



雲南實業控股有限公司

YUNNAN ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)(股份代號：0455)

雲南實業

攜手同創
新里程

2008 年 報



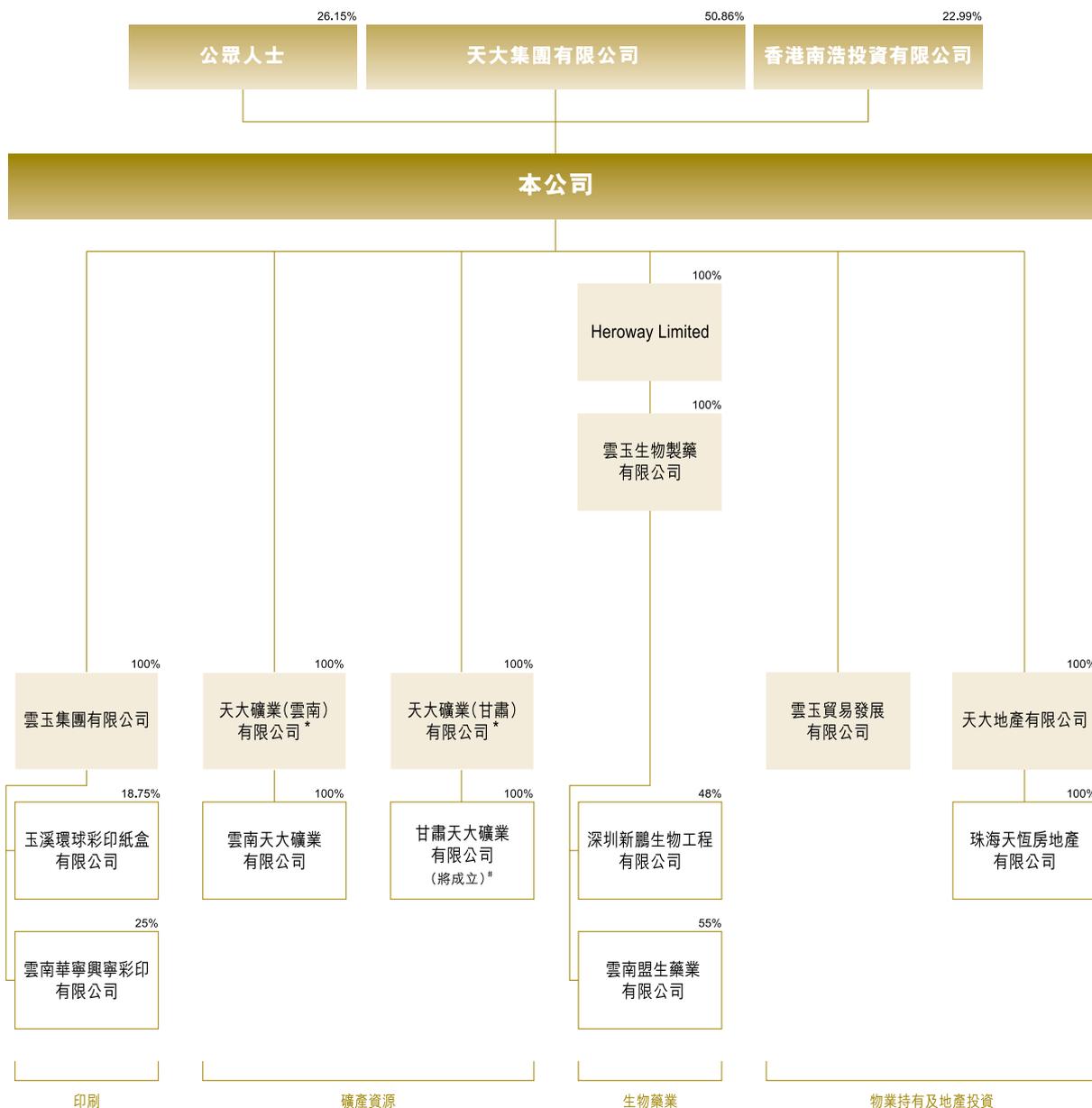
目錄

- 2 公司簡介
- 4 公司資料
- 5 董事及高級管理人員簡歷
- 7 管理層討論與分析
- 12 企業管治報告
- 17 董事會報告
- 23 獨立核數師報告
- 24 綜合收益表
- 25 綜合資產負債表
- 26 綜合權益變動表
- 27 綜合現金流量表
- 29 綜合財務報表附註
- 83 財務概要
- 84 主要物業詳情

公司簡介

雲南實業控股有限公司（「本公司」）為一間於開曼群島註冊成立之有限公司，於香港聯合交易所有限公司上市。其主要業務為投資控股。本公司及其附屬公司（「本集團」）主要從事礦產能源投資發展、醫藥產品研製銷售、卷煙包裝印刷，以及物業持有及地產發展。

於二零零八年三月三十一日之股權架構圖茲列如下：



* 現為與天大集團組成的合營公司

於本報告日期已成立

公司簡介

本公司之控股股東為天大集團有限公司（「天大集團」），持有本公司已發行股本之50.86%，亦透過香港南浩投資有限公司持有本公司已發行股本之0.79%，共持51.65%。天大集團主要致力於發展醫藥、醫療保健和生物技術等健康產業，投資發展礦產能源等資源產業，並從事國際貿易、地產發展和物業投資、印刷和包裝。

天大集團於一九九三年三月十七日成立於新西蘭，同年七月十七日遷冊新加坡，一九九五年十一月到澳大利亞發展，二零零二年八月設總部於香港，並在澳大利亞悉尼市和中國深圳市建立了區域總部，充分把握亞太地區蓬勃發展以及經濟全球化、世界一體化所帶來的機遇，充分發揮跨國公司在人才、資訊、創新等方面的優勢，努力提供更好的產品和服務，不斷加強市場開拓，積極構建國際性的合作網路，從而實現企業的發展目標。

本公司另一主要股東為香港南浩投資有限公司（「香港南浩」），持有本公司已發行股本之22.99%。香港南浩是一間於香港註冊成立之投資公司。其控股股東為紅塔煙草（集團）有限責任公司（前稱玉溪紅塔煙草（集團）有限責任公司），乃一間位於中華人民共和國內地雲南省之國有企業。

紅塔煙草（集團）有限責任公司（「紅塔集團」，前稱玉溪紅塔煙草（集團）有限責任公司）成立於一九九五年，由創建於一九五六年的玉溪卷煙廠改制而成，是一個以煙草加工為主，多元化經營的大型集團公司，其產品如「紅塔山」、「玉溪」、「紅梅」等牌號曾多次被評為省優、部優產品。紅塔集團穩妥發展多元化經營，投資項目涉及煙草配套、能源、交通、生物製葯、金融保險等行業。

公司資料

董事會

執行董事

李穗明 (主席)
馬丕智 (董事總經理)
方文權
李光林
劉會疆

獨立非執行董事

趙崇康
吳文京
林日輝

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

香港法律顧問

胡關李羅律師行
香港中環
康樂廣場1號
怡和大廈25樓

合資格會計師

張創智

公司秘書

李嘉士

審核委員會

趙崇康 (主席)
吳文京
林日輝

薪酬委員會

馬丕智 (主席)
趙崇康
吳文京
林日輝

主要往來銀行

交通銀行
美林國際銀行
星展銀行(香港)有限公司

註冊辦事處

One Capital Place
P.O. Box 1787 GT
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

總辦事處及主要營業地點

香港
中環添美道一號
中信大廈二十四樓
2405-2410室

香港股份過戶及轉讓登記處

秘書商業服務有限公司
香港灣仔
皇后大道東二十八號
金鐘匯中心
二十六樓

傳媒及投資者關係

王珊珊
電話: 852-2545 3313
傳真: 852-2541 6558
電郵: info@yunnan.com.hk

上市資料

香港聯合交易所有限公司
(股份代號: 455)

網站

www.yunnan.com.hk

董事及高級管理人員簡歷

執行董事

李穗明先生，五十歲，為高級工程師，畢業於雲南理工學院。二零零二年考取天津南開大學國際經貿關係碩士研究生班，於二零零四年獲碩士學位。李先生於一九七五年至一九九七年任職玉溪卷煙廠，歷任車間主任及總工程師。於一九九七年十一月出任紅塔集團副總裁，現主管紅塔集團多元化投資。李先生現為本公司之主席。

馬丕智先生，五十二歲，畢業於雲南大學國際經濟與貿易研究生班，具管理及貿易方面之經驗。馬先生於一九八六年六月至一九九二年十月期間出任昆明市物價局副局長，及於一九九二年十月至一九九八年七月期間出任昆明國際貿易中心副總經理，並先後兼任昆明昆龍展覽服務有限公司董事長，昆明明成汽車服務有限公司董事長，昆明明成通信發展有限公司副董事長以及雲南紅塔實業有限公司總經理助理。馬先生現為本公司之董事總經理。

方文權先生，三十九歲，為天大集團有限公司、天大藥業有限公司及天大資源有限公司董事長兼總經理。

李光林先生，四十四歲，為高級會計師，一九八七年於雲南廣播電視大學畢業，一九九八年則於雲南財貿學院研究生班畢業。李先生於一九九三年至二零零二年期間任職中國煙草總公司雲南省公司，歷任財務科科長、財務處副處長及處長。李先生於二零零二年四月出任紅塔煙草(集團)有限責任公司之董事及總會計師。李先生亦為交通銀行股份有限公司(於香港聯合交易所有限公司主板上市之公司)之非執行董事。

劉會疆先生，五十二歲，為高級工程師，畢業於武漢水利電力學院(現武漢大學)。劉先生於一九七六年至一九九三年任職玉溪市水電設備廠，歷任設計科科長、副廠長及廠長。自一九九四年一月至今出任雲南紅塔集團有限公司副總經理。劉先生亦為國投雲南大朝山水電有限公司、雲南華能瀾滄江水電有限公司、紅塔創新投資股份有限公司及中國光大銀行股份有限公司之董事。

獨立非執行董事

趙崇康先生，六十一歲，擁有悉尼大學法學學士學位。他目前擔任澳大利亞新南威爾士高級法院律師和澳大利亞高等法院律師。趙先生在法律行業累積逾30年的經驗，趙先生是澳大利亞老人院基金會信託委員會創始會員，曾擔任新南威爾士中國社區協會秘書長。趙先生現為中國海洋石油有限公司之獨立非執行董事。趙先生於二零零八年四月十日獲委任為本公司之獨立非執行董事、薪酬委員會成員、審核委員會主席及成員。

董事及高級管理人員簡歷

吳文京先生，四十歲，於一九九五年取得澳洲悉尼科技大學銀行及金融碩士學位。彼曾在香港星展亞洲有限公司出任副總裁，負責為香港及中國企業安排及籌辦首次公開招股上市及其他有關股本之資本市場交易，並為企業提供收購兼併的財務顧問服務。吳先生於香港、中國及澳洲在投資銀行方面累積超過10年經驗。吳先生現時也擔任於香港創業板掛牌的世紀陽光生態科技控股有限公司之非執行董事。

林日輝先生，四十二歲，現職執業會計師。林先生亦為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。林先生曾於關黃陳方會計師行及德勤•關黃陳方會計師行工作逾10年。林先生於審計、稅務、企業融資及會計等方面累積逾18年經驗。林先生亦為金匡企業有限公司、東方報業集團有限公司及駿新能源集團有限公司之獨立非執行董事，該等公司均為於香港聯合交易所有限公司主板上市之公眾公司。

何永勳先生，七十五歲，具有超過四十六年管理物業投資及發展經驗，專長於會計、稽核及稅務之運作。何先生於二零零八年四月十日榮休而辭任獨立非執行董事、薪酬委員會成員、審核委員會主席及成員。

高級管理人員

張創智先生，三十歲，本集團副財務總監。張先生為特許公認會計師公會會員及香港會計師公會會員。張先生於二零零七年十月加入本集團。

王珊珊女士，三十六歲，本集團公共事務及投資者關係總監。王女士擁有商業學士學位，以及國際市場學、傳播與新媒體、中國政治及哲學碩士學位。王女士擁有逾10年上市公司事務、傳訊、公共及投資者關係經驗。於二零零八年三月加入本集團前，王女士曾於數家上市公司擔任公共事務部主管及企業傳訊總監。

齊忠偉先生，四十一歲，本集團財務總監，直至二零零七年十一月為止。齊先生取得工商管理碩士學位、中國會計學碩士學位。齊先生擁有18年與審計、會計及財務相關之工作經驗。齊先生為特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員及英格蘭及威爾斯特許會計師協會會員。齊先生曾於一家香港上市公司擔任財務總監及公司秘書共四年以上。

管理層討論與分析



財務回顧

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額約36,300,000港元，較去年之營業額約19,970,000港元增加82%。營業額增加之原因為醫藥產品於回顧年度內之銷售額上升。根據合資格專業估值師所進行之估值，本集團投資物業於二零零八年三月三十一日之公允價值定為23,000,000港元，因此投資物業公允價值轉變所產生之盈利為5,600,000港元。另一方面，誠如本公司就收購天恒房地產有限公司（原稱「天大地產有限公司」）之全部已發行股本及股東貸款（「該收購」）於二零零七年十一月二十三日刊發之通函所述，以及根據年內生效之香港（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號之範圍」於回顧年度之綜合收益表內確認，以股份支付之公允價值（以成交日本公司在聯交所所報之收市價計，以每股0.74港元發行428,205,128股股份（用作該收購而發行））約316,870,000港元與已收取之可辨別資產之公允價值（即土地、銀行及現金結餘之公允價值合計）約183,800,000港元的差異，約有133,070,000港元之非現金虧損。

