



COME SURE

Group (Holdings) Limited
錦勝集團(控股)有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司) 股份代號: 00794



2017

年報

* 僅供識別

目 錄

2	公司資料
4	財務概要
6	主席報告
9	管理層討論及分析
17	企業管治報告
29	董事及高級管理人員
33	董事報告
46	獨立核數師報告
52	綜合損益及其他全面收入報表
53	綜合財務狀況報表
55	綜合權益變動表
57	綜合現金流量報表
59	綜合財務報表附註



公司資料

執行董事

莊金洲先生(主席)
莊華彬先生(行政總裁兼總裁)
莊華清先生

獨立非執行董事

周安達源先生
徐珮文女士
羅子璘先生

本公司法律顧問

有關香港法律：

龍炳坤、楊永安律師行
香港
皇后大道中29號
華人行
16樓1603室

有關開曼群島法律：

Appleby
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈
2206-19室

有關中國法律：

廣東榮安律師事務所
中國深圳市
寶安區
龍井路1號
東江豪苑
一座704室

核數師

恒健會計師行有限公司
香港
皇后大道西2-12號
聯發商業中心305室

估值師

中證評估有限公司
香港
灣仔
告士打道151號
安盛中心10樓1005室

註冊辦事處

P.O. Box 1350
Clifton House
75 Fort Street
Grand Cayman, KY1-1108
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港
柴灣
永泰道50號
港利中心
8樓8-10室

公司網址

www.comesure.com

公司秘書

濮玉云女士

法定代表

莊華彬先生
莊華清先生

根據公司條例第XI部接收法律程序文件及通告之授權人士

莊華清先生

審核委員會成員

羅子璘先生(主席)
周安達源先生
徐珮文女士

公司資料

薪酬委員會成員

徐珮文女士(主席)
周安達源先生
羅子璘先生
莊華彬先生

提名委員會成員

徐珮文女士(主席)
周安達源先生
羅子璘先生
莊華彬先生

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
香港
皇后大道中1號
滙豐總行大廈

渣打銀行(香港)有限公司
香港
德輔道中4-4A號
渣打銀行大廈

恒生銀行有限公司
香港
德輔道中83號

星展銀行(香港)有限公司
香港
中環
皇后大道中99號
中環中心地下

中國銀行(香港)有限公司
香港
花園道1號
中銀大廈

股份過戶登記總處

Estera Trust (Cayman) Limited
PO Box 1350
Clifton House
75 Fort Street
Grand Cayman, KY1-1108
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心
22樓

投資者關係

iRegular Consulting Limited
香港
皇后大道中183號
中遠大廈36樓3603室

財務概要

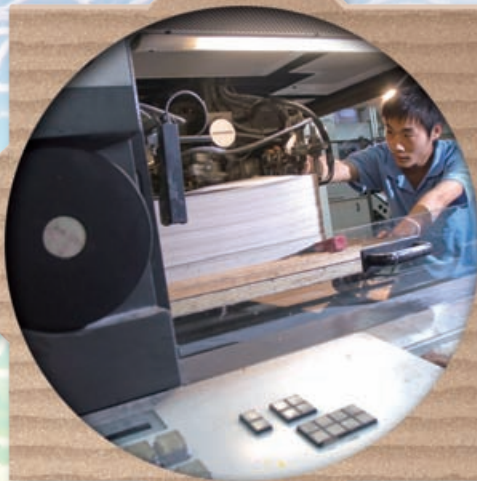
業績

	截至三月三十一日止年度				二零一七年 千港元
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	
營業額	769,248	899,590	921,231	815,127	845,546
產品銷售成本	(607,761)	(695,378)	(714,611)	(645,015)	(660,684)
毛利	161,487	204,212	206,620	170,112	184,862
其他收入	3,484	9,458	14,160	9,711	8,916
其他收益及虧損	28,535	11,959	20,085	(55,848)	(3,793)
銷售費用	(37,935)	(53,274)	(47,607)	(42,310)	(40,869)
行政費用	(98,725)	(109,025)	(117,854)	(114,349)	(104,653)
其他營運費用	(13,426)	(13,664)	(6,141)	(15,734)	(2,480)
以股份支付款項	(167)	—	—	—	—
經營溢利(虧損)	43,253	49,666	69,263	(48,418)	41,983
財務成本	(7,189)	(9,004)	(10,254)	(11,941)	(12,275)
除稅前溢利(虧損)	36,064	40,662	59,009	(60,359)	29,708
所得稅費用	(19,233)	(6,620)	(9,424)	(10,174)	(13,193)
年內溢利(虧損)	16,831	34,042	49,585	(70,533)	16,515

資產及負債

	於三月三十一日				二零一七年 千港元
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	
非流動資產	551,310	546,684	608,906	601,784	568,539
流動資產	535,162	720,743	787,888	639,839	761,956
資產總值	1,086,472	1,267,427	1,396,794	1,241,623	1,330,495
非流動負債	(30,930)	(25,402)	(21,282)	(17,358)	(13,811)
流動負債	(472,003)	(623,098)	(718,990)	(686,499)	(794,430)
負債總額	(502,933)	(648,500)	(740,272)	(703,857)	(808,241)
資產淨值	583,539	618,927	656,522	537,766	522,254
本公司擁有人應佔權益	568,414	606,706	648,615	535,586	523,329
非控股權益	15,125	12,221	7,907	2,180	(1,075)
權益總額	583,539	618,927	656,522	537,766	522,254

生產及地區拓展



福建廠房於二零一六年八月投入營運，提升本集團產能並拓展其地區業務。行業標準提高，帶動優質紙包裝產品需求增加。錦勝集團將繼續提高生產效率及改善優質產品組合，力求提升競爭力，把握機會擴大市場份額。



主席報告

親愛的股東：

本人謹代表錦勝集團(控股)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)局(「董事局」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年三月三十一日止年度(「本年度」或「年內」)之年度業績。本人亦謹代表董事局衷心感謝本公司全體股東(「股東」)及社會各界朋友對本集團發展之支持。

概覽

於本年度下半年，瓦楞包裝產品行業原材料價格大幅攀升，對同業公司造成成本上漲壓力，導致企業互相競爭情況愈演愈烈。然而，憑藉成本控制措施、與供應商有效合作及近期進行內部業務重組，本集團多年來在業務經營上建立穩固基礎，成功從富有挑戰之營商環境中持續正面發展。

行業標準提高，帶動優質紙品需求增加

年內，由於中華人民共和國(「中國」)政府繼續進行行業整合並進一步於紙包裝業實施嚴謹環境政策，加快淘汰過時產能，因而令行業供求再平衡。作為經驗豐富之龍頭公司，為把握黃金機會，我們一直致力發展本集團之生產技術，尤其是高增值產品。同時，福建廠房投入營運後，本集團之生產產能及效率亦得以提升。本集團不單能滿足市場殷切需求，同時亦轉虧為盈，收益增加3.7%。



主席報告

與主要供應商保持緊密關係，確保原材料供應充足

為應付本年度業內成本上漲壓力，除專注於有策略的內部成本控制外，本集團繼續與供應商保持互惠互利關係。透過持續發展結構包裝設計及提供優質柯式印刷，本集團於業內具備良好聲譽，並與主要供應商建立長遠合作關係，從而令本集團獲得穩定原材料供應，同時把握紙包裝產品市場需求及價格日益增長所帶來之機遇，從而將紙價上漲對生產成本帶來之外來影響降至最低。因此，於本年度本集團毛利增加8.7%至約184,900,000港元，而毛利率則為21.9%，成績令人鼓舞。

社會責任

為配合中國日趨嚴謹的環境政策及零售市場行業標準持續提高，本集團一直加強履行社會責任，多年來致力提供優質及環保的紙製及包裝產品。我們的產品符合多項環境管理標準，不只限於ISO9001、ISO14001及QC080000等國家級標準，同時亦符合其他國際標準，包括歐盟限制有害物質指令(RoHs)及廢電子電機設備指令(WEEE)。

前景

據Smithers Pira有關二零一七年度全球瓦楞紙包裝業之報告顯示，全球瓦楞包裝市場銷量預期於二零一七年底前達670億美元，中國市場將貢獻約70%產能增長。由於過時產能被淘汰，加上電子商務快速發展帶動優質紙包裝產品需求日益上升，故紙包裝業現時趨向供需平衡。借助我們於市場上公認之聲譽及致力達致高生產標準，我們積極把握現有及潛在黃金機遇，進一步擴大我們於紙包裝業之市場份額。



主席報告

本集團一直致力監察並提升工廠間之生產效率。本集團旗下新福建廠房已初步擴大本集團地區市場，自投入營運八個月以來為本集團業績帶來莫大貢獻。本集團相信，產能有所提升將可進一步應付市場激增需求。

為促進長遠可持續發展，本集團不斷提供多元化及優質的增值瓦楞紙包裝產品及服務，同時鞏固其柯式印刷業務，時刻滿足客戶需要。此外，為實現穩定溢利增長，本集團將繼續推行嚴謹成本及風險控制措施，並與供應商保持緊密合作。我們堅定不移，致力維持本集團盈利能力及雄厚財務基礎，努力為股東爭取最大回報。

致謝

本人謹代表董事局感謝投資者、客戶、業務夥伴及政府官員多年以來之支持及信任。本人亦感謝本集團全體管理層及員工盡忠為本集團作出貢獻。

管理層討論及分析

行業回顧

於本年度，中國在新動力牽引下於經濟結構轉型階段之增長速度持續緩慢。據中國國家統計局資料，二零一六年國內生產總值(「GDP」)增長率為6.7%(二零一五年：6.9%)，預期於二零一七年將穩定維持於約6.5%。中國經濟轉型漸見成果，而消費成為中國經濟主要原動力。

中國國務院總理李克強先生於二零一七年三月舉行之第十二屆全國人民代表大會第五次會議上強調，中國於本年度進一步深化供給側結構性改革並加強環保要求，大部分行業因而步入快速去庫存階段。在紙張和包裝業方面，過時及低效產能之供應商縮減速度超過預期。然而，中國正面對客戶行為模式轉變，追求更高標準之貨品，因而提升了中國零售市場行業標準。此外，於本年度，網上購物消費持續顯著增長，大大提高優質瓦楞紙包裝產品需求。據二零一六年度中國紙張和紙板集裝箱行業年度報告顯示，儘管去年有許多供應商被淘汰，惟中國瓦楞紙板總生產量於二零一六年維持穩定於約402,760,000噸，足證在新興消費主導型社會模式下，供需結構得以進一步重新平衡及強化。

另一方面，紙價於本年度下半年再創高峰，主要由於原材料及運輸成本攀升以及人民幣(「人民幣」)匯率波動所致。據中國國際金融股份有限公司(「中金公司」)研究報告顯示，瓦楞紙價相應大幅上漲，尤其是於二零一六年十二月及二零一七年一月分別按年(「按年」)增加30.0%及58.4%。儘管如此，市場領導者與供應商保持密切關係享有競爭優勢。此外，憑藉供應商之強大產能及優質生產標準，所增加的成本更有可能會轉嫁予客戶，從而維持其盈利能力。

業務回顧

受惠於去年本集團進行有效業務整合，本集團從業界正面發展中抓好機遇，於本年度轉虧為盈。於本年度維持穩定毛利率約21.9%(二零一六年：約20.9%)之同時，本集團的收益亦達約845,500,000港元，較截至二零一六年三月三十一日止年度約815,100,000港元增加約3.7%。於本年度，本集團錄得純利約16,500,000港元(二零一六年：虧損淨額約70,500,000港元)。

自本集團於福建之新廠房(「福建廠房」)於二零一六年八月投入營運起，已成功為本集團貢獻收益約47,500,000港元。福建廠房主要專注製造毛利率相對較印刷紙箱低之瓦楞紙板，惟其可有效提升本集團產能，讓本集團得以開拓其他產品類別及地區市場，並妥善擴大本集團收益來源。本集團將繼續密切監察福建廠房生產線之效益及產能發展，務求促進其對本集團之收益及溢利貢獻。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

於本年度，因本年度下半年市場上紙張成本上漲，本集團在面對業內龐大成本壓力下，仍能將瓦楞紙包裝產品之銷量及毛利維持於穩定水平。本集團透過其優質紙產品及增值服務建立良好聲譽及可持續之忠實客戶基礎，令本集團能夠藉著提高產品價格，有效地將上漲成本轉嫁予客戶。此外，作為業界龍頭之一，本集團借助長期緊密合作，與供應商保持互惠關係，使本集團在原材料成本及供應波動之情況下仍能獲得穩定供應。憑藉原材料供應充足之優勢，本集團於本年度抓緊優質印刷紙箱及瓦楞產品需求上升帶來之機遇，並得以維持毛利率，抵禦紙張成本波動。

經營業績

	二零一七年		二零一六年	
	千港元	(%)	千港元	(%)
紙製包裝				
中國國內銷售	625,269	74.3	553,710	68.3
國內付運出口	182,619	21.7	224,561	27.7
直接出口	33,271	4.0	32,228	4.0
	841,159	100.0	810,499	100.0
物業投資				
租金收入	4,387		4,628	
總收益	845,546		815,127	
毛利率		21.9		20.9
純利率		2.0		不適用*

* 由於二零一六年產生虧損淨額，故純利率計算方法不適用。

管理層討論及分析

收益

受惠於期待已久的供需再平衡，加上消費者期望及行業標準，本集團憑藉多年來建立之聲譽，於本年度成功達致可觀銷量。本集團借助其具競爭力之優質產品及與客戶之長遠穩固關係，針對紙張成本上漲調整價格。此外，福建廠房於本年度一直如預期般順利運作，為本集團爭取到更可觀的訂單。因此，本集團收益由去年同期約815,100,000港元增加約3.7%至約845,500,000港元。

廣東業務

本集團繼續善用高增值業務(包括印刷紙箱及瓦楞產品之結構設計)之優勢，以吸引更多高端客戶訂單。印刷紙箱及其他瓦楞產品之相應收益維持於約714,900,000港元，較去年同期約714,000,000港元輕微增加。

紙包裝業產能過剩情況有所緩和推動本年度瓦楞產品之需求。於本年度完成深圳與惠東廠房間之整合過程後，本集團借助其所提升效率，迅速重啟惠東業務並接獲更多訂單，因而令廣東業務收益於本年度維持穩定於約761,600,000港元(二零一六年：約760,400,000港元)。

江西業務

本集團不遺餘力地開拓江西業務之地區潛力。於本年度，江西業務產生之收益約為32,100,000港元(截至二零一六年三月三十一日止年度：約50,100,000港元)。

福建業務

福建廠房以瓦楞紙板為主之業務已於二零一六年八月投入營運，於本年度為本集團貢獻收益約47,500,000港元。本集團將繼續密切檢討其生產線效率，以進一步擴大其產能。

物業投資

物業投資業務於本年度產生之收益微跌至約4,400,000港元(二零一六年：約4,600,000港元)。

管理層討論及分析

毛利

與收益升幅一致，於本年度，本集團毛利約為184,900,000港元，較去年同期約170,100,000港元增加約8.7%。由於中國紙包裝業於本年度下半年遭受紙價上漲巨浪沖擊，故本集團面對無可避免的成本壓力上升。另一方面，福建廠房自本年度投入營運起已擴大銷量，而其瓦楞紙板業務之毛利率則相對較低。儘管如此，本集團已收緊其內部成本監控管理，盡量將原材料上漲成本轉嫁予客戶，以抵禦外部成本負擔。與此同時，本集團配備先進技術，可持續提供更高盈利能力之優質及增值產品。因此，於本年度，本集團毛利率增至約21.9%，而去年同期則約為20.9%。

廣東業務

廣東(包括深圳)業務產生之毛利繼續為本集團最大溢利來源。由於去年進行業務整合，生產線效率提升開始展現成果。因此，於本年度，廣東業務產生之毛利增至約168,100,000港元(二零一六年：約159,000,000港元)，而毛利率則約為22.1%(二零一六年：約20.9%)。

江西業務

於本年度，本集團江西業務應佔毛利及毛利率分別約為4,300,000港元及13.3%。截至二零一六年三月三十一日止年度，江西業務應佔毛利及毛利率分別約為6,600,000港元及13.2%。

福建業務

福建廠房主要經營瓦楞紙板業務，毛利水平較印刷紙箱業務低。然而，自投入營運以來八個月期間，本集團福建業務於本年度錄得毛利及毛利率分別約8,200,000港元及17.3%，印證其蘊含巨大潛力長遠為本集團貢獻溢利。

物業投資

租賃業務成本指投資物業之直接支銷。

於本年度及截至二零一六年三月三十一日止年度，租賃業務之毛利分別約為4,300,000港元及4,500,000港元。

銷售及行政費用

於本年度，歸功於本集團嚴謹之成本監控，銷售費用減至約40,900,000港元(二零一六年：約42,300,000港元)及行政費用減至約104,700,000港元，較去年同期約114,300,000港元減少約8.4%。

其他營運費用

於本年度，其他營運費用大幅減至約2,500,000港元。本集團於二零一六年同期之其他營運費用約為15,700,000港元，主要指本公司非全資附屬公司Think Speed Group Limited應收溢利保證之一次性減值虧損。

管理層討論及分析

財務成本

於本年度，本集團之財務成本穩定維持於約12,300,000港元(二零一六年：約11,900,000港元)，主要來自為一般營運資金及資本開支而籌措之銀行貸款。

純利及股利

受惠於嚴謹審慎之內部成本管理以及業務整合完成後產能有所提升，本集團於本年度達致純利約16,500,000港元(截至二零一六年三月三十一日止年度：虧損淨額約70,500,000港元)。於本年度，純利率相應為2.0%(截至二零一六年三月三十一日止年度：虧損淨額8.7%)。

本集團錄得純利主要由於其他收益及虧損以及其他營運費用虧損減少分別約3,800,000港元及2,500,000港元，較截至二零一六年三月三十一日止年度分別約55,800,000港元及15,700,000港元有明顯改善。

於本年度，每股基本及攤薄盈利為5.07港仙(二零一六年：每股虧損18.22港仙)。董事局不建議就本年度派付任何末期股利。

資本架構

於本年度，本集團採取審慎之庫務政策，而其於二零一七年三月三十一日之流動比率(按流動資產除流動負債計算)約在0.96之水平(於二零一六年三月三十一日：約在0.93之水平)。

於二零一七年三月三十一日，本公司之已發行股本為3,623,000港元，分為362,300,000股每股面值0.01港元之股份。

營運資金

	二零一七年 日數	二零一六年 日數
應收貨款及票據	89	94
應付貨款及票據	71	64
庫存	45	42
現金循環周期*	63	72

* 應收貨款及票據周轉日數+庫存周轉日數-應付貨款及票據周轉日數

本集團去年之收益受其生產線間之戰略業務整合拖低，惟於整合完成後收益於本年度已開始回復至正常水平。隨著收益增長，應收貨款及票據由二零一六年三月三十一日約198,100,000港元增至二零一七年三月三十一日約214,800,000港元，而應收貨款及票據周轉日數亦由二零一六年三月三十一日之94日減至二零一七年三月三十一日之89日。

本集團之應付貨款及票據周轉日數由去年同期之64日增加7日至本年度之71日，反映本集團與供應商已建立穩健關係。應付貨款及票據由二零一六年三月三十一日約99,100,000港元增至二零一七年三月三十一日約158,100,000港元。

管理層討論及分析

營運資金(續)

鑑於本集團本年度銷量理想且其福建廠房仍處於發展初期，故此本年度庫存周轉日數輕微下降。於二零一七年三月三十一日，本集團之庫存周轉日數由去年同期之42日微升至本年度之45日。於二零一七年三月三十一日，庫存總值約為95,400,000港元，較二零一六年三月三十一日約68,100,000港元增加40.1%。有關增加主要由於福建廠房投入營運以維持一定生產庫存水平以及於二零一六年十二月、二零一七年一月及二零一七年二月原材料成本上漲，兩者構成截至二零一七年三月三十一日庫存價值增加之部分成因。

本集團之現金循環周期由截至二零一六年三月三十一日止年度之72日減至本年度之63日，主要由於應付貨款及票據周轉日數增加，反映營運效率得到進一步改善，流動資金風險亦已相應減少。

流動資金及財務資源

	於三月三十一日	
	二零一七年	二零一六年
流動比率	0.96	0.93
資產負債比率	37.0%	36.3%

於本年度，經營現金及銀行借款仍然為本集團營運資金之主要來源。本集團於二零一七年三月三十一日之可用財務資源為銀行結餘及現金約250,400,000港元(於二零一六年三月三十一日：約121,900,000港元)，不包括於二零一七年三月三十一日之已抵押存款約145,600,000港元及未動用銀行融資約390,300,000港元。本集團之現金及現金等值項目主要以港元(「港元」)及人民幣計值。

於二零一七年三月三十一日，本集團之流動資產及流動負債分別約為762,000,000港元及794,400,000港元，相對去年同期則分別約為639,800,000港元及686,500,000港元。於二零一七年三月三十一日，流動比率(流動資產除流動負債)約為0.96(於二零一六年三月三十一日：約0.93)。

於二零一七年三月三十一日，所有銀行借款均以港元計值，並按浮動利率計息且為有抵押。尚未償還銀行借款總額由二零一六年三月三十一日約441,800,000港元增至二零一七年三月三十一日約484,700,000港元，其中約383,600,000港元須於一年內償還，另約101,100,000港元須於一年內至五年後償還。其他貸款約7,900,000港元(於二零一六年三月三十一日：約8,400,000港元)則按固定利率5厘計息，並為無抵押及須於一年內償還。於二零一七年三月三十一日，所有銀行借款均以港元計值，而其他貸款則以人民幣計值。

就流動資金風險之管理而言，本集團會維持充足現金結餘及未提取承擔銀行融資，以確保在可持續業務發展之資金及靈活彈性以及潛在投資機會之間達致持續平衡。於二零一七年三月三十一日，資產負債比率(借款總額除資產總值)仍穩定維持在約37.0%之水平(於二零一六年三月三十一日：約36.3%)。

管理層討論及分析

外匯風險

由於本集團部分業務交易、資產及負債乃以本集團各成員公司功能貨幣以外貨幣計值，故本集團須承受外匯風險。於二零一七年三月三十一日，本集團訂有價值3,000,000美元之外幣遠期合約，以管理外匯風險。本集團將繼續密切監察外匯風險，並將於有需要時考慮採取適當行動，包括但不限於對沖重大外匯風險。

資產抵押

於二零一七年三月三十一日，本集團抵押賬面淨值合共約381,700,000港元(於二零一六年三月三十一日：約376,100,000港元)之若干資產(包括銀行存款、預付土地租賃款項、樓宇及投資物業)，作為本集團獲授銀行融資之擔保。

資本承擔及或然負債

於二零一七年三月三十一日，本集團就物業、廠房及設備有已訂約但未撥備之資本開支約2,700,000港元(於二零一六年三月三十一日：約15,300,000港元)。於二零一七年三月三十一日，本集團並無任何已授權但未訂約之資本開支(於二零一六年三月三十一日：無)。

香港稅務局(「稅務局」)已向本集團旗下六家附屬公司發出二零零九/一零年及二零一零/一一年課稅年度之估計評稅及補加評稅7,260,000港元。董事認為，並無特定基準就估計評稅及補加評稅所指二零零九/一零年及二零一零/一一年課稅年度而調整該等附屬公司之稅務狀況。因此，董事認為，現階段毋須就香港利得稅計提稅項撥備。該等附屬公司將與稅務局進行商討及將繼續監控並積極維護該等附屬公司之稅務狀況。因此，於二零一七年三月三十一日並無就此計提稅項撥備(二零一六年三月三十一日：無)。有關進一步詳情另請參閱本年報第101頁綜合財務報表附註11。

重大收購及出售

於本年度，本集團並無重大收購或出售任何附屬公司或聯營公司。

匯率波動之風險及相關對沖

有關本集團匯率波動之風險及任何相關對沖之詳情載於財務報表附註6(b)。

僱員及薪酬

於二零一七年三月三十一日，本集團聘用合共1,445名(於二零一六年三月三十一日：1,469名)僱員。本集團之薪酬政策乃參照僱員個人表現及現行市況而釐定，並定期檢討。於本年度，本集團僱員薪酬(包括董事酬金)之總開支約為123,000,000港元，相對去年同期則約為139,300,000港元。

除醫療保險及強積金計劃外，僱員亦按照個人表現評估獲授具競爭力之薪酬待遇、酌情花紅及僱員購股權(一般參照市場條款制定)。本公司執行董事及高級管理人員之薪酬及花紅由本公司薪酬委員會(「薪酬委員會」)經參考但不限於個人表現、本集團業績、資歷、能力及現行市況後檢討及批准。

管理層討論及分析

出售投資

於本年度，本集團訂立買賣協議(「買賣協議」)，以出售於廈門惟華光能有限公司(「廈門惟華」)之投資。根據日期為二零一六年七月三十一日之買賣協議，本集團同意向獨立第三方轉讓廈門惟華20%股權，代價約為人民幣10,244,000元。代價按轉讓狀況支付。截至二零一七年三月三十一日，本集團收訖代價約人民幣8,195,000元及應收款約人民幣2,049,000元。

展望

據Smithers Pira有關二零一七年度全球瓦楞紙包裝業之市場研究(「Smithers Pira報告」)顯示，全球瓦楞紙板包裝需求預期於未來五年將穩步增加。Smithers Pira報告亦預測，瓦楞紙板消耗量預期於二零一七年前達130,000,000噸，年增長率為4.4%。隨著市場預期行業將有所增長，本集團亦對業務前景感到樂觀。為配合上升的潛在需求，本集團將繼續致力擴大產能及提高生產效率。本集團將密切監察福建廠房發展，預期產量於二零一七／一八年財政年度將達人民幣15,000,000元，以期進一步滿足日益殷切之需求、加強本集團品牌知名度及拓展地區市場。

近年，中國一直對瓦楞紙板產量貢獻莫大。受零售增長及消費者對高標準產品之龐大需求所帶動，中國政府繼續推進環境議程，並強調供給側措施之重要性，故行業集中度有望進一步增強。鑑於有利市況，本集團將致力提高研發(「研發」)資源。在生產技術及設施升級配合下，本集團將能持續提供優質產品及增值服務，包括結構設計及柯式印刷。本集團繼續借助業務優勢，有信心能吸納更多高端市場關注，同時將把握黃金機會擴大其市場份額及收益來源。

