

財務資料

閣下應將本文件「附錄一—會計師報告」所載經審核合併財務資料(包括有關附註)一併閱覽。閣下亦應將以下討論及分析與我們截至二零一八年十二月三十一日止年度的初步財務資料及附錄三所附的附註，以及「編纂」「附錄三—本集團截至二零一八年十二月三十一日止財政年度的初步財務資料—管理層討論及分析」一併閱覽。合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析包括前瞻性陳述，涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為符合該等情況下的其他因素所作假設及分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者大相逕庭。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者大相逕庭包括「風險因素」所論述者。

概覽

我們為美國位於西太平洋地區的屬地塞班及關島熱帶島嶼(離香港約3,500公里或5個飛行小時)的主要優閒旅遊集團之一。塞班及關島二零一七年的旅遊業收益接近25億美元，兩個地方各自成為亞太區旅人海灘假期目的地，並受惠於政府推動旅遊業政策以及簽證及入境要求逐步放寬。於二零一三年至二零一七年，到訪塞班及關島的遊客分別按複合年增長率10.8%及3.9%增長。於我們的主要經營基地塞班，優閒旅遊業市場規模於二零一七年達581.5百萬美元，而我們按收益計獲取市場佔有率9.8%。根據Frost & Sullivan的資料，同年，我們於塞班的3間酒店及渡假村市場佔有率為21.7%(按收益計)，且按收益、物業數量及已售房間總數計，為排名首位的市場參與者。我們將銘記我們的公司名稱「S.A.I.」，繼續致力為優閒旅人提供包含「海、天、地」的難忘及獨一無二的假期體驗。

於一九九七年四月在陳主席(董事會主席兼非執行董事)及陳亨利博士(執行董事、董事會副主席兼行政總裁)(兩者均為中國內地、香港及西太平洋地區備受尊重及有承擔的企業家)的卓越領導下成立，我們自此由塞班一項單一酒店物業發展為多元而全面的優閒旅遊業務，分為酒店及渡假村分部、高端旅遊零售分部及目的地服務分部。截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的收益分別為75.3百萬美元、81.2百萬美元、89.4百萬美元及50.6百萬美元，而我們各年／期溢利分別為10.6百萬美元、12.5百萬美元、13.1百萬美元及7.1百萬美元。

編製基準

歷史財務資料已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。歷史財務資料按歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的歷史財務資料需要運用若干關鍵會計估計。其須須管理層在應用本集團會計政策的過程中運用判斷。涉及較多判斷或較高複雜程度的範疇，或假設及估計對歷史財務資料屬重要的範疇，乃於本文件附錄一會計師報告附註4中披露。

財務資料

本集團於整個往績記錄期內貫徹採納於往績記錄期內生效的現有準則所有相關準則、修訂及詮釋。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直及將會繼續受眾多因素影響，包括以下所載列者：

旅遊產品及服務的主要目的地情況

於往績記錄期內，我們的收益產生自酒店及度假村分部、高端旅遊零售分部及目的地服務分部，可能受消費者旅遊情緒以及其對產品及服務需求的影響。我們的業務可能受到塞班及關島發生的各類不受我們控制的災難性事件(其中包括天災、恐怖襲擊、意外、傳染病、終止現有簽證豁免或主要旅遊客源市場的遊客進入CNMI及／或關島的假釋政策，以及近期中美貿易戰的威脅及美國與北韓之間的衝突)的不利影響。詳情請參閱「風險因素－與旅遊業務相關的風險」。發生有關災難性事件可能對受影響地區狀況有不利影響及對到有關特定受影響地區旅遊的整體消費者情緒帶來重大不利影響，從而可能對主要由酒店及度假村住宿推動的收益造成重大及不利影響。因此，於我們提供產品及服務的塞班及關島發生災難性事件可能會對我們的盈利能力及經營業績造成重大及不利影響。

亞洲國家整體經濟環境及遊客偏好

我們的經營業績易受亞洲國家經濟環境及客戶偏好所影響，特別是關島及塞班主要入境旅客所來自的中國、南韓及日本。該等司法權區任何經濟下滑或遊客對旅遊目的地的偏好改變均可能對我們產品及服務的需求以及我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

季節性

旅遊業務受到塞班、關島及其他地點的優閒旅遊市場的季節性週期影響。塞班及關島的旅遊業務，與其他海灘度假地點相似，均被認為是「熱帶度假目的地」。因此，島嶼旅遊業務的一個高峰期為主要客源市場(如中國、韓國、日本及台灣)的冬季，即十二月至二月，與該等市場的學校及公眾假期(如感恩節、聖誕節、新年及農曆新年)重疊。另一個高峰期為七月及八月的學校假期，此期間家庭旅客大量涌入塞班及關島。我們的休閒旅遊業務在一定程度上依賴該等高峰期的表現。未能在該等高峰期取得良好表現可能會影響我們的全年業績。因此，單一財政年度內不同期間銷售及經營業績任何比較對本集團未必有意義且不應依賴作表現指標。此外，我們截至各年度／期間末的貿易應收款項未必能反映全年或期間營業額，乃由於年度／期間末金額將與年度／期間其他時間點的金額不同。

財 務 資 料

航班計劃及航班價格

我們的業務取決於塞班及關島的旅客人數，而旅客人數高度依賴往返塞班及關島的航班供應及航班價格。該等航班可以是常規航班或包機航班。我們並無與航空公司維持任何合約，我們對航班營運及定價的業務決策並無任何控制權。倘去往塞班及關島的航班暫停或取消，到訪旅客人數將會減少，我們的經營業績可能轉差及塞班和關島休閒旅遊市場的競爭可能加劇，其將繼而導致我們不同業務分部的經營市場環境不理想。

房間價格及出租趨勢

我們的酒店及度假村分部業績取決於我們收取的房間價格及酒店及度假村的出租率。我們酒店房間價格及出租率受多項因素影響，如競爭對手房間價格、各地區酒店房間提供及供應、市場需求、所提供服務質量以及塞班和關島的市場狀況。上述因素任何不利變動均可能對經營業績造成不利影響。

下列敏感度分析說明於往績記錄期有關我們的(i)房間價格及(ii)出租率的若干假設性波幅對於除稅前溢利的影響。根據相關歷史變動，房間價格的假設性波幅假定為1%、3%及5%，而出租率的假設性波幅假定為1%、3%及5%。

	房間價格變動		
	+/-1%	+/-3%	+/-5%
	千美元	千美元	千美元
除稅前溢利增加／減少			
截至二零一五年十二月三十一日止財政年度	+/-397	+/-1,192	+/-1,986
截至二零一六年十二月三十一日止財政年度	+/-428	+/-1,283	+/-2,138
截至二零一七年十二月三十一日止財政年度	+/-459	+/-1,378	+/-2,297
截至二零一八年六月三十日止六個月	+/-231	+/-694	+/-1,156
	出租率變動		
	+/-1%	+/-3%	+/-5%
	千美元	千美元	千美元
除稅前溢利增加／減少			
截至二零一五年十二月三十一日止財政年度	+/-441	+/-1,322	+/-2,203
截至二零一六年十二月三十一日止財政年度	+/-470	+/-1,411	+/-2,351
截至二零一七年十二月三十一日止財政年度	+/-497	+/-1,492	+/-2,487
截至二零一八年六月三十日止六個月	+/-249	+/-746	+/-1,244

其他酒店營運商競爭

我們的收益受塞班及關島高度競爭的酒店及度假村行業所影響。根據弗若斯特沙利文報告，過往數年，塞班及關島的酒店行業面對更劇烈的競爭，期內，塞班的酒店可用房間

財務資料

數量由二零一三年的2,327晚增加到二零一七年的2,980晚，複合年增長率為6.4%；期內，關島的酒店可用房間由二零一三年的8,443晚增至二零一七年的8,883晚，複合年增長為1.3%。在如此激烈的競爭中，如我們未能由於不斷變化市況或消費者口味而提供優質服務以具競爭力定價及喜好迎合消費者需求，我們或無法維持酒店業內競爭力及市場佔有率，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。此外，我們酒店所在地區的酒店及渡假村住宿週期性供應過剩的情況，亦可能加劇競爭及對我們的出租率及房租造成不利影響，從而影響我們的經營業績。

採納香港財務報告準則第16號租賃

於往績記錄期內，本集團為與我們業務營運有關的多項租賃安排下的承租人。我們目前對該等租賃的會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註2.25。截至二零一八年六月三十日，我們的不可撤銷經營租賃承擔總額約為31.3百萬美元。

於往績記錄期內，我們的未來經營租賃承擔並無反映於我們的合併財務狀況表內。香港財務報告準則第16號「租賃」(我們預期於二零一九年一月開始財政年度首次應用)提供對租賃會計處理的新規定，日後採納新準則後，承租人將不得在財務狀況表外確認若干租賃。反之，凡年期12個月以上的租賃，除非相關資產為低價值，否則承租人須確認一項使用權資產(表示其使用相關租賃資產的權利)及租賃負債(表示其作出租賃付款的責任)。根據香港財務報告準則第16號，承租人可就短期租賃(於各租賃開始日期租賃年期為12個月或以下的租賃)及相關資產為低價值的租賃，選擇若干確認豁免。因此，採納新準則後，新準則將導致我們的綜合財務狀況表中的使用權資產增加及租賃負債增加。這將影響我們的相關財務比率，如債務與權益比率增加。我們現有債務契諾並無直接受到我們的租賃負債狀況影響。採納新準則後，在我們的綜合全面收益表中，租賃的財務影響日後將確認為使用權資產折舊，不再記錄為租金開支。租賃負債的利息開支將在財務成本下單獨列賬。因此，相同情況下的租金開支將會減少，而折舊及利息開支將會增加。對使用權資產的直線折舊法及應用於租賃負債的實際利率法兩者並用將導致在租賃首年在全面收益表中扣除較高的總額及於租賃期往後年期開支減少。有關應用香港財務報告準則第16號的進一步詳情載於會計師報告附註2.1(會計師報告全文載於本文件附錄一)。

經營成本

截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的主要經營成本包括已售存貨成本及僱員福利開支，分別佔收益總額的8.9%、9.6%、11.3%及15.5%，以及22.1%、22.5%、23.8%及23.9%。

下列敏感度分析說明於往績記錄期有關我們的(i)已售存貨成本及(ii)僱員福利開支的若干假設性波幅對於除稅前溢利的影響。根據相關歷史變動，已售存貨成本的假設性波幅假定為10%、20%及30%，而僱員福利開支的假設性波幅假定為5%、10%及15%。

財務資料

	已售存貨變動		
	+/-10%	+/-20%	+/-30%
	千美元	千美元	千美元
除稅前溢利減少／增加			
截至二零一五年十二月三十一日止財政年度	-/+670	-/+1,340	-/+2,010
截至二零一六年十二月三十一日止財政年度	-/+784	-/+1,568	-/+2,351
截至二零一七年十二月三十一日止財政年度	-/+1,014	-/+2,029	-/+3,043
截至二零一八年六月三十日止六個月	-/+785	-/+1,570	-/+2,356

