

財務資料

下列討論及分析應連同本[編纂]附錄一會計師報告所載合併財務報表及相關附註一併閱讀。合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則與其他司法權區公認的會計原則在若干重大方面可能存在差異。閣下應細閱本[編纂]附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。下列討論包括若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績或會因多項因素而與此等前瞻性陳述所預期者存在重大差異，此等因素包括「前瞻性陳述」及「風險因素」各節所載者。

除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按合併基準作出。

概覽

我們為一家香港的優質珠寶綜合供應商，營運歷史悠久，主要從事優質珠寶設計及製造，並主要出口予俄羅斯、美洲及其他歐洲國家的珠寶批發商及零售商。我們供應多款K金優質珠寶產品，包括戒指、耳環、吊墜、項鍊、手鐲、臂鐲、袖扣、胸針及踝飾。我們的產品一般按成本加成基準定價，並視乎產品類型、設計及工藝複雜程度、所使用原材料及我們的預期溢利率等因素而定。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，我們產品的平均批發價分別約為每件1,359港元、1,245港元、1,231港元及1,133港元。

我們認為，優質珠寶供應商是否成功在於其是否有能力向其客戶提供綜合服務。除產品設計及生產外，我們向對我們而言具戰略價值的經甄選客戶（通常為品牌零售連鎖營運商）提供具協同效益的增值服務。我們與此等經甄選客戶分享我們對市場趨勢的見解、與彼等開展討論及多個互動環節且與彼等在產品系列主題創作、整套及／或系列產品設計、產品定位、產品展示及產品發佈策略等範疇合作，我們視此為與彼等合力提高彼等的終端消費者銷售。

我們的收益由截至2012年3月31日止年度約1,114.7百萬港元增加至截至2014年3月31日止年度約1,345.8百萬港元，三年間的複合年增長率為9.9%，於截至2013年6月30日止三個月則由約482.7百萬港元減少28.6%至截至2014年6月30日止三個月約344.8百萬港元。在往績記錄期間，我們於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月的純利分別約為68.8百萬港元、33.8百萬港元、37.6百萬港元及17.4百萬港元。

財務資料

呈報基準

根據本[編纂]「歷史、發展及重組－重組」一節詳述的重組，本公司在往績記錄期間結束後於2014年7月29日成為現組成本集團的公司的控股公司。現組成本集團的該等公司在重組前後均由控股股東共同控制。因此，本[編纂]附錄一會計師報告所載財務資料乃應用合併會計原則按合併基準編製，猶如重組於往績記錄期間開始時經已完成。

本集團於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，包括由所呈報的最早日期起或自附屬公司首次受控股股東共同控制以來（取較短期間）本集團目前旗下所有公司的業績及現金流量。本集團已編製於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日的合併財務狀況表，以從控股股東的角度使用現有賬面值呈列附屬公司的資產及負債。概無因重組而作出任何調整以反映公允值，或確認任何新資產或負債。

所有集團內公司間交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並將持續受到包括以下所載一系列因素的影響：

整體經濟狀況及消費者支出水平

我們的營業額及盈利能力乃受整體經濟狀況及我們主要市場的經濟狀況影響。我們營運業務所在國家及地區（尤其是俄羅斯）的經濟狀況影響著可支配收入及消費者支出水平。我們的一個或多個主要市場發生經濟下滑或衰退可能對我們客戶的購買力及需求產生不利影響，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

根據IPSOS報告，香港的優質珠寶出口製造行業收益由2009年約38,079.9百萬港元增至2013年約76,875.0百萬港元，複合年增長率為約19.2%，主要由於出口至俄羅斯及中東增加，且隨著美國經濟穩步復甦及俄羅斯及中東對優質珠寶的需求持續強勁，預期香港優質珠寶出口製造業的收益將由2013年的76,875.0百萬港元增加至2018年約152,831.4百萬港元，複合年增長率約為14.7%。我們在過往一直倚重俄羅斯市場，在往績記錄期間，俄羅斯市場為我們的最大銷售市場。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2014年6月30日止三個月，向俄羅斯作出的銷售額分別約佔我們收益總額的57.0%、69.0%、62.3%及60.6%。儘管進一步向美國及中國擴張市場是本集團的策略，且我們於2014年已於該等市場取得初步進展，但我們的地區銷售貢獻依然且預期近期內將保持向俄羅斯市場大幅傾斜。近期於烏克蘭

財務資料

的軍事干預可能導致不確定性，甚至可能對俄羅斯經濟造成不利影響，繼而可能潛在影響俄羅斯客戶的業務。倘發生此情況，對我們產品的需求可能會大幅下降，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

整體經濟狀況變動，包括因政治因素、貿易糾紛或自然事件所導致者，已對我們的業務造成影響，並將持續影響。

依賴我們的主要客戶

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，自五大客戶取得的銷售額分別約為713.1百萬港元、1,091.6百萬港元、1,062.7百萬港元及271.1百萬港元，分別約佔我們銷售總額的64.0%、76.1%、79.0%及78.6%；而向最大客戶作出的銷售額分別約為447.8百萬港元、724.6百萬港元、566.4百萬港元及160.1百萬港元，分別約佔我們銷售總額的40.2%、50.5%、42.1%及46.4%。於往績記錄期間，我們與我們的五大客戶維持3至12年的業務關係。我們的主要客戶概無責任按與過往相同的水平繼續向本集團下訂單，或甚至不會向本集團下訂單。無法保證我們與任何主要客戶的業務關係日後會得以維持。倘任何該等客戶（尤其是我們的最大客戶）終止與我們的業務關係，或基於任何原因大幅減少與我們的業務量，而若我們未能挖掘可帶來相應銷售量和溢利率的新客戶以降低上述主要客戶終止關係或減少業務量所帶來的影響，則我們的盈利能力及財務業績可能遭受重大不利影響。

競爭

優質珠寶業競爭激烈。我們乃基於品質、設計及價格而與競爭對手進行競爭。我們的若干競爭對手可能較我們具有更龐大的客戶基礎、更強大的財務、銷售及市場推廣資源，或更佳的生產能力。因此，我們與對我們而言具戰略價值的經甄選客戶（通常為品牌零售連鎖營運商）在多個範疇合作，例如產品系列主題創作、整套及／或系列產品設計、產品定位、產品展示及產品發佈策略，我們視此為與彼等合力提高彼等的終端消費者銷售。我們已成功為我們的客戶提供兼顧客戶及我們自身的共同利益的廣泛產品解決方案。然而，我們仍然致力於在所有其他方面持續提升，以維持我們的市場份額及盈利能力。我們的經營業績乃受我們維持競爭力的能力的影響，而此繼而又取決於我們增強我們的品牌知名度的能力，以及以吸引消費者的方式令我們的產品從競爭對手中脫穎而出的能力。

財務資料

原材料價格波動

原材料成本佔我們於往績記錄期間出售貨品成本的最大部分。本集團所採購的主要原材料為黃金及鑽石。下表載列我們於往績記錄期間所採購的主要原材料：

原材料	截至3月31日止年度						截至6月30日止三個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)
黃金	441,203	64.8	803,283	67.2	493,171	62.6	100,602	62.9	104,791	53.6
鑽石	204,056	29.9	314,369	26.3	245,714	31.2	44,840	28.0	77,740	39.7
寶石	21,819	3.2	49,926	4.2	30,113	3.8	8,756	5.5	8,447	4.3
珍珠	2,259	0.3	2,620	0.2	3,207	0.4	997	0.6	442	0.2
其他	12,020	1.8	24,310	2.1	15,728	2.0	4,690	3.0	4,159	2.2
總計	681,357	100.0	1,194,508	100.0	787,933	100.0	159,885	100.0	195,579	100.0

附註：其他包括水晶、翡翠、白銀等。

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，我們購買黃金的採購額分別佔我們主要原材料採購總額約64.8%、67.2%、62.6%及53.6%；黃金的平均採購價分別為約每盎司1,680美元、每盎司1,697美元、每盎司1,354美元及每盎司1,308美元，於往績記錄期間相對不穩定。黃金採購價格乃經參考TLGMFL（就於香港採購的黃金而言）及上海黃金交易所（就於中國採購的黃金而言）的當時市價後釐定。

於往績記錄期間，我們並無訂立任何對沖安排以降低黃金的價格波動涉及的任何相關風險。

我們的鑽石採購額分別約佔我們於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月主要原材料採購總額的29.9%、26.3%、31.2%及39.7%。鑽石的價格因其規格（如尺寸、顏色、透明度及切割）不同而有所變化。我們於往績記錄期間所採購的鑽石中約有99%在0.03克拉以下，大部分介乎0.002至0.004克拉之間。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，鑽石的平均採購價分別約為每克拉1,912港元、每克拉2,035港元、每克拉1,994港元及每克拉2,232港元。於截至2014年6月30日止三個月鑽石的平均採購價上升主要由於截至2014年6月30日止三個月較之前期間對使用更昂貴鑽石的需求增加。

據我們的董事所知及所悉，儘管存在關於0.1克拉或以上鑽石的市場參考，惟並無0.1克拉以下鑽石的公開取得市場參考。根據IPSOS報告，於2012年、2013年及2014年，經打磨鑽石在全球市場的平均價格分別約為每克拉378.8美元、每克拉362.3美元及每克拉378.0美元。經打磨鑽石在全球市場的平均價格乃指介乎0.01至0.40克拉之間且透明度介乎I-1至I-3（即放大10倍後可見雜質）之間的經打磨鑽石，可能無法與我們所採購的鑽石比較，原因是我們所採購的鑽石大部分介乎0.002至0.004克拉之間，且在顏色、透明度及切割方面不盡相同。

財務資料

我們一般按成本加成基準並經參考（其中包括）我們就每批確認銷售訂單的生產成本而對我們的產品進行定價。我們原材料的採購價格乃經參考當時市價而釐定。然而，倘原材料的價格持續上漲或波動，程度超出客戶所預期，或我們無法將該等漲幅轉嫁予我們的客戶，則我們的銷售成本將會增加，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

敏感度分析

僅供說明之用，下表載列下列各項於往績記錄期間對我們的年度／期間純利的敏感度分析：(1)黃金每單位採購價的波動影響；及(2)鑽石每單位採購價的波動影響。我們銷售成本中原材料成本的波動假設為5%及10%。

	對年度／期間純利的影響				
	截至3月31日止年度			截至6月30日止期間	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
黃金每單位採購價					
+/-5%	-/+22,879	-/+31,534	-/+27,479	-/+10,447	-/+6,849
+/-10%	-/+45,757	-/+63,068	-/+54,957	-/+20,893	-/+13,698

	對年度／期間純利的影響				
	截至3月31日止年度			截至6月30日止期間	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
鑽石每單位採購價					
+/-5%	-/+8,702	-/+11,831	-/+12,682	-/+4,078	-/+3,132
+/-10%	-/+17,405	-/+23,662	-/+25,363	-/+8,157	-/+6,263

上文的敏感度分析僅供說明之用。我們為產品定價時，一般按成本加成基準及參考（其中包括）每批已確認銷售訂單的生產成本而釐定。我們的原材料採購價乃參考現行市價而釐定。儘管黃金及鑽石的價格於往績記錄期間有所變動，惟我們一般可按成本加成基準對產品進行定價及維持我們的盈利能力。

稅收優惠待遇

於往績記錄期間，三和珠寶貿易已與我們的附屬公司雅和（廣州）訂立加工安排。根據香港稅務局（「香港稅務局」）頒佈的《稅務條例釋義及執行指引第21號》（經於2012年7月修訂）（「DIPN 21」），倘一家香

財務資料

港製造公司與一家中國實體訂立合約加工安排，而生產工序在位於中國的加工設施進行且該香港製造公司根據加工安排提供原材料及機器（無償）以及技術及管理技術，則香港製造公司自銷售該中國實體製造／加工的貨品所取得的溢利可按50:50的基準分配，而就此分配的50%應課稅溢利於香港可被視作毋須課稅。

為有權享有DIPN 21項下的稅收優惠待遇，我們須根據DIPN 21項下的特定規定向香港稅務局提供全面的資料及記錄，其中包括有關內部申報及記錄財務交易的指定機制。

於往績記錄期間，三和珠寶貿易有權享有DIPN 21項下的稅收優惠待遇。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，我們自三和珠寶貿易的應課稅溢利所產生的所得稅開支分別約為4.0百萬港元、2.4百萬港元、3.0百萬港元及1.3百萬港元，分別佔同期所得稅開支總額的56.9%、50.9%、47.4%及37.1%。我們的董事認為，加工安排將繼續遵守DIPN 21項下有關稅收優惠待遇的規定。然而，倘我們日後未能遵守DIPN 21項下有關稅收優惠待遇的上述規定，我們將產生額外所得稅開支，而我們的經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

貨幣波動

由於我們銷售產品及採購原材料主要以美元計值，而我們支付予中國員工的工資及薪酬以及分包費用則以人民幣及／或港元計值，我們承受匯率風險。於往績記錄期間，在截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，本集團的匯兌虧損淨額分別約為0.8百萬港元、3.5百萬港元、2.3百萬港元及匯兌收益淨額約0.1百萬港元。

於往績記錄期間，我們並無利用衍生金融工具對沖貨幣風險，惟我們日後或會考慮藉以對沖因外幣匯率波動而產生的風險。由於港元與美元掛鈎，我們預期港元兌美元的匯率將不會發生重大變動。倘人民幣於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日兌港元升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，我們的除稅後溢利將分別增加／減少約1.2百萬港元、4.1百萬港元、4.2百萬港元及4.3百萬港元。

倘我們無法提高我們出售予海外客戶產品的美元售價，以應對人民幣兌美元的升值，我們的溢利率將會受負面影響。此外，匯率日後有任何重大波動將導致我們的匯報成本及盈利增加或減少，亦會對我們非港元計值資產的賬面值及我們權益數額造成不利影響，因而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

