

業 務

概要

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562,000,000港元、908,400,000港元及1,327,600,000港元，分別佔我們收益的41.6%、52.6%及53.2%。同期，來自我們五大客戶的收益總額分別為1,020,800,000港元、1,451,200,000港元及2,055,600,000港元，分別佔我們收益75.6%、84.1%及82.4%。然而，由於我們並非任何客戶的獨家供應商且並無與任何客戶訂立長期採購協議，故就個別客戶進行的工產量或每年不同。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。

我們產品生產中多個步驟需要高水平的工藝。通過我們與國際高檔及奢侈品牌的悠久經營歷史，我們已就高檔及奢侈手袋以及小皮具生產過程中每一個重要步驟積累深入專業知識及技術。複雜手袋的生產過涉及逾200個步驟，包括由技術卓越的工人以人手組裝逾100個獨立部件。根據我們的經驗，只有少數步驟能自動化，大多數步驟須以人手進行，且眾多步驟亦涉及工藝，其提高產品質量及優化效率，故要求高水平的技術或須熟練。該等步驟包括特製皮革裁剪、縫補、刺繡、拼布、織布及打褶等。儘管我們不會根據工藝純熟度將僱員分類，惟只有經驗豐富的僱員方獲准進行需運用工藝技術的工作。

製造

於二零一一年十月三十一日，我們經營五家製造設施，共有208條生產線、約14,700名員工，建築面積合共約148,700平方米。其中四家製造設施位於中國廣東省東莞市，一家位於中國廣東省英德。我們的製造設施戰略選址廣東省，務求受惠於完善的交通及物流基建以及原料供應商。我們於往績記錄期間大幅擴充生產力。我們於二零零九財政

業 務

年度製造及售出約7.2百萬件產品，而二零一零財政年度及二零一一財政年度則分別為9.0百萬件及12.3百萬件。於二零零九年、二零一零年及二零一一年六月三十日，我們的估計年產能分別約為10.5百萬件、12.8百萬件及16.1百萬件手袋、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%。我們的估計年產能乃按我們於有關財政年度所錄得最高產量的生產月份，並假設於該財政年度每月均會達致相同產量計算。估計使用率為所製造產品實際數目除有關財政年度估計年產能。估計年產能增加乃主要由於客戶對產品的需求增加，以致我們的生產線於往績記錄期間由123條增至191條。我們相信，此增幅亦已改善我們的生產的彈性及效率，讓我們更能迎合客戶不斷轉變的要求。

我們計劃繼續擴展生產力。就生產力而言，我們現時的擴展計劃包括英德製造設施第二期擴展。我們已於二零一零年九月就部分英德製造設施第二期擴展的兩幢樓宇訂立建築合約，且根據我們的中國法律顧問，我們已就興建該兩幢樓宇自有關中國機關取得一切必要批准及許可證。我們正就餘下樓宇商討建築合約，並將於生產前就該等樓宇領取必要房地產所有權證。預期第二期設施首兩幢樓宇將於二零一一年十二月或前後投產。現時預期餘下樓宇將於二零一三財政年度投產，約50%產能於二零一三財政年度初可供使用，餘下產能則於二零一三財政年度底可供使用。於全面完成時，第二期生產線數目將增加84條，我們的估計年產能則增加約8.1百萬件。由於我們預期將於有關設施安裝技術較現有製造設施更為先進的機器及設備，故我們預期，擴充英德製造設施將提升我們的技術水平。

然而，與具有標準生產要求及生產時間的特定產品製造設施不同，我們的手袋、小皮具及旅行用品的生產要求及生產時間基於多項因素大幅改變，如產品風格與結構差別、特定產品生產線可用的工人數目，以及產品生產涉及高水平工藝，因而限制生產過程中可自動化的步驟數目。此外，我們或會接獲產量較低但售價較高的複雜產品訂單，以及產量較高但售價較低的複雜產品訂單。因此，我們的估計年產能及使用率可能並非產能運用的準確指標，或於估計我們的盈利能力時毫無意義。

業 務

原材料及供應商

我們自300多家不同供應商購買原料，其中大部分位於中國境外，亦包括大量中國原料供應商。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，單一最大供應商於各期間應佔採購分別佔總採購的4.8%、4.7%及4.3%，五大供應商於各期間應佔採購則分別佔總採購的18.2%、16.9%及16.0%。於二零一一年六月三十日，我們五大供應商包括一家以西班牙為基地、提供皮具、小皮具及鞋皮革的國際供應商；一家以南韓為基地、提供高檔手袋及服裝紡織原料及布料的環球供應商；一家以南韓為基地、提供時裝產品優質皮革供應商；一家以中國為基地的皮革供應商；及一家以南韓為基地的皮革供應商。於二零一一年六月三十日，我們與十大供應商已建立平均逾六年的業務關係。眾多客戶均訂明我們製造彼等產品時必須使用指定原料供應商，因此可使我們受惠於彼等的定價手段及影響力並讓我們優先取得優質原料。然而，視乎客戶及訂購產品而定，我們絕大部分供應商同時為指定及非指定供應商，而於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，所有五大供應商同時為指定及非指定供應商。當供應商獲客戶指定，唯一主要差別在於客戶指定我們採購團隊將向供應商採購的原材料。我們亦受惠於鄰近若干供應商，並可進入高效的港口設施以收取來自中國境外供應商的貨物，從而使我們減低成本及縮短交付時間。

產品研究、開發及設計

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及銷售樣品，而儘管研發中心並無直接參與產品設計及開發，其負責研究及採用製造技術，如引進半自動鑲邊機器及花紋機器至生產過程若干步驟(如適合)，務求高效地生產優質手袋及小皮具，並為設計款式多樣化的手袋及小皮具的生產過程(就設計與材料而言)在產品產量可行性方面作出貢獻。此兩家中心均參與我們生產的每件產品的生產過程且密切合作，為美國著名大型連鎖百貨店研究、開發及設計私人標籤手袋及小皮具。於二零一一年十月三十一日，創意中心及研發中心分別擁有約1,100名及62名員工，當中眾多員工於我們的行業具備豐富經驗，提升我們就客戶產品開發過程與其合作的能力。我們亦聘請意大利設計工作室之設計團隊不時為我們提供設計理念，以供我們參考及使用。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們的創意中心分別與客戶設計及開發或合作設計及開發超過5,000件、6,200件及7,400件獨一無二之手袋及小皮具。我們亦設有內部設計及開發團隊，專責為若干主要客戶服務。

業 務

儘管銷售按個別採購訂單進行，而我們並非任何客戶的獨家供應商，惟我們已與若干主要客戶建立長久穩定的業務關係，相信憑著我們之市場領導地位，加上過往一直提供優質服務之往績，定必可為我們提供超越其他競爭對手之優勢。此外，我們相信，憑著我們龐大之經營規模，將更有利於我們應對客戶不斷轉變之喜好及滿足客戶之各種需求。我們還相信，我們在手袋及小皮具之研究、開發、設計及製造專長已為我們奠下穩固基礎，吸引及續留領先國際高檔及奢侈品牌客戶。董事確認，於往績記錄期間，我們從主要客戶接獲的訂單總數按年計算繼續增加，且我們未曾須對任何一名客戶延長信用期限。

零售

為充份利用我們於奢侈品牌手袋及小皮具製造行業悠久及根深蒂固之經驗，以及完備之製造平台，我們近日以源於意大利的高檔時尚品牌TUSCAN'S進軍增長迅速之中國手袋及小皮具零售市場。TUSCAN'S品牌以優質現代意大利皮革手袋及小皮具見稱，乃於一九七四年隨著TUSCAN'S Europe在意大利托斯卡納的歷史皮革加工及製造中心Ponte a Egola製革廠區成立而建。自其成立以來，TUSCAN'S Europe已藉參與多個知名貿易展銷會及將其業務托展至新市場，在世界各地擴展TUSCAN'S品牌的佔有率。TUSCAN'S Europe現時於歐洲各地分銷TUSCAN'S品牌產品，並於雅典、佛羅倫斯、米蘭及羅馬設有陳列室。於二零一一年二月，根據我們與TUSCAN'S Europe訂立的商標轉讓協議，TUSCAN'S Europe向我們轉讓於國際商標註冊項下指定國家中國及日本註冊的「TUSCAN'S」商標的權利、所有權及權益。有關轉讓已由世界知識產權組織記錄，而我們為該等於中國及日本註冊的商標的註冊持有人。

根據我們與TUSCAN'S Europe訂立的商標轉讓協議，TUSCAN'S Europe亦已同意，向我們轉讓TUSCAN'S Europe已經或將會於香港、澳門、台灣、泰國、馬來西亞、阿拉伯聯合酋長國、美國、新加坡及南韓司法權區等國際商標註冊項下指定國家申請註冊的「TUSCAN'S」商標。商標將待各自註冊完成後轉讓。於最後可行日期，商標已於香港及澳門註冊，而我們已獲轉讓於香港及澳門註冊的商標權利、所有權及權益。已安排於相關政府機關記錄有關轉讓。

於等待餘下「TUSCAN'S」商標向我們轉讓之際，我們已根據TUSCAN'S Europe與我們公司於二零一一年一月訂立的商標特許協議，自TUSCAN'S Europe收購獨家及可轉讓特許權，以於台灣、泰國、馬來西亞、阿拉伯聯合酋長國、美國、新加坡及南韓就零售業務使用「TUSCAN'S」商標。

為貫徹意大利起源，我們將TUSCAN'S產品定位為高檔時尚及典雅的國際品牌。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

業 務

九個百貨店專櫃，其中上海佔五個，合肥、濟南、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，預期該等零售店將於二零一一年十二月或前後展開業務，且現時計劃於中國及澳門開設更多零售店。自二零一一年二月開始零售業務以來，我們已通過不同的營銷渠道，包括諸如雜誌的大眾媒體、諸如機內廣告的交通工具內廣告、店內促銷活動以及時裝秀，推銷TUSCAN'S的手袋及小皮具。我們零售業務的日常營運、業務發展、管理及行政由一名在中國零售鏈管理方面擁有逾20年經驗的總經理帶領。我們總經理獲擁有逾八年中國零售管理經驗、專責培訓及發展銷售團隊的華北地區區域銷售董事、擁有逾五年中國手袋及皮具零售管理經驗、專責銷售管理的華東地區區域銷售董事以及擁有逾九年中國手袋及皮具零售管理經驗、專責零售店發展的華南地區區域銷售董事支持。我們相信，我們零售管理的規模及經驗以及員工為零售業務日後增長奠下穩固基石，預期隨著中國零售網絡增長，我們將擴展零售團隊。我們現時計劃於未來三年透過將我們於中國的零售店總數增至約100家，擴展中國零售網絡。我們相信，由於我們TUSCAN'S產品的價格範圍普遍較我們主要客戶者為低，且其一般針對不同消費群及市場界別，加上我們TUSCAN'S的設計團隊屬獨立及與我們其他客戶的設計及開發團隊分開工作，有關產品將不會與我們現有客戶構成直接競爭。

於往績記錄期間，我們之收益及純利增長迅速。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們分別錄得收益1,349,700,000港元、1,726,300,000港元及2,493,300,000港元，複合年增長率為35.9%。同期，純利分別為78,200,000港元、151,800,000港元及302,400,000港元，複合年增長率為96.7%。我們深信，我們能夠過渡近期的金融風暴，令收益及溢利增長，足證我們的業務模式成效卓越，且目標市場反彈強勁。

由於我們堅持產品質素、質素管理系統、對中國出口的貢獻，並專注持續改善工作環境及人力資源管理，我們榮獲下列獎項及殊榮，其中包括：

- 於二零一零年，我們就東莞時代生產的手袋取得英國標準協會(British Standards Institution)發出的ISO 9001：2008登記證書，該認證原先於二零零一年發出。
- 於二零一零年，我們獲中國東莞市厚街鎮人民政府嘉許為「勞動關係和諧企業」。
- 於二零零八年，我們榮獲Coach「最切實貫徹管理承諾」(Most Consistent Management Commitment)殊榮。
- 於二零零五年及二零零八年，我們獲中華全國總工會頒發「職工之家」獎項。
- 於二零零四年及二零零七年，我們獲中國東莞市厚街鎮人民政府頒發「員工滿意企業」獎項。

業 務

競爭優勢

我們相信，下列競爭優勢為貢獻我們至今成就之主要因素，將有利我們增加市場份額及於目標市場把握未來增長機遇：

我們在不斷增長的市場中擁有大規模及靈活生產力

我們相信，大規模生產力將使我們準備就緒，在預期持續增長的全球及中國奢侈品牌手袋及小皮具製造市場中不斷擴大份額。於二零一一財政年度，我們售出合共約9.9百萬件手袋及2.3百萬件小皮具。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們自製造及銷售產品中分別產生1,349,700,000港元、1,726,300,000港元及2,493,300,000港元的收益。

