

## 財務資料

閣下應將本節連同本文件「附錄——會計師報告」所載的二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的經審核綜合財務資料(包括有關附註)一併閱覽。綜合財務資料根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述是我們基於對過往趨勢、現況及預期日後發展的經驗及見解，以及我們認為合乎該等情況的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述中所預計有重大差別。可能導致日後結果與前瞻性陳述中所預計有重大差別的因素包括本文件「風險因素」一節所討論的內容。

### 概覽

我們是以「怡園酒莊」為品牌，位於山西屢獲殊榮且歷史悠久的葡萄酒生產商，致力於釀製優質葡萄酒以滿足廣大客戶的口味及價格偏好。於往績記錄期間，我們近乎全部葡萄酒產品均在中國銷售，且最大銷售地點為山西總部，根據弗若斯特沙利文報告，按二零一六年的零售收益計，山西總部所產生的加權平均收益佔我們的總收益額約**61.8%**，為山西最大葡萄酒生產商，佔全省市場份額約**14.9%**。

我們的「怡園酒莊」葡萄酒產品組合主要包括紅酒，根據質量及價格可大致分為(1) 高端葡萄酒組合，每**750**毫升瓶裝，零售價介乎人民幣**199**元至人民幣**598**元的中高端葡萄酒系列，以擁有較高消費能力且於甄選葡萄酒時注重質量的高管客戶及企業客戶為目標客戶，及(2) 入門葡萄酒組合，零售價較為相宜，每**750**毫升瓶裝為人民幣**125**元或以下，迎合較為注重價格的大眾市場。於往績記錄期間，高端與入門葡萄酒組合之間的產品組合各有不同，而我們對其作出調整以應對客戶喜好、中國政府有關酒精飲料消費及開支的政策以及中國葡萄酒市場的整體氛圍。為迎合客戶多元化的口味及喜好，我們亦會不時(1) 釀製白葡萄酒及起泡酒以及季節限定及特調紅酒，及(2) 進口少量海外釀製的葡萄酒。

於往績記錄期間，我們自銷售葡萄酒產生收益。收益由二零一五財年的人民幣**68.4**百萬元減少人民幣**15.0**百萬元或**21.9%**至二零一六財年的人民幣**53.4**百萬元。年內溢利由二零一五財年的人民幣**18.4**百萬元減少人民幣**7.1**百萬元或**38.6%**至二零一六財年的人民幣**11.3**百萬元。其後，收益由二零一六財年的人民幣**53.4**百萬元增加人民幣**17.0**百萬元或**31.8%**至二零一七財年的人民幣**70.4**百萬元，而年內溢利則由二零一六財年的人民幣**11.3**百萬元減少至二零一七財年的人民幣**1.1**百萬元，此乃主要由於產生[編纂]開支所致。

## 財務資料

撇除二零一七財年產生的[編纂]開支人民幣[編纂]元後，年內溢利為人民幣12.2百萬元，較二零一六財年的人民幣11.3百萬元增加人民幣0.9百萬元，該等增幅主要由於銷售額增加所造成。

### 編製基準

財務資料已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，按本文件附錄一會計師報告第II節附註2所載的編製基準編製，且在編製財務資料時並無作出調整。

集團內公司間的交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益／虧損於綜合入賬時對銷。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經及將會繼續受多項因素所影響，包括下文所載因素：

#### 中國葡萄酒業的增長

我們的財務業績已經及預期將繼續在很大程度上受中國葡萄酒業的增長及發展所影響。中國消費者的消費偏好及葡萄酒產品的市場氛圍將影響中國葡萄酒業的增長及發展，成為我們收益的主要驅動力之一。我們認為，隨著中國居民可支配收入的增加，消費者需求將繼續增長，葡萄酒產品在中國將越來越受歡迎，進而推動葡萄酒產品的銷量及收益增加。

#### 分銷渠道及其毛利率

我們透過三大渠道銷售產品：(i)分銷商；(ii)直銷；及(iii)透過廈門萄福進行的線上銷售。於往績記錄期間，收益的71.9%、97.7%及89.7%來自分銷商，於各期間的毛利率分別為58.5%、60.6%及54.6%。有關詳情請參閱「業務一銷售及分銷」。不同分銷渠道產生的毛利率差異乃主要由不同售價所致。我們透過以下方式銷售葡萄酒產品：(i)按協定分銷價售予分銷商；(ii)按個別基準釐定的價格(受銷量影響)售予直銷客戶；及(iii)按零售價售予網上銷售客戶。由於來自不同分銷渠道的收益可能會產生不同毛利率，故我們的盈利能力容易受到不同分銷渠道銷售的影響。

## 財務資料

### 產品組合及毛利率

我們向客戶銷售的葡萄酒產品組合變動將影響我們的財務狀況及經營業績，我們持續監控葡萄酒產品組合的變動及其各自對收益和毛利的貢獻。我們的葡萄酒大致分為(i)高端葡萄酒組合；及(ii)入門葡萄酒組合。高端葡萄酒組合內葡萄酒的平均售價通常高於入門葡萄酒組合內葡萄酒的售價，從而使高端葡萄酒組合的毛利率較高。於往績記錄期間，我們各類葡萄酒的毛利介乎**25.1%**至**81.8%**。因不同產品組合，我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年整體毛利率分別為**57.8%**、**51.8%**及**48.4%**。我們將持續監控及優化產品組合，務求迎合市況及消費者偏好的轉變，盡力提高經營業績。

### 葡萄的質量、供應及成本

生產葡萄酒產品的主要原料為葡萄。我們確保持續充裕供應優質葡萄的能力對業務成功而言至關重要，並將影響我們的財務狀況及經營業績。由於我們於往績記錄期間葡萄酒產品的銷售成本中平均**87.8%**的葡萄由我們自家種植，故我們未曾遇到且於[編纂]後預期不會經歷任何葡萄供應短缺或延誤的情況，亦不會受葡萄原材料價格任何重大波動的影響。於往績記錄期間，我們於山西酒莊和寧夏酒莊栽種及採收大部分釀酒葡萄，其中，部分葡萄園乃自山西當地村委會和集體經濟組織的集體所有土地租賃。有關進一步詳情，請參閱下文「業務—物業—租賃物業—租賃集體所有土地」。於二零一五財年及二零一六財年，我們的自種葡萄平均佔釀酒所用葡萄的銷售成本**87.8%**（分別為於往績記錄期間總銷售成本的**100%**及**83.3%**）。於往績記錄期間，我們於山西酒莊及寧夏酒莊種植我們的自種葡萄。於我們不再營運寧夏酒莊及於二零一八年六月一日出售寧夏酒莊地塊後，山西酒莊為自種葡萄的唯一來源。寧夏有大量優質葡萄供應，故我們易於採購優質葡萄。葡萄質量或會影響對我們葡萄酒產品的需求，進而影響我們的產品銷售及經營業績。

### 產量及銷售單位成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本、種植成本及消費稅和附加稅等可變成本；及(ii)員工成本及生產費用等固定成本。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們主要固定銷售成本分別佔總銷售成本的**46.4%**、**47.5%**及**46.3%**。我們的固定成本如折舊、員工成本及水電費於期內納入總產量計算，並資本化為綜合財務狀況表存貨成本的「存貨」。資本化成本將撥入葡萄酒銷售期間綜合損益表的「銷售成本」。故此，我們每單位銷售成本，以及毛利及毛利率可能因各期間產量不同而有所改變。

## 財務資料

### 所用材料成本及員工成本

所用材料成本及員工成本為成本的主要組成部分，並對我們的盈利能力產生直接影響。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，所用材料成本分別佔我們銷售成本的27.2%、27.4%及[編纂]%。於往績記錄期間，我們所用材料成本隨種植成本及上述相關產量波動。此外，於往績記錄期間，我們的員工成本總額(包括董事及高級管理層薪酬)於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年分別為人民幣7.2百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣10.2百萬元。所用材料成本及員工成本波動將繼續對我們的經營業績產生重大影響。

於二零一五財年及二零一六財年，陳女士(為本集團唯一董事)並無收取任何酬金，原因為本集團是彼及彼家族成員全資擁有的商業私人團體。陳女士認為就彼自有的私人企業收取董事袍金是不必要且繁瑣，彼有權從中獲取全部經濟利益。於二零一七財年，陳女士作為董事收取薪酬總額人民幣0.4百萬元。於[編纂]後，經考慮彼根據GEM上市規則、公司條例及證券及期貨條例履行的額外職務及職責，並鑒於事實上本集團的營運業績亦將向潛在投資者提供經濟利益，陳女士(及其他董事一致同意)按與於聯交所GEM上市的其他公司相應的水平收取董事袍金屬恰當。

潛在投資者應注意，連同新委任的執行董事、非執行董事及獨立非執行董事，本集團預期每年產生約1.7百萬港元作為董事酬金，該金額將計入綜合損益表，而我們於往績記錄期間並無產生任何類似金額。

高級管理層所收取的酬金經參考其學歷、工作經驗、於本集團的服務年期、於中國葡萄酒業的經驗及業內同行的薪酬政策。我們預期於[編纂]後高級管理層的薪酬政策並不會有任何重大變動。

以下闡述於往績記錄期間所用材料成本及員工成本的假設波動對除稅前溢利的影響的敏感度分析。

	所用材料成本增加／減少 <sup>(附註)</sup>		
	+/-105%	+/-70%	+/-35%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利增加／減少			
二零一五財年	-/+8,241	-/+5,494	-/+2,747
二零一六財年	-/+7,388	-/+4,925	-/+2,463
二零一七財年	-/+9,528	-/+6,352	-/+3,176

## 財務資料

	直接員工成本增加／減少 <sup>(附註)</sup>		
	+/-23%	+/-15%	+/-8%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利增加／減少			
二零一五財年 .....	-/+753	-/+491	-/+349
二零一六財年 .....	-/+795	-/+519	-/+277
二零一七財年 .....	-/+1,005	-/+655	-/+349

附註：所用材料成本及直接員工成本的假設波動已分別參考所用材料單位成本及單位員工成本波動的過往波動而作出外，並假設所有其他因素保持不變。

有意投資者應注意，上述對歷史財務資料的分析是基於假設，僅供參考，而不應被視為實際影響。

### 生物資產的公平值變動

生物資產(即未成熟葡萄及已採收葡萄)初步按公平值減出售成本計量。未成熟的葡萄及已採收的葡萄根據各自性質分別按成本法及市場法計值。本集團生物資產初步確認及本集團生物資產公平值變動所產生的收益或虧損總額扣除銷售成本後於綜合損益表中確認為「銷售成本」，而於往績記錄期間，本集團的生物資產僅有未變現收益或虧損。銷售葡萄酒後，先前入賬的未變現公平值變動將於綜合損益表呈列為「銷售成本」。任何有關損益不會產生實際現金流入或流出。

生物資產的公平值會受增長水平、產出、價格及成本變動的影響。於往績記錄期間，於採收日期農產品公平值變動產生的虧損／(收益)於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年分別為收益人民幣3.0百萬元、虧損人民幣0.2百萬元及收益人民幣0.9百萬元。我們的經營業績將繼續受於採收日期農產品的公平值變動所影響。

