

以下為本公司獨立申報會計師德勤·關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本招股章程。以下的會計師報告如附錄七「備查文件」一節所述可供公眾人士查閱。

Deloitte.

德勤

德勤·關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

以下載列吾等有關永發印務有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年十一月三十日止十一個月(「有關期間」)的財務資料(「財務資料」)的報告，以供載入 貴公司於二零零八年三月十三日刊發的招股章程(「招股章程」)。

貴公司於一九二零年一月二十八日在香港註冊成立，其直接控股公司為 **S.I. Printing Holdings Limited** (一家在英屬維京群島註冊成立的公司)；其中介控股公司為上海實業控股有限公司(一家在香港註冊成立的公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市)。其最終控股公司是上海實業(集團)有限公司，該公司亦為在香港註冊成立。

於本報告日期， 貴公司在以下組成 貴集團的附屬公司內直接及間接擁有權益：

附屬公司名稱	成立地點及日期	註冊及已繳足股本	貴集團應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
許昌永昌印務有限公司	中華人民共和國 (「中國」) 一九九五年 十二月二十八日	10,000,000 美元	51	—	印刷及製造香煙包裝
申實國際貿易(上海)有限公司	中國 一九九九年四月二日	1,143,800 美元	100	—	銷售印刷包裝物料
永發印務(東莞)有限公司 (「東莞永發」)	中國 二零零一年八月九日	99,998,910 港元	100	—	製造及銷售香煙包裝

附屬公司名稱	成立地點及日期	註冊及已繳足股本	貴集團應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
浙江榮豐紙業有限公司 (「浙江榮豐」)	中國 一九九五年 八月二十八日	13,470,000 美元	100	—	製造及銷售香煙水松紙 及原紙
成都永發印務有限公司	中國 二零零三年八月八日	人民幣 48,000,000 元	51	—	印刷及生產酒類包裝
河北永新紙業有限公司 (「河北永新」)	中國 二零零三年 十一月十九日	註冊資本： 68,995,300 美元 繳足資本： 36,924,400 美元	66	—	生產箱板原紙
都江堰九興印刷有限公司	中國 二零零零年 十二月二十二日	人民幣 15,000,000 元	—	51	印刷及生產酒類包裝
濮南永新廢品收購有限公司	中國 二零零四年四月七日	人民幣 1,000,000 元	—	66	買賣廢紙
濮南縣永新紙業汽車運輸 有限公司	中國 二零零四年九月六日	人民幣 1,000,000 元	—	66	暫無營業
浙江永成印務有限公司	中國 二零零七年七月二十七日	2,270,000 美元	100	—	暫無營業
四川科美紙業有限公司	中國 二零零一年十月十八日	人民幣 8,000,000 元	—	100	製造及銷售水松紙

於本報告日期，貴公司於以下聯營公司直接及間接擁有權益：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立/ 成立地點	貴公司應佔的 已發行股本面值/ 註冊資本的比例		主要業務
			直接 %	間接 %	
API Wing Fat Limited	註冊成立	香港	36.25	—	投資控股
濟南泉永印務有限公司	中外合資經營企業	中國	48	—	印刷香煙包裝及其他 包裝物料
浙江天外包裝印刷股份有限公司	中外合資經營企業	中國	30	—	提供印刷服務

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立/ 成立地點	貴公司應佔的 已發行股本面值/ 註冊資本的比例		主要業務
			直接 %	間接 %	
西安環球印務股份有限公司 (前稱西安永發醫藥包裝 有限公司)	中外合資經營企業	中國	35	—	設計及製造包裝物料
西安環球印務有限公司	中外合資經營企業	中國	—	33.95	提供印刷服務
上海申永燙金材料有限公司	中外合資經營企業	中國	—	29	製造與銷售燙印箔、 金屬印箔及 相關包裝物料
API Sales (Asia) Limited	註冊成立	香港	—	36.25	暫無營業
廣西甲天下水松紙有限公司	中外合資經營企業	中國	—	35	製造及銷售水松紙
陝西永鑫紙業包裝有限公司	中外合資經營企業	中國	—	25.2	設計及製造包裝物料
西安永旭創新服務有限公司	中外合資經營企業	中國	—	19.25	印刷酒類包裝
朝鮮永麗造紙合營有限公司	註冊成立	朝鮮	40	—	暫無營業

貴公司、附屬公司及聯營公司已採納十二月三十一日為彼等的財政年度完結日期。

吾等於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年十一月三十日止十一個月擔任 貴公司之核數師。

所有中國附屬公司於有關期間的法定財務報表乃遵照適用於在中國成立的企業的相關會計原則及財務規例而編製，並由以下在中國註冊的執業會計師審核：

公司名稱	涵蓋期間	核數師名稱
許昌永昌印務有限公司	截至二零零六年十二月三十一日止三個年度	河南博達會計師事務所
申實國際貿易(上海)有限公司	截至二零零六年十二月三十一日止三個年度	上海申州大通會計師事務所有限公司 (前稱上海申州會計師事務所有限公司)
永發印務(東莞)有限公司	截至二零零六年十二月三十一日止三個年度	東莞市協誠會計師事務所
浙江榮豐紙業有限公司	截至二零零六年十二月三十一日止三個年度	嘉興誠州聯合會計師事務所
成都興九興置業有限責任公司 (前稱成都九興印刷包裝有限公司)(附註)	截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度	四川同興達會計師事務所有限公司 四川曙光會計師事務所
成都永發印務有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度	四川同興達會計師事務所有限公司 信永中和會計師事務所成都分所
河北永新紙業有限公司	截至二零零四年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度	濼南陽光會計師事務所有限責任公司 唐山陽光會計師事務所有限公司
都江堰九興印刷有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度	四川同興達會計師事務所有限公司 信永中和會計師事務所成都分所
濼南永新廢品收購有限公司	二零零四年四月七日至二零零四年十二月三十一日止期間 截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度	唐山陽光會計師事務所有限公司

附註：該公司已於二零零七年一月被出售。

灤南縣永新紙業汽車運輸有限公司及浙江永成印務有限公司自成立以來暫無營業，且根據相關中國規則及法規毋須進行法定審計。

貴公司董事已根據香港財務報告準則編製 貴公司於有關期間的合併財務報表（「相關財務報表」）。吾等已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒布的香港核數準則審核相關財務報表。

吾等已根據香港會計師公會建議的審核指引3.340「售股章程與申報會計師」審閱相關財務報表。

本報告所載 貴集團於有關期間的財務資料乃根據相關財務報表編製，並已作出吾等認為就編製的報告以供載入招股章程而言屬合適的該等調整。

貴公司董事須負責編製相關財務報表（由彼等批准刊發）。貴公司董事亦須負責招股章程（本報告載於招股章程內）的內容。吾等的責任乃根據相關財務報表編製載於本報告的財務資料，對財務資料作出獨立意見並向 閣下彙報吾等的意見。

吾等認為，就本報告而言，財務資料足以真實及公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年十一月三十日的具體狀況以及 貴集團於有關期間的合併業績及現金流量。

貴集團截至二零零六年十一月三十日止十一個月的比較合併收益表、合併權益變動表及合併現金流量表連同有關附註，乃摘錄自 貴公司董事所編製 貴集團同期僅供載入本報告之用的財務資料（「二零零六年十一月三十日財務資料」）。吾等已根據香港會計師公會頒布的核數準則第700號「審閱中期財務報告的委聘」審閱二零零六年十一月三十日財務資料。吾等的審閱範圍主要包括向 貴集團管理層作出查詢，運用分析性程序對二零零六年十一月三十日財務資料作出分析，並據此評估所採用的會計政策及呈列方式是否已貫徹應用（另有披露者除外）。審閱工作並不包括監控測試及核實資產、負債及交易等審核程序。由於審閱的工作範圍遠少於審核工作，因此只能提供較審核工作為低的確定程度。所以，吾等不會對二零零六年十一月三十日財務資料表達審核意見。就吾等不構成審核的審閱工作而言，吾等並不察悉任何須對二零零六年十一月三十日財務資料作出的重大修改。

A. 財務資料

合併收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止 十一個月	
		二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
收入	8	530,579	945,271	1,400,436	1,275,983	1,475,079
銷售成本		(374,372)	(761,488)	(1,133,566)	(1,025,426)	(1,175,228)
毛利		156,207	183,783	266,870	250,557	299,851
投資收入	9	7,174	9,136	6,961	3,543	6,297
其他收入	10	5,157	15,566	20,403	13,894	20,418
分銷成本		(6,771)	(19,843)	(35,750)	(30,602)	(33,390)
行政開支		(52,506)	(64,730)	(73,520)	(63,693)	(74,136)
呆壞賬撥備撥回		8,800	4,090	4,127	4,127	—
就應收貿易賬款 確認之減值虧損		—	(11,710)	(19,643)	(10,195)	—
應佔聯營公司業績	11	38,133	33,610	43,305	37,540	33,660
應佔合營企業 (虧損) 利潤		(9,409)	5,751	—	—	—
就收購一間附屬公司額外 權益產生的商譽確認 的減值虧損		—	—	(2,339)	(2,339)	—
收購折讓		2,212	8,438	—	—	—
出售一間附屬公司(虧損) 收益	42	—	(1,379)	—	—	1,374
財務費用	12	(3,710)	(16,046)	(29,309)	(29,256)	(28,852)
除稅前利潤		145,287	146,666	181,105	173,576	225,222
所得稅開支	13	(19,312)	(10,697)	(7,667)	(7,231)	(20,063)
年內/期內利潤	14	<u>125,975</u>	<u>135,969</u>	<u>173,438</u>	<u>166,345</u>	<u>205,159</u>
以下人士應佔：						
貴公司股東		116,024	125,506	148,548	141,935	170,257
少數股東權益		9,951	10,463	24,890	24,410	34,902
		<u>125,975</u>	<u>135,969</u>	<u>173,438</u>	<u>166,345</u>	<u>205,159</u>
股息	16	<u>58,800</u>	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>	<u>50,000</u>
每股盈利—基本(港元)	17	<u>0.33</u>	<u>0.36</u>	<u>0.42</u>	<u>0.41</u>	<u>0.49</u>

合併資產負債表

	附註	於十二月三十一日			於二零零七年
		二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
		千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備	18	325,298	649,871	699,756	753,145
已付土地租金					
— 非流動部份	19	11,960	41,725	44,467	45,856
已付土地租金的溢價	20	—	58,307	59,130	60,091
於聯營公司的權益	22	190,879	176,507	205,881	238,082
於合營公司的權益	23	15,637	—	—	—
可供出售投資	24	37,935	56,816	58,759	59,578
收購物業、廠房及設備 已付的訂金		15,505	23,324	55,433	145,647
		<u>597,214</u>	<u>1,006,550</u>	<u>1,123,426</u>	<u>1,302,399</u>
流動資產					
存貨	25	85,930	216,265	239,736	300,664
貿易及其他應收賬款	26	161,204	420,688	419,036	425,494
持作買賣投資	27	3,000	—	—	—
應收少數股東的款項	28	—	3,286	—	—
應收聯營公司的款項	28	39,641	9,692	9,741	3,879
應收一間合營公司的款項	28	38,512	—	—	—
應收一間關連公司的款項	28	—	3,682	1,326	3,194
應收一間中間控股公司的款項	28	—	—	160	—
已付土地租金					
— 流動部份	19	615	2,333	1,818	1,471
應收聯營公司股息		13,794	6,296	8,988	4,197
可收回稅項		481	7,708	9,099	33
已抵押銀行存款	29	28,899	28,000	28,000	—
銀行結餘及現金	30	152,209	208,098	230,654	266,586
		<u>524,285</u>	<u>906,048</u>	<u>948,558</u>	<u>1,005,518</u>
持作出售的資產	31	—	27,791	28,833	—
		<u>524,285</u>	<u>933,839</u>	<u>977,391</u>	<u>1,005,518</u>

	附註	於十二月三十一日			於二零零七年
		二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
		千港元	千港元	千港元	千港元
流動負債					
貿易及其他應付賬款	32	103,380	348,528	386,767	333,173
應付一名少數股東的款項	28	—	—	—	31,250
應付聯營公司的款項	28	288	460	217	—
應付一間同系附屬公司的款項	28	—	—	6	9
應付一間中間控股公司的款項	28	2,246	587	—	—
一間中間控股公司貸款	33	58,500	138,500	118,500	—
一間聯營公司貸款—一年內到期	34	3,500	27,200	—	—
應付稅項		8,268	70	1,396	8,129
銀行貸款—一年內到期	35	72,000	240,423	327,230	508,906
其他借貸	36	—	30,385	47,600	1,146
		<u>248,182</u>	<u>786,153</u>	<u>881,716</u>	<u>882,613</u>
流動資產淨值		<u>276,103</u>	<u>147,686</u>	<u>95,675</u>	<u>122,905</u>
總資產減流動負債		<u>873,317</u>	<u>1,154,236</u>	<u>1,219,101</u>	<u>1,425,304</u>
非流動負債					
一間聯營公司貸款—一年後到期	34	27,200	—	—	—
銀行貸款—一年後到期	35	—	97,529	40,000	86,771
遞延稅項負債	37	1,113	1,055	1,055	1,055
		<u>28,313</u>	<u>98,584</u>	<u>41,055</u>	<u>87,826</u>
資產淨值		<u>845,004</u>	<u>1,055,652</u>	<u>1,178,046</u>	<u>1,337,478</u>
資本及儲備					
股本	38	3,830	3,830	3,830	2,000
儲備		<u>781,772</u>	<u>864,350</u>	<u>979,802</u>	<u>1,130,569</u>
貴公司股東應佔權益		<u>785,602</u>	<u>868,180</u>	<u>983,632</u>	<u>1,132,569</u>
少數股東權益		<u>59,402</u>	<u>187,472</u>	<u>194,414</u>	<u>204,909</u>
權益總額		<u>845,004</u>	<u>1,055,652</u>	<u>1,178,046</u>	<u>1,337,478</u>

資產負債表

	附註	於十二月三十一日			於二零零七年
		二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	十一月三十日 千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備	18	76,880	73,020	69,019	61,118
於附屬公司的權益	21	167,553	335,317	373,941	376,526
於聯營公司的權益	22	137,838	109,801	109,801	115,758
於合營公司的權益	23	25,046	—	—	—
可供出售投資	24	37,935	37,935	37,935	37,935
		<u>445,252</u>	<u>556,073</u>	<u>590,696</u>	<u>591,337</u>
流動資產					
存貨	25	22,184	15,527	13,644	12,581
貿易及其他應收賬款	26	113,221	150,810	109,954	112,276
持作買賣的投資	27	3,000	—	—	—
應收附屬公司的款項	28	82,815	190,489	183,691	243,261
應收聯營公司的款項	28	38,439	8,467	8,467	—
應收一間合營公司的款項	28	38,512	—	—	—
應收一間中間控股公司的款項	28	—	—	160	—
可收回稅項		—	6,350	7,978	—
應收股息		22,325	14,229	15,014	6,379
已抵押銀行存款	29	28,899	28,000	28,000	—
銀行結餘及現金	30	63,934	19,804	31,126	85,639
		<u>413,329</u>	<u>433,676</u>	<u>398,034</u>	<u>460,136</u>

	附註	於十二月三十一日			於二零零七年
		二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
		千港元	千港元	千港元	千港元
流動負債					
貿易及其他應付賬款	32	73,352	94,666	80,624	88,566
應付一間中間控股公司的款項	28	2,240	581	—	—
應付附屬公司的款項	28	—	14,716	17,104	—
應付聯營公司的款項	28	288	460	217	—
一間中間控股公司貸款	33	58,500	138,500	118,500	—
應付稅項		7,901	—	—	2,148
銀行貸款—一年內到期	35	—	10,000	15,000	210,000
		<u>142,281</u>	<u>258,923</u>	<u>231,445</u>	<u>300,714</u>
流動資產淨值		<u>271,048</u>	<u>174,753</u>	<u>166,589</u>	<u>159,422</u>
總資產減流動負債		716,300	730,826	757,285	750,759
非流動負債					
遞延稅項負債	37	<u>1,113</u>	<u>1,055</u>	<u>1,055</u>	<u>1,055</u>
資產淨值		<u><u>715,187</u></u>	<u><u>729,771</u></u>	<u><u>756,230</u></u>	<u><u>749,704</u></u>
資本及儲備					
股本	38	3,830	3,830	3,830	2,000
儲備	39(b)	<u>711,357</u>	<u>725,941</u>	<u>752,400</u>	<u>747,704</u>
權益總額		<u><u>715,187</u></u>	<u><u>729,771</u></u>	<u><u>756,230</u></u>	<u><u>749,704</u></u>

合併權益變動表

	貴公司股東應佔					總額 千港元	少數股東權益 千港元	總額 千港元
	股本 千港元	中國法定儲備 千港元	不可分派儲備 千港元	其他儲備 千港元	累計溢利 千港元			
於二零零四年一月一日	3,830	11,458	8,779	235,465	468,747	728,279	70,491	798,770
直接於權益確認的換算海外業務時產生的匯兌差額	—	—	—	(9)	108	99	—	99
年內溢利	—	—	—	—	116,024	116,024	9,951	125,975
年內已確認收入總額	—	—	—	(9)	116,132	116,123	9,951	126,074
收購一家附屬公司的額外權益	—	—	—	—	—	—	(14,471)	(14,471)
已付少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	(6,569)	(6,569)
已付二零零三年末期股息	—	—	—	—	(58,800)	(58,800)	—	(58,800)
轉撥	—	6,532	324	—	(6,856)	—	—	—
於二零零四年十二月三十一日	3,830	17,990	9,103	235,456	519,223	785,602	59,402	845,004
直接於權益確認的換算海外業務時產生的匯兌差額	—	—	—	8,357	—	8,357	2,305	10,662
年內溢利	—	—	—	—	125,506	125,506	10,463	135,969
年內已確認收入總額	—	—	—	8,357	125,506	133,863	12,768	146,631
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	75,354	75,354
增加注資	—	—	—	—	—	—	50,846	50,846
收購附屬公司的額外權益	—	—	—	—	—	—	(7,344)	(7,344)
出售一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	(591)	(591)
收購附屬公司的重估盈餘	—	—	—	8,715	—	8,715	—	8,715
已付少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	(2,963)	(2,963)
已付二零零四年末期股息	—	—	—	—	(60,000)	(60,000)	—	(60,000)
轉撥	—	8,342	—	—	(8,342)	—	—	—
於二零零五年十二月三十一日	3,830	26,332	9,103	252,528	576,387	868,180	187,472	1,055,652
直接於權益確認的換算海外業務時產生的匯兌差額	—	—	—	26,904	—	26,904	8,233	35,137
年內溢利	—	—	—	—	148,548	148,548	24,890	173,438
年內已確認收入總額	—	—	—	26,904	148,548	175,452	33,123	208,575
收購附屬公司的額外權益	—	—	—	—	—	—	(4,515)	(4,515)
一間非全資附屬公司的股本削減	—	—	—	—	—	—	(11,250)	(11,250)
已付少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	(10,416)	(10,416)
已付二零零五年末期股息	—	—	—	—	(60,000)	(60,000)	—	(60,000)
轉撥	—	14,248	—	—	(14,248)	—	—	—
於二零零六年十二月三十一日	3,830	40,580	9,103	279,432	650,687	983,632	194,414	1,178,046

