

財務資料

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一八年九月三十日止六個月的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則可能與其他司法權區的公認會計原則存在重大不同。

以下討論含有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於我們根據自身的經驗及對歷史趨勢、目前狀況及預期未來發展的認識以及其他我們認為在有關情況下屬合適的因素作出的假設及分析。我們的實際業績可能因多種因素(包括「風險因素」一節及本文件其他章節所載者)而與該等前瞻性陳述中所預計者存在重大出入。

概覽

本公司為伴娘裙、婚紗及特別場合服的一站式解決方案供應商，而根據Ipsos報告，就約2.9%的市場份額的收益而言，本公司為二零一七年中國最大的伴娘裙製造商。我們於往績記錄期內有超過95%的收益來自時裝品牌(如Ralph Lauren Corp)。本公司多年來致力向客戶提供一站式解決方案及高品質的產品，已建立品牌聲譽及取得客戶的認同，客戶越來越信賴本公司，令我們可於中國維持伴娘裙製造商的領導地位。於最後實際可行日期，我們已與若干伴娘裙客戶(當中三名於往績記錄期為我們的五大客戶)建立平均超過12年的關係，成為彼等的獨家供應商，見證客戶對本公司的信賴。

本公司主要向美國時裝品牌銷售產品，其中包括伴娘裙、婚紗及特別場合服。除為客戶製造產品外，我們致力成為客戶業務營運的重要一環，本公司同時提供多元化增值服務，包括潮流走勢分析、產品設計及開發、原材料採購、設計及開發、生產、品質保證及存貨管理等。本公司積極為客戶提供創新設計及挑選物料的意見，並應用本公司多年來累積的豐富行業知識及市場情報，與客戶共同開發產品。本公司相信，我們與客戶的合作及就整個供應鏈為彼等提供意見的能力可增加客戶的信賴，使本公司在其他競爭對手中脫穎而出。

財務資料

本公司於位處中國東莞市虎門鎮的生產設施製造產品。鑒於我們的有限產能，視乎產品及生產設施的產能而定，我們將產品的部分生產程序外判予第三方分包商，以滿足客戶對我們產品的需求。由於產品質素對本公司而言至關重要，我們於各生產程序實施嚴格的品質控制措施，以確保原材料、半製成品及製成品在各方面均符合本公司的品質標準。

綜合財務資料的呈列基準

本公司於二零一六年七月五日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於[編纂]前的重組完成後，本公司將成為本集團旗下各公司的控股公司。有關重組的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及集團架構」一節。

往績記錄期的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表經已編製，猶如於整個往績記錄期本公司一直為本集團的控股公司及現行集團架構一直存在一般(經計及旗下各附屬公司的相關註冊成立日期)。編製於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日的綜合財務狀況表旨在呈列本集團現時旗下各公司的資產與負債，猶如現行集團架構於該等日期一直存在一般(經計及旗下各附屬公司的相關註冊成立日期)。

我們的綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則按照歷史成本法編製，惟若干金融工具按各報告期末的公平值計量(如適合)除外。此外，我們的綜合財務報表已載入上市規則及公司條例的適用披露規定。有關本節所載財務資料的呈列基準的更多資料，請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－1. 一般資料、集團重組及歷史財務資料的編製及呈列基準」。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並將繼續受諸多因素影響，其中部分因素並非我們所能控制，包括本文件「風險因素」一節所載因素及下文所載者。因此，我們的歷史財務業績未必代表我們的未來表現及我們管理層對本集團前景的評估。影響我們經營業績的主要因素包括(其中包括)以下各項：

與客戶的關係

我們的持續增長及盈利能力在很大程度取決於我們能否維持與主要客戶的緊密且互惠關係以及擴大我們的客戶組合以增加我們的產品需求。我們與客戶維持良好的關係之所以重要，是在於我們僅與客戶訂立個別採購訂單，而不訂立任何長期協議。與主要客戶的關係一旦出現任何不利變動，則可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。除與現有客戶的關係外，我們的財務業績亦將取決於我們能否擴大客戶基礎及產生額外銷售。

經營成本及效率

我們的銷售成本(包括原材料成本)、分包費用及勞工成本佔我們經營成本的一大部分，並直接影響我們的毛利率。因此，我們能否控制該等成本可能對我們的經營業績有重大影響。

原材料成本

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的原材料成本分別約佔我們總銷售成本的36.6%、43.1%、41.2%及39.5%。我們的原材料成本主要包括面料及配件成本。原材料價格主要由市況及我們對原材料供應商的議價能力決定。我們與原材料供應商訂立個別採購訂單，而不訂立任何長期協議。因此，原材料價格的任何重大變動均可能對我們的利潤率及經營業績產生直接及重大的影響。

財務資料

以下敏感度分析僅供參考，乃為說明往績記錄期內原材料成本的假設性波動對我們除稅前溢利的影響。假設截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度各年及截至二零一八年九月三十日止六個月波動幅度分別為4.0%、8.0%及12.0%，而所有其他情況維持不變。

原材料成本的假設性波動	-12%	-8%	-4%	4%	8%	12%
截至二零一六年						
三月三十一日止年度						
原材料成本變動(千港元)	(5,355)	(3,570)	(1,785)	1,785	3,570	5,355
對除稅前溢利的影響						
(千港元)	5,355	3,570	1,785	(1,785)	(3,570)	(5,355)
截至二零一七年						
三月三十一日止年度						
原材料成本變動(千港元)	(6,239)	(4,159)	(2,080)	2,080	4,159	6,239
對除稅前溢利的影響						
(千港元)	6,239	4,159	2,080	(2,080)	(4,159)	(6,239)
截至二零一八年						
三月三十一日止年度						
原材料成本變動(千港元)	(7,424)	(4,949)	(2,475)	2,475	4,949	7,424
對除稅前溢利的影響						
(千港元)	7,424	4,949	2,475	(2,475)	(4,949)	(7,424)
截至二零一八年						
九月三十日止六個月						
原材料成本變動(千港元)	[(5,542)]	[(3,694)]	[(1,847)]	[1,847]	[3,694]	[5,542]
對除稅前溢利的影響						
(千港元)	[5,542]	[3,694]	[1,847]	[(1,847)]	[(3,694)]	[(5,542)]

分包費用

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的分包費用分別約佔我們總銷售成本的36.8%、27.7%、30.3%及40.1%。於往績記錄期，由於我們的有限產能不足以滿足客戶的產品需求，我們聘請分包商提供我們產品的若干工序，包括刺繡及珠繡、打褶、縫製及手工製造。分包費用由(其中包括)加工每個訂單的產品規格、生產時間及勞工成本決定。我們向分包商發出個別採購訂單，而不與分包商訂立任何長期協議。分包費用的任何重大變動均可能對我們的利潤率及經營業績產生直接及重大的影響。

財務資料

以下敏感度分析僅供參考，乃為說明往績記錄期內分包費用的假設性波動對我們除稅前溢利的影響。假設截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度各年及截至二零一八年九月三十日止六個月波動幅度分別為4.0%、8.0%及12.0%，而所有其他情況維持不變。

分包費用的假設性波動	-12%	-8%	-4%	4%	8%	12%
截至二零一六年						
三月三十一日止年度						
分包費用變動(千港元)	(5,381)	(3,587)	(1,794)	1,794	3,587	5,381
對除稅前溢利的影響 (千港元)	5,381	3,587	1,794	(1,794)	(3,587)	(5,381)
截至二零一七年						
三月三十一日止年度						
分包費用變動(千港元)	(4,015)	(2,677)	(1,338)	1,338	2,677	4,015
對除稅前溢利的影響 (千港元)	4,015	2,677	1,338	(1,338)	(2,677)	(4,015)
截至二零一八年						
三月三十一日止年度						
分包費用變動(千港元)	(5,477)	(3,651)	(1,826)	1,826	3,651	5,477
對除稅前溢利的影響 (千港元)	5,477	3,651	1,826	(1,826)	(3,651)	(5,477)
截至二零一八年						
九月三十日止六個月						
分包費用變動(千港元)	(5,618)	(3,745)	(1,873)	1,873	3,745	5,618
對除稅前溢利的影響 (千港元)	5,618	3,745	1,873	(1,873)	(3,745)	(5,618)

勞工成本

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的勞工成本分別約佔我們總銷售成本的18.8%、20.4%、20.2%及14.2%。我們的生產過程屬於勞工密集型，而市場上熟練工人的供應有限。勞動市場對具有相關專長及經驗對工人的爭奪可能使薪金水平增加，從而增加我們僱傭及留住工人的相關成本，進而可能對我們的經營業績造成不利影響。

財務資料

以下敏感度分析僅供參考，乃為說明往績記錄期內勞工成本的假設性波動對我們除稅前溢利的影響。假設截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度各年及截至二零一八年九月三十日止六個月波動幅度分別為4.0%、8.0%及12.0%，而所有其他情況維持不變。

勞工成本的假設性波動	-12%	-8%	-4%	4%	8%	12%
截至二零一六年						
三月三十一日止年度						
勞工成本變動(千港元)	(2,751)	(1,834)	(917)	917	1,834	2,751
對除稅前溢利的影響 (千港元)	2,751	1,834	917	(917)	(1,834)	(2,751)
截至二零一七年						
三月三十一日止年度						
勞工成本變動(千港元)	(2,947)	(1,965)	(982)	982	1,965	2,947
對除稅前溢利的影響 (千港元)	2,947	1,965	982	(982)	(1,965)	(2,947)
截至二零一八年						
三月三十一日止年度						
勞工成本變動(千港元)	(3,643)	(2,428)	(1,214)	1,214	2,428	3,643
對除稅前溢利的影響 (千港元)	3,643	2,428	1,214	(1,214)	(2,428)	(3,643)
截至二零一八年						
九月三十日止六個月						
勞工成本變動(千港元)	(1,987)	(1,325)	(662)	662	1,325	1,987
對除稅前溢利的影響 (千港元)	1,987	1,325	662	(662)	(1,325)	(1,987)

競爭

中國的伴娘裙、婚紗及特別場合服製造業高度分散。根據Ipsos報告，二零一七年中國有接近6,000名伴娘裙、婚紗及特別場合服製造商。此外，來自勞工及生產成本較低的東南亞國家日益激烈的競爭對中國的伴娘裙、婚紗及特別場合服製造業帶來威脅，並可能危害我們的業務機會。倘我們未能與競爭對手進行有效競爭或維持及擴大我們的市場份額，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。有關伴娘裙、婚紗及特別場合服製造業競爭格局的進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽－中國婚紗、伴娘裙及特別場合服製造行業的競爭分析」一節。

財務資料

經濟狀況及消費支出

於往績記錄期，我們的收益大部分來自向美國及歐洲銷售產品。該等地區的經濟狀況（尤其是城鎮家庭人均可支配收入）將直接影響我們的產品需求水平。根據Ipsos報告，美國人均可支配收入由二零一二年的39,455美元增至二零一七年的44,114美元，複合年增長率為2.3%。近年來，可支配收入的增加以及經濟復甦令婚禮預算及實際支出增加。根據Ipsos報告，美國平均總婚禮費用由二零一二年的28,427美元增至二零一七年的33,391美元。美國及我們其他主要市場的整體經濟狀況變動可能影響消費支出，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。詳情請參閱本文件「行業概覽－美國及歐洲宏觀經濟資料概覽」一節。

外匯匯率

我們的生產活動主要在中國進行及我們的經營成本大部分以人民幣列值。我們的銷售主要面向美國及歐洲及我們的銷售額大部分以美元及英鎊列值。因此，人民幣與美元的匯率波動可能對我們的利潤率及整體經營業績產生重大影響。

我們的綜合財務資料以港元呈列。我們的中國及其他海外附屬公司以人民幣或其各自的當地貨幣作為其呈列貨幣編製財務報表。因此，港元相對於該等附屬公司呈列貨幣的價值的任何變動導致綜合入賬時我們綜合損益及其他全面收益表的換算損益。

為減低我們的外匯波動風險，我們的管理層持續監控本集團面對的外匯風險並採取適當的措施將該風險降至最低。有關進一步詳情，請參閱本節「有關財務風險的定量及定性披露－外匯風險」一段。

主要會計政策

我們已識別若干我們認為對我們編製財務報表而言屬重大的會計政策。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－3. 重大會計政策」。

財務資料

收益確認

我們的收入確認描述將承諾的貨品或服務轉讓予客戶，所轉讓的數額反映本集團預計有權以該等貨品或服務交換的代價。本集團於達成履約責任時(即與特定履約責任有關的貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時)確認收益。

銷售服裝產品

我們主要由銷售服裝產品(包括伴娘裙、婚紗及特別場合服裝)確認收入。我們銷售服裝產品的收入是在貨品控制權轉移的時間點(即貨品運輸至客戶的指定地點時)確認。運輸及客戶取得有關產品的控制權前發生的其他相關活動被視為履約行為。

本集團於貨品交付至客戶時確認應收款項，因為貨品交付至客戶即為收取代價的權利成為無條件的時間點，因付款到期前僅需時間流逝。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

折舊乃確認以於物業、廠房及設備項目的估計可使用年期使用直線法撇銷該等項目成本。估計可使用年期及折舊方式乃於各報告期末審閱，而估計任何變動的影響則按前贍基準入賬。

物業、廠房及設備項目乃於出售時或當預期自持續使用資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。有關出售或棄用物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損乃按銷售所得款項與資產賬面值之間的差額予以確定，並在損益內確認。

無形資產減值虧損

於各報告期末，我們審閱具有限可使用年期的有形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已經蒙受減值虧損。倘存在任何有關跡象，則資產的可收回金額乃獲估計，以釐定減值虧損的程度(如有)。當並不可能個別估計資產的可收回金額時，我們估計

財務資料

資產所屬的現金產生單位的可收回金額。當可識別合理及貫徹一致的分配基準，亦對個別現金產生單位分配企業資產，或另行將其分配至可識別合理及貫徹一致分配基準的現金產生單位最小組別。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值的較高者。於評估使用價值時，會使用反映目前市場對金錢時間值的評估及尚未調整未來現金流量估計的資產(或現金產生單位)特定的風險的稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值乃扣減至其可收回金額。減值虧損乃即時於損益內確認。

倘減值虧損其後撥回，資產(或現金產生單位)賬面值乃增加至其可收回金額的經修訂估計，惟致令經增加的賬面值不會超過倘於過往年度並無就該資產(或現金產生單位)確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益中確認。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本乃按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需的成本。

金融工具(於二零一八年四月一日應用香港財務報告準則第9號前)

貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可釐定付款且並無活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收關聯公司及董事款項、已質押銀行存款以及銀行結餘及現金)乃使用實際利率法按攤銷成本，並減去任何減值計量。

貸款及應收款項乃於各報告期末進行減值跡象評估。倘有客觀證據顯示，由於一項或以上於初步確認貸款及應收款項後發生的事件，令貸款及應收款項的估計未來現金流量已受到影響，則貸款及應收款項被視為已減值。已確認減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值之間的差額。

財務資料

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、應付關聯方及董事款項以及銀行借款)乃採用實際利率法按攤銷成本計量。

