



Same Time Holdings Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號: 451

中 期 報 告

2013

公司資料

董事會

執行董事

葉森然先生(主席)

喻紅棉女士

鍾志成先生

毛露先生

葉穎豐先生

獨立非執行董事

黎永良先生

林國昌先生

李美玲女士

行政總裁

葉校然先生

公司秘書

邵敏菁女士

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM 12

Bermuda

總辦事處

香港

新界

葵涌

葵喜街26-32號

金發工業大廈

第一期17樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司

中國農業銀行股份有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

香港法律顧問

張美霞律師行

百慕達法律顧問

Appleby

主要股份過戶及轉讓登記處

HSBC Securities Services (Bermuda) Limited

6 Front Street

Hamilton HM 11

Bermuda

香港股份過戶及轉讓登記處

卓佳雅柏勤有限公司

香港

灣仔

皇后大道東28號

金鐘滙中心26樓

中期業績

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」) 截至二零一三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

截至二零一三年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一三年 港元	二零一二年 港元
收益	6	839,217,170	744,199,513
銷售成本		(760,468,591)	(719,964,898)
毛利		78,748,579	24,234,615
其他收入	7	43,959,858	52,420,581
分銷及推廣成本		(13,328,837)	(9,177,007)
行政開支		(57,382,071)	(36,958,544)
其他開支		(1,434,353)	(3,072,323)
經營盈利	8	50,563,176	27,447,322
於轉換可換股可贖回債券時 嵌入衍生工具的已實現虧損	17	-	(19,346,000)
嵌入式衍生工具的公平值變動	17	(38,160,000)	(145,696,960)
融資收入		159,796	101,830
融資成本		(15,080,225)	(19,458,585)
除所得稅前虧損		(2,517,253)	(156,952,393)
所得稅項(支出)／收入	9	(7,663,090)	17,252,494
本公司擁有人應佔虧損		(10,180,343)	(139,699,899)
本公司擁有人應佔之 每股基本及攤薄虧損	11	(11.8港仙)	(183.8港仙)

第8至25頁的附註為本中期財務資料的整體部份。

Same Time Holdings Limited

未經審核簡明綜合全面收益表
截至二零一三年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
期內虧損	(10,180,343)	(139,699,899)
其他全面收益：		
其後或被重新分類至損益的項目		
－外幣匯兌差額	12,795,974	(1,476,502)
其後不會被重新分類至損益的項目		
－除遞延稅後樓宇重估盈餘	5,491,077	20,870,470
期內除稅後其他全面收益	18,287,051	19,393,968
期內本公司擁有人應佔全面收益／(支出)	8,106,708	(120,305,931)

第8至25頁的附註為本中期財務資料的整體部份。

未經審核簡明綜合財務狀況表
於二零一三年九月三十日

附註	二零一三年 九月三十日 港元	二零一三年 三月三十一日 港元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	12 970,316,244	958,011,210
土地使用權	12 21,015,950	20,901,985
非流動訂金	10,906,620	12,037,691
其他非流動資產	350,000	350,000
	1,002,588,814	991,300,886
流動資產		
存貨	13 187,438,524	193,118,019
貿易及其他應收款	14 363,267,031	346,003,766
已抵押銀行存款	5,655,540	10,929,704
銀行存款及現金	63,777,833	47,115,302
	620,138,928	597,166,791
總資產	1,622,727,742	1,588,467,677
權益		
資本及儲備		
股本	19 8,594,852	8,594,852
儲備	426,725,507	418,618,799
總權益	435,320,359	427,213,651

	附註	二零一三年 九月三十日 港元	二零一三年 三月三十一日 港元
負債			
非流動負債			
貸款	16	50,510,642	101,787,267
可換股可贖回債券	17	—	218,852,570
遞延所得稅負債		14,251,264	15,073,161
遞延收入	18	20,955,212	20,820,189
		85,717,118	356,533,187
流動負債			
貿易及其他應付款	15	500,574,830	459,656,464
貸款	16	303,778,560	300,875,677
可換股可贖回債券	17	258,264,570	—
當期所得稅負債		39,072,305	44,188,698
		1,101,690,265	804,720,839
總負債		1,187,407,383	1,161,254,026
總權益及負債		1,622,727,742	1,588,467,677
淨流動負債		(481,551,337)	(207,554,048)
總資產減流動負債		521,037,477	783,746,838

