

財務資料

閣下應細閱有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析，連同本文件附錄一所載會計師報告中本公司截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日以及二零一四財年、二零一五財年以及二零一六財年的合併財務報表以及隨附附註。會計師報告根據香港財務報告準則編製。有意投資者應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關此等風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」一節。

概覽

我們是一家位於中國的領先設計師品牌時尚集團。根據CIC的資料，於二零一五年，我們在中國設計師品牌時裝行業佔有9.6%的市場份額，排名第一，並在中國服裝行業佔有0.2%的市場份額，兩者均以零售總額計算。我們設計、推廣及出售女士、男士、兒童及青少年的時尚服裝、鞋類及配飾。我們的品牌組合目前包括五個品牌，即(i) *JNBY*、(ii) *CROQUIS*、(iii) *jnby by JNBY*、(iv) *less*及(v) *Pomme de terre*，各自面向特定細分客戶並擁有基於本集團統一品牌理念「自然、自我」的獨特設計形象。

我們的產品面向中高層收入客戶，該等客戶透過時尚服飾彰顯個性。我們廣泛的產品及品牌組合創建了一種使我們可以滿足客戶不同生活階段需要的生活方式生態圈，使得我們打造了龐大及忠實的客戶群。我們於一九九四年透過銷售女士服裝開展業務。我們的主品牌*JNBY*的商標乃於一九九九年註冊。根據CIC進行的調查，我們的*JNBY*品牌在中國被認為是最獨特且最易識別的女士服裝設計師品牌，品牌認知度排名第一，按重複購買的客戶數目計在中國十大女士服裝設計師品牌中享有最高品牌忠誠度。我們於二零零五年至二零一一年期間進一步擴充我們的品牌組合至包括*CROQUIS*、*jnby by JNBY*及*less*。該等品牌可產生大幅收入增長，於二零一四財年至二零一六財年，*CROQUIS*、*jnby by JNBY*及*less*分別以複合年增長率26.3%、120.8%及28.4%增長。我們最近為年齡介乎6至14歲的兒童及青少年推出*Pomme de terre*，以令我們的品牌組合更加完備並使我們可為大多數年齡段的消費者提供服務。展望未來，我們的目標是進一步發展綜合設計主導型平台，並根據本集團的通用品牌理念擴大及多樣化我們的產品供應及品牌組合至包括設計師家居用品及傢具，以實現可持續的長期增長。

我們已建立全渠道互動平台，旨在打造一個「粉絲經濟」（由於其追求我們致力提倡的生活方式而購買的粉絲群體）。該平台考慮了我們客戶的購買模式及信息需求，包括以下三個部分：(i)零售店、(ii)線上平台及(iii)我們的微信互動營銷服務平台。各部分在將我們客戶變成忠實粉絲的過程中均起到關鍵作用。我們的會員賬戶數由截至二零一四年六月三十日

財務資料

的360,000多個增至截至二零一六年六月三十日的1.2百萬個以上，活躍會員¹人數由截至二零一四年六月三十日逾86,000位迅速增至截至二零一六年六月三十日逾190,000位。自我們於二零一五年推出微信自動營銷服務平台後，截至二零一六年六月三十日，我們已累積逾720,000個賬戶。來自我們會員的零售佔我們零售總額的百分比由二零一四財年的40.2%增加至二零一五財年的46.0%，並進一步增至二零一六財年的56.7%。於二零一四財年、二零一五財年以及二零一六財年，我們的零售店分別取得可比同店增長率0.1%、7.1%及8.3%。

我們的業務於往績記錄期取得強勁增長。我們的收入由二零一四財年的人民幣1,383.4百萬元增加至二零一六財年的人民幣1,902.6百萬元，二零一四財年至二零一六財年的複合年增長率為17.3%。我們的淨利由二零一四財年的人民幣149.9百萬元增加至二零一六財年的人民幣239.3百萬元，二零一四財年至二零一六財年的複合年增長率為26.3%。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們認為若干因素直接或間接影響我們的財務狀況及經營業績，包括下文討論的該等因素：

- 品牌認知度；
- 我們線下零售網絡的地理覆蓋範圍；
- 我們現有店舖及線上渠道的業務增長；
- 產品組合；
- 渠道組合；
- 經營成本及運營效率；
- 中國經濟增長、城市化及消費支出；及
- 慧康實業保有存貨。

品牌認知度

品牌認知度是設計師品牌時裝行業消費者購買決定的關鍵因素。因此，我們認為，我們品牌的市場接受度可能影響我們產品的售價及市場需求，我們能夠實現的利潤率以及我們進一步發展業務的能力。為把握中國設計師品牌時裝行業內不同消費群體的商機，我們

¹ 活躍會員為在過去360天內的任何180天期間至少進行兩次購買的相關會員賬戶數。

財務資料

以五個不同品牌營銷及銷售我們的產品，吸引不同年齡層、性別及消費傾向的消費群體。我們認為，我們強大的品牌及產品品質，使我們能夠培養客戶對我們品牌的高忠誠度。根據CIC進行的調查，我們的JNBY品牌被視為中國最獨特及獲認可的女裝設計師品牌，按品牌認知度計排名第一，按重複購買的客戶數目計於中國十大女裝設計師品牌中具有最高的品牌忠誠度。因此，我們繼續加強我們在目標客戶群之間的品牌認知度的能力，將顯著影響我們繼續增加收入，保持或進一步提高我們的盈利能力及進一步發展我們業務的能力。

我們透過廣泛媒體，從傳統渠道(如時尚雜誌)到促銷活動、時裝表演及各種贊助推廣我們的品牌。近年來，隨著社會媒體的日益普及，我們專注於建立「粉絲經濟」，使我們能夠開發、投資及培養一個粉絲社區，通過生活方式的親和力帶動購買力。我們透過線上商店及微信公眾號，向我們的追隨者傳遞我們的品牌理念，並傳授彼等關於我們的設計理念和生活方式的願景。於二零一四財年、二零一五財年以及二零一六財年，我們的推廣及營銷開支分別為人民幣42.9百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣65.0百萬元，分別佔該等年度我們總收入的3.1%、2.8%及3.4%。在未來，我們計劃投放更多資源予推廣活動並透過網上媒體及微信互動營銷服務平台加強推廣，藉此開發我們的粉絲社區、擴大會員基礎、向現有客戶推廣我們的設計及為我們的品牌吸引新客戶。我們亦計劃開設不同類型的零售店，包括集合多品牌的所謂「生活館」，商舖設計獨特，可向客戶進一步傳達我們的品牌理念。我們相信該等努力將有助我們鞏固我們的領先品牌形象，並進一步發展我們的業務。推廣費用及各種推廣活動的有效性將顯著影響我們未來的收入和盈利能力。

我們的線下零售網絡的地理覆蓋範圍

我們的線下零售網絡的地理覆蓋範圍已影響，並將繼續影響我們的業務及經營業績。於二零一四財年、二零一五財年以及二零一六財年，我們的線下零售網絡的收入分別佔我們收入總額的91.7%、92.1%及92.5%。截至二零一六年六月三十日，我們的線下零售網絡包括中國各地及12個其他國家或地區的1,316間零售商舖，其中包括432間自營店、855間經銷商經營店及29間由海外客戶經營的店舖。我們的自營店及經銷商經營店覆蓋中國所有一線城市及幾乎所有的二線城市。截至二零一六年六月三十日，12.9%、35.5%、32.0%及19.6%的零售店分別位於一線城市、二線城市、三線城市和中國其他城市。於往績記錄期

財務資料

間，我們的產品銷售收入的增加部分原因是我們的零售網絡的擴展。下表列載於所示日期我們按商舖類型劃分的零售商舖。

商舖類型	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
自營店 ⁽¹⁾	282	332	432
專櫃店	160	191	261
專賣店	122	141	171
經銷商經營店	639	742	855
其他 ⁽²⁾	34	38	29
總計	955	1,112	1,316

附註：

- (1) 過往我們有小量自營店由第三方管理人進行管理。我們於二零一六年六月終止該等安排。更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－自營店」。
- (2) 包括海外客戶經營的商舖。

為進一步擴闊我們的客戶基礎並擴大市場份額，我們計劃繼續擴大我們在中國及全球的零售網絡的地理覆蓋範圍。我們計劃進一步增加零售商舖數量，尤其是CROQUIS、jnby by JNBY及Pomme de terre品牌。我們預計繼續擴大零售網絡的能力將大幅影響我們未來業務增長。

我們現有店舖及線上渠道的業務增長

我們零售網絡的表現已經並將繼續影響經營業績。除快速擴大我們的地理覆蓋範圍外，我們於往績記錄期間維持強勁的銷售增長。我們已經全面整合我們的會員計劃、庫存共享及分配系統及支付系統於我們全渠道互動平台。

財務資料

二零一四財年、二零一五財年以及二零一六財年的零售商舖可比同店增長率分別為0.1%、7.1%及8.3%。我們相信可比同店增長率於往績記錄期增加是由於(i)我們在二零一四年初推出存貨共享及分配系統，該系統有助於有效補充存貨，且即使某地區出現型號或顏色缺貨情況，亦可幫助我們更好地滿足客戶需求；及(ii)我們於二零一五年四月推出微信互動營銷服務平台，其推動了我們「粉絲經濟」的增長，並有助我們品牌的微信公眾賬號與會員之間的互動。有關更多資料，請參閱「財務資料－影響我們財務狀況及經營業績的因素－我們現有店舖及線上渠道的業務增長」。

下表載列於往績記錄期按自營店劃分的同店數目及可比同店增長。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	同店數目	可比同店增長	同店數目	可比同店增長	同店數目	可比同店增長
<i>JNBY</i>	139	10.0%	150	4.5%	171	8.8%
<i>CROQUIS</i>	42	0.8%	39	14.7%	48	13.8%
<i>jnby by JNBY</i>	10	50.5%	23	34.4%	45	6.4%
<i>less</i> ⁽¹⁾	23	(8.3%)	22	14.5%	28	22.7%
自營店	<u>214</u>	6.8%	<u>234</u>	8.3%	<u>292</u>	10.6%

附註：

- (1) 我們於二零一一年收購*less*品牌。二零一四財年，我們將該品牌重新定位，使其更配合我們的設計理念。風格改變導致我們二零一四財年的同店銷售暫時下跌，後期由於重新定位成功，該品牌於二零一五財年及二零一六財年錄得可比同店增長。

於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，經銷商經營店的可比同店增長率分別為(2.9%)、6.4%及7.0%。二零一四財年的經銷商經營店同店銷售暫時下跌，主要是由於市況，特別是來自於電子商務平台的競爭壓力。二零一五財年及二零一六財年的可比同店增長上升，乃由於上述(i)推出存貨共享及分配系統及(ii)推出微信互動營銷服務平台所致。

我們計劃通過採取措施(如提高商舖設計及外觀、提高商舖人員的服務質量、擴大客戶的增值體驗、加強我們資訊管理系統及投入更多精力最大化協同效應)繼續提高我們現有商舖的表現。此外，我們計劃投放更多精力，透過我們的線上渠道銷售我們的新產品。我們預期維持我們零售網絡的業務增長的能力將是我們成功的重要因素。

財務資料

產品組合

截至最後實際可行日期，我們提供五個不同的品牌。該等品牌均有其自有品牌理念及定位，針對不同消費者的需求及指定不同售價。我們的產品包括男人、女人、兒童及青少年服裝及範圍廣泛的飾品以及鞋類。我們的產品組合影響我們的財務業績，原因為不同的產品線及相同產品線內的不同產品有不同的價格、銷量及毛利率，視乎消費者需求及喜好、市場競爭、原材料成本、生產成本、產品定位、定價及營銷策略等因素而定。倘我們的產品線或品牌的銷售組合變動，我們的收入及盈利能力將受到影響。於往績記錄期間，我們在增加產品系列多樣性的同時精簡SKU數量，從而有效控制成本、提高效率及提升毛利率。我們相信，我們的產品供應使我們能充分利用中國不斷變化的市場趨勢及消費者喜好。

下表載列於往績記錄期我們在全球經營的零售商店數目：

	於六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
<i>JNBY</i>	675	696	712
<i>jnby by JNBY</i>	77	182	300
<i>CROQUIS</i>	143	166	211
<i>less</i>	60	68	93
總計	955	1,112	1,316

下表載列於所示年度按品牌劃分的收入明細，以收入金額及佔收入總額的百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
<i>JNBY</i>	1,029,632	74.4	1,110,500	68.8	1,197,610	62.9
<i>CROQUIS</i>	237,781	17.2	298,058	18.5	379,595	20.0
<i>jnby by JNBY</i>	41,596	3.0	114,273	7.1	202,752	10.7
<i>less</i>	74,426	5.4	90,262	5.6	122,685	6.4
<i>Pomme de terre</i>	—	—	—	—	—	—
總收入	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,902,642	100.0

財務資料

下表載列於所示年度我們五個不同品牌各自的毛利及毛利率明細。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
<i>JNBY</i>	579,373	56.3	665,309	59.9	727,430	60.7
<i>CROQUIS</i>	156,599	65.9	201,847	67.7	259,396	68.3
<i>jnby by JNBY</i>	22,814	54.8	68,697	60.1	124,647	61.5
<i>less</i>	44,190	59.4	54,698	60.6	78,986	64.4
<i>Pomme de terre</i>	—	—	—	—	—	—
總計	802,976	58.0	990,551	61.4	1,190,459	62.6

過往產品組合的變動已經影響，且預期將會繼續影響我們的收入及經營業績。於往績記錄期，我們已不時調整特定生產線內的產品組合，以增加我們的整體毛利率及最大限度地增加我們的毛利。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們的整體毛利率分別為58.0%、61.4%及62.6%，有關增加部分乃由於於往績記錄期*CROQUIS*、*jnby by JNBY*及*less*品牌產品銷量不斷增加且其毛利率普遍較高。此外，我們計劃通過利用我們在中國設計師品牌時尚行業內的市場領先地位探索品牌協同效應及跨品牌交叉銷售機會。例如，我們計劃引進設計師家居及家具產品以為消費者提供全面的生活理念。

渠道組合

我們的整體毛利率乃受我們產品銷售渠道組合的影響。我們的零售網絡包括線下及線上渠道。截至二零一六年六月三十日，我們的線下渠道包括432間自營店、855間經銷商經營店及29間由海外客戶經營的店舖。我們透過自營店按零售價向消費者銷售我們的產品，同時承擔專賣店的租賃成本及專櫃店的特許權費用，該等成本納入銷售開支。就經銷商經營店而言，我們按批發價向經銷商銷售我們的產品，惟無須承擔經銷商經營店的經營開支。因此，自營店擁有較經銷商經營店更高的毛利率。

過往渠道組合的變動已經影響，且預期將會繼續影響我們的收入及經營業績。於往績記錄間，我們收入及整體毛利率的增加部分歸因於我們自營店的增加。有關往績記錄期的更多資料，請參閱上文「我們的線下零售網絡的地理覆蓋範圍」。

財務資料

下表載列於所示年度按銷售渠道劃分的收益明細，以收入金額及佔收入總額的百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
線下渠道	1,268,740	91.7	1,485,935	92.1	1,759,800	92.5
自營店 ⁽¹⁾	617,717	44.7	732,803	45.4	940,759	49.4
經銷商經營店	619,851	44.8	730,577	45.3	806,531	42.4
其他 ⁽²⁾	31,172	2.2	22,555	1.4	12,510	0.7
線上渠道	114,695	8.3	127,158	7.9	142,842	7.5
總收入	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,902,642	100.0

