

財務資料

閣下應將本節與本文件「附錄一—會計師報告」所載的綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。綜合財務資料乃根據香港財務報告準則擬備。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定性因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為符合該等情況下的其他因素所作的假設及分析。然而，實際業績可能與前瞻性陳述內所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述內所預測者有重大差異的因素包括該等於「風險因素」所討論者。

以下討論及分析亦包括若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干圖表總計一欄數字或會與先前的數字總和略有出入，而所有顯示金額僅為概約數值。

概覽

我們乃為全球知名品牌設計、開發及製造休閒包（其主要為雙肩背包）及背包並提供優質供應鏈管理服務的領先製造商。根據灼識諮詢報告，以二零一七年的銷售收入計，我們為全球包及背包製造行業的第三大營運商，及全球休閒包及背包製造及供應鏈管理市場的最大營運商，市場份額分別為約4.0%及5.5%。

於往績記錄期間，我們為品牌擁有人客戶製造的包及背包的銷售收入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分別約為223.3百萬美元、217.9百萬美元及256.2百萬美元，分別佔我們於該等財政年度各年的總收入99.0%、98.8%及99.1%。憑藉我們的經營歷史、產品設計與開發技術，我們於二零零七年推出包及背包自主品牌PROMAX並將品牌重新定位為初級奢侈品包及背包時尚品牌MAISON PROMAX。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，來自零售MAISON PROMAX產品的收入分別佔總收入的1.0%、1.2%及0.9%。

為在該等行業挑戰中保持我們的競爭力，我們通過由我們在中國、越南及柬埔寨的六個製造廠組成的多區域製造平台建立大規模及靈活的製造能力。我們的多區域製造平台加上我們的海外生產管理經驗，使我們能夠通過優惠進口關稅及國際貿易優惠政策營運，並從較低的製造成本及更豐富的熟練勞動力受惠，從而使我們能夠為客戶按更具競爭力的出廠價格提供產品，以更快的速度進入市場，並支持其拓展新市場的策略，我們認為此已加強我們與現有主要客戶的關係及增強我們吸引潛在客戶的能力。

財務資料

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，我們的收入總額分別為225.3百萬美元、220.5百萬美元及258.5百萬美元。而我們的年內純利分別為13.8百萬美元、18.6百萬美元及21.1百萬美元。我們於往績記錄期間的純利按複合年增長率23.5%增加，乃主要由於我們產品銷量在主要客戶對我們產品的相關需求帶動下由二零一五年財政年度的22.1百萬件增至二零一七年財政年度的24.6百萬件所致。

呈列基準

本集團於往績記錄期間的綜合財務資料（包括我們公司及其附屬公司的財務報表）乃根據香港財務報告準則而擬備。所有集團內部交易及結餘已於綜合時抵銷。有關本文件所載財務資料的呈列及擬備基準的更多資料，請參閱會計師報告（其全文載於本文件附錄一）附註2.1。

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：

對包及背包的需求

我們的營業額及盈利能力受到中國及東盟國家包及背包市場增長的影響。根據灼識諮詢報告，中國包及背包製造及供應鏈管理市場預計於二零一七年至二零二二年間以8.1%的複合年增長率增長。同時，東盟包及背包製造及供應鏈管理市場預計於二零一七年至二零二二年間以12.2%複合年增長率增長，其中若干東盟國家享有一些關鍵優勢，包括更廉價的勞工成本、有利的稅務優惠及國際貿易政策及改良的製造技術。

我們的產品需求很大程度上取決於有關超出我們控制的自由消費支出的部份因素。該等因素包括經濟條件及消費者對該經濟條件的認知、就業率、消費者可支配收入水平、業務情況、利率、消費者債務水平、信用額度及我們生產的產品其銷售所在地區的稅收水平。

此外，我們的經營業績直接受到我們主要客戶在彼等商業領域成功的影響。我們的主要客戶大部分為品牌擁有人，可能由於缺乏市場認可度或其他原因無法成功推廣及銷售產品或保持彼等的競爭力。在該等情況下，我們的客戶可能減少訂單或減少對我們的訂單採購量，這反過來會對我們的經營業績及來自該等客戶的收入產生不利影響。因此，我們的成功取決於我們客戶成功銷售來自我們的產品的能力。

財務資料

材料成本

我們的材料成本乃我們銷售成本的主要組成部分，分別佔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銷售成本約56.4%、53.8%及54.9%。包及背包產品使用的主要原材料包括聚酯纖維及尼龍纖維，該等材料價格主要取決于國家供求動態。根據灼識諮詢報告，中國及越南的尼龍纖維於二零一五年至二零一六年的平均價格分別下降17.2%及23.3%，及其後於二零一六年至二零一七年分別增加25.0%及17.4%；及中國及越南的聚酯纖維的平均價格於二零一五年至二零一七年維持相對穩定。倘我們未能有效地將有關價格增長導致的增加成本通過提高我們產品的售價轉嫁予客戶，則原材料價格的任何上升可對我們的盈利能力產生負面影響。

以下敏感度分析乃說明材料成本的變動分別對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各年除稅前溢利的影響。材料成本的波幅假設為5%及10%。

假設波幅	材料成本的變動	
	+/- 5%	+/- 10%
	千美元	千美元
除稅前溢利的變動		
二零一五年財政年度	-/+ 4,884	-/+ 9,768
二零一六年財政年度	-/+ 4,445	-/+ 8,890
二零一七年財政年度	-/+ 5,373	-/+10,747

附註：除材料成本假設波幅外，所有其他因素均假設不變。此敏感度分析僅供參考，實際結果可能與所示數額有所差異。

勞工成本

我們的製造業務為勞動密集型。與我們生產相關的勞工成本乃我們銷售成本的另一主要部分，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分別佔我們銷售成本的23.9%、24.4%及22.7%。

我們營運是否成功部分取決於我們能否吸引、激勵及留聘足夠的合資格僱員。倘由於勞動法例及法規有變、聘請員工方面的競爭日趨激烈、僱員流失率上升、工資增加或其他員工福利成本上升，以致我們面臨勞工短缺或勞工成本顯著增加的問題，則我們的營運開支可能會增加，並對我們的業務增長構成重大不利影響。

於過去幾年，我們面臨中國及越南製造商對熟練工人日趨激烈的競爭。我們可能會產生額外成本以確保有足夠僱員支持我們的生產及未來發展。

財務資料

以下敏感度分析乃說明勞工成本的變動對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各年除稅前溢利的影響。直接勞工成本的波幅假設為5%及10%。

假設波幅	勞工成本的變動	
	+/- 5%	+/- 10%
	千美元	千美元
除稅前溢利的變動		
二零一五年財政年度	-/+ 2,069	-/+ 4,138
二零一六年財政年度	-/+ 2,013	-/+ 4,026
二零一七年財政年度	-/+ 2,221	-/+ 4,443

