

下列討論及分析應與載於本招股章程附錄一會計師報告的本集團經審核綜合財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的財務報表乃根據香港財務報告準則編製而成。以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的若干前瞻性陳述。閣下應閱讀載於本招股章程附錄一的會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。有關此等風險及不明朗因素的其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們主要從事生產鄰苯二甲酸酐(苯酐)及富馬酸，富馬酸為主要用於增塑劑及聚酯樹脂的工業生產的中間化學品。

苯酐可透過生產聚酯樹脂、醇酸樹脂及增塑劑應用於製造建築材料、汽車零件、塗料及其他以柔韌的聚氯乙烯(PVC)生產的消費產品(如電纜、管道、衣服及鞋履以及染料及色素)。富馬酸一般用於(i)飲料及發酵粉；(ii)製造聚酯樹脂及多元醇；(iii)作為用於漂染的染色料；及(iv)作為酸度調節劑、酸化劑及香料。富馬酸亦用於生產各種碳酸飲料、酒類、濃縮固體飲料、冰淇淋及其他冷凍食品及飲料。

財務資料的呈列基準

重組後的本集團被視為持續經營的集團。因此，本集團於往績記錄期的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表乃根據猶如目前的集團架構於整個往績記錄期一直存在而編製，並已納入現時組成本集團的公司的財務資料。編製本集團於二零零九年三月三十一日、二零一零年三月三十一日及二零一一年三月三十一日以及二零一一年十月三十一日的綜合財務狀況表乃為呈列本集團於該等日期的資產及負債，猶如目前的集團架構於該等日期一直存在。

本集團的經營業績

下表為本集團於往績記錄期的經審核綜合業績概要，乃節选自本招股章程附錄一所載的會計師報告以及本集團截至二零一零年十月三十一日止七個月的未經審核綜合業績。閣下應將本節與載於本招股章程附錄一的會計師報告一併閱讀，而不應僅依賴本節所載的資料。

財務資料

合併全面收益表

	截至	截至	截至	截至	截至
	二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
營業額.....	175,363	231,125	202,727	123,606	149,413
銷售成本.....	(157,226)	(194,456)	(166,341)	(105,063)	(129,985)
毛利.....	18,137	36,669	36,386	18,543	19,428
其他收益.....	379	132	638	382	427
銷售開支.....	(610)	(348)	(449)	(259)	(381)
行政開支.....	(3,854)	(3,837)	(7,625)	(5,331)	(5,590)
出售附屬公司及 聯營公司的收益.....	-	5,379	-	-	-
經營溢利.....	14,052	37,995	28,950	13,335	13,884
融資成本.....	(3,239)	(2,552)	(3,550)	(1,980)	(2,351)
應佔聯營公司虧損.....	(1,076)	(751)	-	-	-
除稅前溢利.....	9,737	34,692	25,400	11,355	11,533
稅項.....	(94)	(2,690)	(3,354)	(1,647)	(1,630)
年內/期內溢利.....	9,643	32,002	22,046	9,708	9,903
年內/期內其他全面 收益，扣除稅項： 換算海外業務的匯兌 差額.....	983	240	4,136	1,876	3,264
年內/期內全面收益 總額，扣除稅項.....	10,626	32,242	26,182	11,584	13,167
下列人士應佔溢利：					
本公司擁有人.....	9,653	32,003	22,046	9,708	9,903
非控股權益.....	(10)	(1)	-	-	-
	9,643	32,002	22,046	9,708	9,903
下列人士應佔全面收益 總額：					
本公司擁有人.....	10,633	32,243	26,182	11,584	13,167
非控股權益.....	(7)	(1)	-	-	-
	10,626	32,242	26,182	11,584	13,167
本公司擁有人應佔 每股盈利 —基本及攤薄(仙).....	4.83	16.00	11.02	4.85	4.95

附註：計算往績記錄期的每股基本盈利是按截至有關年度/期間本公司擁有人應佔綜合溢利，以及於該年度/期間已發行的200,000,000股股份(假設重組、資本化發行及股份發售於二零零八年四月一日已生效)計算。

主要綜合全面收益表項目

以下為於往績記錄期內本集團經審核交易記錄的主要營業額和開支項目的概覽：

營業額

我們於往績記錄期的營業額主要來自銷售苯酐及富馬酸。以下概述來自本集團主要產品類別的營業額：

- (i) 苯酐
- 此種鄰苯二甲酸酐(一種於白色半透明針狀結晶粉末中的無色酸)是一種重要的工業化學品，特別用於大規模生產塑膠的增塑劑。苯酐被廣泛用於生產聚酯樹脂、醇酸樹脂及增塑劑，而該等物料則應用於製造建築材料以及汽車零件、塗料和其他消費產品。苯酐的三大主要用途為：(i)用於聚氯乙烯(PVC)樹脂化合物的鄰苯二甲酸酯增塑劑；(ii)用於玻璃纖維強化熱固工程的不飽和聚酯樹脂(UPR)；及(iii)主要用於表面塗層的醇酸樹脂。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，銷售苯酐分別為本集團營業總額貢獻約84.2%、89.9%、84.6%及86.4%，使之成為往績記錄期內貢獻最多營業額的項目。

- (ii) 富馬酸
- 富馬酸是一種白色結晶狀化合物。富馬酸用於製造聚酯樹脂及多元醇，並用作漂染的染色料。

富馬酸擁有抑菌及防腐功能，可用作為酸度調節劑、酸化劑及香料。富馬酸亦廣泛用於生產不同碳酸飲料、酒類、濃縮固體飲料、冰淇淋及其他冷凍食品及飲料。據我們的董事深知及深悉，富馬酸客戶僅於工業用途應用富馬酸作其他化學品的原材料，如漂染的染色料及酸化劑等。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，銷售富馬酸分別為本集團營業總額貢獻約11.1%、7.9%、12.5%及13.5%。

於往績記錄期，大部分富馬酸乃由苯酐生產取得的順丁二烯酸酐(MA)所產生。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團並無任何對銷售富馬的銷售承諾。儘管苯酐生產過程中取得的順丁二烯酸酐(MA)於二零一一年二月計劃催化劑更換程序期間暫時減少，考慮到銷售富馬酸將為本集團帶來毛利進賬，故為提高溢利及利用富馬酸的產能，本集團已向獨立供應商採購順丁二烯酸酐(MA)以彌補苯酐生產中所取得的順丁二烯酸酐(MA)的供應不足。截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年十月三十一日止期間，本集團採購順丁二烯酸酐(MA)並非因苯酐生產突然暫停所致。如苯酐生產過程中取得的順丁二烯酸酐(MA)足以應付富馬酸生產，本公司無意向獨立供應商採購順丁二烯酸酐(MA)。

本公司的主要產品苯酐廣泛應用於生產非食用的工業產品，其中包括聚酯樹脂、醇酸樹脂及增塑劑，富馬酸可被用於餐飲產品。於往績記錄期，本集團並無發現本集團的產品被用於餐飲產品中。

如有剩餘的原材料，本集團通常會向客戶銷售主要原材料鄰二甲苯(OX)，而此等銷售可帶來利潤。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，銷售原材料為本集團營業總額分別貢獻約1.1%、2.1%、2.6%和零。

於二零一零年四月之前，本集團亦有透過其他公司出售物業和賺取租金收入，作為非核心業務。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，該等收入為本集團營業總額分別貢獻約3.4%、0.1%、零及零。為專注於銷售和製造苯酐及富馬酸等核心業務，本集團於二零一零年三月出售其他公司，該等公司主要從事銷售及租賃物業以及酒店管理等業務。於二零一零年三月十九日出售廈門英大房地產有限公司前，其他公司於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度帶來虧損分別約947,000港元及1,272,000港元。

我們產品的售價

苯酐

競爭和需求大大影響我們產品定價。雖然中國的苯酐市場競爭激烈，我們按市場基準向客戶出售產品。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，本集團苯酐的加權平均售價分別為每噸8,801港元、7,668港元、8,981港元和11,072港元。苯酐之加權平均售價由截至二零零九年三月三十一日止年度的每噸8,801港元下跌至截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸7,668港元，主要由於二零零八年下半年全球經濟衰退後苯酐市價於二零零九年上半年大幅下跌。本集團苯酐的加權平均售價上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的每噸8,981港元，並進一步上升至截至二零一一年十月三十一日止七個月的每噸11,072港元，主要由於全球經濟復甦及鄰二甲苯(OX)市價上升令苯酐市價上升，而此乃由於苯酐市價與鄰二甲苯(OX)市價關係緊密。

財務資料

富馬酸

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，本集團富馬酸的加權平均售價分別為每噸6,949港元、6,618港元、8,098港元及8,764港元。富馬酸的加權平均售價由截至二零零九年三月三十一日止年度的每噸6,949港元下降至截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸6,618港元，主要由於二零零八年下半年全球經濟衰退後富馬酸的市價於二零零九年上半年下跌所致。本集團的富馬酸的加權平均售價上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的每噸8,098港元，及於截至二零一一年十月三十一日止七個月上升至每噸8,764港元，主要由於富馬酸市價主要因全球經濟復甦而上漲。

按產品劃分的營業額分析

於往績記錄期，我們所有產品均於中國出售。下表列示按產品類別分析於所示年度／期間的營業額：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
苯酐銷售額	147,582	207,768	171,569	108,313	129,114
富馬酸銷售額(附註1)	19,528	18,293	25,371	9,753	20,149
原材料銷售額	2,016	4,769	5,254	5,198	-
其他苯酐副產品銷售額 (附註2)	311	238	533	342	150
其他	5,926	57	-	-	-
	175,363	231,125	202,727	123,606	149,413

附註：

- 1 於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團並無採購富馬酸作銷售。
- 2 其他苯酐副產品包括鄰二甲苯(OX)與水及順丁二烯酸酐(MA)混合物及馬來酸(不包括危險及受限制化學品)。

截至二零一一年十月三十一日止七個月與截至二零一零年十月三十一日止七個月的比較

由於苯酐及富馬酸銷售額增加，我們於截至二零一一年十月三十一日止七個月的營業額較截至二零一零年十月三十一日止七個月增加約20.9%。苯酐的銷售額增加，主要由於鄰二甲苯(OX)市價上升而令苯酐的加權平均售價由截至二零一零年十月三十一日止七個月的每噸8,606港元上升至截至二零一一年十月三十一日止七個月的每噸11,072港元從而抵銷苯酐銷量由12,585噸下降至11,662噸的損失所致。由於生產設施在更換催化劑(於二零一一年二月完成)後恢復至最佳生產效率需時，儘管本集團生產效率逐步恢復至最佳生產水平，苯酐的總產量於截至二零一一年十月三十一日止七個月有所減少因此苯酐銷售額亦隨苯酐產量減少而下跌。

財務資料

富馬酸銷售額由截至二零一零年十月三十一日止七個月約9,800,000港元增加約106.6%至截至二零一一年十月三十一日止七個月約20,100,000港元，主要由於富馬酸的加權平均售價由截至二零一零年十月三十一日止七個月的每噸7,871港元上升至截至二零一一年十月三十一日止七個月的每噸8,764港元，及截至二零一一年十月三十一日止七個月富馬酸的強勁市場需求導致富馬酸的銷量由截至二零一零年十月三十一日止七個月的1,239噸增加至截至二零一一年十月三十一日止七個月的2,299噸。

截至二零一一年三月三十一日止年度與截至二零一零年三月三十一日止年度的比較

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團的營業額較截至二零一零年三月三十一日止年度下跌約12.3%。營業額的有關跌幅主要由於(其中包括)更換苯酐生產所用的催化劑令截至二零一一年三月三十一日止年度暫停生產苯酐約52日，導致苯酐的產量由截至二零一零年三月三十一日止年度約25,900噸減少至截至二零一一年三月三十一日止年度約19,800噸。

因此，苯酐的銷量由截至二零一零年三月三十一日止年度的27,095噸減少至截至二零一一年三月三十一日止年度的19,104噸。負面影響部分被苯酐的加權平均售價由截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸7,668港元上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的每噸8,981港元及富馬酸的銷量由截至二零一零年三月三十一日止年度的2,764噸上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的3,133噸所抵銷。

富馬酸銷售額由截至二零一零年三月三十一日止年度約18,300,000港元增加約38.7%至截至二零一一年三月三十一日止年度約25,400,000港元，主要由於截至二零一一年三月三十一日止年度富馬酸的強勁市場需求導致富馬酸的加權平均售價由截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸6,618港元上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的每噸8,098港元以及富馬酸的銷量由截至二零一零年三月三十一日止年度的2,764噸上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的3,133噸。

截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零零九年三月三十一日止年度的比較

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團的營業額錄得約31.8%的滿意升幅。有關的營業額增長主要來自因經濟反彈，刺激了全球對化學品的需求，加上我們的生產利用率有所上升，令我們產品的銷量增加所致。

富馬酸的銷售額由截至二零零九年三月三十一日止年度約19,500,000港元下跌約6.3%至截至二零一零年三月三十一日止年度約18,300,000港元，主要由於富馬酸的加權平均售價由截至二零零九年三月三十一日止年度的每噸6,949港元下跌至截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸6,618港元。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，來自五大主要客戶的營業額合共約佔我們的營業總額84.2%、89.9%、88.9%及76.3%。我們一般於交貨時或之前收到付款，並可能給予付款記錄良好的若干長期客戶30日的付款期。於截至二零零九年、二零一零年及

二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，我們於此相對時期的三名、兩名、三名及八名長期客戶獲許在30天內償付結餘。過往，我們並無任何應收貿易賬款或應收票據的呆賬。

銷售成本

於往績記錄期，所售存貨的成本佔本集團總銷售成本超過99.0%。我們所售存貨的成本包括與製造產品有關的成本，主要包括所耗原材料、物業、廠房及設備折舊、勞工成本及其他直接製造經常開支，包括催化劑成本。