附註：

(1) 過往我們有少數自營店由第三方管理人進行管理。我們於二零一六年六月終止該等安排。更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－自營店」。

(2) 包括海外客戶經營的商舖。

下表載列於所示年度按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
線下渠道	761,672	60.0	951,401	64.0	1,135,261	64.5
自營店	427,750	69.2	530,841	72.4	679,833	72.3
經銷商經營店	317,251	51.2	405,906	55.6	448,658	55.6
其他	16,671	53.5	14,654	65.0	6,770	54.1
線上渠道 ⁽¹⁾	41,304	36.0	39,150	30.8	55,198	38.6
總計	802,976	58.0	990,551	61.4	1,190,459	62.6

附註：

(1) 於往績記錄期，大部分透過線上渠道出售的產品包括以折扣價出售的過季產品。因此，線上渠道的毛利率遠低於往績記錄期線下渠道的毛利率。

財務資料

經營成本及營運效率

我們產生多項經營成本，如銷售成本、銷售及營銷開支以及行政開支。

於二零一四財年、二零一五財年以及二零一六財年，我們的銷售成本分別為人民幣580.5百萬元、人民幣622.5百萬元及人民幣712.2百萬元。銷售成本主要包括已購製成品、原材料成本及加工成本。於往績記錄期，我們向OEM供應商外包絕大部分生產，OEM供應商包括兩類：(i)製成品供應商，其自行採購原材料進行加工，向我們提供製成品；及(ii)加工供應商，其加工由我們提供的原材料，並向我們提供經加工產品。在前一種情況，我們在製成品成本中間接承擔原材料成本，而在後一種情況，我們直接承擔原材料成本。我們向加工供應商支付加工成本。

於二零一四財年、二零一五財年以及二零一六財年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣501.4百萬元、人民幣581.6百萬元及人民幣712.4百萬元。銷售及營銷開支主要包括經營租賃租金、特許經營費、服務外包費及僱員福利開支。我們向購物中心及專賣店的個人業主支付租金，我們就特許經營店向百貨商店支付特許經營費。服務外包費包括我們向人力資源公司(第三方人力資源管理公司)支付的費用，該公司自二零一五年四月起為我們的自營店招聘銷售人員。服務外包費由二零一五財年的人民幣18.7百萬元增至二零一六財年的人民幣138.7百萬元。請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－店舖管理及經營－店員及服務外包」。由於該安排，僱員福利開支由二零一五財年的人民幣132.6百萬元減少至二零一六財年的人民幣62.1百萬元。

我們於往績記錄期透過精簡庫存單位(特別是JNBY品牌的庫存單位)提高經營效率。由於我們注重經營效率，我們的毛利率由二零一四財年的58.0%增至二零一五財年的61.4%，並進一步增至二零一六財年的62.6%。

中國經濟增長、城市化及消費支出

我們絕大多數業務營運在中國，且絕大多數收入來自中國業務。因此，我們的經營業績及前景很大程度上受中國經濟、政治及法律發展的規限。中國經濟在許多方面不同於大多數發達國家的經濟，包括政府參與程度、其發展水平、其增長速度及其對外匯的控制。此外，中國經濟增長帶加快城市化進程及增加城鎮居民人均可支配收入及消費支出，進而影響產品的市場需求及經營業績。此外，中國實施二胎政策預期將促進對我們產品的需求。

財務資料

根據CIC的資料，中國城鎮家庭人均年可支配收入及消費品總零售價值自二零一一年至二零一五年分別按複合年增長率9.4%及13.1%增加。根據CIC的資料，受城鎮家庭人均可支配收入增長推動，中國服裝行業設計師品牌時裝市場自二零一一年至二零一五年按26.2%的複合年增長率增長。我們預期經營業績將繼續受到中國經濟變動及人均可支配收入以及消費支出(尤其在城市地區)的影響。

慧康實業保有存貨

作為VKC票據購買協議項下我們的創始人與VKC之間有關重組的協議的一部分，若干過季存貨(約人民幣217.1百萬元)乃由慧康實業保留及承擔，而慧康實業其後與本集團就後續銷售訂立合作協議。我們所有過季存貨於重組後由慧康實業承擔，而重組於往績記錄期前的二零一三年已告完成。我們的創始人及VKC同意慧康實業擔任該等過季存貨的產品供應商。我們透過我們的網上平台及奧特萊斯店根據我們的推廣折扣政策及計劃銷售該等產品，而我們按照顧客定單透過網上渠道向慧康實業購買產品，而就我們奧特萊斯店的銷售則每月向慧康實業購買產品。我們同意以稍高於原有成本的價格購買存貨，以補償慧康實業承擔儲存及處理存貨風險。於往績記錄期，我們以購買價合共人民幣173.4百萬元向慧康實業購買存貨，其中人民幣171.1百萬元為製成品，及人民幣2.3百萬元的少數其他貨品。就我們向慧康實業購買的製成品而言，慧康實業就有關存貨錄得的相關成本為人民幣145.1百萬元，而慧康實業就該等交易實現整體毛利率15.2%。此外，自二零一五財年起，慧康實業將總共人民幣51.4百萬元的長期存貨當作並無價值或價值極低的碎料出售。截至二零一六年六月三十日，慧康實業保留的存貨數額已減少至約人民幣6.2百萬元。更多資料，參閱「我們的歷史及發展－本集團架構的發展－我們的境內重組」。該等交易於往績記錄期通過若干方式反映於我們的經營業績及財務狀況。於二零一四財年、二零一五財年以及二零一六財年，向慧康實業購買的商品分別為數人民幣98.6百萬元、人民幣51.5百萬元及人民幣23.4百萬元。於二零一四財年、二零一五財年以及二零一六財年，銷售該等商品的毛利率／(毛損率)分別為41.2%、18.3%及(9.9%)。慧康實業對存貨的保留使二零一四財年的期初存貨結餘及存貨減值撥備減少，從而令二零一四財年的存貨周轉天數及總存貨比率相對低於二零一五財年的該等比率。未來，我們預期該等交易將不會進一步影響我們的經營業績，因為我們已於二零一六年六月終止慧康實業存貨的購入。

財務資料

主要會計政策及估計

主要會計政策概要載於附錄一內會計師報告附註2。主要會計估計及判斷載於附錄一內會計師報告附註4。主要會計估計及判斷指我們管理層在應用假設和作出估計時須作出判斷的會計政策及判斷，而倘我們管理層採用不同假設或作出不同估計，可能會引致極為不同的結果。估計及判斷按過往經驗及其他因素(包括在有關情況下認為合理的未來事件預期)持續予以評估。我們就未來作出估計及假設。按其定義，就此產生的會計估計甚少相等於相關實際結果。具有可導致下一個財政年度的資產及負債賬面值產生重大調整的主要風險的估計及假設於下文概述。

收入確認

收入按已收或應收代價的公允價值計量，並相當於供應貨品的應收金額，扣除折扣、退貨和增值稅後列賬。當收入的金額能夠可靠計量；未來經濟利益很可能流入有關實體；及當本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，我們便會確認收入。我們會根據過往業績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點對我們的回報作出估計。

(a) 銷售貨品－經銷商

我們相當一部分的產品銷售予經銷商，經銷商可酌情決定於其指定地理區域銷售產品之價格及分銷方式。

收入於交付(即經銷商於我們的物業提取商品或商品交付經銷商指定之第三方代理)、廢棄和損失風險已轉讓予經銷商且經銷商已接收商品時，方會確認。接收指下列任一情況發生：經銷商根據銷售合約接收商品，或接收條款失效，或我們擁有客觀證據證明已滿足所有接收條款且概無可影響經銷商接受產品之未履行責任。

我們按銷售合約約定向經銷商提供銷售返利。經銷商亦根據銷售合約約定之限額獲得退貨權。收入根據基於過往模式得出之評估返利及預測退貨作出調整。

財務資料

(b) 銷售產品－零售

我們透過零售商舖或天貓等網絡平台銷售產品予終端客戶。當我們能合理估計終端客戶接收產品後方會確認。就線下零售額而言，終端客戶的接收乃基於過往產品退貨經驗估計。就線上零售額而言，當線上支付交易透過第三方支付平台完成時，一般可估計為接收。收入根據預測退貨價值作出調整。

我們推行客戶忠誠計劃，客戶於購物時累積點數以便於日後購物時享有折扣。獎賞積分按透過於所獲積分與其他銷售部分間分配已收代價公允價值確認為初始銷售交易的獨立可識別部分，故此獎賞積分於初始按公允價值確認為遞延收入。來自獎賞積分之收入於兌換積分或積分屆滿時方會確認。

存貨之可變現淨值

存貨之可變現淨值乃於日常業務中之估計售價，扣除估計完成成本及適用可變銷售及推廣開支。該等估計乃根據目前市況以及製造及銷售類似性質產品的過往經驗作出，可能因為客戶喜好轉變及競爭對手因應嚴峻行業週期而採取的行動而出現重大變動。我們的管理層於各資產負債表日重新評估該等估計。

所得稅及遞延所得稅

我們須繳納多個司法管轄權區的所得稅。於釐定各個司法管轄權區的所得稅撥備時須作出重大判斷。許多交易及計算方法難以確定最終稅項。我們按照會否出現額外應繳稅項的估計確認預期稅務審核事宜所產生的負債。倘該等事宜的最終稅務結果與起初記賬的金額不同，該等差額將會影響作出有關決定期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

有關若干暫時性差額及稅項虧損的遞延稅項資產，在我們的管理層認為有可能獲得可供動用暫時性差額或稅項虧損的未來應課稅利潤時確認。如預期有別於最初的估計，則相關差額將影響修改估計期間對遞延所得稅資產及稅項支出的確認。

退貨權

我們向經銷商及終端客戶提供退貨權。我們的管理層估計與特定期間銷售相關的退貨數量從該等銷售產生的總收入中扣除。我們基於過往結果估計退貨，並且考慮到經銷商的類別、交易類別以及與經銷商所作特定安排。我們的管理層相信我們已具備充足過往經驗

財務資料

及模式，根據不同客戶情況，如經銷商、線下零售客戶、線上零售客戶等估計銷售回報。有關估計按週期基準經計及競爭格局(包括我們競爭對手提供的銷售退貨水平及我們的市場地位)、時裝趨勢(我們產品組合前衛產品所佔比例)，及新經銷商經營店的地理位置作出。

銷售返利

我們按銷售合約所協定者向經銷商提供銷售返利。收入根據各自期間的估計返利進行調整。根據若干經銷協議，返利授予於特定期間達到最低銷售要求水平的符合條件經銷商，為就期間基於符合條件的經銷商總採購額(扣除銷售退貨)乘以一個百分比計算。有關百分比及要求水平在經銷商之間彼此各異。銷售返利根據我們來自經銷商銷售退貨的過往經驗及銷售預測合理估計，兩者為評估最低銷售水平會否達到的基礎。

會員制客戶忠誠計劃

我們提供會員制客戶忠誠計劃，據此加入會員的客戶可通過購買商品積累獎勵積分並能將該等獎勵積分兌換為後續購買中可享受折扣的抵用券。隨着會員積累積分，我們產生遞延收入，基於預期可兌換的抵用券的比例。會員兌換獎勵時，應計負債相應減少。

以股份為基礎的補償計劃的公允價值

我們根據受限制股份(「受限制股份」)計劃向合資格高級管理層及僱員授予受限制股份，並使用相關普通股的公允價值釐定授予的受限制股份的公允價值總額。

我們已使用貼現現金流量法釐定本公司的相關權益的公允價值並採用權益分配法釐定相關普通股的公允價值。貼現現金流量分析乃基於使用管理層於估值日期的最佳估計的預測現金流量。釐定受限制股份的公允價值要求作出有關預測財務及經營業績、業務風險、股份流通性及經營歷史以及估值時前景的複雜主觀判斷。於計算普通股公允價值時使用的主要假設包括貼現率、可資比較公司及缺乏市場流通性的折讓。

授出的受限制股份的公允價值於各自授出日期根據相關股份的公允價值計量。此外，我們須估計仍將受聘於我們的承授人的預期百分比。我們僅會確認預期於承授人可無條件享有該等以股份為基礎的獎勵的歸屬期內歸屬的該等受限制股份的開支。該等估計及假設

財務資料

的變動可嚴重影響受限制股份的公允價值及預期將歸屬的有關以股份為基礎的獎勵金額的釐定，從而嚴重影響以股份為基礎的補償計劃的釐定。

總開支於所有指定歸屬條件獲達成的歸屬期間予以確認。根據以股份為基礎的獎勵的公允價值、承授人的預期周轉率及會達成歸屬條件的可能性，我們就截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日止年度彼等所提供服務確認相應的以股份為基礎的補償計劃分別為零、人民幣11.6百萬元及人民幣11.0百萬元。

經營業績

下表載列於所示年度的合併經營業績概要，以絕對金額及佔年度收入的百分比列示。下列過往業績並非任何未來期間預期業績的指標。

合併綜合收益表

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
收入	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,902,642	100.0
銷售成本	(580,459)	(42.0)	(622,542)	(38.6)	(712,183)	(37.4)
毛利	802,976	58.0	990,551	61.4	1,190,459	62.6
銷售及營銷開支	(501,352)	(36.2)	(581,609)	(36.1)	(712,381)	(37.4)
行政開支	(102,705)	(7.4)	(131,204)	(8.1)	(157,409)	(8.3)
其他收益及利得淨額	27,771	2.0	18,627	1.2	22,335	1.2
經營利潤	226,690	16.4	296,365	18.4	343,004	18.0
財務收入	796	0.1	2,406	0.1	1,437	0.1
財務費用	(16,878)	(1.2)	(16,413)	(1.0)	(2,535)	(0.1)
財務費用淨額	(16,082)	(1.2)	(14,007)	(0.9)	(1,098)	(0.1)
除所得稅前利潤	210,608	15.2	282,358	17.5	341,906	18.0
所得稅開支	(60,692)	(4.4)	(85,406)	(5.3)	(102,570)	(5.4)
年度利潤	149,916	10.8	196,952	12.2	239,336	12.6
非香港財務報告準則計量						
以股份為基礎的補償計劃...	—	—	11,579	0.7	10,958	0.6
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利(未經審計)⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 我們透過(i)增加以股份為基礎的補償開支及(ii)增加[編纂]開支自年度利潤達致經調整淨利。請參閱「財務資料－非香港財務報告準則計量」一節。

財務資料

合併綜合收益表主要組成部分

收入

我們的收入主要來自於在自營店及透過線上渠道向經銷商及終端客戶銷售產品。我們的收入於扣除銷售返利、銷售退貨和增值稅後列賬。

我們通常於若干情況下，包括(其中包括)(i)每個季節產品銷售的若干百分比或政策退貨；及(ii)被發現質量問題的產品或質量退貨，准許我們的經銷商退回產品。有關經銷商的銷售退貨政策的更多詳情，請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－經銷商自營店－產品的擁有權及銷售退貨」。對於我們的終端客戶，我們一般允許購買後30日內交換或退回有質量問題的產品。

