

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Casablanca Group Limited

卡撒天嬌集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2223)

2014年年度業績公告

摘要				
	附註	2014年	2013年	變動
收入 (港幣千元)		460,824	493,104	-6.5%
毛利 (港幣千元)		278,294	303,778	-8.4%
EBITDA (港幣千元)	1	42,321	42,430	-0.3%
本公司擁有人應佔年內溢利 (港幣千元)		12,753	11,061	15.3%
毛利率		60.4%	61.6%	
EBITDA 利潤率		9.2%	8.6%	
純利率		2.8%	2.2%	
		於 2014年 12月31日	於 2013年 12月31日	變動
總資產 (港幣千元)		515,780	559,485	-7.8%
權益總額 (港幣千元)		311,710	303,772	2.6%
銀行借貸總額 (港幣千元)		96,437	136,223	-29.2%
淨額現金／(借貸) (港幣千元)	2	44,996	(582)	不適用
資產負債比率	3	30.9%	44.8%	
淨資產負債比率	3	不適用	0.2%	
附註：				
1. EBITDA指毛利減銷售及分銷成本及行政開支(並已加回折舊、攤銷及以股份為基礎的付款)。				
2. 淨額現金／(借貸)指有抵押銀行存款及銀行結餘及現金減銀行借貸總額。				
3. 資產負債比率按借貸總額除以權益總額計算，而淨資產負債比率按借貸淨額除以權益總額計算。				

卡撒天嬌集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2014年12月31日止年度(「本年度」或「回顧期間」)的經審核綜合業績如下：

綜合損益及其他全面收入表
截至2014年12月31日止年度

	附註	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
收入	3	460,824	493,104
貨物銷售成本		<u>(182,530)</u>	<u>(189,326)</u>
毛利		278,294	303,778
其他收入		1,985	2,216
其他收益及虧損		(3,902)	4,161
銷售及分銷成本		(201,957)	(220,780)
行政開支		(50,009)	(64,045)
融資成本		<u>(4,282)</u>	<u>(2,915)</u>
除稅前溢利	4	20,129	22,415
稅項	5	<u>(7,376)</u>	<u>(11,354)</u>
年內溢利		12,753	11,061
年內其他全面(開支)收入			
可能在隨後重新分配至損益之項目：			
換算海外業務財務報表所產生的匯兌差額		<u>(6,518)</u>	<u>6,823</u>
年內全面收入總額		<u>6,235</u>	<u>17,884</u>
本公司擁有人應佔年內溢利		<u>12,753</u>	<u>11,061</u>
本公司擁有人應佔全面收入總額		<u>6,235</u>	<u>17,884</u>
每股盈利			
— 基本(港仙)	7	<u>6.35</u>	<u>5.52</u>
— 攤薄(港仙)	7	<u>6.33</u>	<u>5.33</u>

綜合財務狀況表

於2014年12月31日

	附註	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		149,290	159,079
預付租賃款項		27,548	28,860
無形資產		4	6
遞延稅項資產		451	—
就收購物業、廠房及設備支付的按金		1,215	—
租賃及其他按金		2,087	1,796
		<u>180,595</u>	<u>189,741</u>
流動資產			
存貨		90,991	108,563
貿易及其他應收款項	8	102,134	124,919
預付租賃款項		605	621
可收回稅項		22	—
有抵押銀行存款		1,225	1,213
銀行結餘及現金		140,208	134,428
		<u>335,185</u>	<u>369,744</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	100,024	113,061
應付稅項		3,945	4,406
銀行借貸		61,141	71,377
融資租賃承擔		717	—
		<u>165,827</u>	<u>188,844</u>
流動資產淨值		<u>169,358</u>	<u>180,900</u>
總資產減流動負債		<u>349,953</u>	<u>370,641</u>
非流動負債			
銀行借貸		35,296	64,846
融資租賃承擔		808	—
遞延稅項負債		2,139	2,023
		<u>38,243</u>	<u>66,869</u>
淨資產		<u><u>311,710</u></u>	<u><u>303,772</u></u>
資本及儲備			
股本		20,079	20,079
儲備		291,631	283,693
權益總額		<u><u>311,710</u></u>	<u><u>303,772</u></u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。其母公司為一間於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的公司 World Empire Investment Inc.，而其最終控股人仕為鄭斯堅先生（亦為本公司主席）、鄭斯燦先生及王碧紅女士（「最終實益擁有人」）。