	貴公司股東應佔					總額 千港元	少數股東權益 千港元	總額 千港元
	股本 千港元	中國法定儲備 千港元	不可分派儲備 千港元	其他儲備 千港元 (附註39(a))	累計溢利 千港元			
直接於權益內確認的 換算海外業務時產生的 匯兌差額	—	—	—	31,347	—	31,347	7,613	38,960
期內溢利	—	—	—	—	170,257	170,257	34,902	205,159
期內已確認收入總額	—	—	—	31,347	170,257	201,604	42,515	244,119
購回股份	(1,830)	—	—	1,830	—	—	—	—
已付少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	(13,482)	(13,482)
已付二零零六年末期股息	—	—	—	—	(50,000)	(50,000)	—	(50,000)
出售一間附屬公司 轉撥	—	(1,064)	(247)	(3,222)	1,866	(2,667)	(18,538)	(21,205)
	—	8,450	13,384	—	(21,834)	—	—	—
於二零零七年十一月三十日	<u>2,000</u>	<u>47,966</u>	<u>22,240</u>	<u>309,387</u>	<u>750,976</u>	<u>1,132,569</u>	<u>204,909</u>	<u>1,337,478</u>
未經審核 於二零零六年一月一日	<u>3,830</u>	<u>26,332</u>	<u>9,103</u>	<u>252,528</u>	<u>576,387</u>	<u>868,180</u>	<u>187,472</u>	<u>1,055,652</u>
直接於權益內確認的 換算海外業務時產生的 匯兌差額	—	—	—	25,450	—	25,450	—	25,450
期內溢利	—	—	—	—	141,935	141,935	24,410	166,345
期內已確認收入總額	—	—	—	25,450	141,935	167,385	24,410	191,795
收購一間附屬公司的額外權益 一間非全資附屬公司的 股本削減	—	—	—	—	—	—	(4,515)	(4,515)
已付少數股東股息	—	—	—	—	—	—	(11,250)	(11,250)
已付二零零五年末期股息	—	—	—	—	—	—	(10,416)	(10,416)
已付二零零五年末期股息 轉撥	—	—	—	—	(60,000)	(60,000)	—	(60,000)
	—	12,656	—	—	(12,656)	—	—	—
於二零零六年十一月三十日	<u>3,830</u>	<u>38,988</u>	<u>9,103</u>	<u>277,978</u>	<u>645,666</u>	<u>975,565</u>	<u>185,701</u>	<u>1,161,266</u>

合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止	
				十一個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
經營活動					
除稅前利潤	145,287	146,666	181,105	173,576	225,222
經調整：					
可供出售投資的已訂約收入	(4,058)	(3,216)	(3,861)	(2,040)	(3,378)
呆壞賬撥備撥回	(8,800)	(4,090)	(4,127)	(4,127)	—
壞賬撇銷	1,165	—	—	—	—
就應收貿易賬款確認之減值虧損	—	11,710	19,643	10,195	—
收購折讓	(2,212)	(8,438)	—	—	—
利息收入	(3,116)	(5,920)	(3,100)	(1,503)	(2,919)
利息開支	3,710	16,046	29,309	29,256	28,852
物業、廠房及設備折舊	30,709	46,289	52,369	47,280	51,524
已付土地租金攤銷	610	1,681	1,589	1,435	1,345
已付土地租金的溢價攤銷	—	814	1,082	988	978
就收購一間附屬公司額外權益 的商譽已確認的減值虧損	—	—	2,339	2,339	—
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	2,250	138	(5,497)	(5,018)	(5,704)
出售一家附屬公司虧損(收益)	—	1,379	—	—	(1,374)
應佔聯營公司業績	(38,133)	(33,610)	(43,305)	(37,540)	(33,660)
應佔合營公司虧損(溢利)	9,409	(5,751)	—	—	—
營運資金變動前的經營					
現金流量	136,821	163,698	227,546	214,841	260,886
存貨(增加)減少	(30,558)	(31,840)	(23,471)	15,724	(60,928)
貿易及其他應收					
賬款減少(增加)	20,744	(76,457)	(11,829)	(65,824)	(20,940)
持作買賣投資減少	—	3,000	—	—	—
貿易及其他應付賬款					
增加(減少)	35,124	45,517	38,637	4,136	(47,768)
經營活動所得現金	162,131	103,918	230,883	168,877	131,250
(已付)退回香港利得稅	(9,773)	(19,865)	(3,993)	(3,993)	7,052
已付中國企業所得稅	(5,362)	(6,460)	(3,720)	(3,972)	(12,272)
經營活動所得現金淨額	146,996	77,593	223,170	160,912	126,030

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止	
				十一個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
附註	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
投資活動					
購置物業、廠房及設備	(77,743)	(65,489)	(73,044)	(54,032)	(87,755)
已付收購物業、廠房及設備的訂金	(15,505)	(7,819)	(55,433)	(48,792)	(85,840)
已付土地租金	—	—	(1,580)	(1,580)	—
收購附屬公司權益的付款	—	(1,300)	(6,854)	(6,854)	—
向一家聯營公司注資	—	—	—	—	(5,958)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,123	1,652	18,980	14,661	10,342
已收聯營公司股息	20,785	37,559	18,975	18,975	21,005
已收其他投資的已訂約收入	4,058	4,059	3,826	2,040	5,199
關連公司的(墊款)還款	—	(3,682)	2,356	2,356	(1,868)
中間控股公司的(墊款)還款	160	—	(160)	(160)	160
少數股東的(墊款)還款	—	(3,286)	3,286	1,344	—
已收利息	3,116	5,920	3,100	1,503	2,919
收購附屬公司(扣除已收購的現金及現金等價物)	41	(6,343)	21,476	—	—
出售一間附屬公司(扣除已出售的現金及現金等價物)	42	—	(1,201)	—	2,436
同系附屬公司還款	30,000	—	—	—	—
設立合營公司的注資	(39,261)	—	—	—	—
聯營公司的(墊款)還款	(12,306)	29,949	(49)	—	5,862
一間合營公司的(墊款)還款	(38,512)	(96,695)	—	—	—
已抵押銀行存款減少	2,545	899	—	—	28,000
投資活動所用現金淨額	(127,883)	(77,958)	(86,597)	(70,539)	(105,498)

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止	
				十一個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
融資活動					
償還銀行貸款	(12,830)	(170,975)	(168,373)	(102,302)	(123,405)
已付股息	(56,761)	(58,834)	(58,398)	(58,398)	(41,115)
已付利息	(3,710)	(16,046)	(29,309)	(29,256)	(28,852)
一間聯營公司貸款	32,000	—	—	—	—
一間聯營公司貸款還款	(1,300)	(3,500)	(27,200)	(27,200)	—
一間中間控股公司貸款還款	—	(60,000)	(20,000)	—	(118,500)
一間非全資附屬公司股本削減	—	—	(11,250)	(11,250)	—
已付附屬公司一名少數股東的股息	(6,569)	(2,963)	(10,416)	(10,416)	(7,203)
一間中間控股公司墊款(還款)	2,246	(1,659)	(587)	(587)	—
一間同系附屬公司墊款	—	—	6	6	3
一名少數股東墊款	—	—	—	—	31,250
新借銀行貸款	76,906	190,317	186,765	134,302	341,131
新借其他借貸	—	—	15,686	15,385	—
聯營公司墊款(還款)	288	172	(243)	(243)	(217)
由附屬公司少數股東出資	—	40,134	—	—	—
其他借貸的還款	—	(1,409)	—	—	(48,167)
關連方還款	(5,916)	—	—	—	—
一間中間控股公司貸款	—	140,000	—	—	—
融資活動所得(所用)					
現金淨額	24,354	55,237	(123,319)	(89,959)	4,925
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額	43,467	54,872	13,254	414	25,457
於年初/期初的					
現金及現金等價物	108,642	152,209	208,098	208,098	230,654
匯率變動的影響	100	1,017	9,302	8,110	10,475
於期末/年終的現金及現金等價物					
代表銀行結餘及現金	152,209	208,098	230,654	216,622	266,586

財務資料附註

1. 一般資料

貴公司乃於一九二零年一月二十八日在香港註冊成立的有限公司。其為一家投資控股公司。

貴公司的註冊辦事處及主要營業地點為香港九龍新蒲崗六合街6號。

財務資料乃以港元呈列，即 貴公司功能貨幣。

貴公司及 貴集團的主要業務乃生產及銷售包裝物料及印刷產品。

2. 應用香港財務報告準則

就編製及呈列有關期間的財務資料而言， 貴集團已貫徹採納香港會計師公會頒布的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）以及修訂及詮釋（「詮釋」），此等準則由二零零七年一月一日起開始的財政年度適用於 貴集團。

於本報告日期，香港會計師公會已頒布下列新訂香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋（以下統稱為「新訂香港財務報告準則」），惟尚未生效。然而， 貴集團並無提前採納該等新訂香港財務報告準則。 貴公司董事預期採納該等新訂香港財務報告準則不會對 貴集團之業績及財務狀況造成重大影響。

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表之呈列 ¹
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號	服務經營權安排 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號	客戶忠誠度計劃 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定利益資產的限制、最低資金要求和兩者的互相關係 ³

¹ 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效

² 於二零零七年三月一日或以後開始之年度期間生效

³ 於二零零八年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁴ 於二零零八年七月一日或以後開始之年度期間生效

3. 會計評估變動

於二零零六年一月一日以前，廠房、機器及設備乃按年率10%至20%折舊。二零零六年一月一日以後，物業、機器及設備乃按年率5%至20%折舊，此與最近收購的附屬公司所採納的折舊率貫徹一致。 貴公司董事認為，經修訂的折舊率能更理想地評估資產的可使用年期。折舊率的變動已令截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止期間的折舊開支減少11,648,000港元及13,247,000港元。

4. 主要會計政策

誠如下文載列之符合香港會計師公會頒布的香港財務報告準則之會計政策所述，除對某些財務工具以公允值計量外，財務資料乃以歷史成本為編製基準。

此外，財務資料載有香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。所採用的主要會計政策如下：

合併賬目基準

財務資料合併 貴公司及其所控制的實體(其附屬公司)的財務報表。倘 貴公司有權控制該實體之財務及經營政策,以從其活動中獲取利益則視為擁有控制權。

合併財務報表合併 貴公司及其附屬公司截至每年十二月三十一日止的財務報表。

於本年度/期內購入或出售之附屬公司,其業績會分別由購入有效日期起或截至出售有效日期止(視乎情況而定)列入合併收益表內。

附屬公司的財務報表會於有需要情況下作出調整,以使其會計政策與 貴集團其他成員公司所採用者一致。

所有集團內交易、結餘、收入及支出在編製合併賬目時抵銷。

少數股東應佔合併附屬公司的淨資產與 貴集團相應應佔部份分開呈列。少數股東應佔的淨資產包括該等權益於原業務合併日期的數額及少數股東應佔該合併日期以來的權益變動。少數股東應佔虧損超出少數股東於附屬公司應佔權益,超出的部份將在 貴集團的權益中抵銷,惟少數股東有具約束力的責任及有能力增加投資補足虧損者除外。

業務合併

收購附屬公司使用收購法列賬。收購成本按 貴集團於交換日為交換被收購者的控制權而放棄的資產、產生或承擔的負債及發行的股本工具的公允值總額,另加業務合併產生的任何直接成本而計算。被收購者的可確認資產、負債及或然負債,若符合香港財務報告準則第3號「業務合併」的確認條件,則於收購日按其公允值確認,惟根據香港財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及終止經營」業務分類為持作出售的非流動資產(或出售組別)則除外,該等資產將按公允值減出售成本確認及計量。

因收購而產生的商譽,指業務合併成本超逾 貴集團已確認可識別資產、負債及或然負債公允值淨額的差額,乃確認為資產並於首次按成本計量。倘經重新評估後, 貴集團應佔被收購者的可識別資產、負債及或然負債的公允值淨額的權益超逾業務合併成本,則超逾差額即時確認為損益。

少數股東於被收購者的權益於最初時會按少數股東所佔的已確認資產、負債及或然負債的公允值淨額比例計量。

收購附屬公司的額外權益

收購附屬公司的額外權益時,商譽按就額外權益已付的代價與所增購權益應佔附屬公司資產淨值的賬面值之間的差額計算。倘 貴集團增購附屬公司資產淨值的額外權益超出增購權益已付的代價,則有關超出的金額立即於合併收益表確認。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資是按成本值扣除任何確認減值虧損在 貴公司的資產負債表中列賬。

商譽

收購附屬公司而產生的商譽乃指收購成本超出在收購日 貴集團應佔相關附屬公司的可確認資產、負債及或然負債公允值的差額。有關商譽乃按成本扣減任何累計虧損列賬。

收購附屬公司產生而被資本化的商譽於資產負債表內分開呈列。

為進行減值測試，收購而產生的商譽被分配到各相關因收購產生的協同效應而得益的現金產成單元，或現金產成單元的組別。各被分配商譽的現金產成單元每年或有出現減值跡象時進行減值測試。就於某個財政年度因收購而產生的商譽，被分配商譽的現金產成單元於該財政年度完結前進行減值測試。當現金產成單元的可收回金額少於該單元的賬面值，則提取的減值虧損首先沖抵分配至該單元的商譽，其後按賬面值的比例沖抵該單元內其他資產。商譽的任何減值虧損乃直接於合併收益表內確認。商譽的減值虧損於其後期間不予撥回。

當附屬公司於其後出售，其相關的被資本化商譽應佔數額將包括在出售盈虧數額的測算內。

於聯營公司的權益

聯營公司指 貴集團對其擁有重大影響力的實體，且不屬於附屬公司或於合營公司的權益。

聯營公司的業績、資產及負債按權益會計法計入合併財務報表內。按照權益法，於聯營公司的投資在合併資產負債表中按成本並根據 貴集團在收購後分佔聯營公司資產淨值的變動作出調整，再扣減任何確認的減值虧損後列報。當 貴集團的分佔聯營公司虧損約等於或超過其分佔聯營公司權益時， 貴集團將停止確認額外應佔虧損（包括任何實際上組成 貴集團於聯營公司的淨投資的長期權益）。只有 貴集團有法律或推定責任或為聯營公司支付款項時才撥備額外應佔虧損及確認負債。

當集團系內企業與 貴集團聯營公司進行交易，損益將按照 貴集團在相關聯營公司所擁有的權益予以抵銷。

收購成本超出 貴集團於收購當日已確認分佔有關聯營公司可識別資產及負債的公允值淨值的差額乃確認為商譽。

於合營公司的權益

合營公司指涉及成立一獨立個體，而各合營者對該企業的經濟活動有共同控制的安排。

合營公司的業績、資產及負債按權益會計法計入合併財務報表內。按照權益法，於合營公司的投資在合併資產負債表中按成本並根據 貴集團在收購後分佔合營公司的變動作出調整，再扣減任何減值虧損後列報。當 貴集團分佔合營公司的虧損約等於或超過其分佔合營公司權益（包括任何實際上組成 貴集團於合營公司的淨投資的長期權益）時， 貴集團將停止確認額外應佔虧損。只有 貴集團有法律或推定責任或為合營公司支付款項時才確認額外應佔虧損或負債。

當集團系內企業與集團的合營公司進行交易，未實現損益按照 貴集團在合營公司所擁有的權益予以抵銷。

持作出售的非流動資產

當非流動資產及出售組合的賬面金額是透過銷售交易而不是透過持續使用收回時，則會被分類為持有作出售資產。符合「持有作出售」條件是指當出售是很有可能發生及當資產(或出售組合)在現況下立即可予出售。

分類為持有作出售的非流動資產(及出售組合)會按資產(出售組合)先前賬面金額和公允值減出售成本孰低計量。

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的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(於損益表按公允值列賬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)。收購於損益表按公允值列賬的財務資產或財務負債的直接交易成本即時於損益賬內確認。

財務資產

貴集團的財務資產歸類為三類其中之一，包括持作買賣的投資、貸款及應收款項及可供出售的財務資產。所有一般情況下購買或出售的財務資產乃按交易日/付款日基準確認及取消確認。定期購買或出售的財務資產乃指市場上按規則或慣例設定的時間框架內付運的資產。所採納的與各類財務資產有關的會計政策乃載於下文。

實際利息法

實際利息法是一種在相關期間內用於計算財務資產的已攤銷成本以及分配利息收入的方法。實際利率是一種在財務資產的預期壽命或(如適當)更短期間內能夠精確計算預計未來現金收入額的折現額(包括構成實際利率交易成本不可缺少的一部份的當場已付或已收取的所有費用以及其他溢價或折讓)的利率。

債務工具的收入按實際利率基準確認。

持作買賣的投資

於首次確認後的各結算日，持作買賣的投資乃按公允值計量，而公允值的變動於彼等產生的期間內直接於損益賬確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃並無於活躍市場報價而有固定或可釐定付款的非衍生財務資產。於初步確認後各結算日，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收賬款、來自少數股東的其他應收款項、應收附屬公司、聯營公司、合營公司、一家關連公司及一家中介控股公司的款項、應收聯營公司的股息、銀行結存及現金以及已抵押銀行存款)均按採用實際利息法計算的已攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬(請參閱下文財務資產減值虧損的會計政策)。

可供出售的財務資產

可供出售的財務資產為既非指定亦不能分類為於損益表按公允值列賬的財務資產、貸款及應收款項或持至到期投資的非衍生工具。於首次確認後的每個結算日，可供出售的財務資產均以公允值計算，公允值的變更於權益確認，直至出售或決定攤分財務資產，早前確認的權益的累積損益將於權益轉回並確認於損益表(請參閱下文財務資產減值虧損的會計政策)。

對於無活躍市場報價及公允值不能被可靠計量的可供出售股權資產以及與該等無報價股本工具掛鉤及必須透過交付該等無報價股權工具結算的衍生工具而言，該資產將於首次確認後的每個結算日按成本減去任何確認減值虧損列賬(請參閱下文財務資產減值虧損的會計政策)。

財務資產的減值

財務資產(持作買賣的投資除外)會於每個結算日評定是否有減值跡象。財務資產於有客觀證據顯示財務資產之預期未來現金流因於初步確認該財務資產後發生之一項或多項事件而受到影響時作出減值。

就可供出售的股權投資而言，該項投資的公允值大幅或長期跌至低於其成本值被視為減值的客觀證據。

就所有其他財務資產而言，減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或對手方出現重大財政困難；或
- 未能繳付或拖欠利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就若干類別的財務資產(如應收賬款及其他應收款項)而言，估定不會單獨作出減值的資產會於其後彙集一併評估減值。應收賬款組合出現減值的客觀證據包括 貴集團過往收款經驗、組合內逾期超過30至180日平均信貸期的還款數目上升、國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收賬款未能償還。

就按已攤銷成本計值的財務資產而言，當有客觀證據顯示資產已減值時，減值虧損會於損益賬中確認，並以資產的賬面值與估計未來現金流的現值(以財務資產的原始實際利率折現)間的差額計量。

就按成本計值的財務資產而言，減值虧損的金額以資產的賬面值與估計未來現金流的現值(以類似財務資產的當前市場回報率折現)間的差額計量。該等減值虧損不會於其後期間回撥。

與所有財務資產有關的減值虧損會直接於財務資產的賬面值中作出扣減，惟應收賬款除外，其賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬內的賬面值變動會於損益中確認。當應收賬款被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。於其後重新收取的先前撇銷的款項將計入損益賬。

就以已攤銷成本計量的財務資產而言，倘於隨後期間減值虧損的數額減少，而此項減少可客觀地與確認減值後的某一事件發生聯繫，則先前確認的減值虧損於損益賬中予以撥回，惟於撥回減值當日的資產賬面值不得超逾假設未確認減值時的已攤銷成本。

