

財務資料

閣下應將下列討論及分析與本[編纂]附錄一所載會計師報告所載我們於及截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及2021年9月30日止九個月的經審核綜合財務資料連同相應的隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。下列討論及分析包括反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往事件、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為於該等情況下屬恰當的其他因素而作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本[編纂]「風險因素」一節提供的資料。

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，具備出色、高端的製造能力。我們設計、生產及銷售約8至95米的豪華複合遊艇、專門定製遊艇及超級遊艇，提供全方位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。

我們將產品分為三類，即(i)複合遊艇，(ii)專門定製遊艇和(iii)超級遊艇。該等類別之間的主要差異在於尺寸、船體所用材料、定製程度、建造方式和要求的交貨時間。我們分這三個類別管理和報告經營業績，以便分配資源和評估績效。就其他較小的業務而言，我們從事與我們的核心業務產生協同效應、提供全方位組合的輔助業務，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；及(iv)製造及安裝用作航海內飾的木製傢具。在若干情況下，我們亦從事二手遊艇的買賣。此外，我們已涉足全球海岸巡邏及救援船業，並推出我們的保安船事業部FSD(法拉帝公務艦艇部)。

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2020年及2021年9月30日，我們的累積訂單分別為708.5百萬歐元、751.9百萬歐元、691.6百萬歐元、586.1百萬歐元及984.0百萬歐元。儘管2020年COVID-19封城限制的短期不利影響，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們錄得淨收益分別為615.4百

財務資料

萬歐元、649.3百萬歐元、611.4百萬歐元、399.6百萬歐元及669.3百萬歐元；以及純利分別為30.7百萬歐元、26.6百萬歐元、22.0百萬歐元、5.7百萬歐元及32.1百萬歐元。

呈列基準

我們於及截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及2021年9月30日止九個月的綜合過往財務資料（「**過往財務資料**」）乃根據國際財務報告準則編製，其包括國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）批准以及歐盟採納的所有準則及詮釋。除國際財務報告準則第16號（我們自2019年1月1日採納）外，自2021年1月1日起開始的會計期間生效的所有歐盟採納的國際財務報告準則連同相關過渡條文已獲我們於整個以往經營期間於編製過往財務資料時提早採納。於以往經營期間，歐盟所採納並適用於我們的國際財務報告準則與國際會計準則理事會所頒佈者並無差異。

過往財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量的衍生金融工具除外。所有集團間結餘、交易以及集團間交易的未變現收益／虧損均已在綜合時予以抵銷。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，以下為可能影響我們經營業績的主要因素：

全球遊艇業增長

我們相信全球遊艇業的總體增長已經並將繼續顯著地影響我們的收益增長。據行業顧問稱，全球遊艇業市場規模於2016年至2020年增長，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，

財務資料

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」。更多詳情請參閱「行業概覽」。我們相信我們在把握全球遊艇業持續增長上處於有利地位。

投資產品組合擴展及更新

我們一直在不斷地更新和拓寬我們的產品組合。於截至2018年、2019年和2020年12月31日止年度以及截至2021年9月30日止九個月期間，我們因產品開發及創新產生的研發開支分別為24.6百萬歐元、33.6百萬歐元、35.4百萬歐元和20.7百萬歐元。於以往經營期間，我們開發並推出了28個新型號，這意味著我們總產品組合(包括截至2021年9月30日的46個型號)中超過60%的產品上市不到四年。這些新型號共佔截至2021年9月30日的累積訂單的53%。我們擬於未來幾年繼續大力投資於更新和拓寬我們的產品組合，我們相信此舉將是維持我們業務增長的關鍵因素。請見「業務 — 我們的策略」。

擴大產能

於以往經營期間，我們在戰略上先行於行業就船廠現代化改造進行了大量投資，並與2016年12月31日相比，增加總室內面積約20%。例如，我們近期翻新及擴大拉斯佩齊亞、安科納、弗利及蒙多爾福的船廠，增加新的棚廠及工位。我們將繼續投資、內化高增值活動。請見「業務 — 我們的策略」。

新訂單及累積訂單

我們將「新訂單」定義為[就新船艇簽訂的訂單總額(扣除佣金)]。我們將「累積訂單」定義為相對於尚未交付給客戶的新船的現有訂單總額，扣除佣金後的金額。我們的新訂單及累積訂單以及我們將新訂單及累積訂單轉換為收益的能力已經影響並將繼續影響我們收益增長。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，我們的新訂單分別為574.1百萬歐元、694.5百萬歐元、541.8百萬歐元及821.8百萬歐元。於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們的累積訂單分

財務資料

別為708.5百萬歐元、751.9百萬歐元、691.6百萬歐元及984.0百萬歐元。請參閱「業務—產品和品牌—我們的產品組合」一節。累積訂單不同於本[編纂]附錄I所載會計師報告附註6所示分配至餘下履約責任(未履行或部分履行)的交易價格的金額，這金額指累積訂單扣除在建船艇且尚未交付予客戶而確認的收益的金額。

下表載列於所示期間累積訂單與分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格金額的對賬：

	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)	
累積訂單	708,528	751,878	691,618	586,100	983,996
部分履行的履約責任	(416,403)	(385,163)	(346,685)	(243,915)	(405,728)
預期確認為收益的金額					
(餘下履約責任，未履行					
或部分未履行)	292,125	366,715	344,933	342,185	578,268

COVID-19疫情

全球COVID-19疫情導致政府對業務營運、流動及旅行施加嚴格控制。由於COVID-19疫情的爆發，我們在2020年(即2020年3月至4月)暫時和部分地暫停了我們六間船廠的運作。這是意大利政府規定的(為應對疫情而採取的緊急法定規定)。與截至2019年12月31日止年度相比，於截至2020年12月31日止年度我們的船廠暫停運營導致了我們的淨收益減少、在製品、半成品和成品的庫存變化，以及使用的原材料和消耗品及員工成本變化。我們用於貿易展覽、活動和廣告的成本也有所下降，主要是由於2020年由於COVID-19疫情的爆發而取消了主要的船展。隨著我們從COVID-19疫情的短期不利影響中恢復過來，截至2021年9月30日止九個月我們已經取得了明顯出眾的經營業績。請見「各期間的經營業績比較」。

財務資料

隨著意大利的很大一部分人口接種了疫苗，意大利政府已自2020年5月取消了大部分旅行限制。因此，諸如德爾塔和奧米克戎等近期出現的新變種並未對我們的採購、生產、物流和銷售活動產生重大不利影響。

我們亦已制定有針對性及嚴格的衛生及監測方案，並響應當地政府實施的疫情防控措施，於截至2020年12月31日止年度及截至2021年9月30日止九個月產生成本分別共2.4百萬歐元及1.6百萬歐元。

重大會計政策及估計

我們根據國際財務報告準則編製綜合財務資料，當中需要我們作出會影響資產與負債的呈報金額、於綜合財務資料日期所披露的或然資產與負債以及財務報告期間收益與開支呈報金額的判斷、估計及假設。我們會根據可獲得的最新資料、本身的過往經驗以及我們認為在相關情況下屬合理的其他假設持續評估該等估計及假設，評估結果會作為未能即時自其他來源得悉的資產與負債賬面值的判斷基準。由於使用估計乃財務報告過程中不可分割的一部分，實際結果或會有別於該等估計。今後我們將持續評估我們的假設及估計。我們認為下文所討論的政策對了解我們的綜合財務資料而言至關重要，因為應用該等政策很大程度上需要我們管理層作出判斷。

有關我們重大會計政策及估計的詳情，請見本[編纂]附錄一所載會計師報告附註2.4及附註3。

確認客戶合約收益

本集團透過在其核心業務範圍內出售貨品及提供服務產生收益。收益乃經扣除增值稅、折讓及津貼以及抵銷對本集團公司的銷售後予以呈列。

根據國際財務報告準則第15號，本集團於確定客戶合約以及相關履約責任獲達成、釐定其認為有權就銷售貨品或提供服務而換取的代價並評估達成相關責任的方式(即於某一時間點或隨時間)後方確認收益。

財務資料

根據國際財務報告準則第15號，本集團僅當以下要求獲滿足後確認收益：

- 合約訂約方批准合約並承諾履行其相應責任；
- 各訂約方就將轉移的貨品或服務的權利可被識別；
- 取得將轉移的貨品或服務的付款條款可被識別；
- 合約存在商業內容；和
- 有收取已售貨品或已轉移服務代價的可能性。

國際財務報告準則第15號規定客戶合約收益須與其他收益來源分開呈列，除非作出的披露能夠令其與透過其他全面收益或損益確認的其他收益分開則作別論。本集團已選擇單獨透過損益確認客戶合約收益，詳情披露於有關附註。

國際財務報告準則第15號定義收益為「實體日常業務過程中產生的收入」，惟其適用範圍不包括若干客戶合約（如租賃合約）。

國際財務報告準則第15號規定，實體對客戶合約應用有關模型的所有步驟時，須評估所有相關事實及情形。國際財務報告準則第15號亦訂明瞭取得合約及達成合約直接相關成本的會計處理，且國際財務報告準則第15號還規定須作出充分披露。

合約工程收益指隨時間履行的履約責任。具體而言，收益按完工的百分比確認並被國際財務報告準則第15號定義為就與資產設計、技術及功能或其最終用途或使用密切相互關聯或相互依賴的資產建造或資產合併而特別磋商的合約。

倘建造合約的結果能夠可靠地作出估計，則合約收益按根據合約活動於報告日期的完成階段累計的收益金額（即轉移至客戶的回報比例）予以確認。否則，收益確認僅以有可能收回的已付合約成本為限。

財務資料

合約活動的完成階段按成本比例法釐定，該方法乃基於截至參考日期就已完成工程產生的合約成本與估計合約成本總額之間的比例。該等合約項下產生的成本乃於產生的期間予以確認。

合約資產乃根據收取履約相關的累計代價的權利，扣除相關負債（即工程推進時開具的發票及任何預期虧損）計算。此項分析乃逐項合約進行。倘差額為正，則該差額分類為資產項下的「合約資產」項目；另一方面，倘此項差額為負，則該差額分類為負債項下的「合約負債」項目。

銷售二手船艇、經紀服務、銷售商品、零備件及提供服務均為在某一時間點達成的履約責任，而收益乃於資產或服務的控制權轉移至客戶時確認。資產或服務的控制權轉移的時間與貨品的擁有權或持有權轉移至買方的時間一致，因此一般與服務的發送或完成時間一致。

貿易及其他應收款項及合約資產

貿易應收款項指就銷售產品及服務應收客戶的款項。

貿易應收款項乃按其票面價值減去能夠確認呆賬虧損估計之撇減確認，繼而以預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模型的簡化法根據國際財務報告準則第9號計算預期虧損。有關虧損乃於存在客觀證據顯示應收款項已減值的情況下計入綜合收入表。該預期信貸虧損模型應用於貿易及其他應收款項以及合約資產。

存貨

原材料、輔料、供應品、半製成品及在製品存貨採用加權平均成本法，按購買或生產成本（以較低者為準）以及相應的市場或估計變現價值（計及任何額外未來生產成本及銷售直接成本）估價。

存貨成本亦包括附帶開支以及可合理歸屬於存貨的直接及間接生產成本的比例份額。

陳舊及滯銷存貨乃透過於財務報表確認特別撥備予以撇減，以反映其潛在的使用或銷售情況。倘處於隨後的財政年度，則撇減的理由不再適用並恢復原有價值。

財務資料

所得稅

所得稅等於即期稅項加遞延稅項資產／負債之和。

即期稅項的負債乃使用已生效稅率或以往經營期間內各期間期末已實際生效的稅率計算。

遞延稅項指本集團預期支付或收回自資產及負債呈報價值與分配至該等資產及負債用以釐定應課稅收入的稅項價值之間暫時差額的稅項。該等稅項根據資產負債表負債法確認。作為規定，遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產乃於本集團認為其未來有可能產生充足應課稅收入以動用可扣稅暫時差額時方予確認。同樣，結轉稅項虧損產生的遞延稅項資產乃於本集團有可能產生充足應課稅收入供其動用時方予確認。

遞延稅項負債乃按投資子公司產生的應課稅暫時差額確認，惟本公司能夠控制暫時差額的抵銷及暫時差額有可能在可見未來不會被抵銷的情形除外。

遞延稅項資產的賬面值於各有關期間期末作檢討，並於不再很可能產生足夠應課稅收入可供收回全部或部分該等資產時撇減。

遞延稅項乃使用本集團預期於相應資產獲變現或負債獲償還時生效的稅率計算，並基於已生效法令所載或各有關期間期末已實質生效的稅率（及稅務條例）。遞延稅項直接於損益確認，惟與直接於權益確認的項目相關的遞延稅項除外，在該情況下，相關遞延稅項亦於權益中確認。

意大利公司Ferretti S.a.A.、C.R.N.S.p.A.及Zago S.p.A.已根據意大利綜合所得稅法（1986年12月22日第917號法律）第117條等選擇集體繳稅。此項選擇權尚未被廢止，允許控股公司用本集團的綜合溢利即時抵銷其子公司產生的任何虧損。

財務資料

關鍵收入報表項目的描述

下表載列於所示期間的經選定綜合收入表項目：

	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
	(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)
合約成本.....	(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)
分佔合營企業虧損.....	—	—	—	—	(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／其內溢利	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)

財務資料

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。

下表載列於所示期間我們非國際財務報告準則計量與與根據國際財務報告準則編製的最相近計量的對賬：

	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.....	<u>50,847</u>	<u>50,957</u>	<u>52,784</u>	<u>26,171</u>	<u>82,538</u>

收益

我們設計、製造和銷售種類繁多的豪華遊艇，該等遊艇分為三類，即(i)複合材料遊艇；(ii)專門定製遊艇；和(iii)超級遊艇。該等類別之間的主要差異在於尺寸、建造方式、所用材料、定製程度、要求的交貨時間及價格。我們分這三個類別管理和報告經營業績，以便分配資源和評估績效。有關我們產品的進一步資料，請見「業務 — 產品和品牌」。

