

財務資料

閣下參閱以下討論及分析本節時應與本文件附錄一會計師報告所載之本集團綜合財務資料(連同其相關附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，於若干重大方面可能與其他司法權區的普遍獲接納會計原則不同。本討論及分析載有若干關於風險及不穩定因素的前瞻性陳述。基於多項因素(包括本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節所載之因素)，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預測者有重大差異。

概覽

我們為印刷電路板生產供應商，主要從事製造高質量印刷電路板，產品皆符合行業標準及我們客戶的規定。我們的總部設於香港。我們的深圳廠房設施位於中國深圳市，我們早於一九九二年開始在當地展開印刷電路板生產，該址的總生產樓面面積約17,370平方米，裝機生產能力約為每年612,000平方米。為滿足對我們的印刷電路板日益增加的需求，我們於二零一二年在現有深圳廠房設施旁邊展開興建深圳新廠房設施，總建築面積約53,977平方米。深圳新廠房設施的建設工程於二零一四年七月竣工。截至最後可行日期，我們正申請驗收證明，預期於二零一五年第一季取得。我們預期深圳新廠房設施將於二零一五年第一季開始試產。

我們所有印刷電路板均為接單生產。我們根據客戶提供的規格和設計生產印刷電路板。於最後可行日期，我們的印刷電路板包括傳統印刷電路板及特殊物料印刷電路板，可再分為三大類產品，分別為(i)單面印刷電路板；(ii)雙面印刷電路板；及(iii)多層印刷電路板；多層印刷電路板的層數一般為偶數。我們的多層印刷電路板由四層至十四層不等。我們的傳統印刷電路板通常採用玻璃纖維環氧覆銅板(又稱FR4)製造，是一種普遍用於印刷電路板的物料。我們的特殊物料印刷電路板主要採用多種特殊基板物料(包括聚醯亞胺、鐵氟龍、不銹鋼、銅、陶瓷及鋁)製造。我們的印刷電路板被我們的中國及國際客戶廣泛應用於多種電子產品，覆蓋行業包括通訊、汽車、工業自動化、消費電子及醫療。

我們擁有持續增長的穩定往績記錄。收益由二零一一年的561.6百萬港元增加2.7%至二零一二年的576.7百萬港元，再增加0.8%至581.6百萬港元。收於由截至二零一三年五月三十一日止五個月的227.9百萬港元，增加19.8%至截至二零一四年五月三十一日止五個月的273.0百萬港元。年度溢利由二零一一年的18.4百萬港元，增加64.1%至二零一二年的30.2百萬港元，再增加31.8%至二零一三年的39.8百萬港元。期內溢利由截至二零一三年五月三十一日止五個月的14.3百萬港元，增加9.8%至截至二零一四年五月三十一日止五個月的15.7百萬港元。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度及截至二零一四年五月三十一日止五個月，純利率分別為3.3%、5.2%、6.8%及5.7%。

財務資料

呈列基準

於二零一四年七月八日，本公司根據公司法註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備[編纂]，本集團進行重組。有關重組詳情，請參閱本文件「歷史、企業架構及重組」一節。因著重組，本公司成為本集團現時旗下各公司的控股公司。本集團現時旗下各公司於重組前後由控股股東共同控制。據此，會計師報告所載的財務資料已藉應用合併會計原則按綜合基準編製，猶如重組已於往績期間開始時完成。

本集團於往績期間及截至二零一三年五月三十一日止五個月期間的合併損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表包括本集團現時旗下所有公司由最早呈列日期或自該附屬公司首次納入控股股東共同控制的日期(以較短期間為準)起的業績及現金流量。已編製本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日的合併財務狀況表，以自控股股東的角度採用現有賬面值呈列附屬公司的資產及負債。

由控股股東以外人士於重組前持有的附屬公司股權，採用合併會計原則呈列為非控股權益。所有集團內公司間交易及結餘已於合併時對銷。

有關本文所載財務資料編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一所載的合併財務資料第二節附註2.2。

影響營運業績的主要因素

營運業績已及預期將繼續受多項因素影響，主要包括以下各項：

全球和中國印刷電路板行業的增長

全球印刷電路板行業市場規模於二零零九年至二零一一年持續增長。按銷售價值計算，全球印刷電路板市場規模由二零零九年的約447億美元增長至二零一三年的638億美元，複合年增長率為9.3%。預計全球印刷電路板市場銷售價值將於二零一八年增長至772億美元。進一步詳情可參閱本文件「行業概覽」一節。

根據元哲諮詢的資料，中國印刷電路板市場規模由二零零九年的168億美元增長至二零一三年的268億美元，複合年增長率為12.4%，原因為中國成為大型電子產品生產國，因而帶動整體印刷電路板需求。隨著流動市場及4G網絡基建預期有所增長，預計銷售價值將由二零一三年的268億美元增加至二零一八年的359億美元，複合年增長率為6.0%。

財務資料

我們預期向中國客戶的銷售額將會增長，我們的業務營運會一直受惠於持續經濟增長及中國於全球印刷電路板行業的影響力增加。

通訊及汽車行業對印刷電路板的需求

我們的增長能力將由通訊及汽車行業發展帶動。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度及截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們向通訊及汽車行業客戶的銷售額合共佔總銷售額約62.3%、61.6%、50.5%及49.9%。我們對通訊行業客戶的銷售收益有所下降，於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別為264.3百萬港元、237.0百萬港元及102.4百萬港元。於二零一一年，由於一名主要客戶推出使用銅基印刷電路板的新產品，因此我們的銅基印刷電路板錄得龐大銷售量。向通訊行業客戶的銷售額從截至二零一三年五月三十一日止五個月的41.0百萬港元微增至截至二零一四年五月三十一日止五個月為47.4百萬港元，銷售額維持穩定。然而，我們得以維持增長，原因為成功抓緊汽車行業的市場需求。我們認為，我們能以靈活生產程序回應市場變動，將會成為未來增長的關鍵因素。

根據元哲諮詢的研究，中國智能手機市場及4G網絡基建急速發展，帶動印刷電路板市場的整體增長。我們預期全球汽車市場將顯著增長。我們擬繼續聚焦於中國及全球通訊及汽車行業，因為該等行業各自能為收益增長帶來機遇。

擴充產能及維持高使用率的能力

於往績期間，我們的業務錄得持續增長。我們的業績營運受限於現有產能，而現有產能預期將繼續影響營運業績。我們過往以高使用率營運生產設施，而增長部份受產能所限。於往績期間，所有生產線的裝機年產能約為612,000平方米，而多層印刷電路板的裝機年產能約為240,000平方米。計及所有印刷電路板，我們於往績期間達到高使用率，分別為66.2%、65.9%、79.2%及78.7%。多層印刷電路板的使用率維持穩定，於二零一一年及二零一二年分別為39.6%及39.7%，並於二零一三年增至52.3%，原因為消費電子及汽車行業需求上升。多層印刷電路板微使用率於二零一四年五個月內跌至45.9%，原因為於二零一四年一月至二月的農曆新年客戶需求下滑。我們已於二零一四年七月完成建設深圳新廠房設施，並正在辦理手續取得驗收合格證。深圳新廠房設施投入營運後，年產能預期將增加約360,000平方米。我們認為成功實行產能擴充計劃將影響未來銷售量、收益及溢利，讓我們擴大市場份額。

雖然如此，新增產能意味著銷售量及生產量亦須增加，因此須要擴充支援基建，而進一步收購自動機械及擴闊客戶基礎，則最為重要。我們必須開拓足夠市場份額以維持高使用率，此等擴充計劃方會有利可圖。我們能否同時擴充生產設施及維持高使用率，將仍為成功的關鍵因素。

財務資料

所得稅水平及優惠待遇

股東應佔溢利受我們所付的所得稅水平及我們獲享的稅務優惠待遇影響。於中國，恩達電路獲認可為「高新技術企業」，因此有權於頒授期獲享15%企業所得稅率。據此，本集團於往績期間的實際所得稅率分別為17.1%、11.2%、7.1%及18.1%。該實際所得稅率低於標準企業所得稅率25%。除非恩達電路於高新技術企業證書屆滿後合資格享有其他優惠稅務福利，否則於未來期間可能須按標準企業所得稅率25%繳稅。於優勢稅務待遇屆滿後，適用企業所得稅率如有變動，可能對我們支付的稅額造成負面影響，因而對營運業績及財務狀況造成嚴重不利影響。

競爭

中國印刷電路板行業競爭激烈。印刷電路板行業的主要競爭因素包括定價、技術創新、增值額度及產品質素提升。定價競爭於個別市場內出現，尤其是中低端市場。勞工及原料成本上漲、對機能及品質標準出眾的印刷電路板需求、環境合規成本及生產過程越趨重視環保均可能對小型印刷電路板製造商有重大影響。競爭越趨激烈，我們的競爭力將為未來市場份額增長及營運業績改進的關鍵因素。

重大會計政策及估計

我們於下文列明我們相信對合併財務報表最重要的會計政策。本公司附錄一會計師報告附註2.4及3列載重大會計政策及會計判斷及與未來有關的估計。該等會計政策要求董事作出判斷、估計及假設，通常因需要就本質上不穩定的事項的影響而作出估計。我們繼續評估本身的預測及相關假設，以及將我們的過往經驗及各項其他因素(包括我們認為在有關情況下屬合理的對未來事件的預期)作為其基礎。有關結果構成就資產及負債的賬面值作出判斷的基礎，而有關賬面值未必可直接從其他來源得悉。實際結果通常與估計有差異。對資產及負債可能有重大影響的估計及假設主要包括有關物業、廠房及設備的使用期間及金融工具的公平值的估計及假設。過往，概無發現我們的估計與實際結果出現重大差異，過去概無對估計作出重大變動，日後亦不大可能對估計作出重大變動。

收益確認

本集團收益主要源於生產及銷售印刷電路板。收益按已收或應收代價的公平值計量，代表於日常業務過程中已售貨品的應收款項(扣除折扣及貨品退回)。

財務資料

銷售貨品收益於按照與客戶協定的條款交付貨品及轉移所有權時確認，屆時須達成以下所有條件：

- 我們已將擁有權的重大風險及回報轉移至客戶；
- 我們對已售貨品並無保留通常與擁有權相關的持續管理參與程度或實際控制權；
- 收益金額能準確計量；
- 交易涉及的經濟利益很可能流向我們；及
- 就交易已產業或將產生的成本能準確計量。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備的折舊是根據預計可使用年限扣除估計殘值後按直線法計算。我們定期審閱資產的可使用年限及剩餘價值，以確定在任一報告期間應被記錄的折舊費用的數額。釐定可使用年限及剩餘價值乃根據以往在類似資產上的經驗而作出，並考慮到了預期發生的技術上的變化。如果原來估計發生任何重大變化，未來期限內的折舊費用將被調整。

在建工程以成本減已確認減值虧損列賬。成本包括為專業費用及(就合資格資產而言)根據會計政策資本化的借貸成本。該物業完工後並達至擬定用途時被劃分為物業、廠房及設備之合適類別。與其他物業資產之基準一樣，該等資產達至擬定用途時開始折舊。

非財務資產減值

我們於各報告期末評估所有非財務資產有否出現任何減值跡象。其他非財務資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即其公平值減銷售成本及其使用價值的較高者)，則存在減值。公平值減銷售成本乃基於類似資產按公平交易原則進行的具約束力銷售交易所得數據，或可觀察市價減出售資產的增額成本而計算。計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

財務資料

存貨

存貨按成本及可變現淨值之較低者列值。成本加權平均基準釐定，對在製品及製成品而言，包括直接物料及勞工成本及適當比例的生產經常開支及。可變現淨值乃基於估計售價減任何因完成及出售而產生的估計成本計算。

