

以下為獨立申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就載入本招股章程而編製的報告全文。

Deloitte. 德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

以下載列吾等就有關港大零售國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年(「往績記錄期間」)的財務資料(「財務資料」)所發出的報告，以供載入 貴公司日期為二零一三年六月二十八日的招股章程(「招股章程」)，內容有關 貴公司股份首次於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

貴公司於二零一二年十二月十七日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免公司。通過集團重組(「集團重組」，詳情載於招股章程「歷史、重組及集團架構」一節)， 貴公司自二零一三年一月二十五日起成為 貴集團的控股公司。

除另有指明者外，於各報告期末及本報告日期，貴公司間接持有的附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立地點及日期	經營地點	已發行及繳足股本／註冊資本	貴集團於下列日期應佔股本權益 十二月三十一日			報告日期	主要業務
				二零一零年	二零一一年	二零一二年		
Advertiser's Media Agency Limited	香港 一九九六年十一月二十六日	香港	10,000港元	100%	100%	100%	100%	營銷及推廣鞋類產品
艾爾迪有限公司(「艾爾迪」)	香港 二零零四年六月十八日	不適用	10,000港元	100%	100%	100%	— (附註)	並無業務
Cobblers Limited	香港 二零零零年四月十七日	香港	10,000港元	100%	100%	100%	100%	買賣鞋類產品
歌緹有限公司(「歌緹」)	香港 一九九六年十一月二十六日	不適用	10,000港元	100%	100%	100%	— (附註)	並無業務
德強有限公司(「德強」)	香港 一九九五年十一月二十三日	香港	1,000,000港元	100%	100%	100%	100%	買賣鞋類產品
Grandasian Retails (BVI) Holdings Limited(「Grandasian Retail」)	英屬處女群島 (「英屬處女群島」) 二零一二年十二月十三日	香港	1美元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
港大百貨有限公司(「港大百貨」)	香港 一九七四年七月二十六日	香港／台灣	5,000,000港元	100%	100%	100%	100%	買賣鞋類產品
Kong Tai Sundry Goods (BVI) Company Limited(「KTSG」)	英屬處女群島 二零一二年十二月十三日	香港	1美元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
KTS Properties Holdings Limited	英屬處女群島 二零一二年十二月十三日	不適用	1美元	不適用	不適用	100%	100%	並無業務
Shoe Mart Company Limited	香港 二零零五年一月十八日	香港	10,000港元	100%	100%	100%	100%	買賣鞋類產品
鞋文化有限公司	澳門 二零零四年五月十九日	澳門	25,000澳門元	100%	100%	100%	100%	買賣鞋類產品
S. Culture Holdings (BVI) Limited (「S. Culture BVI」)*	英屬處女群島 二零一二年十二月十八日	香港	2,000美元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股

* 由 貴公司直接持有

附註：於二零一三年一月二十一日，德強出售於艾爾迪及歌緹的全部股權予CN Fashion Limited(「CN Fashion」)，而CN Fashion的68.22%權益由 貴公司的直接控股公司KTS International Holdings Inc.(「KTS International」)持有，總代價為41,000港元，出售因而並無錄得收益或虧損。

上述所有附屬公司及 貴公司均採納十二月三十一日作為財政年度年結日。

各附屬公司(於英屬處女群島註冊成立者除外)於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)

所頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，並經於香港註冊的執業會計師李石趙許會計師樓審核。

由於 貴公司及其於英屬處女群島註冊成立的附屬公司註冊成立所在的司法權區並無法定審核規定，故該等公司並無編製法定經審核財務報表。然而，吾等已審閱 貴公司及其於英屬處女群島註冊成立的附屬公司自各註冊成立日期起至二零一二年十二月三十一日的所有相關交易，並進行吾等認為納入財務資料所必需的程序。

就本報告而言，S. Culture BVI的董事已根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則編製S. Culture BVI及其附屬公司於往績記錄期間的綜合財務報表(「香港財務報告準則財務報表」)(連同 貴公司自註冊成立日期起至二零一二年十二月三十一日止期間的管理賬目，以下統稱「相關財務報表」)。吾等已根據香港會計師公會所頒佈的香港審核準則對香港財務報告準則財務報表進行獨立審核。

吾等已根據香港會計師公會所建議的核數指引第3.340條「招股章程及申報會計師」審閱相關財務報表。

本報告所載於往績記錄期間的財務資料乃按照財務資料附註1所載基準根據相關財務報表編製。吾等認為於編製報告以供載入本招股章程時毋須對相關財務報表作出調整。

批准刊發相關財務報表的各公司董事須對相關財務報表負責。 貴公司董事亦須對載有本報告的招股章程的內容負責。吾等的責任是從相關財務報表整理本報告所載的財務資料，並對財務資料作出獨立意見，然後向 閣下匯報。

吾等認為，按照財務資料附註1所載的呈列基準，就本報告而言，財務資料可真實公平反映 貴集團於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日與 貴公司於二零一二年十二月三十一日的業務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的合併溢利及現金流量。

(A) 財務資料

合併全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
收入	7	365,846	472,443	505,289
已售貨品成本		<u>(148,508)</u>	<u>(175,910)</u>	<u>(178,326)</u>
毛利		217,338	296,533	326,963
其他收入	8	446	378	626
其他(虧損)收益	9	(977)	530	414
銷售及分銷成本		(111,056)	(152,553)	(188,144)
行政開支		(82,019)	(105,631)	(104,880)
融資成本	10	(1,508)	(1,666)	(1,747)
上市開支		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3,110)</u>
除稅前溢利	11	22,224	37,591	30,122
稅項	13	<u>(4,139)</u>	<u>(6,089)</u>	<u>(5,043)</u>
年度溢利		18,085	31,502	25,079
其他全面收入(開支)				
換算所產生的匯兌差額		<u>298</u>	<u>(602)</u>	<u>465</u>
年度全面收入總額		<u>18,383</u>	<u>30,900</u>	<u>25,544</u>
貴公司擁有人應佔年度溢利		<u>18,085</u>	<u>31,502</u>	<u>25,079</u>
貴公司擁有人應佔全面收入總額		<u>18,383</u>	<u>30,900</u>	<u>25,544</u>

財務狀況表

	附註	貴集團			貴公司
		於十二月三十一日			於十二月三十一日
		二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備	16	43,071	49,718	51,403	—
遞延稅項資產	17	3,654	3,942	4,074	—
租賃按金		8,101	18,224	16,625	—
		<u>54,826</u>	<u>71,884</u>	<u>72,102</u>	<u>—</u>
流動資產					
存貨	18	90,537	94,517	125,852	—
貿易及其他應收款項	19	54,572	58,684	67,013	—
應收直接控股公司款項	20	12,017	3,620	—	—
應收關連公司款項	21	9,513	3,945	—	—
應收關連方款項	25	—	527	1,630	—
可收回稅項		30	—	—	—
銀行結餘及現金	22	19,471	32,448	28,028	—
		<u>186,140</u>	<u>193,741</u>	<u>222,523</u>	<u>—</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	23	57,596	49,901	34,924	—
應付直接控股公司款項	20	—	—	4,580	—
應付關連公司款項	24	13,222	8,837	—	—
應付關連方款項	25	11,000	11,000	11,000	—
應付稅項		3,169	4,147	1,392	—
銀行借款					
— 於一年內到期	26	36,845	51,612	77,697	—
融資租賃承擔					
— 於一年內到期	27	133	—	—	—
		<u>121,965</u>	<u>125,497</u>	<u>129,593</u>	<u>—</u>

	附註	貴集團			貴公司
		於十二月三十一日			於十二月三十一日
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年
		千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產淨值		<u>64,175</u>	<u>68,244</u>	<u>92,930</u>	—
總資產減流動負債		<u>119,001</u>	<u>140,128</u>	<u>165,032</u>	—
非流動負債					
銀行借款					
— 於一年後到期	26	17,968	16,000	15,360	—
融資租賃承擔					
— 於一年後到期	27	20	—	—	—
遞延稅項負債	17	<u>54</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
		<u>18,042</u>	<u>16,000</u>	<u>15,360</u>	<u>—</u>
資產淨值		<u>100,959</u>	<u>124,128</u>	<u>149,672</u>	—
資本及儲備					
股本	28	6,000	6,000	16	—
儲備		<u>94,959</u>	<u>118,128</u>	<u>149,656</u>	<u>—</u>
總權益		<u>100,959</u>	<u>124,128</u>	<u>149,672</u>	<u>—</u>

