



新洲印刷集團有限公司

NEW ISLAND PRINTING HOLDINGS LIMITED

(Stock Code 股份代號 : 377)

Annual Report
年報

2008

目 錄

	頁次
公司資料	2
股東週年大會通告	5
主席報告書	9
管理層之討論及分析	10
財務及資金資源	12
企業管治報告	13
董事會報告書	19
獨立核數師報告書	28
綜合損益表	30
綜合資產負債表	31
資產負債表	33
綜合權益變動表	34
綜合現金流量表	35
財務報表附註	37
五年概要	87

執行董事

蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士(主席)

張蘇嘉惠女士(署理行政總裁)

馮蘇嘉華女士

蘇華森先生

非執行董事

丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事

許賢發先生，O.B.E.，太平紳士

佘超舜先生

黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士

秘書

李守仁先生

會計師

李守仁先生

審核委員會

佘超舜先生

許賢發先生，O.B.E.，太平紳士

丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士

黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士

薪酬委員會

蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士

張蘇嘉惠女士

許賢發先生，O.B.E.，太平紳士

佘超舜先生

黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士

律師

胡關李羅律師行

核數師

畢馬威會計師事務所

主要銀行

星展銀行(香港)有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

永亨銀行有限公司

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

總辦事處

香港新界

元朗工業邨

宏利街三十八號

新洲印刷中心

香港股份過戶登記處

聯合證券登記有限公司

香港灣仔駱克道33號

中央廣場福利商業中心1901至1902室

股份代號

377

網址

<http://finance.thestandard.com.hk/en/0377newisland>

董事履歷

蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士，現年80歲，本公司主席及本集團創辦人。蘇女士在印刷及紙品業擁有40年以上經驗。彼為香港印刷業商會名譽會長、南區工業聯會會長及香港各界婦女聯合協進會名譽會長。彼於一九八八年十月至一九九一年八月曾任立法局議員，且自一九八五年四月起至一九九四年九月止為南區區議員。

張蘇嘉惠女士，現年58歲，本公司執行董事及署理行政總裁，主要負責公司策劃、行政及本集團之整體管理工作。張太為英國赫爾大學法律系畢業生，自一九七七年起成為香港執業律師。彼於一九九二年加入本集團。張太為蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士之女公子。

馮蘇嘉華女士，現年57歲，本公司執行董事。馮太畢業於多倫多大學，並取得加拿大西安大略大學之碩士銜。於一九八五年加入本集團前，彼曾從事銀行業務。彼任本公司執行董事之主要職責在採購方面及領導上海廠房之運作。馮太為蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士之女公子。

蘇華森先生，現年53歲，本公司執行董事。蘇先生畢業於加拿大滑鐵盧大學，取得城市及地區策劃學與經濟及會計學位。彼為加拿大管理會計協會會員及英國特許管理會計師公會資深會員。在一九八三年返港及加入本集團前，彼曾於加拿大一所跨國化學品製造商之多個部門工作。現其主要職責在營業及市場推廣方面。蘇先生為蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士之公子。

**丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士，現年65歲，本公司非執行董事。彼於一九九三年加入本集團。彼為開達集團有限公司(股份代號：180)董事總經理及控權股東。丁先生現為香港工業總會名譽會長、香港塑膠業廠商會有限公司會長、香港中華廠商聯合會名譽會長及香港玩具廠商會有限公司名譽會長。丁先生亦為強制性公積金計劃管理局非執行董事及香港理工大學顧問委員會委員、香港科技大學顧問委員會委員及香港總商會會員。此外，彼亦為中國人民政治協商會議江蘇省委員及常委會委員。

*許賢發先生，O.B.E.，太平紳士，現年72歲，本公司獨立非執行董事。彼於一九九三年加入本集團。許先生於一九八五年至一九九五年出任立法局議員、於一九九零年至一九九一年出任行政局議員及於一九九七年至一九九八年出任臨時立法會議員。許先生曾任香港社會服務聯會總幹事三十多年，持有香港大學榮譽文學士學位及社會工作文憑與美國俄亥俄州克里夫蘭西部儲備大學社會服務行政碩士學位。彼曾為浸會大學、理工大學社工系諮詢委員會主席及香港樹仁大學諮詢委員會主席。

*余超舜先生，現年47歲，於二零零四年九月獲委任為本公司之獨立非執行董事。余先生為一名資深投資銀行家，於亞洲地區市場之財務顧問及集資活動方面累積豐富經驗。余先生成為投資銀行家前為一名投資分析員，主要負責地產行業之證券研究工作。余先生畢業於多倫多大學，獲授工業工程應用科學學士學位，並於帝國學院取得管理科碩士學位，主修運籌學。余先生現為特許財務分析師、特許財務分析師協會會員及香港證券學會會員。

*黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士，現年64歲，本公司獨立非執行董事。彼於一九九三年加入本集團。由一九八五年起至二零零四年，彼曾任立法局／立法會之民選議員，一九九五年至一九九七年為立法局主席。黃先生持有香港大學榮譽文學士學位及美國 Syracuse University 公共行政學碩士學位。彼自一九七零年起任教於香港中文大學政治及行政學系，現已榮休。黃先生亦為香港瓦通紙業廠商會名譽會長。

* 獨立非執行董事

** 非執行董事

高級管理層履歷

李守仁先生，現年49歲，為本公司會計師及公司秘書。李先生於一九九九年加入本集團前，已擁有逾17年有關核數、會計及財務管理之經驗。彼也是英國特許會計師公會之會員及香港會計師公會之資深會員。彼畢業於英國倫敦大學帝國學院，取得科學學士學位。

備註：本集團各項業務均由上列執行行政職務之四位執行董事直接負責。此等執行董事亦被視作本集團高級管理層之成員。

股東週年大會通告

茲通告本公司謹訂於二零零八年九月五日(星期五)中午十二時正，假座香港新界元朗工業邨宏利街三十八號新洲印刷中心舉行股東週年大會，以便處理下列事項：

1. 省覽及考慮截至二零零八年三月三十一日止年度之財務報表與董事會報告及獨立核數師報告。
2. 宣佈派發截至二零零八年三月三十一日止年度之末期股息。
3. 重選下列退任之董事及授權董事會釐定董事酬金。
 - (a) 張蘇嘉惠女士
 - (b) 蘇華森先生
 - (c) 丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士
4. 續聘核數師及授權董事會釐定核數師酬金。
5. 作為特別事項，考慮及酌情通過(無論有否修訂)下列決議案為本公司之普通決議案：

普通決議案

「動議無條件授權本公司董事直至本公司下屆股東週年大會或直至於本公司股東大會上股東通過一項普通決議案撤回或修訂本決議案(以較早之日期為準)發行及處理本公司之新股份，但數量不得超過本決議案獲通過當日本公司已發行股本面值總額百分之二十。」

承董事會命
秘書
李守仁

香港，二零零八年七月三十一日

主要營業地點：

香港新界
元朗工業邨
宏利街三十八號
新洲印刷中心

股東週年大會通告

附註：

1. 凡有權出席此次大會並可於會上投票之本公司任何股東，均有權委任一位或多位人士代其出席大會及投票。受委代表毋須為本公司之股東。
2. 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經由公證人簽署證明之該等文件副本，須於大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司之總辦事處及主要營業地點，地址為香港新界元朗工業邨宏利街三十八號新洲印刷中心，方為有效。
3. 本公司將於二零零八年九月一日(星期一)至二零零八年九月五日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合收取建議之末期股息的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於二零零八年八月二十九日(星期五)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記處，聯合證券登記有限公司，地址為香港灣仔駱克道33號中央廣場福利商業中心1901至1902室。
4. 有關本通告所載第3事項，建議重選董事之詳情如下：—
 - (a) **張蘇嘉惠女士**，現年58歲，自一九九三年四月一日起出任本公司董事。張太為本公司之執行董事、署理行政總裁及薪酬委員會成員，主要負責公司策劃、行政及本集團之整體管理工作。張太為英國赫爾大學法律系畢業生，自一九七七年起成為香港執業律師。彼於一九九二年加入本集團。

張太在過去三年並無擔任其他上市公司之任何其他董事職位。除上文所披露者及出任本公司集團內若干公司之董事外，彼並無於本公司或本公司集團任何成員公司內擔任任何其他職位。

張太為本公司主席蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士之女兒，以及本公司董事蘇華森先生及馮蘇嘉華女士之胞姊。張太持有本公司之主要股東Ka Chau Enterprises (B.V.I.) Limited之20%權益。於本公佈日期，根據《證券及期貨條例》第XV部之定義，彼持有本公司3,300,000股股份(佔已發行股本約1.5%)之個人權益。除本文所披露者外，彼與本公司之任何董事、高級管理層、主要股東或控權股東概無任何其他關係。

股東週年大會通告

張太與本公司已簽訂由二零零八年五月十九日起為期兩年之服務合約。彼須根據本公司之公司細則所載有關退任及重選之條文規定，於本公司之股東週年大會上輪值告退。彼享有董事酬金及酌情花紅及福利之權利，金額乃由董事會根據彼於本公司所履行之工作及責任，以及本公司之表現與市場現況而釐定，並由本公司股東於股東週年大會上授權。張太現時每月的薪金為50,000港元，年底可獲本公司發放額外一個月的薪金。於截至二零零八年三月三十一日止年度，張太收取之董事薪酬為650,000港元。彼於截至二零零九年三月三十一日止年度之董事薪酬建議釐定為650,000港元。

- (b) **蘇華森先生**，現年53歲，於一九九三年四月一日獲委任為本公司執行董事。蘇先生畢業於加拿大滑鐵盧大學，取得城市及地區策劃學與經濟及會計學位。彼為加拿大管理會計協會會員及英國特許管理會計師公會資深會員。在一九八三年返港及加入本集團前，彼曾於加拿大一所跨國化學品製造商之多個部門工作。現其主要職責在營業及市場推廣方面。

蘇先生在過去三年並無擔任其他上市公司之任何其他董事職位。除出任本公司集團內若干公司之董事外，彼並無於本公司或本公司集團任何成員公司內擔任任何其他職位。

蘇先生為本公司主席蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士之公子，以及本公司董事張蘇嘉惠女士及馮蘇嘉華女士之胞弟。於本公佈日期，根據《證券及期貨條例》第XV部之定義，彼持有本公司3,300,000股股份（佔已發行股本約1.5%）之個人權益。除本文所披露者外，彼與本公司之任何董事、高級管理層、主要股東或控權股東概無任何其他關係。

蘇先生與本公司已簽訂了擔任執行董事的服務合約，任何一方可透過提出六個月的書面通知終止合約。彼須根據本公司之公司細則所載有關退任及重選之條文規定，於本公司之股東週年大會上輪值告退。彼享有董事酬金及酌情花紅及福利之權利，金額乃由董事會根據彼於本公司所履行之工作及責任，以及本公司之表現與市場現況而釐定，並由本公司股東於股東週年大會上授權。蘇先生現時每月的薪金為70,000港元，年底可獲本公司發放額外一個月的薪金。於截至二零零八年三月三十一日止年度，蘇先生收取之董事薪酬為910,000港元。彼於截至二零零九年三月三十一日止年度之董事薪酬建議釐定為910,000港元。

股東週年大會通告

- (c) 丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士，現年65歲，本公司非執行董事。彼於一九九三年加入本集團。彼為開達集團有限公司(股份代號：180)董事總經理及控權股東。丁先生現為香港工業總會名譽會長、香港塑膠業廠商會有限公司會長、香港中華廠商聯合會名譽會長及香港玩具廠商會有限公司名譽會長。丁先生亦為強制性公積金計劃管理局非執行董事及香港理工大學顧問委員會委員、香港科技大學顧問委員會委員及香港總商會會員。此外，彼亦為中國人民政治協商會議江蘇省委員會及常委會委員。

除上文所披露者外，丁先生在過去三年並無擔任其他上市公司之任何其他董事職位。除出任審核委員會委員外，彼並無於本公司或本公司集團任何成員公司內擔任任何其他職位。丁先生與本公司之任何董事、高級管理層、主要股東或控權股東並無任何其他關係。於本公佈日期，根據《證券及期貨條例》第XV部之定義，彼持有本公司105,000股股份(佔已發行股本約0.05%)之個人權益。

丁先生現出任本公司之非執行董事，任期自二零零七年七月十五日起計為期兩年。彼須根據本公司之公司細則所載有關退任及重選之條文規定，於本公司之股東週年大會上輪值告退。彼之董事袍金由董事會根據彼於本公司所履行之工作及責任，以及本公司之表現與市場現況而釐定，並由本公司股東於股東週年大會上授權。彼無權享有任何花紅及其他形式之福利。於截至二零零八年三月三十一日止年度，應付丁先生之董事袍金為50,000港元。彼於截至二零零九年三月三十一日止年度之董事袍金建議釐定為50,000港元。

除上文所述者外，就上述各董事而言，概無任何資料須予披露，亦無任何牽涉彼等在內之事宜須根據上市規則第13.51(2)(h)至13.51(2)(v)段之規定予以披露，亦無有關重選上述退任董事之事宜須知會本公司股東。

5. 於本公佈日期，本公司董事會包括八名董事，執行董事為蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士、(主席)、張蘇嘉惠女士、馮蘇嘉華女士及蘇華森先生；本公司非執行董事為丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士；及本公司獨立非執行董事為許賢發先生，O.B.E，太平紳士、余超舜先生及黃宏發先生，O.B.E，(名譽)，太平紳士。



儘管處於競爭激烈之營運環境與成本上升之壓力下，本集團於本回顧期內持續保持業績增長。業績增長反映出本集團致力改善淡季時訂單而善用淡季之生產資源，並以簡化手工序而減低工資成本。有關本集團之業績表現載於「管理層之討論及分析」一節內。

