

財務資料

下列有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析應與本招股章程附錄一會計師報告所載我們截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月的合併財務報表連同其附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。有意投資者應詳閱本招股章程附錄一所載整份會計師報告，且不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析包括前瞻性陳述，涉及風險及不明朗因素。有關該等風險及不明朗因素的進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們專門為客戶就彼等的DSP型消費電子器材提供嵌入式固件和「端對端」全程解決方案。使用我們的技術的最終產品包括(i)健康和健體產品，為具備生物統計測量功能的媒體播放器，該等功能包括心跳監測和步程計功能；(ii)個人可攜式娛樂器材(例如可攜式媒體播放器和數碼音響播放器)；及(iii)其他「生活格調」消費電子器材(例如流動電話、多媒體互聯網器材、數碼相框、數碼手提電視和迷你筆記本電腦)。詳情請參閱本招股章程「業務」一節。

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別錄得收益約616,700,000港元、555,800,000港元及147,700,000港元，毛利分別約為122,700,000港元、95,300,000港元及30,300,000港元。我們截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的純利分別約為30,800,000港元、8,200,000港元及3,700,000港元。

財務資料編製基準

因公司重組產生的本集團被視為持續實體。因此，本集團往績記錄期間的合併收益表、合併全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表乃假設現行集團架構於整段往績記錄期間均已存在而編製，並計入現組成本集團各公司的財務資料。本集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日的合併財務狀況表乃假設現行集團架構於該等日期已存在而編製，以呈列本集團於該等日期的資產與負債。

影響我們的財務狀況及經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績一直且將繼續受若干因素影響，該等因素包括下文所討論者。

全球對消費電子產品的需求

我們主要向國際領先消費電子品牌銷售商集團成員、零售商和分銷商及消費電子器材的原設備製造商提供解決方案。因此，我們的經營業績直接受全球消費電子產器材的銷量影響。消費電子器材的需求一般取決於(其中包括)全球不同地區的社會及經濟狀況，就我們而言，主要為美國及歐洲。消費電子器材的需求亦取決於消費電子行業的科技發展。消費電子行業的科技發展速度越快，現存產品過時的速度亦會越快，因而增加對新型及更具創意的產品的需求。我們相信，我們成功的關鍵在於我們發掘科技及市場趨勢，以及開發新技術和設計以滿足終端客戶日新月異的需求的能力。

所提供的服務種類

我們的經營業績受所提供的服務影響。我們向客戶提供數碼消費電子器材設計及供應鏈中不同的服務，而我們的收益視乎我們實際提供的服務而定。我們根據若干因素向客戶收取服務費用，例如訂單的銷售額、產品的複雜程度、我們所提供的具體服務以及與客戶的關係。我們的收益一般隨著我們提供的設計供應鏈服務種類增加而上升。此外，所提供的服務種類亦影響我們的毛利率。一般而言，我們透過收取專利收入取得最高的毛利率，因有關的銷售成本最少；而向客戶提供研究及開發以及其他服務所產生的服務收入的毛利率一般亦較出售產品為高。

產品組合

我們的經營業績受產品組合所影響。我們的毛利率因產品種類而異。一般而言，我們的產品的毛利率隨所涉及的技術知識水平上升而增加。此外，由於我們擁有有關心跳監測和步程計功能的專利技術，故健康和健體產品的毛利率較其他產品高。我們的策略是積極推廣我們的健康和健體產品以及日後其他具備較高技術專業知識水平的產品。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的主要製成品、專利收入及服務收入的資料。

製成品	附註	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
		銷售	毛利率	銷售	毛利率	銷售	毛利率	銷售	毛利率
		千港元		千港元			千港元		
(未經審核)									
健康和健體產品		—	—	—	—	—	—	8,919	27.7%
個人可攜式娛樂器材		464,255	15.6%	87,100	20.0%	68,030	18.5%	97,156	10.9%
[生活格調]消費									
電子器材		22,238	5.1%	2,657	3.9%	1,187	6.6%	1,194	20.1%
	(i)	<u>486,493</u>	<u>15.1%</u>	<u>89,757</u>	<u>19.6%</u>	<u>69,217</u>	<u>18.1%</u>	<u>107,269</u>	<u>12.4%</u>
專利收入		<u>32,331</u>	<u>100%</u>	<u>37,713</u>	<u>100%</u>	<u>15,133</u>	<u>100%</u>	<u>9,954</u>	<u>100%</u>
提供服務	(ii)	<u>11,096</u>	<u>89%</u>	<u>12,590</u>	<u>75%</u>	<u>5,824</u>	<u>86%</u>	<u>6,504</u>	<u>87%</u>

附註：

- (i) 截至二零零八年十二月三十一日止年度，銷售製成品的整體毛利率較截至二零零七年十二月三十一日止年度上升，主要因於二零零七年下半年及二零零八年度吸納新客戶，從而以較高溢利率出售個人可攜式娛樂器材。

截至二零零九年六月三十日止六個月，銷售製成品的毛利率較截至二零零八年十二月三十一日止年度下降，主要由於全球經濟衰退，從而令我們向客戶出售的製成品的價格下跌所帶來的影響。

- (ii) 服務收入的毛利率按個別項目基準而存在差異。截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利率下降主要由於二零零八年年底全球經濟衰退，從而令我們向客戶提供服務的價格下跌所帶來的影響。

財務資料

季節性因素

我們的收益受我們取得訂單的季節性特點影響。我們一般於每年第三以及尤其是第四季接獲較多訂單，第一及第二季則較少。我們相信其原因為每年第四季為美國及歐洲傳統消費市場消費旺季。

下表載列於往績記錄期間我們的收益的季節性趨勢。

	截至十二月三十一日止年度				截至
	二零零七年		二零零八年		二零零九年
	千港元	%	千港元	%	六月三十日 止六個月 千港元
第一季	52,536	8.5	76,587	13.8	55,446
第二季	72,757	11.8	89,074	16.0	92,291
第三季	152,014	24.7	209,971	37.8	—
第四季	339,431	55.0	180,148	32.4	—
	<u>616,738</u>	<u>100</u>	<u>555,780</u>	<u>100</u>	<u>147,737</u>

客戶組合的轉變

我們的收益受客戶組合影響。我們五大客戶分別佔截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月總收益的76.4%、97.4%及91.3%。我們的銷售額取決於我們五大客戶的訂單數目。我們自二零零五年起成為一間國際領先消費電子品牌廠商的合資格供應商，該客戶於往績記錄期間為我們的最大客戶，向其作出的銷售額分別佔我們截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月總收益的36.8%、82.4%及73.9%。儘管五大客戶所佔的收益比率長遠而言可能改變，但預料我們將繼續從現時的五大客戶賺取大部份收益。

此外，不同客戶要求不同的服務，客戶組合的轉變亦影響不同服務對我們的收益及毛利作出的相對貢獻。我們一方面向國際領先消費電子品牌廠商及其他國際零售商提供「端對端」全程解決方案，另一方面亦純粹為主要為原設備製造商的客戶授出使用設計及／或技術的許可，並收取專利收入。

稅項

我們為開曼群島公司，毋須繳納開曼群島所得稅，而本公司派付的股息毋須繳納開曼群島預扣稅。

財務資料

我們的附屬公司PD(BVI)於英屬處女群島註冊成立，毋須繳納英屬處女群島所得稅，而根據英屬處女群島法例，PD(BVI)派付的股息亦毋須繳納預扣稅。

我們的附屬公司幻音香港及PD Trading於香港註冊成立，須按於香港產生或源自香港的溢利繳納稅項。截至二零零七年十二月三十一日止年度香港利得稅稅率以17.5%計算，截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月為16.5%。

我們的附屬公司幻音深圳為於中國成立的外商獨資企業，須繳納中國所得稅。根據於一九九一年四月九日頒布的《中國外商投資企業和外國企業所得稅法》，適用於外商投資企業(「外資企業」)的中國國家所得稅標準法定稅率為33%。於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒布《中國企業所得稅法》，據此，適用於大部份內資企業及外資企業的所得稅率統一為25%。《中國企業所得稅法》於二零零八年一月一日生效，取代以往的所得稅法。《中國企業所得稅法》統一先前內資企業和外資企業不同的稅制，並對該兩種企業實施統一的企業所得稅率25%。根據《中國企業所得稅法》，於二零零七年三月十六日前成立的企業以及根據稅法及行政條例享有較低優惠稅率者，可根據國務院規定於中國企業所得稅法實施起計五年內逐步過渡至25%的稅率。享有固定免稅或減稅期的企業可繼續享有有關優惠稅務待遇，直至於實施《中國企業所得稅法》後屆滿為止；而就因沒有溢利而未開始享有優惠稅務待遇的企業而言，有關優惠待遇由二零零八年一月一日開始。

幻音深圳於中國深圳經濟特區成立及經營，截至二零零七年十二月三十一日止年度須按15%的所得稅率繳稅。根據中國企業所得稅法，幻音深圳於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年的稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的實際稅率分別為22.8%、35.6%及22.2%。

