

財務資料

閣下應將本節連同本文件附錄一會計師報告所載的經審核綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀。本集團綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)發佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載的資料。

下文討論及分析載有若干前瞻性陳述，有關陳述乃反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於本集團鑒於我們的經驗及歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及本集團認為在該等情況下屬恰當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會符合本集團的預期及預測，取決於本集團不能控制的多項風險及不確定因素而定。有關更多資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

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

概覽

成立於一九九八年，我們主要為一間總部駐於香港的國際網上零售商，從事採購及銷售第三方品牌及無品牌亞洲時裝與生活時尚、美容及娛樂產品，並向全球客戶銷售有關產品。於往績期間，我們提供多種產品，我們的主要業務活動可分為兩個業務分部：(i)於YesStyle及AsianBeautyWholesale平台銷售時裝和生活時尚及美容產品；及(ii)於YesAsia平台及透過線下批發渠道銷售娛樂產品。

我們截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的收益分別約為85.4百萬美元、117.6百萬美元及173.3百萬美元，複合年增長率約為42.5%。同年，我們的年內溢利分別約為4.0百萬美元、3.4百萬美元及11.2百萬美元，複合年增長率約為67.3%。同年純利率分別約為4.7%、2.9%及6.5%。年內溢利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約4.0百萬美元減至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約3.4百萬美元，主要由於(i)銷售開支及行政開支增加，惟被毛利增加所部分抵銷；及(ii)截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得一

財務資料

筆過間接稅項的影響。溢利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約3.4百萬美元增至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約11.2百萬美元，主要由於收益及政府補貼收入增加所致，惟部分被[編纂]開支等一次性支出抵銷。

呈列基準

我們的經審核綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的所有適用香港財務報告準則而編製。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

影響財務業績的因素

我們的經營業績及財務表現已經及將繼續受諸多因素影響，其中多項因素可能超出我們的控制範圍，包括本文件「風險因素」所載的因素及下文所載者。

時裝和生活時尚及美容產品的需求

我們於往績期間的收益中很多是透過 *YesStyle* 及 *AsianBeautyWholesale* 平台銷售時裝和生活時尚及美容產品獲得，因此，我們的財務業績在一定程度上取決於時裝和生活時尚及美容產品（特別是自南韓採購的美容產品）的整體需求、客戶喜好、品牌知名度以及我們所提供產品的質量。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，透過 *YesStyle* 及 *AsianBeautyWholesale* 平台銷售時裝和生活時尚及美容產品產生的收益分別約為72.7百萬美元、102.8百萬美元及163.2百萬美元，分別佔總收益的85.2%、87.5%及94.2%。有關我們的時裝和生活時尚及美容產品的市場規模及增長詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

然而，如果我們未能預測客戶喜好的變化或韓國文化的流行度，保持價格競爭力及應對消費趨勢，例如採購消費者追捧的新產品，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

營銷策略的有效性

董事相信，使用電子商務平台（例如我們的網站及手機應用程式）招攬新訪客並使其成為我們的客戶，對我們的業務增長及財務表現至關重要。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們的營銷及推廣費用分別約為3.6百萬美元、5.1百萬美元及7.1百萬美元，董事預期會繼續透過多條渠道（例如線上廣告、聯盟營銷及KOL）產生大量營銷及推廣開支。

如果我們的營銷策略未能成功以有效且符合成本效益的方式吸引新訪客及使其成為我們的客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

財務資料

產品成本波動

於往績期間，產品成本乃銷售成本的主要組成部分之一，分別佔截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的總銷售成本約67.5%、66.8%及60.5%。因此，倘產品成本增加且我們未能將有關增幅轉嫁予客戶，我們的經營業績將受到重大影響。

下列敏感度分析列示產品成本假定波動對我們往績期間除稅前溢利的影響，假設截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的產品成本波動為5%及10%，其他變量維持不變：

	千美元(除百分比外)			
	+ 5%	-5%	+ 10%	-10%
除稅前溢利變動				
截至二零一八年十二月三十一日止年度	(1,899)	1,899	(3,799)	3,799
截至二零一九年十二月三十一日止年度	(2,671)	2,671	(5,342)	5,342
截至二零二零年十二月三十一日止年度	(3,370)	3,370	(6,739)	6,739

運費波動

於往績期間，運費乃銷售成本的主要組成部分之一，分別佔截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的總銷售成本約31.0%、31.5%及38.3%。因此，倘運費增加且我們未能將有關增幅轉嫁予客戶，我們的經營業績將受到重大影響。

下列敏感度分析列示運費假定波動對我們往績期間除稅前溢利的影響，假設截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的運費波動為5%及10%，其他變量維持不變：

	千美元(除百分比外)			
	+ 5%	-5%	+ 10%	-10%
除稅前溢利變動				
截至二零一八年十二月三十一日止年度	(873)	873	(1,745)	1,745
截至二零一九年十二月三十一日止年度	(1,261)	1,261	(2,521)	2,521
截至二零二零年十二月三十一日止年度	(2,136)	2,136	(4,272)	4,272

財務資料

員工成本波動

於往績期間，員工成本乃行政開支的主要組成部分之一，分別佔截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的總行政開支約72.0%、68.0%及55.5%。因此，倘員工成本增加且我們未能將有關增幅轉嫁予客戶，我們的經營業績將受到重大影響。

下列敏感度分析列示員工成本假定波動對我們往績期間除稅前溢利的影響，假設截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的員工成本波動為10%及20%，其他變量維持不變：

	千美元(除百分比外)			
	+ 10%	-10%	+ 20%	-20%
除稅前溢利變動				
截至二零一八年十二月三十一日止年度	(1,035)	1,035	(2,069)	2,069
截至二零一九年十二月三十一日止年度	(1,242)	1,242	(2,484)	2,484
截至二零二零年十二月三十一日止年度	(1,650)	1,650	(3,299)	3,299

匯率波動

我們的功能貨幣為美元。然而，於往績期間，我們大部分業務交易、資產及負債乃以本集團功能貨幣以外的貨幣計值，如港元、歐元、英鎊、韓元、日圓及人民幣。再者，電子商務客戶通常在付款處透過安全的繳費門戶以彼等的指定貨幣結付發票，資金以美元及港元轉入本集團賬戶。於往績期間，本集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度分別錄得外匯虧損淨額約0.1百萬美元、0.2百萬美元及1.3百萬美元。外匯虧損淨額由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約0.2百萬美元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約1.3百萬美元，主要由於(i)期內由支付網關服務供應商處理的電子商務訂單總額增加；及(ii)美元兌外幣貶值。除了列入銷售開支的訂單處理費用(佔交易金額的固定百分比)外，支付網關服務供應商亦在其後以美元或港元兌換資金及我們自賬戶提取資金時向我們收取外匯兌換手續費，而有關收費導致出現列入行政開支的外匯虧損淨額。考慮到支付網關服務供應商提供的兌換手續服務，該等供應商的外幣兌換率通常遜於現行外幣市場匯率。此外，由我們在電子商務平台上接受訂單至我們自支付網關賬戶提取資金期間，

財務資料

我們承受美元對外幣的任何貶值所造成的外匯虧損。由於電子商務訂單總額增加及我們所提取資金的相應增加（其導致支付網關公司收取的外匯兌換手續費增加），以及自支付網關賬戶提取資金前美元兌外幣貶值，我們於往績期間錄得外匯虧損增加。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度，外匯虧損淨額佔電子商務管道產生的收益約0.1%、0.2%及0.8%。

由於本集團面臨的外幣風險不確定因素（主要由於客戶訂單金額及其結賬時指定的外幣所致），我們目前沒有就電子商務交易設立正式的外幣對沖政策。對於我們的線下批發交易，我們將採用外幣合約以盡量減少預測屬重大的風險。對於電子商務平台交易，我們為以美元以外貨幣結賬的客戶採用內部匯率。有關內部匯率會定期檢討及由我們參考現行外幣匯率、估計支付網關服務供應商收取的外匯兌換成本及匯率的過往趨勢釐定。我們的財務總監持續比較內部匯率與現行市場匯率並在必要時更新內部匯率，及維持相對市場匯率的溢價緩衝以對沖可能的匯兌虧損。詳情請參閱本文件「業務 — 內部監控措施 — 有關外幣的內部監控」一節。此外，我們於編製財務報表時，亦會在收益中列入於報告期間應用於實際客戶交易的有關內部匯率與平均匯率之間外匯差額的影響。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度，收益所反映的外匯影響總額（包括我們參照現行市場匯率來設定內部匯率的影響，及兩者於報告期間與相應平均匯率的差額）分別為約1.8百萬美元、3.0百萬美元及6.1百萬美元，佔同期電子商務渠道所產生收益分別約2.3%、2.8%及3.6%。

考慮到往績期間的財務業績及為釐定與電子商務客戶進行交易的價格而採取的內部程序，董事認為，於往績期間，外匯虧損淨額增加對我們成本架構及盈利能力的影響並不重大。請參閱會計師報告附註6的敏感度分析，其說明本集團年內溢利因應本集團承受重大外幣風險的韓元、日圓、人民幣、英鎊及歐元匯率合理可能變動而出現的概約變動。

倘向供應商的結算貨幣（如人民幣、韓元及日圓）兌美元有任何升值，從而可能影響我們產品的成本，而我們未能提高產品的售價，則毛利率會受到不利影響。

財務資料

不斷演變的電子商務平台稅務法規

鑑於數碼經濟的全球稅務監管環境複雜及國際協作模糊，我們經營及銷售產品所在司法權區的稅務當局可能判定我們經營業務的方式與我們向司法權區呈報收入的方式不符。自二零二零年七月一日起，本集團實施一項政策，僅接受送貨地址位於本集團已採取適當合規措施的國家或地區的訂單。

間接稅徵稅或提高我們出售予消費者的產品的價格，以及削弱我們對比不繳交該間接稅的競爭對手的競爭優勢。地區或全國政府就電子商務平台徵收各種稅項可能對我們造成行政負擔，而倘若彼等並無對我們所有網上競爭對手施加類似責任，則可能使我們置於競爭劣勢，導致我們未來銷售減少。一個或多個我們擁有大量客戶的海外國家及／或地區成功主張我們須就銷售商品繳交額外間接稅項可能導致我們就以往銷售產生重大稅項負擔、減弱我們對比當地零售商的競爭力及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

重要會計政策、估計及判斷

董事已識別若干對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策。重大會計政策對了解本公司的財務狀況及經營業績甚為重要，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4內。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷，重大會計估計及判斷載於本文件附錄一所載會計師報告附註5內。此等項目的釐定需要管理層根據未來期間可能改變的資料及財務數據作出判斷。

董事認為，以下會計政策、估計及判斷對本集團編製綜合財務報表至為重要。

收益及其他收入確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計算，並指由電子商務交易和線下產品批發的應收款項，扣除增值稅、銷售稅、退回、回扣和折扣後入賬。

財務資料

電子商務平台

當相關交易獲執行，且並無會影響客戶接納產品的未達成責任，則透過電子商務平台出售產品所產生的收益會按交易日確認。客戶購買商品時須即時支付交易價格。

線下批發渠道

當產品的控制權已經轉移(即產品已運送至批發商)，則透過線下批發渠道出售產品所產生的收益會予以確認。當產品根據合約條款運送時，便會視為已經交付。批發商通常可全權酌情決定產品銷售的渠道及價格，且並無會影響批發商接納產品的未達成責任。

