

財務資料

閣下應將本節與本文件「附錄一 — 會計師報告」所載合併財務資料（包括附註）一併閱讀。合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於本集團根據對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解所作出的假設與分析，以及我們認為在該等情況下合適的其他因素。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能令未來業績與前瞻性陳述所作預測出現重大差異的因素包括「風險因素」中所討論者。

概覽

按銷售收益計，我們是全球領先的非皮革手袋原始設備製造商（OEM）之一及柬埔寨主要的非皮革手袋OEM。我們主要從事製造及銷售手袋，例如手提袋、單肩袋、斜揸袋及便攜袋等。我們的終端客戶主要為總部設於美國、加拿大、西班牙、瑞典及日本的知名跨國時尚品牌。根據弗若斯特沙利文報告，按銷售收益計，我們是全球第五大非皮革手袋OEM、柬埔寨最大的非皮革手袋OEM及中國第二大的非皮革手袋OEM，二零一六年的全球、柬埔寨及中國市場份額分別為0.4%、68.3%及0.5%。

我們的產品主要為零售市場中的大眾市場至中價的產品，主要是以PVC、PU及多種紡織材料等物料製成的非皮革手袋。於往績記錄期間，我們來自北美洲的銷售收益分別佔我們收益的87.5%、76.3%、71.5%及68.6%，而餘下收益則主要來自向歐洲及亞洲作出的銷售。我們主要向國際知名品牌（包括快速時尚品牌）或彼等的採購公司作出銷售。我們於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度已與三大客戶建立逾三年的業務關係。

於往績記錄期間，我們的收益來自製造及銷售手袋。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度各年，我們的總收益分別為546.0百萬港元、585.9百萬港元、677.2百萬港元，複合年增長率為11.4%，而我們的收益由二零一七年四個月的193.9百萬港元增至二零一八年四個月的237.9百萬港元。我們於三個財政年度各年的年內溢利則分別為7.2百萬港元、48.1百萬港元及54.9百萬港元，複合年增長率為175.4%，乃主要由於成本效益增加所致，體現為毛利率由二零一五年財政年度的12.2%增加至二零一七年財政年度的20.6%。我們其後期間的溢利由二零一七年四個月的5.1百萬港元增至二零一八年四個月的16.5百萬港元。

呈列及編製基準

財務資料乃由董事根據與香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則一致的會計政策按本文件附錄一所載會計師報告第II節附註1.3及2.1所載的呈列基準編製，在編製財務資料過程中並無作出任何調整。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經且將繼續受多種因素影響，包括載列於下文的因素：

對我們產品的需求

我們的經營業績極大地受到客戶對我們產品的需求的影響，而需求則主要取決於快速時尚行業的整體發展、我們產品的質素及終端客戶的可支配收入。於往績記錄期間，我們售出10.3百萬件、10.5百萬件及12.1百萬件手袋，二零一五年財政年度至二零一七年財政年度的複合年增長率為8.4%。我們的手袋銷售由二零一七年四個月的3.5百萬件增至二零一八年四個月的4.7百萬件，增幅為34.3%。我們的收益及利潤將繼續受到新推出的產品、快速時尚趨勢及我們及時為客戶生產優質用品以把握快速時尚趨勢優勢的能力的影響。

市場競爭

作為中國非皮革手袋OEM行業主要廠家之一，二零一六年我們佔全球非皮革手袋OEM行業0.41%的市場份額，鑒於柬埔寨較低的勞工成本優勢，憑藉我們的規模經濟效益及嚴格的成本控制，我們能夠維持毛利率的持續增加。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，本集團毛利率分別為12.2%、16.1%、20.6%及21.9%。

非皮革手袋OEM行業競爭激烈，頗為分散，行業內並無佔據主導地位的廠家。主要競爭因素包括產品質素、成本控制及定價。提升我們的競爭能力將為我們成功進行業務擴張及改善經營業績的關鍵因素。

季節因素

我們業務受季節因素影響。於往績記錄期間，每曆年上半年因中國新年假期的影響，我們錄得相對較低的收益，而每曆年的下半年，由於聖誕及新年等節日帶動需求上升，我們則錄得相對較高的收益。我們於二零一五年及二零一六年下半年產生的收益較相應曆年上半年產生的收益上升約40%。因此，本集團單一財政年度內不同期間之間的銷售及經營業績的任何比較毫無意義，不應依賴作為我們的表現指標。此外，於各曆年年結日的貿易應收款項未必反映全年的收益額，原因是於曆年年結日的款額將高於曆年內其他時間點的款額。

財務資料

已售存貨成本及員工成本

已售存貨成本及員工成本是我們成本的主要組成部分，對我們的盈利能力有直接影響。於往績記錄期間，已售存貨成本分別佔我們銷售成本的69.2%、62.6%、60.8%及60.8%。儘管我們所使用的若干原材料（如PU及PVC）的價格近幾年因油價暴跌而一直下跌，但根據弗若斯特沙利文的資料，預期有關價格將於可預見的未來回升。

另一方面，於往績記錄期間，由於我們於中國及柬埔寨的業務增長，故僱員數量及薪酬水平亦有所提升。我們總員工成本（包括董事及高級管理層薪酬）由二零一五年財政年度的45.3百萬港元增至二零一六年財政年度的65.3百萬港元，更進一步增至二零一七年財政年度的108.6百萬港元，分別佔我們總收益的8.3%、11.1%及16.0%。而我們的總員工成本由二零一七年四個月的25.6百萬港元增至二零一八年四個月的47.9百萬港元，分別佔我們總收益的13.2%及20.1%。我們認為，我們控制成本的能力將繼續對我們的經營業績產生重大影響。

僅作說明用途，下文敏感度分析闡明於往績記錄期間，我們的銷售成本中假設已售存貨成本波動對我們除稅前溢利的影響。我們的銷售成本中已售的存貨成本的波動假設為5%、10%及15%，總員工成本則假設為10%、15%及20%。

	已售存貨成本增加／減少		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利增加／減少			
二零一五年財政年度	+/-16,583	+/-33,165	+/-49,748
二零一六年財政年度	+/-15,386	+/-30,773	+/-46,159
二零一七年財政年度	+/-16,344	+/-32,687	+/-49,031
二零一八年四個月	+/-5,650	+/-11,300	+/-16,951
	員工成本增加／減少		
	+/-10%	+/-15%	+/-20%
	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利增加／減少			
二零一五年財政年度	+/-4,526	+/-6,789	+/-9,052
二零一六年財政年度	+/-6,526	+/-9,788	+/-13,051
二零一七年財政年度	+/-10,859	+/-16,289	+/-21,718
二零一八年四個月	+/-4,793	+/-7,190	+/-9,586

有意投資者應注意，上述有關過往財務資料的分析乃基於假設作出，僅供參考，不應視為實際影響。

財務資料

重大會計政策以及重要估計及判斷

我們已確認對編製本集團財務報表而言意義重大的若干會計政策。若干會計政策涉及主觀假設及估計以及與會計項目相關的複雜判斷。於各情況下，對該等項目的釐定需基於在未來期間可能會改變的資料及財務數據的管理層判斷。於審閱財務報表時，閣下需考慮：(i)重要會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已呈報業績對情況及假設變動的敏感度。於往績記錄期間，就我們有關(i)存貨可變現價值淨額；(ii)貿易及其他應收款項減值撥備；(iii)物業、廠房及設備以及投資物業的可使用年期及剩餘價值；及(iv)所得稅的會計估計而言，我們並無發現我們的估計與實際結果間存在重大差異。此外，過往我們的估計及其相關假設並無任何變動。該等估計的方法及假設日後亦將不大可能改變。有關重大會計政策、估計及判斷（對理解我們的財務狀況及經營業績有重要作用）的詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註2及4。

財務資料

經營業績

下表概述摘自往績記錄期間財務報表的合併全面收益表，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	二零一五年財政年度		二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一七年四個月		二零一八年四個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
收益	546,043	100.0	585,940	100.0	677,214	100.0	193,911	100.0	237,905	100.0
銷售成本	<u>(479,314)</u>	<u>(87.8)</u>	<u>(491,875)</u>	<u>(83.9)</u>	<u>(537,597)</u>	<u>(79.4)</u>	<u>(159,224)</u>	<u>(82.1)</u>	<u>(185,825)</u>	<u>(78.1)</u>
毛利	66,729	12.2	94,065	16.1	139,617	20.6	34,687	17.9	52,080	21.9
其他收入，淨額	592	0.1	51	-	35	-	18	-	30	0.0
其他(虧損)/										
收益，淨額	(6,609)	(1.2)	10,695	1.8	(6,100)	(0.9)	(9,936)	(5.1)	1,560	0.7
銷售及分銷開支	<u>(23,777)</u>	<u>(4.4)</u>	<u>(26,164)</u>	<u>(4.5)</u>	<u>(28,792)</u>	<u>(4.3)</u>	<u>(7,993)</u>	<u>(4.1)</u>	<u>(7,748)</u>	<u>(3.3)</u>
行政開支	<u>(23,993)</u>	<u>(4.4)</u>	<u>(26,302)</u>	<u>(4.5)</u>	<u>(40,236)</u>	<u>(5.9)</u>	<u>(10,121)</u>	<u>(5.3)</u>	<u>(25,302)</u>	<u>(10.6)</u>
經營溢利	12,942	2.3	52,345	8.9	64,524	9.5	6,655	3.4	20,620	8.7
融資收入	5	-	634	0.1	476	0.1	248	0.1	39	0.0
融資成本	<u>(1,315)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(1,234)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(1,686)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(464)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(655)</u>	<u>(0.3)</u>
融資成本，淨額	<u>(1,310)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(600)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(1,210)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(216)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(616)</u>	<u>(0.3)</u>
除所得稅前溢利	11,632	2.1	51,745	8.8	63,314	9.4	6,439	3.3	20,004	8.4
所得稅開支	<u>(4,388)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(3,612)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(8,383)</u>	<u>(1.3)</u>	<u>(1,343)</u>	<u>(0.7)</u>	<u>(3,485)</u>	<u>(1.5)</u>
年內溢利	<u><u>7,244</u></u>	<u><u>1.3</u></u>	<u><u>48,133</u></u>	<u><u>8.2</u></u>	<u><u>54,931</u></u>	<u><u>8.1</u></u>	<u><u>5,096</u></u>	<u><u>2.6</u></u>	<u><u>16,519</u></u>	<u><u>6.9</u></u>

