

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內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本公佈僅根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則編製。

本公佈並不構成第37w WpHG條 (Wertpapierhandelsgesetz；證券買賣法) (Halbjahresbericht) 或其他適用德國法律所指的中期財務報表，故其並非根據德國法律的規定編製。

本公佈並不送呈德國或歐洲投資者，故可能不會以任何方式在德國或歐洲派發。

本公佈並不構成購買證券的要約或進行購買股份的競投的邀請。除根據WpHG的條文及任何其他適用於德意志聯邦共和國內規管發行、提呈及銷售證券的法律的條文外，概不得向德國或歐洲投資者出售股份。



**SCHRAMM HOLDING AG**

**星亮控股股份公司\***

(根據德國法例註冊成立的股份公司)

(股份代號：955)

**中期業績公佈**

**截至二零一一年六月三十日止六個月**

#### 主要摘要

- 收益增長6.9%至歷史中期新高61,000,000歐元(二零一零年中期：57,100,000歐元)；
  - 由於產量較預期高及新項目，與去年同期相比，汽車業務收益於全球增長超過15%及於亞洲增長約30%
  - 由於產量較預期高，亞洲的消費電子產品及家電較上年同期增長超過20%
  - 來自汽車及消費電子產品的較高增長部分被流動電話業務收益的兩位數字下降所抵銷

- 盈利能力受到原材料成本出現不可預期的暴漲所影響；
  - 於二零一一年上半年，未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及核心經營溢利分別錄得6,100,000歐元及4,400,000歐元
  - 與上年同期相比，二零一一年上半年的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率及核心經營溢利率分別由11.9%及9.0%下降至10.0%及7.2%
  - 於二零一一年上半年，原材料成本出現不可預期的暴漲（主要來自歐洲）對除稅前溢利的影響約為1,200,000歐元；不計及該影響，未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率及核心經營溢利率將分別為12%及9.2%
- 流動資金穩健 — 二零一一年六月三十日的流動比率及速動比率分別由二零一零年十二月三十一日3.88倍及2.56倍下降至2.99倍及1.87倍。星亮繼續於二零一一年上半年作出投資（主要於越南）。因此，淨現金水平減少；
- 資產負債比率適當 — 淨資產負債比率為27.0%（二零一零年十二月三十一日：22.0%）。

我們欣然宣佈星亮控股股份公司（「本公司」或「星亮」）及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核業績，連同二零一零年同期的比較數字（「中期業績」）。中期業績已經由本公司管理董事會（「管理董事會」）或「董事會」及監事會（「監事會」）審閱及批准。

## 簡明合併收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		千歐元	千歐元
收益	2	61,027	57,073
其他經營收入		242	301
製成品及在製品存貨變動		576	1,702
材料成本		(35,128)	(32,904)
僱員福利開支		(11,671)	(10,836)
其他經營開支		(9,259)	(9,077)
其他收益，淨額		345	533
		<hr/>	<hr/>
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利		6,132	6,792
折舊及攤銷		(1,709)	(1,680)
		<hr/>	<hr/>
未計利息及稅項前盈利／核心經營溢利	3	4,423	5,112
財務收入		13	94
財務成本		(684)	(827)
		<hr/>	<hr/>
除所得稅前溢利		3,752	4,379
所得稅開支	4	(1,238)	(1,554)
		<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔期內溢利		2,514	2,825
每股盈利		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
— 基本及攤薄(每股歐元)	5	0.13歐元	0.14歐元
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 簡明合併全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
附註		千歐元	千歐元
	本公司擁有人應佔期內溢利	2,514	2,825
	其他全面(開支)／收入：		
	— 因換算本公司外國業務而產生的匯兌差額	7 (2,554)	4,842
	本公司擁有人應佔全面(開支)／收入總額	<u>(40)</u>	<u>7,667</u>

## 簡明合併財務狀況表

於二零一一年六月三十日

		未經審核 二零一一年 六月三十日 千歐元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 千歐元
	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形資產		4,266	4,039
物業、廠房及設備		25,856	24,598
土地使用權		974	1,079
其他應收款項及預付款項		71	43
遞延稅項資產		1,474	1,827
		<u>32,641</u>	<u>31,586</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		23,346	19,931
貿易應收賬款及應收票據	6	32,508	30,532
其他應收款項及預付款項		2,006	2,035
現金及現金等價物		3,697	4,782
		<u>61,557</u>	<u>57,280</u>
持作銷售資產		1,042	1,176
		<u>95,240</u>	<u>90,042</u>
<b>資產總額</b>			
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
已發行股本	7	19,905	19,905
額外實繳股本	7	24,921	24,921
其他儲備	7	(15,115)	(12,561)
保留盈利	7	24,578	22,064
		<u>54,289</u>	<u>54,329</u>