有關詳情請參閱「一綜合財務狀況表選定項目說明一生物資產」。

## 財務資料

### 主要會計政策及估計

我們已識別對編製本集團財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計以及有關會計項目的複雜判斷。於各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能出現變動的資料及財務數據作出判斷。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i) 我們選用的主要會計政策；(ii) 影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素；及(iii) 所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。就會計估計而言，我們於往績記錄期間並無得悉該等估計與實際業績存在重大偏差。此外，我們於往績記錄期間並無對有關該等估計的假設作出重大變動。我們預期有關該等估計的方法及假設於可預見未來不會出現變動。對我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷載列如下。有關詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註4及5。

### 重大會計政策概要

#### 收益確認

收益於經濟利益有可能流入本集團及收益能可靠計量時按下列基準確認：

- (a) 倘本集團並無保留一般與所有權相關的管理權，或已售貨品的實際控制權，則出售貨品所得收益於所有權的重大風險及回報已轉移至買方時確認；
- (b) 提供服務所得收益，於已提供服務時確認；及
- (c) 利息收入，按應計基準採用實際利率法予以確認，而有關利率為於金融工具預期年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率。

#### 生物資產

生物資產包括採收前租賃農地內的葡萄，其因採收前的發展期短而被分類至流動資產。

生物資產按自初步計量直至採收的公平值減出售成本列賬，惟公平值由於未獲得市場報價及並無可靠的替代估計以釐定公平值而無法可靠計量除外。於此情況下，該等資產按生長成本扣除減值虧損持有。

一旦公平值能可靠計量，該等生物資產按公平值減出售成本計量，而公平值變動於其產生期間在綜合損益表內確認。

## 財務資料

符合生產性植物定義的生物資產(即葡萄樹)屬於香港會計準則第16號物業、廠房及設備的範疇。生產性植物在達致能以管理層擬採取方式經營所需的地點及條件之前，按與物業、廠房及設備自建項目相同的方式入賬。於初步確認後，生產性植物在成熟前按累計成本減任何減值計量。生產性植物成熟後按成本減任何後續累計折舊及減值計量，而變動於損益中確認。

葡萄樹以生產性植物呈列及入賬。然而，於葡萄樹上生長的新鮮果實以生物資產入賬，直至採收為止。已採收的葡萄按公平值減採收時的銷售成本轉撥至存貨。採收時的公平值按同類水果於採收日期或前後的市場現行售價為基準。

### 存貨

存貨按從生物資產採收農產品的成本或視作成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，以及就在製品及製成品而言，成本包括直接物料、直接勞工成本及按適當比例分攤的間接費用。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

### 所得稅

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。所得稅與於損益外確認的項目有關，則於損益外確認，可在其他全面收入或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債是經考慮本集團經營所處國家的現行詮釋及慣例後，以報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)為基準，根據預期可自稅務機關收回或向其支付的數額計算。

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與其用作財務報告用途的賬面值之間於報告期末的所有暫時差額作出撥備。

## 財務資料

### 主要會計判斷及估計概要

#### 生物資產的公平值計量及估值程序

就財務報告而言，本集團生物資產按公平值減出售成本計量。本公司董事會已委聘合資格外部估值師，以就公平值計量釐定適當的估值技術及輸入數據。

估計生物資產公平值時，本集團採用其可獲得的市場可觀察數據。倘無法獲得第一級輸入數據，本集團委聘第三方合資格估值師進行估值。管理層與合資格外部估值師緊密合作，為模型確立適用的估值技術及輸入數據，並定期向本公司董事會報告外部估值師的結果，以解釋資產及負債公平值波動的原因。

#### 物業、廠房及設備的可使用年期

於應用有關物業、廠房及設備折舊的會計政策時，管理層根據使用物業、廠房及設備的行業經驗及參考有關行業規範，估計各類物業、廠房及設備的可使用年期。倘物業、廠房及設備的實際可使用年期由於商業及技術環境變動而短於原本估計的可使用年期，則該等差額將影響餘下可使用年期的折舊費用。

#### 撇減存貨至可變現淨值

撇減存貨至可變現淨值根據存貨的估計可變現淨值作出。管理層須就撇減的評估作出判斷及估計。倘日後的實際結果或預期有別於原有估計，有關差額將會對存貨的賬面值造成影響，並影響估計變動期間的存貨撇減支出／撥回。

#### 貿易及其他應收款項的減值

本集團就因其債權人無法作出所需付款而產生的估計虧損計提撥備。本集團根據其貿易及其他應收款項結餘的賬齡、債權人的信譽及過往撇銷經驗作出估計。倘其債權人的財務狀況惡化致使實際減值虧損可能高於預期，則本集團須修訂作出撥備的基準，且其未來業績將受影響。

## 財務資料

### 經營業績

下表列示本文件附錄一會計師報告所載的往績記錄期間綜合損益表。

	二零一五 財年	二零一六 財年	二零一七 財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益 .....	68,436	53,367	70,384
銷售成本.....	(28,871)	(25,703)	(36,294)
毛利 .....	39,565	27,664	34,090
其他收入及收益淨額.....	2,708	957	2,038
銷售及分銷開支.....	(1,348)	(1,260)	(3,456)
行政開支.....	(10,049)	(9,719)	(23,227)
其他開支及虧損.....	(3,040)	(78)	(214)
融資成本淨額.....	(1,228)	(623)	(572)
除稅前溢利.....	26,608	16,941	8,659
所得稅開支.....	(8,250)	(5,656)	(7,545)
年內溢利及本公司 擁有人應佔溢利.....	<u>18,358</u>	<u>11,285</u>	<u>1,114</u>

### 綜合損益表選定項目說明

#### 收益

我們的收益產生自生產及分銷葡萄酒產品。於往績記錄期間，我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的收益分別為人民幣**68.4**百萬元、人民幣**53.4**百萬元及人民幣**70.4**百萬元。

## 財務資料

下表顯示我們於所示期間按產品劃分的收益及銷量明細：

	二零一五財年				二零一六財年				二零一七財年			
	收益		銷量	平均售價	收益		銷量	平均售價	收益		銷量	平均售價
	人民幣 千元	%	千瓶	人民幣/ 瓶	人民幣 千元	%	千瓶	人民幣/ 瓶	人民幣 千元	%	千瓶	人民幣/ 瓶
入門葡萄酒組合.....	22,098	32.3	827	26.7	23,074	43.2	852	27.1	24,687	35.1	863	28.6
高端葡萄酒組合.....	44,881	65.6	403	111.5	29,559	55.4	231	128.0	44,256	62.9	311	142.3
其他.....	1,457	2.1	37	39.7	734	1.4	8	88.6	1,441	2.0	28	50.7
	<u>68,436</u>	<u>100.0</u>	<u>1,267</u>	<u>54.0</u>	<u>53,367</u>	<u>100.0</u>	<u>1,091</u>	<u>48.9</u>	<u>70,384</u>	<u>100.0</u>	<u>1,202</u>	<u>58.5</u>

於二零一五財年，我們的收益顯著高於往績記錄期間其他期間的收益，原因為我們有若干非經常性銷售活動(主要有關**高端葡萄酒組合**)作直銷。有關詳情請參閱「業務－銷售及分銷」。因此，二零一五財年**高端葡萄酒組合**的銷售額為人民幣**44.9**百萬元，而於二零一六財年產生的收益較二零一五財年減少**34.1%**，原因是該等銷售活動因其性質使然，並無於二零一六財年以相若規模重現。

我們的葡萄酒產品於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的平均售價分別為人民幣**54.0**元/瓶、人民幣**48.9**元/瓶及人民幣**58.5**元/瓶。於往績記錄期間葡萄酒產品的平均售價出現波動主要由於售出的葡萄酒產品組合變動。

我們透過三大主要渠道銷售產品：(i)分銷商；(ii)直銷；及(iii)主要透過廈門萄福進行的線上銷售。

下表顯示於所示期間透過不同分銷渠道獲得的收益：

	二零一五財年				二零一六財年				二零一七財年			
	收益		銷量	平均售價	收益		銷量	平均售價	收益		銷量	平均售價
	人民幣 千元	%	千瓶	人民幣/ 瓶	人民幣 千元	%	千瓶	人民幣/ 瓶	人民幣 千元	%	千瓶	人民幣/ 瓶
分銷商.....	49,190	71.9	1,077	45.7	52,144	97.7	1,080	48.3	63,133	89.7	1,135	55.6
向終端用戶直銷.....	19,246	28.1	190	101.5	1,223	2.3	11	109.5	4,082	5.8	52	78.7
線上銷售.....	—	—	—	—	—	—	—	—	3,169	4.5	15	210.0
	<u>68,436</u>	<u>100.0</u>	<u>1,267</u>	<u>54.0</u>	<u>53,367</u>	<u>100.0</u>	<u>1,091</u>	<u>48.9</u>	<u>70,384</u>	<u>100.0</u>	<u>1,202</u>	<u>58.5</u>

## 財務資料

本集團大部分銷售來自分佈於中國各地的分銷商。於往績記錄期間，我們的山西最大分銷商分別佔二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年總收益的48.6%、70.6%及66.4%，而於各期間來自分銷商的總收益分別佔71.9%、97.7%及89.7%。於二零一五財年來自分銷商的貢獻比例較低，主要由於上述若干非經常性銷售活動為我們的直接銷售額。除二零一五財年外，於往績記錄期間，分銷商對總收益貢獻的收益維持相對穩定。於二零一七財年，我們向線上客戶作出的銷售主要由於我們於二零一七年二月收購主要從事葡萄酒線上銷售業務的廈門葡福。

於往績記錄期間，我們所產生的收益幾乎全部來自中國客戶及業務。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要指所用材料成本、折舊、有關生產葡萄酒產品的員工成本、消費稅及附加稅、水電費、生物資產公平值變動以及其他。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，銷售成本分別為人民幣28.9百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣36.3百萬元。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	二零一五 財年	二零一六 財年	二零一七 財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
所用材料成本.....	7,849	7,036	9,074
種植成本.....	2,068	771	2,950
折舊.....	9,117	7,734	10,337
員工成本.....	3,276	3,457	4,368
水電費.....	1,012	1,025	2,101
其他 <sup>(附註)</sup> .....	704	734	1,613
	<u>24,026</u>	<u>20,757</u>	<u>30,443</u>
消費稅及附加稅.....	6,298	5,117	6,497
生物資產的公平值(收益)/虧損.....	(1,453)	289	(835)
於銷售葡萄酒後撥回的公平值(虧損)/收益.....	—	(460)	189
	<u>28,871</u>	<u>25,703</u>	<u>36,294</u>

附註：其他主要包括維修保養、運輸費用及質控開支。

## 財務資料

我們的主要銷售成本包括(i)所用材料成本主要指葡萄及其他材料成本(包括採購葡萄及基酒的成本)；(ii)種植成本指與種植葡萄有關的成本；及(iii)納入所售葡萄酒生產所直接產生的生產性植物及機器折舊，該等成本分別佔二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年銷售成本總額的**65.9%**、**60.5%**及**61.6%**，大致符合銷售波動。