本集團有賴其優質生產營運及雄厚財務狀況，一直致力加強其於中國瓦楞紙包裝業之領導地位。本集團採納審慎內部成本管理及投資規劃，決心長遠提升溢利水平。作為中國市場領導者之一，憑藉與供應商緊密合作及洞識市場先機，本集團將定期檢討市場策略，以爭取更大市場份額，務求進一步從業內競爭對手中脫穎而出。

企業管治報告

為提高本公司之問責性及透明度，董事局致力維持合適之企業管治常規，從而保障其股東利益及確保本公司遵守最新法定規定及專業標準。

於本年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則所載守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之標準。

本公司已向全體董事局成員作出具體查詢，彼等均確認於本年度一直遵守標準守則所載規定標準。

董事局

董事局負責本公司之整體管理，而董事局之任務乃為股東爭取最大回報及提升本公司之長遠價值。

董事局已制定整體業務策略及管理政策，並設立企業管治常規、內部監控程序及風險管理，確保妥善管理本公司。董事局按照守則之規定負責企業管治職能。董事局已批准採納載於守則之企業管治職權範圍。年內，董事局已檢討及討論本集團之企業管治政策及股東溝通政策，且滿意該等政策之成效。

本公司將為全體董事提供足夠資源讓彼等履行職務；於適用情況下，彼等可在向董事局提出合理要求後，尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔，而全體董事均可獲本公司公司秘書提供意見，以確保董事局議事程序以及所有適用規則及規例獲得遵從。

年內，本公司已就因企業活動而產生針對董事之法律行動，為董事責任安排投購合適保險。

董事局之組成

於二零一七年三月三十一日，董事局由6名成員組成：

三名執行董事，即莊金洲先生(主席)、莊華彬先生(行政總裁兼總裁)及莊華清先生；及

三名獨立非執行董事，即周安達源先生、徐珮文女士及羅子璘先生。

董事局成員具備多方面經驗及技能，並擁有本公司發展所需之不同專業知識。有關董事之履歷詳情載於本年報「董事及高級管理人員」一節。

企業管治報告

董事局(續)

董事局之組成(續)

董事局主席(「主席」)與本公司行政總裁(「行政總裁」)之角色有明確區分。主席負責批准及監察本公司策略及政策，並監督本公司管理工作。高級管理團隊在行政總裁領導下，負責本集團日常營運事宜。

主席莊金洲先生為莊華彬先生(執行董事、行政總裁兼總裁)、莊華清先生(執行董事)及莊華琳先生(本公司高級管理層)之父親。除此之外，董事局成員間並無任何關係(包括財政、業務、家族或其他重大關係)。為符合上市規則第3.10條，董事局包括三名獨立非執行董事，佔董事局人數多於三分之一。該等獨立非執行董事於業務管理、法律、會計及財務事宜方面擁有廣泛知識及經驗。董事局現時之成員結構使董事局具備強大之獨立元素，有助於不同方面作出合理決策時更有效地發揮獨立判斷。

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。根據上述獨立性指引，本公司亦認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。各獨立非執行董事已獲續聘，任期由二零一七年二月二十六日起計為期一至兩年。

指派管理職務

董事局已將本公司之日常管理、行政及營運工作指派予管理層，並給予清晰指示。本集團之監控政策已清晰列明各級員工之職責及權力，如要進行任何重大交易，管理層須向董事局匯報及取得董事局事先批准。由執行董事組成之本公司執行委員會(「執行委員會」)將定期評核管理層之表現。除執行委員會外，董事局已成立本公司審核委員會(「審核委員會」)、薪酬委員會及本公司提名委員會(「提名委員會」)(統稱「董事局委員會」)，並向該等委員會委派不同職責，有關職責已載於彼等各自之職權範圍內。有關該等委員會之進一步詳情載於本年報第21至24頁。

企業管治報告

董事局會議

董事局每年須最少舉行四次定期會議，約於每季舉行一次，董事可親身出席或透過其他電子通訊媒體參與會議，而透過傳閱書面決議案取得董事局同意之慣例並不構成定期董事局會議。倘有任何董事局表示關注之事件，亦將會召開特別會議。

年內共舉行四次董事局會議，以檢討營運表現及最近市況，以及考慮及批准整體策略、批准公司秘書委任及辭任、續聘外部核數師以及本集團本年度之年度／中期業績，並舉行一次股東大會(即本公司於二零一六年九月五日舉行之股東週年大會(「二零一六年股東週年大會」))。上述董事局會議及股東大會之成員及個別董事之組成及出席情況如下：

董事	出席／合資格 出席董事局 會議次數	出席／舉行 股東大會次數
執行董事		
莊金洲先生	4/4	1/1
莊華彬先生	4/4	1/1
莊華清先生	4/4	1/1
獨立非執行董事		
周安達源先生	4/4	0/1
徐珮文女士	3/4	1/1
羅子璘先生	4/4	1/1

董事獲適時提供與本集團有關之法律及合規事宜以及營商環境變動之最新消息。全體董事局成員均有出席培訓，亦會於有需要時為董事安排持續培訓及專業發展。本公司亦鼓勵其董事參加相關專業發展課程，持續提升及進一步加強彼等相關知識及技能。全體董事(包括莊金洲先生、莊華彬先生、莊華清先生、周安達源先生、徐珮文女士及羅子璘先生)均有參與持續專業發展，以增進及重溫彼等之知識及技能，並已向本公司提供其本年度培訓記錄。

本公司之公司秘書負責編製定期董事局會議之議程，並最少於會議 10 日前送交全體董事，讓全體董事有機會於合理時間內於董事局定期會議議程內加入討論事項。

定期董事局會議之通告將最少於會議 14 日前發送予全體董事，方便彼等安排出席。所有其他董事局會議之議程及通告將最少於會議三日前提前送交。全體董事有權查閱董事局文件、會議記錄及相關資料。

企業管治報告

董事局會議(續)

董事局會議及董事局委員會會議之會議記錄由獲正式委任之秘書負責保管，任何董事於給予合理通知後可於合理時間查閱所有會議記錄。所有會議記錄載有充分詳細記錄，包括董事局所考慮之事宜及達致之決定、董事所提出之任何關注或表達之反對意見。會議記錄初稿將於會議後5個工作天內送交全體董事供彼等評閱，而經批准之定稿將於會議後15個工作天內發送予全體董事。

倘董事於董事局將予考慮之事宜中擁有重大利益，本公司將會實際舉行討論有關事宜之會議，而不會以傳閱書面決議案之方式徵求董事書面同意。根據本公司組織章程細則(「組織章程細則」)，被視為於有關事宜中擁有重大利益之董事須放棄表決，且不會被計入法定人數內。

委任、重選及罷免

於本公司各股東週年大會，當時之董事中最少有三分之一須輪值退任。然而，倘董事數目並非三之倍數，則最接近但不少於三分之一之董事須為退任董事。每年須退任之董事為自上一次重選或獲委任以來就任年期最長之董事。因此，全體董事均須最少每三年退任一次。

獨立非執行董事已獲續聘，任期由二零一七年二月二十六日起計為期一至兩年，並須重選連任。各董事與本公司已訂立服務合約，並可由任何一方發出不少於三個月(就執行董事而言)或一個月(就獨立非執行董事而言)之事先書面通知予以終止。

董事局有權隨時委任任何人士出任董事，以填補臨時空缺或作為新增董事。任何就此獲委任之董事將須於獲委任後之下一屆股東大會(就填補臨時空缺而言)或下一屆股東週年大會(就作為現有董事局之新增董事而言)重選連任。

任何新委任董事將獲發入職手冊，以確保董事對本公司之運作及業務有正確理解，並完全明白彼等於法規及普通法、上市規則、適用法律規定及其他監管規定以及本公司之業務及管治政策項下之責任。

提名委員會負責定期檢討董事局之架構、規模及組成，以確保董事局具備本公司發展所需均衡專長、技能及經驗。當董事局出現空缺時，提名委員會將根據建議候選人具備之技能、經驗、專業知識、個人誠信及所投入時間、本公司之需要以及其他有關法例規定及規例進行甄選程序，必要時可向外委聘招聘代理進行招聘及甄選程序。合適候選人首先由獨立非執行董事接見，然後推薦予董事局，最後與全體董事會面。

提名委員會亦就委任、重選及罷免董事相關之事宜向董事局提供推薦意見。莊華彬先生、周安達源先生、徐珮文女士及羅子璘先生須於應屆股東週年大會輪值退任，並符合資格及願意重選連任。

企業管治報告

董事局委員會

本公司已成立四個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及執行委員會。所有董事局委員會成立時均訂有具體職權範圍書，清晰訂明委員會之權力及職責，而審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之職權範圍書可於本公司網站查閱。本公司已為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會提供充足資源以使其履行職責，並可尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔，以履行彼等各自之責任。

審核委員會

本公司已於二零零九年二月五日按照上市規則第3.21條之規定成立審核委員會，並制定符合自二零一二年四月一日起生效及其後於二零一六年一月一日修訂之守則之守則條文之職權範圍書(於二零一二年三月二十七日及二零一五年十二月二十三日修訂)，而職權範圍書可於聯交所及本公司網站查閱。審核委員會之主要職責為考慮與外部核數師之關係、審閱本集團財務報表以及審視本集團財務報告制度、風險管理及內部監控程序。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即審核委員會主席羅子璘先生、周安達源先生及徐珮文女士。

概無審核委員會成員為本公司現任外部核數師之前合夥人。

審核委員會之職責載列於職權範圍內，其中包括下列各項：

- (i) 監控本公司之綜合財務報表、年報及中期報告是否完整，以及審閱該等報告所載任何重大財務報告判斷。
- (ii) 監察外部核數師是否獨立及客觀，以及核數程序是否有效，以及就委任、續聘及罷免外部核數師向董事局提供推薦意見，並批准外部核數師之薪酬及聘用條款。
- (iii) 審閱財務監控、風險管理及內部監控制度是否有效及足夠，以及確保管理層就內部監控之發現事項及外部核數師致管理層之函件作出適時回應。
- (iv) 檢討本公司內部審核職能之成效。

年內審核委員會曾舉行四次會議，以考慮續聘外部核數師、其薪酬及聘用條款，以及本公司年度及中期業績之財務報告事宜。除徐珮文女士出席四次會議其中三次外，全體委員會成員均有出席所有會議。

審核委員會已聯同本公司管理層及外部核數師審閱業績公佈、本集團本年度之經審核綜合財務報表、所採納會計原則及慣例，以及商討有關核數、內部監控、風險管理及財務報告方面之事宜。

企業管治報告

薪酬委員會

本公司已於二零零九年二月五日成立薪酬委員會，並制定符合守則之職權範圍書(於二零一二年三月二十七日修訂)，而職權範圍書可於聯交所及本公司網站查閱。

薪酬委員會負責審閱執行董事之薪酬結構及政策，以及釐定全體董事之薪酬組合，以留聘或吸引優秀人才。

薪酬委員會包括三名獨立非執行董事，即薪酬委員會主席徐珮文女士、周安達源先生及羅子璘先生，以及負責本集團人力資源管理之執行董事莊華彬先生。

薪酬委員會之主要職責如下：

- (i) 訂立透明而公平之程序釐定董事及高級管理層之薪酬政策。
- (ii) 就全體執行董事及高級管理人員之薪酬組合(包括各自之服務合約條款、薪酬類別、形式及金額)向董事局提供推薦意見，以及就非執行董事之薪酬向董事局提供推薦意見。
- (iii) 參考董事局議決之企業目標及目的，審閱及批准與表現掛鈎之薪酬。
- (iv) 審閱及批准因行為不當而被辭退或罷免之董事之賠償安排，以確保該等安排乃根據相關合約條款釐定，且任何賠償款項均屬合理及適當。
- (v) 編製年度薪酬委員會報告，以及檢討是否已遵守於本公司年報內披露董事之薪酬。
- (vi) 確保概無董事或其任何聯繫人士參與決定其本身之薪酬。

董事及高級管理人員之薪酬乃經參考本集團之營運業績、個人表現、資歷及能力以及現行市況後釐定。

年內薪酬委員會曾舉行一次會議，以參考董事局議決之企業目標及目的審閱及釐定全體執行董事及高級管理人員於二零一六/一七年財政年度之薪酬，以及彼等與表現掛鈎之酬金及花紅。全體委員會成員均有出席會議，惟莊華彬先生已於審閱及釐定其本身之薪酬時放棄就有關部分表決。

企業管治報告

提名委員會

本公司已於二零零九年二月五日成立提名委員會，並制定符合守則之職權範圍書(於二零一二年三月二十七日及二零一三年八月二十九日修訂)，而職權範圍書可於聯交所及本公司網站查閱。該委員會包括三名獨立非執行董事，即提名委員會主席徐珮文女士、周安達源先生、羅子璘先生及一名執行董事莊華彬先生。提名委員會之職責及職能包括審閱董事局之架構、規模及組成(包括技能、知識及經驗)，識別合適資格人士出任董事局成員及評估獨立非執行董事之獨立性。

如有提名委員會成員(「提名委員會成員」)不再擔任董事職務，彼將自動失去提名委員會成員資格，並由董事局委任提名委員會新成員，補足提名委員會成員人數。過半數提名委員會成員須為獨立非執行董事。提名委員會主席須由董事局委任，並且必須為主席或獨立非執行董事。

董事局已採納董事局成員多元化政策，當中載列達致董事局成員多元化之方針。本公司確信並肯定多元化之董事局有利於提升其表現質素，並將從多元化角度(包括但不限於性別、年齡、教育背景、專業經驗、技能、知識及獨立性)(「可計量目標」)為董事局甄別人選。本公司將按所甄別人選之長處及將為董事局作出之貢獻而作出最終決定。提名委員會將考慮本公司業務模式及不時之特定需要，檢討為執行董事局成員多元化政策而制定之可計量目標，並於有需要時就任何可計量目標之修訂向董事局提供推薦意見以供審批。

提名委員會將於適當時候檢討董事局成員多元化政策，確保政策行之有效。提名委員會亦將討論可能需要作出之任何修訂，並就任何有關修訂向董事局提供推薦意見以供審批。

提名委員會之主要職責如下：

- (i) 至少每年檢討董事局之架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何為配合本公司之公司策略而擬對董事局作出之建議變動提供意見；
- (ii) 檢討本公司董事局成員多元化政策及該政策所制定目標之執行進度；
- (iii) 物色具備合適資格可擔任董事局成員之人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事局提供意見；
- (iv) 評核獨立非執行董事之獨立性；及
- (v) 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及行政總裁)繼任計劃向董事局提供意見。

年內提名委員會曾舉行一次會議，以審閱董事局之組成、就董事輪值事宜提供推薦意見及評估獨立非執行董事之獨立性。全體委員會成員均有出席會議。

企業管治報告

執行委員會

本公司已成立執行委員會，負責釐定本集團策略、檢討業務表現及監察管理層表現。於二零一七年三月三十一日，執行委員會包括三名執行董事，即莊金洲先生、莊華彬先生及莊華清先生。委員會定期與本公司高級管理層舉行會議，以檢討營運表現。

董事就綜合財務報表須承擔之責任

董事明瞭彼等有責任編製真實及公平地反映本集團於本年度之事務狀況、業績及現金流量狀況之綜合財務報表。

於本集團財務部之協助下，董事於編製綜合財務報表時已：

- (i) 就採納由香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則進行審閱；
- (ii) 選擇合適會計政策及貫徹應用有關政策；
- (iii) 作出審慎、公平及合理之判斷及估算；及
- (iv) 按持續經營基準編製綜合財務報表。

董事局亦有責任就本集團之年報及中期報告、其他內幕消息公佈以及上市規則及其他法定規定要求之其他財務披露資料作出中肯、清晰及可理解之評估。

董事局已從管理層取得足夠解釋及資料，讓董事局可於批准綜合財務報表及其他資料前作出知情評估。

於二零一七年三月三十一日，本集團之流動負債超出其流動資產約32,500,000港元。此等情況連同本年報綜合財務報表附註1所載其他事宜顯示存在重大不確定因素，可能對本集團能否繼續持續經營構成重大疑問。

除上文披露者外，董事並不知悉任何有關可能對本公司能否繼續持續經營構成重大疑問之事件或情況之重大不明確因素。

外部核數師及核數師之薪酬

審核委員會審閱本公司外部核數師恒健會計師行有限公司就確認其獨立性而發出之函件、批准其委任、討論其審核範圍及批准其酬金。

恒健會計師行有限公司已於本年報第46至51頁之獨立核數師報告內載列其就綜合財務報表須承擔之報告責任。

截至二零一七年三月三十一日止年度，就核數及核數相關服務已付及應付恒健會計師行有限公司之費用約為1,000,000港元。年內就進行季度庫存盤點已付／應付恒健會計師行有限公司之非核數服務費用約為100,000港元。

審核委員會推薦聘任及續聘恒健會計師行有限公司提供核數服務。

企業管治報告

風險管理及內部監控

於本年度，本集團已遵守企業管治守則原則C.2，設立合適及有效之風險管理及內部監控制度。管理層負責有關制度的設計、實施及監察，而董事局則持續監督管理層履行其職責之情況。風險管理及內部監控制度之主要特徵於下文各節詳述：

風險管理制度

本集團採納風險管理制度以管理與其業務及營運有關之風險。該制度包括以下各個階段：

- **識別**：識別風險所有權、業務目標及可影響目標達成之風險。
- **評估**：分析風險之可能性及影響，並相應評估風險組合。
- **管理**：考慮風險應對措施，並確保與董事局有效溝通及持續監察剩餘風險。

根據於二零一六年進行之風險評估，概無識別出任何重大風險。

內部監控制度

本公司設有符合反虛假財務報告委員會發起人委員會(「COSO」)二零一三年框架之內部監控制度。該框架讓本集團可達成有關營運成效及效率、財務報告之可靠性以及遵守適用法律及法規之目標。該框架之組成部分列示如下：

- **監控環境**：為本集團進行內部監控提供基準之一套標準、程序及架構。
- **風險評估**：識別及分析風險以達成本集團之目標，並就如何管理風險釐定依據之動態交互流程。
- **監控活動**：借助政策及程序確立行動，有助確保執行管理層為減低風險以達成目標給予之指示。
- **資料及溝通**：內部及外部溝通，以為本集團提供進行日常監控所需資料。
- **監管**：持續及獨立評估，以確定內部監控之各組成部分是否存在及運作正常。

企業管治報告

風險管理及內部監控(續)

內部監控制度(續)

為加強本集團處理內幕消息之制度，並確保其公開披露資料屬真實、準確、完整及適時，本集團亦採納及實施內幕消息政策及程序。本集團已不時採取若干合理措施，確保設有適當保障，以免違反本集團之披露規定，包括：

- 資料按需要知情基礎限制有限數目之僱員存取。擁有內幕消息之僱員完全熟知彼等之保密義務。
- 本集團於進行重要磋商時訂有保密協議。
- 與媒體、分析員或投資者等外界人士溝通時，執行董事為代表本公司發言之指定人士。

根據於二零一六年進行之內部監控檢討，概無識別出重大監控不足之處。

內部核數師

本集團設有內部審核(「內部審核」)職能，由具備相關經驗之專業員工(例如執業會計師)組成。內部審核職能獨立於本集團之日常營運，並透過進行會面、流程跟蹤及營運成效測試，對風險管理及內部監控制度進行評核。

董事局已批准內部審核計劃。根據已確立之計劃，風險管理及內部監控制度之檢討每年進行，而結果將於其後透過審核委員會向董事局報告。

風險管理及內部監控制度之成效

董事局須負責本集團之風險管理及內部監控制度，並確保每年檢討該等制度之成效。董事局進行檢討時已考慮若干範疇，包括但不限於(i)自上一次年度檢討以來重大風險之性質及程度變動，以及本集團應對其業務及外在環境轉變之能力；及(ii)管理層持續監察風險及內部監控制度之範疇及質素。

董事局透過其檢討以及內部審核職能及審核委員會進行之審閱，總結風險管理及內部監控制度屬有效及充分。然而，設計有關制度乃為管理而非消除無法達成業務目標之風險，並僅可就重大錯誤陳述或虧損提供合理而非絕對之保證。董事局亦認為，資源以及相關員工之資歷及經驗屬充足，而所提供之培訓計劃及預算亦屬充分。

企業管治報告

公司秘書

顏翠雲女士自二零一五年一月十六日起獲委任為本公司之公司秘書，並已遵守上市規則第3.29條有關專業培訓之規定。

顏翠雲女士因其他個人事務而辭任本公司公司秘書職務，自二零一七年一月十六日起生效。濮玉云女士獲委任為本公司公司秘書，自二零一七年一月十六日起生效。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一七年一月十六日之公佈。

與股東之溝通

董事明白彼等乃受託代表股東管理本公司，彼等須就本公司之營運及表現向股東負責，因此，本公司必須適時與股東溝通，向彼等呈報最新業務發展及聽取彼等之意見。

本集團鼓勵全體股東出席本公司股東大會，以提出意見及與董事局交換意見。主席及各董事局委員會之主席或各委員會之成員(或彼等正式委任之代表)將出席大會並於大會上解答提問。

本公司將使用一系列通訊工具，包括股東大會、年報、各種通告、公佈及通函，確保股東不斷獲得充分資料。為提升溝通成效，本公司設立網站 www.comesure.com 刊載本集團最新業務發展資料、財務資料及其他相關資料，以供公眾人士查閱。

本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)將於二零一七年九月十一日舉行。有關股東週年大會詳情及將於股東週年大會考慮之事項所需資料將根據上市規則於大會舉行日期前最少20個完整營業日寄交股東。

股東權利

召開股東特別大會及股東於股東特別大會提呈建議之程序

董事局及本集團管理層致力確保全體股東享有平等待遇並擁有應有權利。董事局已制定股東溝通政策，與股東維持開放有效之溝通，並為股東適時提供有關本集團業務之最新資料。

為確保全體股東之權利，會就各項重大事宜，包括但不限於關連交易、重大收購及選任個別董事於股東大會提呈獨立決議案。

股東特別大會(「股東特別大會」)可由一名或以上股東要求召開，惟該等股東於提出要求當日須持有本公司附有權利可於股東大會投票之實繳股本不少於十分之一。有關要求須以書面形式向董事局或公司秘書提出，藉以要求董事局就處理有關要求所指明之任何事務而召開股東特別大會。

任何股東均可委任受委代表或代表出席股東大會，而彼等有權於大會行使相同投票權。

企業管治報告

股東權利(續)

召開股東特別大會及股東於股東特別大會提呈建議之程序(續)

股東大會之召開及舉行以及派發予股東之資料均嚴格遵守相關規定作出。

股東週年大會之程序不時檢討，以確保本公司遵從守則之守則條文。股東週年大會主席行使組織章程細則所賦予權力，提呈各項決議案以供按股數投票方式進行表決。在大會上開始投票前，會解釋以按股數投票方式表決之程序。投票表決之結果於股東週年大會舉行當日在本公司網站公佈。

向董事局傳達股東查詢之程序

股東可隨時以書面形式向本公司香港辦事處將其查詢及問題遞交董事局，有關聯絡詳情如下：

地址： 香港
柴灣
永泰道50號
港利中心
8樓8-10室

電郵： calvinchong@comesure.com

電話號碼： (852) 2889 0310

傳真號碼： (852) 2558 7474 / (852) 2896 6511

組織章程文件之變動

於本年度，本公司之組織章程文件並無重大變動，而該等文件已於本公司網站及聯交所網站刊載。

投資者關係

本集團努力提高透明度與促進投資者關係，並且十分重視股東之回應。歡迎聯絡投資者關係公司向董事局或本公司提出意見與建議。

指定聯絡資料

非凡顧問有限公司

地址： 香港
皇后大道中183號
中遠大廈36樓3603室

電話： (852) 6675 5167

傳真： (852) 3909 2007

電郵： catherinetsang@irregularconsulting.com

董事及高級管理人員

董事

執行董事

莊金洲先生(「莊先生」)，70歲，本集團創辦人兼主席，負責本集團策略規劃及整體發展。莊先生為Central Dragon Limited、Central Master Limited、錦勝發展有限公司、錦勝集團有限公司、Grand View Enterprises Group Limited、展誠集團有限公司、Jumbo Match Limited及華銘國際有限公司之董事，該等公司均為本公司附屬公司。莊先生亦為控股股東Perfect Group Version Limited之唯一董事。莊先生為山西省政協常務委員、山西省僑聯副主席、山西省海外聯誼會副會長、港區省級政協委員聯誼會常務理事及香港東區工商業聯會永遠名譽會長。莊先生為香港瓦通紙業廠商會第十六及十七屆執委會成員以及第十八屆副會長。莊先生在中港兩地瓦楞紙品製造及／或貿易業務積逾26年公司營運及管理經驗。莊先生為莊華彬先生(執行董事、行政總裁兼本公司總裁)、莊華清先生(執行董事)及莊華琳先生(本公司高級管理層)之父親。

莊華彬先生，45歲，莊先生之長子，並為執行董事莊華清先生及本公司高級管理人員莊華琳先生之兄長，莊華彬先生現任本集團行政總裁兼總裁。彼於一九九一年十二月加入本集團，負責本集團整體管理。莊華彬先生為Central Dragon Limited、Central Master Limited、展榮控股有限公司、展能(中國)有限公司、惠州錦勝紙業有限公司、錦勝發展有限公司、錦勝集團有限公司 — 澳門離岸商業服務、錦勝集團有限公司、錦勝包裝(深圳)有限公司、惠州錦勝包裝有限公司、江西錦勝包裝有限公司、錦勝集團(控股)有限公司、偉毅有限公司及利駿創富有限公司之董事，該等公司均為本公司附屬公司。莊華彬先生分別於二零零二年六月及二零零六年三月獲山西財經大學頒發企業管理深造證書及專業證書。莊華彬先生現為江西省政協委員、山西省海外聯誼會常務理事、江西省海外聯誼會理事、太原慈善總會副會長、深圳市企業聯合會及深圳市企業家協會副會長，以及香港東區工商業聯會永遠名譽會長。

董事及高級管理人員

董事(續)

執行董事(續)

