

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論應與載於本招股章程附錄一本集團於2010年12月31日及截至該日止三個年度各年及於2011年4月30日及截至該日止四個月的合併財務資料(包括其附註)一併閱覽。財務報表乃按香港財務報告準則編製。以下討論載有若干涉及風險與不明朗因素的前瞻性陳述。本集團的未來業績可能因各種因素而與以下所討論者有重大差別，該等因素包括本招股章程「風險因素」一節及其他部分所載者。

概覽

本集團為已在香港成立超過17年的針織服裝製造商，所製造的針織服裝產品由傳統款式的各種基本服裝以至高質素的時尚服飾，應有盡有，包括但不限於套衫、羊毛外衣、夾克、外套及襯裙，以及針織貝雷帽、圍巾、手套及帽子等針織配件。此等產品分類為女裝、男裝及童裝。本集團並無本身品牌，所有產品均根據本集團客戶在銷售訂單列明的規格和要求及／或由本集團建議或啟發的設計製造。

本集團的客戶主要為以美國、加拿大以及德國、瑞士等歐洲國家為基地的國際服裝集團，該等客戶的產品乃在全球各地各自的連鎖店或特許店以其品牌、在百貨公司及其他專賣零售商出售。截至2010年12月31日止三個年度及截至2011年4月30日止四個月，本集團來自以美國、歐洲國家及加拿大為基地的國際服裝集團的營業額分別佔約95.8%、96.2%、96.8%及94.8%。

於業務記錄期內，本集團分別錄得營業額約316,575,000港元、304,499,000港元、356,122,000港元及49,180,000港元。截至2010年12月31日止三個年度各年，本集團錄得的全面收入淨額分別約27,137,000港元、22,227,000港元及27,703,000港元，而截至2011年4月30日止四個月，本集團則錄得全面開支淨額3,788,000港元。

董事經作出一切合理查詢後，就其所知、所悉及所信，於業務記錄期內發生的經濟危機並無對本集團的業務表現構成即時的重大影響，而本集團於業務記錄期內亦能獲取所需的銀行融資。基於2011年5月至9月客戶落實的銷售訂單貨量乃與去年同期走勢相符，董事認為，縱然香港、中國及全球其他地方近期出現經濟變化，但本集團的資產、營運、業務、溢利及現金流量並無受到重大不利影響。於業務記錄期內及截至最後實際可行日期，董事並不知悉美國及部分歐洲國家近期出現的經濟倒退及中國福建省溫州企

業的流動性及資金問題蘊釀中國出現的潛在信貸危險引致重大的落實訂單取消、客戶拖欠付款、訂單減緩或銀行融資出現籌借困難或遭撤回。

呈列基準

合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括現時組成本集團的公司的業績及現金流量，乃猶如現行的集團架構於整段業務記錄期或自其各自註冊立日期至2011年4月30日止期間一直存在而編製。編製本集團於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年4月30日的合併財務狀況表，旨在呈列本集團旗下各公司的資產與負債，猶如現行集團架構於該等日期以來一直存在。

影響本集團經營業績的因素

本集團的經營業績以及本集團期間與期間之間的財務業績的可比較性一直及將繼續受到多項因素影響，包括以下的主要因素及本招股章程「風險因素」一節所載者。

對本集團的產品的需求

本集團的客戶主要為以美國、加拿大及歐洲國家為基地的國際服裝集團，該等客戶的產品乃在全球各地各自的連鎖店或特許店以其品牌、在百貨公司及其他專賣零售商出售。全球市場對針織服裝產品的消費需求很大程度上由全球經濟狀況、人們日漸對時尚的追求，以及發展中國家的人口所影響，而此等為本集團營業額的主要動力。發展中國家，例如中國等追求時尚的中產階層的人口增加，對優質的時裝產品的需求便會越大。預期本集團將可從中受惠。

原材料價格波動

本集團使用的紗線主要由羊毛或棉花造成，其他配件例如鈕扣及拉鏈等為製造針織服裝產品的主要原材料。原材料成本為本集團銷售成本的主要元素。於業務記錄期內，原材料成本佔本集團銷售成本總額分別約51.0%、47.9%、47.7%及32.6%。因此，原材料價格波動對本集團的業務表現十分重要。有關的其他詳情載於本招股章程「風險因素」一節「原材料價格的潛在波動」一段。

勞工成本及勞工供應

本集團的生產屬於勞動密集型。因此，本集團依賴中國穩定及廉宜的勞工供應。於業務記錄期內，豐正廠及加工廠列入加工費的勞工成本分別佔本集團銷售成本約10.5%、9.2%、8.1%及14.4%。預期中國的勞工成本將承受持續向上升的壓力。如本集團未能物色及利用其他合適的方法減低勞工成本，本集團的經營業績可能會受到影響。有鑒於此，本集團已為豐正廠訂購及安裝120台電腦化針織機及為加工廠訂購及安裝9台電腦化針織機，它們分別於2011年第二季及第三季投產，並擬於2012年第三季增購100台電腦化針織機。其他詳情已載於本招股章程「風險因素」一節下「勞工成本增加及勞工供應」一段。

季節性波動

本集團針織服裝產品的需求受季節性波動影響。一般而言，針織服裝產品的需求於冬季較高，本集團的客戶通常於第二季發出冬季系列訂單，以便於第三季收貨，故於7月至9月期間，本集團的銷量通常較高。因此，本集團的中期與年度業績之間的比較或未能客觀地反映本集團的季度表現。有關詳情載於本招股章程「風險因素」一節「本集團銷售的季節性波動、負經營現金流量淨額及截至2011年4月30日止四個月的淨虧損」一段。為應付季節性波動，本集團加大力度在設計和開發適合夏季的紗線及針織服裝產品方面。

競爭

本集團預期將面對來自中國、越南、孟加拉及其他國家針織服裝製造業內的現有及新加入經營者的競爭，即使董事相信本集團的市場地位不會因此受到威脅，因為此等經營者主要專注於低至中端客戶，而本集團則以高端客戶為目標，而且本集團與服裝品牌擁有人維持緊密的生意合作關係。然而，如本集團的客戶不再向本集團下訂單或本集團未能與其他針織服裝產品製造商競爭，本集團的營運將受到不利影響。有關的詳情請參閱本招股章程「風險因素」一節「競爭性市場」一段。

重大會計政策

本集團的財務報表乃根據香港財務報告準則編製。會計政策及會計估計與判斷載於本招股章程附錄一會計師報告附註3及4。以下為編製本集團財務報表時最重要的會計政策及估計的來源。

會計政策

廠房及設備

廠房及設備按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊採用直線法於廠房及設備項目的估計可使用年期內減去剩餘價值(如有)後確認以撇銷其成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按預期基準入賬處理。

根據融資租賃持有的資產乃按其估計可使用年期與自置資產相同的基準，或按有關租賃年期(以較短者為準)折舊。

廠房及設備項目於出售或預期持續使用資產不會產生未來經濟利益時被取消確認。終止確認資產時所產生的任何盈虧(按出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額計算)計入取消確認項目年度的損益內。

存貨

存貨按成本及可變現淨值之較低者列賬。成本乃使用加權平均法計算。

減值虧損

於各報告期末，本集團審核其資產的賬面值，以釐定是否有跡象顯示該等資產已有減值虧損。倘有任何該等跡象存在，本集團會估計該等資產的可收回金額至低於其賬面值，並且該資產的賬面值將調低至其可收回數額。減值虧損會即時於損益確認為開支。

倘其後減值虧損撥回，則資產的賬面值將增至重新估計的可收回數額，惟增加後的賬面值不得超過資產於過往年度尚未確認減值虧損時釐定的賬面值。撥回的減值虧損乃即時於損益確認為收入。

收入確認

(i) 銷售貨品

收入按已收或應收代價的公平值計量，指日常業務過程中就已售出貨品應收的款項，並已扣除折扣、銷售退貨及銷售相關稅項。

銷售貨品的收入於轉移擁有權的風險與回報（一般於交付貨物及所有權轉移時發生）時確認。

於符合上述收入確認的準則前從客戶收取的按金列入合併財務狀況表內流動負債項下。

(ii) 利息收入

金融資產的利息收入根據未償還本金及適用實際利率後按時間基準累計，有關實際利率為將估計未來所收現金按金融資產估計可使用年期折現至該資產初步確認賬面淨值的利率。

租賃

當租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉予承租人時，該租賃分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

融資租賃持有資產已確認為本集團新增租賃的公平值資產或（若較低）最低租賃付款現值。出租人的相應負債已列入合併財務狀況表內列作融資租賃承擔，租賃支出乃在融資開支與融資租賃承擔減免之間進行分配，以使負債餘額按一個常數利率計算。融資開支直接自損益扣除。

經營租賃款項乃按相關租賃年期以直線法基準確認為開支。

衍生金融工具

衍生工具於衍生工具合約訂立日期按公平值首次確認，其後於各報告期末重新計量至其公平值，所產生的收益或虧損即時於損益確認。

估計不確定因素的主要來源

下文載列有關未來主要假設以及於各報告期末估計的不確定因素的其他主要來源，該等假設及估計很可能導致下一個財政年度資產及負債的賬面值須作出重大調整。

廠房及設備折舊

廠房及設備折舊乃按其估計可使用年期，並參考其估計剩餘價值(如有)以直線法計算。釐定可使用年期及剩餘價值涉及管理層的估計。本集團每年評估廠房及設備的剩餘價值及可使用年期，而倘若預期與原來的估計有差異時，該差異可能影響年度內的折舊，未來期間的估計亦將會出現改變。

就廠房及設備以及預付租賃付款確認的減值虧損

廠房及設備以及預付租賃付款的減值虧損乃就賬面值超出其可收回金額按照本集團的會計政策予以確認。廠房及設備以及預付租賃付款的可收回金額乃根據使用價值計算方法釐定。此等計算要需要使用估計，例如按穩定的增長率及適當的折現率計算的未來收入。於業務記錄期並無就減值作出撥備。

全面收益表的主要元素

營業額

本集團的營業額指向本集團的客戶供應的針織服裝產品的銷售價值。本集團的針織服裝產品可分為三類，即女裝、男裝及童裝，其銷量乃按客戶的需求、原材料的價格及產品的平均售價釐定。

業務記錄期的主要收入來源為銷售女裝，於業務記錄期內佔本集團營業額分別約89.4%、91.8%、91.6%及89.5%。下表載列本集團於所示期間按產品類別劃分的營業額：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
營業額										
女裝	283,129	89.4	279,590	91.8	326,383	91.6	57,259	99.8	44,013	89.5
男裝	32,616	10.3	23,584	7.8	29,739	8.4	107	0.2	5,167	10.5
童裝	830	0.3	1,325	0.4	—	—	—	—	—	—
總計	<u>316,575</u>	<u>100.0</u>	<u>304,499</u>	<u>100.0</u>	<u>356,122</u>	<u>100.0</u>	<u>57,366</u>	<u>100.0</u>	<u>49,180</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列於所示期間女裝、男裝及童裝的總銷量：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2008年	2009年	2010年	2010年	2011年
	(千件)	(千件)	(千件)	(千件)	(千件)
總銷量					
女裝	2,208	2,756	2,853	546	426
男裝	156	123	167	1	27
童裝	6	9	—	—	—
	2,370	2,888	3,020	547	453

下表載列於所示期間女裝、男裝及童裝的平均售價：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2008年	2009年	2010年	2010年	2011年
	港元	港元	港元	港元	港元
平均售價(附註1)	134	105	118	105	109
女裝(附註2)	128	101	114	105	103
男裝(附註2)	209	192	178	107	191
童裝(附註2)	138	147	—	—	—

附註：

1. 平均售價為該財政年度／期間的營業額除以該財政年度／期間的總銷量。
2. 各產品類別的售價視乎(i)產品設計的複雜性；(ii)訂單的數量；(iii)客戶提出的交貨時間表；及(iv)原材料的價格而定。因此，針織服裝產品的售價大幅變動。

財務資料

下表載列於所示期間本集團按客戶的總辦事處地點劃分的營業額：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
營業額										
美國	236,119	74.6	228,948	75.2	270,664	76.0	50,897	88.7	37,178	75.6
歐洲	50,586	16.0	46,402	15.2	52,022	14.6	1,923	3.3	6,385	13.0
加拿大	16,496	5.2	17,703	5.8	22,065	6.2	3,311	5.8	3,064	6.2
其他國家(附註)	13,374	4.2	11,446	3.8	11,371	3.2	1,235	2.2	2,553	5.2
總計	316,575	100.0	304,499	100.0	356,122	100.0	57,366	100.0	49,180	100.0

附註：於業務記錄期內，其他國家包括但不限於日本、香港、巴西、新加坡、台灣、以色列、印度、南韓、南非、阿拉伯聯合酋長國及澳洲。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、支付予中國的分包商的分包費、根據加工協議支付予加工中方的加工費、生產間接開支及直接勞工成本。原材料成本包括紗線及其他配件的成本，包括但不限於鈕扣、拉鏈及標籤，而生產間接開支則包括與生產有關的行政員工成本、伙食開支、廠房及設備折舊、包裝材料，以及其他雜項生產成本。