第8至25頁的附註為本中期財務資料的整體部份。

未經審核簡明綜合權益變動表
截至二零一三年九月三十日止六個月

	股本 港元	股本溢價 港元	實繳盈餘 港元	重估儲備 港元	法定儲備 港元	匯兌波動 儲備 港元	保留盈利/ (累計虧損) 港元	合計 港元
於二零一三年四月一日	8,594,852	252,636,739	14,802,582	57,544,279	18,680,216	103,998,874	(29,043,891)	427,213,651
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	2,317,060	-	(2,317,060)	-
期內全面收入總額	-	-	-	5,491,077	-	12,795,974	(10,180,343)	8,106,708
因清算附屬公司而實現之 法定儲備	-	-	-	-	(48,544)	-	48,544	-
於二零一三年九月三十日	<u>8,594,852</u>	<u>252,636,739</u>	<u>14,802,582</u>	<u>63,035,356</u>	<u>20,948,732</u>	<u>116,794,848</u>	<u>(41,492,750)</u>	<u>435,320,359</u>
於二零一二年四月一日	6,829,852	187,068,933	14,802,582	32,929,536	10,408,538	98,766,385	154,620,829	505,426,655
發行股份	1,365,000	40,294,806	-	-	-	-	-	41,659,806
可換股可贖回債券所轉換股份	400,000	25,273,000	-	-	-	-	-	25,673,000
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	1,613,846	-	(1,613,846)	-
期內全面支出總額	-	-	-	20,870,470	-	(1,476,502)	(139,699,899)	(120,305,931)
於二零一二年九月三十日	<u>8,594,852</u>	<u>252,636,739</u>	<u>14,802,582</u>	<u>53,800,006</u>	<u>12,022,384</u>	<u>97,289,883</u>	<u>13,307,084</u>	<u>452,453,530</u>

第8至25頁的附註為本中期財務資料的整體部份。

Same Time Holdings Limited

未經審核簡明綜合現金流量表
截至二零一三年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
經營活動之現金流入淨額	119,241,548	40,440,435
投資活動之現金使用淨額	(51,686,206)	(38,015,921)
融資活動之現金(使用)/流入淨額	(54,884,263)	13,634,105
現金及現金等價物之增加	12,671,079	16,058,619
於期初之現金及現金等價物	47,115,302	29,637,112
外匯匯率變化的影響	3,991,452	1,672,521
於期末之現金及現金等價物	63,777,833	47,368,252
現金及現金等價物結餘分析：		
銀行存款及現金	63,777,833	47,368,252

第8至25頁的附註為本中期財務資料的整體部份。

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之製造及銷售。

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二零一三年十一月二十九日批准刊發。

本中期財務資料未經審核。

2 編製基準

截至二零一三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。

此中期財務資料應與截至二零一三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。

於二零一三年九月三十日，(i)本集團之流動負債超過其流動資產約481,551,000港元；(ii)本集團之貸款，不包括可換股可贖回債券的嵌入式衍生工具的公平值(此嵌入式衍生工具於換股時不會以現金結算)，約410,718,000港元，當中約360,207,000港元將於未來十二個月內償還。

本集團透過日常營運、銀行融資及其他集資活動之資金以應付日常營運資金、資本開支及金融負債所需。

2 編製基準(續)

本集團成功更新截至二零一三年九月三十日止六個月期間內已到期之銀行信貸。此外，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及取得額外之信貸額。本公司董事已審閱本集團的銀行貸款及本集團可用的銀行信貸額。本公司董事認為當銀行貸款和銀行信貸額到期後會獲得更新。本公司董事已評估所有有關事實，認為本集團有良好的信貸紀錄或與有關銀行有良好的關係，從而提高本集團當現有的銀行貸款到期後更新的能力。

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於報告期末後的十二個月內主動提出取消信貸額或要求提早歸還已借出之信貸。

根據本集團之現金流預算，該預算已合理地考慮到貿易表現可能會轉變及主要往來銀行持續支持，董事相信本集團於報告期末後的十二個月內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二零一三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。

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。

3 會計政策(續)

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本集團二零一三年四月一日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1(修訂本)	其他全面收益項目的呈報
香港會計準則19(2011)	僱員福利
香港會計準則27(2011)	獨立財務報表
香港會計準則28(2011)	於聯營公司及合營企業之投資
香港財務報告準則1(修訂本)	政府貸款
香港財務報告準則7(修訂本)	金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債
香港財務報告準則10	綜合財務報表
香港財務報告準則11	共同安排
香港財務報告準則12	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則10、 香港財務報告準則11及 香港財務報告準則12(修訂本)	綜合財務報表、聯合安排及於其他實體之 權益披露：過渡指引
香港財務報告準則13	公平值計量
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
年度改進	對若干於二零一二年六月頒布之香港財務 報告準則作出的修訂

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。

3 會計政策(續)

本集團並無提前採納以下已頒佈但尚未於本集團二零一三年四月一日開始之會計期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

