

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一「會計師報告」所載本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務資料(包括有關附註)一併閱讀。本公司經審核綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析亦包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。本公司的實際業績可能因多項因素(包括但不限於「風險因素」一節及本文件其他地方所載者)而與此等前瞻性陳述所預期者有重大差異。投資者務請注意，以下討論及分析中所列的若干數字是本集團會計師報告中數字四捨五入的結果或按照有關數字計算(表內所載總計數字可能因四捨五入而與該等表內個別項目的總和有差異)而得出。

管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

概覽

董事相信，本公司是在中國東部三級及四級市場^(附註1)中具領導地位的家用電器企業之一。我們是家用電器及電子消費品的零售連鎖營運商及分銷商，擁有近十五年營運歷史。本公司總部設於江蘇省揚州市，銷售及售後網路覆蓋江蘇省及安徽省27個城市／地區^(附註2)，超過360個網點。本公司銷售網絡包括自營店和特許經營店。同樣地，本公司的售後網絡包括自營服務網點及授權服務網點。我們相信，本公司在位於中國東部的三級及四級市場所具備的早動優勢及策略性重點投放，讓本公司在該等地區奪得大眾市場的增長機會，包括「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」下所帶來的機會。

本公司的「匯銀」品牌是本公司的旗艦品牌及市場推廣重點。於二零零三年至二零零六

附註1：中國的三四級市場包括縣級市、城鎮及農村地區。由於概無正式的行業分類，因此上述分類乃根據董事的知識和經驗及市場資料而採納。有關中國三四級市場的詳情，請參閱本文件「行業概覽－中國的家電零售業」一節。

附註2：27個城市／地區包括(i)江蘇省的城市／地區(即揚州、江都、寶應、高郵、儀徵、邗江、泰州、興化、靖江、姜堰、泰興、南京、鎮江、丹陽、丹徒、揚中、常州、鹽城、濱海、惠山、江陰、淮安、濱湖及連雲)；及(ii)安徽省的城市／地區(即天長、滁州及寧國)。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

年，本公司的「匯銀」品牌獲得揚州工商行政管理局頒發揚州市知名商標獎項，並於二零零八年至二零一一年獲江蘇省工商行政管理局授予江蘇省著名商標獎項。

本公司的收益主要源自商品銷售，包括透過本公司自營店將產品直接零售予最終用家及透過本公司批量分銷業務將產品銷售予本公司特許經營商及獨立第三方(如家用電子零售商及企業客戶)的收益。本公司是超過50個國際及本地著名品牌(包括格力、美的、夏普、索尼、海爾、大金及西門子)的零售商。本公司的零售連鎖店提供的商品選擇繁多，包括空調、電視機、電冰箱、洗衣機及其他產品(包括小型家電、流動通訊產品、資訊科技數碼產品以及影音系統)。現時，本公司大型自營店所提供的產品型號約有16,000種，而特許經營店所提供的產品型號超過700種。就我們的批量分銷業務而言，我們目前是在我們店舖周邊地區分銷格力、美的、夏普、索尼、海爾、大金及西門子等超過20個國際或國內知名品牌的經選定種類的家用電器及電子消費品(主要為空調、冰箱及電視機)的授權批量分銷商。

我們於往績記錄期內錄得收益增長，乃主要由於我們擴充銷售網絡和特許經營模式，包括增加自營店和特許經營店數目及透過(其中包括)從供應商取得授權批量分銷權而擴展我們的批量分銷業務。自營店和特許經營店數目已由二零零七年十二月三十一日的分別12間及152間增長至二零零九年十二月三十一日的分別27間及220間。於最後實際可行日期，我們的銷售網絡有●間店舖，包括●自營店及●間特許經營店。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的收益增長亦受到有利政府政策的正面影響。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們的收益分別達約人民幣500.5百萬元、人民幣988.2百萬元及人民幣1,247.8百萬元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們權益持有人應佔年度盈利分別達約人民幣43.4百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣91.5百萬元。

呈列基準

本文件附錄一附註1(b)所述的重組已根據香港財務報告準則第3號「業務合併」列作一項反收購(「反收購」)，因為於二零零八年四月三日完成重組導致本公司透過其全資附屬公司Yinrui HK成為揚州匯銀的控股公司。就會計而言，於編製本文件附錄一所載會計師報告

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

時，揚州匯銀被視作收購者，而本公司及Yinrui HK則被視為已由揚州匯銀收購。往績記錄期間的財務資料已作為揚州匯銀及本集團綜合財務資料的延續而編製，因此於重組後：

- (a) 揚州匯銀的資產及負債按其於重組前的歷史賬面值確認及計量；
- (b) 揚州匯銀於重組前的保留盈利及其他權益結餘保留於權益結餘內；
- (c) 財務資料所示的權益架構(即已發行權益工具的數量及類別)反映本公司(法定母公司)的權益架構及包括重組所發行的股份；及
- (d) Yinrui HK(法定收購者)收購揚州匯銀(法定附屬公司)的成本記錄為權益下的其他儲備借項。收購成本採用揚州匯銀於重組前的資產淨值的歷史賬面值釐定。

影響本公司財務狀況及經營業績的因素

本公司財務狀況及經營業績已經及將仍然受多項因素影響，包括下列因素。

保持及擴大品牌知名度的能力

本公司的增長以及營運業績深受本公司能否在目標市場提高「匯銀」品牌知名度，從而吸引客戶及潛在特許經營商加入本公司的零售網絡及／或售後服務的影響。本公司的當務之急是提高「匯銀」品牌的知名度及認同性。透過建築面積通常較大且位於商業活動較為集中的區域的自營店，本公司通過各種措施提高「匯銀」品牌的知名度。在樹立品牌後，本公司的業務策略是與合資格特許經營商訂立合約開設特許經營店，拓展在目標市場的據點。本公司能否通過市場推廣工作保持及提升「匯銀」品牌在市場上的地位影響到本公司拓展業務及市場份額的能力。

從供應商取得授權分銷權利的能力

本公司的銷售增長及營運業績受本公司能否從供應商取得批量分銷業務的授權分銷權利的影響。本公司透過批量分銷業務銷售商品產生的收益由截至二零零七年十二月三十一

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

日止年度的人民幣252.4百萬元增加約157.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣649.1百萬元，主要由於本公司透過收購常州可意及與若干供應商的穩健關係，獲得格力及美的經選定類別產品的額外授權分銷權利所致。於往績記錄期內，本公司自願就若干其他存貨採購作出預付款，以增進本公司與供應商的關係及增加取得額外授權分銷權利的可能性。本公司與該等供應商訂立的分銷協議為一年的固定期限，須按年重新磋商。倘若本公司無法從供應商取得額外授權分銷權利或更新現有授權分銷權利，本公司的銷售增長及營運業績可能受到重大不利影響。

銷售網絡及特許經營模式的擴充

本公司的絕大部分收益來自：(i)於本公司的自營店作商品零售；及(ii)透過本公司的批量分銷業務銷售商品，包括向本公司的特許經營店及獨立第三方作出銷售。因此，本公司的收益很大程度上受銷售網絡的店舖數目所影響。在往績記錄期內，本公司店舖數目(尤其是特許經營店)以相對較快的速度增長。

下表簡述本公司自營店及特許經營店於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的數目：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
期末的自營店數目	12	20	27
期末特許經營店數目	152	186	220
店舖總數	164	206	247

於往績記錄期內，本公司50%以上收益來自於透過本公司批量分銷業務的銷售。作為供應商，本公司分銷予本公司的特許經營店及獨立第三方，主要為家用電子零售商及企業客戶。故此，本公司的增長極之倚重特許經營模式的成功，該特許經營模式可令本公司在較短時間內以較少的資金及營運風險擴展我們的區域覆蓋範圍及市場份額。透過成立新自營店及特許經營店，本公司已實施進取的策略擴展銷售網絡，以爭取市場份額及提高品牌知名度。我們採取的策略是首先在城市市場建立自營店，該等自營店通常建築面積較大，位於商業活動較集中的地區，有利於提升「匯銀」品牌的知名度，繼而在人口較多的周邊農村

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

地區開設特許經營店以擴展網絡覆蓋範圍和覆蓋面。本公司要求特許經營商僅向本公司或從認可渠道買賣家用電器及電子消費品，惟本公司不出售的若干產品則除外。源自本公司零售業務的收益乃來自於向我們自營店的零售客中銷售產品而產生。本公司批量分銷業務的收益源自特許經營商及其他第三方向本公司直接購買產品。本公司一般要求特許經營商就購貨預付若干金額及／或於收貨時以現金付款。就向獨立第三方(主要包括家用電子零售商及企業客戶)的銷售而言，本公司一般提供30至90日信貸期。倘本公司店舖的業務表現嚴重倒退或本公司特許經營店的數目並非如往績記錄期間的增長速度增長，則本公司的收益增長可能會受重大不利影響。

毛利率

本公司的毛利率主要受本公司產品售價變動、本公司產品組合及商品成本所影響。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，本公司的毛利率分別為約16.9%、12.2%及16.5%。

本公司產品的售價

本公司的毛利率及相對的經營業績受本公司銷售的家用電器及電子消費品所能收取的價格所影響。就本公司的零售業務而言，本公司的盈利能力很大程度上取決於本公司商品的價格競爭能力。除由若干供應商新推出且我們在某段時期內擁有獨家銷售權的部分商品外，本公司的主要定價政策為以市場價格銷售商品，惟價格受限於供應商給予本公司的價格限制。儘管本公司對自營店及特許經營店銷售的商品採取類似的定價方式，惟任何特定店舖的商品零售價格可能在計及特定店舖的銷售情況及表現、當地消費者的收入水平、本公司競爭對手收取的價格及一般市場條件後與其他店舖的商品零售價而有所不同。供應商向本公司提供本公司一般須據此維持定價的個別產品的建議零售價及折扣範圍。本公司定期審閱本公司的價格，並按下列因素作出調整：本公司供應商設定的建議零售價及折扣範圍，本公司管理層釐定的個別產品的預期毛利；本公司競爭對手設定的價格；及預計市場趨勢及預計客戶需求。本公司預期本公司商品的售價將繼續受該等因素所推動。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

透過批量分銷業務銷售的產品(包括向特許經營商銷售)根據採購價及本公司管理層釐定的預期利潤率(低於本公司零售業務利潤率的比率)定價。倘本公司的產品採購價上升而本公司未能提高透過批量分銷業務銷售的產品的售價，本公司就透過批量分銷業務進行的銷售的毛利率將會下降。例如，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，採購自本公司供應商的部分商品的價格上升。由於二零零八年中國家電市場情況較差，本公司未能將該等增加的成本全數轉嫁予批量分銷業務的客戶，導致本公司透過批量分銷業務向客戶進行銷售的毛利率下降。

此外，透過本公司批量分銷業務所銷售產品的價格(包括向我們的特許經營商銷售)一般低於透過本公司零售業務(即於本公司自營店)銷售相同產品的價格。由於本公司對特許經營店及其他第三方進行的銷售的比例相較本公司自營店的銷售有所提升，故本公司的毛利率將會下跌。截至二零零八年十二月三十一日止年度，透過本公司零售業務及批量分銷業務進行的銷售將整體上增加。相比而言，透過本公司批量分銷業務進行的銷售的增長速度較透過本公司零售業務進行的銷售為快。特別是，截至二零零八年十二月三十一日止年度，來自本公司零售業務的商品銷售的收益增加約36.8%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，來自批量分銷業務的商品銷售的收益增加約157.2%。因此，本公司的毛利率由二零零七年的16.9%下降至二零零八年的12.2%。倘本公司批量分銷業務進行的銷售的增長速度較透過本公司零售業務進行的銷售為快，本公司的毛利率將會下降。

產品組合

本公司的毛利率亦受本公司產品組合(尤其高利潤與低利潤產品的銷售比例的任何變動)所影響。本公司提供逾[30,000]種商品並將本公司產品廣分為五類：空調、電視機、電冰箱、洗衣機及其他小型電器。於往績記錄期內，空調銷售的毛利率一般為五項產品類別當中最高，而空調銷售產生的收益比例由截至二零零七年十二月三十一日止年度銷售商品產生總收益約57.7%增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約67.7%。本公司擬繼續在適當時候監察及調整本公司的產品組合，力求提升本公司的收益及毛利率。本公司的合併毛利率將受各產品類別的應佔產品組合變動及毛利率變動所影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷售成本

本公司的毛利率亦受購貨成本所影響。本公司的銷售成本主要包括商品成本（經扣除供應商返利撥備）。本公司向供應商購買家電及電子消費品。本公司與供應商的供應協議的一貫期限為一年。本公司大部分供應協議訂定，倘本公司達到若干指標（包括但不限於銷量或採購量），則供應商須給予返利，而該等返利根據與相關供應商所協定的比率，一般按月、按季、每半年及一年結算。此外，供應商亦可能會提供返利以就其調整其商品零售價給予我們補償，有關金額會於結算過程中與供應商確認。我們會按個別情況與供應商商議供應商返利比率。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，確認為銷售成本減少的供應商返利分別為約人民幣97.0百萬元、人民幣161.1百萬元及人民幣269.0百萬元，佔商品成本（經扣除供應商返利前）分別約19.0%、15.7%及20.6%。董事確認，收取供應商返利乃屬我們行業的常規。由於供應商與多個家電品牌之間存在競爭，故供應商藉由提供供應商返利鼓勵分銷商或零售商推廣彼等各自的產品一直為慣例。此情形尤見於家用電器業，因為許多品牌會不斷在短期內推出新型號和產品。於往績記錄期內，我們與供應商維持良好關係，且並無就供應商返利與供應商出現任何重大問題。基於上文所述，我們的董事預期，本公司於可見將來將繼續獲取供應商的供應商返利。倘與供應商的返利安排有任何不利變動，則本公司的銷售成本及毛利率將可能受重大不利影響。