財務資料

合併收益表節選項目說明

收益

我們的收益來自製造及銷售手袋，並經扣除退貨及折扣後列賬。收益乃來自具有不同生產基地的單一分部。下表載列所示期間的總收益、各自的銷量及各自的平均售價：

二零一五年財政年度			二零一六年財政年度			二零一七年財政年度			二零一七年四個月			二零一八年四個月		
收益	平均		收益	平均		收益	平均		收益	平均		收益	平均	
	銷量	售價		銷量	售價		銷量	售價		銷量	售價		銷量	售價
千港元	千件	港元／件	千港元	千件	港元／件	千港元	千件	港元／件	千港元	千件	／件	千港元	千件	／件
546,043	10,301	53.0	585,940	10,469	56.0	677,214	12,101	56.0	193,911	3,465	56.0	237,905	4,653	51.1

於往績記錄期間，二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月提供予客戶的折扣金額分別為1.8百萬港元、4.0百萬港元、2.5百萬港元及1.8百萬港元，而同期概無錄得任何回報。

於往績記錄期間，我們的東莞工廠、我們的分包商於其本身的中國製造工廠及我們的柬埔寨工廠製造的產品的銷售收益載列如下：

	二零一五年財政年度		二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一七年四個月		二零一八年四個月	
	百萬 港元	%	百萬 港元	%	百萬 港元	%	百萬 港元	%	百萬 港元	%
於中國	444.5	81.4	396.9	67.7	349.4	51.6	112.3	57.9	82.9	34.8
東莞工廠 ⁽¹⁾	216.5	39.6	149.1	25.4	124.7	18.4	47.3	24.4	23.8	10.0
場外分包安排 ⁽²⁾	228.0	41.8	247.8	42.3	224.7	33.2	65.0	33.5	59.1	24.8
於柬埔寨										
柬埔寨工廠	101.5	18.6	189.0	32.3	327.8	48.4	81.6	42.1	155.0	65.2
總計	546.0	100.0	585.9	100.0	677.2	100.0	193.9	100.0	237.9	100.0

附註：

- 於往績記錄期間，東莞工廠的所有製造工人均由分包商根據現場分包安排提供。
- 此包括根據場外分包安排製造的產品，而相關分包商獲委聘根據有關安排在其自身設施製造整件產品（而非進行部分生產工序）。

財務資料

於往績記錄期間，我們的收益由二零一五年財政年度的546.0百萬港元增至二零一七年財政年度的677.2百萬港元，複合年增長率為11.4%，而我們的銷量由二零一五年財政年度的10.3百萬件增至二零一七年財政年度的12.1百萬件，複合年增長率為8.4%。我們的收益由二零一七年四個月的193.9百萬港元增至二零一八年四個月的237.9百萬港元，增幅為22.7%，而我們的銷量則由二零一七年四個月的3.5百萬件增至二零一八年四個月的4.7百萬件，增幅為34.3%。此乃主要由於下列原因導致客戶的需求增加所致：(i)對若干快速時尚品牌的業務需求；及(ii)根據「除武器外一切都行(Everything But Arms)」計劃，柬埔寨向歐盟成員國免關稅免配額出口一切商品（武器及彈藥除外）的優惠。有關該計劃的詳情，請參閱本文件「風險因素－與在柬埔寨經營業務有關的風險」一節。由於出售的產品複雜程度不同，我們的平均售價由二零一五年財政年度的每件53.0港元增至二零一七年財政年度的每件56.0港元，其後減至二零一八年四個月的每件51.1港元。得益於柬埔寨工廠生產的相對較低勞工成本及規模經濟效益，我們柬埔寨工廠生產的銷售額由二零一五年財政年度的101.5百萬港元增至二零一七年財政年度的327.8百萬港元，於二零一五年財政年度及二零一七年財政年度分別於我們總收益的佔比由18.6%增至48.4%；由二零一七年四個月的81.6百萬港元增至二零一八年四個月的155.0百萬港元，於二零一七年四個月及二零一八年四個月，我們總收益佔比分別由42.1%增至65.2%。

下表載列於所示期間根據向客戶交付商品的目的地按地區劃分的銷售額明細：

	二零一五年財政年度		二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一七年四個月		二零一八年四個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審核)			
北美洲 ⁽¹⁾	478,011	87.5	446,971	76.3	484,254	71.5	129,781	66.9	163,088	68.5
歐洲 ⁽²⁾	20,055	3.7	73,114	12.5	118,448	17.5	41,219	21.3	56,058	23.6
亞洲 ⁽³⁾	28,796	5.3	50,713	8.7	56,486	8.3	15,267	7.9	14,261	6.0
其他 ⁽⁴⁾	19,181	3.5	15,142	2.5	18,026	2.7	7,644	3.9	4,498	1.9
總銷售額	546,043	100.0	585,940	100.0	677,214	100.0	193,911	100.0	237,905	100.0

附註：

- (1) 這包括美國及加拿大。其中，以美國作為出口目的地的銷售收益為458.1百萬港元、437.4百萬港元、471.5百萬港元及157.6百萬港元，分別佔二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月本集團總收益的83.9%、74.7%、69.6%及66.3%。
- (2) 這包括西班牙、奧地利、比利時、克羅地亞、丹麥、德國、希臘、意大利、馬爾他、荷蘭、挪威、波蘭、塞爾維亞、斯洛伐克、瑞典、瑞士、土耳其及英國。其中，以西班牙作為出口目的地的銷售收益為1.1百萬港元、38.1百萬港元、65.8百萬港元及32.5百萬港元，分別佔我們二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月總收益的0.2%、6.5%、9.7%及13.7%。
- (3) 這包括日本、中國、香港、印度、印尼、以色列、黎巴嫩、馬來西亞、菲律賓、俄羅斯、沙特阿拉伯、新加坡、南韓、台灣、泰國、阿聯酋及越南。其中，以日本作為出口目的地的銷售收益為10.5百萬港元、27.1百萬港元、24.9百萬港元及5.0百萬港元，分別佔二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月本集團總收益的1.9%、4.6%、3.7%及2.1%。
- (4) 其他包括澳洲、巴西及墨西哥等國家。

財務資料

於往績記錄期間，製成品成本整體下降，而原材料成本則整體增加。原材料成本增加乃主要由於柬埔寨工廠的產量增加所致。製成品成本減少乃與本集團柬埔寨工廠產量增加及上述利用場外分包安排減少一致。由於手袋的原材料成本一般低於同款手袋的製成品成本（大致包括原材料成本、產品成本及分包商賺取的溢利），已售存貨成本並未顯示二零一五年財政年度至二零一七年財政年度及二零一七年四個月至二零一八年四個月的整體增長，而同期本集團則錄得收益不斷增長。

下表載列於所示期間按東莞工廠、分包商於其本身的中國生產設施及柬埔寨工廠製造的產品劃分的銷售成本明細：

	二零一五年財政年度		二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一七年四個月		二零一八年四個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
於中國 ^(附註)										
東莞	387,284	80.8	336,064	68.3	306,437	57.0	96,223	60.4	76,902	41.4
於柬埔寨										
柬埔寨工廠	92,030	19.2	155,811	31.7	231,160	43.0	63,001	39.6	108,923	58.6
	<u>479,314</u>	<u>100.0</u>	<u>491,875</u>	<u>100.0</u>	<u>537,597</u>	<u>100.0</u>	<u>159,224</u>	<u>100.0</u>	<u>185,825</u>	<u>100.0</u>

附註：這包括東莞工廠製造的產品，亦包括我們的分包商於其本身的生產設施製造的產品。於往績記錄期間，東莞工廠的所有製造工人均由分包商根據分包安排提供。

財務資料

其他收入

其他收入主要指(i)位於香港的投資物業(已於二零一六年財政年度出售)的租金收入；及(ii)雜項收入。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，其他收入分別為592,000港元、51,000港元、35,000港元及30,000港元。下表載列所示期間其他收入的明細：

	二零一五年財政年度		二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一七年四個月		二零一八年四個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
租金收入	498	84.1	42	82.4	-	-	-	-	-	-
雜項收入	94	15.9	9	17.6	35	100.0	18	100.0	30	100.0
	<u>592</u>	<u>100.0</u>	<u>51</u>	<u>100.0</u>	<u>35</u>	<u>100.0</u>	<u>18</u>	<u>100.0</u>	<u>30</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

其他(虧損)/收益，淨額

其他(虧損)/收益，淨額主要指(i)衍生金融工具(出售美元及購入人民幣的遠期外幣合約)的已變現及未變現收益或虧損；(ii)二零一六年財政年度出售位於香港的投資物業的收益；及(iii)其他。我們於二零一五年財政年度及二零一七年財政年度分別錄得其他虧損淨額6.6百萬港元及6.1百萬港元，而二零一六年財政年度及二零一八年四個月則分別錄得其他收益淨額10.7百萬港元及1.6百萬港元。下表載列於所示期間其他(虧損)/收益，淨額的明細：

