

概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列可能對閣下重要的所有資料。閣下於決定投資[編纂]前務請細閱整份文件。任何投資均涉及風險。若干有關投資[編纂]的特有風險載於本[編纂]「風險因素」。閣下於決定投資[編纂]前務請仔細閱讀該節。

由於我們為意大利公司，我們的香港居民股東須遵守意大利稅務稅收制度。參閱「與本公司股東有關的主要意大利稅務事宜概要」。

概覽

我們是全球豪華遊艇行業的公認領導者，擁有一組歷史悠久的標誌性品牌以及卓越的高端製造能力。作為歷史最悠久的意大利豪華遊艇生產商之一，自1968年成立業務以來，我們一直在收購及整合其他領先的遊艇品牌及生產設施，在引領全球豪華遊艇業的發展方面發揮著重要作用。我們的七個品牌 — Riva、Wally、Ferretti Yachts (法拉帝遊艇)、Pershing、Itama、CRN及Custom Line — 為全球公認的奢華、獨特、意大利設計、品質、工藝、創新及性能的象徵。我們設計、生產及銷售8至95米的豪華複合材料遊艇、專門定製遊艇及超級遊艇，提供應有盡有的功能及日益廣泛的輔助服務，滿足客戶的個性化品味及要求。憑藉我們市場領先的地位、豐富的歷史及無與倫比的品牌組合，我們被譽為全球豪華遊艇行業的潮流引領者及意大利卓越航海世界的大使。

根據行業顧問，於整個以往經營期間，就30英尺(約9米)以上的舷內複合及專門定製遊艇的生產價值而言，我們一直位居全球前列，我們將市場份額由2018年的約10%提升至2021年的13%。此外，作為我們專注於更高價值市場分部的力證，2021年，我們80至99英尺的舷內複合材料遊艇及30米(約100英尺以上)的舷內專門定製遊艇取得較高市場份額，分別約20%及24%。超級遊艇市場高度分散，據行業顧問稱，我們位列該行業的十大參與者，2018年至2021年已售出七艘超級遊艇。

我們的每個品牌都很獨特，在風格及技術性能特徵方面各異，具有鮮明特徵及精準識別度。該優勢互補的標誌性品牌組合使我們能夠覆蓋目標市場及目標客戶群的所有高端奢侈品分部。我們的多品牌商業模式依賴專注於每個品牌的自主團隊進行產品開發，並製定、管理銷售和溝通策略以釋放每個品牌的商業潛力，從而培養彼等的獨特身份。同時，我們可以將部分職能(如採購和工程)集中於集團層面，提高營運效率，從而從中受益。這種具有競爭力的商業模式使得我們能夠保護及促進每個品牌的獨特性，同時確保在本集團內共享營運最佳實踐經驗、降低業務風險，並能夠對客戶品味、偏好及行為的任何變動做出快速反應。

多年來，得益於我們有效的銷售模式，我們培養了一個由高度成熟的超高淨值人士及極高淨值人士構成的高端忠誠客戶群。我們已在歐洲、中東和非洲、美洲及亞太等區域超過70個國家及地區建立實體銷售據點，使我們能觸及全球客戶。具體而言，我們透過位於(i)米蘭、倫敦、摩納哥及帕爾馬(馬略卡島)(涵蓋歐洲、中東和非洲市場)；(ii)勞德代爾堡、棕櫚灘、那不勒斯及薩格港(涵蓋美洲市場)；和(iii)香港及上海(涵蓋亞太市場)等戰略性地點的銷售辦事處網絡保持內部銷售團隊。截至2021年9月30日，我們的銷售網絡由內部銷售團隊(96名僱員)、52名經銷商及300多名經紀人構成。我們以個性化的產品和服務直接吸引及服務我們的最終客戶，為長久的關係及極大的客戶滿意度奠定基礎，這些讓我們倍感自豪。此外，我們相信，我們的專門品牌推廣活動，如

概 要

參加知名遊艇展，在意大利、摩納哥、希臘、克羅地亞、西班牙及法國的豪華場所設有品牌休息區以及各種贊助安排，均提升了我們品牌的高端定位。這有助於我們擴大高價值客戶群，形成專屬的豪華遊艇客戶群，培養更強烈的歸屬感。

我們擁有並經營六個船廠和一個室內配件及定製傢俱的生產工廠，均位於世界著名的意大利航海區心臟地帶。此戰略選擇令我們能不斷提高生產工藝，並通過臨近供應商及承包商網絡這一優勢，確保始終專注於產品質量及技術性能。我們以垂直整合方式為自己的遊艇設計及製造豪華內飾配件及定製傢俱，堅持不懈地努力滿足高端定製需求和進一步提高我們競爭力。我們豪華遊艇內的每一個元素均由專業的航海工匠精心挑選及量身定製，遵循世代相傳的技術，融合了傳統、現代及我們對定製的不懈追求。我們相信，我們對設計及每一個技術細節的關注乃交付被視為不可替代及獨特的項目的核心優勢。我們亦經營位於勞德代爾堡的一家改裝廠，以期進一步擴大售後和改裝服務，加強我們在美國市場地位。此外，為加強優質關鍵原部件的穩定供應，我們目前正在將玻璃鋼及碳纖維船體生產的戰略部分內部化。

我們創建的綜合遊艇生態系統包括豪華遊艇及輔助服務，使我們能夠提高客戶滿意度和忠誠度。我們的輔助業務通過全方位的產品組合與核心業務產生協同效應。此外，我們已涉足全球海岸巡邏及救援船業，並推出我們的安保船事業部FSD(法拉帝公務艦艇部)。憑藉我們積累的訣竅及資源並透過利用現有的產品平台，我們能夠抓住該繁榮市場中日益增長的機會。

我們的財務往績記錄得益於我們領先於行業的大量產業及研發投資。前者提供維持增長所需的生產能力，而後者是使我們的產品供應與新興客戶需求及市場趨勢保持一致的關鍵。此外，我們過往對型號改造及工業設施的投資使我們較同行更具優勢，代表了強大的競爭優勢及明顯支柱以推動日後增長。

展望未來，我們擬滿足豪華遊艇業瞬息萬變的需求，尤其是對更大型、更高端遊艇的需求。我們將調整我們的產品組合以加強我們的市場定位，同時保持我們品牌的獨特性，堅持不懈地專注於品質及創新，提高經營效率，增加船廠使用率以增強盈利能力。我們旨在繼續進一步鞏固歐洲、中東和非洲地區的領先地位，擴大在美洲的經營規模並在[編纂]的同時充分發揮在亞太地區的潛力，從而加強我們在全球豪華遊艇業的領導地位。

業務模式

我們設計、製造及銷售種類繁多的豪華遊艇，擁有一組由七個歷史悠久的標誌性品牌組成且優勢互補的品牌組合，包括Riva、Wally、Ferretti Yachts(法拉帝遊艇)、Pershing、Itama、CRN及Custom Line七個標誌性、最負盛名的傳統品牌。請參閱「業務—產品和品牌」。

我們將產品分為三類，即(i)複合材料遊艇，(ii)專門定製遊艇和(iii)超級遊艇。三類產品主要差異在於尺寸、船體所用材料、定製程度、建造方式和要求交貨時間。我們基於此三種類別管理及報告經營業績，以便分配資源及評估績效。

我們還從事與核心業務產生協同效應、提供全方位組合的輔助業務，輔助業務的規模較小，包括：(i)遊艇經紀、租賃及管理服務；(ii)售後及改裝服務；(iii)品牌延伸活動，例如生活方式系列衍生品；和(iv)製造及安裝用於航海風格內飾的木製傢俱。在若干情況下，我們亦從事二手遊艇交易，提供客戶以舊換新的機會，作為補充服務及促進新遊艇銷售的方法。此外，我們已涉足全球海岸巡邏及救援船業，並推出我們的安保船事業部FSD(法拉帝公務艦艇部)。請參閱「—其他業務」。

