

財務資料

閣下應將本節連同載於本[編纂]附錄一會計師報告所載本集團經審核合併財務報表及其附註一併閱讀。本集團經審核合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映本集團現時對日後事件及財務表現的看法。有關陳述乃以本集團根據經驗及理解過往趨勢、現時狀況及預期未來發展，以及本集團認為於該情況下屬恰當的其他因素而作的假設與分析為依據。然而，實際結果及發展會否符合本集團的預期及預測視乎多項非本集團所能控制的風險及不明朗因素。進一步資料請參閱本[編纂]「風險因素」一節。

概覽

本集團主要從事製造及銷售各類按客戶訂單指示及規格特製的膠合板產品，包括各行各業所用的多種膠合板產品。

本集團的膠合板產品大致分為五大類：(1)普通板；(2)包裝板；(3)結構板；(4)地板基材；及(5)其他如水泥板。

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2014年9月30日止六個月，本集團收益分別約為2.650億港元、2.538億港元、2.818億港元及1.710億港元。往績記錄期內，本集團收益主要源自銷售普通板及包裝板，分別佔截至2012年3月31日止年度總收益約74.2%及18.4%。截至2013年3月31日止年度，銷售普通板及包裝板的收益分別佔總收益約76.7%及19.5%。截至2014年3月31日止年度，銷售普通板及包裝板的收益分別佔總收益約87.8%及7.9%。截至2014年9月30日止六個月，銷售普通板及包裝板分別佔總收益約86.4%及9.0%。截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年9月30日止六個月，毛利分別約為3,660萬港元、3,770萬港元、3,900萬港元及2,150萬港元，而毛利率則分別為13.8%、14.9%、13.8%及12.6%。

本集團原材料主要採購自中國獨立第三方供應商。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年9月30日止六個月，原材料分別佔銷售成本約91.3%、91.6%、88.0%及90.4%。原材料主要為原木、單板及膠合板芯。

財務資料

本集團產品主要於亞洲國家出售，包括日本、泰國及韓國等。本集團自成立起，產品享譽國際，客戶包括貿易公司、零售商、地板及家具製造商。於2008年，本集團工業標準膠合板產品取得日本農業標準及其他認證，自此國際需求增加。日本及泰國市場為本集團兩大市場。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年9月30日止六個月，來自日本客戶收益分別約為1.965億港元、1.718億港元、2.257億港元及1.520億港元，佔總收益約74.2%、67.7%、80.1%及88.9%。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年9月30日止六個月，來自泰國客戶收益約為4,240萬港元、5,150萬港元、2,460萬港元及950萬港元，分別佔總收益約16.0%、20.3%、8.7%及5.6%。

呈報基準

本公司於2013年8月7日在開曼群島註冊成立，乃就創業板上市而重組中的一環。重組的詳情載於本[編纂]附錄五「企業重組」一段。自重組完成起，本公司成為CD Enterprises的控股公司。

財務資料呈列本集團旗下公司的經營業績、財務狀況及現金流。該等資料的編製方式，猶如現行集團結構自往績記錄期或自公司各自的註冊成立日期起已存在。Green Global及其附屬公司(於截至2013年3月31日止年度被本集團收購及於截至2014年3月31日止年度於以實物方式分派Green Global股份後出售)而言，彼等的財務資料自收購完成之日起直至分派之日納入本集團合併財務報表。

影響經營業績及財務狀況的因素

本集團相信，影響經營業績及財務狀況的最重要因素如下：

能否於主要市場維持增長

本集團日後增長很大程度上取決於能否在日本及泰國市場維持增長。截至2014年3月31日止年度，本集團於日本及泰國市場的銷售分別佔總收益約80.1%及8.7%。此等主要市場的消費者需求水平通常視乎多項因素，包括本地及國際經濟狀況變動、房地產發展、房屋需求、室內裝修的變動、政策修訂及人口增長幅度。

財務資料

該兩大膠合板市場客戶消費模式如有變動，均可能對本集團的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

能否維持產品品質

本集團業務全賴所售產品能維持品質優良。部份客戶要求產品可符合不同的工業標準、產品安全規例及出售本集團產品所在國家各自相關認證機構所制定的其他規定，例如日本農業標準(日本市場)、CE(歐洲市場)及FSC。

為確保高品質標準，本集團膠合板產品經品質監控團隊按內部品質保證程序檢驗及測試。未能符合品質標準及通過品質測試可引致次貨流至客戶。此外，品質測試程序不一定周全完備，原因是有關程序一般設計在可能或可預見情況下評估產品表現。倘發生不可預料的問題，膠合板產品可能失去功效。此外，相關行業標準或政府安全規定如有變動，或本集團無法保持或重續日本農業標準、CE及FSC證書，令產品不符新標準或規定，銷量亦將受到影響。為持有該等已頒發證書，本集團必須遵守持續合規規定。重大或不可預料的瑕疵或有損聲譽，引致客戶流失及日後銷量驟跌，令本集團面臨受影響客戶索償。

主要原材料價格

本集團表現很大程度上取決於原材料價格，原材料價格於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年9月30日止六個月佔銷售成本總額分別約91.3%、91.6%、88.0%及90.4%。

財務資料

下表載列本集團截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月原材料成本總額的明細：

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總額%								
原材料										
原木	78,429	37.6	51,456	26.0	2,767	1.2	2,757	2.3	-	-
單板	43,682	20.9	65,567	33.1	107,834	50.5	58,200	48.1	60,173	44.5
膠合板芯	41,955	20.1	47,786	24.2	62,100	29.1	33,176	27.4	45,660	33.8
粘合劑	14,218	6.8	15,103	7.6	17,511	8.2	9,857	8.1	10,073	7.5
其他(附註)	30,362	14.6	17,967	9.1	23,467	11.0	17,024	14.1	19,219	14.2
總計	<u>208,646</u>	<u>100.0</u>	<u>197,879</u>	<u>100.0</u>	<u>213,679</u>	<u>100.0</u>	<u>121,014</u>	<u>100.0</u>	<u>135,125</u>	<u>100.0</u>

附註：其他原材料包括澱粉、化學品及包裝物料。

整體原材料中，原木、單板及膠合板芯合共佔截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2014年9月30日止六個月的原材料採購總額分別約78.6%、83.3%、80.8%及78.3%。

一般而言，原木等原材料價格不時波動，並可能受市場供求影響，非本集團所能控制。本集團的政策為將原材料成本增幅轉嫁客戶，否則本集團財務狀況將受重大影響。

膠合板產品業競爭激烈

中國膠合板產品業競爭者日漸增加。競爭者一般因行業進入門檻適中、業內公司數目較少及規例較為寬鬆而來。因此，原材料及人手等資源競爭激烈，原材料及勞工成本或會上升，最終影響本集團的財務狀況及增長前景。

此外，業內公司爭相以價低質優作招徠，膠合板製造商競爭激烈，導致出現眾多折扣及靈活採購條款。倘本集團無法面對競爭及迅速回應市況，或無法採用新科技提升廠房設施，則業務及營運業績或受到不利影響。進一步詳情請參閱本[編纂]「業務」一節所載「競爭」一段。

財務資料

重大會計政策

編製符合香港財務報告準則的財務報表須使用若干重大會計估計。本集團應用會計政策時所用的方法、估計及判斷或會對經營業績構成重大影響。若干會計政策須本集團作出艱難的主觀判斷，通常需要對本身並不明確的事項作出估計。以下為根據香港財務報告準則的會計政策摘要，本集團認為有關會計政策對財務業績的呈列至關重要，並須對本身不明確事項的影響作出估計及判斷。本集團亦有認為屬重要的其他會計政策，其詳情載於本[編纂]附錄一會計師報告附註。

確認收益

收益按已收或應收代價的公平值計量，指於日常業務過程中出售商品或提供服務而應收的款項，並扣除折扣及銷售相關稅項。

銷售商品的收益於交付貨品及轉移擁有權時確認，其時以下條件皆已達成：

- 本集團將商品擁有權的主要風險及回報轉嫁予買方；
- 本集團對所售商品不再擁有通常與擁有權相關的持續管理權，亦無實際控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易相關的經濟利益將流入本集團；及
- 交易已產生或將產生的成本能可靠計量。

經濟利益將流入本集團且收入金額能可靠地計量時，金融資產的利息收入將予確認。利息收入乃參照未償還本金、按適用的實際利率及時間比例計算，而適用的實際利率指按金融資產預計年期將估計未來現金收入準確折現至資產於初始確認時賬面淨額的利率。

無形資產

個別收購且有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。有限可使用年期的無形資產的攤銷於其估計可使用年期內以生產單位為基準

財務資料

確認。估計可使用年期及攤銷法於各報告期結束時檢討，而估計有任何變動，影響於日後反映。

無形資產於出售時，或於預期利用或出售再無經濟利益時取消確認。取消確認無形資產而生的損益按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，並於取消確認資產的期間於損益賬確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列值。成本按加權平均基準計算。可變現淨值指預計存貨售價減所有預計完工成本及出售成本。

商譽之外有形及無形資產的減值虧損

於報告期結束時，本集團審核其有限可使用年期的有形及無形資產的賬面金額，以確定是否有跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘有此跡象，本集團將預計資產的可收回金額，以釐定減值虧損（如有）。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值之間較高者。評估使用價值時，估計日後現金流以稅前折現率折算成現值，該稅前折現率應反映對貨幣時間價值的當前市場評估及該資產特有的風險（未針對該風險調整估計未來現金流）。

倘資產（或現金生產單位）的可收回金額估計低於其賬面金額，則該資產（或現金生產單位）的賬面金額將減低至其可收回金額。減值虧損即時於損益賬中確認。

倘減值虧損其後撥回，則資產（或現金生產單位）的賬面值增至其可收回金額的經修改估計值，惟所增加的賬面值不得高於假設過往年度並無就該項資產（或現金生產單位）確認減值虧損時原應釐定的賬面值。撥回的減值虧損即時確認為收入。

財務資料

經營業績概覽

下表載列截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月的合併收益表概覽，摘錄自本[編纂]附錄一所載會計師報告。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元
持續經營業務					
收益	265,016	253,815	281,791	156,681	170,961
所售商品成本	<u>(228,457)</u>	<u>(216,086)</u>	<u>(242,824)</u>	<u>(135,752)</u>	<u>(149,455)</u>
毛利	36,559	37,729	38,967	20,929	21,506
其他收入	387	22	30	19	316
其他收益(虧損)	2,719	(1,245)	(2,575)	(718)	1,289
銷售及分銷成本	(10,935)	(8,754)	(8,568)	(4,599)	(4,644)
行政開支	(16,721)	(17,133)	(19,623)	(8,873)	(9,266)
上市開支	–	(700)	(13,258)	(8,500)	(1,200)
融資成本	<u>(276)</u>	<u>(294)</u>	<u>(805)</u>	<u>(394)</u>	<u>(650)</u>
除稅前溢利(虧損)	11,733	9,625	(5,832)	(2,136)	7,351
稅項	<u>(2,549)</u>	<u>(2,362)</u>	<u>(3,134)</u>	<u>(1,992)</u>	<u>(2,559)</u>
持續經營業務的年內/期內溢利(虧損)	9,184	7,263	(8,966)	(4,128)	4,792
已終止經營業務					
已終止經營業務的年內/期內虧損	<u>–</u>	<u>(162)</u>	<u>(3,963)</u>	<u>(2,238)</u>	<u>–</u>
年內/期內溢利(虧損)	<u>9,184</u>	<u>7,101</u>	<u>(12,929)</u>	<u>(6,366)</u>	<u>4,792</u>

財務資料

收益表主要項目

收益

收益明細(按主要產品劃分)

本集團收益主要源自銷售膠合板產品。下表載列往績記錄期內收益明細(按產品分部劃分)：

產品	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總額%								
普通板	196,725	74.2	194,703	76.7	247,387	87.8	136,733	87.3	147,726	86.4
包裝板	48,748	18.4	49,569	19.5	22,314	7.9	13,069	8.3	15,356	9.0
結構板	11,278	4.3	4,485	1.8	2,669	0.9	890	0.6	1,449	0.8
地板基材	5,013	1.9	3,803	1.5	6,386	2.3	4,593	2.9	5,749	3.4
其他(附註)	3,252	1.2	1,255	0.5	3,035	1.1	1,396	0.9	681	0.4
總計	<u>265,016</u>	<u>100.0</u>	<u>253,815</u>	<u>100.0</u>	<u>281,791</u>	<u>100.0</u>	<u>156,681</u>	<u>100.0</u>	<u>170,961</u>	<u>100.0</u>

附註：其他膠合板產品包括外牆工程用水泥板及附帶銷售原材料的收益。

截至2012年及2013年3月31日止年度，本集團收益分別約為2.650億港元及2.538億港元。收益整體減少主要由於普通板、結構板及地板基材銷量下跌。截至2014年3月31日止年度，本集團收益分別約為2.818億港元。收益增加主要由於普通板銷量上升。截至2013年及2014年9月30日止六個月，本集團收益分別約為1.567億港元及1.710億港元。收益增加主要由於普通板銷量上升。

普通板

往績記錄期內，來自銷售普通板的收益約為1.967億港元、1.947億港元、2.474億港元、1.367億港元及1.478億港元，分別佔截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月總收益約74.2%、76.7%、87.8%、87.3%及86.4%。

截至2013年3月31日止年度普通板銷量減少，主要由於日本銷量下跌，而跌幅部分與香港、泰國及韓國銷售增加所抵銷。日本銷量下跌約1,060萬港元，主要由於

財務資料

普通板售價下跌，而香港、泰國及韓國銷售則增加約1,020萬港元，主要由於整體銷售訂單增加。

截至2014年3月31日止年度，普通板的銷量上升，主要由於日本的銷量上升所致。日本的銷售額增至約6,660萬港元，主要由於自日本現有客戶取得的訂單增加及普通板銷售數量由截至2013年3月31日止年度的約60,506立方米增加至截至2014年3月31日止年度於本集團產能增加後的約72,647立方米，以及於產能提高後，本集團採取滿足日本市場普通板需求增加的策略所致。

截至2014年9月30日止六個月，普通板的銷量上升，主要由於日本的銷量上升所致。日本的銷售額增至約2,910萬港元，主要由於自日本現有客戶取得的訂單增加，以及普通板銷售數量由截至2013年9月30日止六個月的約30,266立方米增加至截至2014年9月30日止六個月的約37,941立方米。

包裝板

往績記錄期內，來自銷售包裝板的收益分別約為4,870萬港元、4,960萬港元、2,230萬港元、1,310萬港元及1,550萬港元，分別佔截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月總收益約18.4%、19.5%、7.9%、8.3%及9.0%。

