

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

STHL SAME TIME HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：451)

截至二零一一年九月三十日止年度之中期業績報告

Same Time Holdings Limited (「本公司」) 董事會報告本公司及其附屬公司 (以下統稱「本集團」) 截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料 (「中期財務資料」)。

未經審核簡明綜合收益表

截至二零一一年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
	附註	二零一一年 港元	二零一零年 港元
持續經營業務			
收益	6	847,331,069	663,961,839
銷售成本		(789,046,178)	(565,488,215)
毛利		58,284,891	98,473,624
其他經營收入	7	24,172,326	3,409,236
投資物業公平值變動		890,000	700,000
分銷及推廣成本		(12,435,900)	(11,876,435)
行政開支		(53,132,141)	(37,898,389)
其他經營開支		(2,878,076)	(5,648,172)
經營盈利	8	14,901,100	47,159,864
融資收入		79,826	844,633
融資成本		(18,672,113)	(15,149,014)
除所得稅前 (虧損) / 盈利		(3,691,187)	32,855,483
所得稅項支出	9	(13,966,438)	(6,869,575)
持續經營業務之期內 (虧損) / 盈利		(17,657,625)	25,985,908

		截至九月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		港元	港元
附註			
已終止經營業務			
已終止經營業務之期內(虧損)／盈利	10	<u>(134,737)</u>	<u>9,788,848</u>
本公司股東應佔(虧損)／盈利		<u>(17,792,362)</u>	<u>35,774,756</u>
本公司股東應佔之每股基本及攤薄(虧損)／盈利			
本公司股東應佔之每股基本及攤薄(虧損)／盈利	12		
—來自持續經營業務		<u>(26.3)港仙</u>	<u>45.7港仙</u>
—來自已終止經營業務		<u>(0.2)港仙</u>	<u>17.2港仙</u>
		<u>(26.5)港仙</u>	<u>62.9港仙</u>

未經審核簡明綜合全面收益表
截至二零一一年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	港元	港元
期內(虧損)／盈利	(17,792,362)	35,774,756
其他全面收益：		
外幣匯兌差額	16,569,624	2,980,683
租賃土地及樓宇重估盈餘	5,726,343	33,489,015
有關租賃土地及樓宇重估盈餘的遞延稅項	537,339	(4,919,876)
期內除稅後其他全面收益	22,833,306	31,549,822
本公司股東應佔全面收益	5,040,944	67,324,578

未經審核簡明綜合財務狀況表
於二零一一年九月三十日

	附註	二零一一年 九月三十日 港元	二零一一年 三月三十一日 港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		986,691,695	1,003,909,641
土地使用權		21,344,255	21,008,304
投資物業		–	5,570,000
非流動訂金		9,292,419	12,010,977
其他非流動資產		350,000	350,000
		1,017,678,369	1,042,848,922
流動資產			
存貨		204,144,574	195,980,693
貿易及其他應收款	13	395,833,171	335,305,429
衍生財務資產		366,209	–
分類為持作待售資產		66,433,267	–
銀行存款及現金		97,815,025	31,461,333
		764,592,246	562,747,455
總資產		1,782,270,615	1,605,596,377
權益			
資本及儲備			
股本		6,829,852	5,691,852
儲備		515,834,773	475,646,567
總權益		522,664,625	481,338,419

		二零一一年 九月三十日 港元	二零一一年 三月三十一日 港元
負債			
非流動負債			
貸款	15	182,768,596	181,315,405
可換股可贖回債券	16	93,021,000	—
遞延所得稅負債		8,847,253	9,566,546
遞延收入		21,236,863	20,859,169
		<u>305,873,712</u>	<u>211,741,120</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	14	579,365,144	580,765,074
貸款	15	319,726,312	290,487,185
當期所得稅負債		53,592,695	41,264,579
與分類為持作待售資產有關之負債		1,048,127	—
		<u>953,732,278</u>	<u>912,516,838</u>
總負債		<u>1,259,605,990</u>	<u>1,124,257,958</u>
總權益及負債		<u>1,782,270,615</u>	<u>1,605,596,377</u>
淨流動負債		<u>189,140,032</u>	<u>349,769,383</u>
總資產減流動負債		<u>828,538,337</u>	<u>693,079,539</u>