下表載列本集團於所示期間按產品類別劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
銷售成本										
女裝	211,828	90.6	221,626	93.9	252,049	92.3	46,940	99.8	34,461	90.3
男裝	21,612	9.2	13,603	5.8	21,064	7.7	85	0.2	3,711	9.7
童裝	517	0.2	703	0.3	—	—	—	—	—	—
總計	233,957	100.0	235,932	100.0	273,113	100.0	47,025	100.0	38,172	100.0

財務資料

下表載列本集團於所示期間的銷售成本分析：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
銷售成本										
原材料	119,391	51.0	112,910	47.9	130,287	47.7	19,927	42.4	12,442	32.6
分包費	72,849	31.1	86,422	36.6	105,965	38.8	18,055	38.4	15,858	41.5
加工費	21,191	9.1	19,879	8.4	21,720	8.0	5,147	10.9	6,138	16.1
生產間接開支	12,400	5.3	10,740	4.6	10,417	3.8	2,679	5.7	3,035	8.0
直接勞工	8,126	3.5	5,981	2.5	4,724	1.7	1,217	2.6	699	1.8
總計	233,957	100.0	235,932	100.0	273,113	100.0	47,025	100.0	38,172	100.0

加工費

本集團的加工費主要為(i)直接及間接勞工成本、動能成本，以及廠房的租金，乃列作本集團銷售成本的一部分；及(ii)員工成本，乃列作本集團的行政開支的一部分。於業務記錄期內，列入銷售成本的加工費分別約21,191,000港元、19,879,000港元、21,720,000港元及6,138,000港元，佔本集團總銷售成本約9.1%、8.4%、8.0%及16.1%。

下表載列本集團於所示期間支付的加工費分析：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
加工費										
銷售成本										
— 直接勞工	14,507	52.3	13,730	50.8	15,207	48.8	3,149	40.3	3,985	40.4
— 動能	3,107	11.2	2,538	9.4	2,768	8.9	740	9.5	779	7.9
— 間接勞工	1,889	6.8	1,992	7.4	2,105	6.7	718	9.2	808	8.2
— 加工廠										
租金	1,688	6.1	1,619	6.0	1,640	5.3	540	6.9	566	5.8
	21,191	76.4	19,879	73.6	21,720	69.7	5,147	65.9	6,138	62.3
行政開支										
— 員工成本	6,537	23.6	7,147	26.4	9,456	30.3	2,663	34.1	3,719	37.7
總計	27,728	100.0	27,026	100.0	31,176	100.0	7,810	100.0	9,857	100.0

財務資料

毛利及毛利率

下表載列本集團於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
毛利										
女裝	71,301	86.3	57,964	84.5	74,334	89.5	10,319	99.8	9,552	86.8
男裝	11,004	13.3	9,981	14.6	8,675	10.5	22	0.2	1,456	13.2
童裝	313	0.4	622	0.9	—	—	—	—	—	—
總計	<u>82,618</u>	<u>100.0</u>	<u>68,567</u>	<u>100.0</u>	<u>83,009</u>	<u>100.0</u>	<u>10,341</u>	<u>100.0</u>	<u>11,008</u>	<u>100.0</u>

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	%		%		%		%		%	
毛利率										
女裝			25.2		20.7		22.8		18.0	21.7
男裝			33.7		42.3		29.2		20.6	28.2
童裝			37.7		46.9		—		—	—

儘管本集團並無擁有自家產品品牌，但其不單為OEM製造商，因應客戶的規格及要求承攬他們的訂單。按本招股章程「業務」一節披露，本集團亦向客戶提供增值服務，如每年設計及生產兩個系列針織服裝產品，作為客戶設計靈感的泉源、透過市場研究、與品牌客戶的設計師定期舉行集思會掌握全球時裝潮流及紗線發展趨勢，以及按照客戶要求採購不同原材料及配件。鑒於本集團向客戶提供上述全面服務，加上本集團提供的產品質量穩定，以及本集團與各主要客戶之間的穩固關係，董事認為，客戶給予本集團的溢價誠屬合理。

其他經營收入

截至2010年12月31日止三個年度，本集團的其他經營收入分別約3,786,000港元、6,260,000港元及6,421,000港元。截至2010年及2011年4月30日止四個月，本集團的其他經營收入分別約258,000港元及1,939,000港元。截至2008年12月31日止年度其他經營收入主要為銀行存款賺取的利息收入約426,000港元及出售剩餘紗線的收入約3,258,000港元。截至2009年12月31日止年度，其他經營收入包括銀行利息收入約151,000港元、出售剩餘紗線的收入約3,314,000港元，以及賠償收入約2,330,000港元。

賠償收入約2.3百萬港元由一名與本集團有長期業務係的客戶支付，以賠償(i)本集團生產童裝所產生的生產前成本；及(ii)其銷售訂單較之前估計及於定期生產會議上與本集團溝通的有所減少。

於2008年，本集團向該名客戶提供新產品線(即童裝)的全面設計及開發增值服務，客戶估計及與本集團溝通將向本集團下發的概約銷售訂單金額。自此該名客戶開始向本集團下發童裝訂單，但其後於2009年底，該客戶停止向本集團下發童裝的訂單，因為其本身的業務策略有變。鑒於本集團為客戶的童裝產品線所提供的全面生產前服務，該客戶願意支付一筆過的賠償約1.5百萬港元予本集團，以彌補生產童裝所產生的生產前成本。

此外，前述的客戶亦為2009年的銷售訂單減少而支付賠償收入的餘額約0.8百萬港元，因為該客戶於2009年初與本集團定期舉行的會議上承諾將逐漸增加銷售訂單。與客戶在生產會議上臨時協定來季的估計銷售訂單量在紡織行業內是慣常做法。本集團大部分主要客戶與本集團討論估計的銷售訂單，但除以上所述的情況外，於業務記錄期內及其後截至最後實際可行日期為止的期間並沒有因估計銷量重大偏離實際的銷售趨勢而向本集團作出賠償的情況。

截至2010年12月31日止年度，其他經營收入包括銀行存款的利息收入約228,000港元、出售剩餘紗線的收入約5,527,000港元，以及出售廠房及設備的收益約190,000港元。

截至2011年4月30日止四個月，其他經營收入主要指(i)出售廠房及設備的收益約290,000港元；(ii)剩餘紗線銷售額約173,000港元；及(iii)衍生金融工具公平值變動的收益約812,000港元，有關衍生金融工具的詳情載於本節「遠期合約」一段。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)交付產品的運輸成本；(ii)配額費；(iii)樣辦成本；(iv)實驗室支出；(v)因遲交付或問題產品而向客戶支付的賠償；(vi)保險開支；及(vii)其他銷售及分銷開支。下表載列本集團於所示期間的銷售及分銷開支分析：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
運輸	4,298	44.0	4,153	39.0	6,496	47.8	841	34.7	834	34.5
配額費	1,801	18.5	110	1.0	—	—	—	—	—	—
樣辦	1,100	11.3	1,178	11.0	2,843	20.9	1,141	47.1	1,193	49.3
實驗室支出	898	9.2	827	7.8	1,165	8.6	—	—	—	—
賠償	163	1.7	2,257	21.2	735	5.4	9	0.3	26	1.1
保險	—	—	858	8.0	964	7.1	271	11.2	126	5.2
其他	1,499	15.3	1,276	12.0	1,386	10.2	162	6.7	239	9.9
總計	<u>9,759</u>	<u>100.0</u>	<u>10,659</u>	<u>100.0</u>	<u>13,589</u>	<u>100.0</u>	<u>2,424</u>	<u>100.0</u>	<u>2,418</u>	<u>100.0</u>

截至2010年12月31日止三個年度，本集團的總銷售及分銷開支分別約9,759,000港元、10,659,000港元及13,589,000港元，佔本集團營業額約3.1%、3.5%及3.8%。截至2010年及2011年4月30日止四個月，本集團的總銷售及分銷開支分別約2,424,000港元及2,418,000港元，分別佔本集團營業額約4.2%及4.9%。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括(i)與管理及行政人員有關的員工成本；(ii)根據加工協議向加工中方支付與管理及行政人員有關的加工費；(iii)豐正廠及本集團位於香港的總辦事處的租金開支；(iv)差旅及應酬開支；(v)折舊；(vi)核數師酬金；及(vii)其他行政開支，包括專業費。下表載列本集團於所示期間的行政開支分析：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
員工成本	21,342	52.4	17,298	46.7	17,839	42.6	5,553	46.2	6,651	44.1
加工費	6,537	16.1	7,147	19.3	9,456	22.6	2,663	22.2	3,719	24.6
租金開支	2,266	5.6	2,723	7.3	2,922	7.0	911	7.6	1,082	7.2
差旅及應酬 開支	2,031	5.0	1,565	4.2	2,040	4.9	554	4.6	529	3.5
折舊	1,121	2.7	1,200	3.2	1,028	2.4	379	3.1	653	4.3
核數師酬金	185	0.4	205	0.6	207	0.5	46	0.4	31	0.2
其他	7,266	17.8	6,939	18.7	8,365	20.0	1,914	15.9	2,423	16.1
總計	<u>40,748</u>	<u>100.0</u>	<u>37,077</u>	<u>100.0</u>	<u>41,857</u>	<u>100.0</u>	<u>12,020</u>	<u>100.0</u>	<u>15,088</u>	<u>100.0</u>

截至2010年12月31日止三個年度，本集團的總行政開支分別約40,748,000港元、37,077,000港元及41,857,000港元，佔本集團總營業額約12.9%、12.2%及11.8%。截至2010年及2011年4月30日止四個月，本集團的總行政開支分別約12,020,000港元及15,088,000港元，佔本集團營業額約21.0%及30.7%。

融資成本

本集團的融資成本指本集團的銀行借貸的利息開支及融資租賃下的責任。下表載列本集團於所示期間的融資成本分析：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
以下項目的利息 開支：										
— 銀行借貸	424	96.1	70	63.6	375	92.1	5	33.3	147	93.6
— 融資租賃 下的責任	17	3.9	40	36.4	32	7.9	10	66.7	10	6.4
	<u>441</u>	<u>100.0</u>	<u>110</u>	<u>100.0</u>	<u>407</u>	<u>100.0</u>	<u>15</u>	<u>100.0</u>	<u>157</u>	<u>100.0</u>

財務資料

所得稅開支／(抵免)

下表載列本集團於所示期間全面收益表內的所得稅開支／(抵免)分析：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2008年	2009年	2010年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
香港利得稅					
— 本年	8,138	4,593	5,179	287	112
中國企業所得稅					
— 本年	228	169	371	51	53
遞延稅項	<u>106</u>	<u>12</u>	<u>60</u>	<u>(1,045)</u>	<u>(720)</u>
總計	<u>8,472</u>	<u>4,774</u>	<u>5,610</u>	<u>(707)</u>	<u>(555)</u>

所得稅開支或抵免指就本集團於香港及中國的營運產生的稅項開支或抵免。

於2008年6月26日，香港立法會通過2008年稅務條例草案，由2008年／2009年的課稅年度起將企業利得稅率由17.5%減至16.5%。截至2010年12月31日止三個年度，香港利得稅乃按估計應課稅溢利的16.5%計算。

根據企業所得稅法以及相關實施條例的規定，豐正於業務記錄期的適用稅率為25%。由於豐正為中國的外商獨資企業，該公司有權獲得稅務優惠，據此，由2008年1月1日起的首兩個財政年度的溢利獲豁免繳納中國的所得稅，之後三個年度各年的溢利則按中國政府訂明的適用稅率的50%納稅。

有關詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註12。

財務資料

經營業績

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2008年	2009年	2010年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
營業額					
女裝	283,129	279,590	326,383	57,259	44,013
男裝	32,616	23,584	29,739	107	5,167
童裝	<u>830</u>	<u>1,325</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	316,575	304,499	356,122	57,366	49,180
銷售成本	<u>(233,957)</u>	<u>(235,932)</u>	<u>(273,113)</u>	<u>(47,025)</u>	<u>(38,172)</u>
毛利	82,618	68,567	83,009	10,341	11,008
其他經營收入	3,786	6,260	6,421	258	1,939
銷售及分銷開支	(9,759)	(10,659)	(13,589)	(2,424)	(2,418)
行政開支	<u>(40,748)</u>	<u>(37,077)</u>	<u>(41,857)</u>	<u>(12,020)</u>	<u>(15,088)</u>
經營溢利／(虧損)	35,897	27,091	33,984	(3,845)	(4,559)
融資成本	<u>(441)</u>	<u>(110)</u>	<u>(407)</u>	<u>(15)</u>	<u>(157)</u>
除稅前溢利／(虧損)	35,456	26,981	33,577	(3,860)	(4,716)
所得稅(開支)／抵免	<u>(8,472)</u>	<u>(4,774)</u>	<u>(5,610)</u>	<u>707</u>	<u>555</u>
年內／期內溢利／ (虧損)	26,984	22,207	27,967	(3,153)	(4,161)
因換算外國營運而產生的 匯兌差額及其他全面收 入／(開支)總額	<u>153</u>	<u>20</u>	<u>(264)</u>	<u>39</u>	<u>373</u>
年內／期內全面收入／ (開支)總額，扣除稅項	<u><u>27,137</u></u>	<u><u>22,227</u></u>	<u><u>27,703</u></u>	<u><u>(3,114)</u></u>	<u><u>(3,788)</u></u>

