
財務資料

閣下閱讀以下有關我們財務狀況及營運業績的討論及分析時，應連同本招股章程附錄一A所載本公司會計師報告所載本集團截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的綜合財務資料以及其隨附附註一併閱讀。會計師報告呈列的財務資料乃按國際財務報告準則編製。

概覽

本集團主要從事開發、生產及銷售汽車及一般工業塗料、卷材塗料及電器絕緣漆料及清漆。

本公司於一九八五年十月二十四日以「Grebe GmbH & Co. KG」名義在德國註冊成立為一家合夥有限公司。於二零零零年六月二十六日，本公司由合夥有限公司轉型為有限公司（GmbH），並將其名稱改為「Schramm Coatings GmbH」。於二零零八年十一月二十一日，本公司進一步轉型為股份公司（股份公司），並將其名稱改為「星亮控股股份公司」。

我們已發展並創建為一家創新型全球製造商及供應商，專門提供先進的專業訂製塗料方案。我們的塗料供應全球，客戶包括多個家庭品牌貨品的製造商及其他在其各自領域居領導地位的國際公司。於往績記錄期間，我們截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的銷售額分別為60,200,000歐元、70,500,000歐元及93,600,000歐元，複合年增長率約為24.7%，而同期我們股東應佔溢利分別為3,000,000歐元、2,900,000歐元及5,800,000歐元，複合年增長率約為39.5%。我們截至二零零九年六月三十日止六個月的銷售額及權益持有人應佔溢利分別為37,500,000歐元及500,000歐元。

編製基準

附錄一A所載本公司會計師報告及本招股章程其他部分內所載的本集團財務資料乃按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。財務資料乃根據歷史成本法編製，並已就若干按公平值列賬的金融資產及金融負債（包括衍生工具）重估予以修訂。

本集團的綜合財務資料包括本集團旗下公司的財務狀況、業績及現金流量，猶如於二零零九年六月三十日的集團架構自二零零七年十一月十七日或自其各自註冊成立／成立日期起已經存在。

所有集團內公司間的交易、結餘及交易所產生的未變現收益均會於綜合賬目時抵銷。

我們於往績記錄期間的經營業績比較

我們於任何期間的經營業績無法與往績記錄期間內其他期間比較，主要原因為上海Schramm、惠州Schramm、西班牙Schramm及韓國Schramm自二零零七年十一月起已根據合併會計法於本集團內綜合處理，因此僅其自二零零七年十一月十七日至二零零七年十二月三十一日此期間的財務業績與本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務業績綜合處理。其財務業績已與本集團截至二零零八年十二月三十一日止整個年度業績綜合處理。

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

有意投資者務請留意以下可能影響我們業務、經營業績、財務狀況及我們的經營業績與財務狀況之間於各期間的比較等因素，其中眾多因素可能超出我們的控制。重大因素包括(其中包括)以下所列者：

擴充策略及整合已收購附屬公司

作為我們將業務擴充至新地區的策略部分，我們自二零零八年底向SSCP收購上海Schramm及惠州Schramm以來已在將其進行整合，而其自二零零七年十一月起與本集團財務業績綜合處理後，已佔本集團銷售總額的重要部分。同時，我們於綜合處理上海Schramm及惠州Schramm時已繼承其大量貿易應付賬款，而其亦已於我們的財務狀況反映。此外，儘管有關天津Schramm及泰國Schramm(均由我們於二零零九年九月向SSCP收購)的財務資料於往績記錄期間並未與本集團的綜合財務資料綜合處理，其各自的貢獻亦會影響本集團未來的整體表現及財務狀況。

此外，我們亦致力透過本身發展方式或透過在合適時機選擇性地進行策略收購其他項目擴充其業務。我們能否實現該擴展策略及整合目前及未來收購，以及我們可能獲得該等收購的獨立財務狀況可能影響我們的表現及財務狀況。

對我們產品的市場需求的季節及周期波動

季節性波動情況亦出現於塗層業。相應於我們客戶的產品開發周期，訂單一般於年度第三季數目最多，並普遍於聖誕及農曆新年期間下跌。

財務資料

此外，移動電子裝置、家庭電器、消費電子產品及通信行業過往一直以客戶模式迅速改變、技術高速革新、推出市場時間表短暫及產品周期短暫為特點。因此，對我們塗料產品的需求與移動電子裝置、家庭電器、消費電子產品及通信行業的需求息息相關。

若干原材料的成本波動

我們的溶劑溶解產品所用的若干原材料為石油化工產品。該等原料的價格受(其中包括)國際市場所報的原油價格所影響。我們的水溶解產品亦受全球乙醇價格所影響。該等材料主要為樹脂及稀釋劑。據董事作出的最佳估計，樹脂及稀釋劑成本佔往績記錄期間本集團總材料成本約45%。因此，倘該等原料的成本飆升或任何其他原材料的成本大幅波動，而我們未能將該等成本增幅轉嫁予客戶，將對本集團的經營邊際利潤及盈利能力造成不利影響。就此，我們的採購專員每日均會密切注視油價，以管理油價對我們業務的影響。由於我們產品的技術及定位性質使然，我們過往一直能夠將絕大部分成本增幅轉嫁予我們的客戶。

此外，原材料供應商之間進行行業整合一直為持續的趨勢。有關整合情況或會影響我們的原材料成本或我們與現有供應商的關係。倘我們未能將原材料成本增幅轉嫁予我們的客戶或以可資比較條款向其他供應商採購，或會對我們的業務及財政狀況造成不利影響。

賒賬銷售額

截至二零零八年十二月三十一日止年度，按賒賬基準作出的銷售(賒賬期介乎30日至90日或以上)佔本集團大部分銷售額。本集團的財務狀況及盈利能力受我們客戶的信譽影響。本集團於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月的壞賬就本集團的銷售而言微不足道，分別佔本集團銷售額約0.07%、0.16%、0.47%、0.07%及0.15%。

產品組合

我們董事相信，我們的經營業績，尤其是我們的經營溢利率受我們的產品組合變動影響。佔我們銷售額大部分的主要業務分部為汽車及一般工業塗料，一貫較我們的第二大業務分部卷材塗料的溢利率更高。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，汽車及一般工業塗料銷售額分別佔我們總銷售額約57.27%、58.23%、69.84%、70.53%及70.48%。

財務資料

特別是，自二零零七年十一月綜合處理上海Schramm及惠州Schramm(兩者主要生產及銷售汽車及一般工業塗料)以來，我們於該業務分部的銷售額大幅增長，導致整體經營溢利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約7.8%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約9.8%。

因此，我們的經營業績及財務狀況受產品組合變動影響。如本招股章程「業務－業務策略－實施產品多元化以開拓新市場及擴大客戶網」一節所詳述，我們擬發展及多元化我們的產品組合，以奪得新興的有利可圖市場。

稅項

由於我們大多數銷售於德國及中國進行，我們的財務業績尤其受該等司法權區及我們經營所在有關地區適用稅制重大影響。

我們的德國附屬公司須按以下稅率繳納企業所得稅：

截至十二月三十一日止年度			截至
二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
39%	39%	31%	31%

這包括德國企業所得稅、團結附加費及貿易稅。截至二零零八年十二月三十一日止年度稅率較低是由於根據德國企業稅改法案2008 (Unternehmensteuerreformgesetz 2008) 調低德國企業所得稅所致。

於中國成立的附屬公司須按以下稅率繳納企業所得稅：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
惠州Schramm	—	—	—	12.5%
上海Schramm	13.5%	12%	25%	25%

惠州Schramm有權自其首個獲利年度(即二零零七年)享有外資企業「兩免三減半」的所得稅優惠。惠州Schramm於二零零七年及二零零八年均享有稅項豁免。自二零零九年一月一日起至二零一一年十二月三十一日，其將享有法定稅率25%的半數減免，即12.5%。

財務資料

上海Schramm位於上海青浦工業園區，其須按27%的稅率繳納外資企業所得稅。上海Schramm亦有權自其首個獲利年度(即二零零三年)享有「兩免三減半」的所得稅優惠。此外，上海Schramm享有當地市政府於二零零六年出台的稅項1.5%的進一步豁免，因此，其於二零零六年及二零零七年分別按13.5%及12%的稅率繳稅，而於二零零八年及其後年度則按25%的完整稅率繳稅。

截至二零零六年、二零零七年及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，本集團並無於香港產生任何應課稅溢利。因此，我們毋須繳納香港利得稅。