財務資料

我們亦通過從事與我們的核心業務產生協同效應、提供全方位組合的輔助業務線產生較主營業務少得多的收益，包括：(i)遊艇經紀人、租賃及管理服務；(ii)售後及改裝服務；(iii)品牌延伸活動，例如，我們的生活方式衍生品系列；和(iv)製造及安裝用於航海內飾的木製傢具。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，我們於2016年推出FSD(法拉帝公務艦艇部)以提供海岸巡邏艇。請參閱「業務—其他業務」。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們分別產生收益631.3百萬歐元、678.2百萬歐元、638.2百萬歐元、425.6百萬歐元及693.3百萬歐元。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們付出的佣金及與收益相關的其他成本分別為15.9百萬歐元、28.9百萬歐元、26.8百萬歐元、26.0百萬歐元及24.0百萬歐元。該等款項主要涉及我們直接向最終客戶開票銷售新遊艇時付予經銷商和經紀人的佣金。該等佣金於直接向最終客戶開票銷售新遊艇時單獨確認為收益的扣減。於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，我們支付給經銷商和經紀人的平均佣金率於以往經營相對穩定，分別為4.1%、4.0%、4.8%和4.9%。倘銷售新遊艇乃透過經銷商作出，則銷售新遊艇所得收益按扣除佣金的金額確認。

於截至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，我們分別產生淨收益615.4百萬歐元、649.3百萬歐元、611.4百萬歐元、399.6百萬歐元及669.3到百萬歐元。

財務資料

按業務線劃分的淨收益

於以往經營期間，我們從上述四項業務線產生收益，即(i)複合材料遊艇所得收益；(ii)專門定製遊艇所得收益；(iii)超級遊艇所得收益；和(iv)其他業務所得收益。下表載有於以往經營期間我們的淨收益按業務線劃分的明細：

	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%	5,932	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	6,030	1.0%	—	—	—	—	—	—	1,791	0.3%
	<u>73,636</u>	<u>12.0%</u>	<u>75,823</u>	<u>11.7%</u>	<u>80,739</u>	<u>13.2%</u>	<u>64,014</u>	<u>16.0%</u>	<u>74,680</u>	<u>11.2%</u>
總計	<u>615,412</u>	<u>100.0%</u>	<u>649,251</u>	<u>100.0%</u>	<u>611,355</u>	<u>100.0%</u>	<u>399,633</u>	<u>100.0%</u>	<u>669,267</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

下表顯示我們於以往經營期間交付給客戶的船舶數目：

	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

按地區劃分的淨收益

我們擁有全球銷售及分銷網絡，據點遍及70多個國家及地區。我們的地區分為(i)歐洲、中東及非洲地區；(ii)亞太地區；(iii)美洲地區；(iv)全球；和(v)其他地區。下表載有於以往經營期間我們的淨收益按地區劃分的明細：

	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)									
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%

附註：

- (1) 指全定製遊艇應佔收益，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。

財務資料

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。

在製品、半製成品及製成品的存貨變動

我們的存貨變動主要指銷售合約未涵蓋的複合材料遊艇的存貨變動。一般來說，就專門定製遊艇及全定製遊艇而言，我們僅於簽訂銷售合約後方才開始生產過程。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年9月30日止九個月，我們錄得在製品、半製成品及製成品存貨分別增加(以正數表示)15.4百萬歐元、0.3百萬歐元及7.7百萬歐元，而於截至2020年12月31日止年度以及截至2021年9月30日止九個月，我們錄得在製品、半製成品及製成品存貨分別減少(以負數表示)21.7百萬歐元及35.7百萬歐元。請見「若干資產負債表項目—存貨／存貨墊款」。

資本化的成本

我們的資本化成本包括因開發及生產我們的遊艇而為人力、材料及製造費用付出的成本。有關成本於可被識別、可靠計量並將產生未來經濟利益時予以資本化。資本化成本於各期間之間的波動為開發及推出新型號的時間與交貨時間長的遊艇生產周期的函數。於截至2018年、2019年和2020年12月31日止年度以及截至2020年和2021年9月30日止九個月，我們的資本化成本分別為25.4百萬歐元、35.8百萬歐元、34.1百萬歐元、24.6百萬歐元及20.9百萬歐元。

財務資料

截至2020年12月31日止年度和截至2020年及2021年9月30日止九個月，於資本化成本當中，我們分別產生Covid-19相關額外成本10,000歐元，123,000歐元及16,000歐元。

其他收入

於截至2018年、2019年和2020年12月31日止年度以及截至2020年和2021年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入13.1百萬歐元、13.0百萬歐元、15.0百萬歐元、10.7百萬歐元及8.2百萬歐元。下表載列我們於以往經營期間的其他收入：

	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)	
超額計提成本	3,012	3,092	4,791	2,982	889
賠償及結算收入	3,314	2,747	2,101	1,814	749
出售物業、廠房及設備的收益	190	48	1,822	1,818	11
供應商折讓	1,349	1,221	1,780	807	2,388
租金收入	273	244	641	420	525
向客戶及經銷商重收的					
雜項費用	797	1,281	256	523	297
其他 ⁽¹⁾	4,147	4,358	3,636	2,297	3,296
其他收入總額	13,082	12,991	15,027	10,661	8,155

附註：

(1) 主要包括(i)商標共牌協議產生的收入，及(ii)因受到材料不合要求而向供應商補收費用。

我們的超額計提成本主要是指在以往會計期結束時記錄的對原材料成本、承包商成本和人事成本的高估，雖然具有偶然性質，但被視作我們正常業務過程的一部分。我們的賠償及結算收入主要包括：(i)因生產和運輸中的意外事件，如惡劣天氣，導致遊艇損壞的保險賠償所得款項；及(ii)因法律訴訟和正常業務過程中出現的糾紛，如不符合規定的材料，而從供應商獲得的賠償。

財務資料

截至2018年12月31日止年度，於其他收入當中，我們錄得非經常性收入269,000歐元。截至2019年12月31日止年度，於其他收入當中，我們錄得人員相關非經常性收入138,000歐元。截至2020年12月31日止年度，於其他收入當中，我們錄得Covid-19相關額外收入57,000歐元，以及人員相關非經常性收入11,000歐元。截至2021年9月30日止九個月，於其他收入當中，我們錄得Covid-19相關額外收入4,000歐元。

所用原材料及消耗品

我們所用原材料及消耗品包括(i)購買生產新船艇所用原材料及部件；(ii)購買二手遊艇及(iii)原材料及消耗品的存貨變動。下表載列我們於以往經營期間的原材料及消耗品：

	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)	
購買原材料及部件.....	285,868	300,406	265,865	181,360	276,337
購買二手遊艇.....	38,779	44,959	49,058	34,175	24,949
存貨變動.....	8,082	(9,806)	(23,155)	(10,126)	9,290
總計.....	<u>332,729</u>	<u>335,559</u>	<u>291,768</u>	<u>205,409</u>	<u>310,576</u>

截至2018年12月31日止年度，於所用原材料及消耗品當中，我們產生非經常性成本38,000歐元。截至2019年12月31日止年度，於所用原材料及消耗品當中，我們產生[編纂]相關額外成本15,000歐元，主要包括先前於2019年在意大利的上市計劃相關的營銷及路演活動所用原材料及消耗品。截至2020年12月31日止年度，於所用原材料及消耗品當中，我們產生Covid-19相關額外成本641,000歐元及訴訟費168,000歐元。截至2020年9月30日止九個月，於所用原材料及消耗品當中，我們產生Covid-19相關額外成本462,000歐元及訴訟費12,000歐元。截至2021年9月30日止九個月，於所用原材料及消耗品當中，我們產生Covid-19相關額外成本290,000歐元。

財務資料

承包商成本

我們的承包商成本主要指生產過程中使用承包商的相關成本。我們通常向第三方承包商外判部分較為複雜的遊艇零件、部件及系統的生產及建造(如玻璃纖維船體及上層建築的組裝以及電氣部件及其他系統的建造及安裝)。於截至2018年、2019年和2020年12月31日止年度以及截至2020年和2021年9月30日止九個月，我們分別錄得所用承包商成本90.6百萬歐元、93.9百萬歐元、91.6百萬歐元、64.7百萬歐元及93.7百萬歐元。

截至2018年12月31日止年度，於承包商成本當中，我們產生非經常性成本6,000歐元。截至2020年12月31日止年度，於承包商成本當中，我們產生Covid-19相關額外成本10,000歐元及訴訟費163,000歐元。截至2020年9月30日止九個月，於承包商成本當中，我們產生Covid-19相關額外成本10,000歐元及非經常性成本3,000歐元。

貿易展覽、活動及廣告成本

我們的貿易展覽、活動及廣告成本主要包括船展及特別活動的成本。請參閱「業務 — 品牌推廣」。於截至2018年、2019年和2020年12月31日止年度以及截至2020年和2021年9月30日止九個月，我們的貿易展覽、活動及廣告成本分別為13.1百萬歐元、11.7百萬歐元、9.4百萬歐元、7.2百萬歐元及10.3百萬歐元。

截至2019年12月31日止年度，於貿易展覽、活動及廣告成本當中，我們產生[編纂]相關額外成本219,000歐元，主要包括先前於2019年在意大利的上市計劃相關的營銷及路演活動的成本。截至2020年12月31日止年度和截至2020年9月30日止九個月，於貿易展覽、活動及廣告成本當中，我們分別產生Covid-19相關額外成本18,000歐元及18,000歐元。截至2021年9月30日止九個月，於貿易展覽、活動及廣告成本當中，我們分別產生Covid-19相關額外成本15,000歐元。

其他服務成本

我們的其他服務成本主要包括(i)樓宇服務成本，包括保險、公用事業、保養、清潔及廢棄物管理以及監控成本；(ii)諮詢服務，包括技術諮詢(主要涉及支付我們外部造船工程師和設計師的服務費)、稅款、法律及行政諮詢服務，以及外包一般及行政服務

財務資料

成本；及(iii)運輸、保險及通關成本；及(iv)僱員服務成本，包括招聘及培訓成本以及差旅及每日開支。下表載列我們於以往經營期間的其他服務成本：

	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)	
樓宇服務成本.....	13,027	13,980	15,844	10,668	12,915
諮詢服務.....	14,847	18,808	20,829	13,063	15,366
運輸、保險及通關成本.....	13,532	15,299	13,753	9,187	11,392
僱員服務成本.....	5,738	6,557	3,751	2,679	3,839
付予企業管治實體成員的費用.	2,607	2,316	3,402	2,695	2,693
招待費.....	2,539	3,574	1,507	1,135	1,829
銀行抵押及擔保.....	992	1,333	1,907	1,476	1,333
其他 ⁽¹⁾	7,684	8,985	8,844	6,126	10,639
總計.....	60,967	70,852	69,837	47,029	60,006

附註：

(1) 包括其他雜項服務成本。

截至2018年12月31日止年度，於其他服務成本當中，我們產生銀行抵押及擔保929,000歐元及非經常性成本73,000歐元。截至2019年12月31日止年度，於其他服務成本當中，我們產生銀行抵押及擔保990,000歐元、非經常性成本100,000歐元、[編纂]相關額外成本2.2百萬歐元(主要用於先前於2019年在意大利的上市計劃相關的營銷及路演活動)、人員相關非經常性成本615,000歐元及訴訟費59,000歐元。截至2020年12月31日止年度，於其他服務成本當中，我們產生銀行抵押及擔保1.4百萬歐元、Covid-19相關額外成本1.3百萬歐元、人員相關非經常性成本62,000歐元、訴訟費702,000歐元及非經常性成本10,000歐元。截至2020年9月30日止九個月，於其他服務成本當中，我們產生銀行抵押及擔保1.5百萬歐元、Covid-19相關額外成本751,000歐元、人員相關非經常性成本38,000歐元、訴訟費620,000歐元及非經常性成本25,000歐元。截至2021年9月30日止九個月，於其他服務成本當中，我們產生Covid-19相關額外成本1.3百萬歐元、非經常性成本112,000歐元及訴訟費28,000歐元。

財務資料

出租及租賃

我們的出租及租賃包括(i)就根據經營租賃持有用於營運的物業及資產支付的費用；和(ii)付予我們外部艦艇架構師及設計師的版權費。我們錄得可變租賃付款相關的開支，該等付款僅於2018年不計入租賃負債的計量，原因是2019年1月1日起方採納國際財務報告準則第16號「租賃」，該準則提出了租賃會計處理的新條文，要求承租人在財務狀況表中確認若干租賃。具體而言，對於期限超過12個月的任何租賃，除非相關資產屬低價值資產(即價值小於5,000歐元)，否則我們須在綜合財務狀況表中確認使用權資產(指我們使用有關租賃資產的權利)，而使用權資產折舊於租期內以直線法於我們的綜合收入表中確認。此外，我們於綜合財務狀況表中錄得一項根據實際利率法計算的租賃負債(指根據現值作出租賃付款的義務)，而租賃負債的利息於綜合收入表確認。

下表載列我們於以往經營期間的出租及租賃：

	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)	
關於以下各項的開支：					
短期租賃	—	3,088	3,409	2,678	2,857
低價值資產租賃.....	—	1,369	370	269	250
經營租賃下最低租賃付款.....	6,929	—	—	—	—
版權費.....	1,266	2,214	1,803	1,744	2,247
總計.....	8,195	6,671	5,582	4,691	5,354

截至2019年12月31日止年度，於出租及租賃當中，我們產生[編纂]相關額外成本28,000歐元，用於先前於2019年在意大利的上市計劃相關的營銷及路演活動。截至2020年12月31日止年度，於出租及租賃當中，我們產生訴訟費14,000歐元。截至2020年9月30日止九個月，於出租及租賃當中，我們產生訴訟費2,000歐元。