考慮到本集團財政基礎及流動資產現已改善，本人欣然宣佈董事會已議決在二零零八年九月五日之應屆股東週年大會上，向股東建議派發回顧年度之末期股息每股 1.0 港仙。

展望將來，本人預期營運環境將繼續處於挑戰，加上成本壓力增加，在於金融市場不穩定下，環球經濟持續不明朗與通脹上升。儘管如此，本人有信心在鞏固之資產及堅固的市場位置下，本集團將會持續擁有滿意之業績。

最後，本人謹藉此機會，向本集團盡心竭力之員工在回顧一年作出之努力及貢獻由衷致謝。本人亦謹代表董事會衷心感謝各股東給予不斷支持。

蘇周艷屏

主席

香港，二零零八年七月十八日

於本回顧期內（「回顧期」），本集團錄得營業額約534,800,000港元（二零零六／二零零七年：494,600,000港元）。在回顧期內股東應佔溢利約7,600,000港元（二零零六／二零零七年：6,200,000港元）。

儘管處於高競爭的環境以及環球經濟放緩下，本集團營業額比去年同期（「去年同期」）上升約8.1%，主要原因在本集團持續開拓及擴闊在淡季時之銷售額，以減低在季度性上之波動。與此同時，年內位於上海總面積約146,000平方尺之新廠房工程完成，亦有助增加生產力。然而，原材料價格大幅波動，及廣東及上海地區法定工資之上升，速使本集團面對成本上漲之壓力。達致緩和成本上漲之目標，本集團致力精簡手工序運作、重整生產線、自動化工序及再培訓員工，從而改善生產力及生產效率。與此同時，控制工人數量，從而以減低工資成本上升帶來之衝擊。於回顧期內，本集團之邊際利潤亦錄得微升至約為104,100,000港元（二零零六／二零零七年：103,500,000港元）。

銷售及分銷成本於回顧期內比去年同期上升約15.6%，主要原因在於海外銷售方面所產生之運輸成本上漲及仲介費用之增加。在行政費用方面，比對去年同期亦上升約4.9%，主要在於本集團國內運作之行政費用之上升，然而，該等費用相比銷售上升之比率為低。另一方面，本集團財務基礎及現金流量持續改善，在縮減借貸之下，融資成本較去年同期下降約10.4%。

於回顧期內稅項比去年同期下降約56.9%。該等稅項下降在於本集團位於上海一所附屬公司剛踏入獲利年度，並得到稅項之優惠，再加上遞延稅項暫時差異的轉回，引至稅項下降。儘管處於困難之經營環境下，本集團淨利潤比對去年同期上升約22.9%。

於回顧期內，本集團持續採取審慎的財政管理，以改善本集團之財務基礎及現金流量。本集團保持流動比率在100%水平之上。短期銀行借貸總額減低約28,300,000港元至約135,300,000港元，借貸總額減低約38,500,000港元至約241,600,000港元。於回顧期內，本集團從營運中取得現金流量約65,000,000港元。本集團持續在固定資產方面之投資，以達致提高生產力及競爭力，本集團亦同時出售過剩機器。於回顧期內，出售機器為本集團帶來淨收益。並使本集團之淨資本支出減至少於10,000,000港元。因此，董事會相信本集團有能力獲取盈餘資金，短期內鞏固財務狀況及長遠地提高股東利益。

財務及資金資源

於回顧期內，本集團在固定資產投資方面投入總額約30,300,000港元。此投資源於經營溢利、銀行借貸及出售過剩機器之收益。至於本集團之日常業務所需之營運資金，則由經營業務生產之現金及銀行備用信貸方面而獲得。

於二零零八年三月三十一日以港幣或人民幣作單位之銀行借貸總額約241,600,000港元(二零零六／二零零七年：280,000,000港元)，其中約122,600,000港元(二零零六／二零零七年：111,900,000港元)之信貸乃以本集團賬面總淨值約187,600,000港元(二零零六／二零零七年：276,400,000港元)的持作自用之經營租賃土地權益及樓宇、機械、應收賬款及銀行存款作抵押而獲得。本集團定義資產負債比率為淨負債與資本比率，此淨負債的定義為總付息借款減現金及現金等價物。資本包括所有資本及儲備。於二零零八年三月三十一日之淨負債與資本比率約為73%(二零零六／二零零七年：90%)。有關本集團財政改善之討論載於「管理層之討論及分析」一節內。

董事相信，本集團將於營運取得足夠之流動現金，加上銀行之融資，達致應付各項之債務及承擔。

企業管治常規

本公司之董事會（「董事會」）相信，良好企業管治常規對維持及提升股東之信心日益重要。本公司致力維持高質素之企業管治水平。董事會將不時檢討其企業及其附屬公司（「本集團」）管治常規，確保有關常規能反映最新發展並達到本公司之股東（「股東」）之期望。

本公司於截至二零零八年三月三十一日止年度已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企業管治常規守則（「守則」）所載之守則條文。

董事會

董事會目前由四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，其中一名獨立非執行董事具備合適之專業會計資格或有關之財務專業知識。張蘇嘉惠女士及馮蘇嘉華女士為蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士的女兒，蘇華森先生則為其兒子。

董事會之職責乃確立策略性方針，訂立目標及業務計劃，以及監督業務表現。本集團執行董事與高級管理層（「管理層」）則負責個別業務單位之日常管理及營運。

董事會已為特別保留予董事會決定及保留予管理層決定之事宜制定項目表。董事會不時檢討該項目表，以確保其繼續符合本公司及其附屬公司之需要。

主席蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士與署理行政總裁張蘇嘉惠女士繼續肩負著不同職務。主席負責董事會之運作，行政總裁負責管理本集團之營運。彼等之職能已作清楚區分，以確保權力及授權分佈均衡，不會集中於同一人。

各獨立非執行董事及非執行董事已與本公司訂立委聘書，據此，彼等各自獲委聘服務本公司，為期兩年。該委聘將於(i)委聘書所列明之終止日期，或(ii)董事因任何依據本公司之公司細則或任何其他適用法律為理由終止成為董事之日（兩者以較早者為準）終止。

本公司已收到各獨立非執行董事就本身之獨立性發出之年度確認書，並信納彼等各自將按照上市規則之規定繼續保持獨立。

董事會 (續)

董事會每年舉行至少四次全體會議，以檢討(其中包括)本集團之財務及營運表現，並於有需要時召開額外會議。本公司已根據上市規則及守則於舉行定期會議前向全體董事發出最少14日正式通知，董事會文件於舉行會議最少三天前送交董事。董事會已制定程序，讓董事按合理要求並於適當情況下徵求獨立專業意見，費用由本公司支付。

於截至二零零八年三月三十一日止年度共舉行了四次董事會定期會議及五次額外會議。各董事之出席定期會議記錄載列如下。在以上各會議上進行之一切事項，已根據適用法律及法規妥為存檔。

董事	出席董事會 定期會議次數
執行董事：	
蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士	4/4
張蘇嘉惠女士	4/4
馮蘇嘉華女士	4/4
蘇華森先生	4/4
非執行董事：	
丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士	2/4
獨立非執行董事：	
許賢發先生，O.B.E.，太平紳士	1/4
佘超舜先生	4/4
黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士	3/4

薪酬委員會

本公司已設立薪酬委員會並確立其職權範圍，由蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士出任主席。薪酬委員會其他成員包括張蘇嘉惠女士、許賢發先生，O.B.E.，太平紳士、佘超舜先生及黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士。

本公司旨在設立能吸引並挽留本集團業務所需之行政人員，以及推動行政人員追求合適本集團之業務發展策略之薪酬政策，同時考慮個別員工表現。薪酬應反映(其中包括)個別員工之表現及責任；而薪酬計劃乃由涵蓋薪金、花紅及其他福利構成，給予本集團董事及高級管理層獎勵，刺激彼等改進個別之表現。

薪酬委員會 (續)

薪酬委員會之職務及職能包括就制定及檢討薪酬政策向董事會提供建議，以及釐定執行董事及高級管理層之個別薪酬待遇。概無董事或其任何聯繫人參與釐定其本身之薪酬。

薪酬委員會於截至二零零八年三月三十一日止年度舉行了一次會議，其進行之工作包括：

- 檢討本集團薪酬政策；及
- 檢討執行本集團董事及高級管理層於截至二零零八年三月三十一日止年度之個別薪酬待遇。

薪酬委員會各成員之出席記錄載列如下。在以上各會議上進行之一切事項，已根據適用法律及法規妥為存檔。

薪酬委員會成員	出席次數
蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士	1/1
張蘇嘉惠女士	1/1
許賢發先生，O.B.E.，太平紳士	1/1
佘超舜先生	1/1
黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士	0/1

董事提名

董事會並無成立提名委員會。根據本公司之公司細則，董事會有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或增添董事會成員。董事會不時檢討董事會之結構、規模及組成。

於截至二零零八年三月三十一日止年度內，本公司並無董事職務之變動。

審核委員會

本公司已參照符合香港會計師公會頒佈之「審核委員會有效運作指引」之建議職權範圍，以及守則所載之守則條文設立審核委員會，由佘超舜先生出任主席。其他成員包括許賢發先生，O.B.E.，太平紳士、丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士及黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士。審核委員會直接向董事會匯報。

審核委員會與本集團高級管理層及本公司外聘核數師定期舉行會議。審核委員會之職務及職能包括：審閱本公司之綜合財務報表、監察本集團之財務報告制度及內部監控程序，以及檢討本集團與本公司外聘核數師之關係。

審核委員會於截至二零零八年三月三十一日止年度舉行了四次會議，其進行之工作包括：

- 審閱本公司截至二零零七年三月三十一日止年度之綜合財務報表；
- 審閱本公司截至二零零七年九月三十日止六個月之綜合中期財務報告；
- 檢討本公司外聘核數師之審核截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合財務報表之程序；
- 審閱及考慮本集團與由丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士或其家族成員控制之若干公司所訂立之持續關連交易條款。鑑於丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士於該等交易涉及利益衝突，彼放棄參與有關該等交易之一切討論；
- 與本集團高級管理層及本公司外聘核數師商討主要之會計、審核及內部監控事宜；
- 檢討本公司外聘核數師之獨立性及客觀性；
- 監督本公司外聘核數師或其分支機構所提供之非審核服務；及
- 檢討及向董事會建議及批准續聘本公司外聘核數師之薪酬及聘用條款。

截至二零零八年三月三十一日止年度後，審核委員會已舉行一次會議，審閱截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合財務報表。

審核委員會 (續)

審核委員會各成員之出席記錄載列如下。在以上各會議上進行之一切事項，已根據適用法律及法規妥為存檔。

審核委員會成員	出席次數
余超舜先生	4/4
許賢發先生，O.B.E.，太平紳士	0/4
丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士	1/4
黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士	4/4

內部監控審閱

董事會有責任不時檢討本集團之內部監控制度及審閱其效益，並採取所有必需而適當之行動，維持足夠及有效益之內部監控制度，以保障股東及本集團資產之利益。審核委員協助董事會審閱內部監控之整體有效性包括營運、財務及合規屏監控以及風險管理功能。

於回顧期內，董事已安排就本集團之內部監控制度進行審閱，為營運之成效及效益作出保證，以達致既定企業目標、保障資產免於未經授權之挪用或處置、確保維持本集團妥善之會計記錄以提供可靠之財務資料供內部使用或作公佈之用、以及確保本集團遵守各項相關法律及法規。

核數師酬金

於截至二零零八年三月三十一日止年度，本公司外聘核數師向本公司就核數服務收取800,000港元，就有關其他費用收取70,000港元及非核數服務收取90,000港元。本公司外聘核數師所提供之非核數服務主要是稅務諮詢服務。

財務報告

董事會確認其編製本公司截至二零零八年三月三十一日之綜合財務報表之責任並按持續經營原則編製。

本公司外聘核數師之申報責任載於本年報第28頁至第29頁之獨立核數師報告內。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市公司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守則，董事會亦為本集團高級管理層及可能擁有本公司未公開股價敏感資料之指定人士採納一套不遜於標準守則所訂標準之類似指引。本公司已向全體董事作出特定查詢，全體董事均確認於截至二零零八年三月三十一日止年度一直遵守標準守則所規定之準則。

與股東之溝通

與股東溝通之目標，乃為股東提供有關本公司之詳細資料，讓股東可於知情之情況下行使其股東權利。

本公司經由多種聯絡途徑，確保其股東得悉主要業務事項，該等途徑包括股東大會、中期報告及年報、公佈及通函。投票表決之程序已載於隨附召開股東大會通告之本公司通函，並已由本公司主席於二零零七年舉行之股東大會上宣讀。

於二零零七年本公司股東週年大會上，主席亦就每件獨立事項提呈獨立決議案，包括重選董事。

總結

董事會相信，企業管治之質素及水準反映管理層質素及本集團之業務運作。良好企業管治能維護妥善運用資金及有效分配本集團資源，並保障股東權益。管理層致力提倡良好企業管治及將嘗試盡最大努力維繫、鞏固及改善本公司及其附屬公司企業管治之水準及質素。

董事會全人謹將新洲印刷集團有限公司（「本公司」）截至二零零八年三月三十一日止年度的年報和經審核財務報表呈覽。

主要營業地點

新洲印刷集團有限公司在百慕達註冊成立，並以百慕達為註冊地，主要營業地點設於香港新界元朗工業邨宏利街三十八號新洲印刷中心。

主要業務

本公司的主要業務是投資控股，而各附屬公司的主要業務為印刷及製造高質彩色包裝產品、瓦通盒、圖書、小冊子及各項紙製品。

本公司和各附屬公司於本年度的經營地區分析載列於財務報表附註12。

財務報表

本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零八年三月三十一日止年度的溢利及現金流量和本公司與本集團於該日的財政狀況載列於第30至第86頁的財務報表內。

