

財務資料

本節應與本[編纂]「附錄一—會計師報告」所載本集團經審核財務資料及其附註一併閱讀。本[編纂]載有若干與我們的計劃、目標、預期及意向有關的前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。我們的財務狀況可能與本[編纂]所討論者存在重大差異。有關可能導致或引致該等差異的因素，請參閱本[編纂]「風險因素」一節及其他地方。

財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

我們為廚具產品供應商，總部設於香港。我們主要從事為北美、歐洲及亞洲的國際品牌擁有人客戶設計、開發及供應廚具產品，主要包括廚房工具及器具、飲品器皿、烘焙器及配件、用作製作食材的產品以及儲存及配件。

我們的收益及純利於往績記錄期間有所增長。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二零一四年六月三十日止六個月，我們分別產生收益968.5百萬港元、1,077.4百萬港元、1,236.3百萬港元及624.7百萬港元，二零一一年至二零一三年的複合年增長率為13.0%。同期，純利分別為45.4百萬港元、68.2百萬港元、78.3百萬港元及41.9百萬港元，相當於二零一一年至二零一三年的複合年增長率31.3%。我們的董事相信，我們於不明朗經濟環境提升收益及溢利的能力，展現出業務模式及為保留客戶所提供全面增值服務的優勢，同時突顯目標市場的抗逆能力。

於往績記錄期間後及直至最後可行日期，若干歐洲國家主權債務危機揮之不去，歐盟罕有地推出主權債務購買計劃、美國實施量化寬鬆政策以及預計美國縮減量化寬鬆，均持續影響環球經濟，導致我們主要市場的經濟狀況不穩。然而，由於部分客戶於期內進行業務擴展及增加向我們採購，故環球經濟不明朗對我們表現影響甚微。我們期內的整體銷售表現仍然良好。我們的董事認為，儘管環球市場及業務環境為我們增添不明朗因素，惟我們有能力憑藉牢固的業務基礎及穩健的財務狀況克服困難。

就北美市場而言，我們銷售產品予國際廚具品牌商Lifetime及Ignite USA。就歐洲市場而言，我們銷售產品予國際廚具品牌商如DKB UK。就亞洲市場而言，我們銷售產品予國際廚具品牌商如Kai Corporation。

財務資料

我們已與五大客戶中數名客戶建立為期介乎約10至超過20年的業務關係。我們最大的客戶包括Lifetime、Ignite USA、Winlot集團及Kai。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二零一四年六月三十日止六個月，來自我們五大客戶的總收益分別為814.1百萬港元、867.5百萬港元、1,029.6百萬港元及511.2百萬港元，分別佔我們的收益84.1%、80.5%、83.3%及81.8%。

我們的產品全數採購自中國設有生產設施的生產廠房。生產廠房主要依據策略於廣東省設置生產設施，以受惠於完善的交通及物流基建。我們代表生產廠房採購的原材料主要為塑膠及不銹鋼板。截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，我們於最後可行日期已與五大生產廠房建立為期介乎約8至超過20年的業務關係。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二零一四年六月三十日止六個月，我們向生產廠房進行採購的成本分別約為773.3百萬港元、848.0百萬港元、973.6百萬港元及488.1百萬港元。同期，我們的單一最大外判生產廠房分別佔我們採購成本約13.1%、18.5%、15.9%及14.2%，而我們的五大生產廠房分別佔我們採購成本約51.3%、55.1%、52.1%及49.7%。

我們擁有內部設計及開發團隊，協助及統籌若干客戶的產品設計及開發程序以及為生產不同設計的廚具產品作出貢獻。我們務求透過新生產技術及於生產過程中運用不同物料增加產品功能，從而提升其產品種類。

於二零一四年六月三十日，我們於北京擁有1間旗艦店，並銷售產品至中國銷售商的超過60個銷售點及網上渠道。

呈列基準

根據重組，本公司於●成為現時組成本集團各公司的控股公司。於重組前，現時組成本集團的各公司受控股股東共同控制，並自重組以來繼續受控股股東共同控制。重組後由本公司及其附屬公司組成的本集團被視為持續經營實體。因此，本集團截至二零一一年、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二零一四年六月三十日止六個月的財務資料乃以合併會計法原則按合併基準編製，猶如重組已於往績記錄期間初期已完成，而本公司於整個往績記錄期間一直為組成本集團各公司的控股公司。然而，本[編纂]呈列的合併財務資料並非旨在表明假設現行架構自二零一一年一月一日以來一直存在的實際財務及營運數據。請參閱本[編纂]「歷史、重組及集團架構—重組及集團架構」一節。

財務資料

本集團截至二零一一年、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二零一四年六月三十日止六個月的合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括現時組成本集團所有公司自最早呈列日期或自該等附屬公司及／或業務首次受控股股東共同控制日期起的業績、權益變動及現金流量。本集團已編製截至二零一一年、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二零一四年六月三十日止六個月的合併財務狀況表，以呈列採用現有賬面值(以控股股東角度)計算組成本集團的附屬公司及／或業務的資產與負債。本集團內集團公司間所有重大交易及結餘已於合併賬目時對銷。

影響本集團財務業績的因素

我們的業務及歷史財務業績受多項重要因素影響，該等因素亦可能影響其未來的財務業績。我們的財務業績主要受以下因素影響：

客戶關係及影響我們客戶的因素

我們的銷售額乃依據個別採購訂單計算，而我們並未與任何本集團客戶訂立長期採購協議。由於多項因素影響客戶對產品的消費需求，包括客戶的財務及經營是否成功以及其品牌的受歡迎程度，故特定客戶採購的產品數量可能每年均有所不同。客戶產品的銷量以致客戶採購的產品數量亦可因多項影響消費者消費模式的因素而有所改變，包括本集團銷售產品所在地區的整體經濟狀況、消費者對有關狀況的看法、營業狀況、本地採購額、消費者可支配個人收入水平、利率、消費者債務水平、可提供信貸及稅項水平等。類似因素亦會影響我們於中國的廚具零售業務的未來增長。

我們與若干主要客戶建立穩固悠久的關係，該等客戶包括Lifetime、Ignite USA、Winlot集團及Kai Corporation。於二零一四年六月三十日，我們五大客戶中四名截至二零一三年十二月三十一日止財政年度為我們為期介乎約10至超過20年的客戶。受惠於該等穩固關係，我們相信，我們將自現有客戶接獲更多經常性訂單。我們與主要客戶的關係亦提升我們作為廚具產品供應商的聲譽，並為我們提供競爭優勢，吸引更多廚具品牌商成為我們的客戶。然而，我們未來的經營業績在具體而言或會因我們與主要客戶的關係改變，或影響客戶對產品需求的因素而受到影響。

生產廠房關係及影響生產廠房生產成本的因素

我們向生產廠房外判整個生產過程。我們的表現(特別是利潤率)視乎我們以低成本向生產廠房購買廚具產品的能力而定。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年

財務資料

十二月三十一日止財政年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月，購買成本分別佔銷售成本91.5%、92.4%、92.9%及93.8%。

我們與多家生產廠房建立悠久穩固的關係，有助我們維持穩定的優質廚具產品供應。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們與五大生產廠房已維持為期介乎約[8至超過20]年的業務關係。儘管我們與生產廠房維持穩固關係，並相信必要時有能力按合理商業條款向其他合資格供應商採購廚具產品，惟倘我們於採購廚具產品時面對任何短缺問題，我們的經營業績可能受到重大影響。

此外，生產廠房面對任何通脹成本壓力均可能影響我們採購廚具產品的成本。儘管廚具產品主要由機器自動製造，惟仍需以人手操作機器及監察生產線。由於政府強制提升工資，加上與生產廠房大部分製造設施所在地中國廣東省其他製造商在招聘僱員方面的競爭加劇，生產廠房的勞動成本於過去數年均有所上升。我們的董事認為，生產廠房透過引入精簡生產模式以增加生產效益及減少浪費，已於部分範疇維持合理成本；然而，倘生產廠房未能平衡勞動成本上漲壓力，生產廠房或會將部分成本轉嫁予我們，繼而可影響我們未來的經營業績及(特別是)利潤率。

原材料成本

於生產過程中，我們代生產廠房採購部分原材料。我們採購的原材料主要為塑膠及不銹鋼板。若干用於生產的原材料價格可能於可見將來反覆不穩。我們並無與原材料供應商訂立長期購買協議，而價格受多項風險及不明朗因素所限，該等風險及不明朗因素或會影響我們以低成本採購足夠優質原材料以滿足生產需要的能力，繼而可能影響我們未來的經營業績及(特別是)利潤率。

拓展至中國零售業務

我們已透過設立一間旗艦店及於我們的零售商的零售銷售點銷售產品及網上銷售。我們持續開拓業務的能力將越來越取決於我們於拓展中國零售業務的同時，成功擴闊現有客戶基礎的能力。該能力將視乎(其中包括)全球經濟狀況、政府政策、客戶及消費喜好、我們繼續與客戶及零售商保持密切關係及根據現有客戶的產品規格進行設計、開發及採購的能力，以及管理、財務、技術、營運及其他資源而定。