重大會計政策

本集團會持續評估有關估計及判斷，而該等估計及判斷乃以過往經驗及其他因素作為基礎，包括在有關情況下對未來事件作出認為合理的預期。

本集團會對未來作出估計及假設。按定義，得出的會計估計很少會與相關實際結果相同。存在重大風險會導致資產及負債的賬面值於下個財政年度作出重大調整的估計及假設討論如下。有關應用該等及其他會計政策的進一步討論，請參閱本招股章程附錄一A所載本公司會計師報告第II節附註2及4。

(a) 物業、廠房及設備及無形資產的可使用年期

本集團的管理層為其物業、廠房及設備及無形資產釐定估計可使用年期及有關折舊及攤銷支出。此估計以相似性質及功能的物業、廠房及設備及無形資產過往經驗的實際可使用年期為基準。倘可使用年期較先前估計年期為短，則管理層將提高折舊及攤銷支出。其將撇銷或撇減已棄置或出售技術上過時或非策略性的資產。實際經濟年期可能與估計可使用年期不同。定期檢討可能使可折舊及攤銷年期出現變動，因而引致在未來期間的折舊及攤銷支出有所變動。

(b) 非金融資產減值

本集團每年均會測試商譽有否減值。每當有任何事件或情況變動顯示可能無法收回資產的賬面值時，即須進行減值檢討。可收回金額乃依據在用價值計算法及公平值減銷售成本的較高者而釐定。該等計算方法需要行使判斷及估計。

管理層需要判斷資產減值，尤其是評估：(i)是否已發生可能顯示有關資產價值可能不可收回的事件；(ii)可收回款項(即按持續使用資產的業務而估計公平值減銷售成本及未來現

財務資料

金流量經折算後的淨現值(以較高者為準)能否支持該項資產的賬面值；及(iii)使用適當的主要假設於預計現金流量，包括是否應用適當貼現率於該等現金流量預測。

倘改變管理層用以評估減值的假設(包括現金流量預測中採用的貼現率或增長率假設)，可能重大影響減值測試所用淨現值，繼而影響本集團的財務狀況及營運業績。若預計表現及其有關未來現金流量的預測出現重大不利變動，則可能須在收益表中扣除減值開支。

(c) 存貨的估計撥備

本集團根據對存貨可變現程度的評估，將存貨撇減至可變現淨值。若發生事件或情況變化顯示結餘可能無法變現，則會記賬存貨撇減值。識辨撇減值時，需運用判斷及估計。若預期金額與原先估計有別，該差額將影響存貨賬面值及更改估計期間的存貨撇減值。

(d) 應收款項的估計減值

本集團按照對應收款項可收回程度的評估就應收款項作出減值撥備。一旦發生事件或情況改變顯示結餘可能不能收回時，則會就應收款項作出撥備。識別應收款項減值需要作出判斷和估計。倘預期金額與原定估計有差異時，則該等差異將影響應收款項的賬面值，而應收款項減值虧損會於該等估計改變年度內確認。

(e) 所得稅及遞延所得稅

本集團須繳納多個不同司法權區的所得稅。釐定全球所得稅撥備時需要作出重大判斷。日常業務過程中存有大量交易及最終確定稅項不明朗的計算方式。本集團就預期稅務調查事宜(基於是否需要額外稅項估計)確認負債。倘若該等最終稅項結果與最初記錄金額有差異時，則有關差異將會於作出最終確定期間內影響所得稅及遞延稅項撥備。

與若干暫時差異及稅項虧損有關的遞延稅項資產於管理層認為未來有可能出現應課稅溢利可用作抵銷該等暫時差異或稅項虧損時確認。當預期金額與原定估計有差異時，則該等差異將會於估計改變期間內影響遞延稅項資產及所得稅支出的確認。

(f) 研發成本

本集團管理層於決定開發成本是否已達到確認要求時會作出重大判斷。由於任何產品開發能否取得經濟效益尚屬未知數，或會受確認時候的未來技術問題所影響，故此舉乃屬必須。判斷乃以各結算日時所得的最齊備資料作為基礎。此外，一切與研究及開發新產品有關的內部活動乃由本集團管理層持續監察。

(g) 收益確認

收益包括本集團日常業務過程中就出售產品及服務而已收或應收代價的公平值。所示收益已扣除增值稅、退貨、回扣及折扣，以及抵銷本集團內部銷售。

本集團於收益金額能可靠計算，及日後很可能有經濟利益流入實體，且已符合下述本集團各業務的特定條件時確認收益。與銷售相關的所有或有項目解決後，收益金額方視為能可靠計算。本集團按過往業績作出估計，並已考慮客戶類別、交易種類及各項安排的細節。

(i) 銷售貨品

本集團製造及銷售特種塗料產品。當集團實體交付產品予客戶，及並無未履行責任可影響客戶對該等產品的接納時，會確認貨品銷售。

(ii) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。倘應收款項減值，本集團會將賬面值減至其按有關工具原有實際利率的估計未來現金流量貼現而設定的可收回款項，並繼續解除貼現作為利息收入。

(iii) 許可費收入

許可費收入隨時間按應計基準根據有關協議內容確認。

財務資料

經營業績

以下為截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月的經揀選綜合財務資料，乃摘錄自本招股章程附錄一A所載本公司會計師報告載列的綜合財務資料，並應與其一併閱讀。如本招股章程附錄一A所載本公司會計師報告內進一步詳述，財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

下表載列所示期間的經揀選財務資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年 (未經審核)	二零零九年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
銷售	60,211	70,510	93,605	49,234	37,507
其他經營收入	1,721	1,153	480	584	351
製成品及在製品存貨變動	829	555	(350)	221	(1,776)
原材料成本	(33,593)	(39,369)	(51,427)	(26,850)	(18,269)
僱員福利開支	(12,881)	(13,637)	(17,047)	(8,601)	(8,521)
折舊、攤銷及減值開支	(1,725)	(1,938)	(2,638)	(1,224)	(1,444)
其他經營開支	(9,707)	(11,892)	(14,787)	(7,387)	(5,958)
其他(虧損)/收益，淨額	(19)	118	1,304	289	(157)
經營溢利	4,836	5,500	9,140	6,266	1,733
財務收入	3	45	37	7	73
財務成本	(1,091)	(1,288)	(1,404)	(607)	(709)
應佔共同控制實體溢利	215	185	42	32	—
除所得稅前溢利	3,963	4,442	7,815	5,698	1,097
所得稅開支	(996)	(1,538)	(2,043)	(1,312)	(579)
本公司權益持有人應佔溢利	2,967	2,904	5,772	4,386	518
溢利分派	2,827	2,549	—	—	—

財務資料

主要收益表組成部分詳情

銷售

我們的銷售主要來自我們三個主要業務分部的塗料產品銷售：(i) 汽車及一般工業塗料；(ii) 卷材塗料；及(iii) 電器絕緣漆料及清漆。下表載列所示期間我們營業額佔銷售總額的百分比詳情。

來自以下分部銷售額	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	千歐元	佔總額 百分比	千歐元	佔總額 百分比	千歐元	佔總額 百分比	千歐元	佔總額 百分比	千歐元	佔總額 百分比
汽車及一般工業	34,482	57.27%	41,057	58.23%	65,371	69.84%	34,727	70.54%	26,436	70.48%
卷材塗料	17,784	29.54%	21,952	31.13%	21,426	22.89%	10,602	21.53%	8,941	23.84%
電器絕緣	7,945	13.19%	7,501	10.64%	6,808	7.27%	3,905	7.93%	2,130	5.68%
銷售總額	60,211	100.0%	70,510	100.0%	93,605	100.0%	49,234	100.0%	37,507	100.0%

其他經營收入

我們的其他經營收入主要包括應計款項及其他應付款項撥回、應收賬款減值撥備撥回及其他雜項收入，如有關來自Grebe (我們的前母公司) 的管理費、模型服務、特許權費及實物薪酬等費用分配。

製成品及在製品存貨變動

我們製成品及在製品存貨變動主要為我們日常貿易業務中製成品及在製品存貨變動，為僅作為已售貨品成本部分的一個會計項目。

材料成本

我們的材料成本主要包括原材料、供應及購買廢料管理承包商等服務的成本。

財務資料

僱員福利開支

我們的僱員福利成本主要包括工資及薪金、社會保障供款、退休金費用及其他人員費用。以下載列該等開支截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月的詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年 (未經審核)	二零零九年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
工資及薪金	10,716	11,276	14,901	7,557	7,606
社會保障供款	1,988	2,108	2,765	1,436	1,261
退休金費用	77	150	358	3	35
其他人員費用	100	103	—	93	129
	<u>12,881</u>	<u>13,637</u>	<u>18,024</u>	<u>9,089</u>	<u>9,031</u>
減：					
撥充作發展成本的工資及薪金	—	—	(977)	(488)	(510)
	<u>12,881</u>	<u>13,637</u>	<u>17,047</u>	<u>8,601</u>	<u>8,521</u>