未經審核簡明綜合中期財務資料附註

1. 一般資料

本公司為一家在百慕達註冊成立之有限公司，並於香港聯合交易所有限公司主板上市。註冊辦事處地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。總辦事處地址為香港新界葵涌葵喜街26-32號金發工業大廈第一期17樓。

本集團從事印刷線路板與電子消費品之製造及銷售。截至二零一一年和二零一零年九月三十日止六個月，電子業務分部已停止經營，並分類為已終止經營業務。

本中期財務資料以港幣列報(除非另有說明)。此中期財務資料已經由董事會在二零一一年十一月二十八日批准刊發。

本中期財務資料未經審核。

2. 編製基準

截至二零一一年九月三十日止六個月之中期財務資料乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)34「中期財務報告」編製。

此等中期財務資料應與截至二零一一年三月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。該財務報表是根據香港財務報告準則編製的。

本集團於二零一一年九月三十日之淨流動負債為189,140,032港元(二零一一年三月三十一日：349,769,383港元)。本集團之總銀行信貸額為493,322,764港元(二零一一年三月三十一日：496,593,446港元)，其中已使用之信貸額為439,490,975港元(二零一一年三月三十一日：427,841,835港元)。

本集團透過日常營運及銀行融資之資金以應付日常營運資金、資本開支及金融負債所需。於二零一一年九月三十日，本集團違反了一項銀行貸款內的一項財務契諾。直至本中期財務資料批准日期，該銀行已豁免相關信貸之契諾。該銀行提供之總信貸額為60,979,328港元並於二零一一年九月三十日已全部使用。

除此之外，管理層繼續與集團之主要銀行保持聯繫以更新現有之信貸額或取得額外之信貸額。

直至本中期財務資料批准日期，本公司董事並沒有察覺到有任何主要銀行有意圖主動提出取消信貸額或要求提早歸還已借出之信貸。再者，本集團已於二零一一年十月份從一間主要銀行取得額外信貸額約為122,000,000港元。若主要銀行之信貸額有轉變時，亦有另外的借貸計劃可作安排。

根據董事已審閱集團之現金流預算，該預算已合理地考慮到貿易表現可能會轉變，主要銀行持續支持，董事相信本集團有能力產生足夠的資金以應付到期之金融負債。故董事認為根據繼續營運的基準來編製此綜合財務報表乃屬恰當。

3. 會計政策

除下文所述者外，編製本中期財務資料所採用之會計政策與截至二零一一年三月三十一日止年度之全年財務報表所採用的會計政策（見有關的年度財務報表）一致。

倘有需要提供有關本集團財務表現之進一步了解，特殊項目會於財務資料中獨立披露及描述。彼等為因其性質或金額之重要性而已獨立列示之收入或支出之重大項目。

本中期的所得稅乃按照本年度預期總盈利適用的稅率累計。

於本期間，本集團首次採納以下對本集團業務相關並必須於二零一一年四月一日或之後開始之會計期間採用的新訂或經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）：

香港會計準則24（經修訂）	關連方披露
香港會計準則34的修訂本	中期財務報告
香港財務報告準則的修訂本	二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改進
香港（國際財務報告詮釋委員會）	最低資金規定的預付款
－詮釋14的修訂本	
香港（國際財務報告詮釋委員會）	以權益工具消除金融負債
－詮釋19	

