

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

STHL SAME TIME HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：451)

截至二零一一年三月三十一日止年度之業績報告

Same Time Holdings Limited (「本公司」) 董事會欣然宣布，本公司及其附屬公司 (以下統稱「本集團」) 截至二零一一年三月三十一日止年度及往年業績之比較數字，如下：

綜合收益表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 港元	二零一零年 港元 (經重列)
持續經營業務			
收益	3	1,332,336,472	902,243,858
銷售成本		(1,196,490,064)	(790,312,495)
毛利		135,846,408	111,931,363
其他經營收入	4	13,110,007	8,124,836
投資物業公平值變動		2,370,000	200,000
分銷及推廣成本		(23,259,340)	(15,305,220)
行政開支		(89,283,885)	(74,600,881)
其他經營開支		(5,992,891)	(3,166,559)
經營盈利	5	32,790,299	27,183,539
融資收入		1,566,849	212,227
融資成本	6	(32,919,300)	(21,074,467)
除所得稅前盈利		1,437,848	6,321,299
所得稅項支出	7	(6,232,342)	(5,121,034)
持續經營業務 (虧損) / 盈利		(4,794,494)	1,200,265
已終止經營業務			
已終止經營業務盈利 / (虧損)	8	11,744,943	(47,734,789)
本公司股東應佔盈利 / (虧損)		6,950,449	(46,534,524)
本公司股東應佔每股基本 及攤薄盈利 / (虧損)	10		
- 來自持續經營業務		(8.4港仙)	2.1港仙
- 來自已終止經營業務		20.6港仙	(83.8港仙)
		12.2港仙	(81.7港仙)

綜合全面收益表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	二零一一年 港元	二零一零年 港元 (經重列)
年內盈利／(虧損)	<u>6,950,449</u>	<u>(46,534,524)</u>
其他全面收益：		
外幣匯兌差額	22,646,268	2,257,086
租賃土地及樓宇重估盈餘	<u>64,933,538</u>	<u>—</u>
年內除稅後其他全面收益	<u>87,579,806</u>	<u>2,257,086</u>
本公司股東應佔全面收益	<u><u>94,530,255</u></u>	<u><u>(44,277,438)</u></u>

綜合資產負債表

於二零一一年三月三十一日

	附註	於三月三十一日		於四月一日
		二零一一年 港元	二零一零年 港元 (經重列)	二零零九年 港元 (經重列)
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備		1,003,909,641	854,396,875	824,256,442
土地使用權		21,008,304	20,664,401	13,543,826
投資物業		5,570,000	3,200,000	3,000,000
非流動訂金		12,010,977	6,650,526	14,621,261
其他非流動資產		350,000	350,000	350,000
		1,042,848,922	885,261,802	855,771,529
流動資產				
存貨		195,980,693	120,786,880	110,289,841
貿易及其他應收款	11	335,305,429	210,666,277	144,127,536
衍生財務資產		–	–	1,426,036
已抵押銀行存款		–	70,733,013	–
銀行存款及現金		31,461,333	71,857,684	52,747,732
		562,747,455	474,043,854	308,591,145
總資產		1,605,596,377	1,359,305,656	1,164,362,674
權益				
資本及儲備				
股本		5,691,852	5,691,852	5,691,852
儲備		475,646,567	381,116,312	425,393,750
總權益		481,338,419	386,808,164	431,085,602
負債				
非流動負債				
貸款	13	181,315,405	165,368,632	133,663,960
遞延所得稅負債		9,566,546	6,723,480	7,180,213
遞延收入		20,859,169	9,611,980	9,783,367
		211,741,120	181,704,092	150,627,540

		於三月三十一日		於四月一日
		二零一一年	二零一零年	二零零九年
	附註	港元	港元	港元
			(經重列)	(經重列)
流動負債				
貿易及其他應付款	12	580,765,074	356,827,792	312,719,436
衍生財務負債		-	98,747	823,214
貸款	13	290,487,185	393,896,515	222,525,203
當期所得稅負債		41,264,579	39,970,346	46,581,679
		<u>912,516,838</u>	<u>790,793,400</u>	<u>582,649,532</u>
總負債		<u>1,124,257,958</u>	<u>972,497,492</u>	<u>733,277,072</u>
總權益及負債		<u>1,605,596,377</u>	<u>1,359,305,656</u>	<u>1,164,362,674</u>
淨流動負債		<u>349,769,383</u>	<u>316,749,546</u>	<u>274,058,387</u>
總資產減流動負債		<u>693,079,539</u>	<u>568,512,256</u>	<u>581,713,142</u>

1 編製基準

綜合財務報表是根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「財務準則」）而編製。綜合財務報表乃按照歷史成本法編製，並就以公允價值計量之投資物業、其變動計入收益的金融資產和金融負債（包括衍生工具）的重估及其變動計入儲備的物業重估而作出修訂。