按產品分類及品牌劃分的收入

下表載列於所示年度我們按產品分類(女士、男士、兒童及青少年)及品牌劃分的收入明細，各自以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
女士	1,104,058	79.8	1,200,762	74.4	1,320,295	69.3
<i>JNBY</i>	1,029,632	74.4	1,110,500	68.8	1,197,610	62.9
<i>less</i>	74,426	5.4	90,262	5.6	122,685	6.4
男士	237,781	17.2	298,058	18.5	379,595	20.0
<i>CROQUIS</i>	237,781	17.2	298,058	18.5	379,595	20.0
兒童	41,596	3.0	114,273	7.1	202,752	10.7
<i>jnby by JNBY</i>	41,596	3.0	114,273	7.1	202,752	10.7
<i>Pomme de terre</i> ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—
總收入	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,902,642	100.0

附註：

- (1) 我們於二零一六年三月推出*Pomme de terre*，於二零一六年七月開設首家*Pomme de terre*門店，及於往績記錄期間並無錄得本品牌的任何收入。

財務資料

於往績記錄期間，銷售JNBY品牌產品產生的收入繼續增加。銷售JNBY品牌產品產生的收入佔收入總額的百分比由二零一四財年74.4%減少至二零一五財年68.8%，並進一步減少至二零一六財年的62.9%，主要由於分別於二零零五年及二零一一年成功推出的CROQUIS及jnby by JNBY品牌產品的銷售產生的收入大幅增加所致。此成功乃由於該兩種品牌在市場上日益受青睞。於往績記錄期間，銷售品牌產品（如CROQUIS、jnby by JNBY及less）產生的收入繼續以絕對金額及佔收入總額的百分比增加。

按銷售渠道劃分的收入

我們透過線下零售商舖（包括自營店、經銷商經營店及海外客戶經營的商舖）以及線上渠道的廣泛網絡銷售產品。下表載列於所示年度按銷售渠道劃分的收入明細，分別按絕對金額及佔總收入百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
線下渠道	1,268,740	91.7	1,485,935	92.1	1,759,800	92.5
自營店 ⁽¹⁾	617,717	44.7	732,803	45.4	940,759	49.4
經銷商經營店	619,851	44.8	730,577	45.3	806,531	42.4
其他 ⁽²⁾	31,172	2.2	22,555	1.4	12,510	0.7
線上渠道	114,695	8.3	127,158	7.9	142,842	7.5
總收入	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,902,642	100.0

附註：

- (1) 過往我們有少量自營店由第三方管理人進行管理。我們於二零一六年六月終止該等安排。更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－自營店」。
- (2) 包括海外客戶經營的商舖。

於往績記錄期間，透過線下渠道及線上渠道銷售所得收入的絕對金額繼續增加。以佔總收入百分比計，透過線下及線上渠道銷售所得收入整體維持穩定，線下渠道佔總收入的91.7%至92.5%及線上渠道佔7.5%及8.3%。

財務資料

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示年度我們按地理位置劃分的收入明細，各自以絕對金額及佔收入總額的百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
華東 ⁽¹⁾	422,872	30.6	514,347	31.9	607,486	31.9
華北 ⁽²⁾	262,518	19.0	311,328	19.3	358,691	18.9
中國東北 ⁽³⁾	142,573	10.3	185,303	11.5	219,200	11.5
華中 ⁽⁴⁾	123,653	8.9	152,258	9.4	204,467	10.7
中國西南 ⁽⁵⁾	112,434	8.1	114,758	7.1	140,347	7.4
華南 ⁽⁶⁾	117,762	8.5	119,463	7.4	130,733	6.9
中國西北 ⁽⁷⁾	55,756	4.0	63,311	3.9	82,694	4.3
線上.....	114,695	8.3	127,158	7.9	142,842	7.5
海外.....	31,172	2.3	25,167	1.6	16,182	0.9
總收入.....	1,383,435	100.0	1,613,093	100.0	1,902,642	100.0

附註：

- (1) 華東包括上海市、安徽省、福建省、江蘇省、山東省、浙江省及江西省。
- (2) 華北包括北京市、天津市、河北省、內蒙古自治區及山西省。
- (3) 中國東北包括黑龍江省、吉林省及遼寧省。
- (4) 華中包括河南省、湖北省及湖南省。
- (5) 中國西南包括重慶市、貴州省、四川省、西藏自治區及雲南省。
- (6) 華南包括廣東省、廣西壯族自治區及海南省。
- (7) 中國西北包括甘肅省、寧夏回族自治區、陝西省、青海省及新疆維吾爾族自治區。

華東及華北乃錄得我們最大部分收入的兩個地區市場，於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年合共貢獻總收入約49.6%、51.2%及50.8%。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括購買的製成品、原材料成本及加工成本。我們的OEM供應商包括兩類：(i)製成品供應商，其自行採購原材料進行加工，向我們提供製成品；及(ii)加工供應商，其加工由我們提供的原材料，向我們提供經加工產品。前者我們在購買的製成品成本中承擔間接原材料成本，而後者我們直接承擔原材料成本。我們向加工供應商支付加工成本。

於往績記錄期，我們購買的製成品佔我們的銷售成本總額的百分比減少，主要由於向慧康實業購買其所保有存貨減少。請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－慧康實業保有存貨」。基於類似理由，於往績記錄期，我們的原材料成本及我們加工成本佔銷售成本總額的百分比有所增加。我們存貨撥備佔銷售成本總額的百分比自二零一五財年至二零一六財年大幅增加，主要是由於推出更多前瞻款產品所致，我們通常就此授予更高的退貨率。下表載列於所示年度的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
購買的製成品 ⁽¹⁾	359,334	61.9	289,789	46.5	298,604	41.9
原材料成本	117,352	20.2	175,933	28.3	212,082	29.8
加工成本	58,222	10.0	102,471	16.5	127,820	17.9
存貨撥備	23,086	4.0	33,582	5.4	51,093	7.2
銷售稅及其他附加費	15,287	2.6	13,288	2.1	21,876	3.1
生產開支 ⁽²⁾	7,178	1.3	7,480	1.2	708	0.1
銷售成本總額	580,459	100.0	622,542	100.0	712,183	100.0

附註：

- (1) 包括於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年自慧康實業購買金額分別為人民幣98.6百萬元、人民幣51.5百萬元及人民幣23.4百萬元的製成品存貨。
- (2) 包括生產相關公共事業開支、折舊及勞工費。於往績記錄期，我們生產大量的內部產品。自二零一五年七月以來，我們已將我們所有產品的生產外包予選定的國內OEM供應商。

於往績記錄期間增加的銷售成本（絕對值）主要因出售的產品數量增加所致。

財務資料

下表載列於往績記錄期間外包生產成本(包括購買的製成品、原材料成本及加工成本)變動對我們銷售成本、毛利及淨利的影響的敏感度分析。於往績記錄期間，上述波動致使過往銷售成本、毛利及淨利的波動與下列敏感度分析一致。

	二零一四財年 人民幣千元	二零一五財年 人民幣千元	二零一六財年 人民幣千元
倘外包生產成本上升／(下降) 10%，			
銷售成本的變化	+53,491	+56,819	+63,851
倘外包生產成本上升／(下降) 10%，			
毛利的變化	-53,491	-56,819	-63,851
倘外包生產成本上升／(下降) 10%，			
淨利的變化	-40,118	-42,614	-47,888

毛利及毛利率

鑒於上述，於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們的毛利分別為人民幣803.0百萬元、人民幣990.6百萬元及人民幣1,190.5百萬元。同年，我們的整體毛利率分別為58.0%、61.4%及62.6%。

下表載列於所示年度我們五個不同品牌各自的毛利及毛利率明細。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
女士	623,563	56.5	720,007	60.0	806,416	61.1
JNBY	579,373	56.3	665,309	59.9	727,430	60.7
less	44,190	59.4	54,698	60.6	78,986	64.4
男士	156,599	65.9	201,847	67.7	259,396	68.3
CROQUIS	156,599	65.9	201,847	67.7	259,396	68.3
兒童	22,814	54.8	68,697	60.1	124,647	61.5
jnby by JNBY	22,814	54.8	68,697	60.1	124,647	61.5
Pomme de terre ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—
總計	802,976	58.0	990,551	61.4	1,190,459	62.6

附註：

- (1) 我們於二零一六年三月推出Pomme de terre，於二零一六年七月開設首家Pomme de terre門店，及於往績記錄期間並無錄得本品牌的任何收入。

財務資料

我們自營店的毛利率一般比經銷商經營店高。我們線下渠道的毛利率一般比線上渠道高。於往績記錄期，我們線上渠道的毛利率出現波動，是由於所售產品組合中過季產品的毛利率通常較當季產品低。自二零一五年八月以來，我們已開始按與線下渠道一致的定價透過線上渠道銷售當季產品，對線上渠道的毛利率增長作出了貢獻，而毛利率由二零一五財年的30.8%增至二零一六財年的38.6%。下表載列於所示年度按銷售渠道劃分的我們毛利及毛利率明細。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
線下渠道	761,672	60.0	951,401	64.0	1,135,261	64.5
自營店 ⁽¹⁾	427,750	69.2	530,841	72.4	679,833	72.3
經銷商經營店	317,251	51.2	405,906	55.6	448,658	55.6
其他 ⁽²⁾	16,671	53.5	14,654	65.0	6,770	54.1
線上渠道	41,304	36.0	39,150	30.8	55,198	38.6
總計	802,976	58.0	990,551	61.4	1,190,459	62.6

附註：

- (1) 過往我們有少量自營店由第三方管理人進行管理。我們於二零一六年六月終止該等安排。更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－自營店」。
- (2) 包括批發至經營海外商舖的客戶。

於往績記錄期間，我們向慧康實業購買若干過季產品，並按照我們的推廣折扣政策及項目於線上平台及奧特萊斯店銷售該等產品。進一步詳情請參閱「－影響我們財務狀況及經營業績的因素－慧康實業保有存貨」。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們銷售該等製成品的毛利／(損)率分別為41.2%、18.3%及(9.9%)。於二零一六財年，該等製成品的收入為人民幣19.9百萬元，而自慧康實業購買該等製成品的價格為人民幣21.9百萬元，造成毛損人民幣2.0百萬元。慧康實業就該等存貨錄得的相關成本為人民幣22.0百萬元，且慧康實業就於二零一六財年向我們出售有關存貨錄得毛損(0.7)%，此乃由於存貨為長期所致。我們以極低的毛損出售該等過季產品，以於我們的線上平台及奧特萊斯店進行若干推廣活動。我們旨在透過以特別具有吸引力的價格出售該等產品以吸引客戶並刺激客戶在購買該等過季產品時購買更多當季產品，並增加線上渠道的整體毛利率。有關慧康實業就向我們銷售過季產品實現的毛利率，請參閱「－影響我們財務狀況及經營業績的因素－慧康實業保有存貨」。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)有關租賃自營店及辦公室的經營租賃租金，(ii)應付百貨公司專營權費用，(iii)服務外包費及(iv)僱員福利開支。於往績記錄期，應付百貨公司專營權費用佔我們的銷售及營銷開支的百分比增加。同期，經營租賃租金佔我們的銷售及營銷開支的百分比減少。這與我們自營店中的專櫃的增加比例一致，以借此利用百貨公司的客流量。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們的經營租賃租金佔我們的銷售及營銷開支總額的百分比分別為28.8%、27.3%及24.0%。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們應付百貨公司的專營權費用佔我們的銷售及營銷開支總額的百分比分別為13.5%、16.9%及18.7%。

服務外包費包括我們向人力資源公司(自二零一五年四月起僱傭我們自營店的銷售員工的第三方人力資源管理公司)支付的費用。請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－店舖管理及經營－店員及服務外包」。由於此安排，僱員福利開支由二零一五財年的人民幣132.6百萬元減少至二零一六財年的人民幣62.1百萬元；而服務外包費由二零一五財年的人民幣18.7百萬元增至二零一六財年的人民幣138.7百萬元。服務外包費及僱員福利開支總額由二零一五財年的人民幣151.3百萬元增至二零一六財年的人民幣200.8百萬元，主要因為二零一六財年的自營店淨增加數目達100家。於往績記錄期，第三方管理人管理少量自營店，我們向其支付店舖管理費。我們於二零一六年六月終止有關安排。有關更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－自營店」。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣501.4百萬元、人民幣581.6百萬元及人民幣712.4百萬元。下表載列於所示年度銷售及營銷開支主要組成部分的明細，各自以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
經營租賃租金	144,591	28.7	158,786	27.3	171,325	24.0
應付百貨公司專營權費用 ...	67,883	13.5	98,361	16.9	133,160	18.7
服務外包費	2,867	0.6	18,740	3.2	138,667	19.5
廣告及推廣開支	42,874	8.6	45,745	7.9	65,019	9.1
僱員福利開支	131,247	26.2	132,615	22.8	62,109	8.7
以股份為基礎的補償計劃 ...	—	—	3,934	0.7	4,282	0.6
商舖管理費	26,486	5.3	29,746	5.1	36,401	5.1
運輸及倉儲費用	19,033	3.8	20,275	3.5	27,603	3.9
公共事業費及辦公開支	22,212	4.4	22,843	3.9	23,701	3.3
折舊及攤銷	21,817	4.4	24,824	4.3	26,063	3.7
佣金開支	8,529	1.7	13,573	2.3	13,515	1.9
其他 ⁽¹⁾	13,813	2.8	12,167	2.1	10,536	1.5
總計	501,352	100.0	581,609	100.0	712,381	100.0

財務資料

附註：

(1) 包括招待及差旅開支、專業服務開支、店舖雜費開支及會議開支。

於往績記錄期間我們的銷售及營銷開支以絕對金額增加，主要由於整體擴大業務，尤其自營店的數量增加所致。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支(包括董事薪酬)；(ii)產品開發外包費及(iii)專業服務開支(與[編纂]有關)。自二零一五年七月以來，我們已聘請杭州江南布衣生產樣衣，我們就此支付產品開發外包費。由於此安排，僱員福利開支由二零一五財年的人民幣77.1百萬元減少至二零一六財年的人民幣63.1百萬元，而產品開發外包費由二零一五財年的人民幣1.5百萬元增至二零一六財年的人民幣20.7百萬元。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，行政開支分別為人民幣102.7百萬元、人民幣131.2百萬元及人民幣157.4百萬元。下表載列於所示年度行政開支主要組成部分的明細，各自以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示。

	二零一四財年		二零一五財年		二零一六財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
僱員福利開支						
(包括董事酬金)	60,072	58.3	77,063	58.7	63,101	40.1
產品開發外包	873	0.9	1,473	1.1	20,746	13.2
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他專業服務	3,395	3.3	3,699	2.8	5,433	3.5
以股份為基礎的補償計劃 ...	—	—	7,645	5.8	6,676	4.2
經營租賃租金	9,521	9.3	5,336	4.1	8,726	5.5
服裝設計耗材	8,271	8.1	7,569	5.8	9,514	6.0
銀行費用	2,216	2.2	3,008	2.3	5,978	3.8
公共事業費及辦公開支	4,695	4.6	6,997	5.3	6,922	4.4
印花稅、財產稅及						
其他附加費	2,647	2.6	4,391	3.3	3,786	2.4
折舊及攤銷	4,431	4.3	4,449	3.4	4,244	2.7
其他 ⁽¹⁾	6,584	6.4	9,574	7.4	6,760	4.3
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 包括招待及差旅開支、應收賬款撥備及運輸開支、招聘費用及會議開支。