主要會計政策及估計

編製合併財務報表要求管理層作出若干判斷、估計及假設，其可能影響不能從其他資料來源輕易取得的收益、開支、資產與負債的賬面值以及或然負債的披露。該等估計及相關假設乃以歷史經驗及被視為相關的其他因素為基準。實際業績可能與估計有異。下文載列我們的管理層認為對我們的財務狀況及經營業績的呈列至關重要的若干主要會計政策：

收益確認

當經濟利益可能流入本集團，而有關收益能可靠地計算時，乃按下列基準予以確認為收益：

- (a) 銷售貨品時，連同擁有權的重大風險及回報已轉移至買方，以及本集團不再擁有一般視為與擁有權相關的管理權或對已售貨品的有效控制權時確認。與同一交易對手進行銷售及其後採購相關存貨乃被視為一項單一的非金錢交易。因此，此單一的非金錢交易中的相關存貨銷售並未有確認為收益。
- (b) 提供服務及收取處理收入時，於相應服務已提供時確認；
- (c) 專利收入於相關貨物已售出時確認；及
- (d) 利息收入，按應計基準以實際利率法將財務工具在預計可使用年期期間估計在日後收取的現金貼現至財務資產賬面淨值的利率確認。

存貨

存貨按成本值或可變現淨值兩者的較低者列賬。成本值按先進先出法計算。可變現淨值乃根據估計售價扣除完成及出售時預期產生的成本計算。

研究及開發成本

所有研究開支於產生時自收益表中扣除。

只有在本集團可證明完成無形資產在技術上屬可行，將可供使用或銷售、其完成的意向及使用或出售資產的能力、資產日後將如何產生經濟利益、有足夠資源完成項目及可以可靠地計量開發的開支時，開發新產品項目所產生的開支方可撥作資本及予以遞延。不符合上述標準的開發開支於產生時列作費用。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按相關產品的商業年期攤銷，以產品投入商業生產當日開始計算，以兩年為限。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項屬非衍生性財務工具，具有固定或可釐定付款金額，並無於活躍市場報價。該等資產其後以實際利息法以攤銷成本減任何減值撥備列賬。計算攤銷成本時計及收購的任何折讓或溢價，並計入作為實際利率一部份的費用及交易成本。於貸款及應收款項終止確認或已減值時及於攤銷過程中，損益於收益表內確認。

貿易及其他應收款項減值準備於出現客觀證據顯示本集團將無法根據發票的原有條款收回全數款項(如債務人可能破產或出現重大財務困難，以及科技、市場、經濟或法律環境出現重大變動，以致對債務人產生不利影響)時提撥。應收款項的賬面值透過使用撥備賬調減。已減值債項於被評估為不可收回時終止確認。

非財務資產(商譽除外)的減值

倘若出現減值跡象或需要對資產(存貨、遞延稅項資產及財務資產除外)進行年度減值測試，則會估計該資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本的較高者，並就個別資產釐定，除非資產並無產生在很大程度上可獨立於其他資產或資產類別的現金流入。在此情況下，將確定資產所屬現金產生單位的可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超逾可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量以可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險評估的稅後貼現率貼現至現值。減值虧損於產生期間於收益表中與已減值資產功能相符的開支項目扣除。

於各報告日期均評估是否有跡象顯示過往已確認的減值虧損不再存在或有所減少。若出現上述跡象，則估計可收回金額。資產(商譽除外)過往已確認的減值虧損僅於釐定資產可收回金額所用的估計有變時撥回，惟金額不會超過假設過往年度並無就該項資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損撥回於產生期間計入收益表。

財務資料

經營業績概要

下表載列本集團截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零零八年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月的合併收益表，乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載我們的合併收益表。

	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日止 六個月	
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元
收益	616,738	555,780	165,660	147,737
銷售成本	<u>(493,990)</u>	<u>(460,446)</u>	<u>(129,333)</u>	<u>(117,425)</u>
毛利	122,748	95,334	36,327	30,312
其他收入	729	583	477	12
研究及開發成本	(24,362)	(26,274)	(12,212)	(7,001)
銷售及分銷開支	(18,080)	(15,556)	(6,385)	(5,603)
一般及行政費用	(26,078)	(31,978)	(16,186)	(12,217)
其他開支淨額	(3,871)	(4,604)	(1,081)	(431)
融資成本	<u>(11,232)</u>	<u>(4,822)</u>	<u>(2,654)</u>	<u>(2,057)</u>
除稅前溢利／(虧損)	39,854	12,683	(1,714)	3,015
稅項	<u>(9,068)</u>	<u>(4,520)</u>	<u>(274)</u>	<u>670</u>
年／期內本公司股權 持有人應佔溢利／ (虧損)	<u>30,786</u>	<u>8,163</u>	<u>(1,988)</u>	<u>3,685</u>
本公司股權持有人應佔 每股盈利／(虧損)				
— 基本 (港仙)	<u>5.1</u>	<u>1.4</u>	<u>(0.3)</u>	<u>0.6</u>
— 攤薄	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

財務資料

主要收益表項目

收益

我們的收益主要來自貨品銷售。我們亦透過授出使用設計及技術的許可收取專利收入，以及透過向客戶提供研究及開發以及工具服務賺取服務收入。我們的客戶主要為國際領先消費電子品牌廠商、零售商、分銷商及消費電子器材原設備製造商。

下表載列我們於往績記錄期間收益的明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
貨品銷售	573,311	93.0	505,477	90.9	144,703	87.4	131,279	88.9
專利收入	32,331	5.2	37,713	6.8	15,133	9.1	9,954	6.7
提供服務	11,096	1.8	12,590	2.3	5,824	3.5	6,504	4.4
總計	<u>616,738</u>	<u>100.0</u>	<u>555,780</u>	<u>100.0</u>	<u>165,660</u>	<u>100.0</u>	<u>147,737</u>	<u>100.0</u>

我們向客戶提供全程解決方案及產品，我們大部份收益來自貨品銷售。於二零零八年，由於全球，尤其是我們的兩大市場美國及歐洲經濟衰退，我們的整體貨品銷售有所下跌。全球經濟衰退的負面影響繼續影響我們截至二零零九年六月三十日止六個月的貨品銷售。

我們透過向客戶授出使用設計及技術的許可以根據我們的設計及／或技術製造產品，從而收取專利收入。專利收入乃根據每件固定比率乘以我們的客戶實際銷售的產品數目計算。

我們亦透過向客戶提供研究及開發以及其他服務賺取收入。該等服務按個別項目進行，而服務收入亦按個別項目根據協定的金額收取。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間來自銷售健康和健體產品、個人可攜式娛樂器材、「生活格調」消費電子器材及我們的半製成品及部件的收益：

	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日止 六個月	
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
製成品				
健康和健體產品	—	—	—	8,919
個人可攜式娛樂器材	464,255	87,100	68,030	97,156
「生活格調」消費 電子器材	22,238	2,657	1,187	1,194
	<u>486,493</u>	<u>89,757</u>	<u>69,217</u>	<u>107,269</u>
半製成品及部件	86,818	415,720	75,486	24,010
總計	<u><u>573,311</u></u>	<u><u>505,477</u></u>	<u><u>144,703</u></u>	<u><u>131,279</u></u>

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度，我們的收益主要來自銷售個人可攜式娛樂器材，包括可攜式媒體播放器及數碼聲音播放器，我們亦錄得銷售「生活格調」消費電子器材的收益。我們於二零零九年上半年推出健康和健體產品，而健康和健體產品銷售即時構成收益的重要部份。

於二零零八年，我們的業務安排出現重大變動。於二零零八年三月，我們其中一名主要分包原設備製造商突然結業。由於未能馬上找到符合我們最大客戶要求的分包原設備製造商，作為提供「端對端」全程解決方案及交付製成品以外的臨時措施，我們向另一名分包原設備製造商外判若干程序(如製造PCBA)，並向最大客戶交付半製成品及部件供其進一步組裝，而我們則繼續專注於向客戶提供嵌入式固件及操作系統。因此，自二零零八年四月以來及直至二零零八年底，大部份銷售產品收益源自銷售半製成品及部件。由於半製成品及部件的平均售價相對製成品為低，故安排變動亦為二零零八年收益減少的部份原因。於二零零九年一月，我們協助一名分包原設備製造商取得我們最大客戶的認可，我們其後得以恢復向最大客戶提供「端對端」解決方案及製成品，使製成品銷售佔產品銷售總額的百分比大幅上升。我們並未因主要分包原設備製造商結業而遭客戶索償。於二零零八年發生上述事件後，我們採用維持最少兩名獲主要客戶認可的分包原設備製造商的政策，以減輕對單一分包原設備製造商的依賴。

財務資料

本集團的銷售額來自不同地區市場的客戶。下表載列往績記錄期間按銷售地區分析的產品銷售額明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
歐洲	241,287	42.1	62,096	12.3	59,663	41.2	54,877	41.8
美國	230,072	40.1	21,806	4.3	6,701	4.7	16,091	12.3
中國內地	94,172	16.4	415,712	82.2	75,447	52.1	11,166	8.5
香港	517	0.1	248	0.1	114	0.1	47,679	36.3
其他	7,263	1.3	5,615	1.1	2,778	1.9	1,466	1.1
總計	<u>573,311</u>	<u>100.0</u>	<u>505,477</u>	<u>100.0</u>	<u>144,703</u>	<u>100.0</u>	<u>131,279</u>	<u>100.0</u>