本集團於二零一一年三月三十一日之淨流動負債為約350,000,000港元。關於本集團於二零一一年三月三十一日之總銀行信貸、已使用之信貸額及用作信貸抵押之資產之賬面淨值的詳情載於附註14。

本集團透過日常營運及銀行融資之資金以應付日常營運資本開支及金融負債所需。於二零一一年三月三十一日，本集團違反了若干銀行貸款內的多項財務契諾（附註13）。該等銀行提供之總信貸額為約110,000,000港元，其中已使用之信貸額為約82,000,000港元。直至本財務報表批准日期，其中一間主要銀行已豁免相關信貸約為59,000,000港元之契諾。於二零一一年三月三十一日，相關銀行貸款金額約為59,000,000港元。

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

直至本財務報表批准日期，本公司董事並沒有察覺到有任何主要銀行有意圖主動提出取消信貸額或要求提早歸還已借出之信貸。再者，本集團已於二零一一年四月份從主要銀行取得額外信貸額約為71,000,000港元。若上述主要銀行之信貸額有轉變時，亦有另外的借貸計劃可作安排。

於二零一一年四月，本集團透過配售新股份取得款項淨額約為36,000,000港元。此外，於二零一一年六月，本集團透過發行可換股可贖回債券取得款項淨額約為89,000,000港元。

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

2 會計政策

(i) 本集團已採納之新訂和經修訂準則

本集團採納以下對本集團業務相關並必須於二零一零年四月一日開始之會計期間採用的新訂準則、準則的修訂本及詮釋：

香港會計準則17的修訂本	租賃
香港會計準則27	綜合及獨立財務報表
香港會計準則36的修訂本	資產減值
香港財務報告準則5的修訂本	持作出售之非流動資產及已終止經營業務
香港詮釋4	租賃－確定香港土地租賃之租賃年期
香港詮釋5	財務報表的呈列－借款人對有償還要求條款的定期貸款的歸類

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，惟以下所述影響除外。

香港會計準則17的修訂本「租賃」

香港會計準則17修訂本刪除有關土地租賃分類之特定指引，以消除與租賃分類之一般指引不符之處。因此，土地租賃應根據香港會計準則17之一般原則分類為融資或經營租賃，即租賃是否將與資產擁有權有關之重大部份風險及回報轉移予承租人。於修訂前，租期屆滿前不會歸屬於本集團的土地業權分類為「租賃土地及土地使用權」項下之經營租賃，並於租賃期內攤銷。

此項修訂本已按照該修訂本之生效日期及過渡條文就於二零一零年四月一日開始之會計期間追溯應用。本集團根據租賃土地開始時已有的資料重新評核於二零一零年四月一日尚未到期之租賃土地和土地使用權之分類，並追溯確認於香港之租賃土地為融資租賃，並作出調整。經重新評估後，本集團已將若干租賃土地由經營租賃重新分類為融資租賃。採納此項修訂本之影響如下。

	二零一一年 三月三十一日 港元	二零一零年 三月三十一日 港元	二零零九年 四月一日 港元
物業、廠房及設備增加	9,494,477	9,779,117	10,063,757
投資物業增加	1,012,184	1,040,300	1,068,416
租賃土地減少	(10,506,661)	(10,819,417)	(11,132,173)

香港詮釋5，「財務報表的呈列－借款人對有償還要求條款的定期貸款的歸類」

於二零一零年十一月，香港會計師公會頒佈香港詮釋5「財務報表的呈列－借款人對有償還要求條款的定期貸款的歸類」（「香港詮釋5」）。香港詮釋5即時生效，乃對現有準則香港會計準則1「財務報表呈報」（「香港會計準則1」）之澄清。該準則載列香港會計師公會所達成之結論，即包含賦予放款人可隨時要求還款之無條件權利之條款之定期貸款，須根據香港會計準則1第69(d)段分類為流動負債，而不論放款人是否可能無故行使該條款。

為符合香港詮釋5之規定，本集團已更改包含按要求償還條款之定期貸款分類之會計政策。根據新政策，包含賦予放款人可隨時要求償還貸款之無條件權利之條款之定期貸款於綜合資產負債表中分類為流動負債。先前該定期貸款乃根據協定還款安排分類，除非本集團截至報告日期違反協議所載之任何貸款契諾或有理由相信放款人將於可見將來根據即時償還條款行使其權利。

新會計政策透過於二零零九年四月一日重列期初結餘獲追溯應用，並隨後就二零一一年三月三十一日之比較數字作出相應重新分類調整。重新分類對任何呈列期間所呈報之損益、全面收益總額或權益並無影響。

本集團已追溯應用此詮釋並將包含賦予放款人可隨時要求償還貸款之無條件權利之條款之定期貸款分類為流動負債。採納香港詮釋5之影響如下：

	二零一一年 三月三十一日 港元	二零一零年 三月三十一日 港元	二零零九年 四月一日 港元
銀行借款流動部份增加	3,552,214	-	2,719,957
銀行借款非流動部份款減少	(3,552,214)	-	(2,719,957)

