



YARDWAY GROUP LIMITED

啟帆集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：646)

## 目錄

公司資料	2
財務概要	3
主席報告	4
管理層討論及分析	5
董事與高級管理人員簡歷	7
董事會報告	9
企業管治報告	17
獨立核數師報告	28
綜合收益表	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
物業概要	110
五年財務概要	112



## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事：

鄺松校先生(主席)  
元崑先生  
宋宣女士  
徐小陽先生

#### 獨立非執行董事：

高崑先生  
崔勇先生  
張青林先生

### 審核委員會

高崑先生(主席)  
崔勇先生  
張青林先生

### 薪酬委員會

崔勇先生(主席)  
高崑先生  
張青林先生

### 提名委員會

崔勇先生(主席)  
高崑先生  
張青林先生

### 公司秘書

李宏興先生

### 核數師

陳葉馮會計師事務所有限公司  
香港  
銅鑼灣  
希慎道10號  
新寧大廈20樓

### 法律顧問

Richards Butler  
Conyers Dill & Pearman

### 股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group  
(Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 705  
Grand Cayman  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

卓佳標準有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心  
26樓

### 註冊辦事處

Century Yard  
Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681 GT  
George Town  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

### 總辦事處及主要營業地點

香港  
灣仔  
港灣道1號  
會展廣場  
辦公大樓16樓  
1605A室  
電話：(852) 2511 1870  
傳真：(852) 2511 1878

### 上市資料

香港聯合交易所有限公司  
股份代號：0646

### 主要往來銀行

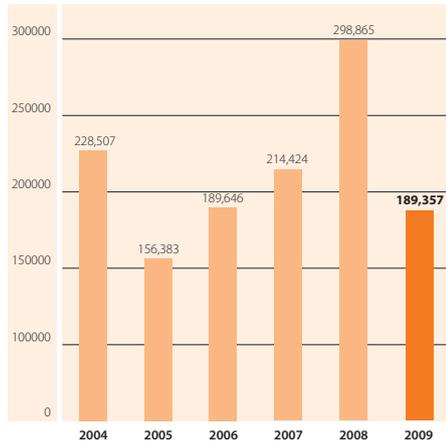
星展銀行(香港)有限公司  
恒生銀行有限公司

### 公司網站

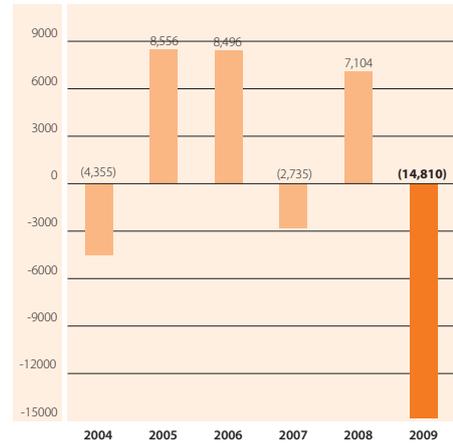
[www.yardwaygroup.com.hk](http://www.yardwaygroup.com.hk)

## 財務概要

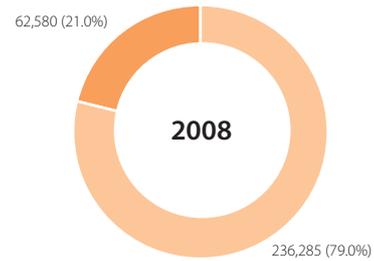
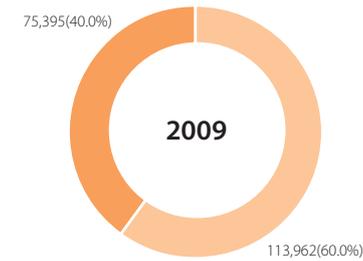
**營業額**  
千港元



**溢利／(虧損)淨額**  
千港元

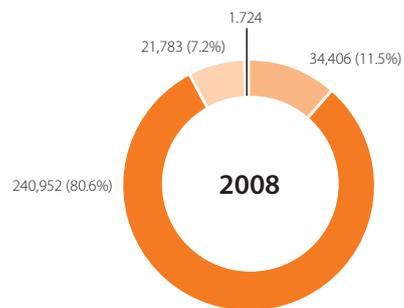
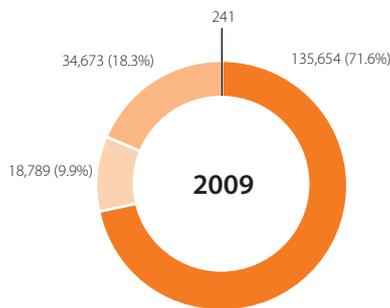


**按業務劃分之營業額分析**  
千港元



- 銷售及分銷
- 提供工程服務及銷售零件

**按地區劃分之營業額分析**  
千港元



- 香港
- 中華人民共和國(「中國」)其他地區
- 美國
- 其他
- 歐洲

## 主席報告

本人謹代表啟帆集團有限公司(「本公司」)董事會及其附屬公司(統稱「本集團」)欣然向股東呈報本公司截至二零零九年三月三十一日止年度之年報。

本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之營業額為189,357,000港元，較去年減少36.6%。本公司股權持有人應佔虧損為14,810,000港元(二零零八年：溢利7,104,000港元)。董事會並不建議就截至二零零九年三月三十一日止年度派付任何末期股息(二零零八年：無)。

如本集團於中期報告所預料，經營環境仍然面對重重挑戰，全球經濟亦持續衰退。本集團透過實施存貨控制措施、收緊信貸及減省經營成本，以應對目前不利市場形勢下帶來之挑戰。

展望未來，在中國政府有力舉措下，中國內地之經濟很有機會比其他國家更快地從金融海嘯中復甦過來，並維持較高增長。我們對本集團現有業務之長遠發展充滿信心。我們相信目前金融市況所造成具挑戰性之環境將為業內經營者提供新機遇。

最後，本人謹此對本集團之股東、客戶、供應商及員工致以衷心謝意。彼等對本集團一如既往的信任與支持乃本集團取得業務成就和增長之根本要素。

此外，本人亦謹對全體董事於期內之鼎力支持及寶貴意見致謝。

代表董事會  
主席  
鄺松校

香港，二零零九年七月二十二日



## 管理層討論及分析

### 業績

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團錄得之營業額約189,357,000港元，較二零零八年之營業額減少約36.6%。本集團轉盈為虧，其股權持有人應佔虧損約為14,810,000港元(二零零八年：溢利7,104,000港元)。毛利率約為21.9%，去年則為16.8%。

### 業務回顧

年內，本集團大部分收益均來自中國，相信此一趨勢未來將會持續。回顧年內，本集團已完成多項大型項目，向如北京地鐵及廣州鐵路(集團)總公司等終端用戶供應鐵路維修設備。營業額之增長動力主要來自對鐵路維修設備之強勁需求。

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團之分銷成本約為20,114,000港元(二零零八年：20,598,000港元)。分銷成本與去年相比相對穩定。年內，本集團之行政費用約為33,404,000港元(二零零八年：36,763,000港元)，較去年減少約9.1%。

### 展望

二零零九年，隨著全球金融危機之影響不斷加深，世界經濟將面臨更為嚴峻之考驗。世界銀行於二零零九年三月發表報告，預測全球經濟於二零零九年將出現二次大戰以來首次負增長。根據中國科學院預測科學研究中心發表之《二零零九年中國經濟預測與展望》，二零零九年中國國內生產總值預期將增長約8.3%。中國政府已帶頭推出一系列新思路與措施，積極推動調整基建。

本集團將加強與策略業務夥伴之合作，並在各業務領域穩定與客戶之關係，力爭保持及擴大市場份額，保持業務穩定發展。至於財務監控方面，本集團將採取措施降低營運成本、控制支出及減省不必要開支。本集團業務由訓練有素之團隊所帶領，且財政架構穩健，故對未來之發展充滿信心。然而，啟帆將繼續以審慎周詳之政策，鞏固本集團多方面之優勢。

### 致謝

董事及管理層謹此對全體員工過去一年之勤勉及對本集團之貢獻致以衷心謝意。

## 管理層討論及分析

### 僱員及薪酬政策

於二零零九年三月三十一日，本集團擁有111名僱員(二零零八年：132名)。薪酬政策及組合由管理層及薪酬委員會每年進行檢討。本集團之薪酬政策乃按僱員之工作表現、工作經驗及現行市價而釐定。本集團之薪酬組合包括基本薪金、雙糧、佣金、保險及強制性公積金。本集團設有一項購股權計劃，以向本集團之合資格董事及僱員提供獎勵及報酬，以表揚其對本集團之成就作出之貢獻。

### 流動資金及財務資源

#### 流動資金

本集團維持穩健之財政狀況。於二零零九年三月三十一日，本集團之現金及銀行結餘(包括抵押定期存款)為130,947,000港元(二零零八年：71,079,000港元)。現金及銀行結餘包括約78.1%之港元、6.5%之美元、14.4%之人民幣、0.8%之歐元及0.2%之其他貨幣。

於二零零九年三月三十一日，本集團之資產總值為314,578,000港元(二零零八年：284,187,000港元)，負債總額為126,669,000港元(二零零八年：162,499,000港元)。於二零零九年三月三十一日，按流動資產259,738,000港元(二零零八年：228,452,000港元)除以流動負債120,270,000港元(二零零八年：155,860,000港元)之基準計算，流動比率為2.16(二零零八年：1.47)。

本集團之銀行借貸為6,114,000港元(二零零八年：18,293,000港元)。本集團之借貸主要按浮動利率以港元、美元及歐元結算，包括信託收據貸款、發票融資貸款及按揭貸款。本集團之資產與負債比率(即借貸總額與資產總值比率)則為1.9%(二零零八年：6.4%)。

#### 匯兌風險及對沖

本集團大部分銷售交易以美元、人民幣及港元等貨幣結算，而採購交易則多以歐元結算。因此，本集團承擔外匯風險。本集團透過利用遠期合約控制匯兌風險以減低貨幣波動之淨風險。

#### 資產抵押

於二零零九年三月三十一日，本集團將賬面總值16,200,000港元(二零零八年：17,000,000港元)之若干土地、樓宇及投資物業以及銀行存款11,717,000港元(二零零八年：8,348,000港元)抵押予銀行，以取得向本集團提供之銀行信貸。已抵押銀行存款中包括以人民幣結算之款項人民幣4,461,000元(二零零八年：人民幣1,626,000元)，由本集團於中國珠海之全資附屬公司作出抵押。

## 董事與高級管理人員簡歷

### 執行董事

**鄺松校先生**，43歲，本公司董事會主席及執行董事。彼於二零零七年九月二十一日獲委任為本公司執行董事。彼在中國物業管理及發展方面擁有豐富經驗。彼現為中華全國工商聯合會房地產行業協會副主席，亦為中國房地產及住房研究委員會綜合發展委員會助理主管。彼亦為中新地產集團(控股)有限公司之主席兼控股股東，該公司之股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。彼亦為本公司主要股東Happy City Holdings Limited之唯一董事。

**元崑先生**，35歲，本公司執行董事。彼於二零零七年九月二十一日獲委任為本公司執行董事。元先生在財務及投資方面擁有逾10年經驗。彼曾在中國海通證券有限公司投資銀行部門工作。彼持有Macquarie University之會計學位。彼現為中新地產集團(控股)有限公司之執行董事，該公司之股份在聯交所上市。

**宋宣女士**，45歲，本公司執行董事。彼於二零零七年九月二十一日獲委任為本公司執行董事。彼在會計及財務方面擁有豐富經驗。彼持有北京聯合大學經濟學士學位。彼於二零零五年三月三十一日至二零零六年六月十五日曾擔任中新地產集團(控股)有限公司之執行董事，該公司之股份在聯交所上市。

**徐小陽先生**，42歲，本公司執行董事。彼於二零零八年七月二十一日獲委任為本公司執行董事。彼在對外貿易、物流、能源、教育及房地產業務擁有逾10年經驗。於加入本公司前，彼為澳大利亞國際投資集團及澳大利亞昆士蘭教育投資集團之執行董事。徐先生於北京外國語學院畢業，主修英語。



## 董事與高級管理人員簡歷

### 獨立非執行董事

**高嶺先生**，54歲，本公司獨立非執行董事。彼於二零零七年九月二十一日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦為審核委員會主席以及提名委員會及薪酬委員會成員。彼於會計方面擁有豐富經驗。彼在中國首都師範大學取得政治及法律碩士學位。高先生為中國註冊會計師、註冊經濟師及註冊資產評估師。高先生為中新地產集團(控股)有限公司之獨立非執行董事，該公司之股份在聯交所上市。

**崔勇先生**，34歲，本公司獨立非執行董事。彼於二零零七年九月二十一日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦為提名委員會及薪酬委員會主席以及審核委員會成員。崔先生持有中國人民大學經濟碩士學位及經濟博士學位。彼曾為中國一間投資顧問公司之執行總裁。彼曾任中山華帝燃具股份有限公司(其股份在深圳證券交易所上市)之獨立非執行董事，惟已於二零零七年辭任。

**張青林先生**，65歲，本公司獨立非執行董事。彼於二零零七年十月十一日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦為審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。彼在物業建築行業擁有豐富經驗。彼曾擔任國家計委、國家建設部施工管理局副局長、局長及司長，中國建築工程總公司副總經理。彼現為中國人民政治協商會議全國委員會委員、清華大學國際項目管理研究院兼職教授、中國建築業項目管理委員會的主席及英國皇家特許建築師學會資深會員。彼為中新地產集團(控股)有限公司之獨立非執行董事，該公司之股份在聯交所上市。張先生亦為中國中鐵股份有限公司之獨立非執行董事，該公司之A股及H股分別在上海證券交易所及聯交所上市。

### 公司秘書

**李宏興先生**，為本公司之公司秘書。彼亦為本集團之財務經理及合資格會計師。李先生持有英國萊斯特大學之工商管理碩士學位及香港理工大學之專業會計碩士學位。彼為香港會計師公會會員，亦為合資格之特許秘書，擁有特許秘書及行政人員公會及香港公司秘書公會之會員資格。於一九九九年至二零零零年期間，彼為香港理工大學研究生會主席。

## 董事會報告

董事會全人提呈截至二零零九年三月三十一日止年度之年報及經審核財務報表。

### 主要營業地點

啟帆集團有限公司(「本公司」)為一間在開曼群島註冊成立之公司，其主要營業地點為香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓16樓1605A室。

### 主要業務

本公司之主要業務為投資控股。各附屬公司之主要業務及其他詳情載列於財務報表附註18。

本公司及其附屬公司(「本集團」)於本財政年度之主要業務及經營地區分析載列於財務報表附註13。

### 主要客戶及供應商

本集團於本財政年度之主要客戶及供應商分別佔本集團銷售及採購額之資料如下：

	佔本集團總額百分比	
	銷售	採購
最大客戶	24.7%	
五大客戶總和	50.1%	
最大供應商		21.3%
五大供應商總和		45.2%

本公司之董事、彼等之聯繫人士或任何股東(據董事所知持有本公司股本5%以上者)概無於本年度任何時間擁有該等主要客戶或供應商之任何權益。

### 財務報表

本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之虧損及本公司與本集團於該日之財政狀況載於第30頁至第109頁之財務報表內。

## 董事會報告

### 轉撥至儲備

未扣除股息前之股東應佔虧損14,827,000港元(二零零八年：溢利6,790,000港元)已轉撥至儲備。其他儲備變動載列於財務報表32(a)。

董事不建議就截至二零零九年三月三十一日止年度派發末期股息(二零零八年：零)。

### 物業、廠房及設備

本集團於年內之物業、廠房及設備變動詳情，載於財務報表附註15。

### 股本

於二零零八年八月二十八日，本公司與認購人(鄺松校先生、元崑先生、蘆昭群先生、賈博偉先生及徐小陽先生)訂立一份認購協議。各認購人(除賈博偉外)均為董事(蘆昭群先生為前任董事(彼已於二零零九年四月二十一日辭任))，而鄺松校先生亦是本公司主要股東，因此乃本公司之關連人士。因此，認購構成本公司一項關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下之呈報、公佈及獨立股東批准之規定。本公司已於二零零八年十月十日舉行之股東特別大會上獲獨立股東批准特別授權，以發行認購股份。

本公司已成立獨立董事委員會，就認購及關連交易為本公司獨立股東提供意見。本公司已委任豐盛融資有限公司為獨立財務顧問，就此方面為獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

認購人同意認購而本公司同意發行及配發270,000,000股股份，認購價每股0.30港元。認購股份佔本公司現有已發行股本約93.67%及經認購擴大後之本公司已發行股本約48.37%。所有新認購股份已分別於二零零八年十一月五日、二零零八年十一月六日及二零零八年十一月七日發行。本公司已收到全部所得款項81,000,000港元，該所得款項將用作擴充業務及一般營運資金。

於二零零九年一月二十二日，本公司公佈一項股份拆細及更改每手買賣單位之建議。於公佈中，董事會建議將本公司股本中每股面值0.10港元之每股已發行及未發行現有股份拆細為兩(2)股每股面值0.05港元之拆細股份，於股份拆細生效後，股份每手買賣單位將由4,000股現有股份更改為16,000股拆細股份。

於二零零九年二月十三日舉行之本公司股東特別大會上，股份拆細及更改每手買賣單位已獲股東正式通過，在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市委員會批准拆細股份上市及買賣、股份拆細及更改每手買賣單位於二零零九年二月十六日生效後，本公司之法定股本維持於200,000,000港元，分為4,000,000,000股每股面值0.05港元之拆細股份。

## 董事會報告

本公司於年內之股本變動詳情，載於財務報表附註31。

本公司或其任何附屬公司於年內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

### 董事

於本財政年度內及至本報告刊發日期為止的董事如下：

#### 執行董事

鄺松校

元崑

宋宣

徐小陽 (於二零零八年七月二十一日獲委任)

蘆昭群 (於二零零九年四月二十一日辭任)

#### 非執行董事

殷杰 (於二零零八年九月二日辭任)

#### 獨立非執行董事

高嶺

崔勇

張青林

根據本公司組織章程細則第108條，鄺松校先生、元崑先生及宋宣女士將於應屆股東週年大會上退任執行董事，惟彼等均符合資格並願意膺選連任。

### 董事之服務合約

本集團並無與應屆股東周年大會上提名連任之董事訂立本集團不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)而予以終止之服務合約。

### 董事於股份及相關股份之權益

於二零零九年三月三十一日，即須將董事及高級行政人員之權益記入根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊之日期，在任之本公司董事於本公司、其控股公司、附屬公司及其他相聯法團(定義見證券及期貨條例)(「證券及

## 董事會報告

期貨條例))之股份中擁有之權益，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益如下：

### 於本公司已發行股份之權益

董事姓名	身份	擁有權益之 普通股數目	佔本公司已發行 股本百分比
鄺松校	於公司之權益 (附註)	288,312,000	25.82%
	實益擁有人	480,000,000	42.99%
		768,312,000	68.81%
蘆昭群	實益擁有人	20,000,000	1.79%
元崑	實益擁有人	20,000,000	1.79%
徐小陽	實益擁有人	10,000,000	0.90%

附註：

該等股份以Happy City Holdings Limited之名義登記並由其實益擁有，該公司在英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立，其全部已發行股本由鄺松校全資擁有。

除上述者外，於二零零九年三月三十一日，按照根據證券及期貨條例第352條規定所存置之登記冊所示，本公司董事或其任何配偶或未滿十八歲之子女，概無於本公司、其任何控股公司、附屬公司或其他相聯法團之股份及相關股份中擁有權益，或擁有根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益。

### 購股權計劃

本公司於二零零二年三月二十八日採納一項購股權計劃，據此，本公司董事獲授權酌情邀請合資格參與者按象徵式代價接受購股權以認購本公司股份。設立購股權的目的為本集團可藉此向合資格參與者(包括本集團任何成員公司之僱員、執行及非執行董事、供應商、客戶及股東、以及向本集團提供研究、發展或其他技術支援之任何人士或實體或董事釐定之任何其他組別或類別參與者)提供獎勵及報酬，以表揚彼等對本集團作出之貢獻。購股權計劃之生效及有效時期至二零一二年三月二十七日止，為期十年，其後將不會授出進一步購股權。

## 董事會報告

購股權之行使價為以下之最高者：股份面值、於授出日期股份在聯交所之收市價及緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所之平均收市價。購股權分四期平均歸屬，而第一期自授出日期起歸屬。第二、三及四期分別於授出日期後一年、二年及三年起歸屬。購股權可於歸屬日期後行使，惟須於授出日期起五年期間內行使。每份購股權賦予持有人權利認購本公司一股普通股。

