

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

概覽

本集團為中國領先男裝休閒鞋履企業及品牌營運商之一。多年來，本集團一直專注於開發及推廣其優質時髦休閒鞋履的自有及特許品牌。於最後實際可行日期，本集團擁有兩個自有品牌**金邁王**及**公牛巨人**，以及三個特許品牌**駱駝牌**、**駱駝動感**及**哥雷夫**，專向中至中高端終端消費者的各個群體提供各類休閒鞋。

根據Euromonitor報告，按二零一零年的零售收益計，於中國男裝休閒鞋履的國外及國內品牌中，本集團的自有品牌**金邁王**及**公牛巨人**分別排名第五及第六。根據Euromonitor的資料，中國的男裝休閒鞋履市場包括眾多國際及國內休閒鞋履品牌，而名列首位的休閒鞋履品牌按二零一零年的零售收益計佔中國男裝休閒鞋履市場份額約2.6%。本集團兩個自有品牌**金邁王**及**公牛巨人**按二零一零年的零售收益計算合計佔中國男裝休閒鞋履市場份額約2.6%。

根據本集團的批發業務模式，本集團不會直接將產品售予客戶，而是依賴客戶將本集團產品售予終端客戶。由於本集團的策略為揀選擁有鞋履零售網絡及具備管理鞋履零售業務經驗的客戶，於往績記錄期，本集團產品乃透過客戶的零售網絡售予全國各地的終端客戶。於二零一一年五月三十一日，本集團客戶所經營及開設的零售店鋪及百貨店專櫃就**金邁王**品牌、**公牛巨人**品牌、**駱駝牌**品牌、**哥雷夫**品牌以及**駱駝動感**品牌分別合計達491處、581處、417處、22處以及51處。

我們亦於往績記錄期內就多個海外鞋履品牌的休閒鞋履製造從事貼牌代工業務。

財務資料的呈列基準

有關本集團綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表的財務資料包括本集團現時旗下各公司於往績記錄期(或倘該等公司於二零零八年一月一日後的日期註冊成立／成立，則為其各自的註冊成立／成立日期至二零一一年五月三十一日的期間)的經營業績，猶如現行集團架構於整個往績記錄期一直存在。本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日的合併資產負債表經已編製，以呈列本集團現時旗下各公司於各個日期的事務狀況，猶如現行集團架構於各個日期一直存在。

所有集團內公司間的重大交易及結餘，均已於編製財務資料時對銷。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受多項因素所影響，包括下文所載者。

中國的整體經濟狀況及中國居民可支配收入的增長

我們幾乎全部業務均在中國進行。因此，中國的經濟增長對我們的產品需求水平有直接影響。近年來，中國經濟取得大幅增長，二零零六年至二零一零年的名義國內生產總值複合年增長率達17.1%。根據Euromonitor報告，中國名義國內生產總值由二零零六年的人人民幣21.2萬億元增至二零一零年的人人民幣39.8萬億元。中國經濟的快速發展令生活水平及人均可支配收入提高，並令城市化速度加快。城市居民年人均可支配收入由二零零六年的人人民幣11,760元增至二零一零年的人人民幣19,109元，複合年增長率為12.9%。隨著人均可支配收入的增加，消費支出亦有所增加。二零零六年至二零一零年，消費品零售總額的複合年增長率為19.9%，由二零零六年的人人民幣7.6萬億元增長至二零一零年的人人民幣15.7萬億元。此外，隨著人均可支配收入的增加，中國的消費者傾向花費更多金錢購買品牌時尚產品。由於我們專注於品牌休閒鞋履，故預期我們的經營業績將繼續受到中國經濟增長及人均可支配收入以及消費支出(尤其在城市地區)的轉變所影響。

我們從其競爭對手中脫穎而出的能力

董事認為，中國休閒鞋行業的市場競爭激烈，包括國際及國內品牌，在各個方面展開競爭，其中包括品牌忠誠度、產品種類、產品設計、產品質量、營銷及推廣以及分銷網絡覆蓋範圍。我們許多競爭對手比我們的財務資源雄厚、品牌知名度高及營運經驗豐富。我們須透過實施品牌差別化策略(如獨特而有效的市場推廣活動及推出優質產品)，不斷應對該等競爭挑戰。此外，我們將繼續透過提高其自有及特許品牌(針對廣大消費者)的市場知名度及認受性，繼續實施其多品牌策略，並與其產品設計及研發團隊合作，以在其產品中加入符合其產品形象的設計元素。

我們擴展及優化其分銷網絡的能力

一般而言，我們以批發及不得退貨基準向其客戶銷售我們所有品牌產品，而該等客戶主要為中國的分銷商及百貨店。該等客戶則透過彼等的零售店鋪及／或百貨店專櫃將我們的產品轉售予最終消費者。因此，我們的財務狀況及經營業績將受到我們能否與其客戶緊

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

密合作以提升及改善其營銷項目、以及能否擴充及優化其分銷網絡、以及該等百貨店及分銷商能否進一步提升彼等經營零售店網絡。為確保其產品的零售網絡覆蓋範圍廣泛，我們將策略性地考慮到其客戶的零售量及網絡。

原材料成本

我們的銷售成本的一個主要組成部分是原材料成本。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，原材料成本分別約佔生產成本的84.4%、70.9%、64.4%及58.8%。用於生產我們的休閒鞋履產品的主要原材料為皮革及鞋底。部分主要原材料的成本受多項因素影響，如商品價格波動及替代材料的採購量及供應。我們並無與其原材料供應商訂立長期協議。原材料成本波動及我們能否透過提升產品售價將任何成本增幅轉嫁其客戶，將影響我們的銷售成本及毛利率。

外判產品的採購成本

我們將其部分品牌休閒鞋履產品及所有服裝及配飾產品外判予獨立第三方合約製造商生產。我們預期日後將繼續依賴該等合約製造商。倘該等合約製造商無法及時或根本無法滿足我們的生產要求，則我們的經營業績可能受到不利影響。此外，我們並無與該等合約製造商訂立長期協議。因此，我們的銷售成本及經營業績將受外判產品的成本波動及我們能否將任何成本增幅轉嫁其客戶的影響。

季節性

我們的業務受季節趨勢的影響，三月、八月及第四季度的銷售水平較高，而一月、二月及五月的銷售水平較低。天氣狀況的變化可能影響消費者的購買行為。因此，比較我們任何中期的銷售及經營業績未必有意義，且不可依賴作為我們未來表現的指標。因此，我們的收益及存貨水平受季節影響所導致的消費者行為的任何相應變化的影響。

稅項

由於我們的大部分業務在中國開展及其大部分收益及溢利產生自中國，故我們的未來溢利將受稅率特別是中國適用稅率變動的影響。

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」）。新稅法已於二零零八年一月一日生效，取代了《中華人民共和國外商投資

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

企業和外國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅暫行條例》（「舊稅制」）。新稅法整合內資企業與外資企業兩個獨立稅制，對這兩類企業實施劃一企業所得稅率25%。

根據新稅法，於新稅法頒佈前享有優惠稅率的企業由二零零八年一月一日起五年內逐步過渡至新稅率。享有24%稅率的企業，其稅率將於二零零八年增至25%。頒佈新稅法前按固定期間享有稅項減免的企業，將可繼續享有該等優惠稅項待遇，直至該指定期間屆滿為止，而對於該等因未有盈利而尚未開始享有優惠稅項待遇的企業，將由二零零八年一月一日起開始享有該等優惠稅項待遇。

根據稅務局的批准，金邁王福建於其首個盈利年度（經抵銷過往年度結轉的所有稅項虧損）二零零四年起計兩年內免繳中國外資企業所得稅，其後三個年度中國外資企業所得稅減半。因此，金邁王福建於二零零八年的適用稅率為12.5%，自二零零九年起為25%。

根據稅務局的批准，駱駝泉州於其首個盈利年度二零零七年起計兩年內全額免繳中國外資企業所得稅，其後三個年度中國外資企業所得稅減半。因此，駱駝泉州於二零零八年的適用稅率為零，二零零九年至二零一一年為12.5%，自二零一二年起為25%。

主要會計政策

我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。為了編製符合國際財務報告準則的財務資料，我們的管理層須作出影響政策的應用及所報告資產、負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及根據情況被視為合理的多項其他因素，其結果成為判斷其他來源並不明顯的資產與負債賬面值的基礎。實際結果可能與此等估計不同。

我們相信，下列重要的會計政策涉及編製我們的財務資料所使用的最主要的判斷及估計。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，減估計完成成本及分銷開支。該等估計乃基於目前市況及類似性質銷售產品的過往經驗而定，可因競爭對手就嚴峻的行業週期或市況變動所採取的行動而大幅變動。我們的管理層重新估計，以確保存貨於申報期末的該等估計按成本與可變現淨值兩者中之較低者顯示。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

貿易應收款項減值

我們的管理層定期釐定貿易應收款項的減值。該項估計乃基於客戶的信貸記錄及目前市況而定。倘客戶的財務狀況惡化，實際撇銷值將高於估計者。我們的管理層於申報期末重新評估貿易應收款項的減值。

就貿易應收款項而言，減值虧損於撥備賬予以記錄，除非我們相信收回該等款項的可能性很低，則有關減值虧損將直接於貿易應收款項中撇銷。

尚未逾期或減值的應收款項乃與廣泛的客戶有關，其近期並無欠款記錄。

已逾期但未減值的應收款項乃有關若干獨立客戶，其與本集團的往績記錄良好。根據過往經驗，由於客戶的信貸質素並未出現重大變動，且認為餘額可悉數收回，故管理層認為毋須作出減值撥備。我們並就該等結餘持有任何抵押品。

折舊

計及估計剩餘價值後，物業、廠房及設備項目於資產的估計可使用年期內以直線法折舊。我們的管理層會定期檢討該等資產的估計可使用年期，以釐定於任何報告期內將予記錄的折舊開支數額。可使用年期乃根據我們對類似資產的過往經驗，並計及預期技術改變後計算。倘過往的估計出現重大變動，則會調整未來期間的折舊開支。

