

財務資料

閣下應將本節連同本招股章程附錄一會計師報告所載本集團之經審核合併財務報表(包括有關附註)一併閱讀。本集團之經審核合併財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映現時對未來事件及財務表現之觀點之若干前瞻性陳述。該等陳述乃以本集團基於對本集團過往趨勢之經驗及理解、現況及預期日後發展，以及本集團相信在該等情況下適合之其他因素所作出假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否符合本集團之預期及預測，取決於本集團無法控制之多項風險及不明朗因素。有關進一步資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

本集團為一間歷史悠久之印刷服務供應商，主要於香港提供商業印刷及財經印刷服務。根據弗若斯特沙利文報告，截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團於香港整個印刷服務業、書籍印刷服務業、教科書印刷服務業、商業印刷服務業及財經印刷服務業之市場佔有率分別約為0.5%、0.8%、4.5%、2.9%及1.6%，而以截至二零一七年三月三十一日止年度之收益計，本集團於香港商業印刷服務供應商(不包括出版印刷例如教科書)名列第二。本集團自一九八零年四月開展業務，於香港商業印刷業擁有逾38年歷史。本集團之商業印刷服務客戶包括香港信譽良好銀行、保險公司、企業客戶及其廣告代理及基金公司。於一九九五年，憑藉本集團於印刷業實力及聲譽，本集團擴展業務，向香港上市公司及上市申請人提供財經印刷服務。

本集團之印刷業務大致分為以下三類：

- (i) **商業印刷** — 本集團印刷宣傳及廣告文件，例如香港銀行、保險公司、企業客戶及其廣告代理及基金公司等商務客戶之宣傳冊及傳單。本集團商業印刷服務範圍包括文件之封面、版面及美術設計、排版、印刷、釘裝、郵件處理及／或直接郵寄。除印刷宣傳及廣告文件之外，若干客戶可能要求本集團印刷保密個人資料，如銀行及保險公司致其賬戶持有人或保單持有人之合規文件以及印有優惠券號碼及條碼以作識別及防偽用途之零售商店現金券。本集團亦為香港書籍出版商印刷香港學前教育、小學及中學之教科書及相關出版教材。
- (ii) **財經印刷** — 本集團為上市申請人客戶印刷首次公開發售章程及申請表格，及為上市公司客戶印刷財務報告(如中期報告及年報)及其他合規文件(如公佈及通函)。本集團財經印刷服務範圍包括為聯交所上市之上市申請人及聯交所上市公司提供文件之

財務資料

封面、版面及美術設計、排版、翻譯、上傳文件至聯交所網站、印刷及／或派發服務。本集團亦就非上市公司／非上市申請人及公共機構之多份年報錄得少量財經印刷工作之收益。

- (iii) **其他** — 本集團亦按個別情況向企業客戶提供獨立特定設計及美術及／或翻譯服務（與上市事宜無關）。

編製基準

本公司於二零一七年一月二十四日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據重組，本公司已成為現時組成本集團實體之控股公司，有關詳情載於本招股章程「歷史、重組及公司架構—重組」及附錄四「A. 有關本集團之進一步資料—6. 公司重組」章節。本集團之財務資料已根據本招股章程附錄一會計師報告附註2所載香港會計師公會頒佈之香港會計指引第5號「共同控制合併之合併會計處理」所載之合併會計原則而編製，猶如於整個往績記錄期間本公司已成為本集團之控股公司。

影響本集團經營業績及財務狀況之因素

董事認為以下主要因素可能影響本集團之經營業績及財務狀況：

對本集團印刷服務之需求

對本集團印刷服務之需求受不同因素影響，包括（但不限於）香港宏觀經濟條件及客戶之消費模式。根據弗若斯特沙利文報告，香港商業印刷服務市場（不包括出版印刷，如教科書）預期於截至二零一六年三月三十一日止年度至截至二零二一年三月三十一日止年度以複合年增長率約2.3%增長，並於截至二零二一年三月三十一日止年度達致市場規模約1,820,700,000港元。香港財經印刷服務（不包括非上市公司／非上市申請人及公共機構之市場）之市場規模預期於截至二零一七年三月三十一日止年度至截至二零二一年三月三十一日止年度以複合年增長率約5.9%增長，並於截至二零二一年三月三十一日止年度達致市場規模為2,190,100,000港元。該等市場受多項威脅所影響，如經營成本上漲、環保意識增強導致印刷工作需求減少、電子通訊之偏好／法規改變、缺乏熟練勞工等。有關詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。董事認為，香港經濟狀況及客戶於印刷服務之消費模式將對經營業績及未來收益增長有直接影響。

財務資料

客戶關係及影響本集團客戶之因素

除與主要客戶之若干合約及財經印刷服務之多個固定上市公司客戶外，本集團之銷售完全按逐個訂單基準產生，本集團一般不會與客戶簽訂一年以上之長期合約。客戶並無承諾最低採購量。客戶對產品之採購量會因多種因素逐年變動，包括影響客戶產品消費需求之因素，如整體經濟狀況及消費者對該等狀況之看法、就業率、消費者可支配個人收入水平及利率等。

本集團與主要客戶保持密切穩定之關係。就於往績記錄期間本集團之五大客戶而言，本集團已與彼等大部分建立逾10年之業務關係。然而，本集團與主要客戶之關係發生變化，可能對本集團之未來經營業績造成影響。

勞工供應

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團直接勞工成本分別約為26,200,000港元、23,100,000港元及12,600,000港元，分別佔截至二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一七年十月三十一日止七個月服務成本約35.3%、37.4%及38.1%。

近年來，香港印刷業之技術勞工競爭越趨激烈。此外，香港平均勞工成本呈上升趨勢。有關詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 有關本集團業務之風險 — 本集團業務經營可能因難以招聘、激勵及挽留技術純熟之勞工以及勞工成本不停增加而遭受不利影響」一段。

以下敏感度分析說明直接勞工成本之假設波動對於往績記錄期間之除稅前溢利／虧損之影響。假設直接勞工成本波動定於5%、10%及15%。

	對截至 二零一七年 十月三十一日 止七個月 之除稅前 溢利／虧損 之影響 千港元		
	對截至三月三十一日止年度 之除稅前溢利之影響		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	
直接勞工成本增加／(減少)：			
+5%／-5%	-/+1,309	-/+1,154	-/+632
+10%／-10%	-/+2,618	-/+2,308	-/+1,264
+15%／-15%	-/+3,926	-/+3,462	-/+1,896

財務資料

原料成本

原料成本佔服務成本之一大部分。於往績記錄期間，截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之原料成本約為15,600,000港元、10,900,000港元及7,300,000港元，分別佔截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月本集團之服務成本約21.0%、17.6%及21.9%。本集團之主要原料包括紙張及印刷材料（包括印版、油墨及化學品），當中以紙張為主要原料。因此，主要原料之價格有任何大幅波動可能對本集團之服務成本及盈利能力造成重大影響。

以下敏感度分析說明原料成本之假設波動對於往績記錄期間之除稅前溢利／虧損之影響。假設原料之成本波動定為5%、10%及15%。

	對截至三月三十一日止年度 之除稅前溢利之影響		對截至 二零一七年 十月三十一日 止七個月 之除稅前 溢利／虧損 之影響
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	千港元
原料成本增加／(減少)：			
+5%／-5%	-/+779	-/+543	-/+365
+10%／-10%	-/+1,558	-/+1,086	-/+730
+15%／-15%	-/+2,336	-/+1,629	-/+1,095

面對與商業租賃市場有關之風險

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之租金開支(入賬為物業經營租賃開支)分別約為11,100,000港元、11,800,000港元及6,800,000港元。於最後實際可行日期，由本集團佔用作印刷廠房及財經印刷服務之辦公室之物業分別向控股股東及一名獨立第三方租賃。本集團印刷廠房及財經印刷服務之辦公室之租賃協議屆滿日期分別為二零二零年三月三十一日(本集團擁有選擇權重續三年)及二零一九年五月三十一日。因此，本集團於重續租約時較容易受不時之租金波動所影響。倘任何本集團現有租賃物業之租金開支大幅增加，經營開支及經營現金流量壓力將會增加，此舉對本集團業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

財務資料

以下敏感度分析說明租金開支之假設波動對於往績記錄期間之除稅前溢利／虧損之影響。假設租金開支波動定於5%、10%及15%。

	對截至三月三十一日止年度 之除稅前溢利之影響		對截至 二零一七年 十月三十一日 止七個月 之除稅前 溢利／虧損 之影響
	二零一六年	二零一七年	
	千港元	千港元	千港元
租金開支增加／(減少)：			
+5%／-5%	-/+556	-/+588	-/+339
+10%／-10%	-/+1,112	-/+1,176	-/+678
+15%／-15%	-/+1,668	-/+1,764	-/+1,017

香港之經濟狀況

於往績記錄期間，本集團全部收益均源自香港，及本集團預期香港於可見未來將會繼續為本集團之主要市場。整體宏觀經濟狀況、消費者之消費水平、消費者情緒及於香港建立印刷品業務之費用等因素將影響對本集團印刷服務之需求。市場衰退或消費者情緒下降亦可能會影響對本集團印刷服務之需求及使印刷業競爭更為激烈，從而影響本集團經營業績。有關香港印刷業更多資料，請參閱招股章程「行業概覽」一節。

關鍵會計政策及估計

本集團之財務資料根據香港財務報告準則編製，需要本集團管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策之應用及資產、負債、收入及開支之呈報金額。用以釐定該等項目之方法及方式乃基於本集團之經驗、業務營運性質、相關規則及規例以及有關情況。該等相關假設及估計可能對本招股章程附錄一所載本集團合併財務報表呈報之經營業績有重大影響，故會定期檢討。重大政策及估計之詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告之附註3。

財務資料

經營業績概要

以下為本集團截至二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月之經審核合併全面收益表概要，摘錄自本招股章程附錄一所載之會計師報告。

	截至三月三十一日止年度		截至十月三十一日止七個月	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元
收益	98,360	83,538	52,417	48,760
服務成本	<u>(74,179)</u>	<u>(61,735)</u>	<u>(39,244)</u>	<u>(33,296)</u>
毛利	24,181	21,803	13,173	15,464
其他收入	3,457	2,414	2,105	145
銷售開支	(4,458)	(2,408)	(1,535)	(1,297)
行政及其他營運開支	(21,495)	(18,899)	(11,377)	(10,818)
融資成本	(577)	(432)	(262)	(182)
上市開支	<u>—</u>	<u>(499)</u>	<u>—</u>	<u>(7,997)</u>
除稅前溢利(虧損)	1,108	1,979	2,104	(4,685)
所得稅抵免(開支)	<u>674</u>	<u>18</u>	<u>(67)</u>	<u>(517)</u>
本年度／期間溢利(虧損)及 全面收益(虧損)總額	<u><u>1,782</u></u>	<u><u>1,997</u></u>	<u><u>2,037</u></u>	<u><u>(5,202)</u></u>
本年度／期間以下人士應佔溢 利(虧損)及全面收益(虧損) 總額：				
本公司擁有人	1,816	1,900	1,921	(5,352)
非控股權益	<u>(34)</u>	<u>97</u>	<u>116</u>	<u>150</u>
	<u><u>1,782</u></u>	<u><u>1,997</u></u>	<u><u>2,037</u></u>	<u><u>(5,202)</u></u>