根據購股權計劃於二零零九年三月三十一日可予發行的證券總數為12,800,000股股份，相當於本公司於二零零九年三月三十一日已發行股本之1.15%。於任何十二個月期間因授予各參與者之購股權獲行使而已發行及將予發行之證券數目，上限為本公司已發行普通股之1%。

當本公司於授出指明之該時間內(不遲於授出日期起計21日內)接獲由承受人正式簽署接納購股權之函件副本，連同支付予本公司之1港元時，授出之購股權即被視為已獲接納。購股權計劃將於二零一二年三月二十七日屆滿。

有關已授出購股權之會計政策及每份購股權之加權平均價值之資料，分別載列於財務報表附註2(r)(ii)、附註30及附註31。

除上述者外，本公司、其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無於年內任何時間參與任何安排，致使本公司董事可以透過收購本公司或任何其他法團之股份或債券而獲益。

### 主要股東於股份之權益

本公司已獲通知以下於二零零九年三月三十一日本公司已發行股份中佔已發行普通股5%或以上之權益：

	身份	擁有權益之 本公司普通股數目	佔本公司已發行 股本百分比
鄺松校	實益擁有人	480,000,000	42.99%
Happy City Holdings Limited(附註(a))	實益擁有人	288,312,000	25.82%
劉輝(附註(b))	配偶權益	768,312,000	68.81%
Chung Cheong Group Limited	實益擁有人	126,152,000	11.30%
Mo Huiqin(附註(c))	受控制法團持有之權益	126,152,000	11.30%

## 董事會報告

附註：

- (a) 上述權益乃由Happy City Holdings Limited持有，且已於上文「董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益」一節披露為鄺松校之權益。
- (b) 劉輝被視為於本公司768,312,000股普通股(該等股份乃由其配偶鄺松校實益持有)中持有權益。
- (c) Mo Huiqin為Chung Cheong Group Limited之100%控股股東。

除以上所披露者外，於二零零九年三月三十一日，據本公司董事所知悉，概無人士(於上文「董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益」一節中持有權益之本公司董事除外)於本公司股份及相關股份中持有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文向本公司及聯交所披露。

### 關連交易

於二零零八年八月二十八日，本公司與五位認購人訂立認購協議，據此，認購人同意認購而本公司同意按認購價每股股份0.30港元發行及配發270,000,000股股份。

認購股份佔本公司現有已發行股本約93.67%及經認購擴大的本公司已發行股本約48.37%。來自認購的全部所得款項淨額約81,000,000港元，將用作擴充業務及一般營運資金。

鄺松校先生、元崑先生、蘆昭群先生、徐小陽先生及賈博偉先生均為認購人。經作出一切合理查詢後，據董事所知、所悉及所信，賈博偉先生為獨立第三方，而彼與任何其他認購人概無關連。董事元崑先生與徐小陽先生及前任董事蘆昭群先生(彼已於二零零九年四月二十一日辭任)，以及本公司董事及主要股東鄺松校先生均為本公司之關連人士，惟彼等之間概無任何關連。因此，認購構成本公司一項關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下之呈報、公佈及獨立股東批准之規定。

本公司已成立獨立董事委員會，就認購及關連交易為本公司獨立股東提供意見。本公司已委任豐盛融資有限公司為獨立財務顧問，就此方面為獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

## 董事會報告

### 董事於合約之利益

除財務報表附註38所披露者外，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司並無訂立任何本公司董事擁有重大權益，且於年底或年內任何時間仍然生效之重要合約。

### 優先購買權

本公司之公司組織章程細則或開曼群島法例均無載列有關優先購買權之條文，規定本公司須按比例向其現有股東發售新股。

### 銀行貸款及透支

本公司及本集團於二零零九年三月三十一日之銀行貸款及其他借貸之詳情，載於財務報表附註25。

### 或然負債

於結算日，本公司就若干附屬公司獲授之銀行融資105,320,000港元(二零零八年：211,315,000港元)作出企業擔保。根據本公司發出之擔保，本公司於結算日之最高負債為附屬公司所動用融資合共31,903,000港元(二零零八年：53,865,000港元)。董事認為有關擔保不可能導致本公司面對申索。

### 五年概要

本集團於最近五個財政年度之業績及資產與負債概要，載於本年報第112頁。

### 物業

本集團主要物業及物業權益之詳情，載列於年報第110及第111頁。

### 退休計劃

自二零零零年十二月一日起，本集團根據香港強制性公積金計劃條例規定，為於香港僱傭條例之管轄下僱用之僱員提供由認可之獨立強制性公積金受託人管理之強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。

強積金計劃為定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及僱員須各自按僱員相關收入之5%向強積金計劃供款，上限為有關月入20,000港元。

## 董事會報告

本集團之中國附屬公司僱員乃國家管理退休金計劃之成員。中國附屬公司須向該等計劃供款，金額為工資之指定百分比。本集團之唯一責任乃向該等退休金計劃作出特定供款。

### 獨立性之確認

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之年度獨立性確認書，並認為全體獨立非執行董事均為獨立。

### 足夠公眾持股量

上市規則一般規定發行人須於任何時候維持其上市證券至少25%由公眾人士持有。根據本公司可獲得之公開資料及就本公司董事所知，於本報告日期，本公司已發行股本總數少於25%由公眾人士持有。

本公司現正考慮各種方法以確保在可能情況下盡快維持符合上市規則有關最低公眾持股百分比之規定。

### 核數師

畢馬威會計師事務所於二零零七年十一月一日辭任本公司核數師，而董事會已委任陳葉馮會計師事務所有限公司填補臨時空缺。

除上述者外，本公司核數師於過往三年並無其他變動。陳葉馮會計師事務所有限公司即將告退，惟符合資格並願膺選連任。有關續聘陳葉馮會計師事務所有限公司為本公司核數師之決議案，將於應屆股東周年大會上提呈。

### 暫停買賣

應本公司之要求，本公司股份(股份代號：646)已自二零零九年三月二十日上午九時三十分起於聯交所暫停買賣，以待發表一份有關若干股價敏感資料之公佈。本公司股份將繼續暫停買賣。

本公司將繼續與聯交所密切合作，就導致本公司證券暫停買賣之事宜作出公佈，並尋求在切實可行情況下盡快恢復其股份之買賣。

承董事會命  
主席  
鄺松校

香港，二零零九年七月二十二日

## 企業管治報告

本公司董事會(「董事會」)欣然提呈載於本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之年報內之企業管治報告。

有關應用及實施香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)所載列之原則及守則條文之方式，闡述於本企業管治報告以下各部分：

### 企業管治常規

本集團致力達致高水平之企業管治，以保障股東之權益以及提升企業價值及問責性。

本公司深明良好企業管治對本公司穩健發展之重要性，並竭盡全力識別及制訂適合本公司需求之企業管治常規。

本公司之企業管治常規以企業管治守則所載之原則、守則條文及若干建議最佳常規為基礎。

於截至二零零九年三月三十一日止年度內，本公司一直遵循企業管治守則所載之守則條文，惟若干守則條文之偏離除外，有關詳情闡述於本報告之相關段落中。

本公司亦已實行企業管治守則所載之若干建議最佳常規。

本公司將繼續提升適合其業務操守及增長之企業管治常規，並定期檢討其企業管治常規，以確保一直遵循企業管治守則之規定及緊貼最新發展。

### 董事會

#### 職責

董事會負責本公司之業務管理及監控。董事會之職責為制訂政策、策略及計劃，並領導本公司達致為股東創造價值之目標。

董事會授予高級管理人員負責本集團日常管理及運作之權力及職責。此外，董事會亦已成立董事委員會，並授予董事委員會多項職責，有關職責載於彼等各自之職權範圍內。

本公司已作出適當投保安排，就其董事及高級管理人員因企業活動面臨之法律訴訟，為董事及行政人員之責任投保。

## 企業管治報告

### 董事會組成

本公司已採納企業管治守則項下之建議最佳常規，董事會中至少三分之一成員為獨立非執行董事。

董事會現由七名成員組成，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。

於本財政年度內及截至本報告日期止之董事為：

### 執行董事：

鄺松校(主席)

元崑

宋宣

徐小陽

(於二零零八年七月二十一日獲委任)

蘆昭群

(於二零零九年四月二十一日辭任)

### 非執行董事：

殷杰

(於二零零八年九月二日辭任)

### 獨立非執行董事：

高嶺

(審核委員會主席兼薪酬委員會及提名委員會成員)

崔勇

(薪酬委員會及提名委員會主席兼審核委員會成員)

張青林

(審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員)

董事名單(按類別劃分)亦於本公司不時根據上市規則發出之所有公司通訊內披露。根據上市規則，在所有公司通訊中已明確列出各獨立非執行董事。

董事會成員間並無關連。

截至二零零九年三月三十一日止年度，董事會一直符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事，其中最少一名獨立非執行董事具備合適專業資格或會計或相關財務管理專長之規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則規定就其獨立性作出之書面年度確認。因此，本公司認為根據上市規則所載列之獨立性指引，全體獨立非執行董事皆屬獨立。

## 企業管治報告

執行董事因對業務有深入認識，故負起領導本公司之首要職責，而獨立非執行董事則為董事會帶來淵博之經營及財務知識、經驗及獨立判斷。獨立非執行董事獲邀加入本公司之審核、薪酬及提名委員會。

### 主席及行政總裁

守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

本公司現時並無任何高級職員擔任「行政總裁」，而董事會主席負責全面領導董事會及本集團之業務。執行董事及高級管理人員獲授權負責日常管理。

董事會須不時檢討其架構，以確保在恰當時機出現時採取適當之措施。

### 委任、重選及罷免董事

根據本公司之組織章程細則，本公司全體董事均須至少每三年輪值退任一次。任何為填補臨時空缺而被委任之新董事須於獲委任後之首次股東大會上接受股東重選，而獲委任加入董事會之任何新增董事須於獲委任後之下屆股東周年大會上接受股東重選。

企業管治守則之守則條文第A.4.1條規定，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重選。

本公司與前任非執行董事殷杰先生(彼於二零零八年九月二日辭任)、以及獨立非執行董事高岭先生、崔勇先生及張青林先生並無訂立服務合約。彼等亦無與本公司訂立任何特定服務任期。

儘管非執行董事及獨立非執行董事均無特定委任任期，惟本公司全體董事均須根據本公司之組織章程細則每三年輪值退任一次。

本公司已將委任、重選及罷免董事之程序及步驟載入本公司之組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會之組成、發展及制訂提名及委任董事之相關程序、監察董事之委任及接任計劃以及評估獨立非執行董事之獨立性。

## 企業管治報告

### 提名委員會

提名委員會由三名成員組成，包括崔勇先生(主席)、高嶺先生及張青林先生，彼等均為獨立非執行董事。

提名委員會之主要職責包括：

- (a) 定期檢討董事會之架構、規模及成員組成，並就任何建議變動向董事會提供推薦意見；
- (b) 發展及制訂提名及委任董事之相關程序；
- (c) 物色合資格人士擔任董事會成員；
- (d) 就甄選或委任提名人士出任董事職務及委任或重新委任董事及董事接任計劃向董事會提供推薦意見；及
- (e) 評估獨立非執行董事之獨立性。

提名委員會執行甄選及推薦董事候選人之程序，並會參考該等人士之技能、經驗、專業知識、個人誠信及投放之時間、本公司之需求以及其他相關法定規定及規例。本公司於必要時會外聘招聘代理執行招聘及甄選程序。

提名委員會於截至二零零九年三月三十一日止年度內舉行一次會議，檢討董事會之架構、規模及成員組成，以確保董事會具備符合本公司業務需求之專業知識、技能及經驗，出席記錄載於第22頁之「董事出席記錄」。

根據本公司之組織章程細則，鄺松校先生、元崑先生及宋宣女士須於應屆股東周年大會上輪值退任，並符合資格膺選連任。

提名委員會建議於本公司應屆股東周年大會上重新委任膺選連任之董事。

本公司將向股東寄發通函，當中載有於應屆股東周年大會上膺選連任之董事之詳細資料。

## 企業管治報告

### 董事就任須知及持續發展

各新任董事於首次獲委任時均會獲得全面、正式及專為其而設之就任須知，藉以確保彼適當瞭解本公司之業務及運作，並全面知悉彼於上市規則及相關監管規定下之職責及責任。

本公司將於適當時候考慮委聘外聘法律及其他專業顧問，以向董事提供專業介紹及培訓計劃，亦將於必要時為董事安排提供持續介紹及專業發展。

### 董事會會議

#### 董事會會議常規及進程

董事一般可事先取得全年會議時間表及各會議之議程初稿。

董事會定期會議通知於會議舉行前至少十四天送呈全體董事。至於其他董事會會議，一般會發出合理通知。對於委員會會議而言，將按相關職權範圍所規定之通知期發出通知。

董事會文件連同一切適當、完備及可靠之資料，於各董事會會議或委員會會議舉行前至少三天送交全體董事／委員會成員，以令董事得悉本公司之最新發展及財務狀況，讓彼等作出知情決定。董事會及每名董事亦可於必要時有自行獨立接觸高級管理人員的獨立途徑。

高級管理人員、財務總監或公司秘書出席部分定期董事會會議及如有需要時其他董事會及委員會會議，以就本公司之業務發展、財務及會計事宜、遵守法規事宜、企業管治及其他重大事項提供意見。

公司秘書／委員會秘書負責記錄並保存所有董事會會議及委員會會議之會議記錄。會議記錄草稿一般會於每次會議後一段合理時間內供董事傳閱，以供彼等發表意見，會議記錄之定稿則公開供董事查閱。

本公司之組織章程細則載有有關要求董事就批准彼等或其任何聯繫人士擁有重大權益之交易放棄投票及不計入會議法定人數之規定。根據現行董事會常規，任何涉及主要股東或董事利益衝突之重大交易，將由董事會於正式召開之董事會會議上考慮及處理。

## 企業管治報告

### 董事出席記錄

於截至二零零九年三月三十一日止年度，本公司共舉行兩次定期董事會會議，以檢討及批准財務及營運表現，以及考慮及批准本公司整體策略及政策。

守則條文第A.1.1條規定，董事會會議應每年最少舉行四次，大約每季一次。於回顧年度內，本公司共舉行十二次董事會會議，其中兩次乃為常規會議，以批准截至二零零八年三月三十一日止年度之全年業績及截至二零零八年九月三十日止期間之中期業績，其餘董事會會議乃於有商務及營運需要時舉行。

截至二零零九年三月三十一日止年度，各董事於董事會、審核委員會、薪酬委員會及提名委員會會議之出席記錄載列如下：

董事姓名	出席／會議次數			
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
<b>執行董事：</b>				
鄺松校	4/12	-	-	-
元崑	11/12	-	-	-
蘆昭群（於二零零九年四月二十一日辭任）	12/12	-	-	-
宋宣	4/12	-	-	-
徐小陽（於二零零八年七月二十一日獲委任）	3/10	-	-	-
<b>非執行董事：</b>				
殷杰（於二零零八年九月二日辭任）	2/5	-	-	-
<b>獨立非執行董事：</b>				
高嶺	4/12	2/2	1/1	1/1
崔勇	4/12	2/2	1/1	1/1
張青林	4/12	2/2	1/1	1/1

### 證券交易之標準守則

本公司已採納新修訂（經二零零九年上市規則修訂）之上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於截至二零零九年三月三十一日止年度期間一直遵守標準守則。

本公司亦就可能獲知本公司未經公佈股價敏感資料之僱員進行證券交易制訂一套不比標準守則所訂的標準寬鬆之書面指引（「僱員書面指引」）。

本公司並無獲悉任何僱員不遵守僱員書面指引之事宜。

## 企業管治報告

### 董事會之授權

董事會負責本公司所有重大事項，包括設定目標及整體策略、批准及監管所有政策事項、內部監控及風險管理制度、重大交易(特別是該等可能涉及利益衝突之交易)、委任董事及其他重要財務及營運事項。

全體董事均可全面並適時獲悉所有相關資料、要求公司秘書提供意見及服務，以確保符合董事會程序及所有適用規則及規例。各董事一般可於適當情況下向董事會提出尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

董事會授權高級管理人員負責本公司之日常管理、行政及運作。所委派職能及工作任務會定期檢討。高級管理人員於訂立任何重大交易前，須取得董事會批准。董事會全力支持高級管理人員履行其職責。

董事會已成立三個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監督本公司事務之特定範疇。本公司所有董事委員會均訂有特定書面職權範圍，該等職權範圍刊登於本公司網站，並於股東要求時可供查閱。

### 董事及高級管理人員之薪酬

本公司已設立正式且透明之程序，以制訂有關本集團高級管理人員薪酬之政策。本公司各董事於截至二零零九年三月三十一日止年度之薪酬詳情載於財務報表附註8。

#### 薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，包括崔勇先生(主席)、高岭先生及張青林先生，彼等均為獨立非執行董事。

薪酬委員會之主要目標包括：

- (a) 就設立發展執行董事及高級管理人員之薪酬政策及架構之程序提供意見，有關政策須確保董事或其任何聯繫人士不會參與決定其本身之薪酬；
- (b) 就執行董事及高級管理人員之薪酬待遇提供意見；
- (c) 參考個別人士之工作表現及本公司業績以及市場慣例及條件，審閱及批准執行董事及高級管理人員之薪酬待遇；及
- (d) 審閱及批准執行董事及高級管理人員之薪酬安排。

## 企業管治報告

人力資源部負責收集及管理人力資源數據，並向薪酬委員會作出推薦意見以供考慮。薪酬委員會應諮詢本公司主席有關薪酬政策及架構以及薪酬待遇之推薦意見。

薪酬委員會已審閱本公司於回顧年度之薪酬政策及架構，以及執行董事及高級管理人員之薪酬待遇。

薪酬委員會於截至二零零九年三月三十一日止年度內舉行一次會議，出席記錄載於第22頁之「董事出席記錄」。

### 問責及核數

#### 董事就有關財務報表之財務匯報的責任

董事確認彼等有編製本公司截至二零零九年三月三十一日止年度之財務報表的責任。

根據上市規則規定及其他監管規定，董事會負責提呈平衡、清晰及易於理解之年度及中期報告、股價敏感公告及其他披露。

高級管理人員向董事會提供解釋及資料，讓董事會就提呈予董事會批准之本公司財務資料及狀況作出知情評估。

#### 內部監控

於回顧年度內，董事會在審核委員會支持及外聘專業顧問下檢討本集團之內部監控制度之有效性。有關檢討涉及本集團財務、營運、合規及風險管理方面，包括本集團在會計及財務申報職能方面之充足資源、員工資歷及經驗以及彼等之培訓計劃及有關預算。

董事會負責維持充足之內部監控制度，以保障股東之投資及本公司資產，並在審核委員會支持下每年檢討該制度之效能。

本集團之內部監控制度乃為促進有效及高效率運作而設，確保財務申報之可靠性及遵守適用法例及規例、識別及管理潛在風險以及保障本集團資產。高級管理人員須定期檢討及評估監控程序，並監察任何風險因素，以及就任何轉變及已識別風險之調查結果及措施向審核委員會報告。

## 企業管治報告

### 審核委員會

審核委員會由三名成員組成，包括高岭先生(主席)、崔勇先生及張青林先生。彼等均為獨立非執行董事，包括一名具備合適專業資格或會計或相關財務管理知識之獨立非執行董事。概無審核委員會成員為本公司現任外聘核數師之前任合夥人。

審核委員會主要職責包括以下各項：

- (a) 於呈交董事會前，審閱財務報表及報告，並考慮負責會計及財務申報職能之員工或外聘核數師提出之任何重大或不尋常項目；
- (b) 經參考核數師進行之工作、其費用及聘用條款後，檢討與外聘核數師之關係，並就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提出推薦意見；及
- (c) 檢討本公司財務申報制度、內部監控制度及風險管理制度與相關程序是否充足及有效。

於回顧年度內，審核委員會已審閱本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之年度業績及年報及截至二零零八年九月三十日止期間之中期業績、財務申報及合規程序、風險管理審閱及程序及續聘外聘核數師。

