

財務資料

閣下應將本節與我們載於本申請版本附錄一會計師報告的經審核合併財務資料連同其附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製，該準則或會在若干重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所區別。閣下應閱讀本申請版本附錄一所載會計師報告全文，而非僅僅依賴本節所載資料。以下討論載有涉及風險與不明朗因素的若干前瞻性陳述。我們的實際結果可能因眾多因素(包括「前瞻性陳述」及「風險因素」各節所載因素)而與該等前瞻性陳述所預期者出現重大差異。

除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準描述。

概覽

我們是香港領先的流動電話分銷商之一，具有廣泛的地方分銷渠道。根據Ipsos報告，於二零一三年，就收益而言，我們是香港最大的流動電話分銷商之一，市場佔有率約為21.7%。我們已與若干國際知名品牌(包括知名韓國品牌及黑莓)流動電話的供應商順利發展並維持穩固關係。於往績記錄期間，我們亦與宏碁、Alcatel One Touch及Sugar的品牌擁有人建立並維持穩定關係。

我們有廣泛及不斷壯大的客戶群。我們分銷客戶的數量由截至二零一一年十二月三十一日止年度的185名增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的263名。我們亦有多元化的分銷客戶基礎，涵蓋批發客戶、電信服務運營商及連鎖零售商。我們豐富的行業知識及扎實的技術知識，使我們可與我們的客戶分享最新市場信息以及對產品的特性及規格的深入了解，此亦為客戶將我們作為其優先考慮的供應商的關鍵因素之一。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們分別出售超過157,000部、378,000部、318,000部及243,000部流動電話。

為把握知名韓國品牌流動電話消費需求於近年來的不斷增長所提供的機會，我們於二零一一年七月向獨立第三方收購Synergy，後者自二零零九年起獲委任為知名韓國公司於香港的少數授權分銷商之一。近年來，我們專注於知名韓國品牌流動電話的分銷。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們來自知名韓國品牌產品銷售的收益分別佔我們總收益的約51.1%、85.5%、85.4%及95.2%。根據Ipsos報告，就二零一三年香港流動電話銷量而言，知名韓國品牌的流動電話佔第二大市場份額，與其他品牌比較，佔流動電話銷售總額的約30.6%。

財務資料

鑒於流動電話功能及設計等技術不斷革新，流動電話已成為各行各業中一種重要的通訊設備，使用率不斷上升。香港作為我們的市場重心，是全球流動電話滲透率最高的城市之一，於二零一三年其滲透率約為238.2%。新款流動電話不斷推出，加之當地消費文化，推動流動電話零售銷量增長，同時為流動電話分銷商提供巨大商機。根據Ipsos報告，香港流動電話分銷商行業總收益按約29.5%的複合年增長率增長，由二零零九年的約1,816.2百萬港元增加至二零一三年的約5,100.6百萬港元。

我們於往績記錄期間錄得穩定收益來源。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，我們的收益分別約為513.6百萬港元、1,376.6百萬港元、1,274.8百萬港元、601.0百萬港元及846.7百萬港元。二零一一年至二零一三年間，我們的收益按複合年增長率約57.5%增長，而於截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月間，則按約40.9%按年增長。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的純利分別約為5.1百萬港元、44.7百萬港元及33.5百萬港元。二零一一年至二零一三年間，純利按複合年增長率約156.3%增長。主要因毛利下降、於二零一四年開設新合作店導致租金開支增加及二零一四年衍生金融工具公平值所得收益轉為虧損所致，我們於截至二零一四年六月三十日止六個月的純利由截至二零一三年六月三十日止六個月的約18.0百萬港元降至約2.2百萬港元。

呈列基準

根據為理清集團結構，繼而籌備股份上市的重組，本公司向母公司收購組成本集團的公司的全部股權。重組於二零一四年十月十日完成，自此，本公司成為組成本集團的公司（「**合併實體**」）的控股公司。合併實體及本公司在重組前後均受母公司共同控制。因此，收購合併實體乃通過運用合併會計原則入賬為共同控制下的業務合併。

本集團的財務資料乃根據香港財務報告準則編製，該準則包括香港會計師公會頒佈之準則及詮釋。本集團於往績記錄期間的財務報表包括合併實體的業績、權益變動、現金流量及財務狀況，猶如現時的集團結構於整個往績記錄期間或自各註冊成立或成立日期起（以較短期間為準）便已存在。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況已受並將繼續受眾多因素影響，包括下文所載者：

我們根據市場變動作出調整的能力

受技術變更以及當前市場趨勢、消費者需求及消費喜好變動所驅動，流動電話分銷行業發展迅猛。由於流動電話及無線技術迅速進步，產品使用週期或會變得較預期為短。作為此行業的分銷商，我們必須有能力對我們的售價作出迅速靈活的調整以順應瞬息萬變的市場。倘若我們不能順利適應迅速演變的市場內的技術變更及變幻莫測的客戶需求，則我們的客戶或會投向可提供順應市場趨勢的流動電話的競爭對手。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。我們的存貨或會堆積，而我們可能需就有關過時的流動設備記錄巨額減值虧損。我們能否不斷調整業務策略，從而迎接迅速演變的市場的挑戰，將為影響我們業務表現及財務業績的一個主要因素。

我們的產品的使用週期短暫

流動電話售價一般於推出後隨時間推移而下降，直至產品使用週期結束。一個特定型號流動電話的產品使用週期取決於競爭程度、其他新流動電話型號的推出及技術發展步伐。鑒於不同品牌提供的新流動電話型號的數目日益增加及近年技術的快速發展，流動電話的產品使用週期愈發短暫。本集團並無控制不同品牌推出新流動電話型號的時間表，因此，本集團的銷售及溢利可能受到不斷下降的售價或本集團不能根據市場趨勢採購新流動電話型號的情況的不利影響。

我們繼續與供應商開展有效合作的能力

我們的業務成功及增長很大程度取決於我們與供應商維持長期業務關係的能力。我們的大部分收益源自出售彼等供應的流動電話。請參閱本申請版本「我們的業務—我們與知名韓國公司的關係」。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年六月三十日止六個月，知名韓國品牌的流動及其他電子設備之銷售額分別佔收益總額的約51.1%、85.5%、85.4%及95.2%。若我們無法繼續與知名韓國公司的關係或我們協議的條款或範疇變得對我們較為不利，我們源自彼等的收益或會遭受大幅削減。

財務資料

若我們與供應商發生任何重大分歧，我們與該供應商的關係或會受到不利影響。有關供應商可能不再委聘我們分銷彼等的流動電話產品，或限制我們分銷的產品範圍，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

毛利率

我們的毛利率視乎我們給予分銷客戶及零售客戶的售價以及我們與供應商商討的買價而定。我們給予分銷客戶的售價由我們參照供應商推薦的建議零售價及我們的採購成本釐定。我們給予零售客戶的售價極大地取決於建議零售價。因此，我們的毛利率很大程度受到供應商影響。此乃流動電話分銷業務的慣例。於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的毛利率分別約為3.4%、4.9%、4.4%及2.8%。

季節性

我們的分銷及零售經營業績亦受季節性因素影響，包括當地假期、新產品或機型推出及其他影響消費者需求及客戶購買模式的事件的時間。該等因素或會導致我們的銷售及經營業績按季波動。若發生預料之外的事件，包括於銷售旺季在獲得充足的具競爭力產品的存貨方面出現延誤或銷售下降時囤貨過多，則我們的經營業績或會受挫。此外，受季節性因素影響，我們的中期業績可能無法作為年度業績的指標或無法與我們過往期間的業績相比。一般而言，我們於往績記錄期間下半年的收益大於上半年產生的收益。

重要會計政策及估計

我們已識別若干對編製本集團財務報表而言屬重大的會計政策。若干會計政策涉及主觀假設和估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在各情況下，此等項目的確定需要管理層根據於未來期間可能改變的資料及財務數據作出判斷。當審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i)我們選取的重要會計政策；(ii)影響使用此等政策的判斷及其他不確定性；以及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。我們於下文載列我們認為對我們意義重大或涉及編製本集團財務報表時所採用的最為重要的估計及判斷的會計政策。就理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷詳情載於「附錄一—會計師報告」所載合併財務報表附註2及附註4。

收益確認

收益乃按已收或應收代價之公平值計量，並扣除估計客戶退貨、回扣及其他類似備抵。

財務資料

銷售貨品所得收益於交付貨品及轉移所有權時予以確認，屆時須符合下列所有條件：

- 本集團已向買家轉移貨品擁有權的大部分風險及回報；
- 本集團並無保留就程度而言通常與擁有權有關之持續管理參與或對已出售貨品的實際控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易有關的經濟利益可能將流入本集團；及
- 交易所產生或將產生的成本能可靠計量。

服務收入乃於提供服務時確認。

財務資產利息收入於經濟利益可能將流入本集團及收入金額能可靠計量時予以確認。利息收入乃按照時間基準，並參考未償還本金額及按適用實際利率累算，該利率為將財務資產於預計年期內的估計未來現金收入確切貼現至該資產於初始確認時之賬面淨額之貼現率。

財務工具

財務資產及財務負債於集團實體成為工具合約條文訂約方時確認。

財務資產及財務負債初步按公平值計量。收購或發行財務資產及財務負債(按公平值於損益列賬之財務資產或財務負債除外)直接相關之交易成本於初步確認時加入財務資產或財務負債公平值或從中扣除(視何者適用而定)。收購按公平值於損益列賬之財務資產或財務負債之直接相關交易成本即時於損益確認。

衍生財務工具

衍生財務工具於訂立衍生工具合約之日按公平值初步確認，隨後於報告期末重新計量至其公平值。相關收益或虧損即時於損益確認。

存貨

存貨，即交易商品，按成本及可變現淨額中較低者列賬。成本按加權平均成本法釐定。可變現淨額指存貨估計售價減達成銷售所需的所有估計成本。

財務資料

外幣

編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣（「外幣」）列值的交易按交易當日的現行匯率以各自的功能貨幣（即實體經營所在的主要經濟環境的貨幣）確認。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。以外幣列值並按歷史成本計量的非貨幣項目不予以重新換算。

貨幣項目的匯兌差額於其產生期間確認為損益。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備，乃按成本減去日後累計折舊及累計減值虧損（如有）入賬合併財務狀況表。