財務資料

主要會計政策及估計

以下載列在編製財務報表時所採用的會計政策、估計及判斷。我們的主要會計政策、估計及判斷對瞭解我們的財務狀況及經營業績而言非常重要，詳情載於「附錄一 — 會計師報告」合併財務報表附註2.4及附註3。

會計政策

收益確認

收益於經濟利益極可能會流入本集團及當收益能夠按下列基準可靠地計量時確認：

- (a) 貨品的銷售額，於所有權的重大風險和回報已轉嫁予買方時確認，惟本集團須並無維持一般與所有權相關的管理權，亦無實際控制所出售貨品；
- (b) 利息收入，按應計基準，利用實際利息法（採用將金融工具於預計可使用年期或較短期間（如適用）的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率）計算。

所得稅

所得稅包括即期稅項和遞延稅項。與於損益賬外確認項目相關的所得稅乃於損益賬外確認，即在其他全面收益入賬或直接於權益入賬。

即期及前期的流動稅項資產及負債，根據於報告期末已制定或實際已制定的稅率（及稅法），按預期將收回自或支付予稅務機關的金額計量，並綜合考慮本集團經營所在國家通行的詮釋及慣常做法。

為財務呈報的目的，遞延稅項乃就資產及負債的計稅基礎與其賬面值的所有暫時差額，於報告期末以負債法撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟：

- 倘遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，則作別論；及
- 就與附屬公司投資有關的應課稅暫時差額而言，倘暫時差額撥回的時間可以控制，及暫時差額有可能在可見將來不會撥回，則作別論。

財務資料

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉而確認。在應課稅溢利將可供用作對銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉的情況下，遞延稅項資產將予以確認，惟：

- 倘與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，則作別論；及
- 就與附屬公司投資有關的可扣減暫時差額而言，只會在暫時差額有可能在可見將來撥回，並有應課稅溢利可供用作對銷暫時差額，遞延稅項資產方會確認。

遞延稅項資產的賬面值會在各報告期末接受審查，如不再可能有充足應課稅溢利以對銷全部或部分遞延稅項資產，則減少遞延稅項資產賬面值。各報告期末對未確認的遞延稅項資產進行重新評估，倘很可能有足夠應課稅溢利使全部或部分遞延稅項資產被收回時，則該未確認遞延稅項資產將予以確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期適用於資產實現或負債清償期間的稅率計量，並以截至報告期末已制定或實質上已制定的稅率（及稅法）為基準。

倘存在依法可強制執行權利以將即期稅項資產對銷即期稅項負債，並且該遞延稅項與同一應稅實體和同一稅務機關相關，則遞延稅項資產和遞延稅項負債將被抵銷。

自我們中國附屬公司取得的股息收入須根據中國的現行稅務規則及法規繳納預扣稅。

物業、廠房及設備與折舊

除在建工程（「**在建工程**」）外，物業、廠房及設備乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產處於擬定用途之運作狀態及地點的任何直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修保養等，一般於產生期間在損益賬中扣除。於符合確認條件的情況下，重大檢查支出资本化計入資產的賬面值作為重置項目。倘物業、廠房及設備的主要部分須分階段重置，則本集團確認該部分為有具體可使用年期的個別資產，並據此计提折舊。

財務資料

折舊乃以直線法計算，按其估計可使用年期將每項物業、廠房及設備的成本撇銷至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

租賃土地.....	租期
樓宇.....	2%至2.5%
租賃物業裝修.....	租期及20% (以較短者為準)
傢俬及裝置.....	20%
辦公設備及電腦.....	20%至33 ¹ / ₃ %
廠房及機器.....	20%
汽車.....	20%

倘物業、廠房及設備項目的不同部分的可使用年期有別，該項目的成本乃按合理基準分配至不同部分且各部分獨立進行折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少須於各財政年末進行審查及調整（如適用）。

一項物業、廠房及設備項目（包括已作初步確認的任何重要部分）於出售或估計其使用或出售不會產生未來經濟利益時，將予以終止確認。於資產終止確認的年度因出售或報廢而於損益賬內確認的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額及賬面值之間的差額。

在建工程指興建中建築物，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計算折舊。成本包括直接建築成本及建築期內相關借貸產生的資本化借貸成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本乃按先進先出基準計算及（倘為在製品及製成品）包括直接原料、直接勞工及適當比例之日常開支。可變現淨值是根據估計售價扣除直至完成及出售所需之任何估計成本計算。

金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否存在客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。倘於初步確認資產後發生一項或多項事件對該項或該組金融資產之估計未來現金流量造成能可靠地估計之影響，則存在減值。減值證據可包括一名或一群債務人正面臨重大財政困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現可計量之減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關之經濟狀況。

財務資料

按攤銷成本入賬之金融資產

就按攤銷成本入賬之金融資產而言，本集團首先會評估個別屬重大之金融資產是否個別存在減值，或個別非重大之金融資產是否綜合存在減值。倘本集團釐定個別評估之金融資產，無論具重要性與否，並無客觀證據顯示存有減值，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性之金融資產內，並綜合評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值之資產，其減值虧損會予確認或繼續確認入賬的，不會納入綜合減值評估之內。

任何已識別減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量（不包括尚未產生之未來信貸虧損）現值之差額計算。估計未來現金流量之現值以金融資產之初始實際利率（即初步確認時計算之實際利率）貼現。

該資產之賬面值通過使用備抵賬而減少，而虧損於損益賬確認。利息收入繼續按減少後之賬面值計提，且採用計量減值虧損時用以貼現未來現金流量之利率累計。若日後收回之機會渺茫，而所有抵押品已變現或已轉讓予本集團，則貸款及應收賬款連同任何相關撥備予以撇銷。

倘其後期間估計減值虧損金額由於確認減值以後發生之事項而增加或減少，則通過調整撥備賬增加或減少先前確認之減值虧損。倘撇銷其後收回，則該項收回計入損益賬之其他開支項下。

估計及判斷

物業、廠房及設備減值

倘有任何跡象顯示可能無法收回物業、廠房及設備項目之賬面值及該等資產可能出現減值虧損，則會對物業、廠房及設備項目進行減值測試。可收回金額為資產之公允值減出售成本與使用價值之較高者。公允值減出售成本之計算乃基於同類資產按公平基準進行之具約束力出售交易中之可得數據或可觀察得到的市場價格扣減出售資產所增加成本。

存貨可變現淨值

存貨的可變現淨值乃基於估計售價減直至完工及出售前估計將產生之任何成本得出，並會參考現行市場信息。此等估計乃基於當前市況及銷售同類性質貨品的過往經驗而作出，且可能隨著市況的轉變而出現大幅變動。本集團於各報告期末對有關估計進行重新評估。

財務資料

貿易應收款項減值

本集團就因其客戶未能按要求付款而產生的估計虧損計提撥備。本集團根據其貿易應收款項結餘的賬齡、客戶的信譽及歷史撇銷經驗作出估計。倘客戶的財政狀況惡化以致實際減值虧損或高於預期，本集團或須修訂撥備基準。

遞延稅項資產

倘有應課稅溢利可用以對銷可動用的虧損，則遞延稅項資產就所有未動用稅項虧損予以確認。重大管理層判斷須依據日後應課稅溢利的有關時間及水平，連同日後稅務規劃策略作出，用以釐定可確認遞延稅項資產的金額。

經營業績

下表概述往績記錄期間的合併損益表，乃摘自我們的合併財務報表，詳情載於本[編纂]附錄一會計師報告。

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)				
收益	1,114,714	1,434,364	1,345,822	482,697	344,814
銷售成本.....	(875,517)	(1,170,480)	(1,101,706)	(398,575)	(275,224)
毛利	239,197	263,884	244,116	84,122	69,590
其他收入.....	6,724	4,353	5,555	1,806	2,246
銷售開支.....	(64,302)	(66,654)	(50,627)	(16,324)	(12,152)
行政開支.....	(133,733)	(145,715)	(132,113)	(38,940)	(27,643)
營運溢利.....	47,886	55,868	66,931	30,664	32,041
其他收益／(開支)淨額.....	38,429	(4,158)	(10,246)	(6,892)	(8,469)
財務成本.....	(10,465)	(13,167)	(12,779)	(3,270)	(2,592)
除稅前溢利.....	75,850	38,543	43,906	20,502	20,980
所得稅開支.....	(7,067)	(4,771)	(6,334)	(2,407)	(3,626)
年／期內溢利	<u>68,783</u>	<u>33,772</u>	<u>37,572</u>	<u>18,095</u>	<u>17,354</u>

財務資料

合併損益及其他全面收益表節選項目說明

收益

我們的收益指珠寶產品銷售產生的銷售總額減退貨及津貼。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度，我們的收益分別約為1,114.7百萬港元、1,434.4百萬港元及1,345.8百萬港元，於截至2012年3月31日止年度至截至2014年3月31日止年度的複合年增長率為9.9%。而我們的收益由截至2013年6月30日止三個月約482.7百萬港元減少至截至2014年6月30日止三個月約344.8百萬港元。

我們供應多款K金優質珠寶產品。於往績記錄期間，我們的產品供應並未發生任何重大變動。我們大部分的珠寶產品包括戒指、耳環及吊墜／項鍊，收益總額於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月分別約為1,062.6百萬港元、1,395.1百萬港元、1,293.3百萬港元及331.8百萬港元，分別約佔我們同期收益總額的95.3%、97.3%、96.1%及96.2%。下表載列我們於往績記錄期間按產品類型劃分的收益：

	截至3月31日止年度						截至6月30日止三個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	佔收益		佔收益		佔收益		佔收益		佔收益	
	總額		總額		總額		總額		總額	
收益	百分比	收益	百分比	收益	百分比	收益	百分比	收益	百分比	
千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)	
戒指	444,403	39.9	604,648	42.2	553,774	41.1	199,450	41.3	156,127	45.3
耳環	407,125	36.5	525,034	36.6	477,292	35.5	191,373	39.6	122,802	35.6
吊墜	170,255	15.3	220,159	15.3	221,611	16.5	64,995	13.5	44,677	13.0
項鍊	40,850	3.6	45,246	3.2	40,642	3.0	12,082	2.5	8,229	2.4
手鐲／臂鐲	47,542	4.3	35,914	2.5	47,293	3.5	13,436	2.8	11,756	3.4
其他優質黃金飾品 ⁽¹⁾	4,539	0.4	3,363	0.2	5,210	0.4	1,361	0.3	977	0.2
白銀飾品／手錶 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	246	0.1
總計	<u>1,114,714</u>	<u>100.0</u>	<u>1,434,364</u>	<u>100.0</u>	<u>1,345,822</u>	<u>100.0</u>	<u>482,697</u>	<u>100.0</u>	<u>344,814</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的產品銷量及平均批發價：

	截至3月31日止年度						截至6月30日止三個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	數量	平均批發價	數量	平均批發價	數量	平均批發價	數量	平均批發價	數量	平均批發價
	(件)	(港元)	(件)	(港元)	(件)	(港元)	(件)	(港元)	(件)	(港元)
戒指	321,557	1,382	474,928	1,273	465,807	1,189	148,050	1,347	135,977	1,148
耳環	273,076	1,491	357,747	1,468	333,882	1,430	125,914	1,520	97,834	1,255
吊墜	184,084	925	272,204	809	242,744	913	78,886	824	54,477	820
手鐲／臂鐲	14,761	3,221	13,437	2,673	15,960	2,963	4,271	3,146	3,694	3,183
項鍊	25,084	1,629	31,912	1,418	31,958	1,272	9,262	1,304	7,387	1,114
其他優質黃金飾品 ⁽¹⁾	1,782	2,547	2,192	1,534	2,779	1,875	1,042	1,305	501	1,945
白銀飾品／手錶 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	4,410	56
總計	<u>820,344</u>	<u>1,359</u>	<u>1,152,420</u>	<u>1,245</u>	<u>1,093,130</u>	<u>1,231</u>	<u>367,425</u>	<u>1,314</u>	<u>304,280</u>	<u>1,133</u>

附註：

(1) 其他優質黃金飾品包括袖扣、胸針及踝飾等。

(2) 自2014年4月起，我們開始買賣鑲嵌或並無鑲嵌半寶石及人造寶石的手錶、白銀飾品及由陶瓷及鋼材等非貴金屬製成的首飾，作為輔助產品類型以滿足客戶要求。

於往績記錄期間，與截至2012年3月31日止年度相比，我們產品的銷售量於截至2013年3月31日止年度增加40.5%，乃主要由我們於俄羅斯的主要客戶對我們產品的需求增加所推動。我們的銷售量於截至2013年及2014年3月31日止年度保持相對穩定，主要由於(i)於截至2014年3月31日止年度，我們於俄羅斯的其中一名最大客戶減慢其業務擴張，令來自該客戶的銷售量減少；及(ii)於美洲及中國的銷售量呈增長趨勢，與我們進一步向美國及中國擴張市場的策略一致。而我們的銷售量由截至2013年6月30日止三個月至截至2014年6月30日止三個月減少17.2%，乃主要由於截至2014年6月30日止三個月因於烏克蘭的軍事干預致使俄羅斯經濟不明朗從而導致俄羅斯的銷售訂單減少，並由若干歐洲及中國客戶期內經增加的銷售量部分抵銷。

我們產品的平均批發價由截至2012年3月31日止年度約每件1,359港元減少至截至2013年3月31日止年度約每件1,245港元，乃主要由於截至2012年3月31日止年度黃金鑲嵌產品的需求量增加所致。我們產品的平均批發價於截至2013年及2014年3月31日止年度分別保持相對穩定。我們產品的平均批發價由截至2013年6月30日止三個月至截至2014年6月30日止三個月減少13.8%，乃主要由於與上一期間相比，於截至2014年6月30日止三個月我們的產品組合有所變動，向俄羅斯及歐洲銷售更高比例的設計簡約的產品，以及黃金的平均採購價下降。