我們的原材料的購買成本

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，我們的主要原材料鄰二甲苯(OX)的加權平均購買價分別為每噸7,843港元、7,271港元、8,251港元及11,203港元。鄰二甲苯(OX)之加權平均購買價由截至二零零九年三月三十一日止年度的每噸7,843港元下跌至截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸7,271港元，主要由於二零零八年下半年全球經濟衰退令鄰二甲苯(OX)市價於二零零九年上半年大幅下跌。本集團之鄰二甲苯(OX)加權平均購買價回升至截至二零一一年三月三十一日止年度的每噸8,251港元，並進一步上升至截至二零一一年十月三十一日止七個月的每噸11,203港元，主要由於全球經濟復甦及原油價格上升令鄰二甲苯(OX)市價上升。鄰二甲苯(OX)市場供應緊張主要由於一名主要地方供應商自二零一一年七月起停止鄰二甲苯(OX)生產。此亦為截至二零一一年十月三十一日止七個月鄰二甲苯(OX)的加權平均購買價上漲的另一原因。主要地方供應商停止鄰二甲苯(OX)生產乃由於二零一一年七月供應商的生產設施故障。該供應商於二零一一年十一月恢復生產鄰二甲苯(OX)。鑒於本集團與多位供應商維持良好的長期客戶關係，故我們於事故後能自其他供應商取得鄰二甲苯(OX)。事故並無導致本集團產生任何鄰二甲苯(OX)短缺的情況，而我們的產量自事故以來維持穩定。事故除(其中包括)導致較高的鄰二甲苯(OX)加權平均購買價外，主要供應商自二零一一年七月停止鄰二甲苯(OX)生產並無對本集團的業務、經營業績及財務表現產生任何重大影響。

於往績記錄期，該等停止供應鄰二甲苯(OX)僅出現一次。我們的董事相信，就此事件而言，由於多個本地鄰二甲苯(OX)供應商為國有企業(其可能擁有不同製造政策，而非完全由市場需求推動的)，故原材料供應模式或屬罕見。然而，我們並無於其他化學品行業發現任何類似模式，惟此事故中的停止供應乃單一事件，且並無影響其他本地鄰二甲苯(OX)供應商的骨牌效應。

本集團於多年營運中與供應商維持良好的長期客戶關係，倘一名供應商未能向我們供應原材料，本集團可以輕易按有競爭力的價格尋求替代供應商。本集團將持續維持及擴闊我們的供應商基礎，並尋求可按我們接納的條款及質素提供原材料的其他供應商，以確保原材料的穩定供應。

財務資料

我們按性質劃分的銷售成本分析

下表列出於往績記錄期本集團銷售成本的明細：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
所售苯酐成本.....	148,938	188,675	158,336	99,598	126,357
所售富馬酸成本...	754	1,048	3,032	705	3,341
所售原材料成本...	2,218	4,638	4,777	4,726	-
所售物業成本.....	3,073	-	-	-	-
租金收入成本.....	1,641	27	-	-	-
其他稅項.....	602	68	196	34	287
	<u>157,226</u>	<u>194,456</u>	<u>166,341</u>	<u>105,063</u>	<u>129,985</u>

附註：由於內部產生的其他苯酐副產品指於苯酐的正常生產過程中取得的附帶產品，而無須額外成本，故並無產生其他苯酐副產品生產直接應佔的成本。並無有關其他苯酐副產品生產的直接或經常開支成本。因此，並無合理成本分配基準及並無苯酐生產直接產生的成本被分配至其他苯酐副產品的生產成本。

所售苯酐成本

截至二零一一年十月三十一日止七個月的所售苯酐成本較截至二零一零年十月三十一日止七個月上升約26.9% (高於苯酐銷售增長率)，而苯酐價格增長落後於鄰二甲苯(OX)市價的急劇上漲，乃由於一名主要供應商自二零一一年七月起停止鄰二甲苯(OX)生產導致鄰二甲苯(OX)的市場供應突然緊張。

截至二零一一年三月三十一日止年度，所售苯酐的成本較截至二零一零年三月三十一日止年度下降約16.1%，主要是由於截至二零一零年三月三十一日止年度暫停生產苯酐約52日令苯酐銷量由截至二零一零年三月三十一日止年度的27,095噸下降至截至二零一一年三月三十一日止年度的19,104噸所致。

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團所售苯酐的成本較截至二零零九年三月三十一日止年度上升約26.7%，主要由於全球經濟復甦令所售苯酐的數量由截至二零零九年三月三十一日止年度的16,769噸大幅增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的27,095噸。升幅部分被苯酐的加權平均成本由截至二零零九年三月三十一日止年度的每噸8,882港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸6,963港元所抵銷。苯酐之加權平均銷售成本下跌主要由於(其中包括)鄰二甲苯(OX)平均購買價由截至二零零九年三月三十一日止年度每噸7,843港元下跌至截至二零一零年三月三十一日止年度每噸7,271港元。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，確認為本集團銷售成本的催化劑成本分別約為872,000港元、834,000港元、746,000港元及658,000港元。

所售富馬酸成本

截至二零一一年十月三十一日止七個月，所售富馬酸成本較截至二零一零年十月三十一日止七個月上升約373.9%，主要由於所售富馬酸的加權平均成本由截至二零一零年十月三十一日止七個月的每噸569港元增加至截至二零一一年十月三十一日止七個月的每噸1,453港元，連同富馬酸銷量由截至二零一零年十月三十一日止七個月的1,239噸增加至截至二零一一年十月三十一日止七個月的2,299噸所致。富馬酸的加權平均成本大幅增加，乃由於本集團於截至二零一一年十月三十一日止七個月向獨立供應商購買生產富馬酸的主要成分順丁二烯酸酐(MA)，以更有效利用富馬酸的產能，而於截至二零一零年十月三十一日止七個月並無向獨立供應商購買順丁二烯酸酐(MA)。

截至二零一一年三月三十一日止年度，所售富馬酸的成本較截至二零一零年三月三十一日止年度上升約189.3%，主要由於所售富馬酸的加權平均成本由截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸379港元上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的每噸968港元所致。富馬酸的加權平均成本大幅上升，乃由於本集團自二零一零年十二月起當自產順丁二烯酸酐(MA)的產量不足以完全利用於擴充後之富馬酸產能，會向獨立供應商購買生產富馬酸的主要成分順丁二烯酸酐(MA)。

截至二零一零年三月三十一日止年度，所售富馬酸的成本較截至二零零九年三月三十一日止年度上升約39.0%，主要由於本集團為提升生產機器的維修及提升富馬酸產量而產生額外成本，如員工成本、消耗品及機器零件，導致所售富馬酸的加權平均成本由截至二零零九年三月三十一日止年度的每噸268港元增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸379港元。該升幅部分被富馬酸銷量由截至二零零九年三月三十一日止年度的2,810噸下降至截至二零一零年三月三十一日止年度的2,764噸抵銷所致。

所售原材料成本

截至二零一一年三月三十一日止年度，所售原材料成本較截至二零一零年三月三十一日止年度維持相對穩定。

截至二零一零年三月三十一日止年度，所售原材料成本較截至二零零九年三月三十一日止年度上升約109.1%，主要由於原材料銷量由截至二零零九年三月三十一日止年度的260噸增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的567噸。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年止年度，本集團於(i)與我們業務關係良好的客戶要求；及(ii)本集團擁有生產苯酐過剩的鄰二甲苯(OX)時亦曾向我們的客戶銷售我們的主要原材料鄰二甲苯(OX)。截至二零一一年十月三十一日止七個月，客戶並無要求出售原材料。因此，並未錄得原材料銷售額。

財務資料

毛利及毛利率

下表列出我們於往績記錄期的營業額、毛利及毛利率的波動情況：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
營業額.....	175,363	231,125	202,727	123,606	149,413
毛利.....	18,137	36,669	36,386	18,543	19,428
毛利率.....	10.3%	15.9%	17.9%	15.0%	13.0%
	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
苯酐 銷售額.....	147,582	207,768	171,569	108,313	129,114
毛利/(毛損) (附註1).....	(1,356)	19,093	13,233	8,715	2,757
毛利率/ (毛損率).....	(0.9%)	9.2%	7.7%	8.0%	2.1%
	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
富馬酸銷售額 (附註2).....	19,528	18,293	25,371	9,753	20,149
毛利 (附註1).....	18,774	17,245	22,339	9,048	16,808
毛利率.....	96.1%	94.3%	88.0%	92.8%	83.4%
	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
原材料 銷售額.....	2,016	4,769	5,254	5,198	—
毛利/(毛損) (附註1).....	(202)	131	477	472	—
毛利率/ (毛損率).....	(10.0%)	2.7%	9.1%	9.1%	—

財務資料

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
其他苯酐副產品 銷售額 (附註3)	311	238	533	342	150
毛利 (附註1)	311	238	533	342	150
毛利率.....	100%	100%	100%	100%	100%
	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
物業銷售額及 租金收入.....	5,926	57	—	—	—
毛利(附註1)....	1,212	30	—	—	—
毛利率.....	20.5%	52.6%	—	—	—

附註：

1. 其他稅項由多個因素釐定，其中包括本集團的產品銷售及購買原材料。作為本集團主要產品，苯酐及富馬酸主要由同一原材料鄰二甲苯(OX)生產，根據我們董事的意見，並無合理理由將其他稅項分配至本集團個別產品。因此，上表所示我們按產品劃分的毛利／(毛損)並無計及本節內「銷售成本」一段所披露的其他稅項。
2. 於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團並無採購富馬酸作銷售。
3. 其他苯酐副產品包括鄰二甲苯(OX)與水及順丁二烯酸酐(MA)混合物及馬來酸(不包括危險及受限制化學品)。由於內部產生的其他苯酐副產品指於苯酐的正常生產過程中取得的附帶產品，而無須額外成本，故並無產生其他苯酐副產品生產直接應佔的成本。並無有關其他苯酐副產品生產的直接或經常開支成本。因此，並無合理成本分配基準及並無苯酐生產直接產生的成本被分配至其他苯酐副產品的生產成本。

於往績記錄期，與供應商訂立的原材料價格協議至交付原材料予本集團所需時間約為四至六週，使用原材料生產苯酐前其在倉儲設施的平均保管時間約為四週及苯酐生產流程通常需時約五至七天。因此，其被用作生產前，鄰二甲苯(OX)購買價通常滯後於苯酐市價，約為八至十週。

本集團的銷售成本乃按加權平均基準計算，及以在製品及製成品而言，則包括直接物料、直接勞工及適當比例的經常開支。鄰二甲苯(OX)的購買成本，為苯酐存貨成本的主要部分，在採購當月的苯酐存貨成本中將計入該成本。加權平均成本法較其他成本法(如先進先出法)更不易產生物料成本的變動，乃由於其計及鄰二甲苯(OX)過往平均成本，尤其是，(i)與供應商訂立原材料價格協議至交付原材料；(ii)原材料用作生產前在本集團倉儲設施保管；及(iii)苯酐生產及銷售的間隔期。

倘苯酐及鄰二甲苯(OX)的市價同時增加，銷售成本乃計及鄰二甲苯(OX)過往加權平均購買成本，將較苯酐售價錄得較小增幅，該苯酐售價為現行市價(即上升趨勢的最高價)。考慮到生產直接成本及經常開支保持相對穩定且不受鄰二甲苯(OX)及苯酐的市價變動所影響，倘苯酐及鄰二甲苯(OX)的市價處於升勢，則我們的毛利率將會改善。另一方面，倘苯酐及鄰二甲苯(OX)的市價同時處於跌勢，則毛利率將受不利影響。我們的董事認為，苯酐價格波動通常與相應鄰二甲苯(OX)價格波動相關，因此，本集團於最後實際可行日期並無實施任何降低鄰二甲苯(OX)及苯酐價格波動風險的政策。

我們主要從苯酐生產中取得的順丁二烯酸酐(MA)生產富馬酸。由於順丁二烯酸酐(MA)乃自苯酐的生產程序中取得，而無任何額外處理工作，故並無分配有關苯酐生產程序的直接及經常開支至順丁二烯酸酐(MA)生產。因此，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，富馬酸的毛利率較苯酐毛利率高。

影響本集團毛利及毛利率的因素

於往績記錄期，本集團的毛利及毛利率受多項因素影響，包括(其中包括)原材料成本、我們產品的售價、生產間隔期及產能利用率。苯酐及富馬酸於中國的售價並非由政府釐定，而是參考苯酐及富馬酸的市場需求及供應及原材料價格而釐定。另一方面，我們於往績記錄期生產的原材料成本主要受我們生產的主要原材料鄰二甲苯(OX)的價格影響。鄰二甲苯(OX)、苯酐及富馬酸的價格可能因多項超出本集團控制範圍的因素而波動，例如全球經濟情況、原油價格及中國及海外市場的供應及需求。因此，本集團的業務及盈利能力可能會因鄰二甲苯(OX)、苯酐及富馬酸的價格及供應波動而受到影響，且概無保證本集團於日後能維持或改善毛利率及純利率的現有水平。

然而，本集團管理層將致力透過若干程序維持本集團的毛利及毛利率，包括(i)密切監察我們的原材料的加權平均購買成本；(ii)考慮我們的成本結構釐定產品的定價；及(iii)與我們的客戶洽談，參考產品的市價以達成訂約方接納的價格及條款。根據上述考慮因素，我們的董事認為本集團能維持往績記錄期的毛利率水平。

