

二 零 零 八 年 年 報

2008



英發國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：439)

# 目錄

---

	頁次
公司資料	2
主席報告書	3
管理層討論及分析	4
董事會及高層管理人員	7
企業管治報告	10
董事會報告	16
獨立核數師報告	22
綜合收益表	24
綜合資產負債表	25
綜合權益變動表	26
綜合現金流量表	27
綜合財務報表附註	29
財務摘要	76

## 董事會

### 執行董事

陳凱寧 (主席)  
王顯碩 (行政總裁)

### 非執行董事

謝安建  
謝安寶

### 獨立非執行董事

黃潤權  
劉文德  
萬國樑

### 公司秘書

朱僑發

### 審核委員會

劉文德 (主席)  
黃潤權  
萬國樑

### 薪酬委員會

劉文德 (主席)  
黃潤權  
萬國樑

### 核數師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

### 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

### 總辦事處及主要營業地點

香港九龍塘達之路80號  
又一城商業大樓303室

電話：(852) 2210 0100  
傳真：(852) 2664 3057  
電郵：info@climax-intl.com  
網址：www.climax-intl.com  
www.irasia.com/listco/climax/index.htm

### 股份過戶登記處

#### 香港

卓佳秘書商務有限公司  
香港皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

#### 百慕達

The Bank of Bermuda Limited  
6 Front Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

#### 律師

高蓋茨律師事務所  
希仕廷律師行

### 主要往來銀行

渣打銀行(香港)有限公司  
星展銀行(香港)有限公司

### 股份代號

439

# 主席報告書

## 回顧及未來發展

本集團於回顧年度內因受到客戶信心不穩及製造業經營環境不利影響，繼續面對激烈競爭。雖然本集團已主動終止所有其位於深圳的主要製造業務，並租回有關物業，於該終止過程中出現的若干一次性成本仍對本集團之業績構成負面影響。

由於預期不利於本集團的經濟及經營環境將會持續，本集團將減少其對製造業務之依賴性，並開拓其他商機，以促進本集團之長期持續增長。於回顧年度內及之後，本集團已展開多個集資活動，且已有效加強本集團之財政狀況及擴闊資本基礎。本集團亦將重新部署其業務及資產，並變現若干尚未充份動用的資產，利用所得資金作其他業務發展及投資。

## 致謝

本人謹藉此機會向董事會成員及管理層團隊於年內作出之卓越貢獻致以衷心感謝。

本人亦代表本集團向往來銀行、投資者、供應商及賣方，最重要的，是客戶一直以來的信賴和支持特別致以感謝。

憑藉各方努力，本集團自當為股東、客戶及僱員創造更高價值。

主席

陳凱寧

香港，二零零八年七月二十一日

## 業務表現回顧

截至二零零八年三月三十一日止年度（「二零零八年」），本集團的營業額為167,000,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止年度（「二零零七年」）之259,000,000港元下跌36%。儘管二零零八年的營業額大幅下滑，惟毛利率微升至8%（二零零七年：7%），而本公司權益持有人應佔虧損則減少至44,000,000港元（二零零七年：虧損60,000,000港元）。

二零零八年的營業額大幅下降，很大程度上是由於美國客戶因次按風暴引致消費者信心不穩而減少訂單，以及其普遍採取審慎落單策略及要求更相宜的訂單價格所致。訂單減少對紙製品業構成重大影響，令競爭更趨激烈。同時，本集團於中國的製造業務之經營環境在原材料成本及工資進一步上升、新中國勞動法出台以及人民幣不斷升值之情況下日益困難。

於二零零八年，本集團採取審慎銷售策略，將其資源投放於邊際利潤更優越之客戶及產品，同時致力減低本集團之固定成本及間接生產成本。本集團已終止其位於深圳之所有製造業務，並於二零零七年六月移交廠房作租回用途（按二零零六年八月二十三日所公佈）。於終止深圳製造業務時，已撇銷若干材料及設備，連同與終止有關的額外成本對本集團於二零零八年的業績構成負面影響。

## 展望

預期行業內之激烈競爭，以及不利本集團在中國的製造業務之經濟環境及政府政策將會持續，本集團將減少對製造業務之倚賴，並開拓可為本集團帶來長期持續增長的其他商機及業務。就此，本集團將重新部署其業務及資產，並將若干未獲充份使用之資產套現，以於合適機遇出現時具備資金作其他業務經營及投資之用。

## 股本

本公司股本於二零零八年之變動如下：

於二零零七年四月二十六日，根據有關配售本公司現有股份及認購新股份的配售及認購協議，按配售價0.171港元發行33,000,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。

於二零零七年五月八日，根據有關配售本公司現有股份及認購新股份的配售及認購協議，按配售價0.180港元發行33,000,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。

於二零零七年七月五日，根據有關配售本公司現有股份及認購新股份的配售及認購協議，按配售價0.260港元發行136,800,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。

# 管理層討論及分析

誠如本公司於二零零七年六月六日、二零零七年八月二十四日及二零零七年十一月二十六日所公佈，本公司有條件同意透過金利豐證券有限公司（「配售代理」）以盡最大努力方式分兩組等額配售最多273,600,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。第一組配售於二零零七年七月二十六日完成，配售代理按配售價每股配售股份0.230港元已完全配售共136,800,000股第一組配售股份。直至二零零七年十一月二十四日，概無配售第二組配售股份，於其後，第二組配售屆滿及終止。

於結算日後，曾進行下列股本集資活動：

於二零零八年六月二十三日，根據有關配售本公司新股份的配售協議，按配售價每股配售股份0.159港元發行191,000,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。配售所得款項淨額約29,000,000港元，擬主要用作本集團一般營運資金。

## 流動資金及財政資源

於二零零八年三月三十一日，本集團股東權益為120,000,000港元（二零零七年：87,000,000港元）。本集團流動資產及流動負債分別達106,000,000港元（二零零七年：130,000,000港元）及54,000,000港元（二零零七年：132,000,000港元）。本集團之營運資金轉為52,000,000港元之流動資產淨額（二零零七年：3,000,000港元之流動負債淨值）。

於二零零八年，本集團錄得營運所得現金18,000,000港元（二零零七年：現金流出1,000,000港元），而於二零零八年三月三十一日的資產負債比率（計息負債總額除以資產淨值）大幅減至6%（二零零七年：75%）。

本集團銀行信貸大部份均以港元結算，並按香港最優惠利率加若干百分率計息。除根據中期融資租約融資之若干機器設備外，本集團並無就信貸向銀行或金融機構抵押資產。

由於所有借貸均為港元且本集團之業務主要以港元及美元進行，根據港元及美元的聯系匯率，外匯風險相對較低。

## 投資狀況及計劃

於二零零八年，本集團斥資約1,600,000港元（二零零七年：16,300,000港元）購入物業、廠房及設備，並就機器及設備確認減值虧損約400,000港元（二零零七年：無）。

誠如本公司於二零零六年八月二十三日本公司宣佈租回本集團位於深圳的廠房物業已為本集團帶來穩定的收入來源。於二零零八年內，已確認租金收入為3,600,000港元（二零零七年：1,200,000港元）。

於二零零八年，本集團已以本金額13,000,000港元認購可換股票據（「可換股票據」）。該等票據由一間香港上市公司（「可換股票據發行人」）發行，總代價與本金額相同。在可換股票據之條款下，本集團有權以初步兌換價每股0.58港元兌換可換股票據為可換股票據發行人之普通股。可換股票據之到期

日為發行可換股票據第二週年當日。可換股票據之利息於每半年年結日時支付，年利率1厘。於結算日，可換股票據之價值約12,400,000港元。

於二零零八年，本集團就威運香港有限公司，一間從事相片沖印及攝影和影音產品貿易業務公司的投資進一步確認減值虧損為3,500,000港元（二零零七年：6,000,000港元）。

除上文所披露者外，本集團於二零零八年並無擁有投資於股份、債券及其他衍生金融工具的重大持倉，亦無收購或出售附屬公司及聯營公司。

## 本集團資產抵押及或然負債

於二零零八年三月三十一日，約13%（二零零七年：56%）的本集團物業、廠房及設備已抵押予金融機構，作為本集團財務租約債務之抵押品。

於二零零八年三月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零零七年三月三十一日：無）。

## 僱員

本集團於二零零八年三月三十一日聘用約463名僱員，包括39名香港員工及424名於本集團內地廠房的員工及工人。本集團為僱員提供具競爭力的報酬方案，並向表現出色及貢獻良多的僱員發放優厚酌情花紅。

# 董事會及高層管理人員

## 執行董事

**陳凱寧女士**，現年三十四歲，於二零零七年六月加入本集團為本公司獨立非執行董事，並於二零零八年五月調任為本公司執行董事。陳女士於二零零八年六月獲委任為本公司主席。彼畢業於University of South Australia，獲會計學士學位，於核數及財務管理方面擁有豐富經驗。陳女士乃香港會計師公會及澳洲會計師公會之會員，彼目前為乾坤燭國際控股有限公司獨立非執行董事。

**王顯碩先生**，現年三十八歲，於二零零七年六月加入本集團為本公司執行董事，並於二零零八年六月獲委任為本公司行政總裁。彼於併購、首次公開發售及證券承銷等企業融資方面積逾14年經驗。彼為證券及期貨條例項下的負責人員，負責第六類受規管活動(就企業融資提供意見)。王先生持有英國倫敦大學的理學碩士(財務管理)學位及加拿大多倫多大學的商科學士學位。王先生現為黃金集團有限公司及新怡環球控股有限公司執行董事。自二零零五年三月至二零零六年三月，彼為香港體檢及醫學診斷控股有限公司執行董事。

## 非執行董事

**謝安建先生**，現年四十六歲，於二零零七年九月加入本集團。彼擁有超過20年之企業策劃、營運、人力資源管理及開發新興市場等經驗。謝先生持有加拿大約克大學公共政策及行政管理學士學位。謝先生現為新時代集團控股有限公司之主席、江山控股有限公司之主席，以及中科環保電力有限公司之非執行董事。謝先生亦為中科環保電力有限公司自二零零六年三月至二零零七年三月期間之前任主席及執行董事、茂盛控股有限公司自二零零五年三月至二零零七年七月期間之執行董事，以及長盈集團(控股)有限公司自二零零一年八月至二零零六年九月期間之副主席兼行政總裁。彼乃謝安寶先生的胞弟。

**謝安寶先生**，現年五十三歲，於二零零七年九月加入本集團。彼擁有超過30年從事商業保險業之經驗及超過7年管理私募基金之經驗。謝先生為新時代集團控股有限公司自二零零五年十二月至二零零六年十月期間之獨立非執行董事，彼為謝安建先生之兄長。

## 獨立非執行董事

**黃潤權博士**，現年五十歲，於二零零七年六月加入本集團。彼榮獲哈佛大學博士學位，並曾任美國賓夕法尼亞州大學Wharton School財務學「傑出客席學者」。彼於美國及香港金融業工作逾10年，並於企業財務、投資及衍生產品方面擁有豐富經驗。彼為香港證券學會會員。黃博士為開明投資有限公司之執行董事、鈞濠集團有限公司、亨亞有限公司、包浩斯國際(控股)有限公司、挑戰者集團控股有限公司、中國雲錫礦業集團有限公司、奇峰國際木業有限公司、江山控股有限公司、乾坤燭國際控股有限公司及黃金集團有限公司之獨立非執行董事。黃博士亦曾出任鼎洋投資有限公司(前稱為希域投資有限公司)之獨立非執行董事。



# 董事會及高層管理人員

**劉文德先生**，現年三十八歲，於二零零八年三月加入本集團。彼畢業於香港理工大學並持有會計學學士學位。劉先生於財務、會計及核數方面擁有逾15年經驗。劉先生為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員，並為香港證券專業學會會員。劉先生現時為滙多利國際控股有限公司之執行董事、黃金集團有限公司之獨立非執行董事。劉先生亦於二零零二至二零零七年、二零零四至二零零七年以及二零零一至二零零五年間分別為榮盛科技國際控股有限公司、華藝礦業控股有限公司及上海策略置地有限公司之前執行董事，並於二零零三至二零零六年間為香港體檢及醫學診斷控股有限公司之獨立非執行董事。

**萬國樑先生**，現年六十二歲，於二零零八年五月加入本集團。彼為香港高等法院律師及婚姻監禮人。萬先生擁有豐富法律工作經驗。由一九九五年至一九九七年獲新華社委任為區事顧問。彼目前獲委任為鴨脷洲街坊學校校董、鴨脷洲街坊福利會副主席、鴨脷洲旅遊促進會秘書及香港警察隊員佐級協會的名譽法律顧問。

## 高層管理人員

**簡肇昌先生**—主席—英發市場推廣有限公司

簡先生，現年六十歲，於二零零一年一月至二零零八年三月獲委任為本公司執行董事，並於二零零八年四月開始其現有任命。彼擁有逾三十年從商經驗，擅長電器製造業務。

**陳海林先生**—行政總裁—英發市場推廣有限公司

陳先生，現年四十五歲，於二零零一年一月至二零零八年三月獲委任為本公司執行董事，並於二零零八年四月開始其現有任命。彼持有香港中文大學工商管理學士學位及香港城市大學工商管理碩士學位。彼擁有十多年商業及投資銀行業經驗，曾積極參與多間上市公司的企業融資及債務重組活動。彼為陳炎先生的弟弟。

**王景樑先生**—高級副總裁—OEM營業部

王先生，現年四十歲，負責本集團原件裝配產品的銷售及市場推廣。彼於一九九二年三月加入本集團，擁有15年的銷售及市場推廣管理經驗。彼於香港理工大學畢業，並持有英國華威大學製造系統工程碩士學位。

