

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佈之內容概不負責，
 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佈全部或任何
 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。

CEC-COILS®

CEC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

CEC 國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)
 (股份代號：759)

2012/2013年度中期之業績公佈

CEC International Holdings Limited (CEC國際控股有限公司) (「本公司」) 之董事會
 (「董事會」) 欣然公佈，本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至2012年10月31日
 止6個月之未經審核綜合業績如下：

簡明綜合收益表

	附註	截至10月31日止6個月	
		2012 千港元 (未經審核)	2011 千港元 (未經審核)
收益	2	611,666	367,613
銷售成本		(453,058)	(280,138)
毛利		158,608	87,475
其他收益，淨額	3	—	493
銷售及分銷開支		(91,472)	(24,467)
一般及行政開支		(54,992)	(47,498)
經營溢利	4	12,144	16,003
融資收入		15	23
融資成本		(6,343)	(4,708)
融資成本—淨額	5	(6,328)	(4,685)
除稅前溢利		5,816	11,318
稅項	6	(1,761)	(3,012)
期內溢利		4,055	8,306
每股盈利，基本及攤薄	8	0.61港仙	1.25港仙

簡明綜合全面收益表

	截至10月31日止6個月	
	2012 千港元 (未經審核)	2011 千港元 (未經審核)
期內溢利	4,055	8,306
其他全面收益		
可供出售財務資產之公平價值轉變	184	65
匯兌差額	(1,900)	10,876
	<hr/>	<hr/>
期內全面收益總額	2,339	19,247
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合財務狀況表

	附註	於2012年 10月31日 千港元 (未經審核)	於2012年 4月30日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
土地使用權		20,764	21,080
物業、機器及設備		419,289	379,900
投資物業		127,245	70,178
可供出售財務資產		9,245	9,072
租金按金		23,908	12,354
購入物業、機器及設備及 投資物業之已付按金		1,355	10,811
		<u>601,806</u>	<u>503,395</u>
流動資產			
存貨		153,635	118,383
應收貨款	9	124,842	126,146
預付款項、按金及其他應收款		50,782	22,979
已抵押銀行存款		29,092	27,750
現金及等同現金項目		33,517	38,622
		<u>391,868</u>	<u>333,880</u>
資產總值		<u>993,674</u>	<u>837,275</u>
權益			
股本		66,619	66,619
儲備			
建議末期股息		—	3,331
其他		412,993	410,654
權益總值		<u>479,612</u>	<u>480,604</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅		3,635	3,135
流動負債			
借款	10	414,207	279,087
應付貨款	11	51,790	36,849
應計費用及其他應付款		40,706	34,608
應付稅項		3,724	2,992
		<u>510,427</u>	<u>353,536</u>
負債總值		<u>514,062</u>	<u>356,671</u>
權益及負債總值		<u>993,674</u>	<u>837,275</u>
流動負債淨值		<u>(118,559)</u>	<u>(19,656)</u>
資產總值減流動負債		<u>483,247</u>	<u>483,739</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

本未經審核簡明綜合中期財務報表（「本中期財務報表」）乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。本中期財務報表應與截至2012年4月30日止年度財務報表一併閱讀。

於2012年10月31日，本集團之流動負債較其流動資產高出約118,559,000港元，此主要是因為一部份銀行借款按合同規定是於一年後到期還款但包含按要求隨時付還條文，此部份銀行借款為數約70,297,000港元，並已根據香港詮釋第5號「財務報表的列報－借款人對載有按要求隨時付還條文的有期貨款的分類」而分類為流動負債。在編製該等財務報表時，董事已考慮在合理情況預期可獲得的一切資料，並認為有關銀行行使其要求即時付還酌情權之機會不大。因此，董事相信有關銀行借款將根據相關貸款協議所載之計劃還款日期而償還。此外，本集團之預測反映，本集團將具備足夠的財務資源，以支持本集團於可見未來之營運。根據此等情況，董事認為本集團將能夠應付其在未來12個月內到期之負債，故以持續經營基準編製財務報表。

所採用之會計政策與編製截至2012年4月30日止年度之年度財務報表所採用之會計政策一致，惟以下所述者除外。

本集團已就2012年5月1日或之後開始之財政年度強制採納目前與本集團無關之下列準則修訂：

香港財務報告準則第1號（修訂本）	嚴重惡性通貨膨脹和為首次採用者取消固定日期
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露－轉讓財務資產