採納上述新訂及經修訂香港財務報告準則並沒有對本集團之當前或之前會計期間的業績或財務報表構成重大影響。

本集團並無提前採納以下已頒佈但尚未於二零一一年四月一日或之後開始之會計期間生效之新訂或經修訂準則、修訂或詮釋：

香港會計準則1的修訂本	其他全面收益項目的呈報(於二零一二年七月一日或以後生效)
香港會計準則12的修訂本	遞延稅項：收回相關資產之修訂 (於二零一二年一月一日或以後生效)
香港會計準則19 (2011)	僱員福利(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港會計準則27 (2011)	獨立財務報表(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港會計準則28 (2011)	於聯營公司及合營企業之投資(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則7的修訂本	披露－金融資產轉讓之修訂(於二零一一年七月一日或以後生效)
香港財務報告準則9	金融工具(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則10	綜合財務報表(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則11	共同安排(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則12	披露於其他實體之權益(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則13	公平值計量(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋20	露天礦生產階段的剝採成本(於二零一三年一月一日或以後生效)

董事正審閱採納此等準則、修訂及對現有準則的詮釋對本集團財務報表的影響。

4. 估計

中期財務資料之編製要求管理層須就影響會計政策應用和呈報資產及負債、收入及支出之數額作出判斷、估計和假設。實際結果可能有別於該等估計。

於編製中期財務資料時，管理層就應用本集團之會計政策而作出之重大判斷以及主要之估計不確定來源，與本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合財務報表所採納者一致。

5. 財務風險管理

財務風險因素

本集團業務面臨多項財務風險：市場風險（包括外匯風險及利率風險）、流動資金風險及信貸風險。

中期財務資料並不包括年度財務報表所要求之所有財務風險管理資料及披露，並須與本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合財務報表一併閱讀。

截至二零一一年三月三十一日止年度起，本集團之風險管理政策概無任何變動。

(i) 流動資金風險

本集團之金融負債根據剩下之年期由結算日至到期日作為分類在以下之表格分析。而以下表格乃根據合約未折現之現金流量披露：

	1年以下 港元	1至2年內 港元	2至5年內 港元
於二零一一年九月三十日			
貿易及其他應付款	579,365,144	—	—
銀行貸款	308,700,179	111,423,549	49,773,792
可換股可贖回債券	900,000	900,000	90,900,000
融資租賃之承擔	32,340,970	23,464,829	12,976,574
總額	<u>921,306,293</u>	<u>135,788,378</u>	<u>153,650,366</u>
於二零一一年三月三十一日			
貿易及其他應付款	580,765,074	—	—
銀行貸款	285,909,135	110,853,760	68,782,576
融資租賃之承擔	29,497,598	12,684,024	4,593,898
總額	<u>896,171,807</u>	<u>123,537,784</u>	<u>73,376,474</u>

(ii) 公允值估計

下表按估值法分析按公平值列賬之財務工具。不同級別之定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)(第一級)。
- 除了第一別所包括之報價外，該資產或負債之可觀察輸入數據，可為直接(即如價格)或間接(即源自價格)之數據(第二級)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據之輸入(即非可觀察輸入)(第三級)。

於二零一一年三月三十一日，本集團沒有需要未折現金流出之未結算衍生金融工具合同。下表列報本集團於二零一一年九月三十日按公允值計量之資產及負債。

	第一級 港元	第二級 港元	第三級 港元	總計 港元
資產				
衍生財務工具-遠期外匯合約	-	366,209	-	366,209
	<u>-</u>	<u>366,209</u>	<u>-</u>	<u>366,209</u>
負債				
換股權	-	-	16,942,000	16,942,000
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,942,000</u>	<u>16,942,000</u>

截至二零一一年九月三十日止六個月期內，用以計量財務工具公允值之各公允值層次之間概無重大轉移，概無金融資產重新分類，影響本集團金融資產及金融負債公允值之業務或經濟狀況亦概無重大變動。

6. 收益及分部資料

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。首席經營決策者被認為作出策略性決定的執行董事。首席經營決策者負責分配經營分部的資源及評估其表現。