股息

董事會建議派發截至二零零八年三月三十一日止年度每股1.0港仙的末期股息（二零零七年：無）。

待股東於二零零八年度股東週年大會上獲批准後，建議派發的末期股息預期會於二零零八年九月十二日派付予於二零零八年九月五日列名本公司股東名冊內的股東。

轉入儲備的數額

股東應佔溢利7,603,000港元（二零零七年：6,187,000港元）已轉入儲備。儲備的其他變動載列於財務報表附註25。

慈善捐款

本集團於財政年度內的慈善捐款為158,000港元（二零零七年：104,000港元）。

附屬公司

本公司附屬公司於二零零八年三月三十一日的詳情載列於財務報表附註15。

五年概要

本集團於過去五個財政年度的業績和資產與負債概要載列於第87頁至第88頁。

主要供應商和客戶

在本財政年度內，本集團各主要客戶和供應商分別佔本集團銷售額和採購額的資料如下：

	%
銷售	
五大客戶總和	32
最大客戶	11
採購	
五大供應商總和	23
最大供應商	10

於本財政年度內任何時間，本公司各董事、與董事有聯繫人士或任何股東(據董事所知擁有本公司股本5%以上)均沒有擁有這些主要客戶和供應商的任何權益(定義見《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」))。

固定資產

固定資產於財政年內的變動載列於財務報表附註13。

股本

本公司的股本詳情載列於財務報表附註24。股本於財政年內並無任何變動。

銀行貸款及透支、融資租賃承擔和應付票據

本集團於二零零八年三月三十一日的銀行貸款及透支、融資租賃承擔和應付票據詳情分別載列於財務報表附註19、20及22。

董事會

本財政年度內及截至本報告日期止在任的董事為：

蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士(主席)

張蘇嘉惠女士(署理行政總裁)

馮蘇嘉華女士

蘇華森先生

丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士**

許賢發先生，O.B.E.，太平紳士*

余超舜先生*

黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士*

* 獨立非執行董事

** 非執行董事

依據本公司細則，張蘇嘉惠女士、蘇華森先生和丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士，將於即將召開的股東週年大會上依章告退，並願膺選連任。

本公司已收到每名獨立非執行董事按照上市規則第3.13條所作出的年度獨立性確認，並認為所有獨立非執行董事確屬獨立人士。

董事服務合約

蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士及蘇華森先生已與本公司簽署了擔任執行董事的服務合約，任何一方可透過提出六個月的書面通知終止合約。張蘇嘉惠女士及馮蘇嘉華女士於二零零六年五月十九日由非執行董事轉任為執行董事，為期兩年。彼等之任期其後獲延長兩年，直至二零一零年五月十八日止，任何一方可透過提出三個月的書面通知終止合約。張蘇嘉惠女士於二零零六年五月十九日獲委任為署理行政總裁。丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士於二零零七年七月十五日獲委任為本公司非執行董事，為期兩年。許賢發先生，O.B.E.，太平紳士、黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士及余超舜先生於二零零七年七月十五日獲委任為本公司獨立非執行董事，為期兩年。

擬於即將召開的股東週年大會上候選連任的董事，概無與本公司或其任何附屬公司訂立有於一年內不可在不予賠償(一般法定義務除外)的情況下終止的尚未屆滿的服務合約。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十的《董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為董事進行證券交易的行為守則。本公司向全體董事作出特定查詢後確認，全體董事於截至二零零八年三月三十一日止年度已遵守標準守則所規定的標準。

董事及最高行政人員擁有股份、相關股份和債權證的權益及持有股份的淡倉

據按照《證券及期貨條例》第352條規定備存的董事及最高行政人員權益及淡倉登記冊顯示，於二零零八年三月三十一日在任的本公司董事及最高行政人員於該日擁有本公司、附屬公司及本公司之其他相聯法團（須符合《證券及期貨條例》第XV部所載的定義）有關股份的權益如下：

(a) 本公司已發行股份的權益

董事芳名	每股面值港幣0.1元普通股			佔已發行 股份總數 百分比
	個人權益 (附註1)	公司權益 (附註2)	所持 股份總數	
蘇周艷屏女士，銅紫荊星章， 太平紳士	19,800,000	132,000,000	151,800,000	68.22%
張蘇嘉惠女士	3,300,000	—	3,300,000	1.48%
馮蘇嘉華女士	3,300,000	—	3,300,000	1.48%
蘇華森先生	3,300,000	—	3,300,000	1.48%
丁午壽先生，銀紫荊星章， 太平紳士	105,000	—	105,000	0.05%

各董事並無以家族權益持有股份。

附註：

- (1) 此等股份由各董事以個人身份實益持有。
- (2) Ka Chau Enterprises (B.V.I.) Limited（「嘉周」）於二零零八年三月三十一日實益持有132,000,000股股份。蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士持有嘉周60%的權益，而張蘇嘉惠女士及馮蘇嘉華女士則各持有該公司20%的權益。蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士因此被視作擁有嘉周所持有132,000,000股股份的權益。

董事會報告書

董事及最高行政人員擁有股份、相關股份和債權證的權益及持有股份的淡倉(續)

(b) 附屬公司的無投票權遞延股權益

董事芳名	新洲印刷有限公司		信力製品有限公司	
	每股面值 港幣100元 的無投票 權遞延股	於2008年 3月31日 佔無投票 權遞延股 百分比	每股面值 港幣100元 的無投票 權遞延股	於2008年 3月31日 佔無投票 權遞延股 百分比
蘇周艷屏女士，銅紫荊星章， 太平紳士	6,700	67.0%	500	50%
張蘇嘉惠女士	1,000	10.0%	500	50%
馮蘇嘉華女士	1,000	10.0%	—	—
蘇華森先生	1,000	10.0%	—	—
蘇周艷屏女士，銅紫荊星章， 太平紳士及張蘇嘉惠女士	150	1.5%	—	—
	9,850	98.5%	1,000	100%

附註：上述所有無投票權遞延股份是以董事的名義登記，並以該等董事為實益擁有人。

截至二零零八年三月三十一日，除上述者外，據按照《證券及期貨條例》第352條規定備存的登記冊顯示，或按照標準守則以其他方式向本公司具報，本公司董事及最高行政人員或任何他們的配偶或未滿十八歲的子女均沒有擁有本公司或附屬公司的股份、相關股份或債權證的權益或持有股份的淡倉。

主要股東

除上述各董事持有的股份權益外，據按照《證券及期貨條例》第336條規定編存的登記冊顯示，概無任何人士或機構擁有本公司及其他相聯法團(須符合《證券及期貨條例》第XV部所載的定義)的任何股本權益。

關連交易

本集團在本年度內曾與下文及已於二零零七年五月八日的公告所述人士(即就上市規則而言屬「關連人士」)進行交易。

本集團在日常業務過程中向開達實業有限公司(「開達」)及廣達實業有限公司(「廣達」)供應包裝產品，此等交易均以公平原則及按一般商業條款進行。本公司的非執行董事丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士為開達之董事總經理及控權股東，並為廣達之董事。彼之部分家庭成員亦擁有廣達之重大權益。截至二零零八年三月三十一日止年度銷售予開達和廣達的總額為17,260,000港元(二零零七年：11,111,000港元)。

本公司的獨立非執行董事(即許賢發先生，O.B.E.，太平紳士、余超舜先生及黃宏發先生，O.B.E. (名譽)，太平紳士)已審閱以上關連交易，並確認該等交易：

- (i) 屬本集團的日常業務；
- (ii) 按照一般商業條款進行，或如何可供比較的交易不足以判斷該等交易的條款是否一般商業條款，則按照對本集團而言不遜於獨立第三方可取得的條款進行；及
- (iii) 根據有關交易的協議條款進行，而交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

董事會已要求本公司的核數師執行有關持續關連交易的商定程序，並已收到本公司核數師的信函，指出該等持續關連交易：

- (i) 已獲本公司董事會批准；
- (ii) 乃按照本集團的定價政策進行；及
- (iii) 乃根據規管該等持續關連交易的有關協議進行。

董事擁有重要合約的權益

除上述關連交易外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司於本財政年度末或本財政年度內任何時間，均沒有訂立本公司董事擁有重大利益的任何重要合約。

購股權計劃

本公司於二零零七年九月二十八日採納了一項購股權計劃（「該計劃」）。該計劃的目的是為本公司提供一個靈活的方法，以便向執行或非執行董事（包括獨立非執行董事）或本集團各成員的任何僱員（不論全職或兼職）（「參與者」）提供獎勵、報酬、酬金、補償及／或福利，以及達致董事會可不時審批的該等其他目的。該計劃在二零一七年九月二十七日前保持有效和生效。

該計劃的主要條款概述如下：

- (i) 行使該計劃和本公司任何其他購股權計劃所授予的所有購股權而可發行的股份總數合計不得超過該計劃採納當日的已發行股份總數的10%，除非獲股東批准，而且合計不超過本公司不時發行的相關證券類別總數的30%則除外。於本年報刊發日，根據該計劃可供發行的股份總數為22,252,900股，佔本公司在該計劃採納當日和本年報刊發日期的已發行股本的10%。
- (ii) 每名參與者在任何12個月期間內透過行使根據該計劃和本公司任何其他購股權計劃所授予的購股權而獲得已發行和將發行的股份數目，不得超過本公司已發行相關證券類別總數的1%。
- (iii) 行使價由董事會全權釐定，並至少以下列三者中的最高額為準：(a)本公司股份於購股權授予參與者當日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）日報表所列的收市價，而該日（星期六或星期日除外）必須為持牌銀行在香港營業及聯交所可供進行證券買賣的日期（「交易日」）；(b)本公司股份於購股權授予參與者當日前五個交易日在聯交所日報表所列的平均收市價；及(c)本公司股份的票面值。
- (iv) 購股權可根據該計劃的條款，在董事會通知獲授購股權人士的不超過10年期間內的任何時間行使，這段期間應被視為由購股權授予參與者當日開始，並在董事會所釐定的該段期間的最後一天終止。
- (v) 根據該計劃，每名參與者在接納購股權時應向本公司支付港幣1元，作為授予的代價。與該授予相關的購股權應被視為在發出這些股份期權當日已經授予。

自採納該計劃起，本公司並無授出任何購股權。

董事認購股份或債權證的安排

除上述股份期權計劃外，於本財政年度內任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司均沒有參與任何安排，致使本公司董事可以透過購入本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲益。

優先購買權利

儘管百慕達法律並無限制優先購買權利，本公司的章程細則並無優先購買權利的條款。

購買、出售或贖回本公司的股份

在本財政年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

退休金計劃

本集團退休金計劃的詳情載列於財務報表附註29。

員工

於二零零八年三月三十一日，本集團合共有3,092名(二零零七年：3,493名)員工，其中3,017名(二零零七年：3,421名)員工是在中華人民共和國聘用，負責本集團的製造及分銷業務。

本集團除了向僱員提供員工保險、退休計劃及酌情花紅等員工福利外，還提供內部培訓計劃及外部培訓資助。本集團旨在設立一項薪酬政策，以吸引並挽留本集團業務所需的人員，推動人員追求合適的業務發展策略，同時考慮個別員工的表現。薪酬委員會負責檢討董事的薪酬。薪酬應反映(其中包括)個別董事的表現及責任。

公眾持股量是否足夠

於本年報刊發日本公司所獲得和董事所知悉的公開資料，本公司仍維持足夠的公眾持股量，即上市規則所指定不少於本公司已發行股本的25%。

獨立核數師

截至二零零八年三月三十一日止年度之本公司財務報表由畢馬威會計師事務所審核，其任滿告退，將於即將召開之股東週年大會上膺選連任。

承董事會命

李守仁

公司秘書

香港，二零零八年七月十八日



獨立核數師報告書

致新洲印刷集團有限公司各股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核刊於第30至第86頁新洲印刷集團有限公司(「貴公司」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八年三月三十一日的綜合和 貴公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見。我們是按照百慕達一九八一年《公司法案》第90條的規定，僅向整體股東報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港核數準則》進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

核數師的責任 (續)

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等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 貴公司和 貴集團於二零零八年三月三十一日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零零八年七月十八日

綜合損益表

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

	附註	二零零八 千元	二零零七 千元
營業額	3及12	534,791	494,612
銷售成本		(430,644)	(391,157)
		104,147	103,455
其他收入	4(a)	8,702	7,795
其他收益淨額	4(b)	5,370	5,106
銷售及分銷成本		(30,190)	(26,123)
行政費用		(60,366)	(57,569)
經營溢利		27,663	32,664
融資成本	5(a)	(16,658)	(18,582)
除稅前溢利	5	11,005	14,082
所得稅	6(a)	(3,402)	(7,895)
本年度溢利	9及25(a)	7,603	6,187
本年度應付本公司權益股東的股息：			
結算日後建議分派末期股息	10	1.0仙	—
每股盈利	11		
— 基本		3.42仙	2.78仙
— 攤薄		3.42仙	2.78仙

第37頁至第86頁的附註屬本財務報表的一部分。

綜合資產負債表

於二零零八年三月三十一日

(以港幣為單位)