本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司的主要業務為家用紡織品及家居用品製造及貿易。

綜合財務報表乃以本公司功能貨幣港幣（「港幣」）呈列。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團首次應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之下列新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第 10 號、 香港財務報告準則第 12 號及 香港會計準則第 27 號之修訂	投資實體
香港會計準則第 32 號之修訂	抵銷金融資產及金融負債
香港會計準則第 36 號之修訂	非金融資產之可收回金額披露
香港會計準則第 39 號之修訂	衍生工具之更替及對沖會計法之延續
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 21 號	徵費

本年度應用以上香港財務報告準則之新詮釋及修訂對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或載於該等綜合財務報表之披露並無重大影響。

本集團並無提早應用香港會計師公會已頒佈但尚未生效之下列新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第 9 號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第 14 號	監管遞延賬戶 ²
香港財務報告準則第 15 號	客戶合約收入 ³
香港財務報告準則第 11 號之修訂	收購合營業務權益之會計處理 ⁵
香港會計準則第 1 號之修訂	披露措施 ⁵
香港會計準則第 16 號 及香港會計準則第 38 號之修訂	可接納折舊及攤銷方式之澄清 ⁵
香港會計準則第 16 號 及香港會計準則第 41 號之修訂	農業：生產性植物 ⁵
香港會計準則第 19 號之修訂	界定福利計劃：僱員供款 ⁴
香港會計準則第 27 號之修訂	獨立財務報表之權益法 ⁵
香港財務報告準則第 10 號 及香港會計準則第 28 號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或投入 ⁵
香港財務報告準則第 10 號、 香港財務報告準則第 12 號 及香港會計準則第 28 號之修訂	投資實體：應用合併豁免 ⁵
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則 2010 年至 2012 年週期的 年度改進 ⁶
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則 2011 年至 2013 年週期的 年度改進 ⁴
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則 2012 年至 2014 年週期的 年度改進 ⁵

- ¹ 於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- ² 於2016年1月1日或之後開始之首份年度香港財務報告準則財務報表生效，可提早應用。
- ³ 於2017年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- ⁴ 於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效。
- ⁵ 於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- ⁶ 於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效，附有限豁免情況。

本公司董事預期，於未來應用香港財務報告準則第15號可能對本集團綜合財務報表內呈報之金額及所作之披露造成重大影響。然而，直至本集團進行詳細審閱之前，就香港財務報告準則第15號之影響提供合理預測並不可行。

本公司董事預期，其他新訂及經修訂香港財務報告準則或修訂之應用將不會對本集團綜合財務報表造成重大影響。

3. 收入及細分市場資料

本集團的業務活動屬於單一經營細分市場，專注於製造及銷售床上用品。此經營細分市場乃根據與香港財務報告準則一致的會計政策編製並由本公司執行董事(本集團的主要經營決策者)定期檢討的內部管理報告進行識別。本公司執行董事按(i)自營零售；(ii)分銷業務及(iii)其他劃分對收入分析進行定期檢討。然而，除收入分析外，概無經營業績及其他獨立財務資料可用於評估相關產品的表現。本公司執行董事審閱本集團的整體收入及年內溢利，以就資源分配作出決策。由於本公司執行董事未獲定期提供細分市場資產或細分市場負債之資料，故無提呈細分市場資產或細分市場負債之分析。因此，並未提呈此單一經營細分市場之分析。

- 自營零售：透過自營零售渠道進行的銷售指於百貨公司的自營專櫃及自營專賣店進行的銷售。
- 分銷業務：分銷業務指對轉售產品予終端用戶消費者的分銷商的銷售，尤其是在分銷商經營的百貨公司專櫃及專賣店進行的銷售。
- 其他：其他銷售包括對位於中華人民共和國(就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣) (「中國」)、香港及澳門的批發客戶的銷售以及對海外客戶的銷售。

細分市場的收入資料如下：

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
自營零售	309,075	361,413
分銷業務	57,587	69,951
其他	94,162	61,740
	460,824	493,104

整家公司的資料

以下為本集團的主要產品收入分析：

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
床品套件	234,086	250,613
被芯及枕芯	212,015	223,577
其他家居用品	14,723	18,914
	<u>460,824</u>	<u>493,104</u>

地域資料

本集團來自外部客戶的收入資料乃根據經營所在地的位置呈列：

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
中國	176,864	237,901
香港及澳門	280,380	244,191
其他	3,580	11,012
	<u>460,824</u>	<u>493,104</u>

本集團的非流動資產(不包括租賃及其他按金及遞延稅項資產)資料乃根據資產所在地的位置呈列：

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
中國	165,219	177,526
香港	12,838	10,419
	<u>178,057</u>	<u>187,945</u>