財務資料

人員成本

我們的人員成本包括(i)付予我們僱員的工資及薪金；(ii)我們為僱員支付的社會保險供款；和(iii)僱員離職補償及其他主要涉及離職後福利責任的撥款。下表載列我們於以往經營期間的人員成本：

	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)	
工資及薪金	64,992	69,192	65,540	47,817	57,033
社會保險供款	21,329	22,866	22,438	16,644	19,858
僱員離職補償及其他撥款	4,195	4,388	4,476	3,198	3,484
總計	90,516	96,446	92,454	67,659	80,375

截至2018年12月31日止年度，於人員成本當中，我們產生非經常性成本7,000歐元。截至2019年12月31日止年度，於人員成本當中，我們產生[編纂]相關額外成本586,000歐元及人員相關非經常性成本1.3百萬歐元。截至2020年12月31日止年度，於人員成本當中，我們產生Covid-19相關額外成本51,000歐元、人員相關非經常性成本520,000歐元及訴訟費36,000歐元。截至2020年9月30日止九個月，於人員成本當中，我們產生Covid-19相關額外成本33,000歐元、人員相關非經常性成本444,000歐元、訴訟費34,000歐元及非經常性成本2,000歐元。截至2021年9月30日止九個月，於人員成本當中，我們產生Covid-19相關額外成本37,000歐元。

財務資料

其他經營開支

我們的其他經營開支主要包括未足額計提成本、賠償及結算開支以及可重新開票成本。下表載列我們於以往經營期間的其他經營開支：

	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)	
未足額計提成本.....	240	2,457	1,511	1,091	828
賠償及結算開支.....	609	3,730	1,458	1,401	811
其他稅項.....	981	1,081	1,334	854	999
會員費.....	356	469	545	431	410
廣告及推廣材料.....	501	694	454	243	276
可重新開票成本.....	1,847	2,119	447	260	240
出售物業、廠房及設備的虧損.	112	—	335	16	27
其他 ⁽¹⁾	325	778	1,282	843	328
總計.....	4,971	11,328	7,366	5,139	3,919

附註：

(1) 主要包括慈善捐贈。

我們的未足額計提成本指關於原材料供應及服務、對過往會計期間錄得的成本的未足額估計。

賠償及結算開支主要指我們因向客戶交付延遲而支付的罰款及違約金。可重新開票成本指我們代經銷商及供應商支付及向其重新收取的若干成本。

截至2018年12月31日止年度，於其他經營開支當中，我們產生非經常性成本3,000歐元。截至2019年12月31日止年度，於其他經營開支當中，我們產生銀行抵押及擔保2,000歐元及[編纂]相關額外成本33,000歐元。截至2020年12月31日止年度，於其他經營開支當中，我們產生Covid-19相關額外成本435,000歐元及人員相關非經常性成本113,000歐元。截至2020年9月30日止九個月，於其他經營開支當中，我們產生銀行抵押及擔保6,000歐元、Covid-19相關額外成本353,000歐元及人員相關非經常性成本113,000歐元。

財務資料

撥備及減值

我們的撥備及減值主要包括產品擔保撥備及雜項風險撥備。請參閱「— 若干資產負債表項目 — 撥備」。下表載列我們於以往經營期間的撥備及減值：

	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)	
產品擔保撥備	15,203	19,131	15,084	10,664	15,825
雜項風險撥備淨額	(311)	2,252	1,558	3,521	495
貿易應收款項減值淨額	661	(526)	630	400	79
總計	<u>15,553</u>	<u>20,857</u>	<u>17,272</u>	<u>14,585</u>	<u>16,399</u>

截至2019年12月31日止年度，於撥備及減值當中，我們產生訴訟費5.0百萬歐元。截至2020年12月31日止年度，於撥備及減值當中，我們產生非經常性成本77,000歐元。

產品擔保撥備乃基於我們估計的相關會計期間售予客戶新遊艇的保修期項下的未來責任以及對過往會計期間已售新遊艇未來保修責任的過往估計的調整。參見「業務 — 售後服務及保修」。我們計算涵蓋預期保修責任所需的儲備金的依據是：發生的歷史索賠水平、我們管理層對維修或更換產品保修下的項目所需成本的最佳估計及其性能保修下潛在日後索賠的性質、頻率及成本的預測，以及對未來的預想，這考慮了新產品的推出和最多24個月保修期帶來的影響。基於以上所述，董事認為本集團於以往經營期間有充足的產品保修撥備。基於獨家保薦人採取的盡職審查步驟並假設獨家保薦人盡職審查詢問概無錯誤聲明及遺漏，獨家保薦人並無注意到會導致彼等對我們於上文所載的觀點產生疑問的情況。我們於以往經營期間的貿易應收款項減值已根據國際財務報告準則第9號作出。

財務資料

折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷包括物業、廠房及設備(包括自有資產及代表我們使用租賃資產權利的使用權資產)折舊及無形資產攤銷。下表載列我們於以往經營期間的折舊及攤銷：

	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)	
物業、廠房及設備折舊					
— 自有資產.....	22,734	29,645	30,782	25,534	25,940
— 使用權資產.....	—	3,819	5,772	4,174	4,783
無形資產攤銷.....	2,366	4,691	5,939	3,611	5,113
總計.....	25,100	38,155	42,493	33,319	35,836

財務收入及財務開支

我們的財務收入主要包括(i)我們銀行存款的利息收入及(ii)其他利息收入，主要包括[我們從延遲付款的客戶收取的利息]，而我們的財務開支主要包括(i)銀行及其他貸款的利息開支；及(ii)應付直接控股公司款項的利息，該等款項指來自FIH的公司間貸款(於2019年償清)(請參閱「—關聯方交易」)。

財務資料

下表載列我們於以往經營期間的財務收入及財務開支：

	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)	
財務收入					
銀行利息收入	208	207	37	36	1
其他利息收入	105	29	96	92	215
	313	236	133	128	216
財務開支					
銀行及其他貸款利息	(1,886)	(2,539)	(5,975)	(4,566)	(3,562)
應付直接控股公司款項利息...	(3,022)	(3,027)	—	—	—
租賃負債利息	—	(108)	(163)	(118)	(135)
離職福利及養老金撥備利息...	(51)	(55)	(29)	(24)	(8)
銀行費用及其他	(444)	(879)	(730)	(436)	(895)
	(5,403)	(6,608)	(6,897)	(5,144)	(4,600)
財務開支淨額	<u>(5,090)</u>	<u>(6,372)</u>	<u>(6,764)</u>	<u>(5,016)</u>	<u>(4,384)</u>

截至2018年12月31日止年度，於財務開支當中，我們產生非經常性成本3,000歐元。

外匯收益／(虧損)

於截至2021年9月30日止九個月，我們的外匯收益為0.5百萬歐元，而於截至2018年、2019年和2020年12月31日止年度以及截至2020年9月30日止九個月，我們的外匯虧損分別為1.8百萬歐元、0.2百萬歐元、0.6百萬歐元及30,000歐元。

財務資料

所得稅

我們的所得稅包括即期稅項及遞延稅項。下表載列我們於以往經營期間的所得稅：

	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)	
即期稅項					
企業所得稅	(406)	(10)	—	—	(6,516)
地區稅	(1,769)	(502)	(840)	(419)	(2,106)
聯邦稅	(32)	(456)	(683)	(776)	(1,703)
小計	(2,207)	(968)	(1,523)	(1,195)	(10,325)
減：					
過往年度撥備不足／ (超額撥備)	3,417	2,420	1,543	(84)	108
總計	1,210	1,452	20	(1,279)	(10,217)
遞延稅項	8,853	18,717	18,435	19,131	(12)
所得稅優惠／(開支)總額	10,063	20,169	18,455	17,852	(10,229)

於以往經營期間，根據第917/1986號總統法令第II部，我們及我們的意大利子公司須按稅率24.0%繳納企業所得稅（「**企業所得稅**」），而根據第446/1997號立法令須按稅率3.9%繳納地區生產稅（「**地區稅**」）。

我們於以往經營期間的所得稅稅基為正，因此產生了即期所得稅開支。然而，我們於截至2018年、2019年和2020年12月31日止年度以及截至2020年9月30日止九個月錄得所得稅利益，主要乃由於已確認的遞延稅項資產主要來自於可用於抵銷未來應稅溢利且沒有時間限制的過往稅項虧損。根據我們管理層對未來增長和行業前景的合理預測，我們預計於未來幾年將產生足夠的應稅溢利以利用遞延稅項資產。我們於截至2021年9月30日止九個月錄得所得稅開支10.2百萬歐元，而我們於同期的實際所得稅稅率為24.2%。

財務資料

於以往經營期間及截至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅項，且概無與相關稅務部門存在任何會對我們業務造成重大不利影響的糾紛或未決稅務問題。

各期間的經營業績比較

截至2021年9月30日止九個月對比截至2020年9月30日止九個月

收益

我們的收益由截至2020年9月30日止九個月的425.6百萬歐元增加267.7百萬歐元或62.9%至截至2021年9月30日止九個月的693.3百萬歐元。我們的佣金及其他收益相關成本由截至2020年9月30日止九個月的26.0百萬歐元減少2.0百萬歐元或7.7%至截至2021年9月30日止九個月的24.0百萬歐元。

我們的淨收益由截至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，原因是(i)複合材料遊艇的銷售增加145.6百萬歐元；(ii)專門定製遊艇的銷售增加79.2百萬歐元；(iii)超級遊艇的銷售增加34.2百萬歐元；和(iv)其他業務產生的收益增加10.7百萬歐元。截至2021年9月30日止九個月，我們交付167條新船隻，而截至2020年9月30日止九個月交付116條新船隻。

我們銷售系列遊艇產生的收益由截至2020年9月30日止九個月的205.4百萬歐元增加70.9%至截至2021年9月30日止九個月的351.0百萬歐元，主要由於新訂單增加，增加的主要原因是(i)我們一直持續更新並拓寬產品組合以致對我們產品的需求增加及(ii)從COVID-19疫情的短期不利影響中恢復良好。具體而言，我們的複合材料遊艇新訂單由截至2020年9月30日止九個月的215.9百萬歐元增加至截至2021年9月30日止九個月的492.7百萬歐元。

我們銷售專門定製遊艇產生的收益由截至2020年9月30日止九個月的108.2百萬歐元增加73.2%至截至2021年9月30日止九個月的187.4百萬歐元，主要由於上述相同因素導致新訂單增加。具體而言，我們的專門定製遊艇新訂單由截至2020年9月30日止九個月的84.4百萬歐元增加至截至2021年9月30日止九個月的232.0百萬歐元。

財務資料

我們銷售超級遊艇產生的收益由截至2020年9月30日止九個月的22.1百萬歐元增加154.9%至截至2021年9月30日止九個月的56.2百萬歐元，主要由於新訂單增加，增加的主要原因是(i)於2019年新推出並取得成功以及2021年持續快速增長的Riva及Pershing品牌超級遊艇；和(ii)我們CRN品牌的內生增長所致。具體而言，我們的超級遊艇新訂單由截至2020年9月30日止九個月的24.7百萬歐元增加至截至2021年9月30日止九個月的82.3百萬歐元。

我們其他業務產生的收益由截至2020年9月30日止九個月的64.0百萬歐元增加16.7%至截至2021年9月30日止九個月的74.7百萬歐元，主要由於我們輔助業務的整體增長。

在製品、半製成品及製成品的存貨變動

我們於截至2020年9月30日止九個月錄得在製品、半製成品及製成品的存貨增加7.7百萬歐元，而於截至2021年9月30日止九個月錄得在製品、半製成品及製成品的存貨減少35.7百萬歐元，主要由於複合材料遊艇新訂單增加。

資本化的成本

我們資本化的成本由截至2020年9月30日止九個月的24.6百萬歐元減少3.7百萬歐元或15.2%至截至2021年9月30日止九個月的20.9百萬歐元，主要由於截至2020年9月30日止九個月推出的新型號價值更高。

其他收入

我們的其他收入由截至2020年9月30日止九個月的10.7百萬歐元減少2.5百萬歐元或23.5%至截至2021年9月30日止九個月的8.2百萬歐元，主要由於(i)超額計提成本減少2.1百萬歐元；和(ii)出售物業、廠房及設備的收益減少1.8百萬歐元。

財務資料

所用原材料及消耗品

我們所用原材料及消耗品由截至2020年9月30日止九個月的205.4百萬歐元增加105.2百萬歐元或51.2%至截至2021年9月30日止九個月的310.6百萬歐元，主要由於(i)購買原材料及部件增加95.0百萬歐元及(ii)截至2021年9月30日止九個月存貨增加9.3百萬歐元，而截至2020年9月30日止九個月存貨減少10.1百萬歐元，兩者均主要歸因於生產活動增加，生產活動增加的原因是(i)新訂單增加及(ii)從COVID-19疫情的短期不利影響中恢復良好，因為我們在2020年的兩個月部分暫停了六間船廠的運作。

承包商成本

我們的承包商成本由截至2020年9月30日止九個月的64.7百萬歐元增加29.0百萬歐元或44.8%至截至2021年9月30日止九個月的93.7百萬歐元，主要歸因於生產活動增加，生產活動增加的主要原因是(i)新訂單增加及(ii)從COVID-19疫情的短期不利影響中恢復良好，因為我們在2020年的兩個月部分暫停了六間船廠的運作。

貿易展覽、活動及廣告成本

我們的貿易展覽、活動及廣告成本由截至2020年9月30日止九個月的7.2百萬歐元增加3.0百萬歐元或41.9%至截至2021年9月30日止九個月的10.3百萬歐元，主要由於2020年因COVID-19疫情而取消的大型船艇展於2021年重啟。

其他服務成本

我們的其他服務成本由截至2020年9月30日止九個月的47.0百萬歐元增加13.0百萬歐元或27.6%至截至2021年9月30日止九個月的60.0百萬歐元，與我們的業務增長總體一致。

出租及租賃

我們的出租及租賃由截至2020年9月30日止九個月的4.7百萬歐元增加0.7百萬歐元或14.1%至截至2021年9月30日止九個月的5.4百萬歐元，主要由於版權費增加0.5百萬歐元所致。