確認該公允價值差異基於股份溢價賬擴大而須於綜合收益表入賬，但對本集團之資產淨值並無影響，而純粹由於應用香港財務報告準則而來。

管理層討論與分析

倘若該收購以土地、銀行結餘及現金之公允價值作為計算以股份支付之公允價值的確認依據，則該等以股份支付之公允價值及已收取可確定資產之公允價值的非現金差異將不會存在，而本年度本公司之股權持有人的應佔溢利將約為11,720,000港元（二零零七年：虧損約39,810,000港元），而每股盈利將為1.88港仙（二零零七年：虧損7.86港仙）。

本集團於回顧年度內攤佔聯營公司盈利約3,860,000港元（上年度應佔聯營公司虧損約16,200,000港元），其中本集團應佔雲南華寧興寧彩印有限公司（「興寧彩印」）之溢利約為770,000港元，而應佔深圳新鵬生物工程有限有限公司（「深圳新鵬」）之溢利約為3,090,000港元。計及所得稅支出及少數股東權益後，本集團於截至二零零八年三月三十一日止財政年度最終錄得本公司股東應佔虧損約121,350,000港元，而上年度則為虧損約39,800,000港元。本年度之每股虧損為19.44港仙，而去年每股虧損為7.86港仙。

股息

董事會不擬派發截至二零零八年三月三十一日止年度之末期股息。

管理層討論與分析

業務運作分析

礦產能源

於回顧年度內，本集團已與戰略伙伴簽署合作框架協議。截至本報告日期，本集團已成功獲得兩個礦產資源項目的勘查許可證。於二零零八年二月二十七日，本集團與湖南有色金屬股份有限公司及天大集團訂立合作框架協議，將成立一間合營公司，專事中國西北五省區之有色金屬礦產資源開發業務，並合作在澳洲投資發展礦產資源項目。本集團亦於二零零八年三月十二日與雲南省有色地質局及天大集團訂立框架協議，以共同合作勘查及開發雲南省之礦產資源。及後，本集團之非全資附屬公司雲南天大礦業有限公司已獲雲南省國土資源廳授予兩個項目的礦產資源勘查許可證，分別為雲南省曲靖市會澤縣鉛、鋅礦普查項目（面積為45.45平方公里）及雲南省東川區新橋銅多金屬礦普查項目（面積為7.71平方公里）。本集團已於指定範圍內展開勘查工作。本集團另一非全資附屬公司甘肅天大礦業有限公司的礦產勘察項目亦正在申請審核之中。



醫藥

本集團之醫藥業務由位於雲南省昆明市之非全資附屬公司雲南盟生藥業有限公司（「盟生藥業」）進行。其產品「注射用腦蛋白水解物」市場反應良好，訂單數量亦以快速之步伐增長。於回顧年度內，盟生藥業錄得營業額約35,450,000港元，較上年度之比較數額上升101%。盟生藥業於回顧年度內因此錄得純利約18,740,000港元，其經營業績繼續維持增長勢頭。



地產發展

本集團之地產發展業務主要由位於中國之全資附屬公司珠海天恒房地產有限公司（「珠海天恒房地產」）進行。其持有位於中國廣東省珠海市香洲銀坑港灣大道西南的土地（「該土地」），該土地之總地盤面積約二萬五千多平方米。由於該土地現存之臨時建築物因其佔有人仍未遷離而導致未能按計劃拆除，故該土地尚未開始發展，但珠海天恒房地產已依法獲取該土地之擁有權及要求其現存建築物的佔有人遷離。



管理層討論與分析

聯營公司

深圳新鵬（本集團其中一間聯營公司）之產品售價於回顧期內仍面對下調壓力，惟該企業之銷售團隊加大市場推廣力度，有關產品之銷售數量得以錄得溫和增長。因此，深圳新鵬於回顧年度內錄得溢利約6,440,000港元。另一方面，本集團另一間聯營公司興寧彩印則面對產品售價於回顧期內下調壓力。興寧彩印於回顧年度內錄得純利約3,070,000港元（去年為純利人民幣約3,810,000元），其中本集團應佔約770,000港元。故此，本集團於回顧年度內之應佔聯營公司溢利約為3,860,000港元。



投資

於截至二零零八年三月三十一日止年度內，本集團檢討於玉溪環球之可收回投資金額，並確定再一步準備計提減值虧損260,000港元（去年計提減值虧損22,480,000港元）。計算可收回金額時，本集團須估計預期可從投資收取之未來股息收入及合適之折現率，以計算現值。預期股息收入乃根據過往表現及管理層預期之市場發展估計。



展望

中國及亞太區經濟蓬勃發展，對資源的需求與日俱增，礦產能源等資源產業的未來前景和發展潛力巨大。本公司經過審慎分析、充分論證，及時調整業務發展方向，積極探尋資源領域的商機。一方面，本集團已與戰略伙伴簽署合作框架協議，及後更成功獲得兩個礦產資源項目的勘查許可證，預期有若干儲存量之銅、鉛、鋅等礦藏，並正繼續申請更多礦權；另一方面，將通過資本手段，收購兼併優質的礦產能源項目，加快在資源產業的投資發展。本集團重點發展礦產能源，預期將帶來較顯著的收益。



管理層討論與分析

盟生藥業憑藉其雄厚的研發能力，將繼續開拓及發展其他新產品。多元化之產品組合再加上企業之現代化生產設備，使企業能有效地面對國內醫藥市場之激烈競爭。本集團因此相信醫藥業務於未來將進一步增強。另外，本集團兩間主要聯營公司新鵬生物及興寧彩印憑藉其現時管理層之豐富經驗，其經營業績可望透過研發新藥而改善及增長。本集團亦會致力維持其有效之成本控制措施。本集團因此相信於未來年度將能達致滿意之業績。

於二零零八年，珠海地產市場發展放緩。按珠海政府發表二零零八年上半年的統計數據所示，二零零八年五月的第一及第二房地產市場平均商品房價格，較同年一月分別下調約25.8%及40.5%。

綜觀上述因素以及中國政府向內地房地產市場實施宏觀調控而預期帶來負面的影響，故董事不能確定珠海地產市場的未來發展。鑑於持續不穩的市場帶來地產發展的危機，原地產發展時間表定於二零零八年首季度開始施工，亦因上述「業務運作分析」內提及之因素導致意外延誤，因此本公司會考慮伺機撤出珠海地產市場，讓資源能分配於其他更有利之業務。

流動資金及財務資源

本集團之流動資金狀況維持良好。於二零零八年三月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約為138,930,000港元。約18%及36%之現金及銀行結餘分別以美元及人民幣為單位，其餘則以港元為單位。一如以往，本集團於回顧年度內並無向外借貸。於此穩固之財務狀況下，本集團有充足之財務資源以應付營運及未來發展之需要。

匯兌風險

本集團之資產、負債及交易以港元、人民幣或美元計算。本集團認為匯兌風險極微，故此在現階段無須採取對沖措施。

資產押記

於二零零八年三月三十一日及二零零七年三月三十一日，本集團均無任何資產押記。

僱員

於二零零八年三月三十一日，本集團於香港及中國聘用約100名僱員。本集團乃按照市場情況及有關僱員之資歷及經驗而釐定僱員薪酬。

企業管治報告

本公司堅決致力維持法定及監管標準，並緊守企業管治之原則，強調透明度及向股東問責。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）之守則條文，作為本身之企業管治常規守則。截至二零零八年三月三十一日止年度，本公司已遵守守則之守則條文，惟守則條文E.1.2規定董事會主席須出席本公司之股東週年大會除外。由於另有要務，身居雲南之董事會主席李穗明先生未能出席本公司於二零零七年八月二十四日在香港舉行之股東週年大會，因此偏離守則條文E.1.2。

董事會

董事會負責領導及控制本公司，並監察本集團之業務、策略發展、財務表現及企業管治。管理層則獲授予權力與許可權以監察本集團之日常運作。

於回顧年度內，董事會包括五名執行董事，分別為李穗明先生（董事會主席）、馬丕智先生（董事總經理）、方文權先生、李光林先生及劉會疆先生，以及三名獨立非執行董事，分別為何永勳先生、吳文京先生及林日輝先生。由於何永勳先生於二零零八年四月十日榮休而辭任，故趙崇康先生於二零零八年四月十日獲董事會委任為獨立非執行董事。超過一名獨立非執行董事擁有適當之會計專業資格或相關財務管理專長。除了於董事簡歷內所披露之外，各董事會成員之間並無財務、業務、家屬或其他重大／相關關係。

除何永勳先生外，獨立非執行董事之任期為兩年，直至二零零八年十二月三十一日屆滿；而何永勳先生之任期為一年，並於二零零八年四月十日榮休而辭任。本公司之章程細則規定於每次股東週年大會上所有董事之三分之一須輪值告退，獨立非執行董事均受此規限。本公司已收到三名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所規定之有關獨立性之年度確認。

董事會已特別建立事項表，該表獲保存以供董事會決策及作管理用途。董事會按期審閱該表以確保其仍適當並滿足本公司之要求。

企業管治報告

董事會已建立一套程式，讓董事按合理要求，可在適當的情況下尋求獨立專業意見以使彼等能履行其責任，費用由本公司支付。本公司之章程細則包含董事會責任及運作程式之描述。董事會定期召開會議以審閱本集團之財務及經營表現。於截至二零零八年三月三十一日止之財政年度內，董事會召開七次會議。董事出席董事會會議之情況如下：

董事	出席次數
李穗明先生 (主席)	4/7
馬丕智先生 (董事總經理)	6/7
方文權先生	3/7
李光林先生	3/7
劉會疆先生	5/7
何永勳先生	1/7
吳文京先生	2/7
林日輝先生	3/7

主席與董事總經理

董事會主席為李穗明先生，而董事總經理為馬丕智先生。主席及董事總經理之角色有所區分，並清楚界定以確保彼此之獨立性、問責性及責任性。

主席領導董事會以確保董事會有效地運作及履行其責任；並且鼓勵及促進董事全力投入董事會事務以及執行董事與非執行董事之間維持建設性的關係。董事總經理於其他董事會成員及高級管理人員之支持下，負責管理本公司之日常業務。彼須向董事會負責，協調整體業務經營。

薪酬委員會

本公司之薪酬委員會於二零零五年九月成立。其包括本公司之三名獨立非執行董事何永勳先生、吳文京先生及林日輝先生，以及本公司之一名執行董事馬丕智先生（其為薪酬委員會之主席）。由於何永勳先生於二零零八年四月十日榮休而辭任，故趙崇康先生於二零零八年四月十日獲董事會委任為薪酬委員會成員。薪酬委員會負責就本公司所有董事及高級管理人員的薪酬政策及架構向董事會提出建議，並獲董事會授予職責以代表董事會釐訂本公司之全體執行董事及高級管理人員之特定薪酬待遇。

企業管治報告

於本年度內薪酬委員會召開一次會議，以審閱及考慮薪酬政策、執行董事及獨立非執行董事之薪酬以及主要管理人員之補貼等方面。

薪酬委員會成員之出席記錄如下：

	出席次數
馬丕智先生 (主席)	1/1
何永勳先生	0/1
吳文京先生	1/1
林日輝先生	1/1

董事提名

本公司並無設立提名委員會。為維持董事會具備高質素之所需技巧及經驗，董事會將在需要時物色合資格之人士出任董事。在評審某一名被提名人士是否適合出任為董事時，董事會會考慮該被提名人士之經驗、資格及其他相關因素。年內，董事會成員並無變動。

審核委員會

審核委員會包括本公司之三名獨立非執行董事，何永勳先生（主席），吳文京先生及林日輝先生。由於何永勳先生於二零零八年四月十日榮休而辭任，故趙崇康先生於二零零八年四月十日獲董事會委任為審核委員會成員兼主席。審核委員會之角色及功能包括以下各項：

- 按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效。
- 審閱年度及中期財務報表以提呈予董事會批准，以及建議採納會計政策及財務申報要求之轉變。
- 審閱本公司之財務監控、內部監控及風險管理制度，以確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統。

企業管治報告

於截至二零零八年三月三十一日止年度，審核委員會召開三次會議。其成員出席次數之情況如下：

	出席次數
何永勳先生 (主席)	1/3
吳文京先生	2/3
林日輝先生	3/3

於年度內審核委員會處理之工作包括以下各項：

- 審閱截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年九月三十日止六個月之財務報表。
- 考慮及批准外聘核數師之酬金及聘用條款。
- 審閱本公司之內部監控及財務申報事宜。

核數師酬金

本公司的外聘核數師德勤•關黃陳方會計師事務所於年內提供的核數服務及其他服務的費用分別為778,872港元及1,426,713港元。

財務申報及內部監控

本公司之董事認定編製財務報表為彼等之責任。本公司之董事認為，本集團已根據有關法規及適用會計原則適當編製財務報表。據本公司之董事所知，並無任何重要不明朗事件或情況可能質疑本公司持續經營的能力。有關獨立核數師就財務報表之報告責任之陳述載於第23頁之核數師報告內。

董事會整體對內部監控系統負責及須檢討其成效。年內，董事會已檢討本集團內部監控系統之成效。檢討涵蓋所有重大監控，包括財務、營運、合規監控及風險管理功能。基於檢討結果，本集團會採取行動進一步提高內部監控系統之成效。

企業管治報告

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載有關上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易之守則。經向本公司之全體董事作出特定查詢後，彼等確認其於截至二零零八年三月三十一日止年度內均遵守標準守則。

股東通訊

股東通訊之目的為向股東提供有關本公司之詳細資料，以使按通知形式行使彼等作為股東之權利。

本公司使用一系列通訊工具以確保股東獲知重要業務動向，其中包括股東大會、中期及年度報告、公佈及通函。投票選舉程序載於附有本公司召開股東大會通告之通函內，並於股東大會宣讀該程序。

於二零零七年之股東週年大會上，大會主席就每個單獨議題（包括重選董事）於大會上提呈個別之決議案。於董事會主席未能出席下，董事總經理出任股東週年大會之主席，並連同出席二零零七年股東週年大會之其他董事及審核委員會與薪酬委員會之成員於大會上解答股東提出之問題。