我們定期審閱本公司的存貨狀態，並撇減已釐定為不再可供使用或出銷的陳舊及滯銷存貨項目的賬面值至其各自的可變現淨值。我們於各報告期末主要根據現行市況及製造及銷售類似性質的產品的過往經驗，為有關存貨估計可變現淨值。

釐定陳舊及滯銷存貨項目須要作出判斷及估計。當預期異於原定估計，有關差異將影響存貨賬面值，而撇減存貨將於有關估計變動的期間確認。

貿易應收款項

貿易應收款項為在日常經營活動中就產品銷售應收客戶的款項。貿易應收款項以公平值為初始確認，隨後利用實際利率法以攤銷成本扣除減值撥備計量。

本集團減值虧損撥備政策乃根據收回可能評估、貿易應收款項之賬齡分析以及管理層之判斷作出。於評估該等應收款項之最終變現數額時須作出大量判斷，包括各客戶現時之信譽及過往收回歷史。倘客戶之財務狀況惡化，導致其付款能力減低，則可能須作額外撥備。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益表以外確認項目相關之所得稅於損益表以外之其他全面收益或直接於權益確認。

本期間及過往期間的即期稅項資產及負債乃按預期可收回的數額或支付予稅務機關的數額計算，其根據於往績期間各個報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率及稅務法例計算，並考慮到本集團經營所在國家／司法權區的現行詮釋及慣例。

遞延稅項就於報告期末資產及負債的稅項基準及其於財務報告中的賬面值的暫時性差額以負債法撥備。

財務資料

遞延稅項資產的賬面值在往績期間各個報告期末予以審閱。若不再可能有足夠應課稅溢利用以抵扣全部或部分將予收回之遞延稅項資產，則扣減遞延稅項資產賬面值。

往績期間的所得稅開支指根據香港及中國(本集團實體營運所在)稅法及法規的稅項負債。香港利得稅已根據於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%稅率計提撥備，而於中國成立的附屬公司須於往績期間按25%的標準稅率繳納中國企業所得稅，惟一間附屬公司符合中國高新技術企業資格，可按較低之中國企業所得稅率15%繳稅。所得稅開支詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註10。

外幣

編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體之功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之該等交易乃按交易日現行之匯率以其功能貨幣(即該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣)記錄。兩間主要附屬公司的功能貨幣為歐元。於各個結算日，以外幣列值之貨幣項目乃按結算日之現行匯率重新換算。以歷史成本計量並以外幣計價的非貨幣性項目不會再換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目所產生之匯兌差額於產生期間內在損益賬中確認。

就呈報簡明綜合財務報表而言，本集團海外業務之資產及負債按往績期間內各報告期末之現行匯率換算為本公司之呈報貨幣(即港元)，而其收入及費用按該期間之平均匯率換算，除非匯率於該期間大幅波動，於此情況下，乃使用交易日期之現行匯率。所產生之匯兌差額(如有)乃確認為權益之獨立成份(匯兌儲備)。有關匯兌差額乃於海外業務被出售之期間在損益賬中確認。

財務資料

營運業績主要組成部分的說明

下表載列合併損益表的主要組成部分。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	佔總收益百分比								
收益	561,585	100.0%	576,663	100.0%	581,557	100.0%	227,868	100.0%	273,007	100.0%
銷售成本	(439,771)	78.3%	(449,616)	78.0%	(446,418)	76.8%	(174,101)	76.4%	(213,094)	78.1%
毛利	121,814	21.7%	127,047	22.0%	135,139	23.2%	53,767	23.6%	59,913	21.9%
其他收入及收益	1,283	0.2%	4,402	0.8%	7,871	1.4%	1,022	0.4%	4,225	1.5%
銷售及分銷開支	(17,396)	3.1%	(22,071)	3.8%	(21,850)	3.8%	(8,176)	3.6%	(10,934)	4.0%
行政開支	(74,514)	13.2%	(70,675)	12.3%	(73,883)	12.7%	(29,389)	12.9%	(28,434)	10.4%
其他開支	(1,764)	0.3%	(101)	0.0%	(888)	0.1%	(45)	0.0%	(3,113)	1.1%
融資成本	(7,164)	1.3%	(4,630)	0.8%	(3,567)	0.6%	(1,400)	0.6%	(2,519)	0.9%
除稅前溢利	22,259	4.0%	33,972	5.9%	42,822	7.4%	15,779	6.9%	19,138	7.0%
所得稅開支	(3,815)	0.7%	(3,794)	0.7%	(3,055)	0.5%	(1,445)	0.6%	(3,458)	1.3%
年度/期間溢利	<u>18,444</u>	<u>3.3%</u>	<u>30,178</u>	<u>5.2%</u>	<u>39,767</u>	<u>6.8%</u>	<u>14,334</u>	<u>6.3%</u>	<u>15,680</u>	<u>5.7%</u>
本公司擁有人	18,446	3.3%	30,180	5.2%	39,769	6.8%	14,335	6.3%	15,681	5.7%
非控股權益	(2)	0.0%	(2)	0.0%	(2)	0.0%	(1)	0.0%	(1)	0.0%
	<u>18,444</u>	<u>3.3%</u>	<u>30,178</u>	<u>5.2%</u>	<u>39,767</u>	<u>6.8%</u>	<u>14,334</u>	<u>6.3%</u>	<u>15,680</u>	<u>5.7%</u>

收益

於往績期間，我們藉銷售印刷電路板產生收益。我們於銷售的經濟利益流向我們(特別是主要風險及擁有權回報已轉讓至客戶)時確認銷售印刷電路板的收益，前提是我們並無保留通常與擁有權相關的管理參與程度，對已售貨品亦無實際控制權。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度及截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的收益分別達561.6百萬港元、576.7百萬港元、581.6百萬港元及273.0百萬港元。

往績期間的雙面傳統印刷電路板的銷售收益分別達246.4百萬港元、247.0百萬港元、310.9百萬港元及149.9百萬港元，分別佔總收益43.9%、42.8%、53.5%及54.9%。下表載列於所示期間按產品類別劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	佔總收益百分比								
傳統印刷電路板										
單面	4,472	0.8%	4,532	0.8%	3,684	0.6%	1,772	0.7%	2,242	0.8%
雙面	246,398	43.9%	246,954	42.8%	310,873	53.5%	119,186	52.3%	149,865	54.9%
多層	125,397	22.3%	126,020	21.9%	161,532	27.8%	59,150	26.0%	73,213	26.8%
特殊物料印刷電路板	185,318	33.0%	199,157	34.5%	105,468	18.1%	47,760	21.0%	47,687	17.5%
總計	<u>561,585</u>	<u>100.0%</u>	<u>576,663</u>	<u>100.0%</u>	<u>581,557</u>	<u>100.0%</u>	<u>227,868</u>	<u>100.0%</u>	<u>273,007</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

於往績期間，來自中國的收益分別為371.1百萬港元、361.9百萬港元、321.2百萬港元及140.0百萬港元，佔總收益66.1%、62.8%、55.2%及51.3%；而來自歐洲的收益則為67.7百萬港元、91.5百萬港元、112.5百萬港元及58.8百萬港元，佔總收益12.1%、15.9%、19.3%及21.5%。

下表載列於所示期間按地理位置劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	佔總收益百分比								
中國	371,136	66.1%	361,908	62.8%	321,219	55.2%	131,032	57.5%	140,043	51.3%
歐洲	67,680	12.1%	91,477	15.9%	112,471	19.3%	36,746	16.1%	58,807	21.5%
香港	44,944	8.0%	48,391	8.4%	55,938	9.6%	22,344	9.8%	24,513	9.0%
北美洲	49,418	8.8%	47,567	8.2%	52,271	9.0%	22,821	10.0%	27,829	10.2%
亞洲(不包括中國及香港)	25,871	4.6%	23,453	4.1%	28,419	4.9%	10,753	4.7%	14,789	5.4%
非洲	—	0.0%	23	0.0%	10,269	1.8%	3,755	1.7%	6,506	2.4%
大洋洲	2,259	0.4%	3,664	0.6%	886	0.2%	334	0.2%	520	0.2%
南美洲	277	0.0%	180	0.0%	84	0.0%	83	0.0%	—	0.0%
總計	<u>561,585</u>	<u>100.0%</u>	<u>576,663</u>	<u>100.0%</u>	<u>581,557</u>	<u>100.0%</u>	<u>227,868</u>	<u>100.0%</u>	<u>273,007</u>	<u>100.0%</u>

於往績期間，來自通訊業的收益分別為264.3百萬港元、237.0百萬港元、102.4百萬港元及47.4百萬港元，佔總收益47.1%、41.2%、17.6%及17.4%。而來自汽車業的收益則分別為85.3百萬港元、117.9百萬港元、191.3百萬港元及88.8百萬港元，佔總收益15.2%、20.4%、32.9%及32.5%。

下表載列於所示期間按產品用途劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	佔總收益百分比								
通訊	264,279	47.1%	236,969	41.2%	102,444	17.6%	40,997	18.0%	47,431	17.4%
汽車	85,329	15.2%	117,903	20.4%	191,288	32.9%	75,889	33.3%	88,832	32.5%
工業自動化	87,282	15.5%	80,295	13.9%	108,932	18.7%	43,231	19.0%	51,886	19.0%
消費電子	67,489	12.0%	80,259	13.9%	122,998	21.1%	44,277	19.4%	55,679	20.4%
醫療	4,114	0.7%	3,507	0.6%	4,253	0.7%	1,667	0.7%	2,490	0.9%
其他	53,092	9.5%	57,730	10.0%	51,642	9.0%	21,807	9.6%	26,689	9.8%
總計	<u>561,585</u>	<u>100.0%</u>	<u>576,663</u>	<u>100.0%</u>	<u>581,557</u>	<u>100.0%</u>	<u>227,868</u>	<u>100.0%</u>	<u>273,007</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括採購原料、日常生產成本、直接勞工成本、成品代工費用。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日各年度及截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的銷售成本分別達439.8百萬港元、449.6百萬港元、446.4百萬港元及213.1百萬港元。下表載列於所示期間的銷售成本(亦以佔銷售成本總額百分比列示)：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	百分比								
原料	310,391	70.6%	304,468	67.7%	277,491	62.2%	112,969	64.9%	117,253	55.0%
生產經常成本 ⁽¹⁾	62,776	14.3%	76,057	16.9%	70,608	15.8%	29,462	16.9%	33,592	15.8%
直接勞工成本	46,775	10.6%	53,901	12.0%	52,029	11.7%	21,094	12.1%	22,938	10.8%
印刷電路板製成品 分包費 ⁽²⁾	19,829	4.5%	15,190	3.4%	46,290	10.3%	10,576	6.1%	39,311	18.4%
	<u>439,771</u>	<u>100%</u>	<u>449,616</u>	<u>100%</u>	<u>446,418</u>	<u>100%</u>	<u>174,101</u>	<u>100%</u>	<u>213,094</u>	<u>100%</u>

附註：

- (1) 生產間接費用包括就生產工藝分包支付的費用。於往績期間，生產工藝分包費分別為18.0百萬港元、23.5百萬港元、13.3百萬港元及10.5百萬港元。
- (2) 分包費指就代工生產的製成品所付的金額。有關代工生產的詳情，請參閱本文件「業務—代工生產」一節。

毛利及毛利率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度及截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的整體毛利分別達121.8百萬港元、127.0百萬港元、135.1百萬港元及59.9百萬港元。同期的毛利率分別為21.7%、22.0%、23.2%及21.9%。