		於下列日期或之 後開始之年度 期間生效
香港會計準則32(修訂本)	金融工具：呈報－抵銷 金融資產及金融負債	二零一四年一月一日
香港會計準則36(修訂本)	非金融資產之可收回額披露	二零一四年一月一日
香港會計準則39(修訂本)	衍生工具之更替及 對沖會計法之延續	二零一四年一月一日
香港財務報告準則7及 香港財務報告準則9(修訂本)	香港財務報告準則第9號及 過渡性披露的強制生效日期	二零一五年一月一日
香港財務報告準則9	金融工具	二零一五年一月一日
香港財務報告準則9 －新增規定	金融工具－金融負債	二零一五年一月一日
香港財務報告準則10、 香港財務報告準則12、 香港會計準則27 (二零一一年)(修訂本)	投資性主體	二零一四年一月一日
香港(國際財務報告詮釋 委員會)－詮釋21	徵稅	二零一四年一月一日

董事正審閱採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則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，與本集團截至二零一三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、現金流及公平值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

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，並須與本集團截至二零一三年三月三十一日止年度之綜合財務報表一併閱讀。

截至二零一三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報告期末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
於二零一三年九月三十日			
貿易及其他應付款	500,574,830	—	—
股東貸款	20,000,000	—	—
銀行貸款	271,950,419	40,096,521	—
融資租賃之承擔	21,744,866	9,226,207	3,580,836
可換股可贖回債券	59,287,000	—	—
總額	<u>873,557,115</u>	<u>49,322,728</u>	<u>3,580,836</u>
於二零一三年三月三十一日			
貿易及其他應付款	459,656,464	—	—
銀行貸款	287,218,258	46,613,644	38,235,439
融資租賃之承擔	29,211,706	14,981,321	9,088,114
可換股可贖回債券	587,000	59,287,000	—
總額	<u>776,673,428</u>	<u>120,881,965</u>	<u>47,323,553</u>

5 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

(ii) 公平值估計

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)。
- 除了第一級所包括之報價外，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)。

下表列報本集團於二零一三年九月三十日及二零一三年三月三十一日按公平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
於二零一三年九月三十日				
資產				
樓宇	-	-	290,493,663	290,493,663
負債				
嵌入式衍生工具	-	-	201,836,000	201,836,000
於二零一三年三月三十一日				
資產				
樓宇	-	-	283,307,807	283,307,807
負債				
嵌入式衍生工具	-	-	163,676,000	163,676,000

截至二零一三年九月三十日止六個月期內，用以計量財務工具公平值之各公平值層次之間沒有重大轉移，沒有金融資產重新分類及沒有影響本集團金融資產及金融負債公平值之業務或經濟狀況之重大變動。

5 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

(ii) 公平值估計(續)

一年內到期之融資資產及債務(包括貿易及其他應收款、現金及現金等價物、貿易及其他應付款，以及流動借款)的賬面值扣除任何估計信貸調整接近其公平值。由於折現影響不太，長期貸款的公平值相等於其賬面值。

6 收益及分部資料

經營分部報告方式和提供予首席經營決策者的內部報告一致。首席經營決策者被認定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。

因為幾乎所有本集團之經營業務均關於印刷線路板之製造及銷售，所以主要營運決策者按整體財務資料作出有關資源分配和評估表現的決定。因此本集團於本期間只有一個報告分部。

本集團之營運主要位於香港及中國內地。截至二零一三年九月三十日止六個月，其來自香港及中國內地的外部客戶的收益為569,032,047港元(二零一二年：479,859,310港元)，而其來自其他國家的外部客戶的收益則為270,185,123港元(二零一二年：264,340,203港元)。

於二零一三年九月三十日及二零一三年三月三十一日，所有非流動資產均位於香港及中國內地。

截至二零一三年九月三十日止六個月，來自單一外部客戶的收益為113,867,523港元(二零一二年：93,430,117港元)。此等收益來自印刷線路板產品。

7 其他收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
政府補貼作遞延收入之攤銷	231,460	227,171
出售物業、廠房及設備收益	-	381,468
政府補貼(附註)	7,669,179	10,824,608
副產品銷售	35,276,815	40,783,389
其他	782,404	203,945
	43,959,858	52,420,581

附註：政府補貼是截至二零一三年及二零一二年九月三十日止六個月中中國大陸的上海市政府鼓勵出口銷售而發放的現金補貼。領取政府補貼的附帶條件已全部符合。

8 經營盈利

	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
經營盈利已扣除下列各項：		
土地使用權之攤銷	242,697	238,409
壞賬撇除	2,393,209	769,185
其他應收款撇帳之轉回	(3,140,391)	-
已售存貨成本	449,202,268	452,043,339
折舊：		
— 自置之物業、廠房及設備	59,367,686	55,707,375
— 融資租賃之物業、廠房及設備	8,412,254	6,669,647
匯兌虧損／(收益)淨額	14,271,538	(1,655,602)
物業經營租賃租金	3,203,043	2,861,649
員工成本(包括董事及最高行政人員酬金)	133,895,308	106,594,217

9 所得稅項支出／(收入)

