

## 財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一會計師報告所載我們截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月的綜合財務報表(包括其附註)(「綜合財務報表」)一併閱讀。綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則在重大方面與其他司法權區的公認會計原則可能有所不同。

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於綜合財務報表所載財務資料而編製，且載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗及認知、目前狀況及預期未來發展，以及我們於相關情況下認為適當的其他因素所作的假設及分析而得出。由於多種因素(包括本文件「風險因素」及其他部分所載因素)，我們的實際業績與該等前瞻性陳述所預測者可能有重大差異。

### 概覽

我們是香港各類優質葡萄酒及烈酒產品的零售商，並為貼身專業的葡萄酒服務供應商。我們在銷售葡萄酒及烈酒產品方面擁有約五年營運經驗，包括在香港從事銷售精選紅酒、稀有珍藏紅酒、超值紅酒、精選白酒、超值白酒、葡萄氣酒及烈酒。我們的葡萄酒及烈酒產品組合搜羅自逾15個原產國、涵蓋近30種年份酒，包括來自法國的馬爾戈(Margaux)、佩薩克-雷奧良(Pessac Leognan)、聖朱利安(St. Julien)、波爾克(Pauillac)、聖埃斯泰夫(St. Estephe)、聖埃米利翁(St. Emilion)、拉朗德(Pomerol)、蘇特恩(Sauternes)、勃根地(Burgundy)、香檳省(Champagne)、亞爾薩斯(Alsace)、盧瓦爾谷地(Loire Valley)、干邑(Cognac)等不同產區，以及美國、澳洲、意大利、西班牙、德國、新西蘭、智利、阿根廷、匈牙利、南非、加拿大及英國等其他國家的葡萄酒及烈酒產品。除葡萄酒及烈酒產品外，我們亦提供及售賣調酒器、酒杯、酒窖、開瓶器、葡萄酒書籍及其他葡萄酒相關產品等葡萄酒配套產品及其他產品(如雪茄及其他雪茄相關產品)，並向客戶免費提供葡萄酒鑑賞顧問服務與藏酒顧問服務，作為我們其中一項的售後服務。

我們的葡萄酒及烈酒產品主要以不同市場分部為目標，包括零售客戶(如個人葡萄酒收藏家、零售消費者及商業企業)及批發客戶(如葡萄酒商、餐廳、酒店及私人會所)。

截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們分別錄得收益約333.4百萬港元、266.8百萬港元及117.3百萬港元，而溢利及全面收入總額分別約7.4百萬港元、23.5百萬港元及2.6百萬港元。

截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的銷售成本分別約為279.1百萬港元、206.2百萬港元及93.0百萬港元，而我們的毛利分別約為54.2百萬港元、60.6百萬港元及24.3百萬港元。

---

## 財務資料

---

我們於二零一三年的收益及銷售成本較二零一二年有所減少乃主要歸因於我們的存貨成本因二零一二年下半年紅酒的市值下跌而減少。然而，由於我們並無在我們葡萄酒及烈酒產品的經調整售價中充分反映我們存貨成本的上述變動影響，故儘管於上述期間錄得收益減少，但年內我們的毛利率及溢利均大幅增加。

[編纂]

### 近期發展

截至二零一三年十一月三十日止八個月，我們錄得收益約180.7百萬港元，較二零一二年同期的收益約151.1百萬港元增加約19.6%。該增加主要由於截至二零一三年十一月三十日止八個月精選紅酒的銷售額增加。於二零一三年十一月三十日，我們的流動資產淨值約為78.2百萬港元，較我們於二零一三年三月三十一日的經審核流動資產淨值約97.4百萬港元減少約19.7%。該減少主要由於支付截至二零一三年十一月三十日止八個月宣派的股息22.55百萬港元所致。

於最後實際可行日期，我們在收益表中並無任何重大非經常性項目。

於二零一三年十一月三十日，本集團取得銀行融資約20.0百萬港元，其中約3.0百萬港元並未獲動用。經計及本集團獲得的財務資源（包括我們營運將產生的預計現金、可獲得的銀行融資[編纂]）後，我們的董事認為，我們擁有足夠營運資金以應付我們自本文件日期起計至少未來12個月的營運。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列有關存貨、貿易應收賬款、已付貿易訂金及已收貿易訂金於二零一三年三月三十一日的結餘、直至二零一三年十一月三十日的其後動用／清償及於二零一三年十一月三十日尚未付清的資料：

	於二零一三年 三月三十一日 的結餘 千港元	直至 二零一三年 十一月三十日 的其後 動用／清償 千港元	於 二零一三年 十一月三十日 尚未付清 千港元
存貨	85,614	52,192	33,422
貿易應收賬款	12,565	12,344	221
已付貿易訂金	38,439	22,258	16,181
已收貿易訂金	35,556	22,714	12,842

截至二零一三年十一月三十日止八個月，(i)我們的毛利率約為20.0%，較二零一二年同期的毛利輕微下降約0.4%；(ii)我們紅酒及烈酒產品的平均銷售成本約為每瓶1,850港元，較二零一二年同期紅酒及烈酒產品的平均銷售成本每瓶1,558港元增加約18.7%；及(iii)我們紅酒及烈酒產品的平均售價約為每瓶2,312港元，較二零一二年同期紅酒及烈酒產品的平均售價每瓶1,957港元增加約18.1%。

往績記錄期內，我們的價格趨勢與市場研究員所預測者一致。截至二零一三年十一月三十日止八個月的毛利率與於二零一二年同期相比維持在約20.0%。尤其是，精選紅酒的毛利率構成我們於往績記錄期收益的最大一部分，由截至二零一二年三月三十一日止年度約13.6%增至截至二零一三年三月三十一日止年度約17.9%。有關增長乃由於精選紅酒平均售價增加，其反映我們的精選紅酒售價上漲，平均售價由截至二零一二年十一月三十日止八個月的每瓶約2,900港元漲至截至二零一三年十一月三十日止八個月的每瓶約3,300港元。我們精選紅酒的毛利率於截至二零一三年十一月三十日止八個月維持在約17.6%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

截至二零一三年十一月三十日止八個月，我們的葡萄酒及烈酒產品銷量為約77,000瓶。下表載列截至二零一三年十一月三十日止八個月我們各產品類別的每瓶／件平均成本及每瓶／件平均售價明細：

我們的產品	每瓶／件 平均成本 港元	每瓶／件 平均售價 港元
<b>葡萄酒及烈酒產品</b>		
<b>紅酒</b>		
— 精選紅酒	2,730	3,318
— 稀有珍藏紅酒	46,231	60,503
— 超值紅酒	188	267
<b>白酒</b>		
— 精選白酒	1,771	2,374
— 超值白酒	239	355
葡萄氣酒	429	560
烈酒	4,129	6,413
<b>葡萄酒配套產品</b>		
調酒器、酒杯、酒窖、開瓶器、 葡萄酒書籍及其他葡萄酒相關產品	454	596
<b>其他產品</b>		
雪茄及其他雪茄相關產品	126	192

截至二零一二年十一月三十日止八個月，我們的烈酒的每瓶平均成本及每瓶平均售價分別為8,610港元及13,299港元。於截至二零一三年十一月三十日止八個月，我們的烈酒產品的每瓶平均成本及每瓶平均售價分別為4,129港元及6,413港元。烈酒的每瓶平均成本及每瓶售價出現波動乃由於截至二零一三年十一月三十日止八個月的較低價烈酒的銷售增加所致。除烈酒外，我們的董事確認，於截至二零一二年及二零一三年十一月三十日止八個月的期間，就我們各葡萄酒及烈酒產品、葡萄酒配套產品及其他產品的每瓶／件平均成本及每瓶／件平均售價並無重大波動。

董事確認(i)據彼等所知，自二零一三年八月三十一日起及截至最後實際可行日期，市場狀況或我們經營所在行業及環境並無出現對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響的變動，(ii)自二零一三年八月三十一日起及截至最後實際可行日期，本集團的貿易及財務狀況或前景並無出現重大不利變動，及(iii)自二零一三年八月三十一日以來及直至最後實際可行日期並無發生任何事件對本文件附錄一所示會計師報告所示資料造成重大不利影響。

---

## 財務資料

---

### 影響我們財務狀況及經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績受到多項因素影響，當中多項因素並非我們所能控制。下文討論的以下因素乃為董事考慮的主要因素：

- 市值的波動將影響我們的存貨成本及紅酒售價；
- 通過開設新零售陳列室擴充銷售點；
- 外幣匯率的波動或會影響我們的經營業績；
- 消費者喜好及／或消費習慣的轉變或會影響我們的收益；
- 季節性波動或會影響我們的收益及經營收入；及
- 我們的大部分收益來自我們的主要客戶。

### 市值的波動將影響我們的存貨成本及紅酒售價

紅酒的市值受宏觀經濟因素影響，其中精選紅酒的市值對廣泛的經濟趨勢變動最敏感。

存貨成本指我們的銷售成本，而我們所有存貨乃購自第三方供應商。由於二零一二年下半年紅酒市值下跌，尤其是精選紅酒市值出現下跌，我們的銷售成本由截至二零一二年三月三十一日止年度的約279.1百萬港元減少約26.1%至截至二零一三年三月三十一日止年度的206.2百萬港元。因此，我們亦已調低我們的葡萄酒及烈酒產品的批發及零售價。

因此，我們的收益由截至二零一二年三月三十一日止年度約333.4百萬港元減少約66.6百萬港元至截至二零一三年三月三十一日止年度的266.8百萬港元，相當於截至二零一三年三月三十一日止年度減少約20.0%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 通過開設新零售陳列室擴大銷售點

我們計劃開設一間新零售陳列室，預期由[編纂]營運所得現金流撥付費用。擴建另外一間零售陳列室將會增加我們的固定成本，主要由於租賃款項、裝修成本及其他行政開支(如員工成本)所致。倘新增零售陳列室收不抵支，我們的盈利能力或會受到重大不利影響。

我們擬利用[編纂](約3.9百萬港元)開設一間新零售陳列室。預期新零售陳列室的預算初始成本及營運資金需求分別為每月租金付款約150,000港元至300,000港元及裝修成本500,000港元。我們計劃維持存貨總額於約10百萬港元。根據估計資本開支總額及營運資金需求，我們預期估計投資回本期將約為六個月。[編纂]

### 外幣匯率的波動或會影響我們的經營業績

由於我們從海外採購葡萄酒及烈酒產品，我們的經營業績會受到外幣匯率(即英鎊、美元、歐元及瑞士法郎)波動產生的換算及交易影響所規限。我們的大部分存貨成本以英鎊、美元、歐元及瑞士法郎計值，但我們並無訂立任何對沖合約。

於二零一二年三月三十一日，我們以英鎊、美元、歐元及瑞士法郎計值的貿易應付賬款分別約為0.9百萬港元、0.8百萬港元、0.4百萬港元及0.3百萬港元。於二零一三年三月三十一日，我們以英鎊、美元、歐元及瑞士法郎計值的貿易應付賬款分別約為0.5百萬港元、1.5百萬港元、0.3百萬港元及1.0百萬港元。於二零一三年八月三十一日，我們以英鎊、美元、歐元及瑞士法郎計值的貿易應付賬款分別約為0.9百萬港元、0.1百萬港元、1.3百萬港元及0.1百萬港元。

於往績記錄期內，外幣匯率波動並無對本集團的利潤率構成重大影響，董事認為，有關波動對本集團的財務表現無甚影響。

### 消費者喜好及／或消費習慣的轉變或會影響我們的收益

我們的產品銷售取決於影響消費者消費方式的多項因素。我們的客戶主要為個人葡萄酒收藏家、零售消費者、餐廳、酒店、私人會所及商業企業以及批發客戶。個人人數及日益壯大的中產階級屬於整體與目前宏觀經濟狀況相關的因素，將會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。董事認為，經濟增長與消費者對葡萄酒及烈酒產品的消費及需求呈正比。尤其是，個人人數增長是帶動我們銷售的重要因素。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 季節性波動可能會影響我們的收益及經營收入

我們葡萄酒及烈酒產品的銷售受季節性因素影響，而這可能會影響我們的收益及經營收入。過往，預期聖誕節、新年及春節等假期的消費會增加，我們的葡萄酒及烈酒產品錄得較高銷售額。截至二零一二年三月三十一日止年度，於同一季度內錄得的最高及最低收益分別約為107.2百萬港元及66.1百萬港元。截至二零一三年三月三十一日止年度，於同一季度內錄得的最高及最低收益分別約83.6百萬港元及50.3百萬港元。