所用原材料成本及種植成本的波動主要由於在相關財政年度的(i)銷量及(ii)已售葡萄酒產品組合及已售葡萄酒產品的相關葡萄來源(即來自自種葡萄或外購葡萄)。因此，我們於銷售成本的種植成本由二零一五財年人民幣**2.1**百萬元減少至二零一六財年人民幣**0.8**百萬元，乃主要由於銷量減少，且事實上於二零一六財年更多已售葡萄酒產品由外購葡萄釀製，而於銷售成本的種植成本在二零一七財年增加至人民幣**3.0**百萬元，乃主要由於銷量增加，且事實上於二零一七財年已售葡萄酒產品由自種葡萄釀製。原材料成本及種植成本合共分別佔二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年銷售成本總額約**34.3%**、**30.4%**及**33.1%**，於往績記錄期間相對穩定。

有關於往績記錄期間生物資產公平值變動的詳情，請參閱下文「一生物資產的公平值變動」。

### 毛利及毛利率

我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的毛利分別為人民幣**39.6**百萬元、人民幣**27.7**百萬元及人民幣**34.1**百萬元，毛利率為**57.8%**、**51.8%**及**48.4%**。整體毛利率下降主要由於我們透過不同葡萄酒組合及不同分銷渠道產生的收益一般有不同的毛利率所致。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
入門葡萄酒組合.....	6,897	31.2	8,314	36.0	6,185	25.1
高端葡萄酒組合.....	36,713	81.8	23,762	80.4	33,089	74.8
其他.....	800	54.8	534	72.6	667	46.3
	<u>44,410</u>	64.9	<u>32,610</u>	61.1	<u>39,941</u>	56.7
消費稅及附加稅.....	(6,298)		(5,117)		(6,497)	
生物資產的公平值收益/ (虧損).....	1,453		(289)		835	
於銷售葡萄酒後撥回的 公平值虧損/(收益).....	—		460		(189)	
	<u>39,565</u>	57.8	<u>27,664</u>	51.8	<u>34,090</u>	48.4

我們高端葡萄酒組合由於平均售價較高，故毛利率一般較高。於二零一七財年，葡萄酒組合所產生的毛利率普遍下跌，主要由於每瓶銷售成本上漲所致（由於在相關年度的產量與二零一七財年已售紅酒的生產量比較相對為低，而令每瓶分配固定成本較高）。

## 財務資料

下表顯示所示期間按分銷渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分銷商 .....	28,780	58.5	31,620	60.6	34,450	54.6
向終端用戶直銷.....	15,630	81.2	990	80.9	2,820	69.1
線上銷售.....	—	—	—	—	2,671	84.3
	<u>44,410</u>	64.9	<u>32,610</u>	61.1	<u>39,941</u>	56.7
消費稅及附加稅.....	(6,298)		(5,117)		(6,497)	
生物資產的公平值收益/ (虧損).....	1,453		(289)		835	
於銷售葡萄酒後撥回的 公平值虧損/(收益).....	—		460		(189)	
	<u>39,565</u>	57.8	<u>27,664</u>	51.8	<u>34,090</u>	48.4

於往績記錄期間，各分銷渠道的毛利率維持相對穩定。向分銷商銷售所產生的毛利率通常較低，乃主要由於其平均售價(即分銷價)低於其他分銷渠道的售價，而直銷客戶所產生的毛利率浮動乃由於(i)產品組合差異；及(ii)我們向個別客戶提供不同售價。二零一七財年的直接銷售毛利率較二零一六財年下降，乃主要由於(i)與往績記錄期間直接銷售的其他葡萄酒產品相比，於二零一七財年銷售約20,000瓶「慶春酒」的平均售價較低，及(ii)葡萄酒產品的每瓶單位成本相應增加。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額主要指政府補助、銀行利息收入及其他利息收入。我們因附屬公司投資當地社區而收取各項政府補助。該等政府補助主要與農業、貸款及稅項相關。計入損益表的該等補助並無尚未達成的條件或與之相關的或有事項。已收取但相關支出尚未動用的政府補助計入財務狀況表中的遞延收入。於二零一五財年，我們就向獨立第三方提供貸款獲取利息收入。有關詳情見「一綜合財務狀況表選定項目說明一預付款項、按金及其他應收款項」。於往績記錄期間，其他包括銷售過剩自種葡萄所得收入淨額及外匯收益。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，其他收入分別為人民幣2.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣2.0百萬元。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括包裝及運輸開支、員工成本以及推廣及展覽開支。

下表顯示我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	二零一五 財年	二零一六 財年	二零一七 財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
包裝及運輸開支.....	438	360	659
員工成本.....	101	106	544
推廣及展覽.....	597	625	1,869
其他.....	212	169	384
	<u>1,348</u>	<u>1,260</u>	<u>3,456</u>

於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，銷售及分銷開支分別為人民幣1.3百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣3.5百萬元。由於(i)宣傳及展覽開支主要因舉辦與我們20週年有關的品牌建立活動而增加；及(ii)增加員工成本，原因為我們通過於廈門萄福(主要業務為在線上銷售本集團的葡萄酒產品)的直接控股公司瑋源的全部權益收購我們的前關聯方，故於二零一七財年我們的銷售及分銷開支有所增加。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括[編纂]開支、員工成本、折舊及攤銷、匯兌虧損淨額及其他辦公室開支。

## 財務資料

下表顯示我們於所示期間的行政開支明細：

	二零一五 財年	二零一六 財年	二零一七 財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
專業費用	92	76	97
員工成本	3,844	3,791	5,308
折舊及攤銷	3,025	2,910	2,802
匯兌虧損淨額	706	305	150
辦公室租金及辦公室相關開支	810	707	2,082
酬酢開支	269	274	351
維修及保養開支	224	741	307
運輸及差旅開支	210	239	331
其他	869	676	730
	<u>10,049</u>	<u>9,719</u>	<u>23,227</u>

我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的行政開支分別為人民幣10.0百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣23.2百萬元。於二零一七財年，主要由於[編纂]開支人民幣[編纂]元而導致行政開支增加。

### 其他開支及虧損

其他開支及虧損主要指支付予農民的補償款項、貿易應收款項減值及其他。於二零一五財年前，我們已開始為山西酒莊向當地村委會及集體經濟組織租賃集體所有土地。為方便過渡安排，我們向先前於該土地工作的農民支付一次性補償人民幣3.0百萬元。我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的其他開支及虧損分別為人民幣3.0百萬元、人民幣78,000元及人民幣0.2百萬元。

### 融資成本淨額

我們的融資成本淨額指銀行貸款的利息開支，經扣除同期收到的相關政府補助。於二零一六財年及二零一七財年，我們就利息開支收取政府補助用於支援當地農業業務。當政府補助條件獲達成時，已收取政府補助自利息開支中扣除。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年銀行貸款利息總額分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.1百萬元，而我們於各期間的政府補助分別為零、人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

### 所得稅開支

我們須就本集團成員公司於所在及營運的司法權區產生或源自該等司法權區的溢利以實體基準繳納所得稅。

## 財務資料

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及其實施條例，中國附屬公司稅率為25%。

根據相關企業所得稅法及其實施條例，本集團於中國從事農業業務的若干附屬公司於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年就源自農業業務的溢利豁免繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)，惟須由本公司附屬公司當地的中國稅務機關進行年度審查及受相關免稅政策或法規的任何未來變動所規限。

於往績記錄期間，我們就估計應課稅溢利按稅率**16.5%**繳納香港利得稅。於往績記錄期間，由於並無產生應課稅溢利，故概無計提香港利得稅撥備。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，我們在該等司法權區毋須繳納任何所得稅。

於往績記錄期間，二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的所得稅開支分別為人民幣**8.3**百萬元、人民幣**5.7**百萬元及人民幣**7.5**百萬元，同期實際稅率分別為**31.0%**、**33.4%**及**87.1%**。我們於二零一五財年及二零一六財年的實際稅率高於適用稅率，主要是由於：**(1)**我們中國附屬公司的可分派溢利的預扣稅影響；及**(2)**不可扣稅開支的影響，主要由於**(i)**就宣傳之用作為贈品贈送的產品及**(ii)**根據相關中國稅項法規屬不可抵扣的若干折舊所致。於二零一七財年的實際稅率高於其他期間及適用稅率，主要由於二零一七財年產生不可扣稅**[編纂]**開支所致。

董事確認，於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們已履行所有所得稅責任且與相關稅務機關並無任何未決所得稅問題或糾紛。

### 收購附屬公司

於二零一七年二月二十二日，我們以代價**100**港元向陳女士收購廈門萄福(主要業務為在線上銷售本集團的葡萄酒產品)的直接控股公司瑋源的全部權益。該收購事項為本集團戰略的一部分，以廈門萄福的線上銷售能力垂直精簡我們的業務。有關收購瑋源及廈門萄福對本集團的財務影響詳情，請參閱附錄一會計師報告附註**33**。

### 選定綜合全面收益表項目說明

#### 換算財務資料的匯兌差額

儘管我們的業務主要位於中國，我們換算財務資料的匯兌差額於若干附屬公司(為投資控股實體)的資產及負債(主要包括應付及應收本集團關聯方(包括控股股東陳女士、

## 財務資料

其家族成員及受其控制的實體)款項)由其功能貨幣港元按往績記錄期末的匯率換算為本集團的呈列貨幣人民幣時產生，其損益表則按相關年內加權平均匯率換算為人民幣。

### 過往經營業績回顧

#### 二零一七財年與二零一六財年比較

##### 收益

我們的收益由二零一六財年人民幣**53.4**百萬元增加人民幣**17.0**百萬元或**31.8%**至二零一七財年人民幣**70.4**百萬元，此乃由於(i)總銷量增加；及(ii)平均售價上升所致。

我們的銷量由二零一六財年的**1,091,000**瓶增長**111,000**瓶或**10.2%**至二零一七財年的**1,202,000**瓶，乃主要由於(i)葡萄酒在中國消費者間逐漸普及；及(ii)向一名於二零一六年底與我們建立業務關係的新分銷商作出銷售。該增加亦基於**高端葡萄酒**組合的銷售量增加約**80,000**瓶所致。

我們的平均售價由二零一六財年的每瓶人民幣**48.9**元增長每瓶人民幣**9.6**元或**19.6%**至二零一七財年的每瓶人民幣**58.5**元，此乃主要由於售出不同產品組合。於二零一七財年，我們的高**端葡萄酒**組合(通常售價較高)的銷售額佔我們於二零一七財年的總收益**62.9%**，而二零一六財年則佔**55.4%**。此外，於**高端葡萄酒**組合中，售價較高的「**莊主珍藏**」於二零一七財年的銷售額較二零一六財年有所增加。因此，我們於二零一七財年的平均售價較二零一六財年有所增加。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由二零一六財年的人民幣**25.7**百萬元增加人民幣**10.6**百萬元或**41.2%**至二零一七財年的人民幣**36.3**百萬元，增長原因為我們的銷售額有所增長，加上過往年度生產的葡萄酒成本增加以致二零一七財年售出葡萄酒的單位成本輕微上升。