香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利依稅率16.5%(二零一二年: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	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
當期所得稅		
香港利得稅撥回(附註)	-	(13,678,668)
海外稅項支出	9,841,151	5,544,991
	9,841,151	(8,133,677)
遞延所得稅		
香港利得稅撥回	-	(6,794,729)
海外稅項撥回	(2,178,061)	(2,324,088)
	(2,178,061)	(9,118,817)
	7,663,090	(17,252,494)

附註：香港稅務局(「稅務局」)在以前年度就本集團的若干附屬公司的若干交易的稅務申報提出質疑。管理層估計過往年度香港利得稅需額外撥備約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。於截至二零一二年九月三十日止六個月，雙方就當期所得稅達成解決方案，並於截至二零一二年九月三十日止六個月之本集團綜合收益表內撥回約13,679,000港元的當期所得稅及約6,795,000港元的遞延稅項負債。

10 股息

董事會建議不派發截至二零一三年九月三十日止六個月之中期股息(二零一二年：無)。

II 每股虧損

每股基本虧損乃根據期內本公司擁有人應佔虧損及期內已發行普通股加權平均數計算。

基本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
股份數目		
已發行普通股加權平均數	85,948,520	76,001,799
	港元	港元
本公司擁有人應佔虧損	(10,180,343)	(139,699,899)
本公司擁有人應佔每股基本虧損	(11.8港仙)	(183.8港仙)

攤薄

截至二零一三年及二零一二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。

12 資本開支

	物業、廠房 及設備 港元	土地使用權 港元	總額 港元
截至二零一三年九月三十日 止六個月			
於二零一三年四月一日			
賬面淨值	958,011,210	20,901,985	978,913,195
匯兌差額	15,817,352	356,662	16,174,014
添置	57,916,682	-	57,916,682
出售	(274,635)	-	(274,635)
重估盈餘	6,625,575	-	6,625,575
攤銷／折舊	(67,779,940)	(242,697)	(68,022,637)
於二零一三年九月三十日	<u>970,316,244</u>	<u>21,015,950</u>	<u>991,332,194</u>
截至二零一二年九月三十日 止六個月			
於二零一二年四月一日			
賬面淨值	968,237,517	21,309,965	989,547,482
匯兌差額	(5,474,726)	(127,012)	(5,601,738)
添置	32,639,973	-	32,639,973
出售	(986,710)	-	(986,710)
重估盈餘	27,886,093	-	27,886,093
攤銷／折舊	(62,377,022)	(238,409)	(62,615,431)
於二零一二年九月三十日	<u>959,925,125</u>	<u>20,944,544</u>	<u>980,869,669</u>

- (a) 於二零一三年九月三十日，用作集團銀行貸款抵押品之物業、廠房及設備及土地使用權之賬面淨值為352,187,144港元(二零一三年三月三十一日：351,436,327港元)。
- (b) 於二零一三年九月三十日，集團以融資租賃持有之物業、廠房及設備之賬面淨值為63,280,112港元(二零一三年三月三十一日：93,271,914港元)。

12 資本開支(續)

- (c) 獨立專業合資格估值師高緯評值及專業顧問有限公司於二零一三年九月三十日重估本集團樓宇，公開市場價值為290,493,663港元(二零一三年三月三十一日：283,307,807港元)。上述估值產生重估盈餘合共6,625,575港元(二零一二年：27,886,093港元)已計入重估儲備。於二零一三年九月三十日，倘該等樓宇按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬，其賬面淨值約為217,575,359港元(二零一三年三月三十一日：216,558,943港元)。

樓宇的重估金額乃由獨立專業估值師按折舊重置成本法釐定。釐定重估金額的方法乃根據樓宇現行用途的估計公允值，加上有關裝修的目前重置成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化計算。釐定樓宇重估金額時已使用重大判斷。

13 存貨

	二零一三年 九月三十日 港元	二零一三年 三月三十一日 港元
原材料	69,124,754	74,423,355
在製品	40,705,689	50,527,534
製成品	77,608,081	68,167,130
	187,438,524	193,118,019

存貨成本中確認為費用並列入「銷售成本」的金額共計449,202,268港元(二零一二年：452,043,339港元)。

14 貿易及其他應收款

貿易及其他應收款包括貿易應收款320,774,370港元(二零一三年三月三十一日：282,169,290港元)。撥備後貿易應收款之賬齡分析如下：

	二零一三年 九月三十日 港元	二零一三年 三月三十一日 港元
0 – 60日	247,068,640	191,729,961
61 – 120日	64,048,483	76,822,361
121 – 180日	6,060,698	10,139,572
181 – 240日	2,779,655	2,773,952
240日以上	816,894	703,444
	320,774,370	282,169,290

本集團予客戶的信貸期為30至120日。

15 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款包括貿易應付款353,629,247港元(二零一三年三月三十一日：343,781,612港元)。貿易應付款之賬齡分析如下：