根據Frost & Sullivan，全球奢侈品市場零售消費總額錄得增幅，由二零零六年約218,400,000,000美元增加至二零一零年的242,500,000,000美元，複合年增長率為2.6%。同期，在所有各類奢侈品市場中，全球奢侈品牌手袋及小皮具市場達致最高增長率，零售消費總額由二零零六年約44,600,000,000美元增加至二零一零年的53,000,000,000美元，複合年增長率為11.2%，而中國奢侈品牌手袋及小皮具零售市場由二零零六年1,200,000,000美元上升至二零一零年4,600,000,000美元，複合年增長率為39.5%。我們相信，大規模營運將使我們在預期持續增長的全球及中國奢侈品牌手袋及小皮具市場中不斷擴大份額。根據Frost & Sullivan，在中國奢侈品牌手袋及小皮具外判製造行業的其他業界人士當中，按於中國基地的產量計算，我們的規模為彼等的兩倍。我們相信，此規模可令我們處於更貼切順應客戶迅即轉變的喜好及時裝潮流，同時亦令我們更能與策略客戶建立長期關係，增加市場份額，從而獲享更高利潤。大規模生產亦讓我們透過降低每件生產成本、採購原料時議價能力更高、市場認受性及知名度提高而享經濟規模效益。

我們已於往績記錄期間顯著提高我們的生產力規模，同時，我們具有靈活彈性，可將生產線適當切換，以生產數量較少但度身訂製的訂單，例如奢侈品牌手袋及小皮具，及產量較多的訂量，以滿足客戶各類需求。生產線可靈活調動，有助我們大大提升效率及使產品組合多元化。

我們擁有由國際知名高檔及奢侈品牌以及高檔旅行用品品牌組成的廣闊客戶基礎，並已與若干主要客戶建立悠久穩定的業務關係

我們的客戶基礎廣泛，涵蓋眾多全球高檔及奢侈品牌及高檔旅行用品品牌，其中包括Coach、Fossil、Michael Kors、Lacoste及Prada等高檔及奢侈品牌，及Tumi等高檔旅行用品品牌。我們製造的手袋、小皮具及旅行用品由我們的客戶在北美、歐洲及亞洲各地出售。我們的客戶亦包括美國著名大型百貨連鎖店。

業 務

此外，我們已與若干主要客戶建立悠久穩定的業務關係。我們相信，我們是中國首批為美國及歐洲高檔及奢侈品牌進行大規模外判製造的手袋及小皮具製造商之一。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，而於往績記錄期間，Coach亦成為我們最大的客戶。我們第二及第三大客戶也分別是與我們合作了13年及5年的客戶。我們由高級管理層以至設計師及工作階層均與客戶維持穩固關係，乃透過工作及社交活動建立。我們的領導市場地位及長久提供頂級服務的往績記錄，使我們吸引其他國際高檔及奢侈品牌擁有人成為我們的客戶時具競爭優勢。於往績記錄期間，(其中包括)Lacoste及Michael Kors加入成為我們的客戶。

我們的客戶基礎廣闊，有助我們優化產能並增加議價能力。此外，我們相信，與客戶悠久關係及攜手合作均增強我們在產品研究、開發、設計及生產力的技術及經驗，使我們在其他競爭對手中脫穎而出。我們相信，與客戶的悠久關係，可自現有客戶取得額外業務，理由是全球高檔及奢侈品牌手袋及小皮具零售市場需求持續增長。我們亦深信，此情況將進一步提高我們作為領先奢侈品牌手袋及小皮具外判製造商之一的聲譽，以便我們贏取新客戶，並成功鞏固我們的定價策略。所有這些因素，使我們於全球奢侈品牌手袋及小皮具製造市場中穩站領導市場的地位。

我們具備超卓的手袋及小皮具研究、開發、設計及商業化能力

我們透過與各個國際高檔及奢侈品牌之悠久合作關係中積累豐富高檔及奢侈品牌手袋及小皮具研究、開發、設計及商業化之專長及能力。

我們亦設有內部設計及開發團隊，專責為若干主要客戶服務。客戶對此等安排評價極高，該等安排包括：

- 客戶設計師與我們內部設計及開發團隊可不斷溝通及交流意見，從而促進緊密攜手合作的關係；
- 加強保障客戶的知識產權，尤其是客戶的最新產品設計；及
- 提高產品設計、研發及開發效率，包括挑選合適的皮革及其他原料，理由是我們內部設計師能深切瞭解客戶需要以及客戶產品目標最終消費者的喜好。

根據Frost & Sullivan，按員工數目計算，我們於中國高檔及奢侈品牌手袋及小皮具製造業中擁有其中一個最先進的研究、開發及設計平台。於二零一一年十月三十一日，我們的內部創意中心擁有約1,100名員工及專責設計及開發手袋及小皮具。我們亦不時

業 務

聘請以意大利為基地的設計工作室之設計團隊與我們內部設計及開發團隊合作。於取得客戶的設計意念後，創意中心一般可於一至兩個月內將複雜的設計意念製成手袋或小皮具雛型。此外，於二零一一年十月三十一日，研發中心擁有62名員工，為不同設計的手袋及小皮具生產過程提供意見。內部創意中心具有能力，可及時將客戶的複雜的設計意念在雛型及樣品上演繹而質素與品味兼備。

我們以能夠向客戶提供一站式設計、研發及製造方案的能力自豪，此優點有助我們應對客戶瞬息萬變之喜好及時裝潮流，並開發及製造設計複雜的產品，維持利潤，同時爭取額外業務。我們相信，研究、開發及設計能力使我們進一步利用作為領先奢侈品牌手袋及小皮具外判製造商之一的地位，向客戶提供高水平的工藝製作專長外，還可提供全面的額外服務，藉此令我們極具競爭優勢。

我們對高檔及奢侈手袋及小皮具擁有深入認知及純熟工藝技術

我們產品生產中多個步驟需要高水平的工藝。通過我們與國際高檔及奢侈品牌的悠久經營歷史，我們已就高檔及奢侈手袋及小皮具生產過程中每一個重要步驟積累深入專業知識及技術。我們複雜手袋的生產過程涉及逾200個步驟，包括由技術超卓的工人以人手組裝逾100個獨立部件。根據我們的經驗，只有少數步驟能自動化，大多數步驟須以人手進行，且眾多步驟亦涉及工藝，其提高產品質量及優化效率，故要求高水平的技術或熟手。該等步驟包括特製皮革裁剪、縫補、刺繡、拼布、織布及打褶等。儘管我們不會根據工藝純熟度將僱員分類，惟只有富經驗的僱員獲准進行需運用工藝技術的工作。

我們的工人訓練有素，具備必要的經驗及技術，確保我們可以高效且低成本方式大量生產商品。製造高檔及奢侈手袋及小皮具所需之工藝製作水平使其他新競對手難以踏足本行業，鞏固我們的競爭力及領導市場地位。

我們擁有高效及穩定的供應鏈管理系統並實施精簡生產

供應鏈管理

我們所經營的五家製造設施均策略性地位於中國廣東省，該者被視為中國製造業樞紐省份，備有完善之交通及物流基建及大量原料供應商且熟練及效率高的工人多不勝數。

業 務

我們與眾多供應商訂立長期且穩定的關係，確保維持穩定的優質原料供應。眾多客戶均訂明我們製造彼等產品時必須使用指定原料供應商，因此可使我們受惠於彼等的定價手段及影響力，向我們優先供應優質原料。我們亦受惠於鄰近若干供應商，並可進入高效的港口設施以收取來自中國境外供應商貨物，從而使我們減少成本及縮短交付時間。此外，為了防止存貨囤積，我們通常只會取得客戶之採購訂單後，方會向供應商訂購製造特定產品所需的原料。接獲客戶的採購訂單以後，我們將盡快向原料供應商訂貨，務求盡可能將我們實際的原料成本，調整為我們與客戶考定的估計原料成本。

我們長期經營歷史及規模，使我們自主要供應商了解到，我們是彼等首選客戶之一。為維持高效且穩定的供應鏈，我們備有專責採購團隊，定期實地探訪供應商，以確保優質原料可及時交付。有關探訪亦可使我們的採購團隊取得新到原料的資訊以及業內最新趨勢。

實施精簡生產

我們實施精簡生產，從而提高生產效率及減少廢料。組裝製成品前，研發中心就如何優化投產前程序提供意見。根據該意見，我們將製造員工組織，分為各個生產團隊，生產產品各個部件，並確保各部件符合質量及設計規格後，方組裝成製成品。透過這個精簡生產程序，我們可於早期發現並解決任何與生產有關的問題，因此可提高效率並改善產品質素，從而減少廢料及成本。

我們認為，效益控制為實施精簡生產的組成部分。我們擁有專責的效益控制部門，監察整個生產過程，令生產過程中各工序同步進行。透過我們的電子追蹤系統(或名ETS)，我們得以實時追蹤生產過程中各主要工序的生產時間，便於管理生產線，從而及時交付產品。此系統亦可便於評估員工效率，從而以報酬及額外培訓適當地獎勵表現最出色的員工。

我們擁有具備豐富行業知識的優秀高級管理團隊及穩固的往績記錄

我們擁有具備豐富行業知識的優秀高級管理團隊及穩固的往績記錄。我們建基於香港，各創辦人均已具逾35年經驗，並為其中最早從事中國高檔及奢侈品牌手袋及小皮具製造業人士。大部分高級管理團隊成員均與我們一起渡過15年或以上。高級管理團隊所具備的行業知識及經驗對我們成功發展業務及與眾多國際知名的高檔及奢侈品牌訂立悠久策略關係至為重要。

業 務

業務策略

我們擬透過發揮手袋及小皮具之研究、開發、設計及製造專長提升股東價值，保持及增強我們作為領先全球奢侈品牌手袋及小皮具外判製造商之地位，並強化自家品牌。為達到目標，我們施行以下主要策略：

擴闊客戶基礎及擴展至新界別

我們計劃繼續憑藉本身之市場領導地位及提供優質服務，吸引更多國際高檔及奢侈品牌客戶，從而多元化發展收益來源。我們相信，全球，特別是中國高檔及奢侈商品市場預期增長，將為我們帶來機遇，得以發揮競爭優勢，吸引更多國際高檔及奢侈品牌客戶。

只要訂單量及我們能夠收取的利潤令人滿意，我們亦不時物色可為美國一般會作出大量訂單的大型零售連鎖店研究、開發、設計及製造私人標籤手袋的機會。我們相信，此等機會可藉由我們大規模營運所達致的規模經濟效益，大大提高產量及盈利能力。

我們亦有意進一步滲透高增長的產品市場，於該等市場當中，我們可充份利用與現有客戶的關係，與我們現有的設計、研發及商業化能力實現協同效益。舉例來說，我們積極與高檔旅行用品品牌建立業務關係，務求可從近期觀光及商務旅遊增加為旅行用品零售市場帶來的強勁增長潛力中獲益。根據Frost & Sullivan，全球旅行用品市場於二零一零年至二零一五年期間可能按複合年增長率5%增長。以零售值計算，預期總規模於二零一五年前達約31,600,000,000美元。同樣地，我們相信，全球及中國男士奢侈手袋及小皮具市場亦能為我們的業務造就高增長機會。根據Frost & Sullivan，中國男士高檔及奢侈品牌、手袋及小皮具市場之零售銷售總值由二零零六年之人民幣500,000,000元增長至二零一零年之人民幣2,200,000,000元，複合年增長率為44.4%，足證全球，尤其是中國男士對高檔及奢侈品牌袋、手提箱及小皮具之消費開支已提高。我們計劃加強研究、開發、設計及製造男士高檔及奢侈品牌時尚商品之產能，從而把握此增長強勁市場之機遇。

強化及擴闊研究、開發、設計及其他增值服務

我們為客戶提供之設計、研發及其他增值服務乃我們的業務重點。我們與若干主要客戶合作，參與其產品設計及開發過程，為不同設計之手袋及小皮具生產提供意見，並安排客戶之設計團隊參觀我們之製造廠，與創意中心共同檢查、修改及提升其產品雛型。我們亦設有內部設計及開發團隊，專責為若干主要客戶服務。

業 務

我們計劃透過招攬或委聘其他海外及本地設計師、升級設計師之電腦軟件及硬件、與國際及本地時尚設計學院開設交流計劃，提高在研究、開發及設計方面之投資。我們亦計劃將創意中心提升為全新世界級創意中心，將會涉及到產品雛形開發自動化過程。這將讓我們能夠將自客戶收取的電子設計方案上載至一部已安裝特定圖案設計軟件的專門機器，該機器其後將製造紙樣。一旦通過創意中心的審閱及分析，每個特定紙樣的形狀及大小即可被上傳至一部自動皮革切割機，該部機器隨後將為組裝產品雛形而生產皮革部件。該升級創意中心投入營運後，我們即有更大型及更佳設施可與客戶設計團隊合作。我們亦繼續在製造過程中各階段，從創作設計概念及透過進行產品研發以至最終交付優質產品方面，與客戶加強合作。