附註：除勞工成本假設波幅外，所有其他因素均假設不變。此敏感度分析僅供參考，任何變化可能與所示數額有所差異。

外幣匯率波動

我們的採購及經營成本主要以人民幣及越南盾計值，而我們大部分銷售所得款項均以美元收取。因此，我們面臨外匯風險。任何人民幣或越南盾兌換美元的大幅升值可能對我們的盈利能力產生不利影響。由於我們並無外幣對沖政策，我們不能保證能夠有效減少以外幣計值資產有關的外匯風險。

匯率的任何不利波動可能影響我們的海外採購、外幣債務償還及出口銷售，以及我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。有關本集團外匯風險的進一步詳情，亦請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註38(b)。

季節性

對包及背包產品的需求屬季節性。從以往來看，我們的銷售表現於四月至六月期間較為強勁，主要受我們的客戶為應付九月開學前產品上市有較高需求所帶動。季節性波動可能會影響我們的銷售表現及生產設施的利用率。我們於旺季的銷售表現及經營業績不應當作預示我們於整個財政年度的表現。因此，有意投資者於對我們的經營業績作出任何比較時應知悉該等季節性波動。

財務資料

重大會計政策以及關鍵估計及判斷

若干會計政策乃對編製本集團的綜合財務報表而言意義重大。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。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2.3及3。

經營業績

下表概述於往績記錄期間的綜合損益表，詳情載於本文件附錄一的會計師報告。

	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	
	金額	佔收入總額的百分比	金額	佔收入總額的百分比	金額	佔收入總額的百分比
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
收入	225,342	100.0	220,457	100.0	258,498	100.0
銷售成本	(173,182)	(76.9)	(165,329)	(75.0)	(195,683)	(75.7)
毛利	52,160	23.1	55,128	25.0	62,815	24.3
其他收入及收益淨額	2,236	1.0	2,826	1.3	2,211	0.9
銷售及分銷開支	(14,856)	(6.6)	(13,510)	(6.1)	(14,914)	(5.8)
行政開支	(18,705)	(8.3)	(19,162)	(8.7)	(23,530)	(9.1)
其他開支淨額	(3,299)	(1.5)	(2,711)	(1.3)	(952)	(0.4)
財務成本	(79)	(0.0)	(36)	(0.0)	—	—
除稅前溢利	17,457	7.7	22,535	10.2	25,630	9.9
所得稅	(3,639)	(1.6)	(3,940)	(1.8)	(4,548)	(1.7)
年內溢利	13,818	6.1	18,595	8.4	21,082	8.2

財務資料

綜合損益表節選項目概述

收入

我們的收益來自銷售休閒包及背包。下表載列所示期間於往績記錄期間按產品分類的收入、銷量及平均售價（「平均售價」）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			
	收入		銷量		平均售價		收入		銷量		平均售價	
	千美元	%	千件	美元/件	千美元	%	千件	美元/件	千美元	%	千件	美元/件
戶外及運動	131,105	58.2	13,549	9.7	134,027	60.8	13,721	9.8	155,327	60.1	15,389	10.1
功能性	50,710	22.5	4,303	11.8	42,122	19.1	3,133	13.4	60,963	23.6	5,004	12.2
時尚及休閒	37,287	16.5	3,535	10.5	39,953	18.1	3,902	10.2	34,514	13.3	3,520	9.8
其他	6,240	2.8	730	8.5	4,355	2.0	473	9.2	7,694	3.0	681	11.3
總計	<u>225,342</u>	<u>100.0</u>	<u>22,117</u>	<u>10.2</u>	<u>220,457</u>	<u>100.0</u>	<u>21,229</u>	<u>10.4</u>	<u>258,498</u>	<u>100.0</u>	<u>24,594</u>	<u>10.5</u>

於往績記錄期間，我們的產品組合概無重大變動。戶外運動包及背包仍為我們銷售予客戶的主要產品分類，其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銷售額分別佔收入總額的58.2%、60.8%及60.1%。於往績記錄期間，我們的收益增加大致上與我們的銷量增加一致，並主要由於主要客戶對我們生產包及背包的產品開發製造商及供應鏈管理服務的需求增加以應付其產品供應變化或擴展至不同市場所致。

按地區劃分

於往績記錄期間，我們的產品付運至逾85個國家及以北美洲為主。下表載列我們於往績記錄期間按交付產品目的地劃分的收入明細：

地理位置 ⁽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	
	佔總收入		佔總收入		佔總收入	
	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
北美洲 ⁽²⁾	117,947	52.3	117,500	53.3	124,943	48.3
亞洲 ⁽³⁾	64,454	28.6	60,051	27.2	80,850	31.3
歐洲 ⁽⁴⁾	35,632	15.8	33,980	15.4	44,890	17.4
南美洲 ⁽⁵⁾	5,117	2.3	5,449	2.5	5,301	2.1
大洋洲 ⁽⁶⁾	1,932	0.9	1,895	0.9	2,282	0.9
非洲 ⁽⁷⁾	260	0.1	1,582	0.7	232	0.0
總計	<u>225,342</u>	<u>100.0</u>	<u>220,457</u>	<u>100.0</u>	<u>258,498</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) 這提供我們按交付產品目的地劃分的地域收入明細。
- (2) 這包括(其中包括)美國、加拿大及墨西哥。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，銷售予美國的收入分別佔總收入的48.7%、49.2%及44.6%。
- (3) 這包括(其中包括)中國內地、香港、印度、印尼、日本、韓國、新加坡、台灣及菲律賓。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，銷售予中國內地及日本的收入分別佔總收入的15.3%、11.5%及15.8%以及總收入的5.3%、7.0%及6.0%。
- (4) 這包括(其中包括)比利時、法國、德國、希臘、意大利、荷蘭、俄羅斯、西班牙、瑞典、烏克蘭及英國。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，銷售予荷蘭及英國的收入分別佔總收入的7.2%、4.7%及12.1%以及總收入的0.5%、4.8%及0.9%。
- (5) 這包括(其中包括)阿根廷、巴西、智利、哥倫比亞、秘魯、委內瑞拉及烏拉圭。
- (6) 這包括澳洲及新西蘭。
- (7) 這包括埃及、摩洛哥、南非及突尼斯。

銷售成本

下表載列於所示期間按性質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	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
材料成本	97,683	56.4	88,903	53.8	107,467	54.9
勞工成本	41,384	23.9	40,264	24.4	44,429	22.7
分包費用	21,267	12.3	21,184	12.8	28,916	14.8
折舊及攤銷	3,257	1.9	3,055	1.8	3,029	1.5
其他	9,591	5.5	11,923	7.2	11,842	6.1
總計	<u>173,182</u>	<u>100.0</u>	<u>165,329</u>	<u>100.0</u>	<u>195,683</u>	<u>100.0</u>

