



FORWARD FASHION  
HOLDINGS

Forward Fashion (International) Holdings Company Limited  
尚晉(國際)控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2528



**2019 年報**

# 目錄

	頁次
公司資料	2
主席致辭	3
管理層討論及分析	5
董事及高級管理層	14
企業管治報告	20
董事會報告	32
獨立核數師報告	51
綜合損益表	56
綜合全面收益表	57
綜合財務狀況表	58
綜合權益變動表	60
綜合現金流量表	62
綜合財務報表附註	63
四年財務資料	138

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

范榮庭先生(主席)  
陳幸儀女士(行政總裁)  
陳漢榮先生  
方日明先生  
范麗君女士

#### 獨立非執行董事

鄒國強先生  
余振球先生  
張振宇先生

### 董事委員會

#### 審核委員會

鄒國強先生(主席)  
余振球先生  
張振宇先生

#### 薪酬委員會

余振球先生(主席)  
張振宇先生  
陳幸儀女士

#### 提名委員會

范榮庭先生(主席)  
余振球先生  
張振宇先生

### 授權代表

陳漢榮先生  
范麗君女士

### 公司秘書

陳漢榮先生

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
香港  
中環  
太子大廈22樓

### 開曼群島註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman, KY1-1111  
Cayman Islands

### 香港主要營業地點及總辦事處

香港  
九龍尖沙咀  
海港城港威大廈  
第6座12樓1204室

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

### 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
澳門  
南灣大馬路639號

中國銀行(香港)有限公司

香港  
紅磡  
馬頭圍道21號

招商銀行股份有限公司

中國  
深圳  
福田區泰然九路  
陽光名苑

### 合規顧問

興證國際融資有限公司  
香港  
中環  
康樂廣場8號  
交易廣場3座7樓

### 公司網站

[www.forward-fashion.com](http://www.forward-fashion.com)

### 股份代號

02528

## 主席致辭

我謹代表本公司董事會向公司全體股東報告本集團截至2019年12月31日的年度報告。

2020年，集團發展史翻開了新篇章。集團於2020年1月13日在香港證券交易所上市，進入國際資本市場。我謹對集團投資者在整個上市和全球發售過程中對集團管理團隊的信任以及為集團前景投出信任票表示衷心感謝。

在截至2019年12月31日的一年裡，集團的收入為1,514百萬港元，較截至2018年12月31日年度的1,345百萬港元增長12.6%。澳門的業務經營仍是集團的主要收入來源，佔集團收入的57.4%。全年度淨利潤為37.8百萬港元(2018年：108.6百萬港元)。

隨著中美貿易戰在2019年持續加劇，集團經歷了一系列對集團業務產生負面影響的宏觀經濟變化。為應對宏觀經濟環境下的挑戰，集團著重於通過消化滯銷的庫存和計提準備金以應對未來不確定性來平衡盈利能力和現金流。集團積極主動地向集團客戶提供有吸引力的折扣和促銷活動，將庫存轉化為現金。

從積極的方面來說，在截至2019年12月31日止年度，集團經營活動所得現金淨額為339百萬港元，較截至2018年12月31日止年度增加14.4%。

放眼2020年上半年，在2019冠狀病毒全球流行病(「流行病」)的衝擊下，董事們預計，與過去幾年相比，整體經濟和零售市場行情將走低。儘管如此，大中華區實施的嚴格防控策略在控制疫情方面成效卓著。董事們認為，大中華區和全世界將擺脫這場流行病的陰影，並有望在今年下半年開始走向復蘇。

展望未來，中國市場的發展前景廣闊。除了集團已開發的強大零售網路，中國粵港澳大灣區(「大灣區」)的發展、城市化的日益深化和中產階層生活水準的不斷提升都將刺激市場對公司產品的需求。

從長遠來看，董事們的目標是利用集團在大灣區的經驗，進一步拓展大中華區的零售網路。董事們相信，集團可以借鑒其在澳門的成功經驗，在中國其他對高品質時尚商品需求量的城市中擇優擴展門店網路。集團將探尋發展戰略夥伴關係、聯盟和投資的機會，以使網路擴展到集團目前沒有任何業務存在的地區和細分市場。

## 主席致辭

2020年是集團在香港聯合交易所有限公司上市後運營的第一年。我相信，作為一家在香港上市的公司，集團將能夠憑藉自身的優勢、不斷提升的企業形象和透明度，繼續拓展業務。

最後，我謹藉此機會，向所有董事會成員、集團的業務夥伴及同事，對集團業務的持續發展所作出的貢獻及不懈的努力，表示深深的謝意。

主席  
范榮庭先生

香港，2020年3月31日



## 管理層討論及分析

### 概覽

本集團主要在中國內地、澳門、香港及台灣(統稱「大中華」)從事國際品牌時尚服裝零售，涵蓋知名設計師商標品牌、流行環球品牌，以及新進品牌。本集團採用多品牌及多店舖業務模式。於2019年12月31日，本集團在大中華經營215家自營零售店舖，其中182間零售店舖為以商品品牌經營的單一品牌店舖，面向品牌的目標顧客，33間零售店舖為多品牌店舖，售賣多種本集團由不同國際品牌及我們自家品牌挑選的時尚服裝及時尚生活商品。於2019年12月31日，本集團的品牌組合有114個品牌，其中111個品牌為第三方品牌擁有人或其主要／授權特許人擁有的國際品牌，三個為自營品牌，分別為UM、UM•IXOX及IXOX。

隨著中美貿易磨擦日益加劇，2019年中國內地國內生產總值增長放緩至6.1%，較2018年下降50個基點，而中國內地消費品消費增長率下滑至7.9%，較2018年下降100個基點。在消費品當中，服裝、鞋履及紡織商品(「服裝」)零售價值增長率由2018年的8.0%下跌至2019年的2.9%。於2019年首七個月及2019年最後五個月，中國內地的服裝零售價值平均增長率分別為3.5%及2.9%，2018年同期則為9.9%及6.7%。大中華經濟增長減慢亦對遊客(大部分來自中國內地)於澳門的消費造成負面影響。2019年，澳門的遊客人均消費按年下降16.4%，而香港的服裝零售價值按年收縮14.1%。因此，本集團於2019年錄得整體同店銷售負增長率約9.5%，2018年增長率則為2.8%。

在此等背景下，本集團將平均銷售樓面面積(即於有關年度本集團零售店舖總銷售樓面面積的年初及年末的平均數)由2018年增加11.8%至2019年的33,690平方米，且於2019年進行更多宣傳活動及折扣，成功將收益較2018年提升12.6%至1,513.8百萬港元。截至2019年7月31日止七個月期間，本集團錄得收益較去年同期增長17.9%，而自2019年8月至12月止五個月期間的收益增長則較2018年下降至5.7%。就董事所深知，該增長放緩主要受大中華經濟表現減慢及2019年冬季較2018年冬季暖和所帶動。

為應對宏觀經濟環境的挑戰，本集團專注於平衡盈利能力及現金流量，將存貨週轉天數維持於182天，2018年則為180天。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

#### 收益

本集團於2019年的收益增加至1,513.8百萬港元，較2018年增加12.6%，主要原因為本集團位於澳門及中國內地的自營零售店舖的銷售增長，此乃由於平均銷售樓面面積較2018年增加11.8%至33,690平方米，以及本集團於單一品牌店舖經營的品牌數目增加至29個品牌，較2018年淨增加一個品牌的合併影響所致。2019年的收益增長率較2018年減少13.5%，主要由於澳門的遊客人數減少及每名遊客的平均消費下降所致。

按銷售渠道劃分的收益明細：

	2019年		2018年		變動(%)
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
零售					
單一品牌店舖	1,186.3	78.4	1,073.7	79.8	10.5
多品牌店舖	236.7	15.6	204.4	15.2	15.8
網上銷售	2.5	0.1	0.5	-	357.1
	<b>1,425.5</b>	<b>94.1</b>	1,278.6	95.0	11.5
店舖管理及寄售服務	64.0	4.3	29.3	2.2	118.6
批發	24.3	1.6	37.0	2.8	(34.1)
	<b>1,513.8</b>	<b>100.0</b>	1,344.9	100.0	12.6

2019年，本集團零售渠道產生的收益為1,425.5百萬港元，佔總收益的94.1%，較2018年下降0.9%。在2019年自零售渠道產生的收益當中，99.8%的收益乃來自本集團自營零售店舖的銷售，其餘來自網上銷售。本集團自單一品牌零售店舖產生的收益增至1,186.3百萬港元，按年增加10.5%。本集團自多品牌零售店舖產生的收益於2019年增至236.7百萬港元，按年增加15.8%。

2019年，本集團提供店舖管理服務產生的收益增加至64.0百萬港元，較2018年增加118.6%。增加主要由於2019年於中國內地根據臨時安排寄售CK CALVIN KLEIN產品收取寄售費31.5百萬港元，以及客戶補償的租金開支增加，以致店舖管理服務費增加所致。2019年，來自批發的收益減少至24.3百萬港元，較2018年較少34.1%，主要由於2019年來自本集團其中一間中國內地子分銷商的訂單減少。

## 管理層討論及分析

零售店舖數目、樓面面積及同店增長率的變動：

	零售店舖數目			於2018年		銷售樓面面積(平方米)			平均	同店數目	同店增長 %
	於2018年 12月31日	開設	關閉	於2019年 12月31日	於2018年 12月31日	開設	關閉	於2019年 12月31日			
澳門	62	17	(15)	64	9,434	2,989	(2,133)	10,290	9,862	38	(12.0)
中國內地	153	18	(28)	143	22,641	3,164	(4,006)	21,799	22,220	82	(4.9)
香港及台灣	6	4	(2)	8	1,416	470	(86)	1,800	1,608	2	(20.5)
總計/整體	221	39	(45)	215	33,491	6,623	(6,225)	33,889	33,690	122	(9.5)

按地區劃分的收益：

	2019年		2018年		變動(%)
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
澳門	869.1	57.4	774.3	57.5	12.2
中國內地	571.5	37.8	506.5	37.7	12.8
香港及台灣	73.2	4.8	64.1	4.8	14.3
總計	1,513.8	100.0	1,344.9	100.0	12.6

### 澳門

澳門零售店舖於2019年產生的收益增加至869.1百萬港元，較2018年增加12.2%。增長率較2018年的33.2%放緩，主要原因為澳門遊客的人均消費下降，此乃主要由於不過夜遊客(一般消費較少)的人數增長高於過夜遊客(一般於逗留澳門期間花費較多)的增長。

本集團於澳門的零售店舖業務得益於2019年澳門遊客人數增加(尤其是來自中國內地的遊客)，雖然每名遊客的平均消費有所下降。在此情況下，本集團的收益增加乃由於平均銷售樓面面積增加至9,862平方米(即按年增長12.4%)、本集團透過其澳門單一品牌店舖銷售的產品品牌數目由2018年的20個品牌精簡至2019年的19個品牌，以及本集團透過其澳門多品牌店舖銷售的產品品牌數目由2018年的48個品牌增加至2019年的98個品牌，並淨增加四間多品牌店舖所致。與2018年相比，本集團於2019年亦在澳門的零售店舖提供更多推廣及折扣，以刺激銷售，吸引更多消費力較低的遊客，尤其是於2019年11月至12月期間，澳門遊客增長與去年同期相比錄得負增長。因此，2019年的每平方米平均每月銷售下降0.1%至7,070港元，澳門的同店增長則錄得負增長率12.0%。



## 管理層討論及分析

### 中國內地

2019年，中國內地產生的收益錄得571.5百萬港元，按年增長12.8%。本集團於中國內地的零售店舖業務得益於2019年的經濟增長及中國內地人均可支配收入增加，雖然增速較2018年有所放緩。在此宏觀經濟環境下，本集團於2019年將平均銷售樓面面積增加至22,220平方米(即按年增長9.1%)，以及將本集團透過其單一品牌店舖銷售的產品品牌數目由2018年的14個品牌增加至2019年的15個品牌，從而增加銷售。本集團亦提供更多推廣及折扣，以吸引及促使顧客增加消費。因此，2019年的每平方米平均每月銷售僅增加0.3%至1,925港元，中國內地的同店增長率則錄得負增長率4.9%。

### 香港及台灣

2019年，香港及台灣產生的銷售收益溫和增長至73.2百萬港元，按年增長14.3%。增長主要由於2019年於台灣淨增加兩間零售店舖。香港的零售銷售於2019年呈下降趨勢，乃由於自2019年6月起反對逃犯修訂條例引致的社會動盪嚇止遊客到訪香港及／或本地消費者到受大型示威活動影響的地區購物，導致消費氣氛疲弱。倘我們零售店舖所在地區出現大型示威活動，本集團或需暫時關閉相關零售店舖或縮短營業時間，以確保員工及顧客安全。香港及台灣零售店舖的每平方米平均每月銷售按年下降29.2%，而香港零售店舖的同店銷售下降20.5%。在此宏觀經濟環境下，本集團於2019年將香港及台灣的平均銷售樓面面積增加至1,608平方米(即按年增長61.4%)，從而增加收益。

### 毛利

本集團的銷售成本包括銷售時尚服裝及時尚生活產品之已售存貨成本及為品牌擁有人提供店舖管理及寄售服務之成本。銷售成本於2019年增加至726.0百萬港元，按年增長18.1%，主要由於服裝產品銷售增加及轉嫁更多與所提供店舖管理服務相關的員工成本及租金開支所致。

隨著銷售成本佔收益的比例增加，本集團於2019年的毛利增加至787.9百萬港元，按年增長7.9%，其毛利率則下降至52.0%，較2018年下降230個基點。本集團的毛利增加，主要由於來自中國內地及澳門的毛利分別增加24.0百萬港元及25.2百萬港元所致。毛利率下降乃主要由於2019年澳門銷售提供更多折扣，以致毛利率減少至56.2%，較2018年下降360個基點。

### 其他收入及其他收益及虧損淨額

本集團於2019年的其他收入為8.7百萬港元，主要包括特許方就經營虧損提供的補貼，按年增加6.3%。本集團錄得其他收益淨額8.9百萬港元，2018年則為其他虧損淨額3.2百萬港元，主要由於向一間附屬公司少數股東授予認購期權導致金融負債公平值減少及於法定追索權屆滿後撇除負債所致。

## 管理層討論及分析

### 營運開支

銷售及營銷開支於2019年增加至596.1百萬港元，按年增長17.0%，主要由於2019年的平均銷售樓面面積增加至33,690平方米，導致使用權資產的相關開支增加37.7百萬港元(按年增加11.8%)；及2019年銷售及營銷員工人數增加及應付予員工的薪金、銷售佣金及花紅增加，導致僱員福利開支增加26.4百萬港元(按年增加17.8%)所致。

一般及行政開支於2019年增加至128.9百萬港元，按年增加72.8%，主要由於上市開支27.4百萬港元；及員工人數增加及應付薪金及花紅增加，導致員工福利開支增加15.7百萬港元(按年增加37.1%)所致。

### 融資成本

融資成本淨額於2019年增加至31.7百萬港元，按年增長27.4%。增長乃主要由於平均銷售樓面面積增加，導致租賃負債的利息開支增加3.3百萬港元，以及於2019年動用的銀行借款增加，以致借款的利息開支相應增加3.5百萬港元所致。

### 稅項

儘管2019年的實際稅率為22.7%，高於2018年14.2%的稅率，但2019年的所得稅開支為11.1百萬港元，較2018年減少6.9百萬港元。2019年的實際稅率較高主要由於上市開支屬不可扣稅性質。

### 年度利潤

本集團於2019年的淨利潤減少至37.8百萬港元，按年減少65.2%。本集團於2019年的淨利潤率減少至2.5%，主要由於毛利率按年縮減230個基點、銷售及營銷開支增加17.0%及一般及行政開支增加72.8%(包括上市開支27.4百萬港元)，超過收益為12.6%的按年增長率。倘不計及上市開支，2019年的年度利潤及淨利潤率分別為65.2百萬港元及4.3%。

### 季節性

本集團的銷售表現受季節性波動影響。本集團一般在冬季比夏季錄得較高收益，因為冬季服裝單價一般高於夏季服裝。本集團在聖誕節及農曆新年前一個月等節慶以及中國內地長假傳統旺季錄得較高收益。由於一年內上半年及下半年的節假日及假期相若，故上半年及下半年一般錄得相同比重的收益。

## 管理層討論及分析

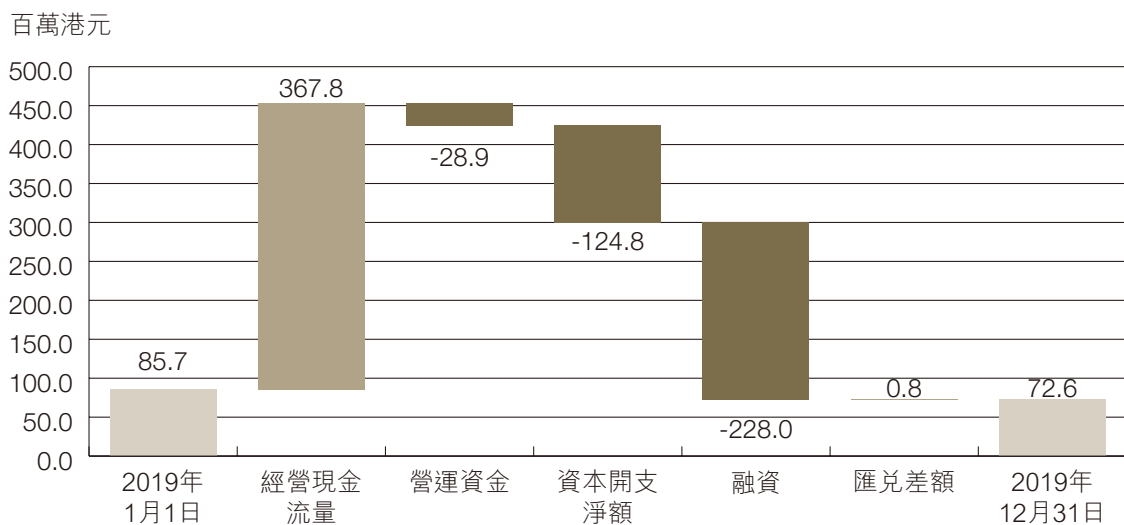
### 財務

#### 營運資金架構

於2019年12月31日，本集團的流動資產淨值為4.9百萬港元，較2018年12月31日減少43.9百萬港元。該減少乃主要由於租賃負債及銀行借款分別增加22.2百萬港元及20.5百萬港元。

#### 流動資金及財務管理

本集團致力維持穩健財務狀況及流動資金，以應付正常營運、發展需要及突發事件。於2019年12月31日，現金及現金等價物為72.6百萬港元，較2018年12月31日減少13.1百萬港元，詳情如下：



於本年末，本集團的流動比率為1.0倍，2018年12月31日則為1.1倍。流動比率減少主要由於租賃負債及銀行借款增加，以及現金及現金等價物減少所致。

於本年末，本集團的資產負債比率(按債務淨額除以資本總額計算)為74%，於2018年12月31日則為75%。

#### 資產抵押

於本年末，賬面淨值為62.4百萬港元的一幢樓宇、37.9百萬港元的受限制現金及31.4百萬港元的新訂人壽保險合約已分別被抵押以取得銀行借款的第一按揭、信用貸款及信貸融資。

## 管理層討論及分析

### 資本承擔

於本年末，本集團並無已訂約但未撥備的重大資本承擔(2018年：無)。

### 或然負債

於2019年12月31日，本集團並無重大或然負債(2018年：無)。

### 外匯風險管理

本集團採購的商品主要以歐元、美元及人民幣計值，而零售營運主要面臨人民幣、澳門元、新台幣及港元的風險。然而，本集團預期外匯波動不會對其營運造成重大影響。本集團並無以遠期合約對沖任何外匯波動。本集團通過定期審閱其外匯風險淨額以管理外匯風險，並致力透過定期審閱與供應商、品牌擁有人的匯率縮減該等風險。

### 展望

中國國內生產總值增長放緩至6.0%，加上中美貿易磨擦自本年1月簽署協定後繼續加劇，本年度大中華的零售前景黯淡。新型冠狀病毒(COVID-19)自1月起於中國內地、香港、澳門及台灣爆發，其後蔓延至全球各地(「疫情」)，董事認為疫情已經及將會進一步損害大中華的服裝零售市場。於2020年1月至2月期間，本集團已暫時關閉中國的大部分零售店舖、澳門的所有零售店舖及香港的一間零售店舖，停業時間根據當地情況及規定各有不同。因此，本集團於2020年1月及2月的收益較去年同期急劇下降46.8%。

本集團的業務或會受疫情及／或大中華的其他不利公共衛生發展情況所不利影響。該等事件或會對消費氣氛、宏觀經濟環境及股市的財務情況造成負面影響，嚴重干擾本集團的業務營運。2020年1月爆發疫情後，多個國家向前往大中華的市民發出旅遊警示，使大中華的旅客數目大幅減少，另外，其他國家亦對旅客前往大中華發出旅遊禁令或限制，以控制疫情進一步蔓延。歐洲及美國近期爆發疫情後，該等國家的政府進一步實施嚴格措施，包括嚴格封鎖國家或城市，隔離檢疫，限制人員流動以及限制國與國之間的旅遊。大中華的公眾亦被建議留在家中及／或在家工作，以減少疫情在社區蔓延的風險。

## 管理層討論及分析

2020年是本集團自2005年開業以來所面臨最具挑戰性的時刻，董事相信疫情的影響最終將消停，而大中華(尤其是中國內地)將著手推動刺激經濟的主要投資項目，在疫情結束後提供更多刺激因素，而董事預期，本年度下半年經濟將逐漸復甦。為保留實力以應對疫情後的增長，本集團已採取一系列成本控制措施，以盡量減少開支，如與業主商討減租、與供應商商討更多折扣/更優厚條款，以及本集團執行董事及高級管理層自願暫時減薪。

本集團致力實施以下策略，以應對大中華暫時轉差的零售環境，並抓緊其後復甦的機遇：

- 對忠誠客戶採取積極的營銷方法，提供具吸引力的方案，以及安排到店購物的時間以避免人流聚集；
- 將引進新品牌及開設零售店舖延後至本年度下半年或疫情結束後(以較早者為準)，把握被淘汰的企業所帶來的市場機遇；
- 加快實施中央零售管理系統，以提升營運效率；及
- 加強數碼化營銷及透過現有電子購物平台及社交媒體群組進行網上銷售。

### 上市所得款項用途

本公司股份於2020年1月13日在聯交所上市(「上市」)，其股份的全球發售(「全球發售」)所得款項淨額為140.0百萬港元。本集團將按照本公司日期為2019年12月30日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的方式動用該等全球發售所得款項。

於本報告日期，除「展望」一段所披露的擴展時間外，董事並不知悉全球發售所得款項淨額的計劃用途有任何重大變動。

### 股息

於2019年5月，本集團向其當時股東宣派及以現金派付股息1.0百萬港元。

於應屆股東週年大會上將建議派發截至2019年12月31日止年度末期股息(「末期股息」)每股0.05港元，股息合共20.0百萬港元。該等綜合財務報表並無反映有關建議股息。

本公司將由2020年7月2日(星期四)至2020年7月6日(星期一)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記股份過戶。除淨日將為2020年6月29日(星期一)。為符合資格收取末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於2020年6月30日(星期二)下午四時三十分前送達卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。



## 管理層討論及分析

### 附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至2019年12月31日止年度，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

### 僱員及薪酬政策

本集團採納具競爭力的薪酬計劃，以吸引、挽留及激勵優質人才。薪酬待遇會作定期檢討，以反映市場慣例及僱員表現。於本年末，本集團聘用約1,564名僱員。2019年的總員工成本為254.5百萬港元，按年增長26.5%。

### 報告期後事項

以下重大事項於2019年12月31日後發生：

- (a) 於2020年1月13日，本公司於聯交所主板上市，經扣除包銷佣金及所有相關開支後，共收取全球發售所得款項淨額140.0百萬港元。
- (b) 由於中國爆發疫情，中國多個省份及直轄市已採取多項緊急公共衛生措施及其他行動，以防止疫情進一步蔓延，包括對農曆新年假期後的復工時間施加限制、交通限制、禁止旅客到訪大中華的旅遊禁令及檢疫措施。此外，為防止疫情進一步擴散，於2020年2月4日，澳門政府宣佈暫時關閉41個娛樂場，直至2020年2月20日方恢復營運。

本集團已密切監察事態發展對本集團業務的影響，並制定應變措施。該等應變措施包括評估本集團供應商的準備情況、與供應商磋商減免各分銷協議所載的最低採購額，以及與業主磋商減免租金。隨著形勢發展，本集團將持續審閱其應變措施。

除上文所披露者外，預期疫情會對本集團的財務業績及澳門、內地、香港及台灣的宏觀經濟環境造成影響，其影響於本報告日期未能估計。本集團將密切留意疫情的發展、對其影響作出進一步評估及採取相關措施。

## 董事及高級管理層

### 董事

#### 執行董事

**范榮庭先生**，64歲，為本集團創辦人、主席、執行董事及控股股東。彼於2019年5月16日首次獲委任為董事，並於2019年7月26日調任為執行董事。另外，彼為提名委員會主席。彼主要負責本集團業務營運的整體戰略規劃及管理、行政及整體方向。

范先生服務本集團超過十年。范先生對我們的業務擴展而言極為重要，並監督我們整合多品牌店舖的策略，如*UM*、*UM Junior*及*WF Fashion*，展示由我們一系列國際品牌、設計師商標及自家品牌*UM*、*UM • IXOX*及*IXOX*服裝產品中精選的各式各樣高端時尚服裝及名貴時尚生活產品。在其領導下，本集團持續擴展品牌組合及零售網絡，以在中國內地、澳門、香港及台灣提升市場份額。

