

閣下閱讀下述有關財務狀況及經營業績的討論及分析時，應一併參閱本招股章程附錄一會計師報告所載列的我們於2009年、2010年及2011年12月31日及截至該日止年度以及截至2012年6月30日止六個月的經審核合併財務報表及隨附附註。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。截至2011年6月30日止六個月的財務資料未經審核但經由我們的核數師及申報會計師德勤•關黃陳方會計師行審閱，該財務資料乃根據與編製經審核財務資料相同的基準編製。下述討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能會因包括本招股章程「風險因素」一節所述者在內的多項因素而與該等前瞻性陳述所載預期有所差異。

### 概覽

本公司乃中國及香港首屈一指的品牌床上用品公司之一。我們主要專注於高端及頂級市場的床上用品設計、生產及銷售，旗下自創品牌包括卡撒天嬌  CASABLANCA<sup>®</sup> 及卡撒•珂芬 Casa Calvin。我們一般銷售三個主要類別的床上用品：(i)床品套件；(ii)被芯及枕芯；及(iii)毛毯、毛巾及靠墊等家居用品。我們亦獲授許可在大中華地區設計、製造及分銷若干國際品牌的床上用品，如Elle Deco  ELLE DECOR<sup>®</sup> 及Centa-Star  CENTA STAR<sup>®</sup> the bed & bath company。就自創品牌而言，我們亦製造及分銷小部分使用若干流行卡通人物為圖案的床上用品。我們豐富的產品組合及優質產品的承諾有助本公司贏得廣大忠實客戶基礎。

憑藉在香港床上用品市場積累近二十年的經驗，我們相信本公司已在中國及香港建立領先的市場地位及廣闊的營運版圖。根據Euromonitor的資料，(i)以截至2011年12月31日止年度的香港市場份額價值計，我們的卡撒•珂芬品牌在頂級床上用品市場名列第一，我們的卡撒天嬌品牌在高端床上用品市場名列第二；及(ii)以截至2011年12月31日止年度的中國市場份額價值計，卡撒•珂芬品牌在頂級床上用品市場名列第四，卡撒天嬌品牌在高端床上用品市場名列第十。

我們的銷售網絡遍及大中華地區。我們的銷售點包括我們自營或分銷商經營的百貨公司及家居商場的專櫃以及專賣店。截至2012年6月30日，本公司已建立起由358個銷售點組成的銷售網絡，其中包括位於大中華地區25個省、直轄市、自治區及特別行政區的77個城市的203個自營網點及155個分銷商網點。在策略上，我們的自營網點位於香港及中國主要城市（包括深圳、廣州、上海及北京，這些城市被我們視作我們的核心市場），以吸引高購買力客戶。就此而言，於往績記錄期間，我們得以於知名百貨

## 財務資料

公司及購物商場（如吉之島、生活創庫、一田百貨、千色店、百盛、天虹、廣百百貨及久光百貨）獲得自營網點。此外，通過充分利用我們的分銷商網絡，我們迅速拓展至中國其他區域中心城市（如天津、重慶、成都、西安、杭州、青島及福州），此舉所需資本開支較建立自營網點為低。

於往績記錄期間，我們的大部份收入來自銷售自創品牌產品。下表載列我們於所示期間按品牌劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	千港元	佔總額 百分比								
	(未經審核)									
<b>自創品牌</b>										
卡撒·珂芬	51,502	19.3%	61,659	19.0%	90,471	21.0%	50,102	25.2%	45,499	22.0%
卡撒天嬌	185,289	69.5%	210,774	64.8%	275,508	64.1%	121,771	61.3%	123,045	59.5%
其他 <sup>(1)</sup>	876	0.3%	795	0.2%	2,314	0.5%	767	0.4%	2,279	1.1%
<b>小計</b>	<b>237,667</b>	<b>89.1%</b>	<b>273,228</b>	<b>84.0%</b>	<b>368,293</b>	<b>85.6%</b>	<b>172,640</b>	<b>86.9%</b>	<b>170,823</b>	<b>82.6%</b>
<b>特許及授權品牌</b>	<b>29,000</b>	<b>10.9%</b>	<b>52,056</b>	<b>16.0%</b>	<b>61,970</b>	<b>14.4%</b>	<b>26,091</b>	<b>13.1%</b>	<b>36,002</b>	<b>17.4%</b>
<b>總計</b>	<b>266,667</b>	<b>100.0%</b>	<b>325,284</b>	<b>100.0%</b>	<b>430,263</b>	<b>100.0%</b>	<b>198,731</b>	<b>100.0%</b>	<b>206,825</b>	<b>100.0%</b>

附註：

(1) 「其他」包括科思哲及Casatino品牌。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	千港元	佔總額 百分比								
	(未經審核)									
<b>自營零售</b>										
專櫃	186,219	69.8%	237,532	73.0%	296,468	68.9%	131,084	66.0%	131,250	63.5%
專賣店	13,371	5.0%	16,886	5.2%	33,207	7.7%	16,338	8.2%	20,574	9.9%
<b>小計</b>	<b>199,590</b>	<b>74.8%</b>	<b>254,418</b>	<b>78.2%</b>	<b>329,675</b>	<b>76.6%</b>	<b>147,422</b>	<b>74.2%</b>	<b>151,824</b>	<b>73.4%</b>
<b>分銷業務</b>	<b>30,419</b>	<b>11.4%</b>	<b>31,405</b>	<b>9.7%</b>	<b>43,041</b>	<b>10.0%</b>	<b>17,332</b>	<b>8.7%</b>	<b>35,882</b>	<b>17.4%</b>
其他 <sup>(1)</sup>	36,658	13.8%	39,461	12.1%	57,547	13.4%	33,977	17.1%	19,119	9.2%
<b>總計</b>	<b>266,667</b>	<b>100.0%</b>	<b>325,284</b>	<b>100.0%</b>	<b>430,263</b>	<b>100.0%</b>	<b>198,731</b>	<b>100.0%</b>	<b>206,825</b>	<b>100.0%</b>

附註：

(1) 「其他」包括售予香港及中國的批發客戶以及出口至海外市場，包括白俄羅斯、加拿大、哥倫比亞、杜拜、印度、黎巴嫩、馬來西亞、蒙古、摩洛哥、俄羅斯、沙特阿拉伯、韓國、台灣、烏克蘭及越南。

### 集團重組及呈列基準

我們於2012年4月根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於籌備全球發售過程中，我們進行了重組，重組期間我們出售於富栢的權益、增加法定股本及進行換股。有關其他資料，請參閱本招股章程「歷史、重組及集團架構」。

本公司的合併財務報表乃根據會計指引第5號「共同控制合併適用的合併會計法」採用合併會計法編製，猶如重組下的集團架構於往績記錄期間或自本公司現旗下實體各自註冊成立或成立日期（以較短者為準）起已經存在。

我們根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製我們的合併財務報表。

### 影響經營業績的因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受諸多因素影響，包括載於下文的因素。

### 中國及香港的經濟狀況

我們的業務對中國及香港的經濟發展尤為敏感，而城市化趨勢及中國消費者持續增長的購買力成為中國床品家紡業增長的主要動力。中國的名義國民生產總值於2007年至2011年以複合年增長率約15.4%的增幅增長，乃亞太地區發展中國家中最高，而2007年至2011年中國家庭的年人均可支配收入保持持續增長，複合年增長率為約13.2%。隨著年度可支配收入增加，年度消費者支出增至2011年的約人民幣151,870億元，複合年增長率為約12.3%。根據Euromonitor報告，中國床品家紡市場於2007年至2011年期間錄得複合年增長率約20.9%的增長，零售額於2011年超過人民幣1,490億元，估計於2016年增幅達三倍，預期超過人民幣4,500億元。

根據Euromonitor報告，預期香港的名義國民生產總值於2012年至2016年期間將穩步增長，複合年增長率為約7.3%，而香港床品家紡市場於2007年至2011年期間實現複合年增長率約13.7%的增長，估計2012年至2016年複合年增長率為約14.0%，而預期零售額將超過34.65億港元。

我們於中國銷售點錄得的總收入由2009年起增加約21.9%（複合年增長率）至2011年的約201,000,000港元。同期我們於香港的銷售點錄得的總收入增加約35.3%（複合年增長率），至2011年達約210,800,000港元。

我們預期中國核心市場和其他區域中心城市及香港的持續經濟增長及相應的可支配收入及消費支出增長將持續對我們的經營業績構成重大影響。

### 銷售網絡的增長

我們已在大中華地區建立廣泛的銷售網絡，包括截至2012年6月30日覆蓋大中華地區25個省、直轄市、自治區及特別行政區的77個城市的203個自營網點和155個分銷商網點。我們已在香港及中國核心市場（包括深圳、廣州、上海及北京）的百貨公司、家居商場及專賣店策略性設立自營網點，且我們通常利用分銷商佔據中國其他區域中心城市的市場份額。我們及我們的分銷商在香港及中國的知名百貨公司設立銷售點，我們相信，對具有較高購買力的顧客而言，該等知名百貨公司是主要零售渠道。由於擴大銷售網絡，我們須物色更多地點建立自營及／或分銷商網點。我們增加銷售額的能力直接受我們及我們的分銷商網點數目及表現以及我們按有利條款在黃金地段設立銷售點的能力所影響。

### 維持品牌形象

我們維持品牌形象的能力（包括培育市場對我們獨特設計及品牌概念的認知及接受，以及維持產品質量）是我們業務取得成功的重要因素。我們的大部份產品（包括自創品牌及特許品牌）主要由我們位於深圳的內部設計團隊設計。我們強大的設計實力令我們在進行產品設計時既能強調產品功能性亦能保持獨特風格及時代特色。我們的設計（尤其是床品套件產品的設計）主要受意大利建築的啟發。我們極其重視新設計及布料種類方面的最新市場偏好及發展。我們持續開發各種創新產品令我們得以迎合廣大消費者的偏好，並迅速適應床上用品市場的新興市場趨勢及不斷變化的消費者品味，同時將我們的產品與競爭對手的產品區分開來。我們管理其品牌及維持其於中國及香港的品牌形象的能力對我們的經營業績構成重大影響。

同店銷售增長

我們的盈利能力部份受我們於所經營的現有銷售點成功實現年度或期間內銷售較過往年度或期間增長的能力所影響。下表載列於截至2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月按地區劃分的同店銷售增長明細：

	截至12月31日止年度		截至
			6月30日
	2010年	2011年	止六個月
			2012年 <sup>(1)</sup>
中國	26.9%	23.8%	-3.0% <sup>(2)</sup>
香港及澳門	21.1%	23.1%	4.8%
整體	23.8%	23.4%	1.5%

附註：

- (1) 與我們截至2011年6月30日止六個月的同店銷售相比較。
- (2) 截至2012年6月30日止六個月的中國同店銷售出現負增長乃主要由於經濟低迷導致我們於中國的自營專櫃的銷售額減少所致。

儘管近年來我們的大部份收入增長歸功於我們的銷售點網絡擴張，但按同店銷售基準計，我們現有銷售點的穩健表現亦成為我們收入增長的重要動力。我們的整體同店銷售增長於截至2012年6月30日止六個月為約1.5%、於截至2011年12月31日止年度為約23.4%及於截至2010年12月31日止年度為約23.8%。該增長主要由於(i)市場對我們的時尚優質床上用品需求有所增加；(ii)我們為提升於營運所在地的品牌知名度及形象而開展多項推廣活動；及(iii)我們持續開發及推廣品目繁多的新款床上用品以滿足市場需求。諸多其他因素（包括經濟環境、競爭及定價）亦會影響同店銷售。

已消耗原材料成本及應付代工廠費用

已消耗原材料成本

我們獲得穩定原材料供應的能力是影響我們經營業績的另一個主要因素。我們的主要原材料包括布料及填充物。我們採購原材料供內部生產及代工廠生產所用，我們與代工廠就支付加工費及供應原材料訂立安排。

原材料價格變動亦對我們的經營業績構成影響，而我們就原材料（例如棉布）支付的價格可能極易受供應品的季節性及供應商所用商品的價格波動所影響。此外，棉布的價格與棉花的價格密切相關，於往績記錄期間，按中國棉花價格328指數釐定的每月平均價格與我們每月採購棉布的平均價格計算的棉布與棉花價格的相關系數約為0.95。例如，於2010年，全球棉花價格因主要消耗國（如美國及中國）的需求同時持續增長及重要供應國（如中國、印度及巴基斯坦）的棉花生長狀況不佳導致供應減少而大幅上漲。截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，已消耗原材料成本分別佔各年度貨物銷售成本的約60.0%、80.2%、61.9%及53.3%。截至2010年12月31日止年度，我們所消耗原材料成本佔我們貨物銷售成本總額的比例較截至2009年12月31日止年度大幅增加，主要是由於預計原材料價格上漲而於2010年增加採購原材料所致。