下列新訂及經修訂準則、新詮釋及準則及詮釋修訂已於2012年5月1日開始之財政年度頒佈但尚未生效，且無提早採納：

香港會計準則第1號（修訂本）	呈列財務報表
香港會計準則第19號（修訂本）	僱員福利
香港會計準則第27號（經修訂）	獨立財務報表
香港會計準則第28號（經修訂）	於聯營公司及合資公司之投資
香港財務報告準則第32號（修訂本）	金融工具：呈列－抵銷財務資產及財務負債
香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具：披露－抵銷財務資產及財務負債
香港財務報告準則第7號及第9號（修訂本）	強制生效日期及過渡披露
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	聯合安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則第13號	公平價值計量
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本
第四次年度改進項目（2011年）	對2012年6月頒佈之香港財務報告準則之改進

預期採納該等新準則、新詮釋、準則及詮釋修訂不會對本集團業績造成重大影響。

2. 分部資料

本集團之執行董事(「管理層」)定期審視本集團之內部報告以評估表現和分配資源。管理層已決定根據此等報告釐定經營分部。

本集團有三個報告分部，即(i)電子元件製造；(ii)零售業務及(iii)持有投資物業。提供給管理層決策之用的分部資料均與財務報表計量一致。

	電子元件製造		零售業務		持有投資物業		對銷		合計	
	截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月	
	2012 千港元	2011 千港元	2012 千港元	2011 千港元	2012 千港元	2011 千港元	2012 千港元	2011 千港元	2012 千港元	2011 千港元
分部收益										
對外銷售	259,444	311,249	351,076	54,503	1,146	1,861	-	-	611,666	367,613
分部間銷售	-	-	-	-	687	93	(687)	(93)	-	-
	<u>259,444</u>	<u>311,249</u>	<u>351,076</u>	<u>54,503</u>	<u>1,833</u>	<u>1,954</u>	<u>(687)</u>	<u>(93)</u>	<u>611,666</u>	<u>367,613</u>
分部業績										
經營溢利/(虧損)	11,489	19,566	4,500	(2,301)	417	2,776			16,406	20,041
企業開支									(4,262)	(4,038)
融資成本—淨額									(6,328)	(4,685)
除稅前溢利									5,816	11,318
稅項									(1,761)	(3,012)
期內溢利									<u>4,055</u>	<u>8,306</u>
折舊及攤銷	15,767	18,887	6,882	2,287	11	16			22,660	21,190
分銷成本及行政開支	49,647	50,132	92,065	17,459	490	336			142,202	67,927
非流動資產 (不包括金融工具) 之增加	3,130	2,004	72,624	45,492	57,067	-			132,821	47,496
分部資產	555,099	559,939	315,621	205,271	127,788	76,871	(5,020)	(5,122)	993,488	836,959
未分配資產 — 企業資產									186	316
									<u>993,674</u>	<u>837,275</u>
分部負債	69,585	58,422	22,371	12,412	4,839	4,946	(5,020)	(5,122)	91,775	70,658
借款									414,207	279,087
未分配負債 — 遞延所得稅									3,635	3,135
— 應付稅項									3,724	2,992
— 企業負債									721	799
負債總值									<u>514,062</u>	<u>356,671</u>

地區資料

	收益		非流動資產	
	截至10月31日止6個月		於2012年	於2012年
	2012	2011	10月31日	4月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
中國(包括香港特別行政區)	539,922	291,539	601,803	503,380
其他國家	71,744	76,074	3	15
	611,666	367,613	601,806	503,395

按地區劃分之收益是以送貨目的地或向客戶銷售之地點釐訂。

按地區劃分之非流動資產乃根據有關資產所在地釐訂。

截至2012年10月31日止6個月，來自單一外部客戶之收益約為55,584,000港元(2011年：81,081,000港元)。此等收益來自電子元件製造分部。

按類別分類之營業額分析

	截至10月31日止6個月	
	2012	2011
	千港元	千港元
貨品銷售—電子元件製造	259,444	311,249
貨品銷售—零售業務	351,076	54,503
租金收入	1,146	1,861
	611,666	367,613

3. 其他收益，淨額

	截至10月31日止6個月	
	2012 千港元	2011 千港元
投資物業公平值收益	-	1,723
撇銷及出售物業、機器及設備之虧損淨額	-	(1,230)
	<u>-</u>	<u>493</u>