范先生於1986年4月取得中國廣東省個體開業醫生合格證書。於2017年11月，彼獲認可為澳門美國商會成員。

范先生為范麗君女士之父及方日明先生之舅父。

**陳幸儀女士**，43歲，於2019年7月26日獲委任為執行董事。陳女士亦為本集團行政總裁及薪酬委員會成員。彼負責本集團業務營運的整體戰略規劃、管理及行政。

陳女士服務本集團超過十年。彼於2005年3月加入本集團，擔任為康弘深圳辦事處的營運經理，亦為范先生之秘書。其後，彼於2011年1月晉升為深圳首威總經理，於2013年1月進一步晉升為本集團首席營運官。自2016年1月起，彼擔任本集團行政總裁。

陳女士於1998年6月獲深圳職業技術學院頒授商務英語證書。彼分別於1996年10月及1997年9月取得劍橋大學考試委員會的商務英語證書第1級及商務英語證書第2級。

## 董事及高級管理層

**陳漢榮先生**，45歲，於2019年5月16日首次獲委任為董事，並於2019年7月26日調任為本集團執行董事、財務總監及公司秘書。陳先生於2015年4月加入本集團，擔任科盈集團財務總監。彼負責本集團業務營運的財務管理。

陳先生於時裝業擁有逾15年經驗。彼自1996年5月至1999年4月受聘於澳洲Barro Group Pty.Limited，擔任助理會計師。自1999年4月至2001年4月，彼擔任澳洲7-Eleven Stores Pty. Ltd.的財務分析師。彼亦自2001年11月至2004年9月任職於Prada Asia Pacific Limited，最終擔任的職位為庫務分析師。自2004年9月至2011年2月，彼於Christian Dior Far East Limited擔任業務分析師，其後於2007年12月晉升至總經理(美國關島及塞班島)。自2011年3月至2013年7月，彼擔任聯交所主板上市公司I.T Limited(股份代號：0999)的附屬公司i.t apparels Limited的主席行政人員。加入本集團前，彼自2013年10月起至2014年10月擔任Hugo Boss Hong Kong Ltd.的監控主管。

陳先生於1996年3月畢業於澳洲墨爾本大學，取得商學士學位。其後，彼於2002年6月取得澳洲墨爾本大學的工商管理碩士學位。於2007年，彼進一步完成香港理工大學的服裝及紡織學(全球化服裝管理)文學碩士學位(含學分)。彼於2001年8月獲認可為澳洲執業會計師，並於2004年7月獲認可為香港會計師公會會員。

**方日明先生**，34歲，於2019年7月26日獲委任為執行董事。彼負責本集團業務營運的營銷策略。

方先生服務本集團超過十年。彼於2007年8月加入本集團，擔任澳門盈南的營運助理，分別於2009年9月及2010年3月晉升為高級買手及見習區域經理。彼於2011年3月進一步晉升為澳門盈南的區域經理。自2017年3月起，彼一直為澳門盈南的區域總監及代理總經理。

方先生於2007年7月畢業於英國諾丁漢大學，取得金融、會計及管理學榮譽文學士學位。

方先生為范先生之外甥及范麗君女士之表兄。

**范麗君女士**，32歲，於2019年7月26日獲委任為執行董事。彼負責本集團業務營運的業務發展。

范女士服務本集團超過八年。彼於2011年7月加入本集團，擔任科盈集團戰略部主管。

范女士於2009年7月完成美國康奈爾大學的應用經濟及管理證書課程。其後，彼於2010年5月取得美國南加州大學的經濟學文學士學位。范女士亦完成美國帕森設計學院的時尚營銷學2010年秋季學期及2011年春季學期。

范女士為范先生之女兒及方日明先生之表妹。

## 董事及高級管理層

### 獨立非執行董事

**鄒國強先生**，43歲，於2019年12月17日獲委任為獨立非執行董事。鄒先生為審核委員會主席。彼負責向董事會提供獨立建議。

鄒國強先生自2008年6月起擔任卡姆丹克太陽能系統集團有限公司(於香港聯交所上市的公司(股份代號：712.HK))的授權代表及公司秘書，並自2007年11月至2020年1月擔任該公司的執行董事兼首席財務官。鄒先生負責其公司財務及一般管理。彼亦(i)自2014年5月至2019年5月獲委任為青島港國際股份有限公司(同時於香港聯交所(股份代號：6198.HK)及上海證券交易所(股份代號：601298.SH)上市的公司)的獨立非執行董事；(ii)自2015年起獲委任為The 9 Limited(其股份以美國預託股份方式在NASDAQ上市(NASDAQ：NCTY))的獨立董事；(iii)自2017年10月起獲委任為中國新華教育集團有限公司(於香港聯交所上市的公司(股份代號：2779.HK))的獨立非執行董事及審核委員會主席；及(iv)自2018年12月起獲委任為中煙國際(香港)有限公司(於香港聯交所上市的公司(股份代號：6055.HK))的獨立董事。自2010年5月至2013年6月，彼亦擔任德國軟件公司RIB Software AG(於法蘭克福證券交易所上市)的監事會成員。

加入卡姆丹克太陽能系統集團有限公司前，鄒先生於2005年10月至2007年10月期間曾擔任香港聯交所上市公司中華網科技公司(股份代號：8006.HK)的多個職位，包括財務部副總裁、首席財務官、公司秘書及授權代表。於加入中華網科技公司前，彼曾於2003年8月至2005年4月擔任香港聯交所上市公司China South City Holdings Limited(股份代號：1668.HK)的集團財務副總監，並於2002年6月至2003年8月擔任Shanghai Hawei New Material and Technology Co., Ltd.的財務總監。鄒先生曾於Andersen & Co.任職，最初擔任資深僱員會計師，其後於2002年3月獲晉升為Andersen & Co.的全球企業融資部高級顧問。

鄒先生亦自2002年6月起一直為英國特許公認會計師公會資深會員、自2003年9月起一直為特許財務分析師協會特許財務分析師及自2005年7月起一直為香港會計師公會會員。鄒先生於2017年8月取得上海證券交易所的獨立董事資格證書。鄒先生於1998年5月獲香港中文大學工商管理學士學位。

## 董事及高級管理層

余振球先生，47歲，於2019年12月17日獲委任為獨立非執行董事。彼為薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員。彼負責向董事會提供獨立建議。

余先生於金融及管理業擁有逾20年經驗。自1994年8月至2002年7月，彼任職於畢馬威會計師事務所，最終職位為經理。自2002年7月至2003年11月，彼擔任聯交所主板上市公司中國金控投資集團有限公司(於受聘時稱為First Dragoncom Agro-Strategy Holdings Limited)(股份代號：875)的財務總監。自2003年12月至2006年6月，彼擔任Kerry Beverages Limited的助理總監。自2006年6月至2008年2月，彼擔任Brigantine Group的首席財務官。自2010年6月至2012年12月，彼擔任現時聯交所主板上市公司中國旭陽集團有限公司(於受聘時稱為中國旭陽煤化工集團有限公司)(股份代號：1907)的執行董事、首席財務官及公司秘書。

余先生亦為聯交所主板上市公司時代集團控股有限公司(股份代號：1023)的首席財務官(自2010年6月至2012年12月)、執行董事(自2011年5月至2012年11月)及公司秘書(自2012年11月至2012年12月)。自2013年9月至2016年12月，彼擔任聯交所主板上市公司都市麗人(中國)控股有限公司(股份代號：2298)的副總裁、首席財務官及公司秘書。彼自2017年12月起擔任聯交所主板上市公司瑞豐動力集團有限公司(股份代號：2025)的獨立非執行董事。彼目前為一家製藥公司(為一家聯交所主板上市公司的附屬公司)的首席財務官及佳辰控股集團有限公司(該公司的已發行股份正申請於聯交所主板上市)的獨立非執行董事。

余先生於1994年12月畢業於香港中文大學，取得工商管理一級榮譽學士學位。於2005年6月，彼亦取得香港公開大學的企業管治碩士學位。彼於2002年11月獲認可為英國特許會計師公會資深會員。於2005年7月及2012年10月，彼分別獲認可為香港會計師公會資深會員及註冊為執業會計師。於2007年3月，彼獲認可為國際財務管理協會高級國際財務管理師。於2015年4月，彼亦獲認可為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。於2016年9月，彼獲認可為香港特許秘書公會資深會員及英國特許秘書及行政人員公會資深會員。



## 董事及高級管理層

張振宇先生，37歲，於2019年12月17日獲委任為獨立非執行董事。彼為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。彼負責向董事會提供獨立建議。

張先生於金融界擁有逾10年經驗。自2008年10月至2011年4月，彼擔任Gartmore Investment Management的投資經理。自2011年5月至2014年1月，彼擔任百達資產管理的高級投資組合經理。自2014年2月至2016年2月，彼任職於BNP Paribas Hong Kong Branch，最終職位為投資組合經理。彼於2016年3月至2019年7月擔任Hamon Asset Management Limited的董事總經理。

張先生自2017年6月起擔任聯交所主板上市公司國際精密集團有限公司(股份代號：0929)的獨立非執行董事，並自2019年1月起擔任聯交所主板上市公司中國神威藥業集團有限公司(股份代號：2877)的獨立非執行董事。彼目前為ExodusPoint Capital Management Hong Kong, Limited的董事。

張先生於2007年1月取得香港中文大學專業進修學院的專業會計學證書，並於2004年7月取得英國倫敦大學倫敦政治經濟學院的經濟學理學學士學位。彼於2017年11月完成劍橋大學可持續領導力學院的威爾斯親王業務及可持續課程。彼於2018年3月亦取得歐洲金融分析師學會聯會的歐洲認證環境、社會及管治分析文憑。彼目前擔任香港董事學會的培訓委員會副主席。彼亦為香港地球之友董事局成員。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層

**馮詩雅女士**，41歲，於2017年8月加入本集團，擔任初級人力資源總監，主要負責本集團的人力資源及行政運作。

馮女士於時裝業的人力資源方面擁有逾10年經驗。馮女士自2000年6月至2006年7月受聘於佐丹奴有限公司，起初擔任見習生，其後晉升至人力資源主任。自2006年7月至2008年2月，彼任職於太古資源有限公司，起初擔任人力資源主任，其後晉升至高級人力資源主任。加入本集團前，彼自2008年2月至2017年7月任職於聯交所主板上市公司I.T Limited(股份代號：0999)的附屬公司i.t apparels Limited，最終職位為高級人力資源經理。

馮女士於2000年11月畢業於香港科技大學，取得工商管理學士(市場學)學位。其後，彼於2005年9月取得香港大學專業進修學院的法律研究文憑。於2011年11月，彼進一步取得香港浸會大學的戰略人力資源管理碩士學位。

**蔡展忠先生**，45歲，於2016年3月加入本集團，擔任高級資訊科技經理，主要負責本集團的資訊科技運作。

蔡先生曾於亞太區內擔任多個資訊科技職務，擁有逾10年經驗。自1997年6月至1998年10月，彼任職於Christian Dior Far East Limited，最終職位為電子數據處理助理。自1998年10月至1999年1月，彼擔任藍鐘亞洲有限公司的資訊科技支援專家。自1999年2月至2000年6月，彼任職於Louis Vuitton Pacific Limited，最終職位為資訊科技支援專家。自2000年6月至2001年1月，彼擔任Delirium (HK) Limited的顧問。

自2001年2月至2001年11月，蔡先生擔任Raymark Asia Limited的項目顧問。自2002年9月至2005年5月，彼擔任梅賽德斯－奔馳中國有限公司的資訊科技管理主任。自2005年5月至2011年12月，彼重新加入Christian Dior Far East Limited，擔任助理資訊科技管理經理。自2012年3月至2013年12月，彼亦擔任英國的J. Choo Limited的項目經理。加入本集團前，彼自2014年1月至2015年11月擔任J. Choo (Asia) Limited的業務營運經理(亞洲地區)。

蔡先生於1996年12月畢業於香港城市大學，取得電子計算機工程學榮譽工學士學位。彼自2005年9月起獲美國國際專案管理學會認可為國際專案管理師，並於2010年3月通過信息技術基礎架構庫第三版本Foundation考試。

### 公司秘書

**陳漢榮先生**為我們的公司秘書，亦為本公司執行董事之一。其履歷詳情請參閱本節「執行董事」一段。

## 企業管治報告

本公司致力維持良好的企業管治標準及程序，以確保資料披露的完整性、透明度及質素。

### 企業管治常規

董事深明在本公司的管理架構及內部監控程序中納入良好企業管治元素的重要性，藉以達致有效問責。

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）所述守則條文作為其企業管治守則。

自上市日期起，本公司已遵守企業管治守則所有適用守則條文。本公司承諾達致董事會中執行董事與獨立非執行董事的組合應保持平衡的目標，使董事會具備強大的獨立元素，能有效行使獨立判斷。

鑒於本公司股份（「股份」）於上市日期方於聯交所上市，故企業管治守則於截至2019年12月31日止年度並不適用於本公司。

### 董事進行證券交易

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則，其條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》所載的交易規定準則。本公司向所有董事作出具體查詢後，並不知悉任何董事自上市日期起並無遵守交易規定準則及有關證券交易的行為守則。

### 董事於重大合約的權益

除綜合財務報表附註36所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何本公司董事直接或間接擁有重大權益且於2019年12月31日或截至2019年12月31日止年度內任何時間仍然存續的重大合約。

### 競爭權益

截至2019年12月31日止年度，董事並不知悉董事、控股股東、管理層、股東及彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）的任何業務或權益與本集團業務構成或可能構成競爭及任何其他利益衝突。

## 企業管治報告

### 董事會

董事會負責領導及控制本公司，並負責制定整體策略以及審閱本集團的營運及財務表現。董事會決定或考慮的事宜涉及整體集團策略、年度預算、年度及中期業績、就董事的委任或重選提出建議、批准重大資本交易以及其他重大營運及財務事宜。

董事會向管理層轉授權力及責任以管理本集團的日常事務。此外，董事會亦授權董事會轄下各個委員會履行多項職責。有關該等委員會的進一步詳情載於本報告。

董事會目前由八名董事組成，包括五名執行董事及三名獨立非執行董事。董事的履歷詳情載於本報告「董事及高級管理層」一節。

### 確認獨立非執行董事的獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的獨立性確認書。董事會評估彼等的獨立性，並認為所有獨立非執行董事根據上市規則均為被視為獨立人士。

### 主席及行政總裁

主席及行政總裁的職位分別由兩名人士擔任，以確保彼等各自的獨立性、問責性及負責性。范榮庭先生為董事會主席，而陳幸儀女士為本公司的行政總裁。范榮庭先生負責管理董事會及本集團的策略規劃。陳幸儀女士負責整體業務營運及制訂業務規劃。本公司認為，主席及行政總裁之間的職責分工已獲清晰確立。

### 非執行董事及獨立非執行董事

獨立非執行董事按特定任期委任，且彼等亦須根據組織章程細則至少每三年輪值退任一次。

三名獨立非執行董事為卓越人才，擁有法律、會計及金融領域的學術及專業資格。憑藉彼等於各類行業所獲取的經驗，彼等能提供強大支持以有效履行董事會的職務及職責。

## 企業管治報告

### 董事會成員多元化政策

董事會於2019年12月17日採納董事會成員多元化政策(「董事會成員多元化政策」)，該政策制定達致董事會多元化的方法。本公司相信該政策有助加強本公司的業務發展，提升董事會的效率及表現。本公司在追求達到董事會多元化方面會考慮多項因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。

董事會將董事會成員多元化政策下的若干職責轉授予提名委員會。提名委員會將會於適當情況下檢討董事會成員多元化政策，確保董事會成員多元化政策的成效。提名委員會將討論須作出的修訂，並向董事會建議該等修訂以供考慮及批准。

### 董事會會議

董事會旨在每年大約每季定期舉行至少四次董事會會議。所有董事會例行會議的通知須於會議舉行前至少十四天送呈全體董事，讓全體董事有機會出席會議以及提呈將於會議議程中討論的事宜。董事會已於2020年3月31日舉行會議，並(其中包括)審議及批准2019年綜合財務報表及獨立核數師報告。

下表載列各董事於本公司自上市日期起直至本年報日期止期間舉行的董事會會議及董事委員會會議的出席記錄：

董事姓名	出席次數
<b>執行董事</b>	
范榮庭先生	1
陳幸儀女士	1
陳漢榮先生	1
方日明先生	1
范麗君女士	1
<b>獨立非執行董事</b>	
鄒國強先生	1
余振球先生	1
張振宇先生	1

### 股東大會

自上市日期起直至本年報日期止期間，概無舉行股東大會。



## 企業管治報告

### 董事委員會

董事會已成立三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以便從具體方面監督本公司事務。本公司的所有董事委員會均設有明確的書面職權範圍。董事委員會的職權範圍已公佈於本公司網站([www.forward-fashion.com](http://www.forward-fashion.com))及香港交易所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))，並可根據股東的要求而提供。

### 審核委員會

審核委員會根據董事會批准的職權範圍運作。董事會有責任確保實體內設有有效的內部監控及風險管理框架，包括針對重大業務程序的成效及效率、保護資產、妥善存置會計記錄及財務資料的可靠性，以及非財務因素(如營運關鍵績效指標的選取)的內部監控及風險管理。

董事會已將針對本集團管理設立及維持內部監控、風險管理及倫理標準框架的責任委派予審核委員會。審核委員會目前由三名獨立非執行董事組成，分別為鄒國強先生、余振球先生及張振宇先生，鄒國強先生擔任審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至2019年12月31日止年度的全年業績。

自上市日期起直至本報告日期止期間，審核委員會已舉行一次會議。下表載列審核委員會各成員的出席記錄：

審核委員會成員姓名	出席次數
鄒國強先生(主席)	1
余振球先生	1
張振宇先生	1

## 企業管治報告

### 薪酬委員會

薪酬委員會的主要職責是(i)制訂及檢討董事及高級管理層的薪酬政策及架構；(ii)評估董事及高級管理層的表現，並就董事及高級管理層的薪酬待遇及長期獎勵報酬或股權計劃提供建議；及(iii)對員工福利安排進行評估及提供建議。

自上市日期起直至本報告日期止期間，薪酬委員會已舉行一次會議。下表載列提名委員會各成員的出席記錄：

提名委員會成員姓名	出席次數
余振球先生(主席)	1
張振宇先生	1
陳幸儀女士	1

### 提名委員會

提名委員會的主要職責是有關董事及高級管理層的委任及罷免及就繼任計劃事宜向董事會提供建議。在評估董事會組成情況時，提名委員會將考慮董事會多元化政策所載的各個方面，包括但不限於專業資格、地區及行業經驗、教育及文化背景、技能、行業知識、聲譽及性別。如有必要，提名委員會將討論及議定旨在使董事會達到多元化的可計量目標，並將其推薦予董事會以供採納。

確定及選擇董事的適當人選時，提名委員會在向董事會作出建議之前，將考慮人選的性格、資格、經驗、獨立身份以及補充企業策略及達成董事會多元化所需的其他相關標準。

自上市日期起直至本報告日期止期間，提名委員會已舉行一次會議。下表載列提名委員會各成員的出席記錄：

提名委員會成員姓名	出席次數
范榮庭先生(主席)	1
余振球先生	1
張振宇先生	1

### 提名政策

董事會已於2020年3月31日根據企業管治守則採納提名政策(「提名政策」)，當中列明甄選、委任及重新委任董事的程序。提名政策訂明若干甄選標準及董事會成員繼任規劃考慮事項。

## 企業管治報告

提名政策重新制定如下。

1. 提名委員會於履行其職務時須充分考慮下列原則：
  - (a) 就董事會的組成－董事會應根據本公司業務要求而具備適當所需技巧、經驗及多樣化觀點。董事會中執行董事與獨立非執行董事的組合應保持均衡，以使董事會有強大的獨立元素，能夠有效地作出獨立判斷。獨立非執行董事應有足夠才幹和人數，以使其意見具有影響力；及
  - (b) 就委任、重選及罷免董事－為確保董事會組成人員的變動不會帶來不適當的干擾，本公司應設有正式、經審慎考慮並具透明度的董事甄選、委任及重新委任程序，並設定有序的董事繼任計劃(如認為有需要)。其應確保董事會組成人員的變動不會帶來不適當的干擾。全體董事須根據本公司組織章程細則規定定期接受重選。
2. 用於考慮候選人是否符合資格的標準，應視乎候選人是否能投入足夠時間及精神以處理本公司事務，並促進董事會成員多元化(包括但不限於性別、年齡、經驗、文化及教育背景、專業技術、技能及知識)，使董事會能有效履行其職責，尤其是下文所載各項：
  - (a) 參與董事會會議，在涉及策略、政策、表現、問責、資源、主要委任及操守準則等事宜上作出獨立判斷；
  - (b) 作為獨立非執行董事，於發生潛在利益衝突時發揮領導作用；
  - (c) 應邀出任審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及其他管治委員會成員；
  - (d) 透過出席及參與董事會或任何委員會，以其技能、專業知識、不同背景及資格為其所服務的董事會及任何委員會作出貢獻；
  - (e) 監督及監察本公司在達致既定之企業目標及目的的表現；
  - (f) 遵守董事會不時訂定，或本公司憲章文件不時所載，或法例或上市規則不時訂立的任何要求、指示及規例(如適用)；及
  - (g) 倘建議委任候選人為獨立非執行董事，則須根據(其中包括)上市規則第3.13條(經聯交所可能不時作出修訂)所載的因素評估其獨立性。

## 企業管治報告

### 董事提名程序

於本公司的組織章程細則及上市規則的條文規限下，倘董事會釐定所需新增或替代董事，提名委員會將採取各種渠道以識別適當候選人，包括來自董事、股東、管理層、本公司顧問及外部獵頭公司的推薦。

退任董事合資格並願意膺選連任時，提名委員會將考慮及(倘適用)推薦該名退任董事於股東大會上膺選連任。一份載有該名退任董事必要資料的通函將根據上市規則於股東大會前寄發予股東。

本公司股東可根據本公司組織章程細則及適用的法律及法規於股東大會上提名任何人士出選董事。有關動議的程序載於本年報第30頁。

董事會將不時審閱提名政策並監察其實施情況，以確保其持續有效及遵守監管規定及良好的企業管治常規。

### 董事有關財務報表的責任

董事明瞭彼等有責任編製本公司截至2019年12月31日止年度的財務報表。董事並未知悉對本公司持續經營能力構成重大疑問的事件或情況有任何重大不確定性。本公司獨立核數師關於其對財務報表報告責任的聲明載於本年報第54頁至第55頁的獨立核數師報告中。

## 企業管治報告

### 股息政策

本公司已採納一項股息政策，當中載述於推薦或宣派股息時，本公司必須維持充足的現金儲備，以應付其營運資金需求及未來增長，以及股東價值。董事會可釐定及向本公司股東派付其認為合適的中期股息，並可建議派付末期股息，惟須經本公司股東於股東大會上批准。

釐定／建議任何財政年度／期間任何股息之次數、金額及方式時，董事會將考慮以下因素：

- 本公司及其附屬公司(「本集團」)實際及預期財務表現；
- 或會對本集團的業務或財務表現及狀況有影響的經濟情況及其他內部或外部因素；
- 本集團的業務策略及營運，包括未來現金承擔及投資需求以維持業務之長期增長方面；
- 本集團當時及未來現金流動狀況及資金需求；及
- 董事會視為合適的任何其他因素。

本公司並無任何預定的派息率。

### 核數師酬金

就截至2019年12月31日止年度向本集團提供的審核及非審核服務而向本公司的外部核數師羅兵咸永道會計師事務所已付或應付的酬金分析載列如下：

所提供服務	已付／應付費用 (按服務類別) 千港元
審核服務	9,639
非審核服務	1,274

審核服務費金額亦包括與本公司上市有關的服務費。核數師進行的非審核服務主要包括就本公司上市提供稅務諮詢及內部監控諮詢服務等專業服務。

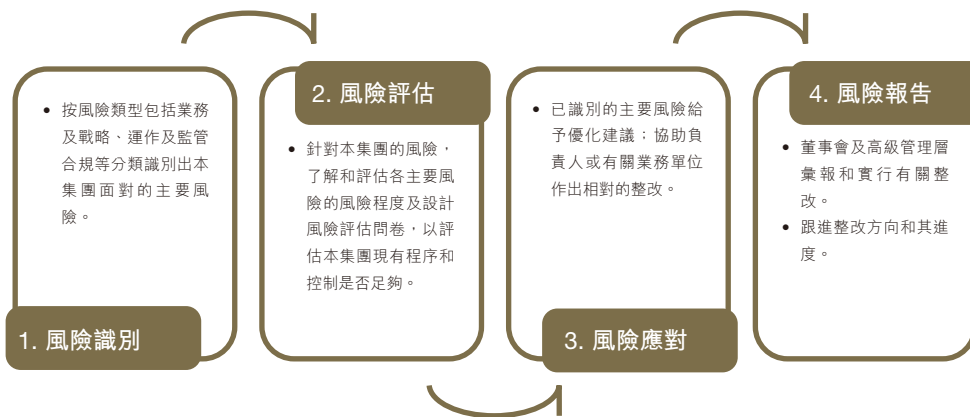


## 企業管治報告

### 風險管理及內部監控

健全的風險管理及內部監控系統是為了實現本集團的策略目標及保障股東投資及本集團資產。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會確認其責任是建立、維持及檢討本集團風險管理及內部監控系統的有效性，而管理層則負責設計及執行風險管理及內部監控系統，以管理風險。董事會在審計委員會的協助下，持續監察本集團的風險、監督管理行為及監察風險管理及內部監控系統的整體有效性。管理層負責從頂層設定基調、進行風險評估及自行設計、實施及維持內部監控。本集團業務實體公司的運作是基於政策及程序構成的基礎，以闡明所需要的控制標準。該等政策及程序涵蓋各個方面，包括營運、財務及會計、人力資源、監管及法規、授權的安排等。



