

財務資料

下列討論及分析應連同本文件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。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及原設計製造商，營運歷史悠久。我們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，而我們一般將產品定位為面向優質珠寶市場分部按零售價劃分的三個級別中最低的大眾至中端分部。我們參考產品類型、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為產品定價。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，我們優質黃金飾品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1,137港元。

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%，而由截至2013年10月31日止七個月約896.4百萬港元減少16.2%至截至2014年10月31日止七個月約751.5百萬港元。於往績記錄期間，我們於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七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25.8百萬港元。

財務資料

呈列基準

根據本文件「歷史、發展及重組－重組」一節詳述的重組，本公司於2014年7月29日成為現時組成本集團的公司的控股公司。現時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，本文件附錄一會計師報告所載財務資料乃應用合併會計原則按綜合基準編製，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綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，包括自所呈列的最早日期起或自附屬公司首次受控股股東共同控制日期起（以較短者為準）現時組成本集團的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10月31日的綜合財務狀況表，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。我們經營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造成不利影響，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2014年89,333.2百萬港元增加至2018年約151,933.3百萬港元，複合年增長率約為14.2%。我們過往一直倚重俄羅斯市場，而在往績記錄期間，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日止年度及截

財務資料

至2014年10月31日止七個月，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51.8%。儘管進一步向美國及中國擴張市場是本集團的策略，且我們已於2014年在該等市場取得一定程度的初步進展，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。

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）已對並將持續對我們的業務造成影響。

依賴我們的主要客戶

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，向五大客戶作出的銷售額分別約為713.1百萬港元、1,091.6百萬港元、1,062.7百萬港元及555.4百萬港元，分別約佔我們銷售總額的64.0%、76.1%、79.0%及73.9%；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239.2百萬港元，分別約佔我們銷售總額的40.2%、50.5%、42.1%及31.8%。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）終止與我們開展業務，或基於任何原因大幅減少與我們的業務量，而倘我們未能爭取到可帶來相若銷量及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，我們一直與經甄選客戶（通常為品牌零售連鎖營運商）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本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所提供產品中脫穎而出的能力。

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10月31日止七個月			
	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	304,326	63.7	252,769	58.5
鑽石	204,056	29.9	314,369	26.3	245,714	31.2	140,385	29.4	155,487	36.0
寶石	21,819	3.2	49,926	4.2	30,113	3.8	20,304	4.2	15,487	3.6
珍珠	2,259	0.3	2,620	0.2	3,207	0.4	2,019	0.4	1,120	0.3
其他	12,020	1.8	24,310	2.1	15,728	2.0	11,071	2.3	7,125	1.6
總計	681,357	100.0	1,194,508	100.0	787,933	100.0	478,105	100.0	431,988	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10月31日止七個月，我們的黃金採購額分別約佔我們主要原材料採購總額的64.8%、67.2%、62.6%及58.5%；黃金的平均採購價分別約為每盎司1,680美元、每盎司1,697美元、每盎司1,354美元及每盎司1,298美元，於往績記錄期間相對不穩定。黃金採購價乃經參考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價格波動所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10月31日止七個月主要原材料採購總額的29.9%、26.3%、31.2%及36.0%。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10月31日止七個月，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2,115港元。於截至2014年10月31日止七個月鑽石的平均採購價上升主要由於截至2014年10月31日止七個月較過往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克拉以下鑽石的可公開取得市場參考。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

財務資料

分別約為每克拉378.8美元、每克拉362.3美元及每克拉374.0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，原因在於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、透明度及切割方面有所不同。

我們參考原材料（如黃金及鑽石）的成本、加工費（視乎產品類型、設計及工藝複雜程度而定）及我們的預期溢利率等因素為產品定價。我們原材料的採購價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，下表載列於往績記錄期間(1)黃金每單位採購價的波動；及(2)鑽石每單位採購價的波動對我們的年／期內純利的影響的敏感度分析。黃金每單位採購價的波動假設為5%、10%及20%，與往績記錄期間通行黃金市價的歷史波動相當；鑽石每單位採購價的波動假設為6%及12%，與往績記錄期間我們鑽石採購價的歷史波動相當。

	對年／期內純利的影響				
	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	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
黃金每單位採購價					
+/-5%	-/+22,879	-/+31,534	-/+27,479	-/+18,779	-/+14,400
+/-10%	-/+45,757	-/+63,068	-/+54,957	-/+37,557	-/+28,801
+/-20%	-/+91,515	-/+126,136	-/+109,915	-/+75,115	-/+57,602

	對年／期內純利的影響				
	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	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
鑽石每單位採購價					
+/-6%	-/+11,073	-/+14,197	-/+15,218	-/+9,616	-/+8,880
+/-12%	-/+22,147	-/+28,395	-/+30,436	-/+19,231	-/+17,759

附註：上文的敏感度分析假設僅有一個變量變動，而其他變量保持不變。此敏感度分析擬僅供參考，而任何變更或會與所示金額有所不同。

財務資料

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，惟我們一般可按當時的黃金市價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）訂立加工安排以為其生產職能擔任製造隊伍。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。

三和珠寶貿易首先採納上述加工安排並自截至2010年3月31日止財政年度起有權享有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10月31日止七個月，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2.3百萬港元，分別佔同期所得稅開支總額的56.9%、50.9%、47.4%及30.8%。

根據現有加工安排，雅和（廣州）負責提供廠房物業、公用設施及勞動力用於生產加工（包括蠟鑲、倒模、配石、鑲石、執模、電鍍、品質控制及保證），而三和珠寶貿易負責為生產提供原材料及設備（無償）以及提供技術及管理技術，此乃與DIPN 21第33及34段加工安排的描述一致。根據加工安排，在整個製造過程中，原材料及製成品的法定所有權仍屬於三和珠寶貿易。關於本集團根據DIPN 21享有的稅收優惠待遇，我們的稅務顧問已展開多項工作，其中包括(a)與我們的管理層討論以瞭解我們的營運安排、(b)已取得並審閱（其中包括）(i)三和珠寶貿易與雅和（廣州）之間的合約加工協議、(ii)雅和（廣州）的有關註冊成立及支持文件、(iii)涉及按抽樣基準甄選的具代表性交易的若干全套交易文件及(iv)本集團與DIPN有關的其他有關文件及(c)自2012年10月9日起協助我們編製回覆並將其轉交香港稅務局。

財務資料

基於與香港稅務局的多次通信，三和珠寶貿易應有權享有DIPN 21所訂明的50%稅收優惠待遇，依據如下：

- 三和珠寶貿易與雅和（廣州）之間的真實合約加工協議；
- 三和珠寶貿易主要涉及製造營運（包括為生產提供原材料及設備（無償）以及提供技術及管理技術）；
- 原材料及製成品的所有權在整個製造過程中一直屬於三和珠寶貿易的事實；及
- 三和珠寶貿易以分包費的形式給予雅和（廣州）酬金。

確立上述依據的資料及文件、三和珠寶貿易與雅和（廣州）之間的合約加工協議、雅和（廣州）為獨立法定實體的事實及雅和（廣州）的公司資料以及其中國經審核財務報表（顯示雅和（廣州）有權享有稅收優惠而於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企業所得稅（「企業所得稅」）及隨後三個年度各年的溢利按中國政府規定的通行稅率的50%納稅）已提供予香港稅務局，而香港稅務局已於2014年11月3日發出回覆，確認經審閱所提供的資料及文件後，其並不認為須對三和珠寶貿易於截至2010年、2011年及2012年3月31日止財政年度的報稅表作出稅項調整（即同意50:50離岸申報）。三和珠寶貿易有權要求其50%的溢利毋須繳納香港利得稅（「毋須課稅香港溢利」）。香港稅務局僅就三和珠寶貿易於截至2010年、2011年及2012年3月31日止財政年度的報稅表的50:50離岸申報發出詢問，而我們已回答香港稅務局的所有詢問，且香港稅務局隨後並無提出任何跟進詢問，故香港稅務局於2014年11月3日就50:50離岸申報作出確認，自此香港稅務局並未作出任何進一步詢問。

支付予雅和（廣州）的加工費乃經公平磋商並經參考雅和（廣州）的直接生產成本及廠房物業的間接經常開支加合理的溢利加成以及市場上其他分包商所報的加工費而釐定。因此，我們的稅務顧問認為，本集團的相關中國轉讓定價風險並不重大。

財務資料

我們的稅務顧問協助對雅和（廣州）於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度收取三和珠寶貿易的加工費進行轉讓定價分析。根據有關分析結果，我們的稅務顧問告知，(i)中國稅務法規項下轉讓定價規章及法規所規管的目標關聯交易亦涵蓋提供服務，例如雅和（廣州）提供的加工服務；及(ii)儘管加工安排項下並無銷售額，雅和（廣州）向三和珠寶貿易收取的加工費獲確認符合獨立交易原則及遵守中國有關轉讓定價規章及法規。

我們的稅務顧問告知，由於三和珠寶貿易的僱員根據現有加工安排在中國參與生產、監督及加工營運管理，三和珠寶貿易存在構成中國的常設機構（「常設機構」）的潛在風險，而常設機構應佔溢利可能須繳納企業所得稅。根據國稅函[2007]第403號通知，倘一家中國內地企業同意與一家香港企業從事合約加工安排，且該香港企業參與產品生產、監督、管理或銷售，則根據內地和香港特別行政區政府關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排第5條的規定，該香港企業可能被視為已於中國內地成立常設機構，且技術上須就上述常設機構所賺取的溢利徵稅。然而，中國稅務機構仍然採納現時稅務慣例，即一家承擔合約加工的中國內地企業乃基於自加工費所賺取的溢利繳付企業所得稅，而國稅函[2007]第403號通知特別規定，稅務局所採納的特別稅務慣例將繼續適用，即使加工安排可能創設常設機構，意指內地企業須按自加工費所賺取溢利繳納企業所得稅，而常設機構毋須繳納企業所得稅。

根據國務院於2007年12月頒佈的關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知國發2007年第39號（「國發」），雅和（廣州）於2008年及2009年獲豁免繳納企業所得稅，而雅和（廣州）的企業所得稅稅率於2010年1月1日起計三個年度為12.5%，自2013年1月1日起為25%。此外，雅和（廣州）僅根據與三和珠寶貿易訂立的合約加工安排取得加工費。就此而言，三和珠寶貿易可能被視為常設機構的事實並不會改變中國稅務機關的現行稅務慣例，即僅雅和（廣州）收取的加工費須繳納中國企業所得稅。

鑒於上文所述，我們的稅務顧問告知，儘管三和珠寶貿易的毋須課稅香港溢利（即根據與雅和（廣州）的現有加工安排在中國開展的加工活動應佔的溢利）或會被視為中國常設機構應佔的溢利，根據中國現行稅務法規及慣例，其毋須繳納企業所得稅。