我們大部份產品銷售額源自美國及歐洲。因此，我們的經營業績非常取決於該等地區的經濟及社會狀況。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們約82.2%的產品銷售源自中國大陸，此乃由於我們的業務安排改變，而半製成品及部件乃付運至客戶於中國的生產設施以供組裝。截至二零零九年六月三十日止六個月，香港的銷售佔總產品銷售額的百分比由截至二零零八年六月三十日止六個月的0.1%顯著上升至36.3%，主要由於較多製成品按客戶要求付運至香港。

我們的專利收入及服務收入主要源自香港及中國內地。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料及部件成本及外判費用。下表載列往績記錄期間本集團銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
銷售成本								
採購原材料及								
部件	448,981	90.9	442,069	96.0	119,209	92.2	114,683	97.7
外判費用	26,333	5.3	5,271	1.2	4,355	3.4	517	0.4
其他	18,676	3.8	13,106	2.8	5,769	4.4	2,225	1.9
總計	<u>493,990</u>	<u>100.0</u>	<u>460,446</u>	<u>100.0</u>	<u>129,333</u>	<u>100.0</u>	<u>117,425</u>	<u>100.0</u>

財務資料

二零零八年，我們的銷售成本有所減少，尤其是外判費用，主要由於一名主要分包原設備製造商結業導致我們的營運模式改變。如上文所述，相對於提供製成品，我們主要付運半製成品及部件予客戶，而不進行任何組裝工作。因此，我們於二零零八年錄得較低的銷售成本。截至二零零九年六月三十日止六個月，儘管我們已恢復向客戶提供全程解決方案及製成品，我們與分包原設備製造商訂立新承包合約而外判費用於該等新承包合約中訂明計入我們向該等分包原設備製造商採購原材料之成本。

毛利及毛利率

我們的毛利為本集團相關期間的收益減銷售成本，截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月分別為122,700,000港元、95,300,000港元及30,300,000港元。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的毛利率分別為19.9%、17.2%及20.5%。

我們的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約122,700,000港元減少約22.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約95,300,000港元，毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約19.9%下跌至截至二零零八年十二月三十一日止年度約17.2%，此乃主要由於全球經濟衰退，以及一名主要分包原設備製造商於二零零八年上半年結業導致我們的業務安排改變。相對於提供製成品，我們向客戶提供半製成品及部件以供其進一步組裝。因此，二零零八年提供的增值服務較少，導致毛利率下跌。我們截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率較截至二零零八年六月三十日止六個月下跌1.4%，毛利率下跌乃主要由於專利收入減少，而專利收入乃於截至二零零九年六月三十日止六個月我們所有收益成份中毛利率最高者。

我們的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的17.2%上升至截至二零零九年六月三十日止六個月的20.5%，主要由於自二零零九年一月起我們恢復向客戶提供「端對端」全程解決方案及製成品。

其他收入

其他收入主要包括按客戶要求於付運產品後向若干客戶提供再造及維修服務的處理收入。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，其他收入分別約為729,000港元、583,000港元及12,000港元。

財務資料

研究及開發成本

研究及開發成本主要包括員工成本及直接材料成本。下表載列所示期間我們的研究及開發成本：

	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日止 六個月	
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元
員工成本及顧問費用	19,018	19,059	9,233	6,251
設備及材料	5,344	7,215	2,979	750
總計	<u>24,362</u>	<u>26,274</u>	<u>12,212</u>	<u>7,001</u>

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，研究及開發成本(不包括已攤銷遞延開支)分別佔我們的收益的4.0%、4.7%及4.7%。根據我們的會計政策，只有在本集團可證明完成無形資產在技術上屬可行，將可供使用或銷售、其完成的意向及使用或出售資產的能力、資產日後將如何產生經濟利益、有足夠資源完成項目及可以可靠地計量開發的開支時，研究及開發成本方可撥作資本及予以遞延。於各報告期末，我們將審慎地評估各開發項目產生的直接開發開支是否達到上述資本化條件。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，於詳細評估後，若干開發項目達到上述資本化條件，因此，所產生的相關開發成本已資本化及遞延。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括員工成本、銷售佣金及運輸成本。

下表載列所示期間我們的銷售及分銷成本。

	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日止 六個月	
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元
員工成本	9,097	9,907	4,149	3,566
銷售佣金	2,287	1,635	722	1,018
運輸	4,199	755	231	213
其他	2,497	3,259	1,283	806
總計	<u>18,080</u>	<u>15,556</u>	<u>6,385</u>	<u>5,603</u>

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，銷售及分銷開支分別佔我們的收益的2.9%、2.8%及3.8%。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度我們的銷售及分銷開支佔我們的收益的百分比維持於相對穩定的水平，而截至二零零九年六月三十日止六個月較截至二零零八年六月三十日止六個月則有所上升，主要由於收益因全球經濟衰退而減少，以及銷售佣金因我們聘用更多獨立銷售代理以推廣新面世的健康和健體產品而增加。

一般及行政費用

一般及行政費用主要指員工成本、法律及專業費用以及租金開支。

下表載列所示期間我們的一般及行政費用。

	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日止 六個月	
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
員工成本	11,563	15,638	8,160	7,289
法律及專業費用	3,274	2,194	1,000	1,061
管理顧問費用	4,309	4,803	2,430	454
租金開支	2,511	3,437	1,656	1,372
折舊	1,024	1,414	824	767
其他	3,397	4,492	2,116	1,274
	<u>26,078</u>	<u>31,978</u>	<u>16,186</u>	<u>12,217</u>
總計	<u>26,078</u>	<u>31,978</u>	<u>16,186</u>	<u>12,217</u>

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，一般及行政費用分別佔收益的4.2%、5.8%及8.3%。

於往績記錄期間，法律及專業費用主要指專利註冊的申請費用。JL Limited及崔教授於往績記錄期間向我們提供的管理顧問服務包括(但不限於)向我們提供意見、資料、協助及支援，範圍包括擴充及發展我們的業務、協助制訂戰略性規劃及物色業務擴充機會，以及一般管理意見。與截至二零零七年十二月三十一日止年度相比，我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度的管理顧問費用頗為穩定。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的管理顧問費用由截至二零零八年六月三十日止六個月的約2,400,000港元大幅減少至約500,000港元，此乃主要由於自二零零九年四月起終止管理顧問費用以作為我們減省成本的措施之一以及讓樂女士投放更多時間發展其他與本集團無關事業所致。

其他開支淨額

其他開支主要指物業、廠房及設備以及投資的減值虧損。其他開支由二零零七年的3,900,000港元增加至二零零八年的4,600,000港元，主要由於下列各項的淨影響：(i) 二零零八年於其他財務資產的投資減值虧損及可供出售投資分別2,300,000港元及500,000港元；及(ii) 二零零八年應收賬款減值虧損減少1,300,000港元。

於二零零八年一月四日，幻音香港與一間於美國註冊成立的公司（「美國公司」）訂立認購協議，據此，幻音香港同意認購本金額為300,000美元（相等於約2,340,000港元，「票據金額」）的可轉換承兌票據（「可轉換票據」）。美國公司主要從事許可使用及發布數碼內容。可轉換票據的年利率為8%，於二零零八年九月三十日或之後可隨時按要求償還，並可於其成功從其他投資者籌得至少3,500,000美元後轉換為美國公司的股本。其時，我們認為美國公司的業務模式具有發展潛力，並為我們提供行內的投資機會。其後，我們於二零零九年一月獲美國公司告知美國公司未能完成其集資行動，並面對流動資金壓力。因此，美國公司未能支付包括薪金在內的若干開支，並已結束其若干業務。美國公司進一步告知我們，截至二零零九年一月，其僅擁有少量的現金資源，並已產生如可轉換票據、法律費用、顧問費用及薪金的若干負債，且自其於二零零八年九月暫停營運以來並無收益及經常性開支。此外，票據金額及相關利息已於二零零八年九月三十日到期，惟我們仍未收到有關款項。概無其他有關美國公司的資料顯示我們可收回票據金額。根據以上所述，我們認為能收回票據金額的機會微少，並已因應就對美國公司的投資作出全面減值撥備。

於二零零七年十一月，幻音深圳與一間於中國註冊成立的公司（「中國公司」）及若干認購人訂立一項協議。中國公司主要從事無線電通訊及客戶電子相關業務，據此，幻音深圳同意按每股人民幣0.8元的價格向中國公司認購中國公司的625,000股可轉換優先股（「可轉換優先股」）。可轉換優先股可隨時按一對一基準轉換為普通股。其後，於二零零七年十二月，幻音深圳向中國公司支付人民幣500,000元作為註冊資本。其時，我們認為中國公司的業務模式具有發展潛力，並為我們提供行內的投資機會，亦為我們帶來將我們的業務擴充至中國市場的可能性。此外，由於中國公司的其中一種主要產品為普遍應用於我們的產品的FM收音芯片，因此，我們有意透過該投資達致協同效應及垂直擴充。根據中國公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的管理賬目，中國公司於截至二零零八年十二月三十一