莊華清先生，40歲，莊先生之次子，並為本公司高級管理人員莊華琳先生之兄長及本公司執行董事、行政總裁兼總裁莊華彬先生之幼弟。莊華清先生為港高投資有限公司、展榮亞洲有限公司、福寶科技有限公司、協華集團有限公司、錦勝包裝(深圳)有限公司、科成科技有限公司、科成科技(香港)有限公司、Playful Games Holdings Limited、好玩遊戲(香港)有限公司、中洲實業控股有限公司、Soho Union International Limited、Superb Speed Limited、Think Speed Group Limited、迅興集團有限公司、無限量有限公司及智福國際(香港)有限公司之董事，該等公司均為本公司附屬公司。彼於二零零零年八月加入本集團，負責本集團之策略規劃以及監控採購及物流活動、管理資本市場運作及投資者關係。莊華清先生持有澳洲Swinburne University of Technology所頒發商業學(資訊科技)學士學位及透過遙距課程取得University of Newcastle所頒發商業學碩士學位。莊華清先生曾為仁濟醫院第三十六及三十七屆(二零零三年至二零零五年)董事局總理及仁濟醫院第四十一至四十九屆(二零零八年至二零一七年)當年顧問，現為中國僑聯青年委員會委員、山西省僑聯青年委員會副主席、山西省青年常委及山西省海外聯誼會常務理事。

獨立非執行董事

周安達源先生，70歲，於二零零九年二月五日獲委任為獨立非執行董事。彼畢業於廈門大學，主修中國語文及文學。周先生現為中海重工集團有限公司(前稱中海船舶重工集團有限公司)(股份代號：651)之非執行董事兼董事局榮譽主席、強泰環保控股有限公司(股份代號：1395)之執行董事兼董事局主席、天成國際集團控股有限公司(前稱金威資源控股有限公司)(股份代號：109)之獨立非執行董事及力高地產集團有限公司(股份代號：1622)之獨立非執行董事，以上公司之股份均於聯交所主板上市。彼已於二零一六年五月四日辭任樂遊科技控股有限公司(股份代號：1089)之獨立非執行董事。彼為中國全國政協委員及香港福建社團聯會副主席。於二零一零年七月一日及二零一六年七月一日，周先生分別獲香港特區政府頒發銅紫荊星章及銀紫荊星章。

徐珮文女士，60歲，於二零零九年二月五日獲委任為獨立非執行董事。彼為香港執業律師。徐女士持有香港大學所頒文學士學位及法律學士學位。徐女士於一九八八年在香港取得律師資格。彼為英格蘭及威爾斯、澳洲以及新加坡之合資格律師。彼亦為國際公證人及中國委託公證人。徐女士曾任香港會計師公會紀律委員會委員，現任山西省政協委員及中國和平統一促進會理事。

董事及高級管理人員

董事(續)

獨立非執行董事(續)

羅子璘先生，45歲，於二零零九年二月五日獲委任為獨立非執行董事。彼為香港執業會計師，並為錦璘會計師行有限公司之董事。羅先生取得澳洲科庭科技大學(Curtin University of Technology)商業學(會計)學士學位。彼為香港會計師公會執業會計師及澳洲會計師公會註冊會計師。羅先生曾在香港多間會計師事務所工作，在審計、會計及財務方面擁有逾24年經驗。羅子璘先生目前為盛洋投資(控股)有限公司(股份代號：174)及國盛投資基金有限公司(股份代號：1227)之獨立非執行董事，以上公司之股份均於聯交所主板上市。

有關董事於本公司股份及／或相關股份之權益，載於本年報董事報告「董事及行政總裁於股份之權益及淡倉」各段。

高級管理人員

YEOH Keng Gut先生，48歲，錦勝包裝(深圳)有限公司之廠房經理。彼於二零零七年六月加入本集團，負責錦勝深圳廠房整體營運。彼持有加拿大多倫多大學應用科學(工程)學士學位。YEOH先生於馬來西亞及中國之包裝業積逾19年經驗，工作涉及工程、生產、規劃及客戶服務。

劉燕邨女士，63歲，本集團之集團客戶服務經理。彼於二零零零年三月加入本集團，負責本集團之整體定價策略及成本控制工作。劉女士持有中國北京之北京商學院(現名為北京工商大學)所頒經濟學文憑。加入本集團前，劉女士於財務及會計方面積逾19年經驗，其中約四年經驗來自從事製造及／或買賣電子消費品業務之公司。

莊華楠先生，46歲，錦勝包裝(深圳)有限公司之監事，並為昌傑有限公司 — 澳門離岸商業服務、錦勝紙業(深圳)有限公司、惠州錦勝包裝有限公司、惠州錦勝紙業有限公司、深圳前海錦勝包裝創意文化產業有限公司、華銘彩印(深圳)有限公司及江西錦勝包裝有限公司之董事，該等公司均為本公司附屬公司。莊華楠先生自一九九二年起加入本集團，負責監督一組中國附屬公司之管理及業務，以確保本集團遵守中國公司法及其他法律規例。莊華楠先生持有山西財經大學所頒企業管理專業證書。莊華楠先生在包裝業積逾22年經驗，在本集團曾擔任生產、物流、客戶服務及行政等工作。

董事及高級管理人員

高級管理人員(續)

莊華琳先生，38歲，莊先生之幼子，並為執行董事莊華彬先生及執行董事莊華清先生之幼弟。莊華琳先生為錦勝包裝(深圳)有限公司、華捷投資有限公司、惠州錦勝紙業有限公司、錦勝包裝(泉州)有限公司、協華集團有限公司、江西錦勝包裝有限公司、科成科技有限公司、科成科技(香港)有限公司、進高集團有限公司、Playful Games Holdings Limited、好玩遊戲(香港)有限公司、協升紙業(江西)有限公司、迅華發展有限公司、Superb Speed Limited、Think Speed Group Limited、迅興集團有限公司、無限量有限公司、華銘彩印(深圳)有限公司及華銘紙業(深圳)有限公司之董事，該等公司均為本公司附屬公司。彼於二零零二年四月加入本集團，負責本集團銷售及市場推廣業務，包括本集團之銷售及產品開發工作以及管理新投資項目。莊華琳先生分別於二零零二年六月及二零零六年三月獲山西財經大學頒發企業管理深造證書及專業證書。彼現為廣東省惠東縣政協委員、山西省海外聯誼會理事、深圳市印刷行業協會理事、深圳市包裝行業協會副會長、香港瓦通紙業廠商會副會長、惠東外商投資企業協會副會長及中國包裝聯合會紙制品包裝委員會常務委員。

陸國棟先生，41歲，本集團之財務總監，負責本集團財務及會計管理。陸先生於二零零四年九月加入本集團為助理會計經理。陸先生為科成科技有限公司、科成科技(香港)有限公司、Magic Thinsky Limited、Playful Games Holdings Limited、好玩遊戲(香港)有限公司、Superb Speed Limited、Soho Union International Limited、Think Speed Group Limited及無限量有限公司之董事，該等公司均為本公司附屬公司。陸先生持有英國University of Glamorgan(現稱University of South Wales)所頒發商業會計學士學位。彼為英國特許公認會計師公會資深會員。陸先生於本集團、本地及國際會計師事務所積逾17年之財務、會計及審計經驗。

林明忠先生，48歲，華銘彩印(深圳)有限公司及中洲紙業(深圳)有限公司之廠房經理以及錦勝集團有限公司—MCO的銷售經理。彼於二零零三年一月一日加入本集團，負責彩印及紙漿模塑業務的整體營運及錦勝集團有限公司—MCO的銷售。彼持有海南省郵電學校機電通信大專學歷。林明忠先生在包裝業積逾16年經驗，工作涉及工程、生產、規劃及客戶服務。

公司秘書

濮玉云女士，35歲，於二零一七年一月十六日獲委任為本公司之公司秘書。濮女士為香港會計師公會會員。濮女士於二零零九年一月取得澳洲南澳大學頒授會計學學士學位。濮女士於會計、審計及企業管理方面積逾10年經驗。

董事報告

董事欣然提呈本年度之年報及經審核綜合財務報表。

主要業務及業務回顧

本公司為投資控股公司，其主要附屬公司之業務載於綜合財務報表附註46。

有關香港法例第622章香港公司條例附表5所要求對業務回顧之進一步討論及分析，包括財務主要表現指標之分析、本集團所面對之主要風險及不明朗因素以及本集團業務未來可能發展之指標，可見於本年報第6至16頁之「主席報告」及「管理層討論及分析」。此等討論構成「董事報告」一部分。

業績及分派

本集團本年度之業績載於本年報第52頁之綜合損益表。

本年度內並無派付中期股利(二零一六年：無)。董事局不建議就本年度派付任何末期股利(二零一六年：無)。

暫停辦理股東登記手續

股東週年大會將於二零一七年九月十一日舉行。為釐定出席股東週年大會並於會上表決之權利，本公司將於二零一七年九月六日至二零一七年九月十一日(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並於會上表決，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一七年九月五日下午四時正前，交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

固定資產

年內，本集團收購物業、廠房及設備約49,200,000港元，其中包括生產設施之定期重置及改良約17,200,000港元以及為附屬公司興建廠房約32,000,000港元。

本集團之物業、廠房及設備於年內之該等及其他變動詳情載於綜合財務報表附註17。

於二零一七年三月三十一日，本集團已支付約3,900,000港元(二零一六年：約23,800,000港元)作為收購物業、廠房及設備押金。

股本

本公司股本於年內之變動詳情載於本年報綜合財務報表附註35。

董事報告

本公司之可供分派儲備

於二零一七年三月三十一日，本公司可供分派予股東之儲備約為465,100,000港元(二零一六年：約451,400,000港元)。

年內本集團及本公司儲備之變動詳情分別載於本年報第55至56頁及綜合財務報表附註46(d)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

財務報表

本年度之本集團溢利以及本公司及本集團之財務狀況載於本年報第52至134頁之財務報表。

環境政策

本集團致力建立密切注視保護天然資源之環保機構。本集團透過節能減廢以及鼓勵循環再用辦公室用品及其他物料，致力將對環境之影響減至最低。本集團亦要求其工廠須在嚴格遵守相關環保法規及規則之情況下營運，並須具備一切由相關中國監管機構所發出之必要許可及批准。

與僱員、客戶及供應商之主要關係

董事深明僱員、客戶及業務夥伴乃本集團達致可持續發展之要素。本集團致力與其僱員及業務夥伴建立緊密及關懷之關係，並提升向客戶提供之服務質素。

僱員乃本集團最重要及最寶貴之資產。本集團確保所有員工均得到合理報酬，而工人亦定期接受操作不同類型機器及工作安全之培訓課程。本集團致力透過清晰之晉升階梯以及提供加強及改善員工技能之機會激勵僱員。

本集團亦與其客戶及供應商保持聯繫，並透過電話、電子郵件及面對面會議等不同渠道保持持續溝通，以獲得彼等之反饋及建議。

遵守法律及法規

本集團之營運主要由本公司位於中國之附屬公司進行，而本公司本身乃在聯交所上市。成立及營運均須遵守中國及香港之相關法律及法規。於本年度及直至本年報日期，本集團之營運已在所有重大方面遵守中國及香港之一切相關法律及法規。

董事報告

董事

於年內及截至本報告日期之董事如下：

執行董事

莊金洲先生
莊華彬先生
莊華清先生

獨立非執行董事

周安達源先生
徐珮文女士
羅子璘先生

根據組織章程細則之條文，莊華彬先生、周安達源先生、徐珮文女士及羅子璘先生將於應屆股東週年大會輪值退任，惟彼等均符合資格並願意重選連任。概無董事已放棄或同意放棄任何酬金。

董事服務合約

擬於股東週年大會上重選之董事概無與本集團訂有不可於一年內不作賠償(法定賠償除外)而予以終止之服務合約。

銀行貸款及其他借款

本公司及本集團於二零一七年三月三十一日之銀行貸款及其他借款詳情載於本年報綜合財務報表附註32及33。

五年概要

本集團於過去五個財政年度之業績及資產與負債概要載於本年報第4頁。

退休福利計劃

本集團退休福利計劃之詳情載於本年報綜合財務報表附註38。

管理合約

除僱員合約外，年內概無就本公司整體業務或其中任何重要部分之管理及行政事務訂立或訂有任何合約。

董事報告

董事及行政總裁於股份之權益及淡倉

於二零一七年三月三十一日，董事及本公司行政總裁於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中，持有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為持有之權益及淡倉)或根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司所存置登記冊之權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載標準守則之規定已另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於股份之好倉

姓名	身分／權益性質	股份數目	佔已發行股份百分比
莊金洲先生(附註1及2)	受控法團權益；全權信託之創辦人及受益人	228,958,000	63.20%
	實益擁有人	1,700,000*	0.47%
莊華彬先生(附註1及3)	全權信託之受益人	228,958,000	63.20%
	實益擁有人	1,200,000*	0.33%
莊華清先生(附註1及3)	全權信託之受益人	228,958,000	63.20%
	實益擁有人	600,000*	0.17%
莊華琳先生(附註1及3)	全權信託之受益人	228,958,000	63.20%
	實益擁有人	600,000**	0.17%
周安達源先生	實益擁有人	500,000*	0.14%
徐珮文女士	實益擁有人	500,000*	0.14%
羅子璘先生	實益擁有人	500,000*	0.14%

* 該等好倉指根據本公司購股權計劃向個別董事授出之購股權。各購股權賦予其持有人權利認購一股股份。

** 該等好倉指根據本公司購股權計劃向當時之董事授出之購股權。各購股權賦予其持有人權利認購一股股份。

董事報告

董事及行政總裁於股份之權益及淡倉(續) 於相聯法團普通股之好倉

姓名	相聯法團名稱	身分／權益性質	證券數目	持股百分比
莊金洲先生(附註1及2)	Perfect Group Version Limited	受控法團權益；全權信託之 創辦人及受益人	10,000股普通股	100%
莊華彬先生(附註1及3)	Perfect Group Version Limited	全權信託之受益人	10,000股普通股	100%
莊華清先生(附註1及3)	Perfect Group Version Limited	全權信託之受益人	10,000股普通股	100%
莊華琳先生(附註1及3)	Perfect Group Version Limited	全權信託之受益人	10,000股普通股	100%

附註：

- Perfect Group Version Limited(「Perfect Group」)全部已發行股份由Jade City Assets Limited(「Jade City」)持有，而滙豐國際信託有限公司則以莊氏家族信託之信託人身分持有Jade City。莊氏家族信託乃莊金洲先生作為財產授予人與滙豐國際信託有限公司作為信託人於二零零九年二月二日成立之不可撤銷全權信託。莊氏家族信託之受益人包括莊金洲先生、陳寶銳女士、莊華彬先生、莊華清先生、莊華琳先生及莊華彬先生之兒子莊錦誠先生。
- 莊金洲先生乃創辦人、執行董事兼主席。莊金洲先生為Perfect Group唯一董事，故此，就證券及期貨條例而言，莊金洲先生被視作或當作擁有Perfect Group全部已發行股份及由Perfect Group實益擁有之228,958,000股股份權益。根據證券及期貨條例，莊金洲先生作為莊氏家族信託財產授予人及受益人，亦被視作或當作擁有Perfect Group持有之228,958,000股股份權益。
- 根據證券及期貨條例，本公司行政總裁兼總裁莊華彬先生連同執行董事莊華清先生及本公司高級管理人員莊華琳先生(均作為受益人)，以及莊華彬先生之兒子莊錦誠先生作為莊氏家族信託之受益人，被視作或當作擁有Perfect Group全部已發行股份及Perfect Group持有之228,958,000股股份權益。

除上文披露者外，於二零一七年三月三十一日，概無董事或行政總裁於本公司或其任何相聯法團之任何股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。

董事報告

主要股東

於二零一七年三月三十一日，就董事所知，下列人士(並非董事或本公司行政總裁)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露，及根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司所存置登記冊內之權益或淡倉：

於股份之好倉

姓名／名稱	身分／權益性質	股份數目	佔已發行股份百分比
Perfect Group Version Limited (附註1及2)	實益擁有人	228,958,000	63.20%
Jade City Assets Limited (附註1及2)	受控法團權益	228,958,000	63.20%
滙豐國際信託有限公司(附註1及2)	受託人	228,958,000	63.20%
陳寶錠女士(附註1及3)	家族權益； 全權信託之受益人	230,658,000	63.66%
洪瑗焯女士(附註4)	家族權益	230,158,000	63.53%
袁頌茵女士(附註5)	家族權益	229,558,000	63.36%
莊錦誠先生(附註1)	全權信託之受益人	228,958,000	63.20%

附註：

- Perfect Group全部已發行股份由Jade City持有，而滙豐國際信託有限公司則以莊氏家族信託之信託人身分持有Jade City。莊氏家族信託乃莊金洲先生作為財產授予人與滙豐國際信託有限公司作為信託人於二零零九年二月二日成立之不可撤銷全權信託。莊氏家族信託之受益人包括莊金洲先生、陳寶錠女士、莊華彬先生、莊華清先生及莊華琳先生以及莊華彬先生之兒子莊錦誠先生。
- 該等股份由Perfect Group持有。Perfect Group全部已發行股份由Jade City持有，而Jade City全部已發行股本則由滙豐國際信託有限公司以莊氏家族信託之信託人身分持有。
- 根據證券及期貨條例，莊金洲先生之配偶兼莊氏家族信託受益人之一陳寶錠女士被視作或當作擁有莊金洲先生及Perfect Group持有之權益。
- 洪瑗焯女士乃莊華彬先生之配偶，而莊錦誠先生則為洪瑗焯女士之未滿18歲子女。因此，根據證券及期貨條例，洪瑗焯女士被視作或當作擁有莊華彬先生及莊錦誠先生持有之權益。
- 袁頌茵女士乃莊華清先生之配偶，根據證券及期貨條例，彼被視作或當作擁有莊華清先生持有之權益。

董事報告

購買股份或債權證之安排

除本公司於二零零九年二月五日採納之購股權計劃(「該計劃」)外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲益。

所持有重大投資

除綜合財務報表附註18所披露者外，於二零一七年三月三十一日，本集團概無持有重大投資。

董事及控股股東於重大合約之權益

本公司或其任何附屬公司概無訂立於年結日或年內任何時間生效且控股股東或董事於當中直接或間接擁有重大權益之重大合約。

持續關連交易

總材料收購協議

於二零一零年七月二十九日，玖龍紙業(控股)有限公司(「玖龍紙業」)與本公司訂立總材料收購協議(「總材料收購協議」)，內容有關本集團於二零一零年十月二十二日至二零一三年三月三十一日止期間向玖龍紙業購買原紙材料。於二零一零年十月二十二日至二零一一年三月三十一日止期間以及本公司截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止兩個財政年度各期間，本集團根據總材料收購協議或玖龍紙業與本集團訂立之獨立買賣協議向玖龍紙業購買原紙材料之年度交易總額上限，分別不得超過人民幣200,000,000元、人民幣400,000,000元及人民幣500,000,000元。

由於玖龍紙業之控股股東間接擁有本公司間接附屬公司(「附屬公司」)之已發行股本40%，根據當時之上市規則第14A章，玖龍紙業為本公司之關連人士。由於自二零一零年十月二十二日至二零一一年三月三十一日止期間以及本公司截至二零一二年三月三十一日及二零一三年三月三十一日止兩個財政年度各期間總材料收購協議項下擬進行交易之交易上限總額分別人民幣200,000,000元、人民幣400,000,000元及人民幣500,000,000元之百分比率(不包括溢利比率)按年計算均超過25%，總材料收購協議項下擬進行交易須遵守訂立總材料收購協議當時之上市規則之申報、公佈及獨立股東批准規定。

上述持續關連交易及總材料收購協議項下之年度上限，已於本公司在二零一零年九月六日舉行之股東特別大會上獲獨立股東批准。有關詳情請參閱本公司日期分別為二零一零年七月二十九日及二零一零年九月六日之公佈，以及本公司日期為二零一零年八月十九日之通函。

董事報告

持續關連交易(續)

總材料收購協議(續)

於二零一三年二月二十八日，玖龍紙業與本公司重續總材料收購協議，為期由二零一三年四月一日起至二零一六年三月三十一日止。本公司截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止三個財政年度，本集團向本集團旗下玖龍紙業購買原紙材料之年度交易總額上限，分別不得超過人民幣500,000,000元、人民幣500,000,000元及人民幣600,000,000元。由於交易符合當時之上市規則第14A.31(9)條之規定，上述持續關連交易獲豁免遵守當時之上市規則第14A.33條之申報、年度審閱、公佈及獨立股東批准規定。

於二零一六年三月七日，訂約雙方重續總材料收購協議，為期由二零一六年四月一日起至二零一九年三月三十一日止。本公司截至二零一七年、二零一八年及二零一九年三月三十一日止三個財政年度，本集團向本集團旗下玖龍紙業購買原紙材料之年度交易總額上限不得超過每年人民幣500,000,000元。由於附屬公司符合上市規則第14A.09條規定屬微不足道之附屬公司，故上述交易獲豁免遵守申報、年度審閱、公佈及獨立股東批准規定。

根據上市規則，倘附屬公司不再符合上市規則第14A.09條之豁免條件，或有關協議條款出現重大變動，則本公司須遵守上市規則第14A章有關公佈、申報及／或獨立股東批准規定之一切適用規則。本公司確認已遵守上市規則第14A章之披露規定。

本集團向玖龍紙業支付之金額及相關開支所佔百分比如下：

關連人士名稱	交易性質	二零一七年		二零一六年	
		金額	%	金額	%
玖龍紙業(控股)有限公司	採購原紙	人民幣 246,504,000 元	45.1%	人民幣 160,036,329 元	40.4%

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認本集團乃於以下規限下訂立該等交易：

- (i) 循本集團日常及一般業務過程；
- (ii) 根據一般商業條款，或倘無足夠之可資比較交易以判斷是否屬於一般商業條款，則根據不遜於本公司向或獲獨立第三方提供之條款；
- (iii) 根據規管該等交易之有關協議；及
- (iv) 根據公平合理且符合本公司及股東整體利益之條款。

董事報告

持續關連交易(續)

總材料收購協議(續)

本公司核數師已就上述持續關連交易向董事局確認上市規則第14A.56條所列明之事宜。

除上文所披露各項交易外，董事認為綜合財務報表附註43所披露之關連人士交易並不屬於上市規則第14A章所界定之「關連交易」或「持續關連交易」(視適用情況而定)，或獲豁免遵守上市規則項下之申報、年度審閱、公佈或獨立股東批准之規定。

獨立非執行董事

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立身分而發出之年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事於競爭業務之權益

截至本年度及直至本年報日期(包括該日)內任何時間，除本集團之業務外，董事概無於任何直接或間接與本集團之業務進行競爭或曾經進行競爭或現時或過往可能進行競爭之業務中擁有或曾經擁有任何權益。

酬金政策

本集團高級管理人員之酬金政策由薪酬委員會經參考類似現行市況後根據彼等之功績、資歷及能力釐定。

董事酬金由薪酬委員會經計及本集團之經營業績、個人表現及可資比較市場數據後釐定。

購股權計劃

為吸引及留聘合資格人士、向彼等提供額外獎勵以及令本集團業務達致成功，本公司於二零零九年二月五日有條件採納該計劃，據此，董事局可全權酌情根據該計劃之條款向(其中包括)任何僱員(全職或兼職)、董事、顧問及諮詢人或本集團任何主要股東、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、業務夥伴或服務供應商授出可認購本公司股份之購股權。該計劃於二零零九年二月二十六日成為無條件，並自二零零九年二月五日起十年內有效，惟須受該計劃所載提早終止條款所規限。

授出購股權之要約必須於要約提出之日起計七日內(包括該日)接納。購股權承授人於接納授出購股權之要約時應付本公司之金額為1.00港元。根據該計劃授出之任何購股權所涉本公司股份之認購價將由董事局全權釐定並知會參與者，並須為以下各項之最高者：(i)於購股權授出當日本公司股份在聯交所日報表所報收市價；(ii)緊接授出購股權當日前五個營業日本公司股份在聯交所日報表所報平均收市價；及(iii)購股權授出當日本公司股份之面值。

董事報告

購股權計劃(續)

本公司將有權發行購股權，惟將根據該計劃授出之所有購股權獲行使時將予發行之本公司股份總數不得超過本公司上市日期已發行股份之10%。本公司可於取得股東批准及根據上市規則發出通函後隨時更新該限額，惟根據本公司所有購股權計劃已授出但尚未行使之所有購股權獲行使時將予發行之本公司股份總數不得超過當時本公司已發行股份之30%。

於本報告日期，於該計劃項下尚有可認購共9,800,000股購股權股份之購股權尚未行使，相當於本公司已發行股本約2.70%。於截至授出日期止任何12個月期間內，根據該計劃授予任何承授人之購股權(包括已行使及尚未行使購股權)獲行使時已發行及將予發行之本公司股份總數不得超過本公司已發行股份之1%。購股權可根據該計劃條款於董事局釐定之期間內隨時行使，惟有關年期不得超出購股權授出日起計十年，並須受該計劃之提早終止條文所規限。

於二零一零年一月六日，根據該計劃條款，本公司按每股1.18港元之行使價向若干合資格參與者(包括若干董事及僱員)授出8,400,000份購股權，其中5,700,000份購股權乃授予董事，各項授出之代價為1港元。根據該計劃授出之購股權可於二零一一年一月六日起行使，並於二零二零年一月五日屆滿。根據該計劃授出之購股權詳情載於本公司日期為二零一零年一月六日之公佈。

於二零一零年五月十七日，根據該計劃條款，本公司按每股本公司股份1.05港元之行使價向若干合資格參與者(包括若干董事及僱員)授出19,600,000份購股權，其中900,000份購股權乃授予董事，各項授出之代價為1港元。根據該計劃授出之購股權可於承授人接納購股權當日起計第180日起行使，並於二零二零年五月十六日屆滿。根據該計劃授出之購股權詳情載於本公司日期為二零一零年五月十七日之公佈。

董事報告

購股權計劃(續)