客戶會員計劃

本集團實行客戶會員計劃，若干顧客於購物累積的積分，可讓他們日後以若干折扣價購物。客戶會員計劃產生單獨的履約義務，原因為其向客戶提供一項重大權利，根據相對獨立的銷售價格將一部分交易價格分配至客戶獲授的會員積分。分配至會員計劃的金額會確認為合約負債，而獎賞在換領或到期時會確認為收益。

其他

付運收益及服務收益於提供服務時隨時間確認。付運收益指我們向客戶收取運送彼等訂購產品的收益，並根據截至報告期末所提供的實際服務佔完成交付所提供服務的總時間的比例，隨時間確認。服務收益主要指向一間中國網店提供支援服務的相關收入。

寄售佣金指由本集團寄售商品所賺取的佣金，收入於寄售貨物的控制權轉讓予客戶時確認。

利息收入於累計時採用實際利率法確認。就並無出現信貸減值且按攤銷成本計量的金融資產而言，實際利率用於資產的賬面總值。就出現信貸減值的金融資產而言，實際利率用於資產的攤銷成本(即賬面總值扣除虧損撥備)。

財務資料

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者入賬。存貨成本乃使用先進先出基準釐定，包括採購成本及將存貨帶至目前地點及狀況所產生的其他成本。可變現淨值為一般業務過程中的估計售價，減去估計完成成本及準備出售所需的估計成本。

採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號

於往績期間，本集團已採納香港財務報告準則第15號客戶合約收益和香港財務報告準則第9號金融工具，我們於二零一九年一月一日採用香港財務報告準則第16號租賃，以及於截至二零一八年十二月三十一日止年度採用香港會計準則第17號（「**香港會計準則第17號**」）。有關採納香港財務報告準則第16號對本集團綜合財務狀況表的影響，請見本文件附錄一所載的會計師報告附註3。

更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註3及4。

股份為基礎的付款

本集團向若干董事和僱員發行以股權結算的股份為基礎的付款，彼等以股本工具授出日期的公平值計量，別除非市場基礎的歸屬條件的影響。公平值以直線法按歸屬期支銷，此乃根據本集團對股份將最終歸屬的估計而定，並因應非市場基礎的歸屬條件調整。另一方面，本集團向顧問發行以股權結算的股份為基礎的付款，以彼等所提供服務的公平值計量；如所提供服務的公平值未能可靠計量，則以所授出的股本工具的公平值計量。公平值以本集團接獲服務當日計量，並會確認為開支。

財務資料

綜合損益表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
收益	85,364	117,589	173,319
銷售成本	(56,297)	(79,941)	(111,448)
毛利	29,067	37,648	61,871
其他收入及其他收益及虧損	110	105	3,150
銷售開支	(9,980)	(14,946)	(21,563)
行政開支	(14,366)	(18,279)	(29,704)
貿易應收款項的(減值虧損)/減值虧損撥回	—	(21)	10
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之 金融資產的公平值(虧損)/收益	—	(99)	10
經營溢利	4,831	4,408	13,774
融資成本	(6)	(138)	(336)
除稅前溢利	4,825	4,270	13,438
所得稅開支	(833)	(901)	(2,218)
年內溢利	<u>3,992</u>	<u>3,369</u>	<u>11,220</u>

非香港財務報告準則計量

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們將[編纂]開支確認為非經常性項目。

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦將年內經調整純利呈列為非香港財務報告準則計量。

財務資料

下表載列於往績期間的經調整純利：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
經調整純利			
年內溢利	3,992	3,369	11,220
就以下各項調整：			
— [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整純利	<u>3,992</u>	<u>3,369</u>	<u>13,329</u>

撇除[編纂]，截至二零二零年十二月三十一日止年度的溢利將約為13.3百萬美元(非香港財務報告準則計量)，即經調整純利率(非香港財務報告準則計量)約為7.7%。

我們呈列此等額外的財務計量乃由於管理層使用此等計量來評估我們的財務表現，以撇除非經常性項目的影響，其被視為不能作為評估我們業務實際表現的指標。根據香港財務報告準則，經調整純利率並非計量業績的指標。此種非香港財務報告準則財務數據為補充財務計量，並非香港財務報告準則所規定或根據香港財務報告準則呈列，故稱為「非香港財務報告準則」財務計量。我們認為，此等非香港財務報告準則計量能更準確地反映我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的盈利能力及經營業績。然而，此等非香港財務報告準則計量不應被單獨考慮或理解為計量純利或經營收入的替代方法，或作為我們的經營業績或根據香港財務報告準則編製的其他綜合業務或現金流量數據的指標。使用非香港財務報告準則計量作為分析工具有重大限制，因為其不包括所有影響我們相關年度溢利的項目。潛在投資者務請注意，由於計算的組成部分存有差異，本文件所呈列的此等非香港財務報告準則計量未必可與其他公司呈報的名目相近計量相類比。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表若干項目描述

收益

本集團透過電子商務平台及線下批發渠道，向零售和批發客戶出售(i)時裝和生活時尚及美容產品；及(ii)娛樂產品。我們的收益按就電子商務交易和線下產品批發已收或應收代價的公平值計算，扣除增值稅、銷售稅、退款、回扣及折扣後列賬。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的收益分別約85.4百萬美元、117.6百萬美元及173.3百萬美元。

下表載列於所示年度按產品交付地區劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	收益	收益	收益
	千美元	千美元	千美元
美國	28,798	36,919	72,693
歐洲國家			
法國	4,045	8,474	14,441
德國	3,213	6,124	9,817
西班牙	907	1,788	3,270
意大利	943	1,267	2,190
荷蘭	1,206	1,914	3,040
瑞典	908	1,124	1,423
其他歐盟國家 ⁽¹⁾	3,366	5,362	8,501
英國	8,669	10,191	14,674
澳洲	9,167	9,591	12,074
加拿大	6,996	9,347	10,934
日本 ⁽²⁾	5,388	9,499	5,538
香港	1,712	2,110	3,464
新西蘭	1,181	1,406	1,331
新加坡	994	1,049	1,179
其他 ⁽³⁾	7,871	11,424	8,750
總計	85,364	117,589	173,319

(1) 其他歐盟國家包括向於往績期間個別佔總收益2%以下的歐盟國家(如比利時、奧地利、芬蘭、愛爾蘭、丹麥、波蘭、捷克共和國、葡萄牙及匈牙利)的銷售。

(2) 包括截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度來自線下B2B批發渠道的收益分別約5.0百萬美元、9.0百萬美元及4.9百萬美元。

財務資料

(3) 其他包括向於往績期間個別佔總收益1%以下的國家的銷售。

於往績期間，由美國、英國、法國、澳洲、加拿大、德國、日本及香港產生的收益佔我們收益重大部分，反映我們的客戶群遍布全球。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，由美國產生的收益佔我們收益逾30%。

下表載列於所示年度以業務分部劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
時裝和生活時尚及美容產品						
— YesStyle	71,350	83.6	99,830	84.9	157,004	90.6
— asianbeautywholesale	1,382	1.6	3,008	2.6	6,191	3.6
	72,732	85.2	102,838	87.5	163,195	94.2
娛樂產品						
— YesAsia	7,599	8.9	5,709	4.8	5,231	3.0
— 線下批發	5,033	5.9	9,042	7.7	4,893	2.8
	12,632	14.8	14,751	12.5	10,124	5.8
總計	85,364	100.0	117,589	100.0	173,319	100.0

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，銷售時裝和生活時尚及美容產品所產生的收益分別約72.7百萬美元、102.8百萬美元及163.2百萬美元，分別佔總收益的約85.2%、87.5%及94.2%。

財務資料

下表載列於所示年度以產品類別劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
時裝與生活時尚產品	39,482	46.2	51,893	44.1	84,192	48.6
美容產品	33,250	39.0	50,945	43.4	79,003	45.6
— 韓國美容產品	27,289	32.0	42,955	36.6	68,370	39.5
— 其他	5,961	7.0	7,990	6.8	10,633	6.1
娛樂產品	12,632	14.8	14,751	12.5	10,124	5.8
總計	85,364	100.0	117,589	100.0	173,319	100.0

下表載列於所示年度按性質劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
於時間點確認的商品銷售	77,118	90.3	106,383	90.5	156,508	90.3
隨時間過去確認的付運收益	8,240	9.7	11,199	9.5	16,807	9.7
於時間點確認的寄售銷售	6	—*	7	—*	4	—*
總計	85,364	100.0	117,589	100.0	173,319	100.0

* 附註：少於0.1%

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，來自商品銷售的收益佔大部分收益。

董事認為，與業內類似業務相比，於往績期間的上述行業收益增長乃由於：(i)我們持續努力加強營銷策略，有助保留及吸納客戶，以及支持長期的產業生態系統發展，例如於往績期間招攬意見領袖及KOL；(ii)建立及提高平台及客戶服務聲譽的努力；及(iii)本集團所提供的時裝及美容產品的種類及選擇較部分競爭對手多。

財務資料

訂單總額與分部收益對賬

YesStyle

下表列載於所示年度來自YesStyle的訂單總額與相應的分部收益對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
訂單總額	72,046	101,664	154,856
加／(減)：			
— 售後訂單退款及調整 ⁽¹⁾	(1,902)	(2,025)	(3,278)
— 間接稅付款	—	(2,363) ⁽⁴⁾	(2,162)
— 會計調整 ⁽²⁾	(614)	(442)	1,635
— 外匯影響 ⁽³⁾	1,820	2,996	5,953
分部收益	<u>71,350</u>	<u>99,830</u>	<u>157,004⁽⁵⁾</u>

附註：

- (1) 包括因未滿足訂單接受條件而作出的訂單退款、取消或訂單金額調整。
- (2) 包括銷售退款撥備、友人轉介計劃、未兌換優惠券及顧客會員計劃遞延收益以及隨時間達成的貨運收益的影響。
- (3) 主要由於我們的內部外幣匯率與現行市場匯率之間的差額所致。詳情請參閱本文件「財務資料 — 影響財務業績的因素 — 匯率波動」一節。
- (4) 包括於截至二零一八年十二月三十一日止年度發生的電子商務零售交易的間接稅項。
- (5) 於截至二零二零年十二月三十一日止年度來自YesStyle平台的訂單總額少於相應分部收益，主要由於我們為了對沖因支付網關貨幣兌換導致的可能外匯虧損，採用提供予電子商務客戶（該等客戶以美元以外貨幣結賬）的內部外幣匯率，故產生外匯影響約6.0百萬美元。

財務資料

asianbeautywholesale

下表列載於所示年度來自asianbeautywholesale的訂單總額與相應的分部收益對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
訂單總額	1,379	2,978	6,080
加／(減)：			
— 售後訂單退款及調整 ⁽¹⁾	(14)	(15)	(46)
— 會計調整 ⁽²⁾	(2)	(2)	(4)
— 外匯影響 ⁽³⁾	19	47	161
分部收益 ⁽⁴⁾	1,382	3,008	6,191

附註：

- (1) 包括因未滿足訂單接受條件而作出的訂單退款、取消或訂單金額調整。
- (2) 包括銷售退款撥備及隨時間達成的貨運收益的影響。
- (3) 主要由於我們的內部外幣匯率與現行市場匯率之間的差額所致。詳情請參閱本文件「財務資料 — 影響財務業績的因素 — 匯率波動」一節。
- (4) 於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度來自asianbeautywholesale平台的訂單總額少於相應分部收益，主要由於我們為了對沖因支付網關貨幣兌換導致的可能外匯虧損，採用提供予電子商務客戶（該等客戶以美元以外貨幣結賬）的內部外幣匯率，故同期產生外匯影響約19,000美元、47,000美元及161,000美元。