財務資料

重要會計政策

我們的董事已識別對編製本集團合併財務報表而言屬重大的若干會計政策及估計。對瞭解本集團財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策及估計不確定性的主要來源於本[編纂]附錄一財務報表附註5及附註6詳述。部分會計政策涉及主觀假設及估計以及有關收益確認及折舊等會計項目的複雜判斷。於各情況下，釐定該等項目時管理層須根據可能於未來期間出現變動的資料及財務數據作出判斷。我們的董事相信，以下重要會計政策涉及大部分用於編製本集團財務報表的重大估計及判斷。

收益確認

本集團於經濟利益有可能流入本集團及收益能可靠計量時，按下列基準確認收益：

- 當擁有權的重大風險及回報已轉嫁至買方時確認銷售貨品的收益，前提為本集團對售出貨品不再擁有通常與擁有權相關的管理權及實際控制權。一般於貨品交付及客戶接納貨品時確認；
- 於提供管理及處理服務的期間確認該等服務收入；
- 利息收入以實際利率法按時間比例基準確認；及
- 股息收入於收取股息款項的權利確定時確認。

本集團收益指扣除退貨及折扣撥備以及增值稅，並對銷本集團內部銷售後的所售貨品發票價值。

本集團與其客戶的貿易條款主要以信貸形式訂立。本集團的客戶信貸政策因應客戶而有所不同，付款方法包括信用證及電匯。個別客戶的付款期按個別訂單釐定，一般介乎7至90日不等。就向本集團客戶提供的信貸條款而言，本集團評估多項因素釐定是否可能收回客戶款項，包括與彼等過往的交易歷史及其信用狀況。

物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及將資產達至營運狀況及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。其後成本僅於與該項目有關的未來經濟利益可能流入本集團及項目成本能可靠

財務資料

計量時，計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。所有其他成本(如維修及保養)於該等成本產生的財政期間計入損益。

每項物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的折舊乃以直線法按成本以估計可使用年期撇銷至其剩餘價值計算。倘一項物業、廠房及設備各部分的可使用年期並不相同，該項目各部分的成本將按合理基準分配，而各部分將作個別折舊。該資產的剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各報告期末予以檢討及調整(如適用)。

一項物業、廠房或設備及初步確認的任何重大部分於出售或預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認期間因出售或廢棄於損益確認的任何盈虧乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

選定財務項目概況

下表載述指定期間內選定收入報表數據佔收益的百分比。

	截至十二月三十一日止財政年度			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
收益	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
銷售成本	<u>(87.2)%</u>	<u>(85.1)%</u>	<u>(84.8)%</u>	<u>(84.8)%</u>	<u>(83.3)%</u>
毛利	12.8%	14.9%	15.2%	15.2%	16.7%
其他收入或虧損	0.5%	0.5%	0.9%	1.7%	0.8%
分銷開支	(1.5)%	(1.7)%	(1.9)%	(2.2)%	(1.8)%
行政開支	(4.9)%	(5.8)%	(6.9)%	(7.8)%	(7.7)%
融資成本	<u>(0.1)%</u>	<u>(0.1)%</u>	<u>(0.0)%</u>	<u>(0.0)%</u>	<u>(0.0)%</u>
除所得稅前溢利	6.7%	7.8%	7.3%	6.9%	8.0%
所得稅開支	<u>(2.1)%</u>	<u>(1.4)%</u>	<u>(1.5)%</u>	<u>(1.6)%</u>	<u>(1.3)%</u>
年內溢利	<u><u>4.7%</u></u>	<u><u>6.3%</u></u>	<u><u>6.3%</u></u>	<u><u>5.4%</u></u>	<u><u>6.7%</u></u>

收益

我們主要透過向品牌商銷售廚具產品及(自二零一一年十一月起)透過中國零售網絡銷售廚具產品產生收益。我們的業務目前由兩個經營分類組成：品牌商銷售業務(包括向品牌商銷售廚具產品)及零售(包括透過中國零售商的零售銷售點銷售廚具產品)及網上銷售。於往績記錄期間，品牌商銷售業務分類佔我們的收益超過98%。

財務資料

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的收益較二零一三年同期增加119.2百萬港元。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止財政年度，我們的收益較上一個財政年度的收益分別增加108.8百萬港元及158.9百萬港元。收益增長主要歸因於美國經濟穩步增長及我們的主要客戶中若干名成功(i)引入新產品，以獲取市場需求；(ii)提供時尚及多姿多彩的產品，以增加銷量；及(iii)自貨倉批發獲取的訂單(在此種情況下，我們為有關產品的供應商)。

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及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們收益中分別88.9%、87.3%、90.2%及87.3%來自向總部設於北美洲的客戶作出的銷售；同期，本集團收益中分別6.0%、8.0%、5.4%及6.4%來自向總部設於歐洲的客戶作出的銷售；同期，我們收益中分別4.2%、3.7%、3.5%及5.4%來自向總部設於亞洲的客戶作出的銷售。於往績記錄期間，我們根據付運產品給客戶的所在地區劃分的收益明細相對穩定。下表載述所示期間內我們按照客戶所在地區劃分的收益明細及其於各地區所產生收益佔我們收益的百分比。客戶總部不一定與我們客戶最終銷售產品地區相符。

	截至十二月三十一日止財政年度						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	
	<i>(千港元，百分比除外)</i>									
北美洲	<u>860,207</u>	<u>88.9%</u>	<u>940,546</u>	<u>87.3%</u>	<u>1,115,009</u>	<u>90.2%</u>	<u>448,469</u>	<u>88.7%</u>	<u>545,326</u>	<u>87.3%</u>
美國	832,586	86.0%	899,781	83.5%	1,061,957	85.9%	420,984	83.3%	529,111	84.7%
加拿大	27,057	2.8%	40,394	3.8%	52,881	4.3%	27,485	5.4%	16,215	2.6%
其他	564	0.1%	371	0.0%	171	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
歐洲	<u>58,358</u>	<u>6.0%</u>	<u>85,811</u>	<u>8.0%</u>	<u>67,452</u>	<u>5.4%</u>	<u>31,603</u>	<u>6.3%</u>	<u>40,071</u>	<u>6.4%</u>
英國	34,546	3.6%	48,225	4.5%	39,671	3.2%	18,423	3.7%	23,005	3.7%
瑞士	12,041	1.2%	18,845	1.7%	13,500	1.1%	6,176	1.2%	6,188	1.0%
德國	4,173	0.4%	2,473	0.2%	5,414	0.4%	2,429	0.5%	3,277	0.5%
其他	7,598	0.8%	16,268	1.6%	8,867	0.7%	4,575	0.9%	7,601	1.2%
亞洲	<u>40,775</u>	<u>4.2%</u>	<u>39,476</u>	<u>3.7%</u>	<u>43,072</u>	<u>3.5%</u>	<u>19,637</u>	<u>3.9%</u>	<u>33,439</u>	<u>5.4%</u>
日本	34,652	3.6%	25,621	2.4%	25,622	2.1%	12,121	2.4%	16,949	2.8%
香港	5,734	0.6%	7,099	0.7%	6,935	0.6%	1,355	0.3%	10,057	1.6%
其他	389	0.0%	6,756	0.6%	10,515	0.8%	6,161	1.2%	6,433	1.0%
其他	<u>9,165</u>	<u>0.9%</u>	<u>11,518</u>	<u>1.0%</u>	<u>10,751</u>	<u>0.9%</u>	<u>5,757</u>	<u>1.1%</u>	<u>5,879</u>	<u>0.9%</u>
總計	<u>968,505</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,077,351</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,236,284</u>	<u>100.0%</u>	<u>505,466</u>	<u>100.0%</u>	<u>624,715</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

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二零一四年六月三十日止六個月，來自五大客戶的收益總額分別為814.1百萬港元、867.1百萬港元、1,029.6百萬港元及511.2百萬港元，分別佔我們收益84.1%、80.5%、83.3%及81.8%。下表載述所示期間內五大客戶為我們貢獻的收益。有關五大客戶的更多資料，請參閱本[編纂]「業務」一節「五大客戶」段落。

	截至十二月三十一日止財政年度						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	
	<i>(千港元，百分比除外)</i>									
客戶A	187,495	19.4%	176,044	16.3%	178,144	14.4%	67,825	13.4%	不適用	不適用
客戶B	224,305	23.2%	349,597	32.4%	436,489	35.3%	185,319	36.7%	267,096	42.8%
客戶C	202,300	20.9%	164,038	15.2%	140,440	11.4%	63,710	12.6%	63,035	10.1%
客戶D	165,494	17.1%	151,989	14.1%	241,293	19.5%	74,516	14.7%	90,820	14.5%
客戶E	34,486	3.6%	25,857	2.4%	不適用	不適用	不適用	不適用	16,892	2.7%
客戶F	不適用	不適用	不適用	不適用	33,199	2.7%	16,554	3.3%	不適用	不適用
客戶G	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	73,404	11.7%
	<u>814,080</u>	<u>84.1%</u>	<u>867,525</u>	<u>80.5%</u>	<u>1,029,566</u>	<u>83.3%</u>	<u>407,924</u>	<u>80.7%</u>	<u>511,247</u>	<u>81.8%</u>