本集團已進行年度企業風險評估，以評估本集團為實現其策略目標而願意承擔的風險性質及程度。在風險評估過程中，已識別出可能影響本集團應對業務及外部環境變化的策略目標的重大風險。這些風險是根據其發生的可能性及對本集團業務影響的重要程度優先排序。

## 企業管治報告

### 內部審計

本集團已設立內部審計部門，直接向審核委員會匯報。內部審計部門獨立於營運管理及獲授予全權接觸需作內部審計檢查的資料。審核乃根據審核委員會批准的內部審計規劃進行，以審閱本集團的主要營運、財務、合規及風險管理控制。於內部審計過程中，內部審計部門將識別內部監控缺陷及不足，並提出改善建議。內部審計結果及監控缺陷會告知內部審計團隊及管理層，彼等負責確保該等缺陷於合理期間內修正。另外，亦會進行跟進審計以確保實施補救行動。

### 檢討風險管理及內部監控系統

董事會負責維持足夠的風險管理及內部監控系統，以保障股東投資及本集團資產。截至2019年12月31日止年度，董事會連同審核委員會已對本公司的風險管理及內部監控系統進行全面審閱。該審閱涵蓋2019財政年度及所有重大監控，包括營運、財務及合規監控，以及考慮變動的性質及重大風險的程度，以及本公司能否應對業務及外部環境變化。董事會認為，本公司已遵守企業管治守則的風險管理及內部監控條文，並認為該等系統屬有效及充足。董事會亦已審閱會計、內部審計及財務報告職能的資源、員工資歷及經歷、培訓計劃及相關預算，以及財務報告相關程序及上市規則的合規情況，並認為其屬有效及充足。

### 內幕消息

本集團知悉其於證券及期貨條例及上市規則相關條文下的責任。本公司已實施處理及傳播內幕消息的程序及內部監控，包括：

- 設立其自身程序，以維持與本集團有關的價格敏感資料及／或內幕消息的保密性；
- 與所有董事、高級管理層及可能接觸到價格敏感資料及／或內幕消息的僱員溝通有關程序，並提醒彼等須不時遵守有關程序；及
- 處理事務時密切考慮上市規則及相關指引下的披露規定。

## 企業管治報告

### 公司秘書

陳漢榮先生為本公司的公司秘書，直接向董事會報告，其負責(其中包括)不時向全體董事提供最新及即時的資訊。鑒於本公司已於上市日期在聯交所上市，自2019年1月1日起至2019年12月31日止期間，上市規則第3.29條並不適用於本公司。

### 與股東及投資者溝通／投資者關係

本公司認為，對於提升投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的了解而言，與股東有效溝通至關重要。本公司努力維持與股東的持續對話，特別是透過股東週年大會及其他股東特別大會。

本公司的股東大會為股東提供與董事會溝通的機會。本公司股東週年大會須每年於董事會釐定的地點舉行。除股東週年大會外，各股東大會須稱為股東特別大會。

本公司網站([www.forward-fashion.com](http://www.forward-fashion.com))為股東、其他持份者及投資者提供有關本公司的全面且可提取的消息及資料。本公司亦會不時更新網站內容以通知股東及投資者有關本公司的最新發展。

### 股東權利

為保障股東權益及權利，各實質上獨立的事宜(包括推選個別董事)應以獨立決議案形式於股東大會上提呈。根據上市規則，在股東大會上提呈的所有決議案均將以投票方式表決。投票結果將於各股東大會結束後登載於本公司及香港聯合交易所有限公司網站。

### 召開股東特別大會

根據本公司組織章程細則第58條，任何一名或多名於遞呈要求之日期持有不少於附帶於本公司股東大會表決權之本公司繳足股本十分之一之本公司股東有權隨時透過向董事會或本公司之公司秘書提出書面要求的方式，要求董事會召開股東特別大會，處理該要求中註明的任何事務。該大會應在遞呈該要求後兩個月內舉行。倘於有關遞呈後21日內，董事會未有推進召開該大會，則遞呈要求人士可自行以相同方式召開大會，而本公司須向遞呈要求人士償付所有由遞呈要求人士因董事會未能召開大會而產生之合理開支。

### 於股東大會上提呈建議

本公司組織章程細則或開曼群島公司法概無有關股東於股東大會上提呈新決議案的條文。有意提呈決議案之股東可依循上段所載程序向本公司要求召開股東大會。關於提名候選董事的事宜，請參閱本公司網站登載的本公司「股東提名候選董事程序」。

## 企業管治報告

### 向董事會作出查詢

就向董事會作出任何查詢而言，股東可將書面查詢發送至本公司。本公司通常不會處理口頭或匿名的查詢。

### 聯絡詳情

股東可發送上述查詢或要求至下列地址：

地址：香港九龍尖沙咀海港城港威大廈第6座12樓1204室(註明收件人為董事會)

電子郵件：ir@forward-fashion.com

為免生疑問，為使上述查詢或要求生效，股東須於上述地址存置及發出正式簽署之書面要求、通知或聲明或查詢(視情況而定)之正本，並提供其全名、聯絡詳情及身份。股東資料可能根據法律規定而予以披露。

### 公司憲章

為籌備上市，本公司已根據唯一股東於2019年12月17日通過的書面決議案採納經修訂及經重述組織章程大綱及細則，已於上市日期生效。此後，本公司並無對組織章程大綱及細則作出任何變更。本公司之組織章程大綱及細則的最新版本亦載於本公司及聯交所網站。

## 董事會報告

董事欣然呈列其報告連同本集團截至2019年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

### 重組及全球發售

本公司於2019年5月16日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，並根據公司條例第16部登記為非香港公司。為籌備本公司股份在聯交所主板上市，本公司完成招股章程「歷史、重組及公司架構」一節所詳述的重組以規範本集團架構，本公司遂成為本集團現時旗下附屬公司的控股公司。

本公司股份於2020年1月13日(「上市日期」)透過全球發售於聯交所主板上市，詳情載於招股章程「全球發售的架構」一節。

### 主要業務

本公司的主要業務為投資控股，其附屬公司主要從事在香港、澳門及中華人民共和國零售時裝。

本集團按地區分部劃分的年內表現分析載於綜合財務報表附註5。

### 財務業績

本集團於本年度的業績載於第56至57頁綜合損益表及綜合全面收益表內。

### 股息

於2019年5月，本集團向其當時股東宣派及以現金派付股息1.0百萬港元。

於應屆股東週年大會上將建議派發截至2019年12月31日止年度的末期股息每股0.05港元，股息合共20.0百萬港元。本綜合財務報表並無反映該建議股息。

### 股東週年大會

本公司謹訂於2020年6月24日(星期三)舉行股東週年大會。



## 董事會報告

### 暫停辦理股份過戶登記

為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東，本公司將由2020年6月19日(星期五)至2020年6月24日(星期三)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於2020年6月18日(星期四)下午四時三十分前送達卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

### 業務回顧

本集團於年內的業務回顧及有關本集團未來業務發展的討論載於本報告的「主席致辭」一節以及「管理層討論及分析」一節。有關本集團與其主要持份者關係的討論亦載於本報告的「主席致辭」一節。

### 遵守相關法律及法規

於年度審核內，據董事會及管理層所知，本集團並無重大違反或不遵守對本集團的業務及營運有重大影響的適用法律及法規。

### 環保政策及業績

本集團致力於建設環境友好型企業，對保護自然資源非常關注。本集團努力通過節約用電及鼓勵辦公用品及其他材料回收再用來減少對環境造成的影響。

本公司截至2019年12月31日止年度的環境、社會及管治報告載有上市規則附錄二十七所規定的資料，將於本公司2019年年報刊發後三個月內登載於聯交所網站及本公司網站。

### 業績

本集團截至2019年12月31日止年度的業績載於本報告綜合財務報表第56頁。

## 董事會報告

### 財務摘要

本集團截至2019年12月31日止年度過去四年的已刊發業績以及資產及負債的摘要載於本報告第138頁。

### 股本

本公司股本變動詳情載於綜合財務報表附註25。

### 儲備

年內，本集團與本公司的儲備變動詳情載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註26及附註41。

### 可供分派儲備

於2019年12月31日，本公司可供分派予本公司股東的儲備約為239百萬港元(2018年：205百萬港元)。

### 優先購買權

本公司的組織章程細則或開曼群島法律並無有關優先購買權的條文，致使本公司須按比例向現有股東發售新股份。

### 購買、出售及贖回上市證券

年內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

### 退休福利計劃

本集團根據中國、澳門、香港及台灣相關規則及法規參與若干退休福利計劃。

### 附屬公司

於2019年12月31日，有關本公司主要附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註42。

## 董事會報告

### 董事

於本年度及直至本年報日期，本公司董事名單載列如下：

#### 執行董事

范榮庭先生  
陳幸儀女士  
陳漢榮先生  
方日明先生  
范麗君女士

#### 獨立非執行董事

鄒國強先生  
余振球先生  
張振宇先生

### 購股權計劃

本公司已根據本公司股東及董事於2019年12月17日通過的書面決議案有條件採納購股權計劃。以下為購股權計劃的主要條款概要：

#### 1. 購股權計劃的目的

購股權計劃旨在向承授人(定義見下文)就彼等對本集團作出的貢獻或潛在貢獻提供獎勵或回報。

#### 2. 購股權計劃的參與者及釐定參與者資格的基準

本公司董事會依循及遵照購股權計劃及上市規則條文，可酌情將購股權授予本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、諮詢人或潛在僱員、諮詢人、執行人員或高級職員(包括董事)，以及董事會全權認為已向本集團作出貢獻或將作出貢獻的任何供應商、客戶、諮詢人、代理及顧問(統稱「合資格參與者」)，以及董事會可根據其認為合適的條件全權酌情選定的人士。

#### 3. 購股權計劃的期限

購股權計劃直至自上市日期起計第十週年為止期間(「計劃期間」)有效及具效力，其後將不會進一步授出購股權，惟購股權計劃的條文在所有其他方面仍然具十足效力及作用，以使於該期限之前或根據購股權計劃條文可能規定的其他方式授出的任何購股權可予行使，而於該期限之前已授出但尚未行使的購股權應繼續有效，並可按照購股權計劃行使。

## 董事會報告

### 4. 授出購股權

#### (a) 提呈要約

要約應以董事會可能不時釐定的形式的要約文件(「要約文件」)向合資格參與者作出，要求參與者承諾按獲授購股權的條款持有購股權，並受購股權計劃條文的約束。

#### (b) 接納要約

在本公司於要約文件所載的最後接納日期或之前接獲要約文件副本(包括由承授人正式簽署的購股權接納文件)連同作為授出購股權代價以本公司為受款人的1.00港元匯款後，購股權應被視為已授予(受購股權計劃若干限制的規限)合資格參與者(「承授人」)並獲其接受，且於簽發購股權證書時視作已生效。有關匯款在任何情況下概不退還，且應視為行使價(定義見下文)的部分付款。一經接納，購股權即自提呈要約之日(「要約日期」)起授予相關承授人。

#### (c) 授出時間的限制

(i) 本公司不得在獲知任何內幕消息後授出任何購股權，直至該內幕消息已根據上市規則的規定公佈為止。尤其是，不得在緊接以下日期(以較早發生者為準)前一個月期間內授出購股權：

- (1) 就批准本公司任何年度、半年度或季度或任何其他中期期間(無論是否根據上市規則規定)業績而須通知聯交所的董事會會議日期；及
- (2) 本公司根據上市規則刊發任何年度或半年度業績公告或刊發季度或任何其他中期期間業績公告(無論是否根據上市規則規定)的截止日期，兩種情況均截至該年度、半年度、季度或中期期間(視情況而定)的業績實際公佈日期止。不得授出購股權的期間將涵蓋延遲刊發業績公告的任何期間。

(ii) 在股份於聯交所上市期間，不可於本公司刊發財務業績的任何日期及下列期間向董事授出購股權：

- (1) 緊接年度業績刊發日期前60日內，或自相關財政年度結束起至業績刊發日期止期間(以較短者為準)；及
- (2) 緊接季度業績(如有)及半年度業績刊發日期前30日內，或自相關季度或半年度結束起至業績刊發日期止期間(以較短者為準)。

## 董事會報告

### (d) 授予關連人士

向關連人士授出任何購股權必須經全體獨立非執行董事(不包括同時身為購股權建議承授人(定義見下文)的任何獨立非執行董事，且該獨立非執行董事的投票不得計入批准該項授出的票數當中)批准。

### (e) 授予主要股東及獨立非執行董事

在不損害上文第4(c)分段的情況下，倘於截至要約日期(包括該日)止十二(12)個月期間內，因購股權計劃或任何其他計劃項下的所有已授出及建議授出的購股權(包括已行使、已註銷或尚未行使的購股權)獲行使後已發行及將予發行的股份滿足以下條件，則向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，除必須獲得上文第(d)分段本集團獨立非執行董事的批准外，本公司亦須向其股東寄發通函並在股東大會上獲得本公司股東批准：

- (i) 於要約日期合共佔超過已發行股份的0.1%或上市規則可能不時規定的其他百分比；及
- (ii) 根據股份於要約日期在聯交所的每日報價表所列官方收市價計算，總值超過5,000,000港元(或上市規則不時允許的其他金額)。

### (f) 於股東大會上批准授出購股權的程序

在根據上文第4(e)分段規定在批准建議授出購股權的股東大會上，承授人、其聯繫人及本公司所有核心關連人士必須放棄投票。根據細則及上市規則的相關條文規定，在該股東大會上批准授出有關購股權的表決必須以投票表決方式進行。

### (g) 表現目標

董事會可酌情要求特定承授人達到授出時訂明的若干表現目標，方可行使根據購股權計劃授出的任何購股權。購股權計劃的條款並無規定具體的表現目標，董事會目前亦不打算就行使根據購股權計劃已授出或將予授出的任何購股權設定任何具體的表現目標。

## 5. 行使價

承授人因購股權獲行使而可認購股份的每股價格(「行使價」)應由董事會全權酌情釐定，惟可根據下文第7段進行任何調整，但在任何情況下應最少為以下價格的最高者：

- (i) 於要約日期在聯交所每日報價表所列股份的官方收市價；
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列股份的平均官方收市價；及



## 董事會報告

- (iii) 股份面值：惟就根據上文第5(ii)分段釐定行使價而言，倘股份於要約日期前於聯交所上市不足五個營業日，則有關該上市股份發行價應被視作股份於聯交所上市前期間內各營業日的股份收市價。

### 6. 可供認購的股份數目上限

#### (a) 計劃上限

受下文第6(b)及6(c)分段所規限，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出的購股權所涉及的股份數目上限，合共不得佔超過上市後已發行股份總數的10%（「計劃上限」）。就計算計劃上限而言，根據相關計劃條款已告失效的購股權將不予計算。

#### (b) 更新計劃上限

本公司可於股東大會上尋求本公司股東批准更新計劃上限，惟更新計劃上限後，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃可能授出的購股權不時涉及的股份總數，不得超過本公司股東批准當日已發行股份總數的10%。就計算更新上限而言，先前根據購股權計劃授出的購股權，無論是根據適用法規尚未行使、已註銷、失效還是已行使的購股權，將不會計算在內。根據本6(b)分段，為尋求本公司股東批准，必須向本公司股東發出一份載有上市規則第17.02(2)條所規定資料以及上市規則第17.02(4)條所規定免責聲明的通函。

#### (c) 授出超過計劃上限的購股權

本公司可於股東大會上尋求本公司股東另行批准授出超過計劃上限的購股權，惟超出計劃上限的購股權僅可授予董事會於尋求有關批准前已特別指定的合資格參與者。根據本(6)(c)分段，為尋求本公司股東批准，本公司必須向本公司股東發出一份通函，當中載有可獲授購股權的指定合資格參與者的一般描述、將予授出的購股權數目及條款、將有關購股權授予承授人的目的並解釋購股權的條款如何達致有關目的、上市規則第17.02(2)(d)條所規定資料及上市規則第17.02(4)條所規定免責聲明。

#### (d) 根據購股權計劃發行的最高股份數目

儘管購股權計劃中有相反規定，但根據購股權計劃及本公司任何其他計劃授出但尚未行使的所有購股權獲行使而可能發行的最高股份數目，合共不得超過不時已發行股份的30%。倘授出購股權將導致超過該30%上限，則不得根據本公司或附屬公司的任何計劃授出購股權。

## 董事會報告

### (e) 承授人的最高持股量

倘任何承授人接納購股權將導致於截至要約日期止任何十二(12)個月期間內因其購股權獲行使而發行及將發予該承授人的股份總數超過當時已發行股份總數的1%，則董事會不得向該承授人授出購股權，惟按照上市規則訂明的方式在股東大會上獲本公司股東批准則除外。倘向承授人進一步授出任何購股權(如獲悉數行使)將導致於截至及包括有關進一步授出日期止任何十二(12)個月期間內因授予及將授予有關承授人的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使購股權)獲行使而已發行或將予發行的股份總數超過已發行股份總數的1%，則有關進一步授出須獲本公司股東在股東大會上另行批准，而有關承授人及其緊密聯繫人(或倘承授人為關連人士，則為聯繫人)須放棄投票。本公司必須向本公司股東發出一份通函，而該通函必須披露該承授人的身份、將授予及先前已授予該承授人的購股權數目及條款、上市規則第17.02(2)條所規定資料及上市規則第17.02(4)條所規定免責聲明。將授予該承授人的購股權數目及條款(包括行使價)必須在獲得本公司股東批准前釐定。就計算行使價而言，提議進一步授出購股權的董事會會議日期應視為授出日期。

### (f) 調整

購股權計劃所涉及股份數目的調整，應以根據下文第7段本公司獨立財務顧問向董事會證明屬適當、公平及合理的方式進行，但在任何情況下不得導致根據購股權計劃及其他計劃已授出但尚未行使的所有購股權獲行使而可能發行的股份數目超過6(d)分段所載上限。

## 7. 資本重組

### (a) 調整購股權

倘本公司按照適用法律及監管規定進行任何資本化發行、供股、公開發售(如有價格攤薄影響)、股份拆細或合併或削減股本，將就下列各項作出相應變動(如有)(惟本公司發行證券作為一項交易的代價，而該項交易不應被視作須進行變動或調整的情況則除外)：

(i) 任何尚未行使購股權所涉及股份數目；

(ii) 行使價；及／或

(iii) 購股權計劃所涉及股份數目；

## 董事會報告

在本公司或任何承授人要求下，經批准的獨立財務顧問應以書面方式證明彼等認為任何該等變動(無論整體或對任何個別承授人而言)為公平及合理，惟作出任何該等變動的基準為，承授人所佔本公司股本的比例(按2005年9月5日聯交所向所有與購股權計劃相關的發行人發出的函件隨附的補充指引進行解釋)與該承授人於緊接該等調整前行使其持有的全部購股權而有權認購的比例盡可能相同，且承授人因悉數行使任何購股權而應付的總行使價須盡可能維持與調整前數額相同(但不得超過調整前數額)，且倘影響會令授予承授人的股份以低於其面值的價值發行，則不得進行有關變更，惟未經本公司股東事先特別批准，不得對行使價及股份數目作出有利於合資格參與者的調整。

### (b) 獨立財務顧問確認

在任何資本重組中，獨立財務顧問應向董事會書面證明，調整符合上市規則第17.03(13)條及其附註以及聯交所於2005年9月5日向所有與購股權計劃相關的發行人發出的函件隨附的補充指引所載規定及／或上市規則不時訂明的其他規定。

### 8. 註銷購股權

註銷任何已授出但尚未行使的購股權必須經相關購股權承授人書面批准。為免生疑，倘根據第9段規定註銷任何購股權，則毋須取得有關批准。倘本公司註銷購股權，根據購股權計劃向相同承授人授出的新購股權不得超過6(a)、6(b)及6(e)分段所載限額。

### 9. 出讓購股權

購股權屬承授人個人所有，不得轉讓或出讓。承授人不得就其持有的購股權以任何第三方為受益人出售、轉讓、押記、按揭、附加產權負擔或增設任何權益(法定或實益)或試圖如此行事(惟承授人可指定一名代名人，以其名義登記根據購股權計劃發行的股份)。

### 10. 股份附帶的權利

購股權獲行使時將予配發的股份須受細則的所有條文規限，並將與於發行日期已發行的繳足股份享有相同權益。因此，該等股份將賦予持有人相同的投票、收取股息、轉讓及其他權利，分享於承配人登記成為股東之日(「登記日期」)或之後所派付或作出的所有股息或其他分派，惟不包括先前所宣派或建議或決議將會派付或作出且其記錄日期早於登記日期的任何股息或其他分派。

直到承授人或其代名人完成登記成為本公司股東名冊上的股份持有人前，因行使購股權而發行的股份不附帶任何投票權。因行使購股權而發行的股份與記錄日期早於配發日期的股份附帶的任何權利並無享有相同權益。

## 董事會報告

### 11. 行使購股權

除有關承授人的要約文件另有規定外，購股權可由承授人於董事會所通知期間內的任何時間或時段行使，於此期間承授人可行使其購股權(「購股權期間」)，條件為：

- (a) 倘承授人因身故、患病、受傷、身體殘障或按下文12(v)分段所述的一個或以上理由終止與本公司及／或其任何附屬公司的關係以外的任何原因而不再為合資格參與者，則承授人可於終止為合資格參與者當日(因受聘於本公司或其任何附屬公司而屬合資格參與者的承授人於本公司或有關附屬公司的最後實際工作日，不論是否獲發代通知金)起計三十(30)天內(或董事會可能釐定的較長期間)行使其有權行使的購股權(以尚未行使者為限)；
- (b) 倘承授人因身故、患病、受傷或身體殘障(均須獲董事會信納的憑證)而終止為合資格參與者，且並無出現12(e)分段可作為終止其與本公司及／或其任何附屬公司的關係的理由的事件，則承授人或承授人的遺產代理人有權自終止為合資格參與者或身故當日起計12個月期間內(或董事會可能釐定的較長期間)，悉數行使其購股權(以尚未行使者為限)；
- (c) 倘向所有股份持有人(或要約方及／或要約方所控制的任何人士及／或與要約方聯合或一致行動的任何人士以外的所有有關持有人)提出全面要約(不論是否以收購要約、股份回購要約或協議安排或其他類似方式)，本公司將盡力促使向所有承授人提出該要約(按相同條款(經作出必要修訂)，並假設彼等於悉數行使彼等所獲授的購股權而成為股東)。倘該要約根據適用法律及監管規定獲准成為或獲宣佈為無條件，則承授人(或其一(多)名合法遺產代理人)有權於上述全面要約成為或獲宣佈為無條件當日後十四(14)天內的任何時間悉數行使其購股權(以尚未行使者為限)；

## 董事會報告

- (d) 倘本公司與本公司股東及／或債權人根據公司法擬就或因有關本公司重組計劃或其與任何其他一間或多間公司合併達成和解或安排，則本公司須於其向股東及／或本公司債權人發出召開考慮有關和解或安排的會議的通知當日就此向所有承授人發出通知(連同有關本段條文的通知)，且各承授人隨即有權於緊接有關法院就考慮有關和解或安排指示召開的股東大會日期(及倘就此須召開的會議超過一次，則為首次會議日期)前的營業日中午(香港時間)前隨時悉數或部分行使其全部或任何購股權。自有關會議日期起，所有承授人行使彼等各自購股權的權利將隨即中止。當有關和解或安排生效時，所有購股權(以尚未行使者為限)將告失效及終止。董事會須盡最大努力促使因於該等情況下行使購股權而發行的股份應就有關和解或安排於有關生效日期構成本公司已發行股本的一部分，並促使該等股份須於各方面受有關和解或安排所規限。倘有關和解或安排因任何原因不獲相關法院批准(不論是否基於向相關法院提交的條款或基於該法院可能批准的任何其他條款)，承授人行使彼等各自購股權的權利自相關法院頒布命令之日起全面恢復，猶如本公司從未提呈有關和解或安排，而任何承授人不得就因上述暫停造成的任何損失或損害向本公司或其任何高級職員提出索償；及
- (e) 倘本公司就考慮及酌情批准本公司自願清盤的決議案向股東發出召開股東大會的通知，則本公司須於其向本公司各股東發出通知當日或其後不久向所有承授人發出有關通知，且各承授人(或倘承授人身故，則其遺產代理人)有權於不遲於擬召開本公司股東大會前兩個營業日內透過向本公司發出書面通知連同發出通知所涉及股份的總行使價的全數匯款，隨時行使其全部或部分購股權(以尚未失效或行使者為限)，而本公司須盡快且於任何情況下不遲於緊接上述擬召開股東大會日期前的營業日向承授人配發及發行入賬列作繳足的有關股份。



## 董事會報告

### 12. 購股權失效

購股權須於下列最早者自動失效及不可行使(以尚未行使者為限)：

- (i) 購股權期間屆滿時；
- (ii) 上文11(b)至(e)分段所述任何期限屆滿時；
- (iii) 就11(e)分段所述情況而言，本公司開始清盤的日期；
- (iv) 上文11(d)分段所述計劃或和解開始生效的日期；
- (v) 承授人因辭職或遭解僱，或因其嚴重行為失當或被裁定犯有任何涉及其操守或誠信的刑事罪行的任何一項或多項理由而與本公司及／或其任何附屬公司終止關係，或就本公司及／或其任何附屬公司的僱員或顧問而言(倘經董事會釐定)因僱主有權依照普通法或根據任何適用法律或按照承授人與本公司或相關附屬公司訂立的服務合約單方面終止僱傭或服務的任何其他理由而不再為合資格參與者的日期。令承授人的關係因或不因本段所述一項或多項理由終止的董事會或相關附屬公司董事會決議案為最終議案；
- (vi) 本公司及／或其任何附屬公司因12(v)分段所述終止僱傭理由以外的原因解僱承授人日期後三十(30)日的日期；
- (vii) 承授人違反上文第9段或購股權根據上文第8段註銷的日期；或
- (viii) 發生要約文件明確規定的事件或期限屆滿時(如有)。