**陳炎先生**—營運總監

陳先生，現年五十三歲，負責本集團的生產策劃及廠務運作。彼於二零零四年七月加入本集團，在製造行業擁有逾三十年豐富經驗。彼為陳海林先生的兄長。

# 董事會及高層管理人員

## 朱僑發先生—財務總監兼公司秘書

朱先生，現年四十一歲，於二零零六年九月加入本集團，在財務管理及公司秘書實務方面擁有逾十年經驗。彼持有香港理工大學會計學士學位，並為香港會計師公會、英格蘭及威爾士特許會計師公會，香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會會員。

## 趙偉聰先生—人力資源部主管

趙先生，現年三十五歲，負責本集團人力資源、培訓及發展。彼於二零零六年九月加入本集團，擁有超過十年的人力資源及培訓管理經驗。彼持有英國University of Leicester之人力資源及培訓管理碩士學位及澳洲Monash University之會計學研究生文憑及化學學士學位。趙先生亦為香港人力資源管理學會之會員及香港人力資源管理學會之中國權益小組委員會成員。

## 洪少鳳女士—行政部主管

洪女士，現年四十五歲，於一九九二年九月加入本集團。彼負責本集團在香港及中國內地的行政工作。

本公司致力於切合實際範圍維持高水平的企業管治，以強調高透明度、問責性及獨立性為原則。本公司董事會（「董事會」）相信有效的企業管治常規是提升股東價值與保障股東利益的基本要素。

## 企業管治常規

於截至二零零八年三月三十一日止年度期間，本公司已應用載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄十四之《企業管治常規守則》（「《企業管治常規守則》」）的原則及遵守適用的守則，條文如有任何偏離守則條文，其經考慮後理由如下：

## 董事會

董事會負責制訂本公司的策略目標，並監察事務的管理工作。董事會已將日常事務責任委派予管理人員，並由行政總裁及各董事委員會監督。

年內及截至本報告公佈日，董事會成員載列如下：

- 執行董事
- ： 陳凱寧女士（主席）（於二零零七年六月二十六日獲委任）
  - 王顯碩先生（行政總裁）（於二零零七年六月十八日獲委任）
  - 陳海林先生（於二零零八年三月二十六日辭任）
  - 陳兆敏女士（於二零零七年六月十八日獲委任  
並於二零零八年五月十三日辭任）
  - 蔣海青先生（於二零零八年一月二十五日退任）
  - 簡肇昌先生（於二零零八年三月二十六日辭任）
  - 羅妙嫦女士（於二零零七年六月二十六日獲委任  
並於二零零八年一月二十五日退任）
  - 邱鏡南先生（於二零零八年一月二十五日退任）
- 非執行董事
- ： 謝安建先生（於二零零七年九月六日獲委任）
  - 謝安寶先生（於二零零七年九月六日獲委任）
- 獨立非執行董事
- ： 吳瑞強先生（於二零零八年三月二十七日辭任）
  - 黎建強教授（於二零零八年三月二十七日辭任）
  - 劉文德先生（於二零零八年三月二十七日獲委任）
  - 黃潤權博士（於二零零七年六月二十六日獲委任）
  - 葉永新先生（於二零零八年三月二十七日辭任）
  - 萬國樑先生（於二零零八年五月十三日獲委任）

於本報告日期，本公司董事（「董事」）的簡歷載於第7至9頁的「董事會及高層管理人員」一節內。

# 企業管治報告

董事會定期召開會議，討論本集團的整體策略、營運及財務表現。於本年度內，董事會共舉行了十六次會議，各董事的出席率如下：

	出席／合資格出席 董事會會議的次數
<b>執行董事</b>	
陳凱寧女士(主席)(於二零零七年六月二十六日獲委任)	6/14
王顯碩先生(行政總裁)(於二零零七年六月十八日獲委任)	7/14
陳海林先生(於二零零八年三月二十六日辭任)	13/15
陳兆敏女士(於二零零七年六月十八日獲委任並於二零零八年五月十三日辭任)	11/14
蔣海青先生(於二零零八年一月二十五日退任)	12/15
簡肇昌先生(於二零零八年三月二十六日辭任)	14/15
羅妙嫦女士(於二零零七年六月二十六日獲委任及於二零零八年一月二十五日退任)	0/13
邱鏡南先生(於二零零八年一月二十五日退任)	8/15
<b>非執行董事</b>	
謝安建先生(於二零零七年九月六日獲委任)	5/12
謝安寶先生(於二零零七年九月六日獲委任)	0/12
<b>獨立非執行董事</b>	
吳瑞強先生(於二零零八年三月二十七日辭任)	8/16
黎建強教授(於二零零八年三月二十七日辭任)	10/16
劉文德先生(於二零零八年三月二十七日獲委任)	0/0
黃潤權博士(於二零零七年六月二十六日獲委任)	6/14
葉永新先生(於二零零八年三月二十七日辭任)	9/16
萬國樑先生(於二零零八年五月十三日獲委任)	0/0

## 委任獨立非執行董事

本公司已指定非執行董事之任期。於年內獲委任的非執行董事包括擔任非執行董事的謝安寶先生及謝安建先生，以及擔任獨立非執行董事的黃潤權博士及陳凱寧女士，彼等的委任年期於二零零七年十二月二十八日獲首次釐定。擔任獨立非執行董事的吳瑞強先生、黎建強教授及葉永新先生的委任年期於二零零七年十二月二十八日獲重新釐定。劉文德先生及萬國樑先生分別於二零零八年三月二十七日及二零零八年五月十三日獲委任為獨立非執行董事，彼等的委任年期於彼等獲委任當日釐定。概無非執行董事或獨立非執行董事與本公司訂立任何本公司於一年內在毋須支付賠償(法定賠償除外)的情況下不可予以終止的服務合約。此外，彼等須根據本公司的公司細則於本公司的股東週年大會上輪值告退及接受重選。

## 董事之提名

董事會已設立並採納了一套以書面列載的提名程序（「提名程序」），具體列明本公司董事候選人的挑選準則及推薦程序。執行董事須按照提名程序所載的準則（如適當資歷、個人專長及可投放時間等）作為基準確定及向董事會推薦董事人選，以予批准委任。

於本年度內，董事會已審閱其組成及董事之建議變動。

## 主席及行政總裁

主席及行政總裁角色分開，以加強各自之獨立性及問責性。本公司主席為陳凱寧女士，陳女士的主要責任為領導董事會；而本公司行政總裁為王顯碩先生，王先生主要負責本集團之整體營運及執行董事會制定之策略。兩者之責任有明確分別，且已由董事會書面訂明及通過。主席及行政總裁職位自二零零七年三月二十七日至二零零八年六月十七日期間均為懸空。

## 董事委員會

董事會成立了兩個委員會，名為薪酬委員會及審核委員會，各委員會均以書面列明其職權範圍，並載於本公司網頁內。

## 薪酬委員會

薪酬委員會於二零零二年五月成立，目前由三名獨立非執行董事組成。薪酬委員會由劉文德先生任主席，以及黃潤權博士及萬國樑先生任成員。

薪酬委員會的主要角色及職能為審閱本集團的薪酬政策和組合及向董事會作出建議，以及審閱和釐定執行董事與高層管理人員的薪酬。

於本年度內，薪酬委員會就考慮及批准取消支付酌情花紅、訂定委任非執行董事和獨立非執行董事的特定年期及董事袍金、終止及修訂董事聘用協議，與及檢討薪酬委員會之組成，通過了十份書面決議案（於書面決議案獲通過時經所有已委任委員會成員簽署）。

董事與高層管理人員的薪酬乃根據本集團的表現和盈利，以及現行市場情況而釐定。董事與僱員亦有參與花紅安排，有關花紅乃根據本集團及個別人員表現而釐定。

## 審核委員會

審核委員會於一九九九年七月成立，目前由三位獨立非執行董事組成。審核委員會由劉文德先生任主席，其他成員為兩名獨立非執行董事黃潤權博士及萬國樑先生。

審核委員會的主要角色及職能為監察與外聘核數師的關係、審閱本集團中期及年度財務報表、監察本集團的財務匯報常規及內部監控制度。

於本年度內，審核委員會舉行了六次會議，各成員的出席率如下：

	出席／合資格出席 委員會會議的次數
<b>委員會成員</b>	
劉文德先生(主席)(於二零零八年三月二十七日獲委任)	0/0
陳凱寧女士(於二零零八年三月二十七日獲委任為委員會成員 並於二零零八年五月十三日辭任)	0/0
黃潤權博士(於二零零八年三月二十七日獲委任為委員會成員)	0/0
萬國樑先生(於二零零八年五月十三日獲委任)	0/0
吳瑞強先生(於二零零八年三月二十七日辭任)	6/6
黎建強教授(於二零零八年三月二十七日辭任)	6/6
葉永新先生(於二零零八年三月二十七日辭任)	6/6

於本年度內，審核委員會已討論及審核有關財務報告事宜(包括在提呈董事會審議前，審閱中期及年度財務報表)，並審閱了外聘核數師有關本集團中期審核及年終審核的資料及致管理層的函件，以及討論由外聘核數師提供的非核數服務。

## 董事進行證券交易的行為守則

本公司已採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)，作為董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本年度內完全遵守《標準守則》的規定標準。

## 董事對財務報表的責任

董事確認彼等在財務部的協助下，於每個財政年度為本集團編製真實與公平的財務報表之責任。董事認為，本集團在編製財務報表時貫徹應用合適的會計政策，作出審慎、公平及合理的判斷與估計，並遵守所有適用的會計標準。董事亦須負責確保本集團保存賬目記錄，而此等記錄於任何時間均合理準確披露本集團的財務狀況，以保護本集團的資產及採取合理措施以防止及審查欺詐及其他違規行為。

## 外聘核數師的酬金及申報責任

於本年度內，就本集團外聘核數師提供的服務的酬金載列如下：

為本集團提供的服務	信永中和 (香港)會計師 事務所		酬金總額 千港元
	有限公司 千港元	其他 千港元	
核數服務	780	81	861
非核數服務 (包括稅務服務、有關協定程序提供的專業服務)	100	38	138
合計：	880	119	999

本公司的外聘核數師就其申報責任作出的聲明載於獨立核數師報告第(22至23頁)。

## 遵守《企業管治常規守則》

本公司於年內已全面遵守《企業管治常規守則》的適用守則條文，惟偏離《企業管治常規守則》守則條文第A.4.1條除外。

根據《企業管治常規守則》守則條文第A.4.1條，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。於年內獲委任的非執行董事包括擔任非執行董事的謝安寶先生及謝安建先生，以及擔任獨立非執行董事的黃潤權博士及陳凱寧女士，彼等的委任年期自彼等各自獲委任當日以來尚未釐定，直至二零零七年十二月二十八日彼等的獲委任年期方獲首次釐定。

# 企業管治報告

## 內部監控

董事會致力執行穩健及有效的內部監控系統以保障投資者的投資及本公司的資產。

在本年內，董事會已委聘盧鄺會計師事務所有限公司進行本公司及其附屬公司內部監控系統的效能之審閱（「審閱」）。審閱覆蓋所有重大監控，包括財政、經營及遵守控制及風險管理效能。董事會已審閱審閱報告，並將施行若干於審閱報告的推薦意見。

盧鄺會計師事務所有限公司亦已獲委聘為本集團內部核數師，以根據本公司日期為二零零八年三月十二日之公佈所述本公司獨立會計師的推薦意見定期監察本集團的內部監控。

## 與股東的溝通

董事會瞭解與股東保持良好溝通的重要性。有關本集團的資料乃按時透過多種正式途徑（包括中期及年度報告、公佈及通函等）向股東傳達。該等公佈文件連同最近期的公司資料，以及本集團的最新發展，均在本公司的網站上可供查閱。

本集團鼓勵股東出席本公司所有股東會議（例如給予最少二十一天通知的股東週年大會）。主席與董事均會出席大會，以解答有關本集團業務的提問。

## 提升企業管治水平

提升企業管治水平並非只為應用及遵守聯交所的《企業管治常規守則》，乃為推動及發展具道德與健全的企業文化。吾等將按經驗、監管變動及發展，不斷檢討及於適當時改善現行常規。本公司歡迎股東提供任何意見及建議以持續提升本公司的透明度。

代表董事會

主席

陳凱寧

香港，二零零八年七月二十一日



本公司董事（「董事」）謹提呈截至二零零八年三月三十一日止年度的年報及經審核財務報表。

## 主要業務

本公司乃一家投資控股公司，其主要附屬公司的業務載於綜合財務報表附註36。

## 主要客戶及供應商

於本年內，本集團首五大供應商的採購額佔本集團總採購額27%。最大供應商的採購額佔本集團總採購額7%。

於本年內，本集團首五大客戶的營業額佔本集團總營業額48%。最大客戶的營業額佔本集團總營業額18%。

據董事所知，概無任何董事、彼等的聯繫人或擁有超過本公司已發行股本5%的任何股東，擁有任何上述本集團五大客戶或五大供應商的任何實益權益。

## 業績及分派

本集團截至二零零八年三月三十一日止年度的業績載於第24頁的綜合收益表內。

董事並不建議派付任何截至二零零八年三月三十一日止年度之股息（二零零七年：無）。

## 財務摘要

本集團的財務摘要載於第76頁。

## 股本

本公司的股本詳情載於綜合財務報表附註28。

## 物業、廠房及設備

本集團於本年內的物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註15。

# 董事會報告

## 董事及服務合約

於本年內及截至本報告日的董事為：

### 執行董事：

陳凱寧(主席)	(於二零零七年六月二十六日獲委任)
王顯碩(行政總裁)	(於二零零七年六月十八日獲委任)
陳海林	(於二零零八年三月二十六日辭任)
陳兆敏	(於二零零七年六月十八日獲委任及於二零零八年五月十三日辭任)
蔣海青	(於二零零八年一月二十五日退任)
簡肇昌	(於二零零八年三月二十六日辭任)
羅妙嫦	(於二零零七年六月二十六日獲委任及於二零零八年一月二十五日退任)
邱鏡南	(於二零零八年一月二十五日退任)

