



理文造紙有限公司*

Lee & Man Paper Manufacturing Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：2314)

年度業績公布
截至二零零八年三月三十一日止年度

財務摘要

- 營業額上升74.3%至89.96億港元
- 股東應佔盈利增加42.7%至14.41億港元
- 每股基本盈利增加26.3%至127.22港仙

年度業績

理文造紙有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公布，本公司及其屬公司（「本集團」）截至二零零八年三月三十一日止年度經審核簡明綜合業績如下：

綜合收益表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收入	2	8,996,113	5,160,552
銷售成本		(6,843,488)	(3,799,101)
毛利		2,152,625	1,361,451
其他收入		221,099	112,072
因衍生財務工具公平值變動產生的淨得益（虧損）		(177,552)	31,103
分銷及銷售費用		(272,326)	(147,029)
行政費用		(338,313)	(234,127)
應佔聯營公司虧損		(1)	—
財務成本	3	(86,386)	(82,465)
除稅前盈利		1,499,146	1,041,005
利得稅支出	4	(68,026)	(30,894)
年度盈利	5	1,431,120	1,010,111
公司股益持有人		1,441,329	1,010,204
少數股益		(10,209)	(93)
		<u>1,431,120</u>	<u>1,010,111</u>
股息	6	409,233	395,541
		港仙	港仙
每股盈利	7		
— 基本		<u>127.22</u>	<u>100.71</u>
— 攤薄		<u>126.66</u>	<u>98.55</u>

綜合資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		10,005,464	5,524,620
預付租賃款項		323,705	316,831
購置物業、廠房及設備及土地使用權所付訂金		918,844	931,536
聯營公司權益		—	—
遞延稅項資產		29,796	31,707
退休福利資產		728	682
		<u>11,278,537</u>	<u>6,805,376</u>
流動資產			
存貨		2,499,167	1,379,159
預付租賃款項		17,045	14,982
應收貿易及其他賬款	8	2,727,887	1,373,692
應收聯營公司款項		141,936	—
應收有關連公司款項		6,516	12,743
衍生財務工具		25,224	42,310
有限制銀行存款		489	1,953
銀行結餘及現金		318,188	214,985
		<u>5,736,452</u>	<u>3,039,824</u>
流動負債			
衍生財務工具		192,544	12,104
應付賬款及其他款項	9	1,391,649	890,483
應付稅項		5,452	20,718
銀行及其他借貸		2,781,310	824,762
		<u>4,370,955</u>	<u>1,748,067</u>
流動資產淨值		<u>1,365,497</u>	<u>1,291,757</u>
資產總值減流動負債		<u>12,644,034</u>	<u>8,097,133</u>
非流動負債			
衍生財務工具		162,307	—
銀行及其他借貸		4,319,534	1,255,600
遞延稅項負債		108,470	46,932
可換股債券		—	205,364
退休福利負債		19,414	18,536
		<u>4,609,725</u>	<u>1,526,432</u>
		<u>8,034,309</u>	<u>6,570,701</u>
股本及儲備			
股本		113,738	111,948
儲備		7,930,873	6,458,846
股益歸屬於公司股益持有人		8,044,611	6,570,794
少數股益		(10,302)	(93)
總權益		<u>8,034,309</u>	<u>6,570,701</u>

附註：

1. 應用新及經修訂之香港財務報告準則

於本年度，本集團首次應用下列由香港會計師公會新頒佈之新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），該等準則於二零零七年四月一日開始之會計期間生效。

香港會計準則第1號（經修訂）	資本披露
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第8號	香港財務報告準則第2號大綱
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第9號	重估內含衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第10號	中期財務報告及減值
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

本集團已追溯應用香港會計準則第1號（修訂）及香港財務報告準則第7號之披露規定。過往年度根據香港會計準則第32號所規定呈列之若干資料已被移除，並於本年度首次呈列按照香港會計準則第1號（修訂）及香港財務報告準則第7號所規定之有關比較資料。