衍生金融工具

衍生工具初步按於訂立衍生工具合約當日的公平值確認，並其後重新計量至其於各報告期末的公平值。所得收益或虧損乃立即在損益內確認。

金融工具(於二零一八年四月一日應用香港財務報告準則第9號後)

當集團實體成為工具合同條文的訂約方時，金融資產及金融負債於財務狀況表確認。金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本乃於初步確認時加入金融資產或金融負債的公平值或自金融資產或金融負債的公平值扣除(如適用)。

金融資產

由客戶合約產生的貿易應收款項初步根據香港財務報告準則第15號計量。所有金融資產於交易日期確認及終止確認，而購買或出售金融資產乃根據合約進行(合約條款要求在相關市場確立的時間框架內交付金融資產)，初步按公平值加交易成本計量。

所有屬香港財務報告準則第9號範圍內之已確認金融資產其後均須根據本集團管理金融資產業務模式及金融資產合約現金流量特徵按攤銷成本或公平值計量。

金融資產減值

本集團就需遵守香港財務報告準則第9號項下減值規定的金融資產(包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收關聯公司及董事款項、已抵押銀行存款及銀行結餘及現金)的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期更新以反映信貸風險自初始確認以來的變化。

財務資料

符合下列條件的債務工具其後按攤銷成本計量：

- 金融資產在一種業務模式下持有，該業務模式的目的是持有金融資產以收取合約現金流量；及
- 金融資產之合約條款於指明日期產生的現金流量僅為本金及未償還本金之利息付款。

所有其他金融資產按公平值計量。

金融負債及權益

已發行的債務及權益工具根據合約安排的性質分類為金融負債或權益。

按攤銷成本列賬的金融負債

本集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用及銀行借款，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

實際利率法乃計算金融負債之攤銷成本及於有關期間攤分利息支出之方法。實際利率為將金融負債於預計年期或(如適用)較短期間的估計未來現金付款(包括構成實際利率一部份的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至金融負債的攤銷成本之利率。

估計不確定因素的主要來源

於應用本集團的會計政策(於本文件附錄一會計師報告附註3披露)時，我們須就並非可即時自其他來源獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃按過往經驗及被視為相關的其他因素得出。實際結果可能有別於該等估計。董事已確認，於往績記錄期，我們的會計估計與實際結果並不存在偏差的情況，我們亦無對我們的會計估計作出重大更改。

估計及相關假設乃按持續基準審閱。倘修訂僅影響該期間，會計估計修訂乃於修訂估計的期間確認，或倘修訂影響當前及未來期間，則於修訂及未來期間確認。董事預計，於可預見未來我們的會計估計不會出現任何重大變動。

財務資料

以下為於各報告期末有關未來而具有對未來十二個月內的資產及負債賬面值造成重大調整的重大風險的主要假設以及其他主要估計不確定因素：

- **存貨的可變現淨值。**存貨的可變現淨值為我們的產品在日常業務過程中的估計售價減去估計銷售開支。該等估計乃按當前市況及出售類似性質產品的過往經驗得出。我們的管理層將於各報告期末按逐項產品重新評估估計，並於有需要時撇減滯銷存貨。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日，存貨的賬面值分別為21.8百萬港元、25.4百萬港元、36.2百萬港元及31.9百萬港元。往績記錄期內，我們並無撇減存貨。
- **呆壞賬撥備。**於截至二零一八年三月三十一日止三個年度首次應用香港財務報告準則第9號前，本集團的呆壞賬撥備乃根據本集團管理層對個別貿易債務進行的可收回性評估及賬齡分析而估計得出。評估該等應收款項的最終變現程度須涉及大量判斷，包括各客戶目前信譽及過往收款記錄。倘本集團的客戶的財務狀況轉差而導致其付款能力受損，則可能須作出額外撥備。於二零一八年四月一日應用香港財務報告準則第9號起，本集團根據類似經濟風險特性的產品組合，以及管理層對貿易應收款項及應收Veromia款項作出的賬齡分析，就貿易應收款項及應收Veromia款項的預期信貸虧損按共同基準進行確認。評估相關時間內信貸虧損的概率加權估計須預期信貸虧損估計，預期信貸虧估計乃根據本集團過往信貸虧損經驗作出，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及各報告期末當前及未來狀況的預測作出調整。倘自初次確認起本集團客戶的信貸風險出現重大增加，則須作出額外預期信貸虧。截至二零一八年三月三十一日止三個年度應用香港財務報告準則第9號前，貿易應收款項及應收Veromia款項概無減值。於二零一八年四月一日應用香港財務報告準則第9號後，管理層認為於二零一八年四月一日及二零一八年九月三十日貿易應收款項及應收Veromia款項的預期信貸虧損並不重大。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日，貿易應收款項的賬面值分別為9.3百萬港元、21.1百萬港元、20.8百萬港元及55.5百萬港元，而屬貿易性質的應收Veromia款項分別為11.0百萬港元、11.0百萬港元、1.3百萬港元及0.6百萬港元。

財務資料

經營業績

下表載列於所示年度／期間我們的綜合經營業績概要：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
收益	165,214	169,284	208,403	119,631	153,906
銷售成本	(121,849)	(120,576)	(150,408)	(89,044)	(116,885)
毛利	43,365	48,708	57,995	30,587	37,021
其他收入	307	33	68	27	95
其他(虧損)及收益	(8,787)	(4,698)	1,020	1,459	(145)
行政開支	(19,071)	(13,439)	(18,685)	(8,880)	(10,499)
[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本	(1,011)	(1,227)	(1,806)	(875)	(1,317)
除稅前溢利	14,803	29,377	30,512	21,189	21,141
所得稅開支	(2,714)	(5,545)	(6,695)	(3,848)	(4,465)
年／期內溢利	<u>12,089</u>	<u>23,832</u>	<u>23,817</u>	<u>17,341</u>	<u>16,676</u>

非香港財務報告準則計量

我們於往績紀錄期確認非經常性項目。為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦呈列經調整溢利作為非香港財務報告準則計量。

我們呈列該等額外財務計量乃由於管理層會使用該等計量來評估我們的財務表現，當中剔除衍生金融工具公平值變動及[編纂]的影響。由於我們認為於二零一五年八月訂立的衍生金融工具為一次性事件，且[編纂]是非經常性的，衍生金融工具公平值變動及[編纂]並不代表評估我們業務的實際表現。我們相信，該等非香港財務報告準則計量會為投資者及其他人士提供額外資料，從而使其以與我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績，並比較各會計期間的財務業績以及與同業公司進行比較。

財務資料

下表載列所示年度／期間年／期內溢利及經調整年／期內溢利之間的對賬：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
年／期內溢利	12,089	23,832	23,817	17,341	16,676
為下列各項作出調整：					
衍生金融工具公平值變動	8,627	4,080	(598)	(598)	—
[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整年／期內溢利 ⁽¹⁾	<u>20,716</u>	<u>27,912</u>	<u>31,299</u>	<u>17,872</u>	<u>20,690</u>

附註：

- (1) 經調整年／期內溢利是指不包括(i) 衍生金融工具公平值變動；及(ii) 非經常性[編纂]的年／期內溢利。該非香港財務報告準則財務數據為並非香港財務報告準則要求或按其呈列的補充財務計量方式，故稱為「非香港財務報告準則」計量方式。其並非香港財務報告準則下我們的財務表現的計量方式，不應被視為按照香港財務報告準則得出的經營溢利或任何其他表現的替代計量方式，或經營活動現金流量的替代計量方式或我們流動資金的計量方式。

財務資料

綜合損益表若干組成部分的說明

收益

於往績記錄期，我們的收益大部分來自銷售伴娘裙、婚紗及特別場合服。我們的收益指銷售產品已收或應收的代價。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，我們的收益分別為165.2百萬港元、169.3百萬港元、208.4百萬港元、119.6百萬港元及153.9百萬元。於往績記錄期，收益整體增加主要是由於特別場合服銷售收益增加。

按產品類別劃分的收益

我們將產品分為四類，即伴娘裙、婚紗、特別場合服及其他。下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%								
伴娘裙	130,997	79.3	130,893	77.3	129,827	62.3	73,599	61.5	65,787	42.7
婚紗	14,797	9.0	9,924	5.9	4,842	2.3	2,583	2.2	2,888	1.9
特別場合服	16,412	9.9	25,407	15.0	69,108	33.2	40,161	33.6	81,549	53.0
其他 ⁽¹⁾	3,008	1.8	3,060	1.8	4,626	2.2	3,288	2.7	3,682	2.4
總計	<u>165,214</u>	<u>100.0</u>	<u>169,284</u>	<u>100.0</u>	<u>208,403</u>	<u>100.0</u>	<u>119,631</u>	<u>100.0</u>	<u>153,906</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售面料及配件。

財務資料

下表載列於所示年度／期間伴娘裙、婚紗及特別場合服的銷量及平均售價：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千件	港元	千件	港元	千件	港元	千件	港元	千件	港元
伴娘裙	377.5	347	414.7	317	424.9	306	239.1	308	207.6	317
婚紗	10.4	1,423	7.3	1,359	3.7	1,309	2.1	1,230	1.9	1,520
特別場合服	53.5	307	132.3	192	362.0	191	169.3	237	563.0	145
總計	441.4		554.3		790.6		410.5		772.5	

我們為客戶提供從設計及開發到生產及交付產品的一站式解決方案。我們的產品並無標準售價。我們通常採用成本加成法設定產品售價參考指標，而其隨後的變動取決於多項因素，包括但不限於我們與客戶的談判、每筆訂單的銷量及產品設計的複雜程度。此外，我們並無客戶最低購買數量且我們的銷量取決於客戶需求。因此，於往績記錄期，我們的銷量及平均售價因我們向不同客戶銷售具有不同設計的不同產品而出現波動。

伴娘裙

伴娘裙銷售收益保持穩定，截至二零一六年三月三十一日止年度的收益為131.0百萬港元及截至二零一七年三月三十一日止年度的收益為130.9百萬港元，主要是由於(i)我們其中兩名伴娘裙客戶的銷量因(a)其中一名客戶於二零一五年九月成為我們的新客戶且我們對該客戶的銷量從截至二零一六年三月三十一日止年度的零增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的22.4千件；及(b)我們售予該兩名客戶的款式的總數量從截至二零一六年三月三十一日止年度的46款增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的237款(導致我們對該兩名客戶的總銷量從截至二零一六年三月三十一日止年度的7.2千件增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的66.8千件)而上升，令我們的伴娘裙銷量由截至二零一六年三月三十一日止年度的377.5千件增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的414.7千件；(ii)部分被因我們其中一名頂級客戶的伴娘裙平均售價因產品組合變化而下降，令伴娘裙的平均售價由截至二零一六年三月三十一日止年度的347港元下降至截至二零一七年三月三十一日止年度的317港元所抵銷。截至二零一六年三月三十一日止年度，我們主要銷售絲質晚裝(售價較高)予該頂級客戶，而截至二零一七年三月三十一日止年度，我們主要銷售合成纖維晚裝(售價較低)。

財務資料

伴娘裙銷售收益保持穩定，截至二零一七年三月三十一日止年度的收益為130.9百萬港元及截至二零一八年三月三十一日止年度的收益為129.8百萬港元，主要是由於以下綜合影響：(i) 伴娘裙銷量由截至二零一七年三月三十一日止年度的414.7千件增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的424.9千件，該增加乃由於(a) 向兩名伴娘裙客戶的銷量增加，其中一名於二零一七年二月成為我們的新客戶，而我們對該客戶的銷量由截至二零一七年三月三十一日止年度的不足50件增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的40.7千件。我們售予另一名客戶伴娘裙的款式數量由截至二零一七年三月三十一日止年度的75款增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的142款，這導致我們對客戶的銷量由截至二零一七年三月三十一日止年度的22.4千件增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的50.6千件；部分被(b) 向兩名伴娘裙客戶(其中一名為我們截至二零一八年三月三十一日止三個年度的五大客戶之一並於二零一六年結束其伴娘裙生產線，而另一名客戶於往績記錄期並非五大客戶之一並於二零一七年終止其以知名奢侈婚禮品牌買賣伴娘裙的許可證)的銷量減少所抵銷；及(ii) 伴娘裙的平均售價由截至二零一七年三月三十一日止年度的317港元下降至截至二零一八年三月三十一日止年度的306港元，該下降乃由於(a) 一名頂級客戶的伴娘裙平均售價下降，截至二零一八年三月三十一日止年度，該客戶自我們購買具有較簡單設計從而售價較低的伴娘裙；及(b) 以較低售價向前述於二零一七年二月相識的新客戶銷售產品(作為我們與彼等建立業務關係策略的一部分)。

銷售伴娘裙產生的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的73.6百萬港元減少至截至二零一八年九月三十日止六個月的65.8百萬港元，主要是由於伴娘裙的銷量由截至二零一七年九月三十日止六個月的239,100件減少至截至二零一八年九月三十日止六個月的207,600件，此乃由於伴娘裙的銷量數量減少，原因是(i) 其中一名往績記錄期的五大客戶於二零一八年四月退出伴娘裙業務；及(ii) 為了加強對我們於截至二零一九年三月三十一日止年度的有限產能的整體利用，我們於截至二零一八年九月三十日止六個月將更多有限產能及資源分配至生產特別場合服。

婚紗

婚紗銷售收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的14.8百萬港元減至截至二零一七年三月三十一日止年度的9.9百萬港元，主要是由於(i) 婚紗銷量由截至二零一六年三月三十一日止年度的10.4千件減至截至二零一七年三月三十一日止年度的7.3千件；及(ii) 婚紗平均售價由截至二零一六年三月三十一日止年度的1,423港元減至截至二零一七年三月三十一日止年度的1,359港元。婚紗的銷量及平均售價下跌，主要是由於我們的策略是將更多現有生產設施的有限產能及資源由設計較複雜的婚紗分配至設計較簡單的婚紗及特別場合服(兩者一般來說現有生產設施的平均售價較低及生產交貨時間較短)。董事認為，長遠而言，該策略可為本集團從現有生產設施產生更多收益及溢利。

財務資料

婚紗銷售收益由截至二零一七年三月三十一日止年度的9.9百萬港元減至截至二零一八年三月三十一日止年度的4.8百萬港元，主要是由於(i)婚紗銷量由截至二零一七年三月三十一日止年度的7.3千件減至截至二零一八年三月三十一日止年度的3.7千件；及(ii)由於我們進一步減少銷售設計較複雜的婚紗，婚紗平均售價由截至二零一七年三月三十一日止年度的1,359港元減至截至二零一八年三月三十一日止年度的1,309港元。

銷售婚紗產生的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的2.6百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的2.9百萬港元，主要是由於以下各項的綜合影響：(i)婚紗平均售價由截至二零一七年九月三十日止六個月的1,230港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的1,520港元，主要由於向其中一名現有伴娘裙主要客戶銷售以較貴物料生產的婚紗(故平均售價較高)，以進一步加強與其之業務關係；惟部份被(ii)婚紗銷量由截至二零一七年九月三十日止六個月的2,100件減少至截至二零一八年九月三十日止六個月的1,900件所抵銷，此乃由於分配我們的有限產能以服務上述主要客戶，彼等的訂單需要較長的生產交貨時間。