經營業績的期間比較

截至2011年4月30日止四個月與截至2010年4月30日止四個月的比較

營業額

截至2011年4月30日止四個月，本集團營業額由57,366,000港元減少約14.3%至49,180,000港元，主要原因為：

- 女裝的銷售減少約23.1%；及
- 男裝的銷售增加約47倍。

女裝

截至2011年4月30日止四個月，女裝的銷售由57,259,000港元減少約23.1%至44,013,000港元，主要是由於2011年女裝的銷量由546,000件減少約22.0%至426,000件所致。有關減少主要是由於本集團近期將其市場焦點由提供較低利潤率的客戶轉向提供較高利潤率的中高端客戶，使提供較低利潤率客戶減少發出銷售訂單，但較高利潤率的銷售訂單卻不足以彌補較低利潤率的銷售訂單減少所致。

男裝

截至2011年4月30日止四個月，男裝的銷售由107,000港元增加約47倍至5,167,000港元，主要是由於男裝的銷量及售價大幅增加所致。

男裝的銷量及售價大幅增加，主要是由於(i)本集團持有提供全面設計及開發增值服務令現有客戶加大銷售訂單；及(ii)較高利潤率產品的交貨期由第二至第三季更改為首四個月所致。

銷售成本

截至2011年4月30日止四個月，銷售成本由47,025,000港元減少約18.8%至38,172,000港元，主要原因為：

- 原材料成本減少約37.6%；
- 分包費減少約12.2%；
- 加工費增加約19.3%；

財務資料

- 生產間接開支增加約13.3%；及
- 直接勞工成本減少約42.6%。

原材料成本為本集團銷售成本的主要部分，截至2010年及2011年4月30日止期間，佔總銷售成本分別約42.4%及32.6%。原材料成本按期減少約37.6%，主要是由於(i)截至2011年4月30日止四個月的針織服裝產品產量減少；及(ii)客戶轉用價格較相宜的紗線所致。

分包費減少約12.2%，與截至2011年4月30日止期間的銷售減幅(見上文「營業額」一段)相符，且配合本集團削減分包業務的策略。

截至2010年及2011年4月30日止期間，加工費佔總銷售成本分別約10.9%及16.1%，而期間的增幅約19.3%，主要是由於本集團於2011年處於實行電腦化工序的過渡期。由於豐正將編織工序電腦化而於2011年第一季減聘生產人員，加上廣東省的勞工短缺問題更見嚴重，更多編織工序於過渡期內暫時交由加工廠的生產人員處理。因此，截至2011年4月30日止四個月的直接勞工成本(根據生產人員的計件工資計算)增加約26.5%。

生產間接開支按期增加約13.3%，主要是由於本集團對新購電腦化針織機提撥折舊所致。

截至2010年及2011年4月30日止期間，直接勞工成本佔總銷售成本分別約2.6%及1.8%。直接勞工成本(根據生產人員的計件工資計算)減少約42.6%，主要是由於(i)截至2011年4月30日止期間的銷售減少(見上文「營業額」一段所述)；及(ii)豐正基於上述原因減聘編織及縫合(即生產過程中兩個最勞動密集型的工序)的生產人員所致。

毛利及毛利率

截至2011年4月30日止期間，毛利按期增加約667,000港元或6.5%，而毛利率亦由約18.0%上升至22.4%，主要是由於期內女裝及男裝的毛利率均有所上升所致。

女裝

女裝的毛利由10,319,000港元減少約7.4%至9,552,000港元，主要是由於女裝銷售減少(詳見本節「營業額」一段)所致，而截至2011年4月30日止四個月，女裝的毛利率由約18.0%上升至21.7%，主要是由於本集團將重心轉向提供較高利潤率的客戶(見本節「營業額」一段)所致。女裝的毛利為21.7%，較截至2010年12月31日止年度為低，乃由於本集團的冬季產品系列的毛利率通常高於夏季系列所致。

男裝

截至2011年4月30日止四個月，按本節「營業額」一段詳述，男裝的毛利由22,000港元增加約65倍至1,456,000港元，而男裝的毛利率由約20.6%上升至28.2%，主要是由於現有客戶加大男裝的銷售訂單，以及較高利潤率的男裝交貨期由年內第二及第三季更改至首四個月。

其他經營收入

截至2011年4月30日止四個月，其他經營收入由258,000港元增加約6.5倍至1,939,000港元，主要是由於(i)出售廠房及設備的收益約290,000港元；(ii)剩餘紗線的銷售額約173,000港元；及(iii)衍生金融工具公平值變動的收益約812,000港元(有關衍生金融工具的詳情載於本節「遠期合約」一段)所致。

銷售及分銷成本

截至2010年及2011年4月30日止期間，銷售及分銷成本仍相對穩定，分別佔本集團的營業額約4.2%及4.9%。

行政開支

截至2011年4月30日止期間，行政開支由12,020,000港元增加約25.5%至15,088,000港元，分別佔本集團截至2010年及2011年4月30日止期間的營業額約21.0%及30.7%。

截至2010年及2011年4月30日止四個月，與管理及行政人員相關的員工成本仍為行政開支的主要部分，分別佔總行政開支46.2%及44.1%。雖然員工成本佔總行政開支的比例錄得輕微減少，但員工成本按期增加約1,098,000港元或19.8%，主要是由於增聘高

級管理人員所致，當中包括聘請首席財務官以強化本集團的財政運作，以及就本集團於其網絡內吸引更多潛在中國客戶及監察原材料供應分別聘請銷售及開發部業務發展總監及紗線採購部經理。

截至2010年及2011年4月30日止期間，與加工廠管理及行政人員的員工成本相關的加工費分別佔總行政開支約22.2%及24.6%。有關按期增加約1,056,000港元或39.7%，主要是由於中國勞工成本整體上漲，以及增聘加工廠行政人員所致，他們主要負責管理本集團的樣辦生產，以期透過向潛在客戶提供全面的售前服務(如生產新樣辦系列)吸引更多潛在客戶。

其他行政開支包括但不限於租金開支、差旅及應酬開支、折舊及核數師酬金，於截至2010年及2011年4月30日止四個月仍相對穩定，分別佔總行政開支約31.6%及31.3%。

經營虧損

基於上述各變動的綜合影響，截至2011年4月30日止期間，經營虧損由3,845,000港元增加約18.6%至4,559,000港元。

融資成本

截至2011年4月30日止期間，融資成本由15,000港元增加約9倍至157,000港元，主要是由於2011年增加銀行借貸令本集團的銀行借貸增加利息開支所致。

所得稅抵免

截至2011年4月30日止四個月，所得稅抵免由707,000港元減少約21.5%至555,000港元，而本集團截至2011年4月30日止四個月的實際稅率由約18.3%下降至11.8%。有關減少主要是由於截至2011年4月30日止四個月內未確認稅項虧損的稅務影響約332,000港元所致。

期內虧損

由於針織服裝產品於冬季的需求較高，而冬季的訂單通常於年內第二季發出，故上半年是針織服裝產品市場的慣常淡季。因此，上半年的營業額相對下半年為低，本集團因而於截至2011年4月30日止四個月計及期內產生的固定開支後錄得虧損約4,161,000港元。

截至2011年4月30日止期間，期內虧損由3,153,000港元增加約32.0%至4,161,000港元，主要是由於上述變動的綜合影響所致，特別是，行政開支增加乃由於本集團促進擴展計劃增聘員工所致。

經營業績的年度比較

截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的比較

營業額

截至2010年12月31日止年度，本集團營業額由304,499,000港元增加約17.0%至356,122,000港元，主要原因為：

- 女裝的銷售增加約16.7%；及
- 男裝的銷售增加約26.1%。

女裝

女裝為本集團重要的收入來源。截至2010年12月31日止年度，出售女裝所產生的營業額由279,590,000港元增加約16.7%至326,383,000港元，主要是由於：(i)出售女裝的銷量由約2,756,000件增加約3.5%至2,853,000件；及(ii)平均售價由約101港元上升約12.9%至114港元。

於2010年女裝的銷量輕微上升，主要是由於本集團現有客戶發出的銷售訂單數量增加，以及年內本集團更積極執行市場推廣活動所致。

本集團於2010年向客戶提供更多全面的設計及開發增值服務，詳情載於本招股章程「業務」一節「設計及開發」分節。因此，2010年與2009年比較，本集團未能就產品收取相對較高的售價。此外，本集團於2009年執行較佳的市場推廣策略，以發掘有較高利潤率的潛在客戶，因此於2010年亦令女裝的平均售價上升。

男裝

截至2010年12月31日止年度，男裝的營業額由23,584,000港元增加約26.1%至29,739,000港元，主要是由於男裝的銷量由約123,000件，增加約35.8%至167,000件，惟部分被平均售價由約192港元下降約7.3%至178港元所抵銷。

於2009年，本集團執行更為積極的市場推廣活動。因此導致新客戶及現有客戶的銷售訂單數量都有所增加，令2010年男裝的銷量增加35.8%。

平均售價下降7.3%，主要是由於(i)若干現有客戶因業務策略改變，所下訂單對本集團而言利潤率較低；及(ii)一名新的中檔男裝客戶的訂單的平均售價相對較低，該名客戶於截至2010年12月31日止年度佔男裝的銷售約26.6%。

童裝

於2008年及2009年分別錄得的童裝銷售全部來自一名與本集團有長期業務關係的客戶。該客戶自2010年起由於其業務策略改變而停止向本集團下發童裝訂單，其後該客戶已向本集團支付一筆過的賠償約1.5百萬港元，詳情載於本節「其他經營收入」一段。本公司將不會積極向其客戶推廣童裝，惟如日後接獲其客戶的銷售訂單，將製造童裝產品。

銷售成本

截至2010年12月31日止年度，銷售成本由235,932,000港元增加約15.8%至273,113,000港元，主要是由於：

- 原材料成本上升約15.4%；
- 分包費上升約22.6%；
- 加工費上升約9.3%；
- 生產間接開支減少約3.0%；及
- 直接勞工成本下降約21.0%。

截至2009年及2010年12月31日止年度，原材料的成本分別佔總銷售成本約47.9%及47.7%。原材料的成本按年上升約15.4%主要是由於結合以下各項的影響：(i)如本節上文「營業額」分段下的列表所示，截至2010年12月31日止年度，本集團所生產的針織服裝產品數量增加；(ii)原材料的平均售價上升約1%；及(iii)由於相對於之前的年度2010年冬季針織服裝產品所佔的比例上升，紗線的訂購數量因而增加約10%。

截至2009年及2010年12月31日止年度，分包費佔總銷售成本分別約36.6%及38.8%。截至2010年12月31日止年度，分包費增加約22.6%，主要是由於2009年及2010年廣東省出現勞工短缺，本集團向其他分包商分包針織工序的需求不斷增加，以及中國的勞工成本普遍上升所致。此外，由於2009年及2010年本集團的客戶要求電腦化針織機製造出更為複雜及精密的針織圖案，而於2010年10月本集團只有20台電腦化針織機，不足以應付不斷上升的需求，本集團需要向分包商外包其大部分生產工序。本集團於2010年9月安裝了20台電腦化針織機，惟針織工序電腦化所帶來的節省成本效益並不重大，本集團於2010年錄得與針織工序有關的勞工成本的減少只為10萬港元。

截至2009年及2010年12月31日止年度，加工費分別佔總銷售成本約8.4%及8.0%。加工費按年增加約9.3%主要是由於(i)本集團的客戶於2010年下發的訂單有所增加；及(ii)平均薪金增加約36%。此等影響部分被年內加工廠所聘用的生產員工的平均人數由663人減少約13%至2010年580人所抵銷。

截至2009年及2010年12月31日止年度，生產間接開支保持相對穩定，分別佔總銷售成本約4.6%及3.8%。

截至2009年及2010年12月31日止年度，直接勞工成本分別佔總銷售成本約2.5%及1.7%。直接勞工成本按年下降約21.0%，主要是由於與本集團分包商之間的分包安排增加，而該等增加乃由於(i)對電腦化針織機的需求上升，以應付客戶更為複雜及更精密的針織圖案的訂單；及(ii)年內豐正所聘用的生產人員的平均人數減少，由350人減少約39%至214人。此等影響部分被年內平均薪金增加約30%所抵銷。

毛利及毛利率

截至2010年12月31日止年度，毛利按年上升約14,442,000港元或21.1%，而毛利率則由約22.5%升至23.3%。於2009年及2010年，本集團的營業額分別約91.8%及91.6%來自銷售女裝，因此，本集團的毛利及毛利率主要受該等女裝所影響。