折舊、攤銷、減值開支及其他經營開支

我們的其他經營開支主要包括折舊、攤銷及減值開支、運輸費、法律及諮詢費用、能源、差旅費、用水成本、維修及保養及其他雜項成本。

其他收益／虧損淨額

我們的其他收益／虧損淨額主要包括外匯交易、出售物業、廠房及設備及出售一間共同控制實體的收益或虧損。

財務收入

我們的財務收入主要包括銀行存款利息收入。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借款、融資租賃及退休金供款及其他類似承擔的利息開支。

財務資料

應佔共同控制實體溢利

應佔共同控制實體溢利主要包括應佔本公司共同控制實體的收入與開支，有關詳情於本招股章程附錄一A所載本公司會計師報告第II節附註34中披露。

所得稅開支

本集團須就適用於本公司及附屬公司的稅務法規所產生或獲得的溢利按實體基準繳納所得稅。

各期間的經營業績比較

截至二零零九年六月三十日止六個月與截至二零零八年六月三十日止六個月比較

銷售額

截至二零零九年六月三十日止六個月的銷售額為37,500,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的49,200,000歐元減少11,700,000歐元，減幅約為23.8%。銷售額減少主要由於受二零零八年底爆發的全球經濟危機的影響，導致所有中國境外業務的客戶需求均大幅減少所致。德國及西班牙業務的客戶主要為歐洲汽車行業的製造商，而歐洲汽車行業已受到全球經濟危機重創。多個客戶大幅減低產量，直接導致我們的汽車塗料產品訂單銳減。該等經濟狀況亦對我們其他產品系列的需求產生顯著不利影響。

於中國境內，惠州業務亦由於經濟危機面臨銷售額下降，然而，由於我們的上海業務已向新客戶取得重大新業務並得以達致銷售額增長，以及就與歐洲及其他地區相比受經濟危機影響較小的中國汽車市場設立了汽車塗料業務，故已大部分抵銷惠州業務銷售額下降。

下表載列截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月按業務分部劃分的銷售額。

	截至六月三十日止六個月			
	二零零八年 (未經審核)		二零零九年	
來自以下各項的銷售額：	千歐元	佔總額 百分比	千歐元	佔總額 百分比
汽車及一般工業	34,727	70.54%	26,436	70.48%
卷材塗料	10,602	21.53%	8,941	23.84%
電器絕緣	3,905	7.93%	2,130	5.68%
銷售總額	49,234	100.0%	37,507	100.0%

財務資料

其他經營收入

截至二零零九年六月三十日止六個月的其他經營收入為400,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的600,000歐元減少200,000歐元或約39.9%。此項減少主要由於應計款項及其他應付款項撥回大幅減少所致。

製成品及在製品存貨變動

截至二零零九年六月三十日止六個月的製成品及在製品存貨變動為負1,800,000歐元，而截至二零零八年六月三十日止六個月則為正200,000歐元。該會計項目僅用於顯示特定期間製成品及在製品存貨於期初與期末的變動，作為所售產品成本的一部分。

材料成本

截至二零零九年六月三十日止六個月的材料成本為18,300,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的26,900,000歐元減少8,600,000歐元或約32.0%。此項減少主要由於全球經濟危機使銷售額整體大幅減少所致。此外，由於我們售出更多高利潤產品（主要於亞洲），我們因而取得較高的產品利潤。因此，截至二零零九年六月三十日止六個月，材料成本佔銷售額的百分比為48.7%，而截至二零零八年六月三十日止六個月則為54.5%。

僱員福利開支

截至二零零九年六月三十日止六個月的僱員福利開支為8,500,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的8,600,000歐元減少80,000歐元或約0.9%。儘管按綜合基準計算的整體僱員福利開支大致維持不變，但由於我們於截至二零零九年六月三十日止六個月內大量增加勞動力，使中國業務的僱員福利開支大幅增加。然而，此項增加已因西班牙及德國業務面臨的銷售需求減少而減少僱員成本（主要影響兼職生產人員庫）所大部分抵銷，而西班牙及德國業務僱員成本減少則歸因於該等業務。

折舊、攤銷及減值開支

截至二零零九年六月三十日止六個月的折舊、攤銷及減值開支為1,400,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的1,200,000歐元增加200,000歐元或約18.0%。此項增加主要由於本集團自二零零九年起攤銷資本化研發開支的政策所致。

其他經營開支

截至二零零九年六月三十日止六個月的其他經營開支為6,000,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的7,400,000歐元減少1,400,000歐元或約19.3%。此項減少主要是由於截至二零零九年六月三十日止六個月的銷售及生產水平較低導致與經營有關的開支減少。

財務資料

其他收益／虧損淨額

截至二零零九年六月三十日止六個月的其他虧損淨額為160,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的其他收益淨額290,000歐元減少450,000歐元。此項減少主要是由於外匯交易所收益大幅減少及確認衍生工具公平值虧損增加所致。

經營溢利

截至二零零九年六月三十日止六個月的經營溢利為1,700,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的6,300,000歐元減少4,500,000歐元或約72.3%。經營溢利減少主要是由於西班牙及德國業務所得經營收入大幅減少所致。儘管中國業務的銷售額保持穩定，但由於擴充勞動力導致僱員開支增加，經營溢利大幅減少。此外，本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月錄得大額外匯收益，而二零零九年同期並無呈列此項。

主要由於相同原因所致，截至二零零九年六月三十日止六個月的經營利潤率為4.6%，而截至二零零八年六月三十日止六個月則為12.7%。

財務收入

截至二零零九年六月三十日止六個月的財務收入為73,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的7,000歐元增加66,000歐元。此項增加主要是由於持有現金存款增加使利息收入增加所致。

財務成本

截至二零零九年六月三十日止六個月的財務成本為700,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的600,000歐元增加100,000歐元或約16.8%。此項增加主要由於中國業務的銀行借款增加所致。

應佔共同控制實體溢利

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們並無應佔共同控制實體溢利，而截至二零零八年六月三十日止六個月為32,000歐元。這主要是由於我們過往的共同控制實體已獲出售或合併為附屬公司所致，有關進一步詳情載於本招股章程「歷史及公司架構」一節。

所得稅開支

截至二零零九年六月三十日止六個月的所得稅開支為600,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的1,300,000歐元減少700,000歐元或約55.9%。此項減少主要是由於二零零九年銷售額減少導致整體盈利能力降低所致。然而，作為除所得稅前溢利的一部分，本公司截至二零零九年六月三十日止六個月的所得稅開支高於二零零八年同期水平，這主

財務資料

要歸因於(i) 西班牙Schramm錄得虧損且與本公司的水平一樣，該虧損對我們的綜合溢利造成不利影響；(ii) 惠州Schramm享有的免稅期於二零零八年終止，自二零零九年一月一日起須按12.5%的稅率繳稅；及(iii) 不可扣稅開支達138,000歐元，主要為本集團於香港註冊成立的投資控股公司所產生的專業費用及管理費，而該等投資控股公司自註冊成立以來一直錄得虧損，故其開支尚未計為稅項扣減。

本公司權益持有人應佔溢利

由於上述因素所致，受二零零八年底爆發的全球經濟危機對本公司銷售造成的不利影響所推動，截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔溢利為500,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的4,400,000歐元減少3,900,000歐元或約88.2%。

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度比較

銷售額

截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售額為93,600,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的70,500,000歐元增加23,100,000歐元或約32.8%。銷售額大幅增加主要是由於SSCP收購事項於二零零七年十一月完成後，合併上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm截至二零零八年十二月三十一日止年度全年銷售額貢獻所致。此項增加已由Schramm Coatings銷售淨額減少而部分抵銷。

下表載列截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度按業務分部劃分的銷售額。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零七年		二零零八年	
	千歐元	佔總額 百分比	千歐元	佔總額 百分比
來自以下各項的銷售額：				
汽車及一般工業	41,057	58.23%	65,371	69.84%
卷材塗料	21,952	31.13%	21,426	22.89%
電器絕緣	7,501	10.64%	6,808	7.27%
銷售總額	<u>70,510</u>	<u>100.0%</u>	<u>93,605</u>	<u>100.0%</u>

其他經營收入

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他經營收入為500,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的1,200,000歐元減少700,000歐元或約58.4%。此項減少主要由於分配予前母公司Grebe的成本大幅減少及就模型提供的服務減少所致。

財務資料

製成品及在製品存貨變動

截至二零零八年十二月三十一日止年度的製成品及在製品存貨變動為負350,000歐元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度為正560,000歐元。該會計項目僅用於顯示特定期間製成品及在製品存貨於期初與期末的變動，作為所售產品成本的一部分。