投資者關係

本集團深明以專業、坦誠並適時主動的態度，乃推動投資者關係的重要因素。所以，本集團致力與投資者保持充分及良好的溝通，以便收集更多訊息及寶貴意見，並在適當時候公佈集團的業務策略及發展方向，期望在企業管治上力臻完善，鞏固投資者的信心。

在投資者關係活動中，企業透明度乃集團相當重視的一環。於回顧年度內，本集團透過不同渠道推動投資者關係。管理層定期與投資者會面，並設公共事務及投資者關係總監一職，積極向投資者發佈最新資訊及業務消息，讓投資者作出最佳的投資決定。每當公佈中期業績、全年業績及重大交易時，均會抓緊良機，加強與投資者的溝通，解釋本集團最新的業務情況及發展方向。

董事會報告

董事會呈報截至二零零八年三月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司，其附屬及聯營公司主要從事礦產能源投資發展、醫藥產品研製銷售、卷煙包裝印刷、物業持有及地產發展，以及投資控股。

分部資料

本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之營業額及對業績貢獻之分析（以主要業務及經營之地域分類）載於綜合財務報表附註7。

主要客戶及供應商

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團之五大客戶及最大客戶分別佔本集團之營業額約93%及約82%。另外，截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團之五大供應商及最大供應商分別佔本集團之採購總額約33%及約10%。

各董事、彼等之聯繫人或董事會所知擁有本公司已發行股本5%以上之本公司任何股東，概無於本年度內於本集團之五大客戶或五大供應商中擁有任何實益權益。

業績

本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之業績載於第24頁之綜合收益表。

董事會報告

財務概要資料

本集團於過往五個財政年度之業績以及資產及負債之概要載於本年報第83頁。

投資物業

本集團之投資物業於本年度之變動詳情載於綜合財務報表附註14。

物業、傢俱裝置及設備

本集團之物業、傢俱裝置及設備於本年度之變動詳情載於綜合財務報表附註15。

股本

本公司股本之詳情載於綜合財務報表附註28。

可供分派儲備

於二零零八年三月三十一日，本公司根據開曼群島公司法計算並無滾存溢利可供現金分派及／或實物分派。此外，本公司之股份溢價賬可作派發，但本公司須於股息在建議派發日期後即時在一般營商情況下有能力在其債項到期時償還債項。於二零零八年三月三十一日，本公司之股份溢價賬為473,077,599港元。

董事會報告

董事

於本年度內及截至本報告日期本公司之董事為：

執行董事：

李穗明 (主席)
馬丕智 (董事總經理)
方文權
李光林
劉會疆

獨立非執行董事：

趙崇康 (於二零零八年四月十日獲委任)
吳文京
林日輝
何永勳 (於二零零八年四月十日辭任)

根據本公司之章程細則第91及99條，李穗明先生、馬丕智先生、劉會疆先生及趙崇康先生須於應屆股東週年大會上告退，惟合資格並願意膺選連任。

除何永勳先生 (其任期為一年，並於二零零八年四月十日榮休而辭任) 外，其他獨立非執行董事之任期為兩年，直至二零零八年十二月三十一日屆滿，並需根據本公司之章程細則告退。

董事服務合約

擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事，概無與本公司訂立本公司不作出賠償 (除法定賠償外) 而不可於一年內予以終止之服務合約。

董事會報告

董事於股份及相關股份之權益

於二零零八年三月三十一日，根據證券及期貨條例第352條本公司須予備存的登記冊所記錄，除方文權先生（亦為天大集團有限公司（本集團之一名主要股東，而其權益已載於下文「主要股東」一段）之實益擁有人）外，概無董事或彼等之聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第十五部）之股份及相關股份擁有任何權益或淡倉。

董事之重大合約權益

除下文「關連交易」一段所披露者外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無於年度終結或年內任何時間訂立任何本公司董事於其中擁有重大權益（不論直接或間接）之重大合約。

董事於股份或債權證之認購權

本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無於本年度內訂立任何安排，令本公司之董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而從中得益。此外，董事或彼等之配偶或年齡為十八歲以下之子女於年度內概無任何認購本公司證券之權利、或已行使有關權利。

關連交易

於年度內，本公司以代價167,000,000港元向天大集團有限公司收購天大地產有限公司（現已更名為「天恒地產有限公司」）之全部股本權益及股東貸款，並發行428,205,128股代價股份支付交易代價。天大集團有限公司由本公司之一位執行董事方文權先生全資擁有，方先生於交易前持有本公司9.35%之權益。天大地產有限公司及其子公司於完成交易當日持有中國廣東省珠海市香洲銀坑港灣大道西南的土地（「珠海土地」）及現金67,000,000港元。交易由買賣相方經參考珠海土地於二零零七年八月三十一日之市價，以及天大地產有限公司及其子公司於完成當日之現金及銀行結餘總額公平磋商後達成。

董事會報告

主要股東

於二零零八年三月三十一日，根據證券及期貨條例第336條本公司所備存的主要股東登記冊所示，本公司接獲下列股東持有本公司5%或以上已發行股本之申報：

股東姓名	身份	所持有之股份數目	百分率
天大集團有限公司	實益擁有人	475,586,080 (附註1)	50.86
方文權先生	受控法團權益	475,586,080 (附註1)	50.86
香港南浩投資有限公司	實益擁有人	214,992,928 (附註2)	22.99
紅塔煙草(集團)有限責任公司	受控法團權益	214,992,928 (附註2)	22.99

附註：

- (1) 此475,586,080股股份為天大集團有限公司所實益擁有。方文權先生於天大集團有限公司擁有100%股份權益。方先生因此被視為於天大集團有限公司所擁有之475,586,080股股份中擁有公司權益。
- (2) 此214,992,928股股份為香港南浩投資有限公司(「香港南浩」)所實益擁有，而紅塔煙草(集團)有限責任公司擁有香港南浩92.28%權益，因此，紅塔煙草(集團)有限責任公司被視為於香港南浩所擁有之214,992,928股股份中擁有權益。

上述全部權益皆為好倉。於二零零八年三月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的登記冊所記錄並無淡倉。

除上述披露者外，本公司並無接獲知會，任何人士於二零零八年三月三十一日持有5%或以上本公司已發行股本。

購買、出售及贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於年度內概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

年度獨立性確認書

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第3.13條，本公司已收到每位獨立非執行董事就其獨立性所發出之年度確認書。本公司亦認為所有獨立非執行董事均為獨立。

董事會報告

酬金政策

本集團就員工之酬金政策乃按其表現、資格及能力而定。董事之酬金乃由薪酬委員會審閱，並參考公司之經營業績，個人表現及可資比較之市場統計。概無董事，或任何彼等之聯繫人，以及行政人員參予處理其本身之薪酬。

優先購買權

本公司之章程細則或開曼群島法例概無任何有關優先購買權之規定，規定本公司按比例配發新股予現有股東。

足夠之公眾持股量

就可提供予本公司之公開資料及其董事所知，於截至二零零八年三月三十一日止年度內，本公司維持著上市規則內所指定之公眾持股量。

核數師

於應屆股東週年大會上將提呈一項決議案以續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之核數師。

代表董事會

主席

李穗明

香港，二零零八年七月二十三日

Deloitte. 德勤

致雲南實業控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師已審核列載於第24至82頁雲南實業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表,包括於二零零八年三月三十一日之綜合資產負債表,及截至該日止年度之綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註說明。

董事就綜合財務報表須承擔之責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港公司條例之披露規定編製真實及公平的綜合財務報表。該責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地呈列綜合財務報表相關之內部監控,以確保綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述;選擇和應用適當之會計政策;及按情況作出合理之會計估計。

核數師之責任

本核數師之責任是根據審核工作的結果對該等綜合財務報表發表意見,並僅向股東(作為一個團體)作出報告,除此之外不作其他用途。本核數師概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔責任。本核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審核準則進行審核。該等準則要求本核數師遵守道德操守規範,並規劃及執行審核,以合理地確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核工作包括執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露事項有關之審核憑證。所選定之程序取決於核數師之判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述之風險。在評估該等風險時,核數師考慮與公司編製及真實而公平地呈列綜合財務報表相關之內部監控,以設計適當之審核程序,但並非就 貴公司之內部監控之效能發表意見。審核工作亦包括評估董事所採用之會計政策之合適性及所作出之會計估計之合理性,以及評估綜合財務報表之整體列報方式。

本核數師相信,本核數師所獲得之審核憑證充足及適當地為本核數師之審核意見提供基礎。

意見

本核數師認為,綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零零八年三月三十一日之財務狀況及 貴集團截至該日止年度之虧損及現金流量,並已按照香港公司條例之披露規定適當編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零八年七月二十三日

綜合收益表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
收入	7	36,303,710	19,970,014
銷售成本		(10,069,226)	(8,379,793)
毛利		26,234,484	11,590,221
其他收入	8	4,274,621	2,637,417
分銷成本		(1,709,130)	(654,754)
行政支出		(15,011,270)	(13,707,521)
投資物業公允價值轉變所產生之盈利	14	5,600,000	1,800,000
應佔聯營公司業績	18	3,859,333	(16,196,039)
投資於一間被投資企業之減值虧損	19	(260,000)	(22,480,000)
以股份支付之公允價值與已收取之 可辨別資產之公允價值的差額	35(d)	(133,073,501)	–
除稅前虧損		(110,085,463)	(37,010,676)
所得稅支出	9	(2,831,474)	(56,480)
本年度虧損	10	(112,916,937)	(37,067,156)
可分配虧損於：			
本公司之股權持有人		(121,350,292)	(39,811,376)
少數股東權益		8,433,355	2,744,220
		(112,916,937)	(37,067,156)
		港仙	港仙
每股基本虧損	12	(19.44)	(7.86)

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 港元	二零零七年 港元
非流動資產			
投資物業	14	23,000,000	17,400,000
物業、傢俱裝置及設備	15	24,890,975	24,755,418
預付租賃款項	16	3,897,403	3,640,439
商譽	17	5,895,113	5,250,359
於聯營公司權益	18	50,013,527	42,472,664
投資於一間被投資企業	19	32,465,141	32,725,141
		140,162,159	126,244,021
流動資產			
存貨	20	2,733,854	1,742,685
待發展物業	21	118,051,261	–
向前最終控股公司提供之貸款	35(a)	–	350,000
向一間被投資企業提供之貸款	35(a)	–	49,583
應收賬款及其他應收款	22	4,198,197	7,657,579
預付租賃款項	16	87,283	79,570
稅項回款		–	84,747
可供出售投資	23	3,437,813	–
銀行存款	24	99,018,328	57,596,225
銀行結餘及現金	24	39,916,148	8,545,892
		267,442,884	76,106,281
流動負債			
應付賬款及其他應付款	25	5,013,402	4,183,300
政府補助—短期	26	333,439	400,135
已收按金	27	–	303,515
應付一間聯營公司	35(a)	909,362	809,904
應付稅項		1,072,091	6,633
		7,328,294	5,703,487
流動資產淨額			
		260,114,590	70,402,794
總資產減流動負債			
		400,276,749	196,646,815
非流動負債			
政府補助—非短期	26	2,504,535	2,536,882
		397,772,214	194,109,933
資本及儲備			
股本	28	93,505,908	50,685,395
儲備		286,423,766	126,169,803
本公司之股權持有人應佔權益		379,929,674	176,855,198
少數股東權益		17,842,540	17,254,735
		397,772,214	194,109,933

載於第24至第82頁之綜合財務報表已於二零零八年七月二十三日獲董事會批准及授權發佈，並由下列董事代表董事會簽署：

主席
李穗明

董事總經理
馬丕智

綜合權益變動表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	本公司之股權持有人應佔權益											合計 港元
	儲備										少數 股東權益 港元	
	股本 港元	股份溢價 港元	資本購回 儲備 港元	商譽儲備 港元	特別儲備 港元	法定儲備 港元 附註(i)	外匯儲備 港元 附註(ii)	可供出售 投資之公允 價值變動 港元	累計虧損 港元	小計 港元		
於二零零六年四月一日	50,685,395	202,203,225	8,000	(7,938,469)	3,460,016	4,699,691	3,126,416	-	(43,892,482)	161,666,397	13,725,847	226,077,639
換算海外業務所產生並直接 於股權內確認之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	4,324,435	-	-	4,324,435	784,668	5,109,103
本年度虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(39,811,376)	(39,811,376)	2,744,220	(37,067,156)
本年度確認之收入及支出總額	-	-	-	-	-	-	4,324,435	-	(39,811,376)	(35,486,941)	3,528,888	(31,958,053)
法定儲備之應用	-	-	-	-	-	(9,653)	-	-	-	(9,653)	-	(9,653)
撥入儲備	-	-	-	-	-	942,752	-	-	(942,752)	-	-	-
於二零零七年三月三十一日及 二零零七年四月一日	50,685,395	202,203,225	8,000	(7,938,469)	3,460,016	5,632,790	7,450,851	-	(84,646,610)	126,169,803	17,254,735	194,109,933
可供出售投資公允價值變動收入	-	-	-	-	-	-	-	108,420	-	108,420	-	108,420
換算海外業務所產生並直接 於股權內確認之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	10,621,461	-	-	10,621,461	1,837,716	12,459,177
直接於權益內確認之總收入	-	-	-	-	-	-	10,621,461	108,420	-	10,729,881	1,837,716	12,567,597
本年度虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(121,350,292)	(121,350,292)	8,433,355	(112,916,937)
本年度確認之收入及支出總額	-	-	-	-	-	-	10,621,461	108,420	(121,350,292)	(110,620,411)	10,271,071	(100,349,340)
發行新股份(附註28及35(d))	42,820,513	274,051,281	-	-	-	-	-	-	-	274,051,281	-	316,871,794
有關發行新股份之支出	-	(3,176,907)	-	-	-	-	-	-	-	(3,176,907)	-	(3,176,907)
撥入儲備	-	-	-	-	-	2,868,135	-	-	(2,868,135)	-	-	-
已付少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,683,266)	(9,683,266)
於二零零八年三月三十一日	93,505,908	473,077,599	8,000	(7,938,469)	3,460,016	8,500,925	18,072,312	108,420	(208,865,037)	286,423,766	17,842,540	397,772,214