##### 毛利及毛利率

我們的總體毛利由二零一六財年人民幣**27.7**百萬元增加人民幣**6.4**百萬元或**23.1%**至二零一七財年人民幣**34.1**百萬元，基本與同期收益增幅一致。我們的總體毛利率由二零一六財年**51.8%**略微下降至二零一七財年**48.4%**，主要是由於上述售出葡萄酒的單位成本增加。毛利率下降的影響部分被毛利率一般較高的**高端葡萄酒**組合的銷售額增加所抵銷。

##### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零一六財年人民幣**1.0**百萬元增加人民幣**1.0**百萬元或**100.0%**至二零一七財年人民幣**2.0**百萬元，主要是由於在二零一七財年訂立若干利率較高的短期固定銀行存款致使已收政府補助增加人民幣**0.7**百萬元及銀行利息收入增加人民幣**0.2**百萬元。

##### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一六財年人民幣**1.3**百萬元增加人民幣**2.2**百萬元或**169.2%**至二零一七財年人民幣**3.5**百萬元，主要歸因於(i)宣傳及展覽開支人民幣**1.2**百萬元主

## 財務資料

要因舉辦與我們20週年有關的品牌建立活動所致；及(ii)員工成本在我們於二零一七財年收購前關聯方廈門荀福後有所增加。

### 行政開支

行政開支由二零一六財年人民幣9.7百萬元增加人民幣13.5百萬元或139.2%至二零一七財年人民幣23.2百萬元，主要歸因於二零一七財年非經常性[編纂]開支增加人民幣[編纂]元。

### 其他開支及虧損

其他開支及虧損由二零一六財年人民幣78,000元增加人民幣0.1百萬元至二零一七財年人民幣0.2百萬元。

### 融資成本淨額

我們於二零一六財年及二零一七財年的銀行貸款利息總額相對穩定，分別為人民幣1.2百萬元及人民幣1.1百萬元，與各年政府補助人民幣0.5百萬元相抵銷，導致於二零一六財年及二零一七財年融資成本淨額均為人民幣0.6百萬元。

### 所得稅開支

由於不可扣稅的[編纂]開支人民幣[編纂]元的影響導致年內除稅前溢利減少，我們的所得稅開支由二零一六財年人民幣5.7百萬元增加人民幣1.8百萬元或31.6%至二零一七財年人民幣7.5百萬元。因此，我們的實際稅率由二零一六財年33.4%上升至二零一七財年87.1%。

### 年內溢利

由於上述情況，我們的年內溢利由二零一六財年人民幣11.3百萬元減少人民幣10.2百萬元或90.3%至二零一七財年人民幣1.1百萬元；而我們的純利率由二零一六財年的21.1%下降至二零一七財年的1.6%，主要由於二零一七財年產生[編纂]開支人民幣[編纂]元。撇除二零一七財年[編纂]開支，純利於二零一七財年增加至人民幣12.2百萬元，主要是由於年內銷售額增加。撇除[編纂]開支，純利率於二零一七財年跌至17.3%，而二零一六財年為21.1%，乃由於二零一七財年的不可抵扣[編纂]開支的稅項導致實際稅率增加。

## 財務資料

### 二零一六財年與二零一五財年比較

#### 收益

我們的收益由二零一五財年人民幣68.4百萬元減少人民幣15.0百萬元或21.9%至二零一六財年人民幣53.4百萬元，主要是由於高端葡萄酒組合銷售額減少，導致二零一六財年銷量及平均售價均有所下跌。

我們的銷量由二零一五財年的1,267,000瓶減少176,000瓶或13.9%至二零一六財年的1,091,000瓶，主要由於高端葡萄酒組合銷售額減少人民幣15.3百萬元，此乃由於並未發生類似二零一五財年，透過直銷高端葡萄酒組合而進行的若干次非經常性銷售活動，合計人民幣17.6百萬元。該等銷售活動因其性質使然，並無於二零一六財年以相若規模重現。有關詳情，請參閱「業務—銷售及分銷」。有關減少部分被來自入門葡萄酒組合的銷售額增加人民幣1.0百萬元所抵銷。

我們的平均售價由二零一五財年的每瓶人民幣54.0元下降每瓶人民幣5.1元或9.4%至二零一六財年的每瓶人民幣48.9元，主要由於售出不同產品組合及上述若干銷售活動以較高售價出售。於二零一六財年，我們的高端葡萄酒組合(通常售價較高)的銷售額佔二零一六財年的總收益55.4%，較二零一五財年的65.6%有所減少。因此，我們於二零一六財年的平均售價較二零一五財年有所下降。

#### 銷售成本

銷售成本由二零一五財年人民幣28.9百萬元減少人民幣3.2百萬元或11.1%至二零一六財年人民幣25.7百萬元，此乃由於銷量下跌所致。

#### 毛利及毛利率

整體毛利由二零一五財年人民幣39.6百萬元減少人民幣11.9百萬元或30.1%至二零一六財年人民幣27.7百萬元，是由於同期收益減少所致。整體毛利率由二零一五財年57.8%下降至二零一六財年51.8%，主要由於透過直銷高端葡萄酒組合產品進行的若干次非經常性銷售活動，而於二零一五財年透過直銷的平均售價較高。

#### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零一五財年人民幣2.7百萬元減少人民幣1.7百萬元或63.0%至二零一六財年人民幣1.0百萬元。該減少主要由於我們所收取的非經常性政府補助減少人民幣1.1百萬元，及一名第三方於二零一六財年償還計息貸款導致其他利息收入減少人民幣0.6百萬元所致。

#### 銷售及分銷開支

二零一五財年及二零一六財年的銷售及分銷開支維持相對穩定，為人民幣1.3百萬元。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支於二零一五財年及二零一六財年分別為人民幣10.0百萬元及人民幣9.7百萬元，維持相對穩定。

### 其他開支及虧損

其他開支及虧損由二零一五財年人民幣3.0百萬元減少人民幣3.0百萬元或97.4%至二零一六財年人民幣78,000元，主要由於上文所述二零一五財年就採購葡萄所作的過渡性安排對農民支付一次性補償人民幣3.0百萬元所致。

### 融資成本淨額

二零一五財年及二零一六財年銀行貸款利息總額相對穩定，分別為人民幣1.2百萬元及人民幣1.2百萬元，有關金額被同期政府補助所抵銷，致使二零一五財年及二零一六財年的融資成本淨額分別為人民幣1.2百萬元及人民幣0.6百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一五財年人民幣8.3百萬元減少人民幣2.6百萬元或31.3%至二零一六財年人民幣5.7百萬元。該減少主要由於除稅前溢利減少所致。二零一五財年及二零一六財年實際稅率維持穩定，分別為31.0%及33.4%，均高於適用法定稅率，主要由於就我們於中國的附屬公司可分配溢利計提預扣稅撥備所致。

### 年內溢利

綜上所述，年內溢利由二零一五財年人民幣18.4百萬元減少人民幣7.1百萬元或38.6%至二零一六財年人民幣11.3百萬元。純利率由二零一五財年26.8%下降至二零一六財年21.1%，主要由於上文所述毛利率下降所致。

### 流動資金及資金來源

我們的現金用途主要與經營活動及資本支出有關。我們過往主要透過經營所得現金流量、銀行借款、關聯方墊款及股東貸款等多種方式為營運提供資金，而該等款項已於二零一七年九月資本化。有關詳情，請參閱「一綜合財務狀況表選定項目說明一關聯方結餘」。

於管理流動資金風險時，我們監察及維持管理層作出的現金及現金等價物水平，從而為營運提供資金及減輕短期現金流量波動所帶來的流動資金風險。本集團已為管理其中短期及長期資金及流動資金管理要求制定合適的流動資金風險管理框架。我們定期監察金融負債(包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用)的償還日期以匹配我們不時可利用的財務資源。本集團透過維持充裕的財務資源(包括現有現金及銀行結餘以及經營現金流量)管理流動資金風險。

## 財務資料

除我們將在財務方面獨立於我們的關聯方或股東及擁有來自[編纂][編纂]的額外資金用於實施未來計劃(誠如「未來計劃及[編纂]」所詳述)外，目前預期本集團的現金來源及用途將無任何重大變動。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間綜合現金流量的概要：

	二零一五 財年	二零一六 財年	二零一七 財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額.....	26,162	16,775	45,473
投資活動所得/(所用)			
現金淨額.....	(193)	872	(14,264)
融資活動所得/(所用)			
現金淨額.....	(24,573)	11,092	(48,261)
現金及現金等價物			
增加/(減少)淨額.....	1,396	28,739	(17,052)
年初現金及			
現金等價物.....	21,142	22,567	51,367
外匯匯率變動影響淨額.....	29	61	(2,163)
年末現金及			
現金等價物.....	<u>22,567</u>	<u>51,367</u>	<u>32,152</u>

二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年我們產生的現金流入淨額分別為人民幣1.4百萬元及人民幣28.7百萬元以及現金流出淨額人民幣17.1百萬元。

### 經營活動

經營活動所產生的現金淨額包括就非現金項目(例如於採收日期農產品公平值變動所引致的折舊、攤銷及虧損/(收益))作出調整及就營運資金變動作出調整的除稅前溢利。於往績記錄期間，經營活動所得現金流入主要來源於收取產品所得款項。經營活動所用現金主要為購買原材料的費用及生產所用的相關成本。

於二零一七財年，經營活動所得現金淨額人民幣45.5百萬元為營運資金變動前的經營現金流入人民幣17.3百萬元、已繳所得稅人民幣6.2百萬元及營運資金變動人民幣34.0百萬元綜合所致。營運資金變動主要反映貿易應收款項主要因福州驪園償還拖欠的貿易應收款項而減少人民幣29.5百萬元、存貨減少人民幣7.5百萬元(主要由於銷售額增加)所致，而有關增額部分被添置培植生物資產人民幣2.7百萬元、就主要有關[編纂]的預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.7百萬元以及貿易應付款項減少人民幣2.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

於二零一六財年，經營活動所得現金淨額人民幣16.8百萬元，為營運資金變動前的經營現金流入人民幣28.8百萬元、已繳所得稅人民幣5.7百萬元及營運資金變動人民幣6.5百萬元綜合所致。營運資金變動主要反映添置培植生物資產人民幣2.4百萬元、存貨增加人民幣1.7百萬元以應付我們的葡萄酒產品預期未來需求以及主要因應付增值稅減少(主要由於接近二零一六財年終結時收益較二零一五財年有所減少)令其他應付款項及應計費用減少人民幣1.8百萬元所致，而有關金額部分被預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣1.4百萬元所抵銷。

於二零一五財年，經營活動所得現金淨額人民幣26.2百萬元，為營運資金變動前經營現金流入人民幣34.7百萬元(與我們的營運相符)、營運資金變動人民幣3.6百萬元以及已繳所得稅人民幣5.0百萬元綜合所致。營運資金變動主要反映貿易應收款項增加人民幣6.3百萬元(由於若干非經常性銷售活動所致)、貿易應付款項減少人民幣5.6百萬元以及添置培植生物資產人民幣2.4百萬元，而有關金額部分被由上述銷售活動所推動的較高銷量令存貨減少人民幣9.8百萬元所抵銷。