特別場合服

特別場合服銷售收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的16.4百萬港元增至截至二零一七年三月三十一日止年度的25.4百萬港元，主要是由於(i)特別場合服銷量由截至二零一六年三月三十一日止年度的53.5千件增至截至二零一七年三月三十一日止年度的132.3千件，原因是(a)我們其中兩名現有伴娘裙及婚紗客戶於年內開始向我們購買特別場合服，截至二零一七年三月三十一日止年度合計約為47.5千件特別場合服；及(b)由於截至二零一八年三月三十一日止年度，我們為該客戶開發了一系列新的晚裝我們其中一名現有特別場合服客戶的銷量由截至二零一六年三月三十一日止年度約39.7千件增至截至二零一七年三月三十一日止年度的57.9千件；及(ii)被特別場合服平均售價整體由截至二零一六年三月三十一日止年度的307港元跌至截至二零一七年三月三十一日止年度的192港元部分抵銷，原因是上述兩個客戶的新產品被訂購的數量且設計不太複雜，平均售價較低。

特別場合服銷售收益由截至二零一七年三月三十一日止年度的25.4百萬港元增至截至二零一八年三月三十一日止年度的69.1百萬港元，主要是由於特別場合服銷量由截至二零一七年三月三十一日止年度的132.3千件增至截至二零一八年三月三十一日止年度的362.0千件，原因是我們其中兩名現有婚紗及伴娘裙客戶於該期間開始向我們購買特別場合服，截至二零一八年三月三十一日止年度合計約佔340.7件特別場合服。

財務資料

銷售特別場合服產生的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的40.2百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的81.5百萬港元，主要是由於以下各項的綜合影響：(i)銷量由截至二零一七年九月三十日止六個月的169,300件增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的563,000件，主要由於向一名特別場合服客戶(該客戶為我們於往績記錄期的五大客戶之一)銷售增加，惟部份被(ii)特別場合服的平均售價由截至二零一七年九月三十日止六個月的237港元減少至截至二零一八年九月三十日止六個月的145港元，此乃由於我們向上述客戶銷售的產品訂單量巨大、材料成本較低及平均售價較低。

按地理位置劃分的收益

我們按客戶總部所在國家對收益進行劃分。下表載列於所示年度／期間按地理位置劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%								
							(未經審核)			
美國	145,145	87.8	149,966	88.6	193,426	92.8	111,255	93.0	145,759	94.7
歐洲	14,832	9.0	13,859	8.2	10,521	5.0	5,006	4.2	3,783	2.5
澳洲	3,560	2.2	3,503	2.1	2,503	1.2	1,461	1.2	1,422	0.9
其他 ⁽¹⁾	1,677	1.0	1,956	1.1	1,953	1.0	1,909	1.6	2,942	1.9
總計	<u>165,214</u>	<u>100.0</u>	<u>169,284</u>	<u>100.0</u>	<u>208,403</u>	<u>100.0</u>	<u>119,631</u>	<u>100.0</u>	<u>153,906</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括香港、中國、澳門及日本。

於往績記錄期，美國是我們最大的市場。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，總部位於美國的客戶分別貢獻我們總收益的約87.8%、88.6%、92.8%、93.0%及94.7%。總部位於美國的客戶產生的收益佔我們總收益的百分比於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度保持相對穩定，並於截至二零一八年三月三十一日止年度上升至約92.8%。增長主要歸因於對我們總部設於美國客戶的特別場合服裝銷售收益增加。總部在美國的客戶產生的收入佔我們收入總額的百分比保持穩定，截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月分別為93.0%及94.7%。

財務資料

於往績記錄期，歐洲是我們的第二大市場。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，總部位於歐洲的客戶分別貢獻我們總收益的約9.0%、8.2%、5.0%、4.2%及2.5%。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，總部位於歐洲的客戶產生的收益保持相對穩定，分別為14.8百萬港元及13.9百萬港元，且截至二零一八年三月三十一日止年度減少至約10.5百萬港元。該減少主要是由於銷售予客戶（總部於英國）的伴娘裙及婚紗產生的收益減少。總部在歐洲的客戶產生的收入佔我們收入總額的百分比由截至二零一七年九月三十日止六個月的4.2%減少至截至二零一八年九月三十日止六個月的2.5%。該減少主要是由於總部在德國的一名客戶（並非我們於往績記錄期的五大客戶之一）銷量降低導致向我們採購額減少，致使產生自該客戶的收益減少。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、分包費用、生產活動直接參與人員的勞工成本及其他。下表載列於所示年度／期間我們的銷售成本明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
原材料成本	44,622	36.6	51,993	43.1	61,868	41.2	38,753	43.5	46,180	39.5
分包費用	44,843	36.8	33,459	27.7	45,638	30.3	28,820	32.4	46,815	40.1
勞工成本	22,923	18.8	24,562	20.4	30,356	20.2	14,710	16.5	16,557	14.2
其他 ⁽¹⁾	9,461	7.8	10,562	8.8	12,546	8.3	6,761	7.6	7,333	6.2
總計	<u>121,849</u>	<u>100.0</u>	<u>120,576</u>	<u>100.0</u>	<u>150,408</u>	<u>100.0</u>	<u>89,044</u>	<u>100.0</u>	<u>116,885</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括土地及生產廠房的經營租賃租金以及公用事業及運輸成本。

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們的銷售成本保持相對穩定，分別為121.8百萬港元及120.6百萬港元。我們的銷售成本增至截至二零一八年三月三十一日止年度的150.4百萬港元，升幅與我們收益增長相符。我們的銷售成本由截至二零一七年九月三十日止六個月的89.0百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的116.9百萬港元，與我們的收益增長一致。

財務資料

原材料成本

我們的原材料成本主要包括面料、配件及生產過程中消耗的其他材料的成本。我們主要向香港、中國、韓國及台灣的第三方供應商採購我們的原材料。

我們原材料成本由截至二零一六年三月三十一日止年度的44.6百萬港元增至截至二零一七年三月三十一日止年度的52.0百萬港元，主要是由於我們總銷售量增長由截至二零一六年三月三十一日止年度的441.4千件增至截至二零一七年三月三十一日止年度的554.3千件，以及被我們從中國採購更多單位成本較低的原材料及減少從韓國採購單位成本較高的原材料令原材料成本下降所抵銷。

我們的原材料成本由截至二零一七年三月三十一日止年度的52.0百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的61.9百萬港元，主要是由於我們總銷售量由截至二零一七年三月三十一日止年度的554.3千件增至截至二零一八年三月三十一日止年度的790.6千件。

我們的原材料成本由截至二零一七年九月三十日止六個月的38.8百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的46.2百萬港元，主要是由於(i)銷量由截至二零一七年九月三十日止六個月的410,500件增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的772,500件，部份被(ii)截至二零一八年九月三十日止六個月銷售的特別場合服(所用材料成本較低)應佔的每單位原材料成本減少所抵銷。

分包費用

我們的分包費用是指聘請分包商提供我們產品的若干工序(包括刺繡及珠繡、打褶、縫製及手工製造)的費用。我們的所有分包商均為位於中國的獨立第三方。

我們的分包費用由截至二零一六年三月三十一日止年度的44.8百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的33.5百萬港元，主要是由於(i)我們於截至二零一七年三月三十一日止年度接獲更多設計較簡單、分包費用一般較低的禮服訂單；(ii)我們增加了我們產品的內部生產；及(iii)截至二零一六年三月三十一日止年度至截至二零一七年三月三十一日止年度人民幣貶值約5.5%。

分包費用由截至二零一七年三月三十一日止年度的33.5百萬港元增至截至二零一八年三月三十一日止年度的45.6百萬港元，主要是由於特別場合服銷量由截至二零一七年三月三十一日止年度的132.3千件大幅增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的362.0千件。

財務資料

我們的分包費用由截至二零一七年九月三十日止六個月的28.8百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的46.8百萬港元，主要是由於特別場合服的銷量由截至二零一七年九月三十日止六個月的169,300件大幅增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的563,000件。

勞工成本

我們的勞工成本主要包括直接參與我們位於中國東莞市虎門鎮生產設施的產品生產過程員工的薪金、工資、福利待遇及退休計劃供款。

我們的勞工成本由截至二零一六年三月三十一日止年度的22.9百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的24.6百萬港元，主要是由於(i)截至二零一七年三月三十一日止年度生產工人的平均薪金上升；(ii)截至二零一七年三月三十一日止年度生產工人的平均人數增加；及(iii)部分被人民幣於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度期間貶值約5.5%所抵銷。

我們的勞工成本由截至二零一七年三月三十一日止年度的24.6百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的30.4百萬港元，主要是由於(i)截至二零一八年三月三十一日止年度生產工人的平均薪金上升；及(ii)截至二零一八年三月三十一日止年度生產工人的平均人數增加。

我們的勞工成本由截至二零一七年九月三十日止六個月的14.7百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的16.6百萬港元，主要是由於(i)截至二零一八年九月三十日止六個月生產工人的平均薪金增加；及(ii)截至二零一八年九月三十日止六個月平均生產人數增加。

財務資料

按產品類別劃分的銷售成本

下表載列於所示年度／期間按產品劃分的銷售成本明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
							(未經審核)			
伴娘裙	96,535	79.2	89,591	74.3	89,744	59.7	52,039	58.4	46,491	39.8
婚紗	9,783	8.0	6,576	5.5	3,359	2.2	1,823	2.0	2,024	1.7
特別場合服	12,631	10.4	21,476	17.8	52,892	35.2	32,041	36.0	64,869	55.5
其他 ⁽¹⁾	2,900	2.4	2,933	2.4	4,413	2.9	3,141	3.6	3,501	3.0
總計	121,849	100.0	120,576	100.0	150,408	100.0	89,044	100.0	116,885	100.0

附註：

(1) 其他主要包括我們與銷售面料及配件有關的銷售成本。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	毛利	毛利率								
							(未經審核)			
	千港元	%								
伴娘裙	34,462	26.3	41,302	31.6	40,083	30.9	21,560	29.3	19,296	29.3
婚紗	5,014	33.9	3,348	33.7	1,483	30.6	760	29.4	864	29.9
特別場合服	3,781	23.0	3,931	15.5	16,216	23.5	8,120	20.2	16,680	20.5
其他	108	3.6	127	4.2	213	4.6	147	4.5	181	4.9
總計	43,365	26.2	48,708	28.8	57,995	27.8	30,587	25.6	37,021	24.1

財務資料

我們為客戶提供從設計及開發到生產及交付我們產品的一站式解決方案。我們的產品並無標準售價。倘我們的客戶需要更複雜的產品設計，我們的原材料成本、分包費用及人工成本可能會增加。董事認為，我們將該增加的成本轉嫁給客戶從而對該等產品收取額外毛利率的能力取決於多項因素，包括但不限於我們與客戶的談判、我們的銷量、我們產品設計的複雜程度、我們參與產品設計及開發的程度及我們利用生產員工生產產品的能力。因此，我們產品的毛利率取決於我們將額外成本轉嫁給客戶的能力。

此外，根據Ipsos報告，我們產品的毛利率受(其中包括)其複雜性及技術要求、訂單數量及交付時間、估計生產成本(包括設計及開發成本及分包費用)以及對我們的客戶及供應商的議價能力所影響。於往績記錄期內，我們的婚紗的毛利率一般較我們的伴娘裙及特別場合服較高，我們相信這是由於婚紗的複雜性及材料要求所致。

毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的43.4百萬港元增至截至二零一七年三月三十一日止年度的48.7百萬港元，主要是由於伴娘裙銷售產生的毛利增加。毛利由截至二零一七年三月三十一日止年度的48.7百萬港元增至截至二零一八年三月三十一日止年度的58.0百萬港元，主要是由於特別場合服銷售產生的毛利增加。毛利由截至二零一七年九月三十日止六個月的30.6百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的37.0百萬港元，主要是由於銷售特別場合服產生的毛利增加。

毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的26.2%增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的28.8%，主要由於伴娘裙的毛利率增加所致。毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度的28.8%減少至截至二零一八年三月三十一日止年度的27.8%，以及由截至二零一七年九月三十日止六個月的25.6%減少至截至二零一八年九月三十日止六個月的24.1%，主要由於產品組合改變，因為相比伴娘裙及婚紗，我們於相關期間銷售更多毛利率較低的特別場合服。

伴娘裙

伴娘裙毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的26.3%上升至截至二零一七年三月三十一日止年度的31.6%，主要是由於(i)原材料成本下降，原因是我們從單位成本較低的中國採購更多原材料，並減少從單位成本較高的韓國採購原材料；及(ii)由於截至二零一六年三月三十一日止年度至截至二零一七年三月三十一日止年度人民幣貶值約5.5%，致使節省生產成本。

財務資料

伴娘裙毛利率保持相對穩定，於截至二零一八年三月三十一日止年度為30.9%。

伴娘裙的毛利率保持穩定，截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月伴娘裙的毛利率保持在分別為29.3%水平。

婚紗

婚紗毛利率保持相對穩定，於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度分別為33.9%及33.7%。

婚紗毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度的33.7%降至截至二零一八年三月三十一日止年度的30.6%，主要由於設計更複雜的婚紗的銷售減少，鑑於我們的策略是將更多產能及資源分配至上述設計較簡單的產品，導致(i)平均售價由截至二零一七年三月三十一日止年度的1,359港元減至截至二零一八年三月三十一日止年度的1,309港元；及(ii)每件開銷因每張婚紗發票的平均銷量減少而增加。

婚紗的毛利率保持穩定，截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月分別為29.4%及29.9%。

特別場合服

特別場合服毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的23.0%降至截至二零一七年三月三十一日止年度的15.5%，主要是由於(i)我們向兩名現有伴娘裙及婚紗客戶提供相對較低的平均售價以吸引他們向我們購買特別場合服；及(ii)與截至二零一六年三月三十一日止年度內售出的特別場合服相比，截至二零一七年三月三十一日止年度內售出的特別場合服的設計較不複雜。

特別場合服毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度的15.5%升至截至二零一八年三月三十一日止年度的23.5%，主要是由於向上述兩名客戶(我們認為與該兩名客戶已建立穩定的關係及獲得更強的議價能力)銷售特別場合服的毛利率回升所致。

特別場合服的毛利率保持穩定，截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月分別為20.2%及20.5%。

其他收入

我們的其他收入主要包括管理費收入、銀行利息收入及雜項收入。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，我們的其他收入分別為0.3百萬港元、33,000港元、68,000港元、27,000港元及95,000港元。

財務資料

我們的其他收入由截至二零一六年三月三十一日止年度的0.3百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的33,000港元。該減少主要是由於管理費收入減少。截至二零一六年三月三十一日止年度，我們就提供行政服務向嘉藝立體製作有限公司(一家由莊碩先生及莊斌先生各擁有50%的公司)收取管理費收入0.2百萬港元，而於截至二零一七年三月三十一日止年度我們並無確認此類收入。

我們的其他收入由截至二零一七年三月三十一日止年度的33,000港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的68,000港元。該增加主要是由於廢料的銷售增加所致。

其他收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的27,000港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的95,000港元。該增加主要是由於我們銷售廢料增加。