概 要

產品和品牌

產品組合

我們將產品分為三類，即(i)複合材料遊艇，(ii)專門定製遊艇和(iii)超級遊艇。

- **複合材料遊艇**：我們的複合材料遊艇組合包括27至100英尺型號。該等型號採用玻璃纖維船體，帶標配配件、材料和內部裝飾元素，且可供定製。鑑於其固有特色，複合材料遊艇遵循「單件流」生產流程（請參閱「— 生產」），交貨時間在三類遊艇中最短。截至最後實際可行日期，我們的複合材料遊艇產品組合共有35種型號。
- **專門定製遊艇**：我們的專門定製遊艇長度介於28至43米，同樣採用玻璃纖維船體。相較複合型號遊艇，專門定製遊艇定製程度顯著較高：內部佈局、傢具及配件基本可以完全按客戶要求配置，同時仍然保持與複合材料遊艇生產週期相當的成本優勢。截至最後實際可行日期，我們的專門定製遊艇產品組合共有9種型號。
- **超級遊艇**：我們的超級遊艇採用長度介於39至95米的合金船體，包括(i)完全定製遊艇，均為獨一無二的作品，其設計和建造均遵照客戶對外觀和內部設計的要求；以及(ii)品牌超級遊艇旗艦型號，具有完全可定製內飾，同時將各品牌的獨特風格融入其中。鑑於超級遊艇的獨特性質，生產過程耗時較長且完全取決於設計複雜性。截至最後實際可行日期，我們的超級遊艇產品組合有兩個旗艦型號。

匯總了我們截至最後實際可行日期的產品組合：

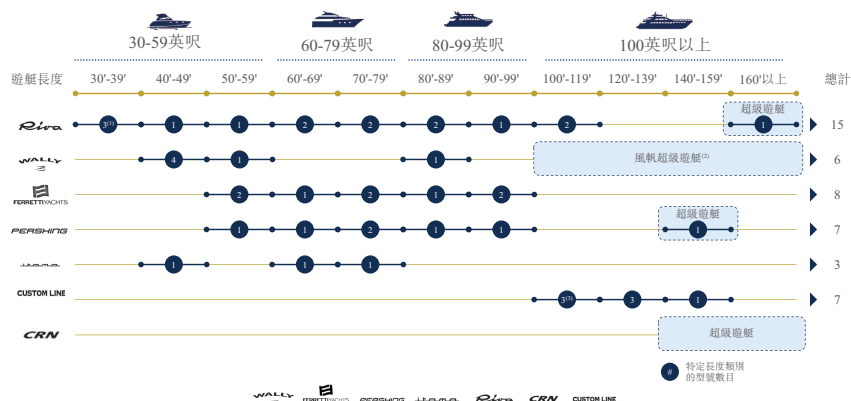
品牌	產品類型	型號	尺寸範圍	價格範圍
複合材料遊艇				
法拉帝遊艇	飛橋式	8	50-100英尺	0.9百萬歐元至10.0百萬歐元
Pershing	硬頂式、運動飛橋式	6	50-100英尺	1.0百萬歐元至7.5百萬歐元
Itama	開放式	3	40-80英尺	0.6百萬歐元至3.6百萬歐元
Riva	開放式、飛橋式、運動飛橋式	12	27-94英尺	0.3百萬歐元至7.5百萬歐元
Wally	開放式、硬頂式、混合式	6	40-90英尺	0.7百萬歐元至8.5百萬歐元
總計		<u>35</u>		
專門定製遊艇				
Custom Line	飛橋式穿梭式(滑航/半排水)	7	28至43米	9.0百萬歐元至22.0百萬歐元
Riva	飛橋式	2	28至34米	9.0百萬歐元至18.5百萬歐元
總計		<u>9</u>		
超級遊艇：				
Riva	機動遊艇	1	50米至95米	約30.0百萬歐元起
Pershing	機動遊艇	1	43米	約25.0百萬歐元起
CRN	機動遊艇	— ⁽¹⁾	39米至95米	約30.0百萬歐元起
Wally ⁽²⁾	[•]	— ⁽¹⁾	30米至45米	約10.0百萬歐元起
總計		<u>2</u>		

概 要

附註：

- (1) 型號特色為完全定製遊艇，且每艘遊艇均為獨一無二的作品，其設計和建造均遵照客戶對外觀和內部設計的要求。
- (2) 2021年，我們通過Wally風帆超級遊艇補充我們產品類型。由於此產品線正處於推出階段，2021年的相關新訂單及收益計入「其他業務」。

下圖按品牌及船體大小載列了我們的機動遊艇產品組合中各型號的總數目：



附註：

- (1) 包括27英尺長的Iseo。
- (2) 2021年，我們通過Wally風帆超級遊艇補充我們產品類型。由於此產品線正處於推出階段，2021年的相關新訂單及收益計入「其他業務」。
- (3) 包括93英尺3英寸長的Navetta 30。

我們界定「新訂單」為就新船艇簽訂的新訂單總額(扣除佣金)。下表載列於所示期間我們新訂單的明細：

新訂單	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
			(千歐元)		
複合材料遊艇	262,739	326,252	315,746	215,908	492,710
專門定製遊艇	255,496	211,132	155,561	84,425	232,020
超級遊艇	55,889	107,681	68,433	24,733	82,255
其他業務	—	49,436	2,023	—	14,850
總計	574,124	694,502	541,764	325,067	821,836

概 要

我們將「累積訂單」定義為：尚未交付給客戶的新船的現有訂單總額(扣除佣金)。截至2021年12月31日，我們的累積訂單總額為1,015.8百萬歐元。下表載列我們截至所示日期的累積訂單明細：

累積訂單	截至12月31日			截至9月30日	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
			(千歐元)		
複合材料遊艇	185,000	178,467	207,244	161,739	377,582
專門定製遊艇	278,581	319,440	220,996	204,873	277,294
超級遊艇	244,948	209,035	216,085	171,885	271,340
其他業務	—	44,936	47,293	47,603	57,780
總計	708,528	751,878	691,618	586,100	983,996

下表按船舶數目載列了我們截至所示日期的累積訂單明細：

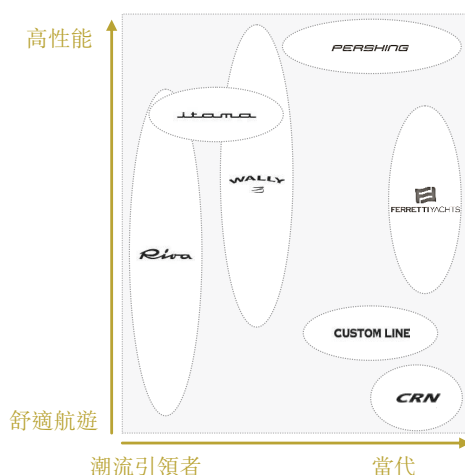
累積訂單	截至12月31日			截至9月30日	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
複合材料遊艇	77	67	93	67	136
專門定製遊艇	29	32	22	21	28
超級遊艇	6	5	5	4	6
其他業務	—	2	18	18	16
總計	112	106	138	110	186