### 13. 修訂購股權計劃

購股權計劃的條款及條件以及管理與運作購股權計劃的規定的任何方面可透過董事會決議案作出修訂，惟以下情況除外：

- (a) 就上市規則第17.03條所載事宜作出有利於承授人或合資格參與者(視情況而定)的任何修訂，包括但不限於購股權計劃所載「合資格參與者」、「屆滿日期」、「承授人」及「購股權期限」的釋義；或

## 董事會報告

- (b) 購股權計劃條款及條件的任何重大修訂，或已授出購股權條款的任何變動(惟根據購股權計劃條款自動生效的任何修訂則除外)，或董事會修訂購股權計劃的權力的任何變動，須獲本公司股東於股東大會上事先批准，而根據購股權計劃可能獲發行股份或為其利益而可能獲發行股份的任何人士及其各自的聯繫人須放棄投票，惟不得作出將會對修訂前任何已授出或同意授出的購股權的發行條款產生不利影響，或導致任何人士於修訂前根據該購股權享有的股本比例減少的修訂，除非：
- (i) 取得承授人書面同意，且該等承授人持有的購股權總額如於緊接取得書面同意前一日全部獲行使，則該等承授人將有權獲發行於當日因全部尚未行使的購股權獲行使而將予發行的所有股份面值四分之三的股份；或
  - (ii) 獲特別決議案批准。

應向所有承授人發出根據本段作出任何修訂的書面通知。

### 14. 終止

本公司可透過股東大會以普通決議案或董事會隨時終止運作購股權計劃，在此情況下不得再進一步提呈或授出購股權。在終止前已授出但在終止時尚未行使的購股權將繼續有效，並可根據購股權計劃行使。

### 薪酬政策

本集團根據其僱員(包括董事)的績效、資歷及能力給予彼等薪酬。本集團的僱員須進行定期工作績效考核以釐定彼等的晉升前景及薪酬。根據本集團的盈利能力，本集團亦可能向其僱員提供酌情花紅作為彼等對本集團所作貢獻的獎勵。

董事截至2019年12月31日止年度的薪酬詳情載於綜合財務報表附註37。

### 董事服務合同

各執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立服務合同或委任函，由上市日期起計為期三年，直至任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。彼等均須根據組織章程細則大綱於股東週年大會輪席退任及重選。彼等的薪酬乃由董事會經參考其經驗及於本公司的職責及職務釐定，並由薪酬委員會每年檢討。

## 董事會報告

### 獲准許彌償條文

根據本公司之組織章程大綱，董事可從本公司的資產獲得彌償，就其將或可能作出任何行為、同意或忽略或有關執行其職務而可能產生所有訴訟、成本、費用、損失、損害及開支，可獲確保免就此受任何損害。

### 關聯方交易

本集團年內訂立的重大關聯方交易(載於財務報表附註36)包括構成關連／持續關連交易，並已遵守上市規則項下的披露規定。

### 持續關連交易

截至2019年12月31日止年度，本集團有以下持續關連交易：

#### 合作服務協議

關聯方名稱	交易性質	2019年 千港元	2018年 千港元
首恆投資有限公司(「首恆投資(澳門)」)	在澳門為本集團提供零售店舖及管理服務	<b>22,385</b>	23,156
總交易金額		<b>22,385</b>	23,156

董事確認，應付首恆投資(澳門)的服務費按對本集團而言屬正常或較佳商業條款及經公平磋商後釐定。

首恆投資(澳門)於澳門註冊成立，主要從事在澳門經營購物商場，由范先生擁有96%及范先生的姐姐范寶玉女士擁有4%。范先生為執行董事兼控股股東。因范先生持有首恆投資(澳門)超過30%權益，因此首恆投資(澳門)為范先生的聯繫人，且根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。

## 董事會報告

### 裝修服務協議

關聯方名稱	交易性質	2019年 千港元	2018年 千港元
晟杰工程有限公司(「晟杰工程」)	在澳門為本集團提供裝修服務	<b>16,264</b>	39,592
晟杰集團有限公司(「晟杰集團」)	在澳門為本集團提供裝修服務	<b>1,308</b>	1,736
總交易金額		<b>17,572</b>	41,328

董事認為，交易經公平磋商後訂立，其條款屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益。

晟杰工程為於澳門註冊成立的有限公司，主要從事提供裝修工程，由范先生之弟弟范榮雄先生及張曉明女士(范榮雄先生配偶)分別擁有96%及4%。范先生為執行董事兼控股股東。因范榮雄先生持有晟杰工程超過50%權益，因此晟杰工程為范先生的聯繫人，且根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。

晟杰集團為於香港註冊成立的有限公司，主要從事提供裝修工程，由范先生之弟弟范榮雄先生擁有100%。范先生為執行董事兼控股股東。因范榮雄先生持有晟杰集團超過50%權益，因此晟杰集團為范先生的聯繫人，且根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。

### 審閱持續關連交易

上述持續關連交易已經由本公司獨立非執行董事審閱，並確認交易(a)於本公司的一般及日常業務過程中；(b)按正常或較佳商業條款；及(c)根據受其規管，屬公平合理且符合本公司及股東整體利益的相關協議訂立。

## 董事會報告

### 一次性之交易

本集團曾進行下列交易，於上市前構成一次性的交易。

### 租賃協議

關聯方名稱	租賃協議年期	每月租金	每年租金
辦公室租賃協議 范先生及鄭琼玲女士	2019年2月1日至2024年1月31日	人民幣 159,130元	人民幣 1,909,560元
倉庫租賃協議 鄭琼玲女士	2015年3月1日至2020年2月28日	人民幣12,140元	人民幣145,680元

董事確認，上述租賃協議(「該等租賃協議」)之租金經訂約雙方公平磋商，再參照當時市況及同區類似物業的租金水平後釐定。就此，本公司已委聘獨立物業估值師評估該等租賃協議的租金及條款之公平性。獨立物業估值師認為，該等租賃協議的條款(包括租金及租期)公平合理，據此應付的租金反映該等租賃協議各自開始日期當時的市場費率。

范先生為本公司執行董事兼控股股東，而鄭女士為范先生的配偶。因此，范先生及鄭女士均屬上市規則第14A章所指本公司的關連人士。

根據國際財務報告準則第16號「租賃」，本集團已於其資產負債表就根據該等租賃協議擬進行的交易確認使用權資產之價值，因此，據此擬進行的交易就上市規則而言將被視為收購事項。

根據該等租賃協議擬進行的交易乃於上市前深圳首威進行的一次性之交易。該交易於上市後不會構成上市規則第14A章所指本集團的持續關連交易，毋須遵守上市規則的其他規定。如本集團於上市後就此進行任何其他關連交易，其中的條款有任何重大變動，本集團將遵行上市規則第14A章的有關規定。



## 董事會報告

### 董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於本報告日期，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例相關條文當作或視為擁有的權益或淡倉），或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指登記冊內的權益或淡倉，或(c)根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	所持／擁有權益的股份數目	於本公司的概約股權比例
范榮庭先生(附註1)	受控法團權益	300,000,000	75%

附註：

1. 范榮庭先生擁有Gold Star Fashion Limited的全部已發行股本，根據證券及期貨條例，彼被視為於Glod Star Fashion Limited所持有的300,000,000股中擁有權益。

### 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於本報告日期，本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東名冊顯示，除本公司董事及最高行政人員的權益外，以下股東已知會本公司其於本公司股份及相關股份的相關權益或淡倉如下：

股東	身份／權益性質	所持／擁有權益的股份數目	於本公司的概約股權比例
Gold Star Fashion Limited(附註2)	實益擁有人	300,000,000	75%
鄭琮玲女士(附註3)	配偶權益	300,000,000	75%

附註：

2. 范榮庭先生擁有Gold Star Fashion Limited的全部已發行股本。
3. 鄭琮玲女士為范先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於范先生擁有權益的所有股份中擁有權益。

## 董事會報告

### 購買股份或債權證的安排

自上市日期起，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事能夠透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證的方式獲取利益。

### 管理合約

於截至2019年12月31日止年度，概無訂立或存續有關本公司業務整體或任何重大部分的管理及行政合約。

### 主要供應商及客戶

本集團的顧客主要為大中華的零售顧客。截至2019年12月31日止年度，並無任何本集團顧客佔本集團收益總額5%或以上，本集團也沒有依賴任何單一顧客。

截至2019年12月31日止年度，本集團的五大供應商佔本集團總採購額的63.5%(2018年：64.0%)。截至2019年12月31日止年度，概無董事或彼各自的任何聯繫人或就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東於本集團五大客戶或供應商中擁有任何權益。

### 控股股東於重大合約的權益

本公司或其任何附屬公司概無訂立任何控股股東擁有重大權益且於年末或年內任何時間仍然存續的重大合約。

### 稅項減免

本公司並不知悉本公司股東因持有股東而可享有任何稅項寬免。

### 公眾持股量充足

根據本公司可公開獲得的資料及據董事所深知、所悉及所信，本公司自上市日期起直至本報告日期止已根據上市規則所規定一直維持足夠公眾持股量。

### 慈善捐款

截至2019年12月31日止年度，本集團作出慈善捐款1.3百萬港元(2018年：無)。

### 與僱員、客戶及供應商的關係

本集團深明與僱員及客戶維持良好關係至關重要，方可達致其短期及長期業務目標。

截至2019年12月31日止年度，本集團與其僱員、客戶及供應商概無任何嚴重及重大糾紛。

## 董事會報告

### 股本掛鈎協議

本公司於截至2019年12月31日止年度內並無訂立任何股本掛鈎協議，亦無任何股本掛鈎協議於年末仍然存續。

### 上市所得款項用途

上市所得款項用途詳情載於本報告「管理層討論及分析－上市所得款項用途」一節。

### 企業管治

本公司採納的主要企業管治常規載於本報告「企業管治報告」一節。

### 審核委員會審閱全年業績

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則設立審核委員會，並訂立書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成，分別為鄒國強先生、余振球先生及張振宇先生，鄒國強先生擔任審核委員會主席。審核委員會已審閱本公司截至2019年12月31日止年度的綜合財務報表。

### 核數師

截至2019年12月31日止年度的綜合財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核，其將退任並符合資格且願意於本應屆股東週年大會上接受重新委任。重新委任羅兵咸永道會計師事務所為本公司獨立核數師的決議案將於應屆股東週年大會上提呈。

代表董事會

主席

范榮庭先生

香港，2020年3月31日

## 獨立核數師報告

致尚晉(國際)控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 意見

我們已審計的內容

尚晉(國際)控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第56至137頁的綜合財務報表，包括：

- 於2019年12月31日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

### 我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》(以下簡稱「國際財務報告準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於2019年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》(以下簡稱「國際審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 獨立性

根據國際會計師道德規範委員會頒布的《國際職業會計師道德守則》(包括國際獨立準則)(以下簡稱「國際會計師道德規範委員會守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行國際會計師道德規範委員會守則中的其他專業道德責任。

## 獨立核數師報告

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 存貨估值
- 物業、廠房及設備及使用權資產減值

#### 關鍵審計事項

##### 存貨估值

請參閱附註18「存貨」及綜合財務報表附註4(a)關鍵估計及判斷。

於2019年12月31日，存貨淨結餘為381,831千港元，佔貴集團總資產約29.3%。

誠如綜合財務報表附註2.10之會計政策所述，存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者列賬。

管理層按存貨的賬齡分析釐定存貨的可變現淨值，集中於季節性及市場狀況，涉及重大管理判斷，且於服裝業屬難以估計。

我們專注於評核管理層對存貨的估值評估，乃由於貴集團的存貨量大，以及估算存貨撥備金額存在固有複雜性及需要判斷。

#### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就管理層對存貨的估值評估所採取之程序包括：

- 了解及評估管理層於產生存貨賬齡時間表及估算存貨可變現淨值所實施的主要控制；
- 抽樣測試分類為一年不同季節產品之存貨項目，以了解存貨分類及賬齡，並按抽樣基準重新計算所應用撥備百分比之數值準確性；
- 透過質疑管理層的對現時趨勢及剩餘存貨需求之預測，評估撥備的合理性，並參考歷史銷售經驗。我們亦按抽樣基準將存貨項目與實際年終後銷售比較，評估存貨撥備的合理性。

基於所執行的程序，我們發現，管理層估算於2019年12月31日之存貨估值所用判斷能夠被可得證據所支持。



## 獨立核數師報告

### 關鍵審計事項(續)

#### 關鍵審計事項

##### 物業、廠房及設備及使用權資產減值

請參閱附註13「物業、廠房及設備」、附註14「使用權資產」、會計政策附註2.5及附註2.7以及綜合財務報表附註4(b)關鍵估計及判斷。

於2019年12月31日，貴集團之物業、廠房及設備為168,191千港元，佔貴集團總資產約12.9%，貴集團之使用權資產為374,953千港元，佔貴集團總資產約28.7%。

貴集團在零售店舖中使用重大營運租賃物業裝修及使用權資產，倘出現減值跡象，包括當零售店舖營業表現未及預期，則對有關資產進行減值測試。

貴集團視每間零售店舖為一項現金產生單位(「現金產生單位」)，並利用使用價值模式釐定現金產生單位的可收回價值。使用價值乃就現金產生單位準備貼現現金流量計算得出，涉及有關所用假設(包括收益增長率、毛利率及店舖成本(如租金、工資成本及一般經營成本)及貼現率)之重大管理層判斷。

我們專注於評核管理層對物業、廠房及設備及使用權資產之減值評估，乃由於貴集團的物業、廠房及設備及使用權資產之規模，以及用於進行減值評估之重大判斷及估計。

#### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就管理層對物業、廠房及設備及使用權資產減值評估所採取之程序包括：

- 了解及評估管理層對貴集團減值評估所實施的主要過程及控制；
- 基於我們對業務及市場信息的知識，評估管理層所釐定的減值指標是否適當；
- 與管理層討論屬預期之內的零售店舖可能須作減值虧損的可能性，並通過與該等零售店舖的歷史表現及對其業務計劃的理解互相比較，以確認管理層的意見；
- 按抽樣基準檢查有否識別出現減值跡象的零售店舖進行減值測試；
- 檢查現金流預測與董事會批准預算之一致性；
- 評估管理層所用減值評估方法之合適性；及
- 透過應用我們對業務及行業的知識、將現金流預測與店舖歷史實際表現業績作比較、與高級管理層討論業務計劃、就收益增長率、毛利率及店舖成本進行市場研究，以及讓我們的估值專家參與評估貼現率，以評估使用價值計算所用主要假設。

基於所執行的程序，我們發現，管理層就物業、廠房及設備及使用權資產減值評估所作出之判斷及假設能夠被可得證據所支持。

## 獨立核數師報告

### 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報所載的所有資料(但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告)。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們不會對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

## 獨立核數師報告

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況有關的重大不確定性。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為林崇雲先生。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

2020年3月31日

## 綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2019年 千港元	2018年 千港元
收益	5	1,513,817	1,344,865
銷售成本	5,8	(725,950)	(614,510)
毛利		787,867	730,355
銷售及營銷開支	8	(596,118)	(509,385)
一般及行政開支	8	(128,943)	(74,614)
其他收入	5,6	8,745	8,225
其他收益/(虧損), 淨額	5,7	8,934	(3,165)
經營利潤		80,485	151,416
融資收入	10	380	324
融資成本	10	(32,033)	(25,166)
融資成本, 淨額		(31,653)	(24,842)
除所得稅前利潤		48,832	126,574
所得稅開支	11	(11,061)	(17,997)
年度利潤		37,771	108,577
下列人士應佔利潤:			
本公司權益持有人		37,170	103,941
非控股權益		601	4,636
		37,771	108,577
就本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利			
每股基本及攤薄盈利(港元)	12	0.12	0.35

第63至137頁之附註屬本綜合財務報表的一部分。

## 綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2019年 千港元	2018年 千港元
年度利潤		<b>37,771</b>	108,577
年度其他全面虧損			
其後可能重新分類至損益的項目：			
匯兌差額	26	<b>(2,419)</b>	(5,489)
年度其他全面虧損(扣除稅項)		<b>(2,419)</b>	(5,489)
年度全面收益總額		<b>35,352</b>	103,088
下列人士應佔年度全面收益總額：			
本公司權益持有人		<b>34,723</b>	98,551
非控股權益		<b>629</b>	4,537

第63至137頁之附註屬本綜合財務報表的一部分。



## 綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2019年 千港元	2018年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	<b>168,191</b>	111,912
使用權資產	14	<b>374,953</b>	349,555
無形資產	15	<b>8,635</b>	7,051
於保險合約的投資	16	<b>31,355</b>	30,407
遞延稅項資產	17	<b>15,756</b>	13,035
預付款項	21	<b>1,306</b>	20,819
其他應收款項及按金	22	<b>42,955</b>	23,326
<b>非流動資產總額</b>		<b>643,151</b>	556,105
<b>流動資產</b>			
存貨	18	<b>383,831</b>	341,764
貿易應收款項	20	<b>70,494</b>	66,846
預付款項	21	<b>54,018</b>	59,801
應收關聯方款項	36	–	24,267
其他應收款項及按金	22	<b>46,359</b>	52,403
受限制現金	24	<b>37,908</b>	35,927
現金及現金等價物	23	<b>72,605</b>	85,731
<b>流動資產總額</b>		<b>665,215</b>	666,739
<b>資產總額</b>		<b>1,308,366</b>	1,222,844
<b>權益</b>			
股本	25	–	–
股份溢價	25	<b>691,000</b>	–
儲備	26	<b>(592,532)</b>	100,237
保留盈利		<b>140,226</b>	104,697
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>		<b>238,694</b>	204,934
權益中的非控股權益		<b>(634)</b>	(1,263)
<b>權益總額</b>		<b>238,060</b>	203,671

第63至137頁之附註屬本綜合財務報表的一部分。

## 綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2019年 千港元	2018年 千港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	27	156,408	133,112
租賃負債	28	223,211	226,001
撥備	29	2,255	2,622
按公平值計入損益的金融負債	30	5,883	11,630
其他非流動負債	31	13,571	6,555
遞延稅項負債	17	2,923	1,618
其他應付款項	32	5,784	19,694
<b>非流動負債總額</b>		<b>410,035</b>	401,232
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	32	217,810	195,590
應付關聯方款項	36	134,292	157,399
其他流動負債	31	9,451	4,145
合約負債	33	1,333	3,203
租賃負債	28	179,984	157,783
撥備	29	4,116	3,704
所得稅負債		15,596	18,901
借款	27	97,689	77,216
<b>流動負債總額</b>		<b>660,271</b>	617,941
<b>負債總額</b>		<b>1,070,306</b>	1,019,173
<b>資產淨值</b>		<b>238,060</b>	203,671

第63至137頁之附註屬本綜合財務報表的一部分。

載列於第56至137頁之綜合財務報表已於2020年3月31日獲董事會批核及簽署。

范榮庭先生  
董事

陳幸儀女士  
董事

## 綜合權益變動表

	附註	本公司權益持有人應佔				小計 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
		股本 千港元	股份溢價 千港元	儲備 千港元	保留盈利 千港元			
於2018年1月1日的結餘		-	-	105,251	12,430	117,681	(5,800)	111,881
年度全面收益總額								
年度利潤		-	-	-	103,941	103,941	4,636	108,577
年度其他全面(虧損)	26	-	-	(5,390)	-	(5,390)	(99)	(5,489)
		-	-	(5,390)	103,941	98,551	4,537	103,088
與本公司權益持有人進行的交易：								
股息及分派	34	-	-	-	(11,298)	(11,298)	-	(11,298)
轉撥至儲備	26	-	-	376	(376)	-	-	-
		-	-	376	(11,674)	(11,298)	-	(11,298)
於2018年12月31日的結餘		-	-	100,237	104,697	204,934	(1,263)	203,671

## 綜合權益變動表

	附註	本公司權益持有人應佔				小計 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
		股本 千港元	股份溢價 千港元	儲備 千港元	保留盈利 千港元			
於2019年1月1日的結餘		-	-	100,237	104,697	204,934	(1,263)	203,671
年度全面收益總額								
年度利潤		-	-	-	37,170	37,170	601	37,771
年度其他全面(虧損)	26	-	-	(2,447)	-	(2,447)	28	(2,419)
		-	-	(2,447)	37,170	34,723	629	35,352
與本公司權益持有人進行的交易：								
股東的注資		-	-	10	-	10	-	10
重組對儲備的影響		-	691,000	(691,000)	-	-	-	-
股息及分派	34	-	-	-	(973)	(973)	-	(973)
轉撥至儲備	26	-	-	668	(668)	-	-	-
		-	691,000	(690,322)	(1,641)	(963)	-	(963)
於2019年12月31日的結餘		-	691,000	(592,532)	140,226	238,694	(634)	238,060

第63至137頁之附註屬本綜合財務報表的一部分。

## 綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2019年 千港元	2018年 千港元
<b>經營活動的現金流量</b>			
經營所得現金	35	<b>354,868</b>	303,225
已付所得稅		<b>(15,938)</b>	(6,890)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>338,930</b>	296,335
<b>投資活動的現金流量</b>			
已收利息收入		<b>380</b>	324
出售物業、廠房及設備所得款項	35	<b>995</b>	261
購買無形資產		<b>(5,606)</b>	(3,442)
購買物業、廠房及設備		<b>(120,615)</b>	(90,417)
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(124,846)</b>	(93,274)
<b>融資活動的現金流量</b>			
借款所得款項		<b>246,366</b>	85,664
已付利息		<b>(13,641)</b>	(10,118)
向本公司股東派付的股息		<b>(973)</b>	(11,298)
償還自關聯方貸款		<b>(46,407)</b>	(20,561)
償還貸款		<b>(202,073)</b>	(107,339)
自關聯方貸款		<b>43,605</b>	51,402
支付上市費用		<b>(6,769)</b>	(678)
支付租賃負債款項		<b>(248,088)</b>	(190,824)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(227,980)</b>	(203,752)
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(13,896)</b>	(691)
年初現金及現金等價物		<b>85,731</b>	84,730
匯率差異的影響		<b>770</b>	1,692
<b>年末現金及現金等價物</b>	23	<b>72,605</b>	85,731

第63至137頁之附註屬本綜合財務報表的一部分。



## 綜合財務報表附註

### 1 一般資料、重組及呈列基準

#### 1.1 一般資料

尚晉(國際)控股有限公司(「本公司」)於2019年5月16日在開曼群島註冊成立。本公司註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司，而其附屬公司(統稱「本集團」)主要通過多品牌及多店鋪業務模式在澳門、中國內地、香港及台灣從事國際品牌時尚服裝零售，涵蓋知名設計師品牌、流行環球品牌、以至新進品牌(「業務」)。

本公司的最終控股公司為Gold Star Fashion Limited(「Gold Star」)，該公司為一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司並由本集團最終控股股東(「控股股東」)范榮庭先生(「范先生」)全資擁有。

本公司股份自2020年1月13日起於香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明外，截至2019年12月31日止年度之財務報表乃以港元(「港元」)呈列，所有金額約整至最接近之千元(千港元)。截至2019年12月31日止年度之財務報表已由本公司董事會(「董事會」)於2020年3月31日批准刊發。

#### 1.2 本集團的歷史及重組

於本公司註冊成立及下文所述重組(「重組」)完成前，於截至2018年及2019年12月31日止年度內，業務主要由首威貿易(深圳)有限公司、盈亮貿易(深圳)有限公司、澳門盈南有限公司(「澳門盈南」)及盈亮有限公司(「盈亮」)(統稱為「營運公司」)營運，該等營運公司由范先生控制。

為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板首次公開發售及上市，本集團進行重組以主要透過以下步驟向本公司轉讓業務。重組詳情載列如下：

##### 本公司註冊成立

於2019年5月16日，本公司於開曼群島註冊成立為由范先生控制的Gold Star的全資附屬公司。於註冊成立日期，首次認購人(公司秘書服務供應商)按面值獲配發及發行一股份，其後於同日按面值轉讓予Gold Star。

## 綜合財務報表附註

### 1 一般資料、重組及呈列基準(續)

#### 1.2 本集團的歷史及重組(續)

Fortune Fashion Limited(「Fortune Fashion」)註冊成立

於2019年5月20日，Fortune Fashion於英屬處女群島註冊成立為本公司的全資附屬公司。

Frontline Fashion Limited(「Frontline Fashion」)註冊成立

於2019年5月20日，Frontline Fashion於英屬處女群島註冊成立為Fortune Fashion的全資附屬公司及本公司的間接全資附屬公司。

與Fortune Fashion進行股份互換

於2019年7月2日，本公司與范先生訂立一份買賣協議，據此，科盈集團有限公司(「科盈集團」)及盈南中華有限公司(「盈南中華」)的全部普通股獲轉讓予Fortune Fashion，代價為本公司分別向Gold Star發行本公司的100股股份及100股股份。

於2019年7月3日，本公司與范先生訂立一份買賣協議，據此，World First International Holdings Limited(「World First International」)的全數普通股已轉讓至Fortune Fashion，代價為本公司向Gold Star發行99股本公司股份。

因此，World First International、科盈集團及盈南中華成為Fortune Fashion的全資附屬公司及本公司的間接全資附屬公司。

科盈集團進行的收購事項

於2019年7月3日，本公司與范先生訂立一份買賣協議，據此，康弘(中國)有限公司(「康弘」)、首恆商貿有限公司(「首恆」)及首威商貿有限公司(「首威」)的全部普通股獲轉讓予科盈集團，代價為本公司分別向Gold Star發行本公司的100股股份、100股股份及100股股份。