附註：由於該客戶並非該特定期內的五大客戶，故銷售額標示為「不適用」。

銷售成本

銷售成本主要包括採購成本、包裝、運輸及貨運以及其他雜費。下表載述所示期間內銷售成本的組成部分及各組成部分的銷售成本佔收益的百分比。

	截至十二月三十一日止財政年度						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	
	<i>(千港元，百分比除外)</i>									
採購	773,270	79.8%	848,041	78.7%	[973,559]	78.7%	399,559	79.0%	488,097	78.1%
包裝	64,873	6.7%	62,528	5.8%	[66,974]	5.4%	25,933	5.1%	29,616	4.7%
運輸及貨運	6,003	0.6%	4,917	0.4%	[7,545]	0.6%	3,458	0.7%	1,266	0.2%
其他	529	0.1%	1,821	0.2%	[217]	0.1%	(108)	0.0%	1,249	0.2%
總計	<u>844,675</u>	<u>87.2%</u>	<u>917,307</u>	<u>85.1%</u>	<u>[1,048,295]</u>	<u>[84.8%]</u>	<u>428,842</u>	<u>84.8%</u>	<u>520,228</u>	<u>83.3%</u>

財務資料

其他收入及收益／(虧損)

其他收入及收益／(虧損)主要包括管理及手續服務收入、向客戶收回款項、利息及股息收入及財務資產的已變現或未變現收益／(虧損)。下表載述指定期間內其他收入及收益／(虧損)的明細。

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (千港元)	二零一二年 (千港元)	二零一三年 (千港元)	二零一三年 (千港元)	二零一四年 (千港元)
管理及銷售手續服務					
收入	3,371	426	3,196	2,250	781
向客戶收回款項	380	2,253	6,890	6,420	4,415
利息、股息及其他收入	2,646	1,071	878	25	17
按公平值計入損益的					
財務資產公平值變動	(3,330)	-	-	-	-
其他收益	1,471	1,571	零	-	-
總計	4,538	5,321	10,964	8,695	5,213

分銷開支

分銷開支主要包括市場推廣及廣告開支、零售薪金、市場推廣及零售租金、運輸及差旅開支、品質檢驗開支及其他分銷開支。下表載述所示期間內分銷開支的組成部分及各組成部分的分銷開支佔收益的百分比。

	截至十二月三十一日止財政年度						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，百分比除外)									
市場推廣及廣告	9,066	1.0%	9,774	0.9%	10,508	0.9%	4,960	1.0%	4,519	0.7%
市場推廣及										
零售薪金	302	0.0%	2,143	0.2%	3,558	0.2%	1,698	0.3%	1,718	0.2%
零售租金	-	0.0%	1,813	0.2%	2,315	0.2%	1,058	0.2%	997	0.2%
運輸及差旅開支	2,562	0.3%	2,159	0.2%	3,591	0.3%	1,767	0.3%	2,256	0.4%
品質檢驗及測試	1,452	0.1%	1,383	0.1%	1,401	0.1%	824	0.2%	427	0.1%
其他開支	1,376	0.1%	1,146	0.1%	2,030	0.2%	653	0.1%	1,084	0.2%
總計	14,758	1.5%	18,418	1.7%	23,403	1.9%	10,903	2.2%	11,001	1.8%

財務資料

行政開支

行政開支主要包括辦公室及行政開支、董事薪酬、員工成本及福利、專業及品質保證顧問費用、租金及保養、汽車開支、減值、折舊及攤銷、酬酢及差旅以及其他行政開支。下表載述所示期間內行政開支的組成部分及各組成部分的行政開支佔收益的百分比。

	截至十二月三十一日止財政年度						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	
	<i>(千港元，百分比除外)</i>									
辦公室及										
行政開支	3,150	0.3%	3,050	0.3%	2,760	0.2%	1,163	0.2%	1,333	0.2%
董事薪酬、員工										
成本及福利	24,755	2.6%	28,469	2.6%	49,520	4.1%	22,853	4.6%	23,951	3.7%
專業及顧問費用	4,222	0.4%	16,270	1.5%	12,980	1.1%	5,937	1.2%	11,150	1.8%
租金及保養	2,693	0.3%	2,822	0.3%	4,305	0.3%	2,432	0.5%	2,334	0.4%
汽車開支	1,805	0.2%	1,382	0.1%	1,407	0.1%	661	0.1%	634	0.1%
減值、折舊及										
攤銷	6,770	0.7%	3,032	0.3%	4,319	0.4%	2,119	0.4%	4,309	0.7%
酬酢及差旅	2,304	0.2%	3,383	0.3%	2,924	0.2%	1,520	0.3%	1,072	0.2%
其他行政開支	1,622	0.2%	3,994	0.4%	6,685	0.5%	2,520	0.4%	3,465	0.6%
總計	47,321	4.9%	62,402	5.8%	84,900	6.9%	39,205	7.8%	48,249	7.7%

融資成本

融資成本包括財務負債的利息費用、銀行透支及其他借貸。

稅項

我們須按實體基準就產生自或來自本集團成員公司身處及經營所在司法權區的溢利徵收繳付所得稅。

開曼群島及英屬處女群島稅項

根據開曼群島及英屬處女群島現有法律，我們毋須支付任何所得稅。

香港稅項

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二零一四年六月三十日止六個月，就我們於相關年度或期間在香港產生的估計應課稅溢利按適用的香港利得稅稅率16.5%計算。

財務資料

中國稅項

於往績記錄期間，中國企業所得稅乃就本集團中國附屬公司估計應課稅溢利按法定稅率25%計算。

純利

由於廚具產品相對屬於消費者日常用品，毋須科技發展，且普遍較少受經濟週期波動所影響，故廚具行業一般來說相對屬於薄利行業且增長持續；純利率偏低穩定。董事認為，我們能夠保持往績記錄期間介乎4.7%至6.7%的純利率，有關純利率亦與行業水平一致。

廚具行內競爭可對我們利潤率造成負面影響。然而，透過向客戶提供包括(但不限於)(i)產品設計及開發，(ii)生產工程解決方案，(iii)嚴格品質及生產控制，及(iv)優質產品的穩定交付的增值綜合服務，我們應當且已經與客戶保持忠誠業務關係，並獲得客戶承諾未來將會下單。

擁有嶄新設計或經過改良的新產品亦可能影響我們的利潤率。新產品普遍與市場現有產品有別，並創造短暫的新消費需求，消費者、最終用戶及客戶因而更樂於為新產品支付較高價格，為本集團帶來較高利潤率。

此外，擴展業務模式至涵蓋零售及分銷業務影響我們的利潤率。在零售業務，價格上漲能夠直接轉嫁消費者及最終用戶。透過有效的市場推廣及定價策略，產品能以消費者及最終用戶認為合適的較高水平定價，為本集團締造更高利潤率。有關我們於中國擴展零售網絡的策略的更多詳情，請參閱本[編纂]「業務」一節「業務計劃及策略」一段。

長遠而言，董事相信我們能夠透過獨家推行增值綜合服務、設計及開發更多新款廚具產品及成功擴展中國零售業務，提高產品提價幅度，從而提升純利率。

財務資料

過往經營業績回顧

比較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

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505.5百萬港元上升23.6%至截至二零一四年六月三十日止六個月的624.7百萬港元，主要歸因於(其中包括)美國經濟穩步增長及我們的部分主要客戶成功自貨倉批發商獲取對我們供應的產品的訂單。

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428.8百萬港元增加21.3%至截至二零一四年六月三十日止六個月的520.2百萬港元，主要歸因於截至二零一四年六月三十日止六個月的銷售額較截至二零一三年六月三十日止六個月上升。截至二零一四年六月三十日止六個月，銷售成本佔收益的百分比自截至二零一三年六月三十日止六個月的84.8%減少至83.3%。有關減幅主要由於管理層成功協商為批量採購取得有利成本導致採購成本佔收益的百分比自截至二零一三年六月三十日止六個月的79.0%減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的[78.1%]所致。

毛利

基於前文所述，我們的毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的76.6百萬港元增加36.4%至截至二零一四年六月三十日止六個月的104.5百萬港元，而我們的毛利率則由截至二零一三年六月三十日止六個月的15.2%上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的16.7%。

其他收入及收益／(虧損)

其他收入及收益／(虧損)由截至二零一三年六月三十日止六個月的8.7百萬港元減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的5.2百萬港元，乃主要由於向客戶徵收模具及工具成本減少2.0百萬港元。

分銷開支

分銷開支相對穩持穩定，於截至二零一四年六月三十日止六個月及於截至二零一三年六月三十日止六個月分別為11.0百萬港元及10.9百萬港元。收入、分銷開支佔收益的百分比由截至二零一三年六月三十日止六個月的2.2%輕微減少至截至二零一四年六月三十日止六個月的1.8%，主要由於收益增加所致。

財務資料

行政開支

行政開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的39.2百萬港元增加23.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的48.2百萬港元，主要歸因於(i)收購事項引致無形資產攤銷2.4百萬港元；及(ii)主要有關市場拓展的諮詢費用及主要有關[編纂]相關成本的專業費用增加5.2百萬港元所致。行政開支佔收益的百分比於截至二零一四年六月三十日止六個月維持平穩，為7.7%，而截至二零一三年六月三十日止六個月為7.8%。

融資成本

融資成本由截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月穩定維持於0.2百萬港元。

除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零一三年六月三十日止六個月的35.2百萬港元上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的50.5百萬港元。基於前文所述因素的累計效應，除稅前溢利佔收益的百分比由截至二零一三年六月三十日止六個月的6.9%上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的8.0%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的7.9百萬港元上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的8.4百萬港元，主要由於除所得稅前溢利上升所致。本集團的實際所得稅率由截至二零一三年六月三十日止六個月的22.6%下跌至截至二零一四年六月三十日止六個月的16.7%，主要由於退回稅項2.2百萬港元。