我們已制訂定價政策應對原材料成本的波動。根據該政策，我們的管理層會每月檢討我們現時及預計面臨的原材料價格波動風險，亦與我們的原材料供應商保持密切交流，且我們會每半年（於一月及七月）分析原材料價格波動及評估香港及中國家紡市場其他公司的零售價調整情況以釐定是否需對我們的零售價作出相應調整，以便我們將增加的原材料價格部份轉嫁給我們的終端客戶。於往績記錄期間，我們根據該政策對零售價作出過7次調整。此外，倘我們預期原材料價格會上漲，我們將與原材料供應商協商增加我們的採購量來穩定我們的原材料成本，相反，倘我們預期原材料價格會下降，我們將減少我們的採購量。我們增加或減少採購量的決定乃由我們的執行董事經審閱現時及預計將面臨的原材料價格波動風險，經過與我們的原材料供應商進行深入討論，並參考全球棉花生產及消費數據以及美國國際棉花協會發佈的月度棉花市場報告中棉花的宏觀前景而釐定。一般而言，自我們向供應商訂購原材料之時起計，原材料可於一個月內運送至我們的生產基地。

於往績記錄期間，預計棉花價格會進一步上漲，我們於截至2010年12月31日止年度採購的原材料多於預期需求量。另外，在我們預計原材料價格會上漲時，為控制及穩定銷售貨品的成本，我們將採購並直接向代工廠供應原材料，而非將整個生產流程外判予我們的代工廠，如我們於2010年所為。由於2011年原材料價格趨於穩定，我們回復採用一般慣例，減少直接向代工廠供應原材料。

我們認為於往績記錄期間實施及執行上述定價政策確屬有效，原因是我們得以將增加的原材料成本部份轉嫁給我們的終端客戶，同時保持穩定的毛利率。於往績記錄期間，儘管2010年全球棉花供應減少，我們未曾經歷任何原材料供應短缺，且我們在中國擁有大量類同價格、質量及供應條款的替代原材料供應商以應對我們現有供應商可能出現的任何供應短缺。於往績記錄期間，我們的五大原材料供應商在中國採購各自的原材料。此外，於往績記錄期間及於最後可行日期，我們並無訂立任何對沖安排或交易以降低我們面臨的原材料成本風險，亦無就該等風險制訂任何對沖政策。由於我們於往績記錄期間已有效管控原材料成本的波動，我們認為本公司並無必要訂立任何對沖安排或交易，以降低我們面臨的原材料成本風險。

### 應付代工廠費用

此外，我們藉助代工廠生產我們目前無法生產的部份製成品（包括羽絨被及枕芯等床上用品以及若干家居用品）。於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，自我們的代工廠採購的產品的貨物銷售成本分別佔貨物銷售成本總額的約31.5%、10.8%、30.4%及38.5%。

我們日後的表現將繼續取決於我們將原材料價格及支付予代工廠的費用增加部份轉嫁予我們的終端消費者的能力以及我們按商業上可接受價格物色及管理符合我們需求的代工廠及原材料供應商的能力。

### 季節性

我們的經營業績受季節性影響，反映在於節假日（尤其是中國新年）期間床上用品消費增加。例如，我們在較冷季節（尤其是秋天和冬天）以及大中華地區慶祝中國新年、陽曆新年、勞動節及國慶節期間會錄得較高的床上用品銷售額。因此，我們認為依賴某一年度不同時期的收入與經營業績的比較作為我們的表現指標意義不大。因此，因季節影響而相應改變消費行為習慣對我們的銷售及存貨水平構成影響。

## 重要會計政策

### 收入確認

收入按已收及應收代價的公平值計量，乃指於日常業務過程中所售出貨品的應收款項，扣除折讓及銷售相關稅項。

銷售貨品的收入於貨品交付及貨品所有權轉讓時予以確認，同時須達致下列所有條件：

- 我們已將貨品所有權的大部份風險及回報轉移至買方；
- 我們並無保留一般與所有權相關的持續管理參與，亦無實際控制已售貨品；
- 能夠可靠地計量收入金額；
- 交易相關的經濟利益很可能流入本公司；及
- 交易已錄得或將錄得的成本能可靠計量。

### 物業、廠房及設備

除下文所述的在建工程外，物業、廠房及設備（包括租賃土地（分類為融資租賃）及持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的樓宇）按成本減其後累計折舊及累計減值虧損於合併財務狀況報表中列賬（如有）。

物業、廠房及設備項目（在建工程除外）使用直線法於估計可使用年期內確認折舊以撇銷成本。於各報告期末檢討估計可使用年期及折舊方法，而任何估計變動之影響按預期基準入賬。

用作生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及根據我們的會計政策為合資格資產而籌集的借貸成本。當相關物業完工及預備用作擬定用途時，該等物業將分類至適當的物業、廠房及設備類別。該等資產折舊於資產可投入擬定用途時開始按與其他物業資產相同的基準計算。

根據融資租賃持有的資產乃按自置資產的相同基準於其估計可使用年期內折舊。然而，倘擁有權未能在租賃期末合理地確定，則資產須於其租賃期或可使用年期內（如屬較短）折舊。

物業、廠房及設備項目會在出售或預期繼續使用資產不會帶來未來經濟利益時解除確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的收益或虧損，乃釐定為出售所得款項與有關資產賬面值的差額，並於損益中確認。

### 租賃土地及樓宇

當租賃包括土地及樓宇部分，我們根據對附於各部分所有權的絕大部分風險及回報是否已轉至我們，分別將各部分的分類評定為融資或經營租賃。除非土地及樓宇部分均明確為經營租賃，於此情況下整項租賃分類為經營租賃。具體而言，最低租賃款項（包括任何一筆預付款項）於租約訂立時按租賃土地部分及樓宇部分中的租賃權益相對公平值比例於土地與樓宇部分間分配。

倘能可靠地分配租賃款項，則入賬列為經營租賃的租賃土地權益將於合併財務狀況表內列作「預付租賃款項」，並於租賃期內以直線法攤銷入賬。倘未能可靠地於土地及樓宇部分之間分配租賃款項，則整項租賃一般會分類為融資租賃，並入賬列作物業、廠房及設備。

### 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃採用加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完工成本及成功出售所需的成本。

## 估計不明朗因素的主要來源

下文為各報告期末引致資產及負債賬面值在下一財政年度內有重大調整風險的有關將來主要假設及其他主要估計不明朗因素來源。

### 已確認貿易應收賬款的估計減值虧損

當出現客觀證據證明出現減值虧損時，我們會考慮估計未來現金流量。減值虧損的金額以資產賬面值與按該金融資產原實際利率（即於初步確認時計算的實際利率）折讓的估計未來現金流量（不包括尚未產生的未來信貸虧損）現值兩者之間的差額計量。倘實際未來現金流量較預期為少，則可能出現重大減值虧損。

於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日，貿易應收賬款的賬面值分別為40,200,000港元、57,000,000港元、72,000,000港元及47,000,000港元（分別扣除於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日的呆賬撥備200,000港元、600,000港元、900,000港元及1,300,000港元）。

### 估計存貨減值虧損

我們根據對存貨的可變現淨值的評估計提存貨撥備。倘出現事件或情況變動顯示可變現淨值低於存貨成本，則會對存貨計提撥備。陳舊存貨的確定須對存貨狀況及可銷售性作出判斷及估計。倘其後售價降低或完成及進行銷售所需的成本增加，則可能產生額外撥備。

於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日，存貨的賬面值分別為33,300,000港元、69,500,000港元、80,900,000港元及70,100,000港元（分別扣除存貨撥備零港元、零港元、零港元及1,600,000港元）。

## 經選錄收益表項目概述

### 收入

我們的收入來自透過大中華地區的三個銷售渠道，以我們自創品牌以及特許及授權品牌進行的三大類產品銷售。

## 財務資料

我們的收入由截至2009年12月31日止年度的266,700,000港元增加約22.0%至截至2010年12月31日止年度的325,300,000港元，並進一步增加約32.3%至截至2011年12月31日止年度的430,300,000港元，及由截至2011年6月30日止六個月的198,700,000港元增加約4.1%至截至2012年6月30日止六個月的206,800,000港元。我們於往績記錄期間的收入增加主要由於(i)因原材料成本增加導致我們的產品平均售價增加；及(ii)消費者對我們的產品需求增加及我們於整個大中華地區的銷售點數目增加。

### 按品牌劃分

我們的收入來自自創品牌以及特許及授權品牌。下表載列我們於所示期間按品牌劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	估總額 千港元	百分比								
	(未經審核)									
<b>自創品牌</b>										
卡撒·珂芬	51,502	19.3%	61,659	19.0%	90,471	21.0%	50,102	25.2%	45,499	22.0%
卡撒天嬌	185,289	69.5%	210,774	64.8%	275,508	64.1%	121,771	61.3%	123,045	59.5%
其他	876	0.3%	795	0.2%	2,314	0.5%	767	0.4%	2,279	1.1%
小計	237,667	89.1%	273,228	84.0%	368,293	85.6%	172,640	86.9%	170,823	82.6%
<b>特許及授權品牌</b>	29,000	10.9%	52,056	16.0%	61,970	14.4%	26,091	13.1%	36,002	17.4%
<b>總計</b>	<b>266,667</b>	<b>100.0%</b>	<b>325,284</b>	<b>100.0%</b>	<b>430,263</b>	<b>100.0%</b>	<b>198,731</b>	<b>100.0%</b>	<b>206,825</b>	<b>100.0%</b>

於往績記錄期間，我們錄得以自創品牌以及特許及授權品牌銷售產品產生的收入增加。特許及授權品牌貢獻的收入增加乃主要由於Elle Deco產品銷售增加。

按產品類別劃分

我們主要提供三類產品：(i)床品套件；(ii)被芯及枕芯及(iii)其他家居用品。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明

細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月											
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年		2012年							
	估總額 千港元	銷量 (千套)	平均 售價 千港元	估總額 百分比	銷量 (千套)	平均 售價 千港元	估總額 百分比	銷量 (千套)	平均 售價 千港元	估總額 百分比	銷量 (千套)	平均 售價 千港元						
床品套件	136,799	706	193.8	51.3%	173,554	720	241.0	55.1%	237,257	890	266.6	115,465	424	272.3	114,131	55.2%	362	315.3
被芯及枕芯	106,385	573	185.7	39.9%	133,905	612	218.8	41.0%	176,390	634	278.2	72,465	269	269.4	83,623	40.4%	314	266.3
其他家居用品	23,483	185	126.9	8.8%	17,825	256	69.6	3.9%	16,616	211	78.7	10,801	128	84.4	9,071	4.4%	114	79.6
總計	266,667	1,464	182.1	100.0%	325,284	1,588	204.8	100.0%	430,263	1,735	248.0	198,731	821	242.1	206,825	100.0%	790	261.8

(未經審核)

附註：

- 平均售價指平均銷售價格。
- 銷量指已售貨品總數。產品包括超過一種產品（如已售四件套床品套件），乃按售出一種產品計算。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們銷售床品套件以及被芯及枕芯產生的收入有所增加。銷售其他家居用品產生的收入減少主要由於此產品類別內的產品組合（主要從床褥到毛巾）出現變動，從而導致為增加銷量而大幅調低平均售價並導致收入相應減少。

### 按銷售渠道劃分

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	估總額 千港元	百分比	估總額 千港元	百分比	估總額 千港元	百分比	估總額 千港元	百分比	估總額 千港元	百分比
	(未經審核)									
<b>自營零售</b>										
專櫃	186,219	69.8%	237,532	73.0%	296,468	68.9%	131,084	66.0%	131,250	63.5%
專賣店	13,371	5.0%	16,886	5.2%	33,207	7.7%	16,338	8.2%	20,574	9.9%
小計	199,590	74.8%	254,418	78.2%	329,675	76.6%	147,422	74.2%	151,824	73.4%
<b>分銷業務</b>										
其他 <sup>(2)</sup>	30,419	11.4%	31,405	9.7%	43,041	10.0%	17,332	8.7%	35,882 <sup>(1)</sup>	17.4%
其他 <sup>(2)</sup>	36,658	13.8%	39,461	12.1%	57,547	13.4%	33,977	17.1%	19,119	9.2%
<b>總計</b>	<b>266,667</b>	<b>100.0%</b>	<b>325,284</b>	<b>100.0%</b>	<b>430,263</b>	<b>100.0%</b>	<b>198,731</b>	<b>100.0%</b>	<b>206,825</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- 儘管我們的分銷商網點數目於2011年12月31日及2012年6月30日保持不變（155個），我們的分銷業務仍由截至2011年6月30日止六個月的約17,300,000港元增至截至2012年6月30日止六個月的約35,900,000港元。該增加乃主要由於我們於截至2011年12月31日止年度新開設的41個分銷商網點（其中逾50%乃於2011年下半年新開設）的銷售額增加所致。
- 「其他」包括售予香港及中國的批發客戶以及出口至海外客戶。

我們(i)透過自營網點按零售價向終端客戶銷售我們的產品；(ii)按零售價的折扣價向分銷商銷售我們的產品；及(iii)按零售價的折扣價向其他客戶（主要包括批發及海外客戶）銷售我們的產品。於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，我們的自營網點產生的總銷售額分別為199,600,000港元、254,400,000港元、329,700,000港元及151,800,000港元；而分銷商及其他產生的總銷售額則分別為67,100,000港元、70,900,000港元、100,600,000港元及55,000,000港元。