其他收入及收益

其他收入主要包括銀行利息收入及政府補貼。銀行利息收入源於銀行存款。已獲中國政府發出政府補貼，以表揚我們的環境意識及保護，以及技術發展的努力及對深圳的投資。收益主要包括銷售廢品、結付衍生金融工具收益、撥回貿易應付款項及其他應付款項及來自非計息金融工的收益及匯兌差額收益。截至二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的其他收入及收益分別達1.3百萬港元、4.4百萬港元、7.9百萬港元及4.2百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸成本及薪酬、我們銷售人員的如銷售人員及代理佣金、銷售及營銷開支(如向客戶支付佣金及就產品銷售發出補償)。我們根據向客戶作出的總銷售額及若干客戶已結付金額的1.5%至7%支付佣金給銷售及營銷人員。我們向若干客戶按採購額1%至3%提供銷售佣金，條件是採購額超過特定水平。截至二零

財務資料

一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的銷售及分銷開支分別達17.4百萬港元、22.1百萬港元、21.9百萬港元及10.9百萬港元。其他銷售及分銷開支包括宣傳及推廣費用、折舊及辦事處租賃開支。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
佣金	4,522	26.0%	6,398	29.0%	7,736	35.4%	2,505	30.6%	4,259	39.0%
薪金	3,072	17.7%	5,097	23.1%	2,946	13.5%	1,062	13.0%	1,105	10.0%
運輸成本	6,269	36.0%	7,280	33.0%	8,454	38.7%	3,253	39.8%	4,064	37.2%
其他	3,533	20.3%	3,296	14.9%	2,714	12.4%	1,356	16.6%	1,506	13.8%
	<u>17,396</u>	<u>100.0%</u>	<u>22,071</u>	<u>100.0%</u>	<u>21,850</u>	<u>100.0%</u>	<u>8,176</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,934</u>	<u>100.0%</u>

行政開支

行政開支主要包括折舊、貿易應收款項減值、研發開支、非銷售人員薪酬、匯兌差額及社會保險付款。截至二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的行政開支分別達74.5百萬港元、70.7百萬港元、73.9百萬港元及28.4百萬港元。下表載列示期間的行政開支明細。其他行政開支包括員工福利開支、娛樂開支及保險。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	千港元	百分比								
折舊	4,786	6.4%	7,342	10.4%	6,767	9.2%	2,929	10.0%	3,100	10.9%
貿易應收款項減值	6,167	8.3%	737	1.0%	257	0.3%	—	—	5	0.0%
研發開支	13,208	17.7%	13,438	19.0%	13,883	18.8%	5,580	19.0%	5,635	19.8%
薪酬	18,315	24.6%	22,831	32.3%	25,543	34.6%	9,697	33.0%	10,293	36.2%
匯兌虧損	11,023	14.8%	3,287	4.7%	4,205	5.7%	2,533	8.6%	—	0.0%
其他	21,015	28.2%	23,040	32.6%	23,228	31.4%	8,650	29.4%	9,401	33.1%
	<u>74,514</u>	<u>100.0%</u>	<u>70,675</u>	<u>100.0%</u>	<u>73,883</u>	<u>100.0%</u>	<u>29,389</u>	<u>100.0%</u>	<u>28,434</u>	<u>100.0%</u>

融資成本

融資成本主要包括銀行借款利息開支、信託收據貸款利息開支、融資租賃及折現票據項下責任的財務質押。截至二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的融資成本分別達7.2百萬港元、4.6百萬港元、3.6百萬港元及2.5百萬港元。

所得稅開支

根據開曼群島及英屬維爾京群島的法律及法規，我們毋須於開曼群島及英屬維爾京群島繳交任何稅項。

財務資料

我們須繳納香港利得稅。香港利得稅目前按於香港產生的估計應課稅溢利16.5%的稅率徵收。我們的中國附屬公司須按標準稅率25%繳交企業所得稅，惟恩達電路於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度在中國獲認可為高新技術企業，並有權獲享較低的中國企業所得稅率15%。「高新技術企業」資格須由相關中國政府當局每三年審核一次。恩達電路現有高新技術企業證書將於二零一四年十月三十一日屆滿。於最後可行日期，恩達電路已向相關中國政府當局提交高新技術企業證書的重續申請。中國法律顧問認為，恩達電路在延續其高新技術企業認證上將不會有重大法律阻力，惟須達成相關法律條件，以及妥善準備所需文件並獲中國有關政府當局接納。有關優惠稅務待遇的風險詳情，請參閱本文件內「風險因素—與本集團業務有關的風險—我們未必享有曾獲得的優惠稅務安排，因而可能對營運業績及財務狀況造成不利影響」一段。

就往績期間評定的所有利得稅已於到期時繳納。我們於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度及截至二零一四年五月三十一日止五個月的所得稅開支分別為3.8百萬港元、3.8百萬港元、3.1百萬港元及3.5百萬港元。同期實際稅率分別為17.1%、11.2%、7.1%及18.1%。

就除所得稅前溢利所徵收的所得稅與按香港及中國法定稅率計算得出的理論金額有別。法定稅務開支及實際稅率之對賬披露於本文件附錄一所載會計師報告附註10。

截至二零一四年五月三十一日止五個月與截至二零一三年五月三十一日止五個月比較

收益

收益由截至二零一三年五月三十一日止五個月的227.9百萬港元增加45.1百萬港元或19.8%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的273.0百萬港元。升幅主要由於來自各產品應用範疇的採購訂單整體增加，致使總銷售量由截至二零一三年五月三十一日止五個月的205,988平方米增加30.4%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的269,835平方米。

採購訂單增加的主因是主要客戶(特別是汽車及消費電子行業)對雙面傳統印刷電路板的需求上升。雙面傳統印刷電路板的收益(分別佔截至二零一三年及二零一四年五月三十一日止五個月兩個期間的收益逾50%)由截至二零一三年五月三十一日止五個月的119.2百萬港元增加約30.7百萬港元或25.8%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的149.9百萬港元。

財務資料

多層傳統印刷電路板的收益由截至二零一三年五月三十一日止五個月的59.2百萬港元增加約14.1百萬港元或23.8%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的73.2百萬港元。升幅主要由於主要客戶(特別是汽車及消費電子行業)對傳統多層印刷電路板的需求增加。

截至二零一四年五月三十一日止五個月，特殊物料印刷電路板的收益達47.7百萬港元，與截至二零一三年五月三十一日止五個月的47.8百萬港元相若，此乃主要由於一名通訊業主要客戶的訂單減少，其已被同一行業的多名規模較小的客戶的銷售增加所抵銷。

銷售成本

銷售成本由截至二零一三年五月三十一日止五個月的174.1百萬港元增加39.0百萬港元或22.4%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的213.1百萬港元。升幅與同期收益增長一致。我們視乎我們的產能作出分包安排，以應付客戶的額外採購訂單。分包費由截至二零一三年五月三十一日止五個月的10.6百萬港元增加約28.7百萬港元或271%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的39.3百萬港元。我們外判若干生產工藝予代工商以應付超出我們當時產能可滿足的客戶需求。我們的產量由截至二零一三年五月三十一日止五個月的190.5百萬港元增至截至二零一四年五月三十一日止五個月的200.8百萬港元，升幅為10.3百萬港元或5.4%。分包銷增加乃源於我們計劃預備深圳新廠房設施於二零一五年第一季試營時的產能預期升幅。分包費用由截至二零一三年五月三十一日止五個月的10.6百萬港元增至截至二零一四年五月三十一日止五個月的39.3百萬港元，升幅為28.7百萬港元或270%。當我們的深圳新廠房設施投產時，我們將減少對分包銷安排的需求。銷售成本增加亦因生產經常開支由截至二零一三年五月三十一日止五個月的29.5百萬港元增加約4.1百萬港元或13.9%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的33.6百萬港元，主要由於銷售訂單增加帶動生產量上升。

毛利及毛利率

基於上述各項，毛利由截至二零一三年五月三十一日止五個月的53.8百萬港元增加6.2百萬港元或11.5%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的60.0百萬港元。於截至二零一三年五月三十一日止五個月至截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的毛利升幅與收益及銷售成本一致。截至二零一四年五月三十一日止五個月的毛利率為21.9%，而截至二零一三年五月三十一日止五個月為23.6%。跌幅主要由於分包安排增加，本集團從中所獲毛利率較低，導致整體毛利率受挫。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一三年五月三十一日止五個月的1.0百萬港元增加3.2百萬港元或320%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的4.2百萬港元，主要由於在截至二零一四年五月三十一日止五個月，人民幣兌美元貶值，致使結付外幣交易所產生的匯兌收益增加。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一三年五月三十一日止五個月的8.2百萬港元增加2.7百萬港元或32.9%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的10.9百萬港元。升幅主要由於銷量增加，致使銷售人員及客戶兩者的銷售佣金及運輸成本增加。

行政開支

行政開支由截至二零一三年五月三十一日止五個月的29.4百萬港元減少1.0百萬港元或3.4%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的28.4百萬港元。減幅主要由於二零一四年錄得匯兌收益而非匯兌虧損。有關匯兌收益的詳情，請參閱本文件本節「其他收入及收益」一段。

其他開支

其他開支由截至二零一三年五月三十一日止五個月的0.05百萬港元增加3.05百萬港元或61倍，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的3.1百萬港元。升幅主要由於錄得上市開支2.5百萬港元。

融資成本

融資成本由截至二零一三年五月三十一日止五個月的1.4百萬港元增加1.1百萬港元或78.6%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的2.5百萬港元，此乃主要由於銀行貸款增加，惟利息相應升幅已根據我們的會計政策資本化。有關銀行貸款詳情，請參閱本文件本節「債務」一段。

除稅前溢利

基於上述各項，於截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們錄得除稅前溢利19.1百萬港元，而截至二零一三年五月三十一日止五個月則為15.8百萬港元，升幅為20.9%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一三年五月三十一日止五個月的2.1百萬港元增加1.4百萬港元或150%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的3.5百萬港元，主要由於期內二零一四年除稅前溢利增加、可扣稅研發開支減少及不可扣稅上市開支增加。

期內溢利

基於上述各項，期內溢利由截至二零一三年五月三十一日止五個月的14.3百萬港元增加1.4百萬港元或9.8%，至截至二零一四年五月三十一日止五個月的15.7百萬港元。升幅主要由於毛利上升及匯兌收益增加，惟部分由二零一四年的上市開支抵銷。我們的純利率由截至二零一三年五月三十一日止五個月的6.3%增加至截至二零一四年五月三十一日止五個月的5.7%。跌幅主要由於毛利率佔收益百分比下跌及其他開支所佔百分比增加。

財務資料

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度

收益

收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的576.7百萬港元輕微增加4.9百萬港元或0.8%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的581.6百萬港元。我們於該兩個年度的收益相對維持穩定，此乃主要由於雙面傳統及多層傳統印刷電路板的收益增加，惟遭特殊物料印刷電路板及單面傳統印刷電路板的收益減少所抵銷。

雙面傳統印刷電路板的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的247.0百萬港元增加約63.9百萬港元或25.9%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的310.9百萬港元。升幅主要由於主要客戶(特別是汽車及消費電子行業)對雙面傳統印刷電路板的需求增加。

多層傳統印刷電路板的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的126.0百萬港元增加約35.5百萬港元或28.2%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的161.5百萬港元。升幅主要由於主要客戶(特別是汽車、工業自動化及消費電子行業)對多層傳統印刷電路板的需求增加。