### 我們的大部分收益來自我們的主要客戶

由於我們的客戶群高度集中，故董事認為我們的經營業績亦主要受到我們維持現有客戶能力的影響。我們的五大客戶產生的合共收益分別佔截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月收益總額約29.3%、34.6%及40.2%，其中最大客戶產生的收益分別佔所示同期收益總額約17.2%、15.6%及30.7%。

### 綜合財務報表的呈列基準

本文件附錄一所載綜合財務報表中的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表、綜合權益變動表以及綜合現金流量表乃假設本公司於整個有關期間為本集團旗下公司的控股公司而編製。

本公司及其附屬公司的綜合財務報表由我們的董事根據與香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則一致的會計政策而編製，並經我們的申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則獨立審核。

### 主要會計政策、假設、估計及判斷

我們編製綜合財務報表須作出影響可能會對我們的綜合業績產生重大影響的若干會計政策應用的假設、估計和判斷。該等假設及估計乃基於我們的過往經驗及我們於相關情況下相信屬合理的多項其他因素。實際業績可能會與該等估計及假設不同。閣下須考慮我們選用的主要會計政策、影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素以及所呈報業績對狀況及假設改變的敏感度等。我們的主要會計政策及估計不明朗因素的主要來源概述於本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表附註3及4。我們相信下列各項為編製我們的綜合財務報表時應用的至關重要估計及判斷。我們已持續審閱估計及相關假設。

---

## 財務資料

---

### 主要會計政策

#### 綜合入賬基準

財務資料包括本公司及本公司或我們附屬公司所控制實體的財務資料，當本公司符合以下各項時，則被視為取得控制權：

- 於對被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本公司會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

附屬公司綜合入賬於本公司取得附屬公司的控制權時開始，並於本公司喪失對附屬公司的控制權時終止。特別是，年／期內收購或出售附屬公司的收入及開支自本公司取得附屬公司控制權的日期起直至本公司不再控制附屬公司之日止於綜合損益及其他全面收益表列賬。

如需要，附屬公司的財務報表可予以調整，使其會計政策與本集團的會計政策一致。

與本集團成員公司間交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合賬目時悉數對銷。

#### 喪失對附屬公司的控制權

若本集團喪失對附屬公司的控制權，我們會(i)按失去控制權當日的賬面值取消確認該附屬公司的資產及負債；及(ii)確認已收代價的公平值總額及任何保留權益公平值，所產生的任何差額於本集團應佔損益內確認為收益或虧損。於前附屬公司保留的投資在喪失控制權當日的公平值被視為其後根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」進行會計處理而於初始確認時的公平值或(倘適用)於聯營公司或合營企業的投資於初始確認時的成本。

#### 於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減任何已識別減值虧損在本公司的財務狀況表列賬。

---

## 財務資料

---

### 收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量，即於日常業務過程中出售貨品的應收款項，並扣除折扣。

來自銷售貨品的收益於交付貨品且轉移擁有權以及下列所有條件獲達成後確認：

- 我們將貨品擁有權的重大風險及回報轉移予客戶；
- 我們並無持續參與一般與已售貨品擁有權相關的管理，亦無擁有已售貨品的實際控制權；
- 收益金額能可靠地計量；
- 交易涉及的經濟利益可能流向我們；及
- 交易已產生或將產生的成本能可靠地計量。

我們於經濟利益可能流向我們及能可靠地計量收入金額時確認金融資產的利息收入。利息收入乃以時間為基準按未償還本金額及適用實際利率累計，而該利率為於初步確認時將金融資產在預計年期的估計日後現金收入準確折讓為該資產的賬面淨值的比率。

### 存貨

我們按成本與可變現淨值兩者中的較低者將存貨列賬。我們使用加權平均法計算成本。可變現淨值為存貨的估計售價減所有估計完工成本及銷售所需的成本。

### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

現時應付稅項乃按本年度／期間內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合財務報表所載綜合損益及其他全面收益表中所報除稅前溢利不同，乃由於前者不包括在其他期間應課稅或可扣減收入或開支項目，並且不包括永毋須課稅或不可扣稅的項目。我們的本期稅項負債乃按報告期末已實行或大致上已實行的稅率計算。

遞延稅項乃以綜合財務報表資產及負債賬面值與計算應課稅溢利相應稅基的暫時差額而確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般就所有可扣減

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

暫時差額確認，惟遞延稅項資產只限於在有應課稅溢利可供對銷可扣減暫時差額時方予以確認。如暫時差額由商譽或由初步確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利的交易的其他資產及負債(業務合併除外)所產生，有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債須就投資於附屬公司及於合營企業的權益所產生的應課稅暫時差額予以確認，除非我們可控制暫時差額的撥回，而此暫時差額在可見將來可能不會撥回。與該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額的益處且預計於可見將來可以撥回時予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末作檢討，並在不可能有足夠應課稅溢利恢復全部或部分資產價值時作調減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債清償或資產變現期間適用的稅率計算，以報告期末已實行或大致上已實行的稅率(及稅法)為基礎。

遞延稅項負債及資產計量反映我們於報告期末所預期對收回或清償其資產及負債的賬面值方式所產生的稅務結果。即期及遞延稅項於損益賬確認。

### 外幣

我們的功能貨幣為港元。以港元以外的貨幣進行的交易乃按該等交易日期當時的匯率以其各自的功能貨幣(即我們經營所在的主要經濟環境的貨幣)入賬。

於報告期末，以外幣計值的貨幣項目於該日按當時的匯率重新換算為港元。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。結算貨幣項目與重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間於損益賬確認。

我們的海外業務的資產及負債於綜合財務報表內呈列，並使用各報告期末按當時的匯率換算為港元，而收支項目按年／期內平均匯率換算。產生的匯兌差額(如有)於其他全面收入內確認，並於我們的綜合財務報表內「換算儲備」下的權益內累計，但於出售海外業務後由權益重新劃分為損益。

---

## 財務資料

---

### 借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(指需花費大量時間準備就緒作擬定用途或出售的資產)直接應佔借貸成本乃計入該等資產的成本，直至該等資產大致準備就緒作擬定用途或出售為止。

所有其他借貸成本均於其產生期間於損益內確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表入賬。

折舊乃採用直線法按估計可使用年期撇銷物業、廠房及設備項目的成本減其剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末審閱，而任何估計變動的影響按預先計提基準入賬。

根據融資租約持有的資產於其預計可使用年期按與自置資產相同的基準折舊。然而，倘無法合理確定於租期結束前取得所有權，則資產須按租期或其可使用年期(以較短者為準)折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢物業、廠房及設備項目產生的任何損益按該項資產的出售所得款項與賬面值的差額釐定，並於損益內確認。

### 估計不明朗因素的主要來源

#### 呆壞賬撥備

我們根據管理層對個別貿易債項的可收回性及賬齡分析的評估對本集團的呆壞賬撥備作出估計。在評估該等應收款項的最終變現時須作出大量判斷，包括每名客戶現有的信譽及過往還款記錄。倘我們客戶的財務狀況惡化，導致彼等付款能力下降，則須作出額外撥備。截至二零一二年三月三十一日止年度，我們已就呆壞賬作出撥備約0.5百萬港元而截至二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們並無就呆壞賬作出任何撥備。於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，貿易應收賬款的賬面值分別約為7.9百萬港元、12.6百萬港元及22.6百萬港元。

---

## 財務資料

---

### 存貨撥備

我們於報告期末審閱存貨賬齡分析以識別滯銷存貨項目。我們主要根據最新市價及現行市況估計存貨的可變現淨值。此外，我們於各報告期末對產品進行逐項存貨盤點，倘估計可變現淨值低於成本，則作出必要撥備。

截至二零一二年三月三十一日止年度，我們就估計可變現淨值低於其成本的存貨作出約0.1百萬港元的撥備。截至二零一三年三月三十一日止年度，我們錄得存貨撥回約2.4百萬港元。進行存貨撥回是由於我們於過往年度已作出撥備的存貨於截至二零一三年三月三十一日止年度按成本或高於成本銷售予客戶。截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們就估計可變現淨值低於其成本的存貨作出的存貨撥備約為0.4百萬港元。於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，存貨的賬面值分別約為95.3百萬港元、85.6百萬港元及77.6百萬港元。

我們於各報告期末主要根據現行市價及市況估計存貨的可變現淨值。此外，我們於各報告期末對產品進行逐項存貨盤點，而倘估計的存貨可變現淨值低於成本，則會作出必要撥備。董事認為所作出的存貨撥備足夠。更多詳情，請參閱「一若干收益表項目的說明一銷售成本一存貨撥備(或撥回)」。

### 載有不正確資料的過往法定財務報表及稅項計算

過往，我們曾委聘一間本地審計公司就截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一二年三月三十一日止年度進行審核。隨後，我們發現美酒滙若干交易存在一些會計錯誤，且先前向稅務局提交的截至二零一一年三月三十一日止期間及截至二零一二年三月三十一日止年度的經審核財務報表載有不準確資料，因此，於二零一零／一一評稅年度的應課稅溢利被少報約22.1百萬港元，及於二零一一／一二評稅年度的應課稅溢利被多報約14.9百萬港元。因此，於二零一零／一一評稅年度的額外稅項撥備約3.6百萬港元，及於二零一一／一二評稅年度的退稅約2.5百萬港元。更多詳情，請參閱「業務一重大不合規事件一載有不正確資料的過往法定財務報表及稅項計算及提交不正確報稅表」。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 綜合經營業績概要

截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們分別錄得收益約333.4百萬港元、266.8百萬港元及117.3百萬港元。

下表載列截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月的綜合全面收益表概要，應與本文件附錄一會計師報告一併閱讀。

	截至三月三十一日 止年度		截至八月三十一日 止五個月	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元
收益	333,367	266,833	108,095	117,306
銷售成本	(279,136)	(206,187)	(86,252)	(93,021)
毛利	54,231	60,646	21,843	24,285
推廣、銷售及分銷開支	(15,411)	(14,513)	(5,575)	(6,795)
行政開支	(22,917)	(13,826)	(6,352)	(6,572)
融資成本	(4,687)	(1,362)	(463)	(769)
所得稅開支	(1,623)	(5,362)	(1,608)	(1,849)

### 若干收益表項目的說明

#### 收益

由於所有交易均於香港進行、交收及完成，因此我們所有收益均來自香港並來自銷售我們的三類產品（即(i)葡萄酒及烈酒產品、(ii)葡萄酒配套產品及(iii)雪茄及其他雪茄相關產品）。更多詳情，請參閱「業務－我們的產品組合」。

截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一二年八月三十一日止五個月（未經審核）及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們分別產生收益約333.4百萬港元、266.8百萬港元、108.1百萬港元及117.3百萬港元。我們的收益總額由截至二零一二年三月三十一日止年度約333.4百萬港元減少約20.0%至截至二零一三年三月三十一日止年度約266.8百萬港元。我們的收益總額由截至二零一二年八月三十一日止五個月（未經審核）的約108.1百萬港元增加約8.5%至截至二零一三年八月三十一日止五個月的約117.3百萬港元。截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一三年八月三十一日止五個月，向我們五大客戶作出的銷售總額分別約佔我們收

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

益總額的29.3%、34.6%及40.2%，向我們十大客戶作出的銷售總額分別約佔我們收益總額的37.1%、39.5%及47.9%，向我們各單一最大客戶作出的銷售總額分別約佔我們收益總額的17.2%、15.6%及30.7%。根據我們董事可查閱的資料，我們截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一三年八月三十一日止五個月的五大客戶為個人葡萄酒收藏家、公司客戶、零售客戶及餐廳，而我們已與該等客戶建立了一年多的業務關係。

截至二零一二年三月三十一日止年度來自我們單一最大客戶的收益及截至二零一三年三月三十一日止年度來自我們單一最大客戶的收益分別為約57.3百萬港元及41.5百萬港元，即減少約27.5%。該減少乃由於有關客戶轉而購買定價較低的紅酒所致。

截至二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月，來自我們單一最大客戶的收益分別約佔我們收益總額的15.6%及30.7%，即增長約96.8%。該增長是由截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們單一最大客戶於過往年度作出的金額為34.2百萬港元的大額採購訂單，該採購訂單訂購約7,200瓶精選紅酒。