據我們的董事確認，三和珠寶貿易的營運僅於香港及中國開展。根據上文及前文所述，我們的稅務

財務資料

顧問認為，就現有加工安排而言，毋須課稅香港溢利於香港及中國並無任何額外利得稅風險，且本集團於往績記錄期間已遵守香港及中國有關DIPN 21及轉讓定價的稅務相關法律、規章及法規。

本集團將維持上文所述加工安排，且據我們董事所知及所悉，預期該安排將繼續遵守DIPN 21項下有關於稅收優惠待遇的規定。然而，倘日後我們未能遵守DIPN 21項下有關於稅收優惠待遇的上述規定或有關法律、法規及規章發生任何變動，我們可能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。有關詳情，請參閱本文件「風險因素－與中國有關的風險－我們易受香港稅法不利變動或對跨境加工業務溢利分配申報的不利詮釋的影響」分節。

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，而我們支付的工資及薪金以及分包費用則以人民幣及港元計值，我們承受匯率風險。於往績記錄期間，於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，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0.2百萬港元。

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。倘港元於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，我們的除稅後溢利將於截至2012年3月31日止年度增加／減少約1.2百萬港元及於截至2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月分別減少／增加約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呈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。

成本縮減及重組

自2013年8月起至2014年10月止期間，我們實施成本重組計劃以減少我們的營運成本及增加營運效率。成本重組計劃包括精簡人力結構及縮減間接成本。我們解聘表現不佳的員工及減少中層經理以減少合

財務資料

共接近350人，旨在縮減員工成本。我們縮減行政開支、差旅及業務招待開支、公用設施成本及福利。於實施我們的成本重組計劃後，與去年同期相比，我們已成功減少我們於截至2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月的銷售成本、銷售開支及行政開支。有關詳情，請參閱本文件有關此等期間財務表現波動解釋的「財務資料－過往經營業績回顧」分節。

主要會計政策及估計

以下載列我們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尤其重要，詳情載於「附錄一－會計師報告」綜合財務報表附註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家時確認，惟本集團毋須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；及
- (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。

本期間及過往期間的即期稅項資產及負債，根據截至報告期末已制定或實際已制定的稅率（及稅法），按預期將自稅務機關收回的金額或支付予稅務機關的金額計量，並考慮本集團經營業務所在國家通行的詮釋及慣常做法。

就財務呈報而言，遞延稅項乃就資產及負債的計稅基準與其賬面值的所有暫時差額，於報告期末以負債法撥備。

財務資料

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。

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，惟以下情況除外：

- 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閱，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變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課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

財務資料

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，則本集團確認該等部分為有具體可使用年期的個別資產，並據此計提折舊。

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.....	租期或20% (以較短者為準)
傢俬及裝置.....	20%
辦公設備及電腦.....	20%至33 $\frac{1}{3}$ %
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閱及調整（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）於出售或預期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與賬面值之間的差額。

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）包括直接材料、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。

於每個結算日，我們就全部存貨（包括原材料、在製品及製成品）進行可變現淨值測試。存貨的可變現淨值乃基於估計市場售價減就完成及／或出售該等存貨所產生的所有估計成本得出，並經參考現行市

財務資料

價。此等估計乃基於當前市況及我們銷售類似性質貨品的過往經驗而作出，且可能隨著市況變化而出現大幅變動。於往績記錄期間，我們已委聘獨立專業估值師協助我們於每年按抽樣基準或於財務報告期末在我們認為合適時進行存貨估值（尤其是就鑽石）。

我們的管理層定期進行存貨審閱及賬齡分析以減少陳舊存貨增加風險，並對被確定為不再適合用於生產或交易的陳舊及滯銷存貨項目作出必要撇減。存貨撥備評估一般涉及管理層經考慮多項因素（包括但不限於原材料的過往及預測消耗、存貨的可銷性、市場售價的預計變動、因產品設計、產品發展或產品組合變化而導致的存貨陳舊風險）而就可變現淨值的若干判斷及估計。於此等存貨的賬面值高於其可變現淨值時將作出撇減。我們將不時於我們的季節性員工銷售中出售剩餘陳舊存貨或分解及融化陳舊存貨以循環再用原材料。

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度的存貨撇減至可變現淨值分別約1.2百萬港元、1.8百萬港元及1.1百萬港元，及截至2014年10月31日止七個月撥回的89,000港元已計入綜合損益及其他全面收益表中「銷售成本」內。

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，例如欠款數目或與違約相關之經濟狀況出現變動。

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共同存在減值。倘本集團釐定並無客觀證據顯示個別評估之金融資產（無論具重要性與否）存在減值，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，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值且其減值虧損會予以確認或繼續確認資產不會納入共同減值評估之內。

財務資料

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撥備賬而減少，而虧損於損益賬確認。利息收入繼續按減少後之賬面值累計，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，則貸款及應收款項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類似性質貨品的過往經驗而作出，且可能隨著市況變化而出現大幅變動。本集團於各報告期末對有關估計進行重新評估。

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，本集團將須修訂撥備基準。

財務資料

遞延稅項資產

倘可能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可能時間及水平，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綜合損益表，乃摘自我們的綜合財務報表，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	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	896,419	751,467
銷售成本	(875,517)	(1,170,480)	(1,101,706)	(739,341)	(613,935)
毛利	239,197	263,884	244,116	157,078	137,532
其他收入	6,724	4,353	5,555	4,147	3,842
銷售開支	(64,302)	(66,654)	(50,627)	(32,320)	(26,772)
行政開支	(133,733)	(145,715)	(132,113)	(81,436)	(59,790)
營運溢利	47,886	55,868	66,931	47,469	54,812
其他收益／(開支) 淨額	38,429	(4,158)	(10,246)	(6,482)	(15,048)
財務成本	(10,465)	(13,167)	(12,779)	(7,590)	(6,610)
除稅前溢利	75,850	38,543	43,906	33,397	33,154
所得稅開支	(7,067)	(4,771)	(6,334)	(3,236)	(7,376)
年／期內溢利	<u>68,783</u>	<u>33,772</u>	<u>37,572</u>	<u>30,161</u>	<u>25,778</u>

財務資料

綜合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折扣。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10月31日止七個月約896.4百萬港元減少至截至2014年10月31日止七個月約751.5百萬港元。

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10月31日止七個月分別約為1,062.6百萬港元、1,395.1百萬港元、1,293.3百萬港元及692.9百萬港元，分別約佔同期我們收益總額的95.3%、97.3%、96.1%及92.2%。下表載列我們於往績記錄期間按產品類型劃分的收益明細：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	佔收益總額		佔收益總額		佔收益總額		佔收益總額		佔收益總額	
	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)			
優質黃金飾品										
戒指	444,403	39.9	604,648	42.2	553,774	41.1	368,647	41.1	324,291	43.2
耳環	407,125	36.5	525,034	36.6	477,292	35.5	329,600	36.8	242,959	32.3
吊墜	170,255	15.3	220,159	15.3	221,611	16.5	144,448	16.1	100,727	13.4
項鍊	40,850	3.6	45,246	3.2	40,642	3.0	20,584	2.3	24,970	3.3
手鐲／臂鐲	47,542	4.3	35,914	2.5	47,293	3.5	30,365	3.4	40,027	5.3
其他優質黃金飾品 ⁽¹⁾	4,539	0.4	3,363	0.2	5,210	0.4	2,775	0.3	857	0.2
優質黃金飾品總計	1,114,714	100.0	1,434,364	100.0	1,345,822	100.0	896,419	100.0	733,831	97.7
其他										
白銀飾品／手錶 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	17,636	2.3
總計	1,114,714	100.0	1,434,364	100.0	1,345,822	100.0	896,419	100.0	751,467	100.0

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10月31日止七個月			
	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)
優質黃金飾品										
戒指	321,557	1,382	474,928	1,273	465,807	1,189	286,995	1,285	305,185	1,063
耳環	273,076	1,491	357,747	1,468	333,882	1,430	222,503	1,481	193,909	1,253
吊墜	184,084	925	272,204	809	242,744	913	159,297	907	111,914	900
手鐲／臂鐲	14,761	3,221	13,437	2,673	15,960	2,963	10,564	2,874	13,333	3,002
項鍊	25,084	1,629	31,912	1,418	31,958	1,272	15,302	1,345	19,979	1,250
其他優質黃金飾品 ⁽¹⁾	1,782	2,547	2,192	1,534	2,779	1,875	1,812	1,531	963	891
優質黃金飾品總計	820,344	1,359	1,152,420	1,245	1,093,130	1,231	696,473	1,287	645,283	1,137
其他										
白銀飾品／手錶 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	511,490	34
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>696,473</u>	<u>1,287</u>	<u>1,156,773</u>	<u>650</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飾品，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，令來自該客戶的銷量減少及(ii)於美洲及中國的銷量增加，與我們進一步向美國及中國擴張市場的策略一致。我們優質黃金飾品的銷量由截至2013年10月31日止七個月696,473件減少7.3%至截至2014年10月31日止七個月645,283件，乃主要由於因期內在烏克蘭的軍事干預導致俄羅斯經濟不明朗故俄羅斯的優質黃金飾品的銷售訂單減少。截至2014年10月31日止七個月錄得的於2014年4月開始買賣的手錶、白銀飾品及非貴金屬飾品的銷量為511,490件。

售予俄羅斯客戶的產品的平均批發價一般低於售予其他司法權區客戶的產品的平均批發價。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2013年3月31日止年度來自俄羅斯的銷售額（平均批發價較低）的百分比較去年

財務資料

有所增加所致。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。我們優質黃金飾品的平均批發價由截至2013年10月31日止七個月1,287港元減少11.7%至截至2014年10月31日止七個月1,137港元，乃主要由於(i)與過往期間相比，截至2014年10月31日止七個月黃金平均採購價下降；及(ii)售予俄羅斯的設計簡約且售價較低的產品比例較高。截至2014年10月31日止七個月，我們手錶、白銀飾品及非貴金屬飾品的平均售價為34港元。

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10月31日止七個月			
	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	592,394	66.1	389,163	51.8
美洲	234,126	21.0	220,993	15.4	283,866	21.1	180,109	20.1	222,713	29.6
歐洲(俄羅斯除外)	115,585	10.4	89,325	6.2	74,038	5.5	46,467	5.2	47,647	6.3
中國	43,851	3.9	64,766	4.5	84,315	6.3	44,481	5.0	62,270	8.3
中東	51,650	4.6	43,620	3.0	23,377	1.7	18,603	2.1	3,564	0.5
其他	34,564	3.1	26,486	1.9	42,170	3.1	14,365	1.5	26,110	3.5
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>896,419</u>	<u>100.0</u>	<u>751,467</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示期間按地理區域劃分的毛利及毛利率：