除之此外，採用新香港財務報告準則，並無對現行或過往會計期間之業績編製及呈報方式產生重大影響。因此，毋須對往期間作出任何調整。

本集團並無提早採用下列已頒佈但未生效之新及經修訂或修改之準則及詮釋。

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表的呈列 ¹
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ²
香港會計準則第32號及香港會計準則第1號（修訂）	可售財務工具及清盤時產生的責任 ¹
香港財務報告準則第2號（修訂）	股權支付款項：歸屬條件及註銷 ¹
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	營運部份 ¹
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、最低資金規定及其互相影響 ³

¹ 由二零零九年一月一日起或以後年度期間生效

² 由二零零九年七月一日起或以後年度期間生效

³ 由二零零八年一月一日起或以後年度期間生效

⁴ 由二零零八年七月一日起或以後年度期間生效

採用香港財務報告準則第3號可能影響收購日期為二零零九年七月一日或以後開始之首個年度報告期開始之日或以後之業務合併之會計方法。香港會計準則27號（經修訂）將影響不會導致失去控制權之母公司於附屬公司權益變動之會計處理。應用新準則將影響本集團之業績及財務狀況。

本公司董事預期應用此等新及經修訂或修改之準則及詮釋將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

2. 業務及地域分部

業務分部

就管理而言，本集團現經營兩個業務：生產及銷售紙張、生產及銷售木漿。該等業務為本集團申報其主要分類資料之基準。

該等商業分類資料呈報如下：

二零零八年

收益表

	紙張 千港元	木漿 千港元	刪除 千港元	綜合 千港元
收入				
對外銷售	8,403,963	592,150	—	8,996,113
業務之間銷售	—	382,002	(382,002)	—
	<u>8,403,963</u>	<u>974,152</u>	<u>(382,002)</u>	<u>8,996,113</u>
分類業績	<u>1,611,175</u>	<u>74,147</u>	<u>—</u>	1,685,322
因衍生財務工具公平值 改變產生的淨虧損				(177,552)
未分類之公司收入				81,280
未分類之公司支出				(3,517)
應佔聯營公司虧損				(1)
財務成本				<u>(86,386)</u>
稅前溢利				1,499,146
利得稅開支				<u>(68,026)</u>
本年度溢利				<u>1,431,120</u>

附註：業務之間銷售是參考普遍市場價格收取。

資產及負債	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
資產			
分類資產	15,672,449	333,074	16,005,523
未分類之公司資產			<u>1,009,466</u>
綜合總資產			<u><u>17,014,989</u></u>
負債			
分類負債	700,024	47,719	747,743
未分類之公司負債			<u>8,232,937</u>
綜合總負債			<u><u>8,980,680</u></u>
其他資料			
	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
預付租賃款項攤銷	19,139	—	19,139
資本性支出	4,240,308	77,995	4,318,303
新添預付租賃款項	80,816	—	80,816
購買物業、廠房、設備及土地使用權所付訂金	918,844	—	918,844
物業、廠房及設備折舊	256,816	11,270	268,086
出售物業、廠房及設備產生的虧損	<u>166</u>	<u>—</u>	<u>166</u>

二零零七年

收益表

	紙張 千港元	木漿 千港元	刪除 千港元	綜合 千港元
收入				
對外銷售	4,730,597	429,955	—	5,160,552
業務之間銷售	<u>—</u>	<u>434,349</u>	<u>(434,349)</u>	<u>—</u>
	<u>4,730,597</u>	<u>864,304</u>	<u>(434,349)</u>	<u>5,160,552</u>
分類業績	<u>1,002,291</u>	<u>44,143</u>	<u>—</u>	1,046,434
因衍生財務工具公平值改變產生的 淨收益				31,103
未分類之公司收入				48,691
未分類之公司支出				(2,758)
財務成本				<u>(82,465)</u>
稅前溢利				1,041,005
利得稅開支				<u>(30,894)</u>
本年度溢利				<u>1,010,111</u>

