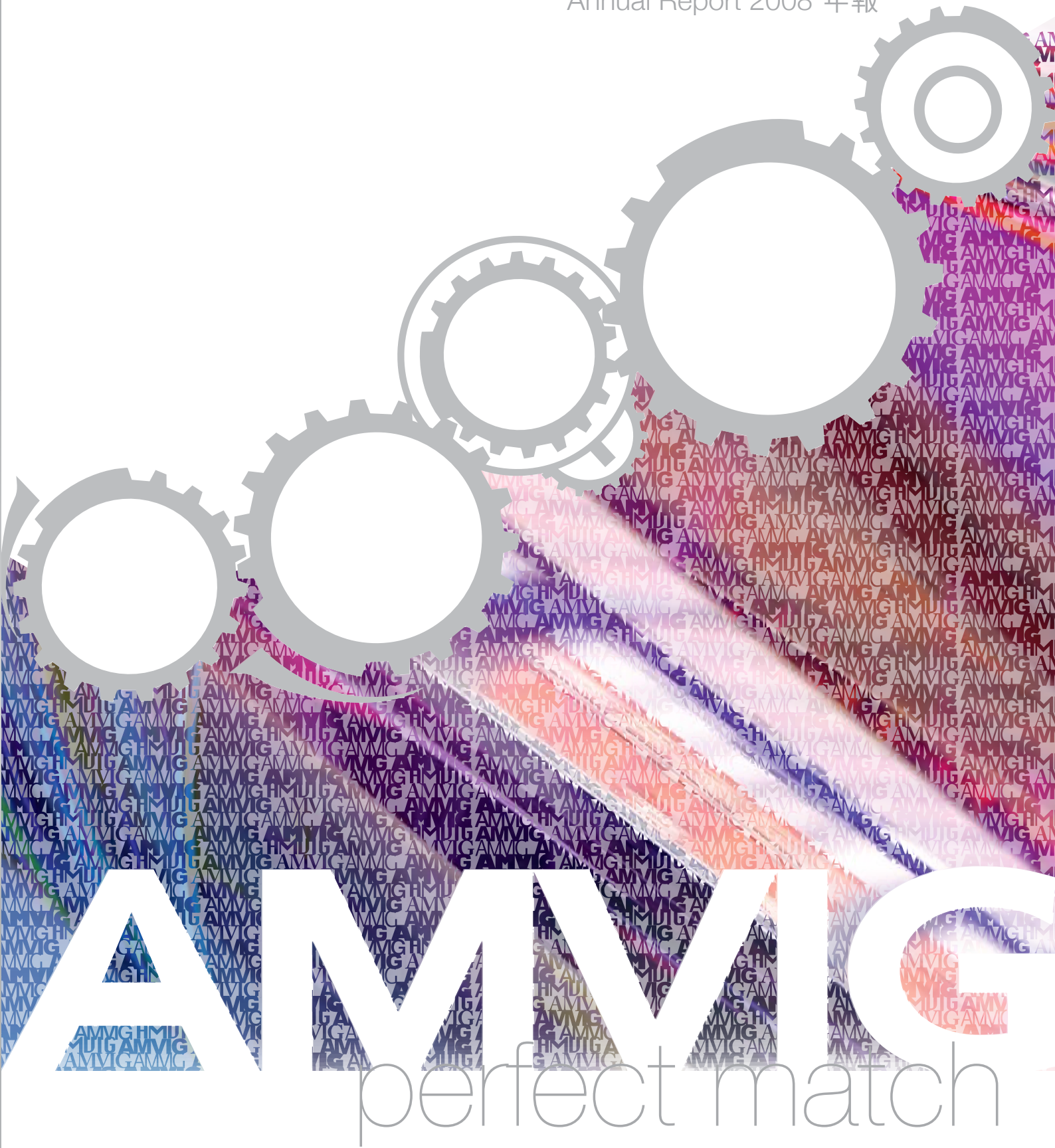




AMVIG HOLDINGS LIMITED
澳 科 控 股 有 限 公 司

Stock Code 股份代號:2300

Annual Report 2008 年報





目錄

- 2 公司資料及股東日誌
- 4 使命及展望
- 5 公司架構
- 6 地域範圍
- 8 二零零八年大事回顧
- 10 財務摘要
- 12 主席報告
- 20 管理層討論及分析
- 30 董事及高級管理層簡介
- 36 企業管治報告
- 50 薪酬報告
- 58 人力資源報告
- 62 風險管理報告
- 68 董事會報告

- 財務報表**
- 84 獨立核數師報告
- 86 綜合收益表
- 87 綜合資產負債表
- 89 綜合權益變動表
- 90 綜合現金流量表
- 93 財務報表附註
- 185 財務資料概要

公司資料及股東日誌

公司資料

執行董事

曾照傑先生(主席)
陳世偉先生(副主席)
吳世杰先生
李卓然先生

非執行董事

David John Cleveland Hodge先生
蘇旗添先生
Jerzy Czubak先生

獨立非執行董事

鄭基先生
歐陽天華先生
胡俊彥先生

審核委員會

鄭基先生(主席)
歐陽天華先生
胡俊彥先生

薪酬委員會

歐陽天華先生(主席)
鄭基先生
胡俊彥先生

提名委員會

曾照傑先生(主席)
鄭基先生
歐陽天華先生
胡俊彥先生

風險管理委員會

蘇旗添先生(主席)
陳世偉先生
李卓然先生

投資委員會

胡俊彥先生(主席)
David John Cleveland Hodge先生
李卓然先生

公司秘書

李卓然先生，CPA

核數師

中瑞岳華(香港)會計師事務所
執業會計師

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
交通銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中信嘉華銀行有限公司
澳洲聯邦銀行
星展銀行(香港)有限公司
富邦銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司
KBC Bank N.V.
蘇格蘭皇家銀行有限公司
深圳發展銀行
渣打銀行(香港)有限公司

公司資料及股東日誌

開曼群島主要股份過戶登記總處

Bank of Butterfield International
(Cayman) Ltd.
Butterfield House
68 Fort Street
P. O. Box 705
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

香港股份過戶及登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

註冊辦事處

Century Yard
Cricket Square
Hutchins Drive
P. O. Box 2681 GT
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

香港總辦事處及主要營業地點

香港德輔道中189號
李寶椿大廈18樓1803-04室

股份代號

2300

股東日誌

股東過戶登記

暫停辦理股份過戶登記手續

於二零零九年五月十五日至二零零九年五月二十二日(包括首尾兩日在內)

股東週年大會

二零零九年五月二十六日上午十時於香港德輔道中189號李寶椿大廈18樓1803室

股息

中期股息：每股8.9港仙
已於二零零八年十月十五日派付

建議末期股息：每股4.3港仙
應於或約於二零零九年六月二十一日派付

爭取**股東價值最大化**

加強**企業管治**及達到**國際級環保標準**

抓緊機會**推動發展**

使命 展望

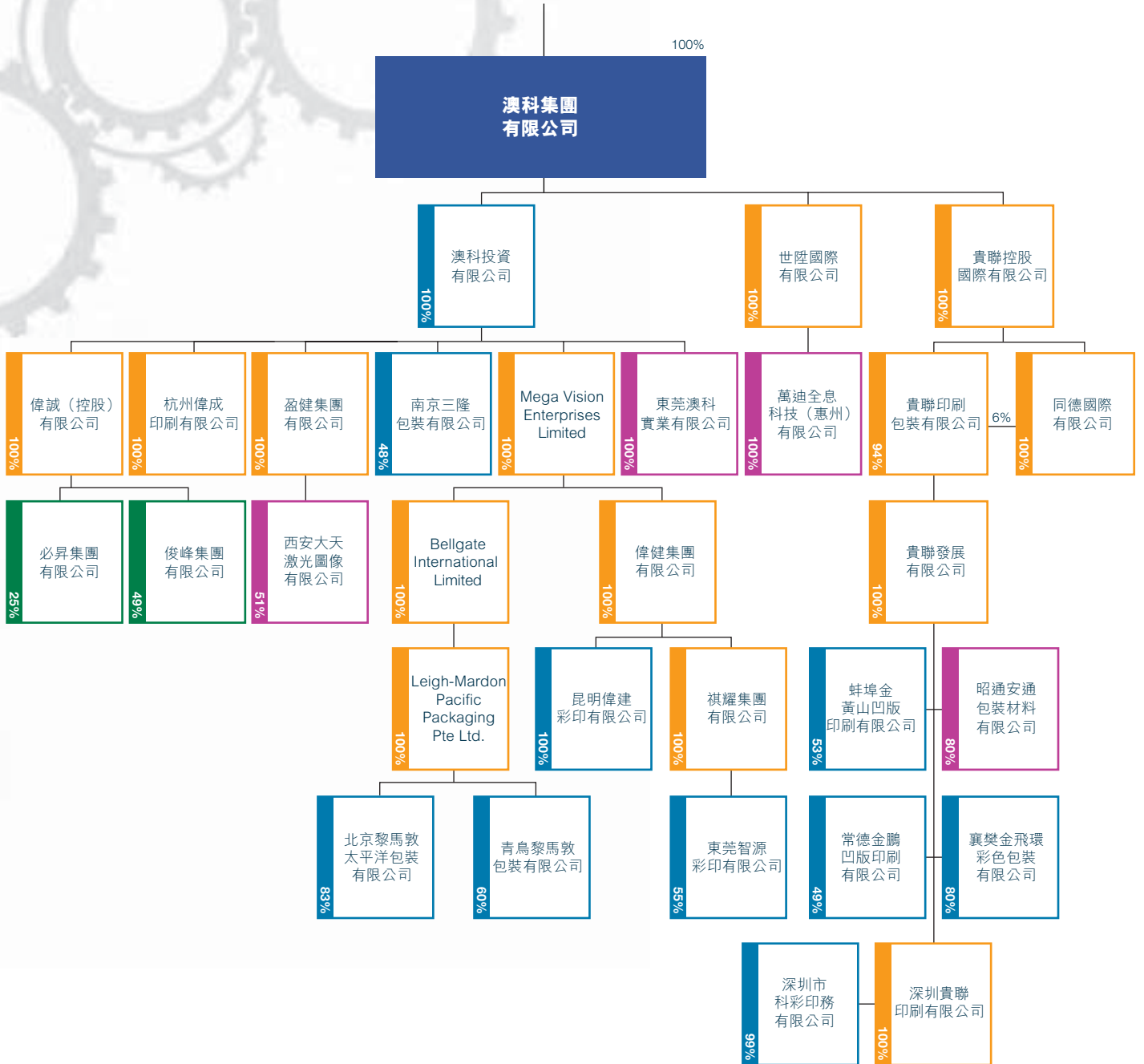
保持作為中華人民共和國卷煙包裝印刷行業的**市場龍頭**地位

憑藉**世界級水準**繼續成為卷煙製造商**首選**的包裝夥伴

公司架構

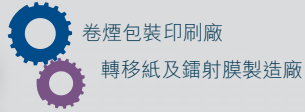


澳 科 控 股 有 限 公 司

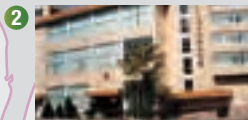


- 卷煙包裝廠
- 轉移紙及鐳射膜製造廠
- 投資控股公司
- 材料採購/研發公司

地域範圍



昆明
昆明偉建彩印有限公司
(「昆明廠房」)
卷煙包裝印刷廠



昭通
昭通安通包裝材料有限公司
(「昭通廠房」)
轉移紙製造廠



西安
西安大天激光圖像有限公司
(「西安廠房」)
鐳射膜製造廠



北京
北京黎馬敦太平洋包裝有限公司
(「北京廠房」)
卷煙包裝印刷廠

5



青島

青島黎馬敦包裝有限公司
(「青島廠房」)
卷煙包裝印刷廠

6



蚌埠

蚌埠金黃山凹版印刷有限公司
(「蚌埠廠房」)
卷煙包裝印刷廠

7



南京

南京三隆包裝有限公司
(「南京廠房」)
卷煙包裝印刷廠

8



襄樊

襄樊金飛環彩色包裝有限公司
(「襄樊廠房」)
卷煙包裝印刷廠

9



杭州

杭州偉成印刷有限公司
(「杭州偉成」)
卷煙包裝印刷廠

10



常德

常德金鵬凹版印刷有限公司
(「金鵬廠房」)
卷煙包裝印刷廠

11



東莞

昆明偉建彩印有限公司
(「東莞廠房」)
卷煙包裝印刷廠



偉誠實業(深圳)有限公司
(「偉誠廠房」)

轉移紙製造廠



萬迪全息科技(惠州)有限公司
(「萬迪廠房」)
鐳射膜製造廠

12



深圳

深圳市科彩印務有限公司
(「科彩廠房」)
卷煙包裝印刷廠

二零零八年 大事回顧

四月

鐳射膜業務遷往東莞

繼東莞新廠房於二零零七年正式投產，澳科控股有限公司（「本公司」或「澳科控股」，連同其附屬公司稱「本集團」）於二零零八年四月再將鐳射膜業務從惠州遷往東莞。東莞廠房現成為「一站式」工作坊，在同一地點同時生產鐳射膜和轉移紙以及印刷卷煙包裝。廠房採取這種垂直整合方式運作，使集團更能充分善用資源，並能有效降低廢物量及運輸成本。

五月

重大收購

本集團訂立一項協議收購杭州偉成。杭州偉成為國內經營最為完善之卷煙包裝印刷公司之一，亦是浙江中煙工業有限責任公司（為中華人民共和國（「中國」）十大煙草集團之一）之主要供應商。該項收購於二零零八年十月完成，澳科控股之市場佔有率因而由約17%增加至19%，鞏固了其作為國內最大卷煙包裝印刷商之地位。

六月

Amcor Fibre Packaging-Asia Pte Limited（「Amcor Fibre」）進行之股份認購

本公司與其單一最大股東Amcor Fibre訂立一項股份認購協議。Amcor Fibre認購了78,300,000股股份，每股作價8.94港元，較當時市價高出約6%。因此，集團籌得現金約699,000,000港元進一步擴充業務，而此宗股份認購同時鞏固了其最大股東進一步之長遠支持。



七月

投資

本集團訂立一項協議收購俊峰集團有限公司之25%股權，本集團透過該公司經營其若干採購業務，以發揮其擴充後生產網絡之裨益。

八月

投資

本集團訂立一項協議收購佳萊集團有限公司之49%股權，本集團將透過該公司發展防偽特徵以助擴充業務。

十月



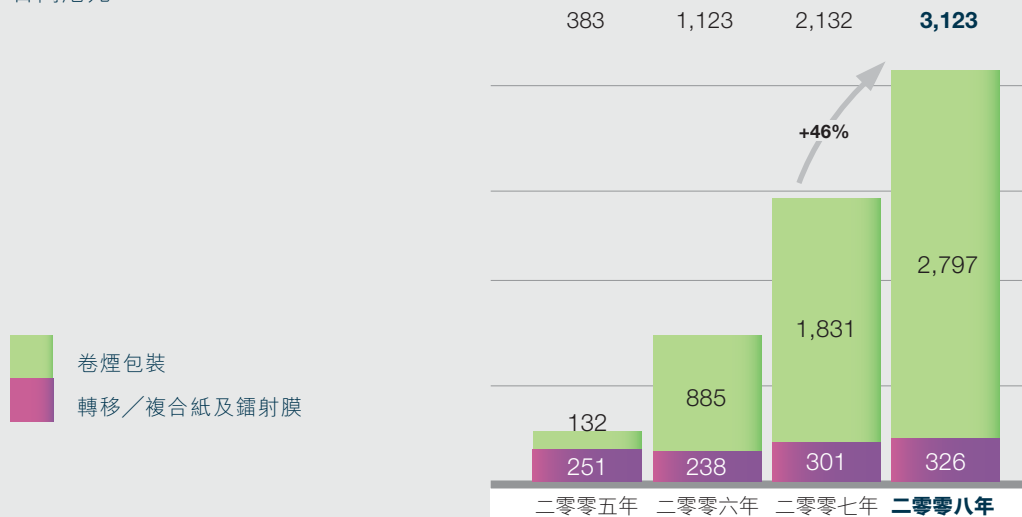
管理層變動

謹此歡迎Jerzy Czubak先生自二零零八年十月十六日起加入本公司董事會（「董事會」）出任非執行董事一職。Jerzy Czubak先生擁有超過二十四年營運經驗，其中十四年在歐洲Amcor Rentsch工作。Czubak先生現為Amcor Rentsch之董事總經理及Amcor全球行政隊伍成員。

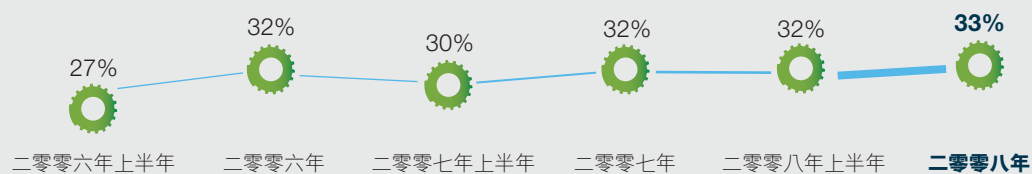
財務摘要

營業額

百萬港元

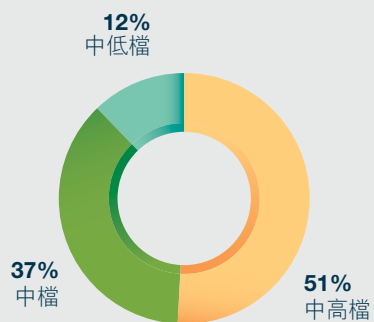


毛利率



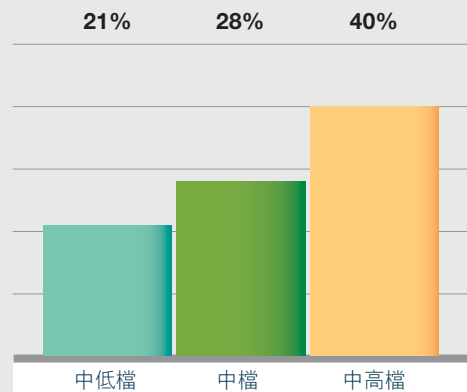
產品組合 - 二零零八年營業額

卷煙包裝



產品組合 - 二零零八年毛利率

卷煙包裝

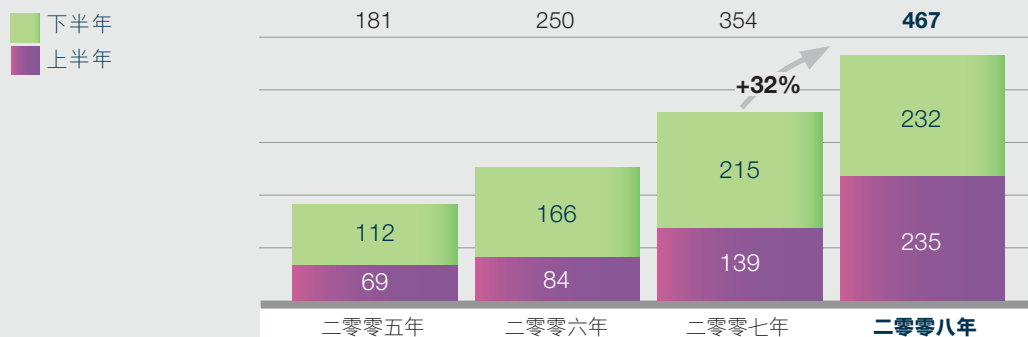


	二零零八年 百萬港元	二零零七年 百萬港元	變動百分比
營業額	3,123	2,132	↑46%
毛利	1,031	689	↑50%
權益持有人應佔溢利	467	354	↑32%
資產淨值*	5,275	3,835	↑38%
負債淨額	775	681	↑14%
每股盈利(港仙)	46.0	43.4	↑6%
每股股息總額(港仙)	13.2	15.9	↓17%
每股資產淨值*(港仙)	484.0	392.3	↑23%

* 權益持有人應佔

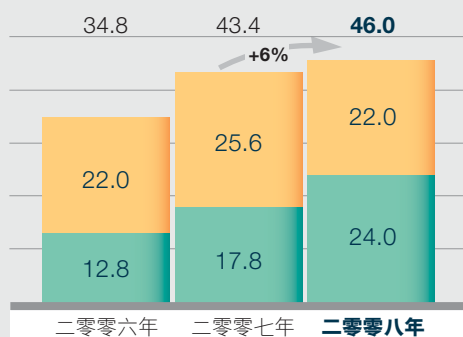
權益持有人應佔溢利

百萬港元



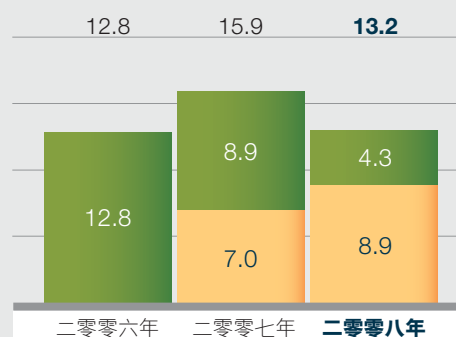
每股盈利

港仙



每股股息總額

港仙





策略

採取必要措施，確保我們的業務於經濟前景不明朗的嚴峻時期仍然效率超然，朝氣勃勃。

「憑藉澳科控股作為中國主要卷煙包裝印刷專業企業的地位，在經濟起伏中實現輝煌成績，**為股東締造長期價值。**」



主席報告

曾照傑
執行主席

主席報告

本人謹代表董事會及本公司欣然匯報澳科控股二零零八年全年業績。澳科控股慶賀踏進成為上市公司逾五年的里程碑，進一步奠定其作為中國最大卷煙包裝企業地位的成就，值得引以為傲。

於二零零八年，本集團的總銷售額首次衝破3,100,000,000港元關口，因而再度刷新溢利紀錄。

在突如其來的全球金融危機持續影響世界不少經濟體系，形成前景渾沌及眾多企業陷入困境的勢態下，本公司的業績特別令人鼓舞。幸而，在這艱澀的年頭，中國卷煙業持續蓬勃發展，是國內少數增長行業之一。



於二零零八年，澳科控股奠定了其作為中國卷煙包裝印刷業龍頭企業的地位。二零零八年十月份，我們以代價人民幣350,000,000元收購杭州偉成，將市場份額增加至約19%，進一步擴展澳科控股獨特而覆蓋面廣的生產網絡，並讓澳科控股發揮其作為頂級煙草集團及品牌主要供應商之優勢。

年內，澳科控股繼續重點進行產能整合及配置，銳意令生產業務達到最大成本效益，從而提高滿足客戶不同需要的能力。我們已推進整合方案，以精簡部分現有生產業務，藉此減省成本及提高效率。

主席報告

澳科控股在中國建立型態獨特的生產網絡，使我們能夠透過調配各廠訂單及精簡設施更有效使用產能，從而盡量降低配送成本，以及為客戶提供快捷的技術支援及回應。這些降低過剩產能及善用規模為客戶提供更佳更有效率服務的措施，將強化我們的競爭力。

董事會對澳科控股於未來一年繼續錄得溢利增長充滿信心。

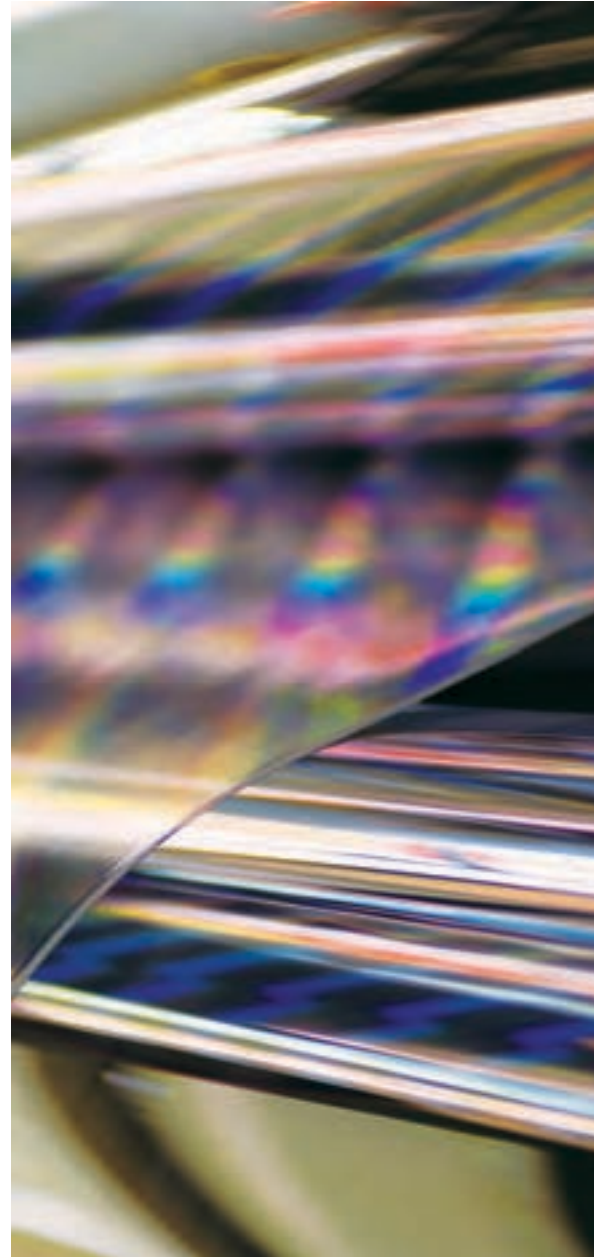
我們的單一最大股東Amcor Fibre再展示其向澳科控股的支持，協助我們籌集巨額資金繼續擴展業務。鑒於目前資金流動性的阻力，澳科控股已採納一套嚴格的營運資金管制措施，以維持並盡量提高經營現金流量。本公司致力保持穩健的財務狀況，使之能繼續把握擴充業務之良機。

本人謹此代表澳科控股董事會，對客戶一直以來支持澳科控股建立對所有利益相關者同樣有利的持續夥伴關係，致以衷心感謝。

本人亦藉此機會感謝董事會同袍給予意見及支持，以及管理層在這艱難的一年成就出色的表現；他們所付出的貢獻是本集團取得成功的關鍵。本人亦感謝所有中介人及團體於年內給予的支持及協助。

盈利及股息

截至二零零八年十二月三十一日止年度（「報告期」），本集團之收益由2,132,000,000港元增加至3,123,000,000港元，較去年增長46%。營業額顯著增加，原因是綜合計算貴聯控股國際有限公司及其附屬公司（「貴聯集團」）全年賬目。本公司權益持有人應佔溢利增至467,000,000港元，較去年增長32%。每股基本盈利為46港仙，增幅為6%。增幅偏低的原因是我們於二零零八年六月向Amcor Fibre發行78,300,000股股



主席報告

份及於二零零八年十月增發34,200,000股股份以收購杭州偉成，擴大了我們的股本基礎。由於我們於二零零八年第四季才完成收購杭州偉成，故此項收購產生之所有影響將於來年賬目反映。我們的業績改善，反映我們的策略及節流措施奏效，並將繼續帶來業務增長，從而創造股東價值。董事會建議派發末期股息每股4.3港仙，即截至二零零八年十二月三十一日止年度之股息總額為每股13.2港仙。

於報告期內，經營業務之現金流量為547,000,000港元，扣減派付予股東之末期股息約47,000,000港元後，自由現金流量為500,000,000港元。

重大發展

於二零零八年四月，本公司將鐳射膜業務從惠州遷往東莞新廠，並將東莞廠房轉型為「一站式」營運模式，因而可於同一地點經營鐳射膜及轉移紙生產以及卷煙包裝印刷業務。此舉使我們能削減相當數量的員工及經常費用，同時充分善用資源及節省運輸成本，並配合到我們精簡設施的整合方案，以提高效率。

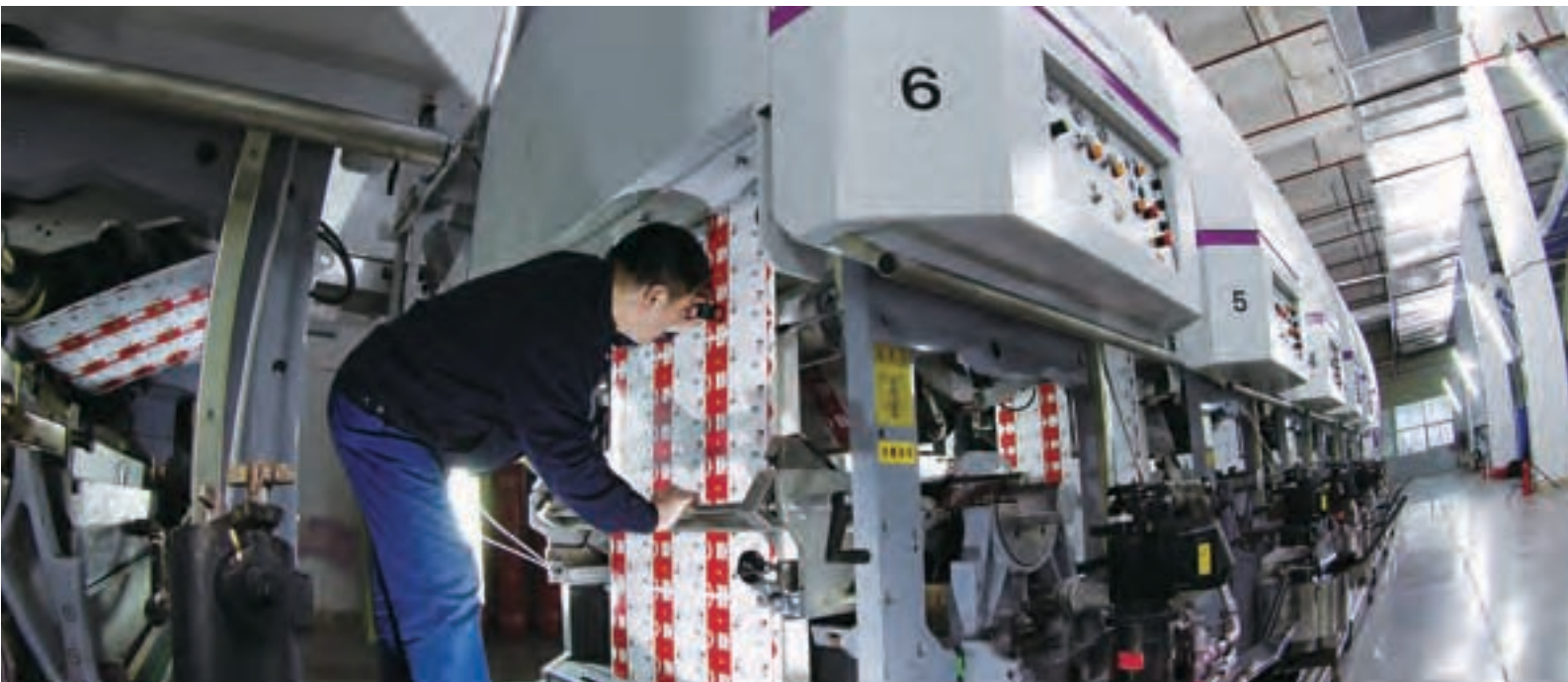
於二零零八年六月，為裝備自己能透過收購進一步擴充業務，澳科控股與其單一最大股東Amcor Fibre訂立股份認購協議，以每股8.94港元之價格配售78,300,000股股份。此舉讓澳科控股籌得現金約699,000,000港元，並為收購杭州偉成（已於二零零八年十月完成）提供資金。