國家／地區	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	毛利		毛利		毛利		毛利		毛利	
	毛利	毛利率								
	千港元	(%)								
俄羅斯	121,184	19.1	176,783	17.9	139,084	16.6	97,531	16.5	58,092	14.9
美洲	54,780	23.4	42,341	19.2	64,335	22.7	38,728	21.5	53,260	23.9
歐洲(俄羅斯除外)	35,447	30.7	20,405	22.8	15,646	21.1	9,183	19.8	8,729	18.3
中國	9,215	21.0	12,477	19.3	12,143	14.4	6,278	14.1	10,514	16.9
中東	10,256	19.9	7,311	16.8	4,053	17.3	2,892	15.6	749	21.0
其他	8,315	24.1	4,567	17.2	8,855	21.0	2,466	17.2	6,188	23.7
總計	<u>239,197</u>	<u>21.5</u>	<u>263,884</u>	<u>18.4</u>	<u>244,116</u>	<u>18.1</u>	<u>157,078</u>	<u>17.5</u>	<u>137,532</u>	<u>18.3</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。

財務資料

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，於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，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389.2百萬港元，分別約佔同期我們收益總額的57.0%、69.0%、62.3%及51.8%。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，向俄羅斯作出銷售的毛利率分別約為19.1%、17.9%、16.6%及14.9%。

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；就截至2014年3月31日止年度而言，我們於俄羅斯的最大客戶減慢其業務擴張，令我們於截至2014年3月31日止年度的俄羅斯銷售額較截至2013年3月31日止年度減少約15.3%。於截至2014年10月31日止七個月我們俄羅斯銷售額相比2013年同期減少34.3%，乃主要由於(i)受俄羅斯經濟不明朗影響，消費行為惡化及(ii)產品組合變動，更多設計簡約的優質珠寶產品以較低的單價售予俄羅斯。

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，於截至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%，乃由於我們努力提升提供予美洲主要客戶的產品定位、產品展示及產品發佈策略服務所致。美洲的銷售額由截至2013年10月31日止七個月至截至2014年10月31日止七個月增加23.7%，乃主要由於我們其中一項策略為擴充市場至美國而導致我們美國的主要客戶的銷售訂單增加所致。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10月31日止七個月銷售額的78.0%、84.4%、83.4%及81.4%。

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。儘管過往期間歐洲的銷售額持續減少，我們的銷售額由截至2013年10月31日止七個月約46.5百萬港元增加2.4%至截至2014年10月31日止七個月約47.6百萬港元，乃主要由於我們其中一名主要客戶的銷售訂單增加所致。

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10月31日止七個月分別錄得約44.5百萬港元及62.3百萬港元。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38.6%，而於截至2013年10月31日止七個月至截至2014年10月31日止七個月期間的增長率為40.0%。

中東的銷售額於往績記錄期間持續減少，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23.4百萬港元，並由截至2013年

財務資料

10月31日止七個月約18.6百萬港元減至截至2014年10月31日止七個月約3.6百萬港元，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及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向有關客戶作出的銷售額持續下滑。

我們於往績記錄期間的毛利率主要受俄羅斯及美洲的銷售額影響。俄羅斯銷售額的毛利率於往績記錄期間下降，主要由於以較低的單位價格銷往俄羅斯的產品組合設計簡約，且出現變動。美洲及中國銷售額的毛利率於截至2012年3月31日止年度至截至2013年3月31日止年度期間普遍下降，主要歸因於我們增加競爭力及擴大於美洲及中國的市場份額的策略。歐洲及其他地區銷售額的毛利率亦因我們提高競爭力的策略而於截至2012年3月31日止年度至截至2013年3月31日止年度期間普遍下降。美洲銷售額的毛利率於截至2013年3月31日止年度至截至2014年3月31日止年度期間及於截至2013年10月31日止七個月至截至2014年10月31日止七個月期間上升，主要原因在於我們提升於美洲提供的服務並加入更多生產工藝，從而令設計複雜且貢獻較高毛利率的產品的銷售額增加。

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。

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10月31日止七個月銷售成本總額的83.8%、86.0%、84.8%及84.6%。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相關的其他雜項開支。有關存貨撇減的詳情，請參閱本文件本節「合併財務狀況表若干項目概述－存貨」分節。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	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	1,006,507	86.0	934,189	84.8	626,869	84.8	519,432	84.6
員工成本	73,197	8.4	82,699	7.1	76,150	6.9	49,996	6.8	45,564	7.5
廠房開支	5,841	0.7	6,453	0.6	5,731	0.5	5,253	0.7	1,944	0.3
折舊	1,589	0.2	1,199	0.1	792	0.1	581	0.1	282	0.0
分包費用	42,823	4.9	67,982	5.8	66,417	6.0	41,451	5.6	30,763	5.0
其他開支	18,798	2.0	5,640	0.4	18,426	1.7	15,191	2.0	15,950	2.6
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>739,341</u>	<u>100.0</u>	<u>613,935</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，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137.5百萬港元，而我們的總體毛利率分別約為21.5%、18.4%、18.1%及18.3%。經考慮上述銷售成本變動的原因，我們於往績記錄期間的毛利率波動主要由於各項因素，包括產品組合變動（而產品組合內的訂製產品的組成及設計複雜程度不同，產品類型亦不一，所貢獻的毛利率不同）、不同市場的競爭格局及本集團進一步向美國及中國擴張市場的策略。於往績記錄期間，員工成本約佔我們銷售成本的6.9%至8.4%，且員工成本變動對我們毛利率的影響被視為並不重大。於2014年4月開始買賣白銀飾品／手錶輕微影響我們於截至2014年10月31日止七個月的毛利率。此等產品所產生的銷售額僅約佔同期我們銷售總額的2.3%。

其他收入

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	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)	
銀行存款利息收入.....	43	1,210	2,196	1,393	1,517
政府補助.....	2,008	1,963	2,182	2,098	1,468
廢棄物銷售.....	85	392	321	–	202
裸鑽銷售淨額.....	3,954	15	6	6	67
其他.....	634	773	850	650	588
總計.....	<u>6,724</u>	<u>4,353</u>	<u>5,555</u>	<u>4,147</u>	<u>3,842</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成新產品的加工服務以及向客戶銷售市場推廣材料的收入。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，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3.8百萬港元。

財務資料

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本集團為防止我們位於不同國家的主要客戶延遲付款或不付款風險及應銀行保理安排要求而投保出口信用保險的保費款項有關。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。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	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	20,193	16,318
代理的銷售佣金.....	7,968	3,725	1,805	907	851
出口信用保險開支.....	5,154	8,365	8,609	5,416	4,436
廣告及展覽開支.....	5,841	4,925	4,760	3,423	2,961
差旅開支.....	3,444	2,344	1,753	1,112	1,214
關稅及運費.....	2,969	2,348	1,571	988	719
其他.....	1,433	1,419	580	281	273
總計.....	<u>64,302</u>	<u>66,654</u>	<u>50,627</u>	<u>32,320</u>	<u>26,772</u>

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，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26.8百萬港元。我們的銷售開支於各期間佔收益總額的百分比分別約為5.8%、4.6%、3.8%及3.6%。

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、辦公室及公用設施開支、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、賠償開支及與行政活動相關的其他雜項開支。汽車開支指汽車相關開支（如燃油開支

財務資料

及通行費)。我們於截至2013年及2014年3月31日止年度分別錄得非經常性賠償開支約6.5百萬港元及4.1百萬港元並於截至2013年及2014年10月31日止七個月分別錄得約2.3百萬港元及0.6百萬港元。截至2013年及2014年3月31日止年度的該等非經常性賠償開支主要為就承包商因「業務－物業－有關魚窩頭物業的計劃」分節所述延遲與建魚窩頭物業（並非由於承包商違約）遭受的損失而支付予承包商的賠償。其他主要指有關行政活動的雜項開支（包括員工培訓開支及耗材）。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	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	45,124	55.5	34,373	57.6
折舊及攤銷	18,687	14.0	19,791	13.6	15,665	11.9	9,717	11.9	8,560	14.3
辦公室及										
公用設施開支 ...	9,630	7.2	10,693	7.3	7,859	5.9	5,029	6.2	3,837	6.4
法律及專業費用 ...	5,154	3.9	5,110	3.5	4,591	3.5	1,875	2.3	2,420	4.0
租金開支	5,643	4.2	5,615	3.9	2,598	2.0	1,615	2.0	915	1.5
業務招待開支	4,340	3.2	3,910	2.7	3,373	2.6	1,662	2.0	1,813	3.0
差旅開支	1,684	1.3	1,283	0.9	2,156	1.6	1,132	1.4	888	1.5
汽車開支	2,460	1.8	2,349	1.6	1,822	1.4	1,090	1.3	944	1.6
銀行手續費	2,068	1.5	3,154	2.2	3,203	2.4	2,139	2.6	2,905	4.9
其他稅項及附加費..	5,561	4.2	1,204	0.8	1,548	1.2	808	1.0	862	1.4
保險開支	1,304	1.0	1,334	0.9	1,127	0.9	688	0.8	536	0.9
修理及維護費用 ...	1,608	1.2	2,069	1.4	1,769	1.3	1,228	1.5	894	1.5
呆賬撥備										
(撥備撥回)	2,177	1.6	-	-	6,444	4.9	6,033	7.4	(812)	(1.4)
賠償開支	-	-	6,466	4.4	4,104	3.1	2,292	2.8	597	1.0
其他	3,223	2.4	2,815	1.9	1,763	1.2	1,004	1.3	1,058	1.8
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>81,436</u>	<u>100.0</u>	<u>59,790</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，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59.8百萬港元。我們的行政開支於各期間佔收益總額的百分比分別約為12.0%、10.2%、9.8%及8.0%。

其他收益／(開支) 淨額

下表載列我們於所示期間的其他收益／(開支) 淨額明細：

	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	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	624	282
外匯差額淨額	(782)	(3,535)	(2,283)	(217)	(219)
在建工程減值虧損	—	—	(8,068)	(6,889)	—
上市開支	—	—	—	—	(15,111)
總計	<u>38,429</u>	<u>(4,158)</u>	<u>(10,246)</u>	<u>(6,482)</u>	<u>(15,048)</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日止年度及截至2014年10月31日止七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15.0百萬港元。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、廠房及設備的一次性收益約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10月31日止七個月及截至2014年3月31日止年度分別錄得在建工程減值虧損約6.9百萬港元及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。該等差額主要由於，於2013年中或前後，我們的管理層已對魚窩頭物業的階段發展次序作出若干策略調整並決定首先繼續進行展覽中心及員工培訓中心的建設，且魚窩頭物業以安全特徵及加固結構特別建設及配備，而此就優質珠寶業所用物業並非罕有，而其建築成本通常較建設一般工業物業一般所產生的建築成本為高。由於魚窩