	僱員福利開支變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	千美元	千美元	千美元
除稅前溢利減少／增加			
截至二零一五年十二月三十一日止財政年度	-/+830	-/+1,662	-/+2,493
截至二零一六年十二月三十一日止財政年度	-/+914	-/+1,829	-/+2,743
截至二零一七年十二月三十一日止財政年度	-/+1,062	-/+2,123	-/+3,185
截至二零一八年六月三十日止六個月	-/+605	-/+1,209	-/+1,814

主要會計政策以及關鍵估計及判斷

我們已識別對本集團財務報表編製屬重大的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在各情況下，管理層須根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i) 我們揀選的關鍵會計政策；(ii) 影響該等政策應用的判斷及其他不明確因素；及(iii) 所報告業績對狀況及假設變動的敏感度。就我們對(i) 貿易及其他應收款項減值撥備；(ii) 物業、廠房及設備估計可使用年期；及(iii) 即期及遞延所得稅的會計估計而言，我們並無注意到我們的估計與往績記錄期內實際業績存在重大差異。此外，我們過往並無經歷任何估計及其相關假設的變動。有關估計的方法及假設於日後將不大可能出現變動。下文載列對了解我們財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及4。

收益確認

本集團於其各項活動滿足下述特定條件時確認收益。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.24。

財務資料

(a) 酒店及款待

酒店及款待主要包括全服務酒店經營及精選服務酒店經營，其中本集團於塞班及關島提供酒店住宿、餐飲及其他款待。所有酒店及渡假村均為我們自營。房間收益於酒店住宿服務提供予客戶的會計期間內一段時間確認。

食品及飲料的收益則於食品及飲料交付予客戶的時間點予以確認。

經營租賃下已收或應收的租金收入於合併全面收益表確認，按租賃條款涵蓋期間等額分期付款。或然租金於賺取的會計期間確認為收入。

(b) 奢侈品配飾、紀念品及其他零售

本集團向供應商採購商品並於自營服飾店向客戶直接銷售產品，收益於產品的控制權轉移至客戶(即向客戶銷售貨品時，並無任何可能影響客戶接受貨品的未履行責任)的某一時間點確認。客戶已實際佔有貨品或取得貨品的法定權利，而本集團擁有現時的要求償付權且很可能收取代價。本集團在該等交易中擁有產品的控制權，因此本集團為主事人且按總額確認收益。本集團並無提供任何銷售相關保證。客戶根據本集團標準合約條款不享有退貨權利。

(c) 觀光團及地面接待安排服務

本集團為塞班的遊客提供短期自營觀光團及地面接待安排服務。觀光團的收益於服務的控制權轉移至客戶的會計期間內一段時間確認，因客戶同時收到並消耗本集團履約提供的有關利益。款項於客戶享有旅行團服務前向我們支付。本集團認為提供服務乃其主要責任。地面接待安排服務的佣金收入於向客戶提供服務時確認。本集團認為其乃作為代理人提供此等服務。款項於我們確認預留時預付。

(d) 利息收入

利息收入使用實際利息法確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購相關項目直接應佔開支。

其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團且該項目成本能可靠計量時，方會計入資產賬面值或確認為一項獨立資產(如適當)。重置部分賬面值取消確認。所有其他維修及保養費用於產生的報告期內在合併全面收益表中扣除。

財務資料

物業、廠房及設備折舊乃按下列估計可使用年期以直線法分配成本至其餘值：

建築物	20 至 48 年
翻新及租賃裝修	租期或 10 至 15 年 (以較短者為準)
廠房及機械	5 至 10 年
傢具、裝置及設備	3 至 5 年
車輛	3 至 5 年

資產餘值及可使用年期於各個期末日期予以檢討，並在適當時作出調整。

倘若資產賬面值超過其估計可收回金額，則該項資產賬面值會即時撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃比較所得款項與賬面值而釐定，並於合併全面收益表中確認。

存貨

存貨乃以成本及可變現淨值的較低者列賬。成本按先進先出法釐定，並包括所有購買成本以及將存貨達致現有地點及狀況而產生的其他成本。可變現淨值指正常業務中估計售價減去完成估計成本及進行銷售所需估計成本。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項指就日常業務過程中就提供服務應收客戶的款項。預期於一年或以內(或業務的正常經營週期內(如更長))可收回的貿易及其他應收款項分類為流動資產，否則會呈列為非流動資產。

貿易應收款項於初始時按公平值確認並隨後以實際利率法按攤銷成本減去減值撥備計量。

有關貿易及其他應收款項會計政策以及本集團減值政策的進一步詳情，請參閱下文「附錄——會計師報告—附註 2.11」及「—應用會計政策時的關鍵判斷— (i) 貿易及其他應收款項減值撥備」。

應用會計政策時的關鍵判斷

以下為本公司董事應用本集團會計政策過程時的關鍵判斷(涉及估計者除外(請參閱下文))，並對歷史財務資料確認的金額有最重大影響。估計及判斷為根據歷史經驗及其他因素持續評估，包括對實體可能有財務影響的未來事件預期及相信在有關情況下屬合理。

財 務 資 料

(i) 貿易及其他應收款項減值撥備

管理層按前瞻基準釐定貿易及其他應收款項的撥備，預計全期虧損由初始確認資產起確認。撥備矩陣乃根據本集團於具有類似信貸風險特徵的應收貿易款項的預期年期內的歷史觀察違約率釐定，並就前瞻估計作出調整。其他應收款項被視為12個月預期信貸虧損。於作出判斷時，管理層會考慮可用的合理可靠前瞻資料，例如客戶經營業績的實際或預期重大變動、業務及客戶財務狀況的實際或預期重大不利變動。於各報告日期，管理層將更新歷史觀察違約率，並分析前瞻估計變動。

(ii) 物業、廠房及設備估計可使用年期

我們的管理層為其物業、廠房及設備釐定估計可使用年期及相關折舊。有關估計乃根據類似性質及功能的物業、廠房及設備實際可使用年期歷史經驗而定。可使用年期可由於資產動用、內部技術評估、環境及基於相關行業基準所定資產預料用途而轉變。管理層將於可使用年期有別於過往估計年期時更改折舊支出。

(iii) 即期及遞延所得稅

釐定所得稅撥備時需運用重大判斷。最終稅務釐定的眾多交易及計算為不確定。當有關事宜的最終稅務結果有別於初始確認金額時，有關差異將會影響作出有關釐定期間即期及遞延所得稅資產及負債。

經營業績

下表概述往績記錄期內財務報表內的合併全面收益表，有關詳情載於「附錄一—會計師報告」。

	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年		二零一八年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
收益	75,255	100.0	81,238	100.0	89,430	100.0	42,514	100.0	50,585	100.0
已售存貨成本	(6,699)	(8.9)	(7,838)	(9.6)	(10,143)	(11.3)	(3,799)	(8.9)	(7,852)	(15.5)
餐飲成本	(6,376)	(8.5)	(6,269)	(7.7)	(6,636)	(7.4)	(3,244)	(7.6)	(3,339)	(6.6)
僱員福利開支	(16,617)	(22.1)	(18,289)	(22.5)	(21,231)	(23.8)	(10,455)	(24.6)	(12,093)	(23.9)
公用事業、維修及維護	(6,408)	(8.5)	(6,010)	(7.4)	(6,924)	(7.7)	(3,559)	(8.4)	(3,585)	(7.1)
經營租賃開支	(2,658)	(3.5)	(2,824)	(3.5)	(3,136)	(3.5)	(1,457)	(3.4)	(2,445)	(4.8)
其他(虧損)/收益淨額	(530)	(0.7)	(40)	0.0	(70)	(0.1)	5	0.0	—	0.0
經營及其他開支	(23,895)	(31.8)	(25,680)	(31.7)	(25,557)	(28.6)	(12,531)	(28.9)	(13,740)	(27.2)
經營溢利	12,072	16.0	14,288	17.6	15,733	17.6	7,474	17.6	7,531	14.9
財務收入	—	—	—	—	45	0.1	11	0.0	11	0.0
財務成本	(220)	(0.3)	(62)	(0.1)	(45)	(0.1)	(11)	(0.0)	(11)	(0.0)
財務成本淨額	(220)	(0.3)	(62)	(0.1)	—	—	—	—	—	—
除所得稅前溢利	11,852	15.7	14,226	17.5	15,733	17.6	7,474	17.6	7,531	14.9
所得稅開支	(1,256)	(1.6)	(1,757)	(2.2)	(2,601)	(2.9)	(986)	(2.3)	(385)	(0.8)
年/期內溢利	10,596	14.1	12,469	15.3	13,132	14.7	6,488	15.3	7,146	14.1

財 務 資 料

合併全面收益表節選項目概述以及管理層討論及分析

收益

於往績記錄期內，我們分別產生收益75.3百萬美元、81.2百萬美元、89.4百萬美元及50.6百萬美元。我們的業務分部包括(i)酒店及度假村分部；(ii) 高端旅遊零售分部；及(iii) 目的地服務分部，明細如下：

	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年		二零一八年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
酒店及度假村分部.....	59,625	79.2	63,084	77.7	67,094	75.0	33,575	79.0	34,148	67.5
高端旅遊零售分部.....	11,464	15.2	13,873	17.1	17,488	19.6	6,673	15.7	13,923	27.5
目的地服務分部.....	4,166	5.6	4,281	5.2	4,848	5.4	2,266	5.3	2,514	5.0
總額.....	<u>75,255</u>	<u>100.0</u>	<u>81,238</u>	<u>100.0</u>	<u>89,430</u>	<u>100.0</u>	<u>42,514</u>	<u>100.0</u>	<u>50,585</u>	<u>100.0</u>

酒店及度假村分部

我們來自酒店及度假村分部(即酒店經營及出租位於塞班及關島酒店建築物內商業處所)的收益分別為59.6百萬美元、63.1百萬美元、67.1百萬美元及34.1百萬美元，截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月分別佔79.1%、77.5%、74.8%及67.3%。酒店及度假村分部收益主要指酒店房間出租晚數及餐飲銷售所產生收益，有關明細載列如下：

	截至十二月三十一日止財政年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年		二零一八年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
房間.....	39,710	66.6	42,783	67.8	45,925	68.4	23,092	68.8	23,132	67.8
餐飲.....	18,004	30.2	18,384	29.1	18,901	28.2	9,554	28.5	9,961	29.2
租金 ⁽¹⁾	1,111	1.9	1,136	1.9	1,130	1.7	542	1.5	563	1.6
其他招待 ⁽²⁾	800	1.3	781	1.7	1,138	1.7	387	1.2	492	1.4
總計.....	<u>59,625</u>	<u>100.0</u>	<u>63,084</u>	<u>100.0</u>	<u>67,094</u>	<u>100.0</u>	<u>33,575</u>	<u>100.0</u>	<u>34,148</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 租金收入主要指我們的酒店場地內的店舖租金收入。
- (2) 來自其他招待的收入主要包括延遲退房費用、取消費用、洗衣收入、迷你酒吧銷售項目、吸煙費用及額外床位收費。