財務資料

下表載列我們於所示期間按地理區域劃分的收益明細：

國家／地區	截至3月31日止年度						截至6月30日止三個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	估收益 總額		估收益 總額		估收益 總額		估收益 總額		估收益 總額	
	收益	百分比	收益	百分比	收益	百分比	收益	百分比	收益	百分比
	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)
	(未經審核)									
俄羅斯	634,938	57.0	989,174	69.0	838,056	62.3	360,740	74.7	208,784	60.6
美洲	234,126	21.0	220,993	15.4	283,866	21.1	75,364	15.6	74,678	21.7
歐洲 (俄羅斯除外)	115,585	10.4	89,325	6.2	74,038	5.5	12,320	2.6	22,217	6.4
中國	43,851	3.9	64,766	4.5	84,315	6.3	16,982	3.5	24,247	7.0
中東	51,650	4.6	43,620	3.0	23,377	1.7	12,034	2.5	2,506	0.7
其他	34,564	3.1	26,486	1.9	42,170	3.1	5,257	1.1	12,382	3.6
總計	<u>1,114,714</u>	<u>100.0</u>	<u>1,434,364</u>	<u>100.0</u>	<u>1,345,822</u>	<u>100.0</u>	<u>482,697</u>	<u>100.0</u>	<u>344,814</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 美洲主要包括美國及加拿大。
- (2) 歐洲 (俄羅斯除外) 主要包括意大利、法國、荷蘭及土耳其。
- (3) 中東主要包括阿拉伯聯合酋長國。
- (4) 其他主要包括香港、印尼、日本及非洲。

自我們於2006年進軍俄羅斯優質珠寶市場以來，於往績記錄期間俄羅斯仍為我們最重要的銷售地區，截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，我們來自俄羅斯的收益分別約為634.9百萬港元、989.2百萬港元、838.1百萬港元及208.8百萬港元，分別約佔我們同期收益總額的57.0%、69.0%、62.3%及60.6%。

與截至2012年3月31日止年度相比，我們的俄羅斯客戶銷售額於截至2013年3月31日止年度增加55.8%，乃主要由於我們於俄羅斯的主要客戶對我們產品需求增加；於截至2014年3月31日止年度，我們於俄羅斯的最大客戶減慢其業務擴張，令我們俄羅斯銷售額與截至2013年3月31日止年度相比，於截至2014年3月31日止年度減少約15.3%。於截至2014年6月30日止三個月我們俄羅斯銷售額相比2013年同期減少42.1%，乃主要由於俄羅斯經濟不明朗及產品組合有所變動，向俄羅斯銷售更多設計簡約的產品。

財務資料

美洲為我們的第二大市場。美洲市場的銷售額維持相對穩定，截至2012年及2013年3月31日止年度分別錄得約234.1百萬港元及221.0百萬港元。美洲的銷售額由截至2013年3月31日止年度至截至2014年3月31日止年度增加28.5%，乃由於我們努力向美洲的主要客戶推廣我們具協同效益的增值服務所致。美洲的銷售額保持相對穩定，於截至2013年及2014年6月30日止三個月分別約為75.4百萬港元及74.7百萬港元。俄羅斯及美洲於往績記錄期間為我們的兩大市場，其銷售額合共分別約佔我們截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月銷售額的78.0%、84.4%、83.4%及82.2%。

歐洲（俄羅斯除外）的銷售額由截至2012年3月31日止年度約115.6百萬港元減至截至2013年3月31日止年度約89.3百萬港元及進一步減至截至2014年3月31日止年度約74.0百萬港元，主要歸因於歐洲經濟於期內低迷。然而，歐洲的銷售額由截至2013年6月30日止三個月約12.3百萬港元增加至截至2014年6月30日止三個月約22.2百萬港元，乃主要由於期內我們歐洲的其中一名主要客戶確認大批銷售訂單所致。

中國的銷售額於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度分別錄得約43.9百萬港元、64.8百萬港元及84.3百萬港元，而於截至2013年及2014年6月30日止三個月分別錄得約17.0百萬港元及24.2百萬港元。由於我們實施擴充中國業務的策略，中國銷售額的複合年增長率於截至2012年3月31日止年度至截至2014年3月31日止年度的三年期間約為38.7%，而於截至2013年6月30日止三個月至截至2014年6月30日止三個月期間的增長率為42.8%。

中東的銷售額於往績記錄期間持續下跌，由截至2012年3月31日止年度約51.7百萬港元減至截至2013年3月31日止年度約43.6百萬港元並進一步減至截至2014年3月31日止年度約23.4百萬港元，並由截至2013年6月30日止三個月約12.0百萬港元減至截至2014年6月30日止三個月約2.5百萬港元，主要歸因於我們中東的主要客戶自2013年起將其業務重心轉移至精簡零售網絡與減少過剩存貨及我們將注意力轉移至美國及中國市場致使其銷售額持續下滑。

我們的董事認為，美國及中國業務擴張會減少我們對俄羅斯市場的依賴。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、員工成本、廠房開支、分包費用及其他。原材料主要包括黃金、鑽石及寶石，分別約佔我們截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月銷售成本總額的83.8%、86.0%、84.8%及84.8%。員工成本主要包括參與我們的生產及研發活動的員工的薪金、工資及福利開支。分包費用主要為支付予分包商的費用，以處理生產流程中的若干步驟。其他開支主要包括存貨撇減至可變現淨值及與我們生產用於產品生產的消耗品等直接有關的其他雜項開支。有關存貨撇減的詳情，請參閱本節「合併財務狀況表若干項目概述－存貨」。下表載列各所示期間按性質劃分我們的銷售成本分析：

	截至3月31日止年度						截至6月30日止三個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
原材料	733,269	83.8	1,006,270	86.0	934,009	84.8	340,341	85.4	233,389	84.8
員工成本	73,197	8.4	82,699	7.1	76,150	6.9	22,492	5.6	17,901	6.5
廠房開支	5,841	0.7	6,453	0.6	5,731	0.5	3,938	1.0	499	0.2
折舊	1,589	0.2	1,199	0.1	792	0.1	294	0.1	127	0.0
分包費用	42,823	4.9	67,982	5.8	66,417	6.0	20,776	5.2	13,408	4.9
其他開支	18,798	2.0	5,877	0.4	18,607	1.7	10,734	2.7	9,900	3.6
總計	<u>875,517</u>	<u>100.0</u>	<u>1,170,480</u>	<u>100.0</u>	<u>1,101,706</u>	<u>100.0</u>	<u>378,575</u>	<u>100.0</u>	<u>275,224</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

由於上文所述，截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，我們的毛利分別約為239.2百萬港元、263.9百萬港元、244.1百萬港元及69.6百萬港元，而我們的總毛利率分別約為21.5%、18.4%、18.1%及20.2%。我們於往績記錄期間的毛利率波動主要因為不同的因素，包括我們客戶所預訂的產品組合內的訂製產品的組成及設計複雜程度不同、不同市場的競爭形勢及本集團將我們的市場多元化至美國的策略。

財務資料

其他收入

下表載列各所示期間我們的其他收入明細：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
銀行存款利息收入.....	43	1,210	2,196	675	554
政府補助.....	2,008	1,963	2,182	620	1,468
廢棄物銷售.....	85	392	321	6	110
裸鑽銷售淨額.....	3,954	15	6	2	65
其他.....	634	773	850	503	49
總計.....	<u>6,724</u>	<u>4,353</u>	<u>5,555</u>	<u>1,806</u>	<u>2,246</u>

其他收入主要指銀行存款利息收入、政府補助、廢棄物銷售、裸鑽銷售淨額及其他。政府補助主要指我們部分中國附屬公司獲得中國政府有關出口保險開支的補助。裸鑽銷售淨額主要有關銷售由我們的供應商所提供的並無使用的裸鑽，此類裸鑽通常與原材料混合在一起。其他主要包括來自為客戶提供將過時的珠寶產品加工製成新產品的加工服務的收入，以及向客戶銷售市場推廣材料。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，其他收入分別約為6.7百萬港元、4.4百萬港元、5.6百萬港元及2.2百萬港元。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括銷售及市場推廣人員的員工成本、代理的銷售佣金、出口信用保險開支、廣告及展覽開支、差旅開支、關稅及運費以及其他。代理的銷售佣金指根據若干銷售代理向客戶推介的實際銷售額按一定百分比計算向彼等支付的款項。代理的銷售佣金於往績記錄期間減少乃主要由於我們的銷售減少依賴代理，故而減少本集團委聘的銷售代理數目所致。出口信用保險開支與為保障本集團（作為貨

財務資料

品出口商)所面臨的來自不同國家客戶的延遲付款或不付款風險而招致的開支有關。廣告及展覽開支指我們參與業界各展覽及我們產品的廣告及市場推廣所產生的開支。下表載列所示期間按性質劃分我們的銷售成本明細：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
員工成本.....	37,493	43,528	31,549	10,191	7,089
代理的銷售佣金.....	7,968	3,725	1,805	270	307
出口信用保險開支.....	5,154	8,365	8,609	2,882	2,140
廣告及展覽開支.....	5,841	4,925	4,760	1,883	1,140
差旅開支.....	3,444	2,344	1,753	568	890
關稅及運費.....	2,969	2,348	1,571	427	425
其他.....	1,433	1,419	580	103	161
總計.....	<u>64,302</u>	<u>66,654</u>	<u>50,627</u>	<u>16,324</u>	<u>12,152</u>

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，我們的銷售開支分別約為64.3百萬港元、66.7百萬港元、50.6百萬港元及12.2百萬港元，而銷售開支於各相應期間佔收益總額的百分比分別約為5.8%、4.6%、3.8%及3.5%。

行政開支

行政開支主要包括行政人員的員工成本、折舊及攤銷、辦公室及公共設施開支、法律及專業費用、租金開支、業務招待開支、差旅開支、汽車開支、保險開支、銀行手續費、其他稅項及附加費、修理及維護費用、呆賬撥備、賠償開支及行政活動有關的其他開支。汽車開支指汽車相關的開支(如燃油開支及通行費)。於截至2013年及2014年3月31日止年度錄得非經常性賠償開支分別約6.5百萬港元及4.1百萬港元，主要為就魚窩頭物業延遲施工而向我們的分包商支付賠償的開支。其他主要指有關行政活動(包括員工培訓開支及消耗品)的雜項開支。

財務資料

下表載列各所示期間我們的行政開支明細：

	截至3月31日止年度						截至6月30日止三個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
員工成本	70,194	52.5	79,922	54.9	74,091	56.1	20,423	52.4	16,378	59.2
折舊及攤銷	18,687	14.0	19,791	13.6	15,665	11.9	4,663	12.0	3,548	12.8
辦公室及										
公共設施開支 ...	9,630	7.2	10,693	7.3	7,859	5.9	2,230	5.7	2,036	7.4
法律及專業費用 ...	5,154	3.9	5,110	3.5	4,591	3.5	686	1.8	1,074	3.9
租金開支	5,643	4.2	5,615	3.8	2,598	2.0	700	1.8	473	1.7
業務招待開支	4,340	3.2	3,910	2.7	3,373	2.6	755	1.9	734	2.7
差旅開支	1,684	1.3	1,283	0.9	2,156	1.6	569	1.5	492	1.8
汽車開支	2,460	1.8	2,349	1.6	1,822	1.4	514	1.3	473	1.7
銀行手續費	2,068	1.5	3,154	2.2	3,203	2.4	994	2.6	1,012	3.7
其他稅項及附加費..	5,561	4.2	1,204	0.8	1,548	1.2	395	1.0	244	0.9
保險開支	1,304	1.0	1,334	0.9	1,127	0.9	324	0.8	270	1.0
修理及維護費用 ...	1,608	1.2	2,069	1.4	1,769	1.3	232	0.6	298	1.1
呆賬撥備	2,177	1.6	-	-	6,444	4.9	5,834	15.0	-	-
賠償開支	-	-	6,466	4.4	4,104	3.1	-	-	-	-
其他	3,223	2.4	2,815	2.0	1,763	1.2	622	1.6	611	2.1
總計	<u>133,733</u>	<u>100.0</u>	<u>145,715</u>	<u>100.0</u>	<u>132,113</u>	<u>100.0</u>	<u>38,940</u>	<u>100.0</u>	<u>27,643</u>	<u>100.0</u>

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，行政開支分別約為133.7百萬港元、145.7百萬港元、132.1百萬港元及27.6百萬港元，而我們的行政開支於各相應期間佔收益總額的百分比約為12.0%、10.2%、9.8%及8.0%。

財務資料

其他收益／(開支) 淨額

下表載列各所示期間我們的其他收益／(開支) 淨額明細：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
出售物業、廠房及設備項目					
收益／(虧損)	39,211	(623)	105	(33)	300
外匯差額淨額	(782)	(3,535)	(2,283)	(362)	113
在建工程減值虧損	—	—	(8,068)	(6,497)	—
[編纂]開支	—	—	—	—	(8,882)
總計	<u>38,429</u>	<u>(4,158)</u>	<u>(10,246)</u>	<u>(6,892)</u>	<u>(8,469)</u>