特殊物料印刷電路板的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的199.2百萬港元減少約93.7百萬港元或47.0%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的105.5百萬港元。於二零一一年，我們售出大量銅製印刷電路板，原因為通訊行業一名主要客戶引入應用銅製印刷電路板零件的新產品，因而產生強勁需求。於往後年度，有關需求逐漸減弱。因此，銅製印刷電路板的銷售自二零一二年起大幅減少。

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的446.4百萬港元減少3.2百萬港元或0.7%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的449.6百萬港元。減幅主要由於通訊行業一名主要客戶減少銅製印刷電路板的採購訂單，令截至二零一三年十二月三十一日止年度通訊行業一名主要客戶的特殊物料印刷電路板採購訂單減少，致使特殊物料印刷電路板原料成本下降。然而，跌幅部分因分包費用增加而抵銷。分包費用增加是由於我們計劃配合預期的產能提升，而產能提升將於深圳新廠房設施於二零一五年第一季投入試產時達致。當新廠房設施投入營運，我們對分包安排的需求會減少。

毛利及毛利率

基於上述各項，毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的127.0百萬港元增加8.1百萬港元或6.4%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的135.1百萬港元。於截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的毛利稍微上升，原因為收益增加及銷售成本減少。截至二零一三年十二月三十一

財務資料

日止年度的毛利率相對維持穩定，為23.2%，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為22.0%。升幅主要由於生產廠房使用率上升，達致規模經濟效益，惟因分包安排上升(導致毛利率較低)而抵銷。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.4百萬港元增加3.5百萬港元或79.5%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的7.9百萬港元。升幅主要由於貼現應付股東長期款項導致獨立不計息財務安排所產生的收益。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的22.1百萬港元減少0.2百萬港元或0.9%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的21.9百萬港元。減幅主要由於在二零一三年減少向一名高級管理層支付花紅，惟部分因運輸成本及銷售佣金增加而抵銷。

行政開支

行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的70.7百萬港元增加3.2百萬港元或4.5%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的73.9百萬港元。升幅主要由於非銷售人員薪金於截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一三年十二月三十一日止年度增加約2.8百萬港元。

融資成本

融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.6百萬港元減少1.0百萬港元或21.7%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的3.6百萬港元。減幅主要由於指定用於建造深圳新廠房設施的銀行貸款所產生的利息開支1.5百萬港元於二零一三年獲資本化。

除稅前溢利

基於上述各項，於截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們錄得除稅前溢利42.8百萬港元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為34.0百萬港元，升幅為25.9%。升幅主要由於毛利及貼現應付股東長期款項導致不計息財務安排之收益上升，惟部分因行政開支上升而抵銷。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的3.8百萬港元減少0.7百萬港元或18.4%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的3.1百萬港元。減幅主要由於二零一三年有較多可扣稅研發開支，導致二零一三年稅項開支較低。

財務資料

年度溢利

基於上述因素，年度溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的30.2百萬港元增加9.6百萬港元或31.8%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的39.8百萬港元。我們的純利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的5.2%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的6.8%。升幅主要由於毛利率上升，惟部分因行政開支佔收益百分比而抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較

收益

收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的561.6百萬港元輕微增加15.1百萬港元或2.7%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的576.7百萬港元，此乃主要由於特殊物料印刷電路板小幅增長。截至二零一二年十二月三十一日止年度，雙面傳統印刷電路板、多層傳統印刷電路板及單面傳統印刷電路板銷售額分別達247.0百萬港元、126.0百萬港元及4.5百萬港元，與截至二零一一年十二月三十一日止年度的246.4百萬港元、125.4百萬港元及4.5百萬港元相比，銷售額相對維持穩定。源於特殊物料印刷電路板的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的185.3百萬港元增加約13.7百萬港元或7.4%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的199.2百萬港元。升幅主要由於向兩名通訊行業主要客戶的銷售量增加。

銷售成本

銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的439.8百萬港元增加9.8百萬港元或2.2%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的449.6百萬港元。銷售成本上升主要由於生產過程分包費上升及直接勞動成本上升。

毛利及毛利率

基於上述各項，毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的121.8百萬港元增加5.2百萬港元或4.3%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的127.0百萬港元。升幅主要由於特殊物料印刷電路板的毛利增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率為21.7%，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為22.0%。我們得以維持穩定毛利率，主要由於生產量相對穩定、傳統印刷電路板收益相對穩定及產品應用行業收益相對穩定。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1.3百萬港元增加3.1百萬港元或238%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.4百萬港元。升幅主要由於衍生金融工具公平值收益大幅增加1.5百萬港元，以及結付衍生金融工具所得收益增加0.6百萬港元。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的17.4百萬港元增加4.7百萬港元或27.0%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的22.1百萬港元。升幅主要由於在截至二零一二年十二月三十一日止年度向其中一名高級管理層成員支付酌情花紅2.3百萬港元及已付銷售佣金1.9百萬港元。

行政開支

行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的74.5百萬港元減少3.8百萬港元或5.1%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的70.7百萬港元。減幅主要由於：(i)匯兌虧損減少約7.7百萬港元，原因為人民幣於二零一二年的升值變動百分比低於二零一一年；及(ii)貿易應收款項減值減少約5.4百萬港元。減幅由以下各項部分抵銷：(i)折舊增加約2.6百萬港元，原因為物業、廠房及設備在二零一一年增加27.2百萬港元；及(ii)於二零一二年增加僱員人數，令非銷售人員薪金增加約4.5百萬港元。

其他開支

其他開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1.8百萬港元減少1.7百萬港元或94.4%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的0.1百萬港元。減幅主要由於衍生金融工具於二零一一年錄得公平值虧損。

融資成本

融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的7.2百萬港元減少2.6百萬港元或36.1%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.6百萬港元，減幅主要由於折現票據利息開支由二零一一年十二月三十一日的2.3百萬港元減少至二零一二年十二月三十一日的0.2百萬港元。我們於二零一二年停止使用折現票據。

除稅前溢利

基於上述各項，於截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們錄得除稅前溢利34.0百萬港元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為22.3百萬港元，升幅為52.5%。升幅主要由於毛利上升及行政開支減少，惟部分由銷售及分銷開支上升所抵銷。

所得稅開支

所得稅開支於截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年十二月三十一日止年度相對維持穩定，為3.8百萬港元。所得稅開支維持穩定，主要由於動用恩達科技於二零一一年產之稅項虧損。

財務資料

年度溢利

基於上述各項，年度溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的18.4百萬港元增加11.8百萬港元或64.1%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的30.2百萬港元。我們的純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的3.3%，增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的5.2%。升幅主要由於行政開支、其他開支及融資成本減少。

流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	於十二月三十一日			於二零一四年	於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動資產					
存貨	58,117	49,719	60,130	69,523	61,398
貿易應收款項及應收票據	176,243	188,365	204,520	214,898	229,132
預付款項、按金及其他應收款項	15,573	12,517	22,148	20,566	21,513
可收回稅項	—	—	496	254	—
已抵押存款及受限制現金	14,015	18,591	17,957	16,181	16,662
現金及銀行結餘	62,201	74,409	45,060	56,680	80,451
流動資產總值	<u>326,149</u>	<u>343,601</u>	<u>350,311</u>	<u>378,102</u>	<u>409,156</u>
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	108,742	116,140	118,040	142,921	138,471
其他應付款項及應計費用	30,774	37,024	38,525	39,010	37,200
衍生金融工具	1,476	14	—	—	—
計息銀行及其他借款	86,245	76,527	86,222	94,089	107,362
應付股東款項	79,669	94,057	—	—	—
融資租賃應付款項	1,044	4,094	3,525	3,513	3,816
應付一名少數股東款項	2,107	2,124	2,187	2,118	2,132
應付稅項	11,563	9,754	9,535	11,335	12,558
流動負債總值	<u>321,620</u>	<u>339,734</u>	<u>258,034</u>	<u>292,986</u>	<u>301,539</u>
流動資產淨值	<u><u>4,529</u></u>	<u><u>3,867</u></u>	<u><u>92,277</u></u>	<u><u>85,116</u></u>	<u><u>107,617</u></u>

流動資產淨值由二零一四年五月三十一日的85.1百萬港元增加至二零一四年六月三十日的107.6百萬港元，主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據上升；(ii)提取一筆銀行貸款後現金及銀行結餘上升，惟部份由銀行借款增加所抵銷。

財務資料

流動資產淨值由二零一三年十二月三十一日的92.3百萬港元減少至二零一四年五月三十一日的85.1百萬港元。減幅主要由於：(i)貿易應付款項及應付票據增加24.9百萬港元；(ii)銀行及其他借款增加7.9百萬港元，惟由以下各項抵銷：(i)存貨增加9.4百萬港元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加10.4百萬港元；及(iii)現金及銀行結餘增加11.6百萬港元。

流動資產淨值由二零一二年十二月三十一日的3.9百萬港元，增加至二零一三年十二月三十一日的92.3百萬港元。升幅主要由於付款年期變更，由應要求償還改為長期付款，導致會計處理方法變更，由流動負債改為非流動負債。

流動資產淨值由二零一一年十二月三十一日的4.5百萬港元，減少至二零一二年十二月三十一日的3.9百萬港元。減幅主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加12.1百萬港元；(ii)銀行及其他借款減少9.7百萬港元；及(iii)現金及銀行結餘增加12.2百萬港元，惟由以下各項部份抵銷：(i)存貨減少8.4百萬港元；(ii)貿易應付款項及應付票據7.4百萬港元增加；及(iii)其他應付款項及應計費用增加6.3百萬港元。

合併財務狀況表若干項目的討論

存貨

我們按成本及可變現淨值之較低者為存貨估值。成本加權平均基準釐定，對在製品及製成品而言，包括直接物料及勞工成本及適當比例的生產經常開支及。可變現淨值乃基於估計售價減任何因完成及出售而產生的估計成本計算。該等估計乃基於現行市況及過往生產及銷售類似貨品的經驗。本集團管理層在各報告期末重新審視有關估計。

我們檢討存貨狀態，並就陳舊及滯銷存貨項目作出撥備。我們於各報告期末按產品逐項檢閱存貨，並就陳舊及滯銷項目作出撥備。

於往績期間，存貨為流動資產的主要組成部分之一。我們致力審慎管理及監控存貨水平。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，存貨價格分別佔流動資產總值約17.8%、14.5%、17.2%及18.4%。

存貨由二零一一年十二月三十一日的58.1百萬港元減少約8.4百萬港元或14.5%，至二零一二年十二月三十一日的49.7百萬港元。減幅主要由於二零一二年十二月的每月銷售額較二零一一年十二月有所增加。存貨由二零一二年十二月三十一日的49.7百萬港元增加10.4百萬港元或20.9%，至二零一三年十二月三十一日的60.1百萬港元。升幅主要由於二零一三年的定期採購訂單銷售額增加，導致多名主要客戶的定期採購訂單

財務資料

存貨水平增加。存貨由二零一三年十二月三十一日的60.1百萬港元增加約9.4百萬港元或15.6%，至二零一四年五月三十一日的69.5百萬港元。升幅主要由於：(i)二零一四年的定期採購訂單銷售額增加，導致主要客戶的定期採購訂單存貨水平增加3.3百萬港元；及(ii)我們的整體增長令存貨水平上升。

下表概述於所示日期的存貨結餘：

	於十二月三十一日			於二零一四年 五月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	千港元	千港元	千港元	
原料	22,140	24,246	24,944	29,266
在製品	11,132	8,244	12,262	12,268
製成品	24,845	17,229	22,924	27,989
總計	58,117	49,719	60,130	69,523