因此，康弘、首恆及首威成為科盈集團的直接全資附屬公司及本公司的間接全資附屬公司。

Frontline Fashion及澳門盈南進行的收購事項

於2019年7月5日，Frontline Fashion及澳門盈南與范先生及范先生的胞姊／妹范寶玉女士(「范寶玉女士」)訂立一份買賣協議，據此，盈亮、盈榮有限公司(「盈榮」)、蘭媛有限公司(「蘭媛」)及首威投資有限公司(「首威投資」)的全部普通股乃就盈亮、盈榮、蘭媛及首威投資各自而言分別按名義金額24,000澳門元及1,000澳門元轉讓予Frontline Fashion及澳門盈南。

因此，盈亮、盈榮、蘭媛及首威投資分別由Frontline Fashion及澳門盈南擁有96%及4%權益。

## 綜合財務報表附註

### 1 一般資料、重組及呈列基準(續)

#### 1.2 本集團的歷史及重組(續)

##### World First International進行的收購事項

於2019年7月23日，World First International與范先生訂立一份買賣協議，據此，澳門盈冠有限公司(「澳門盈冠」)的4%普通股乃按名義金額1,000澳門元轉讓予World First International。

因此，澳門盈冠分別由盈冠商貿有限公司(「盈冠商貿」)及World First International擁有96%及4%權益，並為本公司的間接全資附屬公司。

##### Frontline Fashion及Fortune Fashion進行的收購事項

於2019年7月23日，Frontline Fashion及Fortune Fashion與范先生及范寶玉女士訂立買賣協議，據此，(i)范先生分別轉讓其於澳門盈南股本的79%及20%予Frontline Fashion及Fortune Fashion，名義金額為79,000澳門元及20,000澳門元；及(ii)范寶玉女士轉讓其於澳門盈南股本的1%予Fortune Fashion，名義金額為1,000澳門元。

因此，澳門盈南分別由Frontline Fashion及Fortune Fashion擁有79%及21%權益，並為本公司的間接全資附屬公司。此外，盈亮、盈榮、蘭媛及首威投資成為本公司的間接全資附屬公司。

#### 1.3 呈列基準

於緊接重組前及緊隨重組後，現時組成本集團的從事上市業務的公司受控股股東范先生共同控制。因此，重組被視為共同控制下的業務合併。

綜合財務報表已透過載入於緊接重組前及緊隨重組後受范先生共同控制下從事上市業務且現時組成本集團的公司的歷史財務資料而擬備，猶如現有集團架構於整個呈列期間或自合併公司首次受范先生控制日期起期間(以較短期間為準)一直存續。

合併公司的資產淨值乃從范先生的角度採用現有賬面值綜合入賬。倘控股方持續擁有權益，於進行共同控制下的業務合併時概不會就商譽代價或收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債的公平淨值中的權益超出成本的部分確認任何金額。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要

擬備綜合財務報表所採用的主要會計政策載列如下。除非另有說明，否則於所有呈列期間一直貫徹採用該等政策。

#### 2.1 擬備基準

(i) 遵守國際財務報告準則及香港公司條例

本集團綜合財務報表已按照國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒布的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）以及香港公司條例（第622章）之規定擬備。

(ii) 歷史成本法

財務報表已根據歷史成本基準擬備，下列各項除外：

- 若干金融負債－按公平值計量
- 於保險合約的投資－以現金退保價值計量

(iii) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已於2019年1月1日開始之年度報告期間首次應用下列準則及修訂本：

- 具有負補償之提前付款特徵－國際財務報告準則第9號的修訂本
- 於聯營公司及合營企業之長期權益－國際會計準則第28號的修訂本
- 國際財務報告準則2015年至2017年週期的年度改進
- 計劃修訂、縮減或結算－國際會計準則第19號的修訂本
- 詮釋第23號所得稅處理的不確定性
- 重大的定義－國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂本

上列大部分修訂本對先前期間確認的金額概無任何影響，且預期不會對本期或未來期間構成重大影響。

本集團已選擇於截至2019年及2018年12月31日止年度整個期間提早貫徹應用國際財務報告準則第16號。

(iv) 尚未採納的新準則及詮釋

若干新會計準則及詮釋已頒布但於2019年12月31日之報告期間並非強制應用，而本集團亦無提早採用。該等準則預期不會對實體於本期或未來報告期間及可見將來之交易構成重大影響。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.2 附屬公司

##### 2.2.1 綜合入賬

附屬公司為本集團擁有控制權的所有實體(包括結構性實體)。當本集團透過參與該實體的活動而獲得或有權享有可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。附屬公司自控制權轉移至本集團當日起綜合入賬，並自控制權終止當日起終止綜合入賬。

公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益／虧損予以對銷。除非有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出變更，以確保與本集團所採納者相符。

於附屬公司之業績及權益之非控股權益分別單獨呈列於綜合損益表、全面收益表、權益變動表及資產負債表。

##### (a) 業務合併

除共同控制下的業務合併外，本集團採用收購法將業務合併入賬。收購附屬公司所轉讓代價為已轉讓資產、對被收購方前擁有人所產生負債及本集團所發行股權的公平值。所轉讓代價包括因或然代價安排而產生任何資產或負債的公平值。於業務合併中收購的可識別資產以及承擔的負債及或然負債初步按其於收購日期的公平值計量。本集團根據個別收購基準，按公平值或按非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的比例，確認於被收購方的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

倘業務合併分階段進行，收購方先前於被收購方持有的股權於收購日期的賬面值重新計量為收購日期的公平值；有關重新計量所產生的任何收益或虧損於損益中確認。



## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.2 附屬公司(續)

##### 2.2.1 綜合入賬(續)

###### (a) 業務合併(續)

本集團將予轉讓的任何或然代價按收購日期的公平值確認。被視為一項資產或負債的或然代價的公平值後續變動，按照國際財務報告準則第9號於損益中確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，而其後續結算於權益入賬。所轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額及任何先前於被收購方的股權於收購日期的公平值超逾所收購可識別資產淨值公平值的差額，乃入賬列作商譽。倘該等金額低於所收購業務資產淨值的公平值(於議價收購的情況下)，則該差額會直接於損益中確認。

收購業務如屬共同控制下的業務合併，則按類似於權益結合法的方式入賬，據此，所收購資產及負債以所有呈列期間業務合併的母公司的前身結轉價值入賬，猶如本集團營運及所收購業務一直綜合入賬。本集團已付代價與所收購業務資產淨值或負債之間的差額針對權益作出調整。

###### (b) 控制權並無變動的擁有權權益變動

不會導致失去控制權的非控股權益交易入賬列作權益交易，即與附屬公司權益擁有人以其作為擁有人的身份進行的交易。任何已付代價的公平值與相關應佔所收購附屬公司資產淨值賬面值的差額計入權益。向非控股權益進行出售的收益或虧損亦計入權益。

##### 2.2.2 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括直接應佔投資成本。附屬公司的業績由本公司按已收股息及應收股息入賬。

當收到於附屬公司的投資的股息時，倘股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或倘於獨立財務報表的投資賬面值超過被投資公司資產淨值(包括商譽)於綜合財務報表的賬面值時，則須對有關投資進行減值測試。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.3 分部報告

經營分部的報告形式與向主要營運決策者(「主要營運決策者」)提供的內部報告形式一致。主要營運決策者負責分配資源及評估經營分部表現，已被確定為本集團的執行董事。

#### 2.4 外幣換算

##### 2.4.1 功能及呈列貨幣

綜合財務報表以本公司的功能貨幣及呈列貨幣港元呈列。本集團各實體決定其本身的功能貨幣，而計入各實體綜合財務報表的項目均採用該實體經營所在主要經濟環境的貨幣計量。本公司的主要附屬公司於中國、澳門及香港註冊成立，而該等附屬公司分別將人民幣(「人民幣」)、澳門元(「澳門元」)及港元視作其功能貨幣。

##### 2.4.2 交易及結餘

外幣交易按交易當日或估值當日(倘項目獲重新計量)的現行匯率換算為功能貨幣。結算有關交易及按期末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債所產生的外匯損益於綜合損益表內確認。

##### 2.4.3 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的海外業務(當中不涉及嚴重通脹經濟體系貨幣)的業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 每份列報的財務狀況表的資產和負債按該財務狀況表日期的收市匯率換算；及
- 每份綜合損益表的收入及開支按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期現行匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收入及開支按交易日期的匯率換算)；及
- 所有由此產生的匯兌差額在其他全面收益/(虧損)中確認。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及累計減值列賬。

歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

僅當與資產有關的未來經濟利益可能流入本集團，而該項目的成本能夠可靠地計量時，則會將其後產生的成本計入該項資產的賬面值或確認為獨立資產(如適當)。已替換部分的賬面值會終止確認。所有其他維修及保養成本乃於其產生的期間自綜合損益表扣除。

折舊以直線法計算，如下文所述，將其成本(扣除剩餘價值)分配至其估計可使用年期或(若為租賃物業裝修及若干租賃廠房及設備)較短的租期：

租賃物業裝修	估計可使用年期或剩餘租期 (以較短者為準)
樓宇	50年
汽車	5年
辦公傢俬及設備	3至5年
電腦及電子設備	3至4年

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告日期進行檢討，並在適當時調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產賬面值撇減至其可收回金額(附註2.7)。

出售收益及虧損乃透過比較所得款項與賬面值釐定，並計入綜合損益表內。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.6 無形資產

##### (i) 軟件

維持軟件計劃涉及的成本於產生時確認為開支。單獨購入的軟件以歷史成本列賬，具有有限可使用年期，其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

##### (ii) 特許權

特許權具有明確可使用年期及按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。特許權初步按就收購特許權給予的代價在收購時的公平值計量。所給予代價指就收購有關特許權於其後年度定期支付最低定額款項的資本化現值。

本集團在以下期間採用直線法攤銷大部分具有有限可使用年期的無形資產：

軟件	4至5年
特許權	3至7年

特許權的使用期根據本集團獲授的特許權之合約條款釐定。

#### 2.7 非金融資產減值

當發生事件或情況變化顯示資產賬面值未必可收回時，會對須攤銷的資產進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超過其可收回金額的金額確認。可收回金額為資產公平值減出售成本與使用價值的較高者。就評估減值而言，資產按在很大程度上獨立於其他資產或資產組別所得現金流入的可分開識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。非金融資產如出現減值，則會於各報告日期檢討可否撥回減值。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.8 金融資產

##### (i) 分類

本集團將金融資產分為以下計量類別：

- 其後按公平值計量(計入其他全面收益或計入損益)的金融資產；及
- 按攤銷成本計量的金融資產。

分類視乎實體管理金融資產的業務模式及現金流量合約條款而定。

以公平值計量的資產的收益及虧損將計入損益或其他全面收益。並非持作買賣的權益工具投資的計量將取決於初始確認時本集團有否不可撤回地選擇將權益投資按公平值計入其他全面收益入賬。

本集團僅當管理該等資產的業務模式變動時重新分類債務投資。

##### (ii) 確認及終止確認

以正常方式買賣金融資產於交易日期(即本集團承諾購買或銷售資產之日)確認。當從金融資產收取現金流量的權利已屆滿或已被轉讓，且本集團已轉讓所有權的絕大部分風險及回報時，終止確認金融資產。

##### (iii) 計量

於初始確認時，本集團按公平值加(倘金融資產並非按公平值計入損益)收購金融資產直接產生的交易成本計量金融資產。按公平值計入損益列賬的金融資產交易成本於損益支銷。

釐定現金流量是否僅為本金及利息付款時，附有衍生工具的金融資產獲全盤考慮。



## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.8 金融資產(續)

##### (iii) 計量(續)

###### 債務工具

債務工具其後計量視乎本集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特點。本集團將債務工具分類為三個計量類別：

- 攤銷成本：持作收取合約現金流量，而現金流量僅為本金及利息付款的資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計入損益。終止確認時產生的任何收益或虧損直接於損益確認，並連同匯兌收益及虧損於其他收益／(虧損)呈列。減值虧損於損益表內呈列為獨立項目。
- 按公平值計入其他全面收益：持作收取合約現金流量及出售金融資產，而資產現金流量僅為本金及利息付款的資產按公平值計入其他全面收益計量。賬面值的變動計入其他全面收益，惟減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損則於損益確認。當金融資產終止確認時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益，並於其他收益／(虧損)確認。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入其他收入。匯兌收益及虧損於其他收益／(虧損)呈列，而減值費用於損益表內呈列為獨立項目。
- 按公平值計入損益：並不符合攤銷成本或按公平值計入其他全面收益條件的資產按公平值計入損益計量。其後按公平值計入損益計量的債務投資的收益或虧損於損益確認，並於其產生期間在其他收益／(虧損)以淨額呈列。

###### 權益工具

本集團其後按公平值計量其所有權益工具。倘本集團管理層選擇於其他全面收益呈列權益投資的公平值收益及虧損，終止確認投資後並無重新分類公平值收益及虧損至損益。當本集團確立收取付款的權利時，該等投資的股息繼續於損益確認為其他收入。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動於損益表的其他收益／(虧損)確認(如適用)。按公平值計入其他全面收益計量的權益投資的減值虧損(及減值虧損撥回)並無與其他公平值變動分開列報。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.8 金融資產(續)

##### (iv) 金融資產減值

本集團有以下金融資產分類須受預期信貸虧損模式所規限：

- 銷售貨品或提供服務的貿易應收款項
- 其他應收款項及按金
- 應收關聯方款項
- 受限制現金
- 現金及現金等價物

本集團按預期基準評估以攤銷成本列賬的債務工具的相關預期信貸虧損。所用減值方法視乎信貸風險有否大幅增加而定。附註3.1.2詳述本集團如何釐定信貸風險有否大幅增加。

就貿易應收款項而言，本集團採用國際財務報告準則第9號准許的簡化方法，國際財務報告準則第9號規定於初始確認應收款項時確認全期預期信貸虧損。

其他應收款項及應收關聯方款項的減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，視乎自初始確認以來信貸風險有否大幅增加而定。倘自初始確認以來應收款項信貸風險大幅增加，則減值按全期預期信貸虧損計量。

儘管現金及現金等價物以及受限制現金亦受國際財務報告準則第9號的減值規定所規限，惟已識別的減值虧損並不重大。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.8 金融資產(續)

##### (v) 終止確認金融工具

###### 金融資產

倘考慮終止確認的部分滿足下列條件之一，本集團將終止確認金融資產：(i)收取該金融資產現金流量的合約權利屆滿；或(ii)收取該金融資產現金流量的合約權利已轉讓，並且本集團已轉讓該金融資產擁有權的絕大部分風險及回報；或(iii)本集團保留收取該金融資產現金流量的合約權利，但承擔將現金流量支付予協議的最終收款方的合約義務，滿足終止確認現金流量轉讓的所有條件(「轉讓」規定)，並且本集團轉讓該金融資產擁有權的絕大部分風險及回報。

倘金融資產整體轉讓滿足終止確認條件，則於損益確認下列兩項金額的差額：

- 所轉讓金融資產的賬面值；及
- 因轉讓而收取的代價與已直接於權益確認的任何累計損益之和。

倘本集團既無轉讓亦無保留擁有權的絕大部分風險及回報並繼續控制所轉讓資產，則本集團繼續按持續參與程度確認資產並確認相關負債。

###### 其他金融負債

金融負債義務解除、取消或屆滿時，終止確認該負債。倘現有金融負債由同一貸方根據截然不同條款訂立的其他金融負債取代，或現有負債的條款經大幅修改，該項交換或修改視為終止確認原負債及確認新負債，且相應賬面值的差額於損益確認。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.9 抵銷金融工具

當本集團現時有可合法強制執行權利抵銷已確認金額，並有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在綜合財務狀況表呈報其淨額。

#### 2.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者列賬。成本採用加權平均法釐定。存貨主要包括零售貨品，而可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支。

#### 2.11 貿易及其他應收款項

貿易應收款項為就日常業務過程中提供服務或銷售商品而應收客戶的款項。其他應收款項大部分為可收回的租金按金、員工墊款及增值稅。倘預期貿易及其他應收款項可於一年或以內(或在業務正常經營週期內(如較長))收回，則分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步按有關無條件代價金額確認，除非其包含重大融資部分，則按公平值確認。本集團為收取合約現金流量而持有貿易應收款項，因此其隨後以實際利率法按攤銷成本減減值撥備計量。有關本集團貿易及其他應收款項減值政策的詳情請參閱附註2.8。

#### 2.12 現金及現金等價物

就於綜合現金流量表呈列而言，現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、以及可隨時轉換為已知數額現金及價值變動風險不大且原到期日少於三個月的於金融機構的定期存款。

#### 2.13 股本

普通股分類為權益。

發行新股份直接應佔的新增成本於權益中列作所得款項的減項(扣除稅項)。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.14 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項指就於日常業務過程中自供應商購得貨品或服務付款的責任。倘應付賬款於一年或以內(或在業務正常經營週期內(如較長))到期，則分類為流動負債，否則呈列為非流動負債。

貿易及其他應付款項初始按公平值確認，其後以實際利息法按攤銷成本計量。

#### 2.15 借款及借款成本

借款初始按公平值(扣除已產生交易成本)確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額，於借款期採用實際利息法於綜合損益表確認。

倘很可能提取部分或全部融資，則就建立貸款融資支付的費用確認為貸款的交易成本。在此情況下，費用遞延至提取借款為止。倘並無證據證明很可能提取部分或全部融資，則該費用資本化為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

除非本集團有權無條件延遲償還負債至報告期末後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

收購、建造或生產合資格資產(即需相當長時間方可作擬定用途或出售的資產)直接應佔的一般及特定借款成本會計入該等資產的成本，直至該等資產大致可作擬定用途或出售為止。

所有其他借款成本在產生期間於損益確認。



## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.16 即期及遞延所得稅

期間稅項開支或抵免為就當期應課稅收入應付或可收回的稅項，乃按各司法權區的適用所得稅稅率計算，並就由於暫時差額及未抵扣稅項虧損而導致的遞延稅項資產及負債變動作出調整。

##### 2.16.1 即期所得稅

即期所得稅支出乃根據本公司的附屬公司營運及產生應課稅收入的國家於報告日期已頒佈或實質已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務規例受詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適當情況下根據預期須向稅務機關支付的金額設定撥備。不可與另一實體的即期所得稅負債抵銷的即期可收回所得稅乃於流動資產項下呈列。

##### 2.16.2 遞延所得稅

本集團採用負債法就資產和負債的稅基與其在綜合財務報表的賬面值之間的暫時差額悉數計提遞延所得稅撥備。然而，若遞延稅項負債因初始確認商譽而產生，則不予確認。若遞延所得稅因在非業務合併交易中初始確認資產或負債而產生，而在交易時不影響會計或應課稅利潤或虧損，亦不予入賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質已頒佈，並在有關遞延所得稅資產變現或結算遞延所得稅負債時預期應用的稅率(及法例)而釐定。

遞延稅項資產於很可能有未來應課稅金額可使用暫時差額及虧損時方予確認。

倘本集團能控制撥回暫時差額的時間及該等差額很可能不會於可預見將來撥回，則不會就海外業務投資賬面值與稅基之間的暫時差額確定遞延稅項負債及資產。

##### 2.16.3 抵銷

當有法定可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅，但有意以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.17 僱員福利

##### 2.17.1 退休金責任

根據中國的規則及法規，本集團的中國僱員參與中國有關市級及省級政府組織的多項界定供款退休福利計劃，據此，本集團及僱員須每月按僱員薪金的百分比(設有若干上限)向該等計劃作出供款。市級及省級政府承諾承擔根據上述計劃應付的全部現有及未來已退休中國僱員的退休福利責任。除每月供款外，本集團毋須承擔其僱員的其他退休金付款及其他退休後福利責任。該等計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由中國政府管理的獨立基金保管。本集團向該等計劃的供款於產生時支銷。

對於其他界定供款計劃，本集團以強制性、合約性或自願性方式向公開或私人管理的退休保險計劃供款。本集團作出供款後，即無進一步付款責任。供款於到期時確認為僱員福利開支。預付供款確認為資產，惟以可作現金退款或可扣減日後付款的金額為限。

##### 2.17.2 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

本集團的中國僱員有權參與多個政府監管的住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃。本集團每月根據僱員薪金的若干百分比(設有若干上限)向該等基金作出供款。本集團就該等基金的責任限於每期應支付的供款。

##### 2.17.3 短期福利責任

工資及薪金負債，包括預期於僱員提供相關服務的期末後12個月內結清的非貨幣福利及累計病假，乃就截至報告期末的僱員服務予以確認，並按清償負債時預期將予支付的金額計量。該等負債於綜合財務狀況表呈列為即期僱員福利責任。

##### 2.17.4 僱員休假

僱員享有的年假在僱員累計假期時確認。已就估計因截至各報告期末僱員提供的服務而產生的年假責任作出撥備。僱員享有的病假及產假在休假時確認。

##### 2.17.5 花紅計劃

預期花紅成本在本集團現時因僱員提供的服務而有法定或推定的責任支付花紅，且該責任能夠可靠估計時確認為負債。花紅計劃的負債預期於一年內結算，按結算時預期支付的金額計量。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.18 撥備

於本集團因過往事件須承擔現有法律責任，而解除責任很有可能需要有資源流出，且能夠可靠地估計金額的情況下，方會確認法律索償撥備。本集團不會就日後經營虧損確認撥備。

當本集團須於各租期結束時將其零售店舖的租賃物業恢復至其初始狀況，則本集團已就拆除任何租賃物業裝修所需的估計開支的現值確認充足撥備。

倘出現多項類似責任，解除責任需要資源流出的可能性乃經整體考慮責任類別後釐定。即使同類責任中任何一項需要資源流出的可能性甚低，仍須確認撥備。

撥備乃按管理層在報告期末履行現時責任所需支出的最佳估計的現值計量。用於釐定現值的貼現率為反映當前市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估的稅前比率。因時間流逝導致的撥備增加乃確認為利息開支。

#### 2.19 收益確認

收益按於本集團日常業務過程中就出售貨品及服務已收或應收代價的公平值計量。收益經扣除增值稅、回佣、退貨及折扣並與本集團內的銷售額對銷後呈列。本集團於將貨品或服務的控制權轉讓予客戶時確認收益。

##### (a) 銷售貨品－零售

本集團經營銷售眾多不同品牌奢華服裝及配飾的零售連鎖店。當本集團銷售服裝及配飾予客戶時確認銷售。

交易價格於客戶購買服裝及配飾並於店舖交付時即時到期支付。儘管終端客戶於7日內擁有退貨權，惟根據累積的經驗，多年來退貨情況微不足道，且不大可能發生已確認累計收益的重大撥回。本集團於各報告日期重新評估此項假設的有效性及其估計退貨金額。

##### (b) 銷售貨品－批發

本集團於批發市場銷售有限品牌的奢華服裝及配飾。當服裝及配飾的控制權已轉讓，即當貨品交付予批發商時，而批發商對銷售貨品的渠道及價格有充分酌情權，及並無不能償付的責任可影響批發商對該等貨品的接納時，確認銷售貨品。

當批發商已根據銷售合約接納產品或本集團有客觀證據證明均已達成所有接納條件時進行交付。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.19 收益確認(續)

##### (b) 銷售貨品－批發(續)

應收款項乃於交付貨品時確認，由於該時點正是付款到期前僅待時間流逝而使代價成為無條件之時。

所產生取得合約的成本乃獲支銷，因為預期攤銷期為一年或以內。

##### (c) 店舖管理及寄售服務

本集團於特定時期內向其他零售客戶提供店舖管理服務並賺取可變費用，該費用乃根據協定店舖營業額的百分比計算得出。本集團並無最低管理費(如每日固定費用)。管理費獲確認並根據該月的實際店舖營業額向客戶出具賬單。本集團亦賺取寄售費，寄售費乃根據就向終端客戶銷售存放於其零售店舖的寄售貨品的每項銷售交易的百分比計算得出。本集團對寄售貨品並無法定擁有權，但乃為擁有人銷售貨品的代理人。

作為可行權宜辦法，本集團選擇不披露店舖管理及寄售服務的剩餘履約責任的資料，原因是有關合約的原預計年期為一年以內或具有可變代價的部分。

#### 2.20 利息收入

按公平值計入損益的金融資產的利息收入計入該等資產的公平值收益/(虧損)淨額。

倘利息收入來自目的為現金管理而持有的金融資產，則呈列為融資收入。任何其他利息收入計入其他收入。

利息收入透過對金融資產的賬面總額應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。就出現信貸減值的金融資產而言，乃對有關金融資產的賬面淨值(已扣除虧損撥備)應用實際利率。

#### 2.21 合約負債

若干批發客戶須於訂立合約時支付按金，而有關客戶預付款分類為合約負債，並於貨品轉讓予批發客戶的時點確認為收益。

## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.22 供應商、特許方及商場的補貼及返利

銷售存貨時，向供應商採購的現金折扣及準時付款折扣確認為存貨成本或銷售成本減少。

特許方就租賃及店舖裝飾補償授出的補貼(並無作出任何日後自特許方採購的承諾)列入其他流動/非流動負債，並於相關店舖的預期租期或特許經營期以直線法計入損益的「銷售成本」項下。

商場就店舖裝飾補償授出的補貼列入其他流動/非流動負債，並於相關店舖的預期租期以直線法計入損益的「銷售及營銷開支」項下。

#### 2.23 衍生工具

衍生工具初始按訂立衍生工具合約當日的公平值確認，其後按各報告期末的公平值重新計量。由於概無衍生工具被指定作對沖工具，故公平值的其後變動於損益確認。

#### 2.24 租賃

本集團租賃多項物業。租賃合約通常訂有3至5年的固定期限。租賃條款按個別基準進行磋商，包含各類不同的條款及條件。租賃協議並無施加任何條款，惟租賃資產不得用作借款的擔保。

