

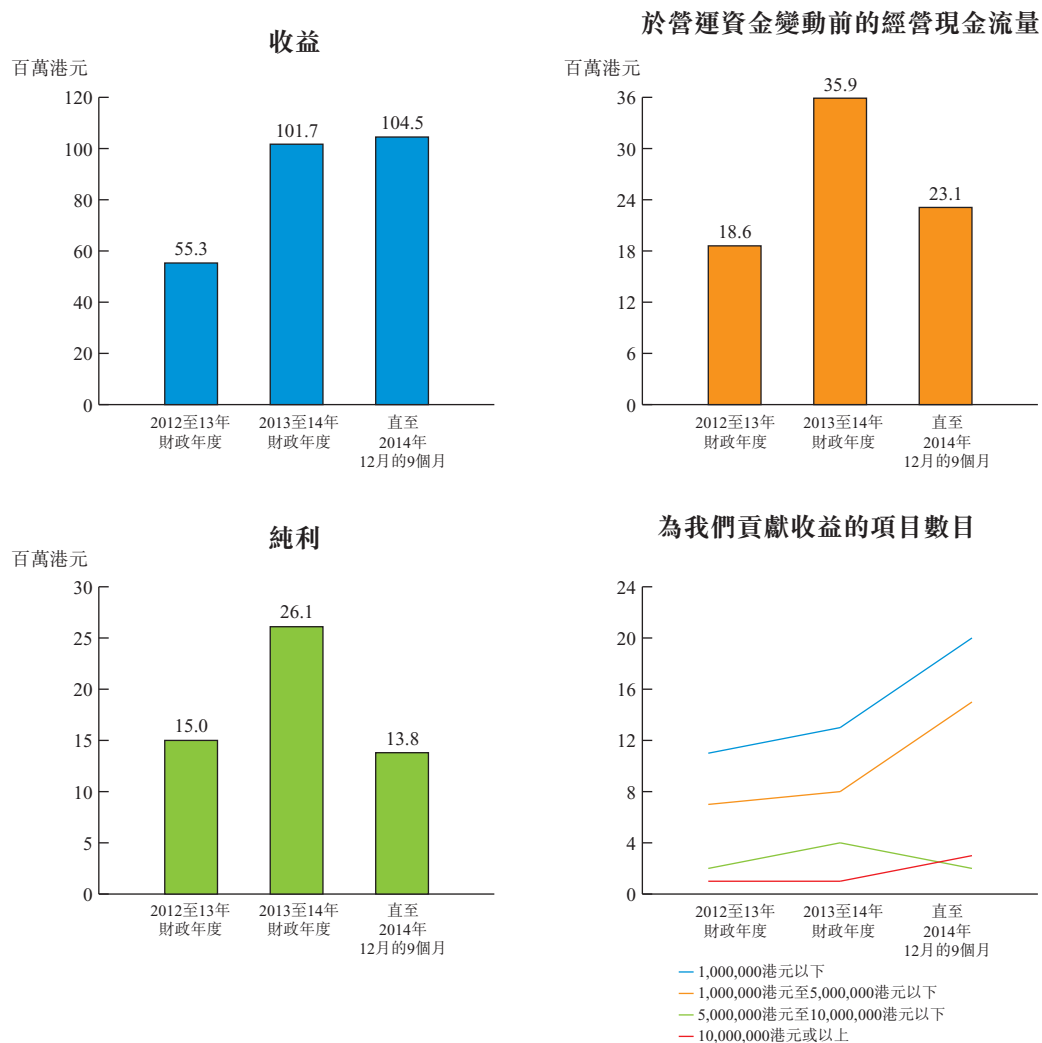
財務資料

閣下應將本節連同會計師報告一併閱讀。我們的經審核合併財務資料按本節載列的基準及根據香港財務報告準則編製。閣下應閱覽整份會計師報告，而不應僅依賴本節載列的資料。

下列討論及分析載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。然而，是否我們的實際業績及發展將符合我們的預期及預測，取決於本集團並無控制的一系列風險及不確定因素。有關進一步資料，閣下請參閱[編纂]「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

概覽

我們為主要於香港從事基礎業務的分包商。以下為於往績記錄期我們業務表現的簡況：



有關我們的業務概覽，請參閱[編纂]「業務－業務概覽」一節。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的因素

本集團的經營業績已經及將繼續受到若干因素(包括下文及[編纂]「風險因素」一節所載者)的影響。

繁榮的香港建造業

近年來，香港基礎行業的收益已主要受執行十大基建項目的帶動。香港基礎行業的收益自2009年約68億港元大幅增至2014年195億港元，複合年增長率約為23.5%。儘管十大基建項目下的基礎工程逐漸完工，預計新界東北部新開發區、灣仔發展項目、新港鐵線及港鐵延線工程將成為基礎行業的增長驅動因素。因此，預期基礎行業的收益將自2015年約245億港元增至2019年518億港元，複合年增長率約20.6%。我們董事對香港基礎行業的未來充滿信心，並相信本集團將受惠於香港建造業的繁榮。倘香港建造業未來面臨下滑，我們的業務、財務狀況或經營業績或會受到不利影響。

項目定價及利潤

我們乃基於估計項目成本加加成利潤按各項目將項目定價。我們為[編纂]「業務－銷售、市場推廣及客戶－定價政策」一節載列的項目定價時計及一系列因素。我們對項目定價時，我們不得不在預計盈利率與客戶可接受性之間作出權衡。一般而言，倘項目的交付時間表緊迫，我們營運員工及工人在施工中需要更長時間，從所涉及的技術來看項目乃複雜，或建築地盤位於邊遠地區，則我們將要求更高的加成利潤。

我們服務成本主要包括直接物料、直接勞工、分包成本、機器租賃費、維修及保養以及其他一般建築開支，例如機器折舊。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無遇到建築材料及服務成本的任何市場波動而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

財務資料

進度付款及保留金之可收回程度

我們通常經參考所完成工程價值按月收取客戶進度付款。此外，客戶通常扣留一部分進度付款作為保留金。倘客戶並無將進度付款或任何保留金及時按協定匯款予我們，則我們的財務狀況或經營業績或會受到不利影響。除於截至2014年3月31日止年度作出減值約200,000港元外，於往績記錄期，本集團並無就貿易應收款項或應收保留金擁有任何壞賬或計提撥備。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無面臨我們客戶重大延誤或違約付款，而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

編製基準

重組涉及合併由謝先生及黃先生所共同控制之若干實體。本集團因此被視為因重組而產生之持續經營實體，此乃由於風險延續及合併之前已存在謝先生及黃先生之利益。因此，財務資料已採用合併會計原則編製，猶如本集團重組下的架構已於整個往績記錄期或自本集團現時旗下實體註冊成立／成立（以較短期間為準）起已存在。有關詳情，請參閱會計師報告第II節附註1(c)。

財務資料已根據本集團會計政策編製，並於會計師報告內概述且遵照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則、公司條例之披露規定及創業板上市規則之適用披露規定。須注意，編製財務資料使用會計估計及假設。儘管該等估計乃基於管理層對當前事件及行動之了解及判斷，實際結果最終可能與該等估計不盡相同。涉及高度判斷或複雜性之部分或當假設及估計對財務資料為重大之部分已於會計師報告第II節附註3內披露。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確定若干對編製本集團財務報表重要之會計政策。本集團重大會計政策詳情（對於了解本集團財務狀況及經營業績十分重要）載於會計師報告第II節附註2。

我們的財務狀況及經營業績受主導編製財務報表之會計處理方法及假設以及估計的影響。我們繼續評估估計及假設並將其建立在歷史經驗以及在該情況下我們目

財務資料

前認為合理之各種其他因素基礎上，該等結果形成對與其他來源相比並非顯而易見之資產及負債賬面值作出判斷之基礎。實際業績可能與估計不盡相同。估計及相關假設（詳情載於會計師報告第II節附註3）乃由管理層按持續經營基準審閱。本集團管理層估計與實際業績並無任何重大偏離且該等估計於往績記錄期並無重大變動。管理層預期於可見未來該等估計不大可能產生重大變動。

我們相信，下列重大會計政策及會計估計包含用於編製財務資料之最重要或主觀判斷及估計。

建築合約

本集團合約收益包括協定合約款項及後加工作之適當款項、申索及獎勵付款，據此，本集團合約成本包括直接物料、分包成本、直接勞工及適當比例之浮動及固定建築雜項開支。

當建築合約結果能可靠估計，則於參考往績記錄期末合約活動完成階段後建築合約相關之收益及合約成本分別確認為收益與開支。

當建築合約結果不能可靠估計，則收益僅將確認為有可能收回之已產生合約成本且合約成本於彼等產生期間確認為開支。

預期虧損於合約成本總額很可能超過合約收益總額時立即確認為開支。

倘進度結算款項超過該日產生之合約成本加已確認溢利減已確認虧損，有關盈餘視為應付合約客戶工程款項。

倘於該日產生之合約成本加已確認溢利減已確認虧損超過進度結算款項，有關盈餘視為應收合約客戶工程款項。

確認建築合約收益

合約工程之收益乃基於合約完成階段確認，惟合約完成階段及合約工程計費價值總額能可靠計量。合約完成階段按照香港會計師公會頒佈的香港會計準則第11號「建造合約」參考所進行調查工作而成立。本集團基於地盤記錄的所進行工程量向客戶發出發票。我們的收益基於所發出的我們發票記錄。通常慣例為客戶須於後期發