## 財務資料

我們按貨品於各銷售渠道以不同方式售出時確認收入。下表概述我們按銷售渠道劃分的收入確認政策：

銷售渠道	收入確認
自營網點	銷售乃於產品在百貨公司的專賣店或專櫃內轉移至客戶時（即於產品所有權的重大風險及收益被轉移時）予以確認。
分銷業務	銷售乃於所交付產品所有權的重大風險及收益轉移至分銷商時予以確認。
其他	銷售乃於產品運至指定地點時予以確認，受損風險乃由批發客戶或海外客戶承擔。

### 按地區劃分

下表載列我們於往績記錄期間按地區劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	千港元	佔總額 百分比								
	(未經審核)									
香港	115,142	43.2%	139,685	42.9%	210,761	49.0%	104,273	52.5%	100,587	48.6%
中國										
南部 <sup>(1)</sup>	85,370	32.1%	103,648	31.9%	136,760	31.8%	56,766	28.6%	56,176	27.2%
北部 <sup>(2)</sup>	16,312	6.1%	22,913	7.0%	22,393	5.2%	9,655	4.9%	13,088	6.3%
東部 <sup>(3)</sup>	16,627	6.2%	22,250	6.8%	22,188	5.2%	9,818	4.9%	14,595	7.1%
東北 <sup>(4)</sup>	9,616	3.6%	13,619	4.2%	11,700	2.7%	5,169	2.6%	8,695	4.2%
西南 <sup>(5)</sup>	4,330	1.6%	4,938	1.5%	5,641	1.3%	3,560	1.8%	4,879	2.4%
中部 <sup>(6)</sup>	2,235	0.8%	1,568	0.5%	1,221	0.3%	696	0.4%	784	0.4%
西北 <sup>(7)</sup>	705	0.3%	894	0.3%	1,116	0.3%	282	0.1%	347	0.2%
中國小計	135,195	50.7%	169,830	52.2%	201,019	46.8%	85,946	43.3%	98,564	47.8%
其他 <sup>(8)</sup>	16,330	6.1%	15,769	4.9%	18,483	4.2%	8,512	4.2%	7,674	3.6%
總計	<u>266,667</u>	<u>100.0%</u>	<u>325,284</u>	<u>100.0%</u>	<u>430,263</u>	<u>100.0%</u>	<u>198,731</u>	<u>100.0%</u>	<u>206,825</u>	<u>100.0%</u>

## 財務資料

附註：

- (1) 「南部」包括廣西、廣東及海南。
- (2) 「北部」包括天津、河北、山西、北京及內蒙古。
- (3) 「東部」包括上海、江蘇、浙江、安徽、山東、江西及福建。
- (4) 「東北」包括黑龍江、遼寧及吉林。
- (5) 「西南」包括四川、貴州、西藏、雲南及重慶。
- (6) 「中部」包括河南、湖北及湖南。
- (7) 「西北」包括陝西、甘肅、青海、寧夏及新疆。
- (8) 「其他」包括我們於澳門的銷售以及出口至海外市場，包括白俄羅斯、加拿大、哥倫比亞、杜拜、印度、黎巴嫩、馬來西亞、蒙古、摩洛哥、俄羅斯、沙特阿拉伯、韓國、台灣、烏克蘭及越南。我們於澳門的銷售分別佔於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度以及截至2012年6月30日止六個月總收入的約2.3%、2.6%、2.3%及2.3%。

於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，我們在香港及中國南部銷售所產生的大部份收入總額分別佔我們的總收入約75.3%、74.8%、80.8%及75.8%。我們於香港及中國南部的產品銷售貢獻大部份收入，乃主要由於(i)我們的大部份銷售點位於該等地區；及(ii)該等地區的銷售點大部份屬於自營，產生的收入按較分銷商及其他批發及海外客戶所定價格為高的零售價計算。

### 貨物銷售成本

貨物銷售成本主要包括與生產產品的有關成本，包括原材料成本、外判產品的採購成本、勞工成本及製造費用。下表載列我們於所示期間按組成部份劃分的貨物銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	估總額 千港元	百分比	估總額 千港元	百分比	估總額 千港元	百分比	估總額 千港元	百分比	估總額 千港元	百分比
貨物銷售成本										
原材料成本	73,580	60.0	101,728	80.2	109,286	61.9	47,289	57.3	42,983	53.3
外判產品的採購成本	38,574	31.5	13,676	10.8	53,682	30.4	28,784	34.9	31,055	38.5
勞工成本	6,807	5.6	8,030	6.3	9,056	5.2	4,235	5.1	4,457	5.5
製造費用	3,522	2.9	3,456	2.7	4,490	2.5	2,203	2.7	2,084	2.7
總計	<u>122,483</u>	<u>100.0</u>	<u>126,890</u>	<u>100.0</u>	<u>176,514</u>	<u>100.0</u>	<u>82,511</u>	<u>100.0</u>	<u>80,579</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

## 財務資料

下表列示我們於所示期間按產品類別劃分的貨物銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	佔總額		佔總額		佔總額		佔總額		佔總額	
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
	(未經審核)									
床品套件	64,628	52.8	68,482	54.0	100,885	57.2	50,373	61.1	43,811	54.4
被芯及枕芯	47,332	38.6	50,859	40.1	69,413	39.3	27,681	33.5	32,772	40.7
其他家居用品	10,523	8.6	7,549	5.9	6,216	3.5	4,457	5.4	3,996	4.9
<b>總計</b>	<b>122,483</b>	<b>100.0</b>	<b>126,890</b>	<b>100.0</b>	<b>176,514</b>	<b>100.0</b>	<b>82,511</b>	<b>100.0</b>	<b>80,579</b>	<b>100.0</b>

### 利潤分析

我們的毛利指收入減貨物銷售成本。毛利率相等於毛利佔收入的百分比。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	毛利	毛利率								
	千港元	%								
	(未經審核)									
床品套件	72,171	52.8	105,072	60.5	136,372	57.5	65,092	56.4	70,320	61.6
被芯及枕芯	59,053	55.5	83,046	62.0	106,977	60.6	44,784	61.8	50,851	60.8
其他家居用品	12,960	55.2	10,276	57.6	10,400	62.6	6,344	58.7	5,075	55.9
<b>總計</b>	<b>144,184</b>	<b>54.1</b>	<b>198,394</b>	<b>61.0</b>	<b>253,749</b>	<b>59.0</b>	<b>116,220</b>	<b>58.5</b>	<b>126,246</b>	<b>61.0</b>

於往績記錄期間，銷售床品套件以及被芯及枕芯貢獻的毛利增加，而銷售其他家居用品貢獻的毛利則微降。我們的整體毛利率由截至2009年12月31日止年度的約54.1%上升至截至2010年12月31日止年度的約61.0%，此後於截至2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月分別穩定維持在59.0%及61.0%。床品套件以及被芯及枕芯的毛利率於截至2010年12月31日止年度有所上升乃主要由於(i)產品的單位平均

## 財務資料

售價增長遠遠高於貨物銷售成本；及(ii)通常錄得較高毛利率的自營網點的銷售增加。於截至2011年12月31日止年度，床品套件以及被芯及枕芯的毛利率分別降至57.5%及60.6%，乃主要由於(i)外判產品銷售增加；(ii)截至2011年12月31日止年度的原材料年均價格較截至2010年12月31日止年度有所增加；及(iii)將9個自營網點轉為分銷商網點，我們將產品以零售價打折售予分銷商，從而導致毛利率降低。於截至2012年6月30日止六個月，床品套件以及被芯及枕芯的毛利率分別增至61.6%及60.8%，此乃主要由於我們產品售價增加的同時原材料成本有所下降。其他家居用品的毛利率於往績記錄期間有所波動乃主要由於多種毛利率不同的產品的貢獻有所差異。

我們的毛利增幅由截至2010年12月31日止年度的37.6%下降至截至2011年12月31日止年度的27.9%，乃主要由於我們截至2011年12月31日止年度貨物銷售成本的增幅較高所致。其進一步降至截至2012年6月30日止六個月的8.6%，乃主要由於經濟下滑導致我們的銷售額增長放緩所致。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年	
	毛利	毛利率								
	千港元	%								
	(未經審核)									
自營網點 <sup>(1)</sup>	119,735	60.0	169,686	66.7	217,252	65.9	96,394	65.4	101,744	67.0
分銷業務	11,874	39.0	11,702	37.3	15,149	35.2	6,439	37.2	15,455	43.1
其他 <sup>(2)</sup>	12,575	34.3	17,006	43.1	21,348	37.1	13,387	39.4	9,047	47.3
<b>總計</b>	<b>144,184</b>	<b>54.1</b>	<b>198,394</b>	<b>61.0</b>	<b>253,749</b>	<b>59.0</b>	<b>116,220</b>	<b>58.5</b>	<b>126,246</b>	<b>61.0</b>

附註：

- (1) 由於自營專櫃及自營專賣店的產品組合相似，單位貨物銷售成本相似及使用統一零售價，彼等的毛利率類似。
- (2) 「其他」包括售予香港及中國的批發客戶以及出口至海外客戶。

於往績記錄期間，自營零售產生的毛利率由截至2009年12月31日止年度的約60.0%增至截至2010年12月31日止年度的約66.7%，此乃主要由於我們透過自營零售渠道銷售產品的單位平均售價增幅較大所致。分銷業務的毛利率由2009年的約39.0%降至2010年的約37.3%，並進一步降至2011年的約35.2%，此乃主要由於我們提供予分銷商的分銷價的折扣幅度較大所致。分銷業務的毛利率由截至2011年6月30日止六個月的約37.2%增至截至2012年6月30日止六個月的約43.1%，此乃主要由於我們產品售價增加的同時原材料成本有所下降。其他的毛利率由截至2009年12月31日止年度的34.3%增至截至2010年12月31日止年度的43.1%，此乃主要由於我們的產品售價增加。其他的毛利率由截至2011年6月30日止六個月的39.4%增至截至2012年6月30日止六個月的47.3%乃主要由於我們於截至2011年6月30日止六個月與一家批發客戶訂立一次性及非經常性大宗採購協議。總銷售的毛利率由截至2011年6月30日止六個月的約58.5%增至截至2012年6月30日止六個月的約61.0%，此乃主要由於原材料成本降低的同時我們的產品售價增加所致。

### 其他收入

其他收入主要包括利息收入、政府補貼及來自於可供出售投資的上市證券的股息收入。於往績記錄期間確認的政府補貼與購買會計軟件及業務鼓勵有關，未設條件或責任。於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，其他收入分別為700,000港元、1,300,000港元、800,000港元及700,000港元。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括出售可供出售投資的收益以及出售物業、廠房及設備的收益。於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，其他收益及虧損分別為3,300,000港元、3,800,000港元、8,500,000港元及3,400,000港元。

## 財務資料

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括佣金及回扣成本、員工成本及廣告和推廣活動成本。於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，銷售及分銷成本分別為99,300,000港元、131,600,000港元、161,500,000港元及78,900,000港元。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷成本：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
佣金及回扣	48,748	67,472	80,944	36,842	35,408 <sup>(1)</sup>
員工成本	22,059	27,765	33,253	16,739	19,990
廣告及推廣活動	13,758	17,857	23,492	10,154	10,131
租金及差餉	3,777	5,377	6,611	3,146	3,556
交通及運輸費用	4,232	4,982	5,397	2,437	2,092
維修及維護	1,842	1,823	2,550	1,069	3,097
特許費及專利	1,373	1,845	2,172	878	1,300
其他 <sup>(2)</sup>	3,498	4,485	7,051	3,698	3,359
<b>總計</b>	<b>99,287</b>	<b>131,606</b>	<b>161,470</b>	<b>74,963</b>	<b>78,933</b>

附註：

- (1) 截至2012年6月30日止六個月的佣金及回扣成本減少乃主要由於(i)截至2012年6月30日止六個月來自我們專櫃的收入較2011年同期有所下降；及(ii)佣金及回扣的實際比率輕微下降，原因是我們的佣金比率及收入在不同專櫃存在差異且於不同時間出現波動。
- (2) 「其他」主要包括差旅費、招待費、水電費、樓宇管理費及雜項費用。

於往績記錄期間，銷售及分銷成本增加乃主要由於(i)因我們自營專櫃產生的收入增加導致專櫃佣金及回扣增加；(ii)廣告及推廣活動成本增加；(iii)因我們擴展銷售網絡而致使銷售人員人數增加從而導致員工成本增加；及(iv)我們的專櫃及專賣店的維修及維護成本增加。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括員工成本、董事薪酬及折舊和攤銷。於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，行政開支分別為22,500,000港元、32,500,000港元、43,700,000港元及23,000,000港元。下表載列我們於所示期間的行政開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
員工成本	8,824	11,498	16,570	7,438	8,334
折舊及攤銷	3,312	4,838	6,530	3,217	2,737
董事薪酬	2,453	4,092	5,067	2,155	2,988
租金及差餉	592	998	2,996	1,368	1,468
銀行費用	558	1,027	1,395	701	738
水電費	1,203	1,036	1,021	458	528
核數師酬金	72	1,546	641	300	308
其他 <sup>(1)</sup>	5,508	7,481	9,506	4,398	5,938
<b>總計</b>	<b>22,522</b>	<b>32,516</b>	<b>43,726</b>	<b>20,035</b>	<b>23,039</b>