資產確認之折舊乃以直線法按彼等之估計可使用年期撇銷其成本減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法將於各報告期末檢討，而任何估計變動之影響乃相應入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生之任何收益或虧損（按該資產出售所得款項及賬面值之差額計算）於損益賬內確認。

物業、廠房及設備項目採用直線法按以下年率折舊：

傢私及裝置	2至4年
辦公設備	3至4年
辦公室裝修	租賃期或4年（以較短者為準）

我們參照我們使用物業、廠房及設備擬產生和未來經濟利益的估計期間釐定該等資產的估計可使用年期及相關折舊。倘可使用年期與先前估計者不同，我們的管理層將修訂折舊費用。實際經濟年期可能與估計可使用年期不同。於往績記錄期間，實際經濟年期與需要修訂相關折舊費用的我們管理層估計之間並無重大差異。

財務資料

合併經營業績

下表載列往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表(摘錄自本申請版本附錄一會計師報告)。請細閱以下概要，連同會計師報告及其附註：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	佔收益總額		佔收益總額		佔收益總額		佔收益總額		佔收益總額	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	
							(未經審核)			
收益	513,600	100.0	1,376,575	100.0	1,274,845	100.0	601,022	100.0	846,723	100.0
銷售成本	(496,027)	(96.6)	(1,309,630)	(95.1)	(1,218,869)	(95.6)	(573,222)	(95.4)	(823,157)	(97.2)
毛利	17,573	3.4	66,945	4.9	55,976	4.4	27,800	4.6	23,566	2.8
其他收入	560	0.1	1,541	0.1	2,779	0.2	372	0.0	945	0.1
衍生財務工具公平值 (虧損)收益	(5,429)	(1.0)	4,374	0.3	9,410	0.7	5,296	0.9	(2,303)	(0.3)
銷售及分銷支出	(4,510)	(0.9)	(11,694)	(0.9)	(14,470)	(1.1)	(6,700)	(1.1)	(7,544)	(0.9)
行政及其他支出	(1,623)	(0.3)	(8,089)	(0.6)	(15,336)	(1.2)	(6,083)	(1.0)	(10,445)	(1.2)
財務費用	—	—	(76)	(0.0)	(163)	(0.0)	(21)	(0.0)	(326)	(0.0)
除稅前溢利	6,571	1.3	53,001	3.8	38,196	3.0	20,664	3.4	3,893	0.5
所得稅支出	(1,446)	(0.3)	(8,304)	(0.6)	(4,705)	(0.4)	(2,619)	(0.4)	(1,661)	(0.2)
本公司擁有人應佔 溢利及全面收益總額	5,125	1.0	44,697	3.2	33,491	2.6	18,045	3.0	2,232	0.3

財務資料

損益及其他全面收益表經選定項目概述

收益

我們的收益主要源自於香港分銷流動電話。於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，我們的收益總額分別約為513.6百萬港元、1,376.6百萬港元、1,274.8百萬港元、601.0百萬港元及846.7百萬港元。二零一一年至二零一三年間，收益按複合年增長率約57.5%增長，而於截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月間，則按約40.9%按年增長。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	分銷客戶/ 合作店數目	收益 千港元	分銷客戶/ 合作店數目	收益 千港元	分銷客戶/ 合作店數目	收益 千港元	分銷客戶/ 合作店數目	收益 千港元 (未經審核)	分銷客戶/ 合作店數目	收益 千港元
分銷										
批發客戶	177	342,720	234	974,009	254	908,648	218	424,983	253	734,877
電訊服務運營商及 連鎖零售商	8	170,880	9	402,566	10	336,884	10	172,316	10	91,058
小計	185	513,600	243	1,376,575 (附註1)	264	1,245,532	228	597,299	263	825,935 (附註2)
零售										
合作店	—	—	—	—	2	29,313	1	3,723	2	20,788 (附註3)
總計	<u>185</u>	<u>513,600</u>	<u>243</u>	<u>1,376,575</u>	<u>266</u>	<u>1,274,845</u>	<u>229</u>	<u>601,022</u>	<u>265</u>	<u>846,723</u>

附註：

- (1) 我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度於分銷業務中錄得的收益較截至二零一一年十二月三十一日止年度大幅增加，乃部分由於在二零一一年七月收購Synergy所致。
- (2) 我們於截至二零一四年六月三十日止六個月於分銷業務中錄得的收益較二零一三年六月三十日止六個月增加，主要是由於二零一四年來自我們若干分銷客戶的批量採購增加所致。
- (3) 我們於截至二零一四年六月三十日止六個月於我們零售業務中錄得的收益較截至二零一三年六月三十日止六個月增加，主要是由於二零一三年上半年僅有一家合作店開業，而二零一四年同期有兩家合作店營運所致。

我們的收益主要來自分銷業務，其分別佔我們截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月收益的約100%、100%、97.7%、99.4%及97.5%。由於我們繼續擴大我們的銷售網絡，我們批發客戶總數

財務資料

有所增加，而對該等經銷商客戶的銷售佔我們收益的一大部分，分別佔截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月我們分銷業務總收益的約66.7%、70.8%、73.0%、71.2%及89.0%。

下表載列我們於所示期間的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	佔收益總額		佔收益總額		佔收益總額		佔收益總額		佔收益總額	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
千港元		千港元		千港元		千港元		千港元		
(未經審核)										
流動電話	455,751	88.7	1,232,678	89.5	1,127,614	88.5	535,021	89.0	749,652	88.5
其他	57,849	11.3	143,897	10.5	147,231	11.5	66,001	11.0	97,071	11.5
總計	513,600	100.0	1,376,575	100.0	1,274,845	100.0	601,022	100.0	846,723	100.0

附註：其他包括(i)銷售平板電腦及就若干品牌產品提供客戶支持服務所收取的服務收入；及(ii)於我們在二零一三年所開設合作店銷售流動電話配件、電視、家庭影院、藍光播放器、數碼靜態照相機、顯示器及打印機等。

下表載列我們於所示期間流動電話的銷量及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	件	港元	件	港元	件	港元	件	港元	件	港元
流動電話	157,972	2,885	378,637	3,256	318,837	3,537	145,566	3,675	243,015	3,085

銷售成本

銷售成本主要包括我們產品的採購成本(其佔我們開支的最大部份及其對我們的利潤率有直接及重大影響)。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，我們的銷售成本分別佔收益的96.6%、95.1%、95.6%、95.4%及97.2%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	
已售存貨成本	511,763	103.2	1,338,185	102.2	1,300,853	106.7	595,387	103.9	946,777	115.0
減：										
獎勵及價格保障	(15,736)	(3.2)	(28,555)	(2.2)	(81,984)	(6.7)	(22,165)	(3.9)	(123,620)	(15.0)
總計	<u>496,027</u>	<u>100.0</u>	<u>1,309,630</u>	<u>100.0</u>	<u>1,218,869</u>	<u>100.0</u>	<u>573,222</u>	<u>100.0</u>	<u>823,157</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	
分銷	496,027	100.0	1,309,630	100.0	1,194,674	98.0	570,285	99.5	806,332	98.0
零售	—	—	—	—	24,195	2.0	2,937	0.5	16,825	2.0
總計	<u>496,027</u>	<u>100.0</u>	<u>1,309,630</u>	<u>100.0</u>	<u>1,218,869</u>	<u>100.0</u>	<u>573,222</u>	<u>100.0</u>	<u>823,157</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約17.6百萬港元大幅增加約49.3百萬港元或280.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約66.9百萬港元，並輕微下降約10.9百萬港元或16.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約56.0百萬港元。我們的毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的約27.8百萬港元略減約4.2百萬港元至二零一四年同期的約23.6百萬港元。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，我們的毛利率分別約為3.4%、4.9%、4.4%、4.6%及2.8%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	毛利	毛利率								
	千港元	%								
	(未經審核)									
分銷	17,573	3.4	66,945	4.9	50,858	4.1	27,014	4.5	19,603	2.4
零售	—	—	—	—	5,118	17.5	786	21.1	3,963	19.1
總計	<u>17,573</u>	<u>3.4</u>	<u>66,945</u>	<u>4.9</u>	<u>55,976</u>	<u>4.4</u>	<u>27,800</u>	<u>4.6</u>	<u>23,566</u>	<u>2.8</u>

其他收入

其他收入主要指匯兌收益、廣告及推廣收入及利息收入。匯兌收益來自我們以美元計值的部分採購。廣告及推廣收入主要指我們就其品牌產品的廣告及推廣活動向我們的供應商收取的收入。利息收入主要源自銀行存款。於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，其他收入分別約為0.6百萬港元、1.5百萬港元、2.8百萬港元、0.4百萬港元及0.9百萬港元。

衍生財務工具公平值(虧損)收益

下表載列往績記錄期間的衍生財務工具公平值(虧損)收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
未變現衍生財務工具公平值 (虧損)收益	(5,429)	—	9,410	5,296	(611)
已變現衍生財務工具 收益(虧損)	—	4,374	—	—	(1,692)
總計	<u>(5,429)</u>	<u>4,374</u>	<u>9,410</u>	<u>5,296</u>	<u>(2,303)</u>

財務資料

我們於往績記錄期間訂立外幣遠期合約，以對沖保留母公司集團面臨的外幣風險。於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，我們分別錄得虧損約5.4百萬港元及收益約4.4百萬港元、9.4百萬港元、5.3百萬港元及虧損約2.3百萬港元。

銷售及分銷支出

我們的銷售及分銷支出主要包括董事酬金、員工薪金、廣告及推廣、物流費用及其他。董事酬金指董事薪酬，包括薪金、退休福利計劃供款及表現相關獎勵付款。員工成本指已付我們銷售員工的薪金及佣金以及退休福利計劃所作供款。廣告及宣傳支出包括就我們的產品廣告及營銷所產生的支出。物流費用主要指就交付產品予我們客戶的服務費。其他主要指地方及海外差旅、娛樂及保險產生的開支。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及分銷支出明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年 (未經審核)		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
董事酬金	580	12.8	1,285	11.0	1,492	10.3	724	10.8	610	8.1
員工成本	2,922	64.8	7,161	61.2	9,590	66.2	4,097	61.2	5,219	69.1
廣告及推廣	508	11.3	711	6.1	602	4.2	383	5.7	676	9.0
物流費用	380	8.4	1,376	11.8	1,591	11.0	723	10.8	811	10.8
其他	120	2.7	1,161	9.9	1,195	8.3	773	11.5	228	3.0
總計	<u>4,510</u>	<u>100.0</u>	<u>11,694</u>	<u>100.0</u>	<u>14,470</u>	<u>100.0</u>	<u>6,700</u>	<u>100.0</u>	<u>7,544</u>	<u>100.0</u>