材料成本乃我們銷售成本的最大組成部分，主要包括原材料成本及消耗品（如用於生產的織物及尼龍）及存貨變動。分包費用指支付予第三方分包商以處理生產若干附屬部分（如印刷及塗膠）的費用。其他主要包括租金開支、稅項及雜項支出、公用設施開支、關稅及其他生產日常開支。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，我們的銷售成本佔收入的百分比分別維持於76.9%、75.0%及75.7%的穩定水平。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列本集團於所示期間按產品分類劃分的毛利及毛利率明細：

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
戶外及運動	32,204	24.6	34,482	25.7	38,757	25.0
功能性	10,566	20.8	8,839	21.0	12,294	20.2
時尚及休閒	9,005	24.2	11,509	28.8	10,477	30.4
其他	385	6.2	298	6.8	1,287	16.7
總計	<u>52,160</u>	23.1	<u>55,128</u>	25.0	<u>62,815</u>	24.3

我們的總毛利率於往績記錄期間相對穩定。我們的毛利率於二零一六年財政年度相對較高，乃主要由於(i)就涉及相對較高毛利率的兩種系列的時尚及休閒包及背包來自一名主要客戶的新增訂單的收益增加；及(ii)毛利率相對較低的功能性包及背包的銷量下降所致。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額主要指銀行利息收入、政府補助、向客戶收取的費用及銷售廢料的收益。政府補助指收自中國各政府機構作為發展我們的業務的補助，其為免息及無條件。向客戶收取的費用指我們向於開發產品原樣後並無繼續向我們下達採購訂單的若干潛在客戶收取的費用，用於補償我們就原樣開發所產生的成本及潛在訂單的相關材料測試。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其他收入及收益分別為2.2百萬美元、2.8百萬美元及2.2百萬美元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括銷售及物流部門的員工成本、物流開支、佣金開支、原樣制作開支、我們的自主品牌的廣告及促銷開支以及其他。佣金開支包括(i)就一名第三方代理的業務推介而向其支付的佣金及(ii)就我們的自主品牌產品零售向百貨商店的經營者支付的佣金。其他主要包括顧問及管理開支、租金開支、折舊及攤銷以及其他。以佔收入總額的百分比列示，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，我們的銷售及分銷開支分別為6.6%、6.1%及5.8%。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	二零一五年 財政年度 千美元	二零一六年 財政年度 千美元	二零一七年 財政年度 千美元
員工成本	6,064	6,029	6,090
物流開支	3,560	3,435	4,193
佣金開支	1,372	848	1,210
原樣制作開支	1,319	983	1,117
廣告及促銷開支	963	908	616
其他	1,578	1,307	1,688
總計	<u>14,856</u>	<u>13,510</u>	<u>14,914</u>

行政開支

行政開支主要包括行政職能部門的員工成本、法律及專業費用、折舊及攤銷、辦公開支、其他中國稅項開支、差旅及通訊開支、租金開支及其他。以佔收入總額的百分比列示，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行政開支分別為8.3%、8.7%及9.1%。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	二零一五年 財政年度 千美元	二零一六年 財政年度 千美元	二零一七年 財政年度 千美元
員工成本	10,526	10,803	14,570
法律及專業費用	1,543	1,370	1,694
[編纂]開支	—	—	746
折舊及攤銷	1,847	1,847	1,503
辦公開支	1,311	1,403	1,307
其他中國稅項開支	878	791	1,119
差旅及通訊開支	573	709	637
租金開支	966	1,050	568
其他	1,061	1,189	1,386
總計	<u>18,705</u>	<u>19,162</u>	<u>23,530</u>

財務資料

其他開支淨額

其他開支淨額主要包括提供分包服務的虧損、出售固定資產的虧損、應收貿易賬款減值、外匯虧損及其他，相關開支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分別為3.3百萬美元、2.7百萬美元及1.0百萬美元。提供分包服務的虧損指我們的越南生產基地在生產淡季向一名關連方寶崧越南及其他獨立客戶提供非經常性分包服務產生的虧損淨額，以涵蓋生產線的沉沒成本。寶崧越南為裕元的全資附屬公司，而裕元為本公司的主要股東。有關本公司與裕元的更多關係詳情，請參閱本文件「歷史及企業架構」及「主要股東」章節。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，就向寶崧越南提供的分包服務的虧損分別為0.9百萬美元、1.3百萬美元及0.3百萬美元。我們的其他開支亦包括有關於往績記錄期間前就轉讓合作土地的土地使用權及第三方生產工廠之稅項付款預期開支撥備，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度均為0.3百萬美元。有關詳情請參閱本文件「業務－物業－自有物業」。

財務成本

財務成本主要包括銀行借款的利息支出。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，財務成本分別為79,000美元、36,000美元及零。

所得稅

本集團須根據集團內公司所處地或經營地的稅務司法管轄區產生或賺取的利潤，按獨立法人實體基準繳納所得稅。

(i) 開曼群島／英屬處女群島利得稅

本集團毋須繳納任何開曼群島／英屬處女群島利得稅。

(ii) 香港利得稅

於往績記錄期間，本集團須就香港應評稅利潤按16.5%的適用稅率繳納香港利得稅。

(iii) 中國企業所得稅

於往績記錄期間，我們的附屬公司或中國的營運公司已按25%的適用企業所得稅稅率就估計應評稅利潤計提中國企業所得稅。

(iv) 越南企業所得稅

越南企業所得稅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分別為22%、20%及20%。然而，我們在越南的附屬公司所產生的若干收入可享受(i)從二零零八年至二零二零年15%的優惠企業所得稅及(ii)從二零一四年至二零二零年50%的應付所得稅減免，惟須受越南現行法規的一般條件規限。

財務資料

(v) 澳門利得稅

我們於澳門的附屬公司成立為一間澳門離岸公司及因此根據澳門的現行法規，獲豁免繳納澳門利得稅。

(vi) 台灣企業所得稅

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，台灣企業所得稅一般根據台灣附屬公司的估計應評稅利潤按適用企業所得稅稅率分別為17%、17%及20%計算。

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，我們的所得稅開支分別為3.6百萬美元、3.9百萬美元及4.5百萬美元及同期的實際稅率分別為20.8%、17.5%及17.7%。自二零一五年財政年度至二零一六年財政年度，我們的實際稅率降低，其乃主要由於我們在享受優惠稅待遇的司法權區（包括越南及澳門）獲得的收入增加所致。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行全部所得稅課稅義務且並無與相關稅務機關存在任何重大未決所得稅事務或爭議。

審閱過往經營業績

二零一七年財政年度與二零一六年財政年度的比較

收入

我們的收入由二零一六年財政年度的220.5百萬美元增加38.0百萬美元或17.2%至二零一七年財政年度的258.5百萬美元，乃主要由於戶外及運動包及背包以及功能性包及背包的銷售增加所致。