### 投資活動

於二零一七財年，我們的投資活動所用現金淨額人民幣14.3百萬元主要反映重點用於建設寧廈釀酒廠的預付款項及購買物業、廠房及設備人民幣13.1百萬元以及本公司收取山西怡園酒莊的股息收入而支付的預扣稅人民幣2.5百萬元，有關金額部分被收購廈門萄福所得現金流入人民幣1.0百萬元及出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.0百萬元所抵銷。

於二零一六財年，我們的投資活動所得現金淨額人民幣0.9百萬元主要反映借予第三方的貸款還款人民幣11.0百萬元以及出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.8百萬元，有關金額部分被購買廠房及機械以及傢私及裝置人民幣1.2百萬元、添置在建工程人民幣3.8百萬元、墊款予關聯方人民幣5.4百萬元以及就本公司收取山西怡園酒莊的股息收入而支付的稅項人民幣0.5百萬元所抵銷。

於二零一五財年，我們的投資活動所用現金淨額人民幣0.2百萬元主要反映貸款予第三方人民幣11.0百萬元、購買廠房及機械以及傢私及裝置人民幣1.4百萬元、添置在建工程人民幣7.6百萬元及墊款予關聯方人民幣2.2百萬元，有關金額部分被收取第三方償還貸款連利息人民幣21.6百萬元以及出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.5百萬元所抵銷。

### 融資活動

於二零一七財年，我們的融資活動所用現金淨額人民幣48.3百萬元主要反映股息付款人民幣20.7百萬元、已付利息人民幣1.1百萬元及償還銀行借款人民幣26.0百萬元。

於二零一六財年，我們的融資活動所得現金淨額人民幣11.1百萬元主要反映新增銀行借款所得款項人民幣27.0百萬元，有關金額部分被償還關聯方墊款人民幣13.7百萬元、已付利息人民幣1.2百萬元及償還銀行借款人民幣1.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

於二零一五財年，我們的融資活動所用現金淨額人民幣24.6百萬元主要反映償還銀行借款人民幣22.0百萬元、償還關聯方墊款人民幣1.3百萬元及已付利息人民幣1.2百萬元。

### 流動資產淨值

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年四月三十日，我們錄得流動資產淨值分別為人民幣20.4百萬元、人民幣57.5百萬元、人民幣114.6百萬元及人民幣110.0百萬元。下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於 十二月三十一日			於 二零一八年 四月三十日
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	75,455	79,788	77,525	68,155
生物資產.....	—	—	—	724
貿易應收款項.....	39,539	41,969	12,797	12,332
預付款項、按金及 其他應收款項.....	14,610	2,251	7,150	9,443
應收關聯方款項.....	21,086	28,475	—	26
現金及銀行結餘.....	22,567	51,367	32,152	37,501
流動資產總值.....	173,257	203,850	129,624	128,181
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項.....	799	287	860	1,797
其他應付款項及應計費用..	5,324	3,558	12,403	15,435
應付關聯方款項.....	119,058	112,924	401	710
計息銀行借款.....	—	1,000	—	—
應付稅項.....	2,578	1,633	1,407	264
股東貸款.....	25,142	26,991	—	—
流動負債總額.....	152,901	146,393	15,071	18,206
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>20,356</b>	<b>57,457</b>	<b>114,553</b>	<b>109,975</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值自二零一五年十二月三十一日的人民幣20.4百萬元增至二零一六年十二月三十一日的人民幣57.5百萬元。有關增長主要由於營運所得溢利及新增銀行借款所得款項而令現金及銀行結餘增長。

我們的流動資產淨值於二零一七年十二月三十一日進一步增加至人民幣114.6百萬元。有關增加主要由於該等貸款資本化導致應付關聯方款項及股東貸款減少。

我們於之後的流動資產淨值維持相對穩定，於二零一八年四月三十日為人民幣110.0百萬元。

### 營運資金

我們的董事確認，經計及我們現時可動用的財務資源(包括來自經營活動的預期現金流量、可動用銀行借款、現有現金及現金等價物、關聯方結餘資本化及來自[編纂]的估計[編纂]淨額)，我們有充裕營運資金以應付目前及自本文件日期起計至少未來十二個月所需。

### 綜合財務狀況表選定項目說明

#### 存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料(主要為酒瓶、木塞、酶、添加劑、標籤、瓶蓋及紙箱)；(ii)在製品(即罐裝基酒或桶裝葡萄酒或貼上標籤前的瓶裝葡萄酒)；及(iii)製成品(即待售葡萄酒產品)。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的存貨結餘分別為人民幣75.5百萬元、人民幣79.8百萬元及人民幣77.5百萬元。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
原材料 .....	2,891	2,222	2,959
在製品 .....	70,193	72,971	67,073
製成品 .....	2,371	4,595	7,493
	<u>75,455</u>	<u>79,788</u>	<u>77,525</u>

## 財務資料

我們就流動緩慢的存貨、陳舊產品或市值下降定期審閱我們的存貨水平。當存貨的可變現淨值(主要根據管理層估計的最近期市價計算)低於成本或任何存貨被確定為屬陳舊產品時，會作出撥備。於往績記錄期間，我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的經撇減輔助原料最低金額分別為人民幣**58,000**元、人民幣**130,000**元及人民幣**11,000**元。下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
存貨周轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	<u>978</u>	<u>1,102</u>	<u>791</u>

附註：存貨周轉天數乃按有關期間的平均存貨結餘除以銷售成本再乘以有關年度的365天計算。平均存貨結餘按有關期間的期初及期末結餘總和除以二計算。

於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們的存貨周轉天數分別為**978**天、**1,102**天及**791**天。我們的周轉天數一般較長，因為葡萄酒產品的生產過程一般需要七至**18**個月，而由於葡萄酒產品被認為可更持久保存且不易過期，故我們維持足夠的庫存水平，以滿足我們的未來預期銷售。

於二零一八年四月三十日，我們的總存貨人民幣**28.7**百萬元或**37.1%**已於二零一七年十二月三十一日使用或售出，其中人民幣**5.0**百萬元或**67.0%**製成品已於二零一七年十二月三十一日售出。

### 生物資產

我們的生物資產包括於租賃農地採收前的未成熟葡萄，並於採收前因發展期短被歸類為流動資產，及於轉撥至存貨前的已採收葡萄。所有葡萄均於每年八月下旬至十月上旬採收，隨後所有採收的葡萄經除梗及壓碎，以供生產葡萄酒，並轉撥至存貨。葡萄採收後，每年在休眠季節均會進行修枝以清除上一年的果枝或短枝，藉以保護生產的葡萄質量。於每年十二月三十一日之前，經修剪的葡萄樹會埋於泥土中，以渡過冬季休眠期。由三月下旬至四月上旬開始，葡萄園進行耕作，以便栽種經過休眠階段

## 財務資料

的葡萄樹。因此，於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，並無生物資產(即葡萄)。生物資產(指在生產性植物上生長的葡萄)的變動概述如下：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初 .....	—	—	—
因種植增加.....	2,700	2,720	3,075
於採收日期的農產品公平值變動			
所產生的收益/(虧損).....	3,013	(249)	884
轉撥已採收葡萄至存貨.....	(5,713)	(2,471)	(3,959)
於年末 .....	—	—	—

於採收日期的農產品公平值變動所產生收益/(虧損)記錄於銷售成本及於存貨成本資本化，並於銷售葡萄酒、銷售葡萄或贈送葡萄酒後分別隨後解除至銷售成本、其他收入或銷售及分銷開支。下表載列採收日期的農產品公平值變動所產生收益/虧損總金額詳情(於相同財政年度綜合收益表的多個項目中反映)：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於銷售葡萄後釋放的公平值收益			
(記錄為其他收入).....	1,560	40	49
生物資產的公平值收益/(虧損)			
(記錄為銷售成本減少/(增加).....)	1,453	(289)	835
於採收日期的農產品公平值變動所產生的			
收益/(虧損).....	3,013	(249)	884

## 財務資料

下表載列於過往財政年度採收日期的農產品公平值變動所產生的公平值收益／虧損總額詳情(於銷售或贈送葡萄酒後往績記錄期間的相關財政年度綜合收益表的多個項目中隨後釋放及反映)：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於銷售葡萄酒後釋放的公平值虧損／(收益) (記錄為減少／(增加)銷售成本) . . . . .	—	460	(189)
為推廣贈送葡萄酒時釋放的公平值 (收益)／虧損(記錄為(增加)／減少 出售及分銷開支) . . . . .	(15)	—	2
於銷售／贈送葡萄酒後釋放公平值 (收益)／虧損總金額 . . . . .	<u>(15)</u>	<u>460</u>	<u>(187)</u>

於往績記錄期間，本集團於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年已分別採收葡萄832噸、368噸及437噸。董事根據採收葡萄於或接近採收日期的市價按公平值減銷售成本計量。我們於二零一六財年及二零一七財年採收的葡萄較二零一五財年大幅減少，主要由於(i)因寧夏酒莊理想質量提升而使目標產量下降；及(ii)因氣候及其他生長條件而使山西酒莊產量出現自然波動。

中國法律顧問確認，根據相關中國法例及法規，種植葡萄的農業活動毋須領取任何特定牌照或許可證。

### 生物資產估值

葡萄的公平值計量歸類為香港財務報告準則第13號公平值計量所界定的三個公平值等級的第三級公平值計量。重大不可觀察輸入數據主要為替換葡萄的各項成本及葡萄市價。

### 估值師資質、經驗及獨立性

本集團已委聘獨立估值師艾華迪釐定於各往績記錄期間末及葡萄採收日期的葡萄樹的公平值減銷售成本。艾華迪的團隊由中國的外聘生物專家Wu Liang-ru先生協助，由彭頌邦先生領導。彭頌邦先生為艾華迪的董事總經理，是特許財務分析師協會的特許資格持有人、澳洲執業會計師及香港會計師公會的執業會計師。彭先生於香港及中

## 財務資料

國的有形及無形資產估值方面擁有逾15年經驗。彭先生掌管艾華迪的營運，就[編纂]、業務估值及可行性研究等項目擁有評估經驗。Wu Liang-ru先生於中國取得農業科學學士學位，並在生物資產估值方面擁有十年經驗。Wu先生的專長包括為中國公司進行林木估值。經艾華迪確認，於本文件日期，其獨立於本集團。

根據(i)艾華迪的市場聲譽；(ii)艾華迪及其主要工作團隊成員(包括其中國的外聘生物專家)的背景、資質及經驗；及(iii)彼等的獨立性，董事及獨家保薦人信納艾華迪獨立於本集團，且具備執行本集團生物資產估值的能力。

### 估值方法

據艾華迪告知，為資產估值時，不論其差異、地點或技術的複雜性，一般都以三種基本估值方法進行，即成本法、市場法及收益法。

成本法透過釐定以一項相等經濟設施置換一項資產的現時成本估計價值。價值指標是透過估計重建或重置資產的成本減去因折舊或陳舊引致價值流失計提的撥備。此方法最適合應用於特定資產(例如土地改善工程、樓宇、機械及設備以及若干無形資產)。基本上，成本法在市場法及收益法均不適用的情況下採用。