財務資料

於往績記錄期間，我們的行政開支增加(絕對金額)主要由業務擴張所致。

其他收益及利得淨額

其他收益及利得淨額包括政府補助、關聯方貸款的利息收入、匯兌利得／(損失)、出售不動產、廠房及設備以及其他產生的虧損、投資收入及與閑置土地虧損有關的撥備。關聯方貸款指給予慧康實業總額為人民幣145.0百萬元的貸款，按9%的年利率計息並已於二零一六年六月三十日前悉數償還。請參閱本節「關聯方交易及結餘」。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，政府補助主要包括已收各類中國地方政府的財政補助。該等收入概無未達成的條件或或有事項。投資收入主要指本集團所投資貨幣市場基金的利息收入。於二零一六財年，我們就閑置土地進行撥備人民幣6.9百萬元。有關更多資料，請參閱「業務－物業－自有物業」。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們的其他收益及利得總額分別為人民幣27.8百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣22.3百萬元。

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	17,860	3,273	22,726
關聯方貸款的利息收入	9,304	12,497	5,553
投資收入	604	1,592	538
匯兌利得／(損失)	474	809	(238)
與閑置土地有關的撥備	—	—	(6,915)
出售不動產、廠房及設備的虧損	(13)	(4)	(165)
其他	(458)	460	836
總計	<u>27,771</u>	<u>18,627</u>	<u>22,335</u>

二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們的政府補助分別為人民幣17.9百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣22.7百萬元，分別佔我們淨利的11.9%、1.7%及9.5%。政府補助於往績記錄期有所波動，乃由於政府補助由相關政府部門全權酌情發放。我們的政府補助包括中國多級地方政府發放的財政補貼及獎勵。

- **財政補貼**。發放財政補貼旨在補償合資格項目的成本。有關補償不附帶特定條件。我們於往績記錄期的每個財政年度按照相關部門頒佈的指引申請財政補貼。雖然我們計劃日後繼續申請財政補貼，但無法保證我們將會收到大量財政補貼，甚或根本無法收到財政補貼。

財務資料

- 獎勵。發放獎金主要旨在嘉獎及激勵成功的企業。該獎勵不附帶特定條件。雖然我們於往績記錄期的每個財政年度均收到獎勵，但無法保證我們日後還會收到同樣的獎勵。

下表載列於往績記錄期按類型劃分的政府補助明細。

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助：			
財政補貼	17,346	2,887	22,089
獎勵	514	386	637
總計	<u>17,860</u>	<u>3,273</u>	<u>22,726</u>

財務收入

財務收入指現金及現金等價物及受限制現金的利息收入。受限制現金主要指發行應付票據向銀行抵押的存款。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們的財務收入分別為人民幣0.8百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.4百萬元。

財務費用

財務費用指銀行借款的利息開支。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們的財務費用分別為人民幣16.9百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣2.5百萬元。

所得稅開支

所得稅開支主要指根據相關中國及香港所得稅規則及法規的當期及遞延所得稅開支總額。當期所得稅包括中國企業所得稅，通常按稅率25.00%評定及由中國子公司根據應課稅收入繳納。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們的實際稅率分別為28.82%、30.25%及30.00%，高於中國法定稅率25%。該等實際稅率提高乃主要就中國子公司的利潤分派計提的預扣稅，於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年分別為人民幣7.2百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣11.7百萬元。於往績記錄期，我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納利得稅。遞延所得稅按資產及負債的稅基與其賬面值之間產生的暫時差異確認。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們所得稅開支分別為人民幣60.7百萬元、人民幣85.4百萬元及人民幣102.6百萬元。

財務資料

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅項責任且並無任何未決稅務糾紛。

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整淨利作為額外的財務計量。我們呈列財務計量乃因管理層用其評估我們的財務表現(透過消除我們認為不表明業務表現的項目的影響)。我們亦認為該非香港財務報告準則計量將為投資者及其他人士提供額外資料，以按與我們管理層相同的方式理解及評估我們的合併經營業績，並對比各會計期間的財務業績及我們同業公司的財務業績。

經調整淨利(未經審計)

我們透過(i)加上以股份為基礎的補償計劃及(ii)加上[編纂]開支自年度利潤達致經調整淨利。經調整淨利的條款於香港財務報告準則下並無定義。經調整淨利所排除的項目為理解及評估我們經營及財務表現的重要部分。

鑒於該非香港財務報告準則計量存在上述限制，閣下在評估我們經營及財務表現時不應僅考慮經調整淨利或以之取代我們年度利潤、經營利潤或根據香港財務報告準則計算的任何其他經營表現計量。此外，因該非香港財務報告準則計量未必按所有公司計算的相同方式進行計算，其未必可與其他公司採用的類似標題計量進行比較。

下表載列所呈列年度的經調整淨利與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量(為所示年度的利潤)的對賬：

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年度利潤	149,916	196,952	239,336
以股份為基礎的補償計劃：			
銷售及營銷開支	—	3,934	4,282
行政開支	—	7,645	6,676
[編纂]開支：			
行政開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利(未經審計)	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

不同年度的經營業績比較

二零一六財年與二零一五財年比較

收入

我們的收入由二零一五財年的人民幣1,613.1百萬元增加17.9%至二零一六財年的人民幣1,902.6百萬元。收入增加主要因零售額增加及同店銷售增長所致。零售額增加主要由零售店數量增加以及CROQUIS、jnby by JNBY及less品牌產品銷售額持續增長所驅動。

我們的自營店數目由截至二零一五年六月三十日的332家增加至截至二零一六年六月三十日的432家。我們經銷商經營店的數目由截至二零一五年六月三十日的742家增加至截至二零一六年六月三十日的855家。我們的可比同店增長於二零一五財年為7.1%，而於二零一六財年則為8.3%。可比同店增長有所提高，部分是由於(i)在二零一六財年存貨共享及分配系統的使用率提高及(ii)於二零一五年四月推出微信互動營銷服務平台有助我們提升客戶忠誠度，反映於年度購買總額超過人民幣5,000元的會員由二零一五財年的約59,000人增加至二零一六財年的約90,000人，因此，二零一五財年至二零一六財年的零售額亦由人民幣722.1百萬元增加至人民幣1,078.1百萬元。

在我們的品牌中，銷售jnby by JNBY品牌產品的收入由二零一五財年的人民幣114.3百萬元增加77.4%至二零一六財年的人民幣202.8百萬元。銷售less品牌產品的收入由二零一五財年的人民幣90.3百萬元增加35.9%至二零一六財年的人民幣122.7百萬元。銷售CROQUIS品牌產品的收入由二零一五財年的人民幣298.1百萬元增加27.4%至二零一六財年的人民幣379.6百萬元。

銷售成本

銷售成本由二零一五財年的人民幣622.5百萬元增加14.4%至二零一六財年的人民幣712.2百萬元，主要由於零售額增加導致原材料成本以及加工成本增加。

毛利

鑒於上述，毛利由二零一五財年的人民幣990.6百萬元增加20.2%至二零一六財年的人民幣1,190.5百萬元。我們的整體毛利率由二零一五財年的61.4%增加至二零一六財年的62.6%，主要是由於(i)二零一五財年至二零一六財年，每庫存單位生產的產品平均數量增加23.6%，令我們能夠通過規模經濟控制生產成本，(ii)CROQUIS、jnby by JNBY及less品牌的零售額佔總銷售的比例增加，該等品牌的毛利率通常高於我們的主品牌JNBY，及(iii)渠道組合變化導致零售額透過自營店於總銷售的比例增加，而自營店的毛利率通常高於經銷商銷售。

財務資料

其他收益及利得淨額

其他收益及利得淨額由二零一五財年的人民幣18.6百萬元增加至二零一六財年的人民幣22.3百萬元。該增加主要是由於二零一六財年政府補助增加人民幣19.5百萬元的淨影響所致。增加部分被(i)與閑置土地有關的撥備人民幣6.9百萬元；及(ii)向關聯方慧康實業所作貸款的利息收入減少人民幣6.9百萬元所抵銷，乃由於慧康實業向我們償還了貸款。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零一五財年的人民幣581.6百萬元增加22.5%至二零一六財年的人民幣712.4百萬元，主要是由於我們應付百貨商店的專營權費用因專櫃數量增加而增加35.4%，由二零一五財年的人民幣98.4百萬元增加至二零一六財年的人民幣133.2百萬元。我們的專櫃由截至二零一五年六月三十日的191個增加至截至二零一六年六月三十日的261個。由於我們與人力資源公司的安排，服務外包費由二零一五財年的人民幣18.7百萬元增加至二零一六財年的人民幣138.7百萬元。相應地，僱員福利開支由二零一五財年的人民幣132.6百萬元減少至二零一六財年的人民幣62.1百萬元。服務外包費及僱員福利開支總額由二零一五財年的人民幣151.3百萬元增至二零一六財年的人民幣200.8百萬元，主要因為二零一六財年的自營店淨增加數目達100家。

行政開支

行政開支由二零一五財年的人民幣131.2百萬元增加20.0%至二零一六財年的人民幣157.4百萬元，主要是由於支付予杭州江南布衣的產品開發外包費增加及[編纂]開支(於二零一六財年為人民幣[編纂]百萬元)所致，部分被僱員福利開支減少所抵銷。行政開支佔總收入的百分比由二零一五財年的8.1%增加至二零一六財年的8.3%。

財務收入

財務收入由二零一五財年的人民幣2.4百萬元減少40.3%至二零一六財年的人民幣1.4百萬元，主要是由於年內的銀行存款平均結餘減少所致。

財務費用

財務費用由二零一五財年的人民幣16.4百萬元減少84.6%至二零一六財年的人民幣2.5百萬元，主要是由於償還銀行借款所致。

除所得稅前利潤

鑒於上述，除所得稅前利潤由二零一五財年的人民幣282.4百萬元增加21.1%至二零一六財年的人民幣341.9百萬元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由二零一五財年的人民幣85.4百萬元增加20.1%至二零一六財年的人民幣102.6百萬元，主要是由於應課稅收入增加所致。此外，於二零一六財年，我們的實際稅率為30.0%，較中國法定所得稅率25%高。實際稅率提高乃由於我們的中國子公司利潤分派的預扣稅所致。

年度利潤

鑒於上述，年度利潤由二零一五財年的人民幣197.0百萬元增加至二零一六財年的人民幣239.3百萬元。淨利潤率由二零一五財年的12.2%輕微上升至二零一六財年的12.6%。

二零一五財年與二零一四財年比較

收入

我們的收入由二零一四財年的人民幣1,383.4百萬元增加16.6%至二零一五財年的人民幣1,613.1百萬元。收入增加主要由於零售額增加及同店銷售增長所致。我們的自營店數目由截至二零一四年六月三十日的282家增加至截至二零一五年六月三十日的332家。我們經銷商經營店的數目由截至二零一四年六月三十日的639家增加至截至二零一五年六月三十日的742家。零售額增加主要源於自營及經銷商經營零售店數目增加，亦由於較新品牌（如CROQUIS、jnby by JNBY及less）產品銷售的穩定增加所致。

於二零一四財年及二零一五財年，我們的可比同店增長分別為0.1%及7.1%，部分是由於存貨共享及分配系統的實施所致。

於我們的品牌中，來自jnby by JNBY品牌的產品銷售收入由二零一四財年的人民幣41.6百萬元增加174.7%至二零一五財年的人民幣114.3百萬元。來自CROQUIS品牌的產品銷售收入由二零一四財年的人民幣237.8百萬元增加25.4%至二零一五財年的人民幣298.1百萬元。來自less品牌的產品銷售收入由二零一四財年的人民幣74.4百萬元增加21.4%至二零一五財年的人民幣90.3百萬元。

銷售成本

銷售成本由二零一四財年的人民幣580.5百萬元增加7.3%至二零一五財年的人民幣622.5百萬元，主要由於零售額增加導致原材料成本及加工成本增加。

財務資料

毛利

鑒於上述，毛利由二零一四財年的人民幣803.0百萬元增加23.4%至二零一五財年的人民幣990.6百萬元。我們的整體毛利率由二零一四財年的58.0%增加至二零一五財年的61.4%，主要由於(i)毛利率一般較高的CROQUIS品牌的產品銷售比例於二零一五財年增加及(ii)二零一四財年至二零一五財年，每庫存單位生產的產品平均數量增加8.2%，令我們能夠通過規模經濟控制生產成本。

其他收益及利得淨額

其他收益及利得淨額由二零一四財年的人民幣27.8百萬元大幅減少33.1%至二零一五財年的人民幣18.6百萬元，主要由於二零一五財年的政府補助減少人民幣14.6百萬元，被我們給予關聯方慧康實業的貸款結餘增加導致給予該關聯方貸款的利息收入增加人民幣3.2百萬元所抵銷。截至二零一六年六月三十日，該等貸款獲悉數償還。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零一四財年的人民幣501.4百萬元增加16.0%至二零一五財年的人民幣581.6百萬元。增加主要由於(i)應付百貨公司的專營權費用由二零一四財年的人民幣67.9百萬元增加44.9%至二零一五財年的人民幣98.4百萬元，(ii)經營租賃租金由二零一四財年的人民幣144.6百萬元增加9.8%至二零一五財年的人民幣158.8百萬元，主要因獨立自營店數量增加；及(iii)由於我們與人力資源公司於二零一五年訂立服務外包安排，我們的服務外包費用增加人民幣15.9百萬元。我們的獨立自營店由截至二零一四年六月三十日的122間增加至截至二零一五年六月三十日的141間。我們的專櫃店由截至二零一四年六月三十日的160間增加至截至二零一五年六月三十日的191間。由於我們的銷售收入同步增長，我們的銷售及營銷開支佔總收入百分比於二零一四財年及二零一五財年維持穩定，分別為36.2%及36.1%。

行政開支

行政開支由二零一四財年的人民幣102.7百萬元增加27.8%至二零一五財年的人民幣131.2百萬元。增加主要由於僱員福利開支增加人民幣24.6百萬元，主要原因為薪金、花紅及其他福利增加。行政開支佔總收入百分比由二零一四財年的7.4%增加至二零一五財年的8.1%，是由於為支持擴張業務營運招聘若干管理人員提高我們僱員的平均工資率。

財務收入

財務收入由二零一四財年的人民幣0.8百萬元增加至二零一五財年的人民幣2.4百萬元，主要由於期內的銀行存款平均結餘增加所致。

財務資料

財務費用

財務費用由二零一四財年的人民幣16.9百萬元減少2.8%至二零一五財年的人民幣16.4百萬元，主要由於二零一五財年償還部分銀行借款導致銀行借款的利息開支減少所致。

除所得稅前利潤

鑒於上述，除所得稅前利潤由二零一四財年的人民幣210.6百萬元增加34.1%至二零一五財年的人民幣282.4百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一四財年的人民幣60.7百萬元增加40.7%至二零一五財年的人民幣85.4百萬元，主要由於應課稅收入增加所致。此外，於二零一四財年及二零一五財年，我們的實際稅率分別為28.82%及30.25%，兩者均高於中國法定所得稅率25%。該等實際稅率提高乃由於我們中國子公司的利潤分配作出的預扣稅所致。

