

財務資料

閣下在閱讀以下討論及分析時，應連同我們載於本招股章程附錄一之截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日及截至該等日期止年度之經審核財務資料與其附註一併閱讀。我們的經審核財務資料乃根據香港財務報告準則編製，有關準則在若干重大方面可能有別於其他司法權區(包括美國)之公認會計原則。閣下應細閱本招股章程附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。除文義另有所指外，本節財務資料乃按合併基準說明。

以下討論載有若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。我們於未來期間報告的實際業績可能與下文所討論者大不相同。可能會導致或造成該等差異的因素包括本招股章程「風險因素」及「業務」兩節以及其他章節所討論者。

概覽

我們為中國廣東省一家發展迅速的鋁產品製造商，備有豐富及多元的優質產品組合。於往績記錄期間，我們日益專注於製造尖端電子產品的高增值、高精密鋁配件，同時亦為不同行業製造鋁型材產品，該等產品為我們帶來了穩定的收益。我們於中國、香港及海外均設有銷售渠道及佔據可觀的市場地位。

我們現時製造三類產品：電子產品配件、澳普利發品牌產品及建築及工業產品。截至二零一二年九月三十日止年度，我們自電子產品配件、澳普利發品牌產品及建築及工業產品分別賺取收益1,143.5百萬港元、258.2百萬港元及1,035.3百萬港元。於往績記錄期間，我們的收益源自中國、香港及出口市場(包括澳洲、北美(加拿大及美國)及其他(即南非及馬來西亞))的銷售。

近年，我們錄得大幅增長。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們的收益分別為1,366.9百萬港元、2,090.6百萬港元及2,437.0百萬港元，複合年增長率為33.5%，而年度盈利則分別為86.7百萬港元、260.3百萬港元及357.1百萬港元，複合年增長率為102.9%。

呈列基準

會計師報告所載於往績記錄期間的匯總資產負債表、匯總綜合收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表的全文載於本招股章程附錄一，其載有完成重組後組成本集團的公司的經營業績，猶如本集團於整個往績記錄期間已一直以其目前形式存在。

我們主要從事鋁產品的製造及貿易業務(「上市業務」)。緊接重組前，上市業務由PanAsia Enterprises (BVI) 持有並由PanAsia Enterprises (BVI) 及其附屬公司進行。根據重組，PanAsia Enterprises (BVI) 及上市業務轉讓予本公司，並由本公司持有。於重組前，榮陽實業集團有限公司並無涉及任何其他業務，而重組並無導致我們的管理層或控股股東出現任何

變動。因此，目前組成本集團的公司的匯總財務資料乃以 PanAsia Enterprises (BVI) 項下上市業務於所有呈列期間的賬面值呈列。就會計師報告而言，我們的匯總財務資料已根據香港會計師公會發佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」的原則編製。

本集團內公司間之交易、結餘及交易的未變現盈利或虧損於合併時對銷。

影響我們經營業績的主要因素

以下為影響我們的財務狀況及經營業績的主要因素。該等因素對瞭解我們的業務尤為重要：

- 中國、澳洲及我們的其他市場對我們的產品的市場需求及我們的若干產品獲應用的電子產品的下游需求；
- 我們擁有不同定價特點及未來發展前景的產品組合；
- 反傾銷及反補貼稅；
- 出售附屬公司；
- 產能擴充及使用率；及
- 生產成本。

中國、澳洲及我們的其他市場對我們的產品的市場需求及我們的若干產品獲應用的電子產品的下游需求

我們的收入取決於中國、澳洲及我們的其他市場對產品的需求，而該等市場的需求則取決於該等地區的整體經濟增長水平。於往績記錄期間，中國及澳洲為我們的最大市場。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，於中國銷售所佔收入分別為36.7%、56.2%及62.8%，而於澳洲銷售所佔收入分別為49.7%、35.0%及30.1%。儘管全球金融危機於二零零八年開始且導致美國經濟持續疲弱及歐洲經濟局勢一直混亂，相對而言，中國及澳洲經濟於近年仍然持續錄得強勁增長。自二零零八年起至二零一一年，中國的名義國內生產總值以17.3%的複合年增長率增長，而澳洲的名義國內生產總值則以12.2%的複合年增長率增長。中國及澳洲的宏觀經濟狀況將持續對我們的經營業績造成重大影響。此外，若干電子產品配件佔我們的收入及盈利份額日益增加，乃全球若干最受歡迎消費電子產品的組成部分。因此，電子產品配件的需求深受該等終端產品的需求所影響，而該等需求則取決於全球消費者的購買力，其最終受全球經濟的整體狀況所影響。董事確認，除本招股章程所披露者外，彼等並不知悉任何可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響的特別不利趨勢或發展。

我們擁有不同定價特點及未來發展前景的產品組合

我們的三類產品的定價特點及未來發展前景不盡相同。就電子產品配件而言，我們致力提升高增值產品的比例，我們預期此舉將持續提高我們的盈利能力。就電腦數控產品而言，我們經計及原材料價格及用途、其他生產成本及加工費用後收取單位價，我們相信單

位價能反映電腦數控產品的高增值情況。我們認為，根據我們所得資料，我們電腦數控產品的毛利率於往績記錄期間與市場的可資比較公司的毛利率水平一致。就澳普利發品牌產品而言，我們棄用傳統的以重量為基準的定價常規而採用單位定價(以平方米計量)。我們相信澳普利發品牌產品系列，能為客戶及終端客戶創造更高價值，且我們有意持續拓展我們的澳普利發品牌產品業務及提高其利潤率。就建築及工業產品及電子產品配件(電腦數控產品除外)而言，我們按行業常規並按以重量計算的「成本加成」基準為其定價(包括按現時現貨市場的基準價格釐定的每千克鋁價及經協定的每千克加工費用)。我們的建築及工業產品具有相對穩定的需求，且我們預期此產品類別將持續賺取穩定收益。由於我們的產品類別的利潤率水平各異及該等產品類別的增長策略不同，我們產品組合的任何重大變動(無論是否由於主要客戶的需求變動或其他原因而導致)可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

反傾銷及反補貼稅

我們的收入及盈利絕大部分來自出口至海外市場的建築及工業產品。於往績記錄期間，若干外國政府(包括澳洲、加拿大及美國政府)就中國向該等國家出口的鋁型材產品展開調查及施加反傾銷及反補貼稅。該等關稅(由有關國家的進口商在受影響產品進入該等國家時支付)實際提高我們產品的價格，並使我們較本地生產商處於不利的位置。因此，我們向加拿大及美國的銷售額於往績記錄期間大幅下降，而我們亦撤出美國市場。澳洲(作為我們於往績記錄期間的最大出口市場)徵收的反傾銷及反補貼稅遠低於加拿大或美國所徵收者，令我們對澳洲的出口量所受影響不大。於相關期間，澳元兌美元及港元的升值亦有助我們維持澳洲銷售所錄得的收入增長。然而，截至二零一一年九月三十日止年度，按銷量計算，我們對澳洲的銷售額較去年減少。我們致力並計劃繼續減輕反傾銷及反補貼稅的影響，方式為進一步將我們的產品加工及配裝成「可供銷售」(即成品)製成品(如柵欄、床架及窗戶)，並鼓勵澳洲及加拿大進口商向我們購入該等貨品，該等貨品的半成品附帶不同稅則號碼且毋須繳納關稅。我們同時亦透過進一步發展香港及南非的建築及工業產品市場以擴大建築及工業產品的市場。我們的策略包括(i)專注於香港商業物業分部的增長(如供應幕牆)；(ii)憑藉我們與南非的長期客戶關係以增加銷售；及(iii)於建築及工業市場上向客戶提供更為全面的售後服務以建立關係及客戶的依賴。我們亦就澳洲施加關稅一事提出上訴。法律程序目前尚未完結，判決(預計於二零一三年上半年公佈)可能會影響我們日後對澳洲進行的銷售活動。

財務資料

下表載列於往績記錄期間，向多個受反傾銷及反補貼稅影響的市場以及多間前附屬公司進行銷售應佔的毛利及毛利率明細：

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
毛利及毛利率						
受關稅影響的市場						
北美	17.2	14.3%	7.0 ⁽¹⁾	13.1%	3.1 ⁽²⁾	6.2%
前附屬公司 ⁽³⁾	1.2	11.4%	0.8	8.8%	—	—
其他客戶	16.0	14.6%	6.2	13.9%	3.1	6.2%
澳洲	202.1	29.8%	234.5	32.0%	207.1	28.3%
前附屬公司 ⁽⁴⁾	104.4	26.0%	181.8	29.1%	163.2	25.9%
其他客戶	97.7	35.3%	52.7	48.5%	43.9	42.3%
不受影響市場						
中國	57.1	11.4%	238.9	20.3%	386.2	25.2%
香港	15.2	27.3%	22.1	22.9%	16.6	23.3%
其他 ⁽⁵⁾	0.3	3.1%	2.2	6.5%	1.9	3.6%
總計	291.9	21.4%	504.7	24.1%	614.9	25.2%

附註：

- (1) 絕大部分銷售於加拿大進行。
- (2) 所有銷售於加拿大進行。
- (3) 即 PanAsia Aluminum (Toronto)，由我們於二零零九年十二月三十一日出售，其後該公司於二零一一年十月二十六日解散。
- (4) 即 Oceanic、P & O Rolled Products 及 P & O 集團，我們分別於二零零九年五月三十一日、十二月三十日及十二月三十一日出售該等公司。
- (5) 包括南非及馬來西亞。

如上文所述，截至二零一一年九月三十日止年度，其他澳洲客戶的毛利率較高，主要由於(i)我們因應相關關稅，開始向澳洲銷售毋須繳納反傾銷及反補貼稅的經裝配的「可供即時銷售」產品以及(ii)價格包括與新產品開發、包裝、物流及相關安排有關的諮詢費用。此外，我們向澳洲前附屬公司的銷售的毛利率較其他客戶為低，部份由於P & O公司大量採購我們的產品，且P & O公司作為我們產品的澳洲分銷商，轉售半成品予其他澳洲製造商，而我們於澳洲的其他大部分客戶則向其採購產品以售予終端客戶，故我們向P & O公司提供批量折扣所致。由於我們透過出售我們的前附屬公司改變我們於澳洲的業務模式及P & O公司開始成為客戶並大量採購我們的產品，故我們於截至二零一零年九月三十日止年度推出批量折扣。批量折扣乃按季度基準佔我們的加工費用的百分比而釐定，並與前一個季度銷量累進及以按加工的複雜程度而調整，故截至二零一零年九月三十日止年度的批量折扣介乎10%至40%。於截至二零一一年九月三十日止年度之翌年，我們調低批量折扣的水平至上限15%，以使我們出口至澳洲的產品售價符合澳洲政府已施加的反傾銷及反補貼判決。截至二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，批量折扣分別介乎5%至15%及5%至10%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，該等批量折扣僅適用於P & O公司而非採購量較少的其他客戶。由於市場競爭加劇及顧問費於引入新產品後顧問甚少參與業務而有所減少，故截至二零一二年九月三十日止年度，向澳洲其他客戶的銷售的毛利率下跌。請參閱「匯總綜合收益表－毛利」。

財務資料

下表按時間及所示產品種類劃分，進一步分析於往績記錄期間我們向P & O公司及其他澳洲客戶取得的收入及銷售的盈利能力。

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(百萬港元)		
澳洲銷售的收益			
<i>施加關稅前</i>			
所有貨品.....	394.4	—	—
<i>施加關稅後</i>			
可供銷售產品(毋須繳關稅).....	18.8	84.9	86.2
P & O公司.....	—	—	—
其他客戶.....	18.8	84.9	86.2
半成品(毋須繳關稅).....	83.7	268.9	284.3
P & O公司.....	83.7	257.8	267.9
其他客戶.....	0.0	11.1	16.4
須繳關稅貨品.....	182.2	378.9	362.3
P & O公司.....	147.7	366.3	361.2
其他客戶.....	34.5	12.6	1.1
總計.....	679.1	732.7	732.8

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
澳洲銷售的毛利及毛利率						
<i>施加關稅前</i>						
所有貨品.....	121.7	30.8%	—	—	—	—
<i>施加關稅後</i>						
可供銷售產品(毋須繳關稅).....	9.2	48.9%	44.3	52.2%	38.6	44.8%
P & O公司.....	—	—	—	—	—	—
其他客戶.....	9.2	48.9%	44.3	52.2%	38.6	44.8%
半成品(毋須繳關稅).....	8.3	9.9%	47.2	17.6%	64.6	22.7%
P & O公司.....	8.3	9.9%	41.7	16.2%	59.6	22.2%
其他客戶.....	— ⁽¹⁾	23.8%	5.5	49.5%	5.0	30.5%
須繳關稅貨品.....	62.9	34.5%	143.0	37.7%	103.9	28.7%
P & O公司.....	54.6	37.0%	140.0	38.2%	103.6	28.7%
其他客戶.....	8.3	24.1%	3.0	23.8%	0.3	27.3%
總計.....	202.1	29.8%	234.5	32.0%	207.1	28.3%

附註：

(1) 少於50,000港元

我們的可供銷售貨品的毛利率高於半成品及須繳關稅貨品的毛利率，原因是可供銷售貨品本身更有價值，故價格亦相應調高。我們的客戶可向消費者轉售該等產品，而毋須進行其他生產程序。

我們向P & O公司銷售的半成品的毛利率低於售予P & O公司的須繳關稅貨品的毛利率，此乃主要由於半成品需要額外生產工序(如切割、鑽探、焊接及組裝)且為高增值產品，而鑒於P & O公司下達大量訂單，故我們按照成本就該等額外價值定價而並無從中獲取任何利潤。由於毛利並無增加及收入維持不變，毛利率因而下跌。相對而言，我們甚少向其他公司銷售半成品，但我們按有利可圖的方式就該等額外價值定價，故毛利率相對較售予其他公司的須繳關稅貨品的毛利率高。

售予P & O公司的須繳關稅貨品的毛利率高於售予其他公司的須繳關稅貨品的毛利率，原因是售予P & O公司的相關貨品更為複雜(如篷車)，而若干貨品需要特製的模具，因而定價較高。