財務資料

頭物業的估值乃基於根據香港測量師學會評估準則計算得出的市場價值，其僅參考就一般工業用途而言的建築成本且並無考慮就使用因素（即因其特別擬定用途而產生的與特定樓宇相關的較高建築成本）的較高成本，魚窩頭物業的經評估市場價值低於其所產生的實際建築成本，因此導致就魚窩頭物業呈報在建工程減值虧損。我們於截至2014年10月31日止七個月錄得上市開支約15.1百萬港元，主要與因[編纂]所產生的專業費用有關。

財務成本

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	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)	
須於五年內悉數償還的					
銀行借貸利息	8,886	9,907	9,320	4,810	4,728
貿易應收款項保理利息	1,467	3,064	4,639	2,938	2,576
融資租賃利息	112	196	117	76	79
	10,465	13,167	14,076	7,824	7,383
減：已於在建工程資本化部分 ..	—	—	(1,297)	(234)	(773)
總計	<u>10,465</u>	<u>13,167</u>	<u>12,779</u>	<u>7,590</u>	<u>6,610</u>

財務成本主要包括我們計息銀行借貸的利息費用、貿易應收款項保理及融資租賃（扣除已於在建工程資本化的利息開支）。融資租賃包括汽車及辦公設備租賃。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，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6.6百萬港元。

所得稅開支

本集團須就在組成本集團的公司所處地或經營地的稅務司法權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。

財務資料

(ii) 香港利得稅

除下文進一步所述外，於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，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。

於往績記錄期間，三和珠寶貿易有權享有DIPN 21的稅收優惠待遇。因此，三和珠寶貿易的溢利部分毋須繳納香港利得稅。此外，由於加工安排僅於香港的三和珠寶貿易及中國的雅和（廣州）之間訂立，我們的董事認為及據我們的稅務顧問告知，於往績記錄期間，就三和珠寶貿易的部分溢利而言，僅香港為涉及DIPN 21項下稅收優惠待遇的適用稅務法例及規例的有關司法權區。有關進一步詳情，請參閱本文件本節「影響我們經營業績的主要因素－稅收優惠待遇」分節。

於往績記錄期間，就本集團於香港的主要營運（通過三和珠寶貿易、三和珠寶及雅倫珠寶開展）的利得稅報稅表已按時妥善呈交。我們的稅務顧問確認，本集團於香港的主要營運於香港稅務局並無任何未決稅項事宜或未償稅項負債。

(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日止三個年度各年及截至2013年及2014年10月31日止七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）有權享受稅收優惠，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10月31日止七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7.4百萬港元，而同期實際所得稅稅率則分別為9.3%、12.4%、14.4%及22.2%。進一步詳情載於本文件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有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有關稅務機關存在任何爭議或潛在爭議。

財務資料

據我們的中國法律顧問告知及據中國有關稅務機關證明，於往績記錄期間，我們的中國附屬公司已根據中國法律、規章及法規作出所有須稅務申報並已妥善支付所有應付稅款，且有關稅務機關並未因逃稅活動而對我們的中國附屬公司施加任何處罰。

於最後可行日期，我們有約60名銷售及市場推廣員工，其中約45名位於中國。我們9名中國銷售及市場推廣員工負責中國國內銷售（銷售合約於中國締結），而我們另外36名中國銷售及市場推廣員工主要負責就三和珠寶貿易與雅和（廣州）之間加工安排而言的生產相關及銷售行政工作。另一方面，我們通過我們的香港附屬公司開展海外銷售（我們大部分的收益源自海外銷售），而此等海外銷售由我們的香港銷售及市場推廣員工處理。於往績記錄期間，海外銷售的銷售合約於香港締結。我們的稅務顧問告知，我們的香港主要營運實體所產生的銷售收入已就香港利得稅目的予以呈報及相關稅款已予以妥善支付。

過往經營業績回顧

截至2014年10月31日止七個月與截至2013年10月31日止七個月比較

收益

我們的收益由截至2013年10月31日止七個月約896.4百萬港元減少約144.9百萬港元或16.2%至截至2014年10月31日止七個月約751.5百萬港元，收益減少主要由於(i)截至2014年10月31日止七個月，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203.2百萬港元及(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15.0百萬港元，部分被(i)主要因我們其中一項策略為擴充市場至美國而導致我們美國的主要客戶的銷售訂單增加令美洲的銷售額增加約42.6百萬港元；(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；及(iii)主要因與過往期間相比，我們於截至2014年10月31日止七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9.1百萬港元所抵銷。

銷售成本

截至2014年10月31日止七個月的銷售成本約為613.9百萬港元，較截至2013年10月31日止七個月約739.3百萬港元減少約125.4百萬港元或17.0%。銷售成本減少主要由於(i)原材料成本減少約107.4百萬港元及

財務資料

分包費用減少約10.7百萬港元，主要由於截至2014年10月31日止七個月銷售額減少；及(ii)我們自2013年8月起實施成本重組而導致直接經常開支減少。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2013年10月31日止七個月約157.1百萬港元減少約19.6百萬港元或12.5%至截至2014年10月31日止七個月約137.5百萬港元。我們的毛利率由截至2013年10月31日止七個月17.5%增加至截至2014年10月31日止七個月18.3%，主要由於(i)我們自2013年8月起實施的成本重組促進整體生產效率提高；及(ii)因於生產中加入更多工藝，於截至2014年10月31日止七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，導致毛利率相對增加；部分由主要因於截至2014年10月31日止七個月售予俄羅斯的設計簡約的產品比例較高而導致來自俄羅斯的毛利率減少及自2014年4月起開始向俄羅斯買賣手錶、白銀飾品及非貴金屬飾品所抵銷。

其他收入

其他收入由截至2013年10月31日止七個月約4.1百萬港元減少約0.3百萬港元或7.3%至截至2014年10月31日止七個月約3.8百萬港元。其他收入減少主要由於截至2014年10月31日止七個月政府補助減少約0.6百萬港元。

銷售開支

銷售開支由截至2013年10月31日止七個月32.3百萬港元減少約5.5百萬港元或17.0%至截至2014年10月31日止七個月26.8百萬港元。銷售開支減少主要歸因於(i)主要因我們自2013年8月起實施成本重組計劃而令員工成本減少約3.9百萬港元；(ii)主要因我們於截至2014年10月31日止七個月銷售額減少而令出口信用保險開支減少約1.0百萬港元；及(iii)因我們於截至2014年10月31日止七個月參與貿易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0.5百萬港元。

行政開支

行政開支由截至2013年10月31日止七個月約81.4百萬港元減少約21.6百萬港元或26.5%至截至2014年10月31日止七個月約59.8百萬港元。行政開支減少主要由於(i)主要因我們實施成本重組計劃而令員工成本

財務資料

減少約10.8百萬港元；及(ii)於截至2014年10月31日止七個月撥回貿易應收款項撥備約0.8百萬港元而令呆賬撥備減少約6.8百萬港元。

其他開支淨額

其他開支淨額由截至2013年10月31日止七個月約6.5百萬港元增加約8.5百萬港元至截至2014年10月31日止七個月約15.0百萬港元。其他開支淨額增加主要由於截至2014年10月31日止七個月產生上市開支約15.1百萬港元所致，部分由截至2013年10月31日止七個月確認的有關魚窩頭物業的在建工程減值虧損約6.9百萬港元所抵銷。

財務成本

財務成本由截至2013年10月31日止七個月約7.6百萬港元減少約1.0百萬港元至截至2014年10月31日止七個月約6.6百萬港元。財務成本減少主要由於(i)截至2014年10月31日止七個月魚窩頭物業在建工程資本化利息費用增加約0.5百萬港元及(ii)我們於截至2014年10月31日止七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0.4百萬港元。

所得稅開支

截至2014年10月31日止七個月的所得稅開支約為7.4百萬港元，較截至2013年10月31日止七個月3.2百萬港元增加約4.2百萬港元或131.3%。實際稅率由截至2013年10月31日止七個月9.7%調高至截至2014年10月31日止七個月22.2%。所得稅開支增加主要由於主要因截至2014年10月31日止七個月產生上市開支而確認不可扣稅稅項開支增加。

期內溢利

由於上述原因，期內溢利由截至2013年10月31日止七個月約30.2百萬港元減少約4.4百萬港元或14.6%至截至2014年10月31日止七個月約25.8百萬港元。我們的純利率於截至2013年及2014年10月31日止七個月均為3.4%，保持相對穩定。

財務資料

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88.6百萬港元或6.2%至截至2014年3月31日止年度約1,345.8百萬港元，收益減少主要由於主要因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而導致俄羅斯銷售額減少約151.1百萬港元所致，部分由主要因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而導致美洲銷售額增加約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。於截至2013年及2014年3月31日止兩個年度，我們銷售成本佔收益的百分比保持相對穩定，分別約為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27.3%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主要因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銀行存款的利率為高，故導致利息收入增加約1.0百萬港元所致。

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16.1百萬港元或24.1%。銷售開支減少主要由於(i)主要因我們自2013年8月起實施成本重組計劃導致

財務資料

員工成本減少約12.0百萬港元，致使銷售及市場推廣以及相關職能（包括管理及支援員工）的僱員人數由截至2013年3月31日止年度至截至2014年3月31日止年度減少95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)主要因我們於截至2013年3月31日止年度關停上海零售業務以專注於盈利更佳的批發業務及於2014年2月停止租用一處香港辦公室而導致折舊及攤銷、租金開支以及辦公室及公用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6.0百萬港元。其他開支淨額增加主要由於主要因我們因2008年金融危機期間前景並不可清晰預見而延遲物業施工，故基於截至2014年3月31日止年度對在建工程的減值審閱，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；部分由截至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約為1.3百萬港元、(ii)主要因我們採取為我們若干銷售額較大且增長潛力較高的客戶提供更長信貸期以增加銷售額的策略而導致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令一般銀行借貸的使用率較低。

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1.5百萬港元或31.3%。實際稅率由截至2013年3月31日止年度12.4%增加至截至2014年3月31日止年度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。

財務資料

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，令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%。銷售成本增加主要由於因截至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273.0百萬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。我們的毛利率由截至2012年3月31日止年度21.5%下降至截至2013年3月31日止年度18.4%，主要由於(i)相比其他司法權區的銷售，毛利率及平均批發價均較低的若干俄羅斯主要客戶的銷售貢獻增加；及(ii)我們提高美國市場份額的策略導致對美國銷售的平均售價及來自美國的毛利率均較低。