- (ii) 對本集團現有業務沒有相關但必須於二零一零年四月一日開始之會計期間採用的新訂和修訂準則及詮釋：

香港會計準則1的修訂本	可轉換工具的流動／非流動分類
香港會計準則7的修訂本	分類未確認資產的支出
香港會計準則18的修訂本	釐定主體是否擔任委託人或代理人
香港會計準則32的修訂本	合資格對沖項目
香港會計準則36的修訂本	商譽減值測試的記賬單位
香港會計準則38的修訂本	香港財務報告準則3(修訂)產生的額外相應修改，及計量在業務合併中收購的無形資產公允價值
香港會計準則39的修訂本	合資格對沖項目
香港財務報告準則1(經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則1的修訂本	首次採納者的額外豁免
香港財務報告準則2的修訂本	集團現金結算的以股份為基礎的支付交易
香港財務報告準則3(經修訂)	企業合併
香港財務報告準則5的修訂本	持有待售的非流動資產和終止經營
香港財務報告準則8的修訂本	分部資產的資料披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋9	嵌入衍生工具的重估
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋16	海外業務投資淨額之對沖
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋17	向所有者分配非現金資產
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋18	客戶資產轉讓

此外，香港會計師公會亦於其年度改進項目中頒布多項對現行準則之修訂。預期此等修訂不會對本集團之經營業績及財務狀況構成重大財務影響。

- (iii) 下列新準則、及對現行準則之修訂及詮釋已經頒布但尚未於二零一零年四月一日或以後開始之會計期間生效，且尚未提早採納：

香港會計準則1的修訂本	財務報表的呈報(於二零一一年一月一日或以後生效)
香港會計準則12的修訂本	所得稅項(於二零一二年一月一日或以後生效)
香港會計準則24(經修訂)	關連方披露(於二零一一年一月一日或以後開始之年度期間生效)
香港會計準則27的修訂本	合併和獨立財務報表(於二零一零年七月一日或以後生效)
香港會計準則28(2011)	於聯營公司及合營企業之投資(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港會計準則34的修訂本	中期財務報告(於二零一一年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則1(經修訂)	首次採納者就香港財務報告準則第7號披露比較資料獲得之有限豁免(於二零一一年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則3(經修訂)	企業合併(於二零一零年七月一日或以後生效)
香港財務報告準則7(經修訂)	金融工具披露(於二零一二年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則9	金融工具(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則10	綜合財務報表(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則11	共同安排(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則12	披露於其他實體之權益(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港財務報告準則13	公平值計量(於二零一三年一月一日或以後生效)
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋13	獎勵積分之公平值(於二零一一年一月一日或以後生效)
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋14的修訂本	最低資金規定的預付款(於二零一一年一月一日或以後生效)
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋19	以權益工具消除金融負債(於二零一零年七月一日或以後生效)

本集團正在評估首次應用此等新準則以及對現行準則之修訂及詮釋之影響。且尚未能夠斷定該新準則以及對現行準則之修訂及詮釋對本集團之經營業績及財務狀況之影響。本集團將於相關之生效日期起採納上述新準則以及對現行準則之修訂及詮釋。

會計政策和歸類變動

於過往年度，本集團的租賃土地及樓宇和投資物業於綜合資產負債表內按歷史成本減往後累計折舊及減值虧損列賬。本公司董事認為本集團繼續採納該等會計政策不再切實可行，而運用香港會計準則16下的重估方法和香港會計準則40下的公平值方法使綜合財務報表就本集團之業績與財務狀況提供更合適及相關的資料。

因此，本集團更改其於租賃土地及樓宇和投資物業的會計政策以跟隨香港會計準則16下的重估方法和香港會計準則40下的公平值方法列賬並由二零一零年四月一日起生效。

投資物業會計政策上的變更已追溯應用，並重列出過往年度的比較數字。同時，租賃土地及樓宇會計政策由成本方法轉成重估方法已於本期數字應用。

會計政策變動對綜合財務報表的影響如下：

	二零一一年 三月三十一日 港元	二零一零年 三月三十一日 港元	二零零九年 四月一日 港元
物業、廠房及設備增加	69,331,101	—	—
投資物業增加	4,250,032	1,842,522	1,605,012
遞延所得稅負債增加	2,937,447	74,149	—
物業重估儲備增加	64,933,537	—	—
匯兌波動儲備	22,855	—	—
保留盈利增加	5,687,294	1,768,373	1,605,012
		二零一一年 港元	二零一零年 港元
投資物業公平值增加		2,370,000	200,000
物業、廠房及設備減值虧損撥回		2,170,734	—
所得稅項支出增加		(67,627)	(74,149)
折舊和攤銷(增加)/減少		(554,186)	37,510
年內盈利增加		<u>3,918,921</u>	<u>163,361</u>
每股基本盈利增加		6.9港仙	0.3港仙