於二零一七年三月三十一日，該計劃項下尚未行使之購股權詳情如下：

承授人姓名 或類別	授出日期	行使期	行使價 (港元) (附註1)	於二零一六年 四月一日 所持購股權	年內授出 購股權	年內行使 購股權	年內失效/ 註銷購股權	於二零一七年 三月三十一日 所持購股權
執行董事								
莊金洲先生	二零一零年一月六日	二零一一年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	680,000	—	—	—	680,000
	二零一零年一月六日	二零一二年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	510,000	—	—	—	510,000
	二零一零年一月六日	二零一三年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	510,000	—	—	—	510,000
				1,700,000	—	—	—	1,700,000
莊華彬先生	二零一零年一月六日	二零一一年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	480,000	—	—	—	480,000
	二零一零年一月六日	二零一二年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	360,000	—	—	—	360,000
	二零一零年一月六日	二零一三年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	360,000	—	—	—	360,000
				1,200,000	—	—	—	1,200,000
莊華清先生	二零一零年一月六日	二零一一年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	240,000	—	—	—	240,000
	二零一零年一月六日	二零一二年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	180,000	—	—	—	180,000
	二零一零年一月六日	二零一三年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	180,000	—	—	—	180,000
				600,000	—	—	—	600,000
獨立非執行董事								
周安達源先生	二零一零年一月六日	二零一一年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	200,000	—	—	—	200,000
	二零一零年五月十七日	二零一零年十一月十三日至二零二零年五月十六日	1.05	300,000	—	—	—	300,000
				500,000	—	—	—	500,000
徐珮文女士	二零一零年一月六日	二零一一年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	200,000	—	—	—	200,000
	二零一零年五月十七日	二零一零年十一月十三日至二零二零年五月十六日	1.05	300,000	—	—	—	300,000
				500,000	—	—	—	500,000
羅子璘先生	二零一零年一月六日	二零一一年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	200,000	—	—	—	200,000
	二零一零年五月十七日	二零一零年十一月十三日至二零二零年五月十六日	1.05	300,000	—	—	—	300,000
				500,000	—	—	—	500,000
本集團八名其他合資格參與者								
	二零一零年一月六日	二零一一年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	780,000	—	—	(120,000)	660,000
	二零一零年一月六日	二零一二年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	585,000	—	—	(90,000)	495,000
	二零一零年一月六日	二零一三年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	585,000	—	—	(90,000)	495,000
	二零一零年五月十七日	二零一零年十一月十三日至二零二零年五月十六日	1.05	3,000,000	—	—	—	3,000,000
				4,950,000	—	—	(300,000)	4,650,000
本集團一名其他合資格參與者								
	二零一零年一月六日	二零一一年一月六日至二零二零年一月五日	1.18	150,000	—	—	—	150,000
				150,000	—	—	—	150,000
				10,100,000	—	—	(300,000)	9,800,000

附註： 1. (a) 股份於緊接授出日期前一日二零一零年一月五日之收市價為1.18港元。

(b) 股份於緊接授出日期前一日二零一零年五月十六日之收市價為1.05港元。

2. 有關截至二零一七年三月三十一日止年度所授出購股權之價值詳情，請參閱綜合財務報表附註36。

董事報告

與控股股東訂立之合約

除本年報披露者外，本公司或其任何附屬公司與控股股東於年內概無訂立任何重大合約。

優先購買權

組織章程細則或開曼群島法例並無規定本公司須按比例向現有股東發售新股之優先購買權條文。

足夠公眾持股量

據本公司所知，於二零一七年三月三十一日，公眾人士持有本公司已發行股份超過25%。

獲准許彌償條文

組織章程細則規定，各董事有權就履行其職務或在其他有關方面可能蒙受或產生或與此相關之一切虧損或負債自本公司資產中獲得彌償。截至二零一七年三月三十一日止財政年度，本公司已為董事投購合適的董事責任保險保障。

慈善捐款

年內，本集團作出之慈善捐款為1,060,000港元(二零一六年：266,000港元)。

主要客戶及供應商

有關本集團於回顧年度向主要客戶及供應商進行銷售及採購之資料如下：

	佔本集團總額之百分比	
	銷售	採購
最大客戶	10.86%	不適用
五大客戶合計	33.31%	不適用
最大供應商	不適用	43.84%
五大供應商合計	不適用	65.73%

於年內任何時間，概無董事、彼等之聯繫人士或任何就董事所知擁有本公司股本5%以上之股東於該等主要客戶及供應商中擁有任何權益。

報告期間後事項

於報告期間結算日後及直至本報告日期，本集團並無發生重大事項。

董事報告

重大投資之未來計劃

除本年報所載者外，本集團來年概無重大投資或資本資產及其預期資金來源之未來計劃。

核數師

本年度之賬目經恒健會計師行有限公司審核，其將於股東週年大會退任，惟符合資格並願意接受續聘。於股東週年大會上將提呈一項決議案，續聘恒健會計師行有限公司為本公司核數師。

代表董事局

主席

莊金洲

二零一七年六月三十日

獨立核數師報告

恒健會計師行有限公司
HLM CPA LIMITED
Certified Public Accountants

Room 305, Arion Commercial Centre
2-12 Queen's Road West, Hong Kong.
香港皇后大道西2-12號聯發商業中心305室
Tel 電話:(852) 3103 6980
Fax 傳真:(852) 3104 0170
E-mail 電郵:info@hlm.com.hk

致錦勝集團(控股)有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
列位股東

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第52至134頁之錦勝集團(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一七年三月三十一日之綜合財務狀況報表與截至該日止年度之綜合損益及其他全面收入報表、綜合權益變動表和綜合現金流量報表，以及主要會計政策概要。

我們認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實及公平地反映了貴集團於二零一七年三月三十一日之綜合財務狀況與截至該日止年度之綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例之披露規定妥為擬備。

意見之基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔之責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔之責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈之專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中之其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得之審計憑證能充分及適當地為我們之意見提供基礎。

強調事項

在無保留意見下，吾等注意到綜合財務報表附註1顯示貴集團之流動負債超出其流動資產約32,474,000港元。此情況連同附註1所載其他事宜顯示存在重大不確定因素，可能對貴集團能否繼續持續經營構成重大疑問。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們之專業判斷，認為對本期綜合財務報表之審計最為重要之事項。此等事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理。我們不會對此等事項提供單獨之意見。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

應收貨款估值

我們識別應收貨款估值為關鍵審計事項，原因為評估應收貨款能否收回時須運用判斷及估計。

於釐定應收貨款備抵時，管理層考慮到信貸記錄，包括拖欠或延遲付款、還款記錄、其後結算及應收貨款賬齡分析。

於二零一七年三月三十一日，應收貨款賬面值為207,547,000港元，並扣除呆賬備抵15,760,000港元。

應收貨款詳情載於綜合財務報表附註25。

我們之審計如何處理關鍵審計事項

我們有關應收貨款估值之程序包括：

- 聯同管理層瞭解 貴集團有關給予客戶信貸限額及信貸期之程序；
- 評價管理層就釐定呆賬撥備採用之監控設計及執行情況；
- 評價管理層之應收貨款減值評估；
- 透過通函詢證、測試其後收款及佐證查詢，測試應收貨款賬齡分析是否準確及應收債務人款項可否收回；
- 透過追蹤其後／近期收款確認於年終重大應收款是否存在及評估有關估值；
- 評估管理層估計呆壞賬撥備所用方法及假設是否合理；
- 針對長期未償還債務及已逾期但未減值之債務，根據應收貨款之賬齡分析、報告期間結算日後收回款項、過往收款記錄及趨勢分析以及對業務之瞭解，評估、核實及與管理層討論未償還債務可否收回及所作撥備充足程度，並評價彼等對前述事宜之評估；及
- 抽樣檢查應收貨款減值評估所包括資料是否準確及相關。

我們認為，管理層就應收貨款能否收回所作估計及判斷獲可信憑證支持。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

投資物業估值

我們識別投資物業估值為關鍵審計事項，原因為估值須管理層作出重大估計。

於二零一七年三月三十一日，投資物業賬面值為209,800,000港元，並於年內溢利入賬投資物業之公平值增加1,620,000港元。於估計投資物業之公平值時，貴集團政策為委聘獨立合資格外部估值師進行估值。管理層與估值師合作確立及釐定適當估值技術及估值模式之輸入數據。

為支持管理層所作估計，已取得獨立外部估值。

有關投資物業之詳情載於綜合財務報表附註18。

我們之審計如何處理關鍵審計事項

我們有關管理層進行投資物業估值之程序包括：

- 審視及審閱獨立專業物業估值師發出之估值報告；
- 評估獨立專業物業估值師之資格、獨立性及客觀性；及
- 向獨立專業物業估值師瞭解估值方法、物業市場表現、所採納重大假設、對估值所用關鍵輸入數據及資料作出批判，並評價所用估值方法與估值所採納關鍵估計及關鍵輸入數據是否合理。

我們認為，獨立專業物業估值師所作假設按可得憑證而言屬合理。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

商譽減值評估

於二零一七年三月三十一日，貴集團之商譽11,631,000港元與收購中洲實業控股有限公司(「中洲」)之100%股本權益有關。管理層結論為中洲之商譽並無減值。此結論乃依據使用價值模式得出，需要管理層就貼現率及相關現金流量(尤其是日後收益增長)作出重大判斷。

我們之審計如何處理關鍵審計事項

我們有關管理層進行減值評估之程序包括：

- 評價管理層所用方法及假設是否合適；
- 根據我們對業務及行業之瞭解，評估現金流量預測所用相關主要假設及數據(包括收益增長率、經營業績、貼現率及最終增長率)是否合理；
- 測試相關估值計算是否準確。

我們認為，管理層就使用價值計算所作假設按可得憑證而言屬合理。重大輸入數據已於綜合財務報表附註19適當披露。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報之資料，但不包括綜合財務報表及我們之核數師報告。

我們對綜合財務報表之意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式之鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表之審計，我們之責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解之情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述之情況。基於我們已執行之工作，倘我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。就此，我們並無任何報告。

獨立核數師報告

董事及治理層就綜合財務報表須承擔之責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港公司條例之披露規定編製真實及公平地反映意見之綜合財務報表，以及董事認為必要之內部監控，確保所編製之綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營之能力，並在適用情況下披露與持續經營有關之事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際之替代方案。

治理層須負責監督 貴集團之財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表須承擔之責任

我們之目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述取得合理保證，並根據我們協定之委聘條款僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。合理保證是高水平之保證，但不能保證按照香港審計準則進行之審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期其單獨或匯總起來可能影響使用者倚賴綜合財務報表所作出之經濟決定，則有關之錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計之過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述之風險，設計及執行審計程序以應對此等風險，以及獲取充足和適當之審計憑證，作為我們意見之基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致之重大錯誤陳述之風險高於未能發現因錯誤而導致之重大錯誤陳述之風險。
- 了解與審計相關之內部監控，以設計適當之審計程序，但目的並非對 貴集團內部監控之有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策之恰當性及作出會計估計和相關披露之合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎之恰當性作出結論。根據所獲取之審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關之重大不確定性，從而可能導致對 貴集團之持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中之相關披露。假若有關之披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們之結論是基於核數師報告日止所取得之審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表須承擔之責任(續)

- 評價綜合財務報表之整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內各實體或業務活動之財務資料獲取充足適當之審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計之方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃之審計範圍、時間安排及重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部監控之任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性之相關專業道德要求，並與彼等溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性之所有關係和其他事項，以及在適用之情況下，相關之防範措施。

從與治理層溝通之事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表之審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述此等事項，除非法律法規不允許公開披露此等事項，或在極端罕見之情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成之負面後果超過產生之公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

其他事項

貴集團截至二零一六年三月三十一日止年度之綜合財務報表由 貴集團前任核數師審計，有關核數師於二零一六年六月三十日就該等報表發表無保留意見。

恒健會計師行有限公司

執業會計師

陳立志

執業證書編號：P04084

香港，二零一七年六月三十日

綜合損益及其他 全面收入報表

截至二零一七年三月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
收益	7	845,546	815,127
產品銷售成本		(660,684)	(645,015)
毛利		184,862	170,112
其他收入	8	8,916	9,711
其他收益及虧損	9	(3,793)	(55,848)
銷售費用		(40,869)	(42,310)
行政費用		(104,653)	(114,349)
其他營運費用		(2,480)	(15,734)
經營溢利(虧損)		41,983	(48,418)
財務成本	10	(12,275)	(11,941)
除稅前溢利(虧損)		29,708	(60,359)
所得稅費用	11	(13,193)	(10,174)
年內溢利(虧損)	12	16,515	(70,533)
其他全面費用			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算海外業務產生之匯兌差額		(32,027)	(28,296)
年內其他全面費用，扣除所得稅		(32,027)	(28,296)
年內全面費用總額		(15,512)	(98,829)
以下人士應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		18,383	(66,002)
非控股權益		(1,868)	(4,531)
		16,515	(70,533)
以下人士應佔全面費用總額：			
本公司擁有人		(12,237)	(93,102)
非控股權益		(3,275)	(5,727)
		(15,512)	(98,829)
每股盈利(虧損)			
基本及攤薄	15	5.07 港仙	(18.22 港仙)

綜合財務狀況報表

於二零一七年三月三十一日

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
非流動資產			
預付租賃款項	16	58,674	64,041
物業、廠房及設備	17	284,175	283,125
投資物業	18	209,800	208,180
商譽	19	11,631	11,631
支付收購物業、廠房及設備押金	20	3,893	23,832
可供出售投資	21	—	10,609
會籍		366	366
		568,539	601,784
流動資產			
庫存	24	95,382	68,057
應收貨款及票據	25	214,846	198,112
預付款、押金及其他應收款	26	19,825	24,527
應收非控股股東款項	31	29	29
預付租賃款項	16	1,434	1,528
可收回稅項		1,000	285
指定為按公平值透過損益列賬之財務資產	22	—	53,301
持作買賣投資	27	33,392	36,493
已抵押銀行存款	28	145,634	135,640
銀行及現金結餘	28	250,414	121,867
		761,956	639,839
流動負債			
應付貨款及票據	29	158,127	99,126
預提費及其他應付款	30	93,512	81,807
應付非控股股東款項	31	28,883	27,886
短期借款	32	364,675	326,648
稅項負債		26,238	22,350
衍生財務工具	23	2,176	13,831
長期借款	33	120,819	114,851
		794,430	686,499
流動負債淨額		(32,474)	(46,660)
總資產減流動負債		536,065	555,124

綜合財務狀況報表

於二零一七年三月三十一日

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
非流動負債			
應付非控股股東款項	31	2,848	4,627
長期借款	33	7,145	8,671
遞延稅項負債	34	3,818	4,060
		13,811	17,358
資產淨值		522,254	537,766
資本及儲備			
股本	35	3,623	3,623
儲備		519,706	531,963
本公司擁有人應佔權益		523,329	535,586
非控股權益		(1,075)	2,180
		522,254	537,766

第52至134頁之綜合財務報表已於二零一七年六月三十日獲董事局批准及授權發行，並由下列董事代表簽署：

董事
莊金洲先生

董事
莊華彬先生

綜合權益變動表

截至二零一七年三月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔											
	股本 千港元 (附註35)	股份溢價 儲備 千港元 (附註(i))	特別儲備 千港元 (附註(ii))	以股份支付 款項儲備 千港元 (附註(iii))	外幣換算 儲備 千港元 (附註(iv))	法定儲備 千港元 (附註(v))	其他儲備 千港元 (附註(vi))	注資儲備 千港元 (附註(vii))	保留溢利 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
於二零一五年四月一日	3,623	193,212	105,309	3,698	80,059	20,250	-	15,840	226,624	648,615	7,907	656,522
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(66,002)	(66,002)	(4,531)	(70,533)
年內其他全面收入：												
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	(27,100)	-	-	-	-	(27,100)	(1,196)	(28,296)
年內全面費用總額	-	-	-	-	(27,100)	-	-	-	(66,002)	(93,102)	(5,727)	(98,829)
授予董事之購股權失效	-	-	-	(119)	-	-	-	-	119	-	-	-
確認為分派之股利(附註14)	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,927)	(19,927)	-	(19,927)
年內權益變動	-	-	-	(119)	(27,100)	-	-	-	(85,810)	(113,029)	(5,727)	(118,756)
於二零一六年三月三十一日	3,623	193,212	105,309	3,579	52,959	20,250	-	15,840	140,814	535,586	2,180	537,766
於二零一六年四月一日	3,623	193,212	105,309	3,579	52,959	20,250	-	15,840	140,814	535,586	2,180	537,766
年內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	18,383	18,383	(1,868)	16,515
年內其他全面收入：												
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	(30,620)	-	-	-	-	(30,620)	(1,407)	(32,027)
年內全面費用總額	-	-	-	-	(30,620)	-	-	-	18,383	(12,237)	(3,275)	(15,512)
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	7,512	-	-	(7,512)	-	-	-
收購非控股權益(附註42)	-	-	-	-	-	-	(20)	-	-	(20)	20	-
年內權益變動	-	-	-	-	(30,620)	7,512	(20)	-	10,871	(12,257)	(3,255)	(15,512)
於二零一七年三月三十一日	3,623	193,212	105,309	3,579	22,339	27,762	(20)	15,840	151,685	523,329	(1,075)	522,254

綜合權益變動表

截至二零一七年三月三十一日止年度

附註：

(i) 股份溢價儲備

根據開曼群島公司法，本公司股份溢價儲備之資金可分派予本公司股東，惟於緊隨建議派發該股利當日之後，本公司必須有能力償還其於日常業務過程中到期之債務。

(ii) 特別儲備

因籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)所進行重組(「重組」)而產生之本集團特別儲備，指根據重組所收購附屬公司股本面值總額超過本公司就此而發行作交換之股本面值之差額。

(iii) 以股份支付款項儲備

以股份支付款項儲備指根據附註3就以權益結算以股份支付款項採納之會計政策確認授予本公司僱員之尚未行使購股權實際數目之公平值。

(iv) 外幣換算儲備

外幣換算儲備包括就換算海外業務財務報表而產生之所有匯兌差額。有關儲備已根據附註4所載會計政策處理。

(v) 法定儲備

法定儲備不可分派，乃根據中華人民共和國(「中國」)適用法例及規例自本集團中國附屬公司之除稅後溢利撥出。

(vi) 其他儲備

其他儲備指其附屬公司資產淨值賬面值分佔比例與本集團收購非控股權益時就額外權益已付代價之差額。

(vii) 注資儲備

注資儲備指股東就上市前期間之應付彌償負債所作注資。

綜合現金流量報表

截至二零一七年三月三十一日止年度

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
經營活動		
除稅前溢利(虧損)	29,708	(60,359)
就下列各項作出調整：		
預付租賃款項攤銷	1,464	1,558
物業、廠房及設備之折舊	28,877	27,904
庫存撇銷	3,288	—
其他應收款減值虧損	—	14,560
出售物業、廠房及設備之虧損	632	518
呆賬備抵	3,241	—
撥回應收貨款減值	(1,517)	—
出售持作買賣投資之虧損	1,750	3,950
出售持有至到期投資之虧損	—	477
出售指定為按公平值透過損益列賬之財務資產之收益	(349)	—
出售可供出售投資之收益	(1,616)	—
持作買賣投資之公平值變動	(265)	27,495
指定為按公平值透過損益列賬之財務資產之公平值變動	—	(127)
衍生財務工具之公平值變動	(11,655)	9,251
投資物業之公平值變動	(1,620)	(3,420)
結構外幣遠期合約之費用	19,171	19,419
結構存款之收入	(1,623)	(1,197)
持作買賣投資之股利收入	(479)	(253)
政府補助	(2,130)	(301)
財務成本	12,275	11,941
利息收入	(2,761)	(5,501)
營運資金變動前之經營溢利	76,391	45,915
庫存(增加)減少	(35,731)	12,684
應收貨款及票據(增加)減少	(27,996)	22,163
預付款、押金及其他應收款減少	3,366	4,651
應付貨款及票據增加(減少)	66,480	(29,714)
預提費及其他應付款增加(減少)	16,504	(3,427)
經營所得現金	99,014	52,272
已付所得稅	(8,880)	(3,230)
經營活動所得現金淨額	90,134	49,042

綜合現金流量報表

截至二零一七年三月三十一日止年度

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(28,591)	(32,295)
購置可供出售投資	–	(1,043)
購置持有至到期投資	(62,332)	(85,270)
出售持作買賣投資所得款	63,948	24,072
出售持有至到期投資所得款	–	9,404
出售指定為按公平值透過損益列賬之財務資產所得款	53,650	–
支付收購物業、廠房及設備押金	(1,703)	(17,401)
已抵押銀行存款(增加)減少	(19,231)	28,875
持作買賣投資之股利收入	479	253
出售一項可供出售投資所得款	11,790	–
結構外幣遠期合約之現金流出	(19,171)	(19,419)
結構存款之現金流入	1,623	1,197
出售物業、廠房及設備所得款	120	505
已收利息	2,761	6,549
投資活動所得(所用)現金淨額	3,343	(84,573)
融資活動		
提取新增借款	227,819	178,248
償還借款	(184,835)	(196,772)
政府補助	2,130	301
向一名董事還款	–	(135)
已付股利	–	(19,927)
已付利息	(12,219)	(11,919)
融資活動所得(所用)現金淨額	32,895	(50,204)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	126,372	(85,735)
匯率變動之影響	2,175	3,370
年初之現金及現金等值項目	121,867	204,232
年終之現金及現金等值項目，按銀行及現金結餘呈列	250,414	121,867

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

1. 一般資料及編製基準

一般資料

本公司於二零零六年三月十日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司董事認為，本公司之直接及最終控股公司為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立之 Perfect Group Version Limited(「Perfect Group」)。本公司之註冊辦事處及主要營業地點之地址於年報「公司資料」一節披露。

本公司為投資控股公司，其主要附屬公司之主要業務載於附註45。

本公司股份於二零零九年二月二十六日在聯交所主板上市。

綜合財務報表乃以港元(「港元」)呈列。除於中國成立之附屬公司以人民幣(「人民幣」)為功能貨幣外，本公司及旗下其他附屬公司之功能貨幣均為港元。

編製基準

儘管本集團於二零一七年三月三十一日有流動負債淨額約32,474,000港元，綜合財務報表已按持續經營基準編製。

經考慮下列各項，本公司董事認為，本集團於二零一七年三月三十一日起計未來十二個月得以維持持續經營：

- (i) 流動負債項下所示毋須於報告期間結算日起計一年內償還惟載有應要求償還條款之銀行借款約94,058,000港元。本公司董事認為，銀行行使酌情權要求即時還款之可能性不大。本公司董事相信，有關銀行借款將按照貸款協議所載原定還款日期償還，在此情況下，流動負債狀況應變成約61,584,000港元之流動資產淨值；
- (ii) 可供本集團動用之未動用銀行融資約390,264,000港元；
- (iii) 本集團有能力根據內部預測產生充足現金流以維持其營運；
- (iv) 截至二零一七年三月三十一日止年度經營活動所用現金流量淨額約90,134,000港元，而截至二零一六年三月三十一日止年度則為經營活動所用現金流量淨額約49,042,000港元，反映現金流控制大有改進；及
- (v) 董事們將加強實行改善本集團之營運資金及現金流的措施，包括密切監察一般行政費用和運營成本。

基於上文所述，本公司董事認為，本集團將有足夠營運資金應付其於二零一七年三月三十一日起計未來十二個月到期之財務責任。故此，本公司董事信納，按持續經營基準編製該等綜合財務報表實屬適當。綜合財務報表不包括倘本集團未能按持續基準持續經營而可能必須作出之任何與賬面值以及重新分類資產及負債有關之必要調整。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)**於本年度強制生效之新訂及經修訂香港財務報告準則**

本集團於本年度首次應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號之修訂(二零一一年)	投資實體：實行綜合入賬之例外規定
香港財務報告準則第11號之修訂	收購聯合經營權益之會計處理
香港會計準則第1號之修訂	披露計劃
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號之修訂	澄清折舊及攤銷之可接受方法
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號之修訂	農業：產花果植物
香港財務報告準則之修訂	二零一二年至二零一四年週期之香港財務報告準則年度改進
香港會計準則第27號之修訂(二零一一年)	獨立財務報表之權益法
香港財務報告準則第14號	規管遞延賬目

於本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載披露資料構成重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第7號之修訂	現金流量表：披露計劃 ¹
香港會計準則第12號之修訂	所得稅：確認未變現虧損之遞延稅項資產 ¹
香港會計準則第40號之修訂	投資物業 ²
香港財務報告準則第9號(二零一四年)	財務工具 ²
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益 ²
香港財務報告準則第16號	租賃 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第22號	外匯交易及預付代價 ²
香港財務報告準則第2號之修訂	以股份支付款項交易之分類及計量 ²
香港財務報告準則第4號之修訂	一併應用香港財務報告準則第9號財務工具與香港財務報告準則第4號保險合約 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂(二零一一年)	投資者與其聯營公司或合營公司間資產出售或投入 ⁴
香港財務報告準則第15號之修訂	香港財務報告準則第15號之澄清 ²
香港財務報告準則之修訂	二零一四年至二零一六年週期之香港財務報告準則年度改進 ⁵

¹ 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於待定日期或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日(倘適用)或之後開始之年度期間生效

除下文所述者外，本公司董事預期，應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團綜合財務報表所確認之金額構成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

2. 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) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第9號財務工具

香港財務報告準則第9號引進有關財務資產分類及計量之新規定以及財務資產之減值規定。

與本集團有關之香港財務報告準則第9號之主要規定為：

- 所有屬於香港財務報告準則第9號範圍內之已確認財務資產其後須按攤銷成本或公平值計量。特別是，目的是收取合約現金流量之業務模式內持有之債務投資及合約現金流量純粹為支付本金及未償還本金利息之債務投資，一般於其後會計期間結算日按攤銷成本計量。於目的為同時收取合約現金流量及出售財務資產之業務模式內持有之債務工具，以及合約條款令於特定日期產生純粹為支付本金及未償還本金利息之現金流量之債務工具，一般按公平值透過其他全面收入列賬(「按公平值透過其他全面收入列賬」)之方式計量。所有其他債務投資及股權投資於其後會計期間結算日按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可以作出不可撤回選擇，在其他全面收入中呈列股權投資(即非持作買賣)公平值後續之變化，僅股利收入一般於損益確認。
- 就財務資產減值而言，與香港會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式相反，香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期計入預期信貸虧損及有關該等預期信貸虧損之變動，以反映信貸風險自初步確認以來之變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

本公司董事預期，應用香港財務報告準則第9號未必對本集團財務報表構成重大影響。然而，於完成詳細檢討前對該影響作出合理估計並不可行。

香港財務報告準則第15號客戶合約收益

香港財務報告準則第15號已頒佈並確立單一綜合模式，用於將客戶合約收益入賬。一經生效，香港財務報告準則第15號將取代現時沿用之收益確認指引，包括香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

香港財務報告準則第15號之核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務之收益金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得之代價。具體而言，該準則引入五個步驟以確認收益：