主要客戶資料

來自本集團其中一名客戶的收入合計為港幣71,781,000元，單一佔本集團截至2014年12月31日止年度的總收入逾10%。有關客戶為本集團截至2013年12月31日止年度的總收入貢獻少於10%。

4. 除稅前溢利

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
除稅前溢利已扣除：		
董事及主要行政人員薪酬	9,604	17,471
其他員工成本	81,770	82,518
其他員工退休福利計劃供款	6,160	6,590
就其他員工以股份為基礎的付款	428	3,580
	<hr/>	<hr/>
員工成本總額	97,962	110,159
核數師酬金	1,387	1,384
無形資產攤銷	2	2
預付租賃款項攤銷	610	611
存貨撥備(計入貨物銷售成本)	1,005	670
撇銷壞賬	102	—
已確認為開支的存貨成本	182,530	189,326
物業、廠房及設備折舊	13,678	9,771
就客戶、供應商及顧問以股份為基礎的付款 (計入銷售及分銷成本以及行政開支)	133	895
有關下列各項的經營租賃租金		
— 租賃物業(附註a)	3,104	6,765
— 專賣店(附註b)	9,438	9,524
— 百貨公司櫃檯(附註b) (包括專櫃佣金) (計入銷售及分銷成本)	80,643	96,917
	<hr/>	<hr/>
	93,185	113,206
	<hr/>	<hr/>
設計費用(計入行政開支)(附註c)	1,229	1,624
	<hr/>	<hr/>

附註：

- (a) 包括截至2014年12月31日止年度為鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士提供之董事宿舍的已付關連公司租金費用港幣2,760,000元(2013年：港幣2,760,000元)。
- (b) 於截至2014年12月31日止年度，計入的或然租金為港幣46,527,000元(2013年：港幣60,411,000元)。或然租金指根據已實現銷售額的預定百分比計算的經營租賃租金，扣除各有關租約的基本租金釐定。
- (c) 設計費用包括截至2014年12月31日止年度的員工薪金港幣1,110,000元(2013年：港幣1,235,000元)，均已計入上文所披露的員工成本。

5. 稅項

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
即期稅項		
香港	7,914	5,266
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	—	2,800
	<u>7,914</u>	<u>8,066</u>
過往年度(超額撥備)撥備不足		
香港	24	32
中國企業所得稅	(227)	384
	<u>(203)</u>	<u>416</u>
利息及一間中國附屬公司已分派溢利之預扣稅	—	1,697
遞延稅項	(335)	1,175
	<u>7,376</u>	<u>11,354</u>

香港利得稅乃就該兩個年度的估計應課稅溢利按16.5%計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法之實施條例，中國附屬公司之稅率為25%。

6. 股息

截至2014年12月31日止年度，本公司並無派付或建議派付股息(2013年：無)，自報告期末以來亦無建議派發任何股息。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔年內溢利	<u>12,753</u>	<u>11,061</u>
	2014年	2013年
股份數目		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	200,788,000	200,408,017
購股權潛在攤薄普通股的影響	<u>630,715</u>	<u>7,065,641</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>201,418,715</u>	<u>207,473,658</u>

8. 貿易及其他應收款項

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
貿易應收款項	87,789	101,215
減：呆賬撥備	(158)	(1,590)
	<u>87,631</u>	<u>99,625</u>
應收票據	–	1,945
	<u>87,631</u>	<u>101,570</u>
按金	3,657	3,595
預付款	2,548	4,166
可收回增值稅	6,712	10,627
預付員工款項	495	914
其他應收款項	1,091	4,047
	<u>14,503</u>	<u>23,349</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><u>102,134</u></u>	<u><u>124,919</u></u>

零售主要在百貨公司專櫃進行，百貨公司向最終客戶收取現金，然後扣除專櫃佣金後將餘額支付予本集團。百貨公司獲授信貸期介乎30天至75天不等。就分銷商及批發銷售而言，本集團授予其貿易客戶的信貸期最多為60天，或可選擇性延伸個別客戶至180天。以下為於報告期末根據發票日期(接近各收入確認日期)列示的貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)的賬齡分析。

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
30天內	46,745	58,372
31至60天	17,576	17,791
61至90天	5,594	6,924
91至180天	3,370	10,369
181至365天	10,105	7,857
超過365天	4,241	257
	<u>87,631</u>	<u>101,570</u>