		未經審核 二零一一年 六月三十日 千歐元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 千歐元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
退休金及類似責任撥備		1,101	1,110
銀行借款		15,931	16,452
融資租賃負債		792	840
遞延稅項負債		2,016	2,037
		<u>20,004</u>	<u>20,664</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	8	9,191	8,084
撥備		2,942	2,331
銀行借款		7,812	3,639
融資租賃負債		100	107
所得稅負債		902	888
		<u>20,947</u>	<u>15,049</u>
負債總額		<u>40,951</u>	<u>35,713</u>
權益及負債總額		<u>95,240</u>	<u>90,042</u>
流動資產淨值		<u>41,652</u>	<u>43,407</u>
資產總額減流動負債		<u>74,293</u>	<u>74,993</u>

## 簡明合併權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千歐元	千歐元
於一月一日的權益總額(經審核)	54,329	48,006
期內溢利	2,514	2,825
因換算本公司外國業務而產生的匯兌差額	(2,554)	4,842
期內全面(開支)／收入總額	(40)	7,667
支付二零一零年末期股息	—	(1,393)
於六月三十日的權益總額(未經審核)	<u>54,289</u>	<u>54,280</u>

## 1. 編製基準及會計政策

### 1.1 編製基準

中期財務資料已由本公司審核委員會及本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。本中期財務資料已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

中期財務資料須與截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表(已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製)一併閱讀。

### 1.2 會計政策

簡明合併財務報表已按歷史成本法編製。

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團在編製截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵循者相同，惟下述者除外。

於本中期期間，本集團已應用下列由國際會計準則委員會頒佈的新訂或經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂或經修訂國際財務報告準則」)：

國際財務報告準則(修訂本)二零一零年五月頒佈的國際財務報告準則的改進

國際會計準則第24號(經修訂)關連方披露

國際會計準則第32號(修訂本)供股的分類

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本) — 最低資金預付款規定

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第19號 — 以權益工具償清金融負債

於中期期間應用以上新訂或經修訂國際財務報告準則，並無對該等簡明合併財務報表內呈報的金額及／或該等簡明合併財務報表所載的披露事項構成重大影響。

本集團尚未提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則：

國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 金融資產轉讓 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號	合併財務報表 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號	聯合安排 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第12號	披露其他實體的權益 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收入項目 <sup>4</sup>
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>3</sup>
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 <sup>2</sup>
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效



本公司董事預計採納以上新訂準則以及準則及詮釋的其他輕微修改將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

## 2. 分部資料

管理層認為，本集團有三個經營分部，即汽車及一般工業、卷材塗料及電氣絕緣，其乃基於內部組織及呈報架構。

「汽車及一般工業」分部從事發展、製造及銷售汽車工業防腐及表面精加工所用金屬、塑料及粉劑塗料及用作消費電子產品塗料的油漆。

「卷材塗料」分部從事發展、製造及銷售專業油漆及功能性塗料，其包括建築行業、汽車及運輸系統及白色及褐色商品的塗料。

「電氣絕緣」分部從事發展、製造及銷售鎮流器及電樞線圈絕緣油漆及填料。

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

	汽車及一般 工業 千歐元	卷材塗料 千歐元	電氣絕緣 千歐元	總計 千歐元
分部收益				
外部銷售	47,459	10,922	2,646	61,027
分部間銷售	2,895	—	—	2,895
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	50,354	10,922	2,646	63,922
抵銷	(2,895)	—	—	(2,895)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
集團收益	47,459	10,922	2,646	61,027
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
分部業績	5,440	203	(17)	5,626
其他未分配開支				(1,874)
				<hr/>
除所得稅前溢利				3,752
所得稅開支				(1,238)
				<hr/>
本公司擁有人應佔期內溢利				2,514
				<hr/>
分部資產	63,391	6,902	2,011	72,304
未分配資產				22,936
				<hr/>
資產總額				95,240
				<hr/>

截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)

	汽車及一般 工業 千歐元	卷材塗料 千歐元	電氣絕緣 千歐元	總計 千歐元
<b>分部收益</b>				
外部銷售	43,864	10,542	2,667	57,073
分部間銷售	2,511	—	—	2,511
	<u>46,375</u>	<u>10,542</u>	<u>2,667</u>	<u>59,584</u>
抵銷	(2,511)	—	—	(2,511)
	<u>43,864</u>	<u>10,542</u>	<u>2,667</u>	<u>57,073</u>
集團收益				
分部業績	6,729	832	82	7,643
其他未分配開支				(3,264)
除所得稅前溢利				4,379
所得稅開支				(1,554)
本公司擁有人應佔期內溢利				<u>2,825</u>