- 步驟一：識別與客戶訂立之合約
- 步驟二：識別合約中履約責任
- 步驟三：釐定交易價
- 步驟四：將交易價分配至合約中履約責任
- 步驟五：於實體完成履約責任時(或就此)確認收益

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

2. 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) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第15號客戶合約收益(續)

根據香港財務報告準則第15號，當實體完成履約責任時(即與特定履約責任相關之貨品或服務之「控制權」轉移予客戶時)或就此確認收益。香港財務報告準則第15號已就特別情況之處理方法加入更明確指引。此外，香港財務報告準則第15號亦要求作出較廣泛之披露。

於二零一六年，香港會計師公會頒佈香港財務報告準則第15號之澄清，內容有關對履約責任之識別、主事人與代理人之考量以及牌照申請指引。

本公司董事預期，日後應用香港財務報告準則第15號可能會導致披露更多資料，然而，本公司董事預期，應用香港財務報告準則第15號將不會對於有關報告期間確認收益之時間及金額構成重大影響。

香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號「租賃」列明租賃之定義、租賃之確認及計量以及制定向財務報表使用者呈報有關承租人及出租人租賃活動之有用資訊之原則。香港財務報告準則第16號產生之主要變動為大部分經營租賃將於資產負債表以承租人入賬。該準則取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。

根據新準則，資產(租賃項目之使用權)與支付租金之財務負債予以確認。唯一例外情況為短期及低價值租賃。對出租人之會計處理將不會有重大改變。

該準則將主要影響本集團經營租賃之會計處理。於報告日期，本集團有不可撤銷經營租賃承擔約74,609,000港元。然而，本集團仍未能釐定該等承擔將導致資產及負債就未來付款確認之程度，以及將如何影響本集團之溢利及現金流量分類。

部分承擔可能因短期及低價值租賃之例外情況而毋須確認，而部分承擔可能與不符合香港財務報告準則第16號項下租賃要求之安排有關。

本集團已著手評估其他新訂及經修訂香港財務報告準則之影響，惟尚未能夠說明該等新訂及經修訂香港財務報告準則對其經營業績及財務狀況有否重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策

綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例項下之適用披露規定。

除投資物業、持作買賣投資、衍生財務工具及指定為按公平值透過損益列賬之財務資產按下文所闡述會計政策以公平值計量外，綜合財務報表乃以歷史成本法編製。

歷史成本一般按換取貨品及服務所付代價之公平值釐定。

公平值乃指市場參與者之間於計量日期進行之有秩序交易出售一項資產所收取價格或轉讓一項負債所支付價格，而不論該價格是否直接可觀察或使用另一項估值方法估計。對資產或負債之公平值作出估計時，本集團考慮到市場參與者於計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮之該等特徵。於該等綜合財務報表中計量及／或披露之公平值均按此基準釐定，惟香港財務報告準則第2號範圍內以股份支付款項安排、香港會計準則第17號範圍內之租賃交易及與公平值相若但並非公平值之計量(例如香港會計準則第2號之可變現淨值或香港會計準則第36號之使用價值)除外。

非財務資產之公平值計量考慮到市場參與者可以最高及最佳用途使用該資產產生經濟效益之能力，或將該資產出售予可以最高及最佳用途使用該資產之另一市場參與者。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量之輸入數據可觀察程度及公平值計量之輸入數據對其整體重要性分類為第一、二或三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日期所得相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據為就資產或負債可直接或間接觀察之輸入數據(第一級內包括之報價除外)；及
- 第三級輸入數據為資產或負債之不可觀察輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

合併基準

綜合財務報表包括本公司以及本公司及其附屬公司控制實體(包括結構實體)之財務報表。倘屬以下情況，則本公司取得控制權：

- 有權控制投資對象；
- 從參與投資對象所得可變回報享有承擔或權利；及
- 能夠行使其權力以影響其回報。

倘有事實或情況顯示上述三項控制權因素當中一個或多個要素出現變動，則本集團會重新評估是否對投資對象擁有控制權。

當本集團擁有投資對象半數以下之投票權，而投票權足以賦予其實際能力以單方面指示投資對象相關活動時，則本集團對投資對象擁有權力。本集團於評估本集團於投資對象之投票權是否足以賦予其權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- 本集團所持投票權數目相對於其他投票權持有人之投票權數目及股權分散程度；
- 本集團、其他投票權持有人或其他各方所持潛在投票權；
- 其他合約安排產生之權利；及
- 於需要作出決定時，顯示本集團目前能夠或無法指示相關活動之任何額外事實及情況(包括於過往股東大會之投票模式)。

當本集團取得附屬公司之控制權時，會開始將附屬公司綜合入賬，而當本集團失去該附屬公司之控制權時，則不再將附屬公司綜合入賬。具體而言，於年內收購或出售之附屬公司收入及費用，自本集團取得控制權起及截至本集團不再控制該附屬公司日期止計入綜合損益及其他全面收入報表。

損益及各其他全面收入項目乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司之全面收入總額會計入本公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益錄得虧絀結餘。

於必要時，本集團將對附屬公司之財務報表作出調整，以令其會計政策與本集團之會計政策貫徹一致。

集團內公司間之一切資產及負債、股本、收入、費用及與本集團各成員公司間交易有關之現金流量，均於綜合賬目時全數對銷。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

商譽

業務合併所產生商譽按成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽會分配至本集團預期可受惠於合併之協同效益之各現金產生單位(或現金產生單位組別)，即就內部管理而言乃按最低級別監控商譽及不大於經營分部。

商譽所屬現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年或於有跡象顯示該單位可能出現減值時更頻密地進行減值測試。就於報告期間進行收購所產生商譽而言，商譽所屬現金產生單位(或現金產生單位組別)會於報告期間結算日前進行減值測試。倘可收回金額低於其賬面值，則減值虧損會先分配以調減任何商譽之賬面值，其後則根據該單位(或現金產生單位組別)內各項資產之賬面值按比例分配至該單位之其他資產。

出售相關現金產生單位而釐定出售損益時，會計入商譽所佔金額。

於附屬公司之投資

於附屬公司之投資乃按成本減任何已識別減值虧損於本公司財務狀況報表列賬(見附註46)。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作生產或供應貨品或提供服務或持作行政用途之租賃土地及樓宇(分類為融資租賃)，按成本減其後之累計折舊及其後之累計減值虧損(如有)後於綜合財務狀況報表列賬(下文所述在建物業除外)。

確認物業、廠房及設備項目(在建物業除外)之折舊旨在於其估計可使用年期以直線法分配其成本減剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期間結算日檢討，估計金額如有任何變動，其影響按前瞻基準入賬。

正在建設以供生產或供應或行政用途之物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用，就合資格資產而言亦包括根據本集團會計政策資本化之借款成本。該等物業於完成後並可供用於擬定用途時分類為物業、廠房及設備之適當類別。此等資產之折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生任何盈虧乃按出售所得款與資產賬面值之差額釐定，並於損益確認。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

日後供業主自用之發展中樓宇

倘發展中樓宇乃作生產或行政用途，於興建期間就預付租賃款項撥備之攤銷列作在建樓宇成本一部分。在建樓宇按成本減任何已識別減值虧損列賬。樓宇於可供使用時(即於樓宇達致按管理層擬定方式運作所需地點及環境時)開始折舊。

投資物業

投資物業指持作賺取租金及／或資本增值之物業。

投資物業於初步確認時按成本計量，包括任何直接應佔開支。於初步確認後，投資物業以其公平值計量。投資物業公平值變動所產生盈虧乃於產生期間計入損益。

投資物業於出售或當投資物業永久不再使用時及預期不會藉其出售而產生日後經濟利益時終止確認。終止確認物業所產生任何盈虧(按出售所得款淨額與資產賬面值之差額計算)會在該物業終止確認之期間計入損益。

租賃

當租賃條款將所涉及擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予承租人時，租賃乃分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

本集團作為出租人

經營租賃之租金收入乃按相關租賃年期以直線法於損益內確認。於協商及安排經營租賃時產生之初步直接成本將加入租賃資產之賬面值，並於有關租賃年期以直線法確認為費用。

本集團作為承租人

經營租賃款項乃於有關租賃年期以直線法確認為一項費用，惟另有系統基準更能代表使用租賃資產所產生經濟利益之消耗時間模式則除外。經營租賃所產生之或然租金乃於其產生期間確認為費用。

倘於訂立經營租賃時收取租賃優惠，則有關優惠確認為負債。優惠利益總額以直線法沖減租金開支確認，惟另有系統基準更能代表使用租賃資產所產生經濟利益之消耗時間模式則除外。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

自用租賃土地

當租賃包括土地與樓宇部分，則本集團會根據各部分擁有權之絕大部分風險及回報是否已轉移至本集團而評估各部分應分類為融資或經營租賃，除非兩個部分均明顯屬經營租賃，在此情況下，整項租賃乃分類為經營租賃。具體而言，最低租賃付款(包括任何一次性首期付款)按在租賃生效時土地部分與樓宇部分租賃權益之相應公平值，按比例分配為土地及樓宇部分。

倘租賃付款能可靠地分配，列賬為經營租賃之租賃土地權益在綜合財務狀況報表項下預付租賃款項呈列，並在租期內按直線法攤銷，惟根據公平值模式歸類及入賬為投資物業者除外。當租賃付款無法可靠地分配於土地及樓宇部分，則整項租賃一般歸類為融資租賃，並入賬列作物業、廠房及設備。

外幣

編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易，均按交易當日之適用匯率換算為相關功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟地區之貨幣)記賬。於各報告期間結算日，以外幣定值之貨幣項目均按當日之適用匯率重新換算。按公平值列賬之非貨幣項目若以外幣定值，則按於釐定公平值當日之適用匯率重新換算。非貨幣項目若以外幣之歷史成本計量則不會重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目所產生匯兌差額，於產生期間在損益確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務之資產與負債按各報告期間結算日之適用匯率換算為本集團之呈列貨幣(即港元)。收入及費用項目則按該年度之平均匯率換算。所產生匯兌差額(如有)於其他全面收入確認，並於權益項下之換算儲備累計(如適用，則歸屬於非控股權益)。

於二零零五年一月一日或之後收購海外業務所購入可識別資產商譽及公平值調整，乃作為該海外業務之資產與負債處理，並按於各報告期間結算日適用之匯率重新換算。所產生匯兌差額於其他全面收入確認。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

會籍

具無限可使用年期之會籍乃按成本減去任何減值虧損列賬。會籍乃每年並於有跡象顯示出現減值虧損時進行減值檢討。

庫存

庫存乃按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。庫存成本乃採用加權平均法計算。可變現淨值指庫存之估計售價減所有估計完工成本及出售所需成本。

財務工具

當集團實體成為工具合約條款之一方時，即於綜合財務狀況報表確認財務資產及財務負債。

財務資產及財務負債初步按公平值計量。直接歸屬於收購或發行財務資產及財務負債(按公平值透過損益列賬之財務資產或財務負債除外)之交易成本，於初步確認時計入或扣自財務資產或財務負債(視何者適用而定)之公平值。直接歸屬於收購按公平值透過損益列賬之財務資產或財務負債之交易成本即時於損益確認。

財務資產

本集團之財務資產分為四個類別之其中一個，包括按公平值透過損益列賬(「按公平值透過損益列賬」)之財務資產、貸款及應收款、持有至到期投資及可供出售財務資產。分類取決於財務資產之性質及用途，並於初步確認時釐定。所有一般性購買或銷售財務資產按交易日基準確認及終止確認。一般性購買或銷售為須於市場規定或慣例確立之時限內交付資產之財務資產之購買或銷售。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

財務工具(續)

財務資產(續)

實際利率法

實際利率法乃計算債務工具攤銷成本以及在相關期間內分配利息收入之方法。實際利率乃將債務工具在預計年期或更短期間(如適用)之估計未來現金收入(包括已付或已收構成實際利率組成部分之所有費用及點子、交易成本以及其他溢價或折讓)確切貼現至初步確認時賬面淨值之利率。

債務工具之利息收入按實際利率基準確認，惟該等分類為按公平值透過損益列賬之財務資產除外，其利息收入計入盈虧淨額。

按公平值透過損益列賬之財務資產

按公平值透過損益列賬之財務資產細分為兩類，包括持作買賣財務資產及於初步確認時指定為按公平值透過損益列賬之財務資產。

倘符合以下條件，財務資產乃分類為持作買賣：

- 所收購財務資產主要用作不久將來銷售；或
- 於初步確認時屬於本集團共同管理之已識別財務工具組合之一部分，且近期有實際賺取短期利潤模式；或
- 屬於衍生工具，惟指定及具有有效對沖作用之工具除外。

倘符合以下條件，持作買賣財務資產以外之財務資產可能於初步確認時指定為按公平值透過損益列賬：

- 該指定消除或大幅減少其他可能出現之不一致計量或確認；或
- 該財務資產是一組財務資產或財務負債或以上兩者之一部分，而根據本集團明文規定之風險管理或投資策略，該項資產之管理及表現評估乃以公平值為基礎進行，而有關分組之資料乃按此基礎向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具之合約之一部分，而香港會計準則第39號允許將整個組合合約(資產或負債)指定為按公平值透過損益列賬。

按公平值透過損益列賬之財務資產會按公平值計量，重新計量產生之公平值變動在其產生期間直接於損益確認。於損益確認之盈虧淨額不包括財務資產所賺取任何股利或利息，並計入綜合損益及其他全面收入報表「其他收益及虧損」一項。公平值乃以附註6所述方式釐定。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

財務工具(續)

財務資產(續)

貸款及應收款

貸款及應收款為有固定或可確定付款額，但並無活躍市場報價之非衍生財務資產。於初步確認後，貸款及應收款(包括應收貨款及票據、應收非控股股東款項、押金及其他應收款、已抵押銀行存款以及銀行及現金結餘)乃按採用實際利率法計算之攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文有關財務資產減值之會計政策)。

可供出售財務資產

可供出售財務資產乃指定為可供出售或並非分類為按公平值透過損益列賬之財務資產、貸款及應收款或持至到期投資之非衍生工具。本集團指定非上市股本證券為可供出售財務資產。

倘可供出售股本投資並無活躍市場報價，而其公平值未能可靠計量，則於各報告期間結算日按成本減任何已識別減值虧損計量(見下文有關財務資產減值虧損之會計政策)。

財務資產減值

除按公平值透過損益列賬之財務資產外，財務資產於各報告期間結算日評估是否存在減值跡象。倘有客觀證據顯示財務資產之估計未來現金流量因於初步確認該財務資產後發生之一項或多項事件而受到影響，則財務資產被視為已減值。

就可供出售股本投資而言，倘有關投資之公平值大幅或長期低於其成本，則被視為減值之客觀證據。

減值之客觀證據可包括：

- 發行人或交易對手出現重大財務困難；或
- 違反合約，如拖欠或欠繳利息及本金付款；或
- 借款人很可能破產或進行財務重組；或
- 財務困難導致該財務資產之活躍市場消失。

對於若干類別之財務資產(如應收貨款及票據)，已單獨評估未有減值之資產其後應在組合基礎上再進行減值評估。應收款組合減值之客觀證據可包括：本集團以往之收款經驗、延遲付款超過平均信貸期(15至120日)之次數增加，以及與拖欠應收款相聯繫之全國或當地經濟狀況之可觀察變化。

對於按攤銷成本列賬之財務資產，已確認減值虧損金額乃按資產賬面值與按其原訂實際利率貼現之估計未來現金流量現值之間差額計算。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

財務工具(續)

財務資產(續)

財務資產減值(續)

對於按成本列賬之財務資產，減值虧損金額乃按資產賬面值與按類似財務資產現行市場回報率貼現之估計未來現金流量現值之間差額計算。該等減值虧損不會於往後期間撥回。

所有財務資產之減值虧損會直接於財務資產之賬面值中扣減，惟應收貨款及票據之賬面值會透過使用備抵賬扣減。備抵賬之賬面值變動會於損益確認。當應收貨款及票據被視為不可收回時，其將於備抵賬內撇銷。早前已撇銷款項如其後收回，將計入損益。

對於按攤銷成本計量之財務資產，倘減值虧損金額於往後期間減少，而有關減少客觀上與確認減值虧損後發生之事件相關，則早前已確認之減值虧損將透過損益撥回，惟減值被撥回當日之資產賬面值不得超過倘無確認減值而應有之攤銷成本。

可供出售股本投資之減值虧損不會透過損益撥回。

財務負債及股本工具

債務及集團實體發行之股本工具乃根據所訂立合約安排之內容以及財務負債及股本工具之定義分類為財務負債或權益。

財務負債

財務負債包括應付貨款及票據、預提費及其他應付款、應付非控股股東款項及借款，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

財務工具(續)

財務負債及股本工具(續)

實際利率法

實際利率法乃計算財務負債攤銷成本以及在相關期間內分配利息支出之方法。實際利率乃將財務負債在預計年期或更短期間(如適用)之估計未來現金付款(包括已付或已收構成實際利率組成部分之所有費用及點子、交易成本及其他溢價或折讓)確切貼現至初步確認時賬面淨值之利率。

利息支出按實際利率基準確認。

股本工具

股本工具乃任何證明實體經扣減所有負債後之資產剩餘權益之合約。本公司所發行之股本工具乃按已收所得款項減直接發行費用確認。購回本公司本身之股本工具直接於權益確認及扣除。並無就購回、出售、發行或註銷本公司本身之股本工具於損益確認任何盈虧。

衍生財務工具

衍生工具初步於衍生工具合約訂立當日按公平值確認，其後於報告期間結算日以其公平值重新計量。所產生之盈虧即時於損益確認，惟指定為及有效作為對沖工具之衍生工具除外，於該情況下，在損益確認之時間視乎對沖關係之性質而定。

財務擔保合約

財務擔保合約為規定發行人支付明確款額以補償持有人損失之合約，而該損失乃因某特定債務人於債務工具到期時並無根據該債務工具之原有或經修改條款付款而招致。

本集團發行而非指定為按公平值透過損益列賬之財務擔保合約，於初步確認時以其公平值減發行財務擔保合約直接應佔之交易成本列賬。於初步確認後，本集團以下列各項之較高者計量財務擔保合約：(i) 根據香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產釐定合約項下責任之金額；及(ii) 初步確認之金額減(如適用)根據收益確認政策而確認之累計攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

財務工具(續)

終止確認

僅於資產現金流量之合約權利屆滿時，或將財務資產連同擁有權絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時，方會終止確認財務資產。倘本集團並未轉讓亦未保留擁有權絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，則本集團繼續確認其於資產之所涉及權益及確認相關負債。倘本集團保留已轉讓財務資產擁有權絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該財務資產，並確認已收所得款之有抵押借款。

於全面終止確認財務資產時，該項資產之賬面值與已收及應收代價加上於其他全面收入確認並於權益累計之累計盈虧總和之差額會於損益確認。

除全面終止確認(例如當本集團保留購回部分已轉讓資產之選擇權時)外，於終止確認財務資產時，本集團會將財務資產之過往賬面值按於其繼續確認之部分及不再確認之部分於轉讓日期之相對公平值在兩者間作出分配。不再確認部分獲分配之賬面值與不再確認部分所收取代價和已於其他全面收入確認之獲分配任何累計收益或虧損之總和兩者間之差額，乃於損益確認。已於其他全面收入確認之累計收益或虧損，將按繼續確認之部分及不再確認之部分之相對公平值在兩者間作出分配。

本集團僅於其責任獲解除、取消或到期時，方會終止確認財務負債。已終止確認之財務負債賬面值與已付及應付代價之差額乃於損益確認。

現金及現金等值項目

載於綜合財務狀況報表內之現金及短期存款包括銀行及手頭現金以及於三個月或以內到期之短期存款。

就綜合現金流量報表而言，現金及現金等值項目包括上文界定之現金及短期存款，扣除未償還銀行透支。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

收益確認

收益按在日常業務過程中售出貨品及提供服務之已收或應收代價之公平值計量，並扣除折扣及銷售相關稅項。

銷售貨品之收益乃於交付貨品及轉移擁有權，即符合下列所有條件時予以確認：

- 本集團已將貨品擁有權之重大風險及回報轉移予買方；
- 本集團既無參與通常與擁有權相關之持續管理，亦無保留所售貨品之實際控制權；
- 收益金額能夠可靠計量；
- 與交易相關之經濟利益有可能流入本集團；及
- 有關交易所產生或將產生之成本能夠可靠計量。

就互聯網業務提供技術服務產生之收入於提供服務時確認。

來自財務資產之利息收入於有關經濟利益有可能流入本集團且收入金額能可靠計量時予以確認。利息收入按未償付本金額及適用實際利率以時間比例累計。有關利率指將財務資產在預計可使用年期內之估計未來所收現金準確貼現至資產於初步確認時之賬面淨值之利率。

來自投資之股利收入於股東收取款項之權利確立且經濟利益有可能流入本集團而收益金額能夠可靠計量時確認。

退休福利成本

強制性公積金計劃(「強積金計劃」)、中央公積金制度及中央退休金計劃付款於僱員提供服務以享有有關供款時確認為開支。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

短期及其他長期僱員福利

於提供有關服務期間就工資及薪金、年假及病假向僱員產生福利時按預期為交換有關服務所支付福利之未貼現金額確認負債。

就短期僱員福利確認之負債乃按預期為交換有關服務所支付福利之未貼現金額計量。

就其他長期僱員福利確認之負債乃按本集團預期就僱員截至報告日期提供服務將作出之估計未來現金流出之現值計量。

政府補助

政府補助於能合理確保本集團將符合所附帶條件及將獲發補助時方予確認。

政府補助於本集團確認開支期間有系統地於損益內確認，該補助擬用於補償相關成本。具體而言，當政府補助之首要條件為本集團應購買、建設或以其他方式購置非流動資產時，於相關資產可使用年期在綜合財務狀況報表內確認為相關資產賬面值削減，並有系統及合理地轉撥至損益。

用作補償本集團已產生費用或虧損或旨在為本集團提供即時財務資助(而無未來相關成本)之應收政府補助於應收期間在損益確認。

以股份支付款項交易

以權益結算以股份支付款項交易

參考所授出購股權於授出日期之公平值而釐定所得服務之公平值，於歸屬期內以直線法支銷，並於權益(以股份支付款項儲備)作相應增加。

本集團於報告期間結算日修訂其對預期最終歸屬之購股權數目之估計。於歸屬期內修訂原訂估計產生之影響(如有)於損益確認，以於累計費用反映經修訂估計，並於以股份支付款項儲備作相應調整。

購股權獲行使時，早前於以股份支付款項儲備確認之金額將轉撥至股份溢價儲備。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使，則早前於以股份支付款項儲備確認之金額將轉撥至保留溢利。

當以權益結算獎勵被註銷時，其被視作猶如已於註銷日期歸屬，且即時確認尚未就該獎勵確認之任何開支。此包括並未符合本集團或僱員控制下之非歸屬條件之任何獎勵。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

借款成本

收購、建設或生產合資格資產(即需要大量時間方可作擬定用途或銷售之資產)直接應佔之借款成本乃計入該等資產之成本,直至該等資產大致上可作擬定用途或銷售為止。

所有其他借款成本均會於產生期間於損益確認。

稅項

所得稅開支指即期稅項與遞延稅項總和。

即期稅項

現時應付稅項根據年內應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括於其他年度應課稅或可扣減之收入或開支項目以及毋須課稅或不得扣稅項目,故此應課稅溢利有別於綜合損益及其他全面收入報表所列「除稅前溢利」。本集團即期稅項負債乃以報告期間結算日已頒佈或實際上已頒佈之稅率計算。

遞延稅項

遞延稅項乃按綜合財務報表所列資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相關稅基兩者之暫時差額而確認。一般須就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項負債,而於可能有可動用暫時差額抵銷之應課稅溢利時就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。倘暫時差額來自初步確認對應課稅溢利或會計溢利無影響之交易(業務合併除外)之資產及負債,則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外,倘初步確認商譽產生暫時差額,則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃就與於附屬公司投資有關之應課稅暫時差額確認,惟倘本集團能控制暫時差額之撥回,且暫時差額不大可能於可見將來撥回則除外。由與該等投資及權益有關之可扣減暫時差額所產生遞延稅項資產,僅在可能有可動用暫時差額之利益抵銷之足夠應課稅溢利並預期可以於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期間結算日檢討,並於不再可能有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產之情況下予以削減。

遞延稅項資產及負債根據於報告期間結算日已實施或實際上已實施之稅率及稅法按預期清付負債或變現資產期間適用之稅率計量。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項(續)

遞延稅項負債及資產之計量，反映遵循本集團預計於報告期間結算日收回或清付其資產及負債賬面值之方式而引致之稅務後果。

就計量遞延稅項負債或遞延稅項資產而言，採用公平值模式計量之投資物業賬面值乃假設透過出售全數收回，除非此項假設遭駁回則除外。當投資物業可予折舊，且根據目標為在一段時間內消耗投資物業內絕大部分經濟利益而非透過銷售消耗之商業模式持有時，有關假設會遭駁回。本公司董事經審閱本集團之投資物業組合後認為，本集團之投資物業並非根據其目標為在一段時間內消耗投資物業內絕大部分經濟利益而非透過銷售消耗之商業模式持有。因此，董事認為香港會計準則第12號之修訂所載「出售」假設未遭駁回。由於本集團毋須就投資物業於出售時之公平值變動繳納任何所得稅，故本集團並無就投資物業之公平值變動確認任何遞延稅項。

年內即期及遞延稅項

即期及遞延稅項於損益中確認，惟倘與其他全面收入或直接在權益中確認之項目有關，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別在其他全面收入或直接在權益中確認。倘就業務合併進行初步會計處理產生即期稅項或遞延稅項，稅務影響乃計入業務合併之會計處理內。

有形資產及無形資產減值(商譽減值(載於上文有關商譽之會計政策)除外)

於報告期間結算日，本集團審閱其具有限可使用年期之有形及無形資產之賬面值以釐定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。如有任何該等跡象，則會估計資產之可收回金額，以釐定減值虧損(如有)之程度。倘不可能估計個別資產之可收回金額，則本集團將估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。在合理及一貫之分配基準可被確定之情況下，公司資產亦分配至個別現金產生單位，否則將分配至合理及一貫之分配基準可被確定之最小現金產生單位組別。

可收回金額乃公平值減銷售成本與使用價值兩者中較高者。評估使用價值時，採用除稅前折現率將估計未來現金流量折現至現值，該折現率應反映目前貨幣時間值之市場評估及與並未調整其未來現金流量估計之資產有關之特定風險。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