材料成本

截至二零零八年十二月三十一日止年度的材料成本為51,400,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的39,400,000歐元增加12,000,000歐元或約30.6%。此項增加主要由於SSCP收購事項於二零零七年十一月完成後，合併上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm截至二零零八年十二月三十一日止年度全年材料成本所致。此項增加已由Schramm Coatings材料成本減少而部分抵銷。因此，如上文所述，此項綜合所導致的材料成本增加百分比為30.6%，與銷售額增加的相應百分比32.8%大體一致。

僱員福利開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度的僱員福利開支為17,000,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的13,600,000歐元增加3,400,000歐元或約25.0%。此項增加主要由於SSCP收購事項於二零零七年十一月完成後，合併上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm截至二零零八年十二月三十一日止年度全年僱員福利開支所致。此外，Schramm Coatings僱員福利開支略有增加。

折舊、攤銷及減值開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度的折舊、攤銷及減值開支為2,600,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的1,900,000歐元增加700,000歐元或約36.1%。此項增加主要由於SSCP收購事項於二零零七年十一月完成後，合併上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm截至二零零八年十二月三十一日止年度全年折舊、攤銷及減值開支所致。

其他經營開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他經營開支為14,800,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的11,900,000歐元增加2,900,000歐元或約24.4%。此項增加主要是由於SSCP收購事項於二零零七年十一月完成後，合併上海Schramm、惠州Schramm、

財務資料

韓國Schramm及西班牙Schramm截至二零零八年十二月三十一日止年度全年折舊、攤銷及減值開支所致。此外，運輸費增加是由於本集團重整及重組使銷售、法律及諮詢費增加，而差旅費以及經營租賃開支增加主要是由於收購上海Schramm及惠州Schramm所致。

其他收益／虧損淨額

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收益淨額為1,300,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他收益淨額100,000歐元增加1,200,000歐元。此項增加主要是由於Schramm Coatings為完成收購上海Schramm及惠州Schramm而向香港Schramm提供的集團內公司間貸款有關的一次性外匯收益淨額1,300,000歐元所致。此項收益淨額歸因於有關集團內公司間貸款作出時間至償還時間期間的人民幣與美元兌歐元增值所致。

經營溢利

截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營溢利為9,100,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的5,500,000歐元增加3,600,000歐元或約66.2%。經營溢利增加主要是由於所合併的上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm銷售額的增長高於材料成本的增長、上文所述一次性外匯收益以及新增四家附屬公司主要專著於汽車及一般工業產品，而該等產品的利潤率通常高於本集團其他產品類別，因此整體利潤率增長。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營利潤率為9.8%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度為7.8%。經營利潤率增加主要由於合併上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm後，材料成本增長略少於銷售額的增長，以及上文所述一次性外匯收益的影響所致。

財務收入

截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務收入為37,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的45,000歐元減少8,000歐元或約17.8%。此項減少主要是由於來自短期銀行存款的利息收入減少所致。

財務成本

截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務成本為1,400,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的1,300,000歐元增加100,000歐元或約9%。此項增加主要由於SSCP收購事項於二零零七年十一月完成後，合併上海Schramm及惠州Schramm截至二零零八年十二月三十一日止年度全年銀行貸款利息所致。

財務資料

應佔共同控制實體溢利

截至二零零八年十二月三十一日止年度的應佔共同控制實體溢利為42,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的185,000歐元減少143,000歐元或約77.3%。此項減少主要是由於於二零零八年八月出售Schramm Cashew及合併韓國Schramm（於二零零七年十一月完成SSCP收購事項前為共同控制實體）所致，有關資料載於本招股章程「歷史及公司架構」一節。

所得稅開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度的所得稅開支為2,000,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的1,500,000歐元增加500,000歐元或約32.8%。此項增加主要是由於合併上海Schramm、惠州Schramm及韓國Schramm的所得稅開支所致。於合併後，此項增加因本公司德國業務的所得稅開支減少而部分抵銷，而本公司德國業務的所得稅開支減少乃由於德國相關企業所得稅率由25%下調至15%，導致德國稅務整體稅項負擔由二零零七年的約39%降至二零零八年的約31%所致。

本公司權益持有人應佔溢利

由於上述因素所致，截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人應佔溢利為5,800,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的2,900,000歐元增加2,900,000歐元或約98.8%。

截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度比較

銷售額

截至二零零七年十二月三十一日止年度的銷售額為70,500,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的60,200,000歐元增加10,300,000歐元或約17.1%。銷售額增加主要是由於來自德國Schramm Coatings的銷售額大幅增加，連同於二零零七年十一月完成SSCP收購事項後，合併上海Schramm、惠州Schramm及韓國Schramm短期銷售額貢獻所致。

財務資料

下表載列截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度按業務分部劃分的銷售額。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零六年		二零零七年	
來自以下各項的銷售額：	千歐元	佔總額 百分比	千歐元	佔總額 百分比
汽車及一般工業	34,482	57.27%	41,057	58.23%
卷材塗料	17,784	29.54%	21,952	31.13%
電器絕緣	7,945	13.19%	7,501	10.64%
銷售總額	60,211	100.0%	70,510	100.0%

其他經營收入

截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他經營收入為1,200,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的1,700,000歐元減少500,000歐元或約33.0%。此項減少主要由於分配予Grebe的成本大幅減少及許可費減少所致，已由就模型提供的服務收入增加而部分抵銷。

製成品及在製品存貨變動

截至二零零七年十二月三十一日止年度的製成品及在製品存貨變動為600,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的800,000歐元減少200,000歐元或約33.1%。該會計項目僅用於顯示特定期間製成品及在製品存貨於期初與期末的變動，作為所售產品成本的一部分。

材料成本

截至二零零七年十二月三十一日止年度的材料成本為39,400,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的33,600,000歐元增加5,800,000歐元或約17.2%。此項增加主要由於來自德國Schramm Coatings銷售額大幅增加帶動原材料需求增加所致。因此，如上文所述，材料成本增加百分比17.2%與銷售額增加相應百分比17.1%大體一致。

僱員福利開支

截至二零零七年十二月三十一日止年度的僱員福利開支為13,600,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的12,900,000歐元增加700,000歐元或約5.9%。此項增加主要是由於上文所述銷售額大幅增加導致德國設施增加短期生產員工以應付產量增加。此外，

財務資料

其亦由於德國通貨膨脹相關問題以及於二零零七年十一月完成SSCP收購事項後，合併上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm短期僱員福利開支所致。

折舊、攤銷及減值開支

截至二零零七年十二月三十一日止年度的折舊、攤銷及減值開支為1,900,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的1,700,000歐元增加200,000歐元或約12.3%。此項增加並不重大，且折舊、攤銷及減值水平維持在我們認為屬德國設施正常範圍內，即每年約1,700,000歐元至2,000,000歐元。

其他經營開支

截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他經營開支為11,900,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的9,700,000歐元增加2,200,000歐元或約22.5%。此項增加主要是由於維修及保養成本、運輸費、技術設備租賃及其他雜項開支(如清償索償及臨時工工資)增加所致。

其他收益／虧損淨額

截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他收益淨額為118,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的其他虧損淨額19,000歐元增加137,000歐元。此項增加主要是由於外匯收益淨額及出售物業、廠房及設備收益所致。

經營溢利

截至二零零七年十二月三十一日止年度的經營溢利為5,500,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的4,800,000歐元增加700,000歐元或約13.7%。經營溢利增加主要是由於上文所述德國銷售額大幅增加以及部分由於外匯收益淨額增加所致。然而，其他經營開支大幅增加造成一定程度的不利影響，經營溢利整體增加13.7%而銷售額則增加17.1%。

截至二零零七年十二月三十一日止年度的經營利潤率為7.8%，而截至二零零六年十二月三十一日止年度則為8.0%。經營利潤率略增主要由於外匯收益淨額所致。倘若有關影響忽略不計，則本公司的經營利潤率保持穩定。

財務資料

財務收入

截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務收入為45,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的3,000歐元增加42,000歐元或約15倍。此項增加主要是由於來自本公司短期銀行存款的利息收入增加所致。

財務成本

截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務成本為1,300,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的1,100,000歐元增加200,000歐元或約18.1%。此項增加主要由於金融負債增加導致德國財務成本增加所致。

應佔共同控制實體溢利

截至二零零七年十二月三十一日止年度的應佔共同控制實體溢利為185,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的215,000歐元減少30,000歐元或約14.0%。此項減少主要是由於SSCP收購事項於二零零七年十一月完成後，韓國Schramm由共同控制實體轉變為附屬公司，其會計處理方法變更以及於二零零七年韓圓兌歐元貶值所致。