租賃於租賃資產可供本集團使用當日確認為使用權資產及相應負債。租賃款項均在本金和融資成本之間分配。融資成本在租賃期內自損益扣除，以使在每段期間的剩餘負債結餘中產生固定的定期利率。

使用權資產在資產的可使用年限和租期的較短者中以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步以現值進行計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃獎勵
- 基於指數或利率的可變租賃付款
- 剩餘價值擔保下的承租人預期應付款項
- 採購權的行使價(倘承租人合理地確定行使該權利)及
- 支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映承租人行使該權利)



## 綜合財務報表附註

### 2 主要會計政策概要(續)

#### 2.24 租賃(續)

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃獎勵
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本

與低價值資產租賃相關的付款以直線法於損益確認為開支。低價值資產包括資訊科技設備及價值低於10,000港元的小型辦公傢俬。

#### 2.25 股息分派

就於報告期末或之前已宣派但於報告期末並未分派之任何股息金額(須經適當授權及再不由實體酌情決定)作出撥備。

#### 2.26 政府補助

當能夠合理地保證將可收取政府補助，而本集團將會符合所有附帶條件時，政府補助會按其公平值確認。

與成本有關的政府補助遞延入賬，並按該等補助與其擬補償的成本配合所需期間在綜合損益表內確認。與物業及設備以及其他非流動資產有關的政府補助列入流動負債，並按有關資產的預計年期以直線法計入綜合損益表內。

#### 2.27 於保險合約的投資

本集團的管理層人壽保險合約包括投資及保險部分。投資保險合約初始按已付保費金額確認，其後按於各報告期末相應保險合約項下可予變現的金額(現金退保價值)列賬，價值變動於損益中確認。

## 綜合財務報表附註

### 3 金融風險管理

#### 3.1 金融風險因素

本集團的業務面臨各種金融風險：市場風險（包括外匯風險以及現金流量及公平值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃側重金融市場的不可預測性，務求減少對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理乃由本集團的高級管理層執行。

##### 3.1.1 市場風險

###### (i) 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以本集團各實體功能貨幣以外的貨幣計值時，將產生外匯風險。本公司的功能貨幣為港元，而於中國營運的附屬公司的功能貨幣為人民幣及於澳門營運的附屬公司的功能貨幣為澳門元。本集團透過定期審查本集團外匯風險淨額來管理其外匯風險，並在可能時透過自然對沖努力降低該等風險及可能訂立遠期外匯合約（如有必要）。

本集團於中國的附屬公司主要在中國經營業務，大部分交易均以人民幣結算。管理層認為業務並無面臨任何重大外匯風險，原因是並無重大金融資產或負債以人民幣以外的貨幣計值。

本集團的香港及澳門附屬公司面臨以美元及歐元計值的已確認金融資產和負債產生的外匯風險。截至2019年12月31日止年度，倘港元兌美元及歐元升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，則該等年度的稅後利潤將分別增加／減少1,239,000港元（2018年：增加／減少825,000港元）及增加／減少552,476港元（2018年：增加／減少1,737,000港元），乃主要因換算以美元計值及以歐元計值的借款、應付賬款以及現金及現金等價物的匯兌收益／虧損所致。

本集團於截至2018年及2019年12月31日止年度並無對沖任何外幣波動。

###### (ii) 現金流量及公平值利率風險

本集團的利率風險來自借款。按浮動利率授出的借款使本集團承受現金流量利率風險。按固定利率授出的借款使本集團承受公平值利率風險。本集團現時並無使用任何利率掉期安排，惟將在有需要時考慮對沖利率風險。

除計息短期存款外，本集團並無其他重大計息資產。由於預期短期存款的利率不會有重大變動，故本公司董事預期計息資產不會因利率變動而受到任何重大影響。

## 綜合財務報表附註

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.1 金融風險因素(續)

##### 3.1.1 市場風險(續)

###### (ii) 現金流量及公平值利率風險(續)

截至2018年及2019年12月31日止年度，倘借款的浮動利率上升／下降0.5%，而所有其他變量保持不變，則稅後利潤將主要因浮動利率借款的利息開支增加／減少而有所變動。變動詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
稅後利潤(減少)／增加		
— 增加0.5%	(949)	(733)
— 減少0.5%	949	733

本集團借款的利率及還款期於附註27披露。

##### 3.1.2 信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、受限制現金、應收關聯方款項以及貿易及其他應收款項。以上各類別金融資產的賬面值相當於本集團就相應類別金融資產須承受的最高信貸風險。

為管理該風險，存款主要存放於中國的國有金融機構及中國境外的國際知名金融機構。該等金融機構近期並無拖欠記錄。

本集團已制定政策確保向信貸記錄妥當的交易對手授予附有信貸期的應收款項，而管理層會持續評估交易對手的信貸。本集團會考慮交易對手的財務狀況、過往經驗及其他前瞻性因素評估其信貸質素。本集團並無面臨重大信貸風險，原因是所有交易對手均為本公司經營店舖及結算資金的大型商場及信用卡公司。

就其他應收款項及應收關聯方款項而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗就其他應收款項及應收關聯方款項的可收回性定期作出共同評估及個別評估。本公司董事認為，本集團尚未收回的其他應收款項及應收關聯方款項結餘並無重大內在信貸風險。

經考慮歷史及前瞻資料後(於附註20及附註22解釋)，按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損比率接近零。

## 綜合財務報表附註

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.1 金融風險因素(續)

##### 3.1.3 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及現金等價物。因本集團業務的多變性質使然，本集團的政策旨在定期監控本集團流動資金風險及維持充足的現金及現金等價物以滿足本集團的流動資金需求。

下表載列本集團根據合約到期日期歸入相關到期組別的金融負債。表格中所披露的金額為合約未貼現現金流量。由於貼現影響並不重大，於12個月內到期的結餘等同其賬面結餘。

##### 本集團

	不足一年 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	五年以上 千港元	總計 千港元	賬面值 千港元
<b>於2019年12月31日</b>						
貿易及其他應付款項(不包括 其他應付稅項、應付薪金)	164,111	3,627	2,157	–	169,895	169,895
應付關聯方款項	134,292	–	–	–	134,292	134,292
借款	103,061	25,533	70,179	90,846	289,619	254,097
租賃負債	206,153	119,923	98,912	–	424,988	403,195
<b>於2018年12月31日</b>						
貿易及其他應付款項(不包括 其他應付稅項、應付薪金)	148,795	12,349	7,345	–	168,489	168,489
應付關聯方款項	157,399	–	–	–	157,399	157,399
借款	79,703	19,155	61,588	78,914	239,360	210,328
租賃負債	169,905	112,813	124,871	2,964	410,553	383,784

## 綜合財務報表附註

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.2 資本管理

本集團管理資本的目標是保障本集團按持續經營基準繼續營運的能力，以為股東帶來回報，同時兼顧其他利益相關者的利益，並維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團或會調整向股東派付的股息金額，發行新股份或出售資產以減低債務。

本集團按資產負債比率監察資本。此比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按借款總額、租賃負債、自第三方貸款及自關聯方貸款減現金及現金等價物計算。資本總額乃按綜合財務狀況表所示「權益」另加債務淨額計算。截至2018年及2019年12月31日止年度，本集團的資產負債比率如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	千港元	千港元
債務淨額(附註35)	<b>675,053</b>	625,580
資本總額	<b>913,113</b>	829,251
資產負債比率	<b>74%</b>	75%



## 綜合財務報表附註

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計

##### (i) 公平值等級

本節闡述釐定於財務報表中確認及按公平值計量的金融工具公平值時所作出的判斷及估計。為得出有關釐定公平值所用輸入數據的可靠性指標，本集團已按會計準則規定將其金融工具分為三個層級。各層級於下表闡述。

經常性公平值計量 於2018年12月31日	第三層 千港元
--------------------------	------------

金融負債 按公平值計入損益的金融負債	11,630
-----------------------	--------

經常性公平值計量 於2019年12月31日	第三層 千港元
--------------------------	------------

金融負債 按公平值計入損益的金融負債	5,883
-----------------------	-------

本集團按其政策於報告期末確認公平值等級的轉入及轉出。

第一層： 於活躍市場買賣的金融工具(如公開買賣的衍生工具及股本證券)的公平值乃按報告期末所報市價釐定。本集團所持金融資產所用的市場報價為當時買入價。該等工具列入第一層。

第二層： 並非於活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平值乃利用估值技術釐定，該估值技術盡量利用可觀察市場數據，盡量少依賴實體特定的估計。如計算有關工具的公平值所需的所有重大輸入數據為可觀察數據，則該工具列入第二層。

第三層： 倘一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該工具列入第三層。非上市股本證券屬此情況。

## 綜合財務報表附註

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計(續)

(ii) 用於釐定公平值的估值技術

用於評估金融工具價值的特定估值技術包括：

- 採用市場報價
- 蒙特卡羅模擬
- 貼現現金流量分析

(iii) 使用重大不可觀察輸入數據的公平值計量(第三層)

下表列示第三層項目於截至2018年及2019年12月31日止年度的變動：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
年初	11,630	10,733
公平值變動(附註7)	(5,747)	897
年末	<u>5,883</u>	<u>11,630</u>
總計	<u>5,883</u>	<u>11,630</u>
年度未變現(收益)/虧損淨額	<u>(5,747)</u>	<u>897</u>

(iv) 估值流程

本集團財務部設有一支團隊，專責就財務報告目的對非財產項目進行估值，包括第三層公平值。此團隊直接向財務總監匯報。財務總監與估值團隊最少每年開會一次，討論估值流程和相關結果。必要時外部估值專家將參與討論。

本集團使用的主要第三層輸入數據乃從下列各項取得和評估：

- 金融資產及金融負債的貼現率乃使用資本資產定價模式釐定以計算稅後比率，該比率反映當前市場對貨幣時間價值及資產或負債特定風險的評估。
- 企業價值(EV)/未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)倍數乃基於可資比較公司的資料得出。
- EBITDA倍數的偏移率乃根據實體對業務的了解及當前經濟環境可能對其產生的影響作出估算。
- EBITDA倍數及EBITDA波幅乃基於可資比較公司各自的過往估量得出。

## 綜合財務報表附註

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計(續)

##### (v) 估值輸入數據及其與公平值的關係

下表概述第三層公平值計量所用的重大不可觀察輸入數據的量化資料(見上文(ii)所用的估值技術)：

描述	於12月31日的公平值		不可觀察 輸入數據	於12月31日		不可觀察輸入 數據與公平值 的關係	敏感度分析
	2019年 千港元	2018年 千港元		2019年 千港元	2018年 千港元		
按公平值透過損益入賬的金融 負債	<b>5,883</b>	11,630	貼現率	<b>15%</b>	16%	貼現率越大， 公平值越小。	於2019年12月31日，貼現率每 增加100個基點，公平值減 少231,000港元。(2018年： 567,000港元)
							於2019年12月31日，貼現率每 減少100個基點，公平值增 加240,000港元。(2018年： 596,000港元)
			年化EBITDA 偏移	<b>10%</b>	10%	年化EBITDA偏移越 大，公平值越大。	於2019年12月31日，年化 EBITDA偏移每增加5%，公 平值增加1,350,000港元。 (2018年：3,929,000港元)
							於2019年12月31日，年化 EBITDA偏移每減少5%，公 平值減少1,012,000港元。 (2018年：3,398,000港元)

## 綜合財務報表附註

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計(續)

##### (v) 估值輸入數據及其與公平值的關係(續)

描述	於12月31日的公平值		不可觀察 輸入數據	於12月31日		不可觀察輸入 數據與公平值 的關係	敏感度分析
	2019年 千港元	2018年 千港元		2019年 千港元	2018年 千港元		
			EV/EBITDA倍數	<b>6.0</b>	7.0	EV/EBITDA倍數越 大，公平值越大。	於2019年12月31日，EV/ EBITDA倍數每增加1.0，公 平值增加1,136,000港元。 (2018年：2,341,000港元)
							於2019年12月31日，EV/ EBITDA倍數每減少1.0，公 平值減少1,183,000港元。 (2018年：1,836,000港元)
			EV/EBITDA波幅	<b>25%</b>	25%	EV/EBITDA波幅越 大，公平值越大。	於2019年12月31日，EV/ EBITDA波幅每增加10%， 公平值增加84,000港元。 (2018年：390,000港元)
							於2019年12月31日，EV/ EBITDA波幅每減少10%， 公平值減少108,000港元。 (2018年：635,000港元)

附註：EBITDA波幅並非敏感輸入數據。

## 綜合財務報表附註

### 4 關鍵估計及判斷

估計及判斷會根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下相信會合理發生的預期未來事件)而持續評估。本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計如其定義很少會與相關實際結果相同。很大機會導致對資產和負債的賬面值作出重大調整的估計和假設討論如下。

#### (a) 存貨的可變現淨值

本集團按存貨的可變現淨值(按存貨的賬齡分析釐定，集中於季節性及市場狀況)評估作出存貨撥備。存貨撥備會於當有事件出現或情況改變顯示存貨賬面值會無法完全變現時記錄。存貨撥備的確認及量化需要運用判斷及估計。該等估計乃基於當前市況及過往銷售類似產品的經驗而作出。相關估計可能因本集團經營地點的經濟狀況出現變動以及客戶品味改變及競爭對手就回應市況變動所採取措施而出現重大變動。當結果與原來的估計不同，此等差額將會影響該估計轉變年度的存貨賬面值及存貨撇減。管理層於各期間末重新評估此等估計。

#### (b) 物業、廠房及設備以及使用權資產減值

於各期間末，本集團審閱內部及外部資料來源，以識別物業、廠房及設備以及使用權資產可能出現減值的跡象。本集團視每間零售店舖為一項現金產生單位(「現金產生單位」)，並利用使用價值模式釐定現金產生單位的可收回價值。於物業、廠房及設備以及使用權資產減值範疇，管理層須作出判斷，特別是評估：(1)可能影響資產價值的事件是否已發生；(2)資產的賬面值能否以使用估計現金流量預測計算的資產未來現金流量淨現值支持；及(3)現金流量是否以合適比率貼現。倘有客觀證據顯示物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值超過其可收回金額，則會對物業、廠房及設備以及使用權資產確認減值虧損。

本集團在零售店舖中使用重大營運租賃物業裝修及使用權資產，倘出現減值跡象，則對有關資產進行減值測試。釐定資產有否出現減值跡象時，管理層考慮外界及內在資料來源，包括營業表現未及預期之零售店舖。管理層對有減值跡象的零售店舖進行貼現現金流量分析，而可收回金額是根據此等零售店舖的使用價值計算釐定。在計算中使用的主要假設包括收益增長率、毛利率、店舖成本(如租金、工資成本及一般經營成本)及貼現率。



## 綜合財務報表附註

### 4 關鍵估計及判斷(續)

#### (c) 即期及遞延所得稅

本集團在若干司法權區均須繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時，需要作出重大判斷。許多交易及計算的最終稅項釐定存在不確定情況。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預計稅務事件確認負債。倘該等事項的最終稅務結果與初始入賬的金額存在差異，則該等差異將對作出上述釐定期間的即期及遞延所得稅資產及負債產生影響。

對於產生遞延稅項資產的暫時差額，本集團評估該等遞延所得稅資產可予收回的可能性。遞延稅項資產根據本集團對其會否自於可見將來持續經營產生的應課稅收入收回的估計及假設確認。

#### (d) 金融工具的公平值計量

按第三層公平值等級計量的金融工具的公平值評估需要大量估計，包括年化EBITDA偏移、年化EBITDA波幅、EV/EBITDA倍數、EV/EBITDA波幅、貼現率及其他假設。該等假設及估計的變動可能對該等金融工具的各自公平值造成重大影響。

### 5 分部資料

本集團主要於中國、澳門、香港及其他地區從事奢侈及時尚服裝及產品的零售及批發業務。本集團零售店鋪的表現受季節性波動及部份節慶所影響。

本集團的業務活動具備單獨的財務報表，乃由主要營運決策者定期審查及評估。主要營運決策者從地區市場的角度審視業務，並主要根據分部收益及分部業績評估地區分部的表現。資產及負債乃按綜合基準進行定期審查。

向主要營運決策者報告的自外部客戶取得的收益作為分部收益計量，即各分部來自客戶的收益。

分部業績相當於自外部客戶取得的收益扣除來自各分部的銷售成本以及銷售及營銷開支。

## 綜合財務報表附註

### 5 分部資料(續)

截至2018年及2019年12月31日止年度的分部資料如下：

	截至2019年12月31日止年度			總計 千港元
	中國大陸 千港元	澳門 千港元	香港及 其他地區 千港元	
分部收益	586,185	872,563	142,014	1,600,762
分部間收益	(14,699)	(3,498)	(68,748)	(86,945)
來自外部客戶的收益	571,486	869,065	73,266	1,513,817
銷售成本	(314,474)	(380,870)	(30,606)	(725,950)
銷售及營銷開支	(213,251)	(337,051)	(45,816)	(596,118)
分部業績	43,761	151,144	(3,156)	191,749
一般及行政開支				(128,943)
其他收入				8,745
其他收益				8,934
融資收入				380
融資成本				(32,033)
融資成本－淨額				(31,653)
除所得稅開支前利潤				48,832
所得稅開支				(11,061)
年度利潤				37,771
折舊及攤銷	(85,767)	(175,556)	(27,865)	(289,188)
物業、廠房及設備以及使用權資產減值撥備	(5,245)	(2,022)	(116)	(7,383)
存貨減值撥回／(撥備)	2,327	392	(139)	2,580
分部非流動資產	144,838	460,225	38,088	643,151
分部流動資產	251,713	364,456	49,046	665,215

## 綜合財務報表附註

### 5 分部資料(續)

	截至2018年12月31日止年度			
	中國大陸 千港元	澳門 千港元	香港及 其他地區 千港元	總計 千港元
分部收益	517,410	776,394	131,918	1,425,722
分部間收益	(10,906)	(2,137)	(67,814)	(80,857)
來自外部客戶的收益	506,504	774,257	64,104	1,344,865
銷售成本	(273,506)	(311,212)	(29,792)	(614,510)
銷售及營銷開支	(183,693)	(299,339)	(26,353)	(509,385)
分部業績	49,305	163,706	7,959	220,970
一般及行政開支				(74,614)
其他收入				8,225
其他虧損－淨額				(3,165)
融資收入				324
融資成本				(25,166)
融資成本－淨額				(24,842)
除所得稅開支前利潤				126,574
所得稅開支				(17,997)
<b>年度利潤</b>				<b>108,577</b>
折舊及攤銷	(54,350)	(154,608)	(21,053)	(230,011)
物業、廠房及設備以及使用權資產減值撥備	(1,898)	(2,932)	–	(4,830)
存貨減值撥回／(撥備)	(753)	1,013	–	260
分部非流動資產	131,533	390,891	33,681	556,105
分部流動資產	249,118	381,895	35,726	666,739

## 綜合財務報表附註

### 5 分部資料(續)

#### (a) 按業務線及性質劃分的收益

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
零售	<b>1,425,489</b>	1,278,616
店舖管理及寄售服務	<b>63,953</b>	29,256
批發	<b>24,375</b>	36,993
總計	<b>1,513,817</b>	1,344,865

#### (b) 收益確認時間

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
某一時間點的收益	<b>1,449,864</b>	1,315,609
一段時間的收益	<b>63,953</b>	29,256
總計	<b>1,513,817</b>	1,344,865

#### (c) 有關主要客戶的資料

單一客戶的收益並無佔本集團總收益的10%或以上。

#### (d) 未履行履約責任資料

如附註2.19(c)所披露，由於合約原本的預計年期少於一年，本集團選擇不會披露合約餘下履約責任的資料，或基於可變考量因素的部分作為實際權宜之計。

## 綜合財務報表附註

### 6 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
政府補助	252	258
銷售展覽材料	203	2,067
來自特許方的經營虧損補貼(a)	7,783	3,761
店舖延遲開業的補償(b)	—	2,139
其他	507	—
	<b>8,745</b>	<b>8,225</b>

(a) 於2018年及2019年，本集團的一名特許方同意就特許方轉讓的兩間店舖的經營虧損向本集團授出若干數額的補貼，以保持長期合作關係。

(b) 於2017年，本集團的三間附屬公司與一名商場業主簽署開店協議，當中闡明倘將開設的八間店舖的開業日期遲於2017年7月31日，則商場業主同意向本集團作出補償。該等八間店舖最終於2018年2月開業，故此商場業主同意向本集團作出總額為9,906,000澳門元(相當於9,618,000港元)的補償。

### 7 其他收益／(虧損)－淨額

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
於保險合約的投資的現金退保價值的變動淨額(附註16)	1,105	1,068
抵銷負債(a)	6,392	—
終止確認使用權資產及租賃負債的收益	768	1,287
捐助	(1,304)	—
匯兌虧損	(2,608)	(4,612)
按公平值計入損益的金融負債的公平值收益／(虧損)	5,747	(897)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(986)	(1,077)
其他	(180)	1,066
	<b>8,934</b>	<b>(3,165)</b>

(a) 指抵銷合約負債之收益，乃由於訂約方已關閉且其法律追溯權利已屆滿，以及其他應付款項緩解之收益，即來自業主之經營扶持資金。



## 綜合財務報表附註

### 8 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
存貨變動	<b>668,570</b>	587,933
使用權資產折舊(附註14)	<b>225,291</b>	175,752
僱員福利開支(附註9)	<b>254,472</b>	201,108
物業、廠房及設備折舊(附註13)	<b>60,445</b>	49,637
經營租賃開支(附註14)	<b>69,424</b>	60,026
公用設施及電力開支	<b>27,930</b>	25,729
物業管理費	<b>18,133</b>	18,149
廣告及推廣開支	<b>19,447</b>	12,025
支付處理費	<b>13,563</b>	10,605
勞工成本	<b>12,408</b>	10,126
存貨減值撥回	<b>(2,580)</b>	(260)
差旅、娛樂及通訊開支	<b>10,733</b>	8,559
物業、廠房及設備的減值虧損(附註13)	<b>4,843</b>	3,584
維修及維護	<b>3,731</b>	2,840
無形資產攤銷(附註15)	<b>3,452</b>	4,622
付運開支	<b>6,029</b>	6,099
辦公室開支	<b>2,520</b>	3,078
使用權資產的減值虧損(附註14)	<b>2,540</b>	1,246
專業服務費	<b>2,642</b>	873
核數師薪酬	<b>2,611</b>	378
上市開支	<b>27,393</b>	2,112
其他開支	<b>17,414</b>	14,288
	<b>1,451,011</b>	1,198,509

## 綜合財務報表附註

### 9 僱員福利開支

(a) 僱員福利開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
薪金、工資及花紅	224,856	178,569
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	14,911	11,573
退休金成本－界定供款計劃	14,705	10,966
	<b>254,472</b>	<b>201,108</b>

(b) 五名最高薪酬人士

截至2019年12月31日止年度，本集團薪酬最高的五名人士包括三名(2018年：四名)董事，其薪酬反映於附註37列示的分析中。於年度內，應付餘下兩名(2018年：一名)人士的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
基本薪金、住房津貼、購股權、其他津貼及實物福利	1,961	1,231
退休金計劃供款	22	20
總計	<b>1,983</b>	<b>1,251</b>

薪酬介乎下列範圍內：

	人數	
	截至12月31日止年度 2019年	2018年
零至500,000港元	—	—
500,001至1,000,000港元	2	—
1,000,001至1,500,000港元	—	1
	<b>2</b>	<b>1</b>

## 綜合財務報表附註

### 10 融資收入及開支

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
融資收入		
— 利息收入	<b>380</b>	324
融資開支		
— 就租賃負債已付／應付的利息及財務費用	<b>(18,392)</b>	(15,048)
— 其他利息開支	<b>(13,641)</b>	(10,118)
	<b>(32,033)</b>	(25,166)
融資開支－淨額	<b>(31,653)</b>	(24,842)

### 11 所得稅開支

#### (a) 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
即期所得稅	<b>12,633</b>	17,608
有關暫時差額的遞延所得稅(附註17)	<b>(1,572)</b>	389
	<b>11,061</b>	17,997

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

#### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益支付稅項。此外，本公司毋須就股息付款向其股東支付開曼群島預扣稅。

#### 英屬處女群島

本集團於英屬處女群島註冊成立的實體毋須就收入或資本收益支付稅項。

#### 香港

截至2018年及2019年12月31日止年度，於香港註冊成立及營運的本集團內實體須按稅率16.5%支付香港利得稅。

## 綜合財務報表附註

### 11 所得稅開支(續)

#### (a) 所得稅開支(續)

##### 中國大陸企業所得稅(「企業所得稅」)

企業所得稅乃按於中國大陸註冊成立及營運的本集團內實體的估計應課稅利潤作出並根據中國大陸有關稅項規則及法規計算。截至2018年及2019年12月31日止年度，一般企業所得稅稅率為25%。

##### 澳門

於澳門註冊成立及營運的本集團內實體須就高於32,000澳門元但低於300,000澳門元的應課稅收入按介乎3%至9%的累進稅率支付澳門利得稅，其後則按固定稅率12%支付利得稅。此外，截至2018年及2019年12月31日止年度，提供特別稅獎勵，應課稅收入的免稅額為600,000澳門元。

##### 台灣

截至2019年12月31日止年度，於台灣營運的本集團內實體須按稅率20%支付台灣利得稅。

##### 未分派利潤的預扣稅

根據中國有關稅項規則及法規，向外國投資者分派中國公司自2008年1月1日起賺取的利潤須支付5%或10%（視乎外國投資者的外國註冊成立直接控股公司的註冊成立國家而定）預扣稅。

截至2018年及2019年12月31日止年度，盈亮貿易(深圳)有限公司為唯一中國附屬公司，其分派予擁有人的未匯出盈利須支付5%預扣稅，並就未匯出盈利全數計提遞延稅項負債撥備。

