

二 零 零 七 年 年 報

2007



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
行政總裁報告書	4
管理層討論及分析	6
董事會及高層管理人員	10
企業管治報告	14
董事會報告	21
獨立核數師報告	29
綜合收益表	31
綜合資產負債表	32
綜合權益變動表	33
綜合現金流量表	34
綜合財務報表附註	36
財務摘要	73

董事會

執行董事

簡肇昌(主席)
陳海林(行政總裁)
邱鏡南
蔣海青
王顯碩
陳兆敏
羅妙嫦

非執行董事

謝安寶
謝安建

獨立非執行董事

吳瑞強
黎建強
葉永新
黃潤權
陳凱寧

公司秘書

朱僑發

審核委員會

葉永新(主席)
吳瑞強
黎建強

薪酬委員會

簡肇昌(主席)
陳海林
吳瑞強
黎建強
葉永新

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

希仕廷律師行
蔣尚義律師行

主要往來銀行

渣打銀行(香港)有限公司
中信嘉華銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司

股份代號

439

主席報告書

回顧

於回顧年度內，本集團繼續面對激烈的市場競爭。由於生產成本上漲，本集團的邊際利潤進一步收窄。

在嚴峻的市場環境下，本集團制訂了一系列措施，務求為集團股東增強盈利及創造價值的能力。為提高集團生產設施的整體效率並削減間接生產成本，本集團於本財政年度第三季決定終止在深圳廠房的一切製造業務運作，並將所有生產線遷往其位於東莞市長安鎮的兩個鄰近廠房。儘管該決定導致多項額外一次性的費用，包括報銷物料及設備、裁減人手及重置設施等，但集團相信此舉對集團整體未來前景有利。

除精簡營運程序外，本集團亦將致力進一步發展增值業務，重新設計產品及開發新產品系列，盡量減低生產及行政費用。

另一方面，鞏固本集團的財務狀況之同時，本集團銳意進一步強化資本基礎，分散投資於盈利潛力較優厚的項目，保持增長動力以及擴闊本集團的收入來源。

致謝

本人謹藉此機會向董事會、管理層團隊及全體員工致以衷心感謝，全賴彼等的全力付出，令本集團得以躋身為市場主要參與者之一。

本人亦代表本集團向股東、往來銀行、投資者、供應商、賣方及客戶特別致以感謝，多謝彼等一直以來的信賴和支持。憑藉提供優質產品及服務，本集團將集中全力為客戶提供優質產品及服務，同時亦致力透過積極業務計劃為股東創造更高的價值。

主席

簡肇昌

香港，二零零七年十二月十九日

對本集團而言，回顧財政年度實為嚴峻的一年。在宏觀經濟層面上，浮現了多種不利因素，加上在競爭熾烈的市場下，對本集團的整體表現造成影響，尤以本年度下半年為甚。

銷售業績

於本年度，本集團成功擴大和分散客戶基礎，將更多類型的客戶兼收並蓄。此策略有助減低季節性因素的影響，因而令本集團之營業額和增長得以維持在一定水平上。

除擴闊客戶基礎，本集團最近亦通過善用其印刷設施把業務拓展至書籍印刷上。本集團可利用現有生產設施在淡季進行書籍印刷，藉此，新業務成功舒緩了旺、淡季造成的季節性起伏。

本集團以進一步提升銷售業績為最終目標，為此，集團準備於不久將來引入更多增值業務，投放更多資源進行研發及重新設計現有產品，以及開發新產品系列。

生產

為使本集團的生產設施運作達致最高效率，同時盡量減低生產成本，於深圳廠房的生產線已全部遷往位於東莞的另一廠房並在該廠重新投產。雖然是次重置生產線產生多項額外的一次性費用，惟此項調整讓本集團享受到規模經濟帶來之得益。

本集團會定期進行廠房核查，此舉旨在確保本集團廠房維持高效率及安全指標。繼重置生產線及對現有廠房設施作出多方面改善後，於回顧年度的廠房核查之報告中獲得了滿意的結果。

於本年度，由於本集團涉足書籍印刷業務，因而產生額外開業成本。本集團認為，待此項新業務穩定，該等成本將顯著減少。

本集團將繼續集中審視並強化原料及生產控制政策，以盡量減低生產損耗及存貨水平。

行政總裁報告書

資源探索

本集團認為，近期全球化採購的趨勢日漸普及，其發展潛力可觀。為著日後帶來更多商機，本集團將繼續積極在全世界物色新業務夥伴。除了將本集團提升至國際層面外，管理層亦專注重新設計現有產品，以改善整體成本結構。本集團亦會持續研究開發新產品系列，以滿足日新月異的市場需求。

本集團將藉外判低增值業務，銳意提升紙製品業務的盈利能力。

未來展望

本集團於中國的製造業務上正面臨市場競爭加劇、不利之經濟環境以及政府政策所帶來的挑戰。本集團預期有關影響將於來年浮現。為克服該等挑戰，本集團將努力削減整體生產成本及開發新產品系列，以維持並提升其市場地位。本集團現正積極開發環保紙張的相關新產品，此舉長遠將可改善邊際利潤。本集團亦在本港及世界各地探索新業務機遇，以維持本集團的整體增長。

於結算日後，集團把握香港股市氣勢如虹的時機而進行了數項股本集資行動。集資行動已可於短期內大大增強本集團的資本基礎及改善財政狀況。

行政總裁

陳海林

香港，二零零七年十二月十九日

業績表現回顧

截至二零零七年三月三十一日止年度(「二零零七年」)，本集團的營業額為259,000,000港元，較截至二零零六年三月三十一日止年度(「二零零六年」)之267,000,000港元下跌3%。毛利率減少至7% (二零零六年：12%)，而本公司權益持有人應佔虧損增加至60,000,000元(二零零六年：虧損24,000,000港元)。

在行業內競爭激烈之情況下，二零零七年對本集團而言可謂充滿挑戰，客戶的議價能力不斷上升，並同時要求為本集團獲得更低價格及更多增值服務。另一方面，原料成本上升、中國大陸最低工資增加及人民幣逐步升值令本集團的原料成本及生產成本更添壓力。

儘管本集團已將其書籍印刷業務的客戶群多元化，以減輕本集團之季節性影響，惟在多元化過程中須產生額外開業成本。按本公司於二零零六年八月二十三日所宣佈，本集團已訂立協議，以租回其位於深圳的廠房物業，據此，已終止本集團於深圳的製造業務規模，並自二零零六年十月起將生產線遷移至本集團於東莞的工廠。在遷移的過程中，若干生產業務受到影響，並就重置廠房物業、遣散員工、撤銷材料及設備、承包及遷移生產線產生額外一筆過成本。所有此等額外費用均對二零零七年本集團的毛利率構成負面影響。

展望

生產線遷移已於二零零七年七月完成。管理層預期生產效率將會改善，而在精簡營運工序以及將生產線合併於本集團兩所位於東莞的鄰近廠房後，固定生產成本將可減少。租回深圳廠房除可節省使用成本外，亦將為本集團於未來數年帶來額外穩定租金收入來源。

預期行業內之激烈競爭，以及不利本集團在中國大陸的製造業務之經濟環境及政府政策將會持續，本集團將繼續致力提升其增值業務、重新設計其現有產品及開發新產品系列，務求改善本集團的溢利水平。鑑於香港股市在結算日後交投暢旺，本公司已進行若干股本集資活動，有關活動已大大加強本集團的資本基礎及財政狀況。本集團將繼續探求新商機，從而維持其增長動力及擴闊其收入來源。

