
財務資料

有意投資者應將以下討論及分析與本招股章程附錄一會計師報告內所載的合併經審核財務報表（包括其附註）一併閱讀。本集團的合併經審核財務報表乃根據香港財務報告準則編製。有意投資者應細閱本招股章程附錄一所載的整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃以本集團基於對過往趨勢的經驗及理解、現況及預期日後發展，以及本集團相信在该等情況下適合的其他因素而作出之假設及分析作為依據。然而，實際結果及發展能否符合本集團的預期及預測視乎多項本集團不能控制的風險及不確定因素而定。可能令未來業績與前瞻性陳述中所作預測有重大差異的因素包括但不限於下文及本招股章程其他章節（尤其是本招股章程「風險因素」一節）所述的因素。

概覽

本集團是知名的土木工程分包商，僅在香港本地經營。本集團主要從事提供地下建造服務並主要服務於公共基建項目的私營總承建商。本集團亦參與若干私營界別項目。公營界別項目指總承建商由政府、其法定機構或法定公司僱用的項目，而私營界別項目指所有其他類型的項目。

本集團從事地下建造服務，主要致力於提供兩類服務：(i)隧道建造（包括挖掘、噴射混凝土、模板設計與製造、隧道襯砌服務及前期工程）；及(ii)公用設施建造及其他（煤氣管及結構工程的規劃設計與翻新）。

以下討論及分析乃基於本招股章程附錄一所載會計師報告中呈列的本集團於往績記錄期間的財務業績作出。

財務資料

編製基準

本集團財務資料由董事根據符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的會計政策編製。有關呈報基準載於本招股章程附錄一所載會計師報告第II節附註2。

重要會計政策

編製此等符合香港財務報告準則的財務資料需要我們的管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及所申報的資產、負債、收入及開支的數額。該等估計及有關假設乃根據過往經驗及管理層相信於該等情況下乃屬合理的各項其他因素而作出，所得結果構成管理層就目前無法從其他來源得知的資產及負債的賬面值所作出判斷的基準。實際結果或會有別於該等估計。

以下段落討論於編製本集團財務資料時應用的若干重大會計政策。

收益確認

合約工程收益乃按合約完成階段確認，惟倘合約完成階段及合約工程的發票總價值能可靠計量。合約完成度乃參照依據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第11號「建築合約」對已完成工程進行之測量釐定，且我們定期評估已完成工程（通常按月進行）。客戶一般於已完成工程後約30至60日內簽發臨時付款證明書（作為對已完成工程之調查的確認）。董事認為(i)本集團依據已完成工程記錄確認收益；及(ii)客戶就已完成工程簽發臨時付款證明書，乃業內慣例。於往績記錄期間，我們的已完成工程記錄與客戶簽發的臨時付款證明書之間概無重大差異。

利息收入就未償還本金根據適用利率按時間基準累計。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

財務資料

物業、廠房及設備的成本包括其購入價及收購該等項目直接應佔的成本。

僅當與項目相關的未來經濟利益可能流入本集團，以及該項目的成本能可靠計量時，後續成本方計入資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。重置部分的賬面值取消確認。所有其他維修及保養成本在其產生的財政期間於損益內確認為開支。

物業、廠房及設備計算折舊旨在按照其估計可用年限以直線法撇銷其經扣除預期待剩餘價值的成本。可用年限、剩餘價值及折舊方法於各財政期間末檢討並於適當情況下作出調整。主要年率如下：

租賃物業裝修	按租期但不超過5年
傢俬及裝置	每年20%
辦公室設備	每年20%
廠房及機器	每年30%
機動車輛	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。

根據融資租賃持有的資產於其預期可用年限或相關租期（如為較短期間）使用與自置資產相同的基準計算折舊。

出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損，按出售所得款項淨額與其賬面值的差額釐定，並於出售時於損益內確認。

建築合約

合約收益包括議定合約金額及更改工程訂單、申索及獎金之適當金額。合約成本包括直接物料、分包成本、直接勞工以及可變及固定建築經費之適當部分。

當建築合約的結果能可靠估計時，建築合約的相關收益及合約成本經參考於各財政期間末合約活動完成階段而分別確認為收益及開支。

財務資料

當建築合約的結果無法可靠估計時，收益僅可在已產生的合約成本將有可能收回的情況下予以確認，而合約成本於產生期間確認為開支。

當總合約成本有可能超過總合約收益時，預期虧損將即時予以確認為開支。

倘進度結算款項超過截至該日產生的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。

倘截至該日產生的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。

租賃

當租賃條款規定將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人時，租賃被歸類為融資租賃。所有其他租賃歸類為經營租賃。

本集團作為承租人

按融資租賃持有之資產初步按公平值或（倘為較低者）按最低租賃付款之現值確認為資產。相應租賃承擔呈列為負債。租賃付款於資本及利息之間作出分析。利息部分於租賃期間自損益扣除，計算方式為使利息於租賃負債中佔有固定比例。資本部分則可用作削減結欠出租人之餘額。

根據經營租賃應付之租金總額以直線法按租期於損益確認。所獲取之租金優惠按租期確認為租金開支總額之整體部分。

僱員福利

(i) 短期僱員福利

短期僱員福利是指預計於僱員提供相關服務之年度呈報期末後十二個月以前將全數結算的僱員福利（終止福利除外）。短期僱員福利於僱員提供相關服務之年度內確認。

(ii) 定額供款退休計劃

向定額供款退休計劃作出的供款，於僱員提供服務時在損益內確認為開支。

(iii) 終止福利

終止福利於本集團不再撤回提供該等福利時及本集團確認涉及支付終止福利的重組成本時（以較早者為準），方予確認。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績深受下列因素的影響：

(i) 我們的合約定價

於往績記錄期間，本集團一般透過投標流程訂立建築合約。我們透過考慮項目的服務範圍、規模及複雜性、完成項目預期所需員工人數及時間、所需分包商工程範圍及目前市況等因素釐定投標價。釐定投標價十分重要，因為一旦我們獲判合約，即須致力於提供合約項下規定的服務範圍。倘在任何不可預見的情況下產生額外成本，本集團將須承擔該等成本。

(ii) 建築活動（尤其為地下建造服務）的市場需求

我們的經營業績受到香港公營界別建造及土木工程項目（尤其為涉及地下建造服務之項目，如地下隧道項目）之數量及供應影響。該等數量及供應受到多項因素影響，包括但不限於香港整體經濟狀況以及有關投資建造新基建設施及改善現有基建設施之金額的政府政策變動。政府於基建設施的開支及公營界別項目數量則可能受到政府預算及城市規劃等因素的影響。

(iii) 收回我們的應收保留金的可能性及時間

本集團通常根據已完成的工程每月自客戶處收取工程進度款，部分該等付款（介乎5%至10%之間）一般由客戶預扣作為保留金。預扣保留金的50%通常將於我們完成項目後向我們發放，而剩餘保留金則通常將於完成我們負責的項目或（我們參與的）客戶項目之後六個月至一年（取決於本集團與客戶之間訂立的合約的條款）向我們發放。因此，無法保證客戶將向我們按時發放保留金或任何未來保留金。不論因客戶的付款習慣或建築項目延遲完工引致的任何逾期付款，均可能對我們的未來流動資金狀況造成不利影響。

財務資料

本集團的經營業績

下表載列我們截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月的合併全面收益表，有關資料摘錄自本招股章程附錄一會計師報告。

合併全面收益表

	截至十二月三十一日 止年度		截至八月三十一日 止八個月	
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元
收益	94,193	80,560	51,172	84,794
服務成本	<u>(78,476)</u>	<u>(54,162)</u>	<u>(37,369)</u>	<u>(63,670)</u>
毛利	15,717	26,398	13,803	21,124
其他收入	608	794	376	439
行政開支	(6,190)	(8,443)	(5,187)	(13,923)
按股權結算以股份支付的開支	(1,201)	-	-	-
融資成本	<u>(385)</u>	<u>(343)</u>	<u>(123)</u>	<u>(341)</u>
除所得稅開支前溢利	8,549	18,406	8,869	7,299
所得稅開支	<u>(1,612)</u>	<u>(3,040)</u>	<u>(1,486)</u>	<u>(2,256)</u>
本年度／期間內溢利	6,937	15,366	7,383	5,043
其他全面收益				
<i>其後可能重新分類為損益的項目：</i>				
換算海外業務的匯兌差額	(2)	(6)	1	-
出售一間附屬公司時解除外匯儲備	<u>-</u>	<u>(190)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
其他全面收益（經扣除稅項）	<u>(2)</u>	<u>(196)</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
本公司擁有人應佔本年度／期間 溢利及全面收益總額	<u><u>6,935</u></u>	<u><u>15,170</u></u>	<u><u>7,384</u></u>	<u><u>5,043</u></u>

財務資料

收益

我們的收益來源於在香港提供土木工程建造服務。下表載列按項目類型分類的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至八月三十一日止八個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	估總收益 千港元	百分比	估總收益 千港元	百分比	估總收益 千港元	百分比	估總收益 千港元	百分比
私營界別項目	3,274	3.5	3,784	4.7	3,350	6.6	4,268	5.0
公營界別項目								
— 隧道建造服務	50,249	53.3	64,305	79.8	38,506	75.2	77,307	91.2
— 公用設施建造 服務及其他	40,670	43.2	12,471	15.5	9,316	18.2	3,219	3.8
合計	<u>94,193</u>	<u>100.0</u>	<u>80,560</u>	<u>100.0</u>	<u>51,172</u>	<u>100.0</u>	<u>84,794</u>	<u>100.0</u>