	二零一五年 財政年度 千港元	二零一六年 財政年度 千港元	二零一七年 財政年度 千港元	二零一七年 四個月 千港元	二零一八年 四個月 千港元
衍生金融工具已變現					
收益/(虧損)	665	(5,938)	(10,315)	(10,315)	-
衍生金融工具未變現虧損	(8,315)	(3,490)	-	-	-
出售物業、廠房及設備的 (虧損)/收益淨額	(29)	309	(1,067)	-	-
匯兌收益/(虧損)淨額	712	(1,714)	3,101	108	1,050
出售投資物業的收益	-	16,828	-	-	-
銷售廢料的收益	358	4,700	2,181	271	510
	<u>(6,609)</u>	<u>10,695</u>	<u>(6,100)</u>	<u>(9,936)</u>	<u>1,560</u>

(未經審核)

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸及關稅費用、產品測試及檢驗費、差旅費、招待費及其他。下表載列於所示期間銷售及分銷開支的明細：

	二零一五年財政年度		二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一七年四個月		二零一八年四個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
運輸及關稅費用	17,114	72.0	19,633	75.0	23,262	80.8	6,259	78.3	6,251	80.7
產品測試及檢驗費	1,697	7.1	1,315	5.0	1,438	5.0	499	6.2	613	7.9
差旅費	1,044	4.4	1,300	5.0	1,285	4.5	493	6.2	294	3.8
招待費	1,099	4.6	1,344	5.1	991	3.4	329	4.1	152	2.0
其他	2,823	11.9	2,572	9.9	1,816	6.3	413	5.2	438	5.6
	<u>23,777</u>	<u>100.0</u>	<u>26,164</u>	<u>100.0</u>	<u>28,792</u>	<u>100.0</u>	<u>7,993</u>	<u>100.0</u>	<u>7,748</u>	<u>100.0</u>

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，銷售及分銷開支分別為23.8百萬港元、26.2百萬港元、28.8百萬港元及7.7百萬港元，佔各自年度／期間收益的4.4%、4.5%、4.3%及3.3%，於往績記錄期間相對穩定。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、[編纂]、保險費、與我們辦公室及工廠物業有關的租金開支、物業、廠房及設備以及投資物業折舊及其他。

財務資料

下表載列於所示期間行政開支的明細：

	二零一五年財政年度		二零一六年財政年度		二零一七年財政年度		二零一七年四個月		二零一八年四個月	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本	13,904	58.0	14,073	53.5	21,927	54.5	4,577	45.2	6,712	26.5
[編纂]	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]	-	-	[編纂]	[編纂]
保險費	1,074	4.5	3,235	12.3	1,975	4.9	694	6.9	266	1.1
折舊及攤銷	2,043	8.5	1,925	7.3	1,949	4.8	649	6.4	672	2.7
有關土地及樓宇的										
經營租賃租金	1,308	5.5	1,318	5.0	1,374	3.4	460	4.5	813	3.2
汽車開支	850	3.5	842	3.2	867	2.2	520	5.1	407	1.6
水電費	452	1.9	428	1.6	684	1.7	192	1.9	131	0.5
維修及維護	430	1.8	284	1.1	733	1.8	47	0.5	358	1.4
銀行費用	416	1.7	528	2.0	562	1.4	248	2.5	202	0.8
其他 ^(附註)	3,516	14.6	3,669	14.0	6,040	15.0	2,734	27.0	2,473	9.8
	<u>23,993</u>	<u>100.0</u>	<u>26,302</u>	<u>100.0</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>10,121</u>	<u>100.0</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：其他主要包括主要與柬埔寨工廠、通訊開支及其他辦公室開支有關的其他稅項開支及薪金稅開支。

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，行政開支分別為24.0百萬港元、26.3百萬港元、[編纂]及[編纂]，佔各自年度／期間收益的4.4%、4.5%、[編纂]及[編纂]。

融資成本，淨額

融資收入主要指銀行存款的利息收入，於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月分別為5,000港元、634,000港元、476,000港元及39,000港元。融資成本主要指計息銀行借款、應付票據及融資租賃負債的利息開支，於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月分別為1.3百萬港元、1.2百萬港元、1.7百萬港元及0.7百萬港元。

財務資料

所得稅開支

本集團須就本集團成員公司於所處或經營的稅務司法權區產生或賺取的溢利，按獨立法人實體基準繳納所得稅。

(i) 開曼群島利得稅

本集團毋須繳納開曼群島的任何稅項。

(ii) 香港利得稅

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一七年四個月及二零一八年四個月，已就往績記錄期間的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提香港利得稅撥備。

(iii) 中國企業所得稅

中國企業所得稅一般按本集團旗下公司於往績記錄期間的估計應課稅溢利的適用企業所得稅稅率25%計算。

(iv) 柬埔寨企業所得稅

根據柬埔寨稅法，我們其中一家全資附屬公司Wah Sun Cambodia自二零一五年一月一日起計四個財政年度享有稅務優惠待遇，全面豁免柬埔寨企業所得稅。

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，我們的所得稅開支分別為4.4百萬港元、3.6百萬港元、8.4百萬港元及3.5百萬港元，而同期的實際稅率則分別為37.7%、7.0%、13.2%及17.4%。二零一六年財政年度的實際稅率極低乃主要由於(i)大部分自出售一項投資物業的收益16.8百萬港元(屬資本性質)產生的毋須課稅收入；及(ii)自二零一五年一月一日起計四個財政年度就Wah Sun Cambodia的應課稅溢利享有的免稅期所致。

然而，根據現行稅法，倘有關免稅期自二零一九年一月一日起不再適用於Wah Sun Cambodia，則預期Wah Sun Cambodia截至二零一九年三月三十一日止年度應課稅溢利的所得稅開支將會增加，而Wah Sun Cambodia截至二零一九年三月三十一日止三個月應課稅溢利的稅率將為20%。基於(i)截至二零一九年三月三十一日止年度內，僅二零一九年一月一日至二零一九年三月三十一日止三個月期間錄得的溢利方為Wah Sun Cambodia的應課稅溢利；及(ii)作為參考，根據Wah Sun Cambodia的管理賬目，倘二零一七年財政年度並無免稅期，則額外所得稅開支金額將約為3.7百萬港元，佔本集

財務資料

團二零一七年財政年度除稅前溢利約5.9%，佔比相對較低，因此董事認為，Wah Sun Cambodia的免稅期結束將不會對本集團的營運造成重大不利影響，而本集團日後將繼續主要使用位於柬埔寨的生產設施。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已履行我們的所有所得稅責任，與相關稅務機關並無任何未解決的所得稅問題或糾紛。

轉讓定價

本集團的主要集團內公司間交易為Wah Sun Cambodia／東莞創思與Wah Sun HK之間的有形商品買賣交易。於該等交易中，Wah Sun Cambodia及東莞創思的職能為合約製造商，根據Wah Sun HK的訂單向其提供產品。

本集團委聘獨立稅務顧問進行基準研究，以評估有關上述集團內公司間交易的轉讓定價安排。透過採用規定的第三方數據庫，該研究提出一項可資比較搜索，使用不同的定量及定性篩選標準找出一系列可資比較獨立公司，根據可資比較公司最近三年的財務數據構建一個公平溢利範圍。根據分析，於往績記錄期間，Wah Sun Cambodia及東莞創思來自跨境公司間交易的三年加權平均利率乃處於正常行業溢利範圍內。

過往經營業績回顧

二零一八年四個月與二零一七年四個月的比較

收益

我們的收益由二零一七年四個月的193.9百萬港元增加44.0百萬港元（或22.7%）至二零一八年四個月的237.9百萬港元，乃由於(i)對若干快速時尚品牌的業務需求增加；及(ii)柬埔寨繼美國於二零一六年年中擴大向美國出口的普及特惠稅制度「除武器外一切都行(Everything But Arms)」計劃後，享有向歐盟成員國出口的所有商品（武器及彈藥除外）免繳關稅及免配額待遇，導致客戶需求增加進而增加銷量1.2百萬件所致。平均售價因出售的產品複雜程度不同而由二零一七年四個月的每件56.0港元減少至二零一八年四個月的每件51.1港元。

財務資料

銷售成本

銷售成本由二零一七年四個月的159.2百萬港元增加26.6百萬港元或16.7%至二零一八年四個月的185.8百萬港元。有關增加主要由於下列各項所致：(i)為應對業務發展而增加員工人數及提升薪酬水平導致的直接勞工成本增加20.2百萬港元；及(ii)因銷量增加導致的已售存貨成本增加15.0百萬港元。該增加部分被我們為共享低勞工成本及規模經濟而提高我們於柬埔寨工廠的總產量導致的分包費用減少12.9百萬港元所抵銷。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由二零一七年四個月的34.7百萬港元增加17.4百萬港元或50.1%至二零一八年四個月的52.1百萬港元。我們的毛利率由二零一七年四個月的17.9%增加至二零一八年四個月的21.9%，增加乃主要由於我們的柬埔寨工廠所得的總毛利增加所致，而該工廠的毛利率較高乃由於我們享有較低的勞動成本及規模經濟。

其他收入，淨額

其他收入淨額於二零一七年四個月及二零一八年四個月分別為18,000港元及30,000港元，仍然處於較低水平。

其他（虧損）／收益，淨額

我們於二零一八年四個月錄得其他收益淨額1.6百萬港元，而於二零一七年四個月則錄得其他虧損淨額9.9百萬港元，主要由於二零一七年財政年度並無錄得衍生金融工具的已變現虧損10.3百萬港元所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一七年四個月的8.0百萬港元減少0.3百萬港元或3.8%至二零一八年四個月的7.7百萬港元。減少主要由於我們致力於控制成本導致差旅費及招待費減少所致。

行政開支

行政開支由二零一七年四個月的10.1百萬港元增加[編纂]或[編纂]至二零一八年四個月的[編纂]。該增加主要由於下列各項所致：(i)[編纂]增加[編纂]；及(ii)因員工人數增加及薪酬水平提高導致的員工成本增加2.1百萬港元。