財務資料

出進度證書，以確認所進行的我們工程量。於往績記錄期，我們的發票與我們客戶發出的進度證書之間並無發現任何差異而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

物業、機器及設備

我們的物業、機器及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、機器及設備成本包括其採購價及購置該等項目直接應佔的成本。

隨後成本僅當與該項目有關的未來經濟利益可能流入本集團及該項目成本能可靠計量時載入我們資產賬面值或確認為獨立的資產(如適用)。重置部分的賬面值取消確認。所有其他維修及保養費用於彼等產生的財政期間在損益中確認為開支。

物業、機器及設備予以折舊以於彼等估計可使用年期按直接基準撇銷其成本(扣除預計剩餘價值)。可使用年期、剩餘價值及折舊方法於往績記錄期末予以檢討及調整(如適用)。主要年利率如下：

租賃物業裝修	按租期但不超過5年
機器	每年20%
傢俬及設備	每年20%
汽車	每年30%

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則即時撇減至其可收回金額。

融資租賃下所持資產於彼等的預期可使用年期或(如較短)相關租約期限按相同基準折舊為自置資產。

出售物業、機器及設備項目的收益或虧損為銷售所得款項淨額與其賬面值的差額，並於出售時於損益中確認。

貿易及其他應收款項減值

本集團呆賬之撥備政策乃基於持續評估可回收性及未償還應收款項之賬齡分析以及本集團管理層之判斷。於評估該等應收款項之最終可變現性時須作出大量判斷，包括信譽及過往收回記錄。倘債務人之財務狀況惡化，削弱彼等的支付能力，可能須作出額外減值。

財務資料

於往績記錄期，我們於截至2014年3月31日止年度錄得減值約200,000港元。

經營業績

下表載列本集團截至2013年及2014年3月31日止兩個年度各年及截至2013年及2014年12月31日止9個月各期間的合併全面收益表，該報表來自會計師報告所載的合併財務資料，且應與會計師報告所載的合併財務資料一併閱讀。

合併全面收益表

	截至3月31日止年度		截至12月31日止 9個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元
收益	55,256	101,747	75,065	104,468
服務成本	<u>(36,113)</u>	<u>(58,574)</u>	<u>(39,957)</u>	<u>(74,816)</u>
毛利	19,143	43,173	35,108	29,652
其他虧損	–	(171)	–	5
行政開支	(1,171)	(11,054)	(4,953)	(12,038)
融資成本	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(375)</u>
除所得稅開支前溢利	17,972	31,948	30,155	17,244
所得稅開支	<u>(2,960)</u>	<u>(5,816)</u>	<u>(4,986)</u>	<u>(3,484)</u>
本公司擁有人應佔 本年度／期間溢利及 全面收益總額	<u>15,012</u>	<u>26,132</u>	<u>25,169</u>	<u>13,760</u>

財務資料

收益表節選部分描述

收益

於往績記錄期，我們已竣工62項項目。下文載列按就各項項目確認的收益而對我們大項目所作的分析：

	截至3月31日止年度		截至
	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	12月31日
			止9個月
			千港元
我們的總收益	55,256	101,747	104,468
按所確認收益計算的大項目收益	22,796	44,408	23,418
佔我們總收益的百分比	41.3%	43.6%	22.4%
按所確認收益計算的五大項目收益	45,649	75,245	57,068
佔我們總收益的百分比	82.7%	74.0%	54.6%

下文載列基於往績記錄期所確認彼等各自的收益劃分的我們項目分析：

	截至3月31日止年度		截至
	2013年	2014年	2014年
	項目數目	項目數目	12月31日
			止9個月
			項目數目
確認的收益			
10,000,000 港元或以上	1	1	3
5,000,000 港元至 10,000,000 港元以下	2	4	2
1,000,000 港元至 5,000,000 港元以下	7	8	15
1,000,000 港元以下	11	13	20
項目總數 ⁽¹⁾	21	26	40

附註：

- (1) 由於若干項目於一個期間動工而於另一個期間完工，所確認收益歸屬的項目數目未必等於於有關年度／期間完工的項目數目。

財務資料

於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度及截至2014年12月31日止9個月，本集團收益分別為55,300,000港元、101,700,000港元及104,500,000港元，歸屬於21項、26項及40項項目。於往績記錄期為本集團帶來收益的基礎項目數量增加主要由於我們擴大機器組合及招聘更多員工致使我們的能力提升。

在截至2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月貢獻所確認收益的21項、26項及40項項目中，於該期間產生自五大項目的收益分別達約45,600,000港元、75,200,000港元及57,100,000港元，分別佔我們總收益82.7%、74.0%及54.6%。有關詳情，請參閱[編纂]「業務－本集團的項目－於往績記錄期的大項目」一節。

至於按所確認的收益計算的我們五大項目規模，截至2013年3月31日止年度的五大項目收益由1,000,000港元至10,000,000港元以上波動。截至2014年3月31日止年度，我們五大項目的收益更集中於5,000,000港元至10,000,000港元以上，確認的最大項目收益超出10,000,000港元。截至2014年12月31日止9個月，所有五大項目的收益均介乎5,000,000港元至10,000,000港元以上，其中三項項目於該期間為我們貢獻的收益為10,000,000港元以上。

我們董事認為，本集團已取得發展，擴大了客戶基礎，乃由於採納有效的業務策略，包括通過持續提供優質工程以滿足客戶要求而維持我們在基礎行業的良好聲譽。於往績記錄期，我們合共29名客戶產生收益。截至2013年3月31日止年度，我們錄得的收益來自10名客戶。截至2014年3月31日止年度，我們錄得的收益約11.9%來自於往績記錄期內首批六名客戶。截至2014年12月31日止9個月，我們錄得的收益約37.7%來自於往績記錄期內首批13名客戶。

財務資料

服務成本

本集團服務成本主要包括直接物料、直接勞工、分包成本、機器租賃費、維修及保養以及其他一般建築開支，例如機器折舊。服務成本的組成部分及構成取決於多項因素，包括我們須物色的建築材料及服務的市價、項目規模及相關項目要求、我們的內部資源水平及我們執行相關工程的能力。下表載列我們於往績記錄期之服務成本明細：

	截至3月31日止年度				截至12月31日止9個月			
	2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
直接物料	9,048	25.0	24,138	41.2	17,312	43.3	23,254	31.1
水泥	261	0.7	1,714	2.9	1,305	3.3	4,766	6.4
柴油	2,547	7.1	4,232	7.2	2,553	6.4	6,183	8.3
鋼樁及套管	764	2.1	4,623	7.9	3,245	8.1	1,980	2.6
機器備件及 零散工具	5,476	15.1	13,569	23.2	10,209	25.5	10,325	13.8
直接勞工	6,346	17.6	18,189	31.1	12,754	31.9	21,220	28.4
分包成本	15,488	42.9	8,699	14.9	4,479	11.2	11,985	16.0
機器折舊	601	1.7	3,123	5.3	2,057	5.2	4,379	5.8
機器租賃費	3,489	9.7	1,290	2.2	787	2.0	5,684	7.6
維修及保養	560	1.5	1,843	3.1	1,288	3.2	3,079	4.1
其他	581	1.6	1,292	2.2	1,280	3.2	5,215	7.0
總計	<u>36,113</u>	<u>100.0</u>	<u>58,574</u>	<u>100.0</u>	<u>39,957</u>	<u>100.0</u>	<u>74,816</u>	<u>100.0</u>

直接物料

直接物料成本主要指購買直接用於建築工程項目之建築材料直接成本，例如水泥、機器備件及零散工具、柴油及／或鋼樁及套管。截至2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年12月31日止9個月，直接物料成本分別達約9,000,000港元、24,100,000港元及23,300,000港元，佔有關年度／期間服務成本總額之25.0%、41.2%及31.1%。

財務資料

下表說明於往績記錄期我們主要建築材料的平均單位成本。

	截至3月31日止年度		截至 2014年 12月31日 止9個月
	2013年	2014年	
	每公噸港元	每公噸港元	每公噸港元
鋼樁及套管	5,325	5,700	5,700
	每公噸港元	每公噸港元	每公噸港元
水泥	753	760	853
	每公升港元	每公升港元	每公升港元
柴油	7.04	6.98	6.48

於就我們項目定價時，我們計及一系列因素，包括但不限於建築材料的價格趨勢。有關進一步詳情，請參閱[編纂]「業務－銷售、市場推廣及客戶－定價政策」一節。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無於建築材料成本方面面臨任何市場波動而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

直接勞工

直接勞工指提供基礎工程產生之勞工成本。直接勞工成本分別達約6,300,000港元、18,200,000港元及21,200,000港元，佔於截至2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年12月31日止9個月服務成本總額之17.6%、31.1%及28.4%。

財務資料

分包成本

下表載列於往績記錄期按性質劃分的我們分包成本：

	截至3月31日止年度		截至12月31日止9個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
灌漿	2,375	3,885	2,950	4,559
鑽探	10,018	4,585	1,300	5,131
土力工程	2,827	226	226	1,579
其他	268	3	3	716
總計	<u>15,488</u>	<u>8,699</u>	<u>4,479</u>	<u>11,985</u>