合併權益變動表

	股本 千港元	股份溢價 千港元	貴公司擁有人應佔		累計溢利 千港元	總計 千港元
			特別儲備 千港元 (附註)	換算儲備 千港元		
於二零一零年一月一日	6,000	9,800	—	—	68,190	83,990
年度溢利	—	—	—	—	18,085	18,085
換算所產生的匯兌差額及 年度其他全面收入	—	—	—	298	—	298
年度全面收入總額	—	—	—	298	18,085	18,383
已付股息	—	—	—	—	(1,414)	(1,414)
於二零一零年十二月三十一日	6,000	9,800	—	298	84,861	100,959
年度溢利	—	—	—	—	31,502	31,502
換算所產生的匯兌差額及 年度其他全面開支	—	—	—	(602)	—	(602)
年度全面(開支)收入總額	—	—	—	(602)	31,502	30,900
已付股息	—	—	—	—	(7,731)	(7,731)
於二零一一年十二月三十一日	6,000	9,800	—	(304)	108,632	124,128
年度溢利	—	—	—	—	25,079	25,079
換算所產生的匯兌差額及 年度其他全面收入	—	—	—	465	—	465
年度全面收入總額	—	—	—	465	25,079	25,544
集團重組時發行股份	16	—	(16)	—	—	—
集團重組時對銷	(6,000)	(9,800)	15,800	—	—	—
於二零一二年十二月三十一日	16	—	15,784	161	133,711	149,672

附註：貴集團的特別儲備指港大百貨及德強的股本面值與股份溢價之間的差額，以及根據集團重組所交換的S. Culture BVI股本面值16,000港元。

合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
經營活動			
除稅前溢利	22,224	37,591	30,122
經下列各項調整：			
利息收入	(1)	(2)	(15)
利息開支	1,508	1,666	1,747
呆賬撥備	91	21	—
存貨撥備(撥備撥回)	1,848	5,180	(4,635)
物業、廠房及設備折舊	5,997	7,530	10,760
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	370	(427)	1
營運資金變動前經營現金流量	32,037	51,559	37,980
存貨減少(增加)	3,696	(9,160)	(26,700)
貿易及其他應收款項增加	(11,436)	(6,836)	(2,538)
租賃按金增加	(2,609)	(7,420)	(4,192)
貿易及其他應付款項增加(減少)	30,020	(9,863)	(12,477)
經營所得(所用)現金	51,708	18,280	(7,927)
已付香港利得稅	(1,945)	(4,985)	(7,363)
於其他司法權區已付稅項	—	(421)	(567)
經營活動所得(所用)現金淨額	49,763	12,874	(15,857)
投資活動			
直接控股公司還款	499	8,397	3,620
出售物業、廠房及設備所得款項	149	782	—
已收利息	1	2	15
購置物業、廠房及設備	(31,057)	(14,745)	(12,196)
向關連公司墊款	(6,313)	—	—
向直接控股公司墊款	(3,993)	—	—
關連公司還款	—	5,568	3,945
向一名關連方墊款	—	(527)	(1,103)
投資活動所用現金淨額	(40,714)	(523)	(5,719)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
融資活動			
所籌得的新造銀行貸款	37,206	43,196	74,372
來自關連方墊款	5,000	—	—
來自關連公司墊款	2,818	—	—
償還銀行借款	(41,129)	(30,397)	(48,927)
向直接控股公司還款	(1,790)	—	—
已付利息	(1,486)	(1,661)	(1,747)
償還融資租賃承擔	(170)	(153)	—
已付融資租賃費用	(22)	(5)	—
已付股息	—	(5,563)	(2,500)
向關連公司還款	—	(4,385)	(8,837)
來自直接控股公司墊款	—	—	4,580
	<u>427</u>	<u>1,032</u>	<u>16,941</u>
融資活動所得現金淨額			
現金及現金等價物增加(減少)淨額	9,476	13,383	(4,635)
年初的現金及現金等價物	9,788	19,471	32,448
匯率變動的影響	207	(406)	215
	<u>19,471</u>	<u>32,448</u>	<u>28,028</u>
年終的現金及現金等價物，即銀行結餘及現金			

財務資料附註

1. 集團重組及財務資料呈列基準

貴公司於二零一二年十二月十七日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

貴公司的註冊辦事處及主要營業地點地址載於招股章程「公司資料」一節。

於籌備上市的過程中，貴集團現時旗下的公司曾進行一系列重組。於集團重組完成前，港大百貨及德強由CN Fashion直接全資擁有。為精簡集團實體的股權架構，於二零一二年十二月二十八日，KTSG及Grandasian Retail收購港大百貨及德強的全部已發行股本(「首次轉讓」)，代價為向S. Culture BVI配發2,000股每股面值1美元的股份，而S. Culture BVI其後向CN Fashion配發及發行2,000股每股面值1美元的股份。為繼續實踐招股章程「歷史、重組及集團架構」一節所載集團重組，於二零一三年一月二十五日，貴公司從CN Fashion收購S. Culture BVI的全部已發行股本(「第二次轉讓」)，代價為向CN Fashion配發9,999股每股面值0.01港元的股份。於二零一三年一月二十五日完成第二次轉讓當時，貴公司成為貴集團的控股公司。CN Fashion所持有的貴公司股份其後於二零一三年一月二十五日以實物方式分派予其股東，而CN Fashion的主要股東KTS International於同日成為貴公司的直接控股公司。

由集團重組(其中涉及使貴公司及多間投資控股公司成為港大百貨、德強與CN Fashion股東的居間公司)而來的貴集團被視為持續經營實體。因此，已編製往績記錄期間的合併全面收益表及合併現金流量表以呈列貴集團現時旗下公司的業績及現金流量，猶如集團重組完成時的集團架構於整個往績記錄期間一直存在或自各公司註冊成立日期起經已存在(以較短者為準)。所編製貴集團於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日的合併財務狀況表經旨在呈列貴集團現時旗下公司的資產及負債，猶如現時的集團架構於該等日期經已存在。

財務資料以貴公司的功能貨幣港元(「港元」)呈列。

2. 應用香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)、香港財務報告準則、修訂及詮釋(「詮釋」)(以下統稱「新訂及經修訂香港財務報告準則」)，於貴集團於二零一二年一月一日開始的會計期間生效。就編製及呈列往績記錄期間的財務資料而言，貴集團已於整個往績記錄期間貫徹採用所有該等新訂及經修訂香港財務報告準則。

貴集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則的修訂	香港財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進 ¹
香港財務報告準則第1號的修訂	政府貸款 ¹
香港財務報告準則第7號的修訂	披露 — 抵銷金融資產及金融負債 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂	香港財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡披露 ²
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號的修訂	綜合財務報表、聯合安排及於其他實體的權益披露：過渡指引 ¹
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號的修訂	投資實體 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ¹
香港財務報告準則第12號	於其他實體的權益披露 ¹
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ¹
香港會計準則第1號的修訂	其他全面收入項目的呈列 ³
香港會計準則第19號(於二零一一年修訂)	僱員利益 ¹
香港會計準則第27號(於二零一一年修訂)	獨立財務報表 ¹
香港會計準則第28號(於二零一一年修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 ¹
香港會計準則第32號的修訂	抵銷金融資產及金融負債 ⁴
香港會計準則第36號的修訂	非金融資產的可收回金額披露 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號	剝離露天採礦場於生產階段的成本 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第21號	徵稅 ⁴

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

香港會計準則第32號「抵銷金融資產及金融負債」的修訂及香港財務報告準則第7號「披露 — 抵銷金融資產及金融負債」的修訂

香港會計準則第32號的修訂釐清現時與抵銷要求有關的應用問題。具體而言，該等修訂釐清「目前擁有可合法強制執行的抵銷權」及「同時變現及結付」的涵義。

香港財務報告準則第7號的修訂規定實體就具有可強制執行的淨額結算主協議或類似安排下的金融工具而披露與抵銷權及相關安排(例如抵押品過賬規定)有關的資料。

於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間及該等年度期間的中期期間必須作出經修訂抵銷披露。有關披露亦應就所有比較期間追溯作出。然而，香港會計準則第32號的修訂於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間方會生效，且須追溯應用。

貴公司董事預計，貴集團應用香港會計準則第32號的修訂及香港財務報告準則第7號的修訂，將不

會對根據往績記錄期間末所呈報的 貴集團金融資產及金融負債計算的 貴集團金融資產及金融負債的呈報金額構成重大影響。

香港財務報告準則第9號「金融工具」

於二零零九年頒佈的香港財務報告準則第9號引入新的金融資產分類及計量規定。於二零一零年修訂的香港財務報告準則第9號載入金融負債的分類及計量以及終止確認的規定。

香港財務報告準則第9號的主要規定詳述如下：

- 香港財務報告準則第9號規定於香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內所有已確認金融資產其後須按攤銷成本或公平值計量。特別是，按目標為收取合約現金流的業務模式所持有的債務投資以及合約現金流僅為支付尚未償還本金及其利息的債務投資，一般於後續會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股權投資均於後續報告期間結束時按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回的選擇，以於其他全面收入呈報股權投資（並非持作買賣者）公平值的其後變動，只有股息收入一般於損益確認。
- 香港財務報告準則第9號與金融負債的分類及計量相關的最大影響，乃涉及金融負債（指定為透過損益按公平值列賬者）的信貸風險變動以致該負債公平值變動的呈報方式。具體而言，根據香港財務報告準則第9號，就指定為透過損益按公平值列賬的金融負債而言，金融負債的信貸風險變動以致該負債公平值變動的金額於其他全面收入內呈報，除非於其他全面收入中確認該負債的信貸風險變動影響將造成或加大損益內的會計錯配則作別論。金融負債的信貸風險引致的公平值變動其後不會重新分類至損益內。根據香港會計準則第39號，指定為透過損益按公平值列賬的金融負債的整筆公平值變動金額於損益內呈報。