可供出售的股權投資的減值虧損不會於其後期間在損益內回撥。減值虧損後公允值的任何增加將直接確認為股權。就可供出售的債務投資而言，倘該投資公允值的增加可客觀地與確認減值虧損後的某一事件發生聯繫，減值虧損將隨後回撥。

財務負債及股本

貴集團發行的財務負債及股本工具乃根據所訂立合同安排的性質與財務負債及股本工具的定義分類。

股本工具乃為證明 貴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。

貴集團的財務負債(包括應付聯營公司、一家同系附屬公司及一家中介控股公司款項、一家中介控股公司及聯營公司的貸款、銀行貸款、其他借貸以及貿易及其他應付賬款)乃隨後採用實際利息法按已攤銷成本計量。

實際利息法

實際利息法是一種在相關期間內用於計算財務負債的已攤銷成本以及分配利息收入的方法。實際利率是一種在財務負債的預期壽命或(如適當)更短期間內能夠精確折現預計未來現金收入額的利率。

利息收入按實際利息基準確認。

終止確認

若從資產收取現金流的權利已到期，或財務資產已轉讓及 貴集團已將其於財務資產擁有權的絕大部份風險及回報轉移，則財務資產將被取消確認。於取消確認財務資產時，資產賬面值與已收及應收代價及已直接於股權確認的累計損益的總和的差額，將於損益中確認。

倘有關合約的特定責任獲解除、取消或到期，則終止確認財務負債。取消確認的財務負債賬面值與已付及應付代價的差額乃於損益中確認。

收入確認

收入按已收或應收代價的公允值計量。收入扣除估計客戶退貨、折扣、與銷售有關的稅項及其他類似撥備。

貨品銷售收入乃在貨品付運及擁有權轉移後確認。

財務資產的利息收入乃以時間為基準按未償還本金及適用實際利率計算，而實際利率為把財務資產在預期年限內預期未來可收取現金收入精確折現為該資產賬面淨值的比率。

投資的股息收入於 貴集團收取付款的權利確立時確認。

本年度應佔可供出售投資的已訂約收入於可合理預見 貴集團接收付款的權利時確認。

租金收入，包括預先開出以經營租約出租的物業、廠房及機器以及設備的租金發票，於各租約期間以直線法確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持作生產或供應貨品或服務或行政用途的土地及樓宇(在建工程除外))按成本值扣除其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

除在建工程外，物業、廠房及設備項目就其估計可用年限並計及估計的殘值計算折舊撥備，以直線法撇銷其成本。

在建工程指正在建造以供生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程以成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程於完成後可用於擬定用途時分類為物業、廠房及設備的適當類別。此等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可用於擬定用途時開始計提。

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終止確認。因終止確認資產而產生的任何損益(按該項目的出售所得款項淨額與賬面值的差額計算)於終止確認該項目年度計入損益表。

已付土地租金

已付土地租金按成本入賬並按租賃期以直線法攤銷。

借貸成本

為購買、建造或生產合資格的資產，其直接應計的借貸成本均資本化為此等資產成本值一部份。當資產大致上可用於擬定用途或可供銷售時，該等借貸成本終止資本化。特定借款在等待用於合資格資產時作臨時投資所賺取的投資收入，會從合資格資本化的借款費用中扣除。

其他借貸成本均於其產生期間確認為費用。

存貨

存貨按成本或可變現淨值(兩者取其較低者)入賬，而成本以加權平均法計算。

減值虧損(商譽除外(見上文有關商譽的會計政策))

貴集團會於各個結算日審閱其資產的賬面值，判斷是否有任何跡象顯示該等資產蒙受任何減值虧損。如該資產的可收回值估計較其賬面值為低，該資產的賬面值會調減至其可收回金額。減值虧損會即時確認為支出。

倘減值虧損其後撥回，則資產的賬面值須增加至其經修訂的估計可收回金額，惟該增加的賬面值不得超逾過往年度未作減值前的賬面值。減值虧損撥回會即時確認為收入。

稅項

稅項支出是現時應課稅額及遞延稅項的總和。

現時應課稅額乃按年內的應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於收益表內呈報的溢利，因為計算應課稅溢利並不包括一些於其他年度才需課稅或可扣稅的收入或支出，亦不包括一些毋須課稅或不可扣稅的項目。貴集團的即期稅項負債乃按結算日已頒布或實質上已頒布的稅率計算。

遞延稅項乃按合併財務報表中資產及負債的賬面金額與計算應課稅溢利的對應稅項基準的差異確認，以資產負債表負債法計量。遞延稅項負債一般確認所有應課稅項目的暫時差異，而遞延稅項資產只確認可於日後用作扣減應課稅溢利而可扣減稅項的暫時差異。如因商譽或於交易中首次確認（商業合併除外）其他資產或負債而出現暫時差異，但並未對應課稅溢利或會計溢利造成影響，該資產或負債將不會被確認。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司及聯營公司的投資以及於合營公司的權益而引致的應課稅臨時差額而確認，惟若貴集團可控制臨時差額的撥回及臨時差額很可能不會於可見將來撥回的情況除外。

遞延稅項資產的賬面金額應於每一年度結算日檢討，其減少的幅度為應課稅溢利將不再足夠轉回全部或部份資產。

遞延稅項乃按預期清還負債或變現資產期間使用的稅率計算。遞延稅項將於收益表內扣除或入賬，惟若該項目是直接計入股本或於股本扣除，則該遞延稅項亦應在股本內處理。

外幣

於編製各個集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣（外幣）結算的交易乃以其功能貨幣（即：該實體運營的主要經濟地區的貨幣）按交易日期的匯率入賬。於各結算日，以外幣計值的貨幣項目均按結算日的適用匯率重新換算。按公允值以外幣定值的非貨幣項目乃按於公允值釐定當日的適用匯率重新換算。按歷史成本法以外幣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損益賬中確認。以公允值列賬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，惟因重新換算的非貨幣項目所產生的差額需直接於權益中確認收益或虧損則除外，於該情況下，該匯兌差額亦直接於權益中確認。

就呈列合併財務報表而言，貴集團海外經營業務的資產及負債乃按於結算日的匯率換算為貴公司的列賬貨幣（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現大幅波動，則採用於交易當日的匯率。所產生的匯兌差額（如有）乃確認作權益的獨立部份（匯兌儲備）。該等匯兌差額乃於海外業務被出售的期間內於損益賬內確認。

於收購海外業務時產生的可識別資產的商譽及公允值調整乃分類為該海外經營業務的資產及負債，並按於結算日的適用匯率進行換算。產生的匯兌差額乃於匯兌儲備內確認。

租約

凡租賃的條款規定擁有權所帶的一切風險及報酬實質上轉移至承租人者，該租賃即歸類為融資租賃。其他租賃全部歸類為經營租賃。

貴集團作為出租人

經營租賃的租金收入乃按相關租賃年期以直線法於損益表確認。於協商及安排經營租賃時產生的初步直接成本計入租賃資產的賬面值，並按租賃年期以直線法確認為支出。

貴集團作為承租人

經營租賃的應付租金乃按相關租賃期間以直線法於收益表扣除。因訂立經營租賃而已取得的或應取得的獎勵，乃以直線法按租賃年期確認作租金支出減少。

租賃土地及樓宇

就租賃分類而言，租賃土地及樓宇中土地及樓宇部份乃分開考慮，租賃土地所有權於租約期末將不會賦予承租人，並將分類為經營租賃，除非租賃款項無法可靠地在土地及樓宇部份之間作出分配，則在該情況下，整份租賃歸類為融資租賃。

退休福利成本

定額供款退休福利計劃中的供款在員工已提供有權獲得供款的服務時作為開支扣除。

當 貴集團在國家退休福利計劃中的義務等同於定額供款退休福利計劃中產生的義務，國家退休福利計劃的供款與定額供款福利計劃中的供款作相同處理。

金融擔保合約

金融擔保合約指因特定債務人未能按債項工具的原有或經修改條款如期付款時，發行者須支付指定金額給持有人以彌償其所遭受損失的合約。 貴集團已出具及並不是按公允值計入損益表內的金融擔保合約首次以公允值減發行財務擔保合約的直接應佔交易費用確認。在初步確認後， 貴集團在計量金融擔保合約時會按 (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) 初步確認金額扣除 (在適用情況下) 根據香港會計準則第 18 號「收益」確認的累計攤銷兩者中之較高者。

於業務合併中收購的無形資產

業務合併中所收購的無形資產倘符合無形資產的定義及彼等的公允值能夠可靠地計量，則與商譽分開確定及確認。有關無形資產的成本乃有關無形資產於收購日期的公允值。

於初步確認後，有限定可用年期的無形資產乃按成本減之後累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有限定可用年期的無形資產按彼等的估計可使用年期以直線法予以攤銷。另一方面，擁有無限可使用年期的無形資產按成本減任何之後累計減值虧損列賬（見上文關於減值虧損的會計政策）。

5. 估計不確定因素的主要來源

應用 貴集團的會計政策（如附註4所述）時， 貴公司董事須就某些難以確定賬面值的資產及負債作出估計及假設。有關假設乃基於過往經驗及其他相關因素作出。實際結果可能不同於該等估計。

該等估計及相關假設按持續基準進行檢討。因應該等估計需作出的修訂將在該等估計之修訂期間（倘該等修訂僅影響該期間）或者修訂期間及未來期間（倘該等修訂影響現時及未來期間）予以確認。

以下為有關未來及於結算日的估計不確定因素的其他主要來源的關鍵假設（具有導致下個財政年度的資產的賬面值出現大幅調整的重大風險）。

應收貿易賬款

附註4說明應收貿易賬款於最初確認時按公允值計量，之後採用實際利率法按攤銷成本計量。當有客觀證據顯示資產出現減值時將於損益賬內就估計不可收回金額作出適當撥備。

在釐定是否有減值虧損的客觀證據時， 貴集團會考慮對未來現金流量的估計。減值虧損的金額按資產的賬面值與估計未來現金流按財務資產原實際利率（即於初步確認時計算的實際利率）折現的現值兩者的差額計量。倘實際未來現金流少於預期，可能會產生重大減值虧損。

6. 資本風險管理

貴集團的資本管理旨在確保集團內的所有實體均可持續經營，同時透過優化債務及股本結構為股東謀求最大回報。於有關期間， 貴集團的整體策略維持不變。

貴集團的資本架構包括債務（其包括來自一間中介控股公司的貸款（於附註33披露）、來自一間聯營公司的貸款（於附註34披露）、銀行貸款（於附註35披露）及其它借貸（於附註36披露）、現金及現金等價物（於附註30披露）以及 貴公司股東應佔權益（包括已發行股本（於附註38披露）、儲備（於附註39披露）及累計溢利）。

貴集團管理層定期對資本架構進行檢討。檢討的工作之一為， 貴集團對資本成本及各類資本的相關風險進行審議。 貴集團將透過支付股息、新股發行以及發行新增債務，使整體資本架構保持平衡。

7. 金融工具

主要會計政策

已採納的主要會計政策詳情及已採納的方法，包括就每類財務資產、財務負債及股權工具確認的準則、計量基準及收入和開支的確認基準，均已於附註4披露。

7a. 金融工具分類

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日 二零零四年 千港元	於十二月三十一日 二零零五年 千港元	於十二月三十一日 二零零六年 千港元	於二零零七年 十一月三十日 千港元	於十二月三十一日 二零零四年 千港元	於十二月三十一日 二零零五年 千港元	於十二月三十一日 二零零六年 千港元	於二零零七年 十一月三十日 千港元
財務資產								
貸款及應收款項 (包括現金及現金等價物)	427,182	660,906	666,118	661,799	387,897	411,548	376,128	443,760
持作買賣之財務資產	3,000	-	-	-	3,000	-	-	-
可供出售金融資產	37,935	56,816	58,759	59,578	37,935	37,935	37,935	37,935
按已攤銷成本列值的財務負債	218,403	751,924	789,236	836,519	105,815	246,025	221,256	291,708

7b. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括可供出售股本投資、應收貿易賬款、應付貿易賬款、應收／應付關連公司、聯營公司、共同控制實體、少數股東及中介控股公司的款項、銀行結存、銀行貸款及其他借貸。該等金融工具詳情於各附註披露。下文載列與該等金融工具有關的風險及如何降低該等風險的政策。管理層管理及監控該等風險，以確保及時和有效地採取適當的措施。

(i) 貨幣風險

貴集團主要於中國及香港運營，匯率風險主要來自外幣兌有關集團實體的功能貨幣，包括美元、港元及人民幣時所產生的波動。貴集團一直關注匯率波動及市場趨勢。由於港元與美元掛鈎，貴集團並無與該貨幣有關的重大風險。貴集團現時並無訂立任何衍生工具合約以盡量減低人民幣的貨幣風險。然而，管理層將於有需要時考慮對沖重大貨幣風險。

貴集團及貴公司以外幣列值之貨幣資產及貨幣負債於申報日之賬面值如下：

資產

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日 二零零四年 千港元	於十二月三十一日 二零零五年 千港元	於十二月三十一日 二零零六年 千港元	於二零零七年 十一月三十日 千港元	於十二月三十一日 二零零四年 千港元	於十二月三十一日 二零零五年 千港元	於十二月三十一日 二零零六年 千港元	於二零零七年 十一月三十日 千港元
人民幣	27,667	21,425	21,947	10,258	243,776	221,424	213,186	249,659
美元	36,119	98,579	63,155	78,714	46,889	88,814	75,370	78,714

負債

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日 二零零四年 千港元	於十二月三十一日 二零零五年 千港元	於十二月三十一日 二零零六年 千港元	於二零零七年 十一月三十日 千港元	於十二月三十一日 二零零四年 千港元	於十二月三十一日 二零零五年 千港元	於十二月三十一日 二零零六年 千港元	於二零零七年 十一月三十日 千港元
人民幣	2,919	1,950	-	47	3,207	1,950	217	47
美元	12,851	29,719	11,951	9,781	12,851	29,719	11,951	9,781
港元	102,700	99,200	72,000	72,000	-	-	-	-

下表詳細列出 貴集團對於港元兌人民幣升值和貶值5%的敏感度。管理層評估可能的匯率變動時所用的敏感度比率為5%。敏感度分析只包括未折算的外幣結算貨幣項目，並已於年末／期末按匯率有5%增加對換算予以調整。正數反映在人民幣兌港元呈升值的情況下年內／期內溢利有所增加。

	貴集團				貴公司			
	截至十二月三十一日止年度			截至二零零七年十一月三十日止	截至十二月三十一日止年度			截至二零零七年十一月三十日止
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一個月	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一個月
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
溢利(減少)增加	(2,734)	(543)	58	385	13,731	13,952	13,820	15,955

(ii) 利率風險

貴集團之公允值及現金流利率風險各自主要與固定及可變利率借貸有關。由於銀行結餘之市場利率之波動， 貴集團之銀行結餘亦對現金流利率產生風險。董事認為， 貴集團之銀行存款風險及銀行借貸之公允值利率風險不重大，因為計息銀行存款及借貸在短期內到期。

貴集團現時並無有關公允值及現金流利率風險的利率對沖政策。董事持續監控 貴集團之風險並將於有需要時考慮對沖利率風險。

下列敏感度分析乃根據於結算日浮動利率借貸的利率風險釐定，並已假設於各結算日未償還的金額於整年／整段期間為未償還而編製。管理層評估可能的匯率變動時使用50個基點的上浮和下浮區間。

倘利率增加50個基點及所有其他變數維持不變。 貴集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零七年十一月三十日止十一個月的溢利將分別減少412,000港元、910,000港元、583,000港元、929,000港元。

(iii) 信貸風險

倘交易對手方未能履行彼等的承擔，則 貴集團及 貴公司就每類已確認財務資產而承受的最大信貸風險，將為已於合併及 貴公司資產負債表所列該等資產的賬面值，以及 貴集團及 貴公司所發行的財務擔保有關的或然負債金額(如附註43所披露)。由於 貴集團大部份銷售來自少數客戶，其信貸風險集中。為盡量降低信貸風險，於各結算日， 貴集團管理層已評估每項個別貿易債項的可收回金額及應收關聯方款項，以確保就不可收回金額所作出的減值虧損已足夠。就此而言， 貴公司董事認為 貴集團的信貸風險已大大降低。

流動資金的信貸風險有限，因對手方為獲國際信用評級機構高等信用評分的銀行。

(iv) 流動資金風險

貴公司管理層嚴密監察 貴集團的流動資金狀況。下表詳列 貴集團非衍生性金融負債的合約到期日，乃以未貼現現金流量及 貴集團可能被要求償還的最早日期為基準編製，並包括利息及本金現金流量。

	加權平均 實際利率	貴集團				未折現 現金流 總計 千港元	賬面值 千港元
		0至 30天 千港元	31至 90天 千港元	91至 365天 千港元	1至5年 千港元		
於二零零四年							
十二月三十一日							
無息	-	78,224	32,736	4,743	-	115,703	115,703
浮動利率工具	6.68%	3,500	-	76,810	29,016	109,326	102,700
		<u>81,724</u>	<u>32,736</u>	<u>81,553</u>	<u>29,016</u>	<u>225,029</u>	<u>218,403</u>
於二零零五年							
十二月三十一日							
無息	-	121,441	149,036	5,910	-	276,387	276,387
固定利率工具	6.45%	-	-	200,986	97,617	298,603	286,337
浮動利率工具	6.68%	27,200	-	172,822	-	200,022	189,200
		<u>148,641</u>	<u>149,036</u>	<u>379,718</u>	<u>97,617</u>	<u>775,012</u>	<u>751,924</u>
於二零零六年							
十二月三十一日							
無息	-	121,471	185,423	7,512	-	314,406	314,406
固定利率工具	6.39%	-	-	306,222	42,556	348,778	327,830
浮動利率工具	6.68%	-	-	156,820	-	156,820	147,000
		<u>121,471</u>	<u>185,423</u>	<u>470,554</u>	<u>42,556</u>	<u>820,004</u>	<u>789,236</u>
於二零零七年							
十一月三十日							
無息	-	115,664	115,146	8,885	-	239,695	239,695
固定利率工具	7.13%	-	-	238,064	86,888	324,952	308,991
浮動利率工具	3.85%	-	-	298,915	-	298,915	287,833
		<u>115,664</u>	<u>115,146</u>	<u>545,864</u>	<u>86,888</u>	<u>863,562</u>	<u>836,519</u>

	加權平均 實際利率	貴公司			未折現 現金流 總計 千港元	賬面值 千港元
		0至 30天 千港元	31至 90天 千港元	91至 365天 千港元		
於二零零四年 十二月三十一日 無息	-	<u>77,840</u>	<u>23,231</u>	<u>4,744</u>	<u>105,815</u>	<u>105,815</u>
於二零零五年 十二月三十一日 無息	-	<u>87,786</u>	<u>62,329</u>	<u>5,910</u>	<u>156,025</u>	<u>156,025</u>
浮動利率工具	4.92%	-	-	<u>94,428</u>	<u>94,428</u>	<u>90,000</u>
		<u>87,786</u>	<u>62,329</u>	<u>100,338</u>	<u>250,453</u>	<u>246,025</u>
於二零零六年 十二月三十一日 無息	-	<u>95,502</u>	<u>43,242</u>	<u>7,512</u>	<u>146,256</u>	<u>146,256</u>
浮動利率工具	4.89%	-	-	<u>78,668</u>	<u>78,668</u>	<u>75,000</u>
		<u>95,502</u>	<u>43,242</u>	<u>86,180</u>	<u>224,924</u>	<u>221,256</u>
於二零零七年 十一月三十日 無息	-	<u>20,956</u>	<u>51,867</u>	<u>8,885</u>	<u>81,708</u>	<u>81,708</u>
浮動利率工具	3.45%	-	-	<u>217,245</u>	<u>217,245</u>	<u>210,000</u>
		<u>20,956</u>	<u>51,867</u>	<u>226,130</u>	<u>298,953</u>	<u>291,708</u>