4. 經營溢利

經營溢利已扣除／(記賬)下列項目：

	截至10月31日止6個月	
	2012 千港元	2011 千港元
土地使用權攤銷	258	256
確認為開支之存貨成本(計入銷售成本)	356,899	174,061
物業、機器及設備折舊	22,402	20,934
僱員福利開支(包括董事酬金)	122,359	96,624
應收貨款之減值撥備／(撥回)	76	(381)
	<u>76</u>	<u>(381)</u>

5. 融資成本－淨額

	截至10月31日止6個月	
	2012 千港元	2011 千港元
銀行借款之利息支出(附註)		
—須於五年內全數償還	6,042	4,521
—無須於五年內全數償還	301	187
	<u>6,343</u>	<u>4,708</u>
融資成本		
銀行存款之利息收入	(15)	(23)
	<u>(15)</u>	<u>(23)</u>
	<u>6,328</u>	<u>4,685</u>

附註：按還款期作出之分類是基於貸款協議所載之計劃還款日期而得出，當中並無考慮任何須按要求償還之條款的影響。

6. 稅項

本公司於百慕達成立並獲豁免百慕達稅項至2016年。香港利得稅乃根據本期之估計應課稅溢利按16.5% (2011年：16.5%) 之稅率計算撥備。本集團於中國內地之附屬公司須根據中國內地稅法計算之應課稅所得按25% (2011年：25%) 之稅率繳納中國內地企業所得稅。其他海外稅項已根據本期之估計應課稅溢利按有關司法權區之稅率計算。

已於簡明綜合收益表中扣除之稅項包括：

	截至10月31日止6個月	
	2012 千港元	2011 千港元
香港利得稅		
— 本期	1,008	2,193
海外稅項包括中國內地		
— 本期	253	69
遞延稅項	500	750
	<u>1,761</u>	<u>3,012</u>

7. 股息

董事會決議不宣派截至2012年10月31日止6個月之中期股息 (2011年：無)。

8. 每股盈利

截至2012年10月31日止6個月之每股基本盈利乃按期內綜合溢利約4,055,000港元 (2011年：8,306,000港元) 及於期內已發行股份之加權平均數666,190,798股 (2011年：667,030,186股) 計算。

截至2012年10月31日及2011年10月31日止各6個月內，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利，因並無潛在攤薄股份。

9. 應收貨款

應收貨款根據發票日期之賬齡分析如下：

	於2012年 10月31日 千港元	於2012年 4月30日 千港元
0-30日	51,914	55,537
31-60日	31,642	35,168
61-90日	20,307	19,474
91-120日	8,692	5,391
超過120日	14,919	13,131
	<hr/>	<hr/>
	127,474	128,701
減：應收貨款減值撥備	(2,632)	(2,555)
	<hr/>	<hr/>
	124,842	126,146
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團之高級管理層及本公司所成立之應收賬監察委員會對每名客戶持續作信貸及收賬評估。本集團向付款紀錄良好並已與本集團建立良好關係之客戶平均給予1個月至4個月之信貸期。

10. 借款

已訂約須於一年後償還但含有須按要求償還之條款之銀行借款約70,297,000港元已根據香港詮釋第5號「呈列財務報表－借款人對包含按要求償還條款之有期貸款之分類」列為流動負債。

11. 應付貨款

應付貨款根據發票日期之賬齡分析如下：

	於2012年 10月31日 千港元	於2012年 4月30日 千港元
0-30日	31,436	26,659
31-60日	12,547	8,452
61-90日	4,517	975
91-120日	1,267	84
超過120日	2,023	679
	<hr/>	<hr/>
	51,790	36,849
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

管理層論述及分析

業務回顧

總覽

截至2012年10月31日止之6個月，可算是一個充滿挑戰與機遇的半年。一方面，集團之電子元件製造業務正經歷經濟周期中的嚴冬。另一方面，零售業務則有著令人鼓舞的發展。來自759阿信屋的收益，不但抵銷了線圈業務的下跌，更將集團的總收益推高至611,666,000港元(2011年：367,613,000港元)，較去年同期上升66.4%。於期內，本集團之毛利錄得158,608,000港元，亦較去年之87,475,000港元增加約71,133,000港元。毛利增加主要來自零售業務的業務增長。毛利率則為25.9%(2011年：23.8%)。

由於759阿信屋採取公道定價的經營策略，以薄利多銷形式推廣日本、韓國、台灣、歐盟及美國等地的零食及食品予香港普羅市民，自開業至今，受到廣大尊貴客戶的支持及認同。759阿信屋之分店數目從去年年結日的71家增加至本年度10月之111家，增幅為40家。與去年同期之47家相比，同比增幅為64家。