香港財務報告準則第9號於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效，亦可提前應用。

貴公司董事預計，於二零一五年一月一日開始的年度期間應用香港財務報告準則第9號將不會對根據往績記錄期間末所呈報的 貴集團金融工具計算的 貴集團金融資產及金融負債的呈報金額構成重大影響。

香港會計準則第1號「其他全面收入項目的呈列」的修訂

香港會計準則第1號的修訂保留選擇權，可於單一報表或兩份獨立但連貫的報表呈列損益及其他全面收入。然而，香港會計準則第1號的修訂規定於其他全面收入部分作出額外披露，致使其他全面收入項目歸納成兩類：(a)其後不會重新分類至損益的項目；及(b)當符合特定條件時可於其後重新分類至損益的項目。其他全面收入項目涉及的所得稅須按同一基準分配。

香港會計準則第1號的修訂於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。當修訂於未來會計期間應用時，其他全面收入項目的呈列方式將相應更改。該準則將於二零一三年一月一日開始的年度期間被採納。

貴公司董事預計，應用其他新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對財務資料構成重大影響。

3. 主要會計政策

財務資料乃按歷史成本基準及根據以下符合香港會計師公會所頒佈香港財務報告準則的會計政策而編製。此外，財務資料載有聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露事項。

合併基準

財務資料包括 貴公司及 貴公司所控制實體(其附屬公司)的財務報表。當 貴公司有權規管一間實體的財務及經營政策以從其業務中獲益時，即視為擁有該實體的控制權。

於往績記錄期間內已收購或出售的附屬公司業績，自收購生效日期起或截至出售生效日期止(視何者適用而定)在合併全面收益表入賬。

如有需要，附屬公司的財務報表會作出調整，以使其會計政策與 貴集團其他成員公司所採用者保持一致。

所有集團間交易、結餘、收入及開支均於合併時對銷。

收入確認

收入乃按已收或應收代價的公平值計量，指於正常業務過程中就已售貨品或已提供服務的應收款項（扣除折扣及銷售相關稅項）。

銷售貨品的收入於貨品交付及所有權轉移，並符合下列所有條件時確認：

- 貴集團已將貨品所有權的大部分風險及回報轉移至買方；
- 貴集團並無保留一般與所有權相關的持續管理參與，亦無實際控制已售貨品；
- 能可靠計量收入金額；
- 與交易相關的經濟利益將很可能流入 貴集團；及
- 交易已產生或將產生的成本能可靠計量。

服務收入於提供服務時確認。

金融資產的利息收入於經濟利益將很可能流入 貴集團且收入金額能可靠計量時確認。利息收入參考未償還本金以實際適用利率按時間基準累計，該利率乃將估計未來現金收入於金融資產的預計年期準確折現至初始確認時資產賬面淨值的利率。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的租賃土地（歸類為融資租賃）及樓宇）按成本減其後累計折舊及累計減值虧損（如有）於財務狀況表中列賬。

折舊乃使用直線法或遞減餘額法於估計可使用年期撇銷物業、廠房及設備項目成本減其剩餘價值而確認。會於各報告期末檢討估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法，而任何估計變動的影響會按預期基準入賬。

根據融資租賃持有的資產乃按自有資產的相同基準於其預期可使用年期內折舊。然而，倘無法合理確定將於租賃期末獲得擁有權，則資產會於租賃期或其可使用年期（以較短者為準）內折舊。

物業、廠房及設備項目會在出售或預期繼續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的任何收益或虧損，乃按出售所得款項與有關資產賬面值的差額釐定，並於損益中確認。

租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃會歸類為融資租賃。所有其他租賃則歸類為經營租賃。

貴集團作為承租人

以融資租賃持有的資產以其租賃初期的公平值或(如屬較低者)以最低租賃付款的現值確認為 貴集團資產。出租人相應的負債則以融資租賃責任計入財務狀況表內。

租賃付款乃於融資開支與減低租賃責任間分配，從而就負債餘額達致固定利率。融資開支即時於損益確認，除非其直接與未完成資產有關，於該情況下，該等開支將根據 貴集團有關借貸成本的政策(見下文會計政策)撥充資本。或然租金於其產生期間確認為開支。

經營租賃付款於有關租期以直線法確認為開支。經營租賃所產生的或然租金於其產生期間確認為開支。

倘訂立經營租約時獲得租賃優惠，則有關優惠會確認為負債。優惠總利益以直線法確認為扣減租金開支。

租賃土地及樓宇

倘租賃包括土地及樓宇成分，則 貴集團根據各成分擁有權所附帶的絕大部分風險及回報是否已轉移至 貴集團的評估結果，決定將各成分分開歸類為融資或經營租賃，除非清楚顯示兩個成分均為經營租賃，於該情況下，整份租賃會歸類為經營租賃。尤其是，最低租賃付款(包括任何一次性預付款)於租賃初期按租賃的土地成分及樓宇成分中租賃權益的相對公平值比例於土地與樓宇成分間分配。

倘租賃付款能夠可靠分配，則以經營租賃入賬的租賃土地權益於財務狀況表中呈列為「預付租賃付款」，並於租期內按直線法攤銷。倘租賃付款無法於土地及樓宇成分間可靠分配，則整份租賃一般會歸類為融資租賃併入賬列作物業、廠房及設備。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃採用加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計銷售價格減所有估計完工成本及成功出售所需成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，會於財務狀況表確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。因收購或發行金融資產及金融負債(不包括透過損益按公平值列賬的金融資產或金融負債)而直接產生的交易成本於首次確認時於該項金融資產或金融負債的公平值中計入或扣除(視何者適用而定)。

金融資產

貴集團的金融資產主要分為貸款及應收款項。該分類取決於金融資產的性質及用途並於首次確認時釐定。所有定期購買或出售金融資產乃按交易日基準確認及終止確認。以一般方式進行的購置或出售乃須按市場規定或慣例所釐定的時限內交付資產的金融資產購置或出售。

實際利率法

實際利率法乃計算金融資產的攤銷成本及於相關期間分配利息收入的方法。實際利率乃於首次確認時按金融資產的預計年期或適用的較短期間準確折現估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分的全部已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)至賬面淨值的利率。

利息收入按債務工具的實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可釐定付款額但於活躍市場並無報價的非衍生金融資產。首次確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、按金、應收直接控股公司款項、應收關連公司款項、應收一名關連方款項以及銀行結餘及現金)乃使用實際利率法按攤銷成本減去任何已識別減值虧損入賬(見下文有關金融資產減值的會計政策)。

金融資產減值

金融資產會於報告期末評估有否減值跡象。倘有客觀證據顯示，金融資產的估計未來現金流量因首次確認金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響，則金融資產被視為已減值。

減值的客觀證據可包括：

- 發行人或交易對手方出現重大財政困難；或
- 違約，例如欠繳或拖欠利息或本金付款；或
- 借款人可能將會破產或進行財務重組。

就貿易應收款項等若干金融資產類別而言，被評估為非個別減值的資產按整體基準進行減值評估。應收款項組合的客觀減值證據可包括 貴集團的過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾一般信貸期的次數增加、與應收款項逾期有關的全國或地方經濟狀況明顯改變。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，已確認的減值虧損金額為資產賬面值與估計未來現金流量按金融資產的原實際利率貼現的現值間的差額。

所有金融資產的減值虧損會直接於金融資產的賬面值中扣減，惟貿易應收款項除外，其賬面值乃透過使用撥備賬作出扣減。撥備賬的賬面值變動乃於損益確認。倘貿易應收款項被視為無法收回，則於撥備賬撤銷。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘於隨後期間減值虧損金額減少，而該減少客觀上與確認減值虧損後發生的事件有關，則過往已確認的減值虧損會透過損益撥回，惟該資產於減值撥回當日的賬面值不得超過倘無確認減值時應有的攤銷成本。

金融負債及股權工具

集團實體所發行的金融負債及股權工具乃根據合約安排的實際性質及金融負債與股權工具的定義而被分類為金融負債或股權。

股權工具

股權工具乃證明 貴集團資產於扣除所有負債後有剩餘權益的任何合約。集團實體發行的股權工具於收到所得款項時確認(扣除直接發行成本)。

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債的攤銷成本及於相關期間分配利息開支的方法。實際利率乃於首次確認時按金融負債的預計年期或適用的較短期間準確折現估計未來現金付款(包括構成實際利率不可或缺部分的全部已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)至賬面淨值的利率。

利息開支按債務工具的實際利率基準確認。

金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付直接控股公司款項、應付關連公司款項、應付關連方款項及銀行借款)於其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認