所得稅開支

截至二零零七年十二月三十一日止年度的所得稅開支為1,500,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的1,000,000歐元增加500,000歐元或約54.4%。此項增加主要是由於除所得稅前溢利由二零零六年的4,000,000歐元增至二零零七年的4,400,000歐元所致。此外，二零零六財政年度包括確認過往年度企業稅項抵免所得稅項收益，但其並不適用於二零零七年。

本公司權益持有人應佔溢利

由於上述因素所致，截至二零零七年十二月三十一日止年度，年內溢利為2,900,000歐元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度的3,000,000歐元減少100,000歐元或約2.1%。

流動資金及資本資源

過往我們主要透過合併現有股東及其他投資者股本注資、經營所得現金流量、內部資源及銀行借款應付流動資金需求。有關本公司資本增加及銀行借款的詳情，請參閱本招股章程附錄一A所載本公司會計師報告。

財務資料

於最後實際可行日期，除本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，本公司董事並不知悉本集團的現金來源及其現金用途出現任何重大變動。本公司董事認為，於最後實際可行日期，近期全球經濟衰退對本集團的流動資金狀況並無造成重大不利影響。

我們的主要現金用途一直及擬繼續作經營成本、收購附屬公司、購置設備及投資物業的資本開支。上市後，本公司預期以其經營業務所產生現金、債務及股本融資(包括全球發售所得款項)滿足本公司流動資金需求。

現金流量

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
經營活動所得／ (所用) 現金淨額	1,025	1,747	(1,516)	(3,593)	4,702
投資活動(所用)／ 所得現金淨額	(2,710)	(3,930)	(20,958)	1,995	(963)
融資活動所得／ (所用) 現金淨額	1,696	3,298	22,775	2,760	(2,648)
現金及現金等價物增加淨額	11	1,115	301	1,162	1,091
年／期初現金及現金等價物	5	16	1,131	1,131	1,432
年／期末現金及現金等價物	16	1,131	1,432	2,293	2,523

經營活動所得現金流量

我們於經營活動所得現金主要來自銷售本公司產品所收取款項。本公司於經營活動所用現金主要用於購置原材料、支付薪酬及其他經營開支。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們錄得經營溢利1,700,000歐元，其經營活動所得現金淨額則為4,700,000歐元，其差額3,000,000歐元主要因本集團的製成品及在製品的存貨清倉所致。

鑒於此因，加之如下文所載述於二零零八年一次性清償貿易應付賬款，截至二零零九年六月三十日止六個月的經營活動所得現金淨額為4,700,000歐元，較截至二零零八年六月三十日止年度的經營活動所用現金淨額3,600,000歐元增加8,300,000歐元。

財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月，我們錄得經營溢利6,300,000歐元，其經營活動所用現金淨額則為3,600,000歐元。差額9,900,000歐元主要乃因上海Schramm及惠州Schramm於過往年度一次性清償較為巨額貿易應付賬款及其他雜項債務所致，而其乃由本集團於二零零七年十一月進行SSCP收購事項所繼承。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們錄得經營溢利9,100,000歐元及經營活動所用現金淨額1,500,000歐元。差額10,600,000歐元主要乃因上述由上海Schramm及惠州Schramm一次性清償較為巨額的貿易應付賬款及其他雜項債務，以及收賬情況改善令貿易應收賬款減少以及生產及銷售增加令存貨增加所致。

鑒於此因，截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營活動所用現金淨額為1,500,000歐元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額1,700,000歐元減少3,200,000歐元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們錄得經營溢利5,500,000歐元，其經營活動所得現金淨額則為1,700,000歐元。差額3,800,000歐元主要因銷售持續改善及貿易應收賬款增加令存貨增加所致。

截至二零零六年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額為1,000,000歐元，增加700,000歐元，主要乃因上海Schramm及惠州Schramm最終向SSCP購置供應的貿易應付賬款拖欠4,000,000歐元及上述存貨增加所致。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們錄得經營溢利4,800,000歐元，其經營活動所得現金淨額則為1,000,000歐元。差額3,800,000歐元主要因財務成本1,100,000歐元、所得稅開支1,000,000歐元及貿易應收賬款及存貨增加所致。

投資活動所得現金流量

我們於投資活動所用現金主要為於往績記錄期間購置固定資產及收購附屬公司。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們錄得投資活動所用現金淨額1,000,000歐元，主要因本公司於其德國設施上為本公司的企業總部興建獨立寫字樓宇所致。該樓宇用於區分Schramm Coatings的生產業務設施。

主要基於同樣理由，我們於投資活動所用現金淨額減少3,000,000歐元，而截至二零零八年六月三十日止六個月的投資活動所得現金淨額則為2,000,000歐元。

財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月，我們於投資活動所得現金淨額為2,000,000歐元，主要乃因上海Schramm及惠州Schramm的當時股東三成宏基香港為彼等注資所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們於投資活動所用現金淨額為21,000,000歐元，主要因支付上海Schramm及惠州Schramm的收購代價及韓國Schramm餘下50%權益(合計18,000,000歐元)、於技術、廠房及辦公室設備及機械方面作出少量投資及支付無形資產所致。

主要基於相同理由，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的投資活動所用現金淨額3,900,000歐元，我們投資活動所用現金淨額增加17,100,000歐元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額為3,900,000歐元，主要乃因耗資1,500,000歐元收購西班牙Schramm、投資500,000歐元於Schramm Cashew Limited、及出資2,400,000歐元購置廠房及設備所致。

主要基於同樣理由，與截至二零零六年十二月三十一日止年度的投資活動所用現金淨額2,700,000歐元比較，我們投資活動所用現金淨額增加1,200,000歐元。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們於投資活動所用現金淨額為2,700,000歐元，主要乃因購置廠房及設備所致。

融資活動所得現金流量

我們於融資活動所用現金主要來自新銀行貸款所得款項及注資所得款項。本公司於融資活動所用現金主要用於償還銀行貸款及利息付款。

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們於融資所用現金淨額為2,600,000歐元，主要乃因償還借貸所致。基於同樣理由，本公司於融資活動所得現金淨額減少5,400,000歐元，而截至二零零八年六月三十日止六個月的融資活動所得現金淨額則為2,800,000歐元。

截至二零零八年六月三十日止六個月，我們於融資活動所得現金淨額為2,800,000歐元，主要乃因德國及中國的借貸增加所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們於融資活動所得現金淨額為22,800,000歐元，主要因來自Humble Humanity及其他第三方投資者的股本融資16,100,000歐元及銀行貸款6,800,000歐元所致。基於同樣理由，本公司於融資活動所得現金淨額增加19,500,000歐元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度的融資活動所得現金淨額為3,300,000歐元。

財務資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們於融資活動所用現金淨額為3,300,000歐元，主要乃因SSCP注資及借貸淨增加，因向本公司前母公司Grebe進行溢利撥款而部分抵銷所致。基於同樣理由，本公司於融資所得現金淨額增加1,600,000歐元，而截至二零零六年十二月三十一日止年度的融資活動所得現金淨額為1,700,000歐元。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們於融資活動所得現金淨額為1,696,000歐元，主要乃因本公司前母公司Grebe增加貸款而部分抵銷盈虧安排轉撥所致。

資本開支

我們的資本開支需求主要與以下各項有關：於土地、樓宇及其相關租賃裝修、技術設備及機械、汽車、傢俬及其他辦公設備的投資、預付款項及在建資產。我們透過內部所得現金、銀行及其他借貸及股本融資方式撥付過往資本開支。下表載述我們於指定年度的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
土地、樓宇及租賃裝修	34	273	105	28
技術設備及機械	1,359	512	935	171
汽車、傢俬及其他辦公設備	896	1,070	879	110
預付款項及在建資產	479	548	591	440
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
資本開支總額	<u>2,768</u>	<u>2,403</u>	<u>2,510</u>	<u>749</u>

財務資料

承擔

資本承擔

於往績記錄期間，本公司概無任何資本承擔，無論是否已訂約但未撥備或已獲授權但未訂約。

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷經營租賃協議租賃若干土地、廠房及樓宇，並為本集團的若干辦公物業繳納應付租金。租賃及租金乃經磋商後釐訂為平均兩年。於呈列日期，本集團於不可撤銷經營租賃項下的未來最低租金付款總額如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千歐元	千歐元	千歐元	六月三十日
				千歐元
一年內	54	345	429	613
一年後及五年內	60	450	234	250
	<u>114</u>	<u>795</u>	<u>663</u>	<u>863</u>