概無任何重大不明朗之事件或狀況，可能導致對本公司之持續經營能力產生疑慮。

審核委員會對外聘核數師之甄選、委任、辭任或罷免並無異議。

審核委員會於截至二零零九年三月三十一日止年度舉行兩次會議，出席記錄載於第22頁之「董事出席記錄」。

### 外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師就其於財務報表申報職責而作出之聲明載於第28頁至29頁之「獨立核數師報告」。

## 企業管治報告

截至二零零九年三月三十一日止年度，支付予本公司核數師陳葉馮會計師事務所有限公司之酬金載列如下：

服務類別	已付／應付費用
審核服務	900,000港元
非審核服務 — 審核初步業績公佈	40,000港元
總計	940,000港元

### 與股東及投資者之溝通

本公司相信，與股東之有效溝通對增進投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略之瞭解攸關重要。本集團亦深明透明及適時披露公司資料，以讓股東及投資者作出最佳投資決定之重要性。

本公司股東大會為董事會與股東提供重要之溝通渠道。董事會主席及審核委員會、薪酬委員會與提名委員會主席，或如彼等缺席，則各委員會其他成員，及(倘適用)獨立董事委員會一般會出席股東周年大會及其他相關股東會議，解答股東大會上提出之問題。

繼二零零九年上市規則修訂後，本公司於二零零九年二月十三日召開及舉行股東特別大會，且本公司已就該次大會發出超過十個營業日之通告。

本公司繼續加強與其投資者之溝通及關係。專責高級管理人員會定期與機構投資者及分析員保持對話，確保彼等掌握本公司最新發展。本公司會即時處理投資者查詢，並提供所需資料。

為推動有效溝通渠道，本公司設有網站www.yardwaygroup.com.hk，公眾人士均可於該網站上查閱有關本公司業務發展及營運之最新資料、財務資料、企業管治常規及其他資料。股東及投資者可直接致函本公司之香港主要營業地點或發傳真至(852) 2511-1878進行查詢。

守則條文第E.1.2條規定，主席應出席股東周年大會。由於另有公務安排，董事會主席鄺松校先生未能出席二零零八年股東周年大會，惟已委派前任執行董事蘆昭群先生(已於二零零九年四月二十一日辭任)代其出席股東周年大會並回應問題。鄺先生將盡其所能出席日後本公司之所有股東大會。

## 企業管治報告

守則條文第E.1.2條另規定，獨立董事委員會主席應在任何批准關連交易或任何須經獨立股東批准之其他交易之股東大會上回應問題。由於另有公務安排，獨立董事委員會主席未能出席就一項關連交易而於二零零八年十月十日舉行之股東特別大會，惟已委派一名高級管理人員代其出席是次大會並回應問題。本公司將作出安排，確保獨立委員會主席能出席日後批准關連交易或任何須經獨立股東批准之其他交易之所有股東大會上回應問題。

### 股東權利

本公司就各項重大事宜(包括選舉個別董事)於股東大會提呈獨立決議案，以保障股東權益。

根據上市規則，所有提呈股東大會之決議案均須以投票方式表決，而投票表決之結果將於股東大會結束後刊登於本公司網站及香港交易及結算所有限公司網站。



## 獨立核數師報告

**CCIF**

陳葉馮會計師事務所有限公司

香港 銅鑼灣 希慎道10號  
新寧大廈20樓

### 獨立核數師報告

致啟帆集團有限公司全體股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已完成審核啟帆集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第30至第109頁的綜合財務報表，其中包括於二零零九年三月三十一日之綜合資產負債表及 貴公司資產負債表、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說明附註。

### 董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事有責任遵照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，負責編製並真實兼公平地呈列此等財務報表。此責任包括設計、實行及維護與編製並真實兼公平地呈列財務報表有關之內部監控，以確保其並無重大錯誤陳述(不論其由欺詐或錯誤引起)；選擇並應用適當會計政策；及在不同情況下作出合理之會計估算。

### 核數師的責任

我們的責任是根據審核之結果對此等財務報表作出意見。本報告乃僅向整體股東報告，除此以外，本報告並無其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則進行審核。該等準則要求我們遵守操守規定以及計劃及進行審核以合理確定此等財務報表是否不存在重大之錯誤陳述。

審核範圍包括進程序以取得與財務報表所載數額及披露事項有關之審核憑證。選取之該等程序須視乎核數師之判斷，包括評估財務報表之重大錯誤陳述(不論其由欺詐或錯誤引起)之風險。在作出該等風險評估時，核數師將考慮與公司編製並真實兼公平地呈列財務資料有關之內部監控，以為不同情況設計適當審核程序，但並非旨在

## 獨立核數師報告

就公司內部監控是否有效表達意見。審核範圍亦包括評估董事所採用會計政策之合適性及所作之會計估算之合理性，並就財務報表之整體呈列方式作出評估。

我們相信，我們已取得充分恰當的審核憑證，為我們的審核意見提供了基礎。

### 意見

我們認為，綜合財務報表根據香港財務報告準則足以真實兼公平地反映 貴公司與 貴集團於二零零九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，並按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

執業會計師

陳葉馮會計師事務所有限公司  
香港，二零零九年七月二十二日

楊錫鴻

執業證書編號P05206



## 綜合收益表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額	4	189,357	298,865
銷售成本		(147,867)	(248,629)
毛利		41,490	50,236
其他收益	5(a)	1,140	4,886
其他(開支)/收入淨額	5(b)	(2,383)	7,391
分銷成本		(20,114)	(20,598)
行政開支		(33,404)	(36,763)
重估租賃土地及樓宇之盈餘淨額	15(a)	505	200
投資物業估值(虧損)/收益	16	(870)	960
出售附屬公司收益	34	-	295
出售共同控制實體收益	35	-	4,658
本集團分佔一間已收購附屬公司權益公允淨值 超出收購成本之差額	36	-	113
經營(虧損)/溢利		(13,636)	11,378
融資成本	6(a)	(1,019)	(2,347)
除稅前(虧損)/溢利	6	(14,655)	9,031
所得稅	7(a)	(172)	(2,241)
本年度(虧損)/溢利		(14,827)	6,790
應佔部分：			
本公司股權持有人	10及32(a)	(14,810)	7,104
少數股東權益	32(a)	(17)	(314)
本年度(虧損)/溢利		(14,827)	6,790
每股(虧損)/盈利	12		
—基本(二零零八年：重列)		(1.87)仙	1.25仙
—攤薄(二零零八年：重列)		(1.87)仙	1.23仙

第37頁至第109頁之附註組成本財務報表之一部分。

## 綜合資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>非流動資產</b>			
根據經營租賃持作自用之租賃土地權益	14	1,090	1,094
物業、廠房及設備	15	47,618	47,644
投資物業	16	5,890	6,760
商譽	17	-	-
遞延稅項資產	27(b)	242	237
		<b>54,840</b>	55,735
<b>流動資產</b>			
買賣證券	19	26,385	41
存貨	20	22,314	28,121
應收賬款及其他應收款項	21	79,987	127,285
可退回本期稅項	27(a)	105	1,926
已抵押銀行存款	23	11,717	8,348
現金及現金等價物	23	119,230	62,731
		<b>259,738</b>	228,452
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	24	117,387	141,494
銀行貸款及透支	25	2,231	12,965
融資租賃承擔	26	396	396
本期稅項	27(a)	256	1,005
保證撥備	28	-	-
		<b>120,270</b>	155,860
<b>流動資產淨值</b>		<b>139,468</b>	72,592
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>194,308</b>	128,327
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	25	3,883	5,328
融資租賃承擔	26	66	462
遞延稅項負債	27(b)	2,450	849
		<b>6,399</b>	6,639
<b>資產淨值</b>		<b>187,909</b>	121,688

## 綜合資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
資本及儲備			
股本	31	55,825	28,825
儲備	32(a)	132,084	92,278
本公司股權持有人應佔權益總額		187,909	121,103
少數股東權益		-	585
權益總額		187,909	121,688

董事會於二零零九年七月二十二日核准並許可刊發。

鄺松校  
董事

元崑  
董事

第37頁至第109頁之附註組成本財務報表之一部分。

## 資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>非流動資產</b>			
廠房及設備	15	81	104
於附屬公司之權益	18	90,470	84,155
		<b>90,551</b>	84,259
<b>流動資產</b>			
應收賬款及其他應收款項	21	259	235
現金及現金等價物	23	91,302	23,788
		<b>91,561</b>	24,023
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	24	816	1,209
財務擔保負債	29	1,260	-
		<b>2,076</b>	1,209
<b>流動資產淨值</b>		<b>89,485</b>	22,814
<b>資產淨值</b>		<b>180,036</b>	107,073
<b>資本及儲備</b>			
股本	31	55,825	28,825
儲備	32(b)	124,211	78,248
<b>權益總額</b>		<b>180,036</b>	107,073

董事會於二零零九年七月二十二日核准並許可刊發。

鄺松校  
董事

元崑  
董事

第37頁至第109頁之附註組成本財務報表之一部分。

## 綜合權益變動表

截至二零零九年三月三十一日止年度

		本公司股權持有人應佔									少數	
		股本	股份溢價	資本儲備	實繳盈餘	重估儲備—			保留盈利	總計	股東權益	權益總額
附註		千港元	千港元	千港元	千港元	匯兌儲備	土地及樓宇	其他儲備	千港元	千港元	千港元	千港元
	於二零零七年四月一日	28,085	3,873	(4,389)	(180)	789	7,366	320	69,828	105,692	899	106,591
	根據購股權計劃已發行之股份	30(b) 740	1,258	(444)	-	-	-	-	-	1,554	-	1,554
	換算中國附屬公司											
	財務報表產生之匯兌差額	-	-	-	-	1,244	-	-	-	1,244	-	1,244
	重估盈餘(扣除遞延稅項)	-	-	-	-	-	4,966	-	-	4,966	-	4,966
	以股份支付之股本結算交易	-	-	543	-	-	-	-	-	543	-	543
	轉撥至其他儲備	-	-	-	-	-	-	1,624	(1,624)	-	-	-
	已失效購股權	-	-	(375)	-	-	-	-	375	-	-	-
	出售附屬公司	-	-	4,665	-	-	-	-	(4,665)	-	-	-
	年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	7,104	7,104	(314)	6,790
	於二零零八年三月三十一日	28,825	5,131	-	(180)	2,033	12,332	1,944	71,018	121,103	585	121,688
	於二零零八年四月一日	28,825	5,131	-	(180)	2,033	12,332	1,944	71,018	121,103	585	121,688
	發行股份	31(a)(i) 27,000	54,000	-	-	-	-	-	-	81,000	-	81,000
	股份發行開支	-	(298)	-	-	-	-	-	-	(298)	-	(298)
	收購少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(568)	(568)
	換算中國附屬公司											
	財務報表產生之匯兌差額	-	-	-	-	448	-	-	-	448	-	448
	重估盈餘(扣除遞延稅項)	-	-	-	-	-	466	-	-	466	-	466
	出售租賃土地及樓宇	-	-	-	-	-	(1,627)	-	1,627	-	-	-
	轉撥至其他儲備	-	-	-	-	-	-	350	(350)	-	-	-
	年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(14,810)	(14,810)	(17)	(14,827)
	於二零零九年三月三十一日	55,825	58,833	-	(180)	2,481	11,171	2,294	57,485	187,909	-	187,909

第37頁至第109頁之附註組成本財務報表之一部分。

## 綜合現金流量表

截至二零零九年三月三十一日止年度

附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>經營業務</b>		
除稅前(虧損)/溢利	(14,655)	9,031
經調整下列各項：		
投資物業估值虧損/(收益)	870	(960)
重估租賃土地及樓宇之盈餘淨額	(505)	(200)
衍生金融工具公允值變動之(收益)/虧損淨額	(9)	183
出售附屬公司收益	34	(295)
出售共同控制實體收益	35	(4,658)
本集團分佔一間已收購附屬公司公允淨值 超出收購成本之差額	-	(113)
折舊	3,566	4,289
土地租賃費用攤銷	24	24
應收賬款之減值虧損	1,935	633
應收共同控制實體款項之減值虧損	-	1,099
商譽之減值虧損	332	-
存貨撇減	2,211	3,726
融資成本	1,019	2,347
上市證券之股息收入	(1)	(13)
利息收入	(621)	(1,120)
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	43	219
出售投資物業之收益	5(b)	(884)
出售買賣證券之虧損/(收益)淨額	10	(269)
按公允值列賬之買賣證券之未變現虧損淨額	3,558	25
匯兌虧損/(收益)	160	(1,359)
以股份支付之股本結算開支	-	543
<b>營運資金變動前之經營(虧損)/溢利</b>	<b>(2,063)</b>	<b>12,248</b>
存貨減少/(增加)	3,946	(10,900)
應收賬款及其他應收款項減少/(增加)	45,363	(45,649)
應付賬款及其他應付款項(減少)/增加	(24,310)	47,892
保證撥備增加	-	6
<b>經營業務所得現金</b>	<b>22,936</b>	<b>3,597</b>
退回/(已付)所得稅		
— 香港	2,008	(112)
— 中國	(1,125)	(1,394)
	<b>883</b>	<b>(1,506)</b>
<b>經營業務所得現金淨額</b>	<b>23,819</b>	<b>2,091</b>

## 綜合現金流量表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>投資業務</b>			
出售附屬公司之現金流入淨額	34	-	1,660
出售共同控制實體之現金流入淨額	35	-	1,284
收購一間附屬公司之現金流入淨額	36	-	1,657
就收購一間附屬公司之少數股東權益 所支付之款項		(900)	-
就購置物業、廠房及設備所支付之款項		(1,613)	(6,793)
出售物業、廠房及設備之所得款項		993	1,249
出售投資物業之所得款項淨額		-	17,684
就購入買賣證券所支付之款項		(29,970)	-
出售買賣證券之所得款項		58	744
已抵押銀行存款(增加)/減少		(3,336)	2,433
已收利息收入		621	1,120
已收上市證券之股息		1	13
<b>投資業務(所用)/所得現金淨額</b>		<b>(34,146)</b>	<b>21,051</b>
<b>融資活動</b>			
已付融資租賃租金之資本部分		(396)	(909)
新增銀行貸款之所得款項		83,797	53,707
償還銀行貸款		(93,286)	(60,852)
根據購股權計劃發行股份之所得款項		-	1,554
發行新股份之所得款項淨額		80,702	-
已付利息		(966)	(2,271)
已付融資租賃租金之財務費用		(53)	(76)
<b>融資活動所得/(所用)現金淨額</b>		<b>69,798</b>	<b>(8,847)</b>
<b>現金及現金等價物之增加淨額</b>		<b>59,471</b>	<b>14,295</b>
<b>年初之現金及現金等價物</b>		<b>59,880</b>	<b>43,769</b>
<b>匯率變動之影響，淨額</b>		<b>(282)</b>	<b>1,816</b>
<b>年末之現金及現金等價物</b>	23	<b>119,069</b>	<b>59,880</b>

第37頁至第109頁之附註組成本財務報表之一部分。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 1. 組織及主要業務

啟帆集團有限公司(「本公司」)於二零零一年八月三十一日在開曼群島註冊成立為有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為投資控股公司。附屬公司之主要業務載於財務報表附註18。

### 2. 主要會計政策

#### a) 遵例聲明

本財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮譯、香港普遍採納之會計原則及香港公司條例之披露規定而編製。本財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文規定。本集團採納之重大會計政策概要載列如下。

香港會計師公會已頒佈多項已生效之修訂及詮釋，亦頒佈多項新訂及經修訂之香港財務報告準則，該等準則於本集團及本公司之本會計期間首次生效或可予提早採納。於本會計期間及過往會計期間，初步應用該等與本集團有關之發展所引致之影響已反映於財務報表中，其資料載於附註3。

#### b) 財務報表之編製基準

截至二零零九年三月三十一日止年度之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)。

本集團各實體之財務報表內之項目，乃按最能反映與該實體有關之相關事件及狀況之經濟本質之貨幣計量。本財務報表乃以港元(「港元」)呈列，並四捨五入至最接近之千位數，惟每股數據除外。港元為本公司之功能及呈列貨幣。

編製財務報表時使用之計量基準為歷史成本基準，惟下文所載會計政策所述按公允值列賬之下列資產及負債除外：

- 於股本證券之投資(見附註2(e))；
- 衍生金融工具(見附註2(g))；
- 租賃土地及樓宇(見附註2(i))；及
- 投資物業(見附註2(h))。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### b) 財務報表之編製基準(續)

於編製符合香港財務報告準則之財務報表時，管理層需作出會影響應用政策及資產、負債、收入及開支所呈報款額之判斷、估計及假設。估計及有關假設乃按照過往經驗及在有關情況下相信為合理之多項其他因素而作出，其結果構成判斷有關資產與負債之賬面值(未能即時自其他資料來源取得)之基礎。實際結果或會與該等估計有所不同。

估計及相關假設乃按持續基準審閱。會計估計之修訂乃於估計被修訂之期間(倘修訂僅影響該期間)，或於修訂期間及未來期間(倘修訂影響本期間及未來期間)確認。

管理層於應用香港財務報告準則過程中所作對財務報表具重大影響及對來年作重大調整具重大風險之判斷，在附註40內討論。

#### c) 附屬公司及少數股東權益

附屬公司為本集團所控制之實體。當本集團有權決定該實體的財務及經營業務從而獲取利益，控制權被確認。在評估控制權時，現存並可行使的潛在投票權已計算在內。

本公司於附屬公司之投資自控制開始至控制終止之日將併入綜合財務報表內。集團內部往來餘額和集團內部交易及其產生之任何未變現溢利，均在編製綜合財務報表時全面抵銷。集團內部交易所產生之未變現虧損之抵銷方法與未變現收益相同，但抵銷額只限於沒有證據顯示已出現減值之情況。

少數股東權益指並非由本公司直接或透過附屬公司間接擁有的權益所佔附屬公司資產淨值的部分，而本集團未與該權益持有者達成任何附加協議，致令本集團整體上對該等權益產生符合金融負債定義的法定義務。少數股東權益在綜合資產負債表內是與本公司股權持有人應佔權益分開列示。少數股東所佔本集團業績的權益在綜合收益表內亦會分開列示，從而分配本年度溢利及虧損總額至少數股東權益及本公司股權持有人。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### c) 附屬公司及少數股東權益(續)

倘少數股東應佔之虧損超過其所佔附屬公司股權之權益，超額部分和任何歸屬於少數股東應佔之進一步虧損便會沖減本集團所佔權益；惟如少數股東須承擔具有約束力之責任並有能力作出額外投資以彌補虧損則除外。倘若附屬公司其後錄得溢利，所有該等溢利均會分配予本集團，直至本集團收回少數股東以往應承擔之應佔虧損為止。

在本公司之資產負債表中，附屬公司之權益乃按成本減去減值虧損列賬(見附註2(k))。

#### d) 共同控制實體

共同控制實體乃本集團或本公司及其他方根據合約安排經營之實體，而合約安排訂明本集團或本公司及一方或多方其他方將對該實體之經濟活動具有共同控制權。綜合財務報表包括由共同控制生效當日起至共同控制終止當日止，本集團根據同類性質之項目逐項按比例分佔該等實體之資產、負債、收益及支出。

本集團與其共同控制實體間之交易所產生之未變現溢利及虧損，以本集團於共同控制實體所佔權益予以撤銷，惟倘在未變現虧損顯示所轉讓資產具減值憑證之情況下，則即時於損益表內確認。

#### e) 股本證券之投資

持作買賣之證券投資歸類為流動資產列賬。任何有關交易成本於產生時在損益表內確認。於各結算日均重新計量公允值，而任何達致之收益或虧損則在損益表內確認。在損益表確認之收益或虧損淨額不包括自該等投資賺取之任何股息或利息，因該等股息或利息乃按附註2(u)(iv)所載之政策確認。

於本集團承諾購入／出售投資或投資屆滿當日，將確認／終止確認有關投資。

#### f) 商譽

商譽指業務成本超逾本集團於被收購方之可識別資產、負債及或然負債之公允淨值權益之部分。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。商譽分配至現金產生單位，並於每年進行減值測試(見附註2(k))。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### f) 商譽(續)

本集團於被收購方之可識別資產、負債及或然負債之公允淨值權益超逾業務合併成本之任何部分即時於損益表內確認。

#### 於二零零一年一月一日前因收購事項產生之商譽

於二零零一年一月一日前因收購其他實體或共同控制實體之資產淨值及營運產生之商譽繼續於儲備持有，並將於出售與該項商譽有關之業務或與該項商譽有關之現金產生單位減值時自保留盈利扣除。

