



NEW ISLAND PRINTING HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(Stock Code: 377)

新 洲 印 刷 集 團 有 限 公 司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：377)

2009 / 2010 INTERIM REPORT

二 零 零 九 / 二 零 一 零 年 度 中 期 業 績 報 告

新洲印刷集團有限公司
NEW ISLAND PRINTING HOLDINGS LIMITED
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：377)

二零零九／二零一零年度中期報告

公司資料

執行董事

蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士(主席)
馮蘇嘉華女士(行政總裁)
張蘇嘉惠女士
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
余超舜先生
黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士

公司秘書

冼偉健先生

審核委員會

余超舜先生，主席
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，主席
張蘇嘉惠女士
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

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18樓

股份代號

377

網址

<http://www.newisland.com/index.php>

中期業績

新洲印刷集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

綜合損益表

截至二零零九年九月三十日止六個月－未經審核

(以港幣為單位)

	附註	截至九月三十日止六個月 二零零九年 千元	二零零八年 千元
營業額	3 & 4	296,292	350,090
銷售成本		(230,356)	(270,447)
		65,936	79,643
其他收入		5,457	5,024
其他虧損		(723)	(647)
銷售及分銷成本		(16,043)	(20,839)
行政費用		(31,628)	(35,436)
經營溢利		22,999	27,745
融資成本	5(a)	(2,154)	(5,725)
除稅前溢利	5	20,845	22,020
稅項	6	(7,634)	(8,187)
本期溢利		13,211	13,833
應佔如下：			
本公司權益持有人		12,594	13,833
少數股東權益		617	—
本期溢利		13,211	13,833
每股盈利			
—基本	8(a)	5.66 仙	6.22 仙
—攤薄	8(b)	5.66 仙	6.22 仙

第8頁至第16頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

綜合全面收益表

截至二零零九年九月三十日止六個月－未經審核

(以港幣為單位)

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零九年 千元	二零零八年 千元
本期溢利		13,211	13,833
本期其他全面收益(除稅後)：			
換算香港以外業務財務報表的匯兌差額		1,060	—
本期全面收益總額		14,271	13,833
應佔如下：			
本公司權益持有人		13,668	13,833
少數股東權益		603	—
本期全面收益總額		14,271	13,833

第8頁至第16頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

綜合資產負債表

於二零零九年九月三十日－未經審核

(以港幣為單位)

	附註	於二零零九年 九月三十日		於二零零九年 三月三十一日	
		千元	千元	千元	千元
非流動資產					
固定資產	9				
－物業、機器及設備			337,918		354,162
－以經營租賃持作自用的 租賃土地權益			30,184		30,315
非流動預付款			2,426		—
			370,528		384,477
流動資產					
存貨	10	55,191		67,672	
應收賬款、預付款及按金	11	109,417		97,120	
可收回本期稅項		—		29	
已抵押銀行存款	12	1,011		1,011	
現金及現金等價物		31,658		47,692	
		197,277		213,524	
流動負債					
銀行貸款及透支	12	44,064		80,120	
融資租賃承擔	13	7,606		13,375	
應付賬款及應計費用	14	118,821		89,348	
應付票據		11,456		22,761	
應付本期稅項		13,191		4,552	
		195,138		210,156	
流動資產淨額			2,139		3,368
資產總值減流動負債			372,667		387,845

綜合資產負債表

於二零零九年九月三十日－未經審核(續)

(以港幣為單位)

	附註	於二零零九年 九月三十日		於二零零九年 三月三十一日	
		千元	千元	千元	千元
非流動負債					
銀行貸款	12	30,130		45,970	
融資租賃承擔	13	3,996		6,208	
遞延稅項		11,511		16,232	
			(45,637)		(68,410)
資產淨值					
			327,030		319,435
資本及儲備					
股本	15		22,253		22,253
儲備			304,174		297,182
本公司股東應佔權益總額					
			326,427		319,435
少數股東權益			603		—
權益總額					
			327,030		319,435

第8頁至第16頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

綜合股東權益變動表

截至二零零九年九月三十日止六個月－未經審核

(以港幣為單位)