貴集團僅於資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或向另一實體轉移金融資產及資產擁有權絕大部分風險及回報時終止確認金融資產。倘 貴集團轉移或保留擁有權絕大部分風險及回報並繼續控制已轉移資產， 貴集團可繼續將資產確認入賬，惟須持續涉及該項資產以及確認相關負債。倘 貴集團保留已轉移金融資產擁有權絕大部分風險及回報， 貴集團會繼續確認金融資產，亦會就已收取的所得款項確認已抵押借貸。

於全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價以及於其他全面收入已確認的累計盈虧總和之間的差額會於損益確認。

貴集團會並僅會在責任獲免除、撤銷或屆滿時，方會終止確認金融負債。獲終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益確認。

減值

於報告期末，貴集團檢討其資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘存在任何該等跡象，則估計該資產的可收回金額，以釐定減值虧損的程度(如有)。

可收回金額為公平值減銷售成本及使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前貼現率貼現至其現值，而該稅前貼現率反映金錢時間值及資產(其未來現金流量估計未經調整)特定風險的當前市場評估。

倘資產的可收回金額估計低於其賬面值，則資產的賬面值會調低至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則資產的賬面值會調高至其可收回金額的經修訂估計，惟調高的賬面值不得超逾該資產於過往年度倘無確認減值虧損時應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

外幣

各個別集團實體在編製財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)所進行的交易按交易當日的匯率換算為各自的功能貨幣(即該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣)計量。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目會按該日的匯率重新換算。

結算及重新換算貨幣項目所產生的匯兌差額於其產生期間在損益內確認。

就呈列財務資料而言，貴集團海外業務的資產及負債乃採用於各報告期末的匯率換算為貴集團的呈列貨幣(即港元)。收入及開支項目則按年內平均匯率換算。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收入確認並於換算儲備的權益累計列賬。有關匯兌差額於出售海外業務當期在損益內確認。

借貸成本

因收購、興建或生產未完成資產(即須相當時間方可作擬定用途或出售的資產)而直接產生的借貸成

本歸入該等資產的成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售時為止。特定借貸有待用作未完成資產的開支時作暫時投資所賺得的投資收入，會自合資格資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本乃於其產生期間在損益內確認。

退休福利成本

政府管理的退休福利計劃及強制性公積金計劃的供款於僱員提供服務而有權享有該供款時確認為開支。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據年內的應課稅溢利計算。應課稅溢利與合併全面收益表中所呈報的溢利不同，乃由於應課稅溢利不包括在其他年度應課稅收入或可扣稅開支項目，亦不包括毋須課稅及不可扣稅項目。貴集團的即期稅項負債乃按報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃根據財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基的暫時差額確認。遞延稅項負債一般會就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般就所有可扣稅暫時差額確認，惟遞延稅項資產只限於在有應課稅溢利可供對銷可扣稅暫時差額時方會確認。倘暫時差額由商譽或首次確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中的其他資產及負債（業務合併除外）所產生，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債須就投資於附屬公司所產生的應課稅暫時差額予以確認，除非貴集團可控制暫時差額的撥回，且此暫時差額在可見將來可能不會撥回。與該等投資相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利使用暫時差額的益處且預期於可見將來可以撥回時方會確認。

遞延稅項資產的賬面值在報告期末進行檢討，並於無足夠應課稅溢利可供收回所有或部分資產時作出相應扣減。

遞延稅項資產及負債以報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法）為基礎，按預期清償該負債或變現該資產當期的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量，應反映貴集團在報告期末預期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

即期及遞延稅項於損益確認，惟其與於其他全面收入或直接於權益確認的項目相關者除外，在該情況下，即期及遞延稅項亦會分別於其他全面收入或直接於權益確認。就因對業務合併進行初始會計處理而產生的即期稅項或遞延稅項而言，稅務影響乃計入業務合併的會計處理內。

4. 估計不明朗因素的主要來源

以下為各報告期末引致資產及負債賬面值在下一財政年度內有重大調整風險而有關未來的主要假設及其他主要估計不明朗因素來源。

已確認貿易應收款項的估計減值虧損

倘存在減值虧損的客觀證據，貴集團將考慮估計未來現金流量。減值虧損的金額以資產賬面值與按該金融資產原實際利率（即於首次確認時計算的實際利率）貼現的估計未來現金流量（不包括尚未產生的未來信貸虧損）現值兩者之間的差額計量。倘實際未來現金流量較預期為少，則可能出現重大減值虧損。

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值分別為39,521,000港元、49,933,000港元及49,441,000港元（扣除呆賬撥備分別97,000港元、113,000港元及119,000港元）。

估計存貨減值虧損

貴集團根據對存貨可變現淨值的評估就存貨作出撥備。倘有事項或變動顯示可變現淨值低於存貨成本時，即對存貨作出撥備。識別陳舊存貨須使用對存貨的狀況及可銷售性所作出的判斷及估計。倘其後售價下降或完成成本及作出銷售所需成本增加，則可能產生額外撥備。

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，存貨的賬面值分別為90,537,000港元、94,517,000港元及125,852,000港元（扣除存貨撥備分別1,848,000港元、7,028,000港元及2,393,000港元）。

5. 資本風險管理

貴集團管理其資本，以確保集團實體能夠繼續持續經營，同時透過優化債務及股權比例，盡量提高股東回報。貴集團的整體策略於整個往績記錄期間維持不變。

貴集團的資本架構包括債務淨額，當中包括於附註26披露的銀行借款，並扣除現金及現金等價物以及由股本及儲備組成的貴公司擁有人應佔權益。

貴集團管理層定期檢討資本架構。作為檢討的一部分，管理層會考慮資本成本及與各類資本相關的風險，並透過支付股息、發行新股份以及發行新債務或贖回現有債務，平衡其整體資本架構。

6. 金融工具

金融工具類別

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
金融資產			
貸款及應收款項 (包括現金及現金等價物)	82,294	91,731	82,358
金融負債			
攤銷成本	<u>107,274</u>	<u>100,433</u>	<u>121,549</u>

金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、應收(應付)直接控股公司款項、應收關連公司款項、應收一名關連方款項、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、應付關連公司款項、應付關連方款項、銀行借款及融資租賃承擔。該等金融工具的詳情已於相關附註披露。下文載列與該等金融工具有關的風險及如何降低該等風險的政策。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

貨幣風險

集團實體以外幣計值的貨幣資產賬面值主要為於附註22披露的銀行結餘及現金。貴公司董事認為，貴集團的外幣風險並不重大，因此並無呈列敏感度分析。管理層會繼續監控外幣風險，並將於有需要時考慮對沖外幣風險。

利率風險

貴集團面對有關銀行結餘、應付關連方款項及銀行借款(該等結餘的詳情見附註22、25及26)的現金流量利率風險。貴集團的現金流量利率風險主要集中於最優惠貸款利率、台灣中央銀行的基準利率及香港銀行同業拆息的波動。貴集團目前並無就現金流量制訂對沖利率風險的政策。然而，管理層會監控利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據銀行借款及應付關連方款項的利率風險釐定，並假設於各報告期末未償還的負債金額在整個年度均未償還。上浮或下調50個基點指管理層對銀行借款及應付關連方款項的利率出現合理可能變動所作出的評估。由於貴公司董事認為貴集團的現金流量利率風險並不重大，故並無為銀行結餘呈列敏感度分析。

倘銀行借款及應付關連方款項的利率上浮／下調50個基點而其他所有變量保持不變，則對 貴集團於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度除稅後溢利的潛在影響如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
年內溢利(減少)增加			
— 由於利率上浮	(274)	(327)	(424)
— 由於利率下調	274	327	434

管理層認為，由於年末風險並不反映年內的風險，故敏感度分析並不能代表內在利率風險。

信貸風險

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日， 貴集團就對手方未能履行其責任而就各類別已確認金融資產面對的最高信貸風險為財務狀況表所列該等資產的賬面值。

為盡量減低信貸風險， 貴集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，確保採取跟進行動以收回逾期債項。此外， 貴集團會於各報告期末檢討各個別貿易應收款項的可收回金額，以確保就不可收回款項作出適當的減值虧損。就此， 貴公司董事認為， 貴集團的信貸風險已大幅降低。

貴集團並無面對有關貿易應收款項的信貸集中風險，是由於風險分散於多名交易對手方。

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日， 貴集團與應收直接控股公司款項有關的信貸集中風險分別為12,017,000港元及3,620,000港元，而與應收關連公司款項有關的信貸集中風險則分別為9,513,000港元及3,945,000港元，詳情分別載於附註20及21。管理層認為該信貸風險並不重大，原因為交易對手方的財務狀況良好。該等結餘於截至二零一二年十二月三十一日止年度內已悉數償還。

銀行存款的信貸風險被視為極輕微，原因為該等金額乃存放於具高信貸評級的銀行。

流動資金風險

在管理流動資金風險方面， 貴集團監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以向 貴集團的營運提供資金及減低現金流量波動的影響。管理層會監控銀行借款的動用情況及確保遵守貸款契約。