日止年度錄得虧損，並於二零零八年十二月三十一日處於淨負債狀況。概無其他有關中國公司的資料顯示中國公司的財務狀況有所改善。此外，我們從公開消息得知，中國公司於二零零九年年初捲入侵犯專利權的糾紛，而我們並不確定中國公司未來的盈利能力及經營能力。其後，我們亦發現中國公司自二零零七年起未能向相關政府機關呈交年度檢查文件。根據以上所述，我們已就對中國公司的投資作出全面減值撥備。

我們的策略為於行內尋求投資機會，目標為產生回報及物色擴充我們的業務的機會。過往，我們並無正式投資政策及適當的投資決策程序。於上市後，我們有意執行一套正式的投資政策，該政策將詳列使命、目標、任何重點特定行業或業務、投資金額、投資工具、承受風險能力、盡職審查程序以及其他將進行的程序及有關其未來投資的其他投資措施。此外，我們可能就任何已確認的合併及收購機會尋求財務顧問、律師、專業會計師或其他專業顧問的意見。我們將繼續於行內尋求合併及收購機會以擴充業務。本集團將物色擁有能配合我們的現有銷售及分銷網絡或我們的業務模式的潛力的目標。我們相信，成功進行收購將為本集團帶來協同效應，並提高本公司對我們的股東的價值。

融資成本

我們的融資成本主要指銀行貸款利息。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，融資成本分別佔收益的1.8%、0.9%及1.4%。於二零零九年十月三十一日(即就本招股章程所載債項聲明而言的最後可行日期)，我們的銀行貸款總額為76,300,000港元，包括69,800,000港元有抵押銀行貸款及6,500,000港元無抵押銀行貸款。進一步討論請參閱本節「債項」一段。利率波動以及我們的借款總額結餘可能對我們的融資成本產生重大不利影響，以至影響我們的經營業績。

稅項

稅項指我們已付的所得稅金額，乃按根據香港及中國相關法律及法規適用的稅率計算。於往績記錄期間，我們於其他司法權區概無任何應付稅項。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，幻音香港及PD Trading的適用所得稅率分別為17.5%、16.5%及16.5%。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，適用於本集團於中國經濟特區成立及營運的附屬公司的中國企業所得稅率分別為15%、18%及20%。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的實際所得稅稅率分別為22.8%、35.6%及22.2%。實際稅率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的22.8%上升至截至二零零八年十二月三十一日止年度的35.6%，主要因為不可扣稅開支佔除稅前溢利的比例由截至二零零七年十二月三十一日止年度的1.9%上升至截至二零零八年十二月三十一日止年度的5.8%、前期即期稅項撥備不足300,000港元，以及因適用香港利得稅稅率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的17.5%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的16.5%，令遞延稅項資產獲解除。

於往績記錄期間的不可扣稅開支主要包括物業、廠房及設備項目的減值、其他財務資產減值及不可扣稅匯兌差額。

股息

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月概無宣派任何股息。

經營業績的期間與期間比較

截至二零零八年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月比較

收益

收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的165,700,000港元減少約10.9%至截至二零零九年六月三十日止六個月的147,700,000港元，主要由於全球經濟持續衰退，影響全球對消費電子產品的需求。來自銷售產品的收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的144,700,000港元減少約9.3%至截至二零零九年六月三十日止六個月的131,300,000港元，主要由於二零零八年底至二零零九年初全球經濟衰退，導致全球消費電子產品終端用家銷售額疲弱。因此，來自銷售半製成品及部件的收益由截至二零零八年六月三十日止六個月的75,500,000港元大幅減少至截至二零零九年六月三十日止六個月的24,000,000港元。半製成品及部件銷售佔總收益的百分比下跌，是由於我們於二零零九年恢復向客戶提供「端對端」全程解決方案及製成品，令我們的業務安排轉變。我們的專利收入亦受產品需求疲弱影響，由截至二零零八年六月三十日止六個月的15,100,000港元減少33.8%至截至二零零九年六月三十日止六個月的10,000,000港元。因有關期間的專利收入減少，故概無任何相關科技及資本化開發成本出現減值，且由於本集團將繼續從相關產品的銷售產生經濟收益、專利收入及服務收入，故並毋須作出減值虧損撥備。服務收入由截至二零零八年六月三十日止六個月的5,800,000港元增加約12.1%至截至二零零九年六月三十日止六個月的6,500,000港元，主要由於截至二零零九年六月三十日止六個月對我們的研究及開發服務的需求增加。

銷售成本

銷售成本由截至二零零八年六月三十日止六個月的129,300,000港元減少約9.2%至截至二零零九年六月三十日止六個月的117,400,000港元，主要因為與截至二零零八年六月三十日止六個月相比，全球消費電子產品需求於截至二零零九年六月三十日止六個月減弱令我們的收益下跌。此減少亦由於我們改善存貨管理，令撇減存貨金額由截至二零零八年六月三十日止六個月的4,700,000港元減少至截至二零零九年六月三十日止六個月的400,000港元。此減少亦由於我們於二零零九年與我們的原設備製造商訂立新安排，從而令外判費用由截至二零零八年六月三十日止六個月的4,400,000港元減少至截至二零零九年六月三十日止六個月的500,000港元。根據此安排，於二零零九年，大部份原材料均由分包商直接採購，而我們則於分包工序完成後，向該等分包原設備製造商採購半製成品。根據新安排，材料及部件的採購成本已包括外判費，而外判費已按與分包商的協定下調。截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，外判費的比率分別為每個單位14.5港元至17.2港元及每個單位11.6港元至19.9港元。

毛利及毛利率

毛利由截至二零零八年六月三十日止六個月的36,300,000港元減少約16.5%至截至二零零九年六月三十日止六個月的30,300,000港元，主要由上述因素所致。毛利率由截至二零零八年六月三十日止六個月約21.9%下跌至截至二零零九年六月三十日止六個月約20.5%，主要由於我們截至二零零九年六月三十日止六個月毛利率較銷售產品為高的專利收入及服務收入減少。

其他收入

其他收入由截至二零零八年六月三十日止六個月的476,932港元大幅減少464,840港元或約97.5%至截至二零零九年六月三十日止六個月的12,092港元，主要由於截至二零零九年六月三十日止六個月並無提供任何再做及維修服務。

研究及開發成本

研究及開發成本由截至二零零八年六月三十日止六個月的12,200,000港元減少42.6%至截至二零零九年六月三十日止六個月的7,000,000港元，主要由於資本化的研究及開發成本增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零零八年六月三十日止六個月的6,400,000港元減少12.5%至截至二零零九年六月三十日止六個月的5,600,000港元，主要由於收益減少，以及我們於截至二零零九年六月三十日止六個月實施若干成本減省措施，其中包括(但不限於)削減員工成本及收緊差旅開支發放政策。

財務資料

一般及行政費用

一般及行政費用由截至二零零八年六月三十日止六個月的16,200,000港元減少4,000,000港元或約24.7%至截至二零零九年六月三十日止六個月的12,200,000港元，主要由於我們於二零零九年上半年實施若干成本減省措施，其中包括(但不限於)削減員工成本、法律及專業費用及租金開支減少。

融資成本

我們的融資成本由截至二零零八年六月三十日止六個月的2,700,000港元減少600,000港元或約22.2%至截至二零零九年六月三十日止六個月的2,100,000港元，主要由於我們截至二零零九年六月三十日止六個月的銀行貸款平均結餘減少及關連人士及一名股東的貸款的條款改變，從而減少該等貸款的利息開支。

除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零零八年六月三十日止六個月的虧損1,700,000港元扭轉為截至二零零九年六月三十日止六個月的溢利3,000,000港元，主要由上述因素所致。

所得稅

所得稅亦由截至二零零八年六月三十日止六個月的稅項開支300,000港元扭轉為截至二零零九年六月三十日止六個月的稅項抵免700,000港元，主要因為於截至二零零九年六月三十日止六個月撥回過往年度所得稅超額撥備1,600,000港元。

根據相關中國企業所得稅法規(如稅務通知國稅發[1999] 195號及國稅發[1999] 229號)，倘債權人於超過兩年期間並未要求償還結欠的應付款項，則就中國企業所得稅法的計算而言，該結餘將被視為債務人的應課稅收入。因此，我們已於截至二零零七年十二月三十一日止年度就幻音深圳結欠幻音香港而於超過兩年期間仍未償還的若干應付款項作出約人民幣1,400,000元的中國企業所得稅撥備。該等結欠款項來自幻音深圳需要更多流動資金以為其若干擴充計劃撥資，其中包括研究及開發營運。該等應付款項並無固定還款期。截至二零零九年六月三十日止六個月，該金額約1,600,000港元的撥備已於清付相關結欠應付款項時撥回。

純利

經營純利由截至二零零八年六月三十日止六個月的虧損2,000,000港元扭轉為截至二零零九年六月三十日止六個月的溢利3,700,000港元，主要由上述因素所致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