所得稅

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理作出的判斷。我們的管理層審慎評估交易的稅務影響，並相應計提稅項撥備。本集團定期重新考慮該等交易的稅務處理，以計及稅務法規的變動。遞延稅項資產就可扣減暫時差額進行確認。由於該等遞延稅項資產僅在很可能有未來應課稅利潤可動用時予以確認，因此我們的管理層的判斷須評估未來應課稅利潤的可能性。倘很有可能出現未來應課稅利潤令遞延稅項資產可予收回，則會不斷地對本集團管理層的評估作出檢討並確認額外的遞延稅項資產。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

收入確認

收入乃按已收或應收代價的公平值計量。倘經濟利益可能流入本集團且收入及成本(如適用)能可靠計量，則收益於損益確認如下：

(i) 貨品銷售

收入於貨品及其所有權的風險及回報已轉至客戶時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並為扣除任何貿易折扣後所得者。

(ii) 利息收入

利息收入使用實際利率法於產生時確認。

(iii) 政府補貼

倘可合理保證本集團能收取政府補貼且符合有關補貼所附條件，則政府補貼初步於資產負債表確認。補償本集團所涉開支的補貼於開支產生的同期有系統地於損益確認為收益。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

經營業績概要

選定綜合收益表

下文呈列的所示期間的選定綜合收益表乃摘自會計師報告，其全文載於本文件附錄一。

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額	161,833	231,461	412,138	154,093	236,640
銷售成本	(137,326)	(167,336)	(282,984)	(106,472)	(161,135)
毛利	24,507	64,125	129,154	47,621	75,505
其他收入	397	248	267	110	242
其他淨虧損	(69)	(22)	(613)	(6)	(26)
銷售及分銷開支	(9,864)	(9,041)	(16,560)	(5,545)	(13,699)
行政開支	(7,566)	(10,223)	(14,482)	(5,826)	(10,273)
經營溢利	7,405	45,087	97,766	36,354	51,749
財務成本	(646)	(768)	(1,295)	(438)	(961)
除稅前溢利	6,759	44,319	96,471	35,916	50,788
所得稅	(2,057)	(12,777)	(25,142)	(9,390)	(13,054)
年內／期內溢利	4,702	31,542	71,329	26,526	37,734
每股盈利					
— 基本及攤薄 (人民幣元)	0.01	0.04	0.08	0.03	0.04

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

主要收益表組成部分

營業額

我們的營業額指售予客戶的貨品的銷售價值減退貨、折扣、增值稅及其他銷售稅。我們的營業額主要來自向其中國的客戶批發休閒鞋履和服裝及配飾產品。

下表載列我們於往績記錄期按品牌分類的分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
品牌產品銷售										
金邁王	40,545	25.1	62,009	26.8	120,484	29.2	49,521	32.1	65,719	27.8
公牛巨人	67,883	41.9	92,776	40.1	118,576	28.8	51,520	33.4	57,332	24.2
駱駝牌	25,563	15.8	34,111	14.7	68,835	16.7	21,876	14.2	42,971	18.1
哥雷夫	—	—	804	0.3	16,428	4.0	1,154	0.7	15,335	6.5
駱駝動感	—	—	—	—	5,963	1.4	120	0.1	7,835	3.3
小計	133,991	82.8	189,700	81.9	330,286	80.1	124,191	80.5	189,192	79.9
貼牌代工銷售	27,842	17.2	41,761	18.1	81,852	19.9	29,902	19.5	47,448	20.1
合計	161,833	100.0	231,461	100.0	412,138	100.0	154,093	100.0	236,640	100.0

下表載列按我們分部劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
鞋履—品牌產品	134.0	188.7	318.7	123.8	182.3
—貼牌代工	27.8	41.8	81.8	29.9	47.4
服裝及配飾	—	1.0	11.6	0.4	6.9
	161.8	231.5	412.1	154.1	236.6

我們幾乎所有的收益來源於我們品牌休閒鞋履、服裝及配飾的銷售。收益指已出售的貨品價值，減回扣、折讓及增值稅及其他銷售稅。截至二零零八年、二零零九年及二零一

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的品牌旗下休閒鞋履的銷售分別約佔我們總營業額的82.8%、81.5%、77.3%及77.0%，於二零零八年至二零零九年大幅增長約人民幣54.7百萬元及於二零零九年及二零一零年增長約人民幣130百萬元，增長速度分別約為40.8%及68.9%，而截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月貼牌代工銷售額分別約佔總營業額17.2%、18.1%、19.9%及20.1%。截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們哥雷夫品牌的休閒服裝及配飾的銷售額分別佔總銷售的2.8%及2.9%。

我們品牌休閒鞋的大幅增長主要由於我們品牌知名度的擴大及我們客戶經營的零售網點迅速擴展所致。我們將產品直接銷往分銷商及百貨店，再由分銷商及百貨店透過其銷售網絡銷售產品予終端消費者。客戶經營及開設的零售店鋪及百貨店專櫃數目由二零零八年十二月三十一日的518個增至二零零九年十二月三十一日的782個，進而增至二零一零年十二月三十一日的1,336個及二零一一年五月三十一日的1,562個。

下表載列於往績記錄期百貨店／分銷商的平均銷售收益：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分銷商	733.0	982.3	1,958.2	650.1	1,250.9
百貨店	328.8	293.5	292.6	130.0	153.5

於往績記錄期，百貨店及分銷商的平均銷售收益增加，主要是由於我們的知名度及市場認受性提高，這與我們銷售品牌產品所產生的收益增長一致。分銷商的平均銷售收益增加亦由於分銷商經營的零售店鋪數目由二零零八年的228個增至二零零九年的352個，並進一步增至二零一零年的775個及於二零一一年五月三十一日的992個。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，在東部、北部及東北地區銷售我們品牌產品所得收益合共分別佔我們品牌產品應佔總收益的75.7%、78.9%、78.3%及80.5%，主要因為分銷商設立的百貨店及零售店鋪的大部分銷售櫃台位於該等地域。該等地區包括我們的目標客戶所在的上海、北京及福建等主要城市及省份，當地目標客戶相對更富庶，擁有更強的購買力。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，中國東部、北部及東北地區的客戶經營及開設的零售店鋪及百貨店專櫃的總數分別為309個、461個、741個及984個。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們品牌休閒鞋履銷售額的增長亦由於平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣115.0元增加約7.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣123.1元，隨即由人民幣123.1元增加約12.6%至截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的人民幣138.6元。截至二零一一年五月三十一日止五個月我們的品牌休閒鞋平均售價為人民幣154.5元，較二零一零年同期增長約13.3%。該增長趨勢主要得益於我們能提升其品牌產品的建議零售價，因為我們品牌產品在市場上的知名度不斷提高及中國經濟的迅速發展，人民幣生活水平提高及人均可支配收入增加加快了城市化進程，並促進了品牌休閒鞋及服裝產品的消費。

往績記錄期按品牌分類的平均單位售價如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
金邁王	116.2	137.0	132.4	133.6	141.3
公牛巨人	112.5	114.1	145.7	139.0	177.5
駱駝牌	120.0	123.4	131.6	128.7	146.8
哥雷夫	—	191.3	118.2	98.9	121.8
駱駝動感	—	—	200.0	346.8	212.3

產品平均售價(亦指客戶就產品應付的批發價)低於產品的建議零售價，從而空出部分利潤來補償客戶在經營零售網絡時產生的成本及開支。總體而言，產品的平均售價在往績記錄期內不斷上漲，此乃由於我們品牌的市場接受程度在不斷提升。然而，**金邁王**產品的平均單位售價由二零零九年的人民幣137.0元略微下降約3.4%至二零一零年的人民幣132.4元。下降乃主要由於**金邁王**低端價位的鞋履產品銷量增加，從而拉低了**金邁王**產品的平均單位售價。此外，**哥雷夫**產品的平均單位售價由二零零九年的人民幣191.3元下降38.2%至二零一零年的人民幣118.2元，這是由於二零零九年末擴大服裝及配飾產品銷售後**哥雷夫**產品組合出現變動所致，服裝及配飾產品的平均單位售價低於鞋履產品。再者，**駱駝動感**產品的平均單位售價由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣346.8元下降38.8%至二零一一年同期的人民幣212.3元。下降乃主要由於**駱駝動感**低端價位的鞋履產品銷量增加(與二零一零年市場推廣策略一致)所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

截至二零零九年底，我們擴展產品組合以涵蓋服裝及配飾，從而令我們的品牌產品多元化。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們品牌服裝產品的總銷售額為人民幣10.8百萬元，而平均售價為人民幣108.5元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們品牌配飾的總銷售額為人民幣0.8百萬元，平均售價為人民幣120.1。截至二零一一年五月三十一日止五個月，品牌服裝產品的總銷售額達人民幣6.8百萬元，平均售價為人民幣107.7元。截至二零一一年五月三十一日止五個月，品牌配飾的總銷售額達人民幣0.1百萬元，平均售價為人民幣155.3元。我們相信，我們的特許品牌**哥雷夫**進一步提高品牌的知名度後，我們的服裝及配飾銷售額將於近期穩步增長。

於往績記錄期，我們貼牌代工業務的銷售亦大幅增長。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們貼牌代工的銷售額於二零零八年至二零零九年及於二零零九年及二零一零年分別錄得約50.0%及約96.0%的增長。與二零一零年同期相比，我們於截至二零一一年五月三十一日止五個月錄得貼牌代工銷售額增長約為58.7%。強勢增長主要由於自二零零九年上半年以來從全球金融危機中復蘇所致。

銷售成本

本公司的休閒鞋履、服裝及配飾產品的銷售成本主要包括內部生產成本及外判生產成本。內部生產成本包括自主生產我們品牌鞋所產生的原材料成本、勞工成本及製造成本。原材料成本指採購內部生產休閒鞋履產品時所使用的皮革、合成革及鞋底等原材料時的成本。勞工成本包括向生產員工支付的薪金。製造成本主要包括薪金、生產設施的折舊、經營生產設施有關的成本，如水電及維修成本及其他與我們生產業務有關的雜項費用。外判生產成本指採購製成的鞋履、服裝及配飾的成本，即應付予獨立第三方製造商的費用。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣137.3百萬元、人民幣167.3百萬元、人民幣283.0百萬元及人民幣161.1百萬元。