於二零一零年十二月三十一日(經審核)

分部資產	57,626	6,098	1,816	65,540
未分配資產				24,502
資產總額				<u>90,042</u>

本公司位於德國。本集團來自外部客戶的收益及非流動資產總額可分析如下：

按地理位置劃分的收益分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
德國	20,183	19,735
除德國以外的歐洲國家	13,080	12,472
中國	17,256	17,484
韓國	7,922	6,190
其他國家	2,586	1,192
收益	<u>61,027</u>	<u>57,073</u>

並無個別客戶佔交易總銷量超過10%。

按地理位置劃分的非流動資產分析如下：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 千歐元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 千歐元
德國	17,912	18,365
除德國以外的歐洲國家	2,371	2,413
中國	8,097	7,838
韓國	58	62
其他國家	2,658	1,038
	<b>31,096</b>	<b>29,716</b>
其他應收款項及預付款項	71	43
遞延稅項資產	1,474	1,827
非流動資產總額	<b>32,641</b>	<b>31,586</b>

### 3. 未計利息及稅項前盈利／核心經營溢利

期內的未計利息及稅項前盈利／核心經營溢利乃經扣除／計入以下各項後呈列：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
經扣除：		
核數師酬金	135	166
法律及諮詢費用	682	1,073
經營租賃租金費用	474	539
衍生工具公平值虧損	—	281
經計入：		
外匯收益淨額	206	733

### 4. 所得稅開支

本公司及Schramm Coatings GmbH(「Schramm GmbH」)須繳納德國企業所得稅、前東德建設附加費及貿易稅。截至二零一一年六月三十日止期間的適用稅率為31%(二零一零年：31%)。

於中國成立的附屬公司須繳納企業所得稅：

Schramm SSCP (Huizhou) Limited(「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截至二零一一年六月三十日止期間享有法定稅率25%的半數減免，即12.5%(二零一零年：12.5%)。

Schramm SSCP (Shanghai) Limited(「上海Schramm」)及三成化工(天津)有限公司(「天津Schramm」)亦有權享有外資企業「兩免三減半」的所得稅優惠，而半數減免期分別已於二零零七年及二零零九年底屆滿。

Schramm SSCP Co., Ltd(「韓國Schramm」)須繳納韓國國家企業所得稅及城市稅，其為累進稅制。首200,000,000韓圓(「韓圓」)乃按11%的稅率繳稅，而任何進一步溢利則按24.2%的稅率繳稅(二零一零年：首200,000,000韓圓乃按11%的稅率繳稅，而任何進一步溢利則按24.2%的稅率繳稅)。

Schramm SSCP (Thailand) Co., Ltd (「泰國Schramm」) 須繳納泰國企業所得稅。截至二零一一年六月三十日止期間的適用稅率為30% (二零一零年：30%)。

Schramm SSCP Hanoi Company Limited (「河內Schramm」) 須繳納越南企業所得稅。截至二零一一年六月三十日止期間的適用稅率為25%。

下表概述本公司及其主要附屬公司的適用稅率：

	二零一一年	二零一零年
本公司	31%	31%
Schramm GmbH	31%	31%
惠州Schramm	12.5%	12.5%
上海Schramm	25%	25%
天津Schramm	25%	25%
韓國Schramm	24.2%	24.2%
泰國Schramm	30%	30%
河內Schramm	25%	不適用

## 5. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔期內溢利除以期內已發行股份的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司擁有人應佔期內溢利 (千歐元)	2,514	2,825
已發行股份的加權平均數 (千股)	19,905	19,905
每股基本盈利 (歐元)	<u>0.13</u>	<u>0.14</u>

每股攤薄盈利等於每股基本盈利，原因是該等期間均無尚未行使購股權或認股權證或其他工具 (該等工具於期內可能會有攤薄影響)。

## 6. 貿易應收賬款及應收票據

	未經審核	經審核
	二零一一年	二零一零年
	六月三十日	十二月三十一日
	千歐元	千歐元
貿易應收賬款 — 關連方	510	495
貿易應收賬款 — 第三方	<u>31,163</u>	<u>28,728</u>
貿易應收賬款總額	31,673	29,223
應收票據	<u>1,550</u>	<u>2,111</u>
貿易應收賬款及應收票據總額	33,223	31,334
減：應收款項減值撥備	<u>(715)</u>	<u>(802)</u>
貿易應收賬款及應收票據淨額	<u>32,508</u>	<u>30,532</u>