出售附屬公司

於往績記錄期間，我們於澳洲及加拿大出售及解散多間附屬公司，此乃由於我們在策略上將業務移至大中華市場，加上該等市場的前景於政府實施貿易措施後變得暗淡所致。請參閱本招股章程第100頁開始的「歷史、重組及公司架構 — 出售P & O集團及 Oceanic」及「— 出售 PanAsia Aluminum (Toronto) 及解散 PanAsia Aluminum (Calgary) 及 PanAsia Aluminum (Vancouver)」。於出售前，我們透過部份前附屬公司(尤其是澳洲P & O集團及 Oceanic)進行多種業務。截至二零一零年九月三十日止年度，我們從P & O集團的銷售中獲取盈利15.0百萬港元(由於我們於二零零九年十二月底透過一連串交易出售P & O集團的附屬公司P & O Rolled Products 及P & O集團其餘成員公司，故僅截至三個月為止)。於出售後，P & O公司成為我們於澳洲的主要客戶。請參閱本招股章程第120頁開始的「業務 — 我們的產品 — 建築及工業產品 — 與P & O集團及 Oceanic 的關係 — 持續貿易關係」。此外，根據我們對P & O公司業務的理解、聯席保薦人的盡職審查及我們從P & O公司接獲的意見，我們相信我們向P & O公司的銷售額有客戶的實際訂單作支持。即使出售屬個別交易且將不會影響我們未來的財務狀況，惟其已對我們於往績記錄期間的經營業績造成影響。

產能擴充及使用率

我們的產能為影響我們銷售額的主要因素。我們持續擴充傳統鋁型材生產及使用電腦數控機械中心加工的更精密產品的產能，以滿足對我們的產品日益增長的需求。我們計劃繼續增加我們的產能以迎合需求，我們相信此舉將增加我們的產量及銷售收益。然而，如需求大幅下降，則可能導致我們的產能過剩，且我們的收益及資產收益率或會減少。

生產成本

我們的銷售成本主要包括原材料(大部分為鋁錠)成本。我們一直能將大部分原材料成本轉嫁予客戶。鋁錠為我們生產所用的主要原材料。我們並無生產鋁錠，而是主要自中國各地多個金屬代理按中國商品市場的現貨價採購鋁錠(此為標準行業常規)。鋁的現貨價於過去及於往績記錄期間曾一直波動。過往，我們將鋁價納入為我們的產品定價的固有部分，

財務資料

故大部分有關鋁價波動的風險已轉嫁予客戶。我們的董事確認我們日後將繼續利用此定價策略。詳情請參閱本招股章程第139頁開始的「業務 — 供應商 — 原材料」。

倘鋁錠價格日後持續波動，而我們未能將任何原材料成本增幅轉嫁予我們的客戶，我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

謹供說明之用，於往績記錄期間對我們的主要原材料(即鋁錠)的價格波動作出的敏感度分析載列如下，列示鋁價變動對我們的純利的假設性影響(假設我們無法將該等變動轉嫁予我們的客戶，而所有其他因素維持不變)。下列用於敏感度分析的鋁錠價格範圍乃按鋁錠價格於往績記錄期間的過往低價及高價而定：

於不同鋁錠價格下我們純利的變動

	往績記錄期間 低位人民幣 11,500元／公噸	往績記錄期間 每月平均人民幣 14,842元／公噸	往績記錄期間 高位人民幣 16,230元／公噸
		(千港元)	
截至二零一零年九月三十日止年度...	132,722	(44,563)	(118,187)
截至二零一一年九月三十日止年度...	274,650	22,090	(82,794)
截至二零一二年九月三十日止年度...	280,885	7,453	(106,099)

附註：

倘現貨價為高位及低位的中間價，高位的變動幅度方會等於低位的變動幅度。事實上，於往績記錄期間，現貨價有時會接近低位，而有時則接近高位。因此，高位與低位的變動幅度於不同時期亦有所不同。

然而，我們已受到勞工成本日益增加的影響。由於監管變動，例如廣東省設立較高的最低工資及為工人增設法定假期以及廣東省製造業員工的競爭加劇，均令我們的工資開支於近年上升。由於該等趨勢持續，我們的勞工成本可能會繼續增加，此可能對我們的盈利能力造成不利影響。

投資資本回報

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
銷售營業額.....	3.12	3.27	3.31
純利率	6.3%	12.5%	14.7%

受銷售營業額(銷售額／權益總額)及純利率(本公司權益持有人應佔盈利／銷售額)所帶動，投資資本回報於往績記錄期間持續增加。有關增加乃由於銷售營業額及純利率增加所致，而銷售營業額的增加幅度較純利率的增幅為大。

銷售營業額持續增加乃主要由於我們在策略上較為專注於電子產品配件業務，而我們可藉投資資本提升該業務的銷售額。尤其是我們向富士康公司供應種類日益繁多及技術越趨複雜的產品(如暢銷多媒體平板電腦的鋁板以至一體成型底盤)，以提高平均售價。

純利率亦持續增加，主要由於(i)我們能夠以較高平均售價提升電子產品配件的毛利率(如上文所闡釋)；(ii)我們於二零零九年五月及十二月分別向Oceanic及P & O集團出售我們的

股權，以減少我們已招致的分銷及銷售開支以及行政開支及(iii)透過澳普澳門進行銷售的比例增加，而澳普澳門毋須繳納所得稅。

主要會計政策

我們乃根據香港財務報告準則編製我們的匯總財務報表，故我們須作出會影響政策應用及資產、負債、收入及支出的申報金額的判斷、估計和假設。該等假設及估計乃基於我們的過往經驗及管理層於相關情況下相信屬合理的多種其他因素。實際業績可能會與該等估計及假設不同。因此，於審閱我們的匯總財務資料時，閣下須考慮我們所選用的主要會計政策、影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素以及所呈報業績對狀況及假設改變的敏感度等。我們的重要會計政策及主要會計估計概述於本招股章程附錄一會計師報告所載的匯總財務資料附註2及4。我們相信下列各項為編製我們的匯總財務資料時應用的至關重要估計及判斷。

金融資產

視乎收購相關資產的目的，我們將金融資產劃分為兩類：(i)透過損益按公平值列賬的金融資產及(ii)貸款及應收款項。我們於初步確認時釐定分類並於各結算日重估分類。

當我們有法定強制執行權利抵銷已確認金額及有意以淨值為基準進行結算或同時將資產變現及清償負債時，我們可將金融資產及負債予以抵銷並將淨額於資產負債表列賬。

透過損益按公平值列賬的金融資產

倘我們主要目的為於短期出售而收購資產，我們將金融資產分類為透過損益按公平值列賬的金融資產。我們將衍生金融工具分類至該類別，惟其指定作對沖用途除外。倘有關資產於各結算日起計12個月內到期，則該類別資產可分類為流動資產。

我們的衍生金融工具不符合對沖會計法，並可分類至本類別。我們初步以該等衍生合約訂立日期當日的公平值確認，其後再按公平值重新計量。有關公平值變動隨即於匯總綜合收益表中的「其他收益／(虧損)－淨值」內確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項均為並無在活躍市場報價的固定或可確定支付款項的非衍生金融資產。我們將該等資產分類為流動資產，惟其到期日超過結算日起計十二個月的該等資產，則分類為非流動資產。

我們初步按公平值加上交易成本確認貸款及應收款項，其後再使用實際利率法按攤銷成本列賬。我們於各結算日評估是否有客觀證據證明某金融資產或某組金融資產出現減值。

財務資料

當從資產收取現金流量的權利失效或被轉讓及已轉讓所持金融資產的絕大部分風險及回報時，則我們會終止確認金融資產。

貿易及其他應收款項。我們初步按公平值確認貿易及其他應收款項，其後再使用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。如有客觀證據顯示我們將無法按照應收款項的原來條款收取所有欠款，則須就貿易及其他應收款項作出減值撥備。我們考慮應收款項是否出現減值時，會參考債務人是否面對重大財務困難、債務人破產或財務重組以及拖欠或欠付賬項的可能性等指標。撥備的金額為資產賬面值與估計未來現金流量的現值(按原有實際利率貼現計算)間的差額。我們通過使用撥備賬目而調減資產賬面值，而虧損金額將於匯總綜合收益表確認為行政開支。當一項應收款項不可回收，該款項與應收款項的撥備賬目對銷。倘過往撇銷的款項其後被收回，則計入匯總綜合收益表的行政開支。

存貨

我們按成本及可變現淨值的較低者將存貨列賬。我們使用加權平均法釐定成本。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本及有關生產的經常費用(按一般營運能力計算)，但不包括借貸成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減適當的可變分銷成本計算。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備按歷史成本減去累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括購買物業、廠房及設備項目所佔的直接開支。

我們僅於可能收取與項目有關的未來經濟利益且項目成本可被可靠計量時，於資產賬面值計入其後成本或確認為獨立資產(如適用)。我們取消確認任何替代部分的賬面值。我們將所有其他修理及維修開支於其產生的財務期間在匯總綜合收益表支銷。

我們使用直線法按以下其估計可使用年期計算物業、廠房及設備的折舊，以分配其成本(減其估計剩餘價值，(如有))：

樓宇.....	20年
廠房及機器.....	5至10年
辦公室設備.....	3至5年
傢俬及裝置.....	5年
汽車.....	4至10年

我們將在建工程(即興建樓宇的直接開支)按成本值入賬。資本化成本包括施工期間產生直接與在建資產有關的成本。當籌備資產至可供使用狀況之一切所需活動大致完成後，我們會將在建工程轉撥至物業、廠房及設備。我們並未就在建工程計提撥備。

財務資料

我們於各報告期結束時審閱及調整資產的可使用年期及剩餘價值(倘適用)。倘資產賬面值超過其估計可收回金額，我們會立即撇減資產賬面值至其可收回金額。我們通過將所得款項與賬面值互相比較釐定出售的收益或虧損，並於匯總綜合收益表確認該等款項。

於附屬公司及非金融資產的投資減值

我們於事件或環境變化顯示若干賬面值或不能收回時，對資產作出減值檢討。我們將資產的賬面值超出其可收回金額的部分確認為減值虧損。我們確認的可收回金額為資產公平值減出售成本與使用價值兩者中較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別現金流量的最低層次分組(現金產生單位)。除商譽外，我們會於各結算日檢討已出現減值的非金融資產的減值撥回的可能性。

所得稅

我們須繳付多個司法權區的所得稅。釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。日常業務過程中有多項交易及計算未能確定最終稅項。倘有關事宜的最終稅項結果與最初入賬的金額不同，則差額將影響釐定稅項期間的即期所得稅及遞延稅項撥備。

物色功能貨幣

本集團各實體的功能貨幣為其主要賺取及使用現金的主要經濟環境的貨幣。釐定功能貨幣涉及重大判斷。倘釐定主要經濟環境的相關交易、事件及狀況出現變動，則我們會重新考慮實體的功能貨幣。由於本集團存在多個功能貨幣，故當我們將本集團實體業績合併並以我們的呈報貨幣港元呈報匯總財務資料時將出現貨幣滙兌差額，而我們於匯總綜合收益表將其列作「其他綜合收益」。

財務資料

匯總綜合收益表

下表概述我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度的匯總業績。

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(百萬港元)		
收入	1,366.9	2,090.6	2,437.0
銷售成本	(1,075.0)	(1,585.9)	(1,822.1)
毛利	291.9	504.7	614.9
分銷及銷售開支	(115.6)	(89.3)	(102.6)
行政開支	(80.1)	(82.3)	(138.7)
其他收入	7.0	7.8	4.0
其他收益／(虧損) — 淨額	5.7	(45.2)	27.2
經營盈利	108.9	295.7	404.8
財務收入	0.2	0.2	0.2
財務成本	(14.1)	(21.5)	(25.7)
財務成本 — 淨額	(13.9)	(21.3)	(25.5)
除所得稅前盈利	94.9	274.4	379.3
所得稅開支	(8.2)	(14.1)	(22.2)
年度盈利	86.7	260.3	357.1
其他綜合收益			
貨幣滙兌差額	(5.5)	9.6	0.5
年度綜合收益	81.2	269.9	357.6
應佔盈利：			
本公司權益持有人	86.7	260.3	357.1
下列人士應佔綜合收益：			
本公司權益持有人	81.2	269.9	357.6

收入

我們的收入源自三個產品類別：(i)電子產品配件；(ii)澳普利發品牌產品；及(iii)建築及工業產品（詳情於本招股章程第110頁「業務 — 我們的產品」一節詳述）。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入：

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
收入						
電子產品配件	119.8	8.8%	791.5	37.9%	1,143.5	46.9%
澳普利發品牌產品	129.4	9.4%	182.7	8.7%	258.2	10.6%
建築及工業產品	1,117.7	81.8%	1,116.4	53.4%	1,035.3	42.5%
總計	1,366.9	100.0%	2,090.6	100.0%	2,437.0	100.0%

財務資料

我們大部分收入均來自富士康公司及P&O公司，有關資料載列於下表：

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(百萬港元)		
P & O公司.....	402.0	624.0	629.1
富士康公司.....	107.2	786.2	1,113.0

電子產品配件。下表載列我們的電子產品配件於往績記錄期間的銷售收益、銷量及平均售價：

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	銷售收入	%	銷售收入	%	銷售收入	%
電子產品配件						
銷售收入(百萬港元).....	119.8	100%	791.5	100%	1,143.5	100%
來自富士康公司.....	107.2	89.5%	786.2	99.3%	1,113.0	97.3%
來自其他客戶.....	12.6	10.5%	5.3	0.7%	30.5	2.7%
銷量(公噸).....	5,612.7	100%	26,816.8	100%	31,945.5	100%
向富士康公司銷售.....	5,001.1	89.1%	26,596.5	99.2%	30,629.6	95.9%
向其他客戶銷售.....	611.6	10.9%	220.3	0.8%	1,315.9	4.1%
平均售價(港元/千克).....	21.3		29.5		35.8	
富士康公司.....	21.4		29.6		36.3	
其他客戶.....	20.6		24.1		23.2	

如上文所述，於往績記錄期間，向富士康公司的銷售額佔我們電子產品配件的大部份銷售額，尤其是截至二零一一年九月三十日止年度(當時我們開始向富士康公司供應暢銷多媒體平板電腦及手提電腦的鋁板)及截至二零一二年九月三十日止年度(當時我們亦開始向富士康公司供應多媒體平板電腦的一體成型鋁底盤)。於往績記錄期間，我們向富士康公司銷售的平均價格穩步上升，主要由於(i)所供應的該等新型產品的增值能力較高；及(ii)鋁錠價格上升。