財務資料

選定綜合資產負債表數據

以下為截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年的選定綜合財務資料，乃摘錄自本招股章程附錄一A內本公司會計師報告載述的綜合財務資料，並應與其一併覽閱。誠如本招股章程附錄一A內本公司會計師報告所詳述，財務資料乃按國際財務報告準則編製。

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千歐元	千歐元	千歐元	六月三十日 千歐元
非流動資產	18,591	25,172	25,991	25,487
流動資產	19,849	36,394	41,314	39,883
流動負債	9,383	34,349	35,603	30,135
流動資產淨值	10,466	2,045	5,711	9,748
總資產減流動負債	29,057	27,217	31,702	35,235
非流動負債	18,410	5,566	5,471	8,562
資產淨值	10,647	21,651	26,231	26,673

財務資料

流動資產淨值

	於十二月三十一日			於	於
	二零零六年	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
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
流動資產					
存貨	10,895	15,000	18,735	14,176	14,688
貿易應收賬款及應收票據	8,689	19,468	18,206	21,031	31,841
其他金融資產	247	795	2,356	2,153	4,422
可收回所得稅	2	—	585	—	—
現金及現金等價物	16	1,131	1,432	2,523	3,890
	19,849	36,394	41,314	39,883	54,841
流動負債					
其他撥備	1,655	2,165	1,496	2,107	2,882
金融負債	4,938	19,869	26,690	21,091	25,347
貿易應付賬款及其他應付款項	2,790	12,056	6,997	6,492	10,512
所得稅負債	—	259	420	445	306
	9,383	34,349	35,603	30,135	39,047
流動資產淨值	10,466	2,045	5,711	9,748	15,794

截至二零零九年十月三十一日，我們的流動資產主要包括存貨、現金及現金等價物、貿易應收賬款以及應收票據及其他金融資產，而本公司的流動負債主要包括金融負債、貿易應付賬款及其他應付款項、所得稅負債及其他撥備。

我們的流動資產淨值由二零零六年十二月三十一日的10,500,000歐元減至二零零七年十二月三十一日的2,000,000歐元，繼而增至二零零八年十二月三十一日的5,700,000 歐元。

二零零七年十二月三十一日較二零零六年十二月三十一日銳減，主要反映於因SSCP收購事項令長期融資轉為短期借貸，融資金額約17,000,000歐元，此大部分由我們的非流動負債獲重新分類為流動負債，從而減少我們的流動資產淨值。然而，其影響因綜合上海Schramm及惠州Schramm導致貿易應收賬款顯著增加而部分抵銷。

財務資料

二零零八年十二月三十一日較二零零七年十二月三十一日增加，主要乃因上海Schramm及惠州Schramm的股本增加所致。該等股本用於(其中包括)增加存貨及由上海Schramm及惠州Schramm一次性清償其於過往年度累計相對巨額貿易應付賬款及其他雜項負債，而其乃由本集團於二零零七年十一月進行SSCP收購事項所繼承。

截至二零零九年六月三十日，我們的流動資產淨值為9,700,000歐元。我們的流動資產由二零零八年十二月三十一日的41,300,000歐元微跌至39,900,000歐元，主要乃因存貨清倉及貿易應收賬款及現金增加所致。本公司的流動負債由二零零八年十二月三十一日的35,600,000歐元減至30,100,000歐元，主要因若干短期借貸已轉為長期貸款所致。

截至二零零九年十月三十一日，我們的流動資產淨值為15,800,000歐元。本公司流動資產由二零零九年六月三十日的39,900,000歐元大幅上升至54,800,000歐元，主要由於將天津Schramm及泰國Schramm的財務狀況於二零零九年八月進行其收購後按合併會計法綜合處理。此外，我們的綜合貿易應收賬款及應收票據大幅增加，原因為二零零九年第三季的銷售有所改善。與此同時，我們的流動負債39,000,000歐元反映較二零零九年六月三十日的30,100,000歐元相對上增長溫和，主要由於貿易應付賬款及其他應付款項因銷售有所改善以致採購增加及如上所述將天津Schramm及泰國Schramm綜合處理而上升所致。

於往績記錄期間，本公司於取得短期銀行融資方面並無遇到困難。

存貨分析

下表概述本公司於指定期內的平均存貨週轉率。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
存貨週轉率(以日計算) ⁽¹⁾	66	78	73	68

附註：

- (1) 截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止各年度的存貨週轉率(以日計算)乃按期末存貨結餘，除以期內銷售，再乘以365日(或截至二零零九年六月三十日止六個月則乘以181日)計算。

存貨週轉率由截至二零零六年十二月三十一日止年度的66日增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度的78日，主要由於SSCP收購事項於二零零七年十一月完成後綜合上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm所致。

財務資料

鑒於上述計算方法，截至二零零七年十二月三十一日止年度的存貨週轉日數78日計及所有獲收購附屬公司的期末存貨，惟韓國Schramm除外，因其並無持有存貨。然而，本集團的綜合銷售僅包括自十一月進行SSCP收購事項後的附屬公司所作貢獻，導致數字明顯增加。

撇除是次顯著影響，截至二零零八年十二月三十一日止年度的存貨週轉日數降至73日。我們認為此乃正常商業活動結果。

截至二零零九年六月三十日止六個月的存貨週轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度的73日減至68日。此減幅主要因我們存貨水平於期內清倉所致。

貿易應收賬款及貿易應付賬款的分析

貿易應收賬款、存款、預付款項及其他應收款項

我們的貿易應收賬款指銷售塗料產品的貿易應收賬款。本集團的主要客戶獲授信貸期為30日至90日或更長。

於指定日期，貿易應收賬款按到期日的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千歐元	千歐元	千歐元	六月三十日
				千歐元
三個月內	8,652	16,302	13,189	16,493
三至六個月內	40	1,684	3,147	2,406
六至九個月內	25	707	609	1,284
九個月至一年內	16	410	478	38
一年後	42	188	303	14
	<u>8,775</u>	<u>19,291</u>	<u>17,726</u>	<u>20,235</u>
總計	<u>8,775</u>	<u>19,291</u>	<u>17,726</u>	<u>20,235</u>

財務資料

下表概述本公司於指定年度的貿易應收賬款的平均週轉率。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
貿易應收賬款週轉率(以日計算) ⁽¹⁾	53	101	71	101

附註：

- (1) 截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止各年度的貿易應收賬款週轉率(以日計算)乃按期末貿易應收賬款及應收票據結餘除以期內銷售，再乘以365日(或截至二零零九年六月三十日止六個月則乘以181日)計算。

貿易應收賬款週轉日數由截至二零零六年十二月三十一日止年度的53日增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的101日，主要由於二零零七年十一月進行SSCP收購事項後綜合上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm，而本公司德國經營業務內貿易應收賬款飆升所致。

鑒於上述計算方法，截至二零零七年十二月三十一日止年度的貿易應收賬款週轉日數101日計及所有上述獲收購附屬公司的期末貿易應收賬款。然而，本集團的綜合銷售僅包括自十一月進行SSCP收購事項後的附屬公司所作貢獻，此令數字明顯增加。

撇除是次顯著影響，截至二零零八年十二月三十一日止年度的貿易應收賬款週轉日數降至71日，此主要因本公司所收購附屬公司客戶信貸期限較本公司德國經營業務長而調高，令期末出現大量貿易應收賬款。

截至二零零九年六月三十日止六個月的貿易應收賬款週轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度的71日升至101日。此升幅主要因二零零九年上半年銷售水平因全球經濟危機的負面衝擊以及後期應收款項高額受壓所致。

我們的預付款項、存款及其他應收款項主要包括預付購置存貨、預付開支及存款、墊付僱員款項及墊付第三方款項。

財務資料

貿易應付賬款

我們的貿易應付賬款指應付第三方的貿易款項。於結算日，貿易應付賬款按到期日的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
三個月內	1,854	5,330	3,355	4,157
三至六個月內	—	379	438	19
六至九個月內	—	3,852	297	26
九個月至一年內	—	—	—	44
一年後	—	17	605	—
	1,854	9,578	4,695	4,246
總計	1,854	9,578	4,695	4,246

下表概列我們於所示年度的貿易應付賬款平均週轉率。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
貿易應付賬款週轉率(以日計算) ⁽¹⁾	20	89	33	42

附註：

- (1) 截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年的貿易應付賬款週轉率(以日計算)乃以期末貿易應付賬款結餘，除以期內材料成本，再乘以365日(或截至二零零九年六月三十日止六個月則乘以181日)計算。

貿易應付賬款的週轉日數由截至二零零六年十二月三十一日止年度的20日增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的89日，主要由於二零零七年十一月的SSCP收購事項後將上海Schramm、惠州Schramm、韓國Schramm及西班牙Schramm綜合入賬所致。