財務資料

合併全面收益表中主要項目之說明及分析

收益

於往績記錄期間，本集團在香港提供印刷服務產生收益。商業印刷指為客戶之商業紙張印刷產品需求提供之印刷服務，範圍包括文件之封面、版面及美術設計、排版、印刷、釘裝、郵件處理及／或印刷文件之直接郵寄。財經印刷範圍包括為聯交所上市之上市申請人及聯交所上市公司根據相關上市規則或GEM上市規則之要求提供文件之封面、版面及美術設計、排版、翻譯、上傳、印刷及／或派發服務。其他服務主要包括由企業客戶按個別情況給予之獨立特定設計及／或翻譯工作(與上市事宜無關)。下表載列於所示期間按服務類別劃分之收益及佔總收益相關百分比之明細。

	截至三月三十一日止年度				截至十月三十一日止七個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
商業印刷								
— 直接郵寄材料	38,589	39.2	17,876	21.4	12,746	24.3	8,587	17.6
— 宣傳及市場推廣材料	26,717	27.2	29,455	35.3	14,898	28.4	16,222	33.3
— 教科書及相關出版刊物	6,855	7.0	8,728	10.4	6,955	13.3	6,523	13.4
小計	72,161	73.4	56,059	67.1	34,599	66.0	31,332	64.3
財經印刷								
— 首次公开发售章程及 申請表格	222	0.2	4,644	5.6	1,346	2.6	2,972	6.1
— 財務報告文件	10,755	10.9	10,467	12.5	8,159	15.6	8,063	16.5
— 合規文件	13,466	13.7	10,124	12.1	7,409	14.1	5,088	10.4
— 非上市公司／ 非上市申請人／ 公共機構之工作	467	0.5	370	0.5	317	0.6	243	0.5
小計	24,910	25.3	25,605	30.7	17,231	32.9	16,366	33.5
其他	1,289	1.3	1,874	2.2	587	1.1	1,062	2.2
總計	98,360	100.0	83,538	100.0	52,417	100.0	48,760	100.0

財務資料

收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約98,400,000港元減少約15.1%至截至二零一七年三月三十一日止年度約83,500,000港元，主要由於本集團最大客戶之一客戶A之印刷直接郵寄材料訂單減少所致。收益由截至二零一六年十月三十一日止七個月約52,400,000港元減少約6.9%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約48,800,000港元。誠如上文所述，財經印刷佔本集團截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月收益之部分日益擴大，於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月佔收益分別約25.3%及30.7%以及分別約32.9%及33.5%。截至二零一七年三月三十一日止年度之收益較截至二零一六年三月三十一日止年度減少，主要由於商業印刷產生之收益減少約16,100,000港元所致。截至二零一七年十月三十一日止七個月之收益較去年同期減少，主要由於商業印刷服務及財經印刷服務之收益分別減少約3,300,000港元及約800,000港元所致，惟部份由其他服務之收益增加約500,000港元所抵銷。

商業印刷

就商業印刷服務而言，收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約72,200,000港元減少約22.3%至截至二零一七年三月三十一日止年度約56,100,000港元，並由截至二零一六年十月三十一日止七個月約34,600,000港元減少約9.5%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約31,300,000港元。收益於截至二零一七年三月三十一日止年度減少，主要原因為由於電子通訊盛行，令本集團最大客戶之一客戶A之印刷直接郵寄材料訂單減少所致。來自提供商業印刷服務之收益於截至二零一七年十月三十一日止七個月較去年同期亦有所下跌。客戶A之訂單產生之收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約32,300,000港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度約10,700,000港元，減幅約66.9%，而來自客戶A之收益由截至二零一七年二月二十八日止十一個月約10,500,000港元減少至截至二零一八年二月二十八日止十一個月約5,300,000港元，減幅約49.5%。該減少部分由宣傳及市場推廣材料以及教科書及相關出版刊物之印刷收益增加所抵銷，該增加之主要原因為本集團之市場推廣活動令銀行及保險公司以及基金公司(本集團之長期主要客戶基礎)之銷售訂單更多元化，帶動客戶數目及出版商訂單增加所致。尤其是，基於截至二零一八年二月二十八日止十一個月未經審核管理賬目，來自截至二零一八年二月二十八日止十一個月十大客戶中其中四名客戶之訂單產生之總收益增幅能夠抵銷與截至二零一七年二月二十八日止同期相比，客戶A於截至二零一八年二月二十八日止十一個月產生之收益跌幅約4,200,000港元或80.7%。於最後實際可行日期，所有該等四名客戶已與本集團建立最少10年業務關係，因此，預期日後彼等將繼續向本集團下訂單。鑑於預期該三名新銷售人員(預期彼等擁有財經印刷業之經驗並主要負責為財經印刷服務招攬客戶)於截至二零一九年三月三十一日止年度將取得五個潛在新首次公開發售項目，本集團亦預期將獲得財經印刷服務之全新及重要客戶(主

財務資料

要為首次公開發售項目)，因此本集團預期財經印刷收益增加。在本集團之商業印刷服務方面，於最後實際可行日期，本集團並無與全新及重要客戶訂立任何協議及合約。然而，基於商業印刷（主要是教科書及相關出版刊物）來自客戶B之收益自然增長，且鑑於預期因銷售團隊擴充令招攬客戶之資源增加（有關詳情於「業務」一節下「透過鞏固現有客戶關係及發展新關係，以達致持續自然增長」一段披露），倘本集團之擴張計劃落實，本集團亦預期商業印刷服務（特別是教科書及相關出版刊物）之銷售增加。

財經印刷

就財經印刷服務而言，收益由截至二零一六年三月三十一日止年度之約24,900,000港元輕微增加約2.8%至截至二零一七年三月三十一日止年度之約25,600,000港元。財經印刷服務之收益由截至二零一六年十月三十一日止七個月約17,200,000港元輕微減少約4.7%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約16,400,000港元。首次公開發售章程及申請表格之印刷由約200,000港元增加至約4,600,000港元，原因為完成一個首次公開發售項目及首次公開發售項目之數目增加。財務報告文件印刷之收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約10,800,000港元輕微減少2.8%至截至二零一七年三月三十一日止年度之約10,500,000港元。合規文件印刷之收益由截至二零一六年三月三十一日止年度之約13,500,000港元減少約25.2%至截至二零一七年三月三十一日止年度之約10,100,000港元，主要原因為客戶數目減少及客戶之公司交易數目減少所致。非上市公司／非上市申請人／公共機構之工作產生之收益佔收益之一小部分，於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度分別約500,000港元及400,000港元。

來自首次公開發售章程及申請表格之印刷收益由截至二零一六年十月三十一日止七個月約1,300,000港元增加至截至二零一七年十月三十一日止七個月約3,000,000港元，原因為完成一個首次公開發售項目及持續進行之首次公開發售項目之數目增加。財務報告文件印刷之收益由截至二零一六年十月三十一日止七個月約8,200,000港元輕微減少至截至二零一七年十月三十一日止七個月之約8,100,000港元。印刷財務報告文件之客戶數目減少由價格增幅所抵銷。合規文件印刷之收益由截至二零一六年十月三十一日止年度之約7,400,000港元減少約31.1%至截至二零一七年十月三十一日止年度之約5,100,000港元，主要原因為客戶之公司交易數目減少所致。非上市公司／非上市申請人／公共機構之工作產生之收益佔收益之一小部分，於截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月分別約300,000港元及200,000港元。

財務資料

其他收益

其他服務收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約1,300,000港元增加約46.2%至截至二零一七年三月三十一日止年度約1,900,000港元。其他服務收益由截至二零一六年十月三十一日止七個月約600,000港元增加約83.3%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約1,100,000港元。增幅主要由於客戶下達之特定翻譯工作數量增加所致。

客戶數目

下表載列於所示期間各服務類別之客戶數目明細。

	截至三月三十一日止年度		截至十月三十一日止七個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
商業印刷				
— 直接郵寄材料	22	26	20	19
— 宣傳及市場推廣材料	143	159	105	101
— 教科書及相關出版刊物	1	1	1	1
財經印刷				
— 首次公開發售章程及 申請表格	1	3	1	3
— 財務報告文件	64	59	54	50
— 合規文件	82	71	60	61
— 非上市公司／非上市申請人 ／公共機構之工作	4	4	3	3
其他	35	27	20	29

附註：就於一個以上服務類別下達訂單之客戶而言，彼等於各個服務類別中均計入為一名客戶。

財務資料

下表載列於所示期間每個服務類別之財經印刷項目數目：

	截至三月三十一日止年度		截至十月三十一日止七個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
首次公開發售章程及申請表格 (附註1)	1	4	1	3
財務報告文件(附註2)	138	126	96	96
合規文件(附註2)	1,537	1,198	825	744
非上市公司／非上市申請人／ 公共機構之工作(附註2)	6	7	6	5
總計	1,682	1,335	928	848

附註1：項目數量按首次公開發售項目之已簽署委聘函數量計算，而於截至二零一七年三月三十一日止年度其中一名首次公開發售章程及申請表格客戶委聘本集團進行兩個首次公開發售項目。

附註2：項目數量按本集團錄得之項目數量計算。誠如本集團一般慣例，本集團為各將予寄發或刊發之報告、公佈、通函及其他文件編配獨立項目號碼，因此一項交易可能涉及多於一個項目號碼，此乃取決於將予刊發或寄發文件數目。

服務成本

服務成本主要包括直接勞工成本、原料成本、間接生產成本、折舊、廠房租金及水電。直接勞工成本主要包括生產勞工之工資及退休金成本。原料成本主要包括有關採購紙張及印刷材料(包括印版、油墨及化學品)之成本。間接生產成本主要包括分包費用、運輸成本、維修及維護及其他雜項生產成本。折舊指本集團生產所用之物業、廠房及設備之折舊支出。廠房租金指香港筲箕灣印刷廠房之租金。水電指本集團印刷廠房之水電費用。