財務資料

YesAsia

下表列載於所示年度來自YesAsia的訂單總額與相應的分部收益對賬：

	<u>截至十二月三十一日止年度</u>		
	<u>二零一八年</u>	<u>二零一九年</u>	<u>二零二零年</u>
	千美元	千美元	千美元
訂單總額	7,655	5,828	5,399
加／(減)：			
— 售後訂單退款及調整	(52)	(56)	(115)
— 間接稅付款	—	(70) ⁽²⁾	(52)
— 會計調整 ⁽¹⁾	(4)	7	(1)
分部收益	<u>7,599</u>	<u>5,709</u>	<u>5,231</u>

附註：

- (1) 包括未兌換優惠券遞延收益及隨時間達成的貨運收益的影響。
- (2) 包括於截至二零一八年十二月三十一日止年度發生的電子商務零售交易的間接稅項。
- (3) YesAsia平台並無外匯影響，因為客戶僅可以美元結賬。

線下批發

下表列載於所示年度來自線下批發的訂單總額與相應的分部收益對賬：

	<u>截至十二月三十一日止年度</u>		
	<u>二零一八年</u>	<u>二零一九年</u>	<u>二零二零年</u>
	千美元	千美元	千美元
訂單總額	5,362	9,701	5,147
減：			
— 售後訂單退款及調整	(10)	(22)	(5)
— 會計調整 ⁽¹⁾	(319)	(637)	(249)
分部收益	<u>5,033</u>	<u>9,042</u>	<u>4,893</u>

附註：(1)包括對客戶的售後回扣及YesAsia.com. Japan Kabushiki Kaisha綜合入賬所產生的匯兌差額。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括產品成本、運費開支及包裝物料。於往績期間，產品成本佔銷售成本最大部分。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，銷售成本分別約56.3百萬美元、79.9百萬美元及111.4百萬美元，佔同年收益約65.9%、68.0%及64.3%。

下表載列於所示年度銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
產品成本	37,989	67.5	53,415	66.8	67,391	60.5
運費開支	17,454	31.0	25,211	31.5	42,717	38.3
包裝物料	854	1.5	1,315	1.7	1,340	1.2
總計	<u>56,297</u>	<u>100.0</u>	<u>79,941</u>	<u>100.0</u>	<u>111,448</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示年度以業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
時裝和生活時尚及美容						
產品						
— YesStyle	45,473	80.8	65,455	81.9	98,453	88.3
— asianbeautywholesale	1,055	1.9	2,248	2.8	4,727	4.3
	46,528	82.7	67,703	84.7	103,180	92.6
娛樂產品						
— YesAsia	5,512	9.8	4,260	5.3	4,038	3.6
— 線下批發	4,257	7.5	7,978	10.0	4,230	3.8
	9,769	17.3	12,238	15.3	8,268	7.4
總計	<u>56,297</u>	<u>100.0</u>	<u>79,941</u>	<u>100.0</u>	<u>111,448</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利

毛利包括收益減去銷售成本，並反映我們銷售所採購產品所得的直接溢利。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，毛利分別約29.1百萬美元、37.6百萬美元及61.9百萬美元，同年的毛利率分別約為34.1%、32.0%及35.7%。

下表載列所示年度以業務分部劃分的毛利明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	毛利率 (%)	千美元	毛利率 (%)	千美元	毛利率 (%)
時裝和生活時尚及美容 產品						
— YesStyle	25,877	36.3	34,375	34.4	58,551	37.3
— asianbeautywholesale	327	23.6	760	25.3	1,464	23.6
	26,204	36.0	35,135	34.2	60,015	36.8
娛樂產品						
— YesAsia	2,087	27.5	1,449	25.4	1,193	22.8
— 線下批發	776	15.4	1,064	11.8	663	13.5
	2,863	22.7	2,513	17.0	1,856	18.3
總計	29,067	34.1	37,648	32.0	61,871	35.7

其他收入及其他收益和虧損

其他收入及其他收益和虧損包括政府補貼收入、現金回贈或獎勵收入、修改後重新計量的收益、出售物業、廠房及設備的收益或虧損、銀行存款及按公平值計入損益之金融資產的利息收入、服務收益及雜項收入。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，其他收入及其他收益和虧損分別約110,000美元、105,000美元及3.2百萬美元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們接獲政府補貼收入約3.1百萬美元，主要為香港政府推行的防疫抗疫基金「保就業計劃」項下的工資補貼，旨在為僱主提供短暫財政支援，以保留因COVID-19疫情而可能被裁減的僱員。現金回贈或獎勵收入指從支付網關和信用卡服務供應商收取的金額。截至二零一八年十二月三十一日止年度的雜項收入約48,000美元，主要指用作營銷用

財務資料

途的未動用已分派優惠券的沒收收入及截至二零一九年十二月三十一日止年度的雜項收入約50,000美元，主要為根據一款管理軟件的合約價撥回先前計提的撥備。

直至最後可行日期，本集團收到政府補貼收入約3.1百萬美元，即(i)香港政府推出的防疫抗疫基金「保就業計劃」下的工資補貼；(ii)日本政府就COVID-19爆發所提供的一次性補貼約18,000美元；及(iii)日本政府於二零二一年第一季度所授出用於購買我們日本辦事處在家辦公安排設備的約4,000美元政府補貼。董事認為我們日後不會再收到有關COVID-19的補貼。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們分別就向中國一名客戶擁有的網店提供支援服務及通過搜索引擎在我們網站上維持廣告程序提供廣告服務產生服務收益總額約11,000美元及2,000美元。自二零零九年三月起，我們獲Florich Trading Company Limited（「Florich」）及其全資附屬公司小蜜蜂（台山）制衣有限公司委聘為獨立承包商，以就其銷售嬰兒及兒童產品（目標客戶為中國客戶）提供網店開發、維護及銷售及營銷服務。

Florich由劉先生的家人及親屬持有大多數股權，包括劉偉豪先生（本公司股東及劉先生的父親）、劉偉傑先生（本公司股東及劉先生的親屬）及Lau Mui Shuen女士（本公司間接股東及劉先生的親屬），彼等全部亦為Florich的董事。

協議的主要條款如下：

- **合約期**：根據日期為二零零九年三月一日的協議，為期三年，協議自二零一八年三月一日起終止。
- **工作範疇**：提供(i)數據中心租賃服務；(ii)網絡和服務設備；(iii)按月網站推廣和網站更新；(iv)按月付運服務資訊；(v)存貨和客戶數據後端系統管理服務；(vi)客戶關係管理服務；(vii)貨倉物流及包裝服務；(viii)會員計劃管理服務；(ix)按月保養服務；(x)貨倉租賃服務；(xi)產品設計及數據製造服務；及(xii)銷售及營銷服務。
- **付款及信貸期**：網店的擁有人須每月向我們支付一筆規定的服務費用。有關款項須在每月完結後的30日內支付。如我們提供額外或升級的服務，將會徵收額外費用。自二零一二年七月起，Florich決定將其付款責任轉移至小蜜蜂（台山）制衣有限公司，以促進其中國業務營運的付款程序。

財務資料

有關服務費用乃訂約方經參考工作性質和我們在提供服務過程中所產生人力資源水平和估計利潤率水平後，按照經公平磋商而協定的成本加成公式釐定。董事確認，該等交易乃按一般商業條款進行，其屬公平、合理及符合股東整體利益。

董事認為，終止Florich與本公司之間的業務關係對我們的業務營運並無重大不利影響，而終止業務關係乃由於所錄得的服務收入貢獻微不足道，且我們希望整合資源以推廣我們的業務。於最後可行日期，我們無意繼續向任何網店提供任何支援服務。

下表載列所示年度其他收入及其他收益及虧損的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
政府補貼收入	-	-	-	-	3,139	99.7
現金回贈／獎勵收入	-	-	20	19.0	38	1.2
修改後重新計量收益	23	20.9	1	1.0	30	0.9
出售物業、廠房及設備的 收益／(虧損)	8	7.3	-*	-	(103)	(3.3)
來自以下各項的利息收入：						
— 銀行存款	18	16.4	34	32.4	18	0.6
— 按公平值計入損益的 金融資產	-	-	-	-	13	0.4
復原成本撥備撥回	-	-	-	-	10	0.3
服務收益	13	11.8	-	-	-	-
雜項收入	48	43.6	50	47.6	5	0.2
總計	<u>110</u>	<u>100.0</u>	<u>105</u>	<u>100.0</u>	<u>3,150</u>	<u>100.0</u>

* 附註：少於1,000美元。

銷售開支

銷售及分銷開支主要包括營銷及推廣費用、外包倉庫勞工費用、支付網關費用、倉庫工資、關稅、資訊科技網絡及網頁內容及翻譯費。營銷及推廣費用主要包括有關本地化營銷活動的開支，代表針對性營銷及社交媒體擴展，透過籌辦本地化營銷活動，以向潛在本地客戶推廣我們的品牌的開支；KOL及意見領袖開支，包括提供予KOL及意見領袖的產品及禮券；提供予KOL及意見領袖的佣金、關聯節目開支及保留金及其他營銷開支。倉庫工資指

財務資料

倉庫員工的工資，而外包倉庫勞工費用指外包倉庫勞工的工資。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們的銷售開支分別約為10.0百萬美元、14.9百萬美元及21.6百萬美元，各自佔同年收益約11.7%、12.7%及12.4%。

下表載列所示年度銷售開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
營銷及推廣費用	3,609	36.1	5,056	33.8	7,124	33.0
外包倉庫勞工費用	989	9.9	2,834	19.0	4,239	19.7
支付網關收費	1,863	18.7	2,523	16.9	3,952	18.3
倉庫工資	2,550	25.6	2,955	19.8	3,863	17.9
關稅	223	2.2	678	4.5	1,328	6.2
資訊科技網絡	397	4.0	476	3.2	630	2.9
網頁內容及翻譯費	349	3.5	424	2.8	427	2.0
總計	<u>9,980</u>	<u>100.0</u>	<u>14,946</u>	<u>100.0</u>	<u>21,563</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示年度的營銷及推廣費用明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
搜尋引擎廣告	2,584	3,190	4,550
意見領袖營銷	641	1,700	2,224
客戶保留營銷	40	86	51
社交媒體營銷	82	74	74
其他營銷開支 ^(附註1)	<u>262</u>	<u>6</u>	<u>225</u>
	<u>3,609</u>	<u>5,056</u>	<u>7,124</u>

附註：

1. 包括(i)支付予擁有美容或時裝產品博客的網友評論我們產品的贊助費用；(ii)支付予公共關係的費用；及(iii)營銷軟件及工具的訂購。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、使用權資產折舊、法律及專業費用、匯兌收益或虧損淨額、[編纂]開支、物業、廠房及設備折舊、差餉及管理費、公用設施開支、董事酬金、員工培訓及招聘開支、核數師薪酬、經營租賃費用及其他。於往績期間，差餉及管理費主要指辦公室和倉庫的差餉及管理費，而匯兌收益或虧損淨額指付款網關公司以指定貨幣支付結算我們賬戶的匯兌收益或虧損。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，我們的行政開支分別約為14.4百萬美元、18.3百萬美元及29.7百萬美元，各自佔同年收益約16.9%、15.6%及17.1%。