#### g) 衍生金融工具

衍生金融工具初步按公允值確認。於各結算日均會重新計量公允值。重新計量公允值之收益或虧損將即時計入損益表。

#### h) 投資物業

投資物業乃為賺取租金收入及／或資本增值而擁有或根據租賃權益(見附註2(j))持有之土地及／或樓宇，當中包括持有目前尚未確定未來用途之土地。

投資物業按公允值記入資產負債表。投資物業公允值變動或報廢或出售投資物業所產生之任何收益或虧損，均在損益表內確認。投資物業之租金收入按附註2(u)(ii)所述方式入賬。

凡本集團以經營租賃持有物業權益以賺取租金收入及／或資本增值，有關之權益按每項物業之基準分類及入賬為投資物業。任何分類為投資物業之物業權益之入賬方式與根據融資租賃持有之物業權益相同(見附註2(j))，而應用於該等權益之會計政策亦與應用於根據融資租賃出租之其他投資物業相同。租賃款項之入賬方式載列於附註2(j)。

#### i) 物業、廠房及設備

以下持作自用之物業按其重估值(即重估當日之公允值減任何其後之累計折舊)在資產負債表列賬：

- 按經營租賃持有之土地及建於其上之樓宇，該等土地及樓宇租賃權益之公允值於租賃開始當日無法分別計量，而有關樓宇並非明確根據經營租賃持有(見附註2(j))。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### i) 物業、廠房及設備(續)

重估乃在充份規律性之情況下進行，以確保此等資產之賬面值不會與在結算日採用公允值釐定之價值出現重大差異。

重估持作自用之物業所產生之變動一般撥入儲備內處理。惟下列情況除外：

- 倘在重估時產生虧絀，則在該項虧絀超過緊接重估前儲備內列於同一資產項下之數額之情況下，超出之款額將會在損益表中扣除；及
- 倘在重估時產生盈餘，則在以往在損益表中扣除同一資產之重估虧損之情況下，該項盈餘將會計入損益表中。

物業、廠房及設備之其他項目，按成本減累積折舊及減值虧損在資產負債表列賬(見附註2(k))。

自建物業、廠房及設備項目之成本包括材料、直接工資、初步估計(倘有關)拆卸及移除項目與還原舊址之成本，以及適當比例之生產支出。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生之損益，以出售所得款項淨額與項目之賬面值之間之差額釐定，並於報廢或出售當日在損益表中確認。任何相關之重估盈餘會由重估儲備轉入保留盈利。

物業、廠房及設備項目之折舊，是按其估計可用年限以直線法沖銷其成本或估值(減去其估計剩餘價值(如有))，計算方法如下：

- 位於租賃土地上之樓宇，按尚餘租賃期或估計可用年限(即落成日期起計不多於五十年)兩者中之較短期間計算折舊。
- 傢具、固定裝置及設備 5年
- 汽車 3至5年

在建工程並不計提折舊。

資產之可使用年期及其剩餘價值(如有)則每年進行審閱。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### j) 租賃資產

倘本集團能確定某項安排賦予權利，可透過付款或支付一系列款項而於協定期間內使用特定資產，有關安排(包括一項交易或一系列交易)即屬或包含租賃。本集團之結論乃基於有關安排之細節評估而作出，並不論有關安排是否具備租賃之法律形式。

#### i) 租賃予本集團之資產之分類

對於本集團以租賃持有之資產，倘租賃使所有權之絕大部分風險和回報轉移至本集團，有關之資產便會分類為以融資租賃持有；倘租賃不會使所有權之絕大部分風險和回報轉移至本集團，則分類為經營租賃；惟下列情況除外：

- 以經營租賃持作自用，但無法在租賃開始時將其公允值與建於其上之樓宇之公允值分開計量之土地，是按以融資租賃持有方式入賬；但清楚地以經營租賃持有之樓宇除外。就此而言，租賃之開始時間是指本集團首次訂立租賃時，或自前承租人接收樓宇時。

#### ii) 以融資租賃購入之資產

如屬集團以融資租賃獲得資產使用權之情況，便會將相當於租賃資產公允值或最低租賃付款額之現值(如為較低之數額)列為固定資產，而相應負債(扣除融資費用)則列為融資租賃債務。折舊乃按照附註2(i)所述，在相關之租賃期或資產之可用年限(如本集團很可能取得資產之所有權)內沖銷其成本計提。減值虧損按照附註2(k)所述之會計政策入賬。租賃付款內含之融資費用會在租賃期內之損益中扣除，使每個會計期間之融資費用與負債餘額之比率大致相同。

#### iii) 經營租賃費用

如屬集團透過經營租賃使用資產之情況，則根據租賃作出之付款會在租賃期所涵蓋之會計期間內，以等額方式計入損益表中；但如有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生之收益模式則除外。所收取之租賃優惠均在損益中確認為總租賃付款淨額之組成部分。

以經營租賃持有土地之購入成本是按直線法在租賃期內攤銷，惟分類為投資物業之物業除外(見附註2(h))。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### k) 資產減值

##### i) 股本證券投資及其他應收款之減值

股本證券投資(於附屬公司、聯營公司及共同控制實體之投資除外：見附註2(k)(ii))及按成本或攤銷成本列示之其他流動及非流動應收款，將會於每個結算日審閱，以確定是否有減值之客觀證據。客觀之減值證據包括本集團從可觀察數據中注意到以下一項或多項虧損事項：

- 債務人出現重大財務困難；
- 債務人可能將會申請破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境之重大改變為債務人帶來負面影響；及
- 股本工具投資之公允值出現重大或持續下降至低於成本。

如有任何有關證據存在，便會釐定減值虧損並按以下方式確認：

就以攤銷成本列賬之應收款及其他流動應收款和其他金融資產而言，倘折現之影響重大，減值虧損則是以資產之賬面值與以金融資產之初始實際利率(即在初始確認有關資產時計算之實際利率)折現之估計未來現金流量現值之間之差額計量。倘按攤銷成本列賬之金融資產具備類似之風險特徵，例如類似之逾期情況及不曾單獨評估為減值，則有關評估會集體進行。共同評估有否減值之金融資產之未來現金流量，會根據整個集團所持具有類似信貸風險特徵之資產之過往虧損情況評估。

倘減值虧損在其後之期間減少，且客觀上與減值虧損確認後發生之事件有關，則應通過損益撥回減值虧損。撥回減值虧損不應使資產之賬面值超過其在以往年度沒有確認任何減值損失而應已釐定之數額。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### k) 資產減值(續)

##### i) 股本證券投資及其他應收款之減值(續)

減值虧損直接於相關資產撇減，惟可收回金額不肯定但金額不少之應收及其他應收款項中之應收賬款確認之減值虧損除外。在此情況下，呆賬減值虧損會於撥備賬記錄。倘本集團確認能收回應收賬款之機會極低，視為不可收回之金額將直接從應收賬款中撇銷，而在撥備賬中有關該債務之任何金額會撥回。倘之前計入撥備賬之款項其後收回，則有關款項於撥備賬撥回。撥備賬之其他改變及其後收回先前直接撇銷之款項均直接於損益表確認。

##### ii) 其他資產之減值

本集團會在每個結算日參考內部和外來資料，以確定下列資產有否出現減值跡象。

- 根據經營租賃持作自用之租賃土地權益；
- 物業、廠房及設備；及
- 於附屬公司及共同控制實體之權益。

倘現出任何有關跡象，則會估計該資產之可收回數額。此外，未可動用之無形資產之可收回數額會每年進行估值，不論是否出現減值跡象。

##### - 計算可收回數額

資產之可收回數額以其銷售淨價和使用價值兩者中之較高數額為準。在評估使用價值時，會使用除稅前折現率將估計未來現金流量折現至現值。該折現率應是反映市場當時所評估之貨幣時間價值和該資產之特定風險。如資產所產生之現金流入基本上不獨立於其他資產所產生之現金流入，則以能獨立產生現金流入之最小資產組別(即現金產生單位)來釐定可收回數額。

##### - 確認減值虧損

倘資產或其所屬現金產生單位之賬面值高於其可收回數額時，便會在損益表中確認減值虧損。就現金產生單位確認之減值虧損會作出分配，首先按比例減少已分配至該現金產生單位(或該組單位)之任何商譽之賬面值，但資產之賬面值不得調至低於其減去出售成本或使用價值(如能釐定)後之個別公允值。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### k) 資產減值(續)

##### ii) 其他資產之減值(續)

- 撥回減值虧損

倘若用以釐定可收回數額之估計出現正面變化，便會將減值虧損撥回。

撥回之減值虧損以假設沒有在過往年度確認減值虧損而應已釐定之資產賬面值為限。所撥回之減值虧損在確認撥回之年度計入損益表。

#### l) 中期財務報告和減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團須按照香港會計準則第34號中期財務報告就本財政年度首六個月編製中期財務報告。本集團在中期末採用與本財政年度末一致之減值測試、確認和撥回標準(見附註2(k))。

就商譽及以成本列賬之可供出售股本證券於中期確認減值虧損，不可於往後期間撥回。倘僅於與中期相關之財政年度年底減值評估時，即使確認沒有減值虧損或較少減值虧損也不能撥回。

#### m) 存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。

成本以加權平均成本法計算，其中包括所有採購成本、加工成本及將存貨送達至目前地點和現狀之成本。

可變現淨值是以日常業務過程中之估計售價，減去完成生產及銷售所需之估計成本後所得之數額。

所出售存貨之賬面值在相關收入獲確認之期間內確認為支出。存貨數額撇減至可變現淨值及存貨之所有虧損，均在出現減值或虧損之期間內確認為支出。存貨之任何減值之撥回數額，均在出現撥回之期間內確認為已列作支出之存貨數額減少。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### n) 應收及其他應收款項

應收及其他應收款項首先按公允值確認，其後按攤銷成本減去呆賬減值撥備後列賬(見附註2(k)(i))，惟倘應收賬款乃向關聯方作出免息貸款，且並無任何固定還款期或折現影響並不重大者除外。於該等情況下，應收賬款按成本減呆賬減值撥備列賬(見附註2(k))。

#### o) 計息借貸

計息借貸首先按公允值減應佔交易成本確認。於初期確認後，計息借貸按攤銷成本列賬，而初期確認金額及贖回價值兩者之任何差額，連同任何利息及應付費用，以實際利率法於借貸期間在損益表中確認。

#### p) 應付及其他應付款項

應付及其他應付款項首先按公允值確認。惟根據附註2(t)(i)計量之財務擔保負債則除外，應付及其他應付款項其後按攤銷成本列賬；惟倘折現影響並不重大，則按成本列賬。

#### q) 現金及現金等價物

現金及現金等價物是指銀行存款及現金、在銀行及其他財務機構之活期存款及短期和高流動性之投資項目。這些項目可隨時換算為已知之現金數額；所承擔之價值變動風險不大，並在購入後三個月內到期。就編製綜合現金流量表而言，須按要求償還並構成本集團現金管理之必要部分之銀行透支亦列作現金及現金等價物之構成部分。

#### r) 僱員福利

##### i) 短期僱員福利及定額供款退休計劃之供款

薪金、年終花紅、有薪假期、定額供款退休計劃之供款及非貨幣利益成本於僱員提供關聯服務之年度內累計。倘付款或清償款項遞延且影響重大，則有關金額乃以其現值列賬。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### r) 僱員福利(續)

##### ii) 以股份支付

僱員獲授予之購股權按公允值確認為僱員成本，而權益中之資本儲備亦會相應增加。公允值是在授予日以二項點陣模式計量，並考慮授出購股權之條款和條件。倘僱員須符合歸屬條件才能無條件地享有購股權之權利，在考慮到購股權歸屬之可能性後，購股權之估計總公允值便會在整個歸屬期內分攤。

本公司會在歸屬期內審閱預期歸屬之購股權數目。已於以往年度確認之累計公允值之任何調整會在審閱年度在損益表中扣除／計入；惟倘原來之僱員支出符合確認為資產之資格，便會對資本儲備作出相應之調整。已確認為支出之數額會在歸屬日作出調整，以反映所歸屬購股權之實際數目(同時對資本儲備作出相應之調整)；但只會在無法符合與本公司股份市價相關之歸屬條件時才會沒收之購股權除外。權益數額在資本儲備中確認，直至購股權獲行使(轉入股份溢價賬)或購股權到期(直接轉入保留盈利)時為止。

##### iii) 解聘福利

解聘福利於(及僅於)本集團明確解聘僱員或透過一項詳盡正式計劃(並無撤回之實際可能性)而因自願離職提供福利時確認。

#### s) 所得稅

本年度所得稅包括本期稅項及遞延稅項資產和負債之變動。本期稅項及遞延稅項資產和負債之變動均在損益表中確認，但與直接確認為股東權益項目相關的，則確認為股東權益。

本期稅項是按本年度應課稅收入，以於結算日採用或實質上已採用之稅率計算之預期應付稅項，加上以往年度應付稅項之任何調整。

遞延稅項資產及負債分別由可抵扣和應課稅暫時差異產生。暫時差異是指資產及負債在財務報表上之賬面值與這些資產及負債之計稅基礎之差異。遞延稅項資產也可以由未動用稅項虧損和未動用稅款抵減產生。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### s) 所得稅(續)

除了若干有限之例外情況外，所有遞延稅項負債和遞延稅項資產(只限於可能獲得能動用該項遞延稅項資產來抵扣之未來應課稅溢利)均會確認。支持確認由可抵扣暫時差異所產生遞延稅項資產之未來應課稅溢利包括因撥回目前存在之應課稅暫時差異而產生之數額；惟該等撥回之差異必須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可抵扣暫時差異預計撥回之同一期間或遞延稅項資產所產生之稅項虧損可向後期或向前期結轉之期間內撥回。在決定目前存在之應課稅暫時差異是否足以支持確認由未動用稅項虧損和抵減所產生之遞延稅項資產時，亦會採用相同準則，即差異是否與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並是否預期在能夠使用未動用稅項虧損和抵減撥回之相同期間內撥回。

不確認遞延稅項資產和負債之暫時差異產生自有限之例外情況為不可在稅務方面獲得扣減之商譽、不影響會計或應課稅利潤之資產或負債之初始確認(屬業務合併之一部分除外)，以及與於附屬公司之投資有關之暫時差異，僅限於本集團可控制撥回之時間，而且在可預見之將來不大可能撥回該差異(倘屬應課稅差異)；或除非可能在將來撥回之差異(倘屬可抵扣差異)。

遞延稅項數額是按照資產和負債賬面值之預期變現或清償方式，根據在結算日已採用或實質上已採用之稅率計量。遞延稅項資產和負債均不貼現計算。

本集團會在每個結算日評估遞延稅項資產之賬面值。倘在本集團預期不再可能獲得足夠之應課稅溢利以抵扣相關稅務利益，該遞延稅項資產之賬面值便會調低；惟倘日後又可能獲得足夠之應課稅溢利，有關減額便會轉回。

本期和遞延稅項結餘及其變動額會分開列示，並且不予抵銷。本期和遞延稅項資產只會在公司或集團有法定行使權以本期所得稅資產抵銷本期所得稅負債，並且符合以下附帶條件之情況下，才可以分別抵銷本期和遞延稅項負債：

- 若為本期稅項資產和負債，本公司或本集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產和清償該負債；或

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### s) 所得稅(續)

- 若為遞延稅項資產和負債，該等資產和負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收之所得稅有關：
  - 同一應課稅實體；或
  - 不同之應課稅實體。該等實體計劃在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回之期間內，按淨額基準變現本期所得稅資產和清償本期所得稅負債，或同時變現該等資產和清償該負債。

#### t) 已發出財務擔保、撥備及或然負債

##### i) 已發出財務擔保

財務擔保乃要求發行人(即擔保人)就擔保受益人(「持有人」)因特定債務人未能根據債項工具之條款於到期時付款而蒙受之損失而向持有人支付特定款項之合約。

倘本集團發出財務擔保，該擔保之公允值(即交易價格，除非該公允值能確實地估計)最初確認為應付及其他應付款項內之遞延收入。倘在發行該擔保時已收取或可收取代價，該代價則根據本集團適用於該類資產之政策予以確認。倘無已收或應收之有關代價，於最初確認任何遞延收入時，即時開支則於損益表內確認。

最初確認為遞延收入之擔保款額，按擔保年期於損益表內攤銷為所發出之財務擔保收入。此外，倘(i)擔保持有人有可能根據擔保向本集團提出通知時；及(ii)本集團之申索款額預期超過現時列於該擔保之應付及其他應付款項(即最初確認之金額)減累計攤銷，便會根據附註2(t)(ii)確認並作出撥備。

##### ii) 其他撥備及或然負債

倘若本集團或本公司須就已發生之事件承擔法律或推定責任，而履行該責任預期會導致含有經濟效益之資源外流，並可作出可靠之估計，便會就其他時間或數額不定之負債計提撥備。倘貨幣時間價值重大，則按預計履行責任所需資源之現值計列撥備。

倘若含有經濟效益之資源外流之可能性較低，或是無法對有關數額作出可靠之估計，便會將該責任披露為或然負債；惟倘此類資源外流之可能性極低則除外。須視乎某宗或多宗未來事件是否發生，才能確定是否存在潛在義務，亦會披露為或然負債；惟倘此類資源外流之可能性極低則除外。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### u) 收入確認

收入是在經濟效益可能會流入本集團，以及能夠可靠地計算收入和成本(如適用)時，則根據下列方法在損益表中確認：

##### i) 銷售貨品

收入在貨品送達客戶場地，而且客戶接收貨品及其所有權相關之風險及回報時確認。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) 經營租賃之租金收入

經營租賃之應收租金收入，在租賃期所涵蓋期間內以等額在損益表中確認；但如有其他基準能更清楚地反映使用租賃資產所產生之收益模式則除外。租賃之優惠措施均在損益表中確認為應收總租賃淨付款之組成部分。

##### iii) 佣金、服務及管理費收入

佣金、服務及管理費收入在提供服務時確認。

##### iv) 上市投資之股息收入

上市投資之股息收入於投資之股價除息後確認。

##### v) 利息收入

利息收入以實際利率法於應計時確認。

#### v) 外幣換算

年內之外幣交易按交易日之匯率換算。以外幣為單位之貨幣資產及負債則按結算日之匯率換算。匯兌盈虧在損益表中確認。

根據外幣之歷史成本計量並以外幣為單位之非貨幣資產及負債，乃採用於交易日期之適用匯率進行換算。按公允值列賬並以外幣列值之非貨幣資產及負債，乃採用於釐定公允值當日之適用匯率進行換算。

中國及海外業務之業績按與交易日匯率相近之匯率換算為港元，而資產負債表項目則按結算日之適用匯率換算為港元。所產生之匯兌差額則於獨立之權益部分直接確認。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### v) 外幣換算(續)

於出售中國或海外業務時，於權益內確認有關該業務之匯兌差額之累計數額，乃計入出售損益內。

#### w) 借貸成本

借貸成本均在產生之期間內在損益表中列作開支。

#### x) 關連人士

在編製此等財務報表時，與本集團之關聯人士指：

- i) 該人士有能力直接或間接透過一個或多個中介人控制本集團，或可對本集團之財務及經營決策發揮重大影響，或共同控制本集團；
- ii) 本集團及該人士均受共同控制；
- iii) 該人士屬本集團之聯營公司或本集團為合營一方之合營企業；
- iv) 該人士屬本集團或本集團母公司之主要管理層成員、或屬該人之近親家庭成員、或受該等個別人士控制、或共同控制或重大影響之實體；
- v) 該人士如屬(i)所指之近親家庭成員或受該等個別人士控制、或共同控制或重大影響之實體；或
- vi) 該人士屬提供福利予本集團或與本集團關聯之實體之僱員之僱員離職後福利計劃。

個人之近親家庭成員指預期可影響，或受該個人影響彼等與該實體交易之家庭成員。

#### y) 分部報告

分部是指本集團內可明顯區分之組成部分，並且負責提供產品或服務(業務分部)，或在一個特定之經濟環境中提供產品或服務(地區分部)，而其所受之風險和回報與其他分部不同。

按照集團之內部財務報告，本集團已就編製財務報表選取業務分部資料作為主要報告形式，並以地區分部資料作為次要報告形式。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策(續)