此外，於二零一一年三月三十一日，本集團已重新分類支付購買物業，廠房及設備的訂金為非流動資產。管理層考慮現分類較為合適及比較資料經重新分類以配合本年度之呈報。

其他重新分類的比較數字，主要涉及已終止經營業務(附註8)。

3 收益及分部資料

(a) 香港財務報告準則8「經營分部」之應用

經營分部乃按提供給主要營運決策者之內部報告為基準識別。首席經營決策者被認定為作出策略性決定的執行董事。主要營運決策者負責分配資源及評估經營分部之表現。

因此，本集團的報告分部與業務分部相同，即：

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

(b) 業績、資產及負債的分部

為了評估分部表現和作出有關分部間資源分配的決定，主要營運決策者監察各個分部業績，資產和負債乃按下列基準釐定可呈報分部。

收益(集團的營業額)和費用是根據各分部所產生的銷售和所支出的費用分配。所有集團一般收入及集團行政費用依次分配致未分配收入和成本。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、土地使用權、應收款及經營現金，集團辦公室之投資物業、租賃土地及樓宇除外。分部負債包括營運負債及貸款，但不包括當期所得稅負債及遞延所得稅負債。

本集團在本年度的收益及業績分部之分析如下：

	電子產品 港元	二零一一年 印刷線路板 港元	集團 港元
收益	<u>2,174,200</u>	<u>1,332,336,472</u>	<u>1,334,510,672</u>
分部業績	<u>12,063,586</u>	<u>34,251,497</u>	46,315,083
未分配收入			2,538,000
未分配成本			<u>(3,999,198)</u>
經營盈利			44,853,885
融資收入	3,119	1,566,849	1,569,968
融資成本	(321,762)	(32,919,300)	<u>(33,241,062)</u>
除所得稅前盈利			13,182,791
所得稅項支出	-	(6,232,342)	<u>(6,232,342)</u>
本公司股東應佔盈利			<u>6,950,449</u>
壞賬撇除	-	5,289,584	5,289,584
折舊及攤銷	<u>712,027</u>	<u>108,948,752</u>	<u>109,660,779</u>

	電子產品 港元 (經重列)	二零一零年 印刷線路板 港元 (經重列)	集團 港元 (經重列)
收益	29,336,065	902,243,858	931,579,923
分部業績	(43,628,264)	34,619,943	(9,008,321)
未分配收入			1,685,757
未分配成本			(9,122,161)
經營虧損			(16,444,725)
融資收入	4,042	212,227	216,269
融資成本	(143,523)	(21,074,467)	(21,217,990)
除所得稅前虧損			(37,446,446)
所得稅項支出	(3,967,044)	(5,121,034)	(9,088,078)
本公司股東應佔虧損			(46,534,524)
壞賬撇除	230,522	2,442,226	2,672,748
電子產品業務以往豁免之 進口機器及存貨之增值稅 及關稅，因其業務結束而 需作出彌補	8,555,376	–	8,555,376
折舊及攤銷	5,121,030	91,625,400	96,746,430
過時及滯銷存貨減值虧損	852,052	752,352	1,604,404
物業、廠房及設備減值虧損	21,005,900	–	21,005,900
衍生工具之淨未實現虧損， 包括在衍生工具淨收益 1,270,501港元內(附註4)	–	701,569	701,569
員工遣散費撥備	1,138,682	–	1,138,682

總資產及總負債之分部分析如下：

	二零一一年三月三十一日		集團 港元
	電子產品 港元	印刷線路板 港元	
總分部資產	26,120,158	1,535,087,530	1,561,207,688
投資物業			5,570,000
租賃土地及樓宇			37,530,000
未分配集團資產			1,288,689
總資產			<u>1,605,596,377</u>
總資產包括：			
非流動資產增加	<u>-</u>	<u>155,630,639</u>	<u>155,630,639</u>
總分部負債	9,702,084	1,061,722,840	1,071,424,924
當期所得稅負債			41,264,579
遞延所得稅負債			9,566,546
未分配集團負債			2,001,909
總負債			<u>1,124,257,958</u>

	二零一零年三月三十一日		
	電子產品 港元 (經重列)	印刷線路板 港元 (經重列)	集團 港元 (經重列)
總分部資產	11,468,216	1,331,712,836	1,343,181,052
投資物業			3,200,000
租賃土地及樓宇			11,607,656
未分配集團資產			1,316,948
			<hr/>
總資產			<u>1,359,305,656</u>
總資產包括：			
非流動資產增加	<u>525,168</u>	<u>152,910,781</u>	<u>153,435,949</u>
總分部負債	25,239,078	898,459,593	923,698,671
衍生財務負債	–	98,747	98,747
當期所得稅負債			39,970,346
遞延所得稅負債			6,723,480
未分配集團負債			2,006,248
			<hr/>
總負債			<u>972,497,492</u>