7c. 公允值

財務資產及財務負債的公允值釐定如下：

- 有標準條款及條件以及在活躍和具流通性的市場上報價的財務資產的公允值，乃參考所報市場買入價釐定；及
- 其他財務資產及財務負債的公允值乃按公認的定價模式根據折現現金流分析，使用可觀察的現行市場交易的價格或費率為輸入值予以釐定。

董事認為，於財務資料中以已攤銷成本記錄的財務資產及財務負債的賬面值與其公允值相若。

8. 分部資料

業務分部

為管理目的，貴集團現分為以下三個業務分部。該等分部為貴集團申報其主要分部資料的基準：

- 製造及銷售箱板原紙
- 製造及銷售印刷產品
- 買賣紙張材料

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	製造及銷售 箱板原紙 千港元	製造及銷售 印刷產品 千港元	買賣 紙張材料 千港元	合併 千港元
營業額				
外部銷售	—	412,040	118,539	530,579
分部業績	—	117,801	2,765	120,566
投資收入				7,174
未分配公司收益				5,157
未分配公司開支				(14,836)
分佔聯營公司業績	—	38,133	—	38,133
分佔合營公司虧損	(9,409)	—	—	(9,409)
收購折讓	—	2,212	—	2,212
財務費用				(3,710)
除稅前溢利				145,287
所得稅開支				(19,312)
年度溢利				125,975
其他資料				
增加資本	—	77,389	354	77,743
已付土地租金攤銷	—	610	—	610
物業、廠房及設備折舊	—	30,639	70	30,709
出售物業、廠房及設備之虧損	—	2,250	—	2,250
呆壞賬撥備撥回	—	8,800	—	8,800

於二零零四年十二月三十一日

	製造及銷售 箱板原紙 千港元	製造及銷售 印刷產品 千港元	買賣 紙張材料 千港元	合併 千港元
資產負債表				
資產				
分部資產	—	531,047	53,960	585,007
於聯營公司的權益	—	190,879	—	190,879
於合營公司的權益	15,637	—	—	15,637
未分配資產				329,976
合併資產總值				<u>1,121,499</u>
負債				
分部負債	—	79,580	23,800	103,380
未分配負債				173,115
合併負債總額				<u>276,495</u>

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	製造及銷售 箱板原紙 千港元	製造及銷售 印刷產品 千港元	買賣 紙張材料 千港元	合併 千港元
營業額				
外部銷售	212,830	521,996	210,445	945,271
分部業績	10,106	98,399	(7,619)	100,886
投資收入				9,136
未分配公司收入				13,447
未分配公司開支				(7,177)
分佔聯營公司業績	—	33,610	—	33,610
分佔合營公司溢利	5,751	—	—	5,751
收購折讓	—	8,438	—	8,438
出售一間附屬公司虧損	—	(1,379)	—	(1,379)
財務費用				(16,046)
除稅前溢利				146,666
所得稅開支				(10,697)
年度溢利				135,969
其他資料				
增加資本	1,891	63,586	12	65,489
已付土地租金攤銷	236	1,445	—	1,681
已付土地租金的溢價攤銷	—	814	—	814
物業、廠房及設備折舊	7,743	38,449	97	46,289
出售物業、廠房及設備之虧損	—	138	—	138
呆壞賬撥備撥回	—	4,090	—	4,090
就應收貿易賬款確認的減值虧損	—	24	11,686	11,710

於二零零五年十二月三十一日

	製造及銷售 箱板原紙 千港元	製造及銷售 印刷產品 千港元	買賣 紙張材料 千港元	合併 千港元
資產負債表				
資產				
分部資產	511,332	793,551	112,097	1,416,980
於聯營公司的權益	—	176,507	—	176,507
未分配資產				346,902
合併資產總值				<u>1,940,389</u>
負債				
分部負債	138,557	152,331	57,640	348,528
未分配負債				536,209
合併負債總額				<u>884,737</u>

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	製造及銷售 箱板原紙 千港元	製造及銷售 印刷產品 千港元	買賣 紙張材料 千港元	合併 千港元
營業額				
外部銷售	<u>678,687</u>	<u>593,142</u>	<u>128,607</u>	<u>1,400,436</u>
分部業績	<u>41,634</u>	<u>112,499</u>	<u>(1,503)</u>	152,630
投資收入				6,961
未分配公司收入				15,962
未分配公司開支				(6,105)
分佔聯營公司業績	—	43,305	—	43,305
就收購一間附屬公司額外權益產生 的商譽而確認的減值虧損	—	(2,339)	—	(2,339)
財務費用				<u>(29,309)</u>
除稅前溢利				181,105
所得稅開支				<u>(7,667)</u>
年度溢利				<u>173,438</u>
其他資料				
增加資本	65,052	25,976	5,340	96,368
已付土地租金攤銷	582	1,007	—	1,589
已付土地租金的溢價攤銷	134	948	—	1,082
物業、廠房及設備折舊	20,820	31,418	131	52,369
出售物業、廠房及設備之(虧損)收益	(48)	5,518	27	5,497
呆壞賬撥備撥回	—	2,262	1,865	4,127
就應收貿易賬款確認的減值虧損	<u>7,365</u>	<u>8,465</u>	<u>3,813</u>	<u>19,643</u>

於二零零六年十二月三十一日

	製造及銷售 箱板原紙產品 千港元	製造及銷售 印刷產品 千港元	買賣 紙張材料 千港元	合併 千港元
資產負債表				
資產				
分部資產	604,874	810,789	77,113	1,492,776
於聯營公司的權益	—	205,881	—	205,881
未分配資產				402,160
合併資產總值				<u>2,100,817</u>
負債				
分部負債	196,306	156,766	33,695	386,767
未分配負債				536,004
合併負債總額				<u>922,771</u>

截至二零零六年十一月三十日止十一個月(未經審核)

	製造及銷售 箱板原紙 千港元	製造及銷售 印刷產品 千港元	買賣 紙張材料 千港元	合併 千港元
營業額				
外部銷售	615,227	539,322	121,434	1,275,983
分部業績	37,332	117,965	5,391	160,688
投資收入				3,543
未分配公司收入				13,220
未分配公司開支				(9,820)
分佔聯營公司業績	—	37,540	—	37,540
就收購一間附屬公司額外權益產生 的商譽而確認的減值虧損	—	(2,339)	—	(2,339)
財務費用				(29,256)
除稅前溢利				173,576
所得稅開支				(7,231)
期內溢利				166,345
其他資料				
增加資本	39,547	9,151	5,334	54,032
已付土地租金攤銷	529	906	—	1,435
已付土地租金的溢價攤銷	121	867	—	988
物業、廠房及設備折舊	18,628	28,413	239	47,280
出售物業、廠房及設備 之(虧損)收益	(74)	5,065	27	5,018
呆壞賬撥備撥回	—	2,262	1,865	4,127
就應收貿易賬款確認的減值虧損	7,365	2,830	—	10,195

截至二零零七年十一月三十日止十一個月

	製造及銷售 箱板原紙 千港元	製造及銷售 印刷產品 千港元	買賣 紙張材料 千港元	合併 千港元
營業額				
外部銷售	<u>700,355</u>	<u>687,533</u>	<u>87,191</u>	<u>1,475,079</u>
分部業績	<u>32,810</u>	<u>167,283</u>	<u>1,658</u>	201,751
投資收入				6,297
未分配公司收入				14,713
未分配公司開支				(3,721)
分佔聯營公司業績	—	33,660	—	33,660
出售一間附屬公司收益	—	1,374	—	1,374
財務費用				<u>(28,852)</u>
除稅前溢利				225,222
所得稅開支				<u>(20,063)</u>
期內溢利				<u>205,159</u>
其他資料				
增加資本	34,777	53,742	232	88,751
已付土地租金攤銷	560	785	—	1,345
已付土地租金的溢價攤銷	129	849	—	978
物業、廠房及設備折舊	19,425	31,684	415	51,524
出售物業、廠房及設備 之收益	<u>—</u>	<u>5,704</u>	<u>—</u>	<u>5,704</u>
於二零零七年十一月三十日				
	製造及銷售 箱板原紙 千港元	製造及銷售 印刷產品 千港元	買賣 紙張材料 千港元	合併 千港元
資產負債表				
資產				
分部資產	620,658	917,650	48,413	1,586,721
於聯營公司的權益	—	238,082	—	238,082
未分配資產				<u>483,114</u>
合併資產總值				<u>2,307,917</u>
負債				
分部負債	216,807	113,292	3,082	333,181
未分配負債				<u>637,258</u>
合併負債總額				<u>970,439</u>

地區分部

貴集團於香港及中國經營業務。

下表提供 貴集團按地區市場分析的銷售，不論產品的來源地。

	地區市場銷售				
	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
香港	267,247	212,088	215,032	193,793	243,529
中國	259,316	730,998	1,183,189	1,079,975	1,225,587
其他地區	4,016	2,185	2,215	2,215	5,963
	<u>530,579</u>	<u>945,271</u>	<u>1,400,436</u>	<u>1,275,983</u>	<u>1,475,079</u>

下表為按資產所在的地區分析分部資產的賬面值以及物業、廠房和設備的增添：

	分部資產的賬面值			
	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	十一月三十日 千港元
香港	177,835	219,478	178,230	155,472
中國	407,172	1,197,502	1,314,546	1,431,249
	<u>585,007</u>	<u>1,416,980</u>	<u>1,492,776</u>	<u>1,586,721</u>

	物業、廠房及設備的增添			
	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	十一月三十日 千港元
香港	1,761	3,082	2,315	598
中國	75,982	378,660	94,053	88,153
	<u>77,743</u>	<u>381,742</u>	<u>96,368</u>	<u>88,751</u>

9. 投資收入

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
可供出售投資已訂約收入	4,058	3,216	3,861	2,040	3,378
銀行存款之利息	1,896	2,582	2,855	1,279	2,781
股本證券之利息	60	—	—	—	—
一間聯營公司墊款之利息	534	107	—	—	—
一間同系附屬公司墊款之利息	6	—	—	—	—
一間合營公司墊款之利息	620	2,528	—	—	—
少數股東墊款之利息	—	210	96	96	—
第三方墊款之利息	—	493	149	128	138
	<u>3,116</u>	<u>5,920</u>	<u>3,100</u>	<u>1,503</u>	<u>2,919</u>
投資收入	<u>7,174</u>	<u>9,136</u>	<u>6,961</u>	<u>3,543</u>	<u>6,297</u>

來自財務資產的投資收入按資產類別分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
可供出售的財務資產	4,058	3,216	3,861	2,040	3,378
貸款及應收款項 (包括銀行結餘及現金)	<u>3,116</u>	<u>5,920</u>	<u>3,100</u>	<u>1,503</u>	<u>2,919</u>
	<u>7,174</u>	<u>9,136</u>	<u>6,961</u>	<u>3,543</u>	<u>6,297</u>

10. 其他收益

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
銷售廢品	1,032	2,941	2,953	2,492	3,369
出售物業、廠房及設備之收益	—	—	5,497	5,018	5,704
租金收入	2,699	3,396	1,238	1,148	1,414
政府補助(附註)	—	877	1,017	1,017	1,831
服務費收入	1,364	1,306	1,277	1,277	—
匯兌收益	—	6,128	5,429	—	4,934
其他	62	918	2,992	2,942	3,166
	<u>5,157</u>	<u>15,566</u>	<u>20,403</u>	<u>13,894</u>	<u>20,418</u>

附註：代表中國政府對再投資中國附屬公司給予的獎勵。

11. 分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績包括截至二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日止年度，以及截至二零零六年十一月三十日及二零零七年十一月三十日止十一個月分佔聯營公司稅項分別為6,586,000港元、10,168,000港元、10,929,000港元、8,898,000港元及8,055,000港元。

12. 財務費用

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
以下項目的利息：					
—須於五年內全數償還 的銀行貸款	2,255	12,702	24,049	24,249	25,661
—須於五年內全數償還 的其他貸款	827	993	851	773	228
—一間聯營公司的貸款	628	1,162	197	197	—
—一間中介控股公司的貸款	—	940	3,893	3,769	2,561
—一間同系附屬公司的貸款	—	249	—	—	—
—一名少數股東的貸款	—	—	319	268	402
	<u>3,710</u>	<u>16,046</u>	<u>29,309</u>	<u>29,256</u>	<u>28,852</u>

13. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
費用包括：					
香港利得稅按年內／期內估計					
應課稅溢利的17.5%計算	(15,990)	(5,630)	(2,365)	(1,960)	(4,273)
過往年度香港利得稅(撥備不足)					
超額撥備	(186)	16	(5)	—	1,143
中國企業所得稅	(4,568)	(5,141)	(5,297)	(5,271)	(16,933)
	<u>(20,744)</u>	<u>(10,755)</u>	<u>(7,667)</u>	<u>(7,231)</u>	<u>(20,063)</u>
遞延稅項(附註37)	1,432	58	—	—	—
	<u>(19,312)</u>	<u>(10,697)</u>	<u>(7,667)</u>	<u>(7,231)</u>	<u>(20,063)</u>

根據《外商投資企業和外國企業所得稅法》，中國的若干附屬公司自首個營運獲利年度起兩年獲豁免中國企業所得稅，其後三年獲減免一半企業所得稅。除浙江榮豐、都江堰九興印刷有限公司及成都永發印務有限公司外，於稅項優惠期內已獲豁免地方所得稅(介乎2.4%至3%之間)。

貴集團於中國的各附屬公司於有關期間被徵收的原始及適用稅率概要如下：

	附註	原始稅率 %	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
			二零零四年 %	二零零五年 %	二零零六年 %	二零零六年 %	二零零七年 %
許昌永昌印務有限公司	(i)	33	15	15	15	15	15
浙江榮豐	(i)	26.4	13.2	13.2	13.2	13.2	26.4
東莞永發	(ii)	27	—	—	—	—	12
都江堰九興印務有限公司	(iii)	33	15	15	27	27	27
河北永新	(iv)	27	—	—	—	—	—
成都永發印務有限公司	(iv)	27	—	—	3	3	3
申實國際貿易(上海)有限公司	(v)	15	15	15	15	15	15
濮南永新廢品收購有限公司	(vi)	33	不適用	—	—	—	—
濮南縣永新紙業汽車運輸有限公司	(vi)	33	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
浙江永成印務有限公司	(vi)	26.4	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

- (i) 許昌永昌印務有限公司及浙江榮豐於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度獲得一半稅項寬免。許昌永昌印務有限公司已取得批准，於二零零七年財政年度獲進一步延長半額寬免。
- (ii) 東莞永發於截至三零零四年十二月三十一日止年度錄得虧損，於截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止兩個年度獲得豁免及於截至二零零七年十一月三十日止十一個月獲半免稅項。
- (iii) 都江堰九興印務有限公司於截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止兩個年度獲得半免稅項。
- (iv) 截至二零零四年十二月三十一日止年度，河北永新為 貴集團的合營公司，成都永發印務有限公司為 貴集團的聯營公司。河北永新及成都永發印務有限公司於截至二零零五年十二月三十一日止年度產生虧損。彼等於截至二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零七年十一月三十日止十一個月獲得豁免。成都永發印務有限公司於稅項優惠期內並無獲得地方所得稅率3%的豁免。
- (v) 按照上海的地方慣例，申實國際貿易(上海)有限公司有權獲享企業利得稅率15%。
- (vi) 灤南永新廢品收購有限公司於有關期間產生虧損。灤南縣永新紙業汽車運輸有限公司及浙江永成印務有限公司自彼等成立以來尚未展開業務。

年內／期內的所得稅開支與合併收益表所示的除稅前溢利的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
除稅前溢利	<u>145,287</u>	<u>146,666</u>	<u>181,105</u>	<u>173,576</u>	<u>225,222</u>
按國內所得稅率17.5%計算	25,425	25,666	31,693	30,376	39,414
分佔聯營公司業績的稅務影響	(6,673)	(5,882)	(7,578)	(6,570)	(5,891)
分佔合營公司業績的稅務影響	1,647	(1,006)	—	—	—
於釐定應課稅溢利時不可扣減 的開支的稅務影響	627	1,720	430	385	—
於釐定應課稅溢利時毋須課稅 的收入的稅務影響	(1,011)	(1,048)	(1,610)	(1,588)	(2,379)
過往年度撥備不足(超額撥備)	186	(16)	5	—	(1,143)
授予中國附屬公司稅項豁免及 寬減的影響	(1,259)	(7,977)	(13,496)	(13,941)	(12,291)
於其他司法權區經營的附屬 公司不同稅率的影響	370	(760)	(1,777)	(1,431)	2,353
年內／期內的所得稅開支	<u>19,312</u>	<u>10,697</u>	<u>7,667</u>	<u>7,231</u>	<u>20,063</u>

14. 年內／期內溢利

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
年度／期內溢利已扣除(計入) 下列各項：					
董事酬金(附註15)	2,612	2,702	2,879	2,347	2,895
其他僱員成本	40,471	56,629	64,151	55,669	67,361
其他僱員之退休福利計劃供款	2,938	2,953	7,155	6,387	7,315
僱員成本總額	46,021	62,284	74,185	64,403	77,571
核數師酬金	918	1,022	1,796	1,322	1,389
已付土地租金攤銷	610	1,681	1,589	1,435	1,345
已付土地租金的溢價攤銷	—	814	1,082	988	978
壞賬撇銷	1,165	—	—	—	—
物業、廠房及設備折舊	30,709	46,289	52,369	47,280	51,524
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	2,250	138	(5,497)	(5,018)	(5,704)
土地及樓宇的經營租賃租金	2,443	1,638	977	908	1,011
確認為開支的存貨成本	374,372	761,488	1,133,566	1,025,426	1,175,228
租金收入來自：					
— 土地及樓宇分租	(548)	(1,204)	(1,238)	(1,148)	(1,414)
— 廠房、機器及設備	(2,151)	(2,192)	(548)	(548)	—
匯兌虧損(收益)淨值	2,234	(6,128)	(5,429)	674	(4,934)

15. 董事及僱員的酬金

董事

於有關期間支付的董事酬金詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
董事					
— 袍金	—	—	—	—	—
— 薪金及其他津貼	2,504	2,568	2,721	2,202	2,742
— 退休福利計劃供款	108	134	158	145	153
酬金總額	2,612	2,702	2,879	2,347	2,895

	薪金及津貼 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總額 千港元
截至二零零四年			
十二月三十一日止年度			
陸大鏞	—	—	—
聞松泉	1,253	76	1,329
金國明	523	11	534
陳乃焯	728	21	749
厲偉達	—	—	—
	<u>2,504</u>	<u>108</u>	<u>2,612</u>
截至二零零五年			
十二月三十一日止年度			
陸大鏞	—	—	—
聞松泉	1,264	84	1,348
金國明	1,094	50	1,144
陳乃焯	210	—	210
周杰	—	—	—
厲偉達	—	—	—
	<u>2,568</u>	<u>134</u>	<u>2,702</u>
截至二零零六年			
十二月三十一日止年度			
陸大鏞	—	—	—
聞松泉	1,266	105	1,371
金國明	1,126	53	1,179
陳乃焯	329	—	329
周杰	—	—	—
丁忠德	—	—	—
	<u>2,721</u>	<u>158</u>	<u>2,879</u>
截至二零零六年十一月三十日			
止十一個月(未經審核)			
陸大鏞	—	—	—
聞松泉	1,062	97	1,159
金國明	939	48	987
陳乃焯	201	—	201
周杰	—	—	—
丁忠德	—	—	—
	<u>2,202</u>	<u>145</u>	<u>2,347</u>
截至二零零七年			
十一月三十日止十一個月			
王琪琮	540	8	548
聞松泉	1,062	97	1,159
金國明	939	48	987
陳乃焯	201	—	201
周杰	—	—	—
丁忠德	—	—	—
	<u>2,742</u>	<u>153</u>	<u>2,895</u>