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2.3百萬港元或34.3%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於主要因我們於截至2012年3月31日止年度提高並無使用裸鑽的管理效率而導致裸鑽銷售淨額減少約3.9百萬港元所致；部分由主要因我們若干銀行貸款由截至2013年

財務資料

3月31日止年度的已質押存款而並非由我們於截至2012年3月31日止年度出售的兩項物業抵押作擔保而導致已質押存款增加，以及主要因於2012年11月將若干港元已質押銀行存款轉為人民幣已質押銀行存款而導致存款平均利率增加，令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)俄羅斯銷售增加令出口信用保險開支相應增加約3.2百萬港元，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，致使支付予代理的銷售佣金減少約4.2百萬港元；及(ii)主要由於部分關停上海零售業務以專注於獲利更高的批發業務，致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。我們銷售開支佔收益的百分比於截至2012年及2013年3月31日止年度分別約為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主要因截至2013年3月31日止年度平均薪金率增加而導致員工成本增加。我們行政開支佔收益的百分比於截至2012年及2013年3月31日止年度分別約為12.0%及10.2%。

其他收益／(開支)淨額

我們於截至2012年3月31日止年度錄得其他收益淨額約38.4百萬港元，而於截至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25.7%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產生貿易應收款項保理利息費用增加所致。

財務資料

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7.1百萬港元減少約2.3百萬港元或32.4%。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9.3%上升至截至2013年3月31日止年度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毋須繳納所得稅所致。

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33.8百萬港元。我們的純利率由截至2012年3月31日止年度6.2%下降至截至2013年3月31日止年度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12月31日，我們的現金及銀行結餘約為59.5百萬港元、已質押銀行存款為116.0百萬港元，而我們的銀行融資合共約為722.1百萬港元，其中約339.6百萬港元尚未動用。

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。倘我們的客戶取消採購訂單及／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

下表概述我們於所示期間的現金流量表：

	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	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	10,007	(24,671)
投資活動所用現金流量淨額.....	(41,220)	(42,149)	(28,718)	(17,248)	(27,200)
融資活動(所用)／所得現金					
流量淨額.....	(109,155)	112,657	(63,903)	44,565	(17,225)
現金及現金等價物增加					
／(減少) 淨額.....	38,105	(14,105)	56,429	37,324	(69,096)
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	945	(168)
年／期末現金及現金等價物.....	<u>60,734</u>	<u>46,206</u>	<u>103,481</u>	<u>84,475</u>	<u>34,217</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10月31日止七個月，本集團經營活動所用現金流量淨額約為24.7百萬港元，主要由於(i)主要因與我們其中一名最大客戶就貿易應收款項提早作出償還安排而導致2014年3月31日的貿易應收款項結餘相對較低及因具追索權保理項下的貿易應收款項比例較2014年3月31日相對為高導致2014年10月31日的貿易應收款項結餘較高，致使貿易應收款項增加約121.7百萬港元；(ii)主要因2014年10月31日就採購黃金及鑽石所支付按金增加導致預付款項、按金及其他應收款項增加約14.4百萬港元；(iii)主要因截至2014年10月31日止七個月我們其中一名最大客戶的銷售訂單減少導致預收款項減少而致使貿易及其他應付款項減少約14.1百萬港元。該等負面影響部分由(i)我們的除稅前溢利約為33.2百萬港元；(ii)存貨減少約87.7百萬港元(此與鑒於俄羅斯經濟不明朗故期內俄羅斯的銷售訂單減少相符)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流量淨額約為149.1百萬港元，主要反映經調整除稅前溢利約為86.5百萬港元，並經就(i)因向我們俄羅斯最大客戶（於該期間放緩其業務擴展）作出的銷售減少而導致存貨減少約153.5百萬港元（此與收益整體減少相符）；(ii)主要因我們其中一名俄羅斯主要客戶於2014年第一季度提早結算貿易應收款項而導致貿易應收款項減少約77.5百萬港元作出正面調整；並部分由主要因以賒賬方式採購更多原材料（此與向我們俄羅斯最大客戶作出的銷售增加（因其於截至2013年3月31日止年度進行業務擴展）相符）而導致2013年3月31日的貿易應付款項水平較高，故貿易及其他應付款項減少約143.6百萬港元所抵銷。

截至2013年3月31日止年度，本集團經營活動所用現金流量淨額約為84.6百萬港元，主要反映經調整除稅前溢利約為74.3百萬港元，並經就(i)因受收益整體增長所推動而增加原材料採購導致貿易及其他應付款項增加約145.5百萬港元；(ii)因鑽石進口服務供應商結算而導致預付款項、按金及其他應收款項減少約15.8百萬港元作出正面調整；並部分由(i)主要因接獲我們其中一名俄羅斯最大客戶的銷售訂單（於2013年3月底前尚未完全交付）而導致存貨增加約198.6百萬港元；(ii)貿易應收款項增加約96.0百萬港元（此與收益整體增長相符）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流量淨額約為188.5百萬港元，主要反映經調整除稅前溢利約為70.7百萬港元，並經就(i)因臨近2012財政年末所接獲銷售訂單及所交付產品較多而導致存貨減少約93.3百萬港元；(ii)主要因若干供應商於截至2012年3月31日止年度就我們的貿易應付款項授出的信貸期延長而導致貿易及貿易應付款項增加約44.8百萬港元作出正面調整；並部分由主要因臨近2012財政年末採購訂單增加而導致應收鑽石進口服務供應商款項增加，致使預付款項、按金及其他應收款項增加約19.8百萬港元所抵銷。

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置物業、廠房及設備。

財務資料

截至2014年10月31日止七個月，本集團投資活動所用現金淨額約為27.2百萬港元，主要歸因於(i)截至2014年10月31日止七個月購買主要用於興建魚窩頭物業及翻新我們的銀平綜合樓的物業、廠房及設備項目約21.9百萬港元；及(ii)已質押銀行存款增加約7.8百萬港元。

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興建魚窩頭物業的物業、廠房及設備項目。

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，主要歸因於購置用於興建魚窩頭物業及租賃裝修的物業、廠房及設備以及我們若干銀行貸款由已質押存款擔保作為我們於截至2012年3月31日止年度出售的兩項物業的擔保替代，導致已質押銀行存款增加，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，主要歸因於購置物業、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興建魚窩頭物業及購買電腦系統。

融資活動

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

截至2014年10月31日止七個月，本集團融資活動所用現金淨額約為17.2百萬港元，主要歸因於償還銀行借貸約848.7百萬港元及由於結算故應付直接控股公司款項減少約10.2百萬港元，部分由銀行借貸所得款項約840.9百萬港元所抵銷。

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，主要歸因於償還銀行借貸約1,702.1百萬港元，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，主要歸因於銀行借貸所得款項約1,629.4百萬港元，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，主要歸因於償還銀行借貸約1,225.9百萬港元，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10月31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122.4百萬港元，主要原因在於應付我們的直接控股公司款項於2014年7月28日悉數資本化。我們的流動資產淨值於2014年10月31日及2014年12月31日保持相對穩定。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10月31日及12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	10月31日	12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	154,717	111,162
貿易應收款項.....	154,243	250,245	166,335	288,852	292,363
預付款項、按金 及其他應收款項.....	63,146	12,005	7,854	22,209	35,640
應收稅項.....	245	2,399	3,057	646	197
預付土地租賃款項.....	426	426	437	436	438
應收股東款項.....	34,990	—	—	—	—
已質押銀行存款.....	29,347	105,374	107,534	115,370	116,035
現金及銀行結餘.....	60,734	46,206	103,481	34,217	59,530
	543,290	813,598	630,993	616,447	615,365
流動負債					
應付直接控股公司款項.....	140,603	127,571	115,580	—	—
貿易及其他應付款項.....	216,160	361,678	223,186	202,904	199,907
計息銀行借貸.....	217,058	344,057	293,923	285,916	284,946
應付稅項.....	6,561	6,063	2,007	3,969	4,602
融資租賃承擔.....	463	1,184	1,054	1,274	1,262
	580,845	840,553	635,750	494,063	490,717
流動資產淨值／（負債淨額）....	(37,555)	(26,955)	(4,757)	122,384	124,648

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、預付款項、按金及其他應收款項增加約44.9百萬港元；(iii)我們若干銀行貸款於截至2013年3月31日止年度由已質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質押銀行存款增加約76.0百萬港元；且部分由(i)銀行借貸增加約127.0百萬港元；(ii)截至2013年3月31日止年度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)主要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令原材料採購減少而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而減少我們的保理貸款而導致銀行借貸減少約50.1百萬港元；且部分由(i)我們其中一名最大俄羅斯客戶於臨近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)我們其中一名最大俄羅斯客戶於截至2014年3月31日止年度加快償還款項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10月31日約122.4百萬港元的流動資產淨值。有關改善主要由於(i)主要因應付直接控股公司的款項於2014年7月28日資本化而導致應付直接控股公司的款項減少約115.6百萬港元；(ii)主要因我們於截至2014年10月31日止七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122.5百萬港元；且部分由主要因鑒於俄羅斯經濟不明朗令期內俄羅斯的銷售訂單減少致使在製品及製成品減少而導致存貨減少約87.6百萬港元所抵銷。

我們的流動資產淨值於2014年10月31日及2014年12月31日保持相對穩定，分別為約122.4百萬港元及124.6百萬港元。

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文件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自本文件日期起計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

下表載列於所示日期我們存貨（扣除撥備）的組成部分。

	於3月31日			於10月31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	80,386
在製品	39,222	139,265	64,222	35,704
製成品	67,577	130,023	95,184	38,627
	<u>200,159</u>	<u>396,943</u>	<u>242,295</u>	<u>154,717</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。我們於電腦系統內記錄各存貨項目，並在項目的使用期限（從付運原材料予我們到生產再到付運產品予我們的客戶）內進行追蹤及監控。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作出撥備。於截至2014年3月31日止三個年度，本集團已就存貨分別撥備約1.2百萬港元、1.8百萬港元及1.1百萬港元，主要涉及就不時生產惟於年末仍未售出的樣品撇減存貨至可變現淨值。由於樣品以高於先前的撇減價值出售，故截至2014年10月31日止七個月錄得撥備撥回約89,000港元。

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，務求確保維持合理及充足的原材料及製成品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，我們於認為合適時將其拆分及融化以就新訂單重新利用有關黃金及鑽石。

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日，我們分別錄得存貨結餘約200.2百萬港元、396.9百萬港元、242.3百萬港元及154.7百萬港元。於2013年3月31日的存貨結餘較高，主要由於於臨近2013年財政年末我們自其中一名最大客戶（為應對其擴展計劃）接獲的銷售訂單增加。

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數。

	截至3月31日止年度			截至10月31日
	2012年	2013年	2014年	止七個月
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	103	93	106	69