收購常州可意

於二零零八年一月一日，我們向若干獨立第三方收購常州可意的90%股權，隨後，常州可意的財務業績已合併於本集團的財務業績。鑒於常州可意獲授格力空調在常州的授權分銷權，常州可意僅從事格力空調的批量分銷業務。於往績記錄期內，空調銷售（包括零售及批量分銷的銷售）的毛利率為我們所有產品類別中最高。董事相信，收購常州可意可補足本集團的整體批量分銷業務。此外，董事相信，我們可改善常州可意業務的營運效率。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於收購前，常州可意截至二零零七年十二月三十一日止年度的毛利率為約8.5%。下表載列常州可意為本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的財務業績所作的貢獻：

常州可意的若干獨立財務資料概要

	截至二零零八年 十二月三十一日止年度		截至二零零九年 十二月三十一日止年度	
	人民幣 (百萬元)	佔本集團 整體業績 的百分比	人民幣 (百萬元)	佔本集團 整體業績 的百分比
收益	127.0	12.8	145.6	11.7
毛利	11.3	9.3	24.2	11.7
純利	3.7	9.6	11.5	12.4

下表載列截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，常州可意(按獨立基準計算)及本集團(按綜合基準計算)的毛利率：

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度
常州可意的毛利率(獨立計算)	8.9%	16.6%
本集團批量分銷業務的毛利率(綜合計算)	9.1%	12.8%

常州可意截至二零零八年十二月三十一日止年度(即收購後首個年度)的毛利率(獨立計算)微升至約8.9%。於該年度，常州可意業務的新管理人集中於鞏固客戶關係。同時，於該年度開始出現的全球金融危機對中國家電的整體需求造成不利影響。因此，我們於該年度並無大幅提升定價。截至二零零九年十二月三十一日止年度，由於市況有所改善且定價回復正常水平，常州可意的毛利率(獨立計算)增加至約16.6%。常州可意的較高利潤率空調產品的銷售致使本集團的批量分銷業務的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約9.1%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約12.8%。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，常州可意的預繳是形成本集團的營運現金流出淨額狀況的主要因素。由於常州可意僅從事格力空調的批量分銷業務，因此其尤其須根據在未來短期內的預期採購量作出大額預繳，以致其向供應商的商品採購將全數以預繳方式支付。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，常州可意向我們的供應商所作出的預繳分別為約人民幣12.1百萬元及人民幣31.0百萬元。

監管環境變動，包括有利的政府政策

本公司將策略性重點投放於中國東部三級及四級市場，令本公司為把握該等過往未受注目地區的大眾市場的增長機會作好準備。本公司相信，該等地區將最少會繼續與整體中國經濟增長同步增長。此外，中國政府近年實施多項短期鼓勵政策(如「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」)致力推動該等地區的發展，並提高當地居民的生活質素。於二零零九年二月，本公司為獲指定為江蘇省「家電下鄉計劃」下授權分銷商的四大家用電器及電子消費品零售鏈營運者之一。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的收益約有6.0%乃由銷售合資格根據「家電下鄉計劃」獲返利的商品所產生。此外，本公司亦是其中一家家用電器及電子消費品零售鏈營運者，於二零零九年八月獲指定為江蘇省「以舊換新計劃」下的授權銷售企業及授權家電回收企業。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的收益約有8.4%乃由銷售「以舊換新計劃」下的商品所產生。本公司相信，本公司作為「家電下鄉計劃」下的授權分銷商之一及「以舊換新計劃」下的授權銷售企業之一的身份，讓本公司處於有利位置把握可參與該等計劃的龐大潛在客戶群。

「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」是中國政府的短期鼓勵政策，本公司相信該等計劃能鼓勵我們目標市場的居民購買新家電及電子消費品，我們相信這將為我們的所有零售、批發及售後服務業務帶來正面影響。此外，本公司於「家電下鄉計劃」的授權分銷商身份及「以舊換新計劃」下的授權銷售企業及回收企業身份亦有助吸引潛在特許經營商參加及擴展本公司目標市場的銷售網絡。「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」屆滿時或會對我們的銷售增長及營運業績造成負面影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

中國經濟不斷增長及中國消費者的可支配收入及開支水平提高

宏觀經濟狀況及其對消費者消費水平的影響對本公司的財務狀況及經營業績有重大影響。據中國國家統計局的資料，中國的國內生產總值由二零零一年的人民幣109,655億元增至二零零八年的人民幣300,670億元，複合年增長率達15.5%。同期，人均國內生產總值由人民幣8,622.0元增至人民幣22,698.0元，複合年增長率達14.8%。中國人民的可支配收入隨著中國經濟增長而增加。中國城市居民人均全年可支配收入由二零零一年的約人民幣6,859.6元上升至二零零八年的約人民幣15,780.8元，複合年增長率約達12.6%。中國農村居民的人均全年可支配收入由二零零一年的約人民幣2,366.4元上升至二零零八年約人民幣4,760.6元，期內複合年增長率約達10.5%。自二零零二年以來，中國的家電零售額(包括電子消費品、白色家電、小家電及電信設備)均有所增長。中國的家電零售價值由二零零二年約人民幣3,980億元增至二零零八年的人民幣11,760億元，期間的複合年增長率達19.8%。尤其是，根據Access Asia Limited刊發的報告，農村市場於過往數年持續增長。農村家電零售值由二零零二年約人民幣907億元升至二零零八年的人民幣3,984億元，複合年增長率約28.0%，即較同期城市家電零售值的複合年增長率高出約10%。詳情請參閱「行業概覽－中國的家電零售業」。然而，二零零八年底出現的全球經濟衰退減慢中國的經濟增長並對家電需求造成不利影響，繼而對我們截至二零零八年十二月三十一日止年度的批量分銷業務的銷售毛利率造成負面影響。本公司預計，本公司的財務狀況及經營業績將繼續受中國經濟增長的變化及中國的可支配收入及消費開支水平(尤其是中國家電零售方面及三級及四級市場)的重大影響。

概不能保證中國及其他地方的財務困難及經濟狀況於日後不會對本公司業務的財務狀況及經營業務造成重大不利影響。因近期經濟衰退導致消費者開銷進一步下跌或消費者消費習慣有所變動或會對我們的經營業績造成不利影響。請參閱「風險因素－與中國零售業有關的風險－經濟衰退」及「風險因素－與中國零售業有關的風險－消費者喜好及／或購買力轉變」。

中國稅務優惠

我們的所得稅開支指我們繳納的中國企業所得稅(「企業所得稅」)數額。於二零零八年一月一日前，根據當時適用的中國法律及法規(「舊企業所得稅法」)，在中國成立的實體一般須繳納33%的企業所得稅。然而，符合若干條件的實體可享有稅務優惠。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

根據生效期直至二零零七年十二月三十一日的中國稅務法律及法規，我們的附屬公司揚州匯銀(獲確定為新勞動服務企業)向中國有關稅務機關申請並獲批准由其首個獲利年度起計三年內可豁免繳納企業所得稅，而第四及第五個獲利年度亦准許其稅率減半。揚州匯銀的相關稅項豁免由二零零四年開始。因此，於往績記錄期內，揚州匯銀於二零零六年獲享全面豁免繳納企業所得稅，並於二零零七年獲享企業所得稅減半優惠。

根據生效期直至二零零七年十二月三十一日的中國稅務法律及法規，我們的附屬公司揚州匯厚於二零零七年須按27%的稅率繳納企業所得稅，原因是其二零零七年全年應課稅收入少於人民幣100,000元但超過人民幣30,000元。同樣，我們的附屬公司南京滙澤於二零零七年須按18%的稅率繳納企業所得稅，原因是其二零零七年全年應課稅收入少於人民幣30,000元。

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會制定中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，並連同中國國務院於二零零七年十二月六日發出的有關實施條例於二零零八年一月一日生效。新企業所得稅法對所有中國企業(包括外資企業)實施單一統一所得稅稅率25%，並取消或修改先前的稅務法律及法規下適用的大部分稅務豁免、減免及優惠。根據新企業所得稅法，由二零零八年起適用於我們所有中國附屬公司的企業所得稅率為25%。此外，根據新企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，應付外國投資者(定義見新企業所得稅法)的股息及利息須按10%稅率繳納預扣稅(除非外國投資者註冊成立的司法權區與中國就不同的預扣安排訂定稅務條約，而主管機關批准優惠稅率)。由於可能由我們的中國經營附屬公司派發的股息將會結匯至香港註冊成立的中介控股公司，該等股息須按5%的稅率繳納預扣稅。由於實施此新企業所得稅法，我們於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度就預扣稅分別撥備人民幣312,000元及人民幣717,000元。

主要由於上述稅務優惠及豁免，我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的實際稅率分別為17.4%、30.9%及27.0%。

季節性

本公司的經營業績過往曾出現季節性波動，並可能會繼續因季節性原因而出現波動。尤其是，空調銷售存在季節性。空調銷售產生的收益佔截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度商品銷售產生的收益約57.7%、71.8%及67.7%。於往績記錄期內，夏季前後或之前通常錄得較高的銷售比例，尤其是每年的五月至七月。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列我們來自往績記錄期內每年的五月至七月三個月的收益，各項目均以佔所示期間總收益的百分比呈列：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (千元)	佔總 收益的%	人民幣 (千元)	佔總 收益的%	人民幣 (千元)	佔總 收益的%
收益						
五月至七月	186,648	37.3	358,186	36.2	395,935	31.7
餘下年度／期間	313,835	62.7	630,028	63.8	851,890	68.3
總計	<u>500,483</u>	<u>100.0</u>	<u>988,214</u>	<u>100.0</u>	<u>1,247,825</u>	<u>100.0</u>

重大會計政策及估計

對本公司經營業績及財務狀況的論述及分析以根據香港財務報告準則編製的本公司經審核綜合財務資料為基礎。編製符合香港財務報告準則的財務資料要求本公司管理層採納會計政策並作出影響財務資料呈報數額的估計及假設。應用該等會計政策時，本公司管理層作出經常要求對本質上不確定的事宜作出估計的主觀及複雜判斷。該等政策、估計及判斷許多乃零售行業常用，其他則針對本公司的業務及營運。

所選用的重大會計政策、影響該等政策的應用的判斷及其他不確定性以及狀況及假設變動對所呈報結果的影響，均為審閱本公司的經審核綜合財務資料時須考慮的因素。本公司的重大會計政策概述於本文件附錄一會計師報告附註3。本公司管理層相信，以下重大會計政策涉及於編製本公司綜合財務報表時運用最重大判斷及估計。

確認收益

收益包括本公司日常業務過程中出售貨品及服務已收或應收代價的公平值。收益在扣除增值稅、退貨和折扣，以及對銷集團內部銷售後列賬。

零售業務

就自營店而言，貨品銷售收益於集團實體向客戶銷售產品時確認，通常以現金或信用卡結算。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

批量分銷業務(包括向特許經營商銷售)

在我們的批量分銷業務中，我們從向特許經營商及其他第三方銷售賺取收益。銷售貨品的收益在下列情況下予以確認：(i)產品已運送至指定地點、(ii)陳舊和損失風險已轉移至買方，及(iii)買方已根據銷售協議接收產品、接收條款已失效或我們有客觀證據顯示所有接收標準已經達成。

本公司的家電商品通常以總額折扣銷售。銷售額按銷售訂單的指定價格(扣除銷售時的估計總額折扣)入賬。管理層的累積經驗用於估計及規定折扣。總額折扣根據預期年度採購額及授予客戶的周期性政策進行評估。

服務收入

我們透過自營服務網點及授權服務網點向最終客戶提供維護及安裝服務。來自授權服務網點提供的維護及安裝服務的全部收益由我們確認。服務收益於提供服務及可合理保證收回相關應收款項時確認。

存貨

本公司的存貨包括採購作轉售的商品及低價值消耗品，按成本與可變現淨值的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減適用的可變銷售開支。

商品成本(即採購成本)按先進先出基準釐定。供應商返利均累計為已賺取，並最初入賬為存貨減少，且在相關商品售出後減低銷售成本。供應商返利乃透過經驗作出估計，並基於預計向供應商作出的年度採購額及供應商批授的定期政策而進行評估，且在該等返利獲落實後調整至實際數額。

貿易應付賬款、應付票據及其他應付款項

本公司最初按公平值確認貿易應付賬款、應付票據及其他應付款項，其後採用實際利率法按攤銷成本確認。

貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項

貿易應收賬款、票據及其他應收款項初步按公平值確認，其後則以實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。倘有客觀證據顯示本公司將無法按照應收款項之原有條款收回款

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

項時，即就貿易應收賬款及其他應收款項設定減值撥備。債務人出現嚴重財政困難，可能破產或進行財務重組者以及未有或拖欠付款，均被視為貿易應收賬款之減值跡象。撥備金額為資產賬面值與按實際利率貼現的估計未來現金流量之現值兩者之差額。資產賬面值透過使用備抵賬予以扣減，虧損金額於收益表內確認為行政開支。當貿易應收賬款不可收回時，自應收款項之備抵賬撇銷。先前已撇銷及其後收回之應收款項於綜合收益表內計入行政開支。

本集團的管理層乃根據對貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項的可收回性的評估而釐定貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項的減值撥備。此評估乃依據其客戶及其他債務人的信貸記錄以及現時市況作出，並須經判斷及估計作出。管理層於各結算日均會重新評估狀況。

即期及遞延所得稅

特定年度及／或期間的稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項乃於綜合收益表確認，惟與直接在權益確認之項目有關者除外。在此情況下，有關稅項亦於權益確認。

即期所得稅以本公司及其附屬公司經營及產生應課稅收入所在國家於結算日已頒佈或實質頒佈之稅法為基準計算。管理層定期就適用稅務規例須作出詮釋之情況評估報稅表狀況，並按預期支付予稅務機關之適當數額計提適當撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產與負債之稅基與其於綜合財務報表之賬面值產生之暫時差額確認。然而，倘遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債之初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用於結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

倘日後可能有應課稅溢利用作抵銷暫時差額，則確認遞延所得稅資產。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