財務資料

下表載列於所示期間按性質劃分之服務成本明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十月三十一日止七個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
直接勞工成本	26,175	35.3	23,078	37.4	13,572	34.6	12,643	38.1
原料成本	15,576	21.0	10,860	17.6	7,640	19.5	7,302	21.9
間接生產成本	11,687	15.8	9,483	15.3	6,697	17.1	3,638	10.9
折舊	10,902	14.7	9,206	14.9	5,694	14.5	4,666	14.0
廠房租金	6,600	8.9	6,600	10.7	3,850	9.8	3,700	11.1
水電	3,239	4.3	2,508	4.1	1,791	4.5	1,347	4.0
總額	<u>74,179</u>	<u>100.0</u>	<u>61,735</u>	<u>100.0</u>	<u>39,244</u>	<u>100.0</u>	<u>33,296</u>	<u>100.0</u>

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，直接勞工成本由約26,200,000港元減少約11.8%至約23,100,000港元，主要原因為生產員工數目減少，此與收益下跌大致相符。原料成本由截至二零一六年三月三十一日止年度約15,600,000港元減少約30.1%至截至二零一七年三月三十一日止年度約10,900,000港元，與收益下跌相符，加上本集團所購買紙張之用量進一步減少，其主要由於商業印刷服務收益中由教科書及相關出版刊物所得之收益比例增加所致。印刷教科書及相關出版刊物之客戶直接向本集團提供生產用紙，故該等印刷服務並無產生紙張成本。間接生產成本及水電由截至二零一六年三月三十一日止年度分別為約11,700,000港元及約3,200,000港元減少約18.8%及約21.9%至截至二零一七年三月三十一日止年度分別為約9,500,000港元及2,500,000港元，與收益減少大致相符。折舊由截至二零一六年三月三十一日止年度約10,900,000港元減少約15.6%至截至二零一七年三月三十一日止年度約9,200,000港元，主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度出售已悉數折舊之兩台彩色印刷機及若干機器。廠房租金於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度維持穩定約6,600,000港元。

截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月，直接勞工成本由約13,600,000港元輕微減少約7.4%至約12,600,000港元，原因為生產員工數目減少。原料成本由截至二零一六年十月三十一日止七個月約7,600,000港元減少約3.9%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約7,300,000港元。於截至二零一七年十月三十一日止七個月，原料成本減少乃由於印刷材料成本減少所致，惟被紙張成本增加所部分抵銷。間接生產成本由截至二零一六年十月三十一日止七個月約6,700,000港元減少約46.3%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約3,600,000港元，原因是分包低端及勞動密集工作減少令分包工作有所減少所致。水電開支由截至二零一六年十月三十一日止七個月約1,800,000港元減少約27.8%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約1,300,000港

財務資料

元，原因是收益減少，以及在截至二零一六年十月三十一日止七個月出售兩台彩色印刷機以致節省電力。折舊由截至二零一六年十月三十一日止七個月約5,700,000港元減少約17.5%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約4,700,000港元，主要由於在截至二零一六年十月三十一日止七個月出售兩台彩色印刷機，以及截至二零一七年十月三十一日止七個月若干機器已悉數折舊。廠房租金於截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月維持穩定，分別約3,900,000港元及3,700,000港元。

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月，直接勞工成本及原料成本總額貢獻總服務成本分別約56.3%、55.0%、54.1%及60.0%。本集團需適時延長工時及消耗原料。於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十月三十一日，本集團並無龐大未安裝原料。因此，應用香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」有關未安裝物料之財務影響並不重大。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度		截至十月三十一日止七個月	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元
收益	98,360	83,538	52,417	48,760
服務成本	(74,179)	(61,735)	(39,244)	(33,296)
毛利	<u>24,181</u>	<u>21,803</u>	<u>13,173</u>	<u>15,464</u>
毛利率	<u>24.6%</u>	<u>26.1%</u>	<u>25.1%</u>	<u>31.7%</u>

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，本集團之毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度之約24,200,000港元下跌約9.9%至截至二零一七年三月三十一日止年度之約21,800,000港元，主要原因為收益下跌。本集團之毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度之約24.6%輕微增加至截至二零一七年三月三十一日止年度之約26.1%，主要由於原料成本下跌，該下跌之主因為上文所述之(i)紙張用量減少，部分由於收益有所增加之教科書及相關出版刊物客戶直接提供生產用紙，故該印刷服務並無產生紙張成本所致；及(ii)折舊支出減少約1,700,000港元。

財務資料

截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月，本集團之毛利由截至二零一六年十月三十一日止七個月之約13,200,000港元增加約17.4%至截至二零一七年十月三十一日止七個月之約15,500,000港元，主要因為服務成本整體之減幅超過銷售之減幅所致。本集團之毛利率由截至二零一六年十月三十一日止七個月之約25.1%增加至截至二零一七年十月三十一日止七個月之約31.7%，主要由於(i)間接生產成本減少約3,100,000港元，部分原因是分包低端及勞動密集工作減少令分包工作有所減少；(ii)折舊支出減少約1,000,000港元；(iii)直接勞工成本因生產員工數目減少約1,000,000港元；及(iv)原料成本減少約300,000港元，原因為印刷材料成本減少所致，該減幅被紙張成本增加所部分抵銷。

上述成本減少被銷售減少約3,600,000港元所抵銷。由於本集團將在香港提供綜合印刷服務以一個業務整體管理，董事釐定本集團僅有一個營運及可報告分部。此外，本集團營運之管理及業務決策按該基準作出。本集團之資源(尤其是本集團之印刷廠房)在不同業務職能之間共用，因此，基於本集團業務按共用及綜合基準管理，本集團評估及計算不同業務範疇之毛利並不可行。然而，董事已按「盡力」基準及主要基於不同業務營運之收益貢獻概約分配計入服務成本之不同成本至不同業務範疇，以概約計算按服務／產品類別劃分之毛利。下表載列於往績記錄期間按服務類別劃分之毛利率：

	截至三月三十一日止年度		截至十月三十一日止七個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
	(%)	(%)	(%)	(%)
商業印刷	20.4	19.8	20.8	27.1
財經印刷	34.5	36.8	32.3	38.2
其他(附註)	65.9	66.8	71.8	69.2
本集團之毛利率	24.6	26.1	25.1	31.7

附註：其他包括按個別情況向企業客戶提供獨立特定設計及美術及／或翻譯服務(與上市事宜無關)。該等服務因其特定性質，令本集團可就該等服務收取較高價格，因此該等服務之毛利率較高。「其他」類別項下之項目對本集團整體毛利率並無重大影響。

於往績記錄期間，商業印刷服務類別之毛利率低於財經印刷服務類別，主要由於財經印刷服務類別(特別是首次公開發售項目)之毛利率一般較高。尤其是分配至財經印刷之總服務成本(主要包括排版及翻譯成本)低於分配至商業印刷之服務成本(主要包括服務成本下之主要項目印刷成本)。

財務資料

截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一六年三月三十一日止年度比較時，商業印刷服務類別之毛利率由約20.4%輕微減少至19.8%，主要由於因直接郵寄減少導致商業印刷收益減少約22.3%，而該減幅略高於服務成本減幅約21.7%。服務成本減幅主要由於(i)原料成本減少，主要由於收益有所增加之教科書及相關出版刊物之客戶直接提供生產用紙令用紙量減少，因此並無就有關印刷服務產生紙張成本；及(ii)折舊支出減少。財經印刷服務類別之服務成本減少約0.9%，加上毛利率相對較高之財經印刷產生之收益增幅(特別是同期首次公開發售項目之收益於由約200,000港元增加至4,600,000港元)2.8%之合併影響下，財經印刷服務類別之毛利率由約34.5%增加至36.8%。

截至二零一七年十月三十一日止七個月與二零一六年同期相比，商業印刷服務類別之毛利率由約20.8%增加至27.1%，主要由於(i)間接生產成本減少，部分由於分包低端及勞工密集工作之數量減少令分包工作減少所致；(ii)折舊支出減少；(iii)生產員工數目減少導致直接勞工成本減少；及(iv)印刷材料成本減少令原料成本減少，該減幅被紙張成本增幅部分抵銷，而同期財經印刷服務類別之毛利率由約32.3%增加至38.2%，主要由於首次公開發售項目收益增加(即同期由約1,300,000港元增加至3,000,000港元)所致。

其他收入

其他收入主要包括出售物業、廠房及設備之收益淨額、關連公司／一間前關連公司之減值虧損撥回、雜項收入、利息收入及匯兌收益。下表載列於往績記錄期間其他收入之明細。

	截至三月三十一日止年度				截至十月三十一日止七個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
出售物業、廠房及設備之 收益，淨額	—	—	1,121	46.4	1,181	56.1	—	—
撥回應收關連公司／ 一間前關連公司款項之 減值虧損	2,650	76.7	808	33.5	808	38.4	—	—
雜項收入	442	12.8	475	19.7	107	5.1	119	82.1
利息收入	365	10.5	10	0.4	9	0.4	—	—
匯兌收益，淨額	—	—	—	—	—	—	26	17.9
	<u>3,457</u>	<u>100.0</u>	<u>2,414</u>	<u>100.0</u>	<u>2,105</u>	<u>100.0</u>	<u>145</u>	<u>100.0</u>

財務資料

本集團之其他收入由截至二零一六年三月三十一日止年度約 3,500,000 港元減少約 31.4% 至截至二零一七年三月三十一日止年度約 2,400,000 港元。其他收入由截至二零一六年十月三十一日止七個月約 2,100,000 港元減少約 95.2% 至截至二零一七年十月三十一日止七個月約 100,000 港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一六年十月三十一日止七個月，本集團錄得出售兩台彩色印刷機產生之收益淨額分別約 1,100,000 港元及 1,200,000 港元。

撥回減值虧損於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月分別為約 2,700,000 港元及約 800,000 港元以及約 800,000 港元及零。其為本集團於該等金額撇銷後從關連公司／一間前關連公司收到之金額。

雜項收入主要包括僱員就提前終止其僱傭合約支付之賠償，及僱員於指定僱用期前離任本集團時而須退還本集團所付之職業退休計劃供款，其於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度維持穩定。

利息收入為銀行存款利息向蘇先生貸款 10,000,000 港元之利息，於蘇先生在二零一六年三月償還貸款後由截至二零一六年三月三十一日止年度約 365,000 港元減少約 97.3% 至截至二零一七年三月三十一日止年度約 10,000 港元。