(1) 按平均存貨結餘除以銷售成本，再乘以各年度／期間的365／214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10月31日止七個月，我們的平均存貨週轉天數分別為103天、93天、106天及69天。截至2013年3月31日止年度的平均存貨週轉天數較短主要由於截至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10月31日止七個月的69天，主要歸因於在製品及製成品減少，而在製品及製成品減少則主要由於俄羅斯經濟不明朗，令期內來自俄羅斯的銷售訂單減少。

截至2015年1月31日，我們於2014年10月31日的存貨當中約98.7百萬港元或63.8%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10月31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288.9百萬港元。貿易應收款項於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10月31日，我們的貿易應收款項增加約122.5百萬港元，主要由於截至2014年10月31日止七個月並無上述安排所致。於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日，在我們的貿易應收款項總額中，約52.8%、46.2%、85.8%及60.6%為已投保。

本集團與我們客戶的貿易條款主要有關信貸，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。本集團致力於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，並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10月31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	295,396
減：呆賬撥備	(933)	(912)	(7,356)	(6,544)
貿易應收款項淨額	<u>154,243</u>	<u>250,245</u>	<u>166,335</u>	<u>288,852</u>

我們的貿易應收款項減值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作出評估。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10月31日，個別已減值貿易應收

財務資料

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6.5百萬港元。於2012年3月31日及2013年3月31日的已減值貿易應收款項分別主要與三名歐洲客戶及一名美國客戶（並非我們的十大客戶）有關，而於2014年3月31日及2014年10月31日的已減值貿易應收款項則分別與三名歐洲客戶及一名美國客戶（並非我們的十大客戶）以及一名歐洲客戶（曾為我們於截至2012年3月31日止年度的十大客戶之一）有關，原因在於此等客戶存在預料之外的財務困難，預期僅一部分貿易應收款項可予收回。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。與2013年3月31日的撥備相比，2014年3月31日的撥備有所增加，乃由於一名意大利客戶（並非我們其中一名五大客戶）於截至2014年3月31日止年度遭受財務困難並拖欠本集團利息及本金。根據我們董事的評估，我們收回有關貿易應收款項的可能性極低。因此，於2014年3月31日，我們就上述客戶的貿易應收款項作出全數撥備。自2014年5月起直至最後可行日期，我們與上述客戶概無進一步業務往來。

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10月31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	78,870
一至兩個月	27,215	65,477	20,663	69,199
兩至三個月	33,672	19,107	48,420	53,418
三至四個月	10,935	22,079	32,834	44,833
超過四個月但一年內	16,624	22,848	14,781	42,532
	<u>154,243</u>	<u>250,245</u>	<u>166,335</u>	<u>288,852</u>

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31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10月31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	248,905
逾期少於61天	11,082	23,113	20,130	38,224
逾期61至120天	2,941	1,561	153	1,713
逾期超過120天	176	2,077	-	10
	<u>154,243</u>	<u>250,245</u>	<u>166,335</u>	<u>288,852</u>

財務資料

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日，分別約14.2百萬港元、26.8百萬港元、20.3百萬港元及39.9百萬港元的應收外部客戶貿易應收款項已逾期但未減值。有關款項與於本集團具有良好往績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貨質素並無重大變動及該等結餘被視為可悉數收回。

於2015年1月31日，我們於2014年10月31日的未清償貿易應收款項當中約181.1百萬港元或62.7%已結清。

下表概述於所示期間貿易應收款項的平均週轉天數：

	截至3月31日止年度			截至10月31日
				止七個月
	2012年	2013年	2014年	2014年
貿易應收款項的平均週轉天數 ⁽¹⁾	53	51	56	65

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365／214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／期末貿易應收款項淨額之和的平均數。

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貨期所致。

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天增加至截至2014年10月31日止七個月的65天，主要由於(i)2014年3月31日的貿易應收款項結餘較低，而結餘較低則主要因我們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；及(ii)來自俄羅斯的銷售額所佔比例由截至2014年3月31日止年度的62.3%下降至截至2014年10月31日止七個月的51.8%，導致無追索權保理安排（我們僅就我們的三大俄羅斯客戶動用該安排）覆蓋的銷售額比例下降。由於無追索權保理項下的該部分銷售額由銀行實際購買，且不會確認為貿易應收款項，而是作為已妥為結算的金額，故於截至2014年10月31日止七個月無追索權保理安排項下的銷售額減少，意味著相比2014年3月31日，於2014年10月31日較大部分的銷售額須受我們正常信貨期規限，並獲確認為貿易應收款項，致使2014年10月31日的貿易應收款項結餘較高。

財務資料

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10月31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				
在建工程預付款項.....	2,149	–	3,346	510
流動資產				
預付款項.....	2,835	2,325	3,161	10,373
按金.....	2,399	3,034	2,120	780
其他應收款項.....	57,912	6,646	2,573	11,056
	<u>65,295</u>	<u>12,005</u>	<u>11,200</u>	<u>22,719</u>

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度及截至2014年10月31日止七個月，我們的在建工程預付款項分別約為2.1百萬港元、零、3.3百萬港元及0.5百萬港元，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採購黃金的預付款項、預付保費及其他預付開支。於往績記錄期間，我們於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日的預付款項分別為2.8百萬港元、2.3百萬港元、3.2百萬港元及10.4百萬港元。我們的預付款項於2012年3月31日至2013年3月31日減少約0.5百萬港元，主要因清償有關電腦系統及存貨保險的預付款項所致。我們的預付款項於2013年3月31日至2014年3月31日增加約0.9百萬港元，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10月31日大幅增加約7.2百萬港元，主要由於在2014年11月採購白銀及非貴金屬飾品的預付款項約4.7百萬港元，以及於截至2014年10月31日止七個月與[編纂]有關的預付開支約1.6百萬港元。

我們的按金主要為租金及公用設施按金、展覽按金及其他。我們的按金由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10月31日減少約1.3百萬港元，主要因為(i)於截至2014年10月31日止七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10月31日止七個月參加的若干展覽的展覽按金減少。

財務資料

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於2006年6月7日頒發的《調整鑽石及上海鑽石交易所關稅收政策的通知》，倘納稅人通過上海鑽石交易所在國內出售經打磨鑽石，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，並出售予上海鑽石交易所成員（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），令我們有權享有相關稅收政策的優惠。

結餘由2012年3月31日約57.9百萬港元減少約51.3百萬港元或88.6%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35.0百萬港元及應收鑽石進口服務供應商的款項減少約17.4百萬港元，而有關款項減少則主要因截至2013年3月31日止年度結清款項所致。結餘由2013年3月31日約6.6百萬港元減至2014年3月31日約2.6百萬港元，主要歸因於應收鑽石進口服務供應商的款項減少，而有關款項減少則主要因截至2014年3月31日止年度結清款項所致。結餘於2014年3月31日至2014年10月31日增加約8.5百萬港元，主要歸因於因2014年10月鑽石的購貨訂單增加，導致應收鑽石進口服務供應商的款項增加所致。

貿易及其他應付款項

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10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、223.2百萬港元及202.9百萬港元，有關明細載列如下：

	於3月31日			於10月31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	130,375
其他應付款項	105,685	137,359	113,194	72,529
	<u>216,160</u>	<u>361,678</u>	<u>223,186</u>	<u>202,904</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。

財務資料

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31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130.4百萬港元。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著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10月31日增加約20.4百萬港元，主要由於在截至2014年10月31日止七個月賒購鑽石的比例較高。

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10月31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	28,395
一至兩個月	24,688	21,412	13,331	12,434
兩至三個月	6,757	22,755	18,280	8,318
超過三個月但一年內	39,339	98,108	32,313	81,228
	<u>110,475</u>	<u>224,319</u>	<u>109,992</u>	<u>130,375</u>

下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項的平均週轉天數：

	截至3月31日止年度			截至10月31日
	2012年	2013年	2014年	止七個月
				2014年
貿易應付款項的平均週轉天數	35	52	55	42

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365／214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。

貿易應付款項的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，此乃主要因截至2013年3月31日止年度所採購鑽石增加而導致於2013年3月31日的貿易應付款項結餘較高。於截至2013年及2014年3月31日止年度，貿易應付款項的平均週轉天數保持相對穩定，分別為52天及55天。貿易應付款項的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10月31日止七個月的42天，主要由於採購額隨著我們其中一名俄羅斯主要客戶的銷售訂單減少而有所下降所致。

截至2015年1月31日，於2014年10月31日尚未償還的貿易應付款項中的約46.1百萬港元或35.4%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、2013及2014年3月31日及2014年10月31日的其他應付款項詳情：

	於3月31日			於10月31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	5,612
應計開支	51,580	55,549	53,702	51,651
應付鑽石進口服務供應商款項 ..	18,322	2,620	920	9,559
其他	4,682	7,791	12,122	5,707
	<u>105,685</u>	<u>137,359</u>	<u>113,194</u>	<u>72,529</u>

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

其他應付款項於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年末接獲我們其中一名最大客戶的銷售訂單增加而導致預收客戶款項增加約40.3百萬港元，並部分由主要因結清款項導致應付鑽石進口服務供應商款項減少約15.7百萬港元所抵銷。

其他應付款項於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。

其他應付款項於2014年3月31日至2014年10月31日減少約40.7百萬港元或35.9%，主要由於(i)截至2014年10月31日止七個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40.8百萬港元；(ii)物業、廠房及設備應付款項減少約6.4百萬港元，主要由於期內結清款項所致；並由應付鑽石進口服務供應商款項增加（與2014年10月31日應收鑽石進口服務供應商款項增加相符）約8.6百萬港元部分抵銷。

財務資料

稅項

即期稅項為就報告期的應課稅收入或虧損應付或應收的預期稅項，採用報告日期已頒佈或實質頒佈的稅率並就過往年度應付稅項作出任何調整。根據有關稅務法律法規，我們就有關期間在損益賬中應計的即期所得稅開支與我們隨後為該期間向有關稅務機關作出的所得稅付款之間存在時間差。該時間差已導致(i)截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月的損益賬所扣除的即期所得稅開支分別約為8.8百萬港元、9.9百萬港元、6.8百萬港元及5.2百萬港元與(ii)我們的綜合現金流量表中所示的實際稅務付款分別為2.0百萬港元、12.5百萬港元、11.6百萬港元及0.8百萬港元之間出現差額。

於報告期末的資產及負債的稅基與其在財務報告的賬面值之間的所有暫時差額，須按負債法計提遞延稅項。於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日，本集團的未動用稅項虧損分別約為26.7百萬港元、34.2百萬港元、12.8百萬港元及12.2百萬港元。該等結餘乃源自本集團於香港及中國的虧損附屬公司（該等公司自其業務營運產生稅項虧損）。本集團並未就稅項虧損確認遞延稅項資產，因產生該等虧損的附屬公司已呈虧一段時間，且本集團認為不大可能會產生應課稅溢利以抵銷該等虧損。