管理層討論及分析

股本

本公司股本於二零零七年之變動如下：

於二零零六年四月七日，因一名本公司董事行使股份期權而發行31,500,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。

於二零零六年四月十一日，本公司進行一次股本重組，將本公司已發行普通股本中每二十股每股面值0.01港元的股份合併為一股面值0.20港元的合併股份（「合併股份」）；並將每股已發行合併股份的繳足股本註銷，以每股合併股份面值0.20港元註銷0.19港元為限，成為一股每股面值0.01港元的經重組股份。

於二零零六年七月二十六日，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，發行39,000,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。

於二零零七年三月十五日，按公開發售方式發行本公司股本中280,936,879股每股面值0.01港元的普通股，基準為合資格股東於記錄日期每持有六股現有股份可獲發五股公開發售股份。

於結算日後，曾進行下列股本集資活動：

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，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，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，發行136,800,000股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股。

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，即第二組配售之最後完成日期，配售代理概無配售第二組配售股份，因此，第二組配售已於二零零七年十一月二十四日屆滿及終止。

流動資金及財政資源

於二零零七年三月三十一日，本集團股東權益為87,000,000港元(二零零六年：110,000,000港元)。本集團流動資產及流動負債分別達130,000,000港元(二零零六年：133,000,000港元)及132,000,000港元(二零零六年：117,000,000港元)。本集團之營運資金減少至3,000,000港元之流動負債淨額(二零零六年：16,000,000港元之流動資產淨值)。

於二零零七年，本集團錄得營運所得現金2,000,000港元(二零零六年：營運所用現金17,000,000港元)，而於二零零七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)為75%(二零零六年：66%)。

本集團銀行信貸大部份均以港元結算，並按香港銀行同業拆息率及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、美元及人民幣進行，美元／港元之兌換率相對穩定，原因是香港所採納之聯系匯率制度。在另一方面，本集團以人民幣為面值之銷售收益有助減小本集團以人民幣為面值之經營開支承擔。

投資狀況及計劃

於二零零七年，本集團斥資約16,000,000港元(二零零六年：5,000,000港元)購入物業、廠房及設備，以多元化本集團的業務營運。

於二零零六年八月，本集團訂立一份協議將其位於深圳的廠房物業租回予該廠房物業的出租人。此租回安排將為本集團帶來穩定的現金流入來源。

管理層討論及分析

於二零零六年，本集團以代價9,500,000港元收購威運香港有限公司(「威運」) 19%已發行股本，威運為一間從事相片沖印及攝影和影音產品貿易業務的公司。於二零零七年，威運已進一步發行股本，而本集團並未認購威運新股本。因此，本集團於威運之權益已攤薄至8.26%。根據專業估值師之估值，本集團於結算日於威運之權益已減少至3,500,000港元。

本集團於二零零七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

於二零零七年三月三十一日，約56%(二零零六年：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。

於二零零七年三月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零零六年三月三十一日：無)。

僱員

本集團於二零零七年三月三十一日，聘用約1,451名員工，包括49名香港員工及1,402名於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

簡肇昌先生，現年五十九歲，於二零零一年一月加入本集團。彼為本集團主席，負責集團整體策略規劃。彼擁有逾三十年從商經驗，擅長電器製造業務。

陳海林先生，現年四十四歲，於二零零一年一月加入本集團。彼為本集團的行政總裁，負責集團整體營運及執行董事會制訂的策略。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。

邱鏡南先生，現年四十四歲，於二零零一年六月加入本集團。彼負責本集團生產及廠務運作。彼持有香港大學工業工程學士學位及香港城市大學工程管理學理學碩士學位。彼在生產及營運方面擁有逾二十年經驗。

蔣海青先生，現年五十二歲，於二零零四年九月加入本集團。彼負責本集團策略計劃。彼持有上海第二工業大學機械工程學士學位，在銷售及市場推廣方面擁有逾十年經驗。

王顯碩先生，現年三十七歲，於二零零七年六月加入本集團。彼於併購、首次公開發售及股本財團等企業融資方面積逾十三年經驗。加入本公司前，彼曾任職多家著名投資銀行。王先生持有英國倫敦大學之理學碩士(財務管理)學位及加拿大多倫多大學之商科學士學位。王先生現為黃金集團有限公司及新怡環球控股有限公司之執行董事。自二零零五年三月至二零零六年三月，彼曾為星虹控股有限公司(現稱香港體檢及醫學診斷控股有限公司)之執行董事。

陳兆敏女士，現年三十三歲，於二零零七年六月加入本集團。彼於審核、會計及財務管理方面擁有十年經驗。加入本公司前，彼曾任職一家國際專業核數師行及多家上市公司。陳女士乃香港會計師公會之會員及英國特許公認會計師公會之會員。陳女士持有香港大學之工商管理學士(會計及財務)學位。

董事會及高層管理人員

羅妙嫦女士，現年四十五歲，於二零零七年六月加入本集團。彼畢業於香港大學，獲法律學士學位(LL.B)。羅女士乃香港合資格事務律師，於一般法律事務擁有逾十八年經驗。羅女士現為黃金集團有限公司及江山控股有限公司之獨立非執行董事。羅女士曾為華藝銅業控股有限公司之獨立非執行董事，惟已於二零零五年十一月三十日辭任。

非執行董事

謝安寶先生，現年五十二歲，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。謝先生為香港保險業聯會會員。彼為謝安建先生之兄長。

謝安建先生，現年四十五歲，於二零零七年九月加入本集團。彼擁有超過19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。彼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、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、中國資源開發集團有限公司自二零零四年四月至二零零五年八月期間之執行董事，以及長城數碼廣播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委員。彼乃謝安寶先生的胞弟。

獨立非執行董事

吳瑞強先生，現年五十二歲，於二零零一年四月加入本集團。彼持有加拿大卡加里大學土木工程系學士學位。彼亦為進強建築有限公司(「進強」)和瑞昌建築工程有限公司(「瑞昌」)的主席。進強和瑞昌分別成立於一九八七年和一九九九年，致力參與多項政府和私人建築工程。此外，吳先生亦為鐘錫熙長洲安老院有限公司總理和深圳南山區政協委員。

黎建強教授，現年五十六歲，於二零零四年九月加入本集團。彼為美國密歇根州立大學博士。彼現時為香港城市大學商學院副院長及管理科學講座教授。黎教授為香港董事學會會員。彼亦為香港運籌學會的創建會長，現擔任該會秘書長，以及擔任亞太工業工程與管理學會的主席。

董事會及高層管理人員

葉永新先生，現年三十六歲，於二零零五年九月加入本集團。彼為香港執業會計師，亦為特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。葉先生現時為葉永新會計師事務所的獨資經營者。彼在現職以前曾在偉易達集團任職內審部經理。

黃潤權博士，現年四十九歲，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」及AIG Financial Products Corp.之顧問。黃博士於企業財務、投資及衍生產品方面擁有豐富經驗。此外，黃博士曾為一間超級電腦公司之應用軟件顧問，並曾參與開發電子商務軟件及平台。彼為香港證券學會會員。黃博士現時亦為開明投資有限公司之執行董事、亨亞有限公司、鈞濠集團有限公司、歐美集團控股有限公司、保興投資控股有限公司、包浩斯國際(控股)有限公司、黃金集團有限公司、德信科技集團有限公司及江山控股有限公司之獨立非執行董事。黃博士亦曾於一九九八年六月八日至二零零五年七月七日期間出任希域投資有限公司之獨立非執行董事。

陳凱寧女士，現年三十三歲，於二零零七年六月加入本集團。彼畢業於University of South Australia，獲會計學士學位。陳女士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。