附註：業務之間銷售是參考普遍市場價值收取。

資產及負債

	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
資產			
分類資產	9,063,956	196,537	9,260,493
未分類之公司資產			<u>584,707</u>
綜合總資產			<u>9,845,200</u>
負債			
分類負債	480,671	29,783	510,454
未分類之公司負債			<u>2,764,045</u>
綜合總負債			<u>3,274,499</u>

其他資料

	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
預付租賃款項攤銷	3,099	—	3,099
資本性支出	1,902,717	59,072	1,961,789
新添預付租賃款項	145,452	—	145,452
購買物業、廠房、設備及土使用權所付訂金	931,536	—	931,536
物業、廠房及設備折舊	147,063	4,704	151,767
出售物業、廠房及設備產生的虧損	<u>234</u>	<u>—</u>	<u>234</u>

地域分部

下表是按地區市場根據客戶所在地區（其餘主要包括中國以外的亞洲國家）劃分本集團銷售的分析。

	按地區市場劃分的銷售收入	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
中華人民共和國，香港除外（「中國」）	7,686,882	4,322,930
歐洲	374,210	180,001
美國	84,597	65,514
其他	850,424	592,107
	<u>8,996,113</u>	<u>5,160,552</u>

按資產所在地區分析的分類資產賬面值及資本性開支如下：

	分部資產賬面值		資本性開支	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
中國	15,242,809	9,056,798	4,178,226	1,902,495
越南	424,154	—	62,068	—
美國	333,075	196,537	77,995	59,072
香港	5,485	7,158	14	222
	<u>16,005,523</u>	<u>9,260,493</u>	<u>4,318,303</u>	<u>1,961,789</u>

3. 財務成本

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
於五年內悉數償還之銀行借貸利息	220,742	84,852
可換股債券產生之利息	2,082	45,771
應付票據之利息	<u>10,615</u>	<u>—</u>
總借貸成本	233,439	130,623
減去：物業、廠房及設備之資本化金額	<u>(147,053)</u>	<u>(48,158)</u>
	<u>86,386</u>	<u>82,465</u>

年內資本化之借貸成本以合資格資產開支之資本化比率5%（二零零七年：6%）計算。

4. 利得稅開支

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
稅項開支包括：		
現有稅項		
— 中國外商企業所得稅	14,997	24,912
— 海外所得稅	61	—
去年過度撥備		
— 中國外商企業所得稅	(3,721)	—
遞延稅項	<u>56,689</u>	<u>5,982</u>
	<u>68,026</u>	<u>30,894</u>

集團之利潤乃根據其利潤產生的營運地方繳納稅項。其他管轄地區的稅項按個別管轄地區之課稅率計算。

位於中國的附屬公司於各自首個獲利年度起，免繳中國外商企業所得稅兩年，其後三年半免（「稅務優惠」）。

附屬公司江蘇理文造紙有限公司（「江蘇理文」）首個獲利年度為二零零五年。因此，江蘇理文稅務豁免期已於截至二零零七年三月三十一日止年度內到期，其後需於減免期繳納12.5%之減免稅率。此外，根據中國稅務機關所批准，江蘇理文因購買中國製造的廠房及設備而獲授予稅務抵免。江蘇理文本年度需繳納的稅款已由該等得益全數抵銷。

附屬公司東莞理文造紙廠有限公司（「東莞理文」）的稅務優惠已於截至二零零六年三月三十一日止年度內到期。由於東莞理文為廣東省內合資格的先進科技企業，因此已向中國稅務機關取得批准，可享18%的優惠稅率。

截至二零零八年三月三十一日止年度內，本集團其餘的中國附屬公司均全部處於稅務豁免期，因此毋須繳納中國企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，中國就中國國家主席第63號命令，頒佈企業所得稅法（「稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈稅法執行規例。稅法及執行規例將統一本集團之中國附屬公司之稅率為25%，於稅務優惠期屆滿後開始，而東莞理文之稅率將以五年逐漸遞增為基礎。