年度利潤

由於上文所述，我們的年度利潤由二零一四財年的人民幣149.9百萬元增加至二零一五財年的人民幣197.0百萬元。我們淨利潤率由二零一四財年的10.8%增加至二零一五財年的12.2%。

經選定合併資產負債表項目分析

下表載列截至所示日期我們的合併資產負債表。

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
不動產、廠房及設備	25,974	27,220	33,649
土地使用權	23,584	23,109	50,386
無形資產	4,358	4,399	5,003
預付款項、按金及其他應收款項	2,337	2,004	5,795
遞延所得稅資產	23,714	40,202	61,505
非流動資產總值	79,967	96,934	156,338
流動資產			
存貨	341,070	393,502	438,686
貿易應收款項	82,645	70,957	77,801

財務資料

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項、按金及其他應收款項	120,000	107,155	132,486
應收關聯方款項	242,224	209,595	14,008
受限制現金	10,415	4,314	7,671
現金及現金等價物	85,203	154,981	167,523
流動資產總值	881,557	940,504	838,175
資產總值	961,524	1,037,438	994,513
	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
權益			
股本	16	16	16
其他儲備	34,946	54,614	96,984
留存收益	267,749	444,824	190,942
本公司所有者應佔權益	302,711	499,454	287,942
非控制性權益	3,834	—	—
權益總額	306,545	499,454	287,942
負債			
非流動負債			
借款	13,650	106,900	—
遞延所得稅負債	8,281	13,925	8,500
	21,931	120,825	8,500
流動負債			
應付款項及應付票據	71,350	85,441	110,663
遞延收入	2,143	6,404	14,090
應計費用及其他流動負債	229,835	255,317	327,519
應付關聯方款項	62,233	36,686	9,294
當期所得稅負債	2,048	12,951	6,505
借款	265,439	20,360	—
應付股利	—	—	230,000
流動負債總額	633,048	417,159	698,071
總負債	654,979	537,984	706,571
權益及負債總額	961,524	1,037,438	994,513

財務資料

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產淨值	248,509	523,345	140,104
資產總值減流動負債	328,476	620,279	296,442

不動產、廠房及設備

不動產、廠房及設備由截至二零一四年六月三十日的人民幣26.0百萬元增加人民幣1.2百萬元至截至二零一五年六月三十日的人民幣27.2百萬元，主要由於租賃物業裝修增加人民幣26.0百萬元、辦公設備及其他增加人民幣2.3百萬元及有關新倉儲及物流中心的在建工程增加人民幣1.4百萬元，部分被租賃物業裝修折舊人民幣23.4百萬元及辦公設備及其他折舊人民幣3.8百萬元所抵銷。

不動產、廠房及設備由截至二零一五年六月三十日的人民幣27.2百萬元增加人民幣6.4百萬元至截至二零一六年六月三十日的人民幣33.6百萬元，主要由於租賃物業裝修增加人民幣31.4百萬元以及辦公設備及其他增加人民幣4.2百萬元，部分被租賃物業裝修折舊人民幣24.8百萬元以及辦公設備及其他折舊人民幣3.4百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括製成品、原材料、委託加工材料及在製品。為將囤積存貨的風險降至最低，我們每月按產品系列檢查存貨水平。我們相信保持適當的存貨水平有助於我們及時更好計劃生產及交付產品以滿足客戶需求，而不會限制我們的流動資金。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，我們的存貨價值分別佔流動資產總值38.7%、41.8%及52.3%。就重組而言，慧康實業（一名關聯方）保有存貨約人民幣217.1百萬元。有關更多詳情，請參閱「一影響我們財務狀況及經營業績的因素－慧康實業保有存貨」。

財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨結餘概要。

	截至六月三十日		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
製成品	275,115	330,241	409,518
原材料	39,362	60,710	67,283
委託加工材料 ⁽¹⁾	46,500	57,528	69,646
在製品 ⁽²⁾	3,179	1,691	—
減：撥備	(23,086)	(56,668)	(107,761)
總計	<u>341,070</u>	<u>393,502</u>	<u>438,686</u>

附註：

- (1) 指提供予加工供應商的原材料。
- (2) 指我們內部生產的在製品。我們於二零一四財年及二零一五財年生產少部分產品。自二零一五年七月起，我們將所有產品生產外包予選定的國內OEM供應商。

我們的存貨由截至二零一四年六月三十日的人民幣341.1百萬元小幅增加至截至二零一五年六月三十日的人民幣393.5百萬元，主要由於(i)製成品增加人民幣55.1百萬元，(ii)原材料增加人民幣21.3百萬元，乃與為支持新設計而增加新類型面料儲備有關及(iii)委託加工材料增加人民幣11.0百萬元，均由於我們擴展業務所致，已因減值撥備增加人民幣33.6百萬元而部分抵銷。

我們的存貨由截至二零一五年六月三十日的人民幣393.5百萬元增加至截至二零一六年六月三十日的人民幣438.7百萬元，主要是由於(i)我們擴展業務導致委託加工材料增加人民幣12.1百萬元及原材料增加人民幣6.6百萬元；及(ii)製成品因業務擴充而增加人民幣79.3百萬元，部分被撥備增加人民幣51.1百萬元所抵銷。截至二零一六年八月三十一日，人民幣62.5百萬元或我們製成品存貨的15.3%、人民幣25.6百萬元或我們原材料存貨的38.0%及人民幣36.5百萬元或我們委託加工材料存貨的52.4%已於二零一六年六月三十日後被消耗。

財務資料

下表載列於所示年度的存貨周轉天數。

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	172.8	215.3	213.3

附註：

(1) 存貨周轉天數以有關年度年初及末的平均存貨除以銷售成本並乘以365天得出。

存貨周轉天數由二零一四財年的172.8天增加至二零一五財年的215.3天，主要由於(i)慧康實業就重組保有存貨，導致二零一四財年初相對較低的存貨結餘；及(ii)因(a)二零一五財年我們致力擴展銷售網絡；(b)二零一五財年jnby by JNBY及less等較新品牌增加產品供應及；(c)往績記錄期內我們的存貨共享及分配系統令銷售增加，為滿足我們產品需求的預計增加，而提高存貨水平所致。存貨周轉天數由二零一五財年的215.3天減少至二零一六財年的213.3天，主要是由於(i)二零一六財年存貨共享及分配系統的使用率提高；及(ii)存貨撥備主要因推出更多前膽款產品而有所增加。我們旨在於未來繼續積極管理我們的存貨周轉天數。

我們產品的生命週期通常為四年。於首年後，產品過季，並於其生命週期的後三個年度按逐步上升的折扣力度出售。我們一般預期產品在其生命週期第四年的可變現淨值將低於其成本。作為我們零售定價策略的一部分，折扣率不能低於我們管理層預先釐定並在我們全渠道互動平台實行的最低折扣率，以確保定價一致。截至二零一六年八月三十一日，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日當時過季存貨結餘成本的65.9%、47.3%及6.7%分別已售出，展示了我們銷售過季存貨的能力。

倘存貨預期可變現淨值低於存貨成本，我們作出撥備以撇減存貨至可變現淨值。我們就過季的存貨作出撥備，而該等撥備乃根據作出撥備當時的市場狀況、營銷政策及零售定價策略、各產品線策略、基於我們過往銷售率的各產品系列銷售預測、管理層銷售類似性

財務資料

質產品的過往經驗及各類存貨的實際狀態按各產品系列作出估計及評估。我們亦就生命週期中出現缺陷或受損的產品作出撥備。下表載列所示年度我們的存貨撥備變動。

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	—	23,086	56,668
添置	23,086	33,582	51,093
年末	23,086	56,668	107,761

存貨撥備涉及製成品及原材料。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，存貨撥備合共分別為人民幣23.1百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣107.8百萬元，其中人民幣17.7百萬元、人民幣46.4百萬元及人民幣91.0百萬元分別為製成品撥備，而人民幣5.4百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣16.8百萬元則分別為原材料撥備。我們的總存貨(按我們的存貨結餘加撥備計算)合共分別為人民幣364.2百萬元、人民幣450.2百萬元及人民幣546.4百萬元，總存貨撥備率分別為6.3%、12.6%及19.7%。二零一五財年總存貨撥備率增加主要由於慧康實業保留製成品作為我們重組的部分，這導致二零一四財年初撥備為零。於二零一六財年增加主要由於年內及過去一年推出更多**前瞻款**產品，我們通常就該等產品授予更高的退貨率。部分由於該等**前瞻款**產品，政策退貨佔對經銷商及海外客戶的銷售總額的百分比由二零一五財年的12.9%增加至二零一六財年的16.0%。政策退貨率的增加亦是由於經銷商經營店的數目由二零一五財年的205家增加至二零一六財年的251家。作為我們鼓勵開設新店的補充性退貨的一部分，我們給予開設新店的經銷商更高的銷售退貨率。有關更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－經銷商經營店－產品的擁有權及銷售退貨－政策退貨－補充性退貨」。銷售退貨的數量增加令二零一六財年的存貨有所增加。存貨上升亦造成二零一六財年的存貨撥備增加，而存貨由截至二零一五年六月三十日的人民幣393.5百萬元增加至截至二零一六年六月三十日的人民幣438.7百萬元，與我們收入的增幅一致。

財務資料

下表載列截至各所示日期我們製成品的賬齡分析：

	截至六月三十日					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	成本	撥備	成本	撥備	成本	撥備
	(人民幣千元)					
二零一三年前時裝系列	4,851*	—	—*	—	—*	—
二零一三年春季／夏季	44,130*	6,652	26,753*	8,017	15,132*	9,523
二零一三年秋季／冬季	85,200*	11,086	52,304*	12,469	30,912*	15,221
二零一四年春季／夏季	50,864	—	30,750*	8,170	18,634*	8,826
二零一四年秋季／冬季	83,609	—	102,858*	17,757	56,428*	19,525
二零一五年春季／夏季	—	—	60,486	—	42,324*	13,373
二零一五年秋季／冬季	—	—	48,620	—	108,564*	23,011
二零一六年春季／夏季	—	—	—	—	78,566	1,146
二零一六年秋季／冬季	—	—	—	—	51,822	340
店內陳列	6,461	—	8,470	—	7,136	—
	<u>275,115</u>	<u>17,738</u>	<u>330,241</u>	<u>46,413</u>	<u>409,518</u>	<u>90,965</u>

附註：

(*) 指截至各所示日期的過季製成品。

如上表所示，我們根據各產品系列的產品成本與可變現淨值的比較，於其生命週期估計及確認撥備。可變現淨值經考慮有關係列於過往季節的實際銷售及預期未來銷售以及實際損耗釐定。我們於各資產負債表日重新評估存貨及於產品出售或處置後作出任何必要的撥回（一般於生命週期的第四年）或撇減。於往績記錄期，各產品系列的撥備並無顯著波動。例如，二零一三年春季／夏季系列截至二零一四年六月三十日、截至二零一五年六月三十日及截至二零一六年六月三十日分別有撥備人民幣6.7百萬元、額外撥備人民幣1.3百萬元及額外撥備人民幣1.5百萬元。於往績記錄期，存貨撥備增加，乃由於過季產品佔總存貨的比例增加，而這是由於慧康實業保留過季存貨，導致二零一四財年年初過季存貨為零。有關更多資料，請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－慧康實業保有存貨」。於二零一六財年，我們就二零一三年春季／夏季系列及二零一三年秋季／冬季系列的撥備撥回約為人民幣3.6百萬元。

除過季產品外，我們亦就殘次的當季產品確認撥備，其可變現淨值低於成本。截至二零一六年六月三十日，我們就二零一六年春季／夏季及二零一六年秋季／冬季系列分別確認撥備人民幣1.1百萬元及人民幣0.3百萬元。該等殘次品並無對我們於二零一六財年的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

財務資料

我們的董事認為我們的存貨撥備政策符合香港財務報告準則，且截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日確認的存貨撥備乃屬充足。

有關重組方面，我們的創始人及VKC同意慧康實業保留約人民幣217.1百萬元由江南布衣服飾、慧康實業、尚維服裝及若干經銷商(彼等將於其後根據銷售退貨政策退回產品)持有的存貨。慧康實業當時擔當向本集團供應該等存貨的產品供應商。該等存貨由過季產品組成。進一步詳情請參閱「—影響我們財務狀況及經營業績的因素—慧康實業保有存貨」。下表載列該等存貨截至二零一三年一月一日按系列劃分的明細。

	成本
	人民幣千元
二零零九年前時裝系列	11,994
二零一零年春季／夏季	3,196
二零一零年秋季／冬季	7,015
二零一一年春季／夏季	21,916
二零一一年秋季／冬季	30,913
二零一二年春季／夏季	36,559
二零一二年秋季／冬季	105,487
	<u>217,080</u>

下表載列該等存貨截至各所示日期按系列劃分的賬齡分析：

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	成本	(人民幣千元) 成本	成本
二零零九年前時裝系列	6,826	230	—
二零一零年春季／夏季	508	2	—
二零一零年秋季／冬季	1,737	16	—
二零一一年春季／夏季	10,402	4,216	11
二零一一年秋季／冬季	18,758	7,258	80
二零一二年春季／夏季	17,199	8,974	183
二零一二年秋季／冬季	65,444	35,081	5,893
	<u>120,874</u>	<u>55,777</u>	<u>6,167</u>

財務資料

貿易應收款項

下表載列截至所示日期的貿易應收款項。

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	85,605	77,988	85,670
減：減值撥備	(2,960)	(7,031)	(7,869)
貿易應收款項淨額	<u>82,645</u>	<u>70,957</u>	<u>77,801</u>

大部分貿易應收款項指應收百貨商店款項，一般可於發票日期起45至90天內收回。貿易應收款項餘額指應收經銷商款項。我們一般要求大部分經銷商就彼等向我們購買的產品預付款項。

我們於往績記錄期的貿易應收款項維持相對穩定，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日分別為人民幣82.6百萬元、人民幣71.0百萬元及人民幣77.8百萬元。

下表載列於所示年度的貿易應收款項周轉天數。

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	18.7	17.4	14.3

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數相當於有關年度年初及年末貿易應收款項的平均結餘除以該期間收入及乘以365天。

貿易應收款項周轉天數因我們加大力度收回款項而整體維持穩定，分別為二零一四財年的18.7天、二零一五財年的17.4天及二零一六財年的14.3天。我們定期審閱百貨店的付款記錄，亦每月審閱貿易應收款項的賬齡。我們認為信貸政策屬適當。

財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應收款項總額賬齡分析(按到期日期)。

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	73,510	63,093	76,384
三個月至六個月	7,394	7,434	2,120
六個月至一年	4,557	2,956	1,791
一年至兩年	144	4,505	1,826
兩年至三年	—	—	3,549
	<u>85,605</u>	<u>77,988</u>	<u>85,670</u>

下表載列截至所示日期已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡分析。

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月至六個月	6,469	6,553	1,060
六個月至一年	2,665	1,312	357
	<u>9,134</u>	<u>7,865</u>	<u>1,417</u>

我們將未根據與我們的協議按計劃支付的款項視為逾期款項。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，貿易應收款項的已逾期但未減值款項分別為人民幣9.1百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣1.4百萬元，分別佔貿易應收款項總額的10.7%、10.1%及1.7%。於往績記錄期間的貿易應收款項逾期款項繼續減少主要由於收回貿易應收款項增加所致。我們並無就貿易應收款項持有任何抵押品。我們按月審閱貿易應收款項的賬齡。截至二零一六年八月三十一日，截至二零一六年六月三十日的72.2%貿易應收款項總額已被結算。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項包括(i)已付百貨商店及購物中心的按金及其他應收款項，(ii)就原材料購買向供應商的預付款項，(iii)有關商店租金於一年內到期的預付開支，