我們亦計劃繼續重視保障客戶的知識產權，並與客戶合作，確保產品能符合彼等的質量標準及規格。例如，我們之內部設計及開發團隊現時在獨立設計室工作，確保可保障客戶之知識產權。我們亦在製造廠內為若干主要客戶的設計團隊設有指定工作地點，確保個別客戶之設計保密，不會被其他客戶得悉。此外，我們容許主要客戶委派人員實地視察及監督生產過程。我們深信，此等措拖定能改進我們與客戶的關係，並增加向彼等提供增值服務的機會。

進一步提升營運效率及加強人力資源培訓

我們務求提升營運效率，進一步提高生產力。我們投放資源發展ETS及ERP系統，協助評估製造表現、確定生產瓶頸以及設計及實行生產程序以提高營運效率。在ETS及ERP系統支援下，我們得以實時及更準確地管理生產程序，包括追蹤原材料及製成品狀況，並評估員工工作效率，從而透過發放獎金及提供額外培訓以獎勵表現最優秀之員工。我們定期分析生產效率、成本及存貨等數據，並制定計劃改善表現。我們預期將按業務所需提升ETS及ERP系統且已購買並正結合SAP系統以更有效管理業務。

我們計劃透過定期於適當時候提升現有製造設施之機器及設備，務求實現營運效益。例如，我們之裁剪部設有兩台電腦化切割機器，並計劃額外購入多台電腦化切割機器以進一步改善皮革切割程序。

我們設有僱員培訓中心，在新招募員工被委派往生產設施工作前提供職前培訓計劃，並不時為員工提供不同程度的在職培訓，以提高彼等之技術及生產力。我們計劃改善僱員培訓中心，為僱員提供職前及在職培訓，並為管理層提供專業管理課程。

業 務

繼續擴充及提升生產力

我們銳意不斷擴充製造，以配合預期不斷增長的業務。不斷提高生產力規模亦有助我們靈活切換生產線，以生產奢侈手袋及小皮具等數量較少但度身特製的訂單，同時處理數量龐大之訂單，得以迎合客戶不斷轉變的需求。我們生產線的靈活調動亦為我們帶來更高利潤及維持與客戶之關係。於往績記錄期間，我們大幅提高生產力。於二零零九年四月，位於英德之製造設施投產，令我們的生產線增加超過一半，而於二零一零年，我們所租用位於東莞之兩間新製造設施投產，得以進一步提高生產力，同時亦令我們的生產線數目再增加約三分之一。於二零一一年十月三十一日，我們經營五家製造設施、合共208條生產線及約14,700名員工。我們製造設施中，四家位於中國廣東省東莞、一家位於中國廣東省英德。我們亦計劃完成英德製造設施第二階段擴展計劃，據此，預期設施第二階段的首兩幢樓宇將於二零一一年十二月或前後投產。現時餘下樓宇將於二零一三財政年度投產，約50%產能於二零一三財政年度初可供使用，餘下產能則於二零一三財政年度底可供使用。

繼續增強TUSCAN'S品牌知名度及擴闊我們的零售業務

為了發揮我們於奢侈品牌手袋及小皮具製造行業之悠久根深蒂固之經驗，以及我們發展成熟的製造平台，我們近日將源於意大利的高檔時尚品牌TUSCAN'S進軍增長迅速之中國手袋及小皮具零售市場。為貫徹其意大利始祖的風格，我們將TUSCAN'S產品定位為高檔、時尚兼具品味的國際品牌。我們的TUSCAN'S手袋產品一般定價為每件手袋人民幣1,500元至人民幣4,500元不等，對準年齡介乎22至35歲的中層女性。我們深信，TUSCAN'S能迅速搶攻中國的高檔手袋及小皮具零售市場，而該市場現時仍處於形成期。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，深圳、重慶及濟南各有一家。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、濟南、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，預期該等零售店將於二零一一年十二月或前後展開業務。我們亦計劃於中國及澳門開設更多零售店。

我們擬透過不同營銷渠道，推出更多廣告推廣活動，進一步推廣及提高TUSCAN'S品牌的知名度，其中包括透過雜誌等大眾傳播媒體、刊登機內廣告等交通廣告、高調舉辦店舖開幕儀式及店內推廣活動與時裝表演，以有效達致目標客戶。我們亦擬針對直營店，同時將零售渠道拓展至不同零售方式，尤其是在中國一線及二線城市開設百貨店特許經營專櫃及獨立零售店，該等城市之中產人士數目不斷增長，帶動高檔手袋及小皮具產品需求。

業 務

此外，我們在中國設有專責設計及開發團隊，與以意大利為基地的TUSCAN'S Europe 內部設計團隊緊密合作，將意大利設計專長及傳統與我們對中國消費者喜好之理解結合。藉著創意中心及研發中心的強大支持，我們能夠迅速推出新TUSCAN'S手袋或小皮具產品線，以迎合瞬間萬變的消費者喜好及時裝潮流。我們計劃憑藉委聘國際及本地一流設計師、積極回應客戶對產品之意見及加強產品系列之組合，不斷改善TUSCAN'S品牌手袋及小皮具之設計及產品質量。

我們深信，收購及引入TUSCAN'S品牌之經驗，將為我們帶來在高檔手袋及小皮具市場上引進額外品牌之新機會。因此，為配合我們之業務策略，可不時考慮收購其他品牌以加大我們之零售組合規模，我們相信此舉將為投資帶來理想回報。

製造業務

產品

我們的製造業務包括我們為高檔及奢侈品牌客戶開發及製造產品，以及為私人標籤客戶研究、開發、設計及製造產品。我們將業務產品主要分為手袋、小皮具及旅行用品。於二零一一財政年度，我們共製造及售出約12.3百萬件手袋、小皮具及旅行用品，分別佔總銷售件數80.9%、18.7%及0.4%。於二零一一財政年度，手袋、小皮具及旅行用品銷售額分別佔我們收益90.0%、9.0%及1.0%。下表載列二零零九、二零一零及二零一一財政年度製造業務各類主要產品應佔的銷量及收益(不包括TUSCAN'S品牌產品銷售額)。

	截至下列日期止財政年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	銷量 (千件)	收益 (千港元)	銷量 (千件)	收益 (千港元)	銷量 (千件)	收益 (千港元)
手袋.....	6,029.1	1,223,465	7,396.1	1,565,586	9,934.9	2,242,933
小皮具.....	1,184.3	126,063	1,623.0	155,069	2,293.6	224,047
旅行用品.....	0.5	160	10.3	5,662	50.1	25,563
總計.....	<u>7,213.9</u>	<u>1,349,688</u>	<u>9,029.4</u>	<u>1,726,317</u>	<u>12,278.6</u>	<u>2,492,543</u>

於二零一一財政年度，我們產品向客戶收取的平均價格範圍就手袋而言為80港元至640港元、小皮具為40港元至140港元，旅行用品則為450港元至670港元。

業 務

手袋

手袋產品類別主要包括手提袋、手抓包、肩揸袋、購物包、背包、水桶包及保齡球包。視乎客戶訂單，手袋主要採用高檔牛皮及少部分採用布料及麥稈製成。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，手袋銷售額分別佔我們收益90.7%、90.7%及90.0%。



小皮具

小皮具產品類別主要包括錢包、化妝包及錢包。視乎客戶訂單，小皮具主要採用高檔牛皮及少部分採用布料製成。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，小皮具銷售額分別佔我們收益9.3%、9.0%及9.0%。



旅行用品

旅行用品產品類別主要包括旅行袋、電腦袋、公文包及背包。視乎客戶訂單，旅行用品主要採用真皮及布料製成。我們於二零零九年四月開始製造旅行用品，於二零一一財政年度，旅行用品銷售額佔我們收益1.0%。



主要客戶

我們為大型奢侈手袋及小皮具外判製造商。我們為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，並透過內部創意中心及研發中心就若干該等客戶的產品研究、開發及設計過程合作。我們就國際高檔及奢侈品牌的產品設計及開發過程向其提供研究、開發及設計服務。內部創意中心負責生產源自設計概念之雛型及銷售樣品，而儘管研發中心並無直接參與產品設計及開發，其負責研究及實行製造技術，如引進半自動鑲邊機及壓紋機至生產過程若干步驟(如適合)，務求高效地生產優質手袋及小皮具，並為

業 務

不同設計的手袋及小皮具，就設計與材料而言產品產量可行性方面提供意見。我們亦聘請以意大利為基地的設計工作室之設計團隊，協助我們有關TUSCAN'S之品牌設計，以便為國際高檔及奢侈品牌客戶設計與內部設計及開發團隊合作。

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。我們的內部創意中心及研發中心緊密合作，共同為該名客戶設計及開發私人標籤手袋及小皮具。我們的私人標籤產品讓我們有機會向客戶提供增值研究、開發及設計服務，同時發揮我們的製造專業知識生產切合彼等需要之產品。

我們向客戶提供之服務範圍包括遵照有關其產品製造的特定指引，確保客戶能夠符合其進口及銷售其產品所在司法權區的法律及法規，包括有關產品安全的法規、限制及危害法律及法規、海關、包裝及標籤規定(其中包括)以及若干客戶要求我們就此方面的責任提供保證及彌償保證。此外，我們其中一名主要客戶要求我們的產品受產品責任保險保障。在該情況下，客戶一般代我們取得產品責任保險，我們則向客戶補償其所付保險金。客戶就使用其設計及知識產權授予我們的權利限於按規定使用，以協助我們客戶研究、開發及設計及製造其產品(視適用情況而定)。此外，客戶一般要求我們訂立保密協議，據此，我們承諾保障其設計及知識產權保密，而我們對此極為著重。

儘管銷售按個別採購訂單進行，而我們並非任何客戶的獨家供應商，惟我們已與若干主要客戶建立長久穩定的業務關係。截至二零一一年六月三十日，我們兩大客戶已成為我們客戶超過13年，而第三大客戶已成為我們客戶逾五年。於往績記錄期間，如董事所確認，我們從主要客戶所取得之訂單數量未曾顯著下降，且我們未曾須對任何一名客戶延長信用期限。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，向五大客戶作出的銷售分別佔我們收益75.6%、84.1%及82.4%。

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562,000,000港元，908,400,000港元及1,327,600,000港元，分別佔我們收益41.6%，52.6%及53.2%。我們的產品質量、大量製造一致的產品及準時交貨時刻滿足Coach對供應商的具體要求，且我們自一九九八年以來一直成功滿足要求。因此，我們被Coach認可為其主要供應商之一。作為其對我們長遠策略關係的部分承諾，我們已獲發出不具法律約束力意向，二零一二財政年度來自Coach的未來訂單將較二零一一財政年度增加不少於10%。

業 務

然而，來自Coach的現有採購訂單及未來訂單的不具法律約束力意向均不應被依賴視作我們於二零一二財政年度最終自Coach產生的收益。Coach增加二零一二財政年度訂單的意向對Coach完全不具法律約束力且受多項不確定因素所限，該等因素包括有關整體經濟狀況、整體及與Coach可能特別相關的手袋及小皮具市場以及我們維持與Coach關係的能力及與其他供應商發展關係等其他因素。此外，即使現有採購訂單以及二零一二財政年度可能自Coach接獲的任何未來採購訂單，均不一定於二零一二財政年度產生收益，或完全無法產生收益。該等採購訂單可經Coach或我們取消、重新商討、修改、延遲或失責。

我們擬提升既定市場定位，以自策略客戶贏取更多商機。此外，我們亦透過現有客戶推介及口碑吸引新客戶，並不時優化客戶組合以配合本集團策略並充分發揮我們於研究、開發、設計及生產力方面的專長。同時，我們還計劃增加產品系列新品牌，擴闊客戶基礎。於往績記錄期間，我們已吸納(其中包括)Lacoste及Michael Kors為我們的客戶。

於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，董事或彼等的聯繫人士，或據董事所知擁有我們已發行股本或我們附屬公司任何已發行股本，或彼等各自聯繫人士任何已發行股本5.0%以上的任何股東，概無於五大客戶中擁有任何權益。

定價

根據定價模式，我們製造產品單價乃透過參考估計的原料成本、勞工成本、生產費用及與客戶所商談訂單將賺取的利潤釐定。所賺取利潤因產品複雜程度、設計或生產過程所涉及勞力及技術、訂單量及與客戶關係等因素而異。例如，產品設計越複雜，則我們一般可收取的利潤越高，原因為較為複雜的設計可要求高度訂製及高水平工藝。此外，產品線彈性讓我們可擴大產量以迎合客戶不斷轉變的要求，同時讓我們可透過因大規模經營而達致的規模經濟效益，提高盈利能力。

為充份利用我們於奢侈品牌手袋及小皮具製造行業悠久及根深蒂固之經驗，以及完備之製造平台，我們近日以源於意大利的高檔時尚品牌TUSCAN'S進軍增長迅速之中國手袋及小皮具零售市場。TUSCAN'S品牌以優質現代意大利皮革手袋及小皮具見稱，乃於一九七四年隨著TUSCAN'S Europe在意大利托斯卡納的歷史皮革加工及製造中心Ponte a Egola製革廠區成立而建。自其成立以來，TUSCAN'S Europe已藉參與多個知名貿易展銷會及將其業務托展至新市場，在世界各地擴展TUSCAN'S品牌的佔有率。TUSCAN'S Europe現時於歐洲各地分銷TUSCAN'S品牌產品，並於雅典、佛羅倫斯、米蘭及羅馬設有陳列室。