高層管理人員

王景樑先生—高級副總裁—OEM營業部

王先生現年三十九歲，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，擁有十五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

陳先生現年五十二歲，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

馮建年先生－英發紙品製造(東莞)有限公司董事及總經理

馮先生現年五十四歲，負責本集團位於東莞長安的全資外商投資企業英發紙品製造(東莞)有限公司的生產及廠務運作。彼於一九八六年加入本集團，在紙類產品製造行業方面擁有逾二十年經驗。

朱僑發先生－財務總監兼公司秘書

朱先生現年四十歲，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及英格蘭及威爾士特許會計師公會會員。

趙偉聰先生－人力資源部主管

趙先生現年三十四歲，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。彼持有人力資源及培訓管理碩士學位及化學學士學位。趙先生亦為香港人力資源管理學會之會員。

洪少鳳女士－行政部主管

洪女士現年四十四歲，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，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

於截至二零零七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：	簡肇昌先生(主席) 陳海林先生(行政總裁) 邱鏡南先生 蔣海青先生 黃顯碩先生(於二零零七年六月十八日獲委任) 陳兆敏女士(於二零零七年六月十八日獲委任) 羅妙嫦女士(於二零零七年六月二十六日獲委任)
非執行董事：	謝安寶先生(於二零零七年九月六日獲委任) 謝安建先生(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 黎建強教授 葉永新先生 黃潤權博士(於二零零七年六月二十六日獲委任) 陳凱寧女士(於二零零七年六月二十六日獲委任)

各董事的簡歷載於第10至13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，董事會共舉行了七次會議，各董事的出席率如下：

	出席／合資格出席 董事會會議的次數
執行董事	
簡肇昌先生(主席)	7/7
陳海林先生(行政總裁)	7/7
邱鏡南先生	7/7
蔣海青先生	7/7
獨立非執行董事	
吳瑞強先生	6/7
黎建強教授	7/7
葉永新先生	7/7

委任獨立非執行董事

本公司已指定本公司之非執行董事之任期。概無一位非執行董事與本公司簽訂一年內不可由本公司在沒有補償付款下不可終止之合約(法定賠償除外)。而且，彼等須根據本公司公司細則於本公司股東週年大會上輪席退任並膺選連任。

董事之提名

董事會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，董事會未考慮委任任何新成員加入董事會。

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。本公司主席為簡肇昌先生，簡先生的主要責任為領導董事會；而本公司行政總裁為陳海林先生，陳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。

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，目前由五名成員組成。薪酬委員會由本公司主席簡肇昌先生任主席，其他成員為執行董事陳海林先生，以及獨立非執行董事吳瑞強先生、黎建強教授及葉永新先生。

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，薪酬委員會考慮並批核執行董事與管理人員的酌情花紅事宜及高級管理層新成員的薪酬回報，通過了四份書面決議案(經所有委員會成員簽署)。概無個別董事參與其個人薪酬的決定。

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。在本年度，審核委員會由吳瑞強先生任主席，其他成員為黎建強教授及葉永新先生。

企業管治報告

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，審核委員會舉行了兩次會議，各成員的出席率如下：

	出席／合資格出席 委員會會議的次數
委員會成員：	
吳瑞強先生(主席)	2/2
黎建強教授	2/2
葉永新先生	2/2

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。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，已支付／應付予本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行(於二零零七年八月二十日辭任)及信永中和(香港)會計師事務所有限公司(於二零零七年十一月二十二日獲委任)的酬金載列如下：

為本集團提供的服務	已付／應付費用 千港元
核數服務	2,490
非核數服務(包括稅務服務、有關初步公告及關連交易的協定程序、 有關公開發售的專業服務及審閱中期業績)	<u>536</u>
合計：	<u>3,026</u>

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29至30頁。

遵守《企業管治常規守則》

本公司已全面遵守《企業管治常規守則》的適用條文，惟偏離《企業管治常規守則》守則條文E.1.2的第二部份。

在《企業管治常規守則》守則條文E.1.2下，董事會主席須出席股東週年大會並須安排審核委員會、薪酬委員會及提名委員會主席(如適用)或，倘沒有上述委員會主席時，則上述委員會的另一位成員或，倘不能委任上述委員會的另一位成員時，則委任一位合法委任代表，以在股東週年大會上回答提問。董事會主席及薪酬委員會主席簡肇昌先生已出席並安排審核委員會主席及其他成員出席本公司於二零零七年八月二十九日之股東週年大會，但彼等由於其他業務安排未能出席。

內部監控

董事會致力執行穩建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。

在本年度內，董事會已審核本公司及其附屬公司內部監控系統的效能。審核覆蓋所有重大監控，包括財政、經營及遵守控制及風險管理效能。

審核委員會亦委任獨立顧問「獨立顧問」，以調查一項載於本公司日期為二零零七年八月二十七日有關更換核數師之公佈內，由本公司前核數師向審核委員會提出之查詢，並審閱現金付款程序、購買及開支循環，以及本集團之財政付款循環。

於致審核委員會報告所載，獨立顧問建議：

1. 於未有恰當支援文件前不得批准或作出任何付款；
2. 將本集團之現金付款保持最低，並於接獲恰當支援文件後方作出現金付款；
3. 改善或增加每項現金付款採用之審批程序；
4. 本公司作出現金付款之詳情需定期向審核委員會提供；
5. 所有購買訂購須於處理前經三方審核及批准；
6. 僅於副財務總監或副會計經理審核後方作出付款；
7. 於部門主管及一名本公司董事雙方批准前不得作出任何付款；及
8. 委任一名內部核數師以定期監控本集團之內部監控。

董事會現正實施若干上述建議，以確保本公司具有穩當及有效之內部監控制度。

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(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。

承董事會命

主席

簡肇昌

香港，二零零七年十二月十九日

董事會報告

本公司董事(「董事」)謹呈報截至二零零七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35。

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40%。最大供應商的採購額佔本集團總採購額11%。

於本年內，本集團首五大客戶的營業額佔本集團總營業額50%。最大客戶的營業額佔本集團總營業額22%。

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

本集團截至二零零七年三月三十一日止年度的業績載於第31頁的綜合收益表連同綜合財務報表附註內。

財務摘要

本集團的財務摘要載於第73至74頁。

股本

本公司的股本詳情載於綜合財務報表附註27。

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。

董事及服務合約

於本年內及截至本報告日的董事為：

執行董事：

簡肇昌主席

陳海林 行政總裁

邱鏡南

蔣海青

王顯碩 (於二零零七年六月十八日獲委任)

陳兆敏 (於二零零七年六月十八日獲委任)

羅妙嫦 (於二零零七年六月二十六日獲委任)

非執行董事：

謝安寶 (於二零零七年九月六日獲委任)

謝安建 (於二零零七年九月六日獲委任)

獨立非執行董事：

吳瑞強

黎建強

葉永新

黃潤權 (於二零零七年六月二十六日獲委任)

陳凱寧 (於二零零七年六月二十六日獲委任)

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。

董事會報告

根據本公司公司細則86(2)條，王顯碩先生、黃潤權先生、謝安寶先生、謝安建先生、陳兆敏女士、羅妙嫦女士及陳凱寧女士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。羅妙嫦女士已知會本公司彼將於即將舉行之股東週年大會上退任且不擬膺選連任。

根據本公司公司細則87條，吳瑞強先生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。邱鏡南先生、蔣海青先生已知會本公司彼將於即將舉行之股東週年大會上退任且不擬膺選連任。

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(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

於二零零七年三月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，本公司董事擁有本公司股份及相關股份權益如下：