收益

收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的616,700,000港元減少約9.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的555,800,000港元，主要由全球經濟於二零零八年底開支衰退所致。

來自銷售產品的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的573,300,000港元減少約11.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的505,500,000港元。基於上述業務安排的變動，在產品銷售中，截至二零零七年十二月三十一日止年度來自銷售製成品的收益佔產品銷售總額的84.9%，截至二零零八年十二月三十一日止年度來自銷售製成品的收益只佔產品銷售總額的17.8%。我們的專利收入及服務收入分別錄得16.6%及13.5%增長。專利收入增長乃部份由於我們的業務安排於二零零八年改變，令我們增加向製造商授出設計和技術的使用許可以根據我們的設計及技術生產產品。服務收入大增乃因我們取得若干向其中一名客戶提供研究及開發服務的新訂單。

銷售成本

銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的494,000,000港元減少約6.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的460,400,000港元，主要由我們的業務安排由二零零七年的提供「端對端」解決方案及付運製成品改變為付運嵌入式固件及應用軟件的半製成品，故需要較少組裝工作及測試程序，因而減少外判費用，亦由於我們改善存貨管理，令撇減存貨金額由二零零七年的11,200,000港元減少至二零零八年的7,100,000港元。

毛利及毛利率

毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的122,700,000港元減少約22.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的95,300,000港元，主要由上述因素所致。毛利率由截至二零零七年十二月三十日止年度約19.9%下跌至截至二零零八年十二月三十日止年度約17.2%，主要由於我們改變經營模式，主要向客戶出售原材料及部件而非製成品而令毛利率下跌。

其他收入

其他收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的729,186港元減少146,468港元或約20.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的582,718港元，主要由於二零零八年提供的再做及維修服務減少。

財務資料

研究及開發成本

研究及開發成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的24,400,000港元增加約7.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的26,300,000港元，主要由於我們致力開發其後於二零零九年推出的健康和健體產品。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的18,100,000港元減少約13.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的15,600,000港元，主要由於我們於期內改變業務安排，改為向中國製造廠房付運半製成品，而非直向歐美終端市場付運製成品，從而令貨運費用減少。

一般及行政費用

一般及行政費用由截至二零零七年十二月三十一日止年度的26,100,000港元增加約5,900,000港元或約22.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的32,000,000港元，主要由於我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度增加人手，尤其是高級管理人員，以拓展業務，導致員工成本增加。

融資成本

我們的融資成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的11,200,000港元減少6,400,000港元或約57.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的4,800,000港元，主要由於我們的借款及股東貸款的條款改變，令該等相關貸款協議項下的利率降低。

除稅前溢利

除稅前溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的39,900,000港元減少27,200,000港元或約68.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的12,700,000港元，主要由上述因素所致。

所得稅

所得稅由截至二零零七年十二月三十一日止年度的9,100,000港元減少4,600,000港元或約50.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的4,500,000港元，主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度的除稅前溢利減少。

純利

經營純利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的30,800,000港元減少22,600,000港元或約73.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的8,200,000港元，主要由上述因素所致。

財務資料

流動資金及資金來源

我們的現金主要用於應付營運資金需要及資本開支需要。自成立以來，我們的營運資金需要及資本開支需要一直透過結合股東權益、來自經營活動的現金、股東貸款及銀行借款提供資金。

下表載列所示期間我們的合併現金流量表的簡明概要：

	截至十二月三十一日		截至
	止年度		二零零九年
	二零零七年	二零零八年	六月三十日
	千港元	千港元	止六個月
			千港元
經營活動的現金流入淨額	22,509	29,083	19,840
投資活動的現金流出淨額	(6,164)	(19,468)	(4,144)
融資活動的現金流入／(流出) 淨額	<u>10,983</u>	<u>(27,795)</u>	<u>(13,905)</u>
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	27,328	(18,180)	1,791
匯率變動影響，淨額	3	469	—
年初／期初現金及現金等價物	<u>(4,965)</u>	<u>22,366</u>	<u>4,655</u>
年終／期終現金及現金等價物	<u><u>22,366</u></u>	<u><u>4,655</u></u>	<u><u>6,446</u></u>

經營活動的現金流量

我們經營活動的現金流入額主要來自收取銷售產品的款項、專利收入及服務收入。我們經營活動的現金流出主要用於支付原材料採購及員工成本。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們錄得經營活動的現金流入淨額約19,800,000港元，包括營運資金變動前的經營溢利約8,100,000港元，並已就營運資金流入淨額約11,700,000港元作出調整。營運資金淨額減少乃因對客戶的信貸政策

財務資料

收緊，令應收賬款及票據減少88,900,000港元，但部份被應付賬款以及其他應付款項及應計款項分別減少68,700,000港元及3,100,000港元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動的現金流入淨額約29,100,000港元，包括營運資金變動前的經營溢利約31,900,000港元，並已就營運資金流出淨額約2,800,000港元作出調整。營運資金流出淨額由應付賬款減少18,300,000港元、存貨增加12,900,000港元及應付一名董事款項減少8,800,000港元所致，但部份被為應收賬款及票據減少46,800,000港元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動的現金流入淨額約22,500,000港元，包括營運資金變動前的經營溢利約68,900,000港元，並已就營運資金的流出淨額約46,400,000港元作出調整。營運資金流出淨額乃由應收賬款及票據增加211,300,000港元所致，但部份被為應付賬款增加143,800,000港元所抵銷。

投資活動的現金流量

我們的投資活動的現金主要來自出售廠房及機器的所得款項以及利息收入。我們的投資活動的現金流出主要用於購入有關工具、汽車及辦公室設備的物業、廠房及機器以及購入若干投資。

截至二零零九年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額約為4,100,000港元，主要由期內購入物業、廠房及設備所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為19,500,000港元，主要由購入6,100,000港元的物業、廠房及設備以及購入2,300,000港元的其他財務資產所致，但部份被為同期內出售物業、廠房及設備的所得款項300,000港元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為6,200,000港元，主要由購入5,800,000港元物業、廠房及設備以及購入500,000港元的可供出售投資所致。

融資活動的現金流量

我們融資活動的現金流入額主要來自新造銀行貸款。我們融資活動的現金流出主要用於償還銀行貸款及利息。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們錄得用於融資活動的現金淨額約13,900,000港元。現金流出主要指銀行貸款淨償還額16,200,000港元，以及償還

財務資料

1,600,000港元來自關連人士的貸款，但部份被來自關連人士的貸款增加6,000,000港元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約27,800,000港元。現金流出主要指銀行貸款淨償還額24,400,000港元，以及償還6,600,000港元來自關連人士的貸款，但部份被來自關連人士的貸款增加8,000,000港元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們錄得來自融資活動的現金淨額約11,000,000港元。現金流入指新造銀行貸款淨收取額9,900,000港元，以及來自關連人士的貸款增加11,000,000港元，但部份被支付利息及銀行費用9,900,000港元所抵銷。

債項

下表載列我們於各報告期末的債項：

	於十二月三十一日		於	於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日	二零零九年 十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
即期				
銀行透支	3,849	4,701	2,803	6,525
銀行貸款	96,242	71,819	55,607	69,800
關連人士貸款	26,165	27,615	31,980	10,864
	<u>126,256</u>	<u>104,135</u>	<u>90,390</u>	<u>87,189</u>
非即期				
股東貸款	<u>526</u>	<u>526</u>	<u>526</u>	<u>526</u>

本集團銀行借款約38,000,000港元將以上市後股份發售所得款項淨額償還，其餘的銀行借款則為循環貿易貸款。

財務資料

除於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年六月三十日及二零零九年十月三十一日分別為數約69,000,000港元、24,400,000港元、40,000,000港元及39,200,000港元的若干銀行借款以美元列值外，本集團所有銀行借款均以港元列值。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的短期銀行貸款的年利率介乎相關貸款銀行所報港元最優惠利率(「港元最優惠利率」)加0.75%至1.50%及相關貸款銀行所報美元最優惠利率(「美元最優惠利率」)加0.50%；於二零零八年十二月三十一日介乎港元最優惠利率加0.75%至2.00%及美元最優惠利率加0.50%；於二零零九年六月三十日介乎港元最優惠利率加0.75%至1.20%及美元最優惠利率加0.50%；以及於二零零九年十月三十一日介乎港元最優惠利率至港元最優惠利率加1.20%及美元最優惠利率加0.5%。於二零零七年十二月三十一日，本集團的銀行透支的年利率介乎港元最優惠利率至港元最優惠利率加1.00%，於二零零八年十二月三十一日介乎港元最優惠利率至港元最優惠利率加0.75%，於二零零九年六月三十日介乎港元最優惠利率至港元最優惠利率加0.75%，以及於二零零九年十月三十一日介乎港元最優惠利率至港元最優惠利率加0.75%。

於二零零九年十月三十一日(即就本招股章程所載債項聲明而言的最後可行日期)，本集團若干為數27,600,000港元的計息銀行借款以本集團應收票據作抵押。此外，本集團若干計息銀行借款以下列項目作抵押：