9. 貿易及其他應付款項

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
貿易應付款項	42,319	65,700
應付票據	29,659	25,198
	<hr/>	<hr/>
貿易應付款項及應付票據	71,978	90,898
	<hr/>	<hr/>
已收客戶按金	3,140	1,603
應計開支	7,300	4,337
應付薪金	6,660	6,921
就收購物業、廠房及設備應付的款項	2,381	2,830
其他應付款項	8,565	6,472
	<hr/>	<hr/>
	28,046	22,163
	<hr/>	<hr/>
貿易及其他應付款項總額	100,024	113,061
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

貿易應付款項及應付票據的信貸期介乎30天至90天不等。

下表載列於報告期末根據發票日期列示的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
30天內	35,743	39,922
31至60天	13,412	28,998
61至90天	11,520	19,587
91至180天	10,162	2,169
超過180天	1,141	222
	<hr/>	<hr/>
	71,978	90,898
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

管理層討論與分析

概覽

2014年是零售業艱辛的一年。本集團以各種措施致力升級轉型，為未來發展奠定基礎，同時努力為股東帶來更大回報。本集團回顧期內的營業收入由2013年的港幣493.1百萬元下降6.5%至2014年的港幣460.8百萬元；本公司擁有人應佔溢利於2014年錄得港幣12.8百萬元，較2013年的港幣11.1百萬元增加15.3%。

2014年全球經濟不明朗因素持續，而中國經濟增長數據略為放慢，加上香港民眾活動所影響，整體消費信心受影響。零售企業依然面對員工成本和百貨及商場的銷售費用持續上升所帶來的挑戰，加上電子商貿對傳統零售的衝突效果日益顯著，本集團回顧期內以「開源節流·積極務實」為核心經營理念，以各種措施致力升級轉型。

調整國內的銷售網絡結構

為優化資源分配及提升營運效益，本集團於回顧期內重組國內的銷售網絡結構。於2014年12月31日，我們的銷售網絡共有361個銷售網點（「網點」）（2013年：397個網點），遍佈大中華地區25個省、自治區及直轄市的85個城市，涵蓋合共204個自營網點及由分銷商經營的157個網點。

為未來的「線上對應線下」（「O2O」）業務模式作準備，本集團繼續採取策略性銷售網絡佈局：結合由我們在香港及中國一線城市的自營網點，與分銷商及第三方零售商在二、三線城市經營的其他網點。本年度公司繼續積極拓展商業用戶銷售渠道，與多家連鎖零售商、銀行及網站合作，參與禮品換領計劃及團購；另外，本集團亦與多家香港及國內酒店接洽並呈交床品供應方案。

審視旗下品牌建構及豐富產品系列

為了提升自創品牌「卡撒·珂芬」及「卡撒天嬌」的差異化，本集團在回顧期內努力清理庫存，並從產品組合、包裝、店面形象等方面著手研究改良，提升自創品牌的價值。另外，為了照顧不同顧客的要求，本集團繼續實施多品牌策略。除本集團的自創品牌「卡撒·珂芬」及「卡撒天嬌」外，本集團亦在中國、香港及澳門銷售其他國際品牌名下的床上用品，包括「Elle Deco」、「Tru Trussardi」、「Home Concept」、「Move」及「Centa Star」。兒童市場方面，本集團多年來獲Disney授權使用多個受歡迎卡通人物設計，包括「Classic Pooh」、「Monsters University」、「Sofia the First」，以及Disney在2014年聖誕節於亞洲推出的電影「Big Hero 6」的卡通人物授權。

公司致力為消費者提供「時尚、創意、功能」為設計理念的產品，在回顧期內成功研發並推出「幻影枕」及「三文治羊毛被」等專利產品。

提升內部資訊數據設施

本集團認為準確齊全、即時而自動化的數據傳輸，是零售企業的致勝關鍵。本集團在回顧期內繼續對中國內地的自營網點裝設零售終端電子系統(「POS系統」)。截至2014年12月31日，本集團中國內地已有118個自營網點裝設了POS系統，覆蓋率約81%，本集團港澳地區自營網點POS系統覆蓋率已達100%。此外，本集團於回顧期間進行全面的資訊科技調研，並著手更換升級企業資源計劃系統(「ERP系統」)，以串連集團整條價值供應鏈的訊息流通，從而優化客戶關係管理的數據分析能力，以及採購、生產和物流安排的準確度。