	附註	二零零八		二零零七	
		千元	千元	千元	千元
非流動資產					
固定資產	13				
— 物業、機器和設備		375,557		378,074	
— 以經營租賃持作自用的 租賃土地權益		30,744		29,943	
		406,301		408,017	
非流動預付款	14	4,056		—	
			410,357		408,017
流動資產					
存貨	16	110,989		74,032	
應收賬款、預付款和按金	17	112,942		108,720	
可收回本期稅項	23(a)	—		3,764	
已抵押銀行存款	18	1,002		11,134	
現金和現金等價物	18	26,051		43,160	
		250,984		240,810	
流動負債					
銀行貸款和透支	19	82,063		130,391	
融資租賃承擔	20	15,431		15,805	
應付賬款和應計費用	21	105,897		85,192	
應付票據	22	37,809		17,447	
應付本期稅項	23(a)	2,868		1,817	
		244,068		250,652	
流動資產／(負債)淨額			6,916		(9,842)
資產總值減流動負債			417,273		398,175

綜合資產負債表

於二零零八年三月三十一日
(以港幣為單位)

	附註	二零零八		二零零七	
		千元	千元	千元	千元
非流動負債					
銀行貸款	19	86,641		82,977	
融資租賃承擔	20	19,651		33,426	
遞延稅項	23(b)	16,827		19,220	
			(123,119)		(135,623)
資產淨值			294,154		262,552
資本和儲備					
股本	24		22,253		22,253
儲備	25(a)		271,901		240,299
權益總額			294,154		262,552

董事會於二零零八年七月十八日核准並許可發出。

蘇周艷屏
主席

張蘇嘉惠
執行董事

第37頁至第86頁的附註屬本財務報表的一部分。

資產負債表

於二零零八年三月三十一日
(以港幣為單位)

	附註	二零零八		二零零七	
		千元	千元	千元	千元
非流動資產					
於附屬公司的投資	15		143,340		125,969
流動資產					
預付款和按金	17		155		152
現金和現金等價物	18		34		34
			189		186
流動負債					
應計費用	21		164		102
流動資產淨值			25		84
資產淨值			143,365		126,053
資本和儲備					
股本	24		22,253		22,253
儲備	25(b)		121,112		103,800
權益總額			143,365		126,053

董事會於二零零八年七月十八日核准並許可發出。

蘇周艷屏
主席

張蘇嘉惠
執行董事

第37頁至第86頁的附註屬本財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

	附註	二零零八 千元	二零零七 千元
於四月一日的權益總額		262,552	243,840
直接在權益確認的所得淨額：			
換算香港境外附屬公司財務報表的 匯兌差額	25(a)	23,999	12,525
本年度溢利	25(a)	7,603	6,187
本年度已確認收支總額		31,602	18,712
於三月三十一日的權益總額		294,154	262,552

第37頁至第86頁的附註屬本財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

	附註	二零零八 千元	二零零七 千元
經營活動			
除稅前溢利		11,005	14,082
調整項目：			
－折舊和攤銷	5(c)	38,157	39,205
－利息收入	4(a)	(637)	(534)
－融資成本	5(a)	16,658	18,582
－出售固定資產收益淨額	4(b)	(6,212)	(4,315)
－匯兌虧損		131	603
營運資金變動前經營溢利		59,102	67,623
存貨(增加)／減少		(32,181)	6,401
應收賬款、預付款和按金減少／(增加)		998	(20,849)
應付賬款和應計費用增加		17,119	20,485
應付票據增加／(減少)		20,362	(33,651)
經營業務產生的現金		65,400	40,009
(已付)／已收回稅項			
－已收回香港利得稅		3,675	—
－已付中華人民共和國所得稅		(4,839)	(7,140)
經營活動產生的現金淨額		64,236	32,869
投資活動			
購入固定資產付款		(34,392)	(23,498)
已收利息		637	534
出售固定資產所得款項		24,999	31,503
投資活動(所用)／產生的現金淨額		(8,756)	8,539

綜合現金流量表

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

	附註	二零零八 千元	二零零七 千元
融資活動			
已抵押銀行存款減少／(增加)		11,162	(1,012)
新增銀行貸款所得款項		341,509	525,799
償還銀行貸款		(398,481)	(532,219)
融資租賃開始日所得款項		16,450	56,000
融資租賃租金的資本部分		(30,599)	(6,769)
已付銀行貸款和透支利息		(14,302)	(17,086)
融資租賃租金的利息部分		(2,356)	(1,496)
融資活動(所用)／產生的現金淨額		(76,617)	23,217
現金和現金等價物(減少)／增加淨額		(21,137)	64,625
於四月一日的現金和現金等價物		33,318	(32,821)
外幣匯率變動的影響		4,298	1,514
於三月三十一日的現金和現金等價物		16,479	33,318

第37頁至第86頁的附註屬本財務報表的一部分。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策

(a) 合規聲明

本財務報表是按照香港會計師公會頒布的所有適用的《香港財務報告準則》(此統稱包含所有適用的個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》和詮釋)、香港公認會計原則和香港《公司條例》的披露規定編製。本財務報表同時符合適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)披露規定。以下是本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)採用的主要會計政策概要。

香港會計師公會頒布了若干新訂和經修訂的《香港財務報告準則》。這些準則在本集團和本公司當前的會計期間開始生效或可供提前採用。在與本集團有關的範圍內初始應用這些新訂和經修訂的準則所引致當前和以往會計期間的會計政策變更，已於本財務報表內反映，有關資料載列於附註2。

(b) 財務報表的編製基準

截至二零零八年三月三十一日止年度的綜合財務報表涵蓋本公司和各附屬公司。

除部分資產與負債是按公允價值計量(見下文所載的會計政策)外，編製本財務報表時是以歷史成本作為計量基礎。

管理層需在編製符合《香港財務報告準則》的財務報表時作出會對會計政策的應用，以及對資產、負債、收入和支出的列報金額造成影響的判斷、估計和假設。這些估計和相關假設是根據以往經驗和管理層因應當時情況認為合理的各項其他因素而作出的，其結果構成為了管理層在無法從其他途徑下得知資產與負債的賬面價值時所作出判斷的基礎。實際結果可能有別於估計金額。

管理層會持續審閱各項估計和相關假設。如果會計估計的修訂只是影響某一期間，其影響便會在該期間內確認；如果該項修訂對當前和未來期間均有影響，則在作出修訂的期間和未來期間確認。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(b) 財務報表的編製基準 (續)

有關管理層在應用《香港財務報告準則》時所作出對本財務報表有重大影響的判斷，以及對下年度構成重大調整風險的估計的討論內容，載列於附註34。

(c) 附屬公司

附屬公司是指受本集團控制的實體。控制是指本集團有權支配某一實體的財務和經營政策，並藉此從其活動中取得利益。在評估控制存在與否時，需要考慮現時可行使的潛在表決權。

於附屬公司的投資會由控制開始當日至控制終止當日在綜合財務報表中合併計算。集團內部往來的餘額和交易，以及集團內部交易所產生的任何未實現利潤，會在編製綜合財務報表時全額抵銷。集團內部交易所引致未實現損失的抵銷方法與未實現收益相同，但抵銷額只限於沒有減值證據顯示的部分。

在本公司資產負債表內，於附屬公司的投資是按成本減去減值損失(參閱附註1(h))後列賬。

(d) 物業、機器和設備

除了發展中物業以成本減去減值損失(參閱附註1(h))後入賬外，物業、機器和設備以成本減去累計折舊和減值損失(參閱附註1(h))後記入綜合資產負債表。

報廢或處置物業、機器和設備項目所產生的損益為處置所得款項淨額與項目賬面金額之間的差額，並於報廢或處置日在損益表中確認。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(d) 物業、機器和設備 (續)

物業、機器和設備項目的折舊是以直線法在以下預計可用期限內沖銷其成本計算：

- 租賃土地及建於租賃土地上的建築物按預計可用期限(即完工日期起50年)和尚餘租賃期兩者中的較短期間計提折舊。
- 機器 10至15年
- 工具 10年
- 傢具及固定裝置 5至10年
- 電腦及辦公室設備 5至6年
- 汽車 5至6年

發展中物業不計提任何折舊。

如果物業、機器和設備項目的組成部分有不同的可用期限，有關項目的成本會按照合理的基礎分配至各個部分，而且每個部分會分開計提折舊。本集團會每年審閱資產的可用期限。

(e) 租賃資產

如果本集團確定一項安排(由一項交易或一系列交易組成)會在約定期間內轉讓一項或一些特定資產的使用權，以換取一筆或多筆報償付款，則這項安排便是一項租賃。該判斷是以評估有關安排的實質為準，而不管這項安排是否涉及租賃的法律形式。

(i) 本集團租賃資產的分類

對於本集團以租賃持有的資產，如果租賃將與所有權有關的幾乎全部風險和報酬實質上轉移至本集團，有關的資產便會劃歸為以融資租賃持有；如果租賃不會將與所有權有關的幾乎全部風險和報酬實質上轉移至本集團，則劃歸為經營租賃；但下列情況則除外：以經營租賃持作自用的土地，但無法在租賃開始日時將其公允價值與建於其上的建築物的公允價值分開計量，則以融資租賃持有方式入賬；但有關建築物明確地以經營租賃持有則除外。就此而言，租賃開始日是指本集團首次訂立租賃或自前承租人接收建築物的時間。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(e) 租賃資產 (續)

(ii) 以融資租賃獲得的資產

如果本集團是以融資租賃獲得資產的使用權，會按租賃資產的公允價值及最低租賃付款額的現值兩者中的較低者記入物業、機器和設備，而扣除融資費用後的相應負債則列為融資租賃承擔。折舊是在相關的租賃期或資產的可用期限(如本集團很可能取得資產的所有權)內，以沖銷其成本的比率計提；有關的資產可用期限載列於附註1(d)。減值損失按照附註1(h)所載的會計政策處理。租賃付款內含的融資費用會計入租賃期內的損益表中，使每個會計期間的融資費用佔承擔餘額的比率大致相同。

(iii) 經營租賃費用

如果本集團是以經營租賃獲得資產的使用權，則根據租賃作出的付款會在租賃期所涵蓋的會計期間內，均等地分攤在損益表中；但如另有一種方法更能代表租賃資產所產生的收益模式則除外。租賃所涉及的激勵措施均在損益表中確認為租賃淨付款總額的組成部分。

以經營租賃持有土地的收購成本是按直線法在租賃期內攤銷。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(f) 存貨

存貨是以成本和可變現淨值兩者中的較低者入賬。

成本是以加權平均成本法計算，其中包括所有採購成本、加工成本和使存貨處於當前地點和狀況的其他成本。

可變現淨值是以日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本和銷售所需的估計成本後所得的金額。

出售存貨時，存貨的賬面金額應在確認相關收入的期間內確認為費用。存貨減記至可變現淨值的金額和存貨的所有損失，都應在減記或損失發生的期間內確認為費用。存貨的任何減記轉回應在轉回的期間內沖減確認為費用的存貨金額。

(g) 應收賬款和其他應收款

應收賬款和其他應收款按公允價值初始確認，其後按攤銷成本減去呆賬減值準備(參閱附註1(h))後所得的金額入賬；但如應收款為提供予關聯方並不設固定還款期的免息貸款或其折現影響並不重大則除外。在此情況下，應收賬款會按成本減去呆賬減值準備後所得的金額入賬。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(h) 資產減值

(i) 應收款的減值

本集團在每個結算日審閱應收款的賬面金額，以判斷是否有客觀的減值證據。減值的客觀證據包括本集團注意到有關以下一宗或多宗損失事件的可觀察數據：

- 債務人出現重大的財務困難；
- 違反合約，如拖欠利息或本金付款；
- 債務人很可能面臨破產或其他財務重組；及
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人構成負面影響的重大變動。

如有任何這類證據存在，而且折現影響重大的話，減值損失便會以資產的賬面金額與以其初始實際利率(即在初始確認有關資產時計算的實際利率)折現的預計未來現金流量現值之間的差額計量。倘若以攤銷成本入賬的金融資產具有相若的風險特徵(如相若的逾期情況)，而且並未個別地作減值評估，便會共同進行評估。共同接受減值評估的金融資產的未來現金流量會根據具有與共同組合相若信貸風險特徵的資產的以往虧損經驗作出估計。

如果減值損失在其後的期間減少，而且客觀上與減值損失確認後發生的事件有關，則應通過損益表轉回減值損失。減值損失的轉回不應使資產的賬面金額超過其在以往年度沒有確認任何減值損失的情況下而確定的金額。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(h) 資產減值 (續)

(i) 應收款的減值 (續)

減值損失會直接沖銷相應的資產，但就記入應收賬款、預付款和按金內的應收賬款確認的減值損失而言，其可收回性被視為可疑，但不是可能性極低則除外。在這種情況下，呆賬減值損失會採用準備賬來記錄。當本集團認為收回的可能性極低時，被視為不可收回的數額便會直接沖銷應收賬款，與該債務有關而在準備賬內持有的任何數額也會轉回。其後收回早前計入準備賬的數額會在準備賬轉回。準備賬的其他變動和其後收回早前直接沖銷的數額均在損益表內確認。

(ii) 其他資產的減值

本集團在每個結算日審閱內部和外來的信息，以確定物業、機器和設備、劃歸為以經營租賃持有的租賃土地的預付權益和於附屬公司的投資是否出現減值跡象，或是以往確認的減值損失已經不再存在或可能已經減少。

如果出現任何這類跡象，本集團便會估計資產的可收回金額。當資產的賬面金額高於其可收回金額時，便會確認減值損失。

一 計算可收回金額

資產的可收回金額是其淨售價與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，預計未來現金流量會按照能反映當時市場對貨幣時間價值和資產特定風險的評估的稅前折現率，折現至其現值。如果資產所產生的現金流入基本上並非獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能產生獨立現金流入的最小資產類別(即現金產出單元)來確定可收回金額。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(h) 資產減值 (續)

(ii) 其他資產的減值 (續)