因此，本集團的報告分部與業務分部相同，即：

電子產品(已終止經營業務)	-	製造及銷售電子消費品
印刷線路板	-	製造及銷售印刷線路板

本集團在期內的收益及業績之分部分析如下：

	截至二零一一年九月三十日止六個月		
	電子產品 港元	印刷線路板 港元	集團 港元
收益	<u>-</u>	<u>847,331,069</u>	<u>847,331,069</u>
分部業績	<u>(135,168)</u>	<u>21,721,574</u>	<u>21,586,406</u>
未分配收入			1,336,209
未分配成本			<u>(8,156,683)</u>
經營盈利			14,765,932
融資收入	431	79,826	80,257
融資成本	-	(18,672,113)	<u>(18,672,113)</u>
除所得稅前虧損			(3,825,924)
所得稅項支出	-	(13,966,438)	<u>(13,966,438)</u>
股東應佔虧損			<u>(17,792,362)</u>
土地使用權之攤銷	-	248,591	248,591
壞賬撇除	-	206,165	206,165
折舊	449,755	60,822,592	61,272,347
可換股可贖回債券的公平值變動之 未實現虧損(附註8)	-	1,651,000	1,651,000
衍生工具之未實現收益(附註7)	-	366,209	366,209
	<u>-</u>	<u>366,209</u>	<u>366,209</u>

	截至二零一零年九月三十日止六個月		
	電子產品 港元	印刷線路板 港元	集團 港元
收益	<u>2,179,987</u>	<u>663,961,839</u>	<u>666,141,826</u>
分部業績	<u>10,081,996</u>	<u>49,883,281</u>	59,965,277
未分配收入			784,000
未分配成本			<u>(3,507,417)</u>
經營盈利			57,241,860
融資收入	540	844,633	845,173
融資成本	(293,688)	(15,149,014)	<u>(15,442,702)</u>
除所得稅前盈利			42,644,331
所得稅項支出			<u>(6,869,575)</u>
股東應佔盈利			<u>35,774,756</u>
土地使用權之攤銷	–	220,574	220,574
壞賬撇除	–	4,039,732	4,039,732
折舊	293,891	52,117,436	52,411,327
衍生工具之未實現虧損(附註8)	–	1,090,633	<u>1,090,633</u>

總資產之分部分析如下：

	二零一一年九月三十日		
	電子產品 港元	印刷線路板 港元	集團 港元
總分部資產	27,224,613	1,692,210,967	1,719,435,580
衍生財務資產			366,209
投資物業			6,460,000
租賃土地及樓宇			40,500,000
未分配資產			15,508,826
總資產			1,782,270,615
總資產包括：			
其他非流動資產增加	-	61,607,941	61,607,941
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	二零一一年三月三十一日		
	電子產品 港元	印刷線路板 港元	集團 港元
總分部資產	26,120,158	1,535,087,530	1,561,207,688
投資物業			5,570,000
租賃土地及樓宇			37,530,000
未分配資產			1,288,689
總資產			1,605,596,377
總資產包括：			
其他非流動資產增加	-	155,630,639	155,630,639
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

本集團之營運主要位於香港、澳門及中國內地。截至二零一一年九月三十日止六個月，其來自香港、澳門及中國內地的外部客戶的收入為558,466,624港元（二零一零年：389,397,850港元），而其來自其他國家的外部客戶的收入則為288,864,445港元（二零一零年：276,743,976港元）。

於二零一一年九月三十日及二零一一年三月三十一日，所有非流動資產均位於香港、澳門及中國內地。

截至二零一一年九月三十日止六個月，來自單一外部客戶的收益為82,296,446港元（二零一零年：84,362,045港元）。此等收益來自印刷線路板產品。

7. 其他經營收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
政府補貼作遞延收入之攤銷	222,290	175,928
出售物業、廠房及設備收益	150,000	14,197
政府補貼	2,558,598	475,735
租金收入	80,000	84,000
副產品銷售	20,777,327	2,615,490
其他	17,902	43,886
衍生工具之未實現收益 (附註6)	366,209	—
	24,172,326	3,409,236

