

財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本招股章程附錄一會計師報告所載我們於2011年、2012年及2013年12月31日及截至該等日期止年度以及於2014年10月31日及截至2013年及2014年10月31日止十個月的綜合財務資料及其附註一併閱讀。會計師報告所載的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。以下討論及分析及本招股章程的其他部分載有反映我們現時對未來事件以及涉及風險及不確定因素的財務表現的意見的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們基於我們的經驗及對歷史事件、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們相信在該等情況下合適的其他因素所作出的假設及分析為依據。閣下評估我們的業務時，務請審慎考慮本招股章程「風險因素」一節所載的資料。

概覽

我們是移動設備的相機模組的主要供應商。我們主要從事設計、開發、製造及銷售各類相機模組，用作具備相機功能的智能手機、多媒體平板電腦及其他移動設備的重要部件。我們相機模組的主要客戶包括全球一些主要的移動設備製造商(如Apple、LG電子及三星電子)。我們亦設計、開發、製造及銷售用於多種消費電子產品的光學部件。光學部件的主要客戶包括Optis(其為三星電子及東芝的電子部件供應商)，以及全球領先電子企業(如三星電子、LG電子及日立)的附屬公司或聯屬公司。

我們相信，我們頂尖的生產設施、工程實力、技術專業知識及在製造相機模組及光學部件方面所積累的專業訣竅，以及我們與客戶之間的深厚關係，將繼續使我們出類拔萃，作為提供高性能和具成本效益的相機模組及光學部件的供應商，並使我們得以利用吸引的增長機遇。我們在中國東莞橫坑及華南經營兩項生產設施，這兩個地點能讓我們的業務利用高質素的勞動力及廣泛的基礎設施，以及利用具策略優勢的地點加快向客戶運送產品。我們於2011年的營業額為323.1百萬美元、2012年為527.5百萬美元、2013年為813.9百萬美元、2013年首十個月為616.1百萬美元以及2014年首十個月為638.4百萬美元。我們於2011年錄得期內溢利18.2百萬美元，於2012年為13.2百萬美元、於2013年為50.2百萬美元、於2013年首十個月為32.1百萬美元及於2014年首十個月為30.6百萬美元。截至2014年10月31日，我們有總資產442.7百萬美元及權益總額169.2百萬美元，而截至2013年12月31日的總資產及權益總額分別為400.2百萬美元及139.9百萬美元。

影響我們的經營業績的主要因素

我們的經營業績和財務狀況一直及將繼續受多項因素和發展的重大影響，很多該等因素和發展是在我們控制範圍以外，包括以下各項。

我們與主要客戶之間的關係

我們相信，我們的營業額和未來增長視乎我們繼續獲全球主要移動設備和消費電子製造商選定為其終端使用者產品的指定相機模組或光學部件供應商的能力，以及我們與該等製造商之間的關係而定。

財務資料

我們大部分收益來自相對集中的客源。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度以及截至2014年10月31日止十個月，直接或間接向我們五大客戶作出的銷售分別佔總營業額的99.0%、99.7%、99.7%及99.6%。特別是，向我們2011年、2012年及2013年三大客戶（三星電子成為我們截至2014年10月31日止十個月的第三大客戶，佔該等期間的營業額的2.1%）的銷售如下：

- Apple直接或間接分別佔該等期間的總營業額的86.9%、87.9%、85.8%及74.4%；
- LG電子分別佔該等期間的總營業額的8.7%、9.9%、12.6%及22.1%；及
- Optis（其為三星電子及東芝的電子部件供應商）分別佔該等期間的總營業額的1.7%、0.9%、0.7%及0.7%。

我們自2009年起成為Apple的認可相機模組供應商。見「業務 — 客戶、銷售及營銷 — 與Apple的關係」。由於向LG電子及由2013年10月起向三星電子銷售相機模組持續增加，按照我們未經審核的管理賬目，Apple於2014年全年直接或間接佔營業額的份額約為77.7%，而LG電子約為19.4%及三星電子約為1.5%。我們預期，於可見未來，大部分營業額將繼續來自數目有限的客戶，而我們發展業務的能力將十分視乎我們與該等客戶的關係。我們維持與現有客戶之間的關係的能力，包括增加向該等現有客戶供應的產品數量和種類以從中賺取更多營業額，將重大影響我們的經營業績和財務狀況。該等能力須視乎多項因素而定，例如我們的產能和靈活性（包括在整合了我們的相機模組的特定移動設備產品在市場上取得成功而對我們產品需求增加時，我們調整產能以滿足該等需求的能力）、我們的生產可靠性，以及我們的銷售和技術人員在與主要客戶合作開發新產品設計和改良現有產品時的專業和有效性。

產品組合

變更我們出售的產品組合會影響我們的營業額和利潤率。就相機模組而言，我們的產品包括COB及現時解像度介乎0.3至8.0百萬像素的倒裝芯片相機模組。特別是，一般技術複雜程度較高及因此具有較COB相機模組更有吸引力利潤率的倒裝芯片相機模組，近年已成為我們最大的收益來源，於2012年佔營業額的42.6%、於2013年佔營業額的72.3%及於2014年首十個月佔營業額的68.1%。我們亦尋求擴大銷售較高解像度的相機模組，其平均售價一般高於較低解像度或定焦相機模組。

我們相信，我們產品組合的該等變動已有助於及可能有助於營業額上升及盈利能力改善。然而，產品組合變動或因為需達致理想的生產收益率而付出的前置時間和投資，以及為成功生產新產品而增加人力培訓和所需的其他調整，令盈利能力短期下跌。就光學部件而言，我們的光學部件營運為我們利潤率最高的業務。我們計劃以有秩序和靈活的方式作

出額外資本投資，藉以優化我們的業務收益結構。然而，部分由於近期全球趨向採用CD/DVD/藍光儲存以外的數碼數據儲存方法(例如閃存驅動器)，以及提供多媒體內容的方法變得多元化等因素，我們預期光學部件的整體市場規模的增長於短期內將受到局限，亦預期與來自相機模組的銷售收益比較，我們來自光學部件的銷售收益仍屬規模細小。

由於未來我們出售的產品組合將有所變動，我們不同期間的經營業績或會有重大差別。

波動市況及季節性

我們主要設計，製造及出售各種相機模組，其為設有相機的多種移動設備(包括智能手機及多媒體平板電腦)的重要部件。因此，我們的相機模組業務受到對客戶的移動設備的市場需求不斷變化所影響。相機模組的銷售佔2011年總營業額的94.9%，於2012年佔97.5%，於2013年佔98.6%及於2014年首十個月佔98.5%。儘管近年移動設備行業整體錄得可觀增長，但過往亦曾經歷放緩，而這一般發生在全球或地方經濟狀況衰退的期間。移動設備行業的波動性主要是由於對移動設備的市場需求波動，以及業內的產能波動和消費者喜好急速變化所致。對移動設備需求增長的預期，加上移動設備製造商之間的競爭激烈，一般會令資本投資增加以擴充產能。但新生產線可投入運作前所需的時間，可能導致行業產能增加的時點剛遇著需求轉弱，造成產能過剩、產品供應過多及價格下跌。

近年來，中國及其他主要新興市場經濟增長放緩，加上歐美經濟復甦減弱，導致全球經濟前景持續不明朗。全球經濟狀況實際或預期進一步惡化，或會打擊消費者信心和消費，特別是消費電子產品一類的非必要消費，導致高端移動設備的需求下降，因而對我們相機模組的需求和定價帶來負面影響。如移動設備行業日後經歷衰退，或如因消費者喜好改變、技術變化或其他原因而導致對裝有我們產品的移動設備的需求減少，我們將面對減價壓力，我們因而可能需要精簡我們的產能和降低固定成本。與此同時，由於我們需要維持競爭地位，我們於行業衰退期減低研發和基建開支的能力或會有限。

移動設備和消費電子市場的特點亦包括於每年下半年季節性增加生產和銷量，這主要是因為年底為節慶假期集中的季節，推動消費者增加消費。我們一般於每年第四季度當客戶為應付季節性需求增長而增加移動設備存貨時，會錄得最高的相機模組銷量。相應地，我們的生產和銷售於每年第一及第二季度傾向處於最低水平。我們銷售的季節性波動亦經常隨著主要客戶的產品開發和推出週期而變得更為明顯。我們的主要客戶一般傾向在每年下半年向市場推出全新或升級版的移動設備。為配合主要客戶的相關產品發佈週期，我們過往曾於年度的下半年推出全新或升級版的相機模組產品，產品平均售價一般較高，故每

財務資料

年第三及第四季度的產量、銷量及營業額會上升。由於我們業務的固有季節性，我們的經營業績在不同期間或會波動。例如，我們於2013年上半年及下半年的營業額分別佔該年的總營業額37.1%及62.9%。由於我們銷售的季節性，對我們的中期財務表現作出分析或並無意義，將我們不同期間之間的經營業績作出比較或未能可靠反映我們業務的整體趨勢。

我們的資本開支及產能擴充

相機模組和光學部件業務需要作出資本開支以維持競爭力。因此，我們每年作出重大資本開支，以達致我們的業務目標和宗旨。我們計劃持續策略性地投資於提升和擴展我們的生產線，以有選擇性地擴充產能和達致額外的規模經濟，使我們能夠進一步節省生產成本。我們的資本開支（即我們支付購買物業、廠房及設備的款項的現金）於2011年、2012年、2013年、2013年首十個月及2014年首十個月分別為8.7百萬美元、50.7百萬美元、15.8百萬美元、11.4百萬美元及20.4百萬美元。2012年的資本開支增加，主要反映於華南設立新的生產設施而於設施及設備所作的投資。我們於2014年全年已花費約21.5百萬美元資本開支，主要用於購買設備以生產更先進的倒裝芯片相機模組。產能擴充會令折舊及攤銷開支以及與資本開支有關的融資成本增加。此外，因為要達致理想生產收益率而付出的前置時間，以及為令新生產線成功營運而增加人力培訓和所需的其他調整，擴充產能通常導致盈利能力錄得短期的下跌。再者，我們的投資一般將於銷售與該等開支有關的產品前已經作出。我們的資本開支的水平，以及我們就資本開支投資所能帶來的回報，一直及將繼續影響我們的財務狀況和經營業績。

生產成本

我們的銷售成本受我們生產過程中所用的部件和材料的價格波動影響。部件和材料的成本佔銷售成本的最大單一比重，截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度分別佔我們銷售成本的88.7%、89.1%及86.0%，截至2013年及2014年10月31日止十個月則分別佔89.4%及88.3%。生產相機模組的過程中所用的主要部件為CMOS圖像傳感器、PCB、透鏡（包括透鏡支架）及HTCC板，截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度合計分別佔部件及材料成本約91.6%、87.9%及86.1%，截至2013年及2014年10月31日止十個月則分別佔部件及材料成本86.4%及87.3%。我們的主要客戶一般與我們的主要部件的供應商訂立短期供應協議，據此，我們被指定為認可買家。該等協議中大部分載有定價條款，可由客戶與供應商之間不時調整定價。因此，我們承受該等部件及材料漲價的風險。雖然我們尋求將部件及材料的價格升幅反映於我們與客戶的產品定價條款中，我們或未能完全或及時做到。因此，我們的部件成本在現有水平上大幅波動，將會對我們的利潤率和溢利造成重大影響。

財務資料

下表載列於所示期間，部件及材料成本變動對溢利的影響(所有其他變量維持不變)的敏感度分析。我們相信以下敏感度分析所用的百分比變動數據與我們的部件及材料成本的過往變動相稱。

部件及材料成本變動	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	溢利	溢利變動	溢利	溢利變動	溢利	溢利變動	溢利	溢利變動	溢利	溢利變動
	(千美元，百分比除外)									
10%.....	\$-7,333	-140.4%	\$-30,039	-327.9%	\$-10,853	-121.6%	\$-16,593	-151.6%	\$-19,449	-163.6%
5%.....	\$5,409	-70.2%	\$-8,428	-163.9%	\$19,695	-60.8%	\$7,770	-75.8%	\$5,570	-81.8%
0%.....	\$18,151	—	\$13,183	—	\$50,242	—	\$32,133	—	\$30,590	—
-5%.....	\$30,893	70.2%	\$34,794	163.9%	\$80,789	60.8%	\$56,496	75.8%	\$55,610	81.8%
-10%.....	\$43,636	140.4%	\$56,406	327.9%	\$111,336	121.6%	\$80,859	151.6%	\$80,630	163.6%

勞工成本亦佔我們的銷售成本和行政開支一個重要部分。我們近年增聘在中國的僱員數目，以支持我們的生產及銷售增長，並於近年提升了很多中國僱員的工資，以緊貼國內勞工市場的工資水平升幅。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度以及截至2013年及2014年10月31日止十個月，勞工成本分別佔銷售成本的4.9%、6.2%、7.3%、7.7%及6.5%，以及佔行政開支的54.1%、60.5%、72.6%、72.1%及65.1%。我們的勞工成本，包括薪金、花紅、社保和福利，部分由於我們擴充業務，以及因為最低工資上調和我們營運所在的東莞的勞工市場價格上升而有所增加。東莞的平均工資預期將繼續上升，我們預計這將對我們的勞工成本帶來上升壓力。國務院於2012年1月頒佈的促進就業規劃訂明，目標於2011年至2015年每年將最低工資上調不低於13%。我們的僱員薪酬及福利大幅增加，或會對我們的利潤率造成負面影響及降低我們的盈利能力。

下表載列於所示期間，計入銷售成本的勞工成本變動對溢利的影響(所有其他變量維持不變)的敏感度分析。我們相信以下敏感度分析所用的百分比變動數據與計入銷售成本的勞工成本的過往變動相稱。

生產勞動成本變動	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	溢利	溢利變動	溢利	溢利變動	溢利	溢利變動	溢利	溢利變動	溢利	溢利變動
	(千美元，百分比除外)									
10%.....	\$16,751	-7.7%	\$10,156	-23.0%	\$45,054	-10.3%	\$27,939	-13.1%	\$26,881	-12.1%
5%.....	\$17,451	-3.9%	\$11,669	-11.5%	\$47,648	-5.2%	\$30,036	-6.5%	\$28,736	-6.1%
0%.....	\$18,151	—	\$13,183	—	\$50,242	—	\$32,133	—	\$30,590	—
-5%.....	\$18,852	3.9%	\$14,697	11.5%	\$52,836	5.2%	\$34,230	6.5%	\$32,445	6.1%
-10%.....	\$19,552	7.7%	\$16,211	23.0%	\$55,430	10.3%	\$36,328	13.1%	\$34,299	12.1%

我們提升營運效益的能力

我們產品的市場高度競爭，我們面對全球的激烈競爭。很多我們的競爭者採用進取的定價和市場推廣策略以維持或獲取市場份額。另一方面，相機模組和光學部件的平均售價普遍有所下跌，預期將因(其中包括)技術改良和價格競爭等因素而繼續下跌，不論整個行業的供求波動性。因此，我們業務的成功與否部分須視乎我們透過降低生產成本和經營開支以及透過維持或改善生產收益來提升營運效率的能力。我們持續地執行多項節省成本、調整和其他旨在減低成本和提升生產力的措施，包括完善我們的生產程序以提升生產收益和縮短生產週期時間。我們的經營業績和盈利能力一直及將繼續受我們改善經營效率的能力影響。