於往績記錄期，我們主要原材料的平均採購成本如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
皮革(平方呎)	15.62	14.58	14.61	14.66	14.93
鞋底(雙)	10.49	11.13	11.03	11.48	11.37
其他	3.44	1.59	1.73	2.76	1.95

附註：其他主要指布匹、包裝材料、帶扣、棉線、膠水及其他化學品。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

毛利

於往績記錄期，按品牌劃分產品的毛利如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
金邁王	3,374	15,191	31,364	12,855	18,770
公牛巨人	10,619	29,967	40,258	17,620	20,313
駱駝牌	5,317	9,963	20,028	6,244	12,068
哥雷夫	—	297	4,646	299	3,299
駱駝動感	—	—	2,191	35	2,089

其他收入

我們的其他收入主要來自銀行存款的利息收入、中國政府的補助及補貼收入。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，本集團的其他收益分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

其他淨虧損

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的其他淨虧損主要由於外匯淨虧損及／或出售物業、廠房及設備虧損所致，分別為人民幣0.07百萬元、人民幣0.02百萬元、人民幣0.61百萬元及人民幣0.02百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括廣告及市場推廣開支及與參展及舉辦展銷會有關的成本。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣9.9百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣13.7百萬元，分別約佔我們營業額的6.1%、3.9%、4.0%及5.8%。

行政開支

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣7.6百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣10.3百萬元，主要包括員工薪金、福利及其他利益、法律及專業費用、呆賬撥備、娛樂開支及本集團固定資產的折舊開支。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括銀行借款的利息開支。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的融資開支分別為人民幣0.65百萬元、人民幣0.77百萬元、人民幣1.30百萬元及人民幣0.96百萬元。

所得稅

於往績記錄期，本集團的稅項由(i)我們的中國附屬公司的即期稅項；及(ii)遞延稅項組成。本公司及其附屬公司乃於不同司法權區註冊成立，稅項規定亦不盡相同，並闡述如下：

開曼群島及英屬處女群島所得稅

本公司於開曼群島註冊成為一家獲豁免有限責任公司，故毋須於開曼群島繳納所得稅。英屬處女群島概無徵收商業公司適用的稅項。

香港利得稅

由於本集團於往績記錄期並無賺取須繳納香港利得稅的任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。香港公司的股息付款毋須繳納任何香港預扣稅。

中國所得稅

於往績記錄期，我們的中國附屬公司須按以下適用稅率繳稅：

	適用稅率			截至
	截至十二月三十一日止年度			二零一一年 五月三十一日 止五個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
金邁王福建	12.5%	25%	25%	25%
駱駝泉州	0%	12.5%	12.5%	12.5%
石獅豪邁	25%	25%	25%	25%
哥雷夫廈門	—	—	25%	25%

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

根據中國企業所得稅法及其實施細則，自二零零八年一月一日，中國居民企業的非中國居民企業投資者就二零零八年一月一日後賺取的溢利收取的股息須按10%的稅率繳納預扣所得稅，惟按照稅項優惠或安排扣減者除外。根據《中國內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅的安排》及相關法規，身為「實益擁有人」及持有中國企業25%或以上股權的合資格香港稅務居民有權扣減5%的預扣稅。

由於本集團能控制我們的於中國附屬公司的溢利分派的比例及時間，故遞延稅負債僅於預計於可見未來分配溢利時撥備。

有關我們所得稅的詳情已載於本文件附錄一會計師報告的附註6(a)。

經營業績比較

截至二零一一年五月三十一日止五個月與截至二零一零年五月三十一日止五個月的比較

營業額

我們的營業額由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣154.1百萬元增加人民幣82.5百萬元(或約53.6%)至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣236.6百萬元，主要原因如下：

我們品牌產品的銷售

我們品牌產品的銷售收益由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣124.2百萬元增加約52.3%至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣189.2百萬元。我們品牌產品的銷售收益大幅增加乃主要由於我們品牌產品的銷量及平均售價均有上漲，以及市場對我們兩個特許品牌(駱駝動感及哥雷夫)的接受程度愈來愈高所致。

(i) 銷量上漲

我們品牌休閒鞋履的總銷量由截至二零一零年五月三十一日止五個月的0.91百萬雙增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的1.2百萬雙，增幅約為31.9%。我們的銷量有所增加乃主要由於我們客戶經營的零售網絡迅速擴展所致，銷售點由二零一零年十二月三十一日的1,336個迅速增至二零一一年五月三十一日的1,562個。我們品牌的成功推廣、產品設計完善、產品組合的擴展、市場對休閒鞋履產品的需求增加以及中國經濟迅速發展亦促使我們的銷量上漲。

財務資料

(ii) 平均售價上漲

我們的品牌休閒鞋履平均售價上漲亦促使我們的收益增加。我們的品牌產品平均售價由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣136.4元增加約13.3%至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣154.5元，主要由於隨著我們的品牌在中國休閒鞋履市場的知名度不斷提高，我們能提高銷售予客戶的產品建議零售價，而該等客戶將繼而轉售我們的產品予終端消費者所致。

(iii) 市場對駱駝動感及哥雷夫的接受程度有所提高

我們品牌產品的銷售收益增加乃部分由於市場對我們分別於二零零九年及二零一零年推出的兩個特許品牌（哥雷夫及駱駝動感）的接受程度愈來愈高所致。該兩個品牌的銷售總額由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣1.3百萬元增長約17倍至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣23.2百萬元，其中人民幣6.9百萬元乃來自二零一一年銷售哥雷夫品牌服裝及配飾產品。

貼牌代工產品的銷售

我們貼牌代工業務的收入由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣29.9百萬元增加人民幣17.5百萬元（或約58.7%）至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣47.4百萬元。強勢增長主要由於貼牌代工產品的售價上漲，由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣71.8元增加約8.6%至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣78.0元，而銷量亦由截至二零一零年五月三十一日止五個月的0.4百萬雙增至二零一一年相應期間的0.6百萬雙。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣47.6百萬元增加人民幣27.9百萬元（或約58.6%）至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣75.5百萬元，乃主要由於銷售額增長所致。我們的毛利率於同期由30.9%增至31.9%，乃主要由於我們品牌的市場知名度逐漸提高，繼而令本集團擁有價格優勢所致。

我們品牌鞋履的毛利及毛利率

我們品牌鞋履的毛利由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣36.9百萬元增加約50.0%至截至二零一一年同期的人民幣55.4百萬元。我們品牌鞋履的毛利率由截至二零一零年五月三十一日止五個月的29.8%增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的30.4%，主要由於(i)我們品牌鞋履的平均售價由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣136.4元增加約13.3%至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣154.5元，主要因我們品牌的市場知名度提升令本集團享有價格優勢；(ii)部分與生產單位成本（主要包括原材料

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

成本及勞工成本)由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣74.9元增加約7.3%至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣80.4元的影響相抵銷；及(iii)於二零一一年我們的生產設施達到其最高產能導致鞋履的外判生產成本增加，令我們品牌鞋履的銷售額增速持續超過相應銷售成本的增速所致。休閒鞋履的外判生產成本比例按銷售總成本計由截至二零一零年五月三十一日止五個月的約19.7%增至於二零一一年同期的33.9%，二零一零年及二零一一年同期，平均外判生產成本較內部生產成本分別高出約24.1%及24.0%。

我們品牌服裝的毛利及毛利率

我們品牌服裝的毛利由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣0.1百萬元增至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣1.1百萬元，主要由於自我們的特許品牌**哥雷夫**於二零零九年後期首次推向市場起，其市場接受程度不斷提高所致。我們品牌服裝的毛利率由32.5%降至16.4%，原因為透過於二零一一年銷售較低毛利率的產品以提升銷量及市場份額的市場策略令產品組合擴充。

我們品牌配飾的毛利及毛利率

我們於二零一零年開始銷售特許品牌**哥雷夫**的配飾。截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們品牌配飾的毛利及毛利率為人民幣13,000元及8.6%。

貼牌代工產品的毛利及毛利率

我們貼牌代工產品的毛利由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣10.6百萬元增加約79.5%至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣19.0百萬元，主要由於銷量及售價上漲。

我們貼牌代工產品的毛利率由截至二零一零年五月三十一日止五個月的35.3%增至二零一一年同期的40.0%，原因為貼牌代工產品的平均售價由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣71.8元增加約8.6%至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣78.0元。我們貼牌代工產品的平均售價上升，主要是由於我們改善質量監控程序令到我們貼牌代工產品的質素日益獲得認可，使本集團擁有價格優勢。我們的單位生產成本(包括勞工成本及原材料成本)於二零一零年及二零一一年兩個期間可資比較，每單位平均成本分別為人民幣46.4元及人民幣46.8元。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣110,000元增加人民幣132,000元(或約120%)至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣242,000元。該增長主要是因於二零一一年收取中國政府補貼人民幣100,000元所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

其他淨虧損

本集團的其他淨虧損由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣6,000元增加人民幣20,000元至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣26,000元。該增幅主要因於我們向客戶收取美元付款時錄得外匯虧損所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣5.5百萬元增加人民幣8.2百萬元(或約147%)至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣13.7百萬元，主要由於額外的品牌宣傳活動(尤其是我們的兩個特許品牌**駱駝動感**及**哥雷夫**，與本集團的其他品牌相比，這兩個品牌為新向市場推出)所致。於截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們就品牌推廣活動花費約人民幣6.6百萬元，約佔我們營業額的2.8%，於二零一零年同期我們僅將約1.3%的營業額用於品牌推廣活動。自二零一零年下半年起，我們亦已向CMLC Asia Sdn Bhd支付人民幣2.5百萬元專利費，換取在中國使用「**駱駝動感**」商標製造、分銷、銷售及促銷鞋履產品的獨家特許權。除該等費用外，隨著我們營業額的增長，其他費用亦隨之增加。

經營溢利

我們的經營溢利由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣36.4百萬元增加約人民幣15.4百萬元(或約42.3%)至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣51.7百萬元，主要由於上述因素所致。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣0.44百萬元增加約119.4%至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣0.96百萬元，主要由於二零一一年的產量增加導致整個期間的銀行借款增加及銀行借款的平均利率由截至二零一零年五月三十一日止五個月的5.57%增至二零一一年同期的5.84%所致。