遞延所得稅就於附屬公司之投資所產生之暫時差額撥備，惟倘本集團可以控制暫時差額之撥回時間，而暫時差額在可見將來有可能不會撥回則除外。

判斷

於應用本公司會計政策的過程中，管理層已作出以下對於財務報表內確認的金額有最重大影響的判斷(涉及估計者除外)：

所得稅

本公司主要須繳納中國所得稅。於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。本公司的日常業務過程中有不少難以釐定最終稅款的交易及計算，如計算批量分銷業務中向客戶提供的應計供應商返利及應計總額折扣。本公司根據是否有額外稅項到期的估計確認本公司的預計稅務審計事項的負債。倘該等事項的最終稅款有別於初步入賬的金額，有關差額將影響釐定有關金額期間的所得稅及遞延稅項撥備。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本公司的遞延所得稅資產分別約為人民幣8.4百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣11.2百萬元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本公司的遞延所得稅負債分別約為人民幣5.7百萬元、人民幣17.9百萬元及人民幣39.4百萬元。倘可能有應課稅盈利用以抵銷可扣除暫時性差額，則就存貨及應收款項減值撥備產生的暫時性差額及折舊、若干應計項目及未動用稅務虧損產生的暫時性差額確認遞延所得稅資產。

存貨可變現淨值

存貨可變現淨值即本公司日常業務過程中存貨的估計售價減估計銷售開支。該等估計乃根據目前市況及本公司過往出售類似性質產品的經驗作出。存貨可變現淨值可能因本公司競爭對手為應對嚴峻行業週期而採取的行動而出現重大變動。本公司於資產負債表內重估存貨可變現淨值。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

商譽以外的非金融資產的估計減值

本公司於釐定其非金融資產(上述商譽除外)有否出現任何減值時採納香港會計準則第36號。釐定資產的可收回金額時按該資產的公平值減銷售成本及使用價值(以較高者為準)。使用價值計算法須運用估計。

衍生工具及其他金融工具的公平值

並非於活躍市場買賣的金融工具的公平值以估值方法釐定。本公司運用其判斷選用各種方法並主要按各結算日的現行市況作出假設。

就披露目的估計投資物業的公平值

為進行披露，貴集團依據合資格專業估值師進行的估值，釐定其投資物業於各結算日的公平值。估值乃根據未來現金流量所作估計而預測的貼現現金流量，此項預測源自任何現有租約與其他合約的條款及(指在可能情況下)外在因素(如地點及狀況相同的類似物業的當前市場租值)，並採用反映當時無法肯定有關現金流量金額及時間的貼現率計算。

供應商返利

貴集團與其多名供應商訂立協議，為主要在達到指定採購數量時的存貨採購返利訂定條文。部分該等協議適用於非曆年內的銷售。貴集團計提供應商返利均累計為已賺取，並最初入賬為沖減存貨成本，且在相關商品售出後減低銷售成本，並考慮截至目前的存貨累計採購量及直至合資格期間完結止的預計採購量。貴集團與多名分散於不同地區的供應商訂立協議，但倘貴集團經營所在的市場出現放緩或採購產品的組合有重大變動，則或會導致年內餘下期間的採購量與預計的採購量有很大差距。因此，實際所收返利可能與財務報表中累計的補貼額有所不同。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經營業績概要

下文載列的本公司截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的綜合收益表，乃摘錄自本文件附錄一所載本公司的綜合財務資料。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	500,483	988,214	1,247,825
銷售成本	(415,794)	(867,423)	(1,041,737)
毛利	84,689	120,791	206,088
其他收入	13,199	8,616	11,647
其他收益／(虧損)－淨額	—	170	(52)
銷售及市場推廣開支	(28,163)	(41,763)	(51,226)
行政開支	(15,900)	(38,494)	(41,339)
經營盈利	53,825	49,320	125,118
財務收入	3,162	6,887	4,736
財務成本	(4,438)	(392)	(2,936)
財務(成本)／收入－淨額	(1,276)	6,495	1,800
除稅前盈利	52,549	55,815	126,918
所得稅開支	(9,131)	(17,248)	(34,291)
年度盈利	43,418	38,567	92,627
以下應佔：			
－本公司權益持有人	43,418	38,197	91,477
－少數股東權益	—	370	1,150
	43,418	38,567	92,627

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

主要收益表項目

收益

本公司的收益來自：(i)透過本公司零售業務銷售商品，(ii)透過本公司的批量分銷業務銷售商品(包括向特許經營商銷售)，及(iii)服務收入。本公司透過其批量分銷業務，將產品分銷予本公司的特許經營店及其他獨立第三方(主要包括家用電子零售商及其他企業客戶)。本公司的服務收入主要包括維修收入及安裝收入。來自維修服務的收益指來自本公司及授權服務網點向客戶提供的售後維修服務的收入。來自安裝服務的收益指來自本公司及授權服務網點向客戶提供安裝服務的收入。來自我們的授權服務網點提供維修及安裝服務的收益全部由我們確認。我們就由授權服務網點安裝或維修的每項家電向授權服務網點支付服務費。

下表載列本公司於往績記錄期按營運分類的收益：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (千元)	佔總 收益的%	人民幣 (千元)	佔總 收益的%	人民幣 (千元)	佔總 收益的%
收益						
(i) 零售業務	241,605	48.3	330,417	33.4	440,331	35.3
(ii) 批量分銷業務						
特許經營商	154,978	31.0	285,342	28.9	373,294	29.9
其他第三方	97,406	19.4	363,783	36.8	425,086	34.1
(iii) 服務收入						
維修收入	2,263	0.5	3,366	0.3	2,405	0.2
安裝收入	4,231	0.8	5,306	0.6	6,709	0.5
總計	500,483	100.0	988,214	100.0	1,247,825	100.0

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本公司現時將業務集中於江蘇省及鄰近安徽省的三級及四級市場。下表載列於往績記錄期內本公司按地區分類的零售及批量分銷業務的商品銷售收益：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (千元)	來自商品 銷售收益 的百分比	人民幣 (千元)	來自商品 銷售收益 的百分比	人民幣 (千元)	來自商品 銷售收益 的百分比
江蘇省						
揚州	345,362	70.0	463,136	47.3	539,759	43.6
泰州	114,113	23.1	147,330	15.0	219,266	17.7
無錫	—	—	523	0.1	11,210	0.9
鹽城	2,713	0.5	5,338	0.5	13,097	1.1
南通	1,738	0.4	3,432	0.4	1,619	0.1
鎮江	6,292	1.3	9,243	0.9	65,018	5.2
南京	5,093	1.0	50,548	5.2	62,107	5.0
徐州	4,632	0.9	—	—	—	—
淮安	59	—	4,148	0.4	9,538	0.8
連雲港	421	0.1	883	0.1	894	0.1
常州	—	—	275,172	28.1	281,059	22.7
蘇州	—	—	930	0.1	50	—
小計	480,423	97.3	960,683	98.1	1,203,617	97.2
安徽省						
滁州	13,566	2.7	18,852	1.9	25,773	2.1
蕪湖	—	—	—	—	184	—
馬鞍山	—	—	—	—	128	—
合肥	—	—	—	—	14	—
宣城	—	—	—	—	8,872	0.7
淮南	—	—	—	—	123	—
小計	13,566	2.7	18,852	1.9	35,094	2.8
浙江省						
杭州	—	—	7	—	—	—
總計	493,989	100.0	979,542	100.0	1,238,711	100.0

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本公司提供超過16,000種商品並將本公司的產品廣分為五個類別：空調、電視機、冰箱及洗衣機及其他。下表載列於往績記錄期內本公司按產品類別分類的零售及批量分銷業務的商品銷售收益：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (千元)	來自商品 銷售收益 的百分比	人民幣 (千元)	來自商品 銷售收益 的百分比	人民幣 (千元)	來自商品 銷售收益 的百分比
空調	285,077	57.7	703,230	71.8	838,566	67.7
電視機	82,999	16.8	114,221	11.7	195,756	15.8
冰箱	57,548	11.6	83,532	8.5	88,164	7.1
洗衣機	20,979	4.2	33,565	3.4	47,008	3.8
其他小型電器	47,386	9.7	44,994	4.6	69,217	5.6
總計	493,989	100.0	979,542	100.0	1,238,711	100.0

總額折扣

在我們的批量分銷業務中，商品通常以總額折扣銷售予特許經營商及其他獨立第三方。銷售額乃根據銷售訂單中規定的價格並經扣除銷售時的估計總額折扣後而進行記錄。我們憑累積經驗來估計總額折扣並就其作出撥備。我們根據個別客戶的預計年度採購額及客戶與我們預先協定的相關定期折扣政策來評估總額折扣，並在該等評估的總額折扣獲落實後調整至實際數額。於往績記錄期內，我們並無對總額折扣作出嚴重過高或過低的估計。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們給予批量分銷業務客戶的總額折扣分別為約人民幣19.6百萬元、人民幣61.6百萬元及人民幣56.9百萬元，佔我們的批量分銷業務客戶的採購總額分別約4.0%、6.3%及4.6%。由於我們於二零零六年才開始我們的批量分銷業務，因此我們的總額折扣政策於二零零七年中實行。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們授予客戶的總額折扣減少乃主要由於我們自二零零九年起停止向所有特許經營店收取年度專利費，致使我們於二零零九年授予特許經營商較少總額折扣所致。董事確認，授出總額折扣乃屬我們行業的常規，而我們授予客戶的總額折扣幅度與行業慣例一致。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

有關收益波動原因的更多資料，請參閱本文件本節「經營業績的期間與期間比較」的相關期間「收益」。

銷售成本

本公司的銷售成本主要包括商品成本(包括維修及安裝成本，扣減供應商返利)及其他收費及徵費，扣除過時存貨的撥備。銷售成本按先進先出法釐定。

下表載列於所示期間我們銷售成本按主要項目分類的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商品成本(扣除供應商返利前)	511,449	1,026,528	1,308,799
供應商返利	(96,964)	(161,055)	(269,048)
其他收費及徵費	1,162	1,421	2,304
廢舊存貨撥備／(撥回)	147	529	(318)
總計	415,794	867,423	1,041,737

下表載列於所示期間我們的銷售成本按業務分類的明細及總收益的百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (千元)	佔總 收益的%	人民幣 (千元)	佔總 收益的%	人民幣 (千元)	佔總 收益的%
銷售成本						
(i) 零售業務	189,228	37.8	271,202	27.4	339,963	27.2
(ii) 批量分銷業務	223,746	44.7	590,006	59.7	695,819	55.8
特許經營商	134,259	26.8	254,716	25.8	320,541	25.7
其他第三方	89,487	17.9	335,290	33.9	375,278	30.1
(iii) 服務收入	2,820	0.6	6,215	0.6	5,955	0.5
總計	415,794	83.1	867,423	87.8	1,041,737	83.5

財務資料

供應商返利

供應商返利由供應商主要基於我們的採購量並經我們與供應商按個別情況磋商後釐定。供應商返利均累計為已賺取，並最初入賬為存貨減少，且在相關商品售出後減低銷售成本。供應商返利乃透過經驗作出估計，並基於供應商的預計年度採購額及供應商批授的定期政策而進行評估，且在該等返利獲落實後調整至實際數額。於往績記錄期內，我們並無對供應商返利作出嚴重過高或過低的估計。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們確認為銷售成本減少的供應商返利分別為約人民幣97.0百萬元、人民幣161.1百萬元及人民幣269.0百萬元，佔我們的商品成本(經扣除供應商返利前)分別約19.0%、15.7%及20.6%。供應商返利增長於往績記錄期的普遍趨勢乃主要由於我們在往績記錄期內向供應商的採購量及預付款項增加所致。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的供應商返利佔銷售成本的百分比相對較低，原因是主要由於二零零八年中國發生多次天災導致二零零八年中國家用電器的市況轉差，致使我們的供應商所給予的供應商返利數額減低所致。

毛利及毛利率

我們的毛利為我們的收益減銷售成本。本公司的毛利改變主要因零售及分銷網絡的組合、家電及電子消費品的零售及批發市場狀況的變動，及其對產品定價、產品組合及本公司銷售成本的影響所致。

一般而言，我們透過零售業務銷售的商品的毛利率高於透過批量分銷業務銷售的商品的毛利率，原因是透過批量分銷業務銷售的產品價格乃由我們的管理層基於採購價和預期毛利(為較低於預期來自零售業務的毛利)而釐定。就批量分銷業務而言，我們售予特許經營商的商品的毛利率一般高於售予其他第三方的毛利率，主要是由於其他第三方所採購的商品數量一般高於特許經營商所採購的商品數量。因此，提供予其他第三方的總額折扣一直較高。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

按業務分類

下表載列於往績記錄期內本公司按業務分類的毛利：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣千元	佔毛利總額的百分比	人民幣千元	佔毛利總額的百分比	人民幣千元	佔毛利總額的百分比
(i) 零售業務	52,377	61.8	59,215	49.0	100,368	48.7
(ii) 批量分銷業務	28,638	33.8	59,119	48.9	102,561	49.8
特許經營商	20,719	24.5	30,626	25.4	52,753	25.6
其他第三方	7,919	9.4	28,493	23.6	49,808	24.2
(iii) 服務收入	3,674	4.3	2,457	2.0	3,159	1.5
總計	84,689	100.0	120,791	100.0	206,088	100.0

下表載列於往績記錄期內本公司按業務分類的毛利率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	%	%	%
(i) 零售業務	21.7	17.9	22.8
(ii) 批量分銷業務	11.3	9.1	12.8
特許經營商	13.4	10.7	14.1
其他第三方	8.1	7.8	11.7
(iii) 服務收入	56.6	28.3	34.7
整體	16.9	12.2	16.5

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

按產品分類

下表載列於往績記錄期內本公司按產品分類的毛利：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣千元	佔來自商品銷售的毛利總額的百分比	人民幣千元	佔來自商品銷售的毛利總額的百分比	人民幣千元	佔來自商品銷售的毛利總額的百分比
空調	53,002	65.4	87,606	74.0	152,639	75.2
電視機	12,729	15.7	13,352	11.3	25,410	12.5
電冰箱	7,620	9.4	8,331	7.0	8,782	4.3
洗衣機	2,385	2.9	3,082	2.6	4,693	2.3
其他小型電器	5,279	6.6	5,963	5.1	11,405	5.7
總計	81,015	100.0	118,334	100.0	202,929	100.0