董事姓名	權益性質	持有股份／相關股份數目			佔已發行股本總百分比
		於股份的實益權益 (附註1)	於相關股份的實益權益 (附註1及2)	總權益	
簡肇昌	個人	18,832,135	2,587,726	21,419,861	3.47%
陳海林	個人	228,927,711	2,587,726	231,515,437	37.46%
邱鏡南	個人	2,622,710	-	2,622,710	0.42%

附註：

1. 上述權益均為好倉。
2. 董事所持的相關股份權益乃包括根據本公司於2002年8月29日所採納的股份期權計劃而授予有關董事的期權。每股期權賦予持有人認購1股本公司每股面值0.01港元普通股的權利。

除上述所披露者外，於二零零七年三月三十一日，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、相關股份或債權的權益和淡倉而須根據《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

於二零零七年三月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條規定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	所持股份的 直接權益	佔已發行股本 百分比
盛世控股有限公司	實益擁有人	102,943,494	16.66%
Ian Duncan Boyce	實益擁有人	36,300,000	5.87%

附註：簡肇昌先生及陳海林先生均為本公司及盛世控股有限公司的董事。

除上述所披露者外，於二零零七年三月三十一日，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。截至二零零七年三月三十一日止年度，34,312,500份已根據該計劃授出的期權已失效。

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)	每股 前行使價 (港元)	每股 調整後 行使價 (附註4) (港元)	每股 調整後 行使價 (附註5) (港元)	期權數目						
						於二零零六年 四月一日 尚未行使	於年內行使	於年內失效	於年內調整 (附註4)	於年內調整 (附註5)	於二零零七年 三月三十一日 尚未行使	加權平均 收市價 (附註3) (港元)
董事												
簡肇昌	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	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	
僱員												
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	0.5530	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	

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。

除上述所披露者外，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

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先生全資擁有。陳海林先生為本公司控股股東及董事。

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(2)年，可根據明訂權利提前終止。截至二零零七年三月三十一日止年度，英發紙品獲得的總代價約為876,000港元，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。

董事會報告

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，惟根據上市規則所訂明的各個有關百分比率而言，則少於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。

於二零零六年四月二十七日，本公司與一間陳海林先生擁有控制權益之關連公司威運香港有限公司(「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267,000港元之租金予威運。

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。

公司管治

本公司採納的主要公司管治常規載於第14至20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37。

核數師

年內，本公司過往年度的核數師德勤•關黃陳方會計師行辭任。信永中和(香港)會計師事務所有限公司獲委任填補因上述核數師辭任而產生的空缺。

本年度的綜合財務報表乃由執業會計師信永中和(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，並合符資格且擬膺選連任。

於股東週年大會上，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。

承董事會命

主席
簡肇昌

香港
二零零七年十二月十九日

獨立核數師報告



信永中和(香港)
會計師事務所有限公司
香港港灣道6-8號
瑞安中心20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13頁至第72頁的綜合財務報表，包括二零零七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

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獨立意見。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。

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，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二零零七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

葉汝澤

執業證書編號：P04798

香港

二零零七年十二月十九日

綜合收益表

截至二零零七年三月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額	7	258,910	267,176
銷售成本		<u>(240,913)</u>	<u>(234,313)</u>
毛利		17,997	32,863
其他收入	8	10,176	4,043
分銷費用		(16,127)	(13,728)
行政費用		(59,903)	(42,058)
就可供出售投資確認之減值虧損	17	(6,000)	-
財務費用	9	<u>(5,854)</u>	<u>(4,882)</u>
除稅前虧損		(59,711)	(23,762)
所得稅開支	12	<u>-</u>	<u>-</u>
本公司權益持有人應佔			
本年度虧損	10	<u>(59,711)</u>	<u>(23,762)</u>
每股虧損－基本	14	<u>(17.72港仙)</u>	<u>(1.21港元)</u>

綜合資產負債表

於二零零七年三月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	63,852	64,689
預付款項	16	26,311	28,550
可供出售投資	17	3,500	9,500
		<u>93,663</u>	<u>102,739</u>
流動資產			
存貨	18	51,087	74,916
應收賬款、定金及預付款項	19	60,912	50,576
應收關連公司款項	20	-	3,360
銀行結餘及現金	21	17,594	4,541
		<u>129,593</u>	<u>133,393</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	22	70,316	48,095
應付票據	23	-	692
應付董事款項	24	1,130	4,200
財務租約債務—須於一年內償還的款項	25	9,146	9,117
短期銀行借款	26	51,904	55,251
		<u>132,496</u>	<u>117,355</u>
流動(負債)資產淨額		<u>(2,903)</u>	<u>16,038</u>
資產總額減流動負債		90,760	118,777
非流動負債			
財務租約債務—須於一年後償還的款項	25	4,183	8,440
		<u>86,577</u>	<u>110,337</u>
股本及儲備			
股本	27	6,180	59,310
儲備		80,396	51,026
本公司權益持有人應佔權益		86,576	110,336
少數股東權益		1	1
		<u>86,577</u>	<u>110,337</u>

第31至第72頁的綜合財務報表已於二零零七年十二月十九日獲董事會批准及授權發行，並由下列董事代表簽署：

董事
簡肇昌

董事
陳海林

綜合權益變動表

截至二零零七年三月三十一日止年度

	本公司股東應佔										
	股本	股份溢價	換算儲備	股份期權		資本儲備	繳入盈餘	累計溢利 (虧損)	總額	少數股東	
				儲備	資本儲備					權益	總額
	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	
於二零零五年四月一日	39,416	839	(819)	-	17,900	47,297	9,037	113,670	1	113,671	
就換算海外運作而											
直接於權益確認											
之匯兌差額	-	-	377	-	-	-	-	377	-	377	
本年度虧損	-	-	-	-	-	-	(23,762)	(23,762)	-	(23,762)	
本年度已確認開支總額	-	-	377	-	-	-	(23,762)	(23,385)	-	(23,385)	
確認以權益結算並以											
股份為基準之付款	-	-	-	1,392	-	-	-	1,392	-	1,392	
行使股份期權而發行新股份	124	99	-	-	-	-	-	223	-	223	
供股股份	19,770	-	-	-	-	-	-	19,770	-	19,770	
發行新股份的交易成本	-	(1,334)	-	-	-	-	-	(1,334)	-	(1,334)	
於二零零六年三月三十一日	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	6,180	31,464	135	1,392	17,900	103,941	(74,436)	86,576	1	86,577	

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。

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

截至二零零七年三月三十一日止年度

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
經營業務		
本公司權益持有人應佔本年度虧損	(59,711)	(23,762)
就以下作出調整：		
非流動預付款項釋出	2,239	2,239
物業、廠房及設備的折舊	9,692	9,740
就可供出售投資確認之減值虧損	6,000	-
利息收入	(97)	(26)
利息支出	5,854	4,882
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	3,485	54
於銷售成本中包含的存貨撥備	4,131	510
以股本為基準之付款開支	-	1,392
呆壞賬撥備	3,557	2,544
收回呆壞賬	(1,241)	-
經營資本變動前的經營現金流量	(26,091)	(2,427)
存貨的減少(增加)	19,698	(14,159)
應收賬款、定金及預付款項的增加	(12,652)	(2,063)
應付賬款及應計費用的增加	22,221	3,605
應付票據的減少	(692)	(1,890)
經營所得(所用)的現金	2,484	(16,934)
經營投資活動		
利息收益	97	26
購入物業、廠房及設備	(10,308)	(3,567)
出售物業、廠房及設備所得款項	4,050	1,476
收購可供出售投資	-	(9,500)
來自一間關連公司的還款	3,360	2,000
出售附屬公司所得款項	-	3,840
投資活動所耗的現金淨額	(2,801)	(5,725)