	二零一三年 九月三十日 港元	二零一三年 三月三十一日 港元
0 – 60日	136,619,481	128,823,585
61 – 120日	138,428,693	125,712,885
121 – 180日	64,928,334	61,532,981
181 – 240日	10,755,021	16,838,521
240日以上	2,897,718	10,873,640
	353,629,247	343,781,612

16 貸款

	二零一三年 九月三十日 港元	二零一三年 三月三十一日 港元
非流動		
銀行貸款	37,703,600	80,274,663
融資租賃之承擔	12,807,042	21,512,604
	50,510,642	101,787,267
流動		
於一年內到期償還銀行貸款	262,033,694	272,619,301
融資租賃之承擔	21,744,866	28,256,376
股東貸款	20,000,000	—
	303,778,560	300,875,677
合計	354,289,202	402,662,944

貸款的變動分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
於期初	402,662,944	443,582,717
外幣匯兌差額	6,617,990	(2,300,861)
新借銀行貸款	92,690,261	119,206,083
股東貸款	20,000,000	—
償還貸款	(167,681,993)	(147,231,784)
於期末	354,289,202	413,256,155

股東貸款為無抵押、免息及需於二零一四年七月償還。

17 可換股可贖回債券

	二零一三年 九月三十日 港元	二零一三年 三月三十一日 港元
負債部分	56,428,570	55,176,570
嵌入式衍生工具的公平值	201,836,000	163,676,000
	258,264,570	218,852,570

於二零一一年六月十六日，本公司發行總面值90,000,000港元為期三年的1.0%可換股可贖回債券。該債券將於二零一四年六月十六日到期。

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月後按原定之換股價每股1.80港元（或會調整）兌換為本公司普通股。換股價在本公司於二零一二年六月二十五日發行13,650,000股新股後根據換股價格調整之條款調整至每股1.75港元。

換股價可能因（其中包括）股份合併、拆細或重新分類、溢利或儲備撥充資本、資本分派、供股或期權供股、按低於現時市價的若干折扣價發行、控制權變動及其他一般的調整事件而調整。換股價不可過度調減以致兌換股份按低於面值的價格發行。由於當中一個換股率的調整沒有保持債券持有人和公司普通股股東之間的相對利益，因此換股權不能符合權益分類的「固定換固定」原則。故按照香港會計準則39「金融工具：確認和計量」的準則，期權視為公平值變動計入損益的衍生工具。

可換股可贖回債券的主要條款及條件與截至二零一三年三月三十一日止年度之年度財務報表所載者相同。根據相關的會計準則及可換股可贖回債券的條款，可換股可贖回債券的負債部分及嵌入式衍生工具應獨立計算。嵌入式衍生工具分別指有關債券持有人的轉換權及本公司的贖回權。

於二零一二年一月十七日，本公司按相關本金額之105%贖回本金額24,300,000港元可換股可贖回債券。

17 可換股可贖回債券(續)

於二零一二年九月十三日，本金總額為7,000,000港元之可換股可贖回債券已按兌換價每股1.75港元兌換為本公司4,000,000股普通股。故此，本集團確認嵌入式衍生工具於是次換股的虧損為19,346,000港元。於二零一三年九月三十日，該可換股可贖回債券之剩餘面值為58,700,000港元。

截至二零一三年九月三十日止六個月期間，本集團進一步確認可換股可贖回債券的嵌入式衍生工具的公平值虧損金額為38,160,000港元(二零一二年：145,696,960港元)，主要由於某些嵌入式衍生工具的公允價值於本期內的參數的變化，其參數包括但不限於本公司的股份價格及其波動性，利率以及可換股可贖回債券的債券持有者行使其轉換權及本公司贖回權的可能性。

18 遞延收入

遞延收入為在中國江西省興建廠房所收之政府補貼，於廠房投產後按廠房預期可使用年期攤銷。

19 股本

	股份數目	金額 港元
法定股本：		
每股面值0.10港元之普通股		
於二零一二年四月一日，二零一三年 三月三十一日及二零一三年九月三十日	700,000,000	70,000,000
已發行及繳足股本：		
每股面值0.10港元之普通股		
於二零一二年四月一日	68,298,520	6,829,852
發行股份(附註a)	13,650,000	1,365,000
於可換股可贖回債券所轉換成股份(附註b)	4,000,000	400,000
於二零一三年三月三十一日及 二零一三年九月三十日	85,948,520	8,594,852

19 股本(續)

附註：(續)

- (a) 於二零一二年四月二十三日，本公司與富強證券有限公司(「配售代理」)訂立配售協議。據此，配售代理同意按盡力基準促成承配人以每股股份3.13港元之價格認購最多13,650,000股每股面值0.10港元之新股。配售事項已於二零一二年六月二十五日完成及全部13,650,000股股份已獲悉數認購。扣除當中費用後，該配售為本公司籌集淨資金約41,700,000港元。
- (b) 於二零一二年九月十三日，本金總額為7,000,000港元之可換股可贖回債券已按兌換價每股1.75港元兌換為本公司普通股4,000,000股。