所得稅

我們的所得稅由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣9.4百萬元增加人民幣3.7百萬元(或約39.0%)至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣13.1百萬元，主要由於我們的除稅前溢利增加所致。實際稅率由截至二零一零年五月三十一日止五個月的26.1%降至截至二零一一年五月三十一日止五個月的25.7%，主要是由於駱駝泉州的注資增加，得益於自二零零七年起享有兩免三減半稅務優惠的較低稅率。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

期內溢利

我們的除稅後溢利由截至二零一零年五月三十一日止五個月的人民幣26.5百萬元增加人民幣11.2百萬元(或約42.3%)至截至二零一一年五月三十一日止五個月的人民幣37.7百萬元，主要由於上述原因所致。

純利率由截至二零一零年五月三十一日止五個月的17.2%降至截至二零一一年五月三十一日止五個月的15.9%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較

營業額

我們的營業額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣231.5百萬元增加人民幣180.6百萬元(或約78.1%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣412.1百萬元，主要原因如下：

我們品牌產品的銷售

我們品牌產品的銷售收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣189.7百萬元增加約74.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣330.3百萬元。我們品牌產品的銷售收益大幅增加乃主要由於我們品牌產品的銷量及平均售價均有上漲，以及市場對我們兩個特許品牌(駱駝動感及哥雷夫)的接受程度愈來愈高所致。

(i) 銷量上漲

我們品牌休閒鞋履的總銷量由截至二零零九年十二月三十一日止年度的1.5百萬雙增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的2.3百萬雙，增幅約為53.3%。我們的銷量有所增加乃主要由於我們客戶經營的零售網絡迅速擴展所致，銷售點由二零零九年的782個迅速增至二零一零年的1,336個。我們品牌成功的推廣、完善的產品設計(如新增具特色的功能鞋)、市場對休閒鞋產品的需求增加以及中國經濟迅速發展亦促使我們的銷量上漲。

(ii) 平均售價上漲

我們的品牌休閒鞋履平均售價上漲亦促使我們的收益增加。我們的品牌產品平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣123.1元增加約12.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣138.6元，主要由於隨著我們的品牌在中國休閒鞋履市場的知名度不斷提高，我們能提高銷售予客戶的產品建議零售價，而該等客戶將繼而轉售我們的產品予終端消費者所致。

財務資料

(iii) 市場對駱駝動感及哥雷夫的接受程度有所提高

我們品牌產品的銷售收益增加乃部分由於市場對我們分別於二零零九年及二零一零年推出的兩個特許品牌(哥雷夫及駱駝動感)的接受程度愈來愈高所致。該兩個品牌的銷售總額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣0.8百萬元增長約28倍至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣22.4百萬元，其中人民幣11.6百萬元乃來自二零一零年銷售哥雷夫品牌服裝及配飾產品。

貼牌代工產品的銷售

我們貼牌代工業務的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣41.8百萬元增加人民幣40.0百萬元(或約96.0%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣81.8百萬元。強勢增長主要由於自二零零九年上半年起全球金融危機復蘇，貼牌代工產品於全球金融危機期間採取的降價策略後售價上漲，平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣69.0元增加約7.5%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣74.2元。且我們的貼牌代工業務銷售額上漲乃由於本集團積極參與國內外貿易展銷會、展覽及展會，於二零一零年接獲新鞋履企業的額外訂單所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣64.1百萬元增加人民幣65.1百萬元(或約101.4%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣129.2百萬元，乃主要由於銷售額增長所致。我們的毛利率於同期由27.7%增至31.3%，乃主要由於二零一零年我們的品牌(尤其是我們的特許品牌駱駝動感及哥雷夫)在市場的知名度逐漸提高，繼而令本集團擁有價格優勢所致。

我們品牌鞋履的毛利及毛利率

我們品牌鞋履的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣55.2百萬元增加約70.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣94.0百萬元。我們品牌鞋履的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的29.3%略微增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的29.5%，主要由於(i)我們品牌產品的平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣123.1元增加約12.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣138.6元，主要因我們品牌的市場知名度提升令本集團享有價格優勢；(ii)完善的產品設計及所出售產品數量的增加令本集團就我們的勞工成本實現規模經濟，單位成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣10.6元減少約19.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣8.5元；及(iii)部分與於二零一零年我們的生產設施達到其最高產能導致鞋履的外判生產成本增加的影響相抵銷，令我們品牌鞋履的銷售額增速持續超過相應銷售成

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

本的增速所致。休閒鞋履的外判生產成本比例按銷售總成本計由二零零九年的約15.7%增至二零一零年的約24.9%，在二零零九年及二零一零年，平均外判生產成本較內部生產成本分別高出約30%及約26.8%。

我們品牌服裝的毛利及毛利率

我們品牌服裝的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣0.2百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣4.4百萬元，主要由於自我們的特許品牌**哥雷夫**於二零零九年後期首次推向市場起，其市場接受程度不斷提高所致。我們品牌服裝的毛利率由20.1%增至41.1%，原因為我們**哥雷夫**品牌的市場知名度提升令本集團享有價格優勢。

我們品牌配飾的毛利及毛利率

我們於二零一零年開始銷售特許品牌**哥雷夫**的配飾。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們品牌配飾的毛利及毛利率為人民幣67,000元及8.3%。

貼牌代工產品的毛利及毛利率

我們貼牌代工產品的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8.7百萬元增加約252.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣30.7百萬元，主要由於自二零零九年上半年起從全球金融危機復甦後市場需求增加令銷售額增加所致。

貼牌代工產品的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的20.8%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的37.5%，以致貼牌代工產品的平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣69.0元增加約7.5%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣74.2元，原因為二零一零年貼牌代工的銷售價格上調，以抵銷二零零九年全球金融危機期間貼牌代工銷售價格下調約10.3%。採用更高效的生產方法使本集團達到規模經濟，從而令到生產成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的每單位人民幣53.6元減至截至二零一零年十二月三十一日止年度的每單位人民幣46.4元，亦令到貼牌代工產品的毛利率增加。

其他收入

截至二零零九年十二月三十一日止年度至截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的其他收入保持穩定，主要由於同期銀行存款水平相若。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

其他淨虧損

本集團的其他淨虧損由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣0.02百萬元增加人民幣0.6百萬元至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元。該增幅主要由於年內鞋履生產設備出售／撤銷所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣9.0百萬元增加人民幣7.6百萬元(或約83.2%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣16.6百萬元，主要由於我們為兩個新的特許品牌(駱駝動感及哥雷夫，於二零零九年底註冊)進行額外的品牌宣傳活動所致。此外，我們續聘丹尼斯·羅德曼(Dennis Rodman)為我們自有品牌之一「公牛巨人」的代言人以促銷產品，合約為期兩年，自二零零九年十一月開始至二零一一年十一月為止。於二零一零年，各營銷及宣傳開支的攤銷為人民幣1百萬元。自二零一零年起，我們亦已向CMLC Asia Sdn Bhd支付人民幣2.8百萬元專利費，換取在中國使用「駱駝動感」商標製造、分銷、銷售及促銷鞋履產品的獨家特許權。除該等費用外，隨著我們營業額的增長，其他費用亦隨之增加。

行政開支

我們的行政開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣10.2百萬元增加人民幣4.3百萬元(或約41.7%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣14.5百萬元，主要由於二零一零年因我們於年內的營業額及溢利有所增加而提高向員工支付的年度花紅及聘用額外35名員工而導致薪金、福利及其他利益增加所致。

經營溢利

我們的經營溢利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣45.1百萬元增加約人民幣52.7百萬元(或約116.8%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣97.8百萬元，主要由於上述因素所致。

融資成本

我們的融資成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣0.8百萬元增加約68.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1.3百萬元，主要由於二零一零年的產量增加導致整個年度的銀行借款增加及銀行借款的平均利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的5.42%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的5.57%所致。

所得稅

我們的所得稅由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣12.8百萬元增加人民幣12.3百萬元(或約96.8%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣25.1百萬元，主

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

要由於我們的除稅前溢利增加所致。實際稅率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的28.8%降至截至二零一零年十二月三十一日止年度的26.1%，主要是由於駱駝泉州所貢獻的除稅前溢利增加，得益於自二零零七年起享有兩免三減半稅務優惠的較低稅率。

年內溢利

我們的除稅後溢利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣31.5百萬元增加人民幣39.8百萬元(或約126.1%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣71.3百萬元，主要由於上述原因所致。

純利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的13.6%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的17.3%。這主要是由於上述銷售額毛利率整體提升所致，部分與其他開支佔我們收益的比例增加及所得稅開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣12.8百萬元增加人民幣12.3百萬元至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣25.1百萬元相抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

營業額

我們的營業額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣161.8百萬元增加人民幣69.6百萬元(或約43.0%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣231.5百萬元，主要原因如下：

我們品牌產品的銷售

我們品牌產品的銷售收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣134.0百萬元增加約41.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣189.7百萬元。我們品牌產品的銷售收益大幅增加乃主要由於我們品牌產品的銷量及平均售價均有上漲所致。

(i) 銷量上漲

我們品牌休閒鞋履的總銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.2百萬雙增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的1.5百萬雙，增幅約為31.5%。我們的銷量有所增加乃主要由於我們客戶經營的零售銷售網點由二零零八年的518個銷售點迅速擴展至二零零九年的782個銷售點所致。成功推廣我們的品種、改善產品設計(如新增具特色的功能鞋)、市場對休閒鞋產品的需求增加以及中國經濟迅速發展亦促使我們的銷量上漲。

(ii) 平均售價上漲

我們的品牌休閒產品平均售價上漲亦促使我們的收益增加。我們的品牌產品平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣115.0元增加約7.0%至截至二零

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

零九年十二月三十一日止年度的人民幣123.1元，主要由於隨著我們的品牌在中國休閒鞋履市場的知名度不斷提高，我們能提高銷售予客戶的產品建議零售價，而該等客戶將繼而轉售我們的產品予終端消費者所致。