我們的收益主要來源於提供(i)隧道建造服務；及(ii)公用設施建造服務及其他服務的公營界別項目。來源於私營界別項目的收益指提供有關斜坡工程、結構工程及翻新工程服務。如上表所示，公營界別項目產生的收益介於本集團於往績記錄期間總收益的約93.4%至96.5%，而私營界別項目產生的收益介於本集團於往績記錄期間總收益約3.5%至6.6%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度之比較

本集團的總收益從截至二零一四年十二月三十一日止年度約94.2百萬港元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度約80.6百萬港元，比上年減少約14.5%。有關減少主要由於截至二零一五年十二月三十一日止年度公營界別項目—公用設施建造服務及其他產生的收益減少，於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，當中分別約32.5百萬港元及11.7百萬港元來自虧損項目。虧損主要由於總承建商的項目時間表延誤及往績記錄期間內勞工成本大幅上升所致。董事注意到，項目時間表的變動主要由於由其他分包商進行的前期工程延誤所致。因該等工程須於我們

財務資料

開工前完成，我們不得不推遲工人的僱用。直至二零一五年十二月三十一日止年度預期虧損項目產生的總虧損約為7.0百萬港元。因虧損項目的大部分工程已於二零一四年進行，故虧損項目於截至二零一五年十二月三十一日止年度確認之收益大幅下降。因公營界別隧道建造項目的數量由截至二零一四年十二月三十一日止年度的六項增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的九項，故總收益的減少部分由截至二零一五年十二月三十一日止年度隧道建造服務產生的收益增加抵銷。

截至二零一五年八月三十一日止八個月與截至二零一六年八月三十一日止八個月之比較

本集團的收益由截至二零一五年八月三十一日止八個月約51.2百萬港元增加至截至二零一六年有關期間約84.8百萬港元，增幅約65.7%。增加主要由於截至二零一六年八月三十一日止八個月，公營界別項目—隧道建造服務產生收益增加。於截至二零一六年八月三十一日止八個月，兩項於二零一六年一月一日前開始的項目之客戶要求於原有合約範疇外由我們執行更多工程。於截至二零一六年八月三十一日止八個月，本集團因該等工程確認收益約28.8百萬港元，而於截至二零一五年八月三十一日止八個月，該等工程僅確認收益約4.9百萬港元。

服務成本

截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，我們的服務成本分別約為78.5百萬港元、54.2百萬港元、37.4百萬港元及63.7百萬港元。下表載列於往績記錄期間，我們的服務成本（按性質分類）明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至八月三十一日止八個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	估總服務 千港元	成本百分比	估總服務 千港元	成本百分比	估總服務 千港元	成本百分比	估總服務 千港元	成本百分比
建築物料及物資	27,592	35.2	12,821	23.7	9,660	25.9	11,023	17.3
廠房及機器之租金	5,840	7.4	5,602	10.3	3,119	8.3	6,334	9.9
員工成本	38,867	49.5	33,144	61.2	22,709	60.8	41,634	65.4
分包費用	489	0.6	2,439	4.5	2,218	5.9	1,311	2.1
折舊費用	1,238	1.6	1,201	2.2	820	2.2	1,202	1.9
已確認預期虧損	1,000	1.3	-	-	-	-	-	-
過往年度已確認 預期虧損撥回	(2,493)	(3.2)	(4,547)	(8.4)	(3,613)	(9.7)	(169)	(0.3)
其他開支	5,943	7.6	3,502	6.5	2,456	6.6	2,335	3.7
總計	<u>78,476</u>	<u>100.0</u>	<u>54,162</u>	<u>100.0</u>	<u>37,369</u>	<u>100.0</u>	<u>63,670</u>	<u>100.0</u>

建築物料及物資

建築物料及物資成本，即購買混凝土、鋼筋、木料及柴油等物料產生的直接成本。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，建築物料及物資成本分別約為27.6百萬港元、12.8百萬港元、9.7百萬港元及11.0百萬港元，分別約佔我們總服務成本的35.2%、23.7%、25.9%及17.3%。

有關金額較上一年度／期間產生的波動乃主要由於本集團所需購買的建築物料（如混凝土及鋼筋）之變動所致。就虧損項目而言，因涉及有關建築物料的工程大部分已於二零一四年進行，故相較於截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的建築物料及物資成本於截至二零一五年十二月三十一日止年度顯著下降。此外，虧損項目於二零一五年十二月三十一日已大部分完工，並於截至二零一六年八月三十一日止八個月徹底完工。建築物料及物資之成本由截至二零一五年八月三十一日止八個月約9.7百萬港元增加至截至二零一六年八月三十一日止八個月約11.0百萬港元，乃由於一項包含對銷安排的隧道建造項目於二零一五年十二月開工。一般而言，我們購買的建築物料及物資取決於我們的合約條款，其因不同項目而有所不同。

廠房及機器之租金

廠房及機器之租金，即用於開展提供土木工程項目的工地設備租金開支。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，工地設備的租金開支分別約為5.8百萬港元及5.6百萬港元，分別約佔我們總服務成本的7.4%及10.3%。該金額與上一年度相若，並無重大變化。

截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，廠房及機器之租金分別約為3.1百萬港元及6.3百萬港元，分別約佔總服務成本的8.3%及9.9%。較上一期間的增長與我們收益的增長相符。總體而言，我們對租賃廠房及機器的需求根據各個項目的性質而變化。

員工成本

員工成本主要指我們向直接參與開展我們的工地項目的員工提供的薪金及福利。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，員工成本分別約為38.9百萬港元及33.1百萬港元，分別約佔我們總服務成本的49.5%及61.2%。該金額減少主要是由於在二零一四年期間我們參與虧損項目，該項目因所進行工程的性質而需要使用薪酬架構更高的員工。

財務資料

截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，員工成本為我們的主要服務成本，分別約為22.7百萬港元及41.6百萬港元，分別約佔我們總服務成本的60.8%及65.4%。該增長與我們收益的增長相符。

分包費用

分包費用，即向提供消防及機電工程等專門服務的外部分包商支付的費用。當我們的工人並不具備所需專業知識或牌照時，本集團會聘用分包商承擔有關部分的工程。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，分包費用約為0.5百萬港元及2.4百萬港元，分別約佔我們總服務成本的0.6%及4.5%。該金額增加主要是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們需要更多分包商開展整套承包項目中需要專家服務進行的隧道建造工程部分。

截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，分包費用分別約為2.2百萬港元及1.3百萬港元，約佔我們總服務成本的5.9及2.1%。如上文所述，截至二零一五年八月三十一日止八個月的成本相對較高，乃由於我們參與整套承包項目所致。

折舊費用

金額指在我們的建築項目中使用的廠房及機器的折舊費用。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，折舊費用分別約為1.2百萬港元、1.2百萬港元、0.8百萬港元及1.2百萬港元，分別約佔我們總服務成本的1.6%、2.2%、2.2%及1.9%。本年度／期間的金額與上一年度／期間相若，並無重大變化。

已確認預期虧損

已確認預期虧損即我們就虧損項目竣工時產生的虧損的估計。有關虧損主要由於總承建商的項目時間表延誤及往績紀錄期間內的勞工成本意外大幅上升所致。該項目於截至二零一六年八月三十一日止八個月徹底竣工。根據虧損項目的建築合約，工程的實際開工日期會根據建築地盤的進度修訂。合約明確要求本集團承擔成本波動風險並按照合約履行我們的責任，即便出現工程開工時間的延誤，亦不要求額外付款（「不可申索要求」）。

財務資料

於我們受委託參與虧損項目前，我們已進行過另一項由虧損項目總承建商授予的且亦包含不可申索要求之盈利項目，項目金額約27.2百萬港元。除訂立虧損項目合約時之預計溢利外，因該客戶為二零一四年香港四大主要承建商之一，故我們有意與有關總承建商建立更為緊密的業務關係，以於未來自其獲得更多的投標邀請。因此，鑒於上述因素，我們於二零一三年參與了虧損項目。

於往績記錄期間，我們參與了四項包含不可申索要求的合約，而該等合約由同一總承建商授予。然而，並非所有由其他總承建商授予的其他合約均包含該等要求，因此，董事認為，該等要求並非行業標準。

所有上述四項合約於最後實際可行日期已完成。據此，我們認為上述項目不會產生任何意外開支。於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們並未訂立任何含有不可申索要求之合約。

於往績記錄期間前，已為此虧損項目確認約6.0百萬港元的預計虧損。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，確認進一步預期虧損約1.0百萬港元。於截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年八月三十一日止八個月，因虧損項目於二零一五年十二月三十一日已大部分竣工，故並無進一步確認預期虧損，而董事認為所預計的虧損已充分確認。於截至二零一六年八月三十一日止八個月，虧損項目已完全竣工，且並無進一步確認虧損。