截至2013年3月31日止年度包裝板銷量增加，主要由於向泰國現有主要客戶的銷售上升約720萬港元，原因為2012年第一季度泰國嚴重水災後須重建。泰國包裝板銷量自截至2012年3月31日止年度約4,078.3立方米增至截至2013年3月31日止年度約6,601.2立方米。

截至2014年3月31日止年度，包裝板的銷量減少，主要由於與截至2013年3月31日止年度相比，嚴重水災後重建的需求減少令泰國銷售額減少約1,500萬港元及本集團採納滿足日本市場普通板需求的策略。

截至2014年9月30日止六個月，包裝板的銷量增加，主要由於日本的銷量上升及現有客戶的訂單增加。日本包裝板銷量自截至2013年9月30日止六個月約3,113.5立方米增至截至2014年9月30日止六個月約3,993.7立方米。

財務資料

結構板

往績記錄期內，源自銷售結構板的收益約為1,130萬港元、450萬港元、270萬港元、90萬港元及140萬港元，佔截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月總收益約4.3%、1.8%、0.9%、0.6%及0.8%。結構板銷量自截至2012年3月31日止年度約2,741.3立方米跌至截至2013年3月31日止年度約1,107.2立方米。

截至2013年3月31日止年度結構板銷量劇跌約60.2%，主要由於日本需求減少所致。截至2012年3月31日止年度，2011年第一季度發生的日本東北大地震後，災後重建導致結構板有龐大需求。截至2014年3月31日止年度，結構板的銷售減少，主要由於本集團於該年度的策略專注於普通板。

截至2014年9月30日止六個月，結構板的銷售增加，主要由於向日本主要現有客戶銷售結構板產品增加。

地板基材

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，來自銷售地板基材的收益分別約為500萬港元、380萬港元、640萬港元、460萬港元及570萬港元，分別佔總收益約1.9%、1.5%、2.3%、2.9%及3.4%。

與結構板的情況相似，截至2013年3月31日止年度地板基材銷量下跌，主要由於截至2013年3月31日止年度日本東北大地震重建需求回落。因此，地板基材銷量自截至2012年3月31日止年度約1,018.0立方米跌至截至2013年3月31日止年度約821.4立方米。

截至2014年3月31日止年度及截至2014年9月30日止六個月，地板基材的銷售增加，主要由於向主要現有客戶銷售地板基材增加。

其他

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，來自銷售水泥板等其他產品及附帶銷售原材料的收益分別約為330萬港元、130萬港元、300萬港元、140萬港元及50萬港元。

財務資料

截至2013年3月31日止年度其他產品銷量下跌，乃由於原材料的附帶銷售下跌。截至2014年3月31日止年度其他產品銷量增加，乃由於與截至2013年3月31日止年度相比，本期間原材料的附帶銷售增加。

收益明細(按地區劃分)

下表載列本集團於往績記錄期總收益明細(按地區劃分)：

國家	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總額%								
	(未經審核)									
日本	196,515	74.2	171,845	67.7	225,677	80.1	119,694	76.4	152,016	88.9
泰國	42,427	16.0	51,539	20.3	24,581	8.7	15,528	9.9	9,521	5.6
韓國	13,364	5.0	17,092	6.7	14,511	5.2	14,511	9.3	-	-
香港	5,852	2.2	9,486	3.7	10,765	3.8	4,864	3.1	5,652	3.3
其他(附註)	6,858	2.6	3,853	1.6	6,257	2.2	2,084	1.3	3,772	2.2
總計	<u>265,016</u>	<u>100.0</u>	<u>253,815</u>	<u>100.0</u>	<u>281,791</u>	<u>100.0</u>	<u>156,681</u>	<u>100.0</u>	<u>170,961</u>	<u>100.0</u>

附註：其他國家包括對中國、台灣、新加坡、印尼及英國的銷售。

往績記錄期內，本集團收益主要來自日本及泰國，合共佔總收益超過85%。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，來自日本市場的收益分別約為1.965億港元、1.718億港元、2.257億港元、1.197億港元及1.520億港元，約佔74.2%、67.7%、80.1%、76.4%及88.9%。日本市場收益減少，主要由於截至2013年3月31日止年度，日本東北大地震重建所需結構板及地板基材需求回落，且普通板售價下跌。截至2014年3月31日止年度，來自日本市場的收益增加，乃由於截至2014年3月31日止年度內於本集團產能提高後，售予日本的產品數量增加，以及受惠於日本經濟環境的改善。截至2014年9月30日止六個月，來自日本市場的收益增加，乃由於本集團產能提高後售予日本客戶的產品數量增加，以及受惠於日本經濟環境的改善。

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，來自泰國市場的收益分別約為4,240萬港元、5,150萬港元、

財務資料

2,460萬港元、1,550萬港元及950萬港元，佔總收益約16.0%、20.3%、8.7%、9.9%及5.6%。截至2012年及2013年3月31日止兩個年度泰國市場收益增加，主要由於2012年第一季度泰國嚴重水災，截至2013年3月31日止年度對普通板及包裝板需求上升，此等產品售予泰國兩名現有主要客戶數量上升。截至2014年3月31日止年度，來自泰國市場的收入減少，乃由於與截至2013年3月31日止年度相比，嚴重水災後須重建的需求減少令普通板及包裝板收入減少，以及於產能提高後，本集團採取滿足日本市場普通板日益增長需求策略。截至2014年9月30日止六個月，來自泰國市場的收入減少，主要由於自泰國主要客戶之一取得的訂單由截至2013年9月30日止六個月約2,242.7立方米減少至截至2014年9月30日止六個月約660.6立方米。

收益明細(按客戶行業劃分)

下表載列本集團往績記錄期內總收益明細(按客戶行業劃分)：

客戶類型	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總額%								
貿易公司	243,136	91.7	232,076	91.4	260,641	92.5	146,113	93.3	161,275	94.3
零售商	10,529	4.0	14,355	5.6	15,466	5.5	8,194	5.2	5,477	3.2
製造商	9,898	3.7	7,380	2.9	5,611	1.9	2,336	1.4	4,209	2.5
其他(附註)	1,453	0.6	4	0.1	73	0.1	38	0.1	-	-
總計	<u>265,016</u>	<u>100.0</u>	<u>253,815</u>	<u>100.0</u>	<u>281,791</u>	<u>100.0</u>	<u>156,681</u>	<u>100.0</u>	<u>170,961</u>	<u>100.0</u>

附註：其他客戶包括個人客戶及企業終端客戶。

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，來自貿易公司的收益分別佔總收益約91.7%、91.4%、92.5%、93.3%及94.3%。售予貿易公司的產品包括普通板、包裝板、結構板及地板基材。往績記錄期內，日本貿易公司佔截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月來自貿易公司的總收益分別約74.5%、65.4%、80.5%、76.1%及90.2%。該收益於截至2012年3月31日止年度約為1.811億港元，於截至2013年3月31日止年度則約為1.519億港元，其間下跌約2,920萬港元，與來自泰國及韓國貿易公司的收益分別約970萬港元及510萬港元互相抵銷。來自日本貿易公司的收益減少，主要由於截至2013年3月31日止年度對結構板及地板基材的需求及普通板售價，較2012年同期日本東北大地震後為低。來自泰國及韓國貿易公司的收益增加，乃由於現有客戶的銷售訂單增加所致。截至2014年3月31日止年度，

財務資料

自日本貿易公司取得的收益增加約5,740萬港元至約2.096億港元。該增加主要由於受惠於日本經濟環境改善令日本需求增加所致。

零售商的銷售主要源自普通板。截至2013年及2014年3月31日止年度，來自零售商的收益增加，主要由於兩名日本零售商增訂普通板。

製造商的銷售主要源自普通板及地板基材產品以及附帶銷售原材料。截至2013年3月31日止年度，減少主要由於附帶銷售原材料較2012年同期減少約130萬港元。

定價

往績記錄期內各產品分部的單位平均售價及銷量概列如下：

產品	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	平均售價 (港元)	銷量 (立方米)								
普通板	3,425.0	57,437.7	3,217.9	60,505.6	3,405.3	72,646.8	3,400.7	40,207.5	3,542.7	41,698.4
包裝板	2,849.1	17,109.6	2,853.9	17,368.8	3,065.8	7,278.5	3,010.4	4,341.4	3,105.5	4,945.0
結構板	4,113.9	2,741.3	4,051.2	1,107.2	4,144.1	643.9	4,133.1	215.3	4,204.8	344.6
地板基材	4,924.6	1,018.0	4,630.1	821.4	4,453.5	1,434.0	4,472.5	1,026.9	4,352.5	1,320.8
總計	<u>3,342.8</u>	<u>78,306.6</u>	<u>3,165.8</u>	<u>79,803.0</u>	<u>3,399.3</u>	<u>82,003.2</u>	<u>3,391.2</u>	<u>45,791.1</u>	<u>3,524.8</u>	<u>48,308.8</u>

產品價格乃經參考其時市價而定。截至2013年3月31日止年度，平均售價下跌，乃由於該年度內原材料平均單位成本下跌所致。我們的產品於截至2014年3月31日止年度的平均售價上升，主要由於原材料平均單位成本上漲及膠合板產品一般市價上漲。

每立方米普通板平均售價自截至2012年3月31日止年度每立方米約3,425.0港元下跌約6.0%至截至2013年3月31日止年度每立方米約3,217.9港元。每立方米普通板平均售價自截至2013年3月31日止年度每立方米約3,217.9港元上升約5.8%至截至2014年3月31日止年度每立方米約3,405.3港元。每立方米普通板平均售價自截至2013年9月30日止六個月每立方米約3,400.7港元上升約4.2%至截至2014年9月30日止六個月每立方米約3,542.7港元。

財務資料

每立方米包裝板平均售價自截至2012年3月31日止年度每立方米約2,849.1港元微升約0.2%至截至2013年3月31日止年度每立方米約2,853.9港元。每立方米包裝板平均售價自截至2013年3月31日止年度每立方米約2,853.9港元上升約7.4%至截至2014年3月31日止年度每立方米約3,065.8港元。每立方米包裝板平均售價自截至2013年9月30日止六個月每立方米約3,010.4港元上升約3.2%至截至2014年9月30日止六個月每立方米約3,105.5港元。

每立方米結構板平均售價自截至2012年3月31日止年度每立方米約4,113.9港元下跌約1.5%至截至2013年3月31日止年度每立方米約4,051.2港元。每立方米結構板平均售價自截至2013年3月31日止年度每立方米約4,051.2港元上升約2.3%至截至2014年3月31日止年度每立方米約4,144.1港元。每立方米結構板平均售價自截至2013年9月30日止六個月每立方米約4,133.1港元上升約1.7%至截至2014年9月30日止六個月每立方米約4,204.8港元。

每立方米地板基材平均售價自截至2012年3月31日止年度每立方米約4,924.6港元下跌約6.0%至截至2013年3月31日止年度每立方米約4,630.1港元。每立方米地板基材平均售價自截至2013年3月31日止年度每立方米約4,630.1港元下跌約3.8%至截至2014年3月31日止年度每立方米約4,453.5港元。每立方米地板基材平均售價自截至2013年9月30日止六個月每立方米約4,472.5港元上升約2.7%至截至2014年9月30日止六個月每立方米約4,352.5港元。

銷量自截至2012年3月31日止年度約78,307立方米，上升約1.9%至截至2013年3月31日止年度約79,803立方米，此乃由於泰國及韓國訂單增加，惟受日本結構板及地板基材銷量下降抵銷。銷量自截至2013年3月31日止年度約79,803立方米上升約2.8%至截至2014年3月31日止年度約82,003立方米，主要由於日本普通板銷量增加，被泰國及日本包裝板銷量減少抵銷。銷量由截至2013年9月30日止六個月約45,791立方米增加約5.5%至截至2014年9月30日止六個月約48,309立方米。該增加主要由於自現有客戶取得的訂單增加及向現有客戶銷售的其他產品分類增加。

相比截至2013年及2014年3月31日止年度，我們的平均售價增加約7.8%，而我們的銷量增加約2.8%。董事認為，我們產品的售價與銷量之間的權衡敏感度為低。董事認為，我們產品的銷量主要由市場需求決定，且過往曾出現我們於提高產品價

財務資料

格後仍實現高銷量的情況。下表載列於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月我們產品的概約銷量及概約平均售價。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
概約銷量(立方米)	78,306.6	79,803.0	82,003.2	45,791.1	48,308.8
概約平均售價(港元)	3,342.8	3,165.8	3,399.3	3,391.2	3,524.8

有關我們產品平均售價變動5%、10%及15% (其他變數維持不變) 大概對我們於往績記錄期的年內溢利造成的影響的假設敏感度分析載述如下：

	我們產品平均售價變動對 我們年內溢利造成的變動		
	+/-5% 千港元	+/-10% 千港元	+/-15% 千港元
截至2012年3月31日止年度	+/- 13,088	+/- 26,176	+/- 39,264
截至2013年3月31日止年度	+/- 12,632	+/- 25,264	+/- 37,896
截至2014年3月31日止年度	+/- 13,938	+/- 27,875	+/- 41,813
截至2014年9月30日止六個月	+/- 8,548	+/- 17,096	+/- 25,644

所售商品成本

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，本集團銷售成本總額分別約為2.284億港元、2.161億港元、2.428億港元、1.358億港元及1.495億港元。所售商品成本指生產直接成本，其中主要含原材料、製造費及直接勞工。製造費包括水電費、租金、折舊、維修保養及其他費用。原材料包括原木、單板、膠合板芯及粘合劑，而直接勞工是指工資及提供予生產員工的其他福利。

財務資料

下表載列本集團往績記錄期內所售商品成本明細（按主要生產成本項目劃分）：

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總額%								
原材料	208,646	91.3	197,879	91.6	213,679	88.0	121,014	89.1	135,125	90.4
製造費										
—水電費	2,456	1.1	3,368	1.5	4,350	1.8	2,433	1.8	2,160	1.4
—租金	1,663	0.7	1,682	0.8	1,995	0.8	1,032	0.8	970	0.6
—折舊	1,117	0.5	2,331	1.1	2,341	1.0	1,145	0.8	999	0.7
—維修保養	3,611	1.6	85	0.1	1,291	0.5	747	0.6	713	0.5
—其他	855	0.4	604	0.3	944	0.4	551	0.4	540	0.4
直接勞工	9,567	4.2	9,571	4.4	17,246	7.1	8,493	6.3	7,778	5.2
其他	542	0.2	566	0.2	978	0.4	337	0.2	1,170	0.8
總計	<u>228,457</u>	<u>100.0</u>	<u>216,086</u>	<u>100.0</u>	<u>242,824</u>	<u>100.0</u>	<u>135,752</u>	<u>100.0</u>	<u>149,455</u>	<u>100.0</u>