### 非執行董事：

謝安建	(於二零零七年九月六日獲委任)
謝安寶	(於二零零七年九月六日獲委任)

### 獨立非執行董事：

吳瑞強	(於二零零八年三月二十七日辭任)
黎建強	(於二零零八年三月二十七日辭任)
劉文德	(於二零零八年三月二十七日獲委任)
黃潤權	(於二零零七年六月二十六日獲委任)
葉永新	(於二零零八年三月二十七日辭任)
萬國樑	(於二零零八年五月十三日獲委任)

本公司已收到每位獨立非執行董事根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)第3.13條規定確認其獨立性的週年確認書。本公司認為所有獨立非執行董事皆屬獨立人士。

根據本公司公司細則86(2)條，劉文德先生及萬國樑先生將於即將舉行的股東週年大會退任，並符合資格且擬膺選連任。

根據本公司公司細則87條，黃潤權博士將於即將舉行的股東週年大會上退任，並符合資格且擬膺選連任。

所有擬在即將舉行的股東週年大會上重選連任的董事，概無與本公司或其附屬公司訂立任何不可由本集團於一年內終止而不作賠償，除法定賠償以外的服務合約。

## 董事於合約中的權益

於本年內或本年度結算日，概無任何董事仍然或曾經直接或間接擁有重大權益的重要合約（而該合約的訂約方為本公司、其控股公司或任何附屬公司）。

## 董事於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零八年三月三十一日，按照《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第352條存置的登記冊所載，概無任何董事或彼等的聯繫人持有，或根據證券及期貨條例第XV部視為或當作持有本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的任何股份、相關股份或債權證的權益或淡倉而須根據《證券及期貨條例》第XV部或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）通知香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）又或須登記於根據《證券及期貨條例》第352條存置的登記冊內。

## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零八年三月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條而存置的登記冊所載，以下人士（除董事外）擁有本公司股份的權益：

股東姓名	身份	所持股份或相關股份數目			佔已發行股本百分比
		所持股份的權益	所持相關股份的權益	權益總額	
陳海林	實益擁有人	177,941,696	2,587,726	180,529,422	18.85%
金利豐財務有限公司	股份中擁有抵押權益之人士	177,941,696	—	177,941,696	18.58%
李月華	主要股東控制公司權益	177,941,696	—	177,941,696	18.58%
馬少芳	主要股東控制公司權益	177,941,696	—	177,941,696	18.58%

除上文所披露者外，於二零零八年三月三十一日，本公司並未接獲任何其他人士通知，指彼等擁有本公司或其任何相聯法團的股份或相關股份的權益或淡倉而登記於根據《證券及期貨條例》第336條須予存置的登記冊內。

# 董事會報告

## 股份期權計劃

於二零零二年八月二十九日，本公司採納一項股份期權計劃（「該計劃」），該計劃乃遵從自二零零一年九月一日起生效的《上市規則》第十七章的新規定。截至二零零八年三月三十一日止年度，已根據該計劃授出6,180,000份期權。

根據該計劃所授出的期權於期內的變動詳情如下：

參與人士的 類別或姓名	授出日期 (附註1及2)	行使期 (附註1)	期權數目							加權平均 收市價 (附註3) 港元	
			每股	每股調整後	每股調整後	於二零零七年			於二零零八年		
			原訂行使價 港元	行使價 港元	行使價 港元	於二零零七年 四月一日 尚未行使	於年內授出	於年內行使	於年內失效		於二零零八年 三月三十一日 尚未行使
<b>董事</b>											
簡肇昌	20.9.2005	20.9.2005至 19.9.2008	0.0244	0.4880	0.4190	2,587,726	—	—	—	2,587,726	—
陳海林	20.9.2005	20.9.2005至 19.9.2008	0.0244	0.4880	0.4190	2,587,726	—	—	—	2,587,726	—
						5,175,452	—	—	—	5,175,452	—
<b>僱員</b>											
合共	26.4.2005	26.4.2005至 25.4.2008	0.0322	0.6440	0.5530	2,554,970	—	—	—	2,554,970	—
	30.04.2007	30.04.2007至 29.04.2010	0.2084			—	6,180,000	—	—	6,180,000	—
						2,554,970	6,180,000	—	—	8,734,970	—
						7,730,422	6,180,000	—	—	13,910,422	—

附註：

- (1) 所有日期以日/月/年呈示。
- (2) 期權的歸屬期由授出日期起至行使期開始日為止。
- (3) 本公司股份在緊接期權行使日期之前的加權平均收市價。
- (4) 本公司股本重組已於二零零六年四月十日獲股東批准，並已於二零零六年四月十一日生效。根據該權計劃之條款，行使價及根據該計劃可予認購之股份數目須於股本重組生效後予以調整。
- (5) 公開發售已於二零零七年三月十五日完成，根據該計劃之條款，行使價及根據該計劃可予認購之股份數目須於公開發售完成後予以調整。

除上文所披露者外，於期內概無任何董事或彼等的配偶及未滿18歲的子女有權認購本公司的證券，或行使此權利。

## 持續關連交易及關連交易

本公司的全資附屬公司英發紙品製造廠有限公司(「英發紙品」)(作為賣方)與易事快(香港)有限公司(「易事快香港」)(作為買方)於二零零六年五月三十日訂立之供應協議(「供應協議」)內容關於持續供應記事簿、相冊、禮品及其他文儀用品予易事快香港，而易事快香港乃富民有限公司的全資附屬公司，富民有限公司則由陳海林先生(「陳先生」)全資擁有。陳先生於二零零八年三月二十六日辭任董事。

供應協議的有效期由二零零五年四月一日至二零零七年三月三十一日為止，為期兩年，可根據明訂權利提前終止。於二零零七年三月三十一日，英發紙品與易事快香港訂立一項補充協議，據此，供應協議之年期已延長至二零一零年三月三十一日。預期供應易事快香港的紙製產品總代價按年計算少於1,000,000港元，而根據上市規則所訂明的各個有關百分比率而言，少於2.5%。因此，向易事快香港供應紙製產品構成持續關連交易，惟獲豁免遵守根據上市規則之申報、公佈及獨立股東批准之規定。年內，英發紙品向易事快香港出售約為21,000港元(二零零七年：876,000港元)之貨品，此構成一項持續關連交易，惟獲豁免遵守上市規則所載關於申報、公佈及獨立股東批准之規定(即獲豁免披露的最低金額)。

於本年度內，英發紙品向一間陳先生擁有控制權益之公司威運香港有限公司(「威運」)出售約75,200港元(二零零七年：26,000港元)之貨品。

於二零零六年四月二十七日，本公司與威運訂立一項租賃協議，內容關於向威運租賃辦公室物業，租期由二零零六年七月一日起計為期七十二個月。年內，本公司已支付約468,000港元及121,000港元(二零零七年：267,000港元及零港元)之租金及管理費予威運。

於本年度內，本公司全資附屬公司Easyfil Supplies Company Limited(「ESCL」)向威運支付賠償419,000港元，作為根據ESCL與威運於二零零五年三月三十一日訂立之買賣協議，ESCL未能履行責任之全數及最終付款。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本年度內本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

## 優先購股權

本公司的公司細則並無優先購股權的條款，惟百慕達法例並無限制此等權利。

# 董事會報告

## 企業管治

本公司採納的主要企業管治常規載於第10至15頁的企業管治報告內。

## 足夠的公眾持股量

於本報告日期按本公司可以得悉的公開資料所顯示及就董事所知，本公司維持有根據上市規則所規定的足夠公眾持股量。

## 結算日後事項

結算日後的重大事項詳情載於綜合財務表附註38。

## 核數師

本年度的綜合財務報表乃由信永中和(香港)會計師事務所有限公司審核，彼將於即將舉行的股東週年大會上退任，並符合資格且擬膺選連任。

於應屆股東週年大會上，本公司將提呈決議案續聘信永中和(香港)會計師事務所有限公司為本公司核數師。

代表董事會

主席

陳凱寧

香港，二零零八年七月二十一日



信永中和(香港)  
會計師事務所有限公司  
香港金鐘道95號  
統一中心16樓

致英發國際有限公司全體股東

(於百慕達註冊成立之有限公司)

我們已完成英發國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)刊於第24頁至第75頁的綜合財務報表，包括二零零八年三月三十一日的綜合資產負債表、截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及主要會計政策概要及其他說明附註。

## 董事須對綜合財務報表負上的責任

貴公司董事須遵照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定，編製並真實兼公平地呈列此等綜合財務報表。此責任包括設計、實行及維持與編製並真實兼公平地呈列綜合財務報表有關的內部監控，以確保其並無重大錯誤陳述(不論其由欺詐或錯誤引起)；選擇並應用合適的會計政策；及在不同情況作出合理的會計估算。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們審核工作的結果，對該等綜合財務報表作出意見，並按照百慕達一九八一年公司法第90章，僅向全體股東匯報我們之意見，除此以外不可作其他用途。我們概不就本報告之內容向任何人士負責或承擔法律責任。我們按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。該等準則要求我們遵守操守規定以及計劃及進行審核以合理確定此等綜合財務報表是否不存在重大的錯誤陳述。

審核範圍包括進程序以取得綜合財務報表所載數額及披露事項有關的審核憑證。選取的該等程序須視乎核數師的判斷，包括評估綜合財務報表的重大錯誤陳述(不論其由欺詐或錯誤引起)之風險。在作出該風險評估時，核數師將考慮與機構編製並真實兼公平地呈列綜合財務報表有關的內部監控，以為不同情況設計適當審核程序，但並非指在就機構的內部監控是否有效表達意見。審核範圍亦包括評估所有會計政策的恰當性，董事所作的會計估算的合理性，並就綜合財務報表的整體呈列方式作出評估。

# 獨立核數師報告

我們相信，我們所取得的審核憑證就提出審核意見而言屬充分恰當。

## 意見

我們認為，綜合財務報表根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴集團於二零零八年三月三十一日的財政狀況及貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已按香港公司條例的披露規定適當地編製。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

彭衛恆

執業證書編號：P05044

香港

二零零八年七月二十一日



# 綜合收益表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	7	167,321	258,910
銷售成本		(153,241)	(240,913)
毛利		14,080	17,997
其他收入	8	9,801	10,176
銷售及分銷費用		(10,720)	(16,127)
行政費用		(47,096)	(59,903)
就可供出售投資確認之減值虧損	17	(3,500)	(6,000)
物業、廠房及設備之減值虧損	15	(446)	—
按公允值計入損益的財務資產的公允值減少		(643)	—
財務費用	9	(2,852)	(5,854)
除稅前虧損		(41,376)	(59,711)
所得稅開支	12	(2,232)	—
本公司權益持有人應佔本年度虧損	10	(43,608)	(59,711)
每股虧損—基本(港仙)	14	(4.82)	(17.72)

# 綜合資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	32,665	63,852
預付款項	16	24,071	26,311
可供出售投資	17	—	3,500
按公允值計入損益的財務資產	18	12,357	—
		<u>69,093</u>	<u>93,663</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	19	15,160	51,087
應收貿易賬款	20	8,766	39,937
定金、預付款項及其他應收款項	21	24,795	20,975
應收關連公司款項	22	—	—
於其他金融機構之存款	23	53,697	—
銀行結餘及現金	23	3,226	17,594
		<u>105,644</u>	<u>129,593</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	24	45,596	70,316
應付董事款項	25	161	1,130
應付稅項		2,232	—
財務租約債務—須於一年內償還的款項	26	1,794	9,146
短期銀行借款	27	3,898	51,904
		<u>53,681</u>	<u>132,496</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>51,963</u>	<u>(2,903)</u>
資產總額減流動負債		<u>121,056</u>	<u>90,760</u>
<b>非流動負債</b>			
財務租約債務—須於一年後償還的款項	26	951	4,183
		<u>120,105</u>	<u>86,577</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	28	9,576	6,180
儲備		110,528	80,396
本公司權益持有人應佔總權益		<u>120,104</u>	<u>86,576</u>
少數股東權益		1	1
		<u>120,105</u>	<u>86,577</u>

第24至第75頁的綜合財務報表已於二零零八年七月二十一日獲董事會批准及授權發行，並由下列董事代表簽署：

董事

董事

# 綜合權益變動表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	本公司股東應佔							少數股東		總額 千港元
	股本	股份溢價	換算儲備	股份期權 儲備	資本儲備	繳入盈餘	累計溢利 (虧損)	總額	權益	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零六年四月一日	59,310	(396)	(442)	1,392	17,900	47,297	(14,725)	110,336	1	110,337
就換算海外運作而直接 於權益確認之匯兌差額	—	—	577	—	—	—	—	577	—	577
本年度虧損	—	—	—	—	—	—	(59,711)	(59,711)	—	(59,711)
本年度已確認開支總額	—	—	577	—	—	—	(59,711)	(59,134)	—	(59,134)
削減資本	(56,644)	—	—	—	—	56,644	—	—	—	—
行使股份期權而發行新股份	315	189	—	—	—	—	—	504	—	504
因配售而發行新股份	390	7,800	—	—	—	—	—	8,190	—	8,190
就配售發行新股份的 交易成本	—	(290)	—	—	—	—	—	(290)	—	(290)
因公開發售而發行新股份	2,809	25,284	—	—	—	—	—	28,093	—	28,093
就公開發售發行新股份的交易 成本	—	(1,123)	—	—	—	—	—	(1,123)	—	(1,123)
於二零零七年三月三十一日 及二零零七年四月一日	6,180	31,464	135	1,392	17,900	103,941	(74,436)	86,576	1	86,577
就換算海外運作而直接 於權益確認之匯兌差額	—	—	974	—	—	—	—	974	—	974
本年度虧損	—	—	—	—	—	—	(43,608)	(43,608)	—	(43,608)
本年度已確認開支總額	—	—	974	—	—	—	(43,608)	(42,634)	—	(42,634)
因配售而發行新股份	3,396	75,219	—	—	—	—	—	78,615	—	78,615
就配售發行新股的交易成本	—	(3,128)	—	—	—	—	—	(3,128)	—	(3,128)
確認以權益結算並以股份為 基準之付款	—	—	—	675	—	—	—	675	—	675
於二零零八年三月三十一日	9,576	103,555	1,109	2,067	17,900	103,941	(118,044)	120,104	1	120,105