品牌組合

我們獨一無二、全面完善的品牌組合包括七個獨具特點、聲譽顯赫、完美傳承的品牌，是全球公認的奢華、獨特、意大利設計、品質、工藝、創新和性能的象徵。我們的每個品牌都很獨特，在風格及技術性能特徵方面各異，具有鮮明特徵及精準識別度。Riva因其180年的悠長歷史以及作為20世紀60年代「甜蜜生活」生活概念的影射，是萬受矚目的優雅、傳統及奢華的象徵。Riva品牌一生對高性能追求，完美結合當代、現代設計要素，專注打造細節、品味精華。Wally作為機動和風帆遊艇創新領域的先行者及先驅者，愈受年輕一代的喜愛。其將最新的技術與現代設計相匹配，並不斷研究如何用性能、舒適度和格調來提高水面享樂。法拉帝遊艇具有豪華的船艙，寬敞而優雅的內部佈局，非常適合家庭航遊。Pershing將完美的線條及形狀與頂級航海發動機功率相結合，以確保在並不犧牲舒適感的情況下高速運轉。Itama則是高性能和優雅兼具的開放式遊艇領域的領先品牌。Custom Line及CRN致力於滿足需要高度定製或完全個性化的需求。

概 要

下圖說明我們品牌的定位：



請參閱「業務 — 產品和品牌 — 品牌組合」，以獲取更多有關我們品牌的詳情。

過往財務資料概要

下表呈列我們於以往經營期間的綜合財務資料的財務數據概要，乃摘錄自本[編纂]附錄一所載的會計師報告。

綜合收益表概要

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(千歐元)			(未經審核)	
收益.....	631,269	678,165	638,194	425,638	693,277
佣金及有關收益的其他成本....	(15,857)	(28,914)	(26,839)	(26,005)	(24,010)
淨收益.....	615,412	649,251	611,355	399,633	669,267
在製品、半製成品及製成品的 存貨變動.....	15,356	331	(21,727)	7,723	(35,691)
資本化的成本.....	25,371	35,834	34,076	24,637	20,889
其他收入.....	13,082	12,991	15,027	10,661	8,155
所用原材料及消耗品.....	(332,729)	(335,559)	(291,768)	(205,409)	(310,576)
承包商成本.....	(90,589)	(93,860)	(91,604)	(64,709)	(93,688)
貿易展覽、活動及廣告成本....	(13,068)	(11,668)	(9,446)	(7,232)	(10,265)
其他服務成本.....	(60,967)	(70,852)	(69,837)	(47,029)	(60,006)
出租及租賃.....	(8,195)	(6,671)	(5,582)	(4,691)	(5,354)
人員成本.....	(90,516)	(96,446)	(92,454)	(67,659)	(80,375)
其他經營開支.....	(4,971)	(11,328)	(7,366)	(5,139)	(3,919)
撥備及減值.....	(15,553)	(20,857)	(17,272)	(14,585)	(16,399)
折舊及攤銷.....	(25,100)	(38,155)	(42,493)	(33,319)	(35,836)
應佔一間合營企業之虧損.....	—	—	—	—	(15)
財務收入.....	313	236	133	128	216
財務開支.....	(5,403)	(6,608)	(6,897)	(5,144)	(4,600)
外匯收益/(虧損).....	(1,786)	(209)	(618)	(30)	515
除稅前溢利/(虧損).....	20,657	6,430	3,527	(12,164)	42,318
所得稅.....	10,063	20,169	18,455	17,852	(10,229)
年內/期內溢利.....	30,720	26,599	21,982	5,688	32,089
以下人士應佔：					
貴公司股東.....	30,720	26,628	22,006	5,669	32,111
非控股權益.....	—	(29)	(24)	19	(22)

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或根據其呈列的EBITDA作為非國際財務報告準則計量。我們相信，該計量的呈列有利於通過去除若干項目的潛在影響，來比較不同期間的經營表現。

我們相信，該計量為投資者及其他人士提供實用資料，以與我們的管理層相同的方式了解及評估綜合收入表。然而，我們對EBITDA的呈列未必可與其他公司所呈列具類似名稱的計量比較。該計量用作分析工具存在限制，因此不應單獨考慮，或視為我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的替代分析。

我們將EBITDA定義為除稅後溢利加上財務開支、折舊及攤銷以及所得稅開支，減去財務收入及所得稅收益。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(千歐元)				
	(未經審核)				
年內／期內溢利.....	30,720	26,599	21,982	5,688	32,089
所得稅(收益)／開支.....	(10,063)	(20,169)	(18,455)	(17,852)	10,229
財務收入.....	(313)	(236)	(133)	(128)	(216)
財務開支.....	5,403	6,608	6,897	5,144	4,600
折舊及攤銷.....	25,100	38,155	42,493	33,319	35,836
EBITDA.....	50,847	50,957	52,784	26,171	82,538

淨收益

下表載列了我們於以往經營期間按業務線劃分的淨收益明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	(以千歐元呈列，百分比除外)									
	(未經審核)									
複合材料遊艇.....	264,257	42.9%	321,368	49.5%	298,368	48.8%	205,394	51.4%	351,017	52.4%
專門定製遊艇.....	233,233	37.9%	195,386	30.1%	168,506	27.6%	108,169	27.1%	187,360	28.0%
超級遊艇.....	44,286	7.2%	56,674	8.7%	63,742	10.4%	22,056	5.5%	56,210	8.4%
其他業務										
遊艇經紀、租用及										
管理服務.....	7,071	1.1%	6,333	1.0%	5,931	1.0%	3,671	0.9%	10,283	1.5%
售後及改裝服務及品										
牌延伸活動.....	5,808	0.9%	5,220	0.8%	6,051	1.0%	5,911	1.5%	6,997	1.0%
製造及安裝用作航海										
內飾的木製傢具....	14,534	2.4%	12,229	1.9%	10,231	1.7%	6,671	1.7%	10,908	1.6%
買賣二手遊艇.....	37,485	6.1%	42,680	6.6%	39,451	6.5%	36,881	9.2%	36,345	5.4%
法拉帝公務艦艇部....	2,708	0.4%	9,361	1.4%	19,074	3.1%	10,880	2.7%	8,356	1.2%
其他 ⁽¹⁾	6,030	1.0%	—	—	—	—	—	—	1,791	0.3%
	73,636	12.0%	75,823	11.7%	80,739	13.2%	64,014	16.0%	74,680	11.2%
總計.....	615,412	100.0%	649,251	100.0%	611,355	100.0%	399,633	100.0%	669,267	100.0%

概 要

下表載列了我們於以往經營期向客戶交付的船舶數目：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
複合材料遊艇.....	107	140	118	96	144
專門定製遊艇.....	21	19	22	18	20
超級遊艇.....	1	3	2	2	1
FSD船隻.....	1	1	—	—	2
新船隻.....	130	163	142	116	167
二手遊艇.....	31	21	24	22	12
總計.....	161	184	166	138	179

我們的淨收益從截至2018年12月31日止年度的615.4百萬歐元增加33.8百萬歐元或5.5%至截至2019年12月31日止年度的649.3百萬歐元，乃由於(i)複合材料遊艇銷售額主要因新訂單增加而增長；及(ii)超級遊艇銷售額主要因2019年推出Riva和Pershing品牌新超級遊艇而增長。該增長部分為定製遊艇的銷售額主要因新訂單減少而下降所抵消。

我們的淨收益從截至2019年12月31日止年度的649.3百萬歐元減少37.9百萬歐元或5.8%至截至2020年12月31日止年度的611.4百萬歐元，乃由於複合材料遊艇和定製遊艇的銷售額下降，該下降的主要原因是(a)新訂單主要因若干客戶於COVID-19疫情爆發後決定推遲訂單而減少；以及(b)鑑於COVID-19相關封鎖限制，我們於2020年暫時和部分暫停了六個船廠的運營兩個月，導致生產活動減少。該減少為以下事項所抵消：(i)主要由於超級遊艇的生產週期相對較長，我們確認了2018年和2019年訂購的超級遊艇的可觀收益，令超級遊艇銷售額增長；以及(ii)其他業務的收益主要因FSD業務產生的收益增加而增長。