我們的酒店及度假村分部收益於整個往績記錄期內增加，乃主要由於到訪塞班及關島訪客增加。

財 務 資 料

按酒店劃分

下表載列於所示期間我們各酒店綜合大樓產生的房間收入明細：

	截至二零一五年十二月三十一日止財政年度											
	塞班								關島			
	Fiesta Resort Saipan		Kanoa Resort		Century Hotel		塞班小計		Fiesta Resort Guam		總計	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
可用房間數目.....	151,840	42.0	81,760	22.6	12,045	3.3	245,645	67.9	116,070	32.1	361,715	100.0
已售房間數目.....	146,287	44.9	72,437	22.2	10,214	3.1	228,938	70.2	97,163	29.8	326,101	100.0
房間收入(千美元).....	19,060	48.0	7,350	18.5	770	1.9	27,180	68.4	12,530	31.6	39,710	100.0
出租率(%).....	96.3	—	88.6	—	84.8	—	93.2	—	83.7	—	90.2	—
平均房間價格(美元).....	130.3	—	101.5	—	75.4	—	118.7	—	129.0	—	121.8	—
RevPAR(美元).....	125.5	—	89.9	—	63.9	—	110.6	—	108.0	—	109.9	—

	截至二零一六年十二月三十一日止財政年度											
	塞班								關島			
	Fiesta Resort Saipan		Kanoa Resort		Century Hotel		塞班小計		Fiesta Resort Guam		總計	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
可用房間數目.....	151,840	42.0	81,760	22.6	12,045	3.3	245,645	67.9	116,070	32.1	361,715	100.0
已售房間數目.....	145,024	44.1	73,376	22.3	10,792	3.3	229,192	69.7	99,793	30.3	328,985	100.0
房間收入(千美元).....	20,894	48.8	7,656	17.9	869	2.0	29,419	68.7	13,364	31.3	42,783	100.0
出租率(%).....	95.5	—	89.7	—	89.6	—	93.3	—	86.0	—	91.0	—
平均房間價格(美元).....	144.1	—	104.3	—	80.5	—	128.4	—	133.9	—	130.0	—
RevPAR(美元).....	137.6	—	93.6	—	72.1	—	119.8	—	115.2	—	118.3	—

	截至二零一七年十二月三十一日止財政年度											
	塞班								關島			
	Fiesta Resort Saipan		Kanoa Resort		Century Hotel		塞班小計		Fiesta Resort Guam		總計	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
可用房間數目.....	151,840	42.0	81,760	22.6	12,045	3.3	245,645	67.9	116,070	32.1	361,715	100.0
已售房間數目.....	146,933	44.0	79,868	23.9	11,664	3.5	238,465	71.4	95,601	28.6	334,066	100.0
房間收入(千美元).....	22,188	48.3	9,126	19.9	1,044	2.3	32,358	70.5	13,567	29.5	45,925	100.0
出租率(%).....	96.8	—	97.7	—	96.8	—	97.1	—	82.4	—	92.4	—
平均房間價格(美元).....	151.0	—	114.3	—	89.5	—	135.7	—	141.9	—	137.5	—
RevPAR(美元).....	146.2	—	111.7	—	86.6	—	131.8	—	116.9	—	127.1	—

財 務 資 料

截至二零一七年六月三十日止六個月

	塞班								關島			
	Fiesta Resort Saipan		Kanoa Resort		Century Hotel		塞班小計		Fiesta Resort Guam		總計	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%		
可用房間數目	75,296	42.0	40,544	22.6	5,973	3.3	121,813	67.9	57,558	32.1	179,371	100.0
已售房間數目	73,146	43.2	40,231	23.7	5,904	3.5	119,281	70.4	50,204	29.6	169,485	100.0
房間收入(未經審核) (千美元)	10,949	47.4	4,550	19.7	518	2.2	16,017	69.4	7,075	30.6	23,092	100.0
出租率(%)	97.1	—	99.2	—	98.8	—	97.9	—	87.2	—	94.8	—
平均房間價格(美元)	149.7	—	113.1	—	87.7	—	134.3	—	140.9	—	136.2	—
RevPAR(美元)	145.4	—	112.1	—	86.6	—	131.5	—	122.9	—	129.1	—

截至二零一八年六月三十日止六個月

	塞班								關島			
	Fiesta Resort Saipan		Kanoa Resort		Century Hotel		塞班小計		Fiesta Resort Guam		總計	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%		
可用房間數目	75,296	42.0	40,544	22.6	5,973	3.3	121,813	67.9	57,558	32.1	179,371	100.0
已售房間數目	71,589	42.9	38,420	23.0	5,212	3.1	115,221	69.1	51,513	30.9	166,734	100.0
房間收入(千美元)	10,746	46.5	4,590	19.8	472	2.0	15,808	68.3	7,324	31.7	23,132	100.0
出租率(%)	95.1	—	94.8	—	87.3	—	94.6	—	89.5	—	93.0	—
平均房間價格(美元)	150.1	—	119.5	—	90.6	—	137.2	—	142.2	—	138.7	—
RevPAR(美元)	142.7	—	113.3	—	79.1	—	129.8	—	127.3	—	129.0	—

我們來自酒店及度假村的收益易受所達致平均房間價格及出租率所影響。平均房間價格及出租率主要受區內競爭、酒店房間提供及供應所影響。我們於往績記錄期內的整體房間價格整體上升主要由於作出與我們定價策略一致的價格調整。於整個往績記錄期，我們於塞班的酒店出租率一般逾90%，而關島的酒店出租率逾80%，保持相對穩定。我們由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的整體出租率整體上升，主要由於到訪塞班及關島的遊客人數增加(除了截至二零一七年十二月三十一日止財政年度關島的出租率見輕微下跌，主要歸因於二零一七年九月取消從日本飛往關島的若干航班導致前往關島的日本遊客減少)。我們於二零一七年的出租率相對較高，主要由於到達塞班的遊客(尤其是韓國遊客)大增，此情況與弗若斯特沙利文報告一致。因此，我們的RevPAR由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的109.9美元增至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的127.1美元。其後，於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的RevPAR保持相對穩定，分別為129.1美元及129.0美元。

於往績記錄期，可用或已售房間數目因各曆年／期間日數不同及若干酒店房間狀況而輕微波動。各酒店詳情請參閱「業務—A. 酒店及度假村分部—所提供酒店及度假村—所提供住宿」。

按預定渠道劃分

於往績記錄期，我們的酒店賓客主要來自中國、韓國及日本。我們的預訂渠道具有廣泛多方面性，主要透過以下方式銷售及營銷住宿服務：(i) 線上及線下旅遊營運商批量預

財 務 資 料

訂，有關營運商通常將其打包為假期旅遊團直接向最終賓客銷售或透過其他旅遊代理銷售；及(ii)透過傳統旅遊代理(TTA)、線上旅遊代理(OTA)以及我們本身網站及直接酒店預訂。下表列示於往績記錄期內按預訂渠道劃分的酒店及度假村分部收益：

預訂渠道	截至十二月三十一日止財政年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
批量預訂								
旅遊營運商 ⁽¹⁾	29,179	48.9	28,104	44.6	26,953	40.2	13,897	40.7
個別預訂								
線上旅遊代理								
(OTA) ⁽¹⁾	7,683	12.9	8,645	13.7	11,704	17.4	6,246	18.3
傳統旅遊代理								
(TTA) ⁽¹⁾	557	0.9	614	1.0	813	1.2	205	0.6
直接預訂 ⁽¹⁾	5,552	9.3	6,681	10.6	6,468	9.6	3,369	9.9
小計	13,792	23.1	15,940	25.3	18,985	28.2	9,820	28.8
其他 ⁽²⁾	16,654	28.0	19,040	30.1	21,156	31.6	10,431	30.5
酒店及度假村分部	59,625	100.0	63,084	100.0	67,094	100.0	34,148	100.0

附註：

- (1) 該等數字包括內部賓客預訂時購買的餐飲消費及其他招待及服務。
- (2) 「其他」包括我們的內部賓客隨機購買的餐飲及其他招待及服務收益及來自非內部賓客的收益以及第三方經營服務和設施所產生的租金收入。

酒店預訂格局於過去數年整體上急劇變化，並預期將會持續，主要受OTA等網上預訂渠道增長以及其會員忠誠度計劃所推動。隨著網上旅遊代理(OTA)滲透率上升及遊客傾向購買假期住宿作為其假期的個別部分，於往績記錄期內，我們的預訂組合向在線旅行平台傾斜，截至二零一五年十二月三十一日止財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月分別錄得平均分部收入貢獻為37.0%及43.7%，就分部收入貢獻而言，增長6.7%。

高端旅遊零售分部

高端旅遊零售分部指於我們在塞班、關島及夏威夷的服飾店出售奢侈品配飾。我們截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月分別錄得零售銷售收益11.5百萬美元、13.9百萬美元、17.5百萬美元及13.9百萬美元，分別佔收益總額15.2%、17.1%、19.6%及27.5%。我們於整個往績記錄期內的奢侈品配飾零售收益上升乃主要由於服飾店數目增加。

於往績記錄期，截至有關年度／期間末的服飾店數目分別為7間、8間、12間及18間服飾店。我們在塞班及關島實現交易筆數及每筆交易消費額總體增長，這與以下各項一致：(i)同期到訪該等目的地的遊客數量及每位遊客消費額呈樂觀發展態勢，及(ii)我們經

財務資料

營的服飾店數目。夏威夷服飾店於最近期加入我們的旅遊零售組合中，其表現仍在起步階段，但已顯示良好經營業績，超出前任經營者經營下的現有市場佔有率。我們於夏威夷錄得的每筆交易消費額通常低於關島及塞班所錄得者，此乃由於我們在夏威夷提供的美國休閒配飾品牌的價格水平及市場定位。有關詳情，請參閱「業務－B. 高端旅遊零售分部－關鍵經營參數－經營統計數據」。

於往績記錄期，截至有關年度／期間末我們提供7家、8家、8家及8家品牌，保持相對穩定。下表列示我們品牌的同比收益增長率：

收益增長率	截至十二月三十一日止財政年度		截至六月三十日 止六個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
品牌 A	30.4%	36.4%	143.5% ⁽²⁾
品牌 B	—	—	700.5% ⁽²⁾
品牌 C	48.9%	2.3%	110.5%
品牌 D	18.2%	32.2%	102.1% ⁽²⁾
品牌 E.....	26.5%	-16.2% ⁽¹⁾	9.2%
品牌 F.....	—	-7.9% ⁽¹⁾	233.8% ⁽³⁾
品牌 G	—	—	—
品牌 H	57.6%	-22.9% ⁽¹⁾	-16.5% ⁽¹⁾

附註：

- (1) 品牌E、品牌F及品牌H的表現歸因於市場需求。
- (2) 於二零一七年開設品牌A、品牌B及品牌D的新服飾店。
- (3) 於二零一八年四月新開設5間品牌F服飾店。

詳情請參閱「業務－B. 高端旅遊零售分部－所提供品牌－品牌流失率」。

目的地服務分部

目的地服務分部為位於塞班的地面接待經營者，提供3項廣被視為島嶼本身關鍵景點的獨一無二觀光旅程：SeaTouch（魔鬼魚互動體驗）、Let's Go Tour（四驅車山林歷險）及Jetovator（推進參與者飛上天空的飛行噴射式水上電單車）。我們亦經營(1) 3間iShop紀念品及精品店，(2)為第三方營運活動及行程提供預訂服務，及(3)並與旅行社合作為其套票假期賓客提供目的地式禮賓及旅遊管理服務。