銷售開支

本集團之銷售開支指進行本集團之銷售及市場推廣活動產生之經常性開支，主要包括員工成本及福利以及市場推廣及宣傳開支。下表載列於往績記錄期間本集團銷售開支明細。

	截至三月三十一日止年度				截至十月三十一日止七個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本及福利	4,098	91.9	2,408	100.0	1,535	100.0	1,297	100.0
市場推廣及宣傳開支	360	8.1	—	—	—	—	—	—
總額	<u>4,458</u>	<u>100.0</u>	<u>2,408</u>	<u>100.0</u>	<u>1,535</u>	<u>100.0</u>	<u>1,297</u>	<u>100.0</u>

銷售開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約 4,500,000 港元減少約 46.7% 至截至二零一七年三月三十一日止年度 2,400,000 港元，該減少主要由於一名有權收取巨額佣金之銷售人員辭職，令銷售佣金於截至二零一七年三月三十一日止年度由 1,500,000 港元減少至 100,000 港元所致，減幅約 1,400,000 港元或 93.3%。

財務資料

銷售開支由截至二零一六年十月三十一日止七個月約1,500,000港元減少約13.3%至截至二零一七年十月三十一日止七個月約1,300,000港元，此乃由於銷售佣金減少所致，原因為(i)截至二零一七年十月三十一日止七個月之收益有所減少及(ii)有權收取佣金約100,000港元之一名銷售人員於截至二零一六年十月三十一日止七個月辭職所致。

行政及其他營運開支

本集團之行政及營運開支主要包括行政員工之員工成本及福利、財經印刷服務辦公室之租金及差餉、折舊、水電費及樓宇管理費等辦公室開支、董事酬金及辦公室物業之維修及保養費用、辦公室物業之資訊科技維護費用及其他。其他主要包括差旅、法律及專業費用及銀行收費等附屬開支。

下表載列於往績記錄期間本集團行政及其他營運開支明細。

	截至三月三十一日止年度				截至十月三十一日止七個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
					(未經審核)			
員工成本及福利	8,466	39.4	6,412	33.9	4,145	36.4	3,785	35.0
租金及差餉	4,518	21.0	5,157	27.3	2,993	26.3	3,082	28.5
折舊	2,379	11.1	2,339	12.4	1,386	12.2	1,076	9.9
辦公室開支	1,944	9.0	1,971	10.4	1,105	9.7	1,065	9.8
維修及保養費用	724	3.4	872	4.6	514	4.5	449	4.2
董事酬金	1,016	4.7	836	4.4	476	4.2	476	4.4
資訊科技維護費用	516	2.4	516	2.7	301	2.7	301	2.8
其他	1,932	9.0	796	4.3	457	4.0	584	5.4
總額	<u>21,495</u>	<u>100.0</u>	<u>18,899</u>	<u>100.0</u>	<u>11,377</u>	<u>100.0</u>	<u>10,818</u>	<u>100.0</u>

行政及其他營運開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約21,500,000港元減少約12.1%至截至二零一七年三月三十一日止年度約18,900,000港元，其主要原因為由於(i)收益下跌以致員工花紅減少及(ii)因成本控制措施以致員工福利及其他開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約1,400,000港元減少約1,100,000港元至截至二零一七年三月三十一日止年度約300,000港元，員工成本及福利減少約2,000,000港元所致。該減少部分由租金及差餉增加所抵銷，而該增加乃由於重續財經印刷辦公室之租賃協議(於二零一六年六月起生效)以致租金開支由約4,500,000港元增加約15.6%至約5,200,000港元所致。

財務資料

行政及其他營運開支由截至二零一六年十月三十一日止七個月約 11,400,000 港元減少約 5.3% 至截至二零一七年十月三十一日止七個月約 10,800,000 港元，其主要原因為 (i) 員工成本及福利減少約 400,000 港元；及 (ii) 因截至二零一七年十月三十一日止七個月若干物業、廠房及設備已悉數折舊令折舊減少約 300,000 港元所致。

融資成本

本集團融資成本主要包括銀行借貸之利息及融資租賃承擔之融資費用。本集團融資成本由截至二零一六年三月三十一日止年度約 600,000 港元減少約 33.3% 至截至二零一七年三月三十一日止年度約 400,000 港元，並由截至二零一六年十月三十一日止七個月約 300,000 港元減少約 33.3% 至截至二零一七年十月三十一日止七個月約 200,000 港元，主要由於償還銀行借貸導致銀行借貸利息減少所致。

上市開支

本集團截至二零一七年三月三十一日止兩個年度以及截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月之上市開支分別為零及約 499,000 港元以及零及約 8,000,000 港元。

所得稅開支

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因而獲豁免繳納開曼群島所得稅。

由於本集團在往績記錄期間並無於英屬處女群島賺取須繳稅之收入，故並無為英屬處女群島所得稅作出撥備。

香港利得稅已按往績記錄期間內在香​​港產生之本集團估計應課稅溢利按 16.5% 稅率作出撥備。

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，本集團分別錄得約 674,000 港元及 18,000 港元之稅項抵免，主要原因為 (i) 免稅收益主要與撥回應收關連方／一間前關連公司之減值金額有關；及 (ii) 動用先前未確認稅務虧損，該金額僅由其中一間營運附屬公司(即精雅綜合科技文件處理)產生，其於過去年度因稅務產生虧損。

於二零一六年三月三十一日，未確認稅務虧損產生之遞延稅項資產約 265,000 港元因對合併財務報表之影響並不重大，故並未予以確認。未確認稅項虧損於截至二零一七年三月三十一日止年度已獲悉數動用。

截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月，本集團分別錄得稅務開支約 67,000 港元及 517,000 港元。該增加主要由於 (i) 主要因為於截至二零一七年十月三十一日止七個月產生上市開支導致須加回不可扣稅開支令應課稅溢利增加；(ii) 截至二零一七年十月三十一日止七個

財務資料

月並無主要有關撥回應收關連方／一間前關連公司之減值金額之免稅收益；及(iii)於截至二零一六年十月三十一日止七個月動用先前未確認稅務虧損，該金額僅由其中一間營運附屬公司產生，其於過去年度因稅務產生虧損。

本年度／期間溢利及全面收益總額

本集團之溢利及全面收益總額由截至二零一六年三月三十一日止年度約1,800,000港元增加約11.1%至截至二零一七年三月三十一日止年度約2,000,000港元。於同期，純利率(界定為本年度溢利及全面收益總額除以收益)由約1.8%增加至2.4%。純利及純利率增加主要反映本集團為提高純利率及毛利率採取成本控制之成效，令行政及其他營運開支由截至二零一六年三月三十一日止年度之約2,800,000港元，減少約2,200,000港元至截至二零一七年三月三十一日止年度之約600,000港元。

本集團於截至二零一七年十月三十一日止七個月錄得虧損及全面虧損總額約5,200,000港元。倘不計及於截至二零一七年十月三十一日止七個月產生之上市開支約8,000,000港元，本集團於截至二零一七年十月三十一日止七個月應錄得溢利及全面收益總額約2,800,000港元。

不計及上市開支，本集團之純利率(界定為本期間溢利及全面收益總額除以收益)應由截至二零一六年十月三十一日止七個月約3.8%增加至截至二零一七年十月三十一日止七個月5.7%。純利及純利率增加主要反映本集團控制成本之成效，令行政及其他營運開支有所減少，加上毛利率增加，推動純利率增加。

倘於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度分別不計及應收關連公司／一間前關連公司款項之減值虧損撥回約2,700,000港元及出售物業、廠房及設備之收益約1,100,000港元產生之其他收入，本公司截至二零一七年三月三十一日止兩個年度之純利應由約1,800,000港元及約2,000,000港元轉為截至二零一七年三月三十一日止兩個年度虧損約900,000港元及溢利約900,000港元。

本公司擁有人應佔本年度／期間溢利及全面收益總額(不包括上市開支)亦由截至二零一六年三月三十一日止年度約1,800,000港元回升至截至二零一七年三月三十一日止年度2,400,000港元，並增加至截至二零一七年十月三十一日止七個月約2,600,000港元。

流動資金及資本資源

本集團主要通過營運活動及融資活動(透過計息借貸)以及融資租賃承擔產生之資金組合撥支流動資金及資本需求。展望未來，本集團預期將結合多個來源(包括但不限於經營產生之現

財務資料

金、借貸及股份發售所得款項淨額)，為營運資金、資本開支及其他資本需求提供資金。

下表載列於往績記錄期間合併現金流量表之簡明摘要。該等合併現金流量表摘要乃摘錄自本招股章程附錄一所載之會計師報告，並應與當中所載之全部財務資料(包括其附註)一併閱讀：

	截至三月三十一日止年度		截至十月三十一日止七個月	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元
經營活動產生之現金流量淨額	16,326	10,910	6,276	6,623
投資活動產生(所用)之現金流量淨額	4,728	4,746	4,358	(71)
融資活動所用之現金流量淨額	(11,782)	(34,548)	(14,751)	(14,005)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	9,272	(18,892)	(4,117)	(7,453)
年／期初現金及現金等價物	42,014	51,286	51,286	32,394
年／期終現金及現金等價物	51,286	32,394	47,169	24,941

經營活動產生之現金流量淨額

本集團主要透過商業印刷及財經印刷服務收取之收益而產生經營活動現金流量淨額。本集團經營活動所用之現金流量主要為購買原料、支付員工成本及福利以及支付間接生產成本如租金及差餉、運輸成本及分包費用等。

截至二零一六年三月三十一日止年度，經營活動產生之現金流量淨額約為16,300,000港元，主要源自除稅前溢利約1,100,000港元，並經以下項目調整：(i)折舊約13,300,000港元；(ii)存貨減少約1,100,000港元；及(iii)貿易及其他應收款項減少約2,700,000港元，惟部分由撥回約2,700,000港元之應收關連公司款項減值虧損所抵銷。

財務資料

截至二零一七年三月三十一日止年度，經營活動產生之現金流量淨額約為10,900,000港元，主要源自除稅前溢利約2,000,000港元並經以下項目調整：(i)折舊約11,500,000港元；及(ii)貿易及其他應收款項減少約1,900,000港元，惟部分由(i)出售物業、廠房及設備之收益約1,100,000港元；(ii)貿易及其他應付款項減少約2,000,000港元；及(iii)應收一間前關連公司款項之減值虧損撥回約800,000港元所抵銷。

截至二零一六年十月三十一日止七個月，經營活動產生之現金流量淨額為約6,300,000港元，主要源自除稅前溢利約2,100,000港元，並經以下項目調整：(i)折舊約7,100,000港元；(ii)貿易及其他應付款項增加約1,700,000港元；(iii)存貨減少約500,000港元；及(iv)應付客戶服務合約款項增加約500,000港元，惟部分由(i)出售物業、廠房及設備之收益約1,200,000港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約3,900,000港元；及(iii)撥回應收一間前關連公司款項之減值虧損約800,000港元所抵銷。