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，原材料成本總額分別約為2.086億港元、1.979億港元、2.137億港元、1.210億港元及1.351億港元，分別佔所售商品成本總額約91.3%、91.6%、88.0%、89.1%及90.4%。截至2013年3月31日止年度，所售商品成本減少，主要由於原木、單板及膠合板芯等主要原材料平均單位價下跌及採購量減少。截至2014年3月31日止年度，所售商品成本增加，主要由於銷量增加。此外，所售商品成本增加，乃由於本集團收益增加及於2013年產能提高後員工數目增加導致直接勞工成本增加約770萬港元以及維修保養費增加約120萬港元。截至2014年9月30日止六個月，所售商品成本增加，主要由於銷量增加及單板原材料價格上漲。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期內原材料成本總額明細：

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總額%								
原材料										
原木	78,429	37.6	51,456	26.0	2,767	1.2	2,757	2.3	-	-
單板	43,682	20.9	65,567	33.1	107,834	50.5	58,200	48.1	60,173	44.5
膠合板芯	41,955	20.1	47,786	24.2	62,100	29.1	33,176	27.4	45,660	33.8
粘合劑	14,218	6.8	15,103	7.6	17,511	8.2	9,857	8.1	10,073	7.5
其他	30,362	14.6	17,967	9.1	23,467	11.0	17,024	14.1	19,219	14.2
總計	<u>208,646</u>	<u>100.0</u>	<u>197,879</u>	<u>100.0</u>	<u>213,679</u>	<u>100.0</u>	<u>121,014</u>	<u>100.0</u>	<u>135,125</u>	<u>100.0</u>

附註：其他原材料包括澱粉、化學品及包裝物料。

本集團主要採購木材、單板、膠合板芯、粘合劑及澱粉作生產之用。生產主要原材料為原木、單板及膠合板芯，分別佔截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月原材料成本總額約78.6%、83.3%、80.8%、77.8%及78.3%。

截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，我們的原材料平均成本分別約為每立方米2,664.5港元、2,479.6港元、2,605.7港元、2,642.7港元及2,797.1港元。原材料價格波動將對影響我們的銷售成本、溢利及溢利率。有關原材料成本變動5%、10%及15%（其他變數維持不變）大概對我們於往績記錄期的年內溢利造成的影響的假設敏感度分析載述如下：

	原材料成本變動對 我們年內溢利造成的變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	千港元	千港元	千港元
截至2012年3月31日止年度	-/+ 10,432	-/+ 20,865	-/+ 31,297
截至2013年3月31日止年度	-/+ 9,894	-/+ 19,788	-/+ 29,682
截至2014年3月31日止年度	-/+ 10,684	-/+ 21,368	-/+ 32,052
截至2014年9月30日止六個月	+/- 6,756	+/- 13,512	+/- 20,269

財務資料

毛利及毛利率

本集團毛利自截至2012年3月31日止年度約3,660萬港元，微升約110萬港元(或約3.0%)至截至2013年3月31日止年度約3,770萬港元。截至2014年3月31日止年度，毛利微升約130萬港元(或約3.4%)至約3,900萬港元。

截至2012年及2013年3月31日止年度毛利率分別約為13.8%及14.9%。毛利率上升主要由於(i)原材料平均成本跌勢較平均售價為快及(ii)機器故障頻度降低，維修保養成本自截至2012年3月31日止年度約360萬港元，跌至截至2013年3月31日止年度約85,000港元。

截至2014年3月31日止年度，毛利率約為13.8%。毛利率下降主要由於於2013年產能提高後員工數目增加導致直接勞工成本增加以及維修保養費增加。於截至2014年3月31日止年度，緊接產能及人員增加後，本集團透過改善生產過程的利用率經已及將繼續實現成本節約，主要進行擴大客戶及銷售網絡，以及本集團的產品組合。

截至2013年及2014年9月30日止六個月，毛利率分別約為13.4%及12.6%。毛利率下降主要由於單板原材料價格上漲及不定期檢查及維護生產設備的維修保養費增加。

個別產品分部的毛利及毛利率無法合理準確地確定，此乃由於(i)不同產品自原木及單板等相同原材料儲備中取材製造，原材料成本無法分配；(ii)直接勞工成本無法分配；及(iii)不同產品可以同一生產程序及處理方法生產，水電成本無法分配，故並無公平的成本分配準則。

其他收入

其他收入主要指利息收入、出售廢棄原材料及雜項收入。

財務資料

下表載列本集團往績記錄期內其他收入明細：

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
利息收入	20	22	17	6	2
出售廢棄材料	345	-	-	-	314
雜項收入	22	-	13	13	-
總計	<u>387</u>	<u>22</u>	<u>30</u>	<u>19</u>	<u>316</u>

其他收入於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月分別約為387,000港元、22,000港元、30,000港元、19,000港元及316,000港元。截至2012年3月31日止年度其他收入較高，主要來自出售廢棄材料所得收入345,000港元。

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，銀行存款利息收入分別約為20,000港元、22,000港元、17,000港元、6,000港元及2,000港元。

其他損益

下表載列本集團往績記錄期內其他損益明細：

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
壞賬撇銷	(122)	(11)	-	-	-
衍生金融工具公平值收益(虧損)	1,869	(300)	(2,009)	543	1,218
出售可供出售投資的收益	-	31	-	-	-
出售/撇銷物業、廠房及設備的虧損	-	(811)	(45)	(38)	(90)
匯兌收益(虧損)淨額	269	(154)	(521)	(1,223)	161
於供應商撤銷登記時撤回應付 供應商款項	703	-	-	-	-
總計	<u>2,719</u>	<u>(1,245)</u>	<u>(2,575)</u>	<u>(718)</u>	<u>1,289</u>

財務資料

本集團截至2012年3月31日止年度錄得其他收益約270萬港元，其中約190萬港元來自衍生金融工具公平值收益，佔期內其他收益68.7%。截至2013年3月31日止年度，本集團錄得其他虧損約120萬港元，主要由於出售物業、廠房及設備的虧損約80萬港元，佔期內其他虧損約65.1%。截至2014年3月31日止年度，本集團錄得其他虧損約260萬港元，主要由於衍生金融工具公平值虧損約200萬港元，佔該期間其他虧損約78.0%所致。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要指分銷及貨運、勞工、營銷及佣金開支。

下表載列本集團往績記錄期內所示期間銷售及分銷成本明細：

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%
分銷及貨運開支	8,849	81.0	8,281	94.6	7,736	90.3	4,228	92.0	4,374	94.2
佣金開支	1,896	17.3	285	3.3	485	5.6	209	4.5	90	1.9
勞工開支	167	1.5	188	2.1	345	4.0	162	3.5	180	3.9
其他開支	23	0.2	—	—	2	0.1	—	—	—	—
總計	<u>10,935</u>	<u>100.0</u>	<u>8,754</u>	<u>100.0</u>	<u>8,568</u>	<u>100.0</u>	<u>4,599</u>	<u>100.0</u>	<u>4,644</u>	<u>100.0</u>

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，銷售及分銷成本分別約為1,090萬港元、880萬港元、860萬港元、460萬港元及460萬港元，分別佔各期總收益4.1%、3.4%、3.0%、2.9%及2.7%。

勞工開支主要包括基本薪酬及社會福利供款。截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，勞工開支分別約為167,000港元、188,000港元、345,000港元、162,000港元及180,000港元，佔銷售及分銷成本總額約1.5%、2.1%、4.0%、3.5%及3.9%。

分銷及貨運開支主要源自向客戶運送產品。截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，分銷及貨運開支分別約為

財務資料

890 萬港元、830 萬港元、770 萬港元、420 萬港元及 440 萬港元，佔銷售及分銷成本總額約 81.0%、94.6%、90.3%、92.0% 及 94.2%。

截至 2012 年、2013 年及 2014 年 3 月 31 日止年度以及截至 2013 年及 2014 年 9 月 30 日止六個月，佣金開支分別約為 190 萬港元、30 萬港元、50 萬港元、20 萬港元及 10 萬港元，佔銷售及分銷開支總額約 17.3%、3.3%、5.6%、4.5% 及 1.9%。佣金開支主要為支付予獨立第三方代理人的佣金，代理人介紹、轉介潛在客戶並與其聯絡。

行政開支

行政開支主要包括 (i) 董事薪酬；(ii) 員工成本，包括行政人員薪金及福利；(iii) 辦公室開支，包括行政及管理人員的辦公室、通訊及交通開支；(iv) 法律及專業服務費，包括核數費及其他專業服務開支；(v) 租金開支，包括租金、樓宇管理費及一般行政開支；(vi) 銀行收費；及 (vii) 其他行政開支。

下表載列本集團所示期內來自持續經營業務的行政開支明細：

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%
董事薪酬	2,946	17.7	2,491	14.4	3,076	15.7	1,323	14.9	1,521	16.4
員工成本	5,444	32.7	5,996	34.8	7,140	36.4	3,312	37.3	3,746	40.4
辦公室開支	1,218	7.3	818	4.8	1,175	6.0	488	5.5	373	4.0
租金開支	561	3.4	127	0.8	234	1.2	96	1.1	138	1.3
法律及專業服務開支	235	1.4	1,938	11.4	1,403	7.1	371	4.2	515	5.6
銀行收費	1,085	6.6	1,173	6.8	1,207	6.2	686	7.7	596	6.4
交通開支	981	5.9	933	5.6	894	4.5	399	4.5	389	4.2
其他	4,251	25.0	3,657	21.4	4,494	22.9	2,198	24.8	1,988	21.7
總計	<u>16,721</u>	<u>100.0</u>	<u>17,133</u>	<u>100.0</u>	<u>19,623</u>	<u>100.0</u>	<u>8,873</u>	<u>100.0</u>	<u>9,266</u>	<u>100.0</u>

截至 2012 年、2013 年及 2014 年 3 月 31 日止年度以及截至 2013 年及 2014 年 9 月 30 日止六個月，持續經營業務的行政開支分別佔收益約 6.3%、6.8%、7.0%、5.7% 及 5.4%。行政開支的最大部份為董事薪酬及員工成本，截至 2012 年、2013 年及 2014 年

財務資料

3月31日止年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月總額約為840萬港元、850萬港元、1,020萬港元、460萬港元及530萬港元，佔行政開支總額約50.4%、49.2%、52.1%、52.2%及56.8%。截至2013年3月31日止年度行政開支增加，主要由於收購Green Global令員工成本上升及法律及專業服務開支增加約170萬港元。

截至2014年3月31日止年度，行政開支增加，主要由於員工數目及底薪和花紅均有所增加令員工成本及董事薪酬增加所致。

上市開支

上市開支乃因[編纂]而聘用各專業人士而產生。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月上市開支分別約為零、70萬港元、1,330萬港元、850萬港元及120萬港元。上市開支總額預期約為2,500萬港元，其中約630萬港元預計於[編纂]時確認為自股權扣減，而約470萬港元預計於截至2015年3月31日止年度出現並確認。

融資成本

融資成本主要指銀行貸款利息開支，融資成本增加乃由於往績記錄期銀行貸款利率上升及結餘增加所致。

所得稅開支

所得稅開支包括即期及遞延稅項。本公司及附屬公司所註冊成立的司法權區各異，各地的稅務規定闡述如下：

香港

往績記錄期內，香港利得稅的計算式為每年估計應課稅溢利16.5%計算。

中國

中國營運附屬公司已獲授「所得稅免稅期」，據適用的中國法律及規例，可享經調低的企業所得稅率12.5%，至2012年12月31日止。自2013年1月1日起，中國營運附屬公司須按每年25%繳納中國企業所得稅。

財務資料

老撾

往績記錄期內，老撾利得稅的計算式為每年估計應課稅溢利24%。由於往績記錄期內，本集團於老撾並無應課稅溢利，故並無就老撾利得稅計提撥備。

香港利得稅

香港營運實體應佔收益為售往日本、泰國、韓國及香港等的銷售總額。儘管本集團於截至2013年3月31日止年度自香港市場產生的收益有所增長，實際上，香港營運實體應佔整體收益由截至2012年3月31日止年度約2.322億港元減少至截至2013年3月31日止年度約2.095億港元，主要由於截至2013年3月31日止年度日本東北大地震重建需求回落，令日本市場收益減少。由於香港營運實體應佔收益減少，導致香港營運實體的應課稅溢利減少。因此，本集團於截至2013年3月31日止年度的香港利得稅開支減少。

截至2014年3月31日止年度，香港營運實體的合併毛利由截至2013年3月31日止年度的1,870萬港元減少至截至2014年3月31日止年度的1,710萬港元，乃由於中國營運實體就生產產生的直接勞工成本及維修保養費增加後自中國營運實體採購成本增加。此外，香港營運實體的營運支出增加主要由於董事薪酬增加約60萬港元、薪資調整後員工成本增加約60萬港元及以及新籌集銀行貸款令融資成本增加約50萬港元。因此，香港營運實體於截至2014年3月31日止年度產生虧損，並無做出稅項撥備。

中國企業所得稅

本集團的中國企業所得稅由截至2012年3月31日止年度的約80萬港元增加至截至2013年3月31日止年度的約160萬港元，乃由於「所得稅免稅期」後自2013年1月1日起，中國營運附屬公司的適用稅率由12.5%升至25%。截至2014年3月31日止年度，中國企業所得稅開支進一步增至約280萬港元，於同期適用稅率為25%。

截至2012年及2013年3月31日止年度，所得稅開支總額分別約為250萬港元及240萬港元。截至2012年及2013年3月31日止年度，實際所得稅率分別為21.7%及25.0%。實際所得稅率由截至2012年3月31日止年度約21.7%上升至截至2013年3月31日止年度約25.0%，主要由於中國營運附屬公司「所得稅免稅期」完結後，自2013

財務資料

年1月1日起，適用稅率自12.5%升至25%。截至2014年3月31日止年度，本集團的所得稅開支總額約為310萬港元。

截至2014年9月30日止六個月，所得稅開支總額約為260萬港元，而實際所得稅率上升至約34.8%，乃由於應課稅收入及就稅務而言不可扣減開支增加的共同影響。

持續經營業務的經調整溢利

為反映本集團截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度及截至2014年9月30日止六個月的盈利能力並無受到一次性非經常性事件的影響，因此，我們已於下文呈列根據持續經營業務的溢利計算下文經調整溢利及經調整溢利率。