#### y) 分部報告(續)

分部收入、支出、業績、資產及負債包含直接歸屬某一分部，以及可按合理之基準分配至該分部之項目。例如，分部資產可包括存貨、應收款項以及物業、廠房及設備。分部收入、支出、資產及負債於抵銷集團內部往來之餘額和交易前釐定(作為合併賬目之部分程序)，但同屬一個分部之集團企業之間之集團內部往來之餘額和交易則除外。分部之間之定價按與其他外界人士相若之條款計算。

分部資本開支是指在期內購入預計可於超過一個會計期間使用之分部資產(包括有形和無形資產)所產生之成本總額。

未分配之項目主要包括財務及企業資產、計息貸款、借貸、稅項結餘、企業和融資支出。

### 3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

在本年度，本集團(如適用)已應用以下香港會計師公會頒佈且現已生效之修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)。

香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	財務資產重新分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務經營權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定利益資產之限制、 最低資金規定及其相互關係

採用新香港財務報告準則對編製及呈列本期間或過往會計期間之業績及財務狀況並無重大影響。因此，毋須作出先前調整。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

於二零零八年四月一日開始之年度期間，本集團並無提早應用下列任何已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則之改進 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則(二零零九年)之改進 <sup>8</sup>
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報告表之呈報 <sup>2</sup>
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>3</sup>
香港會計準則第32號及第1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤產生之責任 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號(修訂本)	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之 投資成本 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具披露的改進 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	經營分類 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號及 香港會計準則第39號(修訂本)	重估嵌入式衍生工具 <sup>7</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>4</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號	房地產建築協議 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號	境外業務投資淨額對沖 <sup>5</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	客戶資產轉移 <sup>6</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效，惟香港財務報告準則第5號之修訂則對於二零零九年七月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零零九年七月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零零八年七月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零零八年十月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>6</sup> 適用於二零零九年七月一日或之後自客戶轉入之資產。

<sup>7</sup> 於二零零九年六月三十日或其後結束之年度期間生效。

<sup>8</sup> 於二零零九年一月一日、二零零九年七月一日及二零一零年一月一日或其後開始之年度期間生效。

應用香港財務報告準則第3號(經修訂)可能會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間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)將影響母公司於附屬公司權益變動之會計處理。

本公司董事預計，應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋對本集團之業績及財務狀況將不會造成重大影響。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 4. 營業額

本集團之主要業務為買賣車輛、機器、設備、零件以及提供工程服務。

營業額包括供應客戶貨品之銷售價值、服務收入及佣金收入。在年內確認為營業額之各項重要收益項目之數額如下。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
貨品銷售	161,679	274,385
服務收入	25,206	16,862
佣金收入	2,472	7,618
	<b>189,357</b>	<b>298,865</b>

### 5. 其他收入及其他(開支)／收益淨額

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>a) 其他收入</b>		
銀行存款利息收入	621	1,120
非按公允值透過損益列賬之金融資產之利息收入總額	621	1,120
投資物業租金收入總額	432	1,816
管理費收入	31	120
上市證券之股息收入	1	13
賠償收入(附註)	-	1,710
其他	55	107
	<b>1,140</b>	<b>4,886</b>

附註：賠償收入約1,710,000港元乃就終止與本集團提供分銷及售後服務以及相關零件有關之合約自一名客戶收取。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 5. 其他收入及其他(開支)／收益淨額(續)

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>(b) 其他(開支)／收益淨額</b>		
商譽減值虧損(附註17)	(332)	-
匯兌收益淨額	1,560	6,482
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(43)	(219)
出售投資物業之收益	-	884
出售買賣證券之(虧損)／收益淨額	(10)	269
以公允值列賬之買賣證券之未變現虧損淨額	(3,558)	(25)
	<b>(2,383)</b>	<b>7,391</b>

### 6. 除稅前(虧損)／溢利

除稅前(虧損)／溢利已扣除／(計入)下列各項：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>a) 融資成本</b>		
須於五年內悉數償還之銀行借貸利息	846	1,882
毋須於五年內悉數償還之銀行借貸利息	120	389
融資租賃承擔之財務費用	53	76
	<b>1,019</b>	<b>2,347</b>
<b>b) 員工成本(包括董事薪酬)</b>		
定額供款退休計劃之供款	1,543	1,335
權益結算股份支付之開支	-	543
薪金、工資及其他福利	27,857	27,768
	<b>29,400</b>	<b>29,646</b>

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 6. 除稅前(虧損)/溢利(續)

除稅前(虧損)/溢利已扣除/(計入)下列各項：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>c) 其他項目</b>		
土地租賃費用攤銷	24	24
存貨成本(附註20)	135,029	233,202
折舊		
— 根據融資租賃持作自用之資產	354	207
— 其他資產	3,212	4,082
應收及其他應收款項之減值虧損	1,935	633
應收共同控制實體款項之減值虧損	-	1,099
擔保費用撥備增加	-	6
核數師酬金		
— 核數服務	916	932
— 其他服務	40	133
衍生金融工具公允值變動之(收益)/虧損淨額	(9)	183
有關物業經營租賃費用：		
— 最低租賃付款額	2,663	2,287
投資物業租金收入總額	432	1,816
下列各項產生之直接經營開支		
— 產生租金收入之投資物業	-	49
— 不產生租金收入之投資物業	27	28
	<b>27</b>	<b>77</b>

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 7. 於綜合收益表之所得稅

a) 於綜合收益表之所得稅為：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	151	22
中國企業所得稅	334	2,187
	<b>485</b>	2,209
<b>過往年度之超額撥備</b>		
香港利得稅	(296)	-
	<b>189</b>	2,209
<b>遞延稅項</b>		
本年度	(21)	32
一項稅率變動應佔	4	-
	<b>(17)</b>	32
<b>總額</b>	<b>172</b>	2,241

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》，由二零零八／二零零九課稅年度開始，將公司利得稅稅率由17.5%調低至16.5%。香港利得稅乃根據年內之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零零八年：17.5%)計算。

啟帆物流設備(珠海)有限公司(「啟帆珠海」)乃一間自首個獲利年度起可獲豁免繳納兩年中國企業所得稅並於其後三年減半之外商投資企業。稅務豁免期經已屆滿。啟帆珠海須就二零零七曆年、二零零八曆年及二零零九曆年分別繳納15%、18%及20%優惠所得稅率。

啟帆未來動力設備(北京)有限公司(「啟帆北京」)乃一間須就二零零七曆年繳納33%(並自二零零八年一月一日起須繳納25%)之中國企業所得稅之外商投資企業。

二零零七年三月十六日，中華人民共和國第63號中華人民共和國主席令頒布《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒布新稅法之實施條例。新稅法及實施條例將啟帆北京之稅率由33%降為25%，自二零零八年一月一日起施行，並於五年內將啟帆珠海之稅率逐步調高至二零一二曆年之25%。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 7. 於綜合收益表之所得稅(續)

#### a) 於綜合收益表之所得稅為：(續)

預扣稅(適用於向非居民公司支付股息、利息、租金及專利權稅之中國附屬公司)。

根據自二零零八年一月一日起生效之新《中華人民共和國企業所得稅法》，自二零零八年一月一日起，須就向外資企業投資者宣派來自中國之股息徵收10%預扣稅。倘中國與外資企業投資者所屬司法權區之間定有稅務優惠安排，則可按較低預扣稅率繳稅。

於二零零八年二月二十二日，中國稅務機關頒佈財稅(2008)第1號，規定於二零零七年十二月三十一日自保留盈利宣派並匯出中國境外之股息，根據有關中國稅務法律及法規釐定可獲豁免預扣稅。

由於本公司控制本集團中國附屬公司之股息政策，加上已釐定不大可能於可見之未來就本集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起賺取之若干溢利進行分派，故並無確認遞延稅項負債127,000港元。

#### b) 稅項支出與按適用稅率計算之會計(虧損)/溢利對賬：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
除稅前(虧損)/溢利	<b>(14,655)</b>	9,031
除稅前(虧損)/溢利之名義稅項， 按適用於(虧損)/溢利之 相關稅務司法權區稅率計算	<b>(2,291)</b>	2,076
不可扣減支出之稅項影響	<b>2,190</b>	1,018
毋須課稅收入之稅項影響	<b>(418)</b>	(2,067)
未確認未動用稅項虧損之稅項影響	<b>1,411</b>	1,729
動用未於過往年度確認未動用稅項虧損之 稅項影響	<b>(428)</b>	(515)
稅率變動導致年初遞延稅項負債增加	<b>4</b>	-
過往年度超額撥備	<b>(296)</b>	-
實際稅項支出	<b>172</b>	2,241

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 8. 董事酬金

根據香港《公司條例》第161條須予披露之董事酬金如下：

截至二零零九年三月三十一日止年度

	董事袍金 千港元	薪金、 津貼及 實物利益 千港元	退休計劃 供款 千港元	小計 千港元	以股份 支付款項 千港元 (附註(a))	總計 千港元
<b>執行董事</b>						
鄺松校	-	390	-	390	-	390
元崑	-	260	-	260	-	260
蘆昭群(於二零零九年 四月二十一日辭任)	-	1,175	-	1,175	-	1,175
宋宣	-	-	-	-	-	-
徐小陽(於二零零八年 七月二十一日獲委任)	-	465	-	465	-	465
<b>獨立非執行董事</b>						
高嶺	120	-	-	120	-	120
崔勇	120	-	-	120	-	120
張青林	120	-	-	120	-	120
<b>非執行董事</b>						
殷杰(於二零零八年 九月二日辭任)	-	-	-	-	-	-
	<b>360</b>	<b>2,290</b>	<b>-</b>	<b>2,650</b>	<b>-</b>	<b>2,650</b>

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 8. 董事酬金(續)

截至二零零八年三月三十一日止年度

	董事袍金 千港元	薪金、 津貼及 實物利益 千港元	退休計劃 供款 千港元	小計 千港元	以股份 支付款項 千港元 (附註(a))	總計 千港元
<b>執行董事</b>						
鄺松校(於二零零七年 九月二十一日獲委任)	-	188	-	188	-	188
元崑(於二零零七年 九月二十一日獲委任)	-	125	-	125	-	125
蘆昭群(於二零零七年九月 二十一日獲委任並於二零零九年 四月二十一日辭任)	-	497	3	500	47	547
宋宣(於二零零七年九月 二十一日獲委任)	-	-	-	-	-	-
方傑華(於二零零七年十月 十一日辭任)	-	1,001	6	1,007	121	1,128
Rourke James Grierson(於二零零七年 十月十一日辭任)	-	336	6	342	47	389
張妙仙(於二零零七年十月 十一日辭任)	-	234	6	240	47	287
<b>獨立非執行董事</b>						
高嶺(於二零零七年九月 二十一日獲委任)	60	-	-	60	-	60
崔勇(於二零零七年九月 二十一日獲委任)	60	-	-	60	-	60
張青林(於二零零七年十月 十一日獲委任)	60	-	-	60	-	60
黃文宗(於二零零七年十月 十一日辭任)	54	-	-	54	47	101
陳廷光(於二零零七年十月 十一日辭任)	54	-	-	54	47	101
馮少雲(於二零零七年十月 十一日辭任)	54	-	-	54	47	101
<b>非執行董事</b>						
殷杰(於二零零八年九月二日辭任)	-	-	-	-	47	47
	342	2,381	21	2,744	450	3,194

附註： a) 此乃指根據本公司之購股權計劃授予董事購股權之估計價值。該等購股權之價值是按照附註2(r)(ii)所載列本集團以股份支付款項交易之會計政策計量。

該等實物利益(包括已授出購股權之主要條款及數目)之詳情於董事會報告「購股權計劃」一段及附註30披露。

b) 於該兩個年度，本集團概無向任何董事支付任何酬金作為招攬加入或加入本集團時之獎勵或離職補償。於該兩個年度，概無董事放棄任何酬金。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 9. 最高薪酬個別人士

在本集團五位最高薪酬個別人士中，一位(二零零八年：三位)為本公司董事，有關之酬金詳情於上文附註8披露。其餘四位(二零零八年：兩位)個別人士之酬金如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
薪金及其他酬金	3,800	1,071
酌定花紅	1,789	345
以股份支付	-	47
退休計劃供款	36	12
	<b>5,625</b>	<b>1,475</b>

該四位(二零零八年：兩位)最高薪酬個別人士之酬金在以下範圍內：

	人數	
	二零零九年	二零零八年
零港元至1,000,000港元	1	2
1,000,001港元至1,500,000港元	2	-
1,500,001港元至2,000,000港元	-	-
2,000,001港元至2,500,000港元	-	-
2,500,001港元至3,000,000港元	1	-
	<b>4</b>	<b>2</b>

### 10. 本公司股權持有人應佔(虧損)/溢利

本公司股權持有人應佔綜合(虧損)/溢利包括已列入本公司財務報表之7,739,000港元虧損(二零零八年：4,777,000港元)。

本公司本年度(虧損)/溢利上述金額之對賬。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
列入本公司財務報表之股權持有人應佔綜合虧損金額	(7,739)	(4,777)
上一財政年度溢利所應佔附屬公司末期股息， 已於年內獲批准及支付	-	18,000
本公司之本年度(虧損)/溢利(附註32(b))	<b>(7,739)</b>	<b>13,223</b>

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 11. 股息

董事會不建議就截至二零零九年三月三十一日止年度派付任何股息(二零零八年：零)。

### 12. 每股(虧損)/盈利

#### a) 每股基本(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按本公司普通股股權持有人應佔虧損14,810,000港元(二零零八年：溢利7,104,000港元)及年內已發行791,126,000股普通股之加權平均數(二零零八年：569,690,000股普通股)計算。用作計算截至二零零八年三月三十一日止年度之每股基本盈利之普通股加權平均數已就於二零零九年二月十三日生效之股份拆細而入賬。二零零八年相應之普通股數目已作出追溯調整以反映上述股份拆細。

#### b) 每股攤薄(虧損)/盈利

由於截至二零零九年三月三十一日止年度並無潛在攤薄普通股，故每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。

於截至二零零八年三月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔溢利7,104,000港元及普通股加權平均數577,780,000股計算。

普通股加權平均數(攤薄)

	股份數目	
	二零零九年 千股	二零零八年 千股
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	791,126	569,690
視作以零代價根據本公司購股權計劃 發行股份之影響	-	8,090
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數(已攤薄)	791,126	577,780

用作計算截至二零零八年三月三十一日止年度之每股攤薄盈利之普通股加權平均數，已就於二零零九年二月十三日生效之股份拆細而入賬。二零零八年相應之普通股數目已作出追溯調整，以反映上述股份拆細。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 13. 分部報告

分部資料乃根據本集團之業務及地區分部呈報。業務分部資料因與本集團之內部財務申報較為相關而被選為主要呈報形式。

#### a) 業務分部

本集團包括以下主要業務分部：

銷售及分銷業務： 車輛、機器及設備貿易

提供工程服務及銷售零件： 提供工程服務及銷售零件

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 13. 分部報告(續)

#### a) 業務分部(續)

	銷售及分銷		提供工程服務 及銷售零件		未分配項目		綜合	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
來自外界客戶之收入	113,962	236,285	75,395	62,580	-	-	189,357	298,865
來自外界客戶之 其他收入	-	-	-	-	519	3,766	519	3,766
<b>總額</b>	<b>113,962</b>	<b>236,285</b>	<b>75,395</b>	<b>62,580</b>	<b>519</b>	<b>3,766</b>	<b>189,876</b>	<b>302,631</b>
分部業績	(9,425)	9,960	6,215	1,680	-	-	(3,210)	11,640
利息收入							621	1,120
未分配經營 收入及開支							(11,047)	(1,382)
經營(虧損)/溢利							(13,636)	11,378
融資成本							(1,019)	(2,347)
稅項							(172)	(2,241)
<b>本年度(虧損)/溢利</b>							<b>(14,827)</b>	<b>6,790</b>
<b>其他資料</b>								
折舊及攤銷	1,481	2,344	325	255	1,784	1,714	3,590	4,313
撇減存貨	2,211	3,726	-	-	-	-	2,211	3,726
應收款項減值虧損	1,487	633	448	-	-	-	1,935	633
商譽之減值虧損	-	-	-	-	332	-	332	-
應收共同控制實體款項 之減值虧損	-	1,099	-	-	-	-	-	1,099
本年度產生之 資本開支	559	6,535	7	198	1,047	1,248	1,613	7,981
投資物業之估值 (虧損)/收益	-	-	-	-	(870)	960	(870)	960
重估租賃土地及 樓宇之盈餘淨額	-	-	-	-	505	200	505	200
<b>分部資產</b>	<b>175,536</b>	<b>187,884</b>	<b>19,788</b>	<b>31,234</b>			<b>195,324</b>	<b>219,118</b>
未分配資產							119,254	65,069
<b>資產總值</b>							<b>314,578</b>	<b>284,187</b>
分部負債	101,130	124,881	14,646	21,287			115,776	146,168
未分配負債							10,893	16,331
<b>負債總額</b>							<b>126,669</b>	<b>162,499</b>

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 13. 分部報告(續)

#### b) 地區分部

本集團按全球基準管理業務，惟在當中三個主要經濟體系經營。

以地區分部為基準呈列資料時，分部收益乃按客戶所在地區呈列。分部資產及資本開支均以資產所在地區為基準。

	香港		中國其他地區		歐洲		其他		綜合	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
來自外界客戶之收入	34,673	34,406	135,654	240,952	18,789	21,783	241	1,724	189,357	298,865
分部資產	213,400	162,536	101,178	121,651	-	-	-	-	314,578	284,187
本年度產生之 資本開支	1,260	2,334	353	5,647	-	-	-	-	1,613	7,981

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 14. 根據經營租賃持作自用之租賃土地權益

#### 本集團

	千港元
<b>成本</b>	
於二零零七年四月一日	1,083
匯兌調整	106
	<u>1,189</u>
於二零零八年三月三十一日	1,189
於二零零八年四月一日	1,189
匯兌調整	22
	<u>1,211</u>
於二零零九年三月三十一日	1,211
<b>累計攤銷</b>	
於二零零七年四月一日	65
匯兌調整	6
本年度計提	24
	<u>95</u>
於二零零八年三月三十一日	95
於二零零八年四月一日	95
匯兌調整	2
本年度計提	24
	<u>121</u>
於二零零九年三月三十一日	121
<b>賬面值</b>	
於二零零九年三月三十一日	<u>1,090</u>
於二零零八年三月三十一日	<u>1,094</u>

在中國根據經營租賃持作自用之租賃土地權益為中期租賃之預付經營租賃款項，按50年之租期按直線基準攤銷。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 15. 物業、廠房及設備

#### 本集團

	租賃土地 及樓宇 千港元	傢具、固定 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
<b>成本或估值</b>					
於二零零七年四月一日	27,870	17,015	3,013	1,456	49,354
添置	–	2,610	1,747	3,624	7,981
出售	–	(2,927)	(1,621)	–	(4,548)
重估盈餘	5,465	–	–	–	5,465
減：撇銷累計折舊	(573)	–	–	–	(573)
收購一間附屬公司(附註36)	–	31	–	–	31
出售附屬公司(附註34)	–	(232)	–	–	(232)
出售共同控制實體(附註35)	–	(266)	–	–	(266)
匯兌差額	788	599	55	143	1,585
於二零零八年三月三十一日	33,550	16,830	3,194	5,223	58,797
<b>代表</b>					
成本	–	16,830	3,194	5,223	25,247
估值 – 二零零八年	33,550	–	–	–	33,550
	33,550	16,830	3,194	5,223	58,797
<b>成本或估值</b>					
於二零零八年四月一日	33,550	16,830	3,194	5,223	58,797
添置	–	1,278	335	–	1,613
轉撥自在建工程	5,319	–	–	(5,319)	–
出售	(720)	(4,036)	–	–	(4,756)
重估盈餘	2,581	–	–	–	2,581
減：撇銷累計折舊	(748)	–	–	–	(748)
匯兌差額	158	113	18	96	385
於二零零九年三月三十一日	40,140	14,185	3,547	–	57,872

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 15. 物業、廠房及設備(續)