8. 經營盈利

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
經營盈利已扣除下列各項：		
土地使用權之攤銷	248,591	220,574
壞賬撇除	206,165	4,039,732
已售存貨成本	789,046,178	565,488,215
折舊：		
— 自置之物業、廠房及設備	52,003,182	43,805,234
— 融資租賃之物業、廠房及設備	8,819,410	8,312,202
衍生工具之未實現虧損 (附註6)	—	1,090,633
可換股可贖回債券的公平值變動之未實現虧損 (附註6)	1,651,000	—
	1,651,000	—

9. 所得稅項支出

香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利依稅率16.5% (二零一零年：16.5%) 提撥準備。海外盈利之稅款乃按照本集團經營業務所在國家的現行稅率計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
當期所得稅		
香港利得稅	69,442	3,194,052
海外稅項	13,466,952	3,555,215
	<u>13,536,394</u>	<u>6,749,267</u>
遞延所得稅		
香港利得稅	13,275	120,308
海外稅項	416,769	–
	<u>430,044</u>	<u>120,308</u>
	<u>13,966,438</u>	<u>6,869,575</u>

香港稅務局已查問本集團某些附屬公司在過去數年某些交易之稅務申報基準。於批准此中期財務資料的日期，雙方仍未有解決方案。管理層估計過往年度所得稅需額外撥備約20,500,000港元，數值已列入截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合財務報表內。自此之後並沒有為此增加額外撥備。

10. 已終止經營業務

截至二零一一年和二零一零年九月三十日止六個月，電子業務分部已停止經營，並分類為已終止經營業務。

(a) 電子產品分部之業績已計入未經審核簡明綜合收益表如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
收益	-	2,179,987
銷售成本	-	(2,575,992)
毛損	-	(396,005)
其他經營收入	1,151,591	2,286,291
分銷及推廣成本	(14,789)	(390,586)
行政開支	(1,226,314)	(2,520,987)
其他經營開支	(45,656)	(224,280)
物業、廠房及設備減值虧損撥回	-	11,327,563
經營(虧損)/盈利	(135,168)	10,081,996
融資收入	431	540
融資成本	-	(293,688)
除所得稅前(虧損)/盈利	(134,737)	9,788,848
所得稅項支出	-	-
股東應佔(虧損)/盈利	(134,737)	9,788,848

(b) 已終止經營業務之現金流量分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
經營活動之現金流入淨額	290,092	6,212,965
融資活動之現金使用淨額	-	(6,289,751)
現金及現金等價物之增加/(減少)	290,092	(76,786)

11. 股息

董事會建議不派發截至二零一一年九月三十日止六個月之中期股息(二零一零年：無)。

12. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據本年度本公司股東應佔(虧損)/盈利及期內已發行普通股加權平均數計算。

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
已發行普通股加權平均數	67,116,990	56,918,520
本公司股東應佔持續經營業務(虧損)/盈利	(17,657,625)	25,985,908
本公司股東應佔持續經營業務每股基本(虧損)/盈利	<u>(26.3)港仙</u>	<u>45.7港仙</u>
本公司股東應佔已終止經營業務(虧損)/盈利	(134,737)	9,788,848
本公司股東應佔已終止經營業務 每股基本(虧損)/盈利	<u>(0.2)港仙</u>	<u>17.2港仙</u>

截至二零一一年九月三十日止六個月，可換股可贖回債券對每股虧損具反攤薄作用，故每股攤薄虧損與同期之每股基本虧損相同。

截至二零一零年九月三十日止六個月，由於並沒有潛在普通股，故每股攤薄盈利與同期之每股基本盈利相同。

13. 貿易及其他應收款

貿易及其他應收款包括貿易應收款299,056,627港元(二零一一年三月三十一日：254,490,139港元)。貿易應收款之賬齡分析如下：

	二零一一年 九月三十日 港元	二零一一年 三月三十一日 港元
0 – 60日	225,447,100	191,621,536
61 – 120日	67,711,548	56,859,430
121 – 180日	4,183,117	3,700,715
181 – 240日	401,991	967,944
240日以上	1,312,871	1,340,514
	<u>299,056,627</u>	<u>254,490,139</u>