附註：

(a) 資本儲備結餘乃由於本集團於一九九二年進行的重組而產生。

(b) 繳入盈餘的結餘乃由於本公司在二零零三年及二零零六財政年度年削減股本而產生。

# 綜合現金流量表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>經營業務</b>		
除稅前虧損	(41,376)	(59,711)
就以下作出調整：		
非流動預付款項釋出	2,240	2,239
物業、廠房及設備的折舊	9,259	9,692
就可供出售投資確認的減值虧損	3,500	6,000
按公允值計入損益的財務資產公允值減少	643	—
物業、廠房及設備的減值	446	—
利息收入	(1,409)	(97)
利息支出	2,852	5,854
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	3,710	3,485
出售持作買賣投資收益	(60)	—
於銷售成本中包含的存貨撥備(撥回)	(435)	4,131
以股份為基準的付款	675	—
呆壞賬撥備	1,383	3,557
收回呆壞賬	—	(1,241)
經營資本變動前的經營現金流量	(18,572)	(26,091)
存貨的減少	36,362	19,698
應收賬款的減少／(增加)	29,788	(13,295)
定金、預付款及其他應收款項的增加／(減少)	(3,820)	643
應付賬款及其他應付款項的(減少)／增加	(24,720)	22,221
應付董事款項減少	(969)	(3,070)
應付票據的減少	—	(692)
<b>經營業務所得(所耗)的現金淨額</b>	<b>18,069</b>	<b>(586)</b>
<b>投資活動</b>		
利息收益	1,409	97
購入物業、廠房及設備	(1,575)	(10,308)
購入持作買賣投資	(369)	—
出售持作買賣投資所得款項	429	—
出售物業、廠房及設備所得款項	20,008	4,050
收購按公允值計入損益的財務資產	(13,000)	—
來自一間關連公司的還款	—	3,360
<b>投資活動所得(所耗)的現金淨額</b>	<b>6,902</b>	<b>(2,801)</b>

# 綜合現金流量表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>融資活動</b>		
信託收據、進口貸款、出口貸款及貼現票據還款所耗的淨現金	(33,941)	(3,369)
償還財務租約債務本金	(10,584)	(10,212)
已付銀行借款利息	(2,310)	(4,677)
已付財務租約開支	(542)	(1,177)
新造銀行貸款	—	5,000
償還銀行貸款	(5,000)	(3,328)
就行使股份期權發行新股份	—	504
就配售發行新股份	78,615	8,190
就公開發售發行新股份	—	28,093
發行新股份的交易成本	(3,128)	(1,413)
<b>融資活動所得的現金淨額</b>	<b>23,110</b>	<b>17,611</b>
<b>現金及現金等值項目淨增加</b>	<b>48,081</b>	<b>14,224</b>
年初的現金及現金等值項目	6,606	(8,097)
外幣滙率變動的影響	313	479
<b>年終的現金及現金等值項目，指</b>	<b>55,000</b>	<b>6,606</b>
銀行結餘及現金	3,226	17,594
於其他金融機構的存款	53,697	—
銀行透支	(1,923)	(10,988)
	<b>55,000</b>	<b>6,606</b>

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 1. 一般資料

本公司是一家於百慕達註冊成立的受豁免有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊地址及主要營業地點已於本年報公司資料一節中披露。

本公司乃一家投資控股公司，其附屬公司主要從事包括相冊、禮品和文儀用品等紙製產品的設計、開發、生產及市場銷售。

綜合財務報表以港元列示，與本公司之功能貨幣相同。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團首次應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之若干新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），該等準則適用於本集團於二零零七年四月一日開始的會計年度。

香港會計準則（「香港會計準則」）	資本披露
第1號（經修訂）	
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋（「詮釋」）7	採用香港會計準則第29號「在惡性通貨膨脹經濟中的財務匯報」的重列法則
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋8	香港財務報告準則第2號的範圍
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋9	再評估嵌入式衍生工具
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋10	中期財務報告及減值
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋11	香港財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易

採用新香港財務報告準則對本會計期間或過往會計期間的業績編製及呈列方式及財務狀況並無構成重大影響，故此毋須就過往期間作出調整。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）<sup>(續)</sup>

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

香港會計準則第1號（經修改）	編製財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號（經修改）	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號（經修改）	綜合及獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第32號及第1號（經修訂）	可售回金融工具及清盤產生之責任 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第2號（經修訂）	以股份為基準之付款 — 歸屬條件及註銷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號（經修改）	業務合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	經營分類 <sup>1</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋12	服務經營權安排 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋13	客戶忠誠計劃 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋14	香港會計準則第19號 — 界定收益資產的限制、 最低資金要求及兩者的互動關係 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預期應用該等新準則、修訂或詮釋對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

## 3. 主要會計政策

誠如下列會計政策所闡述，綜合財務報表是按歷史成本基準編製，惟若干按公允值計算之金融工具除外。

綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》編製。此外，綜合財務報表包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》及《香港公司條例》所須規定的適用披露事宜。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策 (續)

### 綜合基準

綜合財務報表乃將本公司及本公司所控制之實體(其附屬公司)截至每年三月三十一日止之財務報表整合編製而成。當本公司有權監管實體之財務及經營政策以取得其業務利益，即屬擁有其控制權。

本年度內購入或出售附屬公司之業績，乃就其購入之生效日期開始起或出售之生效日期止(按適用者)計入在綜合收益表內。

在有需要時對附屬公司的財務報表作出調整，務使其會計政策與本集團其他附屬公司所採用之會計政策達致統一。

本集團內公司間的所有交易、結餘、收入及開支已於綜合賬目內對銷。

於綜合附屬公司資產淨值內的少數股東權益乃與本集團的權益分開呈列。於資產淨值內的少數股東權益包括於原有合併日期當日的權益及少數股東分佔自合併日期的權益變動。少數股東應佔的虧損超出少數股東於附屬公司股本的權益乃分配自本集團的權益，惟直至少數股東有約束責任及可作出額外投資以彌補虧損則除外。

### 收益確認

收益按已收及應收代價的公允值及於日常業務過程中所出售的貨品的應收款項現值計量，並減去折扣及銷售相關稅項。

銷售貨品的收益於貨品交付及擁有權移交後確認。

財務資產包括按公允值計入損益之財務資產產生的利息收入乃按時間基準，並參照尚未償還本金額及按所適用的實際利率產生，而實際利率為透過財務資產的預期可用年期將估計日後現金收據實際折讓至該資產賬面淨值的比率。

經營租賃下之物業租金(大致上其所有資產擁有權風險及回報並無轉予承租人)按直線基準於相關租約租賃期中確認。



## 3. 主要會計政策 (續)

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本值減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備項目按其估計可使用年期，並在計及其估計餘值後以直線法按下列年率折舊，以撇銷其成本。

根據財務租約持有的資產折舊按自置資產的估計可使用年期或(如屬轉移者)有關租賃年期的同一標準處理。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。資產取消確認產生的任何收益或虧損(按該項目的出售所得款項淨額及賬面值間的差額計算)於該項目取消確認的年度計入綜合收益表。

### 金融工具

財務資產及財務負債乃當某集團實體成為工具合同條文之訂約方時在資產負債表上確認。財務資產及財務負債按公允值初步確認。收購或發行財務資產及資產負債直接應佔的交易成本(按公允值計入損益的財務資產及財務負債除外)乃於初步確認時加入財務資產或財務負債的公允值或自財務資產或財務負債的公允值內扣除(如合適)。收購於損益賬以公允值處理的財務資產或財務負債直接應佔的交易成本即時於損益內確認。

### 財務資產

本集團之財務資產主要分類為貸款及應收款項、按公允值計入損益的財務資產及可供出售的投資。所有以一般方式買賣的財務資產均按交易日期基準確認及終止確認。一般方式買賣指須於市場規管或慣例所設定時限內交付的財務資產買賣。就各財務資產類別採納的會計政策載列如下。

#### 實際利息法

實際利息法為計算財務資產的攤銷成本以及在有關年度內分配利息收入的方法。實際利率為貼現財務資產的預計可用年期或(倘適用)較短期間內的估計未來現金收入(包括所有構成實際利率不可分割部分的已付或已收的所有費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)的實際利率。

債務工具(包括該等按公允值計入損益的財務資產)之收入乃按實際利息法確認，而按公允值計入損益的財務資產之利息收入則計入收益及虧損淨額。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 財務資產 (續)

##### 貸款及應收賬項

貸款及應收款項指乃非於現行市場所報之固定或可釐定付款之非衍生財務資產。於初步確認後各結算日，貸款及應收款項(包括應收賬款、定金及其他應收款項、於其他金融機構之存款及銀行結餘)均按採用實際利率法計算之已攤銷成本減除任何已確定減值虧損列賬(見下文有關財務資產減值虧損的會計政策)。

##### 按公允值計入損益的財務資產

按公允值計入損益的財務資產可分為兩個細類：包括持作買賣的財務資產及於初步確認時指定為按公允值計入損益的財務資產。

倘屬以下情況，財務資產將歸類為作買賣：

- 主要為於不久將來銷售而購入；或
- 構成本集團合併管理的已確認金融工具組合一部分及具有近期的實際短期獲利模式；或
- 屬並非指定及可有效作為對沖工具的衍生工具。

倘屬以下情況，持作買賣的財務資產以外的財務資產可於初步確認時指定為按公允值計入損益：

- 有關指定能消除或大幅減少倘不作出指定則可能出現的計量或確認的不一致性；或
- 該財務資產為根據本集團的書面風險管理或投資策略管理及評估表現的一組財務資產或一組財務負債或兩者的部分，且有關分類的資料按該基準向內部提供；或
- 其為載有一種或以上嵌入式衍生工具的合約的部分，而香港會計準則第39號允許將全份經合併合約(資產或負債)指定為按公允值計入損益。

於首次確認後的每個結算日，按公允值計入損益的財務資產將按公允值計量，而公允值的變動會在其產生期間直接在損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括財務資產所賺取的任何股息或利息。

## 3. 主要會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 財務資產 (續)

##### 可供出售投資

可供出售屬被指派或未獲分類為任何其他類別(如上文所述)的非衍生工具。於初步確認後各結算日,可供出售投資按公允值計算。公允值變動乃於權益中確認,直至該項財務資產售出或釐定出現減值為止,屆時,先前於權益中確認的累計盈虧將自股本剔除,並於損益確認。可供出售財務資產的任何減值虧損均於損益確認(見下文有關財務資產減值虧損的會計政策)。

對於沒有活躍市場價值訊息及沒有可靠公允價值數據的可供出售之權益投資,以及與該等無報價股本權益工具相聯、且須通過交付該等工具結算的衍生工具,該資產將會於初步確認後於各結算日按成本減去被確認減值虧損計算(見下文有關財務資產減值虧損的會計政策)。

##### 財務資產減值

財務資產(按公允值計入損益的財務資產除外)會於每個結算日評定是否有減值跡象。當有客觀證據顯示財務資產的預期未來現金流量因於初步確認該財務資產後發生的一項或多項事件而受到影響時,該財務資產將作出減值。

就可供出售的股本投資而言,該投資的公允值大幅或長期低於其成本可被視為減值的客觀證據。

就所有其他財務資產而言,減值的客觀證據包括:

- 發行人或交易對手出現重大財政困難;或
- 未能繳付或延遲償還利息或本金;或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就若干財務資產而言(如應收賬款及其他應收款項),並非個別評估減值的資產將於其後一併評估減值。應收款項組合的客觀減值證據可包括本集團的過往收款經驗、延期還款的數目增加、國家或本地經濟狀況出現與未能繳付應收賬款相關的明顯變動。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 財務資產減值 (續)

就按攤銷成本計值的財務資產而言，減值虧損乃於有客觀證券顯示資產減值時於損益中確認，並以資產賬面值與按原有實際利率貼現的估計未來現金流現值間的差額計量。

就按成本計值的財務資產而言，減值虧損金額乃以資產的賬面值與按類似財務資產的當前市場回報率貼現的估計未來現金流現值間的差額計量。有關減值虧損不可於往後期間撥回。

就所有財務資產而言，減值虧損會直接自財務資產的賬面值扣除，惟應收賬款及其他應收款項除外，其賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬的賬面值變動會於損益中確認。倘應收賬款及其他應收款項被認為不可收回時，將於撥備賬作出撇銷。倘於過往撇銷的金額於其後收回，則會計入損益賬中。

就按攤銷成本計值的財務資產而言，倘減值金額於往後期間減少，而減少客觀地與於確認減值虧損後發生的事件有關，則過往確認的減值虧損將透過損益撥回，金額以資產於減值撥回當日的賬面值不超過倘並無確認減值的攤銷成本為限。

可供出售的股本投資的減值虧損不會於往後期間於損益中撥回。公允值於確認減值虧損後的任何上升，均直接於權益中確認。就可供出售債務投資而言，倘投資的公允值的上升客觀地與一件於確認減值虧損後發生的事件有關，則減值虧損可於其後撥回。