其他(虧損)及收益

我們的其他虧損及收益包括(i)衍生金融工具公平值變動；(ii)匯兌虧損或收益淨額；及(iii)出售物業、廠房及設備虧損或收益。下表載列於所示年度／期間我們的其他虧損及收益明細：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
衍生金融工具公平值變動	(8,627)	(4,080)	598	598	—
匯兌(虧損)或收益淨額	(156)	(618)	(280)	159	(145)
出售物業、廠房及 設備(虧損)或收益	(4)	—	702	702	—
總計	<u>(8,787)</u>	<u>(4,698)</u>	<u>1,020</u>	<u>1,459</u>	<u>(145)</u>

財務資料

衍生金融工具公平值變動

於二零一五年八月，我們與香港一間知名銀行訂立與美元兌人民幣匯率掛鈎的遠期合約，以管理我們的業務營運產生的外匯風險。由於該遠期合約的公平值變動，我們於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度分別確認虧損淨額8.6百萬港元及4.1百萬港元，原因是於相關年度人民幣兌美元貶值所致。我們於截至二零一八年三月三十一日止年度錄得收益淨額0.6百萬港元，原因是於期內人民幣兌美元升值所致。有關進一步詳情，請參閱本節「流動資產淨值－衍生金融工具」一段。

我們將繼續監控我們的外匯風險並實施內部政策(闡明總體原則及監控我們於衍生金融工具的未來投資)。更多詳情請參閱本節「有關財務風險的定量及定性披露－外幣風險－外幣匯兌風險管理措施」一段。

匯兌虧損或收益淨額

我們的匯兌虧損或收益淨額主要來自(i)結算貿易應收款項及應付款項的已變現匯兌差額；及(ii)重估以功能貨幣以外貨幣列值貿易應收款項、貿易應付款項及銀行結餘及現金。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們分別錄得匯兌虧損淨額0.2百萬港元及0.6百萬港元，主要是指主要因以英鎊(於年內貶值)計值的銷售產生的匯兌虧損，部分被主要因以人民幣(於年內貶值)計值的採購產生的匯兌收益所抵銷。截至二零一八年三月三十一日止年度，我們錄得匯兌虧損淨額0.3百萬港元，主要是指因以人民幣(於年內升值)計值的採購主要產生的匯兌虧損。截至二零一八年九月三十日止六個月，我們錄得匯兌虧損淨額0.1百萬港元，主要指主要來自以英鎊(於期內貶值)計值的銷售的匯兌虧損。有關進一步詳情，請參閱本節「有關財務風險的定量及定性披露－外匯風險」一段。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政及管理人員的薪金及津貼；(ii)折舊及攤銷；(iii)銷售顧問的銷售佣金及報關費；(iv)辦公室開支；(v)銀行收費；(vi)廣告開支；(vii)招待開支；(viii)旅行開支；(ix)租金、差餉及管理費；(x)維修及保養開支；(xi)其他稅費；及(xii)其他。下表載列於所示年度／期間我們的行政開支明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
薪金及津貼	9,854	51.7	8,561	63.7	11,328	60.6	5,435	61.2	6,382	60.8
折舊及攤銷	979	5.1	1,005	7.5	805	4.3	426	4.8	403	3.8
銷售佣金及報關費	829	4.3	829	6.2	888	4.8	535	6.0	639	6.1
辦公室開支	1,262	6.6	717	5.3	948	5.1	481	5.4	468	4.5
銀行收費	358	1.9	418	3.1	532	2.9	267	3.0	399	3.8
廣告開支	7	0.0	57	0.4	148	0.8	145	1.6	17	0.2
招待開支	2,057	10.8	95	0.7	303	1.6	136	1.5	413	3.9
旅行開支	517	2.7	138	1.1	564	3.0	202	2.3	119	1.1
租金、差餉及管理費	220	1.2	213	1.6	437	2.3	216	2.4	204	1.9
維修及保養	597	3.1	182	1.4	229	1.2	141	1.6	200	1.9
其他稅費	999	5.2	102	0.8	1,200	6.4	299	3.4	629	6.0
其他 ⁽¹⁾	1,392	7.4	1,122	8.2	1,303	7.0	597	6.8	626	6.0
總計	19,071	100.0	13,439	100.0	18,685	100.0	8,880	100.0	10,499	100.0

附註：

(1) 其他主要包括法律及專業費用、汽車開支、保險開支及雜項開支。

我們的行政開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的19.1百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的13.4百萬港元。該減少主要由於(i)招待開支從截至二零一六年三月三十一日止年度的2.1百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的95,000港元，主要由於我們減少與中國的潛在客戶建立關係的努力。截至二零一六年三月三十一日止年度內，我們的管理層去中國旅行，並接觸了更多的中國潛在客戶(作為探

財務資料

索新商機的戰略的一部分)。然而，我們的董事後來認為，截至二零一七年三月三十一日止年度內，向彼等潛在客戶銷售的產品在產品的價格與質量方面與我們的銷售戰略並不一致，並相應地減少我們與該等潛在客戶建立關係的努力；(ii) 旅行開支從截至二零一六年三月三十一日止年度的0.5百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的0.1百萬港元，由於截至二零一七年三月三十一日止年度內，我們的管理層出差減少；(iii) 因支付予我們的香港員工的花紅減少令薪金及津貼由截至二零一六年三月三十一日止年度的9.9百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的8.6百萬港元；及(iv) 因在中國繳納的若干稅項減少令其他稅項及附加由截至二零一六年三月三十一日止年度的1.0百萬元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的0.1百萬港元。

我們的行政開支由截至二零一七年三月三十一日止年度的13.4百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的18.7百萬港元。該增加主要由於(i) 因截至二零一八年三月三十一日止年度所支付的薪金、花紅及人數增加令薪金及津貼由截至二零一七年三月三十一日止年度的8.6百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的11.3百萬港元；及(ii) 因在中國繳納的若干稅項增加令其他稅項及附加由截至二零一七年三月三十一日止年度的0.1百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的1.2百萬港元。

我們的行政開支由截至二零一七年九月三十日止六個月的8.9百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的10.5百萬港元。該增加主要由於因截至二零一八年九月三十日止六個月所支付的薪金及平均人數增加令薪金及津貼由截至二零一七年九月三十日止六個月的5.4百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的6.4百萬港元。

[編纂]

[編纂]是指我們因籌備[編纂]而產生的專業及諮詢費。截至二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們分別產生[編纂][編纂]港元及[編纂]港元。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行借款利息。截至二零一八年三月三十一日止三個年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，我們分別錄得融資成本1.0百萬港元、1.2百萬港元、1.8百萬港元、0.9百萬港元及1.3百萬港元。

我們的融資成本由截至二零一六年三月三十一日止年度的1.0百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的1.2百萬港元，並進一步增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的1.8百萬港元。該增幅主要是由於於有關年度期間平均銀行借款增加。

財務資料

我們的融資成本由截至二零一七年九月三十日止六個月的0.9百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的1.3百萬港元。該增加主要是由於截至二零一八年九月三十日止六個月的平均銀行借款增加。

所得稅開支

開曼及英屬處女群島

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，故於開曼群島獲豁免繳納任何所得稅。就我們於英屬處女群島註冊成立的附屬公司而言，該等附屬公司乃根據英屬處女群島商業公司法註冊成立為英屬處女群島商業公司，故於英屬處女群島獲豁免繳納任何所得稅。

香港

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。截至二零一八年九月三十日止六個月，香港利得稅按利得稅兩級制計算。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－9. 所得稅開支」。

中國

於往績記錄期，我們於中國成立的附屬公司須根據企業所得稅法按25.0%的稅率繳納法定企業所得稅。

一般資料

截至二零一八年三月三十一日止三個年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，我們分別產生所得稅開支2.8百萬港元、5.6百萬港元、6.7百萬港元、3.8百萬港元及4.5百萬港元。下表載列於所示年度／期間我們的所得稅開支明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
即期稅項										
香港利得稅	1,715	62.3	3,827	68.4	5,679	84.8	3,333	86.6	3,096	69.3
中國企業所得稅	1,040	37.7	1,771	31.6	1,016	15.2	515	15.4	1,376	30.7
總計	2,755	100.0	5,598	100.0	6,695	100.0	3,848	100.0	4,465	100.0

財務資料

我們的所得稅開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的2.8百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的5.6百萬港元。該增加主要由於除稅前溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度的14.8百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的29.4百萬港元。

我們的所得稅開支由截至二零一七年三月三十一日止年度的5.6百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的6.7百萬港元。該增加主要由於除稅前溢利由截至二零一七年三月三十一日止年度的29.4百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的30.5百萬港元，部分被截至二零一八年三月三十一日止年度內我們產生的[編纂]港元不可扣稅[編纂]的影響所抵銷。

我們的所得稅開支由截至二零一七年九月三十日止六個月的3.8百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的4.5百萬港元。該增加主要由於除稅前溢利(不包括[編纂])由截至二零一七年九月三十日止六個月的22.3百萬港元增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的25.2百萬港元。

截至二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，我們的實際稅率(按我們的所得稅開支除以我們的除稅前溢利計算)分別約為18.3%、18.9%、21.9%、18.2%及21.1%及保持穩定。我們的實際稅率從截至二零一七年三月三十一日止年度的18.9%上升至截至二零一八年三月三十一日止年度的21.9%。該上升主要是由於我們產生的[編纂]不可扣稅的性質。我們的實際稅率從截至二零一七年九月三十日止六個月的18.2%上升至截至二零一八年九月三十日止六個月的21.1%。該上升主要是由於不可扣稅性質的[編纂]增加。

董事已確認，我們已於所有相關司法權區作出所有規定的稅務申報並已支付所有已到期的稅項負債。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無涉及有關所得稅的任何重大稅務糾紛。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至二零一八年九月三十日止六個月與截至二零一七年九月三十日止六個月比較

收益

我們的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的119.6百萬港元增加約28.7%至截至二零一八年九月三十日止六個月的153.9百萬港元。該增加主要是由於(i)特別場合服銷售收益增加，部分被(ii)伴娘裙及婚紗銷售收益減少所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一七年九月三十日止六個月的89.0百萬港元增加約31.3%至截至二零一八年九月三十日止六個月的116.9百萬港元。該增加與收益的增幅一致。

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由截至二零一七年九月三十日止六個月的30.6百萬港元增加約20.9%至截至二零一八年九月三十日止六個月的37.0百萬港元。

我們的毛利率由截至二零一七年九月三十日止六個月的25.6%減少至截至二零一八年九月三十日止六個月的24.1%，主要由於與我們的伴娘裙及婚紗相比，毛利率較低的特別場合服的銷售增加。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一七年九月三十日止六個月的27,000港元增加約251.9%至截至二零一八年九月三十日止六個月的95,000港元。該增加主要是由於我們的廢料銷售增加所致。

其他虧損及收益

我們於截至二零一七年九月三十日止六個月錄得其他收益1.5百萬港元及於截至二零一八年九月三十日止六個月錄得其他虧損0.1百萬港元。截至二零一七年九月三十日止六個月的其他收益主要歸因於(i)衍生金融工具公平值變動；及(ii)出售物業、廠房及設備的收益。截至二零一八年九月三十日止六個月其他虧損主要歸因於已確認的匯兌虧損淨額。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至二零一七年九月三十日止六個月的8.9百萬港元增加約18.0%至截至二零一八年九月三十日止六個月的10.5百萬港元。該增加主要是由於薪金及津貼增加。

[編纂]

截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，我們分別錄得[編纂][編纂]港元及[編纂]港元。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一七年九月三十日止六個月的0.9百萬港元增加約44.4%至截至二零一八年九月三十日止六個月的1.3百萬港元。該增加主要是由於截至二零一八年九月三十日止六個月的平均銀行借款較截至二零一七年九月三十日止六個月增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一七年九月三十日止六個月的3.8百萬港元增加約18.4%至截至二零一八年九月三十日止六個月的4.5百萬港元。該增加主要是由於截至二零一八年九月三十日止六個月的除稅前溢利(不包括[編纂])增加所致。我們的實際稅率從截至二零一七年九月三十日止六個月的18.2%上升至截至二零一八年九月三十日止六個月的21.1%。該上升主要是由於不可扣稅性質的[編纂]增加。

期內溢利

由於以上所述，我們的期內溢利保持穩定，截至二零一七年九月三十日止六個月為17.3百萬港元，截至二零一八年九月三十日止六個月為16.7百萬港元。我們的純利率從截至二零一七年九月三十日止六個月的14.5%下降至截至二零一八年九月三十日止六個月的10.8%。該下降主要是由於截至二零一八年九月三十日止六個月的毛利率減少及[編纂]增加。

經調整期內溢利

我們的經調整期內溢利由截至二零一七年九月三十日止六個月的17.9百萬港元增加約15.6%至截至二零一八年九月三十日止六個月的20.7百萬港元，主要是由於我們的毛利增加。

財務資料

截至二零一八年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一七年三月三十一日止年度的169.3百萬港元增加約23.1%至截至二零一八年三月三十一日止年度的208.4百萬港元。該增加主要是由於(i)特別場合服銷售收益增加；及(ii)部分被婚紗銷售收益減少所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一七年三月三十一日止年度的120.6百萬港元增加約24.7%至截至二零一八年三月三十一日止年度的150.4百萬港元。該增加與收益的增幅一致。

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由截至二零一七年三月三十一日止年度的48.7百萬港元增加約19.1%至截至二零一八年三月三十一日止年度的58.0百萬港元。

我們的毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度的28.8%減少至截至二零一八年三月三十一日止年度的27.8%，主要由於與我們的伴娘裙及婚紗相比，毛利率較低的特別場合服的銷售增加。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一七年三月三十一日止年度的33,000港元減少約106.1%至截至二零一八年三月三十一日止年度的68,000港元。該增加主要是由於我們的廢料銷售增加所致。

其他虧損及收益

我們於截至二零一七年三月三十一日止年度錄得其他虧損4.7百萬港元及於截至二零一八年三月三十一日止年度錄得其他收益1.0百萬港元。截至二零一七年三月三十一日止年度的其他虧損主要歸因於(i)衍生金融工具公平值變動；及(ii)已確認匯兌虧損淨額。截至二零一八年三月三十一日止年度其他收益主要歸因於(i)衍生金融工具公平值變動；及(ii)出售我們的物業、廠房及設備的收益，部分被確認的匯兌虧損淨額所抵銷。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至二零一七年三月三十一日止年度的13.4百萬港元增加約39.6%至截至二零一八年三月三十一日止年度的18.7百萬港元。該增加主要是由於(i)薪金及津貼增加；及(ii)其他稅費增加。

[編纂]

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們錄得[編纂][編纂]港元。有關進一步詳情，請參閱本節「[編纂]」一段。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一七年三月三十一日止年度的1.2百萬港元增加約50.0%至截至二零一八年三月三十一日止年度的1.8百萬港元。該增加主要是由於截至二零一八年三月三十一日止年度的平均銀行借款較截至二零一七年三月三十一日止年度增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一七年三月三十一日止年度的5.5百萬港元增加約21.8%至截至二零一八年三月三十一日止年度的6.7百萬港元。該增加主要是由於除稅前溢利增加所致，部分被不可扣稅[編纂]的影響所抵銷。我們的實際稅率從截至二零一七年三月三十一日止年度的18.9%上升至截至二零一八年三月三十一日止年度的21.9%。該上升主要是由於我們產生的[編纂]不可扣稅的性質。