僱員

截至二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零六年及二零零七年十一月三十日止十一個月，貴集團於有關期內的五名最高薪酬人士分別包括三位、兩位、兩位、兩位及三位董事，其薪酬詳情載於上表。其餘兩位、三位、三位、三位及兩位人士於各自期間的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
僱員					
—薪金及其他津貼	888	1,515	1,567	1,288	1,014
—退休福利計劃供款	106	118	119	110	56
	<u>994</u>	<u>1,633</u>	<u>1,686</u>	<u>1,398</u>	<u>1,070</u>

於有關期間，貴集團並無向任何董事或五位最高薪酬人士(包括董事及僱員)支付任何酬金作為吸引加入之獎勵或於其加入貴集團時作為獎勵支付或作為離職的補償。於有關期間，概無董事放棄任何酬金。

16. 股息

確認為分配之股息：

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元
普通股：					
二零零三年末期股息—每股294港元	58,800	—	—	—	—
二零零四年末期股息—每股300港元	—	60,000	—	—	—
二零零五年末期股息—每股300港元	—	—	60,000	60,000	—
二零零六年末期股息—每股250港元	—	—	—	—	50,000
	<u>58,800</u>	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>	<u>50,000</u>

董事於二零零八年二月十九日宣派特別股息200,000,000港元。該等股息將於貴公司股份於香港聯合交易所有限公司上市(「上市」)前支付。

17. 每股盈利

於有關期間，每股基本盈利乃基於以下數據計算：

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元
就計算每股基本盈利而言 年度／期內 貴公司 股東應佔溢利	116,024	125,506	148,548	141,935	170,257
就計算每股基本盈利而言 的股份數目	350,000,000	350,000,000	350,000,000	350,000,000	350,000,000

就計算每股基本盈利而言的股份數目，指於二零零七年十一月二十二日進行的股份拆細後的20,000,000股已發行股份及根據招股章程附錄六「法定及一般資料」所述的資本化發行而假設將予發行的330,000,000股股份。

18. 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 千港元	在建工程 千港元	廠房、 機器及設備 千港元	傢俱、 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	合計 千港元
貴集團						
成本						
於二零零四年一月一日	126,981	47,702	314,591	18,390	6,949	514,613
添置	4,308	38,928	29,455	1,161	3,891	77,743
出售	—	—	(7,990)	(146)	(103)	(8,239)
轉讓	26,880	(39,914)	7,194	5,550	290	—
於二零零四年 十二月三十一日	158,169	46,716	343,250	24,955	11,027	584,117
匯兌調整	1,512	1,561	3,170	202	136	6,581
添置	272	35,768	25,765	1,568	2,116	65,489
收購附屬公司時購入	102,807	36,832	171,993	949	3,672	316,253
重新分類為持作出售	(12,395)	—	—	—	—	(12,395)
出售一家附屬公司	—	—	(2,700)	(7)	—	(2,707)
出售	—	—	(2,713)	(350)	(730)	(3,793)
轉讓	43,871	(53,211)	8,621	552	167	—
於二零零五年 十二月三十一日	294,236	67,666	547,386	27,869	16,388	953,545
匯兌調整	9,686	1,918	12,535	488	525	25,152
添置	11,670	69,449	10,573	576	4,100	96,368
重新分類為持作出售	(121)	—	(3,312)	—	—	(3,433)
出售	(1,515)	(8,575)	(5,907)	(219)	(1,753)	(17,969)
轉讓	37,243	(110,521)	72,991	287	—	—

	土地及樓宇 千港元	在建工程 千港元	廠房、 機器及設備 千港元	傢俱、 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	合計 千港元
於二零零六年 十二月三十一日	351,199	19,937	634,266	29,001	19,260	1,053,663
匯兌調整	10,803	1,155	15,976	530	600	29,064
添置	3,852	52,369	28,720	1,655	2,155	88,751
出售	(6,422)	—	(8,293)	(591)	(171)	(15,477)
出售一家附屬公司	—	—	(1,621)	—	—	(1,621)
轉讓	4,271	(4,408)	593	(456)	—	—
於二零零七年十一月三十日	363,703	69,053	669,641	30,139	21,844	1,154,380
折舊及攤銷						
於二零零四年一月一日	33,513	—	179,377	15,052	5,034	232,976
年內撥備	5,578	—	21,917	2,107	1,107	30,709
出售時撇銷	—	—	(4,624)	(139)	(103)	(4,866)
於二零零四年十二月三十一日	39,091	—	196,670	17,020	6,038	258,819
匯兌調整	216	—	817	66	68	1,167
年內撥備	8,894	—	32,980	2,431	1,984	46,289
重新分類為持作出售	(479)	—	—	—	—	(479)
出售一家附屬公司	—	—	(119)	—	—	(119)
出售時撇銷	—	—	(1,074)	(341)	(588)	(2,003)
於二零零五年 十二月三十一日	47,722	—	229,274	19,176	7,502	303,674
匯兌調整	937	—	3,772	221	218	5,148
年內撥備	13,268	—	33,918	1,861	3,322	52,369
重新分類為持作出售	—	—	(2,798)	—	—	(2,798)
出售時撇銷	(263)	—	(3,283)	(188)	(752)	(4,486)
於二零零六年 十二月三十一日	61,664	—	260,883	21,070	10,290	353,907
匯兌調整	1,368	—	5,363	285	308	7,324
期內撥備	14,174	—	32,275	2,301	2,774	51,524
出售時撇銷	(2,318)	—	(7,789)	(578)	(154)	(10,839)
出售一家附屬公司	—	—	(681)	—	—	(681)
於二零零七年十一月三十日	74,888	—	290,051	23,078	13,218	401,235
賬面值						
於二零零四年 十二月三十一日	119,078	46,716	146,580	7,935	4,989	325,298
於二零零五年 十二月三十一日	246,514	67,666	318,112	8,693	8,886	649,871
於二零零六年 十二月三十一日	289,535	19,937	373,383	7,931	8,970	699,756
於二零零七年十一月三十日	288,815	69,053	379,590	7,061	8,626	753,145

	土地及樓宇 千港元	廠房、 機器及設備 千港元	傢俱、 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	合計 千港元
貴公司					
成本					
於二零零四年一月一日	94,104	157,949	15,229	3,297	270,579
添置	—	25,282	281	1,419	26,982
出售	—	(78,037)	(51)	(103)	(78,191)
於二零零四年十二月三十一日	94,104	105,194	15,459	4,613	219,370
添置	—	2,338	684	60	3,082
出售	—	(459)	(334)	(176)	(969)
轉至一家附屬公司	—	(6,479)	—	—	(6,479)
於二零零五年十二月三十一日	94,104	100,594	15,809	4,497	215,004
添置	—	565	1,034	718	2,317
出售	(1,515)	(132)	(75)	(460)	(2,182)
於二零零六年十二月三十一日	92,589	101,027	16,768	4,755	215,139
添置	—	18,139	537	—	18,676
出售	(6,139)	(28,162)	(453)	—	(34,754)
於二零零七年十一月三十日	86,450	91,004	16,852	4,755	199,061
折舊及攤銷					
於二零零四年一月一日	26,889	139,319	13,821	2,726	182,755
年內撥備	2,809	6,070	692	412	9,983
出售時撇銷	—	(50,097)	(48)	(103)	(50,248)
於二零零四年十二月三十一日	29,698	95,292	14,465	3,035	142,490
年內撥備	2,809	2,878	584	637	6,908
出售時撇銷	—	(435)	(325)	(175)	(935)
轉至一家附屬公司	—	(6,479)	—	—	(6,479)
於二零零五年十二月三十一日	32,507	91,256	14,724	3,497	141,984
年內撥備	2,794	1,173	492	578	5,037
出售時撇銷	(263)	(132)	(69)	(437)	(901)
於二零零六年十二月三十一日	35,038	92,297	15,147	3,638	146,120
期內撥備	2,451	1,017	475	630	4,573
出售時撇銷	(2,218)	(10,083)	(449)	—	(12,750)
於二零零七年十一月三十日	35,271	83,231	15,173	4,268	137,943
賬面值					
於二零零四年十二月三十一日	64,406	9,902	994	1,578	76,880
於二零零五年十二月三十一日	61,597	9,338	1,085	1,000	73,020
於二零零六年十二月三十一日	57,551	8,730	1,621	1,117	69,019
於二零零七年十一月三十日	51,179	7,773	1,679	487	61,118

上文所述之物業、廠房及設備項目(在建工程除外)乃以直線法按以下年率折舊：

土地及樓宇	租約年期或20年兩者中的較短者
廠房、機器及設備	5%-20%
傢俱、裝置及設備	20%-30%
汽車	20%-30%

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
土地及樓宇的賬面值 包括：								
根據下列租約持有的 物業權益								
—於澳門的中期租約	1,179	1,131	1,083	1,039	1,179	1,131	1,083	1,039
—於香港的中期租約	59,262	56,645	54,029	49,145	59,262	56,645	54,029	49,146
—於中國的中期租約	58,637	188,738	234,423	238,631	3,965	3,821	2,439	994
	<u>119,078</u>	<u>246,514</u>	<u>289,535</u>	<u>288,815</u>	<u>64,406</u>	<u>61,597</u>	<u>57,551</u>	<u>51,179</u>

土地及樓宇包括持有一幅位於中國上海松江的土地的35%權益的成本，其賬面淨值於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年十一月三十日分別為1,062,000港元、1,039,000港元、1,015,000港元及994,000港元。

於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年十一月三十日，土地及樓宇包括若干以經營租賃出租的資產，此等資產的成本總值於上述日期分別為9,361,000港元、9,361,000港元、9,361,000港元及5,189,000港元，累積折舊分別為2,558,000港元、2,830,000港元、3,130,000港元及1,665,000港元。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止十一個月，此等資產折舊支出分別為273,000港元、273,000港元、273,000港元及134,000港元。

於二零零六年十二月三十一日及二零零七年十一月三十日，概無出租廠房及機器。於二零零四年及二零零五年十二月三十一日，廠房及機器包括若干以經營租賃出租的資產，此等資產於上述日期之成本總值分別為15,751,000港元及15,751,000港元，累積折舊分別為14,378,000港元及15,064,000港元。截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度，此等資產的折舊支出分別為1,575,000港元及687,000港元。

19. 已付土地租金

貴集團的已付土地租金乃根據於中國的中期租約持有，包括：

	貴集團			
	於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
就申報目的分析如下：				
非流動資產	11,960	41,725	44,467	45,856
流動資產	615	2,333	1,818	1,471
	<u>12,575</u>	<u>44,058</u>	<u>46,285</u>	<u>47,327</u>

20. 已付土地租金的溢價

貴集團的已付土地租金的溢價指截至二零零五年十二月三十一日止年度收購的附屬公司的已付土地租金的公允值調整，並按剩餘租約期間以直線法攤銷。

	貴集團 千港元
成本	
於二零零四年一月一日及二零零四年十二月三十一日 收購一間附屬公司時購入	— 59,121
於二零零五年十二月三十一日	59,121
匯兌調整 轉至持作出售的資產	2,407 (502)
於二零零六年十二月三十一日 匯兌調整	61,026 2,063
於二零零七年十一月三十日	<u>63,089</u>
攤銷	
於二零零四年一月一日及二零零四年十二月三十一日 年內攤銷	— 814
於二零零五年十二月三十一日 年內攤銷	814 1,082
於二零零六年十二月三十一日 期內攤銷 匯兌調整	1,896 978 124
於二零零七年十一月三十日	<u>2,998</u>
賬面值	
於二零零四年十二月三十一日	—
於二零零五年十二月三十一日	<u>58,307</u>
於二零零六年十二月三十一日	<u>59,130</u>
於二零零七年十一月三十日	<u>60,091</u>

21. 於附屬公司的權益

	貴公司			
	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
非上市投資，按成本值	<u>167,553</u>	<u>335,317</u>	<u>373,941</u>	<u>376,526</u>

22. 於聯營公司的權益

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
投資聯營公司的成本								
於香港的非上市投資	40,731	40,731	40,731	40,731	40,731	40,731	40,731	40,731
於中國的非上市投資	105,332	77,453	77,788	78,152	97,107	69,070	69,070	69,069
於朝鮮的非上市投資	—	—	—	5,958	—	—	—	5,958
	<u>146,063</u>	<u>118,184</u>	<u>118,519</u>	<u>124,841</u>	<u>137,838</u>	<u>109,801</u>	<u>109,801</u>	<u>115,758</u>
分佔收購後儲備及溢利， 扣除已收股息	44,816	58,323	87,362	113,241	—	—	—	—
	<u>190,879</u>	<u>176,507</u>	<u>205,881</u>	<u>238,082</u>	<u>137,838</u>	<u>109,801</u>	<u>109,801</u>	<u>115,758</u>

於聯營公司的投資的成本包括於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年十一月三十日收購聯營公司產生的商譽分別為3,320,000港元、757,000港元、757,000港元及757,000港元。

有關 貴集團聯營公司的財務資料摘要載於下文：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
資產總值	1,098,515	1,066,105	1,146,220	1,243,995
負債總額	(558,830)	(396,726)	(401,286)	(418,880)
資產淨值	<u>539,685</u>	<u>669,379</u>	<u>744,934</u>	<u>825,115</u>
貴集團分佔聯營公司淨資產	<u>187,559</u>	<u>175,750</u>	<u>205,124</u>	<u>237,325</u>
				截至
				二零零七年
				十一月三十日
				止十一個月
				千港元
收入	<u>740,505</u>	<u>683,703</u>	<u>722,243</u>	<u>672,274</u>
年度／期間溢利	<u>114,535</u>	<u>105,684</u>	<u>131,536</u>	<u>100,075</u>
年度／期間 貴集團分佔聯營公司業績	<u>38,133</u>	<u>33,610</u>	<u>43,305</u>	<u>33,660</u>

於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年十一月三十日，貴集團聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立/ 成立地點	貴公司持有的應佔 已發行股本面值/ 註冊資本的比例		主要業務
			直接 %	間接 %	
API Wing Fat Limited	註冊成立	香港	36.25	—	投資控股
濟南泉永印務有限公司	中外合資經營企業	中國	48	—	印刷香煙包裝及其他 包裝物料
浙江天外包裝印刷股份有限公司	中外合資經營企業	中國	30	—	提供印刷服務
成都興九興置業有限責任公司 (前稱成都九興印刷包裝有限公司) (附註1)	中外合資經營企業	中國	30	—	設計及製造包裝物料
西安環球印務股份有限公司 (前稱西安永發醫藥包裝有限公司)	中外合資經營企業	中國	35	—	設計及製造包裝物料
西安環球印務有限公司	中外合資經營企業	中國	—	33.95	提供印刷服務
四川科美紙業有限公司(附註2)	中外合資經營企業	中國	—	49	製造及銷售水松紙
都江堰九興印刷有限公司 (附註3)	中外合資經營企業	中國	—	28.5	印刷及生產酒類包裝
上海申永燙金材料有限公司	中外合資經營企業	中國	—	29	製造及銷售燙金箔、 金屬印箔及相關 包裝物料
API Sales (Asia) Limited	註冊成立	香港	—	36.25	暫無營業

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立/ 成立地點	貴公司持有的應佔 已發行股本面值/ 註冊資本的比例		主要業務
			直接 %	間接 %	
廣西甲天下水松紙有限公司	中外合資經營企業	中國	—	35	製造及銷售水松紙
成都永發印務有限公司 (附註3)	中外合資經營企業	中國	—	25.5	印刷及生產酒類包裝
貴陽九興印刷有限公司 (附註4)	中外合資經營企業	中國	—	21	提供印刷服務
陝西永鑫紙業包裝有限公司 (附註5)	中外合資經營企業	中國	—	25.2	設計及製造包裝物料
西安永旭創新服務有限公司 (附註5)	中外合資經營企業	中國	—	19.25	印刷酒類包裝
朝鮮永麗造紙合營有限公司 (附註6)	註冊成立	朝鮮	40	—	暫無營業

附註：

1. 該公司於二零零五年成為 貴公司附屬公司，並於二零零七年一月被出售。收購及出售之詳情分別載於附註41及42。
2. 該公司於二零零八年二月成為 貴公司附屬公司。
3. 該等公司於二零零五年成為 貴公司附屬公司。
4. 該公司於二零零五年二月成為附屬公司，並於二零零五年五月被出售。
5. 該等公司於二零零六年成為聯營公司。
6. 該公司於二零零七年成為聯營公司。

23. 於合營公司的權益

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日 二零零四年 千港元	於十二月三十一日 二零零五年 千港元	於十二月三十一日 二零零六年 千港元	於二零零七年 十一月三十日 千港元	於十二月三十一日 二零零四年 千港元	於十二月三十一日 二零零五年 千港元	於十二月三十一日 二零零六年 千港元	於二零零七年 十一月三十日 千港元
非上市注資，按成本	29,778	4,732	-	-	29,778	4,732	-	-
減：減值	(4,732)	(4,732)	-	-	(4,732)	(4,732)	-	-
	25,046	-	-	-	25,046	-	-	-
分佔收購後之虧損， 扣除已收股息	(9,409)	-	-	-	-	-	-	-
	15,637	-	-	-	25,046	-	-	-

於二零零四年及二零零五年十二月三十一日 貴集團合營公司之詳情如下：

合營公司名稱	業務架構形式	註冊成立/ 成立地點	貴公司直接持有的 應佔已發行股本 面值/註冊資本百分比		主要業務
			於十二月三十一日 二零零四年	於十二月三十一日 二零零五年	
上海上永印務有限公司 (「上海上永」)	中外合資經營企業	中國	51%	51%	暫無營業
河北永新紙業有限公司	中外合資經營企業	中國	39%	-	生產箱板原紙

根據合營協議，合營雙方任何一方可單方面控制上海上永的經濟活動。因此，就會計目的而言，上海上永被視為合營公司。

上海上永已停止經營，且已於上一年度充分作好各投資成本的減值準備。上海上永已於截至二零零六年十二月三十一日止年度撤銷註冊。

河北永新於二零零五年九月成為 貴公司之附屬公司，其詳情載於附註41。

24. 可供出售投資

可供出售投資包括：

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
可供出售投資之成本								
於香港之非上市投資	5	5	5	5	5	5	5	5
於中國之非上市投資	40,250	59,131	61,074	61,893	40,250	40,250	40,250	40,250
減：減值	(2,320)	(2,320)	(2,320)	(2,320)	(2,320)	(2,320)	(2,320)	(2,320)
	<u>37,935</u>	<u>56,816</u>	<u>58,759</u>	<u>59,578</u>	<u>37,935</u>	<u>37,935</u>	<u>37,935</u>	<u>37,935</u>

貴集團於結算日之非上市投資包括於鄭州華美彩印紙品有限公司（「鄭州華美」）30%的權益以及於浙江湖州天外紙品有限公司（「浙江湖州」）26.14%的權益。董事認為，貴集團無法對該兩家公司施加重大影響，因此該等投資分類為可供出售投資。