於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，我們的銷售及分銷支出分別約為4.5百萬港元、11.7百萬港元、14.5百萬港元、6.7百萬港元及7.5百萬港元。就佔收益總額比例而言，我們的銷售支出於各期間分別佔約0.9%、0.9%、1.1%、1.1%及0.9%。

行政及其他支出

行政及其他支出主要包括員工成本、租金開支、系統服務費、法律及專業費用、保險、折舊、銀行收費及其他。員工成本包括我們的行政僱員的薪金以及彼等的僱員福利。租金開支乃就我們辦事處、倉庫及合作店產生。系統服務費指ERP系統月費、現金收款服務費、EPS公司服務及處理費以及合作店系統月費。法律及專業費用主要包括一般法律費用。保險主要指就辦公場所及倉庫承購的一般保險。銀行收費乃就辦理我們的

財務資料

循環銀行貸款及處理信用卡付款產生。其他指就一般行政目的(如耗材及辦公物資、電話收費及汽車支出)所產生的雜項支出。

下表載列我們於所示期間的行政支出明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年 (未經審核)		二零一四年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本	1,138	70.1	3,589	44.4	4,253	27.7	2,181	35.9	2,250	21.5
租金開支	94	5.8	1,074	13.3	5,431	35.4	1,176	19.3	3,864	37.0
系統服務費	178	11.0	492	6.1	738	4.8	362	6.0	309	3.0
法律及專業費用	64	4.0	17	0.2	257	1.7	148	2.4	1,509	14.4
保險	60	3.7	938	11.6	1,543	10.1	761	12.5	675	6.5
折舊	39	2.3	397	4.9	1,051	6.8	440	7.2	645	6.2
銀行收費	20	1.2	73	0.9	525	3.4	70	1.2	397	3.8
其他	30	1.9	1,509	18.6	1,538	10.1	945	15.5	796	7.5
總計	<u>1,623</u>	<u>100.0</u>	<u>8,089</u>	<u>100.0</u>	<u>15,336</u>	<u>100.0</u>	<u>6,083</u>	<u>100.0</u>	<u>10,445</u>	<u>100.0</u>

於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，我們的行政及其他支出分別約為1.6百萬港元、8.1百萬港元、15.3百萬港元、6.1百萬港元及10.4百萬港元。就佔收益總額比例而言，我們的銷售支出於各期間分別佔約0.3%、0.6%、1.2%、1.0%及1.2%。

財務費用

財務費用主要包括用作一般營運資金的循環銀行借款及關聯公司借款的利息費用。於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，財務費用分別約為零、76,000港元、163,000港元、21,000港元及326,000港元。

所得稅支出

本集團須按個別法律實體基準，就源自或來自組成本集團的公司所在或經營所在稅務司法權區的溢利繳納所得稅。

(i) 開曼群島利得稅

本集團一直無須繳納任何開曼群島稅項。

(ii) 香港利得稅

於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，我們就往績記錄期間的估計應課稅溢利按16.5%稅率就香港利得稅作出撥備。

財務資料

於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月，我們的實際所得稅稅率(以期間所得稅支出除以同期除所得稅前溢利計算)分別約為22.0%、15.7%、12.3%、12.7%及42.7%。

於最後可行日期及於往績記錄期間，我們已完成我們的稅項負債且並無任何未和解決稅務糾紛。

過往經營業績回顧

截至二零一四年六月三十日止六個月與截至二零一三年六月三十日止六個月比較

收益

我們的收益由截至二零一三年六月三十日止六個月的約601.0百萬港元增加約245.7百萬港元或40.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約846.7百萬港元，乃由於若干分銷客戶批量採購流動電話增加所致。

我們分銷業務的收益由截至二零一三年六月三十日止六個月的約597.3百萬港元增加約228.6百萬港元或38.3%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約825.9百萬港元。該增長主要由於我們擴充客戶群導致客戶人數增加及受若干分銷客戶批量採購流動電話拉動的銷量增長所致。

我們零售業務的收益由截至二零一三年六月三十日止六個月的約3.7百萬港元增加約17.1百萬港元或462.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約20.8百萬港元。該增長主要反映於二零一四年上半年營運的兩家合作店的收益與二零一三年同期營運的僅一家合作店的收益相比較。

銷售成本

銷售成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的約573.2百萬港元增加約250.0百萬港元或43.6%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約823.2百萬港元。該增長主要由於銷量擴大導致我們的分銷業務已售流動電話成本增加所致。

我們的分銷業務已售流動電話成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的約570.3百萬港元增加約236.0百萬港元或41.4%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約806.3百萬港元。該增長主要反映為滿足我們分銷客戶的需求而令我們的銷量增長，特別是批量銷售增加。

我們零售業務的銷售成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的約2.9百萬港元增加約13.9百萬港元或479.3%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約16.8百萬港元，與收益增加一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的約27.8百萬港元減少約4.2百萬港元或15.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約23.6百萬港元，主要由於提供予向我們批量採購流動電話的若干分銷客戶的特別折扣價所致。我們的毛利率由截至二零一三年六月三十日止六個月的4.6%降至截至二零一四年六月三十日止六個月的2.8%，主要由於我們分銷業務的毛利率下降所致。

我們分銷業務的毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的約27.0百萬港元減少約7.4百萬港元或27.4%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約19.6百萬港元。毛利率由截至二零一三年六月三十日止六個月的約4.5%減至截至二零一四年六月三十日止六個月的約2.4%。該下降主要由於為提高毛利而於截至二零一四年止六個月推出的新流動電話機型少於二零一三年同期，故此，我們進行更多批量銷售，從而降低毛利率所致。

由於二零一三年下半年開設第二家合作店，我們零售業務的毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的約0.8百萬港元增加約3.2百萬港元或約400.0%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約4.0百萬港元。截至二零一四年六月三十日止六個月，毛利率穩定在約19.1%，而截至二零一三年六月三十日止六個月為約21.1%。

其他收入

其他收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的約0.4百萬港元增加約0.5百萬港元或約125.0%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約0.9百萬港元。其他收入的有關增加主要由於知名韓國公司於二零一四年上半年提供更多市場開發資金而致使廣告及推廣收入增加以及我們為Sugar推出並由我們分銷的新產品進行的推廣活動所致。

衍生財務工具公平值(虧損)收益

於截至二零一三年六月三十日止六個月及於截至二零一四年六月三十日止六個月，我們分別錄得衍生財務工具公平值收益及衍生財務工具公平值虧損約5.3百萬港元及約2.3百萬港元。截至二零一三年六月三十日止六個月錄得收益，主要由於日圓兌美元貶值而產生外幣合約公平值收益，而截至二零一四年六月三十日止六個月錄得虧損，則主要由於日圓兌美元升值而產生外幣合約公平值虧損及已變現外幣合約虧損。

財務資料

銷售及分銷支出

銷售及分銷支出由截至二零一三年六月三十日止六個月的約6.7百萬港元增加約0.8百萬港元或約11.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約7.5百萬港元。該增長主要由於(i)員工成本增加約1.1百萬港元，因為就二零一三年下半年開設的第二家合作店招募更多員工；及(ii)廣告及推廣支出增加約0.3百萬港元，因為開展更多推銷活動推廣產品。

行政及其他支出

行政及其他支出由截至二零一三年六月三十日止六個月的約6.1百萬港元增加約4.3百萬港元或70.5%至截至二零一四年六月三十日止六個月的約10.4百萬港元。該增長主要由於(i)租金開支增加約2.7百萬港元，乃因於二零一四年上半年營運的店舖多於二零一三年同期的店舖；(ii)我們的法律及專業費用增加約1.4百萬港元，主要歸因於截至二零一四年六月三十日止六個月產生的部分[編纂]開支；及(iii)銀行收費增加約0.3百萬港元，原因是零售業務產生更多信用卡付款手續費。

財務費用

財務費用由截至二零一三年六月三十日止六個月的約21,000港元增加約305,000港元至截至二零一四年六月三十日止六個月的約326,000港元。該增加主要由於截至二零一四年六月三十日止六個月的銀行借款及用作一般營運資金的關連公司借款之利息開支增加所致。

所得稅

所得稅由截至二零一三年六月三十日止六個月的2.6百萬港元減少約0.9百萬港元或34.6%至截至二零一四年六月三十日止六個月的1.7百萬港元，乃由於我們的應課稅收入減少所致。我們的實際所得稅稅率由截至二零一三年六月三十日止六個月的約12.7%大幅上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的約42.7%。該增長主要由於(i)二零一三年上半年之衍生金融工具的公平值收益約5.3百萬港元無須課稅而二零一四年同期之衍生金融工具的公平值虧損約2.3百萬港元就稅務目的而言不可扣減；及(ii)於二零一四年上半年確認上一年稅項開支撥備不足。

期間溢利

鑒於上文所述，期間溢利由截至二零一三年六月三十日止六個月的約18.0百萬港元減少約15.8百萬港元至截至二零一四年六月三十日止六個月的2.2百萬港元。我們的純利率由截至二零一三年六月三十日止六個月的約3.0%下降至截至二零一四年六月

財務資料

三十日止六個月的約0.3%，主要由於(i)我們的毛利率減少；(ii)衍生金融工具公平值收益轉變為虧損；(iii)租金開支增加；及(iv)二零一四年上半年產生的部分[編纂]開支。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1,376.6百萬港元減少約101.8百萬港元或7.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約1,274.8百萬港元，乃由於我們分銷業務的表現所導致。

我們分銷業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1,376.6百萬港元減少約131.1百萬港元或9.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約1,245.5百萬港元。該減少主要由於二零一三年之知名韓國公司的流動電話機型的銷售量較二零一二年下降，而受客戶對具有更好處理能力的流動電話機型的偏好致使平均售價增加所部分抵銷。

我們零售業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的零增加約29.3百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約29.3百萬港元，因為我們於二零一二年並無合作店。

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1,309.6百萬港元減少約90.7百萬港元或6.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約1,218.9百萬港元。該減少主要由於我們的分銷業務已售流動電話成本減少所致。

我們的分銷業務的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1,309.6百萬港元減少約114.9百萬港元或8.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約1,194.7百萬港元。該減少與分銷業務收益減少大體一致。