根據香港會計準則第11號「建築合約」，於總合約成本可能超過總合約收益時，預計虧損應予立即確認為開支。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，董事注意到，基於虧損項目涉及的工人市場價格，勞工成本將於項目期間出現大幅增加，而其將導致虧損項目的預期虧損。據此，董事確認截至二零一三年十二月三十一日止年度的預計虧損約6.0百萬港元（以虧損項目預計總收益減經修訂預計總成本計算）。對虧損項目的評估已於截至二零一四年十二月三十一日止年度進行，而由於勞工成本的進一步增加，預期將會進一步產生預計虧損約1.0百萬港元。因此，根據香港會計準則第11號「建築合約」，預計虧損約1.0百萬港元已於截至二零一四年十二月三十一日止年度確認。

財務資料

董事認為，本公司申報會計師亦同意，先前的預計虧損可予扣稅，而撥回該等預計虧損（因其變現為實際虧損所致）將面臨潛在稅務責任，其已於往績記錄期間中各年予以列賬及撥備。

過往年度的已確認預期虧損撥回

過往年度的已確認預期虧損撥回指本招股章程本節上文「已確認預期虧損」一段中所述就於二零一三年開始進行的虧損項目確認的虧損於本年度撥回。撥回按該項目於過往年度所記錄的預期虧損列賬。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，相關撥回金額分別約為2.5百萬港元及4.5百萬港元。

於確認二零一三年預計虧損約6.0百萬港元及二零一四年進一步預計虧損約1.0百萬港元後，本集團就虧損項目於截至二零一四年十二月三十一日止年度產生實際虧損約2.5百萬港元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度約為4.5百萬港元。於截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，本集團分別產生實際虧損約3.6百萬港元及0.2百萬港元。由於預計虧損約7.0百萬港元已於二零一三年及二零一四年悉數確認，據此，於截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月產生的實際虧損約2.5百萬港元、4.5百萬港元、3.6百萬港元及0.2百萬港元（相當於合共約7.0百萬港元）已撥回。

其他開支

其他開支指開展我們的土木工程項目的直接雜項成本。該項開支主要包括運費、保修及測試開支、機動車輛開支、設計及繪圖開支，以及其他雜項開支。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，其他開支分別約為5.9百萬港元、3.5百萬港元、2.5百萬港元及2.3百萬港元，約佔我們總服務成本的7.6%、6.5%、6.6%及3.7%。

毛利及毛利率

截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，本集團的總體毛利分別約為15.7百萬港元及26.4百萬港元，毛利率分別為約16.7%及32.8%。於該年度期間，我們能實現較高毛利率主要是由於我們參與更多公營界別隧道建造項目，該等項目的毛利率普遍高於其他項目。

財務資料

截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，我們的毛利分別約為13.8百萬港元及21.1百萬港元，毛利率分別約為27.0%及24.9%。我們的毛利率相若，並無出現重大變動。

總體而言，我們於各個年度第一季度之毛利率受中國新年公眾假期影響。倘本集團於該假期中有在建項目，我們將產生廠房及機器之租金及員工成本等固定成本，而並無工程進展。

下表載列本集團的私營界別項目及公營界別項目的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度				截至八月三十一日止八個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	(約數) %	千港元	(約數) %	千港元	(約數) %	千港元	(約數) %
私營界別項目	2,001	61.1	1,387	36.7	1,114	33.3	1,403	32.9
公營界別項目								
— 隧道建造服務	12,350	24.6	24,747	38.5	12,683	32.9	18,776	24.3
— 公用設施建造服務								
及其他	1,366	3.4	264	2.1	6	0.1	945	29.3
總計	<u>15,717</u>	16.7	<u>26,398</u>	32.8	<u>13,803</u>	27.0	<u>21,124</u>	24.9

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度之比較

截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得毛利率約32.8%，高於截至二零一四年十二月三十一日止年度所錄得的毛利率約16.7%。有關毛利率相對較高主要是由於本集團參與更多毛利率普遍較高的公營界別隧道建造項目。尤其是，於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團獲授兩個公營隧道建造項目，確認收益約13.1百萬港元，平均毛利率約為58.2%。誠如上文所示，公用設施建造服務及其他項目的毛利率遠低於隧道建造服務項目，主要原因為我們於往績記錄期間參與虧損項目。同時，毛利及毛利率較上年增加亦有部分是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度實施成本控制制度以及截至二零一五年十二月三十一日止年度虧損項目預期虧損的撥回金額上升約2.1百萬港元。

財務資料

於往績記錄期間，我們私營界別項目於截至二零一四年十二月三十一日止年度所產生的毛利率約為61.1%，而於截至二零一五年十二月三十一日止年度則約為36.7%。毛利率下跌乃主要由於我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度參與高毛利率的私營翻新工程項目。董事認為本集團主要專注於公營隧道建造服務項目，有關項目於截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度分別為本集團的毛利貢獻約78.6%及93.7%。

截至二零一五年八月三十一日止八個月與截至二零一六年八月三十一日止八個月之比較

本集團截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月的毛利率相若，分別約為27.0%及24.9%，乃由於下述因素的共同影響(i)我們公營界別項目（隧道建造服務）之毛利率下降；及(ii)我們公營界別項目（公用設施建造服務及其他）的毛利率上升。

我們公營界別項目（隧道建造服務）之毛利率由約32.9%下降至24.3%，乃由於我們於一項下水道系統項目中確認了相對較低的毛利率約13.4%所致。該項目為並非由本集團負責的隧道建造工程之一部分，並為我們截至二零一六年八月三十一日止八個月的收益貢獻約21.4百萬港元。

誠如上文所述，我們於往績記錄期間內參與了虧損項目。於截至二零一五年八月三十一日止八個月，我們於產生零毛利率的該項目中確認收益約9.3百萬港元。於截至二零一六年八月三十一日止八個月，因該項目於二零一五年十二月三十一日已大部分完工，故我們僅自其確認收益約0.9百萬港元。因此，我們的公用設施建造服務及其他項目之毛利率相應地由約0.1%增加至29.3%。

以下載列於往績記錄期間，有關我們業務的主要成本波動的敏感度分析，包括(i)員工成本；及(ii)建築物料及物資成本，以供參考。該資料顯示假設成本增加及減少10%（即於往績記錄期間，我們員工成本及建築物料及物資成本的近似最大波動），其他參數保持不變時，對我們截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年八月三十一日止八個月服務成本的影響。

財務資料

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	成本變動 百分比	服務成本 增加或減少 千港元	毛利率 減少或增加 百分比
員工成本	+/- 10	+/- 3,314	+/- 12.6
建築物料及物資成本	+/- 10	+/- 1,282	+/- 4.9

截至二零一六年八月三十一日止八個月

	成本變動 百分比	服務成本 增加或減少 千港元	毛利率 減少或增加 百分比
員工成本	+/- 10	+/- 4,163	+/- 4.9
建築物料及物資成本	+/- 10	+/- 1,102	+/- 1.3

其他收入

於往績記錄期間，本集團的其他收入主要包括我們的機器租金收入、出售廢料的收入及出售駿傑上海的收益。有關出售駿傑上海的進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史及重組」一節「出售駿傑上海」一段。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，其他收入分別約為0.6百萬港元及0.8百萬港元。該金額增加主要是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們根據客戶的要求向其出租機器的租金增加。

截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，其他收入分別約為0.4百萬港元及0.4百萬港元。有關收入主要由我們的機器租金產生。

財務資料

行政開支

下表載列於往績記錄期間，我們的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至八月三十一日止八個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)
員工成本及福利	2,143	34.6	2,733	32.4	1,774	34.2	3,201	23.0
董事酬金	1,317	21.3	1,478	17.5	812	15.7	1,292	9.3
酬酢開支	422	6.8	585	6.9	400	7.7	1,049	7.5
機動車輛開支	412	6.7	577	6.8	380	7.3	385	2.8
租金及差餉	369	6.0	388	4.6	250	4.8	272	2.0
專業費用	301	4.9	783	9.3	386	7.4	758	5.4
出售廠房及機器的虧損	261	4.2	277	3.3	287	5.5	48	0.3
折舊	215	3.5	213	2.5	147	2.8	111	0.8
貿易應收款項減值	156	2.5	-	-	-	-	-	-
辦公室開支	136	2.2	134	1.6	86	1.7	151	1.1
上市開支	-	-	660	7.8	135	2.6	6,347	45.6
其他	458	7.3	615	7.3	530	10.3	309	2.2
總計	<u>6,190</u>	<u>100.0</u>	<u>8,443</u>	<u>100.0</u>	<u>5,187</u>	<u>100.0</u>	<u>13,923</u>	<u>100.0</u>

本集團的行政開支主要包括(i)員工成本及福利；(ii)董事酬金；(iii)酬酢開支；(iv)機動車輛開支；(v)租金及差餉；(vi)專業費用；及(vii)上市開支。如上表所示，截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，本集團的行政開支分別約為6.2百萬港元、8.4百萬港元、5.2百萬港元及13.9百萬港元。

行政開支總額從截至二零一四年十二月三十一日止年度約6.2百萬港元增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度約8.4百萬港元，增加約36.4%。該增加主要是由於(i)截至二零一五年十二月三十一日止年度產生上市開支約0.7百萬港元；(ii)專業費用增加約0.5百萬港元；及(iii)員工成本及福利以及董事酬金分別增加約0.6百萬港元及0.2百萬港元。

行政開支總額由截至二零一五年八月三十一日止八個月的約5.2百萬港元增加至截至二零一六年八月三十一日止八個月的13.9百萬港元。該顯著增長主要由於截至二零一六年八月三十一日止八個月所產生的上市開支約6.3百萬港元所致。