貼牌代工產品的銷售

我們貼牌代工業務的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣27.8百萬元增加人民幣13.9百萬元(或約50.0%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣41.8百萬元。由於我們於二零零九年上半年金融危機期間採取降低售價的銷售策略促進貼牌代工的銷售額，故銷售額大幅增長，同時平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣76.9元下降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣69.0元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣24.5百萬元增加人民幣39.6百萬元(或約161.7%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣64.1百萬元，乃主要由於銷售額增長及我們收益的增長率超過我們銷售成本的增加比率所致。我們的毛利率於同期由15.1%增至27.7%，乃主要由於成功推廣品牌及完善產品設計，繼而令本集團擁有價格優勢所致。

我們品牌鞋履的毛利及毛利率

我們品牌鞋履的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣19.3百萬元增加約185.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣55.2百萬元。我們品牌鞋履的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的14.4%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的29.3%，主要由於(i)我們品牌產品的平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣115.0元增加約7.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣123.1元，主要因我們品牌的市場知名度提升令本集團享有價格優勢；及(ii)產品設計及生產技術的完善令本集團得以在生產過程中降低損耗率，導致原材料單位成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣75元減少約20%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣60.0元，令我們品牌鞋履的銷售額增速持續超過相應銷售成本的增速所致。我們品牌產品毛利率的增加，部分與於二零零九年銷售旺季我們的生產設施達到其最高產能導致外判生產成本增加相抵銷。休閒鞋履的外判生產成本比例由二零零八年的0%增至二零零九年的約15.7%，二零零九年平均外判生產成本較內部生產成本高出約30%。

我們品牌服裝的毛利及毛利率

我們於二零零九年開始銷售服裝產品。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們品牌飾品的毛利及毛利率為人民幣206,000元及20.1%。

財務資料

貼牌代工產品的毛利及毛利率

我們貼牌代工產品的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5.2百萬元增加約67.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8.7百萬元，主要由於銷售額增加所致。貼牌代工產品的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的18.7%略微增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的20.8%，原因為貼牌代工客戶完善產品設計及採用更有效的生產方法，令單位生產成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣63.9元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣53.6元，部分與二零零九年全球金融危機期間貼牌代工產品價格下調的不利影響相抵銷，單位售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣76.9元減少約10.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣69.0元。

其他收益

本集團的其他收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣397,000元減少人民幣149,000元(或約37.5%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣248,000元。其他收益減少主要由於銀行存款的利息收入減少人民幣61,000元及中國政府的補貼減少人民幣90,000元所致。

其他淨虧損

本集團的其他淨虧損由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣69,000元減少人民幣47,000元(或約68.1%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣22,000元。其他淨虧損減少主要由於外匯淨虧損減少的淨影響所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.8百萬元略減人民幣0.8百萬元(或約8.3%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣9.0百萬元，主要是由於與我們自有品牌之一「公牛巨人」的代言人丹尼斯·羅德曼(Dennis Rodman)訂立以宣傳其產品的委聘合約(自二零零七年三月起至二零零九年三月為期兩年的合約)結束。二零零九年的相關營銷及廣告開支達人民幣0.3百萬元，而二零零八年同期則為人民幣1.1百萬元。該合約已於我們重新評估目標消費者群體及市況後於二零零九年十一月續約。

行政開支

我們的行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.6百萬元增加人民幣2.7百萬元(或約35.1%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣10.2百萬元，主要是由於為支付予員工的年度花紅增加及為籌備管理我們分別於二零零九年及二零一零年首次推出的兩個新特許品牌(哥雷夫及駱駝動感)而成立哥雷夫廈門所產生的額外營運前成本人民幣559,000元所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

經營溢利

我們的經營溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.4百萬元增加人民幣37.7百萬元(或約508.9%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣45.1百萬元，主要由於上述原因所致。

融資成本

我們的融資成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣0.65百萬元增加人民幣0.12百萬元(或約18.9%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣0.77百萬元。融資成本增加主要由於銀行借款由二零零八年十二月三十一日的人民幣8.5百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣20.6百萬元所致。

所得稅

我們的所得稅由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.1百萬元增加人民幣10.7百萬元(或約521.1%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣12.8百萬元，主要由於除稅前溢利增加以及於二零零九年兩年免稅期屆滿後金邁王福建的適用稅率由二零零八年的12.5%增至二零零九年的25%及駱駝泉州由二零零八年的0%增至二零零九年的12.5%。我們的實際稅率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的30.4%降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的28.8%，主要由於截至二零零九年十二月三十一日止年度不可扣減開支的應課稅溢利部分繳納的稅項減少所致，部分與上述金邁王福建及駱駝泉州適用稅率提高的影響相抵銷。

年內溢利

我們的除稅後溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4.7百萬元增加人民幣26.8百萬元(或約570.8%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣31.5百萬元。

純利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的2.9%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的13.6%。這主要是由於上述銷售額毛利率整體提升所致，部分與其他開支佔我們收益的比例增加及所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.1百萬元增加人民幣10.7百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣12.8百萬元(由上述金邁王福建及駱駝泉州的稅項抵免情況變動導致)相抵銷。

流動資金及資本資源

於往績記錄期內，我們主要透過經營活動現金流入及銀行借款籌集其營運資金、資本開支及其他資金需求。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表為所示期間本集團經審核綜合現金流量表的簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元
經營活動(所用)／ 產生的現金淨額	(20,884)	19,980	25,490	40,288	(7,183)
投資活動所用現金淨額	(16,786)	(22,029)	(3,924)	(10,599)	(10,199)
融資活動產生／(所用)的 現金淨額	33,036	3,855	(2,599)	(28,012)	6,247
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(4,634)	1,806	18,967	1,677	(11,135)
年初／期初現金及 現金等價物	8,552	3,918	5,724	5,724	24,687
匯率變動的影響	—	—	(4)	—	(7)
年末／期末現金及 現金等價物	3,918	5,724	24,687	7,401	13,545

經營活動所得的現金流量

我們於經營活動所得現金主要來自銷售產品所收取款項。我們於經營活動所用現金主要用於購置原材料、支付外判產品、薪酬、營銷及宣傳開支以及其他經營開支。

截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們於營運資金變動前但就非現金開支及收入調整後的經營溢利為人民幣53.8百萬元，而經營活動所用現金淨額為人民幣7.2百萬元。差額人民幣61百萬元(不包括所得稅款項人民幣21.2百萬元)主要因為銷量增加及品牌產品的平均售價提高以及我們的品牌產品，尤其是兩個特許品牌**駱駝動感**及**哥雷夫**的市場認可度提升均令貿易及其他應收款項增加人民幣54.4百萬元及存貨增加人民幣4.1百萬元所致。該經營活動所用現金已因貿易及其他應付款項增加人民幣18.8百萬元而部分抵銷，而貿易及其他應付款項增加乃因銷量增加令所購置的原材料及外判產品增加所致。

截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們於營運資金變動前但就非現金開支及收入調整後的經營溢利為人民幣38.5百萬元，而經營活動所得現金淨額為人民幣40.3百萬元。差額人民幣1.8百萬元(不包括所得稅款項人民幣3.5百萬元)主要由於我們的品牌鞋履產品市場認可度提升令品牌產品的銷量及平均售價提高而導致貿易及其他應收款項增加人民幣22.7

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

百萬元及存貨增加人民幣21.8百萬元所致。該經營活動所用現金已因貿易及其他應付款項增加人民幣49.8百萬元而部分抵銷，而貿易及其他應付款項增加乃因銷量增加令所購置的原材料及外判產品增加所致。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，我們於營運資金變動前但就非現金開支及收入調整後的經營溢利為人民幣103百萬元，而經營活動所得現金淨額為人民幣25.5百萬元。差額人民幣77.5百萬元(不包括所得稅款項人民幣14.3百萬元)主要因為銷量增加及品牌產品的平均售價提高以及我們兩個特許品牌**駱駝動感**及**哥雷夫**的市場認可度提升均令貿易及其他應收款項增加人民幣120百萬元及存貨增加人民幣13.4百萬元所致。該經營活動所用現金已因貿易及其他應付款項增加人民幣70.2百萬元而部分抵銷，乃因銷量增加令所購置的原材料及外判產品增加所致。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，我們於營運資金變動前但就非現金開支及收入調整後的經營溢利為人民幣50百萬元，而經營活動所得現金淨額為人民幣20.0百萬元。差額人民幣30.0百萬元(不包括所得稅款項人民幣2.7百萬元)主要因為銷量增加及平均售價提高，連同成功推廣品牌及完善產品設計後擴大分銷網絡均令貿易及其他應收款項增加人民幣15.9百萬元及存貨增加人民幣15.5百萬元所致。該經營活動所用現金已因貿易及其他應付款項增加人民幣4.1百萬元而部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們於營運資金變動前但就非現金開支及收入調整後的經營溢利為人民幣10.5百萬元，而經營活動所用現金淨額為人民幣20.9百萬元。差額人民幣31.4百萬元(不包括所得稅款項人民幣1.5百萬元)主要由於存貨減少人民幣1.3百萬元及因未付辦公室物業和生產廠房建築費用令貿易及其他應付款項增加人民幣3.5百萬元所致。該經營活動所得現金已因貿易及其他應收款項增加人民幣34.7百萬元而部分抵銷，主要由於就銷量增加而購買原材料令向供應商作出的墊款增加所致。

投資活動現金流

我們投資活動所得現金主要來自收取銀行存款的利息。我們投資活動所用現金主要包括用於購買物業、廠房及設備，以及作出有關我們應付票據(該應付票據規定我們須在銀行存放應我們要求而由銀行發行的應付票據的若干百分比款項)的已抵押存款。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣10.2百萬元，主要由於已抵押銀行存款增加人民幣9.4百萬元所致，該等款項被已收利息人民幣122,000元而部分抵銷。