## 綜合財務報表附註

### 11 所得稅開支(續)

#### (b) 所得稅開支的數字對賬

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
除所得稅前利潤	48,832	126,574
按各自實體的適用法定稅率計算的稅項	9,517	15,604
除法定稅率前累計稅率的影響	(69)	(69)
稅項優惠	(1,022)	(449)
中國大陸集團公司將分派利潤的預扣所得稅	289	(165)
未確認稅項虧損的稅項影響	542	514
動用先前未確認稅項虧損	—	(8)
不可扣稅項目	1,804	2,570
所得稅開支	<b>11,061</b>	<b>17,997</b>

不可扣稅項目主要包括就社會保險及住房公積金的到期未付供款作出撥備，以及未申報的存貨及物業之減值及出售虧損。

加權平均適用稅率受於本集團於各自地區的附屬公司的盈利能力變動所影響。截至2018年及2019年12月31日止年度，各自地區的稅率並無變動。

### 12 每股盈利

#### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利按財政年度期間本公司權益持有人應佔的利潤除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
本公司權益持有人應佔的利潤(千港元)	37,170	103,941
已發行普通股的加權平均數目	<b>300,000,000</b>	<b>300,000,000</b>
每股基本盈利(港元)(附註)	<b>0.12</b>	<b>0.35</b>

附註：每股基本盈利按財政年度本公司權益持有人應佔的利潤除以已發行股份的加權平均數計算。按有關目使用的股份加權平均數已追溯調整有關重組的股份發行的影響以及於2020年1月資本化儲備的影響。

(b) 由於本集團於報告期內並無潛在攤薄普通股，概無呈列每股攤薄盈利。



## 綜合財務報表附註

### 13 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	租賃物業裝修 千港元	汽車 千港元	辦公室 傢俬及設備 千港元	電腦及 電子設備 千港元	總計 千港元
<b>於2017年12月31日</b>						
成本	17,324	201,205	4,404	20,346	7,324	250,603
累計折舊及減值撥備	(1,911)	(120,997)	(2,733)	(13,155)	(4,960)	(143,756)
賬面淨值	15,413	80,208	1,671	7,191	2,364	106,847
<b>截至2018年12月31日止年度</b>						
期初賬面淨值	15,413	80,208	1,671	7,191	2,364	106,847
添置	–	55,050	332	4,931	1,189	61,502
折舊	(315)	(43,145)	(555)	(4,280)	(1,342)	(49,637)
減值撥備	–	(2,802)	–	(731)	(51)	(3,584)
匯兌差額	–	(1,556)	–	(291)	(31)	(1,878)
出售	–	(1,071)	(159)	(104)	(4)	(1,338)
賬面淨值	15,098	86,684	1,289	6,716	2,125	111,912
<b>於2018年12月31日</b>						
成本	17,324	230,864	4,084	21,833	7,974	282,079
累計折舊及減值撥備	(2,226)	(144,180)	(2,795)	(15,117)	(5,849)	(170,167)
賬面淨值	15,098	86,684	1,289	6,716	2,125	111,912
<b>截至2019年12月31日止年度</b>						
期初賬面淨值	15,098	86,684	1,289	6,716	2,125	111,912
添置	66,253	50,264	361	2,668	4,843	124,389
折舊	(1,419)	(52,973)	(427)	(3,918)	(1,708)	(60,445)
減值撥備	–	(4,417)	–	(400)	(26)	(4,843)
匯兌差額	–	(692)	–	(87)	(62)	(841)
出售	–	(1,711)	(223)	(38)	(9)	(1,981)
賬面淨值	79,932	77,155	1,000	4,941	5,163	168,191
<b>於2019年12月31日</b>						
成本	83,577	275,064	4,128	22,070	12,525	397,364
累計折舊及減值撥備	(3,645)	(197,909)	(3,128)	(17,129)	(7,362)	(229,173)
賬面淨值	79,932	77,155	1,000	4,941	5,163	168,191

## 綜合財務報表附註

### 13 物業、廠房及設備(續)

於2019年12月31日，本集團使用貼現現金流量分析對零售店舖所使用的物業、廠房及設備進行減值測試，並確認減值虧損4,843,000港元(2018年：3,584,000港元)。

於2019年12月31日，賬面值約為62,365,000港元的樓宇被抵押以取得銀行借款的第一按揭(2018年：無)。

本集團物業、廠房及設備折舊已於綜合損益表確認如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
銷售及營銷開支	<b>55,892</b>	45,027
行政開支	<b>4,553</b>	4,610
	<b>60,445</b>	49,637

### 14. 使用權資產

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
零售店舖	<b>360,617</b>	334,139
汽車	<b>2,734</b>	1,302
辦公室	<b>11,602</b>	14,114
	<b>374,953</b>	349,555

## 綜合財務報表附註

### 14. 使用權資產(續)

	零售店舖 千港元	汽車 千港元	辦公室 千港元	總計 千港元
<b>於2017年12月31日</b>				
成本	624,319	2,574	34,229	661,122
累計折舊及減值	(341,192)	(1,203)	(13,255)	(355,650)
賬面淨值	283,127	1,371	20,974	305,472
<b>截至2018年12月31日止年度</b>				
期初賬面淨值	283,127	1,371	20,974	305,472
添置	228,813	766	–	229,579
折舊	(168,251)	(835)	(6,666)	(175,752)
減值虧損撥備	(1,246)	–	–	(1,246)
提早終止租賃合約	(5,325)	–	–	(5,325)
匯兌差額	(2,979)	–	(194)	(3,173)
期末賬面淨值	334,139	1,302	14,114	349,555
<b>於2018年12月31日</b>				
成本	654,616	3,341	31,238	689,195
累計折舊及減值	(320,477)	(2,039)	(17,124)	(339,640)
賬面淨值	334,139	1,302	14,114	349,555
<b>截至2018年12月31日止年度</b>				
期初賬面淨值	<b>334,139</b>	<b>1,302</b>	<b>14,114</b>	<b>349,555</b>
添置	<b>259,955</b>	<b>2,938</b>	<b>2,998</b>	<b>265,891</b>
折舊	<b>(218,838)</b>	<b>(1,366)</b>	<b>(5,087)</b>	<b>(225,291)</b>
減值虧損撥備	<b>(2,540)</b>	–	–	<b>(2,540)</b>
提早終止租賃合約	<b>(10,515)</b>	<b>(140)</b>	<b>(330)</b>	<b>(10,985)</b>
匯兌差額	<b>(1,584)</b>	–	<b>(93)</b>	<b>(1,677)</b>
期末賬面淨值	<b>360,617</b>	<b>2,734</b>	<b>11,602</b>	<b>374,953</b>
<b>於2019年12月31日</b>				
成本	<b>666,175</b>	<b>4,414</b>	<b>30,092</b>	<b>700,681</b>
累計折舊及減值	<b>(305,558)</b>	<b>(1,680)</b>	<b>(18,490)</b>	<b>(325,728)</b>
賬面淨值	<b>360,617</b>	<b>2,734</b>	<b>11,602</b>	<b>374,953</b>

## 綜合財務報表附註

### 14. 使用權資產(續)

損益表列示下列有關租賃的金額：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
有關可變租賃付款的開支(並無計入租賃負債)(附註8)	69,424	60,026
使用權資產的折舊費用	225,291	175,752
利息開支(計入融資成本)(附註10)	18,392	15,048

本集團租賃多項物業以經營其業務，而該等租賃負債乃按租期內尚未支付的租賃付款的淨現值計量。本集團的有關物業及設備租賃並無含有延長選擇權及剩餘價值擔保。租賃協議並無施加任何條款，惟租賃資產不得用作借款的抵押品。

若干物業租賃含有與一間店舖所產生銷售額有關的可變付款條款。就個別店舖而言，若干租賃付款乃按可變付款條款基準作出，且採用大量銷售額百分比。由於各種原因採用可變付款條款，包括盡量降低新設立店舖的固定成本基數。取決於銷售額的可變租賃付款於引致上述付款的條件發生期間於損益內確認。

截至2019年12月31日止年度，本集團訂有有關可變租賃合約的所有店舖的銷售額增加5%將增加租賃付款總額分別約3,328,000港元(2018年：3,001,000港元)。

截至2019年12月31日止年度，租賃付款的現金流出總額(包括租賃負債、租賃的利息開支及可變租賃付款)為315,772,000港元(2018年：240,244,000港元)。

## 綜合財務報表附註

### 15 無形資產

	軟件 千港元	特許權 千港元	總計 千港元
<b>於2017年12月31日</b>			
成本	1,573	16,931	18,504
累計攤銷	(623)	(9,164)	(9,787)
賬面淨值	950	7,767	8,717
<b>截至2018年12月31日止年度</b>			
期初賬面淨值	950	7,767	8,717
添置	494	2,516	3,010
攤銷	(227)	(4,395)	(4,622)
匯兌差額	(54)	–	(54)
賬面淨值	1,163	5,888	7,051
<b>於2018年12月31日</b>			
成本	1,977	19,447	21,424
累計攤銷	(814)	(13,559)	(14,373)
賬面淨值	1,163	5,888	7,051
<b>截至2019年12月31日止年度</b>			
期初賬面淨值	1,163	5,888	7,051
添置	3,800	1,200	5,000
攤銷	(402)	(3,050)	(3,452)
匯兌差額	36	–	36
賬面淨值	4,597	4,038	8,635
<b>於2019年12月31日</b>			
成本	5,790	10,702	16,492
累計攤銷	(1,193)	(6,664)	(7,857)
賬面淨值	4,597	4,038	8,635



## 綜合財務報表附註

### 15 無形資產(續)

本集團無形資產攤銷已於綜合損益表確認如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
銷售成本	<b>3,050</b>	4,395
行政開支	<b>402</b>	227
	<b>3,452</b>	4,622

### 16 於保險合約的投資

	於保險合約 的投資 千港元
於2018年1月1日的結餘	29,199
外匯收益	140
計入損益的現金退保價值增加淨額	1,068
	<u>30,407</u>
於2018年12月31日的結餘	30,407
外匯虧損	(157)
計入損益的現金退保價值增加淨額	1,105
	<u>31,355</u>
於2019年12月31日的結餘	<u>31,355</u>

於保險合約的投資指滙豐人壽保險(國際)有限公司以金額4百萬美元(相當於約31百萬港元)向本公司一名董事范麗君女士發行人壽保險產品的投資，並被抵押以取得來自香港上海滙豐銀行有限公司的澳門盈南(本集團的附屬公司)銀行貸款。保險的生效日期為2015年9月22日，受保金額為11,200,000美元。最低保證結算利率2%適用於保險。

## 綜合財務報表附註

### 17 遞延所得稅

當有法定可執行權利將即期所得稅資產與即期所得稅負債相互抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及同一稅務機關徵收的所得稅，則可將遞延所得稅資產與負債相互抵銷。

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
遞延所得稅資產		
— 將於12個月後收回	10,909	10,182
— 將於12個月內收回	4,847	2,853
	<b>15,756</b>	13,035
遞延所得稅負債		
— 將於12個月後收回	2,415	1,493
— 將於12個月內收回	508	125
	<b>2,923</b>	1,618
	<b>12,833</b>	11,417

遞延所得稅賬目的變動淨額如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
年初	11,417	12,222
於綜合損益表計入／(扣除)(附註11)	1,572	(389)
匯兌差額	(156)	(416)
年末	<b>12,833</b>	11,417

## 綜合財務報表附註

### 17 遞延所得稅(續)

期內，在不計及於同一稅務司法權區抵銷結餘的情況下，遞延所得稅資產及負債的變動如下：

#### 遞延所得稅資產

	折舊及攤銷 千港元	存貨撥備 千港元	其他流動/ 非流動負債 千港元	租賃負債 千港元	稅項虧損 千港元	法定撥備 千港元	總計 千港元
於2018年1月1日	727	2,860	577	50,703	2,445	510	57,822
於綜合損益表(扣除)/計入 匯兌差額	(727) -	196 (139)	2,208 (110)	6,670 (881)	(1,156) (69)	- (23)	7,191 (1,222)
於2018年12月31日	-	2,917	2,675	56,492	1,220	487	63,791
於綜合損益表(扣除)/計入 匯兌差額	- -	(961) (43)	3,205 (124)	4,454 (480)	1,463 (56)	- (12)	8,161 (715)
於2019年12月31日	-	1,913	5,756	60,466	2,627	475	71,237

#### 遞延所得稅負債

	未分派利潤 的預扣稅 千港元	使用權資產 千港元	折舊及攤銷 千港元	總計 千港元
於2018年1月1日	537	45,063	-	45,600
於綜合損益表(計入)/扣除 匯兌差額	(165) (17)	6,437 (744)	1,308 (45)	7,580 (806)
於2018年12月31日	355	50,756	1,263	52,374
於綜合損益表扣除 匯兌差額	289 (101)	5,142 (417)	1,158 (41)	6,589 (559)
於2019年12月31日	543	55,481	2,380	58,404

## 綜合財務報表附註

### 17 遞延所得稅(續)

#### 遞延所得稅負債(續)

本集團有下列未確認稅項虧損：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	千港元	千港元
未確認遞延稅項資產的未動用稅項虧損—並無到期日期	<b>18,828</b>	16,515
未確認遞延稅項資產的未動用稅項虧損—具有到期日期	<b>1,617</b>	282
潛在稅項利益	<b>3,302</b>	2,760

具有到期日期的結轉稅項虧損於下列年度到期：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	千港元	千港元
2021年	<b>282</b>	282
2022年	<b>1,335</b>	—
	<b>1,617</b>	282

### 18 存貨

	於12月31日	
	2019年	2018年
	千港元	千港元
時尚服裝及配飾	<b>407,169</b>	369,376
減：減值撥備	<b>(23,338)</b>	(27,612)
	<b>383,831</b>	341,764
按成本計量的存貨	<b>335,228</b>	310,719
按可變現淨值計量的存貨	<b>48,603</b>	31,045
	<b>383,831</b>	341,764

減值撥備乃按存貨的賬面值超出其可變現淨值的金額確認，並於綜合損益表的「銷售成本」中列賬。

截至2019年12月31日止年度，確認為開支並計入「銷售成本」的存貨成本為665,990,000港元(2018年：587,673,000港元)。

## 綜合財務報表附註

### 19 按類別劃分的金融工具

本集團持有下列金融工具：

	附註	於12月31日	
		2019年 千港元	2018年 千港元
<b>金融資產</b>			
<b>按攤銷成本列賬的金融資產</b>			
貿易應收款項	20	<b>70,494</b>	66,846
應收關聯方款項	36	–	24,267
其他應收款項及按金(不包括可收回增值稅)	22	<b>77,272</b>	64,083
現金及現金等價物	23	<b>72,605</b>	85,731
受限制現金		<b>37,908</b>	35,927
		<b>258,279</b>	276,854
<b>金融負債</b>			
<b>按攤銷成本列賬的金融負債</b>			
貿易及其他應付款項(不包括其他應付稅項、應付薪金)	32	<b>169,895</b>	168,489
應付關聯方款項	36	<b>134,292</b>	157,399
借款	27	<b>254,097</b>	210,328
租賃負債	28	<b>403,195</b>	383,784
		<b>961,479</b>	920,000
<b>按公平值列賬的金融負債</b>			
按公平值計入損益的金融負債		<b>5,883</b>	11,630
		<b>967,362</b>	931,630

本集團面對與金融工具有關的若干風險於附註3詳述。於報告期末面對最大的信貸風險為上述各類別金融資產的賬面值。



## 綜合財務報表附註

### 20 貿易應收款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
<b>貿易應收款項</b>		
應收第三方款項	<b>70,494</b>	66,846
減：貿易應收款項減值撥備	—	—
<b>貿易應收款項淨額</b>	<b>70,494</b>	66,846

本集團應用國際財務報告準則第9號之簡化方法計量預期信貸虧損，就所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。經考慮下列情況：(i)所有應收款項乃應收商場(其會集中收取所有收益並按季度與本公司進行結算)或具有良好信譽的信用卡公司之款項；(ii)並無重大應收款項超逾結算信貸期；(iii)本集團並無與商場之間的違約記錄；及(iv)可得合理及支持性前瞻資料表明違約風險較低，本公司董事認為貿易應收款項的信貸風險較低且貿易應收款項的減值撥備並不重大，且預期幾乎無信貸虧損。

貿易應收款項以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
人民幣	<b>49,612</b>	47,455
澳門元	<b>15,020</b>	12,395
港元	<b>3,258</b>	6,996
新台幣	<b>2,604</b>	—
	<b>70,494</b>	66,846

本集團授予的貿易應收款項的信貸期一般為1至3個月。截至2018年及2019年12月31日止年度，貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
3個月內	<b>69,960</b>	65,265
超過3個月但於6個月內	<b>278</b>	1,062
超過6個月但於1年內	<b>256</b>	519
超過一年	—	—
	<b>70,494</b>	66,846

由於現時應收款項之短期性質，其賬面值被視為與其公平值相同。

## 綜合財務報表附註

### 21 預付款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
計入流動資產		
— 向供應商作出的預付款項	<b>37,099</b>	55,412
— 資本化上市開支	<b>8,178</b>	594
— 其他預付款項	<b>8,741</b>	3,795
	<b>54,018</b>	59,801
計入非流動資產		
— 租賃物業裝修及傢私的預付款項	<b>1,306</b>	5,036
— 樓宇的預付款項	—	15,783
	<b>1,306</b>	20,819
	<b>55,324</b>	80,620

### 22 其他應收款項及按金

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
計入流動資產		
— 租賃按金	<b>12,181</b>	21,098
— 可收回增值稅	<b>12,042</b>	11,646
— 應收補償(a)	<b>9,618</b>	9,618
— 員工墊款	<b>875</b>	1,019
— 應收建築津貼(b)	<b>4,904</b>	6,500
— 其他	<b>6,739</b>	2,522
	<b>46,359</b>	52,403
計入非流動資產		
— 租賃按金	<b>42,955</b>	23,326
	<b>89,314</b>	75,729

## 綜合財務報表附註

### 22 其他應收款項及按金(續)

- (a) 於2017年，本集團的三間附屬公司與一名商場業主簽署開店協議，當中闡明倘將開設的八間店舖的開業日期因業主的理由而遲於2017年7月31日，則業主將按協定計算方法向本集團作出補償。該等八間店舖最終於2018年2月開業，而商場業主起初同意補償本集團合共9,906,000澳門元(相當於9,618,000港元)，乃低於合約協定補償金額。經進一步磋商後，業主同意提高補償額，但有額外條件。截至本財務報表日期，本集團仍在與業主磋商補償金額以及額外條件當中。本公司董事認為，入賬金額的信貸風險為低。
- (b) 於2017年12月，本集團一間附屬公司盈亮與一名業主訂立協議，據此，盈亮有權獲得盈亮須就一間店舖進行總基礎建築相關工程及裝修工程之成本報銷或最高6,500,000港元之款項(以較低者為準)。

於2020年1月，本集團已自業主收取建築估值報告，指整修金額應為約4,904,000港元。為加快收取款項，本集團於2020年3月同意較低之申索額。

經考慮下列情況：(i)一旦有關租賃合約屆滿，租賃按金將會退回；(ii)第三方之信貸水平良好，並無違約記錄；及(iii)本集團就員工墊款並無重大違約記錄，而該等員工全部仍為服務本集團之僱員，本公司董事認為其他應收款項的信貸風險為低，而其他應收款項的減值撥備並不重大，且預期幾乎無信貸虧損。

非即期部分的其他應收款項及按金主要包括用於店舖租賃的按金。店舖租賃期限一般超過一年。

### 23 現金及現金等價物

	於12月31日	
	2019年	2018年
	千港元	千港元
銀行及手頭現金	<b>72,605</b>	85,731

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	千港元	千港元
港元	<b>21,625</b>	35,479
人民幣	<b>33,900</b>	34,240
澳門元	<b>16,092</b>	14,841
歐元	<b>163</b>	998
美元	<b>314</b>	49
新台幣	<b>511</b>	124
	<b>72,605</b>	85,731

## 綜合財務報表附註

### 24 受限制現金

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
受限制現金	<b>37,908</b>	35,927

受限制現金主要包括以港元計值的可供銀行發出信用證的保證金及以港元計值的銀行貸款的保證金。

銀行現金人民幣1,753,000元(相等於2,044,000港元)於2019年5月被凍結，此乃由於法院承擔訴訟財產保全費(附註29)，並於2019年12月31日入賬為受限制現金。

### 25 股本

	股份數目	股份面值 千港元	股份溢價 千港元
<b>已發行及繳足之普通股：</b>			
於2018年1月1日及2018年12月31日	—	—	—
於2019年5月16日(註冊成立日期)	1	—	—
有關本集團重組的普通股發行	599	—	691,000
<b>於2019年12月31日</b>	<b>600</b>	<b>—</b>	<b>691,000</b>

於2019年5月16日，本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於註冊成立日期，一股股份按面值獲配發及發行予首次認購人(一間公司秘書服務提供商)，其後於同日按面值轉讓予Gold Star。於2019年7月5日，該一股股份已入賬列為繳足。

於2019年7月2日，本公司根據重組向Gold Star發行及配發200股股份(附註1.2)。於2019年7月3日，本公司根據重組向Gold Star發行及配發399股股份(附註1.2)。

於2019年12月17日，本公司法定股本由380,000港元分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份，增至100,000,000港元分為10,000,000,000股每股面值0.01港元的股份，方法為額外增設9,962,000,000股每股面值0.01港元的新股份，各股份在各方面與已發行股份享有同等權利。

於2020年1月13日，本公司的股份於聯交所上市。就2020年1月13日完成的上市，本公司已按每股2.0港元發行合共100,000,000股普通股，所得款項總額為200,000,000港元。

於2020年1月13日，以將本公司股份溢價賬進賬金額2,999,994港元撥充資本的方式，向名列本公司股東名冊的股份持有人按彼等各自的持股比例按面值配發及發行合共299,999,400股入賬列作繳足股份，而配發及發行的股份在各方面與現有已發行股份享有同等權益。

## 綜合財務報表附註

### 26 儲備

	資本儲備 千港元	法定儲備 千港元	貨幣換算差額 千港元	總計 千港元
於2017年12月31日	108,194	1,556	(4,499)	105,251
轉撥至法定儲備(a)	–	376	–	376
貨幣換算差額	–	–	(5,390)	(5,390)
於2018年12月31日	108,194	1,932	(9,889)	100,237
於2019年1月1日	<b>108,194</b>	<b>1,932</b>	<b>(9,889)</b>	<b>100,237</b>
權益持有人注資	<b>10</b>	–	–	<b>10</b>
轉撥至法定儲備(a)	–	<b>668</b>	–	<b>668</b>
重組影響	<b>(691,000)</b>	–	–	<b>(691,000)</b>
貨幣換算差額	–	–	<b>(2,447)</b>	<b>(2,447)</b>
於2019年12月31日	<b>(582,796)</b>	<b>2,600</b>	<b>(12,336)</b>	<b>(592,532)</b>

#### (a) 法定儲備

根據中國公司法及中國附屬有限責任公司組織章程細則所訂條文，於扣除過往年度累計虧損後的淨利潤，須由該等公司先行撥款予各自的法定盈餘公積金及任意公積金，其後方可分配予擁有人。分配予法定盈餘公積金的百分比為10%。撥入任意公積金的數額由該等公司的權益擁有人決定。當法定盈餘公積金結餘達到註冊資本50%時即毋須撥款。法定盈餘公積金及任意公積金可撥作企業的資本，惟剩餘法定盈餘公積金不得少於註冊繳足股本的25%。

此外，根據中國外資企業法及中國外商獨資附屬公司組織章程細則所訂條文，扣除過往年度結轉的累計虧損後的淨利潤，應由該等公司撥款予各公積金。分配予公積金的淨利潤百分比不少於淨利潤的10%。當公積金結餘達到註冊資本50%後則毋須撥款。待取得該等公司各自董事會的批准後，公積金可用作抵銷累計虧絀或增資。

此外，根據澳門商業法，於澳門註冊成立的實體須撥出其除稅後利潤最少25%至法定儲備，直至該儲備的結餘達至相當於該實體資本50%的水平。



## 綜合財務報表附註

### 27 借款

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
<b>非即期</b>		
銀行貸款(a)	<b>156,408</b>	133,112
<b>即期</b>		
銀行貸款(a)	<b>52,187</b>	58,037
信用證貸款(b)	<b>45,502</b>	19,179
	<b>97,689</b>	77,216
	<b>254,097</b>	210,328

(a) 所有借款按下文列示作擔保及抵押：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
由范先生作擔保及由其物業作抵押	<b>66,443</b>	60,764
由范先生作擔保及由其物業及定期存款作抵押	<b>22,590</b>	19,179
由范先生作擔保及由其物業、定期存款及保險合約作抵押(附註16)	<b>119,312</b>	130,385
由樓宇作抵押(附註13)	<b>45,752</b>	—
	<b>254,097</b>	210,328

(b) 信用證貸款指銀行就進口貨物授出的貸款。

(c) 本集團截至2018年及2019年12月31日止年度的銀行借款以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
人民幣	<b>29,708</b>	40,778
港元	<b>190,056</b>	141,141
美元	<b>23,431</b>	28,409
歐元	<b>10,902</b>	—
	<b>254,097</b>	210,328

## 綜合財務報表附註

### 27 借款(續)

(d) 於結算日期的加權平均實際利率載列如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
銀行借款	<b>3.85%</b>	3.65%

(e) 下表載列於所示日期的銀行借款的實際利率範圍：

	於12月31日	
	2019年 %	2018年 %
定息銀行借款	<b>4.00–5.88</b>	4.00–6.18
	香港銀行同業 拆息+1.75–	香港銀行同業 拆息+1.75–
	香港銀行同業 拆息+3.00；	香港銀行同業 拆息+3.00；
浮息銀行借款	倫敦銀行同業 拆息+1.25–	倫敦銀行同業 拆息+1.25–
	倫敦銀行同業 拆息+3.00；	倫敦銀行同業 拆息+3.00；
	<b>3.00–3.88</b>	3.00–3.88