我們所有供零售及批發的葡萄酒及烈酒產品初步按成本加利潤的基準定價，從而使我們維持高於存貨成本的利潤率，而我們葡萄酒及烈酒產品的零售價一般高出相同產品批發價約20%至40%，因此我們的零售一般錄得更高利潤率。

我們以零售及批發的方式銷售產品。下表載列往績記錄期零售及批發應佔的概約收益：

銷售渠道	截至三月三十一日 止年度		截至八月三十一日 止五個月	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元
零售	297,242	248,204	103,254	109,358
批發	36,125	18,629	4,841	7,948
銷售總額	<u>333,367</u>	<u>266,833</u>	<u>108,095</u>	<u>117,306</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收益及存貨明細：

我們的產品	截至 二零一二年 三月 三十一日 止年度 的收益 千港元		截至 二零一三年 三月 三十一日 止年度 的收益 千港元		截至 二零一三年 八月 三十一日 止五個月 的收益 千港元	
	於 二零一二年 三月 三十一日 的存貨 千港元	於 二零一三年 三月 三十一日 的存貨 千港元	於 二零一三年 三月 三十一日 的存貨 千港元	於 二零一三年 三月 三十一日 的存貨 千港元	於 二零一三年 八月 三十一日 的存貨 千港元	於 二零一三年 八月 三十一日 的存貨 千港元
<b>葡萄酒及烈酒產品</b>						
<i>紅酒</i>						
—精選紅酒	220,332	62,806	161,676	50,170	90,954	41,940
—稀有珍藏紅酒	88,187	21,763	75,627	19,121	13,845	18,263
—超值紅酒	13,372	4,538	15,363	7,955	4,668	8,305
小計	<u>321,891</u>	<u>89,107</u>	<u>252,666</u>	<u>77,246</u>	<u>109,467</u>	<u>68,508</u>
<i>白酒</i>						
葡萄酒	5,393	2,557	7,606	2,195	2,686	4,109
烈酒	2,443	1,255	2,549	1,411	805	1,626
小計	<u>2,028</u>	<u>1,698</u>	<u>3,198</u>	<u>3,649</u>	<u>3,744</u>	<u>2,501</u>
<b>葡萄酒配套產品</b>						
<i>調酒器、酒杯、酒窖、 開瓶器、葡萄酒書籍 及其他葡萄酒相關產品</i>						
小計	<u>1,515</u>	<u>631</u>	<u>750</u>	<u>1,088</u>	<u>588</u>	<u>890</u>
<b>其他產品</b>						
<i>雪茄及其他雪茄相關產品</i>						
小計	<u>97</u>	<u>42</u>	<u>64</u>	<u>25</u>	<u>16</u>	<u>15</u>
<b>總計</b>	<u>333,367</u>	<u>95,290</u>	<u>266,833</u>	<u>85,614</u>	<u>117,306</u>	<u>77,649</u>

由於截至二零一三年三月三十一日止年度精選紅酒的毛利較截至二零一二年三月三十一日止年度為高，儘管截至二零一三年三月三十一日止年度精選紅酒銷售減少，截至二零一三年三月三十一日的精選紅酒存貨水平有所增加。

## 財務資料

由於我們維持多元化的稀有珍藏紅酒收藏，儘管截至二零一三年三月三十一日止年度稀有珍藏紅酒銷售較截至二零一二年三月三十一日止年度大幅下滑，我們於二零一三年三月三十一日的存貨水平並無錄得大幅下降。

儘管截至二零一三年三月三十一日止年度超值紅酒的銷售下降，我們於二零一三年三月三十一日的超值紅酒存貨水平有所上升，乃由於我們採購超值紅酒的價格下調令超值紅酒平均成本由截至二零一二年三月三十一日止年度的每瓶130港元降至截至二零一三年三月三十一日止年度的每瓶128港元。

就烈酒產品而言，我們於截至二零一三年止年度採購更多限量版烈酒導致我們於二零一三年三月三十一日的烈酒存貨水平有所上升。

我們的收益主要來自紅酒，包括精選紅酒、稀有珍藏紅酒及超值紅酒。銷售葡萄酒及烈酒產品產生為我們帶來大部分收益，分別約佔我們截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月收益總額的99.5%、99.7%及99.5%，尤其是，銷售精選紅酒產生的收益分別約佔我們於所示各期間收益總額的66.1%、60.6%及77.5%。

下表載列於所示期間按產品類別劃分的紅酒銷售瓶數：

我們的產品	於三月三十一日		於八月三十一日	
	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
紅酒	(瓶)	(瓶)	(瓶)	(瓶)
—精選紅酒	61,078	55,385	20,960	26,703
—稀有珍藏紅酒	2,140	1,031	511	261
—超值紅酒	58,857	67,967	21,781	17,957

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們精選紅酒的收益較截至二零一二年三月三十一日止年度下降26.6%，乃由於市值及其後我們的精選紅酒售價下降所致。截至二零一三年三月三十一日止年度，我們稀有珍藏紅酒的收益較截至二零一二年三月三十一日止年度下降14.2%，乃由於我們的銷量由截至二零一二年三月三十一日止年度約2,100瓶下降至截至二零一三年三月三十一日止年度約1,000瓶。儘管如此，截至二零一三年三月三十一日止年度稀有珍藏紅酒的銷量下降對截至二零一三年三月三十一日止年度的收益並無重大影響，原因是定價較高的稀有珍藏紅酒的銷售增加所致。截至二零一三年三月三十一日止年度，我們超值紅酒的收益較截至二零一二年三月三十一日止年度增加14.9%，乃由於我們的銷量增加所致。更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧—截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較—收益」。

---

## 財務資料

---

二零一二年，我們的某品牌葡萄酒銷售取得增長，原因是該品牌的知名度提升。截至二零一二年八月三十一日止五個月(未經審核)，我們售出約278瓶該品牌的稀有珍藏紅酒，而截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們售出約99瓶該品牌的稀有珍藏紅酒。另一方面，我們於截至二零一三年八月三十一日止五個月取得精選紅酒銷售的增長，原因是我們接獲訂購約7,200瓶精選紅酒的大額訂單。

更多詳情，請參閱「—過往經營業績回顧—截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較—收益」及「—過往經營業績回顧—截至二零一三年八月三十一日止五個月與截至二零一二年八月三十一日止五個月比較—收益」。

### 銷售成本

截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一二年八月三十一日止五個月(未經審核)及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的銷售成本分別為279.1百萬港元、206.2百萬港元、86.3百萬港元及93.0百萬港元。

我們的葡萄酒及烈酒產品的存貨成本及由此產生的銷售成本受到葡萄酒及烈酒各自市價的影響。我們的存貨成本指我們所有的葡萄酒、烈酒產品及葡萄酒配套產品(包括調酒器、酒窖、酒杯、葡萄酒書籍、雪茄及其他雪茄相關產品)的購買代價。我們的存貨主要包括精選紅酒、稀有珍藏紅酒及超值紅酒。

更多詳情，請參閱「—過往經營業績回顧—截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較—銷售成本」及「—過往經營業績回顧—截至二零一三年八月三十一日止五個月與截至二零一二年八月三十一日止五個月比較—銷售成本」。

### 存貨撥備(或撥回)

截至二零一二年三月三十一日止年度，我們的存貨撥備約為0.1百萬港元；截至二零一三年三月三十一日止年度，我們的存貨撥回約為2.4百萬港元；而截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們就估計可變現淨值低於其成本的存貨作出的存貨撥備約為0.4百萬港元。

### 毛利及毛利率

我們的毛利為我們的收益減銷售成本。截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一二年八月三十一日止五個月(未經審核)及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的毛利分別為54.2百萬港元、60.6百萬港元、21.8百萬港元及24.3百萬港元，而我們的毛利率分別為16.3%、22.7%、20.2%及20.7%。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

我們的產品	截至三月三十一日止年度				截至八月三十一日止五個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
<b>葡萄酒及烈酒產品</b>								
紅酒	51,052	16	56,808	22	20,312	20	21,756	20
— 精選紅酒	29,917	14	28,887	18	10,401	16	17,168	19
— 稀有珍藏紅酒	18,259	21	22,026	29	7,530	23	3,244	23
— 超值紅酒	2,876	22	5,895	38	2,381	38	1,344	29
白酒	1,375	25	1,925	25	833	31	700	26
葡萄氣酒	551	23	562	22	334	31	224	28
烈酒	829	41	1,084	34	209	57	1,417	38
<b>葡萄酒配套產品</b>								
調酒器、酒杯、 酒窖、開瓶器、 葡萄酒書籍及 其他葡萄酒 相關產品	383	25	242	32	139	45	175	30
<b>其他產品</b>								
雪茄及其他雪茄 相關產品	41	42	25	39	16	80	13	81

我們精選紅酒的毛利率由截至二零一二年三月三十一日止年度的14%上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的18%。截至二零一二年三月三十一日止年度毛利率有所下跌，乃因以下各項所導致(i)我們於二零一二年下半年紅酒市值下跌前購入存貨，令存貨成本上升及(ii)二零一二年下半年紅酒市值下跌令我們精選紅酒的售價下跌。我們精選紅酒的毛利率於截至二零一三年三月三十一日止年度回升至18%，原因是精選紅酒售價於截至二零一三年三月三十一日止年度相對穩定。我們稀有珍藏紅酒的毛利率由截至二零一二年三月三十一日止年度的21%上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的29%，此乃由於定價較高的稀有珍藏紅酒的銷量於截至二零一三年三月三十一日止年度增加，而此帶來更高毛利率所致。截至二零一二年三月三十一日及截至二零一三年三月三十一日止年度稀有珍藏紅酒的平均售價分別約為41,000港元及73,000港元。我們超值紅酒的毛利率由截至二零一二年三月三十一日止年度的22%上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的38%，此乃由於毛利率較高的個別品牌銷量增加所致。更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧－毛利及毛利率」。

我們精選紅酒的毛利率由截至二零一二年八月三十一日止五個月(未經審核)的16%上升至截至二零一三年八月三十一日止五個月的19%。有關上升乃由於截至二零一二年八月三十一日止五個月(未經審核)及截至二零一三年八月三十一日止五個月定價較高的精選紅酒的銷售增加及我們精選紅酒的平均售價分別約為每瓶3,100港元及每瓶3,400港元所致。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

更多詳情，請參閱「一過往經營業績回顧－截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較－毛利及毛利率」及「一過往經營業績回顧－截至二零一三年八月三十一日止五個月與截至二零一二年八月三十一日止五個月比較－毛利及毛利率」。

### 推廣、銷售及分銷開支

我們的推廣、銷售及分銷開支包括廣告及推廣費用、銷售人員的薪金及花紅（包括佣金）、租金開支、折舊、運輸開支及信用卡附加費。截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一二年八月三十一日止五個月（未經審核）及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的推廣、銷售及分銷開支分別約為15.4百萬港元、14.5百萬港元、5.6百萬港元及6.8百萬港元。

更多詳情，請參閱「一過往經營業績回顧－截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較－推廣、銷售及分銷開支」及「一過往經營業績回顧－截至二零一三年八月三十一日止五個月與截至二零一二年八月三十一日止五個月比較－推廣、銷售及分銷開支」。

### 行政開支

我們的行政開支包括董事薪酬、行政人員的薪金及花紅、用於業務發展的招待費用、汽車開支、租金開支、差旅開支、折舊、審核及顧問費以及其他辦公室開支。截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一二年八月三十一日止五個月（未經審核）及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的行政開支分別約為22.9百萬港元、13.8百萬港元、6.4百萬港元及6.6百萬港元。

更多詳情，請參閱「一過往經營業績回顧－截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較－行政開支」及「一過往經營業績回顧－截至二零一三年八月三十一日止五個月與截至二零一二年八月三十一日止五個月比較－行政開支」。

### 融資成本

我們的融資成本包括(i)銀行借款；(ii)應付關聯方款項；及(iii)融資租賃責任。

截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一二年八月三十一日止五個月（未經審核）及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的融資成本分別約為4.7百萬港元、1.4百萬港元、0.5百萬港元及0.8百萬港元。截至二零一三年三月三十一日止年度的融資成本較截至二零一二年三月三十一日止年度有所減少，主要是由於(i)就應付紅與白款項的本金及相關融資成本撥充資本約30.5百萬港元及(ii)就應付美捷投資的款項分別支付本金及相關融資成本約11.1百萬港元及0.9百萬港元。