財務資料

員工成本及福利

員工成本及福利是我們其中一項主要行政開支。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，員工成本及福利分別約為2.1百萬港元、2.7百萬港元、1.8百萬港元及3.2百萬港元。員工成本及福利較上一年度／期間增加主要是由於(i)薪金上調；(ii)隨著溢利上升而派發更多花紅；及(iii)人員數目的增加。

董事酬金

截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，董事酬金分別約為1.3百萬港元及1.5百萬港元。於二零一四年至二零一五年，董事酬金增加主要是由於我們的年內溢利由截至二零一四年十二月三十一日止年度約6.9百萬港元增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度約15.4百萬港元，因而向執行董事支付較高的花紅。

截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，董事酬金分別為約0.8百萬港元及1.3百萬港元。此增加亦由於我們於該期間的溢利由截至二零一五年八月三十一日止八個月約7.5百萬港元（扣除截至二零一五年八月三十一日止八個月的上市開支約0.1百萬港元）增加至截至二零一六年八月三十一日止八個月約11.4百萬港元（扣除上市開支約6.3百萬港元）所致。

酬酢開支

酬酢開支主要源於維繫客戶關係所需。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，酬酢開支分別約為0.4百萬港元及0.6百萬港元。金額增加與我們於往績記錄期間的已參與項目數目由二零一四年的11個增至二零一五年的15個一致。

截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，酬酢開支分別約為0.4百萬港元及1.0百萬港元。該等增長亦與我們的收益增長（由截至二零一五年八月三十一日止八個月約51.2百萬港元增長至截至二零一六年八月三十一日止八個月約84.8百萬港元）相符。

財務資料

機動車輛開支

機動車輛開支指與使用機動車輛有關的費用。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，本集團的機動車輛開支分別約為0.4百萬港元及0.6百萬港元。該增加主要是由於我們在往績記錄期間所參與的項目數量由二零一四年的11個增加至二零一五年的15個。截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月的機動車輛開支相若，並無顯著變化，分別為0.4百萬港元及0.4百萬港元。

租金及差餉

租金及差餉指我們的辦公場所租金開支。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，本集團的租金及差餉分別約為0.4百萬港元、0.4百萬港元、0.3百萬港元及0.3百萬港元。本年度／期間的金額與上一年度／期間相若，無重大變化。

專業費用

專業費用主要指核數師薪酬、法律服務費及管理諮詢服務費。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，專業費用分別約為0.3百萬港元及0.8百萬港元。專業費用較上一年度增加主要是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度，曾就公司策略規劃獲取更多管理諮詢服務。截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，我們的專業費用由約0.4百萬港元增加至0.8百萬港元，主要由於核數師薪酬增加。

貿易應收款項減值

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團錄得貿易應收款項減值虧損撥備約0.2百萬港元。本集團就我們的貿易應收款項作出此項撥備是由於董事認為個別款項無法收回。截至二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年八月三十一日止八個月，並未記錄該款項。

上市開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年八月三十一日止八個月，分別錄得上市開支約0.7百萬港元及6.3百萬港元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度並無錄得此項開支，及截至二零一五年八月三十一日止八個月，僅確認上市開支約0.1百萬港元。

財務資料

其他

其他開支主要指雜項費用，例如差旅開支及保險開支。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，其他開支分別約為0.5百萬港元、0.6百萬港元、0.5百萬港元及0.3百萬港元。

按股權結算以股份支付的開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團轉讓90,000股駿傑香港股份，佔駿傑香港全部股本權益5%，作為認可何先生對駿傑香港之服務的獎勵。獎勵股份的公平值乃基於授出日期駿傑香港股份的市場價值計算，於截至二零一四年十二月三十一日止年度，已確認按股權結算以股份支付的開支約為1.2百萬港元。有關以股份支付的一次性付款的更多詳情，請參閱本招股章程「歷史及重組」一節中的「重組前的集團架構」一段。

融資成本

本集團的融資成本包括自駿傑環球所借貸款的利息開支。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，我們的融資成本分別約為0.4百萬港元及0.3百萬港元。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，我們自駿傑環球借款的年利率分別為5.25%及5.25%。於二零一四年十二月三十一日，本集團自駿傑環球取得的借款約為5.9百萬港元，而於二零一五年十二月三十一日則約為10.9百萬港元。

截至二零一六年八月三十一日止八個月，本集團已向一間銀行取得透支信貸約11.0百萬港元，且不再向駿傑環球借入款項應付營運資本需要。有關透支信貸按銀行最優惠利率計息，於截至二零一六年八月三十一日止八個月年利率為5.25%。截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，融資成本分別為約0.1百萬港元及0.3百萬港元，升幅與我們的業務營運情況一致，其反映在收益由截至二零一五年八月三十一日止八個月約51.2百萬港元增加至截至二零一六年八月三十一日止八個月約84.8百萬港元。

所得稅開支

於往績記錄期間，本集團的收入均在香港產生，故僅須繳納香港利得稅。該稅項開支已就本集團應課稅溢利按16.5%的稅率作出撥備。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，本集團已確認所得稅開支分別約1.6百萬港元、3.0百萬港元、1.5百萬港元及2.3百萬港元，與本集團的應課稅溢利變動相符。

溢利淨額及淨利潤率

截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，本集團的除稅後溢利分別約為6.9百萬港元及15.2百萬港元，淨利潤率分別約為7.4%及18.8%。

於二零一四年至二零一五年溢利淨額及淨利潤率增加，主要是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度我們的毛利及毛利率增加。該上升主要由於本集團參與更多毛利率普遍較高的公營隧道建造項目。特別是，本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度取得兩個公營隧道建造項目，其於截至二零一五年十二月三十一日止年度的平均毛利率約為58.2%。有關我們的毛利及毛利率的更多詳情，請參閱招股章程本節中「毛利及毛利率」一段。

截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，本集團錄得除稅後溢利分別約7.4百萬港元及5.0百萬港元，淨利潤率分別約為14.4%及5.9%。溢利淨額及淨利潤率下降主要由於截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月分別確認上市開支約0.1百萬港元及6.3百萬港元。剔除截至二零一六年八月三十一日止八個月上市開支的影響，我們應錄得溢利淨額約11.4百萬港元，淨利潤率約為13.4%。

財務資料

流動資金及資本來源

流動資產淨值

下表載列於所示財務年度／期間末，我們的流動資產及負債詳情：

	於十二月三十一日 二零一四年	二零一五年	於二零一六年 八月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日 (未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產				
應收客戶合約工程款項	365	274	546	546
貿易及其他應收款項	21,504	37,160	44,000	55,884
應收關聯公司款項	3,341	3,838	487	-
應收股東款項	210	410	-	-
現金及現金等價物	265	318	3,822	2,104
流動資產總額	25,685	42,000	48,855	58,534
流動負債				
貿易及其他應付款項	8,228	8,003	12,851	16,301
應付董事款項	2,356	1,866	-	-
應付客戶合約工程款項	4,717	169	-	-
應付一間關聯公司款項	5,913	10,922	-	-
銀行透支	-	-	10,489	8,772
融資租賃承擔	12	12	62	63
即期稅項負債	959	1,398	3,469	1,787
流動負債總額	22,185	22,370	26,871	26,923
流動資產淨值	3,500	19,630	21,984	31,611

本集團的流動資產主要包括(i)貿易及其他應收款項；及(ii)應收關聯公司款項。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年八月三十一日及二零一六年十二月三十一日，我們的流動資產分別約為25.7百萬港元、42.0百萬港元、48.9百萬港元及58.5百萬港元。

財務資料

本集團的流動負債主要包括(i)貿易及其他應付款項；(ii)應付客戶合約工程款項；(iii)應付董事款項；及(iv)應付一間關聯公司款項。於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日、二零一六年八月三十一日及二零一六年十二月三十一日，我們的流動負債分別約為22.2百萬港元、22.4百萬港元、26.9百萬港元及26.9百萬港元。

本集團的流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日約3.5百萬港元增加至二零一五年十二月三十一日約19.6百萬港元，增加約460.9%。該增加主要是由於貿易及其他應收款項由二零一四年十二月三十一日約21.5百萬港元增加至二零一五年十二月三十一日約37.2百萬港元。貿易及其他應收款項較上一年度上升，主要原因為截至二零一五年十二月三十一日止年度第四季度有兩個公營隧道建造項目動工，並就此錄得貿易應收款項及應收保留金約10.7百萬港元，但於二零一五年十二月三十一日尚未結清。