	本公司股東應佔							總計	少數 股東權益	權益總額
	股本	股份溢價	法定 盈餘儲備	外匯儲備	其他儲備	保留盈利	千元			
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	
於二零零八年四月一日的結餘	22,253	37,741	18,001	37,165	4,857	174,137	294,154	—	294,154	
截至二零零八年九月三十日止 六個月的權益變動：										
有關上年度已批准的股息(附註7)	—	—	—	—	—	(2,225)	(2,225)	—	(2,225)	
本期全面收入總額	—	—	—	—	—	13,833	13,833	—	13,833	
二零零八年九月三十日及 二零零八年十月一日的結餘	22,253	37,741	18,001	37,165	4,857	185,745	305,762	—	305,762	
截至二零零九年三月三十一日止 六個月的權益變動：										
轉入法定盈餘儲備	—	—	2,679	—	33	(2,712)	—	—	—	
本期全面收入總額	—	—	—	4,347	—	9,326	13,673	—	13,673	
於二零零九年三月三十一日的結餘	22,253	37,741	20,680	41,512	4,890	192,359	319,435	—	319,435	
於二零零九年四月一日的結餘	22,253	37,741	20,680	41,512	4,890	192,359	319,435	—	319,435	
截至二零零九年九月三十日止 六個月的權益變動：										
有關上年度已批准的股息(附註7)	—	—	—	—	—	(6,676)	(6,676)	—	(6,676)	
本期全面收入總額	—	—	—	1,074	—	12,594	13,668	603	14,271	
於二零零九年九月三十日的結餘	22,253	37,741	20,680	42,586	4,890	198,277	326,427	603	327,030	

第8頁至第16頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年九月三十日止六個月－未經審核

(以港幣為單位)

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千元	千元
經營業務產生之現金	50,029	44,317
已付稅項	(3,658)	(2,866)
經營活動產生現金淨額	46,371	41,451
投資活動所用現金淨額	(3,108)	(8,092)
融資活動所用現金淨額	(59,296)	(18,268)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(16,033)	15,091
於四月一日的現金及現金等價物	47,627	16,479
滙兌折算差異	64	—
於九月三十日的現金及現金等價物	31,658	31,570
現金及現金等價物結存之分析		
銀行活期存款及現金	32,669	35,417
減：已抵押的銀行存款	(1,011)	(1,009)
資產負債表中現金及現金等價物	31,658	34,408
銀行透支	—	(2,838)
現金流量表中現金及現金等價物	31,658	31,570

第8頁至第16頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣為單位，除另作說明外)

1. 編製基準

本中期財務報告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)及由香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》第34號「中期財務報告」之適用披露規定而編製。本報告於二零零九年十二月十一日獲授權公佈。

中期財務報告已根據於二零零九年年度財務報表內採納之相同會計政策編製，惟預期於二零一零年年度財務報表反映之會計政策變動除外。該等會計政策變動之詳情載於附註2。

編製符合《香港會計準則》第34號之中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響會計政策之應用及以本年累計為基準計算之經呈報資產與負債、收入及支出之金額。實際結果可能與估計金額有所出入。

中期財務報告包含簡明綜合財務報表及經挑選之詮釋性附註。附註包括對瞭解本集團自二零零九年年度財務報表以來之財務狀況及表現所出現之變動而言屬重大之事項及交易之詮釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並無包括根據《香港財務報告準則》編製之完整財務報表所需之所有資料。

中期財務報告乃未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。中期財務報告亦已經獨立核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱。畢馬威會計師事務所向董事會作出之獨立審閱報告載於第17頁。

載於中期財務報告與截至二零零九年三月三十一日止財政年度有關之財務資料，作為過往已呈報之資料並不構成本公司該財政年度之法定財務報表之一部份，惟乃源自該等財務報表。截至二零零九年三月三十一日止年度之法定財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師已在其於二零零九年七月十日刊發之報告內對該等財務報表發表無保留意見。

2. 會計政策之變動

香港會計師公會已頒佈一項新香港財務報告準則、香港財務報告準則之多項修訂及新詮釋，並首次於本集團及本公司此會計期間生效。當中，下列發展與本集團財務報表有關：

- 香港財務報告準則第8號，經營分部
- 香港會計準則第1號(二零零七年修訂本)，財務報表之呈列
- 香港財務報告準則之改進(二零零八年)
- 香港會計準則第27號之修訂，綜合及獨立財務報表—投資於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之成本
- 香港財務報告準則第7號之修訂，財務工具：披露—財務工具披露之改進
- 香港會計準則第23號(二零零七年修訂本)，借貸成本