市場法考慮近期就類似資產支付的價格，並就所指示的市價作出調整，以反映所評估資本相對於市場上可資比較資本項目的狀況及用途。擁有具規模二手市場的資產可用此方法進行估值。

就收益法而言，估值視乎節省成本、定期收入或銷售所得款項等未來經濟利益的現值而定。價值指標為透過將可供分派的未來現金流動淨額，按反映目前市場回報要求及特定投資的內在風險的比率貼現至現值釐定。

根據艾華迪的估值，採用成本法就往績記錄期間各年度末的生物資產(即生產性植物上的未成熟葡萄)進行估值，並採用市場法就採收日期的農產品(即採收的葡萄)進行估值。艾華迪於整個往績記錄期間就未成熟葡萄及已採收葡萄採用相同估值法。

## 財務資料

未成熟葡萄：

對往績記錄期間各年度末的未成熟葡萄作估值時，由於往績記錄期間各年度／期間末的未成熟葡萄特性，艾華迪無法從公開資料中識別未成熟葡萄的可資比較市價。艾華迪已與外聘生物專家確認，任何未成熟葡萄的交易並不常見。因此，就此估值工作，市場法被視為不適合。此外，由於未成熟葡萄仍需經重大的生物轉化，故未成熟葡萄的未來現金流量無法預計，據此，於往績記錄期間各年度／期間末有關產量及採收葡萄質量相對不確定。因此，艾華迪認為收益法不適用於此估值工作。

根據香港會計準則第41號，農業，成本有時可與其公平值相若，特別是當(其中包括)從最初成本產生至今，幾乎沒有發生生物轉化。根據管理層提供的資料及於往績記錄期間各年度末的未成熟葡萄特性，就此項估值工作，艾華迪採用成本法，特別是重置成本法。

已採收葡萄：

對往績記錄期間採收日期已採收葡萄作估值時，由於已採收葡萄於採收日期已準備可出售，而購買類似資產應有可觀察市價，藉所指示的市價作出調整，以反映已採收葡萄相對於市場上可資比較項目的狀況及用途，故此艾華迪認為市場法為此估值工作最適合的估值方法。

由於已採收葡萄有即時市場，所以毋須貼現方得出已採收葡萄各自的現值，故收益法被視為不適用。由於過往成本不會計算向外部各方出售葡萄的經濟效益，故成本法被視為不適用於已採收葡萄。

因此，決定其對往績記錄期間採收日期已採收葡萄的公平值的意見時，艾華迪僅採納市場法。

獨家保薦人已就估值程序、估值方法及編製估值報告規定提供的資料與艾華迪進行多次討論。獨家保薦人進一步將所採納的估值方法與類似公司及市場慣例作比較。

## 財務資料

### 主要假設及輸入數據

#### 未成熟葡萄：

釐定未成熟葡萄公平值所用的主要輸入數據包括本集團於往績記錄期間截至各年度結算日止未成熟葡萄產生的成本。有關成本主要包括維護葡萄樹及葡萄的員工成本、葡萄園的攤銷土地成本、葡萄園(例如修剪和施肥等)的設備運作成本、灌溉成本及肥料成本等。

#### 已採收葡萄：

釐定已採收葡萄公平值所用的主要假設及輸入數據包括以下各項：

- 已採收葡萄的市價，艾華迪經參考本集團的葡萄採購價、向農民及葡萄酒供應商進行的研究、有信譽機構發佈的統計數字、每年均價數據的調整及中國相關消費物價指數變動等獲取；
- 出售成本，主要包括運送葡萄的運輸及物流成本；及
- 相關採收日期的已採收葡萄數量，有關數據根據過往採收記錄得出。

根據艾華迪進行的實地視察及據董事所深知，山西釀酒葡萄的市場有限，而寧夏釀酒葡萄的市場活躍。因此，已採收葡萄估值的基準市價主要透過寧夏生產的釀酒葡萄的市場數據取得。山西釀酒葡萄的公平值經作出適當運輸成本調整，以反映相關市價減在可售市場的出售成本。

## 財務資料

艾華迪亦就我們的生物資產估值進行下列工作：

- 於二零一七年四月二十五日至二零一七年四月二十七日、二零一七年六月九日至二零一七年六月十四日、二零一七年七月三日至二零一七年七月五日以及二零一七年十二月二十七日至二零一七年十二月二十九日期間對葡萄園進行實地視察，且並未觀察到任何重大不利事宜顯示生物資產的實際存在、情況及發展狀況將受到不利影響。特別是，艾華迪已實際觀察葡萄園現場及生產性植物上的未成熟葡萄、檢查健康狀況及栽種狀況，及觀察未成熟葡萄的實際外觀；
- 向管理層作合理查詢，以確認本公司已進行定期盤點，並無任何重大偏差，且生物資產管理政策及存貨系統的內部監控並無重大不足之處；
- 獲取並審閱本公司就生產性植物妥為存置的記錄及影響葡萄生長的關鍵因素，例如溫度，證明生物資產的健康狀況及品質；及
- 進行市場調查，確保我們提供的過往葡萄採購價與市場交易一致。

艾華迪進行的估值顯示艾華迪於編製估值報告時相當依賴多項假設及我們所提供其他資料的準確性、完整性、可靠性及合理性。儘管於估值過程中採納的該等假設與實際結果相符，惟概不保證未來不會出現重大偏差。有關詳情，請參閱「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們的生物資產公平值可能在不同期間出現大幅波動，導致我們的經營業績極度不穩」。於達致對本集團的生物資產公平值的意見時，艾華迪亦假設(其中包括)本集團經營所在國家的現行政治、法律、財政及經濟狀況將不會出現重大變動。

對未成熟葡萄估值所用的重大不可觀察輸入數據主要為多項重置成本。產生的成本愈高，釐定的公平值愈高。對已採收葡萄估值所用的重大不可觀察輸入數據主要為葡萄的市價。市價愈高，公平值愈高。有關計量未成熟葡萄及已採收葡萄所用的不可觀察輸入數據的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

申報會計師已根據香港核數準則第620號*利用審計專家的工作*進行相關程序。申報會計師已就艾華迪於進行估值時所採用的來源資料及程序作出諮詢，並已瞭解所使用的假設及方法。基於所採用的程序，申報會計師信納，於估值時所選擇的估值技術及所採用的來源資料屬恰當合理。

## 財務資料

獨家保薦人就估值程序、估值基準及假設與艾華迪討論，瞭解到艾華迪根據香港會計準則委員會頒佈的香港會計準則第41號，農業，並參考國際估值準則委員會頒佈的國際估值準則的規定，進行生物資產估值。上文詳述的主要假設及輸入數據包括我們過往的實際營運數據。艾華迪已取得並與我們討論我們提供的過往實際營運數據，並考慮及審閱該等數據用於估值中是否適當及合理。董事確認採用的假設與行業慣例一致，並與往績記錄期間的實際資料相符。

獨家保薦人已亦連同艾華迪就我們的葡萄園進行實地視察，並觀察葡萄園的實際存在與情況以及生產性植物上的未成熟葡萄，並未觀察到任何重大不利事宜顯示，生物資產的實際存在、情況及發展狀況將受到不利影響。儘管該等盡職調查受到採收葡萄產量及質量的不明朗因素所限制，原因為生產性植物上的未成熟葡萄仍須生物轉化，惟鑒於(i)採用成本法對未成熟葡萄於相關年度／期間末的日期進行估值，(ii)於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日並無生物資產，是因為葡萄的生長週期及(iii)已採收葡萄的估價乃根據採收時的實際採收量及葡萄的市價進行，故認為我們財務報表中的生物資產估值不會受該等不明朗因素影響。

獨家保薦人就艾華迪估值所採納的估值方法及所用的輸入數據與艾華迪及申報會計師進行多次討論。獨家保薦人亦與艾華迪進行討論以瞭解其估值程序及審視艾華迪及其主要工作團隊成員的資格及相關估值經驗。獨家保薦人進一步將所選的估值方法、估值基準及假設與其他同類公司及市場慣例所用者作比較。此外，獨家保薦人瞭解艾華迪進行的生物資產估值按照相關準則的適當程序進行。基於上文所述，獨家保薦人信納估值方法與本集團生物資產估值所用的主要輸入數據屬合適和合理。

### 敏感度分析

對已採收葡萄而言，市價或數量每增長10%會導致農產品價值增長10%，導致於二零一五年、二零一六年及二零一七年採收時的評估價值分別為人民幣6.3百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣4.4百萬元。市價或數量每下降10%會導致已採收葡萄價值減少10%，導致於二零一五年、二零一六年及二零一七年採收時的評估價值分別為人民幣5.1百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.6百萬元。

## 財務資料

### 不包括生物資產未變現公平值收益／虧損的業績

於往績記錄期間，生物資產未變現公平值收益／虧損並無對年內溢利構成重大影響。下表載列年內溢利及本公司擁有人應佔溢利(撇除所示期間生物資產未變現公平值變動)(下文所披露按非香港財務報告準則計量)：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利及本公司擁有人 應佔溢利.....	18,358	11,285	1,114
就以下作出調整：			
於採收日期農產品公平值變動所產生的 未變現虧損／(收益).....	<u>(3,013)</u>	<u>249</u>	<u>(884)</u>
年內溢利及本公司擁有人 應佔溢利(撇除於採收日期農產品 公平值變動所產生的 未變現虧損／(收益)).....	<u>15,345</u>	<u>11,534</u>	<u>230</u>

### 非香港財務報告準則計量

於往績記錄期間，「本公司擁有人應佔溢利(撇除於採收日期農產品公平值變動所產生的未變現公平值收益／虧損)」項目並非根據香港財務報告準則界定。使用本公司擁有人應佔溢利(撇除於採收日期農產品公平值變動所產生的未變現公平值收益／虧損)作為分析及示範工具存在重大限制，原因是其並不包括於往績記錄期間可能影響我們虧損或收益淨額的所有項目。

### 盤點及內部監控

根據香港會計準則第41號，農業，我們的已採收葡萄及在生產性植物上生長的未成熟葡萄歸類為生物資產，而生產性植物則歸類為物業、廠房及設備。鑒於葡萄性質為在生產性植物上生長，一年僅採收一次，於每年八月下旬至十月上旬進行，故我們對生物資產進行的盤點及內部監控與於生產性植物一併進行。

## 財務資料

### 盤點

我們一年於葡萄園內就生產性植物進行一次全面盤點(即於每年六月三十日或前後)，以確保生產性植物實際存在，並不時定期檢查葡萄園的未成熟葡萄以監察生物資產(即在生產性植物上的未成熟葡萄)的實際狀況。