截至二零一七年十月三十一日止七個月，經營活動產生之現金流量淨額為約6,600,000港元，主要源自除稅前虧損約4,700,000港元並經以下項目調整：(i)折舊約5,700,000港元；(ii)貿易及其他應收款項減少約4,500,000港元；及(iii)貿易及其他應付款項增加約1,000,000港元。

投資活動產生之現金流量淨額

截至二零一六年三月三十一日止年度，投資活動產生之現金淨額為約4,700,000港元。此金額來自應收世窗金額約4,800,000港元之還款，減購買物業、廠房及設備約100,000港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，投資活動產生之現金淨額為約4,700,000港元。此金額來自(i)應收世窗金額約2,500,000港元之還款；及(ii)銷售物業、廠房及設備之所得款項約2,500,000港元，減購買物業、廠房及設備約200,000港元。

截至二零一六年十月三十一日止七個月，投資活動產生之現金淨額為約4,400,000港元。此金額來自(i)應收世窗金額約2,000,000港元之還款；及(ii)銷售物業、廠房及設備所得款項約2,500,000港元，減購買物業、廠房及設備約200,000港元。

截至二零一七年十月三十一日止七個月，投資活動所用現金淨額約71,000港元，該金額僅因購買物業、廠房及設備產生。

財務資料

融資活動所用之現金流量淨額

截至二零一六年三月三十一日止年度，融資活動使用之現金淨額為約11,800,000港元。該金額主要指(i)償還銀行借貸約6,700,000港元；(ii)償還融資租賃承擔約1,600,000港元；(iii)向蘇先生作出貸款約10,000,000港元；(iv)向精雅製作作出墊款約4,700,000港元；及(v)股息付款約11,700,000港元，該等金額由(i)新籌措銀行借貸約14,400,000港元；及(ii)蘇先生償還貸款約10,000,000港元作部分抵銷。

截至二零一七年三月三十一日止年度，融資活動所用之現金淨額為約34,500,000港元。該金額主要來自(i)償還銀行借貸約5,600,000港元；(ii)償還融資租賃承擔約1,600,000港元；及(iii)股息付款約26,400,000港元。

截至二零一六年十月三十一日止七個月，融資活動使用之現金淨額為約14,800,000港元。該金額主要來自(i)償還銀行借貸約3,300,000港元；(ii)償還融資租賃承擔約1,000,000港元；及(iii)股息付款約10,200,000港元。

截至二零一七年十月三十一日止七個月，融資活動所用之現金淨額為約14,000,000港元。該金額主要來自(i)償還銀行借貸約3,300,000港元；(ii)償還融資租賃承擔約800,000港元；及(iii)股息付款約9,900,000港元。

流動資產淨額

下表載列本集團於下列各個財務狀況日期之流動資產及流動負債：

	於三月三十一日		於	於
	二零一六年	二零一七年	二零一七年 十月三十一日	二零一八年 二月二十八日
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產				(未經審核)
存貨	1,911	1,938	1,839	2,442
應收客戶服務合約款項	—	440	380	738
貿易及其他應收款項	23,220	21,346	16,834	18,646
應收關連公司款項	2,772	—	—	—
可收回稅項	549	179	—	192
銀行結餘及現金	51,286	32,394	24,941	14,022
流動資產總額	79,738	56,297	43,994	36,040

財務資料

	於三月三十一日		於 二零一七年 十月三十一日	於 二零一八年 二月二十八日
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動負債				
應付服務合約客戶之款項	—	500	176	389
貿易及其他應付款項	18,463	16,445	17,494	16,034
銀行借款	17,899	12,293	9,022	7,153
融資租賃承擔	1,579	1,008	468	350
應付直接控股公司款項	—	—	300	—
應付關連公司款項	1,418	—	—	—
應付一名董事款項	168	168	—	—
應付股息	10,240	—	—	—
應付稅項	267	766	1,980	412
總流動負債	<u>50,034</u>	<u>31,180</u>	<u>29,440</u>	<u>24,338</u>
流動資產淨額	<u>29,704</u>	<u>25,117</u>	<u>14,554</u>	<u>11,702</u>

本集團之流動資產淨額由二零一六年三月三十一日約29,700,000港元減少約15.5%至二零一七年三月三十一日約25,100,000港元，主要由於銀行結餘及現金減少約18,900,000港元、銀行借貸減少約5,600,000港元所致，並由應付股息減少約10,200,000港元作部分抵銷。

本集團之流動資產淨額由二零一七年三月三十一日約25,100,000港元減少約41.8%至二零一七年十月三十一日約14,600,000港元，主要由於銀行結餘及現金減少約7,500,000港元，以及貿易及其他應收款項減少約4,500,000港元所致。

本集團之流動資產淨額由二零一七年十月三十一日約14,600,000港元進一步減少約19.9%至二零一八年二月二十八日約11,700,000港元，主要由於支付上市開支約3,000,000港元。

財務資料

合併財務狀況表主要項目之闡述及分析

物業、廠房及設備

下表載列於所示各報告期末本集團物業、廠房及設備結餘之概要：

	於三月三十一日		於二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日
	千港元	千港元	千港元
租賃物業裝修	154	96	71
廠房及機器	53,596	42,109	36,751
傢私及設備	1,052	705	512
汽車	570	367	272
總計	55,372	43,277	37,606

物業、廠房及設備包括 (i) 租賃物業裝修；(ii) 廠房及機器，(iii) 傢俬及設備；及 (iv) 汽車。

物業、廠房及設備賬面淨值由二零一六年三月三十一日之約 55,400,000 港元下跌約 21.8% 至二零一七年三月三十一日之約 43,300,000 港元。該跌幅主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度確認折舊約 11,500,000 港元及於截至二零一七年三月三十一日止年度出售兩台彩色印刷機之金額約 1,400,000 港元所致。

物業、廠房及設備賬面淨值由二零一七年三月三十一日之約 43,300,000 港元下跌約 13.2% 至二零一七年十月三十一日之約 37,600,000 港元。該跌幅主要由於截至二零一七年十月三十一日止七個月確認折舊約 5,700,000 港元。

存貨

存貨由原料組成，主要包括紙張及印刷材料以及在製品。於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十月三十一日，存貨分別維持於約 1,900,000 港元、1,900,000 港元及 1,800,000 港元。

於往績記錄期間並無作出陳舊存貨撥備。

財務資料

下表載列於往績記錄期間存貨周轉日數：

	截至三月三十一日止年度		截至二零一七年 十月三十一日 止七個月
	二零一六年	二零一七年	
存貨周轉日數 ^(附註)	57.2	64.7	55.4

附註：存貨周轉日數按平均年／期初及年／期末存貨結餘除以原料成本乘以相關期間之日數(即截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年之365日以及截至二零一七年十月三十一日止七個月之214日)計算。

存貨周轉日數由截至二零一六年三月三十一日止年度之57.2日增加至截至二零一七年三月三十一日止年度之64.7日，主要由於原料成本下跌，加上於二零一七年二月及三月前就其後即將進行之項目購買之紙張數量較多所致。

存貨周轉日數由截至二零一七年三月三十一日止年度之64.7日減少至截至二零一七年十月三十一日止七個月之55.4日，原因為本集團於截至二零一七年十月三十一日止七個月之期末前後接獲較多緊急訂單，加快用紙所致。

下表載列本集團存貨於所示日期之賬齡分析：

	於三月三十一日		於二零一七年 十月三十一日
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	千港元
少於90日	994	929	973
91至180日	164	242	215
181至270日	47	147	104
271至360日	22	176	142
360日以上	684	444	405
總計	1,911	1,938	1,839

於二零一八年三月三十一日，本集團於二零一七年十月三十一日之存貨結餘約1,200,000港元(約63.5%)其後獲使用或出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期本集團之貿易及其他應收款項明細：

	於三月三十一日		於二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	16,232	13,034	9,833
預付款項	199	5,032	2,787
按金及其他應收款項	6,789	3,280	4,214
總計	23,220	21,346	16,834

本集團客戶通常須於7至60日內結算發票。給予客戶之信貸期取決於包括但不限於其信貸質素、合作關係年期、支付記錄及其目前還款能力等不同因素。本集團繼續監察應收各客戶之尚未償付貿易應收款項之狀況。貿易應收款項由二零一六年三月三十一日約16,200,000港元減少約19.8%至二零一七年三月三十一日約13,000,000港元，並由二零一七年三月三十一日約13,000,000港元減少約24.6%至二零一七年十月三十一日約9,800,000港元，主要由於截至二零一七年十月三十一日止七個月前後信貸期較短之新客戶之銷售額減少所致。

於二零一六年三月三十一日之預付款項主要包括就採購向供應商支付預付款項，而於二零一七年三月三十一日及二零一七年十月三十一日則主要包括上市開支之預付款項約5,000,000港元及約2,100,000港元。

按金及其他應收款項主要包括(i)本集團已支付有關印刷文件直接郵寄服務郵寄付款之其他應收款項，現正等待客戶報銷；及(ii)租金開支及公用事業按金。按金及其他應收款項由二零一六年三月三十一日之約6,800,000港元減少約51.5%至二零一七年三月三十一日之約3,300,000港元，此乃主要由於有關郵寄付款之其他應收款項減少約3,500,000港元所致，此與截至二零一七年三月三十一日止年度之印刷直接郵寄材料之收益減少相符。按金及其他應收款項由二零一七年三月三十一日約3,300,000港元增加約27.3%至二零一七年十月三十一日約4,200,000港元，主要由於有關郵寄付款之其他應收款項增加約700,000港元所致。

財務資料

本集團持續監察尚未償付貿易應收款項之狀況及迅速跟進所有尚未償付貿易應收款項。下表載列於所示日期本集團之貿易應收款項周轉日數：

	截至三月三十一日止年度 二零一六年	截至三月三十一日止年度 二零一七年	截至二零一七年 十月三十一日 止七個月
貿易應收款項周轉日數 ^(附註)	61.7	63.9	50.2

附註：貿易應收款項周轉日數按相關期間貿易應收款項之平均年／期初及年／期末結餘除以收益再乘以相關期間日數(即截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年之365日以及截至二零一七年十月三十一日止七個月之214日)計算。

於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，貿易應收款項周轉日數相對穩定，分別約61.7日及約63.9日。截至二零一七年十月三十一日止七個月，貿易應收款項周轉日數減少至約50.2日，主要由於信貸期較短之新客戶數目減少所致。