業 務

於二零一一年二月，根據我們與TUSCAN'S Europe訂立的商標轉讓協議，TUSCAN'S Europe向我們轉讓於國際商標註冊項下指定國家中國及日本註冊的「TUSCAN'S」商標的權利、所有權及權益。該等國際商標註冊於中國及日本的影響相同，猶如商標已該等國家直接註冊。有關轉讓已由世界知識產權組織記錄，而我們為該等於中國及日本登記的商標的註冊持有人。

根據我們與TUSCAN'S Europe訂立商標轉讓協議，TUSCAN'S Europe亦已同意，向我們轉讓TUSCAN'S Europe已經或將會於香港、澳門、台灣、泰國、馬來西亞、阿拉伯聯合酋長國、美國、新加坡及南韓司法權區等國際商標註冊項下指定國家申請註冊的「TUSCAN'S」商標。商標將待各自註冊完成後轉讓。於訂立商標轉讓協議前，TUSCAN'S Europe於香港等部分協議項下指定司法權區銷售其產品。據我們所知，TUSCAN'S Europe並無委聘任何供應商於該等司法權區銷售其產品，而於訂立協議後，TUSCAN'S Europe概無於任何商標轉讓協議項下指定司法權區銷售有關產品。於最後可行日期，商標已於香港及澳門註冊，而我們已獲轉讓於香港及澳門註冊的商標權利、所有權及權益。已安排於相關政府機關記錄有關轉讓。就於其他司法權區的商標註冊而言，本公司自TUSCAN'S Europe瞭解到，在並無阻礙(包括第三方反對或申程過程或有關政府機關的行政訴訟可能產生的法律問題)情況下，預期於台灣獲授註冊需時約8至12個月、於泰國及阿拉伯聯合酋長國獲授註冊需時約12至24個月、於必要文件存檔後在美國獲發出有關商標將獲准註冊的准許通知需時約8至14個月，於馬來西亞則一般自存檔日期後24至36個月方獲處理。於南韓及新加坡，在並無阻礙(包括第三方反對或申程過程或世界知識產權組織採取的訴訟行動可能產生的法律問題)情況下，世界知識產權組織處理於該等額外指定國家的延長保護要求或需時超過一年。

於等待上述「TUSCAN'S」商標向我們轉讓之際，我們已根據TUSCAN'S Europe與我們公司於二零一一年一月訂立的商標特許協議，自TUSCAN'S Europe收購獨家及可轉讓特許權，以於台灣、泰國、馬來西亞、阿拉伯聯合酋長國、美國、新加坡及南韓就零售業務使用「TUSCAN'S」商標。向我們授出於美國使用「TUSCAN'S」商標的許可證僅於TUSCAN'S Europe成功在美國註冊商標後，方始生效，向我們授出於其他司法權區使用「TUSCAN'S」商標的許可證則被視作於二零一零年十二月一日生效，所有許可證將繼續直至上述「TUSCAN'S」商標向我們轉讓為止。

業 務

為貫徹意大利起源，我們將TUSCAN'S產品定位為高檔時尚及典雅的國際品牌。我們的TUSCAN'S手袋產品一般定價為每件手袋人民幣1,500元至人民幣4,500元不等，對準年齡介乎22至35歲的中層女性。我們深信，TUSCAN'S能迅速搶攻中國的高檔手袋及小皮具零售市場，而該市場現時仍處於形成期。

目前，我們預計出售TUSCAN'S不同設計系列的各類產品，包括：

- *時裝*：專為工作、購物及會議一般場合設計的時尚手袋及小皮具，預期為主要產品線；
- *休閒*：為休閒用膳及戶外活動而設；
- *場合*：為特別場合及盛事而設較為高貴及高級的時裝系列；

此外，我們亦預期提供多款產品類別，包括：

- *小皮具*：價格定於人民幣300元至人民幣800元之間；錢包、卡片套、匙扣等
- *布手袋*：價格定於人民幣800元至人民幣1,800元之間；以布、PVC、尼龍製造，定價較低，針對轉換手袋款式較為頻密的客戶；
- *皮手袋*：價格定於人民幣1,800元至人民幣2,800元之間；主要產品；及
- *奢侈品*：價格定於人民幣2,800元至人民幣4,500元之間；100%意大利製造系列。

在TUSCAN'S產品線，我們獨立製造、設計及開發各產品，惟100%意大利製造系列除外，有關產品由TUSCAN'S Europe於意大利根據我們在此產品線下銷售產品的決定按與TUSCAN'S Europe所下採購單製造。我們的100%意大利製造系列由TUSCAN'S Europe內部設計團體與我們中國專責設計及開發團隊合作設計及開發。此合作讓我們可將意大利設計專業知識及傳統與我們中國消費者喜好的深入瞭解結合。至於其他TUSCAN'S產品線的設計，我們不時委聘意大利設計工作室的設計團隊與我們內部設計及開發團隊合作。我們就我們製造的TUSCAN'S產品採購所有物料，TUSCAN'S Europe則採購100%意大利製造系列產品所用原材料。然而，不論哪一條產品線，就設計、製造(包括有關所用原材料)、推廣及分銷TUSCAN'S產品以及就TUSCAN'S零售店位置及於我們持有TUSCAN'S品牌特許權或商標的司法權區擴展TUSCAN'S零售網絡而言，我們均全面保留自由及酌情權。

業 務

我們相信，強大的製造平台會為我們零售業務提供若干競爭優勢。倚賴強大創意中心和研發中心支持，我們能夠迅速推出新TUSCAN'S手袋或小皮具產品線，以迎合瞬間萬變的消費者喜好及時裝潮流。我們亦具備優勢，可於產生重大生產成本前，測試各設計的市場接受能力。我們估計每六個月便可推出約一百種不同設計及款式的手袋，並可每月推出四至六個庫存單位，以吸引顧客更頻密光顧店舖及增加店舖人流。我們得以透過ERP系統監察TUSCAN'S產品的存貨狀況，該系統亦可編製存貨賬齡報告，讓我們監察零售業務所售產品的受觀迎程度，以決定某一模式生產的增減。

我們相信，TUSCAN'S產品將不會對我們現有客戶構成直接競爭，原因在於TUSCAN'S產品價格範圍普遍低於我們主要客戶，其針對不同客戶群組及市場界別，且TUSCAN'S設計團隊獨立於其他客戶的設計與開發團隊工作。請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－TUSCAN'S零售業務是否能夠繼續擴張取決於我們為該品成功實施牌業務策略的能力」。

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，深圳、重慶及濟南各有一家。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、濟南、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，預期該等零售店將於二零一一年十二月或前後展開業務。我們亦計劃於中國及澳門開設更多零售店。自二零一一年二月開始零售業務以來，我們已通過不同的營銷渠道，包括諸如雜誌的大眾媒體、諸如機內廣告的交通工具內廣告、店內促銷活動以及時裝秀，推銷TUSCAN'S的手袋及小皮具。我們零售業務的日常營運、業務發展、管理及行政由一名在中國零售鏈管理方面擁有逾20年經驗的總經理帶領。我們總經理獲擁有逾八年中國零售管理經驗、專責培訓及發展銷售團隊的華北地區區域銷售董事、擁有逾五年中國手袋及皮具零售管理經驗、專責銷售管理的華東地區區域銷售董事以及擁有逾九年中國手袋及皮具零售管理經驗、專責零售店發展的華南地區區域銷售董事支持。我們相信，我們零售管理的規模及經驗以及員工為零售業務日後增長奠下穩固基石，預期隨著中國零售網絡增長，我們將擴展零售團隊。我們現時計劃於未來三年透過將我們於中國經營的零售店總數增至約100家，擴展中國零售網絡。

業 務

產品研究、開發及設計

我們相信，我們於手袋及小皮具的研究及開發經驗將是我們的重要競爭優勢之一。於二零一一年十月三十一日，創意中心及研發中心分別擁有約1,100名及62名員工，當中眾多員工於我們的行業具備豐富經驗，提升我們就客戶產品開發過程與其合作的能力。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們創意中心分別設計或與客戶合作設計及開發逾5,000件、6,200件及7,400件獨特手袋及小皮具。

國際高檔及奢侈品牌

於國際高檔及奢侈品牌客戶的設計伊始，創意中心通過加密電子郵件或普通郵件方式接收設計方案，方案一般包括技術圖紙或電子紙樣，而就私人標籤客戶而言，則由創意中心發起產品設計，並隨後研究設計概念以開發產品雛型。研發中心為不同設計的手袋及小皮具生產過程提供意見並就提升產品質量的產品工程提供建議。通常情況下，創意中心可自接獲或創作設計概念後一至兩個月內生產產品初步雛型。

首個雛型完成後，有關國際高檔及奢侈品牌客戶的設計團隊會經常拜訪我們的製造廠，並與創意中心共同檢驗、修改及改良產品雛型。我們亦設有指定為若干主要客戶服務的內部設計及開發團隊。內部設計及開發團隊擁有獨立設計室，從而可保護客戶知識產權。此外，我們亦已在工廠地區為若干主要客戶設計團隊劃出指定工作區域，確保個別客戶的設計對其他客戶保密。為將客戶設計保密，我們的政策為經客戶批准的產品雛型會每兩年銷毀，而首個產品雛型會每年銷毀，客戶因其後修改而不再需要的產品雛型則會每六個月銷毀。董事確認，於最後可行日期及往績記錄期間，我們並不知悉有任何未授權使用的客戶雛型或設計作自行生產。

二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們的產品雛形轉換率分別約為60.0%、65.0%及68.7%。經改良產品雛型獲客戶批准後，創意中心將開始為客戶生產銷售樣品，以測試銷售人員對產品的反應。將予生產的銷售樣品數量視乎客戶需求可達數千件。銷售樣品一般僅可由客戶的銷售人員評估且不得向終端消費者展示或出售。視乎銷售人員對銷售樣品的反應，客戶確定向我們採購的訂單量，我們則開始製造產品。

設計-合作發展至創造出首個產品雛型一般需時一至兩個月不等。我們一般承擔開發產品雛型的費用。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，雛型開發成本分別為32,700,000港元、37,000,000港元及46,700,000港元。

業 務

私人標籤

就我們的私人標籤產品而言，設計及開發過程始於創意中心與研發中心(其為正在設計之產品的生產過程提供意見)合作提供設計，並隨後向客戶展示有關設計，及與客戶進一步改良設計。如設計獲客戶接納，則將作出安排開始製造產品。