我們零售業務的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的零增加約24.2百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約24.2百萬港元，乃由於我們於二零一二年並無合作店。

毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約66.9百萬港元減少約10.9百萬港元或16.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約56.0百萬港元。我們的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.9%降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的4.4%，主要由於我們分銷業務的毛利率下降所致。

財務資料

我們分銷業務的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約66.9百萬港元減少約16.0百萬港元或23.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約50.9百萬港元。毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.9%減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的4.1%。該減少主要由於客戶需求減弱致使黑莓機型貢獻的毛利率降低所致。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，零售業務的毛利及毛利率分別為約5.1百萬港元及17.5%。由於我們於二零一二年並無合作店，故並無就截至二零一二年十二月三十一日止年度計算毛利及毛利率。

其他收入

其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1.5百萬港元增加約1.3百萬港元或86.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約2.8百萬港元。其他收入增長主要由於主要來自知名韓國公司的廣告及推廣收入增加約1.3百萬港元，此乃因我們開展更多市場發展活動所致。

衍生財務工具公平值收益

衍生財務工具公平值收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約4.4百萬港元增加約5.0百萬港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約9.4百萬港元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，外幣合約公平值收益產生之收益主要由於美元兌日圓升值所致，而截至二零一二年十二月三十一日止年度來自外幣合約之變現收益的收益主要是由於新加坡元（「新加坡元」）兌美元升值所致。

銷售及分銷支出

銷售及分銷支出由截至二零一二年十二月三十一日止年度的11.7百萬港元增加約2.8百萬港元或23.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的14.5百萬港元。該增長主要由於我們於二零一三年開業的合作店銷售及分銷員工的薪金層面及數量增加導致員工成本增加約2.5百萬港元所致。

行政及其他支出

行政及其他支出由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約8.1百萬港元增加約7.2百萬港元或88.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約15.3百萬港元。該增長主要是由於(i)於二零一三年開設一間轉銷中心及兩間合作店而增加租金開支約4.4百萬港元；(ii)折舊增加約0.7百萬港元，因為添置就轉銷中心及合作店產生的辦公室裝修；(iii)增加員工成本約0.7百萬港元；(iv)銀行收費增加約0.5百萬港元，乃主要由於零售業務產生的信用卡手續費所致；及(v)我們店面的保險增加約0.5百萬港元。

財務資料

財務費用

財務費用由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約76,000港元增加約87,000港元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約163,000港元。該增長主要由於二零一三年用作一般營運資金的銀行借款及關連公司借款的利息開支增加所致。

所得稅

所得稅由截至二零一二年十二月三十一日止年度的8.3百萬港元減少約3.6百萬港元或43.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的4.7百萬港元。該減少主要由於我們的年內應課稅收入減少。我們的實際所得稅稅率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約15.7%減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約12.3%，主要由於衍生工具合約增加的公平值收益根據香港稅務法例毋須課稅。

年內溢利

鑒於上文所述，年內溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約44.7百萬港元減少約11.2百萬港元或25.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的33.5百萬港元，主要是由於毛利減少及二零一三年主要為開設合作店而產生之行政及其他支出增加所致。我們的純利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約3.2%減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約2.6%，主要由於毛利率減少以及合作店之經營支出增加所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約513.6百萬港元增加約863.0百萬港元或168.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1,376.6百萬港元。該增加主要由於二零一一年僅錄得來自我們主要附屬公司Synergy的少於半年度之收益貢獻，因為其自二零一一年七月起成為本集團成員公司。

銷售成本

銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約496.0百萬港元增加約813.6百萬港元或164.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1,309.6百萬港元，與我們於年內的收益增加約168.0%整體一致。

毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約17.6百萬港元增加約49.3百萬港元或280.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約

財務資料

66.9百萬港元，乃由於我們的收益增加。毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的3.4%增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.9%。二零一一年毛利率相對較低是由於我們於業務發展階段努力與供應商及客戶建立長期關係。

其他收入

其他收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約0.7百萬港元增加約0.9百萬港元或128.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1.5百萬港元。其他收入增長主要由於美元兌港元貶值致使匯兌收益增加0.4百萬港元及廣告及推廣收入增加0.4百萬港元，乃由於推廣供應商品牌名下的產品開展更多市場推廣活動。

衍生財務工具公平值(虧損)收益

我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得衍生財務工具公平值虧損約5.4百萬港元及於截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得衍生財務工具公平值收益約4.4百萬港元。二零一一年的虧損主要由於新加坡元兌美元貶值所導致之外幣合約的公平值虧損，而二零一二年的收益主要由於新加坡元兌美元升值所導致之外幣合約的已變現收益。

銷售及分銷支出

銷售及分銷支出由截至二零一一年十二月三十一日止年度的4.5百萬港元增加約7.2百萬港元或160%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的11.7百萬港元。該增長主要由於(i)支付予銷售員工的佣金增加以及銷售及分銷員工的數量增加導致員工成本增加約4.2百萬港元；(ii)物流費用增加約1.0百萬港元，乃由於付運予我們客戶的產品金額增加；及(iii)董事薪酬增加約0.7百萬港元，原因是Synergy於二零一一年產生少於半年的董事酬金。

行政及其他經營支出

行政及其他支出由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約1.6百萬港元增加約6.4百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約8.1百萬港元。該增長主要是由於(i)員工成本增加約2.5百萬港元，乃由於我們就我們的業務擴張招募更多員工；及(ii)我們於二零一二年搬遷辦公場所導致租金開支增加約1.0百萬港元。

財務費用

財務費用由截至二零一一年十二月三十一日止年度的零增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約76,000港元。該增長主要由於二零一二年用於一般營運資金的銀行借款利息開支所致。

財務資料

所得稅

所得稅由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1.4百萬港元增加約6.9百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的8.3百萬港元。該增長主要由於我們的應課稅收入增加。我們的實際所得稅稅率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約22.0%下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約15.7%。二零一一年實際稅率相對較高是由於衍生財務工具之不可扣減公平值虧損(其抵銷我們二零一一年大部份除稅前溢利)所致。

年內溢利

鑒於上文所述，年內溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的約5.1百萬港元增加約39.6百萬港元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的44.7百萬港元，主要由於收益大幅增加所致。我們的純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1.0%上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的3.2%，主要由於上述毛利率上升及我們所持衍生財務工具的公平值虧損轉為收益所致。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於向供應商支付採購款、支付員工成本及多項經營支出，並透過我們的營運所得現金、關連公司的墊款及循環銀行借款撥資。

截至最後可行日期，我們的重大流動資金資源為銀行結餘及現金26.7百萬港元及未動用銀行借款限額170.0百萬港元。

整體經濟狀況可能影響我們獲取信貸融資，藉以清償我們的付款責任的能力。倘若客戶取消任何購買訂單及／或違反付款任，則我們的現金流量、業務營運及盈利能力將會受到不利影響。

財務資料

下表概述我們於所示期間的合併現金流量表：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
(用於)源自經營業務之現金淨額	(23,996)	27,438	52	(16,688)	(628)
源自(用於)投資活動之現金淨額	3,367	(3,281)	(1,030)	(625)	(241)
源自(用於)融資活動之現金淨額	41,811	(27,513)	13,012	22,007	(1,583)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	21,182	(3,356)	12,034	4,694	(2,452)
年/期初現金及現金等價物	441	21,623	18,267	18,267	30,301
年/期末現金及現金等價物	21,623	18,267	30,301	22,961	27,849

經營業務

於往績記錄期間，經營業務之現金流入主要來自收取銷售我們產品的所得款項。用於經營業務之現金流出主要用作採購產品、支付員工成本、租金及其他經營支出。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，用於經營業務之現金淨額為0.6百萬港元，包括已付所得稅6.4百萬港元及已付利息0.3百萬港元，並經源自經營之現金6.1百萬港元所部分抵銷。營運資金調整前的經營現金流量為6.3百萬港元。負面營運資金調整反映(i)應付貨款、其他應付款及累計費用減少約16.4百萬港元(因我們採取審慎的備貨方法減少採購以準備二零一四年七月預期需求減弱所致)及(ii)應收貨款及其他應收款、按金及預付款因我們的供應商所提供的獎勵及價格保障增加所導致之其他應收款增加而增加約3.2百萬港元(因截至二零一四年六月三十日止六個月為維持其產品競爭力所推出的型號相比二零一三年同期較少(尤其是知名韓國公司)所致)。該等負面調整經存貨因上述相同原因減少約19.4百萬港元所部分抵銷。

於截至二零一三年六月三十日止六個月，用於經營業務之現金淨額為16.7百萬港元，包括用於經營之現金16.7百萬港元及已付利息21,000港元。營運資金調整前的經營現金流量為16.1百萬港元。負面營運資金調整反映(i)因二零一三年四月推出新機型而增

財務資料

加存貨導致存貨增加約52.8百萬港元及(ii)應收貨款及其他應收款、按金及預付款因我們的供應商提供的獎勵及價格保障導致其他應收款增加而增加約10.4百萬港元。該等負面調整乃由於在二零一三年六月採購增加而囤積新推出機型存貨所導致的應付貨款、其他應付款及累計費用增加約30.4百萬港元所部分抵銷。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，源自經營業務之現金淨額約為52,000港元，主要包括源自經營之現金約6.6百萬港元(扣除已付所得稅約6.4百萬港元及已付利息約163,000港元)。營運資金調整前的經營現金流量約為31.7百萬港元。負面營運資金調整反映(i)因我們通常於每年度末採購更多存貨以準備新年及中國農曆新年的銷售季節而增加存貨約38.1百萬港元；及(ii)因我們自供應商爭取更多支持而增加獎勵及價格保障之其他應收款使應收貨款及其他應收款、按金及預付款增加約30.0百萬港元。該等負面調整經應付貨款、其他應付款及累計費用主要因我們的上述購買存貨增加而增加約43.0百萬港元所部分抵銷。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，源自經營業務之現金淨額約為27.4百萬港元，包括源自經營之現金約30.5百萬港元(扣除已付所得稅3.0百萬港元及已付利息約76,000港元)。營運資金調整前的經營現金流量約為48.6百萬港元。負面營運資金調整反映(i)為支持我們業務增長而增加存貨約20.9百萬港元；及(ii)應付貨款、其他應付款及累計費用因與我們供應商的立即結算而減少約5.6百萬港元。該等負面調整經應收貨款及其他應收款、按金及預付款因我們加大力度收取逾期應收款減少約8.4百萬港元所部分抵銷。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，用於經營業務之現金淨額約為24.0百萬港元，包括用於經營之現金約24.0百萬港元及已付所得稅約12,000港元。營運資金調整前的經營現金流量約為11.0百萬港元。負面營運資金調整反映(i)由於我們的業務擴展(尤其是於二零一一年收購Synergy)使應收貨款及其他應收款、按金及預付款增加約23.9百萬港元；及(ii)應付貨款、其他應付款及累計費用減少40.4百萬港元，與我們因採取審慎的備貨方法而減少存貨一致。該等負面調整經存貨因用於風險控制用途的存貨管理改善減少約29.2百萬港元所部分抵銷。