#### 財務負債及股本

集團實體發行的財務負債及權益工具乃根據合同安排的性質與財務負債及權益投資工具的定義分類。

權益工具乃證明集團於扣減所有負債後的資產中擁有剩餘權益的任何合同。本集團之財務負債乃主要為其他財務負債。就其他財務負債及股本工具所採納的會計政策乃載於下文。

## 3. 主要會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 財務負債及股本 (續)

##### 實際利息法

實際利息法為計算財務負債的攤銷成本以及在有關年度內分配利息開支的方法。實際利率為貼現財務負債的預計年期或(倘適用)較短期間內的估計未來現金支出的實際利率。

利息開支乃以實際利息法確認，惟該等指定為按公允值計入損益的財務負債除外，有關利息開支會計入收益或虧損淨額中。

##### 其他財務負債

其他財務負債(包括應付賬款及其他應付款項、應付董事款項、銀行借貸以及財務租約承擔)其後以實際利率法按攤銷成本計量。

##### 權益工具

本公司發行的權益工具乃按已收所得款項(扣除直接發行成本)列賬。

##### 財務擔保合約

財務擔保合約乃要求發行人(或擔保人)就持有人因特定債務人未能根據債務工具之條款於到期時付款而蒙受之損失而向持有人支付特定款項之合約。

香港會計準則第39號範疇內之財務擔保合約入賬列為財務負債。一份財務擔保合約初次計量按其公允價值加直接歸屬購買或發行該等財務擔保合約之交易成本確認，惟倘有關合約乃透過損益賬按公允價值確認則作別論。在初次確認後，本集團按以下兩者中之較高者計量財務擔保合約：(i)根據香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」釐定之金額；及(ii)初次確認之金額減根據香港會計準則第18號「收益」確認之累計攤銷後的餘額(如適用)。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策 (續)

### 取消確認

財務資產乃於自資產收取現金流的權利屆滿時，或財務資產已轉讓且本集團已將財務資產擁有權的絕大部分風險及回報轉讓時取消確認。於取消確認一項財務資產時，資產賬面值與已收及應收代價及已直接於權益中確認的損益的總和的差額，會於損益中確認。

財務負債乃於相關合約所訂明的責任獲履行、取消或到期時取消確認。已取消確認的財務負債的賬面值與已付及應付代價的差額，會於損益中確認。

### 股份支付交易

授予僱員之購股權之公允值乃確認為僱員成本，而權益內之資本儲備則相應增加。公允值於授出當日以柏力克-舒爾斯定價模式計算，並考慮購股權之授出條款及條件。倘僱員須於有權無條件地獲授購股權前符合歸屬條件，則購股權之估計總公允值在歸屬期內以直線法列作開支，並需考慮購股權將歸屬之可能性。

於歸屬期內，需審閱預期行使之購股權數量。任何對過往年度已確認累計公允值所作之調整於回顧年度之損益表內扣除／計入，除非原有僱員開支合資格確認為資產，則對資本儲備作出調整。於歸屬日期，已確認為開支之金額會作調整，以反映所歸屬之實際購股權數量（並相應調整資本儲備），惟僅於未能達到有關公司股份市價之行使條件時方會沒收其購股權。權益金額於資本儲備確認，直至購股權獲行使（即轉撥至股份溢價賬時）或購股權到期（即直接撥至保留溢利時）為止。

倘若購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未行使，則原先於購股權儲備內確認之款項將轉撥至保留盈利。

### 借貸成本

所有借貸成本均會於產生期間的綜合收益表內確認及計入為融資成本。

### 存貨

存貨以成本或可變現淨值兩者的較低者入賬。成本乃採用加權平均成本法計算。

## 3. 主要會計政策 (續)

### 減值虧損

於各結算日，本集團會審閱其資產的賬面值，以釐定該等資產是否出現減值虧損。倘資產的可收回數額估計少於其賬面值，則資產的賬面值將降至可收回數額。減值虧損會即時確認為開支。

倘減值虧損其後逆轉，則有關資產的賬面值將增至重新估計的可收回數額，使所增加的賬面值不超過假設該資產於過往年度未曾確認減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損的逆轉將即時列作收入。

### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項與遞延稅項的總和。

現時應付稅項根據年內的應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括從來不可課稅或不得扣稅項目，故此應課稅溢利有別於綜合收益表所列的溢利。本集團即期稅項負債乃以結算日已頒佈或實際上已頒佈之稅率計算。

遞延稅項乃按綜合財務報表所列的資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相關稅基兩者的差額而確認，以資產負債表負債法入賬。一般須就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，而遞延稅項資產則於有應課稅溢利可用作對沖暫時差額時確認。倘暫時差額來自商譽或最初進行對應課稅溢利或會計溢利無影響的交易時確認的其他資產及負債（業務合併除外），則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃就與於附屬公司的投資相關的應課稅暫時性差額確認，惟倘本集團能控制暫時性差額的轉回，且暫時性差額不大可能於可見將來轉回則除外。因與有關投資及利息相關的可扣稅暫時性差額所產生的遞延稅項資產，僅會於有充足應課稅溢利可用作對稍暫時性差額的利益，且預期有關差額將於可見將來轉回的情況下確認。

每逢結算日均會檢討遞延稅項資產的賬面值，並會調減至不再有足夠應課稅溢利可容許收回全部或部份資產的數額。

遞延稅項按預期於將償還債項或資產套現的期間適用的稅率計算。遞延稅項於損益扣除或入賬，惟倘遞延稅項與直接自權益扣除或入賬的項目有關，則遞延稅項亦於權益中處理。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策 (續)

### 外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率換算為功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟地區的貨幣)記賬。於各結算日，以外幣為定值的貨幣項目均按結算日的適用匯率重新換算。按公允值列賬以外幣計值之非貨幣項目乃按釐定公允值當日適用之匯率重新換算。按公允值列賬並以外幣計值之非貨幣項目乃按釐定公允值當日適用之匯率重新換算。按外幣過往成本計量的非貨幣項目毋須重新換算。

於結算及換算貨幣項目時產生的匯兌差額均於彼等產生期間內於收益表中確認。以公允值定值的非貨幣項目經重新換算後產生的匯兌差額於該期間列入損益。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外經營業務的資產及負債乃按於結算日的適用匯率換算為本公司的列賬貨幣(即港元)，而其收入及支出乃按該年度的平均匯率進行換算，除非匯率於該期間內出動大幅波動則作別論。於此情況下，則採用於交易當日的適用匯率。所產生的匯兌差額(如有)乃確認作權益的獨立部分(匯兌儲備)。該等匯兌差額乃於海外業務被出售的期間內於收益表內確認。

### 租賃

租約條款將擁有權的絕大部份風險及回報轉讓予承租人的租約會分類為財務租約。所有其他租約則會分類為經營租約。

#### 本集團作為租賃人

來自經營租約的租金乃於相關租約期內以直線法基準於綜合收益表確認。磋商及安排經營租約所產生之初步直接成本乃加入租賃資產之賬面值，並於租約期內以直線法基準確認為開支。

#### 本集團作為承租人

根據財務租約持有的資產會於租約開始時按公允值或(如屬較低者)未來租金付款的現值確認為本集團的資產。支付予出租人的相應負債會於綜合資產負債表內計作財務租約承擔。租約付款會於融資費用及租約責任扣減中作出分配，以為餘下責任計算一個穩定的利率。融資費用直接於收益表中扣除。

根據經營租約應付的租金乃於相關租約期內以直線法基準於收益表扣除。就作為訂立經營租約的優惠而已收及應收的福利會於租約期內以直線法基準確認為租金開支扣減。



## 3. 主要會計政策 (續)

### 退休福利成本

中華人民共和國(「中國」)的國家管理退休福利計劃及香港的強制性公積金計劃的供款於僱員提供服務後需要作出供款時列為開支扣除。

## 4. 估算不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策(見附註3所述)時,本公司董事就並不於其他來源即時獲得的資產及負債金額作出判斷、估算及假設。估算及相關假設乃根據過往經驗及其他視為相關的因素作出。實際結果或與該等估算有別。

估算及相關假設會持續進行審閱。對會計估算作出的修訂倘只影響作出修訂的期間,則會於修訂估算的期內確認,或倘修訂影響本期間及往後期間,則會於作出修訂的期間及往後期間確認。

下列為有關未來的主要假設,以及於結算日估算不確定因素的其他主要來源,其有重大風險導致須於下一個財政年度對資產與負債的賬面值作出重大調整。

### 呆壞賬撥備

倘有客觀證據顯示應收款項不能收回,則會於損益表內就估計不能收回的金額確認適當撥備。

由於本集團大部份營運資金乃來自應收賬款,故管理層認為作出判斷時已有充分程序監察是項風險。於釐訂是否須就呆壞賬作出撥備時,本集團會考慮賬齡狀況及收回款項的可能性。僅會就極有可能不能收回的應收賬款作出撥備。

### 物業、廠房及設備之可用年期及減值評估

物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及累計減值虧損入賬。估計可用年期會對記錄之年度折舊開支水平造成影響。物業、廠房及設備按特定資產基準或類似組別資產(視適用情況而定)評估可能出現之減值。管理層須於此過程中估計各資產或資產組別所產生日後現金流量。倘此評估過程顯示出現減值,則合適資產之賬面值會撇減至可收回金額,而撇減金額會自經營業績內扣除。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 4. 估算不確定性的主要來源 (續)

### 可供出售投資之減值估計

每當有任何事件或情況轉變而顯示本集團可供出售投資之賬面值高於可收回數額時，管理層根據現行市場狀況審閱此等資產之可收回能力。當有客觀證據顯示該資產已減值，則對估計不可收回之金額作出適當之減值並確認於損益中。

釐定可供出售投資是否需要減值，本集團考慮現時市況及預期收取未來現金流量現值。減值之確認乃根據估計未來現金流量及估計市值兩者之較高者。於二零零八年三月三十一日止年度，有3,500,000港元的減值虧損因而確認。

### 存貨撥備

本集團於各結算日檢討存貨之賬齡分析，並就已辨識且無法買賣之過時及滯銷存貨項目作出撥備。管理層主要根據最新發票價及現時市場狀況估計製成品之可變現淨值。

## 5. 資本風險管理

本集團管理資本的目的在於保障本集團以持續經營基準營運的能力，以為股東提供回報及為其他權益持有人提供益處，以及維持合適的資本架構以降低資本成本。

本公司董事認為，本集團之資本由權益(包括股本及儲備)、借貸以及銀行結餘及現金構成。董事亦會定期進行資本結構檢討，以期達致整體之平衡。

為維持或調整資本架構，本集團可能會發行新股或／及股份期權。當發現投資機會而其回報足以使借貸所引致之債務成本變得合理，本公司董事亦會考慮籌集長期借款作為第二資本來源。

本公司董事亦致力確保日常業務營運產生穩定可靠之現金流量。本集團之整體策略在過往之年度維持不變。

## 6. 金融工具

### a. 金融工具的類別

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>財務資產</b>		
指定按公允值計入損益	12,357	—
貸款及應收款項(包括現金及現金等值項目)	83,082	71,371
可供出售投資	—	3,500
<b>財務負債</b>		
已攤銷成本	38,384	110,252

### b. 財務風險管理目的及政策

本集團的主要金融工具包括應收賬款、按金及其他應收款項、於其他金融機構之存款、銀行結餘及現金、應付賬款及其他應付款項、應付董事款項、財務租約承擔及銀行借貸。此等金融工具詳情於相關附註披露。下文載列與此等金融工具有關的風險及如何減低此等風險的政策。管理層管理及監控該等風險，確保及時採取有效適當措施。

#### 信貸風險

於二零零八年三月三十一日，本集團就訂約方未能履行其責任而按各類別已確認財務資產面對的最高信貸風險，為綜合資產負債表所述該等資產的賬面值。由於本集團大部份業務均來自其最大客戶，故本集團承受集中風險。於二零零八年三月三十一日，本集團五大客戶所貢獻的應收賬款為4,114,000港元(二零零七年：16,935,000港元)。本集團藉審慎選擇客戶降低其信貸風險。本集團亦不斷評估其客戶的信貸風險，以確保授出恰當的信貸額。客戶獲授的信貸乃根據個別戶的財務狀況評估作出，而新客戶一般須以現金按金或信用狀作為抵押。此外，本集團於各結算日檢討個別貿易債務的可收回金額，確保就不可收回款項作出足夠減值虧損。就此，本公司董事認為，本集團的信貸風險已大幅減少。

由於對方為獲國際信貸評級機構給予高度信貸評級的銀行，故流動資金的信貸風險極微。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 6. 金融工具 (續)

### b. 財務風險管理目的及政策 (續)

#### 外匯風險

本集團若干應收賬款及應付賬款以外幣列值，使本集團承受外匯風險。於結算日，本集團並無外匯對沖政策。然而，管理層會監控外匯風險，並於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

於結算日，本集團以外幣計值並按各自之收市匯率換算為港元的財務資產及負債之賬面值如下：

	二零零八年			二零零七年		
	財務資產	財務負債	風險淨額	財務資產	財務負債	風險淨額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
美元	6,690	97	6,593	29,115	1,775	27,340
人民幣	984	11,902	(10,918)	4,700	4,156	544
歐羅	—	52	(52)	—	52	(52)
澳元	—	185	(185)	—	154	(154)
加元	—	7	(7)	—	7	(7)

本集團主要承受來自美元、人民幣、歐羅、澳元及加元的風險。下表載列本集團的詳細敏感度分析。分析乃假設美元、人民幣、歐羅、澳元及加元兌港元升值或貶值5%，而其他變數則維持不變。5%的敏感度比率乃向內部主要管理人員報告外幣風險時所採用的比率，並代表管理層所評定截至下個結算日前外幣匯率可能合理出現的變動。敏感度分析僅包括現存以外幣計值的貨幣項目，並於年結時對其換算額就5%的匯率變動作出調整。敏感度分析包括以借出人或借款人貨幣以外幣值計值的外部貸款。下文列示的正數表示港元兌上述貨幣升值5%時，除稅後溢利及累計溢利的增加金額。倘港元兌上述貨幣貶值5%，將對除稅後溢利及累計溢利造成等額的反向影響，而下文所示的結餘將為負數。