澳普利發品牌產品。下表載列我們的澳普利發品牌產品於往績記錄期間的銷售收入、銷量及平均售價：

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	銷售收入	銷量	平均售價
澳普利發品牌產品			
銷售收入(百萬港元).....	129.4	182.7	258.2
銷量(公噸).....	4,462.0	5,727.4	7,535.3
平均售價(港元/千克).....	29.0	31.9	34.3

於往績記錄期間，澳普利發品牌產品的平均售價逐步上升，主要由於我們將鋁錠價格的增幅轉嫁予客戶。

財務資料

建築及工業產品。下表載列我們的建築及工業產品的銷售收入、銷量及平均售價：

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
建築及工業產品			
銷售收入(百萬港元).....	1,117.7	1,116.4	1,035.3
銷量(公噸).....	41,046.8	34,858.5	30,857.8
平均售價(港元/千克).....	27.2	32.0	33.6

於往績記錄期間，我們的建築及工業產品平均售價穩步上升，主要由於(i)鋁錠價格上升及(ii)澳元兌港元升值(此乃由於澳洲於往績記錄期間為我們建築及工業產品的最大市場)。

我們亦以地理角度評估我們的收入。於往績記錄期間，我們的收益源自五個地區：中國、澳洲、北美(加拿大及美國)、香港及其他(即南非及馬來西亞)。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收益組成情況：

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
收入						
中國.....	501.5	36.7%	1,174.7	56.2%	1,530.1	62.8%
澳洲.....	679.1	49.7%	732.7	35.0%	732.8	30.1%
北美.....	119.6	8.7%	53.4	2.6%	50.5	2.1%
香港.....	55.6	4.1%	96.6	4.6%	71.1	2.9%
其他.....	11.1	0.8%	33.2	1.6%	52.5	2.1%
總計.....	1,366.9	100.0%	2,090.6	100.0%	2,437.0	100.0%

我們從北美銷售賺取的收益於往績記錄期間大幅下跌，主要由於我們出口至加拿大及美國的產品被施加反傾銷及反補貼稅所致。請參閱本招股章程第133頁「業務 — 客戶、銷售、市場推廣及分銷 — 出口 — 反傾銷及反補貼稅」。適用於我們的產品的政府貿易措施亦於我們最大的出口市場澳洲實行。然而，我們於澳洲的銷售額並無受到嚴重影響，此乃由於(i)該等措施較加拿大或美國實行的措施為寬鬆；及(ii)於同期，澳元兌美元及港元升值，抵銷該等措施對我們於澳洲的銷量造成的負面影響，而截至二零一一年九月三十日止年度的銷量實際上較去年為少。此外，我們致力並計劃繼續減輕反傾銷及反補貼稅的影響，方式為進一步將我們的產品加工及配裝成「可供銷售」(即成品)製成品(如柵欄、床架及窗戶)，並鼓勵澳洲及加拿大客戶向我們購入該等貨品，該等貨品的半成品附帶不同稅則號碼且毋須繳納關稅。我們同時亦透過發展香港及南非市場，擴大建築及工業產品的市場。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括鋁錠、其他原材料成本、工資、公用設施、折舊及不可退還增值稅。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售成本的主要組成部分及其各自佔我們總銷售成本的百分比：

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
銷售成本						
鋁錠	813.4	75.7%	1,205.5	76.0%	1,297.8	71.2%
其他原材料	144.1	13.4%	210.5	13.3%	266.7	14.6%
工資	37.9	3.5%	52.4	3.3%	114.0	6.3%
公用設施	34.2	3.2%	41.9	2.6%	60.6	3.3%
折舊	17.7	1.6%	20.6	1.3%	44.1	2.4%
不可退還增值稅	21.9	2.0%	48.8	3.1%	30.5	1.7%
其他	5.8	0.6%	6.2	0.4%	8.4	0.5%
總計	1,075.0	100.0%	1,585.9	100.0%	1,822.1	100.0%

鋁錠。鋁錠成本為我們主要的銷售成本。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們為採購鋁錠分別支出813.4百萬港元、1,205.5百萬港元及1,297.8百萬港元，分別佔我們銷售成本的75.7%、76.0%及71.2%。於往績記錄期間，鋁錠採購價一般隨着市場波動。由於人民幣兌港元於往績記錄期間不斷升值，而我們以人民幣採購鋁錠，故價格於財務報表略有升幅。我們於往績記錄期間的鋁錠平均採購價為每千克17.56港元。下表列示鋁錠於所示期間的最高、最低及平均採購價。

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(每千克港元)		
鋁錠			
最高採購價	18.01	19.19	18.95
最低採購價	13.07	16.21	16.04
平均採購價	15.91	17.89	18.44

其他原材料。我們生產中使用的其他原材料主要包括鎂、硅、硫酸、粉漆及PVDF塗料。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們就該等其他原材料分別支出144.1百萬港元、210.5百萬港元及266.7百萬港元，分別佔我們的銷售成本13.4%、13.3%及14.6%。

工資。工資包括員工薪金及花紅以及向第三方派遣公司支付的費用。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們的工資開支分別為37.9百萬港元、52.4百萬港元及114.0百萬港元。我們的工資開支於往績記錄期間平穩上升，乃主要由於(i)職員人數增加；(ii)中國生產基地的工資水平上升；及(iii)人民幣兌港元升值。

公用設施。我們的製造業務需要大量用水及電力。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們於公用設施的開支分別為34.2百萬港元、41.9百萬港元及60.6百萬港元。

不可退還增值稅。根據中國法規，出口銷售一般獲豁免繳付增值稅。中國中央政府一般向出口商全面退還用作出口銷售的物料的進項增值稅(17%)。然而，若干指定產品類別僅享較低增值稅退稅。請參閱「監管—中國法規概覽—稅項—增值稅」。我們的若干出口

財務資料

產品享有較低增值稅退稅(13%)，導致我們需就該部分出口銷售額繳付4%不可退還增值稅(按淨值基準計)。我們將該差額記入相關出口銷售的銷售成本中。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們就不可退還增值稅分別支出21.9百萬港元、48.8百萬港元及30.5百萬港元。

毛利

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們的毛利分別為291.9百萬港元、504.7百萬港元及614.9百萬港元，及我們的毛利率分別為21.4%、24.1%及25.2%。我們的毛利升勢乃由於我們擴張業務，令銷售有所增長所致。我們的毛利率變動乃主要由產品組合變動所致。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
電子產品配件.....	9.3	7.7%	183.0	23.1%	317.5	27.8%
澳普利發品牌產品.....	32.3	24.9%	43.7	23.9%	58.6	22.7%
建築及工業產品.....	250.3	22.4%	278.0	24.9% ⁽¹⁾	238.8	23.1% ⁽¹⁾
總計	291.9	21.4%	504.7	24.1%	614.9	25.2%

附註：

- (1) 於往績記錄期間，澳元兌港元升值，使得我們對澳洲市場出售大量建築及工業產品的毛利率提高。倘澳元兌港元的匯率維持於6.95(即截至二零一零年九月三十日止年度我們內部採用之平均匯率)，於所有其他條件相同的情況下，截至二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們的建築及工業產品的毛利率將分別為17.5%及14.5%。

於往績記錄期間，大部分電子產品配件銷售額來自富士康公司。我們向富士康公司進行銷售的毛利率過往已高於其他銷售的毛利率。有關毛利率乃按我們向富士康公司供應的多種產品的平均售價及相關銷售成本而定，而鋁錠價格則會對平均售價及銷售成本造成重大影響。下表載列備考分析，列示如鋁錠價格保持不變，該等毛利率的變動狀況：

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
向富士康公司進行銷售的毛利率			
假設鋁錠價格維持於每公噸15,911港元 (截至二零一零年九月三十日止年度的 平均鋁錠價格).....	8.1%	23.5%	30.1%

財務資料

下表載列於所示期間我們按市場劃分的建築及工業產品的毛利及毛利率：

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
建築及工業產品						
中國	15.5	6.2%	12.2	6.1%	10.1	7.9%
澳洲	202.1	29.8%	234.5	32.0%	207.1	28.3%
北美	17.1	14.3%	7.0	13.1%	3.1	6.2%
香港	15.2	27.3%	22.1	22.9%	16.6	23.3%
其他	0.3	3.1%	2.1	6.5%	1.9	3.6%
總計	250.3	22.4%	278.0	24.9%	238.8	23.1%

我們對澳洲出售的建築及工業產品的毛利率受眾多因素影響，所有市場參與者經常會受到部分該等因素影響。為說明上述各種因素的影響，下表載列根據下文的虛擬假設就毛利率作出的備考分析。

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
備考毛利及毛利率						
假設澳元兌港元匯率維持於6.95 (截至二零一零年九月三十日 止年度的平均匯率*)	202.1	29.8%	134.5	21.3%	103.7	16.5%
假設不再向P & O公司提供總額折扣	258.2	35.1%	265.7	34.8%	237.2	31.1%
假設鋁錠價格維持於每公噸15,911港元 (截至二零一零年九月三十日 止年度的平均鋁錠價格)	202.1	29.8%	234.5	33.9%	207.1	30.4%
假設平均售價為每公噸4,372澳元 (截至二零一零年九月三十日止年度 向P & O公司提供的每公噸平均售價) ...	202.1	29.8%	223.6	31.0%	179.2	25.4%

* 截至二零一零年九月三十日止年度之澳元兌港元平均匯率較截至二零一一年及二零一二年九月三十日止年度之匯率為低。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括運費成本及我們的銷售團隊的酬金、廣告成本、銷售諮詢費(應澳洲客戶要求就我們與其進行業務交易而向海外諮詢機構支付有關訂單管理、技術交流及進口安排的費用)、貿易關稅(主要由我們的澳洲前附屬公司於出售前就進口產品至澳洲而支付的貿易關稅，以及我們同意就出口至北美而承擔的貿易關稅)及差旅費。為遷就客戶，我們同意應其要求承擔若干出口至北美的貨品的貿易關稅。就該等銷售而向有關客戶收取的費用綜合計算，以計入貿易關稅的開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的分銷及銷售開支的明細：

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
廣告	7.0	6.1%	6.4	7.2%	8.1	7.9%
銷售諮詢費	1.5	1.3%	6.4	7.2%	2.5	2.4%
銷售佣金	0.5	0.4%	0.3	0.3%	0.4	0.4%
運費	62.0	53.6%	45.7	51.2%	56.8	55.4%
關稅	10.4	9.0%	—	—	—	—
員工酬金	28.6	24.8%	24.1	27.0%	27.2	26.5%
差旅費	5.6	4.8%	6.4	7.1%	7.6	7.5%
總計	115.6	100.0%	89.3	100.0%	102.6	100.0%

行政開支

我們的行政開支主要包括我們的行政員工的薪酬、租金付款、折舊、呆賬撥備、法律及專業費用、保險、差旅費及其他雜項行政開支，包括各種標準政府徵費(如房產稅、徵費及印花稅)。

	截至九月三十日止年度					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)					
員工成本	30.9	38.6%	38.1	46.3%	62.0	44.7%
租金及差餉	4.1	5.1%	1.5	1.8%	2.6	1.9%
折舊	3.9	4.9%	6.4	7.8%	3.5	2.5%
呆賬撥備	7.3	9.1%	(5.7)	(6.9)%	—	—
審計費用	3.4	4.2%	3.6	4.4%	3.8	2.7%
法律及專業費用	6.0	7.5%	2.8	3.4%	28.4	20.5%
保險	1.9	2.4%	2.0	2.4%	3.6	2.6%
差旅費	3.2	4.0%	3.0	3.6%	4.2	3.0%
其他	19.4	24.2%	30.6	37.2%	30.6	22.1%
	80.1	100.0%	82.3	100.0%	138.7	100.0%

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)增城市政府確認我們為高科技企業而給予的補貼；(ii)我們於澳洲的主要客戶之一及前附屬公司P & O集團於我們於二零零九年十二月出售權益後一段期間仍繼續使用我們的商名「PanAsia」而收取的許可費收入(請參閱本招股章程第120頁「業務—我們的產品—建築及工業產品—與P & O集團及Oceanic的關係—持續貿易關係」)；(iii)於相關合約屆滿後沒收客戶的按金；及(iv)向P & O集團收取的逾期貿易應收款項的利息收入(請參閱下文「流動資產及流動負債分析—貿易應收款項—淨額」)。

其他收益／(虧損)—淨額

我們的其他收益／(虧損)—淨額主要包括滙兌收益淨額、衍生金融工具的公平值虧損及出售附屬公司的收益。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們的其他收益／(虧損)—淨額分別為5.7百萬港元、(45.2)百萬港元及27.2百萬港元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收益／(虧損) — 淨額的明細：

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(百萬港元)		
匯兌收益／(虧損)淨額	20.7	(22.3)	27.6
衍生金融工具的公平值虧損			
— 外匯遠期合約	(19.3)	(22.7)	(0.5)
出售附屬公司的收益	3.9	—	—
衍生金融工具的公平值收益／ (虧損) — 權益指數嵌入式			
衍生工具	0.4	(0.2)	0.1
總計	5.7	(45.2)	27.2

除截至二零一一年九月三十日止年度外，於往績記錄期間各個年度／期間，外匯收益／(虧損)淨額連同衍生金融工具 — 外匯遠期合約的公平值虧損對我們產生正面的影響。該年度產生的合併虧損主要由於澳元兌港元於二零一一年八月及九月期間急劇貶值，從而導致於期末我們以澳元結算的重大交易的貿易應收款項出現未實現虧損，以及我們的外匯遠期合約的累計虧損(詳情載於下文)所致。

匯兌收益／(虧損)淨額。我們的匯兌收益／(虧損)淨額包括(i)期末將外幣計值的資產負債表項目換算為本集團公司之功能貨幣的未變現收益或虧損；及(ii)外幣匯率波動導致買賣交易錄得的已實現收益或虧損。

衍生金融工具的公平值虧損 — 外匯遠期合約。截至二零一零年九月三十日止年度，鑒於我們大部分以澳元計值的應收澳洲客戶款項及為對沖澳元兌美元貶值的風險，我們與主要往來銀行滙豐(作為對手方)訂立若干「觸點失效」外匯遠期合約，以於指定未來日期按特定匯率出售澳元及買入美元。我們於整個往績記錄期間亦訂立普通外匯遠期合約，對手方同為滙豐。