根據與中國合營方的合營協議的附錄，貴公司已放棄其與鄭州華美的經營及管理有關的經濟權益，代價為於分別自一九九九年十月一日起五年及自二零零五年一月一日起至合營期終止五年分別每年按合約支付貴公司注資的18%及貴公司注資的12%。

貴公司已就其於浙江湖州的經營及管理訂立一項協議，代價為分別於二零零五年及二零零六年以後相當於出資額的8%及15%的已訂約年度支付款項。如貴公司於浙江湖州之26.14%權益分佔浙江湖州之溢利超過出資的15%，貴公司將收取額外付款。

於合營期結束時，貴集團有權根據其分別於鄭州華美及浙江湖州的30%及26.14%權益獲分派所有剩餘資產。

於各結算日，上述投資按成本減減值計量，蓋因合理公允值估計的範圍太大，使貴公司董事認為彼等的公允值無法可靠地計量。

25. 存貨

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	56,515	98,128	103,976	158,507	17,015	8,007	2,372	1,930
在製品	7,898	14,459	24,546	47,864	1,676	946	2,028	2,516
製成品	21,517	103,678	111,214	94,293	3,493	6,574	9,244	8,135
	<u>85,930</u>	<u>216,265</u>	<u>239,736</u>	<u>300,664</u>	<u>22,184</u>	<u>15,527</u>	<u>13,644</u>	<u>12,581</u>

所有存貨以成本列值。

26. 貿易及其他應收賬款

貴集團一般向其貿易客戶提供30至180日的平均信貸期。

	貴集團			於二零零七年 十一月三十日 千港元
	於十二月三十一日			
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	
應收貿易賬款				
— 第三方	72,856	269,605	248,943	246,365
— 同系附屬公司	17,134	12,285	17,961	24,430
— 聯營公司	4,005	5,368	5,547	3,234
— 少數股東	22,198	32,794	15,139	29,643
	116,193	320,052	287,590	303,672
減：呆賬撥備	(5,864)	(13,484)	(28,195)	(27,107)
	110,329	306,568	259,395	276,565
其他應收賬款：				
應收已訂約收入	2,629	1,786	1,821	—
應收票據	15,915	68,420	92,868	81,478
預付款項	6,565	18,196	30,978	33,710
已付按金	512	640	809	7,841
應收貸款	14,061	6,563	15,185	11,458
其他	11,193	18,515	17,980	14,442
	50,875	114,120	159,641	148,929
	161,204	420,688	419,036	425,494

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年十一月三十日計入其他應收賬款的應收貸款的固定利率介乎5.31%至12%之間。所有應收貸款均為應於一年內歸還，並作為流動資產進行分析。

於每個結算日，貴集團的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	貴集團			於二零零七年 十一月三十日 千港元
	於十二月三十一日			
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	
應收貿易賬款：				
0-30日	37,931	166,074	105,118	143,045
31-60日	19,564	44,089	46,489	49,383
61-90日	26,725	22,486	16,031	24,254
91-180日	15,116	38,297	25,380	30,204
181-365日	10,993	29,130	62,714	24,134
365日以上	—	6,492	3,663	5,545
	110,329	306,568	259,395	276,565

貴公司一般向其貿易客戶提供30日至180日的平均信貸期。

	貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年十一月三十日	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 十一月三十日 千港元
應收貿易賬款				
— 第三方	50,994	109,399	89,528	65,636
— 附屬公司	27,708	17,462	10,337	28,388
— 同系附屬公司	17,134	12,285	17,961	24,421
— 少數股東	—	10,632	—	—
	<u>95,836</u>	<u>149,778</u>	<u>117,826</u>	<u>118,445</u>
減：呆賬撥備	(4,090)	(10,570)	(15,396)	(15,396)
	<u>91,746</u>	<u>139,208</u>	<u>102,430</u>	<u>103,049</u>
其他應收賬款：				
應收已訂約收入	2,629	1,786	1,821	—
預付款項	—	1	9	9
已付按金	248	250	275	3,786
應收貸款	12,811	5,288	4,185	—
其他	5,787	4,277	1,234	5,432
	<u>21,475</u>	<u>11,602</u>	<u>7,524</u>	<u>9,227</u>
	<u>113,221</u>	<u>150,810</u>	<u>109,954</u>	<u>112,276</u>

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年十一月三十日，計入其他應收賬款內的應收貸款的固定利率介乎5.31%至8%之間。所有應收貸款均為應於一年內歸還，並作為流動資產進行分析。

於各結算日，貴公司之應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	十一月三十日 千港元
應收貿易賬款：				
0-30日	30,896	36,376	31,314	30,071
31-60日	10,721	23,951	7,727	18,167
61-90日	18,391	19,875	4,272	9,512
91-180日	22,150	35,094	13,636	30,609
181-365日	9,588	23,912	45,476	14,690
365日以上	—	—	5	—
	<u>91,746</u>	<u>139,208</u>	<u>102,430</u>	<u>103,049</u>

接納任何新客戶前，貴集團及貴公司透過調查其過往信用記錄評估客戶信用度，按客戶決定信用額度。

已逾期但並未減值的應收貿易賬款的賬齡

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日			於二零零七年	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
31-60日	772	630	110	410	772	630	110	410
61-90日	493	302	176	827	493	302	176	827
91-180日	230	539	464	74	13,238	5,458	464	74
181-365日	10,993	29,130	62,714	24,134	9,588	23,912	45,476	14,690
超過365日	—	6,492	3,663	5,545	—	—	5	—
總計	<u>12,488</u>	<u>37,093</u>	<u>67,127</u>	<u>30,990</u>	<u>24,091</u>	<u>30,302</u>	<u>46,231</u>	<u>16,001</u>

貴集團就365日以上的若干應收賬款作出撥備，原因為過往經驗顯示，該等逾期超過365日以上的應收賬款一般不可收回。

呆賬撥備變動

	貴集團				貴公司			
	截至十二月三十一日止年度			截至二零零七年	截至十二月三十一日止年度			截至二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
年初/期初結餘	14,664	5,864	13,484	28,195	12,890	4,090	10,570	15,396
就應收賬款確認的減值虧損 作為不可收回款項	—	11,710	19,643	—	—	10,570	8,953	—
而撤銷的款項	—	—	(805)	(1,279)	—	—	—	—
年內/期內收回款項	(8,800)	(4,090)	(4,127)	—	(8,800)	(4,090)	(4,127)	—
匯兌調整	—	—	—	191	—	—	—	—
年終/期終結餘	<u>5,864</u>	<u>13,484</u>	<u>28,195</u>	<u>27,107</u>	<u>4,090</u>	<u>10,570</u>	<u>15,396</u>	<u>15,396</u>

27. 持作買賣的投資

	貴集團及 貴公司			
	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
於香港上市的股本證券	<u>3,000</u>	—	—	—

28. 應收(應付)少數股東/附屬公司/聯營公司/一間合營公司/一間關連公司/一間同系附屬公司/一間中介控股公司的款項

除應收少數股東的款項、應收附屬公司款項、應收聯營公司的款項及應收合營公司的款項於有關期間分別按5.31%至5.58%、4.20%至6.12%、零至5.31%及5.00%至5.40%年利率計息外，上述款項為無抵押、須於要求時償付及不計息。於二零零五年十二月三十一日，應收一家關連公司(即一名少數股東擁有實益權益的公司)的款項按5.31%計息。

應付聯營公司的款項及應收一間中介控股公司的款項已於截至二零零七年十一月三十日止十一個月全部結清。應收聯營公司的款項、應收一間關連公司的款項及應付一間同系附屬公司的款項已全部結清。

29. 已抵押銀行存款

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
就授予一間聯營公司的 信貸融資抵押予 一間銀行的銀行存款	28,899	28,000	28,000	-	28,899	28,000	28,000	-

貴集團及 貴公司的已抵押銀行存款按下列固定年利率計息：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
年利率	0.98%	4.07%	3.58%	-

30. 銀行結餘

貴集團及 貴公司之銀行結餘按以下市場利率計息：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
年利率範圍	0.01%至2%	0.72%至3.5%	0.72%至3.7%	0.5%至2.5%

31. 持作出售的資產

截至二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度，董事議決向一名獨立第三方出售兩幅於二零零五年及二零零六年十二月三十一日賬面總值分別為27,791,000港元及28,833,000港元的土地和樓宇。該等土地及樓宇就分類呈報而言列入製造及銷售印刷產品分部。如附註42(c)所披露，二零零六年十二月三十一日後，該出售透過出售成都興九興(持有該兩幅土地及樓宇的附屬公司)完成。

歸類為持作出售的資產的主要類別如下：

	貴集團			
	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備	—	11,916	12,551	—
已付土地租金及已付土地租金溢價	—	15,875	16,282	—
	—	27,791	28,833	—

32. 貿易及其他應付賬款

	貴集團			
	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付貿易賬款				
— 第三方	48,791	159,825	145,290	173,952
— 聯營公司	1,134	1,980	2,241	1,657
— 少數股東權益	—	45,087	84,193	7,625
	49,925	206,892	231,724	183,234
其他應付款項：				
客戶的預付款項	368	10,210	7,737	13,855
應付票據	—	4,038	16,447	16,318
應計開支	48,343	121,478	108,047	110,881
應付股息	4,744	5,910	7,512	8,885
就持作出售資產收取的預付款項	—	—	15,300	—
	53,455	141,636	155,043	149,939
	103,380	348,528	386,767	333,173

於各結算日，貴集團的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付貿易賬款：				
0-30日	16,643	109,548	161,115	67,873
31-60日	16,975	39,936	25,799	47,696
61-90日	12,446	15,488	4,671	8,320
91-180日	2,824	19,986	20,017	44,085
181-365日	1,005	10,401	5,860	11,369
365日以上	32	11,533	14,262	3,891
	<u>49,925</u>	<u>206,892</u>	<u>231,724</u>	<u>183,234</u>

貴公司之貿易及其他應付賬款如下：

	貴公司			於二零零七年
	於十二月三十一日			十一月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	千港元
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付貿易賬款				
— 第三方	20,662	43,848	18,227	18,530
— 附屬公司	19,381	32,010	44,696	54,294
	<u>40,043</u>	<u>75,858</u>	<u>62,923</u>	<u>72,824</u>
其他應付款項：				
應付股息	4,744	5,910	7,512	8,885
應計款項	28,565	12,898	10,189	6,857
	<u>33,309</u>	<u>18,808</u>	<u>17,701</u>	<u>15,742</u>
	<u>73,352</u>	<u>94,666</u>	<u>80,624</u>	<u>88,566</u>

於各結算日，貴公司的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付貿易賬款				
0-30日	11,979	33,825	26,304	24,545
31-60日	12,134	28,952	18,429	27,745
61-90日	15,903	12,737	14,656	18,207
91-180日	27	344	3,534	2,327
	<u>40,043</u>	<u>75,858</u>	<u>62,923</u>	<u>72,824</u>

購買貨品的平均信貸期為90日。貴集團擁有適當財務風險管理政策，以確保在信貸期限內支付所有應付款項。

33. 中介控股公司的貸款

該等貸款為無抵押。於二零零五年及二零零六年十二月三十一日分別為80,000,000港元及60,000,000港元的貸款按三至六個月香港銀行同業拆息加0.45厘的年利率計息及須於一年內償還。於二零零四年十二月三十一日，各自的剩餘結餘及結餘為不計息及無固定還款期。該等貸款已於截至二零零七年十一月三十日止之期間全部結清。

34. 聯營公司的貸款

該款項為無抵押及按三個月香港銀行同業拆息加2.5厘的年利率計息及已於截至二零零六年十二月三十一日止年度悉數償還。

35. 銀行貸款

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
有抵押	-	217,010	150,230	131,615	-	-	-	-
無抵押	72,000	120,942	217,000	464,062	-	10,000	15,000	210,000
	<u>72,000</u>	<u>337,952</u>	<u>367,230</u>	<u>595,677</u>	<u>-</u>	<u>10,000</u>	<u>15,000</u>	<u>210,000</u>
須於以下期間 償還的賬面值：								
於要求時或 於一年內	72,000	240,423	327,230	508,906	-	10,000	15,000	210,000
多於一年但 不超過兩年	-	59,067	40,000	24,302	-	-	-	-
多於兩年但 不超過三年	-	38,462	-	47,886	-	-	-	-
多於三年但 不超過四年	-	-	-	14,583	-	-	-	-
	<u>72,000</u>	<u>337,952</u>	<u>367,230</u>	<u>595,677</u>	<u>-</u>	<u>10,000</u>	<u>15,000</u>	<u>210,000</u>
減：一年內到期列入流動 負債的款項	(72,000)	(240,423)	(327,230)	(508,906)	-	(10,000)	(15,000)	(210,000)
	<u>-</u>	<u>97,529</u>	<u>40,000</u>	<u>86,771</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

貴集團的借貸風險如下：

	貴集團			
	於十二月三十一日			於二零零七年十一月三十日
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	千港元
固定利率借貸：				
一年內	—	158,423	240,230	221,073
多於一年但不超過兩年	—	59,067	40,000	24,302
多於兩年但不超過三年	—	38,462	—	47,886
多於三年但不超過四年	—	—	—	14,583
	—	255,952	280,230	307,844
浮動利率借貸：				
一年內	72,000	82,000	87,000	287,833
	<u>72,000</u>	<u>337,952</u>	<u>367,230</u>	<u>595,677</u>

貴集團借貸的實際利率（亦約等於訂約利率）範圍如下：

	二零零四年	截至十二月三十一日止年度 二零零五年	二零零六年	截至二零零七年十一月三十日 止十一個月
實際利率：				
固定利率借貸	—	年利率 5.22 厘至 7.81 厘	年利率 5.58 厘至 8.82 厘	年利率 6.12 厘至 9.2 厘
浮動利率借貸	三個月香港銀行 同業拆息加年利率 1.6 厘 至三個月香港銀行同業 拆息加年利率 1.75 厘	三個月香港銀行同業 拆息加年利率 1.6 厘 至三個月香港銀行 同業拆息加年利率 1.75 厘 及六個月香港銀行同業拆 息加年利率 1.5 厘	三個月香港銀行同業 拆息加年利率 1.5 厘至 三個月香港銀行同業 拆息加年利率 1.75 厘	三個月香港銀行 同業拆息加年 利率 1.5 厘至 三個月香港銀 行同業拆息加 利率 1.6 厘

貴集團的所有借貸均以相關集團實體的功能貨幣列值。

36. 其他借貸

貴集團的其他借貸為無抵押，年利率介乎 5.58 厘至 9.36 厘及須於一年內償還。

37. 遞延稅項負債

遞延稅項負債確認及與 貴集團物業、廠房及設備的加速稅項折舊有關。

	貴集團及貴公司			截至二零零七年
	截至十二月三十一日止年度			十一月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	止十一個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
於年／期初	2,545	1,113	1,055	1,055
年／期內計入	(1,432)	(58)	—	—
於年／期末	<u>1,113</u>	<u>1,055</u>	<u>1,055</u>	<u>1,055</u>

38. 股本

	附註	股份數目	金額 港元
法定：			
普通股			
於二零零四年、二零零五年及 二零零六年十二月三十一日		200,049	2,000,490
購回不附帶投票權遞延股份後註銷及重新指定	(i)	182,951	1,829,510
		<u>383,000</u>	<u>3,830,000</u>
股份拆細	(ii)	38,300,000	3,830,000
期內增加	(ii)	761,700,000	76,170,000
於二零零七年十一月三十日		<u>800,000,000</u>	<u>80,000,000</u>
無投票權遞延股份：			
普通股			
於二零零四年、二零零五年及 二零零六年十二月三十一日		182,951	1,829,510
購回股份後註銷		(182,951)	(1,829,510)
於二零零七年十一月三十日		<u>—</u>	<u>—</u>
已發行及繳足：			
普通股			
於二零零四年、二零零五年及 二零零六年十二月三十一日		200,000	2,000,000
股份拆細	(ii)	19,800,000	—
於二零零七年十一月三十日		<u>20,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
無投票權遞延股份：			
於二零零四年、二零零五年及 二零零六年十二月三十一日		182,951	1,829,510
購回股份後註銷	(i)	(182,951)	(1,829,510)
於二零零七年十一月三十日		<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

- (i) 無投票權遞延股份實際上無權收取 貴公司之股息或接收 貴公司任何股東大會通告或出席股東大會或於會上投票，於 貴公司清盤時亦無權取得任何分派。於二零零七年九月二十八日， 貴公司以總代價 10 港元向其股東上海實益(集團)有限公司購回 182,951 股無投票權遞延股，所有該等股份於隨後註銷。被註銷股份的面值計入資本贖回儲備，總代價從 貴公司累計溢利中扣除。該等股份隨後被重新指定為每股面值 10 港元的普通股，構成 貴公司法定股本一部份。
- (ii) 於二零零七年十一月二十二日， 貴公司法定股本中 383,000 股每股面值 10 港元的股份(包括 200,000 股已發行普通股及 183,000 股未發行普通股)拆細為 100 股， 貴公司法定股本因增設 761,700,000 股每股面值 0.1 港元的額外股份而由 3,830,000 港元增加至 80,000,000 港元。

39. 儲備

(a) 貴集團的其他儲備

附註	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	十一月三十日 千港元
其他儲備代表：				
股份溢價	79,200	79,200	79,200	79,200
資本贖回儲備	—	—	—	1,830
其他重估儲備	(i) 930	9,645	9,645	9,090
換算儲備	(ii) 3,981	12,338	39,242	67,922
一般儲備	(iii) 64,111	64,111	64,111	64,111
特別儲備	(iv) 27,234	27,234	27,234	27,234
發展儲備	(v) 60,000	60,000	60,000	60,000
	<u>235,456</u>	<u>252,528</u>	<u>279,432</u>	<u>309,387</u>

附註：

- (i) 其他重估儲備

	千港元
於二零零四年一月一日及二零零四年十二月三十一日 收購附屬公司時產生的重估盈餘(附註 41(ii)(b))	930 <u>8,715</u>
於二零零五年及二零零六年十二月三十一日 出售附屬公司	9,645 <u>(555)</u>
於二零零七年十一月三十日	<u>9,090</u>

其他重估儲備代表就由 貴集團作為聯營公司先前持有的權益收購附屬公司及於出售附屬公司後解除有關儲備之公允值調整。

(ii) 匯兌儲備

	千港元
於二零零四年一月一日	3,972
直接於權益內確認的海外業務的匯兌差額	9
	<hr/>
於二零零四年十二月三十一日	3,981
直接於權益內確認的海外業務的匯兌差額	8,357
	<hr/>
於二零零五年十二月三十一日	12,338
直接於權益內確認的海外業務的匯兌差額	26,904
	<hr/>
於二零零六年十二月三十一日	39,242
直接於權益內確認的海外業務的匯兌差額	31,347
出售一家附屬公司(附註42(c))	(2,667)
	<hr/>
於二零零七年十一月三十日	<u>67,922</u>