杭州偉成是中國經營最為完善之卷煙包裝印刷企業之一，為浙江中煙工業有限責任公司（為中國十大煙草集團之一）高增值品牌之供應商。由於杭州偉成是浙江省主要的供應商，我們的產品組合已伸展至包括中國馳名煙品牌利群、雄獅及蘇煙。

主席報告

企業管治

董事會相信，良好企業管治及具透明度的企業運作乃作為有信用、有承擔的企業的根本要素，可維護及提升本公司的價值。這些要素在全球金融危機導致需求減弱、前景不明朗及潛在風險加劇的時期尤其重要。澳科控股正投放更多資源於加強內部監控及管理經營風險，並將繼續培訓僱員於日常運作中採納國際性的管理實踐。



安全及環保政策

作為中國首屈一指的卷煙包裝印刷專業企業，澳科控股嚴守國際級安全及環保標準。澳科控股是中國首批符合中國政府所制定的揮發性有機化合物排放量標準的公司之一，是我們研發中心努力不懈所帶來的其中一個成果。研發中心的工程師將不斷開發及提升生產業務及技術。我們將力求以最具效益的方法運用能源，以及盡量減低廢物及對環境造成的不利影響，時刻以符合環保要求的宗旨經營業務。

董事會亦相信，僱員乃本集團最珍貴的資產。有鑒於此，維持僱員的安全及保安總是澳科控股的首要任務。我們執行積極且全面的措施，以避免職業上及危害健康的風險，以及處理任何突發事故。

主席報告

董事會變動

年內，李水黨先生辭任，但董事會的實力因Jerzy Czubak先生獲委任為非執行董事而壯大。Czubak先生具備豐富的卷煙包裝行業經驗，自一九九四年起投身本行業，現管理Amcor於波蘭及俄羅斯的七間卷煙包裝廠。

展望

全球經濟倒退令百業受創，預料二零零九年荊棘滿途。澳科控股將繼續執行節流措施，專注供應具競爭力及具差異化的產品及服務以滿足客戶需求，來應對環境的挑戰。處於經濟前景不明朗的嚴峻時期，預期中國卷煙市場的穩定發展將有助推動澳科控股向前邁進。管理層已採取必要的舉措減省成本、善用採購資源、收緊營運資金管理並採納嚴格的財務規定，藉以保持經營效率。上述措施不僅為應付日後經濟環境再度惡化的問題，更重要的目標是盡量提高澳科控股於二零零九年的盈利能力及現金流量。



此外，我們將設計特定方案增強客戶服務、瞄準市場、資金控制、節省成本及管理人才的實力。此舉將使本公司能夠茁壯高效成長，而我們在此等方面努力得來的成果，無疑於未來數年會越見顯著。這個目標對處於市場動蕩的時期相當重要，而我們理解到執行繼任計劃及建立人才濟濟的管理團隊對持續取得成功的必要性。而與員工及客戶的關係將會是我們走向成功的最主要動力。

主席報告

董事會與本人同樣對二零零九年再錄得增長抱持審慎樂觀態度。繼本集團近數年連番進行重大收購後，管理層已計劃部署更多資源於進一步內部合併及整合。針對目前的訂單情況，我們將對各生產基地作更具成本效益的工作分配，以充分運用本集團的產能及生產力。至於針對各廠的措施方面，澳科控股將透過完善產品組合、制定嚴格的程序監控系統提高效率、爭取規模經濟效益最大化，以及落實更嚴格的節流措施及降低廢品的系統基準，繼續促進業務自然增長。於二零零八年第四季收購杭州偉成後，澳科控股的新卷煙品牌及客戶覆蓋層面擴張。預期本集團的產品組合於二零零九年將更見改善。

董事會相信，雖然來年的前路極具挑戰性，但澳科控股已站穩陣腳應付任何考驗，並乘勢把握商機。董事會及全體高級行政人員致力制定嚴格的風險評估程序，以識別及處理我們業務各個環節所承受的潛在風險。於二零零九年，我們銳意憑藉尖端技術及業務架構垂直整合的優勢，進一步鞏固澳科控股於卷煙包裝印刷業的龍頭地位，從而加固我們與中國煙草總公司的夥伴關係。

澳科控股將秉承使命穩守中國最大卷煙包裝印刷專業企業的地位，藉著不屈不撓的精神實踐目標。我們相信，我們在多輪經濟及市場起伏中仍保持輝煌成績的本領，將使我們能夠為股東締造長期價值。

曾照傑

執行主席

香港，二零零九年四月七日



增長

推動發展，繼續力求業務實質增長及擴展。

業績回顧

澳科控股管理層欣然公佈，二零零八年全年業績表現理想。縱然面對突如其來的經濟危機，澳科控股卻從相對穩定且抵禦衰退的中國卷煙市場上獲益，更錄得經營利潤上升及盈利遞增。與此同時，澳科控股已穩踞其作為中國最大卷煙包裝印刷專業企業之領導地位。

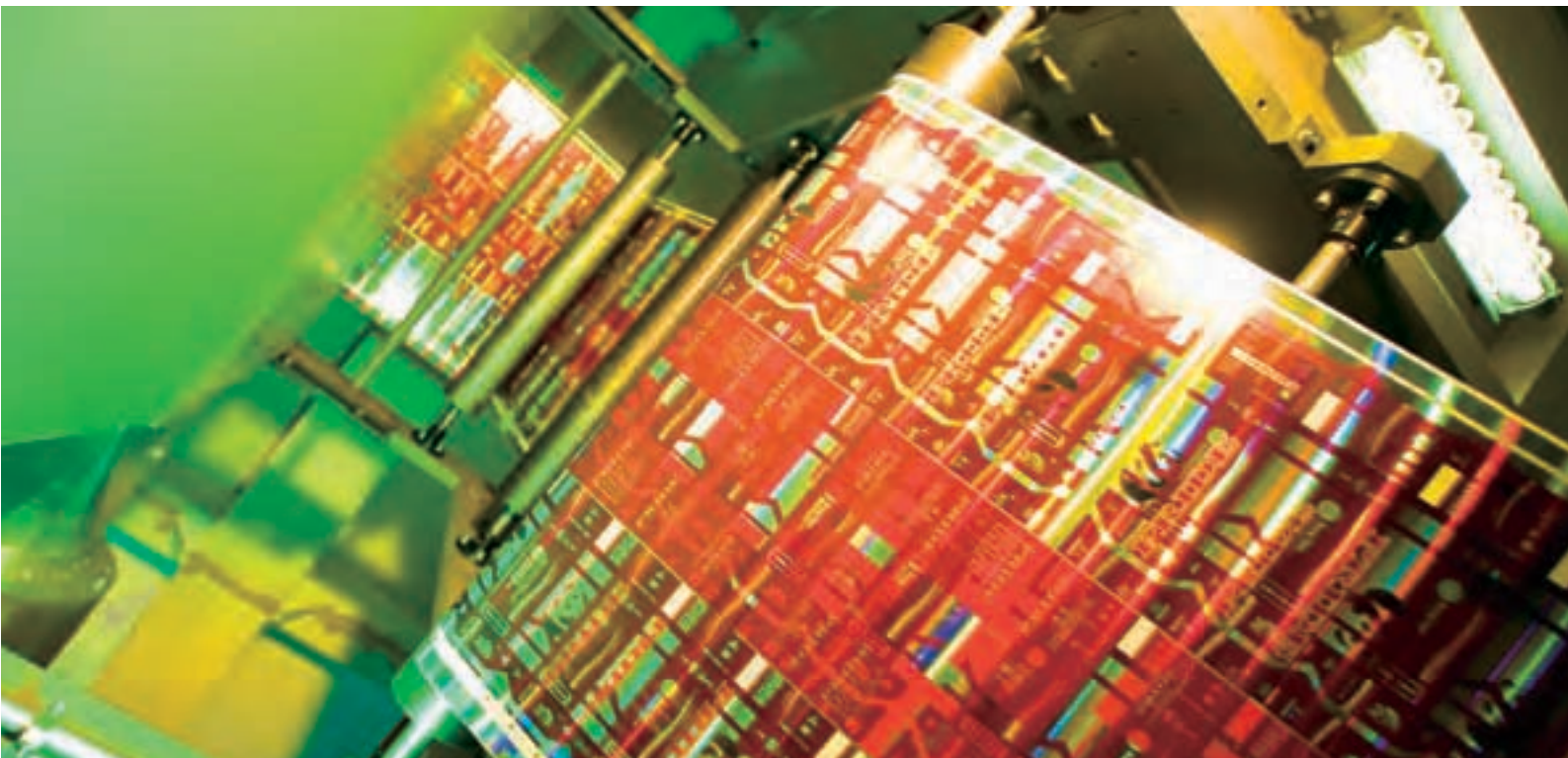


管理層討論 及分析

於二零零八年底前，澳科控股透過採取雙向增長策略（即進行整合及針對性的收購），令市場佔有率達約19%。隨著中國卷煙行業的產量及銷售價值穩步增長，澳科控股成功從現有客戶獲得更多訂單，並成為若干新推出系列產品的核心印刷供應商，同時改善了我們的產品組合。目前，澳科控股是十大煙草集團其中七家的主要供應商，以及十大卷煙品牌其中六個的單一最大供應商。

作為市場領導者，澳科控股擁有規模龐大的生產網絡，於全中國遍佈12個生產基地。獨特的網絡型態不單提高澳科控股的印刷能力以應付煙草集團日益殷切的需求，更令澳科控股能夠向客戶提供更有效快捷的服務。

管理層討論及分析



年內，澳科控股積極將旗下製造廠的印刷機器重新配置，以應付個別地區的不同市場需求，從而充分利用本集團的資源及降低資本開支。我們相信，持續進行業務整合將為本集團繼續帶來生產成本降低及生產力提高的協同效益，而規模經濟亦將繼續強化澳科控股的競爭優勢。

鑒於二零零八年的經濟環境充滿挑戰及爆發信貸危機，澳科控股已採取一套營運資本管理措施以保持穩健的財務狀況，藉此抵擋外圍壓力及支持其實現營運目標的能力。本集團已陸續就原材料存貨應用適時採購方案(just-in-time scheme)，從而降低內部存貨量及相關存放成本。經合理磋商下收緊營運資本運用，亦令本公司能夠保持及提高經營現金流量，以維持健康的財務狀況作進一步發展。

同時，澳科控股已執行嚴格的成本控制措施，確保我們的業務繼續蓬勃發展，充滿朝氣。雖然去年錄得雙位數增長，但我們沒有放慢腳步，相反加快整合過往收購公司的進程。我們採取中央匯報系統及預算分析作基準以評估各廠房之表現，將資本開支及經營開支進一步降低，並著力提高各廠房之生產效率。此舉已帶來毛利率上升及經營開支比例下降的成效，令人深感欣慰。

管理層討論及分析

東莞廠房的一站式業務

繼設立東莞新廠房後，澳科控股於二零零八年四月份將鐳射膜業務從惠州遷往東莞，自此在一個工場內同時經營了鐳射膜、轉移紙及印刷卷煙包裝的生產業務。於二零零八年十月，我們亦將東莞智源彩印有限公司（「東莞智源」）及東莞澳科實業有限公司的印刷部門合併，以加強訂單與生產調度的管理，從而增強我們為華南地區的客户提供服務的能力。由此，間接製造成本獲進一步降低。

收購及投資

杭州偉成是國內經營最為完善之卷煙包裝印刷公司之一，自二零零八年十月起，該公司已合併至澳科控股。收購杭州偉成之購買代價為人民幣350,000,000元。該項交易引入了中國馳名卷煙品牌利群、雄獅及蘇煙，大幅度拓展澳科控股的客户群。收購所帶來的全年利好影響預期於二零零九年反映。

本集團收購了Smart Apex Group Limited之49%股權，本集團將透過該公司發展若干防偽特徵以助擴充業務。

本集團收購了Sure Rise Group Limited之25%股權，本集團透過該公司經營其若干採購業務，以發揮其已擴充生產網絡之裨益。

AMCOR FIBRE進行之股份認購

於二零零八年六月，本公司與單一最大股東Amcor Fibre訂立股份認購協議，按每股8.94港元的價格配售78,300,000股新股份。該項認購不僅為澳科控股籌得現金約699,000,000港元繼續擴展業務，還進一步獲得最大股東之長遠支持。

研究與開發

研究與開發（「研發」）是澳科控股得以保持其領導地位的另一個競爭優勢。於二零零八年，我們致力創新設計及於生產工序中履行環保工作，以迎合客戶需要。年內，澳科控股成功發展若干防偽特徵，使客戶能夠提升產品價值及調高售價。由此，我們的產品利潤亦見上升。此外，我們亦透過設備革新來精簡印刷工序。這項升級工作已減少生產工序的廢物及降低效率情況，及改善了生產線的合格率及降低生產成本。

管理層討論及分析

在推動環保方面，澳科控股去年成為了首批通過中國政府所制定的揮發性有機化合物排放量標準的印刷公司之一。上述各項成就，全賴我們研發中心內專業的工程師及先進的產品研發技術帶來之成果。未來一年，澳科控股將繼續積極研發創新，保持澳科控股於卷煙包裝印刷業的先驅地位。

前景

鑒於全球經濟倒退形成不利的營商環境，預期普遍企業將於二零零九年備受考驗。然而，即使經濟疲弱，但中國卷煙業持續表現強勁，因此，澳科控股之管理層有信心澳科控股將會再一年錄得利潤增長。管理層將繼續制定節流措施及維持資本管制，以確保現金流量強勁及業務健康成長。

與此同時，澳科控股將更專注於進行全面性的產品開發及貫徹服務可靠性，以加強我們在持續整固的市場中的競爭力。憑藉精密的研發及技術知識，澳科控股將加大力度提供新穎及具成本效益的設計，以迎合這個瞬息萬變市場的客戶需要，並同時改善本公司之產品組合及盈利能力。

於二零零九年，整合業務仍為澳科控股其中一項首要任務，以融合近年所收購的公司。憑藉我們優良完善的組織架構，收購杭州偉成將進一步帶來規模經濟及資源共享的裨益。澳科控股亦會進行審慎檢討及精簡現有廠房和設備，以提升生產力及效率，更重要的是奠下穩固的基石作進一步擴展。

在這變幻莫測及不斷轉變的營商環境中，澳科控股於二零零九年的另一項主要任務為設立進取且全面的風險管理系統。管理層將繼續個別及共同識別及處理業務各個環節的潛在風險，以減輕窒礙我們成長的危機。

秉持作為中國最大卷煙包裝業印刷專業企業的使命，澳科控股已準備就緒於極具挑戰性的二零零九年昂首邁步，並將繼續爭取實質增長及擴展。我們將繼續評估可能在這個獨特的中國卷煙市場上浮現的策略性發展機會，以強化業務及為股東爭取最大回報。

管理層討論及分析

最後，管理層謹此向客戶及所有業務夥伴於年內的鼎力支持深表致謝，並感謝員工以敬業樂業的精神實踐出色的表現，造就二零零八年的豐碩成果。於二零零九年，管理層及專業團隊將自強不息，致力繼續發展優質客戶服務及提供增值服務。



財務回顧

營業額

於報告期內，本集團從中國卷煙業的持續整固及增長中獲益。此外，由於計入貴聯集團全年業績及杭州偉成於二零零八年十月被收購後之部份全年業績，本集團因而能夠透過自然增長及併購方式達致顯著增長。本集團於二零零八年錄得營業額3,123,000,000港元，較去年增長991,000,000港元，增幅46%。

毛利

於報告期內，整體毛利率為33%，較去年上升1個百分點。二零零八年之毛利為1,031,000,000港元，較去年增長342,000,000港元，增幅50%。本集團採取廠房間資源及產能共享的措施帶來規模經濟及業務整合之裨益，對毛利率產生利好影響。本集團會不斷力求完善產品組合，作為其中一項增長策略。收購生產高檔產品的杭州偉成已對產品組合帶來有利影響。

管理層討論及分析

其他收入

其他收入指利息收入、匯兌收益及廢料銷售。由於經營現金流入、向Amcor Fibre配售股份及提取銀行借款之主要因素增加現金及銀行結餘，利息收入亦隨之增加。另一方面，銷售廢料之收益亦隨本集團經營規模擴張而增加。

經營成本

計入貴聯集團全年開支及杭州偉成部份全年開支，亦導致經營成本(包括行政開支、銷售及分銷成本及其他經營開支)由二零零七年之322,000,000港元大幅增加至二零零八年之427,000,000港元。不過，經營成本佔營業額的百分比卻由二零零七年之15%下降至二零零八年之14%，主要原因是本集團自金融危機爆發以來一直堅持控制經營成本。

非經營開支

非經營開支包括(1)取消確認根據於二零零七年六月十三日採納之僱員股份獎勵計劃為僱員福利購入之股份為按公平值計入損益之金融資產及確認應收貸款而產生之虧損17,000,000港元；及(2)取消註冊於二零零七年透過收購貴聯集團而獲得之附屬公司常德金芙蓉鋁箔包裝有限公司而產生之虧損13,000,000港元。

融資成本

融資成本由二零零七年之24,000,000港元增加至二零零八年之63,000,000港元。融資成本大幅增加，主要原因是分別於二零零七年五月及二零零七年八月提取銀團貸款；以及於二零零八年十月額外提取借款為收購杭州偉成提供融資。

應佔聯營公司溢利

應佔聯營公司溢利主要包括應佔南京廠房及金鵬廠房(分別由本集團擁有48%及48.85%權益)之純利。於二零零八年，本集團因計入其應佔金鵬廠房之全年業績(對比去年只計入部份全年業績)而獲利。二零零八年之應佔聯營公司溢利為173,000,000港元，較去年增加102,000,000港元，增幅143%。

於報告期內，南京廠房及金鵬廠房均錄得令人鼓舞的增長。

管理層討論及分析

稅項

本集團之實際稅率由二零零七年之15%上升4個百分點至二零零八年之19%，主要原因是首次落實根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日批准之《企業所得稅法》就日後中國附屬公司及聯營公司向海外股東宣派自二零零八年一月一日起所得盈利而應付的股息徵收預扣稅項產生遞延稅項。此外，多間附屬公司之稅務優惠期屆滿亦為實際稅率上升之因素。不過上升幅度因東莞智源享有之免稅情況而被部分抵銷。

純利及本公司權益持有人應佔溢利

本集團之股東應佔溢利由二零零七年之354,000,000港元增加32%至二零零八年之467,000,000港元。股東應佔溢利增加乃基於多項因素，包括業務自然增長，以及計入貴聯集團全年業績及被收購後之杭州偉成業績貢獻。

分部資料

於二零零八年內，卷煙包裝印刷之營業額為2,797,000,000港元，全年增加966,000,000港元，佔本集團營業額之90%。增加的主要原因是計入貴聯集團全年業績及被收購後之杭州偉成業績貢獻。

展望將來，由於本集團之轉移紙及鐳射膜銷售將主要供內部使用，有關的銷售額將於綜合帳目時對銷，故卷煙包裝印刷佔本集團營業額之比例將會不斷增加。



管理層討論及分析

股息

董事會建議派發末期股息每股4.3港仙，連同中期股息每股8.9港仙，即全年派息額合共每股13.2港仙，派息率為30%。董事會認為此派息率在目前經濟環境下屬於審慎。

財務狀況

於二零零八年十二月三十一日，本集團之總資產為8,358,000,000港元，總負債為2,783,000,000港元，分別較二零零七年增加1,574,000,000港元及92,000,000港元。總資產增加主要由於年內收購杭州偉成所致。由於收購杭州偉成之部份款項乃透過向Amcor Fibre配售新股所籌得之所得款項撥資，故總負債並無隨總資產之增加幅度相應增加。

借款及銀行信貸

於二零零八年十二月三十一日，本集團持有計息借款總額約1,674,000,000港元（二零零七年：1,492,000,000港元），較去年增加182,000,000港元，主要由於收購杭州偉成提取銀行借款所致。

33%之計息借款屬有抵押。22%、40%及37%之計息借款分別以人民幣、港元及美元計值。絕大部份計息借款乃按浮動利率計息。不過，當計入就對沖若干長期計息借款帶來之利率風險及貨幣外匯風險而訂立之跨貨幣掉期合約後，85%及14%之計息借款分別以人民幣及港元計值及36%之計息借款乃按浮息利率計息。本集團計息借款總額之到期日列載如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
按要求或於一年內	858,594	374,423
第二年	718,235	509,976
第三至第五年（首尾兩年包括在內）	97,281	607,907
	1,674,110	1,492,306
減：十二個月內到期償還款項（於流動負債項下列示）	(858,594)	(374,423)
十二個月後到期償還款項	815,516	1,117,883

管理層討論及分析

資本架構

於二零零八年十二月三十一日，本集團持有資產淨額5,575,000,000港元，包括非流動資產6,049,000,000港元(包括物業、廠房及設備1,306,000,000港元、預付租賃土地款項52,000,000港元、商譽3,956,000,000港元、於聯營公司之權益373,000,000港元、按公平值計入損益之金融資產6,000,000港元、應收貸款305,000,000港元、可供銷售金融資產2,000,000港元、其他金融資產1,000,000港元及其他資產48,000,000港元)、流動資產淨值437,000,000港元及非流動負債911,000,000港元。

資產負債比率(以計息借款總額減現金及現金等價物除以權益之百分比計算)由二零零七年之17%下降至二零零八年之14%。資產負債比率下降主要因向Amcor Fibre配售股份擴大股本基礎699,000,000港元所致。

本集團資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團就銀行所給予之銀行信貸而抵押予銀行之資產為603,000,000港元(二零零七年：287,000,000港元)。

或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零零七年：無)。

資本承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團已就購置物業、廠房及設備作出已訂約但未作撥備之資本承擔為71,000,000港元(二零零七年：33,000,000港元)。

營運資金

流動比率由去年底之157%下降至二零零八年十二月三十一日之123%，原因為額外增加將於一年內到期之銀行貸款484,000,000港元。

外匯風險

於二零零八年，本集團之業務交易主要以人民幣、港元及美元計值。

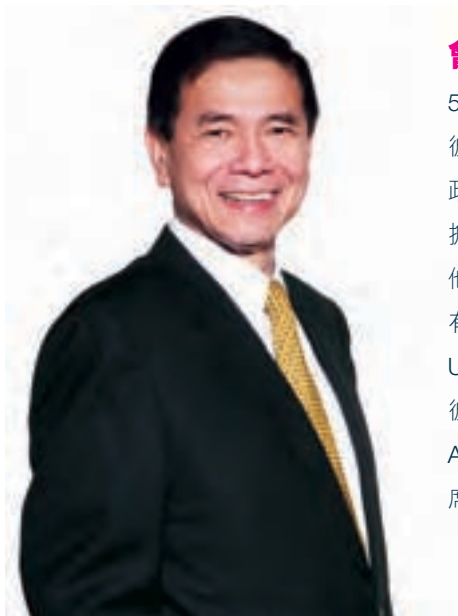
本集團已訂立跨貨幣掉期合約，藉以對沖若干已提取之長期計息借款之利率及貨幣風險(見上文「借款及銀行信貸」一段。除上述者外，本集團並無就其承擔之外匯風險進行任何其他對沖活動。

財資政策

本集團對財資及融資政策取態審慎，以專注於風險管理及進行與本集團相關業務有直接關係之交易。

董事及高級管理層簡介

執行董事



曾照傑先生

58歲，於二零零六年四月獲委任為本集團執行主席。彼亦為行政總裁，負責監督本集團整體管理以及公司政策及業務發展策略之發展。曾先生自一九九五年起擔任Amcor Asia之董事總經理，擁有豐富管理經驗。他擔任多個董事職務，並直接負責Amcor於亞洲之所有業務運作。曾先生為英國特許工程師，持有英國University of Strathclyde所頒授之工商管理碩士學位。彼為英國特許工程師公會及Royal Institution of Naval Architect之會員。曾先生亦為本公司提名委員會主席。



陳世偉先生

51歲，於二零零七年六月獲委任為本集團副主席。陳先生為本公司數間附屬公司之董事，主要負責偉建集團有限公司及其附屬公司之整體管理及營運。陳先生自一九八二年起一直從事卷煙包裝業務貿易。自一九九六年起，陳先生擔任雲南九九彩印有限公司之副董事總經理，直至於二零零二年成立昆明偉建彩印有限公司為止。陳先生為吳世杰先生之胞兄，於二零零六年六月加入本集團。陳先生亦為本公司風險管理委員會成員。

董事及高級管理層簡介



李卓然先生

38歲，本公司之營運董事兼公司秘書，負責本集團生產廠房之運作與財務及監管合規工作。李先生為美國Texas A & M University之商管學士學位一級榮譽生，並為香港會計師公會會員及美國公認會計師協會(AICPA)會員。於二零零一年九月加入本集團前，李先生曾於一家國際會計師行及一家國際卷煙生產商任職。李先生為香港另一家上市公司之非執行董事。彼亦為本公司投資委員會及風險管理委員會成員。



吳世杰先生

46歲，為偉建集團有限公司及昆明偉建彩印有限公司之董事。吳先生主要負責偉建集團有限公司及其附屬公司之銷售及推廣事務。彼自一九八二年起一直從事卷煙包裝業務貿易，一九九六年開始任職於雲南九九彩印有限公司，直至二零零二年成立昆明偉建彩印有限公司為止。吳先生為陳世偉先生之胞弟，於二零零六年六月加入本集團。

董事及高級管理層簡介

非執行董事



David John Cleveland Hodge先生

49歲，一直任職於主要股東Amcor Limited，連續十三年負責亞洲、澳洲之多種企業及業務發展及全球業務。於加入Amcor Limited前，Hodge先生為商業銀行家達十三年。彼為Bellgate International Limited及北京黎馬敦太平洋包裝有限公司之董事。Hodge先生持有澳洲墨爾本Monash University經濟學學士及法學學士學位。彼於二零零六年五月加入本集團，為本公司投資委員會成員。



蘇旗添先生

42歲，擁有十六年在大型資訊科技及全球科技公司之會計及財務營運經驗，其中超過十二年為擔任管理階層，專責地區財務事務。蘇先生持有Royal Melbourne Institute of Technology之會計學士學位。彼為澳洲執業會計師公會之合資格執業會計師。除為非執行董事外，蘇先生亦為Leigh-Mardon Pacific Packaging Pte Ltd.、Leigh-Mardon Singapore Pte Ltd.、Amcor Flexibles Singapore Pte Ltd. 及Amcor Fibre Packaging-Asia Pte Ltd. 之董事。彼亦為Amcor Asia之財務總監。彼於二零零七年六月加入本集團，並為本公司風險管理委員會之主席。

董事及高級管理層簡介



獨立非執行董事

Jerzy Czubak先生

50歲，擁有超過二十四年營運經驗，其中超過十四年在Amcor Rentsch歐洲工作。Czubak先生協助Amcor集團設立及管理於波蘭、烏克蘭及俄羅斯之生產工廠，以及歐洲多個投資項目。Czubak先生擁有波蘭University of Lodz文學碩士學位，以及英國University of Bristol工商管理碩士學位。Czubak先生乃Amcor Rentsch之董事總經理及 Amcor全球行政隊伍成員。二零零三年一月至二零零七年十二月期間，Czubak先生為PCW SA (Poland) – Sigma Kalon Group董事會成員。



鄭基先生

64歲，由一九八四年至一九九三年為KPMG Peat Marwick Singapore之主席及管理合夥人，並兼任KPMG ASEAN之主席及KPMG International Board及其執行委員會之成員。彼於一九八二年至一九九二年擔任新加坡會計師協會之總裁。彼於一九九五年至一九九七年為新加坡國際商會之主席並繼續擔任董事會成員。彼為新加坡董事學會之創辦人成員及目前為副主席。彼亦為南洋科技大學會計及工商學院之兼任教授。鄭先生為英國特許會計師公會之資深會員，並於一九八八年因其對行業之貢獻獲該公會頒授之First International Award。彼於一九九零年獲新加坡總統授予之公眾服務明星獎。鄭先生亦於新加坡多家上市公司擔任董事，目前為Aviva Ltd及Stirling Coleman Capital Ltd.之主席。鄭先生於二零零六年四月獲委任為本集團獨立非執行董事。鄭先生亦為本公司審核委員會主席、薪酬委員會及提名委員會成員。