- (i) 若干位於香港由JL Limited擁有的物業的按揭；
- (ii) 廖博士若干合共12,000,000港元存款的抵押；
- (iii) 香立智先生若干不少於5,000,000港元存款的抵押；
- (iv) 本集團若干不少於6,000,000港元存款的抵押；及
- (v) 由廖博士的一名家族成員擁有33.3%權益的公司Increasing Grace Limited抵押合共為數不少於10,000,000港元的現金存款及／或投資。

財務資料

於二零零九年六月三十日，本集團若干22,300,000港元的若干計息銀行借款以本集團的應收票據作抵押。此外，本集團若干計息銀行借款以下列項目作抵押：

- (i) 若干位於香港由JL Limited擁有的物業的按揭；
- (ii) 廖博士5,000,000港元存款的抵押；及
- (iii) Increasing Grace Limited抵押合共為數不少於10,000,000港元的現金存款及／或投資。

於二零零八年十二月三十一日，本集團若干為數11,300,000港元的計息銀行借款以本集團的應收票據作抵押。此外，本集團若干計息銀行借款以下列項目作抵押：

- (i) 若干位於香港由JL Limited擁有的物業的按揭；及
- (ii) 廖博士5,000,000港元存款的抵押。

於二零零七年十二月三十一日，本集團若干為數52,600,000港元的計息銀行借貸以本集團為數15,200,000港元的應收賬款及本集團若干的應收票據作抵押。此外，本集團若干計息銀行借款以下列項目作抵押：

- (i) 若干位於香港由JL Limited擁有的物業的按揭；及
- (ii) 廖博士若干投資的抵押，該抵押已於二零零八年六月十六日解除。

於二零零九年十月三十一日，本集團有大約94,800,000港元銀行融資，其中約76,300,000港元已被動用，18,500,000港元則尚未提取。我們的未償還債務並不涉及重大財務限制條款。

至於授予我們的銀行融資，我們已從各相關銀行收到確認函，藉此確認(其中包括)於各函件發出日期，假設現況不變，彼等並不預見其將不會繼續向我們授出或重續相關銀行融資及確認相關銀行融資不曾被撤銷且概無發出通知以撤銷相關銀行融資。

財務資料

此外，廖博士、香立智先生(本公司實益股東UGH的唯一股東梁綺莉女士的配偶)、林詩中先生(本公司的實益股東)和Increasing Grace Limited(由廖博士的一名家族成員擁有33.3%權益及一名獨立第三方擁有66.7%權益)已就本集團銀行融資提供個人、共同及個別或公司擔保，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年六月三十日及二零零九年十月三十一日的擔保總額分別最高達約133,800,000港元、124,800,000港元、118,800,000港元、118,800,000港元。林詩中先生為本集團銀行融資提供之個人擔保，已於截至二零零八年十二月三十一日止年度內悉數解除。

就本集團於往績記錄期間若干銀行融資而言，已訂立一項承諾契據，據此：(a) JL Limited承諾未經本集團一間貸款銀行事先書面同意，不會收回應收PD (BVI)的若干貸款或將貸款轉讓；及(b) PD (BVI)承諾不會於各財政年度宣派或分派超過其溢利(如有)50%的股息。根據有關之銀行最近期於二零零九年十月發出之銀行融資函件，不再需要作出該承諾。

廖博士、JL Limited、香立智先生或Increasing Grace Limited的存款及/或若干物業及/或投資的抵押，以及廖博士、香立智先生和Increasing Grace Limited就本集團銀行融資而提供的所有個人、共同及個別或公司擔保，將於本公司股份在創業板上市後解除或以本公司提供的公司擔保代替，惟受限於(其中包括)以下條件：(i)若干債務已於上市後償付；(ii)本集團向相關銀行提供替代擔保，例如信貸保險、企業擔保及本集團的存款質押；及(iii)相關銀行取得其信納的證明，顯示本集團的綜合資產淨值不低於若干金額。

來自關連人士的貸款為無抵押，於截至二零零七年十二月三十一日止年度按香港上海滙豐銀行有限公司所公報的港元最優惠借貸利率計息，自二零零八年一月一日起免息，且無固定還款期。來自關連人士的貸款包括JL Limited的貸款以及香立智先生的貸款。

股東貸款為無抵押，於截至二零零七年十二月三十一日止年度按香港上海滙豐銀行有限公司所公報的港元最優惠借貸利率計息，自二零零八年一月一日起免息，原本毋須於各報告期末起計十二個月內償還。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，來自關連人士及股東的貸款的實際利率為7.4%。截至二零零八年十二月三十一日止年度、截至二零零九年六月三十日止六個月及截至二零零九年十月三十一日止十個月，來自關連人士及一名股東的貸款免息。

財務資料

來自關連人士及股東的貸款及相關應計利息已於二零零九年六月三十日後及本招股章程日期前動用內部資源及若干銀行借款悉數清付。

資本開支

本集團的資本開支主要包括物業、廠房及設備以及辦公室設備的開支。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別產生5,800,000港元、6,100,000港元及800,000港元的物業、廠房及設備資本開支。下表載列本集團於往績記錄期間的過往資本開支：

過往資本開支	截至十二月三十一日 止年度		截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	千港元
傢私、裝置及辦公室設備	2,611	1,742	101
機器及設備	347	825	—
租賃裝修	130	101	—
工具	2,671	2,973	571
汽車	—	462	143
總額	<u>5,759</u>	<u>6,103</u>	<u>815</u>

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度的資本開支主要與為業務營運購入工具及辦公室設備有關。截至二零零九年六月三十日止六個月的資本開支主要與購入工具有關。

承擔

本集團的合約承擔主要與根據經營租賃安排租賃辦公室物業及若干辦公室設備有關。

於二零零九年六月三十日，本集團的經營租賃承擔總額為2,600,000港元。下表載列於二零零九年六月三十日根據不可撤銷經營租賃應付未來最低租賃款項的到期狀況：

	於二零零九年 六月三十日 千港元
一年內	2,324
第二至第五年(包括首尾兩年)	<u>245</u>
總計	<u>2,569</u>

財務資料

流動負債淨額

我們於各報告期末的流動資產與負債詳情如下：

	於十二月三十一日		於	於
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零九年 十月三十一日 千港元 (未經審核)
流動資產				
存貨	3,353	9,168	7,966	12,588
應收賬款及票據	241,400	195,168	106,371	323,560
預付款項、按金及 其他應收款項	2,614	5,333	7,204	10,618
應收董事款項	—	11,511	14,918	—
已抵押存款	776	797	804	866
現金及銀行結餘	26,215	9,356	9,249	7,809
	<u>274,358</u>	<u>231,333</u>	<u>146,512</u>	<u>355,441</u>
流動負債				
應付賬款	171,181	153,017	84,297	272,800
其他應付款項及 應計款項	21,902	17,735	14,660	13,574
應付董事款項	8,753	—	—	—
來自一名關連人士的貸款	26,165	27,615	31,980	10,864
計息銀行借款	100,091	76,520	58,410	76,325
應付稅項	1,398	2,393	1,359	4,517
	<u>329,490</u>	<u>277,280</u>	<u>190,706</u>	<u>378,080</u>
流動負債淨額	<u>(55,132)</u>	<u>(45,947)</u>	<u>(44,194)</u>	<u>(22,639)</u>

財務資料

自二零零二年以來，我們於大部份財政年度／期間均錄得合併淨負債狀況，部份原因為我們於研究及開發作出重大投資，但為本集團營運初年帶來的收益有限。此外，由於我們主要從事提供嵌入式固件及全程解決方案，但無營運任何生產設施，並向承包商外判製造、包裝及付運等程序，我們不需要龐大的資產基礎以支持我們的業務營運。一直以來，我們的業務主要由短期銀行貸款和銀行融資以及股東及／或關連人士貸款（「來自股東及關連人士的貸款」）支持，因而使我們處於負債淨額及流動負債淨額水平。本集團的營運及財務狀況自二零零七年以來顯著改善，令我們的負債淨額及淨流動負債狀況降低。

於二零零九年十月三十一日（即就本招股章程所載債項聲明而言的最後可行日期），我們的流動負債淨額約為22,600,000港元。我們於該日的流動資產項目包括存貨12,600,000港元、應收賬款及票據323,600,000港元、預付款項、按金及其他應收款項10,600,000港元、有抵押銀行存款900,000港元以及現金及銀行結餘7,800,000港元。我們的流動負債的主要項目包括應付賬款272,800,000港元、其他應付款項及應計款項13,600,000港元、來自關連人士的貸款10,900,000港元、計息銀行借貸76,300,000港元以及應付稅項4,500,000港元。於上市時，所有來自股東及關連人士的貸款已獲償還及／或資本化，而我們的股東及／或關連人士的所有個人、公司及共同及個別擔保以及資產抵押將獲解除。董事認為隨著我們的業務持續改善，加上來自股份發售的估計所得款項以及我們自二零零九年一月一日起至最後可行日期止賺取的溢利，我們於股份發售完成時將錄得資產淨值及淨流動資產狀況。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的營運資金淨額有所改善。於二零零九年六月三十日，我們錄得44,200,000港元的淨流動負債狀況，於二零零八年十二月三十一日為45,900,000港元淨流動負債狀況。此改善主要由於應付賬款及計息銀行借款減少，但部份因經營業績改善，令應收賬款及票據減少所抵銷。期內，我們利用所賺取的溢利償還部份銀行借款。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的營業資金淨額有所改善。於二零零八年十二月三十一日，我們錄得45,900,000港元的淨流動負債狀況，於二零零七年十二月三十一日為55,100,000港元淨流動負債狀況。此改善主要由於應付賬款及計息銀行借款減少，但被應收賬款及票據以及現金及銀行結餘減少所抵銷。期內，我們利用現金儲備和所賺取的溢利償還部份銀行借款。