分包成本指付予該等分包商（主要為我們進行灌漿、鑽探及土力工程）之費用。分包成本達約15,500,000港元、8,700,000港元及12,000,000港元，分別佔截至2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年12月31日止9個月服務成本總額之42.9%、14.9%及16.0%。有關進一步詳情請參閱[編纂]「業務—分包」一節。

機器租賃費

機器租賃費指租賃機器為補充我們的機器組合而涉及的費用。於截至2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月，我們產生的機器租賃開支分別約為3,500,000港元、1,300,000港元及5,700,000港元。有關租賃機器的詳情，請參閱[編纂]「業務—機器—機器租賃」一節。

維修及保養

維修及保養主要指為我們機器進行維修及保養服務而產生的成本。於截至2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月，我們產生的機器維修及保養成本分別約為600,000港元、1,800,000港元及3,100,000港元。有關租賃機器的詳情，請參閱[編纂]「業務—機器—保養及使用」一節。

其他

其他主要由涉及我們在元朗露天場地的租賃費、機器由一地盤調動至另一地盤的費用及汽車費用組成。於截至2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月，有關金額約為600,000港元、1,300,000港元及5,200,000港元。

財務資料

敏感度分析

為供說明，下表證實除稅前溢利的估計增加／減少（有關直接物料、直接勞工及分包成本的價格一般百分比變動（假設所有其他因數保持不變））的敏感度分析。

	對除稅前溢利的影響			
	截至3月31日止年度		截至12月31日止9個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
直接物料增加／減少：				
+10%	(904.8)	(2,413.8)	(1,731.2)	(2,325.4)
+5%	(452.4)	(1,206.9)	(865.6)	(1,162.7)
-5%	452.4	1,206.9	865.6	1,162.7
-10%	904.8	2,413.8	1,731.2	2,325.4

	對除稅前溢利的影響			
	截至3月31日止年度		截至12月31日止9個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
直接勞工增加／減少：				
+10%	(634.6)	(1,818.9)	(1,275.4)	(2,122.0)
+5%	(317.3)	(909.5)	(637.7)	(1,061.0)
-5%	317.3	909.5	637.7	1,061.0
-10%	634.6	1,818.9	1,275.4	2,122.0

	對除稅前溢利的影響			
	截至3月31日止年度		截至12月31日止9個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
分包成本增加／減少：				
+10%	(1,548.8)	(869.9)	(447.9)	(1,198.5)
+5%	(774.4)	(435.0)	(224.0)	(599.3)
-5%	774.4	435.0	224.0	599.3
-10%	1,548.8	869.9	447.9	1,198.5

財務資料

行政開支

本集團行政開支主要包括法律及專業費用、薪金及津貼、董事薪酬、業務招待、折舊及其他行政開支。下表載列往績記錄期按性質分類之行政開支：

	截至3月31日止年度		截至12月31日止9個月	
	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
法律及專業費用	43	2,907	1	3,727
薪金及津貼	–	474	132	906
董事薪酬	205	2,800	1,932	3,908
業務招待	443	1,920	683	783
折舊	4	482	300	622
其他	476	2,471	1,905	2,092
總計	<u>1,171</u>	<u>11,054</u>	<u>4,953</u>	<u>12,038</u>

法律及專業費用指因上市所產生之開支，其詳情載於[編纂]「財務資料—上市開支」一節。薪金及津貼主要為負責行政及財務職責之行政員工薪金及員工福利。其他行政開支主要為雜項開支，如核數師薪酬、公用事業及辦公用品費用。

融資成本

我們的融資成本於截至2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月達零、零及400,000港元，產生自於2014年3月我們的銀行借貸及融資租賃。有關詳情請參閱「財務資料—債務」一節。

所得稅

截至2013年及2014年3月31日止兩個年度及截至2014年12月31日止9個月，本集團的實際稅率分別約為16.5%、18.2%及20.2%。實際稅率上升主要因為並非稅務的不可扣減開支(例如上市開支)增加。

財務資料

本公司及其附屬公司於不同司法權區註冊成立，該等不同司法權區的不同稅務規定闡明如下：

開曼群島及英屬處女群島

根據開曼群島及英屬處女群島之適用法律、規則及規例，本集團毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何利得稅。

香港

於往績記錄期，本公司所有香港附屬公司須按16.5%之稅率繳納香港利得稅。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無與稅務局存在任何爭議或問題而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

不同期間之經營業績比較

截至2014年3月31日止年度與截至2013年3月31日止年度之比較

收益

我們收益由截至2013年3月31日止年度約55,300,000港元增長約84.1%至截至2014年3月31日止年度約101,700,000港元。該增長主要歸因於(i)繁榮的香港建造業致使基礎行業業務增加；及(ii)我們成功採納業務策略，向客戶提供優質工程，令我們在業內建立了良好的聲音及獲得各規模的項目。我們從事的項目數量由截至2013年3月31日止年度21項項目增至截至2014年3月31日止年度26項項目。截至2013年及2014年3月31日止年度，我們記錄7項及8項項目，為我們貢獻的收益為分別為每項項目介乎1,000,000港元至5,000,000港元。截至2013年及2014年3月31日止年度，我們記錄3項及5項項目，為我們貢獻的收益為每項項目5,000,000港元以上。

服務成本

本集團錄得服務成本由截至2013年3月31日止年度約36,100,000港元增至截至2014年3月31日止年度58,600,000港元，按年增長22,500,000港元或62.3%。該增長主要歸因於我們的建造業務水平提高及與我們的收益增長保持一致。

截至2014年3月31日止年度，服務成本的最重要部分為直接物料，約為24,100,000港元，較截至2013年3月31日止年度約9,000,000港元增加167.8%。直接物料的增加主要由於(i)我們的建造業務水平提升；及(ii)與我們客戶的建築合約所訂

財務資料

明的輸入需求量普遍更大的綜合影響。董事認為，本集團於直接物料單位成本方面並無面臨市場波動而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

直接勞工亦顯著增至截至2014年3月31日止年度約18,200,000港元，較截至2013年3月31日止年度約6,300,000港元增加188.9%。直接勞工增加主要由於招聘更多的人力資源以應對業務需要而導致上述營運員工及工人人數由2013年3月31日35人增至2014年3月31日56人。此外，鑒於市場的勞工成本普遍上漲及為挽留員工，我們為勞工提供一般加薪。

我們的分包費由截至2013年3月31日止年度約15,500,000港元減少43.9%至截至2014年3月31日止年度約8,700,000港元，主要歸因於分包鑽探工程的成本下降及分包灌漿工程的成本增加。鑒於擴大我們的機器組合(通過購置20台機器項目，主要包括截至2014年3月31日止年度鑽探工程的鑽機及空氣壓縮機)，我們想方設法降低分包我們鑽探工程的需要。因此，分包鑽探工程的成本由截至2013年3月31日止年度約10,000,000港元減少5,400,000港元至截至2014年3月31日止年度4,600,000港元。分包灌漿工程的成本於同期由2,400,000港元增加1,500,000港元至3,900,000港元，與我們的建築活動水平提高保持一致。

機器租賃費由截至2013年3月31日止年度3,500,000港元大幅減少至截至2014年3月31日止年度1,300,000港元，乃由於如上文所討論，我們於截至2014年3月31日止年度逐漸購買機器(總購置成本約為19,000,000港元)及增加我們的員工人數後得以減少租賃機器。機器租金減少部分被折舊由截至2013年3月31日止年度600,000港元增至截至2014年3月31日止年度3,100,000港元所抵銷，乃由於上述添置機器所致。

維修及保養費用錄得增加200.0%，由截至2013年3月31日止年度600,000港元增至截至2014年3月31日止年度1,800,000港元。該增加與添置機器保持一致。

毛利及毛利率

與收益增長一致，毛利由截至2013年3月31日止年度約19,100,000港元增至截至2014年3月31日止年度約43,200,000港元。毛利率於相應期間亦由34.6%升至42.4%。毛利率上升主要由於技術複雜性、交付時間表緊迫及有關項目的位置遙

財務資料

遠致使截至2014年3月31日止年度我們一般就項目收取更高的合約價。再者，我們對分包商及機器租賃的依賴性減少，乃由於上文討論的我們提供建築工程的員工由2013年3月31日35人增至2014年3月31日56人，且機器數目由2013年3月31日8台增至2014年3月31日28台。其導致我們的分包成本由截至2013年3月31日止年度15,500,000港元下降至截至2014年3月31日止年度8,700,000港元，且機器租賃費由截至2013年3月31日止年度3,500,000港元下降至截至2014年3月31日止年度1,300,000港元。因此，於同期我們的毛利率由34.6%升至42.4%。

其他虧損

本集團於截至2014年3月31日止年度錄得小額其他虧損約200,000港元。該金額指貿易應收款項減值。我們於截至2013年3月31日止年度並無錄得其他虧損。

行政開支

行政開支由截至2013年3月31日止年度約1,200,000港元增加約825.0%至截至2014年3月31日止年度約11,100,000港元。

截至2014年3月31日止年度，法律及專業費用佔我們行政開支的最大部分，約為2,900,000港元，佔行政開支總額26.3%。該法律及專業費用主要包括上市產生的開支。