財務資料

融資成本，淨額

融資成本淨額由二零一七年四個月的0.2百萬港元增加0.4百萬港元或200.0%至二零一八年四個月的0.6百萬港元。融資成本淨額增加主要由於(i)平均銀行借款及銀行透支增加導致銀行借款的利息開支增加0.2百萬港元；及(ii)平均現金及現金等價物結餘減少導致銀行存款的利息收入增加0.2百萬港元的綜合影響所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一七年四個月的1.3百萬港元增加2.2百萬港元或169.2%至二零一八年四個月的3.5百萬港元。增加主要由於期內應課稅溢利增加所致。我們的實際稅率由二零一七年四個月的20.9%減少至二零一八年四個月的17.4%。二零一八年四個月的實際稅率減少乃主要由於Wah Sun Cambodia自二零一五年一月一日開始的四個財政年度的應課稅溢利的稅務減免期及二零一八年四個月產生的[編纂]導致的不可扣稅開支的綜合影響所致。

期內溢利

綜上所述，期內溢利由二零一七年四個月的5.1百萬港元增加11.4百萬港元或223.5%至二零一八年四個月的16.5百萬港元。我們的純利率由二零一七年四個月的2.6%增加至二零一八年四個月的6.9%，乃主要由於下列各項的綜合影響所致：(i)毛利率由二零一七年四個月的17.9%增加至二零一八年四個月的21.9%；(ii)並無錄得衍生金融工具的已變現虧損；及(iii)[編纂]。若不計衍生金融工具的一次性已變現及未變現(虧損)／收益及[編纂]的影響，純利率由二零一七年四個月的7.9%增加至二零一八年四個月的12.5%，乃主要由於我們的生產效率提高所致。

二零一七年財政年度與二零一六年財政年度的比較

收益

我們的收益由二零一六年財政年度的585.9百萬港元增加91.3百萬港元或15.6%至二零一七年財政年度的677.2百萬港元，乃由於(i)對若干快速時尚品牌的業務需求增加；及(ii)柬埔寨繼美國於二零一六年年中擴大向美國出口的普及特惠稅制度「除武器外一切都行 (Everything But Arms)」計劃後，享有向歐盟成員國出口的所有商品(武器及彈藥除外)免繳關稅及免配額待遇，導致客戶需求增加進而增加銷量1.6百萬件所致。平均售價因出售的產品複雜程度不同而保持相對穩定的每件56.0港元。

財務資料

銷售成本

銷售成本由二零一六年財政年度的491.9百萬港元增加45.7百萬港元或9.3%至二零一七年財政年度的537.6百萬港元。有關增加主要由於下列各項所致：(i)為應對業務發展而增加員工人數及提升薪酬水平導致的直接勞工成本增加35.5百萬港元；及(ii)因(a)銷量增加導致原材料成本增加及(b)生產轉至柬埔寨後導致利用場外分包安排減少而相應降低製成品成本的綜合影響導致的已售存貨成本增加19.1百萬港元。該增加部分被我們為共享低勞工成本及規模經濟而提高我們於柬埔寨工廠的總產量導致的分包費用減少5.2百萬港元所抵銷。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由二零一六年財政年度的94.1百萬港元增加45.5百萬港元或48.4%至二零一七年財政年度的139.6百萬港元。我們的毛利率由二零一六年財政年度的16.1%增加至二零一七年財政年度的20.6%，乃主要由於我們的柬埔寨工廠所得的總毛利增加所致，而該工廠的毛利率較高乃由於(i)我們享有較低的勞工成本及規模經濟及(ii)因多個國家對在柬埔寨製造的產品提供優惠關稅待遇帶動需求高漲，我們為在柬埔寨製造的產品設立相對較高的目標利潤率所致。

其他收入，淨額

其他收入淨額由二零一六年財政年度的51,000港元減少16,000港元或31.4%至二零一七年財政年度的35,000港元，主要由於二零一五年五月出售投資物業導致租金收入減少42,000港元所致。

其他(虧損)／收益，淨額

我們於二零一七年財政年度錄得其他虧損淨額6.1百萬港元，而於二零一六年財政年度則錄得其他收益淨額10.7百萬港元，主要由於下列各項所致：(i)並無錄得一項投資物業(已於二零一六年財政年度售出)的出售收益16.8百萬港元；(ii)衍生金融工具(即遠期外匯合約)的已變現及未變現虧損總額增加887,000港元。二零一七年財政年度的其他虧損由於人民幣兌港元貶值而部分被二零一七年財政年度的匯兌收益淨額3.1百萬港元所抵銷。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一六年財政年度的26.2百萬港元增加2.6百萬港元或10.0%至二零一七年財政年度的28.8百萬港元。該增加主要由於銷量增加導致的運輸及關稅費用以及產品測試及檢測費分別增加3.6百萬港元及0.1百萬港元所致。

財務資料

行政開支

行政開支由二零一六年財政年度的26.3百萬港元增加[編纂]或[編纂]至二零一七年財政年度的[編纂]。該增加主要由於下列各項所致：(i)因員工人數增加及薪酬水平提高導致的員工成本增加7.9百萬港元；(ii)[編纂]增加[編纂]；及(iii)其他主要因業務擴張導致的與柬埔寨工廠、通訊開支及其他辦公室開支有關的其他稅項開支及薪金稅開支2.4百萬港元。

融資成本，淨額

融資成本淨額由二零一六年財政年度的0.6百萬港元增加0.6百萬港元或100.0%至二零一七年財政年度的1.2百萬港元。該增加主要由於下列各項所致：(i)平均銀行借款增加導致銀行借款的利息開支增加0.3百萬港元；及(ii)應付票據的利息開支增加0.2百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一六年財政年度的3.6百萬港元增加4.8百萬港元或133.3%至二零一七年財政年度的8.4百萬港元。增加主要由於年內應課稅溢利增加所致。我們的實際稅率由二零一六年財政年度的7.0%增加至二零一七年財政年度的13.2%。二零一七年財政年度的實際稅率增加乃主要由於來自出售一項投資物業的收益（屬資本性質）的不可扣稅收入減少所致。實際稅率部分被Wah Sun Cambodia自二零一五年一月一日開始的四個財政年度的應課稅溢利的稅務減免期增加抵銷。

年內溢利

綜上所述，年內溢利由二零一六年財政年度的48.1百萬港元增加6.8百萬港元或14.1%至二零一七年財政年度的54.9百萬港元。我們於二零一六年財政年度及二零一七年財政年度的純利率均分別穩定維持於8.2%及8.1%，乃主要由於下列各項的綜合影響所致：(i)毛利率由二零一六年財政年度的16.1%增加至二零一七年財政年度的20.6%；(ii)並無錄得出售一項投資物業的收益；及(iii)[編纂]。若不計出售一項投資物業的一次性收益、衍生金融工具的已變現及未變現（虧損）／收益及[編纂]的影響，純利率由二零一六年財政年度的7.0%增加至二零一七年財政年度的10.2%，乃主要由於我們的生產效率提高所致。

二零一六年財政年度與二零一五年財政年度的比較

收益

我們的收益由二零一五年財政年度的546.0百萬港元小幅增加39.9百萬港元或7.3%至二零一六年財政年度的585.9百萬港元，主要原因是平均售價因出售的產品複雜程度不同由二零一五年財政年度的每件53.0港元上升至二零一六年財政年度的每件56.0港元，而二零一五年財政年度及二零一六年財政年度售出的數量則分別相對穩定維持於10.3百萬件及10.5百萬件。

財務資料

銷售成本

銷售成本由二零一五年財政年度的479.3百萬港元增加12.6百萬港元或2.6%至二零一六年財政年度的491.9百萬港元。有關增加主要由於下列各項所致：(i)為應對業務發展而增加員工人數及提升薪酬水平導致的直接勞工成本增加19.8百萬港元；(ii)因所開發的更多複雜設計的新模具增加導致的工裝及切割模具開支增加6.8百萬港元；(iii)分包費用增加5.9百萬港元；及(iv)其他經營費用增加3.9百萬港元，主要原因是銷量增加導致包裝開支及貨運費用增加。該增加部分被(a)生產轉至柬埔寨後導致利用場外分包安排減少而相應降低製成品成本；及(b)銷量增加導致原材料成本增加以及PU及PVC的若干材料價格下降的綜合影響導致已售存貨成本減少23.9百萬港元所抵銷。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由二零一五年財政年度的66.7百萬港元增加27.4百萬港元或41.1%至二零一六年財政年度的94.1百萬港元。我們的毛利率由二零一五年財政年度的12.2%增加至二零一六年財政年度的16.1%，該增加乃主要由於我們的柬埔寨工廠所產生的總毛利增加所致，而該工廠的毛利率較高乃由於(i)我們享有較低廉的勞工成本及規模經濟及(ii)多個國家為柬埔寨製造的產品提供優惠關稅待遇帶動需求高漲，故我們為柬埔寨製造的產品設立相對較高的目標利潤率所致。

其他收入，淨額

其他收入淨額由二零一五年財政年度的592,000港元減少541,000港元或91.4%至二零一六年財政年度的51,000港元，主要由於二零一五年五月出售一項投資物業導致租金收入減少456,000港元所致。

其他(虧損)/收益，淨額

我們於二零一六年財政年度錄得其他收益淨額10.7百萬港元，而於二零一五年財政年度則錄得其他虧損淨額6.6百萬港元，主要由於下列各項所致：(i)出售一項投資物業(已於二零一六年財政年度售出)的收益16.8百萬港元；(ii)由於出售及公平值變動，衍生金融工具(即遠期外匯合約)的已變現及未變現虧損總額增加1.8百萬港元；及(iii)銷售廢料的收益增加4.3百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一五年財政年度的23.8百萬港元增加2.4百萬港元或10.1%至二零一六年財政年度的26.2百萬港元。該增加主要由於銷量增加導致的運輸及關稅費用增加2.5百萬港元所致。

