

閣下應將下文有關我們的財務狀況及營運業績的討論及分析連同本招股章程附錄一會計師報告內所載我們於二零零九、二零一零及二零一一財政年度之經審核合併財務報表以及有關附註一併閱讀。經審核合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。我們之財政年度由七月一日起至翌年六月三十日止，故所有提述某一財政年度乃指截至該年六月三十日止十二個月期間。

管理層對財務狀況及營運業績的討論及分析

我們為大型奢侈手袋及小皮具外判製造商。我們主要業務為代Coach、Fossil、Michael Kors、Lacoste及Prada等國際領先的高檔及奢侈品牌，及Tumi等高檔旅行品牌開發及製造手袋、小皮具及旅行用品，該等公司其後向其客戶銷售我們開發及製造的產品。我們亦為美國著名大型百貨連鎖店研究、開發、設計及製造私人標籤手袋及小皮具。此外，以我們約30年之營運歷史為基礎，我們於二零一一年二月推出TUSCAN'S品牌手袋及小皮具，此高檔時尚品牌源自意大利，於二零一一年二月及三月已在中國廣州開設兩家零售店。於二零一一年十月三十一日，我們於中國多個城市擁有七家獨立零售店及九個百貨店專櫃。

我們尤其受益於與Coach長達13年的業務關係，促使我們成為Coach最大手袋供應商，且於往績記錄期間，Coach成為我們最大客戶。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們從Coach所取得的收益分別為562.0百萬港元、908.4百萬港元及1,327.6百萬港元，分別佔我們收益的41.6%、52.6%及53.2%。同期，來自我們五大客戶（主要為美國及歐洲的國際高檔及奢侈品牌）所取得的收益總額分別為1,020.8百萬港元、1,451.2百萬港元及2,055.6百萬港元，分別佔我們收益75.6%、84.1%及82.4%。於二零一一年六月三十日，我們餘下四大客戶包括一家美國上市專門消費時裝配飾設計、營銷及分銷的環球公司；一家法國皮具、旅行袋及配飾供應商；一家美國上市大型美國百貨店零售商；及一個以美國為基地的手袋品牌。

於往績記錄期間，我們的收益及純利獲得快速增長。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們產生之收益分別為1,349.7百萬港元、1,726.3百萬港元及2,493.3百萬港元，複合年增長率為35.9%。同期，我們的純利分別為78.2百萬港元、151.8百萬港元及302.4百萬港元，複合年增長率為96.7%。我們相信我們的實力使我們在近期之金融危機衝擊下仍能取得收益及溢利增長，足證我們的業務模式之優勢及目標市場恢復活力。

於二零一一年十月三十一日，我們經營五間製造設施，共有208條生產線、員工人數約14,700名及總建築面積約148,700平方米。其中四間製造設施位於中國廣東省東莞，一家位於中國廣東省英德。將製造設施設在廣東省乃屬策略之舉，以受惠於完善之交通及物流基建以及接近原材料供應商。於往績記錄期間，我們大力擴充生產力。於二零

財務資料

零九財政年度，我們製造及銷售之產品約達7,200,000件，而二零一零及二零一一年財政年度則分別為9,000,000件及12,300,000件。於二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日，我們估計年產能分別約為10,500,000件、12,800,000件及16,100,000件手袋、小皮具及旅行用品，相應財政年度估計使用率則分別約為69%、73%及76%。於相關財政年度內我們錄得最高產量之生產月份，假設於該財政年度內我們每個月均能達到相同產量，基於此我們計算得出估計年產能。估計使用率乃由製造產品的實際數量除以有關財政年度估計產能而得出。於往績記錄期間客戶對我們產品的需求增加以致我們生產線數量由123條增至191條，此乃估計年產能增加的主要原因。我們相信，生產線的增加將改善我們製造的靈活性及效率，並使我們能夠更好地達致客人的不同需求。

我們計劃進一步擴充生產力。就製造設施而言，我們目前的擴張計劃包括英德製造設施第二期擴張。我們於二零一零年九月訂立建造合同，內容有關建造兩幢樓宇作為英德製造設施第二期擴張的一部分，且根據中國法律顧問的建議，我們已就建造該兩幢樓宇自中國有關部門獲取全部必要的批准及許可證。我們正就餘下樓宇進行建造合同之談判，並將在展開生產前著手獲取該等樓宇所必需的產權證。預期有關設施第二期的首兩幢樓宇將於二零一一年十二月或前後投入生產。預計餘下樓宇將於二零一三財政年度投入生產，於二零一三財政年度初約有50%產能可用，餘下產能將於二零一三財政年度末實現可用。第二期將增加84條生產線，我們預計待全部完成後年產能將達約8,100,000件。由於預期將會安裝較現有製造設施所用技術更為先進的機器及設備，故此我們期望擴張英德製造設施將提升我們的技術標準。

然而，與對特定產品擁有標準生產要求及生產次數之製造設施有所不同，我們的手袋、小皮具及旅行用品之生產要求及生產次數因受以下因素影響而不盡相同，如產品風格及構造的差異、某一特定產品的一條生產線須動用的工人數量以及生產產品所需的高級工藝(限制了生產過程中可進行自動化生產的步驟數量)。此外，我們不僅可能收到工序複雜、產量較低但售價較高之訂單，而且可能收到工序略簡、產量較高但售價較低之訂單。因此，我們的估計年產能及使用率或許不能作為產能使用的準確指示或在對盈利能力進行估計時具任何意義。

財務資料

我們設有內部創意中心及研發中心，與國際領先之高檔及奢侈時尚品牌客戶合作開發產品。內部創意中心負責生產源自設計概念之雛型銷售樣本，而研發中心雖不直接參與產品設計及開發，但負責研究及執行製造技術，例如於適當時候將半自動鑲邊機及壓紋機引入生產工序的若干步驟以高效生產優質手袋及小皮具，並為手袋及小皮具生產工序提供不同的設計。兩個中心均參與我們生產的每件產品，並密切合作，為美國著名的大型連鎖店研究、開發及設計私人標籤手袋及小皮具。

憑藉我們於奢侈品牌手袋及小皮具製造業務長期深入的經驗，以及完備的製造平台，近期我們以源自意大利的高檔時尚品牌TUSCAN'S進軍發展迅速之中國手袋及小皮具零售市場。於二零一一年十月三十一日，我們聘用93名零售僱員，並有七家獨立零售店，其中北京及廣州各有兩家，重慶、濟南及深圳各有一家。於二零一一年十月三十一日，我們亦設有九個百貨店專櫃，其中上海佔五個，合肥、金華、寧波及蕪湖則各佔一個。我們亦擬於香港就增設零售店訂立租約，該等店舖預計將於二零一一年十二月或前後開始營業。我們亦計劃在中國及澳門增設零售店。

呈列基準

根據重組，本公司於二零一一年七月十三日成為現時組成本集團各公司之控股公司。於重組前，現時組成我們集團的各公司受控股股東共同控制，且重組後亦繼續受控股股東共同控制。重組後由本公司及其附屬公司組成的我們集團被視為持續經營實體。因此，我們集團於二零零九、二零一零及二零一一財政年度的財務資料乃按合併基準以合併會計法原則編製，猶如重組已於往績記錄期初時完成，而本公司於整個往績記錄期間一直為組成我們集團各公司之控股公司。然而，本招股章程呈列的合併財務資料並非旨在表明在我們現行架構自二零零八年七月一日以來一直存在這個假設下，我們的實際財務與營運數據。請參閱本招股章程「歷史及重組－企業發展」及本招股章程附錄六「法定及一般資料」。

本集團於二零零九、二零一零及二零一一財政年度之合併收益表、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所有公司自最早呈列日期或自該等附屬公司及／或業務首次受控股股東共同控制日期起(以較短期者為準)的業績及現金流量。本集團已編製於二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日的合併財務狀況表，以呈列採用過往賬面值(以控股股東角度)計算組成我們集團之附屬公司及／或業務之資產及負債。概無作出任何調整，以反映重組產生的公平值或確認任何新資產或負債，而所有集團內部的交易及結餘已於合併賬目時對銷。

影響經營業績之主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績以及各期間經營業績之比較主要受多項因素所影響，其中若干因素並非我們所能控制，包括：

影響客戶及與客戶關係的因素

我們的銷售額乃依據個別採購訂單計算，而我們並未與任何客戶訂立長期採購協議，亦非任何客戶之獨家供應商。由於多項因素將會影響客戶對產品的需求，包括客戶的財務及經營成功以及其品牌的受歡迎程度，因此，我們為特定客戶進行的工作量可能每年不同。客戶產品的銷量以致我們為其進行的工作量亦會因多項影響消費者之消費模式的因素而有所改變，其中包括我們所製造產品的銷售地區的普遍經濟情況、消費者對有關情況之洞悉力、就業率、消費者可支配收入的水平、市況、利率、消費者債務水平、可提供信貸及稅項水平等。類似因素亦會對TUSCAN'S品牌產品零售業務的未來發展造成影響，特別是與中國有關的因素。

我們已與若干主要客戶建立悠久穩固關係。我們尤其受益於與Coach長達13年的業務關係，這促使我們成為Coach最大的手袋供應商，且於往績記錄期間，Coach也是我們最大的客戶。此外，我們第二及第三大客戶分別成為我們客戶逾13年及5年。此外，由於此等長期關係，隨著全球高檔及奢侈品牌手袋及小皮具零售市場的需求持續上升，我們相信我們將能從現有客戶獲得更多業務。我們與主要客戶建立的關係，相信亦有助鞏固我們作為領先奢侈品牌手袋及小皮具外判製造商的聲譽，並為我們提供競爭優勢，以吸引更多國際高檔及奢侈品牌成為我們的客戶。然而，我們未來的經營業績或會因我們與主要客戶的關係改變，或會影響客戶對產品之需求的因素而受到影響。

中國奢侈手袋及小皮具製造產業之發展

於二零零零年代初，奢侈手袋及小皮具品牌開始與新興地區(特別是中國)的手袋及小皮具製造商進行外判合作，以減低製造成本。其後，中國的勞工質素、製造技術及質量監控系統得到顯著改善，而勞工成本卻仍較發達地區為低。此外，中國的手袋及小皮具製造商製造效率提升使製造成本下降，而產品質素改善令「中國製造」的標籤逐漸為發達地區奢侈手袋及小皮具品牌用家所接納。因此，預期奢侈品牌與中國手袋及小皮具外判製造商之合作於未來將會持續增長，以滿足消費者對奢侈手袋及小皮具與日俱增的需求。我們相信，我們的市場領導地位將能夠令我們在此預期增長中取得更大份額。然而，我們的業務能否不斷增長須視乎「中國製造」標籤持續獲接納以及我們能否按照中國政府現行及未來的政策與法律以及在中國的政治、經濟及社會狀況下經營業務。