2. 會計政策之變動(續)

香港會計準則第23號之修訂及香港財務報告準則之改進(二零零八年)對本集團財務報表並無重大影響，乃因該等修訂及詮釋與本集團採納之政策一致。此外，香港財務報告準則第7號之修訂並無包含特別適用於中期財務報告之任何額外披露規定。該等發展之其餘部分對中期財務報告造成之影響如下：

- 香港財務報告準則第8號規定了公司需根據首席經營決策者對集團進行管理的方式披露各分部，並將首席經營決策者用於評價分部業績及進行經營決策的資料披露於所列報的分部中。這種方式有別於以往按產品或勞務以及地區劃分分部的方式。採用香港財務報告準則第8號，使分部報告與公司內部提供給最高管理層的報告更趨於一致，並產生額外報告分部被確定及列報(詳見附註3)。由於本期為公司首次採用香港財務報告準則第8號編製分部報告，本中期財務報告中已加入註釋以闡述報告編製之基礎。比較數據在與更新後的分部資訊保持一致的基礎上提供。
- 由於採用香港會計準則第1號(二零零七年修訂本)，與股東以其股東身份進行的交易所產生的權益變動，以及其他收入和費用產生的權益變動，已於修訂後的綜合權益變動表中分別列示。屬於損益項目的其他收入和費用列示於綜合損益表中，其他收入和費用列示於新增的主表綜合收益表中。本中期財務報告已採用修訂後的綜合收益表及綜合權益變動表的列示方式，比較數據也隨之重列以符合新的列報方式。此變化對該報告中各期間的損益、收入和費用總額或淨資產均未產生影響。
- 香港會計準則第27號之修訂取消了原對被投資方以收購前利潤分配股利需沖減投資賬面價值而非確認收入的規定。因此，自2009年1月1日起，本公司收到來自附屬公司的股利，無論其源於收購前或收購後的利潤，都將確認於公司的損益表中，且對附屬公司投資的賬面價值不會被沖減，除非該賬面價值因附屬公司宣佈股利派發而被評估為出現減值。這種情況下，本公司不僅要將收到的股利確認於損益表中，還需確認減值虧損。根據該修訂的過渡條款，該政策採用未來適用法，適用於當期及以後期間的應收股利，對以前期間不進行重列。

3. 分部報告

本集團以地區分配管理其業務。根據首次採用香港財務報告準則第8號—經營分部的要求，本集團以與本集團最高管理層用於資源分配和業績考評的內部報告資訊相一致的基礎，確定兩個報告分部，概無計入經營分部以形成上述報告分部。

- 東莞及香港：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
- 上海：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

根據香港財務報告準則第8號—經營分部的要求，本中期財務報告中披露的分部資訊與本集團最高管理層用於分部業績考評和分部間資源分配的資訊相一致。本集團最高管理層以綜合資產之基準分配資源。本集團最高管理層不採用分部資產分配資源及分部表現評估。本集團最高管理層根據以下基礎監督每個報告分部的經營成果：

收入和費用是報告分部實現的銷售收入和發生的相關費用或歸屬於報告分部的資產的折舊和攤銷。分部間收入是參照同類產品對第三方售價而定價的。

3. 分部報告(續)

向本集團最高管理層提供的用於分部間資源分配和業績考評的資訊列示如下：

(a) 分部收入及經營成果

六個月期間	東莞及香港		上海		總計	
	二零零九年 千元	二零零八年 千元	二零零九年 千元	二零零八年 千元	二零零九年 千元	二零零八年 千元
對外客戶銷售收入	206,979	259,136	89,313	90,954	296,292	350,090
分部間銷售收入	10,679	7,693	3,544	7,028	14,223	14,721
報告分部收入	217,658	266,829	92,857	97,982	310,515	364,811
報告分部溢利	6,752	7,328	7,168	7,911	13,920	15,239