有關我們TUSCAN'S品牌產品的產品研究、開發及設計方面的描述，請參閱「零售業務」。

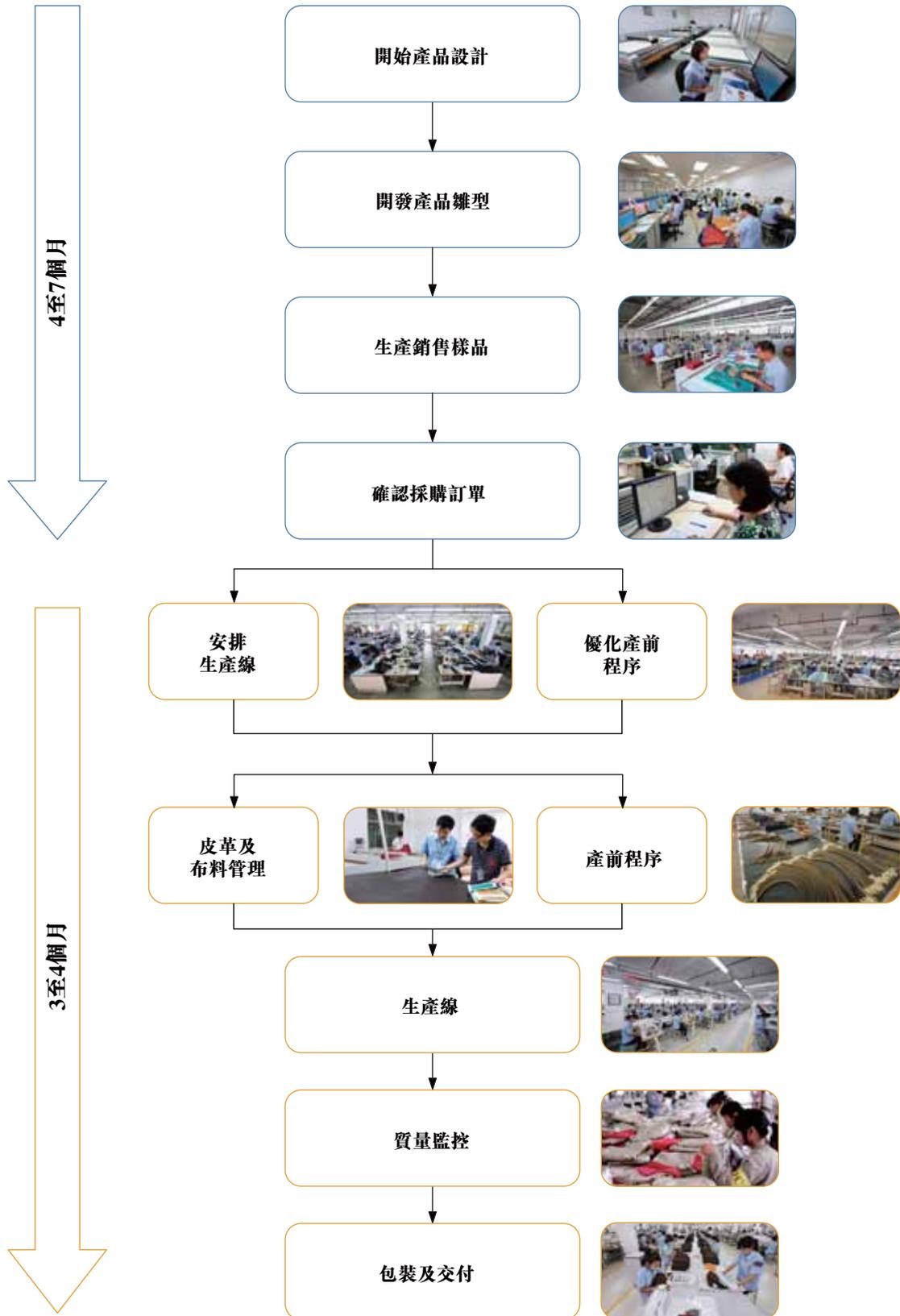
製造過程

手袋、小皮具及旅行用品生產是涉及大量技術及工藝的高度訂造過程。例如，我們大部分設計複雜的手袋涉及技工人手組裝逾100個獨立部件，而各複雜手袋生產過程涉及逾200個獨立工序，包括材料裁剪、材料選配、縫紉、粘貼及組裝。

產品生產過程以兩個階段的特徵為：第一，產品概念至銷售樣品製造階段，大部分產品為介乎4至7個月間，及第二，接獲採購訂單至製成品付運階段，大部分產品為介乎3至4個月間。

業務

下圖載列手袋、小皮具及旅行用品生產的主要設計、開發及製造工序：



業 務

主要設計、開發及製造各工序的描述載列如下：

- **開始產品設計**。創意中心接收設計方案，方案包括技術圖紙或電子紙樣或，就私人標籤客戶而言，則開始為客戶設計產品。
- **開發產品雛型**。創意中心製成供客戶考慮的首個產品雛型，並與客戶保持聯繫以完善產品雛型。成本核算部門則為客戶提供製成品指標單價。
- **生產銷售樣品**。客戶滿意產品雛型後，創意中心為客戶製成銷售樣品，以研究銷售人員對產品的反應。我們繼續與客戶討論製成品單價。
- **確認採購訂單**。根據客戶銷售人員的反應及我們提供的指標單價，客戶決定向我們作出的採購訂單量。最後協定的製成品單價載入將予作出的採購訂單內。
- **安排生產線**。根據企業規劃部，生產規劃團隊安排合適的生產線進行生產，原料控制團隊計算所需原料量，而採購團隊則向供應商採購有關原料。
- **優化產前程序**。研發中心為如何優化產前程序提供意見，當中包括就產品設計及原料方面大量生產的可行性提供意見，並就提高產品質量的產品工程提供建議。
- **皮革及布料管理**。我們產品所用皮革及布料受質量監控檢查，而裁剪部將皮革或布料裁剪成產品所需的各種形狀及根據顏色及圖案重新分類皮革切割件(就皮革而言)。
- **產前程序**。我們將製造僱員分成若干生產團隊，生產不同產品部件。質量監控部初步質量監控分部確保原材料於組裝成製成品前符合質量及設計規格。
- **生產線**。生產線上，不同部件，包括切割、選配及已加工皮革及產品其他部件被組裝成製成品。
- **質量監控**。質量監控部及若干客戶的現場質量監控人員對製成品進行檢驗以確保僅包裝合格產品。
- **包裝及交付**。如質量屬滿意，付運部將安排製成品包裝並將其交付予客戶。

業 務

研究、開發及設計

於國際高檔及奢侈品牌客戶的設計及開發伊始，創意中心通過加密電子郵件或普通郵件方式接收設計方案，方案一般包括技術圖紙或電子紙樣，而就於私人標籤客戶而言，則由創意中心發起產品設計，並隨後研究設計概念以開發產品雛型。客戶的內部設計團隊滿意該產品雛型後，我們即為客戶製成銷售樣品，以測試銷售人員對產品的反應。有關我們設計及開發能力的更多詳情，請參閱「—產品研究、開發及設計」。

成本核算

我們旨在於生產過程盡早向客戶提供成本核算資料。成本核算部能夠於交付首個產品雛型時透過向客戶提供成本報表的方式提供製成品指標單價，成本報表載有估計原料成本、勞工成本、生產費用及利潤。當我們與客戶協定單價，該單價將是客戶採購訂單內的固定單價。

安排生產線

我們於接獲採購訂單後準備安排生產線進行生產運作。各類型手袋、小皮具及旅行用品均由企業規劃部指定特定生產線。於二零一一年十月三十一日，企業規劃部擁有逾120名員工，分為三個獨立團隊：生產規劃團隊、材料控制團隊及採購團隊。

生產規劃團隊研究客戶批准的各產品雛型以開發高效生產線。原料控制小組計算所需原料量，而採購小組則自供應商訂購有關原料。我們對採購的原材料進行質量監控檢查並定期拜訪供應商廠房，確保訂購的原料屬優質及按時交付。

研發中心負責確定製造過程每個步驟，而企業規劃部則負責將生產相關數據輸入ETS系統，以便我們跟蹤主要生產工序的實時時間。

皮革及布料管理

交付予我們製造廠的皮革及布料以人手檢查裂縫，並須接受原料倉庫附近實驗室的嚴格質量監控檢驗以符合國際標準，當中包括相關材料顏色、耐水性、耐熱性及抗張性。我們將用作製造手袋及小皮具的主要物料皮革，按皮革中裂縫數量及皮革可用面積大小，分為四個級別：A、B、C及D級。四個級別中，A級皮革裂縫最少，約80%至90%面積可用、B級皮革約70%至80%面積可用，而C級及D級則分別約60%至70%及少於60%面積可用。我們製造的產品以A級皮革及B級皮革之混合物製成，當中奢侈品一般含有

業 務

超過90% A級皮革及少於10% B級皮革，高檔產品則一般含有約60% A級皮革及約40% B級皮革。

檢驗完成後，皮革及布料將由ERP系統設置追蹤編號並送至倉庫儲藏。倉庫配備特定存儲設施，包括空調、濕度控制及用於存儲皮革的特製A型架，以確保保存優質原料。然而，由於我們所採用的皮革及其他原料深受瘟疫及其他不可預知因素以及消費者偏好特定類型皮革或其他原料變化迅速的影響，因此我們一般不積存大量原料存貨。

裁剪部負責將皮革及布料裁剪成各產品所需的各種形狀。不同產品設計需要不同裁剪技巧及技術，如平壓壓痕切線或電腦裁剪。我們亦於裁剪部安裝電腦裁剪機，以將皮革裁剪過程現代化。各皮革切割件經純熟工人根據顏色及圖案重新分類後，方可進入生產線。

每批切割皮革及布料(統稱部件)於送至生產線前由ERP系統設置條形碼，以便追蹤。

生產前程序

我們在生產過程中實施精簡生產，以增加產能及減少廢料。組裝製成品前，研發中心就如何優化生產前程序提出意見，包括就大量生產不同設計的手袋及小皮具的可行性提出意見及就提升產品質量的產品工程提供建議。根據該意見，我們將製造員工分為多個生產團隊，以生產產品不同部件並確保各部件於組裝成製成品前符合質量及設計規格。質量監控部初步質量監控分部確保各部件於組裝成製成品前符合質量及設計規格。透過該精簡生產程序，我們可於早期發現並解決任何生產相關問題，因此可提升效率、改善產品質量及減少廢料及成本。

生產線

ERP系統跟蹤及監視各原料及部件自交付予我們工廠至被組裝成製成品的全部過程。各生產線員工獲分配至某個組裝工序。為提高效率，ETS系統亦指定生產線上各員工須完成的部件每日目標數量。一般情況下，我們員工均能完成每日組裝的部件每日目標數量。

生產線各工序均由隊長負責監督及監察線上特定工序的質量。於二零一一年十月三十一日，我們有約11,500名員工於不同車間生產線作業。我們僅分配最富經驗及技工負責生產最複雜及增值部分，如縫紉及皮革裁剪。於二零一一年十月三十一日，各生產線擁有40至70名員工。

業 務

於生產線上，車間負責匯總各主要產品部件。我們為若干主要客戶指定專用生產線及工作區域。生產線上，不同部件，包括裁剪、選配及加工原材料，隨之被組裝成製成品。

生產過程開始後，完成某一手袋或小皮具採購訂單整個製造過程一般需要四個星期。

質量監控、包裝及交付

質量監控部及客戶會對製成品進行質量監控。主要客戶一般會定期派遣質量監控團隊到我們廠房檢驗成品質量以確保符合質量要求。如質量監控程序結果屬滿意，付運部將安排包裝並交付製成品予客戶。有關其他質量監控措施的更多詳請，請參閱「業務－質量監控」。

製造設施

於二零一一年十月三十一日，我們經營五家製造設施，共有208條生產線、約14,700名員工及總建築面積約為148,700平方米。其中四家製造設施位於中國廣東省東莞，一家位於中國廣東省英德。東莞製造設施擁有126條生產線及合共約8,700名員工，英德製造設施則擁有82條生產線及合共約5,800名員工。製造設施亦受惠於毗鄰若干供應商並進入高效港口設施接收中國境外供應商貨物，有助降低成本及縮短交貨時間。

於二零零九、二零一零及二零一一年六月三十日，我們的估計年產能分別約為10.5百萬件、12.8百萬件及16.1百萬件手袋、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%。我們的估計年產能乃按我們於有關財政年度所錄得最高產量的生產月份，並假設於該財政年度會達致相同產量計算。估計使用率為所製造產品實際數目除有關財政年度估計年產能。估計年產能增加乃主要由於客戶對產品的需求增加，以致生產線數目於往績記錄期間由123條增至191條。我們相信，此增幅亦已改善我們的生產的彈性及效率，讓我們更能迎合客戶不停轉變的要求。

業 務

我們計劃繼續提升生產力。就生產力而言，我們現時的擴展計劃包括英德製造設施第二擴展階段。我們已於二零一零年九月就部分英德製造設施第二擴展階段的兩幢樓宇訂立建築合約，而我們的中國法律顧問表示，我們已就興建該兩幢樓宇自相關中國機關取得一切必要批准及許可證。我們正就餘下樓宇商討建築合約，並將於投產前就該等物業申領所需房地產所有權證。預期設施第二階段的首兩幢樓宇將於二零一一年十二月或前後投產。現時餘下樓宇將於二零一三財政年度投產，約50%產能於二零一三財政年度初可供使用，餘下產能則於二零一三財政年度底可供使用。全面完成時，第二階段將增加我們的生產線84條，估計年產能會增加約8.1百萬件。由於我們預期將於有關設施安裝技術較現有製造設施更為先進的機器及設備，故我們預期，擴充英德製造設施將提升我們的技術水平。

然而，與具有標準生產要求及生產時間的特定產品製造設施不同，我們的手袋、小皮具及旅行用品的生產要求及生產時間基於多項因素大幅改變，如產品風格與結構差別、用於特定產品生產線的技工數目，以及產品生產涉及大量工藝，因而限制生產過程可自動化的步驟數目。此外，我們或會接獲產量較低但售價較高的複雜產品訂單，以及產量較高但售價較低的複雜產品訂單。因此，我們的估計年產能及使用率可能並非產能運用的準確指標，或於估計我們的盈利能力時毫無意義。

下表載列於二零一一年六月三十日有關製造設施的若干資料：

設施位置	估計年產能 (千件)	佔地面積 (千平方米)	生產線數量	業務開始年份
主廠房(東莞).....	4,838.0	42.5	61	二零零零年
橋頭分公司(東莞).....	1,891.8	9.0	18	二零零七年
下汴分公司(東莞).....	1,637.8	9.3	15	二零一零年
橋南分公司(東莞).....	2,104.0	9.2	29	二零一零年
英德工廠(英德).....	5,621.0	78.7	68	二零零九年
總計.....	<u>16,092.5</u>	<u>148.7</u>	<u>191</u>	