附註：

- (i) 本集團之特別儲備乃本公司根據一項為籌備本公司股份於一九九二年在香港聯合交易所有限公司上市而進行之公司重組所發行之股本面值與所收購一間附屬公司之股本面值兩者間之差額。
- (ii) 法定儲備乃於中華人民共和國(「中國」)內地成立之若干附屬公司按其董事建議就除稅後溢利作出某些百分比之分配，有關分配已於中國法定財務報表呈報。

綜合現金流量表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
經營業務		
除稅前虧損	(110,085,463)	(37,010,676)
就下列各項作出之調整：		
無形資產攤銷	–	59,099
預付租賃款項攤銷	82,457	77,467
物業、傢俱裝置及設備之折舊	3,157,436	2,883,119
出售物業、傢俱裝置及設備之虧損	–	35,140
投資物業公允價值轉變所產生之盈利	(5,600,000)	(1,800,000)
政府補助扣除科研開發成本	(53,261)	(491,997)
政府補助撥作收入	(309,288)	(145,284)
無形資產之減值虧損	–	1,426,224
投資於一間被投資企業之減值虧損	260,000	22,480,000
向一間被投資企業提供之貸款之減值虧損	54,390	717,255
以股份支付之款項之公允價值與已收可確定資產之公允價值差額	133,073,501	–
銀行存款利息收入	(2,575,438)	(2,428,094)
持作買賣股本之公允價值收益	(1,312,725)	–
應佔聯營公司業績	(3,859,333)	16,196,039
存貨撇減	97,186	104,497
營運資金變動前之經營現金流量	12,929,462	2,102,789
存貨減少(增加)	(919,412)	538,822
應收賬款及其他應收款減少	4,201,740	265,656
貿易及其他應付賬款增加	582,367	313,208
已收按金減少	(332,939)	(708,202)
持作買賣之股本交易增加	1,320,274	–
經營業務產生之現金	17,781,492	2,512,273
退回(支付)中國所得稅	(1,664,155)	51,846
經營業務產生之現金淨額	16,117,337	2,564,119
投資業務		
銀行存款增加	(41,422,103)	(14,444,497)
購買可供出售投資	(3,329,393)	–
購買物業、傢俱裝置及設備	(1,293,690)	(5,119,094)
給予前最終控股公司之還款(墊款)	350,000	(350,000)
已收利息	2,575,438	2,428,094
從一間聯營公司收取之股息	661,823	706,699
投資業務所用現金淨額	(42,457,925)	(16,778,798)

綜合現金流量表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
融資業務		
政府補助增加	–	1,329,722
透過購買附屬公司收購之資產(附註35(d))	67,118,368	–
股份發行開支	(3,176,907)	–
已付一間附屬公司少數股東之股息	(9,683,266)	–
融資業務所得之現金淨額	54,258,195	1,329,722
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	27,917,607	(12,884,957)
於年初之現金及現金等值項目	8,545,892	20,318,641
匯率變動之影響	3,452,649	1,112,208
於年終之現金及現金等值項目， 以銀行結餘及現金代表	39,916,148	8,545,892

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

1. 一般事項

本公司為一間於開曼群島註冊成立之公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。於本年度內，本公司之最終控股公司及母公司由香港南浩投資有限公司轉為天大集團有限公司（一間於香港註冊成立之私人有限公司）（詳見附註35(d)）。本公司之註冊辦事處及主要營業地點於本年報第4頁披露。

綜合財務報表以港元列報，而港元亦為本公司之功能貨幣。

本公司為一間投資控股公司。本集團之主要業務為銷售醫藥產品、物業持有、物業發展、投資控股及礦產資源勘探開發。

2. 全新及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之應用

於本年度內，本集團首次採納以下香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布之多項新準則、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或以後開始之會計期間生效。

香港會計準則第1號（修訂本）	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號	重估嵌入式衍生工具
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：集團及財資股份交易

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

2. 全新及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之應用（續）

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第8號適用於以股份支付之交易（定義見香港財務報告準則第2號），適用於當實體（倘有）已收（或將收）可識別代價似較授予權益工具或所產生負債之公允價值為低。倘於授予日期，已收之不可識別貨品或服務不能確認為資產者，將確認為開支。因此，就本年所進行之收購交易，其所收之不可識別貨物及服務，約為133,000,000港元已計入綜合收益表內（詳情載於附註35(d)）。

除採納香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第8號之影響外，採納其他新香港財務申報準則對如何編製及呈列本期間或過往會計期間業績及財務狀況之方法並無重大影響。因此，無須對過往期間進行調整。

本集團追溯應用了香港會計準則第1號（經修訂）及香港財務報告準則第7號的披露要求。而根據香港會計準則第7號要求的相關比較資料在本年度首次呈報。

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效之新或經修訂的準則或詮釋。

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）	借款費用 ¹
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及分列財務報表 ²
香港會計準則第32號及第1號（經修訂）	可沽金融工具及清盤時之責任 ¹
香港財務報告準則第2號（經修訂）	歸屬條件及取消 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	經營分類 ¹
香港（國際財務報告準則委員會） －詮釋第12號	服務經營權安排 ³
香港（國際財務報告準則委員會） －詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁴
香港（國際財務報告準則委員會） －詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定福利資產的限制、最低資金要求及兩者之相互關係 ³

¹ 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效

² 於二零零九年七月一日或其後開始之年度期間生效

³ 於二零零八年一月一日或其後開始之年度期間生效

⁴ 於二零零八年七月一日或其後開始之年度期間生效

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

2. 全新及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之應用（續）

採納香港財務報告準則第3號（經修訂）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。香港會計準則第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，有關變動將列作權益交易。董事認為，採納香港財務報告準則第3號（經修訂）及香港會計準則第27號（經修訂）所產生之潛在影響屬無法合理估計。

除上文所披露者外，本公司董事預期採用該等準則、修訂本或詮釋不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

3. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據歷史成本編製，惟以下會計政策所解釋投資物業及部份金融資產以公允價值計量則除外。

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。另外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定之適用披露內容。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及受本公司控制之實體（其附屬公司）之財務報表。倘本公司有權管限一間實體之財務及經營政策，藉此從其業務中獲利，即視為獲得控制權。

於本年度內所收購或出售之附屬公司之業績，已分別由其實際收購生效日期起或直至實際出售生效日期止（如適用），計入綜合收益表。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

綜合基準 (續)

附屬公司之財務報表於需要時作出調整，致使其會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

集團內公司間之所有交易、結餘、收入及開支已於綜合賬目時對銷。

綜合附屬公司資產淨值中之少數股東權益與本集團於當中之權益分開呈列。資產淨值中之少數股東權益包括於原本業務合併日期該等權益之金額以及自合併日期起計少數股東應佔之權益變動部份。如少數股東應佔虧損超出少數股東於附屬公司股本之應佔權益，則超出之金額將撥作抵銷本集團權益，惟少數股東有具約束力之責任並有能力作出額外投資以抵銷該等虧損之情況除外。

商譽

於二零零五年一月一日前就收購所產生之商譽

因收購另一公司之淨資產及業務（協議日期為二零零五年一月一日之前）所產生之商譽指於收購日期收購成本高於本集團所佔相關被收購公司之可識別資產及負債之公平價值權益之數額。

於二零零一年四月一日前，因收購另一公司之淨資產及業務所產生之商譽會繼續於儲備內呈列，並將於與商譽有關的業務出售或於與商譽有關的現金產生單位減值時，於保留溢利內扣除。

本集團於二零零五年一月一日起停止攤銷於二零零一年四月一日以後因收購產生之過往已資本化商譽，有關商譽將每年進行減值測試，或於有跡象顯示與商譽相關之現金產生單位可能出現減值時進行減值測試（見以下會計政策）。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

商譽 (續)

於二零零五年一月一日或以後就收購所產生之商譽

因收購業務(協議日期為二零零五年一月一日或以後)所產生之商譽指於收購日期收購成本高於本集團所佔相關業務之可識別資產、負債及或然負債之公平價值權益之數額。有關商譽以成本減任何累計減值虧損列賬。

因收購業務產生之已資本化商譽於綜合資產負債表中獨立呈列。

就減值測試而言，因收購產生之商譽會分配至預期可從收購之協同效益得益之有關現金產生單位或多個現金產生單位。獲分配商譽之現金產生單位會每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能出現減值時進行減值測試。就於財政年度因收購產生之商譽而言，獲分配商譽之現金產生單位會於該財政年度結束前進行減值測試。倘現金產生單位之可收回數額少於其賬面值，則減值虧損會先用作減低任何分配至該單位之商譽之賬面值，其後則按該單位內各項資產賬面值之比例分配至該單位之其他資產。任何商譽減值虧損乃直接於綜合收益表內確認。商譽減值虧損不會於往後期間撥回。

於往後出售相關現金產生單位時，已資本化之商譽應佔金額會用作釐定出售損益。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

於聯營公司之權益

聯營公司指投資者對其擁有重大影響力，且並非附屬公司或於合營公司之權益之實體。

聯營公司之業績及資產與負債以權益會計法計入該等綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司之權益乃按成本（就收購後本集團分佔聯營公司資產淨值之變動作出調整）減任何已識別減值虧損計入綜合資產負債表。倘本集團分佔聯營公司之虧損相等於或超出其於該聯營公司之權益（包括實質組成本集團於該聯營公司投資淨額之任何長期權益），本集團將終止確認其分佔之進一步虧損。僅於本集團已產生法定或推定責任或代表該聯營公司支付款項時，始會作出額外分佔虧損撥備及確認負債。

收購成本超逾本集團於收購當日分佔有關聯營公司可識別資產、負債及或然負債之公允價值淨值之任何數額確認為商譽。該商譽列入投資之賬面值內，並作為投資之一部份進行減值評估。

本集團分佔可識別資產、負債及或然負債之公允價值淨值超逾重估後之收購成本之數額隨即於損益中確認。

如集團實體與本集團聯營公司進行交易，有關溢利及虧損將以本集團於有關聯營公司之權益為限進行對銷。

收入確認

收入按已收或應收代價之公允價值計量，指於正常業務過程中已出售貨品或已提供服務，扣除折扣與銷售相關稅項後之應收數額。

銷售貨品在貨品已運送予客戶及擁有權已轉移時確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

收入確認 (續)

營運租約之租金收入按有關租約年期以直線法予以確認。

金融資產所得利息收入按時間基準累計，並參照未償還本金額及按適用實際利率計算，其為於金融資產預計年期所得估計日後現金款項實際折現至資產賬面淨值之比率。

投資所得之股息收入於確定股東有權收取派息時予以確認。

以股份支付之交易

發行以交換貨品或服務之股份按已收貨品或服務之公允價值計量。倘當中所收取之可識別代價似較低於所授予權益工具或所產生負債之公允價值，已收貨品或服務及以股份償付之支付均將須予以計量，以計算不可識別之已收貨品或服務之價值。倘於授予日期，已收之不可識別貨品或服務不能確認為資產者，將確認為開支。

投資物業

投資物業指持有物業以獲得租賃及／或資本增值。

投資物業於初步確認時按成本值計量，當中包括任何直接應付開支。初步確認後，投資物業採用公允價值模式按公允價值計量。投資物業公允價值變動產生之收益或虧損於產生期間計入損益。

投資物業將於出售或該投資物業永久不被使用及預期出售時不會產生任何未來經濟利益時撤銷確認。資產撤銷確認所產生之任何收益或虧損（按該資產之出售所得款項淨額及賬面值間之差額計算）於該項目撤銷確認之年度計入綜合損益賬。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

物業、傢俱裝置及設備

物業、傢俱裝置及設備(在建工程除外)按成本值減其後之累計折舊及累計減值虧損後列賬。

物業、傢俱裝置及設備(在建工程除外)之折舊按其估計可使用年期及計及其估計剩餘價值後,以直線法按下列年率撇銷其成本值計算:

樓宇	3% – 9%
傢俱裝置及機器	5% – 10%
租賃物業裝修	10% – 33 $\frac{1}{3}$ %
傢俬、裝置及設備	10% – 20%
汽車	10% – 20%

在建工程指正在建造以供生產或自用之傢俱裝置及設備。在建工程按成本值減任何確認之減值虧損列賬。在建工程於完工及可作擬定用途後會分類至物業、傢俱裝置及設備之適當類別。該等資產之折舊基準與其他物業資產相同,乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

物業、傢俱裝置及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時剔除確認。剔除確認資產產生之任何盈利或虧損(按出售所得款項淨額與該項目賬面值之差額計算)會計入該項目剔除確認年度之綜合收益表。

待發展物業

待發展物業指位於中國持作發展之租賃土地,以於日後在日常業務過程中發展出售。成本包括土地使用權成本及其他直接開支。待發展物業乃以成本減任何已確認減值虧損列賬。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

研究及開發開支

研究活動之開支於動用之期間確認為支出。

從開發開支所產生之內部獲得無形資產只能於一個被清晰界定之項目所動用之開發成本被預期能透過將來之商業活動收回時確認。因此而產生之資產按其可使用年期以直線法攤銷，並按成本值減其後之累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

初步確認內部形成無形資產之金額為無形資產首次達到確認條件之日起產生之開支總和。倘無可確認之內部獲得無形資產，開發開支於其產生期間計入損益賬內。

金融工具

金融資產及金融負債於本集團成為工具合約條文之訂約方時於本集團之綜合資產負債表確認。金融資產及金融負債初步按公允價值計量。購入或發行金融資產及金融負債（透過損益賬按公允價值計算之金融資產及金融負債除外）直接應佔之交易成本，於初步確認時加入金融資產或金融負債之公允價值或自金融資產或金融負債之公允價值扣除（按適用情況而定）。收購透過損益賬按公允價值計算之金融資產或金融負債而產生之直接交易成本即時在損益賬中確認。