下表載列所示年度行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
員工成本	10,345	72.0	12,421	68.0	16,497	55.5
使用權資產折舊	-	-	1,660	9.1	3,444	11.6
法律及專業費用	458	3.2	594	3.2	1,867	6.3
匯兌(收益)/虧損淨額	126	0.8	196	1.1	1,304	4.4
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
物業、廠房及設備折舊	382	2.7	452	2.5	871	2.9
差餉及管理費	151	1.1	279	1.5	757	2.5
公用設施開支	391	2.7	495	2.7	761	2.6
董事酬金	520	3.6	731	4.0	611	2.1
員工培訓及招聘開支	340	2.4	476	2.6	166	0.6
核數師酬金	91	0.6	100	0.5	178	0.6
經營租賃費用	1,245	8.7	50	0.3	29	0.1
其他	317	2.2	825	4.5	1,110	3.7
總計	<u>14,366</u>	<u>100.0</u>	<u>18,279</u>	<u>100.0</u>	<u>29,704</u>	<u>100.0</u>

貿易應收款項的減值虧損及減值虧損撥回

本集團為貿易應收款項的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期修訂，以反映自初始確認相關金融工具以來的信貸風險變動。本集團通常確認全期預期信貸虧損。截至二零一九年十二月三十一日止年度，貿易應收款項的減值虧損約為21,000美

財務資料

元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們錄得貿易應收款項的減值虧損撥回收益約10,000美元。

按公平值計入損益之金融資產的公平值收益或虧損

於二零一九年八月，本集團訂立一份人壽保險保單，為劉先生(行政總裁、執行董事及控股股東)提供保障，該保單被視作本集團金融資產。根據該保單，受益人及投保人為YesStyle.com Limited，而投保總額約為2.5百萬美元。於人壽保險保單之投資之公平值乃參考保險公司提供之現金退保價值釐定。於二零一九年及二零二零年十二月三十一日，人壽保險抵押予銀行以獲得本集團的銀行融資。有關按公平值計入損益之金融資產的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。截至二零一九年十二月三十一日止年度，按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損約為99,000美元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們錄得按公平值計入損益之金融資產的公平值收益約10,000美元。

融資成本

我們的融資成本主要包括租賃負債的利息開支、收復成本撥備的利息開支、銀行借貸利息及融資租賃費用。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，融資成本分別約為6,000美元、138,000美元及336,000美元。

下表載列所示年度融資成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
租賃負債的利息開支	-	-	121	87.7	314	93.4
銀行借貸利息	-	-	8	5.8	12	3.6
收復成本撥備的						
利息開支	-	-	9	6.5	10	3.0
融資租賃費用	6	100.0	-	-	-	-
總計	6	100.0	138	100.0	336	100.0

所得稅開支

於往績期間，香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算，惟本集團一間附屬公司自截至二零一八年十二月三十一日止財政年度起為利得稅兩級制下的合資格企業。根據利得稅

財務資料

兩級制，於香港成立的合資格企業首2.0百萬港元應課稅溢利的利得稅率將降至8.25%，而超過該金額的溢利將按16.5%的稅率繳稅。

本公司於韓國的附屬公司須繳納韓國企業所得稅，包括國家及地方稅，並按往績期間估計應課稅溢利11.0%至24.2%的累進稅率徵收。於往績期間適用於韓國附屬公司的相關稅率為估計應課稅溢利的11.0%。

其他地區應課稅溢利之稅項支出，乃基於本集團業務所在國家之當時既有法律、詮釋及常規，按其通行稅率計算。

下表載列所得稅的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
即期稅項 —			
香港利得稅			
— 年內撥備	776	760	1,967
— 本年度撥備不足	—	—	(14)
— 過往年度超額撥備	(4)	—*	(17)
	772	760	1,936
即期稅項 —			
海外企業所得稅			
— 年內撥備	51	152	229
— 本年度(撥備 不足)／超額撥備	—	(35)	37
— 過往年度撥備不足	—*	24	16
	51	141	282
遞延稅項	10	—	—
總計	833	901	2,218

* 附註：少於1,000美元。

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度，實際稅率分別約為17.3%、21.1%及16.5%。

有關所得稅開支的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

財務資料

年內溢利

年內溢利包括毛利加上其他收入及其他收益及虧損、貿易應收款項的減值虧損撥回以及按公平值計入損益之金融資產的公平值收益，減去銷售開支、行政開支、貿易應收款項的減值虧損、按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損、融資成本及所得稅開支。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的年內溢利分別約為4.0百萬美元、3.4百萬美元及11.2百萬美元，同年的純利率分別約為4.7%、2.9%及6.5%。

我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的經調整純利(非香港財務報告準則計量)將約為13.3百萬美元，即經調整純利率(非香港財務報告準則計量)約為7.7%。

本集團的經營業績

截至二零二零年十二月三十一日止年度與截至二零一九年十二月三十一日止年度比較

收益

收益由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約117.6百萬美元增加約55.7百萬美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約173.3百萬美元，增幅約為47.4%。

收益增加乃主要由於銷售時裝和生活時尚及美容產品所得收益增加約60.4百萬美元，原因為我們加大營銷活動的力度，在COVID-19疫情下購買模式由線下到線上的重塑，以及韓國文化日益普及，導致(i) YesStyle平台的新客戶增加約980,000人；(ii) AsianBeautyWholesale網站的新客戶增加約1,600人；及(iii)來自美國及英國等國家的收益分別增加約35.8百萬美元及4.5百萬美元。

此外，收益增加亦歸因於年內推出的多項有針對性的營銷活動，包括(i)於二零一八年四月及二零一八年十二月推出我們的YesStyle法文及德文網站後，負責分析當地市場趨勢及客戶喜好的銷售及營銷人員管理本地化營銷活動，令我們於法國及德國的收益分別增加約6.0百萬美元及3.7百萬美元；(ii)我們的YesStyle網站於二零一九年八月推出西班牙文版本，導致我們在西班牙的收益增加約1.5百萬美元；(iii)我們的強化意見領袖營銷舉措導致收益由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約7.9百萬美元增至截至二零二零年十二月三十一

財務資料

日止年度的約27.4百萬美元，原因是參與的KOL及意見領袖數量由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約20,000名增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約91,000名；及(iv)我們於二零二零年四月推出銀級會員營銷活動，透過提供折扣及優惠券鼓勵客戶下載YesStyle應用程式。

此外，由於自二零二零年五月起，若干主要國家的免運費門檻提高，以應對物流服務供應商所施加的運費，我們的電子商務平台的平均訂單金額由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約61.4美元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約72.7美元，且我們亦自二零二零年十月起優化我們的定價公式，從而提高我們的銷售價格。

我們自二零一九年五月起引入Apple Pay作為我們的電商平台的支付方式之一，董事相信，該支付方式在我們的主要產品付運地區(包括美國)越來越受歡迎，促進了我們電子商務平台年內客戶交易數量的增長。

銷售成本

銷售成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約79.9百萬美元增加約31.5百萬美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約111.4百萬美元，增幅約為39.4%。銷售成本增加乃主要由於(i)同年的收益增加導致產品成本及貨運費用增加，而由於向中國轉售商採購更多時裝產品(其成本溢價水平普遍較低)，故產品成本增速低於收入增速，部分抵銷了上述影響；(ii)鑑於COVID-19疫情，我們的物流服務供應商自二零二零年三月起收取的貨運費有所增加；及(iii)由於銷往歐洲的運費一般高於美國，截至二零二零年十二月三十一日止年度歐洲產生的收益增加。

毛利

毛利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約37.6百萬美元增加約24.3百萬美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約61.9百萬美元，增幅約為64.6%。毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約32.0%增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約35.7%。毛利及毛利率增加主要由於(i)收益增加，此乃由於時裝和生活時尚及美容產品的需求上升，惟被一筆過間接稅項的影響部分抵銷；(ii)對比截至二零一九年十二月三十一日止年度，截至二零二零年十二月三十一日止年度的時裝和生活時尚及美容產品所產生收益的百分比上升，因為時裝和生活時尚及美容產品的毛利率高於娛樂產品；及(iii)截至二零二零年十二月三十一日止年度完善我們的定價公式，導致我們的銷售價格及利潤率升高。此

財務資料

外，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，收益反映的總外匯影響(包括我們設定的內部外幣匯率高於現行市場匯率的影響，以及其與報告期內相應平均外幣匯率的差異)由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約3.0百萬美元，增加約3.1百萬美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約6.1百萬美元，增幅約為103.3%。有關匯率波動的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 影響財務業績的因素 — 匯率波動」一節。

其他收入及其他收益及虧損

其他收入及其他收益由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約105,000美元增加約3.1百萬美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約3.2百萬美元，增幅約為2,947.6%。其他收入及其他收益及虧損增加乃主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度內的一筆過政府補貼收入約3.1百萬美元，主要為因應COVID-19爆發而香港政府推行的防疫抗疫基金「保就業計劃」項下的薪酬補貼，旨在為僱主提供短暫財政支援，以保留可能被裁減的僱員，以及日本政府所提供的補貼約18,000美元。

銷售開支

銷售開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約14.9百萬美元增加約6.7百萬美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約21.6百萬美元，增幅約為45.0%。銷售開支增加乃主要由於(i)本地化營銷活動增加約1.1百萬美元，使營銷及推廣費用增加約2.0百萬美元以及KOL及意見領袖數量由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約20,000名增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約91,000名，使KOL及意見領袖的開支增加約0.5百萬美元；(ii)截至二零二零年十二月三十一日止年度，因租用新貨倉而令貨倉員工增加，使貨倉工資增加約0.9百萬美元；(iii)訂單數量由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約1.8百萬宗增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約2.3百萬宗，使外包倉庫勞工費用增加約1.4百萬美元；及(iv)年內收益增加，使支付網關收費增加約1.4百萬美元。

行政開支

行政開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約18.3百萬美元增加約11.4百萬美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約29.7百萬美元，增幅約為62.3%。行政開支增加乃主要由於(i)為支援業務擴張，員工人數(尤其是我們的物流、資訊科技及營銷部門)增

財務資料

加，使員工成本增加約4.1百萬美元，以及提供予員工的工資及薪酬增加；(ii)截至二零二零年十二月三十一日止年度內租用額外辦公室及貨倉空間，因此使用權資產折舊增加約1.8百萬美元；(iii)主要由於就海外間接稅務合規審閱活動聘請間接稅務顧問，令法律及專業費用增加約1.3百萬美元；(iv)截至二零二零年十二月三十一日止年度產生[編纂]開支約2.1百萬美元；及(v)付款網關支付結算產生的匯兌虧損淨額增加約1.1百萬美元。

貿易應收款項的減值虧損撥回／減值虧損

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們有貿易應收款項的減值虧損撥回約10,000美元。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們有貿易應收款項的減值虧損約21,000美元。

按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損或收益

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們有按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損約99,000美元，而於截至二零二零年十二月三十一日止年度則為按公平值計入損益之金融資產的公平值收益約10,000美元，源於為劉先生投購的人壽保險相關投資公平值變動。

融資成本

融資成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約138,000美元增加約198,000美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約336,000美元，增幅約為143.5%。融資成本增加乃主要由於租用額外辦公室及貨倉空間，使租賃負債的利息開支增加約193,000美元所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度約0.9百萬美元增加約1.3百萬美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度約2.2百萬美元，增幅約為144.4%，乃主要由於同年的除稅前溢利增加。

實際稅率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約21.1%下跌至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約16.5%，乃由於(i)毋須課稅政府補貼約3.1百萬美元；(ii)不可扣稅開支，主要包括以股權結算的股份付款約0.5百萬美元、法律及專業費用約0.3百萬美元及[編纂]開支約2.1百萬美元，導致不可扣稅開支的稅務影響由0.2百萬美元增加至0.6百萬美