董事及高級管理層簡介



歐陽天華先生

46歲，為劉歐陽會計師事務所有限公司之董事。於一九九二年中開辦其執業會計師事務所之前，彼曾加入一間國際會計師事務所，負責審計多家著名香港上市公司。彼亦曾擔任一間香港上市公司百樂門印刷集團有限公司（現稱壹傳媒有限公司）及一間大型香港私人有限公司之財務經理。歐陽先生為香港會計師公會之資深會員、英國特許公認會計師公會之資深會員及註冊財務策劃師協會之資深會員。歐陽先生於二零零六年五月獲委任為本集團獨立非執行董事，亦為本公司薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員。



胡俊彥先生

47歲，現為一間專注於首次公開招股、籌資及私人股本投資之金融諮詢及顧問公司之行政總裁。胡先生於財務管理、業務拓展、企業融資及重組領域擁有逾十五年商業經驗。胡先生為英國特許公認會計師公會之資深會員及新加坡註冊會計師公會之非執業會員。彼亦持有義安理工學院會計學專業商業學文憑。

胡先生於二零零六年五月獲委任為本集團獨立非執行董事，亦為本公司投資委員會主席，以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。

董事及高級管理層簡介

高級管理層

蔡得先生

54歲，現任貴聯控股國際有限公司董事局主席。彼於一九七八年至一九八二年在國內從事教育工作，自一九九零年起經營卷煙包裝及書刊的印刷業務。從一九九五年開始，彼先後在湖南、湖北、雲南、安徽、深圳等地設立獨資、合資、合作企業。

高丕興先生

57歲，現任貴聯控股國際有限公司行政總裁。於加入貴聯前，高先生曾任常德芙蓉物業管理公司總經理及常德金鵬凹版印刷有限公司總經理。高先生為中共黨員，擁有大專學歷，以及電氣工程師職稱。

黃新沂女士

61歲，現任貴聯控股國際有限公司副總裁。於加入貴聯前，黃女士曾任常德金鵬凹版印刷有限公司財務總監及貴聯控股國際有限公司總會計師等職務。黃女士擁有大專學歷以及高級會計師職稱。

欽松先生

37歲，現任貴聯控股國際有限公司副總裁。於加入貴聯前，欽先生曾任惠州白鷺湖旅遊實業開發有限公司總經理及深圳市科彩印務有限公司營銷總監等職務。欽先生擁有大學學歷。

廖舜輝先生

38歲，本集團之財務總監。彼負責本集團之會計、財務及庫務職能。彼於一九九二年畢業於香港中文大學，為香港會計師公會會員。廖先生擁有逾十六年審計及會計經驗。於二零零七年八月加入本公司前，廖先生曾擔任香港兩間上市公司之財務總監及合資格會計師逾八年，亦曾於一間國際會計師事務所任職七年。

張春明先生

43歲，本集團之華東區總經理，負責浙江、江蘇及上海區之業務運作。張先生畢業於蘇浙公學，在國際貿易、銷售及市場推廣方面擁有超過二十年經驗。彼於一九九七年十月加入本集團。

郭曙光先生

42歲，現為北京黎馬敦太平洋包裝有限公司總經理及地區業務總監(中國)。彼於一九九七年獲得中國人民大學會計學學位，並於一九九零年獲得北京石油化工學院工商管理學位。彼於一九九八年加入北京黎馬敦太平洋包裝有限公司及於二零零六年五月晉升為總經理。

朱成健先生

45歲，南京三隆包裝有限公司董事。朱先生於南京三隆包裝有限公司在一九九八年四月註冊成立時即加入南京三隆包裝有限公司，主要負責監督南京三隆包裝有限公司之整體生產及技術事務。

宋衛東先生

54歲，南京三隆包裝有限公司之助理董事。宋先生於南京三隆在一九九八年四月註冊成立時即加入南京三隆包裝有限公司，主要負責監督南京三隆包裝有限公司之整體管理、行政及企業事務。宋先生持有江蘇廣播電視大學管理學士學位。

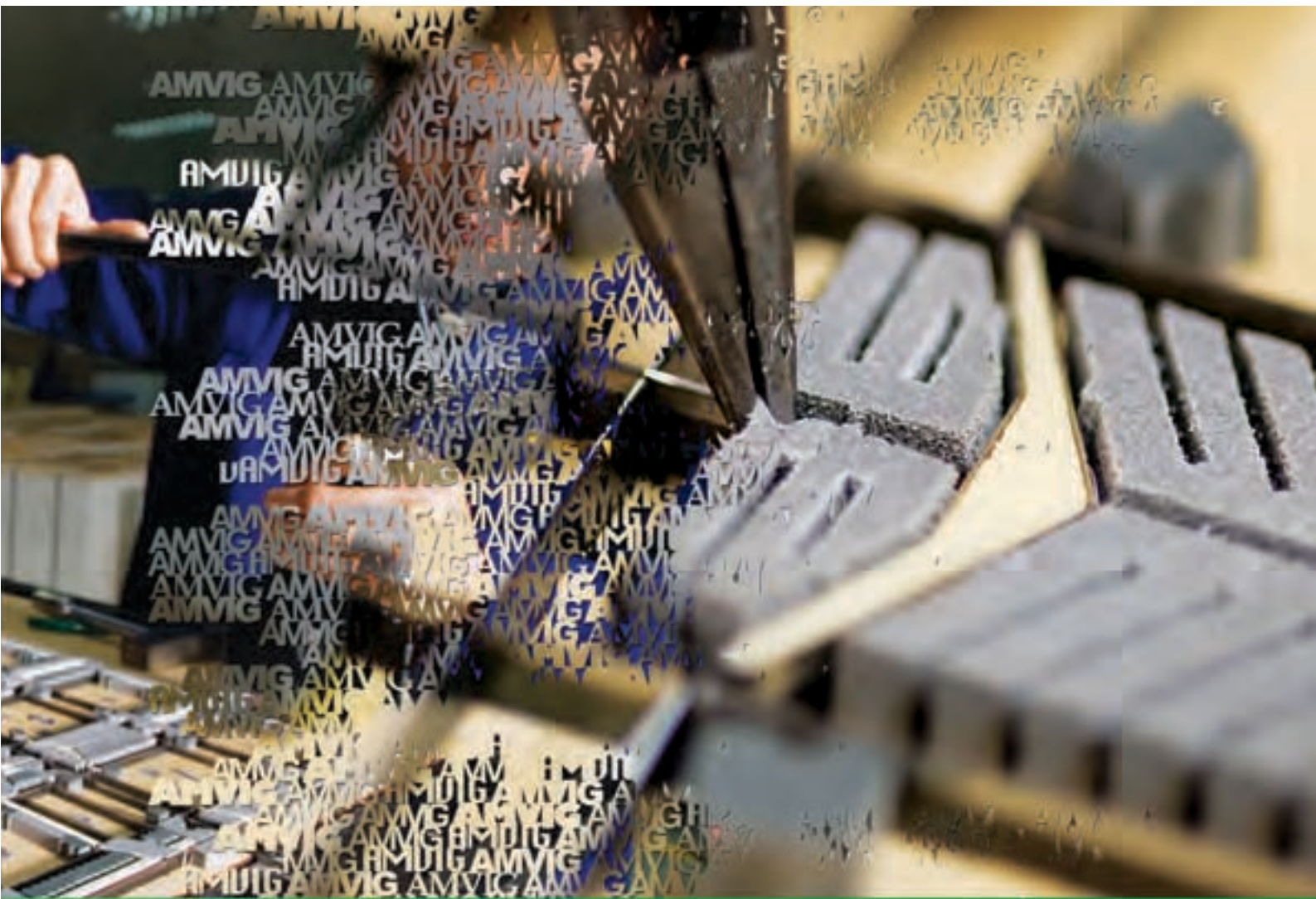
莫昌滂先生

52歲，現任青島黎馬敦包裝有限公司總經理。彼畢業於Technical Institute of Singapore機械系，於工程界擁有逾二十五年經驗。於一九八二至一九八八年期間，莫先生於新加坡數間國際企業擔任工程師。彼自一九八九年起任職Amcor的亞洲業務，於二零零三年三月獲委任為青島黎馬敦包裝有限公司之總經理。



透明度

維持良好企業管治及高透明度是有信用、有承擔企業的根本要素，以維護及提高本公司價值。



企業管治 報告

緒言

確保把企業管治視為一種打造有信用、有承擔企業的根本及重要價值，是本集團一直肩負的責任之一。在全球金融危機下，我們作好準備，透過執行嚴格的企業管治常規應付需求減弱、不景氣惡化及潛在風險加劇的問題。於二零零八年內，澳科控股致力投放更多資源於加強內部監控及管理其經營風險。我們亦將持續培訓僱員採納國際性的管理實務，以及保持本公司日常業務運作順利、高效率兼具透明度。

企業管治報告

企業管治常規守則

於報告期內，本公司已全面遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則之守則條文。

本報告概述本公司本財政年度採納之企業管治常規及架構。

董事會事宜

董事會處理其事務之操守

董事會以盡責之態度有效率地指揮及監管本公司事務。各董事有責任以本公司之最佳利益為依歸執行工作。董事會負責制定之整體策略方針、重要營運措施、主要融資及投資方案，亦須履行監察營運及財務狀況與表現及企業管治常規之職責。於必需時，董事會須負責批准委任及罷免行政總裁、批准其他主要行政人員之委任及繼任計劃。董事會亦率領管理層及向其提供指引。本公司就資本開支及處理收購及出售投資事項設置財務授權及審批限制。董事會在該等指引範圍內審批超逾若干限額之交易。董事會亦審批本集團之年度預算及財務業績。

各董事委員會之組成乃協助董事會執行各項職責。

董事會下設下列委員會：

- 審核委員會
- 提名委員會
- 薪酬委員會
- 投資委員會及
- 風險管理委員會

董事會一年至少舉行四次定期會議，而在屆定時會議之間，董事會亦會按個別情況需要舉行會議。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，合共舉行了七次董事會會議。董事於董事會會議及其他委員會會議之出席情況及該等會議之舉行次數均於本報告內披露。

企業管治報告

董事會組成及指引

提名委員會的主要功能為確保董事會之規模足以有效地進行討論及作出決策。其亦有責任促成董事會由適當人數之獨立董事組成，並於相關範疇擁有不同營運經驗。

年內，董事會出現若干變動。李水黨先生於二零零八年四月七日辭任。Jerzy Czubak自二零零八年十月十六日起獲委任為非執行董事。

董事會現時由十名董事組成，包括四名執行董事、三名非執行董事，及三名獨立非執行董事。董事會之組成及董事委員會之說明載列如下：

執行董事：

曾照傑先生(董事會主席及提名委員會主席)

陳世偉先生(副主席)

吳世杰先生

李卓然先生

非執行董事：

David John Cleveland Hodge先生

蘇旗添先生(風險管理委員會主席)

Jerzy Czubak先生

企業管治報告

獨立非執行董事：

鄭基先生 (審核委員會主席)

歐陽天華先生 (薪酬委員會主席)

胡俊彥先生 (投資委員會主席)

全體董事在會計、財務及企業與經營管理等行業具備廣泛的專業知識及經驗。董事經驗之多樣性有利於意見及觀點之有效交流，可確保作出更具平衡判斷之決策。

本公司之全體非執行董事(包括獨立非執行董事)均獲委任，由彼等委任日期計起兩年任期。根據本公司之章程細則，彼等合資格獲重新委任及於輪值退任後重選連任。

提名委員會負責檢討各董事之獨立性。倘董事與本集團或其主管人員概無關係(該關係有可能干涉或有理由認為其能干涉董事以本公司最佳利益為依歸作獨立業務判斷)，則其將認為該董事為獨立人士。

除(i)曾照傑先生、David John Cleveland Hodge先生、蘇旗添先生及Jerzy Czubak先生為Amcor集團公司之高級管理人員；及(ii)陳世偉先生為吳世杰先生之胞兄外，董事彼此之間概無任何財務、業務、家族或其他重大或相關之關係。

董事履歷詳情載於本年報第30至34頁。

企業管治報告

主席及行政總裁

本公司並無單獨主席及行政總裁，曾照傑先生現時兼任該兩個職位。董事會相信，由同一人兼任主席及行政總裁之角色能更有效策劃及推行長遠之商業策略，並提高應對不斷變化環境之決策過程之效能，從而為本公司提供強勢及持續領導。董事會亦相信，本公司設有健全之企業管治架構藉以有效監察管理。然而，董事會將持續評估企業管治架構之有效性，並於必要時作出更改。



董事會成員

提名委員會先檢討及評估董事人選(包括執行董事)，然後向董事會推薦。提名委員會通常會考慮董事會現時組合、所需技能及經驗，並確保董事會有適當的獨立董事作平衡，及董事具有適合專業知識、技能、特長及能力。

董事委員會及管理層委員會

為協助董事會執行本身職務，董事會已成立多個董事委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會、投資委員會及風險管理委員會。於考慮各委員會之成員組成時，所考慮之主要因素包括在董事會成員之間平衡分配職責、鼓勵成員積極參與及盡量提高各委員會效率。

企業管治報告

提名委員會

提名委員會成員包括曾照傑先生(主席)、歐陽天華先生、鄭基先生及胡俊彥先生。

提名委員會之職責包括以下各項：

- 檢討及評估董事人選(包括執行董事)，然後向董事會推薦委任董事；
- 檢討及建議董事會有關董事根據公司章程退任及重選事宜；
- 檢討董事會組成，確保董事會有合適人數之獨立董事，及確保董事兼具均衡之專業知識、技能、特長及能力；
- 檢討董事之獨立性；
- 檢討附屬公司及聯營公司之董事會組成，在適當情況下就委任合適之董事進入該等公司提供指引；及
- 監察本公司行政總裁及高級行政人員之挑選委任繼任之策劃過程。

年內，提名委員會已推薦Jerzy Czubak先生出任非執行董事，自二零零八年十月十六日生效。

提名委員會於本財政年度內舉行了一次會議。

薪酬委員會

薪酬委員會成員包括歐陽天華先生(主席)、鄭基先生及胡俊彥先生。

薪酬委員會於本財政年度內舉行了三次會議。

薪酬委員會之主要職責載於本報告第50至57頁之薪酬報告內。

企業管治報告

審核委員會

於本財政年度內，審核委員會成員包括三位獨立非執行董事：鄭基先生（主席）、歐陽天華先生及胡俊彥先生。

審核委員會之主要職責包括下列各項：

- 協助董事會履行其有關財務及會計事務之法定職責；
- 檢討外聘核數師及內部審核師之審核計劃及報告，審議管理層就核數師推薦建議所採取行動之有效性；
- 評估外聘核數師進行之審核工作及資料披露之充足性，並向董事會匯報；
- 檢討審核之成本效益及外聘核數師之獨立性及客觀性；及
- 檢討關連交易及持續關連交易（定義見上市規則）。

審核委員會於本財政年度內舉行了八次會議。委員會已會見內部及外聘審計師，以討論彼等各自對本公司之內部監控系統之核查及評估結果。除了可直接接觸外聘核數師外，審核委員亦有權對任何其職權範圍內的事宜進行調查。外聘核數師於對本公司之法定財務報表進行正常審核過程中亦考慮與本公司編製及真實兼公平地呈列財務報表相關之本公司內部監控，以便設計其審核程序。如有需要，審核委員會有權尋求外部資源，以令其妥善履行職責。

審核委員會亦檢討本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度之中期財務報表及年度財務報表及核數師之有關報告。本集團於本財政年度進行之關連交易及持續關連交易已經審核委員會檢討；對於實踐中遇到之困難，審核委員會會向管理層提供指引，協助彼等解決問題。本年報已作適當之披露。

審核委員會就挑選、委任、辭任或罷免外聘核數師方面與董事會並無意見分歧。

企業管治報告

投資委員會

投資委員會成員包括胡俊彥先生(主席)、David John Cleveland Hodge先生及李卓然先生。

投資委員會之主要職責包括以下各項：

- 審議及批准若干既定限額內之策略投資及組合投資及撤資事項；
- 檢討本公司之投資政策及庫務政策；及
- 按照董事會之政策及指令管理本公司及本集團之資產及負債。

投資委員會於本財政年度內舉行了一次會議。

風險管理委員會

風險管理委員會成員包括蘇旗添先生(主席)、陳世偉先生及李卓然先生。

風險管理委員會之主要職責包括以下各項：

- 監察本公司風險管理之制訂、實施情況及作持續檢討；
- 檢討整體風險管理系統及過程，於認為合適之情況下並經考慮有關費用及利益後，作出有關改革之推薦建議；及
- 檢討本公司之重大風險水平，評估管理層實施之防範措施之適當性及有效性。

評估、監察及應付戰略性、營運及財務風險之風險管理架構已存在。

風險管理委員會本財政年度內舉行了兩次會議。

風險管理報告載於本報告第62至67頁。

企業管治報告

董事會及董事委員會會議之出席情況

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度各董事出席董事會及董事委員會會議之情況如下：

	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	投資委員會	風險管理委員會
舉行會議次數	7	8	1	3	1	2
董事姓名						
執行董事						
曾照傑先生	7/7	-	1/1	-	-	-
陳世偉先生	7/7	-	-	-	-	2/2
吳世杰先生	6/7	-	-	-	-	-
李卓然先生	7/7	-	-	-	1/1	2/2
非執行董事						
David John Cleveland Hodge先生	7/7	-	-	-	1/1	-
蘇旗添先生	7/7	-	-	-	-	2/2
Jerzy Czubak先生(1)	1/1	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
鄭基先生	7/7	8/8	1/1	3/3	-	-
歐陽天華先生	6/7	8/8	1/1	3/3	-	-
胡俊彥先生	6/7	8/8	1/1	3/3	1/1	-
前任董事						
李水黨先生(2)	1/1	-	-	-	-	-

附註：

(1) Jerzy Czubak先生自二零零八年十月十六日起獲委任為非執行董事。

(2) 李水黨先生於二零零八年四月七日辭任執行董事。

企業管治報告

內部監控

董事會認同設立及維持內部監控系統及檢討其成效之重要性，以保障股東之投資及本集團之資產。董事會合理信納人力資源足夠，會計及財務匯報團隊具備適當資格及經驗，並向員工提供充分培訓及撥款。

(A) 檢討內部監控系統

本集團之內部監控系統包括多項政策、程序及監控活動，旨在對重大錯誤陳述或損失提供合理保證，以及管理本集團營運系統失誤的風險。內部監控系統之目的是保障本集團之資產及資源免受未經授權之運用或處置，確保遵守適用的法律規則，確保交易根據管理層之授權進行，以及確保用以編製內部及公開財務資料之會計記錄可靠。

審核委員會透過內部核數師的協助，已檢討本集團內部監控系統的有效性。管理層一直竭盡所能確保內部監控並無嚴重不足、漏洞或發現可能影響股東之需關注事項。

(B) 管理內部審核職能

本集團設有內部審核部門，以協助董事會於截至二零零八年十二月三十一日止年度獨立檢討本集團之內部監控。

內部審核約章

內部審核部門之使命、目標、問責性、責任性、獨立性及授權均於內部審核約章中清楚列明，而有關約章由審核委員會批准並定期作出檢討。

匯報架構

儘管在行政上內部審核部門向主席匯報，但其亦直接向審核委員會主席匯報。內部審核部門向審核委員會提出審核過程中發現之適当事項，及有權毋須通知管理層而向審核委員會作出諮詢。此匯報架構容許內部審核部門保持其獨立性。

企業管治報告

內部審核規劃

本集團之年度審核規劃乃根據年度風險評估及內部監控檢討之結果而制訂，並經由審核委員會審閱。內部審核部門亦於需要時進行其他項目及調查工作。

持續內部監控檢討

內部審核部門採用以風險及監控為基礎之審核模式，按持續基準評估本集團之內部監控系統之充分程度及效益水平。

於本年內，內部審核部門已協助董事會於識別本集團面對之重大風險及評估現有內部監控時進行內部監控檢討，以減低該等風險。

(C) 監控股價敏感資料

就處理及發放股價敏感資料之程序及內部監控而言，本集團參考香港交易及結算所有限公司頒佈之「股價敏感資料披露指引」，目前已設有機制以識別、分析及披露任何重大股價敏感資料。此外，本集團之員工手冊規定一律禁止員工披露有關資料予並無證明需要知悉有關資料之人士。集團員工須確認接獲員工手冊並遵守其內容。



企業管治報告

董事就財務報表所承擔之責任

董事負責監督每個財政期間之財務報表編製，以確保該財務報表能夠真實和公平地反映該期間本集團之財政狀況、業績與現金流量。本公司之財務報表乃根據所有相關法規及合適會計準則而編製。董事有責任確保合適之會計政策獲貫徹選用，以及作出審慎和合理的判斷及估計。

本公司並無出現任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營之能力。

本公司核數師有關其對財務報表所承擔之責任之聲明載於年報第84至85頁之獨立核數師報告。

核數師酬金

中瑞岳華(香港)會計師事務所於二零零八年股東週年大會上獲股東重新委任為本公司外聘核數師，直至應屆股東週年大會結束止。核數師主要負責提供有關年度綜合財務報表之審核服務。於年內，應付本公司核數師之總酬金達約5,100,000港元，其中約3,700,000港元因法定審核工作而產生，約1,400,000港元因非審核服務而產生。

與股東之溝通

本公司重視與股東進行定期、有效及公正的溝通，並致力於及時向股東傳達有關資料。

本公司注意確保重要及相關資料及時公佈。有關資料乃透過向聯交所刊發公佈、本公司年報及中期報告、新聞稿及公司網站(www.amvig.com)指定之投資者關係部分披露。

企業管治報告

鼓勵股東參與

本公司鼓勵股東出席股東大會。本公司之章程細則允許有權出席並可投票之股東委任一名代表(毋須為本公司股東)代為出席股東大會並投票。

股東要求在股東大會以投票方式表決的權利及程序載於本公司章程細則。為符合已上市規則於二零零九年一月一日生效新規定，本公司所有股東大會將以投票方式進行表決。投票表決之具體程序以於大會開始前講解。

以投票方式進行之任何表決之結果會在緊接股東大會結束後之營業日將予刊發之公佈內登載。

證券買賣

本公司已採納一套嚴格程度不遜於上市規則附錄10所載的有關上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)所要求之有關董事進行證券交易之操守守則。本公司已經向全體董事作出特別查詢，彼等均確認，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，彼等均完全遵守有關董事進行證券交易之標準守則。



表現

就薪酬政策採取審慎適當而有效的取態，確保政策配合本公司的目標、宗旨及表現，發揮終極的重要作用。

於二零零八年九月爆發的金融危機席捲全世界，導致全球經濟急轉直下。處於逆境下，就薪酬政策採取審慎適當而有效的取態，確保該等政策配合本公司的目標、宗旨及表現，同時保持本公司穩健的財務狀況，發揮終極的重要作用。

本薪酬報告載列本集團之主席、執行董事及非執行董事之薪酬政策，以及二零零八年財政年度董



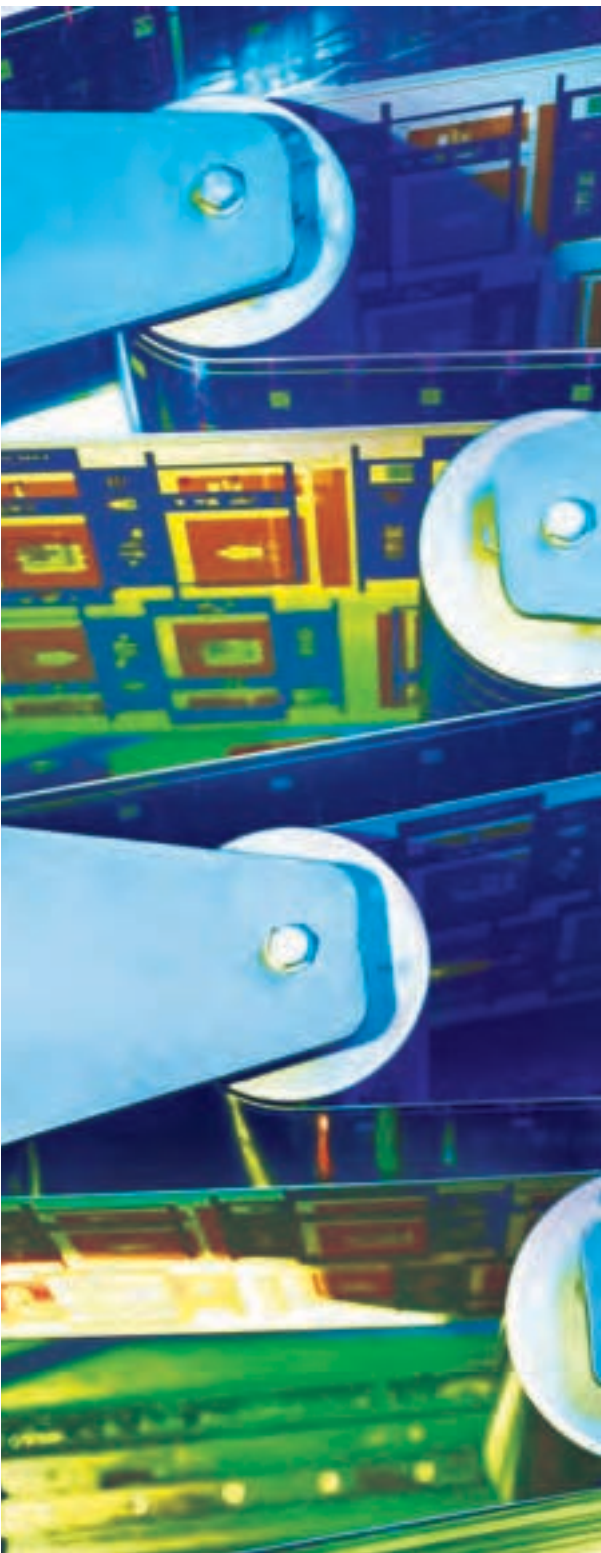
薪酬報告

事薪酬待遇之詳情。本薪酬報告已經由本公司薪酬委員會審閱及批准，詳情載於第50至57頁。

1. 緒言

擁有一支資歷豐富且超卓的管理層，對本公司繼續抵禦當前危急情況至為關鍵。因此，我們致力執行吸引、公平而審慎的薪酬政策，務求在鞏固員工架構與維護股東利益之間取得平衡。為確保充分善用資源，本集團已因應情況調節酬待遇及政策，並整頓激勵機制。主席、執行董事及非執行董事薪酬之詳盡資料載於報告下文。

薪酬報告



2. 薪酬委員會

薪酬委員會自二零零六年成立，以檢討高級管理層及非執行董事之薪酬架構及待遇。

職務

委員會之職務為：

- 代表董事會檢討及釐訂董事會對行政人員之薪酬政策，並向股東報告有關事項；
- 修訂並向董事會提議非執行董事薪酬制度；及
- 監察本公司所應用薪酬政策之執行情況。

薪酬委員會已將澳科控股現有之高級管理人員薪酬待遇政策與香港現行市場常規進行比較，並已向董事會提交相關意見以供考慮及批准。

組成及運作

薪酬委員會成員僅包括獨立非執行董事，主席為歐陽天華先生，其他成員包括鄭基先生及胡俊彥先生。

委員會於回顧期間舉行了三次會議。全體成員均已出席所有會議。委員會於每次會議後，均向董事會報告其活動。委員會之職權範圍可於香港中環德輔道中189號李寶椿大廈18樓1803室查閱。

就執行董事薪酬而言，委員會有責任透過年報向股東問責，並會考慮股東對其決策之意見。

薪酬報告

3. 薪酬政策

本公司薪酬政策之主要內容為：

- 並無個別人士可釐定本身之薪酬。
- 薪酬大致上參照人力資源方面與本公司相若之公司。
- 薪酬須反映表現、複雜性及責任，以吸引及挽留優秀人才。
- 鼓勵董事挑戰更高表現水平。
- 回報與股東價值相稱。
- 認同個人及公司成就。

4. 執行董事二零零八年酬金之原則

委員會奉行於二零零七年設立之薪酬政策及系統建議執行董事薪酬待遇以供董事會考慮及批准。

委員會通過建立薪酬待遇設法確保最高管理層之酬金與表現及本公司之營運業績掛鉤，而薪酬待遇包括固定及可變部分。

下列主要原則乃其政策之方向：

- 執行董事之酬金政策將由薪酬委員會釐定及定期檢討，高級行政人員之酬金基調亦由委員會設立。
- 酬金架構將支持及反映澳科控股之明確目標藉以擴大長線股東價值。
- 酬金架構將反映參與者在公平體制下之回報。

薪酬報告

- 酬金乃以固定薪酬及按表現釐定之花紅為基準。按表現釐定之花紅將與要求表現目標之成績掛鉤，表現目標乃個別設立，以反映所建立之長線股東價值。
- 將建立表現股份計劃，使行政人員與股東之利益一致。
- 若干關鍵表現指標(按量或按質)將由管理層客觀地設立，並經薪酬委員會批准以評估董事表現。
- 薪酬政策及常規將盡量向參與者及股東申明。

薪酬待遇由固定薪酬及按表現釐定之花紅組成，其中按表現釐定之花紅擬於個人獎勵中扮演更重要角色，作為吸引、鼓勵及挽留個別優秀人才之其中一部分政策。執行董事酬金之三個部分載列如下：