截至2012年3月31日止年度，其他收益及開支淨額錄得收益淨額約38.4百萬港元，截至2013年及2014年3月31日止年度以及截至2014年6月30日止三個月則錄得開支淨額分別為4.2百萬港元、10.2百萬港元及8.5百萬港元。其他收益／(開支) 淨額主要包括出售物業、廠房及設備的收益或虧損、外匯差額淨額及在建工程減值虧損。我們於截至2012年3月31日止年度計入出售物業、廠房及設備一次性收益約39.1百萬港元，主要包括分別將本集團兩項香港物業售予第三方以及一名股東及其配偶，作重組本集團資產組合之用。我們於截至2013年6月30日止三個月及截至2014年3月31日止年度分別錄得在建工程減值虧損約6.5百萬港元及8.1百萬港元，該等減值虧損主要來自魚窩頭物業在建工程賬面值與公允值之間的差額。我們於截至2014年6月30日止三個月錄得[編纂]開支約8.9百萬港元，主要與[編纂]所產生的專業費用有關。

財務資料

財務成本

下表載列各所示期間我們的財務成本明細：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
須於五年內悉數償還的					
銀行借貸利息	8,886	9,907	9,320	2,186	2,367
貿易應收款項保理利息	1,467	3,064	4,639	1,152	913
融資租賃利息	112	196	117	36	31
	<u>10,465</u>	<u>13,167</u>	<u>14,076</u>	<u>3,374</u>	<u>3,311</u>
減：已於在建工程資本化部分 ..	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,297)</u>	<u>(104)</u>	<u>(719)</u>
總計	<u>10,465</u>	<u>13,167</u>	<u>12,779</u>	<u>3,270</u>	<u>2,592</u>

財務成本主要包括我們計息銀行借貸的利息支出、貿易應收款項保理及融資租賃（扣除在建工程中已資本化的利息開支）。融資租賃包括汽車及辦公設備租賃。截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，財務成本分別約為10.5百萬港元、13.2百萬港元、12.8百萬港元及2.6百萬港元。

所得稅開支

本集團須根據在所處地或經營地的稅務司法管轄區產生或所得的溢利，按獨立法人實體基準繳納所得稅。

(i) 開曼群島利得稅

本集團毋須繳納任何開曼群島稅項。

(ii) 香港利得稅

除下文進一步所述外，截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度，香港利得稅乃根據往績記錄期間估計應課稅溢利按16.5%的稅率撥備。

財務資料

於往績記錄期間，三和珠寶貿易有權享有DIPN 21的稅務優惠待遇。有關詳情，請參閱本[編纂]本節的「影響我們經營業績的主要因素－稅務優惠待遇」。因此，三和珠寶貿易的溢利部分無須繳納香港利得稅。此外，我們的董事認為，於往績記錄期間，三和珠寶貿易的溢利部分在其經營所在的任何其他司法權區無須繳納稅項。

(iii) 中國企業所得稅（「企業所得稅」）

於往績記錄期間，我們的中國附屬公司於截至2014年3月31日止三個年度各年以及截至2013年及2014年6月30日止三個月須就於中國產生或來自中國的應課稅溢利按25%的稅率納稅，惟以下除外：

作為於中國成立的外商投資企業，雅和（廣州）有權享受稅務優惠，據此，於2008年1月1日開始的首兩個財政年度的溢利獲豁免繳納中國所得稅，隨後三個年度各年的溢利按中國政府訂明的現行稅率的50%納稅。因此，於2011年及2012年，雅和（廣州）的適用稅率為12.5%，而自2013年1月1日起則為25%。

我們於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月分別錄得所得稅開支約7.1百萬港元、4.8百萬港元、6.3百萬港元及3.6百萬港元，而同期實際所得稅率則分別為9.3%、12.4%、14.4%及17.3%。進一步詳情載於本[編纂]附錄一會計師報告附註12。我們的董事確認，本集團已根據適用司法權區的相關稅務法律法規作出所有必要的稅務申報，並已繳納所有必須的稅款，且我們的董事並不知悉與相關稅務機關存在任何爭議或潛在爭議。

過往經營業績回顧

截至2014年6月30日止三個月與截至2013年6月30日止三個月比較

收益

我們的收益由截至2013年6月30日止三個月約482.7百萬港元減少約137.9百萬港元或28.6%至截至2014年6月30日止三個月約344.8百萬港元，收益減少主要由於(i)截至2014年6月30日止三個月，俄羅斯經濟不明朗及售予俄羅斯更高比例的設計簡約的產品且該等產品的平均批發價下降令俄羅斯銷售額減少約152.0百萬港元；(ii)我們中東的主要客戶自2013年起將其業務重心轉移至精簡零售網絡及減少過剩存貨，令中東的銷售額持續減少約9.5百萬港元，部分被(i)主要因我們於歐洲的其中一名主要客戶的大批銷售訂單令歐洲

財務資料

(俄羅斯除外)的銷售額增加約9.9百萬港元所抵銷；(ii)我們與中國部分客戶的戰略合作及一直以來更密切的業務關係令中國銷售額增加而抵銷；及(iii)主要因與過往期間相比，我們於截至2014年6月30日止三個月與我們於香港的其中一名客戶的戰略合作及一直以來更密切的業務關係，令香港銷售額增加約6.8百萬港元而抵銷。

銷售成本

截至2014年6月30日止三個月的銷售成本約為275.2百萬港元，較截至2013年6月30日止三個月約398.6百萬港元減少約123.4百萬港元或30.9%。銷售成本減少主要由於原材料成本減少約107.0百萬港元及分包費用減少約7.4百萬港元所致，乃主要由於截至2014年6月30日止三個月銷售額減少及我們自2013年8月進行架構重組。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2013年6月30日止三個月約84.1百萬港元減少約14.5百萬港元或17.3%至截至2014年6月30日止三個月約69.6百萬港元，而我們的毛利率則由截至2013年6月30日止三個月17.4%增加至截至2014年6月30日止三個月20.2%，主要由於(i)我們於2013年8月實施的結構重組促進整體生產效率提高；(ii)因於生產中加入更多工藝，於截至2014年6月30日止三個月向美洲出售更多設計複雜珠寶產品的產品組合發生變動，導致毛利率相應增加；及(iii)我們於截至2013年6月30日止三個月就業務發展目的向其中一名俄羅斯的主要客戶推出若干毛利率相對較低的珠寶產品，但於截至2014年6月30日止三個月已停止向其出售該等產品。

其他收入

其他收入由截至2013年6月30日止三個月約1.8百萬港元增加約0.4百萬港元或24.4%至截至2014年6月30日止三個月約2.2百萬港元。其他收入增加主要由於截至2014年6月30日止三個月政府補貼增加約0.8百萬港元。

財務資料

銷售開支

銷售開支由截至2013年6月30日止三個月16.3百萬港元減少約4.2百萬港元或25.6%至截至2014年6月30日止三個月的12.2百萬港元。銷售開支減少主要歸因於(i)主要因我們自2013年8月起實施結構重組而令員工成本減少約3.1百萬港元；(ii)主要因我們於截至2014年6月30日止三個月銷售額減少而令出口信用保險開支減少約0.7百萬港元；及(iii)主要因我們於截至2014年6月30日止三個月參與展覽的次數較過往期間為少而導致廣告及展覽開支減少約0.7百萬港元。

行政開支

行政開支由截至2013年6月30日止三個月約38.9百萬港元減少約11.3百萬港元或29.0%至截至2014年6月30日止三個月約27.6百萬港元。行政開支減少主要由於(i)主要因我們實施結構重組而令員工成本減少約4.0百萬港元；及(ii)於截至2014年6月30日止三個月並無就貿易應收款項作出撥備而令呆賬撥備減少約5.8百萬港元。

其他開支淨額

其他開支淨額由截至2013年6月30日止三個月約6.9百萬港元增加約1.6百萬港元至截至2014年6月30日止三個月約8.5百萬港元。其他開支淨額增加主要由於於截至2014年6月30日止三個月產生[編纂]約8.9百萬港元所致，部分由於截至2013年6月30日止三個月確認的有關魚窩頭物業的在建工程非經常性減值虧損約6.5百萬港元所抵銷。

財務成本

財務成本由截至2013年6月30日止三個月約3.3百萬港元減少約0.7百萬港元至截至2014年6月30日止三個月約2.6百萬港元。財務成本減少主要由於(i)截至2014年6月30日止三個月魚窩頭物業在建工程資本化利息費用增加約0.6百萬港元；及(ii)我們於截至2014年6月30日止三個月的銷售額有所減少而令貿易應收款項保理利息費用減少約0.2百萬港元。

所得稅開支

截至2014年6月30日止三個月的所得稅開支約為3.6百萬港元，較截至2013年6月30日止三個月的2.4百萬港元增加約1.2百萬港元或50.7%。實際稅率由截至2013年6月30日止三個月的11.7%調高至截至2014年6月30日止三個月的17.3%。所得稅開支增加主要由截至2013年6月30日止三個月未確認稅項虧損所致。

財務資料

年內溢利

由於上述原因，期內溢利由截至2013年6月30日止三個月約18.1百萬港元減少約0.7百萬港元或4.1%至截至2014年6月30日止三個月約17.4百萬港元。我們的純利率由截至2013年6月30日止三個月3.7%增加至截至2014年6月30日止三個月5.0%，主要由於上文所說明的毛利率增加所致。

截至2014年3月31日止年度與截至2013年3月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2013年3月31日止年度約1,434.4百萬港元減少約88.5百萬港元或6.2%至截至2014年3月31日止年度約1,345.8百萬港元，收益減少乃主要由我們於俄羅斯的其中一名最大客戶於截至2014年3月31日止年度減慢其業務拓展及專注於對其分銷網絡進行優化，使俄羅斯銷售額減少約151.1百萬港元所致，當中部分由我們努力向我們於美洲的其中一名最大客戶提供訂製服務，使美洲銷售額增加約62.9百萬港元所抵銷。

銷售成本

截至2014年3月31日止年度的銷售成本約為1,101.7百萬港元，較截至2013年3月31日止年度約1,170.5百萬港元減少約68.8百萬港元或5.9%。銷售成本減少與截至2014年3月31日止年度的收益減少大致一致。就佔收益百分比而言，我們於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度的銷售成本保持相對穩定，分別為約81.6%及81.9%。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2013年3月31日止年度約263.9百萬港元減少約19.8百萬港元或7.5%至截至2014年3月31日止年度約244.1百萬港元。我們的毛利率於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度分別約為18.4%及18.1%，保持相對穩定。

其他收入

其他收入由截至2013年3月31日止年度約4.4百萬港元增加約1.2百萬港元或27.6%至截至2014年3月31日止年度約5.6百萬港元。其他收入增加主要由於人民幣銀行存款於截至2014年3月31日止年度增加，而人民幣銀行存款的利率較港元存款的利率為高，故利息收入增加約1.0百萬港元所致。

財務資料

銷售開支

截至2014年3月31日止年度的銷售開支為50.6百萬港元，較截至2013年3月31日止年度66.7百萬港元減少約16.0百萬港元或24.0%。銷售開支減少主要由於(i)主要因我們自2013年8月起實施結構重組導致員工成本減少約12.0百萬港元，致使我們銷售及市場推廣部門的人數由截至2013年3月31日止年度的261人減少至截至2014年3月31日止年度的183人；及(ii)代理的銷售佣金主要因我們的銷售減少對代理的依賴而減少約1.9百萬港元。

行政開支

截至2014年3月31日止年度的行政開支約為132.1百萬港元，較截至2013年3月31日止年度約145.7百萬港元減少約13.6百萬港元或9.3%。行政開支減少主要由於我們的結構重組導致(i)員工成本減少約5.8百萬港元；及(ii)我們於截至2014年3月31日止年度停止上海零售業務以專注於盈利最佳的批發業務，以及於2014年2月停止租用香港辦公室，令折舊及攤銷、租金開支以及辦公室及公共設施開支總額減少約10.0百萬港元。

其他開支淨額

截至2014年3月31日止年度的其他開支淨額約為10.2百萬港元，較截至2013年3月31日止年度約4.2百萬港元增加約6.1百萬港元。其他開支增加主要由於我們因2008年金融危機期間前景並不可清晰預見而延遲物業施工，故基於在截至2014年3月31日止年度對在建工程的減值審核，就魚窩頭物業在建工程產生一次性減值虧損約8.1百萬港元所致；及由截至2014年3月31日止年度外匯虧損減少約1.3百萬港元所部分抵銷。

財務成本

截至2014年3月31日止年度的財務成本約為12.8百萬港元，較截至2013年3月31日止年度約13.2百萬港元減少約0.4百萬港元。財務成本減少主要由於(i)截至2014年3月31日止年度魚窩頭物業在建工程資本化利息費用增加約1.3百萬港元所致，(ii)我們採取為我們部分銷量較大且潛在增長較高的客戶提供更長信貸期以增加銷量的策略，使貿易應收款項保理利息費用增加約1.6百萬港元；及(iii)銀行借貸利息費用減少約0.6百萬港元，主要由於截至2014年3月31日止年度因銷量較低而使一般銀行借貸的使用率較低。

財務資料

所得稅開支

截至2014年3月31日止年度的所得稅開支為6.3百萬港元，較截至2013年3月31日止年度約4.8百萬港元增加約1.6百萬港元或32.8%。實際稅率由截至2013年3月31日止年度的12.4%增加至截至2014年3月31日止年度的14.4%。所得稅開支增加主要由於截至2014年3月31日止年度確認的遞延稅項資產減少所致。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由截至2013年3月31日止年度約33.8百萬港元增加約3.8百萬港元或11.2%至截至2014年3月31日止年度的37.6百萬港元。我們的純利率於截至2013年及2014年3月31日止年度分別約為2.4%及2.8%，保持相對穩定。

截至2013年3月31日止年度與截至2012年3月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2012年3月31日止年度約1,114.7百萬港元增加約319.7百萬港元或28.7%至截至2013年3月31日止年度約1,434.4百萬港元，收益增加主要由於一名俄羅斯主要客戶於截至2013年3月31日止年度擴張其業務而增加銷售訂單，使俄羅斯客戶銷售額增加約354.2百萬港元。