下表載列於往績記錄期內本公司按產品分類的毛利率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	%	%	%
空調	18.6	12.5	18.2
電視機	15.3	11.7	13.0
電冰箱	13.2	10.0	10.0
洗衣機	11.4	9.2	10.0
其他小型電器	11.1	13.3	16.5
整體	16.4	12.1	16.4

其他收入

本公司的其他收入包括來自特許經營店的專利費收入、來自供應商的宣傳及店內佈置收入、投資物業租金收入及一次性政府補貼。本公司於各年度終結時向特許經營店收取專利費收入。本公司在店內代表供應商開展宣傳或店內佈置活動時，將產生宣傳及店內佈置收入。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，來自特許經營店的專利費收入分別為約人民幣9.9百萬元、人民幣4.7百萬元及零元。我們自二零零九年已停止向所有特許經營店收取年度專利費，目的為推動特許經營業務的發展。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

其他(虧損)/收益－淨額

本公司的其他收益全部為收購一家附屬公司(常州可意)產生的負商譽。本公司的其他虧損全部指出售物業、廠房及設備的虧損淨額。

經營開支

本公司的經營開支總額包括銷售及市場推廣開支及行政開支。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支主要包括我們的自營店及倉庫的經營租賃成本、宣傳及廣告開支、服務費、僱員福利開支(包括銷售員工的工資、薪酬、社保費用及福利)、交通運輸開支、其他銷售開支及折舊成本(主要為我們的分銷及物流中心)。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，本公司的銷售及市場推廣開支總額分別佔本公司收益約5.6%、4.2%及4.1%。

下表載列於所示期間本公司的銷售及市場推廣開支的主要項目及各項目佔本公司的銷售及市場推廣開支總額的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (千元)	佔銷售及 市場推廣 開支總額的 百分比	人民幣 (千元)	佔銷售及 市場推廣 開支總額的 百分比	人民幣 (千元)	佔銷售及 市場推廣 開支總額的 百分比
經營租賃	5,566	19.8	9,023	21.6	11,835	23.1
宣傳及廣告 開支	7,180	25.5	11,410	27.3	15,180	29.6
服務費	2,047	7.3	1,420	3.4	1,111	2.2
僱員福利開支	2,096	7.4	5,446	13.0	4,367	8.5
運輸開支	1,799	6.4	3,969	9.5	4,803	9.4
公用設施及 電話開支	584	2.1	1,764	4.2	1,355	2.6
差旅開支	386	1.4	1,300	3.1	1,215	2.4
折舊成本	3,109	11.0	5,570	13.3	9,955	19.4
公關開支	342	1.2	881	2.1	391	0.8
辦公開支	214	0.8	226	0.5	541	1.1
其他	4,840	17.2	754	1.8	473	0.9
總計	28,163	100.0	41,763	100.0	51,226	100.0

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括僱員福利開支(包括管理層員工的工資、薪酬、社保費用及福利)、服務費、公關開支、辦公室經營租賃成本、攤銷成本(包括我們的土地使用權、無形資產及投資物業的攤銷成本)[●]、我們業務相關的諮詢開支及[●]、其他行政成本及折舊成本(主要為我們的寫字樓)。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，本公司的行政開支總額分別佔本公司收益約3.2%、3.9%及3.3%。

下表載列於所示期間本公司的行政開支的主要項目及各項目佔本公司行政開支總額的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (千元)	佔行政 開支總額的 百分比	人民幣 (千元)	佔行政 開支總額的 百分比	人民幣 (千元)	佔行政 開支總額的 百分比
預付款撇減	429	2.7	—	—	—	—
僱員福利開支	3,146	19.8	8,168	21.2	12,811	31.0
服務費	3,071	19.3	1,879	4.9	2,158	5.2
公關開支	1,010	6.4	1,013	2.6	2,270	5.5
公用設施及 電話開支	1,416	8.9	1,169	3.0	2,197	5.3
銀行費	782	4.9	1,001	2.6	1,528	3.7
辦公開支	593	3.7	822	2.1	846	2.0
核數師薪酬	83	0.5	111	0.3	276	0.7
攤銷成本	1,220	7.7	3,192	8.3	2,829	6.8
折舊成本	542	3.4	907	2.4	1,148	2.8
物業稅及 其他稅項	107	0.7	279	0.7	439	1.1
經營租賃 應收款項 減值撥備	248	1.6	1,959	5.1	3,607	8.7
差旅開支	1,245	7.8	190	0.5	677	1.6
運輸開支	507	3.2	804	2.1	1,327	3.2
[●]開支	223	1.4	573	1.5	—	—
[●]開支	—	—	5,178	13.5	4,809	11.6
顧問開支	—	—	4,680	12.1	373	0.9
其他	1,278	8.0	6,569	17.1	4,044	9.8
總計	15,900	100.0	38,494	100.0	41,339	100.0

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

財務收入及財務成本

我們的財務收入包括來自銀行的受限制銀行存款及現金及現金等值項目存款的利息收入、來自購買獨立第三方的應收貼現銀行票據的利息收入，及向關連人士揚州銀泰作出的計息貸款（並由揚州銀泰所擁有的若干土地使用權作抵押）的利息收入。

本公司的財務成本指本公司銀行借款的利息開支。

所得稅抵免／（開支）

所得稅開支指本公司支付的中國內地企業所得稅（「企業所得稅」）。本公司於往績記錄期內毋須支付香港利得稅或開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。

在中國註冊成立的企業於二零零八年一月一日前一般須按33%的稅率繳納企業所得稅。本集團除所得稅前盈利的稅項與運用33%的法定稅率計算得出的理論金額有所不同，原因是本公司若干附屬公司享有稅務優惠待遇。揚州匯銀已獲得中國相關稅務當局發出批文，由二零零四年起計首三個年度可獲豁免繳納企業所得稅，隨後兩年可獲企業所得稅減半。揚州匯厚於二零零七年須按27%的稅率繳納企業所得稅，而南京滙澤於二零零七年須按18%的稅率繳納企業所得稅。董事確認，授予我們上述稅務優惠待遇的中國相關稅務機關為適當的主管當局。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率分別為17.4%、30.9%及27.0%。根據二零零八年一月一日起生效的中國企業所得稅法，二零零八年適用於本公司的所有中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

董事認為，本集團已根據中國的相關法律及法規呈交一切所需的稅務文件、已償付所有未償稅務負債（惟截至二零零九年十二月三十一日止年度的未償稅務負債預期將由本集團於二零一零年四月支付），且截至最後實際可行日期亦概無與稅務機關有任何糾紛或潛在糾紛。有關我們稅務優惠的更多詳情，請參閱上文「影響本公司財務狀況及經營業績的因素－中國稅務優惠」的段落。

財務資料

經營業績的期間與期間比較

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收益

收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣988.2百萬元增加約26.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,247.8百萬元，主要由於本公司的零售及批量分銷業務的銷量增加所致。零售及批量分銷業務的銷量增加主要由於(i)內生增長及(ii)因「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」(根據上述計劃，本公司於二零零九年二月及二零零九年八月分別獲指定為授權分銷商以及授權銷售企業和回收企業)令銷售增加所致。截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益約6.0%乃來自銷售「家電下鄉計劃」項下合資格返利的商品。截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益約8.4%乃來自銷售「以舊換新計劃」項下的商品。

(i) 零售業務

透過本公司零售業務銷售商品的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣330.4百萬元增加約33.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣440.3百萬元，主要由於本公司自營店的銷量增加所致。零售業務銷量增加乃主要由於：(i)「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」；(ii)自營店數量由截至二零零八年十二月三十一日的20間增至截至二零零九年十二月三十一日的27間；及(iii)因我們於二零零九年提升品牌知名度、改善店舖管理及市況轉好致使每間自營店的銷量增加所致。

(ii) 批量分銷業務(包括向特許經營商銷售)

透過本公司批量分銷業務銷售商品的收益整體上由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣649.1百萬元增加約23.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣798.4百萬元，主要由於因擴展我們的分銷網絡及「家電下鄉計劃」令銷量增加所致。

- 向特許經營商銷售

向特許經營店銷售商品的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣285.3百萬元增加約30.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣373.3百萬

財務資料

元，主要由於特許經營店數量由截至二零零八年十二月三十一日的186間增至截至二零零九年十二月三十一日的220間以及因「家電下鄉計劃」致使銷量增加所致。

- 向其他第三方銷售

向獨立第三方銷售商品的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣363.8百萬元增加約16.9%至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣425.1百萬元，主要由於因「家電下鄉計劃」致使銷量增加所致。

(iii) 服務收入

來自維修及安裝服務的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8.7百萬元增加約5.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣9.1百萬元，主要由於商品銷售增加及維修及安裝服務相應增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣867.4百萬元增加約20.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,041.7百萬元，主要由於銷量增加所致。銷售成本的增加比率低於收益的增加比率，主要由於本公司零售業務的銷量增長速度高於本公司批量分銷業務的增長，因為本公司於自營店就商品的定價一般高於透過本公司批量分銷業務出售的類似貨品的價格。

毛利及毛利率

鑒於上述主要因素，本公司的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣120.8百萬元增加約70.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣206.1百萬元。本公司的整體毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度約12.2%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度約16.5%。

(i) 零售業務

本公司零售業務的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣59.2百萬元增加約69.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣100.4百萬元。本公司零售業務的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的17.9%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的22.8%。本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的零售業務的毛利

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

率較低乃主要由於中國發生多宗天然災難(於二零零八年年初發生的雪災及於二零零八年五月及六月出現的地震)令二零零八年中國家用電器市況較差，致使本公司舉辦更多營銷活動(以較低價格及較低毛利率出售產品)增加所致。本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的零售業務的毛利率較高乃由於市況改善及「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」(根據上述計劃，本公司於二零零九年二月及二零零九年八月分別獲指定為授權分銷商以及授權銷售企業和回收企業)所涵蓋的商品銷量增加所致。董事認為，根據「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」售出的產品一般可帶來較高的毛利率，原因是客戶對所購買的商品的價格敏感度因中國政府就上述兩項計劃所涵蓋的商品提供的返利或折扣所影響而減低。

(ii) 批量分銷業務

本公司批量分銷業務的毛利整體上由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣59.1百萬元增加約73.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣102.6百萬元。本公司批量分銷業務的毛利率整體上由截至二零零八年十二月三十一日止年度的9.1%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的12.8%。

- 向特許經營商銷售

本公司批量分銷業務向特許經營商銷售的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣30.6百萬元增加約72.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣52.8百萬元。本公司批量分銷業務向特許經營商銷售的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的10.7%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的14.1%。本業務分部截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利率較低，乃主要由於：(i)如上文所述二零零八年中國家用電器銷情較差，導致本公司供應商提供的供應商返利較少，及(ii)本公司於二零零八年向新市場(南京及常州)中的新特許經營商提供較多總額折扣或較低價格。本業務分部截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利率增加，乃主要由於「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」(本公司董事認為計劃下的產品一般以較高毛利率出售)所涵蓋的商品銷量增加所致。本公司獲指定為「家電下鄉計劃」的授權分銷商亦加強了本公司在與特許經營商就該計劃下並無涵蓋的其他產品方面的議價能力，原因是我們的特許經營商希望鞏固彼等與我們的關係以能使採購上述計劃下所涵蓋的商品。

財務資料

- 向其他第三方銷售

本公司批量分銷業務向其他第三方銷售的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣28.5百萬元增加約74.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣49.8百萬元。本公司批量分銷業務向其他第三方銷售的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的7.8%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的11.7%。就截至二零零八年十二月三十一日止年度，採購自本公司供應商的部分商品的價格增加。由於二零零八年中國家用電器的市況較差，我們未能將該等價格的增幅全部轉嫁予第三方客戶，因而導致本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利率下降。截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利率增加乃主要由於市況改善及上述「家電下鄉計劃」下所涵蓋的商品銷售增加所致。同樣，本公司獲指定為「家電下鄉計劃」的授權分銷商亦加強了本公司在與第三方客戶就「家電下鄉計劃」下並無涵蓋的其他產品方面的議價力量。

(iii) 服務收入

本公司維修及安裝服務的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.5百萬元增加28.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.2百萬元。本公司維修及安裝服務的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的28.3%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的34.7%，主要原因是鑒於二零零八年中國的家用電器市況較差，因此本公司對性質屬增值服務的維修及安裝服務的定價較低。

其他收入

其他收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8.6百萬元增加約35.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣11.6百萬元。該項增加主要由於政府補貼增加及宣傳及店內佈置收入增加，並由收取自特許經營店的加盟費由二零零八年的人民幣4.7百萬元下降至二零零九年的零元所部分抵銷。政府補貼增加指我們就聘用其他公司的下崗職工而收取自揚州社保局的一次性無條件政府補貼約人民幣0.5百萬元及就財務補助金收取自揚州市邗江區財政部提供的一次性無條件政府補貼約人民幣4.7百萬元，上述兩筆款項均以現金支付予我們且不附帶任何條件。二零零九年的宣傳及店內佈置收入增加乃主要由於

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

增加代供應商在我們的店舖內舉辦的宣傳活動以提高收益(尤其鑒於二零零八年末開始的全球金融危機)所致。我們自二零零九年止停止向所有特許經營店收取年度專利費。於往績記錄期內各年，特許專利收入佔本公司收益少於2.0%。本公司相信，不要求特許經營店支付年度專利費將有助吸引潛在特許經營商，並可讓本公司擴展分銷網絡。

其他收益／(虧損)－淨額

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收益淨額為人民幣170,000元，截至二零零九年十二月三十一日止年度則為虧損淨額人民幣52,000元。二零零八年的收益淨額主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度收購常州可意90%股權產生的負商譽為數人民幣193,000元所致。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣41.8百萬元增加約22.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣51.2百萬元。該項增加乃主要由於(i)我們的自營店及分銷及物流中心(尤其我們的新分銷及物流中心)的折舊成本增加，(ii)主要因我們自營店的數目由二零零八年十二月三十一日的20間增至二零零九年十二月三十一日的27間而令我們自營店的經營租賃成本增加，及(iii)旨在提高銷售的宣傳活動增加(尤其鑒於二零零八年末開始的全球金融危機)致使宣傳及廣告開支的增加。