於2010年，本集團毛利增加21.1%，主要是由於女裝的毛利增加約28.3%所致。

雖然男裝的毛利率由約42.3%跌至29.2%，且並無錄得童裝(有較高毛利率的產品類別)的銷售，於2010年，由於女裝的毛利率由約20.7%增加至22.8%，本集團於2010年的毛利率由約22.5%增加至23.3%。

女裝

截至2010年12月31日止年度，女裝的毛利由57,964,000港元，增加約28.2%至74,334,000港元，女裝的毛利率由約20.7%升至22.8%。如本節「營業額」一段所詳述，由於向其客戶提供全面的設計及開發增值服務，本集團能夠向就其產品收取相對較高的售價。雖然女裝的原材料的成本增加約6.9%，本集團於2010年錄得女裝的毛利率上升，此乃由於女裝的平均售價上升約12.9%所致。如下文所述，女裝的毛利率改善部分被男裝的毛利率下降所抵銷，導致2010年本集團整體的毛利率輕微上升。

男裝

截至2010年12月31日止年度，男裝的毛利由9,981,000港元，減少約13.1%至8,675,000港元。毛利率由約42.3%降至29.2%。除如本節下文「營業額」一段所述男裝的平均售價下降外，男裝的原材料成本反彈約50.0%至2008年的水平，主要是由於全球金融危機後男裝的原材料成本於2009年異常地下跌約35.4%，導致男裝的毛利率由約42.3%降至2010年29.2%。

其他經營收入

截至2010年12月31日止年度，其他經營收入由6,260,000港元，增加約2.6%至6,421,000港元，主要是由於結合以下各項的影響：(i)由於本集團於2010年執行剩餘紗線的新安排及利用政策，出售剩餘紗線產生的收入上升約66.8%；及(ii)於2010年錄得出售廠房及設備的收益190,000港元。雖然截至2010年12月31日止年度出售剩餘紗線的收入顯著增加，本集團其他經營收入的整體增加只是2.6%。於2010年其他經營收入的增長並不重大，是由於2009年本集團錄得來自其中一名客戶的一次過賠償收入約2,330,000港元，導致該年度其他經營收入異常地高。

銷售及分銷成本

截至2010年12月31日止年度，銷售及分銷成本由10,659,000港元，增加約27.5%至13,589,000港元，分別相當於本集團截至2009年及2010年12月31日止年度營業額約3.5%及3.8%。

向客戶交付本集團的產品的運輸成本為銷售及分銷成本內的主要組成部分，截至2009年及2010年12月31日止年度分別佔總銷售及分銷成本39.0%及47.8%。由於相對於2009年，2010年生產及紗線供應異常地高的延誤，為減低延遲交付產生的賠償開支，本集團增加使用空運而非貨輪交付產品，令本集團2010年的運輸成本增加約56.4%。

截至2009年及2010年12月31日止年度，樣辦成本分別佔總銷售及分銷成本約11.0%及20.9%。樣辦成本按年上升約1.4倍，與本集團加強其設計及開發能力的業務策略相符。有關詳情載於本招股章程「業務」一節「業務策略」一段。

實驗室支出乃為質量保證目的對針織服裝產品進行化學測試所產生的成本。截至2009年及2010年12月31日止年度，此等成本保持相對穩定，分別佔總銷售及分銷成本約7.8%及8.6%。

截至2009年及2010年12月31日止年度，因延遲交貨或產品品質問題而向客戶支付的賠償分別佔總銷售及分銷成本21.2%及5.4%。向客戶支付的賠償減少約1,522,000港元，主要是由於為盡量減低因延遲交付而增加以空運而不以貨輪交付針織服裝產品所致。

截至2009年及2010年12月31日止年度，保險開支保持相對穩定，分別佔總銷售及分銷成本約8.0%及7.1%。

行政開支

截至2010年12月31日止年度，行政開支由37,077,000港元，增加約12.9%至41,857,000港元，分別佔本集團截至2009年及2010年12月31日止年度的營業額約12.2%及11.8%。

截至2009年及2010年12月31日止年度，與管理及行政人員有關的員工成本仍為行政開支的主要組成部分，分別佔總行政開支46.7%及42.6%。員工成本上升約541,000港元或按年上升3.1%，主要是由於為配合本集團推行的擴展計劃而增聘高級管理層人數。

財務資料

截至2009年及2010年12月31日止年度，與加工廠管理及行政人員的員工成本相關的加工費分別佔總行政開支約19.3%及22.6%。該等增加約2,309,000港元或按年上升32.3%，主要是由於中國的勞工成本普遍上漲所致。

其他行政開支，主要包括租金開支、差旅及應酬開支、折舊及核數師酬金，保持相對穩定。截至2009年及2010年12月31日止年度，其他行政開支分別佔總行政開支約34.0%及34.8%。

經營溢利

截至2010年12月31日止年度，由於上文所述的所有波動因素的總體影響，經營溢利由27,091,000港元，增加約25.4%至33,984,000港元。

融資成本

截至2010年12月31日止年度，融資成本由110,000港元增加約2.7倍至407,000港元，主要是由於本集團於2010年為擴充業務而增加銀行借貸，導致本集團的銀行借貸的利息開支增加所致。

所得稅開支

截至2010年12月31日止年度，所得稅開支由4,774,000港元，增加約17.5%至5,610,000港元。本集團的實際稅率於2010年由約17.7%微降至16.7%，主要是由於2010年的不可扣稅開支較2009年輕微下降所致。

年內溢利

截至2010年12月31日止年度，年內溢利由22,207,000港元增加約25.9%至27,967,000港元。於2010年，年內溢利佔總營業額的百分比由7.3%增加至7.9%，主要是由於年內毛利率上升所致。

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

營業額

截至2009年12月31日止年度，本集團的營業額由316,575,000港元，減少約3.8%至304,499,000港元，主要是由於：

- 女裝的銷售下降約1.2%；

- 男裝的銷售下降約27.7%；及
- 童裝的銷售增加約59.6%。

本集團的產品為中高檔產品。截至2009年12月31日止年度，本集團的營業額受全球金融危機及經濟衰退影響，因為終端客戶減少傾向購買中高檔產品。為維持本集團主要收入源—女裝的銷售，本集團在女裝分部執行更為積極的市場推廣策略，給予與其維持長期業務關係的客戶具競爭力的價格。雖然本集團亦向其男裝客戶提供具競爭力的價格，由於本集團的業務重點轉為發展女裝分部，本集團錄得男裝銷售下跌約27.7%。

女裝

女裝的銷售為本集團主要收入來源，截至2008年及2009年12月31日止年度分別佔本集團營業額約89.4%及91.8%。女裝的營業額按年減少約1.2%，主要是由於平均售價由128港元減少約21.1%至101港元，惟被所出售的女裝數量由約2,208,000件增加約24.8%至2,756,000件所抵銷。因此，女裝的毛利率由約25.2%降至20.7%。

鑒於自2008年發生全球金融危機以來全球經濟呆滯，加上產品的售價有下降壓力，本集團於2009年透過執行更為積極的市場推廣活動給予與其維持長期業務關係的主要客戶供具競爭力的價格，主要集中發展女裝分部，以維持本集團的主要收入來源。雖然毛利率降低，本集團錄得女裝的銷量增加。

男裝

男裝的營業額按年減少約27.7%。如上文所討論，由於2009年產品的銷量及售價因全球經濟衰退而有下降壓力，男裝的銷量及平均售價受到不利影響。於2009年，本集團錄得男裝的銷量下跌約21.2%，平均售價下跌約8.1%，主要由於本集團如上文所述將業務重點轉移至發展女裝分部。

童裝

截至2009年12月31日止年度，童裝的營業額增加約495,000港元或按年上升59.6%，主要是由於一名客戶銳意提升童裝的宣傳而增加向本集團訂購精密產品設計的訂單所致。因此，這導致2009年(i)童裝的銷量增加約50%，由約6,000件增加至約9,000件；及(ii)童裝的平均售價上升約6.5%。

銷售成本

銷售成本由截至2008年12月31日止年度的233,957,000港元，增加約0.8%至截至2009年12月31日止年度的235,932,000港元，主要是由於：

- 原材料成本下降約5.4%；
- 分包費增加約18.6%；
- 加工費減少約6.2%；
- 生產間接開支成本減少約13.4%；及
- 直接勞工成本減少約26.4%。

截至2008年及2009年12月31日止年度，原材料成本分別佔總銷售成本約51.0%及47.9%。原材料成本按年減少約5.4%，主要是由於(i)2008年發生全球金融危機，原材料的平均售價下降約2%；及(ii)2009年與2008年相比冬季的針織服裝產品所佔的比例下降，令紗線的訂購量減少約5%所致。此等影響部分被截至2009年12月31日止年度本集團生產的針織服裝產品的數量增加約21.9%所抵銷。

截至2008年及2009年12月31日止年度，分包費分別佔總銷售成本約31.1%及36.6%。分包費上升約18.6%，主要是由於客戶下發的訂單增加，與2008年比較整體銷量上升21.9%，加上如上文所述廣東省出現勞工供應緊絀的情況所致。

截至2008年及2009年12月31日止年度，加工費分別佔總銷售成本約9.1%及8.4%。加工費按年下降約6.2%，主要是由於廣東省出現勞工短缺令加工廠的產量減少，導致加工廠需要更大規模地向有電腦化針織機的分包商外包針織工序所致。年內加工廠所聘用的生產員工的平均數目由740人減少約10%至2009年的663人。

財務資料

截至2008年及2009年12月31日止年度，生產間接開支保持相對穩定，分別佔總銷售成本約5.3%及4.6%。生產間接開支下降是由於本集團於2009年執行有效的成本控制措施所致。

截至2008年及2009年12月31日止年度，直接勞工成本分別佔總銷售成本約3.5%及2.5%。直接勞工成本下跌約2,145,000港元或按年下跌26.4%，主要是由於上文所述廣東省的勞工供應緊絀所致。這與年內豐正所聘用的生產人員的平均人數由469人減少約25%至2009年350人一致。

毛利及毛利率

2008年及2009年，本集團來自銷售女裝的營業額分別約89.4%及91.8%，因此，本集團的毛利及毛利率主要受女裝的毛利及毛利率影響。

毛利減少約14,051,000港元或按年減少17.0%，主要是由於女裝的毛利減少約18.7%所致。

於2009年，本集團的毛利率由約26.1%降至22.5%，主要是由於女裝的毛利率由約25.2%降至20.7%所致。鑒於2008年全球金融危機以後全球經濟呆滯，董事擬透過執行更為積極的市場推廣活動（包括但不限於(i)向美國及歐洲的現有及潛在新客戶進行產品路演，以展示產品優勢；(ii)參與主要客戶舉辦的產品展，以宣揚本集團的核心實力；(iii)派發本集團設計的季度潮流書刊，加強吸引客戶注意；(iv)展示定期業務動向，與客戶保持聯繫；及(v)向與其維持長期業務關係的主要客戶提供具競爭力的價格），專注於女裝分部（本集團的主要收入來源），導致女裝的毛利率下跌。雖然男裝的毛利率由約33.7%增加至42.3%及童裝的毛利率由約37.7%增加至46.9%，本集團錄得毛利率減少，因為男裝及童裝的銷售只分別佔本集團截至2009年12月31日止年度的營業額約7.8%及0.4%。

女裝

截至2008年12月31日止年度，女裝的毛利由71,301,000港元，下跌約18.7%，至截至2009年12月31日止年度57,964,000港元。於相應期間，女裝的毛利率由約25.2%降至20.7%。由於全球金融危機及經濟衰退的影響，本集團向與其維持長期業務關係的主要客戶提供具競爭力的價格，推低女裝的平均售價約21.1%。女裝的平均售價下跌，乃由於女裝的毛利率下降，惟此等影響部分被2009年全球經濟疲弱令女裝的原材料成本下跌約20%所抵銷。截至2009年12月31日止年度女裝的毛利率下跌，乃本集團毛利率下跌的主要原因。

男裝

截至2008年12月31日止年度，男裝的毛利由11,004,000港元下降約9.3%至截至2009年12月31日止年度9,981,000港元。男裝的毛利率由約33.7%升至42.3%，主要是由於全球金融危機後生產男裝的原材料成本下降約35.4%所致。該等影響部分被男裝的平均售價減少約8.1%所抵銷，詳情如本節「營業額」分段所述。

童裝

截至2008年12月31日止年度，童裝的毛利由313,000港元增加約98.7%至截至2009年12月31日止年度622,000港元。童裝的毛利率由約37.7%升至46.9%，主要是由於全球金融危機後本集團能夠以較低的成本外包製造工序，以及客戶願意為生產精密產品設計的童裝支付較高的價格，推高童裝的平均售價約6.5%所致。

其他經營收入

截至2008年12月31日止年度，其他經營收入由3,786,000港元增加約65.3%至截至2009年12月31日止年度6,260,000港元，主要是由於錄得客戶支付的賠償收入約2,330,000港元所致，有關的詳情載於本節「其他經營收入」分段。