截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣10.6百萬元，主要由於已抵押銀行存款增加人民幣10.2百萬元以及支付購置物業、廠房及設備預付款項人民幣473,000元所致。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3.9百萬元，主要由於支付購置物業、廠房及設備款項及預付款項人民幣881,000元及已抵押銀行存款增加人民幣3.2百萬元所致，該等款項被已收利息人民幣203,000元而部分抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣22百萬元，主要由於支付辦公室物業和生產廠房建築費用以及購置其他設備款項人民幣25.3百萬元所致，該等款項被已收利息人民幣236,000元及已抵押銀行存款減少人民幣3百萬元而部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣16.8百萬元，主要由於支付辦公室物業和生產廠房建築費用以及支付購置其他設備款項及預付款項人民幣17.5百萬元所致，該等款項被已收利息人民幣297,000元及已抵押銀行存款減少人民幣377,000元而部分抵銷。

融資活動現金流

我們融資活動所得現金主要來自新造銀行貸款所得款項。我們融資活動所用現金主要用於償還銀行貸款及支付利息。

截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣6.2百萬元，主要由於銀行貸款所得款項人民幣35.1百萬元所致，該等款項因償還銀行貸款人民幣10.5百萬元、應付董事款項減少人民幣17.4百萬元及支付利息人民幣961,000元而部分抵銷。

截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣28.0百萬元，主要由於付董事款項減少人民幣32.0百萬元、還銀行貸款人民幣16.1百萬元及支付利息人民幣438,000元所致，部分因銀行貸款所得款項增加人民幣20.5百萬元而抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣2.6百萬元，主要由於銀行貸款所得款項人民幣38.5百萬元所致，該等款項因償還銀行貸款人民幣25.6百萬元、應付董事款項減少人民幣14.2百萬元及支付利息人民幣1.3百萬元而部分抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣3.8百萬元，主要由於銀行貸款所得款項人民幣33.2百萬元所致，該等款項因償還銀行貸款人民幣21.1百萬元、應付董事款項減少人民幣7.5百萬元及支付利息人民幣768,000元而部分抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣33百萬元，主要由於銀行貸款所得款項人民幣8.5百萬元及應付董事款項增加人民幣35.7百萬元所致，該等款項因償還銀行貸款人民幣10.5百萬元及支付利息人民幣646,000元而部分抵銷。

流動資產淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 五月三十一日	二零一一年 七月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
存貨	19,662	35,124	48,556	52,700	72,268
預付租賃款項的即期部分	104	104	104	104	104
貿易及其他應收款項	77,642	92,232	211,671	265,763	292,373
已抵押存款	8,500	5,450	8,696	18,107	37,360
現金及現金等價物	3,918	5,724	24,687	13,545	10,714
	<u>109,826</u>	<u>138,634</u>	<u>293,714</u>	<u>350,219</u>	<u>412,819</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	100,623	79,935	137,347	138,908	182,457
銀行貸款	8,500	20,600	33,500	58,100	70,100
即期稅項	995	11,381	22,348	14,300	17,326
	<u>110,118</u>	<u>111,916</u>	<u>193,195</u>	<u>211,308</u>	<u>269,883</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(292)</u>	<u>26,718</u>	<u>100,519</u>	<u>138,911</u>	<u>142,936</u>

我們於二零零八年十二月三十一日的流動負債淨額約為人民幣0.3百萬元，而於二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日的流動資產淨額分別約為人民幣26.7百萬元、人民幣100.5百萬元及人民幣138.9百萬元。於二零一一年七月三十一日(即釐定我們流動資產淨額的最後實際可行日期)，我們的流動資產約為人民幣412.8百萬元、流動負債約為人民幣269.9百萬元及流動資產淨額約為人民幣142.9百萬元。有關結餘較二零一一年五月三十一日增加主要是由於營運資金的有效管理所致。

財務資料

我們於二零零九年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣26.7百萬元，較二零零八年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣292,000元增加人民幣27百萬元，主要因為銷量增加令貿易及其他應收款項增加人民幣14.6百萬元及存貨增加人民幣15.5百萬元所致。此外，貿易及其他應付款項減少人民幣20.7百萬元，此乃因為支付辦公室物業及生產廠房建築費用後令應付董事款項及其他應付款項減少所致。有關升幅被二零零九年提取銀行貸款增加人民幣12.1百萬元(用作支付業務擴充所需)及因年度溢利上升導致應付所得稅增加人民幣10.4百萬元而部分抵銷。

我們於二零一零年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣100.5百萬元，較二零零九年十二月三十一日的流動資產淨額人民幣26.7百萬元增加人民幣73.8百萬元，主要因為銷量增加令貿易及其他應收款項增加人民幣119.4百萬元及存貨增加人民幣13.4百萬元所致。有關升幅被因應銷量上升而增加購置原材料及外判產品導致貿易及其他應付款項增加人民幣57.4百萬元、二零一零年提取銀行貸款增加人民幣12.9百萬元(用作支付業務擴充所需)以及因年度溢利上升導致應付所得稅增加人民幣11百萬元而部分抵銷。

我們於二零一一年五月三十一日的流動資產淨額為人民幣138.9百萬元，較二零一零年十二月三十一日的流動資產淨額人民幣100.5百萬元增加人民幣38.4百萬元，主要因為銷量增加令貿易及其他應收款項增加人民幣54.1百萬元及存貨增加人民幣4.1百萬元，以及於二零一一年付款後應付所得稅減少人民幣8.0百萬元所致。有關升幅被因應銷量上升而增加購置原材料及外判產品導致貿易及其他應付款項增加人民幣1.6百萬元、二零一一年提取銀行貸款增加人民幣24.6百萬元(用作支付業務擴充所需)而部分抵銷。

存貨分析

於往績記錄期內，存貨是我們的流動資產主要組成部分之一。我們的存貨價值佔我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日的流動資產總值分別約17.9%、25.3%、16.5%及15.0%。我們於各財政年度的每六個月底進行全面盤點，倘任何存貨的估計可實現淨值因(其中包括)存貨陳舊或受損而低於該項存貨的相應成本，則我們會記錄具體的撥備。於往績記錄期內，由於我們並無可實現淨值未能證實或與所呈列成本有龐大出入的長期積壓或陳舊存貨，故我們毋須及不會作出任何存貨撥備。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表概述於所示日期我們的存貨結餘以及於所示期間的平均存貨週轉日數：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 五月 三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	13,472	23,623	36,956	37,702
在建工程	1,249	1,059	2,271	2,436
製成品	4,941	10,442	9,329	12,562
	<u>19,662</u>	<u>35,124</u>	<u>48,556</u>	<u>52,700</u>
平均存貨週轉(日數)	<u>54⁽¹⁾</u>	<u>60⁽¹⁾</u>	<u>54⁽¹⁾</u>	<u>47⁽²⁾</u>

附註(1)：平均存貨週轉日數相當於期初與期末存貨結餘的平均數除以銷售成本，再乘以365日。

附註(2)：平均存貨週轉日數相當於期初與期末存貨結餘的平均數除以銷售成本，再乘以151日。

我們的存貨由二零零八年十二月三十一日的人民幣19.7百萬元增加約78.6%至二零零九年十二月三十一日的人民幣35.1百萬元，並由二零零九年十二月三十一日的人民幣35.1百萬元進一步增加約38.2%至二零一零年十二月三十一日的人民幣48.6百萬元。我們存貨增加主要是由於銷量增加及製成品的配送時間符合客戶的喜好。

截至二零一一年七月三十一日，截至二零一一年五月三十一日人民幣52.7百萬元存貨中的人民幣26.7百萬元或50.7%已於其後消耗或出售。

於往績記錄期，我們能夠保持穩定的存貨週轉日數約為54至60日。

我們的平均存貨週轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的54日增至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的60日，主要是由於銷售增加帶動生產及存貨數量上升所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們的平均存貨週轉日數由截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的60日減至截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的54日，主要是由於我們的原材料採購及存貨控制改善所致。

我們的平均存貨週轉日數由截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的54日減至截至二零一一年五月三十一日止五個月的47日，主要是由於我們的原材料採購及存貨控制改善所致。

貿易及其他應收款項

下表概述於所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	於十二月三十一日			於 二零一一年 五月 三十一日
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	36,240	59,677	149,571	132,106
減：呆賬撥備	(1,219)	(2,535)	(3,092)	(3,444)
	35,021	57,142	146,479	128,662
按金及預付款項	41,812	33,061	60,831	129,111
其他應收款項	809	2,029	4,361	7,990
	<u>77,642</u>	<u>92,232</u>	<u>211,671</u>	<u>265,763</u>

我們的貿易應收款項主要指應收客戶款項、按金及預付款項，包括：(i)就購買原材料向供應商作出的預付款項；及(ii)預期不會於一年內收回的租金及水電費按金。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣77.6百萬元、人民幣92.2百萬元、人民幣211.7百萬元及人民幣265.8百萬元。往績記錄期的貿易應收款項增加與我們的銷量增幅相符所致。尤其是，貿易及其他應收款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣92.2百萬元大幅增至二零一零年十二月三十一日的人民幣211.7百萬元，亦得益於公牛巨人及駱駝牌的平均單位售價上升以及駱駝牌及金邁王的銷量由二零零九年至二零一零年分別大幅增加89.2%及98.6%。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 五月 三十一日 人民幣千元
即期	21,826	41,868	100,743	93,821
逾期60日以下	3,675	4,477	12,898	17,463
逾期61日至180日	3,828	4,489	22,224	10,903
逾期180日以上	5,692	6,308	10,614	6,475
逾期款項	13,195	15,274	45,736	34,841
	35,021	57,142	146,479	128,662
貿易應收款項及應收票據				
平均週轉日數	55 ⁽¹⁾	62 ⁽¹⁾	77 ⁽¹⁾	75 ⁽²⁾

附註(1)：貿易應收款項及應收票據平均週轉日數相當於期初與期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均數除以營業額(包括17%的增值稅)，再乘以365日。

附註(2)：貿易應收款項及應收票據平均週轉日數相當於期初與期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均數除以營業額(包括17%的增值稅)，再乘以151日。