本集團予客戶的信貸期為30至120日。

14. 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款包括貿易應付款425,350,186港元(二零一一年三月三十一日：396,643,845港元)。貿易應付款之賬齡分析如下：

	二零一一年 九月三十日 港元	二零一一年 三月三十一日 港元
0 – 60日	180,437,486	177,576,325
61 – 120日	157,483,447	135,629,445
121 – 180日	70,650,457	64,818,056
181 – 240日	11,891,416	15,256,174
240日以上	4,887,380	3,363,845
	<u>425,350,186</u>	<u>396,643,845</u>

15. 貸款

	二零一一年 九月三十日 港元	二零一一年 三月三十一日 港元
非流動		
銀行貸款	150,923,837	165,943,628
融資租賃之承擔	31,844,759	15,371,777
	<u>182,768,596</u>	<u>181,315,405</u>
流動		
於一年內到期償還銀行貸款	288,567,138	258,345,994
於一年後到期償還含有償還要求條款的銀行貸款	–	3,552,214
融資租賃之承擔	31,159,174	28,588,977
	<u>319,726,312</u>	<u>290,487,185</u>
合計	<u>502,494,908</u>	<u>471,802,590</u>

貸款的變動分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 港元	二零一零年 港元
於期初	471,802,590	559,265,147
外幣匯兌差額	12,548,510	1,075,457
新借銀行貸款	54,388,616	100,106,237
融資租賃簽定	38,154,399	7,983,563
償還銀行貸款	(74,399,207)	(101,150,538)
於期末	502,494,908	567,279,866

本集團獲授之一份銀行融資訂明其中一項財務契諾，規定本集團未經貸款銀行批准不應擅自抵押資產。於二零一一年九月三十日，本集團違反了該契諾，而該銀行提供之總信貸額為60,979,328港元並已全部使用。故此長期未償還貸款為36,587,597港元已在未經審核簡明綜合財務狀況表中重新分類為流動負債。

16. 可換股可贖回債券

	二零一一年 九月三十日 港元
負債部分	76,079,000
內在衍生工具的公平值	16,942,000
	93,021,000

本集團訂立認購協議，發行總面值90,000,000港元為期三年的1.0%可換股可贖回債券。於二零一一年五月十三日正式通過了一項決議，並經股東會批准。於二零一一年六月十六日，債券已發行給認購人。債券於債券發行日期起計滿三個週年日以面值90,000,000港元到期或由債券發行日期起計六個曆月後按每股1.8港元的價格兌換為本公司普通股。於債券發行日，釐定負債部分的價值為74,709,000港元和內在衍生工具價值為15,291,000港元。於債券發行日和二零一一年九月三十日之可換股可贖回債券的公平值由獨立合資格估值師運用二項式估值模式釐定。首次確認負債部分的公平值以債券所得款項(扣除交易成本)減債券之內在衍生工具的公平值評估。換股權及贖回權(「換股權」)的公平值是假設全部債券附有換股功能與不附換股功能的估價計算。價值差異反映換股權的價值。

17. 資本承擔

	二零一一年 九月三十日 港元	二零一一年 三月三十一日 港元
已簽約但未計提之廠房、機器及租賃物業裝修	<u>11,614,219</u>	<u>13,075,178</u>

18. 結算日後事項

於二零一一年九月五日，Same Time International Limited (本公司之全資附屬公司) 與一家由本公司執行董事擁有之公司訂立協議，出售泰福實業有限公司 (本公司之間接全資附屬公司) 全部已發行股份，現金代價為57,000,000港元。森泰電子有限公司 (本公司之間接全資附屬公司) 與董事及其家族成員訂立若干協議，出售位于香港的物業，現金代價為8,420,000港元。交易已於二零一一年十月十四日在本公司之股東特別大會上批准。資產及負債已分類為「已分類為持作待售資產」和「與分類為持作待售資產有關之負債」，並於中期財務資料分別呈列。