銷售戶外運動包及背包的收入

我們銷售戶外及運動包及背包的收入由二零一六年財政年度的134.0百萬美元增加21.3百萬美元或15.9%至二零一七年財政年度的155.3百萬美元，乃主要由於該產品分類的銷售量由二零一六年財政年度的13.7百萬件增加12.4%至二零一七年財政年度的15.4百萬件所致，主要受下列因素推動：(i) 我們的一名主要客戶（其主要從事銷售功能性服裝、鞋履及配飾）加強對包括包及背包在內的配飾產品的市場推廣力度；及(ii) 另一名國際知名運動服裝品牌擁有人（亦為我們的主要客戶之一）增加向我們的採購額以應對中國市場對其產品的需求。

銷售功能性包及背包的收入

我們銷售功能性包及背包的收入由二零一六年財政年度的42.1百萬美元增加18.9百萬美元或44.9%至二零一七年財政年度的61.0百萬美元，主要反映功能性包及背包的銷售量增加59.7%，其乃主要由於(i) 我們的一名主要客戶的專業相機及電子設備用大型包及背包的需求增加；及(ii) 我們自二零一六年起與其建立業務關係的一名客戶的訂單增加所致。

財務資料

銷售時尚及休閒包及背包的收入

我們銷售時尚休閒包及背包的收入由二零一六年財政年度的40.0百萬美元減少5.5百萬美元或13.8%至二零一七年財政年度的34.5百萬美元，其乃主要由於(i)向一名品牌擁有人的銷售減少(董事認為一定程度上乃由於該品牌擁有人於該期間進行內部重組所致)；及(ii)並無出現於二零一六年財政年度我們因一名主要客戶的一名供應商終止營運而自該客戶接獲額外訂單的非經常性事件，該名主要客戶於二零一七年財政年度並無向我們進行相對高水平的採購所致。

銷售其他包及背包的收入

我們來自其他包及背包的收入由二零一六年財政年度的4.4百萬美元增加3.3百萬美元或75.0%至二零一七年財政年度的7.7百萬美元，其乃主要由於一名客戶對兩個新系列包及背包的需求增加所致。

銷售成本

銷售成本由二零一六年財政年度的165.3百萬美元增加30.4百萬美元或18.4%至二零一七年財政年度的195.7百萬美元。有關增加乃主要由於(i)材料成本增加18.6百萬美元或20.9% (與銷量增加一致)；(ii)分包附加費增加7.7百萬美元主要因我們於中國的勞工人數減少令我們須於中國增加分包服務；及(iii)勞工成本主要因越南生產基地的工人人數增加而增加4.2百萬美元所致。

毛利及毛利率

鑑於上文所述，我們的毛利由二零一六年財政年度的55.1百萬美元增加7.7百萬美元或14.0%至二零一七年財政年度的62.8百萬美元。於二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們的毛利率保持相對穩定，分別為25.0%及24.3%。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零一六年財政年度的2.8百萬美元減少0.6百萬美元或21.4%至二零一七年財政年度的2.2百萬美元，乃主要由於銷售廢料收益減少所致。

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13.5百萬美元增加1.4百萬美元或10.4%至二零一七年財政年度的14.9百萬美元。該增加乃主要由於(i)物流開支增加0.8百萬美元主要因二零一七年財政年度銷量增加；及(ii)佣金開支增加0.4百萬美元乃主要由於向一名第三方代理(我們委聘其向我們介紹業務)支付佣金導致，因我們向由第三方代理介紹的該主要客戶的銷售額增加所致。

行政開支

行政開支由二零一六年財政年度的19.2百萬美元增加4.3百萬美元或22.4%至二零一七年財政年度的23.5百萬美元，此乃主要由於(i)於二零一七年財政年度產生[編纂]開支0.7百萬美元；及(ii)二零一七年財政年度向管理層及員工分派酌情花紅3.9百萬美元，其中2.4百萬美元已付予若干高級管理層成員以表彰其過往的服務及拓展柬埔寨生產基地的努力以及年內成功重塑自主品牌為MAISON PROMAX所致。

財務資料

其他開支淨額

其他開支淨額由二零一六年財政年度的2.7百萬美元減少1.7百萬美元或63.0%至二零一七年財政年度的1.0百萬美元。該減少乃主要由於所提供分包服務的虧損減少1.1百萬美元及並無於二零一六年財政年度所確認的外匯虧損0.4百萬美元所致。所提供分包服務的虧損指越南生產基地向若干客戶提供分包服務產生的虧損淨額，以涵蓋於生產淡季我們生產線的沉沒成本。

財務成本

由於二零一七年財政年度並無銀行借款，財務成本由二零一六年財政年度的36,000美元減少至二零一七年財政年度的零。

所得稅

所得稅開支由二零一六年財政年度的3.9百萬美元增加0.6百萬元或15.4%至二零一七年財政年度的4.5百萬美元，其乃主要由於我們的除稅前溢利增加13.7%。於二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們的實際稅率分別保持穩定在17.5%及17.7%的水平。

年內溢利

鑑於上文所述，年內溢利由二零一六年財政年度的18.6百萬美元增加2.5百萬美元或13.4%至二零一七年財政年度的21.1百萬美元。於二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們的純利率維持相對穩定，分別為8.4%及8.2%。

二零一六年財政年度與二零一五年財政年度的比較

收入

我們的收入保持相對穩定，於二零一五年財政年度及二零一六年財政年度分別為225.3百萬美元及220.5百萬美元。

銷售戶外及運動包及背包的收入

我們銷售戶外及運動包及背包的收入由二零一五年財政年度的131.1百萬美元增加2.9百萬美元或2.2%至二零一六年財政年度的134.0百萬美元，我們的董事認為，其受我們於美國的一名主要客戶因擴大海外市場（尤其是中國內地市場）的推廣投入而令致訂單增加所驅動。

銷售功能性包及背包的收入

我們銷售功能性包及背包的收入由二零一五年財政年度的50.7百萬美元減少8.6百萬美元或17.0%至二零一六年財政年度的42.1百萬美元，主要反映(i)自一名主要客戶就其若干系列包及背包取得的銷售訂單因該等系列包及背包的新設計預期於二零一七年推出而減少；及(ii)我們已減少為一名客戶生產一系列包及背包（因其毛利率較低）所致。

財務資料

銷售時尚及休閒包及背包的收入

我們銷售時尚及休閒包及背包的收入由二零一五年財政年度的37.3百萬美元增加2.7百萬美元或7.2%至二零一六年財政年度的40.0百萬美元，乃主要由於此產品類別銷量由二零一五年財政年度的3.5百萬件增長約11.4%至二零一六年財政年度的3.9百萬件所致，而銷量增加乃主要由於我們的一名主要客戶的額外銷售訂單（董事認為因其一名其他供應商於二零一六年財政年度終止運營所致）所致。