截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的目的地服務分部已錄得分部收益分別為4.2百萬美元、4.3百萬美元、4.8百萬美元及2.5百萬美元，佔我們的同期收益總額的5.6%、5.3%、5.5%及5.0%，並於往績記錄期間保持相對穩定。

財務資料

已售存貨成本

我們的已售存貨成本包括高端旅遊零售分部及目的地服務分部已售商品成本。於往績記錄期內，我們與不同品牌訂立分銷協議，當中大部分包括最低購買量。於往績記錄期內，我們於履行最低購買量特許經營及並無經歷任何困難。有關詳情，請參閱「業務－B. 高端旅遊零售分部」一節。截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的已售存貨成本分別為6.7百萬美元、7.8百萬美元、10.1百萬美元及7.9百萬美元，分別佔各有關期間收益總額8.9%、9.6%、11.3%及15.5%。我們的已售存貨成本比率(即存貨成本除以零售收益總額)於整個往績記錄期維持相對穩定，分別為52.7%、56.5%、58.0%及56.4%。

餐飲成本

我們的餐飲成本主要包括我們於塞班及關島酒店及度假村內餐廳、酒吧及宴會所消耗食材及飲品成本，產生酒店及度假村分部的餐飲收益。於往績記錄期內，我們酒店及度假村分部的餐飲成本分別為6.4百萬美元、6.3百萬美元、6.6百萬美元及3.3百萬美元，分別佔各有關期間收益總額8.5%、7.7%、7.4%及6.6%。我們的餐飲成本比率(即酒店及度假村分部餐飲成本除以餐飲收益總額)於整個往績記錄期維持相對穩定，分別為35.4%、34.1%、35.1%及33.5%。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支(包括董事酬金)主要包括(i)工資、薪金、花紅及津貼；(ii)員工福利及利益；及(iii)界定退休金計劃供款。僱員福利開支受有關年度／期間各經營地點僱員人數及薪酬水平增加影響而有所變動。

於往績記錄期，我們亦已參考塞班及關島(我們大部份僱員所在地)的最低工資增幅，提高員工薪酬水平。截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，僱員福利開支分別為16.6百萬美元、18.3百萬美元、21.2百萬美元及12.1百萬美元，分別佔各有關期間收益總額的22.1%、22.5%、23.7%及23.9%。

公用事業、維修及維護

我們的公用事業主要指燃氣、電力及水費所產生開支而維修及維護於酒店、服飾店、辦事處及貨倉所直接及主要產生。於往績記錄期內，我們的公用事業、維修及維護分別為6.4百萬美元、6.0百萬美元、6.9百萬美元及3.6百萬美元，分別佔各有關期間收益總額8.5%、7.4%、7.7%及7.1%。

經營租賃開支

經營租賃開支主要包括租金、土地租賃及辦公室和倉庫單位的租賃場所。截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度，經營租賃開支分別為2.7百萬美元、2.8百萬美元

財 務 資 料

及3.1百萬美元，分別佔各有關期間收益總額的3.5%、3.5%及3.5%，保持相對穩定。截至二零一八年六月三十日止六個月，經營租賃開支為2.4百萬美元，佔收益總額的4.8%，較其他年度相對較高，原因是自二零一七年五月以來在塞班及關島分別開設了3間及一間服飾店、自二零一七年十一月以來在塞班開設1間服飾店及自二零一八年四月以來在夏威夷開設5間F品牌的服飾店。

其他(虧損)／收益淨額

我們截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度分別錄得其他虧損淨額530,000美元、40,000美元及70,000美元，而截至二零一八年六月三十日止六個月為零。其他(虧損)／收益淨額主要包括(i)因關閉若干服飾店而導致現有翻新工程及租賃裝修停工，導致截至二零一五年十二月三十一日止財政年度出現出售物業、廠房及設備虧損；及(ii)無形資產撇銷。

經營及其他開支

下表載列於所示期間經營及其他開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年		二零一八年	
	千美元	%								
折舊及攤銷.....	5,196	21.7	5,651	22.0	5,477	21.4	2,655	21.2	2,997	21.8
其他稅項及牌照 ⁽¹⁾	3,757	15.7	4,031	15.7	4,413	17.3	2,114	16.9	2,470	18.0
物料及工具.....	3,208	13.4	2,850	11.1	3,127	12.2	1,514	12.1	1,528	11.1
分攤服務開支 ⁽²⁾	1,111	4.6	1,304	5.1	1,220	4.8	601	4.8	674	4.9
佣金開支 ⁽³⁾	1,430	6.0	1,582	6.2	2,167	8.4	1,003	8.0	1,323	9.6
洗衣開支.....	1,170	4.9	1,230	4.8	1,476	5.8	721	5.8	744	5.4
保險開支.....	705	3.0	831	3.2	880	3.4	419	3.3	478	3.5
銀行費用.....	475	2.0	590	2.3	632	2.5	294	2.3	399	2.9
臨時勞工成本 ⁽⁴⁾	1,714	7.2	1,865	7.3	1,534	6.0	831	6.6	393	2.9
[編纂]開支.....	—	—	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
捐贈.....	1,091	4.6	1,249	4.9	203	0.8	132	1.1	126	0.9
推廣開支.....	661	2.8	634	2.4	448	1.8	216	1.7	411	3.0
專業費用.....	201	0.8	175	0.7	224	0.8	97	0.8	92	0.7
其他 ⁽⁵⁾	3,176	13.3	3,688	14.3	3,756	14.8	1,934	15.4	1,738	12.6
	<u>23,895</u>	<u>100.0</u>	<u>25,680</u>	<u>100.0</u>	<u>25,557</u>	<u>100.0</u>	<u>12,531</u>	<u>100.0</u>	<u>13,740</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他稅項及牌照主要指(i)CNMI及關島營業總收入稅及僱主分佔FICA稅；(ii)就奢侈品配飾零售向若干品牌擁有人支付的專利費。
- (2) 分攤服務開支指就若干公司支援功能而分佔若干關聯方的公司及行政開支。

財務資料

- (3) 佣金開支指金融機構的信用卡佣金以及旅遊代理及導遊佣金。
- (4) 臨時勞工成本關於本集團從代理外聘勞工。
- (5) 其他主要指通訊、交通及招待開支。

於往績記錄期內，我們的經營及其他開支分別為23.9百萬美元、25.7百萬美元、25.6百萬美元及13.7百萬美元，分別佔各有關期間收益總額31.8%、31.7%、28.6%及27.2%。

財務成本淨額

財務成本主要指銀行利息開支，截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月分別為220,000美元、62,000美元、45,000美元及11,000美元。截至二零一七年十二月三十一日止財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，利息收入指向中間控股公司貸款所收利息。

所得稅開支

所得稅指於我們經營或居籍各稅務司法權區根據相關法律及規例按適用稅率已付或應付的所得稅。

(i) 關島

我們其中一間經營附屬公司Asia Pacific Hotels, Inc. (Guam)與關島政府簽訂了遊客級別酒店合資格證書(Qualifying Certificate for Tourist Class Hotel)。有關證書賦予Asia Pacific Hotels, Inc. (Guam)於自二零零七年五月十六日起10年期就經營遊客級別酒店所得收入的已付所有所得稅獲退稅75%。有關退稅安排終止後，我們不再獲享退稅或其他利益。

(ii) CNMI

CNMI經營附屬公司須按分級稅率(1.5%至5%)繳納營業總收益稅(「營業總收益稅」)。於往績記錄期，於CNMI註冊成立及經營的公司有權在計算企業所得稅時使用營業總收入稅款作為稅項抵免。

CNMI法律訂明所得稅退稅按應課稅收入90%至50%的分級遞減比率計算，當中已計及使用上述源自CNMI的稅項抵免。

(iii) 開曼群島／英屬處女群島利得稅

本集團毋須繳納開曼群島／英屬處女群島任何稅項。

截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的所得稅開支分別為1.3百萬美元、1.8百萬美元、2.6百萬美元及0.4百萬美元。相關期間的實際稅率為10.6%、12.4%、16.5%及5.1%。我們的實際稅率通常處於低水平，主要由於上文所述我們的經營附屬公司於關島的退稅所致。截至二零一七年十二月三十一

財務資料

日止財政年度，實際稅率增至16.5%，主要由於相關退稅於二零一七年年中終止，以及由於下文所討論的企業稅率變動導致重新計量遞延稅項所致。我們截至二零一八年六月三十日止六個月的實際稅率相對較低為5.1%，主要由於美國企業稅率由累進稅率15%至39%下調至21%（已於二零一七年十二月二十二日實質頒佈）。因此，加權平均當地適用稅率由截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度的34.7%、34.7%及34.9%降至截至二零一八年六月三十日止六個月的21.2%，故導致實際稅率下降。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們已履行所有所得稅責任，並與相關稅務機關並無任何未議決所得稅事宜或爭議。

歷史經營業績概覽

截至二零一八年六月三十日止六個月與截至二零一七年六月三十日止六個月的比較

收益

我們的收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的42.5百萬美元增加8.1百萬美元或19.1%至截至二零一八年六月三十日止六個月的50.6百萬美元，主要由於高端旅遊零售分部收益增加7.2百萬美元。

酒店及度假村分部收益

我們的酒店及度假村分部收益於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月保持相對穩定，分別為33.6百萬美元或34.1百萬美元。

高端旅遊零售分部收益

我們的高端旅遊零售分部收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的6.7百萬美元增加7.2百萬美元或107.5%至截至二零一八年六月三十日止六個月的13.9百萬美元，主要由於(i)塞班3間服飾店及關島1間服飾店的六個月收益貢獻使收益增加4.7百萬美元（自二零一七年五月開業以來，該等店舖開始錄得收益貢獻）；(ii)夏威夷5間品牌F服飾店自二零一八年四月開業以來錄得1.7百萬美元收益貢獻；及(iii)塞班1間服飾店自二零一七年十一月開業以來錄得0.9百萬美元收益貢獻。

目的地服務分部收益

我們的目的地服務分部收益保持相對穩定，於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月分別為2.3百萬美元及2.5百萬美元。

已售存貨成本

已售存貨成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的3.8百萬美元增加4.1百萬美元或107.9%至截至二零一八年六月三十日止六個月的7.9百萬美元，與高端旅遊零售分部的收益增加一致。我們的已售存貨成本比率（即存貨成本除以高端旅遊零售分部及目的地服務分部的零售收益總額）保持相對穩定，於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月分別為50.7%及53.3%。

財務資料

餐飲成本

餐飲成本保持相對穩定，於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月分別為3.2百萬美元或3.3百萬美元。我們酒店及度假村分部的餐飲成本比率(即餐飲成本除以餐飲收益總額)保持相對穩定，於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月分別為34.0%及33.5%。

僱員福利開支

僱員福利開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的10.5百萬美元增加1.6百萬美元或15.2%至截至二零一八年六月三十日止六個月的12.1百萬美元，主要由於塞班及關島的員工人數增加及參照塞班及關島最低工資的增加而提高員工的相關薪酬水平。

公用事業、維修及保養

公用事業、維修及保養保持穩定，於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月均為3.6百萬美元。

經營租賃開支

經營租賃開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的1.5百萬美元增加0.9百萬美元或60.0%至截至二零一八年六月三十日止六個月的2.4百萬美元，主要由於上述服飾店數目增加所致。