於二零一一年七月三十一日，已支付截至二零一一年五月三十一日人民幣128.7百萬元貿易應收款項及應收票據中的人民幣57.3百萬元或44.5%。

我們一般授予我們客戶自發票日期起計60至90日的信貸期，乃參照客戶先前的銷售表現、信貸記錄及擴充計劃等因素釐定。我們的政策為不向任何客戶授出超過90日的信貸期。然而，曾出現我們批准若干客戶延長付款期的情況，導致該等客戶向我們作出付款的期限超過自發票日期起計90日。我們按情況批准客戶延長付款期，尤其是當我們認為信貸延期為客戶提供更大的流動性將有助於客戶建立彼等的零售店鋪及百貨專櫃，從而擴充我們產品的零售網絡。具體信貸條款及還款期限按個別情況就我們的產品訂單與各客戶釐定。再者，我們要求擁有超過自發票日期起計1年結餘的客戶於我們向彼等授出任何其他信貸前支付全部尚未償還結餘。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日，賬齡超過1年的結餘分別為人民幣2.2百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣2.5百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們的貿易應收款項平均週轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度的55日增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的62日，並進一步增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的77日，而截至二零一一年五月三十一日止五個月為75日，主要是由於我們批准客戶延長付款期，為彼等提供更大的流動性，從而鼓勵客戶擴充我們品牌產品的零售網絡。

儘管如此，貿易應收款項週轉日數為授予客戶的60至90日信貸期。我們力圖加強信貸控制，以確保貿易應收款項週轉日數將與授予我們客戶的60至90日信貸期一致。得益於往績記錄期我們客戶零售網絡的迅速擴充，我們認為，我們的客戶將不會再要求信貸延期以支持彼等擴充我們品牌產品的零售網絡。因此，我們目前並不擬延長現時向客戶提供的信貸期。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日，我們分別有人民幣1.2百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣3.4百萬元的貿易應收款項被個別釐定為減值。個別已減值的應收款項與有長期未償還結餘且未收到其後付款的若干客戶或面對財政困難的客戶有關，且管理層評估該等應收款項屬無法收回。因此，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日，分別確認呆賬特定撥備人民幣1.2百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣3.4百萬元。我們並無就該等結餘持有任何抵押品。

我們的按金及預付款項指就購買原材料及外判產品而向供應商支付的預付款項，我們通常於收取原材料及外判產品後支付全款。我們的按金及預付款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣33.1百萬元增至二零一零年十二月三十一日的人民幣60.8百萬元，並進一步增至二零一一年五月三十一日的人民幣129.1百萬元。該增加主要是由於產量隨著二零一零年及二零一一年銷量增加而相應增加。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項結餘：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	五月三十一日
				人民幣千元
貿易應付款項	8,291	11,277	41,240	40,416
應付票據	17,000	10,900	17,366	41,488
應付董事款項	38,907	31,313	18,064	438
預收款項	10,258	15,295	39,657	37,348
其他應付款項及應計費用	26,167	11,150	21,020	19,218
	<u>100,623</u>	<u>79,935</u>	<u>137,347</u>	<u>138,908</u>
貿易應付款項及應付票據				
平均週轉日數	<u>75⁽¹⁾</u>	<u>48⁽¹⁾</u>	<u>48⁽¹⁾</u>	<u>61⁽²⁾</u>

附註(1)：貿易應付款項及應付票據平均週轉日數相當於期初與期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以購買原材料及外判產品款項(包括17%的增值稅)，再乘以365日。

附註(2)：貿易應付款項及應付票據平均週轉日數相當於期初與期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以購買原材料及外判產品款項(包括17%的增值稅)，再乘以151日。

我們的貿易應付款項主要是有關我們向原材料供應商購買原材料及向合約製造商購買外包產品，並且不計息，信貸期是60至90日。我們亦可能須向供應商支付按金及預付款項。於二零一一年六月三十日，我們於二零一一年五月三十一日的貿易應付款項及應付票據當中的人民幣8.2百萬元或10.0%經已結清。

下表載列我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	五月三十一日
				人民幣千元
逾期1個月以內或按要求	3,417	6,717	16,582	14,709
逾期1個月以上但3個月以內	4,874	4,560	24,658	25,707
	<u>8,291</u>	<u>11,277</u>	<u>41,240</u>	<u>40,416</u>

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的75日減少至截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度的48日及截至二零一一年五月三十一日止五個月的61日。減少主要是由於我們的經營現金流量於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止財政年度得以改善，我們能夠加快結算向供應商的未償還貿易應付款項。

我們於不久將來的貿易應付款項及應付票據平均週轉日數長短主要視乎我們的供應商所授予的信貸期及我們達成供應商的付款責任的能力等多項因素而定。展望未來，我們將增加我們的採購量及加強與供應商的關係，我們預期供應商可能會為我們提供更長的信貸期。然而，倘我們的現金流量允許，則我們擬於到期日前達成我們向供應商的付款責任，此舉會使我們未來的貿易應付款項及應付票據平均週轉日數能與截至二零一零年十二月三十一日止財政年度媲美。我們不能保證我們的供應商不會縮短我們的信貸期。

應付票據一般會以不超過90日的到期日發出。應付票據於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日的所有結餘由已抵押銀行存款擔保。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日，應付董事款項的結餘分別為人民幣38.9百萬元、人民幣31.3百萬元、人民幣18.1百萬元及人民幣0.4百萬元，為無抵押、免息及須於要求時償還。

我們的預收款項指客戶就購買我們產品支付的預付款項，我們的客戶通常於我們交付產品前支付全款。我們的預收款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣10.3百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣15.3百萬元，並進一步增至二零一零年十二月三十一日的人民幣39.7百萬元及二零一一年五月三十一日的人民幣37.3百萬元。該增加主要是由於我們的銷售額增加，亦與我們客戶經營的零售網絡擴充一致。

下表載列於所示日期我們其他應付款項及應計費用的分析：

	於十二月三十一日			於 二零一一年 五月 三十一日
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資、花紅及 其他應計福利	6,182	6,511	11,278	9,985
購置物業、廠房及 設備的應付款項	17,967	782	1,202	1,202
應付增值稅	437	2,070	5,246	3,313
其他	1,581	1,787	3,294	4,718
	<u>26,167</u>	<u>11,150</u>	<u>21,020</u>	<u>19,218</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由二零零八年十二月三十一日的人民幣26.2百萬元減少約57.4%至二零零九年十二月三十一日的人民幣11.2百萬元，主要是由於二零零九年支付我們的辦公物業及生產廠房的建設費人民幣17.2百萬元所致。

我們的其他應付款項及應計費用由二零零九年十二月三十一日的人民幣11.2百萬元增加約88.5%至二零一零年十二月三十一日的人民幣21百萬元，主要是由於員工薪酬水平及數目增加，導致應計員工成本增加所致。

我們的其他應付款項及應計費用由二零一零年十二月三十一日的人民幣21百萬元減少8.6%至二零一一年五月三十一日的人民幣19.2百萬元，主要因於二零一一年結算二零一零年員工年度花紅所致。

債項

借款及銀行融資

我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日的債務狀況如下：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	五月三十一日	七月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
須於1年內償還的					
銀行貸款					
— 有擔保	8.5	20.6	26.5	32.2	32.2
— 無擔保	—	—	7.0	25.9	37.9
	<u>8.5</u>	<u>20.6</u>	<u>33.5</u>	<u>58.1</u>	<u>70.1</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日，我們總借款的實際利率分別為8.04%、5.42%、5.57%、5.84%及6.39%。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日，銀行融資及其動用金額如下：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 五月三十一日	二零一一年 七月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
銀行融資					
— 有擔保	20.0	31.0	40.0	40.0	40.0
— 無擔保	—	10.0	50.0	60.0	160.0
	<u>20.0</u>	<u>41.0</u>	<u>90.0</u>	<u>100.0</u>	<u>200.0</u>
已動用金額					
— 應付票據	17.0	10.9	17.4	41.5	83.8
— 減：已抵押存款	(8.5)	(5.4)	(8.7)	(18.1)	(37.4)
	<u>8.5</u>	<u>5.5</u>	<u>8.7</u>	<u>23.4</u>	<u>46.4</u>
— 短期貸款	8.5	20.6	33.5	58.1	70.1
	<u>17.0</u>	<u>26.1</u>	<u>42.2</u>	<u>81.5</u>	<u>116.5</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日，我們的銀行融資以下列資產的賬面值作擔保：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 五月三十一日	二零一一年 七月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
已抵押存款	8.5	5.5	8.7	18.1	37.4
樓宇	38.5	39.7	37.6	36.8	36.4
在建工程	1.6	—	—	—	—
預付租金	4.9	4.8	4.7	4.6	4.6
	<u>53.5</u>	<u>50.0</u>	<u>51.0</u>	<u>59.5</u>	<u>78.4</u>

財務資料

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的所有已動用銀行融資均由蔡女士及／或張先生無償提供個人擔保。於二零一零年十二月三十一日，我們的所有已動用銀行融資均由蔡女士、張先生及吳先生無償提供個人擔保，並由本公司若干附屬公司間提供公司擔保。

於二零一一年五月三十一日，本集團人民幣10,000,000元的已動用銀行融資均由張先生無償提供個人擔保並由本公司附屬公司提供公司擔保；本集團人民幣71,481,000元的已動用銀行融資均由蔡女士、張先生及吳樹林先生無償提供個人擔保，並由本公司若干附屬公司提供公司擔保。

於二零一一年七月三十一日，本集團人民幣26,834,000元的已動用銀行融資由張先生無償提供個人擔保並由本公司的一間附屬公司提供公司擔保；及本集團人民幣89,710,000元的已動用銀行融資由蔡女士、張先生及吳樹林先生無償提供個人擔保並由本公司若干附屬公司提供跨公司擔保。

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日，本集團的若干已動用銀行融資均由蔡女士及張先生無償提供個人財產作擔保。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日，本集團所有銀行融資均受履行與金融機構訂立的借貸安排中一般常見的若干契約所規限。倘本集團違反該等契諾，則須於要求時償還已提取的信貸額。本集團會定期監察是否已遵守該等契諾。有關本集團流動資金風險管理的詳情載於附錄一會計師報告附註25(b)。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日，本集團並無違反任何與提取信貸有關的契諾。