有形資產及無形資產減值(商譽減值(載於上文有關商譽之會計政策)除外)(續)

倘某項資產或現金產生單位之可收回金額估計低於其賬面值，該資產或現金產生單位賬面值減至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認，惟倘相關資產根據另一項準則按重估金額入賬，則減值虧損乃根據該項準則按重估價值減少處理。

當減值虧損其後撥回，該資產或現金產生單位之賬面值增至其可收回金額之估計修訂值，但賬面值增加不得超過假若該資產或現金產生單位過往年度並無確認減值虧損而原應釐定之賬面值。減值虧損撥回金額即時確認為收入，惟倘相關資產根據另一項準則按重估金額入賬，則撥回減值虧損乃根據該項準則按重估價值增加處理。

撥備

當本集團因過往事件而承擔現有責任(法律或推定)，而本集團可能須履行該項責任及能夠可靠估計該項責任之金額時，則會確認撥備。

確認為撥備之金額乃於報告期間結算日經計乃有關責任之風險及不確定因素後，對償付現有責任所需代價之最佳估計。當撥備使用償付現有責任之估計現金流量計量，則其賬面值為該等現金流量之現值(其貨幣時間值之影響屬重大)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

關連人士

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士之近親與本集團有關連：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司之主要管理層成員。

(b) 倘符合以下任何條件，即實體與本集團有關連：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關連)；
- (ii) 一家實體為另一實體之聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業)；
- (iii) 兩家實體均為同一第三方之合營企業；
- (iv) 一家實體為第三方實體之合營企業，而另一實體為該第三方實體之聯營公司；
- (v) 實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員利益設立之離職福利計劃。倘本集團本身便是該計劃，提供資助之僱主亦與本集團有關連；
- (vi) 實體受(a)所識別人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體母公司)主要管理層成員；或
- (viii) 為本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務之實體或其他集團之任何成員公司。

一名人士之近親乃預期可影響該人士與實體進行交易或受其影響之家庭成員，並包括：

- (a) 該名人士之子女及配偶或家庭夥伴；
- (b) 該名人士之配偶或家庭夥伴之子女；及
- (c) 該名人士或該名人士之配偶或家庭夥伴之受養人。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計不明朗因素之主要來源

應用附註3所載本集團之會計政策時，本公司董事須就綜合財務報表所報告資產、負債、收益及費用金額以及所作披露作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及認為屬有關之其他因素為基礎。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計期間，則有關修訂會在該期間確認；或倘有關修訂同時影響目前及未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

應用會計政策之重大判斷

以下為本公司董事於應用本集團會計政策過程中所作出對於綜合財務報表所確認金額及所作披露構成最重大影響之重大判斷，惟涉及估計者除外(見下文)。

投資物業之遞延稅項

就計量使用公平值模式計量之投資物業所產生遞延稅項負債而言，本公司董事經審閱本集團之投資物業組合後認為，本集團之投資物業並非根據其目標為在一段時間內消耗投資物業內絕大部分經濟利益而非透過銷售消耗之商業模式持有。因此，就計量本集團投資物業之遞延稅項而言，本公司董事確定使用公平值模式計量之投資物業賬面值可透過銷售全部收回之假設未遭駁回。因此，由於本集團毋須就出售其投資物業繳納任何所得稅，本集團並無確認投資物業公平值變動之任何遞延稅項。

估計不明朗因素之主要來源

以下為涉及未來之主要假設及於報告期間結算日其他估計不明朗因素之主要來源，其具有導致於下個財政年度對資產及負債賬面值作出重大調整之重大風險。

商譽估計減值

釐定商譽是否減值須對獲分派商譽之現金產生單位之可收回金額作出估計。本公司董事根據使用價值計算估計可收回金額。計算使用價值需要本集團估計預期來自現金產生單位之未來現金流量及合適之折現率以計算現值。倘實際未來現金流量少於先前預期，則可能出現重大減值虧損。於二零一七年三月三十一日，商譽之賬面值約為11,631,000港元(二零一六年：11,631,000港元)，並扣除累計減值虧損16,482,000港元(二零一六年：16,482,000港元)。有關可收回金額計算之詳情於附註19披露。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計不明朗因素之主要來源(續)

估計不明朗因素之主要來源(續)

投資物業估計公平值

誠如附註18所披露，本集團投資物業於報告期間結算日由一名獨立專業估值師按公開市值基準重估。有關估值乃以若干假設為基準，該等假設涉及不明朗因素及可能與實際結果有重大差別。在作出判斷時，本集團考慮到在活躍市場上同類物業之現行價格資料，並採用主要以各報告期間結算日現行市況為基準之假設。於二零一七年三月三十一日，投資物業之賬面值約為209,800,000港元(二零一六年：208,180,000港元)。

可供出售投資估計減值

本集團遵循香港會計準則第39號之指引，以釐定可供出售投資何時減值。進行釐定時須作出重大判斷。作出此項判斷時，本集團評估(其中包括)財務資產之賬面值低於其估計未來現金流量按類似財務資產現行市場回報率貼現之現值之年期及程度，以及投資對象之財務穩健程度及短期業務展望。本集團已於截至二零一七年三月三十一日止年度出售全部可供出售投資(於二零一六年三月三十一日：10,609,000港元)。

物業、廠房及設備以及折舊

誠如附註17所載，本集團釐定其物業、廠房及設備之估計可使用年期、剩餘價值及相關折舊費用。該等估計乃根據類似性質及功能之物業、廠房及設備實際可使用年期及剩餘價值之過往經驗作出。當可使用年期及剩餘價值與先前估計不同時，本集團將修訂折舊費用，或撇銷或撇減已棄用或出售在技術上過時或非策略資產。於二零一七年三月三十一日，物業、廠房及設備之賬面值約為284,175,000港元(二零一六年：283,125,000港元)。

呆賬備抵

本集團根據對應收貨款及其他應收款可收回程度(包括各債務人當前信用狀況及過往收款記錄)之評估，作出呆賬備抵。倘事件或情況有變顯示餘額可能無法收回時，將出現減值。識別是否出現呆賬時須作出判斷及估計。倘實際結果有別於原來估計，該差額將影響該項估計有所變動年內在損益扣除之應收貨款及其他應收款之賬面值以及呆賬備抵。倘債務人財務狀況惡化，致使其付款能力受損，則可能須作出額外備抵。

於二零一七年三月三十一日，應收貨款及票據之賬面值約為214,846,000港元(二零一六年：198,112,000港元)，並扣除呆賬備抵約15,760,000港元(二零一六年：14,590,000港元)。於二零一七年三月三十一日，預付款、押金及其他應收款之賬面值約為19,825,000港元(二零一六年：24,527,000港元)，扣除預付款、押金及其他應收款之減值約14,560,000港元(二零一六年：14,560,000港元)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計不明朗因素之主要來源(續)**估計不明朗因素之主要來源(續)****庫存備抵**

庫存備抵乃根據庫存賬齡及估計可變現淨值作出。備抵金額之評估涉及判斷及估計。倘日後實際結果有別於原來估計，該等差額將影響於有關估計變動期間庫存賬面值及備抵費用／撥回。於二零一七年三月三十一日，庫存之賬面值約為95,382,000港元(二零一六年：68,057,000港元)，扣除庫存撇銷約3,288,000港元(二零一六年：無)。

增值稅(「增值稅」)

本集團須繳納中國之增值稅。日常業務中若干交易及計算均難以明確釐定最終稅項。本集團根據對額外稅項是否到期繳付之估計，確認預計買賣交易之負債。倘該等事項之最終稅務結果與初步入賬金額不同，該等差額將影響釐定稅務年度內之可收回或應付增值稅。於二零一七年三月三十一日，可收回增值稅之賬面值約為4,205,000港元(二零一六年：1,604,000港元)，而應付增值稅之賬面值約為30,201,000港元(二零一六年：38,436,000港元)。

衍生工具及其他財務工具之公平值

誠如附註6所述，本集團管理層利用其判斷，就未有於活躍市場報價之財務工具選擇適當估值技術，並應用市場人士普遍採用之估值技術。就衍生財務工具而言，假設乃以所報市價為基礎，並就該等工具之特性作出調整。倘模式所應用之輸入數據及估計有別，則該等衍生工具之賬面值可能有所改變。於二零一七年三月三十一日，分類為財務負債之衍生財務工具之賬面值為2,176,000港元(二零一六年：13,831,000港元)。

就指定為按公平值透過損益列賬之財務資產而言，假設乃以所報市價為基礎，並就該等工具之特性作出調整。倘模式所應用之輸入數據及估計有異，該等工具之賬面值可能有所變動。全部指定為按公平值透過損益列賬之財務資產均已於截至二零一七年三月三十一日止年度出售(於二零一六年三月三十一日：53,301,000港元)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

5. 資本風險管理

本集團管理資本之宗旨乃確保本集團旗下實體能以持續經營基準維持營運，同時致力在負債與權益之間取得最佳平衡，為股東帶來最大回報。本集團之整體策略與去年維持不變。

本集團之資本結構包括現金及現金等值項目、借款及本公司擁有人應佔權益，其由已發行股本、儲備及保留溢利組成。本公司董事每半年檢討資本結構一次。作為檢討一部分，本公司董事考慮資本成本及各類資本附帶風險。根據本公司董事之推薦意見，本集團將透過派付股利、發行新股份、購回股份及發行新債務或贖回現有債務，平衡整體資本結構。

於報告期間結算日之資產負債比率如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
債項(a)	492,639	450,170
減：銀行及現金結餘	(250,414)	(121,867)
債項淨額	242,225	328,303
權益(b)	523,329	535,586
債項淨額對權益比率	46%	61%

(a) 債項界定為短期及長期借款，詳情分別載於附註32及33。

(b) 權益包括本公司擁有人應佔本集團所有資本及儲備。

唯一外部資本規定為本集團之最少公眾持股量須維持於股份之25%，方可保持其於聯交所之上市地位。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

6. 財務工具

(a) 財務工具類別

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
財務資產：		
可供出售投資，按成本	—	10,609
按公平值透過損益列賬		
指定為按公平值透過損益列賬	—	53,301
持作買賣投資	33,392	36,493
	33,392	89,794
貸款及應收款(包括現金及現金等值項目)	479,910	476,507
財務負債：		
按攤銷成本	732,551	619,497
按公平值透過損益列賬		
衍生財務工具	2,176	13,831

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團主要財務工具包括應收貨款及票據、押金及其他應收款、應收非控股股東款項、持作買賣投資、衍生財務工具、可供出售投資、指定為按公平值透過損益列賬之財務資產、銀行及現金結餘、應付貨款及票據、預提費及其他應付款、應付非控股股東款項及借款。有關財務工具之詳情已於各附註披露。與此等財務工具相關之風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。如何減低此等風險之政策載於下文。管理層管理及監控此等風險，以確保及時與有效地採取適當措施。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

6. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險

i. 貨幣風險

除於中國成立之附屬公司以人民幣為功能貨幣外，本公司及其他附屬公司之功能貨幣均為港元。於報告日期，本集團以外幣計值之貨幣資產及貨幣負債賬面值如下：

	資產		負債	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
美元(「美元」)	78,691	37,970	13,711	25,387
人民幣	30	114	—	100
港元	15,560	742	—	654
	94,281	38,826	13,711	26,141

下表說明在所有其他變數維持不變之情況下，本集團除稅後溢利(虧損)對外幣兌換為功能貨幣所產生價值上升之敏感度。此項敏感度分析只包括以外幣計值之未兌換貨幣項目，並於年終按匯率上升調整換算數額。正數表示除稅後虧損有所減少或除稅後溢利(虧損)有所增加。倘匯率以相反方向變動而所有其他變數維持不變，將對本集團之除稅後溢利(虧損)構成相反之等額影響。

本集團現已訂立外幣遠期合約，以減低人民幣及美元款項所產生之貨幣風險。本集團並無以對沖會計法處理該等遠期合約，並視之為衍生財務工具。

本集團目前並無任何美元、人民幣及港元對沖政策，惟管理層會監察美元、人民幣及港元匯兌風險，並將於有需要時考慮對沖重大美元、人民幣及港元風險。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

6. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

i. 貨幣風險(續)

敏感度分析

	外幣匯率變動	除稅後 溢利增加 千港元
截至二零一七年三月三十一日止年度		
— 美元	+1%	650
— 人民幣	+10%	3
— 港元	+10%	1,556

	外幣匯率變動	除稅後 虧損減少 千港元
截至二零一六年三月三十一日止年度		
— 美元	+1%	105
— 人民幣	+10%	1
— 港元	+10%	7

就結構外幣遠期合約而言，劃分時所用人民幣兌美元之外幣匯率變動上升，將導致除稅後溢利減少，反之亦然。倘人民幣兌美元之外幣匯率變動上升3%，而所有其他變數維持不變，則除稅後溢利將減少約617,000港元(二零一六年：除稅後虧損增加約8,424,000港元)。倘人民幣兌美元之外幣匯率變動下降3%，而所有其他變數維持不變，則除稅後溢利將增加約652,000港元(二零一六年：除稅後虧損減少約8,286,000港元)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

6. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

ii. 利率風險

本集團就浮息銀行借款承擔現金流量利率風險(該等借款詳情見附註32及33)。本集團目前並無採用任何衍生工具合約對沖其利率風險。然而,管理層將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

本集團就財務負債承擔之利率風險詳情載於本附註流動資金風險管理一節。本集團之現金流量利率風險主要與本集團銀行借款所承受香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)波幅有關。

本集團之定期銀行存款、應付非控股股東款項及借款(分別見附註28、31、32及33)乃按固定或浮動利率計息,故須承擔公平值利率風險。本公司董事認為,本集團就定期銀行存款、應付非控股股東款項及借款承擔之利率風險並不重大。

本集團之現金流量利率風險主要與浮息銀行存款及銀行借款有關。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於報告期間結算日須就浮息銀行存款及借款承擔之利率風險釐定。有關分析乃假設在各報告期間結算日結存之銀行存款及未償還借款金額於整年內未有提取及償還而編製。100個基點(二零一六年:100個基點)增減乃向主要管理人員內部匯報利率風險時採用,代表管理層就利率可能出現之合理變動所作評估。

倘利率上升/下降100個基點(二零一六年:100個基點),而所有其他變數維持不變,則本集團截至二零一七年三月三十一日止年度之除稅後溢利將增加/減少887,000港元(二零一六年:虧損增加/減少1,922,000港元)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

6. 財務工具(續)**(b) 財務風險管理目標及政策(續)****市場風險(續)****iii. 其他價格風險**

本集團因其持作買賣投資及指定為按公平值透過損益列賬之財務資產而承擔股本價格風險。管理層透過維持具備不同風險特性之投資組合管理有關風險。本集團之股本價格風險主要集中於經香港聯交所買賣之特定股票。管理層透過定期檢討及維持具有不同風險組合之股本投資組合監察股本價格風險。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於報告期間結算日所承擔股本價格風險而釐定。倘相關股本工具之價格上升/下跌10%(二零一六年:10%)，而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零一七年三月三十一日止年度之除稅後溢利將因持作買賣投資及指定為按公平值透過損益列賬之財務資產之公平值變動而減少/增加約3,339,000港元(二零一六年:除稅後虧損減少/增加7,237,000港元)。

信貸風險

於二零一七年三月三十一日，因交易對手未能履行責任以致本集團錄得財務虧損而使本集團承擔最高信貸風險，來自計入綜合財務狀況報表之應收貨款及票據、押金及其他應收款、銀行及現金結餘以及已抵押銀行存款之賬面值。

本集團之信貸風險主要來自其應收貨款及票據。本集團設立之政策為確保向具備良好信貸記錄之客戶銷貨。此外，本公司董事定期檢討各個別貿易債項之可收回金額，確保就不能收回債項確認足夠之減值虧損。

本集團並無高度集中信貸風險，於二零一七年三月三十一日，本集團應收五大客戶之應收貨款及票據總額佔本集團扣除備抵之應收貨款總額百分比為21%(二零一六年:20%)。

本集團按地區劃分之信貸風險主要集中於中國，於二零一七年三月三十一日佔應收貨款及票據總額之77%(二零一六年:56%)。

由於交易對手主要為信譽良好之金融機構，故流動資金承擔之信貸風險有限。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

6. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團之政策為定期監察現時及預期之流動資金需要，確保維持足以應付短期及較長遠流動資金需要之現金儲備。

下表詳列本集團非衍生財務負債之剩餘合約期限。該表按本集團可被要求付款之最早日期列示財務負債之未貼現現金流量。具體而言，附帶按要求還款條款之銀行貸款均計入最早時間範圍，不論銀行是否可能選擇行使其權利。其他非衍生財務負債之到期日乃根據預定還款日期釐定。

下表包括利息及本金之現金流量。倘利息流量為浮動利率，則未貼現金額根據報告期間結算日之利率曲線計算。

此外，下表詳列本集團衍生財務工具之流動資金分析。下表乃根據以淨額結算衍生工具之合約未貼現現金(流入)及流出淨額編製。倘應付金額未確定，披露金額乃參考於報告期間結算日之現有收益率曲線所顯示預期利率釐定。本集團衍生財務工具之流動資金分析乃根據合約到期日編製，原因是管理層認為合約到期日對瞭解衍生工具現金流量之時間至關重要。

	按要求或				未貼現現金	賬面值 千港元
	少於1年 千港元	1年至2年 千港元	2年至5年 千港元	5年以上 千港元	流量總額 千港元	
於二零一七年三月三十一日						
非衍生財務負債						
銀行及其他借款	485,728	1,757	5,272	579	493,336	492,639
應付貨款及票據	158,127	-	-	-	158,127	158,127
預提費及其他應付款	50,054	-	-	-	50,054	50,054
應付非控股股東款項	29,230	1,190	1,772	-	32,192	31,731
	723,139	2,947	7,044	579	733,709	732,551
衍生工具 — 淨額結算						
結構外幣遠期合約	2,176	-	-	-	2,176	2,176

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

6. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	按要求或				未貼現現金	
	少於1年 千港元	1年至2年 千港元	2年至5年 千港元	5年以上 千港元	流量總額 千港元	賬面值 千港元
於二零一六年三月三十一日						
非衍生財務負債						
銀行及其他借款	450,370	1,750	5,251	2,334	459,705	450,170
應付貨款及票據	99,126	-	-	-	99,126	99,126
預提費及其他應付款	37,688	-	-	-	37,688	37,688
應付非控股股東款項	28,039	1,203	3,609	-	32,851	32,513
	615,223	2,953	8,860	2,334	629,370	619,497
衍生工具 — 淨額結算						
結構外幣遠期合約	13,831	-	-	-	13,831	13,831

附帶按要求還款條款之銀行貸款在上述到期日分析計入「按要求或少於1年」之時間範圍內。於二零一七年及二零一六年三月三十一日，該等銀行貸款之未貼現本金總額分別約為94,058,000港元及94,803,000港元。經計及本集團之財務狀況後，本公司董事相信銀行不大可能行使酌情權要求即時還款。本公司董事相信，該等銀行貸款將於報告日期後1至5年內根據貸款協議所載預定還款日期償還。屆時，本金總額及利息現金流出量將約為98,729,000港元(二零一六年：99,351,000港元)。

若浮動利率有別於報告期間結算日釐定之利率估計，則上文有關非衍生財務負債浮動利率工具之金額或會有變。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

6. 財務工具(續)

(c) 於綜合財務狀況報表確認之公平值計量

下表提供於各報告期間結算日按經常性計量基準以公平值計量之財務工具分析，乃根據本集團之會計政策按公平值可觀察程度分為一至二級。

	第一級 千港元	第二級 千港元	總計 千港元
按公平值透過損益列賬之財務資產 持作買賣投資	33,392	—	33,392
按公平值透過損益列賬之財務負債 衍生財務工具	—	2,176	2,176

	第一級 千港元	第二級 千港元	總計 千港元
按公平值透過損益列賬之財務資產 持作買賣投資	36,493	—	36,493
指定為按公平值透過損益列賬之財務資產 — 股票掛鈎票據	—	53,301	53,301
	36,493	53,301	89,794
按公平值透過損益列賬之財務負債 衍生財務工具	—	13,831	13,831

於本年度及過往年度，公平值層級各級之間並無轉撥。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

6. 財務工具(續)

(c) 於綜合財務狀況報表確認之公平值計量(續)

財務工具第二級公平值計量所用估值技術及輸入數據如下：

	估值技術	主要輸入數據
股票掛鈎票據	蒙特卡羅模擬法	根據以下各項透過重覆隨機抽樣結果得出公平值： (a) 無風險利率 (b) 波幅 (c) 平均日市價 (d) 初步參考價 (e) 合約金額 (f) 到期時間
結構外幣遠期合約	蒙特卡羅模擬法	根據以下各項透過重覆隨機抽樣結果得出公平值： (a) 合約金額 (b) 無風險利率 (c) 到期時間 (d) 現貨匯率 (e) 波幅 (f) 結算日市場遠期匯率 (g) 目標取消匯率限額

截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止年度之估值技術相同。

本公司董事認為，於綜合財務報表按攤銷成本列賬之財務資產及財務負債之賬面值與其公平值相若。

7. 收益及分部資料

本集團之收益指本年度之銷貨收益及已收租金收入總額。

分部資料

主要營運決策人指本公司執行董事(「執行董事」)。執行董事審閱本集團內部報告以評估表現及分配資源。管理層以內部報告為基準釐定經營分部。

根據香港財務報告準則第8號，本集團三個可報告經營分部如下：

- 瓦楞產品 — 生產及銷售瓦楞紙板及瓦楞紙製包裝產品；
- 柯式印刷瓦楞產品 — 生產及銷售柯式印刷瓦楞產品；及
- 物業租賃 — 於香港出租物業以賺取租金收入。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

7. 收益及分部資料(續)

分部收益及業績

以下為本集團可報告分部收益及業績之分析：

截至二零一七年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
分部收益					
對外銷售	691,422	149,737	4,387	–	845,546
分部間銷售	27,301	13,482	–	(40,783)	–
總計	718,723	163,219	4,387	(40,783)	845,546
分部溢利	42,708	9,935	2,718		55,361
衍生財務工具之公平值變動					11,655
持作買賣投資之股利收入					479
持作買賣投資之公平值變動					265
結構外幣遠期合約之費用					(19,171)
結構存款之收入					1,623
出售指定為按公平值透過損益 列賬之財務資產之收益					349
出售可供出售投資之收益					1,616
出售持作買賣投資之虧損					(1,750)
財務成本					(12,275)
企業收入及費用					(8,444)
除稅前溢利					29,708

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

7. 收益及分部資料(續)

分部收益及業績(續)

截至二零一六年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
分部收益					
對外銷售	660,910	149,589	4,628	—	815,127
分部間銷售	27,240	10,700	—	(37,940)	—
總計	688,150	160,289	4,628	(37,940)	815,127
分部溢利	26,614	7,012	7,391		41,017
衍生財務工具之公平值變動					(9,251)
持作買賣投資之股利收入					253
持作買賣投資之公平值變動					(27,495)
結構外幣遠期合約之費用					(19,419)
結構存款之收入					1,197
指定為按公平值透過損益 列賬之財務資產之 公平值變動					127
出售持有至到期投資之虧損					(477)
出售持作買賣投資之虧損					(3,950)
財務成本					(11,941)
其他應收款之減值虧損					(14,560)
企業收入及費用					(15,860)
除稅前虧損					(60,359)

經營分部之會計政策與本集團會計政策相同。分部溢利指各分部所賺取溢利，並未分配衍生財務工具之公平值變動、指定為按公平值透過損益列賬之財務資產之公平值變動、持作買賣投資之公平值變動、結構外幣遠期合約之費用、結構存款之收入、持作買賣投資之股利收入、出售可供出售投資之收益、出售持作買賣投資之虧損、出售持有至到期投資之虧損、其他應收款之減值虧損、財務成本以及企業收入及費用。此乃就分配資源及評估表現向主要營運決策人報告之計量。

分部間銷售按現行市價計算。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

7. 收益及分部資料(續)

分部資產及負債

以下為本集團可報告分部資產及負債分析：

於二零一七年三月三十一日

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	總計 千港元
分部資產	919,296	136,321	209,205	1,264,822
可報告分部資產總值				1,264,822
未分配項目：				
企業用途之香港租賃土地				1,205
投資物業				1,100
商譽				11,631
會籍				366
應收非控股股東款項				29
可收回稅項				1,000
持作買賣投資				33,392
中央管理之銀行結餘				1,774
其他				15,176
綜合資產				1,330,495
分部負債	215,078	28,189	3,611	246,878
可報告分部負債總額				246,878
未分配項目：				
稅項負債				26,238
遞延稅項負債				3,818
應付非控股股東款項				31,731
借款				492,639
衍生財務工具				2,176
其他				4,761
綜合負債				808,241

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

7. 收益及分部資料(續)

分部資產及負債(續)

於二零一六年三月三十一日

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	總計 千港元
分部資產	778,256	120,329	208,014	1,106,599
可報告分部資產總值				1,106,599
未分配項目：				
企業用途之香港租賃土地				1,246
投資物業				780
商譽				11,631
會籍				366
應收非控股股東款項				29
可收回稅項				285
持作買賣投資				36,493
中央管理之銀行結餘				8,306
可供出售投資				10,609
指定為按公平值透過損益列賬之 財務資產				53,301
其他				11,978
綜合資產				1,241,623
分部負債	141,791	33,339	893	176,023
可報告分部負債總額				176,023
未分配項目：				
稅項負債				22,350
遞延稅項負債				4,060
應付非控股股東款項				32,513
借款				450,170
衍生財務工具				13,831
其他				4,910
綜合負債				703,857

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

7. 收益及分部資料(續)

分部資產及負債(續)

就監察分部表現及分部間資源分配而言：

- 除企業用途之香港租賃土地、持作資本增值用途之投資物業、商譽、會籍、應收非控股股東款項、持作買賣投資、中央管理之銀行結餘、可供出售投資、指定為按公平值透過損益列賬之財務資產、可收回稅項及企業資產外，所有資產均分配至分部；及
- 除稅項負債、遞延稅項負債、應付非控股股東款項、衍生財務工具、借款及企業負債外，所有負債均分配至分部。