(c) 地區資料

本集團之營運主要位於香港、澳門及中國內地。截至二零一一年三月三十一日止年度，其來自香港、澳門及中國內地的外部客戶的收益為806,273,225港元(二零一零年：591,963,369港元)，而其來自其他國家的外部客戶的收益則為528,237,447港元(二零一零年：339,616,554港元)。

於二零一一年及二零一零年三月三十一日，所有非流動資產均位於香港、澳門及中國內地。

(d) 主要客戶資料

截至二零一一年三月三十一日止年度，來自單一外部客戶的收益為164,407,543港元(二零一零年：100,822,085港元)。此等收益來自印刷線路板產品。

4 其他經營收入

	二零一一年 港元	二零一零年 港元 (經重列)
政府補貼作遞延收入之攤銷	391,870	204,313
因客戶取消訂單的索賠	—	748,306
出售物業、廠房及設備收益	162,045	67,524
政府補貼	612,614	1,666,056
衍生工具淨收益	98,747	1,270,501
租金收入	168,000	168,000
副產品銷售	11,562,848	3,678,593
其他	113,883	321,543
	<u>13,110,007</u>	<u>8,124,836</u>

5 經營盈利

	二零一一年 港元	二零一零年 港元 (經重列)
經營盈利已扣除以下各項：		
核數師酬金		
—本年度撥備	1,270,000	1,020,000
—往年度撥備不足	100,000	—
土地使用權之攤銷	480,096	303,613
壞賬撇除(附註)	5,289,584	2,442,226
已售存貨成本	1,196,490,064	790,312,495
折舊		
—自置之物業、廠房及設備	89,714,509	67,767,137
—融資租賃之物業、廠房及設備	18,754,147	23,554,650
過時及滯銷存貨減值虧損	—	752,532
匯兌虧損淨額	19,173,933	6,103,610
物業經營租賃租金	3,372,098	3,609,186

附註： 這些費用已列入綜合收益表的「其他經營開支」。

6 融資成本

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
須於五年內全部償還之銀行貸款及透支之利息支出	29,452,280	15,542,635
融資租賃之利息部分	3,467,020	5,531,832
	<u>32,919,300</u>	<u>21,074,467</u>

7 所得稅項支出

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅盈利依稅率16.5% (二零一零年：16.5%) 提撥準備。海外盈利之稅款乃按照本集團經營業務所在國家之現行稅率而計算。

	二零一一年 港元	二零一零年 港元 (經重列)
當期所得稅		
— 香港利得稅		
本年度撥備	392,719	5,122,589
往年度超額撥備	—	(3,398,379)
	<u>392,719</u>	<u>1,724,210</u>
— 海外稅項		
本年度撥備	7,904,817	3,853,557
往年度超額撥備	(2,112,589)	—
	<u>6,184,947</u>	<u>5,577,767</u>
遞延所得稅		
— 暫時性差異的起始和轉回	47,395	(456,733)
	<u>6,232,342</u>	<u>5,121,034</u>

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

8 已終止經營業務

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團電子業務已停止營運並列為已終止經營業務。

(a) 電子產品分部之業績已計入綜合收益表如下：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
收益	2,174,200	29,336,065
銷售成本	(2,642,636)	(27,946,292)
毛(損)／利	(468,436)	1,389,773
其他經營收入	477,869	410,015
出售物業、廠房及設備收益	3,981,166	—
分銷及推廣成本	(406,270)	(2,660,241)
行政開支	(2,506,014)	(11,580,009)
其他經營開支	(187,844)	(10,181,902)
物業、廠房及設備減值虧損撥回／(減值虧損)	11,173,115	(21,005,900)
經營盈利／(虧損)	12,063,586	(43,628,264)
融資收入	3,119	4,042
融資成本	(321,762)	(143,523)
除所得稅前盈利／(虧損)	11,744,943	(43,767,745)
所得稅項支出	—	(3,967,044)
股東應佔盈利／(虧損)	11,744,943	(47,734,789)

(b) 已終止經營業務之現金流量分析如下：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
經營活動之現金使用淨額	(771,493)	(15,006,461)
投資活動之現金流入淨額	13,679,548	303,021
融資活動之現金(使用)／流入淨額	(11,388,348)	11,200,660
外匯匯率變化的影響	(1,710,867)	(83,573)
	<u>(191,160)</u>	<u>(3,586,353)</u>

9 股息

董事會建議不派發截至二零一一年三月三十一日止年度股息(二零一零年：無)。

10 每股盈利／(虧損)

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

	二零一一年 港元	二零一零年 港元 (經重列)
已發行普通股加權平均數	56,918,520	56,918,520
本公司股東應佔持續經營業務(虧損)／盈利	(4,794,494)	1,200,265
本公司股東應佔持續經營業務 每股基本(虧損)／盈利	<u>(8.4港仙)</u>	<u>2.1港仙</u>
本公司股東應佔已終止經營業務盈利／(虧損)	11,744,943	(47,734,789)
本公司股東應佔已終止經營業務 每股基本盈利／(虧損)	<u>20.6港仙</u>	<u>(83.8港仙)</u>