財務資料

(iv)預付[編纂]開支，(v)可抵扣增值稅，及(vi)員工墊款。下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項。

	截至六月三十日		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動資產			
按金及其他應收款項	55,874	54,967	62,466
向供應商預付款項	29,162	41,812	49,343
預付開支	8,014	9,773	13,438
可抵扣增值稅	25,686	—	6,134
預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
員工墊款	1,264	603	106
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

預付款項、按金及其他應收款項由截至二零一四年六月三十日人民幣120.0百萬元減少人民幣12.8百萬元至截至二零一五年六月三十日人民幣107.2百萬元，主要由於有關增值稅已於二零一五財年下半年抵扣導致可抵扣增值稅減少人民幣25.7百萬元。該減少被預付供應商款項增加人民幣12.7百萬元(與因業務擴充導致的原材料需求增加有關)部分抵銷。

預付款項、按金及其他應收款項由截至二零一五年六月三十日人民幣107.2百萬元增加人民幣25.3百萬元至截至二零一六年六月三十日人民幣132.5百萬元，主要由於預付供應商款項增加人民幣7.5百萬元、按金及其他應收款項增加人民幣7.5百萬元及可抵扣增值稅增加人民幣6.1百萬元。

現金及現金等價物以及受限制現金

現金及現金等價物包括銀行現金及手頭現金。受限制現金主要指為發行應付票據而作為抵押的存款。

下表載列截至所示日期現金及現金等價物以及受限制現金明細。

	截至六月三十日		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
現金及現金等價物	85,203	154,981	167,523
受限制現金	10,415	4,314	7,671
總現金及現金等價物以及受限制現金	<u>95,618</u>	<u>159,295</u>	<u>175,194</u>

財務資料

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，現金及現金等價物以及受限制現金中，為數人民幣94.5百萬元、人民幣157.3百萬元及人民幣154.1百萬元分別以人民幣計值；為數零、人民幣1.0百萬元及零分別以日圓計值；為數人民幣0.8百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣19.8百萬元分別以美元計值；而餘下結餘以其他貨幣計值。

貿易應付款項及應付票據

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，貿易應付款項及應付票據合共分別為人民幣71.3百萬元、人民幣85.4百萬元及人民幣110.7百萬元。

我們的貿易應付款項主要與自製成品供應商購買製成品及向加工供應商外包生產及原材料加工有關。於往績記錄期，製成品供應商通常授予我們兩個月的信用期。於往績記錄期，加工供應商通常授予我們一個月的信用期。我們的貿易應付款項由截至二零一四年六月三十日的人民幣54.5百萬元增加40.9%至截至二零一五年六月三十日的人民幣76.8百萬元，主要由於業務擴充及銷售增加所致。我們的貿易應付款項由截至二零一五年六月三十日的人民幣76.8百萬元增加24.1%至截至二零一六年六月三十日的人民幣95.3百萬元，主要由於我們業務經營經擴大規模所致。我們在每次定貨會後不久就相關系列下達定單。我們每年舉行兩次定貨會，二月或三月的定貨會針對我們即將到來的秋冬系列而七月或八月的定貨會針對我們即將到來的春夏系列。因此，我們大多數於每年四月及十月支付款項。我們的應付票據指我們發出的三個月內到期的銀行承兌票據。我們的應付票據由截至二零一四年六月三十日的人民幣16.8百萬元減少48.7%至截至二零一五年六月三十日的人民幣8.6百萬元，主要由於銀行承兌票據金額於往績記錄期間持續減少及截至二零一六年六月三十日我們應付票據為人民幣15.3百萬元。

下表載列於所示年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	40.3	46.0	50.3

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數等於有關年度年初及年末貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以有關期間銷售成本再乘以365天。

於往績記錄期間，貿易應付款項及應付票據周轉天數上升，乃由於我們近年來更全面利用供應商提供的信用期。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為40.3天、46.0天及50.3天。

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

截至二零一六年八月三十一日，截至二零一六年六月三十日的貿易應付款項及應付票據的60.8%已獲清償。

下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析(按發票日期)。

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內	53,977	75,801	92,852
六個月至一年	280	310	1,535
一年至兩年	263	449	926
兩年至三年	—	253	9
	<u>54,520</u>	<u>76,813</u>	<u>95,322</u>

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認我們於任何貿易及非貿易應付款項付款方面並無違約情況。

預提費用及其他流動負債

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，預提費用及其他流動負債合共分別為人民幣229.8百萬元、人民幣255.3百萬元及人民幣327.5百萬元。

預提費用及其他流動負債主要包括客戶墊款、不可退回經銷商按金、應付工資及福利以及銷售退貨及銷售返利撥備。

客戶墊款指經銷商就定貨會上訂購的產品支付的預付款項。當產品退回時，有關被退回產品銷售價被記入經銷商的賬戶。不可退回經銷商按金指經銷商於定貨會上就產品定單支付的購買價金額15%的現金按金，該按金可用於抵銷產品的購買價。經銷商按金主要指經銷協議簽立時經銷商支付的按金，有助於確保經銷商業務營運的質量。

財務資料

下表載列截至所示日期預提費用及其他流動負債明細。

	截至六月三十日		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
不可退回經銷商按金	73,212	51,810	79,118
預收客戶款項	47,770	54,739	61,621
應付工資與福利	37,815	53,902	60,399
銷售退貨撥備	13,370	27,661	36,342
銷售返利撥備	16,162	21,282	22,135
經銷商按金	9,240	11,555	14,692
[編纂] 開支應計費用及應付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]
勞動力外包應付款項	—	7,473	11,376
租賃物業裝修應付款項	1,955	2,459	6,406
營銷及推廣應付款項	12,157	5,420	5,925
應付增值稅及其他稅項	13,468	7,586	2,328
租金應付款項	2,012	3,852	2,011
其他 ⁽¹⁾	2,674	7,578	13,372
	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 包括閒置土地撥備、中介費、運輸費及其他的預扣。

預提費用及其他流動負債由截至二零一四年六月三十日人民幣229.8百萬元增加11.1%至截至二零一五年六月三十日人民幣255.3百萬元。該增加部分由於銷售退貨撥備增加人民幣14.3百萬元，主要由於二零一四財年推行補充退貨政策及品牌（如CROQUIS、jnby by JNBY及less）零售額增加，我們通常就此授予更高的退貨率。有關更多資料，請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－經銷商經營店－產品的擁有權及銷售退貨」。該增加亦由於應付工資及福利增加人民幣16.1百萬元以支持不斷增長的業務，以及委聘人力資源公司致使服務外包的應付款項增加人民幣7.5百萬元所致。此外，該增加由於擴展經銷商經營店導致客戶墊款增加人民幣7.0百萬元所致。有關增加被不可退回經銷商按金減少人民幣21.4百萬元部分抵銷。

財務資料

預提費用及其他流動負債由截至二零一五年六月三十日人民幣255.3百萬元增加28.3%至截至二零一六年六月三十日人民幣327.5百萬元。該增加部分由於不可退回經銷商按金增加人民幣27.3百萬元，乃由於(i)截至二零一五年六月三十日的不可退回經銷商按金相對較低，乃由於若干按金已於二零一五年六月三十日後不久收取，及(ii)我們經銷商於二零一六財年訂購的產品整體購買量較二零一五財年增加。該增加亦由於[編纂]開支預提費用及應付款項增加人民幣[編纂]百萬元。有關增加部分被應付增值稅及其他稅項減少人民幣5.3百萬元所抵銷。

截至二零一六年八月三十一日，截至二零一六年六月三十日的客戶墊款及不可退回經銷商按金的84.6%已確認為收入。

借款

於往績記錄期間，我們使用銀行貸款管理營運資金需求。下表載列截至所示日期借款的明細。

	截至六月三十日			截至
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動				
長期銀行借款的				
非流動部分	13,650	106,900	—	—
非流動總額	13,650	106,900	—	—
流動				
長期銀行借款的				
流動部分	215,850	8,900	—	—
短期銀行借款	49,589	11,460	—	100,000
流動總額	265,439	20,360	—	100,000
銀行借款總額	279,089	127,260	—	100,000

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日及二零一六年八月三十一日，借款的加權平均實際年利率分別為6.83%、6.92%、5.94%及4.79%。所有未償還銀行借款均以人民幣計值。截至二零一六年八月三十一日，我們有未償還銀行借款人民幣100.0百萬元。更多詳情請參閱「一債務」。

財務資料

作為對經銷商的額外支持，我們於往績記錄期間內與中國一家銀行訂立融資安排，據此，我們的若干經銷商獲准提取短期借款以資助產品購買，而我們、控股股東及慧康實業擔任該等借款的擔保人。我們實質上承擔該融資安排下的全部信用風險，故由此產生的短期借款於我們的合併資產負債表反映，以作會計入賬。截至二零一六年六月十一日，我們已終止該融資安排並解除所有擔保。更多詳情請參閱「業務－銷售及分銷－我們的零售店－經銷商經營店－經銷商支持及服務」。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，該安排下尚未解除的擔保總額分別為人民幣11.6百萬元、人民幣11.5百萬元及零。

流動資產淨值

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日及二零一六年八月三十一日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣248.5百萬元、人民幣523.3百萬元、人民幣140.1百萬元及人民幣171.3百萬元。下表載列截至所示日期流動資產及負債的明細。

	截至六月三十日			截至八月三十一日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
存貨	341,070	393,502	438,686	565,949
應收款項	82,645	70,957	77,801	106,158
預付款項、按金及 其他應收款項	120,000	107,155	132,486	121,081
應收關聯方款項	242,224	209,595	14,008	11,231
受限制現金	10,415	4,314	7,671	29,101
現金及現金等價物	85,203	154,981	167,523	222,681
流動資產總值	881,557	940,504	838,175	1,056,201
流動負債				
應付款項及應付票據	71,350	85,441	110,663	206,212
遞延收入	2,143	6,404	14,090	14,572
應計費用及其他流動負債	229,835	255,317	327,519	367,268
應付關聯方款項	62,233	36,686	9,294	6,890
當期所得稅負債	2,048	12,951	6,505	29,295
借款	265,439	20,360	—	100,000
應付股利	—	—	230,000	160,693
流動負債總額	633,048	417,159	698,071	884,930
流動資產淨值	248,509	523,345	140,104	171,271

財務資料

我們的流動資產淨值由截至二零一六年六月三十日的人民幣140.1百萬元增加人民幣31.2百萬元至截至二零一六年八月三十一日的人民幣171.3百萬元，主要是由於(i)為籌備二零一六年秋季／冬季系列銷售而增加存貨人民幣127.3百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣55.2百萬元；及(iii)應付股利減少人民幣69.3百萬元(餘下的應付股利人民幣160.7百萬元已於本文件日期前全數結清)，部分增幅被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣95.5百萬元；及(ii)借款增加人民幣100.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至二零一五年六月三十日人民幣523.3百萬元減少人民幣383.2百萬元至截至二零一六年六月三十日人民幣140.1百萬元，主要由於(i)應付股利增加人民幣230.0百萬元(更多資料，請參閱本節「一股利政策」)及(ii)應收關聯方款項減少人民幣195.6百萬元，部分被(i)受限制現金以及現金及現金等價物增加人民幣15.9百萬元及(ii)借款減少人民幣20.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至二零一四年六月三十日的人民幣248.5百萬元增加人民幣274.8百萬元至截至二零一五年六月三十日的人民幣523.3百萬元，主要由於(i)借款減少人民幣245.1百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣69.8百萬元，(iii)存貨增加人民幣52.4百萬元，及(iv)應付關聯方款項減少人民幣25.5百萬元，被(i)應收關聯方款項減少人民幣32.6百萬元，(ii)預提費用及其他流動負債增加人民幣25.5百萬元，(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣12.8百萬元，(iv)貿易應收款項減少人民幣11.7百萬元，及(v)即期所得稅負債增加人民幣10.9百萬元部分抵銷。

營運資金充足

經計及手頭現金及現金等價物、我們的經營現金流量、可供動用銀行融資及來自[編纂]估計可供動用所得款項淨額，董事相信我們的營運資金足以應付目前及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。截至二零一六年八月三十一日，我們擁有現金及現金等價物人民幣222.7百萬元。

我們的未來現金需求取決於諸多因素，包括經營收入、就不動產、廠房及設備、土地使用權及無形資產作出的資本開支、產品的市場接受程度或其他營商狀況變動及未來發展(包括我們可能決定進行的任何投資或收購)。由於營商狀況變動或其他未來發展，我們可能需要更多現金。倘若現有現金不足以滿足需求，我們或會尋求發行債務證券或向貸款機構借款。請參見「風險因素－有關業務及行業的風險－我們可能需要額外資金撥支營運，而這未必會按我們接納的條款獲提供，甚或不獲提供，而倘我們能夠籌措資金，閣下於我們的投資的價值可能會受到負面影響」。

財務資料

流動資金及資本來源

我們於過往主要以經營業務所得現金淨額及銀行借款支應業務所需資金。截至二零一六年八月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣222.7百萬元，其中大多數以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行結餘。

合併現金流量表

下表載列於所示年度的合併現金流量表概要。

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金淨額	88,112	282,003	297,186
投資活動(所用)／產生的現金淨額	(155,314)	(19,544)	110,136
融資活動產生／(所用)的現金淨額	940	(192,677)	(394,989)
現金及現金等價物淨(減少)／增加額	(66,262)	69,782	12,333
於年初的現金及現金等價物	151,462	85,203	154,981
現金及現金等價物的匯兌利得／(損失)	3	(4)	209
於年末的現金及現金等價物	85,203	154,981	167,523

經營活動

經營業務現金流入主要來自有關銷售產品所得款項。經營業務現金流出主要為購買產品及原材料付款、銷售及營銷開支、行政開支及其他經營開支。

經營業務所得現金反映除所得稅前利潤，並經就下述作出調整：(i)非現金項目的現金流量影響，該等項目包括不動產、廠房及設備折舊、土地使用權攤銷、無形資產攤銷、出售不動產、廠房及設備(損失)／利得、應收款項減值撥備、存貨撥備、給予關聯方貸款的利息收入、利息收入、利息開支、投資收入及以股份為基礎的補償，及(ii)營運資金變動影響，包括存貨、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據、預提費用及其他流動負債。我們營運資金變動前的經營利潤由二零一四財年的人民幣267.5百萬元增至二零一五財年的人民幣360.8百萬元，主要由於收入增加及毛利率上升使得除所得稅前利潤增加人民幣71.8百萬元，部分由存貨撥備增加人民幣10.5百萬元所抵銷。我們的營運資金變動前經營利潤由二零一五財年人民幣360.8百萬元增加至二零一六財年人民幣430.3百萬元，主要由於收入增加及毛利率上升以致除所得稅前利潤增加人民幣59.5百萬

財務資料

元所致。有關我們收入及毛利的進一步討論，請參閱本節收入及毛利於相關不同年度的比較。有關我們存貨撥備的進一步討論，請參閱本節「一經選定合併資產負債表項目分析－存貨」。