銷售及分銷成本

截至2008年12月31日止年度，銷售及分銷成本由9,759,000港元，增加約9.2%至截至2009年12月31日止年度10,659,000港元，分別佔截至2008年及2009年12月31日止年度營業額約3.1%及3.5%。

向客戶交付本集團的產品的運輸成本佔銷售及分銷成本的重大比重，截至2008年及2009年12月31日止年度分別佔總銷售及分銷成本約44.0%及39.0%。運輸成本按年輕微下跌約3.4%，主要是由於本集團於2009年有較好的物流安排所致。

截至2008年及2009年12月31日止年度，配額費分別佔總銷售及分銷成本約18.5%及1.0%。配額費下跌約93.9%，主要是由於歐盟及美國分別於2007年底及2008年12月取消進口自中國的紡織品的配額所致。

截至2008年及2009年12月31日止年度，樣辦成本保持相對穩定，分別佔總銷售及分銷成本約11.3%及11.0%。

財務資料

截至2008年及2009年12月31日止年度，實驗室支出保持相對穩定，分別佔總銷售及分銷成本約9.2%及7.8%。

截至2008年及2009年12月31日止年度，因延遲交貨或問題產品而向客戶支付的賠償分別佔總銷售及分銷成本約1.7%及21.2%。截至2009年12月31日止年度，賠償增加約2,094,000港元，主要是由於2009年因延遲付運及問題產品而向本集團其中一名客戶支付的一次過償約1,720,000港元。

截至2009年12月31日止年度，由於本集團自2009年5月出口銷售的保單保障增加，保險開支佔總銷售及分銷成本約8.0%。

行政開支

截至2008年12月31日止年度，行政開支由40,748,000港元減少約9.0%至截至2009年12月31日止年度37,077,000港元，分別佔截至2008年及2009年12月31日止年度營業額約12.9%及12.2%。

截至2008年及2009年12月31日止年度，與管理及行政人員有關的員工成本佔行政開支的重大比重，分別佔總行政開支約52.4%及46.7%。員工成本減少約4,044,000港元或按年下降18.9%，主要是由於截至2009年12月31日止年度因本集團於2009年推行的節約成本措施而令花紅減少所致。

截至2008年及2009年12月31日止年度，加工費保持相對穩定，分別佔總行政開支約16.1%及19.3%。

截至2008年及2009年12月31日止年度，其他行政開支，包括租金開支、差旅及應酬開支、折舊及核數師酬金，分別佔總行政開支約31.5%及34.0%。

經營溢利

截至2008年12月31日止年度，經營溢利由35,897,000港元下降約24.5%至截至2009年12月31日止年度27,091,000港元，主要是由於自2008年以來競爭激烈的環境及全球經濟疲弱所致。

融資成本

截至2008年12月31日止年度，融資成本由441,000港元，下跌約75.1%至截至2009年12月31日止年度110,000港元，主要是由於2009年償還銀行借貸，令本集團的銀行借貸的利息開支減少所致。

所得稅開支

截至2009年12月31日止年度，所得稅開支由8,472,000港元下跌約43.6%至4,774,000港元。本集團的實際稅率由2008年約23.9%降至2009年17.7%。2008年的實際稅率較高，主要是由於以員工成本為主的開支因與本集團的收入水平不符以致不得用作扣稅之用而產生的稅務影響所致。

於2011年7月29日，稅務顧問及保薦人的中國法律顧問拜訪東莞市國家稅務局常平稅務分局，即豐正的主管稅務機關。稅務顧問及保薦人的中國法律顧問取得豐正所得稅主管部門主任口頭確認，(i)自2007年起，稅務機關一直執行內部稅收規定，凡僅按外國企業指示生產產品的單一功能製造企業，不應承擔滯銷存貨、閒置員工等額外成本而產生的虧損；及(ii)新成立的製造型企業將被密切監察，稅務機關將審查其營運，以確定成本及開支是否符合稅務機關認為合理的收入水平。

年內溢利

2008年發生的全球金融危機對全球經濟造成不利影響，因而本集團的銷量及產品的售價有下跌壓力。為回應整體疲弱的市場氣氛及為挽留其客戶，本集團向與其維持長期業務關係的主要客戶提供具競爭力的售價，導致截至2009年12月31日止年度本集團的毛利率由約26.1%跌至22.5%，而本集團的年內溢利則下降約17.7%。於2009年，年內溢利佔總營業額的百分比由8.5%減至7.3%，主要是由於年內毛利率下跌所致。有關影響因年內的(i)行政開支及所得稅開支減少；及(ii)其他經營收入增加而被部分抵銷。

財務資料

流動資金及資本資源

本集團的流動資金及資本資源的主要來源為來自經營活動的現金流以及銀行借貸。本集團需要現金以應付其營運資金及資本開支的需要。

下表載列於所示期間本集團的現金流的概要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2008年	2009年	2010年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
經營活動產生／(所用) 的現金淨額	24,056	15,893	40,908	(1,622)	(16,272)
投資活動(所用)／產生 的現金淨額	(4,649)	(5,183)	(49,667)	(35,411)	(8,719)
融資活動(所用)／產生 的現金淨額	<u>(11,044)</u>	<u>(1,235)</u>	<u>6,766</u>	<u>32,521</u>	<u>16,341</u>
現金及現金等價物的淨 增加／(減少)	8,363	9,475	(1,993)	(4,512)	(8,650)
年初／期初的現金及現 金等價物	34,851	43,550	52,997	52,997	51,562
匯率變動的影響	<u>336</u>	<u>(28)</u>	<u>558</u>	<u>39</u>	<u>314</u>
年末／期末的現金及現 金等價物	<u>43,550</u>	<u>52,997</u>	<u>51,562</u>	<u>48,524</u>	<u>43,226</u>

來自經營活動的現金流

本集團來自經營活動的現金流入主要為收取銷售產品的付款。本集團來自經營活動的現金流出主要為購買原材料及支付加工費、分包費、員工及勞工成本，以及租金開支。

截至2011年4月30日止四個月

截至2011年4月30日止四個月，經營活動所用的現金淨額約16,272,000港元，而本集團同期的除稅前虧損約4,716,000港元。差額約11,556,000港元，主要是由於(i)2011年4月增加存貨以應付2011年4月至6月的生產旺季，令存貨增加約19,022,000港元；(ii)貿易及其他應付款項減少約6,229,000港元(主要由於分包安排減少所致)；及(iii)衍生金融工具

公平值變動的收益調整約812,000港元所致。此等款項因(i)貿易及其他應收款項減少約13,156,000港元(與由於季節性波動而出現的銷售減少相符)；及(ii)加回廠房及設備折舊的非現金項目約1,466,000港元而被部分抵銷。

截至2010年4月30日止四個月

截至2010年4月30日止四個月，經營活動所用的現金淨額約1,622,000港元，而本集團同期的除稅前虧損則約3,860,000港元。差額約2,238,000港元，主要是由於(i)貿易及其他應收款項減少約17,090,000港元，與季節性波動以致的銷售減少相符；及(ii)加回廠房及設備折舊的非現金項目約795,000港元。此等金額因存款增加(主要由於2010年4月增加存貨以應付2010年4月至6月的生產旺季所致)約15,431,000港元而被抵銷。

截至2010年12月31日止年度

截至2010年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額約40,908,000港元，而本集團同期的除稅前溢利則約33,577,000港元。差額約7,331,000港元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項減少約2,679,000港元，主要是由於本集團提早償還貿易應付款項；及(ii)調整所得稅開支約4,861,000港元。此等金額被(i)加回廠房及設備折舊的非現金項目約2,897,000港元；及(ii)貿易及其他應收款項減少約11,478,000港元(主要是由於本集團其中一名客戶於2009年11月及12月在正常的訂單期以外向本集團發出訂單，令於2009年12月31日貿易應收款項的期末結餘水平甚高所致)所抵銷。

截至2009年12月31日止年度

截至2009年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額約15,893,000港元，而本集團同期的除稅前溢利則約26,981,000港元。差額約11,088,000港元，主要是由於(i)與2009年同期比較，2010年初為增加的銷售訂單而增加購買原材料，令存貨增加約3,461,000港元；(ii)與2008年同期比較，2009年11月及12月的銷售增加，令貿易及其他應收款項增加約4,327,000港元；及(iii)調整所得稅開支約6,670,000港元所致。此等金額部分被加回廠房及設備折舊非現金項目約3,001,000港元所抵銷。

截至2008年12月31日止年度

截至2008年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額約24,056,000港元，而本集團同期的除稅前溢利則約35,456,000港元。差額約11,400,000港元，主要是由於(i)存貨增加約2,003,000港元，為於2008年12月31日將向本集團的客戶交付的製成品為數約4,204,000港元；(ii)主要由於2008年向分包商授出的墊款增加，令貿易及其他應收款項增加約6,554,000港元；及(iii)調整所得稅開支約6,631,000港元所致。此等金額部分被加回廠房及設備折舊的非現金項目約3,122,000港元所抵銷。

來自投資活動的現金流

本集團投資活動的現金流出主要包括購買廠房及設備、支付收購土地使用權及租賃土地的付款，以及償還或墊款予關連公司及董事的款項。

截至2011年4月30日止四個月

截至2011年4月30日止四個月，投資活動所用的現金淨額約8,719,000港元，主要是由於(i)支付購買電腦化針織機款項約5,750,000港元；及(ii)已抵押銀行存款增加約3,000,000港元。

截至2010年4月30日止四個月

截至2010年4月30日止四個月，投資活動所用的現金淨額約35,411,000港元，主要是由於向關連公司墊款約37,629,000港元以購入位於觀塘的一項物業，而該物業已根據總處租賃協議租予本集團作為總辦事處，惟部分被已抵押銀行存款減少約1,622,000港元所抵銷。

截至2010年12月31日止年度

截至2010年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約49,667,000港元，主要是由於(i)墊款予關連公司約33,910,000港元以供購入位於觀塘的一項物業，而該物業已根據總處租賃協議租予本集團作為總辦事處；(ii)購買廠房及設備約12,537,000港元，即本集團總辦事處的翻新工程及為豐正廠購買電腦化針織機的付款；及(iii)支付收購土地的國有土地使用權的付款約3,590,000港元。此等金額部分被(i)董事還款約1,494,000港元；及(ii)已抵押銀行存款減少1,622,000港元所抵銷。

截至2009年12月31日止年度

截至2009年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約5,183,000港元，主要是由於墊款予關連公司約9,163,000港元，以支付有關購入位於觀塘的一項物業的首期付款，而該物業已根據總處租賃協議租賃予本集團作為總辦事處。該金額部分被(i)已抵押銀行存款減少約2,863,000港元；及(ii)董事的還款約1,870,000港元所抵銷。

截至2008年12月31日止年度

2008年投資活動所用現金淨額約4,649,000港元，主要是由於(i)向董事墊款約2,156,000港元；(ii)購買汽車約1,168,000港元以方便本集團的物流安排；及(iii)增加已抵押銀行存款約1,560,000港元。

來自融資活動的現金流

本集團來自融資活動的現金流入主要來自銀行借貸。本集團融資活動的現金流出主要與本集團償還其銀行借貸的本金及利息、償還董事墊款的款項及支付股息有關。

截至2011年4月30日止四個月

截至2011年4月30日止四個月，融資活動產生的現金淨額約16,341,000港元，主要是由於(i)銀行借貸增加約12,999,000港元；及(ii)董事墊款約3,569,000港元所致。

截至2010年4月30日止四個月

截至2010年4月30日止四個月，融資活動產生的現金淨額約32,521,000港元，主要是來自(i)銀行借貸的所得款項36,015,000港元，部分被(i)支付股息約1,700,000港元及(ii)償還董事墊款約1,709,000港元所抵銷。

截至2010年12月31日止年度

2010年融資活動產生的現金淨額約6,766,000港元，主要是來自銀行借貸的所得款項43,537,000港元，部分被(i)支付股息約21,700,000港元；(ii)償還董事墊款約12,440,000港元；及(iii)償還銀行借貸約2,014,000港元所抵銷。

截至2009年12月31日止年度

2009年融資活動所用的現金淨額約1,235,000港元，主要是由於(i)償還銀行借貸約525,000港元；(ii)償還融資租賃下的責任約315,000港元；及(iii)償還董事墊款約285,000港元。

截至2008年12月31日止年度

於2008年融資活動所用現金淨額約11,044,000港元，主要是由於(i)償還銀行借貸的本金及利息約2,545,000港元；及(ii)支付股息約10,000,000港元。此等金額部分被發行股份的所得款項約2,000,000港元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值