平均存貨週轉日數由二零一一年的49.8日減至二零一二年的43.8日，因為：(i)向一名主要客戶定期採購訂單存貨減少；(ii)於二零一二年增加存貨撥備；及(iii)二零一二年十二月三十一日的銷售額及交付量較二零一一年增加。平均存貨週轉日數於二零一二年及二零一三年維持較穩定。平均存貨週轉日數由二零一三年的44.9日微減至45.9日，因為二零一四年的定期採購訂單存貨水平增加。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一四年 五月三十一日 止五個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	平均存貨週轉日數 ^{(1)及(2)}	49.8	43.8	

附註：

- (1) 於所示期間期初及期末總存貨結餘的平均值。
- (2) 計算方法為總存貨平均結餘除以期內銷售成本總額再乘以365日(就二零一一年、二零一二年及二零一三年而言)及151日(就截至二零一四年五月三十一日止五個月而言)。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列於所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	175,303	166,340	190,352	201,302
應收票據	12,058	30,280	21,837	21,213
減值	(11,118)	(8,255)	(7,669)	(7,617)
總計	<u>176,243</u>	<u>188,365</u>	<u>204,520</u>	<u>214,898</u>

貿易應收款項及應收票據主要涉及向客戶售出貨品的應收款項。我們向一般客戶授出不同的信貸期，通常介乎由發票日期的月結日起計一個月至三個月，惟新客戶可能須要預先墊款。我們嚴格監控未償還應收款項，以維持信貸風險。高級管理層定期審核逾期餘額。我們相信並無信貸集中風險，因為貿易應收款項及應收票據與多名不同客戶有關。我們並無就餘額持有任何抵押品或其他信貸加強安排。

貿易應收款項為無抵押及不計息。貿易應收款項及應收票據由二零一一年十二月三十一日的176.2百萬港元增加12.1百萬港元或6.9%，至二零一二年十二月三十一日的188.4百萬港元。該升幅主要由於二零一二年十二月的銷售較二零一一年上升，導致年末應收款項增加。同樣地，貿易應收票據增加由二零一二年十二月三十一日的188.4百萬港元增加16.1百萬港元或8.5%，至二零一三年十二月三十一日的204.5百萬港元，主要由於同一原因。貿易應收款項及應收票據由二零一三年十二月三十一日的204.5百萬港元增加10.4百萬港元或5.1%，至二零一四年五月三十一日的214.9百萬港元，原因為截至二零一四年五月三十一日止五個月期間的年度化收益高於截至二零一三年十二月三十一日止年度的收益。於二零一四年七月三十一日，於二零一四年五月三十一日尚未償還的62.3%貿易應收款項及應收票據已經結付。

財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據根據發票日期(扣除撥備)的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一個月內	67,973	82,235	93,003	92,031
一至兩個月	46,728	40,956	47,592	64,168
兩至三個月	39,606	42,391	41,308	44,263
超過三個月	21,936	22,783	22,617	14,436
	<u>176,243</u>	<u>188,365</u>	<u>204,520</u>	<u>214,898</u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，貿易應收款項及應收票據減值撥備為對個別已減值的貿易應收款項分別為11.1百萬港元、8.3百萬港元、7.7百萬港元及7.6百萬港元(賬面總值分別為13.2百萬港元、17.5百萬港元、11.2百萬港元及18.7百萬港元)的撥備。個別已減值的貿易應收款項與拖欠付款或長期處於財政困難的客戶有關，且預期無法收回。

下表載列貿易應收款項及應收票據(於所示日期逾期但尚未減值)的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
逾期少於一個月	6,006	10,179	13,254	16,692
逾期一至三個月	4,919	7,508	10,442	4,334
逾期超過三個月	15,998	1,497	3,611	147
	<u>26,923</u>	<u>19,184</u>	<u>27,307</u>	<u>21,173</u>

未逾期亦未減值的應收款項與多名不同客戶有關，彼等近期並無違約記錄。已逾期亦未減值的應收款項與多名獨立客戶有關，彼等與我們有良好往績記錄。根據過往經驗，我們相信毋須就此等結餘計提減值撥備，因為信貸質素並無重大變動，而該等結餘仍屬可全數收回。

財務資料

貿易應收款項包括應收關連公司款項，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日的金額分別為14.4百萬港元、15.3百萬港元、21.7百萬港元及18.8百萬港元，須按我們的主要客戶所獲授的類似信貸條款償還。有關關連交易的詳情，請參閱本文件本節「關連交易」一段。

下表載列於所示期間貿易應收款項及應收票據週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一四年 五月三十一日 止五個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
平均貿易應收款項及 應收票據週轉日數 ⁽¹⁾	114.5	115.4	123.3	116.0

附註：

- (1) 截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年，貿易應收款項週轉日數等同平均貿易應收款項(年初貿易應收款項加年末貿易應收款項除以二)除以年內總收益乘以365，而截至二零一四年五月三十一日止五個月則乘以151。

貿易應收款項及應收票據週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的114.5日，增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的115.4日。升幅主要由於我們在二零一二年不再使用折現票據。於我們按折現賬面值將匯票售予銀行時，折現票據有助我們提早贖回應收票據。

貿易應收款項及應收票據週轉日數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的115.4日，輕微增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的123.3日。升幅主要由於與我們建立長期良好業務關係的主要客戶(並無任何拖欠付款記錄)結付貿易應收款項的期間整體增加。

貿易應收款項及應收票據週轉日數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的123.3日減少至截至二零一四年五月三十一日止五個月的116.0日，與本公司於二零一一年及二零一二年的貿易應收款項及應收票據週轉日數一致。

預付款項、按金及其他應收款項

我們主要就採購原料、建築原料及保險、支付展覽費及預付土地租賃付款的即期部分向供應商預付款項及墊款。按金主要與租金及公用服務按金有關。其他應收款項主要包括代表僱員就深圳13個住宅單位向一名房地產發展商墊款。關於13個住宅單位的詳情，請參閱本文件「業務 — 物業」一節。貸款予一名投資對象指我們按我們於公司

財務資料

的持股百分比，對上海被投資公司提供貸款。貸款為無抵押、不計息及並無固定還款期。投資對象的主要活動為持有物業。下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
非即期				
貸款予一名投資對象	—	2,239	2,306	2,233
即期				
向供應商預付款項 及墊款	13,920	6,720	11,604	11,323
按金及其他應收款項	1,653	5,797	10,544	9,243
	<u>15,573</u>	<u>12,517</u>	<u>22,148</u>	<u>20,566</u>

預付款項、按金及其他應收款項由二零一一年十二月三十一日的15.6百萬港元，減少0.8百萬港元或5.2%至二零一二年十二月三十一日的14.8百萬港元，減幅主要由於增值稅應收款項及預付款項減少。預付款項、按金及其他應收款項由二零一二年十二月三十一日的14.8百萬港元增加9.8百萬港元或66.2%至二零一三年十二月三十一日24.6百萬港元。升幅主要由於代表僱員就深圳13個住宅單位向一名房地產發展商墊款。預付款項、按金及其他應收款項由二零一三年十二月三十一日的24.6百萬港元減少1.8百萬港元或7.3%，至二零一四年五月三十一日的22.8百萬港元，主要由於就深圳13個住宅單位之一向一名房地產發展商墊款之退款以及僱員墊款減少。有關收購13個住宅單位的詳情，請參閱本文件「業務—物業」一節。

上述資產概無逾期或減值。上述結餘所載財務資產與並無最近違約記錄的應收款項有關。

已抵押存款及受限制現金

已抵押存款指為擔保銀行借款而抵押的定期存款及為擔保應付票據而抵押的銀行存款。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，已抵押存款分別達12.2百萬港元、16.7百萬港元、16.0百萬港元及16.2百萬港元。

受限制現金指中國政府當局對本集團建設污水處理設施而授出的特別資金，其存於指定銀行戶口。有關資金僅可在達成若干條件後自本集團使用中解除(包括達成循環使用65%廢水的目標使用率)。受限制現金維持穩定，於二零一一年十二月三十一日

財務資料

為1.9百萬港元，於二零一二年十二月三十一日為1.9百萬港元，而於二零一三年十二月三十一日為2.0百萬港元。受限制現金由二零一三年十二月三十一日的2.0百萬港元減少至二零一四年五月三十一日的29,000港元。減幅主要由於本集團達成可動用資金的條件。

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括生產原料的應付款項。

下表載列於所示日期的貿易應付款項：

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	98,714	100,172	103,174	130,238
應付票據	10,028	15,968	14,866	12,683
總計	<u>108,742</u>	<u>116,140</u>	<u>118,040</u>	<u>142,921</u>

貿易應付款項及應付票據由二零一一年十二月三十一日的108.7百萬港元增加7.4百萬港元或6.8%、增加至二零一二年十二月三十一日的116.1百萬港元。增幅主要由於採購訂單增加帶動原料採購增加。貿易應付款項及應付票據於二零一三年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日維持穩定。貿易應付款項及應付票據由二零一三年十二月三十一日的118.0百萬港元增加24.9百萬港元或21.1%，至二零一四年五月三十一日的142.9百萬港元，原因為截至二零一四年五月三十一日止五個月的年度化銷售成本高於截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷售成本。

下表載列於所示日期貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
三個月內	84,016	91,428	96,458	117,235
三至六個月	18,331	23,100	19,968	19,623
超過六個月	6,395	1,612	1,614	6,063
	<u>108,742</u>	<u>116,140</u>	<u>118,040</u>	<u>142,921</u>

貿易應付款項為無抵押、不計息及通常於三個月內結付。

財務資料

原料採購的信貸期一般為發票日期月結日起計三個月內。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，賬面總值分別為7.7百萬港元、14.2百萬港元、12.7百萬港元及10.7百萬港元的應付票據已分別由1.6百萬港元、5.8百萬港元、4.7百萬港元及5.0百萬港元的已抵押存款擔保。

下表載列於所示期間貿易應付款項及應付票據的週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一四年 五月三十一日 止五個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	千港元	千港元	千港元	千港元
平均貿易應付款項及 應付票據週轉日數 ⁽¹⁾	89.6	91.3	95.7	92.5

附註：

- (1) 截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年，貿易應付款項週轉日數等同平均貿易應付款項(年初貿易應付款項加年末貿易應付款項除以二)除以年內銷售成本乘以365，而截至二零一四年五月三十一日止五個月則乘以151。

貿易應付款項及應付票據週轉日數維持穩定，於截至二零一一年十二月三十一日止年度為89.6日，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為91.3日。

貿易應付款項及應付票據週轉日數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的91.3日，增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的95.7日。升幅主要由於通訊行業一名主要客戶減少銅製印刷電路板的採購訂單，截至二零一三年十二月三十一日止年度通訊行業一名主要客戶的特殊物料印刷電路板採購訂單減少，致使已售貨品成本下降。

貿易應付款項及應付票據週轉日數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的95.7日，減少至截至二零一四年五月三十一日止年度的92.5日。週轉日數與我們購買原料的一般信貸期相符。

財務資料

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應付雜費、應計費用及遞延收入。應付雜費為就購買物業、廠房及設備及其他應付稅項的應付款項。應付雜費為不計息，平均期限為三個月。應計費用主要指應計社會保險開支及應計支薪開支。遞延收入指本集團就建設污水處理設施(將於開展營運後按設施可使用年期攤銷)獲得政府補貼。有關補貼並無未達成條件或或然事項。下表載列於所示日期的應計費用及其他應付款項：

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
即期				
應付雜費	5,542	5,162	4,099	4,866
應計費用	25,232	31,862	34,426	34,144
	<u>30,774</u>	<u>37,024</u>	<u>38,525</u>	<u>39,010</u>
非即期				
遞延收入	<u>3,726</u>	<u>3,757</u>	<u>3,868</u>	<u>3,747</u>