財務資料

董事經考慮(其中包括)以下因素後認為,可供我們使用的營運資金於上市後維持於充足的水平:

- (a) 股份發售所得款項淨額;
- (b) 我們的預期未來銷售;
- (c) 我們的預期經營活動的現金流入淨額;
- (d) 可供我們持續動用的銀行融資;
- (e) 現有銷售收款及付款模式、其他收入、採購及其他營運開支概無重大變動;及
- (f) 並未不可預見的重大資本開支及/或壞/呆賬。

我們有意(i)動用約38,000,000港元的股份發售所得款項淨額償還銀行借款;(ii)於上市前悉數償付及/或資本化應付關連人士/股東的全部款項;及(iii)動用我們的內部資源及若干銀行借款償付應付賬款及其他應付款項。我們目前並無外部融資計劃。

於最後可行日期,除以上披露者外,我們並無重大資本承擔,且並未注意到任何可見重大現金需求。

存貨分析

我們的存貨分析包括原材料、部件及製成品。我們所使用的原材料包括集成電路及快閃記憶體,該等原材料儲存於香港及中國的貨倉。於二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日,我們的存貨價值分別約為流動資產總值的1.2%、4.0%及5.4%。

我們通常按「先入先出」基準管理存貨,先取得的存貨會較先用於生產。於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日,我們主要包括集成電路及快閃記憶體的存貨水平分別價值約3,400,000港元、9,200,000港元及8,000,000港元。下表為於往績記錄期間各報告日我們的存貨結餘概要:

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
原材料及部件	3,353	9,071	7,966
製成品	—	98	—
總計	<u>3,353</u>	<u>9,169</u>	<u>7,966</u>

財務資料

我們的存貨結餘由二零零七年十二月三十一日的3,400,000港元增加至二零零八年十二月三十一日的9,200,000港元，因為截至二零零七年十二月三十一日止年度存貨之撇減至可收回淨值為11,200,000港元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度僅為7,100,000港元，亦由於二零零八年十二月三十一日前後接獲的採購訂單增加。截至最後可行日期，超過89.2%於二零零九年六月三十日的存貨已於其後出售。

我們的管理層定期檢討存貨的賬面值，參考因素包括本集團存貨的貨齡分析、貨物未來估計銷量預測及管理層的經驗和判斷。根據此檢討，倘存貨賬面值跌至低於其估計可變現淨值，則會作出撇減。

我們過往採購所有原材料以製造其產品。自二零零八年起，我們逐步將大部份採購工作外判予分包原設備製造商，並將存貨風險轉嫁予分包原設備製造商，因此，整體而言，僅有集成電路及快閃記憶體被採購及儲存為我們的存貨。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度分別約11,200,000港元及7,100,000港元的存貨撇銷代表於二零零七年前採購的陳舊原材料。於外判採購工作後，我們注意到截至二零零九年六月三十日止六個月的存貨撇減大幅減少至僅約400,000港元，而於二零零九年六月三十日的存貨賬僅為一年內。就此而言，我們認為目前的存貨控制更為有效，而截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度的存貨撇減不應對我們的存貨控制的成效造成任何影響。

下表載列往績記錄期間我們的平均存貨週轉日數：

	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月		
	截至十二月三十一日止年度 二零零七年	二零零八年	
平均存貨週轉日數 ⁽¹⁾	5.6	11.4	12.3

附註：

- (1) 截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的平均存貨週轉日數乃以年／期內平均每月存貨淨結餘除以年／期內銷售成本再乘以365／182計算。

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們維持健康的存貨週轉日數，介乎5.6日至12.3日。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的存貨週轉日數相對較高，主要由於截至二零零七年十二月三十一日止年度撇減存貨至可變現淨值11,200,000港元所致。在我們的業務模式下，我們毋須儲存大量存貨。

財務資料

應收賬款及票據分析

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，我們的應收賬款及票據款分別為241,400,000港元、195,200,000港元及106,400,000港元，分別佔流動資產總值約88.0%、84.4%及72.6%。我們的應收賬款及應收票據主要與向客戶銷售我們的產品有關。

下表載列於各報告期末，我們未被視為已減值的應收賬款及票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
賬齡			
未逾期或未減值	162,250	147,988	94,770
逾期少於31日	59,072	36,146	3,843
逾期31至60日	12,448	6,286	322
逾期61至90日	4,072	1,177	2,317
逾期超過90日	932	1,539	4,141
	<u>238,774</u>	<u>193,136</u>	<u>105,393</u>
應收賬款總額	<u>238,774</u>	<u>193,136</u>	<u>105,393</u>

我們給予客戶的平均信貸期一般介乎30至90日。

截至最後可行日期，超過97%於二零零九年六月三十日的應收賬款及票據已於其後償付。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度，我們分別作出約1,700,000港元及400,000港元的應收賬款減值撥備。該減值與該等陷入財政困難的客戶有關，而僅有部份應收款項預期可被收回。截至二零零九年六月三十日止六個月概無應收賬款減值撥備。

財務資料

下表載列往績記錄期間我們的平均應收賬款週轉日數：

			截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
	截至十二月三十一日止年度 二零零七年	二零零八年	
平均應收賬款週轉日數 ⁽¹⁾	59.0	104.5	108.8

附註：

- (1) 截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的平均應收賬款週轉日數乃以年／期內平均每月應收賬款及票據結餘淨值除以年／期內總收益再乘以365／182計算。

於往績記錄期間，我們給予客戶的信貸期介乎30至90日。截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的應收賬款週轉日數大致上與我們給予我們的客戶的信貸期一致。我們截至二零零八年十二月三十一日止年度的平均應收賬款週轉日數較截至二零零七年十二月三十一日止年度有所上升，主要由於我們如上文所述於二零零八年改變業務模式，導致客戶需要更多時間於向我們結付採購前確定的原材料及部件銷售的數量及金額。董事亦相信，有關上升部份由於二零零八年底全球經濟開始衰退，令企業(包括我們的客戶)面臨信貸壓力。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們恢復全程解決方案供應商的角色，有助我們的應收賬款週轉日數改善，但其影響被經濟持續疲弱及我們延長給予一名主要客戶的信貸期由75日至90日所抵銷。

應付賬款分析

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，我們的應付賬款分別為171,200,000港元、153,000,000港元及84,300,000港元，分別佔我們的流動負債總額約52.0%、55.2%及44.2%。我們的應付賬款結餘源自向供應商採購原材料及部件。

財務資料

下表載列我們於各報告期末的應付賬款賬齡分析：

賬齡	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
零至30日	30,458	17,607	70,681
31至60日	77,542	129,497	3,852
超過60日	63,181	5,912	9,764
應付賬款總額	<u>171,181</u>	<u>153,016</u>	<u>84,297</u>

應付賬款不計息，一般於30至90日內清付。截至最後可行日期，超過98.0%於二零零九年六月三十日之應收賬款已於其後償付。

下表載列往績記錄期間我們的平均應付賬款週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
平均應付賬款週轉日數 ⁽¹⁾	55.5	104.5	123.5

附註：

- (1) 截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的平均應付賬款週轉日數乃以年／期內平均每月應付賬款結餘除以年／期內銷售成本再乘以365／182計算。

供應商提供的信貸期一般介乎30至75日。截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的應付賬款週轉日數大致上與我們的供應商提供的信貸期一致。我們二零零八年的平均應付賬款週轉日數有所上升，主要由於我們的平均應收賬款週轉日數上升。由於二零零八年我們的客戶的付款期延長，故我們亦向供應商要求並取得較長的信貸期。應付賬款週轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度約104.5日增加至截至二零零九年六月三十日止六個月約123.5日，主要由於平均應收賬款週轉日數增加。由於我們的客戶的付款期延長，我們亦向供應商要求並取得較長的信貸期。