附註：

(1) 「其他」主要包括辦公室開支、招待費、差旅費、法律及專業費用、樓宇管理費及雜項費用。

於往績記錄期間，行政開支增加乃主要由於(i)員工成本增加；(ii)折舊及攤銷增加；及(iii)董事薪酬增加。

## 財務資料

### 融資成本

融資成本主要包括有關我們的銀行借貸、銀行透支及融資租賃的利息開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
利息：					
須於五年內悉數償還 的銀行借貸	350	464	725	345	445
銀行透支	—	64	29	27	—
融資租賃	42	39	76	44	23
	<u>392</u>	<u>567</u>	<u>830</u>	<u>416</u>	<u>468</u>

(未經審核)

### 稅項

我們須就附屬公司營運所在地的所屬稅務管轄區就其產生或帶來的溢利按實體基礎繳納稅項。

根據全國人民代表大會於2007年3月16日新頒佈並於2008年1月1日生效的中華人民共和國企業所得稅法，中國對所有企業（包括外資企業）均採納25%的統一稅率。於往績記錄期間，我們於中國的營運附屬公司大部分須按25%的法定稅率納稅，惟科思特（深圳）於2009年及2010年獲減免繳納50%外商投資企業所得稅而於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月分別按10%、11%、24%及25%的稅率因納稅則除外。於往績記錄期間，我們於香港的附屬公司則按16.5%稅率繳納利得稅。我們毋須繳納開曼群島及英屬處女群島任何企業所得稅。

於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為約16.2%、15.4%、19.7%及28.0%。我們的實際稅率由截至2010年12月31日止年度的15.4%增至截至2011年12月31日止年度的19.7%，乃主要由於適用於一間中國附屬公司的減免50%外國企業所得稅的優惠待遇於2011年屆滿所致。於截至2012年6月30日止六個月我們的實際稅率進一步增加至28.0%，乃主要由於截至2012年6月30日止六個月產生的不可扣減上市費用所致。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列於往績記錄期間的合併全面收益表摘要數據，有關詳情載於本招股章程附錄一會計師報告。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
收入	266,667	325,284	430,263	198,731	206,825
貨物銷售成本	(122,483)	(126,890)	(176,514)	(82,511)	(80,579)
<b>毛利</b>	<b>144,184</b>	<b>198,394</b>	<b>253,749</b>	<b>116,220</b>	<b>126,246</b>
其他收入	688	1,304	841	378	680
其他收益及虧損	3,303	3,794	8,519	(563)	3,369
銷售及分銷成本	(99,287)	(131,606)	(161,470)	(74,963)	(78,933)
行政開支	(22,522)	(32,516)	(43,726)	(20,035)	(23,039)
分佔聯營公司虧損	(5)	(4)	–	–	–
融資成本	(392)	(567)	(830)	(416)	(468)
上市費用	–	–	–	–	(9,414)
<b>除稅前溢利</b>	<b>25,969</b>	<b>38,799</b>	<b>57,083</b>	<b>20,621</b>	<b>18,441</b>
稅項	(4,194)	(5,969)	(11,219)	(4,384)	(5,155)
<b>年度或期間內溢利</b>	<b>21,775</b>	<b>32,830</b>	<b>45,864</b>	<b>16,237</b>	<b>13,286</b>
年度或期間內其他全面收入 (開支)	2,840	(232)	5,703	2,320	(1,390)
<b>年度或期間內全面收入總額</b>	<b>24,615</b>	<b>32,598</b>	<b>51,567</b>	<b>18,557</b>	<b>11,896</b>
本公司擁有人應佔 年度或期間內溢利	21,775	32,830	45,864	16,237	13,286
本公司擁有人應佔 年度或期間內全面收入總額	24,615	32,598	51,567	18,557	11,896

## 經營業績的期間比較

### 截至2012年6月30日六個月與截至2011年6月30日六個月的比較

#### 收入

收入由截至2011年6月30日止六個月的198,700,000港元增加約4.1%至截至2012年6月30日止六個月的206,800,000港元，主要由於在中國區域中心城市分銷業務產生的收入增加，而其影響由2011年上半年我們與一家批發客戶訂有一項一次性非經常大宗採購協議導致2012年上半年對批發客戶的銷售減少所部分抵銷。

#### 貨物銷售成本

貨物銷售成本由截至2011年6月30日止六個月的82,500,000港元輕微減少2.3%至截至2012年6月30日止六個月的80,600,000港元，乃主要由於原材料的單價下降導致原材料成本由截至2011年6月30日止六個月的47,300,000港元降至截至2012年6月30日止六個月的43,000,000港元，而該下降由採購外判產品的成本由截至2011年6月30日止六個月的28,800,000港元增至截至2012年6月30日止六個月的31,100,000港元所部分抵銷。

#### 毛利及毛利率

鑑於上述因素，毛利由截至2011年6月30日止六個月的116,200,000港元增加約8.6%至截至2012年6月30日止六個月的126,200,000港元。毛利率由截至2011年6月30日止六個月的約58.5%增加至截至2012年6月30日止六個月的約61.0%，乃主要由於我們產品售價增加的同時原材料成本有所下降。

#### 其他收入

其他收入由截至2011年6月30日止六個月的400,000港元增加約79.9%至截至2012年6月30日止六個月的700,000港元。該增加乃主要由於利息收入由截至2011年6月30日止六個月的100,000港元增加至截至2012年6月30日止六個月的400,000港元，而該增加乃主要由於我們的中國附屬公司錄得較高利息收入所致。

#### 其他收益及虧損

截至2012年6月30日止六個月錄得其他收益及虧損3,400,000港元，較截至2011年6月30日止六個月的其他虧損600,000港元有4,000,000港元的改善。該改善主要由於為

籌備上市而進行重組導致於重組前出售附屬公司富栢所得收益4,200,000港元所致。進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及集團架構－重組」一節。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2011年6月30日止六個月的75,000,000港元增加約5.3%至截至2012年6月30日止六個月的78,900,000港元。該增加乃主要由於(i)主要因銷售員工增多導致員工成本增加約3,300,000港元；及(ii)我們的專櫃及專賣店產生的維修及維護成本增加約2,000,000港元，並由有關專櫃收入的佣金及回扣輕微減少約1,400,000港元所部分抵銷。

### 行政開支

行政開支由截至2011年6月30日止六個月的20,000,000港元增加約15.0%至截至2012年6月30日止六個月的23,000,000港元。該增加乃主要由於增聘人手導致員工成本增加約900,000港元、董事薪酬增加約800,000港元、電腦軟件費用增加約500,000港元及因出售富栢導致印花稅增加900,000港元所致。

### 融資成本

融資成本由截至2011年6月30日止六個月的400,000港元輕微增加至截至2012年6月30日止六個月的500,000港元，此乃主要由於額外提取所籌集的銀行借貸作營運資金及一般銀行借貸用途導致銀行貸款利息增加，並經融資租賃利息減少所部分抵銷所致。進一步詳情請參閱本招股章程本節「債務」一段。

### 稅項

所得稅開支由截至2011年6月30日止六個月的4,400,000港元輕微增至截至2012年6月30日止六個月的5,200,000港元。該增加乃主要由於截至2012年6月30日止六個月的除稅及上市費用（就稅務目的而言不可扣除）前溢利增加所致。我們的實際利率由截至2011年6月30日止六個月的21.3%增加至截至2012年6月30日止六個月的28.0%，乃主要由於截至2012年6月30日止六個月產生的不可扣減上市費用所致。

### 期內溢利

期內溢利由截至2011年6月30日止六個月的16,200,000港元減少約18.2%至截至2012年6月30日止六個月的13,300,000港元。該減少乃主要由於上述因素及於截至2012年6月30日止六個月我們的全球發售產生上市費用9,400,000港元所致。

### 截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度的比較

#### 收入

收入由截至2010年12月31日止年度的325,300,000港元增加約32.3%至截至2011年12月31日止年度的430,300,000港元，主要由於(i)自營網點的同店銷售增加46,200,000港元；(ii)分銷業務產生的收入由截至2010年12月31日止年度的31,400,000港元增至43,000,000港元，乃主要由於拓關於中國其他區域中心城市的分銷商經營的銷售網絡所致；及(iii)我們亦與一家批發客戶訂立一項一次性及非經常性大宗採購協議，涉及金額約為18,100,000港元。

儘管產量由截至2010年12月31日止年度的1,200,000件下降至截至2011年12月31日止年度的800,000件，我們外判產品的貨物銷售成本由截至2010年12月31日止年度的10.8%增至截至2011年12月31日止年度的30.4%，導致實際整體產量以及收入於截至2011年12月31日止年度有所增加。

#### 貨物銷售成本

貨物銷售成本由截至2010年12月31日止年度的126,900,000港元增加約39.1%至截至2011年12月31日止年度的176,500,000港元，乃主要由於(i)銷量增加；及(ii)已售外判產品所佔比例增加。

於截至2011年12月31日止年度，外判產品的採購成本增加約40,000,000港元（或約292.5%），乃主要由於我們的產品組合發生變化，提供更多羽絨被及蠶絲被，而該等產品主要倚賴代工廠生產。

#### 毛利及毛利率

鑑於上述因素，毛利由截至2010年12月31日止年度的198,400,000港元增加約27.9%至截至2011年12月31日止年度的253,700,000港元。毛利率由截至2010年12月31日止年度的約61.0%微降至截至2011年12月31日止年度的約59.0%，乃主要由於(i)上述銷售外判產品增加；(ii)截至2011年12月31日止年度的原材料年均價格較截至2010年12

月31日止年度有所增加；(iii)將9個自營網點轉為分銷商網點，我們將產品以零售價打折售予彼等，從而導致毛利率降低；及(iv)我們與一家批發客戶訂立一次性及非經常性大宗採購協議，此乃佔我們截至2011年12月31日止年度的收入總額約4.2%（按批發折扣計）。毛利率的降低由我們的其他家居用品的毛利率增加所輕微抵銷。

#### 其他收入

其他收入由截至2010年12月31日止年度的1,300,000港元減少約35.5%至截至2011年12月31日止年度的800,000港元。該減少乃主要由於我們於上市證券的投資產生的股息收入減少所致。

#### 其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至2010年12月31日止年度的3,800,000港元增加約124.5%至截至2011年12月31日止年度的8,500,000港元。該增加乃主要由於(i)出售物業、廠房及設備產生的一次性及非經常性收益；及(ii)將於聯營公司的投資售予獨立第三方產生收益所致。出售物業、廠房及設備所得收益由截至2010年12月31日止年度的900,000港元增至截至2011年12月31日止年度的6,600,000港元，乃主要由於截至2011年12月31日止年度向一家獨立第三方出售一處價值6,500,000港元的董事宿舍所致。

#### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2010年12月31日止年度的131,600,000港元增加約22.7%至截至2011年12月31日止年度的161,500,000港元。該增加乃主要由於(i)因我們的專櫃收入增加而導致佣金及回扣成本增加13,500,000港元；(ii)廣告及推廣活動成本增加約5,600,000港元；及(iii)因擴展銷售網絡而導致銷售人員人數增加從而導致員工成本增加5,500,000港元。

#### 行政開支

行政開支由截至2010年12月31日止年度的32,500,000港元增加約34.5%至截至2011年12月31日止年度的43,700,000港元。該增加乃主要由於員工成本、折舊及攤銷、租金及差餉以及其他開支增加所致。

### 融資成本

融資成本由截至2010年12月31日止年度的600,000港元微增至截至2011年12月31日止年度的800,000港元。該增加乃主要由於銀行借貸（包括銀行透支）由截至2010年12月31日的35,300,000港元增至截至2011年12月31日的57,400,000港元所致。進一步詳情請參閱本招股章程本節「債務」一段。

### 稅項

所得稅開支由截至2010年12月31日止年度的6,000,000港元增至截至2011年12月31日止年度的11,200,000港元。該增加乃主要由於截至2011年12月31日止年度的除稅前溢利增加所致。我們的實際稅率由截至2010年12月31日止年度的15.4%增至截至2011年12月31日止年度的19.7%，乃主要由於適用於一間中國附屬公司的減免50%外商投資企業所得稅的優惠待遇於2011年屆滿所致。

### 年內溢利

鑑於上述因素，年內溢利由截至2010年12月31日止年度的32,800,000港元增加約39.7%至截至2011年12月31日止年度的45,900,000港元。

### **截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的比較**

#### 收入

收入由截至2009年12月31日止年度的266,700,000港元增加約22.0%至截至2010年12月31日止年度的325,300,000港元，此乃主要由於(i)因原材料及製成品的成本增加而導致我們的產品平均售價增加；及(ii)產品銷量增加，尤其是Elle Deco產品的銷售額由2009年的14,300,000港元大幅增至2010年的35,500,000港元，增幅達148.3%。

#### 貨物銷售成本

貨物銷售成本由截至2009年12月31日止年度的122,500,000港元增加約3.6%至截至2010年12月31日止年度的約126,900,000港元，此乃主要由於因原材料價格上漲及產量增加導致所消耗原材料成本增加所致。