有關苯酐毛利和毛利率的分析

截至二零一一年十月三十一日止七個月與截至二零一零年十月三十一日止七個月比較

截至二零一一年十月三十一日止七個月，銷售苯酐的毛利較截至二零一零年十月三十一日止七個月下降約68.4%，主要是由於苯酐加權平均成本由每噸7,914港元進一步上升至每噸10,835港元及苯酐銷量由截至二零一零年十月三十一日止七個月的12,585噸下降至截至二零一一年十月三十一日止七個月的11,662噸。苯酐銷量下降主要由於於二零一一年二月完成更換催化劑所致。由於生產設施恢復至最佳生產效率需時約四至六個月，儘管本集團生產效率逐步恢復至最佳生產水平，截至二零一一年十月三十一日止七個月苯酐生產因而減少導致苯酐銷售下跌。為擴大市場及提升項目的盈利能力，我們擬透過擴充中國福建省附近地區(如廣州及浙江省)的現有銷售從而擴大市場覆蓋面及客戶基礎。隨著市場覆蓋面及客戶基礎的增加，本集團將在向客戶銷售產品時具有更大的議價能力。此外，我們預計於規劃產能進一步擴充後取得規模經濟，該規劃產能可以減少項目的單位經常開支成本。有關我們的策略及業務目標的詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「我們的策略及業務目標」一段。

截至二零一一年三月三十一日止年度與截至二零一零年三月三十一日止年度比較

截至二零一一年三月三十一日止年度，我們銷售苯酐的毛利較截至二零一零年三月三十一日止年度下跌約30.7%，主要由於(其中包括)暫停生產苯酐約52日所致。暫停生產令苯酐的產量由截至二零一零年三月三十一日止年度約25,900噸減少至截至二零一一年三月三十一日止年度約19,800噸，亦導致苯酐銷量由截至二零一零年三月三十一日止年度的27,095噸下跌至截至二零一一年三月三十一日止年度的19,104噸。此外，銷售苯酐的毛利率下降亦由於我們的毛利下降所致。我們銷售苯酐的毛利率由截至二零一零年三月三十一日止年度約9.2%下降至截至二零一一年三月三十一日止年度約7.7%，主要由於苯酐的加權平均成本由每噸6,963港元上升約19%至每噸8,288港元，被苯酐的加權平均售價由截至二零一零年三月三十一日止年度的7,668港元上升約17%至截至二零一一年三月三十一日止年度的每噸8,981港元的升幅所抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零零九年三月三十一日止年度比較

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們的苯酐銷售由截至二零零九年三月三十一日止年度的毛損約1,400,000港元增加至毛利約19,100,000港元，我們的毛利率亦有所增加，乃由於截至二零零九年三月三十一日止年度的毛損率為0.9%，而截至二零一零年三月三十一日止年度的毛利率為9.2%。毛利率改善主要是由於銷售大幅增長，以及截至二零零九年三月三十一日止年度整體市價普遍下降，反之截至二零一零年三月三十一日止年度則為整體市價普遍上升所致。

由於二零零八年下半年的金融危機，原材料成本及其他製造成本於截至二零零九年三月三十一日止年度下跌，及於截至二零一零年三月三十一日止年度上半年維持穩定。考慮到加權平均成本法對物料價格的變動反應較小，於截至二零零九年三月三十一日止年度之苯酐加權平均成本並無過快順應原材料市價之劇烈跌勢，並維持於相對高位，為每噸8,882港元，而自二零零八年下半年的金融危機起，苯酐的加權平均售價由截至二零零八年三月三十一日止年度每噸9,341港元下跌至截至二零零九年三月三十一日止年度每噸8,801港元。

儘管苯酐的加權平均售價於截至二零一零年三月三十一日止年度下跌至每噸7,668港元，惟苯酐平均成本較截至二零零九年三月三十一日止年度為低，減少至每噸6,963港元。因此，我們截至二零一零年三月三十一日止年度之毛利率較截至二零零九年三月三十一日止年度為高。

有關富馬酸毛利和毛利率的分析

截至二零一一年十月三十一日止七個月與截至二零一零年十月三十一日止七個月比較

截至二零一一年十月三十一日止七個月，我們銷售富馬酸的毛利較截至二零一零年十月三十一日止七個月上升約85.8%。另一方面，我們的毛利率由截至二零一零年十月三十一日止七個月的92.8%下降至截至二零一一年十月三十一日止七個月的83.4%。毛利率增加主要由於所售富馬酸由截至二零一零年十月三十一日止七個月的1,239噸增加至截至二零一一年十月三十一日止七個月的2,299噸，此乃因截至二零一一年十月三十一日止七個月富馬酸市場需求強勁。然而，毛利率下降主要由於富馬酸的加權平均成本增加所致，原因是本集團於截至二零一一年十月三十一日止七個月向獨立供應商採購生產富馬酸的主要成分順丁二烯酸酐(MA)，以更有效利用富馬酸的產能，而本集團於截至二零一零年十月三十一日止七個月並無向獨立供應商採購順丁二烯酸酐(MA)。

截至二零一一年三月三十一日止年度與截至二零一零年三月三十一日止年度比較

截至二零一一年三月三十一日止年度，我們銷售富馬酸的毛利較截至二零一零年三月三十一日止年度上升約29.5%。另一方面，我們的毛利率由截至二零一零年三月三十一日止年度的94.3%下跌至截至二零一一年三月三十一日止年度的88.0%。毛利增加主要由於富馬酸銷量由截至二零一零年三月三十一日止年度的2,764噸增加至截至二零一一年三月三十一日止年度的3,133噸，此乃由於截至二零一一年三月三十一日止年度富馬酸市場需求強勁。毛利率下降主要由於富馬酸的加權平均成本增加，原因是除於苯酐生產過程中產生順丁二烯酸酐(MA)外，本集團自二零一零年十二月起當自產順丁二烯酸酐(MA)的產量不足以完全利用於擴充後之富馬酸產能，會向獨立供應商採購生產富馬酸的主要成分順丁二烯酸酐(MA)。

財務資料

截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零零九年三月三十一日止年度比較

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們銷售富馬酸的毛利較截至二零零九年三月三十一日止年度減少約8.1%。毛利率下降主要由於所售富馬酸的加權平均成本由每噸268港元上升約41.4%至每噸379港元，連同截至二零零九年三月三十一日止年度的富馬酸加權平均售價由每噸6,949港元下跌約4.8%至截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸6,618港元。

順丁二烯酸酐(MA)為一種於鄰二甲苯(OX)生產苯酐的化學反應程序中形成的副產品，可透過進行進一步化學反應程序產生富馬酸。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，由於所有順丁二烯酸酐(MA)乃自苯酐的生產程序中取得，故取得順丁二烯酸酐(MA)並無產生額外成本。並無分配有關苯酐生產程序的直接及經常開支至順丁二烯酸酐(MA)之生產。

截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年十月三十一日止七個月，儘管苯酐生產過程中取得的順丁二烯酸酐(MA)於二零一一年二月計劃催化劑更換程序期間暫時減少，考慮到銷售富馬酸將為本集團帶來毛利進賬，故為提高溢利及利用富馬酸的產能，除苯酐生產過程中產生的順丁二烯酸酐(MA)外，本集團開始自獨立供應商購入順丁二烯酸酐(MA)。因此，截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年十月三十一日止七個月順丁二烯酸酐(MA)成本包括自獨立供應商購入順丁二烯酸酐(MA)之成本，因此富馬酸銷售成本相應上升。截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年十月三十一日止七個月，自獨立供應商購買的順丁二烯酸酐(MA)平均單位購買成本分別為每噸260港元及271港元。

其他收益

其他收益主要包括利息收入。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，其他收益分別佔我們營業額0.22%、0.06%、0.31%和0.29%。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括銷售員工的員工成本及裝貨費用。

下表列出往績記錄期的銷售開支的明細：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
銷售員工的					
員工成本.....	247	286	355	203	278
裝貨費用.....	88	17	14	9	12
差旅開支.....	96	9	27	25	56
其他.....	179	36	53	22	35
	610	348	449	259	381

財務資料

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，銷售開支佔我們營業額分別約0.35%、0.15%、0.22%及0.25%。

於往績記錄期，裝貨費用大幅減少，主要由於我們於二零零八年十二月終止與一名獨立第三方的產品裝貨服務。裝貨服務指我們於生產設施取貨時，將我們的產品運至客戶車上的服務。自二零零九年一月起，本集團已僱用更多員工執行裝貨工作。因此，於往績記錄期，員工成本增加而裝貨費用減少。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工及福利開支、上市開支、折舊開支、各種稅務開支、業務會議開支、辦公室開支及其他雜項開支。

下表列出於往績記錄期的行政開支明細：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
員工及福利					
開支.....	1,988	2,132	2,343	1,296	1,548
辦公室開支.....	575	410	224	172	127
折舊開支.....	134	66	59	32	35
各種稅務開支.....	362	370	1,482	1,324	195
業務會議開支.....	253	163	589	617	505
上市開支.....	-	-	1,160	867	2,197
其他.....	542	696	1,768	1,023	983
	<u>3,854</u>	<u>3,837</u>	<u>7,625</u>	<u>5,331</u>	<u>5,590</u>

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，行政開支佔我們營業額分別約2.20%、1.66%、3.76%及3.74%。

各項稅務開支主要包括預扣稅、土地使用稅、物業稅、印花稅等已付中國稅項。與截至二零一零年三月三十一日止年度比較，各項稅務開支於截至二零一一年三月三十一日止年度大幅上升，主要由於就世佳化工於二零一零年七月分派股息而支付預扣稅約1,200,000港元。

融資成本

融資成本包括銀行貸款利息及提早贖回應收票據的利息。我們的銀行貸款(全部均為由中國的商業銀行授予及以人民幣計值)的利率一般與中國人民銀行公佈的基準利率掛鈎。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，本集團的融資成本佔我們營業額的百分比分別為1.85%、1.10%、1.75%及1.57%。

為增加本集團之流動資金及維持穩定營運資金結構，本集團將於有需要時提早贖回應收票據。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，本集團並無任何未收回應收票據。本集團應收票據於二零一一年十月三十一日約為4,300,000港元。

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損指應佔廈門年勝投資管理有限公司的業績，該公司主要於廈門市從事酒店管理。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，廈門年勝投資管理有限公司招致虧損，由於其並無於上述期間開始任何業務。截至二零零九年三月三十一日及二零一零年三月三十一日止年度，應佔聯營公司虧損佔營業額的百分比分別為0.61%及0.32%。該聯營公司已於二零一零年三月出售予一名獨立第三方。因此，於截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年十月三十一日止七個月並無應佔聯營公司業績。

稅項

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，我們的實際企業所得稅率分別約為1.0%、7.8%、13.2%及14.1%，乃來自我們於中國的經營附屬公司世佳化工。截至二零零九年三月三十一日止年度的實際稅率較低，由於世佳化工(以外商獨資企業形式在中國成立)於首兩個獲利年度獲全數豁免中國的國家及地方企業所得稅以及於其後三個年度獲豁免50%國家企業所得稅。世佳化工的兩年稅務豁免期於二零零八年十二月三十一日到期，並由二零零九年一月一日起獲享三年期的稅項半免優惠。

於二零零七年三月十六日結束的第十屆全國人民代表大會第五次會議，中國企業所得稅法獲通過，並由二零零八年一月一日起生效。中國企業所得稅法引入一系列改革，包括但不限於將境內和外商投資企業的所得稅率統一為25%。由於世佳化工在中國的經濟特區成立，故根據中國的相關法律及法規，該公司於二零零九年、二零一零年及二零一一年分別享有優惠企業所得稅率20%、22%和24%。世佳化工於二零零九年、二零一零年及二零一一年半免優惠後的實際稅率分別為10%、11%及12%。由二零一二年一月一日起，世佳化工的適用稅率為25%。

此外，根據中國企業所得稅法，世佳化工於向其非中國居民企業股東就二零零八年一月一日起賺取可供分派溢利作出股息分派時，須預扣10%的中國企業所得稅。

財務資料

中國所得稅

於往績記錄期，我們實際稅率的波動主要由於稅項調整變動所致。適用於我們中國附屬公司的稅率載於本招股章程附錄一附註12。中國稅務法規最近的修訂於二零零八年一月一日生效。有關新中國稅法的影響的詳情，請參閱本招股章程「風險因素」一節「與中國有關的風險」一段。

英屬處女群島利得稅

由於往績記錄期內我們並無在英屬處女群島產生或賺取任何應課稅收入，故我們無須繳付英屬處女群島利得稅。

香港利得稅

由於往績記錄期內我們並無在香港產生或賺取任何應課稅收入，故我們無須繳付香港利得稅。

下表載列往績記錄期的稅項開支與會計溢利按適用稅率對賬：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
除稅前溢利	9,737	34,692	25,400	11,355	11,533
按法定稅率 計算稅項	2,470	8,709	6,602	3,039	3,104
毋須課稅收入的稅務 影響(附註)	(1,895)	(4,002)	(215)	(126)	(255)
不可扣稅開支的 稅務影響	462	198	567	423	118
特定省份或當地機關 的較低稅率	(763)	(1,564)	(684)	(411)	(141)
稅項豁免	(964)	(864)	(3,403)	(1,667)	(1,625)
未確認稅項虧損	784	213	487	389	429
年/期內稅務影響	94	2,690	3,354	1,647	1,630

附註： 截至二零零九年三月三十一日止年度，毋須課稅收入主要包括分佔附屬公司虧損撥回、重新分配於前一年度招致的生產成本之影響及無形資產攤銷撥回，分別約為3,624,000港元、2,143,000港元及482,000港元。按中國公認會計準則及香港財務報告準則所確認世佳化工產生的生產成本的時間差異，部分於截至二零零九年三月三十一日止年度根據中國公認會計準則確認的生產成本已根據香港財務報告準則重新分配至截至二零零八年三月三十一日止年度。於截至二零零九年三月三十一日止年度根據中國公認會計準則確認的部分生產成本已按香港財務報告準則重新分配。由於中國稅務機關已基於根據中國公認會計準則編製的財務報表評估世佳化工的稅項，根據香港財務報告準則有關重新分配所致生產成本減少被視為截至二零零九年三月三十一日止年度的毋須課稅收入。因此，於截至二零零九年三月三十一日止年度按中國公認會計準則和香港財務報告準則確認的世佳化工的生產成本之間的差額，於對賬時按香港財務報告準則被計入毋須課稅收入。