年內溢利

由於以上所述，我們的年內溢利保持相對穩定，截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，分別為23.8百萬港元及23.8百萬港元。我們的淨利率從截至二零一七年三月三十一日止年度的14.1%下降至截至二零一八年三月三十一日止年度的11.4%。該下降主要是由於我們產生的[編纂]。

經調整年內溢利

我們的經調整年內溢利由截至二零一七年三月三十一日止年度的27.9百萬港元增加約12.2%至截至二零一八年三月三十一日止年度的31.3百萬港元，與我們的毛利增長一致。

財務資料

截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一六年三月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的165.2百萬港元增加約2.5%至截至二零一七年三月三十一日止年度的169.3百萬港元。該增加主要是由於(i)特別場合服銷售收益增加；及(ii)被婚紗銷售收益減少所部分抵銷。

銷售成本

截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止年度，我們的銷售成本保持相對穩定，分別為121.8百萬港元及120.6百萬港元。

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的43.4百萬港元增加約12.2%至截至二零一七年三月三十一日止年度的48.7百萬港元。

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們較上一年度取得更高毛利率，這主要歸因於(i)我們向客戶提供的內部設計服務；(ii)以我們與供應商共同設計開發的原材料生產的產品及複雜款式的伴娘裙，因為該等產品一般令我們能夠就產品生產中設計的額外工作及工藝收取費用；及(iii)透過利用生產人員的經驗及能力控制員工成本，而非委聘新員工生產複雜款式伴娘裙。

我們的毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約26.2%上升至截至二零一七年三月三十一日止年度的約28.8%，儘管與截至二零一六年三月三十一日止年度售出的特別場合服相比，截至二零一七年三月三十一日止年度售出的特別場合服的設計較不複雜。毛利率上升主要是由於伴娘裙的毛利率因以下原因上升：(i)由於我們向中國採購更多原材料(其單位成本較低)而向韓國採購較少原材料(其單位成本較高)令原材料成本下降；及(ii)截至二零一六與二零一七年三月三十一日止年度間人民幣貶值約5.5%而節省了生產成本。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一六年三月三十一日止年度的0.3百萬港元減少約89.0%至截至二零一七年三月三十一日止年度的33,000港元。該減少主要是由於來自嘉藝立體製作有限公司的管理費收入減少。

財務資料

其他虧損

我們的其他虧損由截至二零一六年三月三十一日止年度的8.8百萬港元減少約46.6%至截至二零一七年三月三十一日止年度的4.7百萬港元。該減少主要是由於我們的衍生金融工具的公平值變動產生的虧損減少。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的19.1百萬港元減少約29.8%至截至二零一七年三月三十一日止年度的13.4百萬港元。該減少主要是由於(i)招待開支減少；(ii)旅行開支減少；(iii)薪金及津貼減少；及(iv)其他稅費減少。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一六年三月三十一日止年度的1.0百萬港元增加約20.0%至截至二零一七年三月三十一日止年度的1.2百萬港元。該增加主要是由於截至二零一七年三月三十一日止年度的平均銀行借款較截至二零一六年三月三十一日止年度有所增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的2.7百萬港元增加約103.7%至截至二零一七年三月三十一日止年度的5.5百萬港元。該增加主要是由於除稅前溢利增加。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，我們的實際稅率保持相對穩定，分別為18.3%及18.9%。

年內溢利

由於文所述各項，我們的年內溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度的12.1百萬港元增加約96.7%至截至二零一七年三月三十一日止年度的23.8百萬港元。我們的純利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約7.3%上升至截至二零一七年三月三十一日止年度的約14.1%，乃由於(i)我們的毛利增加；(ii)我們的其他虧損減少4.1百萬港元；及(iii)我們的行政開支減少5.7百萬港元綜合影響所致。

經調整年內溢利

我們的經調整年內溢利(不包括衍生金融工具公平值變動的影響)由截至二零一六年三月三十一日止年度的20.7百萬港元增加約34.8%至截至二零一七年三月三十一日止年度的27.9百萬港元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們的流動資產及流動負債概要：

	於三月三十一日			於二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產				
存貨	21,765	25,361	36,172	31,946
貿易應收款項	9,283	21,123	20,762	55,472
預付款項、按金及 其他應收款項	1,037	4,502	5,838	5,799
應收關聯公司款項	12,934	10,979	1,328	568
應收董事款項	29,372	37,602	30,525	6,569
已抵押銀行存款	1,005	—	—	—
銀行結餘及現金	2,812	1,682	21,622	18,938
流動資產總值	78,208	101,249	116,247	119,292
流動負債				
貿易應付款項	7,584	8,829	7,793	9,199
其他應付款項及應計費用	3,058	3,286	7,972	5,610
合約負債	4,401	5,135	6,957	2,709
應付一名關聯方款項	—	2,000	—	—
衍生金融工具	4,872	4,079	—	—
應付所得稅	587	3,503	3,225	5,005
銀行借款	25,302	42,757	56,816	59,369
流動負債總額	45,804	69,589	82,763	81,892
流動資產淨值	32,404	31,660	33,484	37,400

財務資料

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。我們維持適當的原材料水平供伴娘裙及婚紗生產以迎合短促的生產交付週期。為避免庫存積壓，我們每月進行庫存檢查且每年作貨齡分析。我們認為我們的庫存管理策略容許我們無需使流動資金緊張就可響應客戶需求。下表載列我們於所示日期的存貨結餘概要：

	於三月三十一日			於二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料				
在製品	14,568	17,527	22,290	17,329
製成品	6,388	7,621	13,841	14,213
總計	809	213	41	404
	<u>21,765</u>	<u>25,361</u>	<u>36,172</u>	<u>31,946</u>

我們的存貨從二零一六年三月三十一日的21.8百萬港元增加16.5%至二零一七年三月三十一日的25.4百萬港元，並於二零一八年三月三十一日進一步增加約42.5%至36.2百萬港元，原因是我們增加原材料及在製品以應付產品銷售增長。存貨減少約11.9%至二零一八年九月三十日的31.9百萬港元，主要是由於十月及十一月的生產訂單一般少於四月及五月導致我們於二零一八年九月三十日的原材料水平下降。

於最後實際可行日期，約6.6百萬港元(指於二零一八年九月三十日的存貨的約20.5%)已動用或售出。

存貨周轉天數

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數：

	截至三月三十一日止年度			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	九月三十日
				止六個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
平均存貨結餘(千港元) ⁽¹⁾	20,635	23,563	30,767	34,059
存貨周轉天數(天) ⁽²⁾	62	71	75	53

財務資料

附註：

- (1) 平均存貨結餘為有關年度／期間年／期初及年／期末存貨結餘之和除以2。
- (2) 某個年度／期間的存貨周轉天數為該年度／期間平均存貨結餘除以銷售成本，並乘以(i)截至二零一六年三月三十一日止年度的366天；(ii)截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度的365天；及(iii)截至二零一八年九月三十日止六個月的183天。

我們的存貨周轉天數從截至二零一六年三月三十一日止年度的62天增至截至二零一七年三月三十一日止年度的71天，這主要由於二零一七年第一季度的銷售額與二零一六年同期相比有所增加，從而導致手頭原材料及在製品增加。

我們的存貨周轉天數於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度保持穩定，分別為71天及75天。

我們的存貨周轉天數從截至二零一八年三月三十一日止年度的75天減至截至二零一八年九月三十日止六個月的53天，這主要由於期末結餘減少，而此乃由於十月及十一月的生產訂單少於四月及五月導致我們於二零一八年九月三十日的原材料水平下降。

我們認為我們的原材料並不過時，亦沒有有效期限。我們會定期進行庫存檢討及貨齡分析。在決定是否作出適當撥備時，管理層會考慮多項因素，包括但不限於原材料的過往及預測消耗量。於往績記錄期內，我們並無就存貨計提任何撥備。

貿易應收款項

貿易應收款項指我們就產品銷售應收客戶的未結清的款項。我們通常授予客戶0至90天的信用期。此外，我們通常要求新客戶在我們開始生產之前支付訂金。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項：

	於三月三十一日			於二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	9,283	21,123	20,762	55,472

我們的貿易應收款項從二零一六年三月三十一日的9.3百萬港元增至二零一七年三月三十一日的21.1百萬港元，增幅約126.9%，這主要由於二零一七年三月我們的銷售與二零一六年三月相比有所增加。我們的貿易應收款項保持穩定，於二零一七年及二零一八年

財務資料

三月三十一日分別為 21.1 百萬港元及 20.8 百萬港元。貿易應收款項從截至二零一八年三月三十一日止年度的 20.8 百萬港元增至截至二零一八年九月三十日止六個月的 55.5 百萬港元，增幅約 166.8%，這主要由於我們就於截至二零一八年九月三十日止六個月末前交付的訂單而向五大客戶其中之一應收貿易款項所致。我們授予該客戶 60 天的信貸期，大部分結餘於二零一八年九月三十日並無到期。

貿易應收款項周轉天數

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至三月三十一日止年度			於二零一八年 九月三十日 千港元
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	千港元	千港元	千港元	
平均貿易應收款項(千港元) ⁽¹⁾	12,138	15,203	20,943	38,117
貿易應收款項周轉天數(天) ⁽²⁾	27	33	37	45

附註：

- (1) 平均貿易應收款項為有關年度／期間年／期初及年／期末貿易應收款項之和除以 2。
- (2) 某個年度／期間貿易應收款項周轉天數為該年度／期間平均貿易應收款項除以收益，並乘以 (i) 截至二零一六年三月三十一日止年度的 366 天；(ii) 截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度的 365 天；及 (iii) 截至二零一八年九月三十日止六個月的 183 天。

我們的貿易應收款項周轉天數從截至二零一六年三月三十一日止年度的 27 天增至截至二零一七年三月三十一日止年度的 33 天，這主要是由於因二零一七年三月對兩個主要客戶的銷售較二零一六年三月增加，導致截至二零一七年三月三十一日止年度有巨額貿易應收款項年末結餘。

我們的貿易應收款項周轉天數保持穩定，於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度分別為 33 天及 37 天。

貿易應收款項周轉天數從截至二零一八年三月三十一日止年度的 37 天增至截至二零一八年九月三十日止六個月的 45 天，這主要是由於向五大客戶其中之一(享有 60 天信貸期)應收貿易款項增加令期末結餘較大。

財務資料

貿易應收款項賬齡分析

下表載列我們按發票日期於所示日期對貿易應收款項的賬齡分析：

	於三月三十一日			於二零一八年 九月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	千港元	千港元	千港元	
30天內	5,975	17,947	9,440	23,244
31至60天	1,279	61	7,071	21,721
61至90天	1,141	1,917	2,620	8,054
91至180天	772	640	479	775
181至365天	27	83	1,152	1,677
超過365天	89	475	—	1
	<u>9,283</u>	<u>21,123</u>	<u>20,762</u>	<u>55,472</u>

我們通常授予客戶0至90天的信用期。我們給予客戶的信用期是考慮客戶的歷史銷售水平、市場信譽、付款記錄、與我們業務往來的年數及其財務狀況後，逐一具體分析釐定。在釐定我們的貿易應收款項的可收回性時，我們對有關客戶的信用度進行監控。

管理層基於客戶的信用記錄(如財務困難或拖欠付款)及當前市場狀況釐定貿易應收款項減值。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日並無確認呆賬撥備。

在我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日的貿易應收款項中，分別有4.7百萬港元、6.5百萬港元、6.8百萬港元及10.1百萬港元已逾期。我們並無就該等逾期貿易應收款項作撥備，因為該等貿易應收款項的信用品質並無重大變動且根據管理層過往經驗該等款項仍視為可收回。我們並無就該等結餘持有任何抵押品。

於最後實際可行日期，約20.2百萬港元(指於二零一八年九月三十日的貿易應收款項的約36.5%)已結清。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	於三月三十一日			於二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
向供應商支付的按金	—	1,375	1,768	152
其他應收稅項	694	1,275	1,139	1,602
預付[編纂]	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
遞延股份[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
租金、水電費及其他按金	99	612	80	90
其他預付款項	141	169	195	17
其他應收款項	103	109	113	87
總計	<u>1,037</u>	<u>4,502</u>	<u>5,838</u>	<u>5,799</u>

向供應商支付的按金

向供應商支付的按金主要指於向若干新供應商下首批購買訂單後提前向其作出付款。向供應商支付的按金從二零一六年三月三十一日的零增至二零一七年三月三十一日的1.4百萬港元，這主要由於向若干新中國供應商購買的原材料增加。向供應商支付的按金從二零一七年三月三十一日的1.4百萬港元降至二零一八年三月三十一日的1.8百萬港元，主要是由於從香港供應商(我們需要於裝運前向其支付定金)購買原材料增加。向供應商支付的按金從二零一八年三月三十一日的1.8百萬港元減至二零一八年九月三十日的0.2百萬港元，這主要由於我們並無向要求我們於期末前支付按金的新中國供應商採購令我們支付予中國供應商的按金減少。

其他應收稅項

其他應收稅項主要指有關我們於中國採購的原材料的可收回增值稅及關稅。我們的其他應收稅項從二零一六年三月三十一日的0.7百萬港元增至二零一七年三月三十一日的1.3百萬港元，增幅約85.7%，這主要由於我們的中國附屬公司於截至二零一七年三月三十一日止年度向中國供應商購買的原材料增加令可收回增值稅增加。其他應收稅項保持相對穩定，於二零一七年三月三十一日為1.3百萬港元，而於二零一八年三月三十一日則為1.1百萬港元。其他應收稅項由二零一八年三月三十一日的1.1百萬港元增至二零一八年九月三十日的1.6百萬港元，主要由於增加向中國供應購買原材料所致。

財務資料

預付[編纂]及遞延股份[編纂]

預付[編纂]是就與發行股份無關的服務付予專業各方的款項，並將於產生時在損益確認。我們的遞延股份[編纂]是就所提供的直接影響新股[編纂]的服務付予專業各方的款項，並將予以資本化且於[編纂]後自權益扣除。我們於二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日分別錄得預付[編纂][編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元，以及於二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日分別錄得遞延股份[編纂][編纂]港元及[編纂]港元。有關[編纂]的進一步詳情，請參閱本節「[編纂]」一段。

租金、水電費及其他按金

我們的租金、水電費及其他按金由二零一六年三月三十一日的99,000港元增至二零一七年三月三十一日的0.6百萬港元，這主要由於根據於有0.5百萬港元作為截至二零一七年三月三十一日止年度內的中國關稅保證金付款。租金、水電費及其他按金由二零一七年三月三十一日的0.6百萬港元降至二零一八年三月三十一日的80,000港元，主要由於在二零一七年七月退回上述的中國關稅保證金。租金、水電費及其他按金保持穩定，於二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日分別為80,000港元及90,000港元。

應收董事款項

下表載列我們於所示日期應收董事款項的明細：

	於三月三十一日			於二零一八年 九月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	千港元	千港元	千港元	千港元
莊碩先生	28,763	37,029	29,889	6,569
莊斌先生	609	573	636	—
	<u>29,372</u>	<u>37,602</u>	<u>30,525</u>	<u>6,569</u>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日，應收董事款項指提前付予莊碩先生及莊斌先生且為屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還，並將於[編纂]前結清的款項。