本集團的貿易應收賬款及應收票據的賬面值與其於報告日期的公平值相若。由於本集團的客戶眾多並廣泛分佈於全球各地，故貿易應收賬款及應收票據的信貸風險並不集中。於報告日期，最大的信貸風險為上述應收款項的公平值。

於報告日期，按發票日呈列的貿易應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 千歐元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 千歐元
3個月內	24,942	21,694
3至6個月	5,000	6,929
6至9個月	1,359	822
9至12個月	276	715
12個月以上	1,646	1,174
	<u>33,223</u>	<u>31,334</u>

## 7. 資本及儲備

### 本公司擁有人應佔資本及儲備

	已發行 股本 千歐元	額外 實繳股本 千歐元	合併 儲備 千歐元	匯兌 儲備 千歐元	其他 儲備 千歐元	保留 盈利 千歐元	總計 千歐元
於二零一一年一月一日(經審核)	19,905	24,921	(16,122)	3,561	(12,561)	22,064	54,329
本公司擁有人應佔期內溢利	—	—	—	—	—	2,514	2,514
因換算本公司外國業務而產生的 匯兌差額	—	—	—	(2,554)	(2,554)	—	(2,554)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	<u>19,905</u>	<u>24,921</u>	<u>(16,122)</u>	<u>1,007</u>	<u>(15,115)</u>	<u>24,578</u>	<u>54,289</u>

## 8. 貿易應付賬款及其他應付款項

	未經審核 二零一一年 六月三十日 千歐元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 千歐元
貿易應付賬款 — 關連方	974	219
貿易應付賬款 — 第三方	6,068	5,760
貿易應付賬款總額	7,042	5,979
其他應付款項	2,149	2,105
貿易應付賬款及其他應付款項	<u>9,191</u>	<u>8,084</u>

於報告日期，按發票日呈列的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 千歐元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 千歐元
3個月內	6,321	5,058
3至6個月	515	760
6至9個月	31	1
9至12個月	9	21
12個月以上	166	139
	<u>7,042</u>	<u>5,979</u>

## 9. 重大事件

### 可能自願有條件現金收購建議

於二零一一年六月三十日，Salvador AG（「要約人」）及本公司就要約人作出的可能自願有條件現金收購建議（「收購建議」）而刊發一份聯合公佈。作為收購建議的一部分，SSCP Co., Ltd已以要約人為受益人簽署一份不可撤回承諾。要約人須受制於若干先決條件及相關條件能否達成，於本中期報告日期，該等條件尚未全數達成。有關收購建議的進一步詳情載於本公司日期為二零一一年六月三十日的公佈。

## 市場環境及經營回顧

星亮於二零一一年初制訂了多項遠大目標，於首六個月期間內，我們已達成當中多項目標，並且正穩步完成另一個成功經營的年度。二零一一年上半年的收益增長6.9%並達61,000,000歐元。與我們的策略相符，營收增長主要體現於我們所有全球業務中的汽車分部的強勁增長，有關增長超出預期並勝於市場表現。亞洲業務尤其體現上述增長，因為我們的汽車業務較上年同期增長29.7%。此外，我們的環保水溶解塗料產品於中國繼續擴充。收益增長亦由亞洲消費電子產品業務的較高雙位數字增長帶動，我們於亞洲見到主要客戶的更高產量需求。

於上半年內，星亮完成多項關鍵投資，該等投資預期可為未來開闢新機遇。我們於首季在天津設施內興建了一個中央研發及設計中心，而延攬技術及設計專家的中心已開始營運。該研發中心預計將成為為新客戶及市場開發新產品的關鍵推動力，以及將星亮的德國技術及原材料本地化。該新設施的優勢已於首個營運年度顯現。除亞洲研發中心外，我們已完成對越南新設施的固定投資，該設施已於最近投產。由於越南致力成為製造業中下一個中國，我們的越南設施已作出充分準備，以掌握日後各種機遇。