於二零一六財年，經營活動所產生現金淨額為人民幣297.2百萬元，包含經營業務產生現金人民幣432.9百萬元及已付所得稅人民幣135.7百萬元。營運資金變動前的經營利潤為人民幣430.3百萬元。負營運資金調整主要反映：(i)我們擴展業務以致存貨增加人民幣96.3百萬元，及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣29.7百萬元，乃主要由於預付供應商款項增加。有關負調整以現金流入部分抵銷，包括(i)主要由於不可退回經銷商按金增加以致預提費用及其他流動負債增加人民幣82.3百萬元、(ii)貿易應收款項減少人民幣21.7百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣24.6百萬元。

於二零一五財年，經營活動所得現金淨額為人民幣282.0百萬元，包含經營業務產生現金人民幣367.4百萬元及已付所得稅人民幣85.3百萬元。營運資金變動前的經營利潤為人民幣360.8百萬元。負營運資金調整主要反映存貨增加人民幣86.0百萬元，主要由於我們擴展業務所致，已因減值撥備增加而部分抵銷。有關負調整以現金流入部分抵銷，包括(i)貿易應收款項減少人民幣30.9百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣35.1百萬元，主要由於可回收增值稅減少所致；及(iii)預提費用及其他流動負債增加人民幣28.2百萬元，主要由於銷售退貨撥備增加所致。

於二零一四財年，經營活動所得現金淨額為人民幣88.1百萬元，包含經營業務產生現金人民幣160.0百萬元及已付所得稅人民幣71.9百萬元。營運資金變動前的經營利潤為人民幣267.5百萬元。負營運資金調整主要反映：(i)存貨增加人民幣155.6百萬元(請參閱「一經選定合併資產負債表項目的分析－存貨」)及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣62.1百萬元，主要由於業務規模擴大所致。有關負調整以現金流入部分抵銷，包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣31.3百萬元，(ii)與結算尚維服裝及慧康實業代我們收取的銷售所得款項有關的貿易應收款項減少人民幣56.2百萬元(請參閱「一關聯方交易及結餘」)及(iii)預提費用及其他流動負債增加人民幣22.8百萬元，主要由於業務規模擴大所致。

投資活動

投資活動的現金流出反映購買土地使用權、購買不動產、廠房及設備、購買無形資產、出售不動產、廠房及設備所得款項、授予關連人貸款、指定限制現金、解除限制現金、結構投資產品已收收入及已收利息。

財務資料

於二零一六財年，投資活動所產生現金淨額為人民幣110.1百萬元，主要歸因於(i)已收關聯方貸款還款人民幣145.0百萬元，(ii)已收利息人民幣28.8百萬元、(iii)解除限制現金人民幣12.0百萬元、(iv)出售不動產、廠房及設備所得款項人民幣1.7百萬元，及(v)已收結構性投資產品收入人民幣0.5百萬元，部分被(i)主要因裝修自營店而購買不動產、廠房及設備現金開支人民幣33.5百萬元、(ii)購買土地使用權現金開支人民幣27.9百萬元、(iii)指定限制現金人民幣15.4百萬元，及(iv)購買無形資產人民幣1.2百萬元所抵銷。

二零一五財年投資活動所用現金淨額為人民幣19.5百萬元，主要歸因於(i)主要就裝修我們的自營店、購買固定資產及建設我們的新倉儲及物流中心而購買不動產、廠房及設備的現金支出人民幣29.8百萬元，(ii)指定限制現金人民幣25.1百萬元，及(iii)就我們的信息技術系統升級而購買無形資產的現金支出人民幣0.6百萬元，部分被(i)解除限制現金人民幣31.2百萬元，(ii)已收利息人民幣2.4百萬元，(iii)結構投資產品已收收入人民幣1.6百萬元，及(iv)出售不動產、廠房及設備所得款項人民幣0.7百萬元所抵銷。

二零一四財年投資活動所用現金淨額為人民幣155.3百萬元，主要歸因於(i)授予關聯方(即慧康實業)貸款人民幣95.0百萬元，(ii)主要就裝修我們的自營店而購買不動產、廠房及設備的現金支出人民幣28.9百萬元，(iii)購買土地使用權的現金支出人民幣23.7百萬元，(iv)指定限制現金人民幣17.6百萬元，及(v)就我們的信息技術系統升級而購買無形資產的現金支出人民幣2.7百萬元，部分被(i)解除限制現金人民幣9.2百萬元，(ii)出售不動產、廠房及設備所得款項人民幣2.0百萬元，(iii)已收利息人民幣0.8百萬元及(iv)結構投資產品已收收入人民幣0.6百萬元所抵銷。

融資活動

融資活動的現金流入主要包括來自控股股東借款及銀行借款所得款項。融資活動的現金流出主要包括償還關聯方借款、償還銀行借款、已付利息、支付予股東的股利及就附屬公司清盤向非控股權益所有者付款。

二零一六財年的融資活動所用現金淨額為人民幣395.0百萬元，歸因於(i)支付股利人民幣233.8百萬元，(ii)償還銀行借款人民幣152.4百萬元，(iii)償還控股股東借款人民幣30.7百萬元，(iv)支付利息人民幣2.8百萬元，及(v)就附屬公司清盤向非控股權益付款人民幣0.5百萬元，部分由銀行借款所得款項人民幣25.1百萬元所抵銷。

財務資料

二零一五財年的融資活動所用現金淨額為人民幣192.7百萬元，歸因於(i)償還銀行借款人民幣344.6百萬元，(ii)已付利息人民幣16.7百萬元，(iii)償還控股股東人民幣11.6百萬元，(iv)向股東支付股利人民幣10.3百萬元，及(v)就附屬公司清盤向非控股權益付款人民幣3.5百萬元，被(i)銀行借款所得款項人民幣192.8百萬元及(ii)控股股東借款人民幣1.2百萬元部分抵銷。

二零一四財年的融資活動所得現金淨額為人民幣0.9百萬元，歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣66.9百萬元及(ii)控股股東借款人民幣57.0百萬元，被(i)償還控股股東人民幣84.5百萬元，及(ii)償還銀行借款人民幣21.7百萬元及(iii)支付利息人民幣16.7百萬元部分抵銷。

資本開支

我們資本開支由二零一四財年的人民幣55.3百萬元減少至二零一五財年的人民幣30.3百萬元，並由二零一五財年的人民幣30.3百萬元增加至二零一六財年的人民幣62.5百萬元。我們的資本開支主要用於建設新倉儲及物流中心、裝修零售店及購買日常營運所用固定資產。下表所載於所示年度我們的資本開支。

	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置：			
購買不動產、廠房及設備	28,879	29,792	33,450
購買土地使用權	23,742 ⁽¹⁾	—	27,892 ⁽²⁾
購買無形資產	2,650	552	1,195
總計	55,271	30,344	62,537

附註：

- (1) 與第一塊土地有關。有關更多資料，請參閱「業務－物業－自有物業」。
- (2) 與第二塊土地有關。有關更多資料，請參閱「業務－物業－自有物業」。

於往績記錄期間，我們主要以經營業務所得現金撥付資本開支。於二零一七財年，預期我們的計劃資本開支將為人民幣95.8百萬元，惟根據市場狀況可予調整。我們計劃透過使用資產負債表的現金、經營業務所得現金流量、來自銀行借款的現金及[編纂]所得款項淨額撥付計劃資本開支。有關擴大計劃詳情，請參見「業務－業務策略－加強供應鏈管理以及改善倉儲及物流基礎設施」，及有關我們由[編纂]所得款項撥付的資本開支部分，請參見「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。

財務資料

合約責任及商業承諾

資本承諾

我們於往績記錄期間的資本承諾主要與裝飾零售店有關。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，已訂約但尚未產生的資本開支總金額分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣2.9百萬元。

經營租賃承擔

我們租賃不可撤銷租賃協議下的物業作商舖及辦公物業。下表載列於所示日期就不可撤銷租賃協議的租賃物業的未來最低租賃付款總額。

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不超過一年	119,772	75,060	105,131
遲於一年但不超過五年	93,367	70,280	75,715
超過五年	—	—	152
總計	<u>213,139</u>	<u>145,340</u>	<u>180,998</u>

債務

除上述「一經選定合併資產負債表項目分析—借款」所披露的借款外，截至二零一六年八月三十一日（即債務聲明最後實際可行日期），我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意將予發行貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（除一般貿易票據外）、承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。

於二零一六年六月，我們自杭州銀行取得合計人民幣250.0百萬元的一年銀行融資額度，包括(i)江南布衣服飾人民幣100.0百萬元的融資額度（「江南布衣融資額度」）及(ii)聯成華卓人民幣150.0百萬元的融資額度（「聯成華卓融資額度」）。

財務資料

於二零一六年七月，江南布衣服飾與杭州銀行根據江南布衣融資額度訂立一項最多人民幣50.0百萬元的貸款協議。貸款協議項下可用的金額已獲承諾。截至二零一六年八月三十一日，已根據此項貸款協議動用人民幣50.0百萬元。預定該筆借款於二零一七年一月到期，年利率為4.785%。聯成華卓擔任借款的擔保人。借款的所得款項已用作一般營運資金，具體用以清償對供應商的債項。於本文件日期前，該筆借款中的人民幣14.0百萬元已償還。

於二零一六年七月，聯成華卓與杭州銀行根據聯成華卓融資額度訂立一項最多人民幣34.0百萬元的貸款協議。貸款協議項下可用的金額已獲承諾。截至二零一六年八月三十一日，已根據此項貸款協議動用人民幣34.0百萬元。預定該筆借款於二零一七年一月到期，年利率為4.785%。江南布衣服飾擔任借款的擔保人。借款的所得款項已用作一般營運資金，具體用以清償對供應商的債項。

於二零一六年七月，聯成華卓與杭州銀行根據聯成華卓融資額度訂立一項最多人民幣16.0百萬元的貸款協議。貸款協議項下可用的金額已獲承諾。聯成華卓於貸款協議項下的債項由其與第二幅土地有關的土地使用權所抵押。截至二零一六年八月三十一日，已根據此貸款協議提取人民幣16.0百萬元。該借款預定於二零一七年一月到期，按年利率4.785%計息。借款的所得款項已用作一般營運資金，具體用以清償對供應商的債項。於本文件日期前，該筆借款已全部償還。

截至二零一六年八月三十一日，尚未動用的銀行融資合計為人民幣150.0百萬元。

自二零一六年六月三十日起至本文件日期，我們的債務及或然負債概無任何重大及不利變動。董事並未預見取得銀行融資(倘需要)有任何潛在困難。

資產負債表外安排

我們並無亦不預期訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並無訂立任何和我們股本權益指標掛勾及被分類為擁有者權益的衍生工具合約。再者，我們並無將資產內的任何保留權益或或然權益轉讓予未合併實體，作為對該實體的信貸、流動性或市場風險支援。我們概無於向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支援，或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至該等日期或於所示年度我們主要財務比率概要。

財務比率	公式	截至二零一四年 六月三十日/ 截至該日 止年度	截至二零一五年 六月三十日/ 截至該日 止年度	截至二零一六年 六月三十日/ 截至該日 止年度
盈利能力比率：				
1. 權益回報率	年度利潤/ 平均總權益 x 100%	64.8%	48.9%	60.8%
2. 總資產回報率	年度利潤/ 平均總資產 x 100%	17.6%	19.7%	23.6%
負債比率：				
1. 流動比率	流動資產/流動負債	1.4	2.3	1.2
2. 速動比率	(流動資產－存貨)/ 流動負債	0.9	1.3	0.6
資本充足率：				
1. 資本負債比率	(總銀行借款－現金及 現金等價物及 受限制現金)/ 總權益 x 100%	59.9%	不適用 ⁽¹⁾	不適用 ⁽¹⁾
2. 利息覆蓋比率	除利息及稅前利潤/ 財務費用淨額	13.5倍	18.2倍	135.9倍

附註：

(1) 指截至有關時間的淨現金狀況。

權益回報率。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，權益回報率分別為64.8%、48.9%及60.8%。權益回報率於二零一五財年下降15.9%，主要是因為本集團大部分附屬公司於二零一二年註冊成立，導致二零一三年的權益基數相對較低。權益回報率於二零一六財年增加11.9%，主要是因為支付股利導致我們淨利增加以及權益減少。

財務資料

總資產回報率。於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，總資產回報率分別為17.6%、19.7%及23.6%。總資產回報率由二零一四財年的17.6%上升至二零一五財年的19.7%，主要是因為二零一五財年的利潤增長相對較快，反映同期資產周轉較快及盈利能力有所改善。總資產回報率由二零一五財年的19.7%上升至二零一六財年的23.6%，主要是因為於二零一六財年總利潤的增幅超過總資產的增幅。

流動比率。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，流動比率分別為1.4、2.3及1.2。流動比率由截至二零一四年六月三十日的1.4增至截至二零一五年六月三十日的2.3，主要是由於償還大部分銀行借款所致。流動比率由截至二零一五年六月三十日的2.3下降至截至二零一六年六月三十日的1.2，主要是因為應付股利增加人民幣230.0百萬元。有關我們股利政策的詳細討論載於本節「一股利政策」。

速動比率。速動比率由截至二零一四年六月三十日的0.9上升至截至二零一五年六月三十日的1.3，主要由於償還大部分銀行借款，部分由存貨水平提高所抵銷，而存貨水平提高乃因我們致力擴展銷售網絡、CROQUIS、jnby by JNBY及less等較新品牌增加產品供應及存貨共享及分配系統令銷售增加，以滿足我們產品需求的預計增加所致。速動比率由截至二零一五年六月三十日的1.3下降至截至二零一六年六月三十日的0.6，主要是因為應付股利增加人民幣230.0百萬元。有關我們股利政策的詳細討論載於本節「一股利政策」。

資本負債比率。截至二零一四年六月三十日的資本負債比率為59.9%，且我們截至二零一五年及二零一六年六月三十日錄得淨現金狀況。由淨債務變為淨現金狀況主要由於(1)償還銀行借款及(2)現金及現金等價物增加，主要反映我們業務運營擴大及我們通過經營活動產生現金的能力增加。

利息覆蓋比率。利息覆蓋比率由二零一四財年的13.5倍上升至二零一五財年的18.2倍，主要由於我們的財務費用因償還銀行借款而減少所致。財務費用由截至二零一四年六月三十日止年度的人民幣16.9百萬元減少至截至二零一五年六月三十日止年度的人民幣16.4百萬元。利息覆蓋比率由二零一五財年的18.2倍大幅上升至二零一六財年的135.9倍，主要因為我們的財務費用因償還全部銀行借款而進一步減少。我們的財務費用由二零一五財年的人人民幣16.4百萬元減至二零一六財年的人人民幣2.5百萬元。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無重大或然負債。

財務資料

有關市場風險的量化及定性披露

外匯風險

由於我們附屬公司的大部分收入源於中國業務，故大多數公司的功能貨幣為人民幣。我們就向海外客戶作出的銷售及向海外供應商作出的採購以及於各資產負債表日外幣計值的金融資產或負債承受外幣風險。我們並無對沖任何外幣波動。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，我們並無任何經營產生的重大匯兌風險。