由於兩年度並沒有潛在普通股，故截至二零一一年及二零一零年三月三十一日止年度之每股攤薄盈利／(虧損)與同期之每股基本盈利／(虧損)相同。

11 貿易及其他應收款

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
貿易應收款	254,490,139	154,895,273
訂金、預付款及其他應收款	80,815,290	55,771,004
	<u>335,305,429</u>	<u>210,666,277</u>

貿易應收款跟據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
0 – 60日	191,621,536	109,502,073
61 – 120日	56,859,430	37,789,178
121 – 180日	3,700,715	6,207,554
181 – 240日	967,944	643,224
240日以上	1,340,514	753,244
	<u>254,490,139</u>	<u>154,895,273</u>

本集團給予客戶的信貸期為30至120日。

12 貿易及其他應付款

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
貿易應付款	396,643,845	211,725,284
預提費用及其他應付款	184,121,229	145,102,508
	<u>580,765,074</u>	<u>356,827,792</u>

貿易應付款跟據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
0 – 60日	177,576,325	120,859,989
61 – 120日	135,629,445	60,965,798
121 – 180日	64,818,056	20,851,029
181 – 240日	15,256,174	5,214,761
240日以上	3,363,845	3,833,707
	<u>396,643,845</u>	<u>211,725,284</u>

13 貸款

	二零一一年 三月三十一日 港元	二零一零年 三月三十一日 港元	二零零九年 四月一日 港元 (經重列)
非流動負債			
銀行貸款	165,943,628	142,207,054	79,365,079
融資租賃之承擔	15,371,777	23,161,578	54,298,881
	<u>181,315,405</u>	<u>165,368,632</u>	<u>133,663,960</u>
流動負債			
於一年內到期償還銀行貸款	258,345,994	343,131,397	165,585,060
於一年後到期償還含有償還 要求條款的銀行貸款	3,552,214	–	2,719,957
融資租賃之承擔	28,588,977	50,765,118	54,220,186
	<u>290,487,185</u>	<u>393,896,515</u>	<u>222,525,203</u>
總貸款	<u>471,802,590</u>	<u>559,265,147</u>	<u>356,189,163</u>

計息銀行借款(包括須按要求償還之銀行貸款)按攤銷成本列賬。須於一年後償還並含有償還要求條款及已分類為流動負債之銀行貸款部份預期不會於一年內結清。

於年內，本集團獲授之若干銀行融資訂明其中多項財務契諾，規定(i)本集團之總負債除以總權益不能多於2.2；及(ii)資產未經批准不應擅自抵押。(二零一零年：(i)本集團之負債比率不能多於1；(ii)本集團之總負債除以總權益不能多於2.2；及(iii)資產未經批准不應擅自抵押)。於二零一一年三月三十一日，本集團已獲授銀行信貸合共110,000,000港元(二零一零年：168,000,000港元)其中已使用了約82,000,000港元(二零一零年：117,000,000港元)。由於本集團違反了該等契諾。故此銀行貸款非流動部份為數35,559,349港元(二零一零年：39,457,206港元)已在綜合資產負債表中重新分類為流動負債。有關二零一一年三月三十一日後改變之詳細資料，請參閱附註1之編製基準。

14 銀行信貸

於二零一一年三月三十一日，本集團之總銀行信貸額為496,593,446港元(二零一零年：723,451,433港元)，其中已使用之信貸額為427,841,835港元(二零一零年：485,338,451港元)。

總信貸額中，本集團已將下列資產抵押，作為銀行信貸額371,034,137港元(二零一零年：306,948,912港元)之擔保。

	二零一一年 港元	二零一零年 港元 (經重列)
物業、廠房及設備	634,220,700	436,131,078
土地使用權	20,325,118	12,564,181
投資物業	5,570,000	—
已抵押銀行存款	—	70,733,013
	<u>660,115,818</u>	<u>519,428,272</u>

15 資本承擔

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
已簽約但未計提		
廠房、機器及租賃物業裝修	13,075,178	64,865,451
投資附屬公司	4,211,496	5,967,796
	<u>17,286,674</u>	<u>70,833,247</u>

主席報告

業務回顧

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團由持續經營業務所得之除所得稅前盈利為1,437,848港元(二零一零年：6,321,299港元)，較去年下降77%。而股東應佔盈利為6,950,449港元(二零一零年：股東應佔虧損為46,534,524港元)。

雖然印刷線路板分部之收益因經濟復甦、客戶基礎擴闊及江西廠房提高了生產力而升至1,332,336,472港元(二零一零年：902,243,858港元)，但仍錄得4,794,494港元虧損(二零一零年：盈利1,200,265港元)，原因如下：

- (i) 原材料成本上升
- (ii) 人民幣升值引致生產和行政開支上升
- (iii) 主要由江西新廠房產生之折舊及攤銷增加17,323,352港元
- (iv) 主要由於興建及營運江西廠房產生的融資成本增加11,844,833港元。