馬來西亞的附屬公司與集團內其他非馬來西亞公司進行離岸貿易業務。所以，附屬公司為拉布安合資格的離岸貿易公司，需每年繳納20,000馬幣的定額稅。

澳門附屬公司根據第58/99/M號法令註冊，均可免繳澳門補充稅（澳門所得稅），前提是不得向澳門本土公司出售產品。

美國的附屬公司須分別按35%及8.84%繳納聯邦所得稅及加利福尼亞州所得稅（統稱「美國所得稅」）。美國附屬公司的有效稅率約為30%。由於美國附屬公司的應課稅盈利由承前稅務虧損全數吸納，故並無就本年度計提美國所得稅撥備。然而，本年度已根據加利福尼亞州所得稅法的規定確認最低稅項1,600美元（相當於13,000港元）。

越南附屬公司須按不多於28%繳納越南企業所得稅。由於越南附屬公司於本年度產生虧損，故並無計提越南企業所得稅撥備。

5. 年度盈利

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
年度溢利經扣除：		
董事酬金	8,265	7,603
員工薪金及其他福利，不包括董事 以股權支付款項，不包括董事	314,612	244,759
退休福利計劃供款，不包括董事	8,224	4,807
	<u>14,070</u>	<u>11,476</u>
員工成本總額	<u>345,171</u>	<u>268,645</u>
預付租賃款項攤銷	19,139	3,099
核數師酬金	2,953	2,117
存貨成本確認為支出	6,843,488	3,799,101
物業、廠房及設備折舊	268,086	151,767
出售物業、廠房及設備產生的虧損	166	234
土地及樓宇的經營租賃租金	8,535	9,335
並已計入（其他收入）：		
供應商就損毀貨品所作之賠償收入	22,049	35,807
利息收入	6,609	4,136
經營碼頭收入	21,301	3,011
淨滙兌得益	74,671	44,555
租金收入，除直接支出	390	390
稅務抵免（附註）	<u>37,826</u>	<u>—</u>

附註：由於本集團透過增加註冊資本，將東莞理文產生的利潤直接再投資至東莞理文，東莞理文於截至二零零八年三月三十一日止年度內獲授予稅務抵免。

6. 股息

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
認可之股息分配如下：		
二零零七年派發末期股息每股0.20港元（二零零七年：二零零六年末期股息0.24港元）	227,316	233,294
二零零八年派發中期股息每股0.16港元（二零零七年：二零零七年中期股息0.16港元）	<u>181,917</u>	<u>162,247</u>
	<u>409,233</u>	<u>395,541</u>

董事會建議派付末期股息每股0.10港元（二零零七年：0.20港元），惟須待股東在應屆股東週年大會上作出批准後方可作實。

7. 每股盈利

年內公司權益持有人的每股基本及攤薄盈利乃以下列數據為基準計算：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
公司權益持有人的年內利潤	1,441,329	1,010,204
普通股潛在的攤薄影響：		
可換股債券利息	2,082	45,771
可換股債券內含衍生工具公平值變動而產生的得益	(3)	(1,197)
	<u>1,443,408</u>	<u>1,054,778</u>
	二零零八年 股份數目	二零零七年 股份數目
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,132,949,789	1,003,067,042
普通股潛在攤薄影響：		
購股權	2,655,629	1,497,334
可換股債券	3,949,263	65,731,279
	<u>1,139,554,681</u>	<u>1,070,295,655</u>

8. 應收貿易賬款及應收其他款項

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收貿易賬款	1,708,040	819,383
應收票款	526,742	261,239
	<u>2,234,782</u>	<u>1,080,622</u>
訂金及預付款項	199,017	179,850
其他應收款項	294,088	113,220
	<u>2,727,887</u>	<u>1,373,692</u>

本集團一般給予客戶的信貸期為90日。應收貿易賬款及票款的賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
賬齡：		
少於30日	1,257,486	769,135
31日-60日	545,117	217,302
61日-90日	286,433	72,979
90日-120日	73,753	11,083
120日以上	<u>71,993</u>	<u>10,123</u>
	<u>2,234,782</u>	<u>1,080,622</u>