回顧期內，集團之銷售及分銷費用和一般及行政費用分別為91,472,000港元及54,992,000港元，較去年增加67,005,000港元及7,494,000港元。銷售及分銷費用之增加主要來自擴充零售業務所衍生的店舖租金、前線員工薪資及相關之物流成本。雖然零售業務之經營溢利已能在759阿信屋開業短短兩年多內轉虧為盈，並為集團整體溢利稍作貢獻。惟集團之核心業務－電子元件製造業務正受全球經濟周期所拖累而令經營溢利下跌8,077,000港元。綜合以上兩個主要因素，集團期內之經營溢利共錄得12,144,000港元，較去年同期減少3,859,000港元。本集團之綜合溢利為4,055,000港元(2011年：8,306,000港元)，較去年同期下跌4,251,000港元。

電子元件製造業務

本集團之主要業務為電子元件製造，產品被廣泛應用於各類流動通訊設備、照明產品、家用電器、電腦及其周邊產品、電源裝置等不同範疇之電子、電器產品中。

於回顧期內，工業製造的營商環境極具挑戰。截至2012年10月31日止6個月，電子元件業務之收益為259,444,000港元，較去年同期之311,249,000港元下跌16.6%。電子元件業務佔集團總收益亦從去年之84.7%下降至42.4%。儘管毛利率較去年同期上升，由於收益實質金額下降，期內之經營溢利為11,489,000港元（2011年：19,566,000港元），較去年同期減少8,077,000港元。電子元件製造業務之經營溢利下跌是集團期內溢利下降的最重要因素。

隨著全球主要經濟體系均出現不同程度的放緩或停滯，低迷的消費意慾亦影響到總體電子消費品的需求。在整體需求下降及客戶議價能力大增的前題下，製造商必須以更高昂的成本或接受更多轉嫁風險作為維持訂單水平之代價。

幸而，集團自2008年金融危機後已一改以往對製造業實行重資本性投資的經營模式，並積極開拓零售及物業投資業務，以緩減集團短期對製造業的過度依賴，讓集團在製造業低谷期時，仍有持續發展的空間。

由於部份設備、裝置在期內已完成折舊，加上未有大型項目展開，期內集團電子業務之折舊開支較去年同期減少3,120,000港元。加上期內之商品價格較以往穩定，令製造業務之毛利率輕微上升至23.6%（2011：22.7%）。

縱然外圍市況不穩，憑藉集團逾三十年的經驗，曾經歷多次經濟周期與循環，現階段之發展仍在集團可掌控之範圍內。我們將與員工攜手合作，用沉着、堅忍的態度繼續奮戰。綜合各方力量，我們有信心克服面前經濟周期中的不明朗因素，並寄望大地能盡快回春。

零售業務

在回顧期內，零售業務有着令人鼓舞的發展。隨著分店網絡增加，來自零售業務的收益亦自去年的54,503,000港元激增至351,076,000港元。零售業務亦正式超越線圈業務成為集團的主要收益來源，佔集團的收益由去年14.8%大幅增加至今年57.4%。

收益增加有助毛利上升，期內毛利為96,565,000港元，毛利率則為27.5%（2011：27.8%），較傳統線圈製造業為高。零售業務拓展亦令期內之分銷及行政費用上升至92,065,000港元。在短短兩年的經營期內，阿信屋已初步取得成績，經營溢利由虧轉盈。共錄得4,500,000港元。較去年同期增加約6,801,000港元。（2011：虧2,301,000港元）。

截至本報告當日，759阿信屋共擁有117家分店。集團在2012年內已基本完成了120家分店的目標，較原先預計提早逾半年時間。過去，阿信屋在無心插柳的情況下踏足市場。公司由最初只願投入有限資源，至近年以傾集團之力來發展零售業務，是因為我們在早已被雄據的零售市場中，難得找到一個能讓阿信屋發展、支持者認同的營商模式。我們深明阿信屋的對手都是經驗老到、實力雄厚的大型零售商。若我們執於一般的市場經驗而非以迅雷不及掩耳的速度來加大市場份額，相信我們可能早已錯失了令阿信屋發展的僅有空間。儘管高速發展難免為集團的營運資金構成短期壓力，集團在沒有尋求配股集資的情況下，盡量利用內部資源及銀行信貸以對應之。我們確信，過去一年所付出的努力及代價，是集團在未來市場爭奪中，鞏固我們地位的重要橋頭堡。