其他(虧損)/收益淨額

其他收益淨額於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月分別為5,000美元及零。

經營及其他開支

經營及其他開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的12.5百萬美元增加1.2百萬美元或9.6%至由截至二零一八年六月三十日止六個月的13.7百萬美元，主要由於(i)截至二零一八年六月三十日止六個月產生[編纂][編纂]開支，而截至二零一七年六月三十日止六個月為零；(ii)其他稅項及牌照主要因營業總收益稅增加而增加0.4百萬美元，及(iii)佣金開支增加，主要原因是信用卡佣金增加，這與收益增加一致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的986,000美元減少601,000美元或61.0%至截至二零一八年六月三十日止六個月的385,000美元。實際稅率由截至二零一七年六月三十日止六個月的13.2%減少至截至二零一八年六月三十日止六個月的5.1%，主要由於美國企業稅率由15%至39%的累進稅率下調至21%的固定稅率(已於二零一七年十二月二十二日實質頒佈)。因此，加權平均適用國內稅率由截至二零一七年六月三十日止六個月的34.8%降低至截至二零一八年六月三十日止六個月的21.2%，實際稅率因此降低。

財務資料

期內溢利

由於上述截至二零一七年六月三十日止六個月至截至二零一八年六月三十日止六個月的變動，故期內溢利保持相對穩定，分別為6.5百萬美元及7.1百萬美元。我們的純利率亦保持相對穩定，於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月分別為15.3%及14.1%。

截至二零一七年十二月三十一日止財政年度與截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的比較

收益

我們的收益由截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的81.2百萬美元增加8.2百萬美元或10.1%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的89.4百萬美元，由於(i)酒店及渡假村分部收益增加4.0百萬美元；(ii) 高端旅遊零售分部收益增加3.6百萬美元；及(iii) 目的地服務分部收益增加0.5百萬美元。

酒店及渡假村分部收益

我們的酒店及渡假村分部收益由截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的63.1百萬美元增加4.0百萬美元或6.3%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的67.1百萬美元，主要由於(i) 塞班酒店已售房間晚數增加9,273或4.0%，主要因為截至二零一七年十二月三十一日止財政年度到訪塞班遊客人數增加，關島酒店已售房間晚數減少4,192或4.2%，部分抵銷了塞班酒店的增加，主要因為二零一七年九月日本飛往關島的航班取消，前往關島的日本遊客減少；及(ii) 我們塞班及關島酒店的整體平均房租增加5.8%，乃由於作出與我們定價策略一致的價格調整所致。

高端旅遊零售分部收益

我們的高端旅遊零售分部收益由截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的13.9百萬美元增加3.6百萬美元或25.9%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的17.5百萬美元，主要由於(i) 於塞班開設3間服飾店及於關島開設1間服飾店貢獻的5.7百萬美元收益，該等服飾店於二零一七年五月開始營業；及(ii) 於塞班開設1間服飾店貢獻的0.2百萬美元，該服飾店於二零一七年十一月開始營業。關島的1間服飾店收益減少1.8百萬美元，部分抵銷了收益的增加，主要由於市場需求。

目的地服務分部收益

我們的目的地服務收益由截至二零一六十二月三十一日止財政年度的4.3百萬美元增加0.5百萬美元或11.6%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的4.8百萬美元，主要由於到訪塞班的遊客數量增加，這與弗若斯特沙利文報告一致。

存貨成本

存貨成本由截至二零一六十二月三十一日止財政年度的7.8百萬美元增加2.3百萬美元或29.5%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的10.1百萬美元，主要由於上文

財務資料

所提及的截至二零一七年十二月三十一日止財政年度於塞班及關島開設服飾店。我們的已售存貨成本比率(即存貨成本除以高端旅遊零售分部及目的地服務分部零售收益總額)於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止財政年度維持相對穩定，分別為51.1%及52.9%。

餐飲成本

餐飲成本於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止財政年度維持相對穩定，分別為6.3百萬美元及6.6百萬美元。我們的餐飲成本比率(即酒店及渡假村分部餐飲成本除以餐飲收益總額)於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止財政年度維持相對穩定，分別為34.1%及35.1%。

僱員福利開支

僱員福利開支由截至二零一六十二月三十一日止財政年度的18.3百萬美元增加2.9百萬美元或15.8%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的21.2百萬美元，主要由於塞班及關島的僱員人數及其薪酬水平增加所致，參考塞班及關島最低工資的增加。

公用事業、維修及保養

公用事業、維修及保養由截至二零一六十二月三十一日止財政年度的6.0百萬美元增加0.9百萬美元或15%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的6.9百萬美元，主要由於酒店經營產生的公共事業開支增加所致。

經營租賃開支

經營租賃開支由截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的2.8百萬美元增加0.3百萬美元或10.7%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的3.1百萬美元，主要由於開設上文所述服飾店產生的租金開支增加。

其他(虧損)/收益淨額

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止財政年度，我們分別錄得虧損淨額40,000美元及70,000美元。

經營及其他開支

經營及其他開支於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止財政年度維持相對穩定，分別為25.7百萬美元及25.6百萬美元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的62,000美元減少至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的零，由於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度給予中間控股公司貸款產生的財務收入抵銷了我們的財務成本所致。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的1.8百萬美元增加0.8百萬美元或44.4%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的2.6百萬美元，主要由於應課稅溢利增加。實際稅率由截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的12.4%增加至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的16.5%，主要由於自二零一七年五月關島終止有關退稅後所得稅退稅減少及上文所討論的企業稅率變動導致重新計量遞延稅項所致。

年內溢利

由於上述截至二零一六年十二月三十一日止財政年度至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的變動，故年內溢利由截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的12.5百萬美元增加0.6百萬美元或4.8%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的13.1百萬美元。我們的純利率於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止財政年度維持相對穩定，分別為15.3%及14.7%。

截至二零一六年十二月三十一日止財政年度與截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的比較

收益

我們的收益由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的75.3百萬美元增加5.9百萬美元或7.8%至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的81.2百萬美元，主要由於以下合併影響：(i)酒店及度假村分部收益增加3.5百萬美元；及(ii)高端旅遊零售分部收益增加2.4百萬美元。

酒店及度假村分部收益

我們的酒店及度假村分部收益由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的59.6百萬美元增加3.5百萬美元或5.9%至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的63.1百萬美元，主要由於(i)塞班及關島酒店已售房間數目增加，主要由於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度到訪塞班及關島遊客人數增加；及(ii)塞班及關島所有酒店整體平均房租增加6.7%，乃由於作出與我們定價策略一致的價格調整所致。

高端旅遊零售分部收益

我們的高端旅遊零售分部收益由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的11.5百萬美元增加2.4百萬美元或20.9%至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的13.9百萬美元，主要由於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度來自經營關島服飾店的收益因交易量增加而增加4.0百萬美元。該增加部分因截至二零一五年十二月三十一日止財政年度關閉一間零售店舖令收益減少1.2百萬美元所抵銷。截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，高端旅遊零售分部收益全部來自關島服飾店。

目的地服務分部收益

我們的目的地服務分部收益保持相對穩定，於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度及截至二零一六年十二月三十一日止財政年度分別為4.2百萬美元及4.3百萬美元。

財務資料

已售存貨成本

存貨成本由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的6.7百萬美元增加1.1百萬美元或16.4%至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的7.8百萬美元，主要由於上文所提及奢侈品配飾零售銷售增加。我們的已售存貨成本比率(即存貨成本除以高端旅遊零售分部及目的地服務分部的零售收益總額)保持相對穩定，於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度分別為52.7%及51.1%。

餐飲成本

餐飲成本保持相對穩定，於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度分別為6.4百萬美元及6.3百萬美元。我們酒店及度假村分部的餐飲成本比率(即餐飲成本除以餐飲收益總額)保持相對穩定，於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度分別為35.4%及34.1%。

僱員福利開支

僱員福利開支由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的16.6百萬美元增加1.7百萬美元或10.2%至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的18.3百萬美元，主要由於塞班及關島的員工人數增加及薪酬水平提高所致，這與弗若斯特沙利文報告一致。

公用事業、維修及保養

公用事業、維修及保養保持相對穩定，於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度分別為6.4百萬美元及6.0百萬美元。

經營租賃開支

經營租賃開支保持相對穩定，於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度分別為2.7百萬美元及2.8百萬美元。

其他(虧損)／收益淨額

其他(虧損)／收益淨額由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的虧損530,000美元減少至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的40,000美元，主要由於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度關閉一間服飾店令截至二零一六年十二月三十一日止財政年度物業、廠房及設備報廢(屬非經常性性質)506,000美元所致。

經營及其他開支

經營及其他開支由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的23.9百萬美元增加1.8百萬美元或7.5%至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的25.7百萬美元，主要由於(i)有關分佔公司開支的共享服務開支0.2百萬美元；及(ii)業務擴充導致折舊0.5百萬美元；及(iii)其他稅項及牌照主要因營業總收益稅增加而增加，這與收益增加一致

財 務 資 料

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的220,000美元減少至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的62,000美元，主要由於銀行借款平均結餘減少所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的1.3百萬美元增加至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的1.8百萬美元，主要由於應課稅收入增加。實際稅率通常處於較低水平，於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度的分別為10.6%及12.4%，主要由於如上所述我們的關島經營附屬公司的退稅所致。

年內溢利

由於上述截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度的變動，年內溢利由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的10.6百萬美元增加1.9百萬美元或17.9%至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的12.5百萬美元，主要由於收益總額增加。我們的純利率由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的14.1%增加至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的15.3%。

資產及負債概要

下表載列於所示日期的合併財務狀況表：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	40,637	39,833	40,701	40,037
投資物業.....	2,935	2,853	2,735	2,678
無形資產.....	59	120	557	490
遞延所得稅資產.....	2,435	2,493	1,758	1,810
按金及預付款項.....	837	1,162	706	968
	46,903	46,461	46,457	45,983
流動資產				
存貨.....	2,760	3,369	6,218	8,063
貿易應收款項.....	4,406	4,795	3,978	3,863
按金、預付款項及 其他應收款項.....	1,295	2,470	1,538	2,214
應收中間控股公司款項.....	100	100	2,642	3,344
應收關聯方款項.....	652	2,180	3,488	5,189
可收回所得稅.....	1,299	2,029	2,588	2,913
現金及現金等價物.....	4,929	4,897	6,873	6,464
	15,441	19,840	27,325	32,050
資產總值	62,344	66,301	73,782	78,033

財 務 資 料

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元
權益				
本公司擁有人應佔權益				
合併資本	26,631	27,006	27,006	27,006
其他儲備	1,672	2,900	4,468	4,655
保留盈利	18,720	23,625	17,607	24,699
	47,023	53,531	49,081	56,360
非控制性權益	1,295	1,384	1,534	1,588
權益總額	48,318	54,915	50,615	57,948
負債				
非流動負債				
遞延所得稅負債	1,076	1,103	879	833
流動負債				
貿易及其他應付款項	6,605	7,652	8,543	9,651
合約負債	188	209	421	278
應付中間控股公司款項	2,150	—	—	—
應付關聯方款項	1,347	2,185	8,268	9,303
應付所得稅	160	237	56	20
借款	2,500	—	5,000	—
	12,950	10,283	22,288	19,252
負債總額	14,026	11,386	23,167	20,085
權益及負債總額	62,344	66,301	73,782	78,033