應計費用由二零一一年十二月三十一日的25.2百萬港元增加6.7百萬港元或26.6%，至二零一二年十二月三十一日的31.9百萬港元。升幅主要由於工資及薪酬上升。我們的應付雜費及遞延收入於各年度相對穩定。

衍生金融工具

於往績期間，我們訂立三份遠期貨幣合約(並非設計作對沖用途)，以管理匯率風險。遠期貨幣合約包括人民幣、港元及美元合約。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，有關遠期貨幣合約的財務負債公平值分別達1.5百萬港元、14,000港元、零港元及零港元。該等衍生金融工具已於二零一三年屆滿。

融資租賃應付款項

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，我們按融資租賃持有營運所用的若干汽車、機器及設備。根據租賃條款，我們可選擇於接近租期完結前或完結時購買營運所用的若干汽車、機器及設備，作價為公平市值或有關出租人所界定成本的百分比。該等租賃的餘下租期介乎一至三年。

財務資料

所有租賃乃根據固定還款基準，並無就或然租金付款訂立安排。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，融資租賃應付款項分別達2.0百萬港元、9.7百萬港元、5.6百萬港元及4.1百萬港元。

流動資金及資金來源

我們的現金主要用於為生產、建築深圳新廠房設施採購原料、支付僱員薪金及購買設備，以及支付營運資金及其他營運開支。我們過往藉經營活動所得現金流量、應付股東款項及銀行借款為營運撥資。我們能在銀行借款到期時償還債務。於往績期間，我們在重續銀行借款時並無遇到困難。除建築及裝修深圳新廠房設施的資金需求外，我們並不預期現金來源及用途會有任何重大變動。我們維持充足儲備、銀行融資、持續監察預測及實際現金流量及配對資產及負債的到期情況，藉此管理流動現金風險。於業務擴張需要額外營運資金時，我們或會與其他銀行接洽以獲得額外銀行融資及／或與現有貸款人磋商以增加銀行融資。我們預期不會因信貸市場轉差或中國及香港的貨幣政策緊縮，而對我們所能動用的銀行融資造成不利影響。於日後，我們期望營運資金及其他流動資金需求將藉經營活動所得現金流量、我們可動用的銀行融資及[編纂]所得款項支付。

我們正處於擴張期。我們的擴張策略主要為興建深圳新廠房設施，其將提升我們的產能。就此而言，我們已籌措大筆銀行貸款，主要為興建深圳新廠房設施提供資金。我們已於二零一四年七月完成生產設施建築工程，並預期深圳新廠房設施將於二零一五年第一季度前開始試產。因此，於最後可行日期後，將需額外動用146百萬港元，用作深圳新廠房設施的建築及裝修及購買新機器，以於二零一四年達致360,000平方米的計劃裝機產能。我們計劃主要藉銷售印刷電路板所得現金、現有銀行融資及[編纂]所得款項應付資金需求。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日，現金及銀行結餘分別達62.2百萬港元、74.4百萬港元、45.1百萬港元、56.7百萬港元及80.5百萬港元。現金及銀行結餘主要以人民幣、美元及港元計值。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間的現金流量資料概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	2,900	57,022	20,558	37,401	26,158
投資活動所用現金淨額	(28,143)	(35,218)	(79,361)	(38,214)	(22,554)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	5,521	(5,482)	27,820	(28,319)	8,895
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	(19,722)	16,322	(30,983)	(29,132)	12,499
外匯變動的影響淨額	1,568	438	937	711	(734)
年／期初現金及現金等價物	92,507	74,353	91,113	91,113	61,067
年／期末現金及現金等價物	74,353	91,113	61,067	62,692	72,832

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金的主要來源包括銷售印刷電路板所得收益。經營活動所用現金主要用作日常營運、採購原料、收購及升級設備及償還借款。

截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的除稅前經營溢利為19.1百萬港元，而經營活動所得現金淨額為26.2百萬港元。現金流入主要於以下營運資金變動中反映：(i)貿易應付款項及應付票據增加27.5百萬港元，主要由於截至二零一四年五月三十一日止五個月的銷售成本增加；(ii)貿易應收款項及應收票據增加13.3百萬港元，主要由於截至二零一四年五月三十一日止五個月的銷售額增加；及(iii)存貨增加11.3百萬港元，主要由於定期採購訂單存貨增加。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的除稅前經營溢利為42.8百萬港元及經營活動所得現金淨額為20.6百萬港元。現金流入主要就15.0百萬港元的折舊作調整，並反映以下營運資金變動：(i)貿易應收款項及應收票據增加13.8百萬港元，主要由於來自一名客戶的貿易應收款項整體結付期較長，而我們與該客有長久及良好的業務關係；(ii)存貨增加10.1百萬港元，主要由於定期採購訂單存貨水平增加；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加9.2百萬港元，原因為代表僱員就深圳13個住宅單位向一名房地產發展商墊款。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的除稅前經營溢利為34.0百萬港元及經營活動所得現金淨額為57.0百萬港元。現金流入主要就15.1百萬港元的折舊作調整，並反映以下營運資金變動：(i)貿易應付款項及應付票據增加6.6百萬港元，主要由於採購訂單增加帶動原料採購增加；(ii)存貨減少6.5百萬港元，主要由於二零一二年十二月的每月銷售額高於二零一一年十二月；及(iii)其他應付款項及應計費用增加6.9百萬港元，惟部份由貿易應收款項及應收票據增加12.1百萬港元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的除稅前經營溢利為22.3百萬港元及經營活動所用現金淨額為2.9百萬港元。現金流入主要就折舊11.4百萬港元及融資成本7.2百萬港元及貿易應收款項減值6.2百萬港元作調整，並反映以下營運資金變動：(i)其他應付款項及應計費用增加3.1百萬港元，主要由於工資及薪酬增加，惟由應收其他票據及貿易應收款項增加49.0百萬港元所抵銷，主要由於銷售額增加。

投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金主要包括建設物業、廠房及設備。投資活動所得現金流量主要指出售物業、廠房及設備及機器所得款項。

截至二零一四年五月三十一日止五個月，投資活動所用現金淨額為22.6百萬港元，主要包括：就購買物業、廠房及設備25.1百萬港元支付按金，主要為深圳新廠房設施及汽車。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為79.4百萬港元，主要包括：就購買物業、廠房及設備79.9百萬港元支付按金，主要為深圳新廠房設施及租賃裝修。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為35.2百萬港元，主要包括：就購買物業、廠房及設備32.1百萬港元支付按金，主要為深圳新廠房設施及租賃裝修。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為28.1百萬港元，主要包括：購買物業、廠房及設備30.0百萬港元，主要由於購買廠房及機械及建設污水設施。

融資活動所得／(所用)現金淨額

融資活動所得現金流量主要包括銀行借款所得款項。融資活動所用現金主要包括還款借款、融資租賃項下租金付款責任及已付股息。

財務資料

截至二零一四年五月三十一日止五個月，融資活動所得現金淨額為8.9百萬港元，主要包括：(i)新造銀行貸款96.7百萬港元，用作興建深圳新廠房設施；及(ii)償還銀行借款84.7百萬港元；及融資租賃的資本部份1.5百萬港元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為27.8百萬港元，主要包括銀行借款所得款項220.0百萬港元，主要源於循環銀行融資，惟由以下各項部分抵銷：(i)償還銀行借款183.7百萬港元；及(ii)融資租賃項下租金付款責任4.1百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為5.5百萬港元，主要包括償還銀行借款137.9百萬港元，惟由以下各項部分抵銷：(i)銀行借款所得款項126.6百萬港元；及(ii)償還股東墊款14.7百萬港元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為5.5百萬港元，主要包括銀行借款所得款項143.1百萬港元，惟由以下各項部分抵銷：(i)償還銀行借款134.0百萬港元；及(ii)已付股息2.5百萬港元。

營運資金

經計及我們可動用的財務資源(包括[編纂]估計所得款項淨額、經營現金流入及可動用信貸融資)，董事認為，我們擁有充裕營運資金，以應付現有及本文件日期起計未來最少12個月的需求，而獨家保薦人亦同意董事的意見。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

資本開支包括為在建工程及深圳新廠房設施的物業、廠房及設備而產生的開支。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度及截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們的資本開支總額分別達30.0百萬港元、45.6百萬港元、81.4百萬港元及26.3百萬港元。我們主要藉經營活動所得現金、應付股東款項及銀行借款撥付資本開支。下表載列於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	止五個月
				千港元
購買物業、廠房及設備項目	27,162	44,774	76,909	22,441
就購買物業、廠房及設備支付之按金	2,854	823	4,456	3,837
	<u>30,016</u>	<u>45,597</u>	<u>81,365</u>	<u>26,278</u>

截至二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度，我們估計資本開支將分別約為181百萬港元及零。

我們的預計資本開支因應業務計畫、市場狀況、經濟及監管環境的任何未來變動而予以修訂。詳情請參閱本文件內「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們預期主要藉[編纂]所得款項淨額、經營活動所得現金及現有銀行融資，為合約承擔及資本開支提供資金。我們相信該等資金來源足以應付本文件日期起計未來12個月的合約承擔及資本開支需求。

財務資料

資本承擔

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，我們的資本承擔主要涉及對南通附屬公司注資，以及建設深圳新廠房設施及為其購買物業、廠房及設備項目。下表載列於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日			於二零一四年 五月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	千港元	千港元	千港元	
已訂約但未撥備：				
向附屬公司注資				
— 南通恩達	93,600	—	—	—
— 恩達環保	45,037	—	—	—
建設及購買物業、 廠房及設備項目	51,590	86,827	38,097	23,915
	<u>190,227</u>	<u>86,827</u>	<u>38,097</u>	<u>23,915</u>

根據本集團全資附屬公司南通恩達的章程細則，其註冊資本為20百萬美元，其中8百萬美元於二零一一年十二月三十一日已繳足／出資，而未支付資本承擔為12百萬美元(相當於93.6百萬港元)。於二零一二年六月二十五日，附屬公司章程細則所述的註冊資本由20百萬美元修訂為8百萬美元。據此，於二零一二年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，並無尚餘未付的註冊資本。

於二零零六年十二月三十日，我們成立附屬公司恩達環保，註冊資本為人民幣80,000,000元，當中我們於其成立時持有99%權益。於二零一二年八月二十日，附屬公司章程細則所述的註冊資本由人民幣80,000,000元修訂為人民幣43,100,000元。註冊資本已以現金注資方式悉數繳付。

財務資料

經營租賃安排

我們根據一項經營租賃安排租用若干物業。該等物業租賃的經磋商期限為一至十三年。本集團根據不可撤銷經營租賃持有的未來最低租賃付款的到期日如下：

	於十二月三十一日			於二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	768	1,486	899	1,326
第二至第五年 (包括首尾兩年)	1,545	1,486	252	851
總計	<u>2,313</u>	<u>2,972</u>	<u>1,151</u>	<u>2,177</u>

我們預期主要藉經營活動所得現金、經營租賃安排及[編纂]所得款項淨額為資本及經營租賃安排提供資金。

或然負債

我們的或然負債主要包括就一間關連公司獲授銀行融資而向銀行提供擔保的負債。有關關連交易的詳情，請參閱本節內「關連交易」一段。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，我們分別提供金額為16.0百萬港元、15.1百萬港元、7.6百萬港元及7.6百萬港元的擔保。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，已動用的銀行融資金額分別約為15.4百萬港元、14.5百萬港元、7.3百萬港元及7.1百萬港元。