各製造設施有能力製造手袋、小皮具及旅行用品。於最後可行日期，我們各設施均會製造手袋及小皮具，旅行用品則僅會於英德設施製造。

業 務

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Dongguan Nanwu Sitoy Handbag Factory)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)提供製造設施中製造過程所需機械、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。如本文件附錄一會計師報告附註12「所得稅開支」所披露，我們集團已於往績記錄期間內因加工安排於香港收取特許稅務優惠。

東莞厚街橋頭時代手袋廠於二零一一年終止經營，並將其製造設施與東莞時代合併。於終止經營前，製造設施佔地建築面積約9,000平方米，設有18條生產線及總數約1,000名僱員。董事相信，我們集團的業務及營運將不會因製造設施終止營運而受到不利影響，原因為其製造活動已由東莞時代全面進行。

原料及供應鏈管理

原料

生產手袋及小皮具所採用的原料主要包括皮革、布料、麥稈、PU、PVC及較小部分其他材料，如金屬部件或像EVA或再生皮的加固材料。雖然旅行用品所用皮革比例少於手袋及小皮具，但生產旅行用品所需原料基本相同。我們還採用其他輔助製造材料，如絲線、襯裡、加固材料、邊緣畫飾及各類包裝物料製造手袋、小皮具及旅行用品。

為估計手袋、小皮具及旅行用品的價格，成本核算部通常會於我們提供首個產品雛型時向客戶提交一份成本報表，當中載有生產單個產品的估計成本。請參閱「一製造業務—定價」。

業 務

皮革

皮革為製造手袋及小皮具的主要材料，通常佔手袋及小皮具生產成本一半以上。我們按皮革是否存在裂縫以及皮革可用面積的大小選擇所用皮革，並於製造產品時主要採用高檔牛皮。



布料

布料亦為製造產品所採用的其中一項主要材料。於若干情況下，客戶可向我們指定或推薦布料供應商。



麥稈

小部分手袋及小皮具表層採用麥稈製成。我們為該等產品尋找優質麥稈。



PVC/PU

我們通常稱PVC及PU為合成皮革或仿皮，PVC及PU價格相對低廉，用作形成及加固手袋、小皮具及旅行用品。



金屬部件

幾乎所有手袋、小皮具及旅行用品均含有金屬部件，如夾子、拉鍊、鈎子、彈簧、碰鎖及邊框，購自供應商。



EVA

視乎設計，我們透過將EVA嵌入皮革內層，用以形成及加固手袋、小皮具及旅行用品。



業 務

供應鏈管理

我們透過採購團隊採購原料，採購團隊受企業規劃部管理。眾多客戶均訂明我們製造彼等產品時必須使用指定原料供應商。然而，視乎客戶及訂購產品而定，我們絕大部分供應商同時為指定及非指定供應商，而於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，五大供應商各自同時為指定及非指定供應商。當供應商獲客戶指定，我們訂購及採購安排方面唯一主要差別在於客戶指定我們採購團隊將自供應商採購的原材料。此外，我們或可受惠於客戶定價手段及影響力，並獲優先供應優質新材料。當我們自客戶接獲訂單而供應商已由該客戶指定，我們的內部政策為嚴格遵循採購單所載就製造該客戶產品須採購原材料而言有關數量、類別及品質的要求。倘客戶並未要求我們使用指定供應商時，採購團隊將物色供應商並採購產品所需的各自原料。採購團隊亦定期拜訪供應商以確保原料屬優質並按時交付。該等拜訪亦令採購團隊知悉最新原料及高檔及奢侈品牌手袋及小皮具行業的最新趨勢。

我們於原料倉庫附近的實驗室對原料實行嚴格質量檢驗，確保原料質量符合我們要求標準。實驗室附有設備在各方面檢查原料，以符合國際標準，當中包括相關材料顏色、拉鍊平滑性、耐水性，耐熱性及抗張性。我們亦成立化學物品監管團隊，執行各項措施，當中包括聘請第三方參與製成品化學測試以符合歐盟產品安全標準。

我們一般不訂立長期供應協議，而通常透過採購訂單採購所需原料及部件，且一般僅在我們接獲相關客戶採購訂單後，方會訂購特定產品我們所需原料。供應商於初步符合我們客戶可能要求的任何具體要求(如使用指定供應商或要求供應商符合若干質量監控標準)後，我們會主要側重以下標準選擇供應商：質量、價格、經驗、服務和付款條件。

我們自超過300個不同供應商採購原材料，大部分位於中國境外，且包括多個以中國為基地的原材料供應商。於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們最大單一供應商分別佔採購額4.8%、4.7%及4.3%，五大供應商則分別佔總採購額18.2%、16.9%及16.0%。於二零一一年六月三十日，我們五大供應商包括一家以西班牙為基地、提供皮具、小皮具及鞋皮革的國際供應商；一家以南韓為基地、提供高檔手袋及服裝紡織原料及布料的環球供應商；一家以南韓為基地、提供時裝產品優質皮革的供應商；一家以中國為基地的皮革供應商；及一家以南韓為基地的皮革供應商。於二零一一年六月三十日，我們與十大供應商已建立平均逾六年的業務關係。向供應商付款的方式包括貨到付現、付運前電匯及付運後30至60天內電匯。

業 務

於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，董事或彼等的聯繫人士，或據董事所知擁有我們已發行股本或我們任何附屬公司任何已發行股本，或彼等各自聯繫人士任何已發行股本5.0%以上的任何股東，概無在五大供應商中擁有任何權益。

銷售及營銷

製造業務

於二零一一財政年度，我們接獲逾20家客戶訂單。銷售及營銷部擁有逾170名員工，專責銷售和營銷工作，並積極透過現有客戶推薦及口碑推廣我們的產品。

銷售及營銷團隊與若干主要客戶合作。銷售及營銷團隊於收到該等主要客戶的指示或要求後，我們會將該等交流內容迅速傳達至各部門及各團隊，並於可行情況下致力達成有關要求或盡快提供解決方案。

產品地區分類

於二零零九、二零一零及二零一一財政年度，我們收益的71.1%、72.8%及68.0%來自客戶要求我們製造產品並付運至北美分銷中心的銷售額。下表載列於所示期間，按產品付運至客戶分銷中心地區劃分的收益及各地區所產生收益佔我們收益的百分比明細。客戶分銷中心位置不一定對應客戶最終出售產品地區。

	截至下列日期止財政年度					
	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.....	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%
其他地區.....	5,115	0.4%	752	0.0%	3,055	0.1%
總計.....	<u>1,349,688</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,726,317</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,493,272</u>	<u>100.0%</u>

零售業務

自二零一一年二月推出零售業務以來，我們已透過不同營銷渠道(包括雜誌等大眾傳媒、航空廣告等交通運輸廣告、店內促銷活動及時裝秀)宣傳TUSCAN'S手袋及小皮具，以有效達致目標客戶。我們擬將透過多個廣告渠道進行全國推廣活動，包括上述渠道及舉辦高調店舖開幕儀式，進一步提升TUSCAN'S作為源自意大利高檔時尚品牌的知名度。

業 務

採購、付款及其他安排

我們按客戶個別採購訂單為客戶開發及製造手袋及小皮具。我們並無向任何客戶提供獨家供應，亦無與其訂立長期採購協議。採購訂單一般訂明產品型號、數量、單價及交付時間。

我們主要客戶一般就其預期於來年向我們下單的訂單數目最少於一年前向我們示意。此外，由於客戶訂單設有要求，我們一般自接獲協定的客戶採購訂單之日後平均三至四個月內付運產品（通常於付運港口）。此舉意味我們任何時候已計劃付運的訂單數目一般可顯著反映我們於任何所給予六個月期間將產生的收益。

我們與其客戶之貿易條款（所有客戶（包括私人標籤客戶）的條款均大致相同）主要來自信用狀。付款方式包括付運前電匯、即期信用狀、介乎10至90天的信用狀及電匯等。個別客戶的付款期限視具體情況而定，惟大部分客戶付款根據即期信用狀安排。我們通常於付運港口交付貨物後收取銷售交易的絕大部分現金。

所有中國製造業務由中國製造附屬公司東莞時代及時代英德進行，而有關其所製產品的銷售、營銷及其他行政業務則分別由其香港控股公司時代手袋及時代投資進行。就發票而言，當東莞時代製造產品，其向時代手袋開發票，時代手袋則向客戶開發票。當時代英德製造產品，其向時代投資開發票，時代投資則向時代手袋銷售產品及開發票，而時代手袋向客戶開發票。自時代手袋於一九八二年註冊成立以來，我們已藉其向客戶發票。我們有關香港法例的法律顧問表示，我們的發票安排並無侵犯適用香港海關法例。我們的中國法律顧問表示，根據當地稅務機關及海關機關發出的相關守規函件，我們的發票安排並不侵犯適用中國稅務及海關法例。就我們有關該等集團內公司間交易的轉讓定價安排而言，請參閱「財務資料—合併經營業績—若干收益表項目詳情—所得稅開支」。

獎項及殊榮

由於我們堅持產品質量、質量管理系統、貢獻中國出口及專注持續改善工作環境及人力資源管理，我們已獲頒下列獎項及殊榮（其中包括）：

- 於二零一一年，我們獲中國東莞市厚街鎮人民政府對外貿易經濟合作廳嘉許為「厚街鎮2010年度外貿出口貢獻獎—排名第八」。

業 務

- 於二零一零年，我們就東莞時代生產的手袋獲英國標準協會發出有關生產手裝的ISO 9001：2008續期登記證書，該證書早於二零零一年發出。
- 於二零一零年，我們獲中國廣東省清遠市人民政府頒發「清遠市政府企業擴大出口獎」。
- 於二零一零年，我們獲中國東莞市厚街鎮人民政府嘉許為「勞動關係和諧企業」。
- 於二零零八年，我們榮獲Coach「最切實貫徹管理承諾」(Most Consistent Management Commitment)殊榮。
- 於二零零六年及二零零七年，我們榮獲Coach「最佳保健與安全進步大獎」(Most Improved in Health & Safety)殊榮。
- 於二零零六年及二零零七年，我們獲中國東莞市勞動局嘉許為「先進單位」。
- 於二零零五年及二零零八年，我們獲中華全國總工會頒發「職工之家」獎項。
- 於二零零四年及二零零七年，我們獲中國東莞市厚街鎮人民政府頒發「員工滿意企業」獎項。

我們將致力建立及保持我們的榮譽。董事相信，憑藉該等獎項及殊榮，我們將吸引更廣泛客戶群體。

競爭

製造業務

高檔及奢侈品牌手袋及小皮具製造行業競爭激烈。由於中國勞工成本低廉，我們的競爭對手主要是以中國為基地的手袋及小皮具外判製造商。我們相信，其他新興市場的製造商於可預見未來不會成為我們的重大競爭對手，原因在於中國，特別是廣東省，擁有優越基建、眾多原料供應商，以及大量經驗豐富且高效的技工。請參閱「行業概要」。我們主要在信譽、製造知識及工藝、產品質量、產品研究、開發及設計技能、價格、產品範圍、交付、客戶服務及分銷上與中國及其他亞洲國家的全球製造商競爭。

憑藉我們與客戶的業務關係、技術知識及能力、綜合設計及研究與開發服務、財務資源以及較強管理能力等優勢，我們相信，我們將在手袋及小皮具生產過程各階段戰勝中國其他製造商脫穎而出。

業 務

零售業務

中國高檔手袋及小皮具市場仍處於形成階段且近年取得飛速發展。我們預計此市場將隨中國經濟繼續增長。因此，國際及國內品牌進入中國市場後，此市場的競爭勢將更加劇烈。

我們在產品設計及品牌形象、產品質量以及定價上與其他手袋及小皮具公司競爭。我們相信，下列因素將有助我們保持競爭力：

我們將對零售業務進行縱向整合

我們能夠研究、開發、設計、製造及推廣TUSCAN'S產品至中國零售市場。此將使我們監察及控制各生產環節、降低成本及使我們能夠快速應對市場趨勢及消費者喜好。

我們可利用我們於TUSCAN'S產品高檔及奢侈製造業務的悠久及根深蒂固經驗以及完備的製造平台

我們認為，堅實的製造平台將為我們的零售業務提供若干競爭優勢，如強大的創意中心及研發中心洞悉國際潮流，讓我們可於一個星期內推出TUSCAN'S手袋或小皮具新款雛型，從而充分把握消費者喜好的變化。此外，我們還因TUSCAN'S品牌具備於產生重大成本前測試各設計市場接受能力的優勢。

我們擁有集中目標市場及合適產品組合

TUSCAN'S產品的定位及價格高於中國當地奢華品牌商品但低於國際奢侈品牌商品，並以二十二至三十五歲的中產階級女性為目標客戶。鎖定該市場後，我們避免與一般定位在一線城市並擁有相對較強品牌知名度及忠誠度的客戶直接競爭。此外，隨著中國中產階層快速增加，特別是中國日漸流行源自國外的高檔手袋(與中國當地品牌相比)，我們相信，我們能夠把握價廉物美品牌時尚商品的潛在強勁需求。