綜合現金流量表

截至二零零七年三月三十一日止年度

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
融資活動		
信託收據、進口貸款及出口貸款的淨現金(流出)流入	(3,369)	15,964
償還財務租約債務本金	(10,212)	(11,820)
已付銀行借款利息	(4,677)	(3,302)
已付財務租約開支	(1,177)	(1,436)
新造銀行貸款	5,000	-
償還銀行貸款	(3,328)	(5,004)
行使股份期權而發行新股份	504	223
就配售發行新股份	8,190	-
就公开发售發行新股份	28,093	-
發行新股份的交易成本	(1,413)	(1,334)
(償還董事款項)來自董事的墊款	(3,070)	4,200
銀行透支(減少)增加	(1,650)	4,033
行使股份供股而發行新股份	-	19,770
融資活動所得的現金淨額	12,891	21,294
現金及現金等值項目淨增加(減少)	12,574	(1,365)
年初的現金及現金等值項目	4,541	5,573
外幣滙率兌換的影響	479	333
年終的現金及現金等值項目，指銀行結餘及現金	17,594	4,541

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。

財務報表以港元列示，與本公司之功能貨幣相同。

2. 財務報表編製基準

綜合財務報表乃按持續經營基準編製。誠如附註37所載，儘管由於本公司於結算日後作出數次股份配售安排，本集團於二零零七年三月三十一日之流動負債淨額約為2,903,000港元，最後籌得額外資金合共約76,643,000港元作為本集團的經營資本。憑藉此筆額外資本及本集團一般業務過程產生的現金流，本集團董事認為本集團於可見未來有能力應付到期的財務負債。

3. 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頒佈之若干新準則、修訂及詮釋（下文統稱「新香港財務報告準則」），該等準則適用於二零零六年四月一日開始或以後的會計期間。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，故此毋須作出往年度調整。

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效的新香港財務報告準則。本公司董事預期應用該等新香港財務報告準則對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

香港會計準則第1號(經修訂)	資本披露 ¹
香港會計準則第23號(經修改)	借貸成本 ²
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 ¹
香港財務報告準則第8號	經營業務類別 ²
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 ³
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 ⁴
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 ⁵
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 ⁶
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 ⁷
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋13	客戶忠誠計劃 ⁸
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋14	香港會計準則等19號－固定收益資產的限制、 最低資金要求及兩者的互動關係 ⁷

- 1 於二零零七年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 2 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 3 於二零零六年五月一日或之後開始的年度期間生效。
- 4 於二零零六年六月一日或之後開始的年度期間生效。
- 5 於二零零六年十一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 6 於二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效。
- 7 於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 8 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效。

4. 主要會計政策

誠如下列主要會計政策所闡述，綜合財務報表是按歷史成本慣例編製，惟若干按公允值計算之財務工具除外。

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)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。

4. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

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提供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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

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(於損益賬按公允值處理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及可供出售的財務資產。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。

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、按金和預付款項、應收關連公司款項及銀行結餘)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。減值虧損於有客觀證據顯示資產出現減值時在損益確認，並按該項資產之賬面值與按原先實際利率折現所得估計之未來現金流量現值間的差額計算。當資產之可收回金額增加可客觀地與該項減值獲確認後出現的事件關連，則減值虧損可於其後期間撥回，惟於減值被回撥之日該項資產賬面值不得超出倘該項減值未獲確認本應出現的攤銷成本。

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

財務資產(續)

可供出售財務資產

可供出售財務資產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,可供出售財務資產按公允值計算。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。可供出售權益投資的減值虧損將不會於其後期間計入損益撥回。

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。當存在客觀證據表明資產已發生減值,會在損益表確認減值虧損。減值虧損計算是按資產的賬面值與用市場利率折現未來預收的現金流量之差別。該減值虧損不會於期後回撥。

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。就財務負債及股本工具所採納的會計政策乃載於下文。

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

財務負債及股本(續)

其他財務負債

其他財務負債包括最初以公允值計算，扣除交易成本的應付賬款及應計費用、應付票據及應付董事款項、銀行借貸及財務租約債務。

其他財務負債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

財務擔保合約是因指定債務人未能按債務票據之條款如期付款時，發行者(或擔保人)需支付指定金額給持有人以補償其所遭受損失之合約。

屬於香港會計準則第39號範圍的財務擔保合約按財務負債列賬。財務擔保合約初步按公允值加上直接應佔該財務擔保合約或該交易的成本，惟當該合約通過損益按公允值確認則除外。於初步確認後，本集團按以下兩者之較高者計量財務擔保合約：(i)按香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」釐定之金額；及(ii)初步確認之金額減(如適用)按香港會計準則第18號「收入」確認之累計攤銷。

股權支付交易

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。

4. 主要會計政策(續)

股權支付交易(續)

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。

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。

減值

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。

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

稅項(續)

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。

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分資產的數額。

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。

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作損益。

4. 主要會計政策(續)

外幣(續)

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。融資費用直接於損益表中扣除。

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損益表扣除。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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

5. 估算不確定性的主要來源

於應用上文附註3所述的本集團會計政策時，管理層曾作出下列對於綜合財務報表內確認的金額有重大影響的估算。

應收貿易賬款撥備

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貿易賬款，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貿易賬款作出撥備。

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累計折舊及攤銷及已識別減值虧損入賬。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。

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。於二零零七年三月三十一日止年度，有6,000,000港元的減值虧損因而確認。

5. 估算不確定性的主要來源(續)

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。

6. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括應收賬款、按金和預付款項、應收關連公司款項、銀行結餘及現金、應付賬款及應計費用、應付票據、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

於二零零七年三月三十一日，本集團就訂約方未能履行其責任而按各類別已確認金融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。於二零零七年三月三十一日，本集團五大客戶所貢獻的應收賬款為16,935,000港元(二零零六年：12,760,000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

截至二零零七年三月三十一日止年度

6. 財務風險管理目標及政策(續)

外匯風險

本集團若干應收貿易賬款及借貸以外幣列值。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。

利率風險

本集團的現金流利率風險主要與浮息銀行貸款及浮息責任及財務租約有關。

本集團的公允值利率風險主要與定息財務租約責任承擔有關。

本集團現時並無任何風險對沖政策。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。

現金流量風險

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固定息率計息，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。

董事已根據二零零七年三月三十一日之綜合流動負債淨額約2,903,000港元，審慎考慮本集團日後現金流量狀況。為了減低現金流量風險，董事於結算日後作出數次股份配售安排，籌得額外資金合共約76,643,000港元作為本集團的營運資金。

公允值

金融資產及金融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金融資產及金融負債之賬面值與其公允值相若。

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，減退貨及折扣。

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	
	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元
美國	152,292	139,110
歐洲	61,029	74,489
亞太區(不包括香港)	33,382	39,376
香港	3,322	4,847
其他地區	8,885	9,354
	<u>258,910</u>	<u>267,176</u>

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

7. 營業額及分類資料(續)

市場地區分類(續)

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

	分類資產的賬面值 於三月三十一日		添置物業、廠房及設備 截至三月三十一日止年度	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中國大陸	162,030	185,282	13,810	4,847
香港	36,864	41,186	2,482	268
其他地區	24,362	9,664	-	-
	<u>223,256</u>	<u>236,132</u>	<u>16,292</u>	<u>5,115</u>

8. 其他收入

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
其他收入包括		
已收申索	120	490
收回呆壞賬	1,241	-
出售物業、廠房及設備收益	828	-
利息收入	97	26
租金收入，總額	1,166	60
零碎銷售額	6,461	2,861
外判收入	-	35
其他	263	571
	<u>10,176</u>	<u>4,043</u>