金融資產

本集團之金融資產乃分為按公允價值計入損益賬之金融資產（「按公允價值入損益賬」）、貸款及應收款以及可供出售之金融資產。所有日常之金融資產買賣以交易日確認及終止確認。日常買賣指根據市場規則或慣例訂立之時間內交付資產之金融資產買賣。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

實際利率法

實際利率法為一種計算金融資產之攤銷成本及於其有關期間內分攤利息收入之方法。實際利率指能將預計未來之現金收入(包括所有支付或收取構成實際利率之費用、交易成本及其他溢價或折讓)從金融資產之預計年期(或較短期間,如適用)折算之利率。

債務工具(按公允價值列賬及計入損益之金融資產除外)利息收入按實際利息基準確認,而按公允價值列賬及計入損益之金融資產之利息收入則計入收益或虧損淨額。

按公允價值列賬及計入損益之金融資產

按公允價值列賬及計入損益之金融資產分類為持作買賣之金融資產,倘:

- 購進之主要目的是於短期內將之變賣;或
- 其為由本集團共同管理之已識別金融工具組合之其中一部分,並於近期有實際之短期獲利特點;或
- 其為一種並不能作為指定及有效對沖工具之衍生工具。

於初始確認後之各結算日,按公允價值列賬及計入損益之金融資產以公允價值計量,公允價值變動在出現期間直接在損益確認。於損益表中確認之益淨額不包括該金融資產所賺取之任何股息及利息。

貸款及應收款

貸款及應收款乃並無於活躍市場報價之固定或可確定付款之非衍生金融資產。於初步確認後之每個結算日,貸款及應收款(包括貿易及其他應收款、向最終控股公司及一間被投資企業提供之貸款、銀行存款及銀行結餘)以實際利率法按攤銷成本減任何已確定減值虧損入賬。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

實際利率法 (續)

可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定或並未分類為按公允價值計入損益賬之金融資產之非衍生工具、貸款及應收款或持至到期投資。

於初步確認後之每個結算日，可供出售金融資產乃以公允價值計量。公允價值變動於權益確認，直至金融資產已出售或釐定為減值為止，於此情況下，過往於權益確認之累計盈虧乃自權益移除，並於損益賬確認（見下文有關金融資產減值虧損之會計政策）。

並無於活躍市場獲得市場報價及公允價值未能可靠計量之可供出售股本投資（投資於一家被投資公司）於初步確認後之每個結算日，按成本值減任何已確定減值虧損計量。（見下文有關金融資產減值虧損之會計政策）。

金融資產減值

金融資產（除按公允價值計入損益賬者外）會於每個結算日被評定是否有減值跡象。當有客觀證據顯示金融資產之預期未來現金流量因於初步確認該金融資產後發生之一項或多項事件而受到影響時，對該金融資產進行減值。

可供出售股本投資方面，當該投資之公允價值大幅或持續下跌至低於其成本，可被視為減值之客觀證據。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

實際利率法 (續)

可供出售金融資產 (續)

金融資產減值 (續)

所有其他金融資產減值之客觀證據可包括：

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

就包括應收貿易賬款之金融資產而言，被評估為非個別減值之資產，其後按整體基準進行減值評估。應收款組合之客觀減值證據可包括本集團之過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾平均信貸期60天之次數增加，以及與應收款逾期有關之全國或地區經濟狀況明顯改變。

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，減值虧損乃於有客觀證據證明資產出現減值時於損益賬內確認，並按該資產之賬面值與按原有實際利率折現之估計未來現金流量之現值間之差額計量。

就按成本列賬之金融資產而言，減值虧損之金額乃按資產賬面值與同類金融資產按現行市場回報率折現之估計未來現金流量現值間之差額計量。該項減值虧損不會於往後期間撥回。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

實際利率法 (續)

可供出售金融資產 (續)

金融資產減值 (續)

就所有金融資產而言，金融資產之賬面值直接按減值虧損減少，惟貿易及其他應收款除外，其賬面值乃透過使用撥備賬目而減少。撥備賬目之賬面值變動於損益賬內確認。倘貿易及其他應收款被視為無法收回，則與撥備賬目撇銷。其後收回過往撇銷之款項計入損益賬內。

就按攤銷成本計量之金融資產而言，倘於往後期間，減值虧損金額減少，而該減少客觀地與確認減值虧損後發生之事件有關，則先前確認之減值虧損透過損益賬撥回，惟該資產於撥回減值日期之賬面值不得超過在並無確認減值之情況下應有之攤銷成本。

可供出售股本投資之減值虧損將不會於以後期間於損益賬中撥回。於減值虧損後出現之任何公允價值之增加直接於權益確認。

金融負債及股本

集團實體發行之金融負債及股本工具乃根據合約安排之性質與金融負債及股本工具之定義分類。

股本工具乃證明本集團於扣減其所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融負債及股本 (續)

實際利率法

實際利率法為一種計算金融負債之攤銷成本及於其有關期間內分攤利息支出之方法。實際利率指能將預計未來之現金付款從金融負債之預計年期(或較短期間,如適用)折算之利率。

金融負債

金融負債包括貿易及其他應付款及應付聯營公司款項,其後以實際利率法按攤銷成本計量。

股本工具

本公司所發行之股本工具以已收所得款項扣除直接發行成本入賬。

終止確認

倘自資產收取現金流量之權利屆滿,或金融資產已轉讓且本集團已轉讓該等金融資產擁有權之絕大部分風險及回報,則終止確認金融資產。於終止確認金融資產時,該資產賬面值與已收及應收代價及於股本直接確認之累計盈虧總和之差額於損益賬內確認。

倘有關合約所訂明之責任獲解除、註銷或屆滿,則終止確認金融負債。獲終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價之差額於損益賬內確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

存貨

存貨乃按成本值及可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本值乃以加權平均法計算。

資產之減值虧損 (商譽除外)

於各結算日，本集團會審核其資產之賬面值，以釐定該等資產是否已出現任何減值虧損跡象。倘估計資產之可收回金額低於其賬面值，則資產之賬面值減少至其可收回金額。減值虧損即時以開支項目入賬。

倘減值虧損於其後撥回，則資產之賬面值增加至其經修訂估計可收回金額，惟已增加之賬面值不得超過該項資產於過往年度假設並無減值虧損下可能釐定之賬面值。減值虧損撥回即時確認為收益。

外幣

編製個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)進行之交易乃按有關功能貨幣於交易日期當時之匯率記錄。於各結算日，以外幣列值貨幣項目以結算日之匯率重新換算。以過往成本計算之外幣非貨幣項目不予重新換算。

清付貨幣項目及換算貨幣項目所產生之匯兌差額會於產生期間在損益確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

外幣 (續)

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務之資產及負債均按結算日之匯率換算為本公司之呈列貨幣（即本公司之功能貨幣港元），而除非匯率於其內出現重大波幅，其收入及開支乃按年內平均匯率換算，於此情況下，將採用交易日期之匯率。所產生匯兌差額（如有）確認為股本權益之獨立部分（匯兌儲備）。有關匯兌差額於該項海外業務出售期間之損益確認。

於二零零五年一月一日之前收購海外業務之商譽及可識別資產之公允價值調整，乃作收購者以外幣列值的非貨幣項目處理，並按收購日當時適用之匯率換算以歷史成本列值。

於二零零五年一月一日或之後收購海外業務之可識別資產之商譽及公允價值調整，乃作為該海外業務之資產及負債處理，並按結算日當時適用之匯率換算。因此而產生之匯兌差額於匯兌儲備內確認。

稅項

所得稅支出指即期應付稅項及遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度之應課稅或可扣稅收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或不獲扣稅之項目，故與綜合收益表所列溢利不同。本集團之即期稅項負債乃按結算日已頒佈或實際上已頒佈之稅率計算。

遞延稅項就綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基間之差額確認，採用資產負債表負債法入賬。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額予以確認，而遞延稅項資產則於會出現可用以抵扣可扣減暫時差額之應課稅溢利時予以確認。倘若暫時差額乃由不影響應課稅溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債之商譽或初步確認（業務合併情況除外）所產生，則有關資產及負債不予確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

稅項 (續)

遞延稅項負債會就附屬公司或聯營公司投資產生之應課稅暫時差異作出確認，惟倘本集團能夠控制撥回暫時差異及有關暫時差異很可能不會於可見將來撥回則除外。

遞延稅項資產賬面值於每個結算日審閱，並按不再可能有足夠應課稅溢利以收回所有或部份資產之金額減少。

遞延稅項按預計於償還負債或變現資產之期間內適用之稅率計算。遞延稅項自損益扣除或計入，惟若遞延稅項與直接於股本計入或扣除之項目有關時，亦會在股本中處理。

政府補助

政府補助於需要與有關之成本相配合之期間內確認為收入。與須予折舊資產有關之補助呈列為遞延收入並於有關資產之可使用年期內撥入收入。與支出項目有關之補助於此等支出於綜合收益表內扣除之同一期間內確認，並於呈報有關支出時扣除。

租約

倘租約之條款將絕大部份風險及回報轉予承租人，則分類為融資租約。所有其他租約均列為經營租約。

本集團作為出租人

經營租約所得租金收入於有關租約年期按直線法在綜合收益表確認。磋商及安排經營租約產生之初步直接成本加入所租賃之資產之賬面值，並於租約年期按直線法確認為開支。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

租約 (續)

本集團作為承租人

經營租約之應付租金乃按直線法於有關租約期內在損益中扣除。作為促使訂立經營租約之已收及應收利益亦於租約年期以直線法扣除租金開支予以確認。

租賃土地及樓宇

土地及樓宇租約之土地及樓宇部份就租約類別而言予以獨立考量，如租賃款項未能可靠地在土地及樓宇部份間分配，在此情況下，整項租約分類作融資租約並計入物業、傢俱裝置及設備，倘租賃款項能可靠地分配，土地租賃權歸類作經營租約，惟按公允價值模式分類及列作投資物業者除外。

退休福利成本

界定供款退休福利計劃及國家管理之退休福利計劃之供款，將於僱員提供服務賦與其權利獲取該等供款時支銷。

4. 估計不明朗因素之主要來源

董事於應用附註3所述之本集團會計政策時須就無法直接通過其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設是以歷史經驗及視為相關之其他因素為基礎。實際結果可能跟該等估計存在差異。

本集團持續就估計及相關假設作出評估。如會計估計之變動僅對修訂期間產生影響，則其影響僅在當期確認；如會計估計之變動對當期及未來期間均產生影響，則相關影響將在修訂期間和未來期間進行確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

4. 估計不明朗因素之主要來源 (續)

估計不明朗因素之主要來源

涉及日後之主要假設及於結算日估計不明朗因素之其他主要來源(具有相當風險導致下個財政年度之資產賬面值出現大幅調整)如下。

商譽減值

釐定商譽是否減值須對商譽已獲分配之現金生產單位之使用價值作出估計。使用價值計算要求董事估計預期產生自現金生產單位之日後現金流量及合適之折現率以計算現值。

於結算日，商譽之賬面值為5,895,113港元(二零零七年：5,250,359港元)，而於截至二零零八年及二零零七年三月三十一日止年度內並無確認減值虧損。有關可收回金額之計算詳情載於附註17。

投資於一間被投資公司之減值虧損

董事已按投資賬面值及可收回金額之差額釐定於一間被投資公司之投資減值。可收回金額為本集團參照按預期回報率貼現之未來現金流量估計預期自投資收取之股息收入。倘實際未來現金流量少於預期，則可能進一步產生減值虧損。有關可收回金額之計算詳情載於附註19。

於二零零八年三月三十一日，於一間被投資公司之投資之賬面值為32,465,141港元(二零零七年：32,725,141港元)，而於截至二零零八年三月三十一日止年度內已確認之減值虧損為260,000港元(截至二零零七年三月三十一日止年度：22,480,000港元)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

5. 資本風險管理

本集團之資本管理旨在確保本集團各實體可持續經營，以支持其業務及提升股東價值。本集團整體策略與去年所用者一致。

本集團資本結構為本公司股本持有人應佔權益，包括股本、其他儲備及累計虧損。

本公司董事定期審視資本結構。作為此審視之一部分，本公司董事評估企業財務部門編製之年度財政預算。財務部門審視工程部門提出之建築工程方案並經考慮資金撥備，編製年度財政預算。本公司董事按建議財政預算考慮資本成本及各資本類別相關風險。本公司董事亦透過發行新股及支付股息，以使其整體資本結構達致平衡。

6. 金融工具

a. 金融工具類別

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
金融資產		
貸款及應收款	142,598,979	73,602,322
可供出售投資	35,902,954	32,725,141
金融負債		
按攤銷成本計量之負債	5,446,858	4,655,372

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

6. 金融工具 (續)

b. 財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括可供出售投資、應收賬款及其他應收款、應付賬款及其他應付款、應付一間聯營公司、銀行存款及銀行結餘。該等金融工具詳情於各有關附註披露。於整個年度內，本集團之政策為不進行衍生金融工具買賣。

下文載列與該等金融工具有關之風險及如何降低該等風險之政策。管理層管理及監控該等風險，確保及時和有效地採取適當之措施。

信貸風險

倘對手方未能履行責任，則本集團須承受引致本集團出現財務虧損之最大信貸風險，該財務風險來自已確認之金融資產各自之賬面金額並已於本集團之綜合資產負債表內列值。

為了降低信貸風險，管理層已委派一組人員負責制訂信貸限額、信貸審批及其他監控措施，以確保採取跟進措施收回逾期未付之債項。此外，本集團會於各結算日評估每項個別貿易債項之可收回金額，以確保就不可收回金額所作出之減值虧損已足夠。就此而言，本公司董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