重要會計政策、估計及判斷

我們應用會計政策時所採用的方法、估計及判斷，對我們的財務狀況和經營業績有重大影響。部分會計政策需要我們對固有地涉及不明朗因素的事情應用估計及判斷。以下所載為編製我們的財務報表時所用的若干會計政策的討論，我們相信，該等會計政策最依賴於採用該等估計及判斷，並對了解我們的財務資料而言至關重要。

在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據可能於未來期間會出現變動的資料和財務數據作出判斷。管理層已按照我們的內部管理政策，就管理層作出的估計制定和執行控制措施。於往績記錄期間，管理層的估計與實際結果之間並無出現任何重大的差距，且並無對該等估計作出重大修改。管理層預期該等估計在可見未來並無任何重大改動。

物業、廠房及設備以及在建工程

我們按成本減累計折舊和減值虧損為物業、廠房及設備列值。成本包括收購一項資產直接應佔的支出。物業、廠房及設備下的自建項目成本包括材料成本、直接勞工成本、清拆和移除項目及復原項目場地的初步估計成本(倘相關)，以及佔生產開支和借貸成本的適當比例。

我們使用直線法計算物業、廠房及設備折舊，按下列估計可使用年期分配其成本(減去其估計餘值(如有))：

租賃物業裝修：	租約期或20年，以較短者為準
廠房及機器：	10年
辦公室設備、裝置、家私、汽車：	3至5年

財務資料

我們釐定報廢或處置物業、廠房及設備項目所產生的損益為處置所得款項淨額與項目賬面金額之間的差額，並於報廢或處置日在損益表內其他收入淨額項下按淨額基準確認該等損益。

我們按成本減減值虧損為在建工程列值。成本包括興建及安裝期間所產生直接建造成本(包括任何應佔融資成本)。當就相關資產達致擬定用途所需一切活動大致上已完成，我們會將在建工程轉撥至物業、廠房及設備，屆時開始按我們的折舊政策折舊。

固定及無形資產減值

當有事件或情況改變，顯示其賬面值或無法全數收回，我們將對固定及無形資產進行減值檢討。我們使用一切現有的資料釐定可收回金額的合理約數。釐定一項資產是否減值需要對可收回金額作出估計，這需要我們估計未來現金流和合適的貼現率，以獲取一個現值。如一項資產的可收回金額低於其賬面值，我們將在損益表內記錄減值虧損。如用於釐定可收回金額的估計發生有利的變化，減值虧損將予撥回。

應收款項減值

如及當有客觀證據顯示賬面值或無法收回時，我們將考慮一項應收款項為已減值。我們按照本招股章程附錄一所載的會計師報告附註1(i)的會計政策確認減值虧損。我們會定期檢討應收款項的賬面值，以評估相關的可收回金額是否已跌至低於其賬面金額。為此，我們視一項應收款項的可收回金額為該等應收款項的估計未來現金流按該金融資產的原有實際利率(即於初始確認資產時用於計算的實際利率)貼現得出的金額。我們使用一切現有的資料釐定該可收回金額的合理約數。導致我們客戶財務狀況惡化的任何事件或事態發展，可能會使我們的實際撇銷高於估計的金額。

存貨

我們按成本及可變現淨值兩者中較低者為存貨列值。我們使用加權平均成本法(經計入所有購買成本、轉換成本，以及將存貨達致其現有地點和狀況所產生的其他成本)釐定成本。可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價，減完成的估計成本和作出銷售所需的估計成本。

當出售存貨時，我們確認存貨的賬面值為確認相關收益期間的開支。我們確認任何存貨撇減金額至可變現淨值，並將存貨的所有虧損確認為產生撇減或虧損期間的開支。我們確認任何存貨撇減金額的任何撥回為撥回發生的期間確認為開支的存貨金額的減項。

財務資料

我們參考存貨賬齡分析以及我們管理層就我們出售產品和其他存貨的能力作出的預計，定期對存貨賬面值進行檢討。存貨於及當賬面值跌至低於其估計可變現淨值時進行撇減。

綜合損益表若干項目的描述

營業額

我們主要從銷售相機模組和光學部件(我們的呈報分部)賺取營業額。我們的營業額扣除適用的銷售稅及任何產品退貨後列賬。與移動設備部件供應商的行業慣例一致，我們一般會與主要客戶訂立銷售安排，據此，訂約方協定於指定期間內開發和供應特定產品的基本條款，該指定期間通常為一年(包括LG電子及三星電子以及Apple)，但視乎客戶的需要以及產品的種類和其預期商業壽命而可能有所不同。我們的銷售安排通常會確立釐定所供應的相關產品價格的參數，其一般會根據多項因素(如經營成本下降、部件及材料價格的變動以及產品的生產收益的改善)定期調整。在訂立銷售安排前評估潛在定價參數時，我們通常利用計及相關產品的生產成本(包括部件及材料成本及勞工成本)、生產週期、生產收益及運輸成本加上目標製造利潤率等因素的定價模型。我們的銷售安排不會確立固定購買量承諾，購買量一般根據客戶提供的購買訂單持續釐定。我們的主要客戶通常定期向我們提供其供應需要的不具約束力滾動預測。

營業額、銷售成本及向Apple及LG電子銷售若干COB相機模組的相關溢利乃按供應商管理庫存基準確認，即先將製成品運送至客戶的倉庫，當客戶自倉庫取出產品使用時再確認相關營業額、成本及溢利。就有關供應商管理庫存而言，每當客戶自倉庫取出產品，我們會收到由客戶的庫存管理服務供應商自動發出的每日庫存報告，以及將員工派駐重要地點以監察庫存管理。此外，我們已為LG電子連接並使用實時存貨監察系統(我們與LG電子管理及共用該系統)。我們亦進行每月盤點以查找任何不一致及確保營業額得以妥為確認。向Apple銷售所有倒裝芯片相機模組及若干COB相機模組的營業額、銷售成本及相關溢利於產品運送至客戶的倉庫時確認，而向三星電子銷售COB相機模組及光學部件的營業額、銷售成本及相關溢利則於向客戶付運產品時確認。我們相信，我們的確認政策符合相關會計準則(國際會計準則第18號，收益)乃由於過往被最終證實為不合格並銷毀(因此需要撥回相關營業額)的貨物的退貨率甚微。見「業務 — 質量保證。」

財務資料

下表載列於所示期間按產品組別劃分的平均售價(定義為適用的營業額除以各產品組別所售的適用單位數目)及所售單位數目：

產品組別	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	平均售價 ⁽¹⁾	所售單位	平均售價 ⁽¹⁾	所售單位	(以美元及千件為單位)		平均售價 ⁽¹⁾	所售單位	平均售價 ⁽¹⁾	所售單位
相機模組.....	\$ 2.91	105,315	\$ 3.51	146,757	\$ 4.06	197,554	\$ 3.94	153,880	\$ 4.21	149,209
光學部件.....	\$ 0.052	314,528	\$ 0.050	256,786	\$ 0.047	238,975	\$ 0.047	200,702	\$ 0.045	217,177

(1) 營業額除以所售的單位數目。

於2011年至2013年，以及於2013年首十個月至2014年首十個月，我們的相機模組的平均售價有所上升，主要由於倒裝芯片相機模組(其平均售價普遍高於我們的COB相機模組)佔營業額的比例增加。於2011年至2013年，以及於2013年首十個月至2014年首十個月，我們的光學部件的平均售價有所下降，主要反映競爭加劇及全球對於使用我們的光學部件的終端產品的需求下降。我們相機模組的所售單位數目由2013年首十個月減少3.0%至2014年首十個月，主要由於型號較舊的倒裝芯片相機模組的訂單減少，但主要由於2014年下半年開始為配合一名主要客戶推出新流動產品而取得平均售價較高的新型倒裝芯片相機模組的訂單所大幅抵銷。

我們主要透過我們的銷售團隊推廣我們的產品。中國以外的銷售由我們位於香港和韓國的兩間銷售附屬公司提供支援。該等附屬公司透過選定合適的當地供應商及潛在新客戶(特別是為我們的光學部件業務)、物色可能的業務機會和提供有關當地市況的資料，以及與現有客戶維持關係，為我們的營運提供支援。我們一般向客戶授出由賬單日期起計介乎30至90日的信貸期。我們按逐項個案基準評估信貸期，並計及客戶的信譽、以往的交易往績、有關客戶的其他特定資料，以及客戶營運所在的經濟環境。如上文所討論，我們的營業額及利潤率受我們與客戶的關係、產品組合、產品的季節性、我們的擴展計劃，以及我們生產成本和效率的變化所影響。見「業務 — 客戶、銷售及營銷。」

根據我們的質量保證及保修政策，我們可能須就客戶退回的任何不合格產品退款、維修或換貨。向我們退貨時，我們立刻對該等貨物重新進行個別測試(不作任何抽樣)，而證實為合格的貨物將重新運付予客戶。於個別測試後證實為不合格的貨物將會先收存，於接獲客戶及相關監管機構的批文後再當場銷毀。就有關已銷毀貨物而於早前錄得的營業額及應收貿易賬款將全數取消，不會撥回就過往在銷售成本中扣除的適用存貨減少。我們並無就質保的估計成本計提任何撥備，因為根據我們質保所作出的過往索償金額極低。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括我們相機模組和光學部件所用的部件及材料成本、生產成本

財務資料

(包括勞工成本、供應品、生產設施和設備的折舊及攤銷開支，以及公用服務費支出)，以及我們存貨的估計虧損。

我們的相機模組生產過程中所用的主要部件及材料為CMOS圖像傳感器、PCB、透鏡(包括透鏡支架)及HTCC板。生產過程中所使用的其他主要部件及材料包括連接器、紅外線截止濾光片、支架、電容器、硬化劑、原光學玻璃及塗層化學物。按照我們主要客戶的一貫做法，彼等一般會就我們的主要部件與供應商訂立短期供應協議，據此，我們被指定為認可買家。該等協議當中大部分載有定價條款，可由客戶與供應商之間不時調整定價條款。由於我們一般在控制主要部件價格方面的能力微乎其微，主要客戶與供應商協定的價格一般反映我們向該等客戶供應的產品中。如我們或我們的客戶日後未能與供應商就定價條款達成協議或我們的供應商未能交付其供應量承諾，我們於徵詢客戶後將需尋求替代供應來源。特別是，就我們為主要客戶生產的相機模組而言，我們只可以向客戶認可的指定供應商組別中的供應商採購若干部件，這將進一步限制我們在供應中斷時尋找替代供應商的能力。見「業務—部件及材料。」

我們的勞工成本主要包括僱員薪酬及福利，包括我們生產員工的社會保險、退休金和附帶福利。其他生產成本包括廠房、機器和設備以及無形資產的折舊與攤銷、公用服務費用，以及與生產設施有關的經營租賃支出。

毛利

我們的毛利包括我們的營業額減銷售成本，反映我們銷售產品所賺取的直接溢利。

其他收益

其他收益主要包括賠償收入、利息收入、我們位於韓國的投資物業的租金收入，以及政府補貼。我們或不時收取客戶的賠償收入，以作為我們與客戶之間協定因為客戶安裝新生產設備而導致我們產生若干經營虧損的賠償。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括匯兌損益淨額、投資物業的估值損益，以及出售廠房和設備的損益淨額。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括運輸費用，當中包括向第三方物流公司支付交付及倉儲我們產品的費用、我們銷售及營銷員工以及分銷人員的勞工成本、報關開支、研發開支，以及倉儲費。一般而言，當由於營業額上升而導致我們的銷售和分銷活動增加時，我們的銷售及分銷開支將告增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括我們行政及管理員工的勞工成本、地方政府稅項，以及其他雜項行政開支。一般而言，我們的行政開支亦隨營業額上升及我們整體營運擴充而增加。

財務資料

下表呈列於所示期間我們的行政開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	(未經審核)				
	(以百萬美元為單位)				
薪金、津貼、社會保險及福利	6.0	12.9	20.7	15.5	17.8
處理費用	0.5	1.9	2.0	1.2	3.7
供應品	0.2	1.3	1.1	1.0	0.7
差旅費	0.6	1.1	1.2	1.1	1.3
地方政府稅項 ⁽¹⁾	2.3	1.9	0.6	0.3	1.5
租金	0.4	0.6	0.6	0.5	0.3
娛樂	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3
財務費用	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
通訊	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3
水電	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3
折舊	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
攤銷	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
維修及保養	0.0	0.1	0.4	0.3	0.3
保險	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
其他	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3
總計	11.8	21.5	28.5	21.5	27.4

(1) 主要包括個人所得稅撥備、雜項中國當地稅項(如城建稅及教育稅)、印花稅及政府租金及地稅。

2011年至2012年的行政開支有所增加，主要由於我們的行政及管理人員的勞工成本(包括薪金、津貼、社會保險及福利開支)、處理費用(主要包括法律、審計及保安人員費用)及供應開支(包括一般的辦公室供應品、設備和家私的開支)增加所致，主要反映我們的營業額上升及整體擴充營運，包括於2012年增設華南辦事處。我們的行政成本於2013年進一步增加(由2013年首十個月至2014年首十個月)，主要由於籌備全球發售的法律、會計及其他專業服務費增加以及2013年及2014年首十個月我們的工程人員增加以及我們持續整體擴充營運令我們的行政及管理人員的勞工成本增加所致。

經營溢利

我們的經營溢利包括我們的毛利加其他收益及其他收入淨額，減去銷售及分銷開支以及行政開支。我們視經營溢利以及經營溢利佔總營業額的百分比(或經營利潤率)為我們表現的主要計量指標。

融資成本

我們的融資成本主要包括我們銀行及其他借貸的利息支出，以及其他借貸成本。

所得稅

所得稅包括我們(包括我們的附屬公司)就應課稅收入預期應付的即期稅項，加遞延稅

財務資料

項資產及負債的變動。見本招股章程附錄一所載的會計師報告附註6。於往績記錄期間，適用於我們在中國的附屬公司的企業所得稅率為25%。於往績記錄期間，香港利得稅的撥備乃按我們於往績記錄期間各年香港的附屬公司估計應課稅溢利以16.5%的稅率而計算。根據韓國的稅法，於往績記錄期間各年適用於我們在韓國的法定企業所得稅率為：200百萬韓圓以內的應課稅收入按10.0%收取，200百萬韓圓以上的收入按介乎20.0%至22.0%的稅率收取。於往績記錄期間，根據開曼群島稅務規則及規例，我們毋須在開曼群島繳納任何所得稅。

我們截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的實際稅率分別為18.1%、35.1%及21.3%，及截至2013年及2014年10月31日止十個月分別為21.6%及22.1%。實際稅率於2012年上升，主要由於我們的中國附屬公司根據我們之前的轉讓定價慣例（目標在中國不同期間達致統一的目標盈利水平）對其2012年的年終賬目作出轉讓定價調整而支付額外中國所得稅，令其2012年的銷售成本減少及應課稅收入增加。見「業務 — 轉讓定價安排。」