### 毛利及毛利率

鑑於上述因素，毛利由截至2009年12月31日止年度的144,200,000港元增加約37.6%至截至2010年12月31日止年度的約198,400,000港元。毛利率由截至2009年12月31日止年度的約54.1%上升至截至2010年12月31日止年度的約61.0%，此乃主要由於(i)產品的單位平均售價遠遠高於貨物銷售成本；(ii)通常錄得較高毛利率的自營網點的銷售增加；及(iii)具有較高利潤的產品（例如床品套件及被芯）的銷售增加。

### 其他收入

其他收入由截至2009年12月31日止年度的700,000港元增至截至2010年12月31日止年度的1,300,000港元。該增加乃主要由於撥回其他應付款項600,000港元所致。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至2009年12月31日止年度的3,300,000港元增加約14.9%至截至2010年12月31日止年度的3,800,000港元。該增加乃主要由於出售於我們持有的上市證券的投資產生收益所致。出售物業、廠房及設備所得收益由截至2009年12月31日止年度的5,000,000港元減至截至2010年12月31日止年度的900,000港元，乃主要由於截至2009年12月31日止年度向一家獨立第三方出售一處價值4,800,000港元的董事宿舍所致。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2009年12月31日止年度的99,300,000港元增加約32.6%至截至2010年12月31日止年度的131,600,000港元。該增加乃主要由於(i)因我們的自營專櫃銷售增加而導致佣金及回扣成本增加18,700,000港元；(ii)因擴展銷售網絡而導致銷售人員人數增加從而導致員工成本增加5,700,000港元；及(iii)廣告及推廣活動成本增加4,100,000港元。

### 行政開支

行政開支由截至2009年12月31日止年度的22,500,000港元增加約44.4%至截至2010年12月31日止年度的32,500,000港元。該增加乃主要由於員工成本、董事酬金、折舊及攤銷、租金及差餉以及其他開支增加所致。

### 融資成本

融資成本由截至2009年12月31日止年度的400,000港元微增至截至2010年12月31日止年度的600,000港元。該增加乃主要由於銀行借貸（包括銀行透支）由截至2009年12月31日的3,300,000港元增至截至2010年12月31日的35,300,000港元所致。進一步詳情請參閱本招股章程本節「債務」一段。

### 稅項

所得稅開支由截至2009年12月31日止年度的4,200,000港元增至截至2010年12月31日止年度的6,000,000港元。該增加乃主要由於截至2010年12月31日止年度的除稅前溢利增加所致。我們的實際稅率由截至2009年12月31日止年度的16.2%微降至截至2010年12月31日止年度的15.4%。該下降乃主要由於截至2010年12月31日止年度動用一間中國附屬公司（其適用企業所得稅稅率為25%）的承前稅項虧損人民幣7,300,000元所致。

### 年內溢利

鑑於上述因素，年內溢利由截至2009年12月31日止年度的21,800,000港元增加約50.8%至截至2010年12月31日止年度的32,800,000港元。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過營運產生的現金、銀行借貸及透支來為我們的營運資金、資本開支及其他資本要求提供資金。有關我們當前的債務水平，請參閱本招股章程本節「債務」一段。

我們的現金主要用作並預期將繼續用作營運成本及資本開支。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的簡明合併現金流量表概要（摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告）。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2009年	2010年	2011年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)				
經營活動產生／(所用)					
現金淨額	20,119	(8,560)	47,002	43,968	4,774
投資活動所用現金淨額	(2,766)	(6,606)	(13,284)	(4,056)	(45,810)
融資活動產生的					
現金淨額	3,530	22,332	13,898	11,710	12,142
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	20,883	7,166	47,616	51,622	(28,894)
年或期初的現金及					
現金等價物	28,924	49,815	57,744	57,744	107,050
匯率變動的影響	8	763	1,690	1,234	(287)
年／期末的現金及					
現金等價物	49,815	57,744	107,050	110,600	77,869

### 經營活動產生／(所用) 現金淨額

於截至2012年6月30日止六個月，經營活動產生的現金淨額為4,800,000港元，主要包括營運資金變動前的經營現金流入19,500,000港元，及調整因營運資金增加導致現金流出淨額5,900,000港元。營運資金流出淨額主要由於貿易及其他應付款項減

---

## 財務資料

---

少32,600,000港元，而該等減少產生的影響由貿易及其他應收款項及存貨分別減少18,500,000港元及8,500,000港元所部份抵銷。

於截至2011年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為47,000,000港元，主要包括營運資金變動前的經營現金流入54,900,000港元，因營運資金增加導致現金流出淨額調整至3,200,000港元。營運資金流出淨額主要由於貿易及其他應收款項及存貨分別增加14,200,000港元及8,300,000港元，該等增加產生的影響由貿易及其他應付款項增加20,500,000港元所部份抵銷。

於截至2010年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為8,600,000港元，主要包括營運資金變動前的經營現金流入39,900,000港元，因營運資金增加導致現金流出淨額調整至44,900,000港元。營運資金流出淨額主要由於預期原材料價格上漲導致存貨（包括原材料及製成品）增加34,300,000港元以及貿易及其他應收款項增加21,700,000港元，該等增加產生的影響由貿易及其他應付款項增加10,900,000港元所部份抵銷。

於截至2009年12月31日止年度，經營活動產生的現金淨額為20,100,000港元，主要包括營運資金變動前的經營現金流入26,500,000港元，因營運資金增加導致現金流出淨額調整至5,000,000港元。營運資金流出淨額主要由於貿易及其他應收款項增加5,400,000港元及貿易及其他應付款項減少1,600,000港元，上述者的影響由存貨減少3,200,000港元所部份抵銷。

### *投資活動所用現金淨額*

於截至2012年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為45,800,000港元，主要包括因購置物業、廠房及設備產生現金流出46,200,000港元，由出售物業、廠房及設備所得款項及已收利息產生的現金流入分別為600,000港元及400,000港元所部份抵銷。

於截至2011年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為13,300,000港元，主要包括因購置租賃土地以及物業、廠房及設備產生現金流出分別為29,200,000港元及10,200,000港元，由出售物業、廠房及設備所得款項、聯營公司還款以及出售聯營公司所得款項產生的現金流入分別為13,000,000港元、9,000,000港元及3,500,000港元所部份抵銷。

---

## 財務資料

---

於截至2010年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為6,600,000港元，主要包括因購置物業、廠房及設備產生現金流出為46,300,000港元，由出售物業、廠房及設備所得款項、提取定期存款及出售可供出售投資所得款項產生的現金流入分別為19,400,000港元、10,100,000港元及9,900,000港元所部份抵銷。

於截至2009年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為2,800,000港元，主要包括因聯營公司還款、購置物業、廠房及設備以及收購於聯營公司的投資產生的現金流出分別為9,000,000港元、2,700,000港元及1,500,000港元，由出售物業、廠房及設備所得款項產生的現金流入10,400,000港元所部份抵銷。

### 融資活動產生現金淨額

於截至2012年6月30日止六個月，融資活動產生的現金淨額為12,100,000港元，主要包括新增銀行貸款產生的現金流入52,800,000港元，由與償還銀行借貸、股息付款及向董事作出的還款有關的現金流出分別為20,400,000港元、14,000,000港元及4,700,000港元所部份抵銷。

於截至2011年12月31日止年度，融資活動產生的現金淨額為13,900,000港元，主要包括新增銀行貸款及關連公司墊款產生的現金流入分別為54,300,000港元及12,300,000港元，由與償還銀行借貸、向關連公司還款及股息付款有關的現金流出分別為29,300,000港元、13,600,000港元及8,000,000港元所部份抵銷。

於截至2010年12月31日止年度，融資活動產生的現金淨額為22,300,000港元，主要包括新增銀行貸款產生的現金流入33,500,000港元，與向關連公司還款及償還銀行借貸有關的現金流出分別為7,700,000港元及4,600,000港元所部份抵銷。

於截至2009年12月31日止年度，融資活動產生的現金淨額為3,500,000港元，主要包括來自關連公司墊款產生的現金流入11,400,000港元，與償還銀行借貸及向關連公司還款分別為4,900,000港元及2,200,000港元所部份抵銷。

## 財務資料

### 營運資金充足性

經計及我們可動用的財務資源（包括全球發售的估計所得款項淨額、可供動用的信貸額度及我們內部產生的現金），董事認為本集團擁有充足的營運資金應付本集團目前（即自本招股章程日期起至少未來十二個月）的需求。

### 流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於12月31日			於6月30日	於9月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>流動資產</b>					
存貨	33,333	69,486	80,879	70,128	76,030
貿易及其他應收款項	44,095	66,552	82,231	62,897	70,734
預付租賃款項	–	–	597	592	598
應收董事款項	16	87	–	–	–
可收回稅項	–	–	158	283	94
超過三個月到期的 定期銀行存款	10,080	–	–	–	–
銀行結餘及現金	49,815	60,796	107,050	77,869	51,393
<b>流動資產總值</b>	<b>137,339</b>	<b>196,921</b>	<b>270,915</b>	<b>211,769</b>	<b>198,849</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	35,456	47,966	68,853	35,812	44,016
應付關連公司款項	65,231	58,816	57,503	76	–
應付董事款項	3,362	4,506	4,714	–	–
應付稅款	1,710	3,807	11,343	7,661	8,083
銀行借貸	1,993	32,274	57,395	58,583	49,125
融資租賃承擔	404	965	790	808	609
銀行透支	–	3,052	–	–	–
<b>流動負債總額</b>	<b>108,156</b>	<b>151,386</b>	<b>200,598</b>	<b>102,940</b>	<b>101,833</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>29,183</b>	<b>45,535</b>	<b>70,317</b>	<b>108,829</b>	<b>97,016</b>

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料及製成品。下表載列我們於所示日期的存貨結餘概要：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	9,219	21,466	8,190	4,246
在製品	653	417	-	-
製成品	23,461	47,603	72,689	65,882
<b>存貨總額</b>	<b><u>33,333</u></b>	<b><u>69,486</u></b>	<b><u>80,879</u></b>	<b><u>70,128</u></b>

原材料存貨由2009年12月31日的9,200,000港元大幅增至2010年12月31日的21,500,000港元，此乃主要由於因預計原材料成本將上漲而於年底增加採購原材料所致。原材料存貨由2010年12月31日的21,500,000港元大幅減少至2011年12月31日的8,200,000港元，因並無囤積原材料，故存貨水平恢復到通常水平。原材料存貨持續減少至2012年6月30日的4,200,000港元，乃由於我們消耗於2011年12月31日已存儲的原材料及減少採購原材料以及我們於夏季的原材料消耗水平一般較低所致。

製成品存貨由2009年12月31日的23,500,000港元大幅增至2010年12月31日的47,600,000港元並進一步增至2011年12月31日的72,700,000港元，此乃主要由於我們擴拓自營網點所致。於2012年6月30日，製成品存貨降至65,900,000港元，此乃由於我們的床上用品於夏季的銷售額一般較低所致。

## 財務資料

### 存貨週轉天數

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2009年	2010年	2011年	2012年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	104.2	147.9	155.5	171.5

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於期初及期末存貨結餘平均數除以年或期間內貨物銷售成本再乘以365天（就截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度而言）及183天（就截至2012年6月30日止六個月而言）。

存貨週轉天數由截至2009年12月31日止年度的104.2天大幅增至截至2010年12月31日止年度的147.9天，此乃主要由於(i)因預計原材料及製成品成本增加而增加採購原材料及製成品；及(ii)擴展銷售網絡及儲備充足存貨以滿足新建及現有銷售點的供應所需。存貨週轉天數由截至2010年12月31日止年度的147.9天微增至截至2011年12月31日止年度的155.5天，主要是由於截至2011年12月31日止年度我們擴展銷售網絡及儲備充足存貨以滿足新建及現有銷售點的供應所需導致製成品增加所致。截至2012年6月30日止六個月，存貨週轉天數增至171.5天，主要由於季節性銷售，上半年銷售水平相對較低所致。

### 存貨賬齡

下表列示我們於所示日期的存貨賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至6個月	29,552	62,344	60,003	48,405
6至12個月	3,781	6,753	16,964	12,996
超過12個月	—	389	3,912	8,727
總計	33,333	69,486	80,879	70,128

## 財務資料

賬齡超過12個月的存貨由2010年12月31日的約400,000港元增加至2011年12月31日的約3,900,000港元及2012年6月30日的8,700,000港元。該增加乃主要由於床上用品在性質上並非速銷性產品且具有相對較長的产品使用週期。此外，我們的管理層會參考存貨賬齡分析及對貨品預期未來適銷性的預測定期審核存貨賬面值。據觀察，陳舊存貨並不過時，不會對我們的存貨管理造成任何重大負面影響。

在釐定存貨撥備時，管理層會根據其經驗及判斷並參考存貨賬齡分析及對貨品預期未來適銷性的預測，定期審核存貨的賬面值。尤其是，我們的管理層會密切監控賬齡超過12個月的存貨的適銷性及狀況。我們按月度監測我們的存貨水平及按半年度基準監測我們的存貨賬齡，以降低積累陳舊存貨的風險。我們亦定期進行具體存貨盤點，以識別陳舊及滯銷或受損存貨。我們於自營網點銷售過剩過季存貨，並於節假日以及百貨公司及家居商場舉辦的季節性促銷期間開展促銷活動。我們一般在陳舊及滯銷存貨的賬齡達至一年，或相關存貨的賬面值低於其可變現淨值時就其作出撥備。於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度以及截至2012年6月30日止六個月，存貨撇減淨額分別約為零、零、零及1,600,000港元。