其他分部資料：

二零一七年

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
計算分部溢利或分部					
資產時計入款項：					
折舊及攤銷	22,328	7,992	—	21	30,341
添置非流動資產(附註)	27,575	2,144	—	575	30,294
出售物業、廠房及設備之虧損	630	2	—	—	632
呆賬備抵	—	3,241	—	—	3,241
庫存撇銷	3,288	—	—	—	3,288
撥回應收貨款減值	(1,517)	—	—	—	(1,517)
定期向主要營運決策人提供					
但計算分部損益或分部					
資產時並無計入款項：					
利息收入	(2,615)	(31)	—	(115)	(2,761)
利息費用	9,937	2,059	279	—	12,275
所得稅費用	12,247	1,007	(61)	—	13,193

附註：添置非流動資產包括物業、廠房及設備以及支付收購物業、廠房及設備押金。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

7. 收益及分部資料(續)

其他分部資料：

二零一六年

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
計算分部溢利或分部資產時					
計入款項：					
折舊及攤銷	21,246	8,162	—	54	29,462
添置非流動資產(附註)	28,563	21,133	—	—	49,696
出售物業、廠房及設備 之虧損	518	—	—	—	518
其他應收款之減值虧損	—	—	—	14,560	14,560
定期向主要營運決策人 提供但計算分部損益或 分部資產時 並無計入款項：					
利息收入	(5,480)	(21)	—	—	(5,501)
利息費用	9,549	2,100	292	—	11,941
所得稅費用	7,110	1,581	82	1,401	10,174

附註： 添置非流動資產包括物業、廠房及設備以及支付收購物業、廠房及設備押金。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

7. 收益及分部資料(續)

地區資料：

本集團於中華人民共和國(「中國」)、香港及澳門經營業務。

有關本集團來自外部客戶收益之資料乃按該等客戶所在地呈列，而按地區劃分之非流動資產資料詳列如下：

	來自外部客戶收益		非流動資產	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
香港	122,356	113,659	212,958	272,618
澳門	97,920	129,544	48	57
中國，不包括香港及澳門	625,270	571,924	343,902	318,594
綜合總計	845,546	815,127	556,908	591,269

附註：非流動資產包括預付租賃款項、物業、廠房及設備、投資物業、支付收購物業、廠房及設備押金以及會籍。

一名主要客戶資料：

於本年度佔本集團總收益10%或以上之客戶詳情如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
客戶A ¹	91,868	102,953

¹ 來自瓦楞產品之收益。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

8. 其他收入

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
持作買賣投資之股利收入	479	253
政府資助(附註(a))	2,130	301
利息收入	2,761	5,501
網上遊戲及互聯網業務收入	2,587	2,381
雜項收入	959	1,275
	8,916	9,711

附註：

- (a) 於本年度，本集團獲政府就業務發展所作貢獻、地方獎勵措施以及設計及發展環保瓦楞紙製包裝產品提供政府補助，有關款項直接於損益確認。

9. 其他收益及虧損

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
出售持有至到期投資之虧損	-	(477)
出售可供出售投資之收益	1,616	-
出售指定為按公平值透過損益列賬之財務資產之收益	349	-
出售持作買賣投資之虧損	(1,750)	(3,950)
衍生財務工具之公平值變動	11,655	(9,251)
持作買賣投資之公平值變動	265	(27,495)
指定為按公平值透過損益列賬之財務資產之公平值變動	-	127
投資物業之公平值變動	1,620	3,420
結構存款之收入	1,623	1,197
結構外幣遠期合約之費用	(19,171)	(19,419)
	(3,793)	(55,848)

10. 財務成本

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
下列各項之利息：		
— 銀行借款	11,318	10,904
— 其他借款	403	428
— 應付一名非控股股東款項	554	609
	12,275	11,941

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

11. 所得稅費用

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
香港利得稅		
即期稅項	507	1,089
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(69)	281
	438	1,370
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
即期稅項	9,754	7,756
過往年度撥備不足	—	87
預扣稅	3,001	—
	12,755	7,843
遞延稅項	—	961
	13,193	10,174

香港利得稅乃按估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零一六年:16.5%)計算。其他司法權區之應課稅溢利之稅項費用乃按該兩個年度有關司法權區之現行稅率計算。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例,中國附屬公司之稅率自二零零八年一月一日起統一為25%。

本集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起產生之溢利須於向香港之境外投資者分派有關溢利後按稅率5%繳納預扣稅。

本集團於截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止年度之部分溢利乃由根據澳門特別行政區離岸法律註冊成立之本集團澳門附屬公司所賺取。根據澳門特別行政區離岸法律,該部分溢利毋須繳納澳門所得補充稅。此外,本公司董事認為,本集團該部分溢利現時亦毋須於本集團經營業務所在之任何其他司法權區繳納稅項。

於本年度,香港稅務局(「稅務局」)已向本集團旗下六家附屬公司發出二零零九/一零年及二零一零/一一年課稅年度之估計評稅及補加評稅7,260,000港元。本集團已就此等評稅向稅務局提出反對,並購買儲稅券1,000,000港元。稅務局已暫緩徵收利得稅4,775,000港元。

經考慮本集團稅務顧問之意見後,本公司董事認為,於二零一七年三月三十一日,綜合財務報表所作稅項撥備充分及合適。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

12. 年內溢利(虧損)

年內溢利(虧損)經扣除(計入)下列項目後入賬：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
物業、廠房及設備折舊	28,877	27,904
預付租賃款項攤銷	1,464	1,558
折舊及攤銷總額	30,341	29,462
已售庫存成本(附註(a))	660,592	644,862
產生租金收入之投資物業之直接營運費用	92	153
已售貨品總成本	660,684	645,015
核數師酬金		
核數服務	1,000	1,210
非核數服務	100	—
出售物業、廠房及設備之虧損	632	518
根據經營租賃就土地及樓宇已付之最低租賃付款 呆賬備抵(已計入其他營運費用)	19,900	22,507
撥回應收貨款減值(已計入其他營運費用)	3,241	—
撥回應收貨款減值(已計入其他營運費用)	(1,517)	—
匯兌虧損淨額	5,039	2,259
其他應收款之減值虧損(已計入其他營運費用)	—	14,560
庫存撇銷	3,288	—

附註：

- (a) 已售庫存成本包括員工成本、折舊及經營租賃費用約104,392,000港元(二零一六年：113,057,000港元)，已就折舊及經營租賃費用另行在上文披露。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

13. 董事及僱員酬金

(a) 董事酬金

已付或應付六名(二零一六年：七名)董事各自之酬金如下：

截至二零一七年三月三十一日止年度

	袍金 千港元	薪金及 其他津貼 千港元	酌情花紅 (附註(i)) 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
就作為董事(不論出任本公司或其附屬公司之董事)提供服務而支付或應收之酬金					
執行董事：					
莊金洲先生	—	2,000	—	18	2,018
莊華彬先生(附註(ii))	—	1,400	—	18	1,418
莊華清先生	—	1,160	—	18	1,178
	—	4,560	—	54	4,614
獨立非執行董事：					
周安達源先生	100	—	—	—	100
徐珮文女士	100	—	—	—	100
羅子璘先生	100	—	—	—	100
	300	—	—	—	300
	300	4,560	—	54	4,914

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

13. 董事及僱員酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

截至二零一六年三月三十一日止年度

	袍金 千港元	薪金及 其他津貼 千港元	酌情花紅 (附註(i)) 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
就作為董事(不論出任本公司或其附屬公司之董事)提供服務而支付或應收之酬金					
執行董事：					
莊金洲先生	—	2,000	1,500	18	3,518
莊華彬先生(附註(ii))	—	1,400	1,000	18	2,418
莊華清先生	—	1,160	500	18	1,678
陸國棟先生(附註(iii))	—	260	—	8	268
	—	4,820	3,000	62	7,882
獨立非執行董事：					
周安達源先生	100	—	—	—	100
徐珮文女士	100	—	—	—	100
羅子璘先生	100	—	—	—	100
	300	—	—	—	300
	300	4,820	3,000	62	8,182

附註：

- (i) 酌情花紅乃由本公司薪酬委員會經參考本集團財務表現及個別董事表現後釐定。
- (ii) 莊華彬先生亦為本公司行政總裁，上文所披露之酬金包括彼作為行政總裁提供服務之酬金。
- (iii) 陸國棟先生於二零一五年十月一日辭任執行董事。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

13. 董事及僱員酬金(續)

(b) 董事離職福利

截至二零一七年三月三十一日止年度，董事並無收取離職福利(二零一六年：無)。

(c) 就董事服務向第三方支付之代價

截至二零一七年三月三十一日止年度，並無就董事服務支付代價(二零一六年：無)。

(d) 有關以董事為受益人之貸款、準貸款及其他交易以及有關董事控制法團及關連實體之資料

截至二零一七年三月三十一日止年度，本公司或本公司附屬公司(如適用)並無以董事為受益人訂立貸款、準貸款及其他交易(二零一六年：無)。

(e) 董事於交易、安排或合約之重大權益

年終或年內任何時候概無本公司為訂約方且本公司董事直接或間接擁有重大權益之有關本集團業務之重大交易、安排及合約(二零一六年：無)。

(f) 僱員酬金

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
董事酬金(附註13(a))	4,914	8,182
其他僱員成本		
— 其他僱員薪金、花紅及津貼	111,104	123,279
— 退休福利計劃供款(董事除外)	6,945	7,858
	122,963	139,319

本集團五名最高薪人士包括三名(二零一六年：三名)本公司董事，彼等之酬金已於上文附註13(a)披露。餘下兩名(二零一六年：兩名)人士之酬金如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
薪金及其他津貼	1,564	1,723
酌情花紅	3,224	6,046
	4,788	7,769

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

13. 董事及僱員酬金(續)

(f) 僱員酬金(續)

彼等之酬金介乎下列範圍：

	人數	
	二零一七年	二零一六年
1,500,000 港元至 2,000,000 港元	1	—
2,500,000 港元至 3,000,000 港元	—	1
3,000,001 港元至 3,500,000 港元	1	—
3,500,001 港元至 4,000,000 港元	—	—
5,000,000 港元至 5,500,000 港元	—	1
	2	2

- (g) 截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團並無向本公司任何董事或任何五名最高薪人士支付酬金，作為吸引其加入或於加入本集團時之獎勵(二零一六年：無)。

14. 股利

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
年內確認為分派之股利		
二零一六年末期股利 — 無 (二零一六年：二零一五年末期股利 — 每股5.5港仙)	—	19,927

截至二零一七年三月三十一日止年度內，概無就截至二零一七年三月三十一日止年度派付或建議任何末期股利，自報告期間結算日以來亦無建議任何股利。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

15. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃按下列數據計算：

盈利(虧損)

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
本公司擁有人應佔年內溢利(虧損)	18,383	(66,002)

股份數目

	二零一七年 股份數目	二零一六年 股份數目
計算每股基本及攤薄盈利(虧損)之普通股數目	362,300,000	362,300,000

計算截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止年度之每股攤薄盈利(虧損)時並無假設本公司購股權獲行使，原因為二零一七年及二零一六年內有關購股權之行使價高於股份平均市價。

16. 預付租賃款項

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
就申報目的分析如下：		
即期部分	1,434	1,528
非即期部分	58,674	64,041
	60,108	65,569

於二零一七年三月三十一日，賬面值約12,925,000港元(二零一六年：14,115,000港元)之預付租賃款項已抵押，作為本集團所獲授銀行融資之抵押品(附註37)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	按融資租賃 於香港持有 之租賃土地 千港元	租賃物業 裝修 千港元	廠房及 機器 千港元	傢俬、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
成本								
於二零一五年四月一日	123,294	2,209	37,569	368,639	15,285	20,042	29,930	596,968
增添	1,343	-	1,195	2,532	55	1,222	48,300	54,647
轉撥自在建工程	-	-	443	21,133	-	-	(21,576)	-
出售	-	-	-	(2,076)	(153)	(537)	-	(2,766)
匯兌差額	(6,047)	-	(1,502)	(14,628)	(406)	(563)	(2,276)	(25,422)
於二零一六年三月三十一日及 二零一六年四月一日	118,590	2,209	37,705	375,600	14,781	20,164	54,378	623,427
增添	10,137	-	2,281	3,573	262	890	32,027	49,170
轉撥自在建工程	53,356	-	-	22,508	101	-	(75,965)	-
出售	-	-	-	(2,865)	-	(2,998)	-	(5,863)
撤銷	(625)	-	-	(28)	(278)	(1,782)	-	(2,713)
匯兌差額	(8,623)	-	(637)	(18,612)	(807)	(701)	(4,516)	(33,896)
於二零一七年三月三十一日	172,835	2,209	39,349	380,176	14,059	15,573	5,924	630,125
累計折舊及減值								
於二零一五年四月一日	21,407	923	26,582	252,130	10,323	13,792	-	325,157
年內折舊	5,287	40	1,996	17,079	1,311	2,191	-	27,904
出售	-	-	-	(1,321)	(127)	(295)	-	(1,743)
匯兌差額	(1,094)	-	(1,135)	(8,123)	(144)	(520)	-	(11,016)
於二零一六年三月三十一日及 二零一六年四月一日	25,600	963	27,443	259,765	11,363	15,168	-	340,302
年內折舊	7,250	41	2,461	16,372	1,287	1,466	-	28,877
出售	-	-	-	(2,361)	-	(2,988)	-	(5,349)
撤銷	(557)	-	-	(2)	(157)	(1,759)	-	(2,475)
匯兌差額	(1,789)	-	(1,618)	(10,953)	(550)	(495)	-	(15,405)
於二零一七年三月三十一日	30,504	1,004	28,286	262,821	11,943	11,392	-	345,950
賬面值								
於二零一七年三月三十一日	142,331	1,205	11,063	117,355	2,116	4,181	5,924	284,175
於二零一六年三月三十一日	92,990	1,246	10,262	115,835	3,418	4,996	54,378	283,125

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

以上物業、廠房及設備之項目採用直線法按下列可使用年期計算折舊：

樓宇	按租賃期或20年(以較短者為準)
按融資租賃於香港持有之租賃土地	按租賃期
租賃物業裝修	5至10年
廠房及機器	5至10年
傢俬、裝置及設備	3至10年
汽車	5至10年

於二零一七年三月三十一日，約為1,205,000港元(二零一六年：1,246,000港元)之位於香港且完全折舊之樓宇及於香港之租賃土地已質押作為本集團獲授銀行融資之抵押(附註37)。

於二零一七年三月三十一日，賬面值約為13,255,000港元(二零一六年：16,880,000港元)之位於中國之樓宇已質押作為本集團獲授銀行融資之抵押(附註37)。

18. 投資物業

	千港元
公平值	
於二零一五年四月一日	204,760
於損益確認之公平值增加(附註9)	3,420
	<hr/>
於二零一六年三月三十一日及二零一六年四月一日	208,180
於損益確認之公平值增加(附註9)	1,620
	<hr/>
於二零一七年三月三十一日	209,800
	<hr/>

根據經營租賃持有以賺取租金或作資本增值用途之所有本集團物業權益乃按公平值模式計量，並分類及入賬為投資物業。

於二零一七年三月三十一日，本集團投資物業208,700,000港元(二零一六年：208,180,000港元)已質押作為本集團獲授銀行融資之抵押(附註37)。

本集團投資物業於二零一七年三月三十一日及二零一六年三月三十一日之公平值乃根據與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師中證評估有限公司於相關日期所進行估值釐定。估值乃參考類似地點及狀況之同類物業交易價格之市場證據達致。

所用估值技術與去年所用者並無變動。估計物業公平值時，物業之最高及最佳用途為其現行用途。

於本年度，公平值層級各級之間並無轉撥。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

18. 投資物業(續)

有關投資物業第二級公平值計量之資料如下：

	估值技術	主要輸入數據
所有投資物業	市場法	根據同類物業之市場可觀察交易採用直接比較法，並作出調整以反映有關物業之狀況及地點。

19. 商譽

	千港元
成本	
於二零一五年四月一日、二零一六年三月三十一日、 二零一六年四月一日及二零一七年三月三十一日	28,113
減值	
於二零一五年四月一日、二零一六年三月三十一日、 二零一六年四月一日及二零一七年三月三十一日	16,482
賬面值	
於二零一七年三月三十一日	11,631
於二零一六年三月三十一日	11,631

本集團收購 Think Speed Group Limited (「TSGL」) 之 51% 股本權益連同商譽約 16,482,000 港元及中洲實業控股有限公司 (「中洲」) 之 100% 股本權益連同商譽約 11,631,000 港元。

業務合併所產生商譽乃於收購時分配至預期可受惠於業務合併之現金產生單位 (「現金產生單位」)。管理層認為，就商譽減值測試而言，收購 TSGL 及中洲所產生商譽已分配至三個獨立現金產生單位。中洲之現金產生單位計入瓦楞產品分部，而其餘兩個 TSGL 之現金產生單位計入未分配分部。截至二零一四年三月三十一日止年度，TSGL 兩項現金產生單位並無根據指定時間表履行，並產生經營虧損，亦無為本集團帶來滿意之收入來源。因此，管理層重新審視 TSGL 業務，並落實重組計劃以將上述兩項現金產生單位改為一項，務求發掘其他商機。TSGL 之商譽減值虧損已於截至二零一五年三月三十一日止年度全面計提減值。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

19. 商譽(續)

中洲

中洲之可收回金額約30,294,000港元(二零一六年:24,300,000港元)乃按使用價值基準計算釐定。有關計算使用按經本集團管理層批准之五年期財務預算而作出之現金流量預測及貼現率17.64%(二零一六年:17.40%)釐定。中洲超過五年期之現金流量以零增長率推算。有關估計現金流入/流出之使用價值計算之其他主要估計包括預計銷量及毛利率,有關估計乃按過往表現及管理層對市場發展之預期作出。本公司董事相信,任何該等假設出現任何合理可能變動不會導致中洲之賬面總值超出中洲之可收回總額,亦毋須計提商譽減值虧損。

20. 支付收購物業、廠房及設備押金

有關款項主要包括支付收購廠房及機器押金約人民幣3,456,000元(相當於約3,893,000港元)(二零一六年:人民幣19,554,000元(相當於約23,467,000港元))。

21. 可供出售投資

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
非上市股本證券投資,按成本	-	10,609

於二零一六年三月三十一日,非上市股本投資指投資於一家在中國註冊成立之私人實體所發行20%非上市股本證券。由於本集團並無代表於該私人實體之管理層內,對該私人實體亦無任何重大影響力,故本集團於投資之權益獲分類為可供出售投資。

全部非上市投資均已於截至二零一七年三月三十一日止年度出售。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

22. 指定為按公平值透過損益列賬之財務資產

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
股票掛鈎票據A	-	19,148
股票掛鈎票據B	-	34,153
	-	53,301
就申報目的分析： 流動資產	-	53,301

股票掛鈎票據A

股票掛鈎票據包含嵌入式衍生工具，其回報乃參考在不同國家上市之一籃子十二項交易所買賣基金(「表現掛鈎一」)之平均季度表現釐定，本金額為2,500,000美元(於收購日期相當於約19,412,000港元)，於二零一七年三月十五日到期。股票掛鈎票據到期時之贖回款項與交易日期起至到期日止期間之表現掛鈎一平均季度表現掛鈎。倘股票掛鈎票據持至到期，本集團將會收取初步投資，而不論表現掛鈎一平均季度表現及即使有關表現錄得負數。票據可由持有人酌情選擇提早終止。

股票掛鈎票據B

股票掛鈎票據包含嵌入式衍生工具，其回報乃參考在不同國家上市之一籃子八項交易所買賣基金(「表現掛鈎二」)之平均季度表現釐定，本金總額分別為2,500,000美元(於收購日期相當於約19,412,000港元)及1,920,000美元(於收購日期相當於約14,907,000港元)，分別於二零一六年六月十七日及二零一六年八月四日到期。股票掛鈎票據到期時之贖回款項與交易日期起至到期日止期間之表現掛鈎二平均季度表現掛鈎。倘股票掛鈎票據持至到期，本集團將會收取初步投資，而不論表現掛鈎二平均季度表現及即使有關表現錄得負數。票據可由持有人酌情選擇提早終止。

於二零一六年三月三十一日，由於股票掛鈎票據包含嵌入式衍生工具，其於初步確認時為指定為按公平值透過損益列賬之財務資產，而香港會計準則第39號容許整份合併合約指定為按公平值透過損益列賬。金額根據與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師編製之估值報告釐定於二零一六年三月三十一日之公平值列賬。

全部此等股票掛鈎票據均已於截至二零一七年三月三十一日止年度出售。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

23. 衍生財務工具

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
財務負債		
非根據對沖會計處理之衍生工具：		
結構外幣遠期合約(附註(a))	(2,176)	(13,831)
就申報目的分析：		
流動負債	(2,176)	(13,831)

附註：

- (a) 截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止年度，本集團與不同銀行訂立結構外幣遠期合約，旨在管理本集團不時產生部分以美元計值之應收款之外匯風險。結構外幣遠期合約包括每月無本金或有本金交割，即按24個不同屆滿日期計量，惟引發下文所述取消及終止合約事項除外。

外幣遠期合約之主要條款如下：

於二零一七年三月三十一日

名義金額	到期日	匯率
賣出 1,000,000 美元	二零一七年四月十三日	1 美元兌人民幣 6.2800 元
賣出 2,000,000 美元	二零一七年四月十日	1 美元兌人民幣 6.2450 元

於二零一六年三月三十一日

名義金額	到期日	匯率
賣出 1,000,000 美元	二零一七年四月十三日	1 美元兌人民幣 6.2800 元
賣出 2,000,000 美元	二零一七年四月十日	1 美元兌人民幣 6.2450 元

截至二零一七年三月三十一日止年度，於本年度損益確認公平值虧損約 11,655,000 港元(二零一六年：9,251,000 港元)及開支約 19,171,000 港元(二零一六年：開支約 19,419,000 港元)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

24. 庫存

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
原材料	82,709	55,804
在製品	2,272	1,363
製成品	13,689	10,890
	98,670	68,057
減：庫存撇銷	(3,288)	—
	95,382	68,057

於二零一七年及二零一六年三月三十一日，全部庫存均以成本呈列。

25. 應收貨款及票據

客戶主要以記賬及貨到付現方式付款。信貸期介乎收益獲確認並就此開具發票之月份結束起計15日至120日不等。本集團並無就其應收貨款結餘持有任何抵押品或其他信貸加強項目。應收貨款及票據根據結算到期日之賬齡分析如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
應收貨款：		
未到期結算	191,479	172,509
已逾期：		
1至30日	11,744	5,897
31至90日	2,857	7,589
91至365日	3,453	2,813
超過一年	13,774	18,669
	223,307	207,477
減：呆賬備抵	(15,760)	(14,590)
	207,547	192,887
應收票據	7,299	5,225
	214,846	198,112

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

25. 應收貨款及票據(續)

本集團應收貨款結餘中包括於報告日期已逾期之應收賬款(見以下賬齡分析)。本集團未就該等應收賬款作減值虧損撥備，原因為信貸質素並無重大變動，且金額仍被視作可收回。未逾期或並無減值之應收貨款與為數眾多且分散之客戶有關，彼等近期並無拖欠記錄。

已逾期但未減值之應收貨款賬齡

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
已逾期：		
1至90日	14,601	13,486
91至365日	1,467	2,813
超過1年	—	4,079
總計	16,068	20,378

呆賬備抵之變動

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
於四月一日	14,590	15,117
就已逾期應收貨款作出之呆賬備抵	3,241	—
撥回應收貨款減值	(1,517)	—
匯兌差額	(554)	(527)
於三月三十一日	15,760	14,590

為釐定應收貨款之可收回程度，本集團會考慮應收貨款由最初授出信貸日期至報告期間結算日為止信貸質素之任何變動。由於客戶基礎龐大且彼此互不關連，故信貸風險集中情況有限。

呆賬備抵中包括處於清盤或嚴重財務困難之個別已減值應收貨款，結餘總額約為15,760,000港元(二零一六年：14,590,000港元)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

25. 應收貨款及票據(續)

應收貨款及票據之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
港元	34,731	29,082
美元	13,969	25,839
人民幣	165,579	142,076
澳元	567	1,115
	214,846	198,112

26. 預付款、押金及其他應收款

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
預付款	999	2,064
押金	3,695	4,708
其他應收款	15,131	17,755
應收溢利保證(附註)	14,560	14,560
	34,385	39,087
減：已確認減值虧損	(14,560)	(14,560)
	19,825	24,527

附註：於二零一五年三月三十一日，TSGI合約之溢利保證已屆滿。由於TSGI截至二零一四年三月三十一日止兩個年度之經審核綜合溢利淨額少於20,000,000港元，故TSGI賣方及若干擔保人須共同及個別向本集團支付14,560,000港元。截至二零一六年三月三十一日止年度，因收回可能性甚微，故應收溢利保證已悉數減值，而減值則確認為其他營運費用。

預付款、押金及其他應收款之減值變動

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
於四月一日	14,560	—
已確認減值虧損	—	14,560
於三月三十一日	14,560	14,560

於報告期間結算日，本集團之預付款、押金及其他應收款按其個別情況釐定為已減值。個別減值之應收款乃按照其債務人之信貸記錄及現行業務關係確認。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

27. 持作買賣投資

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
於香港上市之股本證券	5,956	5,771
於中國上市之股本證券	27,436	30,722
	33,392	36,493

全部持作買賣投資均根據市場報價釐定之公平值列賬。

28. 已抵押銀行存款／銀行及現金結餘

已抵押銀行存款

已抵押銀行存款指就本集團所獲授銀行融資向銀行抵押原訂到期日超過三個月之存款(附註37)。存款約145,634,000港元(二零一六年：135,640,000港元)已作抵押以取得短期銀行貸款及未提取之融資，因此分類為流動資產。

截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團已抵押銀行存款約145,634,000港元(二零一六年：135,640,000港元)乃按固定利率安排，按平均年利率2.5厘(二零一六年：2.6厘)計息，因而須承受公平值利率風險，惟本公司董事認為風險並不重大。

餘下銀行及現金結餘按平均市場年利率0.01厘至3.30厘(二零一六年：0.01厘至3.30厘)計息，因而須承受現金流量利率風險。

於二零一七年三月三十一日，本集團約252,126,000港元(二零一六年：219,987,000港元)之銀行及現金結餘以及已抵押銀行存款以人民幣列值。將人民幣兌換為其他外幣須受中國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定所規限。

於二零一七年三月三十一日，本集團約64,722,000港元(二零一六年：12,131,000港元)之銀行及現金結餘以及已抵押銀行存款以美元列值。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