(b) 報告分部收入、利潤及虧損的調節項如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千元	二零零八年 千元
收入		
報告分部收益	310,515	364,811
分部間收入抵銷	(14,223)	(14,721)
綜合營業額	296,292	350,090
溢利		
報告分部溢利	13,920	15,239
分部間溢利抵銷	(709)	(1,406)
綜合溢利	13,211	13,833

4. 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。

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千元	二零零八年 千元
(a) 融資成本：		
融資租賃承擔之財務費用	150	525
銀行貸款及透支利息	2,004	5,200
	2,154	5,725
(b) 其他項目：		
出售存貨成本	230,356	270,447
折舊		
— 自置資產	11,917	13,629
— 根據融資租賃持有的資產	5,864	5,809
租賃土地溢價攤銷	327	406
出售固定資產收益	(191)	(129)
已確認應收賬款減值(轉回)／損失	(581)	3,500

6. 所得稅

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千元	二零零八年 千元
本期稅項		
香港利得稅準備	5,044	9
中國所得稅準備	4,099	1,917
	9,143	1,926
遞延稅項		
暫時差異產生與轉回	(1,509)	6,261
	7,634	8,187

本期香港利得稅準備是按本期的估計應評稅溢利以16.5%(二零零八年：16.5%)的稅率計算。

中國附屬公司的所得稅乃按中國適用之現時規定稅率計算。

6. 所得稅(續)

本集團在多個稅法管轄區均須繳納所得稅。所得稅準備須根據重要的判斷，如其中部份日常業務中之交易在計算應付稅項時出現不時確因素，引至最終稅項金額與最初計算之稅項金額出現差異時，該項差異將會影響未來年度的損益。

7. 股息

- (a) 截至二零零九年九月三十日止六個月，將不會派發中期股息(截至二零零八年九月三十日止六個月：無)。末期股息，如有，將於年終建議分派。
- (b) 歸屬以前財務年度之應付股息，已於中期期間獲批准及派發：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千元	千元
截至二零零九年三月三十一日止財務年度之末期股息， 已於中期期間獲批准及派發—每股港幣3.0仙 (二零零八年：截至二零零八年三月三十一日止 財務年度—每股港幣1.0仙)	6,676	2,225

8. 每股盈利

- (a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按照本期本公司權益持有人應佔的綜合溢利12,594,000元(二零零八年九月三十日止六個月：13,833,000元)及已發行股份數目222,529,000股(二零零八年九月三十日止六個月：222,529,000股)計算。

- (b) 每股攤薄盈利

截至二零零九年及二零零八年九月三十日止六個月期間均沒有任何具備潛在攤薄影響的股份。每股基本盈利與每股攤薄盈利一樣。

9. 固定資產

截至二零零九年九月三十日止六個月內，本集團購入之固定資產成本為1,071,000元(二零零八年九月三十日止六個月：8,157,000元)。

10. 存貨

截至二零零九年九月三十日止六個月內，4,884,000元(二零零八年九月三十日止六個月：無)於當期損益中確認為存貨減值，此為存貨減記至可變現值的金額和存貨之損失。

11. 應收賬款、預付款及按金

應收賬款、預付款及按金包括應收賬款(已扣除呆壞賬減值準備)，其賬齡分析如下：

	於二零零九年 九月三十日 千元	於二零零九年 三月三十一日 千元
未逾期	73,591	71,407
逾期少於1個月	21,210	3,380
逾期1至3個月	6,616	5,296
逾期超過3個月	1,055	7,966
	102,472	88,049

各項賬款在收費通知書發出當日起計三十至九十天內到期支付。

12. 銀行貸款及透支

於二零零九年九月三十日，銀行貸款及透支還款期如下：

	於二零零九年 九月三十日 千元	於二零零九年 三月三十一日 千元
1年內或接獲通知時	44,064	80,120
1年後但2年內	10,420	33,690
2年後但5年內	19,710	12,280
	30,130	45,970
	74,194	126,090

於二零零九年九月三十日，銀行貸款及透支的抵押情況如下：

	於二零零九年 九月三十日 千元	於二零零九年 三月三十一日 千元
銀行透支		
—有抵押	—	—
—無抵押	—	65
	—	65
銀行貸款		
—有抵押	62,944	87,706
—無抵押	11,250	38,319
	74,194	126,025
	74,194	126,090