銷售其他包及背包的收入

我們銷售其他包及背包的收入由二零一五年財政年度的6.2百萬美元減少1.8百萬美元或29.0%至二零一六年財政年度的4.4百萬美元，乃主要由於一名客戶於二零一五年財政年度就若干類別產品下達額外訂單且於二零一六年財政年度並無就該等類別產品向我們下達有關訂單所致。

銷售成本

銷售成本由二零一五年財政年度的173.2百萬美元輕微減少7.9百萬美元或4.6%至二零一六年財政年度的165.3百萬美元，主要反映材料成本下降8.8百萬美元及與二零一六年財政年度的銷量減少4.0%相一致。

毛利及毛利率

鑑於上文所述，我們的毛利由二零一五年財政年度的52.2百萬美元增加2.9百萬美元或5.6%至二零一六年財政年度的55.1百萬美元。我們的毛利率亦由二零一五年財政年度的23.1%略微增加至二零一六年財政年度的25.0%，乃主要由於(i)就涉及相對較高毛利率的兩種系列的時尚及休閒包及背包來自一名主要客戶的新增訂單的收益增加；及(ii)功能性包及背包（毛利率相對較低）銷售收益減少所致。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零一五年財政年度的2.2百萬美元輕微增加0.6百萬美元或27.3%至二零一六年財政年度的2.8百萬美元。其他收入及收益淨額增加乃主要由於就材料測試及原樣制作服務費用向客戶收取的費用增加所致。

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14.9百萬美元減少1.4百萬美元或9.4%至二零一六年財政年度的13.5百萬美元。該等減少主要由於以下原因所致：(i)佣金開支減少0.5百萬美元乃主要因向一名第三方代理（我們委聘其向我們介紹業務）支付佣金減少而導致，因我們自由第三方代理介紹的該主要客戶的銷售額減少所致；及(ii)二零一六年財政年度產生原樣制作開支增加0.3百萬美元所致。

行政開支

行政開支保持相對穩定，於二零一五年財政年度及二零一六年財政年度分別為18.7百萬美元及19.2百萬美元。

財務資料

其他開支淨額

其他開支淨額由二零一五年財政年度的3.3百萬美元減少0.6百萬美元至二零一六年財政年度的2.7百萬美元。該減少主要由於匯兌虧損減少1.2百萬美元及部份由所提供分包服務之虧損增加0.5百萬美元抵銷所致。

財務成本

財務成本保持相對不顯著，於二零一五年財政年度及二零一六年財政年度分別為79,000美元及36,000美元。

所得稅開支

所得稅開支保持相對穩定，於二零一五年財政年度及二零一六年財政年度分別為3.6百萬美元及3.9百萬美元。我們的實際稅率由二零一五年財政年度的20.8%輕微減少至二零一六年財政年度的17.5%，其乃主要由於二零一六年財政年度我們在享受優惠稅待遇的司法權區（包括越南及澳門）獲得的收入增加所致。

年內溢利

鑑於上文所述，年內溢利由二零一五年財政年度的13.8百萬美元增加4.8百萬美元或34.8%至二零一六年財政年度的18.6百萬美元。我們的純利率由二零一五年財政年度的6.1%增加至二零一六年財政年度的8.4%，主要受我們於二零一六年財政年度的毛利率增加影響。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於支付向供應商採購存貨的費用、員工成本、各種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提供資金。於[編纂]完成後，我們現時預計未來本集團現金的來源及用途將不會出現任何重大變動，惟我們可將來自[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。

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 千美元	二零一六年 財政年度 千美元	二零一七年 財政年度 千美元
經營活動所得現金淨額	15,316	22,379	30,438
投資活動（所用）／所得現金淨額	(7,324)	(10,311)	6,284
融資活動所用現金淨額	(6,183)	(11,894)	(3,211)
現金及現金等價物增加淨額	1,809	174	33,511
年初現金及現金等價物	35,383	36,980	36,959
匯率變動的影響淨額	(212)	(195)	851
年末現金及現金等價物	36,980	36,959	71,321

財務資料

經營活動

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金流入主要源自收取我們銷售產品的所得款項。經營活動所用現金流出主要用於購買存貨及其他經營開支。

於二零一七年財政年度，本集團經營活動所得現金淨額為30.4百萬美元，主要因為該年度產生除稅前溢利25.6百萬美元，其主要就4.4百萬美元的折舊及其他應付款項及應計費用增加4.2百萬美元進行了調整，部分可由預付款項、按金及其他應收款項增加2.0百萬美元以及存貨增加1.1百萬美元抵銷。

於二零一六年財政年度，本集團經營活動所得現金淨額為22.4百萬美元，主要因為該年度產生除稅前溢利22.5百萬美元，其主要就折舊4.7百萬美元以及應付貿易賬款及票據增加2.3百萬美元進行了調整，部分由應收貿易賬款及票據增加6.3百萬美元抵銷。

於二零一五年財政年度，本集團經營活動所得現金淨額為15.3百萬美元，主要因為該年度產生除稅前溢利17.5百萬美元，其主要就折舊4.9百萬美元進行了調整，部分可由應收貿易賬款及票據增加2.3百萬美元及存貨增加1.8百萬美元抵銷。

投資活動

於二零一七年財政年度，本集團投資活動所得現金淨額為6.3百萬美元，乃主要由於三個月以上到期的定期存款減少8.1百萬美元所致，部分已由購買物業、廠房及設備2.9百萬美元抵銷。

於二零一六年財政年度，本集團投資活動所用現金淨額為10.3百萬美元，乃主要由於購買物業、廠房及設備6.3百萬美元及三個月以上到期的定期存款增加淨額4.7百萬美元所致。

於二零一五年財政年度，本集團投資活動所用現金淨額為7.3百萬美元，乃主要由於購買物業、廠房及設備6.2百萬美元、與投資活動有關的已抵押銀行存款增加淨額0.5百萬美元及就收購一間附屬公司支付代價0.5百萬美元所致。

融資活動

於二零一七年財政年度，本集團的融資活動所用現金淨額為3.2百萬美元，乃用於償還應付一名董事款項。

於二零一六年財政年度，本集團融資活動所用現金淨額為11.9百萬美元，乃主要由於已付股息10.0百萬美元、償還銀行貸款淨額6.0百萬美元及部分被與融資活動有關的已抵押銀行存款減少2.5百萬美元及董事墊款1.6百萬美元抵銷所致。

於二零一五年財政年度，本集團融資活動所用現金淨額為6.2百萬美元，乃主要由於已付股息10.0百萬美元及與融資活動有關的已抵押銀行存款增加2.5百萬美元所致及部分由新增銀行貸款淨額4.8百萬美元及董事墊款1.6百萬美元抵銷。