董事酬金由截至2013年3月31日止年度約200,000港元增至截至2014年3月31日止年度約2,800,000港元。董事酬金增加主要歸因於經考慮本集團經營業績改善後增加我們董事的袍金及其他福利。

截至2014年3月31日止年度薪金及津貼達約500,000港元。於2014年3月31日，我們有合共3名財務、會計及行政人員。

招待費、其他行政開支及折舊費用合共由截至2013年3月31日止年度約900,000港元增至截至2014年3月31日止年度約4,900,000港元。該等費用增加主要由於業務擴展。折舊費用主要與於截至2014年3月31日止年度首三個季度購入的汽車有關，折舊費用因此由截至2013年3月31日止年度4,000港元增至截至2014年3月31日止年度500,000港元。

其他行政開支由截至2013年3月31日止年度500,000港元增至截至2014年3月31日止年度2,500,000港元，主要因業務能力提升致使汽車開支及運輸費用增加以及審核費所致。

財務資料

所得稅

截至2014年3月31日止年度，所得稅開支較截至2013年3月31日止年度增加約2,900,000港元或96.5%，該增加主要由於截至2014年3月31日止年度的除稅前溢利較截至2013年3月31日止年度有所增加。

年度溢利及全面收益總額

由於以上所述，年度溢利及全面收益總額由截至2013年3月31日止年度約15,000,000港元增加約11,100,000港元或74.0%至截至2014年3月31日止年度約26,100,000港元。純利率(按溢利除收益計算)由截至2013年3月31日止年度的27.2%輕微下降至截至2014年3月31日止年度的25.7%。儘管截至2014年3月31日止年度的毛利率顯著改善，本集團於該年度產生的行政開支大幅增長，包括有關上市的非經常性開支，並因此影響本集團純利率。

截至2014年12月31日止9個月與截至2013年12月31日止9個月之比較

收益

我們收益由截至2013年12月31日止9個月約75,100,000港元增長約39.2%至截至2014年12月31日止9個月約104,500,000港元。該顯著增長主要歸因於香港建造業基礎工程需求增長致使我們從事的私人物業項目數目增加而使我們施工的項目數目增加(由截至2013年12月31日止9個月16項項目至截至2014年12月31日止9個月40項項目)，與客戶數目由7名增至18名的增幅保持一致。

服務成本

本集團錄得服務成本由截至2013年12月31日止9個月約40,000,000港元增至截至2014年12月31日止9個月74,800,000港元，按年增長34,800,000港元或87.0%。該增長主要歸因於我們的建造業務水平提高及與我們的收益增長保持一致。

截至2014年12月31日止9個月，服務成本的最重要部分為直接物料，約為23,300,000港元，較截至2013年12月31日止9個月約17,300,000港元增加34.7%。直接物料上漲與我們的建造業務水平提升保持一致。董事認為，本集團於直接物料單位成本方面並無面臨市場波動而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

財務資料

直接勞工亦顯著增至截至2014年12月31日止9個月約21,200,000港元，較截至2013年12月31日止9個月約12,800,000港元增加65.6%。直接勞工增加主要由於招聘更多的人力資源以應對業務需要。營運員工及工人的人數於2013年12月31日及2014年12月31日分別為42人及54人。此外，鑒於市場的勞工成本普遍上漲及為挽留員工，我們為勞工提供一般加薪。

我們的分包費由截至2013年12月31日止9個月約4,500,000港元增加166.7%至截至2014年12月31日止9個月約12,000,000港元，主要由於分包鑽探工程及灌漿工程的成本均有所增加。鑒於我們的建築活動水平提升，我們對分包鑽探工程（而產生的相關成本於截至2013年及2014年12月31日止9個月由1,300,000港元增至5,100,000港元）及灌漿工程（而產生的相關成本於截至2013年及2014年12月31日止9個月由3,000,000港元增至4,600,000港元）的需要增加。

機器租賃費由截至2013年12月31日止9個月800,000港元增至截至2014年12月31日止9個月5,700,000港元，主要由於租賃機器以補充我們的機器組合，從而應對我們項目數目的增加。

截至2013年12月31日止9個月至截至2014年12月31日止9個月，機器折舊由2,100,000港元增加104.8%至4,300,000港元，而維修及保養費用由1,300,000港元增加138.5%至3,100,000港元。該增加與添置的機器由截至2013年12月31日止9個月24台增至截至2014年12月31日止9個月38台保持一致。

其他費用由1,300,000港元增至5,200,000港元，主要歸因於自2013年6月我們開始租賃起露天場地的租賃費增加，及我們的建築能力提升致使有關開支（例如汽車費用、建築材料的試驗收費及我們機器由一地盤調動至另一地盤的費用）增加。

毛利及毛利率

我們收益錄得增長，而毛利由截至2013年12月31日止9個月約35,100,000港元減至截至2014年12月31日止9個月約29,700,000港元。毛利率於相應期間亦由46.8%大幅降至28.4%。毛利及毛利率下降主要由於技術複雜性、交付時間表緊迫及有關項目的位置遙遠致使我們於截至2013年12月31日止9個月一般就項目收取較高的合約價。此外，在擴大我們的營運規模時，於2013年及2014年12月31日我們提供建築工程的員工人數由42人升至54人且我們機器項目數目由24台增至38台，致使勞工

財務資料

成本及相關機器費用增加，例如上文所討論的折舊費用及維修及保養費。我們的分包成本、機器租賃費、其他成本（例如我們機器由一地盤調動至另一地盤的費用）及汽車費用亦於項目數目增加後增加。因此，我們的毛利率由截至2013年12月31日止9個月46.8%降至截至2014年12月31日止9個月28.4%。

其他收益

本集團於截至2014年12月31日止9個月錄得小額其他收益約5,000港元。其他收益指出售報廢的零散工具及物料。我們於截至2013年12月31日止9個月並無錄得其他收益。

行政開支

行政開支由截至2013年12月31日止9個月約5,000,000港元增加約140.0%至截至2014年12月31日止9個月約12,000,000港元。

截至2014年12月31日止9個月，法律及專業費用佔我們行政開支的最大部分，約為3,700,000港元，或佔行政開支總額30.8%。該法律及專業費用主要包括因上市產生的開支。

董事酬金由截至2013年12月31日止9個月約1,900,000港元增至截至2014年12月31日止9個月約3,900,000港元。董事酬金增加主要歸因於經考慮本集團經營業績改善後增加董事袍金及其他福利。

薪金及津貼由截至2013年12月31日止9個月約100,000港元增至截至2014年12月31日止9個月約900,000港元，乃由於我們總部招聘財務、會計及行政人員，以應對營運規模的擴大。於2013年12月31日及2014年12月31日，我們分別有1名及4名財務、會計及行政人員。

招待費、其他行政開支及折舊費用合共由截至2013年12月31日止9個月約2,900,000港元增至截至2014年12月31日止9個月約3,500,000港元。該等費用增加主要由於業務擴展。折舊費用主要與於截至2013年12月31日止9個月購入的汽車有關，折舊費用因此由截至2013年12月31日止9個月300,000港元增至截至2014年12月31日止9個月600,000港元。

財務資料

其他行政開支由截至2013年12月31日止9個月1,900,000港元增至截至2014年12月31日止9個月2,100,000港元，主要因辦公室租金及我們為員工產生的醫療及保險費增加所致。

所得稅

截至2014年12月31日止9個月，所得稅開支較截至2013年12月31日止9個月減少約1,500,000港元或30.1%，該減少主要由於截至2014年12月31日止9個月的除稅前溢利較截至2013年12月31日止9個月有所減少。

期間溢利及全面收益總額

由於以上所述，期間溢利及全面收益總額由截至2013年12月31日止9個月約25,200,000港元減少約11,400,000港元或45.3%至截至2014年12月31日止9個月約13,800,000港元。純利率由截至2013年12月31日止9個月的33.5%下降至截至2014年12月31日止9個月的13.2%。除毛利率下降外，我們於該年度產生的行政開支大幅增長，包括有關上市的非經常性開支並因此影響本集團純利率。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團過往主要以經營現金流量及外部融資來滿足營運資金的需求。本集團主要將現金用於項目營運及資本開支的融資及用作本集團一般企業營運資金。於[編纂]完成後，本集團預期我們的融資資源將包括經營現金流量、外部融資及[編纂]所得款項淨額。有關未來計劃的詳情，請參閱[編纂]「業務目標、未來計劃及所得款項用途」一節。

我們定期監控我們的流動資金需要，以確保我們為營運資金及資本開支需要維持充足的現金資源。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在一般業務營運過程中結算債務時並無遇到任何困難而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至3月31日止年度		截至
	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	12月31日
			止9個月
			千港元
營運資金變動前的經營			
現金流量	18,621	35,891	23,089
經營活動所得／(所用)現金淨額	7,240	35,308	(2,446)
投資活動所用現金淨額	(5,545)	(15,992)	(3,265)
融資活動所用現金淨額	(692)	(9,372)	(2,236)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,003	9,944	(7,947)
年／期初現金及現金等價物	139	1,142	11,086
年／期末現金及現金等價物	1,142	11,086	3,139