財務資料

行政開支

行政開支由二零一五年財政年度的24.0百萬港元增加2.3百萬港元或9.6%至二零一六年財政年度的26.3百萬港元。該增加主要由於下列各項所致：(i)我們的柬埔寨工廠的保險費增加2.2百萬港元；及(ii)因員工人數增加及薪酬水平提高導致的員工成本增加0.2百萬港元。

融資成本，淨額

我們的融資成本淨額由二零一五年財政年度的1.3百萬港元減少0.7百萬港元至二零一六年財政年度的0.6百萬港元。該減少主要由於銀行存款的利息收入增加0.6百萬港元（主要來自已抵押銀行存款增加）所致。

所得稅開支

儘管除所得稅前溢利增加，所得稅開支由二零一五年財政年度的4.4百萬港元減少0.8百萬港元或18.2%至二零一六年財政年度的3.6百萬港元。我們的實際稅率由二零一五年財政年度的37.7%減少至二零一六年財政年度的7.0%，乃主要由於下列各項所致：(i)主要來自出售一項投資物業16.8百萬港元產生的毋須課稅收入；(ii)主要來自衍生金融工具未變現虧損的不可扣稅開支減少；及(iii)來自Wah Sun Cambodia的稅項虧損減少並無於稅務豁免期確認；及(iv)Wah Sun Cambodia的應課稅溢利於自二零一五年一月一日開始的四個財政年度的免稅期。

年內溢利

綜上所述，年內溢利由二零一五年財政年度的7.2百萬港元增加40.9百萬港元或568.1%至二零一六年財政年度的48.1百萬港元。我們的純利率由二零一五年財政年度的1.3%增加至二零一六年財政年度的8.2%，主要由於下列各項的綜合影響所致：(i)毛利率由二零一五年財政年度的12.2%增加至二零一六年財政年度的16.1%；及(ii)出售一項投資物業的收益。若不計出售一項投資物業的一次性收益、衍生金融工具的已變現及未變現收益／(虧損)的影響，純利率由二零一五年財政年度的2.7%增加至二零一六年財政年度的7.0%，乃主要由於我們的生產效率提高及我們吸引更多快速時尚客戶的策略所致。

流動資金及資金來源

現金流量

我們的現金主要用於支付自供應商採購存貨、員工成本、各項經營開支及資本開支，並已由我們的經營所得現金及銀行借款共同提供資金。[編纂]完成後，我們現時預計未來本集團的現金來源及用途不會出現任何重大變動，惟我們可能(i)已結清所有非貿易關連方結餘；及(ii)將[編纂][編纂]的額外資金用於實施未來計劃（詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節）。

財務資料

下表概述我們於所示期間的現金流量表：

	二零一五年 財政年度 千港元	二零一六年 財政年度 千港元	二零一七年 財政年度 千港元	二零一七年 四個月 千港元 (未經審核)	二零一八年 四個月 千港元
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	41,339	18,383	54,329	7,945	(19,740)
投資活動所用現金淨額	(12,438)	(34,489)	(73,139)	(37,972)	(12,431)
融資活動(所用)／ 所得現金淨額	(6,462)	10,792	32,208	14,264	(5,812)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	22,439	(5,314)	13,398	(15,763)	(37,983)
年／期初現金及現金等價物	20,694	43,139	37,848	37,848	51,365
現金及現金等價物的匯兌收益	6	23	119	42	(88)
年／期末現金及現金等價物	<u>43,139</u>	<u>37,848</u>	<u>51,365</u>	<u>22,127</u>	<u>13,294</u>

經營活動

於往績記錄期間，我們經營活動所得現金流入主要來自收取銷售手袋所得款項。我們經營活動所用現金流出主要用於購買原材料及生產所用相關成本。

於二零一八年四個月，我們經營活動所用現金淨額為19.7百萬港元，乃由於扣除營運資金變動前經營現金流入23.4百萬港元（與我們的營運一致）及營運資金減少42.3百萬港元綜合所致。營運資金變動主要反映貿易應收款項及存貨分別增加46.3百萬港元及12.1百萬港元，乃由於為迎合業務需求增加買賣原材料所致。營運資金減少部分被為迎合業務需求增加的原材料採購額導致貿易應付款項及應付票據增加12.4百萬港元所抵銷。

於二零一七年財政年度，我們經營活動所得現金淨額為54.3百萬港元，乃由於扣除營運資金變動前經營現金流入73.4百萬港元（與我們的營運一致）及營運資金減少15.5百萬港元綜合所致。營運資金變動主要反映貿易應收款項及存貨分別增加36.8百萬港元及11.1百萬港元，乃由於為迎合業務需求增加買賣原材料所致。營運資金減少部分被為迎合業務需求增加的原材料採購額導致貿易應付款項及應付票據增加25.1百萬港元所抵銷。

財務資料

於二零一六年財政年度，我們經營活動所得現金淨額為18.4百萬港元，乃由於扣除營運資金變動前經營現金流入45.5百萬港元（與我們的營運一致）及營運資金減少21.3百萬港元綜合所致。營運資金變動主要反映因清償導致貿易應付款項及應付票據減少32.8百萬港元。營運資金減少部分被因若干原材料的採購量於年底前下降導致的存貨減少15.4百萬港元所抵銷。

於二零一五年財政年度，我們經營活動所得現金淨額為41.3百萬港元，乃由於扣除營運資金變動前經營現金流入26.2百萬港元（與我們的營運一致）及營運資金增加18.7百萬港元綜合所致。營運資金變動主要反映為迎合業務需求增加的原材料採購額導致貿易應付款項及應付票據增加37.9百萬港元及因清償導致貿易應收款項減少13.4百萬港元。營運資金增加部分被應計費用及其他應付款項減少15.8百萬港元及存貨增加12.4百萬港元所抵銷。

投資活動

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金流入主要來自出售物業、廠房及設備以及一項投資物業的所得款項。我們的投資活動所用現金流出主要用於購置物業、廠房及設備。

於二零一八年四個月，本集團的投資活動所用現金淨額為12.4百萬港元，主要來自(i)為我們的工廠購置物業、廠房及設備6.4百萬港元；及(ii)向董事墊款5.5百萬港元。

於二零一七年財政年度，本集團的投資活動所用現金淨額為73.1百萬港元，主要來自(i)向董事墊款64.3百萬港元；及(ii)為我們的工廠購置物業、廠房及設備13.2百萬港元。

於二零一六年財政年度，本集團的投資活動所用現金淨額為34.5百萬港元，主要來自(i)已抵押銀行存款增加26.0百萬港元（大部分來自出售一項投資物業的所得款項）；(ii)為我們的工廠購置物業、廠房及設備14.4百萬港元；及(iii)向董事墊款15.6百萬港元。現金流出部分被出售一項投資物業的所得款項25.3百萬港元所抵銷。

於二零一五年財政年度，本集團的投資活動所用現金淨額為12.4百萬港元，主要來自(i)為我們的工廠購置物業、廠房及設備5.9百萬港元；(ii)向關連方墊款1.6百萬港元；及(iii)向董事墊款5.0百萬港元。

財務資料

融資活動

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流入主要來自銀行借款所得款項。我們的融資活動所用現金流出主要用於償還借款及股息。

於二零一八年四個月，本集團的融資活動所用現金淨額為5.8百萬港元，主要來自償還銀行借款5.0百萬港元。

於二零一七年財政年度，本集團的融資活動所得現金淨額為32.2百萬港元，主要來自銀行借款所得款項39.1百萬港元。現金流入部分被償還借款17.7百萬港元及董事墊款12.7百萬港元所抵銷。

於二零一六年財政年度，本集團的融資活動所得現金淨額為10.8百萬港元，主要來自(i)派付股息20.0百萬港元；及(ii)償還借款5.2百萬港元。現金流出部分被(i)董事墊款30.2百萬港元；(ii)借款所得款項4.2百萬港元；及(iii)注資3.0百萬港元所抵銷。

於二零一五年財政年度，本集團的融資活動所用現金淨額為6.5百萬港元，主要來自(i)派付股息10.0百萬港元；及(ii)償還借款7.1百萬港元。現金流出部分被借款所得款項2.8百萬港元及董事墊款9.3百萬港元所抵銷。

財務資料

流動資產及負債淨值

我們分別於二零一五年三月三十一日錄得流動負債淨值15.0百萬港元以及於二零一六年及二零一七年三月三十一日、二零一七年七月三十一日及二零一七年十一月三十日錄得流動資產淨值16.4百萬港元、25.8百萬港元、39.3百萬港元及50.9百萬港元。下表分別載列於所示日期我們的流動資產及流動負債的節選資料：

	於三月三十一日			於二零一七年	於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	七月三十一日	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產					
存貨	48,478	33,746	46,216	58,047	71,302
貿易應收款項	60,912	61,276	98,108	144,426	97,721
預付款項、按金及 其他應收款項	7,653	12,514	11,246	12,670	8,778
應收一名董事款項	-	-	10,643	13,952	14,658
應收關連方款項	6,200	9,978	8,180	10,064	10,064
可收回即期所得稅	-	757	379	139	139
已抵押銀行存款	-	25,968	20,251	20,285	20,323
現金及現金等價物	43,139	37,848	51,365	15,771	62,291
	<u>166,382</u>	<u>182,087</u>	<u>246,388</u>	<u>275,354</u>	<u>285,276</u>
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	125,719	92,957	118,285	129,913	138,033
應計費用及其他應付款項	4,365	5,909	11,800	16,942	16,762
應付董事款項	13,915	29,283	49,022	46,865	41,128
應付一名關連方款項	4,609	3,601	1,527	2,712	2,712
即期所得稅負債	1,381	-	4,387	6,755	10,413
借款	14,954	14,093	35,536	32,898	25,303
衍生金融工具	16,401	19,891	-	-	-
	<u>181,344</u>	<u>165,734</u>	<u>220,557</u>	<u>236,085</u>	<u>234,351</u>
流動(負債)/資產淨值	<u>(14,962)</u>	<u>16,353</u>	<u>25,831</u>	<u>39,269</u>	<u>50,925</u>