財務資料

投資活動

於往績記錄期間，我們的投資活動的現金流入主要為已收利息、衍生財務工具到期時的結算淨額及收購附屬公司。我們的投資活動所用現金流出主要為購買物業、廠房及設備、向關連公司墊款及淨結算到期衍生財務工具。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團擁有投資活動所用現金淨額約0.2百萬港元，主要是由於以下方面：(i)支付我們為對沖保留母公司集團的外匯風險所用衍生財務工具而向關連公司墊付約7.7百萬港元；及(ii)購買物業、廠房及設備產生現金支出0.2百萬港元，而該金額因7.7百萬港元衍生財務工具到期時產生結算淨額而被部分抵銷。

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團擁有投資活動所用現金淨額約0.6百萬港元，主要是由於購買辦公設備及辦公室裝修而購買物業、廠房及設備產生現金支出0.6百萬港元所致。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團擁有投資活動所用現金淨額約1.0百萬港元，主要由於購買辦公設備及辦公室裝修而購買物業、廠房及設備產生現金支出1.0百萬港元。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團擁有投資活動所用現金淨額約3.3百萬港元，主要是由於(i)金額為1.0百萬港元之衍生財務工具到期時產生結算淨額，目的為對沖保留母公司集團的外匯風險；及(ii)進行辦公室裝修而購買物業、廠房及設備產生現金支出2.3百萬港元。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團擁有投資活動所得現金淨額約3.4百萬港元，主要是由於Synergy因收購貢獻現金流入約3.4百萬港元所致。

融資活動

於往績記錄期間，我們的融資活動的現金流入主要來自關連公司墊款及已籌集的新銀行貸款。我們的融資活動所用現金流出主要為償還來自關連公司墊款及償還銀行貸款。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團擁有融資活動所用現金淨額約1.6百萬港元，主要是由於(i)向關連公司償還約83.5百萬港元及(ii)償還銀行貸款約70.0百萬港元，而此由(i)用於貿易融資的所籌集新計息銀行貸款91.0百萬港元及(ii)來自關連公司作一般營運資金用途的墊款約60.9百萬港元所部分抵銷。

財務資料

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團擁有融資活動所得現金淨額約22.0百萬港元，主要是由於(i)來自關連公司作一般營運資金用途的墊款約76.0百萬港元；及(ii)用於貿易融資的所籌集新計息銀行貸款15.3百萬港元，而此因(i)關連公司墊款54.0百萬港元及(ii)償還銀行貸款約15.3百萬港元而被部分抵銷。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團擁有融資活動所產生現金淨額約13.0百萬港元，主要是由於(i)來自關連公司作一般營運資金用途的墊款約112.6百萬港元；及(ii)用於貿易融資的所籌集新計息銀行貸款約103.8百萬港元，而此因(i)償還關連公司約137.1百萬港元；及(ii)償還銀行貸款約66.3百萬港元而被部分抵銷。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團擁有融資活動所用現金淨額約27.5百萬港元，主要是由於(i)償還銀行貸款約60.0百萬港元；及(ii)償還關連公司約162.7百萬港元，而此因(i)用於貿易融資所籌集的新銀行貸款約60.0百萬港元；及(ii)來自關連公司作一般營運資金用途的墊款約135.1百萬港元而被部分抵銷。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團擁有融資活動所得現金淨額約41.8百萬港元，主要由於來自關連公司作一般營運資金用途的墊款約59.7百萬港元，而此因向關連公司償還約17.9百萬港元而被部分抵銷。

流動資產淨額

我們的流動資產主要包括存貨、應收貨款及其他應收款、按金及預付款、應收關連公司款項、衍生財務工具、可退回稅項、現金及現金等價物。我們的流動負債主要包括應付貨款、其他應付款及累計費用、應付關連公司款項、衍生財務工具、借貸之即期部分及稅項負債。我們透過密切監控我們的存貨、應收貨款及其他應收款、現金及現金等價物、計息借款及應付貨款及其他應收款的水平以管理我們的營運資金。

財務資料

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年六月三十日及二零一四年八月三十一日，我們錄得的流動資產淨額分別為約7.7百萬港元、50.6百萬港元、84.0百萬港元、86.7百萬港元及91.5百萬港元。下表載列我們分別於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年六月三十日及二零一四年八月三十一日有關流動資產及流動負債之經選擇資料：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 六月三十日 千港元	二零一四年 八月三十一日 千港元
流動資產					
存貨	44,025	65,352	101,726	83,229	84,478
應收貨款及其他應收款、 按金及預付款	57,405	49,009	79,035	82,207	47,246
應收關連公司款項	—	—	—	7,691	7,690
衍生財務工具	—	—	9,382	—	—
可退回稅項	5	—	—	974	727
現金及現金等價物	21,623	18,267	30,301	27,849	41,333
	<u>123,058</u>	<u>132,628</u>	<u>220,444</u>	<u>201,950</u>	<u>181,474</u>
流動負債					
應付貨款、其他應付款及 累計費用	33,816	28,172	71,173	54,786	87,522
應付關連公司款項	74,584	47,071	22,583	—	—
衍生財務工具	5,429	—	—	611	611
稅項負債	1,486	6,833	5,151	1,379	1,839
借貸	—	—	37,500	58,500	—
	<u>115,315</u>	<u>82,076</u>	<u>136,407</u>	<u>115,276</u>	<u>89,972</u>
流動資產淨額	<u>7,743</u>	<u>50,552</u>	<u>84,037</u>	<u>86,674</u>	<u>91,502</u>

本集團的流動資產淨額由二零一四年六月三十日的約86.7百萬港元增加至於二零一四年八月三十一日的約91.5百萬港元。該增加主要是由於以下各項的淨影響：(i)借款減少約58.5百萬港元，因為償還銀行循環貸款；(ii)現金及現金等價物增加約13.5百萬港元，乃由於我們就其他應收款項收取的結算款項所致；(iii)貿易及其他應收款、按金及預付款減少約35.0百萬港元，乃由於我們的供應商向我們支付價格保障及回返利付款致使其他應收款減少所致；及(iv)貿易應付款、其他應付款及應計費用約32.7百萬港元，乃由於貿易應付款於我們供應商所授出信貸期內增加所致。

本集團的流動資產淨額由二零一三年十二月三十一日的約84.0百萬港元增加至於二零一四年六月三十日的約86.7百萬港元。該增加主要是由於下列各項的淨影響：(i)期末減少採購(與我們的存貨水平減少一致)導致應付貨款、其他應付款及累計費用減

財務資料

少約16.4百萬港元；(ii)因我們償還關連公司墊款而導致應付關聯方款項減少約22.6百萬港元；(iii)借款增加約21.0百萬港元用以支持我們的業務擴張；(iv)因預期二零一四年七月需求減弱而減少存貨約18.5百萬港元；及(v)衍生財務工具減少約10.0百萬港元。

本集團的流動資產淨額由二零一二年十二月三十一日的約50.6百萬港元增加至二零一三年十二月三十一日的約84.0百萬港元。該增加主要是由於下列各項的淨影響：(i)存貨增加約36.4百萬港元，因為我們為新年及中國農曆新年銷售備有存貨；(ii)應收貨款及其他應收款、按金及預付款增加約30.0百萬港元，因為向供應商要求更多獎勵及價格保障以示支持；(iii)因我們償還關聯公司墊款而導致應付關聯方款項減少約24.5百萬港元；(iv)應付貨款及其他應付款增加約43.0百萬港元，與我們年末的採購增加相符；(v)借款增加約37.5百萬港元以支持我們的業務增長；及(vi)衍生財務工具增加約9.4百萬港元。

本集團的流動資產淨額由二零一一年十二月三十一日的約7.7百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日的約50.6百萬港元。該增加主要是由於下列各項的淨影響：(i)存貨增加約21.3百萬港元以促進業務擴張；及(ii)應付關聯公司款項減少約27.5百萬港元，因為我們償還關聯公司墊款所致。

合併財務狀況表若干項目之描述

存貨

我們的存貨主要包括我們自我們的供應商購買的商品。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，我們的存貨分別達約44.0百萬港元、65.4百萬港元、101.7百萬港元及83.2百萬港元。

下表載列截至所示日期我們存貨的各組成項目。

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	六月三十日 千港元
流動電話	36,729	58,654	82,822	70,145
其他	7,296	6,699	18,904	13,084
總計	<u>44,025</u>	<u>65,352</u>	<u>101,726</u>	<u>83,229</u>

附註：其他包括平板電腦、流動電話配件、電視、家庭影院、藍光播放器、數碼靜態照相機、顯示器及打印機。

財務資料

我們的管理層透過我們的ERP及POS系統定期監控我們店舖及倉庫的存貨水平，追蹤存貨動向及銷售進度並相應調整存貨水平。

於二零一四年六月三十日，我們的存貨結餘減少約18.5百萬港元至約83.2百萬港元，主要是由於流動電話及其他減少，因為我們按審慎進貨方法管理存貨水平。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，本集團分別錄得存貨約44.0百萬港元、65.4百萬港元及101.7百萬港元。於三年期內，存貨結餘增加主要由於迎合客戶對新年及中國春節的需求及本集團業務擴張所致。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉日數。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一四年 六月三十日 止六個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
存貨週轉日數 ⁽¹⁾	39.6	15.2	25.0	20.5

附註：

- (1) 由二零一一年至二零一三年之存貨週轉日數乃由相關期間存貨的期初及期末結餘之算術平均數除以銷售成本乘以365日得出。於二零一四年上半年存貨週轉日數乃由相關期間存貨的期初及期末結餘之算術平均數除以銷售成本乘以182.5日得出。