## 財務資料

更多詳情，請參閱「一過往經營業績回顧－截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較－融資成本」及「一過往經營業績回顧－截至二零一三年八月三十一日止五個月與截至二零一二年八月三十一日止五個月比較－融資成本」。

### 所得稅開支

香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算。截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一二年八月三十一日止五個月（未經審核）及截至二零一三年八月三十一日止五個月，利得稅分別約為1.6百萬港元、5.4百萬港元、1.6百萬港元及1.8百萬港元。

更多詳情，請參閱「一過往經營業績回顧－截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較－所得稅開支」及「一過往經營業績回顧－截至二零一三年八月三十一日止五個月與截至二零一二年八月三十一日止五個月比較－所得稅開支」。

### 過往經營業績回顧

#### 截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較

#### 收益

如本節「若干收益表項目的說明」一段所載，本集團的收益主要來自香港及銷售三類產品，即(i)葡萄酒及烈酒產品；(ii)葡萄酒配套產品及(iii)其他產品。

我們的收益總額由截至二零一二年三月三十一日止年度約333.4百萬港元下降約20.0%至截至二零一三年三月三十一日止年度約266.8百萬港元，主要由於：

- (i) 我們的精選紅酒收益由截至二零一二年三月三十一日止年度約220.3百萬港元減少至截至二零一三年三月三十一日止年度的161.7百萬港元，原因是我們精選紅酒的市值及隨後的售價下降；
- (ii) 我們的稀有珍藏紅酒收益由截至二零一二年三月三十一日止年度約88.2百萬港元減少至截至二零一三年三月三十一日止年度約75.6百萬港元。儘管稀有珍藏紅酒的銷量由約2,100瓶大幅下降約52.9%至約1,000瓶，但我們的收益並無大幅下滑，原因是我們定價較高的稀有珍藏紅酒的銷量增加；
- (iii) 我們的超值紅酒收益由截至二零一二年三月三十一日止年度約13.4百萬港元上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的15.4百萬港元，原因是超值紅酒的銷量由約59,000瓶增加至約68,000瓶；

---

## 財務資料

---

- (iv) 我們的白酒收益由截至二零一二年三月三十一日止年度約5.4百萬港元上升至截至二零一三年三月三十一日止年度約7.6百萬港元，原因是白酒的銷量由約5,000瓶增加至約12,000瓶；
- (v) 我們的葡萄氣酒收益由截至二零一二年三月三十一日止年度約2.4百萬港元上升至截至二零一三年三月三十一日止年度約2.5百萬港元；及
- (vi) 我們的烈酒收益由截至二零一二年三月三十一日止年度約2.0百萬港元上升至截至二零一三年三月三十一日止年度約3.2百萬港元。

### 銷售成本

如「若干收益表項目的說明－銷售成本」一段所載，我們的銷售成本主要包括我們所有葡萄酒及烈酒產品以及葡萄酒配套產品的存貨成本。

我們的銷售成本由截至二零一二年三月三十一日止年度約279.1百萬港元下降約26.1%至截至二零一三年三月三十一日止年度約206.2百萬港元。減少主要是由於存貨成本(主要包括精選紅酒及稀有珍藏紅酒的存貨成本)減少所致，原因是於二零一二年下半年紅酒的市值減少所致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一二年三月三十一日止年度約54.2百萬港元增加約11.8%至截至二零一三年三月三十一日止年度的約60.6百萬港元，而我們的平均毛利率由截至二零一二年三月三十一日止年度的平均毛利率約16%上升約7%至截至二零一三年三月三十一日止年度的23%。由於我們並無將存貨成本降低的影響完全反映在我們產品的經調整售價的定價，故我們的毛利率於所述期間大幅上升。我們主要產品的毛利率變動及產生該等變動的相關原因載列如下：

- (i) 我們精選紅酒的毛利率已由截至二零一二年三月三十一日止年度的14%上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的18%。由於全球經濟惡化，自二零一二年下半年起，紅酒的市值總體上大幅下降，尤以精選紅酒為甚。儘管市值下降致使我們調整售價以維持我們的競爭力，但紅酒及精選紅酒的市值下降亦令來自我們供應商的存貨的成本降低。由於我們並無在經調整售價上完全反映存貨成本下降，因此我們精選紅酒的利潤率有所提高。

---

## 財務資料

---

- (ii) 我們稀有珍藏紅酒的毛利率已由截至二零一二年三月三十一日止年度的21%上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的29%。由於我們稀有珍藏紅酒組合內的若干高檔稀有珍藏紅酒銷售增加，因此我們稀有珍藏紅酒的利潤率有所提高；及
- (iii) 我們超值紅酒的毛利率已由截至二零一二年三月三十一日止年度的22%上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的38%。我們超值紅酒利潤率的上升主要由於我們向供應商作出大宗採購，令我們能以較低的存貨成本採購若干超值紅酒。

### 推廣、銷售及分銷開支

我們的推廣、銷售及分銷開支由截至二零一二年三月三十一日止年度約15.4百萬港元減少約5.8%至截至二零一三年三月三十一日止年度約14.5百萬港元。

截至二零一二年三月三十一日止年度的推廣、銷售及分銷開支包括廣告及推廣開支約1.4百萬港元、運輸開支約3.7百萬港元、員工成本約2.3百萬港元、佣金開支約3.4百萬港元、租金、差餉及管理費約2.6百萬港元、折舊約0.1百萬港元、銀行手續費約1.1百萬港元及其他開支約0.8百萬港元。截至二零一三年三月三十一日止年度的推廣、銷售及分銷開支包括廣告及推廣開支約2.1百萬港元、運輸開支約3.3百萬港元、員工成本約2.3百萬港元、佣金開支約1.3百萬港元、租金、差餉及管理費約3.7百萬港元、折舊約0.4百萬港元、銀行手續費約0.6百萬港元及其他開支約0.8百萬港元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一二年三月三十一日止年度約22.9百萬港元減少約39.7%至截至二零一三年三月三十一日止年度約13.8百萬港元。減少主要由於董事及最高行政人員酬金由截至二零一二年三月三十一日止年度約7.5百萬港元減少至截至二零一三年三月三十一日止年度的約負0.1百萬港元。我們董事及最高行政人員的酬金基準乃參照本集團表現釐定。

截至二零一二年三月三十一日止年度，董事花紅為3.0百萬港元，於宣佈時確認但尚未支付，其後由我們的董事自願放棄。根據載有不正確資料的截至二零一二年三月三十一日止年度的經審核財務報表所載的除稅前溢利22.8百萬港元，於截至二零一二年三月三十一日止年度向我們的董事宣派花紅3.0百萬港元。然而，於鑒別不正確資料後，以及根據截至二

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

零一二年三月三十一日止年度經修訂經審核財務報表內的其後經調整除稅前溢利9百萬港元，董事決定放棄其花紅付款，並已於會計師報告內列作截至二零一三年三月三十一日止年度的董事應計花紅撥回。

支付予董事及主要管理人員的短期福利大幅減少主要由於截至二零一三年三月三十一日止年度，董事放棄花紅付款以及應付董事薪酬及其他福利減少所致。截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度，應付董事的薪酬總額分別約為7.5百萬港元及2.9百萬港元。除了放棄花紅付款外，於截至二零一三年三月三十一日止兩個年度支付予董事及主要管理人員的短期福利並無重大波動。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一二年三月三十一日止年度約4.7百萬港元下降約70.9%至截至二零一三年三月三十一日止年度約1.4百萬港元。減少主要由於應付關聯方款項於二零一三年結清或撥充資本，故應付關聯方的利息開支由約3.6百萬港元減少100%至二零一三年的零。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一二年三月三十一日止年度約1.6百萬港元增加約230%至截至二零一三年三月三十一日止年度約5.4百萬港元。所得稅增加乃由於我們截至二零一三年三月三十一日止年度的應評稅利潤增加。我們截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度的實際稅率分別為18.0%及18.5%。該增加主要是由於與[編纂]有關而按性質劃分被視作屬資本的不可扣稅開支增加所致。

### 本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額

基於上述項目，本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一二年三月三十一日止年度約7.4百萬港元增加約218.1%至截至二零一三年三月三十一日止年度約23.5百萬港元。截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度，我們的純利率分別為2.2%及8.8%。純利率上升是主要由於我們於截至二零一三年三月三十一日止年度的毛利率上升以及開支(即推廣、銷售及分銷開支、行政開支及融資成本)減少所致。

---

## 財務資料

---

截至二零一三年八月三十一日止五個月與截至二零一二年八月三十一日止五個月比較(未經審核)

### 收益

我們的收益總額由截至二零一二年八月三十一日止五個月約108.1百萬港元增加約8.5%至截至二零一三年八月三十一日止五個月約117.3百萬港元，主要是由於我們精選紅酒的銷量由截至二零一二年八月三十一日止五個月約21,000瓶增加至截至二零一三年八月三十一日止五個月約27,000瓶，且精選紅酒的平均售價由截至二零一二年八月三十一日止五個月每瓶約3,100港元上漲至截至二零一三年八月三十一日止五個月每瓶約3,400港元。收益的有關增加為稀有珍藏紅酒銷售下滑所抵銷。

### 銷售成本

截至二零一二年八月三十一日及二零一三年八月三十一日止五個月，我們的銷售成本分別約為86.3百萬港元及93.0百萬港元。銷售成本增加主要是由於精選紅酒的銷售成本由截至二零一二年八月三十一日止五個月約54.1百萬港元上升至截至二零一三年八月三十一日止五個月約73.8百萬港元。有關上升為稀有珍藏紅酒銷售成本下降(由截至二零一二年八月三十一日止五個月約25.4百萬港元下降至截至二零一三年八月三十一日止五個月約10.6百萬港元，原因是稀有珍藏紅酒的銷量由截至二零一二年八月三十一日止五個月的511瓶減少至截至二零一三年八月三十一日止五個月的261瓶)所抵銷。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一二年八月三十一日止五個月約21.8百萬港元增加約11.5%至截至二零一三年八月三十一日止五個月約24.3百萬港元，而我們的平均毛利率由截至二零一二年八月三十一日止五個月約20.2%上升至截至二零一三年八月三十一日止五個月約20.7%。毛利增加及毛利率上升主要是由於精選紅酒的銷量由截至二零一二年八月三十一日止五個月約21,000瓶增加至約27,000瓶及平均售價上漲(反映售價較高漲幅)導致我們的毛利由截至二零一二年八月三十一日止五個月約10.4百萬港元增加至截至二零一三年八月三十一日止五個月約17.2百萬港元所致。

### 推廣、銷售及分銷開支

截至二零一二年八月三十一日及二零一三年八月三十一日止五個月，我們的推廣、銷售及分銷開支分別約為5.6百萬港元及6.8百萬港元，原因是月租總額由截至二零一二年八月三十一日止五個月的170,000港元增加至截至二零一三年八月三十一日止五個月約328,000港

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

元導致地租及差餉增加約0.7百萬港元，以及截至二零一三年八月三十一日止五個月收益增加及向強積金受託人支付自願供款約0.2百萬港元導致員工佣金增加約0.3百萬港元。更多詳情，請參閱「業務－重大不合規事件－有關《強制性公積金計劃條例》的不合規情況」。

### 行政開支

截至二零一二年八月三十一日及二零一三年八月三十一日止五個月，我們的行政開支分別約為6.4百萬港元及6.6百萬港元。有關增加是由於拆卸零售陳列室及紅磡倉庫的違例建築工程產生的費用及開支約0.1百萬港元與汽車折舊約0.4百萬港元的合併影響所致。更多詳情，請參閱「業務－物業－違例建築工程」。

### 融資成本

截至二零一二年八月三十一日及二零一三年八月三十一日止五個月，我們的融資成本分別約為0.5百萬港元及0.8百萬港元，原因是於二零一三年三月提取兩筆短期銀行貸款。有關增加乃由於截至二零一三年三月三十一日止五個月按約4.5%的利率提取貸款約14.0百萬港元涉及的利息付款成本增加所致。

### 所得稅開支

截至二零一二年八月三十一日及二零一三年八月三十一日止五個月，我們的所得稅開支分別約為1.6百萬港元及1.8百萬港元。

### 本公司擁有人應佔期內溢利及全面收入總額

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一二年八月三十一日止五個月約7.5百萬港元減少約65%至截至二零一三年八月三十一日止五個月的約2.6百萬港元。截至二零一三年三月三十一日止五個月，儘管收益總額有所增加，但本公司擁有人應佔期內溢利及全面收入總額仍有所減少，主要是由於截至二零一三年三月三十一日止五個月產生[編纂]5.7百萬港元所致。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資產淨值及綜合財務狀況表的節選項目