財務資料

流動資產淨額

	於十二月三十一日			於
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 四月三十日 千美元 (未經審核)
流動資產				
預付土地租賃付款	111	105	110	110
存貨	31,719	32,400	33,132	35,105
應收貿易賬款及票據	38,249	44,550	44,360	37,803
預付款項、按金 及其他應收款項	5,475	5,688	6,491	6,301
按公平值計入損益的 股本投資	105	—	—	—
已抵押銀行存款	3,603	658	—	—
現金及現金等價物	40,350	45,061	71,321	73,643
	<u>119,612</u>	<u>128,462</u>	<u>155,414</u>	<u>152,962</u>
流動負債				
應付貿易賬款及票據	20,640	22,900	23,347	24,130
其他應付款項及應計費用	19,330	19,020	23,207	18,265
應付股息	—	—	35,000	35,000
應付一名董事款項	1,613	3,211	—	—
應付所得稅	3,451	6,208	8,958	8,631
銀行借款	6,000	—	—	—
衍生金融工具	252	—	—	—
	<u>51,286</u>	<u>51,339</u>	<u>90,512</u>	<u>86,026</u>
流動資產淨值	<u>68,326</u>	<u>77,123</u>	<u>64,902</u>	<u>66,936</u>

本集團流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日的68.3百萬美元增加至二零一六年十二月三十一日的77.1百萬美元。該增加乃主要由於二零一六財政年度我們的經營活動產生的現金流量淨額22.4百萬美元所致，及部分由二零一六年財政年度支付股息10.0百萬美元及物業、廠房及設備方面的資本開支7.1百萬美元抵銷。

本集團的流動資產淨額於二零一六年十二月三十一日的77.1百萬美元減少至於二零一七年十二月三十一日的64.9百萬美元。該減少乃主要由於二零一七年財政年度宣派股息35.0百萬美元及有關物業、廠房及設備的資本開支3.2百萬美元所致，及部分由年內經營活動產生的30.4百萬美元現金流量淨額所抵銷。

本集團於二零一八年四月三十日的流動資產淨值為66.9百萬美元，較二零一七年十二月三十一日者維持相對穩定。

財務資料

營運資金

本集團董事確認，經考慮我們現時可動用的財務資源（包括銀行融資及其他內部資源，以及[編纂]估計[編纂]），我們具備充足營運資金以應付現時及自本文件日期起計未來至少十二個月的需要。

除本文件所披露者外，董事並不知悉對本集團流動資金產生重大影響的任何其他因素。

為滿足我們現有營運所需資金及為未來計劃提供資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

綜合財務狀況表若干項目概述

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們的主要原材料包括由熱塑性聚氨酯(TPU)製成的合成革、尼龍、PU、針織繩、聚酯及金屬部件（如拉鏈及鈕扣）。為盡量降低積壓存貨堆積風險，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。我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日的存貨結餘分別佔流動資產總值的26.5%、25.2%及21.3%。

下表載列於所示日期的存貨結餘概述：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
原材料	9,788	6,716	9,134
在製品	9,465	12,349	9,568
製成品	12,466	13,335	14,430
	<u>31,719</u>	<u>32,400</u>	<u>33,132</u>

我們亦定期檢視滯留存貨、陳舊或市值下跌的存貨水平。一旦存貨的可變現淨值跌至低於成本或任何存貨被認為過時，將作出撥備。於往績記錄期間，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錄得陳舊存貨撇銷分別約64,000美元、0.6百萬美元及0.3百萬美元。

財務資料

下表載列所示期間存貨的週轉天數：

	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
存貨平均週轉天數 ⁽¹⁾	65	71	61

(1) 存貨平均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銷售成本再乘以有關期間的天數計算。

我們於往績記錄期間的存貨平均週轉天數保持相對穩定。

於二零一八年四月三十日，本集團於二零一七年十二月三十一日的31.0百萬美元或93.6%存貨已售出或動用。

應收貿易賬款及票據

下表載列我們於所示日期的應收貿易賬款及票據：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
應收貿易賬款及票據	38,249	44,610	44,398
減：減值	—	(60)	(38)
應收貿易賬款及票據—淨額	38,249	44,550	44,360

我們的應收貿易賬款及票據由二零一五年十二月三十一日的38.2百萬美元增加6.4百萬美元至二零一六年十二月三十一日的44.6百萬美元，其乃主要由於於二零一六年十二月錄得較高銷售額所致，而錄得較高銷售額的主要原因為(i)我們的一名主要客戶的額外訂單（董事認為因其一名其他供應商停止運營所致）；及(ii)二零一七年中國農曆新年假期與二零一六年相比提前所致。我們的應收貿易賬款及票據維持相對穩定，於二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別為44.6百萬美元及44.4百萬美元。

本集團與我們客戶的貿易條款主要為信貸。於接納任何新客戶之前，本集團將運用內部信貸評估政策評估潛在客戶的信貸質素。主要客戶信貸期一般為15日至105日。每位客戶都有最高信貸額度。本集團力求繼續嚴格控制其未收取的應收款項以減低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘。我們一般不需要任何抵押品作為擔保。

財務資料

我們有關應收貿易賬款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應收貿易賬款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應收貿易賬款的性質及其可回收程度後，我們對若干長期逾期的應收貿易賬款作出減值撥備，以確保我們的資產質量。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，應收貿易賬款的個別減值撥備分別為零、60,000美元及38,000美元。

下表載列於所示日期我們應收貿易賬款及票據（扣除呆賬撥備）的賬齡分析（根據發票日期）：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
一個月內	28,264	27,039	25,729
一至兩個月	7,067	12,765	13,974
兩至三個月	2,450	3,429	3,370
超過三個月	468	1,317	1,287
總計	<u>38,249</u>	<u>44,550</u>	<u>44,360</u>

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，應收貿易賬款分別為5.7百萬美元、6.1百萬美元及3.1百萬美元，均已逾期但未減值。該等應收貿易賬款與並無重大財務困難的客戶有關，且根據歷史經驗，董事認為，由於有關客戶的信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回，故無須就該等逾期結餘作出減值撥備。

於二零一八年四月三十日，我們於二零一七年十二月三十一日的未收回應收貿易賬款43.5百萬美元或98.0%已獲償付。

下表載列所示日期應收貿易賬款的平均週轉天數：

	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
應收貿易賬款平均週轉天數 ⁽¹⁾	<u>60</u>	<u>69</u>	<u>63</u>

(1) 應收貿易賬款平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末應收貿易賬款結餘的算術平均數除以收入再乘以有關期間的天數計算。

我們的應收貿易賬款平均週轉天數於信貸期保持相對穩定。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列所示日期預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
融資租賃項下之土地及樓宇之預付租金	2,966	–	–
其他預付款項	1,088	687	1,925
按金及其他應收款項	6,473	7,576	8,106
總計	10,527	8,263	10,031
分類為流動資產部分	(5,475)	(5,688)	(6,491)
非流動部分	5,052	2,575	3,540