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

9. 財務費用

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
利息：		
— 須於五年內全數償還的銀行借款	4,677	3,446
— 財務租約債務	1,177	1,436
借貸成本總額	<u>5,854</u>	<u>4,882</u>

10. 本公司權益持有人應佔本年度虧損

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本公司股權持有人應佔本年度虧損已扣除：		
董事酬金(附註11)	3,741	3,949
其他職工成本	46,117	54,355
以股本為基準之付款開支	-	546
其他職工退休福利計劃供款	4,457	2,556
工人遣散費	331	-
沒收供款用作抵銷僱主的供款	(34)	(718)
職工成本總額	<u>54,612</u>	<u>60,688</u>
呆壞賬撥備	3,557	2,544
存貨撥備	4,131	510
核數師酬金	2,490	1,020
預付款項釋出	2,239	2,239
確認為存貨成本的支出	240,913	233,803
折舊：		
— 自置資產	6,079	5,946
— 根據財務租約持有的資產	3,613	3,794
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	3,485	54
就以下項目的最低租約付款額：		
— 租用物業	8,076	10,591
— 租用設備	130	251
匯兌虧損	1,732	478
並已計入：		
租金收入減除支銷1,103,000港元(二零零六：無)	<u>63</u>	<u>-</u>

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

11. 董事及僱員酬金

(i) 董事酬金

支付或應支付予七位(二零零六年：八位)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
截至二零零六年 三月三十一日止年度						
執行董事：						
簡肇昌	-	450	165	5	423	1,043
陳海林	-	300	110	5	423	838
邱鏡南	-	960	80	12	-	1,052
蔣海青	-	696	58	12	-	766
	-	2,406	413	34	846	3,699
獨立非執行董事：						
廖毅榮(於二零零五年 七月二十九日退任)	-	-	-	-	-	-
吳瑞強	100	-	-	-	-	100
黎建強	100	-	-	-	-	100
葉永新(於二零零五年 九月三十日獲委任)	50	-	-	-	-	50
	250	-	-	-	-	250
	250	2,406	413	34	846	3,949

11. 董事及僱員酬金(續)

(i) 董事酬金(續)

於截至二零零七年三月三十一日止年度，兩名(二零零六年：兩名)董事各分別放棄600,000港元，合共1,200,000港元(二零零六年：2,250,000港元)酬金。

(ii) 僱員酬金

本集團於本年度的五位最高薪人士，包括三位(二零零六年：兩位)執行董事，彼等的酬金詳情載於上文(i)。其餘兩位(二零零六年：三位)非本公司董事的最高薪僱員的酬金如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
薪金及其他福利	1,918	2,454
酌情花紅	273	263
退休福利計劃供款	24	36
	<u>2,215</u>	<u>2,753</u>

該等僱員的酬金乃屬於下列範圍：

	僱員人數	
	二零零七年	二零零六年
無－1,000,000港元	-	2
1,000,001港元至1,500,000港元	2	1
	<u>2</u>	<u>3</u>

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

12. 所得稅開支

於兩個年度，由於本集團並無任何應課稅溢利，故並無於綜合財務報表中就香港利得稅作出任何撥備。

適用於在中國有經營業務的附屬公司所得稅率為33%(二零零六年：33%)。於兩個年度，由於本集團並無任何應課稅溢利，故並無於綜合財務報表就中國企業所得稅作出任何撥備。

按綜合收益表稅項與除稅前虧損之對賬如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
除稅前虧損	(59,711)	(23,762)
香港利得稅稅率17.5%計算(二零零六年：17.5%)	(10,449)	(4,158)
不可就稅項理由扣減的開支的稅項影響	3,441	2,850
毋須課稅的收入的稅項影響	(876)	(28)
其他暫時差額的稅項影響	7,731	796
動用未曾確認稅務虧損	-	(246)
附屬公司經營中國業務稅率差異的影響	153	786
	-	-

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」)。新企業所得稅法將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。本集團已開始評估新企業所得稅法之影響，惟尚未能說出對本集團未來經營業績之確實影響。

13. 股息

於截至二零零七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(二零零六年：無)。

截至二零零七年三月三十一日止年度

14. 每股虧損－基本

每股基本及攤薄虧損乃經計入下列數據後計算：

	二零零七年 千港元	二零零六年 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>(59,711)</u>	<u>(23,762)</u>
	二零零七年	二零零六年
股份數目：		
就每股基本虧損而言的加權平均股數	<u>336,912,036</u>	<u>19,602,663</u>

概無呈列每股攤薄盈利，因本公司購股權之行使價於兩年內高於股份之平均市價。

就計算每股基本及攤薄盈利而言，截至二零零六年三月三十一日止年度之普通加權平均數已就股份合併作出調整。股份合併已於二零零六年四月十一日生效。股份合併詳情已於財務報表附註27刊載。

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
成本							
於二零零五年四月一日	7,596	7,167	180,944	3,578	1,208	8,334	208,827
幣值調整	-	6	161	17	-	10	194
添置	-	443	3,793	315	-	564	5,115
出售	-	(13)	(1,129)	(350)	-	(263)	(1,755)
於二零零六年三月三十一日	<u>7,596</u>	<u>7,603</u>	<u>183,769</u>	<u>3,560</u>	<u>1,208</u>	<u>8,645</u>	<u>212,381</u>
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	<u>-</u>	<u>10,109</u>	<u>171,770</u>	<u>3,597</u>	<u>1,208</u>	<u>7,522</u>	<u>194,206</u>

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

15. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇設備	傢俬 及裝置	機器 及設備	汽車	模具	辦公室 設備	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
折舊							
於二零零五年四月一日	2,666	3,565	122,244	2,438	1,207	7,230	139,350
幣值調整	-	6	135	4	-	5	150
本年度準備	308	481	8,163	332	1	455	9,740
出售後撇除	-	(12)	(995)	(350)	-	(191)	(1,548)
於二零零六年三月三十一日	<u>2,974</u>	<u>4,040</u>	<u>129,547</u>	<u>2,424</u>	<u>1,208</u>	<u>7,499</u>	<u>147,692</u>
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	<u>-</u>	<u>2,134</u>	<u>118,069</u>	<u>2,754</u>	<u>1,208</u>	<u>6,189</u>	<u>130,354</u>
賬面值							
於二零零七年三月三十一日	<u>-</u>	<u>7,975</u>	<u>53,701</u>	<u>843</u>	<u>-</u>	<u>1,333</u>	<u>63,852</u>
於二零零六年三月三十一日	<u>4,622</u>	<u>3,563</u>	<u>54,222</u>	<u>1,136</u>	<u>-</u>	<u>1,146</u>	<u>64,689</u>

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35,828,000港元(二零零六年：36,464,000港元)以財務租約持有的資產。

16. 預付款項

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
於一年內動用	2,239	2,239
於一年後動用	26,311	28,550
	28,550	30,789
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	(2,239)	(2,239)
	26,311	28,550

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2,239,000港元（二零零六年：2,239,000港元）。此等墊款均為無抵押及免息。

年內，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。截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團錄得租金收入毛額1,166,000港元。

17. 可供出售投資

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非上市股份，按成本值	9,500	9,500
減：確認減值虧損	(6,000)	-
	3,500	9,500

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

17. 可供出售投資(續)

結餘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%(二零零六年：19%)。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，按參考可供出售投資之可收回款項，有6,000,000港元獲確認為減值虧損。