20 資本承擔

	二零一三年 九月三十日 港元	二零一三年 三月三十一日 港元
已簽約但未計提： 廠房、機器及租賃物業裝修	1,256,108	19,486,929

21 關連人士交易**(a) 主要管理人員酬金**

董事及主要管理人員期內之報酬如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
薪金及其他短期僱員福利	4,884,222	4,496,803
退休成本	74,835	64,460
	4,959,057	4,561,263

21 關連人士交易(續)

(b) 廠房租賃

	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 港元	二零一二年 港元
葉森然先生	126,000	—
喻紅棉女士及葉穎豐先生	123,000	—
泰福	249,000	—
	498,000	—

與公司董事及泰福實業有限公司(「泰福」)的廠房租賃乃按照本集團與各關聯方之間相互同意之條款進行。泰福是一家由葉森然先生及喻紅棉女士持有的公司。

22 報告期末後事項

- (a) 於二零一三年十月十七日，本公司公佈與Sinopro Enterprises Limited於二零一三年四月二日所訂立之無法律約束力之諒解備忘錄因各方未能敲定正式協議而終止。
- (b) 於二零一三年十月二十九日，本公司與保利協鑫能源控股有限公司(「認購人」)訂立無法律約束力之諒解備忘錄，據此，(i)本公司同意以現金價格每股認購股份4.00港元向認購人配發及發行若干數目之認購股份；及(ii)本公司將發行及認購人將認購五年期零息票無抵押可贖回可換股債券，其換股價為每股股份4.00港元，其他有關此可贖回可換股債券的條款有待敲定。本公司將收到認購人之總金額為1,800,000,000港元。
- (c) 於二零一三年十月三十日，本公司與富強證券有限公司(「配售代理」)訂立配售協議，據此，配售代理同意，按盡力基準促使獨立承配人以每股股份4.00港元之價格認購本公司發行最多20,000,000股之新股及以總共240,000,000港元之價格認購之五年期零息票無抵押可贖回可換股債券，其換股價為每股股份4.00港元，其他有關此可贖回可換股債券的條款有待敲定。

管理層討論及分析

回顧

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團所得之收益與去年同期比較上升12.8%，至839,217,170港元（二零一二年：744,199,513港元），而擁有人應佔虧損為10,180,343港元（二零一二年：擁有人應佔虧損為139,699,899港元）。於二零一三年九月三十日，可換股可贖回債券的嵌入式衍生工具的公平值變動之虧損為38,160,000港元，對集團的盈利造成了嚴重影響。剔除該項虧損後，本集團錄得除稅後盈利27,979,657港元（二零一二年：25,343,061港元）。

財務回顧

本集團之主要業務為印刷線路板之製造及銷售。

收益

截至二零一三年九月三十日止六個月及二零一二年同期收益比較如下：

	截至九月三十日止六個月		
	二零一三年 港元	二零一二年 港元	增加 %
印刷線路板	839,217,170	744,199,513	12.8

期內，本集團於香港及中國內地之客戶佔本期間集團收益之68%（二零一二年：64%）。

銷售成本

期內銷售成本上升至760,468,591港元（二零一二年：719,964,898港元），較去年同期上升5.6%。

毛利率由3.3%升至9.4%，主要由於原材料成本下降。

其他收入

其他收入包括副產品銷售35,276,815港元(二零一二年：40,783,389港元)及於江西廠房的政府補貼7,669,179港元(二零一二年：10,824,608港元)。政府補貼是中國大陸的地方市政府鼓勵出口銷售而發放的現金補貼。領取政府補貼的附帶條件已全部符合。

分銷及推廣成本

分銷及推廣成本升至13,328,837港元(二零一二年：9,177,007港元)，較去年同期上升45.2%，主要由於銷售佣金、貨運及交付開支上升。

行政開支

行政開支升至57,382,071港元(二零一二年：36,958,544港元)，較去年同期上升55.3%。行政開支包括匯兌虧損淨額金額為14,271,538港元(二零一二年：匯兌收益淨額1,655,602港元)。此乃人民幣升值所致。

融資成本

融資成本下降至15,080,225港元(二零一二年：19,458,585港元)較去年同期下降22.5%，主要由於借貸水平下降。

可換股可贖回債券之虧損

根據相關的會計準則及可換股可贖回債券的條款，可換股可贖回債券的負債部分及嵌入式衍生工具應獨立計算。嵌入式衍生工具分別指有關債券持有人的轉換權及本公司的贖回權。

截至二零一三年九月三十日止六個月期間，本集團確認嵌入式衍生工具的可換股可贖回債券的公平值虧損金額為38,160,000港元，主要由於某些嵌入式衍生工具的公平值於本期內的參數的變化，其參數包括但不限於本公司的股份價格及其波動性，利率以及可換股可贖回債券的債券持有者行使其轉換權及本公司贖回權的可能性。