本集團的流動資產淨值由二零一五年三月三十一日的流動負債淨值15.0百萬港元增加至二零一六年三月三十一日的16.4百萬港元，主要由於經營現金流入18.4百萬港元及按代價25.3百萬港元出售一項投資物業所致。流動資產淨值增加主要由於結算導致的貿易應付款項及應付票據減少32.8百萬港元所致。該增加部分被因採購時間不同引致原材料減少16.1百萬港元而導致的存貨減少14.7百萬港元所抵銷。

財務資料

本集團的流動資產淨值增加至二零一七年三月三十一日的25.8百萬港元，主要由於經營現金流入54.3百萬港元及轉讓衍生遠期合約所致。該增加主要由於流動資產增加所致。流動資產增加主要來自(i)由於我們於二零一七年財政年度接近年底的銷售額較二零一六年財政年度增加導致的貿易應收款項增加36.8百萬港元；及(ii)我們的業務所得現金及現金等價物增加13.5百萬港元。該增加部分被流動負債增加所抵銷。流動負債增加主要來自(i)主要由於為滿足我們的業務需要而增加的原材料採購額導致的貿易應付款項及應付票據增加25.3百萬港元；(ii)因營運而借款的即期部分增加21.4百萬港元；及(iii)主要由於應付股息導致應付董事款項增加19.7百萬港元。

本集團的流動資產淨值其後增加至二零一七年七月三十一日的39.3百萬港元，主要由於(i)貿易應收款項因我們於二零一八年四個月的銷售而增加46.3百萬港元；及(ii)為迎合我們的業務需求而增加存貨11.8百萬港元所致。該增加部分被流動負債增加所抵銷。流動負債增加主要來自(i)主要由於為滿足我們的業務需要而增加的原材料採購額導致的貿易應付款項及應付票據增加11.6百萬港元；及(ii)主要由於員工總數及總薪酬增加導致應計薪金增加及柬埔寨應計關稅費用增加而引致的應計費用及其他應付款項增加5.1百萬港元所致。

本集團的流動資產淨值隨後進一步增加至二零一七年十一月三十日的50.9百萬港元，主要由於(i)期內經營現金流入導致現金及現金等價物增加46.5百萬港元；(ii)為迎合我們的業務需求而增加存貨13.3百萬港元；及(iii)清償導致即期借款減少7.6百萬港元。該增加部分被流動資產減少（主要指客戶還款導致的貿易應收款項減少46.7百萬港元）所抵銷。

本集團於柬埔寨的資產

於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，位於柬埔寨的非流動資產分別為20.8百萬港元、22.3百萬港元、30.3百萬港元及34.8百萬港元。根據本集團於截至二零一七年十一月三十日編製的未經審核管理賬目，於二零一七年十一月三十日，本集團於柬埔寨的非流動資產為34.1百萬港元。

於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，我們位於柬埔寨的流動資產分別為29.5百萬港元、18.4百萬港元、29.1百萬港元及50.9百萬港元。根據Wah Sun Cambodia所編製截至二零一七年十一月三十日的未經審核管理賬目，本集團於二零一七年十一月三十日於柬埔寨的流動資產為67.5百萬港元。

財務資料

營運資金

董事確認，經計及我們當前可動用的財務資源後，包括銀行融資及其他內部資源，及[編纂]的預計[編纂]，我們擁有充足的營運資金應對目前及自本文件日期起計未來至少十二個月的需求。

除本文件所披露者外，董事並不知悉將會對本集團的流動資金構成重大影響的任何其他因素。滿足我們現有業務及為未來計劃提供所需資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

合併財務狀況表若干項目說明

物業、廠房及設備以及投資物業

我們的物業、廠房及設備包括用於生產的樓宇、廠房、機器及模具、汽車、傢俬及裝置以及在建工程。於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為29.3百萬港元、37.5百萬港元、42.1百萬港元及45.7百萬港元。該增加主要由於為我們的柬埔寨工廠添置廠房、機器、模具及在建工程。

投資物業指為長期租金收益或資本增值或為此兩個目的持有的位於香港的物業。我們的投資物業初步按其成本計量。於初步確認後，投資物業其後按成本減累計折舊及減值虧損的任何撥備計量。於二零一五年三月三十一日，我們的投資物業為8.6百萬港元，且已於二零一六年財政年度按代價25.3百萬港元售出，導致於二零一六年財政年度的出售收益為16.8百萬港元。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、在建工程及我們製造的待售製成品。為盡量降低存貨風險，我們每月檢討我們的存貨水平。我們相信保持適當的存貨水平有助於我們及時交付滿足市場需求的產品，而不會限制流動資金。

	於三月三十一日		於二零一七年	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	32,705	16,576	31,180	31,643
在建工程	13,731	13,869	8,713	13,077
製成品	2,042	3,301	6,323	13,327
	<u>48,478</u>	<u>33,746</u>	<u>46,216</u>	<u>58,047</u>

我們的存貨結餘由二零一五年三月三十一日的48.5百萬港元減少至二零一六年三月三十一日的33.7百萬港元，主要是由於因採購時間不同導致我們的原材料減少所致。結餘其後分別增加至二零一七年三月三十一日的46.2百萬港元及二零一七年七月三十一日的58.0百萬港元，主要是為應付銷售額的預期增加。

我們亦定期審閱滯銷存貨、陳舊或市值下降的存貨水平。當存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨被鑑定為陳舊時，將作出撥備。於往績記錄期間，並無確認任何減值撥備。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	財政年度	財政年度	財政年度	四個月
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	32	31	27	34

(1) 二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月的平均存貨週轉天數乃按有關期間的期初及期末存貨結餘的算術平均數除以總銷售成本再乘以365/120天計算得出。

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，我們的平均存貨週轉天數分別維持在32天、31天、27天及34天的相對較低水平，這符合我們的存貨政策。

於二零一七年十一月三十日，我們於二零一七年七月三十一日的55.8百萬港元或96.1%的存貨已售出或動用。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括就銷售我們的手袋而產生的來自客戶的貿易應收款項。我們的貿易應收款項維持相對穩定，於二零一五年及二零一六年三月三十一日均為61.0百萬港元。結餘其後分別增至二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日的98.1百萬港元及144.4百萬港元，主要由於接近截至二零一七年三月三十一日止年度的銷售額較二零一六年及二零一八年四個月的銷售額增加所致。

於向潛在客戶授出信貸前，本集團會評估其信貸質素。主要客戶的信貸期一般為30至90日。我們一般不要求任何抵押品作擔保。

我們有關貿易應收款項減值的政策乃根據應收款項的可收回程度評估及賬齡分析釐定，需管理層作出判斷和估計。如發生事件或情況轉變顯示結餘可能無法收回，則會就應收款項作出撥備。我們的管理層持續密切核查貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並就逾期結餘的可收回程度進行評估。經按個別基準充分考慮各項貿易應收款項的性質及其可回收程度後，我們將對若干逾期長的貿易應收款項作出減值撥備，以確保我們的資產質量。

於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，並無就個別減值的貿易應收款項錄得撥備。

下表載列所示日期我們已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於三月三十一日			於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
1至30日	9,717	14,640	21,031	23,863
31至60日	1,312	48	400	2,122
61至90日	259	1	24	323
超過90日	—	14	17	42
總計	<u>11,288</u>	<u>14,703</u>	<u>21,472</u>	<u>26,350</u>

於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，貿易應收款項分別為11.3百萬港元、14.7百萬港元、21.5百萬港元及26.4百萬港元，均已逾期但未減值，其中86.1%、99.6%、97.9%及90.6%逾期1至30日。該等款項與多名並無重大財務困難的客戶有關，且基於我們的經驗，董事認為，由於我們客戶的信貸質素並無重大變動，且結餘仍視為可全數收回，故毋須就該等逾期結餘作出減值撥備。

於二零一七年十一月三十日，我們於二零一七年七月三十一日尚未收回的144.1百萬港元或99.7%的貿易應收款項已結清。

財務資料

下表載列所示日期貿易應收款項的平均週轉天數概要：

	二零一五年 財政年度	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一八年 四個月
貿易應收款項平均週轉天數 ⁽¹⁾	45	38	43	61

(1) 二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月的貿易應收款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均數除以收益再乘以365/120天計算得出。

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，我們的貿易應收款項平均週轉天數為45天、38天、43天及61天，這與我們提供予我們的客戶的信貸期相符。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細。

	於三月三十一日			於二零一七年 七月三十一日
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	千港元
非即期				
就廠房及設備支付按金	204	305	—	—
即期				
按金	118	816	1,074	1,074
預付款項	4,611	7,610	7,215	8,020
可收回增值稅	2,501	2,462	2,786	3,322
其他應收款項	423	1,626	171	254
	<u>7,653</u>	<u>12,514</u>	<u>11,246</u>	<u>12,670</u>