合併財務狀況表若干項目說明

物業、廠房及設備

於往績記錄期，我們的物業、廠房及設備主要包括位於塞班及關島的樓宇、租賃裝修、傢具及固定裝置、機器及設備、傢具及固定裝置及辦公室設備、汽車以及酒店及渡假村在建工程。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面淨值分別為40.6百萬美元、39.8百萬美元、40.7百萬美元及40.0百萬美元，分別佔有關日期的資產總值的65.2%、60.1%、50.2%及51.3%。

物業、廠房及設備於二零一五年十二月三十一日至二零一六年十二月三十一日小幅減少，主要由於折舊開支5.5百萬美元，部分被4.8百萬美元的添置(主要歸因於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度內主要為開設服飾店而分別添置翻新及租賃裝修與傢具、裝

財務資料

置及設備 1.5 百萬美元及 1.5 百萬美元)抵銷。於二零一七年十二月三十一日的結餘增至 40.7 百萬美元，主要由於 6.5 百萬美元的添置(主要歸因於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度內為開設服飾店而添置租賃裝修 3.5 百萬美元)，部分被 5.3 百萬美元的折舊開支抵銷。於二零一八年六月三十日，結餘為 40.0 百萬美元，保持相對穩定。

投資物業

投資物業指我們酒店及渡假村內若干由第三方為換取租金收入以特許經營方式經營的服務及設施。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，投資物業分別為 2.9 百萬美元、2.9 百萬美元、2.7 百萬美元及 2.7 百萬美元。投資物業初步按成本(包括任何直接應佔開支)計量。初始確認後，投資物業按成本計量，減去累計折舊及減值虧損撥備。歷史成本包括收購物業的直接應佔開支。投資物業的樓宇部分按其估計可使用年期(20 至 48 年)折舊。

於二零一八年九月三十日，我們的投資物業由物業估值師進行估值。估值乃採用收入法並參考該等物業的歷史經營表現及當前市況而達致，符合國際估值準則。詳情請參閱「附錄四－物業估值」。

無形資產

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，無形資產(即電腦軟件)的賬面淨值分別為 59,000 美元、120,000 美元、557,000 美元及 490,000 美元。已撥作資本的電腦軟件成本於其估計可使用 5 年期限按直線基準攤銷。估計可使用年期及攤銷法於各報告期間末定期檢討，任何估計變動的影響按預先計提基準入賬。

存貨

存貨主要包括 (i) 高端旅遊零售分部出售的商品；及 (ii) 目的地服務分部的 3 間 iShop 出售的紀念品及精品。

存貨結餘由二零一五年十二月三十一日的 2.8 百萬美元增至二零一六年十二月三十一日的 3.4 百萬美元，主要由於在關島開設服飾店。由於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度在塞班及關島分別開設 4 間及 1 間服飾店，存貨結餘於二零一七年十二月三十一日進一步增至 6.2 百萬美元，其後於二零一八年六月三十日再增至 8.1 百萬美元，主要由於在夏威夷開設 5 間 F 品牌的服飾店。

我們定期審查滯銷、陳舊或市場價值下跌的存貨的水平。當存貨的可變現淨值下跌至低於存貨成本，或存貨被確認為過時，便計提存貨撥備。於往績記錄期，陳舊撥備並不重大，分別為 6,000 美元、53,000 美元、24,000 美元及 15,000 美元。

於二零一八年九月三十日，我們於二零一八年六月三十日尚餘存貨中 2.3 百萬美元(或 28.2%)已售出。

財 務 資 料

下表概述於所示期間的平均存貨周轉日數(考慮到我們旅遊零售業務的高端性質及我們通常一年兩次採購整季存貨的商業慣例，整體上屬穩健)：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	平均存貨周轉日數 ^(附註)	162.0	142.7	172.5

附註：平均存貨周轉日數的計算方法是使用存貨平均結餘除以有關期間存貨成本，再乘以有關期間日數。存貨的平均結餘的計算方法是將有關期間期初結餘與期末結餘之和除以二。

貿易應收款項

貿易應收款項主要包括我們的酒店及渡假村分部下應收旅行社及TTA的款項。應收關聯方賬款主要指應收泉州市世紀遊(本公司一名被視為有關連的人士)的款項。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及各自的周轉日數：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元
第三方貿易應收款項	4,462	4,018	3,557	2,816
減：減值撥備	(560)	(202)	(266)	(266)
第三方貿易應收款項淨額	3,902	3,816	3,291	2,550
關聯方貿易應收款項	504	979	687	1,313
	4,406	4,795	3,978	3,863

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	平均貿易應收款項周轉日數 ^(附註) ..	19.9	20.7	17.9

附註：平均貿易應收款項周轉日數的計算方法是將貿易應收款項平均結餘除以有關期間收益再乘以有關期間的日數。貿易應收款項平均結餘的計算方法是將有關期間的期初結餘與期末結餘之和除以二。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，第三方貿易應收款項分別為4.5百萬美元、4.0百萬美元、3.6百萬美元及2.8百萬美元，而關聯公司貿易應收款項分別為0.5百萬美元、1.0百萬美元、0.7百萬美元及1.3百萬美元。關聯公司貿易應收款項為無抵押及免息。於各年度／期間貿易應收款項總額有所增加，與收益增加一致。

財 務 資 料

我們大部分銷售的信貸期由發票日期起計30日。下表載列於所示日期按發票日期計獨立第三方貿易應收款項各自的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元
30日內	2,793	3,250	3,166	2,352
31至60日	622	458	248	287
61至90日	174	176	33	67
90日以上	873	134	110	110
	4,462	4,018	3,557	2,816

我們採用簡化方法就香港財務報告準則第9號所規定的預期信貸損失計提撥備，該項準則允許對所有貿易應收款項採用可使用年期預期損失撥備。為計量預期信貸損失，貿易應收款項已按共同信貸風險特徵及逾期日數分組。預期信貸損失亦包含前瞻性資料。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，已就第三方貿易應收款項總額計提560,000美元、202,000美元、266,000美元及266,000美元。於往績記錄期，我們並無遇到客戶拖欠重大款項的情況。

於二零一八年九月三十日，我們於二零一八年六月三十日未收回的貿易應收款項總額中4.0百萬美元(或96.2%)已結清。

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的按金、預付款項及其他應收款項明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元
按金	421	459	473	672
[編纂] 開支預付款項	—	—	—	[編纂]
預付款項	1,625	3,168	1,749	2,249
其他應收款項	86	5	22	30
	2,132	3,632	2,244	3,182
減：非流動部分				
租金及公用事業按金	(413)	(451)	(466)	(662)
預付租金	(231)	(211)	(190)	(178)
物業、廠房及設備及 無形資產預付款項	(193)	(500)	(50)	(128)
	(837)	(1,162)	(706)	(968)
	1,295	2,470	1,538	2,214

財務資料

預付款項

預付款項主要包括購買物業、廠房及設備的預付款項、就高端旅遊零售分部購買商品而向品牌擁有人支付的預付款項及預付租金。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，結餘分別為1.6百萬美元、3.2百萬美元、1.7百萬美元及2.2百萬美元。二零一六年十二月三十一日及二零一八年六月三十日的預付款項較二零一五年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日的預付款項為高，主要由於(i)於二零一六年十二月三十一日為開設新服飾店而購買物業、廠房及設備的預付款項增加；及(ii)因於二零一八年六月三十日服飾店數目增加導致就購買商品而向品牌擁有人支付的預付款項增加。

按金及其他應收款項

按金及其他應收款項主要包括租金及公用事業的按金。按金及其他應收款項於整個往績記錄期保持相對穩定。

應收／應付中間控股公司及關聯方款項

下表載列於所示日期應收／應付中間控股公司及關聯方的款項明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元
應收中間控股公司款項	100	100	2,642	3,344
應收關聯方款項	652	2,180	3,488	5,189
應付中間控股公司款項	(2,150)	—	—	—
應付關聯方款項	(1,347)	(2,185)	(8,268)	(9,303)

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，應收／應付中間控股公司及關聯方的非貿易應收款項／非貿易應付款項結餘為無抵押、免息及須按要求償還(惟於二零一七年十二月三十一日應收中間控股公司款項5.0百萬美元按2.75%計息)，及與其公平值相若。於最後實際可行日期，該等計息款項已悉數結清。所有結餘預期於[編纂]前結清。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財 務 資 料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元
應付以下各方的貿易應付款項：				
－ 第三方	1,419	2,564	2,949	2,329
－ 關聯方	85	68	68	67
貿易應付款項總額	1,504	2,632	3,017	2,396
應計費用及其他應付款項				
－ 應計員工薪金	319	391	528	498
－ 其他應付稅項	1,093	1,172	1,251	1,121
－ 應計[編纂]開支	—	—	—	[編纂]
－ 購買物業、廠房及 設備的應付款項	1,098	334	596	549
－ 維修及保養撥備	378	609	851	848
－ 應付收購代價	—	—	—	1,588
－ 向客戶收取的租金按金	53	63	144	256
－ 應計租金	209	202	163	154
－ 其他應計費用及應付款項	1,951	2,007	1,993	2,158
其他應付款項及應計開支總額	5,101	5,020	5,526	7,255
	6,605	7,652	8,543	9,651

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要是來自與我們高端旅遊零售分部的商品有關的應付款項及酒店消耗品、餐飲購買成本，以及應付其他供應商(包括獨立第三方及關聯方)的其他成本。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日，我們應向第三方支付貿易款項分別為1.4百萬美元、2.6百萬美元、2.9百萬美元及2.3百萬美元，我們應向關聯方支付的貿易款項分別為85,000美元、68,000美元、68,000美元及67,000美元。我們應向關聯方支付的貿易款項為無抵押、免息及信貸期為30天。

貿易應付款項結餘由二零一五年十二月三十一日的1.5百萬美元增至二零一六年十二月三十一日的2.6百萬美元，進一步增至二零一七年十二月三十一日的3.0百萬美元，主要由於在整個往績記錄期服飾店數目增加而增購商品所致。其後結餘減至2.4百萬美元，主要由於截至二零一八年六月三十日止六個月向供應商結付款項。

財務資料

我們的第三方供應商通常會向我們提供0至90天的信貸期。下表載列於所示日期按發票日期計的應付第三方貿易款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年 千美元	二零一六年 千美元	二零一七年 千美元	二零一八年 千美元
30天內	1,067	2,122	2,224	1,952
31至60天.....	280	335	605	169
61至90天.....	20	29	56	108
90天以上.....	52	78	64	100
總計	1,419	2,564	2,949	2,329

下表載列所示期間的平均貿易應付款項周轉天數概要：

	截至十二月三十一日止財政年度			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
平均貿易應付款項周轉日數 ^(附註) ..	38.1	39.6	46.0	34.7

附註：平均貿易應付款項周轉日數的計算方法是將貿易應付款項平均結餘除以有關期間已售存貨成本、餐飲及公用事業成本再乘以有關期間的日數。貿易應付款項平均結餘的計算方法是將有關期間的期初結餘與期末結餘之和除以二。