I. 固定薪酬

固定薪酬包括底薪、津貼及實物福利。各董事之底薪及津貼乃考慮可比較之市況、市場常規，以及本公司及個別人士之表現而訂定及按年檢討。

II. 年度獎勵計劃

按表現釐定之花紅水平乃薪酬委員會訂定。委員會內並無執行董事。年度獎勵金由董事會決定以按表現釐定之花紅方式支付。

III. 長期服務獎勵

茲建議執行董事參加長期服務獎勵計劃(「長期服務獎勵計劃」)。長期服務獎勵計劃之設計，乃藉著表現股份與股東價值掛鉤之形式，使執行董事與股東權益一致。

薪酬報告

5. 執行董事之酬金

截至二零零八年十二月三十一日止年度向本公司執行董事支付之酬金載列如下：

截至二零零八年 十二月三十一日止年度	袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	酌情花紅 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
執行董事					
曾照傑先生(主席)	491	-	-	-	491
陳世偉先生	-	2,000	1,200	12	3,212
吳世杰先生	-	1,500	900	12	2,412
李卓然先生	-	1,650	900	12	2,562
	491	5,150	3,000	36	8,677

截至二零零七年度 十二月三十一日止年	袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	酌情花紅 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
執行董事					
曾照傑先生(主席)	491	-	-	-	491
陳世偉先生	-	2,000	2,400	12	4,412
吳世杰先生	-	1,500	1,800	12	3,312
李卓然先生	-	1,250	500	12	1,762
李偉波(1)	-	616	-	27	643
李水黨(2)	-	514	-	-	514
	491	5,880	4,700	63	11,134

附註：

- (1) 李偉波先生於二零零七年四月三十日之股東週年大會未獲大部份股東投票通過重任為董事。
- (2) 李水黨先生於二零零八年四月七日辭任董事。

薪酬報告

6. 非執行董事二零零八年酬金之原則

現行薪酬待遇及政策乃依據個別非執行董事的資格、專業經驗、投入時間及工作量釐定，於二零零七年已證明為公平、具吸引力及有效，因此於二零零八年繼續採納相同的政策及原則。

7. 非執行董事之酬金

就各非執行董事向本集團及董事會(視情況而定)轄下委員會提供服務而向彼等支付之袍金載列如下。袍金乃薪酬委員會建議，並已經董事會覆核。

截至二零零八年 十二月三十一日止年度	袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	酌情花紅 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
非執行董事					
David John					
Cleveland Hodge先生	437	-	-	-	437
蘇旗添先生	376	-	-	-	376
鄭基先生	754	-	-	-	754
歐陽天華先生	729	-	-	-	729
胡俊彥先生	727	-	-	-	727
Jerzy Czubak先生(1)	79	-	-	-	79
	3,102	-	-	-	3,102

附註：

(1) Jerzy Czubak先生於二零零八年十月十六日獲委任為非執行董事。

薪酬報告

截至二零零七年 十二月三十一日止年度	袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	酌情花紅 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
非執行董事					
David John					
Cleveland Hodge先生	437	-	-	-	437
蘇旗添先生(1)	208	-	-	-	208
Peter Roderick Downing (2)	197	-	-	-	197
鄭基先生	754	-	-	-	754
歐陽天華先生	729	-	-	-	729
胡俊彥先生	727	-	-	-	727
	3,052	-	-	-	3,052

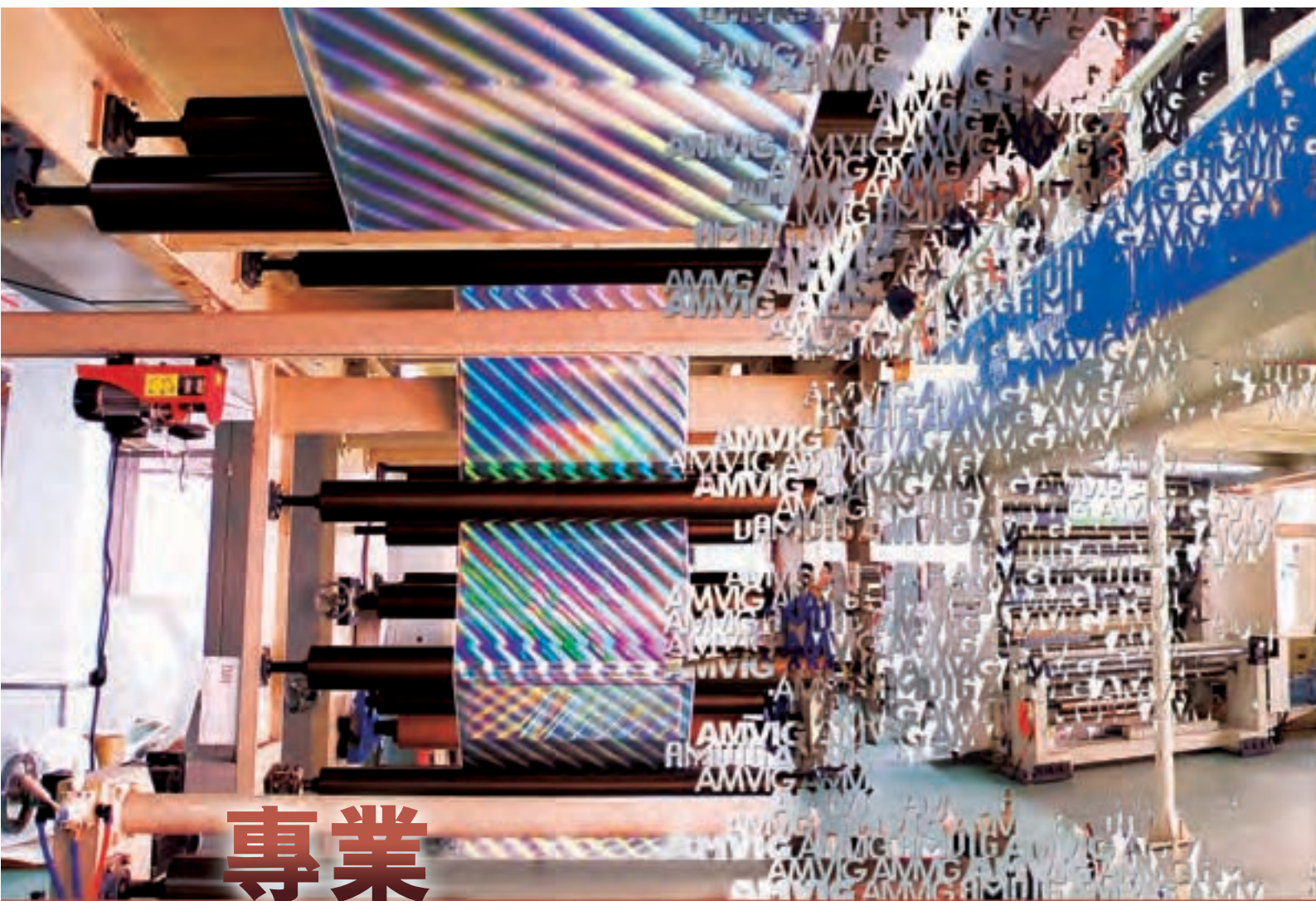
附註：

- (1) 蘇旗添先生於二零零七年六月十三日獲委任為非執行董事。
- (2) Peter Roderick Downing先生於二零零七年六月十三日辭任非執行董事。

8. 持續監督及披露

薪酬委員會仍致力持續監督薪酬水平，並就此向股東作出高水平及高透明度披露。





專業

為員工確立目標及鋪設事業前途階梯，是持續取得成功的必要任務。

序言

人力資源一向是澳科控股業務發展之其中一個核心元素。澳科控股重視每名僱員，並相信人才是本集團最重要之資產。過去多年，澳科控股致力招攬及挽留優秀人才與本集團一同成長。我們藉著籌辦業務導向培訓課程，不斷發展員工潛能及為員工鋪設事業前途階梯。於二零零八年，我們務求擴充後之業務能順利整合，除了規範各廠房之人力資源政策及常規外，我們亦舉辦了研討



人力資源 報告

會，讓各廠房之高級管理層有機會彼此分享專業知識、經驗及市場資訊，從而促進工作文化融和及加強各區廠房之間的溝通。

員工

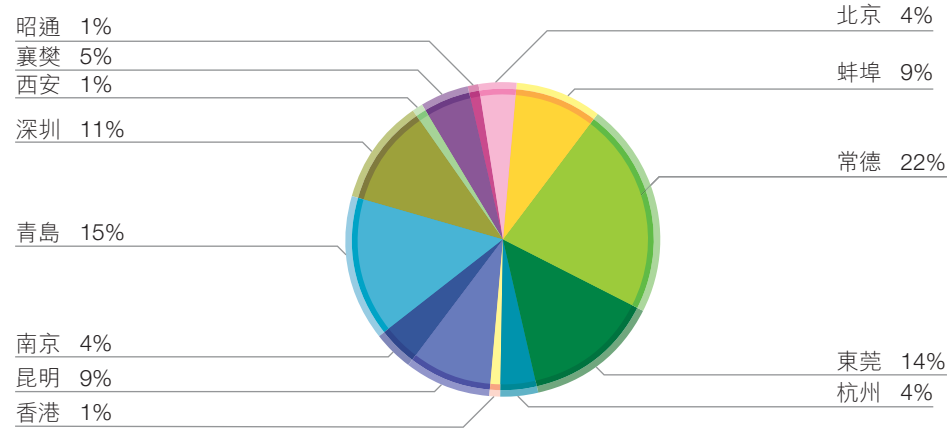
完成收購杭州偉成後，本集團於二零零八年之僱員人數較二零零七年再度增加。員工人數由二零零七年之4,928名升至報告期末時之5,029名。以下列表及圖表顯示本集團之僱員概況：

僱員人事概況明細

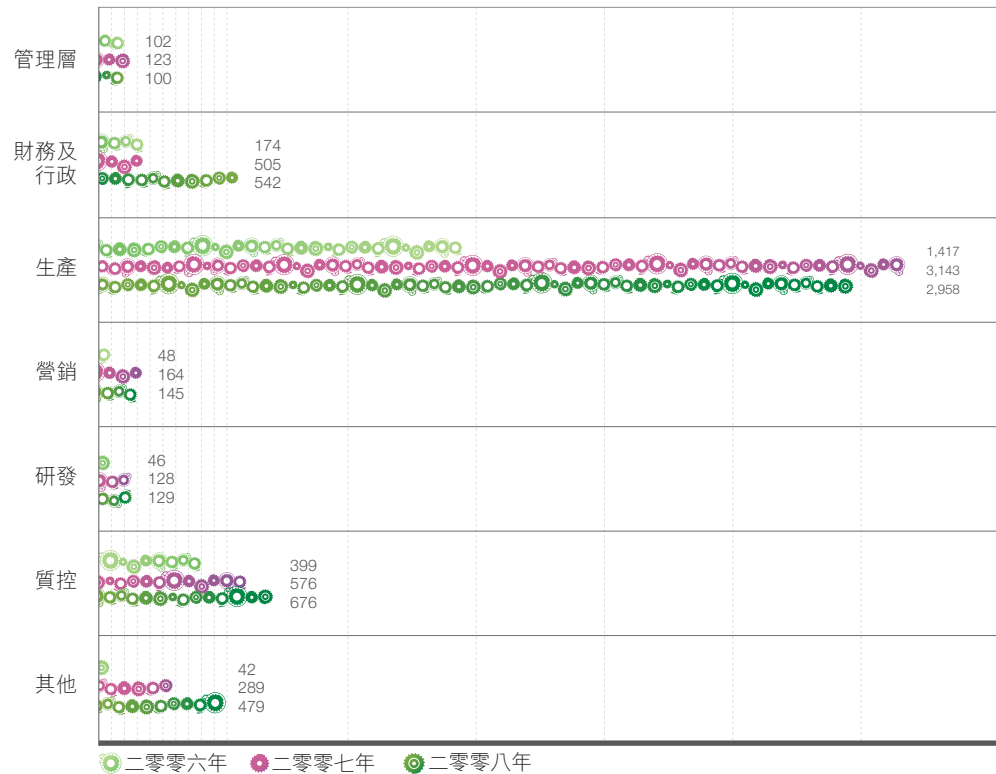
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
年結日總數	2,228	4,928	5,029

人力資源報告

員工分佈 (以地區劃分)



員工分佈 (以職能劃分)



人力資源報告

人力發展

人力資源是我們拓展業務的基石，澳科控股一直以增強員工實力及執行良好企業管治為主要任務之一。我們經常籌辦員工業務導向課程，旨在培育員工技能，擴闊最新技術訣竅知識，使員工工作好準備及裝備與瞬息萬變之卷煙包裝印刷行業並肩成長。於二零零八年，乘著行業持續整固及集團進行內部整合之勢，我們得以合併及重整本集團之人力資源架構。我們將東莞業務合併，以精簡人手及削減相當數量的員工數目。我們相信，此舉有助提升資源分配，從而提高本集團之整體效率。

鑒於澳科控股在全中國正構建龐大網絡，我們去年繼續加強業務整合工作。於二零零八年，我們為各廠董事及高級管理人員分別在九月份舉行一個歷時兩天的總經理研討會，及於十一月份舉行另一個歷時兩天的財務經理研討會。研討會為各區主要管理人員提供一個平台，透過直接溝通交換專長，分享知識及市場資訊，使他們更透徹了解本集團之文化及願景，群策群力向同一目標進發。舉辦這些研討會也為日後廠房間進行各資源分享及重新配置鋪路，從而進一步提高本集團之使用率及生產力。

展望二零零九年

受全球經濟倒退拖累，普遍預期二零零九年之營商環境將相當嚴峻。在此逆境下，澳科控股將繼續培育人才，確保本集團在任何外圍經濟狀況下都能持續蓬勃發展。

為了在逆境中保持競爭力，我們相信眾人務必力求自我增值。因此，本集團將會繼續經常為各部門之僱員籌辦培訓課程，針對教授職安及商業道德之課題，以強化我們的企業管治，目的是維持本集團國際級的營商水準。我們亦計劃為應屆畢業生及其他見習管理人員提供管理培訓課程，以培育具管理潛質者，協助建立一家妥善經營、人力資源架構完善且工作環境和諧之公司。

在高級管理層方面，我們將鼓勵各區加強溝通，給予管理人員更多機會視察本集團其他廠房及辦事處作更深入分享及了解。我們將更廣泛討論風險管理及整合之議題，並聽取有關寶貴意見，期望透過舉辦不同的課程及研討會，各廠房可團結一致、更緊密合作，為客戶提供強大的協同效益，並促進本集團進一步成長，以穩踞其於中國卷煙包裝印刷行業之龍頭地位。



洞悉

執行嚴格的風險評估程序識別潛在風險，並轉危為機。

無論經營任何業務都存在一定風險，無可倖免。在這難以預測的動蕩形勢下，管理風險及轉危為機的能力是我們的一大支柱。有效而進取的風險管理措施，是澳科控股其中一個競爭優勢，促成我們在業界中脫穎而出。於二零零八年，澳科控股一直嚴格執行其風險管理政策以識別出潛在風險，並施行有效的風險管理行動處理及減輕該等風險。



風險管理 報告

1. 市場風險

隨著中國卷煙業持續整固，我們客戶在市場上的地位不斷轉變。部分人或會將這種勢態視之為市場不明朗因素，但對於澳科控股來說，卻賦予了競爭環境的機遇與挑戰。

澳科控股認定行業整固為一個難得機會，發揮我們於瞬息萬變市場上脫穎而出的兩項重要元素：提供精益求精的客戶服務，及加快設計及技術創新。行業持續整固意味著取得與中國煙草總公司建立互惠關係的重要性，亦為我們締造良機致力拓寬客戶基礎及搶佔市場份額。澳科控股將密切留意卷煙業的發展及制定深思熟慮的政策，以促進及加強與中國煙草總公司及卷煙公司各階層之帶固關係。

風險管理報告

2. 營運風險

營運風險是一項潛在財政損失及／或業務不穩的風險，源自：

- (i) 內部監控及營運程序失敗
- (ii) 成本控制失當
- (iii) 無法整合新收購業務
- (iv) 無能力繼續開發及創新產品以防腐品
- (v) 無法聘請及挽留人才
- (vi) 違反政府及環保法例

本集團透過下列程序管理上述風險，包括：

- (i) 定期進行內外審核監察與內部監控及營運程序相關之營運風險。
- (ii) 二零零八年通脹率創下多年新高，石油及商品價格相應上漲，本集團的成本受到影響。不過，本集團透過積極控制整體成本結構及推行強化生產的措施，降低了成本上漲之影響。鑒於紙張佔我們生產成本的大多數比重，故我們自行生產部分轉移紙作內部供應，以減輕對外界供應商的依賴性。
- (iii) 除控制因通脹壓力帶來的成本外，本集團亦執行了下列措施以造就整合的協同效益：
 - 協力調度生產及產能，以提高使用率及減少浪費及冗餘。
 - 技術知識及印刷能力等資源共享。
 - 協力制定營銷策略。
 - 中央採購工作，從大量購買原材料中獲益。

風險管理報告

- (iv) 力求創新是卷煙包裝印刷商在這千變萬化的行業中保持競爭力的精髓。本集團擁有的尖端技術開拓不少增值可能性。近年，我們為不同包裝發展了突出及創新的防偽特徵，有效地幫助客戶提高售價及成功提升產品價值。澳科控股明白到，投資高新技術相當關鍵，同時亦必要作出合理的資本開支以維持營運程序。我們對各廠實施嚴格的資本開支管制標準，從而爭取股東價格最大化。
- (v) 本集團深信投資人力資源的效益。無論環境好壞，我們都力求招聘、挽留及激勵具備合適技術的人才。我們執行適當的獎勵計劃、培訓課程及推行主要員工繼任計劃，為集團建立強大的業務領導團隊。有關我們的人力資源方案，請參閱第58至61頁的人力資源報告。
- (vi) 本集團密切留意對集團業務有影響的法例及政府規例。本集團在環保及企業社會責任方面所付出的努力未被忽視。於二零零八年，澳科控股成為首批通過中國政府所制定的揮發性有機化合物排放量標準的公司之一，全賴我們設備完善的研發中心及致力持續改善及防止污染環境之成果。

3. 財務風險

本集團面對各種財務風險，包括外匯風險、信貸風險、流動資金風險、利率風險及公平價值風險。鑑於近期出現的金融危機，採納有效且具效益之財務風險管理對本集團更為重要。

風險管理報告

(A) 外匯風險

本集團只有少量交易以有關集團實體功能貨幣以外之貨幣(如包括港元及美元等)計值，故其所承受的外匯風險有限。另一方面，本集團獲授以美元及港元等外幣計值的借款。本集團已就無外匯資產自然對沖的借款訂立貨幣掉期交易，以對沖其外匯風險。本集團不會接受重大的外匯風險。

(B) 信貸風險

本集團的信貸風險並不重大，主要來自貿易應收款項。除定期檢討貿易應收款項的可收回金額外，管理層亦對各業務的營運資金管理施加嚴格控制。該等措施使本集團縮短營運資金週期及提高現金流量。

由於本集團的客戶以國營煙草集團為主，據管理層評估，該等客戶財政穩健且受近期金融危機影響較淺，故面對交易對手信貸相關風險有限。

本集團並無過分集中的信貸風險，其風險分散於多名交易對手及客戶。

(C) 流動資金風險

自二零零八年底爆發金融危機以來，資金流動性成為市場其中一個主要關注點。本集團其中一項政策為定期監察現有及預期之流動資金需要，以確保本集團於短期及長期內維持足夠現金儲備，以償還到期應付銀行貸款。為了就流動資金風險於當前全球金融危機下日漸提高的情況作出應對，本集團已全面執行嚴格的資本開支管制縮短營運資金週期措施。此外，為降低流動資金風險，本集團正發掘不同的融資途徑。

風險管理報告



(D) 利率風險

本集團之銀行存款按固定利率計息，故須承受公平值利率風險。

本集團之現金流利率風險主要與浮息銀行借款及融資租賃承擔有關。為降低與若干銀行借款之利息現金流波動有關之風險，本集團已訂立利率掉期交易。該等利率掉期交易之主要條款與受對沖銀行借款相若。該等利率掉期交易被選定為有效對沖之現金流利率風險。本集團的浮息借款處於可控制水平。

(E) 公平值

在綜合資產負債表內反映之本集團金融資產及金融負債之賬面值，與各自之公平值相若。



經驗

董事閱歷豐富，具備廣泛之行業知識、專長及經驗。

董事會欣然呈報其年度報告，連同於截至二零零八年十二月三十一日止年度本公司(連同其附屬公司合稱「本集團」)之經審核財務報表。

主要活動及經營地區分析

本公司主要業務為投資控股。附屬公司主要業務詳情載於財務報表附註37。



董事會 報告

本集團於年內之營業額及對經營業績之貢獻乃來自卷煙包裝印刷及製造轉移紙。本集團主要業務及經營地區之分析載於財務報表附註36。

業績及分派

於截至二零零八年十二月三十一日止年度之本集團溢利，及本公司與本集團於當日之財政狀況，載於第86至184頁之財務報表。

董事會已就截至二零零八年六月三十日止六個月宣派中期股息每股8.9港仙(二零零七年：每股7港仙)。董事會現時建議向於二零零九年五月二十二日名列本公司股東名冊之本公司股東，派付截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息每股4.3港仙(二零零七年：每股8.9港仙)。

董事會報告

儲備

本公司與本集團於年內之儲備變動，載列於第89頁之綜合權益變動表。

可分派儲備

於二零零八年十二月三十一日，本公司之可供分派現金之儲備及／或作實物分派之儲備約為3,998,000,000港元。按開曼群島公司法，本公司之股份溢價可分派予本公司股東，惟緊隨建議作出分派或分派股息當日後，本公司需有能力清付於日常業務中到期應付之債務。股份溢價亦可以繳足紅股形式分派。

附屬公司

本公司於二零零八年十二月三十一日之附屬公司詳情，載於財務報表附註37。

物業、廠房及設備

本集團於年內之物業、廠房及設備變動詳情，載於財務報表附註15。

借貸

本集團於二零零八年十二月三十一日之借貸詳情，載於財務報表附註26及27。

股本

本公司股本變動詳情，載於財務報表附註30。

本公司購股權計劃及股份獎勵計劃之詳情，載於本報告「購股權計劃及獎勵計劃」一段。

財務資料概要

本集團之業績及資產負債概要載於第185及186頁。

董事會報告

董事

年內及直至本報告日期之在任董事如下：

執行董事

曾照傑先生(主席)

陳世偉先生(副主席)

吳世杰先生

李卓然先生

李水黨先生(於二零零八年四月七日辭任)

非執行董事

David John Cleveland Hodge先生

蘇旗添先生

Jerzy Czubak先生(於二零零八年十月十六日獲委任)

獨立非執行董事

鄭基先生

歐陽天華先生

胡俊彥先生

根據本公司組織章程細則第87條，三分之一董事須於本公司應屆股東週年大會告退，惟符合資格並願意重選連任。根據本公司組織章程細則第86(3)條，凡獲委任為董事會新增成員之新董事，均只可留任至本公司下次股東大會，並符合資格接受重選。即將於本公司應屆股東週年大會上退任及接受重選之董事詳情，載於連同本年報寄發之通函內。

董事及五位最高薪酬人士之酬金

本集團董事及五位最高薪酬人士之酬金詳情，載於財務報表附註10。

退休福利計劃

本集團退休福利計劃及於本年度自綜合收益表扣除之僱主成本之詳情，分別載於財務報表附註11及9。

董事會報告

董事及高級管理人員履歷

本集團董事及高級管理人員之履歷，載於年報第30至35頁。

關連人士交易

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度進行之重大關連人士交易，載於財務報表附註32。


關連交易

於二零零八年六月二十日，本公司與Amcor Fibre(為本公司之主要股東，擁有本公司當時已發行股本約35.4%權益)訂立認購協議；據此，本公司有條件地同意配發及發行而Amcor Fibre有條件地同意以現金按認購價每股8.94港元認購78,300,000股新股份，為本集團提供長期股本資金。認購事項所得款項淨額已應用於撥付擴展本集團業務，包括與本集團業務性質相近且具增長潛力之目標公司。有關認購協議之詳情，載於本公司分別於二零零八年六月二十四日及二零零八年七月十四日刊發之公告及通函內。

持續關連交易

於二零零六年三月一日，本集團亦與Amcor Fibre訂立採購主協議(「Amcor採購協議」)；據此，Amcor集團將供應特別油墨及溶劑等原材料予本集團以供其生產之用，為期三年。由於Amcor集團為本公司之主要股東，擁有本公司當時已發行股本約44%之權益，故為本公司之關連人士(按上市規則所指之涵義)。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度各年，向Amcor集團採購之原材料之全年上限分別為人民幣8,000,000元、人民幣9,000,000元及人民幣10,000,000元。Amcor採購協議之詳情，載於本公司分別於二零零六年一月二十七日及二零零六年二月六日刊發之公告及通函內。截至二零零八年十二月三十一日止年度內，並無向Amcor集團採購任何原材料。

董事會報告



於二零零七年十一月二十三日，本集團與武漢煙草(集團)有限公司、襄樊卷煙廠、長沙卷煙廠及常德卷煙廠共訂多份總銷售協議(合稱「總銷售協議」)(以二零零八年十月十日補充者為準)；據此，本集團向該等公司銷售卷煙包裝及／或紙張。武漢煙草(集團)有限公司及襄樊卷煙廠為武漢煙草集團旗下公司，擁有本公司附屬公司襄樊金飛環彩色包裝有限公司約20.4%權益。長沙卷煙廠及常德卷煙廠為湖南煙草集團旗下公司，擁有本公司當時之附屬公司常德金芙蓉鋁箔包裝有限公司約26.03%權益。因此，武漢煙草集團及湖南煙草集團各為本集團若干成員公司之主要股東，故為本公司之關連人士(按上市規則所指之涵義)。

根據與武漢煙草(集團)有限公司訂立之總銷售協議(經補充)，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團向武漢煙草集團銷售卷煙包裝之全年上限分別為人民幣56,000,000元、人民幣77,000,000元及人民幣87,000,000元。根據與長沙卷煙廠及常德卷煙廠訂立之總銷售協議，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團向湖南煙草集團銷售卷煙包裝及紙張之全年上限分別為人民幣170,000,000元、人民幣135,000,000元及人民幣150,000,000元。根據與襄樊卷煙廠訂立之總銷售協議(經補充)，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團向武漢煙草集團銷售卷煙包裝之全年上限分別為人民幣133,000,000元、人民幣154,000,000元及人民

董事會報告

幣166,000,000元。總銷售協議之生效期由二零零八年二月四日開始為期三年，而總銷售協議下卷煙包裝及／或紙張之售價須由訂約各方經公平磋商後按正常商業條款，或依據多項因素（包括生產成本、現行市價、交付時間及所需數量）按不優於提供予獨立第三方之條款協定及釐定。

常德金芙蓉鋁箔包裝有限公司於二零零八年取消註冊後，湖南煙草集團不再為本公司之關連人士，故與長沙卷煙廠及常德卷煙廠訂立之總銷售協議亦不再為本公司之持續關連交易。

於二零零七年十一月二十三日，本集團亦與茂名市濱城貿易有限公司及東莞貴聯包裝材料有限公司分別就採購印墨、紙張及溶劑訂立共兩份總採購協議（合稱「總採購協議」）。茂名市濱城貿易有限公司及東莞貴聯包裝材料有限公司均由蔡得先生（為擁有本公司當時已發行股本約22%權益之主要股東）或其兄弟最終實益擁有，故為本公司之關連人士（按上市規則所指之涵義）。向茂名市濱城貿易有限公司採購印墨、紙張及溶劑於截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年上限為人民幣90,000,000元，而向東莞貴聯包裝材料有限公司採購印墨、紙張及溶劑於截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年上限則為人民幣5,000,000元。總採購協議下印墨、紙張及溶劑之採購價須由訂約各方依據現行市價、交付時間、所需數量等各項因素經公平磋商後按正常商業條款，或按不優於提供予採購該等相若質量及數量之印墨、紙張及溶劑之獨立第三方之條款協定及釐定。

有關總銷售協議及總採購協議之詳情，載於本公司分別於二零零八年十二月六日及二零零八年十月十三日刊發之公告，以及於二零零八年一月十七日及二零零八年十一月三日刊發之通函內。

獨立非執行董事已檢討以上持續關連交易，並確認該等交易為：

- (i) 於本公司日常及一般業務過程中進行；
- (ii) 按正常商業條款進行，或倘並無足夠可作比較之交易以判斷是否按正常商業條款進行，則按對本集團而言不遜於向或由（視乎情況而定）獨立第三方提供之條款進行；及
- (iii) 根據規管Amcor採購協議、總銷售協議及總採購協議且為公平合理並符合本公司股東整體利益之條款進行。

董事會報告

本公司核數師亦已檢討以上持續關連交易，並確認該等交易：

- (i) 已獲董事會批准進行；
- (ii) 乃根據本集團之定價政策進行；
- (iii) 乃根據規管有關交易之Amcor採購協議、總銷售協議及總採購協議之條款進行；及
- (iv) 並無超出Amcor採購協議、總銷售協議及總採購協議之有關全年上限。

根據上市規則第13.21條作出之披露

於二零零七年五月十八日，本公司(作為借款人)訂立一項長期融資協議(「貸款融資協議」)；據此，本公司可獲得金額為80,000,000美元之長期貸款融資(「貸款融資」)，自貸款融資協議日期起計滿24個月、30個月及36個月當日分別償還20%、40%及40%。貸款融資之其中一項條件為，本公司之最大單一股東Amcor Limited於貸款融資年期內必須維持其於本公司已發行股本至少30%之合法實益所有權。違反上述條件根據貸款融資將構成違約事件，導致於款人撤銷其根據貸款融資作出之所有或任何部分承諾，而根據貸款融資所批出之所有未償還金額將因而即時到期及應予償還。