我們的其他預付款項主要包括預付租金及購買物業、廠房及設備款項。按金及其他應收款項主要包括增值稅及其他應收稅項、租金及公共設施按金以及於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日就於往績記錄期間前轉讓合作土地及第三方生產廠房應收的代價1.6百萬美元。詳情請參閱「業務－物業－自有物業」。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一五年十二月三十一日的10.5百萬美元減少2.2百萬美元或21.0%至於二零一六年十二月三十一日的8.3百萬美元，乃主要由於二零一六年簽訂有關租賃協議後越南工廠的融資租賃項下之土地及樓宇之預付租金減少3.0百萬美元所致。

我們的預付款項、按金及其他應收款項於二零一六年十二月三十一日由8.3百萬美元增加1.7百萬美元或20.5%至於二零一七年十二月三十一日的10.0百萬美元，乃主要由於(i)就我們於柬埔寨的生產工廠的相關裝修工程預付款項1.0百萬美元；及(ii)主要有關於二零一七年財政年度的柬埔寨生產工廠的租金按金增加0.3百萬美元所致。

應付貿易賬款及票據

我們的應付貿易賬款及票據主要源自向我們購買存貨的供應商有關的應付款項。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的應付貿易賬款及票據保持相對穩定，分別為20.6百萬美元、22.9百萬美元及23.3百萬美元。

財務資料

我們的供應商通常為我們提供45至60日的貿易信貸期。下表載列於所示報告期末我們應付貿易賬款及票據按發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
一個月內	17,550	19,583	18,058
一至兩個月	1,524	1,931	3,703
兩至三個月	884	783	854
超過三個月	682	603	732
總計	<u>20,640</u>	<u>22,900</u>	<u>23,347</u>

下表載列於往績記錄期間應付貿易賬款及票據的平均週轉天數：

	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
應付貿易賬款平均週轉天數 ^{附註}	<u>45</u>	<u>48</u>	<u>43</u>

附註：應付貿易賬款平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末應付貿易賬款結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以有關期間的天數計算。

我們於往績記錄期間的應付貿易賬款平均週轉天數維持相對穩定。

於二零一八年四月三十日，我們於二零一七年十二月三十一日未付的應付貿易賬款22.9百萬美元或98.3%已獲償付。

其他應付款項及應計費用

我們的應計費用主要包括應計工資及員工福利開支。其他應付款項主要包括就稅項付款及後期費用總額撥備，於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別為3.0百萬美元、3.0百萬美元及3.5百萬美元，乃與往績記錄期間之前出售合作土地之土地使用權及第三方生產廠房之收益有關。詳情請參閱「業務－物業－自有物業」。下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
應計費用	15,704	15,405	18,727
其他應付款項	3,071	3,404	4,110
預收款項	555	211	370
總計	<u>19,330</u>	<u>19,020</u>	<u>23,207</u>

財務資料

其他應付款項及應計費用保持相對穩定，於二零一五年及二零一六年十二月三十一日分別為19.3百萬美元及19.0百萬美元。其他應付款項及應計費用由二零一六年十二月三十一日的19.0百萬美元增加4.2百萬美元或22.1%至二零一七年十二月三十一日的23.2百萬美元，乃主要由於二零一七年財政年度的酌情花紅撥備所致。

應付楊先生款項

我們應付一名董事款項指來自楊先生（本公司若干附屬公司的董事）就為本集團提供短期營運資金而提供的資金墊款，於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別為1.6百萬美元、3.2百萬美元及零。我們於往績記錄期間應付楊先生的款項為無抵押、免息及非貿易性質及並無特定還款條款，並已於二零一七年財政年度悉數償付。

衍生金融工具

衍生金融工具指於往績記錄期間前本集團為降低匯兌風險訂立之若干貨幣遠期合約，其並不符合香港財務報告準則項下之對沖會計處理標準。該等貨幣遠期合約按公平值計值及於二零一五年財政年度及二零一六年財政年度產生的公平值152,000美元及13,000美元分別於損益內列支。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們確認衍生金融工具為流動負債，分別為252,000美元、零及零。於最後實際可行日期，我們並無可強制執行之貨幣遠期合約，且根據我們現時之業務規定，董事確認本集團無意於不久將來訂立任何衍生金融工具。

資本開支

本集團的資本開支主要包括在營運過程中收購物業、廠房及設備的開支。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，本集團分別產生資本開支6.2百萬美元、7.1百萬美元及3.2百萬美元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。於往績記錄期間後及截至最後實際可行日期，除我們有關柬埔寨生產基地的資本開支約3.2百萬美元外，我們並無其他重大資本開支。

預期我們將主要透過我們從[編纂]收取的[編纂]及經營活動所得現金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十二個月的需求。

物業權益

董事確認，於最後實際可行日期，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。

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土地使用權、辦公室、工廠及倉庫的未來最低租賃款項承擔於以下日期到期：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
一年內	1,529	1,476	2,021
兩至五年（首尾兩年包括在內）	104	112	2,625
五年後	—	—	1,713
總計	<u>1,633</u>	<u>1,588</u>	<u>6,359</u>

資本承擔

我們有以下於綜合財務報表中尚未撥備的資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
已訂約但尚未撥備： 收購物業、廠房及設備	<u>774</u>	<u>—</u>	<u>1,732</u>

債務

下表載列於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及於二零一八年四月三十日我們的債務總額：

	於十二月三十一日			於
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 四月三十日 千美元 (未經審核)
須於一年內償還的銀行貸款				
有抵押	2,000	—	—	—
無抵押	<u>4,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	6,000	—	—	—
應付一名董事款項	<u>1,613</u>	<u>3,211</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>7,613</u>	<u>3,211</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

財務資料

本集團於二零一五年十二月三十一日的銀行借款以定期存款及本公司當時之一名董事以及本公司一名股東的控股公司為擔保。於二零一五年十二月三十一日，我們的銀行借款按介乎1.25%至1.35%的年利率計息。於二零一八年四月三十日營業結束時（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們概無尚未償還銀行借款。

於二零一八年四月三十日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），我們的未動用銀行融資總額為10.0百萬美元，其乃以本集團若干附屬公司作出的公司擔保作抵押。

於往績記錄期間，董事確認，我們並無出現任何延遲或拖欠償還銀行借款，亦無在按我們可接納的商業條款取得銀行融資方面遇到任何困難。於最後實際可行日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

或然負債

除上述或另有披露者及集團內部的負債外，於二零一八年四月三十日（即本債務聲明的最後實際可行日期），本集團並無任何已發行及未償還或同意將予發行的未償還負債或任何貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或可接納信貸、債券、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契約或其他重大或然負債。

資產負債表以外的安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表以外的交易。

與關連人士進行的交易

有關關連人士交易的詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註35。董事確認該等交易乃按公平基準進行。