不可扣稅開支的稅項開支影響由2011年的0.6百萬美元增加279.2%至2012年的2.4百萬美元，而毋須課稅收入的稅項抵扣影響由1.1百萬美元減少76.8%至2012年的0.3百萬美元。不可扣稅開支的稅項開支影響增加主要由於轉讓定價調整，其減少中國附屬公司的存貨的銷售成本並增加其應課稅溢利，而毋須課稅收入的稅項抵扣影響減少主要由於不作出轉讓定價調整（如於2011年所作出者），其增加中國附屬公司的存貨的銷售成本並減少其於2011年的應課稅溢利，其淨影響為增加中國附屬公司2012年應課稅溢利（見上文）。不可扣稅開支的稅項開支影響由2012年的2.4百萬美元減少54.2%至2013年的1.1百萬美元，而毋須課稅收入的稅項抵扣影響由2012年的0.3百萬美元增加372.8%至2013年的1.2百萬美元。於2012年至2013年期間不可扣稅開支的稅項開支影響減少主要由於缺乏轉讓定價調整令中國附屬公司於2013年的應課稅溢利增加及中國附屬公司未扣繳個人所得稅作出的撥備減少，其部分由中國附屬公司的員工成本超過允許限額增加抵銷。於2012年至2013年期間毋須課稅收入的稅項抵扣影響增加主要由於轉讓定價調整，其減少中國附屬公司於2013年的應課稅溢利，及撥回自轉讓定價調整產生的2011年中國所得稅撥備。截至2013年12月31日，餘下累計轉讓定價調整金額下降至約人民幣814,000元，而我們已自2013年底停止為達致目標盈利水平而對銷售成本作出調整的慣例。因此，於2013年，我們撥回有關轉讓定價調整的2011年額外中國所得稅撥備1.0百萬美元，乃由於餘下轉讓定價調整影響的金額少及相關中國稅務機關就上述調整提出質疑的風險輕微。見「一 有關2011年綜合財務報表的過往年度調整 — 附註B：有關轉讓定價的額外所得稅撥備。」2013年首十個月至2014年首十個月的不可扣稅開支的稅項開支影響維持相對穩定，為0.6百萬美元，而毋須課稅收入的稅項抵扣影響則由2013年首十個月的1.0百萬美元減少56.2%至2014年首十個月的0.4百萬美元。2013年首十個月至2014年首十個月的毋須課稅收入的稅項抵扣影響減少主要由於缺乏轉讓定價調整令中國附屬公司於2014年首十個月的應課稅溢利減少。

財務資料

期內溢利

我們的期內溢利包括我們的經營溢利減去融資成本和所得稅。我們視期內溢利及期內溢利佔總營業額的百分比(或純利率)為計量我們表現的重要指標。

經營業績 — 截至2014年10月31日止十個月與截至2013年10月31日止十個月比較

下表載列於所示期間我們的綜合經營業績概要：

	截至10月31日止十個月		變動	
	2013年	2014年	金額	%
	(未經審核)			
	(以百萬美元為單位，但百分比除外)			
營業額	616.1	638.4	22.3	3.6%
銷售成本	(544.9)	(566.8)	21.9	4.0%
毛利	71.2	71.6	0.4	0.5%
其他收益	0.9	1.7	0.8	79.6%
其他(虧損)/收入淨額	(0.6)	(0.2)	(0.4)	(75.3)%
銷售及分銷開支	(4.8)	(4.1)	(0.7)	(13.1)%
行政開支	(21.5)	(27.4)	5.9	27.1%
經營溢利	45.2	41.6	(3.6)	(8.1)%
融資成本	(4.2)	(2.3)	(1.9)	(45.8)%
除稅前溢利	41.0	39.3	(1.7)	(4.2)%
所得稅	(8.9)	(8.7)	(0.2)	(1.9)%
期內溢利	32.1	30.6	(1.5)	(4.8)%
其他全面收入				
換算海外附屬公司財務報表的匯兌差額 ..	2.1	(1.1)	(3.2)	不適用
重新計量界定福利責任淨額	(0.0)	(0.1)	0.1	不適用
年內全面收入總額	<u>34.2</u>	<u>29.4</u>	<u>(4.8)</u>	<u>(14.2)%</u>

財務資料

營業額

下表呈列於所示期間我們的營業額按產品種類分析的明細和其變動：

	截至10月31日止十個月		變動	
	2013年	2014年	金額	%
	(未經審核)			
	(以百萬美元為單位，但百分比除外)			
營業額：				
相機模組				
倒裝芯片.....	422.7	435.0	12.3	2.9%
COB.....	183.9	193.5	9.6	5.2%
	606.6	628.5	21.9	3.6%
光學部件.....	9.5	9.9	0.4	3.8%
總計	616.1	638.4	22.3	3.6%

我們的營業額由2013年首十個月的616.1百萬美元增加3.6%至2014年首十個月的638.4百萬美元。此增幅主要由於銷售相機模組的營業額增加21.9百萬美元所致。

相機模組。銷售相機模組的營業額由2013年首十個月的606.6百萬美元增加3.6%至2014年首十個月的628.5百萬美元，主要由於銷售倒裝芯片相機模組的營業額由2013年首十個月的422.7百萬美元增加2.9%至2014年首十個月的435.0百萬美元，主要由於於2014年下半年開始生產平均售價較高的新型倒裝芯片相機模組，以配合一名主要客戶推出一項新移動電話產品。相機模組的銷售普遍受季節性因素及主要客戶的產品開發及推出週期影響。見「風險因素－我們的經營業績受客戶的產品開發及發佈週期的季節性因素影響及可能出現波動。」有關增幅因銷售COB相機模組的營業額由2013年首十個月的183.9百萬美元增加5.2%至2014年首十個月的193.5百萬美元而進一步上升，主要由於向LG電子及三星電子的銷售增加。有關增幅的影響部分由相機模組產量減少3.0%所抵銷，主要由於型號較舊的倒裝芯片相機模組的訂單減少所致。

光學部件。銷售光學部件的營業額由2013年首十個月的9.5百萬美元增加3.8%至2014年首十個月的9.9百萬美元，主要是由於所售的單位數目由2013年首十個月的200.7百萬件增加8.2%至2014年首十個月的217.2百萬件所致。有關增幅部分由競爭加劇且全球對於使用我們的光學部件的終端產品的需求下降，令光學部件的平均售價由2013年首十個月的0.047美元減少4.3%至2014年首十個月的0.045美元所抵銷。

財務資料

銷售成本

下表呈列於所示期間我們的銷售成本明細和其變動：

	截至10月31日止十個月		變動	
	2013年	2014年	金額	%
	(未經審核)			
	(以百萬美元為單位，但百分比除外)			
銷售成本：				
部件及材料成本				
CMOS圖像傳感器.....	192.5	222.1	29.6	15.4%
PCB.....	98.7	82.1	(16.6)	(16.8)%
透鏡／透鏡支架.....	99.3	116.6	17.3	17.4%
HTCC板.....	30.5	15.9	(14.6)	(47.9)%
其他.....	66.3	63.7	(2.6)	(3.9)%
	<u>487.3</u>	<u>500.4</u>	<u>13.1</u>	<u>2.7%</u>
生產成本				
勞工成本.....	41.9	37.1	(4.8)	(11.6)%
供應品.....	13.8	24.8	11.0	80.0%
折舊及攤銷.....	8.7	10.3	1.6	17.8%
公用服務費.....	5.9	6.3	0.4	7.5%
其他項目.....	3.6	9.7	6.1	173.1%
	<u>73.9</u>	<u>88.2</u>	<u>14.3</u>	<u>19.4%</u>
其他 ⁽¹⁾	(16.3)	(21.8)	5.5	33.7%
總計	<u><u>544.9</u></u>	<u><u>566.8</u></u>	<u><u>21.9</u></u>	<u><u>4.0%</u></u>

(1) 包括期末存貨及估計虧損的變動。

銷售成本自2013年首十個月的544.9百萬美元增加4.0%至2014年首十個月的566.8百萬美元，主要由於部件及材料的成本增加所致。部件及材料的成本自2013年首十個月的487.3百萬美元增加2.7%至2014年首十個月的500.4百萬美元，主要因CMOS圖像傳感器的成本自2013年首十個月的192.5百萬美元增加15.4%至2014年首十個月的222.1百萬美元（主要由於其平均單位價格上升20.4%）以及透鏡及透鏡支架的成本自2013年首十個月的99.3百萬美元增加17.4%至2014年首十個月的116.6百萬美元（主要由於其平均單位價格上升22.4%）所致。有關我們採用的CMOS圖像傳感器及透鏡及透鏡支架的平均單位價格上升，主要原因為我們自2014年下半年開始生產的新倒裝芯片相機模組要求更高素質的部件規格。增加部分被PCB的成本自2013年首十個月的98.7百萬美元減少16.8%至2014年首十個月的82.1百萬美元（主要由於其平均單位價格減少13.2%）以及HTCC板的成本自2013年首十個月的30.5百萬美元減少47.9%至2014年首十個月的15.9百萬美元（主要由於其平均單位價格減少45.6%）。有關我們採用的PCB及HTCC板的平均單位價格減少主要反映我們與主要客戶及供應商所協商有關部件及材料的較佳價格條款。銷售成本佔營業額的百分比自2013年首十個月的88.4%增加至2014年首十個月的88.8%，主要由於相較營業額增長3.6%，生產成本的增長率較高。

財務資料

生產成本增長率較高乃主要由於因應我們自2014年下半年開始生產新倒裝芯片相機模組的需要作出與採用新技術及生產程序相關的調整期間，產量出現短期下降所致。

毛利及毛利率

由於上文所述因素的累計影響，我們的毛利由2013年首十個月的71.2百萬美元增加0.5%至2014年首十個月的71.6百萬美元。毛利率(即毛利佔營業額的百分比)由2013年首十個月的11.6%減至2014年首十個月的11.2%，原因為銷售成本增加4.0%，超過營業額的增幅3.6%。毛利率的相關減少主要反映於因應我們自2014年下半年開始生產新倒裝芯片相機模組的需要作出與採用新技術及生產程序相關的調整期間，產量出現短期下降。我們已於解決有關新倒裝芯片相機模組所採用的新技術及生產程序的問題上取得重大進展，並於2014年10月達致大規模生產的目標生產收益率。

其他收益

其他收益由2013年首十個月的0.9百萬美元增加79.6%至2014年首十個月的1.7百萬美元，乃主要由於政府補貼增加0.4百萬美元(或120.6%)，其指我們不時自地方政府收取旨在表彰我們對地區經濟的貢獻的獎勵，有關獎勵按評審獎勵期間我們的中國附屬公司達成出口金額而授出，其金額由2013年首十個月的0.3百萬美元增加至2014年首十個月的0.7百萬美元。有關收益進一步增加，原因為在2014年首十個月撤銷貿易應付款項0.2百萬美元，而在2013年首十個月並無相關撤銷。由於收款人解散或收款人並無要求我們支付供測試用的樣品生產材料有關的應付款項等原因，若干應付款項的付款期限已超逾適用法律規定的時效期間，故我們於2014年首十個月撤銷相關款項。

其他收入／(虧損)淨額

其他虧損淨額由2013年首十個月的0.6百萬美元減少75.3%至2014年首十個月的0.2百萬美元，乃主要由於2014年首十個月錄得一項匯兌收益淨額0.3百萬美元，而2013年首十個月則錄得一項匯兌虧損淨額0.6百萬美元所致。2014年首十個月匯兌收益淨額主要由於相關期間美元兌韓圓整體貶值所致。於往績記錄期間，我們並無使用任何遠期外匯合約或其他衍生工具以對沖我們適用的貨幣匯率的波動。相關收益部分被2013年首十個月至2014年首十個月出售廠房及設備(主要因為我們每年審閱資產而出售若干不需要的設備)的虧損淨額增加0.3百萬美元所抵銷。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2013年首十個月的4.8百萬美元減少13.1%至2014年首十個月的4.1百萬美元。減少主要乃由於報關費由2013年首十個月的1.9百萬美元減少0.5百萬美元或24.4%至2014年首十個月的1.4百萬美元，及運輸開支由2013年首十個月的2.4百萬美元減少0.2百萬美元或9.9%至2014年首十個月的2.2百萬美元。上述減少主要是由於相機模組產量減少(其被平均售價增加抵銷有餘)。

行政開支

行政開支由2013年首十個月的21.5百萬美元增加27.1%至2014年首十個月的27.4百萬美元。增加主要由於處理費用(主要包括法律、審計及保安人員費用)由2013年首十個月的1.2百萬美元增加2.5百萬美元或208.3%至2014年首十個月的3.7百萬美元，其主要來自為籌備全球發售而增加法律、會計及其他專業服務費。增加因行政人員的勞工成本由2013年首十個月的15.5百萬美元增加2.3百萬美元或14.8%至2014年首十個月的17.8百萬美元而進一步上升，其主要原因為我們增聘工程人員及其他人員以配合2014年首十個月之營業額增長。

經營溢利及經營利潤率

由於上述因素的累計影響，我們的經營溢利由2013年首十個月的45.2百萬美元減少8.1%至2014年首十個月的41.6百萬美元。我們的經營利潤率(指經營利益佔營業額之百分比)由2013年首十個月的7.3%下降至2014年首十個月的6.5%，是由於銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支(扣除其他收益及其他收入或虧損淨額)按合計基準計算，由2013年首十個月的570.9百萬美元增加4.5%至2014年首十個月的596.8百萬美元，超逾營業額之增幅3.6%。經營利潤率之有關跌幅主要是由於我們的毛利率下跌及上述行政開支增加。

融資成本

融資成本由2013年首十個月的4.2百萬美元減少45.8%至2014年首十個月的2.3百萬美元，主要由於銀行借貸的利息開支由2013年首十個月的4.1百萬美元減少44.3%至2014年首十個月的2.3百萬美元，主要反映於2014年首十個月以可動用現金償還銀行貸款。

所得稅

我們的所得稅開支由2013年首十個月的8.9百萬美元減少1.9%至2014年首十個月的8.7百萬美元，主要是由於過往年度超額撥備由2013年首十個月的0.1百萬美元大幅增加至2014年首十個月的0.9百萬美元，其主要反映過往年度的香港利得稅超額撥備金額。我們的實際稅率由2013年首十個月的21.6%下降至2014年首十個月的22.1%，乃由於我們的除稅前溢利減少4.2%而我們的所得稅開支減少1.9%。

期內溢利及純利率

由於上文所述因素的累計影響，我們的期內溢利由2013年首十個月的32.1百萬美元減少4.8%至2014年首十個月的30.6百萬美元。我們的純利率(即期內溢利佔營業額的百分比)由2013年首十個月的5.2%下降至2014年首十個月的4.8%，此乃由於銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支、融資成本及所得稅(扣除其他收益及其他收入或虧損淨額)按合計基準計算，由2013年首十個月的584.0百萬美元增加4.1%至2014年首十個月的607.8百萬美元，超逾營業額之增幅3.6%。我們的純利率下降主要是由於我們的經營利潤率下降所致。