(iii) 一般儲備可用於日常經營業務。

(iv) 特別儲備可用於特殊性質的活動，使用儲備時須經 貴公司董事及股東批准。

(v) 發展儲備可用於未來發展計劃。

(b) 貴公司的儲備

	股份溢價 千港元	物業 重估儲備 千港元	一般儲備 千港元	特別儲備 千港元	發展儲備 千港元	不可分 派儲備 千港元	資本贖 回儲備 千港元	累積溢利 千港元	總計 千港元
貴公司									
於二零零四年一月一日	79,200	930	64,111	27,234	60,000	3,286	-	427,689	662,450
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	107,707	107,707
已付二零零三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(58,800)	(58,800)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零零四年十二月三十一日	79,200	930	64,111	27,234	60,000	3,286	-	476,596	711,357
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	74,584	74,584
已付二零零四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零零五年十二月三十一日	79,200	930	64,111	27,234	60,000	3,286	-	491,180	725,941
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	86,459	86,459
已付二零零五年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零零六年十二月三十一日	79,200	930	64,111	27,234	60,000	3,286	-	517,639	752,400
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	43,474	43,474
購回股份	-	-	-	-	-	-	1,830	-	1,830
已付二零零六年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零零七年十一月三十日	<u>79,200</u>	<u>930</u>	<u>64,111</u>	<u>27,234</u>	<u>60,000</u>	<u>3,286</u>	<u>1,830</u>	<u>511,113</u>	<u>747,704</u>

40. 資產抵押

於結算日，為獲授銀行貸款而抵押予多間銀行的資產的賬面值如下：

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備	-	228,027	234,064	99,757	-	-	-	-
已付土地租金及已付土地租金的溢價	-	89,491	82,955	81,206	-	-	-	-
銀行存款	28,899	28,000	28,000	-	28,899	28,000	28,000	-
	<u>28,899</u>	<u>345,518</u>	<u>345,019</u>	<u>180,963</u>	<u>28,899</u>	<u>28,000</u>	<u>28,000</u>	<u>-</u>

41. 收購附屬公司／附屬公司的額外權益

(i) 收購附屬公司的額外權益

於二零零五年十二月，貴集團於東莞永發的權益由95%增至100%，代價為零。東莞永發是一家於中國註冊成立的中外合資經營企業。收購後，東莞永發成為一家外商獨資企業。收購該公司產生的折讓2,184,000港元已計入合併收益表。

於二零零五年五月，貴集團透過向一名獨立第三方收購，將其於一間附屬公司成都永發印務有限公司的實際權益由43.35%增至51%，代價為人民幣1,377,000元(約等於1,300,000港元)。收購產生的折讓為3,860,000港元，已計入合併收益表。

於二零零六年四月，貴集團於浙江榮豐的權益由93.625%增至100%，代價為5,350,000港元。收購後，浙江榮豐成為一家外商獨資企業。就收購該公司產生的商譽而已確認的減值虧損為1,409,000港元，已計入合併收益表。此外，貴集團於都江堰九興印務有限公司的權益亦由95%增至100%，代價為1,504,000港元。就收購該公司產生的商譽而已確認的減值虧損為930,000港元，已計入合併收益表。

(ii) 收購附屬公司

於有關期間，貴集團收購若干附屬公司，詳情載列如下：

- (a) 於二零零四年十二月，貴集團通過向一名獨立第三方收購申東有限公司的全部股權(如下述)購入浙江榮豐的額外權益(由63%增至90%)。貴集團董事認為，所購入資產淨值的公允值與其賬面值相若：

	二零零四年 千港元
購入資產淨值：	
附屬公司的部份權益	14,471
銀行結存及現金	141
應付關連人士的款項	<u>(5,916)</u>
	8,696
收購折讓	<u>(2,212)</u>
以現金支付的總代價	<u><u>6,484</u></u>
與購入附屬公司有關的現金及現金等價物	
流出淨額分析：	
已付現金代價	6,484
購入的銀行結存及現金	<u>(141)</u>
	<u><u>6,343</u></u>

於二零零四年內收購的附屬公司對貴集團該年度的現金流量或經營業績並無任何重大貢獻。

- (b) 於二零零五年二月，貴集團透過向一名獨立第三方收購，將於成都興九興置業有限責任公司(「成都興九興」)的權益由30%增至51%，代價約為人民幣22,470,000元(約等於21,208,000港元)。成都興九興是一家於中國註冊成立的中外合資經營企業，之前作為貴集團的聯營公司處理。收購產生的折讓為2,394,000港元，已計入合併收益表。

於二零零五年九月，貴集團透過向一名獨立第三方收購，將於河北永新的權益由39%增至66%，代價為人民幣14,070,000元(約等於13,528,000港元)。河北永新是一家於中國註冊成立的中外合資經營企業，之前是貴集團之合營公司。此項收購並無產生商譽或折讓。

所收購資產淨值載列如下：

	成都興九興			河北永新			二零零五年 千港元
	合併前 被收購方 的賬面值 千港元	公允值調整 千港元	公允值 千港元	合併前 被收購方 的賬面值 千港元	公允值調整 千港元	公允值 千港元	
所收購資產淨值：							
物業、廠房及設備	85,057	(134)	84,923	243,324	(11,994)	231,330	316,253
已付土地租金	20,454	—	20,454	26,959	—	26,959	47,413
已付土地租金的溢價	—	52,890	52,890	—	6,231	6,231	59,121
可供出售投資	18,525	—	18,525	—	—	—	18,525
存貨	47,469	—	47,469	54,709	—	54,709	102,178
貿易及其他應收賬款	77,526	(10,361)	67,165	128,861	—	128,861	196,026
銀行結存及現金	15,205	—	15,205	41,007	—	41,007	56,212
貿易及其他應付賬款	(121,327)	—	(121,327)	(87,306)	—	(87,306)	(208,633)
銀行貸款	(69,811)	—	(69,811)	(175,182)	—	(175,182)	(244,993)
股東貸款	—	—	—	(70,392)	—	(70,392)	(70,392)
應付股東款項	—	—	—	(75,527)	—	(75,527)	(75,527)
其他借貸	(1,409)	—	(1,409)	(30,385)	—	(30,385)	(31,794)
於參股公司的少數股東權益	(4,119)	(5,852)	(9,971)	—	—	—	(9,971)
	67,570	36,543	104,113	56,068	(5,763)	50,305	154,418
少數股東權益			(48,347)			(17,036)	(65,383)
			55,766			33,269	89,035
其他重估儲備 (附註39(a))			(10,963)			2,248	(8,715)
於聯營公司的權益			(21,201)			—	(21,201)
於合營公司的權益			—			(21,989)	(21,989)
收購折讓			(2,394)			—	(2,394)
			21,208			13,528	34,736
支付方式：							
已付現金代價			21,208			13,528	34,736
收購產生的現金流入(流出)淨額：							
已付現金代價			(21,208)			(13,528)	(34,736)
購入現金及現金等價物			15,205			41,007	56,212
			(6,003)			27,479	21,476

自二零零五年十二月三十一日收購之日起，所收購附屬公司對 貴集團之營業額及溢利貢獻分別約為 366,612,000 港元和 1,248,000 港元。

假設收購於二零零五年一月一日已完成， 貴集團於該年度的營業額及溢利將分別約為 1,376,905,000 港元和 145,627,000 港元。有關該等附加財務資料僅供說明目的，不一定反映假若收購已於二零零五年一月一日完成的情況下 貴集團實際可達到的營業額及業績，亦不可作為日後業績的預測。

42. 出售附屬公司

於有關期間， 貴公司出售若干附屬公司，詳情載列如下：

- (a) 於二零零五年五月， 貴公司出售其於貴陽九興印刷有限公司（「貴陽九興」）的權益予一名獨立第三方。貴陽九興於出售日期的資產淨值如下：

	千港元
所出售的資產淨值：	
物業、廠房及設備	2,588
存貨	3,683
可收回稅項	130
貿易及其他應收賬款	4,536
銀行結存及現金	1,201
貿易及其他應付賬款	(10,168)
	<u>1,970</u>
少數股東權益	(591)
	<u>1,379</u>
出售的虧損	(1,379)
	<u>—</u>
總代價	<u>—</u>

出售產生的現金流出淨額為出售的銀行結存及現金，金額為1,201,000港元。

由二零零五年一月一日至出售日期止期間，貴陽九興對 貴集團的業績及現金流量並無任何重大貢獻。

- (b) 永發精益投資有限公司與申東有限公司已於二零零六年十二月撤銷註冊。截至撤銷註冊止的期間，此等附屬公司對 貴集團的業績及現金流動並無任何重大貢獻。

- (c) 於二零零七年一月，貴集團出售其於成都興九興的全部51%權益予一名獨立第三方。成都興九興於出售日期的資產淨值如下：

	千港元
所出售的資產淨值：	
物業、廠房及設備	940
其他應收賬款	12,660
可收回稅項	824
持作出售的資產	28,833
應付股息	(5,690)
	<u>37,567</u>
少數股東應佔資產淨值	<u>(18,538)</u>
	19,029
已變現換算儲備	<u>(2,667)</u>
	16,362
出售一家附屬公司的收益	<u>1,374</u>
總代價	<u><u>17,736</u></u>
清償方式：	
現金	2,436
預收持作出售的資產	<u>15,300</u>
	<u><u>17,736</u></u>

成都興九興於二零零七年一月一日至出售日期止期間對貴集團的業績及現金流量並無任何重大貢獻。

43. 或然負債

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
就授予以下人士的 貸款而給予中國 的銀行的擔保：								
- 聯營公司	18,000	18,000	38,000	65,125	18,000	18,000	38,000	65,125
- 附屬公司	-	-	-	-	72,000	89,308	205,000	488,318
- 第三方	-	25,769	26,800	-	-	-	-	-
	<u>18,000</u>	<u>43,769</u>	<u>64,800</u>	<u>65,125</u>	<u>90,000</u>	<u>107,308</u>	<u>243,000</u>	<u>553,443</u>

44. 經營租賃安排／承諾

貴集團作為出租人

於結算日，貴集團根據不可撤銷的經營租賃與租戶就下列各期間到期的未來最低租賃款項訂立合約：

	貴集團及貴公司							
	廠房、機器及設備				土地及樓宇			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	2,151	—	—	—	279	1,062	963	1,356
第二至第五年 (包括首尾兩年)	—	—	—	—	225	106	691	136
	<u>2,151</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>504</u>	<u>1,168</u>	<u>1,654</u>	<u>1,492</u>

貴集團作為承租人

於結算日，貴集團根據不可撤銷的經營租賃就下列各期間到期的土地及樓宇以及蒸汽供應未來最低租賃款項作出承諾。租賃經協商為年期兩至二十年，租金為固定。

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	324	21,260	21,573	22,579	324	260	573	704
第二至第五年(包括首尾兩年)	65	84,000	84,369	87,810	65	—	369	310
五年後	—	198,625	177,625	166,797	—	—	—	—
	<u>389</u>	<u>303,885</u>	<u>283,567</u>	<u>277,186</u>	<u>389</u>	<u>260</u>	<u>942</u>	<u>1,014</u>

45. 資本承擔

	貴集團				貴公司			
	於十二月三十一日		於二零零七年		於十二月三十一日		於二零零七年	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	十一月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
就下列各項已訂約但未於財務 報表撥備的資本開支：								
— 中國附屬公司、 聯營公司及朝鮮 聯營公司的投資	71,527	77,723	39,504	35,093	71,527	77,723	39,504	35,093
— 購置物業、廠房及設備	12,874	120,511	74,751	562,633	—	—	202	—
	<u>84,401</u>	<u>198,234</u>	<u>114,255</u>	<u>597,726</u>	<u>71,527</u>	<u>77,723</u>	<u>39,706</u>	<u>35,093</u>
就下列各項已獲授權 但未訂約的資本開支：								
— 購置物業、廠房及設備	—	—	—	146,709	—	—	—	—
— 中國附屬公司的投資	21,198	—	—	—	21,198	—	—	—
	<u>105,599</u>	<u>198,234</u>	<u>114,255</u>	<u>744,435</u>	<u>92,725</u>	<u>77,723</u>	<u>39,706</u>	<u>35,093</u>

46. 關連人士交易

於有關期間，貴集團與關連人士進行的重大交易如下。除向中介控股公司上海實業控股有限公司（「上實控股」）支付的管理費及利息開支外，該等交易將在貴集團上市後繼續進行。

關連人士之名稱	交易性質	貴集團				
		截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止十一個月	
		二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元
					(未經審核)	
<u>最終控股公司：</u>						
上海實業投資(控股)有限公司 (「上實集團」)	銷售貨品	27	39	70	70	21
<u>中介控股公司：</u>						
上實控股	銷售貨品	31	32	26	26	15
	利息支出	—	940	3,893	3,769	2,561
	管理費 (附註)	9,600	3,298	375	375	11
<u>同系附屬公司：</u>						
南洋兄弟煙草股份有限公司	銷售貨品	236,211	188,470	192,883	174,934	218,895
	採購包裝物料	47	36	37	34	39
	利息收入	6	—	—	—	—
	利息支出	—	249	—	—	—
	租金收入 (附註)	210	840	840	770	1,224
其他同系附屬公司	銷售貨品	292	290	280	280	290
<u>聯營公司：</u>						
上海申永燙金材料有限公司	採購物料	1,392	2,316	2,667	2,350	1,808
四川科美紙業有限公司	銷售貨品	1,651	227	679	641	1,366
陝西永鑫紙業包裝有限公司	銷售包裝物料	—	2,380	3,672	3,355	2,695
廣西甲天下水松紙有限公司	銷售貨品	8,696	9,601	8,369	7,227	13,345
浙江天外包裝印刷股份有限公司	銷售包裝物料	8,020	421	10	—	162
成都興九興置業有限責任公司	利息收入	534	107	—	—	—
西安環球印務股份有限公司 (前稱西安永發醫藥包裝 有限公司)	利息支出	628	1,162	197	197	—
	銷售貨品	—	—	—	—	243
<u>合營公司：</u>						
河北永新紙業有限公司	利息收入	620	2,528	—	—	—
<u>少數股東權益：</u>						
四川水井坊股份有限公司 (前稱四川全興股份有限公司)	銷售貨品	—	28,688	26,268	23,658	27,020
許昌捲煙總廠	銷售貨品	22,198	113,491	122,694	117,406	147,124
新南(天津)紙業有限公司	採購原材料	—	131,028	94,514	78,959	135,185
	港口代理服務費用	—	4,237	5,173	5,173	—
	銷售貨品	—	10,632	—	—	—
	利息收入	—	119	—	—	—
	利息支出	—	—	319	268	402
成都江氏投資有限公司	利息收入	—	91	96	96	—

董事認為上述交易乃按正常商業條款進行。

附註：所支付的管理費及所收取的租金收入乃根據有關管理費合約及有關租賃協議支付或收取，此等交易的條款由雙方釐定及協定。截至二零零七年十一月三十日止十一個月的租金收入 699,000 港元包括租賃物業及車輛的收入。

主要管理人員的酬金

於有關期間，董事及主要管理層其他成員的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止 十一個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
酬金	2,504	2,568	2,721	2,202	2,742
退休福利計劃供款	108	134	158	145	153
	<u>2,612</u>	<u>2,702</u>	<u>2,879</u>	<u>2,347</u>	<u>2,895</u>

董事及主要行政人員的酬金乃由董事會根據個人的表現及市場趨勢釐定。

除董事酬金及薪酬以及附註 15 所披露的向董事支付的其他福利外，若干董事就彼等向由 貴公司的中介控股公司牽頭的 貴集團(貴公司為成員公司之一)提供的服務向 貴公司的中介控股公司收取酬金，概無向 貴公司董事支付其他酬金。因董事認為就彼等而向 貴公司的中介控股公司及 貴公司各附屬公司提供的服務劃分比例並不可行，因此並無作出分配。

47. 非現金交易

截至二零零五年十二月三十一日止年內，應收一名少數股東款項 10,712,000 港元已作為權益投資於一間附屬公司。

48. 退休福利計劃

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零六年十一月三十日及二零零七年十一月三十日止十一個月，於合併收益表內扣除的成本總額分別為 3,046,000 港元、3,087,000 港元、7,313,000 港元、6,532,000 港元及 7,468,000 港元，為 貴集團就有關會計期間應向定額供款退休福利計劃作出的供款。

貴公司為其香港所有合資格僱員提供定額供款退休福利計劃。為符合強制性公積金計劃條例(「強積金條例」)， 貴集團亦已設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。然而，於二零零零年十二月一日或之後加入的新僱員必須加入強積金計劃。這兩個計劃的資產分別由獨立信託人管理之信託基金分開持有。自收益表中扣除的退休福利計劃供款為 貴公司按照該等計劃的規則所訂定的比率計算應付予該等基金的供款金額。倘僱員在完全符合獲取全部供款資格前退出定額供款退休福利計劃，被沒收之供款部份可用於削減 貴公司將來應付的供款金額。

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年十一月三十日，並無沒收供款可用來削減日後應付之供款。

中國附屬公司的僱員乃中國政府設立的國家管理退休福利計劃的成員。中國附屬公司須按固定薪金百分比供款予該等退休福利計劃以資助有關福利。貴集團就退休福利計劃的唯一責任為根據該等計劃作出供款。

49. 購股期權計劃

上實控股根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第十七章採納購股期權計劃（「上實控股計劃」）。上實控股的股東於二零零二年五月三十一日舉行的股東特別大會通過上述計劃。上實控股計劃的生效日期自採納該計劃日期起計，為期十年，其後不會再授出任何購股期權。上實控股計劃的目的旨在令上實控股可以更靈活的方式給予可參與人士鼓勵、獎賞、報酬、彌補及／或福利及上實控股的董事會不時通過的其他目的。

根據上實控股計劃，上實控股的董事會可向曾經或將會向上實控股提供服務的上實控股成員公司（包括(i)上實控股直接或間接持有少於20%之已發行股本或股權或該公司投票權，但為其最大股東或持有該公司最多投票權；或(ii)上實控股董事會認為上實控股可對該公司行使重大影響力之公司）的任何董事或僱員；上實控股成員公司的任何業務顧問、專業及其他顧問的任何行政人員或僱員授出購股期權以認購上實控股股份，而每批購股期權收取1港元作為代價。購股期權須於授出日期起計三十天內接納。

上實控股董事會可全權決定並通知各承授人行使購股期權之期間，該期間應於授出購股期權日期起計十年內屆滿。受限於上實控股計劃條文，上實控股董事會在提呈授出購股期權時可酌情加入其認為合適的任何條件、限制或限額。

上實控股股份的認購價為上實控股董事會單獨釐訂並通知合資格參與者的價格，並至少須為下列三者之最高者：(i)於授出當日上市實控股股份之收市價、(ii)緊接授出日前五個交易日上市實控股股份之平均收市價及(iii)上實控股股份的面值。

根據上實控股計劃及上實控股任何其他購股期權計劃，於行使所有將予授出之期權後可發行的股份總數合共不得超過上實控股於上實控股計劃通過當日已發行上市實控股股份總數之10%。根據上實控股計劃及上實控股任何其他購股期權計劃所有已授出但尚未行使的購股期權，獲行使時可予以發行的最高股份數目，不得超過不時已發行股份總數之30%（或上市規則容許之較高百分比）。除非獲得上實控股股東批准，在任何十二個月期間內，根據上實控股計劃及任何其他購股期權計劃向任何一位可參與人士授出之購股期權（包括已行使、註銷及尚未行使的購股期權）獲行使時所發行及將會發行之股份總數，不得超過上實控股已發行股份總數的1%。

由於董事認為上實控股授出的購股期權數目不大，貴集團並無就相關購股期權確認相關期間的開支。

貴公司董事根據上實控股計劃持有的購股期權的詳情如下：

董事姓名	授出日期	每股上實控股 股份的 行使價 港元	於二零零四年		於二零零四年		於二零零五年		於二零零六年 及二零零七年	
			於二零零四年 一月一日 未行使	於二零零四年 十二月三十一日 已行使	於二零零四年 十二月三十一日 未行使	於二零零五年 十二月三十一日 已授出	於二零零五年 十二月三十一日 未行使	於二零零六年 十一月三十日 已授出	於二零零六年 十一月三十日 未行使	
聞松泉	二零零五年九月二日	14.89	-	-	-	260,000	-	260,000	-	260,000
金國明	二零零二年九月十日	11.71	350,000	(200,000)	150,000	-	(150,000)	-	-	-
	二零零五年九月二日	14.89	-	-	-	250,000	-	250,000	-	250,000
陳乃煊	二零零二年九月十日	11.71	350,000	(200,000)	150,000	-	(150,000)	-	-	-
周杰	二零零五年九月二日	14.89	-	-	-	320,000	-	320,000	-	320,000
丁忠德	二零零六年五月二日	17.10	-	-	-	-	-	-	1,000,000	1,000,000