本集團電子業務已於本年停止營運並列為已終止經營業務。電子產品分部因物業、廠房及設備減值虧損撥回11,173,115港元後錄得盈利11,744,943港元。去年錄得虧損主要為物業、廠房及設備減值虧損及計提終止廠房運作之有關費用所致。

江西新廠房於二零零九年三月正式投產，在產能方面約佔全年整體產能之46%。

展望

管理層致力開拓更多國際知名客戶。投入更多機械設備於江西廠房以提高生產效率，達至最有效之生產模式。銷售收益亦有相應的增長潛力。由二零一一年四月至二零一一年五月，印刷線路板之產量相比去年同期已增加超過兩成。

然而，營商環境仍是充滿困難和挑戰。原材料價格及工資可能會上揚、人民幣升值以及利率可能上揚之壓力仍然是本集團的潛在成本負擔。我們為了緩和上述負面影響，將盡力降低生產報廢率、提高生產技術及增加自動化運作以達至最有效之生產模式。

長遠而言，因LED電視、3G手提電話和個人手提電腦之需求日益增加及國家政府對本土經濟的刺激方案等利好因素，將會為本集團印刷線路板業務之未來帶來更多的發展空間。

管理層討論及分析

回顧

截至二零一一年三月三十一日止年度，集團收益較去年上升43%，升至1,334,510,672港元（二零一零年：931,579,923港元），股東應佔盈利達6,950,449港元（二零一零年：股東應佔虧損達46,534,524港元）。

財務回顧

營業額

本集團業務主要為製造及銷售印刷線路板及電子消費品。截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團電子業務已停止營運並列為已終止經營業務。

兩年的收益比較如下：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元	增加／ (減少) %
印刷線路板	1,332,336,472	902,243,858	48
電子產品	2,174,200	29,336,065	(93)
	<u>1,334,510,672</u>	<u>931,579,923</u>	43

於本年間，本集團來自香港、澳門及中國大陸的客戶收入佔本年度收益之60% (二零一零年：64%)。

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

銷售成本

本年度銷售成本升至1,196,490,064港元 (二零一零年：790,312,495港元)，較去年度上升51%。

毛利率由12.4%降至10.2%，主要由於材料成本上升及人民幣升值。

其他經營收入

其他經營收入包括副產品銷售11,562,848港元 (二零一零年：3,678,593港元) 及中國大陸政府補貼612,614港元 (二零一零年：1,666,056港元)。

行政開支

行政開支升至89,283,885港元 (二零一零年：74,600,881港元)，較去年上升20%。行政開支包括匯兌虧損淨額金額為19,173,933港元 (二零一零年：6,103,610港元)。此乃人民幣升值所致。

其他經營開支

其他營運開支升至5,992,891港元(二零一零年：3,166,559港元)較去年上升89%。

其他營運開支主要包括壞賬撇除5,289,584港元(二零一零年：2,442,226港元)佔總收益之0.4%(二零一零年：0.3%)。

融資成本

融資成本為32,919,300港元(二零一零年：21,074,467港元)較去年上升56%。主要由於為籌資興建及營運江西廠房而新增貸款及中國人民銀行貸款基準利率上調所致。

物業重估

於過往年度，本集團的租賃土地及樓宇和投資物業按歷史成本減往後累計折舊及減值虧損列賬。本公司董事認為本集團繼續採納該等會計政策不再切實可行，而運用香港會計準則16下的重估方法和香港會計準則40下的公平值方法將可就本集團之業績與財務狀況提供更為適當及相關的資料。

故本集團於本年度更改其於租賃土地及樓宇和投資物業的會計政策以跟隨重估方法和公平值方法。於二零一一年三月三十一日，總資產賬面值因而上升69,331,101港元和投資物業公平值收益2,370,000港元計入綜合收益表。有關詳細資料，請參閱附註2之會計政策。

營運回顧

印刷線路板分部

收益升至1,332,336,472港元(二零一零年：902,243,858港元)，多於本年度總收益之99%(二零一零年：97%)。分部業績降至34,251,497港元(二零一零年：34,619,943港元)，此乃材料成本上升以及人民幣升值所致並抵銷部份客戶訂單之利潤增長。

電子產品分部

收益降至2,174,200港元(二零一零年：29,336,065港元)，少於本年度集團總收益1%(二零一零年：3%)。分部業績錄得盈利12,063,586港元(二零一零年：虧損43,628,264港元)，此乃因為物業、廠房及設備減值虧損撥回11,173,115港元所致。

變現能力及財政狀況

本集團於二零一一年三月三十一日之總借貸包括融資租賃之承擔為471,802,590港元(二零一零年：559,265,147港元)，全部須以港元、美元及人民幣歸還。本集團於二零一一年三月三十一日之負債比率為91%(二零一零年：108%)，其計算方法為總貸款扣除已抵押銀行存款，及銀行存款及現金後除以總權益所得之比率。