財務資料

經營業績 — 截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

下表載列於所示期間我們的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度		變動	
	2012年	2013年	金額	%
	(以百萬美元為單位，但百分比除外)			
營業額	527.5	813.9	286.4	54.3%
銷售成本	(485.0)	(710.7)	225.7	46.5%
毛利	42.5	103.2	60.7	142.9%
其他收益	7.0	1.3	(5.7)	(81.2)%
其他收入／(虧損)淨額	1.1	(1.1)	(2.2)	不適用
銷售及分銷開支	(4.4)	(5.9)	1.5	35.2%
行政開支	(21.5)	(28.5)	7.0	32.5%
經營溢利	24.7	69.0	44.3	179.0%
融資成本	(4.4)	(5.2)	0.8	17.5%
除稅前溢利	20.3	63.8	43.5	214.1%
所得稅	(7.1)	(13.6)	6.5	90.3%
年內溢利	13.2	50.2	37.0	281.1%
其他全面收入				
換算海外附屬公司財務報表的匯兌差額	1.3	3.3	2.0	154.8%
重新計量界定福利責任淨額	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(57.8)%
年內全面收入總額	14.4	53.5	39.1	271.8%

營業額

下表呈列於所示期間我們的營業額按產品種類分析的明細和其變動：

	截至12月31日止年度		變動	
	2012年	2013年	金額	%
	(以百萬美元為單位，但百分比除外)			
營業額：				
相機模組				
倒裝芯片	225.0	588.5	363.5	161.6%
COB	289.5	214.3	(75.2)	(26.0)%
	514.5	802.8	288.3	56.0%
光學部件	13.0	11.1	(1.9)	(14.1)%
總計	527.5	813.9	286.4	54.3%

財務資料

我們的營業額由2012年的527.5百萬美元增加54.3%至2013年的813.9百萬美元。增加主要由於銷售相機模組的營業額增加288.3百萬美元所致，惟部分被銷售光學部件的營業額減少1.9百萬美元所抵銷。

相機模組。銷售相機模組的營業額由2012年的514.5百萬美元增加56.0%至2013年的802.8百萬美元，主要是由於銷售倒裝芯片相機模組的營業額由2012年的225.0百萬美元上升161.6%至2013年的588.5百萬美元所致。增加部分被銷售COB相機模組營業額由2012年的289.5百萬美元減少26.0%至2013年的214.3百萬美元所抵銷，主要是由於2013年期間Apple的相機模組訂單持續由COB相機模組轉往倒裝芯片相機模組所致。

光學部件。銷售光學部件的營業額由2012年的13.0百萬美元減少14.1%至2013年的11.1百萬美元，主要是由於光學部件的平均售價減少7.7%及所售的單位數目由2012年的256.8百萬件減少6.9%至2013年的239.0百萬件所致。減少主要由於競爭加劇及以我們的光學部件製造的終端產品的全球需求下降所致。

銷售成本

下表呈列於所示期間我們的銷售成本明細和其變動：

	截至12月31日止年度		變動	
	2012年	2013年	金額	%
	(以百萬美元為單位，但百分比除外)			
銷售成本：				
部件及材料成本				
CMOS圖像傳感器.....	165.7	239.2	73.5	44.4%
PCB.....	98.2	124.1	25.9	26.4%
透鏡／透鏡支架.....	94.2	122.8	28.6	30.4%
HTCC板.....	21.8	40.0	18.2	83.5%
其他.....	52.3	84.9	32.6	62.3%
	432.2	611.0	178.8	41.4%
生產成本				
勞工成本.....	30.3	51.9	21.6	71.4%
供應品.....	19.7	16.8	(2.9)	(14.7)%
折舊及攤銷.....	7.1	10.6	3.5	49.3%
公用服務費.....	5.5	7.1	1.6	29.7%
其他項目.....	3.5	4.7	1.2	35.2%
	66.1	91.1	25.0	37.9%
其他 ⁽¹⁾	(13.3)	8.6	21.9	不適用
總計.....	485.0	710.7	225.7	46.5%

(1) 包括期末存貨及估計虧損的變動。

財務資料

銷售成本由2012年的485.0百萬美元增加46.5%至2013年的710.7百萬美元，主要是由於部件及材料成本上升所致。部件及材料成本由2012年的432.2百萬美元增加41.4%至2013年的611.0百萬美元，主要是由於CMOS圖像傳感器的成本由2012年的165.7百萬美元增加44.4%至2013年的239.2百萬美元及PCB的成本由2012年的98.2百萬美元增加26.4%至2013年的124.1百萬美元以及透鏡及透鏡支架的成本由2012年的94.2百萬美元增加30.4%至2013年的122.8百萬美元所致。有關升幅主要反映有關部件及材料的使用量升幅與我們的營業額升幅一致。銷售成本佔營業額的百分比由2012年的91.9%下降至2013年的87.3%，主要由於生產成本由2012年的66.1百萬美元增加37.9%至2013年的91.1百萬美元，低於營業額的升幅54.3%所致。我們的生產成本增加主要是由於勞工成本由2012年30.3百萬美元增加71.4%至2013年的51.9百萬美元所致，主要反映生產員工數目的增長。我們生產成本的升幅低於我們的營業額的升幅，主要是由於擴大新倒裝芯片相機模組的生產所涉及的初期生產成本增加主要是於2012年產生，而該等模組的新銷售營業額增加則主要於2013年錄得所致。

毛利及毛利率

由於上文所述的因素的累計影響，我們的毛利由2012年的42.5百萬美元增加142.9%至2013年的103.2百萬美元。毛利率（即毛利佔營業額的百分比）由2012年的8.1%上升至2013年的12.7%，此乃由於營業額的升幅54.3%超逾銷售成本的增幅46.5%。我們毛利率增加主要是由於倒裝芯片相機模組的新銷售營業額升幅延遲至2013年才錄得，而有關模組所應用的新技術及生產程序涉及的初期生產成本增加則主要於2012年產生所致。由於為新技術進行調整的期間產量較低令貨物成本增加，以及為令利用新技術及生產程序的生產線成功營運而增加人力培訓及所需的其他調整，應用新技術及生產程序一般導致盈利能力短期下跌。

其他收益

其他收益由2012年的7.0百萬美元減少81.2%至2013年的1.3百萬美元，主要是由於2012年收到6.0百萬美元賠償收入，而2013年並無該等收入所致。於2012年，我們收到一名主要相機模組客戶的賠償付款，作為賠償我們因應該客戶要求安裝新設備及對生產線進行調整而暫時停工及浪費原材料所導致的生產虧損。

其他收入／(虧損)淨額

於2012年，我們錄得其他收入淨額1.1百萬美元，而於2013年我們則錄得其他虧損淨額1.1百萬美元，主要是由於2013年錄得一項匯兌虧損淨額1.1百萬美元，而2012年則錄得一項匯兌收益淨額1.2百萬美元所致。於2013年錄得的匯兌虧損淨額主要由於2013年美元兌人民幣普遍貶值所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2012年的4.4百萬美元增加35.2%至2013年的5.9百萬美元。增加主要

財務資料

是由於我們的營業額於2013年增加，令報關費由2012年的1.3百萬美元增加1.0百萬美元或82.5%至2013年的2.3百萬美元所致。

行政開支

行政開支由2012年的21.5百萬美元增加32.5%至2013年的28.5百萬美元。增加主要是由於行政及管理人員的勞工成本由2012年的13.0百萬美元上升59.1%至2013年的20.7百萬美元所致。增加主要是由於在2013年我們的工程人員增加及我們擴充整體營運所致。

經營溢利及經營利潤率

由於上文所述的因素的累計影響，我們的經營溢利由2012年的24.7百萬美元增加179.0%至2013年的69.0百萬美元。我們的經營利潤率(即經營溢利佔營業額的百分比)由2012年的4.7%上升至2013年的8.5%，是由於營業額的升幅54.3%高於銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支(扣除其他收益及其他收入或虧損淨額)按合計基準的升幅48.2%(由2012年的502.8百萬美元上升至2013年的744.9百萬美元)所致。我們經營利潤率的增加主要是由於我們的毛利率上升，以及我們的新倒裝芯片相機模組生產營運整體維持穩定所致。

融資成本

融資成本由2012年的4.4百萬美元增加17.5%至2013年的5.2百萬美元，主要是由於銀行借貸的利息開支由2012年的3.3百萬美元增加55.0%至2013年的5.0百萬美元，主要反映為我們增加經營活動提供資金而借貸的銀行借貸未償還金額於2013年的水平較2012年為高。

所得稅

我們的所得稅開支由2012年的7.1百萬美元增加90.3%至2013年的13.6百萬美元，主要是由於為香港的即期稅項作出的撥備增加所致。增加主要反映我們的除稅前溢利上升。我們的實際稅率由2012年的35.1%下降至2013年的21.3%，此乃由於我們的除稅前溢利由2012年的20.3百萬美元增加214.1%至2013年的63.8百萬美元，但我們的所得稅開支則增加了90.3%。

年內溢利及純利率

由於上文所述的因素的累計影響，我們的年內溢利由2012年的13.2百萬美元增加281.1%至2013年的50.2百萬美元。我們的純利率(即年內溢利佔營業額的百分比)由2012年2.5%上升至2013年6.2%，此乃由於營業額的升幅54.3%高於銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支、融資成本及所得稅(扣除其他收益及其他收入或虧損淨額)按合計基準的升幅48.5%(由2012年的514.3百萬美元上升至2013年的763.7百萬美元)所致。純利率上升乃主要由於我們的經營利潤率上升以及我們的融資成本的增長速度較慢所致。

財務資料

經營業績 — 截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

下表載列於所示期間我們的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度		變動	
	2011年	2012年	金額	%
(以百萬美元為單位，但百分比除外)				
營業額	323.1	527.5	204.4	63.3%
銷售成本	(287.3)	(485.0)	197.7	68.8%
毛利	35.8	42.5	6.7	18.8%
其他收益	1.0	7.0	6.0	573.6%
其他收入淨額	0.6	1.1	0.5	75.0%
銷售及分銷開支	(2.5)	(4.4)	1.9	69.6%
行政開支	(11.8)	(21.5)	9.7	82.9%
經營溢利	23.1	24.7	1.6	6.9%
融資成本	(0.9)	(4.4)	3.5	363.9%
除稅前溢利	22.2	20.3	(1.9)	(8.4)%
所得稅	(4.0)	(7.1)	3.1	77.3%
年內溢利	18.2	13.2	(5.0)	(27.4)%
其他全面收入				
換算海外附屬公司財務報表的匯兌差額	1.3	1.3	(0.0)	(1.1)%
重新計量界定福利責任淨額	(0.1)	(0.1)	0.0	2.3%
年內全面收入總額	19.4	14.4	(5.0)	(25.7)%

營業額

下表呈列於所示期間我們的營業額按產品種類分析的明細及其變動：

	截至12月31日止年度		變動	
	2011年	2012年	金額	%
(以百萬美元為單位，但百分比除外)				
營業額：				
相機模組				
倒裝芯片	—	225.0	225.0	不適用
COB	306.8	289.5	(17.3)	(5.6)%
	306.8	514.5	207.7	67.7%
光學部件	16.3	13.0	(3.3)	(20.7)%
總計	323.1	527.5	204.4	63.3%

我們的營業額由2011年的323.1百萬美元增加63.3%至2012年的527.5百萬美元。增加主要是由於銷售相機模組的營業額增加207.7百萬美元，惟部分被銷售光學部件的營業額減少3.3百萬美元所抵銷。

財務資料

相機模組。銷售相機模組的營業額由2011年的306.8百萬美元增加67.7%至2012年的514.5百萬美元，主要是由於2012年錄得225.0百萬美元倒裝芯片相機模組新銷售所致。由2012年下半年起，我們開始向Apple供應定焦倒裝芯片相機模組。銷售COB相機模組的營業額由2011年的306.8百萬美元減少5.6%至2012年的289.5百萬美元，此乃由於我們減少為Apple生產COB相機模組。下跌部分被向LG電子銷售的COB相機模組的升幅所抵銷。

光學部件。銷售光學部件的營業額由2011年的16.3百萬美元減少20.7%至2012年的13.0百萬美元，主要是由於所售單位數目由2011年的314.5百萬件下跌18.6%至2012年的256.8百萬件所致。下跌乃主要由於以我們的光學部件製造的終端產品的全球需求減少所致。

銷售成本

下表呈列於所示期間我們銷售成本的明細及其變動：

	截至12月31日止年度		變動	
	2011年	2012年	金額	%
	(以百萬美元為單位，但百分比除外)			
銷售成本：				
部件及材料成本				
CMOS圖像傳感器.....	88.4	165.7	77.3	87.4%
PCB.....	57.4	98.2	40.8	71.1%
透鏡／透鏡支架.....	87.6	94.2	6.6	7.5%
HTCC板.....	—	21.8	21.8	不適用
其他.....	21.4	52.3	30.9	144.4%
	<u>254.8</u>	<u>432.2</u>	<u>177.4</u>	<u>69.6%</u>
生產成本				
勞工成本.....	14.0	30.3	16.3	116.1%
供應品.....	8.0	19.7	11.7	147.9%
折舊及攤銷.....	5.1	7.1	2.0	40.2%
公用服務費.....	3.1	5.5	2.4	75.1%
其他項目.....	1.1	3.5	2.4	207.7%
	<u>31.3</u>	<u>66.1</u>	<u>34.8</u>	<u>111.2%</u>
其他 ⁽¹⁾	1.2	(13.3)	(14.5)	不適用
總計	<u><u>287.3</u></u>	<u><u>485.0</u></u>	<u><u>197.7</u></u>	<u><u>68.8%</u></u>

(1) 包括期末存貨及估計虧損的變動。

銷售成本由2011年的287.3百萬美元增加68.8%至2012年的485.0百萬美元，主要是由於部件及材料成本上升所致。部件及材料成本由2011年的254.8百萬美元增加69.6%至2012年的432.2百萬美元，主要是由於CMOS圖像傳感器的成本由2011年的88.4百萬美元增加87.4%

財務資料

至2012年的165.7百萬美元及PCB的成本由2011年的57.4百萬美元增加71.1%至2012年的98.2百萬美元所致。有關升幅主要反映有關部件及材料的使用量升幅與我們的營業額升幅一致。銷售成本佔營業額的百分比由2011年的88.9%上升至2012年的91.9%，主要是由於生產成本由2011年的31.3百萬美元上升111.2%至2012年的66.1百萬美元所致。增加主要是由於勞工成本由2011年的14.0百萬美元增加116.1%至2012年的30.3百萬美元，以及供應品增加147.9%，當中主要包括我們的生產設備會出現損耗的非核心零件的成本，由2011年的8.0百萬美元上升至2012年的19.7百萬美元。我們的生產成本增加幅度超逾我們營業額的增加幅度，乃主要由於自2012年下半年開始擴充新定焦倒裝芯片相機模組的生產有關的初期生產成本增加與賺取營業額之間存在時差所致。