我們的淨收益從截至截至2020年9月30日止九個月的399.6百萬歐元增加269.6百萬歐元或67.5%至截至2021年9月30日止九個月的669.3百萬歐元，乃由於(i)複合材料遊艇、定製遊艇、超級遊艇的銷售額主要因新訂單增加而增長；以及(ii)其他業務收益主要因配套業務整體增加而增長。

更多詳情請參閱「財務資料—各期間的經營業績比較」。

我們已在歐洲、中東和非洲、美洲及亞太等區域超過70個國家及地區建立實體銷售據點，使我們能觸及全球客戶。下表載列了我們於以往經營期間按地區劃分的淨收益：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月					
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	(以千歐元呈列，百分比除外)									
	(未經審核)									
歐洲、中東和非洲										
地區.....	272,051	44.2%	287,939	44.3%	254,027	41.6%	153,756	38.5%	268,388	40.1%
亞太地區.....	89,087	14.5%	51,520	7.9%	62,925	10.3%	38,879	9.7%	34,544	5.2%
美洲地區.....	136,352	22.1%	177,295	27.3%	149,922	24.5%	120,928	30.3%	235,445	35.2%
全球 ⁽¹⁾	44,286	7.2%	56,674	8.7%	63,742	10.4%	22,056	5.5%	56,210	8.4%
其他業務 ⁽²⁾	73,636	12.0%	75,823	11.8%	80,739	13.2%	64,014	16.0%	74,680	11.1%
總計.....	615,412	100.0%	649,251	100.0%	611,355	100.0%	399,633	100.0%	669,267	100.0%

概 要

附註：

- (1) 指超級遊艇應佔收益，不可分配予個別國家，因為客戶居住國家可能與船隻註冊國家有所區別。
- (2) 主要包括來自輔助業務及FSD業務的收益。

於以往經營期間，來自歐洲、中東和非洲地區的收益的佔比相對穩定。同時，若干在美洲受歡迎的型號的推出使美洲的收益貢獻實現了非常強勁的增長；然而，2020年美洲的收益貢獻相對較低，主要乃由於COVID-19疫情的爆發，導致若干交貨推遲到2021年第一季度。2018年，來自亞太地區的收益佔我們收益的比例較大，主要乃由於2018年在該地區佔主體的定製遊艇的銷售和交付。亞太地區於2019年及截至2021年9月30日止九個月中產生的收益佔比較小，主要乃由於(i)作為亞太地區主要市場的香港市場，其需求因當地暴亂而萎靡不振，影響了2019年香港超高淨值人士及極高淨值人士的投資興趣；以及(ii)COVID-19疫情的爆發導致亞太地區客戶於2020年旅行歐洲被施加重大旅行限制，因此導致亞太地區新訂單減少，尤其是生產週期較長的較大型號的遊艇。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年9月30日止九個月，我們產生研發開支分別為24.6百萬歐元、33.6百萬歐元、35.4百萬歐元及20.7百萬歐元，分別佔同期淨收益的4.0%、5.2%、5.8%及3.1%。有關我們研發工作的更多詳情，參見「業務—產品開發及創新」。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
現金及現金等價物.....	38,503	39,164	32,830	187,462
合約資產.....	158,381	155,130	176,037	111,826
存貨.....	186,267	187,360	176,941	133,976
流動資產總額.....	427,849	450,855	443,075	502,783
物業、廠房及設備.....	154,189	199,660	231,651	244,725
無形資產.....	237,215	260,563	262,349	259,120
非流動資產總額.....	393,155	467,830	515,368	519,962
資產總額.....	821,004	918,685	958,443	1,022,745
銀行及其他借款.....	87,843	89,310	79,024	28,483
貿易及其他應付款項.....	208,488	240,234	222,476	242,737
合約負債.....	46,814	45,810	55,704	132,669
流動負債總額.....	386,574	414,703	394,427	444,376
應付直接控股公司.....	211,081	—	—	—
銀行及其他借款.....	7,589	36,253	84,846	71,882
非流動負債總額.....	256,449	54,657	100,691	88,090
負債總額.....	643,023	469,360	495,118	532,466
流動資產淨值.....	41,275	36,152	48,648	58,407
總權益.....	177,981	449,325	463,325	490,279
本公司股東應佔權益.....	177,981	449,351	463,375	490,351
非控股權益.....	—	(26)	(50)	(72)

概 要

我們的流動資產淨值從2018年12月31日的41.3百萬歐元減少到2019年12月31日的36.2百萬歐元，主要由於貿易和其他應付賬款主要因貿易應付賬款的增加而增加，這反映了我們的採購隨我們的業務增長而增長，但部分為我們的貿易和其他應收賬款的增加所抵消，後者主要由於2019年收到並開具發票，但其付款在2020年交付時才到期的海岸巡邏艇訂單。我們的流動資產淨值從2019年12月31日的36.2百萬歐元增加到2020年12月31日的48.6百萬歐元，主要由於合約資產主要因於收到的客戶墊款減少而增加，反映出新訂單減少。我們的流動資產淨值從2020年12月31日的48.6百萬歐元增加到2021年9月30日的58.4百萬歐元，主要由於(i)現金和現金等價物增加以及(ii)銀行和其他借款減少，但部分為(i)合約負債主要因新訂單增加而增加及(ii)合約資產主要因於從客戶收到的墊款增加而減少，反映出新訂單增加。進一步詳情請參閱「財務資料—流動資產淨值」。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(千歐元)			(未經審核)	
營運資金變動前的經營溢利....	51,921	44,794	50,885	27,305	79,910
營運資金變動後的經營溢利....	20,515	61,654	57,341	44,315	245,963
已付所得稅.....	9,760	(7,278)	—	—	—
經營活動產生的現金淨額.....	30,275	54,376	57,341	44,315	245,963
投資活動所用現金淨額.....	(53,495)	(80,602)	(69,934)	(39,931)	(46,489)
融資活動產生/(使用的) 現金淨額.....	17,519	26,137	7,723	1,733	(43,723)
現金及現金等價物(減少)/ 增加淨額.....	(5,701)	(89)	(4,870)	6,117	155,751
期初的現金及現金等價物.....	46,574	38,503	39,164	39,164	32,830
外匯匯率變動的影響淨額.....	(2,370)	750	(1,464)	414	(1,119)
期末的現金及現金等價物.....	38,503	39,164	32,830	45,695	187,462

更多詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

主要財務比率

下表列示了我們截止所示日期或期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
盈利比率				
權益回報率.....	不適用	8.5%	4.8%	9.0%
總資產回報率.....	不適用	3.1%	2.3%	4.3%
流動資金比率				
流動比率.....	1.1	1.1	1.1	1.1
速動比率.....	0.6	0.6	0.7	0.8
資本充足率				
資本負債比率.....	172.4%	[27.9]%	[35.4]%	[20.5]%

概 要

資產負債比率按債務總額除以權益總額並乘以100%計算。關於其他主要財務比率計算的說明，請參閱「財務資料—主要財務比率」。

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢對我們當前的成功及未來增長至關重要：

- 我們是全球豪華遊艇業的公認領導者，擁有一組歷史悠久的標誌性品牌，是行業潮流的引領者和意大利卓越航海世界的大使。
- 我們提供無與倫比及優勢互補的品牌組合，使我們能夠成功覆蓋目標市場及目標客戶群的所有高端奢侈品分部。
- 憑藉我們的財務往績記錄始終跑贏市場，我們已做好準備抓住規模龐大且快速增長的全球遊艇業中出現的機遇。
- 我們有效及多元化的銷售模式支持我們建立強大的訂單簿，培養優質和忠誠的客戶，具有持久的關係和極大的客戶滿意度。
- 我們卓越的高端製造能力及專門知識，加上智能生產設施，確保我們產品的品質及競爭力。
- 我們投入大量資源進行研發，從而增強遊艇的出色性能並始終走在行業創新的前沿。
- 我們通過輔助服務創建了一個包羅萬象的生態系統，從而推動了盈利增長並增強了整體業務韌性。
- 我們高度敬業及充滿激情的高級管理團隊，連同我們知識淵博的股東，為我們提供了互補的經驗組合，支持並保障我們的長期成功及可持續發展。