內部架構調整及提升管理水平

本集團在回顧期內進行全面的內部架構調整，包括優化人力資源架構規劃、研究績效掛鉤獎勵計劃、試行項目式管理，鼓勵員工發揮所長並與集團共同成長、共享成果。本集團亦為員工增加銷售技巧及產品知識培訓，以提升客戶服務質素及集團專業形象。本集團亦為員工及分銷商提供詳細的工作指引和指標，推動員工力求進步。

未來展望

展望2015年，全球經濟環境未許樂觀，但中國經濟發展漸趨平穩、中國政府繼續推動城鎮一體化、國民消費力提升、一孩政策的放寬，加上國民對於健康及生活品味的要求日益提升，本集團認為中國高端及頂級床上用品市場的龐大發展空間依然存在。本集團對於2015年的整體情況保持審慎樂觀。

電子商貿興起對傳統零售渠道帶來的衝突不容置疑。在線下實體店租金及人工等經營成本持續上升的情況下，本集團認為電子商貿是未來發展的重要機遇。在未來一年，本集團的升級轉型工作將會進入中後期階段，本集團將會繼續強化核心實力，並逐步邁向完善的O2O營運模式。

繼續改善資訊數據設施

本集團將會繼續ERP系統的升級工作，確保ERP系統與POS系統之間的數據互通性，以加強集團對消費者數據及消費習慣的記錄及分析，令本集團可根據消費者的習慣針對性研發(「研發」)產品及進行市場推廣。配合O2O業務發展，ERP系統及POS系統之間的數據互通，可提高整條供應鏈的數據及時性和準確性，以提升本集團銷售效益、物流發貨、倉庫管理，以至生產採購的效率。

優化品牌產品結構

本集團會繼續優化品牌產品結構，並加大研發及採購力度，務求為消費者提供更多本集團原創或來自世界各地而符合本公司「時尚、創意、功能」宗旨的優質床上用品，提升本集團的市場份額。自創品牌方面，除了提升「卡撒·珂芬」及「卡撒天嬌」品牌的產品質量及差異化，本集團亦將會在2015年第二季推出使用劃時代高科技的新產品品牌，這個市場首創的新系列將為追求健康生活及家居品味的顧客提供高科技、環保而健康的優質選擇，預計有助本集團搶佔更大的頂級床上用品市場份額。

授權品牌方面，除了現有的「Elle Deco」、「Tru Trussardi」、「Home Concept」、「Move」及「Centa Star」之外，本集團亦積極物色世界各地著名品牌的床上用品授權，期望為消費者帶來更多設計典雅、用料上乘的產品。

建構策略性銷售渠道

為了未來以O2O營運模式發展作準備，本集團將繼續優化線下銷售網絡結構，策略性選擇網點位置，確保網點的服務覆蓋範圍不存在重疊問題，亦能夠有效為線上及線下客戶提供產品體驗、客戶服務及物流配送服務，令線上及線下銷售產生互相促進及支援的效果。本集團將於成本控制前提下擴大戰略網點的規模及提升品牌實體店形象一體化，讓顧客可更集中地選購本集團旗下不同品牌的多元化產品，亦對各品牌形象定位有更深刻的印象。

本集團亦會積極開拓批發客戶市場，希望藉著與更多不同界別的商戶合作，擴大集團的收入來源；另外，集團亦將會投放更多資源擴大線上銷售渠道，並利用集團的微訊會員制推動客戶在集團線上及線下的消費。

加大市場推廣力度

本集團將會加大市場推廣力度及加強各銷售渠道的滲透率，以提高本集團在高度分散的國內床上用品市場的知名度。線上推廣方面，除了現有的企業網站、Facebook專頁及網絡廣告，本集團於中國市場將將會會員制度結合企業微訊推廣，以加強與顧客雙向溝通及鼓勵微訊用戶之間互相分享本集團資訊。

線下推廣方面，本公司亦會維持各渠道的宣傳活動，包括雜誌刊登平面廣告，以及在公共巴士、電車車身投放廣告。本集團亦考慮於本地交通樞紐投放大型戶外廣告，加深消費者對本集團品牌的印象。此外，本集團將會加大電視廣告的推廣力度，配合近期首次聘用明星為產品代言人，以增加本集團在整個大中華地區在線上線下的知名度及全面提升本集團的形象定位。

本集團深信努力升級轉型是令企業持續發展的重要元素。本集團將秉承「時尚、創意、功能」為特色的設計理念，竭力為消費者提供更多價格合理、品質上乘、設計時尚的床上用品及合適的新穎家居用品。我們深信本集團將能夠在中國極具潛力的床上用品市場中穩健發展，並持續為股東帶來理想回報。