下表列示截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年9月30日止六個月持續經營業務經調整溢利及經調整溢利率，乃根據摘錄自本[編纂]附錄一會計師報告載列的合併損益及其他全面收益表計算，僅供參考。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
持續經營業務的年內溢利	9,184	7,263	(8,966)	(4,128)	4,790
加：上市開支	—	700	13,258	8,500	1,200
持續經營業務的經調整 年內／期內溢利	<u>9,184</u>	<u>7,963</u>	<u>4,292</u>	<u>4,372</u>	<u>5,990</u>
持續經營業務的經調整淨溢利率	3.5%	3.1%	1.5%	2.8%	3.5%

為供說明，持續經營業務的經調整溢利乃按截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度持續經營業務的溢利加已確認上市開支計算。本集團持續經營業務的經調整溢利由截至2012年3月31日止年度的約920萬港元減少約13.3%至截至2013年3月31日止年度的約800萬港元。此減少與本集團營業額的減少符合一致，而若干成本為固定性質，導致盈利能力降低。本集團持續經營業務的經調整溢利由截至2013年3月31日止年度的約800萬港元進一步減少約46.1%至截至2014年3月31日

財務資料

止年度的約430萬港元。該減少主要由於2013年產能提高後員工人數增加及維修保養費增加導致直接勞工成本增加以及其他虧損約260萬港元所致。持續經營業務的經調整純利由截至2013年9月30日止六個月的約440萬港元增加約37.1%至截至2014年9月30日止六個月的約600萬港元。該增加主要由於生產設備使用率提高，從而滿足日本經濟環境快速復甦後所取得訂單增加的需求。

持續經營業務的經調整淨溢利率由截至2012年3月31日止年度的約3.5%降至截至2013年3月31日止年度的約3.1%。持續經營業務的經調整淨溢利率下降乃由於截至2013年3月31日止年度行政開支佔收益比例上升及其他虧損約120萬港元。持續經營業務的經調整淨溢利率由截至2013年3月31日止年度的約3.1%降至截至2014年3月31日止年度的約1.5%。持續經營業務的經調整淨溢利率下降反映毛利率下降，主要由於2013年產能提高後員工人數增加及維修保養費增加導致直接勞工成本增加所致。持續經營業務的經調整淨溢利率由截至2013年9月30日止六個月的約2.8%上升至截至2014年9月30日止六個月的約3.5%。該經調整淨溢利率上升乃由於本集團其他收入及其他收益增加。

本集團淨溢利率相對較低，對(其中包括)原材料成本、勞工成本及利率的任何不利變動的敏感度相對較高。

就營運資金變動前經營活動所得經調整現金流而言，請參閱本節「經營活動所得現金流」一段。

已終止經營業務

於2014年2月28日，CD Enterprises董事通過一項決議案，以向CD Enterprises當時股東宣派股息，有關股息以實物分派Green Global全部股權的方式派付。於實物分派後，種植權的無形資產約1,740萬港元已獲轉讓，桉樹種植項目將不會由本集團持有及進行。

已終止經營業務的虧損主要指桉樹種植項目的行政開支及無形資產攤銷。於截至2013年及2014年3月31日止年度，本集團就桉樹種植項目分別產生虧損約162,000港元及400萬港元。

有關更多詳情，請參閱本[編纂]「歷史及發展」一節中「將Green Global自本集團剝離」一段。

財務資料

經營業績按期比較

截至2014年9月30日止六個月與截至2013年9月30日止六個月比較

收益

本集團總收益自截至2013年9月30日止六個月約1.567億港元，上升約1,430萬港元(或9.1%)至截至2014年9月30日止六個月約1.71億港元。上升主要由於日本銷量上升約3,230萬港元，部份被泰國及韓國銷售額分別下跌約600萬港元及1,450萬港元所抵銷。日本銷量上升乃由於日本的經濟環境快速復甦後所取得的訂單增加。泰國銷量下跌主要由於自泰國一名主要客戶取得的訂單減少。

就產品分部而言，來自普通板的收益自截至2013年9月30日止六個月約1.367億港元上升約1,100萬港元(或約8.0%)至截至2014年9月30日止六個月約1.477億港元。上升主要由於自日本現有客戶取得的訂單增加及普通板銷售數量由截至2013年9月30日止六個月的約30,266立方米增加至截至2014年9月30日止六個月的約37,941立方米從而使日本的銷售額增至約2,910萬港元。

來自包裝板的收益自截至2013年9月30日止六個月約1,310萬港元上升約250萬港元(或約18.9%)至截至2014年9月30日止六個月約1,550萬港元。上升主要由於日本的銷量上升及現有客戶的訂單增加。日本包裝板銷量自截至2013年9月30日止六個月約3,113.5立方米增至截至2014年9月30日止六個月約3,993.7立方米。

來自結構板的收益自截至2013年9月30日止六個月約90萬港元上升約50萬港元(或約62.8%)至截至2014年9月30日止六個月約140萬港元。上升主要由於向日本主要現有客戶銷售結構板產品增加。

來自地板基材產品的收益自截至2013年9月30日止六個月約460萬港元上升約110萬港元(或約25.2%)至截至2014年9月30日止六個月約570萬港元。上升主要由於向我們的主要現有客戶銷售地板基材產品增加。

財務資料

銷售成本

銷售成本自截至2013年9月30日止六個月約1.358億港元上升約1,370萬港元(或約10.1%)至截至2014年9月30日止六個月約1.495億港元。變動乃由於本集團收益上升以及單板原材料價格上漲。

毛利及毛利率

毛利自截至2013年9月30日止六個月約2,090萬港元上升約60萬港元(或約2.8%)至截至2014年9月30日止六個月約2,150萬港元。毛利率自截至2013年9月30日止六個月約13.8%跌至截至2014年9月30日止六個月約12.6%。毛利率下跌乃由於單板原材料價格上漲及不定期檢查及維護生產設備的維修保養費增加。

其他收入

其他收入自截至2013年9月30日止六個月約19,000港元上升約297,000港元至截至2014年9月30日止六個月約316,000港元。上升主要由於銷售廢料的收入。

其他收益／(虧損)

本集團於截至2014年9月30日止六個月錄得其他收益約130萬港元，主要由於衍生金融工具公平值收益，而截至2013年9月30日止六個月則錄得其他虧損約70萬港元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本於截至2013年及2014年9月30日止六個月仍保持穩定，分別約為460萬港元及460萬港元。

行政開支

行政開支自截至2013年9月30日止六個月約890萬港元上升約40萬港元(或約4.4%)至截至2014年9月30日止六個月約930萬港元。上升主要由於員工數目及底薪和花紅均有所增加令員工成本及董事薪酬增加所致。

財務資料

利息開支

利息開支自截至2013年9月30日止六個月約394,000港元上升約256,000港元(或約65.0%)至截至2014年9月30日止六個月約650,000港元。上升主要由於與2013年同期相比，銀行借款增加約1,440萬港元。

所得稅開支

所得稅開支自截至2013年9月30日止六個月約200萬港元上升約60萬港元(或約28.5%)至截至2014年9月30日止六個月約260萬港元。上升主要由於中國營運附屬公司的「所得稅免稅期」完結，自2013年1月1日起，適用稅率自12.5%升至25%。

期內溢利／(虧損)

由於上文所述各項因素，本集團純利自截至2013年9月30日止六個月淨虧損約640萬港元上升約1,120萬港元(或約175.3%)至截至2014年9月30日止六個月約480萬港元。

截至2014年3月31日止年度與截至2013年3月31日止年度比較

收益

本集團總收益自截至2013年3月31日止年度約2.538億港元，上升約2,800萬港元(或11.0%)至截至2014年3月31日止年度約2.818億港元。上升主要由於日本及香港銷量分別上升約5,380萬港元及130萬港元，部份被泰國及韓國銷量分別下跌約2,700萬港元及260萬港元抵銷。日本銷量上升乃由於日本的經濟環境快速復甦後所取得的訂單增加。泰國銷量下跌主要由於與截至2013年3月31日止年度相比，嚴重水災後須重建的需求減少。

就產品分部而言，來自普通板的收益自截至2013年3月31日止年度約1.947億港元上升約5,270萬港元(或約27.1%)至截至2014年3月31日止年度約2.474億港元。上升主要由於自日本現有客戶取得的訂單增加及普通板銷售數量由截至2013年3月31

財務資料

日止年度的約 60,506 立方米增加至截至 2014 年 3 月 31 日止年度於本集團產能增加後的約 72,647 立方米從而使日本的銷售額增至約 6,660 萬港元，以及於產能提高後，本集團採取滿足日本市場普通板日益增長需求策略。

來自包裝板的收益自截至 2013 年 3 月 31 日止年度約 4,960 萬港元下跌約 2,730 萬港元(或約 55.0%)至截至 2014 年 3 月 31 日止年度約 2,230 萬港元。下跌主要由於與截至 2013 年 3 月 31 日止年度相比，嚴重水災後須重建的需求減少，令泰國銷售額減少約 1,500 萬港元。

來自結構板的收益自截至 2013 年 3 月 31 日止年度約 450 萬港元下跌約 180 萬港元(或約 40.5%)至截至 2014 年 3 月 31 日止年度約 270 萬港元。下跌主要由於本集團於該年度的策略專注於普通板。

來自地板基材產品的收益自截至 2013 年 3 月 31 日止年度約 380 萬港元上升約 260 萬港元(或約 67.9%)至截至 2014 年 3 月 31 日止年度約 640 萬港元。上升主要由於向我們的主要現有客戶之一銷售地板基材產品增加。

銷售成本

銷售成本自截至 2013 年 3 月 31 日止年度約 2.161 億港元上升約 2,670 萬港元(或約 12.4%)至截至 2014 年 3 月 31 日止年度約 2.428 億港元。變動乃由於本集團收益上升以及產能提高後員工數目增加導致直接勞工成本增加約 770 萬港元及維修保養費增加約 120 萬港元。

毛利及毛利率

毛利自截至 2013 年 3 月 31 日止年度約 3,770 萬港元上升約 130 萬港元(或約 3.3%)至截至 2014 年 3 月 31 日止年度約 3,900 萬港元。毛利率自截至 2013 年 3 月 31 日止年度約 14.9% 跌至截至 2014 年 3 月 31 日止年度約 13.8%。

毛利率下跌乃由於產能提高後員工數目增加以及勞工薪資調整導致直接勞工成本增加。

財務資料

其他收入

其他收入自截至2013年3月31日止年度約22,000港元上升約8,000港元至截至2014年3月31日止年度約30,000港元。上升主要由於來自銷售膠合板樣品的雜項收入。

其他收益／(虧損)

其他虧損自截至2013年3月31日止年度約120萬港元增加約140萬港元(或約106.8%)至截至2014年3月31日止年度約260萬港元。增加主要由於匯兌虧損淨額約50萬港元及衍生金融工具公平值虧損約200萬港元所致。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本於截至2013年及2014年3月31日止年度仍保持穩定，分別約為880萬港元及860萬港元。

行政開支

行政開支自截至2013年3月31日止年度約1,710萬港元上升約250萬港元(或約14.5%)至截至2014年3月31日止年度約1,960萬港元。上升主要由於員工數目以及底薪和花紅增加令本集團員工成本增加約110萬港元及董事酬金增加60萬港元所致。

融資成本

融資成本自截至2013年3月31日止年度約294,000港元上升約511,000港元(或約173.8%)至截至2014年3月31日止年度約805,000港元。上升主要由於與2013年同期相比，銀行借款增加約1,840萬港元。

所得稅開支

所得稅開支自截至2013年3月31日止年度約240萬港元上升約70萬港元(或約32.7%)至截至2014年3月31日止年度約310萬港元。上升主要由於中國營運附屬公司的「所得稅免稅期」完結，自2013年1月1日起，適用稅率自12.5%升至25%。

財務資料

年內溢利／(虧損)

本集團純利自截至2013年3月31日止年度約710萬港元下跌約2,000萬港元(或約282.1%)至截至2014年3月31日止年度虧損淨額約1,290萬港元。本集團純利減少主要由於上市開支增加約1,260萬港元、已終止經營業務虧損約400萬港元及截至2014年3月31日止年度行政開支增加約250萬港元所致。

截至2013年3月31日止年度與截至2012年3月31日止年度比較

收益

本集團總收益自截至2012年3月31日止年度約2.650億港元下跌約1,120萬港元(或4.2%)至截至2013年3月31日止年度約2.538億港元。下跌主要由於日本銷量自截至2012年3月31日止年度約1.965億港元下跌約2,470萬港元(或12.6%)至截至2013年3月31日止年度約1.718億港元。日本銷售下跌，乃由於2011年日本東北大地震後對包裝板及結構板的需求龐大，而截至2013年3月31日止年度需求則較少，且普通板售價下降。日本銷售額下跌由泰國銷售額上升所抵銷。泰國市場銷售額自截至2012年3月31日止年度4,240萬港元，上升約910萬港元(或21.5%)至截至2013年3月31日止年度約5,150萬港元，上升主要由於2012年第一季度泰國嚴重水災後，泰國兩大現有客戶對普通板及包裝板需求上升。

就產品分部而言，來自普通板的收益自截至2012年3月31日止年度約1.967億港元下跌約200萬港元(或約1.0%)至截至2013年3月31日止年度約1.947億港元。下跌主要由於普通板售價下降，令日本銷售額下跌約1,130萬港元。截至2013年3月31日止年度，自香港、泰國及韓國客戶取得的訂單增加約900萬港元，與日本銷量跌幅抵銷。

來自包裝板產品分部的收益自截至2012年3月31日止年度約4,870萬港元，上升約90萬港元(或1.7%)至截至2013年3月31日止年度約4,960萬港元。上升乃由於泰國嚴重水災令需求增加，泰國主要客戶的銷售訂單增加。出售至泰國的包裝板自截至2012年3月31日止年度約4,078.3立方米增至截至2013年3月31日止年度約6,601.2立方米。

財務資料

來自結構板的收益自截至2012年3月31日止年度約1,130萬港元下跌約680萬港元(或60.2%)至截至2013年3月31日止年度約450萬港元。截至2013年3月31日止年度，日本東北大地震所引起的龐大需求回落，重建所用結構板需求下跌，令日本銷量劇跌。結構板總銷量自截至2012年3月31日止年度約2,741.3立方米跌至截至2013年3月31日止年度約1,107.2立方米。

至於地板基材產品，收益自截至2012年3月31日止年度約500萬港元下跌約120萬港元(或24.1%)至截至2013年3月31日止年度約380萬港元。截至2013年3月31日止年度，日本東北大地震所引起的龐大需求回落，重建所用地板基材需求下跌，令日本對地板基材產品需求下跌。因此，地板基材銷量自截至2012年3月31日止年度約1,018.0立方米跌至截至2013年3月31日止年度約821.4立方米。