策略

展望未來，我們致力通過創新、可持續發展及經濟成就成為世界最具影響的豪華遊艇集團。為繼續利用全球豪華遊艇業的增長動力、提升價格定位以及加強整體業務彈性，我們將於2022年至2025年專注以下五個主要戰略行動：

- 我們將通過複合材料及專有定製遊艇鞏固我們的市場領先地位。
- 我們將開發超級遊艇的全新旗艦級型號。
- 我們將垂直整合戰略及高附加值活動。
- 我們將增強我們獨特的輔助服務組合。
- 我們將繼續投資綠色技術。

生產設施

我們的遊艇產自六家船廠，該等船廠位於世界著名的意大利航海區心臟地帶。參見「業務—生產—生產工廠」。

下表載列我們船廠於以往經營期間的最大生產值、實際生產值及利用率：

概 要

	截至12月31日止年度／截至該日									截至9月30日止九個月／截至該日					
	2018年			2019年			2020年			2020年			2021年		
	最大 生產值	實際 生產值	利用率 ⁽¹⁾	最大 生產值	實際 生產值	利用率 ⁽¹⁾	最大 生產值	實際 生產值	利用率 ⁽¹⁾	最大 生產值	實際 生產值	利用率 ⁽¹⁾	最大 生產值	實際 生產值	利用率 ⁽¹⁾
	(除百分比外，以百萬歐元呈列)														
弗利.....	45	35	78.0%	60	48	80.0%	60	48	80.0%	52	34	65.4%	52	52	100.0%
卡托利卡.....	75	53	70.7%	75	53	70.7%	75	54	72.0%	56	37	66.1%	56	53	94.6%
薩尼科.....	50	33	66.0%	50	38	76.0%	50	32	64.0%	38	23	60.5%	38	32	84.2%
安科納.....	140	100	71.4%	140	114	81.4%	140	89	63.6%	105	64	61.0%	105	91	86.7%
拉斯佩齊亞.....	120	96	80.0%	120	87	72.5%	120	81	67.5%	90	59	65.6%	90	87	96.7%
蒙多爾福.....	90	72	80.0%	90	56	62.2%	90	60	66.7%	68	40	58.8%	68	60	88.2%

附註：

- (1) 實際生產價值按船廠產生的實際生產成本計算。最大生產價值由船廠能夠生產的複合材料或專門定製遊艇的最大數量與基於過往經驗得出的將會產生的估計生產成本(假設一週五日及每日兩個7小時的班次)決定。利用率按實際生產價值除以最高生產價值計算。

部分船廠於2020年和截至2020年9月30日止9個月期間的利用率相對較低，主要是由於2020年新冠疫情爆發導致。特別是，我們於2020年暫時及部分地暫停了六家船廠的運營，為期兩個月，此為意大利政府為應對疫情而採取的緊急法定舉措。

供應商及客戶

我們的客戶

我們的客戶主要包括(i)最終客戶，主要為超高淨值人士及極高淨值人士；(ii)經銷商，我們通過他們向終端客戶銷售遊艇；和(iii)向我們購買海岸巡邏艇的國家政府機構和國際組織以及我們輔助業務的客戶。

於截至2018年、2019年和2020年12月31日止年度及截至2021年9月30日止九個月期間，向我們前五大開票客戶的銷售總額分別佔我們同期收益總額約13.4%、16.6%、16.2%及22.0%，而向我們最大開票客戶的銷售總額分別佔我們同期收益總額約3.6%、5.6%、3.6%及6.0%。我們於以往經營期間的前五大開票客戶包括最終客戶、經銷商及租賃公司。我們於以往經營期間的前五大開票客戶均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，我們與前五大開票客戶的關係已維持達0.5年至9年。

我們的供應商

我們的供應商主要包括(i)我們生產資料的供應商和承包商及(ii)造船工程師和設計師，我們將開發新型號的設計開發外包給他們，而他們須嚴格遵循我們的品牌風格開發新型號。

於截至2018年、2019年和2020年12月31日止年度及截至2021年9月30日止九個月期間，向我們前五大供應商的採購總額分別佔我們同期採購總額約13.6%、14.9%、11.8%及12.4%，而向我們最大供應商的採購總額分別佔我們同期採購總額約5.1%、6.3%、3.5%及3.4%。我們於以往經營期間的前五大供應商包括發動機及其他機械組件、內部裝飾、玻璃纖維及鋼組件的供應商。我們於以往經營期間的前五大供應商均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，我們與前五大供應商的關係已維持達兩年至十一年多。

概 要

行業概覽

全球遊艇市場於2016年至2019年期間穩定增長，但在2020年因COVID-19疫情而下降。具體而言，全球遊艇產業以複合年增長率10.5%的速度由2016年的174億歐元增長至2019年234億歐元，隨後降至2020年的189億歐元。然而，COVID-19疫情在某種程度上改變了客戶傳統觀點並大幅增加了市場對遊艇的需求，從而進一步刺激行業增長。豪華遊艇，追求商業和休閒結合的生活方式，同時在沒有犧牲安全和社交距離下確保隱私和安全，也因此成為超高淨值人士和極高淨值人士的最佳生活方式和場所之一。因此，豪華遊艇與其他奢侈品垂直產品相比，展示了應對COVID-19疫情的極大韌性。據預計，全球遊艇行業將按複合年增長率7.3%繼續由2020年的189億歐元增加至2025年的268億歐元，由於消費行為的結構性及持久變化，增長趨勢預期將成為「新常態」。根據行業顧問，此類客戶消費行為及對於遊艇態度的變化並不會隨著COVID-19疫情得以控制而消失。

亞太地區每千人擁有遊艇的比例相比於其他地區較低（根據行業顧問，2020年僅為0.3，而美洲為15.3，歐洲為13.4）。然而，據行業顧問稱，鑑於其超高淨值人士及極高淨值人士人口持續增加（2020年至2025年複合年增長率為10.2%）以及港口基礎設施的發展，該市場於2016年至2020年按複合年增長率3.7%增長，並預期將於2020年至2025年按複合年增長率8.9%進一步增加，於2025年達到57億歐元。詳情請參閱「行業概覽」。

然而，對豪華遊艇的需求可能取決於宏觀經濟、政治及社會狀況的變化。若干國家或市場的地緣政治或經濟動蕩可能導致客戶出於與政治或聲譽風險相關的考慮而延遲購買決定。參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務面臨與我們所經營市場的整體宏觀經濟、政治、社會及監管條件變化相關的風險」。

風險因素

我們的業務面臨包括「風險因素」一節中列出的風險。由於不同投資者在確定風險的重要性時可能有不同的解釋和標準，閣下在決定[編纂]我們股份之前應完整閱讀「風險因素」一節。我們面臨的一些主要風險包括：