行政開支

行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.5百萬元增加約7.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣41.3百萬元，主要由於本公司業務增長導致管理人員工資、薪酬、社保費用及福利、辦公樓的經營租賃成本以及公關開支增加所致。

經營盈利

經營盈利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣49.3百萬元增加約153.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣125.1百萬元，主要由於上述因素所致。

財務資料

財務收入

財務收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元減少約31.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣4.7百萬元。該減少主要由於(i)本公司於二零零七年向揚州銀泰借出的有抵押計息貸款自二零零八年一月至二零零八年七月分期償還並於二零零八年七月全部償還及(ii)本公司於二零零八年向獨立第三方購買的應收貼現銀行票據已於二零零八年底向供應商批註。

財務成本

財務成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元增加約649.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2.9百萬元，原因為本公司銀行借款淨額於截至二零零九年十二月三十一日止年度增加人民幣70.0百萬元所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣17.2百萬元增加約98.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣34.3百萬元。本公司的實際所得稅率由截至二零零八年十二月三十一日止年度約30.9%輕微下降至截至二零零九年十二月三十一日止年度約27.0%。

年度盈利

年度盈利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.6百萬元增加約140.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣92.6百萬元。作為我們收益的百分比，年度盈利由3.9%增長至7.4%，乃主要由於二零零九年中國家用電器市況較二零零八年有所改善，且按上文所述二零零九年根據「家電下鄉計劃」售出的產品有較高毛利率，致使毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的12.2%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的16.5%所致。

權益持有人應佔年度盈利

由於上文所述的財務收入減少及財務成本增加，本公司權益持有人應佔年度盈利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.2百萬元增加約139.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣91.5百萬元，相較經營盈利則增加153.7%。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

收益

收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣500.5百萬元增加約97.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣988.2百萬元，主要由於本公司的批量分銷業務的銷售額增加所致。銷量增加乃主要由於我們分銷網絡的擴展及開設額外特許經營店以及我們為格力及美的的指定產品類別取得若干授權分銷權所致。

(i) 零售業務

透過本公司零售業務銷售商品的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣241.6百萬元增加約36.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣330.4百萬元，主要由於本公司自營店的銷量增加所致。零售業務的銷量增加主要由於本公司的自營店數目由二零零七年底的12間增加至於二零零八年底的20間，以及本公司品牌知名度提升及中國對家用電器的需求普遍增加所致。

(ii) 批量分銷業務 (包括向特許經營商銷售)

透過本公司批量分銷業務銷售商品的收益整體上由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣252.4百萬元增加約157.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣649.1百萬元，主要由於銷量增加所致。本公司批量分銷業務的銷量(包括向特許經營店及獨立第三方作出的銷售)增加乃主要由於：(i)本公司已收購常州可意的90%權益，致使本公司取得在常州指定地區分銷特定類別格力產品的授權分銷權；及(ii)本公司取得在揚州指定地區分銷特定類別美的的產品的授權分銷權。銷量增加亦由於本公司品牌知名度高、本公司分銷網絡的擴展及特許經營店數目增加以及中國對家用電器的需求普遍增加所致。

- 向特許經營商銷售

向特許經營店銷售商品由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣155.0百萬元增加約84.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣285.3百萬元，主要由於本公司特許經營店數目增加及因本公司取得特定類別產品格力及美的的授權分銷權令銷量增加所致。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

- 向其他第三方銷售

向獨立第三方銷售商品由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣97.4百萬元增加約273.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣363.8百萬元。向獨立第三方銷售商品的較大幅度增長乃主要由於(i)如上文所述，本公司取得特定類別格力及美的產品的授權分銷權及(ii)本公司遠離揚州物流中心的部分特許經營店從獨立第三方採購商品，而獨立第三方則向本公司採購商品。董事相信，此間接採購安排支持本公司在較偏遠地區的特許經營網絡並減少物流成本。

(iii) 服務收入

來自維修及安裝服務的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣6.5百萬元增加約33.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8.7百萬元，主要由於銷量增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣415.8百萬元增加約108.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣867.4百萬元，主要由於銷售額增加所致。銷售成本的增長比率高於收益的增長比率，主要由於本公司批量分銷業務的銷量的增長速度高於零售業務的增長速度。我們對透過本公司批量分銷業務銷售的產品的定價一般低於本公司於自營店對類似商品的定價。此外，我們部分產品的採購價於年內增加，但鑒於市況相對較差，我們未能將部分增幅轉嫁予我們的客戶。

毛利及毛利率

鑒於上述主要因素，本公司的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣84.7百萬元增加約42.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣120.8百萬元。本公司的整體毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約16.9%減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度約12.2%，主要由於本公司批量分銷業務(本公司產品據此一般以較低價格及較低毛利率出售)銷量的百分比增幅高於零售業務(本公司產品據此一般以較高價格及較高毛利率出售)銷量的百分比增幅。

財務資料

(i) 零售業務

本公司零售業務的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣52.4百萬元增加約13.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣59.2百萬元。本公司零售業務的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的21.7%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的17.9%，主要由於上文所述原因致使本公司於二零零八年所舉辦的推廣活動(推廣下的產品以較低價格及較低毛利率出售)增加所致。

(ii) 批量分銷業務

本公司批量分銷業務的毛利整體上由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣28.6百萬元增加約106.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣59.1百萬元。本公司批量分銷業務的毛利率整體上由截至二零零七年十二月三十一日止年度的11.3%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的9.1%。

- 向特許經營商銷售

本公司批量分銷業務向特許經營商銷售的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣20.7百萬元增加約47.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣30.6百萬元。本公司批量分銷業務向特許經營商銷售的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的13.4%下跌至截至二零零八年十二月三十一日止年度的10.7%。該業務截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利率較低乃主要由於(i)上文所述二零零八年中國家電銷售的市場情況較差，導致供應商給予我們的供應商返利較少，及(ii)我們於二零零八年向新市場(即南京及常州)的新特許經營商提供較大的總額折扣或定價較低所致。

- 向其他第三方銷售

本公司批量分銷業務向其他第三方銷售的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣7.9百萬元增加約259.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣28.5百萬元。本公司批量分銷業務向其他第三方銷售的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的8.1%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的7.8%，主

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

要由於本公司因取得特定類別美的及格力產品的授權分銷權而穩當獲得若干新第三方客戶，而尤其鑒於二零零八年的中國家用電器市況不景氣及二零零八年底發生全球金融危機，本公司於二零零八年按較寬鬆條款向該等第三方進行首次銷售。

(iii) 服務收入

本公司維修及安裝服務的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3.7百萬元下降約33.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.5百萬元。本公司維修及安裝服務的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的56.6%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的28.3%，主要原因是按前文所述，本公司於二零零八年對維修及安裝服務的定價較低所致。

其他收入

其他收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣13.2百萬元減少約34.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8.6百萬元，主要由於向特許經營店收取的專利費收入減少人民幣5.2百萬元或52.4%所致，部分由政府補貼增加所抵銷。本公司於二零零八年豁免部分新特許經營店的專利費以鼓勵特許經營商加盟，並為在成立新特許經營店初期向本公司的特許經營商表示支持的措施，此舉尤其考慮到於二零零八年底開始的全球金融危機。政府補貼增加指揚州市財政局於二零零八年就發展服務行業提供的一次性無條件政府補貼人民幣412,000元。此項政府補貼以現金支付給我們且不附帶任何條件。

其他收益／(虧損)－淨額

截至二零零七年十二月三十一日止年度概無收益或虧損淨額。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的收益淨額為人民幣170,000元，主要由於確認因二零零八年收購常州可意所產生的負商譽人民幣193,000元所致。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣28.2百萬元增加約48.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣41.8百萬元。該增加主要由於為提升本公司「匯銀」品牌的知名度而增加宣傳及廣告開支及本公司擴充營運及分銷網絡(包括增加自營店數目)導致我們自營店的經營租賃成本、僱員福利開支、差旅開支、運輸費用、

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

公共設施開支及折舊費用增加所致。我們自營店的經營租賃成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣5.6百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣9.0百萬元，主要由於我們自營店的數目由二零零七年十二月三十一日的12間增加至二零零八年十二月三十一日的20間。

行政開支

行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣15.9百萬元增加約142.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.5百萬元，主要由於(i)本公司團隊隨著營運擴充而擴大導致本公司管理及行政人員的薪金及福利增加及辦公大樓的經營租賃成本增加，(ii)我們向一名關連人士支付一次性顧問開支人民幣2.0百萬元，其中人民幣1.68百萬元因關連人士就本集團業務策略及組織發展提供多項意見及策略顧問服務而於二零零八年產生，(iii)我們就一名關連方於二零零八年向我們提供的顧問服務以提升本公司的營運、資訊及物流管理系統(包括ERP系統)並改善內部監控程序及人力資源政策而產生的一次性顧問開支人民幣3.0百萬元，及(iv)〔●〕。我們辦公大樓的經營租賃成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣0.2百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.0百萬元，主要由於我們的業務於二零零八年擴充相對較快，致使我們的管理及行政人員數目及因而所需的寫字樓空間增加所致。截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們將向供應商作出約人民幣0.4百萬元的預付款項註銷為行政開支，主要為向若干第三方供應商(本集團於往績記錄期內與該等供應商並無進一步的業務關係)作出的陳舊預付款項。

經營盈利

經營盈利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣53.8百萬元減少約8.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣49.3百萬元，主要由於上述因素所致。

財務收入

財務收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3.2百萬元增加約117.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元。該增加主要由於(i)於二零零七年注資後二零零八年的銀行存款有所增加及(ii)來自本公司於二零零八年向獨立第三方購買的應收貼現銀行票據的利息收入所致。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

財務成本

財務成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣4.4百萬元減少約91.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元，原因是本公司於二零零八年償還未償銀行借款所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣9.1百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣17.2百萬元。本公司的實際所得稅稅率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約17.4%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約30.9%。所得稅開支及實際所得稅稅率增加主要由於二零零八年一月一日開始實施中國企業所得稅法後揚州匯銀的50%稅項豁免屆滿及二零零八年不可扣稅開支人民幣3.0百萬元的所得稅所致。

年度盈利

年度盈利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣43.4百萬元減少約11.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.6百萬元。作為我們收益的百分比，年度盈利由8.7%下跌至3.9%，乃主要由於：(i)毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的16.9%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的12.2%，主要因為我們批量分銷業務(我們於該業務下的產品一般按低於零售業務所銷售的產品的價格出售)的銷量於二零零八年有較高的百分比增長，(ii)經營開支(尤其行政開支)增加，主要因為若干一次性顧問開支及〔●〕開支在二零零八年產生，及(iii)所得稅開支增加，主要因為揚州匯銀的50%稅項豁免於二零零八年屆滿(如上文所述)所致。

權益持有人應佔年度盈利

由於二零零八年的所得稅開支增加，本公司權益持有人應佔年度盈利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣43.4百萬元減少約12.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣38.2百萬元，相較經營盈利則減少8.4%。

流動資金及資本資源

我們過往為經營業務所提供的資金主要來自經營活動產生的現金流量、股權持有人對附屬公司的注資，以及來自銀行的短期借款。我們需要的現金主要用於應付我們的營運資金需求及資本開支。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的現金及現金等值項目分別約人民幣120.7百萬元、人民幣81.7百萬元及人民幣18.2百萬元。現金及現金等值項目於往績記錄期內減少乃主要由於在往績記錄期內向供應商作出的預付款項增加及與銷量增長成比例的存貨增加所致。現金及現金等值項目由二零零八年十二月三十一日的人民幣81.7百萬元減少至二零零九年十二月三十一日的人民幣18.2百萬元，該項減少乃由於(i)因二零零九年中國家電市場情況改善及二零一零年的預期市場需求導致存貨採購增加令我們向供應商作出的預付款項增加及(ii)我們於二零零九年十二月三十一日的貿易應收賬款及應收票據的增加，原因是我們在接近年底時向大部分客戶授出60日至90日的信貸期，導致客戶償還款項時間較慢。有關我們於往績記錄期內的貿易應收賬款及應收票據的詳細討論，請參閱「財務資料－貿易應收賬款及其他應收賬款分析」一節。我們絕大部分的現金及現金等值項目以人民幣存入活期賬戶。我們於往績記錄期間的現金狀況主要受經營活動產生的現金流量、購置物業、廠房及設備、發行股份所得款項淨額及銀行借款所得款項影響。截至二零一零年一月三十一日，我們的未償還負債為人民幣133.5百萬元，包括銀行借款人民幣130.0百萬元及應付曹先生款項人民幣3.5百萬元。

庫務政策

本集團的主要庫務政策集中於流動資金管理及維持理想的流動資金水平以確保我們能以合理成本取得財務資源來保持業務營運有合理增長的能力。為達到更好的風險管理及將資金成本減至最低，本集團的庫務活動實行中央管理並涵蓋五個類別，為財務預算、借貸管理、支款管理、銀行存款管理及現金管理。透過財務預算，我們能為預期的現金需求作準備，包括就存貨向供應商作預繳。我們定期審閱流動資金及財務需求。於往績記錄期內，融資主要透過資本注資及短期銀行借款籌集。我們會定期及嚴密監控我們的整體債務狀況及審閱其融資成本及到期情況。我們的現金一般存放在計息存款賬戶或作為受限制銀行存款，作為我們的應付票據(全部以人民幣計值)的抵押。

我們已設立內部監控程序以審閱及監控我們的庫務活動的五個類別。財務預算由我們各附屬公司編製，並須由我們的財務管理總部審閱及批准。總部的會計人員將審閱各借款協議以確保所借金額、到期條款及利率的準確性。我們附屬公司或僱員的所有支款申請須獲財務管理總部或自營店總部的審閱及批准。根據我們的銀行存款管理政策，我們總部的

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資本部門及財務管理總部的多名人員須負責進行多項制衡工作，包括我們銀行賬戶的資金提存評估、控制及監控。作為我們的現金管理程序的一部分，我們的現金和支票均存放於保險箱，並僅供授權人士提取。現金結餘的每日及每月報告由現金部門的員工編製，而會計部管理人員則審閱並批准每月報告。有關我們就自營店所採納的內部監控程序詳情，請參閱「業務－現金管理」一節。