財務資料

人員成本

我們的人員成本由截至2020年9月30日止九個月的67.7百萬歐元增加12.7百萬歐元或18.8%至截至2021年9月30日止九個月的80.4百萬歐元，主要由於(i)工資及薪金增加9.2百萬歐元；和(ii)社會保險供款增加3.2百萬歐元，兩者均主要歸因於我們從COVID-19疫情的短期不利影響恢復後支持業務增長的平均僱員人數增加。

其他經營開支

我們的其他經營開支由截至2020年9月30日止九個月的5.1百萬歐元減少1.2百萬歐元或23.7%至截至2021年9月30日止九個月的3.9百萬歐元，主要由於賠償及結算開支減少0.6百萬歐元。

撥備及減值

我們的撥備及減值由截至2020年9月30日止九個月的14.6百萬歐元增加1.8百萬歐元或12.4%至截至2021年9月30日止九個月的16.4百萬歐元，主要由於我們的產品擔保撥備增加5.2百萬歐元，與交付的新遊艇增加總體一致。

折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷由截至2020年9月30日止九個月的33.3百萬歐元增加2.5百萬歐元或7.6%至截至2021年9月30日止九個月的35.8百萬歐元，原因是我們的物業、廠房及設備以及無形資產增加，反映出我們於以往經營期間為更新及擴大產品組合以及升級生產設施而作出的大量投資。

應佔一間合營企業之虧損

我們應佔一間合營企業之虧損由截至2020年9月30日止九個月的零增加至截至2021年9月30日止九個月的15,000 歐元。

財務資料

財務收入及財務開支

我們的財務收入由截至2020年9月30日止九個月的0.1百萬歐元增加至截至2021年9月30日止九個月的0.2百萬歐元。我們的財務開支由截至2020年9月30日止九個月的5.1百萬歐元減少0.5百萬歐元或10.6%至截至2021年9月30日止九個月的4.6百萬歐元，主要由於銀行貸款利息減少0.9百萬歐元，該減少主要歸因於平均銀行貸款結餘減少，減少的原因是我們的淨財務狀況大幅改善且現金及現金等價物大幅增加。

外匯收益／(虧損)

我們於截至2020年9月30日止九個月錄得外匯虧損30,000歐元，而截至2021年9月30日止九個月為外匯收益0.5百萬歐元，主要由於美元兌歐元的匯率貶值。

所得稅

我們於截至2020年9月30日止九個月錄得所得稅優惠17.9百萬歐元，而截至2021年9月30日止九個月為所得稅開支10.2百萬歐元，主要因為我們於截至2020年9月30日止九個月錄得除稅前虧損，而截至2021年9月30日止九個月為除稅前溢利。

期內溢利

由於上文所述，我們的期內溢利由截至2020年9月30日止九個月的5.7百萬歐元增加26.4百萬歐元或464.2%至截至2021年9月30日止九個月的32.1百萬歐元。我們的純利率(即期內溢利佔淨收益的百分比)由截至2020年9月30日止九個月的1.4%增加至截至2021年9月30日止九個月的4.8%。

截至2020年12月31日止年度對比截至2019年12月31日止年度

收益

我們的收益由截至2019年12月31日止年度的678.2百萬歐元減少40.0百萬歐元或5.9%至截至2020年12月31日止年度的638.2百萬歐元。我們的佣金及其他收益相關成本由截至2019年12月31日止年度的28.9百萬歐元減少2.1百萬歐元或7.3%至截至2020年12月31日止年度的26.8百萬歐元。

財務資料

我們的淨收益由截至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，原因是(i)複合材料遊艇的銷售減少23.0百萬歐元；和(ii)專門定製遊艇的銷售減少26.9百萬歐元。該減少為(i)超級遊艇的銷售增加7.1百萬歐元；和(ii)其他業務產生的收益增加4.9百萬歐元所抵銷。我們於截至2020年12月31日止年度交付142艘新船隻，而截至2019年12月31日止年度交付163艘新船隻。

我們銷售複合材料遊艇產生的收益由截至2019年12月31日止年度的321.4百萬歐元減少7.2%至截至2020年12月31日止年度的298.4百萬歐元，主要由於(i)新訂單減少，主要因為若干客戶考慮到COVID-19疫情爆發決定推遲其訂單及(ii)生產活動減少，因為我們由於COVID-19封鎖限制於2020年兩個月部分暫停六間船廠的運作。具體而言，我們的複合材料遊艇新訂單由截至2019年12月31日止年度的326.3百萬歐元減少至2020年12月31日止年度的315.7百萬歐元。

我們銷售專門定製遊艇產生的收益由截至2019年12月31日止年度的195.4百萬歐元減少13.8%至截至2020年12月31日止年度的168.5百萬歐元，主要由於與複合材料遊艇相同的因素。具體而言，我們的專門定製遊艇新訂單由截至2019年12月31日止年度的211.1百萬歐元減少至截至2020年12月31日止年度的155.6百萬歐元。

我們銷售超級遊艇產生的收益由截至2019年12月31日止年度的56.7百萬歐元增加12.5%至截至2020年12月31日止年度的63.7百萬歐元，主要因為我們確認來自2018年及2019年下訂的超級遊艇的巨額收益，因為超級遊艇的生產週期相對較長。具體而言，我們的超級遊艇新訂單由截至2019年12月31日止年度的107.7百萬歐元減少至截至2020年12月31日止年度的68.4百萬歐元，主要因為若干客戶考慮到COVID-19疫情爆發決定推遲其訂單。

我們其他業務產生的收益由截至2019年12月31日止年度的75.8百萬歐元增加6.5%至截至2020年12月31日止年度的80.7百萬歐元，主要由於FSD業務產生收益增加。

財務資料

在製品、半製成品及製成品的存貨變動

我們於截至2019年12月31日止年度錄得在製品、半製成品及製成品的存貨增加0.3百萬歐元，而於截至2020年12月31日止年度錄得在製品、半製成品及製成品的存貨減少21.7百萬歐元，主要由於生產活動減少，因為我們由於COVID-19封鎖限制於2020年的兩個月部分暫停六間船廠的運作。

資本化的成本

我們資本化的成本於截至2019年12月31日止年度為35.8百萬歐元，而截至2020年12月31日止年度為34.1百萬歐元，維持相對穩定。

其他收入

我們的其他收入由截至2019年12月31日止年度的13.0百萬歐元增加2.0百萬歐元或15.7%至截至2020年12月31日止年度的15.0百萬歐元，主要由於(i)我們出售物業、廠房及設備的收益增加1.8百萬歐元；和(ii)我們的超額計提成本增加1.7百萬歐元。

所用原材料及消耗品

我們所用原材料及消耗品由截至2019年12月31日止年度的335.6百萬歐元增加43.8百萬歐元或13.1%至截至2020年12月31日止年度的291.8百萬歐元，主要由於(i)購買原材料及部件減少34.5百萬歐元及(ii)存貨變動減少13.4百萬歐元，兩者均主要歸因於生產活動減少，生產活動減少的原因是(i)新訂單減少及(ii)COVID-19疫情導致的短期不利影響，因為我們在2020年的兩個月部分暫停了六間船廠的運作。

承包商成本

我們承包商成本於截至2019年12月31日止年度為93.9百萬歐元，而截至2020年12月31日止年度為91.6百萬歐元，維持相對穩定。

財務資料

貿易展覽、活動及廣告成本

我們的貿易展覽、活動及廣告成本由截至截至2019年12月31日止年度的11.7百萬歐元增加2.2百萬歐元或19.0%至截至2020年12月31日止年度的9.4百萬歐元，主要由於COVID-19疫情爆發導致2020年的大型船艇展取消。

其他服務成本

我們的其他服務成本於截至2019年12月31日止年度為70.9百萬歐元，而截至2020年12月31日止年度為69.8百萬歐元，維持相對穩定。

出租及租賃

我們的出租及租賃由截至2019年12月31日止年度的6.7百萬歐元減少1.1百萬歐元或16.3%至截至2020年12月31日止年度的5.6百萬歐元，主要由於低價值資產租賃相關的開支減少1.0百萬歐元。

人員成本

我們的人員成本由截至2019年12月31日止年度的96.4百萬歐元減少4.0百萬歐元或4.1%至截至2020年12月31日止年度的92.5百萬歐元，主要由於工資及薪金減少3.7百萬歐元，減少的主要原因是我們由於COVID-19封鎖限制於2020年的兩個月部分暫停六間船廠的運作，而我們從意大利政府獲得了補貼，抵銷了部分人員成本。

其他經營開支

我們的其他經營開支由截至2019年12月31日止年度的11.3百萬歐元減少4.0百萬歐元或35.0%至截至2020年12月31日止年度的7.4百萬歐元，主要由於(i)賠償及結算開支減少2.3百萬歐元；和(ii)可重新開票成本減少1.7百萬歐元。

撥備及減值

我們的撥備及減值由截至2019年12月31日止年度的20.9百萬歐元減少3.6百萬歐元或17.2%至截至2020年12月31日止年度的17.3百萬歐元，主要由於我們對產品擔保撥備減少4.0百萬元，與交付的新遊艇減少總體一致。

財務資料

折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷由截至2019年12月31日止年度的38.2百萬歐元增加4.3百萬歐元或11.4%至截至2020年12月31日止年度的42.5百萬歐元，原因是我們的物業、廠房及設備以及無形資產增加，反映出我們於以往經營期間為更新及擴大產品組合以及升級生產設施而作出的大量投資。

財務收入及財務開支

我們的財務收入由截至2019年12月31日止年度的0.2百萬歐元減少至截至2020年12月31日止年度的0.1百萬歐元。我們的財務開支由截至2019年12月31日止年度的6.6百萬歐元增加0.3百萬歐元或4.4%至截至2020年12月31日止年度的6.9百萬歐元，主要由銀行貸款利息增加2.5百萬歐元，主要歸因於平均銀行貸款結餘增加。

外匯虧損

我們的外匯虧損由截至2019年12月31日止年度的0.2百萬歐元增加至截至2020年12月31日止年度的0.6百萬歐元，主要由於美元兌歐元的匯率升值

所得稅

我們的所得稅優惠由截至2019年12月31日止年度的20.2百萬歐元減少1.7百萬歐元或8.5%至截至2020年12月31日止年度的18.5百萬歐元，主要由於就過往稅項虧損確認的遞延稅項資產減少。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由截至2019年12月31日止年度的26.6百萬歐元減少4.6百萬歐元或17.4%至截至2020年12月31日止年度的22.0百萬歐元。我們的純利率由截至2019年12月31日止年度的4.1%減少至截至2020年12月31日止年度的3.6%。

財務資料

截至2019年12月31日止年度對比截至2018年12月31日止年度

收益

我們的收益由截至2018年12月31日止年度的631.3百萬歐元增加46.9百萬歐元或7.4%至截至2019年12月31日止年度的678.2百萬歐元。我們的佣金及其他收益相關成本由截至2018年12月31日止年度的15.9百萬歐元增加13.0百萬歐元或82.3%至截至2019年12月31日止年度的28.9百萬歐元。

我們的淨收益由截至2018年12月31日止年度的615.4百萬歐元減少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，原因是(i)複合材料遊艇的銷售增加57.1百萬歐元；及(ii)超級遊艇的銷售增加12.4百萬歐元。該增加部分被專門定製遊艇的銷售減少37.8百萬歐元所抵銷。我們於截至2019年12月31日止年度交付163艘新船隻，而截至2018年12月31日止年度交付130艘新船隻。

我們銷售複合材料遊艇產生的收益由截至2018年12月31日止年度的264.3百萬歐元增加21.6%至截至2019年12月31日止年度的321.4百萬歐元，主要由於新訂單增加，增加的主要原因是我們一直持續更新並拓寬產品組合以致對我們產品的需求增加。具體而言，我們的複合材料遊艇新訂單由截至2018年12月31日止年度的262.7百萬歐元減少至截至2019年12月31日止年度的326.3百萬歐元。

我們銷售專門定製遊艇產生的收益由截至2018年12月31日止年度的233.2百萬歐元減少16.2%至截至2019年12月31日止年度的195.4百萬歐元，主要由於新訂單減少。具體而言，我們的專門定製遊艇新訂單由截至2018年12月31日止年度的255.5百萬歐元減少至截至2019年12月31日止年度的211.1百萬歐元。

財務資料

我們銷售超級遊艇產生的收益由截至2018年12月31日止年度的44.3百萬歐元增加28.0%至截至2019年12月31日止年度的56.7百萬歐元，主要由於Riva及Pershing品牌在2019年推出新的超級遊艇。具體而言，我們的超級遊艇新訂單由截至2018年12月31日止年度的55.9百萬歐元增加至截至2019年12月31日止年度的107.7百萬歐元。

我們其他業務產生的收益於截至2018年12月31日止年度為73.6百萬歐元，於截至2019年12月31日止年度為75.8百萬歐元，維持相對穩定。

在製品、半製成品及製成品的存貨變動

我們在製品、半製成品及製成品的存貨由截至2018年12月31日止年度的15.4百萬歐元大幅減少至截至2019年12月31日止年度的0.3百萬歐元，主要原因是複合材料遊艇新訂單增加。

資本化的成本

我們資本化的成本由截至2018年12月31日止年度的25.4百萬歐元增加10.5百萬歐元或41.2%至截至2019年12月31日止年度的35.8百萬歐元，主要由於我們持續努力更新及拓寬產品組合的過程中在2019年推出新型號。請參閱「業務—產品開發及創新」。