	美元影響		人民幣影響		歐羅影響		澳元影響		加元影響		總影響	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅後溢利	(330)	(1,367)	546	(27)	3	3	9	8	—	—	228	(1,383)

## 6. 金融工具 (續)

### b. 財務風險管理目的及政策 (續)

#### 利率風險

本集團的現金流利率風險主要與浮息銀行貸款(該等借款的詳情見附註27)於其他金融機構之浮息存款及浮息責任及財務租約(財務租約的詳情見附註26)有關。

本集團的公允值利率風險主要與浮息財務租約責任承擔有關。

本集團就財務負債所承受的利率風險詳列於本附註流動資金風險管理一節。本集團的利率風險主要集中於本集團借款所產生的市場利率波動。

本集團現時並無任何利率風險對沖政策。然而，管理層會監控利率風險，並會於有需要時考慮對沖重大風險。

下文的敏感度分析乃根據於結算日就衍生工具及非衍生工具兩者的利率所承受的風險釐訂。就浮息銀行借款而言，分析乃假設於結算日尚未償還的負債金額於整個年度內均未償還，且假設的利率變動於整個年度均存在。市場利率增加或減少100點子為向內部主要管理人員報告利率風險時採用，並代表管理層所評定截至下個結算日前利率可能合理出現的變動。截至二零零七年三月三十一日止年度的分析亦以相同基準作出。

倘利率上升／或下降100點子，而其他變數維持不變，本集團於截至二零零八年三月三十一日止年度的除稅後溢利及於二零零八年三月三十一日的累計溢利將增加或減少約243,000港元(二零零七年：增加或減少約275,000港元)。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 6. 金融工具 (續)

### b. 財務風險管理目的及政策 (續)

#### 流動資金風險

本集團一般以內部產生之現金流量及銀行貸款為業務提供資金。本集團大部份之銀行融資須按浮動息率計息，並可於每年更新。本集團之現金流量風險管理包括可供動用之備用銀行融資及多元化之資金來源。本集團定期審閱其主要資金狀況，以確保擁有足夠之財務資源應付財務責任。

於二零零八年三月三十一日，本集團的財務負債的合約到期情況概列如下：

於二零零八年三月三十一日

	一年內 千港元	多於一年 千港元	二年後 但五年內 千港元	未貼現現金 流總額 千港元	於 二零零八年 三月三十一日 的賬面值 千港元
貿易及其他					
應付款項	31,580	—	—	31,580	31,580
應付董事款項	161	—	—	161	161
財務租約債務	1,920	934	67	2,921	2,745
銀行借款	3,933	—	—	3,933	3,898
	<b>37,594</b>	<b>934</b>	<b>67</b>	<b>38,595</b>	<b>38,384</b>

## 6. 金融工具 (續)

### b. 財務風險管理目的及政策 (續)

#### 流動資金風險 (續)

與過往年度本集團財務負債的到期情況比較如下：

二零零七年三月三十一日

	二零零七年三月三十一日			二零零八年三月三十一日	
	一年內 千港元	多於一年 千港元	二年後 但五年內 千港元	未貼現現金 流總額 千港元	的賬面值 千港元
貿易及其他					
應付款項	43,889	—	—	43,889	43,889
應付董事款項	1,130	—	—	1,130	1,130
財務租約債務	9,680	3,002	1,417	14,099	13,329
銀行借款	52,564	—	—	52,564	51,904
	<u>107,263</u>	<u>3,002</u>	<u>1,417</u>	<u>111,682</u>	<u>110,252</u>

上述合約到期情況所反映的未貼現現金流，或會有別於負債於結算日的賬面值。

#### 公允值

財務資產及財務負債之公允值乃按相關當前市場利率根據貼現現金流分析而成的通用定價模式釐定。

本公司董事認為於綜合資產負債表中之財務資產及財務負債之賬面值與其公允值相若。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 7. 營業額及分類資料

營業額指本集團出售貨品予外間客戶的已收及應收淨金額，減折扣及有關銷售稅項。

### 業務分類

本集團的經營乃為單一業務分類，從事製造及買賣原件裝配紙品產品。

### 市場地區分類

本集團的業務位於中國大陸及香港。下表載列按市場地區劃分的本集團銷售的分析（不論貨品來源地）：

	按市場地區劃分的營業額	
	截至三月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
美國	78,890	152,292
歐洲	51,398	61,029
亞太區（不包括香港）	25,136	33,382
香港	1,157	3,322
其他地區	10,740	8,885
	<b>167,321</b>	<b>258,910</b>

下列為分類資產賬面值及添置物業、廠房及設備的分析（按資產所在的地區劃分作出分析）：

	分類資產的賬面值		添置物業、廠房及設備	
	於三月三十一日		截至三月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
中國大陸	92,068	162,030	1,218	13,810
香港	75,978	36,864	357	2,482
其他地區	6,691	24,362	—	—
	<b>174,737</b>	<b>223,256</b>	<b>1,575</b>	<b>16,292</b>



# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 8. 其他收入

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
其他收入包括		
已收申索	—	120
收回呆壞賬	—	1,241
出售物業、廠房及設備收益	—	828
利息收入	1,409	97
租金收入，總額	3,551	1,166
零碎銷售額	3,729	6,461
出售持作貿易投資收益	60	—
其他	1,052	263
	<u>9,801</u>	<u>10,176</u>

## 9. 財務費用

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
利息：		
— 須於五年內全數償還的銀行借款	2,310	4,677
— 財務租約債務	542	1,177
借貸成本總額	<u>2,852</u>	<u>5,854</u>

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 10. 本公司權益持有人應佔本年度虧損

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本公司股權持有人應佔本年度虧損已扣除／(計入)：		
董事酬金(附註11)	5,249	3,741
其他職工成本	32,064	46,117
以股本為基準之付款	675	—
其他職工退休福利計劃供款	1,151	4,457
工人遣散費	603	331
沒收供款用作抵銷僱主的供款	(441)	(34)
職工成本總額	39,301	54,612
呆壞賬撥備	1,383	3,557
存貨(撥回)撥備	(435)	4,131
核數師酬金	861	2,490
非流動預付款項釋出	2,240	2,239
確認為存貨成本的支出	153,241	240,913
折舊：		
— 自置資產	6,187	6,079
— 根據財務租約持有的資產	3,072	3,613
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	3,710	3,485
就以下項目的最低租約付款額：		
— 租用物業	9,764	8,076
— 租用設備	130	130
滙兌虧損	2,075	1,732
並已計入：		
租金收入減除支銷2,240,000港元(二零零七：1,103,000港元)	1,311	63

## 11. 董事及僱員酬金

### (i) 董事酬金

支付或應支付予十五位(二零零七年:七位)中每位董事的酬金詳情如下:

	袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	酌情花紅 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	以股本為 基準之付款 千港元	總數 千港元
截至二零零八年三月三十一日 止年度						
<b>執行董事:</b>						
簡肇昌(附註1)	—	900	—	9	—	909
陳海林(附註1)	—	900	2,000	9	—	2,909
邱鏡南(附註2)	—	320	—	4	—	324
蔣海青(附註2)	—	638	—	11	—	649
王顯碩(附註3)	—	—	—	—	—	—
陳兆敏(附註3)	—	—	—	—	—	—
羅妙嫦(附註2及6)	—	—	—	—	—	—
	—	2,758	2,000	33	—	4,791
<b>非執行董事:</b>						
謝安寶(附註4)	34	—	—	—	—	34
謝安建(附註4)	34	—	—	—	—	34
	68	—	—	—	—	68
<b>獨立非執行董事:</b>						
吳瑞強(附註5)	99	—	—	—	—	99
黎建強(附註5)	99	—	—	—	—	99
葉永新(附註5)	99	—	—	—	—	99
黃潤權(附註6)	46	—	—	—	—	46
陳凱寧(附註6)	46	—	—	—	—	46
劉文德(附註7)	1	—	—	—	—	1
	390	—	—	—	—	390
	458	2,758	2,000	33	—	5,249

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 11. 董事及僱員酬金 (續)

### (i) 董事酬金 (續)

	袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	酌情花紅 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	以股本為 基準之付款 千港元	總計 千港元
截至二零零七年 三月三十一日止年度						
執行董事：						
簡肇昌	—	600	150	6	—	756
陳海林	—	800	150	6	—	956
邱鏡南	—	960	—	3	—	963
蔣海青	—	696	58	12	—	766
	—	3,056	358	27	—	3,441
獨立非執行董事：						
吳瑞強	100	—	—	—	—	100
黎建強	100	—	—	—	—	100
葉永新	100	—	—	—	—	100
	300	—	—	—	—	300
	300	3,056	358	27	—	3,741

於截至二零零八年三月三十一日止年度，一名(二零零七年：兩名)董事放棄462,000港元(二零零七年：1,200,000港元)酬金。

附註：

- (1) 於二零零八年三月二十六日辭任。
- (2) 於二零零八年一月二十五日退任。
- (3) 於二零零七年六月十八日獲委任。
- (4) 於二零零七年九月六日獲委任。
- (5) 於二零零八年三月二十七日辭任。
- (6) 於二零零七年六月二十六日獲委任。
- (7) 於二零零八年三月二十七日獲委任。

## 11. 董事及僱員酬金 (續)

### (ii) 僱員酬金

本集團於本年度的五位最高薪人士，包括三位(二零零七年：三位)執行董事，彼等的酬金詳情載於上文(i)。其餘兩位(二零零七年：兩位)非本公司董事的最高薪僱員的酬金如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
薪金及其他福利	2,004	1,918
酌情花紅	30	273
退休福利計劃供款	24	24
	<b>2,058</b>	<b>2,215</b>

該等僱員的酬金乃屬於下列範圍：

	僱員人數	
	二零零八年	二零零七年
1,000,001港元至1,500,000港元	2	2

於截至二零零八年及二零零七年三月三十一日止年度，本集團並無向任何本公司董事或五名最高薪人士支付酬金，作為其加入或於加入本集團時之獎勵或其離職之補償。

## 12. 所得稅開支

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
即期稅項：		
香港利得稅	443	—
中國企業所得稅	1,789	—
	<b>2,232</b>	<b>—</b>

香港利得稅乃按本年度估計應課稅溢利17.5%計算。

其他司法權區所產生的稅項乃按有關司法權區當前稅率計算。

適用於在中國有經營業務的附屬公司所得稅率為33%(稅率為25%於二零零八年一月一日起生效)(二零零七年：33%)。

由於本集團去年於兩個司法權區並無任何應課稅溢利，故並無就截至二零零七年三月三十一日止年度的香港利得稅及中國所得稅作出任何撥備。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 12. 所得稅開支 (續)

按綜合收益表所得稅開支與除稅前虧損之對賬如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
除稅前虧損	(41,376)	(59,711)
香港利得稅稅率17.5%計算(二零零七年：17.5%)	(7,241)	(10,449)
不可就稅項理由扣減的開支的稅項影響	8,134	3,441
毋須課稅的收入的稅項影響	(611)	(876)
未確認稅務虧損的稅項影響	1,475	7,731
動用未確認稅務虧損的稅項影響	(275)	—
附屬公司經營中國業務稅率差異的影響	750	153
	<b>2,232</b>	—

於二零零七年三月十六日，中國第十屆全國人民代表大會第五次會議上通過企業所得稅法(「新企業所得稅法」)。新企業所得稅法已由二零零八年一月一日起生效，而「中國外商投資企業及外商企業之所得稅」及「中國企業所得稅暫行規例」將同時被廢棄，本集團原須受制於該兩項規則。新企業所得稅法引入範圍廣泛的變動，包括但不限於統一內資及外資企業的所得稅率為25%。

## 13. 股息

於截至二零零八年三月三十一日止年度並無支付或建議派付任何股息，且於結算日後亦無建議派付任何股息（二零零七年：無）。

## 14. 每股虧損 — 基本

每股基本虧損乃經計入下列數據後計算：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
虧損：		
就本公司權益持有人應佔本年度虧損而言之每股基本虧損	<u>(43,608)</u>	<u>(59,711)</u>
股份數目：		
就每股基本虧損而言的加權平均股數	<u>905,231,626</u>	<u>336,912,036</u>

概無呈列每股攤薄虧損，因本公司購股權之行使價於兩年內均高於股份之平均市價。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 15. 物業、廠房及設備

	樓宇設備 千港元	傢俬及裝置 千港元	機器及設備 千港元	汽車 千港元	模具 千港元	辦公室設備 千港元	總計 千港元
<b>成本</b>							
於二零零六年四月一日	7,596	7,603	183,769	3,560	1,208	8,645	212,381
幣值調整	—	22	349	37	—	21	429
添置	—	5,214	10,479	—	—	599	16,292
出售	(7,596)	(2,730)	(22,827)	—	—	(1,743)	(34,896)
於二零零七年三月三十一日 及二零零七年四月一日	—	10,109	171,770	3,597	1,208	7,522	194,206
幣值調整	—	566	1,011	107	—	68	1,752
添置	—	598	613	337	—	27	1,575
出售	—	—	(73,458)	(1,870)	(1,208)	(43)	(76,579)
於二零零八年三月三十一日	—	11,273	99,936	2,171	—	7,574	120,954
<b>累積折舊及減值</b>							
於二零零六年四月一日	2,974	4,040	129,547	2,424	1,208	7,499	147,692
幣值調整	—	12	297	11	—	11	331
本年度準備	309	797	7,846	319	—	421	9,692
出售後撇除	(3,283)	(2,715)	(19,621)	—	—	(1,742)	(27,361)
於二零零七年三月三十一日 及二零零七年四月一日	—	2,134	118,069	2,754	1,208	6,189	130,354
幣值調整	—	97	894	52	—	48	1,091
本年度準備	—	1,665	6,767	282	—	545	9,259
本年度確認之減值虧損	—	—	446	—	—	—	446
出售後撇除	—	—	(49,879)	(1,731)	(1,208)	(43)	(52,861)
於二零零八年三月三十一日	—	3,896	76,297	1,357	—	6,739	88,289
<b>賬面值</b>							
於二零零八年三月三十一日	—	7,377	23,639	814	—	835	32,665
於二零零七年三月三十一日	—	7,975	53,701	843	—	1,333	63,852