#### 本集團

	租賃土地 及樓宇 千港元	傢具、固定 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
<b>代表</b>					
成本	-	14,185	3,547	-	17,732
估值—二零零九年	40,140	-	-	-	40,140
	40,140	14,185	3,547	-	57,872
<b>累計折舊</b>					
於二零零七年四月一日	-	8,874	1,707	-	10,581
本年度計提	573	2,941	775	-	4,289
出售時撥回	-	(2,155)	(925)	-	(3,080)
減：撤銷累計折舊	(573)	-	-	-	(573)
出售附屬公司(附註34)	-	(217)	-	-	(217)
出售共同控制實體(附註35)	-	(34)	-	-	(34)
匯兌差額	-	156	31	-	187
於二零零八年三月三十一日	-	9,565	1,588	-	11,153
<b>累計折舊</b>					
於二零零八年四月一日	-	9,565	1,588	-	11,153
本年度計提	762	2,096	708	-	3,566
出售時撥回	(13)	(3,707)	-	-	(3,720)
減：撤銷累計折舊	(749)	-	-	-	(749)
匯兌差額	-	(2)	6	-	4
於二零零九年三月三十一日	-	7,952	2,302	-	10,254
<b>賬面值</b>					
於二零零九年三月三十一日	40,140	6,233	1,245	-	47,618
於二零零八年三月三十一日	33,550	7,265	1,606	5,223	47,644

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 15. 物業、廠房及設備(續)

#### 本公司

	傢具、固定 裝置及設備 千港元
<b>成本</b>	
於二零零七年四月一日	116
添置	—
於二零零八年三月三十一日	116
於二零零八年四月一日及於二零零九年三月三十一日	116
<b>累計攤銷</b>	
於二零零七年四月一日	—
本年度計提	12
於二零零八年三月三十一日及二零零八年四月一日	12
本年度計提	23
於二零零九年三月三十一日	35
<b>賬面值</b>	
於二零零九年三月三十一日	81
於二零零八年三月三十一日	104

- a) 本集團之租賃土地及樓宇已於二零零九年三月三十一日經參照(i)相關市場之可資比較市場交易或(ii)按折舊重置成本基準(根據物業現時之重置成本減實際耗損及所有相關形式之陳舊及優化)計算之公開市值基準進行重估。有關估值由獨立測量師行仲量聯行西門有限公司進行，其部份員工為香港測量師學會會員並對所估物業之地點及類別有近期估值經驗。本集團之租賃土地及樓宇重估盈餘505,000港元(二零零八年：200,000港元)已於年內計入綜合收益表。本集團之租賃土地及樓宇重估盈餘2,076,000港元(二零零八年：5,265,000港元)於扣除遞延稅項(附註27(b))後轉撥至重估儲備(附註32)。

假如本集團之租賃土地及樓宇是按成本減去累計折舊後入賬，則這些租賃土地及樓宇於二零零九年三月三十一日之賬面值應為25,029,000港元(二零零八年：19,677,000港元)。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 15. 物業、廠房及設備(續)

b) 租賃土地及樓宇之賬面值分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於香港		
— 中期租約	16,200	17,000
於中國		
— 長期租約	7,580	7,950
— 中期租約	16,360	8,600
	<b>40,140</b>	<b>33,550</b>

c) 物業、廠房及設備

除在上文附註(b)中分類為根據融資租約持有之租賃土地及樓宇外，本集團透過於一年至三年內到期之融資租約租用若干固定資產。在租賃期完結時，本集團可選擇按被視為優惠購買選擇權之價格購買該等固定資產。融資租約概無包括或然租金。

年內，本集團以新融資租約提供資金添置之物業、廠房及設備為零港元(二零零八年：1,180,000港元)。於結算日，本集團根據融資租約持有之物業、廠房及設備之賬面值為620,000港元(二零零八年：974,000港元)。

融資租約承擔於附註26內披露。

### 16. 投資物業

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年初	6,760	22,600
出售	-	(16,800)
公允值調整所產生之(虧損)/收益	(870)	960
年終	<b>5,890</b>	<b>6,760</b>

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 16. 投資物業(續)

- a) 本集團之投資物業已於二零零九年三月三十一日經參照(i)相關市場之可資比較市場交易或(ii)已就潛在復歸收入作撥備之租金收入淨額計算之公開市值基準進行重估。有關估值由獨立測量師行仲量聯行西門有限公司進行，其部份員工為香港測量師學會會員並對所估物業之地點及類別有近期估值經驗。本集團之投資物業為重估虧損為870,000港元(二零零八年：收益960,000港元)，已於年內計入綜合收益表。

- b) 投資物業之賬面值分析如下

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於中國		
— 長期租約	3,230	2,770
— 中期租約	2,660	3,990
	<b>5,890</b>	<b>6,760</b>

- c) 根據經營租約租出之投資物業

本集團根據經營租約租出投資物業。有關租約一般初步年期為一年至三年，並且可選擇於到期日後續期，屆時所有條款均可重新商議。融資租約概無包括或然租金。

本集團持作經營租約用途之投資物業之賬面總值為5,890,000港元(二零零八年：6,760,000港元)。

根據經營租約持有以賺取租金之所有本集團物業權益均以公允值模式計量，並分類及入賬列為投資物業。

本集團根據不可撤銷經營租約而支付之最低未來租賃款項總額應以下列方式收取：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於一年內	324	230
於一年後但於五年內	-	221
	<b>324</b>	<b>451</b>

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 17. 商譽

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>成本</b>		
年初	-	-
年內因收購附屬公司少數股東權益產生	332	-
年終	332	-
<b>累計減值虧損</b>		
年初	-	-
減值虧損	332	-
年終	332	-
<b>賬面值</b>		
年終	-	-

於二零零八年四月二十二日，本集團以代價900,000港元向少數股東收購餘下之25%股本權益。商譽乃源自管理層預期該附屬公司日後可錄得溢利。

商譽分配至本集團按銷售及分銷分部而識別之現金產生單位(「現金產生單位」)。

#### 包含商譽之現金產生單位之減值測試

現金產生單位之可收回金額根據使用價值計算。此計算方法使用現金流量預測，而現金流量預測則建基於獲管理層批准之五年期財務預算案。而增長率不會高於現金產生單位所屬業務之長期平均增長率。計算使用價值時採用之貼現率為15%。

管理層根據過往表現及其對市場發展之預期而釐定預算經營毛利率。所使用之貼現率未計稅項，並反映有關分類之特有風險。

根據所進行之減值測試，現金產生單位之可收回金額極低。此外，鑒於市況變動、營商環境困難及可見將來之預見虧損，董事認為，本年度會全數確認減值虧損。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 18. 附屬公司權益

	本公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非上市股份(按成本)	59,263	59,263
應收附屬公司款項	31,207	24,892
	<b>90,470</b>	<b>84,155</b>

附註：

- a) 應收附屬公司款項為無抵押、免息及預期不可於一年內收回。
- b) 下表僅載列主要對本集團之業績、資產或負債有影響之附屬公司詳情。除另有註明者外，所持有的股份均為普通股。

公司名稱	註冊成立／成立 及營業地點	已發行及 繳足股本／ 出資額情況	擁有權益比例		主要業務
			直接	間接	
Yardway Development Limited	英屬處女群島／ 香港	10,000美元	100%	-	投資控股
啟帆有限公司	香港	10,110港元(分為10股每股 面值1港元之普通股及 10,100股每股面值1港元之 無投票權遞延股份) (附註(i))	-	100%	買賣汽車、機器及零件以及 提供工程服務
啟帆貨車有限公司	香港	10,000港元	-	100%	買賣汽車及零件以及提供服務
啟帆物流設備(珠海)有限公司 (「啟帆珠海」)	中國(附註(ii))	10,000,000港元	-	100%	銷售運輸及物流相關設備

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 18. 附屬公司權益(續)

公司名稱	註冊成立／成立 及營業地點	已發行及 繳足股本／ 出資額情況	擁有權益比例		主要業務
			直接	間接	
啟帆精機有限公司	香港	2,000,000港元	-	100%	設計及安裝生產線及 提供相關售後服務
啟帆未來動力設備(北京) 有限公司(「啟帆北京」)	中國(附註(i))	人民幣3,000,000元	-	100%	買賣零件以及提供服務
Joy Win Ltd	英屬處女群島	100美元	-	100%	投資控股
中汽車輛有限公司	香港	2港元	-	100%	買賣車輛及零件
Yardway Dredging Equipment Limited(前稱「Vosta LMG Yardway (HK) Limited」)	香港	10,000港元	-	100%	在香港買賣及製造疏浚設備 及部件以及提供服務
Golden Leo Development Limited	香港	1港元	100%	-	買賣證券
Rich Channel International Limited	香港	1港元	100%	-	無業務
Winsum Investment Limited	英屬處女群島／ 香港	1港元	100%	-	無業務
Well Nation Holdings Limited	英屬處女群島／ 香港	1美元	100%	-	無業務

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 18. 附屬公司權益(續)

附註：

- i) 按照啟帆有限公司之章程細則，當啟帆有限公司於任何財政年度的溢利超出1,000,000,000,000港元時，無投票權遞延股持有人有權攤分溢利。於啟帆有限公司清盤而退還資產或因其他原因而退還資產時，首5,000,000,000港元須退還予普通股持有人，餘額之半乃屬於及須分配予無投票權遞延股份之持有人，另一半則屬於及須分配予普通股之持有人。
- ii) 啟帆珠海及啟帆北京為外商獨資企業。

### 19. 買賣證券

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
香港上市股本證券(按公允值)	26,385	41

上市股本證券之公允值根據於結算日之報價釐訂。

### 20. 存貨

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
在製品	718	32
製成品	21,596	24,869
付運中貨品	-	3,220
	22,314	28,121

確認為開支的存貨數額分析如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已售存貨的賬面值	132,818	229,476
撇減存貨	2,211	3,726
	135,029	233,202

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 21. 應收及其他應收款項

附註	本集團		本公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應收款項 (a)	50,474	90,928	-	-
保留應收款項 (b)	12,319	16,103	-	-
其他應收款項	1,510	1,144	-	-
遞延代價(附註35)	-	786	-	-
貸款及應收款項	64,303	108,961	-	-
衍生金融工具：				
— 遠期外匯合約 22	40	54	-	-
預付款項及訂金	15,644	18,270	259	235
	<b>79,987</b>	<b>127,285</b>	<b>259</b>	<b>235</b>

所有應收及其他應收款項(若干保留應收款項除外)預期可於一年內收回。

#### a) 應收款項

##### i) 賬齡分析

應收款項扣除呆壞賬撥備3,074,000港元(二零零八年：1,139,000港元)後於結算日之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本期	23,046	70,893
逾期1至3個月	11,325	9,755
逾期3個月以上但少於12個月	11,430	9,521
逾期12個月以上	4,673	759
	<b>50,474</b>	<b>90,928</b>

應收款項於合約期限或發出單據兩個月內到期。有關本集團信貸政策之進一步詳情載於附註33(a)。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 21. 應收及其他應收款項(續)

#### a) 應收款項(續)

##### ii) 應收款項之減值

有關應收賬款之減值虧損乃採用準備賬記錄，惟倘本集團信納收回之可能性極微則除外，在此情況下，債項作為減值虧損直接減值(見附註2(k))。

呆賬準備之變動

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於年初	1,139	506
已確認減值虧損(附註)	1,935	633
於年末	3,074	1,139

附註：

於二零零九年三月三十一日，本集團之應收款項3,074,000港元(二零零八年：1,139,000港元)個別釐定為已減值並作出悉數撥備。該等個別減值之應收款項為於結算日超過一年之未償還款項，或有財務困難之公司之欠款。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

##### iii) 並無減值之應收款項

並無被視為個別或共同減值之應收款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
並無逾期或減值	23,046	70,893
逾期1至3個月	11,325	9,755
逾期3至12個月	11,430	9,521
逾期1年以上	4,673	759
	50,474	90,928

並無逾期及減值之應收款項乃與多名並無近期欠款記錄之客戶有關。

逾期但並無減值之應收款項乃與於本集團擁有良好往績記錄之若干獨立客戶有關。根據過往經驗，管理層相信，由於信貸質量並無重大變動，且該等餘額仍被視為可全數收回，因此毋須就此等結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 21. 應收及其他應收款項(續)

#### b) 保留應收款項

保留應收款項為於支付有關款項之合約所訂明之條件獲履行後方會獲得支付之款項。預期於一年後收回之保留應收款項金額為7,810,000港元(二零零八年：3,931,000港元)。

### 22. 衍生金融工具

遠期外匯合約(並非於對沖會計項下)

遠期外匯合約之主要條款如下：

名義金額	貨幣兌換
三份合約買入491,000	1英鎊兌10.840港元至11.332港元
一份合約買入32,000歐元	1歐元兌9.89港元

上述合約將於結算日後一至三個月內到期。

以相關集團實體之功能貨幣以外貨幣計值之衍生金融工具載列如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
衍生金融資產		
英鎊	28	54
歐元	12	-
	<b>40</b>	<b>54</b>
衍生金融負債		
英鎊	64	87

上述衍生金融工具之公允值乃使用交易對方金融機構釐定之折現現金流量分析計算。於二零零九年三月三十一日，外匯合約主要用作管理以歐元及英鎊計值之應付票據之外幣風險。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 23. 已抵押銀行存款及現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已抵押銀行存款	11,717	8,348	-	-
非抵押銀行存款	-	33,585	-	-
現金及銀行結餘	119,230	29,146	91,302	23,788
	<b>130,947</b>	71,079	<b>91,302</b>	23,788
減：已抵押銀行存款	(11,717)	(8,348)	-	-
	<b>119,230</b>	62,731	<b>91,302</b>	23,788
於資產負債表之現金及現金等價物				
銀行透支(附註25)	(161)	(2,851)		
	<b>119,069</b>	59,880		
於綜合現金流量表之現金及現金等價物				

於二零零九年三月三十一日，本集團以人民幣(「人民幣」)計值之銀行存款與現金及銀行結餘為18,827,000港元(二零零八年：1,922,000港元)。人民幣不得自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲批准透過授權銀行將人民幣兌換作外幣以進行外匯業務。

已抵押銀行存款1,493,000港元(二零零八年：1,804,000港元)按0.36%(二零零八年：2.888%至3.33%)之市場年利率計息。餘下已抵押及非抵押銀行存款10,224,000港元(二零零八年：40,129,000港元)按介乎0.78%至3.6%(二零零八年：0.0001%至3.15%)之固定年利率計息。銀行結餘按介乎0.0001%至0.05%(二零零八年：0.0001%至0.3%)之市場年利率計息。銀行結餘及銀行存款存於並無近期欠款記錄且具信譽之銀行。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 24. 應付及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應付及應付票據	<b>78,783</b>	105,809	-	-
其他應付款項及應計費用	<b>11,558</b>	8,980	<b>816</b>	1,209
按已攤銷成本計量之金融負債	<b>90,341</b>	114,789	<b>816</b>	1,209
衍生金融工具：				
— 遠期外匯合約(附註22)	<b>64</b>	87	-	-
已收銷售按金	<b>26,982</b>	26,618	-	-
	<b>117,387</b>	141,494	<b>816</b>	1,209

除若干保留應付款項，預期所有應付及其他應付款項均會於一年內償付。

保留應付款項為於支付有關款項之合約所訂明之條件獲履行後方會獲得支付之款項。預期於一年後償付之保留款項之金額為669,000港元(二零零八年：4,623,000港元)。

應付及應付票據於結算日之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於1個月內到期或按要求償還	<b>35,705</b>	48,041
於1個月後但3個月內到期	<b>5,093</b>	8,285
於3個月後但6個月內到期	<b>9,192</b>	7,121
於6個月後但1年內到期	<b>7,541</b>	18,313
	<b>57,531</b>	81,760
應付票據	<b>17,380</b>	19,426
保留應付款項	<b>3,872</b>	4,623
	<b>78,783</b>	105,809

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 25. 銀行貸款及透支

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銀行貸款		
— 有抵押	4,209	8,523
— 無抵押	1,744	6,919
	5,953	15,442
銀行透支(附註23)		
— 有抵押	161	550
— 無抵押	-	2,301
	161	2,851
	6,114	18,293
於二零零九年三月三十一日，銀行貸款及透支之還款期如下：		
1年內按要求償還	2,231	12,965
1年後但2年內	333	1,423
2年後但5年內	1,052	1,002
5年後	2,498	2,903
	3,883	5,328
	6,114	18,293

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 25. 銀行貸款及透支(續)

所有非流動計息借貸按攤銷成本列賬。預期並無非流動計息借貸須於一年內償還。

本集團之銀行借貸之有效年利率(亦等於合約年利率)介乎2.28%至6.25%(二零零八年：3.25%至8.31%)。

於二零零九年三月三十一日，有抵押銀行貸款及透支乃以(i)本集團賬面總額16,200,000港元(二零零八年：17,000,000港元)之租賃土地及樓宇之按揭；(ii)銀行存款抵押11,717,000港元(二零零八年：8,348,000港元)及(iii)本公司提供之公司擔保作抵押。該項銀行信貸為111,165,000港元(二零零八年：141,396,000港元)。於二零零九年三月三十一日，未動用之信貸數額為4,370,000港元(二零零八年：13,223,000港元)。

### 26. 融資租賃承擔

於二零零九年三月三十一日，本集團的融資租賃承擔的還款期如下：

	本集團					
	二零零九年		二零零八年		二零零八年	
	最低租賃 付款額現值 千港元	日後期間之 利息支出 千港元	最低租賃 付款總額 千港元	最低租賃 付款額現值 千港元	日後期間之 利息支出 千港元	最低租賃 付款總額 千港元
1年內	396	53	449	396	53	449
1年後但2年內	66	9	75	396	53	449
2年後但5年內	-	-	-	66	9	75
	66	9	75	462	62	524
	462	62	524	858	115	973

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 27. 於資產負債表之所得稅

a) 資產負債表之本期稅項指：

	本集團		本公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本年度香港利得稅撥備	145	22	-	-
過往年度可退回稅項結餘	(105)	(1,926)	-	-
中國企業所得稅	40	(1,904)	-	-
	111	983	-	-
	151	(921)	-	-
代表：				
可退回稅項	(105)	(1,926)	-	-
應付稅項	256	1,005	-	-

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 27. 於資產負債表之所得稅(續)

#### b) 已確認遞延稅項資產及負債：

##### 本集團

年內，已於綜合資產負債表內確認之遞延稅項(資產)/負債組成部分及變動如下：

	投資物業 重估 千港元	超逾 相關折舊之 折舊免稅額 千港元	其他物業 重估 千港元	稅務虧損 千港元	其他 千港元	合計 千港元
因下列各項產生之遞延稅項：						
於二零零七年四月一日	928	527	855	(2,020)	(56)	234
匯兌差額	-	-	47	-	-	47
於損益扣除/(計入)	(896)	342	-	586	-	32
於儲備扣除	-	-	299	-	-	299
於二零零八年 三月三十一日	32	869	1,201	(1,434)	(56)	612
於二零零八年四月一日	32	869	1,201	(1,434)	(56)	612
匯兌差額	-	-	7	(3)	(1)	3
稅率變動影響						
- 於損益扣除/(計入)	-	(9)	-	13	-	4
- 計入儲備	-	-	(8)	-	-	(8)
於損益扣除/(計入)	(32)	(747)	-	758	-	(21)
於儲備扣除	-	-	1,618	-	-	1,618
於二零零九年 三月三十一日	-	113	2,818	(666)	(57)	2,208

##### 本集團

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已於資產負債表確認之遞延稅項資產淨值	(242)	(237)
已於資產負債表確認之遞延稅項負債淨值	2,450	849
	2,208	612

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 27. 於資產負債表之所得稅(續)

#### c) 未確認之遞延稅項資產：

本集團錄得稅項虧損39,646,000港元(二零零八年：16,303,000港元)，可抵銷產生虧損公司之未來應課稅溢利。由於未能確定產生虧損公司將具有未來應課稅溢利抵銷虧損，故此並未確認遞延稅項資產。根據現行稅法，該等稅項虧損並無到期日。

### 28. 保證撥備

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於年初	-	117
計提額外撥備	-	6
出售附屬公司(附註34)	-	(123)
於年末	-	-

根據本集團銷售協議條款，於運送遊艇予客戶後一年內，本集團將就產品故障提供維修。因此，本集團已根據該等協議就結算日前一年內所進行銷售之預期申索之最佳估計而計提撥備。撥備額以本集團近期申索經驗作為考慮基準，並僅於可能被提出保用申索時方作出撥備。

### 29. 財務擔保負債

	本公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
財務擔保合約		
賬面值		
年初	-	-
已發出財務擔保合約之公允值	1,538	-
年內攤銷	(278)	-
年終	1,260	-

根據獨立估值師行進行之估值，董事認為財務擔保合約於發出財務擔保合約當日之公允值約為1,538,000港元。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 29. 財務擔保負債(續)