其他收入

我們的其他收入於截至2018年12月31日止年度為13.1百萬歐元，於截至2019年12月31日止年度為13.0百萬歐元，維持相對穩定。

所用原材料及消耗品

我們所用原材料及消耗品於截至2018年12月31日止年度為332.7百萬歐元，而截至2019年12月31日止年度為335.6百萬歐元，維持相對穩定。

承包商成本

我們的承包商成本於截至2018年12月31日止年度為90.6百萬歐元，而截至2019年12月31日止年度為93.9百萬歐元，維持相對穩定。

財務資料

貿易展覽、活動及廣告成本

我們的貿易展覽、活動及廣告成本由截至截至2018年12月31日止年度的13.1百萬歐元減少1.4百萬歐元或10.7%至截至2019年12月31日止年度的11.7百萬歐元，反映出我們控制成本的持續努力，因為我們於以往經營期間為更新及擴大產品組合以及升級生產設施而作出大量投資。

其他服務成本

我們的其他服務成本由截至2018年12月31日止年度的61.0百萬歐元增加9.9百萬歐元或16.2%至截至2019年12月31日止年度的70.9百萬歐元，主要由於諮詢服務增加4.0百萬歐元，該增加主要歸因於我們先前於2019年在意大利嘗試上市所產生的成本。請參閱「歷史及公司架構—先前上市、私有化及上市嘗試—上市嘗試」。

出租及租賃

我們的出租及租賃由截至2018年12月31日止年度的8.2百萬歐元減少1.5百萬歐元或18.6%至截至2019年12月31日止年度的6.7百萬歐元，主要由於經營租賃下最低租賃付款相關開支減少6.9百萬歐元，原因是我們自2019年1月1日起採納國際財務報告準則第16號「租賃」。

人員成本

我們的人員成本由截至2018年12月31日止年度的90.5百萬歐元增加5.9百萬歐元或6.6%至截至2019年12月31日止年度的96.4百萬歐元，主要由於工資及薪金增加4.2百萬歐元，增加的主要原因是支持業務增長的平均僱員人數增加。

其他經營開支

我們的其他經營開支由截至2018年12月31日止年度的5.0百萬歐元增加6.4百萬歐元或127.9%至截至2019年12月31日止年度的11.3百萬歐元，主要由於(i)賠償及結算開支增加3.1百萬歐元；和(ii)未足額計提成本增加2.2百萬歐元。

財務資料

撥備及減值

我們的撥備及減值由截至2018年12月31日止年度的15.6百萬歐元增加5.3百萬歐元或34.1%至截至2019年12月31日止年度的20.9百萬歐元，主要由於我們的產品擔保撥備增加3.9百萬歐元，與交付的新遊艇增加總體一致。

折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷由截至2018年12月31日止年度的25.1百萬歐元增加13.1百萬歐元或52.0%至截至2019年12月31日止年度的38.2百萬歐元，原因是我們的物業、廠房及設備以及無形資產增加，反映出我們於以往經營期間為更新及擴大產品組合以及升級生產設施而作出的大量投資。

財務收入及財務開支

我們的財務收入由截至2018年12月31日止年度的0.3百萬歐元減少至截至2019年12月31日止年度的0.2百萬歐元。我們的財務開支由截至2018年12月31日止年度的5.4百萬歐元增加1.2百萬歐元或22.3%至截至2019年12月31日止年度的6.6百萬歐元，主要由銀行費用增加0.5百萬歐元。

外匯虧損

我們的外匯虧損由截至2018年12月31日止年度的1.8百萬歐元減少至截至2019年12月31日止年度的0.2百萬歐元，主要由於美元兌歐元的匯率貶值。

所得稅

我們的所得稅優惠由截至2018年12月31日止年度的10.1百萬歐元減少10.1百萬歐元或100.4%至截至2019年12月31日止年度的20.2百萬歐元，主要由於就過往稅項虧損確認的遞延稅項資產增加。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由截至2018年12月31日止年度的30.7百萬歐元減少4.1百萬歐元或13.4%至截至2019年12月31日止年度的26.6百萬歐元。我們的純利率由截至2018年12月31日止年度的4.1%減少至截至2019年12月31日止年度的5.0%。

財務資料

流動資金和資本資源

於以往經營期間，我們主要透過經營活動產生的現金、銀行借款及公司間貸款（該貸款自2019年9月起抵銷以交換股份）為資本開支及營運資金需求撥款。請見「關聯方交易」。於2018年、2019年及2020年12月31日以及截至2021年9月30日止九個月，我們分別有現金及現金等價物38.5百萬歐元、39.2百萬歐元、32.8百萬歐元及187.5百萬歐元。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	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

財務資料

經營活動產生的現金淨額

我們主要透過收取遊艇銷售付款產生經營活動的現金流入。我們經營活動的現金流出主要用於向供應商及承包商付款。

截至2021年9月30日止九個月，我們有經營活動產生的現金淨額246.0百萬歐元。此項現金流入淨額主要來源於(i)除稅前溢利42.3百萬歐元，經調整以反映非現金項目，主要包括折舊及攤銷35.8百萬歐元；(ii)合約資產及合約負債減少141.2百萬歐元，主要反映出新訂單的增加；和(iii)存貨減少32.7百萬歐元，主要歸因於遊艇的銷售及交付隨新訂單增加而增加。

截至2020年9月30日止九個月，我們有經營活動產生的現金淨額44.3百萬歐元。此項現金流入淨額主要來源於(i)除稅前虧損12.2百萬歐元，經調整以反映非現金項目，主要包括折舊及攤銷33.3百萬歐元；(ii)合約資產及合約負債減少43.3百萬歐元，主要反映出我們的生產活動因COVID-19疫情爆發而減少。此項現金流入淨額被貿易及其他應付款項減少26.7百萬歐元所部分抵銷，減少主要歸因於應付款項減少，反映出我們的採購減少，因為生產活動因COVID-19疫情爆發而減少。

截至2020年12月31日止年度，我們有經營活動產生的現金淨額57.3百萬歐元。此項現金流入淨額主要來源於除稅前溢利3.5百萬歐元，經調整以反映非現金項目，主要包括折舊及攤銷42.5百萬歐元。

截至2019年12月31日止年度，我們有經營活動產生的現金淨額54.4百萬歐元。此項現金流入淨額主要來源於(i)除稅前溢利6.4百萬歐元，經調整以反映非現金項目，主要包括折舊及攤銷38.2百萬歐元；和(ii)貿易及其他應付款項增加31.1百萬歐元，主要由於貿易應付款項增加，反映出採購隨業務增長而增加。此項現金流入淨額被貿易及其他應收款項增加21.2百萬歐元所部分抵銷，增加主要歸因於2019年獲得並開票的海岸巡邏艇訂單於2020年交付後方收取付款。

財務資料

截至2018年12月31日止年度，我們有經營活動產生的現金淨額30.3百萬歐元。此項現金流入淨額主要來源於(i)除稅前溢利20.7百萬歐元，經調整以反映非現金項目，主要包括折舊及攤銷25.1百萬歐元；和(ii)貿易及其他應付款項增加34.2百萬歐元，主要由於貿易應付款項增加，反映出採購隨業務增長而增加。此項現金流入淨額被合約資產及合約負債增加50.8百萬歐元所部分抵銷，主要反映出我們新訂單及生產活動的增加。

投資活動所用現金淨額

我們投資活動所得現金流出主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款。請參閱「— 資本開支及承擔」。我們投資活動所得現金流入主要包括出售物業、廠房及設備以及無形資產的所得款項。

截至2021年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為46.5百萬歐元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產46.1百萬歐元。

截至2020年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為39.9百萬歐元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產45.1百萬歐元。

截至2020年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為69.9百萬歐元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產72.3百萬歐元。

截至2019年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為80.6百萬歐元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產86.0百萬歐元，主要用於收購Wally商標。

截至2018年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為53.5百萬歐元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產59.0百萬歐元。

財務資料

融資活動產生的現金淨額

我們融資活動所得現金流入主要包括出售新增銀行及其他借款以及注資的所得款項。我們主要將融資活動所得現金用於償還銀行及其他借款。

截至2021年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為43.7百萬歐元，主要由於償還銀行及其他借款92.3百萬歐元。該現金流出淨額部分由新銀行及其他借款56.7百萬歐元抵銷。

截至2020年9月30日止九個月，我們融資活動產生的現金淨額為1.7百萬歐元，主要由於新的銀行及其他借款78.6百萬歐元所致。該現金流入淨額部分由償還銀行及其他借款65.2百萬歐元抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為7.7百萬歐元，主要由於新的銀行及其他借款89.3百萬歐元所致。該現金流入淨額部分由償還銀行及其他借款68.1百萬歐元抵銷。

截至2019年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為26.1百萬歐元，主要由於(i)新銀行及其他借款81.7百萬歐元；和(ii)發行股份所得款項40.0百萬歐元所致，該款項涉及F Investments及Adtech進行注資，作為[編纂]投資的一部分。請參閱「歷史及公司架構 — [編纂]投資 — 概覽」。此項現金流入淨額被部分由償還銀行及其他借款76.8百萬歐元抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為17.5百萬歐元，主要由於新的銀行及其他借款76.0百萬歐元所致。該現金流入淨額部分由償還銀行及其他借款53.3百萬歐元抵銷。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
	(千歐元)				
	(未經審核)				
流動資產					
現金及現金等價物.....	38,503	39,164	32,830	187,462	177,632
貿易及其他應收款項	28,336	48,901	36,422	35,615	37,867
合約資產	158,381	155,130	176,037	111,826	134,078
存貨.....	186,267	187,360	176,941	133,976	176,941
存貨墊款	10,807	15,570	15,139	26,752	15,139
其他流動資產	3,491	1,517	3,592	4,053	8,856
可收回所得稅	2,064	3,213	2,114	3,099	3,246
	427,849	450,855	443,075	502,783	520,463
流動負債					
應付直接控股公司.....	398	—	—	—	—
銀行及其他借款.....	87,843	89,310	79,024	28,483	31,550
衍生金融工具.....	—	—	—	689	443
撥備.....	42,623	38,788	37,148	35,300	38,986
貿易及其他應付款項	208,488	240,234	222,476	242,737	261,551
合約負債	46,814	45,810	55,704	132,669	128,055
應付所得稅	408	561	75	4,498	3,821
	386,574	414,703	394,427	444,376	464,406
流動資產淨值	41,275	36,152	48,648	58,407	56,057

我們於2021年11月30日有流動資產淨額56.1百萬歐元，包括流動資產520.5百萬歐元及流動負債464.4百萬歐元。

財務資料

我們截至2021年9月30日有流動資產淨值58.4百萬歐元，包括流動資產502.8百萬歐元及流動負債444.4百萬歐元，較截至2020年12月31日的流動資產淨值48.6百萬歐元增加9.8百萬歐元，主要由於(i)現金及現金等價物增加154.6百萬歐元及(ii)銀行及其他借款減少50.5百萬歐元。該金額部分被(i)合約負債增加77.0百萬歐元，主要歸因於新訂單增加；和(ii)合約資產減少64.2百萬元所抵消，主要歸因於收到的客戶墊款增加，反映出新訂單的增加。

我們截至2020年12月31日有流動資產淨值48.6百萬歐元，包括流動資產443.1百萬歐元及流動負債394.4百萬歐元，較截至2019年12月31日的流動資產淨值36.2百萬歐元增加12.5百萬歐元，主要由於合約資產增加20.9百萬歐元，增加主要歸因於收到的客戶墊款減少，反映出新訂單的減少。

我們截至2019年12月31日有流動資產淨值36.2百萬歐元，包括流動資產450.9百萬歐元及流動負債414.7百萬歐元，較截至2018年12月31日的流動資產淨值41.3百萬歐元減少5.1百萬歐元，主要由於貿易及其他應付款項增加31.7百萬歐元，增加主要歸因於貿易應付款項減少，反映出採購隨業務增長而增加。該增加被貿易及其他應收款項增加20.6百萬歐元所部分抵銷，主要由於2019年獲得並開票的海岸巡邏艇訂單於2020年交付後方收取付款。

截至2018年12月31日，我們有流動資產41.3百萬歐元，包括流動資產427.8百萬歐元及流動負債386.6百萬歐元。

充足營運資金

考慮到我們可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量及[編纂]估計[編纂])，董事經審慎周詳查詢後認為我們擁有充足營運資金應付現時及自本[編纂]日期起未來12個月的需要。

財務資料

若干資產負債表項目

存貨／存貨墊款

我們的存貨包括(i)生產遊艇所用原材料及部件；(ii)在製品及半製成品，即銷售合約並無涵蓋且生產尚未完工的新遊艇；(iii)製成品 — 新遊艇，即銷售合約並無涵蓋且生產業已完工的新遊艇；和(iv)製成品 — 二手船隻，即庫存中持有的二手遊艇。存貨墊款指我們支付予供應商和承包商的預付款項。下表列示了我們截至所示日期的存貨及存貨墊款明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
原材料及部件	18,940	25,980	29,956	32,995
存貨墊款	10,807	15,570	15,139	26,752
在製品及半製成品	78,532	77,452	53,886	54,636
製成品 — 新遊艇	73,182	67,474	62,124	25,761
製成品 — 二手遊艇	15,613	16,454	30,975	20,584
總計	197,074	202,930	192,080	160,728

財務資料

下表載列了存貨於以往經營期間的變化：

	金額
	(千歐元)
截至2018年12月31日的存貨	186,267
原材料增加	7,040
製成品 — 二手遊艇增加.....	840
資本化在製品 ⁽¹⁾	(7,979)
在製品、半製品及製成品 — 新船涉及銷售合約中未涵蓋的遊艇的變動...	331
其他 ⁽²⁾	861
截至2019年12月31日的存貨	187,360
原材料增加	3,976
製成品 — 二手遊艇增加.....	14,521
在製品、半製品及製成品 — 新船涉及銷售合約中未涵蓋的遊艇的變動...	(21,727)
其他 ⁽²⁾	(7,189)
截至2020年12月31日的存貨	176,941
原材料增加	3,038
製成品 — 二手遊艇增加.....	(10,391)
在製品、半製品及製成品 — 新船涉及銷售合約中未涵蓋的遊艇的變動...	(35,691)
其他 ⁽²⁾	79
截至2021年9月30日的存貨	133,976