年內溢利

年內溢利由截至二零一三年六月三十日止六個月的27.1百萬港元增加54.6%至截至二零一四年六月三十日止六個月的41.9百萬港元。基於前文所述因素的累計效應，年內溢利佔收益的百分比由截至二零一三年六月三十日止六個月的5.4%上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的6.7%。

比較截至二零一三年十二月三十一日止財政年度與截至二零一二年十二月三十一日止財政年度

收益

我們的收益由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的1,077.4百萬港元上升14.7%至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的1,236.3百萬港元，主要歸因於(其中包括)美國經濟穩步增長及我們的部分主要客戶成功(i)引入新產品，以獲取市場需求；(ii)提供我們供應的時尚及多姿多彩的產品，以增加銷量；及(iii)自貨倉批發商獲取對我們供應的產品的訂單。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的917.3百萬港元增加14.3%至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的1,048.3百萬港元，主要歸因於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的銷售額較截至二零一二年十二月三十一日止財政年度上升。截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，銷售成本佔收益的百分比保持穩定為84.8%，而截至二零一二年十二月三十一日止財政年度則為85.1%。

毛利

基於前文所述，我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的160.0百萬港元增加17.5%至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的188.0百萬港元，而我們的毛利率則由14.9%輕微上升至15.2%。

其他收入及收益／(虧損)

其他收入及收益／(虧損)由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的5.3百萬港元上升至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的11.0百萬港元，上升主要由於我們收回向客戶徵收的模具及工具成本增加4.6百萬港元，而我們過往於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度前視之為開銷。

分銷開支

分銷開支由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的18.4百萬港元增加27.1%至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的23.4百萬港元，主要歸因於市場推廣及零售薪金、零售租金以及市場推廣及廣告開支合共增加2.7百萬港元，該等開支主要與於中國建立的零售業務有關。收入、分銷開支佔收益的百分比由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的1.7%微升至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的1.9%。

行政開支

行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的62.4百萬港元增加36.0%至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的84.9百萬港元，有關增加主要歸因於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度董事酬金、員工成本及福利增加21.1百萬港元，原因為董事就回報及獎勵僱員對本集團所作貢獻付出代價。行政開支佔收益的百分比由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的5.8%增加至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的6.9%，主要由於董事酬金、員工成本及福利由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度佔收益百分比的2.6%上升至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的4.1%。

財務資料

融資成本

融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的0.8百萬港元下降至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的0.5百萬港元。

除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的83.7百萬港元上升至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的96.5百萬港元。除稅前溢利佔收益的百分比於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度維持穩定，為7.8%，而截至二零一二年十二月三十一日止財政年度亦為7.8%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的15.5百萬港元上升至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的18.2百萬港元，主要由於除所得稅前溢利上升所致。本集團的實際所得稅率由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的18.5%上升至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的18.8%。

年內溢利

年內溢利由截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的68.2百萬港元增加14.9%至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的78.3百萬港元。年內溢利佔收益的百分比於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度維持穩定，為6.3%，而截至二零一二年十二月三十一日止財政年度亦為6.3%。

比較截至二零一二年十二月三十一日止財政年度與截至二零一一年十二月三十一日止財政年度

收益

我們的收益由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的968.5百萬港元上升11.2%至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的1,077.4百萬港元，主要歸因於我們的主要客戶成功(i)引入我們供應的新產品，以獲取市場需求；及(ii)提供我們供應的時尚及多姿多彩的產品，以增加銷量。

銷售成本

銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的844.7百萬港元增加8.5%至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的917.3百萬港元，主要歸因於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的銷售額較截至二零一一年十二月三十一日止財政年度上升，促使採購成本增加74.8百萬港元。銷售成本佔收益的百分比由截至二零

財務資料

一一年十二月三十一日止財政年度的87.2%下降至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的85.1%，主要歸因於(i)包裝成本佔收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的6.7%下跌至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的5.8%，原因是董事認為截至二零一二年十二月三十一日止財政年度包裝原料中的包裝紙張成本較截至二零一一年十二月三十一日止財政年度下跌約10%；及(ii)採購成本佔收益百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的79.8%下跌至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的78.7%。我們的董事認為採購成本佔收益百分比下降乃由於管理層致力於將重心轉移至更高毛利率的產品(如集中於需要更複雜的產品設計及開發以及生產工程技術的客戶服務的新廚具產品)。

毛利

基於前文所述，我們的毛利由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的123.8百萬港元增加29.2%至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的160.0百萬港元，我們的毛利率則由12.8%上升至14.9%。

其他收入及收益／(虧損)

其他收入及收益／(虧損)由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的4.5百萬港元上升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的5.3百萬港元，上升主要由於管理及銷售處理服務收入由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的3.4百萬港元下跌至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的426,000港元，儘管於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度出售按公平值計入損益的財務資產錄得收益0.9百萬港元。

分銷開支

分銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的14.8百萬港元增加24.8%至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的18.4百萬港元，主要歸因於零售薪金及零售租金開支增加3.7百萬港元，該等開支主要與新建立的中國零售業務有關。分銷開支佔收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的1.5%微升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的1.7%。

行政開支

行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的47.3百萬港元增加31.9%至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的62.4百萬港元，主要歸因於專業及顧問費用增加12.0百萬港元，當中主要包括截至二零一二年十二月三十一日止財政年度所產生有關[編纂]的專業費用增加7.6百萬港元及品質控制代理因品質保證人員數目及勞工成本上升而收取的品質保證諮詢費用增加3.8百萬港元。行政開支佔收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的4.9%增加至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的5.8%。

財務資料

融資成本

融資成本於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度為0.8百萬港元，而截至二零一一年十二月三十一日止財政年度則為1.0百萬港元，維持相對穩定。

除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的65.3百萬港元上升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的83.7百萬港元。基於前文所述因素的累計效應，除稅前溢利佔收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的6.7%上升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的7.8%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的19.9百萬港元下降至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的15.5百萬港元，主要由於與撥回先前確認的稅項虧損有關的遞延稅項開支減少以及土地及樓宇產生加速稅項折舊。本集團的實際所得稅率由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的30.4%下降至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的18.5%。

年內溢利

年內溢利由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的45.4百萬港元增加50.2%至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的68.2百萬港元。基於前文所述因素的累計效應，溢利佔收益的百分比由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的4.7%上升至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的6.3%。

流動資金及財務資源及資本結構

於[編纂]前，本集團業務主要由銷售產品所得款項及銀行借貸撥付資金。主要流動資金及資金需求與以下事項有關：

- 業務營運相關成本及開支，包括銷售成本、分銷開支以及行政開支；及
- 於中國設立零售銷售點及旗艦店的資本開支。

於上市日期後，本集團預期流動資金需求由經營現金流量、銀行借貸及[編纂]撥付。視乎市場狀況、財務表現及其他相關因素，本集團或考慮額外債務或股本融資。於最後可行日期，本集團概無任何外部融資計劃。概不保證本集團將能夠於必要時按本集團可接納的條款籌集額外資金，或成功籌集額外資金。請參閱「[編纂]」。

財務資料

我們的董事認為，計及上述本集團現有可動用財務資源後，本集團具備充裕的營運資金應付自本[編纂]日期起計最少未來12個月所需。

現金流量概要

下表載述所示年／期內本集團的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止財政年度			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	
	千港元	千港元	千港元	千港元
營運資金變動前的				
經營現金流量	72,432	85,166	[94,543]	54,903
經營活動現金流入淨額	25,570	143,167	[71,319]	22,234
投資活動現金流入／ (流出)淨額	2,325	5,743	[(15,677)]	(11,187)
融資活動現金流出淨額	(56,942)	(90,061)	[(47,829)]	(486)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	(29,047)	58,849	[7,813]	10,561
年／期末現金及現金等價物	<u>54,167</u>	<u>113,021</u>	<u>[121,423]</u>	<u>132,167</u>

經營活動的現金流量

截至二零一四年六月三十日止六個月，經營活動所產生現金淨額為22.2百萬港元，而營運資金變動前的經營現金流量則為54.9百萬港元。32.7百萬港元現金流出差額主要歸因於一項一般業務經營活動所致，二零一四年五月及六月的付運量相對較高而被確認為應收款項，造成貿易應收賬款及應收票據增加29.2百萬港元。截至二零一四年六月三十日止六個月，營運資金變動前的經營現金流量主要包括除所得稅前溢利50.3百萬港元。

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，經營活動所產生現金淨額為71.3百萬港元，而營運資金變動前的經營現金流量則為94.5百萬港元。23.2百萬港元現金流出差額主要歸因於已付所得稅23.4百萬港元。截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，營運資金變動前的經營現金流量主要包括除所得稅前溢利96.5百萬港元而部分貿易應收賬款及應收票據以及貿易應付賬款及應付票據則互相抵銷。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，經營活動所產生現金淨額為143.2百萬港元，營運資金變動前的經營現金流量則為85.2百萬港元。58.0百萬港元現金流入差額主要歸因於(i)於二零一一年財政年度末向一家生產廠房(作為一般業務經營活動)支付的按金於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度完成相關購貨訂單後部分列為銷售成本，致使預付款項、按金及其他應收款項減少15.2百萬港元；(ii)管理層致力協商有利的信貸期，致使貿易應付賬款及應付票據增加19.1百萬港元；及(iii)按公平值計入損益的財務資產減少38.5百萬港元。部分該等影響因設立中國零售業務令存貨增加7.2百萬港元而抵銷。截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，營運資金變動前的經營現金流量主要由除所得稅前溢利83.7百萬港元組成。