由於我們加強我們的存貨管理，我們的平均存貨週轉日數由二零一一年的39.6日減少至二零一二年的15.2日，隨後增加至二零一三年的25.0日，主要是由於二零一三年年底囤貨以滿足客戶需求。存貨週轉日數輕微減少至20.5日，原因是我們預期即將到來的淡季銷售，於二零一四年六月減少存貨水平。

於最後可行日期，我們於二零一四年六月三十日的存貨之約75.1百萬港元或90.2%均已售出。

財務資料

應收貨款及其他應收款、按金及預付款

下表載列截至所示日期應收貨款及其他應收款、按金及預付款的各組成項目。

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	六月三十日
				千港元
應收貨款	51,789	40,134	45,322	11,545
減：呆賬撥備	—	(1)	—	—
	<u>51,789</u>	<u>40,133</u>	<u>45,322</u>	<u>11,545</u>
其他應收款	3,546	7,470	31,221	67,630
可退回按金	78	489	1,988	2,182
預付款	<u>1,992</u>	<u>917</u>	<u>504</u>	<u>850</u>
	<u>57,405</u>	<u>49,009</u>	<u>79,035</u>	<u>82,207</u>

(i) 應收貨款

我們的應收貨款主要包括來自客戶的應收貨款。我們的應收貨款由二零一一年十二月三十一日的約51.8百萬港元減少至二零一二年十二月三十一日的約40.1百萬港元，該減少乃由於我們實施政策以強化信貸控制，隨後略微增加至二零一三年十二月三十一日的約45.3百萬港元，乃由於我們的業務擴張。我們的應收貨款減少約33.8百萬港元至二零一四年六月三十日的11.5百萬港元，主要是由於(i)二零一三年十二月的銷售收入乃高於二零一四年六月者，因十二月通常為我們的銷售季；及(ii)我們於二零一四年六月批量銷售一般並無獲授任何信貸期。

本集團與其客戶訂立的貿易條款主要以信貸方式通過銀行轉賬或支票方式支付。我們一般參考我們的過往交易中有關客戶的信貸情況等多項因素授出信貸期。有關主要客戶的信貸期通常為7至60日。每名客戶均設最高信貸限額。本集團致力於對其未收回應收款項維持嚴格控制。逾期結餘由高級管理層定期審查。我們一般不會要求提供任何擔保抵押品。

就新客戶而言，我們一般要求於交付時付款，而並無提供任何信貸期。就現有客戶而言，我們於內部批准時一般授出最多60日的信貸期。我們經考慮多項因素後授出信貸期，其中包括我們客戶的信用歷史及過往銷售表現。

我們有關應收貨款減值的政策乃根據對應收款項之可收回情況及賬齡分析進行評估而定，當中需要我們的管理層進行判斷及估計。倘發生有關事件或情況有變顯示有

財務資料

關結餘可能無法收回，則將會就應收款項計提撥備。我們的管理層按持續基準密切審查有關應收貨款結餘及任何逾期結餘，並就逾期結餘之可收回情況作出評估。經按個別基準全面考慮應收貨款之性質及其可收回情況後，我們已就若干長期逾期應收貨款之減值計提撥備，以確保我們的資產質素。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，呆賬撥備分別約為零、1,000港元、零及零。

下表載列於所示日期我們的應收貨款淨額之賬齡分析。

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	六月三十日 千港元
1至30日	37,318	29,268	31,799	8,818
31至60日	7,444	8,758	13,503	2,589
61至90日	27	1,990	3	18
91至120日	6,861	117	9	92
121日及以上	139	—	8	28
	<u>51,789</u>	<u>40,133</u>	<u>45,322</u>	<u>11,545</u>

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，來自外部客戶的應收貨款分別為約12.9百萬港元、16.6百萬港元、16.2百萬港元及2.1百萬港元均已逾期但無減值。該等款項與其並無重大財務困難的獨立客戶有關，且根據我們的經驗，我們認為，就該等逾期結餘計提減值撥備並無必要，原因是我們客戶的信貸質素並無重大變動且有關結餘被認為可全數收回。

於最後可行日期，我們於二零一四年六月三十日尚未收回的應收貨款當中，約11.5百萬港元或99.9%已經結算。

下表載列於所示日期有關應收貨款之平均週轉日數之概要：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
				六月三十日
應收貨款之平均週轉				
日數 ⁽¹⁾	25.3	12.2	12.2	6.1

財務資料

附註：

- (1) 由二零一一年至二零一三年應收貨款之週轉日數乃由相關期間應收貨款的期初及期末結餘之算術平均數除以收益乘以365日得出。於二零一四年上半年應收貨款之週轉日數乃由相關期間應收貨款的期初及期末結餘之算術平均數除以收益乘以182.5日得出。

我們的應收貨款週轉日數由二零一一年的25.3日減少至二零一二年的12.2日，主要是由於我們收回逾期應收款項的努力增加及銷售額因我們的業務擴張而增加所致。我們於二零一二年的應收貨款週轉日數12.2日與二零一三年的12.2日持平。於二零一四年上半年，我們的應收貨款週轉日數為6.1日，乃主要由於我們交付現金付款期之批量銷售增加所致。

(ii) 其他應收款、可退回按金及預付款

我們的其他應收款主要指獎勵及價格保障應收款項。有關結餘由二零一一年十二月三十一日的約3.5百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日的約7.5百萬港元，並進一步增加至二零一三年十二月三十一日的約31.2百萬港元，且再進一步增加至二零一四年六月三十日的約67.6百萬港元。其他應收結餘逐步增加主要是由於以下合併影響：(i) 供應商提供獎勵的相關銷售量增加；及(ii) 產品多樣性增加導致要求更多價格保障所致。

我們的可退回按金主要指水電費及租金按金。有關結餘由二零一一年十二月三十一日的約78,000港元增加至二零一二年十二月三十一日的約489,000港元，主要是由於我們的辦事處於二零一二年搬遷。結餘進一步增加至二零一三年十二月三十一日的約2.0百萬港元，主要是由於開設兩間合作店及一間轉銷中心。結餘由二零一三年十二月三十一日的約2.0百萬港元增加至二零一四年六月三十日的約2.2百萬港元，主要是由於我們一間轉銷中心的租賃協議於二零一四年續新。

我們的預付款主要指支付予我們供應商的按金及保險費預付款。我們的預付開支由二零一一年十二月三十一日的約2.0百萬港元減少至二零一二年十二月三十一日的約0.9百萬港元，主要是由於隨著我們逐漸與我們的供應商建立關係，彼等要求的按金減少。我們的預付開支進一步減少至二零一三年十二月三十一日的約0.5百萬港元，主要是由於我們供應商要求的按金進一步減少。我們向供應商支付的預付款增加至二零一四年六月三十日的約0.9百萬港元，主要是由於我們合作店的保險費增加。

衍生財務工具

衍生工具於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日分別錄得流動負債約5.4百萬港元、零、流動資產約9.4百萬港元及流動負債約0.6百萬港元（「衍生財務工具」）。衍生財務工具指我們為對沖保留母公司集團一般業務過程中所面臨的貨幣風險而使用的貨幣遠期合約。於二零一一年十二月三十一日之結餘指我們為按範圍介乎1.2207新加坡元至1.2625新加坡元兌1美元之匯率購買新加

財務資料

坡元而持有本金總額達15百萬美元之外幣遠期合約之公平值。於二零一二年十二月三十一日概無持有該等合約。於二零一三年十二月三十一日之結餘指我們為分別按範圍介乎91.330日圓至93.750日圓兌1美元之匯率出售日圓而持有本金總額達10.0百萬美元之兩份外幣遠期合約之公平值。於二零一四年六月三十日的結餘是由於我們為按範圍介乎101.72日圓至102.35日圓兌1美元的匯率出售日圓而持有的本金總額達10.0百萬美元之外幣遠期合約之公平值。於二零一四年十月十六日，該等衍生財務工具已結算，且我們並無計劃訂立任何外幣遠期合約。我們的內部控制議定書需要我們在進行任何對沖交易前取得董事的事先批准。於往績記錄期間，我們的董事總經理林家名先生及我們的會計部門主要負責制定我們的對沖策略及監督我們的對沖活動。

該等外幣遠期合約均為期一年。有關本集團於往績記錄期間訂立的外幣遠期合約的主要條款，請參閱本招股章程附錄一「會計師報告—衍生財務工具(附註15)」一節。我們的董事確認，我們並無從事投機活動。

應付貨款、其他應付款及累計費用

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，應付貨款、其他應付款及累計費用分別約為33.8百萬港元、28.2百萬港元、71.2百萬港元及54.8百萬港元，有關明細載列如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	六月三十日 千港元
應付貨款	31,460	20,773	60,335	41,218
已收客戶墊款	59	243	1,292	1,840
累計員工成本	1,395	1,888	2,678	2,418
累計費用	761	5,127	6,606	9,154
其他應付款	141	141	262	156
總計	<u>33,816</u>	<u>28,172</u>	<u>71,173</u>	<u>54,786</u>

(i) 應付貨款

我們的應付貨款主要來自與向我們的供應商購買商品有關的應付款。

我們的應付貨款由二零一一年十二月三十一日的約31.5百萬港元減少至二零一二年十二月三十一日的約20.8百萬港元，原因是與我們的供應商及時結算，並隨後增加至二零一三年十二月三十一日的約60.3百萬港元。該增加主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止該月流動產品購買增加，此整體上與存貨增加情況一致。於二零一四年六月三十日，我們的應付貨款減少至41.2百萬港元，主要是由於管理二零一四年七月預期減弱需求的存貨水平的採購額減少。

財務資料

我們的供應商一般向我們提供為期15至45日的貿易信貸期。下表載列截至所示報告期末有關我們的應付貨款之賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
30日以內	24,644	15,750	56,851	38,217
31至90日	6,434	4,785	3,246	2,763
91至120日	7	107	—	—
120日以上	375	131	238	238
	<u>31,460</u>	<u>20,773</u>	<u>60,335</u>	<u>41,218</u>

下表載列於往績記錄期間有關應收貨款之平均週轉日數：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 六月三十日
應付貨款之平均週轉 日數 ⁽¹⁾	28.6	7.3	12.1	11.3