毛利及毛利率

由於上文所述的因素的累計影響，我們的毛利由2011年的35.8百萬美元增加18.8%至2012年的42.5百萬美元。毛利率(即毛利佔營業額的百分比)由2011年的11.1%下降至2012年的8.1%，此乃由於營業額的升幅63.3%低於銷售成本的升幅68.8%所致。毛利率下降主要是由於自2012年下半年開始將新技術及生產程序應用於新定焦倒裝芯片相機模組的生產有關的初期生產成本增加與賺取營業額之間存在時差所致。由於為新技術進行調整的期間產量較低令貨物成本增加，以及為令利用新技術及生產程序的生產線成功營運而增加人力培訓及所需的其他調整，應用新技術及生產程序一般導致盈利能力短期下跌。

其他收益

其他收益由2011年的1.0百萬美元增加573.6%至2012年的7.0百萬美元，主要是由於2012年錄得賠償收入6.0百萬美元，而2011年則並無錄得該等收入所致。於2012年，我們收到一名客戶的賠償付款，作為賠償我們因應該客戶要求安裝新設備而暫時停工所導致的生產虧損。

其他收入淨額

其他收入淨額由2011年的0.6百萬美元增加75.0%至2012年的1.1百萬美元，主要是由於匯兌收益淨額由2011年的0.7百萬美元增加69.2%或0.5百萬美元至2012年的1.2百萬美元所致。增加主要是由於2012年時美元兌韓圓普遍貶值所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2011年的2.5百萬美元增加69.6%至2012年的4.4百萬美元。增加主要是由於運輸費用上升1.8百萬美元或214.1%，當中包括為交付我們的產品而向物流公司支付的費用由2011年的0.8百萬美元增加至2012年的2.6百萬美元，主要由於我們增加相機模組的銷售和分銷活動所致，反映我們在該等產品方面的營業額上升。

行政開支

行政開支由2011年的11.8百萬美元增加82.9%至2012年的21.5百萬美元。增加主要是由於我們的行政及管理人員勞工成本由2011年的6.4百萬美元上升104.5%至2012年的13.0百萬

財務資料

美元、處理費用(主要包括法律、審計及保安人員費用)由2011年的0.5百萬美元上升286.9%至2012年的2.0百萬美元，以及供應開支(包括一般的辦公室供應品、設備和家私的開支)由2011年的0.2百萬美元增加424.3%至2012年的1.3百萬美元所致。增加主要是由於相機模組的營業額上升，以及我們整體擴充營運，包括於2012年增設華南辦事處所致。

經營溢利及經營利潤率

由於上文所述的因素的累計影響，我們的經營溢利由2011年的23.1百萬美元增加6.9%至2012年的24.7百萬美元。我們的經營利潤率(即經營溢利佔營業額的百分比)由2011年的7.2%下降至2012年的4.7%，此乃由於營業額的升幅63.3%低於銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支(扣除其他收益及其他收入淨額)按合計基準計的升幅67.6%(由2011年的300.0百萬美元上升至2012年的502.8百萬美元)所致。我們經營利潤率的下跌主要是由於我們的毛利率減少，以及我們整體擴充營運所致。

融資成本

融資成本由2011年的0.9百萬美元增加363.9%至2012年的4.4百萬美元，主要是由於銀行借貸的利息開支由2011年的1.0百萬美元增加242.2%至2012年的3.3百萬美元所致，增加主要反映為我們增加經營活動(包括於華南興建生產設施)提供資金而借貸的銀行借貸有所上升。增加因2012年向一名董事支付其他借貸成本而進一步上升1.0百萬美元，乃來自就我們一名董事以其個人資產作為抵押品為我們於2008年至2011年期間借貸(已於2012年全數償還)的銀行貸款合計15.0百萬美元提供抵押而支付的費用。

所得稅

我們的所得稅開支由2011年的4.0百萬美元增加77.3%至2012年的7.1百萬美元，主要是由於不可扣稅開支的稅項開支影響由2011年的0.6百萬美元增加279.2%至2012年的2.4百萬美元，其因毋須課稅收入的稅項抵扣影響由1.1百萬美元減少76.8%至2012年的0.3百萬美元而有所增加。不可扣稅開支的稅項開支影響增加及毋須課稅收入的稅項抵扣影響減少主要由於轉讓定價調整變動，其減少中國附屬公司於2011年的應課稅溢利但於2012年增加有關應課稅溢利。見「一綜合損益表若干項目的描述—所得稅」及「業務—轉讓定價安排。」我們的實際稅率由2011年的18.1%上升至2012年的35.1%，此乃由於我們的除稅前溢利由2011年的22.2百萬美元減少8.4%至2012年的20.3百萬美元，但我們的所得稅開支卻有所增加。

年內溢利及純利率

由於上文所述的因素的累計影響，我們的年內溢利由2011年的18.2百萬美元減少27.4%至2012年的13.2百萬美元。我們的純利率(即年內溢利佔營業額的百分比)由2011年的5.6%下降至2012年的2.5%，此乃由於營業額的升幅63.3%低於銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支、融資成本及所得稅(扣除其他收益及其他收入淨額)按合計基準計算的升幅68.6%(由2011年的304.9百萬美元上升至2012年的514.3百萬美元)所致。我們的純利率下降主要是由於我們的經營利潤率下降，以及融資成本和所得稅開支增加所致。

財務資料

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
盈利能力比率					
營業額增長 ⁽¹⁾	不適用	63.3%	54.3%	不適用	3.6%
純利增長／(減少) ⁽²⁾	不適用	(27.4)%	281.1%	不適用	(4.8)%
毛利率 ⁽³⁾	11.1%	8.1%	12.7%	11.6%	11.2%
經營利潤率 ⁽⁴⁾	7.2%	4.7%	8.5%	7.3%	6.5%
純利率 ⁽⁵⁾	5.6%	2.5%	6.2%	5.2%	4.8%
股本回報 ⁽⁶⁾	25.1%	15.3%	35.9%	26.6%	18.1%
總資產回報 ⁽⁷⁾	8.5%	3.5%	12.6%	8.5%	6.9%
		於12月31日		於10月31日	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
流動性比率					
流動比率 ⁽⁸⁾	115.2%	96.2%	113.3%	106.3%	119.8%
速動比率 ⁽⁹⁾	87.2%	76.3%	92.0%	73.4%	89.5%
資本充足率					
資產負債比率 ⁽¹⁰⁾	17.7%	47.6%	27.2%	31.7%	20.6%
債務對權益比率 ⁽¹¹⁾	21.5%	90.7%	37.4%	46.5%	25.9%
利息保障比率 ⁽¹²⁾	24.3	5.6	13.3	10.6	18.0

(1) 營業額增長按期內營業額除以之前期間的營業額，減一再乘以100%計算。

(2) 純利增長按期內溢利除以之前期間的溢利，減一再乘以100%計算。

(3) 毛利率按毛利除以營業額再乘以100%計算。

(4) 經營利潤率按經營溢利除以營業額再乘以100%計算。

(5) 純利率是按期內溢利除以營業額再乘以100%計算。

(6) 股本回報按期內溢利除以資本和儲備再乘以100%計算。

(7) 總資產回報是按期內溢利除以總資產再乘以100%計算。

(8) 流動比率是按流動資產除以流動負債再乘以100%計算。

(9) 速動比率是按流動資產減存貨除以流動負債再乘以100%計算。

(10) 資產負債比率是按淨負債(按銀行貸款及透支及一名董事的貸款減現金及現金等值物及已抵押存款而計算)除以淨負債與權益總額之總和，再乘以100%計算。

(11) 債務對權益比率是按淨負債除以權益總額再乘以100%計算。

(12) 利息保障比率是按未計利息及所得稅開支前溢利除以融資成本計算。

見「— 經營業績 — 截至2014年10月31日止十個月與截至2013年10月31日止十個月比較」、「— 經營業績 — 截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較」及「— 經營業績 — 截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較」內關於影響各相關期間我們的營業額增長、純利增長、毛利率、經營利潤率及純利率的因素的討論。

股本回報

我們的股本回報由2011年的25.1%下降至2012年的15.3%，主要是由於我們的純利率下降令溢利減少；其後於2013年上升至35.9%，主要是由於我們的純利率上升令我們的溢利增加所致。我們的股本回報由2013年首十個月的26.6%下降至2014年首十個月的18.1%，主要由於我們的純利率下降令我們的溢利下降所致。

總資產回報

我們的總資產回報由2011年的8.5%下降至2012年的3.5%，主要是由於我們的總資產增加，以及由於我們的純利率下跌令溢利減少所致；其後於2013年總資產回報上升至12.6%，主要由於我們的純利率上升令溢利增加所致。我們的總資產回報由2013年首十個月的8.5%下降至2014年首十個月的6.9%，主要由於我們的純利率下降令溢利減少，以及由於我們的總資產增加所致。

流動比率

我們的流動比率由2011年12月31日的115.2%下降至2012年12月31日的96.2%，主要是由於我們的銀行貸款及透支增加所致；其後於2013年12月31日上升至113.3%，主要是由於我們的現金及現金等值物增加，以及我們的貿易及其他應付款項和銀行貸款及透支減少所致。我們的流動比率於2014年10月31日進一步上升至119.8%，主要是由於我們的貿易及其他應收款項及存貨增加以及銀行貸款及透支減少所致，部分由我們的貿易及其他應付款項相應增加以及現金及現金等值物相應減少所抵銷。

速動比率

與我們的流動比率的變動一致，我們的速動比率由2011年12月31日的87.2%下降至2012年12月31日的76.3%，主要是由於我們的銀行貸款及透支增加所致；其後於2013年12月31日上升至92.0%，主要是由於我們的現金及現金等值物增加，加上我們的貿易及其他應付款項以及銀行貸款及透支減少所致。我們的速動比率下降至2014年10月31日的89.5%，主要是由於我們的存貨增加以及現金及現金等值物減少所致。我們的存貨增加由於預期2014年第四季度生產增加而購買額外的生產材料。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2011年12月31日的17.7%上升至2012年12月31日的47.6%，主要是由於我們的銀行貸款及透支由2011年12月31日的50.4百萬美元增加至2012年12月31日的142.1百萬美元所致；其後於2013年12月31日下降至27.2%，主要是由於我們的銀行貸款及透支由2012年12月31日的142.1百萬美元減少至2013年12月31日的121.8百萬美元所致。我們的資產負債比率進一步下降至2014年10月31日的20.6%，主要是由於我們的銀行貸款及透支由2013年12月31日的121.8百萬美元減少至2014年10月31日的83.3百萬美元所致。

債務對權益比率

與我們的資產負債比率一致，我們的債務對權益比率由2011年12月31日的21.5%上升至2012年12月31日的90.7%，主要是由於我們的銀行貸款及透支增加，而現金及現金等值

財務資料

物則維持於相對不變的水平；其後於2013年12月31日下降至37.4%，主要是由於我們的銀行貸款及透支減少，但現金及現金等值物卻有所增加所致。我們的債務對權益比率進一步下降至2014年10月31日的25.9%，主要由於我們的銀行貸款及透支減少所致。

利息保障比率

我們的利息保障比率由2011年的24.3下降至2012年的5.6，主要是由於我們的融資成本增加，這反映我們的銀行貸款及透支增加；其後於2013年上升至13.3，主要是由於我們未計利息及所得稅開支前的溢利於2012年至2013年增加所致。我們的利息保障比率由2013年首十個月的10.6增加至2014年首十個月的18.0，主要由於我們於2013年首十個月至2014年首十個月期間的融資成本減少，主要由於我們的銀行貸款及透支減少所致，部分由兩個期間之間的未計利息及所得稅的溢利減少所抵銷。

流動資產與負債

下表載列於所示日期我們的流動資產與負債明細：

	於12月31日			於2014年 10月31日	於2015年 1月31日
	2011年	2012年	2013年		
	(百萬美元)				
流動資產					
存貨	39.2	58.2	55.0	82.4	49.7
貿易及其他應收款項	85.4	157.6	167.4	201.9	174.4
可收回即期稅項	—	0.5	—	2.1	0.9
已抵押存款	23.0	52.1	26.3	22.0	19.2
現金及現金等值物	13.9	13.6	45.2	17.5	25.0
	<u>161.5</u>	<u>282.0</u>	<u>293.9</u>	<u>325.9</u>	<u>269.2</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	85.9	144.5	123.1	180.5	141.0
銀行貸款及透支	50.4	142.1	121.8	83.3	35.3
應付即期稅項	1.9	4.7	12.6	8.2	6.6
一名董事的貸款	2.0	2.0	2.0	—	—
	<u>140.2</u>	<u>293.3</u>	<u>259.5</u>	<u>272.0</u>	<u>182.9</u>
流動資產／(負債)淨額	<u>21.3</u>	<u>(11.3)</u>	<u>34.4</u>	<u>53.9</u>	<u>86.3</u>

2015年1月31日與2014年10月31日比較

於2015年1月31日，我們的流動資產淨額為86.3百萬美元，與2014年10月31日的流動資產淨額53.9百萬美元相比增加32.4百萬美元。此變化主要由於銀行貸款及透支減少，其原因是我們動用可用現金支付銀行貸款以減少融資成本，以及主要由於11月至1月銷售新型倒裝芯片相機模組的持續高營業額令貿易應收款項的減少速度較貿易應付款項的減少速度為

財務資料

低。貿易應收款項及應付款項減少主要反映季節性年底結算應收貿易賬款及應付貿易賬款所致。

2014年10月31日與2013年12月31日比較

於2014年10月31日，我們有流動資產淨值53.9百萬美元，而於2013年12月31日的流動資產淨值則為34.4百萬美元，增加19.5百萬美元。此變化主要是由於我們的貿易及其他應付款項增加34.5百萬美元、存貨增加27.4百萬美元及銀行貸款及透支減少38.5百萬美元，部分被貿易及其他應付款項增加57.4百萬美元及現金及現金等值物減少27.7百萬美元所抵銷。營業額增加令貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項增加，而我們動用可用現有現金清償貿易及其他應付款項及支付銀行貸款以減少融資成本令現金及現金等值物及銀行貸款及透支減少。與其他期間相比，2013年12月31日的不尋常大量現金及現金等值物結餘乃由於我們因2013年底保收貿易及其他應收款項而有大量手頭現金（於期間結束後有關現金用作清償貿易及其他應付款項及支付銀行貸款）。

2013年12月31日與2012年12月31日比較

於2013年12月31日，我們有流動資產淨值34.4百萬美元，而於2012年12月31日則為流動負債淨額11.3百萬美元，增加45.7百萬美元。此變化主要是由於我們的貿易及其他應付款項減少21.4百萬美元，以及我們的銀行貸款及透支減少20.3百萬美元，並因我們的現金及現金等值物增加31.6百萬美元以及我們的貿易及其他應收款項增加9.8百萬美元而有所增加。增加部分被我們的已抵押存款減少25.8百萬美元所抵銷。於2013年12月31日，我們的現金及現金等值物增加，主要由於我們因2013年底的貿易及其他應收款項而有大量手頭現金，而我們的銀行貸款及透支和已抵押存款減少，是由於我們需要提供若干存款方可動用貸款的若干銀行貸款終止所致。我們的貿易及其他應付款項減少是由於已抵押存款解除後的額外現金令現金流得到改善，可支付貿易及其他應付款項所致。