於二零零五年九月授出的購股期權的歸屬及可行使期限如下：

1. 由二零零六年三月二日至二零零九年三月一日可行使 30%
2. 由二零零七年三月二日至二零零九年三月一日可行使 30%
3. 由二零零八年三月二日至二零零九年三月一日可行使 40%

於二零零六年五月授出的購股期權的歸屬及可行使期限如下：

1. 由二零零六年十一月二日至二零零九年十一月一日可行使 30%
2. 由二零零七年十一月二日至二零零九年十一月一日可行使 30%
3. 由二零零八年十一月二日至二零零九年十一月一日可行使 40%

50. 與其他國家控制實體的重大交易及餘額

貴集團於由中國政府直接或間接擁有或控制的實體（「國家控制實體」）為主導的經濟環境下經營。此外，貴集團本身為上實集團旗下多家成員公司之一，而上實集團由中國政府控制。除與上實集團及上述附註 46 所披露的相關各方進行交易外，貴集團亦與其他國家控制實體進行交易。貴集團於處理與該等國家控制的實體之間的業務交易時，董事將國家控制實體視同獨立第三方。

在訂立定價策略及批准與其他國家控制實體進行交易時，貴集團並無分辨對方是否為國家控制實體。

與其他國家控制實體的重大交易／餘額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至十一月三十日止 十一個月	
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元
交易					
銷售	63,764	138,272	77,969	74,552	30,212
採購	22,485	25,843	108,211	93,787	54,278
			於十二月三十一日		於二零零七年
			二零零四年	二零零五年	二零零六年
			千港元	千港元	千港元
餘額					
應收其他					
國家控制實體款項		35,769	87,802	61,877	28,949
應付其他					
國家控制實體款項		6,664	11,845	25,253	15,661

此外，貴集團在日常業務過程中與某些銀行和金融機構進行了不同類型的交易，包括儲蓄、借貸和其他一般的銀行融資服務。該等銀行和金融機構屬國家控制的實體。基於該等銀行交易的性質，董事認為將其作出獨立披露並無意義。

除上述披露者外，董事認為貴集團與其他國家控制的實體的交易對集團的營運而言並不重大。

B. 河北永新的收購前財務資料

河北永新及其附屬公司（以下統稱「河北永新集團」）於二零零四年一月一日至二零零四年十二月三十一日止期間及於二零零五年一月一日至二零零五年八月三十一日（收購河北永新成為附屬公司的有效日期前的日期）止期間（「河北永新收購前期間」）的收購前財務資料如下。本文內的財務資料為河北永新的財務資料。

河北永新為於二零零三年十一月十九日在中國成立之有限責任公司。河北永新在中國主要從事生產箱板原紙。

於二零零四年十二月三十一日及於二零零五年八月三十一日，灤南永新廢品收購有限公司及灤南縣永新汽車運輸有限公司均為河北永新之附屬公司。

灤南永新廢品收購有限公司從事廢紙貿易，截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度，其法定核數師為唐山陽光會計師事務所有限公司。灤南縣永新紙業汽車運輸有限公司自註冊成立以來暫無營業。

河北永新的相關賬目及記錄乃按中國公認會計準則（「中國公認會計準則」）存置。河北永新截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表，乃按中國公認會計準則編製並經中國註冊的灤南陽光會計師事務所有限責任公司審核，本文內稱之為河北永新中國會計準則財務報表。

河北永新集團的財務資料包括河北永新集團於收購前期間的合併收益表、合併現金流量表及合併權益變動表，以及河北永新集團截至二零零四年十二月三十一日及二零零五年八月三十一日的合併資產負債表連同有關的附註。河北永新集團的財務資料乃根據河北永新中國會計準則財務報表為基礎編製，並已作出為符合載於A節附註4之會計政策（符合香港會計師公會頒布的香港財務報告準則）而言合適的調整。

合併收益表

		二零零四年 一月一日至 二零零四年 十二月三十一日 千港元	二零零五年 一月一日至 二零零五年 八月三十一日 千港元
收益		520,454	418,061
銷售成本		(492,361)	(364,833)
毛利		28,093	53,228
其他收入	(1)	277	221
分銷成本		(22,485)	(16,686)
行政費用		(16,335)	(9,220)
財務費用	(2)	(16,894)	(12,797)
年度／期間(虧損)利潤	(3)	(27,344)	14,746

合併資產負債表

	附註	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 八月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	(5)	232,139	243,324
已付土地租金－非流動	(6)	26,530	26,382
		<u>258,669</u>	<u>269,706</u>
流動資產			
已付土地租金－流動	(6)	566	577
存貨	(7)	59,877	54,709
貿易及其他應收賬款	(8)	125,305	128,861
銀行結存及現金		3,357	41,007
		<u>189,105</u>	<u>225,154</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	(9)	154,311	87,306
股東貸款	(11)	40,762	70,392
應付股東款項	(12)	—	75,527
一年內須償還的銀行及其他借貸	(10)	65,981	79,125
		<u>261,054</u>	<u>312,350</u>
流動負債淨額		<u>(71,949)</u>	<u>(87,196)</u>
資產總值減流動負債		186,720	182,510
非流動負債			
一年後須償還的銀行及其他借貸	(10)	146,368	126,442
資產淨值		<u>40,352</u>	<u>56,068</u>
股本及儲備			
實繳股本	(13)	64,176	64,176
儲備		(23,824)	(8,108)
權益總額		<u>40,352</u>	<u>56,068</u>

合併現金流量表

	二零零四年 一月一日至 二零零四年 十二月三十一日 千港元	二零零五年 一月一日至 二零零五年 八月三十一日 千港元
經營活動		
年度／期間(虧損)溢利	(27,344)	14,746
就下列項目調整：		
利息收入	(15)	(34)
出售物業、廠房及設備的收益	(6)	—
財務費用	16,894	12,797
物業、廠房及設備的折舊	19,692	14,450
已付土地租金攤銷	577	385
呆壞賬撥備	1,799	—
營運資金變動前的經營現金流量	11,597	42,344
存貨(增加)減少	(36,151)	5,168
貿易及其他應收賬款之增加	(50,343)	(3,556)
貿易及其他應付賬項之增加(減少)	27,792	(67,005)
經營活動所用的現金流量淨額	(47,105)	(23,049)
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(9,987)	(21,170)
已收利息	15	34
出售物業、廠房及設備所得款項	1,073	—
投資活動所用的現金淨額	(8,899)	(21,136)
融資活動		
已付利息	(16,894)	(12,797)
償還銀行借貸	(9,717)	(14,230)
新借銀行貸款	1,227	3,365
新借其他貸款	6,368	6,250
募得股東貸款	40,762	29,630
股東墊款	—	75,527
償還其他貸款	(6,396)	(6,250)
注資	42,134	—
融資活動產生的現金淨額	57,484	81,495
現金及現金等價物增加淨額	1,480	37,310
年初／期初現金及現金等價物	1,877	3,357
外匯匯率變動的影響	—	340
年末／期末現金及現金等價物 以銀行結存及現金表示	3,357	41,007

合併權益變動表

	實繳股本 千港元	資本儲備 千港元 (附註a)	換算儲備 千港元	累計(虧損)	總額 千港元
				溢利 千港元	
於二零零四年一月一日	22,042	7,661	—	(4,141)	25,562
注資	42,134	—	—	—	42,134
年度虧損	—	—	—	(27,344)	(27,344)
於二零零四年十二月三十一日	64,176	7,661	—	(31,485)	40,352
換算功能貨幣至呈列貨幣產生的匯兌差額	—	—	970	—	970
期間溢利	—	—	—	14,746	14,746
於二零零五年八月三十一日	<u>64,176</u>	<u>7,661</u>	<u>970</u>	<u>(16,739)</u>	<u>56,068</u>

附註a：資本儲備代表河北永新集團的股東作出的注資。

附註：

(1) 其他收入

	二零零四年 一月一日 至二零零四年 十二月三十一日 千港元	二零零五年 一月一日 至二零零五年 八月三十一日 千港元
利息收入	15	34
銷售廢料	141	133
其他	121	54
	<u>277</u>	<u>221</u>

(2) 財務費用

	二零零四年 一月一日 至二零零四年 十二月三十一日 千港元	二零零五年 一月一日 至二零零五年 八月三十一日 千港元
以下各項的利息		
— 須於五年內全數償還的銀行借貸	13,293	8,800
— 須於五年內全數償還的其他借貸	1,931	1,309
— 股東貸款	1,670	2,688
	<u>16,894</u>	<u>12,797</u>

(3) 年度／期間(虧損)利潤

	二零零四年 一月一日 至二零零四年 十二月三十一日 千港元	二零零五年 一月一日 至二零零五年 八月三十一日 千港元
年度／期間(虧損)利潤已扣除：		
物業、廠房及設備的折舊	19,692	14,450
已付土地租金攤銷	577	385
員工成本		
— 董事酬金	—	—
— 其他員工成本	6,695	4,591
— 退休福利計劃供款(不包括董事)	—	67
員工成本總額	6,695	4,658
核數師酬金	29	75
呆壞賬撥備	1,799	—
及已計入：		
出售物業、廠房及設備的收益	6	—

(4) 稅項

河北永新集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度錄得稅項虧損，且於截至二零零五年八月三十一日止期間獲得稅項豁免，因此並無就稅項作出撥備。

合併收益表中除稅前(虧損)溢利與年度／期間稅項支出的調節如下：

	二零零四年 一月一日 至二零零四年 十二月三十一日 千港元	二零零五年 一月一日 至二零零五年 八月三十一日 千港元
除稅前(虧損)溢利	(27,344)	14,746
按國內所得稅率24%計算的稅項	(6,563)	3,539
中國附屬公司獲稅項豁免及減免的影響	—	(3,539)
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅項影響	6,563	—
年度／期間稅項支出	—	—

(5) 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	廠房 及設備 千港元	汽車	家具及裝置 千港元	在建工程 千港元	總額 千港元
成本						
於二零零四年一月一日	100,769	192,687	2,995	—	585	297,036
增添	88	4,433	1,317	33	4,116	9,987
出售	(45)	(413)	(1,030)	—	—	(1,488)
轉撥	3,108	1,357	—	—	(4,465)	—
於二零零四年十二月三十一日	103,920	198,064	3,282	33	236	305,535
匯兌調整	1,998	3,810	63	1	5	5,877
增添	—	4,984	1,025	850	14,311	21,170
轉撥	412	140	—	—	(552)	—
於二零零五年八月三十一日	106,330	206,998	4,370	884	14,000	332,582
累計折舊						
於二零零四年一月一日	10,970	42,317	838	—	—	54,125
年內折舊	2,692	16,534	466	—	—	19,692
出售時抵銷	(11)	(116)	(294)	—	—	(421)
於二零零四年十二月三十一日	13,651	58,735	1,010	—	—	73,396
匯兌調整	263	1,130	19	—	—	1,412
期間折舊	2,884	10,802	353	411	—	14,450
於二零零五年八月三十一日	16,798	70,667	1,382	411	—	89,258
賬面值						
於二零零五年八月三十一日	<u>89,532</u>	<u>136,331</u>	<u>2,988</u>	<u>473</u>	<u>14,000</u>	<u>243,324</u>
於二零零四年十二月三十一日	<u>90,269</u>	<u>139,329</u>	<u>2,272</u>	<u>33</u>	<u>236</u>	<u>232,139</u>

以上物業、廠房及設備項目(除在建工程外)按以下年率以直線法折舊:

樓宇	超過2.5%或租賃期,以較短者為準
廠房及設備	10%
汽車	17%至20%
家具及裝置	20%

(6) 已付土地租金

已付土地租金是指在中國以中期租約租賃的土地使用權的付款。

於二零零四年 十二月三十一日	於二零零五年 八月三十一日
千港元	千港元

按申報目的分析:

流動資產	566	577
非流動資產	26,530	26,382
	<u>27,096</u>	<u>26,959</u>

(7) 存貨

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 八月三十一日 千港元
原材料	16,939	10,072
製成品	42,938	44,637
	<u>59,877</u>	<u>54,709</u>

(8) 貿易及其他應收賬款

河北永新集團通常給予其貿易客戶30至90日的信貸期。於結算日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 八月三十一日 千港元
0-60日內	96,756	97,957
61-90日內	5,960	1,860
超過90日	1,800	7,194
	<u>104,516</u>	<u>107,011</u>
墊付予供應商	8,998	9,623
預付開支	2,316	2,121
其他應收款項	9,475	10,106
	<u>20,789</u>	<u>21,850</u>
	<u>125,305</u>	<u>128,861</u>

(9) 貿易及其他應付款項

於結算日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 八月三十一日 千港元
0-60日內	44,769	54,261
61-90日內	—	—
超過90日	1,493	2,609
	<u>46,262</u>	<u>56,870</u>
應計開支	12,800	9,364
預收款項	4,060	3,941
其他應付款項	91,189	17,131
	<u>108,049</u>	<u>30,436</u>
	<u>154,311</u>	<u>87,306</u>

(10) 銀行及其他借貸

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 八月三十一日 千港元
銀行借貸	182,538	175,182
其他貸款	29,811	30,385
	<u>212,349</u>	<u>205,567</u>
銀行及其他借貸須於以下期間償還：		
— 於要求時或一年內	65,981	79,125
— 超過一年但不超過兩年	52,094	68,750
— 超過兩年但不超過三年	56,538	38,462
— 超過三年但不超過五年	37,736	19,230
	<u>212,349</u>	<u>205,567</u>
減：流動負債下一年內到期的款項	(65,981)	(79,125)
	<u>146,368</u>	<u>126,442</u>
一年後到期的款項		
分析如下：		
有抵押	178,009	171,817
無抵押	34,340	33,750
	<u>212,349</u>	<u>205,567</u>

所有借貸均以人民幣計值。銀行及其他借貸由二零零五年一月一日至二零零五年八月三十一日按介乎5.75厘至7.68厘的現行市場利率計息，截至二零零四年十二月三十一日止年度按介乎5.75厘至7.68厘的年利率計算，並須於一至四年內的期間分期償還。有抵押銀行借貸以貴集團的土地使用權以及物業、廠房及設備作抵押。

(11) 股東貸款

股東貸款為無抵押，年利率介乎5.00厘至5.58厘，須於一年內償還。

(12) 應付股東款項

應付貴公司之款項64,815,000港元、應付新南(天津)紙業有限公司之款項10,712,000港元及河北永新股東之款項為無抵押、須於要求時償還及免息。

(13) 實繳資本

	千港元
於二零零四年一月一日	22,042
注資	42,134
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年八月三十一日	<u>64,176</u>

(14) 抵押資產

於結算日就擔保銀行貸款而抵押予多家銀行的資產的賬面值如下：

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 八月三十一日 千港元
已付土地租金	17,513	17,600
物業、廠房及設備	217,525	213,913
	<u>235,038</u>	<u>231,513</u>

(15) 資本承擔

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 八月三十一日 千港元
已就以下項目已訂約但未於河北永新的財務 資料內撥備的資本開支： — 收購物業、廠房及設備	—	130,318
	<u>—</u>	<u>130,318</u>

(16) 或然負債

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 八月三十一日 千港元
就給予一名供應商的銀行貸款而向中國境內銀行作出的擔保	25,283	25,769
	<u>25,283</u>	<u>25,769</u>

(17) 關連人士交易

關連人士名稱	交易性質	於二零零四年 一月一日 至二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零五年 一月一日 至二零零五年 八月三十一日 千港元
新南(天津)紙業有限公司(附註(i))	購買原材料	178,366	99,403
陝西永鑫紙業包裝有限公司(附註(ii))	銷售包裝物料	3,649	1,447
		<u>178,366</u>	<u>99,403</u>
		<u>3,649</u>	<u>1,447</u>

附註：

- (i) 貴集團少數股東
- (ii) 貴集團聯營公司

C. 董事薪酬

除本報告所披露外，貴公司或其任何附屬公司於有關期間概無已付或應付貴公司董事的薪酬。

截至二零零七年十二月三十一日止年度根據現行安排，貴公司董事的薪酬總額詳情載於本招股章程附錄六「董事服務協議的詳情」一節。

D. 結算日後事項

以下事項於二零零七年十一月三十日之後發生：

- (1) 於二零零七年九月，貴集團訂立一項協議，以代價人民幣4,560,000元(約4,872,000港元)收購一家聯營公司四川科美紙業有限公司其餘51%的權益。該收購已於二零零八年二月完成。

四川科美紙業有限公司的財務資料概要如下：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	十一月三十日 千港元
總資產	31,991	29,365	32,334	29,711
總負債	(21,630)	(20,191)	(22,401)	(19,292)
淨資產	<u>10,361</u>	<u>9,174</u>	<u>9,933</u>	<u>10,419</u>
	截至十二月三十一日止年度			截至二零零七年
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	十一月三十日 止十一個月 千港元
收入	<u>18,274</u>	<u>18,317</u>	<u>18,119</u>	<u>13,025</u>
年內／期內溢利	<u>1,793</u>	<u>1,154</u>	<u>1,069</u>	<u>486</u>

貴集團董事認為，所收購的淨資產的公允值與其相應賬面值相若，因此而產生的收購折讓如下：

	二零零八年 千港元
所收購的淨資產：	
物業、廠房及設備	16,025
預付租賃付款	2,276
存貨	2,935
應收貿易賬款及其他應收款項	4,901
應收浙江榮豐的款項	1,160
可收回稅項	206
銀行結餘及現金	1,296
應付貿易賬款及其他應付款項	(14,273)
銀行貸款	(3,206)
	<u>11,320</u>
於聯營公司的權益	(5,546)
收購折讓	(902)
	<u>4,872</u>
總代價，以現金支付	<u>4,872</u>
收購一間附屬公司的淨現金流出：	
已付現金代價	4,872
所收購的銀行結餘及現金	(1,296)
	<u>3,576</u>

- (2) 於二零零八年一月，貴公司訂立一項協議，出售與其於浙江湖州的35%權益有關的可供出售投資予一名獨立第三方，代價為6,125,000美元(約47,780,000港元)。交易並無帶來任何重大損益。買方已於二零零八年二月支付首期付款3,000,000美元(約23,400,000港元)。
- (3) 貴公司董事根據貴公司於二零零八年二月十九日舉行的股東大會上通過的決議案獲授權根據全球發售將貴公司股份溢價賬中的款項33,000,000港元(代表330,000,000股普通股)予以資本化。

E. 結算日後財務報表

貴集團、貴公司或組成貴集團的任何公司概無就二零零七年十一月三十日後的任何期間編製經審核財務報表，惟不包括中國註冊的執業會計師就以下附屬公司已經審核的截至二零零七年十二月三十一日止年度的法定財務報表：

許昌永昌印務有限公司
浙江榮豐紙業有限公司
四川科美紙業有限公司
成都永發印務有限公司
都江堰九興印刷有限公司

此 致

永發印務有限公司
法國巴黎融資(亞太)有限公司
列位董事 台照

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零零八年三月十三日