原材料成本

我們的業績(尤其是我們的利潤)須視乎我們能否以低成本採購原材料。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度,原材料成本分別佔我們的總銷售成本的83.5%、81.3%及78.0%。我們與多名供應商建立了長期穩固的關係,該等供應商使我們可以維持優質原材料的穩定供應。此外,我們很多客戶要求我們製造其產品時必須使用指定的原材料供應商,此舉令我們可以從其定價機制及影響力中得益,以優先獲得優質的原材料供應。高檔牛皮是我們製造產品時使用之主要原材料,而於二零零九、二零一零及二零一一財政年度,皮革約佔我們的原材料總成本的一半。我們所使用的若干原材料(尤其是皮革)價格近年來不斷飆升,且於可見未來價格似乎仍會上漲。根據Frost & Sullivan,中國領先奢侈手袋及小皮具外判製造商所使用的高檔牛皮的平均價格由二零零六年每平方呎3.00美元增至二零一零年每平方呎3.60美元,並且可能繼續增加。我們並無與供應商訂立長期採購協議,我們的原材料供應及價格受多項風險及不明朗因素所影響,該等風險及不明朗因素可能會對我們能否採購到足夠的低成本優質原材料以滿足業務需要造成影響,此舉或會對我們未來的經營業績,特別是利潤構成影響。

勞工成本

手袋、小皮具及旅行用品的生產屬於勞動密集型生產。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度,直接與我們製造產品有關的勞工成本分別佔我們的總銷售成本的14.7%、17.0%及19.7%。我們在新僱員計劃作出投資,例如設立僱員培訓中心,並推出若干惠及員工及其家屬之福利(例如改善宿舍及康樂活動等),以期維持具競爭力的工作環境。由於政府規定增加工資,加上與我們生產設施所在地中國廣東省的其他製造商競爭員工的情況加劇,近年來,我們面對勞工成本上升的問題。儘管中國勞工成本上漲,但我們採取措施提升效率,其中包括將若干製造工序自動化及實施精簡生產作業,務求提高生產效率及減少浪費,以此成功改善我們的利潤。倘我們無法繼續提高生產效率,我們日後或須承擔勞工成本上漲問題,此舉或會對我們未來的經營業績,特別是利潤造成影響。

拓展新市場

於往績記錄期間,我們的業務大幅增長。我們能否持續發展業務愈來愈取決於我們能否成功擴闊現有客戶基礎、打入高檔及奢侈品牌手袋及男士小皮具以及休閒及商務旅遊用品等新市場、探索商機為美國及歐洲大型百貨店研究、開發、設計及製造產品,以及開設自有的零售業務,在中國建立我們的TUSCAN'S品牌。上述工作將視乎(其中包括)全球經濟情況、客戶及消費者的喜好、我們能否與現有客戶維持密切關係並滿足其生產要求,以及是否有管理、財務、技術、營運及其他資源可供使用。

生產力

於二零一一年十月三十一日，我們經營五間製造設施，共有208條生產線、員工人數約14,700名。其中四間製造設施位於中國廣東省東莞，一家位於中國廣東省英德。於往績記錄期間，我們大力擴充生產力。於二零零九年四月，我們的英德製造設施投產，使我們的生產線數量增加，而於二零一零年，我們在東莞租用之兩間新製造設施開始投產，進一步增加我們生產線的數量，而我們的生產力亦進一步擴展。我們亦計劃完成英德製造設施的第二期擴建工程，預期可於二零一二年投產。

我們不斷提升生產力，以便為我們現時預期產品需求增加作好準備，以及減低在生產高峰期時可能喪失潛在銷售商機的風險。擴大製造設施的規模，亦令我們可以靈活改動生產線，用作生產小型訂造產品，例如精選的奢侈品牌手袋及小皮具，及進行大量生產以配合不同客戶的需要，此舉令我們得以獲得更高邊際利潤，並維持與客戶的關係。然而，我們能否從近期擴展及日後任何生產力擴展中獲利，端賴客戶對我們所製造產品的持續需求。

重要會計政策

我們已確立以下我們相信對我們的經審核合併財務報表而言屬最重要的會計政策。這些會計政策要求我們的管理層因時常需要估計有關內在不確定事宜的影響而須作出最困難、主觀或複雜的判斷。若干會計估計由於對我們的經審核合併財務報表甚為重要，故此特別敏感。該等估計及相關假設乃按過往經驗及我們相信在各情況下均屬合理的多項其他因素而作出，而有關結果構成對未能從其他資料來源快速顯示的事宜作出判斷的基準。實際結果或有別於該等估計。

我們持續檢討估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。有關我們集團主要會計政策的其他詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告內的附註4「主要會計政策概要」及附註5「重要會計判斷及估計」。

收入確認

當經濟利益有可能流入本集團，且收入能可靠計量時，我們按下列基準確認收入：

- 當銷售貨品的收入，於擁有權的重大風險及回報已轉嫁至買方時確認，惟本集團對售出貨品不再擁有通常與擁有權相關的管理權及實際控制權；及

財務資料

- 有利息收入以實際利率法，按應計基準，應用將財務工具預計年期或更短期間(如適用)收取的估計日後現金確切貼現至該財務資產賬面淨額的有關比率。

按此標準，我們產品的銷售收入按扣除退貨撥備、貿易折扣及政府附加稅(如適用)確認。

我們對客戶的信貸政策因不同客戶而異，且包括付運前電匯、即期信用狀、信用狀及付運後10日至90日的電匯。個別客戶的支付期限視乎情況而定，惟大部分客戶的付款安排乃以即期信用狀方式。就大部分銷售交易而言，我們於產品交付後(通常於付運港口)即收取現金。對於我們向其提供信貸期的客戶而言，我們已評估多項因素，以確定是否可以向其收回款項，包括過往與這些客戶的交易紀錄及彼等之信譽度。倘我們認為不能合理保證收回款項，我們將遞延確認收入，直至能合理保證收回款項為止，泛指收取款項之時。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者較低者列賬。成本按加權平均法釐定及(如屬製成品)包括直接材料、直接人工及適當比例的管理費用。存貨之可變現淨值乃根據於一般商業過程中之估計售價減於完工及出售時將產生之估計成本計算。我們根據過往及預計需求調整，將陳舊或多餘存貨的成本撇減至估計可變現淨值。該等估計乃以現行市況及銷售相若性質產品的過往經驗為依據，或會因客戶偏好變化或消費產品行業週期變化而出現重大變動。我們的管理層會於各報告期間結束時重新評估該等估計。

物業、廠房及設備的折舊

我們採用直線法對物業、廠房及設備(在建工程除外)之估計可用年期進行折舊，採取足夠的折舊率以撇銷其成本減累計減值虧損及估計剩餘價值。我們定期審閱可使用年期，以確保折舊方法及折舊率符合相關固定資產產生經濟效益的預計模式。我們對固定資產可用年期及剩餘價值的估計乃基於我們相若性質資產的過往經驗為依據，並考慮預期的技術變動。倘先前的估計出現重大變動，則對未來期間的折舊費用進行調整。初步確認的一項物業、廠房或設備及任何重要部分於出售時或預期其使用或出售並不會產生未來經濟效益時終止確認。於資產確認年度/期間內在合併收益表中確認因出售或停止使用而產生的任何收益或虧損乃為出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

財務資料

在建工程指在建或安裝及測試的樓宇、廠房及機器，按成本減任何減值虧損列賬，並不會進行折舊。成本包括在建或安裝及測試期間建設或安裝及測試的直接成本及相關借貸資金撥作借貸成本的資金。在建工程於完工並可使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

合併經營業績

個別合併財務資料

下表載列於所示期間個別收益表數據佔收益的百分比。

	截至六月三十日止財政年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
收益	100.0%	100.0%	100.0%
銷售成本	(83.1)%	(80.3)%	(77.8)%
毛利	16.9%	19.7%	22.2%
其他收入及收益	0.7%	0.6%	1.1%
銷售及分銷成本	(2.9)%	(2.5)%	(2.3)%
行政開支	(7.2)%	(6.2)%	(6.3)%
其他開支	(0.2)%	(0.2)%	(0.0)%
融資成本	(0.2)%	(0.2)%	(0.2)%
除稅前溢利	7.1%	11.2%	14.5%
所得稅開支	(1.3)%	(2.4)%	(2.4)%
年度溢利	5.8%	8.8%	12.1%

若干收益表項目詳情

收益

我們主要通過銷售高檔及奢侈手袋、小皮具及旅行用品產生收益，當中大部分自銷售奢侈手袋及小皮具產生，且自二零一一年二月起，透過我們在中國的零售店銷售TUSCAN'S品牌產品產生收益。我們的業務現時分為兩個經營分部：製造(包括向高檔及奢侈品牌客戶及私人標籤客戶銷售手袋、小皮具及旅行用品)及零售(包括透過我們於中國的零售店銷售TUSCAN'S品牌產品)。於往績記錄期間，我們的製造分部貢獻收益總額的大部分。有關我們經營分部的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註6。

財務資料

下表載列於所示期間我們按經營分部及產品種類劃分的收益及銷量以及各產品種類收益佔收益的百分比。

	截至六月三十日止財政年度								
	二零零九年			二零一零年			二零一一年		
	銷量 (千個)	收益 (千港元) (百分比)		銷量 (千個)	收益 (千港元) (百分比)		銷量 (千個)	收益 (千港元) (百分比)	
製造									
手袋.....	6,029.1	1,223,465	90.7%	7,396.1	1,565,586	90.7%	9,934.9	2,242,933	90.0%
小皮具.....	1,184.3	126,063	9.3%	1,623.0	155,069	9.0%	2,293.6	224,047	9.0%
旅行用品....	0.5	160	0.0%	10.3	5,662	0.3%	50.1	25,563	1.0%
小計.....	7,213.9	1,349,688	100.0%	9,029.4	1,726,317	100.0%	12,278.6	2,492,543	100.0%
零售.....	-	-	-	-	-	-	0.8	729	0.0%
總計.....	7,213.9	1,349,688	100.0%	9,029.4	1,726,317	100.0%	12,279.4	2,493,272	100.0%