現金流量

下表載列本文件附錄一「會計師報告」所載我們於下列所示期間的綜合現金流量表的摘錄現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(130,859)	(45,667)	(101,468)
投資活動(所用)／產生現金淨額	(50,173)	29,615	(24,093)
融資活動產生／(所用)現金淨額	293,803	(22,946)	62,027
現金增加／(減少)淨額	112,771	(38,998)	(63,534)
年初的現金及現金等值項目	7,911	120,682	81,684
年末的現金及現金等值項目	120,682	81,684	18,150

經營活動

我們自經營活動產生的現金流入量主要來自我們銷售貨品的所得付款。我們的營運資金現金需求一般用於購買存貨、就購買存貨向供應商作出預繳，及向賣方付款。經營活動所用現金淨額包括年度除所得稅前盈利(已就非現金開支作調整)、財務成本或收入淨額及營運資金變動。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們錄得經營活動的大量現金流出淨額分別約人民幣130.9百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣101.5百萬元。帶動我們於該等期間的經營活動現金流出淨額增加的主要因素為預付款項、按金及其他應收款項增加，乃由於我們為獲取特定產品類別的授權分銷權、鞏固我們與供應商的關係和提高獲得額外授權分銷權的可能性而增加向供應商(尤其美的及格力空調供應商)預

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

付款項所致。長遠而言，我們的管理層擬透過擴展我們於江蘇省及鄰近省份的業務而加強我們與主要供應商的議價能力，以及透過增加我們的自營店及特許經營店數目以拓展銷售網絡。董事相信，憑藉更強的議價能力，我們與供應商磋商時將佔據更為有利的地位，且可減少將須就採購向供應商支付的預付款項。短期而言，董事相信，我們可繼續錄得大量經營活動現金流出淨額。然而，董事相信，我們有能力籌得額外銀行借款以應付預期營運資金需求。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們於經營活動所用的現金淨額為人民幣101.5百萬元。期內除所得稅前盈利為人民幣126.9百萬元。調整包括財務收入淨額人民幣1.8百萬元、〔●〕費用為人民幣4.8百萬元及非現金開支人民幣14.0百萬元，導致營運資金變動前經營盈利為人民幣143.9百萬元。營運資金變動指動用現金人民幣217.2百萬元，主要由預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣118.2百萬元、受限制銀行存款增加人民幣36.4百萬元及貿易應收賬款及應收票據增加人民幣68.9百萬元所帶動。預付款項、按金及其他應收款項增加，主要由於美的及格力空調供應商對我們擁有授權分銷權的特定產品所要求的預付款項增加以及我們決定自願就若干存貨採購預付款項以增進與供應商關係和提高獲得額外授權分銷權的可能性。受限制銀行存款增加主要是由於我們為了鞏固與供應商的關係而增加使用銀行承兌票據來償付我們欠負供應商的款項所致，與上文所述預付款項增加的情況相符。貿易應收賬款及應收票據的增加乃主要由於因二零零九年中國家電市場情況改善及預期二零一零年的市場需求將增加(部分原因是「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」的推行)導致我們的客戶於年底增加購貨所致。該等現金流出由主要因存貨採購量增加致使貿易應付賬款及應付票據增加人民幣18.2百萬元所部分抵銷。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣45.7百萬元。該年度的所得稅前盈利為人民幣55.8百萬元。調整包括財務收入淨額為人民幣6.5百萬元、〔●〕費用為人民幣5.2百萬元非現金開支為人民幣9.5百萬元，導致錄得營運資金變動前的經營盈利人民幣64.0百萬元。營運資金變動指動用現金人民幣107.8百萬元，主要由預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣103.9百萬元、存貨增加人民幣77.8百萬元及貿易應付賬款及應付票據減少人民幣21.1百萬元所帶動。預付款項、按金及其他應收款項增加，主要由於二零零八年為取得若干指定類別產品的授權分銷權而向美的及格力空調供應商支付的預付款項增加所致。隨著我們透過收購常州可意取得特定類別的格力產品的授權

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

分銷權以及取得特定類別美的產品的授權分銷權，我們增加存貨採購，以應付新增產品系列投入所帶來的預期銷售增長，亦導致我們向供應商預付的款項增加。存貨增加主要由於向供應商增加採購商品以應付銷量的預期增長。貿易應付賬款及應付票據減少，主要由於我們的現金狀況有所改善，因而決定使用部分現金提早償付供應商，以增進與供應商的關係。該等現金流出額，因貿易應收賬款及應付票據減少人民幣14.1百萬元、受限制銀行存款減少人民幣53.9百萬元以及應計費用及其他應付款項增加人民幣26.9百萬元而被部分抵銷。貿易應收賬款及應收票據減少，主要由於我們的特許經營店及其他企業客戶的數目增加，因此決定改善我們與特許經營商的結算程序所致。受限制銀行存款減少，主要由於我們的現金狀況有所改善，決定使用部分現金代替銀行承兌票據提早償付供應商，以增進與供應商的關係所致。應計費用及其他應付款項增加，主要由於我們向特許經營商的銷量增加而令客戶墊款增加，以及員工人數隨著我們的業務增長而擴張導致應付的薪金及福利增加所致。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣130.9百萬元。該年度的所得稅前盈利為人民幣52.5百萬元。調整包括財務成本淨額為人民幣1.3百萬元及非現金開支為人民幣4.9百萬元，導致錄得營運資金變動前的經營盈利人民幣58.7百萬元。營運資金變動指動用現金人民幣184.2百萬元，主要由預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣102.6百萬元、貿易應收賬款及應收票據增加人民幣40.4百萬元、受限制銀行存款增加人民幣64.1百萬元、存貨增加人民幣29.4百萬元，以及應計費用及其他應付款項減少人民幣7.8百萬元所帶動。預付款項、按金及其他應收款項增加，主要由於為取得若干特定產品的授權分銷權而向若干供應商作出的預付款項增加，以及為應對預期因經營增長帶動銷售增加量增長而增加採購存貨所致。受限制銀行存款增加，主要由於存貨採購量增加而導致以銀行存款作抵押的銀行承兌票據相應增加所致。貿易應收賬款及應收票據增加，主要由於銷售額增長，以及我們於擴張初期為取得較高銷量增長而放寬與特許經營商的結算程序所致。該等現金流出量由於我們的銷量增長導致貿易應付賬款及應付票據增加人民幣60.1百萬元而被部分抵銷。

投資活動

我們的投資活動主要包括購買物業、廠房及設備，以及購買土地使用權及無形資產。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣24.1百萬元，主要由於我們支付購買土地使用權款項人民幣8.0百萬元，以及購買物業、廠房及設備款項人民幣20.8百萬元，兩者主要與我們位於揚州的新分銷及物流中心有關。該等現金流出量由於我們的現金狀況有所改善而從我們的銀行存款獲得利息收入人民幣4.7百萬元而被部分抵銷。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動產生現金淨額為人民幣29.6百萬元，主要由於我們向揚州銀泰作出的無抵押及計息貸款人民幣36.0百萬元已獲償還，以及我們因現金狀況有所改善從銀行存款獲得利息收入人民幣7.6百萬元所致。該等現金流入量由於我們支付購買物業、廠房及設備的款項人民幣5.3百萬元、收購常州可意(我們間接擁有90%權益的附屬公司)的款項人民幣5.9百萬元及購買與我們的ERP系統有關的無形資產人民幣3百萬元而被部分抵銷。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣50.2百萬元，主要因我們為首間位於揚州的分銷及物流中心購買物業、廠房及設備而支付人民幣16.6百萬元，以及我們向揚州銀泰作出無抵押及計息貸款人民幣36.0百萬元所致。該等現金流出量因主要來自我們的銀行存款及向揚州銀泰作出計息貸款所收取的利息收入人民幣2.4百萬元而被部分抵銷。

融資活動

我們的融資活動現金流入量主要來自注資及銀行借款的所得款項。我們的融資活動現金流出量主要為我們償還銀行貸款的本金及利息。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生現金淨額人民幣62.0百萬元，主要包括銀行借款所得款項人民幣95.0百萬元，並部分被償還銀行借款人民幣25.0百萬元所抵銷。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣22.9百萬元，全部為償還銀行借款。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生現金淨額人民幣293.8百萬元，主要來自揚州匯銀的注資人民幣319.4百萬元，有關款項主要用作營運資本，包括但不限於從供應商取得若干特定產品的授權分銷權及擴張業務及特許經營模式。該等現金流入量因年內償還銀行貸款淨額人民幣25.6百萬元而被部分抵銷。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

負債

借款

下表按到期日載列我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月三十一日的銀行借款額：

	於十二月三十一日			於一月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	(未經審核) 人民幣 (百萬元)
一年內	21.3	—	70.0	130.0

於二零零七年十二月三十一日，所有借款均以關連方資產作抵押或由關連方提供擔保。第三方資產的所有抵押已於二零零九年九月三十日解除。於二零零九年十二月三十一日，為數人民幣40.0百萬元的借款以我們的存貨作抵押及人民幣20.0百萬元的借款由我們的董事曹先生提供擔保。曹先生就我們於二零零九年十二月三十一日的部分借款所提供的人民幣20.0百萬元的擔保預期將於〔●〕解除。

我們的所有銀行貸借乃以人民幣計值，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月三十一日的實際利率分別為約7.1%、零、5.5%及5.5%。於最後實際可行日期，我們並無及未曾違反我們的貸款協議的任何契諾。董事確認，於往記錄期內，本公司概無延遲償還或欠繳銀行借款及其他借款。

於二零零九年十二月三十一日，我們唯一未償還的非貿易負債為(i)我們須於一年內償還用作營運資金的銀行借款人民幣70.0百萬元及(ii)應付我們董事曹先生的款項人民幣3.5百萬元。應付曹先生的結餘款項人民幣3.5百萬元主要指曹先生代表本集團支付的雜項費用。

於二零一零年一月三十一日(即釐定我們負債的最後實際可行日期)，本集團的負債總額為人民幣133.5百萬元，包括銀行借款人民幣130.0百萬元及應付曹先生款項人民幣3.5百萬元。我們於二零一零年一月所產生的額外借款為數人民幣60.0百萬元乃主要用於為應付二零一零年二月的農曆新年假期的預期需求增長而採購存貨以及為迎接夏季的預期需求增長而向空調供應商作出預付款項。於二零一零年一月三十一日，我們的(i)銀行借款人民幣80.0百萬元均由賬面淨值總額於二零一零年一月三十一日為約人民幣152.3百萬元的若干存貨、土地使用權及樓宇作抵押，(ii)銀行借款人民幣20.0百萬元已由董事曹先生作出擔保，及(iii)銀行借款人民幣30.0百萬元為無抵押。於二零一零年三月，應付曹先生的整體結餘人民幣3.5百萬元已由我們以內部資源悉數償付。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零一零年一月三十一日，本集團的可動用貸款額度為人民幣130.0百萬元，並已全數獲動用。

除上文披露者外，於二零一零年一月三十一日（即釐定我們負債的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的已發行或已同意發行的借貸資本、按揭、押記、公司債券、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似負債、融資租賃、租購承擔、承兌負債（並非屬於一般貿易票據）或承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。我們的未償還債項並無任何相關重大契約可以限制我們透過債務或股本融資籌集額外資本的能力。

董事確認，於二零一零年一月三十一日（為釐定我們的負債的最後實際可行日期）後及直至最後實際可行日期，本集團的負債狀況概無任何重大不利變動。

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日						於一月一日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣 (百萬元)	流動資產/ 負債總額 的百分比	人民幣 (百萬元)	流動資產/ 負債總額 的百分比	人民幣 (百萬元)	流動資產/ 負債總額 的百分比	人民幣 (百萬元) (未經審核)	流動資產/ 負債總額 的百分比 (未經審核)
流動資產								
存貨	73.6	12.9	161.2	25.2	163.1	21.2	188.4	22.7
貿易應收賬款及 應收票據	44.2	7.7	33.7	5.3	102.6	13.3	95.5	11.5
預付款項、按金及 其他應收款項	198.2	34.7	265.5	41.5	352.9	45.8	406.6	49.0
受限制銀行存款	134.9	23.6	97.9	15.3	134.3	17.4	121.6	14.7
現金及現金等值項目	120.7	21.1	81.7	12.8	18.2	2.4	17.3	2.1
總計	571.6	100.0	639.9	100.0	771.1	100.0	829.4	100.0
流動負債								
貿易應付賬款及 應付票據	175.9	71.5	177.9	66.7	196.2	59.3	191.9	50.6
應計費用及 其他應付款項	39.9	16.2	72.2	27.1	60.9	18.4	54.2	14.3
借款	21.3	8.7	—	—	70.0	21.2	130.0	34.2
即期所得稅負債	9.0	3.7	16.7	6.3	3.7	1.1	3.5	0.9
總計	246.1	100.0	266.8	100.0	330.7	100.0	379.6	100.0
流動資產淨值	325.6		373.1		440.4		449.8	

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的流動資產淨值分別為約人民幣325.6百萬元、人民幣373.1百萬元及人民幣440.4百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止年度，若干股東向揚州匯銀注資人民幣319.4百萬元，以改善我們的流動資金及現金狀況。

根據我們於二零一零年一月三十一日的未經審核綜合管理賬目，我們的流動資產淨值約為人民幣449.8百萬元，包括流動資產總值約人民幣829.4百萬元及流動負債總額約人民幣379.6百萬元。

存貨分析

於往績記錄期間，存貨為我們的流動資產主要組成部分之一。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的存貨佔流動資產總值的比例分別約12.9%、25.2%及21.2%。

下表為我們於所示日期的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
存貨			
持作轉售商品	73.7	162.0	163.3
舊貨撥備	(0.3)	(0.8)	(0.5)
	73.4	161.2	162.8
低價消耗品	0.3	0.02	0.3
總計	73.6	161.2	163.1