銷售成本

截至2013年3月31日止年度的銷售成本約為1,170.5百萬港元，較截至2012年3月31日止年度的銷售成本約875.5百萬港元增加約295.0百萬港元或33.7%。銷售成本增加主要因截至2013年3月31日止年度銷售額增加及所售產品組成變動而導致原材料成本增加約273.2百萬港元及分包費用增加約25.2百萬港元。我們原材料成本佔收益總額的百分比亦由截至2012年3月31日止年度約65.8%增加至截至2013年3月31日止年度約70.2%。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2012年3月31日止年度約239.2百萬港元增加約24.7百萬港元或10.3%至截至2013年3月31日止年度約263.9百萬港元，而我們的毛利率由截至2012年3月31日止年度的21.5%下降至截至2013年3月31日止年度的18.4%，主要由於(i)若干俄羅斯主要客戶基於俄羅斯市場的競爭越趨激烈，彼等於截至2013年3月31日止年度的銷量增加，令致來自彼等業務的毛利率下降；及(ii)我們提高美國市場份額的策略，令致來自美國的毛利率下跌。

財務資料

其他收入

其他收入由截至2012年3月31日止年度約6.7百萬港元減少約2.4百萬港元或35.3%至截至2013年3月31日止年度約4.4百萬港元。其他收入減少主要由我們於截至2012年3月31日止年度提高並無使用裸鑽的管理效率，使裸鑽實際銷售淨額減少約3.9百萬港元所致，當中部分由我們部分銀行貸款由截至2013年3月31日止年度的已抵押存款擔保作我們於截至2012年3月31日止年度出售兩項物業替代抵押導致已抵押存款增加，以及主要因於2012年11月將若干港元已抵押銀行存款轉為人民幣已抵押銀行存款使存款平均利率增加，使銀行存款利息收入增加約1.2百萬港元所抵銷。

銷售開支

銷售開支由截至2012年3月31日止年度約64.3百萬港元增加約2.4百萬港元或3.7%至截至2013年3月31日止年度約66.7百萬港元。銷售開支增加主要由於(i)截至2013年3月31日止年度平均薪金率及花紅開支上升而導致員工成本增加約6.0百萬港元；(ii)俄羅斯銷售增加使出口信用保險開支相應增加約3.2百萬港元。銷售開支部分由：(i)主要因我們逐步減少對代理的依賴及轉為直銷而令代理數目減少，使支付予代理的銷售佣金減少約4.2百萬港元；及(ii)主要由於部分停止上海零售業務以專注於獲利更高的批發業務，使差旅開支以及廣告及展覽開支合共減少約2.0百萬港元所抵銷。就佔收益百分比而言，我們的銷售開支於截至2012年及2013年3月31日止年度分別為約5.8%及4.6%。

行政開支

行政開支由截至2012年3月31日止年度約133.7百萬港元增加約12.0百萬港元或9.0%至截至2013年3月31日止年度約145.7百萬港元。行政開支增加主要由於截至2013年3月31日止年度平均薪金率增加，從而使員工成本增加。就佔收益百分比而言，我們的行政開支於截至2012年及2013年3月31日止年度分別為約12.0%及10.2%。

其他收益／(開支)淨額

我們截至2012年3月31日止年度錄得其他收益淨額約38.4百萬港元，而截至2013年3月31日止年度錄得其他開支淨額約4.2百萬港元。有關變動主要由於截至2012年3月31日止年度出售兩項物業所產生收益約39.1百萬港元所致。

財務資料

財務成本

財務成本由截至2012年3月31日止年度約10.5百萬港元增加約2.7百萬港元或25.8%至截至2013年3月31日止年度約13.2百萬港元。財務成本增加主要由我們於截至2013年3月31日止年度銷售增加以及動用更多保理貸款導致貿易應收款項保理的利息支出增加所致。

所得稅開支

截至2013年3月31日止年度的所得稅開支約為4.8百萬港元，較截至2012年3月31日止年度的7.1百萬港元減少約2.3百萬港元或32.5%。所得稅開支減少主要由截至2013年3月31日止年度確認的遞延稅項增加所致。實際稅率由2012年的9.3%上升至截至2013年3月31日止年度的12.4%，主要由我們於截至2012年3月31日止年度出售兩項物業的資本收益無須繳納所得稅所致。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由截至2012年3月31日止年度約68.8百萬港元減少約35.0百萬港元或50.9%至截至2013年3月31日止年度的33.8百萬港元。我們的純利率由截至2012年3月31日止年度的6.2%下降至截至2013年3月31日止年度的2.4%，純利率下降主要由於截至2012年3月31日止年度出售兩項物業的一次性收益所致。

流動資金及資本來源

我們的現金主要用於向供應商支付採購款項、員工成本、各項經營開支及資本支出，並以經營活動所得現金、銀行借貸及我們的直接控股公司的資金共同撥付。於往績記錄期間，我們的董事並不知悉本集團現金來源及現金用途有任何重大變化。

於2014年8月31日，我們的現金及銀行結餘約為42.5百萬港元、已質押銀行存款為107.9百萬港元，而我們的銀行融資合共約為710.4百萬港元，其中約272.3百萬港元尚未動用。

整體經濟情況或會影響我們取得信貸融資以履行我們付款責任的能力。倘我們的客戶取消訂單及／或拖欠付款，則我們的現金流量、業務經營及盈利能力將受到不利影響。

財務資料

現金流量

下表概述於所示期間我們的現金流量表：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
經營活動所得／(所用) 現金					
流量淨額.....	188,480	(84,613)	149,050	23,026	(11,664)
投資活動所用現金流量淨額.....	(41,220)	(42,149)	(28,718)	(1,261)	(12,334)
融資活動(所用)／所得現金					
流量淨額.....	(109,155)	112,657	(63,903)	3,725	9,604
現金及現金等價物增加					
／(減少) 淨額.....	38,105	(14,105)	56,429	25,490	(14,394)
年初現金及現金等價物.....	23,398	60,734	46,206	46,206	103,481
外匯匯率變動的影響淨額.....	(769)	(423)	846	761	(324)
年／期末現金及現金等價物.....	<u>60,734</u>	<u>46,206</u>	<u>103,481</u>	<u>72,457</u>	<u>88,763</u>

經營活動

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金流入主要來自就我們產品及服務所收取的所得款項。我們的經營活動現金流出主要用於採購原材料。

截至2014年6月30日止三個月，本集團經營活動所用現金淨額約為11.7百萬港元，主要由於因我們與其中一名俄羅斯主要客戶就2014年財政年度將近結束時提前償付貿易應收款項訂立安排，而於截至2014年6月30日止三個月並無有關安排，導致貿易應收款項增加約40.3百萬港元，及主要因就採購黃金預付約17.5百萬港元及因對鑽石的需求增加而令應收鑽石進口服務供應商的款項增加約10.3百萬港元，導致預付款項、按金及其他應收款項增加約30.8百萬港元，當中部分以我們的除稅前溢利約21.0百萬港元，以及主要因俄羅斯經濟不明朗而使將近截至2014年6月30日止期間結束時來自俄羅斯的銷售訂單減少，導致存貨減少約47.2百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2014年3月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為149.1百萬港元，主要由於年內產生除稅前溢利約43.9百萬港元，並經存貨減少約153.5百萬港元及貿易應收款項減少約77.5百萬港元作出主要調整所致，當中部分由貿易及其他應付款項減少約143.6百萬港元所抵銷。此等調整主要歸因於在臨近截至2013年3月31日止年度獲得較大銷售訂單。

截至2013年3月31日止年度，本集團經營活動所用現金淨額約為84.6百萬港元，主要由於截至2013年3月31日止年度採購量增加導致存貨增加約198.6百萬港元以及截至2013年3月31日止年度銷售增加導致貿易應收款項增加約96.0百萬港元，當中部分由年內產生除稅前溢利約38.5百萬港元，及於截至2013年3月31日止年度採購量增加導致貿易應付款項增加，從而使貿易及其他應付款項增加約145.5百萬港元所抵銷。

截至2012年3月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約為188.5百萬港元，主要由於年內產生除稅前溢利約75.9百萬港元，並經就於臨近2011年3月31日獲得較大銷售訂單而導致存貨減少約93.3百萬港元及貿易及其他應付款項增加約44.8百萬港元作出主要調整，當中部分由截至2012年3月31日止年度出售物業、廠房及設備項目收益約39.2百萬港元所抵銷。

投資活動

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金流入主要來自出售物業、廠房及設備項目的所得款項及所收取銀行存款的利息。我們的投資活動現金流出主要用於購買物業、廠房及設備。

截至2014年6月30日止三個月，本集團投資活動所用現金淨額約為12.3百萬港元，主要歸因於截至2014年6月30日止三個月購買建設魚窩頭物業所用的物業、廠房及設備項目及翻新我們的銀平綜合樓。

截至2014年3月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為28.7百萬港元，主要歸因於購買用於建設魚窩頭物業的物業、廠房及設備項目。

財務資料

截至2013年3月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為42.1百萬港元，主要由於用於建設魚窩頭物業及租賃裝修而購買物業、產房及設備以及我們部分銀行貸款由已抵押存款擔保作我們於截至2012年3月31日止年度出售兩項物業替代擔保導致已質押銀行存款增加所致，當中部分由截至2012年3月31日止年度出售兩項物業獲得的所得款項所抵銷。

截至2012年3月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額約為41.2百萬港元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目的款項約41.8百萬港元，而該等款項主要用於建設魚窩頭物業及購買電腦系統。

融資活動

於往績記錄期間，我們的融資活動現金流入主要來自銀行借貸的所得款項。我們的融資活動現金流出主要用於償還借貸。

截至2014年6月30日止三個月，本集團融資活動所產生現金淨額約為9.6百萬港元，主要由於銀行借貸所得款項約400.9百萬港元，當中部分由償還銀行借貸約386.8百萬港元所抵銷。

截至2014年3月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為63.9百萬港元，主要由於償還銀行借貸約1,702.1百萬港元，當中部分由銀行借貸所得款項約1,651.9百萬港元所抵銷。

截至2013年3月31日止年度，本集團融資活動所得現金淨額約為112.7百萬港元，主要由於銀行借貸所得款項約1,629.4百萬港元，當中部分由償還銀行借貸約1,502.4百萬港元所抵銷。

截至2012年3月31日止年度，本集團融資活動所用現金淨額約為109.2百萬港元，主要由於償還銀行借貸約1,225.9百萬港元，當中部分由銀行借貸所得款項約1,122.1百萬港元所抵銷。

財務資料

流動（負債淨額）／資產淨值

於2012年、2013年及2014年3月31日，我們錄得流動負債淨額分別約為37.6百萬港元、27.0百萬港元及4.8百萬港元。我們於截至2014年3月31日止三個年度的流動負債淨額狀況主要因我們用於滿足營運資金需求的銀行借貸及來自我們的直接控股公司的墊款所致。於2012年、2013年及2014年3月31日，銀行借貸結餘分別合共約佔我們流動負債總額的37.4%、40.9%及46.2%，而於同期期末，應付我們的直接控股公司款項則分別約佔我們流動負債總額的24.2%、15.2%及18.2%。於2014年6月30日，我們的流動負債淨額狀況有所改善並錄得流動資產淨值約5.8百萬港元，乃主要由於貿易及其他應收款項增加。我們的流動資產淨值於2014年8月31日進一步改善至約113.3百萬港元，原因在於應付我們的直接控股公司款項已於2014年7月28日悉數資本化。下表載列我們的流動資產及流動負債分別於2012年、2013年及2014年3月31日、2014年6月30日及2014年8月31日的節選資料：

	於3月31日			於2014年	於2014年
	2012年	2013年	2014年	6月30日	8月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
流動資產					
存貨.....	200,159	396,943	242,295	195,332	242,934
貿易應收款項.....	154,243	250,245	166,335	206,599	255,193
預付款項、按金 及其他應收款項.....	63,146	12,005	7,854	38,480	17,254
應收稅項.....	245	2,399	3,057	3,119	900
預付土地租賃款項.....	426	426	437	434	435
應收股東款項.....	34,990	—	—	—	—
已質押銀行存款.....	29,347	105,374	107,534	107,713	107,854
現金及銀行結餘.....	60,734	46,206	103,481	88,763	42,464
	543,290	813,598	630,993	640,440	667,034
流動負債					
應付直接控股公司.....	140,603	127,571	115,580	111,366	—
貿易及其他應付款項.....	216,160	361,678	223,186	214,227	212,224
計息銀行借貸.....	217,058	344,057	293,923	305,884	337,800
應付稅項.....	6,561	6,063	2,007	1,728	2,702
融資租賃承擔.....	463	1,184	1,054	1,430	1,010
	580,845	840,553	635,750	634,635	553,736
流動資產淨值／（負債淨額）...	(37,555)	(26,955)	(4,757)	5,805	113,298

財務資料

本集團的流動負債淨額由2012年3月31日約37.6百萬港元減至2013年3月31日約27.0百萬港元，該減少主要由於(i)截至2013年3月31日止年度採購額增加而導致存貨增加約196.8百萬港元；(ii)截至2013年3月31日止年度的銷售額有所增加而導致貿易及其他應收款項增加約44.9百萬港元；(iii)我們部分銀行貸款於截至2013年3月31日止年度由已抵押存款擔保作我們於截至2012年3月31日止年度出售兩項物業替代抵押導致已抵押存款增加約76.0百萬港元；且部分被(i)銀行借貸增加約127.0百萬港元；(ii)2013年採購額有所增加而導致貿易及其他應付款項增加約145.5百萬港元；及(iii)因我們於截至2013年3月31日止年度結算而導致應收股東款項減少約35.0百萬港元所抵銷。