於二零一一財政年度，我們向顧客收取之平均價格為手袋介乎80港元至640港元、小皮具介乎40港元至140港元以及旅遊用品介乎450港元之670港元。

於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們的收益之中，來自向需要我們將為其製造的產品運送至北美洲分銷中心(主要為美國)的客戶作出的銷售分別達71.1%、72.8%及68.0%，同期，收益中1.7%、2.3%及8.8%分別來自付運至中國、香港、澳門及台灣的產品銷售。自二零一零財政年度至二零一一財政年度來自客戶銷售的收益增加6.5%，受惠於該區客戶訂單增加，主要由於中國高檔及奢侈產品的需求日益殷切。下表載列於所示期間，我們按產品付運至分銷中心所在區域劃分的收益分析以及各區域產生的收益佔我們收益的百分比。客戶的分銷中心所處區域可能未必與客戶最終出售產品的區域一致。

	截至六月三十日止財政年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	(千港元，百分比除外)					
北美洲.....	960,166	71.1%	1,255,661	72.8%	1,694,261	68.0%
歐洲.....	286,750	21.2%	323,133	18.7%	424,505	17.0%
中國、香港、 澳門及台灣.....	22,749	1.7%	39,953	2.3%	219,756	8.8%
其他亞洲國家.....	74,908	5.6%	106,818	6.2%	151,695	6.1%
其他.....	5,115	0.4%	752	0.0%	3,055	0.1%
總計.....	1,349,688	100.0%	1,726,317	100.0%	2,493,272	100.0%

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本、製造日常開支(當中主要包括設施開支、租金、攤銷及折舊以及應付淨增值稅)。下表載列於所示期間我們銷售成本的組成部分以及各組成部分的銷售成本佔收益的百分比。

	截至六月三十日止財政年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
			(千港元, 百分比除外)			
原材料成本.....	936,342	69.4%	1,127,096	65.3%	1,513,944	60.7%
直接勞工成本.....	164,179	12.2%	235,998	13.7%	382,406	15.3%
製造日常開支.....	20,471	1.5%	22,684	1.3%	43,802	1.8%
總計.....	<u>1,120,992</u>	<u>83.1%</u>	<u>1,385,778</u>	<u>80.3%</u>	<u>1,940,152</u>	<u>77.8%</u>

原材料成本包括滯銷或過時庫存之撥款。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括就有關改變或增添產品的設計以致工序變更而收取客戶款項及因購買的材料存在缺陷而收取供應商退款、我們的東莞製造設施因遵守社會福利法規(獲廣東省東莞市社會保障局的推薦)以及我們製造設施的出口產品表現(根據彼等在廣東省東莞及清遠的出口排名情況)而獲授中國政府補貼, 以及貿易應收賬款及貿易應付賬款之匯兌收益淨額。迄今為止我們收到的中國政府補貼乃屬典型的按年度基準授出, 雖然補貼並非自動性質且並不能保證本集團將於將來獲授補貼, 但不可排除本集團因其出口表現將於未來繼續不時收取此等補貼。

財務資料

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括市場營銷及推廣開支、銷售及市場營銷人員的薪酬及福利、運送製成品到付運港口及供應商付運原料的運輸成本、清關費用及其他銷售開支。下表載列於所示期間銷售及分銷成本的組成部分以及各銷售及分銷成本組成部分佔收益的百分比。

	截至六月三十日止財政年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	(千港元，百分比除外)					
市場營銷及推廣 ...	2,053	0.2%	2,047	0.1%	1,878	0.1%
銷售及市場營銷人員 薪酬及福利	17,606	1.3%	18,715	1.1%	19,726	0.8%
運輸	14,644	1.1%	16,848	1.0%	24,850	1.0%
清關費用	3,277	0.2%	4,029	0.2%	6,320	0.3%
其他銷售開支 ⁽¹⁾	2,034	0.1%	1,774	0.1%	3,150	0.1%
總計	<u>39,614</u>	<u>2.9%</u>	<u>43,413</u>	<u>2.5%</u>	<u>55,924</u>	<u>2.3%</u>

(1) 其他銷售開支包括差旅開支、辦公室開支、經營租賃租金以及物業、廠房及設備折舊。

行政開支

行政開支主要包括辦公室及行政開支、行政人員的薪酬及福利、董事酬金、提呈首次公開發售開支、辦公室設備及樓宇折舊、銀行費用及其他行政開支。下表載列於所示期間行政開支的組成部分以及各行政開支組成部分佔收益的百分比。

	截至六月三十日止財政年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	(千港元，百分比除外)					
辦公室及行政開支 .	11,373	0.9%	13,869	0.8%	22,334	0.9%
行政人員 薪酬及福利	66,519	4.9%	63,708	3.7%	89,559	3.6%
董事酬金	2,311	0.2%	2,795	0.2%	3,336	0.1%
提呈首次公開發售 發售開支	-	-	-	-	10,855	0.5%
折舊	5,932	0.4%	9,708	0.6%	8,350	0.3%
銀行費用	3,168	0.2%	6,055	0.3%	8,085	0.3%
其他行政開支 ⁽¹⁾	7,369	0.6%	10,098	0.6%	14,994	0.6%
總計	<u>96,672</u>	<u>7.2%</u>	<u>106,233</u>	<u>6.2%</u>	<u>157,513</u>	<u>6.3%</u>

(1) 其他行政開支包括租金、專業費用、應酬費、房地產稅、印花稅及附加收費以及其他開支。

其他開支

其他開支包括貿易應收賬款及貿易應付賬款匯兌虧損淨額以及出售物業、廠房及設備虧損。

融資成本

融資成本包括須於五年內悉數償還之銀行借貸利息。

所得稅開支

本集團須就本集團成員公司在所在及經營之司法權區產生之溢利按實體方式繳付所得稅。

開曼群島及英屬處女群島稅項

根據開曼群島及英屬處女群島現行法例，我們毋須繳納所得稅或資本收益稅。此外，我們派發的股息亦毋須繳納開曼群島或英屬處女群島預扣稅。

香港稅項

於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，就本集團於相關年度或期間在香港產生的估計應課稅溢利按適用的香港所得稅稅率16.5%計算。

於一九八七年，時代投資與東莞市對外加工裝配服務公司及東莞厚街橋頭時代手袋廠(前稱東莞南五時代手袋廠)就在廣東省東莞經營東莞厚街橋頭時代手袋廠及其進行我們集團製造業務訂立加工協議。根據有關加工協議以及其補充及其後重續，中國訂約方同意(其中包括)提供廠房、勞工及電力，我們集團則同意(其中包括)為製造設施提供製造過程所需機器、設備、原材料、輔助材料及包裝物料。我們集團須就東莞厚街橋頭時代手袋廠提供的加工服務支付加工費。誠如我們的中國法律顧問確認，東莞厚街橋頭時代手袋廠並非獨立法人實體，並曾根據加工協議以及其補充及其後重續以「三來一補」形式經營。根據該協議，我們集團向東莞厚街橋頭時代手袋廠供應加工所需原材料及機器，而東莞厚街橋頭時代手袋廠將於加工完成後將經加工的材料交還我們集團。由於我們集團就此項安排根據香港稅法收取的稅項優惠，其來自合約加工安排之溢利僅50%須繳納香港所得稅，惟以符合香港稅務局頒布的《稅務局釋義及執行指引第21號(經修訂)》所列明之若干標準為限。此外，東莞厚街橋頭時代手袋廠須按視作於中國產

財務資料

生的溢利25%的稅率繳交中國企業所得稅。於往績記錄期間，視作溢利按視作收益總額的7%計算，視作收益總額以東莞厚街橋頭時代手袋廠的生產成本加7%毛利釐定。東莞厚街橋頭時代手袋廠於二零一一年終止經營，以將其製造設施與東莞時代合併。

中國企業所得稅

於往績記錄期間，中國企業所得稅乃就我們中國附屬公司應課稅收入按企業所得稅法(於二零零八年一月一日獲批准及生效)釐定的法定稅率25%計算。於企業所得稅法頒布前已設立並根據先前稅務法例及法規的規定享受低稅率優惠的某些外資企業，由該外資企業獲利首年起或二零零八年一月一日(以較早者為準)計兩年期間內，可獲豁免繳納所得稅，其後三年享有稅率減半優惠。我們的附屬公司時代英德為合資格獲得此稅率減半優惠的外資企業，直至二零一二年十二月三十一日止。於二零零九及二零一零財政年度，時代英德持續虧損，且並無足夠的稅項以享受優惠稅項待遇。於二零一一財政年度，時代英德享受優惠稅項待遇達2.9百萬港元。倘若現有稅率優惠待遇屆滿，我們未能以新稅率豁免、稅率優惠或其他稅率利益彌補，則時代英德在中國的實際稅率將於其後增加至25%。

就轉讓定價作出額外撥備

我們在中國的全部製造活動均由我們的中國製造附屬公司東莞時代及時代英德進行，而製造產品的銷售、市場營銷及其他行政活動則分別由彼等的香港控股公司時代手袋及時代投資進行。東莞時代每製造一件產品，將向時代手袋開據發票，而時代手袋隨後將向客戶開據發票。時代英德每製造一件產品，將向時代投資開據發票，而時代投資隨後將出售產品予時代手袋並開據發票，之後時代手袋繼而向客戶開據發票。自時代手袋於一九八二年開始營業起，我們就通過時代手袋向客戶開據發票。根據中國稅項法規，我們的中國附屬公司或須就中國附屬公司東莞時代及時代英德分別向時代手袋及時代投資作出之銷售繳稅。誠如中國稅項法規所規定，提交年度稅項報表時，於往績記錄期間我們已編製並向東莞及英德的地方稅務局提交「中國年度關連方交易呈報表格」，且自二零零九年起各課稅年度，我們亦編製並且存有關連方交易的相關同期文件，其中包括針對定價政策的轉讓定價研究，該定價政策乃我們向中國稅項顧問諮詢後編製而成。根據中國稅項法規，我們須按中國稅務部門的要求提交同期文件，且中國稅務部門有權選擇目標企業作轉讓定價審核、應用轉讓定價調整或於審核後得出正面轉讓定價審核結論。於往績記錄期間及直至最後可行日期(包括該日)，中國稅務部門並無作出有關要求，或告知我們其已選擇我們的任何中國附屬公司作轉讓定價審核及調整，或以其他方式質疑我們的定價政策，故本公司認為對該等期間作出之稅項撥備乃屬足夠。