儘管上半年的業務在許多方面超出我們的預期，但仍有兩大不利發展轉而削弱我們的盈利能力。上半年的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率及淨利率分別為10.0%及4.1% (6,100,000歐元及2,500,000歐元)，略低於上一年度的中期業績。這一下降的根本原因在於原材料價格暴漲(主要來自歐洲)。源於政府財政政策、供應限制及其他宏觀經濟發展情況的通脹壓力推動原材料成本遠高於預期。因此，星亮的總原材料成本佔收益的百分比較上年同期增長1.9%。倘總原材料成本佔收益的百分比維持穩定，星亮的除稅前溢利將增加1,200,000歐元，從而導致未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率及純收入率高於去年同期。第二個不利發展是我們於流動電話分部的業務。儘管我們享有來自汽車及消費電子產品業務的強勁雙位數字增長，但此項增長部分被流動電話業務的雙位數字下降所抵銷，原因是我們的兩名主要韓國客戶的上半年表現遜於預期。

於我們刊發本公佈時，全球市場再次面對市況波動，市場再度產生疑慮，我們現正處於關鍵時刻。沒有人可以確定商品價格及其他宏觀經濟因素於二零一一年下半年的走向如何。對於星亮而言，二零一一年在許多方面將會是成功的一年，但盈利能力將取決於各種全球經濟力量及其下半年對我們所在行業的影響程度。管理層將於日後致力積極減低該等風險，以重新調整及適應不斷變動的市況。

星亮是用於汽車、流動電話及消費電子產品行業的塑料及金屬表面的定制油漆及塗料的創造者及製造商。星亮已在環保塗料領域研開發深奧的技術訣竅，即用水取代以往用溶劑溶解塗料的解決方案。在大多數情況下，塗料是產品表面(汽車內部、流動電話、白色家電及消費電子產品表面)的關鍵元素，並且須符合特定性能標準(其中包括抗劃傷)。星亮現於歐洲(德國、西班牙)、亞洲(中國、韓國、泰國、越南)及美國經營業務。

## 業績回顧：

二零一一年上半年的收益達61,000,000歐元(二零一零年上半年：57,100,000歐元)，相當於增長6.9%。有關增長主要來自汽車及一般工業分部。歐洲業務的收益改善8.2%至34,800,000歐元(二零一零年上半年：32,200,000歐元)以及亞洲業務的收益增長5.3%至26,200,000歐元(二零一零年上半年：24,900,000歐元)。

## 分部業績回顧：

### (a) 汽車及一般工業

我們的塗料用於許多產品，比如汽車、流動電話、手提電腦及消費電子產品，該等產品為終端產品提供裝飾、防護及功能價值。

#### 歐洲：

我們的歐洲業務的汽車及一般工業分部主要包括用於歐洲汽車行業的塗料。

來自歐洲業務的汽車及一般工業分部的收益增至21,300,000歐元(二零一零年上半年：19,000,000歐元)，較二零一零年同期增長12%。

我們於歐洲的汽車相關業務繼續強勁增長，原因是二零一零年全球經濟復甦的勢頭於二零一一年上半年繼續加快。由於訂單持續增加，星亮的歐洲汽車相關業務亦受惠於上一年度贏得的多個新項目。總體而言，汽車及一般工業分部於歐洲的銷售超出管理層的預期，表現優於市場。

#### 亞洲：

亞洲業務的汽車及一般工業分部主要包括用於中國、韓國及東南亞的流動電話、手提電腦、消費電子產品及汽車的塗料。

二零一一年上半年的收益增至26,200,000歐元(二零一零年上半年：24,900,000歐元)，相當於較上年同期增長5%。

亞洲增長5%，此乃其於韓國及中國的汽車相關業務的持續迅猛增長，以及其消費電子產品業務的強勁增長超過其流動電話業務雙位數字跌幅的表現的最終結果。韓國及中國的汽車業務分別較上年同期增長23%及48%，原因是我們得益於韓國汽車製造商的強勁表現及業績以及中國汽車行業環保水溶解塗料銷售的持續成功。我們於中國及東南亞的家電及消費電子產品業務的銷售均較上年同期增長21%，超出了管理層的預期。遺憾的是，來自汽車及消費電子產品業務的部分增長被流動電話分部的疲弱市場環境所抵銷，原因是每個項目的產量因流動電話相關銷售的疲弱業績而導致大幅下降。然而，隨著產品、客戶及市場的持續多樣化，我們預期，亞洲的增長將繼續其強勁增長勢頭。



## (b) 卷材塗料

我們的卷材塗料業務主要在歐洲，我們在歐洲向大型鋼材及鋁材卷材製造商提供塗料解決方案。我們的客戶使用我們的塗料生產「預塗」金屬，可被塗上多層塗料，以透過高度表面傳導性、防鏽及耐磨性增加產品性能。我們的卷材塗料產品主要用於預塗金屬，主要用於建築業，如路牌、屋簷、電梯／升降機及樓宇。