管理層討論及分析

回顧

截至二零一一年九月三十日止六個月，集團由持續經營業務所得之收益與去年同期比較上升28%，升至847,331,069港元(二零一零年：663,961,839港元)，股東應佔虧損為17,792,362港元(二零一零年：股東應佔盈利35,774,756港元)。

財務回顧

本集團之主要業務為印刷線路板與電子消費品之製造及銷售。截至二零一一年和二零一零年九月三十日止六個月，電子業務分部已停止經營，並分類為已終止經營業務。

截至二零一一年九月三十日止六個月及二零一零年同期收益比較如下：

	截至九月三十日止六個月		增加／(減少) %
	二零一一年 港元	二零一零年 港元	
印刷線路板	847,331,069	663,961,839	28
電子產品(已終止經營業務)	-	2,179,987	(100)
	847,331,069	666,141,826	27

期內，本集團於香港、澳門及中國內地之客戶佔本期間集團總收益之66%(二零一零年：58%)。

由於電子產品分部的收益少於本期間集團總收益之1%，故此以下分析只適用於印刷線路板分部。

銷售成本

本期間銷售成本上升至789,046,178港元(二零一零年：565,488,215港元)，較去年同期上升40%。

毛利率由14.8%降至6.9%，主要由於原材料成本上升及人民幣升值。

其他經營收入

其他經營收入包括副產品銷售20,777,327港元(二零一零年：2,615,490港元)及中國大陸政府補貼2,558,598港元(二零一零年：475,735港元)。

行政開支

行政開支升至53,132,141港元(二零一零年：37,898,389港元)，較去年同期上升40%。行政開支包括匯兌虧損淨額金額為14,763,257港元(二零一零年：2,118,460港元)。此乃人民幣升值所致。

其他經營開支

其他經營開支主要包括可換股可贖回債券的公平值變動之未實現虧損1,651,000港元(二零一零年：無)和壞賬撇除206,165港元(二零一零年：4,039,732港元)，少於總收益之0.1%(二零一零年：0.6%)。

融資成本

融資成本上升至18,672,113港元(二零一零年：15,149,014港元)較去年同期上升23%。原因如下：

- (i) 為籌資興建及營運江西廠房而新增貸款；
- (ii) 中國人民銀行貸款基準利率上調；及
- (iii) 期內發行90,000,000港元可換股可贖回債券。

營運回顧

印刷線路板分部

收益升至847,331,069港元(二零一零年：663,961,839港元)，佔本期間集團總收益之100%(二零一零年：多於99%)。分部業績降至21,721,574港元(二零一零年：49,883,281港元)，此乃原材料成本上升以及人民幣升值所致。

電子產品分部(已終止經營業務)

期內，由於電子產品分部已停止經營，故沒有錄得收益(二零一零年：2,179,987港元)。分部業績錄得虧損135,168港元(二零一零年：盈利10,081,996港元)。

變現能力及財政狀況

本集團於二零一一年九月三十日之總貸款包括融資租賃之承擔及可換股可贖回債券為595,515,908港元(二零一一年三月三十一日：471,802,590港元)，全部須以港元、美元及人民幣歸還。本集團於二零一一年九月三十日之負債與資本比率為95%(二零一一年三月三十一日：91%)，其計算法為銀行貸款及長期負債扣除銀行存款及現金後除以與總權益所得之比率。

於二零一一年九月三十日，本集團於之總貸款還款期如下：

	二零一一年 九月三十日 港元		二零一一年 三月三十一日 港元	
一年內	319,726,313	54%	290,487,185	62%
第二年	126,194,808	21%	113,693,476	24%
第三至五年	149,594,787	25%	67,621,929	14%
	<u>595,515,908</u>	100%	<u>471,802,590</u>	100%