對香港實體徵收的中國稅項

根據企業所得稅法，根據先前稅法外資企業分派的股息豁免繳付預扣稅不再適用。香港註冊成立之公司直接擁有一家中國公司至少25%股本，且被中國稅務部門視為非居民企業，須按5%稅率繳納中國預扣稅。於往績記錄期間，就此對香港實體徵收的中國稅項主要為東莞厚街橋頭時代手袋廠作出。

歷史經營業績回顧

二零一一財政年度與二零一零財政年度的比較

收入

我們的收入由二零一零財政年度的1,726.3百萬港元增加至二零一一財政年度的2,493.3百萬港元，增幅為44.4%。有關增加主要來自我們的產品銷售量由二零一零財政年度的9,000,000件上升至於二零一一年財政年度的12,300,000件，原因為客戶銷售其產品的市場需求增加，以致我們於二零一一財政年度向高檔及奢侈品牌客戶銷售的手袋及小皮具之件數大幅增加。二零一一財政年度，我們在東莞及英德的製造設施擴充，使我們於二零一一財政年度內的生產力提升，因而令銷售量增加。

銷售成本

銷售成本由二零一零財政年度的1,385.8百萬港元增加至二零一一財政年度的1,940.2百萬港元，增幅為40.0%。有關增加主要由於二零一一財政年度的銷售量較二零一零財政年度有所增加，導致原料成本增加386.8百萬港元及直接勞工成本增加146.4百萬港元。銷售成本佔收益的百分比由二零一零財政年度的80.3%下降至二零一一財政年度的77.8%，主要由於原料成本佔收益的百分比由二零一零財政年度的65.3%下降至二零一一財政年度的60.7%，雖然我們所用的原料(特別是皮革)價格近年來穩步上升。原料成本佔收益百分比下降主要由於我們改善了產品設計及開發能力，此舉使我們能夠成功執行針對奢侈品牌客戶的業務策略，而該等客戶為我們可以協定較高單位盈利銷售較複雜產品。直接勞工成本佔收益的百分比由二零一零財政年度的13.7%上升至二零一一財政年度的15.3%，主要由於二零一一財政年度我們的生產力提升，以致工資及員工人員均有所增加，導致原料成本佔收益百分比減少。我們的製造日常開支佔收益百分比由二零一零財政年度的1.3%微升至二零一一財政年度的1.8%。

毛利

由於上述因素，我們的毛利由二零一零財政年度的340.5百萬港元增加至二零一一財政年度的553.1百萬港元，增幅達62.4%，而毛利率由19.7%增至22.2%。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一零財政年度的10.1百萬港元增加至二零一一財政年度的27.4百萬港元。有關增加主要由於因歐元與港元之匯兌波動致使貿易應收賬款及貿易應付賬款之匯兌收益淨額增加11.6百萬港元、我們的製造設施遵照社會福利法規及出口產品表現收取中國政府額外補助4.3百萬港元(與二零一零財政年度相比)及就有關改變或增添產品的設計以致工序變更而收取客戶款項增加0.9百萬港元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零一零財政年度的43.4百萬港元增加至二零一一財政年度的55.9百萬港元，增幅達28.8%。有關增加主要由於銷售量增加，原因為運送製成品到付運港口及供應商付運原料的運輸成本增加8.0百萬港元、清關費用增加2.3百萬港元以及銷售及市場營銷人員薪金及福利增加1.0百萬港元。銷售及分銷成本佔收益的百分比由二零一零財政年度的2.5%微降至二零一一財政年度的2.3%。

行政開支

行政開支由二零一零財政年度的106.2百萬港元增加至二零一一財政年度的157.5百萬港元，增幅達48.3%。有關增加主要由於二零一一財政年度因製造力擴大以致行政員工人數增加以及薪金及有關福利上升而帶來行政人員薪酬及福利增加25.9百萬港元；於二零一一財政年度我們擬進行首次公開發售而產生之開支10.9百萬港元；辦公室及行政開支增加8.5百萬港元，包括因擴充生產力、開展零售業務及銷量增加而致辦公室及行政開支增加6.2百萬港元，及行政人員差旅及燃油開支增加2.1百萬港元；及主要由於交易費用(就業務活動增加作出之付款安排)有關之銀行費用增加2.0百萬港元。行政開支佔收益的百分比由二零一零財政年度的6.2%微升至二零一一財政年度的6.3%。

其他開支

其他開支由二零一零財政年度的3.7百萬港元下降至二零一一財政年度的0.4百萬港元，主要由於歐元及港元間匯率浮動以致貿易應收賬款及應付賬款的匯兌虧損淨額減少2.5百萬港元，以及出售物業、廠房及設備的虧損減少1.0百萬港元。

融資成本

融資成本由二零一零財政年度的4.1百萬港元減少至二零一一財政年度的3.8百萬港元，主要由於我們採取減少銀行借貸以促進業務擴張的策略，以致二零一一年的銀行借貸減少。

除稅前溢利

除稅前溢利由二零一零財政年度的193.1百萬港元增加至二零一一財政年度的362.9百萬港元。除稅前溢利佔收益的百分比由二零一零財政年度的11.2%增加至二零一一財政年度的14.5%，主要由於前述因素的累計影響。

所得稅開支

所得稅開支由二零一零財政年度的41.3百萬港元增加至二零一一財政年度的60.4百萬港元，主要由於我們在香港產生的溢利應付稅項增加15.5百萬港元，原因為銷量增加，溢利隨之增加。我們的實際所得稅稅率由二零一零財政年度的21.4%減少至二零一一財政年度的16.7%，主要由於東莞厚街橋頭時代手袋廠(我們位於中國的前「三來一補」實體)於二零一一年五月結業，導致撥回過往期間所得稅撥備5.7百萬港元，以及中國附屬公司於過往期間所使用的債項虧損3.1百萬港元及時代英德根據企業所得稅法享受外商投資企業的優惠稅項待遇達2.9百萬港元。請參閱上文「—所得稅開支—中國企業所得稅」。

年內溢利

年內溢利由二零一零財政年度的151.8百萬港元增加至二零一一財政年度的302.4百萬港元，增幅達99.2%。溢利佔收益的百分比由二零一零財政年度的8.8%增加至二零一一財政年度的12.1%，主要由於前述因素的累計影響。

二零一零財政年度與二零零九財政年度的比較

收入

我們的收入由二零零九財政年度的1,349.7百萬港元增加至二零一零財政年度的1,726.3百萬港元，增幅為27.9%。有關增加主要由於我們的產品銷售量由二零零九財政年度7,200,000件增加至二零一零財政年度9,000,000件，原因為客戶銷售其產品的市場需求增加，以致我們於二零一零財政年度向高檔及奢侈品牌客戶銷售的手袋及小皮具之件數大幅增加。二零一零財政年度，我們在東莞及英德的製造設施擴充，使我們於二零一零財政年度內的生產力提升，因而令銷售量增加。

銷售成本

銷售成本由二零零九財政年度的1,121.0百萬港元增加至二零一零財政年度的1,385.8百萬港元，增幅達23.6%。有關增加主要由於二零一零財政年度的銷售量較二零零九財政年度有所增加，導致原料成本增加190.8百萬港元及直接勞工成本增加71.8百萬港元。銷售成本佔收益的百分比由二零零九財政年度的83.1%下降至二零一零財政年度的80.3%，主要由於原料成本佔收益的百分比由二零零九財政年度的69.4%下降至二零一

財務資料

零財政年度的65.3%，雖然我們所用的原料(特別是皮革)價格近年來穩步上升。原料成本佔收益百分比下降主要由於我們改善了產品設計及開發能力，此舉使我們能夠成功執行針對奢侈品牌客戶的業務策略，而該等客戶為我們可以協定較高單位盈利銷售較複雜產品。直接勞工成本佔收益的百分比由二零零九財政年度的12.2%上升至二零一零財政年度的13.7%，主要由於二零一零財政年度我們的生產力提升，以致工資及員工人員均有所增加，導致原料成本佔收益百分比減少。我們的製造日常開支佔收益百分比由二零零九財政年度的1.5%微降至二零一零財政年度的1.3%。

毛利

由於上述因素，我們的毛利由二零零九財政年度的228.7百萬港元增加至二零一零財政年度的340.5百萬港元，增幅達48.9%，而毛利率由16.9%增至19.7%。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零零九財政年度的8.9百萬港元增加至二零一零財政年度的10.1百萬港元，增幅達13.5%。有關增加主要由於我們的製造設施遵照社會福利法規及出口產品表現收取中國政府補助1.0百萬港元及就有關改變或增添產品的設計以致工序變更而收取客戶的款項增加0.7百萬港元，該等金額被收取之利息收入及其他收入減少而部分抵銷。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零零九財政年度的39.6百萬港元增加至二零一零財政年度的43.4百萬港元，增幅達9.6%。有關增加主要由於銷售量增加，原因為運送製成品到付運港口及供應商付運原料的運輸成本增加2.2百萬港元，以及銷售及市場營銷人員薪金、花紅及福利開支增加1.1百萬港元以及清關費用增加0.7百萬港元。銷售及分銷成本佔收益的百分比由二零零九財政年度的2.9%下降至二零一零財政年度的2.5%。

行政開支

行政開支由二零零九財政年度的96.7百萬港元增加至二零一零財政年度的106.2百萬港元，增幅達9.8%。有關增加主要由於辦公室設備及樓宇折舊增加3.8百萬港元；辦公室及行政開支增加2.5百萬港元，當中包括因生產力擴充及銷量增加令辦公室行政開支上升2.9百萬港元，被辦公室維修開支減少1.5百萬港元而部分抵銷；主要與交易費用(就業務活動增加作出之貿易付款安排)有關之銀行費用增加2.9百萬港元；及專業費用增加1.4百萬港元(主要為會計服務及商標註冊服務)，該等金額因行政人員薪金及福利開支減少2.8百萬港元(主要由於員工行政政策改變節省成本)而被抵銷。行政開支佔收益的百分比由二零零九財政年度的7.2%下降至二零一零財政年度的6.2%。

財務資料

其他開支

其他開支由二零零九財政年度的2.6百萬港元增加至二零一零財政年度的3.7百萬港元，主要由於出售物業、廠房及設備虧損增加0.9百萬港元。

融資成本

融資成本由二零零九財政年度的3.0百萬港元增加至二零一零財政年度的4.1百萬港元，主要由於因我們的業務增加，我們的融資隨之需求增加，以致於二零一零年銀行借貸增加。