附註：

- (1) 由二零一一年至二零一三年有關應付貨款之週轉日數乃由相關期間應付貨款的期初及期末結餘之算術平均數除以銷售成本乘以365日得出。於二零一四年上半年有關應付貨款之週轉日數乃由相關期間應付貨款的期初及期末結餘之算術平均數除以銷售成本乘以182.5日得出。

平均應付貨款週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的28.6日減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的7.3日，是由於我們擴大銷售收益。我們的應付貨款週轉日數由二零一二年的7.3日增加至二零一三年的12.1日，原因是我們於年底增加購買額以迎合客戶在新年及春節的需求。於二零一四年上半年，我們的應付貨款週轉日數減少至11.3日。

於最後可行日期，我們於二零一四年六月三十日尚未償付的應付貨款的約41.0百萬港元或99.4%均已結算。

(ii) 其他應付款及累計費用

我們的其他應付款及累計費用主要指已收客戶墊款、累計員工成本、累計費用及其他。有關結餘由二零一一年十二月三十一日的約2.4百萬港元增加約5.0百萬港元至

財務資料

二零一二年十二月三十一日的約7.4百萬港元，主要是由於因我們業務擴張而收取的客戶墊款增加及隨著我們的營運擴張而增加預提員工成本及累計費用。上述結餘由二零一二年十二月三十一日的約7.4百萬港元增加約3.4百萬港元至二零一三年十二月三十一日的約10.8百萬港元，主要是由於我們的客戶籌備即將到來的銷售旺季而令年末接獲的採購訂單增加，故收取的客戶墊款增加，及合作店應佔銷售及經營支出增加而導致預提員工成本及累計費用增加。結餘進一步增加至二零一四年六月三十日的約13.6百萬港元，主要是由於我們建議上市專業費用的累計費用增加所致。

營運資金充足性

我們的董事認為，考慮到目前我們可動用的財務資源，包括銀行融資及其他內部資源，以及[編纂]的估計所得款項淨額，我們具有充足的營運資金應付我們目前及至少由本申請版本日期起計未來12個月的需求。

除本申請版本所披露者外，我們的董事並不知悉任何其他因素會對本集團流動資金造成重大影響。有關我們現有業務及為我們未來計劃撥款所需資金之詳情，載於本申請版本「未來計劃及所得款項用途」一節。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期或期間有關的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 六月三十日 止六個月
毛利率 ⁽¹⁾	3.4	4.9	4.4	2.8
純利率 ⁽²⁾	1.0	3.2	2.6	0.3
股本回報率 ⁽³⁾	65.2	85.0	38.9	不適用
總資產回報率 ⁽⁴⁾	4.2	33.2	15.1	不適用
				於
				二零一四年 六月三十日
於十二月三十一日				
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 六月三十日
流動比率 ⁽⁵⁾	1.1	1.6	1.6	1.8
資產負債比率 ⁽⁶⁾	977.6	103.2	80.9	79.5
淨債務權益比率 ⁽⁷⁾	702.7	68.4	45.7	48.0

附註：

- (1) 截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年六月三十日止六個月之毛利率乃根據毛利除以各年度收益計算得出。有關我們毛利率之更多詳情，請參閱本節「過往經營業績回顧」分節。

財務資料

- (2) 截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年六月三十日止六個月之純利率乃根據本公司擁有人應佔純利除以各年度收益計算得出。有關我們純利率之更多詳情，請參閱本節「過往經營業績回顧」分節。
- (3) 截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年之股本回報率乃根據各期間純利除以截至各年度之本公司擁有人應佔總權益乘以100%計算得出。股本回報率僅按全年基準計算，故截至二零一四年六月三十日止六個月並無計算股本回報率。
- (4) 截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一四年六月三十日止六個月之總資產回報率乃根據各年度純利除以各年度總資產乘以100%計算得出。總資產回報率僅按全年基準計算，故截至二零一四年六月三十日止六個月並無計算總資產回報率。
- (5) 截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日之流動比率乃根據截至各日期之流動資產總值除以截至各日期之流動負債總值計算得出。
- (6) 截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日之資產負債比率乃根據年末／期末債務總額(銀行貸款、應付關連公司款項、應計員工成本、其他應付款項及應計費用的概括)除以年末／期末的權益總額計算得出。
- (7) 截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日之淨債務權益比率乃根據截至各日期之債務淨額(借款(即銀行貸款、應付關連公司款項、應計員工成本、其他應付款項及應計費用的概括)扣除現金及現金等價物)除以截至各年度之本公司擁有人應佔權益計算得出。

股本回報率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的股本回報率分別為65.2%、85.0%及38.9%。股本回報率由二零一一年至二零一二年上升主要是由於純利百分比增加幅度超過股東權益百分比增加幅度。股本回報率由截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一三年十二月三十一日止年度下降則主要是由於二零一三年溢利累加令權益總額增加及純利減少所致。

總資產回報率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的總資產回報率分別為4.2%、33.2%及15.1%。總資產回報率由二零一一年至二零一二年上升主要是由於純利百分比增加幅度超過資產總值百分比增加幅度。總資產回報率由二零一二年至二零一三年下降則主要是由於二零一三年的純利減少及於二零一三年十二月三十一日的資產總值增加所致。

流動比率

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，我們的流動比率分別為1.1、1.6、1.6及1.8。我們的流動比率由二零一一年十二月三十一日的1.1增加至二零一二年十二月三十一日的1.6，乃由於向關連公司還款致使應付關連公司款項減少。該比率於二零一二年及二零一三年十二月三十一日維持相對穩定，為1.6，隨後增加至二零一四年六月三十日的1.8，主要由於應付關連公司款項減少及貿易應付款、其他應付款及應計費用減少所致。

財務資料

資產負債比率

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，我們的資產負債比率分別為977.6%、103.2%、80.9%及79.5%。於二零一一年資產負債比率較高，乃主要由於我們所持股本有限及早期為支持我們的業務而欠付關連公司有關關連公司墊款的款項數額較大所致。我們的資產負債比率於往績記錄期間有所下降，乃由於償還應付關連公司款項及溢利累加令權益總額增加。

淨債務權益比率

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，我們的淨債務權益比率分別為702.7%、68.4%、45.7%及48.0%。於往績記錄期間我們的淨債務權益比率下降，其主要原因見上文「資產負債比率」一段所述者。

合約及資本承擔

經營租賃承擔

於往績記錄期內的報告期末，本集團根據不可撤銷的經營租賃安排承租辦公室、商舖及倉庫作出的相關未來最低租賃付款承擔，其到期情況如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	六月三十日 千港元
一年內	83	1,284	6,946	5,840
第二年至第五年 (首尾兩年包括在內)	—	1,957	4,442	2,262
總計	<u>83</u>	<u>3,241</u>	<u>11,388</u>	<u>8,102</u>

往績記錄期間的資本開支

本集團資本開支主要包括收購物業、廠房及設備的開支。於往績記錄期間，本集團產生的資本開支分別約為0.1百萬港元、2.3百萬港元、1.1百萬港元及0.2百萬港元。於二零一四年六月三十日至最後可行日期，我們並無產生任何重大資本開支。

計劃資本開支

我們估計截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支將為約0.2百萬港元，主要用作辦公室裝修。

財務資料

本集團的預計資本開支視乎我們的業務計劃、市況、經濟及監管環境的任何未來變動而可予修訂。有關進一步資料，請參閱本申請版本「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們預期主要透過我們自[編纂]收取的所得款項淨額、我們的經營活動所得現金，以及借款及票據所得款項為我們的合約承擔及資本開支提供資金。我們認為，該等資金來源將足以為我們於未來12個月的合約承擔及資本開支需要提供資金。

敏感度分析

鑒於我們於二零一三年進軍零售業務，租金開支的波動可能對我們的經營業績造成重大影響。我們於下文載列租金開支變動對本集團權益股東應佔合併純利的敏感度分析結果。

下表列示我們純利的變動(倘我們的租金開支於往績記錄期間波動10%及20%)：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 六月三十日 止六個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
純利				
— 上升20%	5,109	44,518	32,584	1,587
— 上升10%	5,117	44,607	33,038	1,909
變動前	5,125	44,697	33,491	2,232
— 下降10%	5,133	44,787	33,945	2,555
— 下降20%	5,141	44,876	34,398	2,877

債務

於二零一四年八月三十一日，即於本申請版本付印前為確定債務報表中所載資料之最後可行日期，本集團並無任何計息貸款或或然負債。

計息貸款

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年六月三十日及二零一四年八月三十一日，本集團錄得未償還計息循環貸款分別約為零、零、37.5百萬港元、58.5百萬港元及零。該等貸款主要就存貨採購而籌集並為本集團提供流動資金。銀行貸款乃基於香港銀行同業拆息加邊際利率按可變市場利率計息，於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日介乎每年1.23%至1.65%及1.23%至1.85%。

財務資料

應收／應付關連公司款項

於二零一四年六月三十日及二零一四年八月三十一日應收一間關連公司款項約7.7百萬港元，乃來自我們訂立以對沖保留母公司集團外匯風險之衍生金融工具到期之結算淨額。該款項為無抵押、免息及無固定還款期，並將於上市前悉數結付。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年六月三十日及二零一四年八月三十一日，我們錄得應付關連公司款項分別約為74.6百萬港元、47.1百萬港元、22.6百萬港元、零及零。除於二零一三年十二月三十一日應付一間關連公司款項10.0百萬港元已由母公司取得，作本集團一般營運資金用途並按香港銀行同業拆息另加相關銀行向母公司提供的條款相同的利率計息外，餘下結餘均為無抵押、免息及無固定還款期。所有款項均屬非貿易性質，及將於[編纂]前悉數支付。

或然負債

於二零一四年八月三十一日(即就債務報表而言之最後可行日期)，本集團並無任何或然負債。

經我們的董事確認，本集團在往績記錄期間支付應付貨款及非貿易應付款以及銀行借貸方面並無任何重大拖欠情況，亦無有關融資契諾之任何重大違反。

除上述或本申請版本另有披露者外，以及除集團內公司間負債外，本集團於二零一四年八月三十一日營業結束時概無任何尚未償還或尚未了結之任何已發行及尚未償還或同意發行之貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌責任(不包括一般商業票據)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、重大契諾、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

與關連方之交易

就本申請版本附錄一會計師報告所載關連方交易而言，我們的董事確認，該等交易乃根據一般商業條款或對本集團而言不遜於向獨立第三方可得者的條款進行，並屬公平合理及符合我們的股東之整體利益。