下一步，我們會將焦點從擴展網絡轉至鞏固業務上。與此同時，我們將更積極開拓貨源。過去，我們只能透過海外批發商取得供應。我們現正著手接觸更上游的產品製造商甚或與更大規模的經銷商取得聯繫。憑著阿信屋現今之網絡及規模，我們希望以穩定及長期訂單來換取供應商較好的價格。亦只有這樣，我們才可以在不損害我們以公道價格販賣的原則下，為集團帶來較合理的表現機會。

在營運方面，我們擁有一群充滿熱誠的員工，為客戶提供貼心服務，並與阿信屋共同締造一個舒適、滿意的購物環境。在零售業普遍吹淡風下，客戶對我們仍給予源源不絕的支持，令阿信屋得以在幾許風雨中成長。縱然我們仍未能得到本地主要經銷商的供貨，幸而，集團從日本、韓國、台灣、歐盟及美國等地的供應關係上得到重要支援。集團在沒有任何品牌代理權的情況下，仍能以現今法例容許的平衡進口模式取得貨源。我們銳意將日本、韓國、台灣、歐盟及美國等地的質優、廉宜又新穎的貨品以不斷推陳出新的方式法介紹予本港市民。雖然，在採購過程中我

們經歷不少不足為外人道的挫折，我們仍將繼續努力，尋求各樣解決方案來彌補當前障礙所造成的缺失。同時，阿信屋在幾乎沒有本地供應商的緩衝貨存供應下，零售業務仍錄得20天庫存周轉率的超不俗成績。集團向為我們的盡心盡力的員工致意。期內，集團因過期、付運或儲存而引致包裝損耗的貨品庫存成本佔零售營業額不足0.05%。儘管如此，我們將精益求精，繼續改善流程作業，以更嚴謹的態度來進一步控制成本。與此同時，集團亦不時提升自行開發的零售數據管理系統，務求以更即時的銷售情況作訂定採購計劃及物流補貨的重要依據。

作為一間只有兩年零售經驗的零售業者，能發展至現今的規模，過程中實在有賴得到多方的協助與支持。當中包括我們的業主，在我們零售資歷未足，仍願意通融阿信屋在他們經營的商場內建立零售點。租金方面，我們以薄利多銷的營運來平衡租金開銷。時至今日，總體店鋪租金佔零售收益約10%，尚在集團可掌控的範圍內。

投資物業

截至2012年10月31日止6個月，集團的租金收入為1,146,000港元，低於去年同期之1,861,000港元。去年同期內，為支援零售業務，集團將部分投資物業收回轉作食品倉庫。按相關會計規則規定，投資物業轉作自用的物業須以轉變當日的公平值入賬。因此，去年同期集團錄得一筆為數1,723,000港元之投資物業公平價值收益。於回顧期內，在預期低息環境下，集團繼續利用盈餘資金購買本地物業。若干該等物業用於集團之零售營運，其餘則持有作為投資用途。投資物業之分部資產總值因而從去年年結日之76,871,000港元增加至127,788,000港元。

財務回顧

資金盈餘及債務

於2012年10月31日，本集團之銀行結餘及現金（以港元、美元及人民幣為主）為62,609,000港元（2012年4月30日：66,372,000港元）。於2012年10月31日，本集團就透支、借款、貿易融資、應收貨款讓售等之銀行信貸總額（不包括外匯衍生工具額度）約為476,475,000港元（2012年4月30日：381,903,000港元）。於同日之未動用信貸約為62,268,000港元（2012年4月30日：102,816,000港元）。於2012年10月31日，為數402,747,000港元已動用之銀行信貸額乃以本集團若干土地及樓宇、投資物業、應收貨款、銀行存款和可供出售財務資產作為抵押。此外，本集團尚須符合與主要融資銀行所釐定之若干財務限制條款。於2012年10月31日，本集團能符合該等財務限制條款。

由於期內零售業務發展迅速及購買物業，本集團於2012年10月31日由各銀行提供之借款總額為414,207,000港元（2012年4月30日：279,087,000港元），增加135,120,000港元。於2012年10月31日，本集團資本負債比率*為0.42（2012年4月30日：0.31），較去年財政年度之年結日上升0.11。此外，於同日本集團並沒有或然負債（2012年4月30日：無）。

(* (借款總額減銀行結餘和現金) 與 (借款總額減銀行結餘和現金加權益總值) 之比率)