我們的存貨由二零零七年十二月三十一日的人民幣73.6百萬元增加約119.0%至二零零八年十二月三十一日的人民幣161.2百萬元，然後增加約1.2%至二零零九年十二月三十一日的人民幣163.1百萬元。二零零八年及二零零九年的增長主要因增加存貨採購量以應付預期增加的銷量所致。

於二零一零年一月，我們於二零零九年十二月三十一日約人民幣163.1百萬元的存貨中，約人民幣69.4百萬元的存貨已出售或耗用。

我們每月盤點存貨，並根據我們的存貨賬齡分析為過時貨品悉數作出撥備。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，舊貨撥備佔存貨總額的比例分別約0.4%、0.5%及0.3%。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期內的平均存貨周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
平均存貨周轉日數 ⁽¹⁾	52	49	56

附註：

- (1) 平均存貨周轉日數相等於平均存貨除以銷售成本，然後乘以365日。平均存貨相等於年初存貨加年末存貨，然後除以二。

一般而言，批量分銷業務下所售商品的平均存貨周轉日數較零售業務下所售商品的平均存貨周轉日數為高，主要由於我們就批量分銷業務下將予出售的商品提早向供應商作出預購訂單所致。截至二零零八年十二月三十一日止年度的平均存貨周轉日數較低乃主要由於因二零零八年中國家電市場較差致使我們在向供應商採購商品方面採納較審慎態度。平均存貨周轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度至截至二零零九年十二月三十一日止年度有所增加，此乃主要由於批量分銷業務於同期的增長及因二零零九年中國家電市場情況改善致令我們為支撐業務增長而於向供應商採購商品時恢復使用正常方法。

貿易應收賬款及其他應收賬款分析

貿易應收賬款及應收票據

我們的貿易應收賬款及應收票據主要為根據我們的零售業務及批量分銷業務向客戶出售貨品的應收賬款。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的貿易應收賬款及應收票據分別為人民幣44.2百萬元、人民幣33.7百萬元及人民幣102.6百萬元。

我們的貿易應收賬款及應收票據由二零零七年十二月三十一日的人民幣44.2百萬元減少23.9%至二零零八年十二月三十一日的人民幣33.7百萬元，原因是隨著我們的業務擴展及銷量增加，我們需要客戶作出更多預繳或貨到付現。我們的貿易應收賬款及應收票據由二零零八年十二月三十一日的人民幣33.7百萬元增加約204.8%至二零零九年十二月三十一日的人民幣102.6百萬元，此乃主要由於因二零零九年中國家電市場情況改善及二零一零年的預期市場需求增加（部分原因是「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」的推行）導致我們客戶於接近二零零九年年末時的採購量有所增加所致。由於客戶作出大量採購，我們向大部分客戶授出為期60日至90日的信貸期，此舉導致我們於二零零九年十二月三十一日的貿易應收賬款及應收票據有所增加。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零一零年一月，我們於二零零九年十二月三十一日的貿易應收賬款及應收票據人民幣102.6百萬元中約人民幣41.7百萬元已償還。

在我們的零售業務中，我們的客戶主要為公眾個人，通常以現金、銀行借記卡或信用卡支付在我們的自營店所購買的貨品。根據授權批量分銷業務，我們的客戶為我們的特許經營商及主要包括家電零售商及其他企業客戶在內的獨立第三方。我們一般要求特許經營商預付部分採購款項及／或於交付時以現金付款。我們一般向獨立第三方提供30日至90日的信貸期。

我們的應收票據須於到期時支付。下表載列我們於所示日期貿易應收賬款(作出減值撥備前)的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
貿易應收賬款的賬齡分析			
0至30日	5,722	17,236	82,942
31至90日	10,170	7,816	13,443
91至365日	25,993	1,958	2,529
1年至2年	1,333	512	1,447
2年至3年	149	990	260
3年以上	155	304	797
貿易應收賬款總額	<u>43,522</u>	<u>28,816</u>	<u>101,418</u>

於二零零七年十二月三十一日，我們有較大數額的貿易應收賬款已逾期，主要由於若干信貸記錄良好的客戶因現金流問題而要求延長還款期後，我們准許其在到期日後稍後期間償還其應收賬款。平均而言，我們向該等客戶授出約六至七個月的信貸期。我們同意授出延期以鞏固我們與該等客戶的關係及維持我們的市場分額。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，已逾期、減值及已撥備的貿易應收賬款分別為人民幣1.6百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.5百萬元。下表載列於所示日期的貿易應收賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
91至365日	—	21	—
1年至2年	1,333	512	1,447
2年至3年	149	990	260
3年以上	155	304	797
總計	1,637	1,827	2,504

在釐定將作撥備的減值金額時，我們已計及各客戶的可收回性、賬齡狀況、信貸信譽及過往收回記錄。我們的管理層會持續監控逾期應收賬款的程度，確保及時採取適當措施以減低須面對的風險或收回逾期結餘。逾期結餘由高級管理層定期審閱。由於我們業務擴展，我們擬要求客戶作出更多預繳或貨到付現。因此，我們的董事認為，我們現時的信貸監控屬有效。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，已逾期但尚未減值的貿易應收賬款分別為人民幣26.1百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣7.9百萬元。我們並無就該等貿易應收賬款作出任何撥備，因為該等賬款與並無欠繳記錄的客戶有關，且我們仍認為該等賬款屬可收回。該等貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至30日	—	—	—
31至90日	60	1,817	5,384
91至365日	25,993	1,958	2,529
總計	26,053	3,775	7,913

董事確認，於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，已逾期但尚未減值的貿易應收賬款已於各結算日後全數償還。於二零一零年一月，我們於二零零九年十二月三十一日已逾期但尚未減值的貿易應收賬款人民幣7.9百萬元中約人民幣3.9百萬元已償還。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的平均貿易應收賬款及應收票據的周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
平均貿易應收賬款及 應收票據周轉日數 ⁽¹⁾	18	14	20

附註：

- (1) 平均貿易應收賬款及應收票據周轉日數相等於平均貿易應收賬款及應收票據除以營業額，然後乘以365日。平均貿易應收賬款及應收票據相等於年初貿易應收賬款及應收票據加年末貿易應收賬款及應收票據，然後除以二。

平均貿易應收賬款及應收票據周轉日數由截至二零零七年十二月三十一日止年度至截至二零零八年十二月三十一日止年度有所減少，乃主要由於我們因業務擴展致使我們要求客戶作出更多預繳或貨到付現所致。平均貿易應收賬款及應收票據周轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度至截至二零零九年十二月三十一日止年度有所增加，乃主要由於因上述理由致使我們於二零零九年十二月三十一日的貿易應收賬款及應收票據大幅增加所致。

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主要為我們支付予商品供應商的預付款項、就收購及興建新分銷及物流中心而向揚州銀泰支付的預付款項、提供予揚州銀泰的有抵押計息貸款，以及其他應收第三方款項(包括但不限於可收回增值稅)。

支付予供應商的預付款項

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，支付予供應商的預付款項分別為人民幣110.6百萬元、人民幣207.0百萬元及人民幣328.3百萬元。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們向供應商支付的預付款項分別佔我們流動資產總值約19.3%、32.3%及42.6%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，預付款項分別佔我們向供應商總採購額的約53.9%、72.6%及86.9%。於往績記錄期內支付予供應商的預付款項有所增加乃主要由於(i)我們向供應商作出的採購有所增加，與銷售增長成比例，(ii)美的及格力空調供應商對我們擁有授權分銷權的若干特定產品所要求的預付款項增加，以及(iii)我們決定自願就若干存貨採購預付款項以加強與供應商關係和提高獲得額外授權分銷權的可能性。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本集團於往績記錄期的預付款項大部分為支付予美的及格力空調供應商以鞏固我們與該等供應商的關係及提高獲得額外授權分銷權的可能性。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們向供應商作出的預付款項總額中約81.0%、67.1%及83.9%為支付予美的及格力空調供應商。作為我們與美的及格力空調供應商的以往及現時慣例及安排的一部分，採購美的及格力空調的付款一般全數以預付款項支付。董事認為，向供應商支付大額預付款項與中國空調業慣例一致，但我們選擇向美的及格力空調供應商作更大額的預付款項，以鞏固我們與供應商的關係及提高獲得額外授權分銷權及更多供應商返利的可能性。我們於每年九月份會與主要空調供應商訂立年度供應協議。作為與該等主要空調供應商的過往及現時安排的一部分，我們一般在年度供應協議開始時（即於每年九月份）會作出較大數額的預付款項。該項在空調業淡季作出較大數額預付款項的安排有助確保本集團能向該等供應商以較大數額的供應商返利取得充足空調數量。預付款項亦有助鞏固我們與該等主要供應商的關係。就其他家電而言，則通常以貨到付現或短期信貸的基準付款，儘管可能須以預付款項支付並按個別情況進行協商。

我們向供應商支付的預付款項金額乃按個別情況進行磋商並根據我們的全年銷售計劃及我們預期向供應商作出的相應訂單數量以及供應協議的相關條款而釐定。當貨品送達我們之時，預付款項金額乃用作償付尚未償還的款項。任何剩餘的未付款項會記錄為我們的貿易應付賬款及應付票據。

就我們支付予美的及格力空調供應商的預付款項（構成本集團於往績記錄期間的預付款項的大部分），產品通常於就定期採購支付預付款項後一周內交付。就向該等供應商作出較大數額的預付款項的非定期採購而言，例如，每年九月，自支付預付款項至交付產品的平均交貨週期約為兩個月。就向其他家電供應商作出的預付款項而言，產品一般由支付預付款項起計三至十日內交付。我們通常於九月向美的及格力空調供應商支付較大數額的預付款項，而在若干其他月份則視乎當時特定供應商的特定供應商返利政策及我們預計對空調旺季的預期存貨需求而定。下表載列我們於二零零九年十二月三十一日向供應商支付的預付款項的賬齡分析：

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零零九年
十二月三十一日
人民幣(百萬元)

預付款項賬齡分析

0至30日	238.1
31至90日	89.8
91至365日	0.4
1年至2年	—
預付款項總額	<u>328.3</u>

於往績記錄期內，董事確認向供應商支付的預付款項概無被供應商沒收。

於二零一零年一月，我們於二零零九年十二月三十一日的預付款項人民幣328.3百萬元中約人民幣131.4百萬元已償付。董事預期，預付款項的餘下結餘人民幣196.9百萬元將於二零一零年三月三十一日前全數償還。

收購物業的預付款項

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，收購物業的預付款項分別為人民幣34.0百萬元、人民幣34.0百萬元及零元。收購物業的預付款項全部指向揚州銀泰支付、總額為人民幣34.0百萬元，用於擬收購作為本集團於揚州市區的大型旗艦店的一幢商用物業。

於二零零六年及二零零七年，我們擬收購揚州市區的若干商用物業，用作本集團的大型旗艦店之一。由於揚州市區內已落成的商用物業的平均價格相對較高，我們當時的策略為自將由揚州銀泰發展的住宅物業發展項目收購部分商用物業，原因是該等未落成的商用物業的價格低於同區內已落成商用物業的價格。因此，我們就擬收購的該等物業於二零零七年及二零零八年錄得向揚州銀泰支付的預付款項總額人民幣34.0百萬元。於二零零九年初，董事認為，本集團的當前需要是一個分銷及物流中心，故決定將原擬用於購買該市區物業的資金用作向第三方(為江蘇寬瑞)購買一塊鄰近揚州港口而董事相信為適合興建分銷及物流中心的地點的土地。江蘇寬瑞的最終股東為曹先生的朋友，且江蘇寬瑞亦與揚州銀泰擁有若干業務關係。在我們的要求下，於二零零九年，揚州銀泰同意終止買賣商用物

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

業及將預付款項人民幣34.0百萬元撥予第三方。揚州銀泰、該名第三方及我們於二零零九年就轉撥預付款項、購買地塊及興建物流中心訂立三方協議。根據三方協議，揚州銀泰同意將人民幣34.0百萬元的預付款項轉撥予第三方，作為購買鄰近揚州港口的土地的代價及物流中心的建築成本，並與第三方向我們保證，從第三方將土地轉讓予我們的過程將根據適用的法律及法規進行。根據三方協議，我們知道該筆人民幣34.0百萬元的預付款項已於二零零九年二月轉撥予第三方。

向關連方作出的貸款

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，向關連方作出的貸款分別為人民幣36.0百萬元、零元及零元。向關連方作出的貸款全部指我們於二零零七年向揚州銀泰作出的有抵押計息貸款人民幣36.0百萬元，以協助揚州銀泰在上述住宅物業發展項目內加快興建商用物業（為購物商場）。該項向揚州銀泰作出的有抵押計息貸款人民幣36.0百萬元已於二零零八年七月前全數連息償還。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註14，以獲得額外資料。

貿易應付賬款及其他應付款項分析

貿易應付賬款及應付票據

我們的貿易應付賬款及應付票據主要為我們自供應商採購貨品的款項，貿易應付賬款的信貸期為15日至60日，而應付票據則為90日至180日。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的貿易應付賬款及應付票據分別為人民幣175.9百萬元、人民幣177.9百萬元及人民幣196.2百萬元。

我們的貿易應付賬款及應付票據由二零零七年十二月三十一日的人民幣175.9百萬元微升約1.2%至二零零八年十二月三十一日的人民幣177.9百萬元，此乃主要由於因我們的現金狀況改善致令我們向供應商作出預付款項增加及採納有關向供應商按貨到付現或以短期信貸作出採購的策略以增加我們的信譽並鞏固我們與供應商的關係。我們的貿易應付賬款及應付票據由二零零八年十二月三十一日的人民幣177.9百萬元增加約10.2%至二零零九年十二月三十一日的人民幣196.2百萬元，此乃主要由於我們的銷售增長所致。

於二零一零年一月，我們於二零零九年十二月三十一日的貿易應付賬款及應付票據人民幣196.2百萬元中約人民幣56.7百萬元已償還。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列我們於所示日期貿易應付賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
貿易應付賬款賬齡分析			
0至30日	8.5	10.3	8.2
31至90日	0.2	1.9	4.1
91至365日	2.4	3.9	0.8
1年至2年	0.1	0.7	2.1
2年至3年	—	—	0.7
3年以上	—	—	0.1
貿易應付賬款總額	<u>11.2</u>	<u>16.8</u>	<u>16.0</u>