變現能力及財政狀況

於二零一三年九月三十日，可換股可贖回債券的負債部分及嵌入式衍生工具的公平值分別為56,428,570港元（二零一三年三月三十一日：55,176,570港元）及201,836,000港元（二零一三年三月三十一日：163,676,000港元）。

基於可換股可贖回債券將以現金結算的基礎上，本集團於二零一三年九月三十日之總貸款扣除嵌入式衍生工具的公平值（即其換股時將不會以現金結算）為410,717,772港元（二零一三年三月三十一日：457,839,514港元），全部須以港元及人民幣歸還。本集團於二零一三年九月三十日的負債比率為78%（二零一三年三月三十一日：94%），負債比率的計算方法為總貸款扣除已抵押銀行存款和銀行存款及現金後除以總權益。

於二零一三年九月三十日，本集團於之總貸款還款期如下：

	二零一三年 九月三十日 港元		二零一三年 三月三十一日 港元	
一年內	360,207,130	73%	300,875,677	66%
第二年	46,929,807	26%	112,094,868	24%
第三至五年	3,580,835	1%	44,868,969	10%
	<u>410,717,772</u>	100%	<u>457,839,514</u>	100%

於二零一三年九月三十日，本集團之總銀行信貸概述如下：

	二零一三年 九月三十日 港元	二零一三年 三月三十一日 港元
總銀行信貸額	389,603,861	456,948,081
已使用之信貸額	(299,737,294)	(352,893,964)
尚未使用之信貸額	<u>89,866,567</u>	<u>104,054,117</u>

總信貸額中，以本集團資產作法定抵押之銀行信貸額為339,332,395港元(二零一三年三月三十一日：370,498,444港元)，該等資產之賬面淨值為357,842,684港元(二零一三年三月三十一日：362,366,031港元)。

於二零一三年九月三十日，本集團之融資租賃承擔為34,551,908港元(二零一三年三月三十一日：49,798,980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63,280,112港元(二零一三年三月三十一日：93,271,914港元)。

僱員及酬金政策

本集團位於國內的長安廠、鳳崗廠及江西廠於二零一三年九月三十日僱用職工3,778人(二零一二年九月三十日：4,108人)，而香港辦事處僱用職員52人(二零一二年九月三十日：45人)。截至二零一三年九月三十日止六個月，僱員成本(不包括董事酬金)合計為128,936,251港元(二零一二年：102,032,954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

我們的業務和營運在過去六個月得到改善。但是我們仍然面臨可能上升之經營成本，如工資上漲及人民幣升值。為了進一步改善我們的業務和營運，本集團不僅採用更多成本控制政策，更致力加強我們在海外市場的營銷團隊。

購股權計劃

於二零零五年二月二十三日，本公司採納一項購股權計劃，據此董事可向合資格人士(包括本集團僱員及董事)授出購股權以認購本公司股份。

本公司自採納購股權計劃以來並無根據該計劃授出任何購股權。

董事及行政總裁於股權或債券之權益

於二零一三年九月三十日，董事及最高行政要員於本公司之股本中擁有已記錄於按照證券及期貨條例（「證券條例」）第352條而存置之登記冊或已根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所之權益如下：

姓名	股份數目	權益性質	持股百分比
葉森然	35,293,973 (附註1)	信託設立人及受益人	41.06%
葉校然	35,293,973 (附註1)	信託設立人及受益人	41.06%
喻紅棉	31,695,475 (附註1)	信託受益人	36.88%
葉穎豐	31,695,475 (附註1)	信託受益人	36.88%
鍾志成	34,968,857	(附註2)	40.69%

附註：

- 本公司31,695,475股每股面值0.10港元之股份（「股份」）由Aberdare Assets Limited（「Aberdare」）全資擁有之Sum Tai Holdings Limited（「Sum Tai」）實益擁有。Aberdare由一項全權信託之信託人葉校然先生完全擁有，該信託之受益人為葉森然先生、喻紅棉女士及彼等之家族成員。3,598,498股股份由一項全權信託之信託人葉森然先生完全擁有之Maroc Ventures Inc.（「Maroc」）實益擁有，該信託之受益人為葉校然先生及其家族成員。
- 鍾志成先生個人擁有876,000股股份。國金集團有限公司（「國金」）（鍾志成先生持有國金50%權益）以公司權益方式擁有餘下34,092,857股股份。該等股份有550,000股股份及33,542,857股股份按58,700,000港元可換股可贖回債券合約下可予發行之最高股份數目。