於二零一一年三月三十一日，本集團之總借貸還款期如下：

	二零一一年 港元		二零一零年 港元	
一年以內	290,487,185	62%	393,896,515	70%
第二年	113,693,476	24%	76,167,185	14%
第三至第五年	67,621,929	14%	89,201,447	16%
	<u>471,802,590</u>	100%	<u>559,265,147</u>	100%

於二零一一年三月三十一日，本集團之總銀行信貸概述如下：

	二零一一年 港元	二零一零年 港元
總銀行信貸額	496,593,446	723,451,433
已使用之信貸額	<u>(427,841,835)</u>	<u>(485,338,451)</u>
尚未使用之信貸額	<u>68,751,611</u>	<u>238,112,982</u>

總信貸額中，以本集團資產作法定抵押之銀行信貸額為371,034,137港元(二零一零年：306,948,912港元)，該等資產之賬面淨值為660,115,818港元(二零一零年：519,428,272港元)。

於年內，本集團獲授之若干銀行融資訂明其中多項財務契諾，規定(i)本集團之總負債除以總權益不能多於2.2；及(ii)資產未經批准不應擅自抵押(二零一零年：(i)本集團之負債比率不能多於1；(ii)本集團之總負債除以總權益不能多於2.2；及(iii)資產未經批准不應擅自抵押)。於二零一一年三月三十一日，本集團已獲授銀行信貸合共110,000,000港元(二零一零年：168,000,000港元)，其中已使用了約82,000,000港元(二零一零年：117,000,000港元)，由於本集團違反了該等契諾，故此長期未償還貸款為數35,559,349港元(二零一零年：39,457,206港元)已在資產負債表中重新分類為流動負債。直至本財務報表批准日期，其中一間主要銀行已豁免相關信貸約為59,000,000港元之契諾。於二零一一年三月三十一日，相關銀行貸款金額約為59,000,000元。有關二零一一年三月三十一日後改變之詳細資料，請參閱附註1之編製基準。

於二零一一年三月三十一日，本集團之融資租賃承擔43,960,754港元(二零一零年：73,926,696港元)乃以本集團之物業、廠房及設備作法定抵押，該等物業、廠房及設備之賬面淨值為133,581,431港元(二零一零年：151,181,265港元)。

其他近期融資活動

於二零一一年三月十四日，本公司與富強證券有限公司(「配售代理」)訂立配售協議，據此，配售代理同意按竭盡所能基準促成承配人以每股股份3.27港元之價格認購最多11,380,000股新股份。根據配售事項全部11,380,000股股份已獲悉數認購，而配售事項已於二零一一年四月二十日完成。本公司擬將所得款項淨額約36,000,000港元用作本集團之營運資金及／或於適當時機在未來進行潛在投資項目。

於二零一一年三月二十三日，本公司與國金集團有限公司(「認購人」)訂立認購協議，據此，認購人同意以現金90,000,000港元認購本公司90,000,000港元可換股可贖回債券(「債券」)。認購事項之所得款項淨額(扣除相關開支)估計約為89,000,000港元。所得款項淨額將全數用以償還於香港及中國之銀行貸款及應付款項，此發行債券已於二零一一年六月十六日完成。

僱員及酬金政策

本集團位於中國大陸的長安廠、鳳崗廠及江西廠於二零一一年三月三十一日僱用職工4,366人(二零一零年：3,518人)，而香港及澳門辦事處僱用職員40人(二零一零年：42人)。截至二零一一年三月三十一日止年度，僱員成本(不包括董事酬金)合計163,182,307港元(二零一零年：125,485,580港元)，薪酬福利一般按市場價格及個人資歷而釐定，本集團定期評估薪酬政策。

匯率波動之風險及相關之對沖

本集團之借貸主要以港元、美元及人民幣列值。本集團於年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。

購買、出售或贖回股份

於年內，本公司並沒有贖回本身之股份及本公司與其附屬公司並無購買或出售本公司之股份。

企業管治

各董事概不知悉有任何資料可合理顯示本公司於截至二零一一年三月三十一日止年度內沒有或曾經沒有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄10所載之《董事進行證券交易的標準守則》為其本身有關本公司董事進行證券交易的守則(「該守則」)。在向本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確定，於截至二零一一年三月三十一日止年度內，彼等均有遵守該守則所訂的標準。

審核委員會

審核委員會已連同管理層檢閱本集團所採納之會計政策和程序、內部監控及業績報告事宜其中包括審閱截至二零一一年三月三十日止的財務報表。

致謝

本人謹代表董事會對管理層及員工之勤勉和貢獻、業務上伙伴及公司股東一直以來的支持，致以衷心謝意。

董事

於本公佈日期，董事會包括以下董事：

執行董事：

葉森然先生
喻紅棉女士
喻佩儀女士

獨立非執行董事：

黎永良先生
林國昌先生
李美玲女士

承董事會命
葉森然
主席

香港，二零一一年六月二十九日