- 我們的業務面臨與我們所經營市場的整體宏觀經濟、政治、社會及監管條件變化相關的風險。
- 我們的業務策略面臨不明朗因素及風險，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。
- 我們面臨與供應鏈相關的風險；倘我們遭遇任何延遲或供應中斷，或倘供應質量不符合要求的標準，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。
- 我們面臨潛在的保修及產品責任索賠，這可能對我們的品牌形象及聲譽造成重大損害並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。
- 倘我們的生產活動遭受重大中斷以致我們無法通過提高餘下生產工廠的利用率彌補該等中斷，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們FSD生產的船隻受1990年7月9日第185號法律和意大利國防部及意大利外交部據此於2013年1月7日頒佈的第19號部長令規定的適用於武器裝備出口、進口、運輸、經紀和生產的意大利監管制度的規管。除其他事項外，該監管制度要求我們在Registro Nazionale delle Imprese（「**R.N.I.**」，即獲授權製造及出售軍備的意大利公司的官方名單）維持良好的登記狀況，並自意大利國防部及外交部取得軍備商業化及出口的若干牌

概 要

照。R.N.I.登記受2010年3月15日第90/2010號共和國總統令(Testo Unico delle Disposizioni Regolamentari in Materia di Ordinamento Militare，或稱「綜合軍事法」)第127條規管。該《綜合軍事法》第127條規定了我們在申請或更新R.N.I.登記時需要提交的資料，其中包括擁有我們3%以上股本的股東的名單。在R.N.I.登記的三年有效期內，我們需要及時通報我們的股權結構的變化。

具體來說，根據「意大利國防部 — 秘書長辦公室 — 國家軍備材料領域公司和公司聯合體登記處」(「VADEMECUM」per l'Iscrizione, Rinnovo e Cancellazione delle Imprese e delle relative liste dei Materiali di Armamento ex legge 110/75 presso il R.N.I. — Registro Nazionale delle Imprese e Consorzi d'Imprese)，其股份於金融市場上市的公司(即上市公司，就像[編纂]後的我們一樣)需要於任何股東擁有3%或以上的股本權益時報告《綜合軍事法》第127條規定的所有權變化。於該等情況下，當股東的持股比例達到3%的門檻時，最終實益擁有人應儘快或在收到我們的通知後15天內填寫、簽署並向我們提交所謂的「代替證明的聲明」(「dichiarazioni sostitutive di certificazioni」)。「代替證明的聲明」是有關最終實益擁有人的自我聲明，以確認彼(個人)或其法律代表，即獲正式授權的高級職員(公司)是否為(a)與有組織犯罪有關的人士(根據第55/1990號法律)；(b)與秘密社團有關的人士(根據第17/1982號法律)；或(c)因從事非法軍備貿易而被定罪的人士。於收到填妥並簽署的「代替證明的聲明」後，我們必須儘快將其交給R.N.I.。意大利國防部登記處已為「代替證明的聲明」製作了標準表單。我們單獨承擔收集並向R.N.I.交付「代替證明的聲明」的責任。參見「監管概覽 — 適用於武器製造的意大利法規」，以獲取「代替認證的聲明」模板。

本公司於[編纂]後，對持有本公司股本權益的股東的資料掌握有限。事實上，證券及期貨條例第XV部載有規定，須披露有關於上市公司擁有5%或以上投票權股份人士之權益。據此，我們可能無法立即遵循上文所述與R.N.I.的溝通責任。根據向R.N.I.的口頭諮詢，其不能排除不履行該等溝通責任可能導致我們的R.N.I.登記遭暫停或取消的可能性。倘我們的R.N.I.登記遭暫停或撤銷，無論何等原因，包括未提供「代替證明的聲明」，股東們沒有任何責任。然而，任何與聲明內容有關的責任都由發佈聲明者承擔(而非我們)，根據意大利刑法，該等人士個人對虛假聲明、虛假陳述和使用虛假文件負責。

暫停或取消我們的R.N.I.登記可能會使我們於未來無法申請或更新軍備進出口牌照(不影響FSD國民(即意大利人)的業務活動及於R.N.I.暫停或取消資格日期既有的軍備進出口牌照，該等牌照將在適用情況下繼續生效)。此種情形未來可能會反過來阻止我們出口FSD巡邏艇。然而，我們的FSD業務於以往經營期間貢獻的收益十分有限。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年9月30日止九個月，我們的FSD業務分別佔我們同期淨收益的0.4%、1.4%、3.1%和1.2%。因此，我們預期未能出口我們的FSD巡邏艇不會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

為遵守綜合軍事法第127條項下對R.N.I.的溝通責任，於[編纂]後，我們將制定適當的制度，以確認該等持有我們股本3%以上的股東。具體而言，我們將委任專業人士透

概 要

過查訪香港存置的股東名冊分冊及[編纂]參與者名單來監督股權變動。

持股結構及控股股東

於最後可行日期，本公司分別由FIH、F Investments、Butler和Adtech擁有86.055%、11.138%、0.014%和2.793%。FIH的全部已發行股本由濰柴集團的全資子公司濰柴控股(香港)持有。濰柴集團由山東重工集團全資擁有。因此，山東重工集團、濰柴集團、濰柴控股(香港)及FIH均為我們的控股股東。詳情請參閱「歷史及公司架構」及「與控股股東的關係」。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，FIH將直接持有我們經擴大已發行股本約[編纂]。因此，緊隨[編纂]完成後，山東重工集團、濰柴集團、濰柴控股(香港)及FIH將繼續為我們的控股股東。我們的控股股東與本公司已訂立以本公司為受益人的不競爭協議。詳情請參閱「與控股股東的關係」

近期發展

截至2022年2月28日，我們的累積訂單總額為1,272百萬歐元。於截至2022年2月28日止兩個月期間，我們的新訂單為308百萬歐元。

俄烏緊張局勢最近加速發展，導致俄羅斯於2022年2月入侵烏克蘭。基於以下考量，我們相信該等地緣政治衝突對我們的銷售、採購和未來前景的影響一直是並仍將屬輕微：

- 據我們的董事所知，截至最後實際可行日期，我們沒有向俄羅斯寡頭進行任何銷售或有任何待定訂單；
- 於以往經營期間，對俄羅斯和烏克蘭買家的銷售佔我們同期收益總額的3%以下。因此，俄羅斯和烏克蘭的銷售被認為整體上對我們的業務、經營業績及財務狀況不屬重大。此外，倘發生客戶違約，我們可自由地將遊艇轉賣予另一個客戶。由於奢侈品行業的性質及獨特性，我們以往並無轉售遊艇予其他客戶的任何重大困難且預期未來不會面臨此類困難；
- 我們將停止與俄羅斯和烏克蘭的買家簽訂新銷售合同；及
- 於供應側，我們沒有並且將來亦無計劃從任何俄羅斯或烏克蘭供應商處採購原材料及部件任何原材料和部件。儘管入侵可能導致能源價格和原材料成本的上升，惟我們相信對我們的影響將屬輕微，因為我們沒有從事能源密集型業務，而且由於奢侈品行業的性質和獨特性，我們將相對容易地把原材料成本的增加轉嫁給我們的客戶。

此外，2022年3月，意大利政府宣佈因俄羅斯入侵烏克蘭而進入緊急狀態，直至2022年12月31日。我們預計這一最新發展不會對我們的業務和運營產生重大不利影響，因為鑑於意大利已因COVID-19疫情而從2020年3月處於緊急狀態，並預計將於2022年3月31日結束，緊急狀態於意大利並非新情況。

我們的董事確認，截至本[編纂]日期，(i)自2021年9月30日起，我們的財務或交易狀況沒有發生重大不利變化；(ii)我們的業務、我們經營所在的行業和／或我們所處的市場或監管環境沒有發生重大不利變化。

2021年12月21日，本公司批准了管理層激勵計劃(「管理層激勵計劃」)，該計劃將涵蓋我們的高級管理人員及若干其他僱員(「關鍵僱員」)。

根據管理層激勵計劃，將向我們的關鍵僱員支付總額不超過[編纂]時本公司市值2.5%的特別現金獎勵，該金額基於最終[編纂]及[編纂]的已發行股份總數目計算，以表彰他們在[編纂]之前幫助創造的價值。根據管理激勵計劃，特別現金獎勵的最高總額(基