銷售成本

銷售成本自截至2012年3月31日止年度約2.284億港元，下跌約1,230萬港元(或5.4%)至截至2013年3月31日止年度約2.161億港元。下跌主要由於原木、單板及膠合板芯等主要原材料平均單位成本下跌以及所購量下跌，導致原材料成本減少。原材料所佔銷售成本自截至2012年3月31日止年度約2.086億港元下跌約1,070萬港元(或5.2%)至截至2013年3月31日止年度約1.979億港元。變動乃由於同期所耗主要原材料量減少，且原木、單板等主要原材料平均單位價格下跌。

毛利及毛利率

毛利自截至2012年3月31日止年度約3,660萬港元，微升約110萬港元(或3.2%)至截至2013年3月31日止年度約3,770萬港元，導致毛利率整體微升，自截至2012年3月31日止年度約13.8%升至截至2013年3月31日止年度約14.9%。

毛利及毛利率增加，乃由於(i)原材料平均價跌勢較產品平均售價為快及(ii)機器故障頻度降低，維修保養成本自截至2012年3月31日止年度約360萬港元下跌至截至2013年3月31日止年度約85,000港元。

財務資料

其他收入

其他收入自截至2012年3月31日止年度約387,000港元下跌365,000港元(或約94.3%)至截至2013年3月31日止年度約22,000港元。下跌主要由於截至2012年3月31日止年度出售廢棄材料約345,000港元，而2013年同期並無出售。

其他收益／(虧損)

其他收益淨額自截至2012年3月31日止年度收益淨額約270萬港元下跌約390萬港元至截至2013年3月31日止年度虧損淨額約120萬港元。此乃由於衍生金融工具公平值改變，自截至2012年3月31日止年度收益約190萬港元下跌至截至2013年3月31日止年度虧損約300,000港元，以及出售物業、廠房及設備虧損約811,000港元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本自截至2012年3月31日止年度約1,090萬港元下跌約210萬港元(或19.9%)至截至2013年3月31日止年度約880萬港元。下跌主要由於佣金開支自截至2012年3月31日止年度約190萬港元下跌至截至2013年3月31日止年度約285,000港元。往績記錄期內，銷售及分銷成本下跌，與收益下跌相符。

行政開支

行政開支自截至2012年3月31日止年度約1,670萬港元上升約40萬港元(或2.5%)至截至2013年3月31日止年度約1,710萬港元。此乃主要由於收購Green Global的相關員工成本增約60萬港元及法律及專業服務費增約170萬港元。員工成本增加乃由於員工及彼等之底薪以及花紅增加。

融資成本

融資成本自截至2012年3月31日止年度約276,000港元上升約18,000港元(或約6.5%)至截至2013年3月31日止年度約294,000港元。截至2013年3月31日止年度，本集團銀行借款增加，故融資成本上升。

所得稅開支

所得稅開支自截至2012年3月31日止年度約250萬港元下跌約10萬港元(或約7.3%)至截至2013年3月31日止年度240萬港元，而實際稅率自截至2012年3月31

財務資料

日止年度約21.7%上升至截至2013年3月31日止年度約25.0%。實際稅率上升，主要由於中國營運附屬公司的「所得稅免稅期」完結，自2013年1月1日起，適用稅率自12.5%升至25%，而且不可抵稅項開支增加。往績記錄期內不可抵稅項開支主要指收購Lao Agro專業服務費、上市開支、社會保障保險的應計費用及住房公積金。

年內溢利

基於上述因素，溢利自截至2012年3月31日止年度約920萬港元下跌約210萬港元（或約22.7%）至截至2013年3月31日止年度約710萬港元。

流動資金及資本來源

往績記錄期內，本集團主要透過經營活動所得現金流、銀行貸款及動用貿易及其他應付款項應付營運資金需求。本集團的現金主要用途為撥付營運資金需求及資本開支。

[編纂]完成後，本集團預期主要透過經營活動所得現金流、銀行貸款及[編纂]所得款項淨額應付營運資金需求。經審慎周詳查詢後，本集團信納擁有充足可用營運資金應付本[編纂]刊發日起計未來最少12個月的需求。

現金流

下表載列本集團所示期間合併現金流量表概覽：

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
經營活動所得／(所用)現金	19,783	12,547	(9,031)	575	11,536
投資活動所用現金	(3,399)	(5,629)	(20,807)	(3,001)	(1,083)
融資活動(所用)／所得現金	(5,348)	10,545	18,387	(2,154)	(10,959)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	11,036	17,463	(11,451)	(4,580)	(506)
年初現金及現金等價物	4,564	15,600	33,063	33,063	21,612
年末現金及現金等價物	15,600	33,063	21,612	28,483	21,106

財務資料

經營活動所得現金流

經營活動所得現金指除稅前溢利，並已就下列各項調整：(i) 利息開支；(ii) 非現金項目，如物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷；(iii) 出售物業、廠房及設備以及可供出售投資的損益；(iv) 銀行存款利息收入；(v) 衍生金融工具公平值變動；(vi) 壞賬及 (vii) 營運資金變動淨額。

截至2014年9月30日止六個月，經營活動所得現金流淨額約為1,150萬港元，包括經營所得現金約860萬港元及營運資金增加淨額約450萬港元，被繳納所得稅約160萬港元所抵銷。營運資金增加淨額主要包括(i) 存貨減少約550萬港元；(ii) 貿易及其他應收款項增加約50萬港元；及(iii) 貿易及其他應付款項減少約50萬港元。存貨減少反映2014年第二季度付運的訂單。貿易及其他應收款項增加主要由於2014年9月底與3月底相比較的時間效應，貿易應收款項水平一般相對較高，貿易及其他應付款項減少乃由於我們輕微加速向供應商結算貿易應付款項。

截至2014年3月31日止年度，經營活動所用現金流淨額約為900萬港元，包括業務所用現金約400萬港元及營運資金減少淨額約230萬港元，被已付所得稅開支約280萬港元所抵銷。營運資金增加淨額主要包括(i) 存貨增加約680萬港元；(ii) 貿易及其他應收款項減少約960萬港元；及(iii) 貿易及其他應付款項減少約500萬港元。存貨增加反映2014年第一季度的銷售訂單增加及2014年第二季度付運訂單增加。貿易及其他應收款項減少，乃由於年內本集團貿易應收款項可收回金額增加，而貿易及其他應付款項減少，乃由於於2014年底前償還供應商款項。

截至2013年3月31日止年度，經營活動所得現金流淨額約為1,250萬港元，包括業務所得現金約1,310萬港元及營運資金增加淨額約360萬港元，被繳納所得稅約410萬港元所抵銷。營運資金增加淨額主要包括(i) 存貨增加約1,110萬港元；(ii) 貿易及其他應收款項增加約200萬港元；及(iii) 貿易及其他應付款項增加約1,680萬港元。存貨增加，乃因2013年第一季度銷售訂單增加及2013年第二季度貨運訂單增加。貿

財務資料

易及其他應收款項增加，乃因香港銷售增加，而香港一般信貸期較長。貿易及其他應付款項增加，乃因2013年第一季度採購訂單上升，訂單至2013年末方結算，以及收取Green Global前股東收購預付款約170萬港元。

截至2012年3月31日止年度，經營活動所得現金流淨額約為1,980萬港元，包括業務所得現金約1,240萬港元及營運資金增加淨額約860萬港元，被繳納所得稅約120萬港元所抵銷。營運資金增加淨額包括(i)存貨增加約130萬港元；(ii)貿易及其他應收款項增加約60萬港元；及(iii)貿易及其他應付款項增加約1,050萬港元。存貨增加反映銷售預期增加。貿易及其他應付款項增加，乃由於2012年第一季度採購訂單上升，訂單至2012年末方結算。

為方便說明，下表顯示營運資金變動前經調整經營活動所得現金流概要，當中不計及於往績期相應期間的上市開支。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
營運資金變動前經營活動 所得現金流	12,370	13,095	(3,950)	(2,161)	8,573
加：					
上市開支	—	700	13,258	8,500	1,200
營運資金變動前經營活動 所得經調整現金流	<u>12,370</u>	<u>13,795</u>	<u>9,308</u>	<u>6,339</u>	<u>9,773</u>

如上表所示，本集團可符合創業板上市規則第11.12A條有關最低現金流量的規定。

投資活動所用現金流

往績記錄期內，投資活動所用現金流出主要包括用於購買物業、廠房及設備的資金及預付租賃付款。

財務資料

截至2014年9月30日止六個月，投資活動現金流出淨額約為100萬港元，其中約100萬港元用於購買物業、廠房及設備，被收購持作出售投資所得款項約10萬港元所抵銷。

截至2014年3月31日止年度，投資活動現金流出淨額約為2,080萬港元，其中約380萬港元用於購買物業、廠房及設備及約1,720萬港元用於支付預付租賃款項。

截至2013年3月31日止年度，投資活動現金流出淨額約為560萬港元，其中約560萬港元用於購買物業、廠房及設備、約50萬港元為購買物業、廠房及設備的按金，被收購一間附屬公司的現金流入淨額約30萬港元及出售持作出售投資所得款項約20萬港元所抵銷。

截至2012年3月31日止年度，投資活動現金流出淨額約為340萬港元，其中約220萬港元用於購買物業、廠房及設備、約60萬港元為購買物業、廠房及設備的按金、約60萬港元為投資其他金融資產付款。

融資活動所用／所得現金流

往績記錄期內，融資活動所用／所得現金流包括新銀行貸款所得款項及董事與關聯公司墊款，而往績記錄期內融資活動現金流出主要包括償還銀行貸款、董事與關聯公司的款項及所付利息。

截至2014年9月30日止六個月，融資活動現金流出淨額約為1,100萬港元，用於償還銀行借款、應付董事及關聯公司款項以及融資租賃承擔約2,740萬港元及利息付款約70萬港元，被新籌銀行貸款及關聯公司墊款約1,710萬港元所抵銷。

截至2014年3月31日止年度，融資活動現金流入淨額約為1,840萬港元，為新籌銀行貸款所得款項、董事及關聯公司墊款約5,210萬港元，被償還銀行貸款、應付董事及關聯公司款項約3,250萬港元、償還融資租賃承擔約40萬港元及利息付款約80萬港元所抵銷。

截至2013年3月31日止年度，融資活動現金流入淨額約為1,050萬港元，包括新銀行貸款所得款項及董事與關聯公司所予墊款約2,360萬港元及發行股份所得款項約50萬港元，被償還銀行貸款、應付董事與關聯公司款項約1,320萬港元及利息付款約30萬港元所抵銷。

財務資料

截至2012年3月31日止年度，融資活動現金流出淨額約為530萬港元，包括新銀行貸款所得款項及董事與關聯公司墊款約1,830萬港元，部份被償還銀行貸款、應付董事與關聯公司款項約2,330萬港元及利息約30萬港元所抵銷。

資本開支

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2013年及2014年9月30日止六個月，資本開支付款約為280萬港元、610萬港元、2,110萬港元、310萬港元及90萬港元。

下表載列往績記錄期內的歷史資本開支：

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元
物業、廠房及設備	2,797	6,124	3,836	3,125	946
預付租賃付款	—	—	17,216	—	—
資本開支總額	<u>2,797</u>	<u>6,124</u>	<u>21,052</u>	<u>3,125</u>	<u>946</u>

往績記錄期內，本集團購買物業、廠房及設備，以擴充並置換生產設施。

本集團於中國擴充業務，可能不時招致額外資本開支，而實際開支或與現時計劃者大大不同。計劃資本開支項目亦或因業務計劃（如潛在收購）、市況及前景而變。此外，本集團能否就項目取得充足資金亦視乎多項變數，包括日後財務狀況、經營業績、現金流、中國、香港及其他業務所在司法權區的經濟、政治及其他狀況。

倘日後出現任何資金需求，董事預期以內部資源、未動用銀行融資及／或債務或股本融資撥付。

財務資料

無形資產

無形資產指種植權。下表載列各所示日期種植權明細：

	種植權 千港元
成本	
2011年4月1日及2012年3月31日	—
收購附屬公司時取得	<u>18,000</u>
2013年3月31日	18,000
實物分派一間附屬公司股份	<u>(18,000)</u>
於2014年3月31日及2014年9月30日	<u>—</u>
攤銷	
於2011年4月1日、2012年3月31日及2013年3月31日	—
年內攤銷	635
實物分派一間附屬公司股份	<u>(635)</u>
於2014年3月31日及2014年9月30日	<u>—</u>
賬面值	
2012年3月31日	<u>—</u>
2013年3月31日	<u>18,000</u>
2014年3月31日及2014年9月30日	<u>—</u>

無形資產分別佔本集團2013年3月31日資產總值及資產淨值約14.3%及65.8%。種植權指Lao Agro所獲老撾政府地方當局授權推行桉樹種植項目，種植區域位於老撾川曠省，約20,000公頃。

於2013年2月，CD Enterprises以買家身份與獨立第三方Duke Glory訂立股份購買協議，以購買Green Global全部股本，而CD Enterprises就收購配發30,000股普通股，佔其已發行股本30%。有關代價乃雙方按公平原則磋商後釐定。有關進一步詳情請參閱本[編纂]「歷史及發展」一節「公司發展」一段。

財務資料

攤銷乃於預計至2038年止的桉樹種植項目期內以直線法入賬。截至2013年3月31日止年度，由於攤銷數額並不重大，故並無於溢利內確認。截至2014年3月31日止年度，攤銷60萬港元於損益扣除。

作為重組的一部分，CD Enterprises 董事於2014年2月28日通過一項決議案以向CD Enterprises 股東宣派股息，有關股息以實物分派Green Global全部已發行股本的方式支付。實物分派已於2014年2月28日完成，而Green Global集團於分派當日的資產淨值約為1,220萬港元。由於分派按賬面值作出，本集團合併資產淨值減少相同金額。概無分派收益或虧損已計入本集團合併財務報表。於實物分派後，本集團不再持有Green Global及其附屬公司的任何權益。因此，本集團有關種植權的無形資產已於重組下的實物分派後轉讓。有關更多詳情，請參閱本[編纂]「歷史及發展」一節中「將Green Global 自本集團剝離」一段。

無形資產估值

獨立估值師

本集團已聘用獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）釐定於收購Green Global之日Lao Agro所獲授種植權的公平值。就評估無形資產於估值日的價值而言，估值團隊由Simon M.K. Chan先生帶領。