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，經營活動所產生現金淨額為25.6百萬港元，而營運資金變動前經營現金流量為72.4百萬港元。46.8百萬港元的現金流出差額主要歸因於(i)於期末向一家生產廠房(作為一般業務經營活動)支付按金所結欠的28.6百萬港元及支付上市相關專業費用的預付款項6.2百萬港元令預付款項、按金及其他應收款項增加33.6百萬港元；(ii)償付與美國市場推廣費用有關的12.6百萬港元的應計開支致使已收按金、其他應付款項及應計費用減少10.0百萬港元；及(iii)已付所得稅10.6百萬港元。截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，營運資金變動前的經營現金流量主要由除所得稅前溢利65.3百萬港元及就本[編纂]「業務」一節「訴訟」各段所詳述為與訴訟案件有關的其他應收款項作出減值撥備調整4.1百萬港元組成。

投資活動的現金流量

截至二零一四年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為11.2百萬港元，其中9.6百萬港元現金流出與收購付款有關。

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，投資活動所用現金淨額為15.7百萬港元。現金流出包括(i)主要與收購事項有關的8.8百萬港元；及(ii)主要與翻新上海辦事處及設立中國零售店舖有關的租賃裝修以及傢俬、裝置及設備產生的4.8百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，投資活動所產生現金淨額為5.7百萬港元。

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，投資活動所產生現金淨額為2.3百萬港元。

財務資料

融資活動的現金流量

截至二零一四年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為0.5百萬港元，主要包括3.5百萬港元償還借貸及3.2百萬港元非控股權益貸款。

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，融資活動所用現金淨額為47.8百萬港元，主要包括(i)已付股息40.0百萬港元；及(ii)償還借貸7.0百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，融資活動所用現金淨額為90.1百萬港元，主要包括(i)因我們致力減少結欠關連方的款項而償付應付經營現金流量變動、關連方及一名董事款項的淨額84.3百萬港元；(ii)重組後向黃先生支付代價淨額6.6百萬港元；及(iii)償還借貸14.3百萬港元。該等現金流出部分被非控股權益的權益持有人授出的貸款14.0百萬港元抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，融資活動所用現金淨額為56.9百萬港元，主要包括已付股息33.4百萬港元、應付關連方／一名董事款項減少淨額39.5百萬港元及償還借貸6.9百萬港元，該等款項部分被新借貸所得款項22.1百萬港元抵銷。

財務資料

選定財務狀況表項目討論

流動資產淨值

下表載述本集團於所示結算日的流動資產淨值。

	截至十二月三十一日止財政年度			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
流動資產				
存貨	2,076	9,317	10,225	9,098
貿易應收賬款及應收票據	121,273	117,035	160,258	189,550
預付款項、按金及 其他應收款項	48,323	33,134	38,127	44,487
財務資產	70,755	36,506	32,342	27,990
應收聯營公司及關連方款項	4,211	4,610	6,960	1,510
預付稅項	-	468	2,876	-
已抵押存款	8,052	8,053	9,611	9,612
現金及現金等價物	69,660	128,388	136,650	141,940
總計	324,350	337,511	397,049	424,187
流動負債				
貿易應付賬款及應付票據	64,287	83,419	119,525	117,783
已收按金、其他應付款項及 應計費用	9,133	15,273	27,929	23,900
應付股息	-	40,000	60,000	110,000
銀行借貸	42,228	27,847	20,738	11,743
稅項撥備	2,183	4,834	342	8,497
應付一名董事款項	3,479	-	-	-
應付關連方款項	83,657	-	9,600	-
非控股權益的貸款	-	14,019	-	2,539
總計	204,967	185,392	238,134	274,462
流動資產淨值	119,383	152,119	158,915	149,725

財務資料

流動資產淨值水平相對穩定，於二零一四年六月三十日為149.7百萬港元，於二零一三年十二月三十一日為158.9百萬港元，及於二零一二年十二月三十一日為152.1百萬港元，主要歸因於我們穩定的業務經營。

流動資產淨值由二零一一年十二月三十一日的119.4百萬港元變為二零一二年十二月三十一日的152.1百萬港元，主要歸因於：

- (i) 現金及銀行結餘因溢利上升而增加58.7百萬港元；及
- (ii) 應付關連方及一名董事款項以及非控股權益貸款因我們致力收回關連方結欠款項而減少淨額73.1百萬港元；

儘管

- (i) 預付款項、按金及其他應收款項因我們於年末少付生產廠房按金而下降15.2百萬港元；
- (ii) 財務資產因出售而減少37.7百萬港元；
- (iii) 貿易應付賬款及應付票據因管理層致力協商有利的信貸期而增加19.1百萬港元；及
- (iv) 應付股息增加40.0百萬港元。

存貨、應收款項及應付款項

存貨

我們概無就品牌商銷售業務保留任何存貨，惟就零售業務保留少量存貨。於二零一四年六月三十日維持於9.1百萬港元，二零一三年十二月三十一日的10.2百萬港元及二零一二年十二月三十一日的9.3百萬港元。由於本集團剛開展中國零售業務，存貨於二零一一年十二月三十一日為2.1百萬港元。

貿易應收賬款及應收票據

貿易應收賬款及應收票據主要涉及向品牌商銷售。貿易應收賬款及應收票據賬目於往績紀錄期間增加主要由於相關財政期間的銷售增加。

財務資料

貿易應收賬款及應收票據於往績記錄期間所示期間的週轉日數介乎39.7日至54.9日。週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的45.7日下跌至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的39.7日，乃由於管理層致力於協商有利償還信貸期所致。週轉日數於截至二零一四年六月三十日止六個月上升至54.9日，乃由於一項一般業務經營活動造成二零一四年五月及六月的付運量相對較高而被確認為應收款項所致。下表載述所示期間內貿易應收賬款及應收票據週轉日數。

	截至 二零一四年 截至十二月三十一日止財政年度 二零一一年 二零一二年 二零一三年 止六個月			
貿易應收賬款及應收票據				
週轉日數	45.7	39.7	47.3	54.9

附註：按期末貿易應收賬款及應收票據結餘除以收益，乘以365日（截至該日止年度數據）或181日（截至該日止六個月數據）計算。

我們與客戶的貿易條款主要以信貸方式訂立，信貸期一般為作出銷售的發票日期後7至90日，以及主要透過電匯及信用狀進行貿易。我們概無就此等結餘持有任何抵押品或其他信用增級，而有關貿易應收賬款及應收票據乃不計息。我們定期逐一評估每宗交易的貿易應收賬款及應收票據是否不能收回或不太可能收回。未逾期或無減值的應收款項涉及近期概無任何違約記錄的客戶。逾期但無減值的應收款項涉及擁有優良往績紀錄的客戶。大部分所得款項於進行銷售的發票日期後30日內收取。下表載述按所示日期的發票日期劃分的貿易應收賬款及應收票據的賬齡分析（包括各期間的未償還結餘佔未償還結餘總額的百分比）。

	截至十二月三十一日止財政年度						於二零一四年	
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		六月三十日	
	(千港元，百分比除外)							
結欠日數								
30日內	67,097	55.3%	86,333	73.8%	94,125	58.7%	126,819	66.9%
31至60日	33,705	27.8%	23,886	20.4%	45,890	28.7%	57,065	30.1%
61至90日	6,340	5.2%	3,834	3.3%	7,901	4.9%	4,875	2.6%
超過90日	14,131	11.7%	2,982	2.5%	12,342	7.7%	791	0.4%
總計	121,273	100.0%	117,035	100.0%	160,258	100.0%	189,550	100.0%

財務資料

超過90日的未償還結餘主要是在並無任何爭議或客戶概無遇到任何財政困難的情況下產生的個別延期還款。

於最後可行日期，概無任何貿易應收賬款及應收票據遭減值。我們相信，於最後可行日期，由於信貸質素並無任何重大改變且此等結餘被視為可全數收回，故毋須就此等結餘作出任何減值撥備。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們概無經歷客戶違約或客戶訂單撤銷的情況。

預付款項、按金及其他應收款項

所示期間內預付款項、按金及其他應收款項的明細載列如下。

	截至十二月三十一日止財政年度			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
交易按金	36,984	20,729	24,557	32,437
其他按金	980	1,487	1,919	1,804
預付款項	7,466	10,316	11,427	10,132
其他應收款項	2,893	602	224	114
	<u>48,323</u>	<u>33,134</u>	<u>38,127</u>	<u>44,487</u>

交易按金主要涉及就向生產廠房購買產品支付的按金。交易按金結餘由二零一三年十二月三十一日的24.6百萬港元增至二零一四年六月三十日的32.4百萬港元，主要因為銷售活動增加造成採購訂單增加所致。交易按金賬戶結餘由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的37.0百萬港元減少至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的20.7百萬港元，主要因為於二零一一年財政年度末已支付予一間生產廠房的部分結欠按金已於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度內成為完成相關採購訂單的銷售成本。