除本文件「業務—法律程序」一節所載訴訟外，我們目前並無參與任何重大法律程序，亦不知悉有任何涉及我們的待決或潛在重大法律程序。倘我們參與有關重大法律程序，則我們將於很可能已產生虧損及可準確估計虧損金額時，根據屆時可取得的資料記錄任何虧損或或然事項。

財務資料

債務

銀行及其他借款

我們取得銀行及其他借款，為建設深圳新廠房設施及機器及營運資金需要提供資金。全數銀行借款及融資租賃應付款項均為有抵押。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日(未經審核)，我們的未償還銀行及其他借款餘額總值分別為183.2百萬港元、194.2百萬港元、221.1百萬港元、228.5百萬港元及258.6百萬港元。下表載列為於所示日期的即期及非即期銀行及其他借款明細：

	於十二月三十一日			於二零一四年 五月三十一日	於二零一四年 六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
即期					
計息銀行借款(有抵押)	86,245	76,527	86,222	94,089	107,362
融資租賃應付款項	1,044	4,094	3,525	3,513	3,816
應付一名少數股東款項	2,107	2,124	2,187	2,118	2,133
應付股東款項	79,669	94,057	—	—	—
	<u>169,065</u>	<u>176,802</u>	<u>91,934</u>	<u>99,720</u>	<u>111,178</u>
非即期					
計息銀行借款(有抵押)	13,152	11,836	40,023	41,838	59,885
融資租賃應付款項	976	5,564	2,039	588	1,609
應付股東款項	—	—	87,137	86,384	85,884
	<u>14,128</u>	<u>17,400</u>	<u>129,199</u>	<u>128,810</u>	<u>147,378</u>
總計	<u><u>183,193</u></u>	<u><u>194,202</u></u>	<u><u>221,133</u></u>	<u><u>228,530</u></u>	<u><u>258,556</u></u>

銀行及其他借款由二零一一年十二月三十一日的183.2百萬港元，增加至二零一二年十二月三十一日的194.2百萬港元。升幅主要由於應付股東款項增加14.4百萬港元之影響所致。銀行及其他借款由二零一二年十二月三十一日的194.2百萬港元，增加至二零一三年十二月三十一日的221.1百萬港元。升幅主要由於為建設深圳新廠房設施而設的新造銀行及其他借款約34.6百萬港元，惟被還款條款變動而將應付股東長期款項貼現至現值所抵銷。銀行貸款由二零一三年十二月三十一日的221.1百萬港元增加至二零一四年五月三十一日258.6百萬港元，主要由於為建設深圳新廠房設施而設的新造銀行貸款約9.3百萬港元。

銀行及其他借款主要以美元、港元及人民幣計值。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日，銀行貸款的加權平均實際利率5.35%、3.67%、4.71%、4.62%及4.72%。

財務資料

本集團之銀行貸款協議載有應要求還款條款及相應銀行貸款已於財務狀況表被分類即期負債。不論任何應要求還款條款之影響及根據該等貸款之到期條款，本集團之計息銀行貸款及融資租賃應付款須按下表還款：

	於十二月三十一日			於二零一四年 五月三十一日	於二零一四年 六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	千港元	千港元
	千港元	千港元	千港元	(未經審核)	
一年內	81,045	65,218	69,984	79,630	85,216
第二年	3,871	6,404	12,542	15,035	23,118
第三至第五年(包括首尾兩年)	9,310	11,587	35,329	33,897	51,721
五年後	5,171	5,154	8,390	7,365	7,192
	<u>99,397</u>	<u>88,363</u>	<u>126,245</u>	<u>135,927</u>	<u>167,247</u>

融資租賃承擔

一年內	1,044	4,094	3,525	3,513	3,816
第二年	976	3,524	2,039	558	608
第三年	—	2,040	—	—	1,001
	<u>2,020</u>	<u>9,658</u>	<u>5,564</u>	<u>4,101</u>	<u>5,425</u>
	<u>101,417</u>	<u>98,021</u>	<u>131,809</u>	<u>140,028</u>	<u>172,672</u>

附註：

- (1) 於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日(未經審核)，本集團於報告期末的銀行借款乃以下述各項作擔保：
 - (i) 本集團租賃土地及樓宇及在建工程，於報告期末的賬面總值為35.7百萬港元、75.0百萬港元、142.8百萬港元、155.1百萬港元及156.1百萬港元(未經審核)；
 - (ii) 本集團於中國的租賃地塊，其分類為預付土地租賃付款；
 - (iii) 已抵押予銀行的存款10.6百萬港元、10.9百萬港元、11.3百萬港元、11.2百萬港元及11.2百萬港元(未經審核)；
 - (iv) 本集團一名董事的定額存款不少於3,700,000港元；
 - (v) 本集團若干董事擁有的關連公司的若干租賃土地及樓宇；及
 - (vi) 本集團一名董事的若干租賃土地及樓宇。
- (2) 若干銀行借款亦由本集團董事擔保。
- (3) 香港特別行政區政府為本集團一項銀行融資提供特別擔保，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日(未經審核)的擔保額最多分別為7.4百萬港元、5.0百萬港元、7.9百萬港元、6.4百萬港元及6.1百萬港元(未經審核)。此外，香港特別行政區政府全資擁有的有限公司香港按揭證券有限公司已就本集團一項銀行融資提供特別擔保。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日，擔保額分別最多為零港元、11.0百萬港元、8.6百萬港元、7.6百萬港元及7.4百萬港元(未經審核)。

財務資料

- (4) 於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日(未經審核)，銀行借款包括賬面值分別為57.6百萬港元、45.9百萬港元及66.0百萬港元、74.9百港元及93.8百萬港元(未經審核)的借款(以人民幣計值)；賬面值分別為24.0百萬港元、12.5百萬港元、21.0百萬港元、21.6百萬港元及26.3百萬港元(未經審核)的借款(以美元計值)。所有其他銀行借款均以港元計值。
- (5) 本集團以融資租賃持有之物業、廠房及設備項目，計入本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日(未經審核)之廠房及機器及汽車總額，分別為2.9百萬港元、13.9百萬港元、12.7百萬港元及14.3百萬港元(未經審核)。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日，我們應付一名少數股東的款項分別為2.1百萬港元、2.1百萬港元、2.2百萬港元、2.1百萬港元及2.1百萬港元(未經審核)。所有款項均為無抵押及不計息，亦無固定還款期。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日，我們應付股東的款項分別為79.7百萬港元、94.1百萬港元、87.1百萬港元、86.4百萬港元及85.9百萬港元(未經審核)。所有款項均為無抵押及不計息，亦無固定還款期。於二零一三年十二月三十一日、二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日的金額毋須於二零一五年十二月三十一日或之前償還，而於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的金額並無固定還款期。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，銀行借款按固定或浮動利率計息，利率乃參考香港／倫敦銀行同業拆息、中國人民銀行基準借貸利率及銀行最優惠／最佳貸款利率等利率後釐定。於往績期間，本公司銀行貸款組合的利率介乎每年2.10%至8.54%、1.70%至6.90%、2.00%至7.36%及1.98%至7.36%。

於往績期間，我們若干附屬公司向一家銀行提供公司擔保，為一間關連公司恩德電子有限公司獲授的銀行融資作出保證，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年五月三十一日及二零一四年六月三十日，有關融資已分別動用15.4百萬港元、14.5百萬港元、7.3百萬港元、7.1百萬港元及7.0百萬港元(未經審核)。

我們目前無意，亦無計劃籌措重大外部債務融資。我們的銀行融資或其他協議並無影響或限制我們承擔額外負債或股本融資能力的重大契諾。

財務資料

董事確認

董事確認，於往績期間，我們於支付貿易及非貿易應付款項、銀生貸款、融資租賃項下債務上並無嚴重違約，亦無嚴重違反財務契諾。

債務聲明

於二零一四年六月三十日，即就本債務聲明而言之最後可行日期，我們有未償還負債約260.6百萬港元，包括計息銀行借款167.2百萬港元、融資租賃責任5.5百萬港元，由汽車及若干機器及應付少數股東及股東款項88百萬港元為抵押。

於二零一四年六月三十日，我們有銀行融資271.1百萬港元，其中銀行貸款融資167.2百萬港元及銀行擔保7.0百萬港元已使用。餘下融資約96.9百萬港元依然未使用。

於二零一四年六月三十日，我們若干附屬公司已向銀行提供公司擔保，作為關連公司恩德電子有限公司獲授銀行融資的抵押，而於二零一四年六月三十日，有關融資已動用7.0百萬港元。

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日(即本債務聲明的最後可行日期)，我們並無概無擁有任何未償還之銀行借款、按揭、抵押、債券、資本貸款、銀行透支、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保。

我們確認，自二零一四年七月一日起，我們的債務狀況並無任何重大不利變動。

關鍵財務比率

下表載列於以下日期或所示期間的若干財務比率：

	於或截至十二月三十一日止年度			於或截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 五月三十一日 止五個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動比率 ⁽¹⁾	1.0	1.0	1.4	1.3
速動比率 ⁽²⁾	0.8	0.9	1.1	1.1
資產負債比率 ⁽³⁾	1.0	0.9	0.8	0.8
淨債務對權益比率 ⁽⁴⁾	0.6	0.5	0.7	0.6
權益回報率 ⁽⁵⁾	9.8%	13.8%	14.8%	13.9%
資產收益率 ⁽⁶⁾	3.5%	5.2%	6.0%	5.4%

財務資料

附註：

- (1) 流動資產除以流動負債。
- (2) 流動資產減存貨除以流動負債。
- (3) 總債務除以總權益。
- (4) 淨債務除以總權益。淨債務計算方式為總債務減就借款而抵押的現金及現金等價物及受限制現金。
- (5) 溢利除以總權益再乘以100%。
- (6) 溢利除以總資產再乘以100%。

流動比率

流動比率於往績期間維持穩定。流動比率於二零一三年微升，主要由於結欠股東的款項的還款條款變動。

速動比率

速動比率於往績期間維持穩定。速動比率微增的主要原因與上文所載流動比率的理由相同。

資產負債比率

資產負債比率由二零一一年的1.0減至二零一二年的0.9。減幅主要由於總權益上升百分比超過總負債上升百分比。基於相同理由，資產負債比率同樣由二零一二年的0.9減至二零一三年的0.8。二零一三年及二零一四年的資產負債比率相對維持穩定。

淨債務對權益比率

淨債務對權益比率由二零一一年的0.6下跌至二零一二年的0.5。跌幅主要由於銀行貸款於二零一二年減少。相對而言，淨債務對權益比率由二零一二年的0.5上升至二零一三年的0.7，主要由於銀行借款於二零一三年增加。二零一四年的淨債務對權益比率稍高於二零一三年，主要由於為於二零一四年轉換純利為儲備所產生的權益增加。

權益回報率

權益回報率由二零一一年的9.8%升至二零一二年的13.8%。升幅主要源於溢利增加。基於相同理由，權益回報率同樣由二零一二年的13.8%增加至二零一三年的14.8%。權益回報率由二零一三年的14.8%減少至二零一四年的13.9%。減幅主要由於二零一四年的年度化溢利(上半年溢利通常少於同年度下半年)所致。

資產收益率

淨資產收益率走勢與權益回報率相同，請參閱上文權益回報率一段所載的相同理由。

財務資料

市場風險的性質及量化披露

於正常業務營運過程中，我們承受多項市場風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的風險管理策略旨在盡量減低有關風險對財務表現的潛在不利影響。

外幣匯率

外匯風險源於經營活動。中國附屬公司的主要業務以人民幣交易。此外，我們的原料採購主要以人民幣及港元列值。來自海外客戶的收入以美元列值。人民幣兌美元及港元的價值可能波動。美元與港元實行聯繫匯率，而美元計值的交易對我們而言屬重大。我們並無訂立任何對沖交易，以管理外幣的潛在波動。董事認為外匯風險對我們的財務表現而言仍屬重大。