12. 銀行貸款及透支(續)

授予本集團的部分銀行備用信貸及貸款是以本集團於二零零九年九月三十日賬面總額為140,494,000元(二零零九年三月三十一日：139,207,000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：

	於二零零九年 九月三十日 千元	於二零零九年 三月三十一日 千元
固定資產	99,997	102,327
應收賬款	39,486	35,869
已抵押銀行存款	1,011	1,011
	140,494	139,207

於二零零九年九月三十日上述有抵押銀行備用信貸合計130,301,000元(二零零九年三月三十一日：136,657,000元)，其中62,944,000元(二零零九年三月三十一日：102,435,000元)於二零零九年九月三十日已經動用，包括銀行貸款及透支62,944,000元(二零零九年三月三十一日：87,706,000元)和應付票據無(二零零九年三月三十一日：14,729,000元)。

正與一般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。於二零零九年九月三十日及二零零九年三月三十一日，本集團並無違反有關備用信貸的契諾。

13. 融資租賃承擔

於二零零九年九月三十日，本集團融資租賃承擔償還分析如下：

	於二零零九年九月三十日			於二零零九年三月三十一日		
	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 付款總額 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 付款總額 千元
1年內	7,606	111	7,717	13,375	263	13,638
1年後但2年內	3,212	41	3,253	3,781	94	3,875
2年後但5年內	784	2	786	2,427	22	2,449
	3,996	43	4,039	6,208	116	6,324
	11,602	154	11,756	19,583	379	19,962

14. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用包括應付賬款，其賬齡分析如下：

	於二零零九年 九月三十日 千元	於二零零九年 三月三十一日 千元
未逾期及逾期少於1個月	48,044	33,506
逾期1至3個月	15,842	9,345
逾期超過3個月	3,497	1,071
	67,383	43,922

15. 股本

	股數 千股	總額 千元
法定股本每股面值0.1元：		
於二零零九年三月三十一日及二零零九年九月三十日	380,000	38,000
已發行及已繳足股本每股面值0.1元：		
於二零零九年三月三十一日及二零零九年九月三十日	222,529	22,253

16. 承擔

於二零零九年九月三十日未償付而又未在中期財務報告內提撥的資本承擔：

	於二零零九年 九月三十日 千元	於二零零九年 三月三十一日 千元
已訂約	669	733

17. 重大關聯方交易

(a) 與關聯公司的交易

- (i) 在本期內，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8,225,000元(二零零八年九月三十日止六個月：7,305,000元)。於二零零九年九月三十日，應收這些公司的款項為6,024,000元(二零零九年三月三十一日：1,708,000元)。
- (ii) 本集團根據融資租賃購買若干機器，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)。於二零零九年九月三十日，本集團尚欠該銀行的負債額如下：

	於二零零九年 九月三十日 千元	於二零零九年 三月三十一日 千元
融資租賃承擔	8,965	11,706

於二零零九年九月三十日，透過上述融資租賃機器的賬面淨值為18,588,000元(二零零九年三月三十一日：20,132,000元)。

截至二零零九年九月三十日止六個月，就銀行透支應付該銀行的融資成本總額為110,000元(截至二零零八年九月三十日止六個月：310,000元)。

17. 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已付予本公司董事的款項如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千元	二零零八年 千元
短期員工福利	3,541	3,602
僱用期後員工福利	100	156
	3,641	3,758

18. 金融工具

本集團須就並非以相關業務之功能貨幣計值之銷售承受外匯風險。引致此風險之貨幣主要為美元(「美元」)。與美元有關之營運功能貨幣為人民幣(「人民幣」)。

於二零零九年九月，本集團就若干以美元計值之預測銷售交易及以人民幣計值之相關成本與一間銀行訂立不交收結構性遠期合約，以對沖外匯風險。該項合約之名義總額為15,000,000美元，自二零一零年一月起分十五期按月等額結算。於各結算日，倘美元兌人民幣之匯率處於或貶值至低於合約匯率，則可向銀行收取固定金額6,000美元。倘於結算日美元兌人民幣之匯率升值至高於合約匯率，則本集團須支付一筆款額。本集團須支付之款額將視乎結算金額及合約匯率與於結算日美元兌人民幣匯率兩者間之差異而定。