質量監控

我們專注產品質量並實行各種質量檢驗及測試程序，包括於製造過程不同階段(包括檢查皮革及布料切割、製成品及包裝)實行隨機抽樣測試。於二零一一年十月三十一日，我們質量監控部擁有逾600名員工，專責產品質量監控。我們的質量監控部僱員毋須具有特定資格；然而，我們甄選加入此部門的僱員一般於業內擁有經驗且熟悉彼等所檢查及測試的過程。於二零一零年，我們就東莞時代生產的手袋重續早於二零零一年發出的ISO 9001：2008認證。認證適用於我們在東莞之每一家製造設施。認證每三年重續一次，現時有效期至二零一三年。我們取得的認證規定我們所生產的手袋在不論客戶任何要求下均符合國際質量保證標準。於最後可行日期，我們並未知悉任何原因會導致認證屆滿後無法續期。

業 務

眾多客戶要求我們按適用於其進口及銷售產品所在司法權區的美國、歐盟及國際產品安全、受限制及危害物料的法律及法規，遵守特定指引。若干該等客戶亦要求(其中包括)我們提供有關我們遵守該等規定的保證及彌償補證、完成問卷調查及准許其進入我們設施以作檢查。倘我們製造的產品並不符合該等規定，客戶可暫停其現時與我們的業務活動，直至我們已採取必要步驟糾正該等規定違規之處及防止未來違規、取消餘下訂單、全面終止採購由我們其中一家製造設施或我們製成的產品，或向適當司法機關報告任何違法活動。視材料而定，客戶要求我們就高關注物質(「SVHC」)遵守(其中包括)歐盟化學品登記、評估、授權及限制(EU Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals)(「REACH」)法規標準及歐盟危害性物質限制指令(「RoHS」)標準，並要求我們就鉛、鎳、進行偵測及分析(其中包括)全氟辛烷醯基化合物、富馬酸二甲酯、偶氮染料、五氯酚、二甲苯、甲苯、三氯苯、及丁基化羥基甲苯其他物質，以符合適用標準。請見「監管概覽—海外法規」。

為確保我們製造的產品內容達致我們標準及符合客戶規定，我們對所採購原材料進行質量監控及樣本檢查，並定期視查指定及非指定供應商地盤，以審閱我們所訂原材料質量以及確定其準時付運。此外，我們的化學品監管團隊於SGS、Bureau Veritas及Intertek Testing Services等國際公認獨立測試中心，測試我們產品所用材料，並與供應商訂立載有其須向我們供應材料的標準及規格。測試中心抽查供應商向我們供應的材料以符合相關法規及標準，以及我們可能需要的任何其他相關測試。倘供應商向我們供應的材料未能通過測試，我們會向有關供應商退回材料，而供應商須負責退回相關任何費用。倘供應商多次未能遵守我們規定，我們會將其自認可供供應商名單中剔除，並終止向該供應商採購材料。此外，根據我們與供應商的安排，我們一般要求供應商，倘其供應的產品因所供應材料未能達致規定的測試要求被客戶拒絕及退回而產生任何負債或損壞(包括我們因有關未合格事宜須向客戶支付的任何補償)，則須向我們彌償。

我們亦於原料倉庫附近的實驗室對原料進行嚴格質量檢驗。實驗室附有設備在各方面檢驗原料，以符合國際標準，當中包括相關材料顏色、拉鍊平滑性、耐水性、耐熱性及抗張性。我們所用皮革及布料亦以人手檢查裂縫，而所用皮革按裂縫數目及可用面積分類。檢驗所採用質量監控設備包括對色燈箱、耐水度試驗機、摩擦堅牢度試驗機、耐摩擦色牢度測試儀、磨耗試驗機及泰伯磨耗試驗機。我們對於其他原料則進行抽樣測試。此外，我們使用拉伸試驗機預測材料在不同壓力下的反應，以及使用溫度及濕度箱及鹽霧試驗機測試新設計產品的耐受性。

業 務

客戶一般通過其現場技術管理人員及質量監控人員檢驗及監控生產過程，我們亦配備獨立的質量監控指引及程序，於不同生產階段進行檢驗及監控程序以符合我們及我們客戶的產品質素要求，並試圖於生產初期發現缺陷及未符合要求的產品。儘管並無有關進行檢查及測試的固定時間表且其可因產品而異，惟每日均會對每條產品線進行檢查及測試。我們亦就質量監控設備進行測試，確保其準確性。

製成品製成後，質量監控部(以及，就若干主要客戶而言，則為其本身質量監控團隊)檢驗製成品質量，確保成品質量滿足其質量要求。作為此程序其中一部分，我們設有產品質量檢查清單，當中包括材料狀況、線顏色、邊緣畫飾、標籤、拉鏈及金屬部件等。此外，每次運送均會隨機抽樣測試一定數目之產品。質量監控部竭力確保僅根據客戶所提供海關、包裝及標籤指引包裝及付運優質製成品予客戶。

存貨監控

原料

我們所採用的皮革及其他原料供應深受瘟疫及其他不可預知因素影響。為避免積存大量原料存貨，我們一般僅在接獲客戶經確認購貨訂單後，方會發出訂單訂購原料。採購訂單原料交付時間一般與客戶所要求交付日期一致，以縮減產前原料的儲備時間。製造過程產生的任何剩餘原材料一般會無償棄掉。當然我們會儲備少量若干輔助製造物料，如絲線、襯裡、加固材料及邊緣畫飾，惟此等物料成本甚微。

客戶產品

我們僅儲備待向客戶付運的製成品。ERP系統將透過電腦庫存控制系統跟蹤製成品存貨量並控制付運行程。

管理資訊系統

我們瞭解使用管理資訊系統增加生產力及效率的重要性。我們設有ETS及ERP系統以輔助我們評估製造表現、明確生產瓶頸、設計及完成項目，以提升營運效率。於製造過程中，ERP系統跟蹤庫存及原料情況並向我們提供實時數據，以確定當前情況。透過使用該等系統，我們能監控制造過程及區分生產特殊原料或產品的產品生產線。ERP系

業 務

統綜合機構整體內外管理資訊，促進資訊於機構內所有業務功能部分流轉。我們預期將提升業務需要所規定且已購買的ETS及ERP系統，並正結合SAP系統以更有效管理業務。

此外，我們亦設有資訊系統，以便辦公室總部及時集中監控TUSCAN'S零售店的銷售活動及庫存量。我們計劃投資強化ERP及管理資訊系統，以對TUSCAN'S零售店達至更完善的庫存監控。

透過升級該等系統及於各零售店個別系統間建立直接介面，我們將獲取有關零售店的實時營運數據，從而可令管理層進一步改善庫存及提升財務管理能力及促進各零售店間溝通。

僱員

下表載列於所示期間人力資源及行政、研究、開發及設計、質量監控、製造及其他領域的僱員人數。

	於六月三十日		於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	十月三十一日
		僱員人數	
生產部.....	6,928	9,351	11,585
創意中心.....	527	769	1,132
質量監控部.....	448	503	606
行政管理部.....	428	493	609
倉庫.....	98	158	178
銷售及營銷部.....	114	127	171
企業規劃部.....	87	99	122
成本核算部.....	44	51	66
研發中心.....	17	43	62
會計部.....	36	44	56
資訊科技部.....	8	10	13
零售.....	0	0	93
總計	8,735	11,648	14,693

我們透過自有招聘中心、代理、一般招聘廣告及其他工廠口頭介紹聘用僱員。我們瞭解人力資源管理是保持及進一步增強我們於手袋、小皮具及旅行用品較強專業知識及工藝技能的重要因素。我們設有僱員培訓中心，在新招募員工被委派往生產設施工作前提供職前培訓計劃，並不時為員工提供不同程度的在職培訓，以提高彼等之技術及生產力。我們還提供具競爭力的薪酬並向表現優秀者提供獎金及額外培訓，以留聘業界精英。

業 務

此外，我們為僱員提供員工宿舍，為若干高級僱員提供家庭宿舍。我們亦為僱員提供各種便利及康樂設施，如食堂、診所、運動場、圖書館及互聯網中心。我們將繼續改善製造設施的工作環境及僱員的居住設施。

我們擬透過有效培訓及晉升計劃自內部組建管理團隊。具體而言，創意中心及研發中心的若干僱員可自生產線部門晉升。

我們與僱員訂有僱傭協議，僱傭協議基本訂明有關僱員的工作名稱、工作範疇、僱傭條款、薪酬及其他福利。我們亦與若干要員訂立載有保密及非競爭條款的僱傭協議。

我們還為僱員提供工作安全培訓課程，包括安全使用設備、及對安全設備進行定期檢查及維修檢查的培訓，以符合國家或行業適用標準。董事瞭解安全生產的重要性，我們已實施安全指引及載有生產過程安全指引的操作手冊。

我們根據中國法律及法規為僱員購買社會保險、住房公積金及其他若干僱員福利並作出供款及遵從法定僱傭準則及客戶要求，如最低工資水平及最長工時。

我們亦須遵守客戶所要求有關人類健康及安全條件的指引。客戶普遍關心外判生產所在新興市場設施的工時及童工使用情況。董事確認，於往績記錄期間，我們在所有重大方面已遵守我們經營所在司法權區所有適用勞動法律法規(包括並無聘請或僱用童工)，並實施自有內部安全指引及操作程序。於往績記錄期間，概無僱員於其僱傭期間參與任何罷工或牽涉重大事故，及我們從未因勞工保障問題而受到任何紀律處分。此外，我們於往績記錄期間亦無因供應商違反法律、規則及規例而負上法律責任。

香港僱員的強積金計劃

在香港，我們根據香港法例第485章強制性公積金計劃條例為於該條例實施後加入我們的全體香港僱員實行定額供款退休福利計劃(「強積金計劃」)。計劃供款根據強積金計劃規則按僱員基本薪金百分比作出，及於其成為應付款項時自收益表扣除。於根據強積金計劃規則作出供款時，僱主所作出的供款悉數歸屬於僱員。

業 務

知識產權

我們瞭解保護及實施知識產權的重要性並倚賴知識產權法律及相關註冊程序保護我們的知識產權。我們是香港、英國、中國及台灣「SITTOY」、香港、英國及台灣「」、香港及中國「」、英國及台灣「」、香港「時代」、「」及「」、中國「Fashion & Joy」及「美乐时」以及香港及澳門「」的註冊擁有人。我們亦為下文所述根據我們與TUSCAN'S Europe所訂立的商標轉讓協議收購的中國及日本「」商標的註冊擁有人。此外，我們亦登記一系列與我們業務有關的域名。有關我們的域名列表，請見本文件附錄六「域名」。

TUSCAN'S 品牌

我們與TUSCAN'S Europe訂立以下協議以收購有關「TUSCAN'S」商標的權利：

(I) 商標轉讓協議

日期： 二零一一年二月十六日

訂約方： TUSCAN'S Europe (作為轉讓人)

時代零售(作為承讓人)

商標轉讓： TUSCAN'S Europe同意向我們轉讓於以下地區「TUSCAN'S」商標所附一切權利、所有權、權益及商譽：

- (a) 已於國際商標註冊所指定於中國及日本註冊的商標；及
- (b) 已經／將會於國際商標註冊項下指定國家香港、澳門、台灣、泰國、馬來西亞、阿拉伯聯合酋長國、美國、新加坡及南韓申請註冊的商標

轉讓生效日期： 上述各司法權區的商標轉讓將待有關政府機關或世界知識產權組織註冊商標後進行

代價： 600,000歐元(「收購價」)

業 務

付款條款：

收購價將以三期等額(各200,000歐元)支付：

- (a) 第一期由我們於二零一一年一月十日訂立下文所載商標特許協議時預先支付
- (b) 第二期於我們獲轉讓人通知達成下列兩項條件之日後三十個營業日內支付：
 - (i) 於世界知識產權組織執行轉讓及其後記錄有關中國及日本的國際商標註冊轉讓；及
 - (ii) 完成香港商標申請及澳門商標申請的註冊並其後執行轉讓及就分別於香港及澳門商標註冊組(或等同政府機關)記錄轉讓
- (c) 最後一期於我們獲轉讓人通知達成下列兩項條件之日後三十個營業日內支付：
 - (i) 完成一切餘下申請的註冊；及
 - (ii) 執行轉讓及其後記錄向各自政府機關及／或世界知識產權組織有關餘下註冊的轉讓

而不論上述付款條款如何，倘轉讓人未能於正待註冊商標的任何司法權區註冊任何「TUSCAN'S」商標，則視轉讓人未能註冊商標的司法權區而定，第二期及最後一期(及因此收購價)將按協定金額減少

業 務

- 訂約方的權利及責任：
- (a) 轉讓人將自行支付存檔及處理一切商標註冊申請的費用及開支，並將於各申請成功註冊後向我們轉讓及促使政府機關及／或世界知識產權組織記錄轉讓
 - (b) 轉讓人承諾，我們可申請於有關司法權區轉讓涉及事宜以外類別的商標註冊