截至二零一零年三月三十一日止年度，毋須課稅收入主要包括出售附屬公司及聯營公司的虧損撥回及無形資產攤銷撥回，分別約為14,856,000港元及484,000港元。出售附屬公司及聯營公司的虧損撥回指以世佳化工角度確認的出售虧損約9,477,000港元，與以本集團角度確認的出售收益約5,379,000港元之差額。出售收益按(i)已收代價的公平值及任何保留權益公平值的總額與(ii)附屬公司先前的資產(包括商譽)及負債和任何非控股權益賬面值的差額計算。有關計算方法之詳情，請參閱本招股章程附錄一 所載會計師報告附註32。由於中國稅務機關已以世佳化工角度評估稅項，撥回以世佳化工角度的出售虧損及本集團於截至二零一零年三月三十一日止年度財務報表的出售收益之淨影響被視為毋須課稅收入。

上述無形資產為我們產品的生產方法，我們於一九九六年向一名獨立第三方購買該等生產方法，並已使用逾20年。鑒於苯酐及富馬酸的生產方法獲世界各地化工生產商及製造商廣泛應用，且該等生產方法易於在化學課本找到，根據香港財務報告準則，該無形資產於往績記錄期前已完全減值。

於二零零八年四月一日前之累計虧損

於二零零八年四月一日前，世佳化工正在市場建立地位，及建立穩固的供應商及客戶群。就此而言，本集團就世佳化工的成立招致初期成立費用、二零零三年八月開始試產苯酐的試產費用、一般及行政開支及銀行借貸的融資成本，及於二零零三年八月至二零零六年三月其試生產期間以相對較高經營成本及較低收益及毛利率營運。世佳化工於二零零六年三月商業生產後，本集團自截至二零零七年三月三十一日止年度一直獲利。本集團於截至二零零八年三月三十一日止年度之營運業績導致於二零零八年四月一日結轉的累計虧損。

主要會計政策

主要會計政策及估計乃該等涉及重大判斷及不確定因素，並且可能會因不同假設及情況而導致結果相差極大的會計政策及估計。如本招股章程內的綜合財務報表所示，我們的會計政策對我們的經營業績具有重大影響。估計及判斷乃以過往經驗、現行市況及若干其他我們相信在該情況下為合理的因素為基準。我們持續審閱我們的估計及相關假設，並會考慮環境及情況轉變。於編製我們的財務報表時採納的主要會計政策及作出的估計載列如下：

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備項目於合併財務狀況表按成本扣除累計折舊及減值虧損列賬。

財務資料

物業、廠房及設備項目是以直線法按預計可使用年期撇銷其成本(扣除其估計剩餘價值(如有))計算折舊。就此目的所用的主要年率如下：

樓宇	40年
廠房及機器	5至20年
傢俬、裝置及設備	5年
汽車	10年

物業、廠房及設備項目之剩餘價值及可使用年期會於各報告期末進行檢討並於適當情況下作出調整。

出售或報廢物業、廠房及設備項目的盈虧按出售所得款項淨額與有關資產的賬面值之間的差額計算，並於合併全面收益表內確認。

存貨

存貨乃按成本與可實現淨值兩者中之較低者列值。成本乃按加權平均法計算，就在製品及製成品而言，包括直接物料、直接勞工和應佔的適當經常開支部分。可變現淨值是按估計售價減達致完成及出售所招致的任何估計成本。

生產成本乃分配至鄰苯二甲酸酐(「苯酐」)、富馬酸及其他苯酐副產品。與生產富馬酸直接有關的成本，包括但不限於負責生產富馬酸的員工的直接勞工成本、用於生產富馬酸的機器折舊、消耗品成本以及向獨立供應商購買用於生產富馬酸的順丁烯二酸酐(「順丁烯二酸酐」)的採購成本已分配至富馬酸成本。苯酐生產直接應佔的生產成本包括但不限於苯酐生產的直接物料成本、負責生產苯酐的員工的直接勞工成本、用於生產苯酐的機器折舊、於苯酐生產程序所消耗的公共設施及化學品，至分配至苯酐成本。

由於順丁烯二酸酐及內部產生的其他苯酐副產品指於苯酐的正常生產過程中取得的附帶產品，而無須額外成本，故並無產生順丁烯二酸酐及其他苯酐副產品生產直接應佔的成本。並無有關其他苯酐副產品生產的董事或經常開支成本。因此，並無合理成本分配基準及並無苯酐生產直接產生的成本被分配至苯酐副產品的生產成本。

資產減值

於各報告期末對內部及外部資料進行審閱，以確定是否有任何跡象顯示資產出現減值，或是否有任何跡象顯示以往已確認之任何減值虧損不再存在或可能減少。倘有任何該等跡象，則會估計資產之可收回金額。當資產賬面值超出

其可收回金額時，即確認減值虧損。減值虧損於其產生年度在合併全面收益表扣除，除非有關資產按重估金額列賬，則減值虧損根據適用於該項經重估資產之相關政策列賬。

(i) 計算可收回金額

資產之可收回金額為其售價淨額及使用價值兩者之較高者。售價淨額乃可於公平交易過程中出售資產取得之款額，而使用價值則為預期因持續使用任何資產並於其可使用年限結束時出售該資產所產生之估計未來現金流量之現值。倘資產未能產生相當獨立於其他資產之現金流入，可收回金額將按能單獨產生現金流入之最小資產類別(即現金產生單位)釐定。

(ii) 減值虧損撥回

就商譽以外之資產而言，倘用以釐定可收回金額之估計出現變動，減值虧損將會撥回。減值虧損僅在有關虧損乃由預期不會重複發生且性質特殊之特定外部事項所造成及可收回金額之增加與該特定事項產生之撥回有關時方可撥回。

所撥回之減值虧損以假設過往年度並無確認任何減值虧損情況下應已釐定之資產賬面值為限。撥回之減值虧損於確認撥回之該年度計入合併全面收益表。

收益確認

營業額是在經濟利益將會流入本集團，以及能夠可靠地計量時，根據下列基準確認：

(i) 化學品銷售

當擁有權的主要風險和回報已轉移至買方，而本集團並不維持一般與擁有權有關的管理參與，亦無對所售貨品擁有實質的控制權，化學品銷售方可獲確認。營業額不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

(ii) 利息收入

利息收入按累計基準透過應用於金融工具預計年期內將估計未來現金收入折現至金融資產賬面淨值的利率利用實際利率法確認。

(iii) 物業銷售

物業銷售乃於簽立具約束力的買賣協議時確認。

(iv) 租金收入

經營租賃下的租金收入按直線法在有關租賃年期內確認。

所得稅

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項之總額。

現時應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與合併全面收益表中所呈報純利不同，乃由於前者不包括在其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支，並且不包括合併全面收益表內從未課稅或扣稅的項目。

遞延稅項為就財務報表內的資產及負債賬面值及計算應課稅溢利相應稅基之間的差額而應付或可收回的稅項，乃使用負債法計算。遞延稅項負債通常會就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產則通常按可能出現可利用臨時差額扣稅之應課稅溢利時確認。若於一項交易中，商譽(或負商譽)或初步確認資產及負債(不包括業務合併)而產生的臨時差額既不影響應課稅溢利，亦不影響會計溢利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃就附屬公司和聯繫人投資的相關應課稅暫時差額而確認，惟若本集團能夠控制臨時差額撥回及臨時差額有可能未必於可見將來撥回的情況除外。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末作檢討，並在不再擁有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產價值時作調減。

遞延稅項乃按償還負債或變現資產的期內所預期採用的稅率計算。遞延稅項在合併全面收益表內扣除或計入，惟與直接於權益內扣除或計入的項目有關者除外，在該等情況下遞延稅項在權益內處理。

影響本集團經營業績的因素

本集團的經營業績及財務狀況一直及將繼續受多項因素影響，包括但不限於以下因素：

業務環境及全球經濟狀況的影響

對本集團產品的需求一般受中國整體經濟狀況影響。董事相信，本集團的財務狀況和經營業績一直受整體經濟狀況影響。為維持及進一步提升本集團的市場佔有率及改善我們的經營業績，本集團將擴展產能和改善產品質素。

產能

董事相信，本集團的財務狀況和經營業績將須視乎本集團維持和改善我們產能的能力而定。由於預期對我們產品的需求將不斷增長，本集團將持續擴展我們的經營規模。於最後實際可行日期，我們的生產設施擁有總年產能30,000噸苯酐及4,000噸富馬酸。為把握對我們產品的需求的增長，本集團計劃提升產能，詳情載於本招股章程「業務」一節「我們的策略及業務目標」一段。

原材料成本

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，主要原材料鄰二甲苯(OX)之購買額分別佔本集團購買原材料總額約98%、98%、98%和95%。由於鄰二甲苯(OX)是原油的副產品，鄰二甲苯(OX)的價格或會因原油市場價格波動而起伏，而原油的市價乃非本集團能控制的因素。我們的銷售成本和毛利率將受原材料成本的波動以及本集團將原材料價格的任何升幅轉嫁予客戶的能力所影響。

由於對全球經濟及原油的高度依賴，故苯酐及鄰二甲苯(OX)的市價通常會同步同向變動。下表列示往績記錄期內本集團溢利對鄰二甲苯(OX)購買價上升或下跌20%之敏感度分析。下表之正數及負數分別表示溢利因年內／期內鄰二甲苯(OX)購買價變動而錄得之升幅及跌幅。

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
鄰二甲苯(OX) 購買價					
上升20%	<u>(23,927)</u>	<u>(34,137)</u>	<u>(31,108)</u>	<u>(19,576)</u>	<u>(24,264)</u>
鄰二甲苯(OX) 購買價					
下跌20%	<u>23,927</u>	<u>34,137</u>	<u>31,108</u>	<u>19,576</u>	<u>24,264</u>

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期在苯酐售價上升或下跌20%時的敏感度分析。以下正數表示溢利增加，而以下負數表示溢利下跌，均隨年度／期間苯酐售價變動而變動。

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
苯酐售價					
上升20% ..	29,516	41,554	34,314	21,663	25,823
苯酐售價					
下跌20% ..	(29,516)	(41,554)	(34,314)	(21,663)	(25,823)

稅項

於往績記錄期，根據中國適用於外資企業的相關稅務規則及法規，世佳化工於二零零七年及二零零八年獲享豁免企業所得稅的優惠稅務待遇，並於二零零九年、二零一零年及二零一一年獲享企業所得稅半免的優惠。此外，根據中國全國人民代表大會通過的中國企業所得稅法，境內和外商投資企業的所得稅率將由二零零八年一月一日起統一為25%，而於該日前則為33%。根據中國的相關法律及法規，由於世佳化工在中國的經濟特區成立，該公司亦於二零零九年、二零一零年及二零一一年分別獲享20%、22%及24%的優惠企業所得稅率。

期間與期間的經營業績比較

截至二零一一年十月三十一日止七個月與截至二零一零年十月三十一日止七個月比較

營業額

由於苯酐及富馬酸銷售增長，我們於截至二零一一年十月三十一日止七個月的營業額較截至二零一零年十月三十一日止七個月者增加約20.9%。每噸苯酐的加權平均售價由二零一零年十月三十一日止七個月的8,606港元上漲至截至二零一一年十月三十一日止七個月的11,072港元，故苯酐的銷售增長乃由於鄰二甲苯(OX)市價上漲抵銷苯酐銷售量由12,585噸下降至11,662噸的損失。由於生產設施於更換催化劑(於二零一一年二月完成)後需時回復最佳生產效率，儘管本集團生產效率逐步恢復到最佳生產水平，苯酐的總產量於截至二零一一年十月三十一日止七個月亦有所減少。因此，所生產的苯酐減少亦令苯酐銷量下跌。

財務資料

就銷售富馬酸而言，鑒於富馬酸市場需求強大，故富馬酸的銷量由截至二零一零年十月三十一日止七個月的1,239噸增加至截至二零一一年十月三十一日止七個月的2,299噸。因此，自二零一零年十二月起，本集團開始從獨立供應商購買生產富馬酸之主要成份順丁二烯酸酐(MA)，以更有效利用富馬酸的產能。本集團的富馬酸的加權平均售價由截至二零一零年十月三十一日止七個月的每噸7,871港元上升至截至二零一一年十月三十一日止七個月的每噸8,764港元，主要由於全球經濟復甦引發富馬酸市價上漲，及富馬酸市價與鄰二甲苯(OX)市價緊密關連導致鄰二甲苯(OX)市價上升。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一零年十月三十一日止七個月約105,100,000港元增加約23.7%(高於營業額增長率)至截至二零一一年十月三十一日止七個月約130,000,000港元，主要由於苯酐價格增長落後於鄰二甲苯(OX)市價的急劇上漲。此乃由於一名主要地方供應商自二零一一年七月起停止鄰二甲苯(OX)生產導致鄰二甲苯(OX)的市場供應突然緊張。

毛利及毛利率

由於營業額的增長大部分抵銷我們的毛利率下降，本集團的毛利由截至二零一零年十月三十一日止七個月約18,500,000港元增長約4.8%至截至二零一一年十月三十一日止七個月約19,400,000港元。

我們的毛利率由截至二零一零年十月三十一日止七個月約15.0%下降至截至二零一一年十月三十一日止七個月約13.0%，主要由於截至二零一一年十月三十一日止七個月期間苯酐的價格增長落後於鄰二甲苯(OX)的市價上漲導致苯酐銷售的毛利率下降所致。

其他收益

其他收益主要為利息收入，由截至二零一零年十月三十一日止七個月約382,000港元大幅上升約11.8%至截至二零一一年十月三十一日止七個月約427,000港元，主要由於(其中包括)平均銀行存款利率上升、人民幣兌港元升值及平均銀行結餘增加所致。

銷售開支

銷售開支由截至二零一零年十月三十一日止七個月約259,000港元，大幅增加約47.1%至截至二零一一年十月三十一日止七個月約381,000港元。該升幅由營業部為吸引新客戶而聘請額外員工的員工成本及差旅開支上升導致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至二零一零年十月三十一日止七個月約5,300,000港元增加約4.9%至截至二零一一年十月三十一日止七個月約5,600,000港元。該升幅主要由於確認截至二零一一年十月三十一日止七個月的上市開支約2,200,000港元。