有關市場風險之定量及定性披露

我們面臨來自市場比率及價格(例如利率、信貸、外匯及流動資金)變動的市場風險。

財務資料

利率風險

銀行結餘包括短期銀行存款及按浮動利率計息的銀行借款，因此令本集團面臨現金流利率風險。本集團目前並無就對沖利率風險制定任何政策，且在有需要時將會考慮對沖風險。

敏感度分析

由於銀行存款的利率於往績記錄期間內最低，故並無編製及向管理層呈報敏感度分析。

倘銀行借款利率上升／下跌50個基點，且所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一止年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月之除稅前溢利將分別減少／增加零、零、187,500港元及146,250港元。有關分析乃假設於各往績記錄期間末尚未償還之銀行貸款之金額於整個年度／期間仍未償還而編製。內部向主要管理人員匯報利率風險均以增減50個基點為基準，代表管理層對利率可能合理變動之評估。

管理層認為，敏感度分析不能代表固有利率風險，因為年／期末風險不能反映往績記錄期間的風險。

信貸風險

本集團承擔之最大信貸風險為於合併財務狀況表列報之各項已確認財務資產之賬面值，可因交易方未能履行承諾而致使我們遭受財務虧損。

為將信貸風險降至最低，我們的管理層已委派若干人員負責信貸審批及其他監察程序，以確保採取跟進措施收回逾期債項。此外，於各報告期末，我們審查每項個別應收貨款之可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足之減值虧損。就此而言，我們的董事認為我們的信貸風險已大幅降低。

由於交易方及客戶數目分佈廣泛，故本集團之貿易應收款並無重大集中信貸風險。本集團按客戶的地域位置劃分之集中信貸風險僅於香港，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日佔大部份應收貨款。本集團就貸款及應收款項(其中28%、28%、28%及24%於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日分別為存放於若干銀行之流動資金)承擔集中信貸風險。由於交易方均為高信貸評級之銀行，故流動資金信貸風險有限。

外匯風險

本集團若干購貨款項以美元計值，該等貨幣並非相關集團實體之功能貨幣。

財務資料

我們以外幣計值之貨幣資產及貨幣負債於各往績記錄期間末之賬面值如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
資產	128	4,023	4,821	6,014
負債	17,164	17,665	3,428	4,890

我們現時並無任何貨幣對沖政策。然而，我們的管理層監察貨幣波動風險，並將於需要時考慮對沖重大貨幣風險。

敏感度分析

以下分析顯示本集團除稅前溢利應外匯匯率合理可能變動而發生的變動，對此本集團於各往績記錄期間末承受重大風險。所作敏感度分析乃假設外匯匯率變動於各往績記錄期間末已發生且適用於各個集團實體於該日之貨幣風險承擔，及所有其他變數維持不變。

非衍生金融工具

倘本集團的功能貨幣升值／貶值50個基點及所有其他變數維持不變，則本集團截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的除稅前溢利將會分別增加／減少11,000港元及9,000港元，及本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年六月三十日止六個月的除稅前溢利將分別減少／增加1,000港元及1,000港元。

衍生金融工具

就本集團的衍生財務工具而言，倘美元升值／減值50個基點，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一一年及二零一三年十二月三十一日止年度之除稅前溢利將分別減少／增加4,653,000港元、3,714,000港元，而本集團截至二零一四年六月三十日止六個月之除稅前溢利將增加／減少50,000港元。

管理層認為，由於報告期的風險不能反映往績記錄期間內的風險，故敏感度分析不能代表固有外匯風險。

財務資料

流動資金風險

本集團面臨的流動資金風險甚微，並透過維持管理層視為足以應付本集團業務所需水平之現金及現金等價物進行管理。此外，本集團業務所需資金如出現任何不足，可自銀行借款中取得。

下表詳列本集團具有協定還款期間的金融負債的餘下合約到期情況。尤其是，具有按要求還款條款的借貸計入最早時段(不論銀行選擇行使其權利之可能性)。金融負債的到期日乃基於協定還款日期：

	加權平均 實際利率 %	按要求或 3個月內 千港元	3至6個月 千港元	未貼現現金 流總額 千港元	賬面值 千港元
於二零一一年 十二月三十一日					
金融負債					
不計息					
貿易及其他應付款項	—	31,601	—	31,601	31,601
應付關聯公司款項	—	74,584	—	74,584	74,584
		<u>106,185</u>	<u>—</u>	<u>106,185</u>	<u>106,185</u>
外幣遠期合約					
現金流入		(37,884)	(73,687)	(111,571)	(111,571)
現金流出		39,000	78,000	117,000	117,000
		<u>1,116</u>	<u>4,313</u>	<u>5,429</u>	<u>5,429</u>

財務資料

	加權平均 實際利率 %	按 要求或 3個月內 千港元	3至6個月 千港元	未貼現現金 流總額 千港元	賬面值 千港元
於二零一二年					
十二月三十一日					
金融負債					
不計息					
貿易及其他應付款項	—	20,914	—	20,914	20,914
應付關聯公司款項	—	47,071	—	47,071	47,071
		<u>67,985</u>	<u>—</u>	<u>67,985</u>	<u>67,985</u>
於二零一三年					
十二月三十一日					
金融負債					
不計息					
貿易及其他應付款項	—	60,597	—	60,597	60,597
應付一間關聯公司款項	—	12,583	—	12,583	12,583
		<u>73,180</u>	<u>—</u>	<u>73,180</u>	<u>73,180</u>
計息					
借貸	1.57	37,500	—	37,500	37,500
應付關聯公司款項	0.90	10,000	—	10,000	10,000
		<u>47,500</u>	<u>—</u>	<u>47,500</u>	<u>47,500</u>
外幣遠期合約					
現金流入		(77,590)	—	(77,590)	(77,590)
現金流出		68,208	—	68,208	68,208
		<u>(9,382)</u>	<u>—</u>	<u>(9,382)</u>	<u>(9,382)</u>

財務資料

	加權平均 實際利率 %	按要求或 3個月內 千港元	3至6個月 千港元	6個月以上 或少於1年 千港元	未貼現現金 流總額 千港元	賬面值 千港元
於二零一四年六月三十日						
金融負債						
<i>不計息</i>						
貿易及其他應付款	—	41,374	—	—	41,374	41,374
<i>計息</i>						
借貸	1.78	58,500	—	—	58,500	58,500
<i>外幣遠期合約</i>						
現金流入		—	—	(78,000)	(78,000)	(78,000)
現金流出		—	—	78,611	78,611	78,611
		—	—	611	611	611

上表乃根據金融負債(包括本金及利息現金流)基於本集團可能須付款(包括本金及利息現金流)的最早日期計算的未貼現現金流量而編製。

具有按要求還款條款的借貸計入上述到期日分析內「按要求或3個月內」時段。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，該等借貸總金額分別為零、零、37,500,000港元及58,500,000港元。經計及本集團的財務狀況，我們董事認為銀行將不大可能行使其酌情權要求即時還款。我們董事認為，根據貸款協議所載預定還款日期，該等借貸將於報告期末後3個月內償還。屆時，本金及利息現金流出總額將分別為零、零、37,523,000港元及58,540,000港元。

上市規定的披露事項

我們的董事確認，於最後可行日期，並無情況使本公司須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。

上市開支

假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂](即指示性發售價範圍的中位數)，本公司承擔之上市開支目前估計約為24.9百萬港元，當中[編纂]直接應佔約4.9百萬港元，將根據相關會計準則於權益中扣減。餘額約20.0百萬港元將自綜合損益及其他全面收益表扣除，

財務資料

其中約1.5百萬港元自截至二零一四年六月三十日止六個月之合併損益及其他全面收益表扣除，及約18.5百萬港元預期於往績記錄期間後扣除。

股息政策

本公司或現時組成本集團的任何公司於往績記錄期間並無宣派或作出任何股息或分派。

支付股息之建議由我們的董事會全權酌情決定，且於上市後，所宣派之任何年度末期股息須經我們的股東批准。我們的董事可於日後計及我們的營運、盈利、財務狀況、現金需要及可用現金、資本開支及日後發展需要以及其他當時可能被視為相關的因素後建議派付股息。任何股息的宣派及支付以及相關金額均須遵守我們的組織章程文件及公司法，包括經我們的股東批准。

在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利將予以保留，並可用於往後年度的分派。用作分派股息的溢利部份將不可於我們的業務重新投資。

可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，並為一間投資控股公司。截至最後可行日期，概無可供向股東分派之任何儲備。

財務資料

[編纂]

資產負債表外安排

於最後可行日期，除本節「合約及資本承擔」及「債項」分節所披露者外，我們概無任何重大資產負債表外安排或或有事項。

財務資料

物業權益

我們的董事確認，於最後可行日期，概無發生任何情況，從而導致可能須遵守上市規則第5.01條至5.10條項下之披露規定。於最後可行日期，我們的物業權益概無構成我們物業活動的一部分，且概無構成我們非物業活動之一部分之單一物業權益的賬面值達到或超過我們資產總值之15%。

近期發展及無重大不利變動

基於我們的未經審核管理賬目，我們截至二零一四年九月三十日止三個月的財務表現較截至二零一四年六月三十日止六個月有所改善。截至二零一四年九月三十日止三個月的未經審核月平均毛利高於截至二零一四年六月三十日止六個月的月平均毛利，及截至二零一四年九月三十日止三個月的毛利率亦較截至二零一四年六月三十日止六個月的毛利率有大幅改善。該財務表現改善，主要是由於自我們的供應商取得更多回扣及價格保障申索。

此外，本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務表現乃受到有關[編纂]所產生非經常性開支的不利影響，詳情載於本申請版本「概要 — 上市開支」一節。本集團預計[編纂]開支20.0百萬港元將自我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合收益表扣除。所述[編纂]開支乃基於現時僅估計且僅供參考及將確認的實際金額可根據審核及當時變量及假設變化予以調整。計入[編纂]開支，我們認為，本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務表現將受到不利影響。鑒於以上所述，我們可能就截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務業績刊發溢利警告。

我們的董事確認，截至本申請版本日期，我們的財務或貿易狀況或前景自二零一四年六月三十日以來並無重大不利變動，且自二零一四年六月三十日以來並無發生將對本申請版本附錄一所載會計師報告內所載之合併財務報表之資料造成重大影響之事件，惟本申請版本另有披露者除外。