預付款項主要包括採購存貨的預付款項及本公司上市相關預付專業費用。往績記錄期間預付款項增加乃由於[編纂]相關專業費用及設立中國零售業務的費用所致。截至二零一一年、截至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二零一四年六月三十日止六個月[編纂]相關預付[編纂]分別為[編纂]。

財務資料

其他應收款項主要包括向生產廠房提供墊款，以加快生產工序，包括(其中包括)收購生產設備以完成我們的購貨訂單。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二零一四年六月三十日止六個月向生產廠房提供的墊款的未償還結餘合共分別為2.0百萬港元、18,000港元、零元及零元。於往績記錄期間，向生產廠房提供的墊款期介乎一個月至兩年。墊款一般透過抵銷我們向生產廠房購買產品的款項償付。墊款為免息，惟逾期未償還結餘將須收取利息。我們的董事可酌情進一步擴大向生產廠房提供的墊款。管理層根據過往結算記錄、生產廠房的財政能力及信譽以及我們向有關生產廠房所購買貨品的品質及數量，定期就向生產廠房提供的墊款的償還能力及可收回程度進行綜合評估及獨立評估。

貿易應付賬款及應付票據

貿易賬款及應付票據由向生產廠房購買廚具產生。貿易應付賬款及應付票據於往績紀錄期間增加主要由於相關財政期間的銷售增加導致購買量增加。於往績記錄期間，我們的管理層致力爭取優惠的付款信貸期。於二零一二年十二月三十一日止財政年度，約5.4百萬港元為應付予生產廠房的應付賬款，生產廠房為推出因佔據中國市場份額，於早期為我們生產的產品，而延長我們的信貸期。

於往績記錄期間的所示期間，平均貿易應付賬款及應付票據週轉日數為27.8日至41.6日。貿易應付賬款及應付票據週轉日數於往績記錄期間不斷增加，乃由於上述因素所致。下表載列所示期間的平均應付貿易款項及應付票據週轉日數。

	截至			
	截至十二月三十一日止財政年度			二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	六月三十日 止六個月
貿易應付賬款及 應付票據週轉日數	<u>27.8</u>	<u>33.2</u>	<u>41.6</u>	<u>40.9</u>

附註：按期末貿易應付賬款及應付票據結餘的平均值除以銷售成本，乘以365日(截至該日止年度數據)或181日(截至該日止六個月數據)計算。

財務資料

我們的貿易應付賬款及應付票據乃不計息，信貸期一般為0至90日。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二零一四年六月三十日止六個月，大部分未償還貿易應付賬款及應付票據乃於發票日期起計90日內。與生產廠房的付款安排主要包括支票及付運後電匯。個別生產廠房的付款期逐次協定。超過180日的未償還結餘主要由於生產廠房安排延長我們若干產品的信貸期。下表載列按於所示日期的發票日期劃分的貿易應付賬款及應付票據賬齡分析(包括各期間的未償還結餘佔未償還結餘總額的百分比)。

	截至十二月三十一日止財政年度						於二零一四年	
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		六月三十日	
	(千港元，百分比除外)							
90日內	64,287	100.0%	80,579	96.6%	110,768	92.7%	111,170	94.4%
90至180日內	-	0.0%	2,840	3.4%	854	0.7%	1,195	1.0%
超過180日	-	0.0%	0	0.0%	7,903	6.6%	5,418	4.6%
總計	64,287	100.0%	83,419	100.0%	119,525	100.0%	117,783	100.0%

已收按金、其他應付款項及應計費用

已收按金、其他應付款項及應計費用於所示期間的明細如下。

	截至十二月三十一日止財政年度			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元			六月三十日
	千港元			千港元
已收按金	1,663	4,239	979	993
應計款項	6,351	9,838	25,502	20,834
其他應付款項	1,119	1,196	1,448	2,073
	9,133	15,273	27,929	23,900

已收按金主要涉及從新客戶收取的按金。個別客戶的按金期予以逐次考慮。應計費用主要包括員工花紅撥備及長期服務款項撥備。應計費用由截至二零一三年十二月三十一日的25.5百萬港元減少至二零一四年六月三十日的20.8百萬港元，主要歸因於應計費用下撥付花紅。應計費用由二零一二年十二月三十一日的9.8百萬港元增加至二零一三年十二月三十一日的25.5百萬港元，主要由於員工花紅撥備增加14.7百萬港元，此乃因為我們的董事就回報及獎勵僱員對本集團所作貢獻付出代價。應計費用由二零一一年十二月三十一日的6.4百萬港元增加至二零一二年十二月三十一日的9.8百萬港元，主要由於員工花紅撥備增加2.6百萬港元所致。其他應付款項包括應付市場推廣費、專業費及顧問費。

財務資料

財務資產

我們於往績記錄期間投資財務資產。有關投資旨在將毋須即時用作營運資金的剩餘現金應用於投資及尋求對本集團有利的投資回報。下表載列所示期間我們的財務資產的財務狀況。

	截至十二月三十一日止財政年度			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
財務資產				
可供出售財務資產	33,096	36,506	32,342	27,990
按公平值計入損益的 財務資產	<u>37,659</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
總計	<u>70,755</u>	<u>36,506</u>	<u>32,342</u>	<u>27,990</u>

我們所持財務資產分類為可供出售財務資產及按公平值計入損益的財務資產。我們於往績記錄期間所持可供出售財務資產主要為於聯交所上市的股本證券。賬戶結餘浮動主要受相關股本證券的股價表現影響，此乃由於各公司財務及經營的具體表現以及整體市場表現所致。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二零一四年六月三十日止六個月，本集團所持可供出售財務資產分派股息的總金額分別為815,000港元、811,000港元、683,000港元及零港元。

我們於往績記錄期間所持按公平值計入損益的財務資產主要為債券基金。我們於二零一二年三月出售所有按公平值計入損益的財務資產。

我們的董事認為，投資財務資產產生的剩餘現金回報平均應較銀行存款回報豐厚。投資財務資產並非本集團主要業務活動一部分。於[編纂]後，我們將繼續採取投資政策以控制剩餘現金投資及加強我們的投資風險管理。該政策禁止投機性持倉，或借入資金作投資用途。各項投資將按以下準則評估，並依重要程度排序：

- 安全性—投資工具牽涉的有關風險；
- 流動資金—在不嚴重影響資產價格下大量購買、出售或轉換為現金的投資的簡易性及靈活性；及
- 回報—投資的稅後等值收益率。

財務資料

所有投資將由行政總裁黃先生及財務總監Po Tien Chu先生審批及監察。倘任何投資工具市值下跌至低於攤銷價值的15%，或總投資組合市值下跌至低於總成本值的15%，或任何工具評級的任何大幅下調，將即時知會行政總裁及財務總監。董事會將不時審閱我們的投資政策，並於適當時候調整投資政策。

資本開支

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二零一四年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為2.2百萬港元、1.7百萬港元、6.0百萬港元及1.6百萬港元。於上市後，我們預期不會於截至二零一四年十二月三十一日止財政年度產生重大資本開支。

合約責任及資本承擔

下表載列本集團於各報告日期的合約責任及資本承擔。

	截至十二月三十一日止財政年度			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
經營租賃責任	1,913	11,775	10,269	4,060
資本承擔	-	1,727	134	-

經營租賃責任與經營租賃項下的物業及辦公設備有關。經營租賃責任由截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的10.3百萬港元減少至二零一四年六月三十日止六個月的4.1百萬港元，乃由於中國租用的辦公室面積減少所致。經營租賃責任由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的1.9百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的11.8百萬港元，乃由於在中國新設立零售銷售點及辦公室的新租賃責任所致。資本承擔乃與收購物業、廠房及設備的承擔有關。

財務資料

債務

銀行透支、銀行借貸及其他借貸

下表載列所示期間有關本集團總借貸的若干資料。

	截至十二月三十一日止財政年度			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
銀行透支	15,493	15,367	15,227	9,773
銀行借貸	26,735	12,480	5,511	1,970
非控股權益貸款	—	14,019	14,420	17,647
	<u>42,228</u>	<u>41,866</u>	<u>35,158</u>	<u>29,390</u>

銀行透支

於往績記錄期間，銀行透支以於截至二零一一年、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二零一四年六月三十日止六個月，分別為8.1百萬港元、8.1百萬港元、8.1百萬港元及8.1百萬港元的若干我們的定期存款抵押，以及由主席、執行董事兼控股股東黃先生及鄭曉航女士(控股股東)作出的個人擔保所擔保。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二零一四年六月三十日止六個月，適用於我們的銀行透支的利率分別介乎年利率4厘至5.25厘、4厘至5.25厘、4厘至6厘及4厘至6厘。

銀行借貸

於往績記錄期間，銀行借貸指所有已動用融資總額。我們的銀行借貸於往績紀錄期間有所減少，乃由於我們自經營活動產生高水平的現金流量。

銀行借貸(包括按要求償還條款的定期貸款)按攤銷成本列賬。我們全部的定期貸款協議所載條款授予貸款人全權酌情權，可隨時要求即時還款，而不論我們是否遵守契諾及履行預定償還責任。倘貸款人要求即時償還有期貸款，我們將以我們的即時可動用的現金資源或以其他貸款人提供的銀行融資額償還貸款。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二零一四年六月三十日止六個月，我們的現金及現金等價物結餘分別為54.2百萬港元、113.0百萬港元、121.4百萬港元及132.2百萬港元，足夠償還所示期間的尚未償還銀行借貸。