下表詳述 貴集團的非衍生金融負債的餘下合約到期情況。該表乃根據 貴集團須予支付的最早日按金融負債的未貼現現金流量編製。尤其是，附帶按要求償還條款的銀行貸款均計入最早時間範圍，而不論銀行選擇行使其權利的可能性。其他非衍生金融負債的到期日乃根據協定還款日期釐定。

下表載列利息及本金現金流量。倘利息流為按浮動利率計息，則未貼現金額乃按各報告期末的利率計算。

流動性及利率風險表

	加權平均 利率 %	按要求或於 一年內 千港元	一至兩年 千港元	二至五年 千港元	五年以上 千港元	未貼現現金流 量總額 千港元	賬面值 千港元
於二零一零年十二月三十一日							
貿易及其他應付款項	不適用	28,086	—	—	—	28,086	28,086
應付關連公司款項	不適用	13,222	—	—	—	13,222	13,222
應付關連方款項	5.00	11,000	—	—	—	11,000	11,000
銀行借款 — 浮動利率	1.74	37,145	1,571	4,117	14,847	57,680	54,813
融資租賃承擔	4.25	139	21	—	—	160	153
		<u>89,592</u>	<u>1,592</u>	<u>4,117</u>	<u>14,847</u>	<u>110,148</u>	<u>107,274</u>
於二零一一年十二月三十一日							
貿易及其他應付款項	不適用	12,984	—	—	—	12,984	12,984
應付關連公司款項	不適用	8,837	—	—	—	8,837	8,837
應付關連方款項	5.00	11,000	—	—	—	11,000	11,000
銀行借款 — 浮動利率	1.89	52,842	1,487	3,929	12,637	70,895	67,612
		<u>85,663</u>	<u>1,487</u>	<u>3,929</u>	<u>12,637</u>	<u>103,716</u>	<u>100,433</u>
於二零一二年十二月三十一日							
貿易及其他應付款項	不適用	12,912	—	—	—	12,912	12,912
應付直接控股公司款項	不適用	4,580	—	—	—	4,580	4,580
應付關連方款項	5.00	11,000	—	—	—	11,000	11,000
銀行借款 — 浮動利率	2.26	79,770	1,560	4,096	11,693	97,119	93,057
		<u>108,262</u>	<u>1,560</u>	<u>4,096</u>	<u>11,693</u>	<u>125,611</u>	<u>121,549</u>

附帶按要求償還條款的銀行貸款在上述到期日分析計入「按要求或於一年內」的時間範圍內。於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，該等銀行貸款的本金總額分別為10,883,000港元、3,500,000港元及1,500,000港元。考慮到 貴集團的財務狀況， 貴公司董事相信銀行不可能行使酌情權要求即時還款。 貴公司董事相信，該等銀行貸款將根據貸款協議所載預定還款日期償還。按預定還款日期計算的本金額及利息現金流出載列如下：

	加權平均 利率 %	按要求或於 一年內 千港元	一至兩年 千港元	二至五年 千港元	五年以上 千港元	未貼現現金 流量總額 千港元	賬面值 千港元
銀行借款							
於二零一零年 十二月三十一日	2.37	258	6,308	4,950	—	11,516	10,883
於二零一一年 十二月三十一日	2.47	86	2,086	1,537	—	3,709	3,500
於二零一二年 十二月三十一日	2.47	37	1,537	—	—	1,574	1,500

倘浮動利率變動與於報告期末釐定的利率估計有別，則上述所包含非衍生金融負債的浮動利率工具金額亦會有變。

7. 收入及分部資料

貴集團的業務活動來自專注於零售及批發鞋類產品的經營分部。該等經營分部乃根據與香港財務報告準則相符的會計政策編製並由 貴公司執行董事（ 貴集團的主要經營決策者）定期檢討的內部管理報告識別。 貴公司執行董事按(i)零售及(ii)批發定期檢討收入及業績分析。由於 貴公司執行董事未獲定期提供分部資產或分部負債的資料，故並無呈列有關分析。

- 零售：零售渠道指於百貨公司的自營專櫃及自營零售店進行的銷售。
- 批發：批發指對一般在批發客戶經營的零售店轉售產品予終端用戶消費者的批發客戶進行的銷售。

經營及可報告分部的資料如下：

分部收入及業績

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	零售 千港元	批發 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收入					
對外銷售	305,154	60,692	365,846	—	365,846
分部間銷售	—	125,718	125,718	(125,718)	—
分部收入	<u>305,154</u>	<u>186,410</u>	<u>491,564</u>	<u>(125,718)</u>	<u>365,846</u>
分部業績	<u>15,189</u>	<u>11,754</u>	<u>26,943</u>	<u>—</u>	26,943
未分配收入					1
未分配開支					(3,212)
融資成本					<u>(1,508)</u>
除稅前溢利					<u>22,224</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	零售 千港元	批發 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收入					
對外銷售	403,638	68,805	472,443	—	472,443
分部間銷售	—	175,752	175,752	(175,752)	—
分部收入	<u>403,638</u>	<u>244,557</u>	<u>648,195</u>	<u>(175,752)</u>	<u>472,443</u>
分部業績	<u>27,777</u>	<u>18,484</u>	<u>46,261</u>	<u>—</u>	46,261
未分配收入					2
未分配開支					(7,006)
融資成本					<u>(1,666)</u>
除稅前溢利					<u>37,591</u>

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	零售 千港元	批發 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收入					
對外銷售	441,968	63,321	505,289	—	505,289
分部間銷售	—	195,025	195,025	(195,025)	—
分部收入	<u>441,968</u>	<u>258,346</u>	<u>700,314</u>	<u>(195,025)</u>	<u>505,289</u>
分部業績	<u>8,425</u>	<u>21,001</u>	<u>29,426</u>	<u>—</u>	29,426
未分配收入					7,092
未分配開支					(4,649)
融資成本					<u>(1,747)</u>
除稅前溢利					<u>30,122</u>

分部間銷售按當時的市場利率計算。

經營分部的會計政策與附註3所述的貴集團會計政策相同。分部業績指各分部所賺取的溢利，且並無就存貨撥備（撥備撥回）、撥回其他應付款項、上市開支、利息收入及融資成本分配中央行政成本。此乃呈報予貴公司執行董事作資源分配及表現評估的考量方法。

其他分部資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	零售 千港元	批發 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
計入分部業績考量的金額：				
折舊	3,887	2,110	—	5,997
出售物業、廠房及設備的虧損	<u>40</u>	<u>330</u>	<u>—</u>	<u>370</u>
定期提供予貴集團主要經營決策者但並無計入分部業績考量的金額：				
存貨撥備(附註)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,848</u>	<u>1,848</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	零售 千港元	批發 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
計入分部業績考量的金額：				
折舊	4,867	2,663	—	7,530
出售物業、廠房及設備的收益	<u>—</u>	<u>(427)</u>	<u>—</u>	<u>(427)</u>
定期提供予 貴集團主要經營決策者但並無計入分部業績考量的金額：				
存貨撥備 (附註)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,180</u>	<u>5,180</u>

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	零售 千港元	批發 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
計入分部業績考量的金額：				
折舊	7,765	2,995	—	10,760
出售物業、廠房及設備的虧損	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1</u>
定期提供予 貴集團主要經營決策者但並無計入分部業績考量的金額：				
上市開支	—	—	3,110	3,110
存貨撥備撥回 (附註)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(4,635)</u>	<u>(4,635)</u>

附註： 存貨撥備(撥備撥回)並未作出分配，原因為 貴公司董事認為該等金額應歸屬於 貴集團整體。

按主要品牌劃分的收入

以下為 貴集團按品牌劃分的收入分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
Clarks	295,993	400,853	404,434
Josef Seibel	21,391	43,452	67,164
Flexx	—	5,954	9,558
Yokono及Yokono K	—	—	1,382
其他	48,462	22,184	22,751
	<u>365,846</u>	<u>472,443</u>	<u>505,289</u>

地域資料

貴集團來自外界客戶的收入資料乃根據各集團實體經營所在地點呈列：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
香港	330,655	369,834	393,516
台灣	24,180	88,267	96,989
澳門	11,011	14,342	14,784
	<u>365,846</u>	<u>472,443</u>	<u>505,289</u>

貴集團的非流動資產(不包括遞延稅項資產)資料乃根據資產所在地點呈列：

	於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
香港	26,151	36,750	38,701
台灣	24,150	29,742	29,133
澳門	871	1,450	194
	<u>51,172</u>	<u>67,942</u>	<u>68,028</u>

有關主要客戶的資料

於往績記錄期間內，概無單一客戶佔 貴集團總收入逾10%。

8. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
佣金收入	259	125	176
利息收入	1	2	15
管理費收入	126	126	226
其他	60	125	209
	<u>446</u>	<u>378</u>	<u>626</u>

9. 其他(虧損)收益

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
呆賬撥備	(91)	(21)	—
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益	(370)	427	(1)
匯兌(虧損)收益淨額	(516)	124	415
	<u>(977)</u>	<u>530</u>	<u>414</u>

10. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
下列各項的利息：			
應付關連方款項	469	550	550
於以下期間悉數償還的銀行借款：			
— 五年內	998	646	892
— 五年後	19	465	305
融資租賃承擔	22	5	—
	<u>1,508</u>	<u>1,666</u>	<u>1,747</u>

11. 除稅前溢利

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
除稅前溢利已扣除(計入)：			
董事薪酬(附註12)	8,590	16,463	7,214
其他員工成本	50,276	65,793	71,742
其他員工的退休福利計劃供款	2,032	2,945	3,270
員工成本總額	60,898	85,201	82,226
核數師酬金	279	337	333
存貨撥備(撥備撥回)(計入已售貨品成本)(附註a)	1,848	5,180	(4,635)
確認為開支的存貨成本	148,508	175,910	178,326
物業、廠房及設備折舊			
— 自有資產	5,925	7,530	10,760
— 租用資產	72	—	—
	5,997	7,530	10,760
有關下列各項的經營租賃租金			
— 租賃物業(最低租賃付款)	788	699	833
— 零售店(計入銷售及分銷成本)			
— 最低租賃付款	60,345	75,244	106,369
— 或然租金(附註b)	3,128	2,757	2,069
	63,473	78,001	108,438
— 百貨公司專櫃(包括專櫃佣金) (計入銷售及分銷成本)			
— 最低租賃付款	5,702	3,698	8,782
— 或然租金(附註b)	22,670	39,284	41,139
	28,372	42,982	49,921
	92,633	121,682	159,192

附註：

(a) 於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，若干陳舊存貨以等於或高於原成本售予客戶，以致撥回撥備4,635,000港元。

(b) 或然租金指根據已實現銷售額的預定百分比計算的經營租賃租金減各租賃的基本租金。

12. 董事及僱員薪酬

(a) 董事薪酬

	袍金 千港元	薪金及津貼 千港元	與表現有關的 獎勵性付款 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
截至二零一零年 十二月三十一日止年度					
朱兆明先生	—	2,590	1,310	77	3,977
朱俊豪先生	225	295	286	14	820
朱俊華先生	225	1,473	1,152	43	2,893
莊學海先生	450	—	—	—	450
莊學熹先生	225	—	—	—	225
余福倫先生	225	—	—	—	225
	<u>1,350</u>	<u>4,358</u>	<u>2,748</u>	<u>134</u>	<u>8,590</u>
截至二零一一年 十二月三十一日止年度					
朱兆明先生	—	2,923	4,711	84	7,718
朱俊豪先生	450	1,664	606	77	2,797
朱俊華先生	450	1,642	2,010	46	4,148
莊學海先生	900	—	—	—	900
莊學熹先生	450	—	—	—	450
余福倫先生	450	—	—	—	450
	<u>2,700</u>	<u>6,229</u>	<u>7,327</u>	<u>207</u>	<u>16,463</u>
截至二零一二年 十二月三十一日止年度					
朱兆明先生	—	3,334	—	93	3,427
朱俊豪先生	—	1,766	—	82	1,848
朱俊華先生	—	1,887	—	52	1,939
莊學海先生	—	—	—	—	—
莊學熹先生	—	—	—	—	—
余福倫先生	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>6,987</u>	<u>—</u>	<u>227</u>	<u>7,214</u>

於往績記錄期間內，並無向獨立非執行董事尹錦滔先生、邱達宏先生及林文鈿先生支付或應付任何酬金。獨立非執行董事於二零一三年五月一日獲 貴公司委任。

(b) 僱員薪酬

於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，於 貴集團的五名最高薪人士中，三名、三名及三名分別為 貴公司董事，彼等的薪酬已於上文披露。其餘兩名、兩名及兩名人士的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
僱員			
— 薪金及津貼	2,011	2,580	1,815
— 與表現有關的獎勵性付款	585	994	—
— 退休福利計劃供款	72	77	84
	<u>2,668</u>	<u>3,651</u>	<u>1,899</u>

彼等的薪酬範圍如下：

	僱員人數		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
不高於1,000,000港元	—	—	1
1,000,001港元至1,500,000港元	2	—	1
1,500,001港元至2,000,000港元	—	2	—

於往績記錄期間內， 貴集團並無向 貴公司董事或五名最高薪人士(包括董事及僱員)支付薪酬作為加入 貴集團或在加入 貴集團時的獎金或離職補償。於往績記錄期間內，概無董事放棄任何酬金。

13. 稅項

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
即期稅項			
香港	4,303	5,721	4,811
台灣所得稅	266	597	204
澳門補充稅	—	118	160
	<u>4,569</u>	<u>6,436</u>	<u>5,175</u>
於過往年度的超額撥備			
香港	—	(5)	—
	—	(5)	—
遞延稅項(附註17)	(430)	(342)	(132)
	<u>4,139</u>	<u>6,089</u>	<u>5,043</u>

貴公司於開曼群島註冊成立，連同於英屬處女群島註冊成立的集團實體均毋須繳納任何所得稅。

於往績記錄期間，香港利得稅乃就估計應課稅溢利按16.5%稅率計算。

於往績記錄期間，台灣所得稅乃就港大百貨台灣分公司的估計應課稅溢利按17%稅率計算。

於往績記錄期間，澳門補充稅乃就估計應課稅溢利按介乎9%至12%的累進稅率計算。

於往績記錄期間的稅項支出與合併全面收益表所列除稅前溢利的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利	22,224	37,591	30,122
按香港利得稅率16.5%計算的稅項	3,667	6,203	4,970
不可扣稅開支的稅務影響	239	197	560
毋須課稅收入的稅務影響	—	(160)	(342)
未確認稅項虧損的稅務影響	—	—	213
於其他司法權區營運的附屬公司的不同稅率的影響	9	15	4
於過往年度的超額撥備	—	(5)	—
其他	224	(161)	(362)
稅項支出	4,139	6,089	5,043

14. 股息

貴公司自註冊成立日期以來並無宣派或派付任何股息。然而，於往績記錄期間內，德強及港大百貨曾向CN Fashion作出下列分派：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
於往績記錄期間內向CN Fashion宣派股息及 貴公司擁有人應佔股息	1,414	7,731	—

由於股息率及有權獲派上述股息的股份數目對本報告而言並無意義，故並無呈列有關資料。

15. 每股盈利

就本報告而言，由於載入每股盈利資料對集團重組及按附註1所載合併基準編製的往績記錄期間業績並無意義，故並無呈列有關資料。

16. 物業、廠房及設備

	租賃土地及樓宇 千港元	租賃物業裝修 千港元	傢俬、固定裝置 及設備 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
貴集團					
成本					
於二零一零年一月一日	19,111	12,922	3,518	1,733	37,284
匯兌調整	—	122	13	—	135
添置	21,477	6,658	1,519	1,403	31,057
出售	—	(1,469)	(1,063)	(396)	(2,928)
於二零一零年十二月三十一日	40,588	18,233	3,987	2,740	65,548
匯兌調整	—	(234)	(37)	(10)	(281)
添置	—	11,468	1,869	1,408	14,745
出售	—	(2,280)	(376)	(1,337)	(3,993)
於二零一一年十二月三十一日	40,588	27,187	5,443	2,801	76,019
匯兌調整	—	281	46	9	336
添置	—	10,436	1,760	—	12,196
出售	—	(2,370)	(216)	—	(2,586)
於二零一二年十二月三十一日	40,588	35,534	7,033	2,810	85,965
折舊					
於二零一零年一月一日	5,621	10,253	1,790	1,203	18,867
匯兌調整	—	21	1	—	22
年內撥備	512	3,520	1,466	499	5,997
出售時撇銷	—	(1,404)	(632)	(373)	(2,409)
於二零一零年十二月三十一日	6,133	12,390	2,625	1,329	22,477
匯兌調整	—	(62)	(5)	(1)	(68)
年內撥備	660	5,005	1,159	706	7,530
出售時撇銷	—	(2,280)	(376)	(982)	(3,638)
於二零一一年十二月三十一日	6,793	15,053	3,403	1,052	26,301
匯兌調整	—	77	7	2	86
年內撥備	660	8,209	1,385	506	10,760
出售時撇銷	—	(2,370)	(215)	—	(2,585)
於二零一二年十二月三十一日	7,453	20,969	4,580	1,560	34,562
賬面值					
於二零一零年十二月三十一日	34,455	5,843	1,362	1,411	43,071
於二零一一年十二月三十一日	33,795	12,134	2,040	1,749	49,718
於二零一二年十二月三十一日	33,135	14,565	2,453	1,250	51,403

貴集團的租賃土地及樓宇位於下列土地：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
於香港：			
長期租約	826	814	801
中期租約	12,301	11,950	11,600
於台灣：			
長期租約	<u>21,328</u>	<u>21,031</u>	<u>20,734</u>
	<u>34,455</u>	<u>33,795</u>	<u>33,135</u>