除稅前溢利

除稅前溢利由二零零九財政年度的95.8百萬港元增加至二零一零財政年度的193.1百萬港元。除稅前溢利佔收益的百分比由二零零九財政年度的7.1%增加至二零一零財政年度的11.2%，主要由於前述因素的累計影響。

所得稅開支

所得稅開支由二零零九財政年度的17.6百萬港元增加至二零一零財政年度的41.3百萬港元，主要由於銷量上升帶動溢利上升令我們在香港產生的溢利應付稅項增加25.6百萬港元，以及於二零一零財政年度由於生產活動由我們的前「三來一補」實體東莞厚街橋頭時代手袋廠(時代手袋與其訂有加工安排合約)逐漸轉變，以致收取東莞時代的香港利得稅在該司法權區毋須課稅收入減少。我們的有效所得稅稅率由二零零九財政年度的18.4%增加至二零一零財政年度的21.4%，主要由於時代手袋所享稅務優惠由二零零九財政年度的6.2百萬港元減少至二零一零財政年度的2.0百萬港元。

年內溢利

年內溢利由二零零九財政年度的78.2百萬港元增加至二零一零財政年度的151.8百萬港元，增幅達94.1%。溢利佔收益的百分比由二零零九財政年度的5.8%增加至二零一零財政年度的8.8%，主要由於前述因素的累計影響。

流動資金及資本資源

上市前，我們主要以銷售產品的所得款項及銀行借貸為我們的營運提供資金。我們的主要流動資金及所需資本與下列項目有關：

- 與我們業務營運有關的成本及開支，包括我們製造設施的營運；及
- 擴展現有製造設施、建造新製造設施及持續推廣我們TUSCAN'S品牌及零售店的資本開支。

財務資料

上市日期後，我們預期透過經營產生的現金流量、銀行借貸及全球發售所得款項淨額應付我們的流動資金需求。我們或會視乎市況、我們的財務表現及其他有關因素考慮額外債務或股本融資。我們無法保證將能夠在需要時按可接納條款籌集額外資金。請參閱「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

我們董事認為，計及我們上文所述的現有可用財務資源，我們具備充足營運資金以應付本招股章程日期後至少12個月。

現金流量

下表載列於所示期間我們合併現金流量表內個別現金流量資料。

	截至六月三十日止財政年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(千港元)		
營運資金變動前的			
經營現金流量	111,869	226,455	389,164
經營活動產生的			
現金流入／(流出)淨額	91,125	110,523	294,613
投資活動產生的			
現金流入／(流出)淨額	(61,124)	(88,351)	(108,269)
融資活動產生的			
現金流入／(流出)淨額	(17,109)	(3,098)	(157,300)
現金及現金等價物			
增加／(減少)淨額	12,892	19,074	29,044
年末現金及現金等價物	<u>31,745</u>	<u>50,146</u>	<u>80,390</u>

經營活動

經營活動於二零一一財政年度所產生的現金淨額為294.6百萬港元，而營運資金變動前的經營現金流量則為389.2百萬港元。差額為94.6百萬港元，主要由於貿易應收賬款增加78.9百萬港元、存貨增加50.4百萬港元及預付款項、按金及其他應收款項增加20.7百萬港元。貿易應收賬款增加乃銷量上升所致。存貨增加乃因於二零一一財政年度提升生產力，以致銷量得以上升，令在製品及原材料增加。預付款項、按金及其他應收款項與原材料採購增加令退回增值稅的應收款項增加、過渡徵收的印花稅償還以及建議首次公開發售的資本化開支有關。

財務資料

該等影響被其他應付款項及應計款項增加36.2百萬港元及貿易應付賬款增加42.6百萬港元而部分抵銷。其他應付款項及應計款項增加與因擴充生產力，以致員工數目上升令應付薪金增加有關，應計款項則與建議首次公開發售、其他稅項撥備及應付款項以及應付員工房工津貼有關。貿易應付賬款與二零一一財政年度銷量上升有關。

二零一一財政年度營運資金變動前的經營現金流量主要由362.9百萬港元的除稅前溢利及19.7百萬港元的物業、廠房及設備折舊組成。相關折舊主要與樓宇有關，較其他類型之物業、廠房及設備而言，樓宇具有較低折舊率。財政年度中施工之樓宇中，大部分將於財政年度下半年完工，期內折舊率較低。

經營活動於二零一零財政年度產生的現金淨額為110.5百萬港元，而營運資金變動前的經營現金流量則為226.5百萬港元。差額為116.0百萬港元，主要由於：

- 存貨增加154.7百萬港元，與因於二零一零財政年度提升生產力，以致銷量得以上升所致。而令在製品及原材料增加有關；
- 貿易應收賬款增加15.5百萬港元，與銷量增加有關；及
- 預付款項、按金及其他應收款項增加13.5百萬港元，與因銷量增加，以致採購原材料增加而令增值稅退還應收款項增加、應付供應商的預付款項增加及為客戶生產的樣品數量增加而令樣本費用應收款項增加有關。

該等增長部分受以下項目抵銷：

- 貿易應付賬款增加49.0百萬港元，與銷量增加有關；及
- 其他應付款項及應計費用增加23.2百萬港元，與因擴展我們生產設施員工增加而令應付工資增加。

二零一零財政年度營運資金變動前的經營現金流量主要由193.1百萬港元的除稅前溢利、15.8百萬港元的存貨撇減至可變現淨值及13.3百萬港元的物業、廠房及設備折舊組成。相關折舊主要與樓宇有關，較其他類型之物業、廠房及設備而言，樓宇具有較低折舊率。財政年度中施工之樓宇中，大部分將於財政年度下半年完工，期內折舊率較低。

經營活動於二零零九財政年度產生的現金淨額為91.1百萬港元，而營運資金變動前的經營現金流量則為111.9百萬港元。差額為20.8百萬港元，主要由於貿易應收賬款增

財務資料

加60.2百萬港元及預付款項、按金及其他應收款項增加9.3百萬港元。貿易應收賬款與於二零零九財政年度銷量上升有關。預付款項、按金及其他應收款項的有關增長與因銷量增加，以致採購原材料增加而令增值稅退還應收款項增加及為客戶生產的樣品數量增加而令樣本費用應收款項增加有關。

該等減少受存貨減少45.7百萬港元及其他應付款項及應計費用增加16.1百萬港元而部分抵銷。存貨的減少與因我們產品出售的市場回暖，銷量增加而令存貨加速交付有關。其他應付款項及應急費用增加與因擴展我們東莞製造設施及於二零零九年四月開展我們英德製造設施業務，員工增加而令薪金開支增加有關。

二零零九年財政年度營運資金變動前的經營現金流量主要由95.8百萬港元的除稅前溢利及10.5百萬港元的物業、廠房及設備折舊組成。相關折舊主要與樓宇有關，較其他類型之物業、廠房及設備而言，樓宇具有較低折舊率。財政年度中施工之樓宇中，大部分將於財政年度下半年完工，期內折舊率較低。

投資活動

投資活動於二零一一財政年度所用的現金淨額為108.3百萬港元。有關物業、廠房及設備增加96.2百萬港元的現金流出與購買設備及機器用於我們東莞及英德製造設施有關，並與擴展我們英德製造設施在建工程及購買按浮動息率計息的金額為10.0百萬港元的可供出售投資有關，有關款項為我們的計息銀行借貸作抵押擔保。

投資活動於二零一零財政年度所用的現金淨額為88.4百萬港元。現金流出主要與因提升我們的產能，以金額88.5百萬港元購買物業、廠房及設備有關，當中包括為我們東莞及英德的製造設施購買設備及機器以及預付土地租賃款項。

投資活動於二零零九財政年度所用的現金淨額為61.1百萬港元。現金流出主要與購買物業、廠房及設備以提升我們的生產力有關，當中包括為我們於英德製造設施(於二零零九年四月初展開營運)購買土地及設備。

融資活動

融資活動於二零一一財政年度所用的現金淨額為157.3百萬港元，主要包括分派金額為99.2百萬港元的股息及償還64.3百萬港元的銀行借貸淨額，其中受我們償還金額為10.0百萬港元的已抵押定期存款而部分抵銷。51.8百萬港元的銀行借貸淨額令致融資活動於二零一零財政年度所用的現金淨額為3.1百萬港元，受已付我們股東金額為50.8百萬港元的股息及4.1百萬港元的銀行借貸已付利息而部分抵銷。融資活動於二零零九財政

財務資料

年度所用的現金淨額為17.1百萬港元，主要包括34.2百萬港元的應付我們股東的股息，已抵押定期存款增加10.0百萬港元(受30.0百萬港元的銀行借貸淨額而部分抵銷)。

個別財務狀況表項目的分析

資產淨值／(負債淨額)

下表載列於所示結算日我們的資產淨值／(負債淨額)。

	於六月三十日			於
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年 九月三十日
	(千港元)			(未經審核)
流動資產				
存貨.....	104,750	243,643	291,837	386,087
貿易應收賬款.....	145,496	160,978	239,860	217,963
預付款項、按金及 其他應收款項.....	16,000	29,541	50,271	58,427
應收股東款項.....	6,147	-	-	-
應收一家關連公司款項.....	-	-	540	551
可供出售投資.....	-	-	9,609	9,657
已抵押存款.....	10,000	10,000	-	-
現金及現金等價物.....	31,745	50,146	80,390	105,474
總計.....	314,138	494,308	672,507	778,159
流動負債				
貿易應付賬款.....	106,330	155,379	197,972	181,045
其他應付款項及應計費用.....	34,655	55,409	96,495	88,963
計息銀行借貸 ⁽¹⁾	118,419	170,192	105,901	139,825
應繳稅項.....	24,929	55,172	96,324	114,604
應付股東款項.....	-	59,192	-	-
應付一家關連公司款項.....	589	-	-	-
總計.....	284,922	495,344	496,692	524,437
流動資產／(負債)淨額.....	29,216	(1,036)	175,815	253,722

- (1) 包括分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日尚未償還的18.8百萬港元、67.4百萬港元及48.8百萬港元；應規管信貸融資的貸款協議要求還款的條款還款所導致分類為流動負債的信貸融資當中，於二零零九年及二零一零年六月三十日仍有分別18.8百萬港元及55.4百萬港元已重新分類為流動負債，原因為我們的附屬公司時代手袋不慎違反規管信貸融資的貸款協議中若干財務契諾。請參閱「債務」。