董事會報告

管理合約

於回顧年度內並無訂立或存在與管理或經營本集團全部或部分業務有關之合約。

主要客戶及供應商

年內，本集團五大客戶銷售額合計佔本年度銷售總額約68%，其中最大客戶銷售額則佔約22%。

本集團五大供應商採購額合計佔本年度採購總額約41%，其中最大供應商採購額則佔約11%。

除以上披露者外，並無董事或其任何聯繫人士或股東（就董事所知，擁有本公司股份5%以上者）於本集團五大客戶或供應商中擁有任何實益權益。

董事於競爭業務之權益

概無董事或其各自任何聯繫人士在與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭之業務中擁有任何權益。

權益之披露

(A) 董事於本公司及其相聯法團之證券中之權益及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，以下董事及主要行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見香港法例第571章《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須通知本公司及聯交所之權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例之該等規定被列為或被視作擁有之權益

董事會報告

或淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指之登記冊之權益或淡倉；或(iii)根據上市規則所載之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須通知本公司及聯交所之權益或淡倉：

董事姓名	權益性質	所持股份數目	倉盤	佔已發行
				股本概約
				百分比
陳世偉先生(附註1)	受控制法團權益	37,632,000	好倉	3.45%
吳世杰先生(附註2)	受控制法團權益	28,224,000	好倉	2.59%
李卓然先生	實益擁有人	3,272,000	好倉	0.30%

附註：

1. 該等股份由Oriental Honour Limited持有，該公司之全部已發行股本由陳世偉先生實益擁有。
2. 該等股份由Joy Benefit Limited持有，該公司之全部已發行股本由吳世杰先生實益擁有。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，概無本公司董事或主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須通知本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之該等規定被列為或被視作擁有之權益或淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指之登記冊之任何權益或淡倉；或(iii)根據上市規則所載之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須通知本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

董事會報告

(B) 根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須披露權益或淡倉之人士

據本公司董事及主要行政人員所知，於二零零八年十二月三十一日，以下人士（並非本公司之董事或主要行政人員）於股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉：

股東名稱	附註	身份	所持股份數目	倉盤	佔已發行股本概約百分比
Amcor Limited	1	受控制法團權益	424,520,000股	好倉	38.95%
Amcor Packaging (Asia) Pty Limited	1	受控制法團權益	424,520,000股	好倉	38.95%
Amcor Fibre Packaging-Asia Pte Limited	1	實益擁有人	424,520,000股	好倉	38.95%
蔡得先生		實益擁有人	173,104,000股	好倉	15.88%
JP Morgan Chase & Co.		投資經理	76,895,000股	好倉	7.05%
		託管公司／認可放貸代理	4,569,000股	好倉／可供借出股份	0.42%

附註：

1. Amcor Limited之已發行股份於澳洲證券交易所有限公司上市。Amcor Packaging (Asia) Pty Limited及Amcor Fibre Packaging-Asia Pte Limited為Amcor Limited之全資附屬公司。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，董事並不知悉有任何其他人士（並非本公司之董事及主要行政人員）於股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉。

董事會報告

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

董事服務合約

於二零零八年新委任之董事Jerzy Czubak先生之任期為兩年，須遵守本公司組織章程細則之一般輪值退任規定。

本公司確認已獲得各獨立非執行董事按照上市規則第3.13條就彼等之獨立性作出之年度確認，本公司認為獨立非執行董事具備獨立性。

概無擬於應屆股東週年大會上重選之董事已與本公司訂有一年內不可由本公司在毋須補償(法定補償除外)之情況下予以終止之服務合約。

董事之合約權益

除下文「有關連人士交易」一段所披露者外，本公司或其任何附屬公司並無訂立任何董事於其中擁有重大權益(不論直接或間接)而年結時或年內任何時間有效之重要合約。

董事購買股份之權利

於年內任何時間，任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女概無獲授或行使可藉購買本公司股份而獲得利益之權利，而本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦無訂立任何安排致使董事可於任何其他法團中獲得此等權利。

董事會報告

購股權計劃及獎勵計劃

本公司設有一項購股權計劃（「購股權計劃」），以獎勵及酬謝對本集團之成就有貢獻之合資格參與者。購股權計劃之合資格參與者包括本集團任何成員公司或聯營公司之僱員、董事、主要股東或彼等各自之聯繫人士。董事有權釐定任何需予達到之表現目標，以及於行使前須持有購股權之最短期限。購股權計劃由二零零四年三月十日起生效，有效期為十年，可根據購股權計劃授出最多40,000,000份購股權，授權持有人可認購最多40,000,000股股份。

於任何12個月期間及直至購股權授出日期（包括該日），因根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃所授出及將授出之購股權獲行使而已發行及將發行之股份上限，不得超過已發行股份總數之1%。

於董事會通知各承授人之期限內，購股權可隨時根據購股權計劃之條款全部或部份行使，惟根據購股權認購股份之期限不得超過購股權授出日期起計十年。購股權不設最短持有期限或須達到的表現目標才可行使購股權。

根據購股權計劃之股份認購價須由董事會全權酌情釐定，惟有關價格不得低於以下各項之最高者：(i)於授出日期聯交所日報表所報之股份收市價；(ii)緊接授出日期前五個連續營業日聯交所日報表所報之股份平均收市價；及(iii)一股股份之面值。接納所獲授購股權時須支付象徵式代價1港元。

於二零零八年十二月三十一日，並無根據購股權計劃向或同意向任何人士授出購股權。

董事會報告

於二零零七年六月十三日，本公司亦採納了一項僱員股份獎勵計劃（「僱員股份獎勵計劃」），旨在表揚若干員工所作之貢獻，並給予獎勵，從而挽留彼等繼續為本集團持續經營及發展而效力，以及為本集團之進一步發展吸引合適人才。根據僱員股份獎勵計劃，本公司可根據董事會制定之條款及條件，預先購入將授予本集團若干僱員之本公司股份（「獎勵股份」）。僱員股份獎勵計劃之有效期為十年。根據僱員股份獎勵計劃，本公司已委聘管理人管理計劃及持有獎勵股份。於歸屬日期或之後，參與僱員可透過管理人出售其所有或部分獎勵股份，並就出售獎勵股份賺取收益或蒙受虧損。

直至二零零八年十二月三十一日止，本公司預先根據僱員股份獎勵計劃為僱員之利益而合共購入28,484,000股獎勵股份。

末期股息

本公司董事會建議向於二零零九年五月二十二日名列本公司股東名冊之本公司股東派發截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息每股4.3港仙（二零零七年：8.9港仙）。待本公司股東於二零零九年五月二十六日舉行之應屆本公司股東週年大會上批准後，上述末期股息將約於二零零九年五月二十一日派付予本公司股東。

暫停辦理股份過戶及登記手續

本公司之股東名冊將於二零零九年五月十五日（星期五）至二零零九年五月二十二日（星期五）（首尾兩日包括在內）暫停辦理股份過戶及登記手續。於此段期間內，本公司將不會進行任何股份之過戶或登記。如欲符合享有截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息及出席於二零零九年五月二十六日（星期二）舉行之本公司股東週年大會之資格，所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適當過戶表格須於二零零九年五月十四日（星期四）下午四時正前送交本公司之香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以便辦理過戶登記手續。

優先購股權

根據本公司組織章程細則或開曼群島（乃本公司註冊成立之司法權區）相關法律，概無條文規定本公司須按比例向現有股東發售新股之優先購買權。

董事會報告

足夠之公眾持股量

根據本公司獲得之資料及就董事所知，於二零零八年十二月三十一日，本公司已發行股本總額至少25%由公眾持有。

企業管治

有關企業管治之詳情，載於本年報「企業管治報告」一節內。

結算日後事項

並無重大結算日後事項。

審核委員會

本公司已於二零零四年三月十日成立審核委員會（「委員會」），以檢討及監督本集團財務匯報程序及內部監控系統。

審核委員會包括三位獨立非執行董事，由鄭基先生擔任主席。

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報表連同有關附註，已經由委員會審閱，委員會認為該等報表符合適用會計準則、上市規則及法律規定，並已作充分披露。

核數師

中瑞岳華（香港）會計師事務所將告退任，惟符合資格並願意接受續聘。於應屆股東週年大會將就續聘中瑞岳華（香港）會計師事務所為本公司之核數師提呈決議案。

自二零零三年十二月一日首次任命以來，本公司並無更換核數師。

代表董事會

主席

曾照傑

香港，二零零九年四月七日



Financial Statements
財務報表

Independent Auditor's Report

獨立核數師報告

TO THE SHAREHOLDERS OF AMVIG HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

We have audited the consolidated financial statements of AMVIG Holdings Limited (the "Company") set out on pages 86 to 184, which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2008, and the consolidated income statement, consolidated statement of changes in equity and consolidated cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

DIRECTORS' RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

The directors of the Company are responsible for the preparation and the true and fair presentation of these financial statements in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standards issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants (the "HKICPA") and the disclosure requirements of the Hong Kong Companies Ordinance. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and the true and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit and to report our opinion solely to you, as a body, and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report. We conducted our audit in accordance with Hong Kong Standards on Auditing issued by the HKICPA. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

致澳科控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

全體股東

本核數師已審核第86至184頁所載澳科控股有限公司(「貴公司」)之綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八年十二月三十一日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事於財務報表之責任

貴公司董事須按照香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則以及香港公司條例之披露規定，編製及真實兼公平地呈報綜合財務報表。此責任包括設計、實施及維護與編製及真實兼公平地呈報綜合財務報表相關之內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述；選擇和應用適當之會計政策；及按情況作出合理之會計估計。

核數師之責任

本核數師之責任是根據審核之結果，對財務報表作出意見，並向閣下(作為整體)報告。除此之外，本報告概不可用作其他用途。本核數師概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔任何法律責任。本核數師已按照香港會計師公會所頒佈之香港核數準則進行審核工作。該等準則要求本核數師遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

Independent Auditor's Report

獨立核數師報告

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and true and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the directors, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

OPINION

In our opinion the consolidated financial statements give a true and fair view of the state of affairs of the Group as at 31 December 2008 and of the Group's results and cash flows for the year then ended in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standards and have been properly prepared in accordance with the disclosure requirements of the Hong Kong Companies Ordinance.

RSM Nelson Wheeler

Certified Public Accountants

Hong Kong

7 April 2009

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料之審核憑證。所選定之程序取決於核數師之判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述之風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實兼公平地呈報財務報表相關之內部控制，以設計適當之審核程序，但並非為對該公司之內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用之會計政策之合適性及所作出之會計估計之合理性，以及評價財務報表之整體呈報方式。

本核數師相信所取得之審核憑證已為下列審核意見提供充分且適當之基礎。

意見

本核數師認為綜合財務報表已按照香港財務報告準則真實公平地反映 貴集團於二零零八年十二月三十一日之財務狀況及貴集團截至該日止年度之業績及現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

中瑞岳華(香港)會計師事務所

執業會計師

香港

二零零九年四月七日

Consolidated Income Statement

綜合收益表

For the year ended 31 December 2008 截至二零零八年十二月三十一日止年度

		Note 附註	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Turnover	營業額	6	3,122,884	2,132,321
Cost of goods sold	銷售成本		(2,091,393)	(1,442,837)
Gross profit	毛利		1,031,491	689,484
Other income	其他收入	6	85,816	53,331
Selling and distribution costs	銷售及分銷成本		(206,940)	(157,013)
Administrative expenses	行政開支		(198,165)	(156,316)
Other operating expenses	其他經營開支		(22,248)	(8,372)
Non-operating expenses	非經營開支	7	(29,747)	–
Finance costs	融資成本	8	(62,855)	(24,319)
Share of profit of associates	應佔聯營公司溢利		172,878	71,152
Profit before tax	稅前溢利	9	770,230	467,947
Income tax expenses	所得稅開支	12	(147,160)	(68,044)
Profit for the year	本年度溢利		623,070	399,903
Attributable to:	以下各方應佔：			
Equity holders of the Company	本公司權益持有人		467,303	353,837
Minority interests	少數股東權益		155,767	46,066
Earnings per share	每股盈利			
– basic (HK cents)	– 基本 (港仙)	13(a)	46.0	43.4
– diluted (HK cents)	– 攤薄 (港仙)	13(b)	N/A 不適用	N/A 不適用
Dividends	股息	14	140,832	141,680

Consolidated Balance Sheet

綜合資產負債表

At 31 December 2008

於二零零八年十二月三十一日

	Note 附註	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	15	1,306,618	1,153,872
Prepaid land lease payments	16	51,685	41,357
Goodwill	17	3,955,617	2,751,773
Interests in associates	18	373,350	321,209
Financial assets at fair value through profit or loss	19	5,658	320,050
Loan receivables	20	305,211	–
Available-for-sale financial asset	21	1,557	1,481
Other financial assets	28	655	19,734
Other assets		48,487	50,823
		6,048,838	4,660,299
Current assets			
Inventories	22	378,693	316,182
Trade and other receivables	23	873,050	834,224
Prepaid land lease payments	16	1,345	1,045
Prepayments and deposits		54,357	64,078
Other financial assets	28	4,511	23,056
Pledged bank deposits	24	98,047	73,913
Bank and cash balances	24	898,899	811,038
		2,308,902	2,123,536
Total assets		8,357,740	6,783,835
EQUITY			
Capital and reserves			
Share capital	30	10,900	9,775
Reserves	31	5,264,512	3,825,641
Equity attributable to equity holders of the Company		5,275,412	3,835,416
Minority interests		299,802	257,190
Total equity		5,575,214	4,092,606

Consolidated Balance Sheet

綜合資產負債表

	Note 附註	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
LIABILITIES			
Non-current liabilities			
Bank borrowings	26	796,883	1,083,049
Obligations under finance leases	27	18,633	34,834
Other financial liabilities	28	27,290	190,812
Deferred tax liabilities	29	68,262	31,837
		911,068	1,340,532
Current liabilities			
Trade and other payables	25	923,479	947,857
Current tax liabilities		35,989	28,417
Current portion of bank borrowings	26	842,491	355,962
Current portion of obligations under finance leases	27	16,103	18,461
Other financial liabilities	28	53,396	–
		1,871,458	1,350,697
Total liabilities		2,782,526	2,691,229
Total equity and liabilities		8,357,740	6,783,835
Net current assets		437,444	772,839
Total assets less current liabilities		6,486,282	5,433,138

Approved by the Board of Directors on 7 April 2009
於二零零九年四月七日獲董事會批准

Chan Chew Keak, Billy
曾照傑
Executive Chairman
執行主席

Lee Cheuk Yin, Dannis
李卓然
Executive Director
執行董事

Consolidated Statement of Changes in Equity

綜合權益變動表

For the year ended 31 December 2008

截至二零零八年十二月三十一日止年度

		Attributable to equity holders of the Company 本公司權益持有人應佔							Total 總計 HK\$'000 千港元	Minority interests 少數 股東權益 HK\$'000 千港元	Total equity 權益總額 HK\$'000 千港元
		Share capital 股本 HK\$'000 千港元	Share premium 股份溢價 HK\$'000 千港元	Exchange reserve 匯兌儲備 HK\$'000 千港元	Revaluation reserve 重估儲備 HK\$'000 千港元	Hedging reserve 對沖儲備 HK\$'000 千港元	Retained profits 保留溢利 HK\$'000 千港元	Statutory reserves 法定儲備 HK\$'000 千港元			
At 1 January 2007	於二零零七年一月一日	7,837	1,661,610	33,027	8,010	-	429,178	35,094	2,174,756	122,491	2,297,247
Translation differences	換算差額	-	-	283,333	-	-	-	-	283,333	12,940	296,273
Loss on cash flow hedges	現金流對沖虧損	-	-	-	-	(138,906)	-	-	(138,906)	-	(138,906)
Net income recognised directly in equity	直接於權益確認之收入淨額	-	-	283,333	-	(138,906)	-	-	144,427	12,940	157,367
Profit for the year	本年度溢利	-	-	-	-	-	353,837	-	353,837	46,066	399,903
Transfer to profit or loss on cash flow hedge (Note 28)	現金流對沖轉撥至損益 (附註28)	-	-	-	-	(13,429)	-	-	(13,429)	-	(13,429)
Total recognised income and expense for the year	本年度已確認收入及支出總額	-	-	283,333	-	(152,335)	353,837	-	484,835	59,006	543,841
Transfer from retained profits	轉撥自保留溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Group	- 本集團	-	-	-	-	-	(58,600)	58,600	-	-	-
- Associates	- 聯營公司	-	-	-	-	-	(7,002)	7,002	-	-	-
Repurchases of shares (Note 30(c))	購回股份 (附註30(c))	(62)	(69,118)	-	-	-	-	-	(69,180)	-	(69,180)
Dividend paid for 2006 (Note 14)	已付二零零六年股息 (附註14)	-	-	-	-	-	(100,310)	-	(100,310)	-	(100,310)
Dividend paid for 2007 (Note 14)	已付二零零七年股息 (附註14)	-	-	-	-	-	(54,685)	-	(54,685)	-	(54,685)
Dividend paid to minority interests	已付少數股東權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,665)	(18,665)
Acquisition of subsidiaries	收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	94,358	94,358
Issue of new shares (Note 30(b))	發行新股份 (附註30(b))	2,000	1,398,000	-	-	-	-	-	1,400,000	-	1,400,000
		1,938	1,328,882	-	-	-	(220,597)	65,602	1,175,825	75,693	1,251,518
At 31 December 2007	於二零零七年十二月三十一日	9,775	2,990,492	316,360	8,010	(152,335)	562,418	100,696	3,835,416	257,190	4,092,606
Translation differences	換算差額	-	-	166,138	-	-	-	-	166,138	13,372	179,510
Gain on cash flow hedges	現金流對沖收益	-	-	-	-	72,502	-	-	72,502	-	72,502
Net income recognised directly in equity	直接於權益確認之收入淨額	-	-	166,138	-	72,502	-	-	238,640	13,372	252,012
Profit for the year	本年度溢利	-	-	-	-	-	467,303	-	467,303	155,767	623,070
Share issue expenses (Note 30(d))	發行股份開支 (附註30(d))	-	(1,438)	-	-	-	-	-	(1,438)	-	(1,438)
Transfer to profit or loss on cash flow hedge (Note 28)	現金流對沖轉撥至損益 (附註28)	-	-	-	-	17,773	-	-	17,773	-	17,773
Total recognised income and expense for the year	本年度已確認收入及支出總額	-	(1,438)	166,138	-	90,275	467,303	-	722,278	169,139	891,417
Transfer from retained profits	轉撥自保留溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Group	- 本集團	-	-	-	-	-	(38,398)	38,398	-	-	-
- Associates	- 聯營公司	-	-	-	-	-	(13,793)	13,793	-	-	-
Dividend paid for 2007 (Note 14)	已付二零零七年股息 (附註14)	-	-	-	-	-	(86,995)	-	(86,995)	-	(86,995)
Dividend paid for 2008 (Note 14)	已付二零零八年股息 (附註14)	-	-	-	-	-	(93,964)	-	(93,964)	-	(93,964)
Dividend paid to minority interests	已付少數股東權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(116,311)	(116,311)
De-registration of a subsidiary	取消註冊一間附屬公司	-	-	(1,331)	-	-	-	-	(1,331)	(10,216)	(11,547)
Issue of new shares (Note 30(d)&(e))	發行新股份 (附註30(d)及(e))	1,125	898,883	-	-	-	-	-	900,008	-	900,008
		1,125	898,883	(1,331)	-	-	(233,150)	52,191	717,718	(126,527)	591,191
At 31 December 2008	於二零零八年十二月三十一日	10,900	3,887,937	481,167	8,010	(62,060)	796,571	152,887	5,275,412	299,802	5,575,214

Consolidated Cash Flow Statement

綜合現金流量表

For the year ended 31 December 2008

截至二零零八年十二月三十一日止年度

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	經營業務之現金流量		
Profit before tax	稅前溢利	770,230	467,947
Adjustments for:	就以下項目作出調整：		
Share of profit of associates	應佔聯營公司溢利	(172,878)	(71,152)
Finance costs	融資成本	62,855	24,319
Impairment losses on receivables	應收款項之減值虧損	14,686	7,718
Write down of inventories	撇減存貨	14,633	2,827
Depreciation	折舊	135,437	70,259
Loss on disposals of property, plant and equipment	出售物業、廠房及設備之虧損	5,528	2,210
Interest income	利息收入	(20,623)	(13,850)
Amortisation of prepaid land lease payments	預付租賃土地款項之攤銷	1,185	545
Fair value loss/(gains) on financial assets at fair value through profit or loss	按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損/(收益)	1,067	(14,164)
Loss on de-recognition of financial assets at fair value through profit or loss	取消確認按公平值計入損益之金融資產之虧損	16,531	-
Loss on de-registration of a subsidiary	取消註冊一間附屬公司之虧損	13,216	-
Unrealised profit on closing inventories sold to associates, net	完成向聯營公司出售存貨之未變現溢利	(1,203)	(1,850)
Operating profit before working capital changes	未計營運資金變動前之經營溢利	840,664	474,809
(Increase)/decrease in inventories	存貨(增加)/減少	(53,857)	46,478
Decrease/(increase) in trade and other receivables	貿易及其他應收款項減少/(增加)	51,786	(158,672)
(Increase)/decrease in prepayments and deposits	預付款項及按金(增加)/減少	(25,846)	25,707
(Decrease)/increase in trade and other payables	貿易及其他應付款項(減少)/增加	(265,331)	71,636
Cash generated from operations	來自經營活動的現金	547,416	459,958
Income taxes paid	已付所得稅	(112,580)	(55,255)
Net cash generated from operating activities	來自經營業務的現金淨額	434,836	404,703

Consolidated Cash Flow Statement

綜合現金流量表

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	投資活動之現金淨額		
Increase in pledged bank deposits	已抵押銀行存款增加	(24,134)	(2,814)
Purchases of property, plant and equipment and prepaid land lease payments	購置物業、廠房及設備及預付租賃土地款項	(125,367)	(213,038)
Payments of deposits for other assets	其他資產之訂金付款	(12,473)	(42,405)
Dividend received from associates	已收聯營公司股息	131,440	45,258
Proceeds from disposals of property, plant and equipment and prepaid land lease payments	出售物業、廠房及設備所得款項及預付租賃土地款項	8,391	7,124
Payment to minority interests on de-registration of a subsidiary	因取消註冊一間附屬公司向少數股東權益付款	(10,216)	-
Interest received	已收利息	20,623	13,850
Acquisition of subsidiaries (Note 17)	收購附屬公司(附註17)	(698,007)	(121,412)
Acquisition of subsidiaries in prior year	上年度收購附屬公司	(149,061)	(51,940)
Purchase of available-for-sale financial asset	購買可供銷售金融資產	-	(1,481)
Purchases of financial asset at fair value through profit or loss	購買按公平值計入損益之金融資產	-	(305,886)
Net cash used in investing activities	用於投資活動的現金淨額	(858,804)	(672,744)

Consolidated Cash Flow Statement

綜合現金流量表

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	融資活動之現金流量		
Payment for repurchases of shares	購回股份之付款	-	(69,180)
Proceeds from issue of shares	發行股份所得款項	700,002	-
Share issue expenses paid	已付發行股份開支	(1,438)	-
Bank borrowings repaid	償還銀行借款	(427,191)	(119,261)
Bank borrowings raised	籌得銀行借款	618,643	1,116,890
Payment of obligations under finance leases	融資租賃承擔之付款	(18,559)	(33,320)
Interest paid	已付利息	(66,328)	(23,150)
Finance leases charges paid	已付融資租賃費用	(1,921)	(1,169)
Dividend paid to equity holders of the Company	已付本公司權益持有人股息	(180,959)	(154,995)
Dividend paid to minority shareholders	已付少數股東權益股息	(116,311)	(18,665)
Net cash generated from financing activities	來自融資活動的現金淨額	505,938	697,150
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	現金及現金等價物之增加淨額	81,970	429,109
Effect of foreign exchange rate changes	匯率變動之影響	5,891	44,966
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 1 JANUARY	於一月一日之現金及現金等價物	811,038	336,963
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	於十二月三十一日之現金及現金等價物	898,899	811,038
ANALYSIS OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	現金及現金等價物之分析		
Bank and cash balances	銀行及現金結餘	898,899	811,038

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

1. GENERAL INFORMATION

The Company was incorporated as an exempted company with limited liability in the Cayman Islands on 27 November 2003 under the Companies Law of Cayman Islands. The address of its registered office is Century Yard, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681 GT, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies. The address of its principal place of business is Room 1803-04, 18/F, Li Po Chun Chambers, No. 189 Des Voeux Road Central, Hong Kong. The Company's shares are listed on the Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited (the "Stock Exchange").

The Company is an investment holding company. The principal activities of its subsidiaries are set out in Note 37 to the financial statements.

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED HONG KONG FINANCIAL REPORTING STANDARDS

In the current year, the Group has adopted all the new and revised Hong Kong Financial Reporting Standards ("HKFRSs") issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants that are relevant to its operations and effective for its accounting year beginning on 1 January 2008. HKFRSs comprise Hong Kong Financial Reporting Standards; Hong Kong Accounting Standards; and Interpretations. The adoption of these new and revised HKFRSs did not result in substantial changes to the Group's accounting policies and amounts reported for the current year and prior years.

1. 一般資料

本公司於二零零三年十一月二十七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。其註冊地址為Century Yard, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681 GT, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies。主要營業地點地址為香港德輔道中189號李寶椿大廈18樓1803-04室。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一間投資控股公司，其附屬公司之主要業務載於財務報表附註37。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團採納香港會計師公會所頒佈之所有新訂及經修訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，該等準則適用於本集團之業務營運，於二零零八年一月一日或以後開始之會計年度生效。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂之香港財務報告準則並無導致本集團本年度及過往年度之會計政策及申報金額出現重大變動。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED HONG KONG FINANCIAL REPORTING STANDARDS *(continued)*

The Group has not applied the new HKFRSs that have been issued but are not yet effective. The Group has already commenced an assessment of the impact of these new HKFRSs but is not yet in a position to state whether these new HKFRSs would have a material impact on its results of operations and financial position.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

These financial statements have been prepared in accordance with HKFRSs, accounting principles generally accepted in Hong Kong and the applicable disclosures required by the Rules Governing the Listing of Securities on The Stock Exchange of Hong Kong Limited (the "Listing Rules") and by the Hong Kong Companies Ordinance.

These financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of certain financial instruments, which are revalued at fair value as explained in the accounting policies set out below.

The preparation of financial statements in conformity with HKFRSs requires the use of certain key assumptions and estimates. It also requires the directors to exercise their judgements in the process of applying the accounting policies. The areas involving critical judgements and areas where assumptions and estimates are significant to these financial statements, are disclosed in Note 4 to the financial statements.

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則 (續)

本集團並無應用已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已開始評估此等新訂香港財務報告準則之影響，惟現未能確定此等新訂香港財務報告準則會否對本集團之經營業額及財務狀況構成重大影響。

3. 主要會計政策

此等財務報表已根據香港財務報告準則、香港公認會計原則及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定之適用披露編製。

此等財務報表已根據歷史成本慣例編製，惟若干金融工具以公平值重估作出修訂，詳述於以下載列之會計政策。

在按照香港財務報告準則編製財務報表時，需作出若干主要估計及假設，並須要董事在應用會計政策時作出判斷。涉及關鍵判斷之範疇及對此等財務報表而言屬重大之假設及估計於財務報表附註4內披露。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

The significant accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below.

(A) CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the financial statements of the Company and its subsidiaries made up to 31 December. Subsidiaries are entities over which the Group has control. Control is the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group has control.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are de-consolidated from the date that control ceases.

The gain or loss on the disposal of a subsidiary represents the difference between the proceeds of the sale and the Group's share of its net assets together with any goodwill relating to the subsidiary which was not previously charged or recognised in the consolidated income statement and also any related accumulated exchange reserve.

Inter-company transactions, balances and unrealised profits on transactions between Group companies are eliminated. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group.

3. 主要會計政策 (續)

編製此等財務報表時所採用之主要會計政策載列如下：

(A) 綜合帳目

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日止之財務報表。附屬公司指本集團擁有控制權的實體。控制權指監管一間實體的財務及營運政策以自其活動獲利之權力。在評估本集團是否控制另一實體時，會考慮目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日起全面綜合入帳。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入帳。

出售一間附屬公司之損益指銷售所得款項與本集團應佔該附屬公司資產淨值之差額，連同早前並無於綜合收益表扣除或確認之任何有關該附屬公司之商譽以及任何有關累計匯兌儲備。

集團內公司之間的交易、交易結餘及未變現溢利已對銷。未變現虧損亦會對銷，除非該交易有證據顯示所轉讓資產出現減值則作別論。附屬公司之會計政策已按需要變更，以確保與本集團所採納之政策貫徹一致。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(A) CONSOLIDATION (continued)

Minority interests represent the interests of minority shareholders in the operating results and net assets of subsidiaries. Minority interests are presented in the consolidated balance sheet and consolidated statement of changes in equity within equity. Minority interests are presented in the consolidated income statement as an allocation of profit or loss for the year between minority and shareholders of the Company. Losses applicable to the minority in excess of the minority's interests in the subsidiary's equity are allocated against the interests of the Group except to the extent that the minority has a binding obligation and is able to make an additional investment to cover the losses. If the subsidiary subsequently reports profits, such profits are allocated to the interests of the Group until the minority's share of losses previously absorbed by the Group has been recovered.