— 確認減值損失

當資產或所屬現金產出單元的賬面金額高於其可收回金額時，減值損失便會在損益表中確認。分配現金產出單元確認的減值損失時，會按比例減少該單元(或該組單元)內資產的賬面金額；但資產的賬面值不得減少至低於其個別公允價值減去出售成本後所得的金額或其使用價值(如能確定)。

— 轉回減值損失

如果用以確定可收回金額的估計數額出現正面的變化，有關的減值損失便會轉回。

所轉回的減值損失以在以往年度沒有確認任何減值損失的情況下而確定的資產賬面金額為限。所轉回的減值損失在確認轉回的年度內計入損益表中。

(i) 附息借款

附息借款按公允價值減去相關交易成本後初始確認。初始確認後，附息借款以攤銷成本入賬，而初始確認的金額與贖回價值之間的任何差異，連同任何應付利息和費用，均以實際利息法於借款期內在損益表中確認。

(j) 應付賬款和其他應付款

應付賬款和其他應付款按公允價值初始確認。除按附註1(m)(i)計量的財務擔保負債外，應付賬款和其他應付款其後按攤銷成本入賬；但如折現影響並不重大，則按成本入賬。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(k) 現金和現金等價物

現金和現金等價物包括銀行存款和現金、存放於銀行和其他金融機構的活期存款，以及短期和高流動性的投資。這些投資在沒有涉及重大價值變動的風險下可以隨時轉算為已知數額的現金，並在購入後三個月內到期。在編製現金流量表時，現金和現金等價物包括按要求償還並構成本集團現金管理一部分的銀行透支。

(l) 所得稅

本年度所得稅包括當期稅項和遞延稅項資產與負債的變動。當期稅項和遞延稅項資產與負債的變動均在損益表中確認，但直接在權益中確認的相關項目，則在權益中確認。

當期稅項是按本年度應稅所得，根據已執行或在結算日實質上已執行的稅率計算的預期應付稅項，加上以往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產與負債分別由可抵扣和應稅暫時性差異產生。暫時性差異是指資產與負債在財務報表上的賬面金額跟這些資產與負債的計稅基礎的差異。遞延稅項資產也可以由未被使用的可抵扣稅項虧損和稅款減免所產生。

除了某些有限的例外情況外，所有遞延稅項負債和遞延稅項資產(僅限於有可能得以利用來抵扣未來可能取得的應稅利潤的部分)均予以確認。支持確認由可抵扣暫時性差異所產生的遞延稅項資產的未來應稅利潤包括因轉回目前存在的應稅暫時性差異而產生的金額；但這些轉回的差異必須與同一稅務機關和同一應稅實體有關，並預期在可抵扣暫時性差異預計轉回的期間內轉回或遞延稅項資產所引起的可抵扣虧損可向後期或向前期結轉的那個期間內轉回。在確定目前存在的應稅暫時性差異是否足以支持確認由未被使用的可抵扣稅項虧損和稅款減免所產生的遞延稅項資產時應採用同一準則，即該暫時性差異是與同一稅務機關和同一應稅實體有關，並預期在能夠使用可抵扣稅項虧損和稅款減免的期間內轉回。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(i) 所得稅 (續)

沒有予以確認為遞延稅項資產與負債的暫時性差異源自以下有限的例外情況：不影響會計或應稅利潤的資產或負債的初始確認(如屬企業合併的一部分則除外)；以及於附屬公司的投資(如屬應稅差異，只限於本集團可以控制轉回的時間，而且在可預見的將來不大可能轉回的暫時性差異；或如屬可抵扣差異，則只限於很可能在將來轉回的差異)。

已確認遞延稅額是按照資產與負債賬面金額的預期實現或結算方式，根據已執行或在結算日實質上已執行的稅率計量。遞延稅項資產與負債均不折現計算。

本集團會在每個結算日審閱遞延稅項資產的賬面金額。如果本集團預期不再可能取得足夠的應稅利潤以抵扣相關的稅務利益，該遞延稅項資產的賬面金額便會減少；但是如果日後有可能取得足夠的應稅利潤，有關減少金額便會轉回。

當期和遞延稅項結餘及其變動額會分開列示，並且不予抵銷。當期和遞延稅項資產只會在本公司或本集團有法定行使權以當期稅項資產抵銷當期稅項負債，並且符合以下附帶條件的情況下，才可以分別抵銷當期和遞延稅項負債：

- 當期稅項資產與負債：本公司或本集團計劃按淨額為基礎結算，或同時變現該資產和清算該負債；或
- 遞延稅項資產與負債：這些資產與負債必須與同一稅務機關向以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 同一應稅實體；或
 - 不同的應稅實體。這些實體計劃在日後每個預期有大額遞延稅項負債需要清算或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額為基礎實現當期稅項資產和清算當期稅項負債，或同時變現該資產和清算該負債。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(m) 已作出財務擔保、準備和或有負債

(i) 已作出財務擔保

財務擔保合約需要那些規定發行人(即擔保人)支付指定款項，以補償該擔保的受益人(「持有人」)因某一特定債務人根據債務工具的條款不能償付到期債務而產生的損失。

如果本公司作出財務擔保，擔保的公允價值(除非公允價值能夠可靠地估計，否則為交易價格)在應付賬款和應計費用中初始確認為遞延收益。就作出擔保而已收或應收的對價而言，對價會按照本公司適用於該類資產的政策確認。如果沒有已收或應收對價，即期費用會在任何遞延收益初始確認時計入損益表。

初始確認為遞延收益的擔保金額會在擔保期內於損益表中攤銷為已作出財務擔保的收入。此外，如果(i)擔保的持有人可能根據這項擔保向本公司提出申索，以及(ii)向本公司提出的申索金額預期高於應付賬款和應計費用現時就這項擔保入賬的金額(即初始確認的金額減去累計攤銷後所得金額)，準備便會根據附註1(m)(ii)確認。

(ii) 其他準備和或有負債

如果本公司或本集團須就已發生的事件承擔法定或推定義務，因而預期很可能會導致經濟利益流出，在有關金額能夠可靠地估計時，本公司或本集團便會對該時間或金額不確定的其他負債計提準備。如果貨幣時間價值重大，則按預計所需費用的現值計提準備。

如果經濟利益流出的可能性較低，或是無法對有關金額作出可靠的估計，便會將該義務披露為或有負債，但經濟利益流出的可能性極低則除外。如果本公司的義務須視乎某項或多項未來事件是否發生才能確定是否存在，亦會披露該義務為或有負債，但經濟利益流出的可能性極低則除外。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(n) 收入確認

如果經濟利益很可能會流入本集團，而收入和成本(如適用)又能夠可靠地計量時，下列各項收入便會在損益表中確認：

(i) 銷售貨品

收入在貨品送達客戶場地，並在客戶接收貨品和所有權的相關風險與報酬時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何營業折扣。

(ii) 管理費收入

管理費收入在有關管理合約期限所涵蓋的會計期間內，以等額在損益表確認。

(iii) 利息收入

利息收入是在產生時按實際利率法確認。

(o) 外幣換算

年內的外幣交易按交易日的外幣匯率換算。以外幣為單位的貨幣資產與負債則按結算日的外幣匯率換算。匯兌損益在損益表中確認。

以歷史成本計量的外幣非貨幣性資產與負債是按交易日的外幣匯率換算。

香港境外經營的業績按年內的平均匯率換算為港幣。資產負債表項目則按結算日的外幣匯率換算為港幣。所產生的匯兌差額直接確認在權益中並單獨列示。

處置香港境外經營時，已在權益中確認並與該境外經營有關的累計匯兌差額會包括在計算處置項目的損益內。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(p) 僱員福利

薪金、年度獎金、有薪年假、界定供款退休計劃的供款和非貨幣福利成本在僱員提供相關服務的年度內累計。如果延遲付款或結算會造成重大的影響，則這些金額會以現值入賬。

辭退福利只會在本集團有正式的具體辭退計劃並且沒有撤回該計劃的現實可能性時，以表明本集團決意終止僱用或因僱員自願接受精減而提供辭退福利時確認。

(q) 借款費用

借款費用於產生期間在損益表中列支，但與收購、建造或生產需要長時間才可以達到擬定可使用或可銷售狀態的資產直接相關的借款費用則予以資本化。

借款費用應在資產開支和借款費用產生時，並在使資產達到擬定可使用或可銷售狀態所必須的準備工作進行期間開始予以資本化，以作為合資格資產成本的一部分。在使合資格資產達到擬定可使用或可銷售狀態所必須的幾乎全部準備工作實質上已中止或已完成時，借款費用便會暫停或停止資本化。

(r) 關聯方

就本財務報表而言，下列的另一方可視為本集團的關聯方：

- (i) 該另一方能夠透過一家或多家仲介機構，直接或間接控制本集團或對本集團的財務和經營決策有重大影響，或可共同控制本集團；
- (ii) 本集團與該另一方在同一控制之下；
- (iii) 該另一方是本集團的聯營公司或本集團作為合營者的合營企業；
- (iv) 該另一方是本集團或本集團母公司的關鍵管理人員，或與此類個人關係密切的家庭成員，或受到此類個人控制、共同控制或重大影響的實體；

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

1 主要會計政策 (續)

(r) 關聯方 (續)

- (v) 該另一方是第(i)項內所述的另一方的關係密切的家庭成員，或受到此類個人控制、共同控制或重大影響的實體；或
- (vi) 該另一方是為本集團或作為本集團關聯方的任何實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。

與個人關係密切的家庭成員是指預期他們在與實體的交易中，可能會影響該名個人或受其影響的家庭成員。

(s) 分部報告

分部是指本集團內可明確區分的組成部分，並且負責提供單項或一組相關的產品或服務(業務分部)，或在一個特定的經濟環境中提供產品或服務(地區分部)。分部之間的風險和報酬水平也不一樣。

按照本集團的內部財務報告系統，本集團已就本財務報表選擇根據資產的所在地(即本集團生產線的所在地)，以地區分部為報告分部信息的主要形式。

分部收入、費用、經營成果、資產與負債包含直接歸屬某一分部，以及可按合理的基礎分配至該分部的項目的金額。例如，分部資產可能包括存貨、應收賬款和固定資產。分部收入、費用、資產和負債應在集團內部往來結餘和集團內部交易作為合併財務報表程序的一部分被抵銷之前確定；但如果集團內部往來結餘和交易發生在集團實體之間的單個分部內則除外。分部之間的轉移定價按照與其他外界人士相若的條款計算。

分部資本開支是指在當期購入預期可於超過一個期間內使用的分部資產(包括有形和無形資產)所產生的成本總額。

未能分配至分部的項目主要包括金融與公司資產、付息貸款、借款和企業與融資費用。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

2 會計政策的修訂

香港會計師公會頒布了多項新訂和經修訂的《香港財務報告準則》和詮釋。這些準則和詮釋在本集團和本公司當前的會計期間開始生效或可供提前採用。

在呈示年度的財務報表中採用的會計政策並無因這些準則變化而出現任何重大的修訂。由於採納了《香港財務報告準則》第7號－「金融工具：披露」和《香港會計準則》第1號修訂－「財務報表的列報：資本披露」，財務報表已披露了若干額外的內容如下：

由於採納了《香港財務報告準則》第7號，與早前根據《香港會計準則》第32號－「金融工具：披露和列報」須予披露的資料相比，本財務報表所包含有關本集團金融工具的重要性和這些工具所產生風險的性質及程度的披露內容更加詳盡。這些披露內容載列於本財務報表的各個部分，特別是附註27。

《香港會計準則》第1號修訂引入了額外的披露要求，以便就資本水平和本集團與本公司管理資本的目標、政策及流程提供資料。這些新的披露內容載列於附註25(c)。

《香港財務報告準則》第7號和《香港會計準則》第1號修訂均沒有對在金融工具中所確認數額的分類、確認和計量構成任何重大的影響。

本集團並無採用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋(參閱附註35)。

3 營業額

本集團的主要業務是印刷及製造高質彩色包裝產品、瓦通盒、圖書、小冊子及各項紙製品。

營業額是指銷售貨品的發票值，並已扣除銷售稅、退貨及折扣。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

4 其他收入和收益淨額

	二零零八 千元	二零零七 千元
(a) 其他收入		
管理費收入	7,836	6,277
利息收入	637	534
其他	229	984
	8,702	7,795
(b) 其他收益淨額		
出售固定資產收益淨額	6,212	4,315
匯兌(虧損)／收益淨額	(707)	791
其他	(135)	—
	5,370	5,106

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

5 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零零八 千元	二零零七 千元
(a) 融資成本：		
融資租賃承擔的財務費用	2,356	1,496
銀行透支及須於5年內悉數償還的其他借款利息	14,302	17,086
	16,658	18,582
(b) 員工成本：#		
界定供款退休計劃供款	5,453	3,908
薪金、工資及其他福利	108,364	100,471
	113,817	104,379
(c) 其他項目：		
出售存貨成本#	430,644	391,157
核數師酬金		
－核數服務		
－本年度準備	1,040	1,114
－以往年度準備過剩	(240)	(70)
－稅務服務	90	37
－其他服務	70	—
折舊#		
－自置資產	25,030	31,534
－根據融資租賃持有的資產	12,125	6,639
租賃土地溢價攤銷#	1,002	1,032
土地及建築物的經營租賃費用#	1,660	2,009
已確認／(撥回) 應收賬款減值損失	3,844	(106)

存貨成本包括與員工成本、折舊費用、租賃土地溢價攤銷及經營租賃費用有關的112,208,000元(二零零七年：108,397,000元)。有關數額亦已記入上表分別列示的各類開支總額中。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