經營溢利

基於上述原因，經營溢利由截至二零一零年十月三十一日止七個月約13,300,000港元增加約4.1%至截至二零一一年十月三十一日止七個月的13,900,000港元。

融資成本

融資成本由截至二零一零年十月三十一日止七個月約2,000,000港元增加約18.7%至截至二零一一年十月三十一日止七個月約2,400,000港元。該升幅主要由於(其中包括)平均利率上升及人民幣兌港元升值所致。

除稅前溢利

基於上述原因，除稅前溢利由截至二零一零年十月三十一日止七個月約11,400,000港元增加約1.6%至截至二零一一年十月三十一日止七個月的11,500,000港元。

稅項

我們於截至二零一一年十月三十一日止七個月的所得稅較截至二零一零年十月三十一日止七個月維持相對穩定，同時我們的應課稅溢利亦相對穩定。

期內溢利

基於上述原因，本集團的溢利由截至二零一零年十月三十一日止七個月約9,700,000港元增加約2.0%至截至二零一一年十月三十一日止七個月約9,900,000港元。我們的純利率由截至二零一零年十月三十一日止七個月約7.9%下跌至截至二零一一年十月三十一日止七個月的6.6%。

其他全面收益

其他全面收益為換算海外業務的匯兌差額，由截至二零一零年十月三十一日止七個月約1,900,000港元，增加至截至二零一一年十月三十一日止七個月約3,300,000港元。該升幅乃由人民幣兌港元升值所致。

全面收益總額

全面收益總額由截至二零一零年十月三十一日止七個月約11,600,000港元上升約13.7%至截至二零一一年十月三十一日止七個月約13,200,000港元。

截至二零一一年三月三十一日止年度與截至二零一零年三月三十一日止年度比較

營業額

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額約202,700,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度減少約12.3%。該跌幅主要由於(其中包括)更換苯酐生產所用的催化劑令截至二零一一年三月三十一日止年度暫停生產苯酐約52日，其中負面影響部分被本集團苯酐的平均售價由截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸7,668港元上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的8,981港元及富馬酸的銷量由截至二零一零年三月三十一日止年度的2,764噸上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的3,133噸所抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止年度年初，苯酐及富馬酸的市場由二零零八年下半年開始的金融危機中復甦。截至二零一零年三月三十一日止年度期間，苯酐及富馬酸的售價逐漸回升並於截至二零一一年三月三十一日止年度仍相對穩定。因此，截至二零一一年三月三十一日止年度苯酐及富馬酸的平均售價較截至二零一零年三月三十一日止年度苯酐及富馬酸的平均售價高。

銷售成本

截至二零一零年三月三十一日止年度，銷售成本由約194,500,000港元，減少約14.5%至截至二零一一年三月三十一日止年度約166,300,000港元。該跌幅與營業額之跌幅整體一致。

毛利及毛利率

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團的毛利由約36,700,000港元，微跌約0.8%至截至二零一一年三月三十一日止年度約36,400,000港元，此乃由於(其中包括)暫停生產苯酐約52日所致。暫停生產令苯酐的產量由截至二零一零年三月三十一日止年度約25,900噸減少至截至二零一一年三月三十一日止年度約19,800噸，此亦導致苯酐銷量由截至二零一零年三月三十一日止年度約27,095噸減少至截至二零一一年三月三十一日止年度的19,104噸。暫停生產的影響被本集團產品的毛利率上升所抵銷。

我們的毛利率由截至二零一零年三月三十一日止年度約15.9%，上升至截至二零一一年三月三十一日止年度約17.9%，主要由於截至二零一一年三月三十一日止年度富馬酸的銷售比例上升，約為12.5%，而截至二零一零年三月三十一日止年度則約為7.9%。由於截至二零一一年三月三十一日止年度富馬酸銷售的毛利率較本集團的整體毛利率為高，故本集團截至二零一一年三月三十一日止年度的整體毛利率較截至二零一零年三月三十一日止年度者為高。

其他收益

其他收益由截至二零一零年三月三十一日止年度約132,000港元增加約3.8倍至截至二零一一年三月三十一日止年度約638,000港元，主要由於平均銀行結餘上升。

銷售開支

我們的銷售開支由截至二零一零年三月三十一日止年度約348,000港元上升約29.0%至截至二零一一年三月三十一日止年度約449,000港元。該升幅主要由於差旅開支上升以及營業部員工成本上升所致。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一零年三月三十一日止年度約3,800,000港元上升約98.7%至截至二零一一年三月三十一日止年度約7,600,000港元。該升幅主要由於為世佳化工分派股息所支付預扣稅約1,200,000港元、確認截至二零一一年三月三十一日止年度的上市開支約1,200,000港元及本集團於香港屯門的新辦公室產生的額外行政開支所致。

出售附屬公司及聯營公司的收益

截至二零一零年三月三十一日止年度，出售附屬公司及聯營公司的收益約為5,400,000港元，並已於二零一零年三月出售其他公司時確認。

經營溢利

基於上述原因，我們的經營溢利由截至二零一零年三月三十一日止年度約38,000,000港元減少約23.8%至截至二零一一年三月三十一日止年度約29,000,000港元。

融資成本

融資成本由截至二零一零年三月三十一日止年度約2,600,000港元上升約39.1%至截至二零一一年三月三十一日止年度約3,600,000港元。該升幅主要由於(其中包括)我們的銀行借貸平均結餘上升、平均利率上升及人民幣兌港元升值所致。

應佔聯營公司虧損

於截至二零一一年三月三十一日止年度並無應佔聯營公司虧損，而截至二零一零年三月三十一日止年度則約為751,000港元，乃由於在二零一零年三月出售聯營公司所致。

除稅前溢利

基於上述原因，我們的除稅前溢利由截至二零一零年三月三十一日止年度約34,700,000港元下降約26.8%至截至二零一一年三月三十一日止年度約25,400,000港元。

稅項

所得稅開支由截至二零一零年三月三十一日止年度約2,700,000港元增加約24.7%至截至二零一一年三月三十一日止年度約3,400,000港元。該升幅主要由於世佳化工之中國企業所得稅率上升以及截至二零一一年三月三十一日止年度應課稅溢利上升所致。

年內溢利

基於上述原因，我們的溢利由截至二零一零年三月三十一日止年度約32,000,000港元減少約31.1%至截至二零一一年三月三十一日止年度約22,000,000港元。我們的純利率由截至二零一零年三月三十一日止年度約13.8%下降至截至二零一一年三月三十一日止年度的10.9%。

其他全面收益

其他全面收益由截至二零一零年三月三十一日止年度約240,000港元上升約16.2倍至截至二零一一年三月三十一日止年度約4,100,000港元。該升幅乃由於截至二零一一年三月三十一日止年度的人民幣兌港元升值率上升所致。

全面收益總額

全面收益總額由截至二零一零年三月三十一日止年度約32,200,000港元減少約18.8%至截至二零一一年三月三十一日止年度約26,200,000港元。

非控股權益

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團並無非控股權益應佔溢利，而截至二零一零年三月三十一日止年度則約為1,000港元，乃由於二零一零年三月出售附屬公司所致。

截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零零九年三月三十一日止年度比較

營業額

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額約231,100,000港元，較截至二零零九年三月三十一日止年度上升約31.8%。該升幅主要由於提升產能，以及中國經濟由二零零八年下半年的全球經濟衰退中復甦，導致對化學品的需求增長所致。因此，苯酐的銷量由截至二零零九年三月三十一日止年度的16,769噸，上升至截至二零一零年三月三十一日止年度的27,095噸。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年三月三十一日止年度約157,200,000港元，上升約23.7%至截至二零一零年三月三十一日止年度約194,500,000港元。該升幅主要由於苯酐銷量因全球經濟復甦而由截至二零零九年三月三十一日止年度的16,769噸大幅增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的27,095噸。部分升幅亦被苯酐的平均成本由截至二零零九年三月三十一日止年度的每噸8,882港元下跌至截至二零一零年三月三十一日止年度的每噸6,963港元所抵銷。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零九年三月三十一日止年度約18,100,000港元，上升約102.2%至截至二零一零年三月三十一日止年度約36,700,000港元，此乃由於營業額增長及於截至二零一零年三月三十一日止年度毛利率有所改善所致。

財務資料

我們的毛利率由截至二零零九年三月三十一日止年度約10.3%，上升至截至二零一零年三月三十一日止年度約15.9%，主要由於相對截至二零零九年三月三十一日止年度價格的跌勢，截至二零一零年三月三十一日止年度，苯酐的價格由二零零九年五月的低位約人民幣5,470元，整體上升至二零一零年一月約人民幣8,803元的高位所致。

其他收益

其他收益由截至二零零九年三月三十一日止年度約379,000港元，減少約65.2%至截至二零一零年三月三十一日止年度約132,000港元，主要由於銀行存款利率下調令利息收入減少所致。

銷售開支

我們的銷售開支由截至二零零九年三月三十一日止年度約610,000港元，減少約43.0%至截至二零一零年三月三十一日止年度約348,000港元。該跌幅主要由於差旅開支下降，以及自二零零八年十二月以來終止與一名獨立第三方的產品裝貨服務後大幅節省裝貨費用所致。裝貨服務指我們於生產設施取貨時，將我們的產品運至客戶車上的服務。自二零零九年一月起，本集團已僱用更多員工裝貨。因此，於往記錄期，員工成本增加而裝貨費用減少。詳情請參閱本招股章程「業務」一節「付款條款及產品交付」一段。

行政開支

與截至二零零九年三月三十一日止年度比較，本集團截至二零一零年三月三十一日止年度的行政開支維持於相對穩定的水平。

出售附屬公司及聯營公司的收益

截至二零一零年三月三十一日止年度，出售附屬公司及聯營公司的收益約為6,500,000港元，已於二零一零年三月出售其他公司時確認。

經營溢利

基於上述原因，我們的經營溢利由截至二零零九年三月三十一日止年度約14,100,000港元，增加約170.4%至截至二零一零年三月三十一日止年度約38,000,000港元。

融資成本

融資成本由截至二零零九年三月三十一日止年度約3,200,000港元，減少約21.2%至截至二零一零年三月三十一日止年度約2,600,000港元。該跌幅主要由於截至二零一零年三月三十一日止年度下調銀行借貸利率令銀行借貸的利息開支下降所致。

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損由截至二零零九年三月三十一日止年度約1,100,000港元，減少30.2%至截至二零一零年三月三十一日止年度約751,000港元。該跌幅乃由於聯營公司實行較佳的成本控制措施所致。

除稅前溢利

基於上述原因，我們的除稅前溢利由截至二零零九年三月三十一日止年度約9,700,000港元，上升約256.3%至截至二零一零年三月三十一日止年度約34,700,000港元。

稅項

所得稅開支由截至二零零九年三月三十一日止年度約94,000港元，增加約27.6倍至截至二零一零年三月三十一日止年度約2,700,000港元。該升幅主要由於世佳化工自二零零九年一月以來享有的中國企業所得稅全免屆滿所致。

年內溢利

基於上述原因，我們的溢利由截至二零零九年三月三十一日止年度約9,600,000港元，增加約231.9%至截至二零一零年三月三十一日止年度約32,000,000港元。我們的純利率由截至二零零九年三月三十一日止年度約5.5%，上升至截至二零一零年三月三十一日止年度13.8%。

其他全面收益

其他全面收益由截至二零零九年三月三十一日止年度的983,000港元，減少約75.6%至截至二零一零年三月三十一日止年度約240,000港元。該跌幅乃由於截至二零一零年三月三十一日止年度人民幣兌港元的升值幅度放緩所致。

全面收益總額

全面收益總額由截至二零零九年三月三十一日止年度約10,600,000港元，上升約203.4%至截至二零一零年三月三十一日止年度約32,200,000港元。

非控股權益

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團非控股權益應佔虧損約為1,000港元，較截至二零零九年三月三十一日止年度10,000港元減少約90%。該跌幅主要由於附屬公司成本控制有所改善所致。

若干財務狀況表項目之描述

存貨

下表載列於所示日期存貨的明細：

	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	6,812	3,474	1,813	4,561
在製品	-	-	2,734	4,649
製成品	12,215	6,891	15,384	18,612
	<u>19,027</u>	<u>10,365</u>	<u>19,931</u>	<u>27,822</u>

我們的存貨總額由二零零九年三月三十一日約19,000,000港元，減少至二零一零年三月三十一日約10,400,000港元。下降主要由於自二零零九年初以來實行新政策以將存貨維持於約四至五週的水平及強勁需求以致截至二零一零年三月三十一日止年末本集團產品的銷售額增加所致。

我們的存貨總額由二零一零年三月三十一日約10,400,000港元，上升至二零一一年三月三十一日約19,900,000港元。上升主要因本集團自二零一一年二月完成更換催化劑後，對製成品進行更嚴謹的品質監控程序，以致二零一一年二月及三月的製成品品質檢測時間增加及引致存貨總額增加所致。

我們的存貨總額由二零一一年三月三十一日約19,900,000港元，增加至二零一一年十月三十一日約27,800,000港元。該增加主要由於於截至二零一一年十月三十一日止七個月鄰二甲苯(OX)市價劇烈上漲導致存貨單位成本增加所致。本集團的鄰二甲苯(OX)加權平均採購價由截至二零一一年三月三十一日止年度的每噸8,251港元上升至截至二零一一年十月三十一日止七個月的每噸11,203港元。我們的原材料由二零一一年三月三十一日約1,800,000港元上漲至二零一一年十月三十一日約4,600,000港元。該增長主要是由於截至二零一一年十月三十一日止七個月的鄰二甲苯(OX)市價急劇上漲以及臨近截至二零一一年十月三十一日止七個月末本集團收到大批原材料所致。