董事相信，倘美元兌人民幣之匯率呈上升趨勢，本集團將自有關美元應收賬款兌以人民幣計值之相關成本之兌匯收益中得益，而有關收益足以彌補合約項下之應付款項。

於二零零九年九月三十日，合約之公平值為580,000元(負債)(二零零九年三月三十一日：零元)，於資產負債表中應付賬款及應計費用確認。有關合約並不符合採用對沖會計法之資格，因而按公平值計入損益。

就其他並非以相關業務之功能貨幣計值之貨幣資產及負債，董事於有需要時按即期匯率購入或出售外幣以處理短期之不均衡情況，藉以確保風險淨額維持於可接受之水平。

本集團其他方面之財務風險管理策略及方法與本公司截至二零零九年三月三十一日止年度之法定財務報表所披露者一致。

19. 對比數字

由於採納香港會計準則第1號(二零零七年修訂本)，財務報表之呈列，及香港財務報告準則第8號，經營分部，故若干對比數字經調整以符合本期間之呈列方式及就二零零九年首次披露之項目提供對比數額。該等發展詳情於附註2討論。

獨立審閱報告

致 新洲印刷集團有限公司董事會

(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第2至第16頁新洲印刷集團有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零零九年九月三十日之綜合資產負債表，及截至該日止六個月期間的綜合損益表、綜合全面損益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須符合上市規則中的相關規定及香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告，除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告之內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港核數準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零零九年九月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

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

二零零九年十二月十一日

業務回顧及展望

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。

於截至二零零九年九月三十日止六個月(「回顧期」)，本集團錄得營業額約296,300,000港元，而於截至二零零八年九月三十日止六個月期間(「去年同期」)則約為350,100,000港元。於回顧期內，除稅前溢利及權益持有人應佔溢利分別約為20,800,000港元及約12,600,000港元，去年同期則約為22,000,000港元及約13,800,000港元。

全球金融災難拖累市場環境舉步維艱，導致回顧期內營業額減少約15.4%至約296,300,000港元。營業額減少主要由於在經濟低迷席捲全球之情況下，客戶需求普遍薄弱。幸而，於回顧期內，毛利率大致上維持不變，仍處於約22.3%之水平。產品組合轉至勞動密集型產品，帶動利潤增加，基本上因營業額減少導致規模經濟帶來的節省減少而抵銷，因此，於回顧期內，毛利按相若百分比約17.2%減少至約65,900,000港元。

預期經營環境將繼續困難重重，本集團實施嚴謹成本控制措施。銷售及分銷成本於回顧期內減少約23.0%至約16,000,000港元。按百分比率計算，銷售及分銷成本之跌幅高於營業額之減幅，反映(其中包括)有效之成本管理及運費減少。有賴成本控制措施，行政費用於回顧期內亦減少約10.7%至約31,600,000港元，當中撥回約600,000港元，而去年同期則確認貿易應收款減值虧損3,500,000港元及陳舊存貨撇減約4,900,000港元。

與此同時，由於本集團在經營困境下加緊存貨監控及信貸管制，故營運資金需求大幅減少，加上銀行借貸持續減少，融資成本於回顧期內下降約62.4%至約2,200,000港元。

在上述因素之共同影響下，回顧期內之除稅前溢利下跌約5.3%至約20,800,000港元。所得稅隨著除稅前溢利下降而大幅減少，加上扣除海外附屬公司少數股東權益後，於回顧期內，權益持有人應佔溢利下降約9.0%至約12,600,000港元。

於截至二零一零年三月三十一日止年度下半年，本集團之前景依然充滿挑戰。全球經濟似乎已經穩定下來，並已呈現有利勢頭及復甦跡象，一般預期經濟將會緩緩復甦。因此，本集團將繼續採取有效之成本管理策略，並維持嚴緊存貨監控及信貸控制，以應付艱困營商環境帶來之種種挑戰及提升競爭力。