此外，本集團的流動資產淨值增加亦由於應付客戶合約工程款項由二零一四年十二月三十一日約4.7百萬港元減少至二零一五年十二月三十一日約0.2百萬港元。有關金額較上一年度減少是由於撥回於過往年度就虧損項目確認的預期虧損約4.5百萬港元。有關金額減少由因二零一五年十二月三十一日向駿傑環球借入更多款項為日常業務提供資金導致應付一間關聯公司款項增加約5.0百萬港元所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日約19.6百萬港元增長約12.0%至二零一六年八月三十一日約22.0百萬港元。有關增長主要由於下述因素的共同影響：(i)貿易及其他應收款項由二零一五年十二月三十一日的約37.2百萬港元增加至二零一六年八月三十一日的約44.0百萬港元；(ii)貿易及其他應付款項由二零一五年十二月三十一日約8.0百萬港元增加至二零一六年八月三十一日約12.9百萬港元；(iii)即期稅項負債由二零一五年十二月三十一日約1.4百萬港元增加至二零一六年八月三十一日約3.5百萬港元；及(iv)應付董事款項由二零一五年十二月三十一日約1.9百萬港元減少至二零一六年八月三十一日的零港元。貿易及其他應收款項增長主要由於租賃廠房及設備所支付的按金增加以及將於上市後作為權益減少額列賬的已產生上市開支增加所致。貿易及其他應付款項增加主要由於二零一六年八月三十一日的相對較大數額的應付工資結餘（已於二零一六年九月支付）所致。即期稅項負債增長乃由於就截至二零一六年八月三十一日止八個月的應課稅溢利作出的稅項負債撥備所致。應付董事款項減少乃由於截至二零一六年八月三十一日止八個月向董事作出還款所致。

財務資料

於二零一六年十二月三十一日，我們的流動資產淨值增加至約31.6百萬港元，主要由於下述因素的共同影響：(i)現金及現金等價物由二零一六年八月三十一日約3.8百萬港元減少至二零一六年十二月三十一日約2.1百萬港元；及(ii)貿易及其他應收款項由二零一六年八月三十一日約44.0百萬港元增加至二零一六年十二月三十一日約55.9百萬港元。

現金流

下表載列於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月我們的現金流淨額概要：

	截至十二月三十一日 止年度		截至八月三十一日 止八個月	
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
年／期初現金及現金等價物	237	265	265	318
經營活動產生／(使用)的現金淨額	7,560	(3,268)	(979)	7,057
投資活動(使用)／產生的現金淨額	(4,730)	(639)	389	(4,236)
融資活動(使用)／產生的現金淨額	(2,802)	3,960	1,454	(9,806)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	28	53	864	(6,985)
年／期末現金及現金等價物	265	318	1,129	(6,667)

經營活動產生的現金流

我們主要透過提供隧道建造服務及公用設施建造及其他服務自經營活動產生現金流，而我們所需的營運資本一般包括員工成本及向供應商作出的付款，於往績記錄期間，經營活動產生的現金流指經調整非現金項目(如折舊、營運資本變動)後的年內除所得稅前溢利。

財務資料

我們的經營活動現金淨額發生變動，由截至二零一四年十二月三十一日止年度自經營活動產生現金淨額約7.6百萬港元轉變為截至二零一五年十二月三十一日止年度於經營活動中使用現金淨額約3.3百萬港元。該變動主要是由於受到下述因素的共同影響：截至二零一五年十二月三十一日止年度，(i)應付客戶合約工程款項減少約4.5百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約15.7百萬港元；及(iii)已付稅項增加約2.6百萬港元。有關減少已部分由除所得稅開支前溢利增加約9.9百萬港元所抵銷。

截至二零一五年八月三十一日止八個月，我們錄得經營活動所用現金淨額約1.0百萬港元。該金額主要來自(i)營運資本變動前的經營溢利約10.2百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約4.4百萬港元；(iii)貿易及其他應付款項減少約3.4百萬港元；及(iv)應付客戶合約工程款項減少約3.6百萬港元。截至二零一六年八月三十一日止八個月，我們錄得經營活動產生的現金淨額約7.1百萬港元，該筆款項主要由於(i)營運資本變動前經營溢利約9.0百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約6.8百萬港元；及(iii)貿易及其他應付款項增加約4.8百萬港元。

來自投資活動的現金流

截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，我們的投資活動現金流出淨額約為4.7百萬港元及0.6百萬港元。該減少主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們在用於日常營運的廠房及機器上作出大量投資，投入約5.0百萬港元。

截至二零一五年八月三十一日止八個月，我們的投資活動產生現金淨額約0.4百萬港元，主要為期內出售物業、廠房及設備所得。截至二零一六年八月三十一日止八個月，我們錄得投資活動所用現金淨額約4.2百萬港元，主要由於期內購買廠房及機器。

來自融資活動的現金流

我們的融資活動現金淨額發生變動，由截至二零一四年十二月三十一日止年度於融資活動中使用現金淨額約2.8百萬港元轉變為截至二零一五年十二月三十一日止年度自融資活動產生現金淨額約4.0百萬港元。該變動主要是因為，我們自駿傑環球借款由二零一四年十二月三十一日約5.9百萬港元增加至二零一五年十二月三十一日約10.9百萬港元。

財務資料

截至二零一五年及二零一六年八月三十一日止八個月，我們分別錄得融資活動所得現金淨額約1.5百萬港元及融資活動所用現金淨額約9.8百萬港元。截至二零一六年八月三十一日止八個月，本集團已取得一間銀行透支信貸約11.0百萬港元並用於償還駿傑環球貸款。因此，融資活動所用現金淨額增至約9.8百萬港元。

資本開支

截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一六年八月三十一日止八個月，本集團分別產生資本開支約5.1百萬港元、1.3百萬港元及4.5百萬港元，載列如下：

	截至十二月三十一日		截至
	止年度		八月三十一日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
傢俬及裝置	1	4	-
辦公室設備	74	58	54
廠房及機器	4,562	1,088	4,099
機動車輛	437	198	380
總計	<u>5,074</u>	<u>1,348</u>	<u>4,533</u>

本集團之資本開支主要包括為配合我們的業務擴展而添置廠房及設備。投資於適用的機器對我們的業務營運攸關重要，因為有關機器直接影響我們的生產能力及效率。董事認為，隨著本集團繼續擴展業務，將產生額外資本開支。本集團計劃主要以配售所得款項淨額、銀行借款以及經營業務所得現金流量撥付未來資本開支。

資本承擔

於最後實際可行日期，本集團並無任何重大資本承擔。

財務資料

債務聲明

於二零一六年十二月三十一日（為本招股章程中債務聲明的最後實際可行日期），本集團擁有來自一間銀行的透支信貸約11.0百萬港元及租賃信貸約2.5百萬港元，本集團已動用約8.8百萬港元的透支信貸。於二零一六年十二月三十一日，我們亦錄得融資租賃承擔約0.2百萬港元。

除前述者或本文其他地方所披露者外，於二零一六年十二月三十一日營業時間結束時，本集團並無未償還的已發行但未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌責任或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

或然負債

於往績記錄期間，本集團並無任何重大或然負債。

董事確認，自二零一六年十二月三十一日以來及截至本招股章程日期，本集團的債務及或然負債無任何重大變動。

董事確認，於往績記錄期間在付款方面並無任何重大違約情況。

財務資源

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們主要透過股東注資、經營活動產生的現金及來自駿傑環球的信貸融資籌集所需的流動資金及營運資本。我們計劃將經營活動產生的現金、現有可動用現金及銀行結餘、銀行信貸融資及配售所得款項淨額作為我們所需的未來營運、資本支出及其他營運資本。於最後實際可行日期，本集團有未動用透支信貸約2.5百萬港元及未動用租賃信貸約2.5百萬港元。

營運資本的充足性

董事經審慎周詳查詢並考慮本集團目前可使用的財務資源（包括其他內部資源及預期配售所得款項淨額）後確認，至少於自本招股章程日期起計的未來12個月期間，本集團擁有充足的營運資本應付目前需求。

財務資料

合併財務狀況表

下表載列我們的合併財務狀況表，該資料摘錄自本招股章程附錄一會計師報告：

	於十二月三十一日		於二零一六年
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	八月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	4,026	2,974	5,984
流動資產			
應收客戶合約工程款項	365	274	546
貿易及其他應收款項	21,504	37,160	44,000
應收關聯公司款項	3,341	3,838	487
應收股東款項	210	410	-
現金及現金等價物	265	318	3,822
	<u>25,685</u>	<u>42,000</u>	<u>48,855</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	8,228	8,003	12,851
應付董事款項	2,356	1,866	-
應付客戶合約工程款項	4,717	169	-
應付一間關聯公司款項	5,913	10,922	-
銀行透支	-	-	10,489
融資租賃承擔	12	12	62
即期稅項負債	959	1,398	3,469
	<u>22,185</u>	<u>22,370</u>	<u>26,871</u>
流動資產淨值	<u>3,500</u>	<u>19,630</u>	<u>21,984</u>
總資產減流動負債	7,526	22,604	27,968
非流動負債			
融資租賃承擔	43	31	167
遞延稅項負債	405	325	510
	<u>448</u>	<u>356</u>	<u>677</u>
淨資產	<u><u>7,078</u></u>	<u><u>22,248</u></u>	<u><u>27,291</u></u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	1,800	1,800	1,800
儲備	5,278	20,448	25,491
權益總額	<u><u>7,078</u></u>	<u><u>22,248</u></u>	<u><u>27,291</u></u>

財務資料

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括(i)廠房及機器；(ii)機動車輛；(iii)傢俬及裝置；(iv)辦公室設備；及(v)租賃物業裝修。本集團物業、廠房及設備的賬面值由二零一四年十二月三十一日約4.0百萬港元減少至二零一五年十二月三十一日約3.0百萬港元。該結餘款項減少主要由於下述因素的共同影響：(i)截至二零一五年十二月三十一日止年度添置及出售廠房及機器；及(ii)該年度期間折舊費用。於二零一六年八月三十一日，餘額增加至約6.0百萬港元，主要由於我們在期內購買廠房及機器。