於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十月三十一日，按發票日期之貿易應收款項賬齡分析如下：

	於三月三十一日 二零一六年 千港元	於三月三十一日 二零一七年 千港元	於二零一七年 十月三十一日 千港元
少於30日	8,474	9,574	4,431
31至60日	4,443	1,863	3,830
61至90日	1,651	686	1,227
逾90日	1,664	911	345
	16,232	13,034	9,833

下表載列於所示日期貿易應收款項(已逾期但未減值)之賬齡分析：

	於三月三十一日 二零一六年 千港元	於三月三十一日 二零一七年 千港元	於二零一七年 十月三十一日 千港元
並無逾期或減值	10,891	6,350	5,342
已逾期：			
少於30日	2,335	5,208	3,002
31至60日	1,627	622	1,142
61至90日	970	559	259
逾90日	409	295	88
	16,232	13,034	9,833

財務資料

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，貿易應收款項零及約16,500港元已撇銷。截至二零一六年及二零一七年十月三十一日止七個月，16,500港元及概無貿易應收款項已分別撇銷。

於二零一六年及二零一七年三月三十一日及二零一七年十月三十一日，分別約5,300,000港元、6,700,000港元及4,500,000港元已逾期但未減值。已逾期餘額與若干與本集團有良好付款往績及／或良好信譽及經營規模相對較大之獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，故本集團認為毋須作出減值撥備。該等餘額仍被視為將可悉數收回。

於二零一八年三月三十一日，本集團於二零一七年十月三十一日之尚未償付貿易應收款項約9,700,000港元(約98.5%)已於其後償付。

應收／應付服務合約客戶之款項

就本集團已進行工作但未達到相關合約里程碑因而尚未發出發票之服務合約(主要有關首次公開發售章程項目)而言，本集團根據合約之完成階段確認應收／應付客戶款項。

應收服務合約客戶款項由二零一六年三月三十一日之零增加至二零一七年三月三十一日約400,000港元及於二零一七年十月三十一日維持穩定約400,000港元，主要由於正在進行之首次公開發售章程項目之數目維持不變所致。

應付服務合約客戶款項由二零一六年三月三十一日之零增加至二零一七年三月三十一日約500,000港元，主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度之自新開展之首次公開發售項目收取之訂金所致。

應付服務合約客戶款項由二零一七年三月三十一日約500,000港元減少至二零一七年十月三十一日約200,000港元，主要由於在截至二零一七年十月三十一日止七個月完成一個首次公開發售章程項目及就持續進行之首次公開發售章程項目收取之墊款所致。

於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十月三十一日，並無合約客戶持有保留金。

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期本集團之貿易及其他應付款項之組成部分：

	於三月三十一日		於二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	4,404	3,427	4,096
其他應付款項	14,059	13,018	13,398
總計	<u>18,463</u>	<u>16,445</u>	<u>17,494</u>

財務資料

貿易應付款項主要因購買原料、採購服務及分包費用產生。本集團之貿易應付款項由二零一六年三月三十一日之約4,400,000港元減少約22.7%至二零一七年三月三十一日之約3,400,000港元。該跌幅主要由於因收益減少導致購買額減少。

本集團之貿易應付款項由二零一七年三月三十一日約3,400,000港元增加約20.6%至二零一七年十月三十一日約4,100,000港元。該增加主要由於就截至二零一七年十月三十一日止七個月末前後之緊急項目增加所購買原料所致。

其他應付款項主要由應計費用及其他應付款項(主要包括應計員工開支及預收款項(主要為來自客戶之貿易按金))所組成。其他應付款項由二零一六年三月三十一日之約14,100,000港元減少約7.8%至二零一七年三月三十一日之約13,000,000港元，該減少主要由於來自客戶之預收款項由二零一六年三月三十一日約10,200,000港元減少約1,200,000港元至二零一七年三月三十一日約9,000,000港元，與財政年度末前收益及所進行之工作減少一致。

其他應付款項由二零一七年三月三十一日約13,000,000港元輕微增加約3.1%至二零一七年十月三十一日約13,400,000港元，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度之員工花紅撥備由二零一七年三月三十一日約500,000港元增加約1,100,000港元至二零一七年十月三十一日約1,600,000港元，惟部分由來自客戶之預收款項由二零一七年三月三十一日約9,000,000港元減少約600,000港元至二零一七年十月三十一日約8,400,000港元之減幅所抵銷所致，與財政期間末前收益及所進行之工作減少一致。

於往績記錄期間供應商授出之信貸期一般介乎30至90日。

下表載列於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月本集團之貿易應付款項周轉日數：

	截至三月三十一日止年度		截至二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日 止七個月
貿易應付款項周轉日數 ^(附註)	57.7	70.3	73.6

附註：貿易應付款項周轉日數按相關期間貿易應付款項之平均年／期初及年／期末結餘除以服務成本項下原料成本及間接生產成本再乘以相關期間日數(即截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年之365日以及截至二零一七年十月三十一日止七個月之214日)計算。

於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，貿易應付款項周轉日數分別約57.7日、約70.3日及約73.6日。

財務資料

下表載列於所示日期按發票日期之貿易應付款項賬齡分析：

	於三月三十一日		於二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日
	千港元	千港元	千港元
少於 30 日	2,042	2,175	1,418
31 至 60 日	681	649	1,663
61 至 90 日	1,675	184	462
91 至 120 日	6	419	553
總計	<u>4,404</u>	<u>3,427</u>	<u>4,096</u>

於二零一八年三月三十一日，本集團於二零一七年十月三十一日之尚未償付貿易應付款項約 4,100,000 港元(約 99.8%)已於其後償付。

應付一名董事款項

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，應付一名董事(即梁先生)之款項分別維持於約 168,000 港元，該款項為非貿易相關、須按要求償還、無抵押及免息。該款項已於截至二零一七年十月三十一日止七個月期間悉數償付。

應收／應付關連方款項

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，應收關連方款項分別約為 2,800,000 港元及零，為應收由本集團控股股東控制之關連方款項。於二零一六年三月三十一日，應收世窗款項約 2,500,000 港元為非貿易性質、無抵押、按一個月香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)另加年利率 0.75% 計息，並須按要求償還，而於二零一六年三月三十一日應收餘下關連方款項約 300,000 港元為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，應付關連方款項分別約為 1,400,000 港元及零。與關連方之結餘主要為應付由本集團控股股東控制之關連方款項。應付關連方款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

上述應收／應付關連方款項已於截至二零一七年三月三十一日止年度悉數償付。

於二零一六年三月三十一日，本集團擁有應付精雅科技之貿易應付款項約 200,000 港元，其已於截至二零一七年三月三十一日止年度償付。精雅科技已於二零一六年三月三十一日出售予一名獨立第三方。

應付直接控股公司款項

於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十月三十一日，應付直接控股公司款項分別為零、零及約 300,000 港元。該款項為非貿易相關、無抵押、免息及須按要求償還。該款項已於二零一七年十二月悉數償付。

累計溢利

本集團於二零一五年四月一日之未經審核累計溢利約為74,500,000港元，而本集團於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一七年十月三十一日之累計溢利分別約為57,100,000港元、42,900,000港元及27,800,000港元。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度之溢利及全面收益總額分別約為1,800,000港元及2,000,000港元。撇除上市開支約8,000,000港元，截至二零一七年十月三十一日止期間之溢利及全面收益總額約為2,800,000港元。

本集團已營運逾38年，而本集團之第一間營運附屬公司精雅印刷香港於一九九二年註冊成立。於二零一五年四月一日，累計溢利約為74,500,000港元，乃多年來產生之純利所得。於二零一五年四月一日，所累積之龐大累計溢利主要來自往績記錄期間前商業印刷業務所產生之溢利。於二零一五年四月一日之累計溢利約74,500,000港元大部分已於上市前由現時組成本集團之實體宣派及分派作為股息。

於往績記錄期間前及期間之主要財務數據變動

由於自若干商業印刷客戶收到之銷售訂單數目減少，截至二零一五年三月三十一日止年度(即往績紀錄期間之前)及截至二零一六年三月三十一日止年度之總收益呈現跌勢。截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一六年三月三十一日止年度，兩名商業印刷客戶(其中一名客戶為於往績紀錄期間之五大客戶之一，即客戶A)產生之收益(佔同期總收益分別約50.5%及34.3%)與上一財政年度來自該兩名商業印刷客戶之收益相比，分別減少約19,500,000港元及32,300,000港元，或約22.8%及48.9%，而有關跌幅是總收益呈現跌勢之主要原因。就董事作出合理查詢後所深知及確信，客戶A之訂單減少及商業印刷服務需求整體減少之原因為(i)資訊數碼化日益普及，實體印刷材料之需求因而下降；及(ii)香港商業印刷業之競爭日趨激烈。截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，總收益跌勢放緩。截至二零一七年三月三十一日止年度，總收益跌幅(主要歸因於客戶A)因來自宣傳及市場推廣材料之商業印刷收益增加約2,700,000港元(較上一財政年度增加約10.2%)以及教科書及相關出版刊物之收益增加約1,900,000港元(較上一財政年度增加約27.3%)而作部分抵銷所致，有關增加乃主要由於本集團之市場推廣工作致使客戶數量增加及書籍出版商之訂單增加，以分散客戶A銷售訂單減少之影響。與截至二零一六年十月三十一日止七個月相比，截至二零一七年十月三十一日止七個月，產生自宣傳及市場推廣材料之收益增加約1,300,000港元或8.9%，部分抵銷來自客戶A之收益減幅。儘管銷售訂單減少，於往績紀錄期間客戶A仍然為五大客戶之一。

財務資料

服務成本主要包括直接勞工成本、原料成本、間接生產成本、折舊、廠房租金及水電。截至二零一四年三月三十一日止年度(即往績記錄期前)，本集團錄得毛利及毛利率小幅減少。截至二零一五年三月三十一日止年度(即往績紀錄期間前)及截至二零一六年三月三十一日止年度，本集團之毛利及毛利率進一步減少，此乃主要由於服務成本整體減少，與總收益減少並不相符。由於服務成本部分項目(包括直接勞工成本及間接生產成本，該兩個項目佔截至二零一六年三月三十一日止兩個年度本集團之服務成本超過50%)之變動與總收益之變動相對有所不同，且並無呈現與同期總收益減幅相同之減幅。截至二零一五年三月三十一日止年度，勞工成本及間接生產成本增加，而本集團之總收益減少，而截至二零一六年三月三十一日止年度，本集團之直接勞工成本及間接生產成本減少約8,300,000港元或約18.0%，而本集團之總收益於同期減少約24.9%。鑑於本集團收益減少，本集團於二零一六年初實施成本控制措施。本集團實施成本控制措施後，服務成本減少約5,300,000港元，包括直接勞工成本及間接生產成本由截至二零一六年三月三十一日止年度合共約37,900,000港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度合共約32,600,000港元。截至二零一七年十月三十一日止七個月，憑藉本集團之成本控制措施，本集團之毛利率於同期有所提升。