附註：

- (1) 涉及用於船展的若干展示遊艇。
- (2) 其他主要包括外匯差異。

我們的存貨及存貨墊款維持相對穩定在截至2018年12月31日的197.1百萬歐元及截至2019年12月31日的202.9百萬歐元。

我們的存貨及存貨墊款由截至2019年12月31日的202.9百萬歐元減少10.9百萬歐元或5.3%至截至2020年12月31日的192.1百萬歐元，原因是在製品及半製成品減少23.6百萬歐元，反映出我們的生產活動減少，主要因為我們於2020年因COVID-19封鎖限制暫時且

財務資料

部分暫停我們六間船廠的經營兩個月。該減少部分被該減少部分被製成品 — 二手船隻增加14.5百萬歐元所抵銷，主要由於對以舊換新機會的需求增加所致。

我們的存貨及存貨墊款由截至2020年12月31日的192.1百萬歐元減少31.4百萬歐元或16.3%至截至2021年9月30日的160.7百萬歐元，原因是(i)製成品 — 新遊艇減少36.4百萬歐元；和(ii)製成品 — 二手遊艇減少10.4百萬歐元，減少均主要因為銷售及交付遊艇增加符合新訂單增加趨勢。該減少部分被存貨墊款增加11.6百萬歐元所抵銷，反映生產活動增加，主要因為新訂單增加以滿足我們增加的累積訂單。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
一年以內	156,398	151,885	146,139	123,892
一年以上，兩年以下.....	19,547	19,261	18,122	5,042
兩年以上	10,322	16,214	12,680	5,042
	<u>186,267</u>	<u>187,360</u>	<u>176,941</u>	<u>133,976</u>

截至2021年12月31日，截至2021年9月30日的存貨約68.5百萬歐元或約42.6%已隨後獲動用。隨後動用的存貨較低乃由於產品生產週期相對較長，且被認為屬於我們業務的正常程序。我們認為不存在有關我們存貨的任何可回收問題，且已於以往經營期間作出充足撥備。基於獨家保薦人採取的盡職審查步驟並假設獨家保薦人盡職審查詢問概無錯誤聲明及遺漏，獨家保薦人並無注意到會導致彼等對我們於上文所載的觀點產生疑問的情況。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項包括(i)貿易應收款項，即應收客戶款項減減值虧損撥備；和(ii)其他應收款項，包括其他應收稅項及預付款項以及其他應收雜項。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
貿易應收款項				
應收客戶款項.....	15,068	27,182	18,839	18,071
減值.....	(7,945)	(6,453)	(6,589)	(6,658)
	7,123	20,729	12,250	11,413
其他應收款項				
其他應收稅項.....	8,632	11,283	9,877	7,860
預付款項及其他應收雜項.....	12,581	16,889	14,295	16,342
	21,213	28,172	24,172	24,202
總計.....	28,336	48,901	36,422	35,615

我們的應收客戶款項指未結清的與輔助業務(銷售二手遊艇除外)及FSD業務有關的應收客戶款項。該等輔助業務部分與我們的公務艦艇部有關。就我們的核心業務而言，客戶總是需要預先付款，並且在我們收到所有應付款項之前，我們絕不向客戶交付遊艇。通常情況下，我們篩選與我們其他業務關連且經評估可靠及可信的客戶，並僅向該等客戶提供信貸。就我們的遊艇銷售而言，客戶須預先付款，並且須於我們向客戶交付或轉讓遊艇所有權前支付所有應付款項。我們認為不存在有關我們貿易及其他應收款項的任何可回收問題，且已於以往經營期間作出充足撥備。基於獨家保薦人採取的盡職審查步驟並假設獨家保薦人盡職審查詢問概無錯誤聲明及遺漏，獨家保薦人並無注意到會導致彼等對我們於上文所載的觀點產生疑問的情況。

其他應收稅項主要包括應收增值稅及地區稅預支稅款。預付款項及其他應收雜項主要包括就船艇展支付的墊款、預付佣金及其他雜項應計收入以及預付開支。

財務資料

相對較高的預期信貸虧損率主要原因是，若干應收款項被視為無法收回，因此悉數計提減值虧損撥備。有關金額隨後於2019年悉數撤銷。截至2019年12月31日的相對較低的預期信貸虧損率主要原因是，應收一間意大利上市公司的若干應收款項於2019年12月31日仍未收回，而考慮達到該公司的良好信用及過往結算記錄，並無計提減值虧損撥備。請見載於本[編纂]附錄一會計師報告附註19。

於2021年12月31日，截至2021年9月30日的貿易及其他應收款項約8.6百萬歐元或24.2%已於其後結清。具體而言，截至2021年12月31日，我們截至2021年9月30日的貿易應收款項6.1百萬歐元(或約53.2%)隨後結清；及截至2021年12月31日，我們截至2021年9月30日的貿易應收款項2.6百萬歐元(或約10.6%)隨後於綜合收益表中支銷；考慮到我們的貿易及其他應收款項的性質，並在評估交易對手的個別情況後，我們不認為我們會承受重大信貸風險，且我們未預見我們的貿易及其他應收款項會出現任何重大的可收回性問題。

合約資產

我們的合約資產包括就已完工新船艇的合約工程賺取的累計收益，扣除已收取的墊款。當我們收到客戶墊付的按金，而該金額高於在建船艇的價值時，我們會澄清金額作為客戶墊款項下的債務。倘已收按金金額低於合約資產價值，我們會將其呈列為合約資產項下的淨值。下表列示了截至所示日期我們的合約資產明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
總合約資產	427,141	389,561	351,958	409,632
減：已收墊款	(268,760)	(234,431)	(175,921)	(297,806)
	158,381	155,130	176,037	111,826

我們的合約資產於截至2018年12月31日為158.4百萬歐元，截至2019年12月31日為155.1百萬歐元，維持相對穩定。

我們的合約資產由截至2019年12月31日的155.1百萬歐元增加20.9百萬歐元或13.5%至截至2020年12月31日的176.0百萬歐元由於已收墊款減少58.5百萬歐元，主要歸因於新訂單減少，而新訂單減少被合約資產總額減少37.6百萬歐元所抵銷，反映出我們生產活動的減少。

財務資料

我們的合約資產由截至2020年12月31日的176.0百萬歐元減少64.2百萬歐元或36.5%至截至2021年9月30日的111.8百萬歐元，由於已收墊款增加121.9百萬歐元，主要歸因於新訂單增加，而新訂單增加被合約資產總額增加57.7百萬歐元所抵銷，反映出我們生產活動的增加。

我們截至2021年12月31日的合約資產中約97.9百萬歐元或約87.6%已於截至2021年9月30日先後結算。

無形資產

下表載列截至所示日期我們的無形資產：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
商譽.....	1,631	1,631	1,631	1,631
商標.....	219,567	243,701	243,840	243,928
其他無形資產 ⁽¹⁾	16,017	15,231	16,878	13,561
總計.....	237,215	260,563	262,349	259,120

附註：

- (1) 其他無形資產包括(i)我們的特許停靠權；(ii)知識產權(指我們於產品開發及創新的投資)；和(iii)軟件。

我們的無形資產由截至2018年12月31日止年度的237.2百萬歐元增加23.3百萬歐元或9.8%至截至2019年12月31日止年度的260.6百萬歐元，主要由於商標增加24.1百萬歐元，增加的主要原因是2019年收購沃利商標。請參見「歷史及公司架構 — 主要收購 — 收購Wally商標75%的權益」。

無形資產維持相對穩定，截至2019年12月31日為260.6百萬歐元，截至2020年12月31日為262.3百萬歐元及截至2021年9月30日為259.1百萬歐元。

財務資料

有限使用年限的無形資產之減值測試

確定使用價值的主要參數於下表概述，且全部現金產生單位（「現金產生單位」）均採納統一參數：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
無風險利率	2.57%	2.00%	1.12%
稅前折讓率	10.05%	8.18%	7.24%
永續增長率	<u>1.50%</u>	<u>2.00%</u>	<u>2.00%</u>

截至2021年9月30日，我們並無發現任何減值蹟象，故概無進行減值測試。

各現金產生單位的結餘（即以往經營期間在減值測試中應用主要參數的情況下，可收回金額超出現金產生單位賬面值的部分）概述於下表：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(百萬歐元)	
法拉帝遊艇	27	74	62
Custom Line	65	133	112
Pershing	16	15	40
Riva	35	74	74
Wally	不適用	120	125
CRN	31	8	32
Zago	24	13	17

財務資料

我們就首次減值測試採納的參數進行敏感度分析，以確認主要參數(折讓率及／或永續增長率)是否有合理可能變動，可能會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。有關稅前折讓率(「加權平均資金成本」)及永續增長率(「增長率」)的敏感度分析結果概述於下表：

結餘	截至12月31日					
	2018年	2019年		2020年		
	<i>(以百萬歐元呈列，百分比除外)</i>					
加權平均資本成本.....	10.55%	9.55%	8.68%	7.68%	7.74%	6.74%
增長率.....	1.25%	1.75%	1.75%	2.25%	1.75%	2.25%
法拉帝遊艇.....	15	41	55	98	37	96
Custom Line.....	50	84	107	167	79	156
Pershing.....	9	23	4	29	25	60
Riva.....	24	49	53	102	44	115
Wally.....	不適用	不適用	97	153	94	170
CRN.....	26	37	—	16	22	43
Zago.....	22	26	11	15	15	20

基於完成的分析，管理層並無識別出關鍵參數存在會導致現金產生單位的賬面值超過於截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2020年及2021年9月30日可收回金額的合理、可能變動。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
貿易應付款項.....	183,973	213,415	195,112	208,553
其他應付款項.....				
—應付養老金及社會保障機構 款項.....	8,280	8,469	8,551	9,524
—應付僱員薪酬.....	10,576	11,538	11,534	16,229
—應付董事薪酬.....	1,243	1,355	1,389	802
—其他應付稅項.....	3,563	3,953	3,392	2,794
—雜項應付款項.....	1,425	898	1,226	4,213
—應計費用.....	270	440	522	467
—遞延收入.....	156	170	750	155
—政府補助.....	816	659	509	393
	<u>26,329</u>	<u>27,482</u>	<u>27,873</u>	<u>34,577</u>
總計.....	<u>210,302</u>	<u>240,897</u>	<u>222,985</u>	<u>243,130</u>

貿易應付款項主要包括未償還的應付供應商及承包商款項。我們須根據預先約定的里程碑分期向供應商及承包商付款。我們已與若干供應商訂立貿易應付款項保理安排並向若干銀行轉讓部分貿易應付款項。在此情況下，銀行(作為保理人)於款項到期日之前向特定供應商支付我們應付的款項，而我們會於到期日內(不含成本)或稍後日期(含應計利息)向保理人支付有關金額。

我們的貿易及其他應付款項由截至2018年12月31日止年度的210.3百萬歐元增加30.6百萬歐元或14.5%至截至2019年12月31日止年度的240.9百萬歐元，主要由於貿易應付款增加了29.4百萬歐元，這主要歸因於我們的採購隨著業務的增長而增加。

財務資料

我們的貿易及其他應付款項由截至2019年12月31日的240.9百萬歐元減少17.9百萬歐元或7.4%至截至2020年12月31日的223.0百萬歐元，主要由於貿易應付款項減少了18.3百萬歐元，這主要歸因於COVID-19疫情的爆發導致採購量隨著生產活動的減少而減少。

我們的貿易及其他應付款項由截至2020年12月31日的223.0百萬歐元增加20.1百萬歐元或9.0%至截至2021年9月30日的243.1百萬歐元，主要由於貿易應付款項增加了13.4百萬歐元，這主要歸因於我們的採購隨著業務的增長而增加。

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
三個月內	135,912	147,542	136,863	155,195
四至九個月	44,372	54,231	46,606	51,577
十至十二個月	3,689	11,642	11,643	1,781
	183,973	213,415	195,112	208,553

於2021年12月31日，截至2021年9月30日的貿易及其他應付款項155.7百萬歐元或[編纂]已於其後結清。

董事確認，於以往經營期間及直至最後可行日期，我們並無重大拖欠支付貿易或其他應付款項。

撥備

下表載列我們截至所示日期的撥備：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
產品擔保撥備	13,833	15,949	15,258	17,875
法律糾紛及其他訴訟撥備	19,225	16,502	16,928	11,866
經銷商激勵撥備	9,937	8,670	6,798	7,128
待建成船隻撥備	1,264	1,528	1,808	2,179
其他風險撥備	5,367	5,704	3,898	4,165
總計	49,626	48,353	44,690	43,213

財務資料

產品擔保撥備反映根據擔保責任(可能於有關會計期間末產生)的可得擔保責任資料就於有關日期前售出的產品最佳可能估計。見「關鍵損益表項目描述 — 撥備及減值」。法律糾紛和其他訴訟的撥備指在我們的正常業務過程中產生的未決糾紛和其他法律索賠所帶來的潛在負債。經銷商獎勵撥備是指我們預期支付給達到預定銷售目標的經銷商的獎金。

撥備維持相對穩定，截至2018年12月31日為49.6百萬歐元，截至2019年12月31日為48.4百萬歐元。我們的撥備由截至2019年12月31日的48.4百萬歐元增加3.7百萬歐元或7.6%至截至2020年12月31日止年度的44.7百萬歐元，主要由於(i)經銷商獎勵撥備減少1.9百萬歐元，主要是由於COVID-19疫情爆發導致我們的銷售量下降；(ii)其他風險撥備減少了1.8百萬歐元。撥備維持相對穩定，截至2020年12月31日為44.7百萬歐元，而截至2021年9月30日為43.2百萬歐元。

合約負債

合同負債是指我們的客戶就尚未履行的新遊艇銷售合同所支付的金額，該等結餘包括超出已完成合約工廠的已收取墊款及就於有關期間末尚未開始有關合約已收取的墊款。以往經營期間內各有關期間的合約負債的任何變動視為我們正常業務過程的一部分。