於二零一二年一月三十一日，我們於二零一一年十月三十一日的所有存貨經已利用。

財務資料

下表列出所示期間我們的平均存貨週轉日數：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 日數	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 日數	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 日數	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 日數
平均存貨週轉日	60	28	33	39

附註： 平均存貨相等於年／期初的存貨加年／期末的存貨，再除以二。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度，平均存貨週轉期(日計)相等於平均存貨除以有關年度出售存貨的成本，然後乘以365日。截至二零一一年十月三十一日止七個月，平均存貨週轉日數相等於平均存貨除以有關期間出售存貨的成本，然後乘以214日，而平均存貨乃按於二零一一年四月一日的存貨，加於二零一一年十月三十一日的存貨，再除以二計算。

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們的平均存貨週轉日減至約28日，主要由於本集團的目標為維持約四至五週的存貨水平所致。我們的平均存貨週轉日於截至二零一一年三月三十一日止年度上升至約33日，主要由於二零一零年三月三十一日存貨水平相對較低，於二零一一年二月完成更換催化劑後，於截至二零一一年十月三十一日止七個月，本集團的生產效率逐步恢復至最佳生產水平。因此，於截至二零一一年十月三十一日止七個月的平均存貨水平較截至二零一一年三月三十一日止年度者錄得增加及於截至二零一一年十月三十一日止七個月，平均存貨週轉天數小幅增加至約39天。

應收貿易賬款

我們間中於交付我們的產品時或之前接獲付款，並允許該等付款記錄良好的若干長期客戶於30天內支付結餘。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，我們於此相對時期的三名、兩名、三名及八名長期穩定客戶獲許在30天內償付結餘。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，於收貨前繳清付款的該等客戶佔總銷售額的比率分別為22.0%、18.2%、16.3%及25.3%。餘下部分為獲許在30天內償付結餘的客戶的銷售額。本集團尋求對未償還應收款項維持嚴格的控制。高級管理層會定期檢閱逾期結餘。應收貿易賬款為不計息。

以下為於各報告期末本集團應收貿易賬款的賬齡分析，乃根據發票日期及減值撥備淨額呈列：

	於二零零九年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 三月三十一日 千港元	於二零一一年 三月三十一日 千港元	於二零一一年 十月三十一日 千港元
30天內	27	5,943	12,084	25,816

財務資料

於二零零九年三月三十一日，我們只有少數的應收貿易賬款。於二零一零年三月三十一日、二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日的應收貿易賬款分別約為5,900,000港元、12,100,000港元及25,800,000港元，為於二零一零年三月、二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日出售予客戶的產品的未付款項。

應收貿易賬款結餘由二零一一年三月三十一日約12,100,000港元大幅增加約113.6%至二零一一年十月三十一日約25,800,000港元，主要由於二零一一年十月的銷售額約46,700,000港元，其中32,000,000港元為對獲許於30天內償付結餘的本集團現有客戶的銷售額而於二零一一年三月的銷售額則約為27,800,000港元，其中24,700,000港元為對獲許於30天內償付結餘的本集團現有客戶的銷售額。截至二零一一年十月三十一日止七個月，獲許在30天內償付貿易結餘的客戶(為我們的長期客戶)數目增加，由三名增加至八名。二零一一年十月的銷售額較二零一一年三月增加，主要由於若干主要客戶於二零一一年二月更換催化劑及最佳生產效率得到提升後決定向本集團作出大量採購，以致於二零一一年十月向該等主要客戶的銷售額增加，及參考我們產品的當時市價，截至二零一一年三月三十一日止年度的苯酐加權平均售價由每噸8,981港元上升約23.3%至截至二零一一年十月三十一日止七個月的每噸約11,072港元。

於二零一二年一月三十一日，我們於二零一一年十月三十一日的所有應收貿易賬款已全數付清。

下表列出於所示年度/期間我們的應收貿易賬款的平均週轉日：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 日數	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 日數	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 日數	截至 二零一一年 十月三十一日 止年度 日數
應收貿易賬款				
週轉日	0.1	4.7	16.2	27.1

附註： 平均應收貿易賬款相等於年/期初的應收貿易賬款加年/期末的應收貿易賬款，再除以二。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度，應收貿易賬款週轉日相等於平均應收貿易賬款除以有關年度的營業額，然後乘以365日。截至二零一一年十月三十一日止七個月，應收貿易賬款週轉日數相等於平均應收貿易賬款，除以有關期間的營業額，然後乘以214日，而平均應收貿易賬款乃按於二零一一年四月一日的應收貿易賬款，加於二零一一年十月三十一日的應收貿易賬款，再除以二計算。

我們的應收貿易賬款週轉日短促，而根據上述基準計算的平均應收貿易賬款的週轉日數於往績記錄期內上升0.1天至約27.1天，由於我們部分客戶於交付產品時或之前繳付結餘金額，而我們允許該等付款記錄良好的長期客戶於付運後30天內繳付結餘金額。儘管於收貨前繳清付款的該等客戶佔總銷售額比率於往績記錄期內維持穩定，應收貿易賬款週轉日數的上升趨勢主要由於(i)本集團與日益增多的客戶建立更佳的業務關係，尤其是截至二零一一年十月三十一日止七個月(ii)若干長期客戶於二零零九年及二零一零年三月三十一日前結清付款及(iii)截至二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年十月三十一日止七個月，越來越多我們的客戶獲許在30天內償付貿易結餘，而該等客戶傾向如所獲許般於收貨後約30天償付其貿易結餘。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括原材料預付款項、出售其他公司應收代價及應收貸款。

下表列出於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料預付款項.....	4,841	3,547	5,628	5,778
預付上市開支.....	-	-	2,304	5,696
其他預付款項.....	929	312	760	1,080
催化劑成本的預付款項.....	1,388	557	2,032	1,423
土地使用權的 預付租賃付款 - 流動部分.....	52	51	54	55
應收代價.....	-	4,728	-	-
就房地產項目 已付按金.....	2,279	-	-	-
可收回稅項.....	-	-	-	892
向員工墊款.....	1,955	55	46	23
其他應收款項.....	994	296	451	528
	<u>12,438</u>	<u>9,546</u>	<u>11,275</u>	<u>15,475</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項波動主要由於就原材料向我們的供應商作出之預付款項及預付上市開支所致。於二零一一年三月三十一日，預付款項、按金及其他應收款項之增加主要由於購買原材料之預付款項上升及為本公司建議上市而計入預付開支。於二零一一年十月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項的增加主要由於預付上市開支增加。

預付上市開支指有關上市的專業服務費用之預付款項，包括但不限於法律及其他專業服務費用、專業列印及有關尚未就上市提供的服務的其他相關開支。上市後，預付上市開支將分別計入全面收益表或自股權扣除，惟其須為當上述分配可根據香港財務報告準則下的適用會計標準可靠計量時直接歸屬股份上市及新股份發行。

其他預付款項主要包括購買廠房及設備、維修及保養、用於生產的消費品及專業服務費用之預付款項。

應收代價指出售其他公司之現金代價。出售於二零一零年三月十九日完成。出售其他公司之詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註32。

財務資料

已付房地產按金指本集團當時的附屬公司之一(即廈門英大商貿有限公司)就房地產項目支付的按金。廈門英大商貿有限公司為其他公司之一，已於二零一零年三月完成出售予一名獨立第三方。因此，所付房地產按金由二零零九年三月三十一日約2,279,000港元下降至於二零一零年三月三十一日的零元。

向員工墊款指世佳化工向本集團員工作出墊款，隨後於截至二零一零年三月三十一日止年度已獲清償。因此，我們的董事相信世佳化工與本集團員工之間並無有關該等貸款或責任之爭議或爭論或法律風險。鑒於向個人支付的墊款及免息，我們的中國法律顧問已確認該等墊款及責任乃遵守相關中國法律及法規。由於該等墊款於最後實際可行日期已獲清償且全部責任已獲履行，並無有關該等墊款或責任之爭議或爭論且並無有關該等墊款或責任之法律風險。

我們的董事確認，我們於上市後不會向第三方提供借貸。

應付貿易賬款

下列載列於所示日期我們的應付貿易賬款：

	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付貿易賬款	<u>9,857</u>	<u>457</u>	<u>6,582</u>	<u>16,507</u>

下表列出於所示日期應付貿易賬款的賬齡分析：

	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
30天內	8,690	23	6,129	12,203
31至60天	331	-	-	3,959
61至90天	-	-	-	36
超過90天	<u>836</u>	<u>434</u>	<u>453</u>	<u>309</u>
	<u>9,857</u>	<u>457</u>	<u>6,582</u>	<u>16,507</u>

我們的應付貿易賬款由二零零九年三月三十一日的9,900,000港元，減少至二零一零年三月三十一日約500,000港元。該跌幅主要由於應主要供應商要求而提早還款令二零一零年三月底前支付應付貿易賬款所致。

應付貿易賬款於二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日分別約為6,600,000港元及16,500,000港元，主要為在二零一一年三月底及二零一一年十月底自供應商收取之原材料的未付成本。

財務資料

於二零一二年一月三十一日，我們於二零一一年十月三十一日的應付貿易賬款約16,100,000港元或97.2%已付清。

若干應付貿易賬款金額已逾90天。該等金額主要包括應付消費品及非主要原材料供應商的款項。該等材料供應商通常允許90天後結算應付貿易賬款。於往績記錄期內並無存在爭議的應付貿易賬款。

下列載列於所示期間我們的應付貿易賬款的平均週轉日：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 日數	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 日數	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 日數	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 日數
應付貿易賬款				
週轉日	45	10	8	19

附註： 平均應付貿易賬款相等於年／期初的應付貿易賬款加年／期末的應付貿易賬款，再除以二。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度，應付貿易賬款週轉日相等於平均應付貿易賬款除以有關年度的銷售成本，然後乘以365日。截至二零一一年十月三十一日止七個月，應付貿易賬款週轉日數相等於平均應付貿易賬款，除以有關期間的銷售成本，然後乘以214日，而平均應付貿易賬款乃按於二零一一年四月一日的應付貿易賬款，加於二零一一年十月三十一日的應付貿易賬款，再除以二計算。

我們的應付貿易賬款平均週轉日於截至二零一零年三月三十一日止年度大幅下跌至10天，截至二零一一年三月三十一日止年度為8天及截至二零一一年十月三十一日止七個月為19天，主要由於一名主要終止經營的供應商終止交易，其先前於截至二零零九年三月三十一日止年度作出60天信貸期。

其他應付款項及應計費用

我們的應付款項及應計費用主要包括應付增值稅、就收購廠房及設備而應付供應商之款項、應付利息開支及其他應付稅項。

下表載列於所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	於二零零九年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 三月三十一日 千港元	於二零一一年 三月三十一日 千港元	於二零一一年 十月三十一日 千港元
其他應付款項	6,858	9,890	4,477	3,732
應計費用	222	98	191	39
	<u>7,080</u>	<u>9,988</u>	<u>4,668</u>	<u>3,771</u>

其他應付款項波動主要由於銷售本集團產品而產生的應付增值稅所致。截至二零一一年三月三十一日止年度末期以及截至二零一一年十月三十一日止七個月，本集團曾採購大量原材料，此可用作扣減若干增值稅稅率之用。部分原材料已用作生產製成品，及並未於二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日出售。因

財務資料

此，於二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日之應付增值稅結餘分別下降至約1,200,000港元及2,700,000港元，而二零零九年三月三十一日及二零一零年三月三十一日之應付增值稅則分別約為4,200,000港元及8,900,000港元。

應收／應付關連方款項

下表載列於所示日期我們應收關連公司款項的明細：

	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應收關連公司款項				
廈門世嘉房地產發展 有限公司	615	-	-	-
廈門德輝房地產 有限公司	193	-	-	-
	<u>808</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

應收關連公司的所有款項以人民幣計值，為無抵押、不計息及按要求收回。

下表列出於所示日期我們應付關連方款項的明細：

	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付關連公司款項				
廈門世康物業公司...	7	-	-	-
北京魯輝投資 有限公司(附註i) ...	20,123	-	-	-
翔安新城	1,502	-	-	-
	<u>21,632</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
應付一名董事的款項				
蔡先生	6	7	7	8
應付一名股東的款項				
蔡女士	61,710	69,517	73,688	79,982
	<u>83,348</u>	<u>69,524</u>	<u>73,695</u>	<u>79,990</u>

應付關連方的所有款項為無抵押、不計息及按要求償還。

應付一名董事及一名股東的款項79,990,000港元(即宏升應付或結欠彼等及被成

財務資料

旺於二零一二年二月十五日收購(作為重組一部分)之相同未償還債務)已根據於二零一二年二月十五日完成的重組悉數撥充資本。

附註：

- (i) 本集團並無與北京魯輝投資有限公司進行業務。應付北京魯輝投資有限公司之結餘金額主要與於截至二零零九年三月三十一日止年度期間向本集團其中一間附屬公司廈門英大商貿有限公司提供財務支援有關。

流動資金、財務資源及資本架構

概覽

於往績記錄期，本集團的營運一般透過結合股東權益、內部產生的現金流和銀行借貸撥付款項。我們的董事相信，就長遠而言，本集團的營運將以內部產生的現金流及(如有需要)額外股本融資及銀行借貸提供資金。