財務資料

流動資產淨值由二零零九年六月三十日29.2百萬港元變更為於二零一零年六月三十日的1.0百萬港元，主要由於貿易應付賬款因二零一零財政年度銷量上升導致原材料採購量增加而有所增加，計息銀行借貸因我們的業務增加導致融資要求增加而有所增加，及應付股東款項增加所致。流動資產淨值由二零一零年六月三十日流動負債淨值1.0百萬港元變更為於二零一一年六月三十日流動資產淨值175.8百萬港元，主要由於貿易應收賬款因二零一一財政年度銷量上升而有所增加，加上存貨因銷量增加導致原材料採購量增加而有所增加，有關存貨的撥備減少，及計息銀行借貸因我們削減銀行借貸的策略以致有助於我們經營業務而有所減少所致。

存貨、應收賬款及應付賬款

下表載列於所示結算日，與我們的存貨、應收賬款及應付賬款有關的若干資料。

	截至六月三十日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	44	48	52
平均貿易應收賬款周轉天數 ⁽²⁾	31	32	29
平均貿易應付賬款周轉天數 ⁽³⁾	42	42	43

(1) 存貨撥備前期間的數字按期初及期末的平均存貨結餘，除以期內銷售成本，再乘以365天計算。

(2) 期間的數字按期初及期末的貿易應收賬款結餘，除以期內收入，再乘以365天計算。

(3) 期間的數字按期初及期末的平均貿易應付賬款結餘，除以期內原材料及零部件成本，再乘以365天計算。

存貨

我們於二零一一財政年度的平均存貨周轉天數增至52天，而二零一零財政年度及二零零九財政年度則為48天及44天。二零一零財政年度平均存貨日數較二零零九財政年度增加4天以及二零一一財政年度平均存貨日數較二零一零財政年度增加4天，乃由於增加預先計劃有關採用我們所採購原材料以應付客戶採購訂單。

於二零一零年六月三十日，我們存貨由二零零九年六月三十日的107.0百萬港元增至259.5百萬港元，並於二零一一年六月三十日增至295.6百萬港元。存貨於二零一零財政年度因擴展我們東莞製造設施以及於我們英德製造設施開展業務令致在製品及原材料而有所增加。存貨於二零一一財政年度增加，乃由於因於二零一一財政年度提升生產力，以致銷量得以上升，令在製品及原材料增加。

財務資料

下表載列截至所示資產負債表日期我們的存貨狀況。

	於六月三十日		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
		(千港元)	
原材料.....	41,678	75,841	96,441
在製品.....	55,524	137,520	150,170
製成品.....	9,837	46,111	48,962
小計.....	107,039	259,472	295,573
存貨撥備.....	(2,289)	(15,829)	(3,736)
總計.....	104,750	243,643	291,837

截至二零一一年十月三十一日(即將該等資料提供給我們的最後可行日期)，截至二零一一年六月三十日存貨282.5百萬港元(相當於96.8%)已被消耗或出售。

根據本集團的撥備政策，對於存貨賬齡不足六個月，本集團按個別情況的原則審閱存貨的可變現淨值，並於存貨的可變現淨值低於原先成本時確認撥備。存貨賬齡超過六個月一般則將確認作存貨撥備。截至二零一零年六月三十日，存貨撥備由截至二零零九年六月三十日的2.3百萬港元增至15.8百萬港元乃主要歸因於若干現有客戶因應二零零九年金融危機紛紛決定調整產品範圍，以致商討取消客戶購買訂單而產生皮革存貨。由於二零一零財政年度有關客戶取消而積壓之存貨過時並於二零一一財政年度撤銷，存貨撥備由二零一零年六月三十日的15.8百萬港元減至二零一一年六月三十日的3.7百萬港元。

貿易應收賬款

我們所產生的貿易應收賬款與予我們客戶的銷售有關。我們於二零一一財政年度的平均貿易應收賬款周轉天數減至29天，而二零一零財政年度及二零零九財政年度則為32天及31天。二零一一年財政年度平均貿易應收賬款周轉天數較二零一零財政年度減少3天乃因本公司於二零一一財政年度成功與客戶協定更佳的支付條款所致。

我們的貿易應收賬款由二零零九年六月三十日的145.5百萬港元增至二零一零年六月三十日的161.0百萬港元，並於二零一一年六月三十日增至239.9百萬港元。該等增長乃主要銷量增加所致。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日，我們最大的客戶佔貿易應收賬款的百分比分別為14.0%、41.3%及20.7%，而我們的五大客戶佔貿易應收賬款的百分比分別為55.5%、74.5%及57.0%。

我們對全部客戶(包括私人標籤客戶)均一視同仁，於客戶之貿易條款主要透過信用狀之方式進行。我們與客戶的付款安排包括付運前電匯、即期信用狀及信用狀以及一般介乎10日至90日的電匯。個別客戶的付款期按個別情況考量，惟我們多數客戶的付款安排遵循即期信用狀。本集團致力嚴格控制其未償還的貿易應收賬款，並加以密切

財務資料

留意以減低信貸風險。逾期的結餘由高級管理人員定期審閱。我們的管理層特別分析諸如收回的可行性客戶信貸評價、客戶付款方式的變更及現行經濟情況等因素以評估減值撥備是否為必須。下表載列根據所示日期按發票日期計算我們貿易應收賬款(並非個別或共同視為減值)的賬齡分析。

	於六月三十日		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
		(千港元)	
未逾期或減值	114,623	149,980	214,497
已逾期但未減值 (少於90日)	30,873	10,998	25,363
	145,496	160,978	239,860

既未逾期亦無減值的應收賬款與大量近期並無拖欠記錄的客戶有關。已逾期但無減值則與與本集團有良好交易記錄的客戶有關。基於該項政策，我們相信，截至最後可行日期，由於信貸質素並無發生重大變動及任然視結餘為可全數收回，有關結餘並毋須作出減值撥備。我們會定期一一評估貿易應收賬款是否為不可收回。截至最後可行日期，我們的貿易應收賬款並無減值。貿易應收賬款為無抵押且免息。

我們自作出銷售的發票日期起30天內收取絕大部分所得款項。下表載列所示發票日期我們貿易應收賬款(包括各期末償還的結餘)的賬齡分析，作為未償還結餘總額的百分比。

	於六月三十日					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	(千港元，百分比除外)					
未償還天數						
30天內	105,482	72.5%	114,474	71.1%	205,765	85.8%
31至60天	33,294	22.9%	26,862	16.7%	26,690	11.1%
61至90天	6,449	4.4%	14,981	9.3%	7,306	3.1%
超過90天	271	0.2%	4,661	2.9%	99	0.0%
總計	145,496	100.0%	160,978	100.0%	239,860	100.0%

截至二零一一年十月三十一日(即將該等資料提供給我們的最後可行日期)，截至二零一一年六月三十日的全部貿易應收賬款已獲處理。

按金及其他應收款項

按金及其他應收款項主要包括因樣本訂單應收客戶的樣本費用、過度徵收印花稅的償款、就購買原材料以供製造產品而恢復輸入增資稅所產生的增值稅退還應收款項以及租賃按金。

財務資料

截至二零一零年六月三十日，按金及其他應收款項由截至二零零九年六月三十日的7.5百萬港元上漲50.7%至11.3百萬港元。該項增長主要由於因銷量增加及因銷量增加致採購原材料增加而使增值稅退還應收款項增加使得為客戶生產的樣品數量增加導致樣本費用應收款項增加。截至二零一一年六月三十日，按金及其他應收款項由截至二零一零年六月三十日的11.3百萬港元增至15.1百萬港元。該項增長主要由於過度徵收印花稅的償款以及就我們零售店支付租賃按金。

貿易應付賬款

我們的貿易應付賬款因向我們的供應商購買原材料而產生。我們於二零一一財政年度的平均貿易應付賬款周轉天數增至43天，而二零一零財政年度及二零零九財政年度則為42天及42天。我們的貿易應付賬款由截至二零零九年六月三十日的106.3百萬港元增至截至二零一零年六月三十日的155.4百萬港元，乃主要由於二零一零財政年度銷量增加，向供應商採購的原材料增加所致，而截至二零一零年六月三十日的155.4百萬港元增至二零一一年六月三十日的198.0百萬港元，乃主要由於二零一一財政年度銷量上升，向供應商採購的原材料增加所致。

我們的貿易應付賬款為免息，並一般於90天內清算。我們與客戶的付款安排主要包括付運前電匯、以現金貨到交收及付運後電匯。個別供應商的付款期則個別協定。下表載列所示發票日期我們貿易應付賬款(包括各期末償還的結餘)的賬齡分析，作為未償還結餘總額的百分比。

	於六月三十日					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	(千港元，百分比除外)					
未償還天數						
30天內	74,744	69.4%	96,508	62.1%	145,956	73.7%
31至60天	14,332	13.5%	28,892	18.6%	30,415	15.4%
61至90天	12,102	11.3%	23,391	15.1%	15,046	7.6%
超過90天	6,152	5.8%	6,588	4.2%	6,555	3.3%
總計	<u>106,330</u>	<u>100.0%</u>	<u>155,379</u>	<u>100.0%</u>	<u>197,972</u>	<u>100.0%</u>

截至二零一一年十月三十一日(即將該等資料提供給我們的最後可行日期)，截至二零一一年六月三十日貿易應付賬款196.1百萬港元(相當於99.1%)已獲悉數處理。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應付工資、應付與我們生產設施有關的建築費用、稅項計提及應付款項、應付設備及機器款項、客戶的墊款、應付有關客戶申索的款項以及與租賃開支、公用事業費以及辦公室及行政開支有關的應計費用。

財務資料

其他應付款項及應計費用由截至二零零九年六月三十日的34.7百萬港元增至截至二零一零年六月三十日的55.4百萬港元，增幅達59.7%。該項增長乃主要由於因擴展我們的製造設施，應付工資及應付設備及機器款項有所增加所致。其他應付款項及應計費用則由截至二零一零年六月三十日的55.4百萬港元上升74.2%至截至二零一一年六月三十日的96.5百萬港元。該項增長主要由於擴充生產力以致員工數目上升，而應計開支與建議首次公開發售有關，應付建築款項則與英德製造設施擴充有關。

資本開支

我們的資本開支於二零零九、二零一零及二零一一財政年度分別達69.8百萬港元、101.2百萬港元及114.6百萬港元。於往績紀錄期間，我們的資本開支主要與二零零九年我們透過於英德的製造設施以及於二零一零年新租賃的兩間在東莞的製造設施擴展我們的生產力，當中包括為該等設施購買機器、購買土地使用權以及進一步擴充我們的英德製造設施。此外，就我們的TUSCAN'S品牌而言，自於二零一一年二月零售業務開始經營起至二零一一年六月三十日期間，我們就有關業務作出資本開支2.8百萬港元，且已耗資200,000歐元作為收購TUSCAN'S若干司法權區的商標權利、所有權及權益的首期款項。上市後，我們預期於二零一二財政年度產生資本開支約152百萬港元。