來自卷材塗料分部的收益增長3.6%至10,900,000歐元(二零一零年上半年：10,500,000歐元)。

## (c) 電氣絕緣

二零一一年上半年來自電氣絕緣分部的收益保持穩定，錄得2,650,000歐元(二零一零年上半年：2,670,000歐元)。這主要由於我們於電氣絕緣行業內相關專門市場的市場份額較高及穩定的市況導致該等兩個期間的收益穩定。

### 總原材料成本

	二零一一年 上半年 千歐元	二零一零年 上半年 千歐元	二零一零 財年 千歐元
製成品及在製品存貨變動	(576)	(1,702)	(3,361)
原材料成本	<u>35,128</u>	<u>32,904</u>	<u>67,964</u>
<b>總原材料成本</b>	<b><u>34,552</u></b>	<b><u>31,202</u></b>	<b><u>64,603</u></b>
<b>佔收益的百分比</b>	<b>56.6%</b>	<b>54.7%</b>	<b>56.0%</b>

二零一一年上半年的原材料價格極其不穩定，原因是不可預期的通脹壓力及供應限制使得許多原材料價格上漲。星亮於二零一一年上半年的總原材料成本增長10.7%，超過收益增長6.9%。原材料成本佔收益的百分比增長1.9%。歐洲受到原材料價格衝擊更明顯，歐洲的原材料成本佔收益的百分比增長超過3%。倘於二零一一年上半年內，總原材料成本佔收益的百分比維持在穩定水平，與去年同期相比，星亮的除稅前溢利將增加1,200,000歐元。

星亮亞洲業務的原材料成本相對穩定，原因是原材料價格的大部分增長(雖然不像歐洲那般嚴重)被轉向具有更高利潤的產品組合及來自供應商的批量折扣所抵銷。

總之，原材料成本的上漲對星亮的中期業績影響最大，原因是總原材料成本佔收益的百分比增長1.9%導致成本增加1,200,000歐元。

## 僱員福利開支

	二零一一年 上半年 千歐元	二零一零年 上半年 千歐元	二零一零 財年 千歐元
僱員福利開支	<b>11,671</b>	10,836	21,940
佔收益的百分比	<b>19.1%</b>	19.0%	19.0%

二零一一年上半年的僱員福利開支較上年同期增長7.7%。有關增長大致與收益的增長相符。僱員福利開支增加的原因是為星亮的亞洲研發及設計中心聘用員工及具有更高收益的分部部分進行更多的批量生產。

## 其他經營開支

	二零一一年 上半年 千歐元	二零一零年 上半年 千歐元	二零一零 財年 千歐元
其他經營開支	<b>9,259</b>	9,077	17,165
佔收益的百分比	<b>15.2%</b>	15.9%	14.9%

其他經營開支較上年同期增長2.0% (達9,260,000歐元) 及佔收益的百分比下降0.7%。輕微增加的原因是本集團擴張。

## 折舊及攤銷

折舊及攤銷略有增加，主要原因是額外攤銷應計折舊資產的已增加金額。該等資產包括已資本化開發成本以及新物業、廠房及設備。

## 財務成本

財務成本由827,000歐元降至684,000歐元，主要原因是銀行借款較二零一零年上半年有所減少及財政職能集中化。星亮擁有較少的計息借款，同時本集團整體享有較低的利率。

## 稅項開支

期內的稅項開支減少316,000歐元至1,200,000歐元。這主要由於應課稅溢利因上述因素而減少。本集團的實際稅率下降2.5%至33.0% (二零一零年上半年：35.5%)，主要由於期內若干不可扣除開支減少。

## 財務狀況及流動資金

本集團於二零一一年六月三十日的資產淨值為54,300,000歐元 (二零一零年十二月三十一日：54,300,000歐元)。資產淨值自上一結算日起並無增加，原因是期內所賺取溢利的正面影響被匯率變動對資產淨值的不利影響所抵銷。

**(a) 資產負債比率**

	二零一一年 六月 千歐元	二零一零年 十二月 千歐元
銀行借款總額	23,743	20,091
減：現金及現金等價物	(3,697)	(4,782)
借款淨額	20,046	15,309
權益總額	54,289	54,329
已動用總資本	74,335	69,638
資產負債比率(即借款淨額／已動用總資本)	27.0%	22.0%

資產負債比率由二零一零年十二月三十一日22.0%增至27.0%，維持在穩健的水平。有關上升主要由於對為旺季準備存貨的投資的短期需求。

**(b) 流動比率及速動比率**

在管理本集團的流動資金時，我們一般會評估流動比率及速動比率。

	二零一一年 六月 千歐元	二零一零年 十二月 千歐元
流動資產	62,599	58,456
流動負債	20,947	15,049
流動比率(即流動資產／流動負債)	2.99倍	3.88倍