財務資料

應收關聯公司款項

下表載列於所示日期應收關聯公司款項明細：

	於三月三十一日			於二零一八年 九月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	千港元	千港元	千港元	
Veromia ⁽¹⁾	10,983	10,979	1,328	568
JFMC Limited ⁽²⁾	1,881	—	—	—
嘉藝立體製作有限公司 ⁽³⁾	70	—	—	—
	<u>12,934</u>	<u>10,979</u>	<u>1,328</u>	<u>568</u>

附註：

- (1) Veromia為一家在英國註冊成立的公司，由莊碩先生全資擁有。
- (2) JFMC Limited為一家在香港註冊成立的公司，由Chong Yu Sang先生(KNT當時董事)全資擁有。
- (3) 嘉藝立體製作有限公司為一家在香港註冊成立的公司，由莊碩先生及莊斌先生分別擁有50%及50%。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日，我們所有的應收關聯公司款項為無抵押及免息。除了於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日，分別為11.0百萬港元、11.0百萬港元、1.3百萬港元及0.6百萬港元的應收Veromia款項屬貿易性質並擁有90天信貸期外，所有應收關聯公司款項均屬非貿易性質並須按要求償還。應收Veromia款項由二零一七年三月三十一日的11.0百萬港元減至二零一八年三月三十一日的1.3百萬港元，主要是由於Veromia於截至二零一八年三月三十一日止年度結清長期未償還的結餘。於二零一八年九月三十日，全部應收Veromia款項均於90天信貸期內。我們的董事已確認Veromia與我們之間的銷售交易是按正常商業條款進行的公平交易。

除應收Veromia款項外，所有應收關聯公司款項將於[編纂]前全額結清。有關進一步詳情請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－19.應收關聯公司及董事款項／應付一名關聯方款項／應付一間附屬公司款項」。

財務資料

已抵押銀行存款

二零一六年三月三十一日的已抵押銀行存款指我們抵押予銀行以取得銀行借款的存款，該款項於截至二零一六年三月三十一日止年度按固定年利率0.55%計息。該抵押於結清相關銀行借款後在截至二零一七年三月三十一日止年度解除。

銀行結餘及現金

我們的銀行結餘及現金指(i)我們持有的原到期日為三個月或以下的短期銀行存款，按介乎0.001%至0.25%的現行市場年利率計息；及(ii)我們持有的現金。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日，我們的銀行結餘及現金分別為2.8百萬港元、1.7百萬港元、21.6百萬港元及18.9百萬港元。銀行結餘及現金於二零一八年三月三十一日的該增加主要是由於截至二零一八年三月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額增加。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項指我們就採購原材料及分包服務而應付供應商的未結清款項。我們的供應商通常給予我們0至60天的信用期。此外，我們可能須就新供應商支付按金。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項：

	於三月三十一日			於二零一八年 九月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	7,584	8,829	7,793	9,199

我們的貿易應付款項由二零一六年三月三十一日的7.6百萬港元增加約15.8%至二零一七年三月三十一日的8.8百萬港元，主要是由於為迎合我們的銷售增長而向供應商採購的原材料增加所致。我們的貿易應付款項從二零一七年三月三十一日的8.8百萬港元減少約11.4%至二零一八年三月三十一日的7.8百萬港元，主要是由於向香港供應商(並無給予我們任何信貸期)採購的原材料增加。我們的貿易應付款項從二零一八年三月三十一日的7.8百萬港元增加約17.9%至二零一八年九月三十日的9.2百萬港元，主要是由於於二零一八年九月三十日應付分包商的分包費用增加。

財務資料

貿易應付款項周轉天數

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至三月三十一日止年度			截至二零一八年 九月三十日 止六個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	千港元	千港元	千港元	
平均貿易應付款項(千港元) ⁽¹⁾	5,932	8,207	8,311	8,496
貿易應付款項周轉天數(天) ⁽²⁾	18	25	20	13

附註：

- (1) 平均貿易應付款項為相關年度／期間內年／期初及年／期末的貿易應付款項結餘總和除以二。
- (2) 年／期內的貿易應付款項周轉天數指平均貿易應付款項除以年／期內的銷售成本並乘以 (i) 截至二零一六年三月三十一日止年度的366天；(ii) 截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度的365天；及(iii) 截至二零一八年九月三十日止六個月的183天。

貿易應付款項周轉天數由截至二零一六年三月三十一日止年度的18天增至截至二零一七年三月三十一日止年度的25天，主要是由於與二零一六年三月相比，二零一七年三月進行的原材料採購及外包程序增加。

貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度分別為25天及20天。

貿易應付款項周轉天數由截至二零一八年三月三十一日止年度的20天減至截至二零一八年九月三十日止六個月的13天，主要是由於五大供應商當中的兩名並無授予本公司信貸期，故截至二零一八年九月三十日止六個月的貿易應付款項結算更快。

財務資料

貿易應付款項賬齡分析

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於三月三十一日			於二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
30天內	6,270	7,398	6,457	6,926
31至60天	410	927	1,237	2,164
61至90天	832	389	65	81
91至180天	44	78	—	—
181至365天	—	8	6	—
超過365天	28	29	28	28
	<u>7,584</u>	<u>8,829</u>	<u>7,793</u>	<u>9,199</u>

於往績記錄期內，我們的供應商通常授予我們0至60天的信用期。我們於二零一八年九月三十日的絕大部分貿易應付款項均屬供應商向我們提供的信用期範圍內。

於最後實際可行日期，約8.4百萬港元(指於二零一八年九月三十日約91.5%的貿易應付款項)已結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列於所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	於三月三十一日			於二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應付款項及應計費用	3,018	3,233	3,780	3,412
應計[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
應計股份發行成本	—	—	857	401
其他應付稅項	40	53	494	99
	<u>3,058</u>	<u>3,286</u>	<u>7,972</u>	<u>5,610</u>

財務資料

其他應付款項及應計費用於二零一六年及二零一七年三月三十一日維持穩定，分別為3.1百萬港元及3.3百萬港元。

其他應付款項及應計費用由二零一七年三月三十一日的3.3百萬港元增加約142.4%至二零一八年三月三十一日的8.0百萬港元。增加主要是由於(i)應計[編纂]及應計股份[編纂]由二零一七年三月三十一日的[編纂]分別增加至二零一八年三月三十一日的[編纂]港元及[編纂]港元；及(ii)其他應付款項及應計費用由二零一七年三月三十一日的3.2百萬港元增加約18.8%至二零一八年三月三十一日的3.8百萬港元，由於其應付經營開支增加所致。

其他應付款項及應計費用由二零一八年三月三十一日的8.0百萬港元減少約30.0%至二零一八年九月三十日的5.6百萬港元。該減少主要是由於應計[編纂]由二零一八年三月三十一日的[編纂]港元減少至二零一八年九月三十日的[編纂]港元所致。

合約負債

我們的合約負債指於產品的所有權獲轉讓予客戶前向客戶收取的按金。下表載列於所示日期我們的合約負債：

	於二零一五年	於三月三十一日			於二零一八年
	四月一日	二零一六年	二零一七年	二零一八年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
銷售成衣產品的合約負債	7,071	4,401	5,135	6,957	2,709

我們將二零一五年四月一日以及二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日的合約負債全部結餘分別於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一八年九月三十日止六個月的損益中確認為收益。

合約負債由二零一六年三月三十一日的4.4百萬港元增加約15.9%至二零一七年三月三十一日的5.1百萬港元，並進一步增加約37.3%至二零一八年三月三十一日的7.0百萬港元，原因為若干客戶向我們下達訂單所收取的按金增加。合約負債由二零一八年三月三十一日的7.0百萬港元減少約61.4%至二零一八年九月三十日的2.7百萬港元，主要由於二零一八年九月三十日我們從其中兩名需要向我們支付按金的經常性客戶獲得的訂單較二零一八年三月三十一日減少所致。

財務資料

衍生金融工具

於往績記錄期內，我們的大部分經營成本以人民幣計值，而我們逾90%的銷售以美元計值及結算。於二零一五年八月，我們與香港一間持牌銀行訂立一項將美元與人民幣匯率掛鈎的遠期合約（「遠期合約」），以減輕我們所承受的經營外幣風險。於二零一六年及二零一七年三月三十一日，我們將分別為數7.1百萬港元及4.1百萬港元的遠期合約錄作金融負債。我們的衍生金融工具詳情如下：

合約	名義本金	合約日期	終止日期
美元兌人民幣結構性外幣遠期合約	1,000,000 美元	二零一五年 八月七日	二零一七年 八月十一日

根據遠期合約，人民幣超過預定匯率範圍的任何升值將會讓我們獲得收益，從而讓我們能夠降低我們因人民幣升值產生的經營成本上升風險。遠期合約於整個合約期按月結算。由於二零一五年八月至二零一七年三月之間人民幣兌美元的大幅貶值，我們於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度分別錄得遠期合約產生的虧損淨額8.6百萬港元及4.1百萬港元。我們於截至二零一八年三月三十一日止年度直至於二零一七年八月遠期合約屆滿時遠期合約產生的淨收益0.6百萬港元。更多詳情請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－25. 衍生金融工具」。

於最後實際可行日期，我們並無持有任何其他衍生金融工具，且並無計劃訂立新的衍生金融工具或參與任何外匯對沖活動。然而，我們將繼續監控我們的外匯風險，並於訂立任何新的衍生金融工具時採取審慎的態度（如需要）。有關我們的外匯管理措施的詳情，請參閱本節「關於財務風險的定量及定性披露－外幣風險－外幣匯兌風險管理措施」一段。

關聯方交易

我們於往績記錄期內訂立若干關聯方交易。進一步詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－27. 關聯方披露」。董事已確認該等交易乃按正常商業條款經公平磋商後進行，且並無對我們於往績記錄期間的經營業績造成重大影響。

財務資料

除本文件「關連交易」一節所載的關連交易外，董事確認本文件附錄一「會計師報告－歷史財務資料附註－27.關聯方披露」所披露的關聯方交易將於[編纂]前終止。

流動資金及資本來源

概覽

我們過往已通過銀行借款及內部資源就營運提供資金。於二零一八年九月三十日，我們的銀行結餘及現金為18.9百萬港元，以就未來營運資金、資本支出及其他現金需求提供資金。

我們的未來現金需求將取決於眾多因素，其中包括我們擴大營運的經營收入及資本支出。我們的目前債務可能減少我們的流動資金及對我們為支持擴張撥支資本開支的能力造成部分限制。

於[編纂]完成後，我們預期由銀行借款、內部資源及估計[編纂][編纂]淨額為未來營運資金、資本支出及其他現金需求提供資金。我們為營運資金需要提供資金、償還債務及為其他責任提供資金的能力，取決於未來經營表現及現金流量，而這些須視乎現行經濟狀況、客戶的消費水平及其他因素而定，當中大部分均並非我們所能控制。任何未來重大收購事項或擴張可能需要額外資本，而我們無法向閣下保證該資本將按可接受條款向我們提供，或根本無法提供。我們於往績記錄期間並無面臨任何流動資金短缺。

營運資金充足性

經計及本集團可得財務資源(包括可得銀行融資、銀行結餘及手頭現金、經營現金流量及估計[編纂][編纂]淨額)後，且在並無不可預見情況下，董事確認且獨家保薦人認同，就本文件日期起計至少未來12個月，我們擁有充足營運資金以滿足目前需要。

我們於以下截至二零二零年三月三十一日止期間對我們的營運資金充足性的定量分析闡明。我們的營運資金分析乃基於往績記錄期間我們的過往財務表現。於我們截至二零二零年三月三十一日止期間的基準預期，我們假設(i)與往績記錄期相比，各個產品分部的毛利率保持穩定；(ii)與往績記錄期相比，我們的銷售成本的組成保持穩定；及(iii)與往績記錄期相比，存貨、貿易應收款項及貿易應付款項周轉天數保持穩定。

財務資料

以下敏感度及臨界點分析僅供參考，並闡明四個關鍵決定因素(即(i)收益；(ii)原材料成本；(iii)分包費用；及(iv)勞工成本)之一的假設變動對我們的現金流量狀況的影響。於準備敏感度分析時，我們排除任何預計[編纂][編纂]。

	於二零二零 三月三十一日 我們的營運 資金減少 ⁽¹⁾ 千港元	是否滿足 營運資金需求
我們的收益變動 ⁽²⁾		
減少 50%	16,274	是
減少 55%	17,901	是
減少 60%	19,528	否
我們的原材料成本變動 ⁽³⁾		
增加 10%	12,122	是
增加 15%	18,182	是
增加 20%	24,244	否
我們的分包費用變動 ⁽³⁾		
增加 15%	13,372	是
增加 20%	17,830	是
增加 25%	22,287	否
勞工成本變動 ⁽³⁾		
增加 25%	14,858	是
增加 30%	17,830	是
增加 35%	20,801	否

附註：

- (1) 於二零二零年三月三十一日我們的營運資金減少於本質上乃為假設，且並不代表本集團實際的業務表現。該減少乃基於以上任何一個關鍵決定因素的變動計算。該等決定因素的任何重大變動可能導致營運資金不足以滿足本集團的資本支出承擔及支付責任及／或維持足夠的正數現金結餘以保持償債能力。
- (2) 於通過改變我們的收益準備我們的營運資金的敏感度分析時，我們假設(i)與基準預期(各自的銷售成本隨著收益減少而減少)相比，各個產品分部的毛利率保持穩定；及(ii)所有其他因素保持穩定(我們的收益減少除外)。
- (3) 於通過改變我們的原材料成本、分包費用或勞工成本準備我們的營運資金的敏感度分析時，我們假設所有其他因素保持穩定(於各自的情況下我們的原材料成本、分包費用或勞工成本增加除外)。

財務資料

基於上述分析，所有其他變數維持不變，與我們的基準預期相比，(i)我們的收益將減少59.1%；(ii)我們的原材料成本將增加15.9%；(iii)我們的分包費用將增加21.6%；或(iv)我們的勞工成本將增加32.4%，以使我們的現金及現金等價物於二零二零年三月三十一日耗盡。

現金流量概要

下表載列於所示年度／期間我們的綜合現金流量表概要：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所得／(所用)現金淨額	22,583	8,239	28,927	23,099	(15,782)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(14,756)	(27,468)	(22,842)	(11,793)	13,720
融資活動(所用)／所得現金淨額	(4,344)	16,319	11,841	(1,347)	729
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	3,483	(2,910)	17,926	9,959	(1,333)
年／期初的現金及現金等價物	(7,750)	(4,341)	(7,380)	(7,380)	10,718
外匯匯率變動影響	(74)	(129)	172	290	(136)
年／期末的現金及現金等價物	<u>(4,341)⁽¹⁾</u>	<u>(7,380)⁽¹⁾</u>	<u>10,718</u>	<u>2,869</u>	<u>9,249</u>
指：					
銀行結餘及現金	2,812	1,682	21,622	3,785	18,938
銀行透支	(7,153)	(9,062)	(10,904)	(916)	(9,689)