財務資料

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二零一四年六月三十日止六個月，本集團的定期貸款以賬面值分別為24.3百萬港元、23.5百萬港元、22.7百萬港元及22.3百萬港元的已抵押存款、抵押物業及由主席、執行董事兼控股股東黃先生及鄭曉航女士(控股股東)作出的個人擔保所擔保。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二零一四年六月三十日止六個月，定期貸款的尚未償還金額分別為4.4百萬港元、2.3百萬港元、1.1百萬港元及436,000港元，獲香港政府根據特別信貸保證計劃擔保(最高限額相等於未償還貸款金額的70%至80%)。

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二零一四年六月三十日止六個月，適用於我們的銀行借貸的利率分別介乎年利率1.8厘至5.5厘、1.98厘至5.5厘、1.71厘至3.75厘及2.5厘至3.75厘。

於二零一四年六月三十日，我們擁有由五間商業銀行向我們貸出的信貸融資，最高總額約103.6百萬港元及約5.8百萬美元，當中約101.6百萬港元及約5.8百萬美元為未動用及可供提取。

於二零一四年六月三十日，於已動用信貸融資中，(i)約436,000港元的利率為3.75厘及以抵押物業賬面值13.0百萬港元，以及由主席、執行董事兼控股股東黃先生及鄭曉航女士(控股股東)作出的個人擔保所擔保及(ii)約1.5百萬港元的利率為2.50厘及以抵押物業賬面值9.3百萬港元，以及由主席、執行董事兼主要股東黃先生及執行董事鄭女士作出的個人擔保及存款8.1百萬港元所擔保。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無遇到借貸困難、利率上升及違反財務契諾。我們的董事確認，並無有關我們的未償還銀行貸款的重大契諾。

非控股權益貸款

於往績紀錄期間，非控股權益貸款主要為PRC JV的營運所設，該貸款為無抵押及免息的款項。有關詳情請參「附錄一—會計師報告」附註33。

擔保

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二零一四年六月三十日止六個月，主席、執行董事兼控股股東黃先生及鄭女士(控股股東)於往績記錄期間向若干銀行提供個人擔保以授予我們一般銀行融資。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截至二零一四年六月三十日止六個月，我們分別已動用約117.0百萬港元、28.5百萬港元、23.8百萬港元及19.3百萬港元。所有相關銀行確認，上述個人擔保將於[編纂]後解除。

財務資料

其他負債

外匯遠期合約

我們於往績記錄期間與香港上海滙豐銀行有限公司及渣打銀行訂立兩份不交收外匯遠期合約(「貨幣合約」)以減低外匯波動的風險。我們的客戶銷售大部分以美元計值，而部分銷售成本(尤其是購買成本)以人民幣計值。人民幣兌美元任何升值將會減少以美元計值的收益值，導致銷售成本佔收益的百分比上升。為減低美元及人民幣波動的風險及按貨幣配對現金收入與購買，我們訂立貨幣合約以沽出美元兌人民幣。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二零一四年六月三十日止六個月，貨幣合約已兌現收益總額分別為1.5百萬港元、700,000港元、零元及零元。

於最後可行日期，我們並無任何貨幣對沖政策，且董事認為於上市後，我們不會計劃參與任何貨幣對沖活動或任何外匯遠期合約。董事會將釐定貨幣對沖的必要性及制定有關政策，並就我們面對的風險採取適當查核及措施，及將指派負責人執行該等政策。於二零一二年，我們終止所有未到期貨幣合約。於二零一二年十二月三十一日及直至最後可行日期，我們並無任何未到期外匯遠期合約。除上文披露者外，於往績記錄期間，我們並無任何其他外匯遠期合約。

或然負債

於往績記錄期間的各報告期間結算日，我們概無任何重大或然負債。

除本「債務」分節披露者，及集團內公司間的負債外，於二零一四年六月三十日，我們並無任何其他借款、債券、借貸資本、債務證券或其他類似債務或擔保、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何資產負債表外的重大承擔或安排或其他未償還重大或然負債。我們確認，除本[編纂]所披露者外，自二零一四年六月三十日起至最後可行日期止，我們的債務並無任何重大不利變動。

財務資料

物業權益

獨立合資格專業測量師利駿行測量師有限公司評估我們的物業於二零一四年六月三十日的權益價值約為144.1百萬港元。其函件全文、估值概要及估值證書載於本[編纂]附錄四。有關物業的權益，包括(i)香港山頂僑福道16及18號環翠園A座9樓A901室及車位編號A4及A5；(ii)香港上環干諾道西3號億利商業大廈12樓全層及4樓車位編號89、90及91；(iii)香港荃灣白田壩街36至44號信義工業大廈4樓工作室A及其陽台及地下車位編號P5；及(iv)中國江蘇省南通市啟東市惠萍鎮Hongdong村Yongzhen街2號的樓宇及地塊，於二零一四年六月三十日的賬面淨值與其於二零一四年六月三十日的賬面淨值的對賬載列如下：

	千港元
附錄四物業估值報告所載二零一四年六月三十日的估值	144,100
減：本集團物業權益於二零一四年六月三十日的賬面淨值	<u>22,335</u>
估值盈餘	<u><u>121,765</u></u>

關連方交易

下表載列於截至二零一一年、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二零一四年六月三十日止六個月的應收／應付聯營公司及關連方的款項。

	截至十二月三十一日止財政年度			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
應收聯營公司款項	115	4,610	6,960	1,510
應收關連方款項	4,096	-	-	-
應付一名董事款項	3,479	-	-	-
應付關連方款項	<u>83,657</u>	<u>-</u>	<u>9,600</u>	<u>-</u>

財務資料

應收聯營公司款項、應收／應付關聯方款項及應付一名董事款項乃無抵押、免息及須按要求償還(除於二零一三年十二月三十一日，須按還款時間表就收購事項應付關聯方的9.6百萬港元未償還款項外)。有關詳情載於本[編纂]附錄一會計師報告。於二零一一年十二月三十一日，應付關連方款項的未償還結餘主要乃我們與關連公司之間的往來賬戶的未償還結餘，而關連公司於重組期間並非組成本集團的一部分，當中包括重組前科勁發展的母公司。

有關市場風險的披露

我們面對不同類別的市場風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。有關我們的風險管理政策的其他詳情，請參閱會計師報告內的財務資料附註42的「財務風險管理」。

利率風險

我們面對的利率風險主要與浮動利率銀行借貸有關。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二零一四年六月三十日止六個月，所有計息借貸按浮動利率計息，本集團管理層認為，我們並無面對重大利率風險。於往績記錄期間，我們並無使用任何衍生金融工具管理我們面對的利率風險。現時，我們並無特定政策管理利率風險，但密切監察利率風險，如有需要，或會考慮對沖利率風險。

外幣風險

我們以其各自功能貨幣(港元)以外貨幣買賣廚具產品。截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，我們的銷售額分別約85%及14%以美元及港元計值，而本集團總採購額分別約78%及20%以港元及人民幣計值。雖然我們一般於緊隨接獲銷售訂單後下達有關該採購訂單的廚具產品訂單，但我們的功能貨幣與向生產廠房下單的貨幣之間的匯率或會大大有別於客戶就該等訂單付款時的匯率。因此，我們於買賣廚具產品時面對外匯波動以及本集團功能貨幣及其他貨幣匯率變動的風險，尤其是美元及人民幣。然而，我們於採購原材料時面對的外幣風險極微，原因為我們於採購後即時將風險轉嫁生產廠房。

財務資料

此外，來自我們以人民幣計值的資產及負債的外幣風險上升，附屬公司於中國的功能貨幣除外。我們於各所示期間結束時的風險如下：

	截至十二月三十一日止財政年度			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
貿易應收賬款及應付票據	3,308	1,168	1,204	1,503
按金、預付款項及 其他應收款項	-	-	11	582
現金及現金等價物	18,412	7,017	3,966	2,931
貿易應付賬款及應付票據	(4,478)	(12,010)	(20,441)	(14,099)
已收按金、其他應計款項及 應計費用	-	-	-	(18)
整體風險淨額	17,242	(3,825)	(15,260)	(9,101)

下表闡述在所有其他變數維持不變情況下，我們於所示報告期間結算日所面對重大風險的外匯匯率合理可能變動對年／期內溢利的概約影響。港元兌人民幣匯率升值及貶值4%指管理層對往績記錄期間貨幣匯率合理可能變動的評估。

	除所得稅後溢利的增加／(減少)			截至
	截至十二月三十一日止財政年度			六月三十日
	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	(千港元)
人民幣兌港元				
升值4%	576	(128)	(510)	(152)
貶值4%	(576)	128	510	152

外匯匯率或會受中國政府為預防經濟過熱或刺激經濟活動而執行的多項措施所影響。雖然美元與人民幣之間的匯率波動近年由中國政府密切管理，但中國政府或會准許人民幣兌美元等其他貨幣升值或貶值，此舉可能會對我們的盈利能力造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們訂有外匯遠期合約以減低外匯波動的風險。有關詳情載於