Simon M.K. Chan先生為仲量聯行的地區總監，身兼香港會計師公會(HKICPA)資深會員及澳洲會計師公會資深會員。彼亦為認證估值分析師(CVA)、顧問、估值師及分析師協會(The International Association of Consultants, Valuers and Analysts, IACVA)會員、加拿大採礦、冶金及石油協會(Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum, CIM)會員及澳大拉西亞採礦冶金學會(The Australasian Institute of Mining and Metallurgy, AusIMM)會員。Simon M.K. Chan先生監察仲量聯行的商務估值服務，有逾15年會計、核數、企業顧問及估值經驗。彼曾為亞太地區多間上市公司提供各式估值服務，估值用途及所評資產類型眾多，包括無形資產及種植園。Simon M.K. Chan先生亦曾參與若干中國國有及私人企業的大型首次公開發售。彼曾為晨鳴紙業(股份代號：1812.HK)就其首次公開發售而監察、帶領其桉樹種植園的估值，並負責其往後的財務報告。

財務資料

基準及主要假設

仲量聯行為釐定種植權的公平值，採納以下基準及主要假設：

估值方法

鑑於種植權的獨有特性，採用市場法或成本法對種植權進行估值均會受重大限制。因此，公平值釐定時應用名為多期超額收益法（「MEEM」）的收入法。MEEM衍生自貼現現金流法。市場法需要可資比較資產的市場交易，以為估值指標。仲量聯行並無識別到任何現有市場交易可與本集團種植權特性比較。另一方面，成本法則無法反映所評資產日後所生經濟利益。

原木產量

仲量聯行及其委任的專家（「專家顧問」）已到訪試驗種植場址，並已審閱Lao Agro所提供的種植計劃、可行性研究及相關文件。(1) Lao Agro的種植計劃及可行性研究；(2)所選品種；(3)所選品種預期成長率；(4)專家顧問對過往試驗種植的意見所得結果顯示，原木生產預測並非不合理。原木產量上升，種植權的估計公平值亦隨之上升。

原木價格於估值過程所用的假設乃根據為取自市場（當地及地域的）的價格，包括但不限於老撾當地木材處理廠的報價及研究公開資料所得的鄰國同類產品的發售價。上述價格經參考來自彭博及公共領域的木材指數的過往增長率後釐定。原木價格上升，種植權的估計公平值亦隨之上升。

成本

成本預期主要包括種植及運輸成本，當中包括勞工成本、原材料成本及運輸成本。此等成本於估值過程中為假設，其釐定根據為(1)所選幼苗、肥料及除蟲劑以及取自中國市場的成本；及(2)種植成本，包括取自種植服務供應商的勞工成本。成本上升，種植權的估計公平值亦隨之上升。

財務資料

貼現率

貼現率乃經參考加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）而釐定，加權平均資本成本包括股權成本及債務成本。貼現率反映資金時間價值及風險溢價，代表無法確定的日後現金流固有風險的補償。貼現率上升，則種植權的估計公平值下跌。股權成本乃經應用資本資產定價模型（「資本資產定價模型」）而釐定。資本資產定價模型使用的參數包括無風險利率、股權風險溢價、其他上市原木種植公司的 β 系數、國家風險溢價及反映種植項目無形性質及發展階段的特定風險溢價。債務成本乃經應用老撾銀行 (Bank of Lao PDR) 所頒佈長期貸款利率而釐定。

上述成分的數字明細呈列如下，

無風險率	2.0%
股權風險溢價	7.0%
規模溢價	3.8%
國家風險溢價	17.9%
特別風險溢價	3.0%
稅後債務成本	7.6%
負債股本比率	48.0%
所採納的貼現率	25.3%

備註：

1. 無風險率經參考 10 年期美國國庫收益率得出；
2. 股權溢價經參考基於下列標準甄選的可資比較上市公司的經調整 β 系數而得出，
 - a. 主要從事桉樹種植業務；及
 - b. 擁有充足的交易記錄；
3. 規模溢價經參考 Ibbotson SBBi 2013 年估值年鑑的市值介乎 1,139,000 美元及 514,209,000 美元而得出；
4. 國家風險溢價經參考晨星發佈的 Aswath Damodaran「國家違約利差及風險溢價」及「2013 年國際資本成本報告」而得出；
5. 特別風險溢價經考慮到其初步階段及無形性質而得出；
6. 稅後債務成本經參考老撾銀行頒佈的金融機構長期標準利率而得出；
7. 負債股本比率經參考可資比較公司的負債股本比率而得出。

財務資料

衍生金融工具及對沖活動

本集團於往績記錄期內訂立數項遠期外匯合約以管理匯率風險。本集團以訂立遠期外匯合約為對沖政策，把握現貨與遠期匯率的價差，以管理本集團於中國的營運資金。遠期外匯合約以期權定價模式按公平值計值。遠期外匯合約設有期權，持有人自向發行人出示合約起特定時間內可行使外匯合約。

遠期外匯合約主要條款如下：(附註)

於2012年3月31日

名義金額	行使期	遠期合約匯率
11份合約沽出10,506,000美元 (總額結算)	自17/2/2012至 28/11/2012	1美元／人民幣6.31元至 1美元／人民幣6.34元

於2013年3月31日

面值	行使期	遠期合約匯率
6份合約沽出6,600,000美元 (總額結算)	自27/5/2013至 24/12/2013	1美元／人民幣6.25元至 1美元／人民幣6.30元

於2014年3月31日

面值	行使期	遠期合約匯率
6份合約沽出8,500,000美元 (總額結算)	自8/4/2014至 25/9/2014	1美元／人民幣6.11元至 1美元／人民幣6.14元

附註：根據為本集團獨立估值師利駿行測量師有限公司所作估值釐定。

有關對沖活動內部控制程序及量化分析的更多資料，請參閱本節「外匯風險」一段。

營運資金

計及[編纂]所得可用款項淨額、銀行及手頭現金、可用銀行融資及日後經營現金流，董事認為本集團有充足營運資金應付本[編纂]刊發日起計未來最少12個月的需求。

於2014年9月30日，本集團未動用銀行融資約為2,660萬港元。

財務資料

流動負債／資產淨額

流動資產及負債於所示日期的詳情載列如下：

	於3月31日			於2014年	於2014年
	2012年	2013年	2014年	9月30日	11月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產					
存貨	25,803	36,919	43,720	38,228	41,250
貿易及其他應收款項	21,592	23,674	14,238	14,747	20,446
衍生金融工具	271	150	–	–	–
應收股東款項	–	–	10	10	10
可收回稅項	38	695	719	119	119
銀行結餘及現金	15,600	33,063	21,612	21,106	18,096
	<u>63,304</u>	<u>94,501</u>	<u>80,299</u>	<u>74,210</u>	<u>79,921</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	19,851	37,357	31,245	30,786	35,168
衍生金融工具	–	–	1,135	–	–
應付關聯公司款項	10,379	9,805	15,241	15,196	15,196
應付董事款項	29,276	31,647	23,793	20,368	19,604
應納稅款	1,680	584	608	774	865
融資租賃承擔—一年內到期	–	–	331	336	338
銀行借款—一年內到期	10,710	19,284	37,700	31,026	31,040
	<u>71,896</u>	<u>98,677</u>	<u>110,053</u>	<u>98,486</u>	<u>102,211</u>
流動負債淨額	<u>(8,592)</u>	<u>(4,176)</u>	<u>(29,754)</u>	<u>(24,276)</u>	<u>(22,290)</u>

於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，本集團錄得流動負債淨額約860萬港元、420萬港元、2,980萬港元及2,430萬港元。流動負債淨額自2012年3月31日約860萬港元下跌至2013年3月31日約420萬港元。下跌主要由於經營現金流入所得現金及現金等價物增加。本集團將銀行貸款維持於相對較高水平，以應付擴展計劃及日常經營現金流所需。流動負債淨額自2013年3月31日約420萬港元升至2014年3月31日約2,980萬港元。上升主要由於貿易及其他應收款項減少及應付關聯公司款項增加，以及銀行借款增加所致。本集團流動負債淨額自2014年3月

財務資料

31日的約2,980萬港元減少至2014年9月30日的約2,430萬港元。該減少主要由於應付董事款項減少約340萬港元、一年內到期的銀行借款減少約670萬港元以及貿易及其他應付款項減少約40萬港元；部分被存貨減少約550萬港元所抵銷。

本集團往績記錄期內的流動負債淨額主要為(i)應付董事款項(本集團日常業務所用)及(ii)應付關聯公司款項。

本集團已採取多種方法改善流動資金。於●，關聯公司按執行董事黃東勝先生、黃雪瓊女士及黃杏娟女士的指示將應付彼等的款項約1,520萬港元轉讓予置齊、Making New及Forever Aces，代價為應付關聯公司款項。於2014年11月30日及於上述轉讓貸款後，本集團欠付執行董事黃東勝先生、黃雪瓊女士及黃杏娟女士以及彼等各自投資控股公司的款項總額約為3,480萬港元，該款項已於[編纂]前根據貸款資本化發行予以資本化。因此，該款項須被視為業務的股本形式。有關貸款資本化發行的詳情，請參閱本[編纂]「股本」一節。

假設(i)全部應付董事及關聯公司款項將根據貸款資本化發行予以資本化；及(ii)收到指定用作營運資金用途的[編纂]所得款項淨額480萬港元，則我們於2014年11月30日將擁有流動資產淨值約1,690萬港元。

貿易及其他應收款項

下表載列所示日期貿易及其他應收款項明細：

	於3月31日		於2014年	
	2012年	2013年	2014年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	11,400	12,437	6,847	9,149
其他應收款	10,192	11,237	7,391	5,598
總計	<u>21,592</u>	<u>23,674</u>	<u>14,238</u>	<u>14,747</u>

貿易及其他應收款項包括貿易應收款項、支付供應商按金、應收增值稅、預付款及其他按金。貿易及其他應收款項自2012年3月31日約2,160萬港元上升至2013年3月31日約2,370萬港元，主要由於2013年3月31日(i)貿易應收款項增加及(ii)其他應收增值稅增加。貿易及其他應收款項自2013年3月31日約2,370萬港元減少至2014年3月31日約1,420萬港元，主要由於貿易應收款項減少約560萬港元及支付供

財務資料

應商按金減少約350萬港元。於2014年9月30日，貿易及其他應收款項約為1,470萬港元，包括貿易應收款項約910萬港元及其他應收款項約560萬港元。

客戶大部份為海外客戶，通常以整體結算期短的信用證結算貿易應收款項，因此，本集團並無為以信用證結算的客戶授出信貸期。於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，以信用證結算的貿易應收款項賬面值分別約為1,070萬港元、1,110萬港元、670萬港元及910萬港元。

下表載列往績記錄期內貿易應收款項週轉日：

	截至3月31日止年度			截至
	2012年	2013年	2014年	2014年 9月30日 止六個月
貿易應收款項週轉日(附註)	14.8	17.1	12.5	8.6

附註：貿易應收款項週轉日為平均貿易應收款項結餘除以相應年度／期間的收益，再乘以365日／183日計算得出。

貿易應收款項週轉日截至2012年及2013年3月31日止年度分別約為14.8日及17.1日。貿易應收款項週轉日增長，主要由於2013年3月31日較2012年3月31日多出一筆額外貿易應收款項713,000港元，賬齡為31至60日。

貿易應收款項週轉日自截至2013年3月31日止年度約17.1日跌至截至2014年3月31日止年度約12.5日。該減少主要由於貿易應收款項由截至2013年3月31日止年度約1,240萬港元減少至截至2014年3月31日止年度約680萬港元，而貿易應收款項賬齡減少至31至60日。

貿易應收款項週轉日自截至2014年3月31日止年度約12.5日跌至截至2014年9月30日止六個月約8.6日。該減少主要由於主要以信用證結算的日本客戶銷量增加。

財務資料

下表載列所示日期貿易應收款項賬齡分析：

賬齡	於3月31日		於2014年	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	9月30日 千港元
0至30日	11,400	11,724	6,847	9,149
31至60日	—	713	—	—
總計	<u>11,400</u>	<u>12,437</u>	<u>6,847</u>	<u>9,149</u>

本集團密切監察貿易應收款項信貸質素及債務人信貸記錄。接納任何新客戶前，本集團管理層將評估準客戶的信貸記錄、釐定信貸限額，方批准接納。信貸限額受定期檢討。除因裝船日期與開證行貼現信用證或收款時間的時間差異導致獲信用證支持的貿易應收款項已逾期三十天但未減值外，於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，本集團仍無貿易應收款項逾期。

據本集團記錄，逾期而未減值的貿易應收款項通常可收回。本集團備有程序及政策，以確保信用證出自有高信貸評級的銀行。應收賬實體清盤或有嚴重財政困難，則作減值。於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，因個別貿易應收款項的客戶陷於嚴重財政困難，長期未償貿易債務結餘合共分別約有122,000港元、11,000港元、零及零撇銷。

於2014年11月30日，於2014年9月30日的貿易應收款項總數中約910萬港元其後獲償付，佔2014年9月30日未償還貿易應收款項結餘約100.0%。

財務資料

其他應收款項

下表載列所示日期其他應收款項明細：

	於3月31日		於2014年	
	2012年	2013年	2014年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
付予供應商按金	8,154	8,282	4,790	2,313
應收增值稅(「應收增值稅」)	1,773	2,343	1,986	2,656
預付款及其他按金	265	612	615	629
總計	<u>10,192</u>	<u>11,237</u>	<u>7,391</u>	<u>5,598</u>

於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，其他應收款項分別約為1,020萬港元、1,120萬港元、740萬港元及560萬港元。結餘主要指付予供應商按金、應收增值稅、預付款及其他按金。預付款及按金主要包括預付款，付予要求貨到前付按金的部份供應商。於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，付予供應商按金佔其他應收款項80.0%、73.7%、64.8%及41.3%。應收增值稅增加主要由於預納增值稅款增加。

貿易及其他應付款項

下表載列所示日期貿易及其他應付款項明細：

	於3月31日		於2014年	
	2012年	2013年	2014年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	16,183	29,451	20,433	21,381
應計員工成本	2,318	3,358	5,325	4,048
應計上市開支	—	650	2,427	1,606
應計開支	1,287	1,686	2,238	2,443
收自客戶的按金	63	512	822	1,308
預收款	—	1,700	—	—
總計	<u>19,851</u>	<u>37,357</u>	<u>31,245</u>	<u>30,786</u>

財務資料

貿易應付款項來自向供應商採購原材料。其他應付款項及應計費用主要包括員工成本、運輸成本、其他應計開支及附屬公司前股東所付墊款。貿易應付款項平均信貸期為30至180日。