於二零一五年十二月三十一日及二零一六年八月三十一日，本集團的主要機器成本分別為約2.5百萬港元及3.7百萬港元，包括混凝土泵、裂岩機、液壓挖掘機及空氣壓縮機。該等主要機器的使用年限預計約為三年。於截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年八月三十一日止八個月，該等主要機器的使用率分別約為93.2%及83.5%。於二零一五年十二月三十一日及二零一六年八月三十一日，主要機器的平均剩餘年限分別約為1.4年及1.4年。

應收客戶合約工程款項

於財政年度／期間末的結餘指我們已執行工程，該等工程尚未經我們的客戶核證。分別於二零一四年十二月三十一日，本集團錄得應收客戶合約工程款項約0.4百萬港元，於二零一五年十二月三十一日，錄得該款項0.3百萬港元，以及於二零一六年八月三十一日，錄得該款項0.5百萬港元。於有關年度／期間，該結餘款項相若，無重大變化。

貿易及其他應收款項

下表載列於二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年八月三十一日，我們的貿易及其他應收款項明細：

	於十二月三十一日		於二零一六年
	二零一四年	二零一五年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	12,832	25,217	24,143
應收保留金	8,103	11,279	14,920
預付款項及按金	569	664	4,937
貿易及其他應收款項總額	<u>21,504</u>	<u>37,160</u>	<u>44,000</u>

財務資料

貿易應收款項

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年八月三十一日，本集團分別錄得貿易應收款項約12.8百萬港元、25.2百萬港元及24.1百萬港元。於二零一五年十二月三十一日的貿易應收款項餘額上升，主要原因為截至二零一五年十二月三十一日止年度第四季度有兩個公營隧道建造項目動工，並就此錄得貿易應收款項約9.6百萬港元，但於二零一五年十二月三十一日尚未結清。有關金額上升導致應收款項週轉日數由截至二零一四年十二月三十一日止年度約50日上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度約115日。於二零一六年八月三十一日，我們的貿易應收款項輕微下降至約24.1百萬港元。

以下載列按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析（扣除減值虧損）：

	於十二月三十一日		於二零一六年
	二零一四年	二零一五年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元
少於一個月	12,780	24,907	23,428
一至三個月	-	81	153
三個月以上但少於12個月	27	204	537
一年以上	25	25	25
	12,832	25,217	24,143
應收款項的週轉日數 (附註)	50	115	70

附註：應收款項的週轉日數乃按指定年度年末貿易應收款項除以相應年度的收益，然後乘以365日計算。截至二零一六年八月三十一日止八個月之應收款項的週轉日數已年度化，以作說明之用。

本集團已逾期但尚未減值的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		於二零一六年
	二零一四年	二零一五年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元
並無逾期或減值	12,780	24,922	23,848
逾期少於一個月	-	66	-
逾期一至三個月	-	104	-
逾期三個月以上但少於一年	27	100	270
逾期一年以上	25	25	25
	12,832	25,217	24,143
	12,832	25,217	24,143

財務資料

本集團一般給予客戶21至60日的信貸期。我們並無就我們的貿易應收款項持有任何抵押品。貿易應收款項基於客戶的信貸記錄個別進行減值及確認。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年八月三十一日，本集團的逾期貿易應收款項結餘（扣除減值虧損）分別約為0.1百萬港元、0.3百萬港元及0.3百萬港元，而於二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年八月三十一日，呆賬撥備分別約為0.3百萬港元、0.3百萬港元及0.3百萬港元。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，錄得貿易應收款項減值約0.2百萬港元。於截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年八月三十一日止八個月，我們並無錄得任何貿易應收款項減值撥備。除上述撥備外，董事認為，由於近期我們的客戶並無結算違約記錄且有關款項仍被認為可收回，故並無必要確認任何其他呆賬撥備。

於最後實際可行日期，我們於二零一六年八月三十一日的貿易應收款項結餘約24.1百萬港元中約23.2百萬港元已於其後結清。

應收保留金

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年八月三十一日，本集團分別錄得應收保留金約8.1百萬港元、11.3百萬港元及14.9百萬港元。應收保留金自二零一四年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日期間上升主要是由於以下各項的共同影響：(i)於二零一五年開展的新項目，已就此確認應收保留金約1.7百萬港元；及(ii)截至二零一五年十二月三十一日止年度進行更多的工程，令於二零一五年前開展的項目的應收保留金上升約1.8百萬港元。於二零一六年八月三十一日，該等結餘增加至約14.9百萬港元，乃由於(i)我們確認應收保留金約4.6百萬港元；及(ii)結算應收保留金約1.0百萬港元所致。

預付款項及按金

結餘主要為租金按金及預付汽車保險及若干上市開支。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年八月三十一日，有關結餘分別約為0.6百萬港元、0.7百萬港元及4.9百萬港元。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日之結餘相若，並無出現重大變動。增加至二零一六年八月三十一日的約4.9百萬港元主要是由於(i)向我們的一家供應商支付約1.5百萬港元按金，以支付廠房及機器的租金；及(ii)向專業人士支付約2.2百萬港元的上市開支，該款項將於上市後列作權益減項。

財務資料

應付董事款項

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團錄得應付莊峻岳先生的款項分別約0.3百萬港元及0.2百萬港元，以及應付莊偉駒先生的款項分別約2.1百萬港元及1.7百萬港元。有關結餘主要為多名董事於過往年度就本集團日常營運所提供的資金。有關結餘較上一年度減少主要由於在截至二零一五年十二月三十一日止年度向該等董事償還資金。有關結餘已於二零一六年四月全數結清，而於二零一六年八月三十一日並無有關結餘。

應收關聯公司款項

以下載列於二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年八月三十一日，本集團應收關聯公司款項明細：

	於十二月三十一日		於二零一六年
	二零一四年	二零一五年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元
駿傑國際	3,170	3,175	–
Toprate Associates Limited	160	165	–
Excel Steel Pty Ltd	11	11	–
明記地產發展有限公司	–	487	487
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>3,341</u>	<u>3,838</u>	<u>487</u>

於二零一四年十二月三十一日及於二零一五年十二月三十一日，應收駿傑國際款項分別約為3.2百萬港元及3.2百萬港元。莊峻岳先生、莊偉駒先生及吳先生是駿傑國際的董事（吳先生已於二零一六年十一月十一日辭任董事職務）及股東，該公司於終止業務前主要從事原材料及商品貿易。該結餘主要指本集團代駿傑國際支付，以償還駿傑國際過往年度的未償還銀行貸款。有關結餘於有關年度內相若，並無重大變動，且已於二零一六年三月全數結清。

財務資料

於二零一四年十二月三十一日及於二零一五年十二月三十一日，應收Toprate Associates Limited款項分別約為0.2百萬港元及0.2百萬港元。莊峻岳先生及莊女士是Toprate Associates Limited的實益擁有人，該公司於終止業務前主要從事提供腳手架及拱腹模板設計工程。該結餘主要指本集團於過往年度向Toprate Associates Limited提供的供其用於業務營運用途的資金。有關結餘於有關年度內相若，並無重大變動，且已於二零一六年三月全數結清。

於二零一四年十二月三十一日及於二零一五年十二月三十一日，應收Excel Steel Pty Ltd款項分別約為11,000港元及11,000港元。吳先生是Excel Steel Pty Ltd的董事及股東，該公司主要從事倉儲箱體、托架及托盤的銷售。該結餘款項主要為本集團於過往年度代表Excel Steel Pty Ltd支付的雜項開支。有關結餘於有關年度內相若，並無重大變動，且已於二零一六年三月全數結清。

應收明記地產發展有限公司的款項於二零一四年十二月三十一日為零，於二零一五年十二月三十一日約為0.5百萬港元，而於二零一六年八月三十一日約為0.5百萬港元。吳先生為明記地產發展有限公司的董事及股東，該公司主要從事建造業務。有關結餘為明記地產發展有限公司於一項於二零一一年產生的合約糾紛（我們與和記地產發展有限公司為案件的共同被告人）達成和解後，就我們所產生的全部成本作出的補償。有關上述合約爭議之詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「合約爭議」一段。

應付一間關聯公司款項

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團分別錄得應付駿傑環球款項約5.9百萬港元及10.9百萬港元。莊峻岳先生、莊夫人及吳先生是駿傑環球的董事（吳先生已於二零一六年十一月十一日辭任董事職務）及股東。駿傑環球的主要活動是從事由中國向澳洲輸出鋼材產品的貿易業務。該結餘主要指本集團自駿傑環球所取得用於我們日常營運的貸款。與上一年相比，該結餘款項增加主要是因年內項目數量增加，令致我們的業務營運所需現金流增加。該結餘款項已於二零一六年四月全數結清。於截至二零一六年八月三十一日止八個月，本集團自銀行獲得透支信貸約11.0百萬港元及租賃信貸約2.5百萬港元，且再無向駿傑環球借款應付營運資本需要。據此，於二零一六年八月三十一日，並無有關結餘。

財務資料

銀行透支

如本招股章程本節「應付一間關聯公司款項」一段所述，於截至二零一六年八月三十一日止八個月，本集團已取得透支信貸約11.0百萬港元。約10.5百萬港元的餘額乃二零一六年八月三十一日已使用的透支信貸。