除上述所披露者及一名董事於若干本公司之附屬公司作為一名代理人股東擁有非實益權益外，於二零一三年九月三十日，概無董事或最高行政要員於本公司或其任何聯營公司（按證券條例第XV部所界定）之股份、相關股份或債券中擁有任何已記錄於按照證券條例第352條存置之登記冊或已根據標準守則知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

除本公司之購股權計劃外，本公司、其附屬公司及其控股公司於期內概無參與任何安排，致使本公司董事及主要行政人員可藉購入本公司或其他法團之股份或債券而獲益。

主要股東

於二零一三年九月三十日，就董事會所知及按本公司依照證券條例第336條而存置之登記所記錄，下列人士（本公司董事或最高行政要員除外）於本公司股本中擁有權益：

姓名	股份數目	權益性質	持股百分比
Sum Tai	31,695,475 (附註1)	實益擁有人	36.88%
Aberdare	31,695,475 (附註1)	公司權益	36.88%
Maroc (附註2)	3,598,498	實益擁有人	4.19%
國金	34,092,857 (附註3)	實益擁有人	39.67%
陳庚	34,092,857 (附註3)	公司權益	39.67%
Global Hill Limited	34,092,857 (附註3)	公司權益	39.67%
Standard Smart Limited	34,092,857 (附註3)	公司權益	39.67%

姓名	股份數目	權益性質	持股百分比
China Champion Investment Limited	6,700,000 (附註4)	實益擁有人	7.80%
陳勝洪	6,700,000 (附註4)	公司權益	7.80%
Zhong Ke Bright Trinity Enterprises Limited	6,700,000 (附註5)	實益擁有人	7.80%
余亞鵬	6,700,000 (附註5)	公司權益	7.80%
China Investment Fund Co. Limited	4,394,000	公司權益	5.11%

附註：

1. 該等股份由Sum Tai實益擁有。請參閱上述「董事及行政總裁於股權或債券之權益」的附註說明。
2. Maroc由一項全權信託之信託人葉森然先生完全擁有，該信託之受益人為葉校然先生及其家族成員。
3. 國金持有550,000股股份及可獲發行最高股份33,542,857股的債券。Global Hill Limited和Standard Smart Limited分別持有國金50%權益。Global Hill Limited由陳庚先生完全擁有。Standard Smart Limited由鍾志成先生完全擁有。
4. 該等股份由China Champion Investment Limited實益擁有。China Champion Investment Limited由陳勝洪先生控制。
5. 該等股份由Zhong Ke Bright Trinity Enterprises Limited實益擁有。余亞鵬先生擁有Zhong Ke Bright Trinity Enterprises Limited 52%的股權。

除上述所披露者外，於二零一三年九月三十日，根據本公司依照證券條例第336條而存置之權益登記冊所示，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部2及3分部知會本公司的權益或淡倉。

購買、出售或贖回股份

截至二零一三年九月三十日止六個月，本公司並無贖回其任何股份，而本公司或其附屬公司概無購買或出售本公司之股份。

企業管治

本公司已遵守上市規則附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）之守則條文。

於截至二零一三年九月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則載列之守則條文，惟偏離守則第A.5.1，A.6.7及D1.4條除外，說明如下。

企業管治守則之守則第A.5.1條規定，發行人應設立提名委員會。本公司並沒有設立提名委員會。根據本公司組織章程細則，董事會委任之任何董事（不論為填補臨時空缺或屬董事新增成員）均須於獲委任後首個股東週年大會退任並合資格膺選連任。執行董事物色潛在的新董事，建議給董事會作決定。董事會考慮新董事提名時，會考慮該候選人的資歷、能力、工作經驗、領導才能及專業操守。董事會在決定獨立非執行董事董事的獨立性時會遵循上市規則所載規定。

企業管治守則之守則第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對本公司股東的意見有公正的了解。三名獨立非執行董事，黎永良先生、林國昌先生及李美玲女士因有其他公務，並未出席本公司於二零一三年七月十九日舉行之股東週年大會。

企業管治守則之守則第D.1.4條規定，發行人應有正式之董事委任函，訂明有關彼等委任之主要條款及條件。本公司已有正式之董事委任函委任公司之董事，惟葉森然先生及喻紅棉女士除外。然而，董事須根據細則退任。此外，董事於履行作為本公司董事之職責及責任時，須參照公司註冊處發佈之「董事責任指引」以及香港董事學會刊發之「董事指引」中所載列之引。再者，董事須遵守法規及普通法項下之規定、上市規則、法律及其他監管規定以及本公司之業務及管治政策。

除上述者外，各董事概不知悉有任何資料可合理顯示本公司於截至二零一三年九月三十日止六個月沒有或曾經沒有遵守企業管治守則所載之所有守則條文。

標準守則

本公司已採納標準守則為本公司董事進行證券交易的守則。在向本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確定，於截至二零一三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二零一三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二零一三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。

承董事會命
葉森然
主席

香港，二零一三年十一月二十九日