經營活動所得現金流量

本集團經營活動所得現金通常來自就我們提供基礎工程而收取的付款。本集團經營活動的現金流出資源主要包括分包費、購買建築材料及直接勞工的付款。

本集團經營活動所得現金反映本年度除稅前溢利，主要就物業、機器及設備折舊、應收客戶合約工程款項之變動、貿易及其他應收款項變動及貿易及其他應付款項變動作出調整。

截至2013年3月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為約7,200,000港元。該金額來自我們營運所得除所得稅開支前溢利約18,000,000港元，就物業、機器及設備折舊開支及貿易及其他應付款項增加分別作出正數調整約600,000港元及約10,700,000港元；及就貿易及其他應收款項增加作出負數調整約22,000,000港元。貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項增加與業務增長保持一致。此外，收益大部分於截至2013年3月31日止年度最後一個季度確認，於2013年3月31日進一步增加貿易及其他應收款項。

財務資料

截至2014年3月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為35,300,000港元。該款項來自我們營運所得除所得稅開支前溢利約31,900,000港元，就物業、機器及設備折舊開支、貿易應收款項減值虧損，及貿易及其他應付款項增加分別作出正數調整約3,800,000港元、約200,000港元及約1,400,000港元；及就應收客戶合約工程款項增加、貿易及其他應收款項增加及應付關聯公司款項作出負數調整約600,000港元、約600,000港元及約800,000港元。

截至2014年12月31日止9個月，本集團經營活動所用現金淨額約為2,400,000港元，主要歸因於(i)相對為低的毛利及行政開支高致使本公司擁有人於該期間應佔的純利為低；及(ii)貿易應收款項增加。有關詳情，請參閱[編纂]「財務資料－不同期間之經營業績比較－截至2014年12月31日止9個月與截至2013年12月31日止9個月之比較」及「財務資料－若干合併財務狀況表項目的討論－貿易及其他應收款項－貿易應收款項」各節。該款項來自我們營運所得除所得稅開支前溢利約17,200,000港元，就物業、機器及設備折舊開支、融資成本、出售物業、機器及設備虧損、貿易及其他應付款項增加及應收客戶合約工程款項減少分別作出正數調整約5,400,000港元、約400,000港元、100,000港元、約2,200,000港元及約600,000港元；及就貿易及其他應收款項增加及已付所得稅作出負數調整約22,700,000港元及約5,600,000港元。貿易及其他應收款項增加主要歸因於大部分基礎項目於截至2014年12月31日止9個月最後一個季度完工。

投資活動所用現金流量

截至2013年3月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為約5,500,000港元，主要包括添置物業、機器及設備(主要包括機器及汽車)約4,900,000港元及應收一名董事款項增加約700,000港元。

截至2014年3月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為約16,000,000港元，主要包括添置通過內部資金(融資租賃除外)購置的物業、機器及設備(主要包括機器及汽車)約16,700,000港元及應收一名董事款項的正面調整減少約700,000港元。

財務資料

截至2014年12月31日止9個月，投資活動所用現金流量淨額為約3,300,000港元，主要包括添置通過內部資金（融資租賃除外）購置的物業、機器及設備（主要為機器及租賃物業裝修）約3,300,000港元及銷售物業、機器及設備所得款項約4,000港元。

融資活動所用現金流量

截至2013年3月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為約700,000港元，乃主要歸因於償還應付董事款項約700,000港元。

截至2014年3月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為約9,400,000港元，乃主要歸因於(i)派付股東股息約3,600,000港元（而股息餘下部分6,400,000港元通過抵銷應收股東款項派付）；(ii)償還應付董事款項約5,400,000港元；及(iii)償還融資租賃債務約300,000港元。

截至2014年12月31日止9個月，本集團融資活動所用現金淨額為約2,200,000港元，乃主要歸因於(i)派付股息約400,000港元；(ii)償還應付一名董事款項約1,200,000港元；(iii)償還銀行借貸約3,300,000港元；(iv)償還融資租賃債務約2,400,000港元；及(v)銀行借貸所得款項約5,000,000港元。於截至2014年12月31日止9個月，我們已取得銀行借貸以為營運撥資。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們流動資產及負債於所示期間的詳情：

	於3月31日 2013年 千港元	2014年 千港元	於2014年 12月31日 千港元	於2015年 2月28日 千港元 (未經審核)
流動資產				
應收客戶合約工程款項	–	565	–	142
貿易及其他應收款項	24,620	25,087	47,773	45,140
應收一名董事款項	678	–	–	–
預付稅項	–	–	–	638
現金及現金等價物	1,142	11,086	3,139	5,598
	<u>26,440</u>	<u>36,738</u>	<u>50,912</u>	<u>51,518</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	11,741	12,361	14,590	15,130
應付董事款項	226	1,184	–	–
融資租賃債務	–	1,797	2,661	3,000
銀行借貸，有抵押	–	–	1,690	6,019
即期稅項負債	2,649	7,017	4,544	–
	<u>14,616</u>	<u>22,359</u>	<u>23,485</u>	<u>24,149</u>
流動資產淨值	<u>11,824</u>	<u>14,379</u>	<u>27,427</u>	<u>27,369</u>

流動資產淨值於2013年及2014年3月31日及2014年12月31日分別達11,800,000港元、14,400,000港元及27,400,000港元。流動資產淨值由2013年3月31日11,800,000港元增加2,600,000港元至2014年3月31日14,400,000港元，主要歸因於現金及現金等價物增加9,900,000港元，且部分被即期稅項負債增加4,400,000港元及融資租賃債務增加1,800,000港元所抵銷。流動資產淨值由2014年3月31日14,400,000港元進一步增加13,000,000港元至2014年12月31日27,400,000港元，主要由於貿易及其他應收款項增加22,700,000港元、應付一名董事款項減少1,200,000港元及即期稅項負債減少2,500,000港元，且部分被現金及現金等價物減少7,900,000港元、貿易及其他應付款項增加2,200,000港元及銀行借貸增加1,700,000港元所抵銷。

財務資料

於2015年2月28日，我們的流動資產淨值為約27,400,000港元，與2014年12月31日的流動資產淨值相比仍然穩定。現金及現金等價物增加約2,500,000港元及即期稅項負債至可收回即期稅項的轉變為5,200,000港元，被貿易及其他應收款項減少約2,700,000港元、貿易及其他應付款項增加500,000港元及有抵押銀行借貸增加4,300,000港元所抵銷，主要由於稅項貸款5,600,000港元所致。

若干合併財務狀況表項目的討論

物業、機器及設備

下表列示我們物業、機器及設備於各所示日期的各賬面值：

於	租賃		傢俬		總計
	物業裝修	機器	及設備	汽車	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
2013年3月31日	—	4,917	22	369	5,308
2014年3月31日	43	20,833	226	2,804	23,906
2014年12月31日	763	22,391	298	1,994	25,446

本集團物業、機器及設備主要包括機器項目，乃以內部產生的資源或融資租賃購買。建築工程要求使用不同種類的機器，包括鑽機、液壓錘打鑽、空氣壓縮機、液壓灌漿泵、履帶吊機、空氣容器、挖土機及旋鑽樁機。本集團機器的賬面值由2013年3月31日約4,900,000港元增至2014年3月31日約20,800,000港元及進一步增至2014年12月31日約22,400,000港元。機器結餘大幅增長乃由於為滿足截至2014年3月31日止年度的業務增長而購買若干機器項目（主要為鑽機及空氣壓縮機）。截至2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年12月31日止9個月，本集團購買6台、20台及10台額外機器的成本分別為約4,400,000港元、19,000,000港元及5,900,000港元。有關我們機器的進一步詳情，請參閱[編纂]「業務－機器」一節。截至2014年3月31日止年度，我們亦購買7輛汽車，以便我們的項目管理人員往返項目地盤。於2014年12月31日，我們合共擁有8輛汽車。除截至2014年12月31日止9個月出售（為租賃物業裝修、傢俬及設備及汽車）予獨立第三方的金額為200,000港元外，我們於往績記錄期並無出售。

財務資料

本集團於截至2014年3月31日止年度就若干機器及汽車訂立若干融資租賃安排。於2014年12月31日，我們有融資租賃項下的2台鑽機、4台空氣壓縮機及3輛汽車。下表列示按融資租賃持有的物業、機器及設備於所示日期的賬面淨值：

	於3月31日		於2014年
	2013年	2014年	12月31日
	千港元	千港元	千港元
機器 ⁽¹⁾	—	7,002	8,506
汽車	—	—	558
	<u>—</u>	<u>7,002</u>	<u>9,064</u>

附註：

(1) 有關進一步詳情，請參閱[編纂]「業務－機器－購置機器」一節。

應收客戶合約工程款項

倘截至該日止已產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損超過進度付款，該餘額被視為應收客戶合約工程款項。本集團應收客戶合約工程款項於2013年3月31日、2014年3月31日及2014年12月31日分別為零港元、約600,000港元及零港元。於2014年3月31日該等款項指購置若干有關兩項項目的建築材料產生的成本，該等項目根據年未完工階段乃不可計費。於完成相關工程後，該等款項由我們計費且已由客戶結清。

財務資料

貿易及其他應收款項

本集團貿易及其他應收款項包括(i)貿易應收款項；(ii)應收保留金；(iii)其他應收款項；及(iv)預付款項及按金。下表載列貿易及其他應收款項於所示日期的明細：