有關我們存貨管理制度的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－存貨管理」一節。

於2012年9月30日，我們於2012年6月30日的存貨約有46.8%已售出／使用。

### 貿易及其他應收款項

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收賬款及應收票據	40,183	57,021	71,970	47,016
其他應收款項	3,912	9,531	10,261	15,881
<b>貿易及其他應收款項總額</b>	<b>44,095</b>	<b>66,552</b>	<b>82,231</b>	<b>62,897</b>

## 財務資料

### 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包括應收百貨公司、家居商場及分銷商款項。

來自位於百貨公司及家居商場的自營網點的銷售所得款項通常於產品售出後30天至75天期間內可收款，而我們授予分銷商的信貸期通常為60天。於我們的專賣店直接銷售產品而言，我們並無授出信貸期。

我們定期監控及檢討百貨公司、家居商場及分銷商的信貸狀況。管理層認為，鑑於(i)該等百貨公司、家居商場及分銷商的良好信貸記錄；及(ii)我們面臨的貿易應收賬款風險會分佈於眾多不同交易對手，故我們並無面臨重大信貸風險。我們已對若干逾期應收款項全數計提撥備，因為管理層已評估每筆逾期應收款項的可收回性並確定該等應收款項通常無法收回。下表載列我們於所示日期的貿易應收賬款及應收票據概要：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
有關自營網點的				
貿易應收賬款及應收票據	34,803	49,167	61,624	31,068
有關分銷商的貿易應收				
賬款及應收票據	428	3,274	5,040	13,591
有關其他客戶的				
貿易應收賬款及應收票據	5,178	5,173	6,173	3,696
	40,409	57,614	72,837	48,355
減：呆賬撥備	(226)	(593)	(867)	(1,339) <sup>(1)</sup>
<b>貿易應收賬款及應收票據總額</b>	<b>40,183</b>	<b>57,021</b>	<b>71,970</b>	<b>47,016</b>

附註：

- (1) 我們的呆賬撥備由2011年12月31日的約900,000港元增加約400,000港元至2012年6月30日的約1,300,000港元，乃主要由於與中國的百貨公司就約300,000港元的專櫃佣金發生糾紛而作出撥備所致。

## 財務資料

我們的貿易應收賬款及應收票據總額由2009年12月31日的40,200,000港元增至2010年12月31日的57,000,000港元，並進一步增至2011年12月31日的72,000,000港元。其後貿易應收賬款及應收票據總額減少至2012年6月末的47,000,000港元，此乃主要由於我們於本年度上半年的銷售銳減所致。貿易應收賬款的變動符合往績記錄期間的收入變動。我們的分銷商貿易應收賬款及應收票據由2009年12月31日的400,000港元增至2010年12月31日的3,300,000港元，並進一步增至2011年12月31日的5,000,000港元及2012年6月30日的13,600,000港元。來自分銷商的貿易應收賬款及應收票據增加乃主要由於期內分銷業務增加，加上我們延長合共13家分銷商的信貸期至最多60日（此等分銷商與我們保持平均三年業務關係，且先前我們採用貨到交款方式交易），以維持彼此的長期關係。於2012年6月30日，來自該13家分銷商的應收款項總額合共為6,700,000港元。

### 貿易應收賬款及應收票據週轉天數

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2009年	2010年	2011年	2012年
貿易應收賬款及應收票據 週轉天數 <sup>(1)</sup>	50.3	54.5	54.7	52.6

附註：

- (1) 貿易應收賬款及應收票據週轉天數等於期初及期末貿易應收賬款及應收票據結餘平均數除以年／期內總收益再乘以365天（就截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度而言）及183天（就截至2012年6月30日止六個月而言）。

於往績記錄期間，貿易應收賬款及應收票據週轉天數由截至2009年12月31日止年度的50.3天微增至截至2010年12月31日止年度的54.5天，並穩定維持在截至2011年12月31日止年度的54.7天及截至2012年6月30日止六個月的52.6天。

## 財務資料

### 貿易應收賬款及應收票據的賬齡

以下為於各報告期末根據發票日期列示的貿易應收賬款及應收票據（扣除呆賬撥備）的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
30天內	27,163	39,690	44,261	32,018
31至60天	9,733	12,253	21,169	4,901
61至90天	1,982	4,610	4,530	7,638
91至180天	690	453	1,396	1,456
181至365天	566	15	488	1,003
超過365天	49	–	126	–
<b>總計</b>	<b>40,183</b>	<b>57,021</b>	<b>71,970</b>	<b>47,016</b>

賬齡超過90天的貿易應收賬款及應收票據結餘由2010年12月31日的約500,000港元增加至2011年12月31日的約2,000,000港元及2012年6月30日的約2,500,000港元。該等逾期結餘主要與獲授60天信貸期的眾多獨立客戶（包括與我們有長期往績記錄的百貨公司、家居商場及分銷商）的已逾期但未減值款項有關。

於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日，我們的貿易應收賬款及應收票據項下分別有6,000,000港元、5,900,000港元、10,600,000港元及9,000,000港元的應收賬款已逾期但我們並無就減值計提撥備。根據我們的過往經驗，已逾期但未減值的貿易應收賬款及應收票據通常可收回。我們並無就該等結餘持有任何抵押物。

於2012年9月30日，我們於2012年6月30日的貿易應收賬款及應收票據的81.2%已被償付。

## 財務資料

### 其他應收款項

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
可收回增值稅	154	1,060	3,504	1,654
按金 <sup>(1)</sup>	1,520	2,983	2,335	2,460
預付款 <sup>(2)</sup>	1,728	3,503	2,136	7,277
預付上市費用 <sup>(3)</sup>	–	–	–	2,462
預付僱員款項	301	505	929	646
其他 <sup>(4)</sup>	209	1,480	1,357	1,382
<b>其他應收款項總額</b>	<b><u>3,912</u></b>	<b><u>9,531</u></b>	<b><u>10,261</u></b>	<b><u>15,881</u></b>

附註：

- (1) 「按金」包括我們已付業主的租金按金。
- (2) 「預付款」主要包括預付特許費、醫療保險、租金及樓宇管理費。
- (3) 「預付上市費用」主要包括就我們的全球發售向專業人士預付的費用，該等費用將於上市後以權益內的股份溢價賬抵銷。
- (4) 「其他」主要包括預付供應商的其他款項及其他各項按金。

其他應收款項主要包括有關出口的可收回增值稅、租金及水電按金、對我們的原材料供應商作出的預付款及為業務目的預付僱員的款項。我們採取嚴格措施規管預付僱員款項的使用，包括(i)所有預付款項必須為業務目的及經高級管理層及財務部門預先批准；(ii)僅受理預付款金額超過人民幣3,000元（或等值）的申請；(iii)墊款須由僱員於作出申請後7日內支付予經批准方；及(iv)僱員須於付款後向財務部門呈交發票或收據以進行結算。於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日，我們的其他應收款項分別為3,900,000港元、9,500,000港元、10,300,000港元及15,900,000港元。於往績記錄期間，其他應收款項增加乃主要由於(i)與我們自中國出口有關的可收回增值稅增加；及(ii)我們擴大營運，導致我們因擴大銷售網絡而向百貨公司營運商及業主支付的按金及預付款增加以及因員工人數增加而為業務目的預付僱員的款項增加。

## 財務資料

### 應收董事款項

下表載列我們於所示日期的應收董事款項明細。

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
鄭斯堅先生	4	4	-	-
鄭斯燦先生	7	78	-	-
王碧紅女士	5	5	-	-
<b>總計</b>	<b>16</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

於往績記錄期間，尚未償還款項最高金額如下：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
鄭斯堅先生	4	4	413	-
鄭斯燦先生	7	78	580	-
王碧紅女士	5	5	414	-
	<b>16</b>	<b>87</b>	<b>1,407</b>	<b>-</b>

有關款項為免息、無抵押並須於要求時償還。

## 財務資料

### 貿易應付賬款及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易應付賬款及其他應付款項概要：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付賬款	25,077	24,093	35,523	18,101
應付票據	–	9,055	11,233	1,673
貿易應付賬款及應付票據	<u>25,077</u>	<u>33,148</u>	<u>46,756</u>	<u>19,774</u>
其他應付款項	<u>10,379</u>	<u>14,818</u>	<u>22,097</u>	<u>16,038</u>
貿易應付賬款及 其他應付款項總額	<u><u>35,456</u></u>	<u><u>47,966</u></u>	<u><u>68,853</u></u>	<u><u>35,812</u></u>

### 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包括應付原材料供應商及代工廠的款項。我們的貿易應付賬款及應付票據由2009年12月31日的約25,100,000港元增至2010年12月31日的約33,100,000港元，並進一步增至2011年12月31日的約46,800,000港元。我們的貿易應付賬款及應付票據增加與我們擴大營運相符。我們的貿易應付賬款及應付票據於2012年6月30日減少至約19,800,000港元，乃主要由於我們於2012年上半年較少採購原材料及製成品所致。

### 貿易應付賬款及應付票據週轉天數

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2009年	2010年	2011年	2012年
	73.1	83.7	82.6	75.5
貿易應付賬款及應付票據 週轉天數 <sup>(1)</sup>	<u><u>73.1</u></u>	<u><u>83.7</u></u>	<u><u>82.6</u></u>	<u><u>75.5</u></u>

附註：

- (1) 貿易應付賬款及應付票據週轉天數等於期初及期末貿易應付賬款及應付票據結餘平均數除以年內貨物銷售成本再乘以365天（就截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度而言）及183天（就截至2012年6月30日止六個月而言）。

## 財務資料

貿易應付賬款及應付票據週轉天數由2009年的73.1天增至2010年的83.7天，此乃主要由於預期2010年年底原材料價格上漲增加原材料採購量所致，而由於原材料尚未投入使用，其並未導致貨物銷售成本相應增加。2010年及2011年貿易應付賬款及應付票據週轉天數保持穩定，分別為83.7天及82.6天，而於截至2012年6月30日止六個月則微降至75.5天，主要由於非旺季原材料採購量較少所致。

### 貿易應付賬款及應付票據的賬齡

下表載列我們於各報告期末根據發票日期列示的貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
30天內	21,489	23,550	39,262	16,996
31至60天	1,643	8,251	5,737	218
61至90天	1,321	738	211	14
91至180天	299	137	116	1,087
超過180天 <sup>(1)</sup>	325	472	1,430	1,459
<b>總計</b>	<b>25,077</b>	<b>33,148</b>	<b>46,756</b>	<b>19,774</b>

附註：

- (1) 於截至2011年12月31日止年度賬齡超過180天的貿易應付賬款及應付票據有所增加乃主要由於應付一家代工廠用於購買被芯的款項約1,000,000港元。於最後可行日期，我們已向該代工廠償付超過95%的該筆款項。

## 財務資料

### 其他應付款項

下表載列我們於所示日期的其他應付款項明細：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
已收客戶按金	2,015	2,017	9,834	3,391
應計開支	2,423	4,881	4,469	5,022
應付薪金	2,065	2,671	3,308	2,554
就收購物業、廠房及 設備應付的款項	–	966	–	–
其他 <sup>(1)</sup>	3,876	4,283	4,486	5,071
<b>總計</b>	<b>10,379</b>	<b>14,818</b>	<b>22,097</b>	<b>16,038</b>

附註：

(1) 「其他」主要包括應付增值稅、按分銷協議收取的按金及應付百貨公司佣金。

於往績記錄期間，其他應付款項主要包括已收客戶按金、有關其他行政開支的應計開支以及應付薪金。

於2009年、2010年及2011年12月31日，我們的其他應付款項分別為10,400,000港元、14,800,000港元及22,100,000港元。其他應付款項增加乃主要由於已收按金以及應計薪金、花紅、核數費用、稅務服務費及其他費用增加所致。我們的其他應付款項於2012年6月30日減少至16,000,000港元，此乃由於已收按金及應計薪金減少所致。截至2011年12月31日止年度至截至2012年6月30日止六個月，已收按金減少乃主要由於2011年年底及中國農曆新年到來之前來自分銷商的訂單增加，而於2012年上半年恢復至正常水平所致。

## 財務資料

### 應付關連公司款項

下表載列我們於所示日期尚未支付關連公司款項餘額：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>應付關連方款項</b>				
深圳富盛	–	–	164	76
Cheer Win Trading Limited	65,231	58,816	57,339	–
<b>總計</b>	<b>65,231</b>	<b>58,816</b>	<b>57,503</b>	<b>76</b>

有關款項為免息、無抵押並須於要求時償還。應付Cheer Win Trading Limited款項主要用作一般營運資金及購買房地產。於2012年6月30日，該等款項已獲悉數償還。應付深圳富盛款項為深圳租賃協議項下的應付租金。