於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，貿易應付款項分別約為1,620萬港元、2,950萬港元、2,040萬港元及2,140萬港元。貿易及其他應付款項總額自2012年3月31日約1,990萬港元上升至2013年3月31日約3,740萬港元，反映出貿易應付款項上升約1,330萬港元。有關上升乃因2013年第一季度農曆新年後採購訂單增加，以及約170萬港元的暫時墊款，墊款由附屬公司的非控股股東付予本公司附屬公司，供其日常營運。貿易及其他應付款項總額由2013年3月31日約3,740萬港元下跌至2014年3月31日約3,120萬港元，主要由於貿易應付款項減少約900萬港元，部份被應計上市開支及應計開支增加所抵銷。貿易及其他應付款項總額由2014年3月31日約3,120萬港元下跌至2014年9月30日約3,080萬港元，主要由於應計員工成本減少約130萬港元及應計上市開支減少約80萬港元，部分被貿易應付款項增加約90萬港元所抵銷。

下表載列往績記錄期內貿易應付款項週轉日：

	截至3月31日止年度			截至
	2012年	2013年	2014年	2014年 9月30日 止六個月
貿易應付款項週轉日(附註)	22.8	38.5	37.5	25.6

附註：貿易應付款項週轉日為平均貿易應付款項結餘除以相應年度／期間的銷售成本，再乘以365日／183日計算得出。

貿易應付款項平均週轉日於截至2012年3月31日止年度至截至2013年3月31日止年度約自22.8日上升至38.5日。上升主要由於2013年第一季度農曆新年後採購訂單增加。截至2014年3月31日止年度，貿易應付款項平均週轉日仍穩定維持在37.5日。貿易應付款項平均週轉日由截至2014年3月31日止年度約37.5日下降至截至2014年9月30日止六個月約25.6日，主要由於我們輕微加速向供應商結算貿易應付款項。

財務資料

下表載列所示日期貿易應付款項賬齡分析：

	於3月31日		於2014年	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	9月30日 千港元
賬齡				
0至30日	6,958	17,152	12,962	12,933
31至60日	3,010	5,897	5,330	3,607
61至90日	1,235	754	1,443	2,088
逾90日	4,980	5,648	698	2,753
總計	<u>16,183</u>	<u>29,451</u>	<u>20,433</u>	<u>21,381</u>

於2014年11月30日，2014年9月30日錄得的貿易應付款項總數約1,620萬港元已於其後償付。

存貨

下表為於所示日期存貨結餘概覽：

	於3月31日		於2014年	
	2012年 千港元	2013年 千港元	2014年 千港元	9月30日 千港元
原材料	21,736	23,858	26,379	24,503
在製品	2,500	6,323	5,725	6,490
製成品	1,567	6,738	11,616	7,235
總計	<u>25,803</u>	<u>36,919</u>	<u>43,720</u>	<u>38,228</u>

存貨水平自2012年3月31日約2,580萬港元上升至2013年3月31日約3,690萬港元，原因為在製品及製成品存貨水平上升。在製品存貨水平自2012年3月31日約250萬港元上升至2013年3月31日約630萬港元。上升主要由於2013年第一季度銷售訂單增加。製成品存貨水平自2012年3月31日約160萬港元上升至2013年3月31日約670萬港元。上升主要由於2013年第二季度有多宗付運單。

存貨水平由2013年3月31日約3,690萬港元上升至2014年3月31日約4,370萬港元，此乃由於原材料存貨增加約250萬港元及制成品增加約490萬港元所致。存貨水

財務資料

平由2014年3月31日約4,370萬港元減少至2014年9月30日約3,820萬港元，此乃由於原材料及製成品存貨減少約630萬港元，部分被在製品存貨增加約80萬港元所抵銷。

下表載列往績記錄期內存貨週轉日：

	截至3月31日止年度			截至
	2012年	2013年	2014年	2014年 9月30日 止六個月
存貨週轉日(附註)	40.2	53.0	60.6	50.2

附註：

- (1) 存貨週轉日為存貨平均結餘除以相應年度／期間的所售商品成本，再乘以365日／183日計算得出。

存貨平均週轉日由截至2012年3月31日止年度約40.2日上升至截至2013年3月31日止年度約53.0日。往績記錄期內呈現升勢主要由於在製品存貨增加，以應付截至2013年3月31日止年度最後三個月銷售訂單增加及2013年第二季度付運的製成品存貨增加。存貨平均週轉日於截至2014年3月31日止年度約為60.6日。存貨週轉日增加主要由於2014年第二季度將予付運的製成品存貨增加所致。存貨平均週轉日由截至2014年3月31日止年度約60.6日減少至截至2014年9月30日止六個月約50.2日，主要由於2014年第二季度付運的製成品存貨減少。

於2014年11月30日，2014年9月30日存貨中約3,050萬港元於其後使用或出售。

應付董事及關聯公司款項

於2012年3月31日，應付董事及關聯公司款項約為2,930萬港元及1,040萬港元。於2013年3月31日，應付董事及關聯公司款項分別約為3,170萬港元及980萬港元。於2014年3月31日，應付董事及關聯公司款項分別約為2,380萬港元及1,520萬港元。於2014年9月30日，應付董事及關聯公司款項分別約為2,040萬港元及1,520萬港元。應付關聯公司款項指就應付予關聯公司的租金及佣金以及本集團的日常營運而從控股股東親屬所控制的關聯公司取得的無抵押、免息及應要求償還的貸款。

財務資料

截至2014年3月31日止年度應付關聯公司款項增加約1,520萬港元主要用作桉樹種植項目及支付上市開支。應付董事款項指為本集團日常營運而來自董事的貸款，為無抵押、免息及應要求償還。

於●，關聯公司分別按執行董事黃東勝先生、黃雪瓊女士及黃杏娟女士的指示將應付彼等的款項約1,520萬港元轉讓予置齊、Making New及Forever Aces，代價為應付關聯公司款項。

於2014年11月30日及於上述轉讓貸款後，本集團欠付執行董事黃東勝先生、黃雪瓊女士及黃杏娟女士以及彼等各自投資控股公司的款項總額約為3,480萬港元，該款項已於[編纂]前根據貸款資本化發行予以資本化。因此，該款項須被視為業務的股本形式。

負債

借款

往績記錄期內，本集團借款均於一年內到期且以港元及美元計值。下表載列所示日期借款：

	於3月31日			於2014年
	2012年	2013年	2014年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
銀行借款－有抵押	5,345	7,532	6,497	5,068
銀行借款－無抵押	5,365	11,752	31,203	25,958
借款總額	<u>10,710</u>	<u>19,284</u>	<u>37,700</u>	<u>31,026</u>

於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，本集團銀行借款總額分別約為1,070萬港元、1,930萬港元、3,770萬港元及3,100萬港元。

往績記錄期內，本集團若干借款以質押資產作抵押。於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，本集團抵押貿易應收款項約530萬港元、750萬港元、650萬港元及510萬港元以作為具追索權的貼現票據之擔保。

於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，本集團銀行融資總額分別約為1,910萬港元、3,110萬港元、6,270萬港元及5,770萬港元。本集團銀行

財務資料

融資的抵押為控股股東及控股股東親屬所出個人擔保。擔保將於[編纂]時解除，並以本公司的擔保取代。進一步詳情請參閱本[編纂]附錄一「財務資料附註」附註38。

往績記錄期內，本集團並無嚴重拖欠支付任何貿易應付款項、非貿易應付款項及銀行借款，亦無違反融資契約。

按貸款協議還款期償還的銀行借款金額載列如下：

	於3月31日			於2014年
	2012年	2013年	2014年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	10,428	9,962	30,715	25,236
第二年	282	2,337	2,424	2,490
第三至第五年(包括首尾兩年)	—	6,985	4,561	3,300
總計	<u>10,710</u>	<u>19,284</u>	<u>37,700</u>	<u>31,026</u>

下表載列往績記錄期內銀行借款利率幅度：

	於3月31日			於2014年
	2012年	2013年	2014年	9月30日
	%	%	%	%
利率	3.00 – 7.13	3.25 – 7.13	3.25 – 7.00	3.25 – 7.00

於2014年11月30日(即本債務聲明前最後實際可行日期)營業結束時，本集團有尚未償還(i)應付關聯公司款項約1,520萬港元；(ii)應付董事款項約1,960萬港元；及(iii)銀行借款約3,100萬港元，包括附有追索權的貼現出口匯票(其中2,160萬港元為無抵押及940萬港元由貿易應收款項作抵押)。此外，本集團於該日根據融資租賃有未償還抵押債務約70萬港元。

於2014年11月30日，本集團銀行借款總額約3,100萬港元由黃東勝先生、黃雪瓊女士及Wong Ben Koon先生(黃東勝先生及黃雪瓊女士的一名家族成員)提供擔保，而該等個人擔保將於[編纂]後解除。其餘債務並未獲擔保。

財務資料

除上文所述及以下所披露者以及集團內公司間的負債外，本集團於2014年11月30日營業時間結束時並無任何已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購合約、擔保或其他重大或然負債。

外幣金額按2014年11月30日營業時間結束時適用的相關匯率兌換為港元。

財務比率

下表載列往績記錄期內本集團若干主要財務比率：

	截至3月31日止年度／ 於3月31日			截至 2014年 9月30日 止六個月／ 於2014年 9月30日
	2012年	2013年	2014年	
資產負債比率 ⁽¹⁾	2,464.0%	222.1%	4,187.1%	937.0%
流動比率 ⁽²⁾	0.9	1.0	0.7	0.8
速動比率 ⁽³⁾	0.5	0.6	0.3	0.4
股本回報率 ⁽⁴⁾	449.3%	26.0%	(697.0)%	66.7%
總資產回報率 ⁽⁵⁾	12.4%	5.6%	(11.5)%	4.5%
負債股本比率 ⁽⁶⁾	1,700.8%	101.2%	3,022.0%	643.4%
利息償付率 ⁽⁷⁾	43.5	33.2	(11.2)	12.3

附註：

- (1) 資產負債比率為各財政年末負債總額除以股本總額計算得出。
- (2) 流動比率為各財政年度流動資產除以流動負債計算得出。
- (3) 速動比率為各財政年度流動資產（經扣除存貨）除以流動負債計算得出。
- (4) 股本回報率為各財政年度純利除以各財政年末股本總額計算得出。
- (5) 總資產回報率為各財政年度純利除以各財政年末資產總額計算得出。
- (6) 負債股本比率為各財政年末債務淨額（借款包括應付關聯公司款項、應付董事款項、銀行借款及融資租賃承擔扣除現金及現金等價物）除以股本總額計算得出。
- (7) 利息償付率為除息稅前溢利除以利息計算得出。

財務資料

資產負債比率

於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日，本集團分別錄得債務總額約5,040萬港元、6,070萬港元、7,770萬港元及6,740萬港元，而資產負債比率約2,464.0%、222.1%、4,187.1%及937.0%。

截至2012年3月31日止年度至截至2013年3月31日止年度資產負債比率下降，乃由於收購Green Global及其附屬公司的全部資產及負債使其他儲備增加1,600萬港元。

於2014年3月31日資產負債比率上升，主要由於截至2014年3月31日止年度應付關聯公司款項及銀行借款分別增加約540萬港元及1,840萬港元及出現虧損約1,290萬港元。

於2014年9月30日資產負債比率下降，主要由於截至2014年9月30日止六個月應付董事款項及銀行借款分別減少約340萬港元及670萬港元，以及所賺溢利約為480萬港元。

流動比率

流動比率自截至2012年3月31日止年度約0.9上升至截至2013年3月31日止年度約1.0。上升乃由於銀行結餘及現金由2012年3月31日約1,560萬港元上升至2013年3月31日約3,310萬港元。截至2014年3月31日止年度，流動比率降至約0.7，主要由於2014年3月31日銀行結餘及現金減少約1,150萬港元及銀行借款增加約1,840萬港元。於2014年9月30日，流動比率保持穩定，為0.8。

速動比率

速動比率於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年9月30日分別約為0.5、0.6、0.3及0.4。於2013年3月31日速動比率微升，主要由於上文所述的銀行結餘及現金增加。於2014年3月31日，速動比率下跌，主要由於上文所述銀行結餘及現金減少及銀行借款增加所致。

股本回報率

股本回報率自2012年3月31日約449.3%下跌至2013年3月31日約26.0%。下跌主要由於純利減少及收購Green Global及其附屬公司的全部資產及負債令其他儲備

財務資料

增加1,600萬港元。由於確認虧損，本集團截至2014年3月31日止年度股本回報率約為(697.0)%。本集團截至2014年9月30日止六個月股本回報率約為66.7%。

總資產回報率

總資產回報率由2012年3月31日約12.4%下跌至2013年3月31日約5.6%。下跌主要由於純利減少，且非流動資產於收購Green Global及其附屬公司的全部資產及負債約1,620萬港元後，由2012年3月31日約1,060萬港元上升至2013年3月31日約3,150萬港元。由於確認虧損，本集團截至2014年3月31日止年度總資產回報率約為(11.5)%。本集團截至2014年9月30日止六個月總資產回報率約為4.5%。

負債股本比率

負債股本比率自2012年3月31日約1,700.8%改善至2013年3月31日約101.2%。截至2013年3月31日止年度負債股本比率下降乃由於收購Green Global及其附屬公司的全部資產及負債後，其他儲備上升約1,600萬港元。

於2014年3月31日，本集團負債股本比率上升至約3,022.0%。上升主要由於截至2014年3月31日止年度應付關聯公司款項及銀行借款分別增加約540萬港元及1,840萬港元及出現虧損約1,290萬港元。

負債股本比率自2014年3月31日約3,022.0%改善至2014年9月30日約643.4%，主要由於應付董事款項及銀行借款分別減少約340萬港元及670萬港元。

利息償付率

利息償付率於2012年及2013年3月31日分別約為43.5及33.2。減少乃因截至2013年3月31日止年度本集團純利下跌所致。由於確認虧損，本集團截至2014年3月31日止年度利息償付率約為(11.2)。截至2014年9月30日止六個月，利息償付率約為12.3。

財務資料

資本承擔及或然負債

經營租賃承擔

下表載列往績記錄期內經營租賃承擔明細：

	於3月31日		於2014年	
	2012年	2013年	2014年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年以內	1,518	1,777	2,164	1,975
第二至第五年(包括首尾兩年)	7,802	6,627	5,547	4,532
逾五年	262	—	—	—
總計	<u>9,582</u>	<u>8,404</u>	<u>7,711</u>	<u>6,507</u>