以下載列本集團於下列各財務狀況日期的流動資產、流動負債及綜合財務狀況表的節選項目。

	於三月三十一日		於
	二零一二年	二零一三年	八月三十一日
	千港元	千港元	二零一三年 千港元
流動資產			
存貨	95,290	85,614	77,649
貿易及其他應收賬款、按金及預付款項	37,389	55,374	61,989
應收關聯方款項	18	5,853	141
應收股東款項	—	3,033	—
銀行結餘及現金	2,283	27,772	8,087
	134,980	177,646	147,866
流動負債			
貿易及其他應付賬款、應計費用及 已收按金	43,340	43,705	35,389
應付關聯方款項	41,974	410	410
應付股東款項	1,957	107	—
稅項負債	9,717	2,480	4,316
融資租賃承擔—一年內到期	581	1,690	1,694
銀行借款	14,443	31,825	28,195
	112,012	80,217	70,004
流動資產淨值	22,968	97,429	77,862

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 存貨

下表分別載列於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日我們按產品類別劃分的存貨的明細：

#### 存貨明細

	於三月三十一日		於
	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
<b>葡萄酒及烈酒產品</b>			
紅酒			
—精選紅酒	62,806	50,170	41,940
—稀有珍藏紅酒	21,763	19,121	18,263
—超值紅酒	4,538	7,955	8,305
	<u>89,107</u>	<u>77,246</u>	<u>68,508</u>
白酒	2,557	2,195	4,109
葡萄氣酒	1,255	1,411	1,626
烈酒	1,698	3,649	2,501
	<u>94,617</u>	<u>84,501</u>	<u>76,744</u>
<b>葡萄酒配套產品</b>			
調酒器、酒杯、酒窖、開瓶器、 葡萄酒書籍及其他葡萄酒相關產品	631	1,088	890
<b>其他產品</b>			
雪茄及其他雪茄相關產品	42	25	15
	<u>95,290</u>	<u>85,614</u>	<u>77,649</u>

下表載列於所示期間按產品類別劃分的紅酒存貨瓶數：

我們的產品	於三月三十一日		於
	二零一二年	二零一三年	二零一三年
紅酒	(瓶)	(瓶)	(瓶)
—精選紅酒	28,643	23,696	23,964
—稀有珍藏紅酒	602	731	500
—超值紅酒	34,781	62,094	59,338

## 財務資料

我們精選紅酒的存貨由二零一二年三月三十一日約62.8百萬港元減少至二零一三年三月三十一日約50.2百萬港元，乃由於二零一二年下半年紅酒的市值下降導致截至二零一三年三月三十一日止年度的存貨成本較低。我們稀有珍藏紅酒的存貨情況類似，由二零一二年三月三十一日約21.8百萬港元下降至二零一三年三月三十一日約19.1百萬港元，乃由於二零一二年下半年紅酒的市值下降。我們超值紅酒的存貨由二零一二年三月三十一日約4.5百萬港元增加至二零一三年三月三十一日約8.0百萬港元，乃由於我們的存貨水平由約35,000瓶超值紅酒增加至約62,000瓶超值紅酒（不計及容積）。

下表載列我們存貨的賬齡分析：

存貨的賬齡分析	於三月三十一日		於
	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
0至90天	63,921	54,165	45,039
91至180天	18,181	13,899	13,301
181至240天	4,634	5,375	7,264
241至360天	8,520	4,776	8,225
360天以上	34	7,399	3,820
	<u>95,290</u>	<u>85,614</u>	<u>77,649</u>

我們超過360天的存貨由二零一二年三月三十一日約34,000港元大幅增加至二零一三年三月三十一日約7.4百萬港元，原因是我們於上一年度接獲訂購5,520瓶精選紅酒的大額採購訂單，於收妥整份採購訂單的貨品及貼上防偽冒標籤貼紙並就物流事宜與客戶聯絡後才向客戶交付所有產品。產品隨後於二零一三年六月至二零一三年八月期間交付予客戶。更多詳情，請參閱「主要財務比率概要－資本充足率－存貨周轉天數」。

二零一二年下半年紅酒的市值下降影響我們於二零一二年三月三十一日的估計可變現淨值。由於與二零一二年下半年之前採購的相同產品比較，向供應商採購紅酒的成本亦有所下降，故此於二零一三年三月三十一日的存貨加權平均成本亦下降。我們於每個報告期末按逐項產品基準檢視存貨，以產品於存貨評估日期的最新銷售價格與相同產品於報告期末的存貨加權平均成本作比較，我們將參考最新市價及注意到直至評估日期特定產品其後

---

## 財務資料

---

並無銷售的當時市況與存貨加權平均成本作比較，假如估計可變現淨值低於加權平均成本，將計提必要的撥備。於二零一二年三月三十一日，存貨的可變現淨值估計將低於其加權平均成本約0.1百萬港元，因此我們計提存貨撥備約0.1百萬港元。於二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，存貨的可變現淨值估計均高於其加權平均成本，因此並無計提撥備。反之，我們錄得存貨撥回約2.4百萬港元，此乃由於過往年度計提撥備的相關存貨其後於截至二零一三年三月三十一日止年度以成本或高於成本的價格出售而撥回撥備所致。於截至二零一三年八月三十一日止五個月，就被視為滯銷及陳舊的存貨計提撥備約0.4百萬港元。

截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月，存貨周轉天數分別為126天、160天及134天，而我們於同期的存貨平均結餘分別約為96.6百萬港元、90.5百萬港元及81.6百萬港元。更多詳情，請參閱「—主要財務比率概要—資本充足率—存貨周轉天數」。

截至二零一三年十一月三十日，於二零一三年八月三十一日24% (按數量計) 及36% (按價值計) 的存貨已於其後使用。於二零一三年三月三十一日，賬齡為0至90天、91至180天、181至240天、241至360天以及360天以上的存貨分別佔我們總存貨的63.3%、16.2%、6.3%、5.6%及8.6%。經計及(i)賬齡為181至240天及241至360天的存貨總計僅佔我們總存貨約12%及(ii)我們截至二零一三年三月三十一日止年度的存貨周轉日為160天，賬齡為241天或以上的總存貨不重大。在賬齡為181天至360天的存貨中，超值紅酒、精選紅酒、稀有珍藏紅酒及烈酒分別佔該等存貨的約17%、46%、17%及11%。該等存貨分佈於不同種類的葡萄酒與烈酒產品，趨向擴展我們客戶選擇的葡萄酒與烈酒組合。直至二零一三年十一月三十日，於二零一三年三月三十一日賬齡為181至240天的存貨中，49% (按數量計) 及50% (按價值計) 的存貨已於其後使用，而於二零一三年三月三十一日賬齡為241至360天的存貨中，54% (按數量計) 及48% (按價值計) 的存貨已於其後使用。我們已重新審視未售出貨品的可變現值淨額，可變現值淨額較該等存貨的加權平均成本為高。因此，並無就該等存貨作出減值虧損撥備。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項

以下為報告期末按交付日期(接近相關收益確認日期)呈列的應收第三方貿易賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	於三月三十一日		於八月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
0至30天	3,194	11,133	13,908
31至60天	205	266	5,027
61至90天	3,950	107	28
90天以上	553	1,059	3,598
	<u>7,902</u>	<u>12,565</u>	<u>22,561</u>

本集團一般提供最多90天的信用期。

於截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的貿易應收賬款周轉天數分別為19天、14天及23天。更多詳情，請參閱「主要財務比率概要－資本充足率－貿易應收賬款周轉天數」。

所有既未逾期亦無減值的貿易應收賬款均應收自付款記錄良好的客戶，且概不知悉其有任何拖欠付款記錄。

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，我們已將賬面值分別為7.3百萬港元、4.9百萬港元及14.6百萬港元的應收賬款計入貿易應收賬款，該等應收賬款於各報告期末已超過各自的付款到期日，而我們並未就此計提減值虧損撥備，原因是各有關客戶隨後已結清賬款，或彼等過往並無拖欠付款記錄，故有關款項仍被視為可收回。我們並無就該等結餘持有任何抵押品。

截至二零一三年十一月三十日，於二零一三年八月三十一日的未償還貿易應收賬款結餘的50%已於其後結清。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

應收第三方貿易賬款(已逾期但並未減值)的賬齡

	於三月三十一日		於八月三十一日
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元
0至30天	2,589	3,438	5,944
31至60天	205	266	5,027
61至90天	3,950	107	28
90天以上	553	1,059	3,598
	<u>7,297</u>	<u>4,870</u>	<u>14,597</u>

貿易及其他應付賬款、應計費用以及已收訂金

	於三月三十一日		於八月三十一日
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元
貿易應付賬款	3,673	6,438	4,043
已收貿易訂金	36,167	35,556	27,349
其他應付款項及應計費用	6,782	1,711	3,997
	<u>46,622</u>	<u>43,705</u>	<u>35,389</u>

採購貨品的信用期為30至60天。以下為報告期末按發票日期呈列的貿易應付賬款的賬齡分析：

	於三月三十一日		於八月三十一日
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元
0至30天	1,186	3,328	880
31至60天	1,014	697	1,335
61至90天	271	1,365	844
90天以上	1,202	1,048	984
	<u>3,673</u>	<u>6,438</u>	<u>4,043</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

截至二零一三年十一月三十日，於二零一三年八月三十一日的貿易應付賬款結餘的69%已於其後結清。

已付貿易訂金指我們就葡萄酒及烈酒產品訂單向供應商支付的款項。由於某些仍在釀製階段中可供出售葡萄酒及烈酒產品，因此若干葡萄酒及烈酒產品在支付貿易訂金後超過12個月交貨乃屬業界常規。我們就有關購買該等葡萄酒及烈酒產品向供應商支付介乎約50%至70%的訂金，而餘下未付款項將於葡萄酒及烈酒產品可供交付時支付。經參考根據我們內部採購方法採購紅酒產品的準則，我們認為葡萄酒及烈酒產品的交付時間為12個月以上。截至二零一二年三月三十一日止年度，有關供應商將於12個月後交付予本集團的若干葡萄酒及烈酒產品的已付貿易訂金約為24.7百萬港元，因此，該已付貿易訂金被分類為我們於二零一二年三月三十一日的非流動資產。該分類乃參考預期我們供應商的存貨交付時間而釐定，並不顯示與供應商存在任何長期供應協議。於收到供應商的存貨時，有關已付貿易訂金將會重新分類為存貨。

下表載列我們於截至所示日期的已付貿易訂金的賬齡分析：

	於三月三十一日		於八月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
0至90天	10,062	15,928	10,534
91至180天	2,728	984	11,011
181至365天	31,416	5,523	1,567
365天以上	5,293	16,004	12,897
	<u>49,499</u>	<u>38,439</u>	<u>36,009</u>

已收貿易訂金指我們已就葡萄酒及烈酒產品訂單向客戶收取的款項。客戶須支付協定採購訂單總金額的50%至100%作為訂金。截至二零一二年三月三十一日止年度，有關將於12個月後交付的葡萄酒及烈酒產品的已收貿易訂金約為3.3百萬港元。因此，該已收貿易訂金被分類為我們於二零一二年三月三十一日的非流動負債。於交付該等葡萄酒及烈酒產品予客戶時，有關已收貿易訂金將會確認為我們的收益。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的已收貿易訂金的賬齡分析：

	於三月三十一日		於八月三十一日
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元
0至90天	1,045	1,676	13,319
91至180天	50	2,719	640
181至365天	23,040	676	189
365天以上	12,032	30,485	13,201
	36,167	35,556	27,349
	36,167	35,556	27,349

下表載列其他應收款項、按金及預付款項的明細：

	於三月三十一日		於八月三十一日
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元
租金及公用設施按金	1,498	1,504	1,783
其他按金	471	21	42
員工墊款	2,204	1,386	1,250
其他應收賬款	327	208	—
支付予專業人士的預付款項	—	1,170	344
其他預付款項	199	81	—
	4,699	4,370	3,419
	4,699	4,370	3,419