我們的預付款項主要包括採購原材料的預付款項及[編纂]，而我們的按金主要指購置廠房及設備的按金、租金及水電費。我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一五年三月三十一日的7.7百萬港元增加至於二零一六年三月三十一日的12.5百萬港元，主要由於(i)主要為取得將予採購的若干原材料就採購原材料預付款項增加導致預付款項增加3.0百萬港元；及(ii)主要因給予獨立第三方的不計息墊款導致其他應收款項增加1.2百萬港元。該款項已於二零一七年財政年度悉數收回。因此，我們的預付款項、按金及其他應收款項減少至二零一七年三月三十一日的11.2百萬港元，主要由於因結清有關貸款導致其他應收款項減少1.5百萬港元所致。我們的預付款項、按金及其他應收款項其後增加至二零一七年七月三十一日的12.7百萬港元，主要由於因(i)我們的柬埔寨工廠的建設預付款項增加；及(ii)[編纂]有關的預付款項減少的綜合影響導致預付款項增加0.8百萬港元所致。

財務資料

應收一名董事／關連方款項

於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，我們應收一名董事的款項分別為零、零、10.6百萬港元及14.0百萬港元，而於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，應收關連方款項分別為6.2百萬港元、10.0百萬港元、8.2百萬港元及10.1百萬港元。

所有應收一名董事及關連方的款項均為無抵押、免息及須按要求償還。所有款項將於[編纂]前結清。有關關連方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要來自向原材料及分包工程供應商付款涉及的應付款項。於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，貿易應付款項及應付票據分別為125.7百萬港元、93.0百萬港元、118.3百萬港元及129.9百萬港元。

我們的貿易應付款項及應付票據由二零一五年三月三十一日的125.7百萬港元減少至二零一六年三月三十一日的93.0百萬港元，主要由於於截至二零一六年三月三十一日止年度前結清若干貿易應付款項所致。結餘其後分別增加至二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日的118.3百萬港元及129.9百萬港元，原因是為應付銷售額的預期增長而導致採購量增加。

我們的供應商及分包商基於發票日期通常向我們授予30至90日的貿易信貸期。下表載列我們於所示報告期末的貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析：

	於三月三十一日		於二零一七年	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
30日內	31,343	28,700	58,839	61,595
31至60日	48,419	25,602	15,878	46,591
61至90日	22,492	18,085	41,500	21,179
超過90日	23,465	20,570	2,068	548
	<u>125,719</u>	<u>92,957</u>	<u>118,285</u>	<u>129,913</u>

於二零一七年三月三十一日，信貸期介於61至90日的貿易應付款項及應付票據增加乃主要由於於二零一七年一月產生的信貸期為三個月的應付票據增加所致。

財務資料

下列載列於往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數：

	二零一五年 財政年度	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一八年 四個月
貿易應付款項及應付 票據平均週轉天數 ⁽¹⁾	81	81	72	80

(1) 二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度各年度及二零一八年四個月的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以365/120天計算得出。

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，貿易應付款項及應付票據平均週轉天數分別為81天、81天、72天及80天，這與我們的供應商提供的信貸期相符。

於二零一七年十一月三十日，於二零一七年七月三十一日的未償還貿易應付款項及應付票據127.5百萬港元或98.1%已結清。董事確認，於往績記錄期間直至最後可行日期，並無嚴重拖欠償還貿易應付款項及應付票據的情況。

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要指應計員工薪金、[編纂]及其他。

	於三月三十一日			於二零一七年 七月三十一日
	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	千港元
應計薪金	3,683	5,108	9,747	11,284
其他應計費用及應付款項	682	801	2,053	5,658
	<u>4,365</u>	<u>5,909</u>	<u>11,800</u>	<u>16,942</u>

其他應計費用及應付款項由於二零一五年三月三十一日的4.4百萬港元增加至二零一六年三月三十一日的5.9百萬港元，此乃主要由於員工總數增加（與我們的業務趨勢一致）導致應計薪金增加所致。其他應計費用及應付款項進一步增加至二零一七年三月三十一日的11.8百萬港元，此乃主要由於員工總數增加導致應計薪金增加4.6百萬港元及主要用於支付[編纂]的其他應付款項增加1.3百萬港元所致。其他應計費用及應付款項其後增加至16.9百萬港元，主要由於員工總數增加導致應計薪金增加1.5百萬港元及主要因柬埔寨出口銷售提高導致於柬埔寨產生關稅費用而使其他應計費用及應付款項增加3.6百萬港元所致。

財務資料

應付董事／一名關連方款項

於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，應付董事款項分別為13.9百萬港元、29.3百萬港元、49.0百萬港元及46.9百萬港元，而於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，應付一名關連方款項分別為4.6百萬港元、3.6百萬港元、1.5百萬港元及2.7百萬港元。

所有應付董事及一名關連方款項均為無抵押、免息及按要求償還。所有款項將於[編纂]前透過動用(i)本集團於[編纂]前將收取的應付／應收關連方款項結餘淨額；(ii)可用的現金及現金等價物；及(iii)本集團經營活動所得的內部資源清償。有關關連方交易及結餘的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

衍生金融工具

於往績記錄期間，我們已訂立遠期外匯合約出售美元及購買人民幣以對沖貨幣風險承擔。於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，遠期外匯合約分別為16.4百萬港元、19.9百萬港元、零及零。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，合約已變現收益／虧損分別為收益0.7百萬港元、虧損5.9百萬港元及虧損10.3百萬港元，而於二零一五年財政年度及二零一六年財政年度，遠期外匯合約的未變現虧損則分別為虧損8.3百萬港元及3.5百萬港元。衍生金融工具於二零一八年四個月概無錄得任何收益／虧損，原因為衍生金融工具於二零一七年財政年度全部被替代（如下文所討論）。

我們所購買的衍生金融工具的公平值乃採用估值方法釐定並根據適用會計框架予以記錄。衍生金融工具公平值的任何變動將不會因任何衍生金融工具未變現收益或虧損而產生實際現金流入或流出，直至有關合同交收為止。

根據銀行、Wah Sun HK及一間由馬穎賢先生（馬慶文先生的一名聯繫人）控制的私人公司（「公司A」）於二零一六年七月十四日訂立的更替協議，銀行同意更替該協議規定的Wah Sun HK於若干遠期外匯合約項下對公司A的權利、責任、職責及義務，自二零一六年七月二十五日（包括該日）起生效。

本集團現時無需及無意持有大量人民幣或其他外幣，本集團面對的整體外匯風險並不重大，毋須訂立任何大額的衍生金融工具或作出任何經濟上的對沖。董事將不時密切監控本集團的外匯風險、制定適合的外匯政策及於有需要時考慮對沖本集團的外匯風險。

財務資料

資本開支

本集團的資本開支主要包括為我們的工廠添置樓宇、廠房、機器及模具、汽車、傢俬及裝置以及在建工程的開支。於往績記錄期間，本集團分別產生資本開支6.1百萬港元、15.0百萬港元、13.8百萬港元及6.4百萬港元，大部分來自為我們的工廠收購主要用作業務用途的廠房、機器及模具以及在建工程。於二零一七年七月三十一日至最後可行日期期間，我們並無產生任何重大資本開支。

於截至二零一八年三月三十一日止年度，我們估計資本開支將為14.2百萬港元，新生產廠房及新辦公室（柬埔寨工廠擴充計劃第一期）的估計資本開支估計將分別為11.2百萬港元及3.0百萬港元。該資本開支預期由我們營運所得現金及／或銀行借款撥付。

倘實際收取的[編纂][編纂]低於當前預期，則我們擬用我們營運所得現金及／或銀行借款撥付不足款項，及／或相應調整我們的擴充計劃。

本集團的預測資本開支將因應我們的業務計劃、市況以及經濟及監管環境的任何日後變動而作出修訂。請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節了解進一步資料。

預期我們將主要透過我們從[編纂]收取的[編纂]、經營活動所得現金以及借款所得款項及票據為我們的合約承擔及資本開支撥資。我們相信，該等資金來源將足以滿足我們的合約承擔及資本開支於未來12個月的需求。

物業權益

董事確認，於最後可行日期，並無任何情況導致須根據上市規則第5.01至5.10條的規定作出披露。於最後可行日期，我們的物業權益概無構成我們物業活動的一部分，亦無構成我們非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值佔我們總資產的15%或以上。

財務資料

合約及資本承擔

經營租賃承擔

於往績記錄期間的報告期末，本集團就不可撤銷經營租賃安排項下的辦公室及土地的日後最低租賃款項承擔的期限如下：

	於三月三十一日		於二零一七年	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	1,296	1,350	2,635	3,432
一年後但五年內	9,937	11,563	11,904	11,672
五年以上	8,928	2,976	—	—
總計	<u>20,161</u>	<u>15,889</u>	<u>14,539</u>	<u>15,104</u>

資本承擔

我們於合併財務報表內擁有下列已訂約但尚未產生的資本承擔：

	於三月三十一日		於二零一七年	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備	<u>—</u>	<u>2,142</u>	<u>2,116</u>	<u>4,042</u>

財務資料

債務

下表載列我們於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日、二零一七年七月三十一日及二零一七年十一月三十日的總債務：

	於三月三十一日			於二零一七年	於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	七月三十一日	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
非即期					
融資租賃負債	-	112	96	54	11
即期					
銀行透支	-	-	-	2,477	-
銀行借款(包括於一年後 到期須償還且載有 按要求償還條款的借款)	14,954	13,876	35,299	30,257	25,176
融資租賃負債	-	217	237	164	127
	14,954	14,093	35,536	32,898	25,303
總計	14,954	14,205	35,632	32,952	25,314

下表載列根據貸款協議所載計劃還款條款須償還且並無計及任何按要求償還條款的影響：

	於三月三十一日			於二零一七年	於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	七月三十一日	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
按要求償還的銀行透支	-	-	-	2,477	-
一年內	4,887	6,457	15,187	14,691	14,100
一至二年	2,648	2,732	13,402	13,162	10,392
二至五年	3,941	1,829	6,710	2,404	684
五年以上	3,478	2,858	-	-	-
	14,954	13,876	35,299	32,734	25,176