我們的合約負債於截至2018年12月31日為46.8百萬歐元，截至2019年12月31日為45.8百萬歐元，維持相對穩定。我們的合約負債由2019年12月31日的45.8百萬歐元增加9.9百萬歐元或21.6%至2020年12月31日的55.7百萬歐元，主要由於生產活動減少，減少的主要原因是我們由於COVID-19封鎖限制於2020年兩個月部分暫停六間船廠的運作。我們的合約負債由截至2020年12月31日的55.7百萬歐元增加77.0百萬歐元或138.2%至截至2021年9月30日的132.7百萬歐元，主要由於收到的墊款增加，而墊款增加主要歸因於新訂單增加。

我們於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年9月30日止九個月分別確認收益29.4百萬歐元、46.1百萬歐元、43.7百萬歐元、41.3百萬歐元及50.1百萬歐元，涉及於各期間期初的結轉合約負債。

我們截至2021年12月31日的合約負債中約73.4百萬歐元或約55.3%已於截至2021年9月30日先後確認為收入。

財務資料

債務及或然負債

債務

於以往經營期間，我們的債務包括(i)應付直接控股公司款項和(ii)銀行及其他借款，其主要包括銀行借款、到期保理負債和租賃負債。下表列示了我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
	(千歐元)				
	(未經審核)				
計入流動負債					
應付直接控股公司款項 ⁽¹⁾	398	—	—	—	—
銀行及其他借款.....	87,843	89,310	79,024	28,483	31,550
小計.....	88,241	89,310	79,024	28,483	31,550
計入非流動負債					
應付直接控股公司款項 ⁽¹⁾	211,081	—	—	—	—
銀行及其他借款.....	7,589	36,253	84,846	71,882	69,364
小計.....	218,670	36,253	84,846	71,882	69,364
	306,911	125,563	163,870	100,365	100,914

附註：

- (1) 本金額為211,670,000歐元的公司間貸款，利息按六個月歐洲銀行同業拆借利率收取，下限為零，85,000,000歐元的年利差1.3%，而126,670,000歐元的年利差為1.5%。截至2018年12月31日，公司間貸款的本金計入非流動負債，而應計利息計入流動負債。請參閱「關聯方交易」。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務利率概況：

	截至12月31日									截至9月30日		
	2018年			2019年			2020年			2021年		
	實際利率 (%)	到期	千歐元	實際利率 (%)	到期	千歐元	實際利率 (%)	到期	千歐元	實際利率 (%)	到期	千歐元
流動												
銀行借款—有抵押	—	—	—	歐元	2020年	51,940	歐元	2021年	32,501	歐元	2022年	23,007
				銀行間			銀行間			銀行間		
				同業拆借			同業拆借			同業拆借		
				利率*			利率*			利率*		
				+2.6-3.0			+2.6-3.0			+1.8-2.9		
銀行借款—有抵押	1.2-2.0	2019年	73,362	1.2-2.0	2020年	9,291	1.2-2.0	2021年	10,648	4.2-9.2	2022年	803
附帶的借款成本			(867)			(509)			(1,532)			(1,383)
			72,495			60,772			41,617			22,427
到期保理負債	1.5	2019年	14,226	1.5	2020年	23,768	1.5	2021年	29,639	—	—	—
租賃負債	1.7	2019年	1,122	1.7-2.0	2020年	4,820	2.0-4.7	2021年	7,768	1.7-4.7	2022年	6,056
			87,843			89,310			79,024			28,483
非流動												
銀行借款—有抵押	—	—	—	歐元	2024年	15,000	歐元	2024年	58,499	歐元	2025年	47,335
				銀行間			銀行間			銀行間		
				同業拆借			同業拆借			同業拆借		
				利率*			利率*			利率*		
				+2.6-3.0			+2.6-3.0			+1.5-2.9		
銀行借款—有抵押	1.2-2.0	2020年	714	—	—	—	—	—	—	—	—	—
附帶的借款成本			—			(1,763)			(2,510)			(1,534)
			714			13,237			55,989			45,801
租賃負債	1.7	2023年	6,875	1.7-2.0	2031年	23,016	2.0-4.7	2031年	28,857	1.7-4.7	2031年	26,081
			7,589			36,253			84,846			71,882
			95,432			125,563			163,870			100,365

財務資料

下表載列我們截至所示日期的銀行及其他借款的到期情況：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
應償還銀行借款：				
一年內或按要求.....	72,495	60,722	41,617	22,427
第二年至第五年 (包括首尾兩年).....	714	13,237	55,989	45,801
	<u>73,209</u>	<u>73,959</u>	<u>97,606</u>	<u>68,228</u>
其他應償還借款：				
一年內或按要求.....	15,348	28,588	37,407	6,056
第二年至第五年 (包括首尾兩年).....	3,568	15,090	22,349	20,913
超過五年.....	3,307	7,926	6,508	5,168
	<u>22,223</u>	<u>51,604</u>	<u>66,264</u>	<u>32,137</u>
總計.....	<u>95,432</u>	<u>125,563</u>	<u>163,870</u>	<u>100,365</u>

於以往經營期間，銀行借貸按歐元計值並用於為資本開支及營運資金需求撥款。截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們的銀行借款分別被為數69.7百萬歐元、73.6百萬歐元及78.6百萬歐元的部分樓宇抵押。

根據我們有關中長期信貸融資的信貸協議(本金總額最多為170百萬歐元)之一的條款，我們須遵守特定比率：(i)債務淨額與EBITDA(非國際財務報告準則計量)；和(ii)訂貨簿與相關信貸融資之一的未償還金額(按照半年基準計算(即截至各年度的6月30日和12月31日))。2020年6月，意大利政府實施COVID-19限制，我們暫時違反了首個財務比率約定，而這暫時導致我們六間船廠於2020年暫時和部分地暫停營運兩個月並對海外人士實施旅遊限制，進而導致延遲實現生產里程碑，因而拖延客戶收款，出現新訂單拖延情況。在隨後幾個月內，訂單拖延狀況基本得到改善。該事項已於2020年7月解決，而我們獲得了貸款人的豁免。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們的債務中概無可能嚴重限制我們承擔額外債務或股權融資的能力的重大限制性約定，於以往經營期間及截至最後實際可行日期亦無任何違反約定的情況存在(上述披露者除外)。

董事確認，自2021年11月30日(即債務聲明的最後實際可行日期)，我們的債務狀況概無重大變動。

於最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無計劃進行任何其他重大外部債務融資。截至2021年11月30日，我們有105百萬歐元的未動用信貸融資。儘管我們不能向閣下保證，我們將能夠以優惠條件或完全能夠獲得銀行融資，但我們預計為我們未來營運提供資金的銀行融資的可獲得性不會發生任何變動。

或然負債

除上文所披露者外，我們截至2021年11月30日並無任何未償還的債務證券、按揭、抵押、債權證或其他貸款資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸、或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

我們尚未訂立，亦不希望訂立任何資產負債表外安排。除下文所披露者外，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以為第三方的付款責任作出擔保。此外，我們並無訂立任何與股權掛鉤及分類為擁有人權益或未於綜合財務報表中反映的衍生合約。而且，我們並無於轉讓予未綜合實體的資產中擁有作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支援的保留或或有權益。我們並無擁有任何非綜合入賬但為我們提供融資或流動資金、或市場風險或提供信貸支援、或與我們提供租賃或對沖或研發服務的公司的可變權益。

財務資料

擔保及承擔：

於以往經營期間，我們為擔保應付款項及其他責任，已出具若干擔保，並作出承諾。該等典型案例包括：

- 銀行出具的以我們的客戶為受益人的遊艇建造預付款擔保；
- 銀行出具的以我們的供應商為受益人的擔保；
- 為稅務機構出具的與我們的增值稅退稅、退稅、抵免或抵銷相關的擔保單；
- 為海關機構出具的與我們的關稅相關的擔保單；
- 為市政府開發項目提供的保險擔保；
- 就特許權費用向政府當局簽發的保險單；
- 為准許使用公共土地而獲得的擔保單；和
- 就發動機試驗所用柴油消費稅激勵而獲得的擔保單。

董事確認，此類擔保與承擔將在相關責任達成後解除，儘管或許不能在[編纂]前解除。董事亦確認，此類擔保與承擔在我們經營所在行業內屬典型。此外，我們在獲授Wally品牌過程中，作出了一項銀行擔保，對此，董事預計該擔保將於相關協議所述條件達成後解除。有關此類擔保和承擔詳情，請參閱本[編纂]附錄一所載的會計師報告附註[44]。

財務資料

資本支出及承擔

資本開支

下表載列我們於所示期內的資本開支：

	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)	
物業、廠房及設備.....	47,860	54,926	76,667	49,041	41,950
無形資產.....	10,022	31,356	8,983	7,981	1,904
資本開支總額.....	57,882	86,282	85,651	57,023	43,854

我們於以往經營期間的資本開支主要與更新和拓展我們的產品組合及擴大(包括2019年收購Wally商標)和升級我們的生產設施相關。我們預計於截至2021年12月31日止年度產生[約100]百萬歐元主要包括[我們持續致力於更新並擴展產品組合，同時擴建並升級生產設施]的開支。我們擬透過我們來自[編纂]的[編纂]與營運活動產生的現金為計劃資本開支撥資。

鑒於多項因素，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、市場的經濟狀況及監管環境變化，我們的實際資本開支可能與上述數額不同。此外，隨著我們尋求新的業務拓展機會，我們可能會不時地產生額外的資本開支。

資本承擔

截至2018年12月31日，我們對收購Wally商標的資本承擔為22.0百萬歐元。截至2019年12月31日，我們對收購Michelini的資本承擔為3.1百萬歐元，以及對收購一座樓宇的資本承擔為3.8百萬歐元。請參閱「歷史及公司架構 — 主要收購」。於2021年9月30日，我們有外幣遠期合約項下的承擔，總面值為37.0百萬歐元。

財務資料

關聯方交易

下表列出了我們於所示期間的重大關聯方交易：

	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)	
銷售船隻⁽¹⁾					
山東濰柴進出口有限公司	—	4,500	—	—	—
Unicredit Leasing S.p.A.....	9,951	28,530	—	—	—
Wally S.A.M.....	—	—	—	—	4
其他.....	—	—	—	—	368
其他收入⁽²⁾					
濰柴動力股份有限公司	163	308	—	—	—
財務開支⁽³⁾					
濰柴集團	—	10	—	—	—
FIH.....	3,766	3,032	—	—	—
成本及其他開支					
濰柴動力股份有限公司 ⁽⁴⁾	575	655	355	97	324
Unicredit Leasing S.p.A.....	—	—	—	—	—
HPE S.r.l. ⁽⁵⁾	200	200	200	150	150
Ferretti S.p.A.	42	76	14	14	2
PEH S.r.l. ⁽⁶⁾	211	—	—	—	143
CoEnergetica S.a.s.....	5	9	15	—	—
Angelo Raffaele S.r.l. ⁽⁷⁾	194	192	—	—	145
Wally S.A.M.....	—	39	29	—	344
其他 ⁽⁸⁾	435	753	774	511	780

附註：

- (1) 山東濰柴進出口有限公司為濰柴集團的子公司。我們向一名董事出售若干遊艇，該董事其後將銷售合約轉讓予獨立第三方租賃公司Unicredit Leasing S.p.A.。請參閱「業務—最大客戶及供應商—最大客戶」。
- (2) 濰柴動力股份有限公司為濰柴集團的一個子公司。截至2018年及2019年12月31日止年度的其他收入指向濰柴動力股份有限公司提供的若干研究及開發服務。
- (3) 截至2018年和2019年12月31日止年度的財務開支包括就FIH授出的本金為211,670,000歐元的公司間貸款的利息支出，以及我們就該公司間貸款的未解除擔保支付的費用。我們於2014年12月18

財務資料

日與FIH簽訂了一份貸款協議，按6個月歐洲銀行同業拆借利率，基準利率最低為零，85,000,000歐元的年利差為1.3%，126,670,000歐元為1.5%計息。其原定到期日為2017年12月18日，後延長到2020年12月18日。2019年9月3日，該貸款已獲FIH消除，以按每股3.57歐元的價格換取59,291,317股新發行股份。

- (4) 主要包括(i)我們向濰柴動力股份有限公司部分償還的與Riva贊助法拉利賽車隊有關的若干費用；(ii)我們為租賃濰柴動力股份有限公司擁有的物業而支付的租金；和(iii)我們為借調給我們的濰柴集團人員繳付的社會保險供款。
- (5) 是指我們就HPE S.r.l.為支持我們的產品開發而提供的設計、工程和營銷服務支付的費用。HPE S.r.l.由Piero Ferrari先生擁有，後者通過F Investments於我們中擁有11.14%股權。
- (6) 是指在簽署收購Wally商標的協議後支付給PEH S.r.l.的成功費用。PEH S.r.l.由我們的首席商務官Stefano De Vivo先生的家族擁有。
- (7) 指我們就Angelo Raffaele S.r.l.擁有的租賃物業支付的租金。Angelo Raffaele S.r.l.由我們子公司之一的一名董事擁有。
- (8) 主要包括我們為開發FSD支付的戰略諮詢費用和法律費用。

財務資料

下表列示了截至所示日期，我們應收／應付關聯方的結餘明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千歐元)			
貿易及其他應收款項⁽¹⁾				
濰柴動力股份有限公司	176	484	484	484
山東濰柴進出口有限公司	—	3,150	3,150	3,150
PEH S.r.l.....	32	—	—	—
其他.....	—	28	28	96
合約資產⁽²⁾				
Unicredit Leasing S.p.A.....	—	15,240	—	—
貿易及其他應付款項				
FIH ⁽³⁾	211,479	—	—	—
濰柴動力股份有限公司	129	387	516	613
HPE S.r.l.....	50	50	100	100
Ferretti S.p.A.	37	27	13	20
PEH S.r.l.....	27	—	—	—
CoEnergetica S.a.s.....	5	9	15	—
Angelo Raffaele S.r.l.	—	59	—	—
Wally S.A.M.....	—	—	29	—
其他.....	69	138	147	324