本集團按地區劃分之信貸風險主要集中於中國，佔於二零零八年三月三十一日之應收賬款總額100% (二零零七年：100%)。

本集團信貸風險之集中佔應收賬款總額83.7% (二零零七年：94.1%)，乃來自醫藥及生物科技產品銷售方面之最大客戶。倘此客戶未能按要求付款，對本集團業績可能造成重大不利影響。本集團對此客戶實施信貸限額，以管理有關風險。

有關流動資金之信貸風險有限，原因為對手方是擁有高信用評級之銀行。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

6. 金融工具 (續)

b. 財務風險管理目標及政策 (續)

市場風險

本集團業務主要面對外匯風險、利率風險及股票價格風險等財務風險。所面對之市場風險乃以敏感度分析進一步計量。本集團面對之市場風險或其風險管理及計量方式並無改變。各類市場風險詳述如下：

(i) 貨幣風險

本集團若干銀行存款外幣列值。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

於結算日，本集團以外幣列值之貨幣資產之賬面值如下：

	資產	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元
美元（「美元」）	25,499,075	36,350,153

敏感度分析

香港實施聯繫匯率體制，以穩定港元及美元之匯率。因此管理層認為對本公司之風險並不重大，故並無進行港元對美元之匯率變動之敏感度分析。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

6. 金融工具 (續)

b. 財務風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

(ii) 利率風險

本集團承受現金流量利率風險是由於銀行存款及銀行結餘之現行市場利率波動所致。本集團現時並無利率對沖政策。然而，管理層監控有關利率風險，並於需要時考慮對沖重大利率風險。

本集團承受之利率風險於目前期間有所增加，主要因於年底之浮息銀行存款及銀行結餘增加所致。

利率敏感度分析

以下之敏感度分析已按照結算日面對之浮息銀行存款及銀行結餘釐定。以年底利率之合理可能變化增減50個基點呈列。

倘利率增加／減少50個基點而所有其他變數保持不變，則截至二零零八年三月三十一日止年度本集團之溢利將增加／減少約695,000港元(二零零七年:331,000港元)。

價格風險

本年內，本集團擁有若干可供出售投資(附註23所披露者)。因此，市價改變引致價格風險。本集團已經密切監控價格風險，並於有需要時考慮對沖風險。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

6. 金融工具 (續)

b. 財務風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

(ii) 利率風險 (續)

價格敏感度分析

價格敏感度分析乃根據結算日在市場波動之可供出售投資(不包括以成本扣除減值計算之於被投資公司之投資)之價格風險而釐定。倘相關投資之價格上升/下降5%，令可供出售投資之公允價值改變，則本集團於截至二零零八年三月三十一日止年度之權益會增加/減少約172,000港元。

流動性風險

本集團於管理流動性風險管理時，監控及維持現金和現金等值項目在管理層認為足夠之水平，為本集團之營運提供資金及減輕浮動對現金流量之影響。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

6. 金融工具 (續)

b. 財務風險管理目標及政策 (續)

流動性風險 (續)

下表詳列本集團截至二零零八年及二零零七年三月三十一日之非衍生財務負債之剩餘合約期限。該表乃根據本集團於可被要求償還財務負債之最早日期之財務負債未貼現現金流量編製。

	少於三個月 港元	三個月至 一年 港元	未貼現現金 流量總額 港元	賬面值 港元
於二零零八年三月三十一日				
應付賬款及其他應付款	4,179,733	357,763	4,537,496	4,537,496
應付一間聯營公司	-	909,362	909,362	909,362
	4,179,733	1,267,125	5,446,858	5,446,858
於二零零七年三月三十一日				
應付賬款及其他應付款	3,518,094	327,374	3,845,468	3,845,468
應付一間聯營公司	-	809,904	809,904	809,904
	3,518,094	1,137,278	4,655,372	4,655,372

(c) 公允價值

金融資產及金融負債(可供出售投資除外)之公允價值乃按照一般接納定價模式,基於利用可見現時市場折現現金流量分析、交易價格或利率而釐定。就可供出售投資而言(於被投資公司之投資除外),其公允價值乃參考銀行按其基金之資產淨值參考而所報之價格而釐定。

本公司董事認為,於綜合財務報表中按攤銷成本列賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公允價值相若。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

7. 分部資料

收入以本集團於年內就出售貨品已收及應收之價之公允價值計量，物業租賃收入及來自投資之股息收入。

(a) 業務分部

就管理角度而言，本集團現時分為五個經營分部（2007：三個）－銷售醫藥產品、物業租賃、物業發展、賺取股息收入之投資控股及礦產資源勘探開發。本年度，集團增加將來物業發展及礦產資源勘探開發兩分部。此等分部乃本集團呈報其主要分部資料之基礎。

有關此等業務之分部資料呈列如下：

截至二零零八年三月三十一日止年度

	銷售醫藥產品 港元	物業租賃 港元	物業發展 港元	投資控股 港元	礦產資源		總計 港元
					勘探開發 港元	未分配 港元	
收入－外界	35,445,038	858,672	-	-	-	-	36,303,710
分部業績	16,811,926	5,050,898	(196,612)	(362,935)	(83,875)	-	21,219,402
其他收入	309,288	-	-	-	-	3,965,333	4,274,621
未分配公司支出						(139,438,819)	(139,438,819)
應佔聯營公司業績	3,092,131	-	-	-	-	767,202	3,859,333
除稅前虧損							(110,085,463)
所得稅支出							(2,831,474)
本年度虧損							(112,916,937)

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

7. 分部資料 (續)

(a) 業務分部 (續)

資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	銷售醫藥產品 港元	物業租賃 港元	物業發展 港元	投資控股 港元	礦產資源		總計 港元
					勘探開發 港元	未分配 港元	
資產							
分部資產	37,087,529	23,268,500	118,160,423	37,883,159	-	-	216,399,611
於聯營公司權益	44,849,039	-	-	-	-	5,164,488	50,013,527
未分配公司資產						141,191,905	141,191,905
綜合總資產							<u>407,605,043</u>
負債							
分部負債	6,447,883	179,828	10,000	-	-	-	6,637,711
未分配公司負債						3,195,118	3,195,118
綜合總負債							<u>9,832,829</u>

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

7. 分部資料 (續)

(a) 業務分部 (續)

其他資料

截至二零零八年三月三十一日止年度

	銷售醫藥產品	物業租賃	物業發展	投資控股	礦產資源		總計
					勘探開發	未分配	
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
資本添置	1,288,561	4,625	118,051,410	355	-	-	119,344,951
投資物業公允價值轉變							
所產生之盈利	-	(5,600,000)	-	-	-	-	(5,600,000)
物業、傢俱裝置及設備之折舊	2,845,697	282,509	7,412	17,492	-	4,326	3,157,436
預付租賃款項之攤銷	82,457	-	-	-	-	-	82,457
投資於一間被投資企業之減值虧損	-	-	-	260,000	-	-	260,000
以股份支付之公允價值與已收取之 可辨別資產之公允價值的差額	-	-	-	-	-	133,073,501	133,073,501
向一間被投資企業提供之 貸款之減值虧損	-	-	-	54,390	-	-	54,390
存貨撇銷	97,186	-	-	-	-	-	97,186

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

7. 分部資料 (續)

(a) 業務分部 (續)

截至二零零七年三月三十一日止年度

	銷售醫藥產品 港元	物業租賃 港元	投資控股 港元	未分配 港元	總計 港元
收入－外界	17,644,534	530,707	1,794,773	–	19,970,014
分部業績	2,224,402	888,523	(22,073,414)	–	(18,960,489)
其他收入	145,284	–	–	2,492,133	2,637,417
未分配公司支出	–	–	–	(4,491,565)	(4,491,565)
應佔聯營公司業績	(17,148,852)	–	–	952,813	(16,196,039)
除稅前虧損	–	–	–	–	(37,010,676)
所得稅支出	–	–	–	–	(56,480)
本年度虧損	–	–	–	–	(37,067,156)

資產負債表

於二零零七年三月三十一日

	銷售醫藥產品 港元	物業租賃 港元	投資控股 港元	未分配 港元	總計 港元
資產					
分部資產	49,214,516	17,809,682	35,737,024	–	102,761,222
於聯營公司權益	30,491,927	–	–	11,980,737	42,472,664
未分配公司資產	–	–	–	57,116,416	57,116,416
綜合總資產	–	–	–	–	202,350,302
負債					
分部負債	6,481,163	182,828	33,000	–	6,696,991
未分配公司負債	–	–	–	1,543,378	1,543,378
綜合總負債	–	–	–	–	8,240,369

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

7. 分部資料 (續)

(a) 業務分部 (續)

其他資料

截至二零零七年三月三十一日止年度

	銷售醫藥產品 港元	物業租賃 港元	投資控股 港元	未分配 港元	總計 港元
資本添置	4,464,273	958,410	438,265	4,300	5,865,248
投資物業公允價值轉變					
所產生之盈利	-	(1,800,000)	-	-	(1,800,000)
物業、傢俱裝置及設備之折舊	2,475,450	293,536	109,254	4,879	2,883,119
無形資產之攤銷	59,099	-	-	-	59,099
預付租賃款項之攤銷	77,467	-	-	-	77,467
無形資產減值虧損	1,426,224	-	-	-	1,426,224
投資於一間被投資企業之減值虧損 向一間被投資企業提供之	-	-	22,480,000	-	22,480,000
貸款之減值虧損	-	-	717,255	-	717,255
撇除物業、傢俱裝置及設備之虧損	32,278	-	-	2,862	35,140
存貨撇銷	104,497	-	-	-	104,497

(b) 地域分部

本集團所持有物業作租金收入及賺取股息收入之投資控股之業務乃位於香港，而銷售醫藥產品、物業發展及礦產資源勘探開發業務則位於中華人民共和國（「中國」）內地。本集團每一經營分部之收入、分部業績、分部資產及資本添置乃源自有關之地域。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

8. 其他收入

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
銀行存款利息收入	2,575,438	2,428,094
出售持作買賣股本收入	1,312,725	–
撥入收入之政府補助	309,288	145,284
其他	77,170	64,039
	4,274,621	2,637,417

9. 所得稅支出

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
所得稅支出包括：		
本年度中國企業所得稅	2,831,474	56,480

由於本集團於所呈列之兩個年度均無來自香港之應課稅溢利，故此並無提撥香港利得稅。

來自中國之稅項乃以有關地區現時適用之稅率計算。根據中國有關之法律及規則，本集團一間附屬公司雲南盟生藥業有限公司（「盟生藥業」）設於適用稅率為15%的昆明經濟開發區，自首個獲利年度起豁免繳納中國所得稅兩年，其後三年之所得稅則減半。該附屬公司於兩個年度之中國所得稅均獲減半。截至二零零七年十二月三十一日之年度為所得稅獲減半之第三個年度。

於二零零七年三月十六日，中國根據國家主席令第六十三號頒佈新《中國企業所得稅法》（「新稅法」）。於新稅法下，本地及外資企業之企業所得稅率將統一為25%，自二零零八年一月一日起生效。若干現時獲有關稅務機構賦予若干稅務優惠待遇之中國附屬公司將享有過渡期。於二零零七年十二月六日，中國國務院公佈新稅法實施條例。從二零零八年一月一日起，新稅法及實施條例將會更改盟生藥業之適用稅率，由現時之優惠稅率，至截至二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度分別改為18%、20%、22%、24%及25%。

本集團之另一間中國子公司仍處於開辦階段，當地稅務部門並無給予任何稅務豁免。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

9. 所得稅支出 (續)

遞延稅項之詳情載於附註29。

兩個年度之綜合所得稅支出與綜合收益表內之除稅前虧損對賬如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
除稅前虧損	(110,085,463)	(37,010,676)
按適用於有關國家溢利之當地稅率計算之稅項	(18,987,394)	(6,534,649)
應佔聯營公司業績之稅項影響	(675,383)	2,834,307
就稅務而言不可扣減支出之稅項影響	23,349,620	4,094,500
就稅務而言毋須課稅收入之稅項影響	(342,836)	(664,136)
未確認稅務虧損之稅項影響	1,726,625	1,724,305
運用以往未確認稅務虧損	(111,141)	(55,396)
運用以往未確認遞延稅項資產	(999,483)	(427,711)
未確認暫時性差額之影響	(66,752)	-
授予一間中國附屬公司稅務豁免之影響	(1,059,723)	(914,740)
其他	(2,059)	-
年度之所得稅支出	2,831,474	56,480

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

10. 除稅前虧損

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
本年度除稅前虧損已扣除：		
員工成本，包括董事酬金		
薪酬及其他福利	4,538,143	3,877,422
退休福利計劃供款	140,752	146,000
員工成本總額	4,678,895	4,023,422
包含於銷售成本內之無形資產攤銷	–	59,099
預付租賃款項之攤銷	82,457	77,467
核數師酬金	778,872	620,458
界定為支出之存貨成本	9,972,040	6,789,973
物業、傢俱裝置及設備之折舊	3,157,436	2,883,119
包含於銷售成本內之無形資產減值虧損	–	1,426,224
包含於行政支出內向一間被投資企業提供之貸款之減值虧損	54,390	717,255
撇除物業、傢俱裝置及設備之虧損	–	35,140
科研開發成本	710,366	1,057,261
扣除：已收政府補助	(53,261)	(491,997)
包含於行政支出內科研開發成本淨值	657,105	565,264
包含於銷售成本內之存貨撇銷	97,186	104,497
由發行新股份而產生之支出（附註35(d)）	1,377,485	–
已計入下列項目：		
投資於一間被投資企業所獲之股息收入	–	1,794,773
一項投資物業之租金收入總額減於年內產生租金收入之 投資物業之直接經營支出	858,672	530,707
匯兌收益淨額	40,701	63,059