財務資料

元；(iii)未確認物業、廠房及設備折舊的暫時性差異約0.4百萬美元；(iv)未確認稅務虧損的稅務影響約33,000美元。進一步詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註12。

年內溢利

由於前文所述，年內溢利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約3.4百萬美元增加約7.8百萬美元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約11.2百萬美元，增幅約為229.4%。純利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約2.9%增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約6.5%。年內溢利及純利率增加乃主要由於收益增加、就我們的時裝產品向中國轉售商的採購增加(其成本溢價水平通常較低)及一次性政府補貼收入約3.1百萬美元，即香港政府推出的防疫抗疫基金「保就業計劃」下的工資補貼，惟被一次性開支(如[編纂]開支)部分抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度與截至二零一八年十二月三十一日止財政年度比較

收益

收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約85.4百萬美元增加約32.2百萬美元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約117.6百萬美元，增幅約為37.7%。

收益增加乃主要由於銷售時裝和生活時尚及美容產品所得收益增加約30.1百萬美元，原因為我們加大營銷活動的力度及韓國文化的日漸普及，導致(i)我們YesStyle平台上的新客戶增加約620,000人；(ii)訂單數目增加約0.5百萬宗；及(iii)來自美國及加拿大等國家的收益分別增加約8.1百萬美元及約2.4百萬美元。年內，我們的YesStyle平台供應的韓國美容品牌產品數目有所增加，董事認為有關增幅促進我們收益提升。

此外，收益增加亦歸因於我們進行本地化營銷活動，包括(i)我們的YesStyle網站分別於二零一八年四月及二零一八年十二月推出包括法文及德文在內的語言，此有賴於我們增聘銷售及營銷人員專注發掘當地市場趨勢及當地客戶喜好，令我們於法國及德國的收益分別增加約4.4百萬美元及2.9百萬美元；(ii)於截至二零一九年十二月三十一日止年度，YesStyle應用程式下載次數增加導致收益增加；及(iii)截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的意見領袖營銷活動所產生的收益由約0.8百萬美元增加至截至二零一九年十二月三十一日

財務資料

止年度的約7.9百萬美元，原因是我們於二零一九年二月推出 *YesStyle* 意見領袖計劃，導致聘用的KOL及意見領袖數目由截至二零一八年十二月三十一日止年度的105名增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約20,000名。

年內，我們於日本透過線下批發渠道銷售娛樂產品所得收益增加約4.0百萬美元，因為一個韓國偶像組合推出的新娛樂產品需求上升。

銷售成本

銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約56.3百萬美元增加約23.6百萬美元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約79.9百萬美元，增幅約為41.9%。銷售成本增加乃主要由於(i)產品成本增加約15.4百萬美元，其與同期的收益增幅一致；及(ii)我們的物流服務供應商收取的貨運費增加，使貨運費用增加約7.8百萬美元，此乃由於運往歐洲的運出運費一般高於美國，故截至二零一九年十二月三十一日止年度來自歐洲的收益有所增加。

毛利

毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約29.1百萬美元增加約8.5百萬美元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約37.6百萬美元，增幅約為29.2%。毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約34.1%下跌至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約32.0%，主要由於物流服務供應商收取的貨運費增加及截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得一筆過間接稅項的影響。

其他收入及其他收益及虧損

其他收入及其他收益及虧損維持穩定，截至二零一八年十二月三十一日止年度約為110,000美元，截至二零一九年十二月三十一日止年度約為105,000美元。

銷售開支

銷售開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約10.0百萬美元增加約4.9百萬美元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約14.9百萬美元，增幅約為49.0%。銷售開支增加乃主要由於(i)訂單數量由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約1.3百萬張增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約1.8百萬張，因此需要額外人手處理新增的訂單，使外包倉庫勞工費用增加約1.8百萬美元；(ii)營銷及推廣費用增加約1.4百萬美元，主要

財務資料

由於KOL及意見領袖的人數由截至二零一八年十二月三十一日止年度的105名增至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約20,000名，導致KOL及意見領袖的開支增加約0.6百萬美元；及(iii)支付網關費用增加約0.7百萬美元，其與訂單數量增加相符。

行政開支

行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約14.4百萬美元增加約3.9百萬美元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約18.3百萬美元，增幅約為27.1%。行政開支增加乃主要由於(i)員工成本增加約2.1百萬美元，乃由於員工人數由二零一八年十二月三十一日的384人增加至二零一九年十二月三十一日的497人，尤其是我們的物流、資訊科技及營銷部門，以支援業務擴張；及(ii)使用權資產折舊增加約1.7百萬美元，惟被經營租賃費用減少約1.2百萬美元部分抵銷，乃由於二零一九年一月一日首次採納香港財務報告準則第16號，以及年內租賃額外辦公室及倉庫空間。

貿易應收款項的減值虧損

截至二零一九年十二月三十一日止年度，貿易應收款項的減值虧損約為21,000美元(截至二零一八年十二月三十一日止年度為零)。

按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損

由於本集團於二零一九年八月訂立人壽保險保單以保障行政總裁、執行董事及控股股東劉先生，截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們有按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損約99,000美元。

融資成本

融資成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約6,000美元增加約132,000美元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約138,000美元，增幅約為2,200.0%。融資成本增加乃主要由於二零一九年一月一日首次採納香港財務報告準則第16號，使租賃負債的利息開支增加約121,000美元所致。

所得稅開支

所得稅開支於截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年十二月三十一日止年度維持穩定，分別約為0.8百萬美元及約0.9百萬美元。

財務資料

實際稅率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約17.3%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約21.1%，主要由於(i)截至二零一九年十二月三十一日止年度的不可扣稅開支，例如以股權結算的股份付款約0.5百萬美元以及徵收間接遞繳稅款、利息及罰款約0.2百萬美元，導致稅務影響由0.1百萬美元增加至0.2百萬美元；及(ii)未確認稅務虧損的稅務影響約48,000美元。進一步詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註12。

年內溢利

基於上文所述，年內溢利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約4.0百萬美元減少約0.6百萬美元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約3.4百萬美元，跌幅約為15.0%。純利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約4.7%減至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約2.9%。溢利及純利率減少乃主要由於(i)銷售開支及行政開支增加，惟被上文所述截至二零一九年十二月三十一日止年度的毛利增加所部分抵銷；及(ii)一筆過間接稅項的影響。

流動資金及資本資源

於過往，我們主要透過經營活動所得現金及銀行借款兩者撥付流動資金及資本需求。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的銀行及現金結餘分別約為9.9百萬美元、17.0百萬美元及28.5百萬美元。

我們主要因經營業務及一般營運資金需求而需要現金。於日後，我們預期透過多項資金來源的組合撥付所需營運資金，包括但不限於：經營所得現金、[編纂][編纂]、銀行及現金結餘以及可能於適當時機進行的其他股本及債務融資。

財務資料

本集團現金流量

下表載列於往績期間綜合現金流量表中的選定現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
經營活動所得現金淨額	4,719	9,700	20,135
投資活動所用現金淨額	(755)	(1,684)	(2,292)
融資活動所用現金淨額	<u>(829)</u>	<u>(877)</u>	<u>(6,489)</u>
現金及現金等價物增加淨額	3,135	7,139	11,354
匯率變動影響	(24)	(62)	172
於年初的現金及現金等價物	<u>6,550</u>	<u>9,661</u>	<u>16,738</u>
於年末的現金及現金等價物	<u>9,661</u>	<u>16,738</u>	<u>28,264</u>

經營活動所得現金淨額

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額約20.1百萬美元，主要由於(i)錄得營運資金變動前經營溢利約18.9百萬美元；(ii)已付所得稅約1.7百萬美元；(iii)作出調整，主要由於貿易及其他應付款項及應計費用增加約7.0百萬美元，此增幅則因我們向客戶提供的產品的需求上升導致採購增加、應計員工成本以及應計[編纂]，以及合約負債增加約0.7百萬美元所致；及(iv)因若干營運資金項目出現變動並對經營現金流量造成負面影響而被抵銷，有關變動主要為我們向客戶提供的產品的需求上升導致存貨增加約3.0百萬美元、預付款項、按金及其他應收款項增加約0.8百萬美元(主要由於對供應商的預付款項增加)，以及貿易應收款項增加約0.6百萬美元，亦與年內的收益增加相符。

財務資料

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們有經營活動所得現金淨額約9.7百萬美元，主要由於(i)營運資金變動前的經營溢利約7.3百萬美元；(ii)已付所得稅約0.2百萬美元；(iii)主要因貿易及其他應付款項及應計費用增加約2.9百萬美元及源於客戶墊款增加及客戶忠誠度計劃的合約負債增加約1.8百萬美元而予以調整；及(iv)被若干營運資金項目變動抵銷，該等變動對經營現金流量產生負面影響，主要為預付款項、按金及其他應收款項增加約0.9百萬美元(主要由於租賃按金及預付行政開支增加)及存貨增加約0.9百萬美元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們有經營活動所得現金淨額約4.7百萬美元，主要由於(i)營運資金變動前的經營溢利約5.5百萬美元；(ii)已付所得稅約0.3百萬美元及所得稅退款約58,000美元；(iii)主要因合約負債增加約1.8百萬美元及貿易及其他應付款項及應計費用增加約0.8百萬美元而予以調整；及(iv)被若干營運資金項目變動抵銷，該等變動對經營現金流量產生負面影響，主要為存貨增加約1.6百萬美元、預付款項、按金及其他應收款項增加約0.8百萬美元(主要由於對供應商的預付款項增加)及貿易應收款項增加約0.7百萬美元。

投資活動所用現金淨額

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們有投資活動所用現金淨額約2.3百萬美元，主要包括購買物業、廠房及設備約2.3百萬美元，原因是年內租用額外辦公室及倉庫空間。

財務資料

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們有投資活動所用現金淨額約1.7百萬美元，主要包括購買物業、廠房及設備約0.9百萬美元，乃由於我們於年內租用額外辦公室及倉庫空間及收購按公平值計入損益的金融資產約0.9百萬美元，此乃由於本集團於二零一九年八月訂立人壽保險。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們有投資活動所用現金淨額約0.8百萬美元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備約0.6百萬美元，原因為添置電腦軟件及設備；及(ii)以韓元計值的無抵押銀行存款增加約0.2百萬美元。

融資活動所用現金淨額

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們有融資活動所用現金淨額約6.5百萬美元，主要包括(i)購回股份約2.7百萬美元，惟被發行股份所得款項約0.5百萬美元部分抵銷；(ii)租賃付款的本金部分約2.6百萬美元，主要指與租賃物業及辦公室物業相關的租賃付款；及(iii)已抵押銀行存款增加約1.5百萬美元，用於發行企業信用卡。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們有融資活動所用現金淨額約0.9百萬美元，主要包括(i)償還銀行借款約1.7百萬美元；及(ii)租賃付款的本金部分約1.6百萬美元，為租金付款及租賃物業及辦公室設備相關租賃付款，惟被籌集銀行借款約2.3百萬美元部分抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們有融資活動所用現金淨額約0.8百萬美元，主要包括(i)已抵押銀行存款增加約0.7百萬美元，用於發行企業信用卡；及(ii)購回股份約0.2百萬美元。