流動比率由二零一零年十二月三十一日的3.88倍降至二零一一年六月三十日的2.99倍。星亮繼續作出固定投資(主要於越南)，因此，淨現金水平減少。

此外，本集團正通過監控速動比率(其計算方法如下)管理其流動資金：

	二零一一年 六月 千歐元	二零一零年 十二月 千歐元
流動資產(不包括存貨)	39,253	38,525
流動負債	20,947	15,049
速動比率(即流動資產(不包括存貨)／流動負債)	1.87倍	2.56倍

速動比率下降，主要原因是上述投資所致。

(c) 盈利能力

	二零一一年 上半年 千歐元	二零一零年 上半年 千歐元
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率	10.0%	11.9%
未計利息及稅項前盈利率／核心經營溢利率	7.2%	9.0%
純利率	4.1%	4.9%

與二零一零年上半年相比，所有盈利率均下降，主要原因是總原材料成本增加。儘管本集團的收益增長，獲得銷量及市場份額，但過高的原材料成本已危及星亮於二零一一年上半年的盈利能力。

倘總原材料成本佔收益的百分比較去年同期維持穩定，未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及核心經營溢利均會增加約1,200,000歐元，導致未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率及未計利息及稅項前盈利率分別為12.0%及9.2%（二零一零年上半年：分別為11.9%及9.0%），均較去年上半年輕微增長。

外匯風險管理

星亮按其呈列貨幣（即歐元）報告其業績。我們的歐洲業務面臨很低的外匯風險，原因是大多數交易均以歐元結算。星亮所面臨的外匯風險主要在於我們的亞洲業務，亞洲業務使用多種貨幣（比如人民幣、韓圓、美元及泰銖）結算。

在我們的亞洲業務中，大多數交易均獨立於歐洲業務，很少有交易使用歐元結算。因此，歐元波動不會對區域性業務產生直接重大影響。由於部分業務確實存在外幣風險，部分外匯風險通過「自然對沖」獲減至最低。

除該等被自然對沖的外匯風險外，星亮擁有一個專門小組監控面臨的公開風險。必要時，星亮將訂立直接貨幣遠期合約，以對沖未平倉交易。

於二零一一年六月三十日，星亮訂有一份於二零一一年七月一日到期的貨幣遠期合約，以按固定匯率以歐元購入及以韓圓賣出。合約的收益少於5,000歐元。

## 承擔及或有負債

於二零一一年六月三十日，本集團擁有資本承擔為數154,000歐元(二零一零年十二月三十一日：2,200,000歐元)，其中154,000歐元(二零一零年十二月三十一日：307,000歐元)為已訂約但未有計提撥備及零(二零一零年十二月三十一日：1,900,000歐元)為已獲授權但未有訂約。

此外，星亮亦已訂立多項經營租約，根據租約應付的日後最低租賃付款總額相等於2,500,000歐元，並可分析如下：

	二零一一年 六月三十日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
一年內	947	581
第二至第五年	1,036	840
五年以上	495	588
	<u>2,478</u>	<u>2,009</u>

除上文所披露者外，並無重大債務沒有在合併財務狀況表披露。

## 資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團抵押若干物業、廠房及設備約409,000歐元(二零一零年十二月三十一日：409,000歐元)，存貨及應收款項約23,000,000歐元(二零一零年十二月三十一日：20,700,000歐元)已被指定作為銀行借款的抵押品。

## 人力資源

於二零一一年上半年及二零一零年全年，本集團的平均僱員人數分別為768人及791人。星亮繼續提供市場可資比較薪酬及為其僱員提供持續培訓，旨在吸引及挽留高素質人才，以確保業務順利進行及促進星亮不斷進行的擴充。

## 業務展望

星亮於二零一一年初制訂了遠大目標及指標。我們正在有條不紊地達致該等長達一年的目標，因為來自全部主要市場分部(流動電話分部除外)的收益已於首六個月期間內超出我們的預期並勝於市場表現。我們位於天津的亞洲研發及設計中心已開始營運，該中心將會及已經一直作為為新客戶及市場開發新產品的核心推動力，我們預計此舉將自下半年後期起獲益。我們於越南的新設施正在營運及準備抓住未來機遇，因為越南致力於成為下一個中國。儘管管理層有信心在當前市況下持續提高我們的業務營收，但於首六個月期間內出現的原材料價格波動將是決定星亮下半年盈利能力的主要影響因素。雖然管理層能夠控制業務的許多資金投入，但原材料價格不可預期的急劇轉變可能及將會產生重大影響。