於二零零九年三月三十一日，本公司已承諾就若干附屬公司獲授之若干銀行融資作出擔保，為數105,320,000港元(二零零八年：211,315,000港元)，其中31,903,000港元(二零零八年：53,865,000港元)已於結算日動用。本公司承擔之最高擔保金額為105,320,000港元(二零零八年：211,315,000港元)。

於二零零八年三月三十一日，董事不認為可能根據任何擔保對本公司作出申索。本公司於結算日根據已授出之擔保之最大負債為附屬公司已提取之融資，合共53,865,000港元。

### 30. 權益結算股份支付之交易

本公司於二零零二年三月二十八日採納一項購股權計劃，據此，本公司董事獲授權酌情邀請合資格參與者按象徵式代價接受購股權以認購本公司股份。設立購股權的目的為本集團可藉此向合資格參與者(包括本集團任何成員公司之僱員、執行及非執行董事、供應商、客戶及股東、以及向本集團提供研究、發展或其他技術支援之任何人士或實體或董事釐定之任何其他組別或類別參與者)提供獎勵及報酬，以表揚彼等對本集團作出之貢獻。於悉數行使購股權計劃項下授出之購股權時可發行之股份總數不得超過本公司不時之股份總數之30%。

購股權之行使價為以下之最高者：股份面值、於授出日期股份在聯交所之收市價及緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所之平均收市價。購股權分四期平均歸屬，而第一期自授出日期起歸屬。第二、三及四期分別於授出日期後一年、二年及三年起歸屬。購股權可於歸屬日期後行使，惟須於授出日期起五年期間內行使。每份購股權賦予持有人權利認購本公司一股普通股。於二零零七年九月二十日，向所有股份持有人提出售股建議。售股建議之10,424,000股股份獲要約方接納。經計及根據售股建議接納之10,424,000股股份及要約方已持有之133,732,000股股份，要約方合共持有144,156,000股股份，佔本公司已發行股本51.5%。因此，要約之條件已獲達成，要約已成為無條件。售股建議於二零零七年十月二十五日完成。

根據於二零零二年三月二十八日採納之購股權計劃，由於在二零零七年九月二十日向所有股份持有人提出的售股建議成為無條件，故儘管其獲授之購股權尚有其他條款，購股權持有人仍可於其後直至要約結束(二零零七年十月二十五日)隨時完全行使其購股權(以尚未行使者為限)。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 30. 權益結算股份支付之交易(續)

- a) 截至二零零九年三月三十一日止年度內概無行使任何購股權。截至二零零八年三月三十一日止年度內現存之購股權之條款及條件如下，所有購股權均以實物交付股份形式結算：

	根據已授出購股權 可發行之股份數目	歸屬條件	購股權自 授出日期起計 的合約期限
已授予董事的購股權 —於二零零六年 十一月十三日	1,650,000	於授出日期	5年
	2,150,000	自授出日期起一年	5年
	2,150,000	自授出日期起兩年	5年
	2,150,000	自授出日期起三年	5年
	8,100,000	(附註i)	
已授予僱員的購股權 —於二零零六年 十一月十三日	400,000	於授出日期	5年
	750,000	自授出日期起一年	5年
	750,000	自授出日期起兩年	5年
	750,000	自授出日期起三年	5年
	2,650,000	(附註ii)	
	10,750,000		

- (i) 包括向於二零零七年十月十一日辭任的前董事授出的4,500,000份購股權及向自二零零七年十月十一日起已退任且現時作為僱員之前董事授出的2,600,000份購股權。獲授之購股權於身份變更之後仍可行使。
- (ii) 包括向於二零零七年九月二十一日獲委任為董事及於二零零九年四月二十一日辭任董事職務的僱員授出的1,000,000份購股權。獲授之購股權於身份變更之後仍可行使。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 30. 權益結算股份支付之交易(續)

b) 購股權的數目和加權平均行使價如下

	二零零九年		二零零八年	
	加權平均 行使價 港元	根據購股權 可發行之 股份數目	加權平均 行使價 港元	根據購股權 可發行之 股份數目
於年初尚未行使	-	-	0.21	10,750,000
年內已授出	-	-	-	-
年內已行使	-	-	0.21	(7,398,000)
年內已失效	-	-	0.21	(3,352,000)
於年終尚未行使		-		-
於年終可予行使		-		-

於截至二零零八年三月三十一日止年度內已行使的購股權於行使日期之加權平均股價為1.37港元。

於二零零七年三月三十一日尚未行使的購股權的行使價為0.21港元，而加權平均剩餘合約年期為4.6年。截至二零零八年三月三十一日止年度內已行使7,398,000份購股權，其中4,000,000份購股權乃就無條件售股建議根據購股權計劃之條件已於歸屬日期前提早行使。剩餘3,352,000份購股權於二零零七年十月二十五日無條件售股建議結束後失效。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 31. 股本

#### a) 法定及已發行股本

	每股 面值0.1港元 之普通股數目 千股	每股 面值0.05港元之 普通股數目 千股	千港元
<b>法定股本：</b>			
於二零零七年四月一日及 二零零八年三月三十一日	2,000,000	-	200,000
於二零零八年四月一日	2,000,000	-	200,000
股份拆細(附註ii)	(2,000,000)	4,000,000	-
於二零零九年三月三十一日	-	4,000,000	200,000
<b>已發行及繳足股本：</b>			
於二零零七年四月一日	280,850	-	28,085
根據購股權計劃發行股份(附註30(b))	7,398	-	740
於二零零八年三月三十一日 及二零零八年四月一日	288,248	-	28,825
發行新股份(附註(i))	270,000	-	27,000
股份拆細之影響(附註(ii))	(558,248)	1,116,496	-
於二零零九年三月三十一日	-	1,116,496	55,825

附註：

- (i) 於二零零八年八月二十八日，本公司與五名認購方(其中三名為現有董事；一名為前董事(其於二零零九年四月二十一日辭任))訂立一項認購協議，據此，認購方同意認購及本公司同意按每股0.3港元之認購價發行及配發270,000,000股股份。發行新股份之所得款項淨額81,000,000港元將用作本集團業務擴展及一般營運資金。該等股份於二零零八年十一月五日至二零零八年十一月七日配發予五名認購方。
- (ii) 根據於二零零九年二月十三日舉行之股東特別大會之批准，每股面值0.10港元之已發行及未發行股份將拆細為兩股每股面值0.05港元之拆細股份。於股份拆細生效後，本公司之法定股本為200,000,000港元，分為4,000,000,000股拆細股份，其中1,116,496,000股拆細股份為已發行及繳足。

#### b) 根據購股權計劃發行股份

於二零零七年四月十三日、二零零七年十月十二日、二零零七年十月十五日及二零零六年十月二十二日，持有人已分別行使購股權以認購1,136,000股、3,760,000股、1,502,000股及1,000,000股本公司之普通股，總代價為1,554,000港元，其中740,000港元已計入股本，而餘額814,000港元已計入股份溢價賬。根據附註2(r)所載政策，444,000港元已由資本儲備轉撥至股份溢價賬。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 32. 儲備

#### a) 本集團

附註	本公司股權持有人應佔							少數股東		
	股份溢價	資本儲備	實繳盈餘	重估儲備 -			保留溢利	總計	權益	權益總額
				匯兌儲備	土地及樓宇	其他儲備				
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零七年四月一日	3,873	(4,389)	(180)	789	7,366	320	69,828	77,607	899	78,506
根據購股權計劃發行股份	30(b) 1,258	(444)	-	-	-	-	-	814	-	814
換算中國附屬公司財務報表產生之匯兌差額	-	-	-	1,244	-	-	-	1,244	-	1,244
重估盈餘，扣除遞延稅項	-	-	-	-	4,966	-	-	4,966	-	4,966
權益結算股份支付之交易	-	543	-	-	-	-	-	543	-	543
轉撥至其他儲備	-	-	-	-	-	1,624	(1,624)	-	-	-
已失效購股權	-	(375)	-	-	-	-	375	-	-	-
出售附屬公司	-	4,665	-	-	-	-	(4,665)	-	-	-
年內溢利	-	-	-	-	-	-	7,104	7,104	(314)	6,790
於二零零八年三月三十一日	5,131	-	(180)	2,033	12,332	1,944	71,018	92,278	585	92,863
於二零零八年四月一日	5,131	-	(180)	2,033	12,332	1,944	71,018	92,278	585	92,863
發行股份	31(a)(i) 54,000	-	-	-	-	-	-	54,000	-	54,000
股份發行開支	(298)	-	-	-	-	-	-	(298)	-	(298)
收購少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(568)	(568)
換算中國附屬公司財務報表產生之匯兌差額	-	-	-	448	-	-	-	448	-	448
重估盈餘，扣除遞延稅項	-	-	-	-	466	-	-	466	-	466
出售租賃土地及樓宇	-	-	-	-	(1,627)	-	1,627	-	-	-
轉撥至其他儲備	-	-	-	-	-	350	(350)	-	-	-
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(14,810)	(14,810)	(17)	(14,827)
於二零零九年三月三十一日	58,833	-	(180)	2,481	11,171	2,294	57,485	132,084	-	132,084

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 32. 儲備(續)

#### b) 本公司

	附註	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	實繳盈餘 千港元	保留溢利/ (累計虧損) 千港元	總額 千港元
於二零零七年四月一日		3,873	276	59,063	456	63,668
根據購股權計劃發行股份	30(b)	1,258	(444)	-	-	814
權益結算股份支付之交易		-	543	-	-	543
已失效購股權		-	(375)	-	375	-
年內溢利		-	-	-	13,223	13,223
於二零零八年 三月三十一日		5,131	-	59,063	14,054	78,248
於二零零八年四月一日		5,131	-	59,063	14,054	78,248
發行股份	31(a)(i)	54,000	-	-	-	54,000
股份發行開支		(298)	-	-	-	(298)
年內虧損		-	-	-	(7,739)	(7,739)
於二零零九年 三月三十一日		58,833	-	59,063	6,315	124,211

#### 儲備的性質和目的

##### i) 股份溢價及實繳盈餘

根據開曼群島公司法(經修訂)，本公司股份溢價賬及實繳盈餘賬可供分派予本公司股東，惟於緊隨建議分派股息日後，本公司須有能力償還其於日常業務過程中已到期的債務。

本公司的實繳盈餘源自本集團所購入附屬公司的綜合資產淨值與本公司根據本集團於二零零二年重組的已發行普通股面值之間的差額。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 32. 儲備(續)

#### 儲備的性質和目的(續)

##### ii) 資本儲備

資本儲備包括以下各項：

- 源自於二零零零年三月十八日收購業務所產生及過往曾被直接撥進儲備的正商譽；及
- 根據附註2(r)就以股份支付而採納的會計政策，所確認已授予本公司董事及僱員的未行使購股權的實際或估計數目的公允值。

##### iii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括源自換算海外業務財務報表的所有匯兌差異。該儲備按照附註2(v)所載列的會計政策處理。

##### iv) 重估儲備

重估儲備已獲設立，並按附註2(i)所載列就租賃土地及樓宇採納的會計政策處理。重估儲備不可分配予股東。

##### v) 其他儲備

本集團的中國附屬公司或共同控制實體(均為外商獨資企業)依循適用於外商獨資企業的會計原則及中國相關財務規例(「中國公認會計原則—外商獨資企業」)編製其會計記錄及財務報表。根據商業企業的會計規例，附屬公司及共同控制實體每年須分配按中國公認會計原則—外商獨資企業的溢利10%分配至法定儲備。溢利首先必須用作抵銷任何累計虧損。於抵銷任何累計虧損後，分配至法定儲備的數額必須尚未扣除分派予股東的股息前，而且該項分配於達致註冊資本50%時可予停止。此法定儲備不可以現金股息方式分派，惟可用作抵銷虧損或轉換成繳足股本。

##### vi) 儲備分派情況

於二零零九年三月三十一日，可供分派予本公司股權持有人的儲備總金額為124,211,000港元(二零零八年：78,248,000港元)。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 32. 儲備(續)

#### 儲備的性質和目的(續)

##### vii) 資本風險管理

本集團管理資本主要旨在保障本集團的持續經營能力，從而能夠繼續為股東帶來回報及為其他股東帶來利益，以及維持理想的資本架構以減少資本成本。

本集團積極及定期檢討並管理其資本架構，以維持較高借貸水平可能帶來較高股東回報與取得充裕資金狀況所帶來的裨益及保障之間的平衡，並就經濟環境的轉變對資本架構進行調整。

本集團按債務淨額對經調整資本比率的基準監察其資本結構。為此，本集團界定債務淨額為債務總額(包括銀行貸款及其他金融負債)減銀行存款及現金。經調整資本包括所有股本成份減非累計擬派股息。

於截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團秉承二零零八年之策略，將債務淨額對經調整資本比率維持於盡可能低之水平。為保持或調整該比率，本集團可調整向股東支付之股息金額、向股東發還資本、發行新股或出售資產以減債。於二零零九年及二零零八年三月三十一日，本集團持有現金淨額。

本公司及其附屬公司並無受外界施加的資本規定所規限。

### 33. 金融風險管理

本集團在使用金融工具時會面對信貸風險、流動資金風險、貨幣風險、利率風險及股本價格風險。本附註載列本集團有關上述各項風險、本集團之目標、計量及管理風險之政策及程序之資料。

#### a) 信貸風險

信貸風險指金融工具之客戶或交易對方未能履行其合約責任時本集團面臨財務損失之風險，而本集團之信貸風險主要來自應收及其他應收款項以及於金融機構之存款。管理層設有信貸政策以持續地監察該等信貸風險。

##### i) 應收及其他應收款項

管理層設有信貸政策，並據此對要求獲得信貸額的所有客戶進行信貸評估。應收款項視乎合約期或於發出單據兩個月內到期。餘額超過三個月之應收款項須於授予任何其他信貸額前結算所有未償還餘額。本集團通常並無向客戶收取抵押品。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 33. 金融風險管理(續)

#### a) 信貸風險(續)

##### i) 應收及其他應收款項(續)

本集團之信貸風險主要受個別客戶之特性影響。於結算日，本集團有若干信貸風險集中的情況，分別為源自本集團最大客戶及五大客戶之相關應收款項總額為28%(二零零八年：26%)及80%(二零零八年：53%)。

於扣除任何減值準備後，綜合資產負債表內每項金融資產的賬面值代表了最高信貸風險(未計及任何持有之抵押品)。除本公司作出之財務擔保(如附註29所載)外，本集團並無提供會使本集團或本公司面臨信貸風險之任何其他擔保。有關本公司資產負債表內該財務擔保之最高信貸風險於附註29內披露。

有關本集團因應收及其他應收款項而產生之信貸風險之進一步量化披露，載於附註21。

##### ii) 於金融機構之存款

本集團存款於已達到獲認可之信貸評級或其他標準之金融機構以減低信貸風險。鑒於該等金融機構獲得該等高信貸評級，管理層不預期有任何交易對手未能履行責任。

於二零零九年三月三十一日，本集團有若干信貸風險集中的情況，為10%(二零零八年：5%)之現金及現金等價物總額、原到期日超過三個月之銀行存款及以公允值列值之金融資產存放於一家中國內地擁有高信貸評級之金融機構。

#### b) 流動資金風險

流動資金風險指本集團無法滿足其到期財務責任之風險。本集團的政策為定期監察其目前及預期的流動資金需要及其遵守借貸契諾的情況，確保其備有足夠的現金儲備和大型金融機構提供的充裕融資額度，以應付其短期及長期的流動資金需要。本集團依賴銀行借貸為流動資金之重要來源。於二零零九年三月三十一日，本集團有可供使用之未動用銀行信貸約73,417,000港元(二零零八年：157,450,000港元)，詳情於附註37披露。

下表列示本集團及本公司之非衍生金融負債及衍生金融負債於結算日之餘下合約年期(均基於合約到期日)。表內披露之金額乃合約未折現現金流(包括根據合約利率計算之利息，或如為浮動利率，則基於結算日之利率)及本集團與本公司最早需要還款之日期：

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 33. 金融風險管理(續)

#### b) 流動資金風險(續)

##### 本集團

	二零零九年				合約未貼現 現金流總額 千港元	賬面值 千港元
	一年內或 按要求償還 千港元	超過一年 但少於兩年 千港元	超過兩年 但少於五年 千港元	五年後 千港元		
應付及其他應付款項	117,387	-	-	-	117,387	117,387
銀行借貸	2,325	427	1,280	2,703	6,735	6,114
融資租賃承擔	449	75	-	-	524	462
	<b>120,161</b>	<b>502</b>	<b>1,280</b>	<b>2,703</b>	<b>124,646</b>	<b>123,963</b>

	二零零八年				合約未貼現 現金流總額 千港元	賬面值 千港元
	一年內或 按要求償還 千港元	超過一年 但少於兩年 千港元	超過兩年 但少於五年 千港元	五年後 千港元		
應付及其他應付款項	141,494	-	-	-	141,494	141,494
銀行借貸	11,532	2,205	2,595	3,267	19,599	18,293
融資租賃承擔	449	449	75	-	973	858
	<b>153,475</b>	<b>2,654</b>	<b>2,670</b>	<b>3,267</b>	<b>162,066</b>	<b>160,645</b>

##### 本公司

	二零零九年				合約未貼現 現金流總額 千港元	賬面值 千港元
	一年內或 按要求償還 千港元	超過一年 但少於兩年 千港元	超過兩年 但少於五年 千港元	五年後 千港元		
應付及其他應付款項	816	-	-	-	816	816

於二零零九年三月三十一日，由於財務擔保之對手方不可能根據合約提出申索，故財務擔保合約之賬面值1,260,000港元(二零零八年：無)並無於上文呈列。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 33. 金融風險管理(續)

#### b) 流動資金風險(續)

本公司(續)

	二零零八年				合約未貼現 現金流總額 千港元	賬面值 千港元
	一年內或 按要償還 千港元	超過一年 但少於兩年 千港元	超過兩年 但少於五年 千港元	五年後 千港元		
	應付及其他應付款項	1,209	-	-		

#### c) 貨幣風險

本集團主要由於以與業務有關的功能貨幣以外的貨幣進行銷售及採購而承受貨幣風險。導致此項風險的貨幣主要為美元、歐元及英鎊。

本集團在有需要的情況下按現貨匯率購入或出售外幣，以處理短期之不均衡情況，以確保以與業務有關之功能貨幣以外之貨幣列值之銷售或採購所產生之已確認資產與負債所面對風險維持於可接受水平。

下表列示本集團及本公司於結算日因以與業務有關之功能貨幣以外之貨幣列值之已確認資產或負債而承擔的貨幣風險。

#### 本集團

	二零零九年			二零零八年		
	千美元	千歐元	千英鎊	千美元	千歐元	千英鎊
應收及其他應收款項	2,154	1,144	8	2,773	1,311	1,048
現金及現金等價物	1,092	105	6	1,237	135	59
應付及其他應付款項	(6,058)	(852)	(382)	(6,904)	(1,889)	(1,865)
銀行借貸	(79)	-	-	(540)	(118)	-
整體風險淨額	(2,891)	397	(368)	(3,434)	(561)	(758)

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 33. 金融風險管理(續)

#### c) 貨幣風險(續)

##### 本公司

	二零零九年			二零零八年		
	千美元	千歐元	千英鎊	千美元	千歐元	千英鎊
現金及現金等價物	65	-	-	1	-	-
整體風險淨額	65	-	-	1	-	-

下表呈列本集團於結算日之除稅後(虧損)/溢利(及保留盈利)因應其涉及重大風險之匯率合理可能變動而產生之估計變動分析。

##### 本集團

	二零零九年		二零零八年	
	匯率上升/ (下降)	對除稅後 虧損及保留 盈利之影響 千港元	匯率上升/ (下降)	對除稅後 溢利及保留 盈利之影響 千港元
美元	10% (10%)	(1,870) 1,870	10% (10%)	(2,672) 2,672
歐元	10% (10%)	339 (339)	10% (10%)	(689) 689
英鎊	10% (10%)	(339) 339	10% (10%)	(1,171) 1,171

敏感度分析乃假設匯率於結算日已經發生變動，並已應用於本集團各實體於該日存在之衍生及非衍生金融工具所涉及之外匯風險，且所有其他變數則維持不變而釐定。所述變動亦指管理層對直至下一個年度結算日止期間，匯率可能出現合理變動之評估。該分析按與二零零八年相同之基準進行。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 33. 金融風險管理(續)