「觸點失效」合約為槓杆式衍生金融產品，可為我們帶來較普通合約為高的潛在回報，惟附帶的潛在風險亦相應較高。我們分別於二零一零年六月、七月及九月訂立一份「觸點失效」合約，而每份合約訂明十二宗須於隨後年度的特定結算日期結算的按月交易，合共36宗交易。「觸點失效」一詞指，倘該等合約進行交易之現貨市場匯率(在我們而言，則為澳元與美元的匯率)等於或低於特定的「觸點失效」匯率(預期澳元相當疲弱)，則訂約雙方於合約餘下之預期交易責任將獲免除，致使我們無法進行對沖活動。倘該合約並無「觸點失效」，則交易將須按合約條款執行。就每宗交易而言，我們與滙豐(作為對手方)將須於結算日期按特定「成交」價兌換澳元及美元。每宗交易的金額將視乎特定「到期日」(為結算日期前數天內)之現貨市場匯率而定：

- (i) 倘該現貨市場匯率等於或低於「成交」價，交易金額將為1,000,000澳元。
- (ii) 倘該現貨市場匯率高於「成交」價，交易金額將「增加」至2,000,000澳元。

財 務 資 料

鑒於合約的風險回報性質，「觸點失效」特性為對方的匯率下跌風險提供下限，而其增幅特性亦可能損害我們的利益，反令對方的收益有所增加，故相對普通遠期合約的市場遠期匯率，「成交」價對我們而言更為有利。於往績記錄期間，滙豐於我們訂立的合約提供的「觸點失效」匯率約為「成交」價90%，而我們認為該比率符合市場標準。該等合約並無「觸點失效」，故我們已就澳元貶值進行對沖。

下表簡列我們訂立及執行的「觸點失效」合約的主要期限及我們因該等合約而錄得的估值收益／（虧損）：

二零一零年六月合約

交易編號	屆滿日期	結算日	「成交」價 (美元／澳元)	觸點失效匯率 (美元／澳元)	匯率 (美元／澳元)	執行交易額 (澳元)	估值收益／ (虧損) ⁽¹⁾ (港元)
1	二零一零年七月十二日	二零一零年七月十四日	0.9000	0.8000	0.8520	1,000,000	374,400
2	二零一零年八月十日	二零一零年八月十二日	0.9000	0.8000	0.9006	2,000,000	(9,400)
3	二零一零年九月十日	二零一零年九月十四日	0.9000	0.8000	0.8865	2,000,000	210,600
4	二零一零年十月十二日	二零一零年十月十四日	0.9000	0.8000	0.9700	2,000,000	(1,092,000)
5	二零一零年十一月十日	二零一零年十一月十二日	0.9000	0.8000	0.9747	2,000,000	(1,165,400)
6	二零一零年十二月十日	二零一零年十二月十四日	0.9000	0.8000	0.9561	2,000,000	(875,200)
7	二零一一年一月十日	二零一一年一月十二日	0.9000	0.8000	1.0172	2,000,000	(1,828,400)
8	二零一一年二月十日	二零一一年二月十四日	0.9000	0.8000	0.9976	2,000,000	(1,522,600)
9	二零一一年三月十日	二零一一年三月十四日	0.9000	0.8000	1.0171	2,000,000	(1,826,800)
10	二零一一年四月十一日	二零一一年四月十三日	0.9000	0.8000	1.0343	2,000,000	(2,095,000)
11	二零一一年五月十日	二零一一年五月十二日	0.9000	0.8000	1.0959	2,000,000	(3,056,000)
12	二零一一年六月十日	二零一一年六月十五日	0.9000	0.8000	1.0652	2,000,000	(2,577,200)
							(15,463,000)

二零一零年七月合約

交易編號	屆滿日期	結算日	「成交」價 (美元／澳元)	觸點失效匯率 (美元／澳元)	匯率 (美元／澳元)	執行交易額 (澳元)	估值收益／ (虧損) ⁽¹⁾ (港元)
1	二零一零年八月十日	二零一零年八月十二日	0.9260	0.8200	0.9006	1,000,000	198,100
2	二零一零年九月十日	二零一零年九月十四日	0.9260	0.8200	0.8865	1,000,000	308,100
3	二零一零年十月十日	二零一零年十月十二日	0.9260	0.8200	0.9700	2,000,000	(686,400)
4	二零一零年十一月十日	二零一零年十一月十二日	0.9260	0.8200	0.9747	2,000,000	(759,800)
5	二零一零年十二月十日	二零一零年十二月十四日	0.9260	0.8200	0.9561	2,000,000	(469,600)
6	二零一一年一月十日	二零一一年一月十二日	0.9260	0.8200	1.0172	2,000,000	(1,422,800)
7	二零一一年二月十日	二零一一年二月十四日	0.9260	0.8200	0.9976	2,000,000	(1,117,000)
8	二零一一年三月十日	二零一一年三月十四日	0.9260	0.8200	1.0171	2,000,000	(1,415,828)
9	二零一一年四月八日	二零一一年四月十二日	0.9260	0.8200	1.0343	2,000,000	(1,689,400)
10	二零一一年五月十日	二零一一年五月十二日	0.9260	0.8200	1.0959	2,000,000	(2,650,400)
11	二零一一年六月十日	二零一一年六月十五日	0.9260	0.8200	1.0652	2,000,000	(2,171,600)
12	二零一一年七月八日	二零一一年七月十二日	0.9260	0.8200	1.0718	2,000,000	(2,274,400)
							(14,151,028)

財務資料

二零一零年九月合約

交易編號	屆滿日期	結算日	「成交」價 (美元/澳元)	觸點失效匯率 (美元/澳元)	匯率 (美元/澳元)	執行交易額 (澳元)	估值收益/ (虧損) ⁽¹⁾ (港元)
1	二零一零年九月二十日	二零一零年九月二十二日	0.9450	0.8420	0.8865	1,000,000	456,300
2	二零一零年十月二十日	二零一零年十月二十二日	0.9450	0.8420	0.9700	2,000,000	(390,000)
3	二零一零年十一月十九日	二零一零年十一月二十三日	0.9450	0.8420	0.9747	2,000,000	(463,400)
4	二零一零年十二月二十日	二零一零年十二月二十二日	0.9450	0.8420	0.9561	2,000,000	(173,200)
5	二零一一年一月二十日	二零一一年一月二十四日	0.9450	0.8420	1.0172	2,000,000	(1,126,400)
6	二零一一年二月十八日	二零一一年二月二十二日	0.9450	0.8420	1.0017	2,000,000	(820,600)
7	二零一一年三月十八日	二零一一年三月二十二日	0.9450	0.8420	1.0171	2,000,000	(1,124,800)
8	二零一一年四月二十日	二零一一年四月二十七日	0.9450	0.8420	1.0343	2,000,000	(1,393,000)
9	二零一一年五月二十日	二零一一年五月二十四日	0.9450	0.8420	1.0959	2,000,000	(2,354,000)
10	二零一一年六月二十日	二零一一年六月二十二日	0.9450	0.8420	1.0652	2,000,000	(1,875,200)
11	二零一一年七月二十日	二零一一年七月二十二日	0.9450	0.8420	1.0718	2,000,000	(1,978,000)
12	二零一一年八月十九日	二零一一年八月二十三日	0.9450	0.8420	1.0754	2,000,000	(2,304,200)
							(13,546,500)

附註：

(1) 按每項結算於月底的現貨市場匯率計算。

比較而言，普通外匯遠期合約並非槓桿形式，且結構較簡單。於往績期錄期間，我們經常訂立該等普通合約（通常每月數項合約），以對沖澳元兌港元貶值的風險。根據該等普通合約，我們與對手方滙豐同意於特定未來日期按特定遠期匯率以特定數額的澳元金額兌換為港元。倘每項結算於當月月底的現貨市場匯率均低於遠期匯率，則我們將實現估值收益，此舉緩和澳元疲弱對澳元計值資產的不利影響。相反，倘於當月月底的現貨市場匯率高於遠期匯率，則我們將實現估值虧損，而澳元計值資產將因澳元升值而獲利。

下表簡列我們於所示期間任何時間持有的未到期普通外匯遠期合約的最高價值及我們結算該等合約而錄得的估值收益／（虧損）總額：

	截至九月三十日止年度			二零一二年 九月三十日 至最後實際 可行日期
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
外匯遠期合約				
最高價值(百萬澳元) ⁽¹⁾	6.8	4.0	16.0	18.0
公平值收益／(虧損) (百萬港元) ⁽²⁾	(0.2)	(0.5)	(0.5)	(2.2)

附註：

(1) 相等於期內任何時間的未到期外匯遠期合約的最高名義數額的總額。

(2) 按每項結算於月底的現貨市場匯率計算。

財務資料

下表概列我們截至最後實際可行日期所持有的未到期普通遠期合約的主要條款：

合約編號	合約日期	結算日	遠期匯率 (港元／澳元)	面值 (澳元)	估值收益／ (虧損) ⁽¹⁾ (港元)
1	二零一二年十一月二日	二零一三年一月十六日	8.0000	1,000,000	(163,700)
2	二零一二年十一月七日	二零一三年一月二十三日	7.9940	1,000,000	(169,700)
3	二零一二年十一月七日	二零一三年一月三十日	7.9890	1,000,000	(174,700)
4	二零一二年十一月七日	二零一三年二月六日	7.9850	1,000,000	(178,700)
5	二零一二年十一月七日	二零一三年二月十九日	8.0100	1,000,000	(153,700)
6	二零一二年十一月十四日	二零一三年二月二十七日	8.0050	1,000,000	(158,700)
7	二零一二年十一月十四日	二零一三年三月六日	8.0000	1,000,000	(163,700)
8	二零一二年十一月十四日	二零一三年三月十三日	7.9970	1,000,000	(166,700)
9	二零一二年十二月六日	二零一三年三月二十日	8.0220	1,000,000	(141,700)
10	二零一二年十二月六日	二零一三年三月二十七日	8.0180	1,000,000	(145,700)
11	二零一二年十二月六日	二零一三年四月三日	8.0130	1,000,000	(150,700)
12	二零一三年一月八日	二零一三年四月十日	8.0365	1,000,000	(127,200)
13	二零一三年一月八日	二零一三年四月十七日	8.0325	1,000,000	(131,200)
14	二零一三年一月八日	二零一三年四月二十四日	8.0280	1,000,000	(135,700)

附註：

(1) 未變現收益或虧損乃按二零一三年一月十六日結束時的現貨市場匯率8.1637計算。

由於兩種外匯合約均為衍生金融工具，故我們按公平值(與現貨市場匯率掛鉤)持有該等合約。我們根據截至有關結算日期前之月尾之實際結算價及現貨市場匯率的差額計算該等合約的公平值收益或虧損。截至二零一零年及二零一一年九月三十日止年度，由於澳元兌美元大幅升值，我們分別就「觸點失效」合約確認公平值虧損20.3百萬港元及22.9百萬港元，惟稍微分別被1.0百萬港元及0.2百萬港元的普通合約的公平值收益所抵銷。

我們的行政總裁、財務董事及首席財務官根據我們的內部對沖政策監控我們的外幣對沖活動。我們的行政總裁、財務董事及首席財務官在外匯交易方面擁有豐富經驗且每日於現實商業環境處理外匯事務。我們的員工每日向相關高級管理層成員匯報我們外匯交易的對手方匯豐外匯部所報的澳元匯率(包括現貨及遠期匯率)以供審閱。我們的首席財務官將估計本周及下個月收取的澳元款項，審閱市場匯率及我們現時的對沖覆蓋範圍，並就我們應否訂立遠期合約向我們的行政總裁及財務董事提供建議。我們的行政總裁、財務董事及首席財務官將每日共同檢討相關匯率及我們的財政狀況以作出決定。在會計師的協助下，我們的首席財務官將與我們的對手方銀行進行獲批准的交易。倘與銀行訂立的遠期合約一旦落實，交易將納入日常銀行結餘狀況報告，並將送呈予我們的行政總裁、財務董事及首席財務官。在會計師的協助下，我們的首席財務官負責監控我們與對手方銀行簽訂的遠期合約在預定的結算日期結算。我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期止均有遵守相關對沖政策及程序。

誠如上文所述，我們於往績記錄期間訂立的「觸點失效」合約為我們提供保障，免受澳元貶值影響。然而，該等合約於澳元升值時期並無成效，並會令我們產生公平值虧損，抵

銷我們以澳元列值的資產收益。總括而言，我們認為實施低風險對沖政策長期而言對我們有利。

展望未來，我們計劃持續購買普通外匯遠期合約，以對沖我們的外匯風險，惟我們不打算收購任何高風險衍生工具(包括「觸點失效」合約)。我們計劃繼續每日檢討澳元兌港元匯率及估計下一個月將收取的澳元金額，而當我們認為澳元貶值風險相對較高及遠期外匯匯率有利可圖時(金額與估計將收取的澳元金額相若，上限為75%)將訂立普通外匯遠期合約。我們一般認為，倘下一個月將收取的澳元金額超出我們的資產淨值的10%，澳元貶值的風險則相對較高，而我們一般會檢閱前三個月的市場外匯匯率以釐定遠期外匯匯率是否有利可圖。

衍生金融工具的公平值收益／(虧損) — 權益指數嵌入式衍生工具。於二零一零年六月，我們向滙豐購買限期為3.5年的票據，本金額為580,000美元。票據之回報與於主板上市的兩間標杆公司的股份表現有關。儘管兩間公司的股份均於票據期間表現下滑，我們仍將於到期時獲悉數償還本金額。因此，我們視票據為謹慎的投資，並擬持有票據直至其於二零一三年十二月屆滿。

財務收入

財務收入主要包括來自我們的銀行存款的利息收入。

財務成本

財務成本包括須於五年內悉數償還的借款的利息開支及融資租賃的利息部分。

所得稅開支

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們的實際稅率分別為8.7%、5.1%及5.9%。我們截至二零一零年九月三十日止年度的實際稅率初步減少主要由於我們透過澳門附屬公司澳普澳門(其毋須繳付所得稅)進行的銷售的比例(包括最終出口銷售活動及指定於中國保稅區內進行的銷售活動)增加所致。有關我們的出口活動的詳情，請參閱本招股章程第131頁「業務 — 客戶、銷售、市場推廣及分銷 — 出口」。我們於往績記錄期間並無享有任何稅務減免。

截至二零一二年九月三十日止年度與截至二零一一年九月三十日止年度的比較

收入

收入由截至二零一一年九月三十日止年度的2,090.6百萬港元增加16.6%至截至二零一二年九月三十日止年度的2,437.0百萬港元。收入增加乃主要由於對富士康公司的電子產品配件銷售額增加，加上我們於中國的澳普利發品牌產品的銷售額增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一一年九月三十日止年度的1,585.9百萬港元增加14.9%至截至二零一二年九月三十日止年度的1,822.1百萬港元。