9. 應付賬款及其他款項

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應付賬款及其他款項	747,743	510,454
應計費用	198,298	157,176
其他應付款項	<u>445,608</u>	<u>222,853</u>
	<u>1,391,649</u>	<u>890,483</u>

貿易購買之平均賒賬期由30至60日不等。應付賬款及票款之賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
賬齡：		
少於30日	665,148	465,392
31日-60日	48,584	28,592
61日-90日	17,161	8,849
90日以上	<u>16,850</u>	<u>7,621</u>
	<u>747,743</u>	<u>510,454</u>

末期股息

董事會建議派發截至二零零八年三月三十一日之末期股息10港仙予二零零八年九月一日名列股東名冊內之股東，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。預期末期股息於二零零八年九月十日派發。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零八年八月二十七日至二零零八年九月一日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零八年八月二十六日下午四時前送達本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘滙中心26樓，以辦理登記手續。

業務回顧及展望

業務回顧

於2007/2008財政年度，本集團共錄得營業額89.96億港元及純利14.31億港元，營業額及純利較去年增長74.3%及41.7%。第九號、第十號及第十一號造紙機令集團產能增加，及領導層加大力度推動工作和加強監督，再加上集團上下員工的努力，令集團取得理想的業績。

展望

受到燃料成本上升及全球經濟放緩的因素，來年將會比以往困難得多，所以管理層將利用多年積累的經驗更加注重成本控制、拓展銷售網絡、項目管理效益及發展多元化產品。於2008/09財政年度，國內的第一條木漿生產線(BHKP1)及第十二號及第十三號(PM12及PM13)箱板原紙生產線（其中一條是位於中國西南重慶廠房的第一條箱板原紙生產線）將會正式投產，為來年營利作貢獻。

此外，越南項目，年產能45萬噸箱板原紙生產線及年產能15萬噸漂白硬木漿生產線現正趕建中，預計可於二零零九年內投產。儘管在建造過程中遇到不少困難，領導層相信憑著一支專業的團隊及多年豐富的建廠經驗，我們一定可以克服任何難題。雖然現時越南短期經濟氣氛不佳，但基於以下三個原因，管理層依然堅信越南項目是會成功的。首先，越南擁有豐富的木材資源，可以供應給木漿生產（行業競爭對手不多）。第二，適逢中國不鼓勵出口箱板原紙而取消了17%的出口稅務優惠的關係，集團越南廠的產品可以出口到東歐、中東及中美州等地，本司產品的價格及質量已具國際競爭力。第三，東盟本土的箱板原紙市場需求亦迅速增長。所以，越南廠正式營運後，將更加達到產品和市場分散的目的，將為集團帶來重大貢獻。

更低成本、產品多元、銷路寬廣、精誠合作的團隊及廉潔負責的領導層，是將來利潤增長的保證。我們亦會和股東們分享利潤，並預期目標派息率為25%。

管理層討論及分析

經營業績

截至二零零八年三月三十一日止年度的營業額及股東應佔純利分別為89.96億港元及14.41億港元，較去年的51.61億港元及10.10億港元，分別增加74.3%及42.7%。本年度的每股盈利為127.22港仙，去年則為100.71港仙。

營業額及純利同告上升，主要歸因於本集團的第八號、第九號、第十號及第十一號造紙機於本年度投產，帶動本集團箱板原紙銷量激增所致。

分銷及銷售費用及行政費用

本集團的分銷及銷售費用及行政費用分別由截至二零零七年三月三十一日止年度的1.47億港元及2.34億港元，上升至截至二零零八年三月三十一日止年度的2.72億港元及3.38億港元，增加約85.2%及44.5%。銷售及分銷成本及行政費用有所增加，原因是本集團於年內擴充業務，以及本集團的營業額增加所致。

財務成本

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團的財務成本為86.4百萬港元，而於截至二零零七年三月三十一日止年度則為82.5百萬港元。財務成本上升主要由於年內未償還平均銀行貸款增加所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至二零零八年三月三十一日止年度的原料及製成品存貨周轉期分別為105日及11日，而於截至二零零七年三月三十一日止年度則分別為120日及13日。由此可見，本集團客戶需求的增長勢頭依然強勁。