財務回顧

收入

本年度，本集團錄得收入港幣460.8百萬元(2013年：港幣493.1百萬元)，較2013年減少6.5%。收入減少主要是由於透過自營專櫃進行的銷售(尤其是在中國)減少所致。對香港的批發客戶的銷售額大幅增加補償了部分自營零售的銷售額跌幅。

按品牌劃分的收入明細：

	2014年		2013年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
自創品牌	377,699	82.0%	408,947	82.9%	(31,248)	-7.6%
特許及授權品牌	83,125	18.0%	84,157	17.1%	(1,032)	-1.2%
總計	460,824	100.0%	493,104	100.0%	(32,280)	-6.5%

卡撒·珂芬及卡撒天嬌是我們的主要自創品牌。自創品牌的銷售額2014年整體下降7.6%至港幣377.7百萬元(2013年：港幣408.9百萬元)，而卡撒·珂芬產品的銷售額則在2014年仍能保持升勢。我們的特許及授權品牌在2014年的銷售額輕微下降1.2%至港幣83.1百萬元(2013年：港幣84.2百萬元)。

按產品劃分的收入明細：

	2014年		2013年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
床品套件	234,086	50.8%	250,613	50.8%	(16,527)	-6.6%
被芯及枕芯	212,015	46.0%	223,577	45.4%	(11,562)	-5.2%
其他家居用品	14,723	3.2%	18,914	3.8%	(4,191)	-22.2%
總計	460,824	100.0%	493,104	100.0%	(32,280)	-6.5%

床品套件和被芯及枕芯是本集團的主要產品。於2014年，床品套件和被芯及枕芯的銷售額分別為港幣234.1百萬元(2013年：港幣250.6百萬元)及港幣212.0百萬元(2013年：港幣223.6百萬元)。床品套件和被芯及枕芯的銷售額按整體銷售額的跌幅而有所減少。

按渠道劃分的收入明細：

	2014年		2013年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
自營零售						
自營專櫃	258,105	56.0%	310,207	62.9%	(52,102)	-16.8%
自營專賣店	50,970	11.1%	51,206	10.4%	(236)	-0.5%
自營零售小計	309,075	67.1%	361,413	73.3%	(52,338)	-14.5%
分銷業務	57,587	12.5%	69,951	14.2%	(12,364)	-17.7%
其他(附註)	94,162	20.4%	61,740	12.5%	32,422	52.5%
總計	460,824	100.0%	493,104	100.0%	(32,280)	-6.5%

附註：「其他」包括對香港及中國的批發客戶的銷售額以及對海外市場的出口額。

於2014年，自營零售額合計為港幣309.1百萬元(2013年：港幣361.4百萬元)，佔總收入的67.1%，較2013年減少14.5%。該減少乃主要是由於在部分營運缺乏效率的專櫃關閉、中國宏觀經濟增長放緩以及網上銷售的競爭激烈下，透過自營專櫃進行的銷售減少所致(尤其是在中國)。在中國的分銷商與我們的自營零售面對相同的問題，令2014年的分銷業務銷售額下降17.7%至港幣57.6百萬元(2013年：港幣70.0百萬元)。於2014年，其他業務銷售額為港幣94.2百萬元(2013年：港幣61.7百萬元)，大幅增加52.5%，主要是由於一家香港批發客戶在其大宗採購協議下的床品套件及被芯銷售所致。

按地區劃分的收入明細：

	2014年		2013年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
香港及澳門	280,380	60.8%	244,191	49.5%	36,189	14.8%
中國	176,864	38.4%	237,901	48.3%	(61,037)	-25.7%
其他(附註)	3,580	0.8%	11,012	2.2%	(7,432)	-67.5%
總計	460,824	100.0%	493,104	100.0%	(32,280)	-6.5%

附註：「其他」包括向除香港、澳門及中國以外地區的銷售。

於2014年，來自香港及澳門、中國及其他地區的收入分別為港幣280.4百萬元(2013年：港幣244.2百萬元)、港幣176.9百萬元(2013年：港幣237.9百萬元)及港幣3.6百萬元(2013年：港幣11.0百萬元)。來自香港及澳門的收入增加14.8%，此乃主要由於一家香港批發客戶在大宗採購協議下的床品套件及被芯銷售所致。來自中國的收入減少25.7%，主要是由於在中國透過專櫃進行的自營零售大幅減少所致。

毛利及毛利率

於2014年，毛利減少8.4%至港幣278.3百萬元，而2013年則為港幣303.8百萬元。於2014年，毛利率為60.4%，低於2013年的61.6%。2014年的毛利率減少乃主要由於向毛利率低於自營零售的其他渠道作出的銷售大幅增加所致。