我們往績記錄期的平均貿易應付賬款周轉天數為38.1天、36.9天、46.0天及34.7天。有關波動與信貸期內貿易應付款項的波動一致。

於二零一八年九月三十日，1.7百萬美元或我們於二零一八年六月三十日的未償還貿易應付款項的70.9%已結清。董事確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項結算概無重大違約。

其他應付款項及應計開支

我們的其他應付款項及應計開支主要為(i)員工成本及其他經營開支的應計費用；(ii)其他應繳稅款(主要包括營業總收入稅、FICA稅)；以及(iii)酒店入住稅及酒吧稅，代政府向消費者預扣並將向政府支付；(iv)就開設服飾店購買物業、廠房及設備應付的款項；(v)維修及保養撥備；及(vi)其他，如應計保險及佣金開支。

我們的其他應付款項及應計費用相對穩定，於二零一五年十二月三十一日為5.1百萬美元，於二零一六年十二月三十一日為5.0百萬美元，於二零一七年十二月三十一日為5.5百萬美元。於二零一八年六月三十日，我們的其他應付款項及應計費用增加至7.3百萬美元，主要歸因於收購夏威夷5間F品牌的服飾店而應付的代價。

財 務 資 料

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用途是支付與我們的日常業務、經營及其他開支以及其他資本開支(例如購買物業、廠房及設備以及無形資產)有關的成本及開支。我們的現金使用主要來自我們的營運所產生的現金，銀行借款及注資。完成[編纂]後，我們目前預期本集團的現金來源及使用將不會有任何重大變動，惟我們將從[編纂]的[編纂]中獲得額外資金以實施我們的未來計劃，詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

下表概述了我們於所示期間的現金流量表：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)	千美元
經營活動產生的現金淨額.....	15,920	8,073	8,518	4,298	2,029
投資活動所用的現金淨額.....	(8,562)	(5,643)	(11,497)	(8,785)	2,679
融資活動產生/(所用)的 現金淨額	(7,907)	(2,462)	4,955	4,989	(5,117)
現金及現金等價物的 (減少)/增加淨額.....	(549)	(32)	1,976	502	(409)
年/期初的現金及現金等價物.....	5,478	4,929	4,897	4,897	6,873
年/期末的現金及現金等價物.....	4,929	4,897	6,873	5,399	6,464

經營活動

於往績記錄期內，我們的經營現金流入主要為向客戶收取的所得款項，而我們的經營現金流出，主要包括就各種開支(例如已售存貨成本、員工成本、餐飲成本及其他經營成本)所支付的款項。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，我們經營活動產生的現金淨額為2.0百萬美元，主要歸因於未計及營運資金變動的經營現金流量10.5百萬美元及營運資金變動7.8百萬美元(扣除已付所得稅0.7百萬美元)。營運資金的負數變動主要反映(i)應收中間控股公司款項增加5.7百萬美元；及(ii)應收關聯方款項增加1.7百萬美元。

於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度，我們經營活動產生的現金淨額為8.5百萬美元，主要歸因於未計及營運資金變動的經營現金流量21.6百萬美元及營運資金負數變動11.8百萬美元(扣除已付所得稅1.3百萬美元)。營運資金的負數變動主要反映(i)應收中間控股公司款項增加16.5百萬美元；(ii)服飾店數目增加導致存貨增加2.9百萬美元；及(iii)應收關聯方款項增加1.3百萬美元。營運資金的負數變動部分被應付關聯方款項增加6.1百萬美元抵銷。

財務資料

於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度，我們經營活動產生的現金淨額為8.1百萬美元，主要歸因於未計及營運資金變動的經營現金流量20.1百萬美元及營運資金負數變動10.8百萬美元(扣除已付所得稅1.2百萬美元)。營運資金的負數變動主要反映(i)應付中間控股公司款項減少9.7百萬美元；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加1.2百萬美元，主要由於主要與開設新服飾店有關的物業、廠房及設備預付款項增加。營運資金的負數變動部分被(i)應收關聯方款項增加1.5百萬美元；及(ii)貿易及其他應付款項增加1.8百萬美元(主要由於為服飾店增購商品以滿足業務需求)抵銷。

於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，我們經營活動產生的現金淨額為15.9百萬美元，主要歸因於未計及營運資金變動的經營現金流量17.9百萬美元及營運資金負數變動1.3百萬美元(扣除已付所得稅0.7百萬美元)。營運資金的負數變動主要反映貿易及其他應付款項減少2.1百萬美元。現金流出部分被貿易應收款項增加0.7百萬美元抵銷。

投資活動

於往績記錄期間內，我們投資活動產生的現金流入主要為出售物業、廠房及設備的所得款項。我們在投資活動中使用的現金流出主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，我們投資活動產生的現金淨額為2.7百萬美元，主要歸因於償還中間控股公司墊款5.0百萬美元，部分被購買2.3百萬美元的物業、廠房及設備抵銷。

於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度，我們用於投資活動的現金淨額為11.5百萬美元，主要歸因於(i)購買總額6.8百萬美元的物業、廠房及設備以及無形資產；及(ii)向中間控股公司墊款5.0百萬美元。

於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度，我們用於投資活動的現金淨額為5.6百萬美元，主要歸因於購買總額5.7百萬美元的物業、廠房及設備以及無形資產。

於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，我們用於投資活動的現金淨額為8.6百萬美元，主要歸因於購買總額9.6百萬美元的物業、廠房及設備以及投資物業，部分被出售物業、廠房及設備所得款項1.0百萬美元抵銷。

融資活動

於往績記錄期間，我們融資活動產生的現金流入主要為來自借款所得款項及股東注資。用於融資活動的現金流出主要為派息及償還借款。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，我們用於融資活動的現金淨額為5.1百萬美元，主要歸因於償還借款5.0百萬美元。

財 務 資 料

於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度，我們融資活動所產生的現金淨額為0.5百萬美元，主要歸因於借款所得款項10.0百萬美元。現金流入部分被償還借款5.0百萬美元抵銷。

於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度，我們用於融資活動的現金淨額為2.5百萬美元，主要歸因於償還借款2.5百萬美元。

於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，我們用於融資活動的現金淨額為7.9百萬美元，主要歸因於償還借款12.4百萬美元。現金流出部分被借款所得款項4.5百萬美元抵銷。

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的合併財務狀況表概要：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於九月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
流動資產					
存貨	2,760	3,369	6,218	8,063	8,971
貿易應收款項	4,406	4,795	3,978	3,863	3,698
按金、預付款項及其他應收款項 ..	1,295	2,470	1,538	2,214	2,633
應收中間控股公司款項	100	100	2,642	3,344	8,772
應收關連方金額	652	2,180	3,488	5,189	6,297
可收回所得稅	1,299	2,029	2,588	2,913	2,834
現金及現金等價物	4,929	4,897	6,873	6,464	4,722
	15,441	19,840	27,325	32,050	37,927
流動負債					
貿易及其他應付款項	6,605	7,652	8,543	9,651	9,513
合約負債	188	209	421	278	337
應付中間控股公司款項	2,150	—	—	—	—
應付關連方款項	1,347	2,185	8,268	9,303	9,256
應付所得稅	160	237	56	20	47
借款	2,500	—	5,000	—	—
	12,950	10,283	22,288	19,252	19,153
流動資產淨值	2,491	9,557	5,037	12,798	18,774

財務資料

我們的流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日的2.5百萬美元增加至二零一六年十二月三十一日的9.6百萬美元。該增加主要是由於(i)借款減少2.5百萬美元；(ii)應付中間控股公司款項減少2.2百萬美元；及(iii)按金、預付款項及其他應收款項增加1.2百萬美元，主要由於用於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度開設新服飾店的物業、廠房及設備的預付款項增加。該增加部分被貿易及其他應付款項增加1.0百萬美元(主要由於服飾店增購商品)抵銷。

我們於二零一七年十二月三十一日的流動資產淨值減至5.0百萬美元。該減少主要是由於(i)應付關聯方款項增加6.1百萬美元；(ii)借款增加5.0百萬美元；(iii)貿易及其他應付款項增加0.9百萬美元，主要由於服飾店增購商品；及(iv)按金、預付款項及其他應收款項減少0.9百萬美元，主要由於於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度動用物業、廠房及設備的預付款項。該減少部分被(i)存貨增加2.8百萬美元(主要由於為服飾店增購商品以滿足業務需求)；及(ii)現金及現金等值物增加2.0百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值其後於二零一八年六月三十日增至12.8百萬美元。該增加主要由於(i)借款減少5.0百萬美元；及(ii)因開設服飾店使存貨增加1.8百萬美元。

本集團的流動資產淨值於二零一八年九月三十日增至18.8百萬美元。該增加主要由於應收中間控股公司款項增加5.4百萬美元。

營運資金充足

我們的董事確認，經計及我們目前可動用的財務資源，包括我們經營活動的預期現金流量、現有現金及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂]，我們擁有充足的營運資金應付目前所需以及本文件刊發日期起計至少未來12個月的需求。

除本文件所披露者外，董事並不知悉任何其他因素會對本集團的流動資金造成重大影響。有關滿足現有業務以及為未來計劃出資所需的資金的詳情，載於「未來計劃及[編纂]」。

與關連方的交易

我們的董事確認，我們的關聯方交易乃按公平基準及按一般商業條款或按向本集團提供的條款不遜於向獨立第三方提供的條款進行，並且屬公平合理及符合股東整體利益。

於往績記錄期的所有關聯方交易詳情載於會計師報告附註30。

財 務 資 料

資本開支

本集團的資本開支主要包括收購我們營運的物業、廠房及設備、投資物業及無形資產的開支。於往績記錄期內，本集團分別產生9.5百萬美元、5.0百萬美元、7.0百萬美元及2.2百萬美元的資本開支。我們的預測資本開支可根據我們的業務計劃、市場狀況以及經濟及監管環境的任何未來變動進行修訂。進一步資料請參閱「業務－資產優化計劃」及「未來計劃及[編纂]」。於二零一八年七月一日至截至二零一九年十二月三十一日止年度期間，我們預計將產生17.9百萬美元的資本開支。

我們預期主要透過我們從[編纂]收取的[編纂]、經營活動產生的現金以及銀行借款所得款項為我們的合約承擔及資本開支提供資金。

合約及資本承擔

經營租賃承擔

作為出租人

於往績記錄期內的報告期末，我們已就租賃物業與租戶訂立合約，以便從租戶收取以下未來最低租賃付款：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元
不遲於一年	723	534	616	642
遲於一年及不遲於五年	1,185	758	730	456
遲於五年	61	—	—	—
總計	1,969	1,292	1,346	1,098

作為承租人

於往績記錄期內的報告期末，本集團已根據不可撤銷經營租賃安排就服飾店、辦公室及倉庫單位的未來最低租賃付款作出承諾，其屆滿日期如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元
不遲於一年	754	1,073	2,314	3,418
遲於一年及不遲於五年	3,024	3,099	5,707	8,069
遲於五年	20,949	20,303	20,254	19,838
總計	24,727	24,475	28,275	31,325