資產

於2012年10月31日，本集團之存貨為153,635,000港元（2012年4月30日：118,383,000港元），存貨增加主要是支援新業務發展的必要零食及食品庫存。與此同時，集團於2012年10月31日之總預付款、按金及其他應收款（包括零售店舖租金按金）亦隨著759阿信屋的零售網絡增加而上升至74,690,000港元。

自2008年海嘯以來，集團一直對全球電子消費市場的持續增長持保守態度，並決定停止對生產業務作大規模投資以保留資金作開拓其他較穩定的收入來源。考慮到本地市場資金氾濫，加上集團之借貸均以港元計算，為妥善保存集團資產，集團自2009年度起有序地將回籠之資金作購入本地工業及住宅物業作自用或收租用途，並在期內逐步抵押予銀行作取得部分銀行信貸之用。

利息開支

隨著業務增長及借貸增加，集團截至2012年10月31日止6個月之利息支出為6,343,000港元（2011年：4,708,000港元），較去年增加1,635,000港元。

財務資源及資本結構

本集團於截至2012年10月31日止6個月之現金流出淨額為15,628,000港元（2011年：1,025,000港元）。經營業務之現金流出淨額為17,131,000港元（2011年：現金流入淨額為14,970,000港元）。儘管電子市道低迷，線圈業務依然是集團重要的資金流入來源。並為期內店舖網絡急速拓展提供重要支援。截至2012年10月31日，單是店舖租賃按金，租金上期及預付租金，零食庫存及採購零食存貨預付款共約107,000,000港元。以上各項零售款項已為經營業務造成超過60,000,000港元之現金流出。隨著集團將發展焦點從增佔市場份額轉作鞏固業務；同時集團在收集銷售數據後已能基本平衡訂購水平；加上應節食品陸續推出市場；均可令部分積壓資金加快回流。為此，我們相信，集團下半年的資金流將持續改善。與此同時，投資業務之現金流出淨額為110,406,000港元（2011年：38,249,000港元），主要用作購買若干物業及零售業務店舖裝修。期內，融資業務之現金流入淨額為111,909,000港元（2011年：22,254,000港元）。隨著借貸增加導致期內融資業務之現金流入淨額增加。

現金流量摘要

	截至10月31日止6個月	
	2012年 千港元	2011年 千港元
經營業務之現金（流出）／流入淨額	(17,131)	14,970
投資業務之現金流出淨額	(110,406)	(38,249)
融資業務之現金流入淨額	111,909	22,254
	<hr/>	<hr/>
現金及等同現金項目減少	(15,628)	(1,025)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於2012年10月31日，本集團之流動負債淨值為118,559,000港元（2012年4月30日：19,656,000港元），流動比率為0.77倍（2012年4月30日：0.94倍）。當中包括為一筆為數約95,175,000港元抵押貸款（一年內還款期為24,878,000港元；超過一年後還款期為70,297,000港元），這筆70,297,000港元超過一年後還款期但包含按要求隨時付還條文的銀行貸款。由於根據香港詮釋第5號「財務報表的列報－借款人對載有按要求隨時付還條文的有期貸款的分類」規定，已按要求分類為流動負債。因應零售業

務於過去12個月的高速發展，為集團帶來衍生自購貨、預支租金及按金的額外經營現金流出，對集團的營運資金構成短期壓力。所需之額外現金流大部份已透過以集團物業及其它資產作抵押向銀行進行融資。計及現有可動用之銀行信貸，以及已計劃擴展速度減慢而紓緩之資金需求，管理層認為集團具備充足的營運資金以應付集團需要，此刻並無配股集資的考慮。

資產之抵押

於2012年10月31日，本集團總賬面值約340,217,000港元（2012年4月30日：235,132,000港元）之若干資產已用作本集團銀行信貸之抵押。

外匯風險

本集團之業務主要集中於香港、中國內地及東南亞。主要的收益貨幣為港元、人民幣及美元；而主要的成本貨幣為港元、人民幣、美元及日圓。本集團將盡其所能，在有需要時以遠期合約對沖潛在之外匯波動。倘若人民幣幣值大幅上升，將對本集團之成本增添壓力。為此，本集團將密切注意人民幣之波動趨勢。