### 應付董事款項

下表載列我們於所示日期尚未支付董事款項餘額：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>應付董事款項</b>				
鄭斯堅先生	3,079	3,936	3,423	–
鄭斯燦先生	283	332	1,042	–
王碧紅女士	–	238	249	–
<b>總計</b>	<b>3,362</b>	<b>4,506</b>	<b>4,714</b>	<b>–</b>

董事提供的該等借款主要用於向我們的中國附屬公司提供一般營運資金。於2012年6月30日，該等應付董事款項已獲悉數償還。

## 財務資料

### 銀行借貸

下表載列我們於所示日期的銀行借貸：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
有抵押	3,271	26,828	53,086	64,522
無抵押	–	5,446	4,309	3,726
	<u>3,271</u>	<u>32,274</u>	<u>57,395</u>	<u>68,248</u>
應償還賬面值 <sup>(1)</sup>				
一年內	1,993	6,916	22,434	15,886
超過一年				
但不超過兩年	1,278	–	–	1,234
超過兩年				
但不超過五年	–	–	–	4,935
超過五年	–	–	–	3,496
	<u>3,271</u>	<u>6,916</u>	<u>22,434</u>	<u>25,551</u>
於報告期末起計				
一年內毋須償還但				
附有須按要求償還				
條款的銀行借貸				
(列於流動				
負債項下) 賬面值	–	25,358	34,961	42,697
	<u>3,271</u>	<u>32,274</u>	<u>57,395</u>	<u>68,248</u>
減：於一年內到期的款項				
(列於流動負債				
項下)	(1,993)	(32,274)	(57,395)	(58,583)
列於非流動負債				
項下的款項	<u>1,278</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>9,665</u>

附註：

(1) 到期款項根據貸款協議載列的預定還款日期計算。

## 財務資料

我們的銀行借貸由2009年12月31日的3,300,000港元增至2010年12月31日的32,300,000港元並進一步增至2011年12月31日的57,400,000港元。於2012年6月30日，我們的銀行借貸為68,200,000港元，主要包括用於惠州生產設施建設的定期貸款55,500,000港元及用於我們一般營運資金的其他貸款12,700,000港元。於往績記錄期間，我們的銀行借貸增加乃主要由於截至2010年12月31日止年度為富栢購入大埔滌濤山A25號房屋籌集銀行貸款及於截至2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月為建設惠州生產設施提供資金而籌集銀行貸款所致。於截至2009年12月31日止年度、截至2010年12月31日止年度、截至2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，我們的浮息借貸的利率分別為5.84厘至6.34厘、0.72厘至3.57厘、0.95厘至3.57厘及1.78厘至7.48厘。截至2012年6月30日，由於富栢連同其資產及負債已於重組過程中被本集團出售，因此富栢購入物業所籌集的銀行貸款也悉數轉出。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，並無發生任何事件令我們獲得融資遭遇困難。

### 融資租賃承擔

	最低租賃付款				最低租賃付款的現值			
	於12月31日		於6月30日		於12月31日		於6月30日	
	2009年	2010年	2011年	2012年	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
融資租賃下的應付款項：								
一年內	428	1,042	827	827	404	965	790	808
超過一年但不超過兩年	215	827	413	-	212	790	408	-
超過兩年但不超過五年	-	413	-	-	-	408	-	-
減：未來財務支出	(27)	(119)	(42)	(19)	不適用	不適用	不適用	不適用
租賃承擔現值	<u>616</u>	<u>2,163</u>	<u>1,198</u>	<u>808</u>	616	2,163	1,198	808
減：於一年內到期 支付的款項（列於 流動負債項下）					<u>(404)</u>	<u>(965)</u>	<u>(790)</u>	<u>(808)</u>
於一年後到期支付的 款項					<u>212</u>	<u>1,198</u>	<u>408</u>	<u>-</u>

---

## 財務資料

---

於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日，融資租賃承擔指根據租期為三年的融資租約持有的汽車融資租賃。於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度各年及截至2012年6月30日止六個月，融資租賃項下相關承擔的年利率分別為2.75厘、1.88厘至2.75厘、1.88厘及1.88厘。

### 銀行透支

於往績記錄期間，為增強我們短期融資的靈活度，除定期貸款外，我們亦持有銀行透支融資。於2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年6月30日，銀行透支分別約為零、3,100,000港元、零及零，主要用於為我們的一般營運資金提供資金。銀行透支為無抵押，及於截至2010年12月31日止年度按香港最優惠利率減0.75厘的年利率計息。

### 債務

於2012年9月30日（即就本債務聲明而言的最後可行日期）營業時間結束時，我們尚未償還的銀行借貸為約75,800,000港元（其中3,400,000港元為無抵押，39,900,000港元則以本集團若干資產（包括租賃土地及樓宇以及預付租賃款項）作固定抵押，32,500,000港元則以關連方得盛擁有的一處物業作為抵押，該項抵押將於上市後解除）。此外，我們於該日尚有未償還的有抵押融資租賃承擔約600,000港元。

於2012年9月30日，銀行借貸總額約47,400,000港元乃由鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士提供的個人擔保作保證，該等個人擔保將於上市後解除，其餘債務並無擔保。

於2012年9月30日，我們總額為133,200,000港元的銀行融資中有未動用銀行融資52,000,000港元。

除上述者或本節其他部份所披露者外及除集團內公司間負債外，於2012年9月30日營業時間結束時，我們並無未償還的任何已發行而未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌債務或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於所示日期或期間我們的主要財務比率：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.3	1.3	1.4	2.1
速動比率 <sup>(2)</sup>	1.0	0.8	0.9	1.4
資產負債比率 <sup>(3)</sup>	3.9%	30.1%	35.6%	35.1%
淨債務股本比率 <sup>(4)</sup>	現金淨額	現金淨額	現金淨額	現金淨額

附註：

- (1) 流動比率指流動資產除以各報告期末的流動負債。
- (2) 速動比率指流動資產減存貨除以各報告期末的流動負債。
- (3) 資產負債比率指銀行借貸及銀行透支總額除以各報告期末的股本總額。
- (4) 淨債務股本比率乃按銀行借貸及銀行透支總額（扣除現金及現金等價物）除以各報告期末的股本總額計算。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2009年	2010年	2011年	2012年
除利息及稅項前				
純利率 <sup>(1)</sup>	9.9%	12.1%	13.5%	9.1%
純利率 <sup>(2)</sup>	8.2%	10.1%	10.7%	6.4%
盈利對利息倍數 <sup>(3)</sup>	67.2	69.4	69.8	40.4
資本回報率 <sup>(4)</sup>	25.7%	27.9%	28.5%	13.7%
資產回報率 <sup>(5)</sup>	11.1%	12.1%	12.6%	8.6%

附註：

- (1) 除利息及稅項前純利率指於各報告期間扣除利息及稅項前溢利除以收入。
- (2) 純利率指年度或期間內溢利除以各報告期間收入。
- (3) 盈利對利息倍數指於各報告期間扣除利息及稅項前溢利除以所確認之利息。
- (4) 資本回報率乃按年／期內溢利／年度溢利除以各報告期間末的股本總額計算。
- (5) 資產回報率乃按年／期內溢利／年度溢利除以各報告期間末的資產總值計算。

### 流動比率

於2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年6月30日，我們的流動比率分別為1.3、1.3、1.4及2.1。於2012年6月30日錄得異常高的流動比率乃主要由於非旺季原材料採購量減少，導致貿易應付賬款及其他應付款項減少，及以資本化方式償付應付關連公司款項，導致流動負債大幅減少所致。

### 速動比率

於2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年6月30日，我們的速動比率分別為1.0、0.8、0.9及1.4。我們的速動比率於2009年、2010年及2011年12月31日保持穩定。於2012年6月30日的速動比率較高，乃由於上文流動比率所述原因導致流動負債大幅減少所致。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2009年12月31日的3.9%增加至2010年12月31日的30.1%，進而增加至2011年12月31日的35.6%，但於2012年6月30日保持穩定，為35.1%，乃主要由於截至2010年及2011年12月31日止年度富栢以大埔滌濤山A25號房產作抵押的銀行借貸及截至2011年12月31日止年度為建設惠州生產設施提供資金的銀行借貸增加所致。

### 淨債務股本比率

於2009年、2010年及2011年12月31日以及2012年6月30日，本集團始終維持正面的淨現金狀況。

### 除利息及稅項前純利率

除利息及稅項前純利率由截至2009年12月31日止年度的9.9%增至截至2010年12月31日止年度的12.1%，乃主要由於截至2010年12月31日止年度的毛利率較高所致。除利息及稅項前純利率進一步增至截至2011年12月31日止年度的13.5%，乃主要由於自營零售額的增長速度較對分銷商及批發客戶的銷售額增長速度為低，導致銷售及分銷成本中專櫃佣金及回扣增加的速度較總收入增長速度為低。我們的除利息及稅項前純利率由截至2011年12月31日止年度的13.5%降至截至2012年6月30日止六個月的9.1%，乃主要由於全球發售產生上市費用9,400,000港元所致。

### 純利率

於截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度以及截至2012年6月30日止六個月，我們的純利率分別為8.2%、10.1%、10.7%及6.4%。於往績記錄期間純利率波動與除利息及稅項前純利的波動一致。

### 盈利對利息倍數

截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度以及截至2012年6月30日止六個月的盈利對利息倍數分別為67.2倍、69.4倍、69.8倍及40.4倍。截至2009年、2010年及2011年12月31日止三個年度，盈利對利息倍數增加乃由於營業利潤的增幅相對利息開支較高所致。截至2012年6月30日止六個月的盈利對利息倍數降低乃主要由於產生不可扣減上市費用以及上半年銷售通常較低所致。

### 資本回報率

截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度以及截至2012年6月30日止六個月，我們的資本回報率分別為25.7%、27.9%、28.5%及13.7%。2009年至2011年間，我們的資本回報率逐年增加乃主要由於(i)2010年就出售可供出售投資作出重新分類調整；及(ii)於2011年向控股股東宣派股息，導致純利增加及股本減少所致。我們的資本回報率由截至2011年12月31日止年度的28.5%降至截至2012年6月30日止六個月的13.7%。若不計及上市費用，資本回報率則降至23.4%，乃由於上半年銷售通常較低及截至2012年6月30日止六個月以資本化方式償付應付關連公司款項導致股本增加所致。

### 資產回報率

截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度以及截至2012年6月30日止六個月，我們的資產回報率分別為11.1%、12.1%、12.6%及8.6%。2009年至2011年間，我們的資產回報率呈小幅上升態勢，乃主要由於各個年度的純利增加所致。我們的資產回報率由截至2011年12月31日止年度的12.6%降至截至2012年6月30日止六個月的8.6%。若不計及上市費用，資產回報率則增至14.7%，乃主要由於截至2012年6月30日止六個月出售富栢導致資產減少所致。有關我們盈利能力的進一步詳情，請參閱本招股章程本節「經營業績」。

## 財務資料

### 資本開支

我們的資本開支主要用於購置物業、廠房及設備以及土地使用權。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>資本開支</b>				
租賃土地及樓宇	–	39,482	–	–
預付租賃款項				
— 與我們惠州生產設施有關				
的租賃土地	–	–	29,186	–
租賃物業裝修	–	5,264	1,537	862
在建工程	–	–	4,573	41,890
廠房及機器	825	407	1,108	34
家具及固定裝置	320	1,260	586	569
汽車	1,506	2,915	1,310	3,119
<b>資本開支總額</b>	<b>2,651</b>	<b>49,328</b>	<b>38,300</b>	<b>46,474</b>

我們的資本開支總額由截至2009年12月31日止年度的2,700,000港元增至截至2010年12月31日止年度的49,300,000港元。截至2010年12月31日止年度的資本開支大幅增加乃主要由於富栢收購大埔滌濤山A25號房屋。我們的資本開支由截至2010年12月31日止年度的49,300,000港元微降至截至2011年12月31日止年度的38,300,000港元，然後又增至截至2012年6月30日止六個月的46,500,000港元。截至2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月的資本開支主要包括與我們的惠州生產設施所產生的預付土地租賃款項及建設成本有關的開支。

## 財務資料

### 經營租賃承擔

我們租用位於百貨公司及家居商場的自營專櫃、專賣店、辦公室、廠房、員工宿舍及倉庫。租約年期乃經磋商釐定，介乎一至二十年不等。下表載列我們於所示年度或期間的經營租賃承擔的到期情況：

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	16,350	18,741	27,007	26,013
第二至五年（包括首尾兩年）	14,653	19,212	29,154	27,785
超過五年	20,409	18,153	22,790	20,773
<b>總計</b>	<b><u>51,412</u></b>	<b><u>56,106</u></b>	<b><u>78,951</u></b>	<b><u>74,571</u></b>

### 資本承擔

除上文載列的經營租賃承擔外，我們於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日擁有下列資本承擔。於2012年6月30日的資本承擔主要與惠州的在建工程有關。

	於12月31日			於6月30日
	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元	千港元	千港元	千港元
就已訂約但並未在財務資料 計提撥備的物業、廠房 及設備的資本開支	—	—	78,750	43,671
<b>總計</b>	<b><u>—</u></b>	<b><u>—</u></b>	<b><u>78,750</u></b>	<b><u>43,671</u></b>