與上一財政年度同期相比，截至二零一四年三月三十一日止年度(即往績記錄期間前)之純利及純利率開始下跌，而該跌勢持續至截至二零一六年三月三十一日止年度。下跌乃由於導致毛利及毛利率減少之相同原因所致，並進一步受於其他收入確認之非經常性項目變動所影響。於截至二零一六年三月三十一日止年度，純利率(不包括上市開支)由約1.8%回升至截至二零一七年三月三十一日止年度3.0%，並升至截至二零一七年十月三十一日止七個月約5.7%(不包括上市開支)，與毛利率之變動一致。

財務資料

債務

銀行借貸

於報告期末，本集團之銀行借貸詳情如下：

	於三月三十一日		於二零一七年	於二零一八年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日	二月二十八日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
銀行借貸 — 有抵押	<u>17,899</u>	<u>12,293</u>	<u>9,022</u>	<u>7,153</u>
須於以下期間償還之銀行借貸 賬面值(附註)				
一年以內	5,606	5,606	4,698	3,070
一年以上，但不超過兩年	5,606	3,563	2,883	2,882
兩年以上，但不超過五年	<u>6,687</u>	<u>3,124</u>	<u>1,441</u>	<u>1,201</u>
流動負債下所示金額	<u>17,899</u>	<u>12,293</u>	<u>9,022</u>	<u>7,153</u>

附註：所有銀行借貸載有須按要求償還之條款，並於流動負債下顯示。到期金額按貸款協議所載之預定還款日期呈列。

於二零一六年及二零一七年三月三十一日、二零一七年十月三十一日及二零一八年二月二十八日，銀行借貸按一個月香港銀行同業拆息另加年利率2%或2.25%之浮息率計息。於二零一六年及二零一七年三月三十一日、二零一七年十月三十一日及二零一八年二月二十八日，銀行借貸之實際利率分別為每年分別約2.46%、2.58%、2.66%及2.79%。

銀行借貸有抵押，並由(i)精雅印刷香港及一間關連公司世窗分別作出各為42,000,000港元之公司擔保；及(ii)蘇先生作出之42,000,000港元個人擔保作擔保。世窗作出之公司擔保由(i)本集團位於香港筲箕灣之印刷廠房(由世窗擁有之物業)之法定押記及(ii)轉讓印刷廠房之租金收入所支持。由世窗及蘇先生作出之上述擔保將於上市後解除並由本公司之公司擔保取代。

所有銀行融資須待有關精雅印刷香港按其財務狀況表釐定之比率之契諾獲達成所限，此常見於與金融機構之貸款安排。倘其違反有關契諾，已提取融資將成為須按要求償還。此外，定期貸款協議載有條款，賦予貸款人權利可全權酌情決定隨時要求即時還款，不論該附屬公司是否已遵守有關契諾及達成按時還款責任。

財務資料

銀行借貸主要因購買生產印刷機器產生。

本集團定期監察其對該等契諾之合規情況，並根據定期貸款之時間表付款，且並不認為在本集團繼續符合該等規定之情況下，銀行將可能行使其酌情權要求還款。本集團對流動資金風險管理之進一步詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註28。於二零一六年及二零一七年三月三十一日、二零一七年十月三十一日以及二零一八年二月二十八日，概無有關提取融資之契諾遭違反。

本集團之銀行借貸由二零一六年三月三十一日約17,900,000港元減少約5,600,000港元至二零一七年三月三十一日約12,300,000港元，並由二零一七年三月三十一日約12,300,000港元減少約3,300,000港元至二零一七年十月三十一日約9,000,000港元，符合還款時間表。

於二零一八年二月二十八日，未動用融資總額為4,700,000港元。

融資租賃承擔

於報告期末，本集團須償還之融資租賃承擔如下：

	最低租賃款項				最低租賃款項之現值			
	於三月三十一日		於二零一七年十月三十一日	於二零一八年二月二十八日	於三月三十一日		於二零一七年十月三十一日	於二零一八年二月二十八日
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	千港元	千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	千港元	千港元 (未經審核)
應付款項：								
一年內	1,625	1,034	484	362	1,579	1,008	468	350
第二至第五年 (包括首尾兩年)	1,109	658	420	330	1,093	638	407	320
	2,734	1,692	904	692	2,672	1,646	875	670
未來融資費用	(62)	(46)	(29)	(22)	—	—	—	—
租賃承擔之現值	<u>2,672</u>	<u>1,646</u>	<u>875</u>	<u>670</u>	<u>2,672</u>	<u>1,646</u>	<u>875</u>	<u>670</u>
於12個月內到期償還之金額					1,579	1,008	468	350
於12個月後到期償還之金額					1,093	638	407	320
					<u>2,672</u>	<u>1,646</u>	<u>875</u>	<u>670</u>

財務資料

本集團根據融資租賃租用多種機器(即數碼印刷機)，平均租期為五年，並由租賃資產之一項押記作為抵押。於二零一六年及二零一七年三月三十一日、二零一七年十月三十一日及二零一八年二月二十八日，融資租賃承擔之實際年利率分別約為2.49%、2.28%、2.62%及2.20%。

本集團之融資租賃承擔由二零一六年三月三十一日約2,700,000港元減少約40.7%至二零一七年三月三十一日約1,600,000港元，並由二零一七年三月三十一日約1,600,000港元減少約43.8%至二零一七年十月三十一日約900,000港元，並進一步減少22.2%至二零一八年二月二十八日之700,000港元。二零一六年三月三十一日至二零一八年二月二十八日之跌勢乃純粹由於根據租賃還款時間表作出還款所致，惟截至二零一七年三月三十一日止年度除外。截至二零一七年三月三十一日止年度，新增租賃設備抵銷租賃還款時間表。

或然負債

於二零一六年及二零一七年三月三十一日、二零一七年十月三十一日及於最後實際可行日期，本集團並無任何重大或然負債。

免責聲明

除上文所述者及其他部分所披露者及集團內公司間負債及於二零一八年二月二十八日之正常貿易應付款項外，本集團並無任何尚未支付按揭、押記、債券、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃及或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或擔保或其他重大或然負債。

董事確認直至最後實際可行日期，除本招股章程所披露者外，本集團之債務及或然負債自二零一八年二月二十八日起並無重大變動。

承擔

資本承擔

本集團於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十月三十一日並無任何已訂約但尚未產生之資本開支。於最後實際可行日期，本集團已訂立合約為電腦直接製版系統購買新機器。於最後實際可行日期，該新機器尚未交付。除所披露者外，於最後實際可行日期，本集團並無已訂約但尚未產生之資本開支。

經營租賃承擔

本集團根據經營租賃租用印刷生產廠房及財經印刷服務之辦公室，經磋商之租期介乎兩至三年。概無租賃包括或然租金。

財務資料

下表載列於所示日期之未來最低租賃付款總額明細：

	於三月三十一日		於二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日
	千港元	千港元	千港元
一年內	718	8,842	8,842
第二至三年	—	6,615	3,308
總計	718	15,457	12,150

經營租賃承擔由二零一六年三月三十一日約700,000港元增加至二零一七年三月三十一日約15,500,000港元，乃由於截至二零一七年三月三十一日止年度重續印刷廠房及財經印刷服務辦公室之租約。

於截至二零一七年十月三十一日止七個月確認財經印刷服務辦公室之租金開支後，經營租賃承擔由二零一七年三月三十一日約15,500,000港元減少至二零一七年十月三十一日12,200,000港元。

資本開支

本集團過往主要透過營運產生現金及銀行借貸及融資租賃撥支資本開支。於往績記錄期間，本集團之資本開支主要與就生產而購置之物業、廠房及設備有關。下表載列於往績記錄期間本集團之過往資本開支：

	截至三月三十一日止年度		截至二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十月三十一日
	千港元	千港元	止七個月
	千港元	千港元	千港元
增添至：			
物業、廠房及設備	109	859	71

股份發售後，本集團將繼續產生資本開支以發展業務。本集團之計劃資本開支主要包括與為財經印刷服務購買永久辦公室物業，以及購買及升級財經印刷服務之軟件及硬件有關之開支。有關詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」及「業務 — 本集團之業務策略」等節。

財務資料

營運資金

經考慮本集團現時可用之財務資源，包括現金及銀行結餘、銀行借貸、經營活動產生之現金流量及股份發售之估計所得款項淨額，董事認為本集團擁有充足營運資金應付其自本招股章程日期起計最少未來十二個月之目前需要。

上市開支

本集團之上市開支包括為準備上市提供審計、財務顧問、法律及其他專業服務而支付予多名專業人士之費用。於截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月，本集團產生之上市開支分別約500,000港元及約8,000,000港元。本集團預期於往績記錄期間後產生額外上市開支約16,500,000港元(根據發售價每股0.60港元計算)。上市開支總額約25,000,000港元之中，約500,000港元已自本集團截至二零一七年三月三十一日止年度之合併全面收益表中扣除，而分別約13,200,000港元及3,900,000港元預計自本集團截至二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一九年三月三十一日止年度之合併全面收益表扣除，而直接由於發行發售股份所致之約7,400,000港元預期作為股權扣減入賬。董事謹此強調，有關成本為僅供參考之現時估計，而將於本集團收益表確認或將予以資本化之最終金額根據審計及可變數及假設之其後變動可予調整。本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之經營業績預期將因與上市有關之非經常性上市開支而受到不利影響。因此，經計及該等非經常性上市開支，本集團預期截至二零一八年三月三十一日止年度將錄得虧損。

潛在投資者務請注意，預期本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之財務表現將受上述非經常性上市開支之不利影響，且未必可與本集團過往之財務表現比較。

主要財務比率

下表載列本集團於往績記錄期間之若干主要財務比率：

	於三月三十一日／ 截至該日止年度		於二零一七年 十月三十一日
	二零一六年	二零一七年	／截至該日 止七個月
流動比率 ⁽¹⁾	1.6 倍	1.8 倍	1.5 倍
速動比率 ⁽²⁾	1.6 倍	1.7 倍	1.4 倍
資本負債比率 ⁽³⁾	27.3%	22.8%	21.6%
債務權益比率 ⁽⁴⁾	現金淨額	現金淨額	現金淨額
權益回報率 ⁽⁵⁾	2.4%	3.3%	虧損淨額
總資產回報率 ⁽⁶⁾	1.3%	2.0%	虧損淨額
利息覆蓋 ⁽⁷⁾	2.3 倍	5.6 倍	虧損淨額