應收股東款項

	於十二月三十一日		於二零一六年
	二零一四年	二零一五年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元
莊夫人	60	60	-
莊女士	60	60	-
盧先生	60	60	-
吳先生	30	230	-
	<u>210</u>	<u>410</u>	<u>-</u>
總計	<u>210</u>	<u>410</u>	<u>-</u>

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團分別錄得應收莊夫人、莊女士及盧先生款項總計約180,000港元。該結餘主要指於過往年度向各股東作出的墊款。該結餘款項已於二零一六年三月全數結清。

此外，於二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本集團分別錄得應收吳先生款項約30,000港元及230,000港元。該結餘主要與向吳先生支付的現金墊款有關，此乃由於在日常業務過程中，吳先生會不時代表本集團購買有助營運的雜項建築物料及物品，包括焊條、焊接機、手套、安全帽及安全靴。吳先生會向我們提供購買雜項建築物料及物品時的發票，而本集團其後將就此確認開支。有關款項較上一年度增加主要是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度第四季度有兩個隧道建造項目動工，吳先生在此期間需不時購買大量雜項建築物料及物品。有關結餘已於二零一六年三月全數結清。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示各報告日期，我們的貿易及其他應付款項明細：

	於十二月三十一日		於二零一六年
	二零一四年	二零一五年	八月三十一日
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	3,847	2,618	3,319
應計費用及其他應付款項	4,381	5,385	9,532
貿易及其他應付款項總額	<u>8,228</u>	<u>8,003</u>	<u>12,851</u>

貿易應付款項主要指因購買建築物料應付供應商的款項以及廠房及機器之租金，而應計費用及其他應付款項則主要為應計員工薪金及津貼以及審核費用。

本集團於二零一四年十二月三十一日錄得貿易應付款項約3.8百萬港元，而於二零一五年十二月三十一日則約為2.6百萬港元，減少約31.9%。貿易應付款項減少乃主要由於虧損項目及公營隧道建造項目的大部分工程已於二零一四年進行，令本集團需要為該等項目購買的建築物料減少。於二零一六年八月三十一日，我們的貿易應付款項餘額增加至約3.3百萬港元，主要由於與一項於二零一五年十月開工的隧道建造項目有關的廠房及機器的租金上升所致。

其他應付款項及應計費用主要指應付薪金、應計上市開支以及應付雜項開支。我們的應計費用及其他應付款項由二零一四年十二月三十一日約4.4百萬港元增加至二零一五年十二月三十一日約5.4百萬港元，較上一年度增加約22.9%。該增加主要由於下述因素的共同影響：(i)我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的溢利上升，因而於年內就員工花紅撥備約0.5百萬港元；及(ii)就一項於二零一一年產生並已達成和解的合約糾紛（我們與和記地產發展有限公司為案件的共同被告人）的相關成本約0.5百萬港元作出撥備。於二零一六年八月三十一日，應計費用及其他應付款項餘額增加至約9.5百萬港元，主要由於下述因素的共同影響：(i)我們於截至二零一六年八月三十一日止八個月結清上市開支約0.6百萬港元；(ii)二零一六年八月錄得相對較大金額的應付工資結餘約6.8百萬港元，其後已於二零一六年九月結清。

財務資料

應付客戶合約工程款項

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本集團分別錄得應付客戶合約款項約4.7百萬港元及0.2百萬港元。於二零一四年十二月三十一日的結餘款項指於過往年度確認之虧損項目累計預期虧損約4.7百萬港元。結餘款項於二零一四年至二零一五年間大幅減少，乃由於截至二零一五年十二月三十一日止年度撥回於過往年度就虧損項目確認之預期虧損約4.5百萬港元。有關撥回預期虧損之詳情，請參閱本招股章程本節中「過往年度的已確認預期虧損撥回」一段。於二零一六年八月三十一日，並無應付客戶合約工程款項。

儲備

本集團的儲備主要指保留盈利。我們的儲備於二零一四年十二月三十一日約為5.3百萬港元，於二零一五年十二月三十一日約為20.4百萬港元。於往績記錄期間之前，本集團曾參與虧損項目，並於二零一三年及二零一四年分別錄得預期虧損約6.0百萬港元及1.0百萬港元。由於二零一三年確認預期虧損約6.0百萬港元，故本集團於二零一四年一月一日錄得累計虧損約3.1百萬港元。

本集團由二零一四年一月一日累計虧損約3.1百萬港元扭虧為盈至於二零一四年十二月三十一日之保留盈利約5.0百萬港元。該變動主要由於本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得年度溢利約6.9百萬港元。本集團之保留盈利由二零一四年十二月三十一日約5.0百萬港元進一步增加至二零一五年十二月三十一日約20.4百萬港元。儲備增加乃主要由於截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度錄得溢利約15.4百萬港元。於二零一六年八月三十一日，本集團的保留盈利增加至約25.4百萬港元，因我們於截至二零一六年八月三十一日止八個月錄得約5.0百萬港元的溢利。

股息

董事擬在保留足夠資金發展本集團業務及回報股東之間作出適當平衡。未來股息宣派將由董事酌情決定，並將取決於（其中包括）我們的盈利、財務狀況、現金需求及可得性，以及董事可能認為有關的任何其他因素。

於往績記錄期間，並無宣派任何股息。

財務資料

於配售完成後，我們未來可以現金或我們認為適當的其他方式分配股息。決定宣派及派發任何股息均將須董事推薦及股東批准。目前，我們並無任何預定股息分配比率。有意投資者務請注意，過往股息趨勢未必是日後股息趨勢的指標。

上市開支的影響

上市開支乃指發行新股份及將我們的股份於創業板上市所產生的費用及成本。由於發行新股份乃屬發行股本工具，惟將現有股份及新股份上市則不屬發行股本工具，故該兩項交易的上市開支須參考將予發行的新股份數目佔上市後已發行股份總數的比例予以攤分。由於將予發行的新股份數目佔上市後已發行股份總數的25.0%，故此，發行新股份直接應佔的上市開支作為權益減項入賬，而不能清晰分類的上市開支乃以25:75的比例計入股權及損益。

董事認為，與上市有關的上市開支可能會對本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度及二零一七年十二月三十一日止年度的財務業績產生影響。估算上市開支約為21.5百萬港元，其中約7.6百萬港元直接因根據配售發行新股份而產生，並預期將以從權益扣減的方式入賬。於截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年八月三十一日止八個月，本集團分別於合併全面收益表確認上市開支約零、0.7百萬港元及6.3百萬港元。其餘上市開支約1.3百萬港元及5.6百萬港元預期將分別於本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度餘下四個月及截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併全面收益表內支銷。

董事謹此強調，與上市有關的上市開支乃現時估測，僅供參考，且將於本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的權益及合併全面收益表確認的最終金額可因估計及假設的變動而予以調整。

財務資料

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度		截至二零一六年
	二零一四年	二零一五年	八月三十一日止 八個月
流動比率	1.2倍	1.9倍	1.8倍
資本負債比率	116.8%	57.5%	38.4%
負債權益比率	113.1%	56.0%	24.4%
總資產回報率	23.3%	33.7%	(附註1)
股本回報率	98.0%	68.2%	(附註1)
利息償付比率	23.2倍	54.7倍	22.4倍

附註：

- 由於所錄得溢利／虧損淨額僅為截至二零一六年八月三十一日止八個月的金額，故總資產回報率／股本回報率並不適用。

流動比率

流動比率按於有關年度／期間末的流動資產除以流動負債計算。流動比率由二零一四年十二月三十一日約1.2倍增至二零一五年十二月三十一日約1.9倍。該增加主要是由於本集團於二零一五年十二月三十一日的流動資產淨值增加，原因是(i)本集團貿易及其他應收款項增加約15.7百萬港元；及(ii)應付客戶合約工程款項減少約4.5百萬港元。惟以上因素的共同影響有部分被應付一間關聯公司款項較上一年度增加約5.0百萬港元所抵銷。於二零一六年八月三十一日，流動比率為約1.8倍，與二零一五年十二月三十一日約1.9倍相若。

資本負債比率

資本負債比率按債項總額（包括並非在一般業務過程中產生的應付款項）除以有關年度／期間末的權益總額計算。資本負債比率由二零一四年十二月三十一日約116.8%降至二零一五年十二月三十一日約57.5%。與二零一四年相比，我們於二零一五年十二月三十一日的資本負債比率降低主要是由於溢利淨額由二零一四年約6.9百萬港元增加至二零一五年約15.2百萬港元，使得我們於二零一五年的保留盈利有所增長。

財務資料

我們的資本負債比率進一步下降至約38.4%，乃由於(i)應付董事款項於截至二零一六年八月三十一日止八個月內減少約1.9百萬港元；及(ii)權益由二零一五年十二月三十一日約22.2百萬港元增加至二零一六年八月三十一日約27.3百萬港元。因我們於截至二零一六年八月三十一日止八個月內錄得溢利約5.0百萬港元，故權益出現增長。

負債權益比率

負債權益比率按於有關年度／期間的淨負債（所有借款，扣除現金及現金等價物）除以權益總額計算。負債權益比率自二零一四年十二月三十一日約113.1%降至二零一五年十二月三十一日約56.0%。該比率下降主要是由於溢利淨額由二零一四年約6.9百萬港元增加至二零一五年約15.2百萬港元，令我們於二零一五年的保留盈利有所增長。於二零一六年八月三十一日，我們的負債權益比率進一步減少至約24.4%，主要由於(i)現金及現金等價物結餘由二零一五年十二月三十一日約0.3百萬港元增至二零一六年八月三十一日約3.8百萬港元；及(ii)權益由二零一五年十二月三十一日約22.2百萬港元增加至二零一六年八月三十一日約27.3百萬港元。