(B) BUSINESS COMBINATION AND GOODWILL

The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Group. The cost of an acquisition is measured as the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of exchange, plus costs directly attributable to the acquisition. Identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the subsidiary in an acquisition are measured at their fair values at the acquisition date.

3. 主要會計政策 (續)

(A) 綜合帳目 (續)

少數股東權益指少數股東於附屬公司經營業績及資產淨值之權益。少數股東權益於綜合資產負債表及綜合權益變動表之權益內呈列。少數股東權益於綜合收益表內呈列為本公司少數股東與股東應佔年內溢利或虧損間之分配。少數股東應佔虧損超逾於有關附屬公司權益中之少數股東權益之差額，分配為本集團權益，惟少數股東具有約束力責任，且能作出額外投資以彌補虧損之情況除外。倘附屬公司其後錄得溢利，該等溢利分配至本集團權益，直至收回本集團過往所承受少數股東應佔虧損。

(B) 業務合併及商譽

本集團採用收購會計處理法就收購附屬公司入帳。收購成本按交易日期所給予資產、所發行股本工具及所產生或承擔負債之公平值，加收購直接產生之成本計算。收購時有關附屬公司之可識別資產、負債及或然負債，初步按收購日期之公平值計算。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES *(continued)*

(B) BUSINESS COMBINATION AND GOODWILL *(continued)*

The excess of the cost of acquisition over the Group's share of the net fair value of the subsidiary's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities is recorded as goodwill. Any excess of the Group's share of the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities over the cost of acquisition is recognised in the consolidated income statement.

Goodwill is tested annually for impairment and carried at cost less accumulated impairment losses. Impairment losses of goodwill are recognised in the consolidated income statement and are not subsequently reversed. Goodwill is allocated to cash-generating units for the purpose of impairment testing.

The interests of minority shareholders in the subsidiary are initially measured at the minority's proportion of the net fair value of the subsidiary's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities at the acquisition date.

(C) ASSOCIATES

Associates are entities over which the Group has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policies of an entity but is not control or joint control over those policies. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group has significant influence.

3. 主要會計政策 (續)

(B) 業務合併及商譽 (續)

收購成本超出本集團應佔有關附屬公司可識別資產、負債及或然負債公平淨值之差額乃記錄為商譽。本集團應佔可識別資產、負債及或然負債公平淨值超出收購成本之差額，於綜合收益表確認。

商譽每年檢測減值，並按成本減累計減值虧損列帳。商譽減值虧損於綜合收益表確認，且其後不會撥回。減值檢測時，商譽會分配至現金產生單位。

附屬公司之少數股東權益初步按有關少數股東佔該附屬公司於收購日期可識別資產、負債及或然負債公平淨值之比例計量。

(C) 聯營公司

聯營公司指本集團對其有重大影響力之實體。重大影響力乃於一間實體之財務及營運政策擁有參與權但非控制或共同控制權。現時可行使或可兌換之潛在投票權之存在及影響將於評估本集團是否有重大影響力時予以考慮。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(C) ASSOCIATES (continued)

Investment in an associate is accounted for in the consolidated financial statements by the equity method of accounting and is initially recognised at cost. Identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the associate in an acquisition are measured at their fair values at the acquisition date. The excess of the cost of acquisition over the Group's share of the net fair value of the associate's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities is recorded as goodwill. The goodwill is included within the carrying amount of the investment and is assessed for impairment as part of the investment. Any excess of the Group's share of the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities over the cost of acquisition is recognised in the consolidated income statement.

The Group's share of an associate's post-acquisition profits or losses is recognised in the consolidated income statement, and its share of the post-acquisition movements in reserves is recognised in the consolidated reserves. The cumulative post-acquisition movements are adjusted against the carrying amount of the investment. When the Group's share of losses in an associate equals or exceeds its interest in the associate, including any other unsecured receivables, the Group does not recognise further losses, unless it has incurred obligations or made payments on behalf of the associate. If the associate subsequently reports profits, the Group resumes recognised its share of those profits only after its share of the profits equals the share of losses not recognised.

3. 主要會計政策 (續)

(C) 聯營公司 (續)

於聯營公司之投資乃採用權益會計法於綜合財務報表列帳，並按成本作出初步確認。所收購聯營公司之可識別資產、負債及或然負債乃按其於收購當日之公平價值計算。倘收購成本超出本集團應佔聯營公司可識別資產、負債及或然負債之公平淨值，則差額以商譽列帳，而該商譽將列入投資之帳面值，並作為投資之一部份進行減值評估。倘本集團應佔可識別資產、負債及或然負債之公平淨值高於收購成本，則有關差額於綜合收益表內確認。

本集團應佔聯營公司收購後溢利或虧損於綜合收益表內確認，而其應佔收購後儲備變動則於綜合儲備內確認。累計收購後變動就投資帳面值作出調整。倘本集團應佔聯營公司虧損等於或多於其於聯營公司之權益(包括任何其他無抵押應收款項)，則本集團不會進一步確認虧損，除非其已產生負債或代聯營公司付款。倘聯營公司其後錄得溢利，則本集團僅於其應佔溢利等於其應佔未確認之虧損後才恢復確認其應佔之該等溢利。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(C) ASSOCIATES (continued)

The gain or loss on the disposal of an associate represents the difference between the proceeds of the sale and the Group's share of its net assets together with any goodwill relating to the associate which was not previously charged or recognised in the consolidated income statement and also any related accumulated exchange reserve.

Unrealised profits on transactions between the Group and its associates are eliminated to the extent of the Group's interests in the associates. Unrealised losses are also eliminated unless transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred. Accounting policies of associates have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group.

(D) FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

(i) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates (the "functional currency"). The consolidated financial statements are presented in HK\$, which is the Company's presentation currency. The functional currency of the Company is Renminbi ("RMB").

3. 主要會計政策 (續)

(C) 聯營公司 (續)

出售一間聯營公司之收益或虧損指出售所得款項與本集團應佔其資產淨值連同任何有關該聯營公司而之前並無自綜合收益表扣除或於綜合收益表確認之商譽及任何相關累計匯兌儲備間之差額。

對銷本集團與其聯營公司間交易之未變現溢利乃以本集團於聯營公司之權益為限；而未變現虧損則僅會於交易有證據顯示所轉讓之資產出現減值時方予以對銷。聯營公司之會計政策已於必要時作出變動，以確保與本集團所採納之政策貫徹一致。

(D) 外幣兌換

(i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所含項目乃按實體經營的基本經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。綜合財務報表乃以港元（本公司之呈列貨幣）呈列。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(D) FOREIGN CURRENCY TRANSLATION (continued)

(ii) Transactions and balances in each entity's financial statements

Transactions in foreign currencies are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing on the transaction dates. Monetary assets and liabilities in foreign currencies are translated at the rates ruling on the balance sheet date. Profits and losses resulting from this translation policy are included in the income statement.

Translation differences on non-monetary items, such as equity instruments classified as financial assets at fair value through profit or loss, are reported as part of the fair value gain or loss. Translation differences on non-monetary items, such as equity instruments classified as available-for-sale financial assets, are included in the revaluation reserve in equity.

(iii) Translation on consolidation

The results and financial position of all the Group entities that have a functional currency different from the Company's presentation currency are translated into the Company's presentation currency as follows:

- Assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet;

3. 主要會計政策 (續)

(D) 外幣兌換 (續)

(ii) 於各實體財務報表之 交易及結餘

外幣交易以交易日期時的匯率兌換成功能貨幣記帳。以外幣計帳之貨幣資產及負債按結算日之適用匯率兌換。因兌換政策產生之損益計入收益表。

非貨幣項目之換算差額，如被分類為按公平值計入損益之金融資產之股本工具，乃列報為公平值損益一部份。非貨幣項目之換算差額，如被分類為可供銷售金融資產之股本工具，則計入權益之重估儲備。

(iii) 於綜合帳目時的換算

所有以本公司之呈列貨幣以外的貨幣作為功能貨幣的集團內實體，其業績和財務狀況按以下基準換算為本公司之呈列貨幣：

- 呈列資產負債表中的資產及負債以結算日的收市匯率換算；

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(D) FOREIGN CURRENCY TRANSLATION (continued)

(iii) Translation on consolidation (continued)

- Income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates (unless this average is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the exchange rates on the transaction dates); and
- All resulting exchange differences are recognised in the exchange reserve.

On consolidation, exchange differences arising from the translation of the net investment in foreign entities and of borrowings are recognised in the exchange reserve. When a foreign operation is sold, such exchange differences are recognised in the consolidated income statement as part of the gain or loss on disposal.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign entity are treated as assets and liabilities of the foreign entity and translated at the closing rate.

3. 主要會計政策 (續)

(D) 外幣兌換 (續)

(iii) 於綜合帳目時的換算 (續)

- 收益表呈列的收入和支出以平均匯率換算(除非此一平均匯率並非交易日當時適用之匯率之累積影響之合理概約數, 在此情況下收入及開支按交易日匯率進行換算); 及
- 所有匯兌差額於匯兌儲備確認。

於綜合帳目時, 換算外國實體之淨投資及借款之匯兌差額, 均於匯兌儲備確認。當出售外國業務時, 該等匯兌差額在綜合收益表內確認為出售盈虧之一部份。

收購外國實體產生之商譽及公平值調整, 乃被當作外國實體之資產及負債, 並按結算日之匯率換算。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(E) IMPAIRMENT OF ASSETS

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets except goodwill, inventories, financial assets at fair value through profit or loss and other financial assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of any impairment loss. Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

If the recoverable amount of an asset or cash-generating unit is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset or cash-generating unit is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in the income statement, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

3. 主要會計政策 (續)

(E) 資產減值

於各結算日，本集團均會檢討其有形及無形資產(商譽、存貨、按公平值計入損益之金融資產及其他金融資產除外)之帳面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。如有任何減值情況，則會估計資產之可收回金額，以釐定減值虧損之程度。如不可能估計個別資產之可收回金額，則本集團會估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。

可收回金額為公平值減去出售成本及使用價值兩者中之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以反映市場現時所評估之金錢時值及資產特定風險之稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位之可收回金額估計將少於帳面值，則資產或現金產生單位之帳面值會減少至其可收回金額。減值虧損會即時於收益表確認，除非有關資產乃按重估金額列帳則除外，在該情況下，減值虧損會被視為重估減值。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(E) IMPAIRMENT OF ASSETS (continued)

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset or cash-generating unit is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined (net of recognised or depreciation) had no impairment loss been recognised for the asset or cash-generating unit in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised immediately in the income statement, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

(F) REVENUE RECOGNITION

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable and is recognised when it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the amount of revenue can be measured reliably.

Revenue from the sales of manufactured goods are recognised on the transfer of significant risks and rewards of ownership, which generally coincides with the time when the goods are delivered and the title has passed to the customers.

Interest income is recognised on a time-proportion basis using the effective interest method.

3. 主要會計政策 (續)

(E) 資產減值 (續)

倘減值虧損其後撥回，則資產或現金產生單位之帳面值會增加至所估算之經修訂可收回金額，惟按此所增加之帳面值不得高於假設過往年度並無就資產或現金產生單位確認減值虧損而原應已釐定之帳面值(扣除確認或折舊)。所撥回之減值虧損會即時於收益表確認，除非有關資產乃按重估金額列帳則除外，在該情況下，所撥回之減值虧損會被視為重估增值。

(F) 收益確認

收益按已收或應收代價之公平值計量，並於本集團有可能取得有關經濟利益且能可靠計算該收益金額之情況下確認。

貨物之銷售收益於擁有權之重大風險和回報轉移時確認，一般與貨品付運及擁有權移交客戶之時間相符。

利息收入按時間比例基準，以實際利息法確認。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(G) GOVERNMENT GRANTS

A government grant is recognised when there is reasonable assurance that the Group will comply with the conditions attaching to it and that the grant will be received.

Government grants that become receivable as compensation for expenses or losses already incurred or for the purpose of giving immediate financial support to the Group with no future related costs are recognised as income in the period in which they become receivable.

(H) BORROWING COSTS

All borrowing costs are recognised in the income statement in the period in which they are incurred.

(I) RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENDITURE

Expenditure on research activities is recognised as an expense in the period in which it is incurred.

(J) EMPLOYEE BENEFITS

(i) Employee leave entitlements

Employee entitlements to annual leave and long service leave are recognised when they accrue to employees. A provision is made for the estimated liability for annual leave and long service leave as a result of services rendered by employees up to the balance sheet date.

Employee entitlements to sick leave and maternity or paternity leave are not recognised until the time of leave.

3. 主要會計政策 (續)

(G) 政府津貼

政府津貼於合理確定本集團將會遵守其附帶條件及本集團將可收取津貼時確認。

提供予本集團作為已產生開支或虧損的補償或給予即時財務援助而日後不再有相關成本的政府津貼，乃於其成為可收取的期間確認為收入。

(H) 借貸成本

所有借貸成本在其產生期間於收益表中予以確認。

(I) 研究及開發成本

研究工作之開支於產生期間確認為開支。

(J) 僱員福利

(i) 僱員應享假期

僱員之年假及長期服務假期於僱員應得時予以確認。截至結算日止之僱員所提供之服務而產生之年假及長期服務假期之估計負債已計提撥備。

僱員之病假及產假或分娩假期於僱員休假時方會確認。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(J) EMPLOYEE BENEFITS (continued)

(ii) Pension obligations

The Group contributes to defined contribution retirement schemes which are available to all employees. Contributions to the schemes by the Group and employees are calculated as a percentage of employees' basic salaries. The retirement benefit scheme cost charged to the income statement represents contributions payable by the Group to the funds.

(iii) Termination benefits

Termination benefits are recognised when, and only when, the Group demonstrably commits itself to terminate employment or to provide benefits as a result of voluntary redundancy by having a detailed formal plan which is without realistic possibility of withdrawal.

(K) TAXATION

Income tax represents the sum of current tax and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profits as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

3. 主要會計政策 (續)

(J) 僱員福利 (續)

(ii) 退休金承擔

本集團向定額供款退休計劃作出供款，全體僱員均可參與該計劃。計劃供款由本集團及僱員按僱員基本薪金之某個百分比作出。自收益表扣除之退休福利計劃成本指本集團應向該基金支付之供款。

(iii) 離職福利

倘本集團明確就終止僱用作出承擔或因在一項實際上不可能退出之詳細正式計劃下僱員自願離職而提供利益(及僅在上述情況下)，則可確認離職福利。

(K) 稅項

所得稅為即期稅項及遞延稅項之總額。

現時應付稅項乃以年內應課稅溢利為基準。應課稅溢利有別於收益表內呈報之溢利，因應課稅溢利不包括於其他年度應課稅或可扣除之收益或開支項目及其進一步排除毋須課稅或不可扣除之收益或開支項目。本集團即期稅項之負債乃採用於結算日已實施或基本實施之稅率計算。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(K) TAXATION (continued)

Deferred tax is recognised on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences, unused tax losses or unused tax credits can be utilized. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, except where the Group is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

3. 主要會計政策 (續)

(K) 稅項 (續)

遞延稅項乃按財務報表中資產及負債之帳面值與用於計算應課稅溢利之相應稅基之差額確認，及採用資產負債法入帳。所有應課稅暫時性差額引致的遞延稅項負債一般都會予以確認，而如應課稅溢利將可能抵銷暫時性差額、未動用稅務虧損及未動用稅務抵免，則遞延稅項資產亦會予以確認。倘暫時性差額來自於概不影響應課稅溢利及會計溢利之交易中其他資產及負債之商譽或初步確認(而不是於業務合併中)，則該等資產及負債不被確認。

對於於附屬公司及聯營公司之投資產生應課稅暫時性差額，遞延稅項負債被確認，惟倘本集團能控制撥回暫時差額及暫時差額於可見將來不可能撥回者除外。

遞延稅項資產之帳面值於每個結算日檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利抵銷將收回之全部或部份資產時被調低。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(K) TAXATION (continued)

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset is realised, based on tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. Deferred tax is charged or credited to the income statement, except when it relates to items charged or credited directly to equity, in which case the deferred tax is also dealt with in equity.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

(L) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. All other repairs and maintenance are expensed in the income statement during the financial period in which they are incurred.

3. 主要會計政策 (續)

(K) 稅項 (續)

遞延稅項按償還負債或變現資產之期間預期按結算日已生效或實際上已生效之適用稅率計算。遞延稅項計入或自綜合收益表內扣除，惟倘與直接自權益中扣除或計入權益之項目有關，則亦於權益中處理。

當存在法律上可強制執行之權利可在即期稅項負債中抵銷現行稅項資產，以及當其與同一稅務機關所徵收之所得稅有關並且本集團擬按淨額基準償還即期稅項資產及負債時，遞延稅項資產及負債將予抵銷。

(L) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本減累計折舊及減值虧損列帳。

其後之成本只會於當可能有與該項目有關之未來經濟利益將流入本集團及該項目之成本可以可靠地計量時列入該項資產之帳面值或確認為分開之資產(視乎適用而定)。所有其他維修及保養於產生之財政期間在收益表內支銷。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(L) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (continued)

Depreciation of property, plant and equipment is calculated at rates sufficient to write off their cost less their residual values over the estimated useful lives on a straight-line basis. The principal useful lives are as follows:

Buildings	20 years
Leasehold improvements	2 - 20 years
Plant and machinery	5 - 15 years
Office equipment	5 years
Motor vehicles	5 years

The residual values, useful lives and depreciation method are reviewed and adjusted, if appropriate, at each balance sheet date.

Construction in progress represents buildings under construction and plant and machinery pending installation, and is stated at cost less impairment losses. Depreciation begins when the relevant assets are available for use.

The gain or loss on disposal of property, plant and equipment is the difference between the net sales proceeds and the carrying amount of the relevant assets, and is recognised in the income statement.

3. 主要會計政策 (續)

(L) 物業、廠房及設備 (續)

物業、廠房及設備之折舊，按足以撇銷其成本減剩餘價值之比率，於估計可使用年期內使用直線法計算，主要可使用年期如下：

樓宇	20年
租賃物業裝修	2至20年
廠房及機器	5至15年
辦公室設備	5年
車輛	5年

剩餘價值、可使用年期及折舊方式於每一結算日檢討並作出適當調整。

在建物業指在建樓宇及待安裝之廠房及機器，並按成本扣除減值虧損列帳。折舊於相關資產可動用時開始。

出售物業、廠房及設備之收益或虧損乃指出售所得款項淨額與相關資產帳面值兩者之差額，並於收益表內確認。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES *(continued)*

(M) INVENTORIES

Inventories are stated at the lower of cost and net realised value. Cost is determined using the weighted average basis. The cost of finished goods and work in progress comprises raw materials, direct labour and an appropriate proportion of all production overhead expenditure, and where appropriate, subcontracting charges. Net realised value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

(N) RECOGNITION AND DERECOGNITION OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial assets and financial liabilities are recognised in the balance sheet when the Group becomes a party to the contractual provisions of the instruments.

Financial assets are derecognised when the contractual rights to receive cash flows from the assets expire; the Group transfers substantially all the risks and rewards of ownership of the assets; or the Group neither transfers nor retains substantially all the risks and rewards of ownership of the assets but has not retained control on the assets. On derecognition of a financial asset, the difference between the asset's carrying amount and the sum of the consideration received and receivable and the cumulative gain or loss that had been recognised directly in equity is recognised in the income statement.

3. 主要會計政策 (續)

(M) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中較低者入帳。成本乃按加權平均法釐定，而製成品及在製品之成本包括原材料、直接工資以及所有按適當比例計算之間接費用及(如適用)承包費。可變現淨值按於正常業務範圍之估計售價減估計完工成本及預計出售時需要產生之成本計算。

(N) 確認及取消確認金融工具

金融資產及金融負債於本集團成為工具之合約條款之訂約方時於資產負債表確認。

倘從資產收取現金之合約權利已到期；本集團轉讓資產擁有權之絕大部份風險及回報；或本集團並未轉讓或保留資產擁有權之絕大部份風險及回報，惟已不再擁有資產之控制權，則金融資產將被取消確認。於取消確認金融資產時，資產帳面值與已收及應收代價之差額及直接於權益確認之累計損益將於收益表中確認。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(N) RECOGNITION AND DERECOGNITION OF FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial liabilities are derecognised when the obligation specified in the relevant contract is discharged, cancelled or expires. The difference between the carrying amount of the financial liability recognised and the consideration paid is recognised in the income statement.

(O) INVESTMENTS

Investments are recognised and derecognised on a trade date basis where the purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at fair value, plus directly attributable transaction costs except in the case of financial assets at fair value through profit or loss.

(i) Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are either investments held for trading or designated as at fair value through profit or loss upon initial recognition. These investments are subsequently measured at fair value. Gains or losses arising from changes in fair value of these investments are recognised in the income statement.

3. 主要會計政策 (續)

(N) 確認及取消確認金融 工具 (續)

當有關合約所訂明責任獲解除、註銷或屆滿時，金融負債將被解除確認。已確認之金融負債帳面值與已付代價間之差額於收益表中確認。

(O) 投資

倘根據合約買賣投資，而合約條款規定該投資須於有關市場所定時限內交付投資，則該投資將按交易日基準確認及取消確認。該投資初步按公平值加直接應佔交易成本計算，惟按公平值計入損益之金融資產則除外。

(i) 按公平值計入損益之 金融資產

按公平值計入損益之金融資產指持作買賣投資或於初步確認時獲指定為按公平值計入損益之投資。該等投資其後乃按公平值計量。因該等投資公平值變動所產生的損益於收益表確認。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(O) INVESTMENTS (continued)

(ii) Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets not classified as trade and other receivables, held-to-maturity investments or financial assets at fair value through profit or loss. Available-for-sale financial assets are subsequently measured at fair value. Gains or losses arising from changes in fair value of these investments are recognised directly in equity, until the investments are disposed of or are determined to be impaired, at which time the cumulative gains or losses previously recognised in equity are recognised in the income statement.

Impairment losses recognised in the income statement for equity investments classified as available-for-sale financial assets are not subsequently reversed through the income statement. Impairment losses recognised in the income statement for debt instruments classified as available-for-sale financial assets are subsequently reversed and recognised in the income statement if an increase in the fair value of the instruments can be objectively related to an event occurring after the recognition of the impairment loss.

For available-for-sale equity investments that do not have a quoted market price in a active market and whose fair value cannot be reliably measured and derivatives that are linked to and must be settled by delivery of such unquoted equity instruments, they are measured at cost less any identified impairment losses at each balance sheet date subsequent to initial recognition.

3. 主要會計政策 (續)

(O) 投資 (續)

(ii) 可供銷售金融資產

可供銷售金融資產指並未分類為貿易及其他應收款項、持至到期投資或按公平值計入損益之金融資產的非衍生金融資產。可供銷售金融資產其後按公平值計量。因該等投資公平值變動產生的損益直接於權益確認，直至有關投資被出售或被確認為減值後，以往於權益內確認之累計損益計入收益表。

分類為可供銷售金融資產之股本投資，於收益表確認減值虧損，有關減值虧損其後不能自收益表撥回。倘債務工具之公平值增加與確認減值虧損後發生事件客觀相關，則分類為可供銷售金融資產之債務工具已在收益表確認之減值虧損，其後撥回並於收益表中確認。

在活躍市場上並無報價而其公平值不能可靠計量之可供銷售股本投資，以及與該等無報價股本工具有關並須以交付該等工具作結算之衍生工具，則於首次確認後之各個結算日，按成本減任何已識別減值虧損計算。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(P) TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Trade and other receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less allowance for impairment. An allowance for impairment of trade and other receivables is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of receivables. The amount of the allowance is the difference between the receivables' carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate computed at initial recognition. The amount of the allowance is recognised in the income statement.

Impairment losses are reversed in subsequent periods and recognised in the income statement when an increase in the receivables' recoverable amount can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised, subject to the restriction that the carrying amount of the receivables at the date the impairment is reversed shall not exceed what the amortised cost would have been had the impairment not been recognised.

3. 主要會計政策 (續)

(P) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項指附有固定或待定款額惟並無於活躍市場報價之非衍生金融資產，初步以公平值確認，隨後使用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計算。當有客觀證據證明本集團將無法按應收款項原有的條款收回所有款項時，即就貿易及其他應收款項提取減值撥備。撥備金額為應收款項帳面值與於初步確認時按實際利率貼現的估計未來現金流量的現值兩者的差額。撥備金額在收益表內確認。

於往後期間，倘應收款項之可收回金額增加與確認減值後所發生之事件客觀相關，則可撥回減值虧損並於收益表內確認，惟於撥回減值當日之應收款項帳面值不得高於倘並無確認減值之攤銷成本。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(Q) CASH AND CASH EQUIVALENTS

For the purpose of the cash flow statement, cash and cash equivalents represent cash at bank and on hand, demand deposits with banks and other financial institutions, and short term highly liquid investments which are readily convertible into known amounts of cash and subject to an insignificant risk of change in value. Bank overdrafts which are repayable on demand and form an integral part of the Group's cash management are also included as a component of cash and cash equivalents.

(R) FINANCIAL LIABILITIES AND EQUITY INSTRUMENTS

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into and the definitions of a financial liability and an equity instrument under HKFRSs. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the Group after deducting all of its liabilities. The accounting policies adopted for specific financial liabilities and equity instruments are set out in (s) to (u) below.

(S) TRADE AND OTHER PAYABLES

Trade and other payables are stated initially at their fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method unless the effect of discounting would be immaterial, in which case they are stated at cost.

3. 主要會計政策 (續)

(Q) 現金及現金等價物

就現金流量表而言，現金及現金等價物指存放於銀行及手頭上的現金、存放於銀行及其他金融機構之活期存款，及短期而高流動性的投資，可隨時轉換為已知金額現金，此等投資承受之價值變動風險低微。銀行透支按要求償還，並組成本集團現金管理其中部份，亦被計入現金及現金等價物一部份。

(R) 金融負債及股本工具

金融負債及股本工具乃根據所訂立合約安排之內容及香港財務報告準則對金融負債和股本工具之定義分類。股本工具乃證明於本集團經扣除所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。下文第(s)至(u)段載列就特定金融負債及股本工具採納之會計政策。

(S) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按其公平值列帳，其後採用實際利息法按其攤銷成本計量，除非貼現之影響微乎其微，在該種情況下，貿易及其他應付款項以成本列帳。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES *(continued)*

(T) BORROWINGS

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction costs incurred, and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

Borrowings are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

(U) EQUITY INSTRUMENTS

Equity instruments issued by the Company are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

(V) DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

Derivatives are initially recognised at fair value on the contract date and are subsequently measured at fair value.

The Group designates the derivatives as hedges of a particular risk associated with a recognised liability or a highly probable forecast transaction.

Changes in the fair value of derivatives that are designated and effective as cash flow hedges are recognised directly in equity. Any ineffective portion is recognised immediately in the income statement. The Group's policy with respect to hedging the foreign currency risk of a firm commitment is to designate the hedging relationship as a cash flow hedge.

3. 主要會計政策 (續)

(T) 借款

借款最初乃按公平值(扣除已產生之交易成本)確認,其後以實際利息法按攤銷成本列帳。

除非本集團有權無條件將債務結算日期遞延至結算日後至少十二個月,否則借款將被劃分為流動負債。

(U) 股本工具

本公司發行之股本工具乃按已收所得款項(扣除直接發行成本)入帳。

(V) 衍生金融工具及對沖 會計處理

衍生工具於合約日期以公平值初步確認,其後以公平值計量。

本集團指定衍生工具作為對沖已確認負債或非常可能預測之交易而產生之特定風險。

被指定並有效作為現金流對沖之衍生工具之公平值變動直接於權益中確認。任何無效之部份即時於收益表中確認。本集團為對沖堅定承擔之外幣風險而採取之政策乃指定對沖關係為現金流對沖。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(V) DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING (continued)

If the cash flow hedge of a firm commitment or forecasted transaction results in the recognition of a non-financial asset or a liability, then, at the time the asset or liability is recognised, the associated gains or losses on the derivative that had previously been recognised in equity are included in the initial measurement of the asset or liability.

For hedges that do not result in the recognition of a non-financial asset or a liability, amounts deferred in equity are recognised in the income statement in the same period in which the hedged item affects the income statement.

Hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised, or the hedge no longer qualifies for hedge accounting. At that time, for forecast transactions, any cumulative gain or loss on the hedging instrument recognised in equity is retained in equity until the forecasted transaction occurs. If a hedged transaction is no longer expected to occur, the net cumulative gain or loss recognised in equity is transferred to the income statement for the period.

3. 主要會計政策 (續)

(V) 衍生金融工具及對沖會計處理 (續)

倘堅定承擔或預測交易的現金流對沖導致確認非金融資產或負債，則於確認資產或負債時，之前已於權益確認的衍生工具的有關盈虧，計入資產或負債的初次計量。

就並無導致確認非金融資產或負債的對沖而言，在權益遞延的款額於對沖項目影響收益表的同期在收益表確認。

對沖會計處理於對沖工具到期或出售、終止或被行使，或不再合資格應用對沖會計處理時予以終止。屆時，就可預測交易來說，已於權益確認的對沖工具任何累計盈虧被保留於權益，直至出現預測交易為止。倘對沖交易預期不再發生，則已於權益確認的累計盈虧淨額被轉撥至期內的收益表。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(W) LEASES

(i) Operating leases

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Lease payments (net of any incentives received from the lessor) are expensed in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

(ii) Finance leases

Leases that substantially transfer to the Group all the risks and rewards of ownership of assets are accounted for as finance leases. At the commencement of the lease term, a finance lease is capitalised at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum lease payments, each determined at the inception of the lease.