流動負債淨額

本集團於綜合財務狀況表各相關日期的流動資產與負債的詳情摘錄如下：

	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日	於二零一二年 一月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動資產					
存貨	19,027	10,365	19,931	27,822	45,577
應收貿易賬款及 應收票據	27	5,943	12,084	30,114	20,788
預付款項、按金及 其他應收款項	12,438	9,546	12,435	15,475	29,016
應收關連公司款項	808	-	-	-	-
持作出售物業	2,139	-	-	-	-
現金及現金等價物	8,023	62,717	70,143	59,949	28,222
	<u>42,462</u>	<u>88,571</u>	<u>114,593</u>	<u>133,360</u>	<u>123,603</u>
流動負債					
應付貿易賬款	9,857	457	6,582	16,507	4,986
預收款項	20,720	13,885	8,936	593	3,433
應計費用及其他 應付款項	7,080	9,988	4,668	3,771	3,142
應付關連公司款項	21,632	-	-	-	-
應付一名董事款項	6	7	7	8	8
應付一名股東款項	61,710	69,517	73,688	79,982	79,982
應付所得稅	82	2,291	2,147	-	-
銀行借貸	42,014	56,960	59,270	60,880	61,520
	<u>163,101</u>	<u>153,105</u>	<u>155,298</u>	<u>161,741</u>	<u>153,071</u>
流動負債淨額	<u>(120,639)</u>	<u>(64,534)</u>	<u>(40,705)</u>	<u>(28,381)</u>	<u>(29,468)</u>

財務資料

於二零一一年十月三十一日，我們的流動負債淨額約為25,000,000港元。我們於該日的流動資產項目包括存貨約27,800,000港元、應收貿易賬款及應收票據約30,100,000港元、預付款項、按金及其他應收款項約18,800,000港元以及現金及現金等價物約60,000,000港元。我們的流動負債的主要組成部分包括應付貿易賬款約16,500,000港元、預收款項約593,000港元、應計費用及其他應付款項約3,800,000港元、應付一名董事及一名股東的款項合計約80,000,000港元及銀行借貸約60,900,000港元。於往績記錄期及截至最後實際可行日期並無有關銀行借貸之融資條約。本集團擬透過續新本集團的循環短期銀行借貸為本集團銀行借貸撥款。

於完成重組後，我們的董事相信，本集團將錄得流動資產淨值，其計及(i)於最後實際可行日期應付一名董事及一名股東總金額79,990,000港元的資本化；(ii)股份發售估計所得款項淨額約41,800,000港元(根據每股發售股份之指示性發售價範圍1.30港元之中位數；及(iii)本集團自二零一一年十月三十一日至截至最後實際可行日期所錄溢利。

於最後實際可行日期，根據重組，應付關連公司的款項已償還及應付一名董事及一名股東款項已資本化，同時關連方的公司擔保已獲解除。

本集團的流動負債淨額由二零零九年三月三十一日約120,600,000港元，減少約46.5%至二零一零年三月三十一日約64,500,000港元。該跌幅主要由於應付貿易賬款及預收款項下降所致。

本集團的流動負債淨額由二零一零年三月三十一日約64,500,000港元減少約36.9%，至二零一一年三月三十一日約40,700,000港元，主要由於預收款項減少所致。

本集團的流動負債淨額由二零一一年三月三十一日約40,700,000港元下降約38.5%至二零一一年十月三十一日約25,000,000港元，主要由於應收貿易賬款及應收票據增加所致。

根據重組，於最後實際可行日期，上述應付前文提及董事及股東的款項已資本化。我們的董事預期本集團於重組完成後將會錄得流動資產淨值狀況。有關重組的詳情載列於本招股章程「公司歷史、發展及重組」一節。

現金流量

我們透過位於中國的經營附屬公司進行我們所有業務。我們的經營附屬公司按獨立基準賺取的現金流量可能與我們的綜合現金流量表所列的金額有很大的差別。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的綜合現金流量表有關的若干資料：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 十月三十一日 止七個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
經營活動產生(所用) 的現金淨額.....	19,557	30,081	12,619	(14,035)	(9,722)
投資活動(所用)產生 的現金淨額.....	(294)	12,243	(4,969)	126	(190)
融資活動(所用)產生 的現金淨額.....	(15,610)	12,258	(3,550)	(1,980)	(2,351)
匯率變動的匯兌 影響.....	110	112	3,326	1,451	2,069
於年／期初的 現金及現金 等價物(附註).....	<u>4,260</u>	<u>8,023</u>	<u>62,717</u>	<u>62,717</u>	<u>70,143</u>
於年／期末的 現金及現金 等價物(附註).....	<u><u>8,023</u></u>	<u><u>62,717</u></u>	<u><u>70,143</u></u>	<u><u>48,279</u></u>	<u><u>59,949</u></u>

附註：結餘指截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一零年及二零一一年十月三十一日止七個月在各有關日期的現金及現金等價物。

經營活動產生(所用)的現金淨額

我們主要自銷售產品的收款獲取經營活動的現金流入。我們經營活動的現金流出主要用於採購原材料。

截至二零一一年十月三十一日止七個月，我們於經營活動所用的現金流量淨額約為9,700,000港元。上述金額主要由於(其中包括)於二零一一年十月向客戶銷售約46,700,000港元，其中32,000,000港元為對獲許於30天內償付結餘的客戶的銷售額，而於二零一一年三月的銷售額約為27,800,000港元，其中24,700,000港元為對獲許於30天內償付結餘的客戶的銷售額，令應收貿易賬款及應收票據上升約17,700,000港元、預收款項結餘由一名上述主要供應商按銷售按金予以付款而令預收款項減少約8,600,000港元、期內原材料市價大幅上升導致存貨增加約7,300,000港元及主要由於預付上市開支增加令預付款項、按金及其他應收款項增加約3,100,000港元所致，惟該等變動部分被來自經營活動的現金流(未計營運資金調整前)約16,700,000港元及供應商延長信貸年期導致應付貿易賬款增加約9,700,000港元所抵銷。

財務資料

截至二零一零年十月三十一日止七個月，我們於經營活動所用現金流量淨額約為14,000,000港元。該增長主要由於存貨增長約8,400,000港元，而於二零一零年十月三十一日的存貨於截至二零一零年十月三十一日止七個月，由二零一零年三月三十一日的相對較低水平增長至與二零零九年三月三十一日相若的水平，主要由於截至二零一零年三月三十一日止年度近乎年末時我們產品的加速銷售，於有關期間向關連公司作出墊款而增加約18,400,000港元的應收關連公司款項及隨後於二零一一年三月三十一日前予以償付，及於二零一零年十月三十一日就減少應付增值稅而減少應計款項及其他應付款項約9,200,000港元。該等變動部分被營運資金調低約16,100,000港元前營運活動所得現金流量及緊接有關期間結束前客戶的結算增加導致應收貿易賬款減少約4,600,000港元所抵銷。

截至二零一一年三月三十一日止年度，我們於經營活動產生的現金流量淨額約為12,600,000港元，主要來自經營活動的現金流(未計營運資金調整前)約33,600,000港元及於年度結束前償還應付貿易賬款減少及接近年度結束時本集團採購大量原材料令應付貿易賬款上升約6,100,000港元所致。此等現金流部分被客戶償還款項減少令應收貿易賬款上升約5,900,000港元(其與應收貿易賬款週轉天數增加一致，乃由於我們允許具良好付款記錄的客戶自產品交付起計30日內付清結餘)、因緊接期末前接獲的大量原材料部分用作生產未售完的製成品令存貨上升約9,100,000港元、於年度結束時應付增值稅減少令應計款項及其他應付款項減少約5,700,000港元及於緊接年度結束前已收客戶的預付款項減少令預收款項減少約5,500,000港元所抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們於經營活動產生的現金流量淨額約為30,100,000港元，主要來自經營活動的現金流量(未計營運資金調整前)約為37,200,000港元、因實行新政策以保存約三至四週的存貨水平令存貨減少約8,700,000港元，以及應付一名股東之款項上升約7,800,000港元所致。此等現金流入部分被一名主要供應商要求提早還款導致二零一零年三月底前應付貿易賬款結算增加令應付貿易賬款減少約9,200,000港元、應收關連公司款項上升約6,700,000港元以及於緊接年度結束前已收客戶的預付款項減少令預收款項減少約6,800,000港元所抵銷。

截至二零零九年三月三十一日止年度，我們於經營活動產生的現金流量淨額約為19,600,000港元，主要來自經營活動的現金流量(未計營運資金調整前)約為18,400,000港元、因於緊接截至二零零九年三月三十一日止年度末前產品銷量減少及於確認相關營業額時少額款項可抵銷預收款項結餘而令預收款項增加約20,300,000港元、因實行新政策以保存約三至四週的存貨水平令存貨減少約12,200,000港元，以及應收聯營

財務資料

公司的款項減少約6,200,000港元所致。此等現金流入部分被於年度結束前償還應付貿易賬款增加，該年度因金融危機影響減少採購原材料以及應付關連公司的款項減少約14,500,000港元令應付貿易賬款減少約26,400,000港元所抵銷。

投資活動(所用)產生的現金淨額

我們來自投資活動的現金流出主要為購買物業、廠房及設備，以及出售附屬公司的現金流出淨額。我們來自投資活動的現金流入主要來自已收銀行利息。

截至二零一一年十月三十一日止七個月，我們於投資活動所用現金流量淨額約為190,000港元，主要來自購買物業、廠房及設備約603,000港元。此現金流入部分被已收銀行利息約413,000港元所抵銷。

截至二零一零年十月三十一日止七個月，我們於投資活動產生的現金流量淨額約為126,000港元，主要是來自已收銀行利息約365,000港元。此等現金流入部分被購買物業、廠房及設備約239,000港元所抵銷。

截至二零一一年三月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金流量淨額存約為5,000,000港元，主要來自購買物業、廠房及設備(包括富馬酸生產設施及兩個儲存罐)約5,500,000港元。此等現金流出部分被已收銀行利息約565,000港元所抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們於投資活動產生的現金流量淨額約為12,200,000港元，主要由於一間聯營公司(即廈門年勝投資管理有限公司)削減資本約17,100,000港元所致。此現金流入部分被購買物業、廠房及設備(主要包括生產設施)約1,500,000港元，以及因出售附屬公司的現金流出淨額約3,500,000港元所抵銷。

截至二零零九年三月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金流量淨額約為294,000港元，主要來自購買物業、廠房及設備約596,000元。此現金流出部分被已收銀行利息約302,000港元所抵銷。

融資活動(所用)產生的現金淨額

我們來自融資活動的現金流入主要為銀行借貸。我們來自融資活動的現金流出主要與我們償還銀行借貸有關。

截至二零一一年十月三十一日止七個月，我們用於融資活動的現金流量淨額約為2,400,000港元，乃來自就銀行貸款支付的利息約2,400,000港元。

財務資料

截至二零一零年十月三十一日止七個月，我們用於融資活動的現金流量淨額約為2,000,000港元，乃來自就銀行貸款支付的利息約2,000,000港元。

截至二零一一年三月三十一日止年度，我們用於融資活動的現金流量淨額約為3,600,000港元，主要來自我們償還銀行貸款約59,200,000港元及就銀行貸款支付的利息約3,600,000港元。此現金流出部分被用作為本集團的日常運作提供資金的用作資助本集團日常經營的新增銀行貸款所得款項約59,200,000港元所抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們於融資活動產生的現金流量淨額約為12,300,000港元，主要來自用作為本集團的日常運作提供資金的新增銀行貸款所得款項約91,100,000港元。此現金流入部分被我們償還銀行貸款約76,300,000港元，以及就銀行貸款支付利息約2,600,000港元所抵銷。

截至二零零九年三月三十一日止年度，我們用於融資活動的現金流量淨額約為15,600,000港元，主要來自我們償還銀行貸款約56,800,000港元。此現金流出部分被用作本集團的日常運作提供資金的新增銀行貸款所得款項約42,000,000港元，以及已抵押銀行存款減少約2,400,000港元所抵銷。

財務比率

下表列出於所示日期我們的流動比率、資產負債比率、速動比率、股本回報及資產回報：

	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日
流動比率.....	0.26	0.58	0.73	0.82
資產負債比率.....	0.84	0.74	0.67	0.64
速動比率.....	0.13	0.51	0.60	0.65
資產回報.....	0.06	0.19	0.11	0.05
股本回報.....	0.73	1.75	0.50	0.17

附註：

1. 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
2. 資產負債比率按債項總額除以總資產計算。
3. 速動比率按流動資產減存貨及持作出售物業，再除以流動負債計算。
4. 資產回報按本公司擁有人應佔溢利除以總資產計算。
5. 股本回報按本公司擁有人應佔溢利除以股本總額計算。

流動比率

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年十月三十一日，我們的流動比率分別為0.26、0.58、0.73及0.82。我們的流動比率由二零零九年三月三十一日的0.26，增加至二零一零年三月三十一日的0.58，並於二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日分別進一步上升至0.73及0.82，主要由於所賺取溢利、出售附屬公司及聯營公司和減少預收款項產生的累積現金流入所致。

資產負債比率

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年十月三十一日，我們的資產負債比率分別為0.84、0.74、0.67及0.64。我們的資產負債比率由二零零九年三月三十一日的0.84下降至二零一零年三月三十一日的0.74，並進一步下降至二零一一年三月三十一日及二零一一年十月三十一日的0.67及0.64，主要由於所賺取溢利的累積現金流入令總資產上升所致。

速動比率

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年十月三十一日，我們的速動比率分別為0.13、0.51、0.60及0.65。我們的速動比率由二零零九年三月三十一日的0.13上升至二零一零年三月三十一日的0.51，主要由於現金及現金等價物增加，以及存貨減少所致。我們的速動比率由二零一零年三月三十一日的0.51，增加至二零一一年三月三十日的0.60，並進一步上升至二零一一年十月三十一日的0.65，主要由於預收款項減少所致。

資產回報

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年十月三十一日，我們的資產回報分別為0.06、0.19、0.11及0.05。我們的資產回報由二零零九年三月三十一日的0.06上升至二零一零年三月三十一日的0.19，主要由於溢利大幅增加所致。我們的資產回報由二零一零年三月三十一日的0.19下降至二零一一年三月三十一日的0.11，並進一步下降至二零一一年十月三十一日的0.05，主要由於二零一一年三月三十一日的現金及現金等價物增加令資產增加，以及將出售附屬公司及聯營公司的一次性收益計入截至二零一零年三月三十一日止年度之溢利所致。