折舊乃使用直線法或遞減餘額法按下列年率於估計可使用年期撇銷物業、廠房及設備項目成本減其剩餘價值而計算。

租賃土地	使用直線法於租約年期
樓宇	使用直線法於租約年期或按2% (以較短者為準)
租賃物業裝修	使用直線法於租約年期或按25%至33 ¹ / ₃ % (以較短者為準)
傢俬、固定裝置及設備	使用直線法按33 ¹ / ₃ %至50%
汽車	使用遞減餘額法按30%

於二零一零年十二月三十一日，汽車賬面值包括根據融資租賃持有資產169,000港元。於二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，並無根據融資租賃持有物業、廠房及設備。

17. 遞延稅項

以下為於往績記錄期間內已確認的主要遞延稅項資產(負債)及相關變動：

	加速稅項折舊 千港元	其他 千港元	總計 千港元
貴集團			
於二零一零年一月一日	3,154	19	3,173
於損益中計入(扣除) (附註13)	480	(50)	430
匯兌調整	<u>—</u>	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
於二零一零年十二月三十一日	3,634	(34)	3,600
於損益中計入(附註13)	<u>288</u>	<u>54</u>	<u>342</u>
於二零一一年十二月三十一日	3,922	20	3,942
於損益中計入(附註13)	<u>110</u>	<u>22</u>	<u>132</u>
於二零一二年十二月三十一日	<u>4,032</u>	<u>42</u>	<u>4,074</u>

以下為就財務報告用途的遞延稅項結餘分析：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
遞延稅項資產	3,654	3,942	4,074
遞延稅項負債	(54)	—	—
	<u>3,600</u>	<u>3,942</u>	<u>4,074</u>

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，貴集團可用以抵銷未來溢利的尚未動用稅項虧損為117,000港元、117,000港元及1,408,000港元，並分別就117,000港元、117,000港元及117,000港元確認遞延稅項資產。由於無法預計於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日的未來溢利流，故並無就零、零及1,291,000港元確認遞延稅項資產。所有未確認稅項虧損可無限期結轉。

18. 存貨

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
貴集團			
製成品	<u>90,537</u>	<u>94,517</u>	<u>125,852</u>

19. 貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
貴集團			
貿易應收款項	29,278	35,861	36,293
應收票據	10,340	14,185	13,267
減：呆賬撥備	(97)	(113)	(119)
	<u>39,521</u>	<u>49,933</u>	<u>49,441</u>
按金	9,653	6,772	12,823
預付款項	4,287	1,787	2,691
其他應收款項	1,111	192	2,058
	<u>15,051</u>	<u>8,751</u>	<u>17,572</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>54,572</u>	<u>58,684</u>	<u>67,013</u>

零售銷售於零售店及百貨公司專櫃進行。百貨公司向最終客戶收取款項，並在扣除專櫃佣金後將餘額支付予貴集團。授予百貨公司的信貸期介乎30至60日。於零售店進行的銷售以現金或信用卡結算。就批發而言，貴集團授予其貿易客戶的信貸期介乎30至60日。以下為於各報告期末根據發票日期呈列的貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)的賬齡分析。

	於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
30日內	21,396	28,955	40,599
31至60日	12,355	13,526	2,945
61至90日	3,674	3,687	3,893
超過90日	<u>2,096</u>	<u>3,765</u>	<u>2,004</u>
	<u>39,521</u>	<u>49,933</u>	<u>49,441</u>

就批發銷售而言，於接納任何新客戶前，貴集團將透過外在來源檢查該等客戶的過往拖欠記錄。

貴集團管理層密切監控貿易應收款項的信貸質素並將既未逾期亦未減值的應收款項視為具有良好信貸質素。於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，總賬面值分別為5,770,000港元、7,452,000港元及5,897,000港元的應收款項(於報告期末逾期但貴集團並無就減值虧損計提撥備)已計入貴集團的貿易應收款項結餘。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

以下為於各報告期末已逾期但尚未減值的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析。

	於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
61至90日	3,674	3,687	3,893
超過90日	<u>2,096</u>	<u>3,765</u>	<u>2,004</u>
	<u>5,770</u>	<u>7,452</u>	<u>5,897</u>

既未逾期亦未減值的應收款項乃與無拖欠記錄的眾多客戶有關。

根據貴集團的過往經驗，已逾期但未減值的貿易應收款項通常可收回。

呆賬撥備變動

	於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
年初結餘	—	(97)	(113)
匯兌調整	(6)	5	(6)
就應收款項確認的減值虧損	<u>(91)</u>	<u>(21)</u>	<u>—</u>
年終結餘	<u>(97)</u>	<u>(113)</u>	<u>(119)</u>

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，結餘總額分別為97,000港元、113,000港元及119,000港元的與批發客戶有關的個別減值貿易應收款項已計入呆賬撥備。已就賬齡超過一年且無後續償付的個別貿易應收款項悉數計提撥備，此乃由於過往證據顯示該等款項無法收回。

並無與按各集團實體功能貨幣以外貨幣計值的款項相關的貿易及其他應收款項。

以下為 貴集團於各報告期末已轉讓予銀行的金融資產，有關資產並非全部符合終止確認的資格：

	附有全面追索權且已貼現予銀行的應收票據		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
已轉讓資產的賬面值	10,340	14,185	13,267
相關負債的賬面值	<u>10,340</u>	<u>14,185</u>	<u>13,267</u>
持倉淨額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

根據上述安排， 貴集團按全面追索權基準，透過貼現應收票據以換取現金，向各銀行轉讓收取來自應收票據的現金流的合約權利。由於 貴集團並無轉移該等應收票據的重大風險及回報，故其繼續全數確認應收票據的賬面值。該等金融資產於財務資料按攤銷成本入賬，而相關負債經已確認並計入負債，作為與附有追索權貼現票據有關的銀行貸款。

20. 應收(應付)直接控股公司款項

貴集團

有關結餘指應收(應付)直接控股公司KTS International的款項，屬於非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。該款項將以部分上市所得款項淨額悉數償還。

21. 應收關連公司款項

貴集團

應收關連公司款項詳情披露如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
Maiden Fashion Limited (「Maiden Fashion」) (附註a)	20	20	—
Oasis Pacific Rim Limited (「Oasis Pacific」) (附註a)	3,875	3,920	—
S.E. Masin Oversea Incorporation SDN. BHD. (「S.E. Masin」) (附註b)	5	5	—
海聯興業股份有限公司 (「海聯興業」) (附註a)	5,613	—	—
	<u>9,513</u>	<u>3,945</u>	<u>—</u>

附註：

- (a) Maiden Fashion、Oasis Pacific及海聯興業為CN Fashion的全資附屬公司。
- (b) S.E. Masin為由朱兆明先生全資擁有的公司，朱兆明先生為貴公司董事兼KTS International的主要股東。

於往績記錄期間內，尚未償還款項的最高金額如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
Maiden Fashion	20	20	20
Oasis Pacific	3,875	3,920	3,920
S.E. Masin	5	5	5
海聯興業	<u>5,613</u>	<u>5,613</u>	<u>—</u>

該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。該等款項已於往績記錄期間內悉數償還。

22. 銀行結餘及現金

貴集團

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，銀行結餘分別按當時的市場利率每年0.01厘至0.50厘、0.01厘至0.88厘及0.01厘至0.75厘計息。

下列以各集團實體功能貨幣以外貨幣計值的款項已計入銀行結餘：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
港元	2,403	698	700
美元	90	—	50
澳門元	87	87	87

23. 貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
貴集團			
貿易應付款項 (附註a)	23,866	9,517	6,892
已收客戶按金	747	5	9
應計開支	26,359	32,340	19,931
其他應付款項	4,220	3,467	6,020
應付股息 (附註b)	2,404	4,572	2,072
貿易及其他應付款項總額	57,596	49,901	34,924

附註：

- (a) 於二零一零年十二月三十一日，計入貿易應付款項為應付 貴集團關連公司海聯興業的款項 20,155,000 港元 (二零一一年及二零一二年：零)，其賬齡介乎 61 至 90 日。
- (b) 該款項指應付 CN Fashion 的股息，屬於無抵押、免息及須按要求償還。該款項已於二零一二年十二月三十一日後悉數償還。

貿易應付款項的平均信貸期為 30 日。

以下為於各報告期末貿易應付款項按發票日期的賬齡分析。

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
30日內	1,269	7,271	4,758
31至60日	651	1,679	1,184
61至90日	21,007	353	912
超過90日	939	214	38
	<u>23,866</u>	<u>9,517</u>	<u>6,892</u>

並無與按各集團實體功能貨幣以外貨幣計值的款項相關的貿易及其他應付款項。

24. 應付關連公司款項

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
貴集團			
中大百貨供應有限公司(「中大百貨」) (附註a)	4,549	4,534	—
Kaiser Bright Limited(「Kaiser Bright」) (附註b)	565	—	—
域健有限公司(「域健」) (附註c)	1,295	1,803	—
協富有限公司(「協富」) (附註d)	4,810	2,115	—
海聯興業	2,003	385	—
	<u>13,222</u>	<u>8,837</u>	<u>—</u>