生產性植物的全面盤點團隊包括生產及種植人員以及財務人員。每次全面盤點生產性植物的結果會以生產性植物盤點表記錄。生產性植物盤點表將提交財務部門保存。我們的種植人員亦會定期檢查未成熟葡萄的實際狀況、評估葡萄的生長進度及與我們的種植計劃作比較。有關我們定期檢查未成熟葡萄的進一步詳情，請參閱「業務一質控及保證」。盤點結果及未成熟葡萄的定期監察報告與我們的生產性植物會計記錄及種植計劃有任何重大差異均須向管理層匯報。經管理層批准後，盤點結果及未成熟葡萄的定期監察報告將予記錄。

### 內部監控

我們已就生產性植物及生物資產管理設立全面政策。生產性植物及生物資產管理政策涵蓋(其中包括)原材料採購及檢查、監察種植過程、會計記錄、記錄存備及盤點。

就自種葡萄而言，生物資產僅於葡萄生長季節(主要是每年四月至十月)實際存在。於該期間，我們定期監察葡萄的生長情況，並預測本年度的葡萄生產量。根據年內葡萄產量的估計，財務部將計算採收後預期存在的生物資產價值。

於葡萄大致成熟並接近採收時間的期間(一般在九月)，我們安排生產員工及保安員工每日監察及保護葡萄以確保其實際存在。

於採收後，葡萄會即時轉運至我們的釀酒廠儲藏，並於極短時間內在缸中加工，以便減低變壞或失竊的風險。財務部會記錄已採收葡萄的總噸數。

就我們向其他供應商採購的外購葡萄而言，我們於接收葡萄並檢查其狀況後，會實際計算葡萄的噸數。與自種葡萄一樣，我們會立即進入生產過程以避免葡萄產生儲貯風險。

## 財務資料

### 貿易應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項的組成部分：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
來自獨立第三方.....	15,875	37,073	12,752
來自關聯公司.....	23,664	4,896	45
	<u>39,539</u>	<u>41,969</u>	<u>12,797</u>

我們的貿易應收款項主要與來自向客戶(包括獨立第三方及關聯公司)出售產品的應收款項有關。我們的貿易應收款項保持相對穩定，於二零一五年及二零一六年十二月三十一日分別為人民幣**39.5**百萬元及人民幣**42.0**百萬元。於二零一六年十二月，福州驪園(於二零一五年十二月三十一日為我們的關聯公司)於陳女士向獨立第三方作出出售後成為獨立第三方，並不再視為關聯方。於二零一六年十二月三十一日，福州驪園的未償還結餘乃重新分類為應收第三方貿易款項。於二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項減至人民幣**12.8**百萬元，主要由於福州驪園於成為獨立第三方後償還長期的貿易應收款項結餘。

於往績記錄期間，我們主要透過信貸銷售進行銷售。於接納任何新客戶前，本集團評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶釐定信貸限額。客戶的信貸限額會被定期審閱。我們通常授予主要客戶自發票日期該月末起計最多為三個月的信貸期。我們力求嚴格控制未償還應收款項，以將信貸風險降至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。我們通常不會要求提供任何抵押品作為抵押。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期不被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
並無逾期或減值.....	18,892	15,815	12,720
逾期少於90天.....	427	694	77
逾期超過90天.....	20,220	25,460	—
	<u>39,539</u>	<u>41,969</u>	<u>12,797</u>

我們就應收第三方貿易款項減值的政策乃基於對應收款項可收回性及賬齡分析的評估，該評估要求管理層使用判斷及估計。當有事件出現或情況變動顯示結餘可能無法收回時，會就應收款項計提撥備。我們持續密切監察貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並由管理層對逾期結餘的可收回性進行評估。於按個案基準充分考慮貿易應收款項的性質及其可收回性後，我們將就若干逾期貿易應收款項減值作出撥備，以確保我們資產的質素。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，我們所確認的貿易應收款項減值分別為零、人民幣17,000元及零，其中二零一六財年之款項為一名債務人的貿易款項之個別減值。除上文披露者外，於往績記錄期間，我們並無遭遇客戶嚴重拖欠付款。已逾期但未減值的應收款項與多名與本集團有著良好關係的獨立客戶有關，包括福州驪園的長期應收款項結餘。於二零一七財年，福州驪園所有逾期應收款項已償付。根據過往經驗，董事認為，由於信貸質素並無發生重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回，因此毋須就該等結餘作出減值撥備。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項的周轉天數：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	<u>194</u>	<u>279</u>	<u>142</u>

附註：貿易應收款項周轉天數乃按平均貿易應收款項結餘除以有關期間的銷售總額再乘以有關期間的365天計算。平均貿易應收款項結餘乃按有關期間的期初及期末結餘總和除以二計算。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數由二零一五財年的194天增至二零一六財年的279天，而其後減至二零一七財年的142天，此乃由於陳女士以股權保證還款，故我們過去授予關聯方福州驪園較長且超出信貸期的支付緩衝期。由於福州驪園(於二零一六年十二月成為獨立第三方)償還長期的貿易應收款項結餘，貿易應收款項周轉天數於二零一七財年減至142天。儘管福州驪園作出結算，但由於自二零一六財年結轉產生期初結餘，故我們於二零一七財年的周轉天數仍然超過一般信貸期。

於二零一八年四月三十日，截至二零一七年十二月三十一日的人民幣12.7百萬元或99.5%未償還貿易應收款項已結清。

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括貸款予一名第三方之款項、預付土地租賃款項、採購存貨預付款項及其他應收款項。下表載列我們於所示日期的其他應收款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
按金及其他應收款項.....	426	427	1,810
預付土地租賃款項.....	883	898	900
預付款項.....	1,751	926	4,440
貸款予一名第三方.....	11,550	—	—
	<u>14,610</u>	<u>2,251</u>	<u>7,150</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項自於二零一五年十二月三十一日的人民幣14.6百萬元減至於二零一六年十二月三十一日的人民幣2.3百萬元，主要由於第三方就向其作出的貸款償還人民幣11.6百萬元。於二零一五年或前後，陳女士與總部位於上海並從事(其中包括)葡萄酒貿易業務的第三方債務人(「上海夥伴」)識別到創立「中國製」威士忌業務的投資機遇。上海夥伴的擁有人已與陳女士建立約10年的業務關係。陳女士同意於福建省武夷山以投資者身份行事及提供資本投資，上海夥伴則同意專注於福建省武夷山威士忌釀酒廠的日常營運。為向合營企業的初始成立提供資金並繼續收購相關土地，陳女士透過本集團向上海夥伴提供年息5.0厘的無抵押貸款。

然而，地方政府因憂慮潛在威士忌釀酒廠將可能帶來污染並對武夷山地區的旅遊業造成不利影響而提出反對。因此，陳女士及上海夥伴被要求將釀酒廠設置於工業區。陳女士及上海夥伴均認為，該廠址在商業上不可行，並可能導致釀酒廠製造的威士忌

## 財務資料

產品質量顯著變差，故撤回彼等的投資。於撤資後，上海夥伴已於二零一六財年向本集團償還貸款連同應計利息。據我們的中國法律顧問所告知，本集團不會被視為違反貸款通則，亦不會被中國人民銀行施加任何行政處罰，原因為(1)貸款乃就解決上海夥伴的營運資金短缺問題墊付，且並無構成中國合同法第52條或規定第14條(定義如下)所載的任何情況。而根據最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定(「規定」)，中國人民法院須維護貸款；及(2)貸款屬個別事件，不會構成日常業務活動。

於二零一七年十二月三十一日，我們的預付款項、按金及其他應收款項其後增至人民幣7.2百萬元，乃主要由於應退增值稅增加導致[編纂]開支的預付款項增加人民幣[編纂]元以及按金及其他應收款項增加。

### 商譽

於二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日，我們的商譽分別為零、零及人民幣1.4百萬元。二零一七年十二月三十一日的商譽是基於收購廈門萄福。透過該項業務合併收購的商譽已分配予銷售葡萄酒的現金產生單位作減值測試。相關銷售葡萄酒的現金產生單位的可收回金額已根據按高級管理層批准涵蓋五年期的現金流量預測計算的使用價值釐定。於二零一七年十二月三十一日就現金流量預測應用的除稅前貼現率為24.3%，是經參考類似行業的平均利率及相關業務單位的業務風險釐定。用於推算五年期以外的現金流量的增長率為3%。計算使用價值時，已應用預算毛利率及貼現率等假設。有關詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註18。

### 貿易應付款項

下表載列我們於所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
30天內 .....	795	76	575
31至90天 .....	4	211	285
	<u>799</u>	<u>287</u>	<u>860</u>

## 財務資料

我們的貿易應付款項主要包括我們因以信用證條款購買原材料而與供應商產生的相關結餘。我們的貿易應付款項由二零一五年十二月三十一日的人民幣0.8百萬元減至二零一六年十二月三十一日的人民幣0.3百萬元，主要由於向供應商還款所致。其後結餘增至人民幣0.9百萬元，主要由於生產所用原材料的購買量增加所致。通常我們購買原材料部分為預付，而我們的貿易應付款項為免息，一般於30至90天內清償。下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	<u>46</u>	<u>8</u>	<u>6</u>

附註：貿易應付款項周轉天數乃按平均貿易應付款項結餘除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的365天計算。平均貿易應付款項結餘按有關期間的期初及期末結餘之和再除以二計算。

於往績記錄期間，貿易應付款項周轉天數保持在相對低的水平，分別為46天、8天及6天，原因為部分供應商要求預付購買款項而無信用證條款(僅計入銷售成本而非貿易應付款項結餘)。二零一五財年的周轉天數相對較多乃主要因於二零一四年十二月三十一日的貿易應付款項結餘較高，而貿易應付款項結餘較高主要由於我們於同年年底左右採購葡萄所致。

於二零一八年四月三十日，截至二零一七年十二月三十一日未償還貿易應付款項的人民幣0.8百萬元或96.4%已結清。鑒於(1)隨後結算僅反映以信用條款向供應商支付的款項及應付結餘，及(2)若干供應商須就採購作出預付款項而毋須信用條款(僅計入銷售成本而非貿易應付款項結餘)，隨後結算部分不一定與低貿易應付款項週轉日的水平相應。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括其他應付稅項、應付薪金、應計社會保險、預收客戶款項及其他。以下載列我們於所示日期的其他應付款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計費用.....	—	46	2,729
其他應付款項.....	5,292	3,444	9,546
客戶墊款.....	10	46	106
遞延收入.....	22	22	22
	<u>5,324</u>	<u>3,558</u>	<u>12,403</u>

## 財務資料

其他應付款項及應計費用由二零一五年十二月三十一日的人民幣5.3百萬元減至二零一六年十二月三十一日的人民幣3.6百萬元，主要由於應付增值稅減少人民幣1.3百萬元所致，此乃由於相較二零一五財年而言，接近二零一六財年末時銷售有所減少。其後，其他應付款項及應計費用於二零一七年十二月三十一日增至人民幣12.4百萬元，主要由於在二零一七年十二月三十一日(i)應計費用主要因[編纂]開支而增加；及(ii)其他應付款項主要因與建設寧夏釀酒廠有關的保留款項而增加。

### 關聯方結餘

#### 應收／應付關聯方款項

我們的應收／應付關聯方款項指與關聯方的資金轉撥。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日應收關聯方款項分別為人民幣21.1百萬元、人民幣28.5百萬元及零，而於同期應付關聯方款項分別為人民幣119.1百萬元、人民幣112.9百萬元及人民幣0.4百萬元。該等款項為無抵押、免息並須按要求償還。