29. 應付貨款及票據

應付貨款根據收貨日期之賬齡分析如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
應付貨款：		
0至30日	44,418	41,067
31至90日	84	1,037
超過90日	429	554
	44,931	42,658
應付票據	113,196	56,468
	158,127	99,126

供應商給予之付款條款主要以記賬及貨到付現方式付款。信貸期介乎有關購買之發票日期起計15日至90日不等。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款於信貸期限內清償。

應付貨款及票據之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
港元	7,255	6,012
人民幣	150,872	93,114
	158,127	99,126

30. 預提費及其他應付款

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
預收款項	12,572	4,650
增值稅及其他應繳稅項	30,886	39,469
預提費及其他應付款	50,054	37,688
	93,512	81,807

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

30. 預提費及其他應付款(續)

預提費及其他應付款之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
港元	7,275	14,100
人民幣	86,237	67,707
	93,512	81,807

31. 應收／應付非控股股東款項

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
應收非控股股東款項	29	29

應收非控股股東款項為無抵押、不計息及須應要求償還。

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
應付非控股股東款項：		
應付款須按下列年期償還(根據貸款協議所載預定還款日期計算)：		
應要求或一年內	28,883	27,886
第二年	1,144	1,157
第三至第五年(包括首尾兩年)	1,704	3,470
五年後	—	—
	31,731	32,513
減：12個月內到期之款項(於流動負債中顯示)	(28,883)	(27,886)
12個月後到期之款項	2,848	4,627

應付一家附屬公司協華集團有限公司(「協華」)非控股股東款項1,500,000美元(相當於約11,535,000港元)(二零一六年：1,500,000美元(相當於約11,556,000港元))為無抵押及按年利率5厘計息。於二零一七年三月三十一日，此項墊款之應付利息約75,000美元(相當於約554,000港元)(二零一六年：99,000美元(相當於約761,000港元))已到期。本金額須按自二零一一年六月十一日起計十年分期之方式按年償還，另加尚未償還結餘之利息。

應付一家附屬公司迅興集團有限公司非控股權益款項約20,196,000港元(二零一六年：20,196,000港元)為無抵押、不計息及須應要求償還。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

32. 短期借款

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
信託收據貸款	19,406	6,181
短期銀行貸款(附註(a))	337,384	312,066
其他貸款(附註(b))	7,885	8,401
	364,675	326,648

短期借款之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
港元	356,790	318,247
人民幣	7,885	8,401
	364,675	326,648

於三月三十一日之平均利率如下：

	二零一七年	二零一六年
信託收據貸款	2.83%	2.52%
短期銀行貸款	2.36%	2.35%
其他貸款	5.00%	5.00%

附註：

(a) 於二零一七年及二零一六年三月三十一日，所有短期銀行借款乃按浮息安排，故本集團須承受現金流量利率風險。

於二零一七年及二零一六年三月三十一日，短期銀行借款乃以下列各項作抵押：

- (i) 若干附屬公司及本公司給予之公司擔保；及
- (ii) 本集團之銀行存款以及位於香港之租賃土地及樓宇(附註37)。

(b) 貸款人民幣6,000,000元(於二零一七年三月三十一日相當於約6,759,000港元及於二零一六年三月三十一日相當於約7,201,000港元)為無抵押及按固定年利率5厘計息。

於二零一七年三月三十一日，另一筆貸款人民幣1,000,000元(於二零一七年三月三十一日相當於約1,126,000港元及於二零一六年三月三十一日相當於1,200,000港元)按固定年利率5厘安排。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

33. 長期借款

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
銀行貸款(附註(a))	127,964	123,522
銀行貸款		
銀行貸款須按下列年期償還(根據貸款協議所載預定還款日期計算)：		
應要求或一年內	26,761	20,048
超過一年但不超過兩年	56,874	32,920
超過兩年但不超過五年	39,391	66,400
超過五年	4,938	4,154
	127,964	123,522
減：毋須於報告期間結算日後一年內還款但附有應要求還款條款之 銀行貸款之賬面值(於流動負債中顯示)	(94,058)	(94,803)
一年內到期之款項(於流動負債中顯示)	(26,761)	(20,048)
即期部分	(120,819)	(114,851)
非即期部分	7,145	8,671

附註：

- (a) 銀行貸款乃按浮息安排，故本集團須承受現金流量利率風險。於二零一七年三月三十一日，平均年利率為3.18厘(二零一六年：3.08厘)。

於二零一七年及二零一六年三月三十一日，銀行貸款乃以下列各項作抵押：

- (i) 若干附屬公司及本公司給予之公司擔保；及
- (ii) 本集團之銀行存款以及位於香港之租賃土地及樓宇(附註37)。

全部長期銀行貸款均以港元計值。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

34. 遞延稅項

為於綜合財務狀況報表呈列，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。以下為就財務報告目的之遞延稅項結餘分析：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
遞延稅項負債	(3,818)	(4,060)
	(3,818)	(4,060)

以下載列本年度及過往年度已確認之主要遞延稅項(資產)負債及其變動：

	加速稅項折舊 千港元	收購附屬公司 產生之 公平值調整 千港元	稅項虧損 千港元	總計 千港元
於二零一五年四月一日	11	4,713	(1,401)	3,323
扣自損益(附註11)	6	(446)	1,401	961
匯兌差額	—	(224)	—	(224)
於二零一六年三月三十一日及 二零一六年四月一日	17	4,043	—	4,060
扣自損益(附註11)	—	—	—	—
匯兌差額	—	(242)	—	(242)
於二零一七年三月三十一日	17	3,801	—	3,818

於報告期間結算日，本集團有未動用稅項虧損約153,024,000港元(二零一六年：142,220,000港元)，可供抵銷日後溢利。由於未能預測日後溢利來源，故未有就餘下稅項虧損153,024,000港元(二零一六年：142,220,000港元)確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損約91,847,000港元(二零一六年：98,468,000港元)將於二零一八年至二零二二年(二零一六年：二零一七年至二零二一年)屆滿。其他稅項虧損可無限期結轉。

根據中國企業所得稅法，從二零零八年一月一日起，對中國附屬公司按所賺取之溢利而宣派之股利徵收預扣稅。由於本集團能夠控制暫時差額之撥回時間，故此並無於綜合財務報表就中國附屬公司之累計溢利約97,199,000港元(二零一六年：約135,527,000港元)產生之暫時差額計提遞延稅項撥備，而此等暫時差額可能不會於可見將來撥回。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

35. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
法定：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一五年四月一日、二零一六年三月三十一日、 二零一六年四月一日及二零一七年三月三十一日	2,000,000	20,000
已發行及繳足：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一五年四月一日、二零一六年三月三十一日、 二零一六年四月一日及二零一七年三月三十一日	362,300	3,623

36. 以股份支付款項

本公司之購股權計劃(「該計劃」)乃於二零零九年二月五日採納，為期10年。該計劃旨在吸引及留聘優秀人士，向本集團僱員(全職或兼職)、本公司董事、顧問、諮詢人、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、業務夥伴及服務供應商提供額外獎勵，並令本集團業務達致成功。根據該計劃，本公司董事局(「董事局」)可全權酌情以彼等認為合適之條款向本集團僱員(全職或兼職)、董事、顧問及諮詢人、本集團任何主要股東或本集團任何分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、業務夥伴或服務供應商授出可認購本公司普通股(「股份」)之購股權，價格為以下各項之最高者：(i)於提呈授出購股權當日股份在聯交所日報表所報收市價；(ii)緊接提呈授出購股權當日前五個營業日股份在聯交所日報表所報平均收市價；及(iii)提呈授出購股權當日股份之面值。授出購股權之要約必須於要約提出之日起計七日(包括該日)內接納。購股權承授人於接納授出購股權之要約時應付本公司之金額為1.00港元。

根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃授出之所有購股權獲行使時可予發行之最高股份數目合共不得超過本公司日期為二零零九年二月十六日之招股章程所述在配售及公開發售期間於完成股份發售及資本化發行時本公司所有已發行股份之10%。

本公司可徵求股東於股東大會上批准更新該計劃之10%限額，惟根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃按「經更新」限額授出之全部購股權獲行使時可能發行之股份總數，不得超過批准「經更新」限額當日已發行股份總數之10%。在計算「經更新」限額時，根據該計劃或本公司任何其他購股權計劃先前授出之購股權(包括根據該計劃或本公司任何其他購股權計劃之條款尚未行使、已註銷、已失效或已行使之購股權)不得計算在內。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

36. 以股份支付款項(續)

根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使之全部尚未行使購股權獲行使時可能發行之股份總數不得超過不時已發行股份總數之30%。

如根據該計劃或本公司任何其他購股權計劃授出購股權會導致超過該30%限額，則不得授出購股權。

於任何12個月期間內，根據該計劃授予各合資格參與者之購股權項下可予發行之最高股份數目，以不超過本公司任何時間已發行股份之1%為限。進一步授出超過該限額之購股權須待股東於股東大會上批准，方可作實。

向本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等之任何聯繫人士授出購股權須事先獲獨立非執行董事批准，方可作實。此外，於任何12個月期間內，向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等之任何聯繫人士授予超過本公司任何時間已發行股份0.1%及總值超過5,000,000港元(根據本公司股份於授出日期之收市價計算)之購股權，須事先獲股東於股東大會批准，方可作實。

購股權並無賦予持有人收取股利或於股東大會投票之權利。

已授出之購股權不可轉讓或出讓，並為承授人之個人權益。

購股權可根據該計劃條款於董事局釐定之期間內隨時行使，惟有關年期不得超出授出日期起計10年，並受有關計劃之提早終止條文規限。未於屆滿期內行使之購股權將告失效。倘承授人於購股權歸屬前終止為僱員，授予僱員之購股權將於若干期間內失效。

有關購股權特定類別之詳情如下：

授出日期	二零一零年一月六日	二零一零年一月六日	二零一零年一月六日	二零一零年五月十七日
批次	1	2	3	4
歸屬期(附註(a))	二零一零年一月六日至 二零一一年一月五日	二零一零年一月六日至 二零一二年一月五日	二零一零年一月六日至 二零一三年一月五日	二零一零年五月十七日至 二零一零年十一月十二日
行使期	二零一一年一月六日至 二零二零年一月五日	二零一二年一月六日至 二零二零年一月五日	二零一三年一月六日至 二零二零年一月五日	二零一零年 十一月十三日至 二零二零年五月十六日
行使價(附註(b))	1.18港元	1.18港元	1.18港元	1.05港元
本公司股份於授出 日期之價格(附註(c))	1.18港元	1.18港元	1.18港元	1.05港元

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

36. 以股份支付款項(續)

附註：

- (a) 購股權之歸屬期為自授出日期起至行使期開始時止。
- (b) 購股權之行使價可就供股或紅利發行或本公司股本之其他類似變動作出調整。
- (c) 所披露本公司股份於購股權授出日期之價格為緊接購股權授出日期前五個營業日之香港聯交所平均收市價或授出日期之收市價(以較高者為準)。

截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止年度，概無就本公司授出之購股權確認以股份支付款項。

年內尚未行使之購股權詳情如下：

	授予董事之 購股權數目	加權平均 行使價 港元	授予僱員之 購股權數目	加權平均 行使價 港元	購股權總數	加權平均 行使價 港元
於二零一五年四月一日尚未行使	5,600,000	1.16	4,500,000	1.09	10,100,000	1.13
年內失效	(300,000)	1.18	-	-	(300,000)	1.18
於二零一六年三月三十一日及 二零一六年四月一日尚未行使	5,300,000	1.16	4,500,000	1.09	9,800,000	1.13
年內失效	-	-	-	-	-	-
於二零一七年三月三十一日尚未行使	5,300,000	1.16	4,500,000	1.09	9,800,000	1.13
於二零一七年三月三十一日可予行使	5,300,000	1.16	4,500,000	1.09	9,800,000	1.13

截至二零一七年三月三十一日止年度概無購股權失效、獲授出或行使，而截至二零一六年三月三十一日止年度概無購股權獲授出或行使。於二零一七年三月三十一日尚未行使之購股權之加權平均餘下合約年期及行使價分別為2.91年(二零一六年：3.91年)及1.13港元(二零一六年：1.13港元)。

於二零一七年三月三十一日，根據該計劃已授出且尚未行使購股權涉及之股份數目為9,800,000股(二零一六年：9,800,000股)，相當於該日期本公司已發行股份2.70%(二零一六年：2.70%)。

購股權於終止聘用日期起計滿三個月時將予沒收，惟須於購股權歸屬前。於購股權屆滿前沒收之所有購股權將被視為購股權計劃項下之已註銷購股權。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

36. 以股份支付款項(續)

以柏力克-舒爾斯(Black-Scholes)期權定價模式計算，截至二零一一年及二零一零年三月三十一日止年度授出之購股權之估計公平值分別約為3,315,000港元及6,285,000港元。該模式之輸入數據如下：

授出日期	二零一零年 一月六日	二零一零年 一月六日	二零一零年 一月六日	二零一零年 五月十七日
批次	1	2	3	4
購股權價值	0.3918港元	0.3959港元	0.3986港元	0.3207港元
總公平值	1,563,000港元	873,000港元	879,000港元	6,285,000港元
授出日期之股價	1.18港元	1.18港元	1.18港元	1.05港元
行使價	1.18港元	1.18港元	1.18港元	1.05港元
預期波幅	50.45%	49.61%	49.02%	52.08%
無風險利率	2.01%	2.10%	2.20%	1.75%
購股權預計年期	5.5年	6年	6.5年	5.24年
股利率	3.90%	3.90%	3.90%	4.38%

預期波幅乃藉計算相同行業之類似公司之上市股份於授出日期前一段相等於購股權預計年期之期間過往價格波幅釐定。該模式採用之預計年期已根據管理層之最佳估計就不可轉讓、行使限制及行為考量之影響作出調整。

由於柏力克-舒爾斯期權定價模式需要使用高度主觀假設輸入數據，包括股價波幅，故所作主觀輸入數據假設變動可能對估計公平值構成重大影響。

37. 抵押資產

於報告期間結算日，本集團就其獲授一般銀行融資向銀行抵押以下集團資產：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
預付租賃款項(附註16)	12,925	14,115
物業、廠房及設備(附註17)	14,460	18,126
投資物業(附註18)	208,700	208,180
銀行存款(附註28)	145,634	135,640
	381,719	376,061

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

38. 退休福利計劃

定額供款計劃

本集團按照香港強制性公積金計劃條例為其全體合資格香港僱員設立強積金計劃。本集團須按僱員薪金及工資5%向強積金計劃作出供款，惟每月供款上限為每名僱員1,500港元(二零一六年：1,500港元)，於向強積金計劃作出供款後，供款悉數歸屬僱員。

本集團於中國成立之附屬公司僱員為地方市政府營辦之中央退休金計劃成員。該等附屬公司須按僱員基本薪金及工資若干百分比向中央退休金計劃作出供款，以支付有關退休福利。地方市政府承諾承擔該等附屬公司所有現有及日後退休僱員之退休福利責任。該等附屬公司就中央退休金計劃之唯一責任為根據該計劃作出所需供款。

於澳門註冊成立之本集團附屬公司向由當地政府有關機關管理之中央公積金制度按月作出供款，有關基金承擔本集團澳門僱員之退休責任。除按月供款外，本集團並無其他支付退休福利之責任。有關應付供款在支付之時作為費用在損益確認。

截至二零一七年三月三十一日止年度就此產生供款總額約7,000,000港元(二零一六年：7,920,000港元)。本集團概無已沒收供款可供扣減於未來年度應付之供款。

39. 主要非現金交易

截至二零一七年三月三十一日止年度，支付收購物業、廠房及設備押金約21,567,000港元(二零一六年：22,352,000港元)已轉撥至物業、廠房及設備。

40. 資本承擔

於報告期間結算日，本集團之資本承擔如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
已訂約但未撥備之資本開支： 購買物業、廠房及設備	2,670	15,283

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

41. 租賃承擔

本集團作為出租人

年內所賺取物業租金收入約為4,387,000港元(二零一六年:4,628,000港元)。本集團根據經營租賃安排出租其投資物業,租賃年期介乎一至八年。租賃條款一般要求租戶支付保證金。投資物業預期可持續產生租金收益率2.09%(二零一六年:2.22%)。

於報告期間結算日,本集團根據不可撤銷經營租賃之未來最低租金應收款如下:

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
一年內	3,833	2,874
第二至第五年(包括首尾兩年)	3,516	4,842
五年後	-	36
	7,349	7,752

本集團作為承租人

於報告期間結算日,本集團根據不可撤銷經營租賃之未來最低租金付款承擔於下列期間到期:

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
一年內	10,899	15,287
第二至第五年(包括首尾兩年)	22,786	45,129
五年後	40,924	13,165
	74,609	73,581

經營租賃付款乃指本集團就若干土地及樓宇應付之租金。租賃年期介乎1至29年,租金於租賃期內固定不變,且並不包括或然租金。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

42. 與非控股權益進行之交易

本公司已收購展榮控股有限公司(「展榮」)額外49%股權，代價為1港元。於是項收購完成後，展榮成為本公司之全資附屬公司。於收購日期，展榮非控股權益賬面值約為20,000港元。超額部分約20,000港元(即代價公平值與於收購日期所收購非控股權益賬面值之差額)已於權益內確認。於本年度，展榮擁有權權益變動對本公司股東應佔權益之影響概述如下：

	二零一七年 千港元
已付非控股權益代價及交易成本	—
於收購日期所收購非控股權益賬面值	20
於權益內確認之已付代價及交易成本之超額部分	20

43. 關連人士交易

(a) 除於綜合財務報表其他部分披露之該等關連人士交易及結餘外，本集團於報告期間曾與其關連人士進行下列交易：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
已付由本公司董事莊金洲先生擁有之關連公司 有關土地及樓宇之租金(附註(i))	655	600

附註：

(i) 與關連公司訂立之租賃協議

於二零一五年，本集團與莊金洲先生及莊華彬先生所擁有之公司訂立租賃協議，按現行市場租金租賃辦公室物業，自二零一五年四月一日至二零一六年三月三十一日止為期一年。有關交易乃根據所簽訂協議按訂約各方互相協定之條款進行。

於二零一六年，本集團與莊金洲先生及莊華彬先生所擁有之公司訂立租賃協議，按現行市場租金租賃辦公室物業，自二零一六年四月一日至二零一七年三月三十一日止為期一年。有關交易乃根據所簽訂協議按訂約各方互相協定之條款進行。

(b) 本公司董事(指主要管理人員)於年內之酬金載於附註13(a)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

44. 或然負債

香港稅務局(「稅務局」)已向本集團旗下六家附屬公司發出二零零九/一零年及二零一零/一一年課稅年度之估計評稅及補加評稅7,260,000港元。董事認為，並無特定基準就估計評稅及補加評稅所指二零零九/一零年及二零一零/一一年課稅年度而調整該等附屬公司之稅務狀況。因此，董事認為，現階段毋須就香港利得稅計提稅項撥備。該等附屬公司將與稅務局進行商討及將繼續監控並積極維護該等附屬公司之稅務狀況。因此，於二零一七年三月三十一日並無就此計提稅項撥備(二零一六年三月三十一日：無)。有關詳情另請參閱附註11。

45. 主要附屬公司之詳情

於二零一七年及二零一六年三月三十一日，本公司主要附屬公司之詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/成立地點	已發行及繳足股本/ 註冊股本	本公司所持擁有權權益 及投票權比例		主要業務
			二零一七年	二零一六年	
直接持有					
Jumbo Match Limited	英屬處女群島	1美元普通股	100%	100%	投資控股/香港
間接持有					
昌傑有限公司 — 澳門離岸商業服務	澳門	100,000澳門幣普通股	100%	100%	原紙及生產用品買賣/澳門
錦勝發展有限公司	香港	60,000,000港元普通股	100%	100%	投資及持有物業/香港
錦勝集團有限公司 — 澳門離岸商業服務	澳門	100,000澳門幣普通股	100%	100%	瓦楞紙板及紙製包裝 產品買賣/澳門
錦勝集團有限公司	英屬處女群島	13,500,000美元普通股	100%	100%	投資控股以及瓦楞紙板及 紙製包裝產品買賣/香港
錦勝包裝(深圳)有限公司	中國 外商獨資企業	248,980,000港元 註冊及繳足股本	100%	100%	瓦楞紙板及紙製包裝產品 買賣及製造/中國
惠州錦勝包裝有限公司	中國 外商獨資企業	47,000,000港元 註冊及繳足股本	100%	100%	分包工序及投資控股/中國
惠州錦勝紙業有限公司	中國 外商獨資企業	20,000,000港元 註冊及繳足股本	100%	100%	瓦楞紙板及紙製包裝產品 買賣及製造/中國

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

45. 主要附屬公司之詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/成立地點	已發行及繳足股本/ 註冊股本	本公司所持擁有權權益 及投票權比例		主要業務
			二零一七年	二零一六年	
間接持有(續)					
展誠集團有限公司	香港	10,000港元普通股	100%	100%	持有物業投資/香港
進升國際發展有限公司	香港	100港元普通股	100%	100%	瓦楞紙製包裝產品 買賣/香港
裕海投資有限公司	香港	1,000,000港元普通股	100%	100%	提供管理服務/香港
華銘彩印(深圳)有限公司	中國 外商獨資企業	51,000,000港元 註冊及繳足股本	100%	100%	柯式印刷瓦楞紙製包裝 產品買賣及製造/中國
華銘國際有限公司	香港	2,000,000港元普通股	100%	100%	柯式印刷瓦楞紙製包裝 產品買賣及製造/中國
錦勝包裝(泉州)有限公司	中國 外商獨資企業	50,000,000港元 註冊及繳足股本	60%	60%	投資控股/中國
江西錦勝包裝有限公司	中國 外商獨資企業	80,000,000港元註冊 股本22,000,000港元 繳足股本	100%	100%	投資控股/中國
協升紙業(江西)有限公司	中國 中外合營企業	31,200,000港元 註冊及繳足股本	51%	51%	瓦楞紙板及紙製包裝 產品買賣及製造/中國
智福國際(香港)有限公司	香港	10,000港元普通股	100%	100%	持有物業投資/香港
利駿創富有限公司	香港	10,000港元普通股	100%	100%	持有物業投資/香港
華銘紙業(深圳)有限公司	中國 外商獨資企業	30,000,000港元 註冊及繳足股本	100%	100%	柯式印刷瓦楞紙製包裝 產品買賣及製造/中國
偉毅有限公司	香港	10,000港元普通股	100%	100%	持有物業投資/香港
中洲實業控股有限公司	香港	10,000港元普通股	100%	100%	紙製包裝產品及紙漿模塑產品 買賣/香港

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

45. 主要附屬公司之詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/成立地點	已發行及繳足股本/ 註冊股本	本公司所持擁有權權益 及投票權比例		主要業務
			二零一七年	二零一六年	
間接持有(續)					
中洲紙業(深圳)有限公司	中國 外商獨資企業	12,500,000港元 註冊及繳足股本	100%	100%	紙製包裝產品及紙漿模塑產品 買賣及製造/中國
Think Speed Group Limited	英屬處女群島	1,000美元	51%	51%	投資控股/中國
Magic Thinksky Limited	英屬處女群島	1美元	51%	51%	流動設備軟件開發/中國
Soho Union International Limited	英屬處女群島	50,000美元	51%	51%	網上遊戲開發/中國
無限量有限公司	香港	100港元普通股	51%	51%	網上遊戲開發/香港
廣州市碧福蓋斯信息技術有限公司	中國 外商獨資企業	490,000美元 註冊及繳足股本	51%	51%	提供管理服務/中國
深圳前海錦勝包裝創意文化產業有限公司	中國內資公司	人民幣10,000,000元 註冊股本 人民幣9,000,000元 繳足股本	100%	100%	投資控股/中國

上表列示本公司董事認為主要影響本集團業績或資產之本集團附屬公司。本公司董事認為，收錄其他附屬公司之詳情將會導致篇幅過於冗長。

於報告期間結算日，本公司擁有對本集團而言並非重大之其他附屬公司。該等附屬公司之主要業務概述如下：

主要業務	主要經營地點	附屬公司數目	
		二零一七年	二零一六年
投資控股	香港	11	11
暫無業務	香港	4	4
投資控股	英屬處女群島	6	6
提供企業電郵服務	中國	1	1
暫無業務	中國	2	2

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

46. 本公司財務狀況報表

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
非流動資產		
於附屬公司之投資(附註(a))	368,754	338,215
流動資產		
應收附屬公司款項(附註(b))	207,098	207,151
銀行現金及結餘	346	347
	207,444	207,498
流動負債		
預提費	50	49
應付附屬公司款項(附註(b))	63,144	62,247
財務擔保合約(附註(c))	30,540	28,394
	93,734	90,690
流動資產淨值	113,710	116,808
資產淨值	482,464	455,023
資本及儲備		
股本	3,623	3,623
儲備(附註(d))	478,841	451,400
權益總額	482,464	455,023

綜合財務報表附註

截至二零一七年三月三十一日止年度

46. 本公司財務狀況報表(續)

附註：

(a) 於附屬公司之投資

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
非上市投資，按成本 視為向附屬公司注資	141,631 227,123	141,631 196,584
	368,754	338,215

(b) 應收／應付附屬公司款項

此等款項為無抵押、不計息及須應要求償還。

(c) 財務擔保合約

於二零一七年三月三十一日，本公司已就本集團十四家(二零一六年：十四家)附屬公司所獲授銀行融資向銀行發出約862,150,000港元(二零一六年：857,150,000港元)之擔保及無限額公司擔保。

本公司董事認為，本公司不可能根據任何上述擔保而被提出申索。本公司於報告期間結算日根據上述擔保之最大負債為其附屬公司根據擔保於該日已提取之銀行貸款約509,295,000港元(二零一六年：430,895,000港元)。

財務擔保公平值乃經參考獨立專業估值師發出之估值報告釐定。於二零一七年三月三十一日，財務擔保合約公平值約為30,540,000港元。

(d) 儲備

	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元	以股份支付 款項儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零一五年四月一日	193,212	141,681	3,698	96,353	434,944
年內溢利	-	-	-	36,383	36,383
確認為分派之股利(附註14)	-	-	-	(19,927)	(19,927)
於二零一六年三月三十一日及 二零一六年四月一日	193,212	141,681	3,698	112,809	451,400
年內溢利	-	-	-	27,441	27,441
於二零一七年三月三十一日	193,212	141,681	3,698	140,250	478,841