附註：

- (a) 中大百貨為CN Fashion的全資附屬公司。
- (b) Kaiser Bright為由朱俊華先生全資擁有的公司，朱俊華先生為貴公司董事兼KTS International的股東。
- (c) 域健為由KTS International及KTS International若干股東擁有的公司。
- (d) 協富為KTS International的全資附屬公司。

該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。該等款項已於往績記錄期間內償還。

25. 應收(應付)關連方款項

貴集團

應收關連方款項指應收朱俊豪先生(貴公司董事兼KTS International的股東)的款項,屬於非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度,應收關連方的最高尚未償還金額分別為零、527,000港元及1,630,000港元。該款項將於上市前悉數償還。

應付關連方款項指來自朱兆明先生(貴公司董事兼KTS International的主要股東)及黃美香女士(朱兆明先生的親密家屬)的貸款。該等款項乃按最優惠借貸利率計息並須按要求償還。往績記錄期間的實際年利率為5厘。截至二零一三年四月三十日,約8,000,000港元已以現金償付,而餘額將以部分上市所得款項淨額償還。

26. 銀行借款

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
貴集團			
銀行貸款	35,575	22,731	20,140
與附有追索權貼現票據有關的貸款	10,340	14,185	13,267
信託收據貸款	8,898	30,696	59,650
	<u>54,813</u>	<u>67,612</u>	<u>93,057</u>
有抵押	45,887	57,496	63,155
無抵押	8,926	10,116	29,902
	<u>54,813</u>	<u>67,612</u>	<u>93,057</u>
應償還賬面值*			
一年內	25,962	48,112	76,197
一年以上但不超過兩年	1,284	1,231	1,280
兩年以上但不超過五年	3,850	3,692	3,840
五年以上	12,834	11,077	10,240
	43,930	64,112	91,557
毋須於報告期末起計一年內償還但載有按要求償還條款的銀行借款賬面值(列為流動負債)	<u>10,883</u>	<u>3,500</u>	<u>1,500</u>
	54,813	67,612	93,057
減: 列為流動負債而於一年內到期的款項	<u>(36,845)</u>	<u>(51,612)</u>	<u>(77,697)</u>
列為非流動負債的款項	<u>17,968</u>	<u>16,000</u>	<u>15,360</u>

* 到期款項根據貸款協議載列的預計還款日期計算。

上述銀行借款按台灣中央銀行的基準利率加每年0.45厘至1.2厘或香港銀行同業拆息加每年1.625厘至2.25厘計息。

貴集團借款於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日的實際利率(亦等於合約利率)範圍分別如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元
實際利率：			
浮動利率借款	<u>1.6%-3.5%</u>	<u>1.6%-3.2%</u>	<u>1.6%-3.2%</u>

為取得銀行借款的已抵押資產詳情載於附註32。

獲關連方擔保的銀行借款詳情載於附註33。

27. 融資租賃承擔

	最低租賃付款			最低租賃付款現值		
	於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
貴集團						
融資租賃下的應付款項：						
一年內	139	—	—	133	—	—
一年以上但不超過兩年	21	—	—	20	—	—
減：未來融資費用	(7)	—	—	—	—	—
租賃責任現值	<u>153</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>153</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
減：於一年內到期償還的款項(列為流動負債)				(133)	—	—
於一年後到期償還的款項				<u>20</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

貴集團根據融資租賃租用若干汽車，平均租期為4.5年。全部融資租賃承擔的平均實際利率於合約日期釐定為每年4.25厘。

28. 股本

貴公司於二零一二年十二月十七日註冊成立，法定股本為5,000,000股每股面值0.01港元的股份。同日，貴公司向CN Fashion按面值發行1股面值0.01港元的股份，以為貴公司提供初期資金。

財務資料所示於二零一零年一月一日、二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日的股本指港大百貨及德強的合併股本。於二零一二年十二月三十一日的股本指貴公司及S. Culture BVI的合併股本。

29. 或然負債

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，貴集團及貴公司並無任何重大或然負債。

30. 退休福利計劃

貴集團根據香港強制性公積金計劃條例為於香港受僱的僱員設立強制性公積金計劃(「香港強積金計劃」)，並根據台灣勞動基準法(經修訂)為於台灣受僱的僱員設立強制性公積金計劃(「台灣強積金計劃」)。香港強積金計劃及台灣強積金計劃均為定額供款的退休計劃，由獨立受託人管理。根據香港強積金計劃及台灣強積金計劃，僱主及僱員各自須向計劃分別作出相當於僱員有關收入5%及6%的供款。香港強積金計劃的每月有關收入上限為20,000港元(於二零一二年六月一日增加至25,000港元)，而台灣強積金計劃則並無每月收入上限。計劃供款即時撥歸僱員所有。

於中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)的一間附屬公司受僱的僱員為由澳門政府運作的政府管理社會福利計劃的成員。該附屬公司須向社會福利計劃支付每月固定供款，為有關福利提供資金。貴集團就由澳門政府運作的社會福利計劃的唯一責任為根據有關計劃作出所需供款。有關計劃的資產由一名獨立受託人控制的基金持有，與貴集團的資產分開。

於損益確認的退休計劃成本指貴集團按有關計劃規則所指定的比率向計劃支付或應付的供款。於各報告期末，除上述供款外，貴集團並無重大責任，亦無因僱員退出退休福利計劃而產生及可用以減少應付供款的沒收供款。

31. 經營租賃承擔

於各報告期末，貴集團根據不可撤銷經營租賃於以下期間到期的未來最低租賃付款承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
一年內	49,721	98,241	109,405
第二至第五年(包括首尾兩年)	<u>47,724</u>	<u>92,397</u>	<u>65,613</u>
	<u>97,445</u>	<u>190,638</u>	<u>175,018</u>

經營租賃付款指貴集團就倉庫、零售店及百貨公司專櫃應付的租金。租約年期乃經磋商釐定，介乎一至五年不等。

若干零售店及百貨公司專櫃訂有因應不同的總收入而繳交不同租金的付款責任。或然租金一般以已實現銷售額的預定百分比減各租賃的基本租金釐定。

32. 資產抵押

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，已分別抵押租賃土地及樓宇33,959,000港元、33,311,000港元及32,664,000港元，以取得授予貴集團的銀行借款及銀行融資，並已分別抵押可退回按金(乃計入貿易及其他應收款項)181,000港元、599,000港元及689,000港元，以取得與一間銀行訂立的外匯合約。

於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，已分別抵押應收票據10,340,000港元、14,185,000港元及13,267,000港元，以取得與附有追索權貼現票據有關的貸款。

33. 關連方交易

除財務資料其他部分所披露的交易及結餘外，貴集團已訂立下列關連方交易：

關連公司名稱	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
持續交易				
碧景置業有限公司(「碧景置業」) (附註a)	租金開支	309	309	309
莊學山先生	租金開支	268	288	268
將於上市後終止的交易				
中南股份管理有限公司(「中南股份」) (附註a)	服務費開支	120	1,500	—
域健	補還開支 管理費收入	293 —	292 —	261 100
海聯興業	購回 租金開支 購買物業、廠房及設備	9,990 122 1,704	— — —	— — —
新力高(亞洲)有限公司(「新力高亞洲」) (附註b)	租金開支 管理費收入	— 126	— 126	120 126

附註：

- (a) 碧景置業及中南股份由KTS International的主要股東莊學山先生以及貴公司董事莊學海先生及莊學熹先生全資擁有。
- (b) 新力高亞洲由貴公司董事兼KTS International的主要股東朱兆明先生的親密家屬擁有。

朱兆明先生已就貴集團於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日的銀行融資分別向一間銀行提供114,500,000港元、124,263,000港元及136,906,000港元的個人擔保。有關個人擔保將於上市後解除。

莊學山先生亦已就貴集團於二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日的銀行融資分別向一間銀行提供35,700,000港元、45,463,000港元及58,106,000港元的個人擔保。有關個人擔保將於上市後解除。

主要管理人員的薪酬

於往績記錄期間內，貴集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元
薪金及津貼	5,708	8,929	6,987
與表現有關的獎勵性付款	2,748	7,327	—
退休福利計劃供款	134	207	227
	<u>8,590</u>	<u>16,463</u>	<u>7,214</u>

(B) 控股公司

貴公司的直接最終控股公司為KTS International。KTS International為於英屬處女群島註冊成立的公司，其大部分已發行股本由莊學山先生及朱兆明先生擁有。

(C) 報告期後事項

以下重大事項乃於二零一二年十二月三十一日後發生：

- (a) 於二零一三年一月二十一日，德強出售於艾爾迪及歌緹的全部股權予CN Fashion，總代價為41,000港元，出售因而並無錄得收益或虧損。
- (b) 於二零一三年六月十一日，貴公司向其股東宣派股息20,000,000港元。有關股息將以部分上市所得款項淨額結清。

(D) 結算日後財務報表

於二零一二年十二月三十一日後，貴公司或貴集團任何成員公司並無編製任何經審核財務報表。

此 致

港大零售國際控股有限公司
興業僑豐融資有限公司
列位董事 台照

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
謹啟

二零一三年六月二十八日