估值已由一名與本集團無關連的合資格估值師永利行評值顧問有限公司進行，以就可收回款項作出評估。是次估值利用管理層批准的財政預算的現金流量預測及應用折現現金流量技術實行。

18. 存貨

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
原材料	33,576	44,370
半製品	11,323	19,814
製成品	6,188	10,732
	<u>51,087</u>	<u>74,916</u>

19. 應收賬款、定金及預付款項

於二零零七年三月三十一日，應收賬款、定金及預付款項的結餘包括應收貿易賬款約39,937,000港元(二零零六年：28,958,000港元)。

本集團的貿易應收賬款包括：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
外來的貿易應收賬款	37,969	26,897
關連公司(附註)	1,968	2,061
	39,937	28,958

附註：該筆款項為易事快(香港)有限公司(「易事快」)及威運之貿易結餘，該等公司由本公司董事陳海林先生擁有控股權益。

應收貿易賬款於結算日的賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0至30日	28,034	21,040
31日至60日	1,188	2,536
61日至90日	1,188	254
91日至120日	826	922
120日以上	8,701	4,206
	39,937	28,958

本集團給予貿易債權人30至120日貸款期(二零零六年：30至120日)。

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

20. 應收關連公司款項

關連公司名稱	關係	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
威運	由本公司一名董事控制	-	3,360
於年度內最高欠款		3,757	11,340

以上結餘為無抵押、免息及應要求即時償還。

21. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括以普遍市場利率計息的銀行結餘。

於結算日，主要的銀行結餘及現金均以港元列賬。

22. 應付賬款及應計費用

於二零零七年三月三十一日，應付賬款及應計費用的結餘包括應付貿易賬款約43,889,000港元(二零零六年：27,065,000港元)。應付貿易賬款於結算日的賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0至30日	18,407	17,036
31至60日	4,599	1,125
61至90日	4,283	2,077
91至120日	5,060	1,524
120日以上	11,540	5,303
	43,889	27,065

23. 應付票據

於二零零六年三月三十一日，應付票據以當時市場利率計算利息，其賬齡為三十日以內。

24. 應付董事款項

該數額為本公司董事陳海林先生及邱鏡南先生墊出的貸款，分別為270,000港元及560,000港元。並為本公司獨立非執行董事吳端強先生、黎建強教授及葉永新先生的董事袍金，各為100,000港元。

該等數額為無抵押、免息及須應要求即時償還。

25. 財務租約債務

	最低租約付款額		最低租約付款額現值	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
財務租約債務於下列期間償還：				
一年內	9,680	9,714	9,146	9,117
多於一年但不多於兩年	3,002	7,673	2,813	7,447
多於兩年但少於三年	1,350	1,011	1,304	993
多於三年但少於四年	67	-	66	-
	<u>14,099</u>	<u>18,398</u>	<u>13,329</u>	<u>17,557</u>
減：未來財務開支	(770)	(841)	N/A	N/A
租約承擔現值	<u>13,329</u>	<u>17,557</u>	<u>13,329</u>	<u>17,557</u>
減：列為流動負債的				
一年內到期款項			<u>(9,146)</u>	<u>(9,117)</u>
一年後償還款額			<u>4,183</u>	<u>8,440</u>

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

25. 財務租約債務(續)

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。截至二零零七年三月三十一日止年度，平均有效借貸利率介乎6.6厘至7.1厘(二零零六年：4.5厘至7.3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。

26. 短期銀行借款

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
出口貸款(附註a)	18,108	13,368
貼現票據	4,135	4,423
信託收據及進口貸款(附註a)	13,673	21,494
短期銀行貸款(附註b)	5,000	3,328
銀行透支(附註c)	10,988	12,638
	<u>51,904</u>	<u>55,251</u>

附註：

- 出口貸款，信託收據及進口貸款以介乎6.4厘至7.4厘(二零零六年：4.5厘至9.3厘)的浮動年利率計息。
- 短期銀行貸款以介乎5厘至6厘(二零零六年：4.8厘至7.0厘)的浮動年利率計息。
- 銀行透支以介乎5厘至6厘(二零零六年：5.5厘至9.3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。

27. 股本

附註	股份數目	每股 普通股面值 港元	股本 千港元
法定：			
於二零零五年四月一日，			
二零零六年三月三十一日			
及二零零七年三月三十一日			
	<u>10,000,000,000</u>	0.01	<u>100,000</u>
已發行及全面繳足：			
於二零零五年四月一日			
	3,941,590,071	0.01	39,416
因行使股份期權而發行新股份	(a) 12,400,000	0.01	124
發行供股	(b) <u>1,976,995,036</u>	0.01	<u>19,770</u>
於二零零六年三月三十一日			
	5,930,985,107		59,310
因行使股份期權而發行新股份	(c) 31,500,000	0.01	315
削減股本	(d) (5,664,360,852)	0.01	(56,644)
就配售發行新股份	(e) 39,000,000	0.01	390
就公開發售發行新股份	(f) <u>280,936,879</u>	0.01	<u>2,809</u>
於二零零七年三月三十一日	<u>618,061,134</u>		<u>6,180</u>

附註：

- (a) 於截至二零零六年三月三十一日止年度，本公司因應股份期權的行使而發行了12,400,000股新股，包括董事及僱員以行使價0.018港元分別行使6,000,000份及6,400,000份股份期權，合計為223,200港元。12,400,000股每股面值0.01港元的新股的總面額124,000港元已記入股本，而餘下99,000港元則記入股份溢價賬。
- (b) 發行本公司股本中每股面值0.01港元的1,976,995,036股新普通股的供股（「供股」），每股供股股份作價0.01港元，基準是本公司股東每持有兩股本公司股本中每股面值0.01港元的普通股，獲發行一股供股股份。
- (c) 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。

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

27. 股本(續)

附註：(續)

- (d) 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。
- (e) 根據包銷安排，於本公司現時主要股東及董事陳海林先生（「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。
- (f) 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。

28. 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獲證券上市規則（「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。年內，並無根據該計劃授出期權。

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：

參與人類別或姓名	授出日期 (附註1及2)	行使期 (附註1)	股份期權數目										
			過往每股 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	於二零零六年		於二零零七年					加權平均 收市價 港元
						四月一日 尚未行使	於年內 行使	於年內 失效	於年內 調整	於年內 調整	三十一日 尚未行使		
董事													
簡肇昌	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	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)	-	-	-	-	
						<u>131,625,000</u>	<u>(31,500,000)</u>	<u>(11,250,000)</u>	<u>(84,431,250)</u>	<u>731,702</u>	<u>5,175,452</u>		
僱員													
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	0.5530	43,875,000	-	-	(41,681,250)	361,220	2,554,970	-	
						<u>66,937,500</u>	<u>-</u>	<u>(23,062,500)</u>	<u>(41,681,250)</u>	<u>361,220</u>	<u>2,554,970</u>		
總數						<u>198,562,500</u>	<u>(31,500,000)</u>	<u>(34,312,500)</u>	<u>(126,112,500)</u>	<u>1,092,922</u>	<u>7,730,422</u>		

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

28. 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。

根據股份期權計劃行使的期權於行使日時，本公司股份的收市價在0.110港元至0.305港元之間(二零零六年：0.029港元至0.043港元)。

29. 主要非現金交易

於本年度內，本集團一些附屬公司簽訂了物業、廠房及設備財務租約安排總值5,984,000港元(二零零六年：1,548,000港元)，於租約簽訂時的資本價值為9,264,000港元(二零零六年：1,720,000港元)。

30. 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
於二零零五年四月一日	(2,265)	2,265	-
列入(扣除)本年度的綜合收益表	901	(901)	-
於二零零六年三月三十一日	(1,364)	1,364	-
列入(扣除)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	-