本集團的流動負債淨額由2013年3月31日約27.0百萬港元減少至2014年3月31日約4.8百萬港元，該減少主要由於(i)因我們其中一名最大客戶於截至2014年3月31日止年度放緩其擴展計劃而導致原材料採購減少而主要導致貿易及其他應付款項減少約138.5百萬港元；及(ii)主要因我們其中一名最大客戶提早償還貿易應收款項，從而減少我們的讓位貸款而導致銀行借貸減少約50.1百萬港元；且部分被(i)我們俄羅斯其中一名最大客戶於臨近2013年財政年末的銷售額顯著增加而導致存貨減少約154.6百萬港元；(ii)我們於俄羅斯的其中一名最大客戶於截至2014年3月31日止年度加快償還而導致貿易應收款項減少約83.9百萬港元所抵銷。

我們由截至2014年3月31日約4.8百萬港元的流動負債淨額改善至截至2014年6月30日約5.8百萬港元的流動資產淨值。有關改善主要由於(i)主要因我們於截至2014年6月30日止三個月並無與我們其中一名最大客戶訂立提早還款安排而導致貿易應收款項增加約40.3百萬港元；(ii)主要因於2014年6月30日就購買黃金及鑽石所付按金增加而導致預付款項、按金及其他應收款項增加約30.6百萬港元；且部分由主要因2014年5月及6月接獲的採購單較少而導致存貨減少約47.0百萬港元所抵銷所致。

於2014年6月30日，我們的流動資產淨值由約5.8百萬港元增加至約113.3百萬港元，增加主要因於截至2014年8月31日止兩個月應付我們的直接控股公司款項全數撥充資本。

財務資料

營運資金

我們董事確認，經考慮我們現時可動用的財務資源（包括銀行融資及其他內部資源）以及[編纂]估計[編纂]，我們具備充足營運資金以應付現時及自本[編纂]日期起計未來至少十二個月的需求。

經適當考慮並與本公司管理層討論後及基於上文所述，聯席保薦人無理由不相信本公司能夠滿足本[編纂]日期起計未來十二個月期間的營運資金需求。

合併財務狀況表若干項目概述

存貨

下表載列各所示日期我們存貨（扣除撥備）的組成部分。

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	93,360	127,655	82,889	89,094
在製品	39,222	139,265	64,222	39,001
製成品	67,577	130,023	95,184	67,237
	<u>200,159</u>	<u>396,943</u>	<u>242,295</u>	<u>195,332</u>

原材料主要包括黃金、鑽石及寶石。在製品主要包括半成品。製成品主要指待售的產品。我們採取嚴格的存貨控制措施，並通過有效的存貨管理力求保持我們經營所需的低存貨水平。各存貨項目於我們的電腦系統記錄，並在該項目於我們的使用期限（從付運原材料予我們到生產再到付運產品予我們的客戶）過程中被追蹤及監控。我們亦定期檢討滯銷存貨、過時陳舊或市價下跌的存貨水平。我們一般並無大量陳舊存貨，原因在於我們乃根據採購訂單製造產品。我們於存貨可變現淨值低於成本或任何存貨被認為過時時就存貨撥備。於截至2014年3月31日止三個年度及截至2014年6月30日止三個月，本集團已就存貨撥備約1.2百萬港元、1.8百萬港元、1.1百萬港元及零，主要由於就不時生產惟於年／期末仍未售出的樣品存貨撇減至可變現淨值。

財務資料

我們一般維持總幣值約為50百萬港元至60百萬港元的鑽石存貨，大概相等於兩至三個月生產所耗用的幣值。我們並不採購黃金，直至收到我們客戶的確認採購訂單。我們定期審閱我們原材料的存貨水平，務求確保原材料及製成品的水平維持在合理及充足水平以滿足我們的客戶需求及我們的生產計劃。

我們就展示設計作品而生產樣品。陳舊存貨主要包括黃金及鑽石樣品，我們於我們認為合適時將其拆分及融化以就新訂單重新利用該黃金及鑽石。

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，我們的存貨結餘分別錄得約200.2百萬港元、396.9百萬港元、242.3百萬港元及195.3百萬港元。於2013年3月31日的存貨結餘較高主要由於我們其中一名最大客戶因應其擴展計劃而於臨近2013年財政年末發出的銷售訂單有所增加。

下表載列於所示期間我們的平均存貨週轉天數。

	截至3月31日止年度			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	止三個月
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	103	93	106	73

(1) 按平均存貨結餘除以銷售成本，再乘以各年度／期間的365／91天計算；平均存貨結餘等於年初存貨與年／期末存貨之和的平均數。

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月，我們的平均存貨週轉天數分別為103天、93天、106天及73天。截至2013年3月31日止年度的平均存貨週轉天數較低主要由於截至2013年3月31日止年度接獲的銷售訂單大幅增加。我們的平均存貨週轉天數由截至2014年3月31日止年度的106天減少至截至2014年6月30日止三個月的73天，主要由於俄羅斯的經濟不明朗而令2014年7月來自俄羅斯的銷售訂單減少，導致在製品及製成品減少。

截至2014年9月30日，我們於2014年6月30日的存貨當中約135.8百萬港元或69.5%已售出或使用。

財務資料

貿易應收款項

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，我們的貿易應收款項結餘分別約為154.2百萬港元、250.2百萬港元、166.3百萬港元及206.6百萬港元。貿易應收款項由2012年3月31日至2013年3月31日增加約96.0百萬港元，主要由於我們其中一名最大的俄羅斯客戶於截至2013年3月31日止年度進行業務擴張而向其作出的銷售額有所增長。於2013年3月31日至2014年3月31日，貿易應收款項減少約83.9百萬港元，主要由於我們於2014年第一季度因俄羅斯經濟不明朗而與我們的其中一名俄羅斯主要客戶安排提前結算貿易應收款項所致。於2014年3月31日至2014年6月30日，我們的貿易應收款項增加約40.3百萬港元，則主要由於截至2014年6月30日止三個月並無此等安排所致。於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，在我們的貿易應收款項總額中，約52.8%、46.2%、85.8%及59.9%為已投保。

本集團與我們客戶的貿易條款主要為信貸，惟新客戶除外。於接納任何新客戶之前，本集團將採用內部信貸評估政策以評估潛在客戶的信貸質素及為客戶確定信貸額度。主要客戶的信貸期一般為60至120天。每位客戶均設有最高信貸額度，並定期檢討。本集團致力就未清償應收款項進行嚴格控制，並設立庫務部以降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討，已向有跡象顯示付款較慢的客戶施予相關控制及行動。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項。

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	155,176	251,157	173,691	213,955
減：呆賬撥備	(933)	(912)	(7,356)	(7,356)
貿易應收款項淨額	<u>154,243</u>	<u>250,245</u>	<u>166,335</u>	<u>206,599</u>

我們就貿易應收款項減值的政策乃根據應收款項的可收回性評估及賬齡分析訂定，當中需要我們的管理層作出判斷及估計。如發生事件或情況變動顯示結餘或不可收回，我們則會對應收款項作出撥備。我們的管理層持續密切審查貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並就逾期結餘的可收回性所作出的評估。經按個別情況全面考慮貿易應收款項的性質及其可收回性後，我們已就若干長時間逾期的貿易應收款項作出

財務資料

撥備，藉以反映我們的資產質素。於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，個別已減值貿易應收款項撥備分別約為0.9百萬港元、0.9百萬港元、7.4百萬港元及7.4百萬港元，主要與存在預料之外財務困難的客戶有關，僅一部分貿易應收款項預期將予收回。本集團並無持有該等結餘的任何抵押品或其他信貸資產負擔。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項淨額的賬齡分析。

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一個月內	65,797	120,734	49,637	53,908
一至兩個月	27,215	65,477	20,663	67,906
兩至三個月	33,672	19,107	48,420	43,342
超過三個月但一年內	27,559	44,927	47,615	41,443
	<u>154,243</u>	<u>250,245</u>	<u>166,335</u>	<u>206,599</u>

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，個別或共同未被視為減值的貿易應收款項淨額的賬齡分析如下：

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
並未逾期或減值	140,044	223,494	146,052	182,141
逾期少於61天	11,082	23,113	20,130	23,669
逾期61至120天	2,941	1,561	153	99
逾期超過120天	176	2,077	-	690
	<u>154,243</u>	<u>250,245</u>	<u>166,335</u>	<u>206,599</u>

截至2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，分別約14.2百萬港元、26.8百萬港元、20.3百萬港元及24.5百萬港元的應收外部客戶貿易應收款項均已過期且未減值。有關款項與於本集團具有良好記錄的獨立客戶有關，且根據我們的經驗，董事認為就該等逾期結餘進行減值撥備並無必要，原因在於我們客戶的信貸質素並無重大變動及該等結餘被視為可悉數收回。

截至2014年9月30日，我們於2014年6月30日的未清償貿易應收款項當中約127.5百萬港元或61.7%已結清。

財務資料

下表概述於所示期間我們貿易應收款項的平均週轉天數：

	截至3月31日止年度			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	止三個月 2014年
貿易應收款項平均週轉天數 ⁽¹⁾ . . .	53	51	56	49

附註：

- (1) 按平均貿易應收款項淨額除以營業額，再乘以各年度／期間的365／91天計算；平均貿易應收款項淨額等於年初貿易應收款項淨額與年／期末貿易應收款項總額之和的平均數。

我們貿易應收款項的平均週轉天數於截至2012年及2013年3月31日止年度分別為53天及51天，保持相對穩定。

我們貿易應收款項的平均週轉天數由截至2013年3月31日止年度的51天增加至截至2014年3月31日止年度的56天，主要因授予若干客戶較長的信貸期所致。

我們貿易應收款項的平均週轉天數由截至2014年3月31日止年度的56天減少至截至2014年6月30日止三個月的49天，主要因於截至2013年3月31日止年度我們其中一名俄羅斯最大客戶的銷售額增加，而使2013年3月31日的貿易應收款項結餘較高。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期我們預付款項、按金及其他應收款項的明細。

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產				
在建工程的預付款項	2,149	-	3,346	312
流動資產				
預付款項	2,835	2,325	3,161	24,222
按金	2,399	3,034	2,120	1,166
其他應收款項	57,912	6,646	2,573	13,092
	<u>65,295</u>	<u>12,005</u>	<u>11,200</u>	<u>38,792</u>

財務資料

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度及截至2014年6月30日止三個月，我們就在建工程的預付款項分別約為2.1百萬港元、零、3.3百萬港元及0.3百萬港元，主要與在往績記錄期間就魚窩頭物業建設購買固定資產有關。

本集團的預付款項主要包括就採購黃金的預付款項、預付保險及其他預付開支。於往績記錄期間，於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，我們的預付款項分別為2.8百萬港元、2.3百萬港元、3.2百萬港元及24.2百萬港元。我們的預付款項於2012年3月31日至2013年3月31日期間減少約0.5百萬港元，主要因為清償電腦系統及存貨保險的預付款項。我們的預付款項於2013年3月31日至2014年3月31日期間增加約0.8百萬港元，主要因銀平綜合樓裝修所致。我們的預付款項於2014年3月31日至2014年6月30日大幅增加約21.1百萬港元，主要由於在2014年7月就採購黃金預付款項約17.5百萬港元，以及於截至2014年6月30日止三個月內與[編纂]有關的預付開支約2.1百萬港元。

我們的按金主要為租金及公用設施按金、展覽按金及其他。按金由2012年3月31日約2.4百萬港元增至2013年3月31日約3.0百萬港元，主要因我們於2013年舉辦的其中一個展覽改期（相比去年）而導致展覽按金有所增加，並被主要因上海零售店於截至2013年3月31日止年度部分結業而導致租金及公用設施按金減少所部分抵銷。我們的按金於2014年3月31日至2014年6月30日減少約1.0百萬港元，主要因為(i)於截至2014年6月30日止三個月不再租賃若干廠房，故租金按金減少；及(ii)我們於截至2014年6月30日止三個月參與的若干展覽的展覽按金減少。

我們的其他應收款項主要為員工墊款、應收鑽石進口服務供應商的款項、其他應收稅項及其他款項。

應收鑽石進口服務供應商的款項指與中國上海鑽石交易所（「上海鑽石交易所」）的註冊成員（「上海鑽石交易所成員」）（為獨立第三方）所提供鑽石進口服務有關。根據財政部、海關總署及國家稅務總局及上海鑽石交易所於2006年7月6日有關《調整鑽石相關稅務政策的通知》，倘納稅人在國內通過上海鑽石交易所出售經打磨鑽石，進口環節增值稅的實際稅負超出4%的部分應在付款時即時退回。我們所進口的經打磨鑽石乃通過我們的香港附屬公司採購運至中國，並出售予上海交易所成員（其向我們的中國附屬公司出售相關經打磨鑽石作生產之用），使我們有權享有相關稅務政策的優惠。

2012年3月31日的結餘由約57.9百萬港元減少約51.3百萬港元或88.5%至2013年3月31日約6.6百萬港元，主要歸因於截至2012年3月31日止年度出售兩項物業之一的應收款項減少約35.0百萬港元及主要因截至2013年3月31日止年度結清款項而導致應收鑽石進口服務供應商的款項減少約17.4百萬港元。2013年3月31日的結餘由約6.6百萬港元減至2014年3月31日約2.6百萬港元，主要歸因於主要因截至2014年3月31日止年

財務資料

度結清款項而導致應收鑽石進口服務供應商的款項有所減少。結餘於2014年3月31日至2014年6月30日增加約10.5百萬港元，主要由於因截至2014年8月31日止兩個月鑽石的購貨訂單增加，導致來自鑽石進口服務供應商的應收款項增加所致。