二零一二年三月三十一日，我們的其他應收款項、按金及預付款項主要包括辦公物業及零售陳列室的租金及公用設施按金，以及用作業務招待及營銷用途的員工墊款。二零一三年三月三十一日，其他應收款項、按金及預付款項總額減少乃由於員工墊款減少儘管因本集團於截至二零一二年三月三十一日止年度仍處於業務早期階段所產生的專業費用的預付款項有所增加)及向銷售代表給予更多墊款以作業務招待及差旅用途的綜合影響。二零一三年三月三十一日，員工墊款金額減少，乃由於截至二零一三年三月三十一日止年度的業務招待減少及本集團實施成本控制政策所致。所產生的專業費用乃於二零一三年三月三十一日為籌備[編纂]而向各專業人士支付的預付款項。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於二零一三年三月三十一日有關存貨、貿易應收賬款、已付及已收貿易訂金結餘、直至二零一三年十一月三十日的其後清償及於二零一三年十一月三十日尚未付清的財務資料：

	於二零一三年 三月三十一日的 結餘 千港元	直至 二零一三年 十一月三十日 的其後 動用／清償 千港元	於 二零一三年 十一月三十日 尚未付清 千港元
存貨	85,614	52,192	33,422
貿易應收賬款	12,565	12,344	221
已付貿易訂金	38,439	22,258	16,181
已收貿易訂金	35,556	22,714	12,842

### 應收關聯方款項

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，應收關聯方款項分別約為18,000港元、5.9百萬港元及141,000港元。由二零一二年三月三十一日的18,000港元增至二零一三年三月三十一日的5.9百萬港元乃由於截至二零一三年三月三十一日止年度向關聯方墊付資金所致，及其後減至二零一三年八月三十一日的141,000港元乃由於為支付應付股息而轉讓應付本公司股東款項所致。董事確認，所有應收關聯方的尚未償還結餘將於[編纂]前清償。

### 應收股東款項

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，應收股東款項分別為零、約3.0百萬港元及零。由二零一二年三月三十一日的零增至二零一三年三月三十一日的3.0百萬港元乃由於截至二零一三年三月三十一日止年度向股東轉撥資金所致，而其後減至二零一三年八月三十一日的零乃由於五個月期間宣派股息所致。

### 應付關聯方款項

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，應付關聯方款項分別約為42.0百萬港元、0.4百萬港元及0.4百萬港元。該金額包括(i)應付紅與白的款項，乃來自紅與白於二零一零年三月三十一日向美酒滙轉讓葡萄酒及烈酒產品及用具，及(ii)應付美捷投資的款項，乃來自向客戶收取的還款及美捷投資代表本集團向供應商的還款。該減少乃由於應付紅與白款項撥充資本及向美捷投資的還款所致。董事確認，所有應付關聯方的尚未償還結餘將於[編纂]前清償。

---

## 財務資料

---

### 紅與白酒及烈酒產品

紅與白向本集團轉讓合共28,733瓶葡萄酒及烈酒產品（「紅與白酒及烈酒產品」）的代價28,646,000港元乃按存貨成本（按成本或轉讓日期的可變現淨值兩者中的較低者列賬）計算，而紅與白向本集團轉讓傢俬及裝置的代價被估值為1,257,000港元，乃按該等傢俬及裝置於轉讓日期的賬面總值計算。

截至最後實際可行日期，在往績記錄期內及之前本集團已將28,733瓶紅與白酒及烈酒產品中的26,735瓶售出。銷售紅與白酒及烈酒產品產生的收益總額／銷售額約為34,349,000港元，其中約33,352,000港元與往績記錄期之前的銷售有關，而約997,000港元則與往績記錄期內的銷售有關。紅與白酒及烈酒產品的總採購額約為28,190,000港元，其中約27,383,000港元與往績記錄期之前的銷售有關，而約807,000港元則與往績記錄期內的銷售有關。

轉讓紅與白酒及烈酒產品為我們於往績記錄期內營運資金變動190,000港元前的溢利及正經營現金流量帶來貢獻。董事認為，豁免應付紅與白酒及烈酒產品金額30.5百萬港元僅將影響「應付關聯方款項增加（減少）一項」。

### 應付股東款項

於截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一三年八月三十一日止五個月，應付股東款項分別約為2.0百萬港元、0.1百萬港元及零。應付股東款項由二零一二年的2.0百萬港元減至0.1百萬港元乃由於向股東還款所致。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資金及資本來源

#### 現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至三月三十一日止年度		截至 八月三十一日 止五個月
	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
經營活動產生(動用)的現金淨額	796	22,476	(669)
投資活動動用的現金淨額	(2,063)	(9,108)	(13,912)
融資活動(動用)產生的現金淨額	(778)	12,121	(5,104)

#### 經營活動

我們主要透過收取葡萄酒及烈酒產品銷售付款獲得經營活動現金流入。我們經營活動現金流出主要產生自採購存貨、支付經營租賃租金、員工成本、運輸成本以及廣告及推廣開支。我們經營活動產生的現金流量淨額反映我們經非現金項目調整後的除所得稅前溢利，以及存貨、貿易及其他應收賬款、按金及預付款項、貿易及其他應付賬款、應計費用及已收按金及應付關聯方款項變動的影響。

#### 截至二零一二年三月三十一日止年度

截至二零一二年三月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額約為0.8百萬港元，主要是由於(i)除稅前溢利約9.0百萬港元；(ii)物業、廠房及設備折舊約1.1百萬港元；(iii)利息開支約4.7百萬港元；(iv)存貨撥備約0.1百萬港元；(v)呆壞賬撥備約0.5百萬港元；(vi)應收一間合營企業款項減值約0.8百萬港元；(vii)出售／撤銷物業、廠房及設備虧損約0.6百萬港元；(viii)存貨減少約2.5百萬港元；(ix)貿易及其他應收賬款、按金及預付款項減少約11.2百萬港元；及(x)貿易及其他應付賬款、應計費用及已收按金減少約40.8百萬港元；及(xi)應付關聯方款項增加11.1百萬港元。

儘管存貨結餘由二零一二年三月三十一日的2.5百萬港元增加至二零一三年三月三十一日約12.1百萬港元，惟數量並無減少。於截至二零一三年三月三十一日止年度內，存貨的現金流量顯著減少，主要是由於葡萄酒市值自二零一二年下半年起下跌。鑒於葡萄酒及烈酒產品於截至二零一三年三月三十一日止年度經歷市場波動以及客戶減少採購訂單的過往經

---

## 財務資料

---

驗，我們減少向供應商採購未能即時供應的葡萄酒及烈酒產品的訂單。截至二零一三年三月三十一日止年度，我們的收益減少以及我們收取的貿易及其他應收賬款、按金及預付款項均有所減少。同樣，截至二零一三年三月三十一日止年度，我們的貿易及其他應付賬款、應計費用及已收按金減少，乃因葡萄酒及烈酒產品的採購乃屬需求主導以及我們減少向供應商採購的訂單所致。

### 截至二零一三年三月三十一日止年度

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額約為22.5百萬港元，主要是由於(i)除稅前溢利約28.9百萬港元；(ii)物業、廠房及設備折舊約2.1百萬港元；(iii)利息開支約1.4百萬港元；(iv)存貨撥回約2.4百萬港元；(v)存貨減少約12.1百萬港元；(vi)貿易及其他應收賬款、按金及預付款項減少約6.7百萬港元；(vii)貿易及其他應付賬款、應計費用及已收按金減少約2.9百萬港元；以及(viii)應付關聯方款項減少約11.1百萬港元。

由於二零一二年下半年紅酒市值下跌，導致截至二零一三年三月三十一日止年度購買葡萄酒及烈酒產品所需的現金流量減少。應付關聯方款項增加乃因截至二零一二年三月三十一日止年度使用美捷投資（一間由張先生全資擁有的公司）的備用信貸融資結清客戶及供應商款項的安排所致（「關聯方融資安排」）。由於美酒滙偶爾提取美捷投資可用信貸融資的若干款項結算部分發票，為簡化及加快美酒滙與美捷投資之間就該等款項的還款安排（其中涉及美酒滙自客戶收取款項，其後由美酒滙轉賬予美捷投資），美酒滙已要求若干客戶直接將款項存放入美捷投資，以付清信貸餘額。其後，張先生與梁先生決定，於美酒滙自美捷投資信貸融資提取的每筆款項到期時，美酒滙就該信貸融資償還欠付美捷投資的款項更有條理，故其後美酒滙並無進一步要求客戶將款項存放入美捷投資。

美酒滙於動用美捷投資信貸融資期間在獲取信貸融資方面並無困難，原因是美酒滙以不同條款自類似融資方式獲得信貸融資，而當時董事認為並不合算，故美酒滙並無接納相關融資。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，美酒滙在獲取信貸融資方面並無任何困難。由於美捷投資以美酒滙的代理身份訂立安排以及所有相關成本及業務風險均由美酒滙承擔，故本集團的外匯風險、信貸風險或對手方風險並無轉移至美捷投資。我們的董事認為動用美捷投資的信貸融資能提供便利，因美酒滙節省了辦理有關向美酒滙提供信貸融資的冗長程序的需要。由於[編纂]，本集團已於二零一三年二月終止關聯方融資安排。

---

## 財務資料

---

根據截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度的營運資金變動前的經營現金流量總額為46.7百萬港元，在並無獲豁免應付紅與白款項30.5百萬港元及董事花紅3百萬港元的情況下，我們仍能符合[編纂]的最低現金流量要求。於二零一三年取消豁免董事花紅，導致營運資金變動前經營現金流量總額為43.7百萬港元。獲豁免應付紅與白款項將不會對我們的營運資金變動前的經營現金流量造成影響，乃由於有關豁免於二零一三年三月三十一日僅增加我們的其他儲備及減少我們的負債30.5百萬港元。倘紅與白要求還款，則還款30.5百萬港元將會計入綜合現金流量表的營運資金變動，這將不會影響營運資金變動前的經營現金流量。

### 截至二零一三年八月三十一日止五個月

截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們經營活動動用的現金淨額約為0.7百萬港元，主要是由於(i)除稅前溢利約4.4百萬港元；(ii)物業、廠房及設備折舊約1.1百萬港元；(iii)利息開支約0.8百萬港元；(iv)存貨撥備約0.4百萬港元；(v)存貨減少約7.5百萬港元；(vi)貿易及其他應收賬款、按金及預付款項增加約6.6百萬港元；(vii)貿易及其他應付賬款、應計費用及已收按金減少約8.3百萬港元。

### 投資活動

我們的投資活動主要包括購置物業、廠房及設備、向一間合營企業提供墊款及合營企業還款、向一名關聯方提供墊款以及向股東提供墊款及股東還款。

### 截至二零一二年三月三十一日止年度

截至二零一二年三月三十一日止年度，我們投資活動動用的現金淨額約為2.1百萬港元，主要是由於(i)購置物業、廠房及設備約3.3百萬港元及(ii)一間合營企業提供墊款約1.9百萬港元，該等款項為一間合營企業的還款約3.1百萬港元所抵銷。

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們投資活動動用的現金淨額約為9.1百萬港元，主要是由於(i)購置物業、廠房及設備約0.2百萬港元；(ii)向一名關聯方提供墊款約5.8百萬港元；及(iii)向一名股東提供墊款約3.0百萬港元。

### 截至二零一三年八月三十一日止五個月

截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們投資活動動用的現金淨額約為13.9百萬港元，主要是由於向一名關聯方提供墊款約7.0百萬港元及向股東提供墊款約7.9百萬港元，該等墊款為一名股東的還款約1.0百萬港元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 融資活動

我們的融資活動主要包括與銀行借款及融資租賃、收取自關聯方的墊款及償還關聯方及股東款項有關的現金流量。

#### 截至二零一二年三月三十一日止年度

截至二零一二年三月三十一日止年度，我們融資活動動用的現金淨額約為0.8百萬港元，主要是由於(i)利息付款約2.0百萬港元；(ii)償還銀行借款約47.6百萬港元；(iii)償還融資租賃承擔約0.5百萬港元；(iv)償還關聯方款項約0.5百萬港元及(v)償還股東款項約4.4百萬港元，該得款項為(i)新籌集銀行借款約49.3百萬港元及(ii)股東墊款約4.8百萬港元所抵銷。

#### 截至二零一三年三月三十一日止年度

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們融資活動產生的現金淨額約為12.1百萬港元，主要是由於(i)新籌集銀行借款約74.7百萬港元及(ii)收取自股東的墊款約0.1百萬港元，該得款項為(i)利息付款約1.4百萬港元；(ii)償還銀行借款約57.4百萬港元；(iii)償還融資租賃承擔約2.0百萬港元及(iv)償還股東款項約2.0百萬港元所抵銷。