2011年12月31日與2012年12月31日比較

於2012年12月31日，我們有流動負債淨額11.3百萬美元，而於2011年12月31日則錄得流動資產淨值21.3百萬美元，減少32.6百萬美元。此變化主要是由於我們的銀行貸款及透支增加91.7百萬美元（主要為於華南興建生產設施提供資金）以及貿易及其他應付款項增加58.6百萬美元，惟部分被我們的貿易及其他應收款項增加72.2百萬美元以及我們的已抵押存款增加29.1百萬美元所抵銷。我們的貿易及其他應收款項及應付款項增加，主要是由於相機模組銷售增加，特別是由2012年下半年起新定焦倒裝芯片相機模組的銷售。

財務資料

存貨

下表載列於各所示日期我們的存貨結餘明細：

	於12月31日			於2014年
	2011年	2012年	2013年	10月31日
		(百萬元)		
原材料	16.5	25.6	29.6	28.3
在製品	2.8	6.2	7.5	15.8
製成品	19.9	26.4	17.9	38.3
總計	39.2	58.2	55.0	82.4

我們的存貨結餘由2013年12月31日的55.0百萬元增加49.6%或27.4百萬元至2014年10月31日的82.4百萬元，主要由於製成品及在製品增加，部分由原材料減少所抵銷。製成品由2013年12月31日的17.9百萬元增加113.5%或20.4百萬元至2014年10月31日的38.3百萬元，而在製品則由2013年12月31日的7.5百萬元增加111.2%或8.3百萬元至2014年10月31日的15.8百萬元。增加主要由於預期於2014年第四季度銷售季節性增加因而增加相機模組產量。原材料由2013年12月31日的29.6百萬元減少4.5%或1.3百萬元至2014年10月31日的28.3百萬元，主要由於在已訂購的原材料交付予我們前於期末錄得暫時減少所致。

我們的存貨結餘由2012年12月31日的58.2百萬元減少5.5%或3.2百萬元至2013年12月31日的55.0百萬元，主要是由於製成品減少所致，惟部分被原材料增加所抵銷。製成品由2012年12月31日的26.4百萬元減少32.0%或8.5百萬元至2013年12月31日的17.9百萬元，主要是由於實施更有秩序的存貨監察及更有效率的生產程序。原材料由2012年12月31日的25.6百萬元增加15.6%或4.0百萬元至2013年12月31日的29.6百萬元，主要是由於預期我們的相機模組銷量增加所致。

我們的存貨結餘由2011年12月31日的39.2百萬元增加48.4%或19.0百萬元至2012年12月31日的58.2百萬元，主要是由於原材料和製成品增加所致。原材料由2011年12月31日的16.5百萬元增加54.7%或9.1百萬元至2012年12月31日的25.6百萬元。製成品由2011年12月31日的19.9百萬元增加32.6%或6.5百萬元至2012年12月31日的26.4百萬元。原材料和製成品增加，主要是由於我們的相機模組銷量增加所致。

下表載列於所示期間我們的平均存貨周轉日：

	截至12月31日止年度			截至2014年
	2011年	2012年	2013年	10月31日 止十個月
存貨周轉日 ⁽¹⁾	42.0	36.7	29.1	36.8

(1) 存貨周轉日是按期初及期末的平均存貨結餘，除以相關期間的銷售成本，再乘以期內日數。

財務資料

我們截至2014年10月31日止十個月的平均存貨周轉日較截至2013年12月31日止年度的平均存貨周轉日為高，主要是由於銷量預期於2014年第四季度內出現季節性增加而於2014年首十個月增加存貨所致。

截至2013年12月31日止年度，我們的平均存貨周轉日較截至2012年12月31日止年度為低，主要是由於我們持續執行有秩序的存貨監控和效率更高的生產程序，從而令生產製成品的整體週期時間縮短及令我們減少存貨所致。

截至2012年12月31日止年度，我們的平均存貨周轉日較截至2011年12月31日止年度為低，主要是由於有秩序的存貨監控和效率更高的生產程序所致。

於2015年1月31日，我們已出售或使用截至2014年10月31日約81.0百萬美元或98.3%存貨。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項為我們的客戶購買我們的產品而應付我們的款項。除了貿易應收款項外，我們的其他應收款項及預付款項主要包括購買我們的部件及材料而預付的款項、到期的增值稅退稅，以及我們的租約的保證金。下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	於12月31日			於2014年
	2011年	2012年	2013年	10月31日
	(百萬美元)			
貿易及其他應收款項：				
貿易應收款項.....	77.0	127.3	156.8	183.0
減：呆賬撥備.....	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
	76.9	127.2	156.8	183.0
其他應收款項及預付款項.....	8.5	30.4	10.6	18.9
總計	85.4	157.6	167.4	201.9

我們的貿易及其他應收款項由2013年12月31日的167.4百萬美元增加20.6%或34.5百萬美元至2014年10月31日的201.9百萬美元，主要由於貿易應收款項增加16.7%或26.2百萬美元，主要反映於2014年下半年開始銷售平均售價較高的新型倒裝芯片相機模組，令營業額及貿易應收款項有所增加。

我們的貿易及其他應收款項由於2012年12月31日的157.6百萬美元增加6.2%或9.8百萬美元至2013年12月31日的167.4百萬美元，主要是由於貿易應收款項增加23.2%或29.5百萬美元所致，主要反映我們相機模組的銷售上升，其部分被其他應收款項及預付款項減少65.1%或19.8百萬美元所抵銷，主要是由於於2013年我們其中一名主要客戶支付一項賠償款項，作為為賠償我們應該客戶要求安裝新設備期間生產暫時停止導致我們錄得的生產虧損。

財務資料

我們的貿易及其他應收款項由2011年12月31日的85.4百萬美元增加84.5%或72.2百萬美元至2012年12月31日的157.6百萬美元，主要是由於貿易應收款項增加65.4%或50.3百萬美元，主要反映我們相機模組的銷售增加。

於2015年1月31日，已結算截至2014年10月31日約182.4百萬美元或99.7%的未償還貿易應收款項。

下表載列於所示日期根據發票日期及扣除呆賬撥備後我們貿易應收款項(列入貿易及其他應收款項)的賬齡分析：

	於12月31日			於2014年 10月31日
	2011年	2012年	2013年	
	(百萬美元)			
貿易應收款項				
1個月內	46.3	69.6	86.2	123.8
超過1個月至2個月以內	28.2	56.8	69.6	56.8
超過2個月至3個月以內	1.7	0.7	0.6	1.9
超過3個月	0.7	0.1	0.4	0.5
總計	76.9	127.2	156.8	183.0

我們一般向客戶授出由賬單日期起計介乎30至90日的信貸期。我們按逐項個案基準評估信貸期，並計及客戶的信譽、以往的交易記錄，以及該客戶的特定資料和客戶營運所在的經濟環境。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉日：

	截至12月31日止年度			截至2014年 10月31日 止十個月
	2011年	2012年	2013年	
貿易應收款項周轉日 ⁽¹⁾	63.9	70.6	63.7	80.9

(1) 貿易應收款項周轉日按期初及期末的平均貿易應收款項，除以相關期間的營業額，乘以期內日數。

我們截至2014年10月31日止十個月的平均貿易應收款項周轉日較截至2013年12月31日止年度的存貨周轉日為高，主要是由於貿易應收款項於9月至11月期間的季節性增加令2014年10月31日的貿易應收款項結餘大幅增加，以及一名主要客戶推出一項受歡迎的移動電話產品所致。我們相信，截至2014年12月31日止年度的貿易應收款項周轉日與過往年度的貿易應收款項周轉日更相符。

截至2013年12月31日止年度，我們的平均貿易應收款項周轉日較截至2012年12月31日止年度為低，乃主要由於與其他客戶相比根據其信貸條款的付款期相對較短的一名客戶的銷售增加所致。

財務資料

截至2012年12月31日止年度，我們的平均貿易應收款項周轉日較截至2011年12月31日止年度為高，主要是由於一名主要客戶於2012年下半年推出一項受歡迎移動電話產品，令貿易應收款項於2012年12月31日錄得顯著升幅。

貿易及其他應付款項

貿易應付款項為我們向外部供應商購買部件及材料以及設備的應付款項。除貿易應付款項外，我們的應計費用和其他應付款項主要包括應計薪金、其他薪酬福利以及應付的利息開支。下表載列於所示日期我們未償還的貿易及其他應付款項：

	於12月31日			於2014年 10月31日
	2011年	2012年	2013年	
	(百萬美元)			
貿易及其他應付款項：				
貿易應付款項.....	79.2	125.2	106.7	163.0
應計費用及其他應付款項.....	6.7	19.3	16.4	17.5
總計	85.9	144.5	123.1	180.5

我們的貿易及其他應付款項由2013年12月31日的123.1百萬美元增加46.6%或57.4百萬美元至2014年10月31日的180.5百萬美元，主要由於貿易應付款項增加52.8%或56.3百萬美元，主要反映我們購買的部件及材料增加，此乃主要由於於2014年下半年開始生產新型倒裝芯片相機模組。

我們的貿易及其他應付款項由2012年12月31日的144.5百萬美元減少14.8%或21.4百萬美元至2013年12月31日的123.1百萬美元，主要是由於以已抵押存款於2013年解除後以額外可動用現金支付貿易及其他應付款項。

我們的貿易及其他應付款項由2011年12月31日的85.9百萬美元增加68.3%或58.6百萬美元至2012年12月31日的144.5百萬美元，主要是由於貿易應付款項增加58.1%或46.0百萬美元，主要反映因增加生產和相機模組的銷售，導致我們購買的部件及材料數量增加。

截至2015年1月31日，已結算截至2014年10月31日約162.3百萬美元或99.6%的未償還貿易應付款項。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項(列入貿易及其他應付款項)的賬齡分析：

	截至12月31日止年度			於2014年 10月31日
	2011年	2012年	2013年	
	(百萬美元)			
貿易應付款項				
1個月內.....	35.8	44.3	40.0	94.6
超過1個月至3個月以內.....	42.1	68.7	66.2	68.3
超過3個月至6個月.....	1.1	12.0	0.3	0.1
超過6個月.....	0.2	0.2	0.2	—
總計	79.2	125.2	106.7	163.0

財務資料

我們一般獲供應商授予由賬單日期起計30至90日的信貸期。下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉日：

	截至12月31日止年度			截至2014年
	2011年	2012年	2013年	10月31日 止十個月
貿易應付款項周轉日 ⁽¹⁾	66.3	70.7	52.0	64.2

(1) 貿易應付款項周轉日按期初及期末的平均貿易應付款項，除以相關期間的營業額，再乘以期內日數。

我們截至2014年10月31日止十個月的平均貿易應付款項周轉日較截至2013年12月31日止年度的平均貿易應付款項周轉日為高，主要是由於2014年首十個月的貿易應付款項結餘為高，反映2014年下半年購入的部件及材料增加以生產相機模組。

截至2013年12月31日止年度，我們的平均貿易應付款項周轉日較截至2012年12月31日止年度為低，主要是由於已抵押存款解除後的額外可動用現金令現金流得到改善，加快支付貿易應付款項所致。

截至2012年12月31日止年度，我們的平均貿易應付款項周轉日較截至2011年12月31日止年度為高，主要是由於2012年增加生產及相機模組的銷售，及我們需盡量增加付款期的日數以配合較低的現金流，令應付部件及材料供應商的款項增加所致。

已抵押存款

作為我們與銀行機構的借貸安排一部分，我們作出若干存款以為我們的借貸作抵押，從而令該等銀行機構提供予我們的融資最高金額增加。我們的已抵押存款由2011年12月31日的23.0百萬美元增加126.3%至2012年12月31日的52.1百萬美元，與我們增加有抵押貸款，以為於2012年擴充我們的營運提供資金的需求一致，惟於2013年12月31日已抵押存款則減少49.7%至26.3百萬美元，並於2014年10月31日減少16.4%至22.0百萬美元，並進一步減少13.2%至2014年12月31日的19.1百萬美元，乃因為我們終止需要為我們的借貸提供存款抵押的銀行融資，並於2013年及2014年轉而動用其他種類的銀行融資所致。

我們董事的短期貸款

於2011年12月，我們獲得一名董事兼控股股東Kwak先生的貸款，本金額為2.0百萬美元，以為我們提供營運資金。該筆貸款為無抵押、截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的年利率分別為零、8%及倫敦銀行同業拆息加3.0%（實際利率為3.58%），並須於要求時償還。我們於2014年1月全數償還該筆貸款。

關聯交易

除上文所述我們一名董事的短期貸款外，我們的一名董事提供其個人資產，作為我們若干銀行貸款的抵押品，並據此於2012年收取我們1.0百萬美元的付款，該款項於2012年確

財務資料

認為我們的部分融資成本。請參閱「— 經營業績 — 截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較 — 融資成本」。於我們償還適用的銀行貸款後，有關抵押品於2012年11月獲悉數解除。於2012年，我們的其中一名股東亦為我們抵押其股份，以讓我們取得銀行融資。請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註18。於我們償還適用的銀行融資後，有關股份抵押於2013年11月獲悉數解除。我們與我們的董事或股東現在概無類似安排。我們的董事認為，上述關聯交易乃按公平磋商基準進行，且其不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或令過往業績不能反映未來的表現。

流動資金及資本資源

我們的業務營運和擴充計劃需要龐大的資本金額。過去，我們主要透過營運產生的現金及銀行機構的借貸，為我們的資本開支和營運資金需要融資。

現金流

下表載列於所示期間我們的現金流概要：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	(百萬美元)				
經營活動所產生／(所用)的				(未經審核)	
現金淨額.....	8.1	(8.1)	46.8	38.5	32.0
投資活動所用的現金淨額....	(8.3)	(50.1)	(15.8)	(12.0)	(21.2)
融資活動所產生／(所用)的					
現金淨額.....	9.3	68.8	0.5	(12.6)	(38.5)
期初的現金及現金等值物....	(6.2)	2.9	13.6	13.6	45.2
匯率變動的影響.....	—	0.1	0.1	0.0	0.0
期末的現金及現金等值物....	2.9	13.6	45.2	27.5	17.5

經營活動

我們來自經營活動的現金流入主要透過銷售我們的產品而收取客戶的付款而來。經營活動現金流出主要包括支付稅務、購買部件和材料的款項、僱員薪酬及福利、銷售及分銷開支，以及行政開支。我們經營活動產生的現金流淨額反映我們的除稅前溢利，經就非現金項目作出調整，例如我們的物業、廠房及設備折舊、財務狀況表若干項目(例如存貨、貿易及其他應收款項，以及貿易及其他應付款項)變動的影響，以及已付稅項。

截至2014年10月31日止十個月，我們經營活動產生的現金淨額為32.0百萬美元，主要來自(i)除稅前溢利39.3百萬美元，並經作出調整以反映非現金項目，當中主要包括折舊10.6

財務資料

百萬美元及融資成本2.3百萬美元；及(ii)貿易及其他應付款項增加57.4百萬美元，主要由於增加購入部件及材料，主要反映於2014年下半年相機模組生產增加，部分由貿易及其他應收款項相應增加35.4百萬美元及存貨相應增加27.3百萬美元，以及已付稅項14.7百萬美元所抵銷。