#### 股東貸款

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，陳女士借予我們的貸款分別為人民幣25.1百萬元、人民幣27.0百萬元及零。該等款項為無抵押、免息並須按要求償還。

#### 償還關聯方結餘

根據日期為二零一七年九月八日的確認契據，本公司結欠陳女士約124.6百萬港元，即我們應收／應付關聯方陳女士的款項淨額及應付陳女士的股東貸款，被視為於二零一七年九月十四日以向Macmillan Equity配發及發行217股股份的方式悉數償還。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—重組」。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支分別為人民幣9.5百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣17.0百萬元，主要與寧夏釀酒廠的在建工程及購置經營所用的傢私及裝置相關。我們主要透過經營活動所得現金流量撥付資本開支。我們預期截至二零一八年十二月三十一日止年度的資本開支為人民幣11.0百萬元，主要原因為建設寧夏釀酒廠以及購置廠房及設備。

## 財務資料

### 經營租賃承擔

於往績記錄期間，我們於各報告期末時根據不可撤銷經營租賃安排就若干物業承擔的未來最低租賃款項的到期日如下：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>農地</b>			
一年內 .....	3	—	—
第二至第五年(包括首尾兩年).....	15	3	7
五年後 .....	15	12	8
	<u>33</u>	<u>15</u>	<u>15</u>
<b>辦公室</b>			
一年內 .....	225	260	384
第二至第五年(包括首尾兩年).....	—	—	230
	<u>225</u>	<u>260</u>	<u>614</u>

我們根據經營租賃安排租賃若干農地及一間辦公室。租賃期限協定為一至十年。

### 資本承擔

除經營租賃承擔外，我們於所示日期時有以下資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已訂約但未撥備：			
在建工程.....	9,610	5,310	—
	<u>9,610</u>	<u>5,310</u>	<u>—</u>

## 財務資料

### 債務

#### 銀行貸款

下表載列我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年四月三十日按還款計劃劃分的計息銀行借款總額：

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日
				人民幣千元 (未經審核)
應償還銀行貸款：				
一年內或按要求.....	—	1,000	—	—
第二年.....	—	1,000	—	—
第三至第五年(包括 首尾兩年).....	—	24,000	—	—
	—	26,000	—	—

於二零一六年十二月三十一日，所有貸款均以人民幣計值，屬有抵押貸款。利率根據中國人民銀行設定的一至五年利率每年進行調整。下表載列我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年四月三十日的貸款總抵押：

我們的銀行貸款由以下各項抵押：

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日
				人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備.....	—	34,566	—	—
預付土地租賃款項.....	—	979	—	—

## 財務資料

此外，於二零一六年十二月三十一日，本集團的銀行貸款由陳女士提供個人擔保。有關貸款於二零一七財年獲償還。貸款協議包含財務契諾，要求我們的資本負債比率須維持在一定水平之下。董事確認，於往績記錄期間直至最後可行日期，我們概無違反任何契諾。

於二零一八年四月三十日，即就債務聲明而言的最後可行日期，我們並無任何可供動用銀行融資。

於往績記錄期間，董事確認我們就償還銀行借款方面並無任何拖欠或違約情況，按我們商業上可接受的條款獲得銀行融資時亦無遭遇任何困難。於本文件日期，我們並無任何重大的外部債務融資計劃。

### 或然負債

於二零一八年四月三十日，即就債務聲明而言的最後可行日期，除上文所述及集團內公司間負債外，本集團並無任何已發行及發行在外或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間直至最後可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外重大承擔及安排。

### 關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告所載的關聯方交易而言，董事確認該等交易乃按一般商業條款或按對本集團而言不遜於獨立第三方可得者的條款進行，屬公平合理且符合股東的整體利益。於[編纂]後，我們預期將繼續與關聯方進行若干關連交易，即(i)分租物業；(ii)共用行政服務；及(iii)銷售葡萄酒產品。有關詳情，請參閱「關連交易 — 獲全面豁免持續關連交易」。

## 財務資料

### 物業權益及物業估值

下表列示本文件附錄一所載我們於二零一七年十二月三十一日經審核綜合財務資料所載經選定若干物業總值與本文件附錄三所載於二零一八年三月三十一日該等物業估值的對賬。

	人民幣千元
<b>物業估值師所估物業於二零一七年十二月三十一日的賬面淨值</b>	
土地及樓宇以及租賃物業裝修 .....	37,290
減：二零一七年十二月三十一日至二零一八年 三月三十一日期間的折舊 .....	(973)
於二零一七年三月三十一日的賬面淨值 .....	36,317
估值盈餘淨額 .....	16,674
本文件附錄三物業估值報告所載於二零一八年 三月三十一日本集團所擁有物業的估值 .....	<u>52,991</u>

### 主要財務比率

下表載列我們於各所示日期的主要財務比率：

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年
毛利率 (%) <sup>(1)</sup> .....	57.8	51.8	48.4
純利率 (%) <sup>(2)</sup> .....	26.8	21.1	1.6
股本回報率 (%) <sup>(3)</sup> .....	16.6	9.9	0.5
總資產回報率 (%) <sup>(4)</sup> .....	6.7	3.8	0.5
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	1.1	1.4	8.6
速動比率 <sup>(6)</sup> .....	0.6	0.8	3.5
資本負債比率 (%) <sup>(7)</sup> .....	不適用	22.7	不適用
淨債務與權益比率 <sup>(8)</sup> .....	不適用	現金淨額	不適用

附註：

1. 各往績記錄期間的毛利率按毛利除以相關期間的收益計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱本節「過往經營業績回顧」各段。
2. 各往績記錄期間的純利率按年內純利除以相關期間的收益計算。有關純利率的更多詳情，請參閱本節「過往經營業績回顧」各段。
3. 股本回報率按年度溢利除以相關年度的總權益再將所得數值乘以100%計算。

## 財務資料

4. 資本回報率按年度溢利除以相關年度的總資產再將所得數值乘以100%計算。
5. 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
6. 速動比率按流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額計算。
7. 資本負債比率按計息外部借款總額除以總權益再乘以100%計算。
8. 淨債務與權益比率按計息外部借款總額減現金及現金等價物，除以總權益再乘以100%計算。

### 股本回報率

我們的股本回報率自二零一五財年的16.6%減少至二零一六財年的9.9%，主要由於二零一五財年的非經常性銷售活動因其性質致使並無於二零一六財年以相若規模重現，令年內溢利下降所致。我們的股本回報率於二零一七財年進一步下降至0.5%，主要由於(i)[編纂]開支人民幣[編纂]元；(ii)所產生的[編纂]開支乃為不可扣稅，致使稅項開支增加；及(iii)因二零一七財年的貸款資本化人民幣104.2百萬元而增加股本總額。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率自二零一五財年的6.7%減少至二零一六財年的3.8%，主要由於年內溢利因上述討論的二零一五財年非經常性銷售活動並無重現而下降。我們的總資產回報率其後於二零一七財年進一步下降至0.5%，主要由於[編纂]開支人民幣[編纂]元，且稅項開支因所產生的[編纂]開支乃為不可扣稅而增加。

### 流動比率

我們的流動比率由二零一五年十二月三十一日的1.1增至二零一六年十二月三十一日的1.4，主要由於二零一六年十二月三十一日的現金及現金等價物因營運及新銀行借款淨增加而有所增加。於二零一七年十二月三十一日，我們的流動比率其後增至8.6，主要由於應付關聯方款項在二零一七財年進行資本化。

### 速動比率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的速動比率分別為0.6、0.8及3.5。速動比率於二零一六年增加主要由於營運及新銀行借款淨增加致使二零一六年十二月三十一日的現金及現金等價物有所增加。於二零一七年十二月三十一日，我們的速動比率增至3.5，主要由於應付關聯方款項在二零一七財年進行資本化。

## 財務資料

### 資本負債比率

於二零一五年及二零一七年十二月三十一日，我們並無任何計息銀行借款。於二零一六年十二月三十一日，我們的資本負債比率為**22.7%**。

### 淨債務與權益比率

於二零一五年及二零一七年十二月三十一日，我們並無任何計息外部銀行借款。於二零一六年十二月三十一日，我們有淨現金狀況。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨市場利率及價格變動所引起的市場風險，如利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險等。

我們面臨的風險詳情載於本文件附錄一會計師報告附註**42**。

### 股息

於往績記錄期間，本公司於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年向其當時股東宣派及派付的股息分別為零、零及人民幣**20.7**百萬元。於最後可行日期，該股息已以現金結清。於二零一八年六月四日，我們已宣派股息總額人民幣**10.0**百萬元，將於[編纂]前向當時股東派付。除上文所披露外，我們並無計劃於[編纂]前派付或宣派任何股息。我們無意於[編纂]後釐定任何預期派息比率，並於[編纂]後按實際財務表現派發股息。我們過往的股息分派記錄未必可用作釐定我們日後宣派或派付股息水平的參考或基準。

派付股息的建議須由董事會全權酌情決定，而[編纂]後宣派的任何年度末期股息則須經股東批准。本集團並無任何股息政策。經考慮本集團的營運、盈利、財務狀況、現金需求及可用性、資本開支及未來發展所需，以及當時可能視作有關的其他因素後，董事日後或會建議派付股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額均須符合我們的組織章程文件及公司法的規定，且須經股東批准。

於任何既定年度未作分派的任何可分派溢利將被保留，可供其後年度分派。倘將溢利作為股息分派，則該部分溢利將不可用於再投資業務。

## 財務資料

### 可分派儲備

本公司於二零一二年二月十四日註冊成立，屬投資控股公司。截至二零一七年十二月三十一日，本公司的可分派儲備約為人民幣96.3百萬元。

### [編纂]開支

[編纂]相關總開支為人民幣[編纂]元。於往績記錄期間，我們於二零一七財年產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，已於綜合損益表確認為行政開支。預期約人民幣[編纂]元將確認為二零一八年一月一日至[編纂]止期間的行政開支，而約人民幣[編纂]元預期將確認為權益減額。

### 未經審核[編纂]有形資產淨值

有關我們的未經審核[編纂]有形資產淨值，請參閱本文件「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」一節。

### 根據GEM上市規則的規定進行披露

董事確認，截至最後可行日期，概無任何情況須根據GEM上市規則第17.15至17.21條的披露規定作出披露。

### 重大不利變動

自二零一七年十二月三十一日(即編製最近期經審核綜合財務報表的日期)以來，[編纂]開支對我們綜合損益表的影響已對本集團的財務或營業狀況或前景造成重大不利變動。有意投資者須知悉[編纂]開支對本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度財務表現的影響。

除上文所披露者外，董事於進行其認為適當的一切盡職審查工作後確認，除本文件「概要—近期發展、展望及前景」一節所披露者外，自二零一七年十二月三十一日以來，並無發生任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告內載列的綜合財務資料所示資料造成重大影響，且截至本文件日期，本集團的財務或營業狀況或前景並無重大不利變動。