財務及資本資源

於回顧期內，本集團在固定資產投資方面動用總額約3,500,000港元。此等投資及本集團日常業務營運由保留盈利、銀行借貸及本集團經營業務產生之現金流量撥付。

於二零零九年九月三十日，本集團有以港元或中國人民幣計值之銀行借貸合共約97,300,000港元(二零零九年三月三十一日：168,400,000港元)。此等借貸之中約62,900,000港元(二零零九年三月三十一日：102,400,000港元)乃以於二零零九年九月三十日本集團資產負債表中賬面總值約140,500,000港元(二零零九年三月三十一日：139,200,000港元)之固定資產、應收賬款及銀行存款作抵押。於二零零九年九月三十日，本集團之淨負債資本比率(定義為總付息借貸減現金及現金等價物除以權益總額)約為20.0%(二零零九年三月三十一日：37.8%)。

董事認為，本集團將能夠自其經營業務產生充裕現金流量，並能獲得所需銀行融資，以履行其持續責任及承擔。

員工

於二零零九年九月三十日，本集團共有2,371名(二零零九年三月三十一日：2,826名)員工，其中2,275名(二零零九年三月三十一日：2,743名)員工是在中國聘用，負責本集團之製造及分銷業務。

本集團提供的員工福利包括員工保險、退休金計劃及酌情花紅，並提供內部培訓計劃及外部培訓資助。

中期股息

董事會議決不派發截至二零零九年九月三十日止六個月中期股息(二零零八年：無)。

企業管治

於截至二零零九年九月三十日止六個月內，本公司已遵照上市規則附錄14所載的企業管治守則的守則條文。

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10之《董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為董事證券交易守則。本公司向全體董事作出特定查詢後，本公司確認全體董事已遵守「標準守則」所規定之標準。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，並直接向董事會匯報。審核委員會定期與本集團的高級管理層及本公司的外聘核數師召開會議，以檢討本集團的財務申報及內部監控制度，以及本公司的財務報表。審核委員會已審閱本集團截至二零零九年九月三十日止六個月之中期業績。

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

遵照《證券及期貨條例》第352條備存的董事及最高行政人員權益及淡倉登記冊顯示，於二零零九年九月三十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			於二零零九年 九月三十日 佔已發行 股份總數 的百分比
	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擁有。
2. Ka Chau Enterprises (B.V.I.) Limited (「嘉周」)於二零零九年九月三十日實益持有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，因而被視作擁有嘉周所持有132,000,000股股份之權益。

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	於二零零九年 九月三十日 佔已發行的 無投票權 遞延股之 百分比	每股面值 港幣100元的 無投票權 遞延股	於二零零九年 九月三十日 佔已發行的 無投票權 遞延股之 百分比
蘇周艷屏女士， 銅紫荊星章，太平紳士	6,700	67%	500	50%
張蘇嘉惠女士	1,000	10%	500	50%
馮蘇嘉華女士	1,000	10%	—	—
蘇華森先生	1,000	10%	—	—
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由各人以個人身份實益擁有。

於二零零九年九月三十日，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。

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。該計劃之細節已刊載於本公司二零零九年年報內。該計劃在二零一七年九月二十七日前保持有效和生效。

自採納該計劃起，本公司並無授出任何購股權。

主要股東

除上述各董事持有的股份權益外，概無任何人士或機構持有根據《證券及期貨條例》第336條編存登記冊所記錄的任何本公司及其他相關法團(須符合《證券及期貨條例》第XV部所載的定義)之任何股本權益。

認購股份之安排

除上述披露之購股權計劃外，本公司或各附屬公司均沒有在截至二零零九年九月三十日止六個月任何時間參與任何安排，致使本公司董事或主要行政人員或任何他們的配偶或未滿十八歲的子女，可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零零九年九月三十日止六個月內，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之股份。

董事會之組成

於本報告日期，董事會由執行董事蘇周艷屏女士，銅紫荊星章，太平紳士、馮蘇嘉華女士、張蘇嘉惠女士及蘇華森先生；非執行董事丁午壽先生，銀紫荊星章，太平紳士；及獨立非執行董事許賢發先生，O.B.E.，太平紳士、余超舜先生及黃宏發先生，O.B.E.(名譽)，太平紳士所組成。

承董事會命
馮蘇嘉華
行政總裁

香港，二零零九年十二月十一日