僱員

於2012年10月31日，本集團共僱用約3,700名（2011：4,000名）員工。僱員酬金乃參考市場標準、個別表現、學歷資格及工作經驗釐定，定期作出檢討，及按約定員工福利包括退休金計劃、醫療保險、在職培訓、教育資助及其他依所在地法定社保薪假等等。根據本公司之購股權計劃，購股權可授予合資格員工以認購本公司股份。於回顧期內，本公司概無根據該計劃授出任何購股權（2011年：無）。而該購股權計劃已於2012年9月25日屆滿。

企業社會責任

集團繼續積極履行企業公民的責任。我們透過參與不同形式的慈善、義工及健康活動，鼓勵員工關懷社會，促進員工的身心健康及平衡發展。我們亦提供捐款予慈善團體及教育機構，盡力投入社會公益活動。期內參與之活動撮要如下：

- 為香港城市大學、東華學院及職業訓練局設立759阿信屋獎學金，支持本地高等教育，鼓勵學生努力學習。
- 贊助中學生參與由香港理工大學舉辦的「第十一屆青少年企業領袖訓練課程」，培育本地青少年發展領導才能。
- 與香港兆基創意書院合作舉辦「759阿信屋會員卡設計比賽」並捐出獎學金，鼓勵創意發展，為同學提供一個實現設計概念的平台。
- 開設「東華學院·759協作小賣店」，為東華學院學生提供工作實習的機會。
- 贊助中華仁人家園發起的「香港大澳棚屋復修及社區發展計劃」，並組織義工隊參與，透過不需要全面清拆及重建的方法，去維修和保養棚屋，以改善大澳區低收入家庭的住屋質素及保育大澳獨特的漁村文化建築群。
- 捐助「2011/12年度商界展關懷」計劃，支持香港社會服務聯會發展社區項目，提升本港對企業社會責任的關注。
- 捐助香港耆英協進會舉辦之「港島區售旗日」，發揚長者「自助」、「互助」、「助人」的精神。
- 在759阿信屋分店內，贊助奧比斯擺放捐款箱，為奧比斯籌募捐款。
- 鼓勵中山高雅員工參與東鳳鎮「十萬市民健身跑」活動。

- 捐贈禮品及優惠卡予不同的慈善機構及學生組織，如：寶林浸信會白普理長者鄰舍中心、自閉癲人士福利促進會、天水圍婦女聯合會、香港聖公會主理堂長者鄰舍中心、東華三院賽馬會大角咀綜合服務中心等。

於2012年，本集團核心附屬公司高雅線圈製品有限公司榮獲香港社會服務聯會頒發「連續5年商界展關懷」標誌。

未來展望

由於外圍環境持續不穩，電子零件製造業務在過去的一年中可算是在谷底營運。我們將更嚴守紀律，並不時勉勵員工謹守崗位，以沉著的態度對應周期中的起伏。自今年十月起，電子元件之訂單情況展露了一點曙光，該趨勢並能持續至11月。在經營環境沒有再度惡化的情況下，線圈業務應能站穩陣腳。

三十來年，我們抵禦了不少經濟循環及周期。亦明白到在周期完結前，我們亦只能以求存的方式繼續營運。我們亦確知，在風雨過後，電子零件製造業又將再度成為集團發展的核心動力。

零售業務方面，除建立重要之戰略性據點外，我們中期的店舖擴展計劃將在開設120家分店後暫緩。下一步，我們會將焦點從擴展網絡轉至鞏固業務上。

在管理層決意以零售業務為集團發展基柱的同時，集團已深明我們正在進入一個早已被經驗豐富且實力雄厚的零售業者所雄據的市場。我們更為日後擴展及維持業務上，會遇到極大挑戰作好心理準備。

為此，集團先以非常的速度掠奪較易進佔的市場基地。同時亦不斷找尋新的貨源以抵銷被攔截的供應。縱然我們在供應上仍屢受挫折，幸而，我們的銷售實績亦為部份供應商產生了新的期望，並默許其產品繼續以平衡進口模式持續供應予阿信屋。

在僱傭關係上，我們的員工充滿熱誠，配合公司提供合理的回報，總算讓阿信屋聚集了一群肯為行業和公司奮拼的鬥士。

融資方面，我們充份利用了銀行的押匯系統，令集團從未曾向供應商提出賒帳要求。為此，供應商只需單以發展前景來評鑑是否與阿信屋建立業務關係，省卻集團須為年資短淺而作多番遊說。讓集團有更多時間來累積銷售實績，並為日後長遠供應關係發展提供堅實數據基礎。