其他收益及虧損

於2014年，其他虧損為港幣3.9百萬元，而2013年的其他收益則為港幣4.2百萬元。2013年的其他收益轉為2014的其他虧損，乃由於出售固定資產的虧損港幣1.1百萬元(2013年收益：港幣2.7百萬元)、匯兌虧損港幣1.9百萬元(2013年收益：港幣0.9百萬元)及呆賬撥備港幣0.9百萬元(2013年撥回撥備：港幣0.6百萬元)所致。

經營開支

於2014年，銷售及分銷成本由2013年的港幣220.8百萬元減少8.5%至港幣202.0百萬元。2014年對比2013年，銷售及分銷成本有所減少，主要是由於透過專櫃進行的自營零售下降，導致向百貨公司支付的開支減少，以及以股份為基礎支付的攤銷費用減少所致。

2014年的行政開支減少21.9%至港幣50.0百萬元，而2013年則為港幣64.0百萬元。該減少主要是由於2014年以股份為基礎支付的費用減少港幣9.2百萬元所致。

本公司設立首次公開發售前購股權計劃，旨在回饋包括董事、僱員、供應商及其他人士等合資格人士於本公司股份在聯交所上市前對本集團作出的貢獻，並為本公司及其股東的整體利益，鼓勵合資格人士提升工作效率及鞏固雙方關係。儘管首次公開發售前購股權計劃下的購股權設有不同歸屬期，根據香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」規定，以股份為基礎支付的費用需於授出日期至購股權各自之歸屬日期期間攤銷。以股份為基礎支付的費用總額已按香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」於2012年11月7日至2014年11月22日期間攤銷，其中在2014年攤銷的以股份為基礎支付的費用總額為港幣1.7百萬元(2013年：港幣13.1百萬元)。

融資開支

於2014年，融資成本增加46.9%至港幣4.3百萬元，而2013年則為港幣2.9百萬元。融資成本增加主要是由於用於建設惠州生產基地的銀行借貸的部分融資成本在2013年5月開始營運前已被資本化。

稅項

於2014年，本集團的實際稅率為36.6%，而2013年則為50.7%。實際稅率的下跌主要由於中國全資附屬公司在2013年累計可分派溢利的遞延稅項的金額及以股份為基礎支付的大額費用在2013年就計算稅項而言不可扣減所致。倘不計入此兩個項目以及2014年及2013年中國附屬公司的經營虧損，2014年及2013年的實際稅率將分別約為15.3%及20.7%。

年度溢利

本集團於2014年的年度溢利由2013年的港幣11.1百萬元，增加15.3%至港幣12.8百萬元。溢利增加主要由於總開支的跌幅較毛利及其他收益大所致。

EBITDA指毛利減銷售及分銷成本及行政開支(並已加回折舊、攤銷及以股份為基礎的付款)。EBITDA由2013年的港幣42.4百萬元輕微減少0.3%至2014年的港幣42.3百萬元。

主要經營效率比率

	2014年	2013年
存貨週轉天數(天)	199.5	184.5
貿易應收款項及應收票據週轉天數(天)	74.9	73.4
貿易應付款項及應付票據週轉天數(天)	162.8	141.6

存貨週轉天數

存貨週轉天數等於年初及年終平均存貨除以年度銷售總成本，再乘以365天。存貨週轉天數由2013年的184.5天增加至2014年的199.5天，乃由於在2014年12月31日為生產將於2015年2月農曆新年前的促銷期內銷售的貨品而存有更多原材料所致。

貿易應收款項及應收票據週轉天數

貿易應收款項及應收票據週轉天數等於年初及年終平均貿易應收款項及應收票據除以年度總銷售額，再乘以365天。貿易應收款項及應收票據週轉天數由2013年的73.4天輕微增至2014年的74.9天，這是由於部分中國分銷商延長了貿易應收款項所致。

貿易應付款項及應付票據週轉天數

貿易應付款項及應付票據週轉天數等於年初及年終平均貿易應付款項及應付票據除以年度銷售總成本，再乘以365天。貿易應付款項及應付票據週轉天數由2013年的141.6天增至2014年的162.8天，主要是由於更多供應商授予更長信貸期所致。

流動資金及資本來源

資產負債架構載列如下：

	於12月31日	
	2014年 港幣千元	2013年 港幣千元
銀行借貸總額	96,437	136,223
有抵押銀行存款及銀行結餘及現金	141,433	135,641
淨額現金／(借貸)	44,996	(582)
總資產	515,780	559,485
總負債	204,070	255,713
權益總額	311,710	303,772