#### d) 利率風險

本集團面對之利率風險主要來自其銀行存款及計息借貸。按浮動利率及固定利率批出之借貸令本集團分別承受現金流量利率風險及公允值利率風險。本集團並無使用衍生金融工具對沖利率風險。本集團之利率組合由管理層監控，並載列於下文。

#### 實際利率及重定息率之分析

就賺取收入之金融資產及計息金融負債而言，下表顯示其於結算日及重定息率期間或到期日(倘為較早者)之實際利率。

#### 本集團

	實際利率	二零零九年					實際利率	二零零八年				
		總計	1年或以下	1至2年	2至5年	5年以上		總計	1年或以下	1至2年	2至5年	5年以上
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>於到期日前重定</b>												
<b>息率之資產/(負債)</b>												
<b>之重定息率日期</b>												
現金及銀行結餘	0.0001% - 0.05%	119,230	119,230	-	-	-	0.0001% - 0.3%	29,049	29,049	-	-	-
已抵押銀行存款	0.36%	1,493	1,493	-	-	-	2.888% - 3.33%	1,804	1,804	-	-	-
銀行透支	5% - 6.25%	(161)	(161)	-	-	-	5.25% - 5.55%	(2,851)	(2,851)	-	-	-
銀行貸款	2.284% - 6.25%	(5,953)	(2,070)	(333)	(1,052)	(2,498)	3.25% - 8.311%	(15,442)	(10,114)	(1,423)	(1,002)	(2,903)
		<u>114,609</u>	<u>118,492</u>	<u>(333)</u>	<u>(1,052)</u>	<u>(2,498)</u>		<u>12,560</u>	<u>17,888</u>	<u>(1,423)</u>	<u>(1,002)</u>	<u>(2,903)</u>
<b>並非於到期日前重定</b>												
<b>利率之資產/(負債)</b>												
<b>之重定息率日期</b>												
銀行存款	-	-	-	-	-	-	0.0001% - 3.15%	33,585	33,585	-	-	-
已抵押銀行存款	0.78% - 3.6%	10,224	10,224	-	-	-	0.0001% - 3.15%	6,544	6,544	-	-	-
融資租賃承擔	4.5%	(462)	(396)	(66)	-	-	4.5%	(858)	(396)	(396)	(66)	-
		<u>9,762</u>	<u>9,828</u>	<u>(66)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>39,271</u>	<u>39,733</u>	<u>(396)</u>	<u>(66)</u>	<u>-</u>

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 33. 金融風險管理(續)

#### d) 利率風險(續)

實際利率及重定息率之分析(續)

本公司

	實際利率	二零零九年					實際利率	二零零八年				
		總計	1年或以下	1至2年	2至5年	5年以上		總計	1年或以下	1至2年	2至5年	5年以上
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於到期日前重定 息率之資產/(負債) 之重定息率日期												
現金及銀行結餘	0.08%	91,302	91,302	-	-	-	0.0001% - 3.15%	23,788	23,788	-	-	-
		91,302	91,302	-	-	-		23,788	23,788	-	-	-

於二零零九年三月三十一日，估計利率普遍上升/下跌100個基點，而所有其他變數維持不變，本集團除稅前(虧損)/溢利將減少/增加約1,244,000港元(二零零八年：約518,000港元)。

上述敏感度分析乃假設利率變動於結算日經已發生，並已應用於該日存在之非衍生金融負債之利率風險而釐定。上升或下跌100個基點為管理層對直至下一個年度結算日止期間之利率合理可能變動之評估。該分析按與二零零八年相同之基準進行。

#### e) 股票價格風險

本集團須承受於綜合資產負債表被分類為買賣證券之上市證券買賣所產生之股票價格風險。敏感度分析乃根據股票價格風險之承受程度而釐定。

於結算日，倘買賣證券之市場報價在所有其他變數維持不變之情況下，上升或下跌10%，則本集團之虧損淨額將因投資公允值變動而減少或增加約2,639,000港元(二零零八年：4,000港元)。本集團對股票價格之敏感度已於過往年度大幅改變。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 33. 金融風險管理(續)

#### e) 股票價格風險(續)

敏感度分析乃假設股票市場指數或其他相關風險變數於結算日經已發生合理可能變動，並已應用於該日存在之股票價格所涉及之風險而釐定。此外，本集團投資項目之公允值亦被假設會根據其與相關股票市場指數或相關風險變數之過往關係而改變，且本集團之證券投資項目，並不會因為相關股票市場指數或其他相關風險變數在所有其他變數維持不變之情況下可能出現合理下跌而被當作減值。所述變動亦指管理層對直至下一個年度結算日止期間相關股票市場指數或相關風險變數可能出現合理變動之評估。該分析按與二零零八年相同之基準進行。

#### f) 公允值

現金及現金等價物、已抵押銀行存款、應收及其他應收款項、應付及其他應付款項之公允值與其賬面值並無重大差異，此乃由於該等金融工具即時或於短期內到期。其他金融資產、銀行貸款及透支以及融資租賃負債之賬面值與其公允值相若。

#### g) 公允值之估計

估計上述附註33(d)及(e)所載列之金融工具之公允值時，所採用之主要方法及假設概述如下。

##### i) 買賣證券

公允值乃按結算日之市場報價計算，而並無扣除任何交易成本。

##### ii) 計息貸款及借貸以及融資租賃負債

公允值乃以同類金融工具之未來現金流量，按市場現行利率折算之現值而作出估計。

### 34. 出售附屬公司

為簡化本集團架構，本集團已於截至二零零八年三月三十一日止年度出售一間已出售附屬公司擁有之三間附屬公司及一間共同控制實體，詳情如下：

於二零零七年十一月十六日，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議，內容有關以代價5,100港元出售其於啟帆遊艇有限公司51%之權益。交易所得收益580,000港元來自該出售事項。

於二零零八年一月三十一日，本集團以代價10,000港元向一名獨立第三方出售於啟帆精機有限公司(「啟帆精機」)之全部權益，連同於其附屬公司INTEQ Asia Limited之67%直接權益以及於共同控制實體AST Asia Limited之50%直接權益。出售事項於二零零八年一月三十一日完成。出售虧損286,000港元來自此項交易。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 34. 出售附屬公司(續)

因出售附屬公司而出售之負債淨額詳情概述如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>已出售負債淨額</b>		
廠房及設備	-	15
存貨	-	2,345
應收款項	-	910
應收關連公司款項	-	276
可退回稅項	-	128
銀行結餘及現金	-	188
應付及其他應付款項	-	(1,858)
銀行透支	-	(1,833)
應付一間關連公司款項	-	(328)
保證撥備(附註28)	-	(123)
	-	(280)
出售附屬公司收益	-	295
	-	15
以現金代價支付	-	15
因出售產生之現金流入淨額：		
已收現金	-	15
已出售之銀行結餘及現金	-	(188)
已出售銀行透支	-	1,833
因出售附屬公司而產生之現金及現金等價物流入淨額	-	1,660

已於截至二零零八年三月三十一日止年度出售之附屬公司，對本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之業績及現金流量並無重大貢獻。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 35. 出售共同控制實體

為簡化集團架構，本集團已於截至二零零八年三月三十一日止年度出售三間共同控制實體。

於二零零七年八月十二日，本集團與合營夥伴訂立買賣協議，內容有關出售其於VLY Holding Co. (HK) Limited(「VLY」)之50%權益，連同於其兩間附屬公司Vosta LMG Yardway (HK) Limited(「Vosta Hong Kong」)與珠海華斯特啟帆疏浚設備有限公司(「華斯特珠海」)之100%直接權益，總代價約3,876,000港元。出售事項於二零零七年十月三十一日完成。出售收益4,658,000港元來自此項交易。

因出售共同控制實體而出售之負債淨額詳情概述如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>已出售負債淨額</b>		
廠房及設備	-	232
存貨	-	39
應收及其他應收款項	-	976
銀行結餘及現金	-	1,806
應付及其他應付款項	-	(3,835)
	-	(782)
出售共同控制實體所得收益	-	4,658
	-	3,876
以下列方式支付：		
現金代價	-	3,090
遞延代價(附註21)	-	786
	-	3,876
因出售產生之現金流入淨額：		
已收現金	-	3,090
已出售之銀行結餘及現金	-	(1,806)
因出售共同控制實體而產生之現金 及現金等價物流入淨額	-	1,284

已於截至二零零八年三月三十一日止年度出售之共同控制實體對本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之業績及現金流量並無重大貢獻。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 35. 出售共同控制實體(續)

以下由本集團分佔共同控制實體收益及開支50%權益之項目為計入截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合收益表。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收入	-	4,964
開支	-	(5,635)
年度虧損	-	(671)

### 36. 收購一間附屬公司

誠如附註35所述，本集團於二零零七年八月十二日與合營夥伴訂立買賣協議。本集團自VLY以代價10,000港元收購Vosta Hong Kong之全部股權。該項收購於二零零七年十月三十一日完成。於二零零七年十月三十一日交易完成當日，本集團分佔所收購附屬公司權益之公允淨值超出收購成本之金額113,000港元因此項收購以及於二零零七年八月十二日本公司與賣方同意之總代價10,000港元而產生。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 36. 收購一間附屬公司(續)

已收購之淨資產之公允值與其緊接合併前之賬面值相若。因收購附屬公司而收購之資產淨值詳情概述如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>已收購資產淨值</b>		
廠房及設備	-	31
存貨	-	21
應收及其他應收款項	-	1,560
銀行結餘及現金	-	1,667
應收關連公司款項	-	1,774
應付及其他應付款項	-	(4,930)
	-	123
本集團分佔一間已收購附屬公司權益公允淨值 超出收購成本之差額	-	(113)
	-	10
以下列方式支付：		
現金代價	-	10
就收購附屬公司之現金及現金等價物流入淨額分析：		
已付現金代價	-	(10)
收購之銀行結餘及現金	-	1,667
因收購附屬公司之現金及現金等價物流入淨額	-	1,657

Vosta Hong Kong於自收購日期至截至二零零八年三月三十一日止年度之期間為本集團貢獻溢利約55,000港元。

倘收購事項已於二零零七年四月一日完成，本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之收入總額應為303,448,000港元，截至二零零八年三月三十一日止年度之溢利則應為6,694,000港元。備考資料僅供說明用途，倘收購事項於二零零七年四月一日完成，有關資料不一定顯示本集團實際達致之收入及業績，亦不擬為未來業績之預測。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 37. 或然負債

於結算日，本公司就若干附屬公司獲授之銀行融資105,320,000港元(二零零八年：211,315,000港元)作出企業擔保。根據本公司發出之擔保，本公司於結算日之最高負債為附屬公司所動用融資合共31,903,000港元(二零零八年：53,865,000港元)。董事認為有關擔保不可能導致本公司面對申索。

### 38. 重大關連人士交易

除該等財務報表其他章節所披露之交易及結餘外，本集團已訂立以下重大關連人士交易：

#### a) 主要管理人員酬金

主要管理人員酬金(包括附註8所披露支付予本公司董事之金額，以及附註9所披露支付予若干最高薪僱員之金額)如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
短期僱員福利	6,510	6,684
退休計劃供款	24	66
股本補償福利	-	543
	<u>6,534</u>	<u>7,293</u>

酬金總額包括於「員工成本」內(見附註6(b))。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 38. 重大關連人士交易(續)

- b) 於二零零八年八月二十八日，本公司與四名董事(鄺松校先生、元崑先生、蘆昭群先生(於二零零九年四月二十一日辭任)及徐小陽先生)訂立認購協議，認購265,000,000股新股份。根據該協議，本公司分別向鄺松校先生、元崑先生、蘆昭群先生及徐小陽先生按每股股份0.3港元之價格發行及配發240,000,000股、10,000,000股、10,000,000股及5,000,000股股份。該等股份已分別於二零零八年十一月五日至二零零八年十一月七日期間向董事配發。

- c) 本集團與一名合營夥伴訂立以下關連人士交易

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銷售貨品	-	15,254
服務收入	-	1,119
佣金收入	-	-
購買貨品	-	760

於截至二零零八年三月三十一日止年度，除上文披露之關連人士交易外，本集團與合營夥伴訂立買賣協議，以出售其於VLY擁有之50%股權以及其擁有兩間附屬公司Vosta Hong Kong及華斯特珠海之100%直接權益，代價總額約為3,876,000港元。該出售事項於二零零七年十月三十一日完成。因此項交易產生出售收益4,658,000港元。同日，本集團以代價10,000港元向VLY收購Vosta Hong Kong之全部股權。此收購事項產生可識別資產公允淨值超出成本金額113,000港元(見附註35及36)。

- d) 其他關連人士交易

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
向一名關連人士銷售	(i)	78	176
員工成本	(ii)	26	777

附註：

- i) 本集團向／自本公司前董事方傑華所控制之公司廊坊啟帆機電設備有限公司買賣車輛零件及設備。
- ii) 該金額指向一名非全資附屬公司之個別少數股東所支付之員工成本。
- iii) 於二零零八年四月二十二日，本集團向少數股東兼附屬公司董事Lin Yu Chung收購一間附屬公司啟帆精機有限公司之餘下25%權益，代價為900,000港元。於該收購事項完成後，啟帆精機有限公司成為本集團之全資附屬公司。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 39. 承擔

於二零零九年三月三十一日，本集團根據不可撤銷之經營租賃在日後應付之最低租賃付款總額如下：

	本集團		本公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
1年內	1,502	1,535	-	-
1年後但5年內	265	237	-	-
	<u>1,767</u>	<u>1,772</u>	-	-

本集團乃根據經營租賃持有多項物業之承租人。有關租賃一般初步為期一年至三年，並且附有選擇權可在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商議。各項租賃均不包括或然租金。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 40. 會計估計及判斷

a) 估計不確定性之主要來源

附註15(a)及16(a)載列租賃土地及樓宇、投資物業及金融工具之估值之有關假設以及其風險因素資料。估計不確定性之其他主要來源如下：

i) 撇銷陳舊存貨

本集團決定陳舊存貨之撇銷。有關估計乃按照市場現況及出售同類性質貨物之過往經驗而作出，並可能因應市況變動而大幅改變。

ii) 物業、廠房及設備之折舊、攤銷及減值虧損

物業、廠房及設備經計及估計剩餘價值後，於估計可使用年期內以直線法折舊及攤銷。本集團定期審閱資產之估計可使用年期，以釐定年內可收回之折舊金額及攤銷開支。可使用年期乃根據本集團對同類資產之過往經驗及經考慮預料出現之技術改變而釐定。倘若與過往之估計有重大變化，未來期間之折舊及攤銷開支須作調整。

內部及外部資料來源均於各結算日進行審閱，以識別資產可能出現減值之跡象。本集團將定期審閱資產之估計未來現金流量，以釐定是否須計算減值虧損。凡資產之賬面值超出其可收回金額，即在收益表中確認減值虧損。

iii) 應收款項之減值虧損

本集團評估是否有客觀證據顯示應收款項經已減值，及釐定因債務人無法支付所須款項而導致之減值虧損金額。本集團按照應收款項結餘之賬齡、信用度及過往撇銷經驗作為估計之基準。倘若債務人之財政狀況惡化，實際之撇賬額將較估計金額為高。

## 財務報表附註

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 40. 會計估計及判斷(續)

#### a) 估計不確定性之主要來源(續)

##### iv) 所得稅

釐定所得稅撥備涉及對若干交易之未來稅務待遇所作之判斷。本集團審慎評估交易之稅務影響及因而設立稅務撥備。該等交易之稅務待遇會定期作重新考慮，以計及稅法之所有變動。遞延稅項資產乃就尚未動用之稅務虧損及暫時可扣減差額而確認。由於該等遞延稅項資產僅能以未來應課稅溢利可能被尚未動用之稅項抵免用作抵銷為限而確認入賬，故管理層須作出判斷，以評估出現未來應課稅溢利之可能性。管理層所作之評估均定期作出檢討，倘未來應課稅溢利將可能讓遞延稅項資產收回，則須確認額外遞延稅項資產。

##### v) 投資物業、租賃土地及樓宇之公允值

投資物業、租賃土地及樓宇於二零零九年三月三十一日按其公允值在資產負債表列賬。公允值乃根據獨立專業估值師行對該等物業採用涉及若干市場狀況假設之物業估值技巧進行之估值釐定。該等假設出現有利或不利轉變均會令本集團之投資物業、租賃土地及樓宇公允值出現變動，以及令綜合收益表所呈報之收益或虧損以及重估儲備出現相應調整。

#### b) 於應用本集團會計政策時所作出之重大會計判斷

於釐定若干資產及負債之賬面值時，本集團於結算日就該等資產及負債日後可能出現之不確定事件所帶來之影響作出假設。該等估計包括有關現金流量及已使用之折現率之假設。本集團之估計及假設乃根據過往經驗及對未來事件之預期，並且會定期作出檢討。除對日後事件之假設及估計外，本集團亦會於應用其會計政策之過程中作出判斷。

##### 商譽減值

商譽乃按成本扣除減值後列示。釐定是否出現減值需要作出判斷。於作出此等判斷時，過往數據及行業表現以及有關現金產生單位之財務資料等因素均予考慮。

## 物業概要

截至二零零九年三月三十一日止年度

以下為本集團於二零零九年三月三十一日之物業名單。

### 於中國之投資物業

地址	租賃年期	用途	建築面積 (平方米)
(1) 中國 北京市 東宣武區 宣武門外大街 莊勝廣場第一座 12層1227及1228室	中期	商業	190.97
(2) 中國 北京市 朝陽區 建國門外大街乙8號 麗晶苑6層6B室及 地庫138號停車位	長期	住宅	150.57

### 於香港之租賃物業

地址	租賃年期	用途	建築面積 (平方呎)
1. 香港 新界 西貢 白沙灣 西貢公路380號 匡湖居4期F25屋	中期	住宅	2,064

## 物業概要

截至二零零九年三月三十一日止年度

### 於中國之租賃物業

地址	租賃年期	用途	建築面積 (平方米)
(1) 中國 北京市 朝陽區 建國門外大街乙8號 麗晶苑5層5E室及 地庫137號停車位	長期	住宅	150.57
(2) 中國 上海 華山路868號 總統公寓 D座2A室	長期	住宅	151.27
(3) 中國 廣東省 珠海市科技創新海岸第2期 兩幅土地 (第1-40號及1-41號)	中期	工業	10,824.45
(4) 中國 廣東省 珠海市科技創新海岸第2期的 兩幢樓宇	中期	工業	9,133.93

## 五年財務概要

(以港元列示)

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
<b>業績</b>					
營業額	<b>189,357</b>	298,865	214,424	189,646	156,383
經營(虧損)/溢利	<b>(13,636)</b>	11,378	(953)	11,775	9,655
融資成本	<b>(1,019)</b>	(2,347)	(1,749)	(1,693)	(880)
除稅前(虧損)/溢利	<b>(14,655)</b>	9,031	(2,702)	10,082	8,775
稅項	<b>(172)</b>	(2,241)	99	(1,501)	(127)
本年度(虧損)/溢利	<b>(14,827)</b>	6,790	(2,603)	8,581	8,648
應佔部份：					
— 本公司股權持有人	<b>(14,810)</b>	7,104	(2,735)	8,496	8,556
— 少數股東權益	<b>(17)</b>	(314)	132	85	92
本年度(虧損)/溢利	<b>(14,827)</b>	6,790	(2,603)	8,581	8,648
<b>資產及負債</b>					
固定資產	<b>54,598</b>	55,498	62,391	49,133	49,283
其他非流動資產	<b>242</b>	237	237	—	1,410
流動資產淨值	<b>139,468</b>	72,592	51,670	67,405	61,694
非流動負債	<b>(6,399)</b>	(6,639)	(7,707)	(8,141)	(9,785)
	<b>187,909</b>	121,688	106,591	108,397	102,602
股本	<b>55,825</b>	28,825	28,085	28,000	28,000
儲備	<b>132,084</b>	92,278	77,607	79,630	73,920
本公司股權持有人 應佔之權益總額	<b>187,909</b>	121,103	105,692	107,630	101,920
少數股東權益	<b>—</b>	585	899	767	682
權益總額	<b>187,909</b>	121,688	106,591	108,397	102,602
<b>每股(虧損)/盈利</b>					
基本	<b>(1.87)仙</b>	1.25仙	(1.0)仙	3.0仙	3.1仙
攤薄	<b>(1.87)仙</b>	1.23仙	不適用	不適用	不適用