於二零零七年三月三十一日，本集團可供抵銷未來溢利的未動用稅項虧損約為178,902,000港元(二零零六年：131,037,000港元)，已就該等虧損11,480,000港元(二零零六年：7,790,000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167,422,000港元(二零零六年：123,247,000港元)確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損可能無限期滾存。

31. 資本承擔

	二零零七年 千港元	二零零六年 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	4,882	7,764
建造合約的資本支出， 已約定但不包括在綜合財務報表內	848	-
	<u>5,730</u>	<u>7,764</u>

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

32. 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以及保養服務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	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
一年內	11,861	9,594	130	130
第二至第五年 (包括首尾兩年)	47,554	41,141	324	454
五年以上	20,157	30,024	-	-
	79,572	80,759	454	584

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	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
一年內	2,854	-
第二至第五年(包括首尾兩年)	15,446	-
五年以上	29,616	-
	47,916	-

33. 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：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
界定供款退休金計劃的僱主供款	2,226	644
減：沒收供款用作抵銷僱主於界定供款退休金計劃的供款	(34)	(718)
	<u>2,192</u>	<u>(74)</u>

於二零零七年三月三十一日及二零零六年三月三十一日，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。截至二零零七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1,987,000港元（二零零六年：1,946,000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

截至二零零七年三月三十一日止年度

34. 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876,000港元及26,000港元(二零零六年：2,133,000港元及無)的貨品予本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267,000港元(二零零六年：無)的租金予本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10。

35. 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 遞延股份(附註) 20,000,000港元	100	生產及分銷 紙製產品
英發紙品製造(東莞) 有限公司*	中國	47,330,000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

35. 主要附屬公司(續)

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

** 於截至二零零七年三月三十一日止年度後，附屬公司的註冊資本由68,000,000港元削減至47,630,000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。

概無附屬公司於二零零七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。

36. 本公司資產負債表資料

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,757	-
於附屬公司的權益	119,441	180,202
	<u>121,198</u>	<u>180,202</u>
流動資產		
應收附屬公司款項	65,472	39,287
預付款項	2,687	267
銀行結餘	4,798	7
	<u>72,957</u>	<u>39,561</u>
流動負債		
應付賬款及應計費用	1,531	1,191
應付董事款項	860	-
應付附屬公司款項	98,309	98,309
財務擔保負債	6,878	548
	<u>107,578</u>	<u>100,048</u>

綜合財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度

36. 本公司資產負債表資料(續)

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
流動負債淨額	(34,621)	(59,939)
資產淨額	86,577	119,715
資本及儲備		
股本	6,180	59,310
儲備	80,397	60,405
本公司股權持有人應佔權益總額	86,577	119,715

於本年度，本公司已採納所有於二零零六年一月一日首次生效並與本公司有關之新訂及經修訂香港財務報告準則。採納該等香港財務報告準則導致本公司就財務擔保合約之會計政策出現變動。

香港會計準則第39號(修訂)規定實體須根據該準則將若干財務擔保合約入賬。為符合經修訂香港會計準則第39號之規定，本集團已採納新會計政策以確認財務擔保合約。於首次確認時，該等合約乃以公允值計量，其後則按下列兩者之較高者列賬：首次確認之金額減(如適用)根據本公司收入確認政策確認之累計攤銷；及根據香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」(「香港會計準則第37號」)釐定之合約責任金額。

此新訂會計政策令本公司於二零零七年三月三十一日及二零零六年三月三十一日於附屬公司之權益分別增加6,878,000港元及548,000港元，而本公司之財務擔保負債則分別增加6,878,000港元及548,000港元。

財務擔保合約已於綜合賬目時對銷。

根據百慕達一九八一年公司法，除累計溢利外，公司的繳入盈餘亦可用作分派。然而，倘於下列情況，本公司不能宣派或派付股息，或於繳入盈餘作出分派：

- 於作出派付後，本公司會或可能會未能償還到期的債項；或
- 其資產的可變現值將因此少於其負債及其已發行股本及股份溢價賬的總額。

於二零零七年三月三十一日，本公司的可供分派予股東儲備包括繳入盈餘103,941,000港元(二零零六年：47,297,000港元)及累計虧損23,544,000港元(二零零六年：累計溢利12,111,000港元)。

37. 結算日後事項

於結算日後，發生以下重大結算日後事項：

於本公司現有主要股東兼董事陳海林先生（「陳先生」）按包銷安排成功配售陳先生持有之本公司現有33,000,000股股份後，本公司根據認購協議於二零零七年四月二十六日及二零零七年五月八日分別按每股0.171港元及每股0.180港元各配發相同數目新股份予陳先生。認購之所得款項淨額分別約為5,423,000港元及5,620,000港元，已由本集團用作一般資金用途。

於二零零七年六月一日，本公司有條件同意根據第一批配售按每股配售股份0.23港元之價格配售最多136,800,000股配售股份予獨立投資者，並於第一批配售完成後一個曆月內根據第二批配售按每股配售股份0.23港元之價格配售最多136,800,000股配售股份予獨立投資者。第一批配售所得款項淨額約為31,000,000港元。直至二零零七年十一月二十四日，概無第二批配售股份獲配售。於該日後，第二批配售協議已告屆滿並且終止。

於二零零七年六月二十一日，陳海林先生同意以每股配售股份0.26港元之價格配售合共136,800,000股現有股份予不少於六名承配人，而該等承配人及彼等之最終實益擁有人皆為獨立於本公司及其關連人士且並非彼等之關連人士之第三方。先舊後新認購所得款項總額約為35,600,000港元。先舊後新認購所得款項淨額約34,600,000港元擬用作一般營運資金。

財務摘要

截至二零零七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	二零零三年 千港元
營業額	<u>258,910</u>	<u>267,176</u>	<u>311,341</u>	<u>382,470</u>	<u>370,576</u>
除稅前(虧損)溢利	(59,711)	(23,762)	3,550	3,714	1,773
稅項	-	-	-	-	-
年度(虧損)溢利	<u>(59,711)</u>	<u>(23,762)</u>	<u>3,550</u>	<u>3,714</u>	<u>1,773</u>
歸屬於：					
本公司權益持有人	(59,711)	(23,762)	3,550	3,714	1,773
少數股東權益	-	-	-	-	-
本公司權益持有人應佔					
本年度(虧損)溢利	<u>(59,711)</u>	<u>(23,762)</u>	<u>3,550</u>	<u>3,714</u>	<u>1,773</u>

截至二零零七年三月三十一日止年度

綜合資產負債表

	於三月三十一日				
	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	二零零三年 千港元
物業、廠房及設備	63,852	64,689	69,477	65,562	44,088
預付款項	26,311	28,550	30,789	33,028	35,267
可供出售投資	3,500	9,500	-	-	-
流動資產淨額	(2,903)	16,038	33,082	28,512	29,502
	<u>90,760</u>	<u>118,777</u>	<u>133,348</u>	<u>127,102</u>	<u>108,857</u>
股本	6,180	59,310	39,416	39,015	38,450
儲備	<u>80,396</u>	<u>51,026</u>	<u>74,254</u>	<u>70,434</u>	<u>66,327</u>
本公司權益持有人					
應佔權益	86,576	110,336	113,670	109,449	104,777
少數股東權益	1	1	1	1	1
財務租約債務	4,183	8,440	16,349	17,652	4,079
銀行借款	-	-	3,328	-	-
	<u>90,760</u>	<u>118,777</u>	<u>133,348</u>	<u>127,102</u>	<u>108,857</u>