6 綜合損益表所示的所得稅

(a) 綜合損益表所示的稅項為：

	二零零八 千元	二零零七 千元
本期稅項－香港利得稅準備		
本年度準備	600	—
以往年度準備不足	83	—
	683	—
本期稅項－中華人民共和國(「中國」)所得稅準備		
本年度準備	4,828	7,507
以往年度準備不足	284	337
	5,112	7,844
遞延稅項		
暫時差異的產生和轉回	(1,576)	353
稅率變更對遞延稅項的影響	(817)	(302)
	(2,393)	51
	3,402	7,895

香港利得稅

二零零八年度的香港利得稅準備是按本年度的估計應評稅溢利以17.5%的稅率計算。由於本集團錄得承前稅務虧損額以對沖本年度的估計應評稅溢利，因此並無在二零零七年度的財務報表提撥任何香港利得稅準備。

於二零零八年二月二十七日，香港特別行政區政府財政司司長發表了其年度財政預算案，當中建議由二零零八／二零零九年財政年度起將利得稅稅率由17.5%降低至16.5%，並建議一次過寬減二零零七／二零零八年課稅年度75%的應付稅項，上限為25,000元。本集團已在計量二零零八年三月三十一日的遞延稅項負債時使用新稅率。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

6 綜合損益表所示的所得稅 (續)

(a) 綜合損益表所示的稅項為：(續)

中國所得稅

本公司在中國的附屬公司均須繳納中國所得稅。根據中國的所得稅法規，東莞新洲印刷有限公司(「東莞新洲」、上海新洲包裝印刷有限公司(「上海新洲」)和新洲(上海)紙品有限公司(「上海紙品」)在二零零七年十二月三十一日前或截至該日止的所得稅稅率為27%。然而，東莞新洲和上海紙品均享有稅務優惠的安排。東莞新洲於二零零六年被確認為出口企業而獲取稅務優惠，因此，由二零零六年一月一日至二零零七年十二月三十一日止期間的所得稅稅率為12%。上海紙品獲給予免稅期，從開始獲利年度起的兩年免徵中國所得稅，第三年至第五年則減半徵收所得稅。截至二零零七年十二月三十一日止的日曆年度為上海紙品的首個獲利年度。

於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次會議通過《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)，新稅法於二零零八年一月一日起生效。根據新稅法，東莞新洲、上海新洲和上海紙品的所得稅稅率已由二零零八年一月一日起調低至25%。

此外，國務院於二零零七年十二月六日及二零零七年十二月二十六日分別頒布了《企業所得稅法實施條例》和《關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》(國發[2007]第39號)(統稱「實施條例」)。根據實施條例，授予上海紙品截至二零零八年十二月三十一日止日曆年度的中國所得稅豁免和截至二零一一年十二月三十一日止三年的減半徵收所得稅將予過渡，並繼續授予上海紙品，直至二零一一年十二月三十一日期滿為止。

根據新稅法和實施條例，在香港成立的投資控股公司須就其從中國附屬公司所收取的股息，按5%的稅率繳納預提稅。這個做法適用於本集團的所有國內附屬公司宣派的股息，這些附屬公司的股權由一家在香港註冊成立的附屬公司所持有。本集團就截至二零零七年十二月三十一日止累計的未分配溢利而應收國內附屬公司的股息免徵預提稅。

百慕達稅項

根據百慕達的法例規定，本公司毋須繳付任何百慕達所得稅稅項。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

6 綜合損益表所示的所得稅 (續)

(b) 稅項支出和會計溢利按適用稅率計算的對賬：

	二零零八 千元	二零零七 千元
除稅前溢利	11,005	14,082
按照在相關稅法管轄區獲得溢利的適用稅率		
計算除稅前溢利的名義稅項	703	4,865
不可扣減支出的稅項影響	2,461	2,823
毋須計稅收入的稅項影響	(90)	(480)
未確認的遞延稅項資產	778	652
稅率變更的稅務影響	(817)	(302)
以往年度準備不足	367	337
實際稅項支出	3,402	7,895

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

7 董事酬金

根據香港《公司條例》第161條列報的董事酬金如下：

截至二零零八年三月三十一日止年度

	董事袍金 千元	薪金、 津貼及 實物利益 千元	退休 計劃供款 千元	總額 千元
執行董事				
蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士	—	650	18	668
張蘇嘉惠女士	—	650	30	680
馮蘇嘉華女士	—	650	30	680
蘇華森先生	—	910	42	952
非執行董事				
丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士	50	—	—	50
獨立非執行董事				
許賢發先生，O.B.E.，太平紳士	50	—	—	50
佘超舜先生	50	—	—	50
黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士	50	—	—	50
	200	2,860	120	3,180

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

7 董事酬金 (續)

根據香港《公司條例》第161條列報的董事酬金如下：(續)

截至二零零七年三月三十一日止年度

	董事袍金 千元	薪金、 津貼及 實物利益 千元	退休 計劃供款 千元	總額 千元
執行董事				
蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士	—	650	18	668
張蘇嘉惠女士	—	150	8	158
馮蘇嘉華女士	—	150	8	158
蘇華森先生	—	910	42	952
何慶濂先生	—	1,350	9	1,359
非執行董事				
丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士	50	—	—	50
獨立非執行董事				
許賢發先生，O.B.E.，太平紳士	50	—	—	50
佘超舜先生	50	—	—	50
黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士	50	—	—	50
	200	3,210	85	3,495

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

8 最高酬金人士

在五位酬金最高的人士中，一位(二零零七年：兩位)為董事，有關的酬金詳情載於附註7。其餘四位(二零零七年：三位)人士的酬金總額如下：

	二零零八 千元	二零零七 千元
薪金、津貼及實物收益	4,213	3,163
退休計劃供款	183	54
	4,396	3,217

上述四位(二零零七年：三位)酬金最高人士的酬金在以下範圍內：

	二零零八 人數	二零零七 人數
0元至1,000,000元	3	1
1,000,001元至1,500,000元	1	2
	4	3

9 本年度溢利

本年度綜合溢利包括一筆已列入本公司財務報表的17,312,000元溢利(二零零七年：636,000元虧損)。

10 股息

	二零零八 千元	二零零七 千元
於結算日後建議分派末期股息每股1.0仙 (二零零七年：無)	2,225	—

於結算日後建議分派的末期股息尚未在結算日確認為負債。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按照本年度的綜合溢利7,603,000元(二零零七年：6,187,000元)，以及本年度已發行股份數目222,529,000股(二零零七年：222,529,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

二零零八年及二零零七年均沒有任何具備潛在攤薄影響的股份。每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

12 分部報告

分部資料是按本集團的地區分部作出呈述。由於按資產所在地劃分的地區分部資料對本集團在作出經營及財務決策時意義較大，故已選為報告分部信息的主要形式。

由於本集團的所有營業額及經營業績均來自印刷及製造高質彩色包裝產品、瓦通盒、圖書、小冊子及各項紙製品，故並無呈述業務分部信息。

按資產所在地及客戶所在地劃分的地區分部

本集團的業務只在一個按資產所在地劃分的地區中經營，即中國，因此並無呈述按資產所在地劃分的地區分部信息。

本集團的地區分部亦同時根據客戶所在地劃分。以客戶所在地為基礎劃分的地區分部共有五個。香港及中國其他地區為本集團業務的主要市場。按客戶所在地劃分來自外界客戶的收入如下：

	二零零八 千元	二零零七 千元
香港	114,779	99,761
中國其他地區	247,376	224,962
美國	141,575	137,593
歐洲	18,046	20,083
其他國家	13,015	12,213
	534,791	494,612

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

13 固定資產

(a) 本集團

	土地 及建築物 千元	發展中 物業 千元	機器		工具 千元	傢具及 固定裝置 千元		電腦及 辦公室 設備 千元	汽車 千元	以經營租 賃持作自 用的租賃 土地權益 千元	總值 千元
			自置 千元	租賃 千元		小計 千元					
成本：											
於二零零六年											
四月一日	258,578	8,187	378,156	—	8,137	23,604	27,574	10,601	714,837	39,354	754,191
匯兌調整	8,199	132	9,518	—	—	212	872	208	19,141	1,167	20,308
增置	933	6,414	6,554	—	230	194	2,628	184	17,137	4,628	21,765
從發展中物業轉移	8,018	(8,018)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
出售	(38,460)	—	(14,469)	—	—	(320)	(465)	(1,106)	(54,820)	(7,832)	(62,652)
重新分類	—	—	(184,535)	184,535	—	—	—	—	—	—	—
於二零零七年											
三月三十一日	237,268	6,715	195,224	184,535	8,367	23,690	30,609	9,887	696,295	37,317	733,612
累計攤銷和折舊：											
於二零零六年											
四月一日	62,856	—	187,602	—	6,200	20,295	21,399	7,147	305,499	8,658	314,157
匯兌調整	2,227	—	4,174	130	—	116	652	88	7,387	310	7,697
本年度攤銷和折舊	9,029	—	17,523	6,639	561	776	2,489	1,156	38,173	1,032	39,205
出售時撥回	(17,472)	—	(13,523)	—	—	(278)	(459)	(1,106)	(32,838)	(2,626)	(35,464)
重新分類	—	—	(78,414)	78,414	—	—	—	—	—	—	—
於二零零七年											
三月三十一日	56,640	—	117,362	85,183	6,761	20,909	24,081	7,285	318,221	7,374	325,595
賬面淨值：											
於二零零七年											
三月三十一日	180,628	6,715	77,862	99,352	1,606	2,781	6,528	2,602	378,074	29,943	408,017

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

13 固定資產 (續)

(a) 本集團 (續)

	土地 及建築物 千元	發展中 物業 千元	機器		工具 千元	傢具及 固定裝置 千元		電腦及 辦公室 設備 千元	汽車 千元	以經營租 賃持作自 用的租賃		總值 千元
			自置 千元	租賃 千元		小計 千元	土地權益 千元					
成本：												
於二零零七年												
四月一日	237,268	6,715	195,224	184,535	8,367	23,690	30,609	9,887	696,295	37,317	733,612	
匯兌調整	13,917	681	6,462	11,594	—	416	1,746	347	35,163	2,263	37,426	
增置	—	17,582	9,922	—	33	302	2,296	201	30,336	—	30,336	
從發展中物業轉移	24,217	(24,217)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
出售	—	—	(1,590)	(51,685)	—	(111)	(285)	(1,154)	(54,825)	—	(54,825)	
重新分類	—	—	(8,166)	8,166	—	—	—	—	—	—	—	
於二零零八年												
三月三十一日	275,402	761	201,852	152,610	8,400	24,297	34,366	9,281	706,969	39,580	746,549	
累計攤銷和折舊：												
於二零零七年												
四月一日	56,640	—	117,362	85,183	6,761	20,909	24,081	7,285	318,221	7,374	325,595	
匯兌調整	3,615	—	2,312	4,206	—	257	1,455	229	12,074	460	12,534	
本年度攤銷和折舊	9,488	—	10,582	12,125	426	731	2,857	946	37,155	1,002	38,157	
出售時撥回	—	—	(839)	(33,890)	—	(97)	(210)	(1,002)	(36,038)	—	(36,038)	
重新分類	—	—	(1,168)	1,168	—	—	—	—	—	—	—	
於二零零八年												
三月三十一日	69,743	—	128,249	68,792	7,187	21,800	28,183	7,458	331,412	8,836	340,248	
賬面淨值：												
於二零零八年												
三月三十一日	205,659	761	73,603	83,818	1,213	2,497	6,183	1,823	375,557	30,744	406,301	

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

13 固定資產 (續)

(b) 土地及建築物的賬面淨值分析如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
位於香港並以中期租賃持有	83,667	86,157
位於香港境外並以中期租賃持有	153,497	131,129
	237,164	217,286
代表：		
土地及建築物	205,659	180,628
以經營租賃持作自用的租賃土地權益	30,744	29,943
發展中物業	761	6,715
	237,164	217,286

14 非流動預付款

本集團的非流動預付款是指收購固定資產的預付款項。

15 於附屬公司的投資

	本公司	
	二零零八 千元	二零零七 千元
非上市投資(按成本)	82,360	82,360
應收附屬公司款項	60,980	43,609
	143,340	125,969

應收附屬公司款項為無抵押、免息，並無固定還款期。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

15 於附屬公司的投資 (續)

下表只載列對本集團的業績、資產或負債有重大影響的附屬公司詳情。

公司名稱	註冊成立／ 成立和 經營地點	已發行／註冊 股本詳情	本公司 持有所有權 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
新洲印刷有限公司 (「新洲」)	香港	2股每股面值 100元 普通股 10,000股 每股面值 100元 無投票權 遞延股	—	100	印刷業務
信力製品有限公司	香港	2股每股面值 100元 普通股 1,000股 每股面值 100元 無投票權 遞延股	—	100	承造印刷及包裝
東莞新洲印刷 有限公司 (「東莞新洲」)	中國	註冊資本 100,000,000元	—	100	生產及分銷紙品
上海新洲包裝印刷 有限公司 (「上海新洲」)	中國	註冊資本 5,700,000美元	—	100	生產及分銷紙品
新洲(上海)紙品 有限公司 (「上海紙品」)	中國	註冊資本 2,500,000美元	—	100	生產及分銷紙品

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

15 於附屬公司的投資 (續)

東莞新洲是由本公司的附屬公司——新洲及東莞市大嶺山鎮經濟發展公司(「經濟發展公司」)，於一九九二年成立的中外合資企業。新洲及經濟發展公司分別持有東莞新洲的70%及30%權益。根據東莞市對外經濟貿易委員會於一九九六年三月二十八日的批文，東莞新洲成為合作經營企業，而經濟發展公司將東莞新洲的30%權益轉讓予新洲，並向東莞新洲每年收取管理費人民幣300,000元(以後每年遞增10%直至二零零一年改為每年遞增6%)。轉讓後，東莞新洲成為本集團的全資附屬公司。東莞新洲的經營期為35年，於二零二七年三月十三日屆滿。