毛利

我們的毛利由截至二零一一年九月三十日止年度的504.7百萬港元增加21.8%至截至二零一二年九月三十日止年度的614.9百萬港元。我們的毛利率由截至二零一一年九月三十日止年度的24.1%上升至截至二零一二年九月三十日止年度的25.2%，此乃由於我們各產品類別的毛利率出現以下變動。

電子產品配件。我們的電子產品配件的毛利率由截至二零一一年九月三十日止年度的23.1%增加至截至二零一二年九月三十日止年度的27.8%，主要由於我們於二零一一年十月開始產銷毛利率相對較高的電腦數控產品。

澳普利發品牌產品。我們的澳普利發品牌產品的毛利率由截至二零一一年九月三十日止年度的23.9%下降至截至二零一二年九月三十日止年度的22.7%，主要由於我們於截至二零一二年九月三十日止年度向澳普利發分銷商提供更多折扣以回饋表現出眾的分銷商，並吸納新的分銷商，繼而鞏固及加強我們的分銷網絡。

建築及工業產品。我們的建築及工業產品的毛利率由截至二零一一年九月三十日止年度的24.9%減少至截至二零一二年九月三十日止年度的23.1%，主要由於我們進一步加工大部分擬作出口（特別是出口至澳洲）的建築及工業產品，使客戶毋須支付反傾銷稅，繼而毋須增加該等「可供銷售」產品的售價。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零一一年九月三十日止年度的89.3百萬港元增加14.9%至截至二零一二年九月三十日止年度的102.6百萬港元。該增幅乃主要由於運費增加及銷售佣金、銷售員工及差旅費整體上升令運費開支增加所致，部分被有關我們與一名澳洲客戶進行業務交易的銷售諮詢費減少所抵銷。

行政開支

行政開支由截至二零一一年九月三十日止年度的82.3百萬港元大幅增加68.6%至截至二零一二年九月三十日止年度的138.7百萬港元。該增加乃主要由於員工成本及有關是次上市的法律及專業開支增加，加上收回截至二零一一年九月三十日止年度的貿易相關壞賬撥備（其於截至二零一二年九月三十日止年度並無重現）所致。

其他收入

其他收入由截至二零一一年九月三十日止年度的7.8百萬港元減少48.7%至截至二零一二年九月三十日止年度的4.0百萬港元。該減幅乃主要由於(i)我們自二零一一年一月一日起就確認我們的長期業務關係及P & O集團自澳洲實施反傾銷及反補貼稅以來面對的困難，同意不就逾期貿易應收款項向P & O集團徵收利息，故不再賺取貿易應收款項的利息收入及(ii)於截至二零一一年九月三十日止年度不再自沒收客戶按金賺取一次性收入。

其他收益／(虧損) — 淨額

其他收益／(虧損) — 淨額由截至二零一一年九月三十日止年度的負45.2百萬港元增加至截至二零一二年九月三十日止年度的27.2百萬港元。該增幅主要由於我們不再訂立「觸點失效」外匯遠期合約(最後一份合約於二零一一年八月清償)及與截至二零一一年九月三十日止年度相比截至二零一二年九月三十日止年度並無就該等合約錄得公平值虧損。

財務收入

財務收入由截至二零一一年九月三十日止年度的173,000港元增加20.8%至截至二零一二年九月三十日止年度的209,000港元。該增幅主要由於銀行存款平均結餘增加令利息收入增加。

財務成本

財務成本由截至二零一一年九月三十日止年度的21.5百萬港元增加19.5%至截至二零一二年九月三十日止年度的25.7百萬港元。該增幅主要由於為支持增長而增加銀行借款，導致於五年內悉數償還的銀行借款的利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一一年九月三十日止年度的14.1百萬港元增加57.4%至截至二零一二年九月三十日止年度的22.2百萬港元，主要由於除所得稅前盈利大幅增加。我們的實際稅率由截至二零一一年九月三十日止年度的5.1%逐步增加至截至二零一二年九月三十日止年度的5.9%，主要由於(i)我們就是次上市產生大量不可扣除的開支及(ii)於中國的應計未付薪金根據中國新法例乃不可扣除，部份由我們透過獲豁免繳納澳門企業所得稅的澳門附屬公司澳普澳門按比例進行更多銷售活動(包括最終出口銷售活動及指定於中國保稅區內進行的銷售活動)的影響所抵銷。有關我們的出口活動的詳情，請參閱本招股章程第131頁「業務 — 客戶、銷售、市場推廣及分銷 — 出口」。

年度盈利

年度盈利由截至二零一一年九月三十日止年度的260.3百萬港元增加37.2%至截至二零一二年九月三十日止年度的357.1百萬港元。

貨幣滙兌差額

貨幣滙兌差額由截至二零一一年九月三十日止年度的9.6百萬港元下降94.8%至截至二零一二年九月三十日止年度的0.5百萬港元，主要由於與截至二零一一年九月三十日止年度相比，人民幣兌港元於截至二零一二年九月三十日止年度的升值速度放緩。

期內綜合收益

由於上文所述，年度綜合收益由截至二零一一年九月三十日止年度的269.9百萬港元增加32.5%至截至二零一二年九月三十日止年度的357.6百萬港元。

財務資料

截至二零一一年九月三十日止年度與截至二零一零年九月三十日止年度的比較

收入

收入由截至二零一零年九月三十日止年度的1,366.9百萬港元增加52.9%至截至二零一一年九月三十日止年度的2,090.6百萬港元。收益增加主要由於對富士康公司銷售電子產品配件的銷售額增加，加上我們的澳普利發品牌產品的銷售額因於截至二零一一年九月三十日止年度於中國的澳普利發分銷商數目增加而有所上升。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年九月三十日止年度的1,075.0百萬港元增加47.5%至截至二零一一年九月三十日止年度的1,585.9百萬港元。

毛利

我們的毛利由截至二零一零年九月三十日止年度的291.9百萬港元增加72.9%至截至二零一一年九月三十日止年度的504.7百萬港元。我們的毛利率由截至二零一零年九月三十日止年度的21.4%增加至截至二零一一年九月三十日止年度的24.1%，此乃由於我們各產品類別的毛利率出現以下變動。

電子產品配件。我們的電子產品配件的毛利率由截至二零一零年九月三十日止年度的7.7%大幅增加至截至二零一一年九月三十日止年度的23.1%，主要由於平均售價上升令我們對富士康公司銷售優質電子產品配件的銷售額增加。

澳普利發品牌產品。我們的澳普利發品牌產品的毛利率由截至二零一零年九月三十日止年度的24.9%微跌至截至二零一一年九月三十日止年度的23.9%，主要由於我們於截至二零一一年九月三十日止年度向澳普利發分銷商提供更多折扣以擴充我們的分銷網絡。

建築及工業產品。我們的建築及工業產品的毛利率由截至二零一零年九月三十日止年度的22.4%增加至截至二零一一年九月三十日止年度的24.9%，主要由於出口增加令該等產品的平均售價上升所致。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零一零年九月三十日止年度的115.6百萬港元減少22.8%至截至二零一一年九月三十日止年度的89.3百萬港元。減幅主要由於我們於二零零九年十二月完成出售P & O集團，由於PanAsia Group Pty. Ltd. (其後更名為P & O集團)作為獨立客戶須自行承擔與我們的貿易交易有關的銷售開支及關稅。於出售前，由於PanAsia Group Pty. Ltd.為我們的全資附屬公司，故該等成本於我們的經營業績中綜合入賬。

行政開支

行政開支由截至二零一零年九月三十日止年度的80.1百萬港元增加2.7%至截至二零一一年九月三十日止年度的82.3百萬港元。該增幅主要由於員工成本增加以及人民幣兌港元升值，加上出售若干機器之虧損，惟部分被收回先前之壞賬撥備抵銷。

其他收入

其他收入由截至二零一零年九月三十日止年度的7.0百萬港元增加11.4%至截至二零一一年九月三十日止年度的7.8百萬港元。該增幅主要由於沒收一名客戶的按金，部分被有關(i)P & O集團之逾期貿易應收款項的利息(鑒於我們確認與P & O集團的長期業務關係及P & O集團自澳洲實施反傾銷及反補貼稅以來面對的困難，故我們自二零一一年一月一日起同意不再徵收有關利息)及(ii)政府資助的收入減少所抵銷。

其他收益／(虧損) — 淨額

其他收益／(虧損) — 淨額由截至二零一零年九月三十日止年度的5.7百萬港元減少至截至二零一一年九月三十日止年度的負45.2百萬港元。該減幅主要由於若干「觸點失效」外匯合約產生的虧損以及有關貨幣匯率波動的匯兌虧損淨額。請參閱上文「— 匯總綜合收益表 — 其他收益／(虧損) — 淨額」。

財務收入

財務收入由截至二零一零年九月三十日止年度的152,000港元增加13.8%至截至二零一一年九月三十日止年度的173,000港元。該增幅主要由於保本基金及銀行存款的利息收入增加所致。

財務成本

財務成本由截至二零一零年九月三十日止年度的14.1百萬港元增加52.5%至截至二零一一年九月三十日止年度的21.5百萬港元。該增幅主要由於借款增加以支持增長導致銀行借款之利息開支增加及人民銀行基準利率增加令實際利率增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一零年九月三十日止年度的8.2百萬港元增加72.0%至截至二零一一年九月三十日止年度的14.1百萬港元，此乃主要由於除所得稅前盈利大幅增加所致。實際稅率由截至二零一零年九月三十日止年度的8.7%下降至截至二零一一年九月三十日止年度的5.1%，主要由於我們透過澳門附屬公司澳普澳門(其獲豁免繳付澳門企業所得稅)進行銷售的比例(包括最終出口銷售活動及指定於中國保稅區內進行的銷售活動)上升所致。有關我們的出口活動的詳情，請參閱本招股章程第131頁「業務 — 客戶、銷售、市場推廣及分銷 — 出口」。

年度盈利

年度盈利由截至二零一零年九月三十日止年度的86.7百萬港元增加至截至二零一一年九月三十日止年度的260.3百萬港元。

貨幣匯兌差額

貨幣匯兌差額由截至二零一零年九月三十日止年度的負5.5百萬港元變為截至二零一一年九月三十日止年度的9.6百萬港元。該增幅主要由於人民幣兌港元升值所致。

年度綜合收益

基於上述者，年度綜合收益由截至二零一零年九月三十日止年度的81.2百萬港元增加至截至二零一一年九月三十日止年度的269.9百萬港元。

財務資料

流動資產及流動負債分析

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於九月三十日			於 二零一二年 十一月 三十日*
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	(百萬港元)			
流動資產				
存貨.....	132.3	187.5	208.3	205.3
貿易應收款項.....	359.2	522.8	813.7	770.6
預付款、按金及其他應收款項.....	65.0	89.2	112.7	129.4
應收關連公司款項.....	6.5	4.7	7.9	10.7
已抵押銀行存款.....	22.0	21.5	21.5	21.5
現金及現金等價物.....	139.5	111.4	143.3	155.1
	<u>724.5</u>	<u>937.1</u>	<u>1,307.4</u>	<u>1,292.6</u>
流動負債				
貿易應付款項.....	17.3	36.3	105.1	69.7
其他應付款項及應計費用.....	76.7	111.7	146.0	196.3
應付董事款項.....	8.5	—	—	—
衍生金融工具.....	21.8	—	0.3	1.8
借款.....	279.4	314.4	602.1	620.5
融資租賃承擔—即期部分.....	3.8	1.5	0.4	0.8
應付股息.....	0.8	—	86.0	75.0
即期所得稅負債.....	34.3	41.1	57.3	46.4
	<u>442.6</u>	<u>505.1</u>	<u>997.2</u>	<u>1,010.5</u>
流動資產淨額	<u>281.9</u>	<u>432.0</u>	<u>310.2</u>	<u>282.1</u>

* 就流動資金披露而言的最近實際可行日期。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，我們的流動資產淨額分別為281.9百萬港元、432.0百萬港元及310.2百萬港元。我們於二零一二年十一月三十日(就流動資金披露而言的最近實際可行日期)的流動資產淨值為282.1百萬港元。

存貨

我們的存貨包括原材料、半成品及製成品。下表載列我們於各所示日期的存貨結餘概要：

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(百萬港元)		
原材料.....	55.5	57.5	96.9
半成品.....	44.6	49.9	51.0
製成品.....	32.2	80.1	60.4
總計.....	<u>132.3</u>	<u>187.5</u>	<u>208.3</u>

我們於二零一二年九月三十日的存貨結餘較於二零一一年九月三十日的結餘高20.8百萬港元，主要由於我們擴充生產導致半成品數量上升。我們於二零一一年九月三十日的存貨結餘較於二零一零年九月三十日的結餘高55.2百萬港元，主要由於製成品數量增加所致。我們並未撇減我們的存貨。

財務資料

於最後實際可行日期，我們於二零一二年九月三十日的原材料、半成品及製成品存貨分別已使用100%、100%及100%。

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數：

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	66	37	40

附註：

(1) 根據存貨的平均結餘除以相關年度的銷售成本乘以相關年度的天數計算。平均結餘根據相關年度的年初結餘及年末結餘的總額除以二計算。

截至二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們的平均存貨週轉天數與截至二零一零年九月三十日止年度相比有所下降，主要由於我們改善銷售服務。

貿易應收款項 — 淨額

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項 — 淨額的明細。

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
		(百萬港元)	
貿易應收款項.....	366.5	522.9	813.6
年初應收款項減值撥備.....	(4.1)	(7.3)	(0.1)
應收款項減值撥備.....	(7.3)	(0.1)	—
撇銷為無法收回的應收款項.....	4.1	1.5	0.1
撥回撥備.....	—	5.8	—
年末應收款項減值撥備.....	(7.3)	(0.1)	—
貿易應收款項 — 淨額.....	<u>359.2</u>	<u>522.8</u>	<u>813.6</u>

我們的貿易應收款項淨額由二零一一年九月三十日的522.8百萬港元增加至二零一二年九月三十日的813.6百萬港元，主要由於截至二零一二年九月三十日止年度的銷售額增加及我們給予主要客戶的信貸期由45日延長至90日，由二零一二年一月起生效。我們的貿易應收款項淨額自二零一零年九月三十日的359.2百萬港元增加至二零一一年九月三十日的522.8百萬港元，與銷售額增幅一致。