下表列載於人民幣兌有關外幣貶值或升值5%（所有其他變數維持不變）時，我們的除稅前溢利及權益因有關外匯收益或虧損而出現的合理可能變動。

	截至十二月三十一日止年度			截至
				二零一四年
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	止五個月
				千港元
除稅前溢利增加／(減少)				
貶值5%				
港元	10,189	8,774	5,284	4,858
美元	389	281	273	1,727
升值5%				
港元	(10,189)	(8,774)	(5,284)	(1,727)
美元	(389)	(281)	(273)	(1,727)
權益增加／(減少)				
貶值5%				
港元	(21,784)	(21,186)	(23,124)	(23,387)
美元	—	—	—	—
升值5%				
港元	21,784	21,186	23,124	23,387
美元	—	—	—	—

財務資料

利率風險

除浮息銀行結餘外，我們並無其他重大計息資產。董事預計利率變動不會對計息資產造成重大影響，因為銀行結餘的利率預期不會有重大變動。我們主要因銀行現金及定期存款及浮息借款而承受利率變動風險。銀行現金及定期存款及浮息借款令我們面臨現金流利率風險。銀行現金及定期存款及定息借款令我們面臨公平值利率風險。除保留溢利外，本集團的權益概不受影響。我們目前並無管理利率風險的具體政策，亦無訂立利率掉期以對沖風險，惟將於日後緊密監察利率風險。實際利率及借款償還條款於本文件附錄一所載附註及會計師報告披露。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方交易。我們的政策為任何有意按信貸期交易的客戶須經信貸核實程序，並可能需要現金抵押品。此外，應收款項餘額會持續監察，而我們承受的壞賬風險屬不重大。

其他財務資產(包括貿易應收款項及應收票據、已抵押存款及受限制現金、現金及銀行結餘、按金及其他應收款項、應收一間關連公司款項)的信貸風險源於對手方違約，最大風險程度等如該等工具的賬面值。我們亦因分別向一間關連公司及附屬公司授出財務擔保而承受信貸風險，有關其他詳情載於本文件附錄一的會計師報告附註32。

流動現金風險

我們的主要現金需求源於日常營運及支付銀行借款。我們透過經營所得資金及借款支付營運資金需求。我們一般藉融資租賃為收購若干汽車、機器及設備提供資金。

我們的董事相信經營所得現金及借款將足以應付營運現金流。我們的目標為利用銀行借款維持資金的持續性與靈活性之平衡。

資產負債表外承諾及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

關連交易

於往績期間，我們於正常業務過程中訂立若干關連交易。該等交易乃按照我們與有關關連方協定的條款進行。董事已確認，於往績期間的所有關連交易乃按公平基礎進行。我們的董事進一步確認，該等關連交易將不會影響我們於往績期間的營運業績，或令我們的過往業績無法反映我們的業務表現。

銷售予關連人士

於往績期間，銷售予關連公司百欣實業有限公司(陳先生及一名獨立第三方各持有50%股權)的銷售額分別為20.2百萬港元、27.1百萬港元、35.9百萬港元及16.8百萬港元。銷售乃根據雙方互相協定之價格按公平基準作出。百欣實業有限公司由二零一四年五月八日起不再為我們的關連人士，因為董事將持有之百欣實業有限公司的全部股權轉讓予一名獨立第三方。

支付租金予關聯人士

於往績期間，恩德電子有限公司(本公司之關連公司)已與本集團訂立一份租賃協議，為一名董事租賃一間員工宿舍，於截至二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年五月三十一日止五個月的租金分別為0.5百萬港元、0.6百萬港元、0.6百萬港元及0.3百萬港元。

應付一名少數股東款項

二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，應付少數股東拓鑫款項分別為2.1百萬港元、2.1百萬港元、2.2百萬港元及2.1百萬港元。結欠股東款項為無抵押、免息及並無固定還款期。應付少數股東款項涉及恩達環保的成立費。本集團將於上市前悉數結付該筆款項。

於二零一四年六月十六日，拓鑫出售其於恩達環保的全部0.93%股權予本集團，現金代價為人民幣400,000元。恩達環保自此成為本集團全資附屬公司。

應付拓鑫款項為無抵押及不計息，亦無固定還款期。

應付股東款項

於二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，應付股東款項分別為79.7百萬港元及94.1百萬港元，為無抵押及不計息，亦無固定還款期。於二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，應付股東款項分別為87.1百萬港元及86.4百萬港元，屬無抵押、不計息，亦毋須於二零一五年十二月三十一日或之前償還。應付股東款項涉及陳先生及陳太太提供予在本集團初步營運階段，以應付股東款項的方式提供的資金。

本集團將於上市前結付該等款項，方式如下：

- (i) 與恩德電子有限公司就其收購香港總部應付之代價抵銷(請參閱本公司「關連交易」一節以了解更多詳情)；及
- (ii) 陳先生及陳太太訂立豁免契據，以本集團為受益人，從應付股東款項扣除上文第(i)段所述收購香港總部之代價後，豁免應付股東款項餘額。

應收關連人士款項

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，應收關連人士款項為14.4百萬港元、15.3百萬港元、21.7百萬港元及18.8百萬港元。於往績期間，應收關連人士款項包括應收百欣實業有限公司(陳先生及一名獨立第三方各自於該公司擁有50%股本權益)款項。應收百欣實業有限公司款項主要包括有關採購印刷電路板的貿易應收款項。應收百欣實業有限公司款項為無抵押、不計息及須於三個月內償還。百欣實業有限公司於二零一四年五月八日起不再為我們的關連人士，因為該名董事已轉讓其已將其於百欣實業有限公司的所有股本權益予一名獨立第三方。

財務資料

為一名關連人士作出擔保

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，我們分別提供金額為16.0百萬港元、15.1百萬港元、7.4百萬港元及7.6百萬港元的公司擔保予恩德電子有限公司。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年五月三十一日，已動用的銀行融資金額分別約為15.4百萬港元、14.5百萬港元、7.3百萬港元及7.1百萬港元。我們預期於上市前解除為該關連公司作出的企業擔保。

銷售佣金及主要管理人員的補償

於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度及截至二零一三年及二零一四年五月三十一日止五個月，本公司一名董事就其向本集團提供服務而分別獲得銷售佣金1.8百萬港元、2.6百萬港元、1.8百萬港元、0.6百萬港元及0.5百萬港元。銷售佣金乃分別基於同期交易金額的3%、3%、1.5%至3%、1.5%至3%及1.5%。

有關關連交易的更多資料，請參閱「關連交易」一節及本文件附錄一所載會計師報告內綜合財務報表附註32。

股息及股息政策

於往績期間，本公司並無向當時的股東宣派任何股息。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各年度及截至二零一四年五月三十一日止五個月，恩達集團公司分別宣派及派付中期股息2.5百萬港元、2.5百萬港元、2.5百萬港元及零港元。

完成[編纂]後，股東將有權獲取我們宣派的股息。任何股息的支付及金額將由董事酌情決定，並取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。我們無法向閣下保證我們將能夠在任何年度分派任何金額的股息，甚至未必能分派股息。宣派及派付股息亦受法律限制及本公司及我們的附屬公司已訂立或可能於日後訂立的貸款或其他協議所限。

可分派儲備

於二零一四年五月三十一日，本公司並無可分派予股東的可分派儲備。

上市開支

我們的上市開支主要包括包銷佣金，以及就保薦人、專業估值師、法律顧問及申報會計師為上市及[編纂]提供服務而付予彼等的專業費用。我們將承擔有關[編纂]的上市開支及佣金總額，根據[編纂]指示性價格範圍的中位數計算，金額估計約為30.7百

財務資料

萬港元。我們於往績期間已產生上市費用及開支約3.6百萬港元，當中1.0百萬港元已記錄入預付款及2.6百萬港元已於合併收益表扣除。我們預期將產生餘下27.1百萬港元的費用及開支，約19.5百萬港元將於截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併收益表扣除，而約7.6百萬港元將於上市後根據相關會計準則作為一項權益扣減入賬。估計上市開支會因應已或將實際產生的數額作出調整。

上市開支對財務表現的影響

截至二零一四年十二月三十一日止年度的年內純利將會顯著減少，因為於二零一四年產生上市開支。相對於截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務表現，截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務表現將受有關開支影響。

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的說明性報表，乃根據上市規則第4.29一段的規定並以下文所載附註為基準編製，其旨在闡釋[編纂]對本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值的影響(猶如[編纂]已於二零一四年五月三十一日進行)。本未經審核備考集團經調整合併有形資產淨值乃僅為說明而編製，且因其假設性質使然，未必能反映倘或[編纂]於二零一四年五月三十一日已完成或於任何未來日期的本集團有形資產淨值的真實狀況。

	於二零一四年 五月三十一日 本公司擁有人 應佔合併 有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 之估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	每股未經 審核備考 經調整合併 有形資產 淨值 ⁽³⁾
	千港元	千港元	港元
根據[編纂]每股[編纂]港元計算	<u>[269,643]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
根據[編纂]每股[編纂]港元計算	<u>[269,643]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 於二零一四年五月三十一日之本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值，乃摘錄自本文件附錄一所載之會計師報告，此乃根據於二零一四年五月三十一日之經審核本公司擁有人應佔合併股權269,643,000港元。
- (2) 來自[編纂]的估計所得款項淨額(並無計及因行使[編纂]或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)乃根據估計[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元計算，並已扣除包銷費用及本公司應付的其他相關費用。

財務資料

- (3) 未經審核備考經調整每股合併有形資產淨值是根據緊隨[編纂]後預計將發行之[編纂]股股份計算，但無計及因行使[編纂]或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份。
- (4) 並無作出任何調整以反映本集團於二零一四年五月三十一日後之任何經營業績或其他交易。

物業權益及物業估值

於二零一四年七月三十一日，獨立物業估值師高緯評值及專業顧問有限公司對本集團物業權益之估值為331.7百萬港元。

下表列載於二零一四年五月三十一日的合併財務資料所載物業權益賬面總值與本文件附錄三所載於二零一四年七月三十一日的有關物業權益估值的對賬。

	百萬港元	百萬港元
本文件附錄三物業估值報告所載		
本集團於二零一四年七月三十一日擁有、		
佔用及持作發展物業權益的估值		331.7
本文件附錄一所載以下物業		
於二零一四年五月三十一日的賬面淨值：	217.4	
加：於二零一四年六月一日起至二零一四年		
七月三十一日止期間的添置	9.0	
減：於二零一四年六月一日起至二零一四年		
七月三十一日止期間的折舊及攤銷	(0.4)	
匯兌調整	2.5	
	<hr/>	
於二零一四年七月三十一日的賬面淨值		<hr/> 228.5
估值盈餘淨值		<hr/> <hr/> 103.2

財務資料

並無重大不利變動

進行董事認為適當足夠的盡職審查工作後及經仔細考慮，我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自二零一四年五月三十一日（即編製最近期經審核綜合財務報表的日期）起並無重大不利變動，且自二零一四年五月三十一日起概無發生事件，將對本文件附錄一內所載會計師報告的資料產生重大影響。我們的董事認為，本文件已載有一切所需資料，讓公眾對本集團的業務及財務狀況作出知情評估。

上市規則第13.13至13.19條項下之披露規定

我們的董事確認，除非本文件另有披露外，截至最後可行日期，倘股份於聯交所上市，並無情況須根據上市規則第13.13至13.19條之規定作出披露。