股本回報

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年十月三十一日，我們的股本回報分別為0.73、1.75、0.50及0.17。我們的股本回報由二零零九年三月三十一日的0.73，上升至二零一零年三月三十一日的1.75，主要由於截至二零一零年三月三十一日止年度的純利大幅增加所致。我們的股本回報由二零一零年三月三十一日的1.75，下降至二零一一年三月三十一日的0.50，並進一步下降至二零一一年十月三十一日的0.17，主要由於截至二零一一年三月三十一日止年度內賺取溢利令股本增加，以及將出售附屬公司及聯營公司的一次性收益計入截至二零一零年三月三十一日止年度之溢利所致。

財務資料

債務

借貸

於二零一二年一月三十一日(即就本債務聲明而言在本招股章程付印前的最後實際可行日期)營業時間結束時,本集團的未償還借貸約為141,510,000港元,包括銀行借貸約61,520,000港元、應付一名董事款項約8,000港元、應付一名股東款項約79,982,000港元。下表載列於所示日期我們的借貸:

	於二零零九年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十月三十一日	於二零一二年 一月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
應付關連公司款項.....	21,632	-	-	-	-
應付一名董事款項.....	6	7	7	8	8
應付一名股東款項.....	61,710	69,517	73,688	79,982	79,982
銀行借貸.....	42,014	56,960	59,270	60,880	61,520
	<u>125,362</u>	<u>126,484</u>	<u>132,965</u>	<u>140,870</u>	<u>141,510</u>

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個年度以及截至二零一一年十月三十一日止七個月,銀行借貸的實際年利率範圍分別為5.31%至8.22%、5.35%至6.37%、5.58%至6.67%,以及6.67%至8.53%。

應付關連公司、一名董事及一名股東的款項為無抵押、不計息及須於要求時償還。

於最後實際可行日期,應付關連公司的款項已獲償還,應付一名董事及一名股東的款項已根據重組撥充資本,而由一名關連方提供的公司擔保已獲解除。

於二零一二年一月三十一日,本集團擁有約61,520,000港元的銀行信貸總額,已悉數動用,及以土地使用權的預付租賃付款、樓宇、廠房及機器以及傢俬、裝置及設備分別約1,962,000港元、28,210,000港元、48,428,000港元及35,000港元作抵押。

於二零一一年十月三十一日,本集團擁有約60,880,000港元的銀行信貸總額,已悉數動用,及以土地使用權的預付租賃付款、樓宇、廠房及機器以及傢俬、裝置及設備分別約1,955,000港元、28,142,000港元、49,004,000港元及40,000港元作抵押。

於二零一一年三月三十一日,本集團擁有約59,270,000港元的銀行信貸總額,已悉數動用,及以土地使用權的預付租賃付款、樓宇、廠房及機器以及傢俬、裝置及設備分別約1,935,000港元、27,907,000港元、52,461,000港元及171,000港元作抵押。

財務資料

於二零一零年三月三十一日，本集團擁有約56,960,000港元的銀行信貸總額，已悉數動用，及由翔安新城(本集團的關連公司)提供的擔保作抵押。翔安新城提供的公司擔保已於二零一零年十月二十五日獲解除。

於二零零九年三月三十一日，本集團擁有約42,014,000港元的銀行信貸總額，已悉數動用，及以土地使用權的預付租賃付款以及物業、廠房及設備分別約1,957,000港元及約25,645,000港元，以及由本集團一間關連公司翔安新城提供的擔保作抵押。

或然負債

於二零一二年一月三十一日，概無本集團的成員公司涉及任何重大訴訟或仲裁，且據董事所知並無重大訴訟或索償為有待解決或對本集團任何成員公司造成威脅。

免責聲明

除以上所述及集團內公司間負債外，於二零一二年一月三十一日營業時間結束時，本集團並無其他未償還的按揭、押記、債券或其他借貸資本，或銀行透支、貸款或類似的債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、債務證券、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的債務、資本承擔及或然負債自二零一二年一月三十一日起並無重大變動。

資本開支

下表列示於所示年度/期間我們的資本開支：

	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一一年 十月三十一日 止七個月 千港元
樓宇.....	238	242	2,497	—
廠房及機器.....	335	947	3,005	587
傢俬、裝置及設備....	23	18	32	16
汽車.....	—	317	—	—
總計.....	<u>596</u>	<u>1,524</u>	<u>5,534</u>	<u>603</u>

截至二零一三年三月三十一日止年度，本集團估計動用約18,800,000港元資本開支作購買與擴充生產設施有關的機器及設備，並動用約16,700,000港元作興建支援設施以支援擴充及提升產能。

營運資金

董事認為，經考慮本集團現有的財務資源，包括銀行貸款及其他內部資源，以及股份發售的估計所得款項淨額，並且撇除不可預見的情況，本集團擁有充足營運資金應付本招股章程日期後至少12個月的需求。

承擔

於二零一一年十月三十一日，本集團及本公司並無任何重大資本承擔及經營租賃承擔。

可供分派儲備

本公司於二零一零年八月九日註冊成立。於二零一一年十月三十一日，本公司並無可向股權持有人分派的任何儲備。

我們的股息政策

截至二零一一年三月三十一日止年度，世佳化工宣派總額約23,200,000港元的股息予其唯一股東宏升。於二零一一年十一月十日，宏升宣派合共10,000,000港元之股息。上述股息於最後實際可行日期已以現金悉數結清。除上述者外，本集團於往績記錄期內並無向任何一方宣派或派付任何股息。

股份發售及資本化發行完成後，我們日後可能會以現金或我們認為適當的其他方式分派股息。宣派及派付任何股息的決定須待我們的董事推薦及我們的股東批准，方可作實。根據組織章程細則，我們的董事有權派付中期股息，惟須獲本公司的溢利提供理據支持。派付股息的決定將根據我們的經營業績、財務條件及狀況以及視為相關的其他因素進行審閱。我們的董事目前並無截至二零一二年三月三十一日止年度的擬宣派股息比率。

根據中國法律，股息僅可以從按照中國會計原則計算的純利中支付，而中國會計原則與其他司法權區普遍接納的會計原則(包括香港財務報告準則)存在差異。中國法律亦規定，外資企業(例如我們的中國附屬公司)須將部分純利撥為法定儲備。該等法定儲備不可用作現金股息分派。根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，將對就在中國成立的公司自二零零八年曆年起賺取的溢利支付其境外股東的股息徵收10%的預扣所得稅。對於在香港註冊成立且持有該等中國公司至少25%股權的投資者，將實施5%的優惠稅率。由於本集團在中國的附屬公司均由一間在香港註冊成立的投資控股公司直接持有，故本集團按5%的優惠稅率繳納稅項。

財務資料

在任何既定年度未作分派的任何可分派溢利將被保留，並用於往後年度的分派。倘將溢利作為股息分派，有關的溢利部分將不可重新投資在我們的業務上。我們不能保證我們將能夠宣派或分派我們的任何計劃所列的任何股息款額，甚至可能完全不宣派或分派股息。我們日後的股息宣派可能或可能不反映我們過往的股息宣派，並將由我們的董事會全權決定。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值報表，僅供說明用途，載入本文以說明倘股份發售已於二零一一年十月三十一日進行，股份發售對我們於二零一一年十月三十一日的有形資產淨值的影響。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表的編製僅供說明用途，且由於其假設性質，未必能真實反映我們於二零一一年十月三十一日或緊隨股份發售後任何未來日期的綜合有形資產淨值。報表乃根據附錄一會計師報告所載綜合財務報表中我們於二零一一年十月三十一日的綜合資產淨值編製，並按下文所載作出調整。未經審核備考有形資產淨值報表並不構成本招股章程附錄一所載的會計師報告的一部分。

	於二零一一年 十月三十一日 本公司擁有人 應佔經審核 綜合有形資 產淨值		未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	未經審核備考 經調整每股 綜合有形 資產淨值
	千港元 (附註1)	估計股份發售 所得款項淨額 千港元 (附註2)	千港元	港元 (附註3)
根據發售價每股1.10港元 計算.....	<u>57,638</u>	<u>35,458</u>	<u>93,096</u>	<u>0.47</u>
根據發售價每股1.50港元 計算.....	<u>57,638</u>	<u>54,856</u>	<u>112,494</u>	<u>0.56</u>

附註：

- 於二零一一年十月三十一日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載於二零一一年十月三十一日本公司擁有人應佔綜合資產淨值約57,638,000港元計算。
- 股份發售估計所得款項淨額乃分別根據發售股份及發售價每股1.10港元或1.50港元(即所列發售價範圍的下限或上限)計算得出，並經扣除本公司應付的包銷費及相關開支(不包括於二零一一年十月三十一日前已入賬的上市相關開支約3,357,000港元)，且並不計及因行使根據購股權計劃可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份。
- 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃根據緊隨股份發售及資本化發行完成後的200,000,000股已發行股份計算，並不計及因行使購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的任何股份。

財務資料

- (4) 本集團於二零一一年十二月三十一日的物業權益已由獨立物業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司估值，有關物業估值報告載於「附錄三—物業估值」。上述未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並未計及本集團應佔的估值盈餘約5,631,000港元。有關重估盈餘將不會計入本集團截至二零一二年三月三十一日止年度的財務報表。倘將估值盈餘計入本集團的財務報表，則額外折舊及攤銷約57,000港元將由截至二零一二年三月三十一日止年度的盈利中扣除。

物業權益及物業估值

於最後實際可行日期，本集團於中國持有一項物業及分別於中國及香港向兩名獨立第三方租賃一項物業，作為我們的生產設施及辦公室(視乎情況而定)。有關詳情載於本招股章程附錄三。

第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司(獨立物業估值師)已對本集團於二零一一年十二月三十一日的物業權益進行估值，認為我們的物業權益的價值約為人民幣29,200,000元(約35,600,000港元)。於二零一一年十二月三十一日，我們有一項重估盈餘淨額，為物業的市值超出其賬面值的部分。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

根據上市規則第5.07條，本集團應佔物業權益估值與本集團於會計師報告中的二零一一年十月三十一日綜合財務狀況表所載相關物業權益的對賬披露載列如下：

	千港元
於二零一一年十月三十一日的物業權益賬面值(經審核)包括：	
—樓宇.....	28,142
—土地使用權的預付租賃付款.....	1,955
加：匯兌調整.....	73
減：截至二零一一年十二月三十一日止兩個月的攤銷及折舊..	(159)
於二零一一年十二月三十一日的物業權益賬面值(未經審核)..	30,011
加：於二零一一年十二月三十一日的估值盈餘.....	5,631
本招股章程附錄三所載的二零一一年十二月三十一日的估值..	<u>35,642</u>

關連方交易

就載於本招股章程附錄一會計師報告附註33的關連方交易而言，董事確認，該等交易乃按正常商業條款及/或不遜於獲自獨立第三方的條款進行，故被認為屬公平合理，並符合股東的整體利益。

與關連公司的未償還款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及於二零一一年十月三十一日，我們的應收關連公司款項分別約為800,000港元、零、零及零。該等結餘為非貿易性質、無抵押、不計息及按要求收回。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及於二零一一年十月三十一日，我們的應付關連公司款項分別約為21,600,000港元、零、零及零。該等結餘為非貿易性質、無抵押、不計息及按要求償還。

應付一名股東款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及於二零一一年十月三十一日，我們的應付一名股東款項分別約為61,700,000港元、69,500,000港元、73,700,000港元及80,000,000港元。該等結餘為非貿易性質、無抵押、不計息及無固定還款期。該等結餘的賬面值與其公平值相若。

應付一名董事款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及於二零一一年十月三十一日，我們的應付一名董事款項分別約為6,000港元、7,000港元、7,000港元及8,000港元。該等結餘為非貿易性質、無抵押、不計息及無固定還款期。該等結餘的賬面值與其公平值相若。

有關市場風險的定量及定性資料

信貸風險

列入綜合財務狀況表內的應收貿易賬款及應收關連公司款項的賬面值為本集團就其金融資產承擔的最高信貸風險。概無其他金融資產附帶重大信貸風險。

為減低信貸風險，本集團的管理層採取信貸審批及其他監察程序，以確保及時採取跟進行動和就逾期未付的未收回款項作出足夠的減值虧損。就此而言，董事認為本集團的信貸風險已大大降低。

本集團絕大部分的現金及現金等價物主要存放在中國的國有銀行，董事認為信貸風險並不重大。

流動資金風險

流動資金風險為資金不足以於負債到期時應付所需的風險，此等風險來自資產與負債的金額和到期日的錯配。本集團將持續維持審慎的財務政策及確保我們維持足夠現金應付流動資金需要。

利率風險

本集團承受的利率變動風險主要來自其銀行借貸。按浮息計息的銀行借貸令本集團面對現金流利率風險。本集團的收入及經營現金流很大程度上獨立於市場利率的變化。本集團現時並無任何利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大的利率風險。

貨幣風險

於進行未來商業交易時或確認實體功能貨幣以外的貨幣計值的資產與負債時會產生匯兌風險。

本集團的主要業務位於中國，故大部分交易以人民幣結算。於往績記錄期，本集團並無使用任何衍生金融工具對沖我們的匯兌風險。

商品風險

鑒於鄰二甲苯(OX)為原油的副產品，本集團的盈利能力須視乎原油的價格而定。原油價格受多項因素影響，例如利率、匯率、通脹或通縮，以及全球及地區性的供求。本集團並無任何計劃亦無訂立任何商品衍生工具或期貨合約以對沖任何潛在的原油價格波動進以降低所面對的商品風險。因此，原油價格波動及因而導致鄰二甲苯(OX)的價格波動，將對本集團的營業額及溢利造成直接影響。然而，本集團的管理層會監察商品風險，並將考慮於有需要時對沖重大商品風險承擔。

並無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，本集團的財務或貿易狀況或前景自二零一一年十月三十一日(即本招股章程附錄一會計師報告內所報告的本集團最新財務資料的編製日期)以來並無任何重大不利變動。

上市規則規定的披露事項

我們的董事確認，於最後實際可行日期，並無可能導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。