財務資料

選定財務狀況報表項目的討論

	於十二月三十一日		
	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,059	1,266	2,628
使用權資產	–	2,445	13,540
按公平值計入損益的金融資產	–	761	784
預付款項、按金及其他應收款項	298	538	1,250
非流動資產總值	1,357	5,010	18,202
流動資產			
存貨	4,512	5,356	8,364
貿易應收款項	1,857	1,926	2,549
預付款項、按金及其他應收款項	2,573	3,260	3,309
即期稅項資產	–	–	24
已抵押銀行存款	771	913	2,445
銀行及現金結餘	9,923	16,992	28,484
流動資產總值	19,636	28,447	45,175
流動負債			
貿易及其他應付款項及應計費用	5,061	7,898	14,889
合約負債	5,889	7,697	8,436
撥備	372	547	718
租賃負債	–	1,439	3,758
融資租賃應付款項	52	–	–
銀行借款	–	620	493
即期稅項負債	655	1,393	1,904
流動負債總額	12,029	19,594	30,198
流動資產淨值	7,607	8,853	14,977
資產總額減流動負債	8,964	13,863	33,179

財務資料

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
非流動負債			
撥備	–	31	503
租賃負債	–	1,023	10,222
融資租賃應付款項	165	–	–
非流動負債總額	165	1,054	10,725
資產淨值	8,799	12,809	22,454
資本及儲備			
股本	2,235	2,637	2,310
儲備	6,564	10,172	20,144
權益總額	8,799	12,809	22,454

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括租賃物業裝修、家具及裝置、電腦軟件及設備以及汽車。我們於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日分別有物業、廠房及設備約1.1百萬美元、1.3百萬美元及2.6百萬美元。

下表載列於相關所示日期的物業、廠房及設備明細：

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
租賃物業裝修	83	224	1,036
家具及裝置	173	279	430
電腦軟件及設備	774	763	1,162
汽車	29	–	–
	1,059	1,266	2,628

財務資料

物業、廠房及設備於二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日維持穩定，分別約為1.1百萬美元及約1.3百萬美元。

物業、廠房及設備由二零一九年十二月三十一日的約1.3百萬美元增加至二零二零年十二月三十一日的約2.6百萬美元，主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度內租用額外辦公室及倉庫空間，使租賃物業裝修增加約0.8百萬美元及電腦軟件及設備增加約0.3百萬美元。

有關物業、廠房及設備的詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註18。

使用權資產

使用權資產指我們因經營而租賃物業、辦公室設備和汽車。我們於二零一九年及二零二零年十二月三十一日分別有使用權資產約2.4百萬美元及13.5百萬美元，乃因於二零一九年一月一日首次採納香港財務報告準則第16號所致。

使用權資產增加主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度內租用額外辦公室及倉庫空間所致。

有關使用權資產的詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註19。

按公平值計入損益之金融資產

按公平值計入損益之金融資產指行政總裁、執行董事及控股股東劉先生簽訂的人壽保單。於二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的按公平值計入損益之金融資產分別約為0.8百萬美元及0.8百萬美元。我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損約99,000美元及於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得按公平值計入損益之金融資產之公平值收益約10,000美元，此乃由於年內額一次性保費、退保費用及淨利息收入導致人壽保單各報告期末的退保淨值出現變動。

有關按公平值計入損益之金融資產的詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註20。

貿易應收款項

於往績期間，貿易應收款項為不計息及概無向電子商務交易授出信貸期及若干線下批發客戶獲授介乎0至90日的信貸期。貿易應收款項結餘主要指(i)來自付款網關公司(負責處理客戶的電子商務交易)；及(ii)線下批發客戶的未付應收款項。除確認分別截至二零一九年十二月三十一日止年度貿易應收款項的減值虧損約21,000美元及其後撥回截至二零二零年

財務資料

十二月三十一日止年度貿易應收款項的減值虧損約10,000美元外，參考過往經驗，預期不會有嚴重拖欠付款。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們有貿易應收款項分別約1.9百萬美元、1.9百萬美元及2.5百萬美元。

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，貿易應收款項分別維持穩定於約1.9百萬美元及1.9百萬美元。

貿易應收款項由二零一九年十二月三十一日的約1.9百萬美元稍微增加至二零二零年十二月三十一日的約2.5百萬美元，二零二零年十二月錄得的收入增加導致應收支付網關公司的累計結餘增加，此乃因為在COVID-19疫情的情況下，消費者購買模式從線下到線上的重塑，以及聖誕節期間推出的促銷活動。年內，貿易應收款項的增幅與收益增幅一致。

下表載列貿易應收款項按照發票日期(已扣除撥備)的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
0至30日	1,719	1,922	2,542
31至60日	64	2	3
61至90日	71	1	1
超過90日	3	1	3
	<u>1,857</u>	<u>1,926</u>	<u>2,549</u>

下表載列平均貿易應收款項週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
貿易應收款項週轉日數(附註)	6	6	5

附註：貿易應收款項週轉日數乃根據年初及年末貿易應收款項的平均數除以相關年度的收益再乘以365日(就截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度而言)計算。

於往績期間，貿易應收款項週轉日數屬於本集團授出信貸期的範圍內。

財務資料

直至最後可行日期，於二零二零年十二月三十一日的貿易應收款項約2.5百萬美元或100.0%其後已於往績期間後由客戶結付。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項指預付供應商的款項、預付租金、預付[編纂]開支、預付行政開支、租賃按金、貿易按金、公用事業按金、可退回出口稅、政府補貼應收款項及其他。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們分別有預付款項、按金及其他應收款項約2.9百萬美元、3.8百萬美元及4.6百萬美元。

下表載列各個所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元
預付款項			
— 預付供應商之款項	1,243	1,213	981
— 預付租金	21	220	113
— 預付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 預付行政開支	254	410	764
	<u>1,518</u>	<u>1,843</u>	<u>2,077</u>
按金			
— 租賃按金	388	978	1,305
— 已付貿易按金	182	235	287
— 公用事業按金	55	73	104
	<u>625</u>	<u>1,286</u>	<u>1,696</u>
其他應收款項			
— 可退回出口稅	711	630	783
— 其他	17	39	3
	<u>728</u>	<u>669</u>	<u>786</u>
	<u>2,871</u>	<u>3,798</u>	<u>4,559</u>
分析為：			
流動資產	2,573	3,260	3,309
非流動資產	298	538	1,250
	<u>2,871</u>	<u>3,798</u>	<u>4,559</u>

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一八年十二月三十一日的約2.9百萬美元增加至二零一九年十二月三十一日的約3.8百萬美元，主要由於租賃按金增加約0.6百萬美元及預付租金增加約0.2百萬美元，原因為於截至二零一九年十二月三十一日止年度租賃額外辦公室及倉庫空間。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一九年十二月三十一日的約3.8百萬美元增加至二零二零年十二月三十一日的約4.6百萬美元，主要由於(i)預付行政開支增加約0.4百萬美元，乃由於支付倉庫的裝修按金增加；(ii)截至二零二零年十二月三十一日止年度因增租辦公室及倉庫而令租賃按金增加約0.3百萬美元；(iii)預付[編纂]開支增加約[編纂]美元；(iv)與海外採購增加有關的可退回出口稅增加約0.2百萬美元；及(v)部分被預付供應商款項減少約0.2百萬美元抵銷。

存貨

我們的存貨於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日分別約為4.5百萬美元、5.4百萬美元及8.4百萬美元。

存貨由二零一八年十二月三十一日的約4.5百萬美元增至二零一九年十二月三十一日的約5.4百萬美元，主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度的採購增加，原因為對我們提供的產品需求上升，與銷售時裝和生活時尚及美容產品所得收益增幅相符。

存貨由二零一九年十二月三十一日的約5.4百萬美元增至二零二零年十二月三十一日的約8.4百萬美元，主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度的採購增加，原因為(i)對我們提供的產品需求上升，與銷售時裝和生活時尚及美容產品所得收益增幅相符；及(ii)增加採購美容產品，維持部分已識別受歡迎產品的存貨水平。

財務資料

下表說明於各報告期末存貨的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
30日以內	2,699	2,814	2,755
31至60日	1,082	875	2,561
61至90日	361	797	1,319
90日以上	370	870	1,729
	<u>4,512</u>	<u>5,356</u>	<u>8,364</u>

下表載列平均存貨週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
存貨週轉日數 (附註)	36	34	37

附註：存貨週轉日數乃根據年初及年末存貨的平均數除以相關年度的已售存貨成本再乘以365日（就截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度而言）計算。

存貨週轉日數維持穩定，於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度分別約為36日、34日及37日。

直至最後可行日期，於二零二零年十二月三十一日的存貨約7.7百萬美元或92.5%於其後出售。

貿易及其他應付款項及應計費用

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的貿易及其他應付款項及應計費用分別約為5.1百萬美元、7.9百萬美元及14.9百萬美元。

財務資料

下表載列於相關所示日期的貿易及其他應付款項及應計費用明細：

本集團

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項	3,238	3,817	8,543
其他應付款項 — 應付間接稅項	—	2,444	1,753
應計費用			
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計員工成本	1,106	682	1,904
應計銷售開支	442	666	957
應計行政開支	275	289	712
	<u>1,823</u>	<u>1,637</u>	<u>4,593</u>
	<u>5,061</u>	<u>7,898</u>	<u>14,889</u>

貿易應付款項

於往績期間，貿易應付款項為不計息及授予本集團的一般貿易信貸期自發票日期起計介乎0至30日。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的貿易應付款項分別約為3.2百萬美元、3.8百萬美元及8.5百萬美元。

貿易應付款項由二零一八年十二月三十一日的約3.2百萬美元增加至二零一九年十二月三十一日的約3.8百萬美元，主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度的產品採購增加，乃因對我們產品的需求增加。

貿易應付款項由二零一九年十二月三十一日的約3.8百萬美元增加至二零二零年十二月三十一日的約8.5百萬美元，主要由於(i)香港物流服務供應商收取的物流費用增加，與截至二零二零年十二月三十一日止年度的運費增幅相符；及(ii)截至二零二零年十二月三十一日止年度的付運數量增加。

財務資料

下表載列於各個年度末按發票日期呈列之貿易應付款項之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元
0至30日	2,785	2,889	7,523
31至60日	426	828	993
61至90日	25	2	24
超過90日	2	98	3
	<u>3,238</u>	<u>3,817</u>	<u>8,543</u>

下表載列平均貿易應付款項週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
貿易應付款項週轉日數(附註)	20	16	19

附註：貿易應付款項週轉日數乃根據期初及期末貿易應付款項的平均數除以相關期間的銷售成本與外包倉庫勞工費用(佔若干貿易應付款項)總額再乘以365日(就截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度而言)計算。

於往績期間，貿易應付款項週轉日數處自發票日期起計30日期內。

直至最後可行日期，我們已於往績期間後結付截至二零二零年十二月三十一日為數約8.5百萬美元或100.0%的貿易應付款項。

應計費用

應計費用包括應計[編纂]開支、應計員工成本、應計銷售開支及應計行政開支。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的應計費用分別約為[編纂]美元、1.6百萬美元及4.6百萬美元。

應計費用維持穩定，於二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日分別約為1.8百萬美元及1.6百萬美元，主要由於應計員工成本減少0.4百萬美元，此乃主要因於二零一九年十二月三十一日並無應付表現花紅所致，部分被YesStyle Friend Rewards計劃的相關銷售開支增加所抵銷，該計劃讓客戶賺取相等於朋友消費金額某個百分比的獎賞積分，並可於會員的下一張YesStyle訂單使用。

財務資料

應計費用由二零一九年十二月三十一日的約1.6百萬美元增加至二零二零年十二月三十一日的約4.6百萬美元，乃主要由於(i)於二零二零年十二月三十一日的應付表現花紅導致應計員工成本增加約1.2百萬美元；(ii)於二零二零年十二月三十一日的應計[編纂]開支約[編纂]美元；(iii)應計銷售開支增加約0.3百萬美元，用於本地化營銷活動；及(iv)委聘間接稅務顧問導致應計行政開支增加約0.4百萬美元。