主要財務比率

下表載列於所示各期間或各日期我們的主要財務比率：

	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
毛利率(%) ⁽¹⁾	23.1	25.0	24.3
純利率(%) ⁽²⁾	6.1	8.4	8.2
股本回報率(%) ⁽³⁾	12.3	16.0	18.5
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	8.6	11.0	11.3

財務資料

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
流動比率 ⁽⁵⁾	2.3	2.5	1.7
速動比率 ⁽⁶⁾	1.7	1.9	1.4
資本負債比率 ⁽⁷⁾	5.3	—	—
淨債務權益比率 ⁽⁸⁾	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收入計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱本節「審閱過往經營業績」。
- (2) 純利率乃按年內溢利除以收入計算。有關純利率的更多詳情，請參閱本節「審閱過往經營業績」。
- (3) 股本回報率乃按年內溢利除以股東應佔權益總額平均結餘再乘以100%計算，平均結餘按期初及期末結餘之總和除以2計算。
- (4) 總資產回報率乃按年內溢利除以總資產平均結餘再乘以100%計算，平均結餘按期初及期末結餘之總和除以2計算。
- (5) 流動比率乃按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按流動資產總額減存貨再除以流動負債總額計算。
- (7) 資本負債比率乃按債務總額除以權益總額再乘以100%計算。
- (8) 淨債務權益比率乃按債務淨額（即債務總額減去現金及現金等價物）除以權益總額計算。

股本回報率

我們的股本回報率由二零一五年財政年度的12.3%增加至二零一六年財政年度的16.0%，並進一步增加至二零一七年財政年度的18.5%，乃主要由於我們於往績記錄期間的純利增加所致。

總資產回報率

我們的總資產回報率由二零一五年財政年度的8.6%增加至二零一六年財政年度的11.0%，乃主要由於我們於二零一六年財政年度的純利增加所致。我們於二零一七年財政年度的總資產回報率保持穩定。

流動比率

我們的流動比率維持相對穩定，於二零一五年及二零一六年十二月三十一日分別為2.3及2.5。於二零一七年十二月三十一日，流動比率下降至1.7，乃主要由於二零一七年十二月三十一日宣派及應付的股息35.0百萬美元所致。

速動比率

我們的速動比率保持相對穩定，於二零一五年及二零一六年十二月三十一日分別為1.7及1.9。我們的速動比率於二零一七年十二月三十一日減少至1.4，乃主要由於二零一七年十二月三十一日宣派及應付的股息35.0百萬美元所致。

財務資料

資本負債比率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的資本負債比率分別為5.3%、零及零。

淨債務權益比率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物超逾負債總額。

定量及定性市場風險披露

我們面臨市場利率及價格變動所引起的市場風險，如利率、外幣、信貸及流動資金。

(a) 利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團銀行現金及本集團浮動利率計息借款有關。

(b) 外幣風險

外幣風險指金融工具因匯率變動導致價值波動的风险。由於本集團於中國內地及越南的重大投資業務，本集團綜合財務狀況表在很大程度上受到人民幣兌美元及越南盾兌美元匯率變動的影響。

下表列示在報告期末，在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對人民幣／美元及越南盾／美元匯率可能出現的合理變動的敏感度。

	除稅前溢利增加／(減少)		
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元
倘人民幣兌美元貶值5%	(1,144)	(477)	(216)
倘人民幣兌美元升值5%	1,144	477	216
倘越南盾兌美元貶值5%	65	59	282
倘越南盾兌美元升值5%	(65)	(59)	(282)

(c) 信貸風險

計入綜合財務狀況表的應收貿易賬款賬面值指本集團就應收貿易賬款所承受的最高信貸風險。根據由於本集團的龐大客戶群，故本集團就應收貿易賬款的信貸風險並無過度集中。信貸風險集中由客戶基礎多樣性管理。

本集團持續對客戶的財務狀況進行信貸評估，及並無要求客戶提供抵押品。呆賬撥備乃根據對全部應收貿易賬款的預期可收回程度作出的審閱而釐定。就此，董事認為，本集團的信貸風險極小。

就本集團其他金融資產（如銀行結餘及其他應收款項）所產生的信貸風險而言，本集團因交易方違約而承擔信貸風險，所承受的最高風險相等於該等工具的賬面值。本集團就其他金融資產承擔的信貸風險並無過度集中。

財務資料

(d) 流動資金風險

本集團旨在保持充足水平的現金及現金等價物為本集團營運提供資金與將資金盈餘投資換取更高回報之間保持平衡。

本集團包括於報告期末的流動負債的金融負債，無固定還款條款或須在一年內到期償還。該等金融負債的合約未貼現付款與其賬面值相若。

於報告期末，本集團基於合約未貼現付款的金融負債的到期情況均為須按要求或一年內償還。

根據上市規則規定作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何情況根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定作出披露。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]所產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用及開支。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）及[編纂]並無獲行使，則我們的[編纂]開支總額估計約為[編纂]百萬美元，其中約[編纂]百萬美元直接歸屬於[編纂]並將入賬列作自權益扣除，而餘下約[編纂]百萬美元已或將於我們的損益中呈列。與相關各方已履行服務有關的[編纂]開支0.7百萬美元於我們二零一七年財政年度的損益中呈列，而[編纂]百萬美元的額外[編纂]開支預期將於往績記錄期間後於我們的損益中確認。[編纂]開支可根據已產生或將予產生的實際金額予以調整。於往績記錄期間後的經營業績或會受於該期間產生的[編纂]開支的影響。

股息及股息政策

於往績記錄期間，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向本公司當時股東宣派的股息分別為10.0百萬美元、零及35.0百萬美元。宣派股息須由董事會酌情決定及經股東批准。董事可於考慮我們的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東權益及其於當時視作相關之其他因素後建議日後的股息派付。在上述因素的規限下，董事現擬建議自截至二零一九年十二月三十一日止財政年度起，向股東派付可供分派純利的約30.0%作為股息。任何股息宣派及派付以及股息金額須遵守公司規章文件及開曼群島公司法，包括股東批准。任何未來宣派股息不一定會反映我們過往股息宣派及將由董事全權酌情釐定。

我們於二零一七年十二月三十一日應付本公司當時股東的股息35.0百萬美元已於[編纂]前以現金悉數支付。

個別年度並無分派之任何可供分派溢利將予以保留，可於其後年度進行分派。倘溢利分派為股息，則該溢利部分將不可於我們業務中再作投資用途。

財務資料

可分派儲備

本公司為一家於二零零四年二月十八日註冊成立的投資控股公司。於二零一七年十二月三十一日，57.0百萬美元的儲備可供分派予股東。

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，除「概要－近期發展及並無重大不利變動」所披露者外，於往績記錄期間後及截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無發生任何重大不利變動。就我們所注意到，一般市場情況概無發生對或將對我們的業務經營或財務狀況產生重大不利影響的重大變動。