財務資料

附註：

- (1) 於二零一六年及二零一七年三月三十一日，我們分別錄得負數現金及現金等價物4.3百萬港元及7.4百萬港元，是由於銀行透支分別為7.2百萬港元及9.1百萬港元。本集團使用銀行透支主要是由於(i)於二零一五年四月一日負數現金及現金等價物7.8百萬港元；(ii)截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，營運資金變動前正數經營現金流量分別為25.5百萬港元及35.8百萬港元；(iii)截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，分別結算衍生金融工具1.6百萬港元及7.1百萬港元；及(iv)截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，對董事的墊款淨額分別為11.4百萬港元及29.3百萬港元的綜合影響。

與我們的經營活動有關的現金流量

於往績記錄期，我們經營活動的現金流入主要是源自客戶就產品作出的付款，而經營活動的現金流出主要是由於(i)向我們的供應商購買原材料；(ii)結清租金開支；(iii)支付員工成本；及(iv)支付其他營運資金需要。經營活動所得現金流量可能受到諸如我們在一般業務過程中向客戶收回貿易應收款項的時間以及向供應商支付貿易應付款項的時間等多項因素重大影響，亦主要列賬為於往績記錄期間的年度中經營活動所得現金淨額的差額。截至二零一八年九月三十日止六個月，我們錄得經營活動所用現金淨額為15.8百萬港元，這主要是由於我們於期末前向五大客戶其中之一(其享有60天的信貸期)交付產品，令截至二零一八年九月三十日止六個月的貿易應收款項增加34.7百萬港元。

截至二零一八年九月三十日止六個月

截至二零一八年九月三十日止六個月，我們有經營活動所用現金淨額約15.8百萬港元，主要是由於我們的除稅前溢利21.1百萬港元所致，由以下各項作出正向調整(i)物業、廠房及設備折舊0.6百萬港元；及(ii)融資成本1.3百萬港元。截至二零一八年九月三十日止六個月，營運資金變動前我們的經營現金流量為23.0百萬港元。導致現金流出淨額36.1百萬港元的營運資金變動，主要是由於(i)貿易應收款項增加34.7百萬港元；及(ii)合約負債減少4.2百萬港元所致。

截至二零一八年三月三十一日止年度

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們擁有經營活動所得現金淨額約28.9百萬港元，主要是由於我們的除稅前溢利30.5百萬港元所致，由以下各項作出正向調整(i)物業、廠房及設備折舊1.0百萬港元；及(ii)融資成本1.8百萬港元。該影響被主要由(i)出售物業、廠房及設備收益0.7百萬港元；及(ii)衍生金融工具公平值變動0.6百萬港元產生的負面調整部分抵銷。截至二零一八年三月三十一日止年度，營運資金變動前我們的經營現金流

財務資料

量為32.1百萬港元。導致現金流入淨額3.9百萬港元的營運資金變動，主要由於(i)截至二零一八年三月三十一日止年度來自Veromia的結算令應收關聯公司款項減少9.7百萬港元；(ii)其他應付款項及應計費用增加3.4百萬港元；及(iii)合約負債增加1.8百萬港元，被(i)存貨增加7.7百萬港元；及(ii)衍生金融工具結算3.5百萬港元部分抵銷。

截至二零一七年三月三十一日止年度

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們擁有經營活動所得現金淨額約8.2百萬港元，主要是由於我們的除稅前溢利29.4百萬港元所致，由以下各項作出正向調整(i)物業、廠房及設備折舊1.1百萬港元；(ii)融資成本1.2百萬港元；及(iii)衍生金融工具公平值變動4.1百萬港元。截至二零一七年三月三十一日止年度，營運資金變動前我們的經營現金流量為35.8百萬港元。導致現金流出淨額24.9百萬港元的營運資金變動，主要由於(i)存貨增加4.9百萬港元；(ii)貿易應收款項增加11.8百萬港元；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加3.5百萬港元；及(iv)結算衍生金融工具7.1百萬港元，部分被貿易應付款項增加1.4百萬港元所抵銷。

截至二零一六年三月三十一日止年度

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們擁有經營活動所得現金淨額約22.6百萬港元，主要是由於我們的除稅前溢利14.8百萬港元所致，由以下各項作出正向調整(i)物業、廠房及設備折舊1.0百萬港元；(ii)融資成本1.0百萬港元；及(iii)衍生金融工具公平值變動8.6百萬港元。截至二零一六年三月三十一日止年度，營運資金變動前我們的經營現金流量為25.5百萬港元。導致現金流入淨額0.3百萬港元的營運資金變動，主要由於(i)貿易應收款項減少5.7百萬港元；及(ii)貿易應付款項增加3.4百萬港元，部分被(i)存貨增加3.1百萬港元；(ii)合約負債減少2.7百萬港元；(iii)應收關聯公司款項增加1.1百萬港元；及(iv)結算衍生金融工具1.6百萬港元所抵銷。

與我們的投資活動有關的現金流量

於往績記錄期，我們投資活動的現金流入主要源自(i)提取已抵押銀行存款；及(ii)關聯公司及董事還款，而投資活動的現金流出主要是由於(i)購買物業、廠房及設備；(ii)存放已抵押銀行存款；(iii)向關聯公司及董事墊款。

財務資料

截至二零一八年九月三十日止六個月

截至二零一八年九月三十日止六個月，我們擁有投資活動所得現金淨額約13.7百萬港元，主要是由於董事還款18.7百萬港元所致，部分被向一名董事墊款3.8百萬港元抵銷。

截至二零一八年三月三十一日止年度

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們擁有投資活動所用現金淨額約22.8百萬港元，主要是由於(i)向一名董事墊款39.3百萬港元；及(ii)購買物業、廠房及設備1.7百萬港元，被董事還款18.2百萬港元部分抵銷。

截至二零一七年三月三十一日止年度

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們擁有投資活動所用現金淨額約27.5百萬港元，主要是由於(i)向董事墊款38.6百萬港元；及(ii)購買物業、廠房及設備1.2百萬港元，部分被(i)董事還款9.3百萬港元；(ii)關聯公司還款2.8百萬港元；及(iii)提取已抵押銀行存款1.0百萬港元所抵銷。

截至二零一六年三月三十一日止年度

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們擁有投資活動所用現金約14.8百萬港元，主要是由於(i)向董事墊款23.5百萬港元；(ii)向關聯公司墊款2.3百萬港元；及(iii)存放已抵押銀行存款1.0百萬港元，部分被董事還款12.1百萬港元所抵銷。

與我們的融資活動有關的現金流量

於往績記錄期，我們融資活動的現金流入主要源自(i)新籌集銀行借款；及(ii)一名董事墊款，而我們融資活動的現金流出主要是由於(i)償還銀行借款；(ii)償還一間關聯公司及一名董事的款項；(iii)已付股份發行成本；及(iv)已付利息。

截至二零一八年九月三十日止六個月

截至二零一八年九月三十日止六個月，我們擁有融資活動所得現金淨額約0.7百萬港元，主要是由於新銀行借款73.1百萬港元所致，部分被償還銀行借款69.3百萬港元、已付股份發行成本1.7百萬港元及已付利息1.3百萬港元抵銷。

財務資料

截至二零一八年三月三十一日止年度

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們擁有融資活動所得現金淨額約11.8百萬港元，主要是由於新銀行借款116.4百萬港元；及(ii)獲董事墊款7.0百萬港元，被(i)償還銀行借款104.2百萬港元；(ii)償還一名關聯方款項2.0百萬港元；(iii)償還一名董事款項1.8百萬港元；(iv)已付利息1.8百萬港元；及(v)股份發行成本1.7百萬港元部分抵銷。

截至二零一七年三月三十一日止年度

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們擁有融資活動所得現金淨額約16.3百萬港元，主要是由於(i)新銀行借款88.9百萬港元；及(ii)獲一名關聯方墊款2.0百萬港元，部分被(i)償還銀行借款73.3百萬港元；及(ii)已付利息1.2百萬港元所抵銷。

截至二零一六年三月三十一日止年度

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們擁有融資活動所用現金淨額約4.3百萬港元，主要是由於(i)償還銀行借款71.4百萬港元；及(ii)已付利息1.0百萬港元，部分被新銀行借款68.3百萬港元所抵銷。

資本開支及承擔

資本開支

於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的資本開支分別為0.8百萬港元、1.2百萬港元、1.7百萬港元及1.3百萬港元。我們的資本開支主要用於購買生產設施及辦公設備。我們主要透過經營活動產生的現金流量及借款撥付資本開支。

經營租賃承擔

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日，我們於不可撤銷經營租賃安排項下有關租賃工廠處所及員工宿舍的未來最低租賃付款承擔到期如下：

	於三月三十一日			於二零一八年 九月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	404	939	1,040	947

財務資料

債項

銀行借款

下表載列於所示日期我們的銀行借款明細：

	於三月三十一日			於二零一八年 九月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	千港元	千港元	千港元	
無抵押及無擔保				
銀行透支	1,942	5,275	5,054	5,269
銀行貸款	4,325	7,054	14,527	21,973
	6,267	12,329	19,581	27,242
有抵押及有擔保				
銀行透支	5,211	3,787	5,850	4,420
銀行貸款	13,824	26,641	31,385	27,707
	19,035	30,428	37,235	32,127
總計	25,302	42,757	56,816	59,369

下表載列我們於所示年度／期間的實際利率範圍：

	截至三月三十一日止年度			截至二零一八年 九月三十日 止六個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
浮息銀行透支	5.00%-5.25%	5.00%-5.25%	5.00%-5.25%	5.13%-5.38%
浮息銀行貸款	3.06%-4.50%	2.25%-5.00%	2.25%-5.81%	2.38%-5.85%

財務資料

下表載列於所示日期各類銀行借款的明細：

	於三月三十一日			於二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
發票融資貸款及				
信託收據貸款	8,625	14,209	21,021	19,554
定期貸款	—	8,940	12,350	8,979
循環貸款	—	—	11,000	7,500
銀行透支	7,153	9,062	10,904	9,689
出口貸款	9,524	10,546	1,541	13,647
總計	<u>25,302</u>	<u>42,757</u>	<u>56,816</u>	<u>59,369</u>

我們使用銀行貸款及銀行透支所得款項為我們的營運資金需求及資本支出提供資金。我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的銀行貸款及銀行透支以下列各項作抵押：

- (a) 於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，莊碩先生及莊斌先生提供的個人擔保、我們的租賃土地及樓宇以及莊斌先生及其配偶擁有的物業；
- (b) 於二零一六年三月三十一日，我們的已抵押銀行存款。

於二零一八年九月三十日(即就該負債報告書而言的最後實際可行日期)停止營業時，我們有(i)未償付銀行貸款49.7百萬港元；(ii)未償付銀行透支9.7百萬港元；及(iii)未動用短期融資之銀行融通額12.2百萬港元。莊碩先生、莊斌先生及其配偶向該等借款有關貸方提供的抵押及擔保將於[編纂]後予以免除，並以本集團的公司擔保取代。

董事已確認，於整個往績記錄期及直至最後實際可行日期，並未出現推遲或拖延償還借款或嚴重不遵守借款安排含有的影響有關借款續約的定期付款承諾或規定的情況。董事預期有關定期付款承諾及規定不會嚴重限制本集團進行對執行業務計劃屬必要的額外債務或權益融資的整體能力。

財務資料

於往績記錄期內，我們並無任何推遲或拖延支付以下款項的經歷(i)貿易及非貿易應付款項；及(ii)銀行借款及銀行透支，亦無任何難以獲得我們可接受(在商業上)條款的銀行融通額的經歷。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。

應付關聯方款項

下表載列於所示日期我們應付關聯方款項的明細：

	於三月三十一日			於二零一八年 九月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
	千港元	千港元	千港元	
Chong Yu Sang 先生	—	2,000	—	—

於二零一七年三月三十一日，我們應付關聯方款項指向 Chong Yu Sang 先生(KNT 的一名當時董事)墊款，該款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

於二零一八年九月三十日(即編製本文件所載的債務聲明的最後實際可行日期)，除本節「債項」一段所披露者外，我們並無未償還的按揭、抵押、債券證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信用證或任何擔保或其他尚未償還重大或然負債。

董事確認，自二零一八年九月三十日(即釐定債務的最後實際可行日期)以來，我們的債務概無任何重大變動。

或然負債

於二零一八年九月三十日(即就釐定本集團或然負債而言的最後實際可行日期)，我們並無任何重大或然負債。董事已確認，自二零一八年九月三十日起至直至最後實際可行日期，本集團或然負債並無重大不利變動。

資產負債表外的承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外的承擔及交易。

財務資料

[編纂]

有關[編纂]的估計總[編纂]約為[編纂]港元(根據[編纂]的中間價每股[編纂][編纂]港元計算，並假設將不會行使[編纂])，其中(i)分別約[編纂]港元及[編纂]港元於截至二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一八年九月三十日止六個月的綜合損益表內支銷；(ii)預期約[編纂]港元將於截至二零一九年三月三十一日止六個月的綜合損益表內支銷；(iii)預期約[編纂]港元將於[編纂]時入賬列為從權益中扣減；及(iv)餘額[編纂]港元將由[編纂]承擔(即 Strategic Elite 及 Total Clarity，分別由莊碩先生及莊斌先生全資擁有)。

董事認為，由於我們預期於截至二零一九年三月三十一日止年度的綜合損益表內確認約[編纂]港元，因此，財務業績將不會受有關[編纂]的估計[編纂]所影響。因此，預期截至二零一九年三月三十一日止年度的財務表現將受有關[編纂]的不利影響。

董事謹此澄清，上文披露的[編纂]估計金額僅供參考。將於截至二零一九年三月三十一日止年度綜合損益表內確認的有關[編纂]的[編纂]最終金額將視乎審核結果以及各項變數及假設當時的變動而作出調整。有意投資者應注意，本集團截至二零一九年三月三十一日止年度的財務表現預期將受非經常[編纂]的不利影響，並可能或未必可與本集團過往財務表現相比。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示日期或年度／期間的主要財務比率：

	於三月三十一日／ 截至三月三十一日止年度			於九月三十日／ 截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
盈利能力比率：					
毛利率 ⁽¹⁾	26.2%	28.8%	27.8%	25.6%	24.1%
淨利率 ⁽²⁾	7.3%	14.1%	11.4%	14.5%	10.8%
資產回報率 ⁽³⁾	13.4%	24.5%	20.4%	不適用	不適用 ⁽¹⁰⁾
股權收益率 ⁽⁴⁾	28.2%	62.6%	59.2%	不適用	不適用 ⁽¹⁰⁾
流動資金比率：					
流動比率 ⁽⁵⁾	1.71	1.45	1.40	不適用	1.46
速動比率 ⁽⁶⁾	1.23	1.09	0.97	不適用	1.07
償債率：					
資本負債比率 ⁽⁷⁾	67.7%	115.3%	136.7%	不適用	130.1%
負債權益比率 ⁽⁸⁾	60.2%	110.9%	84.7%	不適用	88.6%
利息覆蓋率 ⁽⁹⁾	15.6	24.9	17.9	25.2	17.1