The corresponding liability to the lessor is included in the balance sheet as obligation under finance leases. Lease payments are apportioned between the finance charge and the reduction of the outstanding liability. The finance charge is allocated to each period during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability.

Assets under finance leases are depreciated the same as owned assets over their estimated useful lives.

3. 主要會計政策 (續)

(W) 租賃

(i) 經營租賃

經營租賃是指擁有權之絕大部份風險及回報仍由出租人保留之租賃。租金在扣除自出租人收取之任何獎勵金後，於租約期內以直線法在收益表中支銷。

(ii) 融資租賃

融資租賃是指資產擁有權所有風險及回報實質上轉讓予本集團之租賃。融資租賃在開始時按租賃資產之公平值及最低租賃款項現值(兩者均於租賃開始時釐定)之較低者入帳資本化。

出租人之相應債務於資產負債表中列作融資租賃承擔。租賃款項按比例分配為融資支出及削減未付承擔。有關租賃之融資費用於租約期內各期間分期支銷以得出固定之承擔餘款定期支出率。

以融資租賃下之資產與自置資產同樣按其估計可使用年期計算折舊。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES *(continued)*

(X) PROVISIONS AND CONTINGENT LIABILITIES

Provisions are recognised for liabilities of uncertain timing or amount when the Group has a present legal or constructive obligation arising as a result of a past event, it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made. Where the time value of money is material, provisions are stated at the present value of the expenditures expected to settle the obligation.

Where it is not probable that an outflow of economic benefits will be required, or the amount cannot be estimated reliably, the obligation is disclosed as a contingent liability, unless the probability of outflow is remote. Possible obligations, whose existence will only be confirmed by the occurrence or non-occurrence of one or more future events are also disclosed as contingent liabilities unless the probability of outflow is remote.

3. 主要會計政策 (續)

(X) 撥備及或然負債

倘過去事項導致本集團須承擔現有法定或既定責任，而履行有關責任可能須撥付經濟利益，並能可靠地作出估計，則就不確定時限或金額之負債確認撥備。倘金錢時間值屬重大，撥備乃按預期解決責任之支出之現值呈列。

倘撥付經濟利益之可能性不大，或無法可靠地估計其金額時，債務將作為或然負債予以披露，除非撥付經濟利益之可能性極微。只可以某一件或以上之未來事件之發生或不發生確定是否存在之可能責任亦披露為或然負債，除非導致經濟流出之可能性很低。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(Y) RELATED PARTIES

A party is related to the Group if:

- (i) directly or indirectly through one or more intermediaries, the party controls, is controlled by, or is under common control with, the Group; has an interest in the Group that gives it significant influence over the Group; or has joint control over the Group;
- (ii) the party is an associate;
- (iii) the party is a joint venture;
- (iv) the party is a member of the key management personnel of the Company or its parent;
- (v) the party is a close member of the family of any individual referred to in (i) or (iv);
- (vi) the party is an entity that is controlled, jointly controlled or significantly influenced by or for which significant voting power in such entity resides with, directly or indirectly, any individual referred to in (iv) or (v); or
- (vii) the party is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of the Group, or of any entity that is a related party of the Group.

3. 主要會計政策 (續)

(Y) 關連人士

任何一方如屬以下情況，即視為本集團之關連人士：

- (i) 該方透過一間或多間中介公司，直接或間接控制本集團、受本集團控制或與本集團受同一方控制；於本集團擁有權益，並可藉著該權益對本集團行使重大影響力；或共同控制本集團；
- (ii) 該方為聯營公司；
- (iii) 該方為合營公司；
- (iv) 該方為本公司或其母公司之主要管理人員其中一名成員；
- (v) 該方為(i)或(iv)所述之任何人士之家族之近親；
- (vi) 該方為一間實體，直接或間接受(iv)或(v)所述之任何人士控制或共同控制，或(iv)或(v)所述之任何人士直接或間接對該實體行使重大影響力或擁有重大投票權；或
- (vii) 該方為終止僱用後福利計劃，乃為本集團或屬於其關連人士之任何實體之僱員福利而設。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES *(continued)*

(Z) SEGMENT REPORTING

A segment is a distinguishable component of the Group that is engaged either in providing products and services (business segment), or in providing products or services within a particular economic environment (geographical segment), which is subject to risks and rewards that are different from those of other segments.

In accordance with the Group's internal financial reporting, the Group has determined that business segments be presented as the primary reporting format and geographical segments as the secondary reporting format.

Segment revenue, expenses, results, assets and liabilities include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis to the segment.

Unallocated costs mainly represent corporate expenses. Segment assets consist primarily of property, plant and equipment, prepaid land lease payments, other assets, inventories, trade and other receivables, prepayments and deposits, pledged bank deposits and bank and cash balances. Segment liabilities exclude primarily obligation under financial leases and other financial liabilities.

Segment revenue, expenses, assets and liabilities are determined before intra-group balances and intra-group transactions are eliminated as part of the consolidation process, except to the extent that such intra-group balances and transactions are between Group enterprises within a single segment. Inter-segment pricing is based similar terms as those available to other external parties.

3. 主要會計政策 (續)

(Z) 分部呈報

分部乃本集團業務中可加以區別之組成部份，若非以業務劃分所提供之產品或服務(業務分部)，則以特定經濟環境內提供產品或服務劃分(地區分部)，其中所承受之風險及享有之回報不同於其他分部。

根據本集團之內部財務報告，本集團已選擇業務分部資料作為主要呈報方式及地區分部資料作為次要呈報方式。

分部收益、支出、業績、資產及負債包括直接歸屬某一分部之項目以及可合理地歸類為該分部之項目。未分配成本主要指企業開支。分部資產主要包括物業、廠房及設備、預付租賃土地款項、其他資產、存貨、貿易及其他應收款項、預付款項及按金、已抵押銀行存款以及銀行及現金結餘。分部負債主要不包括融資租賃承擔及其他金融負債。

分部收益、支出、資產及負債於抵銷集團內公司間結餘及交易前予以釐定，作為綜合帳目過程之一部份工作，惟該等集團內公司間之結餘及交易乃屬於集團公司之間於單一分部內之往來。分部間定價乃基於提供予其他外部人士之相似條款。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES *(continued)*

(Z) SEGMENT REPORTING *(continued)*

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the period to acquire segment assets (both tangible and intangible) that are expected to be used for more than one period.

(AA) EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

Events after the balance sheet date that provide additional information about the Group's position at the balance sheet date or those that indicate the going concern assumption is not appropriate are adjusting events and are reflected in the financial statements. Events after the balance sheet date that are not adjusting events are disclosed in the notes to the financial statements when material.

4. CRITICAL JUDGEMENTS AND KEY ESTIMATES

KEY SOURCES OF ESTIMATION UNCERTAINTY

The key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are discussed below.

3. 主要會計政策 (續)

(Z) 分部呈報 (續)

分類資本開支指期內購入預計可使用超過一段期間之分部資產(包括有形及無形資產)所產生之成本總額。

(AA) 結算日後事項

提供有關本集團於結算日後財務狀況之額外資料或可顯示持續經營基準之假設並不恰當之結算日後事項屬調整事項，並在財務報表中反映。並不屬於調整事項之結算日後事項如屬重大，則會在財務報表附註中披露。

4. 重要判斷及主要估計

不確定估計之主要來源

下文討論有關未來之主要假設及於結算日之其他主要不確定估計來源，而該等假設及不確定估計存在導致下一財政年度之資產及負債帳面值須作出重大調整之重大風險。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

4. CRITICAL JUDGEMENTS AND KEY ESTIMATES *(continued)*

KEY SOURCES OF ESTIMATION UNCERTAINTY *(continued)*

(a) Property, plant and equipment and depreciation

The Group determines the estimated useful lives and residual values, and related depreciation charges for the Group's property, plant and equipment. This estimate is based on the historical experience of the actual useful lives and residual values of property, plant and equipment of similar nature and functions. Management will revise the depreciation charge where useful lives or residual values are different to those previously estimated, or it will write-off or write-down technically obsolete or non-strategic assets that have been abandoned or sold.

(b) Impairment of goodwill

Determining whether goodwill is impaired requires an estimation of the value in use of the cash-generating unit to which goodwill has been allocated. The value in use calculation requires the Group to estimate the future cash flows expected to arise from the cash-generating unit and a suitable discount rate in order to calculate present value. The carrying amount of goodwill at the balance sheet date was approximately HK\$3,955,617,000. Details of the Group's goodwill are stated in Note 17 to the financial statements.

4. 重要判斷及主要估計 (續)

不確定估計之主要來源 (續)

(a) 物業、廠房及設備與折舊

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開支。是項估算乃根據類似性質及功能之物業、廠房及設備之實際可使用年期及剩餘價值之過往經驗作出。當可使用年期或剩餘價值與先前估算者不同時，管理人員將修訂折舊開支或將已棄用或出售在技術上過時或屬非戰略性之資產作撇銷或撇減。

(b) 商譽減值

釐定商譽有否減值需估計獲分配商譽之現金產生單位之使用價值，在計算使用價值時，本集團需估計該現金產生單位產生之未來現金流量，並以適當之貼現率計算其現值。於結算日，商譽之帳面值約為3,955,617,000港元。本集團之商譽詳情列載於財務報表附註17。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

4. CRITICAL JUDGEMENTS AND KEY ESTIMATES *(continued)*

KEY SOURCES OF ESTIMATION UNCERTAINTY *(continued)*

(c) Impairment loss on trade and other receivables and loan receivables

The Group makes impairment loss on receivables based on assessments of the recoverability of the trade and other receivables and loan receivables, including the current creditworthiness, the past collection history and securities (if any) of each debtor. Impairments arise where events or changes in circumstances indicate that the balances may not be collectible. The identification of impairment loss on receivables requires the use of judgement and estimates. Where the actual result is different from the original estimate, such difference will impact the carrying value of the trade and other receivables and loan receivables and impairment loss on receivables in the year in which such estimate has been changed.

(d) Allowance for inventories and net realisable value of inventories

Allowance for inventories is made based on the aging and estimated net realised value of inventories. The assessment of the allowance amount involves judgement and estimates. Where the actual outcome in future is different from the original estimate, such difference will impact the carrying value of inventories and write-down/write-back in the year in which such estimate has been changed.

4. 重要判斷及主要估計 (續)

不確定估計之主要來源 (續)

(c) 貿易及其他應收款項及應 收貸款之減值虧損

本集團根據貿易及其他應收款項及應收貸款的可收回性評估，包括每一債務人之現時信譽及過往收款歷史記錄及抵押品(如有)作出應收款項之減值虧損。若事件或情況變化顯示無法收回結餘則產生減值。識別應收款項之減值虧損需要作出判斷及評估。倘若實際結果有別於最初估計，則有關差額將影響於該估計改變之年度內貿易及其他應收款項及應收貸款之帳面值以及應收款項之減值虧損。

(d) 存貨撥備及存貨可變現淨 值

存貨撥備乃按存貨之帳齡及估計可變現淨值計提。撥備金額的評估需要作出判斷及估計。若實際結果有別於最初估計，則有關差額將影響於該估計改變的年度內存貨的帳面值及撇減/撥回。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

4. CRITICAL JUDGEMENTS AND KEY ESTIMATES *(continued)*

KEY SOURCES OF ESTIMATION UNCERTAINTY *(continued)*

(d) Allowance for inventories and net realisable value of inventories *(continued)*

Net realised value of inventories is the estimated selling price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and selling expense. These estimates are based on the current market condition and the historical experience of manufacturing and selling products of similar nature. It could change significantly as a result of changes in customer taste and competitor actions in response to the severe market environment. The Group will reassess the estimates by each balance sheet date.

(e) Fair value of derivatives

As disclosed in Note 28 to the financial statements, the assumptions for determining the fair value of derivatives are made based on quoted market rates adjusted for specific features of the instrument.

(f) Income taxes

Significant estimates are required in determining the provisions for income taxes and deferred tax. There are many transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made.

4. 重要判斷及主要估計 (續)

不確定估計之主要來源 (續)

(d) 存貨撥備及存貨可變現淨 值 (續)

存貨之可變現淨值指日常業務過程中之估計售價減估計完成之成本及銷售開支。該等估計根據當時市況及生產及銷售同類產品之過往經驗而定，或會因客戶品味轉變及競爭對手因應嚴峻市況作出之行動而有重大轉變。本集團將於各結算日前重新檢討該等估計。

(e) 衍生工具之公平值

誠如財務報表附註28所披露，衍生工具公平值之估計乃根據市場所報利率為假設基準，並就工具之特定功能作調整。

(f) 所得稅

在作出所得稅及遞延稅項撥備時本集團需進行大量的估計工作。在日常業務過程中有很多交易及計算，其最終的稅務決定存在不確定性。倘若這些稅務事項的最終結果和最初記錄的金額存在差異，則該差異將對其確定期間的所得稅和遞延稅項撥備產生影響。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Group's activities expose it to a variety of financial risks, including foreign currency risk, price risk, credit risk, liquidity risk and interest rate risk. The Group's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise the potential adverse effects on the Group's financial performance. The directors have established management policies, guidelines and control procedures to manage the Group's exposure to such risks.

(A) FOREIGN CURRENCY RISK

The Group has certain exposure to foreign currency risk as some of its business transactions, assets and liabilities are denominated in currencies other than the functional currency of respective Group entities, such as HK\$ and USD. The Group had entered into currency swaps to hedge its exposure to foreign currency risk arising from certain of its HK\$ and USD bank borrowings (Notes 26 and 28). The Group currently does not have a foreign currency hedging policy in respect of other foreign currency transactions, assets and liabilities. The Group will monitor its foreign currency exposure closely and will consider hedging other significant foreign currency exposure should the need arise.

5. 財務風險管理

本集團之活動使其面對各種財務風險，包括外幣風險、價值風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團之整體風險管理計劃專注於金融市場未能預見之因素及尋求盡量降低對本集團財務表現之潛在不利影響。董事已採取管理政策、指引及控制程序以管理本集團面對的該等風險。

(A) 外幣風險

由於本集團若干業務交易、資產及負債以相應集團實體功能貨幣以外之貨幣(如港元及美元)計值，故本集團面對若干外幣風險。本集團已訂立外幣掉期以對沖其因若干港元及美元銀行借款(附註26及28)而產生之外幣風險。本集團目前並無針對其他外幣交易、資產及負債的外幣對沖政策。本集團將密切監察其外幣風險水平，並將於有需要時考慮對沖其他重大外幣風險。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

(A) FOREIGN CURRENCY RISK (continued)

At 31 December 2008, if the RMB had weakened 7% (2007: 7%) against HK\$ and USD with all other variables held constant, the impact on profit after tax and other component of the equity are summarised in the following table. The sensitivity analysis includes outstanding foreign currency denominated monetary items and currency swaps designated as cash flow hedges and adjusts their translation at the year end for a 7% (2007: 7%) change in foreign currency rates. A positive number indicates an increase in profit and other equity. If the RMB had strengthened 7% (2007: 7%) against HK\$ and USD with all other variables held constant, there would be an equal and opposite impact on profit after tax and other component of the equity, and the balances below would be negative.

5. 財務風險管理 (續)

(A) 外幣風險 (續)

於二零零八年十二月三十一日，倘人民幣對港元及美元貶值7%（二零零七年：7%），假設其他可變因素保持不變，對稅後溢利及其他權益部份之影響於下表概述。此敏感度分析包括未償還外幣計值貨幣項目及指定為現金流對沖之外幣掉期，並於年末就7%（二零零七年：7%）之外幣匯率變動調整其換算。正數顯示溢利及其他權益增加。倘人民幣對港元及美元升值7%（二零零七年：7%），假設其他可變因素保持不變，將對稅後溢利及其他權益部份產生相應反面影響，而下列結餘將為負數。

		Impact of HK\$ 港元影響		Impact of USD 美元影響	
		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Profit after tax	稅後溢利	22,038 ^(a)	21,328 ^(a)	6,667 ^(a)	3,451 ^(a)
Other equity	其他權益	31,258 ^(a)	33,011 ^(a)	46,485 ^(a)	48,652 ^(a)

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

(A) FOREIGN CURRENCY RISK (continued)

- (i) This is mainly a result of the foreign exchange gain on financial assets at fair value through profit or loss, loan receivable, bank and cash balances, trade and other payables, bank borrowings and obligations under finance leases denominated in HK\$ and USD not subject to cash flow hedges at year end.
- (ii) This mainly arises from the changes in fair value of derivative instruments designated as cash flow hedges in relation to the Group's bank borrowings.

(B) PRICE RISK

The Group's equity investments classified as financial assets at fair value through profit or loss which are measured at fair value at each balance sheet date and expose the Group to equity security price risk.

The sensitivity analyses below have been determined based on the exposure to equity price risk at the balance sheet date.

If the prices had been 5% higher/lower, the Group's profit after tax for the year ended 31 December 2008 would be increased/decreased by approximately HK\$283,000 (2007: HK\$16,002,000) as a result of the changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss.

5. 財務風險管理 (續)

(A) 外幣風險 (續)

- (i) 此影響主要由年末時並無作出現金流對沖，且以港元及美元計值之按公平值計入損益之金融資產、應收貸款、銀行及現金結餘、貿易及其他應付款項、銀行借款及融資租賃承擔之匯兌收益所致。
- (ii) 此影響主要由指定為本集團銀行借款之現金流對沖之衍生工具公平值變動所致。

(B) 價格風險

本集團之股本投資歸類為按公平值計入損益之金融資產，於各結算日按公平值計量，令本集團面對股本證券價格風險。

以下敏感度分析乃根據於結算日之股本價格風險而編製。

倘價格上升／下跌5%，本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之稅後溢利將增加／減少約283,000港元(二零零七年：16,002,000港元)。此乃由於按公平值計入損益之金融資產公平值變動所致。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

(C) CREDIT RISK

The carrying amount of the bank and cash balances including pledged bank deposits, trade and other receivables, deposits and investments and loan receivables included in the consolidated balance sheet represents the Group's maximum exposure to credit risk in relation to the Group's financial assets.

The Group has no significant concentration of credit risk, with exposure spread over a number of counterparties and customers.

The Group's credit risk is primarily attributable to its trade receivables. The Group has policies in place and the exposure to credit risk is managed through the application of credit approvals, credit limits and monitoring process. The Group's senior management performs on-going credit evaluation and regularly reviews the recoverable amount of each individual trade debt regularly to ensure that adequate impairment losses are recognised for irrecoverable debts.

The credit risk on bank and cash balances is limited because the counterparties are mainly banks with high credit-ratings assigned by international credit-rating agencies.

Loan receivable from employees as disclosed in Note 20 to the financial statements will be repaid when the shares awarded to the employees, which are held by an administrator appointed by the Company, are disposed of. The Group's senior management performed regular review on the recoverable amount of loan receivables to ensure that adequate impairment losses are recognised.

5. 財務風險管理 (續)

(C) 信貸風險

綜合資產負債表內包括已抵押銀行存款之現金及銀行結餘、貿易及其他應收款項、按金、投資及應收貸款之帳面值，即本集團就其金融資產面對之最高信貸風險。

本集團並無重大集中信貸風險，有關風險已分散至眾多對手方及客戶。

本集團的信貸風險主要涉及其貿易應收款項。本集團訂有政策，並透過批核信貸、釐訂信貸限額監察程序管理信貸風險。本公司高級管理層持續進行信貸評估，定期審閱每項個別貿易債項之可收回金額，以確保就不可收回之債務確認適當的減值虧損。

銀行及現金結餘之信貸風險有限，因為對手方主要為獲國際評級機構給予高度評級之銀行。

財務報表附註20所披露之應收僱員貸款，將於授予僱員(由本公司委聘之管理人持有)之股份出售後獲償還。本集團之高級管理層定期檢討應收貸款之可收回金額，以確保確認足夠減值虧損。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

(D) LIQUIDITY RISK

The Group's policy is to regularly monitor current and expected liquidity requirements to ensure that it maintains sufficient reserve of cash to meet its liquidity requirements in the short and longer term.

The maturity analysis of the Group's financial liabilities is as follows:

5. 財務風險管理 (續)

(D) 流動資金風險

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

本集團金融負債之到期日分析如下：

		Less than 1 year 一年內 HK\$'000 千港元	Between 1 and 2 years 一至二年 HK\$'000 千港元	Between 2 and 5 years 二至五年 HK\$'000 千港元
At 31 December 2008	於二零零八年 十二月三十一日			
Bank borrowings	銀行借款	896,250	725,092	93,177
Obligations under finance lease	融資租賃承擔	17,151	11,964	7,289
Trade and other payables	貿易及其他應付款項	923,479	-	-
Other financial liabilities	其他金融負債	53,396	27,290	-
At 31 December 2007	於二零零七年 十二月三十一日			
Bank borrowings	銀行借款	355,962	493,970	589,079
Obligations under finance lease	融資租賃承擔	18,461	16,001	18,833
Trade and other payables	貿易及其他應付款項	947,857	-	-
Other financial liabilities	其他金融負債	-	77,438	113,374

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

(E) INTEREST RATE RISK

The Group's exposure to interest-rate risk arises from its bank deposits and bank borrowings and obligations under finance leases. The Group's bank deposits and bank borrowings of approximately HK\$494,952,000 (2007: HK\$538,584,000) and of approximately HK\$22,565,000 (2007: Nil) respectively bear interests at fixed interest rates and therefore are subject to fair value interest rate risks. The Directors consider the Group's exposure to interest rate risk on bank deposits and bank borrowings is not significant as interest bearing bank balances and bank borrowings are within short maturity period.

The Group's cash flow interest rate risk primarily relates to variable-rate bank borrowings and obligations under finance leases. The Group had entered into interest rate swaps to hedge against cash flow interest rate risk of certain bank borrowings (Notes 26 and 28). The critical terms of these interest rate swaps are similar to those of hedged bank borrowings. These interest rate swaps are designated as effective cash flow hedges of interest rate risk.

5. 財務風險管理 (續)

(E) 利率風險

本集團因銀行存款及銀行借款以及融資租賃承擔而面對利率風險。本集團之銀行存款及銀行借款分別約為494,952,000港元(二零零七年: 538,584,000港元)及約為22,565,000港元(二零零七年: 無), 按固定利率計息, 故面對公平值利率風險。由於計息銀行結餘及銀行借款到期期限短, 故董事認為本集團因銀行存款及銀行借款而面對之利率風險水平並不重大。

本集團之現金流利率風險主要與浮息銀行借款及融資租賃承擔有關。本集團已訂立利率掉期以對沖若干銀行借款(附註26及28)之現金流利率風險。該等利率掉期之主要條款與所對沖之銀行借款者類似。此等利率掉期指定為利率風險之有效現金流對沖工具。

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

(E) INTEREST RATE RISK (continued)

At 31 December 2008, if the interest rate had been 100 basis point (2007: 100 basis point) lower, with all other variables held constant, the impact on profit after tax and other component of the equity are summarised in the following table. The sensitivity analysis includes outstanding bank borrowings, obligations under finance leases and interest rate swaps designated as cash flow hedges and adjusts the respective interest rates at the year end of 100 basis point (2007: 100 basis point) A positive number indicates an increase in profit and other equity. If the interest rate had been 100 basis point (2007: 100 basis point) higher, with all other variables held constant, there would be an equal and opposite impact on profit after tax and other component of the equity, and the balances below would be negative.

5. 財務風險管理 (續)

(E) 利率風險 (續)

於二零零八年十二月三十一日，倘利率下跌100基點（二零零七年：100基點），假設其他可變因素保持不變，對稅後溢利及其他權益部份之影響於下表概述。此敏感度分析包括未償還銀行借款、融資租賃承擔及指定為現金流對沖之利率掉期，並於年末調整相應利率100基點（二零零七年：100基點）。正數顯示溢利及其他權益增加。倘利率上升100基點（二零零七年：100基點），假設其他可變因素保持不變，將對稅後溢利及其他權益部份產生相應反面影響，而下列結餘將為負數。

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Profit after tax	稅後溢利	5,114 ⁽ⁱ⁾	3,613 ⁽ⁱ⁾
Other equity	其他權益	(13,806) ⁽ⁱⁱ⁾	(23,031) ⁽ⁱⁱ⁾

- (i) This is mainly a result of the decrease in interest expenses on bank borrowings and obligations under finance leases not subject to cash flow hedges at year end.
- (ii) This mainly arises from the changes in fair value of derivative instruments designated as cash flow hedges in relation to the Group's bank borrowings.

- (i) 此影響主要由年末時並無作出現金流對沖之銀行借款之利息開支及融資租賃承擔下降所致。
- (ii) 此影響主要由指定為本集團銀行借款之現金流對沖之衍生工具公平值變動所致。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

(F) FAIR VALUES

The carrying amounts of the Group's financial assets and financial liabilities as reflected in the consolidated balance sheet approximate their respective fair values.

6. TURNOVER AND OTHER INCOME

The Group is principally engaged in the printing of cigarette packages and manufacturing of transfer/laminated paper and laser film. An analysis of the Group's turnover and other income is as follows:

5. 財務風險管理 (續)

(F) 公平值

本集團之金融資產及金融負債之帳面值在綜合資產負債表內反映，與其各自之公平值相若。

6. 營業額及其他收入

本集團主要從事卷煙包裝印刷及轉移／複合紙及鐳射膜之製造。本集團之營業額及其他收入分析如下：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Turnover	營業額		
Cigarette packages	卷煙包裝	2,796,994	1,830,536
Transfer/laminated paper and laser film	轉移／複合紙及鐳射膜	325,890	301,785
		3,122,884	2,132,321
Other income	其他收入		
Gain on sales of paper	銷售紙張之收益	14,148	4,683
Gain on sales of scrapped materials	銷售廢料之收益	15,951	5,529
Interest income	利息收入	20,623	13,850
Compensation received	已收賠償	1,804	1,056
Commission income	佣金收入	-	4,769
Fair value gains on financial assets at fair value through profit or loss	按公平值計入損益之 金融資產之 公平值收益	-	14,164
Government grants received	已收政府津貼	4,373	4,359
Exchange gain, net	匯兌收益，淨額	23,230	1,194
Sundry income	雜項收入	5,687	3,727
		85,816	53,331

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

7. NON-OPERATING EXPENSES

7. 非經營開支

	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Loss on de-recognition of financial assets at fair value through profit or loss (Note 20)	16,531	-
Loss on de-registration of a subsidiary	13,216	-
	29,747	-

8. FINANCE COSTS

8. 融資成本

	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Interest on bank borrowings	74,672	37,381
Finance lease charges	1,921	1,169
	76,593	38,550
Fair value gain on interest-rate swaps:		
Cash flow hedge (transfer from equity) (Note 28)	(13,738)	(14,231)
	62,855	24,319

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

9. PROFIT BEFORE TAX

The Group's profit before tax is stated after charging the followings:

9. 稅前溢利

本集團之稅前溢利已扣除以下項目：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Auditors' remuneration	核數師酬金		
- current	- 本年度	3,700	3,500
- under-provision in prior year	- 上年度撥備不足	-	200
		3,700	3,700
Impairment losses on receivables	應收款項之減值虧損		
- trade receivables	- 貿易應收款項	1,764	648
- other receivables	- 其他應收款項	12,922	7,070
		14,686	7,718
Write down of inventories	撇減存貨	14,633	2,827
Cost of inventories sold (Note a)	銷售存貨成本 (附註a)	2,091,393	1,442,837
Depreciation	折舊	135,437	70,259
Loss on disposals of property, plant and equipment	出售物業、廠房及設備之虧損	5,528	2,210
Operating lease rentals in respect of land, buildings and equipment	有關土地、樓宇及設備之經營租賃租金	27,229	15,767
Staff costs including directors' emoluments	員工成本 (包括董事酬金)		
- Salaries, bonuses and allowances	- 薪金、花紅及津貼	247,553	159,089
- Retirement benefit scheme contributions	- 退休福利計劃供款	11,099	8,506
- Cash-settled share-based payments (reversal)/expense	- 現金結算以股份為基礎之付款 (撥回)/開支	(7,258)	7,258
		251,394	174,853
Research and development costs	研究及開發成本	6,789	6,376
Fair value loss on financial assets at fair value through profit or loss	按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損	1,067	-
Loss on de-recognition of financial assets at fair value through profit or loss	取消確認按公平值計入損益之金融資產之虧損	16,531	-
Loss on de-registration of a subsidiary	取消註冊一間附屬公司之虧損	13,216	-

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

9. PROFIT BEFORE TAX (continued)

Notes:

- (a) Cost of inventories sold includes the following which are included in the respective amounts disclosed separately above for the year:

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Operating lease rentals	經營租賃租金	17,833	8,568
Staff costs	員工成本	156,064	91,258
Depreciation	折舊	116,256	61,146
Research and development costs	研究及開發成本	5,065	6,170
Write down of inventories	撇減存貨	14,633	2,827

10. DIRECTORS' AND SENIOR EXECUTIVES' EMOLUMENTS

Directors' emoluments disclosed pursuant to the Listing Rules and Section 161 of the Hong Kong Companies Ordinance are as follows:

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Fees	袍金		
Executive directors	執行董事	491	491
Non-executive directors	非執行董事	892	842
Independent non-executive directors	獨立非執行董事	2,210	2,210
Other emoluments	其他酬金		
Executive directors	執行董事		
- Basic salaries, allowances and benefits in kind	— 基本薪金、津貼及實物福利	8,150	10,580
- Retirement benefits scheme contributions	— 退休福利計劃供款	36	63
		11,779	14,186

9. 稅前溢利 (續)