其他應付款項

於二零一九年及二零二零年十二月三十一日的其他應付款項指應付間接稅項。詳情請參閱本文件「業務 — 稅務及相關安排」一節。

合約負債

合約負債包括(i)主要由客戶就未付運訂單作出的墊付款項；及(ii)會員計劃的客戶的遞延收益，指根據相對單獨售價分配至會籍的交易價格。客戶會員計劃產生單獨的履約義務，原因為其向客戶提供一項重大權利，且根據相對單獨售價將一部分交易價格分配至授予客戶的會員積分。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的合約負債分別約5.9百萬美元、7.7百萬美元及8.4百萬美元。

下表載列我們於各所示日期的合約負債明細：

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
客戶墊付款項	4,323	5,812	8,436
客戶會員計劃的遞延收益	1,566	1,885	—
	<u>5,889</u>	<u>7,697</u>	<u>8,436</u>

合約負債由二零一八年十二月三十一日的約5.9百萬美元增至二零一九年十二月三十一日的約7.7百萬美元，主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度向客戶的銷售增加所致。

財務資料

合約負債由二零一九年十二月三十一日的約7.7百萬美元增至二零二零年十二月三十一日的約8.4百萬美元，主要由於二零二零年十二月三十一日未付運的貨物數量增加，被客戶忠誠度計劃條款變更導致的客戶會員計劃遞延收益減少所部分抵消。我們營運自家 *YesStyle Elite Club* 會員計劃，客戶可累積獎賞積分，以決定其會員資格及在一年會員有效期內其未來購物可獲得的不同程度的即時折扣。我們於二零二零年十二月通知 *YesStyle Elite Club* 會員有關我們會員計劃條款及條件的變動，其自二零二一年一月一日起生效，並取代原有條款及條件。條款及條件的主要變動包括(i)不再給予 *YesStyle Elite Club* 會員全年即時購物折扣及全年獎賞積分；(ii)自二零二一年一月一日起引入全新獎賞積分，有效期為三個月；及(iii)截至二零二零年十二月三十一日的 *YesStyle Elite Club* 會員有權升級或延長會員資格，並根據其會員級別獲得不同的會員現金券，有效期為三個月。因此，全年即時折扣的終止以及根據當前 *YesStyle Elite Club* 會員計劃的新條款及條件就升級及延長會員資格提供現金券等調整，導致 *YesStyle Elite Club* 會員計劃於二零二零年十二月三十一日的合約負債的賬面值大幅減少。管理層亦已進行詳細分析，估計我們原有 *YesStyle Elite Club* 會員計劃於二零二零年十二月三十一日產生的合約負債，並總結認為相關估計合約負債並不重大。申報會計師同意管理層的估計，因此，於二零二零年十二月三十一日並無確認合約負債。

撥備

撥備指銷售退貨、員工福利及復原成本。倘本集團須就已發生之事件承擔現有法律或推定責任，履行責任可能涉及經濟利益之流出，並可作出可靠之估計，則須就不確定時間或數額之負債確認撥備。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們有撥備分別約0.4百萬美元、0.6百萬美元及1.2百萬美元。

撥備於二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日維持穩定，分別約為0.4百萬美元和約0.6百萬美元。

財務資料

撥備由二零一九年十二月三十一日的約0.6百萬美元增至二零二零年十二月三十一日的約1.2百萬美元，主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度，僱員福利(為員工未動用的年假及長期服務假)撥備增加約0.2百萬美元，以及截至二零二零年十二月三十一日止年度復原成本撥備增加約0.4百萬美元，乃由於截至二零二零年十二月三十一日止年度租用更多辦公及倉庫空間。

租賃負債(於二零一八年十二月三十一日的應付融資租賃)

於往績期間，我們因經營而租賃物業、辦公室設備和汽車。於二零一八年十二月三十一日，我們有應付融資租賃約217,000美元。於二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們有租賃負債分別約2.5百萬美元及14.0百萬美元。本集團已使用經修改追溯方法首次應用香港財務報告準則第16號，並調整於二零一九年一月一日的期初結餘，以確認先前根據香港會計準則第17號歸類為經營租賃的租賃相關租賃負債。此等負債已與先前歸類為融資租賃的租賃相關承前結餘匯總計算。

租賃負債由二零一九年十二月三十一日的約2.5百萬美元增至二零二零年十二月三十一日的約14.0百萬美元，主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度租賃額外辦公室及倉庫空間所致。

即期稅項負債

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的即期稅項負債分別約為0.7百萬美元、1.4百萬美元及1.9百萬美元。

累計虧損／保留盈利

於二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的累計虧損分別約為12.4百萬美元及9.0百萬美元。本集團於二零一八年十二月三十一日錄得累計虧損，乃由於我們多年來穩定的銷售開支及管理開支水平所致。自截至二零一零年十二月三十一日止年度起，本集團於每個財政年度產生的銷售開支及行政開支總額均超過約10.0百萬美元。董事認為，本集團能夠將業務轉虧為盈，乃主要由於其有效的營銷策略，以及YesStyle平台產生的收益增加(包括銷售韓國美容產品)所致。於二零二零年十二月三十一日，我們錄得保留盈利約1.5百萬美元。

財務資料

流動資產及負債淨額

下表載列我們於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日以及二零二一年四月三十日的流動資產及流動負債明細：

	於十二月三十一日			於
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	千美元	千美元	千美元	四月三十日
				千美元 (未經審核)
流動資產				
存貨	4,512	5,356	8,364	11,663
貿易應收款項	1,857	1,926	2,549	2,328
預付款項、按金及其他應收款項	2,573	3,260	3,309	6,077
即期稅項資產	–	–	24	24
已抵押銀行存款	771	913	2,445	1,999
銀行及現金結餘	9,923	16,992	28,484	21,309
流動資產總值	<u>19,636</u>	<u>28,447</u>	<u>45,175</u>	<u>43,400</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項及應計費用	5,061	7,898	14,889	13,276
合約負債	5,889	7,697	8,436	7,929
撥備	372	547	718	822
租賃負債	–	1,439	3,758	4,190
應付融資租賃	52	–	–	–
銀行借款	–	620	493	–
即期稅項負債	655	1,393	1,904	1,753
流動負債總額	<u>12,029</u>	<u>19,594</u>	<u>30,198</u>	<u>27,970</u>
流動資產淨值	<u>7,607</u>	<u>8,853</u>	<u>14,977</u>	<u>15,430</u>

財務資料

本集團的流動資產淨值由二零一八年十二月三十一日的約7.6百萬美元增至二零一九年十二月三十一日的約8.9百萬美元，主要由於(i)銀行及現金結餘增加約7.1百萬美元及存貨增加約0.8百萬美元，惟被(ii)應計費用及貿易及其他應付款項增加約2.8百萬美元、合約負債增加約1.8百萬美元、租賃負債的流動部分增加約1.4百萬美元及即期稅項負債增加約0.7百萬美元部分抵銷。關於重大波動的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表若干項目描述」一節。

本集團的流動資產淨值由二零一九年十二月三十一日的約8.9百萬美元增至二零二零年十二月三十一日的約15.0百萬美元，主要由於(i)存貨增加約3.0百萬美元、銀行及現金結餘增加約11.5百萬美元及抵押銀行存款增加約1.5百萬美元，惟被(ii)貿易及其他應付款項及應計費用增加約7.0百萬美元、租賃負債的流動部分增加約2.4百萬美元及合約負債增加約0.7百萬美元部分抵銷。關於重大波動的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表若干項目描述」一節。

本集團的流動資產淨值由二零二零年十二月三十一日的約15.0百萬美元增至二零二一年四月三十日的約15.4百萬美元，主要由於：(i)存貨增加約3.3百萬美元、預付款、按金及其他應收款項增加約2.8百萬美元，此增幅源於對供應商的預付款增加；及(ii)貿易及其他應付款項及應計費用減少約1.6百萬美元，主要因支付績效花紅所致，亦導致了銀行及現金結餘減少約7.2百萬美元。

債務

於二零二一年四月三十日(即本集團可取得有關資料的最後可行日期)營業時間結束時，本集團尚未償還的債務包括租賃負債約15.5百萬美元。

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，銀行借款分別約為零、0.6百萬美元及0.5百萬美元。於最後可行日期，尚未償還的銀行借款已悉數償還。

財務資料

於二零一九年及二零二零年十二月三十一日，本集團的銀行借款分別按3.21%及1.65%的利率計息。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

於往績期間，授予本集團的銀行融資附帶若干財務契諾，且於往績期間概無違反任何該等銀行融資的財務契諾。

於二零二一年四月三十日（即就債務聲明而言的最後可行日期），我們的計息銀行融資合計約為65,000美元，其中約39,000美元尚未動用、不受限制及可予提取。

營運資金

於往績期間，我們主要以銀行及現金結餘與營運所得現金撥付所需營運資金。我們透過密切監察及管理營運以管理現金流及營運資金。我們亦頻密檢討未來現金流需求並於需要時調整營運，以確保營運資金足以支持業務營運。

董事相信，經計及現有銀行及現金結餘、營運所得現金流、未動用銀行融資及[編纂][編纂]等可用財務資源，我們的營運資金足以應付本文件日期起計最少12個月內的需求。

經營租賃安排

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，應付不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
	附註(a)		附註(b)
一年內	1,028	—	29
第二至第五年(包含首尾兩年)	484	—	—
	<u>1,512</u>	<u>—</u>	<u>29</u>

附註：

- (a) 經營租賃付款指我們就若干辦事處、倉庫及停車位應付的租金。租賃按介乎一至三年的租期磋商，租金於租期內固定，不包含或然租金。
- (b) 截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們就設備訂立短期租賃，該設備的尚未支付租賃承擔為29,000美元(二零一八年及二零一九年：零)。

財務資料

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們亦就辦事處訂立尚未開始的新租賃，不可撤銷期間為23.5個月，附帶三年續租選擇權。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

資本承擔

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們於往績期間各年度結束時的已訂約但尚未產生的資本承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
物業、廠房及設備	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>72</u>

或然負債

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，本集團有關向支付平台公司及供應商發出擔保函的或然負債分別約為94,000美元、77,000美元及80,000美元。銀行出具的擔保函由質押汽車、已抵押銀行存款及一名董事簽立的彌償函件作抵押。

除上述者外，於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，本集團及本公司並無其他重大或然負債。

關聯方交易

董事確認，本文件附錄一所載會計師報告附註36所述與關聯方的全部交易按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方提供的條款進行，被視為公平合理，且符合本公司股東的整體利益。

財務資料

於往績期間，本集團與其關聯方進行以下交易：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千美元	千美元	千美元
支付予香港電訊專業客服國際有限公司（「香港電訊」）的客戶關係管理及聯絡中心服務費（附註i）	(85)	(283)	(367)
向朱寶琮女士退還商品授權服務費（附註ii）	(2)	(3)	(2)
來自Florich/小蜜蜂（台山）制衣有限公司的服務收入（附註iii）	11	-	-

附註：

- (i) 香港電訊為本公司一名股東的同系附屬公司。
- (ii) 朱寶琮女士為本公司董事及股東的胞妹。
- (iii) 小蜜蜂（台山）制衣有限公司為Florich Trading Company Limited（「Florich」）的全資附屬公司，Florich由劉先生的家庭成員及親屬擁有多數權益，當中包括劉先生的父親劉偉豪先生（為本公司股東）。Florich乃網店擁有人，我們向該公司提供支援服務。根據Florich與本公司所簽訂的合約，相關服務費用由小蜜蜂（台山）制衣有限公司於二零一二年七月後結付。