下表載列於下文各財務狀況日期本集團的流動資產及流動負債的詳情。

	於12月31日			於2011年	於2011年
	2008年	2009年	2010年	4月30日	8月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動資產					
存貨	20,299	23,760	23,115	42,137	50,572
預付租賃付款	—	—	302	315	317
貿易及其他應收款項	52,981	57,308	49,229	36,073	79,595
應收關連公司款項	4,704	13,867	—	—	—
應收董事款項	3,757	1,887	—	—	—
衍生金融工具	—	—	—	812	812
已抵押銀行存款	4,485	1,622	—	3,000	3,000
銀行結餘及現金	43,550	52,997	51,562	43,226	41,614
	<u>129,776</u>	<u>151,441</u>	<u>124,208</u>	<u>125,563</u>	<u>175,910</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	41,545	41,781	40,050	34,347	56,127
應付股息	—	—	4,830	4,830	—
應付董事款項	12,725	12,440	—	3,569	6,524
其他借貸	—	—	—	—	8,410
銀行借貸	1,023	498	9,555	21,788	36,509
融資租賃下的責任					
— 一年內到期	300	210	210	210	210
應付所得稅	2,630	722	1,411	1,523	2,766
	<u>58,223</u>	<u>55,651</u>	<u>56,056</u>	<u>66,267</u>	<u>110,546</u>
2011年8月31日	<u>58,223</u>	<u>55,651</u>	<u>56,056</u>	<u>66,267</u>	<u>110,546</u>
流動資產淨值	<u>71,553</u>	<u>95,790</u>	<u>68,152</u>	<u>59,296</u>	<u>65,364</u>

於2011年8月31日(即釐定本集團流動資產淨值的最後實際可行日期)，本集團有流動資產淨值約65,364,000港元。本集團於該日期的流動資產的成分包括存貨約50,572,000港元、貿易及其他應收款項約79,595,000港元，以及已抵押銀行存款及銀行結餘及現金約44,614,000港元。流動負債的主要成分包括貿易及其他應付款項約56,127,000港元、其他借貸約8,410,000港元及銀行借貸約36,509,000港元。

財務資料

截至2011年4月30日止四個月內，本集團的營運資金淨額有所下降。本集團的流動資產淨值水平由於2010年12月31日約68,152,000港元減少至59,296,000港元，主要是由於(i)2011年4月增加進口貸款增加存貨量以應付2011年4月至6日生產旺季，令銀行借貸增加約12,233,000港元；及(ii)貿易及其他應收款項減少約13,156,000港元(有關減少與季節性波動以致的銷售減少相符)所致。此等金額因存貨增加約19,022,000港元(見上文闡釋)而被部分抵銷。

於截至2010年12月31日止年度，本集團的淨營運資金有所下降。本集團的流動資產淨值水平由2009年12月31日約95,790,000港元下降至2010年12月31日68,152,000港元，主要是由於(i)貿易及其他應收款項減少約8,079,000港元，如本節「流動資金及資本資源」一段「截至2010年12月31日止年度」分段所討論；(ii)應收關連公司及董事的款項減少約15,754,000港元；(iii)銀行借貸的所得款項約9,057,000港元；及(iv)應付股息約4,830,000港元。此等金額部分被償還應付董事的款項約12,440,000港元所抵銷。上述的關連公司的主要業務涉及投資控股及貿易。

於截至2009年12月31日止年度，本集團的淨營運資金有所增加。本集團的流動資產淨值水平由於2008年12月31日約71,553,000港元增加至於2009年12月31日95,790,000港元，主要是由於(i)向關連公司的墊款增加約9,163,000港元以收購本集團位於香港的總辦事處；(ii)已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金淨增加約6,584,000港元；(iii)與2008年同期比較，2009年11月及12月銷售增長，令貿易及其他應收款項增加約4,327,000港元；及(iv)因為2010年初下發的額外銷售訂單而增加採購原材料，令存貨增加約3,461,000港元。

合約責任

下表載列本集團於下文所列各財務狀況日期的合約責任。

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
經營租賃承擔				
一年內	3,179	4,193	3,308	5,173
一年以上，但不超過五年	2,914	—	4,188	7,103
	<u>6,093</u>	<u>4,193</u>	<u>7,496</u>	<u>12,276</u>

財務資料

資本承擔

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
就以下項目已訂約但未於合併財務報表內撥備的資本開支：				
廠房及設備	—	—	26	31,436
預付租賃付款	341	340	352	—

歷史資本開支

下表載列於業務記錄期本集團的歷史資本開支：

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
歷史資本開支				
廠房及設備	2,769	904	12,537	5,750
預付租賃付款	—	—	3,590	325

截至2010年12月31日止三個年度及截至2011年4月30日止四個月，本集團的資本開支為廠房及設備的開支以及就收購土地的土地使用權的付款。

遠期合約

本集團於2011年3月23日與一家銀行(「銀行」)訂立兩份條款相同的不交收結構性遠期合約(「遠期合約」)，以作對沖用途。每份遠期合約包括於有關釐定日期(由2011年8月至2013年7月期間的各個月底)的24宗遠期外匯交易。根據各遠期合約的條款，於24個釐定日期各日：(i)倘人民幣兌美元的現貨匯率高於預定匯率(「預定匯率」，即(a)第1至12宗交易為人民幣6.59元兌1美元；或(b)第13至24宗交易為人民幣6.45元兌1美元)，則本集團將須按有關預定匯率沽售1,000,000美元予銀行以換取人民幣；及(ii)倘人民幣兌美元的現貨匯率低於預定匯率(「條件」)，則本集團將收取銀行一筆固定的金額人民幣30,000元。每份遠期合約的到期日為2013年7月31日。各遠期合約將於條件第11次達成

財務資料

當日終止。如條件的達成次數少於11次，則不得提早終止。該等合約為衍生金融工具，將分類為按公平值計入損益的金融工具。當人民幣兌美元的現貨匯率高於預期匯率，則各份遠期合約項下每宗交易的風險，將為1,000,000美元乘以人民幣兌美元的現貨匯率與預定匯率間的差額。有關風險不設上限。

根據香港會計準則第39號，本集團必須符合若干標準以採納對沖會計法。於訂立遠期合約初，本集團並無訂立正式文件，以(i)表明其有意應用對沖會計法；(ii)識別對沖工具、被對沖項目或交易；(iii)對沖風險性質；及(iv)本集團評估對沖工具效用的方法。因此，根據香港會計準則第39號，遠期合約不可採納對沖會計法。

除上述遠期合約外，本集團於業務記錄期內並無訂立任何其他協議或合約以作對沖用途。鑒於本集團的外匯風險，本集團於2011年2月訂立上述遠期合約以進行對沖，作為本集團現行對沖政策的初步試驗，當中涉及(其中包括)(i)由本集團財務部編製向銀行取得的歷史外幣匯率及遠期匯率數據以供管理層參考；(ii)由本集團首席財務官透過比較來自報章及財經雜誌等不同來源的當期市場資訊，密切監察匯率波動情況；及(iii)規定本集團財務部簽訂任何遠期外匯合約前須尋求其中一名執行董事的批准。本集團亦將於上市前部署更多對沖政策程序，包括：(i)因應當時市況對本集團的外匯風險編製季度檢討報告，並由本集團首席財務官評估市場上是否有任何合適的外匯對沖合約；(ii)規定本集團首席財務官於季度會議上就對沖情況向董事會匯報。

存貨分析

下表載列於下文各財務狀況日期本集團的存貨結餘的概要。

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	972	5,982	10,572	15,634
在製品	15,123	11,630	8,211	21,645
製成品	4,204	6,148	4,332	4,858
	<u>20,299</u>	<u>23,760</u>	<u>23,115</u>	<u>42,137</u>

財務資料

存貨按成本及可變現淨值中的較低者列賬。成本使用加權平均法計算。於業務記錄期內，本集團並無錄得任何存貨撇減。

於業務記錄期內，存貨為本集團流動資產的主要部分之一，於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年4月30日，分別佔本集團流動資產總值約15.6%、15.7%、18.6%及33.6%。

本集團的存貨由於2010年12月31日約23,115,000港元增加至於2011年4月30日的42,137,000港元，主要是由於2011年4月增加存貨量以應付2011年4月至6日的生產旺季。本集團的存貨由2009年12月31日約23,760,000港元，輕微下跌約2.7%至於2010年12月31日約23,115,000港元，因為2011年初的銷售與2010年相若。本集團的存貨由2008年12月31日約20,299,000港元，增加約17.1%至2009年12月31日約23,760,000港元，乃由於與2009年同期比較，2010年初為下發的額外訂單採購原材料增加所致。

下表載列本集團於業務記錄期內平均存貨週轉日的情況：

	截至12月31日止年度			截至 4月30日 止四個月
	2008年	2009年	2010年	2011年
平均存貨週轉日(附註)	<u>30</u>	<u>34</u>	<u>31</u>	<u>132</u>

附註：截至2008年、2009年及2010年12月31日止各年度，平均存貨週轉日=365天 x (年初及年末的存貨結餘的平均數) / (銷售成本)。截至2011年4月30日止四個月的平均存貨週轉日=120天 x (期末存貨結餘) / 銷售成本。

截至2010年12月31日止三個年度，本集團的平均存貨週轉日分別為30天、34天及31天，而截至2011年4月30日止四個月為132天。截至2011年4月30日止期間至截至2010年12月31日止年度期間的平均週轉日增加，主要是由於(i)2011年4月增加存貨以應付2011年4月至6月的生產旺季，令於2011年4月30日的存貨增加；及(ii)上述的季節性因素令截至2011年4月30日止四個月內錄得的銷售成本偏低所致。因此，截至2011年4月30日止四個月的平均存貨週轉日遠高於截至2010年12月31日止年度。截至2009年至2010年12月31日止年度平均週轉日減少，主要是由於以下各項的合併影響：(i)如上文所述於2009年及2010年12月31日存貨分別為23,760,000港元及23,115,000港元，大致相若；及(ii)於2010年銷售成本上升約15.8%，而截至2008年及2009年12月31日止年度平均存貨週轉日增加，則主要是由於如上文所述，於2009年12月31日存貨有所增加所致。

於最後實際可行日期，本集團於2011年4月30日存貨約96%已被使用或出售。

財務資料

貿易應收款項分析

貿易應收款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本使用實際利息法減任何已識別減值虧損列賬。於業務記錄期內，本集團並無錄得任何貿易應收款項的減值虧損。

於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年4月30日，本集團的貿易應收款項分別佔本集團流動資產總額約24.2%、25.4%、23.9%及15.1%。

下表載列於下文各財務狀況日期本集團的貿易應收款項結餘。

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	<u>31,455</u>	<u>38,501</u>	<u>29,709</u>	<u>18,930</u>

本集團的貿易應收款項由於2010年12月31日約29,709,000港元減少約36.3%至於2011年4月30日的18,930,000港元，減幅與季節性波動以致的銷售減少相符。本集團的貿易應收款項由2009年12月31日約38,501,000港元，減少約22.8%至2010年12月29,709,000港元，主要是由於本集團其中一名客戶於2009年11月及12月下發的額外銷售訂單，導致與2010年同期比較，2009年末記錄的銷售水平異常地高所致。本集團的貿易應收款項由2008年12月31日約31,455,000港元，增加約22.4%至2009年12月31日38,501,000港元，主要是由於上文所述的相同原因所致。

下表載列於業務記錄期本集團的平均貿易應收款項週轉日：

	截至12月31日止年度			截至 4月30日 止四個月
	2008年	2009年	2010年	2011年
	(附註1)	(附註1)	(附註1)	(附註2)
平均貿易應收款項週轉日	<u>36</u>	<u>42</u>	<u>35</u>	<u>46</u>

附註：

1. 截至2008年、2009年及2010年12月31日止各年度，平均貿易應收款項週轉日=365天 x (年初及年末貿易應收款項結餘的平均數) / 收入。
2. 鑒於貿易應收款項於2010年12月31日的年末結餘偏高造成扭曲效果，故截至2011年4月30日止四個月的平均貿易應收款項週轉日乃按於2011年4月30日的貿易應收款項除以截至2011年4月30日止四個月的收入再乘以120天計算得出。

財務資料

截至2010年12月31日止三個年度，本集團的平均貿易應收款項週轉日分別為36天、42天及35天，而截至2011年4月30日止四個月為46天。平均貿易應收款項週轉日由截至2010年12月31日止年度約35天增加至截至2011年4月30日止四個月的46天，主要是由於(i)季節性因素以致2011年第一季內的營業額偏低；(ii)4月的營業額如常較高，令貿易應收款項於2011年4月30日的結餘偏高所致。截至2010年12月31日止年度，平均貿易應收款項週轉日由約42天減至35天，主要是由於以下各項的綜合影響：(i)2010年平均貿易應收款項輕微下跌；及(ii)2010年營業額較2009年增加17.0%。平均貿易應收款項週轉日由截至2008年12月31日止年度約36天，上升至截至2009年12月31日止年度42天，主要是由於以下各項的綜合影響：(i)由於如上文所述於2009年12月31日的貿易應收款項增加，令2009年的平均貿易應收款項增加；及(ii)與2008年比較，2009年的營業額下降3.8%。

