。於完成收購後，業務資產將由天榮(屆時由FG Holdings持有70%實際權益，其餘30%權益將由池上的現有股東及董事盧智恆先生、賴馥生先生及林志峰先生按相等比例持有)運營。天榮之業績將自其成為FG Holdings間接附屬公司之日起合併計入本集團綜合賬目。

池上從事服裝產品生產與銷售，設立網上平臺招募設計師及銷售成衣產品，以及於香港、台灣及中國等多個地區的不同銷售點以「teelocker」名義銷售其產品。根據池上於往績紀錄期間之經審核賬目，池上的年度營業額少於2,000,000港元、除稅後溢利少於1,000,000港元、資產總值及資產淨值少於1,000,000港元。

收購業務資產於本招股章程日期尚未完成。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下文載述之未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，以說明全球發售對本集團於二零一零年三月三十一日之綜合有形資產淨值所造成之影響，猶如全球發售已於當日發生作實。

編製未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，而基於其性質使然，其未必可真實地反映全球發售後於二零一零年三月三十一日或往後任何日期本公司股權持有人應佔本集團之綜合有形資產淨值。該報表乃根據會計師報告所載於二零一零年三月三十一日本公司股權持有人應佔本集團之經審核綜合資產淨值而編製，其全文載於本招股章程附錄一，並作出下文所述調整。

	於二零一零年 三月三十一日 本公司 股權持有人應佔 本集團之經審核 綜合資產淨值 (千港元) (附註1)		於二零一零年 三月三十一日 本公司 股權持有人 應佔本集團 之經審核綜合 有形資產淨值 (千港元) (附註2)	全球發售 之估計 所得款項淨額 (千港元) (附註3)	本公司股權 持有人 應佔本集團之 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值 (千港元) (附註4)	每股 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值 (港元) (附註5)
根據最高指示性發售價 每股發售股份0.60港元 計算	229,743	5,541	224,202	52,100	276,302	0.63
根據最低指示性發售價 每股發售股份0.50港元 計算	229,743	5,541	224,202	40,300	264,502	0.60

附註：

- 於二零一零年三月三十一日，本公司股權持有人應佔本集團之經審核綜合資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載之會計師報告。
- 此乃指摘錄自附錄一所載之會計師報告內本集團之商譽。
- 全球發售之估計所得款項淨額分別根據最高及最低指示性發售價每股發售股份0.50港元及0.60港元計算(經扣除包銷費用及本公司就全球發售應付之其他有關開支後)。

## 財務資料

4. 透過將本招股章程附錄三所載本集團物業權益之估值與於二零一零年七月三十一日該等物業之未經審核賬面淨值比較，估值盈餘約為99,500,000港元。該物業權益之估值盈餘將不會載入截至二零一一年三月三十一日止年度本集團之綜合財務報表。倘估值盈餘將載入綜合財務報表，則將產生額外年度折舊／攤銷開支約4,800,000港元。
5. 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據緊隨全球發售及資本化發行完成後預期將予發行之股份總數438,000,000股計算所得，惟並無計及任何根據購股權計劃已授出或可能授出之任何購股權獲行使後可能發行之任何股份。
6. 本公司股權持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未計及FG Holdings於二零一零年九月六日宣派之特別股息30,000,000港元(將於上市前派付予當時合資格股東)。每股未經審核備考有形資產淨值經計及支付合共30,000,000港元之特別股息後，已根據0.50港元及0.60港元之發售價分別減至每股0.54港元及0.56港元。

### 物業權益

有關物業權益之詳情載於本招股章程附錄三。獨立物業估值師仲量聯行有限公司已於二零一零年七月三十一日就本集團擁有及租用的物業進行估值。估值師函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

本招股章程附錄三所載有關物業權益於二零一零年三月三十一日之賬面淨值與其公平值對賬如下：

	千港元
本集團物業權益於二零一零年三月三十一日之賬面淨值	65,647
增加	—
折舊／攤銷	(895)
出售	—
本集團物業權益於二零一零年七月三十一日之賬面淨值	<u>64,752</u>
估值盈餘	<u>99,548</u>
於二零一零年七月三十一日之估值額	<u><u>164,300</u></u>

### 股息政策

於二零一零年九月六日，FG Holdings宣佈向其當時股東派付30,000,000港元之特別股息。該股息將於上市前派付。投資者謹請留意支付特別股息對本集團現金流量及營運資金可能產生之影響。FG Holdings亦已分別就截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止三個年度向其當時股東宣派及支付股息7,000,000港元、6,200,000港元及3,000,000港元。本集團過往派息記錄未必可作為釐定日後可能宣派或支付股息水平之參考或基準。

經考慮(其中包括)本集團之經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資金需求、根據國際財務申報準則之可分配溢利金額、本公司組織章程大綱及細則、公司法、適用法律及法規以及董事認為相關之其他因素後，本集團或會宣派股息(如有)。任何財政年度之股息分派須待股東批准後，方可作實。

### 上市規則規定之披露

本集團董事確認，於最後可行日期，概無須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露之情況。

### 並無重大逆轉

本集團董事確認，除本節「本集團截至二零一零年七月三十一日止四個月之收入以及若干非經常性開支對財務表現可能造成之影響」一段所披露者，自二零一零年四月一日起至最後可行日期(包括首尾兩日)止期間，本集團財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，亦無其他事宜會對本招股章程附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。