鑑於上述計算方法，截至二零零七年十二月三十一日止年度的貿易應付賬款週轉日數89日在計算時已計及上述所收購附屬公司的全部期末貿易應付賬款，然而本集團綜合入賬的材料成本僅包括於十一月SSCP收購事項起來自該等附屬公司的材料成本，從而導致數據出現特別顯著增加。

財務資料

撇除是次顯著影響，截至二零零八年十二月三十一日止年度的貿易應付賬款週轉日數下降至33日，週轉日數較二零零六年有所增加乃主要因我們德國業務的期末貿易應付賬款增加所致。

貿易應付賬款的週轉日數由截至二零零八年十二月三十一日止年度的33日增至截至二零零九年六月三十日止六個月的42日。該項增加乃主要因全球金融危機導致銷售額下降，進而導致材料成本大幅下降所致。

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項包括建築及收購物業、廠房及設備的應付款項、應付員工相關費用、應付其他稅款及其他。

下表載列我們於所示日期的應計費用及其他應付款項結餘。

	於十二月三十一日			於
	二零零六年 千歐元	二零零七年 千歐元	二零零八年 千歐元	二零零九年 六月三十日 千歐元
應付聯屬公司款項	—	961	9	—
應付能源供應款項	32	39	70	—
應付人事服務款項	58	60	67	52
應收款賬目貸方餘額	369	270	280	84
應付銷售折扣	—	108	98	—
其他應付稅款	357	708	1,050	936
衍生工具責任	—	—	—	246
其他	120	332	728	928
	<u>936</u>	<u>2,478</u>	<u>2,302</u>	<u>2,246</u>
總計	<u>936</u>	<u>2,478</u>	<u>2,302</u>	<u>2,246</u>

於二零零七年應付聯屬公司的款項乃因收購上海Schramm及惠州Schramm所致。其他應付稅款主要指有關工資及增值稅的稅務責任。增值稅金額極視乎各年十一月及十二月份的銷售額及採購額而定。

財務資料

債項

借款

下表載列本集團於所示期間的銀行借款：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零六年	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
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
銀行借款	621	18,734	26,892	24,295	29,580
應付股東款項	12,927	-	-	-	-
	621	18,734	26,892	24,295	29,580

截至二零零六年、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，本集團銀行借款的實際年利率分別為4.2%、5.3%、5.0%及3.9%。截至二零零六年、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，若干本集團銀行借款乃分別以抵押約4,700,000歐元、4,700,000歐元、400,000歐元及400,000歐元的若干本集團物業、廠房及設備作出擔保。

於最後實際可行日期，我們已以年利率為5.70%的等額長期借款取代之前10,000,000歐元的短期借款。

資本負債比率

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
資本負債比率 ¹	35%	30%	40%	37%
	35%	30%	40%	37%

附註：

- 資本負債比率乃以各別期間末的借款總額(包括本集團應付股東款項，但不包括應付股東溢利分派)除以資產總額再乘以100%計算。

資本負債比率由二零零八年十二月三十一日的40%降至二零零九年六月三十日的37%，乃主要因整體借款較少及償還貸款導致借款減少幅度超過資產總額溫和減幅。

財務資料

資本負債比率由二零零七年十二月三十一日的30%升至二零零八年十二月三十一日的40%，乃主要因我們的德國實體的貸款增加（用於撥付收購上海Schramm及惠州Schramm），以及上海Schramm用作營運資金及惠州Schramm的借款增加，連同資產總額增幅相應較小所致。

資本負債比率由二零零六年十二月十一日的35%降至二零零七年十二月三十一日的30%，乃主要因SSCP注資導致使我們的資產總額增加所致。

或有負債

下表載列於所示結算日期並未於綜合財務報表內計提準備的或有負債（即本公司就本集團附屬公司的銀行信貸所提供的擔保）。

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千歐元	千歐元	千歐元	六月三十日
				千歐元
就銀行融資的共同及各別負債	21,500	2,000	28,000	28,000

除上表及本招股章程附錄一A所載本公司的會計師報告內所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債或擔保。除上文所披露者外，截至二零零九年十月三十一日，即釐定債項的最後實際可行日期，我們並無任何已發行在外的已發行或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利預測

本公司權益持有人應佔預測綜合溢利^{(1)及(2)} 不少於4,300,000歐元
(50,000,000港元)

預測每股盈利

- 備考全面攤薄⁽³⁾ 不少於0.23歐元 (2.72港元)
- 加權平均⁽⁴⁾ 不少於0.32歐元 (3.72港元)

附註：

- (1) 編製上述截至二零零九年十二月三十一日止年度的溢利預測的基準及假設已載於本招股章程附錄三「基準及假設」一節。

財務資料

- (2) 截至二零零九年十二月三十一日止財政年度本公司權益持有人應佔預測綜合溢利乃由我們的董事根據(假設並無不可預見情況)本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、本集團截至二零零九年十月三十一日止四個月的未經審核管理賬目及本集團截至二零零九年十二月三十一日止兩個月的綜合業績預測編製。溢利預測乃根據在所有重大方面與本集團現行會計政策相一致的會計政策編製，本集團的現行會計政策載於本招股章程附錄一A本公司的會計師報告第II節附註2「主要會計政策概要」。
- (3) 備考全面攤薄每股預測盈利乃根據截至二零零九年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔預測綜合溢利(假設全球發售已於二零零九年一月一日完成)及全年已發行及發行在外合共18,394,726股股份計算。
- (4) 加權平均預測每股盈利乃根據截至二零零九年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔預測綜合溢利及年內預期已發行股份加權平均數13,435,822股計算。計算時乃假設根據全球發售已發行的股份將於二零零九年十二月二十九日發行。
- (5) 為作說明用途，截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測綜合溢利及預測每股盈利乃按1.00歐元兌11.61港元的匯率換算為港元。

股息

就德國股份公司(Aktiengesellschaft，股份公司)而言，有關某一財政年度派息的決議案以及派息金額及支付日期乃首先經管理董事會及監事會共同提呈，然後在其後財政年度的股東大會上採納。

考慮到現時的財務狀況，我們現時有意就截至二零一零年十二月三十一日止財政年度及以後的各個財政年度向本公司股東分派不少於本集團年度綜合淨收入(按國際財務報告準則核算)的25%。然而，該意向並不等於本公司必須或將會以該方式宣派或支付股息的任何保證或聲明或指示。我們無法向閣下保證於未來會支付股息或於未來任何股息派付時機派付任何股息。

因此，股息僅可自本公司的可供分派溢利撥付，根據德國商業法典(Handelsgesetzbuch，HGB)的規定，本公司的可供分派溢利乃按本公司經對過往年度結轉的盈虧作出調整及自儲備撥回或撥往儲備後的淨收入計算。在計算可供分派溢利時必須扣減若干法定儲備。管理董事會必須於法定截止日期前備妥上一財政年度財務報表(資產負債表、收益表及財務報表附註)及管理報告，並於編製後即時呈交監事會及核數師。

財務資料

於往績記錄期間，本集團並無支付任何股息。然而，我們曾根據二零零六年與Grebe及二零零七年與SSCP訂立的有關溢利及虧損轉讓協議作出利潤分派，即就二零零七年十一月十七日收購之前及之後的期間向Grebe及SSCP分別作出的分派金額。該溢利及虧損轉讓協議是由(其中包括) Grebe及SSCP就SSCP於二零零七年十一月收購本集團而訂立的買賣協議條文中的一項條文，該條文規定SSCP有權收取本集團於截至二零零七年十二月三十一日止整個年度賺取的溢利以及來自過往期間的任何未分派溢利。

在隨後年度，我們的董事及監事考慮到(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求、按德國公認會計原則及國際財務報告準則計算的可供分派溢利、適用法律及規例及我們的董事及監事認為屬相關的其他因素後，我們的董事及監事可建議宣派股息(如有)，惟可能會受到上文所述因素影響，且須在並無任何情況導致基於虧損或其他原因，致令可供分派儲備金額有所減少的大前提下，方可作實。可供分派儲備乃按德國公認會計原則計算。我們了解到，國際財務報告準則與德國公認會計原則之間影響本公司可供分派儲備的最主要會計差異在於首次公開發售費用及開發費用的會計處理方式。根據國際財務報告準則，首次公開發售費用可直接自權益扣除，而根據德國公認會計原則，該等費用於發生時確認為開支。根據國際財務報告準則，開發費用在滿足若干條件的情況下確認為無形資產，而根據國際財務報告準則，開發費用則全數支銷。