概 要

於我們的[編纂]指示性[編纂]的中點並假設[編纂]未獲行使)估計約為[編纂]百萬歐元(相當於[編纂]百萬港元)，佔集團市值的[編纂] (基於我們的[編纂]指示性價格範圍的中點並假設[編纂]未獲行使)。

我們的董事會將在適當的時候釐定有關特別現金獎勵的具體條款和條件，包括但不限於關鍵僱員的範圍、資格標準和支付時間表。於釐定特別現金獎勵的條款和條件時，我們的首席執行官和首席財務官應注意對現金流量的整體控制，以確保本公司在動用營運資金和固定資產投資後能保持正現金流，並計及對本公司溢利的潛在影響。本公司將於適當時單獨召開董事會會議，以釐定管理激勵計劃下特別現金獎金的具體條款和條件。參見「董事及高級管理層—管理層獎勵計劃」。

支付特別現金獎金可能對本公司的淨溢利產生不利影響。截至最後實際可行日期，與管理激勵計劃下的特別現金獎金有關的第一期5.1百萬歐元已獲批准，並於2021年12月支付給關鍵僱員，以表彰他們對[編纂]申請進展的貢獻。

[編纂]

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括保薦費、[編纂]、以及就法律顧問、申報會計師和其他專業顧問所提供的與[編纂]和[編纂]有關的服務支付的專業費用。[編纂]的[編纂]開支總額(基於我們的[編纂]指示性[編纂]的中點並假設[編纂]未獲行使)估計約為[編纂]百萬歐元(相當於[編纂]百萬港元)，佔[編纂]總額的[編纂] (基於我們的[編纂]指示性[編纂]的中點並假設[編纂]未獲行使)。我們的[編纂]開支分為[編纂]相關開支約[編纂]百萬歐元(相當於[編纂]百萬港元)及非[編纂]相關開支約[編纂]百萬歐元(相當於[編纂]百萬港元)，分別佔[編纂]總額的[編纂]及[編纂] (基於我們[編纂]指示性[編纂]的中點，並假設[編纂]未獲行使)。非[編纂]相關開支可進一步分類為法律顧問和會計師費用及開支約[編纂]百萬歐元

概 要

(相當於[編纂]百萬港元)以及其他費用及開支約[編纂]百萬歐元(相當於[編纂]百萬港元)，分別佔[編纂]總額的[編纂]和[編纂](基於我們[編纂]指示性[編纂]的中點，並假設[編纂]未獲行使)。於以往經營期間，我們並無產生任何有關[編纂]及[編纂]的[編纂]開支。我們預計約[編纂]百萬歐元(相當於[編纂]百萬港元)將確認為行政及其他經營開支，餘下約[編纂]百萬歐元(相當於[編纂]百萬港元)預計將於[編纂]後直接確認為權益減少。

股息

我們已採納一項常規年度股息政策，每年宣派不低於有關年度本公司股東應佔本公司溢利30%的股息(經扣除強制法定儲備(5%))。年度股息將基於董事會作出的派付提案分派予股東，當中考慮遵循任何適用的財務契諾及(如有)本公司的進一步財務需求。假設[編纂]於2022年發生，2022年將會是本公司股東應佔本公司溢利用於根據上述常規年度股息政策宣派股息的首個年度。股息宣派須由董事酌情決定並(如必要)須經股東批准。我們未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派。此外，董事未來可能重新評估我們的股息政策。請參閱「股息」。

我們於2020年和截至2021年9月30日止九個月分別宣派並派付了6.6百萬歐元和3.5百萬歐元股息。除此之外，我們於以往經營期間概無建議、派付或宣派股息。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本[編纂]所述[編纂]範圍的中位數)，於扣除[編纂]以及我們因[編纂]而應付的估計開支後及假設[編纂]未獲行使，我們估計我們將收到的[編纂]淨額約為[編纂]百萬港元。

我們擬將[編纂]淨額用於下列用途：

百萬港元(概約)	佔[編纂]淨額 百分比	未來計劃
[編纂]	[編纂]	擴大我們的產品組合，進一步推動我們卓越的端到端運營，包括(i)鞏固我們在豪華遊艇行業的領導地位，增加我們的市場份額和覆蓋面，(ii)在我們標誌性的Riva、Wally、Pershing和Custom Line品牌下開發超級遊艇的全新旗艦級型號，以及(iii)開展垂直整合戰略和高增值生產活動，確保我們遊艇始終如一、卓越出眾的奢華設計、性能、品質及可靠性。

概 要

百萬港元(概約)	佔[編纂]淨額 百分比	未來計劃
[編纂]	[編纂]	強化我們獨特的輔助服務組合並擴大最具潛力的垂直分部，例如遊艇經紀、租賃及管理服務和售後及改裝服務。
[編纂]	[編纂]	進一步發展我們的品牌推廣活動以及用於其他一般企業用途。

更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

與本公司股東有關的主要意大利稅務事宜概要

以下為關於股東持有及轉讓本公司股份的若干重要意大利稅務責任的概要，惟概要並非鉅細無遺。此概要並非旨在全面分析可能與購買股份決定有關或關於本公司稅務的所有有可能的稅務情況。具體而言，此概要側重於與本公司香港股東相關的主要意大利稅務問題。本公司計劃製作一份稅務冊，提供與股份所有權有關的意大利稅務框架。

有關以下稅務問題(包括與非香港居民股東有關的稅務問題)的更多詳情載於標題為「附錄四 — 本公司章程及意大利公司法及稅務概要 — 與本公司股東有關的主要意大利稅務事宜概要」一節。

作為一家意大利公司，我們的股東將擁有根據意大利法例通常賦予股東的權利、義務及保障，以及負擔意大利稅務制度下的責任。由於本公司是受意大利稅法約束的意大利居民實體，本公司分配的股息和通過出售股份實現的資本收益可能需要在意大利以及在接受方／賣方作為稅務居民的稅收管轄區納稅。

香港居民股東須注意，意大利與香港之間現時並無避免雙重課稅條約。根據上述稅收協定：

- 本公司向香港居民個人及公司股東(透過位於意大利的常設機構於意大利境外開展業務)支付的股息所適用預扣稅稅率不得超過**股息總金額的10%**(第10條)；
- 香港居民個人及公司股東從出售股份獲得的資本收益**僅於香港納稅**(第13條第5段)。

香港居民股東須就股息繳納預扣稅。根據適用避免雙重課稅協定的規定，預扣稅稅率可予以調減。

在上述稅收協定第13條規定的條件適用的情況下，居住在香港的股東從出售股份中獲得的資本收益僅在香港徵稅。倘無適用避免雙重課稅協定，非意大利居民股東通過出售大量參股變現的資本收益應在意大利徵稅，並且相關股東必須在意大利提交所得稅申報表。

意大利與香港之間的避免雙重徵稅協議僅適用於屬於一個或同時屬於兩個締約國的居民的人士。「人士」一詞包括自然人、公司和任何其他團體。

概 要

就避免雙重徵稅協議而言，就意大利而言，「締約國居民」一詞是指根據意大利法律，因其住所、居所、管理地或任何其他類似性質的標準而有義務在該國納稅的任何人士。然而，這一詞不包括任何僅就源自意大利的收入而在意大利負有納稅義務的人。

就香港特別行政區而言，「締約國居民」一詞是指：

- 通常居住在香港特別行政區的任何自然人；
- 於一個評稅年度內在香港特別行政區逗留超過180天，或在連續兩個評稅年度(其中一個為有關評稅年度)內在香港特別行政區逗留超過超過300天的自然人；
- 在香港特別行政區註冊成立的公司，或者倘於香港特別行政區以外註冊成立，通常在香港特別行政區管理或控制的公司；
- 根據香港特別行政區法律成立，或倘在香港特別行政區以外成立，通常在香港特別行政區管理或控制的任何其他人士。