我們現時預計的二零一二財政年度主要資本開支中，預期66百萬港元有關擴張位於英德的製造設施(第二期)、預期74百萬港元為生產廠房購置新生產設備及機器。於不可預見的情況下，我們現時有關英德製造設施的擴張計劃或會終止或此等項目的成本或會增加或減少，取決於一系列經濟及其他因素。

就我們的TUSCAN'S品牌而言，於二零一一年七月一日至二零一一年九月三十日期間，我們已產生開支2.0百萬港元；我們現時預期於二零一一年十月一日至二零一一年十二月三十一日期間，估計就零售業務進一步作出資本開支2.0百萬港元，且就收購TUSCAN'S若干司法權區的商標權利、所有權及權益的分期款項進一步耗資400,000歐元。

無法保證此等已計劃的資本開支將如期進行。於此等項目中產生的資本開支實際金額或會因多種原因而有所變化，其中包括我們自經營中產生充足現金流動以為資本開支及投資融資的能力及我們為任何短缺融資的能力。我們預期主要透過來自經營的現金流量、銀行借貸及全球發售所得款項淨額為上述資本開支籌集資金。我們日後將考慮額外債項或股本權益融資，取決於市況、本公司的財務表現及其他相關因素。無法保證我們將成功籌集額外資本，或可接受的條款，或甚至無法融資。有關來自全球發售所得款項之使用情況，請參閱「未來計劃及所得款項的使用—所得款項的使用」。

財務資料

合約責任

下表載列於二零一一年九月三十日我們的合約責任(有關我們的債務除外)。

	到期付款			
	1年內	2年至5年	5年後	總計
	(千港元)			
合約責任				
經營租賃責任	15,547	27,226	1,965	44,738
資本承擔 ⁽¹⁾	8,730	—	—	8,730
總計	24,277	27,226	1,965	53,468

(1) 包括就購買若干司法權區的TUSCAN'S品牌商標的支付責任4,235,000港元及就物業及預付土地租賃款項所付4,495,000港元。

我們根據經營租賃協議租賃若干辦公室及生產物業，經商議租期分別為一至十年不等。我們的經營租賃包括位於東莞的製造設施及位於廣州的辦公場所及零售商店。

我們有關自TUSCAN'S Europe購買若干司法權區TUSCAN'S品牌商標的支付責任及英德製造設施產權的資本承擔，或可於一年內成為應付款項。

根據我們與TUSCAN'S Europe於二零一一年二月訂立的商標轉讓協議，TUSCAN'S Europe同意向我們轉讓TUSCAN'S於若干司法權區的商標權利、所有權及權益，總代價為600,000歐元，分三期等額支付，我們已於二零一一年一月訂立特許權協議後預付首期款項200,000歐元，根據該協議，TUSCAN'S Europe向我們授出特許權，以使用TUSCAN'S於中國、新加坡、南韓、馬來西亞、日本、阿拉伯聯合酋長國、香港、澳門、台灣、泰國及美國的品牌。於最後可行日期，第二期分期付款200,000歐元適用之餘下條件為完成向相關機關轉讓於中國及日本註冊商標的註冊手續，亦包括完成向相關機關轉讓於香港及澳門註冊商標的轉讓及註冊手續。第三期分期付款須待完成TUSCAN'S分別於台灣、泰國、馬來西亞、阿拉伯聯合酋長國、美國、新加坡及南韓的商標註冊手續，該等司法權區執行所產生註冊商標的轉讓程序，且相關司法權區其後登記有關轉讓手續後，方可作實。倘TUSCAN'S Europe無法將尚未於相關司法權區註冊的商標註冊，則第三期分期付款將按該司法權區商標適用的協定金額減少。於二零一一年六月三十日，墊款200,000歐元(2.1百萬港元)已於合併財務狀況表確認為無形資產預付款項，我們對第二期及第三期分期付款200,000歐元分別作出的承諾已確認為須於一年內付款為數4.5百萬港元的資本承擔。我們期望，商標根據國際財務報告準則作為另一項無形資產記錄於財務狀況表內。

有關我們債務的詳述，請參閱下文「-債務」。

財務資料

債務

於二零一一年九月三十日，本公司尚未償還借貸總額為139.8百萬港元及信貸融資項下尚未動用借貸額度為150.9百萬港元。於二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日及二零一一年九月三十日，本公司銀行借貸總額載列如下：

	於六月三十日			於
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年 九月三十日
	(千港元)			
流動				
銀行借貸—有抵押 ⁽¹⁾	99,619	102,837	57,086	95,332
長期銀行借貸				
即期部分—有抵押 ⁽²⁾	18,800	67,355	48,815	44,493
總計	118,419	170,192	105,901	139,825

(1) 本公司在各期間的信貸融資項下尚未償還款項的合約到期日為一年或以下。

(2) 由於貸款協議所監控的本公司信貸融資包括應要求還款的條款，本公司在各期間的信貸融資項下尚未償還款項的合約到期日為超過一年分類為流動負債。由於本公司附屬公司時代手袋違反貸款協議所監控的本公司信貸融資若干金融契約，於二零零九年及二零一零年六月三十日，金額分別為18.8百萬港元及55.4百萬港元重新分類為流動負債。不考慮違反契約及該等貸款協議所載應要求還款的條款，基於貸款協議的計息銀行借貸的償還時間表分析，請參閱本招股章程附錄一內會計師報告附錄28「利息—計息銀行借貸」。

於二零一一年九月三十日，本公司有兩項有抵押信貸融資借貸名義總額為374.5百萬港元，包括若干貿易融資、定期貸款及財務融資。該信貸融資借貸金額按超過三個月香港銀行同業拆息介乎1.5厘至2.25厘的年利率或相關銀行最佳借貸利率2.0厘至1.0厘以下的年利率，以及包括標準金融契約及其他香港常用貸款規定。本公司的信貸融資均每年檢討續約。於二零一一年九月三十日，本公司信貸融資項下合約到期日為一年或以下尚未償還款項總額為112.6百萬港元及合約到期日為兩年至五年尚未償還款項總額為27.2百萬港元。

本公司信貸融資為有抵押(其中包括)9.7百萬港元可供出售投資及4.6百萬港元本公司若干房地產的定額法律費用。此外，我們集團若干公司提供無限額企業擔保，以及若干其他承諾及彌償，以支持本公司的信貸融資；本公司主席兼執行董事楊華強先生提供個人無限額擔保，以支持本公司的信貸融資。楊華強先生的個人擔保將於上市後解除。

本公司信貸融資包含給予放債人全權酌情的權利條款，於任何時間要求即時還款，不論本公司已遵守合適的契約及按時償還的責任。因此，根據國際會計準則第1號「財務報表呈列—流動/非流動可贖回定期貸款分類」，本公司借貸到期日期為超過一年已分類，且將持續分類為流動負債(長期銀行借貸的流動部分—有抵押)。於二零一一年九月三十日，本公司尚未償還信貸融資為44.5百萬港元已按該方式分類。

財務資料

此外，於二零零九年及二零一零年六月三十日，我們的附屬公司時代手袋就有關其有形淨值及應收關連公司款項的限制，以及若干持續報告條款，不慎違反貸款協議所監控的信貸融資若干財務契諾。違反乃主要由於超出有關契諾所載限制導致自時代手袋至時代投資的集團內公司間轉讓所致。倘本公司借貸的到期日期超過一年仍未分類為流動負債，根據國際會計準則第1號，由於違約會重新分類為流動負債，尚未償還款項成為本公司信貸融資項下即時償還款項。於二零一一年六月，全部貸款銀行重新有關信貸融資，以作出適當修訂的契諾代替時代手袋已違反的契諾。董事認為，於二零一一年六月三十日時代手袋已遵守內文所載的所有財務契諾。

除此部分的「債務」所披露及集團內公司間負債外，於二零一一年九月三十日，本集團並無任何尚未償還的按揭、抵押、債券、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸，或其他擔保或其他未償還的重大或然負債。

於最後可行日期，我們訂有兩份分別以歐元購買1,348,500美元及271,600美元的外匯遠期合約，並無其他尚未行使金融衍生工具。我們外匯遠期合約的合約匯率分別為1.3485美元兌1歐元及1.358美元兌1歐元，該等合約的到期日期分別於二零一二年二月二十二日及二零一二年二月二十八日。

董事確認自二零一一年九月三十日，本集團的債項及或然負債概無任何重大變動。

物業權益

獨立合資格專業測量師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司已對我們的物業權利(包括土地使用權，計作預付土地租賃款項)進行估值，於二零一一年八月三十一日約為293.3百萬港元。其函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄四內。相關物業權利(包括土地使用權，計作預付土地租賃款項)於二零一一年六月三十日的賬面淨值與其於二零一一年八月三十一日的公平值對賬如下：

	千港元
附錄四物業估值報告所載	
於二零一一年八月三十一日的估值	293,277
我們集團物業權利	
於二零一一年六月三十日的賬面淨值	<u>205,831</u>
估值盈餘	<u>87,446</u>

資產負債表外承擔及安排

於二零一一年九月三十日，我們公司概無任何重大資產負債表外安排或突發事項。

財務資料

關連方交易

下表載列於二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日應收／應付關連方的金額：

	六月三十日		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
集團			
應收股東款項	6,147	—	—
應付股東款項	—	59,192	—
應收一家關連公司款項：			
時鋒皮具	—	—	540
應付一家關連公司款項：			
時鋒皮具	589	—	—
公司			
應收附屬公司款項	—	—	397,551
應付一家附屬公司款項	60	86	—

應收／應付一家關連公司款項

時鋒皮具自二零零三年起以其本身及透過厚街鋒榮就我們集團製造手袋時所用原材料提供加工服務。由於時鋒皮具專門從事加工原材料中若干步驟，本集團已委聘時鋒皮具提供有關加工服務。於往績記錄期間，該等交易的過往交易金額於二零零九、二零一零及二零一一三個財政年度各年分別為19.3百萬港元、10.9百萬港元及10.2百萬港元。於二零一一年十月二十七日，時鋒皮具與時代手袋訂立加工協議，以規範上述交易的主要條款及安排。本公司股份於聯交所上市後，與時鋒皮具有關的交易將繼續進行。應收／應付時鋒皮具款項為無抵押、免息且應要求償還。所有該等結餘乃貿易相關性質。