於最後實際可行日期，本集團於2011年4月30日的貿易應收款項已獲悉數清償。

本集團一般向其客戶授予平均0至45天的信貸期。下表列出於下文各財務狀況日期根據發票日期分析本集團的貿易應收款項結餘扣除減值虧損的賬齡分析。

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至45天	30,282	36,355	28,096	16,841
46天至90天	746	1,893	1,552	2,037
91天至365天	427	11	61	52
超過365天	—	242	—	—
	<u>31,455</u>	<u>38,501</u>	<u>29,709</u>	<u>18,930</u>

貿易應付款項分析

貿易應付款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本使用實際利率法列賬。

財務資料

下表列出於下文各財務狀況日期根據發票日期分析本集團的貿易應付款項結餘的賬齡分析。

	截至12月31日止年度			截至 4月30日 止四個月
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至90天	22,163	21,353	18,318	13,807
91天至365天	1,093	481	614	84
超過365天	<u>33</u>	<u>856</u>	<u>864</u>	<u>862</u>
	<u>23,289</u>	<u>22,690</u>	<u>19,796</u>	<u>14,753</u>

於業務記錄期內，本集團的供應商授予的信貸期一般介乎30至90天。

本集團的貿易應付款項由2008年12月31日約23,289,000港元，減少約2.6%，至2009年12月31日22,690,000港元，並由截至2009年12月31日止年度約22,690,000港元，減少約12.8%至截至2010年12月31日止年度19,796,000港元。貿易應付款項減少主要是由於應分包商的要求本集團提早償還貿易應付款項所致。本集團的貿易應付款項由於2010年12月31日約19,796,000港元減少約25.5%至於2011年4月30日的14,753,000港元，主要是由於季節性波動及本集團將編織工序電腦化，令本集團與分包商於截至2011年4月30日止四個月內進行的分包安排減少所致。

於最後實際可行日期，本集團於2011年4月30日的貿易應付款項中約93%已獲清償。

下表載列於業務記錄期本集團的平均貿易應付款項週轉日：

	截至12月31日止年度			截至 4月30日 止四個月
	2008年	2009年	2010年	2011年
	(附註1)	(附註1)	(附註1)	(附註2)
平均貿易應付款項週轉日	<u>29</u>	<u>36</u>	<u>28</u>	<u>46</u>

附註：

- 截至2008年、2009年及2010年12月31日止各年度，平均貿易應付款項週轉日=365天 x (年初及年末貿易應付款項結餘的平均數) / 銷售成本。

財務資料

2. 鑒於貿易應付款項於2010年12月31日的年末結餘偏高造成扭曲效果，故截至2011年4月30日止四個月的貿易應付款項乃按於2011年4月30日的貿易應付款項除以截至2011年4月30日止四個月的銷售成本再乘以120天計算得出。

截至2010年12月31日止三個年度，本集團的平均貿易應付款項週轉日分別為29天、36天及28天，而截至2011年4月30日止四個月為46天。平均貿易應付款項週轉日由截至2010年12月31日止年度的28天增加至截至2011年4月30日止四個月的46天，主要是由於(i)季節性波動以致2011年第一季內錄得較低的銷售成本；及(ii)本集團如常於4月採購更多原材料令於2011年4月30日的貿易應付款項結餘偏高所致。平均貿易應付款項週轉日由截至2009年12月31日止年度約36天減少至截至2010年12月31日止年度28天，主要是由於以下各項的綜合影響：(i)由於如上文所述本集團提早償還貿易應付款項，令平均貿易應付款項減少；及(ii)於2010年銷售成本較2009年增加約15.8%。平均貿易應付款項週轉日由截至2008年12月31日止年度約29天，增加至截至2009年12月31日止年度36天，主要是由於2009年12月31日的貿易應付款項與2007年12月31日比較增加約60%，令平均貿易應付款項增加所致。

其他經挑選財務狀況項目的分析

預付款項及其他應收款項

下表載列於下文各財務狀況日期本集團的預付款項及其他應收款項。

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應收款項	13,878	13,772	7,553	7,674
預付款項	<u>7,648</u>	<u>5,035</u>	<u>11,967</u>	<u>9,469</u>
	<u>21,526</u>	<u>18,807</u>	<u>19,520</u>	<u>17,143</u>

其他應收款項包括本集團有鑒於分包商與本集團維持較長期業務關係而向他們作出墊款(不計息)，以及支付予動能公司的按金。預付款項包括採購原材料的預付款項、加工費、分包費及空運費。於業務記錄期內各年，本集團向分包商作出的墊款總額分別為32.6百萬港元、10.1百萬港元、15.1百萬港元及無，而於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年4月30日，本集團向分包商作出的墊款分別約11.4百萬港元、11.2百萬港元、3.5百萬港元及3.5百萬港元。於最後實際可行日期，向分包商作出的墊款已獲全數償還。

財務資料

其他應收款項及預付款項結餘由2008年12月31日21,526,000港元下降至2009年12月31日約18,807,000港元。下降主要是由於2009年12月31日抵銷分包費及貿易應付款項的預付款項之間的時間差距，令分包費的預付款項減少所致。

其他應收款項及預付款項的結餘由2009年12月31日18,807,000港元，增加至2010年12月31日19,520,000港元。增加主要是由於(i)加工廠更大規模地將本集團的針織工序外包予分包商，加上本集團的客戶下發的訂單增加，令分包費及加工費的預付款項分別增加約2,974,000港元及1,232,000港元；(ii)由於延遲交付紗線，空運費的預付款項增加約2,852,000港元；惟部分被(iii)本集團的一名主要分包商清償款項，令向分包商的墊款減少約7,684,000港元。

於2010年12月31日，其他應收款項及預付款項的結餘由約19,520,000港元減少至17,143,000港元。有關減少主要是由於本集團將編織工序電腦化及季節性波動，減少外判予分包商的編織工序，令分包費的預付款項減少所致。

其他應付款項、應付增值稅及預收款項

下表載列於下文各財務狀況日期，本集團的其他應付款項、應付增值稅及預收款項。

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應付款項	13,311	13,159	12,967	12,684
應付增值稅	4,617	5,755	6,889	6,629
預收款項	<u>328</u>	<u>177</u>	<u>398</u>	<u>281</u>
	<u>18,256</u>	<u>19,091</u>	<u>20,254</u>	<u>19,594</u>

其他應付款項主要為於業務記錄期內各結算日應計的員工成本。

其他主要財務比率分析

流動比率

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
流動資產／流動負債	2.23	2.72	2.22	1.89

本集團的流動比率由於2010年12月31日約2.22降至於2011年4月30日的1.89，主要是由於銀行借貸增加、貿易及其他應收款項減少及存貨增加(已於本節上文「流動資產淨值」一段闡釋)所致。本集團的流動比率由於2009年12月31日約2.72降至於2010年12月31日2.22，主要是由於貿易及其他應收款項、應收關連公司及董事的款項，以及銀行借貸所得款項及應付股息減少所致，惟部分被償還應付董事款項所抵銷(已於本節上文「流動資產淨值」一段中解釋)。本集團的流動比率由2008年12月31日約2.23升至2009年12月31日2.72，主要是由於墊款予關連公司、銀行結餘及現金、貿易及其他應收款項及存貨增加(已於本節上文「流動資產淨值」一段中解釋)。

速動比率

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
(流動資產—存貨)／流動負債	1.88	2.29	1.80	1.26

本集團的速動比率由於2010年12月31日約1.80降至於2011年4月30日的1.26，主要是由於貿易及其他應收款項減少及銀行借貸增加(已於「流動資產淨值」一段闡釋)。本集團的速動比率由2009年12月31日約2.29，降至於2010年12月31日1.80。這主要是由於貿易及其他應收款項以及應收關連公司及董事的款項、銀行借貸的所得款項及應付股息減少，惟部分被償還應付董事款項所抵銷(已於本節上文「流動資產淨值」一段中解釋)。本集團的速動比率由2008年12月31日約1.88增加至2009年12月31日2.29。這主要是由於墊款予關連公司、銀行結餘及現金，以及貿易及其他應收款項增加所致(已於本節上文「流動資產淨值」一段中解釋)。

財務資料

股本回報率

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
純利／股東權益 x 100% (附註1)	30.5%	20.0%	43.8%	不適用 (附註2)

附註：

1. 純利指年內溢利。
2. 由於本集團於截至2011年4月30日止四個月錄得虧損，故股本回報率為不適用。

本集團的股本回報率由2009年12月31日約20.0%，升至2010年12月31日43.8%。這主要是由於結合截至2010年12月31日止年度毛利增加，以及因截至2010年12月31日止年度宣派股息73百萬港元令股東權益減少的影響。本集團的股本回報率由截至2008年12月31日止年度約30.5%降至截至2009年12月31日止年度20.0%。這主要是由於截至2009年12月31日止年度因全球金融危機後營商環境競爭激烈令年內毛利下降所致。

總資產回報

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
純利／總資產 x 100% (附註1)	18.3%	13.3%	18.3%	不適用 (附註2)

附註：

1. 純利指年內溢利。
2. 由於本集團於截至2011年4月30日止四個月錄得虧損，故總資產回報率為不適用。

本集團的總資產回報由2009年12月31日約13.3%，上升至2010年12月31日18.3%。這主要是由於2010年全球經濟穩步復甦，加上貿易及其他應收款項、應收關連公司及董事的款項減少，令毛利改善（已於本節上文「流動資產淨值」一段中解釋）。本集團的總資產回報由截至2008年12月31日止年度約18.3%，降至截至2009年12月31日止年度13.3%。這主要是由於2009年因全球金融危機後營商環境競爭激烈令毛利下降，加上存貨、貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金以及應收關連公司款項增加所致（已於本節上文「流動資產淨值」一段中解釋）。

財務資料

資產負債表外承擔

除經營租賃承擔及資本承擔外，於最後實際可行日期本集團並無任何其他資產負債表外承擔。

債項

下表載列於下文各財務狀況日期本集團的債項。

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動				
應付董事款項	12,725	12,440	—	3,569
銀行借貸	1,023	498	9,555	21,788
融資租賃下的責任 — 一年內到期	<u>300</u>	<u>210</u>	<u>210</u>	<u>210</u>
	<u>14,048</u>	<u>13,148</u>	<u>9,765</u>	<u>25,567</u>
非流動				
銀行借貸	—	—	32,466	33,232
融資租賃下的責任 — 一年後到期	<u>803</u>	<u>578</u>	<u>368</u>	<u>298</u>
	<u>803</u>	<u>578</u>	<u>32,834</u>	<u>33,530</u>
銀行借貸				
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
有抵押：				
信託收據貸款(附註1)	1,023	498	6,235	18,000
無抵押：				
按揭貸款(附註2)	—	—	30,386	29,680
其他銀行貸款(附註3、4)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,400</u>	<u>7,340</u>
	<u>1,023</u>	<u>498</u>	<u>42,021</u>	<u>55,020</u>

財務資料

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	1,023	498	9,555	21,788
一年以上，但不超過兩年	—	—	3,320	3,788
兩年以上，但不超過五年	—	—	9,360	10,364
五年以上	—	—	19,786	19,080
	<u>1,023</u>	<u>498</u>	<u>42,021</u>	<u>55,020</u>

附註：

- (1) 於業務記錄期，本集團的信託收據貸款按浮息計息，並於3個月內到期。截至2010年12月31日止三個年度及截至2011年4月30日止四個月，浮息借貸分別按1個月HIBOR加年利率1.125%、介乎HIBOR加年利率1.125%至1.625%、介乎1個月HIBOR加年利率1.1%至1.625%及介乎1個月HIBOR加年利率1.1%至1.625%計息。於業務記錄期內，信託收據貸款由王女士、任先生及王先生提供擔保。於2011年4月30日，信託收據貸款要求本集團提供賬面值約11,494,000港元的若干廠房及機器的負抵押。
- (2) 截至2010年12月31日止年度內，本金額31,800,000港元的按揭貸款按介乎1個月HIBOR加年利率0.8%至0.9%的浮息計息，須由2010年5月31日起分180期償還。該按揭貸款將於2025年4月30日前悉數償還。按揭貸款的所得款項乃授予長昇以收購根據總處租賃協議租予本集團作為總辦事處的物業。此等向長昇授出的貸款其後撥入應付董事款項，並於截至2010年12月31日止年度獲清償。於2010年12月31日及2011年4月30日，按揭貸款由王女士、任先生及王先生提供擔保，並以長昇擁有的一項物業的法定押記作為抵押。
- (3) 截至2010年12月31日止年度，根據特別貸款擔保計劃籌集一項本金額6,000,000港元的其他銀行貸款，該等貸款按1個月HIBOR加年利率1.25%的浮息計息，須由2010年7月31日起分60期償還。其他銀行貸款將於2025年8月31日前悉數償還。其他銀行貸款80%的本金額由香港政府提供擔保。於2010年12月31日及2011年4月30日，其他銀行貸款由王女士及任先生提供擔保。
- (4) 截至2011年4月30日止四個月內，籌得本金額為2,340,000港元的機器貸款，按1個月HIBOR加年利率1.1%的浮息計劃，須2011年5月4日起分60期償還。