於二零一零年九月三十日因無法收回而撇銷的應收款項包括應收 PanAsia Aluminum (Toronto) 之4.7百萬港元。該款項指 PanAsia Aluminum (Toronto) 應付的貿易負債，我們因明白 PanAsia Aluminum (Toronto) 當時即將清盤，故已直接撇銷該款項為壞賬並計入收益表。於往績記錄期間，截至二零一零年及二零一一年九月三十日止年度，我們對 PanAsia Aluminum (Toronto) 的總銷售額分別為13.7百萬港元及8.7百萬港元。於二零一一年九月三十日撥回的撥備包括應收 Oceanic 之貿易應收款項，該款項已於截至二零一一年九月三十日止年度收回。

財務資料

下表載列我們於所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項的賬齡分析。

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(以百萬港元計)		
1至30天	133.6	145.0	242.9
31至60天	69.7	157.3	211.8
61至90天	34.1	67.8	134.7
91至180天	114.1	132.3	133.6
181天至一年.....	7.7	20.4	90.6
超過一年.....	—	—	—
總計	<u>359.2</u>	<u>522.8</u>	<u>813.6</u>

我們要求澳普利發品牌產品客戶於交付之前或交付時向我們悉數支付採購價，通常透過現金或銀行轉賬方式支付。我們一般向其他客戶授出45至90天的信貸期，而目前向主要客戶(包括富士康公司及P & O公司)、澳洲主要客戶及前附屬公司授出90天的信貸期。我們會考慮訂單金額、客戶信譽及過往交易記錄，按個別情況對客戶進行評估及提供信貸期。

於往績記錄期間，我們應收富士康公司及P & O公司的貿易應收款項的餘額甚巨，有關詳情載列於下表。

	於九月三十日			於 最後實際 可行日期
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	(百萬港元，百分比除外)			
富士康公司.....	26.4	152.9	415.3 ⁽¹⁾	372.4
P & O公司.....	247.3	284.8	348.7 ⁽²⁾	305.2

附註：

- (1) 逾期款項為4.1百萬港元，該款項已於最後實際可行日期悉數償付。
- (2) 逾期款項為225.0百萬港元，該款項已於最後實際可行日期悉數償付。

下表載列按發票日期劃分的截至二零一二年九月三十日P&O公司結欠我們的貿易應收款項的賬齡分析：

	實際		經調整 ⁽¹⁾	
	(以百萬港元計，百分比除外)			
1至30天	58.4	16.7%	59.6	17.1%
31至60天	52.9	15.2%	52.9	15.2%
61至90天	17.7	5.1%	52.3	15.0%
91至120天 ⁽²⁾	53.8	15.4%	18.0	5.2%
121至180天	80.2	23.0%	93.2	26.7%
181天至一年.....	85.7	24.6%	72.7	20.8%
總計	<u>348.7</u>	<u>100%</u>	<u>348.7</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 相關調整乃按貿易應收款項已按先進先出基準結清之假設作出。過往，一部份P & O公司拖欠時間較久的貿易應收款項尚未結清，原因為我們與滙豐訂立代理融資安排(見下文)。
- (2) 其中35.7百萬港元的賬齡為91天。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，來自P & O公司的銷售額的收益分別達402.0百萬港元、624.0百萬港元及629.1百萬港元。我們一般根據CIF條款向

澳洲出口我們的產品，而根據該條款，我們須負擔航運及保險費用。產品的擁有權於運抵達澳洲目的地港口時轉移，而屆時我們將確認收益。

P & O公司拖欠我們大量貿易應收款項餘額歸因於多項原因。我們過往向P & O公司授出的90天信貸期由運貨開始計算，而由我們的中國生產基地付運至澳洲需時約30天，令信貸期大幅縮短，而P & O公司可藉此向其自客戶銷售該等貨品以生產現金流量，從而向我們償付相關貿易債項。此外，我們從P & O公司得知，其存貨政策及其自身客戶的應收款項天數亦令其於信貸期內清償貿易負債的能力受影響。我們獲悉，市況於有關期間充滿重重挑戰，P & O公司自其澳洲建築業的部分客戶收取應收款項的天數延長。

我們明白P & O公司所結欠的貿易應收款項的任何違約情況會對我們的盈利、現金流及資產狀況構成負面影響。倘出現有關違約情況，我們需就此計提特定撥備或直接撇銷相關應收款項，此舉會令我們的盈利及資產狀況減少同等金額。我們的現金狀況會因未能收回該等應收款項而受到影響。我們無意撇銷P & O公司的應收款項或就此作出撥備，原因為過往並無任何尚未結清的債項。我們知悉上文所述應收款項餘額產生的情況。因應上述情況，我們每月審閱我們的貿易應收款項(包括P & O公司結欠的款項)的未結清餘額，並主動提醒並敦促對方準時還款。具體而言，我們會於每月月底聯絡P & O公司，以了解及商討其下一個月的結算計劃。我們已自二零一二年九月起採納並向P & O公司告知以下原則，即應收款項逾期不得超過150天，而逾期超過120天的應收款項數額不得超過應收款項總額的20%。倘該原則(下文所述代理融資安排之原因除外)遭違反，我們將考慮採取多種措施，包括於作出事先警告的情況下就逾期的應收款項收取利息或甚至停止發貨。我們特別對P & O公司而非其他客戶採納該政策。直至最後實際可行日期，概無違反該政策，且我們相信該政策已生效。此外，我們同意P & O公司對信貸期開始日期的修訂，改至由運貨開始至貨品抵達澳洲港口目的地為止，由二零一二年十一月一日起生效。我們相信此項修訂可令我們與P & O公司訂立的信貸政策及付運政策互相協調，並令P & O公司得以全面受惠於上述我們向其授出信貸期所帶來的利益。我們相信上述的改善工作將會有助我們更有效管理應收P & O公司的貿易應收款項，並方便P & O公司盡快還款。於上市後，我們將會於中期及年度報告中更新應收P & O公司的貿易應收款項金額及其還款狀況。

再者，部分P & O公司應付我們的貿易應收款項已逾期，其主要由於我們與滙豐訂立貿易應收款項代收安排而導致。根據該等安排，我們可透過向滙豐轉售到期日為90日的事先批准客戶(包括P & O公司)的貿易應收款項，以換取流動資金。倘我們的客戶於90日內未有償付代收貿易應收款項，滙豐可向我們徵收利息，甚至撤銷代收安排內相關客戶的貿易應收款項的資格。為符合該等規定，我們要求P & O公司先向我們償還到期日較短及代收的貿易應收款項。因此，我們的賬目內呈列的P & O公司應付的貿易應收款項並非以「先入賬，先結清」的方式償付。然而，我們的流動資金狀況於過去數月逐漸有所改善，而我們於不久將來擬盡量少用代收融資安排，故P & O公司將有更多貿易負債以「先入賬，先結清」的方式償付。

財務資料

我們一般不會對貿易應收款項徵收利息，惟過往期間就P & O集團及P & O Rolled Products之逾期貿易應收款項徵收者（按 Reserve Bank of Australia 的指標貸款利率計息）除外。自出售以來，我們授予P & O集團及P & O Rolled Products 90天信貸期，並對其之逾期貿易應收款項徵收利息，以確保快速還款。P & O集團及P & O Rolled Products應付我們的貿易應收款項亦曾經但現已不再獲若干資產抵押、保證及彌償安排保障，上述安排於出售時同步實施或於出售後短期內實施。請參閱本招股章程第120頁「業務 — 我們的產品 — 建築及工業產品 — 與P & O集團及 Oceanic 的關係 — 持續貿易關係」。自二零一一年一月一日起，我們已按P & O集團及P & O Rolled Products的要求，就確認我們與P & O集團及P & O Rolled Products的業務關係及P & O集團及P & O Rolled Products自澳洲實施反傾銷及反補貼稅以來作為我們產品進口商所面對的困難，直接影響其盈利能力，故不再徵收有關利息。於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日自P & O集團及P & O Rolled Products之貿易應收款項之結餘分別為148.9百萬港元、182.8百萬港元及276.3百萬港元，而於上述日期之逾期部分分別為79.7百萬港元、105.7百萬港元及175.6百萬港元。因此，截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們自該等逾期貿易應收款項取得的利息收入分別為2.9百萬港元、1.0百萬港元及零元，而所有利息收入均以電滙形式接獲。於同期，我們對P & O集團及P & O Rolled Products的銷售總額分別為274.8百萬港元、382.1百萬港元及476.4百萬港元。我們並無修訂授予P & O公司（包括P & O集團及P & O Rolled Products）的90天信貸期，原因是(i)P & O集團及P & O Rolled Products的應收款項並無產生任何壞賬；及(ii)此舉貫徹我們向主要客戶（如富士康公司）授出90天信貸期的信貸政策；及(iii)P & O公司並無要求對信貸期作出修訂。

我們的貿易應收款項賬面值以下列貨幣列值：

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
		(百萬港元)	
澳元	266.9	292.4	366.7
人民幣	60.2	66.0	176.5
美元	26.7	131.9	262.2
港元	5.4	32.5	8.2
	<u>359.2</u>	<u>522.8</u>	<u>813.6</u>

如上文所述，我們以澳元列值的貿易應收款項於往績記錄期間有所上升。截至二零一零年九月三十日止年度之升幅主要源自我們於二零零九年五月及十二月出售P & O公司。於出售前，P & O公司向其澳洲客戶授予30至90天的信貸期。於出售後，P & O公司成為我們的主要客戶，獲授予90天的信貸期。截至二零一一年九月三十日止年度，我們以澳元列值的貿易應收款項持續增加，主要由於我們向澳洲客戶（包括P & O公司）的銷售上升所致。截至二零一二年九月三十日止年度，我們以澳元列值的貿易應收款項佔我們貿易應收款項總額的45.1%，而來自澳洲銷售的收益僅佔我們總收益的30.1%，此乃主要由於我們於澳洲的主要客戶P & O公司享有90天的信貸期，較我們於其他地方市場的其他客戶獲授予的信貸期為長，而P & O公司於二零一二年九月三十日的逾期貿易應收款項為225.0百萬港元，較P & O公司於二零一一年九月三十日的逾期貿易應收款項155.9百萬港元增加69.1百萬港元。逾期餘額主要源自上述我們與滙豐訂立的貿易應收款項代收安排。

財務資料

於最後實際可行日期，截至二零一二年九月三十日止的貿易應收款項總額為638.3百萬港元，或78.4%的貿易應收款項已結清。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
貿易應收款項總額週轉天數 ⁽¹⁾	79	77	100

附註：

(1) 根據貿易應收款項的平均結餘除以相關年度的收益乘以相關年度的天數計算。平均結餘根據相關年度的年/期初結餘及年/期末結餘的總額除以二計算。

下表以並列形式分別載列於所示期間我們應收P & O公司及富士康公司的貿易應收款項週轉天數：

	截至九月三十日止年度				截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年		二零一零年	二零一一年	二零一二年
P & O公司貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	112	156	184	富士康公司貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	92	42	93

附註：

(1) 根據貿易應收款項的平均結餘除以相關年度的收益乘以相關年度的天數計算。平均結餘根據相關年度的年初結餘及年末結餘的總額除以二計算。

我們截至二零一二年九月三十日止年度的貿易應收款項週轉天數較過往年度大幅增加，此乃由於(i)澳洲的市況於相關期間內未見樂觀，故P & O公司因其於澳洲建築行業的若干客戶享有較長的應收款項天數而錄得較長貿易應收款項天數及(ii)我們向富士康公司授出的信貸期延長至90天。

預付款、按金及其他應收款項

預付款、按金及其他應收款項包括購買鋁錠的按金及其他款項，當中主要包括出口可退還增值稅應收款項、就我們的香港及澳門辦事處預付的租金及與我們籌備是次上市有關的預付款。下表載列我們的預付款、按金及其他應收款項於所示日期的明細：

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
		(百萬港元)	
向供應商購買鋁錠的預付款	61.9	61.1	85.8
其他	3.1	28.1	26.9
	65.0	89.2	112.7

我們的預付款、按金及其他應收款項由二零一一年九月三十日的89.2百萬港元增加至二零一二年九月三十日的112.7百萬港元，主要由於購買鋁錠的已付按金增加，部份由出口可退還增值稅應收款項減少抵銷。我們的預付款、按金及其他應收款項由二零一零年九月三十日的65.0百萬港元增加至二零一一年九月三十日的89.2百萬港元，主要由於出口可退還增值稅應收款項增加。我們的出口可退還增值稅應收款項增加，乃由於相關政府機關處理相關可退還增值稅時出現延誤。

財務資料

貿易應付款項

我們一般獲鋁錠供應商及其他供應商授出分別為發票日期起計七天及30至60天的信貸期。與我們生產的擴充幅度一致，我們的貿易應付款項由二零一零年九月三十日的17.2百萬港元增加至二零一一年九月三十日的36.4百萬港元，並進一步上升至二零一二年九月三十日的105.1百萬港元，原因為我們購買更多鋁錠。

下表載列我們於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析。

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
		(百萬港元)	
0至30天	8.9	17.0	75.0
31至60天	4.1	9.9	22.0
61至90天	2.0	4.0	5.0
超過90天	2.2	5.5	3.1
	<u>17.2</u>	<u>36.4</u>	<u>105.1</u>

於最後實際可行日期，我們已結清貿易應付款項102.4百萬港元或於二零一二年九月三十日97.4%的貿易應付款項。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	7	6	14

(1) 根據貿易應付款項的平均結餘除以有關年度的銷售成本乘以相關年度的天數計算。平均結餘乃按相關年度的年初結餘及年末結餘之總和除以二計算。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括增值稅、薪金及花紅、運輸、公用設施及其他一般開支的應付款項。下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用的詳情：

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
		(百萬港元)	
已收按金	28.3	51.0	32.9
應計僱員福利開支	16.4	20.7	23.4
應計運輸費用	5.1	9.1	9.7
應計利息開支	1.7	3.3	3.3
應計公用設施開支	4.0	5.1	7.5
應計租金開支	1.1	1.7	1.7
應計審核費	4.4	3.5	4.5
客戶銷售回扣撥備	2.1	6.3	11.3
應付增值稅	6.1	0.2	0.5
購買物業、廠房及設備之應付款項	4.9	7.9	33.1
應付商品及服務稅	—*	—	—
其他應付款項及應計款項	2.6	2.9	18.1
	<u>76.7</u>	<u>111.7</u>	<u>146.0</u>