財務資料

附註：

1. 流動比率指流動資產總額除以流動負債總額。
2. 速動比率按總流動資產減存貨再除以總流動負債計算。
3. 資本負債比率指債務淨額(所有借貸，包括融資租賃承擔)除以權益總額再乘以100%。
4. 債務權益比率按債務淨額(所有借貸(包括融資租賃承擔)減現金及現金等價物)除以各個期間末之權益總額再乘以100%計算。
5. 權益回報率相等於期間溢利除以期末權益總額再乘以100%。
6. 總資產回報率相等於期間溢利除以期末之資產總值再乘以100%。
7. 利息覆蓋相等於除息稅前溢利除以期內利息開支。

流動比率

本集團於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一七年十月三十一日之流動比率相對穩定，分別為約1.6倍、約1.8倍及約1.5倍。

速動比率

本集團於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一七年十月三十一日之速動比率相對穩定，分別為約1.6倍、約1.7倍及約1.4倍。

資本負債比率

本集團之資本負債比率由二零一六年三月三十一日約27.3%減少至二零一七年三月三十一日之約22.8%，主要由於銀行借貸減少約5,600,000港元及融資租賃承擔減少約1,100,000港元所致，部分由截至二零一七年三月三十一日止年度之股息分派約16,100,000港元所抵銷。

本集團之資本負債比率由二零一七年三月三十一日約22.8%進一步減少至二零一七年十月三十一日之約21.6%，主要由於銀行借貸減少約3,300,000港元及融資租賃承擔減少約700,000港元所致，部分由截至二零一七年十月三十一日止七個月之股息分派產生之權益總額減少約9,900,000港元以及虧損及全面虧損總額合共5,200,000港元所抵銷。

債務權益比率

本集團於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及於二零一七年十月三十一日並無計及債務權益比率，此乃由於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及於二零一七年十月三十一日之現金及現金等價物高於本集團之負債總額。

權益回報率

本集團之權益回報率由二零一六年三月三十一日約2.4%增加至二零一七年三月三十一日約3.3%，主要由於年內純利由截至二零一六年三月三十一日止年度約1,800,000港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約2,000,000港元，外加於截至二零一七年三月三十一日止年度派發股息約16,100,000港元後權益總額減少。

財務資料

上市開支 500,000 港元及 8,000,000 港元已分別自本集團截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之合併全面收益表中扣除。不計及上市開支之影響，截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之權益回報率將分別為 4.1% 及 6.1%。

總資產回報率

本集團之總資產回報率由二零一六年三月三十一日約 1.3% 增加至二零一七年三月三十一日約 2.0%，主要由於純利由截至二零一六年三月三十一日止年度 1,800,000 港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約 2,000,000 港元，而總資產主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度支付之股息約 26,400,000 港元及截至二零一七年三月三十一日止年度之折舊開支約 11,500,000 港元，因而由二零一六年三月三十一日約 135,200,000 港元減少至二零一七年三月三十一日約 99,600,000 港元。

上市開支約 500,000 港元及 8,000,000 港元已分別自本集團截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之合併全面收益表中扣除。不計及上市開支之影響，截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之總資產回報率將分別約為 2.5% 及 3.4%。

利息覆蓋

本集團之利息覆蓋由二零一六年三月三十一日約 2.3 倍增加至二零一七年三月三十一日約 5.6 倍，主要由於除息稅前溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度約 1,300,000 港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約 2,400,000 港元。

上市開支約 500,000 港元及 8,000,000 港元已分別自本集團截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之合併全面收益表中扣除。不計及上市開支之影響，截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年十月三十一日止七個月之利息覆蓋將分別約為 6.7 倍及 19.2 倍。

關連方交易

於往績記錄期間，本集團已訂立若干關連方交易，有關詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註 27。

物業權益

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無擁有任何物業，有關本集團於香港租賃物業之詳情載於本招股章程「業務 — 物業」一節。

資產負債表外交易

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

有關市場風險之定質及定量披露

本集團面對多類型財務風險，如市場風險(包括利率風險及外匯風險)、信貸風險及流動資金風險。

有關本集團面對風險之詳情載於本招股章程附錄一載列之會計師報告附註 28。

股息

截至二零一七年三月三十一日止兩個年度，本集團已宣派股息分別約 19,200,000 港元及 16,100,000 港元。股息約 19,200,000 港元及 16,100,000 港元已分別於二零一七年五月及二零一七年三月悉數償付。於二零一七年九月十一日，本公司已向冠雙宣派中期股息 9,700,000 港元，而有關付款已於二零一七年九月悉數償付。宣派及派付股息及股息金額將由董事視乎本集團之盈利、財務狀況、現金需求及可用現金、未來前景、合約限制、適用法例及條文及其他相關因素酌情決定，並須經股東批准後方可作實。倘溢利分派作股息，該部分溢利將不可用作重新投資於營運。概不保證派付股息(如有)金額或派付股息時間。本集團現時並無任何預定股息分派比率。

可供分派儲備

根據公司法，本集團可根據組織章程細則條文自溢利或股份溢價賬派付股息，惟緊隨建議派發股息日期後，本集團須於日常業務過程中債務到期時能支付有關債務。本公司於二零一七年一月二十四日註冊成立，而於二零一七年三月三十一日、二零一七年十月三十一日及直至最後實際可行日期並無可供分派儲備。

根據 GEM 上市規則第 17 章須作出披露

除本招股章程披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，概無導致根據 GEM 上市規則第 17.15 至 17.21 條之規定須作出披露之情況。

未經審核備考經調整有形資產淨值

有關本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值之詳情，請參閱本招股章程附錄二 A「未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表」一節。

外匯風險

本集團以美元結算若干紙張之採購。由於港元根據聯繫匯率制度與美元掛鈎，故本集團面對之美元外匯風險甚微。因此，本集團並無任何對沖外匯風險之對沖安排。

財務資料

董事認為本集團將有充足外匯，主要來自本集團業務產生之港元匯兌，以於到期時償還本集團外匯債務。

近期發展

於往績記錄期間後及直至二零一八年三月三十一日，本集團已自新及現有客戶取得總額約5,900,000港元之重大新銷售訂單，而本集團之四個新首次公開發售項目之總合約價值約4,200,000港元。一個首次公開發售項目自往績記錄期間結轉。

於上市後，就商業印刷之收益趨勢而言，鑑於往績記錄期間商業印刷(主要為教科書及出版刊物)來自客戶B之收益自然增長，加上若然本集團之擴張計劃落實，預期銷售團隊擴充令招攬商業印刷客戶之資源增加，本集團亦預期商業印刷服務(尤其是教科書及出版刊物)之收益增加，此增幅將抵銷客戶A訂單減少之大部分影響。

於上市後，就財經印刷之收益趨勢而言，鑑於預期該三名新銷售人員(預期彼等擁有財經印刷業之經驗並主要負責為財經印刷服務招攬客戶)於截至二零一九年三月三十一日止年度將取得之五個潛在新首次公開發售項目，本集團亦預期將獲得全新及重要之財經印刷服務客戶(主要為首次公開發售項目)，因此本集團預期財經印刷收益增加。

於二零一七年六月，聯交所刊發有關其建議更改GEM規則之諮詢文件，有關建議旨在應對近期市場及監管機構有關GEM申請人及上市發行人質素及表現之關注。聯交所於其諮詢文件中建議(其中包括)，申請由GEM轉為主板之申請人須刊發「章程標準」之上市文件，而非僅刊發股東大會之相關公佈及通函(如適用)。相關諮詢之結論已於二零一七年十二月公佈，其中大部分建議修訂已獲採納，並已於二零一八年二月十五日生效。董事認為，有關申請由GEM轉往主板之修訂可能為本集團創造有關轉板申請上市文件之財經印刷服務之新商機。

財務資料

下表載列本集團截至二零一八年三月三十一日止兩個年度之收益、毛利、毛利率及營運資金變動前之營運現金流量詳情。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一七年 千港元 (經審核)	二零一八年 千港元 (未經審核)
收益	83,538	80,593
毛利	21,803	25,534
毛利率	26.1%	31.7%
營運資金變動前之營運現金流量	12,017	1,490

截至二零一八年三月三十一日止年度之收益與去年同期相比有所減少，此乃主要由於客戶A之銷售減少所致，該減幅被其他客戶之銷售增加所部分抵銷。儘管銷售減少，毛利及毛利率增加，此乃主要由於折舊、直接勞工成本及分包費用減少所致。

截至二零一八年三月三十一日止年度之營運資金變動前之現金流入與去年同期相比大幅減少，主要由於撇銷上市開支約13,200,000港元所致。

本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之未經審核賬目已由本集團之申報會計師瑪澤會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，本集團繼續專注於提供商業印刷及財經印刷服務，而業務模式維持不變，並已獲授四份有關首次公開發售章程及申請表格之財經印刷服務合約，總價值約4,200,000港元。於最後實際可行日期，本集團手頭上擁有五個首次公開發售項目，其中一個已提交上市申請及仍在進行，餘下四個首次公開發售項目尚未提交上市申請。根據本集團截至二零一八年二月二十八日止十一個月之未經審核管理賬目，儘管收益減少，與二零一七年同期比較，本集團之毛利錄得增長，主要由於錄得較少折舊金額及已實施更佳成本控制措施所致，並預期截至二零一八年三月三十一日止年度本集團之毛利率將高於截至二零一七年三月三十一日止年度之毛利率。

重大不利變動

董事確認，直至本招股章程日期，(i) 整體經濟及市場狀況、法律及監管環境以及本集團經營所在行業並無任何重大不利變動，而對本集團自二零一七年十月三十一日(即編製本集團最近期經審核財務報表日期)以來之財務或經營狀況造成任何重大不利影響；(ii) 自二零一七年十月

財務資料

三十一日起本集團之經營及財務狀況或前景概無其他重大不利變動；及 (iii) 除上文「上市開支」一段所述之非經常性上市開支外，自二零一七年十月三十一日起並無發生對本招股章程附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響之事件。

截至二零一八年三月三十一日止年度之虧損估計

本公司擁有人應佔估計

合併虧損(附註)..... 不超過9,000,000港元

附註：編製上述虧損估計所依據之基準於本招股章程附錄二B概述。董事已根據本集團截至二零一七年十月三十一日止七個月之經審核合併業績、根據本集團截至二零一八年三月三十一日止五個月之管理賬目編製之未經審核合併業績編製截至二零一八年三月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計合併虧損。

截至二零一八年三月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計合併虧損已計及截至二零一八年三月三十一日止年度產生之預期上市開支約13,200,000港元。截至二零一八年三月三十一日止年度本公司擁有人應佔估計合併溢利(不包括上市開支)不少於4,200,000港元。