貿易及其他應付款項

於2012年、2013年及2014年3月31日，貿易及其他應付款項分別約為216.2百萬港元、361.7百萬港元及223.2百萬港元，有關明細載列如下：

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	110,475	224,319	109,992	131,960
其他應付款項	105,685	137,359	113,194	82,267
	<u>216,160</u>	<u>361,678</u>	<u>223,186</u>	<u>214,227</u>

我們的貿易應付款項與採購生產珠寶產品所用原材料有關。

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，我們的貿易應付款項結餘分別約為110.5百萬港元、224.3百萬港元、110.0百萬港元及132.0百萬港元。於2013年3月31日的結餘較高主要由於我們其中一名最大的俄羅斯客戶於截至2013年3月31日止年度進行業務擴張而導致採購的原材料隨向該客戶作出的銷售額增長而有所增長。我們的貿易應付款項於2014年3月31日至2014年6月30日增加約22.0百萬港元，主要因在截至2014年6月30日止三個月於交付鑽石時支付鑽石採購額的比例更高。

財務資料

我們的供應商向我們提供的貿易信貸期一般為30至180天。下表載列於所示報告期末按發票日期劃分我們貿易應付款項的賬齡分析：

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一個月內	39,691	82,044	46,068	42,657
一至兩個月	24,688	21,412	13,331	12,032
兩至三個月	6,757	22,755	18,280	5,501
三個月以上但在一年以內	39,339	98,108	32,313	71,770
	<u>110,475</u>	<u>224,319</u>	<u>109,992</u>	<u>131,960</u>

下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項平均週轉天數：

	截至3月31日止年度			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	止三個月
	2012年	2013年	2014年	2014年
貿易應付款項平均週轉天數	<u>35</u>	<u>52</u>	<u>55</u>	<u>40</u>

附註：按平均貿易應付款項除以銷售成本，再乘以各年度／期間的365／91天計算；平均貿易應付款項等於年初貿易應付款項與年／期末貿易應付款項的平均數。

貿易應付款項平均週轉天數由截至2012年3月31日止年度的35天增加至截至2013年3月31日止年度的52天，此乃因截至2013年3月31日止年度所採購鑽石增加而導致截至2013年3月31日的貿易應付款項結餘增加。就截至2013年及2014年3月31日止年度而言，貿易應付款項平均週轉天數保持相對穩定，分別為52天及55天。貿易應付款項平均週轉天數由截至2014年3月31日止年度的55天減少至截至2014年6月30日止三個月的40天，主要由於我們其中一名俄羅斯主要客戶的採購額隨著銷售額下跌而有所下降所致。

截至2014年9月30日，於2014年6月30日尚未償還的貿易應付款項中的約69.9百萬港元或53.0%已悉數結清。於往績記錄期間，本集團並無有關支付貿易應付款項的重大違約。

財務資料

下表載列於2012年及2013年3月31日及2014年6月30日的其他應付款項詳情：

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
預收客戶款項	31,101	71,399	46,450	12,033
應計開支	51,580	55,549	53,702	48,640
應付鑽石進口服務供應商款項 ..	18,322	2,620	920	9,940
其他	4,682	7,791	12,122	11,654
	<u>105,685</u>	<u>137,359</u>	<u>113,194</u>	<u>82,267</u>

我們的其他應付款項主要為預收客戶款項、相關各種開支的應計開支（包括薪金及福利開支）、審核費用及給予代理的銷售佣金及其他開支（主要包括物業、廠房及設備應付款項）。

其他應付款項由2012年3月31日至2013年3月31日增加約31.7百萬港元或30.0%，主要由於臨近2013年末接獲來自我們其中一名最大客戶的銷售訂單增加約40.3百萬港元而導致預收客戶款項增加，並主要因結清款項導致應付鑽石進口服務供應商款項約15.7百萬港元的減少而作部分抵銷。

其他應付款項由2013年3月31日至2014年3月31日減少約24.2百萬港元或17.6%，主要由於臨近2014年財政年末接獲來自我們其中一名最大客戶的銷售訂單減少而導致預收客戶款項減少約24.9百萬港元。

於2014年3月31日至2014年6月30日，其他應付款項減少約30.9百萬港元或27.3%，主要由於(i) 2014年6月來自我們其中一名最大客戶的銷售訂單較2014年3月下降而導致預收款項減少約34.4百萬港元及(ii) 我們於截至2014年6月30日止三個月償付年終花紅開支導致應計工資及福利開支減少約5.2百萬港元所致，並由應付鑽石進口服務供應商款項增加（與2014年6月30日應收鑽石進口服務供應商款項增加相符一致）約9.0百萬港元部分抵銷。

財務資料

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：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
毛利率(%) ⁽¹⁾	21.5%	18.4%	18.1%	17.4%	20.2%
純利率(%) ⁽²⁾	6.2%	2.4%	2.8%	3.7%	5.0%
股本回報率(%) ⁽³⁾	57.1%	22.0%	19.2%	10.3%	8.2%
資產總值回報率(%) ⁽⁴⁾	9.8%	3.4%	4.5%	2.0%	2.0%
利息保障倍數 ⁽⁵⁾	8.2	3.9	4.4	7.3	9.1

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
流動比率 ⁽⁶⁾	0.9	1.0	1.0	1.0
資產負債比率(%) ⁽⁷⁾	56.7%	66.3%	49.6%	51.0%
債務淨額對股本比率(%) ⁽⁸⁾	131.0%	196.5%	98.4%	104.2%

附註：

- (1) 毛利率以各年度／期間的毛利除以收益計算。有關我們毛利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」一節。
- (2) 純利率以年／期內溢利除以各年度／期間的收益計算。有關我們純利率的更多詳情，請參閱「過往經營業績回顧」一節。
- (3) 股本回報率以各年度／期間的溢利除以各日期的權益總額再乘以100%計算。
- (4) 資產總值回報率以各年度／期間的溢利除以各日期的資產總值再乘以100%計算。
- (5) 利息保障倍數以各年度／期間的除息稅前溢利除以計息銀行借貸所產生的財務成本及融資租賃項下的承擔計算。
- (6) 流動比率以各日期的流動資產總值除以各日期的流動負債總額計算。
- (7) 資產負債比率以各日期的債務淨額（即計息銀行借貸及融資租賃承擔扣除現金及銀行結餘）除以各日期的資本（即權益總額與債務淨額之和）再乘以100%計算。
- (8) 債務淨額對股本比率以各日期的債務淨額除以各日期的權益總額。

股本回報率

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2013年及2014年6月30日止三個月，我們的股本回報率分別為57.1%、22.0%、19.2%、10.3%及8.2%。股本回報率由截至2012年3月31日止年度的57.1%減至截至2013年3月31日止年度的22.0%，主要由於截至2012年3月31日止年度出售兩項物業的一次性收益約39.1百萬港元而導致截至2013年3月31日止年度的溢利有所減少。我們的股本回報率由截至2013年3月31日

財務資料

止年度的22.0%減至截至2014年3月31日止年度的19.2%，主要因截至2014年3月31日止年度溢利累積導致權益總額增加所致。我們的股本回報率由截至2013年6月30日止三個月的10.3%下降至截至2014年6月30日止三個月的8.2%，主要因截至2014年6月30日止三個月的溢利累計而使我們的權益總額增加。

資產總值回報率

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2013年及2014年6月30日止三個月，我們的資產總值回報率分別為9.8%、3.4%、4.5%、2.0%及2.0%。資產總值回報率由截至2012年3月31日止年度的9.8%減至截至2013年3月31日止年度的3.4%，主要歸因於截至2012年3月31日止年度出售兩項物業的一次性收益約39.1百萬港元，而由截至2013年3月31日止年度的3.4%增至截至2014年3月31日止年度的4.5%，則主要歸因於(i)臨近2013年財政年末接獲我們其中一名最大客戶的銷售訂單增加而導致2014年3月31日的存貨有所減少；及(ii)主要因俄羅斯於2014年第一季度的經濟不明朗，我們其中一名俄羅斯主要客戶提早清償貿易應收款項，故2014年3月31日的貿易應收款項減少。我們的資產總值回報率在截至2013年及2014年6月30日止三個月保持相對穩定。

利息保障倍數

我們的利息保障倍數截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2013年及2014年6月30日止三個月分別為8.2、3.9、4.4、7.3及9.1。利息保障倍數由截至2012年3月31日止年度的8.2減至截至2013年3月31日止年度的3.9，主要由於截至2012年3月31日止年度確認有關出售兩項物業的其他收益而導致除利息及稅項前溢利減少。利息保障倍數由截至2013年3月31日止年度的3.9增至截至2014年3月31日止年度的4.4，主要由於我們於截至2014年3月31日止年度的平均銀行借貸結餘減少，財務表現有所改善。我們的利息保障倍數由截至2013年6月30日止三個月的7.3增至截至2014年6月30日止三個月的9.1，主要因平均銀行借貸結餘於截至2014年6月30日止三個月減少導致截至2014年6月30日止三個月的財務成本減少所致。

財務資料

流動比率

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，我們的流動比率分別為0.9、1.0、1.0及1.0，保持相對穩定。

資產負債比率

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，我們的資產負債比率分別為56.7%、66.3%、49.6%及51.0%。資產負債比率由截至2012年3月31日的56.7%增至截至2013年3月31日的66.3%，主要由於我們於臨近2013年財政年末收到最大客戶之一的銷售訂單較多令動用的銀行融資增加，而導致我們於截至2013年3月31日止年度的銀行借貸增加所致，而資產負債比率由截至2013年3月31日的66.3%減少至截至2014年3月31日的49.6%，主要由於我們於截至2014年3月31日止年度償還銀行借貸及因溢利累積而導致權益總額有所增加。於2014年3月31日及2014年6月30日，我們的資產負債比率均保持相對穩定。

債務淨額對股本比率

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，我們的債務淨額對股本比率分別為131.0%、196.5%、98.4%及104.2%。債務淨額對股本比率由2012年3月31日的131.0%增至2013年3月31日的196.5%，主要由於主要因就截至2013年3月31日止年度銷售訂單增加而加大動用銀行融資，導致我們於2013年的銀行借貸有所增加所致，而債務淨額對股本比率由2013年3月31日的196.5%減少至2014年3月31日的98.4%，主要由於我們於俄羅斯的其中一名最大客戶提早償還貿易應收款項減少我們對銀行借貸的需求及改善我們的現金狀況，而導致2014年3月31日的銀行借貸減少，故債務淨額有所減少所致。債務淨額對股本比率於2014年3月31日至2014年6月30日有所增加，主要由於截至2014年6月30日止三個月期間內因並無如截至2014年3月31日止年度與客戶安排提早償還貿易應收款項，致使2014年6月30日的銀行借貸增加，從而導致債務淨額增加所致。

財務資料

合約及資本承擔

經營租賃承擔

於往績記錄期間，本集團並無任何重大經營租賃承擔。

資本承擔

我們已簽約惟未於合併財務報表撥備的資本承擔如下：

	於3月31日			於6月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
興建魚窩頭物業	18,852	28,737	13,491	8,646
購置物業、廠房及設備	221	—	—	—
總計	<u>19,073</u>	<u>28,737</u>	<u>13,491</u>	<u>8,646</u>

於往績記錄期間的資本支出

下表載列我們於所示期間的資本支出：

	截至3月31日止年度			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	止三個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
資本支出				
物業、廠房及設備	<u>41,762</u>	<u>38,160</u>	<u>30,172</u>	<u>13,150</u>

本集團的資本支出主要包括在經營過程中就購置物業、廠房及設備的支出。於往績記錄期間，本集團於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月的資本支出分別約為41.8百萬港元、38.2百萬港元、30.2百萬港元及13.2百萬港元，其中大部分用於魚窩頭物業建設。

計劃資本支出

截至2015年3月31日止年度，我們估計主要用於魚窩頭物業建設及我們的銀平綜合樓租賃物業裝修的資本支出將達到約41.8百萬港元。截至2016年3月31日止年度，我們預期資本支出將約為32.0百萬港元，主要用於ERP及IT基礎設施的升級，以及購買生產立體設計繪圖軟件及生產設計原型的設備，藉以提高我們的設計能力。

財務資料

本集團的預測資本支出可根據未來我們的業務計劃、市場狀況以及經濟及監管環境的任何變化予以修訂。有關進一步資料，請參閱本[編纂]「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們預期主要通過我們自[編纂]收取的所得款項淨額及經營活動所得現金撥付我們的合約承擔及資本支出。我們相信，該等資金來源將足以撥付我們未來12個月的合約承擔及資本支出需求。

債項

下表載列我們於2012年、2013年及2014年3月31日、2014年6月30日及2014年8月31日的債務總額：

	於3月31日			於6月30日	於8月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
銀行借貸					
— 有抵押.....	207,141	327,482	284,523	297,484	329,800
— 無抵押.....	9,917	16,575	9,400	8,400	8,000
	217,058	344,057	293,923	305,884	337,800
融資租賃承擔					
— 流動.....	463	1,184	1,054	1,430	1,010
— 非流動.....	1,032	2,850	1,300	2,551	2,307
	1,495	4,034	2,354	3,981	3,317
應付直接控股公司款項.....	140,603	127,571	115,580	111,366	—
總計.....	<u>359,156</u>	<u>475,662</u>	<u>411,857</u>	<u>421,231</u>	<u>341,117</u>

銀行借貸

於往績記錄期間，我們以銀行透支、銀行貸款及保理貸款形式自銀行取得融資。我們的銀行透支為自銀行提供的銀行融資中提取無固定還款時間的循環借款，而我們的銀行貸款乃自銀行提供的銀行融資中提取，具有固定還款時間，而我們的保理貸款由銀行提供，自銷售發票中提取，設有固定還款時間。

於往績記錄期間，我們的保理貸款由我們的貿易應收款項按追索基準擔保，最長付款期限為120天。銀行向我們授出的保理貸款乃作為支援我們日常營運的融資工具，且在日後我們將繼續使用該工具支援我們的日常營運。