根據德國法例及德國稅務制度，可供分派儲備僅依照德國公認會計原則計算，而上文闡述的在國際財務報告準則下對可供分派儲備的影響適用於本公司且僅供說明用途，不得當作是就有關會計處理方式的一般性論述，亦不得在任何其他情況予以應用。就任何財政年度分派股息均須取得股東批准，方可作實。

公司的管理董事會及監事會可酌情提出股息分派建議(包括擬分派金額)，並在股東大會上議決。我們的董事及監事在提出所擬股息分派金額時會考慮本公司流動資金、現時經濟狀況或可能影響管理董事會及監事會的任何實際情況。

無法保證每年或任何年度會建議、由股東批准或分派上述金額或任何金額的股息。

可供分派儲備

截至二零零八年十二月三十一日，本公司可供向其股東分派的儲備為7,900,000歐元。

營運資金

董事確認，在計及全球發售估計所得款項淨額、可動用的銀行信貸額度及經營活動產生的現金流量後，我們擁有足夠營運資金應付自本招股章程刊發日期起計最少12個月所需。

資產負債表以外的交易

除上述承擔及或有負債外，我們並無訂立任何重大資產負債表以外的交易或安排。

上市規則所規定的披露

我們確認，於最後實際可行日期，就我們所知，並無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出有關披露。

無重大不利變動

董事確認自二零零九年六月三十日(即本招股章程「附錄一A—本公司的會計師報告」所載我們的最近期經審核綜合財務業績的編撰日期)以來，我們的財務或貿易狀況並無任何重大不利變動。

未經審核備考經調整有形資產淨值

下文所載根據上市規則第4.29條編撰的未經審核備考經調整有形資產淨值，旨在說明假設倘全球發售於二零零九年六月三十日進行，全球發售對我們於該日的有形資產淨值的影響。編撰未經審核備考經調整有形資產淨值僅供參考，且基於其假設性質使然，未必真實反映倘全球發售已於二零零九年六月三十日或其他未來日子完成的情況下，我們的有形資產淨值。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據本招股章程附錄一A所載本公司的會計師報告所載於二零零九年六月三十日本公司權益持有人應佔我們經審核綜合資產淨值而編撰，並已作下述調整。

	於二零零九年 六月三十日		我們的權益 持有人應佔	
	我們的權益 持有人應佔	自全球 發售的估計	未經審核備考 經調整有形 資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	未經審核 備考經調整每股 有形資產淨值 ⁽⁵⁾
	本集團經審核綜合 有形資產淨值 ⁽¹⁾	所得款項淨額 ⁽²⁾	資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	
	千歐元	千歐元	千歐元	歐元
				港元
按發售價				
每股29.00港元計算	24,163	10,194	34,357	1.89
按發售價				
每股45.00港元計算	24,163	16,847	41,010	2.26

附註：

- (1) 於二零零九年六月三十日我們的權益持有人應佔本集團綜合有形淨資產值乃摘錄自本招股章程附錄一A本公司的會計師報告，乃根據二零零九年六月三十日我們的權益持有人應佔本集團經審核綜合資產淨值26,673,000歐元而計算，並已就二零零九年六月三十日無形資產2,510,000歐元作出調整。
- (2) 我們自全球發售的估計所得款項淨額分別按發售價每股29.00港元及45.00港元計算，並已扣除估計有關費用及開支。為作說明用途，估計所得款項淨額按匯率1.00歐元兌11.61港元換算為歐元。
- (3) 我們的物業於二零零九年十一月三十日的估值詳情載於本招股章程附錄四。經參考有關估值後，與我們的物業於二零零九年六月三十日的賬面值比較出現重估盈餘約4,200,000歐元。由於我們的會計政策是將本招股章程附錄一A所載的本公司會計師報告內「物業、廠房及設備」題下所分類的物業權益按成本扣除累計折舊及減值而並非按重估金額列賬，故我們不會將重估盈餘計入我們截至二零零九年六月三十日止六個月的財務報表或上述的未經審核備考經調整有形資產淨值。倘該等物業權益按有關估值列賬，則每年會產生額外折舊173,000歐元。
- (4) 並無為反映二零零九年六月三十日後的任何經營業績或進行本集團其他交易作出任何調整。
- (5) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經上文附註2所述的調整後釐定，並按18,155,000股已發行及發行在外股份計算。為作說明用途，未經審核備考經調整每股有形資產淨值按匯率1.00歐元兌11.61港元換算為港元。

有關市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面對不同的市場風險，包括利率變動風險及外匯風險。

外匯風險

作為買方購買原材料及作為賣方銷售貨品產生的未來商業交易、已確認資產及負債產生外匯風險。

本集團大部分附屬公司以其功能貨幣進行交易。本集團於歐洲的業務位於歐元區，且大部分買賣交易均以歐元計值。本集團於中國的買賣主要以人民幣計值，而向海外供應商進行若干購買以美元及港元計值。於二零零八年十二月三十一日，本集團於中國附屬公司借取以美元計值的短期銀行貸款達5,500,000美元，用作結算若干應付賬款。

由於管理層認為目前面臨的外匯風險並不重大，本集團並未使用外匯合約對沖買賣交易產生的外匯風險。因此，並無呈列敏感度分析。

利率風險

由於本集團並無重大計息資產，本集團的收入及經營現金流量大致獨立於市場利率變動。

本集團的利率風險來自銀行借款。按浮息發放的借款使本集團面臨現金流量利率風險。按固定利率發放的借款使本集團面臨公平值利率風險。本集團的借款詳情載於本招股章程附錄一A所載本公司的會計師報告第II節附註25。

本集團大部分短期借款按浮動利率取得。於二零零八年十二月三十一日，本集團以浮動利率取得借款達21,088,000歐元。本集團利用浮動至固定利率掉期管理其現金流量利率風險。該等利率掉期具有將借款由浮動利率轉換為固定利率的經濟效果。在確定本集團就該等短期借款所面臨的利率波動風險後，我們採納一項風險管理政策，以透過訂立面額分別為3,000,000歐元、5,000,000歐元及2,000,000歐元的數份利率掉期合約將我們面臨與歐洲銀行同業拆息掛鈎的浮動利率風險轉為訂明的固定利率。現有掉期合約的到期期間將於二零一零年十一月屆滿。該等利率掉期合約由於與相關銀行借款具有不同的到期期間，故不符

財務資料

合資格分類為國際會計準則第39號的「有效對沖合約」。該等合約的公平值盈虧(在理論上將會盡量減低因浮息銀行借款的利率波動而產生的損益)將直接於收益表處理。本集團的政策是在適當時繼續考慮使用掉期合約以管理我們的利率風險。利率掉期合約的詳情及其會計處理方式載於本招股章程附錄一A所載本公司的會計師報告第II節附註32及附註2.10。

若利率上升／下降200個基點而其他變量保持不變，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止期間的除稅後溢利將分別下降／上升209,000歐元、249,000歐元、341,000歐元、175,000歐元及165,000歐元，主要因浮動利率借款利息開支所致。

上述敏感度並未計及為管理現金流量利率風險浮動至固定利率掉期指定衍生工具公平值利率上升／下降的影響。該等衍生工具的公平值於期末並不重大。

信貸風險

在交易對手未能在期末日就各類已確認金融資產履行其責任的情況下，本集團所面臨的最高風險為該等資產於綜合資產負債表呈列的賬面值。

信貸風險透過於進行交易前審閱客戶的信用可靠程度進行管理。本集團會參考外部信貸機構信用評級(如有)。付款條款及條件將根據客戶信用評級的惡化情況進行適當修訂。

本集團已為客戶設立不同信貸期。授予貿易債務人的平均信貸期為30至90日。若干債務人偶爾享有較長信貸期。本集團於各結算日審閱各項單獨債務的可收回數額，計及其財務狀況、過往經驗及其他因素，以確保就不可收回款項計提足夠減值虧損。

現金交易限於具有高信用質素的金融機構。

本集團並未就任何個別債務人或交易對手承擔重大風險。

客戶偶爾會於獲授信貸期後結算。管理層將考慮以多種方式處理該情況，包括暫停供應直至清償、採取法律行動或要求提供抵押。

流動資金風險

流動資金風險以現金流量計劃及預測為基準管理。作為流動資金風險管理的部分，本集團監控其經營業務、投資業務及融資業務產生的流動資金需求。審慎的流動資金風險管理包括維持充足的現金及透過足夠額度的信貸融資可動用的資金。由於相關業務的動態性質，本集團旨在透過維持已承諾的可用信貸額度維持資金的靈活性。

資金風險

本集團的資金管理目標是保障本集團能繼續營運，以向股東提供回報及為其他利益相關者提供利益，並保持確保最佳的資本結構以減少資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整將支付予股東的股息數額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一樣，本集團以資本負債比率為基準監控資金。