財務資料

於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年4月30日，本集團有未動用的銀行融資分別為數64,827,000港元、65,502,000港元、87,266,000港元及62,886,000港元。於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年4月30日，本集團若干銀行融資以王先生持有的一項物業作為抵押。

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付董事款項				
王女士	8,751	8,668	—	—
任先生	2,551	2,551	—	—
王先生	<u>1,423</u>	<u>1,221</u>	<u>—</u>	<u>3,569</u>
總計	<u><u>12,725</u></u>	<u><u>12,440</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>3,569</u></u>

應付董事款項為無抵押、不計息及須於要求時償還。於2011年4月30日的應付王先生款項指王先生提供的墊款，以供作為豐正的日常營運資金，預期本集團將於上市前償還。

	於12月31日			於4月30日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	千港元	千港元	千港元	千港元
融資租賃承擔				
一年內	300	210	210	210
一年以上，但不超過兩年	225	210	210	210
兩年以上，但不超過五年	<u>578</u>	<u>368</u>	<u>158</u>	<u>88</u>
	<u><u>1,103</u></u>	<u><u>788</u></u>	<u><u>578</u></u>	<u><u>508</u></u>

本集團所有融資租賃下的責任按固定利率計息。於業務記錄期內，此等融資租賃下的責任的相關利率介乎2%至2.9%、介乎2%至2.9%、2.9%及2.9%。本集團於融資租賃下的責任以租賃資產中出租人的抵押作為抵押。此等租賃並無重續條款或購買權及自動調整條款。

於2011年8月31日，即釐定本集團的債項的日期，本集團的債項總額約107,134,000港元，為計息銀行借貸約91,762,000港元、計息融資租賃下的責任約438,000港元、計息其他借貸約8,410,000港元及應付董事款項約6,524,000港元，最後一項將於上市前結付。計息銀行借貸其中(i)約32,178,000港元以本集團賬面值為約42,826,000港元的若干廠房及機器的負抵押作抵押，並由王女士及任先生提供擔保；(ii)約51,861,000港元由王女士、

任先生及王先生提供擔保及由長昇擁有的一項物業及王先生所持的一項物業的法定抵押作為抵押；及(iii)約7,723,000港元由王女士及任先生提供擔保，並以一筆銀行存款約3,000,000港元作抵押。於2011年8月31日，本集團有未動用銀行融資約56,271,000港元。

預期上述由任先生、王女士及王先生提供的擔保以及長昇及王先生持有的物業中的抵押，將於上市後獲得解除。

除上文所披露者外，於2011年8月31日，本集團並無任何已發行或同意發行的未償還借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似的債項、承兌債項(不包括正常貿易票據)或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自2011年8月31日(即釐定本集團債項的日期)以來，本集團的債項及或然負債並無重大不利變動。

營運資金

董事認為，計及本集團的內部資源、本集團現有備用信貸額度及股份發售估計所得款項淨額後，本集團具備足夠營運資金以應付其於本招股章程日期起計未來最少12個月的現有需要。

資本負債比率

於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年4月30日，本集團的資本負債比率(定義為總負債(包括應付董事款項、銀行借貸及融資租賃下的責任)佔總資產的百分比)分別約10.1%、8.2%、27.9%及37.0%。本集團的資本負債比率由於2010年12月31日約27.9%上升至於2011年4月30日的37.0%，主要是由於(i)2011年4月增加存貨量以應付2011年4月至6月的生產旺季而增加銀行借貸約12,999,000港元；及(ii)王先生提供的墊款增加，以作為豐正的日常營運資金所致。本集團的資本負債比率由截至2009年12月31日止年度約8.2%增加至截至2010年12月31日止年度27.9%，主要是由於銀行借貸增加約41,523,000港元(已於本節「債務」中解釋)，加上貿易及其他應收款項、應收關連公司及董事款項減少(已於本節「流動資產淨值」一段中解釋)所致。本集團的資本負債比率由截至2008年12月31日止年度約10.1%，下降至於截至2009年12月31日止年度8.2%，主要是由於存貨、貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金，以及應收關連公司款項增加(已於本節「流動資產淨值」一段中解釋)所致。

或然負債

豐臨針織於一項針對其發出的令狀所涉及的高等法院訴訟中被指為答辯人，該令狀提出索償為數約1,118,000港元，其中約851,000港元已列入本集團的貿易應付款項。豐臨針織已提出答辯，並就此項令狀提出反索償。並無於本招股章程附錄一的會計師報告內所載的合併財務報表就任何潛在負債作出撥備。

除上文所披露者外，於2011年8月31日，本集團並無重大或然負債。本集團並無涉及任何現有的重大法律訴訟，本集團亦無涉入任何待決或潛在的重大法律訴訟。

資本風險管理及財務風險管理

資本風險管理

本集團積極及定期檢討及管理資本架構，以維持提高股東回報但可能導致借貸水平上升，與一個穩健的資本狀況所享有的好處及安全性之間的平衡，並因應經濟環境調整資本架構。

有關本集團的資本風險管理的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註5。

財務風險管理

本集團於日常業務過程中承受市場、信貸及流動資金風險。

本集團於業務記錄期內並無任何對沖政策。有關本集團的財務風險管理目標及政策的詳情，載於本招股章程附錄一會計師報告附註7。然而，本集團管理層可實行按本節「期後事項」一段所述的對沖政策。本集團亦將監察外匯風險，並將於有需要時評估重大的外匯風險。

財務資料

敏感度分析

原材料成本主要包括紗線及少量其他材料。紗線的採購額佔本集團銷售成本大部分金額，於業務記錄期內佔本集團總銷售成本分別約43.9%、40.8%、39.4%及22.4%。於業務記錄期內，紗線價格反覆不定，而紗線價格變動應已對同期的經營業績構成影響。以下敏感度分析顯示於業務記錄期內紗線價格上升／下跌5%、10%、15%及20%而所有其他變數維持不變時的影響，應已增加／減少本集團的年內溢利如下：

截至2011年4月30日止四個月

<u>紗線價格上升／(下跌)</u>	<u>期內虧損</u>	<u>期內虧損</u>
%	千港元	增加／(減少)
		%
20%	(5,668)	36.2%
15%	(5,292)	27.2%
10%	(4,915)	18.1%
5%	(4,538)	9.1%
—	(4,161)	—
(5%)	(3,784)	(9.1%)
(10%)	(3,407)	(18.1%)
(15%)	(3,030)	(27.2%)
(20%)	(2,653)	(36.2%)

截至2010年12月31日止年度

<u>紗線價格上升／(下跌)</u>	<u>年內溢利</u>	<u>年內溢利</u>
%	千港元	(減少)／增加
		%
20%	9,677	(65.4%)
15%	14,250	(49.0%)
10%	18,822	(32.7%)
5%	23,395	(16.3%)
—	27,967	—
(5%)	32,539	16.3%
(10%)	37,112	32.7%
(15%)	41,684	49.0%
(20%)	46,257	65.4%

財務資料

截至2009年12月31日止年度

<u>紗線價格上升／(下跌)</u>	<u>年內溢利</u>	<u>年內溢利</u>
%	千港元	(減少)／增加
%	千港元	%
20%	6,365	(71.3%)
15%	10,326	(53.5%)
10%	14,286	(35.7%)
5%	18,247	(17.8%)
—	22,207	—
(5%)	26,167	17.8%
(10%)	30,128	35.7%
(15%)	34,088	53.5%
(20%)	38,049	71.3%

截至2008年12月31日止年度

<u>紗線價格上升／(下跌)</u>	<u>年內溢利</u>	<u>年內溢利</u>
%	千港元	(減少)／增加
%	千港元	%
20%	11,383	(57.8%)
15%	15,283	(43.4%)
10%	19,183	(28.9%)
5%	23,084	(14.5%)
—	26,984	—
(5%)	30,884	14.5%
(10%)	34,785	28.9%
(15%)	38,685	43.4%
(20%)	42,585	57.8%

股息政策

截至2010年12月31日止年度，本集團宣派特別股息53百萬港元及中期股息20百萬港元，並於截至2009年12月31日止年度宣派末期股息1.7百萬港元，有關股息於最後實際可行日期已悉數派付。截至2008年12月31日止年度本集團並無宣派任何股息。於業務記錄期內，本集團所付的股息分別為10百萬港元、零、約69.9百萬港元及零。本公司現時並無固定的股息政策，並可能以現金或董事認為適合的其他方法分派股息。分派任何中期股息或建議派發任何末期股息的決定須獲得董事會的批准，並將須視乎以下因素而定：

- 本集團的財務業績；
- 本公司的股東利益；
- 一般營商環境、策略及未來擴充需要；
- 本公司的資本需要；
- 其附屬公司向本公司派付的現金股息；
- 本公司的流動資金及財務狀況的可能影響；及
- 董事會可能認為有關的其他因素。

關連人士交易

就本招股章程附錄一會計師報告附註38所載的關連人士交易而言，董事確認此等交易是在正常的商業條款及／或不遜於本集團給予獨立第三方的該等條款下進行，並且是屬於公平合理及符合股東的整體利益。

可供分派儲備

於2011年4月30日，並無可供分派予股東的儲備。

物業權益及物業估值

估值師(獨立物業估值師)已對本集團於2011年7月31日的物業權益進行估值，並認為本集團的物業權益於該日期的估值合計為14,400,000港元。與該物業權益有關的函件、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

財務資料

以下報表顯示於2011年7月31日按會計師報告所反映的租賃付款總額與本招股章程附錄三所載於2011年7月31日此租賃付款(土地使用權)的估值的對賬：

	千港元	千港元
本招股章程附錄三估值報告所載本集團 於2011年7月31日的物業權益		14,400
本招股章程附錄一會計師報告所載本集團 於2011年4月30日的物業權益的賬面值	14,156	
減：2011年4月30日至2011年7月31日期間的攤銷	<u>80</u>	
根據本招股章程附錄三估值報告所載的估值計算本集團 於2011年7月31日的物業權益的賬面值		<u>14,076</u>
淨估值盈餘		<u><u>324</u></u>

根據本集團的會計政策，所有物業按成本減累積攤銷及累積減值虧損列賬。因此，本集團物業權益估值產生的估值盈餘淨額並無計入本節「未經審核備考經調整合併有形資產淨值」一段的未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表內。

上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何須遵守上市規則第13.13條至13.19條的情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

結算日後事項

以下重大事件於2011年4月30日後發生：

1. 重組

組成本集團的公司曾進行重組，以為籌備上市而精簡本集團的架構。有關重組的詳情，請參閱本招股章程附錄五「重組」一段。由於進行重組，本公司於2011年10月11日成為本集團的控股公司。

財務資料

並無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，本集團的財務或交易狀況或前景自2011年4月30日（即本集團最近期的財務資料載於本招股章程附錄一的會計師報告的日期）以來並無重大不利變動。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

本文載列根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考財務資料，旨在向準投資者提供更多有關假設股份發售於2011年4月30日完成時本集團的合併有形資產淨值可能受股份發售完成所影響的進一步財務資料，惟僅供說明之用。

未經審核備考財務資料僅就說明用途而編製，亦因其假設性質使然，故未必能真實反映假設於2011年4月30日或於任何未來日期股份發售已完成時本集團的合併有形資產淨值。有關資料乃根據於2011年4月30日本集團的合併淨資產（源自附錄一會計師報告所載本集團的合併財務資料）而編製，並經作出下述調整。

	於2011年 4月30日 本集團經 審核合併 有形資產淨值	股份發售估計 所得款項淨額	未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值	未經審核備考 經調整每股 合併有形 資產淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元	港元 (附註3)
根據發售價				
每股0.5港元計算	<u>59,991</u>	<u>39,693</u>	<u>99,684</u>	<u>0.24</u>

附註：

- (1) 於2011年4月30日本公司擁有人應佔經審核合併有形資產淨值，乃根據摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告的於2011年4月30日本公司經審核合併有形資產淨值約59,991,000港元達致。
- (2) 股份發售的估計所得款項淨額是根據每股發售價0.5港元，經扣除包銷費及本公司應付的其他相關開支計算。計算股份發售的估計所得款項淨額並無計及因行使購股權計劃下授出的任何購股權而發行的任何股份。

財務資料

- (3) 未經審核備考經調整每股合併有形資產淨值乃經就上文附註(2)所述應向本公司支付的股份發售估計所得款項淨額作出調整後，按於2011年4月30日合共416,000,000股已發行股份(包括於本招股章程日期的已發行股份及將根據資本化發行及股份發售發行的股份，惟不計及因根據購股權計劃所授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)計算。
- (4) 透過比較本招股章程附錄三所載的物業權益的估值，與本集團於2011年7月31日的物業權益的賬面值比較的估值盈餘淨額約324,000港元，並無計入上述的本公司擁有人應佔合併有形資產淨值內。該估值盈餘將不會計入本集團的財務報表內，原因是本集團的會計政策，為根據香港財務報告準則將本招股章程附錄一「預付租賃付款」分節分類的物業權益按成本減累積攤銷及減值列賬。如該估值盈餘記錄於本集團的財務報表內，則每年的額外攤銷支出將約7,000港元。