現金流量及公允價值利率風險

由於我們並無重大計息資產（現金及現金等價物、受限制現金及若干暫時借予關聯方的計息貸款除外），我們的收入及經營現金流量大致上不受市場利率變動所影響。

我們的利率風險主要來自借款。按浮動利率取得的借款使我們面臨現金流動利率風險。按固定利率取得的借款使我們面臨公允價值利率風險。於往績記錄期，我們並無使用任何金融工具對沖我們所面臨的利率風險。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，倘銀行借款利率上漲／下降10%而所有其他變數維持不變，二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年的稅後利潤將分別下降／上漲人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.2百萬元，主要因銀行借款利息開支增加／減少所致。

信用風險

信用風險按組別基準管理。信用風險來源於現金及銀行及金融機構存款，以及客戶信用風險（包括尚未償還應收款項）。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，我們大多數受限制現金以及現金及現金等價物存放於具有良好信貸評級的中國主要金融機構。我們將其主要交易對手劃分為以下組別：

第1組－中國四大銀行（中國建設銀行、中國銀行、中國農業銀行及中國工商銀行）、花旗銀行及恆生銀行；

第2組－中國其他主要上市銀行及區域銀行；及

第3組－其他銀行及金融機構。

財務資料

下表載列截至所示日期按銀行類別劃分的受限制現金以及現金及現金等價物的明細。

	截至六月三十日		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
第1組	19,789	39,278	113,871
第2組	75,217	119,283	60,513
第3組	—	—	—
	<u>95,006</u>	<u>158,561</u>	<u>174,384</u>

就向經銷商作出銷售而言，大部分情況均會於交貨前收取按金及墊款。就其他獲授信貸期的客戶而言，我們已制訂政策確保僅向具備適當信貸記錄的客戶授出信貸期，且我們會定期評估該等客戶的信貸情況，計及彼等財務狀況、過往經驗及其他因素。我們通常不會要求就應收賬款提供抵押品。當管理層認為因客戶可能未能履行責任而產生虧損時，會就逾期結餘作出撥備。向互聯網客戶作出的銷售透過第三方線上付款平台結算。

流動資金風險

我們的政策為定期監察現時及預期流動資金需求，以確保維持足夠現金及現金等價物，並透過充足已承諾信貸融資取得可用資金，以應付營運資金需求。

下表乃根據資產負債表日至合約到期日的剩餘年度，按相關到期組別分析我們的金融負債。表內披露的金額為合約未貼現現金流量。由於貼現的影響並不重大，故於12個月內到期的結餘相等於其賬面結餘。

	一年內	一至兩年
	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一四年六月三十日：		
借款及利息	265,439	14,724
貿易應付款項及應付票據	54,257	263
應付關聯方款項	62,233	—
預提費用及其他流動負債	57,570	—
	<u>439,499</u>	<u>14,987</u>

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

	一年內	一至兩年
	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一五年六月三十日：		
借款及利息	20,360	119,607
貿易應付款項及應付票據	76,111	702
應付關聯方款項	36,686	—
預提費用及其他流動負債	87,280	—
	220,437	120,309
截至二零一六年六月三十日：		
應付股利	230,000	—
貿易應付款項及應付票據	94,387	935
應付關聯方款項	9,294	—
預提費用及其他流動負債	124,053	—
	457,734	935

關聯方交易及結餘

若一方有能力直接或間接控制另一方，或在另一方作出財務及經營決策時能對其行使重大影響力，即被視為關聯方。倘若所涉各方均受制於同一控制，則亦被視為相互關聯。我們的主要管理層成員及彼等的緊密家族成員亦被視為關聯方。有關關聯方交易的討論，請參閱附錄一會計師報告附註31。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方進行以下重大交易。

於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們向一名關聯方購買存貨，金額分別為人民幣98.6百萬元、人民幣51.5百萬元及人民幣23.4百萬元。有關更多資料，請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－慧康實業保有存貨」。

	財年		
	二零一四	二零一五	二零一六
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買商品			
慧康實業	98,599	51,474	23,374

財務資料

於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們產生應付關聯方(即我們的OEM供應商)的加工費，金額合共分別為人民幣62.6百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣46.1百萬元。

	財年		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
加工費			
尚維服裝	32,279	28,189	32,550
深圳恒衣 ⁽¹⁾	30,311	13,996	9,189
新尚維服飾	—	—	4,398
	<u>62,590</u>	<u>42,185</u>	<u>46,137</u>

附註：

(1) 深圳恒衣自二零一六年四月起不再為我們的關連方。

我們於二零一五年七月開始將樣衣的開發及生產外包予關聯方杭州江南布衣。於二零一六財年，我們就開發及生產樣衣產生應付杭州江南布衣的款項人民幣18.6百萬元。

	財年		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
開發及生產樣衣			
杭州江南布衣	—	—	18,619

於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們向一名關聯方銷售商品，金額合共分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣0.4百萬元。

	財年		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售商品			
JNBY (Canada) Enterprises Inc.	2,696	1,958	397

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們就該等貸款確認來自慧康實業的利息收入，分別為人民幣9.3百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣5.6百萬元。

	財年		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自關聯方的利息收入			
慧康實業	9,304	12,497	5,553

於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們產生應付關聯方的經營租賃開支，分別合共為人民幣12.8百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣12.7百萬元。

	財年		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
關聯方收取的經營租賃開支			
慧康實業	10,546	10,841	10,447
杭州江南布衣	1,600	1,600	1,640
吳先生	650	628	644
	<u>12,796</u>	<u>13,069</u>	<u>12,731</u>

於二零一四財年、二零一五財年及二零一六財年，我們產生應付一名關聯方的物流及倉儲費用，分別合共為人民幣10.4百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣14.0百萬元。

	財年		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
關聯方收取的物流及倉儲費用			
慧康實業	10,432	10,883	14,025

於二零一六財年，我們自一名關聯方取得租金收入人民幣0.9百萬元。

	財年		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自關聯方的租金收入			
新尚維服飾	—	—	891

財務資料

應收關聯方款項

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，應收關聯方款項分別為人民幣242.2百萬元、人民幣209.6百萬元及人民幣14.0百萬元。

下表載列截至所示日期應收關聯方款項明細。

	截至六月三十日		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項：			
JNBY (Canada) Enterprises Inc.	2,420	4,113	—
其他應收款項：			
尚維服裝	24,907	24,907	—
慧康實業	25,263	384	—
杭州集匯 ⁽¹⁾	49	—	—
	<u>50,219</u>	<u>25,291</u>	<u>—</u>
貸款及應收利息：			
慧康實業	154,304	166,801	—
預付經營租賃開支：			
慧康實業	34,231	10,854	12,836
杭州江南布衣	800	800	840
吳先生	150	22	332
	<u>35,181</u>	<u>11,676</u>	<u>14,008</u>
向供應商墊款：			
尚維服裝	—	1,000	—
深圳恒衣	—	160	—
	<u>—</u>	<u>1,160</u>	<u>—</u>
其他：			
新尚維服飾	—	474	—
杭州江南布衣	80	80	—
JNBY (Canada) Enterprises Inc.	20	—	—
	<u>100</u>	<u>554</u>	<u>—</u>
	<u>242,224</u>	<u>209,595</u>	<u>14,008</u>

附註：

(1) 杭州集匯於二零一五年三月十七日註銷。

財務資料

來自JNBY (Canada) Enterprises Inc.的貿易應收款項主要指與售予彼等商品有關的貿易應收款項。截至最後實際可行日期，JNBY (Canada) Enterprises Inc.不再為我們的關聯方，因此我們日後與彼等的交易將不會分類為關聯方交易。

來自尚維服裝及慧康實業的其他應收款項指於重組時彼等代表我們收取的銷售所得款項，該等銷售所得款項於二零一六年六月三十日已全數退還給我們。我們預計日後不會產生該等其他應收款項。

來自慧康實業的貸款及應收利息指給予慧康實業的貸款結餘及其利息。該等貸款於二零一六年六月三十日已悉數償還，且我們預計日後不會給予該等貸款。

向慧康實業的預付經營租賃開支用於慧康實業擁有的倉儲及物流中心。更多詳情見「業務－我們的物流及存貨管理系統－倉儲及物流中心及產品交付」。向杭州江南布衣的預付經營租賃開支與杭州江南布衣向我們租賃物業用作零售店舖有關。向吳先生的預付經營租賃開支與其向我們租賃個人物業用作辦公室及零售店舖有關。該預付經營租賃開支屬貿易性質，不會於上市前結清。

向尚維服裝墊款指我們就外包生產向尚維服裝的預付款。向深圳恒衣墊款指加工費墊款。

應付關聯方款項

下表載列於所示日期應付關聯方款項明細。

	截至六月三十日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項：			
尚維服裝	8,059	2,354	4,317
慧康實業	10,492	3,074	—
深圳恒衣	2,595	—	—
新尚維服飾	—	—	511
	<u>21,146</u>	<u>5,428</u>	<u>4,828</u>

財務資料

	截至六月三十日		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
來自關聯方的借款：			
吳先生	41,082	30,720	—
應付股利：			
杭州江南布衣	—	487	—
其他應付款項：			
杭州江南布衣	5	—	2,920
慧康實業	—	51	—
Ninth Investment	—	—	775
N&N Capital	—	—	383
聯城投資有限公司	—	—	226
Ninth Capital	—	—	112
W&L Capital	—	—	50
	5	51	4,466
	62,233	36,686	9,294

於往績記錄期間，我們產生應付關聯方（為OEM供應商及向我們提供外包生產服務）的貿易應付款項。應付尚維服裝的貿易應付款項與向尚維服裝外包生產有關。應付慧康實業的貿易應付款項乃與向慧康實業購買過季存貨以於線上及線下平台銷售有關。我們預期於二零一六年六月後不會產生有關貿易應付款項。應付深圳恒衣的貿易應付款項與外包生產費有關。應付新尚維服飾的貿易應付款項與外包生產費有關。來自吳先生的借款指我們就營運資金需求產生的來自吳先生的借款結餘。截至二零一六年六月三十日，我們已償還該等借款。該貿易應付款項屬貿易性質，不會於上市前結清。

應付杭州江南布衣其他款項與產品開發付款（包括開發及生產樣品面料及服裝）有關。應付慧康實業其他款項與應計辦公室租金開支有關。該其他應付款項屬貿易性質，不會於上市前結清。

應付Ninth Investment、N&N Capital、聯城投資有限公司、Ninth Capital及W&L Capital其他款項與我們就該等實體持有的現金有關，截至最後實際可行日期該等款項已結清。

董事認為，關聯方交易乃按公平基準進行，不會影響我們於往績記錄期間的業績或使有關業績不反映我們未來表現。

財務資料

股利政策

我們已採用一般年度股利政策，按任何一個財政年度本集團年度利潤總額不低於75%按年宣派及派付股利。假設[編纂]發生，二零一七財年將為前句所述採用本集團應佔淨利總額宣派及派付股利的首個財政年度。

股利宣派由董事酌情釐定及須經股東批准(倘必要)。實際宣派及派付的股利金額亦將視乎本集團的盈利及現金流量、財務狀況、資本要求、投資要求及董事可能認為相關的任何其他條件而定。任何股利的宣派及派付以及金額亦將須遵守組織章程細則及開曼公司法。我們未來的股利宣派可能或可能不會反映我們過往的股利宣派。此外，董事日後可重新評估我們的股利政策。

我們或會以現金或我們認為適當的其他方式分派股利。我們是在開曼群島註冊成立的控股公司。我們派付股利的能力非常依賴我們的中國子公司向我們派付股利。尤其是，各中國子公司僅可自其根據組織章程細則、中國會計準則及規例釐定的累計可分派利潤(如有)派付股利。此外，根據我們中國子公司適用的相關中國法律法規，各中國子公司須每年以累計應課稅利潤(如有)撥付法定儲備。該等儲備不能作為現金股利分派。此外，倘我們或任何附屬公司未來代表我們或其自身產生債務，債券契約可能限制我們或彼等派付股利或向股東或我們支付其他款項的能力。

我們於二零一四財年並無宣派股利。我們於二零一五財年及二零一六財年宣派及派付股利人民幣10.3百萬元及人民幣233.8百萬元。截至二零一六年六月三十日，我們的應付股利為人民幣230,000,000元，該金額已於本文件日期前派付。

可供分派儲備

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日，我們可供分派予股東的儲備分別為人民幣134.8百萬元、人民幣156.6百萬元及人民幣180.2百萬元。

無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期為止，自二零一六年六月三十日以來，本公司的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自二零一六年六月三十日以來，並無發生將會對附錄一「會計師報告」所示資料造成重大影響的事件。

財務資料

已產生及將產生的[編纂]開支

於二零一六財年，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣15.5百萬元於我們二零一六財年的綜合收益表內確認為行政開支，及人民幣1.0百萬元於我們截至二零一六年六月三十日的合併資產負債表內資本化為流動資產並確認為預付款項。於二零一六年六月三十日(假設[編纂]將按[編纂]範圍的中位數進行)後，我們預計產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元預計於二零一七財年確認為行政開支及人民幣[編纂]百萬元預計直接確認為權益扣減。董事預計有關開支不會對二零一七財年的財務業績產生重大不利影響。

未經審計備考經調整合併有形資產淨值

下文載述根據上市規則第4.29條編製的未經審計備考經調整有形資產淨值，乃為說明資本化發行及[編纂]對於二零一六年六月三十日本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值的影響(猶如資本化發行及[編纂]已於該日發生)。

未經審計備考經調整有形資產淨值乃僅作說明用途而編製，且由於其假設性質，其未必真實反映截至二零一六年六月三十日或任何未來日期本集團的合併有形資產淨值(倘資本化發行及[編纂]已完成)。其乃根據載於本集團會計師報告(全文載於本文件附錄一)的截至二零一六年六月三十日本集團合併資產淨值而編製，且經下述調整。未經審計備考經調整有形資產淨值報表不構成會計師報告的一部分。

	於二零一六年 六月三十日 本公司 權益持有人 應佔本集團 經審計合併 有形資產淨值 人民幣千元	估計[編纂] 所得款項淨額 人民幣千元	於二零一六年 六月三十日 本公司權益 持有人應佔 未經審計備考 經調整合併 有形資產淨值 人民幣千元	未經審計備考 經調整每股股份 有形資產淨值 人民幣元	未經審計備考 經調整每股股份 有形資產淨值 港元
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

- (1) 截至二零一六年六月三十日本公司權益持有人應佔經審計合併有形資產淨值摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，乃根據截至二零一六年六月三十日本公司權益持有人應佔本集團經審計合併資產淨值人民幣287,942,000元(就無形資產人民幣5,003,000元作出調整)計算。
- (2) 估計[編纂]所得款項淨額乃根據指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元，經扣除於二零一六年六月三十日後我們應付的估計承銷費用及其他相關開支後計算，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審計備考經調整每股股份有形資產淨值乃經作出以上各段所述調整後，按已發行[編纂]股股份為基準計算，並假設[編纂]及資本化發行已於二零一六年六月三十日完成，惟不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份及本公司根據於本文件「股本」一節所述發行授權或購回授權而可能發行或購回的任何股份。
- (4) 概無作出調整以反映本集團於二零一六年六月三十日後的任何貿易業績或所訂立的其他交易。
- (5) 就該未經審計備考經調整有形資產淨值而言，人民幣結餘以人民幣1.000元兌1.1578港元的匯率換算為港元。

上市規則下的披露規定

董事確認，倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，概無發生任何情況可能觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。