財 務 資 料

資本承擔

於往績記錄期內，我們並無在我們的合併財務報表中未有作出撥備的資本承擔。

債務

下表載列我們於所示日期的債務總額：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於九月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
計息：					
銀行借款	2,500	—	5,000	—	—
不計息：					
應付中間控股公司款項	2,150	—	—	—	—
應付關聯公司款項	1,347	2,185	8,268	9,303	—
	3,497	2,185	8,268	9,303	—
	<u>5,997</u>	<u>2,185</u>	<u>13,268</u>	<u>9,303</u>	<u>—</u>

銀行借款

下表載列於所示日期我們銀行借款的還款時間表：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於九月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
一年內	<u>2,500</u>	<u>—</u>	<u>5,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

下表載列於所示日期我們銀行借款的實際利率範圍：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於九月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
銀行借款	<u>1.61%</u>	<u>—</u>	<u>2.75%</u>	<u>—</u>	<u>—%</u>

財務資料

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日、二零一八年六月三十日以及二零一八年九月三十日，本集團銀行借款的賬面淨值乃以美元計值，須進行年度檢討，並以下列項目作抵押及擔保：

- (i) 本集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日擁有的若干建築物及投資物業；
- (ii) 中間控股公司Tan Holdings於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日提供的公司擔保；
- (iii) 控股股東陳亨利博士於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日的個人擔保。

預期控股股東及中間控股公司的所有擔保將在[編纂]後解除。

本集團所有銀行融資須待契諾獲履行後方能作實，這做法常見於與財務機構進行借貸安排。倘本集團違反契諾，已提取的融資額將須按要求償還。本集團定期監察其對該等契諾的合規情況。我們確認，於往績記錄期，我們並無違反任何該等重大契諾。

於二零一八年九月三十日(即就編製債務報表的最後實際可行日期)，我們的銀行融資總額為11.0百萬美元，當中11.0百萬美元尚未動用。我們毋須提取未動用金額。

於往績記錄期，我們並無延遲或拖欠任何銀行借款的還款，在獲取銀行融資(按我們在商業上可接納的條款)方面亦未嘗遇到任何困難。除上述者外，於本文件日期，我們並無任何計劃進行重大外界債務融資。

應付中間控股公司及關聯方款項

有關進一步詳情，請參閱本節「合併財務狀況表若干項目說明－應收／應付中間控股公司及關聯方款項」。

財務擔保

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日、二零一八年六月三十日及二零一八年九月三十日，我們就中間控股公司獲授的銀行融資向其提供公司擔保11.2百萬美元。預期有關擔保將於[編纂]後解除。

或然負債

於二零一八年九月三十日(即就編製債務報表的最後實際可行日期)，除上文所披露者外，本集團並無任何重大或然負債。

財 務 資 料

於二零一八年九月三十日(即就編製債務報表的最後實際可行日期)，除上述者或本文件所披露者以及集團內公司間負債外，本集團並無任何已發行及發行在外或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

物業權益及物業估值

以下報表顯示本文件附錄一所載我們於二零一八年六月三十日的經審核合併財務資料中節選的若干物業的總金額，與本文件附錄四所載於二零一八年九月三十日該等物業估值的對賬。

	千美元
由獨立物業估值師進行估值的物業於二零一八年六月三十日的賬面淨值	
土地及樓宇以及投資物業.....	25,327
減：於二零一八年七月一日至二零一八年九月三十日期間折舊.....	(359)
於二零一八年九月三十日的賬面淨值.....	24,968
估值盈餘淨額.....	89,332
本文件附錄四物業估值所載於二零一八年九月三十日	
本集團擁有的物業的估值.....	114,300

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外安排。

關鍵財務比率

下表載列各所示日期我們的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
毛利率(%) ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用
純利率(%) ⁽²⁾	14.1	15.3	14.7	14.1
權益回報率(%) ⁽³⁾	21.9	22.7	25.9	24.7
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	17.0	18.8	17.8	18.3

財務資料

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.2	1.9	1.2	1.7
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.0	1.6	0.9	1.2
資本負債比率(%) ⁽⁷⁾	5.2	—	10.0	—
淨債務權益比率(%) ⁽⁸⁾	淨現金	淨現金	淨現金	淨現金

附註：

- (1) 基於我們的業務性質，我們並無任何銷售成本。因此，毛利或毛利率計算方法對我們並不適用。
- (2) 各年度／期間的純利率乃根據年度／期間溢利除以相關年度／期間的收益計算。有關我們純利率的更多詳情，請參閱「歷史經營業績概覽」一段。
- (3) 權益回報率乃根據年度／期間溢利除以相關年度／期間權益總額，再乘以100%。
- (4) 總資產回報率乃根據年度／期間溢利除以相關年度／期間資產總值，再乘以100%。
- (5) 流動比率乃根據相關期間末的總流動資產除以總流動負債。
- (6) 速動比率乃根據相關年度／期間末的總流動資產(減存貨)除以總流動負債。
- (7) 資本負債比率乃根據相關期間末的總計息銀行借款除以權益總額，再乘以100%。
- (8) 淨債務權益比率乃根據相關期間末的淨債務(即總計息銀行借款扣除現金及現金等價物)除以相關期間末的權益總額，再乘以100%。淨債務包括所有計息銀行借款(如有)(扣除現金及現金等價物)。

權益回報率

權益回報率保持相對穩定，於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度為21.9%及截至二零一六年十二月三十一日止財政年度為22.7%，其後於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度增至25.9%，增加主要受年內溢利增加及因派付股息19.0百萬美元令權益總額減少的合併影響所帶動。權益回報率其後於截至二零一八年六月三十日止六個月保持相對穩定，為24.7%。

總資產回報率

總資產回報率由截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的17.0%增至截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的18.8%，主要由於有關年度的溢利增幅稍微大於本集團於有關年度的總資產增幅。總資產回報率其後保持穩定，於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度及截至二零一八年六月三十日止六個月分別為17.8%及18.3%。

財務資料

流動比率及速動比率

流動比率由二零一五年十二月三十一日的1.2增至二零一六年十二月三十一日的1.9，主要由於借款於二零一六年十二月三十一日較二零一五年同日減少導致流動負債減少。流動比率減至二零一七年十二月三十一日的1.2，主要由於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度內獲取新借款。於往績記錄期，速動比率波動情況與流動比率相若。

資本負債比率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，資本負債比率為5.2%、零、10.0%及零。由於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度內償還借款，使資本負債比率由二零一五年十二月三十一日的5.2%下跌至二零一六年十二月三十一日的零。資本負債比率於二零一七年十二月三十一日為10.0%，並於二零一八年六月三十日下跌至零，此乃由於截至二零一八年六月三十日止六個月內償還借款。

淨債務權益比率

於二零一五年及二零一七年十二月三十一日，於有關年度終結時的現金及現金等價物大於本集團所產生的計息銀行借款。因此，我們於有關年度末有淨現金。於二零一六年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，淨債務權益比率不適用於本集團，乃因於有關日期並無借款。

有關財務風險的定量及定性披露

我們面對各種財務風險，如市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。有關我們面對的風險詳情載於會計師報告附註3.1，會計師報告全文載於本文件附錄一。

[編纂]的披露規定

董事確認，於最後實際可行日期，概無導致本集團須遵[編纂]第13.13至13.19條的披露規定的情況。

[編纂]

預計與[編纂]有關的總開支為[編纂]。於往績記錄期，我們產生與[編纂]及[編纂]有關的開支[編纂]，其中[編纂]於截至二零一八年六月三十日的合併財務狀況表列作預付款項，並將於[編纂]完成後從權益中扣除，而[編纂]於我們的合併損益表列作開支。我們預計直至[編纂]完成為止，將進一步產生額外[編纂][編纂](相當於[編纂])，其中[編纂](相當於[編纂])預計將列作開支，而[編纂]預計將從權益中扣除。

財務資料

無股息政策

於往績記錄期，本公司向其當時股東宣派及派付的股息為零、7.5百萬美元、19.0百萬美元及零。我們並無固定股息政策。宣派股息須由董事會酌情決定，而[編纂]後宣派任何年度的末期股息須取得股東批准。日後，董事經考慮我們的營運、盈利、財務狀況、現金需求及可動用程度、資本開支及未來發展需要以及董事當時認為相關的其他因素後，可建議派付股息。任何宣派及派付以及股息金額將受限於我們的章程文件及公司法(包括股東批准)。未來任何股息宣派未必反映過去的股息宣派，且將由董事絕對酌情決定。本公司就其(如有)已宣派及派付的股息或其他分派概無應付或預扣稅款。然而，[編纂]應注意，我們在CNMI及關島註冊成立的實體向本公司及中間控股實體派付股息及其他分派須按30%的稅率預扣所得稅。

可供分派儲備

本公司於二零一八年十月十八日註冊成立，為一間投資控股公司。於最後實際可行日期，概無可供分派予股東的儲備。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

有關我們的未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值，請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

近期發展

二零一八年十月二十九日，超強颱風玉兔橫掃塞班，並造成(其中包括)塞班國際機場臨時關閉及入境旅客商業航班停飛約15天。該颱風亦損毀島上若干地區的水、電等若干公共設施的供應。我們並無遭受任何結構上或永久性損害，我們的酒店及渡假村於颱風過後立即恢復營運。儘管暫停旅客入境導致我們的Kanoa Resort及Century Hotel的出租率暫時下降，我們的Fiesta Resort Saipan仍穩定錄得高出租率，此乃由於其為大量美軍、公用事業供應商及救援人員提供住宿。截至最後實際可行日期，機場恢復運作，旅遊活動逐步回復正常。塞班的休閒旅遊業整體上重回正軌，作好準備迎接二零一八年十二月和二零一九年一月及二月的旺季，即我們主要客源市場中國、南韓及日本的北方冬季及聖誕節、新年及農曆新年假期。董事認為，超強颱風玉兔不會對我們的業務運作、財務狀況及經營業績造成重大或持久影響。

暫停旅客入境期間(即十一月的首兩週)，傳統上對於我們及塞班休閒旅遊市場整體而言是淡季。僅供[編纂]參考，我們於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度同期的收益為1.8百萬美元，僅佔我們全年收益的2.1%。塞班及關島較易受到颱風吹襲。[編纂]應仔細閱讀「風險因素－與我們行業相關的風險－天災、恐怖主義行動或威脅、戰爭、旅遊相關意外、爆發傳染病或其他災難性事件(影響對旅遊活動的需求)或普遍對該等事件存在憂慮可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響」。

財務資料

此外，目前預期我們的財務業績將受以下因素的負面影響：將於我們截至二零一八年十二月三十一日止財政年度及截至二零一九年三月三十一日止三個月的合併全面收益表內扣除的一次性估計[編纂]開支[編纂]。

於二零一八年十二月三十一日及截至該日期止的初步財務資料經本公司申報會計師按照香港會計師公會所頒佈的應用指引第730號「有關初步年度業績公告的核數師指引」審閱後表示同意。我們截至二零一八年十二月三十一日止年度的初步財務資料載於本文件附錄三。董事確認，公眾人士對我們的活動、資產及負債、財務狀況、管理及前景作出知情評估所必需的一切資料已載入本文件。

除上文所披露者外，董事確認，由二零一八年六月三十日(即我們編製經審核賬目的最後日期)直至最後實際可行日期，我們的財務及貿易狀況或前景概無重大不利變動，且並無重大事件會影響「財務資料」及本文件附錄一會計師報告所載資料。