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

11. 董事及僱員酬金

(a) 董事酬金

根據姓名排列之董事酬金如下：

截至二零零八年三月三十一日止年度

	袍金 港元	其他酬金		酬金總額 港元
		薪金及 其他福利 港元	退休福利 計劃供款 港元	
李穗明*	60,000	—	—	60,000
馬丕智*	60,000	426,048	—	486,048
方文權*	60,000	—	—	60,000
李光林*	60,000	—	—	60,000
劉會疆*	60,000	—	—	60,000
何永勳	60,000	—	—	60,000
林日輝	60,000	—	—	60,000
吳文京	60,000	—	—	60,000
	480,000	426,048	—	906,048

截至二零零七年三月三十一日止年度

	袍金 港元	其他酬金		酬金總額 港元
		薪金及 其他福利 港元	退休福利 計劃供款 港元	
李穗明*	60,000	—	—	60,000
馬丕智*	60,000	426,630	—	486,630
方文權*	60,000	—	—	60,000
李光林*	60,000	—	—	60,000
劉會疆*	60,000	—	—	60,000
何永勳	60,000	—	—	60,000
林日輝	60,000	—	—	60,000
吳文京	60,000	—	—	60,000
	480,000	426,630	—	906,630

* 執行董事

截至二零零八年及二零零七年三月三十一日止年度，並無任何董事放棄任何酬金。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

11. 董事及僱員酬金 (續)

(b) 僱員酬金

本集團五位最高薪酬之人士包括一位本公司董事(二零零七年:一位),其酬金已在上文附註(a)披露。其餘四位僱員(二零零七年:四位)之酬金如下:

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
薪金及其他福利	1,214,084	1,327,982
退休福利計劃供款	35,800	57,940
	1,249,884	1,385,922

於本年度及上年度,該四位(二零零七年:四位)最高薪酬人士各人之酬金總額不多於1,000,000港元。

於本年度及上年度,本集團並無向五位最高薪酬之人士(包括董事及僱員)支付酬金,以作為彼等加入本集團或於加入本集團時之獎勵或作為離職補償。

12. 每股基本虧損

本公司之股權持有人應佔持續經營業務每股基本虧損乃根據下列數據計算:

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
虧損		
計算每股基本虧損所用之虧損	(121,350,292)	(39,811,376)
股份數目		
計算每股基本虧損所用之普通股數目	624,170,425	506,853,952

由於所呈列之兩個年度內均無潛在攤薄股份,故無呈列每股攤薄虧損。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

13. 股息

截至二零零八年三月三十一日止年度，並無派發或建議派發股息，自資產負債表日起亦無建議派發任何股息（截至二零零七年三月三十一日止年度：無）。

14. 投資物業

	港元
公允價值	
於二零零六年四月一日	15,600,000
於綜合收益表內確認之公允價值增加	1,800,000
於二零零七年三月三十一日	17,400,000
於綜合收益表內確認之公允價值增加	5,600,000
於二零零八年三月三十一日	23,000,000

本集團之投資物業乃於香港以長期租約持有之物業權益，而持有目的為賺取租金，以公允價值模式計量，並分類為投資物業及入賬。

本集團之投資物業於二零零八年及二零零七年三月三十一日之公允價值乃分別按威格斯資產評估顧問有限公司及利駿行測量師有限公司於該日進行之估值釐定，他們乃獨立合資格專業估值師，與本集團概無關連。該估值符合香港測量師學會物業估值標準，並採用直接比較法經參考可資比較物業之實際銷售或發售價後達致。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

15. 物業、傢俱裝置及設備

	樓宇 港元	廠房及機器 港元	裝修 港元	傢俱、裝置 及設備 港元	汽車 港元	在建工程 港元	總額 港元
成本值							
於二零零六年四月一日	14,534,068	7,531,106	1,463,680	1,705,869	2,360,765	198,051	27,793,539
匯兌調整	761,740	245,776	-	99,389	62,814	-	1,169,719
添置	-	1,164,802	2,480,456	1,875,500	-	344,490	5,865,248
撇銷	-	-	(1,119,580)	(70,929)	(1,265,029)	-	(2,455,538)
轉讓	-	542,541	-	-	-	(542,541)	-
於二零零七年							
三月三十一日	15,295,808	9,484,225	2,824,556	3,609,829	1,158,550	-	32,372,968
匯兌調整	1,495,719	839,593	-	231,851	155,347	-	2,722,510
添置	202,754	513,863	-	20,679	556,394	-	1,293,690
於二零零八年							
三月三十一日	16,994,281	10,837,681	2,824,556	3,862,359	1,870,291	-	36,389,168
累計折舊							
於二零零六年四月一日	1,569,553	1,395,273	1,236,031	1,144,700	1,549,513	-	6,895,070
匯兌調整	17,647	186,341	-	32,277	23,494	-	259,759
本年度撥備	915,015	784,565	829,026	243,540	110,973	-	2,883,119
於撇銷時對銷	-	-	(1,119,363)	(36,006)	(1,265,029)	-	(2,420,398)
於二零零七年							
三月三十一日	2,502,215	2,366,179	945,694	1,384,511	418,951	-	7,617,550
匯兌調整	308,312	310,850	-	46,050	57,995	-	723,207
本年度撥備	985,750	900,302	856,069	297,193	118,122	-	3,157,436
於二零零八年							
三月三十一日	3,796,277	3,577,331	1,801,763	1,727,754	595,068	-	11,498,193
賬面值							
於二零零八年							
三月三十一日	13,198,004	7,260,350	1,022,793	2,134,605	1,275,223	-	24,890,975
於二零零七年							
三月三十一日	12,793,593	7,118,046	1,878,862	2,225,318	739,599	-	24,755,418

位於按中期租約持有之租賃土地權益上之樓宇均位於中國。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

16. 預付租賃款項

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
位於中國之中期租賃土地之預付租賃款項：		
包含於流動資產內	87,283	79,570
包含於非流動資產內	3,897,403	3,640,439
	3,984,686	3,720,009

17. 商譽

	港元
成本值	
於二零零六年四月一日	5,107,576
匯兌調整	142,783
於二零零七年三月三十一日	5,250,359
匯兌調整	644,754
於二零零八年三月三十一日	5,895,113

就減值測試而言，商譽已分配至銷售醫藥產品業務下之獨立現金產生單位（「現金產生單位」）。於截至二零零八年及二零零七年三月三十一日止年度，本集團管理層決定，現金產生單位減值並不包括商譽。

現金產生單位之可收回數額乃按使用價值計算方法釐定。使用價值計算方法採用按管理層所批准涵蓋五年期間之財務預算之現金流量預測及約15.89%之折現率（截至二零零七年三月三十一日止年度：9.5%）。於預算期間內有關現金產生單位之現金流量預測乃按預算期間內之預期毛利率釐定。預算毛利率乃按過往表現及管理層之市場發展預測釐定。管理層相信，任何該等假設所可能出現之任何合理變動不會導致現金產生單位之賬面總值超出其可收回總額。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

18. 於聯營公司權益

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
於聯營公司之未上市投資之成本	52,246,744	52,246,744
應佔收購後虧損(已扣除已收股息)	(10,122,851)	(13,320,361)
匯兌調整	7,889,634	3,546,281
	50,013,527	42,472,664

於二零零八年及二零零七年三月三十一日，本集團在下列聯營公司擁有權益：

聯營公司名稱	企業結構形式	成立及 營運地點	本集團 在註冊資本中 所持歸屬權益 %	主要業務
深圳新鵬生物工程 有限公司	註冊成立	中國	48	生物科技產品之研究、開發、 製造及銷售
雲南華寧興寧彩印 有限公司	註冊成立	中國	25	煙包及煙盒之印刷 及銷售

投資於聯營公司之賬面值包含於過往年度收購聯營公司所產生之商譽1,982,322港元(二零零七年：1,807,131港元)。商譽金額載列如下：

	港元
成本值	
於二零零六年四月一日	1,717,501
匯兌調整	89,630
於二零零七年三月三十一日	1,807,131
匯兌調整	175,191
於二零零八年三月三十一日	1,982,322

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

18. 於聯營公司權益 (續)

關於本集團之聯營公司之摘要財務報表載列如下：

截至三月三十一日止年度之業績

	深圳新鵬 生物工程有限公司		雲南華寧興寧 彩印有限公司		總額	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
營業額	22,097,356	19,469,823	20,484,643	20,830,376	42,581,999	40,300,199
折舊	2,357,209	2,695,771	769,582	718,836	3,126,791	3,414,607
年度(虧損)溢利	6,441,939	(35,726,776)	3,068,810	3,811,250	9,510,749	(31,915,526)
本集團應佔年度 (虧損)溢利	3,092,131	(17,148,852)	767,202	952,813	3,859,333	(16,196,039)

於三月三十一日之財務狀況

	深圳新鵬 生物工程有限公司		雲南華寧興寧 彩印有限公司		總額	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
非流動資產	48,073,297	49,424,299	23,048,184	21,684,946	71,121,481	71,109,245
流動資產	38,177,995	25,789,001	26,558,096	24,499,879	64,736,091	50,288,880
流動負債	(9,749,112)	(7,794,484)	(4,365,648)	(5,490,403)	(14,114,760)	(13,284,887)
非流動負債(附註i)	-	(818,440)	-	-	-	(818,440)
資產淨值	76,502,180	66,600,376	45,240,632	40,694,422	121,742,812	107,294,798
少數股東權益(附註ii)	-	(3,075,529)	-	-	-	(3,075,529)
本集團應佔資產淨值	36,721,046	30,491,927	11,310,159	10,173,606	48,031,205	40,665,533

附註：

- (i) 非流動負債表示就科研開發新產品之開支，於過往年度獲得之當地政府補貼。於截至二零零八年三月三十一日止年度，政府補貼已全面撥入綜合收益表中。
- (ii) 深圳新鵬生物工程有限公司於截至二零零八年三月三十一日止年度已出售於附屬公司之所有權益。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

19. 投資於一間被投資企業

於二零零八年三月三十一日，於一間被投資企業之投資入賬為可供出售投資，該投資指本集團於玉溪環球彩印紙盒有限公司（「玉溪環球」，一間於中國註冊之非上市公司，從事煙包及煙盒印刷及銷售業務）之註冊資本18.75%（二零零七年：18.75%）股本權益。由於該項投資之估計合理公允價值範圍極大，故本公司董事認為其公允價值無法可靠計量，故其於每個結賬日均按成本值扣除減值計量。

於截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團之管理層已檢討於玉溪環球之投資之可收回金額，並於綜合收益表內確認減值虧損260,000港元（截至二零零七年三月三十一日止年度：已於綜合收益表內確認減值虧損22,480,000港元）。

投資於玉溪環球之可收回金額乃根據為期六年（即投資之估計年限）之預期股息收入及於第六年結束時解散後之預期資產淨值並按折現率6.5%（二零零七年：7.35%）釐定。

20. 存貨

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
原材料	1,308,685	1,009,207
在製品	236,098	294,275
製成品	1,189,071	439,203
	2,733,854	1,742,685

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

21. 待發展物業

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
持有作發展之物業	118,051,261	–

上述金額為位於中國作發展住宅用途以於日後出售之租賃土地。本集團正進行工地結構設計，於二零零八年三月三十一日，並無展開建築工程。

於二零零八年三月三十一日，管理層經參照目前市場情況及由威格斯資產評估顧問有限公司提供之物業估計售價後，已審閱物業之賬面值。年內無需確認減值虧損。

22. 應收賬款及其他應收款

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
應收賬款	1,754,546	3,334,480
應收股息	–	2,501,472
其他應收款	2,443,651	1,821,627
應收賬款及其他應收款合計	4,198,197	7,657,579

本集團給予其客戶之信貸期平均為六十天，集團之應收賬款於結算日之分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
60天內	1,682,631	3,309,135
超過60天	71,915	25,345
	1,754,546	3,334,480

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

22. 應收賬款及其他應收款 (續)

於接納任何新客戶前，本集團會就潛在客戶之信貸評級進行評估，並界定客戶之信貸限額。客戶可享之限額會每年檢討一次。所有未到期亦未減值之應收賬款均獲本集團評估之最佳信貸評級。

本集團並無就有關應收賬款持有抵押品。有關應收賬款之平均賬齡如下：

已到期惟並未減值之應收賬款之賬齡

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
超過60天	71,915	25,345

本集團審閱各賬目之可收回性，由於此等應收賬款均於結算日後收回，故並無就已到期之結餘作出撥備。

23. 可供出售投資

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
投資基金	3,437,813	-

投資之公允價值乃按銀行、基金發行人所報之價格而釐定。基金從事向中國非上市之國有企業提供貸款。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

24. 銀行存款、銀行結餘及現金

銀行存款（包括短期定期存款）按通行之市場年利率1.39%至4.14%計息（二零零七年：1%至5.2%）。

銀行結餘按通行之市場年利率0.01%至0.72%（二零零七年：0.01%至0.72%）計息。

於銀行存款之賬面值中包括25,499,075港元，以本集團實體之外幣美元計值（二零零七年：36,350,153港元）。

25. 應付賬款及其他應付款

本集團之應付賬款及其他應付款於結算日之分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
應付賬款		
60天內	554,786	786,362
61-90天	543,838	250,466
超過90天	357,763	249,600
	1,456,387	1,286,428
其他應付款	3,557,015	2,896,872
	5,013,402	4,183,300

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

26. 政府補助

	附註1 港元	附註2 港元	合計 港元
於二零零六年四月一日	1,538,462	576,923	2,115,385
添置	1,329,722	–	1,329,722
於綜合收益表扣除／可撥作扣除之科研開發成本	(145,284)	(491,997)	(637,281)
匯兌調整	112,437	16,754	129,191
於二零零七年三月三十一日	2,835,337	101,680	2,937,017
於綜合收益表扣除／可撥作扣除之科研開發成本	(309,288)	(53,261)	(362,549)
匯兌調整	256,769	6,737	263,506
於二零零八年三月三十一日	2,782,818	55,156	2,837,974