* 低於50,000港元

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由二零一一年九月三十日的111.7百萬港元增加至二零一二年九月三十日的146.0百萬港元，主要由於購入電腦數控機械中心而增加固定資產應付款項，部分被已收客戶按金減少(此乃由於截至二零一一年九月三十日止年度，我們就建築及工業產品收取一名中國新客戶的一次性巨額按金)抵銷。我們的其他應付款項及應計費用由二零一零年九月三十日的76.7百萬港元增加至二零一一年九月三十日的111.7百萬港元，主要由於我們擴展澳普利發分銷網絡導致我們的澳普利發分銷商的按金、給予若干客戶的銷售折扣及運費開支的應付款項上升。

流動資金及資本資源

現金流量及營運資金

下表載列我們於所示期間的現金流量摘要：

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
		(百萬港元)	
經營業務所得現金淨額	95.0	86.9	162.1
投資業務所用現金淨額	(27.3)	(77.1)	(243.1)
融資業務(所用)/			
所得現金淨額	(5.8)	(39.3)	112.2
年初現金及現金等價物	77.2	139.5	111.4
年終現金及現金等價物	139.5	111.4	143.3

經營業務。我們主要透過收取銷售鋁產品的款項取得經營業務所得現金流入。我們經營業務的現金流出主要用於原材料採購、工資、支付公用設施、分銷及銷售開支及行政開支。我們經營業務所得現金流量淨額反映我們的除所得稅前盈利，並已就非現金項目(如物業、廠房及設備的折舊)及若干資產負債表項目(如貿易應收款項、預付款、按金及其他應收款項、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用及存貨，以及已付所得稅)變動的影響而作調整。

截至二零一二年九月三十日止年度，我們經營業務所得現金淨額為162.1百萬港元，主要由於(i)除所得稅前盈利379.3百萬港元、(ii)貿易應付款項、其他應付款項及應計費用增加77.8百萬港元(主要由於存貨及上市開支應計款項增加所致)、(iii)物業、廠房及設備折舊49.7百萬港元(主要由於添置設備所致)及(iv)銀行借款的利息開支25.6百萬港元所致，部分被(i)貿易應收款項、預付款、按金及其他應收款項增加316.1百萬港元(主要由於銷售額增加所致)及(ii)存貨增加20.8百萬港元所抵銷。

截至二零一一年九月三十日止年度，我們經營業務所得現金淨額為86.9百萬港元，主要由於(i)除所得稅前盈利274.4百萬港元、(ii)貿易應付款項、其他應付款項及應計費用增加54.3百萬港元(主要由於增購原材料所致)、(iii)物業、廠房及設備折舊27.3百萬港元(主要由於添置設備所致)、(iv)銀行借款的利息開支21.3百萬港元及(v)出售固定資產的虧損14.7百萬港元所致，部分被(i)貿易應收款項、預付款、按金及其他應收款項增加184.7百萬港元(主要由於銷售額增加所致)、(ii)存貨增加55.1百萬港元及(iii)衍生金融工具的公平值收益20.8百萬港元所抵銷。

截至二零一零年九月三十日止年度，我們經營業務所得現金淨額為95.0百萬港元，主要由於(i)除所得稅前盈利94.9百萬港元、(ii)貿易應付款項、其他應付款項及應計費用主要由

財務資料

於銷售額增長而增加172.9百萬港元，(iii)主要由於出售澳洲庫存存貨的附屬公司及從全球金融危機中復甦導致金屬價格上升，存貨隨之減少，故存貨減少59.4百萬港元，(iv)衍生金融工具之公平值虧損22.1百萬港元及(v)物業、廠房及設備折舊22.0百萬港元所致，部分被主要由於出售於澳洲的附屬公司(其成為我們的客戶)，令貿易應收款項、預付款、按金及其他應收款項增加277.8百萬港元所抵銷。

投資業務。我們進行投資業務時會使用現金，主要用於購買物業、廠房及設備以及在建工程、支付物業、廠房及設備的按金及出售附屬公司持有的現金及現金等價物。

截至二零一二年九月三十日止年度，我們的投資業務所用現金淨額為243.1百萬港元。現金流出主要來自購買主要與電腦數控機械中心相關的物業、廠房及設備以及在建工程而支付244.3百萬港元。

截至二零一一年九月三十日止年度，我們的投資業務所用現金淨額為77.1百萬港元。現金流出主要來自購買物業、廠房及設備以及在建工程而支付74.2百萬港元，主要由於(i)購買擠壓機、冶煉廠及相關機器及(ii)支付物業、廠房及設備按金6.9百萬港元。

截至二零一零年九月三十日止年度，我們的投資業務所用現金淨額27.3百萬港元，主要來自(i)與出售我們的前澳洲附屬公司有關的已出售附屬公司持有的現金及現金等價物14.6百萬港元，(ii)購買與生產機器有關的物業、廠房及設備及在建工程而支付11.7百萬港元及(iii)保本基金投資4.5百萬港元。

融資業務。我們於融資業務中使用的現金主要用於償還銀行借款及向股東支付股息。

截至二零一二年九月三十日止年度，我們的融資業務所得現金淨額為112.2百萬港元，主要來自借款所得款項1,416.0百萬港元，部分由(i)償還借款1,128.4百萬港元及(ii)向我們股東支付股息174.0百萬港元所抵銷。

截至二零一一年九月三十日止年度，我們的融資業務所用現金淨額為39.3百萬港元，主要由於(i)償還銀行借款1,031.5百萬港元及(ii)向我們的股東支付股息70.8百萬港元所致，部分被借款所得款項1,066.6百萬港元所抵銷。

截至二零一零年九月三十日止年度，我們的融資業務所用現金淨額為5.8百萬港元，主要由於(i)償還借款819.8百萬港元及(ii)向我們的股東支付股息67.0百萬港元所致，部分被借款所得款項881.9百萬港元所抵銷。

營運資金

我們的董事認為，經計及我們可動用之財務資源(包括內部產生的資金、可動用銀行融資及全球發售估計所得款項淨額)，我們擁有充足營運資金滿足現時需要，可應付自本招股章程日期起計至少十二個月的需求。

財務資料

負債

下表根據申報日期至合約到期日的餘下年度按相關到期日組合分析我們的財務負債。表內披露的款項為合約未貼現現金流量。由於貼現的影響並不重大，於12個月內或按要求償還的結餘相等於其結轉結餘。

特別是，就包含銀行可全權酌情行使要求償還條款的有期貸款而言，下列分析根據實體可能須付款（即借款人援用其無條件權利以即時催繳還款）的最早期間列示現金流量。

	少於一年	一年至兩年	兩年至五年	總額
	(百萬港元)			
於二零一零年九月三十日				
有期貸款.....	73.5	—	—	73.5
其他銀行貸款.....	205.9	—	—	205.9
貿易及其他應付款項.....	93.9	—	—	93.9
融資租賃承擔.....	4.1	1.5	0.5	6.1
有期貸款之利息付款.....	5.4	—	—	5.4
其他銀行貸款之利息付款.....	5.9	—	—	5.9
衍生金融工具.....	21.8	—	—	21.8
應付董事款項.....	8.5	—	—	8.5
應付股息.....	0.8	—	—	0.8
於二零一一年九月三十日				
有期貸款.....	66.2	—	—	66.2
其他銀行貸款.....	248.2	—	—	248.2
貿易及其他應付款項.....	148.1	—	—	148.1
融資租賃承擔.....	1.5	0.4	—	1.9
有期貸款之利息付款.....	3.6	—	—	3.6
其他銀行貸款之利息付款.....	9.0	—	—	9.0
於二零一二年九月三十日				
有期貸款.....	198.2	—	—	198.2
其他銀行貸款.....	403.9	—	—	403.9
貿易及其他應付款項.....	251.1	—	—	251.1
融資租賃承擔.....	0.4	—	—	0.4
有期貸款之利息付款.....	14.6	—	—	14.6
其他銀行貸款之利息付款.....	22.6	—	—	22.6

下表載列於所示日期我們的銀行借款及其正式還款時間表：

	於九月三十日			於 二零一二年 十一月 三十日 ⁽¹⁾	於 二零一二年 十二月 三十一日 ⁽²⁾
	二零一零年	二零一一年	二零一二年		
	(百萬港元)			(未經審核)	(未經審核)
1年內.....	229.4	298.3	463.1	490.3	476.8
1至2年.....	41.6	14.6	54.4	53.8	60.0
2至5年.....	8.4	1.5	84.6	76.4	58.7
總計.....	279.4	314.4	602.1	620.5	595.5

附註：

- (1) 就流動資金披露而言的最近實際可行日期。
- (2) 就負債披露而言的最近實際可行日期。

財務資料

我們所有超過一年的有期貨款均按要求償還，故被視為流動貸款。我們部分借貸以下列各項作抵押，其中包括：

- 我們的主席潘孟潮先生的要員保單；
- 電腦數控機械中心及若干物業和設備的不抵押保證；
- 潘孟潮先生的人壽保單；
- 若干銀行按金的抵押；及
- 潘孟潮先生的個人擔保。

有關潘孟潮先生各類型的個人擔保將於上市後解除及由公司擔保取代。我們若干尚未償還債務載有多種契約，令我們部分附屬公司須(其中包括)維持若干水平的有形資產淨值及若干財務比率、日後在借貸前事先通知貸方、於附屬公司的資產施加新的產權負擔前取得貸方的同意。我們的董事確認，我們於往績記錄期間及截至最後實際可行日期遵守貸款協議的所有規定。於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，我們的銀行借款實際年利率分別為5.5%、7.2%及5.6%。同日，我們的所有銀行借款受六個月內的利率變動影響。於往績記錄期間，我們的銀行貸款以人民幣、港元、美元及澳元計值。

我們利用銀行借款所得款項以補充我們的營運資金及為我們的資本開支撥資。於往績記錄期間及截至二零一二年九月三十日，我們於取得外來借款時並未遇到任何重大困難且並無拖欠或延遲償還銀行及其他借款。

於二零一二年九月三十日，我們的銀行融資總額為928.1百萬港元，其中142.4百萬港元尚未使用。於最後實際可行日期，我們的未償還銀行借貸為593.8百萬港元。我們的董事確認，我們的負債及或然負債自二零一二年九月三十日起及截至最後實際可行日期並無重大變動。

主要財務比率概要

	截至九月三十日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
盈利比率			
收益增長 ⁽¹⁾	不適用	52.9%	16.6%
純利增長 ⁽²⁾	不適用	200.3%	37.2%
毛利率 ⁽³⁾	21.4%	24.1%	25.2%
除利息及稅前純利率 ⁽⁴⁾	8.0%	14.1%	16.6%
純利率 ⁽⁵⁾	6.3%	12.5%	14.7%
權益回報率 ⁽⁶⁾	19.8%	40.8%	48.5%
總資產回報率 ⁽⁷⁾	9.8%	22.8%	20.6%

財務資料

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁸⁾	1.64	1.86	1.31
速動比率 ⁽⁹⁾	1.34	1.48	1.10
資本充足率			
資產負債比率 ⁽¹⁰⁾	65.0%	49.6%	81.9%
負債權益比率 ⁽¹¹⁾	33.2%	32.1%	62.4%
利息覆蓋率 ⁽¹²⁾	7.70	13.75	15.76

附註：

- (1) 收益增長乃按期內收益除以過往期間的收益減一再乘以100%計算。
- (2) 純利增長乃按期內純利除以過往期間的純利減一再乘以100%計算。
- (3) 毛利率乃按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (4) 除利息及稅前純利率乃按除利息及稅前純利除以收益再乘以100%計算。
- (5) 純利率乃按純利除以收益再乘以100%計算。
- (6) 權益回報率乃按期內盈利除以資本及儲備再乘以100%計算。
- (7) 總資產回報率乃按純利除以總資產再乘以100%計算。
- (8) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。
- (9) 速動比率乃按流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (10) 資產負債比率乃按總借貸及融資租賃承擔除以權益總額再乘以100%計算。
- (11) 負債權益比率乃按總借貸及融資租賃承擔減現金及現金等價物除以權益總額計算。
- (12) 利息覆蓋率乃按除利息及稅項開支前的盈利除以財務成本計算。

有關影響各相關期間的收益增長、純利增長及毛利率以及純利率的因素的討論，請參閱上文「截至二零一二年九月三十日止年度與截至二零一一年九月三十日止年度的比較」及「截至二零一一年九月三十日止年度與截至二零一零年九月三十日止年度的比較」。

權益回報率及總資產回報率

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們的權益回報率分別為19.8%、40.8%及48.5%，而我們的總資產回報率分別為9.8%、22.8%及20.6%。一般增長趨勢主要由於盈利能力上升令業務表現有所改善。我們的總資產回報率由截至二零一一年九月三十日止年度至二零一二年九月三十日止年度輕微下跌，主要由於我們擁有更多固定資產(如電腦數控機械中心)及貿易應收款項。

流動比率

於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，我們的流動比率分別為1.64、1.86及1.31。與二零一一年九月三十日比較，我們於二零一二年九月三十日的流動比率下降0.55，主要由於銀行借款增加。與二零一零年九月三十日比較，我們於二零一一年九月三十日的流動比率增長0.22，主要由於業務表現有所改善。

速動比率

於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，我們的速動比率分別為1.34、1.48及1.10。與二零一一年九月三十日比較，我們於二零一二年九月三十日的速動比率下降0.38，主要由於我們動用資金購買電腦數控機械中心。我們於二零一零年及二零一一年九

財務資料

月三十日的速動比率增長趨勢乃主要由於截至二零一零年九月三十日止年度的現金及現金等價物、貿易應收款項、預付款、按金及自業務產生的其他應收款項增加，以及截至二零一一年九月三十日止年度貿易應收款項、預付款、按金及自業務產生的其他應收款項增加所致。

資產負債比率

於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，我們的資產負債比率分別為65.0%、49.6%及81.9%。資產負債比率由二零一零年九月三十日至二零一一年九月三十日減少，乃由於年內盈利大幅增加，導致權益總額增加200.0百萬港元，增幅達45.6%，而總借貸於同期僅增加31.1百萬港元，增幅為10.9%。資產負債比率由二零一一年九月三十日至二零一二年九月三十日增加，此乃主要由於為購入電腦數控機械中心，銀行借貸由二零一一年九月三十日的314.4百萬港元大幅增加至於二零一二年九月三十日的602.1百萬港元。