## 15. 物業、廠房及設備 (續)

以上物業、廠房及設備按其估計可使用年期，以直線法按下列年率折舊，以撇銷其成本：

樓宇設備	4% - 5%
傢俬及裝置	8% - 33%
機器及設備	8% - 14%
汽車	20%
模具	20%
辦公室設備	10% - 20%

機器及設備的賬面值包括約4,392,000港元(二零零七年：35,828,000港元)以財務租約持有的資產。

在本年度內，董事審核本集團的物業、廠房及設備，並認為一些該等資產因損壞而出現減值。因此，就機器及設備已確認減值虧損約446,000港元。

## 16. 預付款項

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
於一年內動用	2,240	2,239
於一年後動用	24,071	26,311
	<b>26,311</b>	<b>28,550</b>
減：已列入應收賬款、定金及預付款的一年內動用的預付租金	(2,240)	(2,239)
	<b>24,071</b>	<b>26,311</b>

預付款項指本集團就位於中國寶安縣的生產及相關設施(「寶安廠房」)的建設而預支予第三方(「業主」)的款項。根據本集團一家附屬公司與該名業主簽訂的原協議及補充協議，本集團有權免租使用該生產及相關設施，為期三十年，至二零一九年十二月三十一日止，作為該名業主清償墊款的代價。本年度收益表中扣除的墊款清還代價約為2,240,000港元(二零零七年：2,239,000港元)。

本集團把生產線從寶安廠房調遷至東莞，於二零零六年八月，本集團與該名業主訂立一項協議，以把寶安廠房分兩期租回予該名業主，租期分別由二零零六年九月一日及二零零七年六月一日起計，直至二零一九年十二月三十一日止。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團錄得租金收入毛額3,551,000港元(二零零七年：1,166,000港元)。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 17. 可供出售投資

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非上市股份，按成本值	9,500	9,500
減：確認減值虧損	(9,500)	(6,000)
	—	3,500

上述投資指本公司於威運香港有限公司(「威運」)(一家在香港註冊成立的公司)的非上市股本投資，於二零零六年本公司購入1,900,000股威運股份或其股本權益8.26%。該等權益於每個結算日按成本減去減值計量，原因在於合理公允價值的估算範圍過大，本公司董事認為無法可靠地量度其公允值。

於截至二零零七年三月三十一日止年度，按參考投資之估計可收回款項，有6,000,000港元獲確認為減值虧損。估值乃由與本集團並無關連之合資格專業估值師永利行評值顧問有限公司為評估可收回金額而進行。該估值乃根據管理層批准之財政預算利用現金流量預測並採用折現現金流量技術進行。

董事於二零零八年三月三十一日審核投資之估計可收回款項。根據威運之最新管理賬目，鑑於持續出現大量經營虧損，董事議決進一步減值3,500,000港元。該減值虧損已於截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合收益表內扣除。

## 18. 按公允值計入損益的財務資產

於本年度內，本集團認購由香港上市公司發行(「可換股票據發行人」)的位元堂藥業控股有限公司發出的本金額值13,000,000港元的可換股票據(「可換股票據」)，總代價與本金額相同。本集團已指定該可換股票據為按公允值計入損益的財務資產。

於二零零八年三月三十一日尚未行使的可換股票據之詳情如下：

發行日期	二零零七年八月三日
本金總額	13,000,000港元
票息率	每年1%
兌換價	0.58港元
兌換期	二零零七年八月三日至 二零零九年八月二日
抵押品	無
到期日	二零零九年八月二日

## 18. 按公允值計入損益的財務資產 (續)

於二零零八年三月三十一日，可換股票據獲估值為12,357,000港元，此乃參考與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師永利行評值顧問有限公司發出的估值報告釐訂。

公允值減少643,000港元已於綜合收益表內確認。

可換股票據於結算日之公允值乃按市值基準計算。該等模式之輸入資料如下：

	二零零八年
股價	0.207港元
行使價	0.58港元
波幅	82.70%
派息率	0%
無風險利率	於二零零八年三月三十一日 之香港外匯基金票據
息差 (1.333年)	485個基點

倘提早贖回，於發行可換股票據六個月之任何時間，可換股票據發行人將有權按其酌情向可換股票據持有人發出不少於30日之通知贖回所有（惟並非部分）尚未行使之可換股票據。

倘於到期時贖回，將會償付全數本金額附帶任何應計及未償付利息。

## 19. 存貨

	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
原材料	9,135	33,576
半製品	4,925	11,323
製成品	1,100	6,188
	<u>15,160</u>	<u>51,087</u>

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 20. 應收貿易賬款

應收貿易賬款包括：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收貿易賬款	13,500	44,795
減：呆壞賬撥備	(4,734)	(4,858)
	<u>8,766</u>	<u>39,937</u>

本集團的應收貿易賬款包括：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
外來的應收貿易賬款	8,766	37,969
關連公司(附註)	—	1,968
	<u>8,766</u>	<u>39,937</u>

附註：該筆款項為易事快(香港)有限公司(「易事快」)及威運的應收貿易賬款，該等公司由本公司附屬公司的董事陳海林先生擁有控股權益。該結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

應收貿易賬款於結算日扣除呆壞賬撥備的賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0至30日	4,249	28,034
31日至60日	1,694	1,188
61日至90日	897	1,188
91日至120日	447	826
120日以上	1,479	8,701
	<u>8,766</u>	<u>39,937</u>

本集團給予其客戶的除賬期為30至120日(二零零七年：30至120日)。

本集團的應收貿易賬款結餘包括賬面總值約4,178,000港元(二零零七年：18,757,000港元)的應收賬款，其於呈報當日已逾期但並無減值，本集團並無就此作出減值虧損撥備。

## 20. 應收貿易賬款 (續)

已逾期但無減值的應收貿易賬款的賬齡如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0至30日	1,565	6,854
31日至60日	636	1,188
61日至90日	151	1,188
91日至120日	347	826
120日以上	1,479	8,701
	<b>4,178</b>	<b>18,757</b>

無逾期亦無減值之應收貿易賬款，與近期並無拖欠還款紀錄之廣範客戶有關。

逾期但並無減值之應收貿易賬款與多名獨立客戶有關，該等客戶與本集團的信貸紀錄良好。根據過往經驗，管理層認為，由於信貸質素並無重大變動，且結餘仍被視作可全數收回，因此該等結餘毋須作出減值撥備。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

呆壞賬撥備的變動如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
於年初的結餘	4,858	2,542
就應收賬款確認的減值虧損	1,383	3,557
壞賬撇銷	(1,507)	—
減值虧損撥回	—	(1,241)
於年終的結餘	<b>4,734</b>	<b>4,858</b>

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 21. 定金、預付款項及其他應收賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
定金及其他應收賬款	21,574	18,015
預付款項	3,221	2,960
	<b>24,795</b>	<b>20,975</b>

## 22. 應收關連公司款項

關連公司名稱	關係	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
威運	由本公司一名於二零零八年三月二十六日辭任之董事控制	—	—
於年度內最高欠款		<b>160</b>	<b>3,757</b>

以上結餘為無抵押、免息及應要求即時償還。

## 23. 現金及現金等值項目

### 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括以當前市場利率計息的銀行結餘。

於結算日，銀行結餘及現金主要以港元列賬。

### 於其他金融機構的按金

該款項為無抵押，並按當前市場利率計息。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 24. 貿易及其他應付賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
貿易應付賬款	30,233	43,889
其他應付賬款	1,347	—
應計費用	14,016	26,427
	<u>45,596</u>	<u>70,316</u>

貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0至30日	4,854	18,407
31日至60日	2,909	4,599
61日至90日	2,753	4,283
91日至120日	2,745	5,060
120日以上	16,972	11,540
	<u>30,233</u>	<u>43,889</u>

## 25. 應付董事款項

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>董事：</b>		
陳海林先生	—	270
邱鏡南先生	—	560
<b>獨立非執行董事：</b>		
陳凱寧先生	46	—
黃潤權先生	46	—
劉文德先生	1	—
吳瑞強先生	—	100
黎建強教授	—	100
葉永新先生	—	100
<b>非執行董事：</b>		
謝安寶先生	34	—
謝安建先生	34	—
	<u>161</u>	<u>1,130</u>

該等數額為無抵押、免息及須應要求即時償還。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 26. 財務租約債務

	最低租約付款額		最低租約付款額現值	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
財務租約債務於下列期間償還：				
一年內	1,920	9,680	1,794	9,146
多於一年但不多於兩年	934	3,002	885	2,813
多於兩年但少於三年	67	1,350	66	1,304
多於三年但少於四年	—	67	—	66
	<u>2,921</u>	<u>14,099</u>	<u>2,745</u>	<u>13,329</u>
減：未來財務開支	(176)	(770)	不適用	不適用
租約承擔現值	<u>2,745</u>	<u>13,329</u>	<u>2,745</u>	<u>13,329</u>
減：列為流動負債的一年內到期款項			(1,794)	(9,146)
一年後償還款額			<u>951</u>	<u>4,183</u>

本集團的政策為根據財務租約出租若干機器及設備，平均租期為三至四年。利率乃於訂約日期或參考現行市場利率浮動釐定。截至二零零八年三月三十一日止年度，平均有效借貸利率介乎6.63厘至10.5厘（二零零七年：6.6厘至7.1厘）。所有租約乃根據固定還款基準及並無就或然租金款項訂立任何安排。

本集團根據財務租約所作的承擔以出租人於租賃資產的押記擔保。



# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 27. 短期銀行借款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
出口貸款(附註a)	1,470	18,108
貼現票據	—	4,135
信託收據及進口貸款(附註a)	505	13,673
短期銀行貸款(附註b)	—	5,000
銀行透支(附註c)	1,923	10,988
	<u>3,898</u>	<u>51,904</u>

附註：

- 出口貸款，信託收據及進口貸款以介乎4.28厘至5.19厘(二零零七年：6.4厘至7.4厘)的浮動年利率計息。
- 短期銀行貸款以介乎7.25厘至9厘(二零零七年：5厘至6厘)的浮動年利率計息。
- 銀行透支以介乎7.25厘至9厘(二零零七年：5厘至6厘)的浮動年利率計息。

以上所有銀行借款乃由銀行授予本公司附屬公司，並由本公司抵押。

## 28. 股本

	附註	股份數目	每股 普通股面值 港元	股本 千港元
法定：				
於二零零六年四月一日， 二零零七年三月三十一日及 二零零八年三月三十一日		<u>10,000,000,000</u>	0.01	<u>100,000</u>
已發行及全面繳足：				
於二零零六年四月一日		5,930,985,107		59,310
因行使股份期權而發行新股份	(a)	31,500,000	0.01	315
削減股本	(b)	(5,664,360,852)	0.01	(56,644)
就配售發行新股份	(c)	39,000,000	0.01	390
就公開發售發行新股份	(d)	<u>280,936,879</u>	0.01	<u>2,809</u>
於二零零七年三月三十一日		618,061,134		6,180
就配售發行新股份	(e)	<u>339,600,000</u>	0.01	<u>3,396</u>
於二零零八年三月三十一日		<u>957,661,134</u>		<u>9,576</u>

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 28. 股本 (續)

附註：

- (a) 於二零零六年四月七日，本公司就行使股份期權按發行價每股0.016港元發行31,500,000股股份。
- (b) 於二零零六年四月十一日，本公司曾進行以下股本重組：
  - (i) 本公司已發行普通股股本中每20股每股面值0.01港元股份合併為一股面值0.20港元的合併股份；
  - (ii) 將每股已發行合併股份的繳足股本由0.20港元註銷0.19港元，藉以形成一股面值為0.01港元的重組股份；及
  - (iii) 股本重組產生的進賬額撥入本公司的繳入盈餘賬。
- (c) 根據包銷安排，於本公司現時主要股東及於二零零八年三月二十六日辭任董事之陳海林先生（「陳先生」）成功配售陳先生持有本公司39,000,000股現有股份後，於二零零六年七月二十六日，本公司根據認購協議以每股份0.21港元的價格向陳先生配發39,000,000股新股份。
- (d) 截至二零零七年三月十五日止年度，本公司以包銷協議作公開發售後發行280,936,879股新股份「公開發售股份」，基準為每持有六股現有股份可獲發五股公開發售股份，價格為每股公開發售股份0.10港元。
- (e)
  - (i) 於二零零七年四月二十六日，根據有關配售本公司現有股份及認購新股份的配售及認購協議，以每股0.171港元之價格發行33,000,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。
  - (ii) 於二零零七年五月八日，根據有關配售本公司現有股份及認購新股份的配售及認購協議，以每股0.180港元之價格發行33,000,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。
  - (iii) 於二零零七年七月五日，根據有關配售本公司現有股份及認購新股份的配售及認購協議，以每股0.26港元之價格發行136,800,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。
  - (iv) 誠如本公司於二零零七年六月六日、二零零七年八月二十四日及二零零七年十一月二十六日所公佈，本公司有條件同意透過金利豐證券有限公司（「配售代理」）以盡最大努力方式分兩組等額配售最多273,600,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。第一組配售於二零零七年七月二十六日完成，配售代理以每配售股0.23港元之價格已完全配售共136,800,000股第一組配售股份。直至二零零七年十一月二十四日，概無配售第二組配售股份，且第二組配售協議經已到期並予以終止。