就報告而作出之分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
流動負債*	333,439	400,135
非流動負債	2,504,535	2,536,882
	2,837,974	2,937,017

* 政府補助之賬面值被列作流動項目，並於結算日後一年內撥入綜合收益表。

附註：

1. 該補助乃指定用於購買若干醫藥產品生產所需之傢俱裝置及設備之成本，並已遞延及於有關資產之預期可使用年期按直線基準撥入收入。
2. 該補助授予本集團用作醫藥產品之科研開發開支之補貼。該補助並無附帶須遵守特定條件及其他或然事項，本集團管理層計劃將政府補助用於新醫藥產品之科研開發，及抵銷新產品於同一時期所產生之成本。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

27. 已收按金

於二零零七年三月三十一日之款項為收自一客戶之按金，已於截至二零零八年三月三十一日止年度內轉回。

28. 股本

	股份數目		金額	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年 港元	二零零七年 港元
每股面值0.10港元之普通股				
法定：				
於本年度年初	1,000,000,000	1,000,000,000	100,000,000	100,000,000
於二零零七年十二月十日增加(附註)	1,000,000,000	–	100,000,000	–
於本年度末	2,000,000,000	1,000,000,000	200,000,000	100,000,000
已發行及繳足：				
於本年度年初	506,853,952	506,853,952	50,685,395	50,685,395
於二零零七年十二月二十一日 發行新股(附註35(d))	428,205,128	–	42,820,513	–
於本年度末	935,059,080	506,853,952	93,505,908	50,685,395

註：於二零零七年十二月十日，公司股東決議通過本公司額外增加未發行股份1,000,000,000股，並在各方面與當時之所有已發行股份享有同等權益，故法定股本由100,000,000港元增至200,000,000港元，並分為每股0.1港元之普通股股份共2,000,000,000股。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

29. 遞延稅項

本年度及以往年度確認之主要遞延稅項負債(資產)及其變動如下:

	加速稅項折舊 港元	稅項虧損 港元	總額 港元
二零零六年四月一日	20,514	(20,514)	-
在綜合收益表(計入)扣除	5,377	(5,377)	-
於二零零七年三月三十一日及二零零七年四月一日	25,891	(25,891)	-
在綜合收益表扣除(計入)	(14,670)	14,670	-
於二零零八年三月三十一日	11,221	(11,221)	-

於結算日,本集團可用作抵銷未來溢利之未動用稅項虧損約為114,600,000港元(二零零七年:106,425,000港元)。就稅項虧損約65,000港元(二零零七年:148,000港元)已確認為遞延稅項資產。由於難以預測未來溢利趨勢,尚餘稅項虧損約114,535,000港元(二零零七年:106,277,000港元)並未予以確認為遞延稅項資產。所有虧損可無限期結轉。

於結算日,本集團有可扣減暫時差異101,000港元(二零零七年:1,420,000港元)。由於有足夠應課稅溢利可動用該項暫時差異之可能不大,有關此可扣減暫時差異並未予以確認為遞延稅項資產。

於結算日,與一間未予以確認遞延稅項負債之中國附屬公司之暫時差異約為1,432,000港元(二零零七年:無)。由於涉及之金額數量不大,故並無就遞延稅項負債作出撥備。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

30. 無形資產

	港元
成本	
於二零零六年四月一日	1,677,884
匯兌調整	87,563
於二零零七年三月三十一日及二零零八年三月三十一日	1,765,447
攤銷及減值	
於二零零六年四月一日	264,706
匯兌調整	15,418
年內計提	59,099
於綜合收益表中確認之減值虧損	1,426,224
於二零零七年三月三十一日及二零零八年三月三十一日	1,765,447
賬面值	
於二零零八年三月三十一日及二零零七年三月三十一日	—

於截至二零零七年三月三十一日止年度內，本集團管理層就生產權利之可收回金額進行評估，並認為由於有關醫藥產品生產業務已因市場情況而在年內停止，故認為賬面值已全數減值。預期生產權利不會衍生未來現金流。

31. 退休福利計劃

本集團推行兩項為根據職業退休計劃條例登記之界定供款計劃（「職業退休計劃」），另外根據強制性公積金條例設立之一項強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。上述計劃之資產與本集團之其他資產分開，並由信託人控制之基金持有。

於強積金計劃成立前為職業退休計劃成員之僱員，先前曾給予選擇權以決定繼續參與職業退休計劃或改為參與強積金計劃，惟所有於二零零零年或以後加入本集團之新僱員只可參與強積金計劃。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

31. 退休福利計劃 (續)

僱員及本集團均按照僱員基本薪金之5%每月就職業退休計劃作出供款，上限為每月1,000港元。

本集團為強積金計劃之成員按有關薪金成本若干百分比向計劃供款，有關供款與僱員供款配合。

僱員在供款仍未歸屬時退出計劃，本集團應付供款金額按沒收之供款金額削減。於兩個年度均無沒收之供款。

於綜合收益表扣除之總成本41,098港元(二零零七年:68,871港元)指本年度本集團就計劃繳付之供款。

雲南天大礦業有限公司(前稱雲南雲玉經濟技術諮詢有限公司)之僱員乃中國政府管理之國家退休福利計劃之成員。該附屬公司需要將工資成本之20%就退休福利計劃作出供款。本集團就該退休福利計劃之唯一責任乃為作出此指定之供款。

雲南盟生藥業有限公司之僱員乃中國政府管理之國家退休福利計劃之成員。該附屬公司需要將工資成本之20%就退休福利計劃作出供款。本集團就該退休福利計劃之唯一責任乃為作出此指定之供款。截至二零零八年三月三十一日止年度，於綜合收益表扣除之總成本99,654港元(二零零七年:77,129港元)指本年度本集團就國家退休福利計劃繳付之供款。

32. 主要非現金交易

年內，本集團以發行新股份之方式透過收購天大地產有限公司收購資產(包括土地、銀行結餘及現金)。有關交易之詳情載於附註35(d)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

33. 資本承擔

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
收購物業、傢俱裝置及設備之承擔		
— 已簽約但未於財務報表內作出撥備	100,000	—

34. 經營租約承擔

本集團作為承租人

年內按營業租約所租賃辦公室物業支付之最低租賃款項為3,048,764港元(二零零七年:3,048,764港元)。

於結算日,本集團就不可註銷之營業租約須支付之未來最低租賃款項承擔如下:

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
一年內	2,466,000	3,230,000
兩年至五年內(包括首尾兩年)	—	2,467,000
	2,466,000	5,697,000

租約經磋商平均年期為三年,而租金在該平均三年期內為固定的。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

34. 經營租約承擔 (續)

本集團作為出租人

年內，本集團賺取之物業租金收入為858,762港元（二零零七年：530,707港元）。預期物業將繼續提供3.7%（二零零七年：3.1%）之租金回報率。該物業獲租戶承租未來二十三個月。

於結算日，本集團與租戶簽訂之未來最低租賃款項如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
一年內	859,000	859,000
兩年至五年內（包括首尾兩年）	787,000	1,646,000
	1,646,000	2,505,000

35. 關連人士交易

(a) 本集團與關連人士之結餘詳情載於第25頁之綜合資產負債表中。授予前最終控股公司之貸款金額為無抵押及不計息，並須於結算日起一年內償還，該貸款已於截至二零零八年三月三十一日止年度內償還。授予被投資公司之貸款金額為無抵押、不計息並須按要求償還。

(b) 與關連人士之交易

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
前最終控股公司之（還款）墊款	(350,000)	350,000

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

35. 關連人士交易 (續)

(c) 主要管理人員酬金

於年度內，董事及其他主要管理人員之薪酬如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
短期福利	1,249,025	1,206,565
離職後福利	15,000	31,200
	1,264,025	1,237,765

主要行政人員(包括一名董事)之薪酬乃參照個人表現及市場趨勢而釐定。

- (d) 於二零零七年十月二十五日，本公司與天大集團有限公司訂立收購協議，以收購天大地產有限公司(天大集團之全資附屬公司)之全部已發行股本及股東貸款，相當於二零零七年八月三十一日兩幅土地之公允價值及於完成日期現金及銀行結餘之總金額，初步代價為167,000,000港元，由本公司以發行價每股0.39港元(「發行價」)發行428,205,128股每股面值0.10港元之普通股(「代價股份」)支付。發行價較於二零零七年十月二十五日聯交所報本公司公佈收市價約1.00港元折讓約61%。天大集團有限公司由本公司董事方文權先生全資擁有，彼亦實益擁有於二零零七年十月二十五日之本公司已發行股本約9.35%。上述交易之詳情已載於本公司於二零零七年十一月二十三日刊發之通函內。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

35. 關連人士交易 (續)

(d) (續)

於二零零七年十二月二十一日，即收購完成日期（「完成日期」），天大地產有限公司之資產包括公允價值為116,679,925港元之土地使用權及67,118,368港元之銀行及現金結餘，而天大地產有限公司並未開展業務。因此，該交易列為資產收購入賬。故此，本公司已按公允價值總值183,798,293港元確認已收取資產，及按公允價值總值316,871,794港元確認已發行代價股份，相等於每股0.74港元（為於完成日期於聯交所所報之本公司股份收市價）。已收取之可識別資產（即土地使用權及銀行及現金結餘）之公允價值與已發行代價股份公允價值之差額為133,073,501港元，已於綜合收益表扣除。

36. 結算日後事項

於二零零八年五月十三日，本公司與其最終控股公司訂立協議，以出售其於兩家全資附屬公司天大礦業（甘肅）有限公司（「天大甘肅」）及天大礦業（雲南）有限公司（「天大雲南」）各49%權益，代價分別為3,826,000港元及49港元。於出售事項後，兩家附屬公司成為本公司之非全資附屬公司。

於出售事項完成後，本集團及最終控股公司將透過天大甘肅及天大雲南共同發展中國西北五個省區之有色金屬資源業務，及投資中國雲南省礦產資源之勘查及開發工作。

上述事項之詳情已載列於本公司日期為二零零八年五月十三日之公佈。

綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

37. 附屬公司資料

以下為於二零零八年三月三十一日及二零零七年三月三十一日本公司之主要附屬公司之詳情：

附屬公司名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行及繳足普通 股本/註冊資本	本公司所持已發行 普通股本/註冊資本面值比率				主要業務
			直接		間接		
			二零零八年 %	二零零七年 %	二零零八年 %	二零零七年 %	
Heroway Limited	英屬處女群島/ 中國	1美元	100	100	-	-	投資控股
雲南盟生藥業有限公司* (「盟生藥業」)	中國	人民幣36,000,000元	-	-	55	55	生物科技產品之研究、 開發、製造及銷售
雲南實業控股有限公司	香港	2港元	100	100	-	-	投資控股
Yunyu Bio-Pharmaceutical Company Limited	英屬處女群島/ 中國	1美元	-	-	100	100	投資控股
雲玉集團有限公司	香港	2港元	100	100	-	-	投資控股
天大地產有限公司	香港	1港元	100	-	-	-	投資控股
雲南天大礦業有限公司 (前稱雲南雲玉經濟技術諮詢 有限公司)	中國	1,192,000美元 (二零零七年: 100,000美元)	100	100	-	-	勘探及開發礦產資源 (二零零七年: 投資控股)
雲玉貿易發展有限公司	香港	5,000,000港元	100	100	-	-	投資控股及持有物業
珠海天恒房地產	中國	人民幣35,019,187元	-	-	100	-	物業開發

* 公司以合作合營企業形式成立。

董事認為列出所有附屬公司之詳情會令有關資料過於冗長，故此，上表所列僅包括對本集團業績或資產及負債有重大影響之附屬公司。

於結算日或年內任何時間上述附屬公司並無發行任何借貸證券。

財務概要

業績

	截至三月三十一日止年度				
	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 千港元	二零零八年 千港元
	(經重列)				
營業額	5,766	10,113	15,208	19,970	36,304
經營(虧損)溢利	(4,910)	(346)	4,730	1,665	19,389
投資於一間被投資企業之減值虧損	-	-	-	(22,480)	(260)
以股份為基礎付款公平值及 收取可識別資產公平值之差額	-	-	-	-	(133,073)
財務費用	-	(43)	-	-	-
應佔聯營公司業績	(485)	441	1,805	(16,196)	3,859
收購一間聯營公司所產生 商譽之攤銷	(76)	(90)	-	-	-
除稅前(虧損)溢利	(5,471)	(38)	6,535	(37,011)	(110,085)
所得稅支出	(191)	(45)	(52)	(56)	(2,831)
年度(虧損)溢利	(5,662)	(83)	6,483	(37,067)	(112,916)
應佔(虧損)溢利：					
本公司股權持有人	(5,739)	(627)	4,355	(39,811)	(121,350)
少數股東權益	77	544	2,128	2,744	8,434
	(5,662)	(83)	6,483	(37,067)	(112,916)

資產及負債

	於三月三十一日				
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
	(經重列)				
非流動資產	153,935	151,345	159,354	126,244	140,162
流動資產淨值	61,947	64,461	68,628	70,403	260,115
非流動負債	-	-	(1,904)	(2,537)	(2,505)
	215,882	215,806	226,078	194,110	397,772
股東資金	203,653	203,027	212,352	176,855	379,929
少數股東權益	12,229	12,779	13,726	17,255	17,843
	215,882	215,806	226,078	194,110	397,772

主要物業詳情

A. 投資物業

地點	租賃	類型
香港干諾道中130-136號 誠信大廈3樓	長期租賃	商業

B. 待發展物業

地點	地段號碼	集團 所佔權益	地盤面積 約數 (平方米)	現時 土地用途	完成階段	估計完成日期
中國廣東省珠海香洲 銀坑港灣大道西南	C0404009 and C0404007	100%	25,137.99	住宅	計劃中	-