	於3月31日		於2014年
	2013年 千港元	2014年 千港元	12月31日 千港元
貿易應收款項	22,429	15,909	40,066
應收保留金	1,949	5,688	3,146
其他應收款項	141	1,546	2,130
預付款項及按金	101	1,944	2,431
	<u>24,620</u>	<u>25,087</u>	<u>47,773</u>

貿易應收款項

貿易應收款項主要來自我們提供建築工程。貿易應收款項由2013年3月31日約22,400,000港元減少至2014年3月31日約15,900,000港元，但當時增至2014年12月31日40,100,000港元。我們於2013年3月31日的貿易應收款項高於2014年3月31日的貿易應收款項，乃由於截至2013年3月31日止財政年度第四季度我們工程的大部分已施工，於該期間相對應的收益乃確認。貿易應收款項的隨後增加主要歸因於我們大部分工程於截至2014年12月31日止9個月最後一個季度完工。鑒於我們從事的業務乃按項目計算，我們於該業務的收益會視乎建築工程的規模及進度而波動，故於指定日期的貿易應收款項結餘亦可能受到影響。

財務資料

下表載列於所示日期按發票日期呈列的應收客戶貿易款項的賬齡分析：

	於3月31日		於2014年
	2013年 千港元	2014年 千港元	12月31日 千港元
少於1個月	14,837	14,756	13,900
1至3個月	6,912	469	18,918
超過3個月但少於1年	237	157	7,248
超過1年	443	527	—
	<u>22,429</u>	<u>15,909</u>	<u>40,066</u>

本集團授予客戶的平均信貸期為30日至60日。倘若干客戶具有良好的信貸質素及還款記錄，彼等可按各項目獲授更長的信貸期。[編纂]「財務資料—有關市場風險的定量和定性披露事項」一節所載者為我們如何管理信貸風險。除於截至2014年3月31日止年度作出壞賬撥備200,000港元外，本集團於往績記錄期並無擁有任何壞賬或就貿易及其他應收款項作出撥備。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強項目。貿易應收款項不計息。

下表載列於所示日期並非個別亦非共同被認為將予減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於3月31日		於2014年
	2013年 千港元	2014年 千港元	12月31日 千港元
既未逾期亦無減值	14,837	14,756	25,424
逾期少於1個月	6,775	469	9,190
逾期1至3個月	137	10	5,074
逾期超過3個月但少於12個月	237	573	378
逾期超過1年	443	101	—
	<u>22,429</u>	<u>15,909</u>	<u>40,066</u>

載入貿易應收款項中的結餘分別約為700,000港元、700,000港元及400,000港元，於2013年及2014年3月31日及2014年12月31日已逾期3個月但並無減值。概

財務資料

無就上述結餘作出減值，乃由於客戶各自的信貸質素並無重大變動時，我們在彼等結清我們的發票方面提供若干靈活性。

於2014年12月31日的貿易應收款項約30,200,000港元或75.3%於2015年4月13日已結清。

下表載列於所示年度債務人的周轉日數：

	截至3月31日止年度		截至2014年12月
	2013年	2014年	31日止9個月
	日數	日數	日數
債務人周轉日數 ⁽¹⁾	82.5	68.8	73.7

附註：

- (1) 債務人周轉日數乃按於各截止年度／期間平均貿易應收款項除以該年度／期間總收益再乘以年度／期間日數而計算。

於截至2013年及2014年3月31日止年度各年以及截至2014年12月31日止9個月，債務人周轉日數分別為82.5日、68.8日及73.7日。債權人周轉日數的變動與我們於往績記錄期貿易應收款項的變動保持一致。

應收保留金

保留金一般指客戶按各進度付款的5%比率保留的款項。我們的項目一般要求保留金將於我們的工程完工後三個月的主要責任期內發放。我們若干項目可能需要更長的責任期（即12個月）或實際上對於部分項目僱主或總承建商，保留金可僅於全部建築項目（而不僅是我們的工程）竣工後發放。有關保留金的進一步詳情，請參閱[編纂]「業務－銷售、市場推廣及客戶－保留金」一節。

由於截至2014年3月31日止年度收益增長，應收保留金自2013年3月31日約1,900,000港元增至2014年3月31日約5,700,000港元。該金額於2014年12月31日減至3,100,000港元，乃由於大部分保留金於該期間收到。

財務資料

其他應收款項

其他應收款項於2013年及2014年3月31日及2014年12月31日分別約為100,000港元、1,500,000港元及2,100,000港元。結餘主要指代表分包商墊付予我們員工的薪金及開支付款（在彼等與我們的項目中產生），而我們隨後向彼等收回該等款項。於2014年12月31日的其他應收款項約1,200,000港元或57.1%於2015年3月31日已結清。

預付款項及按金

預付款項及按金於2013年、2014年3月31日及2014年12月31日分別約為100,000港元、1,900,000港元及2,400,000港元。結餘主要指籌備上市的開支、租賃總部及黃先生的寓所及公共事業的按金，及保險費（主要涉及機器、汽車及員工）的付款。

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期貿易及其他應付款項的明細：

	於3月31日		於2014年
	2013年 千港元	2014年 千港元	12月31日 千港元
貿易應付款項	10,620	9,845	10,442
其他應付款項及應計費用	1,121	2,516	4,148
	<u>11,741</u>	<u>12,361</u>	<u>14,590</u>

貿易應付款項

貿易應付款項指採購材料及服務應付供應商的款項。該等金額維持相對穩定，於2013年及2014年3月31日及2014年12月31日約為10,600,000港元、9,800,000港元及10,400,000港元。

由於我們的業務按各項目營運及未必能經常獲取建築項目，我們於往績記錄期產生的物料及服務成本會視乎建築工程的規模及進度，故我們於報告日期或報告期的貿易應付款項結餘及應付款項周轉日可能受到影響。

財務資料

下表載列於各報告日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於3月31日		於2014年
	2013年	2014年	12月31日
	千港元	千港元	千港元
即期或少於1個月	7,966	5,778	5,128
1至3個月	1,862	3,565	4,461
超過3個月但少於1年	792	124	853
超過1年	—	378	—
	<u>10,620</u>	<u>9,845</u>	<u>10,442</u>

於2014年12月31日的貿易應付款項約9,600,000港元或92.3%於2015年4月13日已結清。

下表載列於所示年度債權人的周轉日數：

	截至3月31日止年度		於截至
	2013年	2014年	2014年
	日數	日數	12月31日
債權人周轉日數 ⁽¹⁾	57.8	63.8	止9個月 日數

附註：

(1) 債權人周轉日數乃按於各截止年度／期間平均貿易應付款項除以服務成本再乘以年度／期間日數而計算。

我們的供應商(包括分包商)一般授予我們的信貸期為0至60日。於截至2013年及2014年3月31日止年度各年以及截至2014年12月31日止9個月，債權人周轉日數分別為57.8日、63.8日及37.3日，大概在供應商所授的信貸期內。

關連方交易及結餘

關連方交易

會計師報告第II節附註24載列者為我們於往績記錄期的關連方交易，於此期間董事有關交易按公平原則及一般商業條款進行。

財務資料

(I) 東方工程

提供基礎服務

我們作為分包商於往績記錄期向東方工程（由謝先生的父母全資擁有）提供建築服務，於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度各年以及截至2014年12月31日止9個月總額分別約為25,300,000港元、23,900,000港元及20,700,000港元，佔我們總收益約45.8%、23.6%及19.8%。有關進一步詳情，請參閱[編纂]「業務—本集團的項目」、「業務—銷售、市場推廣及客戶—本集團的五大客戶」及「業務—與我們客戶的對銷費用安排」各節。自2014年4月起，本集團不再與東方工程訂立任何進一步項目合約。東方工程的所有工程已於2015年3月31日前完工。我們向東方工程提供的基礎服務已於上市前終止。

購買合約材料及有關服務費的合約

為方便管理及應我們的要求，於往績記錄期東方工程向其他供應商採購若干物料及服務並代表我們作出付款。香港採購額於截至2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月達零、約200,000港元及100,000港元，而相關合約服務費於各期間達零、約900,000港元及600,000港元。如上文所述於我們並無向東方工程提供基礎服務後，該關連方交易已於上市前終止。

(II) 地球建築工程有限公司

分包建築服務

於往績記錄期，我們將若干建築工程分包予地球建築工程有限公司（謝先生於2014年1月8日轉讓彼於該公司之所有股份予彼之父親），於截至2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月總額分別約為100,000港元、零及零港元。自2013年4月起本集團已不再分包工程予地球建築工程有限公司。據我們董事於作出審慎仔細查詢後所深知及確信，謝先生之父親已隨後轉讓彼於地球建築工程有限公司的權益予一名獨立第三方。

財務資料

(III) Geology Construction & Engineering Company

租賃機器

於往績記錄期我們從 Geology Construction & Engineering Company (一家於 2014 年 1 月 16 日撤銷註冊前由謝先生全資擁有的公司) 租賃鑽機，以補充我們的機器組合。於截至 2014 年 3 月 31 日止兩個年度各年及截至 2014 年 12 月 31 日止 9 個月，香港租賃費分別約為 700,000 港元、200,000 港元及零港元。

購置機器

於截至 2014 年 3 月 31 日止年度，我們從 Geology Construction & Engineering Company 購置鑽機約 1,200,000 港元。