上海新洲為本集團於一九九五年在中國成立的外資公司，經營期為20年，於二零一五年三月一日屆滿。

上海紙品為本集團於二零零二年在中國成立的外資公司，經營期為30年，於二零三二年一月二十七日屆滿。

16 存貨

資產負債表所示的存貨包括：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
原材料	66,953	45,035
在製品	26,674	15,807
製成品	17,362	13,190
	110,989	74,032

確認為支出的存貨數額分析如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
已售存貨的賬面數額	430,567	390,530
存貨數額撇減	77	627
	430,644	391,157

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

17 應收賬款、預付款和按金

	本集團		本公司	
	二零零八 千元	二零零七 千元	二零零八 千元	二零零七 千元
應收賬款	108,012	99,153	—	—
減：呆賬準備(附註17(b))	(4,557)	(695)	—	—
	103,455	98,458	—	—
其他應收款	7,734	7,761	—	—
按金和預付款	1,753	2,501	155	152
	112,942	108,720	155	152

除本集團按金298,000元(二零零七年：1,369,000元)外，所有應收賬款、預付款和按金預期可於一年內收回或確認為支出。其他應收賬款、按金和預付款均未逾期或減值。

(a) 賬齡分析

應收賬款、預付款和按金包括應收賬款(已扣除呆賬準備)，其賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
未逾期及逾期少於1個月	85,330	78,485
逾期1至3個月	9,771	8,540
逾期超過3個月	8,354	11,433
	103,455	98,458

本集團的信貸政策載列於附註27(a)。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

17 應收賬款、預付款和按金 (續)

(b) 應收賬款的減值

應收賬款的減值損失會採用準備賬來記錄，但當本集團認為收回的可能性極低時，減值損失便會直接沖銷應收賬款(參閱附註1(h)(i))。

呆賬準備於年內的變動(包括特別和綜合損失的組成部分)如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
於四月一日	695	773
匯兌調整	18	28
已確認／(撥回)減值損失	3,844	(106)
於三月三十一日	4,557	695

於二零零八年三月三十一日，本集團為數4,557,000元(二零零七年：695,000元)的應收賬款已個別評定為出現減值。已個別減值的應收款是與面對財政困難的客戶有關，管理層評定這些應收款預期不可以收回，因此確認了4,557,000元(二零零七年：695,000元)呆賬特別準備。本集團並無就有關結餘持有任何抵押品。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

17 應收賬款、預付款和按金 (續)

(c) 未減值應收賬款

未個別或綜合地視為已減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
未逾期或減值	68,785	64,023
逾期少於1個月	16,545	14,462
逾期1至3個月	9,771	8,540
逾期超過3個月	8,354	11,433
	34,670	34,435
	103,455	98,458

未逾期或減值的應收款是與各類近期沒有拖欠記錄的客戶有關。

已逾期但未減值的應收款是跟多名與本集團交易記錄良好的獨立客戶有關。根據以往的經驗，由於信貸素質沒有重大的變動，而且這些款項仍被視為可以全數收回，因此，管理層相信毋須就有關結餘提撥任何減值準備。本集團並無就有關結餘持有任何抵押品。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

18 現金和現金等價物

	本集團		本公司	
	二零零八 千元	二零零七 千元	二零零八 千元	二零零七 千元
銀行存款及現金	27,053	54,294	34	34
已抵押銀行存款(附註19)	(1,002)	(11,134)	—	—
資產負債表所示的現金和現金等價物	26,051	43,160	34	34
銀行透支(附註19)	(9,572)	(9,842)		
現金流量表所示的現金和現金等價物	16,479	33,318		

19 銀行貸款和透支

於二零零八年三月三十一日，銀行貸款和透支的還款期如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
1年內或接獲通知時	82,063	130,391
1年後但2年內	57,691	80,199
2年後但5年內	28,950	2,778
	86,641	82,977
	168,704	213,368

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

19 銀行貸款和透支 (續)

於二零零八年三月三十一日，銀行貸款和透支的抵押情況如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
銀行透支		
— 有抵押	4,001	1,046
— 無抵押	5,571	8,796
	9,572	9,842
銀行貸款		
— 有抵押	100,664	109,256
— 無抵押	58,468	94,270
	159,132	203,526
	168,704	213,368

授予本集團的部分銀行備用信貸及貸款是以本集團於二零零八年三月三十一日賬面總額為187,577,000元(二零零七年：276,417,000元)的固定資產、應收賬款和銀行存款作為抵押。有關備用信貸的已抵押資產如下：

	二零零八 千元	二零零七 千元
固定資產	163,687	166,850
應收賬款	22,888	98,433
已抵押銀行存款(附註18)	1,002	11,134
	187,577	276,417

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

19 銀行貸款和透支(續)

上述有抵押銀行備用信貸合計188,256,000元(二零零七年:166,237,000元),其中122,577,000元(二零零七年:111,901,000元)於二零零八年三月三十一日已經動用,包括銀行貸款及透支104,665,000元(二零零七年:110,302,000元)和應付票據17,912,000元(二零零七年:1,599,000元)。

正如與金融機構訂立的常見借貸安排一樣,本集團部分銀行備用信貸受制於本集團某些資產負債及盈利能力比率、權益總額和已產生資本開支數額的相關契諾是否獲履行。如果本集團違反有關的契諾,已動用的備用信貸便須在接獲通知時償還。本集團會定期監察契諾的合規情況。有關本集團流動資金風險管理工作的詳情,載列於附註27(b)。於二零零八年三月三十一日,本集團並無違反有關備用信貸的契諾。

董事認為,本集團將在可見未來持續取得足夠的銀行備用信貸,以應付營運的資金需求。

20 融資租賃承擔

於二零零八年三月三十一日,本集團的融資租賃承擔的還款期如下:

	二零零八			二零零七		
	最低租賃 付款額 現值 千元	日後 期間的 利息支出 千元	最低租賃 付款額 總數 千元	最低租賃 付款額 現值 千元	日後 期間的 利息支出 千元	最低租賃 付款額 總數 千元
1年內	15,431	1,095	16,526	15,805	2,319	18,124
1年後但2年內	13,330	536	13,866	16,706	1,661	18,367
2年後但5年內	6,321	254	6,575	16,720	508	17,228
	19,651	790	20,441	33,426	2,169	35,595
	35,082	1,885	36,967	49,231	4,488	53,719

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

21 應付賬款和應計費用

	本集團		本公司	
	二零零八 千元	二零零七 千元	二零零八 千元	二零零七 千元
應付賬款	65,997	48,769	—	—
其他應付款和應計費用	39,900	36,423	164	102
	105,897	85,192	164	102

所有應付賬款和應計費用預期將於一年內償還。

應付賬款和應計費用包括應付賬款，其賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
未逾期及逾期少於1個月	50,974	37,843
逾期1至3個月	12,849	7,683
逾期超過3個月	2,174	3,243
	65,997	48,769

22 應付票據

應付票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
1個月內到期	11,256	11,735
1個月後但2個月內到期	13,878	3,779
2個月後但3個月內到期	12,675	1,933
	37,809	17,447

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

23 綜合資產負債表所示的所得稅

(a) 綜合資產負債表所示的本期稅項為：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
本年度香港利得稅準備	600	—
以往年度應付 / (可收回) 利得稅餘額	19	(3,739)
	619	(3,739)
應付中國所得稅	2,249	1,792
	2,868	(1,947)
代表：		
應付本期稅項	2,868	1,817
可收回本期稅項	—	(3,764)
	2,868	(1,947)

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

23 綜合資產負債表所示的所得稅 (續)

(b) 已確認遞延稅項資產和負債：

已在綜合資產負債表確認的遞延稅項(資產)／負債的組成部分和本年度變動如下：

	超過 相關折舊的 折舊免稅額 千元	準備 千元	稅項 虧損的 未來利益 千元	其他 千元	總額 千元
來自下列各項的遞延稅項：					
於二零零六年四月一日	23,391	(699)	(3,523)	—	19,169
在綜合損益表 (列支)／計入	(2,241)	231	2,061	—	51
於二零零七年三月三十一日	21,150	(468)	(1,462)	—	19,220
於二零零七年四月一日	21,150	(468)	(1,462)	—	19,220
在綜合損益表 (列支)／計入	(3,025)	(1,015)	1,239	408	(2,393)
於二零零八年三月三十一日	18,125	(1,483)	(223)	408	16,827

(c) 不作確認之遞延稅項資產：

根據附註1(1)列載之會計政策，本集團並無確認有關累計稅務虧損零元(二零零七年：4,168,000元)及可扣減暫時差異24,479,000元(二零零七年：24,505,000元)之遞延稅項資產，原因為其有關稅務司法權區及就相關實體而言，不可能有任何可運用該累計稅務虧損及可扣減暫時差異的未來應評稅溢利。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

24 股本

	二零零八 千元	二零零七 千元
法定股本：		
380,000,000股每股面值0.1元股份	38,000	38,000
<hr/>		
已發行及繳足股本：		
222,529,000股每股面值0.1元股份	22,253	22,253
<hr/>		

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並且有權在本公司大會上按照每持一股可投一票的比例參與投票。所有普通股在分佔本公司剩餘資產方面享有同等權益。

25 儲備

(a) 本集團

	股份 溢價 千元	匯兌 儲備 千元	法定 公積金 千元	其他 儲備 千元	保留 溢利 千元	總額 千元
於二零零六年四月一日	37,741	641	14,487	4,731	163,987	221,587
換算香港境外附屬公司 財務報表的匯兌差額	—	12,525	—	—	—	12,525
轉撥	—	—	1,780	33	(1,813)	—
本年度溢利	—	—	—	—	6,187	6,187
<hr/>						
於二零零七年 三月三十一日	37,741	13,166	16,267	4,764	168,361	240,299
<hr/>						
於二零零七年四月一日	37,741	13,166	16,267	4,764	168,361	240,299
換算香港境外附屬公司 財務報表的匯兌差額	—	23,999	—	—	—	23,999
轉撥	—	—	1,734	93	(1,827)	—
本年度溢利	—	—	—	—	7,603	7,603
<hr/>						
於二零零八年 三月三十一日	37,741	37,165	18,001	4,857	174,137	271,901
<hr/>						

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

25 儲備 (續)

(a) 本集團 (續)

匯兌儲備是根據就外幣換算所採用的會計政策(附註1(o))而設立及處理。

根據目前的中國法規，中國外資企業必須將除稅後溢利的若干比例款項撥入法定公積金，直至公積金結存達到該企業註冊資本的50%為止。有關款項須於向股東分派股息前撥入公積金。法定公積金可用來抵銷過往年度的虧損，但不得分派予股東。

其他儲備由本公司於中國的附屬公司按公司章程的規定設立。從除稅後溢利撥入其他儲備的數額由該等公司的董事會決定。其他儲備可轉為實繳資本，但不得分派予股東。

(b) 本公司

	股份溢價 千元	實繳盈餘 千元	(累計虧損) / 保留溢利 千元	總額 千元
於二零零六年四月一日	37,741	67,360	(665)	104,436
本年度虧損(附註9)	—	—	(636)	(636)
於二零零七年三月三十一日	37,741	67,360	(1,301)	103,800
於二零零七年四月一日	37,741	67,360	(1,301)	103,800
本年度溢利(附註9)	—	—	17,312	17,312
於二零零八年三月三十一日	37,741	67,360	16,011	121,112

股份溢價賬的應用受百慕達一九八一年《公司法案》(「公司法」)所規管。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

25 儲備 (續)

(b) 本公司 (續)

按照一九九三年本集團重組計劃而收購的附屬公司股份價值超逾本公司為換取該等股份而發行的新股面值的數額貸記入實繳盈餘賬。根據公司法及本公司的公司細則，實繳盈餘在某些情況下可分派予股東。

於二零零八年三月三十一日，本公司可供分配予股東的儲備為83,371,000元(二零零七年：66,059,000元)。

(c) 資本管理

本集團管理資本的主要目的是維護其持續經營的能力，從而使其能夠透過按風險水平為產品及服務定價，以及憑藉以合理成本取得融資，繼續為股東提供回報，並為其他利益相關者提供利益。

本集團積極及定期檢討和管理其資本架構，以在維持較高借貸比率可能帶來的較高股東回報與穩健資本狀況的優點和保證之間取得平衡，並因應不同的經濟狀況為資本架構作出調整。

按照行業慣常做法，本集團以淨負債與資本比率監管其資本架構。為此，本集團將淨負債界定為負債總額(包括付息貸款及借款、應付票據和融資租賃承擔)，減去現金和現金等價物。資本包含權益的所有組成部分。

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團的策略(與二零零七年度的策略相同)是減低淨負債與資本比率。為了維持或調整該比率，本集團可能會調整派付予股東的股息金額、籌措新的債務融資或出售資產，以減少負債。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

25 儲備 (續)

(c) 資本管理 (續)

於二零零八年及二零零七年三月三十一日的淨負債與資本比率如下：

	附註	本集團	
		二零零八 千元	二零零七 千元
流動負債：			
銀行貸款和透支	19	82,063	130,391
融資租賃承擔	20	15,431	15,805
應付票據	22	37,809	17,447
		135,303	163,643
非流動負債：			
銀行貸款	19	86,641	82,977
融資租賃承擔	20	19,651	33,426
		241,595	280,046
減：現金和現金等價物	18	26,051	43,160
		215,544	236,886
淨負債		215,544	236,886
權益總額		294,154	262,552
淨負債與資本比率		0.73	0.90