財務資料

下表載列我們於2012年、2013年、2014年3月31日、2014年6月30日及2014年8月31日的銀行借貸總額：

	於3月31日			於6月30日	於8月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
銀行借貸					
— 銀行透支	—	—	11,070	—	—
— 銀行貸款	214,641	273,790	270,879	249,982	267,602
— 保理貸款	2,417	70,267	11,974	55,902	70,198
總計	<u>217,058</u>	<u>344,057</u>	<u>293,923</u>	<u>305,884</u>	<u>337,800</u>

我們的銀行借貸以港元、美元及人民幣計值。於2012年、2013年及2014年3月31日、2014年6月30日及2014年8月31日，我們的計息銀行借貸分別為217.1百萬港元、344.1百萬港元、293.9百萬港元、305.9百萬港元及337.8百萬港元，相關貸款協議下包括按要求還款條款，其中須自報告期末起一年後償還的33.2百萬港元、39.0百萬港元、11.2百萬港元、10.1百萬港元及9.4百萬港元分類為流動負債。

下表載列我們於2012年、2013年及2014年3月31日、2014年6月30日及2014年8月31日的借貸的實際合約利率的範圍：

	於3月31日			於6月30日	於8月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年	2014年
銀行透支	不適用	不適用	5.0%	不適用	不適用
銀行貸款	2.0%-8.4%	2.0%-8.2%	2.0%-8.9%	2.5%-8.0%	2.5%-8.1%
保理貸款	<u>2.9%</u>	<u>2.1%-2.7%</u>	<u>4.1%-4.2%</u>	<u>2.4%-3.6%</u>	<u>2.6%-3.5%</u>

於往績記錄期間，本集團的若干銀行貸款及透支款項以本集團若干租賃土地、樓宇、在建工程、預付租賃款項及本集團銀行存款的抵押品作擔保。此外，本集團的若干銀行貸款由我們若干董事、若干由董事控制公司及我們的直接控股公司作擔保。

於2014年8月31日（即本債項聲明的最後可行日期）營業時間結束時，我們尚未償還的銀行借貸約為337.8百萬港元，由我們若干附屬公司、董事及直接控股公司擔保並以本集團若干資產作抵押。我們的董事及我們的直接控股公司提供的所有擔保將於[編纂]後解除。於最後可行日期，我們並無有關我們未償還

財務資料

債務的重大契諾，惟若干金融機構提供的三筆銀行融資除外，當中包括本公司有形淨值分別不低於230.0百萬港元、200.0百萬港元及150.0百萬港元的財務契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間直至最後可行日期，並無違反我們銀行借貸項下任何契諾。

我們的銀行借貸由2012年3月31日約217.1百萬港元增加至2013年3月31日約344.1百萬港元，主要由於來自俄羅斯的客戶動用的保理貸款隨該等客戶的收益增加而有所增加。

我們的銀行借貸由2013年3月31日約344.1百萬港元減少至2014年3月31日約293.9百萬港元，主要由於已動用保理貸款減少。

我們的銀行借貸由2014年3月31日約293.9百萬港元增加至2014年6月30日約305.9百萬港元，主要由於動用保理貸款增加。

我們的銀行借貸由2014年6月30日約305.9百萬港元增加至2014年8月31日約337.8百萬港元，主要由於所動用的銀行貸款及保理貸款增加。

於往績記錄期間，我們並無出現任何延遲或未能償還銀行及其他借貸的情況，亦無在按我們可接納的商業條款取得銀行融資方面遇到任何困難。於本[編纂]日期，我們並無任何重大外部債務融資的計劃。

融資租賃承擔

本集團於融資租賃安排下租賃若干汽車及辦公設施。於2014年8月31日，未償還本金額合共約為3.3百萬港元。下表載列於所示日期我們的融資租賃承擔：

	於3月31日			於6月30日	於8月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	463	1,184	1,054	1,430	1,010
第二年	408	1,209	820	1,087	1,015
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	624	1,641	480	1,464	1,292
	<u>1,495</u>	<u>4,034</u>	<u>2,354</u>	<u>3,981</u>	<u>3,317</u>

(未經審核)

財務資料

下表載列於所示日期我們的融資租賃承擔的實際利率範圍：

	於3月31日			於6月30日	於8月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年	2014年
融資租賃承擔.....	<u>4.3%-6.6%</u>	<u>2.8%-6.9%</u>	<u>2.8%-6.4%</u>	<u>2.7%-6.5%</u>	<u>2.7%-6.5%</u>

我們的融資租賃承擔以港元及人民幣計值，並以相關汽車及辦公設施作抵押。

應付直接控股公司款項

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，我們錄得尚未償還的應付我們的直接控股公司三和國際（BVI）結餘分別約為140.6百萬港元、127.6百萬港元、115.6百萬港元及111.4百萬港元。結餘為無抵押、免息且須於要求時償還。該等未償還金額為Landclick Properties應付三和國際（BVI），且於2014年7月28日以向三和國際（BVI）發行及配發Landclick Properties股份方式悉數撥充資本。於最後可行日期，本集團並無任何未償還的應付我們的直接控股公司或其他股東的結餘。

除上文所述或本[編纂]其他部分披露者及集團內公司間負債外，於2014年8月31日營業時間結束時，本集團並無任何已發行而未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

或然負債

於最後可行日期，我們並無任何或然負債，以致對我們的財務狀況、流動資金或經營業績造成重大不利影響。董事確認，我們於往績記錄期間直至最後可行日期並無任何拖欠或延遲付款情況，並確認直至最後可行日期，本集團的債項、資本承擔及或然負債自2014年8月31日（即於刊印本[編纂]前就確定本集團債項的最後可行日期）起並無重大變動。董事進一步確認，於最後可行日期，本集團並無計劃於[編纂]後短期內進行任何重大債務融資。

財務資料

與關聯方的交易

就載於本[編纂]附錄一會計師報告的關聯方交易而言，我們的董事確認該等交易乃以公平基準按照一般商業條款進行，及／或向本集團提供的有關條款不遜於向獨立第三方所提供者，並屬公平合理及符合我們股東整體利益，亦不會有損我們於往績記錄期間的經營業績或令經營業績並不反映我們的未來表現。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面對的市場風險包括市場利率及價格的變化，例如利率、外幣、信貸及流動資金。

利率風險

本集團面臨的利率風險主要與本集團按香港銀行同業拆息計息的銀行借貸相關。本集團通過密切監控利率變動及定期審查其銀行融資降低風險。本集團尚未使用任何利率掉期以對沖其面臨的利率風險。

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日，倘借貸利率按管理層可能合理認為地增／減50個基數點且所有其他可變因素維持不變，年內除稅後溢利將分別減少／增加約0.8百萬港元、1.0百萬港元、1.4百萬港元及0.5百萬港元，乃由於銀行借貸的利息開支增加／減少所致。

外幣風險

本集團在交易上有貨幣風險。此等風險因營運單位以該單位功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。本集團通過密切監控外幣結餘水平管理其外幣風險。本集團於往績記錄期間並無訂立任何外幣遠期合約對沖外幣風險。管理層將於必要時考慮對沖外幣風險。本集團的貨幣資產及貨幣負債（主要為貿易應收款項、其他應收款項、銀行結餘、貿易及其他應付款項、融資租賃承擔及銀行借貸）的賬面值以各集團實體的功能貨幣以外的外幣計值。由於港元與美元掛鈎，本集團預期港元兌美元的匯率並無任何重大變動。我們承受的外匯風險主要與人民幣有關。倘人民幣於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年6月30日兌港元升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，我們的除稅後溢利將分別減少／增加約1.2百萬港元、4.1百萬港元、4.2百萬港元及4.3百萬港元。

財務資料

信貸風險

現金及現金等價物及貿易應收款項的賬面值為本集團對有關金融資產的最高信貸風險。本集團的現金及現金等價物均由位於中國及香港的主要金融機構持有，且管理層認為信貸質素較高。本集團已制定政策，在接納新業務時評估信貸風險，限制其所承受來自個人客戶的信貸風險。董事認為，本集團並無重大信貸集中風險。

流動資金風險

流動資金風險為我們無法償還到期財務債務的風險。本集團致力於維持充足的現金及信用額度以滿足其流動資金要求。本集團通過經營所產生的資金及其他借貸結合方式滿足營運資金需要。

[編纂]規定的披露事項

我們的董事確認，於最後可行日期，概無任何引致須遵守[編纂]項下披露規定的情況。

[編纂]

股息政策

於往績記錄期間，我們於截至2012年3月31日止年度、截至2013年3月31日止年度、截至2014年3月31日止年度及截至2014年6月30日止三個月分別宣派及派付股息約4.5百萬港元、零、零及零。以上所述不應被視為釐定我們未來或會宣派或派付股息水平的參考或基準。

財務資料

派付股息的建議須由我們的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我們的股東批准。我們的董事或會在考慮我們的經營、盈利、財務狀況、現金需求及可動用性、資本支出及未來發展所需以及當時其可能認為有關的其他因素後，於日後建議派付股息。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，包括取得我們股東批准。

未來股息派付亦將視乎自我們於中國的外資附屬公司收取股息的可用性而定。中國法律規定僅可以根據中國會計原則計算的純利派付股息，而中國會計原則在眾多方面不同於其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）。中國法律亦規定外資企業須將其部分純利撥作不可作為現金股息分派的法定儲備。我們外資附屬公司的分派亦可因其產生債務或虧損或根據任何銀行信貸融資、可換股債券文據或我們或我們附屬公司及聯營公司日後可能訂立的其他協議的限制性契約而受限。

在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利將被保留，並可用於隨後年度的分派。倘將溢利作為股息分派，有關溢利部分將不可用作再投資於我們業務。

在上述因素的規限下，我們的董事目前擬於本公司有關股東大會上建議，在可預見的將來每年派付約30%可供分派予股東的純利為股息。上述計劃並不等於任何保證或聲明或表示我們必須或將會按上述方法宣派及派付股息，甚至不會宣派及派付股息。股份的現金股息（如有）將以港元派付。我們於過往的股息分派記錄未必可用作釐定我們於日後可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

可供分派儲備

本公司於2014年6月6日註冊成立，為一家投資控股公司。於2014年6月30日，並無可供分派予股東的儲備。

結算日後事項

有關與結算日後事項相關的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註34。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下載列根據[編纂]編製的未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，旨在說明倘[編纂]已於2014年6月30日進行對我們於2014年6月30日有形資產淨值的影響。編製未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅供說明，因其假設性質，未必能真實反映我們於2014年6月30日或於[編纂]後任何未來日期的有形資產淨值。其乃根據本[編纂]附錄一會計師報告內所載我們於2014年6月30日的資產淨值編製，並已作出下述調整。未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表並不構成本[編纂]附錄一會計師報告的一部分。

	於2014年 6月30日本公司 擁有人應佔合併 有形資產淨值	[編纂]的 估計[編纂] 淨額	未經審核 備考經調整合併 有形資產淨值	每股未經審核 備考經調整合併 有形資產淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元	港元 (附註3)
按[編纂]每股[編纂]港元計算	208,527	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元計算	208,527	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

1. 於2014年6月30日本公司擁有人應佔合併有形資產淨值乃摘錄自本[編纂]附錄一所載會計師報告，並根據於2014年6月30日本公司擁有人應佔經審核合併資產淨值[編纂]港元減去該日遞延稅項資產[編纂]港元而計算。
2. [編纂]的估計所得款項淨額分別按最低及最高指示性[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元計算（經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支後），並計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
3. 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值於作出上文附註2所述調整後，基於已發行及發行在外的[編纂]股股份（即緊隨[編纂]完成後預計將發行的股份數目，並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）計算得出。

資產負債表外安排

於最後可行日期，除本節「合約及資本承擔」及「債項」兩段所披露者外，我們概無任何重大資產負債表外安排或或然事項。

財務資料

已評估物業價值與賬面淨值的對賬

我們物業權益的進一步資料載於本[編纂]附錄三。估值師已對我們於2014年7月31日擁有的物業估值。其函件全文、估值概要及估值證書載於本[編纂]附錄三。

下表載列我們於2014年6月30日的經審核財務報表所示的物業權益賬面淨值與於2014年7月31日的物業權益估值的對賬：

	千港元
於2014年7月31日的參考價值（載於本[編纂]附錄三估值報告）.....	237,840
於2014年6月30日的賬面淨值 ^(附註)	164,269
增加.....	1,616
截至2014年7月31日止一個月的變動	
— 折舊及攤銷.....	(114)
— 匯率調整.....	382
於2014年7月31日的賬面淨值.....	166,153
估值盈餘.....	<u>71,687</u>

附註：賬面淨值指本[編纂]附錄一會計師報告所載於2014年6月30日的預付土地租賃款項、租賃土地、樓宇及與本集團所持物業相關的在建工程的期終賬面淨值的總額。

本集團於往績記錄期間後的近期發展及無重大不利變動

根據我們於截至2014年8月31日止兩個月的未經審核財務資料，我們的月平均收益與截至2014年6月30日止三個月的月平均收益相比輕微下降。收益減少乃主要由於因近期於烏克蘭的軍事干預致使近期俄羅斯市場放緩，由因美國經濟持續復甦導致美國銷售額增長所部分抵銷。自2014年4月起，我們開始買賣白銀飾品。於截至2014年8月31日止兩個月，我們產品的平均批發價下跌，原因在於我們白銀飾品（其平均批發價顯著較低）的銷售增加。我們的董事確認，直至本[編纂]日期，我們的財務或經營狀況自2014年6月30日（本[編纂]附錄一所載會計師報告所呈報期末）以來並未發生任何重大不利變動，且自2014年6月30日以來並未發生會對本[編纂]附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響的任何事件。