(IV) 鋒力機械有限公司

租賃機器

我們從鋒力機械有限公司 (謝先生就此實益擁有其 50% 股本權益) 租賃若干機器，例如空氣壓縮機。於截至 2014 年 3 月 31 日止兩個年度各年及截至 2014 年 12 月 31 日止 9 個月，香港租賃費分別約為 500,000 港元、400,000 港元及 9,000 港元。自 2014 年 7 月起本集團已不再從鋒力機械有限公司租賃機器。

與關連方的結餘

有關進一步詳情，請參閱會計師報告第 II 節附註 15。

財務資料

債務

下表載列於2013年3月31日、2014年3月31日、2014年12月31日及2015年2月28日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)的債務金額：

	於3月31日		於2014年	於2015年
	2013年	2014年	12月31日	2月28日
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
流動負債				
應付董事款項	226	1,184	—	—
銀行借貸，有抵押	—	—	1,690	6,019
融資租賃債務	—	1,797	2,661	3,000
	<u>226</u>	<u>2,981</u>	<u>4,351</u>	<u>9,019</u>
非流動負債				
融資租賃債務	—	3,563	4,075	4,551
	<u>226</u>	<u>6,544</u>	<u>8,426</u>	<u>13,570</u>

銀行借貸

我們於往績記錄期以銀行借貸的形式取得銀行的短期融資，以繳納稅項。

我們的銀行借貸於2013年3月31日、2014年3月31日、2014年12月31日及2015年2月28日分別達約零港元、零港元、1,700,000港元及6,000,000港元。

我們的銀行借貸以港元列值。本集團於2015年2月28日有兩種銀行借貸。其中一種借貸按香港最優惠利率加年利率1.75%計息，而其他借貸按年利率3.1%計算固定利息。銀行借貸的實際年利率於2014年12月31日及2015年2月28日介乎3.25%至5.67%。所有借貸須於一年內償還。

於2014年12月31日及2015年2月28日，我們所有銀行借貸由黃先生及謝先生給予的共同個人擔保作抵押。個人擔保將於上市後通過本公司將予發出的公司擔保解除及替代。我們董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，概無因任何即將給予的擔保而須強制執行或產生負債。

財務資料

我們董事確認，概無有關我們未償還銀行借貸的重大契諾或任何違反金融契諾，且本集團於往績記錄期於償還其銀行借貸方面並無重大違約。

於2015年2月28日，本集團有未動用的銀行借貸融資1,000,000港元。另一方面，於往績記錄期我們於取得銀行借貸方面並無面臨困難，我們董事預計上市後本集團於取得銀行融資方面將不會遇到困難。於最後實際可行日期，我們董事確認我們並無重大外部融資計劃。

融資租賃債務

於往績記錄期我們租賃若干機器及汽車，作商業用途，其詳情載於[編纂]「財務資料－若干合併財務狀況表項目的討論－物業、機器及設備」一節。下表載列於所示期末的未償還融資租賃債務：

	於3月31日		於2014年	於2015年
	2013年	2014年	12月31日	2月28日
	千港元	千港元	千港元	千港元
最低租金的現值：				(未經審核)
不遲於一年	—	1,797	2,661	3,000
遲於一年但不遲於兩年	—	1,900	2,808	2,996
遲於兩年但不遲於五年	—	1,663	1,267	1,555
	<u>—</u>	<u>5,360</u>	<u>6,736</u>	<u>7,551</u>

融資租賃債務金額於2013年3月31日、2014年3月31日、2014年12月31日及2015年2月28日分別為零港元、5,400,000港元、6,700,000港元及7,600,000港元。有關增加主要由於購置機器及汽車後新融資租賃的數目增加。

我們的平均融資租賃期介乎3至5年。於租期末，我們有權於開始租賃時(選擇權將獲行使)按價格購置所租賃的資產，該價格預計遠低於租賃截止時其合理確定的所租賃資產的公平值。概無租賃包括或然租金。融資租賃債務按固定利率計息。於2013年3月31日、2014年3月31日、2014年12月31日及2015年2月28日，我們融資租賃債務的實際年利率介乎約3.6%至5.4%。

財務資料

我們所有融資租賃由黃先生及謝先生給予的共同個人擔保作抵押。個人擔保將於上市後通過本公司將予發出的公司擔保解除及替代。我們董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，概無因任何即將給予的擔保而須強制執行或產生負債。

免責聲明

除上述或文中其他地方所披露者外，於2015年2月28日（即釐定我們債務的最後實際可行日期）營業結束時我們並無任何未償還的已發行及發行在外或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債，或承兌信貸、債權證、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事已確認，自2015年2月28日（即釐定我們債務的最後實際可行日期）起，我們的債務及或然負債尚未有任何重大不利變動。

資本開支

於往績記錄期，資本開支主要包括與業務擴展一致的物業、機器及設備添置。下表載列於往績記錄期內資本開支之詳情：

	截至3月31日止年度		截至2014年
	2013年	2014年	12月31日
	千港元	千港元	止9個月
			千港元
租賃物業裝修	–	74	924
機器	4,429	19,039	5,937
傢俬及設備	26	233	153
汽車	412	3,024	–
	<u>4,867</u>	<u>22,370</u>	<u>7,014</u>

於往績記錄期，資本開支由截至2013年3月31日止年度約4,900,000港元大幅增加約17,500,000港元或356.6%至截至2014年3月31日止年度約22,400,000港元。有關增加主要由於我們為滿足業務增長而採購了大量不同類型的新機器及多輛汽車，其詳情載於「財務資料－若干合併財務狀況表項目的討論－物業、機器及設備」一節。

財務資料

受限於我們不斷演變的業務發展，我們預計截至2016年及2017年3月31日止兩個年度購置機器將分別產生約12,300,000港元及6,100,000港元。有關業務計劃及策略詳情，請參閱[編纂]「業務目標、未來計劃及所得款項用途」及「業務－業務策略」各節。

主要財務比率概要

下表載列於往績記錄期與我們經營業績有關的主要財務比率概要：

	截至3月31日止年度		截至2014年
	2013年	2014年	12月31日止9個月
流動比率 ⁽¹⁾	1.8倍	1.6倍	2.2倍
速動比率 ⁽²⁾	1.8倍	1.6倍	2.2倍
毛利率 ⁽³⁾	34.6%	42.4%	28.4%
純利率 ⁽⁴⁾	27.2%	25.7%	13.2%
資產回報率 ^{(5)、(10)}	47.3%	43.1%	18.0%
股本回報率 ^{(6)、(10)}	90.8%	80.0%	29.6%
利息保障比率 ⁽⁷⁾	不適用	不適用	47.0倍
淨負債比率 ⁽⁸⁾	淨現金	淨現金	11.4%
資產負債比率 ⁽⁹⁾	不適用	16.4%	18.1%

附註：

- (1) 流動比率相等於該年度／期間末我們流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率相等於該年度／期間末我們的流動資產減存貨，再除以流動負債。在我們並無錄得任何存貨情況下，速動比率與流動比率相同。
- (3) 毛利率相對於該年度／期間我們的毛利除以該年度／期間的股息。
- (4) 純利率相等於該年度／期間的純利除以該年度／期間的收益。
- (5) 資產回報率相等於該年度／期間的純利除以該年度／期間末的資產總值。
- (6) 股本回報率相等於該年度／期間的純利除以該年度／期間末的股本總額。
- (7) 利息保障比率相等於該年度／期間除利息及稅項前溢利除以同一年度／期間的利息開支。
- (8) 淨負債比率相等於該年度／期間末的債務淨額除以股本總額。債務淨額包括所有計息貸款及融資租賃債務，扣除現金及現金等價物。
- (9) 資產負債比率相等於該年度／期間末的總債務除以股本總額。總債務包括所有計息貸款及融資租賃債務。

財務資料

- (10) 截至2014年12月31日止9個月的財務比率可能與截至2013年及2014年3月31日止年度不具有可比性，乃由於在計算截至2014年12月31日止9個月的財務比率時所用的純利僅併入9個月期間但並非整個年度的財務業績。

流動比率及速動比率

我們於往績記錄期的有關年度／期間末並無存貨。因此，我們的流動比率相等於速動比率。本集團於2013年及2014年3月31日及2014年12月31日的流動比率以及速動比率分別為1.8倍、1.6倍及2.2倍。截至2014年3月31日止年度流動比率及速動比率下降主要歸因於我們業務營運增長致使即期稅項負債及融資租賃債務增加，從而流動負債總額由2013年3月31日約14,600,000港元增至2014年3月31日約22,400,000港元，或增加53.0%。而流動資產亦由2013年3月31日約26,400,000港元增加38.9%至2014年3月31日約36,700,000港元，主要由現金及現金等價物增加所致，增加幅度小於流動負債增加幅度。於2014年12月31日流動比率以及速動比率增至2.2倍，主要由於我們持續的業務增長後流動資產（尤其是貿易及其他應收款項）增加。董事認為，於往績記錄期內本集團的流動比率以及速動比率一直維持於穩健水平。