我們的銀行貸款乃以人民幣計值，主要由我們用作營運資金，於二零一一年七月三十一日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），我們尚未償還的銀行貸款約為人民幣70.1百萬元，須於一年內償還。銀行融資的年利率介乎5.31%至7.87%。於二零一一年七月三十一日，我們的銀行融資總額度為人民幣2億元，其中人民幣83.5百萬元尚未動用。

資本負債比率

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日、二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日，我們的資本負債比率分別為5.2%、10.4%、9.6%、14.3%及15.0%。資本負債比率乃以日常業務過程中產生的計息債務除以總資產而得出。

我們的資本負債比率由截至二零零八年十二月三十一日的5.2%增至截至二零零九年十二月三十一日的10.4%，主要由於用作營運資本的銀行貸款增加，以應付本集團的業務擴充。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們的資本負債比率由截至二零零九年十二月三十一日的10.4%降至截至二零一零年十二月三十一日的9.6%，主要由於存貨以及貿易及其他應收款項增加，導致總資產增加。

我們的資本負債比率由截至二零一零年十二月三十一日的9.6%增至截至二零一一年五月三十一日的14.3%，並進一步增至截至二零一一年七月三十一日的15.0%，主要由於用作營運資本的銀行貸款增加，以應付本集團的業務擴充。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日，本公司若干附屬公司，即金邁王福建、石獅豪邁及駱駝泉州已就我們獲授的總額為人民幣90百萬元的銀行融資向一間銀行發出交互擔保，而只要附屬公司根據銀行融資提取款項，則發出的擔保仍屬有效。根據各項交互擔保，擔保的訂約方有關附屬公司須共同及個別就彼等各自銀行（擔保受益人）取得的全部及任何借款承擔責任。於二零一零年十二月三十一日、二零一一年五月三十一日及二零一一年七月三十一日，交互擔保項下的最高負債為由附屬公司所提取的借貸總額，分別為人民幣42,170,000元、人民幣71,481,000元及人民幣89,710,000元。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度並無發出交互擔保。

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，我們認為不大可能根據任何上述擔保向我們作出索償。

資本承擔

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日、二零一一年五月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們有以下未於其綜合財務報表中計提撥備的資本承擔。

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	五月三十一日	七月三十一日
				人民幣千元	人民幣千元
已訂約	1,610	—	—	—	—
已授權但尚未訂約	3,819	—	—	—	—
	<u>5,429</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

租賃承擔

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日、二零一一年五月三十一日以及二零一一年七月三十一日，根據不可撤銷經營租約須予支付的日後最低租金總額如下：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	五月三十一日	七月三十一日
1年內	98	149	149	344	646

我們以經營租約租賃若干物業。該等租約一般初步為期三至十年，期末所有條款均可重新商定。該等租約概不包括或有租金。

專利費付款

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日、二零一一年五月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們承諾就使用製造及銷售休閒鞋履、服裝及相關配飾產品的若干商標支付專利費。最低擔保專利費付款應支付如下：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	五月三十一日	七月三十一日
一年內	1,388	1,676	7,795	8,515	8,835
一年後但五年內	5,542	4,266	30,511	26,941	25,641
五年後	—	320	240	—	—
	<u>6,930</u>	<u>6,262</u>	<u>38,546</u>	<u>35,456</u>	<u>34,476</u>

我們已獲特許使用獨立第三方(就駱駝牌品牌及駱駝動感品牌而言)及關連方(就哥雷夫品牌而言)的多個商標。有關商標的特許協議一般首期分別為五至十年，而特許期結束時所有條款將予重新磋商。我們應付的專利費乃於特許協議內預先釐定，或根據銷售收益與年度最低擔保專利費付款的百分比計算。

免責聲明

除上文「債項」一節所披露者及集團內公司間的負債外，截至二零一一年七月三十一日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還抵押、質押、債權證、貸

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、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未償還重大或然負債。

資本開支

於往績記錄期內，我們主要因購置物業、廠房及設備產生資本開支。下表載列於往績記錄期的資本開支明細：

	截至			
	二零一一年			二零一一年
	截至十二月三十一日止年度			五月三十一日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	止五個月
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
物業、廠房及設備				
— 樓宇	—	0.2	0.3	0.5
— 廠房及機器	2.5	1.6	0.2	0.4
— 傢俬、裝置及設備	0.9	2.3	0.5	0.6
— 汽車	0.3	0.8	0.1	—
— 在建工程	7.7	5.4	—	—
	<u>11.4</u>	<u>10.3</u>	<u>1.1</u>	<u>1.5</u>

市場風險

我們在日常業務過程中面對不同的市場風險，包括：

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。我們設有信貸政策，並持續監查信貸風險。

在貿易及其他應收款項方面，所有要求超過若干金額信貸的客戶均須接受個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往支付到期款項的記錄及現時的付款能力，並考慮到與客戶經營所在地區經濟環境相關的客戶特定資料。貿易應收款項一般於票據訂立日期起計60至90日到期。我們亦向其客戶提供循環信貸。循環信貸規定任何一次可不予償還的信貸上限，乃根據即期市況及客戶的信用記錄以及現時的付款能力，亦會考慮客戶為擴展其銷售網絡的資金需求。我們一般不會自客戶取得抵押品。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

我們面臨的信貸風險主要受每名客戶的個別特徵的影響，而非受客戶經營所在行業或國家的影響，故重大信貸風險集中主要在我們擁有個別客戶的重大風險時產生。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日，應收我們最大客戶的款項分別佔貿易及其他應收款項總額的0%、2%、9%及1%，而應收五大客戶的款項所佔百分比則分別為6%、11%、17%及7%。

未計持有的任何抵押品時的最高信貸風險為綜合資產負債表中各金融資產的賬面值減去任何減值撥備。

有關我們因貿易應收款項產生的信貸風險的其他量化披露載於本文件附錄一會計師報告附註25。

流動資金風險

我們的政策為定期監察流動資金需求，以確保維持充足的現金儲備，並擁有充足的來自主要金融機構的資金承諾，以滿足其短期及長期流動資金需求。有關其他資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

利率風險

我們的利率風險主要來自按定息(使我們面臨公平值利率風險)發行的長期借款。我們並無按公平值計入損益列賬任何定息金融資產及負債。因此，相關報告日期利率變動將不會對我們的盈虧造成影響。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

貨幣風險

我們面臨主要因買賣(產生以美元(我們功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘)產生的貨幣風險。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日，假定匯率分別總體變動5%、5%、5%及5%將會導致我們年度溢利及保留溢利變動約人民幣54,000元、人民幣13,000元、人民幣65,000元及人民幣29,000元。權益的其他組成部分將不受匯率變動影響。

以上分析的結果體現對按相關功能貨幣計量、按報告期末當時的匯率換算成人民幣以進行呈報的本集團實體的除稅後溢利及權益各自的即時影響的匯總。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

以上敏感性分析假設匯率變動一直適用於本集團所持該等金融工具的重新計量，將令本集團於報告期末面臨外匯風險。該分析不包括因將以人民幣以外功能貨幣列值的實體的財務報表換算成我們的呈報貨幣而產生的差額。該分析乃按與二零零八年、二零零九年及二零一零年以及截至二零一一年五月三十一日止五個月相同的基準進行。有關其他資料，請參見本文件附錄一會計師報告附註25。

商品價格風險

我們的產品生產所用的主要原材料包括皮革、布匹、橡膠、聚合物及塑膠。我們會因全球及地區供求狀況而受到該等原材料價格波動的影響。原材料價格波動可能嚴重影響我們的財務表現。我們以往並無訂立任何商品衍生工具以對沖潛在的商品價格變動風險。

業務風險

我們主要的業務為製造及銷售休閒鞋履、服裝及相關配飾。我們的設計被競爭對手剽竊並以更低價格複製的速度，以及我們能否持續創造可佔據有利市場地位的新設計、維持廣泛的客戶及分銷商網絡、製造足夠的產品以滿足潮流銷售及處理過剩存貨而不產生過量虧損，均對本集團的財務業績構成影響。鑒於上述因素，我們日後的財務業績可能經歷重大波動。

關連人士交易

就本文件附錄一會計師報告內本集團的綜合財務報表所載關連人士交易而言，董事確認該等交易乃根據正常商業條款進行，及／或該等條款對本集團而言並不遜於向獨立第三方提供的條款，且屬公平合理，符合股東的整體利益。

股息

本公司自註冊成立以來概未宣派或派付任何股息。

董事視乎我們的經營業績、營運資金、現金狀況、未來營運及資本需求，以及任何董事可能考慮的相關其他因素酌情決定宣派股息。此外，任何股息的宣派與派付以及金額均須受本公司組織章程文件及公司法規限。日後任何股息宣派及派付不一定反映本公司過往

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

股息宣派及派付情況，並將由董事全權酌情決定。根據適用的中國法例，我們於中國的各附屬公司在就(i)填補累計虧損作出分配或撥備；及(ii)向法定公積金作出分配後，方可分派除稅後溢利。

可供分派儲備

本公司於二零一零年二月十二日註冊成立，自註冊成立之日起並未進行任何業務。因此，於二零一一年五月三十一日並無儲備可供分派。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年五月三十一日，本集團可供分派儲備的總額分別為人民幣45,425,000元、人民幣76,453,000元、人民幣146,508,000元及人民幣183,399,000元。

並無重大不利變動

董事確認，自二零一一年五月三十一日(即本集團最新經審核財務報表的編製日期)以來，本集團的財務或貿易狀況並無重大不利變動。

物業權益

我們物業權益的詳情載於本文件附錄四。為[●]，獨立物業估值師資產評值顧問有限公司已對本集團於二零一一年六月三十日的物業權益進行估值，約為人民幣59.6百萬元(相等於71.5百萬港元)。估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

下表載列二零一一年五月三十一日合併財務資料所載本集團物業權益的賬面淨值總額與物業權益於二零一一年六月三十日的估值的對賬：

	人民幣千元
樓宇	41,379
土地使用權	4,646
本集團物業權益於二零一一年五月三十一日的賬面淨值	46,025
減：二零一一年六月一日至 二零一一年六月三十日期間的折舊及攤銷	(202)
本集團物業權益於二零一一年六月三十日的賬面淨值	45,823
本文件附錄四所載於二零一一年六月三十日的物業估值	59,600
估值盈餘	13,777