附註：

- (1) 毛利率按我們有關年度／期間的毛利除以相應年度／期間的收益，並乘以 100% 計算。
- (2) 淨利率按我們有關年度／期間的溢利除以相應年度／期間的收益，並乘以 100% 計算。
- (3) 資產回報率按我們有關年度／期間的權益股東應佔純利除以於相應年度／期間年／期初及年／期末的平均資產總值，並乘以 100% 計算。
- (4) 股權收益率按我們有關年度／期間的權益股東應佔純利除以於相應年度／期間年／期初及年／期末的平均權益總額，並乘以 100% 計算。
- (5) 流動比率按我們於有關年／期末的流動資產總值除以於相應年／期末的流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按我們於有關年／期末的流動資產總值減存貨除以於相應年／期末的流動負債總額計算。
- (7) 資本負債比率按我們於有關年／期末的債務總額(即銀行借款及應付關聯方款項的總和)除以於相應年／期末的權益總額，並乘以 100% 計算。

財務資料

- (8) 負債權益比率按我們於有關年／期末的債務總額(即銀行借款及應付關聯方款項的總和)扣除銀行結餘及現金，除以於相應年／期末的權益總額，並乘以100%計算。
- (9) 利息覆蓋率按有關年度／期間的息稅前利潤除以相應年度／期間的融資成本計算。
- (10) 由於半年數字不可與年度數字相比較，故並無意義。

毛利率

我們的毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約26.2%增至截至二零一七年三月三十一日止年度的約28.8%，並降至截至二零一八年三月三十一日止年度的約27.8%。我們的毛利率由截至二零一七年九月三十日止六個月約25.6%減至截至二零一八年九月三十日止六個月的約24.1%主要因為與我們的伴娘裙及婚紗相比，毛利率較低的特別場合服的銷售增加。有關毛利率於往績記錄期波動情況的進一步詳情，請參閱本節「綜合損益表若干組成部分的說明」一段。

淨利率

我們的淨利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約7.3%增至截至二零一七年三月三十一日止年度的約14.1%，並降至截至二零一八年三月三十一日止年度的約11.4%。我們的純利率由截至二零一七年九月三十日止六個月的約14.5%減至截至二零一八年九月三十日止六個月的約10.8%。有關淨利率於往績記錄期波動情況的進一步詳情，請參閱本節「綜合損益表若干組成部分的說明」一段。

資產回報率

我們的資產回報率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約13.4%增至截至二零一七年三月三十一日止年度的約24.5%，主要歸因於純利由截至二零一六年三月三十一日止年度的12.1百萬港元增至截至二零一七年三月三十一日止年度的23.8百萬港元。資產回報率保持穩定，截至二零一七年三月三十一日止年度為約24.5%及截至二零一八年三月三十一日止年度為約20.4%。

股權收益率

我們的股權收益率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約28.2%增至截至二零一七年三月三十一日止年度的約62.6%，主要歸因於(i)純利由截至二零一六年三月三十一日止年度的12.1百萬港元增至截至二零一七年三月三十一日止年度的23.8百萬港元；及(ii)平均權益總額減少，原因是我們於截至二零一六年三月三十一日止年度開始時錄得大額權益總額結餘。股權收益率保持穩定，截至二零一七年三月三十一日止年度為約62.6%及截至二零一八年三月三十一日止年度為約59.2%。

財務資料

流動比率及速動比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，我們的流動比率分別約為1.71、1.45及1.40且我們的速動比率分別約為1.23、1.09及0.97。流動比率及速動比率降低主要歸因於截至二零一七年三月三十一日止年度內籌集的銀行借款，從而導致流動負債較流動資產大幅增加。我們的流動比率及速動比率於二零一七年及二零一八年三月三十一日保持相對穩定。於二零一八年九月三十日，流動比率及速動比率均保持穩定，分別為約1.46及約1.07。

資產負債比率及負債權益比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，我們的資產負債比率分別約為67.7%、115.3%及136.7%，而我們的負債權益比率分別約為60.2%、110.9%及84.7%。我們的資產負債比率及負債權益比率分別由於二零一六年三月三十一日的約67.7%及60.2%分別增至於二零一七年三月三十一日的約115.3%及110.9%，這主要歸因於截至二零一七年三月三十一日止年度內籌集的新銀行借款。我們的資產負債比率從截至二零一七年三月三十一日止年度的115.3%增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的136.7%，主要是由於截至二零一八年三月三十一日止年度內籌集的新銀行借款。我們的負債權益比率從截至二零一七年三月三十一日止年度的110.9%減少至截至二零一八年三月三十一日止年度的84.7%，主要是由於我們的銀行結餘及現金增加，及被截至二零一八年三月三十一日止年度內籌集的新銀行借款部分抵銷的影響。於二零一八年九月三十日，我們的資本負債比率及負債權益比率均保持穩定，分別為約130.1%及約88.6%。

利息覆蓋率

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，我們的利息覆蓋率分別約為15.6、24.9、17.9、25.2及17.1。我們的利息覆蓋率由截至二零一六年三月三十一日止年度的15.6增至截至二零一七年三月三十一日止年度的24.9，這主要歸因於截至二零一七年三月三十一日止年度的除稅前溢利。利息覆蓋率由截至二零一七年三月三十一日止年度的24.9降至截至二零一八年三月三十一日止年度的17.9，主要歸因於截至二零一八年三月三十一日止年度的平均銀行借款增加令融資成本上升以及[編纂]增加。利息覆蓋率由截至二零一七年九月三十日止六個月的25.2減至截至二零一八年九月三十日止六個月的17.1，主要歸因於平均銀行借款增加及[編纂]增加令融資成本增加。

關於財務風險的定量及定性披露

與我們的金融工具有關的主要風險為(i)外幣風險；(ii)利率風險；(iii)信貸風險；及(iv)流通風險。管理層定期覆核及監控我們承擔的該等風險，以便確保及時有效地採取適當措施。關於有關風險及管理該等風險的政策詳情載於下文。

財務資料

外幣風險

當我們訂立不以我們相關集團實體的功能貨幣計值的交易時，我們承受外幣風險。有關風險主要涉及與以我們的功能貨幣以外的貨幣結算的產品銷售及購買有關的銷售與成本之間的貨幣錯配。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一八年九月三十日止六個月，銷售額的分別約8.8%、7.3%、4.3%及2.6%以各集團實體功能貨幣以外的貨幣計值，且購買額的分別約8.1%、7.8%、5.8%及5.2%以各集團實體功能貨幣以外的貨幣計值。

我們亦須承受相對較大的外幣風險，因為我們的若干貿易應收款項、其他應收款項、應收關聯公司及董事款項、銀行結餘及現金、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、應付一名關聯方款項及銀行借款以外幣計值。我們承受的外幣風險可能影響我們的經營業績及財務狀況。

外幣匯兌風險管理措施

我們的財務部門負責落實外幣風險的內控措施。該部門監控我們的外幣風險，乃參考(i)我們的現金流量預算；(ii)過往現金流量；(iii)實際應收款項；(iv)銷售訂單；(v)應付款項；(vi)採購訂單；及(vii)我們的潛在對沖計劃。我們的財務部門至少每年一次覆核及檢查(i)我們的對沖交易的合規情況；(ii)我們的內控政策的穩健性；及(iii)就我們的外幣風險的信息披露以及向首席財務官及管理層作出報告的準確性。

我們的外幣匯兌風險管理措施涉及下列各項(其中包括)：

- (i) 在可能時監測以外幣交易的原材料買賣交易及談判確定更有利的結算貨幣(如美元)，以使我們的外幣風險敞口最小化；
- (ii) 從銀行收集過往匯率及遠期匯率以供參考；
- (iii) 透過收集現行市場信息對匯率波動進行每週監控；及
- (iv) 投資衍生金融工具(如外幣匯兌合約)時，僅可與獲授權金融機構且須於我們有實際需求時方可交易此類產品。

財務資料

就衍生金融工具而言，我們已制訂一項投資管理政策以分析及評估各項投資的風險及收益。釐定各項投資的金額及年期時，我們考慮若干因素，包括(i)市場上可供選擇的不同投資工具；(ii)開展投資交易有關的成本；(iii)風險敞口水平；(iv)該工具潛在的財務回報及虧損；及(v)匯率波動的預期市場趨勢。

為實施外匯風險管理措施，我們的財務團隊負責維持外匯買賣交易及投資的準確會計記錄以及對相關匯率進行每週監測。我們的財務總監負責建議任何投資策略，並擬備任何建議投資產品的風險及收益評估詳情。我們的首席財務官陳雅珍女士將定期監察我們的投資業績。董事會負責批准及監督我們的外匯風險措施。展望未來，我們的審計委員會亦將審閱我們金額逾200萬港元的新投資。該等門檻須不時經董事會及獨立非執行董事審閱。我們的內部審核職能將負責審查所有投資，並須於投資期間就所有投資定期提交投資回報分析以供我們的董事會審閱。

我們目前並無外匯對沖政策。然而，如果存在重大的外幣敞口，我們將經董事會及審計委員會批准後實施必要的措施及政策，以管理此類風險及考慮進行外幣對沖交易。

於最後實際可行日期，我們並無計劃增加新的衍生金融工具或從事任何外匯對沖活動。

敏感度分析

由於港元與美元匯率掛鈎，我們預期美元／港元匯率不會出現任何重大變動。

財務資料

以下敏感度分析僅供參考及說明假設我們的功能貨幣於往績記錄期內對有關外幣波動5%的影響。下表載列於所示日期外幣波動對我們的純利的影響：

	於三月三十一日			於二零一八年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
本集團除稅後利潤增加／(減少)				
澳元	43	34	25	17
歐元	23	30	18	10
英鎊	459	458	55	12
人民幣元	1	(173)	(118)	(120)

利率風險

我們承擔與免息應收關聯公司及董事款項及免息應付一名關聯方款項有關的公平值利率風險。我們亦承擔有關浮息銀行結餘及銀行借款的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於我們的浮息銀行借款或已抵押銀行存款及銀行結餘的其他市場利率產生的香港銀行同業拆息、香港最優惠貸款利率或香港最優惠利率波動。我們目前並無利率對沖政策。然而，我們密切監控利率風險並將於有需要時考慮對沖市場利率的變動。

信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於貿易應收款項、應收關聯公司及董事款項及銀行結餘。於往績記錄期內，本集團因對手方未能履行責任而承擔的最大信貸風險(可能導致本集團蒙受財務虧損)乃由各報告期末綜合財務狀況表所列的相關已確認金融資產的賬面值而產生。

就貿易應收款項而言，為將信貸風險減至最低，管理層已授權一個團隊負責釐定信貸限額、信貸批准及其他監控程序，以確保會採取跟進行動收回逾期債務。此外，我們於各報告期末覆核各個別應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額計提準確的減值虧損。根據香港會計準則第39號，已就不可收回金額作出減值虧損撥備。於二零一八年四月一日應用香港財務報告準則第9號後，本集團採用香港財務報告準則第9號訂明的簡易方式計算貿易應收款項及應收Veromia款項以就預期信貸虧損計提撥備。為計量貿易應收款項及應收Veromia款項的預期信貸虧損，該等結餘按共同信貸風險特性予以分類，詳情於本文件附錄一附註17披露。

財務資料

於往績記錄期內，本集團有信貸集中風險，風險限定於若干客戶。我們的信貸風險集中於五大債務人，其於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日分別佔我們貿易應收款項總額的約87.3%、86.5%、95.3%及98.9%。我們密切監控該等客戶的其後結算。就此而言，我們認為本集團信貸風險顯著降低。

就按金及其他應收款項而言，我們的管理層自二零一八年四月一日起根據過往還款記錄、過往經驗以及可供使用及支持前瞻性資料對按金及其他應收款項的可收回性定期進行集體評估及個別評估。管理層相信未償還按金及其他應收款項概無涉及重大信貸風險。

就應收關聯公司及董事款項而言，為將信貸風險減至最低，我們持續監控結算情況及風險水平，以確保會採取跟進行動收回逾期債務。我們認為，就應收關聯公司及董事款項而言，我們的信貸風險並不重大。

本集團大部分銀行結餘均存於聲譽良好及獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。該等銀行過往並無任何拖欠還款記錄，故拖欠風險被視為低。應用香港財務報告準則第9號後概無就銀行結餘作出虧損撥備。

流通風險

本集團制定政策，定期監控其流動資金需求，以確保其維持充足的現金儲備，滿足其短期及長期的流動資金需求。我們確信，本集團如於可見未來在正常業務過程中遭遇逾期，將能夠完全滿足其財政承擔。

股息政策

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們分別宣派股息22.0百萬港元、21.0百萬港元、24.0百萬港元及9.0百萬港元。已宣派股息通過抵銷應收董事款項結算。於最後實際可行日期，我們並無採用任何股息政策。我們現時並無計劃於可見未來派付任何股息予我們的股東，因為我們有意保留我們的大部分(如非全部)可動用資金及任何未來收益用於營運及擴張我們的業務。

董事會派付股息的建議由董事會全權酌情而定，且於[編纂]後，任何年內末期股息宣派將須經過我們的股東批准。未來股息宣派及派付將須受限於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、財務表現、盈利能力、業務發展、前景、最低資本金及經濟展望。股息的任何宣派及派付以及金額將受限於我們的組織章程文件及開曼群島公司法，包括股東的批准。

財務資料

可分配儲備

於二零一八年九月三十日，我們的累計可分配溢利為 22.7 百萬港元。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

有關我們的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

近期發展及無重大不利變動

往績記錄期後及直至最後實際可行日期，我們繼續專注於成為伴娘裙、婚紗及特別場合服的一站式解決方案供應商，且我們的商業模式維持不變。截至二零一八年十月三十一日止七個月，我們售出約 800,900 件產品，包括約 231,800 件伴娘裙、2,000 件婚紗及 567,100 件特別場合服。

近來，美國對中國發起貿易戰，中國出口至美國的若干產品須或將須繳納新關稅。根據 Ipsos 報告，於最後實際可行日期，鑒於美國政府並無對伴娘裙、婚紗及特別場合服徵收或建議徵收新關稅，美國政府向中國徵收或建議徵收的新關稅主要針對中國技術產品，故貿易戰對本公司業務並無任何重大不利影響。然而，考慮到貿易戰的發展及其對全球經濟的影響存在不確定性，我們無法向閣下保證，貿易戰不會對我們的業務、財務狀況及經營產生重大不利影響。有關進一步詳情請參閱本文件「風險因素－我們的財務表現及經營業績或會因全球貿易政策、貿易保護措施及貿易戰所施加的進口限制而受到不利影響」一節。

除本節「[編纂]」一段所披露的估計非經常[編纂]外，董事在履行其認為適當的合理盡職審查工作後確認，自二零一八年九月三十日起及直至最後實際可行日期，(i) 本集團運營所在的市場情況以及產業及監管環境並無對我們財務或經營狀況造成重大不利影響的重大不利變動；(ii) 本集團的業務、收益結構、買賣、盈利能力、成本結構、財務狀況及前景並無重大不利變動；及(iii) 並無發生會對本文件附錄一我們的會計師報告內所列示資料造成重大不利影響的事件。

概無上市規則項下須予額外披露資料

董事已確認，於最後實際可行日期，其概不知悉任何將導致根據上市規則第 13.13 條至第 13.19 條規定須予披露的情況。