財務資料

下表載列於往績記錄期間的各報告期末我們的借款的利率範圍：

	於三月三十一日			於二零一七年	於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	七月三十一日	十一月三十日
	%	%	%	%	%
短期銀行貸款	2.89	2.78	2.29	2.27	2.25

於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，本集團的銀行融資須接受年度審閱並應由下列各項作抵押及／或擔保：

- (i) 於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬蘭香女士及馬任子先生的無限個人擔保。預期所有該等擔保於[編纂]前獲解除；
- (ii) 於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，馬慶明先生、伍玉玲女士、馬蘭珠女士、馬慶文先生、馬蘭香女士、翁銀嬋女士及陳嬋娟女士擁有的若干物業。預期所有該等抵押於[編纂]前獲解除；
- (iii) 本集團於二零一五年三月三十一日的投資物業；及
- (iv) 於二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，於銀行所持有的已抵押銀行存款26.0百萬港元、20.3百萬港元及20.3百萬港元，並分別作為該銀行提供的循環貸款的抵押。

於二零一五年、二零一六年、二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日，銀行融資載有若干契諾，包括維持一定的財務比率。董事已審閱契諾遵守情況並表示就我們所知，於往績記錄期間並不存在任何違約情況。

於二零一七年十一月三十日（即就釐定債務的最後可行日期），我們擁有銀行融資總額約145.9百萬港元，其中約50.4百萬港元尚未動用。我們並無承諾提取未動用金額。

於往績記錄期間，董事確認，我們並無經歷任何延期或拖欠償還銀行借款的情況或就取得具有我們在商業上可接納的條款的銀行融資經歷任何困難。於本文件日期，我們並無任何重大的外部債務融資計劃。

財務資料

銀行借款

於二零一七年十一月三十日（即就債務聲明而言的最後可行日期）營業時間結束時，我們有未償還銀行借款25.2百萬港元，乃以已抵押銀行存款20.3百萬港元作抵押，並由(i)馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬蘭香女士及馬任子先生的無限個人擔保；及(ii)馬慶明先生、伍玉玲女士、馬蘭珠女士、馬慶文先生、馬蘭香女士、翁銀嬋女士及陳嬋娟女士擁有的若干物業提供擔保。預期所有該等無限個人擔保及物業抵押將於[編纂]後解除。

融資租賃負債

於二零一七年十一月三十日（即就債務聲明而言的最後可行日期）營業時間結束時，我們有融資租賃負債0.1百萬港元，乃以相關資產作抵押。

應付董事及一名關連方款項

於二零一七年十一月三十日（即就債務聲明而言的最後可行日期）營業時間結束時，我們分別有應付董事款項及應付一名關連方款項41.1百萬港元及2.7百萬港元。所有應付董事及一名關連方款項均為無抵押、免息及按要求償還。應付董事及一名關連方的所有款項將於[編纂]前透過動用(i)本集團於[編纂]前將收取的應付／應收關連方款項結餘淨額；(ii)可用的現金及現金等價物；及(iii)本集團經營活動所得的內部資源清償。

或然負債

於二零一七年十一月三十日（即就債務聲明而言的最後可行日期），我們並無任何重大或然負債或擔保。

除上述者外或如本文另行披露者，及除集團內公司間負債外，於最後可行日期，本集團並無任何已發行但尚未清償或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債（除一般貿易票據外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

與關連方進行的交易

就本文件附錄一會計師報告所載的關連方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款或不遜於本集團向獨立第三方所提供者的條款進行，並屬公平合理及符合股東的整體利益。

主要財務比率

下表載列我們於各所示日期的主要財務比率：

	二零一五年 財政年度	二零一六年 財政年度	二零一七年 財政年度	二零一七年 四個月	二零一八年 四個月
毛利率 ⁽¹⁾	12.2	16.1	20.6	17.9	21.9
純利率 ⁽²⁾	1.3	8.2	8.1	2.6	6.9
權益回報 ⁽³⁾	30.7	88.4	80.5	不適用	不適用
總資產回報 ⁽⁴⁾	3.5	21.8	19.0	不適用	不適用

	於三月三十一日		於二零一七年 七月三十一日	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年
流動比率 ⁽⁵⁾	0.9	1.1	1.1	1.2
資本負債比率 ⁽⁶⁾	63.4	26.1	52.2	38.6
淨債務對權益比率 ⁽⁷⁾	現金淨額	現金淨額	現金淨額	20.1

附註：

- 二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一七年四個月及二零一八年四個月的毛利率按相關年度／期間的毛利除以收益計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」一節。
- 二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度、二零一七年四個月及二零一八年四個月的純利率按相關年度／期間的年／期內溢利除以收益計算。有關純利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」一節。
- 二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度的權益回報按相關期間的年內溢利除以相關年度股東應佔的總權益再乘以100%計算。
- 二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度的總資產回報按相關年度的純利除以相關年度的總資產再乘以100%計算。
- 於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年七月三十一日的流動比率按相關日期的流動資產總值除以相關日期的流動負債總額計算。
- 於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年七月三十一日的資本負債比率按相關日期的總債務除以相關年度的總權益再乘以100%計算。
- 於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年七月三十一日的淨債務對權益比率按相關日期的淨債務（即借款總額減現金及現金等價物）除以相關年度的總權益計算。

財務資料

權益回報

我們於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度的權益回報分別為30.7%、88.4%及80.5%。自二零一五年財政年度至二零一六年財政年度的增加乃主要由於我們的年內溢利增加所致。權益回報其後減少至二零一七年財政年度的80.5%，主要由於儘管我們的年內溢利增加，但我們的溢利累計增加導致總權益增加所致。

總資產回報

我們於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度的總資產回報分別為3.5%、21.8%及19.0%。自二零一五年財政年度至二零一六年財政年度的增加主要由於我們的年內溢利增加所致。資產回報其後減少至二零一七年財政年度的19.0%，主要由於貿易應收款項以及現金及現金等價物等流動資產增加所致。

流動比率

我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日的流動比率分別為0.9、1.1及1.1，這主要由於來自我們業務的貿易應收款項以及現金及現金等價物等流動資產增加所致。流動比率於二零一七年七月三十一日仍維持相對穩定於1.2。

資本負債比率

我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年七月三十一日的資本負債比率分別為63.4%、26.1%、52.2%及38.6%。於二零一五年至二零一六年，我們的資本負債比率減少主要由於二零一六年三月三十一日的借款減少所致。資本負債比率其後增加至二零一七年三月三十一日的52.2%，主要由於我們業務的計息銀行借款增加所致。我們的資本負債比率其後減少至二零一七年七月三十一日的38.6%，乃主要由於二零一八年四個月因溢利累計且概無支付股息導致總權益增加所致。

淨債務對權益比率

於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度各年，我們處於淨現金狀況。我們於二零一七年七月三十一日的淨債務對權益比率為20.1%，乃主要由於現金及現金等價物減少所致。

有關市場風險的量化及質化披露

我們面臨諸如市場風險（包括外匯風險、現金流量及公平值利率風險）、信貸風險及流動資金風險等多項財務風險。

我們所面臨的風險詳情載於會計師報告（全文載於本文件附錄一）附註3。

財務資料

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後可行日期，並無任何情況導致須根據香港上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

[編纂]

[編纂]總開支為[編纂]。於往績記錄期間，我們於二零一七年財政年度及二零一八年四個月分別產生[編纂][編纂]及[編纂]，並預期將產生額外[編纂][編纂]。於二零一七年財政年度及二零一八年四個月，[編纂]及[編纂]已分別於我們的合併收益表內確認為行政開支，而約[編纂]預期將於二零一八年財政年度確認為行政開支。[編纂]預期將確認為權益減少。

股息及股息政策

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度、二零一七年財政年度及二零一八年四個月，本集團旗下公司已向其當時股東宣派的股息分別為10.0百萬港元、20.0百萬港元、40.0百萬港元及零。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度宣派的股息已經償清。於二零一八年一月二日，本公司宣派一次性及非經常性股息20.0百萬港元。預期一次性及非經常性股息將於[編纂]前透過動用(i)本集團於[編纂]前將收取的應付／應收關連方款項結餘淨額；(ii)可用的現金及現金等價物；及(iii)本集團經營活動所得的內部資源支付。宣派股息須由董事會酌情決定並經股東批准。

董事可經計及我們的業務及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本支出及日後發展需求、股東利益以及彼等於有關時間可能視為相關的其他因素後，建議於日後派付股息。受公司法及其他適用法律及法規規限，我們現時的目標乃為向股東分派不少於任何特定財政年度可分派溢利的35%。我們無法向閣下保證我們於任何特定財政年度將有能力分派上述金額或任何金額的股息，我們甚或無法分派股息。宣派及派付股息亦可能受到法律限制，貸款或我們已訂立或日後可能訂立的其他協議的限制。宣派及派付的任何股息及股息金額將須受我們的章程文件及公司法（包括股東批准）規限。日後宣派任何股息可能會或可能不會反映我們過往宣派的股息，並將由董事全權酌情決定。

我們將按每股股份基準以港元就股份宣派一切股息，而本公司將以港元派付有關股息。

財務資料

於任何特定年度並無分派的任何可分派溢利將會保留，並可供於其後年度作出分派。倘溢利乃用作分派股息，則有關部分溢利將不可重新投資於我們的業務。

可分派儲備

本公司於二零一七年五月二十九日註冊成立且為一間投資控股公司。於最後可行日期，概無可供向股東分派的儲備。

未經審核備考經調整有形資產淨值

請參閱附錄二「未經審核備考財務資料」一節了解我們的未經審核備考經調整合併有形資產淨值。

無重大不利變動

董事確認，於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動。據我們所知，已或將對我們的業務營運或財務狀況產生重大不利影響的整體市況並無重大變動。