總資產回報率

總資產回報率按於有關年度的溢利淨額除以於有關年度末的總資產計算。我們的總資產回報率自截至二零一四年十二月三十一日止年度約23.3%增至截至二零一五年十二月三十一日止年度約33.7%。該增加主要是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度的溢利淨額增加（誠如招股章程本節中「溢利淨額及淨利潤率」一段所披露）。

股本回報率

股本回報率按於有關年度的溢利淨額除以於有關年度末的股本總額計算。本集團的股本回報率由截至二零一四年十二月三十一日止年度約98.0%下降至截至二零一五年十二月三十一日止年度約68.2%。股本回報率下降乃主要由於我們參與虧損項目，並就此分別於二零一三年及二零一四年錄得預期虧損，令二零一四年十二月三十一日的股本基礎處於低位所致。

財務資料

利息償付比率

利息償付比率按於相應年度／期間的除利息及稅項前溢利除以融資成本計算。我們的利息償付比率由二零一四年約23.2倍增至二零一五年約54.7倍。該增長主要是由於我們的除融資成本及所得稅前溢利淨額因溢利淨額的增長（誠如招股章程本節中「溢利淨額及淨利潤率」一段所披露）而大幅增長。截至二零一六年八月三十一日止八個月，我們的利息償付比率下降至約22.4倍，乃由於我們於該期間確認上市開支約6.3百萬港元。經扣除上市開支的影響，我們本可於截至二零一六年八月三十一日止八個月錄得利息償付比率約41.0倍。

財務風險

我們面臨各類財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及利率風險。

信貸風險

信貸風險即交易對手將不會達成其金融工具或客戶合約項下的責任，從而導致金融虧損的風險。本集團面對來自經營活動（主要為貿易應收款項及應收保留金）及來自應收股東款項、應收關聯公司款項及銀行存款的信貸風險。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年八月三十一日，本集團貿易應收款項及應收保留金中分別有100%、98%及91%為來自五大客戶，故本集團貿易應收款項及應收保留金的信貸風險集中。

本集團的客戶為具聲譽的公司，故認為信貸風險不高。由於本集團持續對債務人的財務狀況進行信貸評估，並密切觀察應收款項結餘的賬齡，故其他應收款項的信貸風險極微。本集團會對逾期款項採取跟進行動。此外，管理層於各報告日期對應收款項的可收回金額進行個別及全體審閱，確保就不可收回金額作出足夠的減值虧損。於往績記錄期間，本集團已遵從有關信貸政策，並認為有關政策有效地將本集團面對的信貸風險限制於合宜的水平。本集團的金融資產並無以抵押品或其他信用增級作為抵押。

本集團主要銀行結餘存放於信譽良好並獲國際評級機構給予高信貸評級的銀行，因此，管理層預期不會因該等銀行無法履約而產生任何虧損。

流動資金風險

流動資金風險指與本集團將無法履行透過交付現金或另一項金融資產結算的金融負債相關的責任的風險。本集團就償付銀行透支、貿易及其他應付款項、來自駿傑環球的貸款、應付董事款項及其融資租賃承擔，以及現金流管理方面面對流動資金風險。於管理流動資金風險時，本集團的政策為定期監察流動資金需求，以維持足夠現金儲備應付短期及長期需要。於往績記錄期間，本集團已遵從有關流動資金政策，並認為有關政策有效地管理流動資金風險。

有關非衍生金融負債合約到期情況的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註28「流動資金風險」一段。

利率風險

公平值利率風險指由於市場利率變動導致金融工具價值出現波動之風險。現金流利率風險指由於市場利率變動導致金融工具的未來現金流出現波動之風險。

本集團就浮息銀行結餘、來自駿傑環球的貸款及銀行透支面對現金流利率風險。本集團來自駿傑環球的貸款及銀行透支所收取的利息乃按與相關銀行利率掛鈎的浮動利率計算。本集團現時並無對沖利率風險之現金流政策。然而，管理層會監察利率風險並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

有關浮息銀行結餘及來自駿傑環球的貸款的利率敏感度分析之詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註28「利率風險」一段。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，本集團與關聯方訂立以下交易。

關聯方	交易性質	附註	截至十二月三十一日止年度		截至八月三十一日止八個月	
			二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
駿傑環球	購買固定資產及物料	(1)	3,507	147	132	170
	貸款利息開支	(2)	385	343	123	113
領先復合材料有限公司	豁免應付一間關聯公司款項	(3)	77	-	-	-
Toprate Associates Limited	設計費開支	(4)	450	-	-	-
龍堡集團有限公司	服務費開支	(5)	450	-	-	-

附註：

- 該等款項指由駿傑環球代本集團支付的自海外購買用於建築項目的機器及建築物料的成本，莊峻岳先生、莊夫人及吳先生是駿傑環球的董事（吳先生已於二零一六年十一月十一日辭任董事職務）及股東。
- 該等款項指截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年八月三十一日止八個月就於有關年度／期間向本集團提供的貸款按5.25%的年利率向駿傑環球支付的利息。
- 該等款項指因豁免應付領先復合材料有限公司款項而自領先復合材料有限公司獲取的其他收入，在該公司於二零一五年五月二十二日註銷登記之前，莊峻岳先生及吳先生均為其董事及股東。
- 該等款項指就Toprate Associates Limited提供的腳手架及底樑工程的設計工程支付的設計費開支。莊峻岳先生及莊女士是Toprate Associates Limited的實益擁有人。
- 該等款項指就龍堡集團有限公司提供的ISO合規及文件管理服務支付的服務費開支，龍堡集團有限公司由吳先生的配偶實益擁有，吳先生亦是龍堡集團有限公司的唯一董事。

可供分派儲備

本公司於二零一六年一月二十二日註冊成立，除有關重組的交易外，自註冊成立日期起並無從事任何業務。因此，於二零一六年八月三十一日，並無可供分派予股東的儲備。

稅項

我們乃根據公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。我們於英屬處女群島註冊成立的附屬公司乃根據二零零四年英屬處女群島商業公司法註冊成立的英屬處女群島商業公司，並獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

就我們於香港註冊成立的附屬公司而言，我們產生自或源自香港的溢利須繳納香港利得稅。香港利得稅撥備乃根據我們於香港營運的附屬公司的估計應課稅溢利，按截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年八月三十一日止八個月的適用稅率16.5%計算。

有關本集團於往績記錄期間確認的所得稅開支，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註9。

無重大不利變動

董事確認，自二零一六年八月三十一日（即本招股章程附錄一所載本公司最近經審核財務報表日期）起至本招股章程日期止，本公司的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為根據創業板上市規則第7.31條規定編製的本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，僅供說明之用，並載於本節以說明配售對本集團截至二零一六年八月三十一日的合併有形資產淨值的影響，猶如配售已於二零一六年八月三十一日進行。

財務資料

該未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，該報表未必能真實反映本集團於二零一六年八月三十一日或配售完成後任何未來日期的財務狀況。該報表根據本招股章程附錄一會計師報告所載本集團截至二零一六年八月三十一日的經審核合併財務資料而編製，並作出下文所述調整。該未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表不構成本招股章程附錄一會計師報告的一部分。

	於二零一六年 八月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核 合併有形資 產淨值 千港元 (附註1)	配售之 估計所得 款項淨額 千港元 (附註2)	本公司 擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 千港元	每股未經 審核備考經 調整合併 有形資產淨值 港元 (附註3)
按配售價每股0.50港元計算	27,291	48,132	75,423	0.15
按配售價每股0.54港元計算	27,291	52,882	80,173	0.16

附註：

- (1) 於二零一六年八月三十一日本公司擁有人應佔經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一載列之會計師報告。
- (2) 配售125,000,000股配售股份之估計所得款項淨額乃根據下限及上限配售價每股配售股份分別為0.50港元及0.54港元，經扣除本公司應付及由本公司承擔之包銷費用及相關開支（並無反映在本集團於二零一六年八月三十一日之合併有形資產淨值）計算得出。
- (3) 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按緊隨配售及資本化發行完成後已發行500,000,000股股份計算，惟並無計及本公司根據本招股章程附錄五所述的配發及發行或購回股份之一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 概無就本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出調整，以反映本集團於二零一六年八月三十一日後之任何交易結果或訂立之其他交易。

財務資料

根據創業板上市規則第十七章作出披露

董事已確認，於最後實際可行日期，並無可能導致根據創業板上市規則第17.15至17.21條的規定作出披露的情況。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的溢利估計

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的若干估計財務資料載列如下。該等估計財務資料乃根據本招股章程附錄三「溢利估計」一節所載的基準編製，並已計及配售。

截至二零一六年十二月三十一日止年度

本公司擁有人應佔估計綜合溢利 (附註1) 不少於17.0百萬港元

未經審核備考估計每股盈利 (附註2) 約0.034港元

附註：

1. 編製上述截至二零一六年十二月三十一日止年度估計之基準乃概述於本招股章程附錄三。
2. 未經審核備考估計每股盈利乃根據截至二零一六年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利計算，並假設於截至二零一六年十二月三十一日止年度全年已發行500,000,000股股份。