財務資料

其他應付款項及應計款項分析

下表載列於各報告期末本集團的其他應付款項及應計款項：

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
其他應付款項			
應付薪金	1,102	1,304	1,184
應付花紅	3,831	1,740	—
應付專利開支	2,202	2,233	1,574
工具應付款項	1,579	1,175	922
其他	2,505	1,684	1,491
	<u>11,219</u>	<u>8,136</u>	<u>5,171</u>
應計款項			
核數費用	1,820	2,010	1,649
應計許可費用	1,625	—	—
年假	590	284	284
應計保險	384	428	148
應計租金	236	254	51
預扣稅	—	—	757
其他	2,644	1,179	2,205
	<u>7,299</u>	<u>4,155</u>	<u>5,094</u>
來自關連人士及股東的			
貸款的應計利息	3,384	3,384	3,384
遞延收益			
	<u>—</u>	<u>2,060</u>	<u>1,011</u>
其他應付款項及應計			
款項總額	<u><u>21,902</u></u>	<u><u>17,735</u></u>	<u><u>14,660</u></u>

與於二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日相比，於二零零九年六月三十日的其他應付款項及應計款項整體減少主要由於：(i)我們實施減省成本措施而令員工花紅應付款項整體減少；及(ii)所有許可費用已於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日償付而令應計許可費用減少。

財務資料

其他主要財務比率

	於十二月三十一日／ 截至該日止年度		於二零零九年 六月三十日／ 截至該日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	
流動比率 ⁽¹⁾	0.83	0.83	0.77
速動比率 ⁽²⁾	0.82	0.80	0.73
資產回報率 ⁽³⁾	10.8%	3.4%	2.3%

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。
- (2) 速動比率等於流動資產總值減存貨再除以流動負債總額。
- (3) 資產回報率等於純利除以資產總值再乘以100%。

於二零零八年十二月三十一日的流動比率約為0.83，與二零零七年十二月三十一日約0.83相比處於相對穩定的水平。我們的流動比率由二零零八年十二月三十一日約0.83下跌至二零零九年六月三十日約0.77，主原由於流動資產及流動負債出現減金相近的減幅，而這是由於季節性因素所致，一般而言，本集團的業務於上半年處於淡季，因此應收賬款及應付賬款較少。

於二零零八年十二月三十一日的速動比率約為0.80，與二零零七年十二月三十一日約0.82相比處於相對穩定的水平。我們的速動比率由二零零八年十二月三十一日約0.80下跌至二零零九年六月三十日約0.73，主要由於撇除存貨變動的影響，流動資產及流動負債出現減金相近的減幅，而這是由於本集團的業務的季節性因素所致。

我們的總資產回報率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約10.8%下跌至截至二零零八年十二月三十一日止年度約3.4%，主要由於純利由二零零七年約30,800,000港元減少至二零零八年的8,200,000港元及總資產由二零零七年十二月三十一日約285,000,000港元減少至二零零八年十二月三十一日的241,900,000港元所帶來的整體影響所致，此減少主要由於全球經濟於二零零八年衰退對本集團的溢利率造成負面影響，從而令應收賬款及票據減少所致。

我們的期內純利由截至二零零八年六月三十日止六個月虧損2,000,000港元扭轉為截至二零零九年六月三十日止六個月溢利3,700,000港元，並錄得2.3%的總資產回報率，主要由於收益、銷售成本及營運開支(特別是研究及開發成本及法律及專業費用)於二零零九年首六個月減少所帶來的整體影響。

我們於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日錄得淨負債，因此，股權回報分析並不適用。

營運資金

董事相信，經計及我們可動用的財務資源(包括可動用信貸融資及內部產生資金)以及股份發售的估計所得款項淨額，我們擁有充足營運資金應付目前於本招股章程日期起計未來至少12個月的營運資金需要。

或然負債

於二零零九年十月三十一日，我們並無任何重大或然負債或擔保，本集團任何成員公司亦無待決或面臨任何重大訴訟或申索。

董事確認，自二零零九年十月三十一日以來，本集團的或然負債概無任何重大變動。

免責聲明

除上文所述者及集團內公司間負債外，於二零零九年十月三十一日，我們概無任何其他未償還的已發行及已發行在外或同意將予發行的貸款資本、有期貸款、銀行透支、其他借款或其他類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，截至最後可行日期，本集團的債項、資本承擔及或然負債自二零零九年十月三十一日起概無重大變動。

溢利預測

董事相信，在並無不可預知情況下及按本招股章程附錄三「溢利預測」一節所載的假設，我們截至二零零九年十二月三十一日止年度的除稅後溢利不大可能少於25,000,000港元。按預測財務資料及預期於本年度將予發行及發行在外的加權平均股數600,000,000股計算(假設超額配股權未獲行使)，截至二零零九年十二月三十一日止年度加權平均每股股份盈利預測不大可能少於4.17港仙。

截至二零零九年十二月三十一日止年度除稅後溢利預測較截至二零零八年十二月三十一日止年度顯著增加，乃由於預期資本化研發成本增加導致於收益表內的研發成本減少，及由於二零零九年上半年實行若干成本控制措施引致其他經營開支預期減少所致。此外，JL Limited及UGH分別同意承擔與上市有關產生之

上市費用1,600,000港元及6,700,000港元。本公司同意代JL Limited及UGH支付該等款項，並以JL Limited及香立智先生(為UGH唯一股東梁綺莉女士之配偶)貸予本集團之貸款餘額中抵銷。

我們的申報會計師及保薦人就有關溢利預測的函件全文載於本招股章程附錄三「溢利預測」一節。

可供分派儲備

本公司於二零零九年九月十一日註冊成立。於二零零九年六月三十日，概無任何可供分派予股權持有人的儲備。

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們概無向本公司或任何附屬公司的股東宣派或派付任何股息。

任何股息(如有)的派付及其金額將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、對我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及其他我們認為相關的因素。股份持有人將可按股份的繳足或入賬列為繳足金額比例享有收取股息的權利。我們可酌情決定宣派及派付股息以及其金額。

股息僅可從根據相關法例許可可供分派的溢利中派付。已分派為股息的溢利將不可再投資於我們的業務。我們無法保證我們可根據任何董事會的計劃而宣派或分派任何股息。過往派息記錄不應用作我們未來可能宣派或分派的股息金額的參考或釐定基準。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師漢華評值有限公司已就我們於二零零九年九月三十日的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益並無商業價值。有關該等物業權益的函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄四。

根據創業板上市規則第17章須予披露事項

董事確認，概無倘我們須遵守創業板上市規則第17章第17.15至17.21條的情況，將產生創業板上市規則第17.15至17.21條項下的披露規定。

財務資料

概無重大不利變動

董事確認，截至最後可行日期，我們的財務或經營狀況或前景自二零零九年六月三十日(本招股章程附錄一會計師報告所載本集團最新財務資料的結算日)以來概無重大不利變動。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下列未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據創業板上市規則第7.31條編製，以供說明倘股份發售已於二零零九年六月三十日完成，其對我們於該日的負債淨額的影響。本集團的未經審核備考經調整合併有形資產淨值僅供參考，基於其假設性質，未必能真實反映我們的淨負債狀況(倘股份發售已於二零零九年六月三十日或任何未來日子完成)。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據未經審核備考財務資料(全文載於本招股章程附錄二)所載我們於二零零九年六月三十日的經審核本公司股權持有人應佔合併負債淨額而編製，並如下文所述經過調整。

	於二零零九年 六月三十日		本集團	每股股份
	本公司股權 持有人應佔	股份發售估計	未經審核備考 經調整合併	未經審核備考 經調整合併
	本集團合併 有形負債淨額	所得款項淨額	有形資產淨值	有形資產淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元	港仙 (附註3)
根據發售價每股股份 0.73港元計算	(38,564)	89,906	51,342	8.6
根據發售價每股股份 0.67港元計算	(38,564)	81,176	42,612	7.1

附註：

- (1) 本集團於二零零九年六月三十日的合併負債淨額已從本公司股權持有人應佔合併負債淨額32,248,000港元中剔除約6,316,000港元遞延開發成本(兩者均摘自本招股章程附錄一 所載會計師報告)。
- (2) 150,000,000股新股份的股份發售的估計所得款項淨額乃根據每股股份0.73港元及0.67港元的發售價計算，並已扣除包銷費用及我們應付的其他相關開支。並未計及於行使超額配股權後可能將予發行之任何股份。
- (3) 每股股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃於就附註(2)所述應付予我們的股份發售估計所得款項淨額作出調整後計算，並以已發行合共600,000,000股股份(包括於本招股章程日期根據資本化發行已發行股份及根據股份發售將予發行股份)為基準。並未計及於行使超額配股權後可能將予發行之任何股份。

有關市場風險的定量及定性資料

流動資金風險

本集團的目標為利用銀行透支、銀行貸款、其他計息貸款及備用信貸融資之間維持融資持續性與靈活性之間的平衡。本集團旨在維持充足現金及銀行結餘以及信貸額以應付其流動資金需要。

信貸風險

本集團的政策是需要向新客戶收取預付款項。此外，我們持續監察應收結餘，而管理層相信本集團面臨的壞賬風險並不嚴重。

利率風險

本集團面臨的市場利率波動風險，主要與關連方及一名股東的貸款，以及按浮動利率計息的銀行借款有關。我們透過密切監察利率變動並定期檢討信貸融資額度及其動用情況，監控此風險。

關連人士交易

就本招股章程附錄一會計師報告所載關連人士交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款及/或不遜於獨立第三方所提供者的條款進行，屬公平合理，且符合股東整體利益。