下表載列我們於往績記錄期間的平均貿易應付賬款及應付票據周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
平均貿易應付賬款及 應付票據周轉日數 ⁽¹⁾	<u>128</u>	<u>74</u>	<u>66</u>

附註：

- (1) 平均貿易應付賬款及應付票據周轉日數相等於平均貿易應付賬款及應付票據除以銷售成本，然後乘以365日。平均貿易應付賬款及應付票據相等於年初貿易應付賬款及應付票據加年末貿易應付賬款及應付票據，然後除以2。

平均貿易應付賬款及應付票據周轉日數於往績記錄期內下降，主要由於我們的現金狀況有所改善以及我們策略的一部分為作出大額預付款項以鞏固我們與供應商的關係，故減少使用應付票據及貿易應付賬款向供應商償付採購款項。

我們一直沿用銀行承兌票據償付部分應付款項，因為我們認為該等票據乃較為廉宜的融資方式。使用銀行承兌票據可讓我們的貿易應付賬款展延至較長的信貸期，提高我們的融資靈活性。其後，我們於票據到期日或之前以現金匯款至相關銀行賬戶，償付我們的應付票據。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，分別已抵押受限制銀行存款人民幣134.9百萬元、人民幣97.9百萬元及人民幣134.3百萬元，作為銀行承兌票據的抵押品。此外，於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們若干土地使用權、樓宇

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

及投資物業分別為人民幣40.0百萬元及人民幣36.0百萬元的銀行承兌票據作抵押品。於二零零九年十二月三十一日，上述人民幣36.0百萬元的銀行承兌票據亦已由我們的董事曹先生提供人民幣26.0百萬元的個人擔保作抵押。曹先生就我們於二零零九年十二月三十一日的部分銀行承兌票據所提供的人民幣26.0百萬元擔保預期將於〔●〕解除。

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要包括客戶墊款、應付薪金及福利、增值稅及其他應付稅項、應付一名董事的款項及分銷商的應計總額折扣款項。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，客戶墊款分別為人民幣4.7百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣23.0百萬元。客戶墊款額乃按個別情況磋商及釐定。客戶墊款額通常參考預期採購額而釐定，亦與我們給予客戶的總額折扣額有關。特別是，客戶作出的墊款額越大，我們給予客戶的總額折扣額便會越大。當產品運送予我們客戶時，墊款額乃用作償付未償款項總額。任何剩餘未付金額均會記錄為我們的貿易應收賬款及應收票據，並且受限於我們的一般信貸條款。於往績記錄期內，我們批量分銷業務的客戶的採購總額中約28.0%至36.0%均預先支付給我們。董事確認，於往績記錄期內，我們概無沒收客戶墊款。於往績記錄期間客戶墊款增加，主要由於我們自供應商取得額外授權分銷權，與客戶的議價能力增強，故開始向客戶要求較多墊款所致。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，應付薪金及福利分別為人民幣3.7百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣8.5百萬元。於往績記錄期間應付薪金及福利增加的整體趨勢，主要由於我們的業務擴充增加人手所致。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，增值稅及其他應付稅項分別為人民幣8.8百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣11.4百萬元。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，應付董事的款項分別為人民幣13.3百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣3.5百萬元，主要為曹先生代本集團支付雜項費用而應付予曹先生的款項。應付曹先生的全數結餘人民幣3.5百萬元已由我們於二零一零年三月以經營活動所得現金全數償還。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，分銷商的應計總額折扣款項分別為人民幣6.1百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣5.2百萬元。分銷商的應計總額折扣為在我們的批量分銷業務中我們就特許經營店及獨立第三方採購商品而向彼等提供的應計

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

總額折扣。於二零零八年十二月三十一日給予分銷商的應計總額折扣增加主要由於我們的批量分銷業務的銷量增長所致。於二零零九年十二月三十一日，給予分銷商的應計總額折扣下降乃主要由於我們加快向特許經營店及其他第三方給予總額折扣以維持及鞏固與該等客戶的關係，尤其鑒於我們隨著自二零零九年起停止向所有特許經營店收取年度加盟費後在二零零九年向特許經營商授出較低的總額折扣額。

若干非流動資產

下表載列本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的若干非流動資產。

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
非流動資產	123.4	127.7	174.5
— 物業、廠房及設備	69.3	72.6	116.6
— 土地使用權	11.3	11.0	18.7
— 投資物業	33.2	27.3	24.7

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、電子及辦公室設備。物業、廠房及設備於二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日間增加60.6%，主要與我們的新分銷及物流中心有關。新分銷及物流中心第一期已於二零零九年第四季開始營運。於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，賬面淨值分別合共人民幣53.5百萬元及人民幣52.7百萬元的樓宇連同我們若干土地使用權及投資物業已被抵押，分別作為人民幣40.0百萬元及人民幣36.0百萬元的銀行承兌票據的抵押品。

投資物業

我們的投資物業主要包括我們已租予獨立第三方的辦公大樓的一部分。我們的辦公大樓包括六層。根據日期為二零零七年七月一日的協議，其中三層出租予其他獨立第三方作商業用途，其餘三層由我們用作業務用途。根據日期為二零零八年八月一日的補充協議，我們將早前出租的該等區域若干部分轉作額外空間作業務用途。轉換後該區域不再列為投資物業。於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，賬面淨值分別合共人民幣27.3百萬元及人民幣24.7百萬元的投資物業連同若干土地使用權及樓宇已抵押，分別作為人民幣40.0百萬元及人民幣36.0百萬元的銀行承兌票據的抵押品。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

土地使用權

我們於土地使用權的權益指我們就若干塊土地的使用權作出的預付款項。土地使用權於二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日間增加約69.8%，主要與我們的新分銷及物流中心所在的土地有關。於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，已抵押土地使用權人民幣11.0百萬元及人民幣10.7百萬元連同我們若干樓宇及投資物業，作為我們的銀行承兌票據人民幣40.0百萬元及人民幣36.0百萬元的抵押品。

合約及資本承擔

合約承擔

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，根據我們自營店及辦公室物業的不可撤銷經營租賃，我們日後的最低租賃付款承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
1年內	8.4	10.6	17.6
1年後但於5年內	17.9	19.8	54.3
5年後	3.9	4.3	33.9
總計	30.2	34.7	105.8

根據不可撤銷經營租賃 的最低租賃付款

於二零零九年十二月三十一日，我們的合約承擔主要與自營店及辦公室物業有關。截至二零零九年十二月三十一日止年度的合約承擔增加，主要由於我們就新自營店（該等自營店的面積較大，於二零零九年開設或將於二零一零年開設）所訂立的多份新租賃協議所致。我們於二零零九年開設七間新自營店，而我們預期將於二零一零年開設十間新自營店（我們已與該十間新自營店的其中三間訂立租賃協議）。

資本開支承擔

我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的綜合財務報表並無任何未作出撥備的資本承擔。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資本開支

下表載列我們於往績記錄期內的過往資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
過往資本開支			
物業、廠房及設備	12.0	4.8	53.3
土地使用權	—	—	8.0
無形資產	0.01	6.0	0.1
投資物業	—	—	—
資本開支總計	<u>12.0</u>	<u>10.8</u>	<u>61.4</u>

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的資本開支主要包括為新分銷及物流中心及辦公大樓興建物業、廠房及設備的開支。

下表載列我們於截至二零一零年十二月三十一日止年度的預計資本開支：

	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度
	人民幣 (百萬元)
預計資本開支	
物業、廠房及設備	24.9
土地使用權	—
無形資產	0.7
投資物業	—
資本開支總計	<u>25.6</u>

我們預期，二零一零年的預算資本開支將主要用於物業、廠房及設備及無形資產。物業、廠房及設備主要指擴張我們的新分銷及物流中心的預計資本開支。無形資產主要指升級ERP系統的預計資本開支。

我們預期主要以〔●〕所得款項淨額的一部分、經營活動產生的現金及銀行貸款所得款項為我們的預算資本開支提供資金。倘需要額外資金，我們不能向閣下保證，我們將可按我們接納的條款或我們能夠籌得額外資金。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們目前就未來資本開支的計劃根據我們實施的業務策略及市況而有所變動。隨著我們持續擴展業務，我們可能產生額外資本開支。

我們日後能取得額外資金的能力均會受多個不確定因素(包括我們的未來經營業績、財務狀況及現金流量；及中國和香港的政治、規管、經濟及其他狀況)影響。

營運資金

董事認為，考慮到本集團目前可運用的財務資源(包括內部資金、可動用銀行融資及〔●〕)，董事認為，本集團擁有充足營運資金以應付目前所需，並至少可維持至由本文件日期起計未來十二個月。

資產負債表外交易

於最後實際可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。本集團現時並無涉及任何重大法律訴訟，而本集團並不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在重大法律訴訟。倘本集團牽涉入該等重大法律訴訟，本集團會於有可能已產生虧損而虧損額可合理估計時，根據當時所得資料記錄任何或然虧損。

有關市場風險的定量及描述性資料

利率風險

我們的公平值利率風險主要與我們的定息借款有關。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的定息借款分別為人民幣21.3百萬元、零及人民幣70.0百萬元。除穩定利率的銀行存款外，我們並無其他重大的計息資產。董事認為，本集團的銀行存款利率風險並不重大，因為銀行存款利率預期不會大幅波動。我們並無訂立任何利率對沖合約或任何其他衍生金融工具。

財務資料

外匯風險

我們於中國經營業務，而我們的主要業務所產生的交易均主要以本集團的功能貨幣人民幣計值。因此，本集團不會承受重大外匯風險。於本全球發售後，人民幣貶值將對我們支付予境外股東的任何股息的價值造成不利影響。我們目前並無從事且並無計劃從事外匯對沖活動。

信貸風險

我們的信貸風險主要包括現金及現金等值項目、受限制銀行存款、應收賬款及應收票據以及向供應商作出的預付款項。我們的絕大部分現金及現金等值項目及絕大部分受限制銀行存款均存放於中國多家全國性及地區性且並無重大信貸風險的著名金融機構的賬戶內。我們預期不會出現因該等金融機構不履約而產生的任何虧損。

於往績記錄期內，我們的貿易應收賬款及應收票據主要集中於我們的五大客戶。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們的五大供應商合共分別佔我們總採購額約69.1%、74.7%及76.7%。我們與大部分五大供應商已維持業務關係超過七年。

我們向供應商作出的預付款項主要集中於美的及格力空調供應商。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們向供應商作出的預付款項總額中分別約81.0%、67.1%及83.9%為向美的及格力空調供應商作出。我們面臨的最大信貸風險乃以上述項目經扣除任何減值撥備後的賬面值呈列。我們並無其他須承受重大信貸風險的金融資產。

流動性風險

於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們的經營活動曾產生大量現金流出量，而於截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度，我們的投資活動曾產生現金流出量。我們定期監控目前及預期對流動資金的要求，以確保維持充裕現金儲備及足夠承諾融資以應付短期及長期的流動資金要求。於二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債為人民幣330.7百萬元。於二零零九年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣440.4百萬元。

就有關市場風險的定量及描述性資料的進一步討論，請參閱本文件附錄一會計師報告中的綜合財務報表附註4。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

可分派儲備

本公司於二零零九年十二月三十一日並無儲備可分派予股東分派。

股息政策

本公司於二零一零年三月宣佈派發一次性非經常股息約〔●〕港元予現有股東（須待〔●〕後方可作實），即中華瑞科、Pope、Dalton、ARC Huiyin及China Fund，而本公司計劃在取得外匯管理局及其他政府機構的所需批文後支付股息，並運用我們的內部資源支付該等股息。我們將就支付相關股息的情況於首份中期報告及年報內作出披露。除上文所述外，本公司自其註冊成立日期起，並無支付或宣派任何股息。

我們的股東有權收取我們宣派的股息。派付任何股息及股息金額將由董事會酌情決定，並將視乎我們日後的營運及盈利狀況、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素而定。宣派及支付任何股息及股息金額將受我們的章程文件及公司法，包括股東批准（若規定）所限。

除上述者外，董事會預期不會宣派截至二零零九年十二月三十一日止年度的股息。根據我們可動用的現金、可分派儲備、現金流及營運資金需求，董事會的目標為就截至二零一零年十二月三十一日止年度及其後財政年度以股息宣派及建議派發可合共不少於本公司純利15%的股息。有關意向並不構成本公司必須或將會以有關方式宣派及支付股息及根本上會支付任何股息的任何保證或聲明或徵示。

關連方交易

就本文件所載的關連方交易，董事確認該等交易乃以當時流通市價及按正常商業條款及／或給予本集團的不遜於給予獨立第三方的條款進行，且屬公平合理，並符合股東的整體利益。

除本文件中其他地方詳述的其他交易外，就關連方交易的進一步討論，請參閱本文件附錄一。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

物業權益及物業估值

美國評值有限公司(獨立物業估值師)已對我們於二零零九年十二月三十一日的物業權益進行估值，並認為於該日期的物業權益價值為總額人民幣139.7百萬元。有關該等物業權益的函件、估值概要及估值證書全文載於本文件附錄三。

根據上市規則須予披露的資料

董事確認，於最後實際可行日期，倘本集團須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條的規定，則並無情況令本集團須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

結算日後事項

於二零一零年一月三十一日後直至二零一零年二月二十八日，本集團已取得額外及延長貸款額度，致使本集團於二零一零年二月二十八日的總貸款額度(包括已動用及未動用貸款額度)為人民幣210.0百萬元。於人民幣210.0百萬元的貸款額度中，其中人民幣20.0百萬元將於二零一一年三月到期，而人民幣190.0百萬元則將於二零一一年三月後到期。

無重大不利變動

[董事確認，於最後實際可行日期，本集團的財務或經營狀況或前景自二零零九年十二月三十一日以來並無重大不利變動，且自二零零九年十二月三十一日以來亦無出現會對本文件附錄一會計師報告中所示資料造成重大影響的事件。]