毛利率

我們於截至2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月的毛利率分別為34.6%、42.4%及28.4%。毛利率於截至2014年3月31日止兩個年度由34.6%升至42.4%，主要由於我們於截至2014年3月31日止年度技術複雜性、交付時間表緊迫及有關項目的所在地遙遠，致使我們就項目普遍收取較高的合約價。再者，我們對分包商及租賃機器的依賴於截至2014年3月31日止年度我們提供建築工程的員工人數增加及擴大機器組合後減少，導致分包成本下降及機器租賃費減少。因此，我們的毛利率於相應的期間由34.6%升至42.4%。毛利率於截至2014年3月31日止年度42.4%降至截至2014年12月31日止9個月28.4%，主要由於截至2014年3月31日止年度我們一般就項目收取較高的合約價，如上文所討論。此外，為擴大我們營運規模而我們員工人數及機器數目增加，導致勞工成本及相關機器費用增加。我們的分包成本、機器租賃費及其他成本（例如我們機器由一地盤調動至另一地盤的費用）及汽車費用亦於項目數目增加後增加。因此，我們的毛利率降至截至2014年12月31日止9個月28.4%。

財務資料

純利率

我們的純利率於截至2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月分別為27.2%、25.7%及13.2%。我們的純利率由截至2013年3月31日止年度27.2%降至截至2014年3月31日止年度25.7%。儘管我們的毛利率於截至2014年3月31日止年度顯著提升，我們產生非常更大的行政開支，包括該年度有關上市的非經常開支，股我們的純利率受到影響。我們的純利率由截至2013年12月31日止9個月33.5%降至截至2014年12月31日止9個月13.2%，主要由於上文所討論的毛利率降低而行政開支更大（包括該期間有關上市的非經常開支）。

資產回報率

截至2013年及2014年3月31日止兩個年度各年及截至2014年12月31日止9個月，我們資產回報率分別為47.3%、43.1%及18.0%。於2013年3月31日，資產總值約為31,700,000港元，其後增加至2014年3月31日約60,600,000港元，主要由於購買物業、機器及設備以及現金及現金等價物增加所致，部分被截至2014年3月31日止年度已派付的股息所抵銷。憑藉截至2014年3月31日止年度內資產總值大幅增加，我們的資產回報率較2013年輕微下跌。由於截至2014年12月31日止9個月本公司擁有人應佔純利減少及我們的總資產持續增加，資產回報率進一步下跌至18.0%。

股本回報率

截至2014年3月31日止兩個年度各年，我們的股本回報率分別為90.8%及80.0%。我們總權益於2013年3月31日約為16,500,000港元，其後增加至2014年3月31日約32,700,000港元，乃由於已確認溢利部分被截至2014年3月31日止年度內已派付的股息所抵銷所致。由於基數高的影響，我們截至2013年3月31日止年度的股本回報率低於2013年。由於截至2014年12月31日止9個月本公司擁有人應佔純利減少及我們保留盈利產生的股權基礎持續增加，股本回報率進一步下跌至29.6%。

利息保障比率

由於我們並無確認截至2013年及2014年3月31日止年度的任何融資成本，我們的利息保障比率計算於同年度不適用。截至2014年12月31日止9個月我們的利息保障比率為47.0倍，而我們因銀行借貸及融資租賃產生少數融資成本400,000港元。

財務資料

淨負債比率

計算我們於2013年及2014年3月31日的淨負債比率無甚意義，原因為我們於該兩個日期錄得淨現金狀況。淨負債比率於2014年12月31日為11.4%，主要由於取出銀行借貸及部分融資租賃。

資產負債比率

我們的資產負債比率於2013年3月31日、2014年3月31日及2014年12月31日為零、16.4%及18.1%。資產負債比率於往績記錄期的上升主要歸因於我們根據融資租賃而購置機器及汽車且我們所取得的銀行借貸以就部分營運撥資。

營運資金

經計及我們的現金及現金等價物的現有結餘、經營所得現金流量、可用的銀行融資及[編纂]估計所得款項淨額及作出合理審慎查詢後，董事確認，自[編纂]日期起計至少12個月內，本集團擁有充足營運資金。

或然負債

於各往績記錄期末，本集團並無任何重大或然負債。

承擔

2013年3月31日、2014年3月31日及2014年12月31日營業結束時，我們就購買物業、機器及設備有約零、2,900,000港元及1,300,000港元的已訂約但未撥備的資本承擔。

不可撤銷經營租賃下未來最低租賃付款總額如下：

	於3月31日		於
	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	12月31日
			千港元
不超過一年	226	1,654	1,760
超過一年但不超過五年	—	2,905	1,848
	<u>226</u>	<u>4,559</u>	<u>3,608</u>

本集團為不可撤銷經營租賃下三項物業的承租人，其詳情載於[編纂]「業務—物業」一節。

財務資料

物業權益

於2013年及2014年3月31日及2014年12月31日，本集團並無擁有任何物業。有關進一步詳情，亦請參閱[編纂]「業務－物業」一節。

資產負債表外安排

於2014年12月31日(即我們最近財務報表的日期)，我們概無任何資產負債表外承擔及安排，除[編纂]「財務資料－承擔」及「財務資料－或然負債」所披露者外。

有關市場風險的定量和定性披露事項

外匯風險

由於本集團大部分貨幣資產及負債以港元計值，我們並無承受任何貨幣風險。

利率風險

本集團承受有關浮息銀行結餘及銀行借貸的現金流量利率風險。就本集團借貸收取的利息按浮動利率計算。本集團現時並無有關利率風險的現金流量對沖政策。然而，管理層監控利率風險並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

信貸風險

我們承受來自經營活動(主要是貿易應收款項方面)的信貸風險。董事認為我們的客戶均為聲譽良好的公司，因此信貸風險被視為處於低水平。其他應收款項的信貸風險甚微，此乃由於我們持續對債務人的財務狀況進行信貸評估，並密切監察應收結餘的賬齡。我們會就逾期結欠款項採取跟進措施。此外，管理層於各報告期個別及共同檢討應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損撥備。於往績記錄期，本集團一直沿用此等信貸政策，且有關政策被認為一直有效地將信貸風險控制在理想水平。我們並無規定金融資產以抵押品或其他信用增強項目作抵押。

流動資金風險

我們管理流動資金風險的政策為定期監控流動資金需求，以維持足夠的短期及長期現金儲備。於往績記錄期，本集團一直沿用此等流動資金政策，且有關政策被認為一直有效地將管理流動資金風險。

財務資料

資本風險

於管理資本時，我們的目標是保障持續經營的能力，務求為股東提供回報及維持最佳資本結構以降低資金成本。

我們管理資本結構，並根據經濟狀況的變動而對資本結構作出調整。為維持或調整資本結構，我們可調整向股東派付的股息、向股東退還資本、發行新股或出售資產以減少債務。於往績記錄期，並無對目標、政策或流程作出任何變動。

我們以資產負債比率為基準監控資本結構。

股息及股息政策

截至2013年3月31日及2014年3月31日止年度以及截至2014年12月31日止9個月，柏榮建築工程向其當時股東分別宣派股息零港元、10,000,000港元及零港元。於2015年2月，柏榮建築工程向其當時股東宣派及派付進一步宣派股息1,000,000港元。

派付股息(如有)及股息金額將視乎經營業績、現金流量、財務狀況及有關本公司派付股息的監管限制、未來前景及董事認為可能相關的其他因素而定，並受限於董事會及股東的批准。股份持有人將有權根據股份繳足或入賬列為繳足金額按比例收取有關股息。宣派、派付股息及股息金額將由董事酌情決定。

如相關法例許可，股息可自本公司的可供分派溢利中派付。就分派作股息的溢利而言，該部分溢利將不可再投資於我們的經營。概無保證本公司將能夠或不能夠按董事會計劃所載的金額宣派或分派股息。過往股息分派記錄不可用作釐定未來本公司可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

上市開支

估計上市開支總額約為18,300,000港元，包括包銷佣金1,500,000港元及其他上市開支及費用(包括證監會交易徵費及聯交所交易費)約16,800,000港元。在相關開支總額(即18,300,000港元)中，5,100,000港元(即按從股本中扣減而入賬)將於上市後資本化，而餘下13,200,000港元已或預計從損益中扣除。在預計從損益中扣除的金額中(即13,200,000港元)，2,500,000港元及3,400,000港元於截至2014年3月31

財務資料

日止年度及截至2014年12月31日止9個月分別扣除，而2,900,000港元及4,400,000港元將於截至2015年3月31日止年度及截至2016年3月31日止年度的餘下時間分別確認為開支。上市開支金額為現時估計，僅供參考，而將於本集團截至2015年3月31日止年度及截至2016年3月31日止年度的損益確認的最終金額有待審核，且受限於當時可變因素及假設的變動。

報告期後事項

除重組外，於2014年12月31日後並無發生重大事件。

可供分派儲備

於2014年12月31日，本公司並無可供分派予其權益持有人的可供分派儲備。

創業板上市規則第17.15至17.21條項下的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等概無知悉有任何情況會引致創業板上市規則第17.15至17.21條項下的披露規定。

第11.12A(1)條－最低現金流量規定

基於會計師報告，於截至2014年3月31日止年度於營運資金變動前我們經營活動所得的經營現金流量總額及已付稅項合計達約54,500,000港元。董事確認，本集團可滿足創業板上市規則第11.12A(1)條的現金流量規定。

未經審核備考經調整有形資產淨值

有關進一步詳情，請參閱[編纂]附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

無重大不利變動

董事確認除[編纂]「概要－上市開支」一節所披露者外，截至最後實際可行日期，我們的財務或貿易狀況自2014年12月31日起概無任何重大不利變動。