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10月31日止七個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
毛利率(%) ⁽¹⁾	21.5	18.4	18.1	17.5	18.3
純利率(%) ⁽²⁾	6.2	2.4	2.8	3.4	3.4
股本回報率(%) ⁽³⁾	57.1	22.0	19.2	16.0	7.9
資產總值回報率(%) ⁽⁴⁾	9.8	3.4	4.5	3.4	3.1
利息保障倍數 ⁽⁵⁾	8.2	3.9	4.4	5.4	6.0

	於3月31日			於10月31日	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
流動比率 ⁽⁶⁾	0.9	1.0	1.0	1.0	1.2
資產負債比率(%) ⁽⁷⁾	56.7	66.3	49.6	43.9	43.9
債務淨額對股本比率(%) ⁽⁸⁾	131.0	196.5	98.4	78.4	78.4

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。我們於截至2012年3月31日止年度的業績包括出售物業、廠房及設備的一次性收益39,054,000港元，涉及將兩項物業售予一名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。在並不計及上述一次性收益的情況下，我們於截至2012年3月31日止年度的純利率將約為2.7%。
- (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計算。

毛利率及純利率分析

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，我們的整體毛利率分別約為21.5%、18.4%、18.1%及18.3%。毛利率於往績記錄期間有所波動乃主要由於多項因素，包括於往績記錄期間具不同設計及不同組成部分及複雜程度的產品組合有所變化、具不同競爭格局的市場的地區銷售組合有所變動、市場動態及本集團競爭特定地理區域市場份額的策略。

財務資料

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度，我們的純利率保持相對穩定，分別為2.7%（經調整）、2.4%及2.8%。我們於截至2014年10月31日止七個月錄得3.4%的較高純利率，主要由於(i)地區銷售貢獻由俄羅斯輕微轉移至其他一般具較高溢利率的市場（如美國）；及(ii)因貿易應收款項撥備約0.8百萬港元於截至2014年10月31日止七個月撥回而呆賬撥備約6.4百萬港元於截至2014年3月31日止年度確認而導致呆賬撥備減少。

股本回報率

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2013年及2014年10月31日止七個月，我們的股本回報率分別為57.1%、22.0%、19.2%、16.0%及7.9%。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39,054,000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。我們的股本回報率由截至2013年10月31日止七個月的16.0%減至截至2014年10月31日止七個月的7.9%，主要因截至2014年10月31日止七個月的溢利累計及應付我們直接控股公司款項資本化而令我們的權益總額增加。

資產總值回報率

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2013年及2014年10月31日止七個月，我們的資產總值回報率分別為9.8%、3.4%、4.5%、3.4%及3.1%。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)主要因於2014年第一季度俄羅斯的經濟不明朗，我們其中一名俄羅斯主要客戶提早清償貿易應收款項，導致2014年3月31日的貿易應收款項減少。截至2013年及2014年10月31日止七個月，我們的資產總值回報率保持相對穩定。

利息保障倍數

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2013年及2014年10月31日止七個月，我們的利息保障倍數分別為8.2、3.9、4.4、5.4及6.0。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日止年度確認出售兩項物業相關的其他收益而導

財務資料

致除息稅前溢利減少。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。利息保障倍數由截至2013年10月31日止七個月的5.4增至截至2014年10月31日止七個月的6.0，主要由於主要因就魚窩頭物業的在建工程已資本化的利息費用增加及就貿易應收款項保理的利息費用減少而導致財務成本減少。

流動比率

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為0.9、1.0、1.0及1.2。

資產負債比率

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日，我們的資產負債比率分別為56.7%、66.3%、49.6%及43.9%。資產負債比率由2012年3月31日的56.7%增至2013年3月31日的66.3%，主要由於於臨近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令動用的銀行融資增加，導致截至2013年3月31日止年度的銀行借貸增加所致。資產負債比率由2013年3月31日的66.3%減至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。資產負債比率由2014年3月31日的49.6%減至2014年10月31日的43.9%，主要由於(i)截至2014年10月31日止七個月應付直接控股公司款項資本化、(ii)主要因於截至2014年10月31日止期間償還計息銀行借貸而導致2014年10月31日的債務總額減少。

債務淨額對股本比率

於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日，我們的債務淨額對股本比率分別為131.0%、196.5%、98.4%及78.4%。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%，主要由於截至2013年3月31日止年度銷售訂單增加令動用的銀行融資增加，導致2013年的銀行借貸有所增加所致。債務淨額對股本比率由2013年3月31日的196.5%減至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並改善我們的現金狀況，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10月31日有所減少，主要由於與上文所述資產負債比率下降相同的原因。

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10月31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	7,514
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>7,514</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10月31日
	2012年	2013年	2014年	止七個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
收購以下項目的資本支出				
物業、廠房及設備	<u>41,762</u>	<u>38,160</u>	<u>30,172</u>	<u>21,876</u>

本集團的資本支出主要包括營運中購置物業、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10月31日止七個月就收購物業、廠房及設備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21.9百萬港元，其中大部分用於興建魚窩頭物業。

計劃資本支出

截至2015年3月31日止年度，我們估計資本支出將達到約40.0百萬港元，主要用於興建魚窩頭物業及銀平綜合樓的租賃裝修。截至2016年3月31日止年度，我們估計資本支出將達到約32.0百萬港元，主要用於

財務資料

ERP及IT基礎設施的升級，以及採購三維設計圖製作軟件及製作設計原型的設備，藉以提高我們的設計能力。

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，請參閱本文件「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十二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10月31日及2014年12月31日的債務總額：

	於3月31日			於10月31日	於12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	285,916	284,946
— 無抵押.....	9,917	16,575	9,400	—	—
	217,058	344,057	293,923	285,916	284,946
融資租賃承擔					
— 流動.....	463	1,184	1,054	1,274	1,262
— 非流動.....	1,032	2,850	1,300	3,345	3,137
	1,495	4,034	2,354	4,619	4,399
應付直接控股公司款項.....	140,603	127,571	115,580	—	—
總計.....	<u>359,156</u>	<u>475,662</u>	<u>411,857</u>	<u>290,535</u>	<u>289,345</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貸，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，憑銷售發票提取，設有固定還款時間。

財務資料

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具追索權基準擔保，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持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持我們的日常營運。

下表載列我們於2012年、2013年及2014年3月31日、2014年10月31日及2014年12月31日的銀行借貸總額：

	於3月31日			於10月31日	於12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	203,398	188,897
— 保理貸款	2,417	70,267	11,974	82,518	96,049
總計	<u>217,058</u>	<u>344,057</u>	<u>293,923</u>	<u>285,916</u>	<u>284,946</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10月31日及2014年12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、285.9百萬港元及284.9百萬港元，相關貸款協議下包括於要求時償還條款，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、3.4百萬港元及3.0百萬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10月31日及2014年12月31日的借貸的實際合約利率範圍：

	於3月31日			於10月31日	於12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%-8.1%	2.3%-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%-3.5%</u>	<u>2.5%-3.6%</u>

於往績記錄期間，本集團的若干銀行貸款及透支以本集團若干租賃土地、樓宇、在建工程及預付租賃款項作抵押及本集團銀行存款作質押而提供擔保。此外，本集團的若干銀行貸款乃由我們若干董事及直接控股公司作擔保。

財務資料

於2014年12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284.9百萬港元，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債務的重大契諾，惟三家金融機構提供的銀行融資除外，當中包括本集團有形淨值須分別不低於230.0百萬港元、200.0百萬港元及200.0百萬港元的財務契諾。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，主要由於就俄羅斯客戶所動用的保理貸款隨自該等客戶所得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293.9百萬港元減少至2014年10月31日約285.9百萬港元，主要由於償還銀行貸款，部分由保理貸款動用增加所抵銷。

我們的銀行借貸於2014年10月31日及2014年12月31日保持相對穩定，分別為285.9百萬港元及284.9百萬港元。

於往績記錄期間，我們並無出現任何延遲或拖欠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。於本文件日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

財務資料

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備。於2014年12月31日，未償還本金額合共約為4.4百萬港元。下表載列我們於所示日期的融資租賃承擔：

	於3月31日			於10月31日	於12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	1,274	1,262
第二年	408	1,209	820	1,299	1,281
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	624	1,641	480	2,046	1,856
	<u>1,495</u>	<u>4,034</u>	<u>2,354</u>	<u>4,619</u>	<u>4,399</u>

(未經審核)

下表載列我們於所示日期的融資租賃承擔的實際利率範圍：

	於3月31日			於10月31日	於12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>2.8%-6.6%</u>	<u>2.8%-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備作抵押。

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10月31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、115.6百萬港元及零。該等結餘為無抵押、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。

財務資料

除上文所述或本文件其他部分披露者及集團內公司間負債外，於2014年11月30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12月31日（即於刊印本文件前確定本集團債項的最後可行日期）以來並無重大變動。董事進一步確認，截至最後可行日期，本集團並無計劃於[編纂]後短期內進行任何重大債務融資。

與關聯方的交易

就載於本文件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進行，並屬公平合理及符合我們股東的整體利益，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

我們承受市場利率及價格的變化所帶來的市場風險，例如利率、外幣、信貸及流動資金風險。

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10月31日，倘借貸利率上升／下降50個基點（屬管理層認為的合理可能範圍）且所有其他變量維持不變，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0.7百萬港元，乃由於銀行借貸的利息開支增加／減少所致。

財務資料

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不會有任何重大變動。我們承受的外匯風險主要與人民幣有關。倘港元於2012年、2013年及2014年3月31日及2014年10月31日兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，我們的除稅後溢利將於截至2012年3月31日止年度增加／減少約1.2百萬港元及於截至2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月分別減少／增加4.1百萬港元、4.2百萬港元及4.3百萬港元。

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就金融資產而承受的最高信貸風險。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承擔的風險。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需求。本集團通過經營所產生的資金與其他借貸相結合的方式撥付其營運資金需求。

上市規則規定的披露事項

我們的董事確認，於最後可行日期，概無任何引致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。

上市開支

上市開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。本公司將承擔的上市開支估計約為39.1百萬港元，其中約19.8百萬港元乃向公眾發行新股份直接應佔的開支，將作為權益的減項入賬，而約

財務資料

19.3百萬元已經或預期將於我們的綜合損益及其他全面收益表中反映。上市開支中與已履行服務有關的約15.1百萬元已於本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表中反映，而餘下款項約4.2百萬元預期將於本集團於往績記錄期間後的合併損益及其他全面收益表中反映。

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10月31日止七個月分別宣派及派付股息約4.5百萬元、零、零及零。上文所述不應被視為釐定我們日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。