於二零一一年九月三十日，本集團之總銀行信貸概述如下：

	二零一一年 九月三十日 港元	二零一一年 三月三十一日 港元
總銀行信貸額	493,322,764	496,593,446
已使用之信貸額	(439,490,975)	(427,841,835)
尚未使用之信貸額	<u>53,831,789</u>	<u>68,751,611</u>

總信貸額中，以本集團資產作法定抵押之銀行信貸額為383,559,973港元（二零一一年三月三十一日：371,034,137港元），該等資產之賬面淨值為727,707,583港元（二零一一年三月三十一日：660,115,818港元）。

本集團獲授之一份銀行融資訂明其中一項財務契諾，規定本集團未經貸款銀行批准不應擅自抵押資產。於二零一一年九月三十日，本集團違反了該契諾，而該銀行提供之總信貸額為60,979,328港元並已全部使用。故此長期未償還貸款36,587,597港元已在財務狀況表中重新分類為流動負債。董事已審閱集團現金流量預測，編製該現金流量預測是基於假設現時之銀行信貸額維持不變或有新的信貸額取代。董事相信本集團於可預見之未來有足夠資金繼續營運。

於二零一一年九月三十日，本集團之融資租賃承擔63,003,933港元（二零一一年三月三十一日：43,960,754港元）乃以本集團之物業、廠房及設備之法定押記作抵押，該等物業、廠房及設備之賬面淨值為106,941,999港元（二零一一年三月三十一日：133,581,431港元）。

於二零一一年九月三十日，可換股可贖回債券93,021,000港元（二零一一年三月三十一日：無）。

僱員及酬金政策

本集團位於國內的長安廠、鳳崗廠及江西廠於二零一一年九月三十日約僱用職工4,451人(二零一零年九月三十日：3,985人)，而香港及澳門辦事處僱用職員39人(二零一零年九月三十日：40人)。截至二零一一年九月三十日止六個月，僱員成本(不包括董事酬金)合計100,311,010港元(二零一零年：78,429,410港元)，薪酬福利一般按市場價格及個人資歷而釐定，本集團定期評估薪酬政策。

匯率波動之風險及相關之對沖

本集團之借貸主要以港元、美元及人民幣列值。本集團於期內並沒有廣泛地使用金融工具以對沖相關風險但會密切監察波動及在有需要時使用相關之金融工具。

展望

營商環境仍是充滿困難和挑戰。原材料價格、工資、利率可能會上揚及人民幣升值皆是本集團的潛在成本負擔。我們為了減低上述因素帶來的負面影響，透過更嚴格的成本控制和增加自動化運作，務求提高運作效率和加強生產力。

購買、出售或贖回股份

於期內，本公司並無贖回本公司之股份及本公司和其附屬公司概無購買或出售本公司之股份。

企業管治

各董事概不知悉有任何資料可合理顯示本公司於截至二零一一年九月三十日止六個月內沒有或曾經沒有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之企業管治常規守則之守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄10所載之《董事進行證券交易的標準守則》為其本身有關本公司董事進行證券交易的守則(「該守則」)。在向本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確定，於截至二零一一年九月三十日止六個月內，彼等均有遵守該守則所訂的標準。

審核委員會

審核委員會已連同管理層檢閱本集團所採納之會計政策和程序、內部監控及業績報告事宜其中包括審閱截至二零一一年九月三十日止六個月之中期報告。

核數師

本集團之外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所已按照香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」之規定對本集團截至二零一一年九月三十日止六個月之中期財務資料進行審閱。

致謝

本人謹代表董事會向各股東、客戶、銀行及供應商給予本集團的支持致以衷心謝意。同時，本人對集團之管理層及員工在期內所作出之貢獻深表讚賞。

董事

於本公佈日期，董事會包括以下董事：

執行董事：

葉森然先生
喻紅棉女士
喻佩儀女士
鍾志成先生
毛露先生

獨立非執行董事：

黎永良先生
林國昌先生
李美玲女士

承董事會命

葉森然

主席

香港，二零一一年十一月二十八日