#### 截至二零一三年八月三十一日止五個月

截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們融資活動動用的現金淨額約為5.1百萬港元，主要是由於(i)利息付款約0.8百萬港元；(ii)償還銀行借款約34.0百萬港元及(iii)償還融資租賃承擔約0.7百萬港元，該得款項為新籌集銀行借款約30.4百萬港元所抵銷。

### 營運資金

經計及我們可用的財務資源，包括內部所得資金、我們可用的銀行融資及[編纂]，董事確認，我們的營運資金足以應付自本文件日期起計至少未來12個月的現時需求(包括估計資本開支)。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 債項

下表載列於所示日期我們的銀行借款：

	於三月三十一日		於	於
	二零一二年	二零一三年	八月三十一日	十一月三十日
	千港元	千港元	二零一三年	二零一三年
			千港元	千港元
有抵押進口貸款	11,653	16,268	18,605	16,984
有抵押銀行貸款	2,790	15,557	9,590	6,005
	<u>14,443</u>	<u>31,825</u>	<u>28,195</u>	<u>22,989</u>

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日、二零一三年八月三十一日及二零一三年十一月三十日，所有銀行借款訂有按要求還款的條款。

下表載列我們銀行借款的組成部分及實際利率的範圍（相當於我們借款的合約利率範圍）：

借款包括：	於	截至	於	截至	於	截至	於	截至
	二零一二年 三月三十一日	二零一二年 三月三十一日 止年度 實際利率 (每年)	二零一三年 三月三十一日	二零一三年 三月三十一日 止年度 實際利率 (每年)	二零一三年 八月三十一日	二零一三年 八月三十一日 止五個月 實際利率 (每年)	二零一三年 十一月三十日	二零一三年 十一月三十日 止八個月 實際利率 (每年)
	千港元		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
定息借款	2,790	3.25%-7.75%	15,557	3.25%-7.75%	9,590	3.5%-4.5%	6,005	3.5%-4.5%
浮息借款	11,653	4.25%-6.50%	16,268	5.25%-6.50%	18,605	5.25%	16,984	5.25%
	<u>14,443</u>		<u>31,825</u>		<u>28,195</u>		<u>22,989</u>	

於二零一三年十一月三十日，本集團應付一名關聯方未償還款項約0.4百萬港元及銀行借款約23.0百萬港元（所有銀行借款以梁先生的物業、張先生、梁先生及梁先生的一名近親成員提供的個人擔保作抵押。此外，本集團的未償還融資租賃承擔約為6.0百萬港元。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

所有銀行借款以若干董事提供的個人擔保抵押。預期擔保將[編纂]解除並由本公司提供的擔保取代。

除上述者或另有披露者外，除集團內公司間負債外，於二零一三年十一月三十日營業時間結束時，本集團並無任何已發行及未償還或已同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

於二零一三年十一月三十日，本集團取得銀行融資20百萬港元，其中3.0百萬港元並未獲動用。經計及本集團獲得的財務資源(包括我們營運將產生的預計現金、可獲得的銀行融資[編纂])後，我們的董事認為，我們擁有足夠營運資金以應付我們自本文件日期起計至少未來12個月的營運。

董事確認，於整個往績記錄期內及於最後實際可行日期，並無延遲或拖欠銀行借款還款或嚴重違反銀行融資所載的契諾。

董事確認，自二零一三年十一月三十日(為釐定本集團債項的日期)以來，本集團的債項及或然負債並無發生任何重大不利變動。

### 或然負債

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日、二零一三年八月三十一日及二零一三年十一月三十日，我們並無任何重大或然負債。

### 資本承擔

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日、八月三十一日及二零一三年十一月三十日，我們並無資本承擔。

### 物業權益

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無擁有任何物業。更多詳情，請參閱「業務－物業」。

### 承擔

#### 融資租賃承擔

我們根據融資租約租賃部分汽車，租期介乎三年至五年。截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度以及截至二零一三年八月三十一日止五個月，借款的

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

平均年利率分別為4.07%、3.27%及3.26%，而利率乃於合約日期釐定。我們的租約按固定還款基準訂立，而我們並未就或然租金付款訂立任何安排。我們的所有融資租賃承擔均由租賃資產的押記作抵押。下表載列所示期間我們融資租賃承擔的概要：

	最低租賃付款 於三月三十一日		於八月 三十一日	最低租賃付款的現值 於三月三十一日		於八月 三十一日
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元
根據融資租約應付金額：						
一年內	647	1,956	1,939	581	1,690	1,694
第二年至第五年 (包括首尾兩年)	1,970	6,011	5,203	1,615	5,392	4,683
	<u>2,617</u>	<u>7,967</u>	<u>7,142</u>	<u>2,196</u>	<u>7,082</u>	<u>6,377</u>
減：未來融資費用	(421)	(885)	(765)	—	—	—
租賃承擔的現值	<u>2,196</u>	<u>7,082</u>	<u>6,377</u>	<u>2,196</u>	<u>7,082</u>	<u>6,377</u>
減：於一年內到期須 支付的金額 (列為流動負債)				(581)	(1,690)	(1,694)
於一年後到期須支付的金額				<u>1,615</u>	<u>5,392</u>	<u>4,683</u>

我們將[編纂]出售兩部名貴汽車。於出售後，我們全部汽車將用作商業用途，包括為本集團的主要客戶提供運輸安排。

## 財務資料

### 資產負債表外安排

於往績記錄期，我們概無任何未履行的資產負債表外擔保、利率掉期交易、外幣及商品遠期合約或其他資產負債表外安排。我們並無進行涉及非交易所買賣合約的交易活動。於我們的正常業務中，我們並無訂立涉及未合併入賬實體或財務夥伴(就促進資產負債表外安排或其他合約上較為狹窄或有限目的而建立)的交易或與彼等建立關係。

### 主要財務比率概要

下表載列截至二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一二年八月三十一日及二零一三年八月三十一日止五個月我們主要財務比率的概要，並應與本文件附錄一會計師報告一併閱讀。

	附註	截至		截至	
		二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年
<b>盈利能力比率</b>					
毛利率	1	16.3%	22.7%	20.2%	20.7%
純利率	2	2.2%	8.8%	6.9%	2.2%
權益回報率	3	14.8%	22.7%	不適用	3.1%
<b>流動資金比率</b>					
流動比率	4	1.2	2.2	不適用	2.1
速動比率	5	0.4	1.1	不適用	1.0
<b>資本充足率</b>					
資本負債比率	6	99.3%	38.0%	不適用	41.7%
存貨周轉天數	7	126天	160天	不適用	134天
貿易應收賬款周轉天數	8	19天	14天	不適用	23天
貿易應付賬款周轉天數	9	13天	9天	不適用	9天

附註：

1. 毛利率按年內／期內毛利除以收益再乘以100%計算。
2. 純利率按本集團年內／期內溢利除以收益再乘以100%計算。
3. 權益回報率按本集團年內／期內溢利除以年／期末權益總額再乘以100%計算。

## 財務資料

4. 流動比率按年／期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
5. 速動比率按年／期末流動資產總值與存貨的差額除以流動負債總額計算。
6. 資本負債比率按借款(包括計息銀行借款、應付股東款項，非交易性質的應付關聯方款項及融資租賃承擔)除以年／期末總權益再乘以100%計算。
7. 存貨周轉天數按年／期初與年／期末的平均存貨結餘除以年／期內總銷售成本，再乘以365天／153天計算。
8. 貿易應收賬款周轉天數按年／期初與年／期末的貿易應收賬款結餘除以年／期內收益總額，再乘以365天／153天計算。
9. 貿易應付賬款周轉天數按年／期初與年／期末的貿易應付賬款平均結餘除以年內總銷售成本，再乘以365天／153天計算。

### 盈利比率

#### 毛利率

截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度，我們的毛利率分別約為16.3%及22.7%。截至二零一二年八月三十一日及二零一三年八月三十一日止五個月，我們的毛利率分別約為20.2%及20.7%。我們於截至二零一三年八月三十一日止五個月的毛利率有所增長，主要是由於平均售價增加，反映售價的漲幅較高。於截至二零一三年八月三十一日止五個月，精選紅酒的平均毛利率由截至二零一二年八月三十一日止五個月約16%增至截至二零一三年八月三十一日止五個月約19%。更多詳情，請參閱「一過往經營業績回顧－截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較－毛利及毛利率」及「一過往經營業績回顧－截至二零一三年八月三十一日止五個月與截至二零一二年八月三十一日止五個月比較－毛利及毛利率」。

#### 純利率

截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度，我們的純利率分別約為2.2%及8.8%。純利率由二零一二年三月三十一日的2.2%增至二零一三年三月三十一日的8.8%，主要是由於二零一三年我們的毛利增加及開支減少所致。截至二零一二年八月三十一日及二零一三年八月三十一日止五個月，我們的純利率分別約為6.9%及2.2%。[編纂]

## 財務資料

### 權益回報率

截至二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的權益回報率分別約為14.8%、22.7%及3.1%。權益回報率由截至二零一二年三月三十一日止年度的14.8%上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的22.7%，主要是由於二零一三年本公司擁有人應佔年度溢利及全面收入總額增加約218.1%所致，而下跌至截至二零一三年八月三十一日止五個月的3.1%則是由於[編纂]導致本公司擁有人應佔期間溢利及全面收入總額減少及於截至二零一三年八月三十一日止五個月宣派股息22.55百萬港元的合併影響所致。

### 流動資金比率

#### 流動比率

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，我們的流動比率分別約為1.2、2.2及2.1。流動比率由截至二零一二年三月三十一日止年度的1.2上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的2.2，主要是由於將應收紅與白款項30.5百萬港元撥充資本及截至二零一三年三月三十一日止年度若干長期貿易訂金（於一年內到期）由非流動資產／負債重新歸類至流動資產／負債所致。我們的流動比率由截至二零一三年三月三十一日止年度的2.2下降至截至二零一三年八月三十一日止五個月的2.1，原因是支付截至二零一三年八月三十一日止五個月宣派的股息22.55百萬港元所致。

#### 速動比率

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，我們的速動比率分別約為0.4、1.1及1.0。流動比率由截至二零一二年三月三十一日止年度的0.4上升至截至二零一三年三月三十一日止年度的1.1，主要是由於將應收紅與白款項30.5百萬港元撥充資本及截至二零一三年三月三十一日止年度的長期貿易訂金由非流動資產／負債重新歸類至流動資產／負債所致。我們的速動比率由截至二零一三年三月三十一日止年度的1.1下降至截至二零一三年八月三十一日止五個月的1.0，原因是支付截至二零一三年八月三十一日止五個月宣派的股息22.55百萬港元所致。

### 資本充足率

#### 資本負債比率

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，我們的資本負債比率分別約為99.3%、38.0%及41.7%。資本負債比率由截至二零一二年三月三十一日止年度的99.3%下降至截至二零一三年三月三十一日止年度的38.0%，主要是由於將應收紅與白款項30.5百萬港元撥充資本所致。資本負債比率上升至41.7%乃由於截至二零一三年八月三十一日止五個月宣派股息22.55百萬港元所致。

---

## 財務資料

---

### 存貨周轉天數

截至二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的存貨周轉天數分別約為126天、160天及134天。存貨周轉天數由二零一二年三月三十一日的126天增加至二零一三年三月三十一日的160天，主要是由於精選紅酒及稀有珍藏紅酒的存貨周轉天數增加所致。截至二零一三年三月三十一日止年度精選紅酒的存貨周轉天數增加乃由於二零一三年三月三十一日本集團接獲客戶若干採購訂單但尚未交付予客戶所致。截至二零一三年三月三十一日止年度稀有珍藏紅酒的存貨周轉天數增加乃由於稀有珍藏紅酒的銷量由截至二零一二年三月三十一日止年度售出2,140瓶減少至截至二零一三年三月三十一日止年度售出1,031瓶。截至二零一三年八月三十一日止五個月的存貨周轉天數減少是由於向客戶交付精選紅酒5,520瓶（於二零一三年三月三十一日前我們已接到採購訂單並已接收存貨）所致。更多詳情，請參閱「流動資產淨值及綜合財務狀況表的節選項目－存貨」。