於附註19所披露，本集團根據若干銀行備用信貸的契諾，需要遵守外部施加的資本規定。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

(以港幣為單位)

26 或有負債

本公司就多家銀行向若干附屬公司授予的為數289,000,000元(二零零七年：307,000,000元)的貸款融資提供擔保。根據有關擔保，本公司須對該等附屬公司根據這些銀行(為有關擔保的受益人)所提供的借貸和融資租賃負責。

於結算日，董事認為因任何這些擔保而向本公司提出申索的可能性不大。本公司於結算日根據這些擔保所承擔的負債上限是這些擔保給予保證的全部附屬公司所動用的貸款融資額165,000,000元(二零零七年：192,000,000元)。

由於擔保的公允價值不能可靠地計量，加上其交易價格為零，故本公司沒有就擔保確認任何遞延收入。

27 金融工具

本集團須在正常業務過程中承受信貸、流動資金、利率和貨幣風險。本集團透過下述財務管理政策和慣常做法，對這些風險加以限制。

(a) 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自應收賬款和其他應收款。管理層已制定適當的信貸政策，並且不斷監察這些信貸風險的額度。

就應收賬款而言，所有要求就超過某一數額的賬款獲得賒賬安排的客戶均須接受信貸評估。有關的應收款在出具賬單日起計90天內到期。在正常情況下，本集團不會要求客戶提供抵押品。

本集團所承受的信貸風險額度主要受各客戶的個別特徵所影響。客戶經營行業和所在國家的違約風險也會對信貸風險構成影響，但影響的程度較低。於結算日，由於本集團最大客戶和五大客戶的應付款分別佔應收賬款總額的6%(二零零七年：7%)和23%(二零零七年：20%)，因此本集團出現一定程度的信貸風險集中情況。

本集團所承受的信貸風險上限為資產負債表中每項金融資產的賬面金額。本集團沒有提供任何可能令本集團承受信貸風險的擔保。

有關本集團就應收賬款所承受的信貸風險的其他定量資料載列於附註17。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

27 金融工具 (續)

(b) 流動資金風險

本集團的政策是定期監察當時和預計的流動資金需求，以及是否符合借款契諾的規定，以確保維持充裕的現金儲備，同時獲得大型金融機構承諾提供足夠的備用資金，以滿足短期和較長期的流動資金需求。

下表載列了本集團和本公司的金融負債於結算日以合約未貼現現金流量(包括按照合約利率或(如屬浮動利率)以結算日的現行利率計算的利息付款)和本集團及本公司可能需要付款的最早日期為準的剩餘合約到期情況：

本集團

	二零零八					二零零七					
	合約未		1年內或		1年後 但2年內	合約未		1年內或		1年後 但2年內	2年後 但5年內
	賬面金額	貼現現金 流量總額	賬面金額	貼現現金 流量總額		賬面金額	貼現現金 流量總額	賬面金額	貼現現金 流量總額		
千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	
應付賬款和應計費用	105,897	105,897	105,897	—	—	85,192	85,192	85,192	—	—	
應付票據	37,809	38,061	38,061	—	—	17,447	17,532	17,532	—	—	
銀行貸款	159,132	167,779	78,505	59,649	29,625	203,526	212,846	126,365	82,734	3,747	
融資租賃負債	35,082	36,967	16,526	13,866	6,575	49,231	53,719	18,124	18,367	17,228	
銀行透支	9,572	9,572	9,572	—	—	9,842	9,842	9,842	—	—	
	347,492	358,276	248,561	73,515	36,200	365,238	379,131	257,055	101,101	20,975	

本公司

	二零零八					二零零七					
	合約未		1年內或		1年後 但2年內	合約未		1年內或		1年後 但2年內	2年後 但5年內
	賬面金額	貼現現金 流量總額	賬面金額	貼現現金 流量總額		賬面金額	貼現現金 流量總額	賬面金額	貼現現金 流量總額		
千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	
應計費用	164	164	164	—	—	102	102	102	—	—	

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

27 金融工具 (續)

(c) 利率風險

於結算日，本集團的利率風險主要來自付息借款。由管理層所監察的本集團利率概況載列於下文 (i)。

(i) 利率概況

下表詳細載列了本集團借款於結算日的利率概況。

	二零零八		二零零七	
	實際利率 %	千元	實際利率 %	千元
定息借款：				
銀行貸款	7.90	43,476	6.00	144,708
浮息借款：				
融資租賃負債	3.58	35,082	5.55	49,231
銀行透支	5.41	9,572	8.00	9,842
銀行貸款	4.37	115,656	6.19	58,818
應付票據	2.97	37,809	5.33	17,447
		198,119		135,338

(ii) 敏感度分析

於二零零八年三月三十一日，估計整體利率每增加／減少100個基點（所有其他可變因素維持不變），本集團的除稅後溢利和保留溢利便會減少／增加約1,625,000元（二零零七年：1,078,000元）。

上述敏感度分析的釐定已假設利率變動在結算日已經發生，並且應用在該日已存在的金融工具的利率風險額度。分析是以與二零零七年相同的基準進行。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

27 金融工具 (續)

(d) 外幣風險

本集團所承受的外幣風險主要源於並非以相關經營實體的功能貨幣計價的買賣交易。引致這種風險的貨幣主要是美元。

(i) 貨幣風險額度

下表詳細載列了本集團於結算日因並非以相關經營實體的功能貨幣為單位的已確認資產或負債而承擔的貨幣風險額度。

本集團

	二零零八 美元	二零零七 美元
現金和現金等價物	520	320
應收賬款、預付款和按金	5,818	5,917
應付賬款和應計費用	(1,052)	(498)
應付票據	(1,785)	(556)
	3,501	5,183

(ii) 敏感度分析

鑑於港幣與美元掛鈎，管理層預期美元／港幣匯率不會有任何重大的變動。

(e) 公允價值

應收附屬公司款項為免息和沒有固定還款期，因此，披露其公允價值意義不大。

所有其他金融工具均按照與二零零八年和二零零七年三月三十一日的公允價值分別不大的數額列賬。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

27 金融工具 (續)

(f) 公允價值的估計

(i) 附息貸款與借款和融資租賃負債

附息貸款與借款和融資租賃負債的公允價值就是未來現金流量的估計現值，並且已按照同類金融工具的當時市場利率貼現。

(ii) 財務擔保

已作出財務擔保的公允價值是參考在商業交易中就同類服務徵收的費用釐定。有關的資料可以是可得的數據，也可以是在能對這些資料作出可靠估計的情況下，參考利率差異作出的估計。利率差異則透過將貸方獲得擔保而徵收的實際利率，與假設貸方不獲擔保而估計徵收的利率作比較得出。

28 承擔

(a) 於二零零八年三月三十一日未償付而又未在財務報表內提撥準備的資本承擔如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
已訂約	3,275	7,104

(b) 於二零零八年三月三十一日，根據不可解除的物業經營租賃在日後應付的最低租賃付款總額如下：

	本集團	
	二零零八 千元	二零零七 千元
1年內	2,587	397
1年後但5年內	7,924	815
5年後	20,656	4,503
	31,167	5,715

本集團是以經營租賃租用多項物業。這些租賃的初始期間為一至十五年，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。各項租賃均不包含或有租金。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

29 退休金計劃

本集團為所有在香港聘用的合資格僱員設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據《強制性公積金計劃條例》及相關法例的規定，本集團及僱員對強積金計劃作出的供款是按有關僱員相關入息的5%計算，但每月的相關入息上限為20,000元。

根據中國當地的勞動法規，本集團在中國聘用的僱員均受當地合適的退休計劃所保障。本集團對這些計劃作出的年度供款為定額供款，而且本集團並無供款以外的任何其他義務。

本集團於本年度內對上述計劃作出的供款已記入損益表中，總額為5,453,000元(二零零七年：3,908,000元)。

30 重大關聯方交易

(a) 與關聯公司的交易

- (i) 在本年度內，本集團根據一般商業條款，向一名非執行董事所控制的公司供應包裝產品，總額為17,260,000元(二零零七年：11,111,000元)。於二零零八年三月三十一日，應收這些公司的款項為5,201,000元(二零零七年：2,533,000元)。
- (ii) 在本年度內，本集團根據融資租賃租用若干機器，並從一家銀行獲得透支(該銀行的董事為與本公司一名董事關係密切的家族成員)。於二零零八年三月三十一日，本集團尚欠該銀行的負債額如下：

	二零零八 千元	二零零七 千元
融資租賃承擔	16,981	21,548
銀行透支	1,602	1,046
	18,583	22,594

於二零零八年三月三十一日，透過上述融資租賃機器的賬面淨值為18,728,000元(二零零七年：29,521,000元)。

截至二零零八年三月三十一日止年度，就上述透支應付該銀行的融資成本總額為1,157,000元(二零零七年：1,132,000元)。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

(b) 關鍵管理人員酬金

關鍵管理人員的酬金包括附註7所披露已付予本公司董事的款項和附註8所披露已付酬金予最高僱員的款項。

31 最終控股公司

董事認為，於二零零八年三月三十一日的最終控股公司為於英屬維爾京群島註冊成立的Ka Chau Enterprises (B.V.I.) Ltd。該公司並無編製可供公開的財務報表。

32 結算日後非調整事項

董事於結算日後建議分派末期股息；有關詳情載於財務報表附註10。

33 比較數字

由於採納《香港財務報告準則》第7號－「金融工具：披露」和《香港會計準則》第1號修訂－「財務報表的列報：資本披露」，若干比較數字已作出調整，以符合本年度的披露變動，並獨立顯示二零零八年首次披露的項目的比較數額。這些變化的進一步詳情載於附註2。

34 會計估計和判斷

附註27載有關於金融工具公允價值的假設和風險因素的資料。其他主要的估計數額不確定因素如下：

(a) 折舊和攤銷

固定資產是按資產的估計可用年限以直線法折舊或攤銷。本集團每年檢討這些資產的估計可用年限，以釐定各呈報期間須予記錄的折舊和攤銷支出數額。可用年限是以本集團對類似資產的過往經驗為依據，並計及預期的科技變更。如果實際情況與過往估計出現重大的改變，本集團便會對未來期間的折舊和攤銷支出作出調整。

財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度
(以港幣為單位)

34 會計估計和判斷 (續)

(b) 存貨準備

本集團會在每個結算日審閱存貨的賬面金額，以確定存貨是否根據附註1(f)的會計政策，以成本和可變現淨值兩者中的較低者入賬。管理層根據現行的市況和類似存貨的過往經驗估計可變現淨值。董事在評估存貨的可變現淨值時作出很大程度的判斷。這項準備的任何增加或減少，均可能影響未來年度的損益。

(c) 資產減值

本集團在每個結算日審閱內部和外來的信息，以確定固定資產是否出現減值跡象。如果出現任何這類跡象，本集團便會估計資產的可收回金額，以釐定資產的減值損失。實際情況的改變可能會影響有否出現減值跡象的結論，改變預計可收回金額，並可能影響未來年度的損益。

應收款的減值損失是根據董事定期作出的賬齡分析和可收回情況的評估來進行評估和計提準備。董事於評估各個別客戶的信譽和過去還款記錄時，作出很大程度的判斷。減值損失的任何增加或減少，均可能影響未來年度的損益。

35 已頒布但尚未在截至二零零八年三月三十一日止年度生效的修訂、新準則和詮釋可能帶來的影響

截至本財務報表刊發日，香港會計師公會已頒布多項在截至二零零八年三月三十一日止年度尚未生效，亦沒有在本財務報表採用的修訂、新準則和詮釋。

本集團正在評估這些修訂、新準則和新詮釋對初始採用期間的影響。到目前為止，本集團相信，採納這些修訂、新準則和新詮釋對本集團的經營業績和財政狀況應該不會有重大的影響。此外，在二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效的《香港財務報告準則》第8號－「經營分部」，可能引致財務報表須披露新的或經修訂的內容。

五年概要

(以港幣為單位)

	二零零四 千元	二零零五 千元	二零零六 千元	二零零七 千元	二零零八 千元
經營業績					
營業額	435,411	471,142	443,088	494,612	534,791
經營溢利／(虧損)	32,275	14,315	(5,370)	32,664	27,663
融資成本	(10,512)	(7,973)	(15,879)	(18,582)	(16,658)
除稅前溢利／(虧損)	21,763	6,342	(21,249)	14,082	11,005
所得稅	(4,780)	(2,370)	(1,864)	(7,895)	(3,402)
本年度溢利／(虧損)	16,983	3,972	(23,113)	6,187	7,603

五年概要

(以港幣為單位)

	二零零四 千元	二零零五 千元	二零零六 千元	二零零七 千元	二零零八 千元
資產及負債					
非流動資產	401,029	381,561	440,034	408,017	410,357
流動(負債)／資產淨額	(24,431)	(93,144)	(171,025)	(9,842)	6,916
資產總值減流動負債	376,598	288,417	269,009	398,175	417,273
非流動負債	(115,808)	(27,069)	(25,169)	(135,623)	(123,119)
	260,790	261,348	243,840	262,552	294,154
股本	22,253	22,253	22,253	22,253	22,253
儲備	238,537	239,095	221,587	240,299	271,901
	260,790	261,348	243,840	262,552	294,154

附註：香港會計師公會頒布了若干新訂和經修訂的《香港財務報告準則》。這些準則在二零零五年一月一日或以後開始的會計期間生效或可供提前採用。二零零六年起的數字已按照這些新訂或經修訂的《香港財務報告準則》作出調整。較早年度的數字則只會在本集團以追溯方式採納新會計政策時予以重列。

本文件為中文譯本。如中、英文本有歧義，概以英文本為準。