截至2013年10月31日止十個月，我們經營活動產生的現金淨額為38.5百萬美元，主要來自(i)除稅前溢利41.0百萬美元，並經作出調整以反映非現金項目，當中主要包括折舊8.9百萬美元及融資成本4.3百萬美元；及(ii)貿易及其他應收款項減少23.0百萬美元(主要由於銷售的季節性下跌)，部分由存貨增加25.5百萬美元(主要由於預期於2013年第四季度銷售的季節性上升)、貿易及其他應付款項減少7.7百萬美元(此乃主要由於以已抵押存款解除抵押後的額外現金支付貿易及其他應付款項所致)以及已付稅項4.7百萬美元所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們有經營活動產生的現金淨額46.8百萬美元，主要來自除稅前溢利63.8百萬美元，並經作出調整以反映非現金項目，當中主要包括折舊10.8百萬美元及融資成本5.2百萬美元部分由(i)貿易及其他應付款項減少21.4百萬美元(主要由於以已抵押存款解除後的額外現金支付貿易及其他應付款項所致)，(ii)主要因銷售上升而令貿易及其他應收款項增加10.7百萬美元，及(iii)已付稅項5.1百萬美元所抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們有經營活動所用現金淨額8.1百萬美元，主要為(i)除稅前溢利20.3百萬美元，並已作出調整以反映非現金項目，當中主要包括折舊7.2百萬美元及融資成本4.4百萬美元；及(ii)貿易及其他應付款項增加58.7百萬美元，主要由於部件及材料採購增加，該等增加被主要由於銷售上升令貿易及其他應收款項增加73.4百萬美元及存貨增加19.0百萬美元，以及已付稅項4.7百萬美元所抵銷有餘。

截至2011年12月31日止年度，我們有經營活動產生的現金淨額8.1百萬美元，主要為(i)除稅前溢利22.2百萬美元，並已作出調整以反映非現金項目，當中主要包括折舊5.2百萬美元及融資成本0.9百萬美元；及(ii)貿易及其他應付款項增加42.9百萬美元，主要因為部件及材料採購增加，但增加部分被銷售上升令貿易及其他應收款項增加46.4百萬美元及存貨增加12.3百萬美元，以及已付稅項3.8百萬美元所抵銷。

投資活動

我們的投資活動所用的現金淨額反映我們用於購買物業、廠房及設備以及無形資產的現金付款。來自投資活動的現金流入主要包括已收利息以及出售物業、廠房及設備的所得款項。

截至2014年10月31日止十個月，我們投資活動所用的現金淨額為21.2百萬美元，主要用於支付購買物業、廠房及設備的款項，主要反映為提升我們的倒裝芯片相機模組生產程序而購買的設備。

財務資料

截至2013年10月31日止十個月，我們投資活動所用的現金淨額為12.0百萬美元，主要用於支付購買物業、廠房及設備的款項，主要反映為提升我們的倒裝芯片相機模組生產程序而購買的設備。

截至2013年12月31日止年度，我們有投資活動所用的現金淨額15.8百萬美元，主要為支付購買物業、廠房及設備的付款，主要反映為提升我們的倒裝芯片相機模組生產程序而購買的設備。

截至2012年12月31日止年度，我們有投資活動所用的現金淨額50.1百萬美元，主要為支付購買物業、廠房及設備的付款，主要反映為增加倒裝芯片相機模組的新產能而購買的設備。

截至2011年12月31日止年度，我們有投資活動所用的現金淨額8.3百萬美元，主要為支付購買物業、廠房及設備的付款，主要反映維修我們於橫坑的廠房、購買額外的生產設備以增加我們的COB相機模組產能，以及為我們的僱員建造額外的宿舍和康樂設施。

融資活動

我們在融資活動中所用的現金主要為償還銀行貸款、抵押存款以取得銀行貸款，以及支付利息。融資活動的現金流入主要包括銀行貸款的所得款項。

截至2014年10月31日止十個月，我們融資活動所用的現金淨額為38.5百萬美元，主要因為以可用現金償還銀行貸款淨額。

截至2013年10月31日止十個月，我們融資活動所用的現金淨額12.6百萬美元，主要因為償還銀行貸款淨額，部分由已抵押存款減少(主要由於於2013年首十個月終止需要已抵押存款的銀行融資)所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們有融資活動所產生的現金淨額0.5百萬美元，主要因為已抵押存款減少，當中大部分被主要因於2013年終止需要作出已抵押存款的銀行融資的銀行貸款還款淨額所抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們有融資活動所產生的現金淨額68.8百萬美元，主要為用作我們的營運資金及向我們擴充業務(特別是為增加倒裝芯片相機模組的新產能的資本開支提供資金)提供資金而借貸的銀行貸款的所得款項，惟部分被已抵押存款增加29.1百萬美元以取得新銀行貸款所抵銷。

截至2011年12月31日止年度，我們有融資活動所產生的現金淨額9.3百萬美元，主要為就營運資金及收購物業、廠房及設備借貸的銀行貸款的所得款項。

來自經營活動的預期現金流量

我們於2013年及2014年首十個月產生來自經營活動的現金流入淨額，且我們預期繼續自我們的經營活動產生穩定現金流量。我們已繼續監控我們的資本資源及現金流量，以及

財務資料

時履行我們的財務責任及資本要求，而我們已於2014年全年產生來自經營活動的穩定現金流量(我們相信金額將不會大幅少於截至2013年12月31日止年度所產生的相應金額)。

資本資源

我們的董事目前並不認為資本資源的組成及相對成本短期內會有重大變動。截至本招股章程日期，概無會對我們的流動資金有重大影響的任何相關法律或監管規定或限制。此外，我們目前並無任何重大額外外部融資計劃，且我們目前並無任何未償還債券。

資本開支及承擔

我們維持及增長我們的收益、溢利和現金流的能力有賴於持續的資本開支。我們的過往資本開支包括主要用於購買與我們生產營運有關，特別是與近年我們擴充相機模組產能有關的物業、廠房及設備的支出。於往績記錄期間，我們的資本開支需要主要從營運產生的現金以及銀行貸款提供資金。我們的資本開支(即我們花費於購買物業、廠房及設備的現金付款)於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度以及截至2013年及2014年10月31日止十個月分別為8.7百萬美元、50.7百萬美元、15.8百萬美元、11.4百萬美元及20.4百萬美元。我們於2012年的資本開支增加，主要反映於華南設立新生產設施有關的設施及設備的投資。

我們於2014年全年已花費約21.5百萬美元於資本開支，主要為用於購買額外的設備以生產更精密的倒裝芯片相機模組。我們擬透過結合來自經營活動的現金流、可動用的銀行融資、於全球發售下發行新股份的所得款項淨額，為我們的計劃未來資本開支提供資金。有關的進一步詳情，見「未來計劃及所得款項用途」。

下表載列於所示日期我們的資本承擔：

	於12月31日			於2014年	於2015年
	2011年	2012年	2013年	10月31日	1月31日
					(未經審核)
			(以美元計)		
已訂約但未撥備.....	8,217,503	22,271,358	7,828,262	10,956,476	67,467,456
已授權但未訂約.....	3,802	—	—	—	—

我們已訂約但未撥備的資本承擔主要為我們未付向我們的中國附屬公司注資的款項，以及於相關日期未撥備的物業、廠房及設備的合約關係所涉及的承擔。

我們為多項經營租賃下持有的物業的承租人。該等租賃為不可註銷，剩餘年期介乎二至16年，並附帶選擇權可於屆滿時續約。該等租賃概無包括任何或然租金。下表載列於所

財務資料

示日期我們在廠房、辦公室、設備和汽車的不可註銷經營租賃下的經營租賃承擔按租賃年期的分析：

	於12月31日			於2014年 10月31日	於2015年 1月31日 (未經審核)
	2011年	2012年	2013年		
	(百萬美元)				
1年內	1.1	3.4	2.4	2.3	2.2
1年至5年	3.1	11.5	6.6	6.4	6.5
超過5年	—	23.2	20.8	19.2	18.9
總計	<u>4.2</u>	<u>38.1</u>	<u>29.8</u>	<u>27.9</u>	<u>27.6</u>

債項

下表載列於所示日期我們的借貸。於2015年1月31日，除以下所披露者外，我們並無任何其他未償還的債務證券、抵押、按揭或其他類似債務、租購及融資租賃承擔、或擔保或其他重大或然負債。自2015年1月31日以來，我們的債項並無重大不利變動。

	於12月31日			於2014年 10月31日	於2015年 1月31日 (未經審核)
	2011年	2012年	2013年		
	(百萬美元)				
流動負債：					
銀行貸款及透支 ⁽¹⁾					
有抵押銀行透支	11.0	0.0	—	—	—
有抵押銀行貸款	39.4	142.1	121.8	83.3	35.3
一名董事的貸款 ⁽²⁾	2.0	2.0	2.0	—	—
總計	<u>52.4</u>	<u>144.1</u>	<u>123.8</u>	<u>83.3</u>	<u>35.3</u>

(1) 銀行貸款及透支全部須於一年內或按要求償還。

(2) 一名董事的貸款為無抵押及須於要求時償還。該貸款已於2014年1月全數償還。

於2015年1月31日營業時間結束時，我們有銀行融資總額約162.2百萬美元，其中35.3百萬美元已動用。

我們的借貸協議載有對香港的商業銀行貸款而言屬慣例的標準條款、條件及契諾。貸款協議載有重大契諾，對我們施加若干限制。舉例說，在未經貸款人同意前，我們不得出售或對我們的重大資產增設任何產權負擔，或在日常業務過程以外授出擔保，而我們亦須達成若干財務狀況表比率。除上文所述者外，我們的董事確認，我們並無受與我們的銀行及其他借貸有關的貸款協議下的其他重大契諾規限。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無對該等契諾違約，以致對我們的業務營運造成重大不利影響。我們的董事

財務資料

確認，於往績記錄期間，我們並無在借貸的還款方面有任何延遲或拖欠。考慮到我們的財務狀況以及我們業務的穩定性，董事認為，於2015年1月31日營業時間結束時，我們有能力在現行市況下履行該等契諾，而我們的集資能力並無受到任何重大影響。

有關我們的銀行貸款及透支的其他資料，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註18。

部份現金及現金等值物存放於對其銀行賬戶有一般擔保的銀行，用以作為授予我們的銀行融資。有關進一步資料，見本招股章程附錄一所載的會計師報告附註16。

或然負債

我們有向銀行發出擔保，以讓我們附屬公司獲得銀行融資，於2011年、2012年、2013年及2014年12月31日及2015年1月31日，該等擔保金額分別為53.0百萬美元、170.0百萬美元、191.0百萬美元、130.5百萬美元及160.4百萬美元。我們在已發出的該等擔保下的最高負債為我們的附屬公司在該等銀行融資下提取的金額，於2011年、2012年、2013年及2014年12月31日及2015年1月31日分別為數32.1百萬美元、132.5百萬美元、119.7百萬美元、91.9百萬美元及35.3百萬美元。

資產負債表外安排

我們並無訂立，亦不預期會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鈎及被分類為擁有人權益的衍生工具合約。再者，我們並無於轉讓予一間非綜合實體以作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中擁有任何保留或或然權益。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或獲委託向我們提供租賃、對沖或研發服務的任何非綜合實體中擁有任何可變權益。

市場風險的定量及定性披露

我們面對在日常業務過程中產生的信貸、流動資金、利率及貨幣風險。我們面對的市場風險以及我們管理該等風險的慣例如下。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自我們的貿易及其他應收款項、金融資產，以及銀行存款。就貿易及其他應收款項而言，我們對所有要求獲授超出某一金額信貸的客戶履行個別的信貸評估。該等評估集中於客戶過往於支付到期款項時的記錄和現時的付款能力，並計及客戶的特定資料和其營運所在的經濟環境。貿易及其他應收款項的信貸期一般由賬單日期起計30至90日內到期。逾期超過三個月的應收款項將被要求於獲授進一步信貸前先清償所有結欠。一般而言，我們並無收取客戶抵押品。就銀行存款而言，我們只會向管理層相信具有高信貸評級的主要金融機構存款。

我們的信貸風險主要受個別客戶的特性以及其次我們客戶所營運的行業和國家的違約風險所影響。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年10月31日，我們的貿易應收

財務資料

款項中分別76.0%、80.7%、90.6%及86.3%為應收我們的最大客戶，我們的貿易應收款項中分別96.9%、98.1%、98.9%及98.9%為應收我們的五大客戶的總計。

流動資金風險

我們的政策為定期監察我們的流動資金風險，以確保我們維持足夠的現金儲備和充裕的銀行融資，以應付我們的短期和長期流動資金需要。我們的銀行貸款中分別為數50.7百萬美元、144.2百萬美元、121.8百萬美元及83.3百萬美元已於或預期於2012年、2013年及2014年以及由2014年11月1日至2015年10月31日期間到期。該等合約貸款到期時間的固有短期流動資金風險於提取貸款時予以審閱，並計入我們的現金流預測內。

利率風險

我們的利率風險主要來自我們按浮息計息的借貸，使我們承受現金流利率風險，而按定息計息的借貸則使我們承受公平值利率風險。於2013年12月31日，我們的浮息及定息借貸分別為121.7百萬美元及2.1百萬美元。於2014年10月31日，我們的浮息及定息借貸分別為83.3百萬美元及零。

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年10月31日，如利率普遍上升100個基點，而所有其他可變因素維持不變，估計我們的除稅後溢利和保留溢利將分別減少約0.4百萬美元、1.2百萬美元、1.0百萬美元及0.7百萬美元。我們權益中的其他成分將不會受利率普遍上升的影響。

外匯風險

我們的貨幣風險主要來自會產生以我們營運相關的功能貨幣以外的貨幣計值的應收款項、應付款項及現金結餘的買賣。產生此一風險的貨幣主要為港元(與美元掛鈎)、人民幣和韓圓。

我們的控股公司和我們在香港、中國和韓國營運的附屬公司的功能貨幣分別為美元、港元、人民幣和韓圓。我們的產品銷售以及我們採購部件、材料和設備主要以美元結算，但我們部分的採購以及我們的勞工和其他經營成本，則以其他貨幣結算，包括日圓、人民幣及韓圓。

截至2011年、2012年及2013年12月31日止各年度以及截至2014年10月31日止十個月，我們並無使用任何遠期外匯合約以減低我們的貨幣風險。

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年10月31日，如日圓及韓圓兌美元的匯率升值5%，而所有其他可變因素維持不變，估計我們的除稅後溢利及保留溢利將分別減少約1.0百萬美元、1.0百萬美元、1.0百萬美元及0.7百萬美元。

上市開支

根據香港包銷協議，全球發售的所有上市開支，惟應付包銷商的包銷費用及佣金以及應付獨家保薦人法律顧問有關全球發售的專業費用將由我們承擔，並將由我們及Hahn & Co. Eye平均分擔及支付。估計全球發售的上市開支總額(包括包銷佣金約1.3百萬美元，假設發售價為每股發售股份4.88港元(即發售價的指示性範圍每股發售股份4.00港元至5.75港元的中位數))約為8.4百萬美元。於2014年10月31日，我們產生上市開支3.6百萬美元，預期直至全球發售完成為止將再產生4.8百萬美元開支。我們的上市開支主要包括應付包銷商的包銷佣金及就法律顧問及申報會計師為上市及全球發售提供的服務的應付專業費用。