應收／應付一名股東及附屬公司款項

應收／應付本公司股東及附屬公司款項為無抵押、免息及應要求償還。所有該等結餘屬非貿易相關性質，且董事確認，應收附屬公司款項將在本公司股份於聯交所上市前收回。

就上述關連方交易而言，有關詳情亦載於本招股章程附錄一會計師報告，董事確認，該等交易乃於日常業務按一般商業條款進行，且經有關訂約方相互協定。

市場風險的量化及質化披露

本公司面臨不同類型的市場風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。有關我們集團風險管理政策的額外資料，請參閱會計師報告已審核合併財務報表附註38「財務風險管理目標及政策」。

利率風險

本公司面臨利率風險主要有關本公司的浮息借貸。於二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日，所有本公司的計息借貸均按浮動利率，管理層認為，本公司並無面臨重大利率風險。於記錄期間，本公司並無使用任何衍生金融工具管理利率風險。現時，本公司並無特定政策管理利率風險，但密切監察利率風險，且考慮對沖利率風險的可行性。

外幣風險

我們集團經營附屬公司銷售產品及購入原材料，以功能貨幣(人民幣及港元)以外的其他貨幣交易。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，大部分經營附屬公司的銷售以美元計值，佔其功能貨幣所產生的成本7.4%、25.8%及37.9%。由於本公司一般訂購原材料，乃就有關個別採購訂單緊接取得採購訂單，經營附屬公司的功能貨幣與支付供應商的貨幣匯率，可能與客戶支付有關訂單時有重大差距。因此，本公司面臨外幣兌換波動及附屬公司功能貨幣與其他貨幣的匯率變動，尤其是美元。其中，該等外匯匯率可能受中國政府近期引入一系列防止經濟過熱及控制通脹的措施所影響。由於近年中國政府嚴密管制美元與人民幣的匯率，倘中國通脹持續上升，中國政府可能容許人民幣兌換有關貨幣升值，如美元，對本公司的盈利有重大不利影響。請參閱「風險因素—有關在中國進行業務的風險—人民幣價值波動可能對本公司業務有不利及對閣下的投資有重大且不利的影響」。

儘管我們一般不會對沖美元，我們利用遠期外匯合約對沖銷售產品以歐元計算兌換現金流量所產生的主要貨幣(美元)的外幣風險。於最後可行日期，我們訂有兩份分別以歐元購買1,348,500美元及271,600美元的外匯遠期合約，並無其他尚未行使金融衍生工具。我們外匯遠期合約的合約匯率分別為1.3485美元及1.358美元兌1歐元，該等合約的到期日期分別於二零一二年二月二十二日及二零一二年二月二十八日。

信貸風險

我們與其客戶的貿易條款主要透過信用狀。客戶付款方式包括託運前電匯、即期信用狀及信用狀，一般電匯需10日至90日。個別客戶付款方式以個別個案基準，但大部分客戶付款方式安排根據見票即付信用狀。本集團尋求維持嚴密監控其尚未償還應收

財務資料

款項及緊密監察以減低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。管理層集中分析因素，個別客戶可回收能力、客戶借貸能力、客戶付款方式變動及現時經濟狀況，以評估減值撥備的需要。

本集團金融資產的信貸風險，包括貿易應收賬款、現金及現金等值物、已抵押存款、可供出售投資、應收一家關連公司款項、應收股東款項及其他應收款項，來自相關對手方的可能失誤，最大風險等於該等工具的賬面值，載列於會計師報告內已審核合併財務報表。

流動資金風險

本公司定期檢討主要資金狀況，確保本公司有充足的資源面對其財務責任。本公司利用流動風險管理框架監察金融工具及金融資產的到期日，包括本公司營運的計劃及實際現金流量。於二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日，本公司財務負債應要求支付或少於一年分別為259.6百萬港元、439.9百萬港元及399.9百萬港元。

資金管理

本集團資金管理的主要目標以確保維持強健信貸及健康資金比率，從而支持其業務及增加股東價值。鑑於經濟狀況的變動，本集團管理及調整其資本架構。透過維持或調整資本架構，本集團可能調整向股東支付股息、向股東退回資金或發行新股份。於記錄期間，該目標、政策或資金管理程序並無變動。

本集團利用資本負債比率(債務淨值除權益總額加債務淨值)監控資金。本集團債務淨值包括計息銀行及其他借貸、應付股東款項減現金及現金等值物。資本包括權益總額。於二零一一年六月三十日，本集團的策略為維持借貸淨值權益比率於健康資本水平，以支持其業務。本集團主要採取的策略包括就未來現金流量條款及按債務償還表到期償還的能力作無限制的檢討、可動用銀行融資維持合理水平、調整投資計劃及融資計劃(如有需要)，以確保本集團有合理水平的資金支持其業務。下表載列於指定日期的資本負債比率：

	於六月三十日		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(千港元，百分比除外)		
計息銀行及其他借貸	118,419	170,192	105,901
應付股東款項	—	59,192	—
減：現金及現金等值物	(31,745)	(50,146)	(80,390)
債務淨值	86,674	179,238	25,511
權益總額	171,106	217,302	493,437
權益總額及債務淨值	257,780	396,540	518,948
資本負債比率	33.6%	45.2%	4.9%

財務資料

根據上市規則規定的披露

董事確認，除本招股章程附錄一會計師報告附註31披露者外，於最後可行日期，並無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下載列根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明用途，旨在說明全球發售對本集團於二零一一年六月三十日有形資產淨值的影響，猶如全球發售於該日已經進行。

我們集團編製未經審核備考經調整有形資產淨值表為僅供說明，因假設性質使然，未必能真實反映於二零一一年六月三十日或全球發售後任何未來日期本集團財務狀況。

未經審核備考經調整合併有形資產乃按本招股章程附錄一會計師報告所載於二零一一年六月三十日本公司擁有人應佔合併資產淨值493.437百萬港元編製，並按下述方式調整。

	於二零一一年 六月三十日 我們公司股東 應佔我們集團已 審核合併 有形資產淨值	估計 全球發售 所得款項 淨額 ⁽¹⁾	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 經調整 有形資產	每股 未經審核 備考經調整 有形資產 淨值 ⁽²⁾
	千港元	千港元	千港元	港元
按每股發售價 2.95港元計算	493,437	677,174	1,170,611	1.17
按每股發售價 3.95港元計算	<u>493,437</u>	<u>919,286</u>	<u>1,412,723</u>	<u>1.41</u>

(1) 全球發售所得款項淨額之估計按發售價每股股份2.95港元及3.95港元，扣除包銷費及我們應付之其他相關支出計算。並無計及因行使超額配股權而發行之股份。

(2) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於對應付我們的估計全球發售所得款項淨額作出調整(如附註(1)所述)後及按於二零一一年六月三十日已發行998,400,000股股份(包括於本招股章程日期已發行股份及根據全球發售將予發行之股份)計算得出。

財務資料

截至二零一一年十二月三十一日止六個月的盈利預測

截至二零一一年十二月三十一日止六個月的

本公司擁有人應佔綜合溢利之預測⁽¹⁾..... 不少於175百萬港元

- (1) 截至二零一一年十二月三十一日止六個月的本公司擁有人應佔綜合溢利之預測乃按照本集團截至二零一一年九月三十日止三個月的未經審核綜合業績以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止餘下三個月的綜合業績預測編製。盈利預測在各重大方面已按照與會計師報告II節所載本集團現時採納的會計政策一致的基準編製，有關全文載於本招股章程附錄一。

根據上市規則第11.18條，我們已向聯交所作出承諾，截至二零一一年十二月三十一日止六個月的中期報告將獲審核。

盈利預測的敏感度分析

本公司董事會認為，截至二零一一年十二月三十一日止六個月的本公司擁有人應佔綜合溢利之預測主要受皮革產品售價及原材料採購價影響。下表顯示在預測期間本公司擁有人應佔綜合溢利之預測對本集團所銷售每件產品售價的變動敏感度，所有其他變數保持不變：

	截至 二零一一年 十二月三十一日止 六個月	
	增加／(減少)	增加／(減少)
	%	(千港元)
指標：		
倘售價上升	5	34,756
倘售價下降	(5)	(34,756)
倘售價上升	10	69,512
倘售價下降	(10)	(69,512)

我們一般於接獲客戶採購單前，與其商討及設定我們製造產品時所用主要原材料高檔牛皮等原材料的成本，作為每件產品估計單位價格，故我們過往能夠將任何原材料價格升幅轉嫁予客戶。下表顯示在預測期間本公司擁有人應佔綜合溢利之預測對集

財務資料

團所採購高檔牛皮平均採購價的變動敏感度，所有其他變數保持不變，並假設我們不再能夠將有關升幅轉嫁予客戶：

		截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個 增加／(減少) 千港元
	增加／(減少) %	
指標：		
倘售價上升	5	(9,714)
倘售價下降	(5)	9,714
倘售價上升	10	(19,428)
倘售價下降	(10)	19,428

股息及股息政策

於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，其中一家附屬公司時代手袋向其當時股東宣派股息，分別為30百萬港元、110百萬港元及440百萬港元。為進行重組，於二零一一年五月二十八日，時代手袋向其當時股東宣派特別股息400百萬港元，有關股東向我們公司轉讓該等應派股息。除該等股息外，於往績記錄期間，我們或附屬公司並無派發其他股息。有關我們過往股息的更多資料，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註14。

股息宣派須待我們的董事酌情決定，並獲得我們股東批准(如有必要)後方可作實。宣派及派付的實際股息金額亦將取決於我們集團的盈利及現金流量、財務狀況、資本要求、投資要求、合約限制及我們董事視作相關的任何其他條件。任何宣派及派付以及股息金額亦須遵守組織章程細則及公司法。我們日後的股息宣派不一定會反映我們的過往股息宣派。根據上述因素，我們的董事現時計劃就於截至二零一二年六月三十日止財政年度派付不少於我們公司股東應佔可供分派溢利30%的股息金額。有關意向概不保證或代表或暗示我們必須或將會按該等方式宣派及派付股息及派付任何股息。

可供分派儲備

於二零一一年六月三十日，我們公司概無可供分派儲備可向我們股東分派。

並無重大不利變動

董事確認，本公司的財務或交易狀況或前景自二零一一年六月三十日(最新編製已審核財務報表)以來並無重大不利變動。