附註：

- (1) 主要包括向濰柴動力股份有限公司提供研發服務和向山東濰柴進出口有限公司銷售一艘海岸巡邏艇的應收款項，該款項為貿易性質。
- (2) 是指根據我們與Unicredit Leasing S.p.A.銷售合約的應計金額，該金額為貿易性質。
- (3) 是指應付FIH的公司間貸款的未償還本金金額、應計利息及附帶借款成本，該等款項為非貿易性質。

我們已結清所有應收／應付關聯方的非貿易款項。我們將在[編纂]後停止所有非貿易性質的關聯方交易，惟符合上市規則的情況除外。我們的董事認為，本[編纂]附錄一所載會計師報告附註39所列的每項關聯方交易(i)均於公平基準進行；和(ii)不會扭曲我們的往績記錄期業績或使我們的歷史業績不能反映未來表現。

財務資料

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
	2018年	2019年	2020年	九個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
盈利比率				
權益回報率 ⁽¹⁾	不適用	8.5%	4.8%	9.0%
總資產回報率 ⁽²⁾	不適用	3.1%	2.3%	4.3%
	截至12月31日			截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
流動資金比率				
流動比率 ⁽³⁾	1.1	1.1	1.1	1.1
速動比率 ⁽⁴⁾	0.6	0.6	0.7	0.8
資本充足率				
資本負債率 ⁽⁵⁾	172.4%	27.9%	35.4%	20.5%

附註：

1. 權益回報率乃根據本公司股東應佔期間溢利除以本公司股東應佔權益的期初及期末結餘的算數平均數再乘以100%計算得出。我們於截至2021年9月30日止九個月的權益回報率乃按年計算，基於本公司股東應佔期內溢利除以273再乘以365得出，作為佔本公司股東應佔權益期初及期末結餘算數平均數的百分比。
2. 總資產回報率乃根據期內溢利除以資產總額的期初及期末結餘的算數平均數再乘以100%計算得出。我們於截至2021年9月30日止九個月的資產回報率乃按年計算，基於本期內溢利除以273再乘以365得出，作為佔總資產期初及期末結餘算數平均數的百分比。
3. 流動比率以流動資產總額除以流動負債總額計算。
4. 速動比率以流動資產總額減存貨再除以流動負債總額計算。
5. 資產負債比率按債務總額除以權益總額並乘以100%計算。

財務資料

權益回報率

我們的權益回報率從截至2019年12月止年度的8.5%下降到截至2020年12月31日止年度的4.8%，主要乃由於溢利減少。我們的權益回報率從截至2020年12月31日止年度的4.8%下降到截至2021年9月30日止九個月的9.0%，主要由於溢利減少。

總資產回報率

我們的總資產回報率從截至2019年12月31日止年度的3.1%減少到截至2020年12月31日止年度的2.3%，乃由於(i)純利減少以及(ii)物業、廠房及設備增加。我們的總資產回報率從截至2020年12月31日止年度的2.3%上升到截至2021年9月30日止九個月的4.3%，主要因為我們溢利的增加超過了總資產的增加。

流動比率

截至2018年、2019年和2020年12月31日以及2021年9月30日，我們的流動比率維持相對穩定，為1.1。

速動比率

與我們的流動比率的變化相一致，截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年9月30日，我們的速動比率維持穩定，分別為0.6、0.6、0.7及0.8。

資本負債比率

我們的資產負債比率從2018年12月31日的172.4%下降到2019年12月31日的27.9%，主要乃由於應付直接控股公司款項大幅減少及權益總額大幅增加，兩者均主要歸因於2019年消除FIH授予的公司間貸款，並換為新發行股份。我們的資產負債比率從2019年12月31日的27.9%增加到2020年12月31日的35.4%，主要乃由於我們的借款增加。我們的資產負債比率從2020年12月31日的35.4%下降到2021年9月30日的20.5%，主要乃由於我們的借款減少。

財務資料

財務風險

我們面臨著載述如下的多種財務風險，包括利率風險、信貸風險、流動資金風險及貨幣風險。我們對該等風險進行管理及監控，以確保及時有效地實施恰當措施。進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註5。

貨幣風險

我們主要面臨著與美元有關的匯率風險。有關更多詳情，包括相關敏感度分析，請見本[編纂]附錄一會計師報告附註5。

我們採用外幣遠期合約對沖於預期交易及確定承諾的外幣風險。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及截至2021年9月30日，有關我們外幣遠期合約的金融負債公平值分別為零、零、零及0.7百萬歐元。

信貸風險

我們面臨的信貸風險來自於我們的客戶可能無法或不願意支付應付款項。然而，鑒於我們的超高淨值人士和極高淨值人士客戶普遍信用良好，以及我們的保守商業政策要求客戶進行階段性付款（根據該政策，我們在收到全額付款之前不會向客戶交付遊艇），我們認為該風險並不重大。

此外，我們相信，我們不受里程碑付款產生的重大信貸風險所影響，因為倘客戶違約，無論已收里程碑付款，或已完工的合約工程，均不會受到重大影響，依據如下：

- 就已收預付款而言，根據標準銷售合同，(i)倘客戶未能在遊艇建造期間支付里程碑付款，於寬限期（通常為14日）過後，我們可能因客戶拖欠付款而終止合同，並保留從違約客戶收取的所有里程碑付款；(ii)倘客戶於遊艇建造期間取消訂單，我們會因此保留從違約客戶收取的所有里程碑付款。換言之，即使彼等取消訂單，我們的客戶將無法自行要求退款；及

財務資料

- 就已完工的合約工程而言，由於我們於客戶悉數支付銷售價格前保有遊艇的所有權，無論在(i)或(ii)的情況下，我們通過保留里程碑付款作為收益，亦將能夠將遊艇自由出售給另一客戶，藉此產生額外收益。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。事實上，在該等情況下，新客戶會讚賞遊艇的交付時間大幅縮短，因為客戶在建造後期購買遊艇(換言之，簽訂合約到交付遊艇的時間大幅減少)。

利率風險

我們的利率風險來自於計息借款。我們目前沒有使用任何利率掉期合約或其他金融工具來對沖利率風險。有關更多詳細，包括相關敏感度分析，請見本[編纂]附錄一會計師報告附註5。

流動資金風險

於2018年、2019年及2020年12月31日以及截至2021年9月30日止九個月，我們分別有現金及現金等價物38.5百萬歐元、39.2百萬歐元、32.8百萬歐元及187.5百萬歐元，足以滿足我們的營運資金需求，為我們的持續業務經營提供充足的流動資金。我們通過每週規劃預期現金流量和所需融資渠道，按月持續監控我們的現金流狀況，確保我們維持充足的現金儲備，以滿足我們短期及長期的流動資金需求。有關我們按不同期限分組列示的金融負債的更多細節，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註5。

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%))。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。

財務資料

股息宣派須由董事酌情決定並(如必要)須經股東批准。董事會將考慮市場狀況、我們的財務狀況、經營業績、前景、現金流量、資本需求和儲備、我們所參與的融資協議中對派付股息的潛在限制以及董事認為其他相關因素。任何股息的宣派及派付以及股息金額均須受到我們組織章程文件及意大利法律下的適用限制，包括取得股東批准。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。

我們可能會透過現金或其他我們認為適當的方式分派股息。根據意大利法律，經正式批准的本公司財務報表所顯示的淨溢利，在扣除5%的法定儲備金直到後者達到本公司股本的五分之一後，將作為股息分配給股東，或留作儲備金，於普通股東大會由董事會發出提案議決決定。

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。

可供分派儲備

截至2021年9月30日，本公司有盈利儲備30.9百萬歐元。

[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]%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)。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(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

財務資料

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。

向財務匯報局申請認可安永意大利為獲認可公眾利益實體核數師

背景

我們已委任安永會計師事務所(執業會計師，香港)(「安永香港」)及EY S.p.A.(獨立核數師，意大利)(「安永意大利」)擔任本公司申請[編纂]時及審核我們截至2021年12月31日止年度綜合財務報表的聯席申報會計師。我們擬委聘安永意大利擔任我們截至2022年12月31日止年度或之後綜合財務報表的唯一核數師。

香港法例第588章《財務匯報局條例》修訂案已生效

《財務匯報局條例》(第588章)(「財務匯報局條例」)修訂案自2019年10月1日(「生效日期」)起生效，而財務匯報局(「財匯局」)成為香港上市實體核數師的獨立監督局。

生效日期後，所有會計師事務所計劃與公眾利益實體(「公眾利益實體」)訂立任何安排時，須遵守註冊系統(針對香港會計師事務所)及認可系統(針對非香港會計師事務所)，註冊或認可為獲認可公眾利益實體核數師(「獲認可公眾利益實體核數師」)。公眾利益實體指(a)一間其上市證券至少包含股份或股票的上市法團；或(b)一份上市集體投資計劃。因此，本公司將於[編纂]後成為公眾利益實體。

任何非香港會計師事務所均被要求獲財匯局認可為獲認可公眾利益實體核數師，方可為境外實體(i)「承擔」(即接受委任進行)任何公眾利益實體項目；及(ii)進行任何公眾利益實體項目。

財務資料

根據財務匯報局條例，海外公眾利益實體(如本公司)須尋求聯交所不反對聲明(「**不反對聲明**」)，以委任其非香港核數師承擔其公眾利益實體項目。不反對聲明發出後，財匯局將考慮將非香港核數師認可為獲認可公眾利益實體核數師(定義見財務匯報局條例第3A條)的申請。

倘海外核數師並未獲海外實體委任從事公眾利益實體項目，但預期於2019年10月1日後會從事相關項目，謹此強烈建議海外實體於其委任海外核數師前45個營業日向財匯局申請認可其海外核數師，以為財匯局留夠充裕時間考慮此項申請。

我們根據財務匯報局條例向財匯局申請認可安永意大利為獲認可公眾利益實體核數師

考慮到於[編纂]後將成為公眾利益實體以及擬就[編纂]委任安永意大利為聯席申報會計師及於[編纂]後為我們的核數師，我們須向財匯局申請認可安永意大利為獲認可公眾利益實體核數師。

2021年12月3日，我們向聯交所申請不反對聲明，以支持本公司向財匯局申請認可安永意大利為獲認可公眾利益實體核數師。2021年12月7日，我們收到聯交所的不反對聲明。

2021年12月9日，我們、安永意大利一同向財匯局發出相關申請，將安永意大利認可為獲認可公眾利益實體核數師。2021年12月23日，我們收到財匯局的原則批准，認可安永意大利為本公司公眾利益實體核數師。原則批准自2021年12月23日起生效，為期6個月。安永意大利於六個月有效期內獲認可為本公司公眾利益實體核數師，可為本公司承擔公眾利益實體項目，惟此認可於2021年12月31日失效。

2021年12月24日，我們、安永意大利向財匯局發出相關申請，將安永意大利認可為2022財政年度的獲認可公眾利益實體核數師。2021年12月31日，我們收到財匯局的原則批准，認可安永意大利為本公司公眾利益實體核數師。原則批准自2022年1月1日起生效，為期6個月。安永意大利於六個月有效期內獲認可為本公司公眾利益實體核數師，可為本公司承擔公眾利益實體項目，惟此認可於2022年12月31日失效。

財務資料

安永意大利背景詳情如下：

- 1 安永意大利為Ernst & Young Global Limited (「安永全球」) 旗下成員公司，安永全球是擔保、稅務、交易及顧問服務領域的全球領先公司。
- 2 安永意大利於意大利經濟財政部持有的Registro dei Revisori Legali (獨立核數師登記冊) 中登記。安永意大利受Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (「CONSOB」) 獨立監管，該意大利監管機構是有關諮詢及合作以及信息交流的證券事務監察委員會國際組織多邊備忘錄 (「證監會國際組織多邊備忘錄」) 的訂約方之一。CONSOB的主要職責為：
 - CONSOB負責監督公眾利益實體的核數師。
 - CONSOB對核數師執行檢查及監督計劃，評估審計及道德標準合規情況。為履行上述職責，CONSOB可能會根據常規檢查計劃或特殊檢查計劃檢查公眾利益實體的會計師事務所。CONSOB根據其中一個計劃可能會在事務所層面或項目層面，或是同時進行檢查。事務所審查集中在審查會計師事務所的質量控制系統及慣例。項目檢查則著重評估核數師負責的審計項目相關的審計及道德標準合規情況。
- 3 安永意大利、本公司項目夥伴 (「項目夥伴」) 和項目質量控制審查人 (「項目質控審查人」) 於意大利經濟財政部持有的Registro dei Revisori Legali (獨立核數師登記冊) 中登記。此外，項目夥伴及項目質控審查人均為Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili成員 (CNDCEC，即國際會計師聯合會意大利成員)。
- 4 安永意大利將根據國際會計準則 (「國際會計準則」) 對本公司進行審計工作。安永意大利亦已遵守專業會計師道德國際守則 (包括國際獨立性準則) (「專業會計師道德國際守則」) 的獨立性及其他道德要求。

財務資料

- 5 安永意大利已向與本公司有類似業務的客戶提供審計服務，證明其有必要的能力及經驗。此外，項目夥伴、項目質控審查人及主要項目團隊的其他兩位成員之間均有為10位以上其他安永意大利客戶（包括跨國公司及公眾利益實體）提供審計服務的經驗。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

關於我們未經審核備考經調整合併有形資產淨值的詳情，請參見本[編纂]附錄二。

概無重大不利變動

董事經審慎周詳考慮後確認，截至本[編纂]的日期，自2021年9月30日以來，我們的財務和貿易狀況或前景概無任何重大的不利變化，且自2021年9月30日以來，亦概無任何事件會對會計師報告中顯示的資料產生重大影響。該會計師報告全文載於本[編纂]附錄一。

上市規則規定的披露

我們確認，於最後實際可行日期，概無任何情況會於股份於聯交所[編纂]時引發需按上市規則第13.13至13.19條的要求作出披露。