### 貿易應收賬款周轉天數

截至二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的貿易應收賬款周轉天數分別約為19天、14天及23天。我們的貿易應收賬款周轉天數由二零一二年三月三十一日的19天減少至二零一三年三月三十一日的14天，原因是我們向客戶收款的效率提高。貿易應收賬款周轉天數由二零一三年三月三十一日的14天增加至截至二零一三年八月三十一日止五個月的23天，原因是截至二零一三年八月三十一日止五個月對我們其中一名最大客戶的銷售增加。

### 貿易應付賬款周轉天數

截至二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月，我們的貿易應付賬款周轉天數分別約為13天、9天及9天。貿易應付賬款周轉天數由二零一二年三月三十一日的13天減少至二零一三年三月三十一日的9天，原因是經營活動的現金流量有所改善。

## 財務風險的定量及定性資料披露

我們於日常業務過程中承受多項財務風險，包括貨幣風險、流動資金風險、信貸風險及公平值利率風險。

### 貨幣風險

本公司並無承受任何貨幣風險。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

我們購買外幣使我們承受外幣風險。此外，本集團若干銀行結餘及現金以及貿易應付賬款以外幣計值。本集團以外幣計值的銀行結餘及現金以及貿易應付賬款的賬面值如下：

貨幣	銀行結餘及現金			貿易應付賬款		
	於三月三十一日		於八月三十一日	於三月三十一日		於八月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
歐元	30	2	242	448	276	1,290
英磅	22	6	17	940	452	895
瑞士法郎	—	3	2	345	982	131
美元	123	28	27	767	1,492	115

我們現時並無外幣對沖政策。然而，董事監控外匯風險並於需要時考慮對沖重大外幣風險。為降低外匯風險，管理層已在我們釐定產品售價前考慮了外匯波動的影響。

由於董事認為匯率的預期變動不會對往績紀錄期的年度溢利造成重大影響，故並無呈列敏感度分析。

### 流動資金風險

管理流動資金風險時，我們監控及維持董事所釐定足以為我們的營運提供資金及降低本集團層面及本公司層面現金流量意外波動影響的現金及現金等價物水平。

下表載列本集團層面及本公司層面非衍生金融負債的餘下合約到期日的詳情。該表乃根據我們須還款的最早日期按照金融負債未貼現現金流量編製。具體而言，訂有按要求還款條款的銀行貸款乃計入最早時間段，而不論銀行是否可能選擇行使其權利。其他非衍生金融負債的到期日乃根據協定償還日期釐定。下表載列利息及本金的現金流量。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

本集團－於二零一二年三月三十一日

	加權平均 實際利率 %	按要求或 1年內償還 千港元	1至2年 千港元	2年以上 千港元	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面總值 千港元
<b>非衍生金融負債</b>						
貿易及其他應付賬款 以及應計費用	不適用	10,455	—	—	10,455	10,455
應付關聯方款項						
— 計息	9.13	41,564	—	—	41,564	41,564
— 不計息	不適用	410	—	—	410	410
應付股東款項	不適用	1,957	—	—	1,957	1,957
融資租賃承擔	4.07	647	562	1,408	2,617	2,196
銀行借款						
— 定息	5.11	2,790	—	—	2,790	2,790
— 浮息	5.50	11,653	—	—	11,653	11,653
		<u>69,476</u>	<u>562</u>	<u>1,408</u>	<u>71,446</u>	<u>71,025</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

本集團－於二零一三年三月三十一日

	加權平均 實際利率 %	按要求或 1年內償還 千港元	1至2年 千港元	2年以上 千港元	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面總值 千港元
<b>非衍生金融負債</b>						
貿易及其他應付賬款						
以及應計費用	不適用	8,149	—	—	8,149	8,149
應付關聯方款項	不適用	410	—	—	410	410
應付股東款項	不適用	107	—	—	107	107
融資租賃承擔	3.27	1,956	1,939	4,072	7,967	7,082
銀行借款						
— 定息	4.40	15,557	—	—	15,557	15,557
— 浮息	5.85	16,268	—	—	16,268	16,268
財務擔保合約	不適用	85,000	—	—	85,000	—
		<u>127,447</u>	<u>1,939</u>	<u>4,072</u>	<u>133,458</u>	<u>47,573</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

本集團－於二零一三年八月三十一日

	加權平均 實際利率 %	按要求或 1年內償還 千港元	1至2年 千港元	2年以上 千港元	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面總值 千港元
<b>非衍生金融負債</b>						
貿易及其他應付賬款 以及應計費用	不適用	8,040	—	—	8,040	8,040
應付關聯方款項	不適用	410	—	—	410	410
融資租賃承擔	3.26	1,939	1,939	3,264	7,142	6,377
銀行借款						
— 定息	4.36	9,590	—	—	9,590	9,590
— 浮息	5.25	18,605	—	—	18,605	18,605
		<u>38,584</u>	<u>1,939</u>	<u>3,264</u>	<u>43,787</u>	<u>43,022</u>

計入上述財務擔保合約的金額乃於擔保的對方申索全數擔保金額時本集團根據安排須償付該金額的最高金額。根據於報告期末的預期，我們認為很可能毋須根據安排支付任何金額。然而，此項估計視乎對方根據擔保提出申索的可能性而定，而此可能性則視乎獲擔保對方所持有的財務應收款項會否蒙受信貸虧損而定。

於上述到期日分析中，訂有按要求還款條款的銀行借款計入「按要求償還」的時間段。於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，該等銀行借款的賬面總值分別約為14.4百萬港元、31.8百萬港元及28.2百萬港元。考慮到我們的財務狀況，董事認為銀行不大可能行使其酌情權要求立即還款。董事認為，有關銀行借款將根據貸款協議載列的計劃還款日期償還。屆時，二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日銀行借款的本金及利息現金流出總額將分別為15.4百萬港元、33.2百萬港元及29.4百萬港元。倘利率為浮息，未貼現金額乃按報告期末的利率曲線得出。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

我們於下表載列按照銀行借款協議內所列計劃還款日期劃分的本集團銀行借款的詳情：

### 本集團

	加權平均 實際利率 %	少於1年 千港元	1至2年 千港元	2年以上 千港元	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面總值 千港元
<b>銀行借款：</b>						
<u>於二零一二年三月三十一日</u>						
— 定息	5.11	1,363	329	1,388	3,080	2,790
— 浮息	5.50	12,278	—	—	12,278	11,653
		<u>13,641</u>	<u>329</u>	<u>1,388</u>	<u>15,358</u>	<u>14,443</u>
<u>於二零一三年三月三十一日</u>						
— 定息	4.40	14,700	235	1,153	16,088	15,557
— 浮息	5.85	17,107	—	—	17,107	16,268
		<u>31,807</u>	<u>235</u>	<u>1,153</u>	<u>33,195</u>	<u>31,825</u>
<u>於二零一三年八月三十一日</u>						
— 定息	4.36	8,576	235	1,055	9,866	9,590
— 浮息	5.25	19,582	—	—	19,582	18,605
		<u>28,158</u>	<u>235</u>	<u>1,055</u>	<u>29,448</u>	<u>28,195</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

本公司—於二零一三年八月三十一日

	加權平均 實際利率 %	按要求或 1年內償還 千港元	1至2年 千港元	2年以上 千港元	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面總值 千港元
<b>非衍生金融負債</b>						
其他應付款項及應計費用	不適用	2,469	—	—	2,469	2,469
應付附屬公司款項	不適用	3,380	—	—	3,380	3,380
		<u>5,849</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,849</u>	<u>5,849</u>

### 信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易應收賬款、應收關聯方款項、應收股東款項及銀行結餘。

我們面臨的最高信貸風險(因對方未能履行責任而將導致本集團產生財務虧損)來自報告期末綜合財務狀況表所列相關已確認金融資產的賬面值及本集團向關聯方提供的財務擔保。

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，我們的貿易應收賬款總額中分別約41%、46%及70%有信貸風險集中情況，即：(i)於二零一二年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，應收主要客戶(於香港及中國營運的私人實體)款項；及(ii)於二零一三年三月三十一日，一名個人葡萄酒收藏家。考慮到該等客戶的信貸質素及財務實力，董事認為該等貿易應收賬款的信貸風險並不重大。

於二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年八月三十一日，我們的貿易訂金總額中分別67%、54%及46%存在信貸風險集中，該等按金乃提供於我們的最大供應商。考慮到我們與該供應商的良好貿易關係及該供應商悠久的業務發展歷史，董事認為所提供的該等貿易訂金的信貸風險並不重大。

---

## 財務資料

---

為將信貸風險降至最低，我們設有專責團隊負責釐定及評估信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保採取適當行動收回過期債項。此外，我們會於各財政年度末檢討各項個別債項下的到期金額，以確保就不可收回款項計提足夠減值虧損撥備。就本集團向關聯方提供的財務擔保而言，我們會持續監控獲我們授予財務擔保合約的擔保方的信貸質素及財務狀況，以確保我們不會面臨因擔保方不能償還相關貸款而導致的重大信貸虧損。此外，擔保貸款以物業抵押。就此而言，董事認為我們的信貸風險大幅降低。

於二零一三年三月三十一日，就應收一名關聯方款項5.8百萬港元及應收一名股東款項3.0百萬港元而言，我們面臨重大集中信貸風險。該等款項絕大部分透過於二零一三年八月二十七日簽署的淨額結算協議結清。

除與存置於多間高信貸評級的銀行的流動資金及上文所述餘額有關的集中信貸風險外，我們並無面臨信貸風險重大集中情況。

### 利率風險

我們面臨與應付關聯方定息款項、融資租賃承擔及定息銀行借款有關的公平值利率風險。

我們的現金流量利率風險主要與銀行結餘及浮息銀行借款有關。

我們並未利用任何利率掉期降低與利率風險有關的風險承擔。然而，董事監控利率風險，並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

我們的現金流量利率風險主要集中於以港元計值借款產生的香港最優惠利率的波動。

### 敏感度分析

董事認為，銀行結餘利率於未來數年的預期變動並不重大，因此並無呈列敏感度分析。

以下敏感度分析乃根據本集團於有關報告期末的浮息銀行借款面臨的利率風險釐定。分析乃假設未償還負債金額於整個年度均未償還而編製。增加或減少100個基點乃為董事對利率的合理可能變動的評估。倘利率上升／下降100個基點，而所有其他變量保持不變，則

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

對截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年八月三十一日止五個月除稅後溢利的影響將為：

	截至		截至
	三月三十一日止年度		八月三十一日 止五個月
	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	千港元	千港元	千港元
除稅後溢利減少／增加	97	136	65

### 關聯方交易

於往績記錄期，我們已訂立若干關聯方交易，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註34「關聯方交易」。董事認為關聯方交易乃按公平原則及一般商業條款進行。

[編纂]

### 稅項

我們的溢利須繳納香港利得稅。截至二零一三年三月三十一日止兩個年度各年產生的估計應課稅溢利乃按16.5%稅率計提香港利得稅撥備。

---

## 財務資料

---

### 可分派儲備

於二零一三年八月三十一日，可供分派予股東的可分派儲備總額為99.1百萬港元。

### 股息及股息政策

於截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止年度，我們並無宣派或派付任何股息。截至二零一三年八月三十一日止五個月，美酒滙向其當時的股東宣派股息22,550,000港元。

任何宣派或派付股息須遵守我們的組織章程細則及公司法。根據組織章程細則及公司法，我們可透過股東大會以任何貨幣宣派股息，但所宣派股息不得超過董事所建議的數額。我們的組織章程細則規定，本公司可動用已變現或未變現溢利或董事釐定不再需要而撥作溢利的任何儲備宣派及派付股息。經普通決議案批准後，本公司亦可動用股份溢價賬或根據公司法授權可作此用途的任何其他資金或賬目宣派及派付股息。

此外，宣派股息由我們的董事酌情釐定，而實際宣派及派付的股息數額亦將視乎以下因素而定：

- 我們的整體業務狀況；
- 我們的財務業績；
- 我們的資金需求；
- 股東權益；及
- 董事可能認為有關的任何其他因素。

董事將按每股基準以港元宣派股份的股息(如有)，並將以港元派付有關股息。財政年度的任何末期股息須經股東批准。有意投資者應注意，過往股息分派並不反映我們日後股息分派政策。

### 無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，我們自二零一三年八月三十一日以來(即會計師報告中的報告期末)的財務或貿易狀況並無重大不利變動。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財 務 資 料

---

[編纂]