## 企業管治

監事會及管理董事會在努力保持高標準企業管治的同時，致力為本公司股東創造價值及爭取最大回報。監事會及管理董事會將繼續參照本地及國際標準檢討及提高企業管治常規的質量。

本公司原則上一直遵守DCGK (Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex；生效日期為二零一零年五月二十六日版本)的推薦建議，惟根據德國股份公司法第161條作出的合規聲明所載的例外情況除外。此外，管理董事會及監事會亦已考慮上市規則附錄十四所載香港企業管治守則項下的所有其他規定，認為本公司已遵守所有適用規定，惟香港企業管治守則第E1.2條除外，其規定「董事會主席應出席股東週年大會，並安排審核委員會、薪酬委員會及提名委員會(視何者適用而定)的主席，或在該等委員會的主席缺席時由各委員會的另一名委員(或如該名委員未能出席，則其正式委任的代表)在股東週年大會上回答問題。獨立董事委員會(如有)的主席亦應在為批准任何關連交易或任何其他須經獨立股東批准的交易而舉行的任何股東大會上回答問題。」

本公司管理董事會及獨立董事會(包括獨立監事)尚未分別委任管理董事會及獨立董事會的主席。

監事會主席Jung Hyun OH先生並無出席本公司於二零一一年六月三十日舉行的二零一一年股東週年大會。然而，審核委員主席Choong Min LEE先生、管理董事會成員、高級管理人員及本公司核數師出席了股東週年大會，並親自回答了大會上提出的問題。管理層認為，監事會的主席缺席有關會議並不影響股東的權利，原因是所有必需的資料已載列於已於該等會議舉行前至少30日寄發予股東的通函內，並且管理董事會其他成員均有出席有關會議，以回答股東提問。

本公司已設立一個內部合規團隊，負責法規的全面遵從、風險管理及內部審核。該團隊亦負責監管本公司內部合規指引的執行情況，以確保所有必需的規定均獲得遵守。

本公司已按不比DCGK或香港企業管治守則所載的條款寬鬆成立兩個委員會，即審核委員會及薪酬委員會。

### 審核委員會

審核委員會的主要職責是負責處理會計、風險管理及合規事宜，就委任將於股東大會上推選的核數師作出推薦建議、監督內部監控系統及為管理董事會提供意見及建議。審核委員會亦負責對財務報表進行初審。審核委員會亦有權審查及向監事會報告資源短缺情況、負責本公司會計及財務報告職能的職員的資歷及經驗以及該部門的培訓項目及預算。

Choong Min LEE先生及Bang Seon KO先生均為韓國會計師公會的會員，擁有根據上市規則第3.10(2)條所要求具備的適當專業資格及會計專長。

於批准中期財務資料前，審核委員會已審閱中期財務資料，並就會計政策及處理方法的選擇的合適性向德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)作出提問。審核委員會亦已向德勤確認，彼等並無注意到任何事宜，致使彼等認為中期財務資料在所有重大方面並非根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。連同審核委員會透過與管理董事會成員及主要財務報告人員討論所獲得的知識，審核委員會推薦監事會批准中期財務資料。有關批准已於二零一一年八月十一日舉行的監事會會議上獲授出。

### **證券交易的標準守則**

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為守則。經向董事及監事作出具體查詢後，所有董事及監事均確認於整個上市期間，彼等一直遵守標準守則所載的規定準則。

### **購買、銷售或贖回本公司上市證券**

本公司自其股份於聯交所上市以來並無贖回其任何上市證券。本公司或其任何附屬公司概無於回顧期內購買或銷售任何本公司上市證券。

### **中期股息**

管理董事會及監事會決定不會宣派中期股息。

## 刊載中期報告

二零一一年中期報告將於適當時寄發予股東，並可於本公司網站www.schramm-holding.com及香港聯交所披露易網站www.hkexnews.hk供查閱。

承董事會命  
董事

**Kyung Seok CHAE**

香港，二零一一年八月十一日

於本公佈日期，

管理董事會包括以下成員：

Peter BRENNER先生  
Kyung Seok CHAE先生  
Sung Su HAN博士

監事會包括以下成員：

Jung Hyun OH先生  
Jeong Ghi KOO先生  
Min Koo SOHN先生  
Bang Seon KO先生#  
Choong Min LEE先生#  
Kiyong SHIN先生#

# 獨立監事

\* 僅供識別