根據上述商標轉讓協議，TUSCAN'S Europe已同意，向我們轉讓於商標轉讓協議日期國際商標註冊項下指定國家中國及日本註冊的「TUSCAN'S」商標所附一切權利、所有權、權益及商譽。該等國際商標註冊於中國及日本的效力相同，猶如商標已於該等國家直接註冊。有關轉讓已由世界知識產權組織記錄，而我們為該等於中國及日本註冊的商標的註冊持有人。

此外，於簽立商標轉讓協議後，TUSCAN'S Europe已成功於香港及澳門註冊「TUSCAN'S」商標，而於香港及澳門註冊的「TUSCAN'S」商標所附一切權利、所有權、權益及商譽已根據商標轉讓協議向我們轉讓。於最後可行日期，已安排於相關政府機關記錄有關轉讓。

(II) 商標特許協議

日期：二零一一年一月十日

訂約方：TUSCAN'S Europe (作為特許權授出人)

我們公司(作為特許權承讓人)

授出特許權：於等待「TUSCAN'S」商標向我們轉讓之際，特許權授出人已向我們授出特許權使用「TUSCAN'S」商標，以於中國、日本、香港、澳門、台灣、泰國、馬來西亞、阿拉伯聯合酋長國、美國、新加坡及南韓設計、製造、分銷及推廣我們若干產品及作有關一切用途

特許權性質：獨家、可由我們再授出及轉讓

業 務

特許權年期： 於美國使用「TUSCAN'S」商標的特許權僅於商標由特許權授出人於美國成功註冊後方始生效，而於上述其他司法權區使用「TUSCAN'S」商標的特許權視作於二零一零年十二月一日生效

已授特許權將繼續，直至「TUSCAN'S」商標向我們轉讓

代價： 簽立商標特許協議時預先支付收購價第一期

訂約方的權利及責任： (a) 根據特許權，我們將於設計、製造、推廣及分銷商標類別項下產品(包括但不限於設計風格、廠房及製造物料選擇以及零售價及推廣渠道決定)擁有絕對自由及酌情權，特許權授出人無權干預我們的自由及酌情權的行使

(b) 特許權授出人將向我們全面彌償因任何違反及聲稱違反特許權授出人有關「TUSCAN'S」商標的保證或第三方按任何會構成有關違反的事實(倘經證實)提出任何索償所產生的一切損失及一切行動、索償、訴訟、費用及損壞、法律費用及其他開支

有關知識產權的詳情，請參閱本文件附錄六「法定及一般資料—有關我們公司業務的進一步資料—9.我們集團知識產權」。

保護知識產權的措施

我們十分注重保護客戶知識產權及我們自有知識產權。我們已設立內部政策，管理研究、開發、設計及製造過程中無意侵犯第三方知識產權的風險。

專責客戶產品設計的創意中心須確保我們的設計並無與客戶的任何設計或公開市場的現有設計相同或有相似之處。此外，專責我們製造客戶產品設計工作及生產過程的創意中心及研發中心僱員不得參與TUSCAN'S品牌產品設計。我們亦確保存儲設計的電腦會加密保護及加密傳輸電腦相關檔案。我們亦設有內部設計及開發團隊，指定為

業 務

若干主要客戶服務。我們為內部設計及開發團隊安排獨立設計室，以保護客戶知識產權。此外，我們嚴禁未經授權人士接觸產品雛型及樣品，且嚴禁未經明確授權將產品帶出廠房。我們已在製造設施為若干主要客戶設計團隊劃出指定工作區域，確保個別客戶的設計對其他客戶保密。

董事確認，於最後可行日期及於往績記錄期間，我們並無在未經授權情況下使用任何客戶的商標或商品名，及未曾接獲任何客戶有關使用彼等商標及商品名的投訴。

董事確認，於最後可行日期及於往績記錄期間，我們並未知悉(i)我們的商標或商品名遭任何重大侵害、侵權或未經授權使用；及(ii)任何因使用商標及商品名而侵犯任何第三方知識產權。

物業權益

自置土地

於最後可行日期，我們已於中國擁有四幅地塊，總面積約為225,800平方米。我們已取得該等地塊的國有土地使用權證。誠如國有土地使用權證表明，我們已使用部分該幅土地，並計劃繼續將餘下土地用於工業用途。

自置物業

於最後可行日期，我們擁有合共23幢樓宇，總建築面積約為121,200平方米。我們將該等樓宇作製造設施、辦公室及變電設施，以及作僱員宿舍、警衛室、食堂、車庫及儲備間用途，該等用途符合有關國有土地使用權證所載用途。我們已取得20幢樓宇的房地產所有權證，惟餘下3幢樓宇的房地產所有權證的申請仍在進行。我們亦擁有建於該等物業之上的兩幢在建新樓宇，並已就該兩幢樓宇取得所需建築許可證。

我們於二零零四年自東莞厚街鎮橋頭村村民委員會購買11幢樓宇，當時尚未取得《國有土地使用權證》、房地產所有權證以及《建設用地規劃許可證》、《建設工程規劃許可證》及《建築工程施工許可證》等必須建設許可證，而中國政府主管機關亦未完成有關建築及消防檢查程序及質量驗收程序。本集團現時將該等11幢樓宇用作辦公室、車間、

業 務

倉庫、食堂及宿舍，本公司認為其個別或共同均對其業務營運並不重要。誠如中國法律顧問所表示，該等11幢樓宇應於取得上述許可證後方始興建，而我們應僅於檢查及驗收程序完成後方使用該等樓宇。誠如中國法律顧問所表示，根據中國現行法律，(i)有關土地管理機關可驅趕違反有關規定佔用樓宇的佔用人並沒收建於其上的樓宇，(ii)有關規劃行政主管部門可就於開工建設前未取得《建設工程規劃許可證》施加有關建設工程造價10%以下的罰款，(iii)有關建設行政主管部門就於開工建設前未取得《建築工程施工許可證》可施加有關工程合約應付費用2%以下的罰款，及(iv)有關建設行政主管部門就於未完成檢查及驗收程序前佔用樓宇可責令改正，並可施加有關工程合約應付費用4%以下的罰款。由於未能取得一切必要許可及未完成驗收程序，二零零四年後，我們花耗更多時間取得《國有土地使用權證》及《建設用地規劃許可證》，我們已繳交人民幣954,801.60元的罰款，並於二零一一年八月就其中8幢樓宇取得房地產所有權證，而我們正就餘下3幢樓宇申請房地產所有權證。誠如中國法律顧問所表示，根據東莞市厚街鎮人民政府相關辦事處發出的函件，並無重大法律障礙阻止東莞時代就餘下3幢樓宇領取房地產所有權證。我們現時預期，餘下3幢樓宇的房地產所有權證將於二零一二年初取得，且預期不會因並無持有有關證書而遭受對我們業務或經營業績構成重大影響的懲罰。

於最後可行日期，我們擁有及佔用香港九龍觀塘開源道56號大眾[工業]大廈4-5樓。我們亦擁有投資物業香港新界屯門湖秀街2號悅湖山莊地下125號舖，及於最後可行日期，尚未就該等投資物業訂立任何租賃協議。

租賃

我們於中國租用若干物業，作業務用途，並已就我們租賃的各物業訂立租賃協議。我們中國法律顧問已向我們表示，除下文所討論八份租賃協議外，所有其他八份租賃協議均合法、有效並可強制執行。我們中國法律顧問亦表示，除下文所討論者外，八份租賃協議項下的業主均為有關租賃物業所有人或有權或可適當授權出租有關租賃物業的人士。

我們自東莞厚街鎮橋頭村委會租用一處約8,900平方米物業作製造設施及宿舍用途，租期自二零零七年九月起為期十年。我們尚未完成東莞租賃協議登記，原因在於東莞厚街鎮橋頭村委會尚未取得登記所需的有效房地產所有權證。有關建設(住房管理)行政管理機關可就未完成登記責令我們處理有關情況並處以罰款。根據中國法律，由於並無有關房地產所有權證，我們無法確定該等物業業主所有權並無牽涉任何糾紛、或已取得有關建設該等物業的所有必需政府審批、租賃協議合法、有效及可強制執行、或我們佔用及使用該等物業不會中斷。

業 務

於二零一零年九月，我們與東莞司貿文教贈品有限公司訂立租賃協議，內容有關租用東莞約9,200平方米的多用途大廈，租期為五年。由於東莞司貿文教贈品有限公司尚未取得登記所必需的有效房地產所有權證，故我們尚未完成該等租賃協議登記。有關建設(住房管理)行政管理機關可就未完成登記責令我們處理有關情況並處以罰款。根據中國法律，由於並無有關房地產所有權證，我們無法確定該等物業業主所有權並無牽涉任何糾紛、或已取得有關建設該等物業所有必需的政府審批、租賃協議合法、有效及可強制執行、或我們佔用及使用該等物業不會中斷。

於二零一零年六月至二零一一年六月，我們就租賃物業作倉庫及宿舍用途與不同人士訂立六份租賃協議。由於業主未有向我們提供登記所需的有效房地產所有權證，故我們尚未完成該等租賃協議登記。有關建設(住房管理)行政管理機關可就未完成登記責令我們處理有關情況並處以罰款。根據中國法律，由於並無有關房地產所有權證，我們無法確定該等物業業主所有權並無牽涉任何糾紛、或已取得有關建設該等物業所有必需的政府審批、租賃協議合法、有效及可強制執行、或我們佔用及使用該等物業不會中斷。

我們亦於二零一一年訂立有關北京及濟南零售店舖租賃的其他兩份租賃協議。我們尚未完成登記該等租賃協議，登記時間視乎有關房屋當局而定，惟現時預計有關登記將於二零一一年底前後完成。

就其他所有六份租賃協議而言，出租人已根據中國有關法律及法規規定向住房主管機關登記有關租賃。

其他物業權益

除本文件所披露者外，於最後可行日期，我們概無擁有任何自置物業或其他租賃物業。有關我們自置及租賃物業的更多詳情，請參閱本文件附錄四「物業估值」。

環保事項

我們受中國國家環境法律法規及當地政府不時頒布的環境規例所約束。有關環境法律法規的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」。

根據我們東莞及英德製造設施所在地的廣東省排放污染物許可證實施細則，排放若干類別污染物的行業須申請排放污染物許可證。東莞市環境保護局已確認，我們的東莞製造設施不得排放污水及廢棄物，英德市環境保護局則已向我們的英德製造設施發出排放污染物許可證，准許我們的英德製造設施於該證書准許範圍內生產及排放空氣及噪音污染物。

我們致力在不嚴重影響環境的情況下進行業務，及著重將污染管理及監控措施(包括工廠營運及維護程序)納入我們工作人員培訓內容。我們亦訂有環境管理政策，管理所有廢物流通及生產週期。

業 務

手袋及小皮具製造過程中所產生的主要固體廢物主要包括皮革、布料、PVC及PU切割及裁剪時所產生的邊角料。我們盡可能篩選、計量及歸類固體廢物，並試圖減少、再用或循環使用該等廢物。

我們已遵守客戶所要求有關環境條件的指引。此外，我們已在所有重大方面遵守中國適用環保法律法規，並於往績記錄期間概無違反任何法律法規。儘管於往績記錄得期間守規事宜涉及持續費用，遵照客戶環境指引及現行環保法律及法規未曾亦預期將不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。於最後可行日期，我們並無因未遵守中國有關環境法規而遭判重大罰款或涉及法律訴訟。此外，據本公司所知，我們集團現時並無面臨或尚未了結的任何中國環境監管機關法律訴訟。

保 險

我們就辦公室、製造設施及存貨設有保單，承保範圍包括因火災、水災、地震及颶風引起的損失。其中一位主要客戶要求我們購買產品責任保險。在此情況下，通常是客戶代為購買產品責任保險，而我們向其支付保險費金額。除上述者外，我們並無購買營業中斷保險及一般產品責任保險，原因在於該等保險類別並非中國行業慣例及中國適用法律法規規定的保險類別。

我們相信我們承保範圍充分且合乎中國製造商的保險計劃慣例。然而，我們面臨承保範圍不足以覆蓋業務營運產生損失、損害及責任的風險。

於二零一一財政年度，我們的保險費開支為2,400,000港元。由二零零八年七月一日起至最後可行日期止，我們並未因所持任何保單提出任何重大保險索賠。

法 律 訴 訟

於日常業務中，我們可能不時牽涉法律或任何其他法律訴訟，該等訴訟主要因客戶逾期未付款產生。

於最後可行日期，據本公司所知，並無任何現有或待決的法律、仲裁或行政訴訟或知識產權糾紛或索賠，其可能對我們業務或經營業績造成重大不利影響。

法 律 合 規

於往績記錄期間，我們持有現時在中國經營業務所需的全部證書、許可或執照。於往績記錄期間，我們已在所有重大方面遵守於經營所在司法權區適用法律法規及並無在所有重大方面違反任何該等法律法規。於最後可行日期，我們並未因於中國違反中國法律及法規而遭判重大罰款或陷入法律訴訟。我們現時並不知悉中國任何政府機關的任何可能面臨或尚未了結的法律訴訟。