財務資料

本[編纂]本節內「外匯遠期合約」各段。有關更多外幣風險的資料，請參閱「風險因素－有關中國的風險－外幣匯率波動」。

信貸風險

我們的信貸風險集中於貿易應收賬款及應收票據。我們與客戶的貿易條款主要以信貸方式訂立。信貸期一般介乎7至90日。個別客戶的付款期逐次考慮。我們有意對其未償還應收款項維持嚴格控制並進行密切監察，以減低信貸風險。管理層根據債務人的過往付款記錄、逾期時間長短、財務實力及是否與債務人存在任何貿易糾紛，定期對貿易應收賬款及其他應收款項的可收回性作出共同及個別評估。我們的客戶的結算記錄及聲譽良好，且我們的管理層相信到期款項的信貸風險極低。

流動資金風險

我們定期審閱主要資金狀況，確保我們擁有足夠資源應付財務責任。我們旨在通過使用銀行借貸維持資金連續性及靈活性間的平衡，亦定期監控其流動資金需求、其遵守借貸契諾的情況及與往來銀行的關係，以確保其可繼續自主要金融機構取得充足現金儲備及足夠承諾資金額度，從而滿足其短期及較長期的流動資金需求。此外，銀行融資已備妥以作應急之用。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二零一四年六月三十日止六個月，按要求或一年內應付的財務負債分別為201.1百萬港元、176.3百萬港元、236.8百萬港元及265.5百萬港元。

資金管理

我們的資金管理的目標乃確保我們能夠持續經營及為權益持有人提供足夠回報。我們積極定期審閱及管理我們的資金架構，以在較高水平借貸可能帶來更可觀擁有人回報與雄厚資本狀況所提供益處及安全性之間維持平衡，並因應經濟狀況轉變而對資本結構作出調整。我們的董事亦透過支付股息、向股東退還資本或發行新股份，平衡整體資本結構。於往績記錄期間，概無對目標、政策或程序作出改變。

我們通過使用資本負債比率，即債務對權益比率，監察資本。權益乃我們的權益總額，債務則包括銀行透支、銀行借貸及非控股權益貸款。於二零一四年六月三十日，我們的策略乃維持債務對權益比率處於穩健的資本水平以支持我們的業務。我們採納的主要策略包括但不限於審閱未來現金流量需要、於債務到期時依據還款時間表還款的能力、維持合理水平的可動用銀行融資及(如需要)調整投資計劃及融資計劃，確保我們擁有合理資本水平以支持其業務。下表載列於所示日期的資本負債比率。

財務資料

	截至十二月三十一日止財政年度			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
銀行透支、借貸及 非控股權益貸款	42,228	41,866	35,158	29,390
權益總額	153,202	183,766	197,831	185,377
債務對權益比率	0.28	0.23	0.18	0.16

於往績紀錄期間資本負債比率下跌，主要由於期內權益總額因該期間錄得溢利以及償還銀行透支及借貸而上升。

其他主要財務比率

	截至十二月三十一日止財政年度			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
貿易應收賬款及 應收票據週轉日數	45.7	39.7	47.3	54.9
貿易應付賬款及 應付票據週轉日數	27.8	33.2	41.6	40.9
股本回報率	29.7%	37.1%	39.6%	45.2%
資產回報率	12.5%	18.3%	17.1%	17.4%

	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
資本負債比率	0.28x	0.23x	0.18x	0.16x
淨債務對權益比率	不適用	不適用	不適用	不適用
流動比率	1.58x	1.82x	1.66x	1.55x
速動比率	1.57x	1.77x	1.62x	1.51x

財務資料

貿易應收賬款及應收票據週轉日數

貿易應收賬款及應收票據週轉日數按期末貿易應收賬款及應收票據結餘除以收益，乘以365日(截至該日止年度數據)或181日(截至該日止六個月數據)計算。我們的貿易應收賬款及應收票據週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的45.7日下跌至於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的39.7日，乃由於管理層致力協商有利的償還信貸期。我們的貿易應付賬款及應付票據截至二零一四年六月三十日止六個月增加至54.9日，乃由於一項一般業務經營活動造成二零一四年五月及六月的付運量相對較高而被確認為應收款項所致。

貿易應付賬款及應付票據週轉日數

貿易應付賬款及應付票據週轉日數按期末貿易應付賬款及應付票據結餘除以銷售成本，乘以365日(截至該日止年度數據)或181日(截至該日止六個月數據)計算。我們的貿易應付賬款及應付票據週轉日數於往績紀錄期間增加主要由於(i)管理層致力爭取優惠的付款信貸期；及(ii)一家生產廠商為推出因佔據中國市場份額，於早期為我們生產的產品，而延長我們的信貸期。

股本回報率

股本回報率以期內溢利除以同期結算日的權益總額計算，並按年計算六個月的結果。我們的股本回報率於往績記錄期間上升，主要由於往績記錄期間期內溢利上升。

資產回報率

資產回報率以期內溢利除以同期結算日的資產總額計算，並按年計算六個月的結果。我們的股本回報率於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度至截至二零一四年六月三十日止六個月保持平穩，而有關比率於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度較二零一一年上升乃主要由於年內溢利加幅較大。

資本負債比率

資本負債比率以期末債務總額除以期末權益總額計算。債務總額界定為包括銀行透支、銀行借貸及非控股權益貸款。資本負債比率於往績記錄期間有所下降，原因為我們的管理層透過減少銀行透支及銀行借貸，致力監管流動資金及本集團面對的風險。

財務資料

淨債務對權益比率

淨債務對權益比率以期末債務淨額除以期末權益總額計算。債務淨額界定為包括銀行透支、銀行借貸及非控股權益貸款(扣除現金及現金等價物)。有關比率於往績記錄期間並不適用於本集團，原因為我們於各報告期的現金及現金等價物結餘不足以償付期內的債務總額。

流動比率

流動比率以期末總流動資產除以期末總流動負債計算。流動比率於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日下跌，主要由於以現金支付收購代價。

速動比率

速動比率以期末扣除存貨的總流動資產除以期末總流動負債計算。我們的速動比率於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日下跌，主要由於以現金支付收購代價。

根據上市規則的披露事宜

董事確認，於最後可行日期，據彼等深知，並無其他事項導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

[編纂]

下表為[編纂]，乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明及載於下文，以說明[編纂]對本集團於二零一四年六月三十日的有形資產淨值的影響，猶如股份發售於該日進行。

下表乃本集團的[編纂]，僅為說明用途編製，因其假設性質，倘[編纂]於二零一四年六月三十日或任何隨後日期完成，其或未能真實反映有形資產淨值。

財務資料

以下所載[編纂]乃按本[編纂]附錄一會計師報告所示於●年●月●日本公司擁有人應佔經審核合併資產淨值●港元計算，經調整載列如下。

	於●年 ●月●日			
	本集團擁有人 應佔本集團 經審核合併有 形資產淨值 千港元	估計[編纂] 的所得款 項淨額 ⁽¹⁾ 千港元	本公司擁有人 應佔[編纂] 千港元	[編纂] ⁽²⁾ 港元
按每股[編纂]●港元計算	●	●	●	●
按每股[編纂]●港元計算	●	●	●	●

- (1) [編纂]估計[編纂]乃按扣除本公司應付的包銷費及其他有關開支後每股[編纂]●港元及●港元計算。並無計及因行使[編纂]而可予發行的股份。
- (2) [編纂]乃就應付本公司的[編纂]估計所得款項淨額(如附註(1)所述)作出調整後，按於●年●月●日已發行合共●股股份(包括本[編纂]日期已發行股份及該等根據[編纂]將予發行的股份)計算。

股息政策

[編纂]完成後，股東將有權收取本公司宣派的股息。宣派支付股息及股息金額將根據本公司的憲章文件由董事酌情決定，並將視乎我們的財務業績、我們的股東權益、整體業務狀況、策略及未來擴展需要、我們的資金需要、我們的附屬公司向本公司派付的現金股息、對本公司流動資金及財務狀況可能造成的影響以及董事會可能視為有關的其他因素而定。

在章程細則及公司法規限下，本公司可於股東大會向股東宣派任何貨幣的股息。本公司於股東大會釐定的任何股息均不得超過我們的董事建議的金額。

財務資料

每當我們的董事或本公司於股東大會議決將派付或宣派股息，董事可進一步議決i) 該等股息將全部或部分以分派特定資產(包括本公司或任何其他公司的繳足股份，或以可認購本公司或任何其他公司股份的債券或認股權證)的方式償付；ii) 該等股息將全部或部分以配發入賬列作繳足股份的形式償付，惟有權收取該等股息的股東將可選擇收取現金股息以代替該等配發；或iii) 倘董事認為適合，有權收取該等股息的股東可選擇獲配發入賬列作繳足股份以代替全部或部分股息。

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二零一四年六月三十日止六個月，我們分別宣派股息約3.4百萬港元、40.0百萬港元、60.4百萬港元及50百萬港元。概不保證未來將會派付股息。因此，本[編纂]並無提及未來應付股息金額的預測基準。過往分派記錄亦不應用作未來應付股息金額的參考。

可供分派儲備

於二零一四年六月三十日，即本[編纂]「附錄一—會計師報告」所載我們的最近期經審核財務報表日期，本公司根據●第●條備有儲備●港元可向股東分派。

無重大中斷

過去十二個月，我們的業務概無出現可能或已經對我們的財務狀況產生重大影響的中斷。

無重大不利變動

我們的董事確認，自●年●月●日(即本[編纂]「附錄一—會計師報告」所載我們的最近期經審核財務報表日期)以來直至本[編纂]日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。