派付股息的建議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我們的股東批准。我們的董事或會在考慮我們的營運、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所收取股息的可動用性而定。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向股東派付相當於約30%可供分派純利的股息。上述計劃並不等於保證或聲明或暗示我們必須或將會按上述方法宣派及派付股息，或定會宣派及派付股息。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。

財務資料

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。我們的可供分派儲備（由於2014年10月31日金額約為107.5百萬港元的資本盈餘組成）可供分派予我們的股東。除公司法第34及37A(7)條外，概無涉及派付股息的法定條文。根據開曼群島法例，股息僅可自溢利中派付。此外，在符合章程大綱及章程細則條文的情況下，公司法第34條允許自股份溢價賬中派付股息及作出分派，前提是，除非緊隨建議分派或派付股息之日後，本公司能夠償付日常業務過程中到期的債務，否則概不得自其股份溢價賬中向其股東作出分派或派付股息。於上文的規限下，本公司或可將資本盈餘賬用於分派。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下載列根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，旨在說明倘[編纂]已於2014年10月31日進行對我們於2014年10月31日有形資產淨值的影響。編製未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明，因其假設性質，其未必能真實反映我們於2014年10月31日或於[編纂]後任何未來日期的有形資產淨值。其乃根據本文件附錄一會計師報告內所載我們於2014年10月31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綜合有形資產淨值報表並不構成本文件附錄一會計師報告的一部分。

	於2014年 10月31日本公司 擁有人應佔綜合 有形資產淨值	[編纂]的 估計[編纂]	未經審核 備考經調整綜合 有形資產淨值	每股未經審核 備考經調整綜合 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.....	323,541	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元計算.....	323,541	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於2014年10月31日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，並根據於2014年10月31日本公司擁有人應佔經審核綜合資產淨值[編纂]港元減該日遞延稅項資產[編纂]港元計算。

財務資料

2. [編纂]的估計[編纂]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），並無計及因[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綜合有形資產淨值乃經作出上文附註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]完成後預期已發行的股份數目，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。

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文件附錄三。估值師已對我們於2014年11月30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文件附錄三。

下表載列我們於2014年10月31日的經審核財務報表所示的物業權益賬面淨值與於2014年11月30日的物業權益估值的對賬：

	千港元
於2014年11月30日的參考價值（載於本文件附錄三估值報告）.....	244,520
於2014年10月31日的賬面淨值 ^(附註)	166,436
添置.....	2,271
截至2014年11月30日止一個月的變動	
— 折舊及攤銷.....	(116)
— 匯兌調整.....	245
於2014年11月30日的賬面淨值.....	168,836
估值盈餘.....	75,684

附註：賬面淨值指本文件附錄一所載會計師報告所述與本集團於2014年10月31日所持物業相關的預付土地租賃款項、租賃土地、樓宇及在建工程的期末賬面淨值的總額。

財務資料

本集團於往績記錄期間後的近期發展

根據我們於截至2015年1月31日止三個月的未經審核財務資料，我們的收益及毛利與截至2014年10月31日止七個月的月均收益及毛利相比有所減少。我們於2014年11月及12月及2015年1月31日的銷售總額及毛利率相比去年同期有所減少。截至最後可行日期，本集團於截至2015年3月31日止年度接獲的已確認銷售訂單相比去年同期亦有所減少。有關減少乃主要由於近期俄羅斯政治及經濟不穩定致使俄羅斯市場銷售減緩所致，由因美國經濟持續復甦推動美國銷售額增長所部分抵銷。

下表載列於2013年及2014年所示期間向俄羅斯作出的月銷售額：

	7月	8月	9月	10月
	千港元	千港元	千港元	千港元
2013年.....	87,377	50,255	40,672	53,350
2014年.....	27,464	63,252	57,881	31,782

向俄羅斯作出的月銷售額於2014年11月有所增長，惟於2014年12月及2015年1月大幅下跌。截至最後可行日期，本集團於截至2015年3月31日止年度自俄羅斯客戶接獲的已確認銷售訂單相比去年同期有所減少。除俄羅斯經濟及政治狀況所產生的影響外，視乎（其中包括）不時接獲訂單的大小及交付時間，我們的月銷售額繼續逐月波動。一般而言，我們不時自客戶接獲類型及設計各異的小批量產品訂單，而非樣式固定的大批量訂單。相比去年同期，於2014年11月及12月及2015年1月向俄羅斯作出的銷售總額、有關毛利及毛利率亦大幅下跌。

自2014年4月起，我們開始買賣平均售價顯著較低及毛利率較低的手錶、白銀飾品及非貴金屬飾品，作為輔助產品以滿足不同客戶要求。截至2015年1月31日止十個月，此等產品所產生的銷售額屬較小的產品分部，僅約佔我們銷售總額的3.0%，對同期我們的整體毛利率並無重大影響。然而，自開始銷售白銀飾品起，我們產品的整體平均批發價下跌。據董事所悉及所知，除上文所披露者外，自2014年10月31日起直至最後可行日期，本集團出售產品的珠寶市場並無重大發展。

財務資料

由於預計俄羅斯（為我們於往績記錄期間的最大銷售市場）經濟環境欠佳，我們預期，與截至2014年3月31日止年度相比，截至2015年3月31日止年度的收益及毛利將整體下降。近期，除與烏克蘭有關的政治事件外，亦存在其他因素可能對俄羅斯的整體經濟造成不利影響，例如原油價格持續下跌及盧布兌美元貶值。向我們俄羅斯客戶作出的銷售乃以美元結算。根據彭博所得的資料，於往績記錄期間盧布兌美元持續貶值，由2012年4月1日28.30盧布兌一美元跌至往績記錄期間的最低匯率43.01盧布兌一美元。盧布兌美元於短期內進一步急劇下跌，由2014年11月24日的44.84盧布跌至2014年12月15日的64.24盧布。於2013年12月31日及2014年12月31日，盧布兌美元的匯率分別為32.87盧布兌一美元及60.74盧布兌一美元，盧布兌美元貶值約45.88%。於最後可行日期，盧布兌美元的匯率為62.74盧布兌一美元。根據IPSOS報告，盧布貶值推高俄羅斯的通脹率，並對家庭消費產生負面連鎖反應。由於通脹率高企、實際工資下降及消費者信心疲弱（部分由盧布快速貶值造成），預計俄羅斯的國內生產總值增長率將於2015年下降約3.5%，而俄羅斯的人均消費支出估計將於2015年減少約6.1%。盧布兌美元持續貶值可能令我們俄羅斯客戶的採購成本上漲，從而可能對我們優質珠寶產品的需求造成不利影響，並可能增加我們俄羅斯客戶拖欠款項的潛在風險，導致我們的銷售額、平均批發價及整體盈利能力下降。由於向俄羅斯客戶作出的銷售以美元結算，故我們預期不會因盧布兌美元貶值而產生任何外匯虧損。再者，於2015年1月，一家國際評級機構下調俄羅斯的主權信用評級至垃圾級，令俄羅斯公司更難以取得融資，亦令俄羅斯公司的融資成本上漲。這或會影響俄羅斯客戶就其營運取得必要融資的能力，從而影響其購買力，並增加可能就與我們的銷售訂單拖欠付款的潛在風險，因而或會對我們的銷售及盈利能力造成不利影響。

此外，根據美國能源信息署網站可得的資料，WTI（西德州中級）原油（俄羅斯的一項主要出口）價格由2011年4月5日每桶107.82美元跌至往績記錄期間的最低價每桶80.53美元。截至最後可行日期，WTI原油的價格進一步下跌至每桶52.99美元。油價持續下跌連同盧布貶值可能對俄羅斯經濟繼而對我們俄羅斯客戶的購買力造成不利影響並可能增加我們俄羅斯客戶拖欠款項的潛在風險。此等因素亦可能對本集團的財務表現造成不利影響，其中包括俄羅斯客戶對我們產品的需求下降，而有關需求的下降可能進一步導致我們的銷售額、平均批發價及整體盈利能力下降。

財務資料

另一方面，進一步向美國及中國擴張市場乃本集團的業務策略之一，我們預期此等兩個市場所產生的收益將增加，從而部分抵銷俄羅斯市場收益下降的影響。有見及美國近年來逐漸自經濟衰退中恢復及放眼於其龐大的優質珠寶產品零售市場規模，我們計劃於美國探求更多增長機遇，我們相信我們可受惠於我們所提供的綜合服務。我們擬通過提供各種專為美國市場量身打造的造型及設計以及調整我們的生產資源、產能及生產週期以更好迎合美國市場的產品交付期、消費者喜好及節日購物慣例，從而進一步加強與美國客戶的業務關係。此外，鑒於中國市場的增長潛力，我們擬發揮我們的知名公司品牌名稱效應及卓越設計能力並投入更多資源吸引專注於中國市場的珠寶批發商或連鎖店。就此而言，我們擬投入更多銷售及市場推廣資源以在中國推廣我們的產品及參加各種貿易展覽，並投放額外產品開發及設計資源以提供各種專為中國市場的品味及喜好量身打造的設計。

自2013年8月起至2014年10月止期間，我們實施成本重組計劃以減少我們的營運成本及增加營運效益，並裁減合共接近350名員工，減幅約22%。自2014年11月1日起直至最後可行日期，我們的員工人數由接近1,110名進一步減少至約1,000名，減幅低於10%，員工減少主要集中在銷售及市場推廣、採購及物流、生產規劃及材料控制、生產以及人力資源及行政職位。有關員工減少主要由於正常員工離職所致。基於我們精簡營運以提升效益的計劃（包括但不限於通過直接向較為資深的員工報告及免除須經過中層經理的規定，令我們資歷較淺的員工向客戶提供涉及銷售訂單及物流程序的更快速服務），經考慮（包括但不限於）近期俄羅斯經濟前景不佳等因素，我們認為暫時並不需要替換離職的員工。截至最後可行日期，我們合共擁有約997名員工，董事認為足夠及適合未來一年的業務及營運發展。根據我們的未來業務策略及營運發展，我們或會考慮選擇性的招聘員工履行必要的職能，或會包括銷售及市場推廣、採購及物流、生產規劃及材料控制、生產以及人力資源及行政職能。鑒於上述職能無需特別技術資格及優質珠寶業於香港及中國歷史悠久，頗具規模，董事認為市場上應有足夠的經驗豐富且合適的求職者，因此，於需要時招聘有關員工不存在困難。

財務資料

我們的董事確認，直至本文件日期，除上市開支的影響、盧布兌美元持續貶值、原油價格不斷下降及俄羅斯不利經濟及政治環境對我們向俄羅斯作出的銷售造成影響外，我們的財務或經營狀況自2014年10月31日（本文件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10月31日以來並未發生會對本文件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。