董事認為，該等關聯方交易乃經公平磋商進行。

更多詳細資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註36。

資產負債表以外安排

於往績期間及直至最後可行日期，除本文件所披露者外，概無其他重大資產負債表以外安排。

財務風險管理

本集團承受多種財務風險，包括外幣風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團的整體風險管理方法著眼於金融市場的不可預測性，力求將對本集團財務業績的潛在不利影響降至最低。

財務資料

外幣風險

本集團承受一定程度的外幣風險，因為其大部分業務交易、資產及負債乃以本集團功能貨幣以外的貨幣計值，如港元、韓元、日圓、人民幣、英鎊及歐元。由於美元與港元掛鈎，本集團預期美元兌港元匯率不會有任何重大變動。

本集團目前並無正式的外幣對沖政策，但如風險預計重大，則會使用外幣合約將風險降至最低。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註6。

信貸風險

信貸風險是交易對手無法履行其根據金融工具或客戶合約承擔的義務而導致財務損失的風險。本集團承受來自經營活動（主要為貿易應收款項）及融資活動（包括在銀行及金融機構的存款及外匯交易）的信貸風險。

流動性風險

本集團的政策為定期監察目前及預期的流動資金需求、遵守貸款契據及保持與銀行之間的關係，以確保我們備有足夠現金儲備以應付短期及長期流動資金需求。

利率風險

本集團承受的利率風險主要來自銀行存款及銀行借款。該等存款及借款按隨着當時市場情況變化的浮動利率計息。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註6。

財務資料

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	%	%	%
盈利率			
毛利率 ⁽¹⁾	34.1	32.0	35.7
純利率 ⁽²⁾	4.7	2.9	6.5
股本回報率 ⁽³⁾	45.4	26.3	50.0
總資產回報率 ⁽⁴⁾	19.0	10.1	17.7

	於十二月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	倍	倍	倍
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁵⁾	1.6	1.5	1.5
速動比率 ⁽⁶⁾	1.3	1.2	1.2
	%	%	%
資本充足率			
資產負債率 ⁽⁷⁾	2.5	24.1	64.5

附註：

1. 毛利率按年內毛利除以收益再乘以100%計算。
2. 純利率按年內純利除以收益再乘以100%計算。
3. 股本回報率按年內純利除以總權益再乘以100%計算。
4. 總資產回報率按年內純利除以總資產再乘以100%計算。
5. 流動比率按年末流動資產除以流動負債計算。
6. 速動比率按年末流動資產減存貨除以流動負債計算。
7. 資產負債率按年末的債務總額(租賃負債、融資租賃應付款項及銀行借款)除以年末的淨資產再乘以100%計算。

財務資料

股本回報率

股本回報率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約45.4%減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約26.3%，主要由於儲備增加約3.6百萬美元，惟被年內溢利增加部分抵銷。

股本回報率由截至二零一九年十二月三十一日止年度約26.3%增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度約50.0%，主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度的收益及政府補貼收入增加，導致年內溢利增加。

總資產回報率

總資產回報率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約19.0%減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約10.1%，主要由於銀行及現金結餘增加約7.1百萬美元及年內溢利減少約0.6百萬美元。

總資產回報率由截至二零一九年十二月三十一日止年度約10.1%增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度約17.7%，主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度的收益及政府補貼收入增加，導致年內溢利增加。

流動比率

於往績期間，流動比率維持穩定，於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日分別約為1.6倍、1.5倍及1.5倍。

速動比率

於往績期間，速動比率維持穩定，於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日分別約為1.3倍、1.2倍及1.2倍。

資產負債率

資產負債率由二零一八年十二月三十一日的約2.5%增加至二零一九年十二月三十一日的約24.1%，主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度，採納香港財務報告準則第16號導致租賃負債增加約2.5百萬美元及銀行借款增加約0.6百萬美元。

資產負債率由二零一九年十二月三十一日的約24.1%增加至二零二零年十二月三十一日的約64.5%，主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度租用額外辦公室及倉庫空間導致租賃負債增加約11.5百萬美元。

財務資料

股息及股息政策

於往績期間，本公司概無支付或宣派股息。

將來，宣派及支付任何股息均需由董事會建議，並由彼等酌情決定。此外，一個財政年度的任何末期股息均需待股東批准方可作實，惟不得宣派超過董事會建議金額的股息。決定日後是否宣派或支付任何股息，以及任何股息的金額，均取決於多種因素，包括經營業績、財務狀況、附屬公司向我們支付的現金股息，以及董事會可能認為相關的其他因素。概不保證本公司將能按董事會任何計劃所規定的金額宣派或分派任何股息，甚或完全不作宣派或分派。過去的股息分派記錄不應用作釐定本公司將來可能宣派或支付的股息水平的參考或依據。

於最後可行日期，我們並無任何特定股息政策，亦未預訂股息派發比率。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使，則與[編纂]有關的開支總額估計約為[編纂]美元，其中包括[編纂]佣金及其他[編纂]開支及費用。與[編纂]有關的開支將由本公司承擔，其中約[編纂]美元及[編纂]美元分別已從及將從本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年十二月三十一日止年度的損益中扣除，以及估計[編纂]開支中的約[編纂]美元直接源自發行[編纂]，並將根據相關會計準則於[編纂]後於截至二零二一年十二月三十一日止年度入賬為自權益中扣減。根據建議[編纂]的中位數及上述估計[編纂]開支總額，[編纂]的開支總額佔[編纂][編纂]約[編纂]%

[編纂]開支對財務表現的影響

由於截至二零二一年十二月三十一日止年度產生[編纂]開支，截至二零二一年十二月三十一日止年度的溢利將受負面影響。與截至二零二零年十二月三十一日止年度相比，截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務表現將受到相關開支影響。

可供分派儲備

截至二零二零年十二月三十一日，本公司可供分派儲備約為0.2百萬美元。

財務資料

[編纂]經調整有形資產淨值

關於[編纂]經調整有形資產淨值，請參閱本文件附錄二。

上市規則項下披露

董事確認，截至最後可行日期，彼等不知悉任何情況會觸發上市規則第13.13條至13.19條項下的披露規定。

近期發展

COVID-19疫情於往績期間後的影響

於往績期間後及截至最後可行日期，儘管受到COVID-19的持續影響，我們的業務營運及成本結構維持穩定。COVID-19疫情對全球經濟造成重大影響，亦對整個行業帶來挑戰，此乃由於在與我們的業務營運相關的地區及國家(包括香港、日本及南韓)，以及我們收益來源的主要國家(如美國、英國、澳洲、加拿大及歐盟)，當地政府於往績期間及之後重新實施史無前例的措施(例如封城、外遊限制、檢疫及停業)，導致業務營運及物流安排受阻。因此，根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年全球本地生產總值及主要國家(包括美國、英國、加拿大、澳洲、法國及德國)的本地生產總值分別下降約3.5%及3.4%、10.0%、5.5%、2.9%、9.0%及5.4%。然而，隨著地方政府對疫情防控的不懈努力，預期上述減幅亦只屬暫時性。由於市場於COVID-19疫情後逐步恢復，預期二零二一年全球本地生產總值及主要國家(包括美國、英國、加拿大、澳洲、法國及德國)的本地生產總值將分別增長約5.5%及5.1%、4.5%、3.6%、3.5%、5.5%及3.5%。

根據弗若斯特沙利文報告，儘管COVID-19疫情爆發，但於二零二零年美國、英國、澳洲、加拿大及法國等國家的美容產品及時裝產品的網上零售銷售仍有所增長，預計全球市場日後將繼續保持增長，此乃由於：(i)購物行為從實體店購買轉變為網上購買；及(ii)顧客在公共場所逗留方面更為謹慎，務求避開人群及避免線下購物的不便。詳情請參閱「行業概覽— COVID-19對行業及本集團主要產品分部的影響」。

財務資料

於往績期間後，董事認為，COVID-19在全球爆發並無對我們的業務、經營業績及財務狀況造成任何重大不利影響：

- **產品銷售**

截至本文件日期，就我們所有產品而言，我們並無任何客戶大量取消訂單。由於我們的訂單數量不斷增加，我們的時裝與生活時尚、美容及娛樂產品的銷售於二零二一年首四個月錄得持續增長。

根據我們的未經審核管理賬目，截至二零二一年四月三十日止四個月的收益及毛利較二零二零年同期分別增加約58.5%及55.3%。除消費者購買習慣於全球疫情下由線下轉至線上之外，董事認為有關增加可進一步歸因於(i)我們的時裝與生活時尚及美容產品分部持續增長；(ii)我們的時裝與生活時尚及美容產品的市場需求增加，該等產品的毛利率通常較其他產品為高；(iii)自二零二零年七月起向客戶收取適用金額以來，本集團已消除間接稅對財務業績的影響；及(iv)我們自二零二零年起推出宣傳及推廣措施。

- **供應鏈**

全球政府已採取各種措施控制感染個案，並減少傳染病毒的潛在傳播及影響。在南韓及中國等國家，由於限制措施一般不適用於跨境陸路運輸、貨運航班或我們的供應商聘用的海外貨運代理服務供應商，我們的產品供應商於往績期間後並無重大供應中斷。

- **業務營運**

由於COVID-19疫情爆發，本集團已實施在家工作政策及特殊工作時間安排。我們亦已採取加強的公共衛生及預防措施，並向辦公室範圍內的僱員提供個人清潔及防護用品。鑑於所採取的措施，董事相信，我們的業務營運自COVID-19疫情以來並無受到重大不利影響。

- **物流及配送**

於往績期間後及截至最後可行日期，倉庫分部的營運時間並無受到影響。然而，儘管於往績期間後並無因COVID-19而導致重大供應中斷，疫情仍導致運費上調及可用物流供應商數目減少，但我們能夠將該等增幅轉嫁予客戶，而未有對我們的營運及財

財務資料

務業績造成任何重大不利影響。由於物流成本增加，我們自二零二零年四月及二零二零年五月起，分別對若干國家的客戶取消標準免運費選項，並提高免運費的每筆訂單最低交易額，以確保訂單能夠在合理時間內配送。據董事所知，截至二零二一年四月三十日止四個月，本集團的運輸安排與往績期間相比並無重大變動。香港的本地運輸及物流服務亦於往績期間後繼續營運。

● 擴張計劃

董事認為，COVID-19疫情不會對擴張計劃造成任何重大不利影響。鑑於消費者持續轉以網絡零售渠道進行消費，且行業競爭日益激烈，我們已加大營銷力度，以進一步向新舊客戶推廣我們的電子商務平台。截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的訂單量持續增長，並準備於二零二一年擴大物流及配送職能。

有關本公司於COVID-19疫情爆發期間的財務業績的詳情，請參閱本文件「業務 — COVID-19的影響」。

董事確認，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自二零二零年十二月三十一日起並無重大不利變動，且自二零二零年十二月三十一日起並無發生任何事件，會對本文件附錄一會計師報告內綜合財務報表所載的資料造成重大影響。

撇除[編纂]開支後，我們截至二零二一年十二月三十一日止年度的溢利預期將較截至二零二零年十二月三十一日止年度的溢利減少，主要是由於截至二零二零年十二月三十一日止年度收到一次性政府補貼。

概無重大不利變化

董事確認，直至本文件日期，我們的財務、營運或交易狀況自二零二零年十二月三十一日（即本文件附錄一會計師報告所呈報的期間結束）以來概無發生任何重大不利變化。