經營租賃付款指本集團為生產工廠及總部支付的租金。租約為期一至十年。

資本承擔

於2012年3月31日、2013年3月31日、2014年3月31日及2014年9月30日，本集團並無任何資本承擔。

或然負債

於最後實際可行日期，本集團並無任何重大或然負債、擔保，亦無任何嚴重的訴訟或申索待決或威脅本集團任何成員公司。

可分配儲備

於2014年9月30日，本集團並無儲備可分配予股東。本公司於2013年8月7日在開曼群島註冊成立，除重組相關的交易外，註冊成立日以來並無營運任何業務。

資產負債表外的安排

於最後實際可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外交易或安排。

財務資料

免責聲明

除上文所述及於上文「借款」及「抵押」兩段所述者及一般貿易應付款項外，於最後實際可行日期營業時間結束時，本集團並無任何未償按揭、押記、債券、其他借貸資本或銀行透支、其他債務、承兌信貸、租購承擔、融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2014年9月30日以來，本集團債務及或然負債並無任何重大變動。

關聯方結餘

關聯方交易載於本[編纂]附錄一會計師報告所載本集團的合併財務資料，董事確認，該等交易按正常商業條款及／或不遜於本集團可自獨立第三方取得的條款訂立，屬公平合理，並符合股東利益。

市場風險的描述性及量化披露

外匯風險

本集團以外幣(即集團內各實體功能貨幣以外的貨幣)港元、人民幣及美元計值的貨幣資產(主要包括銀行結餘及貿易應收款項)及貨幣負債(主要包括融資租賃承擔、銀行借款、貿易及其他應付款項及應付董事及關聯公司款項)，於報告期結束時如下：

	於3月31日		於2014年	
	2012年	2013年	2014年	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
資產				
港元對美元	5,546	4,453	1,685	819
人民幣對美元	12	12	122	12
美元對人民幣	<u>1,201</u>	<u>11,661</u>	<u>4,641</u>	<u>8,742</u>
負債				
港元對美元	<u>47,618</u>	<u>53,996</u>	<u>49,323</u>	<u>44,477</u>

財務資料

本集團密切監察匯率變動，以管理外匯風險。管理層以遠期外匯合約管理對沖外匯風險。本集團目前並無為對沖會計設立遠期外匯合約的對沖。

敏感度分析

敏感度分析僅包括未償還的外幣計值貨幣項目，並以匯率變動5%調整項目報告期結束時匯兌，惟因港元與美元掛鈎，不包括以港元計值的結餘，而以人民幣計值者數值過小，亦不包括於內。倘人民幣兌美元上升5%，則正(負)數顯示年內/期內除稅後溢利上升(下跌)或年內/期內虧損減少(增加)。倘人民幣兌美元下跌5%，對年內/期內除稅前損益的影響程度相同而升跌相反。

	截至3月31日止年度			截至
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	9月30日
				止六個月
				千港元
美元兌人民幣				
年內/期內除稅後損益	<u>(53)</u>	<u>(510)</u>	<u>(174)</u>	<u>(328)</u>

利率風險

本集團有銀行結餘及銀行借款引致的現金流利率風險。本集團借款為浮息，息率主要為銀行的香港最優惠貸款利率。本集團亦有融資租賃承擔引致的公平值利率風險，且有關金額微不足道。本集團目前並無就利率風險訂立現金流對沖政策。然而，管理層監察利率風險，倘有需要，將考慮對沖重大的利率風險。

以下的敏感度分析乃按銀行借款利率而釐定。分析編製時假設各報告期結束時未償負債金額於全年/期均為未償。升降100基點乃管理層對銀行借款利率於合理範圍內可能變動的評估。銀行結餘並無呈列敏感度分析，因為管理層認為本集團有關銀行結餘的現金流利率風險不大。

財務資料

倘銀行借款利率上升／下跌100基點，而其他變數不變，則對本集團截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年9月30日止六個月及除稅後損益的潛在影響如下：

	截至3月31日止年度			截至
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	9月30日
				止六個月
				千港元
年內／期內除稅後溢利				
(減少) 增加或除稅後				
虧損(增加) 減少				
－利率上升所致	(89)	(161)	(315)	(130)
－利率下降所致	89	161	315	130

流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團監察並維持現金及現金等價物於管理層認為適合的水平，為本集團營運提供資金，亦減輕現金流波動的影響。管理層監察銀行借款的用途，確保遵守貸款契約。

本集團於2014年9月30日流動負債淨額約為2,430萬港元。本集團靠經營現金流及關聯公司、董事的資金及銀行借款為主要流動資金來源。於2012年3月31日、2013年3月31日及2014年3月31日以及2014年9月30日，本集團的未動用銀行融資分別約為840萬港元、1,180萬港元、2,500萬港元及2,660萬港元。

下表詳述本集團非衍生金融負債的剩餘合約到期日。下表乃按金融負債未貼現現金流編製，而現金流記錄日為本集團最早需支付的日期。具體而言，附帶應要求償還條款的銀行貸款均編入最早的時段，不論銀行行使其權利的機率。其他非衍生金融負債的到期日則根據協定的還款期。

財務資料

下表包括利息及本金現金流。倘為浮息，未貼現金額依各報告期結束時的現行利率計算。

流動資金及利率風險表

	加權 平均利率 %	應要求 千港元	未貼現現金			流總額 千港元	賬面值 千港元
			0至3個月 千港元	3個月至1年 千港元	1至5年 千港元		
於2012年3月31日							
貿易應付款項	不適用	–	13,114	3,069	–	16,183	16,183
應付關聯公司款項	不適用	10,379	–	–	–	10,379	10,379
應付董事款項	不適用	29,276	–	–	–	29,276	29,276
銀行借款－浮息	5.13	10,710	–	–	–	10,710	10,710
		<u>50,365</u>	<u>13,114</u>	<u>3,069</u>	<u>–</u>	<u>66,548</u>	<u>66,548</u>
於2013年3月31日							
貿易應付款項	不適用	–	25,531	3,920	–	29,451	29,451
其他應付款項	不適用	1,700	–	–	–	1,700	1,700
應付關聯公司款項	不適用	9,805	–	–	–	9,805	9,805
應付董事款項	不適用	31,647	–	–	–	31,647	31,647
銀行借款－浮息	4.66	19,284	–	–	–	19,284	19,284
		<u>62,436</u>	<u>25,531</u>	<u>3,920</u>	<u>–</u>	<u>91,887</u>	<u>91,887</u>
於2014年3月31日							
貿易應付款項	–	–	17,368	3,065	–	20,433	20,433
應付關聯公司款項	不適用	15,241	–	–	–	15,241	15,241
應付董事款項	不適用	23,793	–	–	–	23,793	23,793
融資租賃承擔	1.68	–	89	267	623	979	936
銀行借款－浮息	4.81	37,700	–	–	–	37,700	37,700
		<u>76,734</u>	<u>17,457</u>	<u>3,332</u>	<u>623</u>	<u>98,146</u>	<u>98,103</u>
衍生金融工具							
–總額結算							
外匯遠期合約							
–流入	不適用	–	26,795	38,100	–	64,895	64,895
–流出	不適用	–	(27,172)	(38,858)	–	(66,030)	(66,030)
		<u>–</u>	<u>377</u>	<u>758</u>	<u>–</u>	<u>1,135</u>	<u>1,135</u>

財務資料

	加權 平均利率 %	應要求 千港元	未貼現現金			賬面值 千港元
			0至3個月 千港元	3個月至1年 千港元	1至5年 千港元	
於2014年9月30日						
貿易應付款項	不適用	-	19,481	1,900	-	21,381
應付關聯公司款項	不適用	15,196	-	-	-	15,196
應付董事款項	不適用	20,368	-	-	-	20,368
融資租賃承擔	1.68	-	89	267	444	800
銀行借款－浮息	4.67	31,026	-	-	-	31,026
		<u>66,590</u>	<u>19,570</u>	<u>2,167</u>	<u>444</u>	<u>88,771</u>
						<u>88,742</u>

附帶應要求償還條款的銀行貸款於上表到期分析納入「應要求或少於1年」時段。於2012年3月31日、2013年3月31日及2014年3月31日以及2014年9月30日，此等銀行貸款賬面總值分別為10,710,000港元、19,284,000港元、37,700,000港元及31,026,000港元。經考慮本集團的財務狀況，董事相信，銀行將不會行使其酌情權要求即時還款。董事相信該等銀行貸款將按貸款協議所載還款日期而償還，而還款日期的本金及利息現金流出載列如下：

	加權 平均利率 %	應要求或 少於1年 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	未貼現 現金流總額 千港元	賬面值 千港元
2012年3月31日	5.13	<u>10,455</u>	<u>296</u>	<u>-</u>	<u>10,751</u>	<u>10,710</u>
2013年3月31日	4.66	<u>10,525</u>	<u>2,770</u>	<u>7,518</u>	<u>20,813</u>	<u>19,284</u>
2014年3月31日	4.81	<u>31,153</u>	<u>2,734</u>	<u>4,784</u>	<u>38,671</u>	<u>37,700</u>
2014年9月30日	4.67	<u>25,608</u>	<u>2,734</u>	<u>3,417</u>	<u>31,759</u>	<u>31,026</u>

股息政策

本公司自註冊成立日以來概無宣派或派付股息。作為重組的一部分，CD Enterprises 董事於2014年2月28日通過一項決議案以向CD Enterprises 股東宣派股

財務資料

息，有關股息以實物分派 Green Global 全部已發行股本的方式支付。實物分派已於 2014 年 2 月 28 日完成，而於分派當日本公司擁有人應佔 Green Global 集團的資產淨值約為 1,220 萬港元。

股息是否宣派由董事酌情決定，並視乎本集團的經營業績、營運資金、現金狀況、日後業務及資本需求，以及董事認為相關的任何其他因素。此外，宣派、派付股息以及金額須遵守本公司組織章程文件及開曼群島公司法。日後宣派及派付任何股息未必反映本公司過往股息宣派及派付情況，並將由董事全權酌情決定。根據適用的中國法律，本集團於中國的各附屬公司須先 (i) 為填補累計虧損而分配或撥備及 (ii) 分配至法定儲備後，方可分派除稅後盈利。

無重大不利變化

董事確認，本集團自 2014 年 9 月 30 日 (即本 [編纂] 附錄一會計師報告所載最近期經審核合併財務報表的編製日期) 至本 [編纂] 日期以來的財務或貿易狀況並無重大不利變動。據本集團所知，膠合板產品市場整體狀況並無重大轉變嚴重不利影響或將影響本集團業務運營或財務狀況。

創業板上市規則第 17 章所規定的披露

於最後實際可行日期，本集團銀行融資合共約 6,270 萬港元則如上文「借款」所述以擔保作抵押。擔保將於緊接 [編纂] 後解除，並以本集團的企業擔保取代。除所披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，彼等並無知悉任何狀況須按創業板上市規則第 17.15 至 17.21 條作出披露。

財務資料

未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表

以下為本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，乃據本[編纂]附錄一所載本集團2014年9月30日財務資料的合併資產淨值而編製，經調整如下：

	2014年9月30日		本公司擁有人	本公司擁有人
	本公司擁有人		應佔本集團	應佔本集團
	應佔本集團		未經審核備考	未經審核備考
	經審核合併	估計[編纂]	經調整合併	經調整合併有形
	有形資產淨值 ⁽¹⁾	所得款項淨額 ⁽²⁾	有形資產淨值	資產每股淨值 ⁽³⁾
	千港元	千港元	千港元	港元
按[編纂]每股股份[編纂]港元				
計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於2014年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃經摘錄自本[編纂]附錄一所載的會計師報告。
- (2) 本公司估計[編纂]所得款項淨額乃假設[編纂]未獲行使及根據扣除包銷費用及其他直接開支（不包括上市開支約[編纂]，其佔於2014年9月30日前本公司已付／應付款項中入賬）後按每股[編纂][編纂]港元[編纂]股股份計算。並無計入(i)因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或(ii)本公司根據授予本公司董事以供配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發、發行或購回的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃經上一段所述的調整後及基於假設合共[編纂]股股份（即假設[編纂]及資本化發行已於2014年9月30日完成而預期將予發行的股份數目）而計算。並無計入(i)因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份；(ii)因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或(iii)本公司根據授予本公司董事以供配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 透過比較本[編纂]附錄三所載的物業權益估值，與本集團物業權益於2014年11月30日的賬面值比較，淨估值盈餘約為[編纂]港元，並無計入上文本公司擁有人應佔本集團合併有形資產

財務資料

產淨值。物業權益估值盈餘日後將不會計入本集團綜合財務報表內。倘估值盈餘不計入綜合財務報表，將產生額外年度折舊約[編纂]港元。

- (5) 概無作出調整以反映本集團於2014年9月30日後的任何交易結果或其他交易。

上市開支對本集團截至2015年3月31日止年度財務表現的影響

誠如本[編纂]「業務目標陳述」一節「所得款項用途」一段所披露，[編纂]所致開支估計約為2,500萬港元。此估計開支屬非經常性，其中(i)約630萬港元被視為[編纂]項下建議發行新股份直接應佔的遞增成本且預期將自[編纂]起確認為自權益扣除；及(ii)約1,870萬港元被視為與[編纂]相關的成本且為不屬股權交易的遞增成本並將於本集團合併損益及其他全面收益表扣除。約70萬港元及1,330萬港元上市開支已分別於本集團截至2013年及2014年3月31日止年度的合併損益及其他全面收益表扣除，而餘下470萬港元將於截至2015年3月31日止年度確認。因此，該上市開支預期將對本集團截至2015年3月31日止年度的財務業績造成不利影響。

近期發展及財務表現

由於截至2014年3月31日止年度內所收購的新生產線初始生產低於總產能，產品的每單位製造開支初始時較高，導致短期溢利率下跌。自此，我們已測試新生產線的其他部分，並於試運作期間發現多個技術問題，以調試及優化生產線及流程。本集團的整體生產效率受到試運行及新員工僱員培訓的影響。隨著所收購新生產線的運行，產品的銷售訂單及平均售價於截至2014年11月30日止八個月有所上升。生產設施的使用率由截至2014年3月31日止年度的約73.6%升至截至2014年11月30日止八個月的約81.8%。因此，平均直接勞工成本由截至2014年3月31日止年度的約每立方米210.3港元降至截至2014年11月30日止八個月的約每立方米150.9港元。截至2015年3月31日止四個月，董事預期收益將因新生產線生產效率提高而有所增加，並以實際銷量、確認的銷售訂單及收到客戶的指示性銷售為依據。

財務資料

我們亦預期截至2015年3月31日止年度將產生及確認上市開支約470萬港元。因此，截至2015年3月31日止年度的財務業績預期受到不利影響。

董事確認，直至本[編纂]日期，自2014年9月30日以來並無任何事項會對本[編纂]附錄一會計師報告所載的合併財務報表列示的資料產生重大影響。