股東還應注意，意大利居民公司發行的金融工具(主要是股份和其他股權金融工具)的所有權轉讓需繳納意大利金融交易稅。

[編纂]

預扣稅

本公司向非意大利居民股東(並無透過位於意大利的永久機構在意大利經營業務者)支付的股息，在一般情況下應繳納26%的最終預扣稅(將由本公司於支付股息時代扣代繳)。在此情況下，股東毋須在意大利提交所得稅納稅申報表。

視乎任何適用的避免雙重課稅協定的條文而定，有權減少(或免除)預扣稅的股東可透過向意大利稅務局辦理退稅手續以尋求取回多繳的稅款。

視乎任何適用的避免雙重課稅協定第10條所載條件而定，尤其就本公司於2016年1月1日或之後支付的股息而言，香港居民股東可申請抵免退稅，抵免金額等同於預扣稅與股息總額10%之間的差額。

退稅程序

於適用避免雙重徵稅協定的情況下，非意大利居民的股東可以要求部分或全部退還已徵收的意大利預扣稅。意大利稅務局已經發佈了申請退稅的正式表單。

歐盟或歐洲經濟區的「白名單」公司股東也適用同樣的規定，即原則上要麼繳納1.2%的預扣稅，要麼享受預扣稅豁免(但要滿足歐盟母公司-子公司指令規定的要求)。

概 要

這些表單的副本以及相關說明可在以下鏈接中找到：

<https://www.agenziaentrate.gov.it/portale/documents/20143/345018/Provvedimento+10+luglio+2013+convenzione+modelli+TOTALE+Provvedimento+approvazione+modelli+del+Direttore+allegati+1+10+07+2013.pdf/c0ab2951-aa88-cbb6-9d5f-2d47e6793e9f>

股東必須在其於其本國司法管轄區最終支付股息稅款後的48個月內向意大利稅務局提出退稅(如有)請求。

股東應注意，在獲得退稅的過程中可能會經歷延遲。

在不存在避免雙重徵稅協定的情況下，非意大利居民股東可申請部分退稅，金額為意大利已徵收預扣稅的11/26與在其居住國家實際支付的國外股息稅款兩者中的較低者。然而，倘股息在股東的居住國最終免於徵稅，則非意大利居民股東將無權獲得任何退稅。

為有權獲得退稅，非意大利居民股東必須(i)通過該司法管轄區相關稅務機關出具的證明，證明其在本國司法管轄區屬於稅務居民身份，以及(ii)通過上述稅務機關出具的適當文件，證明已就同一股息最終支付了稅款。

資本收益

非意大利居民股東(其並未透過位於意大利的永久機構在意大利經營業務)因出售股份而實現的資本收益須依循下述稅務處理：

- 2019年1月1日起，通過出售非以商業身份持有的大量及非大量參股實現的資本收益應悉數(即100%)繳納26%替代稅。透過出售於受規管股份市場上市的意大利公司的非大量參股實現的資本收益，適用完全稅務豁免。
- 透過出售於受規管股票市場上市的公司非大量參股實現的資本收益，不視為意大利來源收入下(即該等收益毋須於意大利課稅)。意大利稅務局對「受規管股票市場」定義而作出的詮釋似乎包括香港聯交所。因此，資本利得稅只適用於非意大利居民股東通過出售本公司的重大股權而實現的資本利得。
- 謹請留意，根據意大利與香港訂立生效的避免雙重課稅協定，香港居民個人股東從出售股份實現的資本收益原則上僅於香港課稅。**因此，居住在香港的個人股東，若能從避免雙重課稅協定中受益，將不需要繳納資本利得稅，也不需要為出售股份所實現的資本利得而在意大利報稅。**

參股會被視為「大量」參股，如參股可令持有人(i)在受規管股票市場(根據意大利法律而定)上市的公司中擁有多於2%的投票權或多於5%的資本，或(ii)於其他公司(包括於非受規管股票市場(根據意大利法律而定)上市的公司)中擁有多於20%的投票權或多於25%的資本。假設香港聯交所就此而言並非受規管股票市場，會引用2%及5%的限額水平以界定參股是否屬於「大量」。

概 要

倘非意大利居民透過出售於受規管股市(根據意大利稅務局的解釋，港交所是受監管的股份市場)上市公司的重大參股來變現資本收益，則相關股東須在意大利提交納稅申報表。如上所述，只要意大利和香港之間的避免雙重課稅協定適用，居住在香港的個人股東，將不需要繳納資本利得稅，也不需要為出售股份所實現的資本利得而在意大利報稅。

轉讓股份的財務交易稅

意大利居民公司發行的金融工具(主要是股份和其他參股金融工具)擁有權的轉讓，無論在何處執行，無論交易各方的稅居地如何，均需繳納財務交易稅。

稅率等於就於受規管股票市場或透過多邊交易融資實施的股份、意大利當地公司發行的其他參股財務工具及代表股權投資的證券的轉讓的0.10%以及所有其他應稅轉讓的0.20%。

根據具體的財務交易稅條例，假設香港聯交所就財務交易稅而言被視為受規管的股票市場，則股份轉讓須按0.10%的財務交易稅稅率繳稅。財務交易稅應由轉讓股份擁有權(包括實益擁有權)的人士支付。一般而言，財務交易稅的繳付由參與交易的財務中間人執行。負責支付財務交易稅的人士應每年就交易遵守報稅責任。因此，倘若不涉及金融中間機構，最終購買者有義務提交該等納稅申報。

說明示例

預扣稅

若股息為100，則本公司將扣繳相當於26的預扣稅。

自然人／法團股東：

- 倘意大利與香港之間的避免雙重徵稅協定適用，可以要求退還相當於16的意大利預扣稅。股東必須於因股息繳付稅款後48個月內向意大利稅務局提出退稅請求。意大利稅務局已經發佈了申請退稅的正式表單。
- 倘無避免雙重徵稅協定適用，可申請部分退稅，金額為意大利已徵收預扣稅的11/26(於本次情況下為11)與在其居住國家實際支付的國外股息稅款兩者中的較低者。

資本利得稅

在資本利得稅為100(按出售價款200及稅基100之間的差值計算)的情況下，非居民自然人／法團股東原則上將應繳付替代稅26。然而，自然人／法團股東將：

- 倘意大利與香港之間的避免雙重徵稅協定適用，則無需繳納該等資本利得稅。
- 倘無避免雙重徵稅協定適用，須於出售於本公司中的重大股權時繳納相當於26的資本利得稅。於此情況中，自然人／公司股東將須在意大利提交報稅表。

轉讓股份的金融交易稅

自然人／法團股東於同一天透過同一證券賬戶買入1000股。

概 要

買入1,000股，每股購買價格為72.00港元。

實益持股的淨增數目為1000股。

加權平均購買價格為 $[(1,000 \times 72.00)]/1,000 = 72.00$ 港元。

應繳意大利金融交易稅的金額為 $1000 \text{ 股} \times 72.00 \text{ 港元} \times 0.10\% = 72.00 \text{ 港元}$ 。

撤回權及股東協議通知／披露

有關撤回權的詳情，請參見「附錄四 — 本公司章程及意大利公司法及稅務概要 — 本公司章程概要 — 撤回權」。有關意大利法律規定的股東協議通知／披露的詳情，請參見「附錄四 — 本公司章程及意大利公司法及稅務概要 — 本公司章程概要 — 意大利法律規定的若利益披露及其他持股要求不適用於本公司股東」。