負債權益比率

於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，我們的負債權益比率分別為33.2%、32.1%及62.4%。於二零一零年九月三十日及二零一一年九月三十日，我們的負債權益比率相對維持穩定。其隨後於二零一二年九月三十日增至62.4%，此乃由於購入電腦數控機械中心而增加貸款所致。截至二零一零年九月三十日止年度，我們的負債權益比率減少，而資產負債比率於同期則有所增加，此乃由於負債權益比率使用債務淨額計算，而資產負債比率則以債務總額計算。

利息覆蓋率

於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，我們的利息覆蓋率分別為7.70、13.75及15.76，主要由於各期間的除利息及稅項前盈利增加所致。

資本開支及承擔

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們於資本開支的投資分別為14.9百萬港元、74.2百萬港元及269.5百萬港元。於二零一二年九月三十日，我們的資本承擔為83.6百萬港元。有關計劃未來資本開支之討論，請參閱本招股章程第215頁「未來計劃及所得款項用途」一節。

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
		(百萬港元)	
物業、廠房及設備(已訂約但未計提)...	14.5	70.5	83.6

財務資料

下表載列於所示日期我們於不可撤銷的土地及樓宇經營租約下的經營租賃承擔：

	於九月三十日		
	二零一零年	二零一一年 (百萬港元)	二零一二年
一年內	1.5	1.4	5.8
第二至第五年(包括首尾兩年)	2.0	2.2	10.8
五年以上	11.8	12.2	—
總計	15.3	15.8	16.6

財務風險的定量及定性資料披露

我們於日常業務過程中承受各類財務風險，主要包括市場風險(包括外匯風險、商品價格風險及現金流量及公平值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

市場風險

外匯風險。我們主要於中國、香港、澳門及澳洲經營業務，且須承受不同貨幣風險所產生的外匯風險，有關貨幣主要為美元(港元實際與美元掛鈎)、人民幣及澳元。

以港元為功能貨幣的集團公司。由於港元實際與美元掛鈎，董事認為以港元為其功能貨幣的集團公司面對有關美元的外匯風險並不重大。

於二零一一年及二零一二年九月三十日，倘澳元兌港元貶值／升值10%，在所有其他變數不變的情況下，年內除稅後盈利分別減少／增加約99,000港元及173,000港元，主要由於換算以澳元計值的現金及銀行存款、其他應收款項、衍生金融工具以及與集團公司的流動賬戶的匯兌虧損／收益淨額。於二零一零年九月三十日，倘澳元兌港元貶值／升值10%，在所有其他變數不變的情況下，年內除稅後盈利增加／減少約22.6百萬港元／36.7百萬港元，主要由於換算以澳元計值的現金及銀行存款、其他應收款項以及衍生金融工具的匯兌收益／虧損淨額。

於二零一零年、二零一一年或二零一二年九月三十日，以港元為其功能貨幣的集團公司並無重大以人民幣計值的資產或負債，因此並無有關人民幣的重大外匯風險。

以人民幣為功能貨幣的集團公司。於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，倘美元兌人民幣貶值／升值10%，在所有其他變數不變的情況下，年內除稅後盈利分別減少／增加1.7百萬港元、7.3百萬港元及17.3百萬港元，主要是來自換算美元計值的應收款項的匯兌虧損／收益淨額。

於二零一零年、二零一一年或二零一二年九月三十日，以人民幣為其功能貨幣的集團公司並無重大以港元或澳元計值的資產或負債，因此並無有關港元或澳元的重大外匯風險。

財務資料

以美元為功能貨幣的集團公司。於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，倘澳元兌美元貶值／升值10%，在所有其他變數不變的情況下，年內除稅後盈利分別減少／增加21.0百萬港元、27.7百萬港元及33.2百萬港元，主要是來自換算澳元計值的應收款項的匯兌虧損／收益，部分被外匯遠期合約的公平值收益／虧損所抵銷。

於二零一零年、二零一一年或二零一二年九月三十日，以美元為其功能貨幣的集團公司並無以港元或人民幣計值的重大資產或負債，因此並無有關港元或人民幣的重大外匯風險。

現金流量及公平值利率風險。我們的利率風險主要與浮息已抵押銀行存款、現金及現金等價物以及借款有關。按浮息獲取的借款令我們須承受現金流量利率風險。我們現時並無訂立任何利率掉期以對沖借款利率波動的風險。然而，我們的管理層會監管利率風險，並於有需要時考慮對沖重大的利率風險。由於存款的年期較短，故銀行存款的利率風險極微。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，倘相關利率調高／調低25個基點，在所有其他變數不變的情況下，我們年內除稅後盈利分別減少／增加0.3百萬港元、0.5百萬港元及1.1百萬港元，主要由於浮息借款的利息開支增加／減少。

信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於來自客戶的貿易及其他應收款項。我們已制定政策，確保向有恰當財政實力及信貸記錄的聲譽且信譽良好的客戶授予信貸期。我們已制定程序確保已採取必須的行動，收回過期的負債。此外，我們會定期審閱個別客戶的信貸限額的授權以及各個別貿易應收款項的可收回金額，確保能為無法收回的金額作充足的減值虧損撥備。我們絕大部分現金及現金等價物均存入信譽良好的銀行，就此我們的董事相信信貸風險極微。我們的貿易應收款項集中在少數主要客戶。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，我們的兩名最大貿易債務人分別佔我們的貿易應收款項總額71%、84%及94%。於二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日，該兩名最大貿易債務人其中一名為我們於二零零九年出售的前澳洲附屬公司（一併考慮）。我們與該等大型客戶維持緊密聯繫，以確保相關交易能夠有效及暢順地運作以及結餘一致。我們相信有關該等客戶的信貸風險並不重大。我們持續密切監察該等客戶清償款項的情況，以確保能識別任何逾期債項，並採取跟進行動以收回逾期債項。

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理包括維持充裕的現金及提供足夠的已承諾信貸額。我們依據預期現金流量以監控我們流動資金儲備的滾動預測（其中包括未提取的借貸額度以及現金及現金等價物），且我們遵守貸款契約。儘管我們現時並無預期銀行將行使其無條件要求還款的權利，惟我們特別面對有關訂有按要求還款條文之有期貸款的重大流動資金風險。

上市開支

是次全球發售有關的上市開支總額(不包括包銷佣金)估計約為41.5百萬港元。截至二零一零年及二零一一年九月三十日，並未將上市開支確認為預付款。截至二零一二年九月三十日止年度，本公司招致的上市開支為28.5百萬港元，其中4.4百萬港元確認為預付款。餘額24.1百萬港元被列為與上市有關的成本(惟並非由於股權轉讓產生的遞增成本)，並於我們的期內匯總綜合收益表入賬。我們估計將於二零一三年三月三十一日前產生與上市有關的額外成本7.0百萬港元(惟並非由於股權交易產生的遞增成本)，並將於我們的匯總綜合收益表中入賬。上市開支主要包括就法律顧問及申報會計師提供有關上市及全球發售的服務而向其支付的專業費用。

截至二零一三年三月三十一日止六個月的盈利預測

我們預測，根據本招股章程「附錄三 — 盈利預測」所載基準，截至二零一三年三月三十一日止六個月，我們的權益持有人應佔合併盈利不大可能少於232.9百萬港元。截至二零一三年三月三十一日止六個月，我們的權益持有人應佔預測合併盈利乃由董事根據截至二零一二年十一月三十日止兩個月的未經審核管理賬目所編製我們的未經審核合併業績及截至二零一三年三月三十一日止餘下四個月的合併業績預測而編製。

假設全球發售已完成，且截至二零一三年三月三十一日止六個月，合共1,200,000,000股股份已獲發行，我們的每股預測盈利為0.19港元。

申報會計師羅兵咸永道會計師事務所以及聯席保薦人滙豐及 J.P. Morgan 有關盈利預測的函件全文載於本招股章程附錄三。

鋁錠為我們生產的主要原材料。我們並未生產鋁錠，而是主要通過中國各地多個金屬代理按中國商品市場的現貨價採購鋁錠(此為標準行業常規)。鋁的現貨價於過去及於往績記錄期間曾一度波動。過往，我們將鋁價納入為我們的產品定價的固有部份以向我們的客戶轉嫁相關成本。我們的董事確認我們日後將繼續利用此定價政策。詳情請參閱本招股章程第139頁開始的「業務 — 供應商 — 原材料」。

財務資料

僅供說明之用，下表列示假設我們未能將鋁錠平均價格的變動轉嫁予客戶，而所有其他因素(包括收益)維持不變，我們截至二零一三年三月三十一日止六個月的預測純利對鋁錠平均價格變動的敏感度。就敏感度分析所用的鋁錠價格範圍乃按鋁錠價格於往績記錄期間過往的高位及低位而定：

	往績記錄期間 低位人民幣 <u>11,500元／公噸</u>	往績記錄期間 每月平均 價格人民幣 <u>14,842元／公噸</u>	往績記錄期間 高位人民幣 <u>16,230元／公噸</u>
		(千港元)	
截至二零一三年三月三十一日			
止六個月盈利預測變動	64,824	(77,539)	(136,661)

附註：

倘現貨價為高位及低位的中間價，高位的變動幅度將與低位的變動幅度相同。事實上，於整個往績記錄期間，現貨價有時接近低位，而有時則接近高位。因此，高位與低位的變動幅度於不同時期而有所分別。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值報表，載於下文以供說明全球發售對於二零一二年九月三十日的有形資產淨值產生的影響，猶如全球發售已於當日進行。編製未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，而基於其假設性質，其未必可真實地反映本集團於二零一二年九月三十日或任何日後日期完成全球發售後的有形資產淨值。未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據全文載於本招股章程附錄一的本公司會計師報告所示的本公司權益持有人於二零一二年九月三十日應佔本集團的經審核匯總有形資產淨值編製，並根據下文所述作出調整。

	本公司權益 持有人於 二零一二年 九月三十日 應佔本集團 的經審核 匯總有形資 產淨值 ⁽¹⁾	估計 全球發售 所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司權益 持有人於 二零一二年 九月三十日 應佔未經 審核備考經 調整有形資 產淨值 ⁽³⁾	未經審核 備考經調整 每股有形資 產淨值 ⁽³⁾
	千港元	千港元	千港元	港元
根據發售價每股股份3.46港元計算	735,955	931,115	1,667,070	1.39
根據發售價每股股份4.50港元計算	735,955	1,243,115	1,979,070	1.65

附註：

- (1) 於二零一二年九月三十日本公司權益持有人應佔本集團經審核匯總有形資產淨值摘錄自載於本招股章程附錄一的本公司會計師報告，乃根據於二零一二年九月三十日本公司權益持有人應佔本集團的經審核合併資產淨值736.0百萬港元編製。
- (2) 全球發售產生的估計所得款項淨額分別根據發售價每股3.46港元及4.50港元計算，並經扣除包銷費用及本公司應付的其他有關開支，且不計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經上文附註2所述調整後，按緊隨重組、資本化發行及全球發售完成後已發行股份1,200,000,000股計算，惟未計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份，或本公司根據一般授權及一般購回授權可能授出及發行或購回的任何股份。

財務資料

- (4) 於二零一二年十一月三十日，本集團的土地使用權及樓宇權益已由獨立物業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司重估，而相關物業估值報告載於本招股章程附錄四。重估盈餘（即土地使用權及樓宇的市值超過其賬面值的數額）約為161.0百萬港元。有關重估盈餘並無於本集團於二零一二年九月三十日的匯總財務資料入賬。以上調整並無計及上述重估盈餘。倘土地使用權及樓宇已按有關估值列賬，則將會於匯總綜合收益表扣除額外折舊每年12.05百萬港元。
- (5) 概無作出調整以反映本集團於二零一二年九月三十日之後的任何經營業績或訂立的其他交易。

股息及股息政策

根據開曼群島公司法及本公司組織章程細則，我們可透過股東大會以任何貨幣宣派股息，惟所派股息不得超過董事會建議宣派之數額。本公司組織章程細則規定股息可自本公司之盈利（已變現或未變現）或自董事認為不再需要且撥自盈利之任何儲備宣派及派付。待普通決議案獲通過後，股息亦可自開曼群島公司法就此批准之股份溢價賬或任何其他基金或賬目宣派及派付。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年九月三十日止年度，我們已宣派的股息分別為29百萬港元、70百萬港元及260百萬港元。於二零一二年十月十一日，PanAsia Enterprises (BVI) 宣派中期股息50百萬港元，其中10百萬港元、20百萬港元及20百萬港元已分別於二零一三年一月七日、二零一三年一月十七日及二零一三年一月十八日使用內部資金撥付。

日後派付的股息亦將取決於本公司將獲得來自其中國附屬公司的股息而定。中國法律規定，股息僅可從按照中國會計原則計算的純利派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則（包括香港財務報告準則）在多方面存有差異。中國法律亦規定外資企業須將部分純利劃撥為法定儲備，而此儲備不可用作分派現金股息。本公司的中國附屬公司的分派亦可能受我們或附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或貸款協議、可換股債券文據或其他協議的任何限制契約所限。

實際向股東分派的股息金額將視乎本公司的盈利及財務狀況、營運需求、資金需求及董事可能認為相關的任何其他條件而定，亦須待股東批准後，方可作實。董事會擁有絕對酌情權就任何年度建議派付任何股息。儘管我們擬普遍遵從過往趨勢派付股息，惟概不保證將於日後任何年度宣派或分派任何金額的股息。我們現時擬將境外盈利約70%再投資，以支持發展，而餘下部分擬則分派予股東。

可分派儲備

於二零一二年九月三十日，本公司並無任何儲備可供分派予我們的權益持有人。

物業權益

獨立物業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司評估我們應佔物業權益於二零一二年十一月三十日的價值約為人民幣161百萬元。有關函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程「附錄四—物業估值報告」。

物業權益包括土地的土地使用權及已完工樓宇、構築物與在建樓宇的房屋所有權。有

財務資料

關物業權益於二零一二年九月三十日的賬面淨值與本招股章程「附錄四 — 物業估值報告」所列於二零一二年十一月三十日的公平值的對賬如下：

	物業 (百萬港元)
於二零一二年九月三十日的賬面淨值.....	38.48
自二零一二年十月一日至二零一二年十一月三十日止期間的變動	
— 添置	0.03
— 折舊	(0.45)
— 匯兌差額	0.20
— 於二零一二年十一月三十日的賬面淨值.....	38.26
本招股章程附錄四所載於二零一二年十一月三十日的估值	199.28
盈餘	161.02

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本招股章程日期，自二零一二年九月三十日(即會計師報告中之報告期末)以來，我們的財務或貿易狀況並無任何重大不利變動。

根據上市規則作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的責任。