(f) 借款須按償還日期償還如下：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
1年內	<b>97,689</b>	77,216
1至2年	<b>22,883</b>	17,728
2至5年	<b>61,358</b>	56,979
超過5年	<b>72,167</b>	58,405
	<b>254,097</b>	210,328

(g) 本集團借款的公平值與其賬面值差異不大，乃由於該等借款的應付利息接近現行市場利率或借款屬短期性質。

(h) 遵守貸款契諾

本集團於報告期內一直遵守其借款融資的財務契諾。

## 綜合財務報表附註

### 28 租賃負債

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
即期	<b>179,984</b>	157,783
非即期	<b>223,211</b>	226,001
	<b>403,195</b>	383,784

租賃產生的負債初步按現值基準計量。於中國大陸經營的實體的租賃按6.0%貼現，而於澳門及香港經營的實體的租賃按3.5%貼現。租賃的融資成本按相同利率於租期內於損益扣除。

### 29 撥備

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
非即期		
計提充足撥備(a)	<b>2,255</b>	2,622
即期		
計提充足撥備(a)	<b>2,212</b>	1,758
法定索償(b)	<b>1,904</b>	1,946
	<b>4,116</b>	3,704
	<b>6,371</b>	6,326

- (a) 本集團須於各租期結束時將其零售店舖的租賃物業恢復至其初始狀況。本集團已就拆除任何租賃物業裝修所需的估計開支的現值確認充足撥備。該等成本已資本化為使用權資產成本的一部分並按租期或資產的可使用年期的較短者攤銷。
- (b) 於2017年9月，一家商場就違反零售店舖開店協議向本集團附屬公司提出索償。其後於2018年9月，附屬公司接獲不利判決。然而，於取得適當法律意見後，董事已決定就該決定提出上訴。尚未向索償者支付任何款項，仍待上訴的結果。倘維持原判，將須支付人民幣1,705,000元(相當於1,938,000港元)。已確認撥備反映董事對最有可能發生的結果的最佳估計。

於2019年4月，索償者向本集團附屬公司申請訴訟財產保全。法院支持保全，故於2019年5月凍結銀行現金人民幣1,753,000元(相當於2,044,000港元)，及因此於2019年12月31日入賬為受限制現金。

## 綜合財務報表附註

### 30 按公平值計入損益的金融負債 認購期權

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
於年初	11,630	10,733
按公平值計入損益的金融負債的公平值(收益)/虧損(附註7)	(5,747)	897
於年末	<b>5,883</b>	11,630

根據本集團附屬公司盈冠商貿有限公司(「盈冠商貿」)於2015年訂立的合作安排，本集團同意向盈冠商貿少數股東授出權利以行使本集團於2015年起計第7年持有盈冠商貿的股份9%的第一認購期權。購回價將按全年未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)及基於兩倍EBITDA(以港元計)計算。本集團同意向盈冠商貿少數股東授出權利以行使本集團於2015年起計第9年持有盈冠商貿股份的餘額或某一百分比的第二認購期權。第二認購期權的百分比須由訂約雙方討論以相互協定股份數目的百分比金額。購回價將按全年EBITDA及基於三倍半EBITDA(以港元計)計算。

本集團將認購期權指定為按公平值計入損益的金融負債並初步按公平值確認認購期權。於其後期間，有關認購期權按公平值計量，而公平值變動則於損益內確認。與發行認購期權有關的交易成本即時於損益內扣除。

認購期權的公平值乃由獨立估值師根據蒙特卡羅模型按下列主要假設釐定：

	於12月31日 2019年	於12月31日 2018年
年化EBITDA偏移	10.00%	10.00%
年化EBITDA波幅	25.00%	25.00%
EV/EBITDA倍數	6	7
EV/EBITDA波幅	25.00%	25.00%
貼現率	14.50%	15.50%

## 綜合財務報表附註

### 31 其他流動及非流動負債

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
於1月1日	10,700	3,140
收款(a)	18,486	10,440
於綜合損益表確認	(5,665)	(2,849)
匯兌差額	(499)	(31)
	<u>23,022</u>	<u>10,700</u>
於12月31日		
流動	9,451	4,145
非流動	13,571	6,555

(a) 其他流動及非流動負債主要為自特許人及商場收取的裝修補貼並於租期內按直線基準攤銷。

### 32 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
<b>流動</b>		
貿易應付款項(a)	102,310	94,101
應付薪金	52,123	42,200
應付可變租賃款項	20,478	25,471
應付上市開支	6,221	—
其他應付稅項	1,576	4,595
應付特許權費	2,290	1,442
經營扶持資金	11,722	13,353
應付翻新服務費	5,268	3,618
其他應付款項	15,822	10,810
	<u>217,810</u>	<u>195,590</u>
<b>非流動</b>		
經營扶持資金(b)	5,046	17,256
應付特許權費(c)	738	2,192
其他應付款項	—	246
	<u>5,784</u>	<u>19,694</u>
	<u>223,594</u>	<u>215,284</u>



## 綜合財務報表附註

### 32 貿易及其他應付款項(續)

(a) 貿易應付款項主要指存貨的應付款項。貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
3個月內	<b>100,784</b>	89,595
超過3個月但於1年內	<b>1,526</b>	4,506
超過1年	—	—
	<b>102,310</b>	94,101

(b) 商場向本集團提供經營扶持資金以經營其零售店舖。資金須於店舖符合協定的特定經營條件日期及租賃到期日期(以較早者為準)後償還。

(c) 就收購特許權應付特許權費乃初步按於收購時收購特許權所付代價的公平值(即於其後年度將作出固定最低定期付款的現值)確認，其後採用實際利息法按攤銷成本減已付金額列賬。

利息獲累計並指因時間流逝導致應付特許費的變動，乃透過對期初的應付特許權費金額應用實際利率計算。

相應無形資產於特許經營協議年期內按直線基準攤銷。

## 綜合財務報表附註

### 33 合約負債

合約負債主要包括就尚未交付予批發商的貨品自批發商收取的墊付款。

下表列示於當前報告期內確認的收益與結轉的合約負債相關程度。

	於12月31日	
	2019年	2018年
	千港元	千港元
於期初計入合約負債結餘的已確認收益		
批發合約	<b>3,203</b>	1,461

### 34 股息

本公司自其註冊成立以來概無派付或宣派任何股息。

截至2019年12月31日止年度的股息973,000港元(2018年：11,298,000港元)已獲本集團現時旗下經營實體批准並分別於2019年5月(2018年：4月)以現金向股東派付。

於應屆股東週年大會上將建議派發截至2019年12月31日止年度末期股息每股0.05港元，股息合共20,000,000港元。預期派付的建議股息總額於2019年12月31日並無確認為負債。

## 綜合財務報表附註

### 35 經營所得現金淨額

(a) 除所得稅前利潤與經營活動所得現金的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
除所得稅開支前利潤	<b>48,832</b>	126,574
經調整：		
折舊及攤銷(附註8)	<b>289,188</b>	230,011
融資開支(附註10)	<b>32,033</b>	25,166
物業、廠房及設備及使用權資產的減值費用(附註8)	<b>7,383</b>	4,830
存貨減值撥回(附註8)	<b>(2,580)</b>	(260)
出售物業、廠房及設備的虧損(附註7)	<b>986</b>	1,077
利息收入(附註10)	<b>(380)</b>	(324)
終止確認使用權資產及租賃負債的收益(附註7)	<b>(768)</b>	(1,287)
按公平值計入損益的金融負債的公平值(收益)/虧損(附註7)	<b>(5,747)</b>	897
現金退保的變動淨額(附註7)	<b>(1,105)</b>	(1,068)
	<b>367,842</b>	385,616
其他應收款項及按金增加	<b>(14,339)</b>	(17,884)
貿易及其他應付款項增加	<b>7,862</b>	65,793
合約負債(減少)/增加	<b>(1,818)</b>	1,811
撥備撥回	<b>(2,982)</b>	(2,053)
應付關聯方款項減少	<b>(20,245)</b>	(19,720)
其他流動/非流動負債增加	<b>12,821</b>	7,591
貿易應收款項增加	<b>(4,834)</b>	(12,719)
受限制現金增加	<b>(2,044)</b>	(2,890)
存貨增加	<b>(43,320)</b>	(86,255)
預付款項減少/(增加)	<b>31,658</b>	(17,947)
應收關聯方款項減少	<b>24,267</b>	1,882
經營所得現金	<b>354,868</b>	303,225

## 綜合財務報表附註

### 35 經營所得現金淨額(續)

(a) (續)

於綜合現金流量表內，出售物業、廠房及設備的所得款項包括：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
賬面淨值	1,981	1,338
出售物業、廠房及設備的虧損淨額(附註7)	(986)	(1,077)
出售物業、廠房及設備的所得款項	995	261

截至2018年及2019年12月31日止年度，本集團並無任何重大非現金投資及融資活動。

(b) 本節載列各呈列期間的債務淨額及債務淨額變動分析：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
現金	72,605	85,731
來自關聯方的貸款(附註36(e)(2))	(90,366)	(117,199)
借款—須於一年內償還	(97,689)	(77,216)
借款—須於一年後償還	(156,408)	(133,112)
租賃負債—須於一年內償還	(179,984)	(157,783)
租賃負債—須於一年後償還	(223,211)	(226,001)
債務淨額	(675,053)	(625,580)
現金	72,605	85,731
總債務—固定利率	(551,108)	(547,616)
總債務—浮動利率	(196,550)	(163,695)
債務淨額	(675,053)	(625,580)

## 綜合財務報表附註

### 35 經營所得現金淨額(續)

(c) 融資活動所產生的負債的對賬如下：

	其他資產		融資活動所產生的負債				總計 千港元
	現金 千港元	自關聯方 貸款－ 於1年內到期 千港元	借款－ 於1年內到期 千港元	借款－ 於1年後到期 千港元	租賃負債－ 於1年內到期 千港元	租賃負債－ 於1年後到期 千港元	
於2018年1月1日	84,730	(88,310)	(85,227)	(149,316)	(151,742)	(191,209)	(581,074)
現金流量	(691)	(28,112)	24,307	4,757	190,824	–	191,085
匯兌調整	1,692	1,952	2,407	133	1,664	2,072	9,920
租賃增加	–	–	–	–	–	(226,942)	(226,942)
利息開支	–	(2,729)	(2,244)	(5,145)	–	(15,048)	(25,166)
提早終止	–	–	–	–	–	6,597	6,597
其他非現金變動	–	–	(16,459)	16,459	(198,529)	198,529	–
於2018年12月31日	85,731	(117,199)	(77,216)	(133,112)	(157,783)	(226,001)	(625,580)
於2019年1月1日	85,731	(117,199)	(77,216)	(133,112)	(157,783)	(226,001)	(625,580)
現金流量	(13,896)	4,311	9,943	(42,104)	248,088	–	206,342
匯兌調整	770	37	359	–	976	1,239	3,381
租賃增加	–	–	–	–	–	(262,860)	(262,860)
利息開支	–	(1,674)	(4,622)	(7,345)	–	(18,392)	(32,033)
提早終止	–	–	–	–	–	11,538	11,538
其他非現金變動	–	24,159	(26,153)	26,153	(271,265)	271,265	24,159
於2019年12月31日	72,605	(90,366)	(97,689)	(156,408)	(179,984)	(223,211)	(675,053)



## 綜合財務報表附註

### 36 關聯方交易

#### (a) 母公司

本集團由以下人士控制：

名稱	類型	註冊成立地點	擁有權益	
			2019年	2018年
范先生	本集團控股股東	香港	100%	100%

#### (b) 附屬公司

於附屬公司權益載於附註42。

#### (c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本集團董事(執行及非執行)及高級管理人員。

就僱員服務已付或應付主要管理人員的薪酬列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
薪金、工資及花紅	5,475	6,683
退休金成本－界定供款計劃	95	84
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	132	11
	<b>5,702</b>	<b>6,778</b>

#### (d) 與其他關聯方的交易

下列交易與關聯方之間發生：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
<b>購買貨品</b> 對一家附屬公司有重大影響力的公司	2,079	1,525
<b>購買裝修服務</b> 由范先生的一名近親家庭成員控制	17,572	41,328
<b>(以可變租賃付款)購買租賃服務</b> 同系附屬公司	6,161	8,128
<b>購買管理、推廣及行政服務</b> 同系附屬公司	16,224	15,032
<b>利息開支</b> 本公司控股股東	3,164	2,518

本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

## 綜合財務報表附註

### 36 關聯方交易(續)

#### (e) 與關聯方的年末結餘

##### (1) 應收關聯方款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
應收關聯方款項		
范先生	—	990
Shou Jia Investment Company Ltd	—	3,270
Bo Jian Company Limited	—	4,591
Ying Yu Company Limited	—	3,204
Shun Ao Investment Company Limited	—	12,212
	—	24,267
	—	24,267

向關聯方貸款乃無抵押、免息且年期為一年。

本集團應收關聯方款項乃無抵押、免息且須代表關聯方按要求支付金額償還。

於2019年12月21日，本集團與范先生及其他關聯方訂立協議，據此，應收本集團其他關聯方款項由本集團應付范先生的款項所抵銷，金額約為24百萬港元，而應收關聯方的款項已於2019年12月31日前結清。

##### (2) 應付關聯方款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
自關聯方貸款—非貿易		
范先生	90,366	117,199
應付關聯方款項—非貿易		
范先生	—	763
Ieng Nam Singapore Pte. Ltd.	767	—
應付關聯方款項—貿易		
晟杰工程有限公司	35,999	33,366
晟杰集團有限公司	—	1,149
首恆投資有限公司	7,160	4,922
	134,292	157,399
	134,292	157,399

## 綜合財務報表附註

### 36 關聯方交易(續)

#### (e) 與關聯方的年末結餘(續)

##### (2) 應付關聯方款項(續)

自范先生貸款乃無抵押且年期為一年，利率為香港銀行同業拆息加2%。

自關聯方貸款乃無抵押、免息且須按要求償還。

應付關聯方款項乃無抵押、免息且須代表本集團按關聯方要求支付金額償還。

於2019年12月，本集團與中國銀行澳門訂立總融資額為120,000,000港元，初步為期六個月的協議。於2020年1月，本集團已提取共90,000,000港元以償還來自關聯方的貸款，並清償其於2020年1月13日在香港聯合交易所有限公司主板上市前欠范先生的所有款項。

#### (f) 擔保

控股股東向本集團提供的擔保載於附註27。

#### (g) 與其他關聯方訂立的租約(作為承租人)

以下租賃款項與關聯方相關：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
<b>租賃負債</b>		
本公司的控股股東	<b>7,350</b>	283
同系附屬公司	—	48
	<b>7,350</b>	331
	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
<b>使用權資產增置</b>		
本公司的控股股東	<b>1,812</b>	9,059
<b>租賃負債的權益</b>		
本公司的控股股東	<b>460</b>	71
同系附屬公司	<b>1</b>	3
	<b>461</b>	74

## 綜合財務報表附註

### 37 董事福利及利益

#### (a) 董事及高級行政人員酬金

各董事及高級行政人員薪酬載列如下：

	截至2019年12月31日止年度					總計 千港元
	袍金 千港元	薪金、工資 及花紅 千港元	退休金成本－ 界定供款計劃 千港元	其他社保 成本、住房 福利及其他 僱員福利 千港元	以股份為基礎 的薪酬開支 千港元	
<b>主席：</b>						
范榮庭先生	-	440	15	-	-	455
<b>執行董事：</b>						
陳幸儀女士	-	2,053	11	40	-	2,104
陳漢榮先生	-	1,116	18	-	-	1,134
方日明先生	-	1,281	12	-	-	1,293
范麗君女士	-	457	18	-	-	475
<b>獨立非執行董事：</b>						
鄧國強先生(附註i)	-	-	-	-	-	-
余振球先生(附註i)	-	-	-	-	-	-
張振宇先生(附註i)	-	-	-	-	-	-
<b>高級行政人員：</b>						
馮詩雅女士	-	739	18	-	-	757
蔡展忠先生	-	733	18	-	-	751
	-	6,819	110	40	-	6,969

附註：

- (i) 於2019年12月17日獲委任。

## 綜合財務報表附註

### 37 董事福利及利益(續)

#### (a) 董事及高級行政人員酬金(續)

	截至2018年12月31日止年度					總計 千港元
	袍金 千港元	薪金、工資 及花紅 千港元	退休金成本— 界定供款計劃 千港元	其他社保 成本、住房 福利及其他 僱員福利 千港元	以股份為基礎 的薪酬開支 千港元	
<b>主席：</b>						
范榮庭先生	-	240	12	-	-	252
<b>執行董事：</b>						
陳幸儀女士	-	2,016	4	11	-	2,031
陳漢榮先生	-	1,052	18	-	-	1,070
方日明先生	-	1,696	12	-	-	1,708
范麗君女士	-	448	18	-	-	466
<b>高級行政人員：</b>						
馮詩雅女士	-	811	18	-	-	829
蔡展忠先生	-	768	18	-	-	786
	-	7,031	100	11	-	7,142

- (b) 截至2018年及2019年12月31日止年度，並無分別向本公司董事支付退休或離職福利。
- (c) 截至2018年及2019年12月31日止年度，本公司並無訂立以董事、有關董事控制的法團及其關連實體為受益人的貸款、準貸款或其他交易。
- (d) 除附註36所披露者外，本公司並無訂立於截至2018年及2019年12月31日止年度存續而與本公司業務有關且本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合約。
- (e) 截至2018年及2019年12月31日止年度，並無就所獲董事服務向第三方支付代價。



## 綜合財務報表附註

### 38 或然負債

於2018年及2019年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

### 39 承擔

#### (a) 資本承擔

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
物業、廠房及設備	-	50,439

上述承擔有關於2018年12月31日收購於澳門物業的承擔。

### 40 期後事項

由於中國爆發新型冠狀病毒(COVID-19)傳染病(「疫情」)，中國多個省份及市已採取多項緊急公共衛生措施以及其他行動以防止疫情蔓延，包括對農曆新年假期後的復工日期實施限制。此外，為防止疫情蔓延，於2020年2月4日，澳門政府宣佈暫時關閉41間賭場，於2020年2月20日始恢復營運。

本集團一直密切監察事態發展對本集團業務的影響，並已採取應變措施。該等應變措施包括評估我們的供應商的準備情況，與供應商就各自的分銷協議所載的最低購買量磋商寬減，並與業主磋商租金寬減。由於事態不斷變化，本集團將持續檢討我們的應變措施。

除上文所披露者外，預計疫情將影響本集團的財務業績及澳門、內地、香港及台灣的宏觀經濟環境，截至報告日期尚無法估計其影響。本集團將密切關注疫情的發展，對其影響進行進一步評估並採取相關措施。

## 綜合財務報表附註

### 41 本公司資產負債表及儲備變動

#### (a) 本公司資產負債表

	附註	於2019年 12月31日 千港元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的投資		<u>691,000</u>
<b>非流動資產總額</b>		<u>691,000</u>
<b>流動資產</b>		
現金及現金等價物		115
預付款項		<u>8,178</u>
<b>流動資產總額</b>		<u>8,293</u>
<b>總資產</b>		<u>699,293</u>
<b>權益</b>		
本公司權益持有人應佔的權益		
股本		—
股份溢價	(b)	691,000
累計虧損	(b)	<u>(28,860)</u>
<b>總權益</b>		<u>662,140</u>
<b>負債</b>		
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付款項		<u>37,153</u>
<b>流動負債總額</b>		<u>37,153</u>
<b>總負債</b>		<u>37,153</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>699,293</u>

本公司資產負債表已於2020年3月31日獲董事會批核及簽署。

范榮庭先生  
董事

陳幸儀女士  
董事

## 綜合財務報表附註

### 41 本公司資產負債表及儲備變動(續)

#### (b) 本公司儲備變動

	股份溢價 千港元	累計虧損 千港元
於2019年5月16日(註冊成立日期)	—	—
有關重組的儲備影響 年度虧損	691,000	—
	—	(28,860)
於2019年12月31日	691,000	(28,860)

### 42 附屬公司

本集團於2019年12月31日的主要附屬公司載列如下。除另有指明者外，彼等擁有純粹由本集團直接持有的普通股組成的股本，而持有擁有權權益之比重相等於本集團持有的投票權。註冊成立或註冊國家亦為彼等的主要營業地點。

實體名稱	註冊成立地區及 法定實體類別	主要業務	已發行股本及 債務證券詳情	本集團持有的 擁有權權益		非控股權益持有的 擁有權權益	
				2019年 %	2018年 %	2019年 %	2018年 %
World First International Holdings (BVI)	英屬處女群島，有限公司	投資控股公司	1美元	100%	100%	—	—
Fortune Fashion Limited	英屬處女群島，有限公司	投資控股公司	10美元	100%	—	—	—
Frontline Fashion Limited	英屬處女群島，有限公司	投資控股公司	10美元	100%	—	—	—
盈冠商貿有限公司	香港，有限公司	時尚服裝採購	105港元	60%	60%	40%	40%
盈南中華有限公司	香港，有限公司	投資控股公司	0.001港元	100%	100%	—	—
科盈集團有限公司	香港，有限公司	投資控股公司	103,000港元	100%	100%	—	—

## 綜合財務報表附註

### 42 附屬公司(續)

實體名稱	註冊成立地區及 法定實體類別	主要業務	已發行股本及 債務證券詳情	本集團持有的擁有權權益		非控股權益持有的擁有權權益	
				2019年 %	2018年 %	2019年 %	2018年 %
康弘(中國)有限公司	香港, 有限公司	時尚服裝零售	5,000港元	100%	100%	-	-
澳門盈南有限公司(a)	澳門, 有限公司	時尚服裝零售	100澳門元	100%	100%	-	-
首威投資有限公司(b)	澳門, 有限公司	時尚服裝零售	25澳門元	100%	100%	-	-
盈榮有限公司(c)	澳門, 有限公司	時尚服裝零售	25澳門元	100%	100%	-	-
盈亮有限公司(b)	澳門, 有限公司	時尚服裝零售	25澳門元	100%	100%	-	-
蘭媛有限公司(c)	澳門, 有限公司	時尚服裝零售	25澳門元	100%	100%	-	-
澳門盈冠有限公司(b)	澳門, 有限公司	時尚服裝零售	25澳門元	62%	62%	38%	38%
首威商貿有限公司	香港, 有限公司	投資控股公司	10,000港元	100%	100%	-	-
首威貿易(深圳)有限公司(d)	中國, 有限公司	時尚服裝零售	62,000港元	100%	100%	-	-
蘭媛商貿(上海)有限公司(d)	中國, 有限公司	時尚服裝零售	15,000港元	100%	100%	-	-

## 綜合財務報表附註

### 42 附屬公司(續)

實體名稱	註冊成立地區及 法定實體類別	主要業務	已發行股本及 債務證券詳情	本集團持有的 擁有權權益		非控股權益持有 的擁有權權益	
				2019年 %	2018年 %	2019年 %	2018年 %
盈昭商貿(上海)有限公司(d)	中國, 有限公司	時尚服裝零售	16,500港元	60%	60%	40%	40%
盈亮貿易(深圳)有限公司(d)	中國, 有限公司	時尚服裝零售	50,000港元	100%	100%	-	-
珠海橫琴盈華商貿有限公司(d)	中國, 有限公司	時尚服裝零售	4,000港元	100%	100%	-	-
首恆商貿有限公司	香港, 有限公司	投資控股公司	10港元	100%	100%	-	-

- (a) 該等附屬公司的1%股份由范先生的姐姐范寶玉女士(「范寶玉女士」)代表范先生合法持有, 以符合截至2018年止年度澳門的規例。范寶玉女士持有的股份於重組期間按面值轉讓予本集團, 因此並無就該等附屬公司確認非控股權益。
- (b) 該等附屬公司的4%股份由范寶玉女士代表范先生合法持有, 以符合截至2018年止年度澳門的規例。於重組期間, 范寶玉女士持有的股份按面值轉讓予本集團, 因此並無就該等附屬公司確認非控股權益。
- (c) 該等附屬公司的4%股份由范寶玉女士代表范先生合法持有, 以符合截至2018年止年度澳門的規例。截至2018年止年度, 已宣派之股息已全部支付予范先生, 而范寶玉女士持有的股份於重組期間按面值轉讓予本集團, 因此並無就該等附屬公司確認非控股權益。
- (d) 根據中國法例註冊為外商獨資企業。

#### (i) 重大限制

於中國持有的現金及短期存款須受地方外匯管制規定所規限。該等規定對從該等國家匯出資本作出限制, 惟透過普通股息匯出則除外。

截至2019年12月31日止年度, 計入綜合財務報表而該等限制適用的資產的賬面值為33,875,000港元(2018年: 34,174,000港元)。



## 四年財務資料

### 簡明綜合損益表

	截至12月31日止年度			2019年 千港元
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	
業績				
收入	950,148	1,066,630	1,344,865	<b>1,513,817</b>
毛利	495,279	590,018	730,355	<b>787,867</b>
年內利潤	5,782	60,160	108,577	<b>37,771</b>
年內經調整純利 <sup>(附註)</sup>	5,782	60,160	110,689	<b>65,164</b>

### 簡明綜合財務狀況表

	於12月31日			2019年 千港元
	2016年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	
資產及負債				
資產總值	1,016,886	1,048,869	1,222,844	<b>1,308,366</b>
負債總額	942,276	936,988	1,019,173	<b>1,070,306</b>
權益總額	74,610	111,881	203,671	<b>238,060</b>

附註：年內經調整純利是由當年的淨利潤加上上市費用所得出