## 29. 主要非現金交易

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團若干附屬公司就附帶租約開始時之資本值為9,264,000港元之物業、廠房及設備訂立5,984,000港元之財務租約安排。

## 30. 股份期權

於二零零二年八月二十九日，本公司採納一項符合聯交所證券上市規則（「上市規則」）第17章之新規定之股份期權計劃（「該計劃」），由二零零一年九月一日起生效。

截至二零零八年三月三十一日止年度，6,180,000份（二零零七年：無）期權已根據該計劃獲授予本集團的僱員。

於年內授出之股份期權於授出日期之公允值為每份0.109293港元。

於年內授出之股份期權之公允值乃利用畢蘇定價模式計算。該等模式之輸入資料如下：

加權平均股價	0.2084港元
加權平均行使價	0.2084港元
預期波幅	66.17%
預期年期	3
無風險利率	3.994%
預期派息率	不適用

按預期股價回報之標準偏差計量之波幅乃根據相關股份每周年率化波幅統計分析得出。

於截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團就本公司授出之股份期權確認開支總額約675,000港元（二零零七年：零港元）。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 30. 股份期權 (續)

根據該計劃授出而尚未行使的期權於年內的數目變動詳情如下：

截至二零零八年三月三十一日止年度

參與人類別或姓名	授出日期 (附註1及2)	行使期 (附註1)	每股行使價	股份期權數目		
				於二零零七年 四月一日 尚未行使	於二零零八年 三月三十一日 於年內授出	於二零零八年 三月三十一日 尚未行使
				港元		
<b>董事</b>						
簡肇昌 (附註a)	20.9.2005	20.9.2005 至 19.9.2008	0.4190	2,587,726	—	2,587,726
陳海林 (附註a)	20.9.2005	20.9.2005 至 19.9.2008	0.4190	2,587,726	—	2,587,726
				5,175,452	—	5,175,452
<b>僱員</b>						
合共	26.4.2005	26.4.2005 至 25.4.2008	0.5330	2,554,970	—	2,554,970
	30.4.2007	30.4.2007 至 29.4.2010	0.2084	—	6,180,000	6,180,000
				2,554,970	6,180,000	8,734,970
總數				7,730,422	6,180,000	13,910,422

附註： (a)於二零零八年三月二十六日辭任

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 30. 股份期權 (續)

截至二零零七年三月三十一日止年度

參與人類別或姓名 (附註1及 2)	授出日期 (附註1)	行使期 (附註1)	股份期權數目										
			過往			於二零零七年				於二零零七年			加權平均 收市價 (附註3) 港元
			每股行使價 港元	經調整 每股行使價 港元	經調整 每股行使價 港元	尚未行使 四月一日	於年內授出	於年內失效	於年內調整 (附註4)	於年內調整 (附註5)	尚未行使 三月三十一日		
<b>董事</b>													
簡肇昌 (附註1)	20.9.2005	20.9.2005 至 19.9.2008	0.0244	0.4880	0.4190	44,437,500	—	—	(42,215,625)	365,851	2,587,726	—	
陳海林 (附註1)	3.4.2003	3.4.2003 至 2.4.2006	0.0160	—	—	31,500,000	(31,500,000)	—	—	—	—	0.0140	
	20.9.2005	20.9.2005 至 19.9.2008	0.0244	0.4880	0.4190	44,437,500	—	—	(42,215,625)	365,851	2,587,726	—	
蔣海青	3.4.2003	3.4.2003 至 2.4.2006	0.0160	—	—	11,250,000	—	(11,250,000)	—	—	—	—	
						131,625,000	(31,500,000)	(11,250,000)	(84,431,250)	731,702	5,175,452		
<b>僱員</b>													
合共	3.4.2003	3.4.2003 至 2.4.2006	0.0160	—	—	23,062,500	—	(23,062,500)	—	—	—	—	
	26.4.2005	26.4.2005 至 25.4.2008	0.0322	0.6440	0.5330	43,875,000	—	—	(41,681,250)	361,220	2,554,970	—	
						66,937,500	—	(23,062,500)	(41,681,250)	361,220	2,554,970		
總數						198,562,500	(31,500,000)	(34,312,500)	(126,112,500)	1,092,922	7,730,422		

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 30. 股份期權 (續)

附註：

- (1) 所有日期乃以日／月／年呈示。
- (2) 期權歸屬期由授出日期起至行使期開始為止。
- (3) 本公司股份緊接期權行使日期前之加權平均收市價。
- (4) 本公司股本重組已於二零零六年四月十日獲股東批准，並已於二零零六年四月十一日生效。根據該計劃之條款，行使價及根據該計劃可予認購之股份數目須於股本重組生效後予調整。
- (5) 公開發售已於二零零七年三月十五日完成。根據股份期權計劃之條款，行使價及根據該計劃可予認購之股份數目須於公開發售完成後予以調整。

於截至二零零七年三月三十一日止年度，根據該計劃行使期權之日期，本公司股份的收市價介乎0.110港元至0.305港元之間。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 31. 遞延稅項

以下為本年度及上年度已確認的主要遞延稅項(負債)及資產及其變動:

	加速 稅項折舊 千港元	稅項虧損 千港元	總額 千港元
於二零零六年四月一日	(1,364)	1,364	—
(扣除)列入本年度的綜合收益表	(645)	645	—
於二零零七年三月三十一日	(2,009)	2,009	—
(扣除)列入本年度的綜合收益表	1,968	(1,968)	—
於二零零八年三月三十一日	(41)	41	—

於二零零八年三月三十一日,本集團可供抵銷未來溢利的未動用稅項虧損約為183,607,000港元(二零零七年:176,748,000港元),已就該等虧損234,000港元(二零零七年:11,480,000港元)確認遞延稅項資產。由於未能預知未來溢利,因此並無就餘下183,373,000港元(二零零七年:165,268,000港元)確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損可能無限期滾存。

## 32. 資本承擔

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收購有關物業、廠房及設備的資本支出,已約定但不包括在綜合財務報表內	13,695	4,882
建造合約的資本支出,已約定但不包括在綜合財務報表內	902	848
	<b>14,597</b>	<b>5,730</b>

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 33. 營運租約承擔

### 本集團作為承租人

於結算日，本集團就租用物業及設備有不可取消的營運租約的未來最低租金作出承擔，該等承擔於下列日期應付：

	租用物業		租用設備	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
一年內	11,071	11,861	130	130
第二至第五年（包括首尾兩年）	41,472	47,554	194	324
五年以上	12,148	20,157	—	—
	<b>64,691</b>	<b>79,572</b>	<b>324</b>	<b>454</b>

租用物業的營運租約租金指本集團就其辦公室物業及廠房的應付租金。租用物業與設備分別按平均年期一年至十年磋商。租金為固定金額及並無就或然租金訂立任何安排。

### 本集團作為租賃人

誠如附註16所述，本集團把寶安廠房租回予業主（本集團擁有該廠房的使用權至二零一九年十二月三十一日）。於結算日，本集團就以下寶安廠房應收未來最低租賃款項訂約：

	租用物業	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
一年內	5,052	2,854
第二至第五年（包括首尾兩年）	20,208	15,446
五年以上	26,671	29,616
	<b>51,931</b>	<b>47,916</b>



## 34. 退休福利計劃

### 香港

由一九九六年一月一日起，本集團向所有在香港合資格的僱員提供退休福利計劃。合資格僱員享有界定供款計劃，僱員及本集團的供款分別為月薪的5%及5-10%。參與界定供款計劃的僱員如自入職本集團起服務滿十年後退休或離開本集團，均可享有僱主供款的100%連利息，如自入職本集團起計服務滿三年至九年，可獲的僱主供款按遞減比例即30%至90%計算。由二零零零年十二月一日起，在香港的職員須參加新的強制性公積金計劃（「強制性公積金計劃」）。強制性公積金計劃的供款乃遵守強制性公積金法例的規定而作出。

僱主供款總額（扣除已沒收供款）為：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
界定供款退休金計劃的僱主供款	397	2,226
減：沒收供款用作抵銷僱主於界定供款退休金計劃的供款	(441)	(34)
	<u>(44)</u>	<u>2,192</u>

於二零零八年三月三十一日及二零零七年三月三十一日，因僱員於未能獲得全部僱主供款前離職而被沒收並可用作抵銷本集團日後的應付供款為零。

### 中國大陸

本集團亦須參與由中國大陸政府籌劃的界定供款退休計劃。本集團所有中國大陸僱員均有權獲得年度退休金，金額相等於彼等退休日期的最後基本薪金的某個固定金額。本集團須按其僱員的工資的某個特定百分比對退休計劃作出供款。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團就計劃所產生的供款總額約達754,000港元（二零零七年：1,987,000港元）。僱主並無任何用作削減現有供款水平的被沒收供款。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 35. 關連人士的交易

除於財務報表別處披露的詳情外，本集團於年內訂立以下關連人士的交易：

- i) 本集團分別銷售約21,000港元及75,200港元(二零零七年：876,000港元及26,000港元)的貨品予本公司附屬公司董事陳海林先生擁有實益權益的易事快及威運。
- ii) 本集團支付約468,000港元及121,000港元(二零零七年：267,000港元及無)的租金及樓宇管理費予本公司附屬公司董事陳海林先生擁有控制權益的威運。
- iii) 本集團就違反出售一間位於北京之分公司之合約支付為數419,000港元的補償予本公司附屬公司董事陳海林先生擁有控制權益的威運。

本集團主要管理層的薪酬已載於附註11。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 36. 主要附屬公司

附屬公司名稱	成立／註冊 及經營地點	已發行及繳足／ 註冊資本	本公司間接 持有已發行／ 註冊資本 面值百分比	主要業務
英發集團管理有限公司	香港	2港元	100	提供管理服務
英發紙品製造廠有限公司	香港	普通股份 100,000港元	100	生產及分銷紙製產品
		遞延股份(附註) 20,000,000港元		
英發紙品製造(東莞) 有限公司*	中國	47,630,000港元**／ 68,000,000港元	100	生產及分銷紙製產品
肇業投資有限公司	英屬處女群島 ／中國	1美元	100	生產及分銷紙製產品
New Able Investments Limited	英屬處女群島	1美元	100	投資控股
Climax Marketing Company Limited	香港	2港元	100	為本集團提供 市場推廣服務／ 外判製造工序及 貨品銷售

附註：遞延股份於該附屬公司並無收取股息或收取通告或出席股東大會或於股東大會投票的權利，亦不可在清盤時參與任何分派。

\* 全資外商投資企業

\*\* 於年內，附屬公司的註冊資本由37,000,000港元增加至68,000,000港元。

上表包括董事會認為對本年度業績有主要影響或構成本集團重大部分資產或負債的本公司附屬公司。董事會認為將全部其他附屬公司詳情列出會過於冗長。

概無附屬公司於二零零八年三月三十一日或年內任何時間有任何尚未償還的借貸資本。

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 37. 本公司資產負債表資料

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,481	1,757
於附屬公司的投資	75,988	119,441
	<u>77,469</u>	<u>121,198</u>
流動資產		
應收附屬公司款項	146,779	65,472
定金、預付款項及其他應收款項	2,565	2,687
銀行結餘	5	4,798
	<u>149,349</u>	<u>72,957</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項	2,482	1,531
應付董事款項	161	860
應付附屬公司款項	98,308	98,309
財務擔保負債	5,762	6,878
	<u>106,713</u>	<u>107,578</u>
流動資產／(負債)淨額	<u>42,636</u>	<u>(34,621)</u>
資產淨額	<u>120,105</u>	<u>86,577</u>
資本及儲備		
股本	9,577	6,180
儲備	110,528	80,397
本公司股權持有人應佔權益總額	<u>120,105</u>	<u>86,577</u>

於二零零八年三月三十一日，本公司的可供分派予股東儲備包括繳入盈餘103,941,000港元（二零零七年：103,941,000港元）及累計虧損99,034,000港元（二零零七年：累計虧損56,399,000港元）。

## 38. 結算日後事項

於二零零八年六月二十三日，根據有關按每股配售股份0.159港元之價格配售新股份的配售協議，發行191,000,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。配售事項之所得款項淨額約29,000,000港元擬主要用作本集團之一般營運資金。

# 財務摘要

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 綜合業績

	截至三月三十一日止年度				
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
營業額	167,321	258,910	267,176	311,341	382,470
除稅前(虧損)/溢利	(41,376)	(59,711)	(23,762)	3,550	3,714
稅項	(2,232)	—	—	—	—
年度(虧損)/溢利	(43,608)	(59,711)	(23,762)	3,550	3,714
歸屬於：					
本公司權益持有人	(43,608)	(59,711)	(23,762)	3,550	3,714
少數股東權益	—	—	—	—	—
本公司權益持有人應佔 本年度(虧損)/溢利	(43,608)	(59,711)	(23,762)	3,550	3,714

## 綜合資產負債表

	於三月三十一日				
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
物業、廠房及設備	32,665	63,852	64,689	69,477	65,562
預付款項	24,071	26,311	28,550	30,789	33,028
可供出售投資	—	3,500	9,500	—	—
按公允值計入損益的 財務資產	12,357	—	—	—	—
流動資產/(負債)淨額	51,963	(2,903)	16,038	33,082	28,512
	121,056	90,760	118,777	133,348	127,102
股本	9,576	6,180	59,310	39,416	39,015
儲備	110,528	80,396	51,026	74,254	70,434
本公司權益持有人應佔權益	120,104	86,576	110,336	113,670	109,449
少數股東權益	1	1	1	1	1
財務租約債務	951	4,183	8,440	16,349	17,652
銀行借款	—	—	—	3,328	—
	121,056	90,760	118,777	133,348	127,102