本集團一貫恪守審慎財務管理原則，以盡量減少財務及經營風險。本集團通常以內部產生的現金流作營運資金。銀行借貸主要用於應付惠州生產基地的建設。本年度內，本集團的財務狀況穩健，並已透過與銀行調整銀行借款令銀行借貸總額減少29.2%至港幣96.4百萬元(2013年：港幣136.2百萬元)。

流動比率

本集團於2014年12月31日的總流動資產減少至港幣335.2百萬元(2013年：港幣369.7百萬元)，而於2014年12月31日的總流動負債亦降至港幣165.8百萬元(2013年：港幣188.8百萬元)。因此，2014年12月31日的流動比率與2013年12月31日相同，維持於2.0的水平。

資產負債比率

資產負債比率按借貸總額除以年末的權益總額計算，而淨資產負債比率按借貸淨額除以權益總額計算。於2014年12月31日的資產負債比率是30.9%(2013年：44.8%)，同時銀行借貸減少港幣39.8百萬元。於2014年12月31日，集團處於淨現金狀態。於2013年12月31日，淨資產負債比率僅為0.2%。

資產抵押

於2014年12月31日，本集團向若干位於香港及中國的銀行抵押了總賬面值港幣146.7百萬元(2013年：港幣157.8百萬元)的租賃土地及樓宇、預付租賃款項及定期存款，作為其授予本集團銀行融資的抵押。

資本開支

本年度內，本集團投資港幣8.9百萬元(2013年：港幣26.7百萬元)，用於購入物業、廠房及設備。

資本承擔

於2014年12月31日，本集團的資本承擔約為港幣2.1百萬元(2013年：無)。

上市所得款項用途

本公司股份自2012年11月23日起在聯交所主板上市。本公司已收到上市所得款項淨額約港幣44.2百萬元。

截至2014年12月31日所得款項淨額用途如下：

	計劃金額 港幣百萬元	已動用金額 港幣百萬元	未動用金額 港幣百萬元
擴大銷售網絡	37.0	20.4	16.6
管理資訊系統升級	4.0	1.6	2.4
品牌建設及產品推廣	2.2	2.2	—
一般營運資金	1.0	1.0	—
合計	<u>44.2</u>	<u>25.2</u>	<u>19.0</u>

購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告中的守則條文（「企業管治守則」），作為本公司企業管治守則。於截至2014年12月31日止年度，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

股息

董事建議不派付截至2014年12月31日止年度的末期股息。

報告期後的事項

於2015年3月2日，本公司與配售代理訂立有條件配售協議，內容有關（其中包括）以每股港幣1.50元向不少於六名承配人（該等承配人均並非本公司關連人士的一致行動人士）配售最多40,000,000股本公司新普通股（「配售事項」）。配售事項已於2015年3月13日完成。為數約港幣57百萬元的所得款項淨額將用作一般營運資金，並為未來可能進行的投資項目提供資金。詳情已於本公司日期為2015年3月2日及2015年3月13日的公告中披露。

股東週年大會

本公司預期於2015年5月22日（星期五）舉行截至2014年12月31日止年度的股東週年大會（「股東週年大會」）。召開股東週年大會的通告將適時刊發及派發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2015年5月19日(星期二)至2015年5月22日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份登記手續，該期間內概不受理任何股份轉讓。為合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，隨附相關股票的已填妥過戶文件須不遲於2015年5月18日(星期一)下午四時三十分前遞交予本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，以辦理登記手續。

審閱年度業績

本公司的審核委員會已審閱本年度業績。

德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公告所載的有關本集團截至2014年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表及相關附註所列數字，已獲本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行同意作為本年度本集團經審核綜合財務報表所載列的數額。德勤·關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行的核證工作，因此德勤·關黃陳方會計師行亦不會就初步公告作出保證。

致謝

本人謹代表董事會，對本公司的尊貴客戶、商業夥伴和全體股東一直以來的支持致以衷心謝意，並對管理團隊及員工為本集團年內發展作出的寶貴貢獻表示感謝。

承董事會命
卡撒天嬌集團有限公司
主席
鄭斯堅

香港，2015年3月24日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：執行董事鄭斯堅先生(主席)、鄭斯燦先生(副主席)、王碧紅女士及郭元強先生；以及獨立非執行董事謝日康先生、梁年昌先生及李啟發先生。