集團亦嘗試重新打開本地採購之門，以減少完全依賴以平衡進口的模式經營。現階段亦有本地大型供應商與我們有初步的試驗性合作。最近，我們加大了從歐洲和美洲的採購，由於商品種類和數量不斷增加，我們也傾向開設較大面積的店舖，並希望藉此提供一個更高質素的優閒購物環境。我們亦嘗試在部份店舖提供咖啡茶座，務求為客人帶來更新的感受。

公司領導層強調，我們的發展雖然進取卻非冒險。反之，我們正是把握市場難得出現的空隙以鞏固我們於零售業的求存空間。為此，我們更須密切注視對手及市場的變化，並不斷調整策略。同時，我們將堅守公道價格的策略。亦只有如此，集團才可以長遠地在本地零售業分一杯羹。

購買、出售或贖回本公司之上市股份

截至2012年10月31日止6個月，本公司並無贖回其任何上市股份。本公司及其任何附屬公司於截至2012年10月31日止6個月內均無購買或出售本公司任何上市股份。

企業管治守則

於截至2012年10月31日止6個月內，本公司已採納上市規則附錄14所載之企業管治守則（「該守則」）之原則，並一直遵守該守則所載之適用守則條文，惟以下偏離事項除外：

1. 根據該守則之守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

於2009年9月29日前，董事會主席及本公司行政總裁（「行政總裁」）之角色由本公司兩位不同的執行董事擔任。由於本公司執行董事各自之職務被重新分配，董事會主席林偉駿先生由2009年9月29日起獲委任為本公司之董事總經理，並自此履行行政總裁之職責。此為偏離該守則之守則條文第A.2.1條之規定，該守則條文訂明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，林偉駿先生為本集團之創辦人，於行業內具備豐富而寶貴的經驗，對本集團運作相當重要。董事會相信目前由一人同時擔任主席及行政總裁之架構可為本公司提供強而有力的一致領導及讓規劃及執行業務決定及策略更有效率和更具效益。董事會認為目前該架構乃符合本公司及其股東之最佳整體利益。

2. 根據該守則之守則條文第E.1.2條，董事會主席應出席本公司之股東週年大會。

董事會主席由於當時身體不適並無出席本公司於2012年9月27日舉行之股東週年大會（「2012年股東週年大會」）。出任2012年股東週年大會主席之本公司執行董事鄧鳳群女士及董事會所有其他成員（包括審核委員會及薪酬委員會各自之主席）均出席2012年股東週年大會，確保與本公司股東進行有效溝通。

審核委員會

現由3名獨立非執行董事所組成之本公司審核委員會，已檢討本集團所採納的會計原則和實務與本集團之內部監控，並審閱截至2012年10月31日止6個月之中期業績。

薪酬委員會

本公司成立薪酬委員會，就本公司全體董事及高級管理層薪酬之政策及架構，及就制訂薪酬政策建立正規而透明的程序，向董事會提供建議。薪酬委員會之指定職責亦包括(i)就各個別執行董事及高級管理人員之薪酬待遇，包括非金錢利益、退休

金權利及賠償金額(包括因喪失或終止職務或委任而應付之任何賠償)向董事會提供建議；及(ii)就非執行董事的薪酬向董事會提出建議。薪酬委員會現有5名成員，包括1名執行董事鄧鳳群女士，及4名獨立非執行董事，分別為區燦耀先生(薪酬委員會主席)、鄧天錫博士、葛根祥先生及朱育和教授。

提名委員會

本公司成立提名委員會，以檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗)；就任何擬作出的變動向董事會提出建議，以配合本公司的企業策略；及評核本公司獨立非執行董事的獨立性。提名委員會現有4名成員，包括1名執行董事林偉駿先生(提名委員會主席)，及3名獨立非執行董事，分別為區燦耀先生、鄧天錫博士及葛根祥先生。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已於截至2012年10月31日止6個月採納上市規則附錄10所載之標準守則，作為本身有關董事證券交易之操守守則。經本公司作出特別查詢後，本公司全體董事確認已於截至2012年10月31日止6個月內遵守標準守則所載之所需準則。

承董事會命
主席
林偉駿

香港，2012年12月20日

於本公佈日期，本公司董事會共有4名執行董事，分別為林偉駿先生、鄧鳳群女士、李紅女士及何萬理先生；及4名獨立非執行董事，分別為區燦耀先生、鄧天錫博士、葛根祥先生及朱育和教授。

網址：<http://www.0759.com>
<http://www.ceccoils.com>
<http://www.irasia.com/listco/hk/cecint>

* 僅供識別