本集團於截至二零零八年三月三十一日止年度的應收賬款周轉期為69日，而於截至二零零七年三月三十一日止年度則為58日。上述應收賬款周轉期與本集團給予客戶約60日的信貸期相符。

本集團於截至二零零八年三月三十一日止年度的應付賬款周轉期為37日，而於截至二零零七年三月三十一日止年度則為49日。上述應付賬款周轉期與供應商給予本集團的信貸期相符。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零八年三月三十一日，本集團的股東資金總額為80.34億港元（二零零七年三月三十一日：65.71億港元）。於二零零八年三月三十一日，本集團的流動資產達57.36億港元（二零零七年三月三十一日：30.40億港元），而流動負債則為43.71億港元（二零零七年三月三十一日：17.48億港元）。二零零八年三月三十一日的流動比率為1.31，二零零七年三月三十一日則為1.74。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港兩地主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於二零零八年三月三十一日，本集團的未償還銀行貸款為71.01億港元（二零零七年三月三十一日：20.80億港元）。該筆銀行借貸由本公司若干附屬公司提供的公司擔保作為抵押。因年內第八號、第九號、第十號及第十一號造紙機的資本性開支，本集團的淨資本負債比率（借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益）由二零零七年三月三十一日的0.32增加至二零零八年三月三十一日的0.84。

本集團的流動資金狀況保持穩健，且具備充裕的現金及可供動用的銀行備用額以應付集團的承擔、營運資金需要，並作為日後投資以擴充業務所需。

本集團的交易及貨幣資產主要以港元、人民幣或美元計值。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團的營運或流動資金未曾因滙率波動而面臨任何重大困難或影響。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團採用貨幣結構工具、外幣借貸或其他途徑作外幣對沖方法。

僱員

於二零零八年三月三十一日，本集團擁有逾8,000名員工。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年審閱，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本集團盈利發放花紅。

本集團並無出現任何重大僱員問題，亦未曾因勞資糾紛令營運中斷，在招聘及挽留經驗豐富的員工時亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

本集團設有購股權計劃，本集團僱員可據此授購股權，以認購本公司股份。

買賣或贖回本公司上市證券

年內，本公司或其附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司致力保持高水準之企業管治。董事會相信，對本集團成長及對保障及提高股東權益，完善及合理的企業管治常規實在不可或缺。本公司於回顧年內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則「（上市規則）」附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」）。

本集團管理架構以主席領導的董事會為首，其目標是持續不斷為股東創造價值。

主席負責領導董事會並監督董事會，使其得以有效發揮功能。在行政總裁及公司秘書的支持下，主席批准董事會議程，並確保妥善向董事作出簡報，且及時就一切有關董事會的事宜向董事發放充足可靠的資料。

主席與行政總裁的職務明確劃分，職務由不同人士分別擔任。行政總裁負責領導管理層，專門負責本集團的日常營運。

審核委員會

本集團審核委員會與管理層及對外核數師已審閱本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合財務報表、所採納之會計原則及慣例，並已討論核數、內部監控及財務報告等事宜。

董事之證券交易

本公司已於二零零四年採納上市規則附錄10所載之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之行為守則。本公司經向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認於截至二零零八年三月三十一日止年度均遵守標準守則所載之規定標準。標準守則亦適用於本集團之特定高級管理層。

在聯交所網頁公布業績

詳盡業績公布（當中載有上市規則附錄16所規定的所有資料），將於稍後時間在聯交所網頁內公布。

代表董事會
李運強
主席

香港，二零零八年七月十七日

於本公布發出當日，本公司董事會成員包括四位執行董事計有李運強先生、李文俊先生、李文斌先生及李經緯先生；一位非執行董事潘宗光教授及兩位獨立非執行董事計有王啟東先生及羅嘉穗小姐。

* 僅供識別