股息政策

根據開曼群島法例第22章公司法(2013年修訂版)及我們的組織章程細則，我們可透過股東大會以任何貨幣宣派股息，但所宣派的任何股息不得超出董事會建議的金額。根據我們的組織章程細則，股息只可以從我們的溢利中撥付。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度或截至2014年10月31日止十個月，我們並無宣派任何股息。

我們為在開曼群島註冊成立的控股公司。我們未來股息的支付和金額將須視乎我們收取自附屬公司的股息金額而定。中國法律規定，股息只可從按照中國會計原則釐定的年內溢利中撥付，而中國會計原則在很多方面與其他司法權區的公認會計原則存在差異。中國法律亦規定外國投資公司須將部分純利撥作法定儲備，不可用於作為現金股息分派。我們及我們的附屬公司作出的分派亦可能受我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或貸款協議或其他協議的任何限制性契諾規限。

實際向我們股東分派的股息金額將須視乎我們的盈利和財務狀況、營運需要、資本需要，以及我們的董事可能認為相關的任何其他條件而定，並須經我們股東的批准，可方作實。董事會有絕對酌情權建議任何股息。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下按照上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值報表是為說明全球發售對我們於2014年10月31日的有形資產淨值的影響而呈列，猶如全球發售已於該日發生。未經審核備考經調整有形資產淨值報表只為說明目的而編製，由於其假設性質，或未能真實反映倘全球發售於2014年10月31日或任何未來日期已完成時我們的有形資產淨值。未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據我們於2014年10月31日的未經審核綜合有形資產淨值(如本招股章程附錄一所載)而編製，並已作出以下調整：

	於2014年10月31日		於2014年10月31日		
	本公司權益股東 應佔綜合 有形資產淨值 ⁽¹⁾	全球發售估計 所得款項淨額 ⁽²⁾	本公司 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綜合 每股有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	
	美元	美元	美元	美元	相等於港元
根據發售價					
每股4.00港元計算	166,828,500	38,919,396	205,747,896	0.247	1.917
根據發售價					
每股5.75港元計算	166,828,500	57,213,210	224,041,710	0.269	2.087

附註：

- (1) 於2014年10月31日本公司權益擁有人應佔綜合有形資產淨值乃根據本公司權益擁有人應佔綜合資產淨值169,219,086美元計算，並按載於本招股章程附錄一會計師報告所述，對於2014年10月31日的無形資產2,390,586美元作出調整後得出。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額乃分別按發售價每股股份4.00港元及每股股份5.75港元(為指示性發售價範圍的最低價及最高價)計算，並已扣除估計本公司應付的包銷費用及其他有關開支分別3,967,202美元及4,436,275美元(已分別計入截至2013年12月31日止年度及截至2014年10月31日止十個月損益之456,932美元及2,920,957美元之上市開支以及出售股東已同意承擔的880,643美元除外)。
估計全球發售所得款項淨額並不包括任何來自出售股東根據全球發售按發售價初步提呈出售124,800,000股股份的所得款項或任何出售股東應付的包銷費用及其他有關開支。
- (3) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃基於831,518,800股股份(當中包括於2014年10月31日已發行的748,318,800股股份及就全球發售將予發行的83,200,000股股份)。
- (4) 就估計全球發售所得款項淨額及每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值而言，有關金額按每股7.76港元兌1.00美元的匯率兌換成港元及美元(其為於最後實際可行日期的匯率)。概不表示美元金額已經、可能已或可能按該匯率兌換成港元，反之亦然。
- (5) 概無作出調整以反映本集團於2014年10月31日後的任何貿易業績或所訂立的其他交易。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何情況導致於股份在香港聯交所上市後須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

財務資料

營運資金確認

計及我們可動用的財務資源，包括來自經營活動的現金流、可動用的銀行融資和在全球發售下發行新股份的估計所得款項淨額，我們的董事認為，我們有足夠營運資金應付我們現時及由本招股章程日期起計未來12個月的需要。根據上述我們現有可動用的財務資源，獨家保薦人認同我們董事的看法。

可供分派儲備

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年10月31日，我們的可供分派儲備總額分別為17.6百萬美元、16.8百萬美元、12.2百萬美元及9.3百萬美元。

並無重大不利變動

董事確認，我們的財務或交易狀況自2014年10月31日（即本招股章程附錄一所載的會計師報告所呈報的期間的期末）起至截至本招股章程日期並無任何重大不利變動。

我們已編製本集團於2014年12月31日及截至該日期止年度的未經審核初步財務資料，其載於本招股章程附錄三。

有關2011年綜合財務報表的過往年度調整

誠如「我們的歷史、發展及企業架構」一節所述，本公司曾於2008年1月29日至2011年11月26日於科斯達克上市，期間我們並未出現任何重大不合規事件。雖然我們已於2011年除牌，但由於我們於該年部份時間於科斯達克上市，故我們仍需提交截至2011年12月31日止年度的綜合財務報表（由韓國註冊會計師Dasan Accounting Group（「Dasan」）審核）（「2011年Dasan財務報表」）。2011年Dasan財務報表按國際財務報告準則編製，並已於自願除牌後於2012年4月30日提交予科斯達克，僅供合規之用。

誠如「我們的歷史、發展及企業架構」一節所述，於私有化後，本公司董事會已在委任由Hahn & Co. Eye提名的人士為董事下重組。經重組董事會已於2012年開始審閱我們的企業管治架構。過程中，高偉中國已於2012年委任Seong Seokhoon先生為新財務總監及Nam Hoil先生為新高級財務經理，以監控其財務申報及內部監控程序。我們亦已於2012年12月委任畢馬威會計師事務所就2011年及2012年財政年度進行非法定核數工作。Dasan在我們於2012年委任畢馬威會計師事務所後不再為我們的核數師。

就非法定核數工作而言，由Seong Seokhoon先生（目前為執行董事）及Nam Hoil先生（美國註冊會計師協會（「美國註冊會計師協會」）及韓國註冊會計師協會（「韓國註冊會計師協會」）的註冊會計師）領導，並由Park Jung Soon先生（美國註冊會計師協會及韓國註冊會計師協會的註冊會計師）及Kim Hoon Jung先生（韓國註冊會計師協會的註冊會計師）等其他成員組成的新財務團隊已審閱並與畢馬威會計師事務所討論之前已於2011年Dasan財務報表中採納的若干會計處理方法。在有關討論及進一步分析後，我們認為將其納入至經重列的2011年財務報表（於本招股章程附錄一會計師報告所載的財務資料的編製基準）屬合適。下表及相關附註載列有關2011年Dasan財務報表的過往期間調整。

財 務 資 料

投資者務請注意，有關2011年Dasan財務報表的任何資料不應構成與全球發售有關的投資的基準或加以依賴的依據。

	Dasan之前 呈報	有關下列事項的過往期間調整					經重列
		中國企業 所得稅 (見下文 附註A)	中國企業 所得稅 (見下文 附註B)	中國個人 所得稅 (見下文 附註C)	其他收益 (見下文 附註D)	其他調整 (見下文 附註E)	
(千美元)							
截至2011年12月31日止年度綜合收入表							
營業額	323,340	—	—	—	—	(221)	323,119
銷售成本	(286,159)	—	—	—	(784)	(392)	(287,335)
毛利	37,181	—	—	—	(784)	(613)	35,784
其他收益及收入淨額	1,789	—	—	—	—	(118)	1,671
銷售及分銷開支以及行政開支	(12,414)	—	(999)	(755)	—	(274)	(14,331)
經營溢利	26,556	—	(999)	(755)	(784)	(1,005)	23,124
除稅前溢利	25,502	—	(999)	(755)	(784)	(902)	22,173
所得稅	(3,519)	(560)	—	—	—	58	(4,021)
年內溢利	21,982	(560)	(999)	(755)	(784)	(843)	18,152
本公司權益股東應佔年內溢利	21,971	(560)	(999)	(755)	(784)	(839)	18,145
非控股權益應佔年內溢利	11	—	—	—	—	(4)	7

附註A：額外企業所得稅撥備

潛在中國所得稅來自我們其中一名主要客戶及其指定供應商的償付收入(其已於2011年確認，但直至2012年始收到款項)。由於此項收入確認，其相關的所得稅應已但並無於2011年累計。

我們在收取償付收入後已於2012年支付香港適用利得稅，且由於我們並未於中國支付適用稅項，故我們亦以中國稅項撥備形式於經重列的2011年財務報表中作出合共559,921美元的追溯調整。

由於我們以綜合基準呈列的整體稅項撥備顯得合理，故Dasan並無審核高偉中國及高偉香港的財務報表，亦不認為該金額屬重大。

附註B：有關轉讓定價的額外所得稅撥備

根據我們之前的轉讓定價慣例(目標在中國不同期間達致統一的目標盈利水平)，我們對高偉中國2011年的年終賬目作出年終調整，並提交予相關中國稅務機關。(我們對高偉中國2012年的年終賬目作出類似調整，實際令其2012年應課稅溢利增加。)我們在中國並無達致目標盈利水平的相關證明文件的情況下對高偉中國2011年(及2012年)的銷售成本作出有關調整，但我們在與於2013年7月新委任的稅務顧問討論後已於2013年年底停止該項做

財務資料

法。儘管如此，誠如我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所告知，由於我們已於有關年度向相關中國稅務機關提交全部所需報稅文件(包括年度關聯業務往來報告表)，故在並無相關證明文件的情況下作出有關調整並無觸犯適用的中國法律及法規。此外，我們已收到由相關中國稅務機關發出的確認信函，確認於高偉中國註冊成立當日至2014年10月20日期間，高偉中國根據相關中國法律及法規呈報並繳付稅項，且高偉中國於該期間並無被處以任何重大稅務行政處罰的記錄。因此，我們相信，我們被相關中國稅務機關就上述調整質疑的風險輕微。亦請參閱「風險因素 — 與在中國經營業務有關的風險 — 我們的中國附屬公司與我們的香港附屬公司之間的銷售為關聯交易，其或會受中國稅務機關審查，而因該等審查而對我們施加的額外中國稅項或處罰，可能會對我們的業務及表現造成不利影響。」及「業務 — 轉讓定價安排」。

故此，我們對經重列的2011年財務報表作出調整，以反映有關銷售成本調整導致的潛在中國所得稅。由於高偉香港及高偉中國的相關賬目由當地核數師分別審核，且所涉及的金額並不重大，故Dasan於其2011年核數工作期間並無就該事宜提請關注。

附註C：個人所得稅

此項調整有關一項個人所得稅不合規事宜(已於2011年作出稅項撥備)，其於「業務 — 法律程序及符合監管規定 — 有關個人所得稅的不合規情況」進一步詳述。

附註D：其他收益

於2011年，我們所確認的其他收益指我們的前財務團隊基於與我們一名主要客戶的函件而認為已與該客戶達成協定的補償收入。

我們於2013年自該客戶取得最終確定，我們將不會收取該筆已於2011年確認的補償收入。因此，董事及新財務團隊重新考慮有關收入確認，並得出結論，有關收入確認於2011年的證明文件不足，故有關收入應於經重列的2011年財務報表回撥。

附註E：其他調整

在與畢馬威會計師事務所討論後，我們亦已對2011年Dasan財務報表作出數項微調。下文為該等調整及重新分類的若干例子：

- 開發活動所產生的開支在2011年前資本化作無形資產。由於董事及新財務團隊認為有關開發成本於初始確認時並不符合確認準則，其不應確認為無形資產，故2011年的有關開支及其相關的攤銷111,309美元已回撥；

財務資料

- 來自公司間交易的抵銷562,898美元已於外匯儲備確認，但董事及新財務團隊認為其於損益確認更為合適；
- 董事及新財務團隊認為已抵押存款6,387,747美元應自現金及現金等值物重新分類至已抵押存款；及
- 董事及新財務團隊認為長期存款3,146,358美元應自流動資產重新分類為非流動資產。

該等調整及重新分類已於經重列的2011年財務報表追溯應用。Dasan已確認其並無不同意就畢馬威會計師事務所的非法定核數工作而作出的上述調整及重新分類(不同會計師對有關事宜可有不同判斷)。

經考慮(其中包括)(i)送交科斯達克之2011年Dasan財務報表於2012年4月(即我們於2011年11月除牌並成為私人擁有的數個月)存檔(「存檔」)，(ii)存檔時我們餘下的少數股東持有少於1%發行在外股份，並於其後向控股股東出售其股份，及(iii)除控股股東外，概無投資者於存檔後購買任何股份，故可依賴2011年Dasan財務報表，而董事及獨家保薦人已與韓國律師討論有關事宜，認為於韓國就我們重列2011年Dasan財務報表而對我們作出法律索償或監管行動的可能性很低。

補救措施

根據我們自科斯達克除牌後所進行的檢討(其導致我們作出上述過往年度調整)，我們已於2012年初逐步實施下列措施以加強我們的內部監控及財務申報系統：

- 我們已透過落實一份載列內部審計團隊的作用及目標、內部申報的範圍、責任、問責、獨立性、申報、與外部核數師聯絡、專業標準及方法的具體內部審計章程(其已向所有稅務規劃及財務申報人員清楚解釋)以加強我們的內部審計團隊，致使清晰的申報架構得以落實，以供討論及交叉檢查潛在申報問題；
- 我們已於2013年7月委聘稅務顧問，以就日後的香港稅務及中國稅務事宜出現問題而需要澄清時提供意見，包括但不限於有關中國企業及所得稅、外匯問題、預扣稅責任及個人所得稅備案支援等事宜；
- 我們的財務團隊已額外聘用四名會計人員協助處理因業務擴張而增加的工作範圍，包括Qin Zhijun先生(中國註冊會計師協會(「中國註冊會計師協會」)註冊會計師)，彼為擁有接近15年經驗的報稅專家，於2013年12月獲聘負責監督整個集團的報稅及合規職能並於2014年7月離任本公司，我們現在物色具類似資格的人選以填補空缺。我們覓得合適替代人選前，我們的高級財務經理兼美國註冊會計師協會及韓

財務資料

國註冊會計師協會的註冊會計師Nam Hoil先生(Qin先生離任前之主管)將承擔Qin先生的責任。Nam先生於2012年3月加入我們(於編制2011年Dasan財務報表後且並無參與有關編制)。於2012年加入我們前，Nam先生曾任職一間大型國際會計師事務所，於審閱公眾上市公司的合規及內部監控措施方面有豐富經驗。Nam先生亦積極參與Qin先生的審閱及培訓活動；

- 我們已實施定期員工培訓(不少於每季度或每半年一次)，令稅務規劃及財務申報員工得悉政策的最新發展及變動；及
- 我們已於2012年分別委任Seong Seokhoon先生及Nam Hoil先生(其已於往後的財政年度管理展現我們的財務申報所需的必要經驗及專業知識)為新財務總監及新高級財務經理，以取代Yu Yeon Woong先生及Yu Chan Il先生(其分別為財務總監及高級財務經理，並監督我們的2011年核數工作)。

有關我們內部監控調查結果及建議的進一步資料，請參閱「業務—防止上市後發生不合规事件的內部控制措施」一節。