## 或然負債

於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日，我們並無重大或然負債。

董事確認，除本招股章程所披露者外，自2012年6月30日起至最後可行日期，我們的債項或或然負債並無重大變動。

## 結算日後事項

以下重大事項乃於2012年6月30日後發生：

- (a) 於2012年7月31日，卡撒天嬌家居控股宣派中期股息11,000,000港元。股息已於2012年8月悉數支付。
- (b) 根據本公司唯一股東於2012年10月22日通過的一項書面決議案，本公司的法定股本透過增設496,200,000股普通股由380,000,000港元（分為3,800,000股每股面值0.10港元的普通股）增加至50,000,000,000港元（分為500,000,000股每股面值0.10港元的普通股）。同日，鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士分別將1,692,000股、1,480,500股及1,057,000股卡撒天嬌家居控股股份轉讓予我們，作為繳足我們向World Empire配發及發行的200,000股每股面值0.10港元普通股的代價。
- (c) 根據本公司唯一股東於2012年10月22日通過的一項書面決議案，本公司董事獲授權將本公司股份溢價賬的進賬額14,600,000港元撥充資本，用以按面值繳足向World Empire配發及發行的146,000,000股每股面值0.10港元的普通股。
- (d) 根據本公司唯一股東於2012年10月22日通過的一項書面決議案，本公司已採納首次公開發售前購股權計劃。於本招股章程日期，我們已向本集團若干董事、僱員及其他人士有條件授出可按較發售價折讓20%的行使價認購合共22,320,000股普通股的購股權。有關首次公開發售前購股權計劃的詳情載於本招股章程附錄五「首次公開發售前購股權計劃」一節。

## 財務資料

### 資產負債表外安排

我們於最後可行日期並無任何資產負債表外安排。

### 關連方交易

本集團已進行以下關連方交易：

關連公司名稱	關係	交易性質	截至12月31日止年度			截至
			2009年	2010年	2011年	6月30日
			千港元	千港元	千港元	止六個月
深圳富盛	關連公司	租金開支	-	399	1,997	1,181
得盛	關連公司	租金開支	-	1,380	1,380	740
		顧問費用	-	224	504	-
富栢	關連公司	租金開支	-	-	-	268

於截至2010年12月31日止年度，本集團以代價約人民幣16,000,000元（相等於約18,400,000港元）將若干租賃土地及樓宇出售予一家由我們的控股股東全資擁有的公司深圳富盛，出售產生的收益約為900,000港元。有關代價乃根據租賃土地及樓宇的原始收購成本釐定。

於2009年12月31日、2010年12月31日及2011年12月31日及2012年6月30日，鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士就本集團的銀行借貸向金融機構分別提供個人擔保2,500,000港元、66,200,000港元、91,900,000港元及98,400,000港元。該等個人擔保將於上市後解除。

於2011年12月31日及2012年6月30日，深圳富盛亦已就本集團的銀行借貸分別向金融機構提供公司擔保24,600,000港元及24,400,000港元。此項擔保將於上市後解除。

於2012年6月30日，得盛已抵押其租賃物業，作為本集團為數35,000,000港元銀行借貸的擔保。此項抵押將於上市後解除。

除上文披露的該項交易外，所有關連方交易均載於本招股章程附錄一會計師報告所載財務資料附註41，董事確認該等交易乃按正常商業條款進行及／或本集團所獲得的條款不遜於獨立第三方獲得的條款，且為公平合理及符合本公司股東的整體利益。

董事確認，所有該等關連方交易於上市後均將終止，惟深圳富盛及得盛於上市後將繼續向本集團出租物業除外，有關詳情載於本招股章程「關連交易」一節。

### 市場風險

於日常業務過程中，我們面臨各種市場風險，包括下列各項：

#### 利率風險

利率風險為日後現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們面臨與浮息銀行借貸及銀行透支有關的現金流量利率風險。我們就借貸繳付的利息為浮息，主要為該等銀行的優惠貸款利率。我們目前並無制訂任何現金流對沖利率風險的政策。然而，我們的管理層會監控利率風險，並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

#### 外幣風險

外幣風險指因匯率變動導致金融工具公平值或未來現金流量將發生波動的風險。

我們主要從事以港元及人民幣計值的業務。我們亦面臨因與香港及中國以外地區的批發客戶及供應商進行以外幣計值的交易而產生現金流入及流出淨額的風險。

## 財務資料

下表列示我們於各報告期末以各集團公司本身貨幣即功能貨幣以外的貨幣計值的資產及貨幣負債的賬面值。

	資產				負債			
	於12月31日		於6月30日		於12月31日		於6月30日	
	2009年	2010年	2011年	2012年	2009年	2010年	2011年	2012年
	千港元							
港元 (「港元」)	48	47	341	773	-	-	-	-
人民幣 (「人民幣」)	-	8,784	19,936	12,804	-	-	-	-
歐元 (「歐元」)	-	634	508	187	-	2	-	155
美元 (「美元」)	7,237	7,700	1,141	2,537	766	2,518	7,148	170
澳門元 (「澳門元」)	-	-	592	346	-	-	-	-
	<u>          </u>							

本集團主要面臨人民幣兌美元的外匯風險。根據聯繫匯率制，港元兌美元的匯兌差額的財務影響並不重大，因為大部份以美元計值的貨幣資產及負債乃由以港元作為功能貨幣的集團實體持有，因此毋須編製任何敏感度分析。關於歐元及澳門元，因為所涉金額不多，所以並無編製敏感度分析。

下文的敏感度分析詳述本集團就港元兌人民幣升值及貶值5%的敏感度。所用敏感度為5%，相當於管理層對匯率的可能合理變動的評估。敏感度分析包括以人民幣計值的本集團貨幣資產及貨幣負債。倘港元兌人民幣升值5%，正數（負數）反映年／期內稅後溢利增加（減少）。若港元兌人民幣貶值5%，則年度或期間內稅後溢利會受到金額相同但相反的影響。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2009年	2010年	2011年	止六個月
	千港元	千港元	千港元	2012年
				千港元
人民幣	-	(367)	(832)	(535)
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

我們認為，敏感度分析不代表固有的外匯風險，因為年／期末的外匯風險並不反映年／期內的風險。

### 信貸風險

信貸風險主要與來自客戶的貿易應收賬款以及因客戶或金融工具對手方無法履行其合約責任而產生的財務虧損風險有關。

於2009年、2010年及2011年12月31日及2012年6月30日，我們就對手方未能履行其責任而就各類別已確認金融資產面對的最高信貸風險於合併財務狀況表所述該等資產的賬面值。

為將信貸風險降至最低，我們的管理層已委派專責小組負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，確保採取跟進行動以收回過期債項。此外，我們會於報告期末檢討各項個別貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回款項作出足夠減值虧損。就此而言，董事認為我們的信貸風險已大幅減低。

我們亦承受存放於金融機構的投資基金以及存放於銀行的定期存款產生的集中信貸風險，然而，該信貸風險有限，因為所有銀行存款及投資基金均存放於聲譽良好且獲國際信貸評級機構給予較高評級的若干金融機構或與該等機構訂立。除與流動資金有關的集中信貸風險外，我們並無面臨其他重大集中信貸風險。我們並無面臨有關貿易應收賬款的集中信貸風險，因為風險分佈於多名對手方。

由於該等對手方均為獲國際信貸評級機構給予較高信貸評級的銀行，故此流動資金的信貸風險有限。

### 流動資金風險

流動資金風險是我們在財務承擔到期時不能予以償付的風險。在管理流動資金風險方面，我們監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。我們的管理層會監控銀行借貸的動用情況及確保遵守貸款契約。

### 股息政策

股息宣派將由我們的董事酌情決定及（如有必要）須經我們的股東批准。實際宣派及派付的股息金額亦將取決於我們的盈利及現金流量、財務狀況、資本要求、投資

## 財務資料

要求及董事視作相關的任何其他條件。任何宣派及派付以及股息金額亦須遵守組織章程細則及開曼群島公司法。我們日後的股息宣派可能會亦可能不會反映我們的歷史股息宣派。

### 可供分派儲備

我們於2012年4月2日註冊成立，為投資控股公司。於2012年6月30日，並無可用於向股東作出分派的儲備。

### 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下載列的未經審核備考經調整合併有形資產淨值旨在列示於2012年6月30日全球發售（假設於2012年6月30日發生）對我們的有形資產淨值構成的影響。

編製未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅供說明之用，因其假設性質，未必能真實反映我們於2012年6月30日或於全球發售後任何未來日期的有形資產淨值。其乃根據本招股章程附錄一會計師報告內所載我們於2012年6月30日的資產淨值編製，並已作出下列調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成會計師報告的一部分。

	於2012年6月30日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	全球發售估計 所得款項淨額 <sup>(2)</sup>	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	本公司擁有人 應佔本集團每股 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 <sup>(4)</sup>
	千港元	千港元	千港元	港元
按指示發售價範圍的下限 每股1.50港元計算	194,291	56,955	251,246	1.26
按指示發售價範圍的上限 每股2.00港元計算	194,291	81,205	275,496	1.38

附註：

- (1) 於2012年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃經扣除會計師報告所載的約9,000港元無形資產後得出。

## 財務資料

- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃扣除估計承銷費用及我們的其他有關應付開支後按指示發售價範圍分別每股1.50港元及2.00港元計算。並未計及因行使超額配股權可能發行的股份、我們根據一般授權可分配、發行或購回的股份或根據購股權計劃可能授出的購股權。
- (3) 用於計算每股未經審核備考經調整有形資產淨值的股份數目乃基於緊隨全球發售後已發行的200,000,000股股份計算，並無計及根據首次公開發售前購股權計劃於上市日期可予歸屬及可予行使的購股權數目。
- (4) 經比較本招股章程附錄三所載對我們物業權益的估值，相較2012年9月30日本集團物業權益的賬面值，估值盈餘淨額約為577,000港元，尚未被計入上述本公司擁有人應佔合併有形資產淨值。我們物業權益的估值盈餘日後不會被納入本集團的綜合財務報表。倘擬將估值盈餘計入我們的綜合財務報表，將產生額外年度折舊費用約23,000港元。
- (5) 並無作出任何調整以反映本集團於2012年6月30日後產生的任何經營業績或其他交易。

### 物業權益及物業估值

於2012年9月30日，獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對本集團的物業權益進行估值為94,900,000港元（相等於人民幣77,000,000元）。

下表載列自我們截至2012年6月30日的合併財務資料摘錄的物業權益賬面淨值總額及本招股章程附錄三所載物業權益截至2012年9月30日的估值對賬：

	<u>港元 (百萬)</u>	<u>港元 (百萬)</u>
誠如本招股章程附錄三物業估值報告所載， 本集團於2012年9月30日持有的 發展中物業權益估值		94.9 (相等於人民幣 77,000,000元)
誠如本招股章程附錄一所載， 以下物業於2012年6月30日的賬面淨值：		
— 預付租賃款項	29.0	
— 在建工程	46.3	
	<u>75.3</u>	
於2012年6月30日的賬面淨值	75.3	
加：由2012年7月1日至2012年9月30日期間增加	18.4	
減：由2012年7月1日至2012年9月30日期間攤銷	(0.2)	
匯兌調整	0.9	
	<u>94.4</u>	
於2012年9月30日的賬面淨值		<u>94.4</u>
估值盈餘淨額		<u><u>0.5</u></u>

## 上市規則項下的披露規定

董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉有任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

## 因產生上市費用及以權益結算以股份為基礎的付款開支而對我們的財務表現構成的影響

我們截至2012年12月31日止年度的純利將因2012年產生上市費用及以權益結算以股份為基礎的付款開支而大幅減少。相較截至2011年12月31日止年度的財務表現，我們截至2012年12月31日止年度的財務表現將受到該等費用的影響。

### (i) 上市費用

上市費用主要包括就全球發售支付予專業人士的費用。截至2012年6月30日止六個月，就全球發售我們已產生上市費用約9,400,000港元，並預期將於合併全面收益表中產生全年上市費用總額約18,500,000港元，其中截至2012年12月31日止六個月將產生約9,100,000港元。

### (ii) 以權益結算以股份為基礎的付款開支

由於我們於2012年10月22日採納首次公開發售前購股權計劃，我們將產生以權益結算以股份為基礎的付款開支。於本招股章程日期，我們已根據首次公開發售前購股權計劃按較發售價折讓20%的行使價有條件地向69位人士授出可認購合共22,320,000股股份的購股權。於往績記錄期間，我們並無產生以權益結算以股份為基礎的付款開支。我們預計將於截至2012年12月31日止年度產生的以權益結算以股份為基礎的付款開支約900,000港元（假設發售價為每股1.75港元，即指示發售價範圍的中位數）。有關首次公開發售前購股權計劃的詳情，請參閱本招股章程附錄五「8.首次公開發售前購股權計劃」一段。

除上述上市費用及以權益結算以股份為基礎的付款開支外，董事確認本集團自2012年6月30日（即本集團最新經審核合併財務報表的編製日期）以來的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。

## 無重大業務中斷

董事確認於過去十二個月概無發生可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響的業務中斷。