附註：

- (a) 銷售存貨成本包括下列款額，均包括在本年度在以上分開披露之數額中。

10. 董事及高級行政人員酬金

以下為根據上市規則及香港公司條例第161條披露之董事酬金：

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

10. DIRECTORS' AND SENIOR EXECUTIVES' EMOLUMENTS (continued)

The emoluments of each Director for the years ended 31 December 2008 and 2007 are set out below:

10. 董事及高級行政人員 酬金 (續)

每名董事於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度之酬金載列如下：

Name of Director	董事姓名	Fees 袍金 HK\$'000 千港元	Salaries and other benefits	Discretionary bonus	Retirement benefits scheme contributions	Total 總計 HK\$'000 千港元
			薪金及 其他福利 HK\$'000 千港元	酌情花紅 HK\$'000 千港元	退休福利 計劃供款 HK\$'000 千港元	
Mr. Chan Chew Keak, Billy	曾照傑先生	491	-	-	-	491
Mr. Chan Sai Wai	陳世偉先生	-	2,000	1,200	12	3,212
Mr. Ng Sai Kit	吳世杰先生	-	1,500	900	12	2,412
Mr. Lee Cheuk Yin, Dannis	李卓然先生	-	1,650	900	12	2,562
Mr. David John Cleveland Hodge	David John Cleveland Hodge先生	437	-	-	-	437
Mr. Saw Kee Team, Alan	蘇旗添先生	376	-	-	-	376
Mr. Jerzy Czubak (Note a)	Jerzy Czubak先生(附註a)	79	-	-	-	79
Mr. Tay Ah Kee, Keith	鄭基先生	754	-	-	-	754
Mr. Au Yeung Tin Wah, Ellis	歐陽天華先生	729	-	-	-	729
Mr. Oh Choon Gan, Eric	胡俊彥先生	727	-	-	-	727
Total for 2008	二零零八年總額	3,593	5,150	3,000	36	11,779
Name of Director	董事姓名	Fees 袍金 HK\$'000 千港元	Salaries and other benefits	Discretionary bonus	Retirement benefits scheme contributions	Total 總計 HK\$'000 千港元
			薪金及 其他福利 HK\$'000 千港元	酌情花紅 HK\$'000 千港元	退休福利 計劃供款 HK\$'000 千港元	
Mr. Chan Chew Keak, Billy	曾照傑先生	491	-	-	-	491
Mr. Chan Sai Wai	陳世偉先生	-	2,000	2,400	12	4,412
Mr. Ng Sai Kit	吳世杰先生	-	1,500	1,800	12	3,312
Mr. Li Wei Bo (Note b)	李偉波先生(附註b)	-	616	-	27	643
Mr. Li Shui Dang (Note c)	李水黨先生(附註c)	-	514	-	-	514
Mr. Lee Cheuk Yin, Dannis	李卓然先生	-	1,250	500	12	1,762
Mr. David John Cleveland Hodge	David John Cleveland Hodge先生	437	-	-	-	437
Mr. Peter Roderick Downing (Note d)	Peter Roderick Downing先生(附註d)	197	-	-	-	197
Mr. Saw Kee Team, Alan (Note e)	蘇旗添先生(附註e)	208	-	-	-	208
Mr. Tay Ah Kee, Keith	鄭基先生	754	-	-	-	754
Mr. Au Yeung Tin Wah, Ellis	歐陽天華先生	729	-	-	-	729
Mr. Oh Choon Gan, Eric	胡俊彥先生	727	-	-	-	727
Total for 2007	二零零七年總額	3,543	5,880	4,700	63	14,186

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

10. DIRECTORS' AND SENIOR EXECUTIVES' EMOLUMENTS (continued)

- Notes:
- (a) Appointed on 16 October 2008
 - (b) Retired on 30 April 2007
 - (c) Resigned on 7 April 2008
 - (d) Resigned on 13 June 2007
 - (e) Appointed on 13 June 2007

The five highest paid individuals in the Group during the year include three (2007: five) directors whose emoluments are reflected in the analysis presented above. The emoluments of the remaining two (2007: Nil) individuals are set out below:

10. 董事及高級行政人員 酬金 (續)

- 附註：
- (a) 於二零零八年十月十六日獲委任
 - (b) 於二零零七年四月三十日退休
 - (c) 於二零零八年四月七日辭任
 - (d) 於二零零七年六月十三日辭任
 - (e) 於二零零七年六月十三日獲委任

年內本集團之五名最高薪人士當中
有三名(二零零七年：五名)為董事，
彼等之酬金反映在上文所示之分析內。
其餘兩名(二零零七年：無)人士之酬金
載列如下：

	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Basic salaries and other benefits 基本薪金及其他福利	2,649	-
Discretionary bonus 酌情花紅	950	-
Retirement benefits 退休福利計劃供款 scheme contributions	24	-
	3,623	-

The emoluments fell within the following bands:

酬金介乎下列範圍：

	Number of individuals 個人人數	
	2008 二零零八年	2007 二零零七年
Nil to HK\$1,000,000 零至1,000,000港元	-	-
HK\$1,000,000 to HK\$2,000,000 1,000,000港元至2,000,000港元	1	-
HK\$2,000,000 to HK\$3,000,000 2,000,000港元至3,000,000港元	1	-

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

10. DIRECTORS' AND SENIOR EXECUTIVES' EMOLUMENTS (continued)

There was no arrangement under which a Director waived or agreed to waive any emoluments during the year. In addition, no emoluments were paid by the Group to any of the Directors or the highest paid individuals as an inducement to join or upon joining the Group, or as compensation for loss of office.

11. RETIREMENT BENEFITS SCHEMES

The Group operates a mandatory provident fund scheme (the "MPF Scheme") under the Hong Kong Mandatory Provident Fund Schemes Ordinance for all qualifying employees in Hong Kong. The Group's contributions to the MPF Scheme are calculated at 5% of the salaries and wages subject to a monthly maximum amount of HK\$1,000 per employee and vest fully with employees when contributed into MPF Scheme.

The employees of the Group's subsidiaries established in the People's Republic of China ("PRC") are members of a central pension scheme operated by the local municipal government. These subsidiaries are required to contribute certain percentage of the employees' basic salaries and wages to the central pension scheme to fund the retirement benefits. The local municipal government undertakes to assume the retirement benefits obligations of all existing and future retired employees of these subsidiaries. The only obligation of these subsidiaries with respect to the central pension scheme is to meet the required contributions under the scheme.

10. 董事及高級行政人員 酬金 (續)

年內並無董事放棄或同意放棄任何酬金之安排。此外，本集團並無支付酬金予任何董事或最高薪人士，作為其加入本集團或加入後之獎勵或離職之補償。

11. 退休福利計劃

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為香港所有合資格僱員設立強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。本集團於強積金計劃之供款乃根據僱員薪金及工資之5%計算，每名僱員每月上限為1,000港元，作出強積金計劃供款後，供款即盡歸僱員所有。

本集團於中華人民共和國（「中國」）成立之附屬公司之僱員為地方市政府管理之中央退休金計劃成員。此等附屬公司須就僱員基本薪金及工資之若干百分比向中央退休金計劃供款作為退休福利基金。地方市政府承諾承擔該等附屬公司所有現有及未來退休僱員之退休福利義務。此等附屬公司就中央退休金計劃之唯一責任是根據計劃作出所需供款。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

12. INCOME TAX EXPENSES

12. 所得稅開支

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Hong Kong Profits Tax	香港利得稅	1,019	5
PRC corporate income tax	中國企業所得稅		
– current	– 即期	116,746	70,158
– over provision in prior year	– 上年度超額撥備	(981)	(264)
Withholding tax (Note 29)	預扣稅項(附註29)	33,406	–
Other deferred tax (Note 29)	其他遞延稅項(附註29)	(3,030)	(1,855)
		147,160	68,044

Hong Kong Profits Tax is provided at 16.5% (2007: 17.5%) based on the estimated assessable profit for the year ended 31 December 2008.

On 16 March 2007, the National People's Congress approved the Corporate Income Tax Law of the PRC ("New CIT Law"), which became effective from 1 January 2008. Under the New CIT Law, the standard corporate income tax rate is 25%, replacing the previous applicable rate of 33%.

截至二零零八年十二月三十一日止年度乃就估計應課稅溢利按16.5% (二零零七年：17.5%) 稅率就香港利得稅作出撥備。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會批准中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，並已自二零零八年一月一日起生效。根據新企業所得稅法，標準企業所得稅率為25%，取代先前之適用稅率33%。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

12. INCOME TAX EXPENSES (continued)

On 26 December 2007, the State of Council of the PRC passed an “Notice on the Implementation of Corporation Income Tax Transition Preferential Treatment” (“Notice on Transition Period”) Guofa (2007) No. 39 (“Circular 39”) which sets out details of how existing preferential income tax rates will be adjusted to the 25% standard rate under the New CIT Law. According to the Notice on Transition Period, certain PRC enterprises of the Group with tax holiday not fully utilized will be allowed to continue to receive benefits of the full exemption from a reduction in income tax rate until expiry of the tax holiday, after which, the 25% standard rate under the New CIT Law will apply.

Circular 39 also states that the existing preferential income tax rate of 18% in 2008 pertaining to certain subsidiaries will be adjusted to the standard rate of 25% in 2012 progressively.

The relevant tax rates for the Group’s PRC subsidiaries before the tax holiday range from 15% to 25% (2007: 15% to 24%).

12. 所得稅開支 (續)

於二零零七年十二月二十六日，中國國務院通過《關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》（「過渡期通知」）國發（2007）39號（「通函39」），當中詳述如何根據新企業所得稅法將現行優惠所得稅率調整至25%標準稅率。根據過渡期通知，本集團若干中國企業之稅務優惠期尚未完結，將可繼續享受所得稅減免之全額豁免優惠，直至優惠期結束止，其後將應用新企業所得稅法之25%標準稅率。

通函39亦訂明與若干附屬公司相關之二零零八年現有18%優惠所得稅率將逐步調整至二零一二年之25%標準稅率。

本集團中國附屬公司於享有稅務優惠前之有關稅率介乎15%至25%（二零零七年：15%至24%）。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

12. INCOME TAX EXPENSES

(continued)

Further under the New CIT Law, from 1 January 2008, non-resident enterprises without an establishment or place of business in the PRC or which have an establishment or place of business in the PRC but whose relevant income is not effectively connected with the establishment or a place of business in the PRC, will be subject to withholding tax at the rate of 10% (unless reduced by treaty) on various types of passive income such as dividend derived from sources within the PRC. As the entire Group's foreign-invested enterprises are directly or indirectly wholly or partial owned by a Hong Kong incorporated subsidiary, a rate of 5% is applicable to the calculation of this withholding tax on dividend according to Comprehensive Arrangement for the Avoidance of Double Taxation on Income and Prevention of Fiscal Evasion between PRC and Hong Kong, and Guoshihan (2009) No.81.

According to the notice Cai Shui {2008} No.1 released by the Ministry of Finance and the State Administration of Taxation, distributions of the pre-2008 retained profits of a foreign-invested enterprise to a foreign investor in 2008 or after are exempt from withholding tax. Accordingly, the retained profits at 31 December 2007 in the Group's foreign-invested enterprises' books and accounts will not be subject to withholding tax on dividend at 5% on future distribution.

12. 所得稅開支 (續)

此外，根據新企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，在中國境內未設立機構、場所，或雖在中國境內設立機構、場所但取得之所得收入與其在中國境內所設機構、場所沒有實際聯繫之非居民企業，將須就多種被動收入(如源於中國境內之股息)按10%(除非按稅收協定減免)繳納預扣稅項。由於本集團所有外商投資企業乃由一間香港註冊成立之附屬公司直接或間接全資或部份擁有，故根據《內地和香港關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及國稅函(2009)81號，就股份計算此項預扣稅項適用之稅率為5%。

根據財政部及國家稅務總局發行之財稅{2008}1號通知，外商投資企業於二零零八年或之後向外國投資者分派二零零八年前之保留溢利獲豁免繳納預扣稅項。因此，本集團之外商投資企業之帳冊及帳目所列之於二零零七年十二月三十一日保留溢利毋須就未來分派股息繳納5%之預扣稅項。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

12. INCOME TAX EXPENSES (continued)

A reconciliation between the income tax expenses and the product of profit before tax multiplied by the applicable tax rate is as follows:

12. 所得稅開支 (續)

所得稅開支與稅前溢利乘以適用稅率之積之對帳如下：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Profit before tax	稅前溢利	770,230	467,947
Tax at applicable tax rate of 25% (2007: 15%)	按適用稅率25% (二零零七年：15%)之稅款	192,558	70,192
Tax effect of share of profit of associates	應佔聯營公司溢利之稅務影響	(43,220)	(10,673)
Tax effect of non-taxable income	毋須課稅收入之稅務影響	(8,783)	(2,505)
Tax effect of non-deductible expenses	不可扣除開支之稅務影響	65,602	34,006
Tax effect of unrecognised temporary differences	未確認暫時性差額之稅務影響	1,227	(1,345)
Tax effect of unused tax losses not recognised	不確認未動用稅項虧損之稅務影響	5,159	7,003
Tax effect of tax concession and tax refund	稅項寬減及稅款退回之稅務影響	(90,419)	(38,955)
Over provision in prior year	上年度超額撥備	(981)	(264)
Withholding tax	預扣稅項	33,406	-
Effect of different tax rates of subsidiaries operating in other jurisdiction	在其他司法權區經營之附屬公司所適用不同稅率之影響	(7,389)	10,585
Income tax expenses	所得稅開支	147,160	68,044

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

13. EARNINGS PER SHARE

- (a) Basic earnings per share is calculated based on the Group's profit attributable to the equity holders of the Company for the year of approximately HK\$467,303,000 (2007: HK\$353,837,000) and the weighted average number of shares of approximately 1,015,902,000 ordinary shares in issue during the year (2007:814,684,000 shares).
- (b) No diluted earnings per share are presented as the Company did not have any potentially diluted ordinary shares for the years ended 31 December 2008 and 2007.

14. DIVIDENDS

The dividends paid during the year ended 31 December 2008 were HK\$86,995,000, being final dividend of HK8.9 cents per share for year 2007 and HK\$93,964,000, being interim dividend of HK8.9 cents per share for year 2008. The dividends paid during the year ended 31 December 2007 were HK\$100,310,000, being final dividend of HK12.8 cents per share for year 2006 and HK\$54,685,000, being interim dividend of HK7 cents per share for year 2007. A final dividend of HK4.3 cents per share in respect of 2008, amounted to approximately HK\$46,868,000 is proposed by the board of Directors and subject to approval by the shareholders at the Annual General Meeting to be held on 26 May 2009. The proposed final dividends are not recognised as liabilities at 31 December 2008.

13. 每股盈利

- (a) 每股基本盈利乃按本年度之本公司權益持有人應佔溢利約467,303,000港元(二零零七年353,837,000港元)及年內已發行普通股之加權平均股數約1,015,902,000股(二零零七年:814,684,000股)計算。
- (b) 由於本公司截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度內並無潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

14. 股息

截至二零零八年十二月三十一日止年度內支付之股息為86,995,000港元(即二零零七年之末期股息為每股8.9港仙)及93,964,000港元(即二零零八年之中期股息為每股8.9港仙)。截至二零零七年十二月三十一日止年度內支付之股息為100,310,000港元(即二零零六年之末期為每股12.8港仙)及54,685,000港元(即二零零七年之中期股息為每股7港仙)。董事會將於二零零九年五月二十六日舉行之股東週年大會上建議派發二零零八年度末期股息每股4.3港仙，總股息金額約為46,868,000港元，惟須待股東批准。擬派末期股息並無確認為於二零零八年十二月三十一日之負債。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

14. DIVIDENDS (continued)

14. 股息 (續)

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Interim dividend paid of HK8.9 cents (2007: HK7.0 cents) per share	已派中期股息 每股8.9港仙 (二零零七年：7.0港仙)	93,964	54,685
Proposed final dividend of HK4.3 cents (2007: HK8.9 cents) per share	擬派末期股息 每股4.3港仙 (二零零七年：8.9港仙)	46,868	86,995
		140,832	141,680

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

15. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

15. 物業、廠房及設備

		Buildings 樓宇 HK\$'000 千港元	Leasehold improvements 租賃物業裝修 HK\$'000 千港元	Plant and machinery 廠房及機器 HK\$'000 千港元	Office equipment 辦公室設備 HK\$'000 千港元	Motor vehicles 車輛 HK\$'000 千港元	Construction in progress 在建工程 HK\$'000 千港元	Total 總計 HK\$'000 千港元
Cost	成本							
At 1 January 2007	於二零零七年 一月一日	22,940	8,876	500,815	16,189	13,634	-	562,454
Acquisition of subsidiaries	收購附屬公司	100,492	-	313,949	16,024	6,160	12,273	448,898
Additions	添置	1,416	446	131,081	2,384	4,842	108,918	249,087
Transfer	轉撥	4,191	183	13,440	124	193	(18,131)	-
Disposals/write off	出售/撇銷	(1,565)	(15)	(9,944)	(2,098)	(5,798)	(527)	(19,947)
Exchange differences	匯兌差額	4,881	614	56,987	1,440	1,032	3,329	68,283
At 31 December 2007	於二零零七年 十二月三十一日	132,355	10,104	1,006,328	34,063	20,063	105,862	1,308,775
Acquisition of subsidiaries (Note 17)	收購附屬公司 (附註17)	12,780	-	51,759	896	2,486	1,023	68,944
Additions	添置	357	33,565	35,915	4,584	6,525	95,244	176,190
Transfer	轉撥	59,254	3,250	98,936	6,520	-	(167,960)	-
Disposals/write off	出售/撇銷	-	(6,444)	(11,393)	(1,653)	(2,407)	-	(21,897)
Exchange differences	匯兌差額	6,909	583	49,985	1,519	935	5,067	64,998
At 31 December 2008	於二零零八年 十二月三十一日	211,655	41,058	1,231,530	45,929	27,602	39,236	1,597,010
Accumulated depreciation	累計折舊							
At 1 January 2007	於二零零七年 一月一日	1,120	2,454	68,037	7,582	7,530	-	86,723
Charge for the year	本年度折舊	2,352	1,693	59,487	3,700	3,027	-	70,259
Disposals/write off	出售/撇銷	(124)	-	(3,314)	(1,709)	(5,466)	-	(10,613)
Exchange differences	匯兌差額	152	226	7,271	525	360	-	8,534
At 31 December 2007	於二零零七年 十二月三十一日	3,500	4,373	131,481	10,098	5,451	-	154,903
Charge for the year	本年度折舊	8,900	2,933	111,623	7,205	4,776	-	135,437
Disposals/write off	出售/撇銷	(99)	(3,692)	(2,761)	(876)	(550)	-	(7,978)
Exchange differences	匯兌差額	215	184	6,923	431	277	-	8,030
At 31 December 2008	於二零零八年 十二月三十一日	12,516	3,798	247,266	16,858	9,954	-	290,392
Carrying amount	帳面值							
At 31 December 2008	於二零零八年 十二月三十一日	199,139	37,260	984,264	29,071	17,648	39,236	1,306,618
At 31 December 2007	於二零零七年 十二月三十一日	128,855	5,731	874,847	23,965	14,612	105,862	1,153,872

The Group's buildings are situated in the PRC.

本集團之樓宇乃位於中國。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

15. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (continued)

At 31 December 2008, the carrying amounts of property, plant and equipment held by the Group under finance leases were approximately HK\$128,069,000 (2007: HK\$148,279,000) (Note 27). The Group's property, plant and equipment with carrying amount of approximately HK\$328,886,000 (2007: HK\$64,310,000) were pledged as security for the Group's banking facilities (Note 33) as at 31 December 2008.

The Group's total minimum lease payments under non-cancellable operating leases are receivable as follows:

15. 物業、廠房及設備 (續)

於二零零八年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有之物業、廠房及設備之帳面值約為128,069,000港元(二零零七年：148,279,000港元)(附註27)。本集團帳面值約為328,886,000港元(二零零七年：64,310,000港元)之物業、廠房及設備已抵押作為本集團於二零零八年十二月三十一日之銀行信貸(附註33)之抵押品。

本集團根據不可撤銷經營租賃之應收最低租賃款項總額如下：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Within one year	一年內	2,998	2,443
In the second to fifth years, inclusive	第二至第五年 (包括首尾兩年)	7,391	-
After five years	五年後	14,782	-
		25,171	2,443

The Group leased out certain buildings to a related company under operating leases. The average lease term is 14 years (2007: 1 year). All leases are on a fixed rental basis and do not include contingent rentals.

本集團根據經營租賃向一間關連公司租出若干樓宇，租約期平均為14年(二零零七年：一年)。所有租賃均以固定租金為基準，不包括或然租金。

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

16. PREPAID LAND LEASE PAYMENTS

16. 預付租賃土地款項

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
At 1 January	於一月一日	42,402	13,117
Acquisition of subsidiaries (Note 17)	收購附屬公司 (附註17)	9,704	27,727
Additions	添置	-	211
Amortisation of prepaid land lease payments	預付租賃土地款項之攤銷	(1,185)	(545)
Exchange differences	匯兌差額	2,109	1,892
At 31 December	於十二月三十一日	53,030	42,402
Current portion	流動部份	(1,345)	(1,045)
Non-current portion	非流動部份	51,685	41,357

The Group's prepaid land lease payments represent payments for land use rights in the PRC under medium term leases.

The Group's prepaid land lease payments with carrying amount of approximately HK\$29,486,000 were pledged as security for the Group's banking facilities (Note 33) as at 31 December 2008.

本集團之預付租賃土地款項指按中期租賃持有之中國土地使用權之付款。

本集團帳面值約為29,486,000港元之預付租賃土地款項已抵押作為本集團於二零零八年十二月三十一日之銀行信貸(附註33)之抵押品。

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

17. GOODWILL

17. 商譽

		HK\$'000 千港元
At 1 January 2007	於二零零七年一月一日	1,276,615
Acquisition of subsidiaries	收購附屬公司	1,293,183
Exchange differences	匯兌差額	181,975
At 31 December 2007	於二零零七年十二月三十一日	2,751,773
Adjustment to fair value of net assets of subsidiaries acquired in prior year	上年度所收購附屬公司之 資產淨值公平值調整	149,061
Acquisition of subsidiaries	收購附屬公司	938,670
Release on de-registration of a subsidiary	取消註冊一間附屬公司時撥回	(21,500)
Exchange differences	匯兌差額	137,613
At 31 December 2008	於二零零八年十二月三十一日	3,955,617

During 2008 the Group acquired the entire issued share capital of Purple Art Limited ("Purple Art"), which directly owned 100% equity interest in Hangzhou Weicheng Printing Co. Limited ("HZ Weicheng") at a total consideration of RMB350,000,000 (equivalent to approximately HK\$400,006,000) which was satisfied as to approximately HK\$200,006,000 by the allotment and issue of 34,189,000 new shares of HK\$0.01 each of the Company at an issue price of HK\$5.85 per share (Note 30(e)) and as to the balance by cash. The adoption of HK\$5.85 per share as the fair value of shares issued by the Company at the date of exchange was based on a fair value assessment made by the board of Directors, taking into consideration all aspects of the acquisition and significant factors influencing the negotiations. The board of Directors considered the published price of the Company's shares at the date of exchange is not a suitable indicator of fair value of the shares issued for the acquisition due to the thinness of the market of the Company's issued shares.

於二零零八年，本集團收購Purple Art Limited（「Purple Art」），其直接擁有杭州偉成印刷有限公司（「杭州偉成」）100%股權之全部已發行股本，代價為人民幣350,000,000（相等於約400,006,000港元），透過以每股5.85港元之發行價配發及發行本公司34,189,000股每股面值0.01港元之新股份（附註30(e)）支付約200,006,000港元，而餘額則以現金支付。採用每股5.85港元為本公司於交易日期所發行股份之公平值，乃基於董事會經考慮收購各方面及影響磋商之重大因素後，所作出之公平值評估。由於本公司已發行股份市場交投量低，故董事會認為交易日期本公司股份之報價並非就收購所發行股份之公平值之適當指標。

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

17. GOODWILL (continued)

The Group also acquired a 25% equity interest in Sure Rise Group Limited ("Sure Rise"), and a 49% equity interest in Smart Apex Group Limited ("Smart Apex") at a consideration of RMB290,000,000 (equivalent to approximately HK\$330,632,000) and approximately HK\$311,321,000 respectively.

The net assets acquired from the various transactions, and the goodwill arising, are as follows:

17. 商譽 (續)

本集團亦收購了必昇集團有限公司(「必昇」)之25%股權及俊峰集團有限公司(「俊峰」)之49%股權，代價分別為人民幣290,000,000(相等於約330,632,000港元)及約311,321,000港元。

於多項交易中已收購資產淨值及所產生之商譽如下：

		Acquiree's carrying amount before combination	Fair value adjustments	Fair value
		合併前被 收購公司之 帳面值	公平值調整	公平值
		HK\$'000 千港元	HK\$'000 千港元	HK\$'000 千港元
Net assets acquired:	已收購之資產淨值：			
Property, plant and equipment (Note 15)	物業、廠房及設備 (附註15)	54,761	14,183	68,944
Interest in an associate	於一間聯營公司之權益	146	-	146
Prepaid land lease payments (Note 16)	預付租賃土地款項 (附註16)	-	9,704	9,704
Inventories	存貨	25,671	(2,384)	23,287
Trade and other receivables	貿易及其他應收款項	105,298	-	105,298
Prepayments and deposits	預付款項及按金	1,350	-	1,350
Bank and cash balances	銀行及現金結餘	150,977	-	150,977
Trade and other payables	貿易及其他應付款項	(240,953)	-	(240,953)
Current tax liabilities	本期稅項負債	(2,833)	-	(2,833)
Deferred tax liabilities (Note 29)	遞延稅項負債(附註29)	-	(5,600)	(5,600)
NET ASSETS	資產淨值	94,417	15,903	110,320
Goodwill on acquisition	收購商譽			938,670
Total consideration	總代價			1,048,990
Total consideration, satisfied by	總代價，以下列方式支付			
Share consideration	股份代價			200,006
Cash consideration	現金代價			841,953
Direct cost relating to the acquisition	與收購有關之直接成本			7,031
				1,048,990
Net cash outflow arising on acquisition	因收購產生之淨現金流出			
Cash consideration paid	已支付之現金代價			(841,953)
Direct cost relating to the acquisition	與收購有關之直接成本			(7,031)
Bank and cash balances acquired	已收購之銀行及現金結餘			150,977
				(698,007)

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

17. GOODWILL (*continued*)

The new subsidiaries and associates contributed approximately HK\$91,142,000 to the Group's turnover and approximately HK\$19,389,000 to the Group's profit after tax for the period between the date of acquisition and the balance sheet date.

If the acquisitions had been completed on 1 January 2008, total Group turnover would have been increased by approximately HK\$213,841,000 and profit after tax for the year would have been increased by approximately HK\$45,027,000. The proforma information is for illustrative purposes only and is not necessarily an indicative turnover and results of operations of the Group that actually would have been achieved had the acquisition been completed on 1 January 2008, nor is it intended to be a projection of future results.

17. 商譽 (續)

新附屬公司及聯營公司於自收購日至結算日期間為本集團之營業額及稅後溢利分別貢獻約91,142,000港元及約19,389,000港元。

倘收購於二零零八年一月一日完成，本集團總營業額將增加約213,841,000港元，年度稅後溢利將增加約45,027,000港元。備考資料僅供說明用途，未必顯示倘收購於二零零八年一月一日完成本集團將實際錄得之營業額及經營業績，亦不用於預測未來之業績。

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

17. GOODWILL (continued)

Goodwill acquired in a business combination is allocated, at acquisition, to the cash generating units (“CGUs”) that are expected to benefit from that business combination. Before recognition of impairment losses, the carrying amount of goodwill had been allocated as follows:

17. 商譽 (續)

由於業務合併所取得的商譽會於收購時分配到預期其將受惠於該業務合併的各現金產生單位（「現金產生單位」）。在確認減值虧損前，商譽帳面值分配如下：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Printing of cigarette packages	卷煙包裝印刷		
Qingdao Leigh-Mardon Packaging Co., Ltd. (“Qingdao LMPP”)	青島黎馬敦包裝有限公司 (「青島黎馬敦」)	202,812	192,997
Beijing Leigh-Mardon Pacific Packaging Co., Ltd. (“Beijing LMPP”)	北京黎馬敦太平洋包裝有限公司 (「北京黎馬敦」)	50,230	47,799
World Grand Holdings Limited (“World Grand”) and Kunming World Grand Colour Printing Co., Ltd. (“Kunming World Grand”)	偉建集團有限公司(「偉建」)及 昆明偉建彩印有限公司 (「昆明偉建」)	1,235,667	1,175,866
Xiangfan Jinfeihuan Colour Packing Co., Ltd. (“XF Jinfeihuan”)	襄樊金飛環彩色包裝有限公司 (「襄樊金飛環」)	68,923	59,141
Shenzhen Guilian Printing Limited (“SZ Guilian”) and Shenzhen Kecai Printing Co., Ltd. (“SZ Kecai”)	深圳貴聯印刷有限公司(「深圳貴聯」)及 深圳市科彩印務有限公司 (「深圳科彩」)	615,193	527,875
Bengbu Jinhuangshan Rotogravure Printing Co., Ltd. (“BB Jinhuangshan”)	蚌埠金黃山凹版印刷 有限公司(「蚌埠金黃山」)	204,085	175,118
Changde Goldroc Rotogravure Printing Co., Ltd. (“CD Goldroc”)	常德金鵬凹版印刷有限公司 (「常德金鵬」)	630,142	540,702
HZ Weicheng, Sure Rise and Smart Apex	杭州偉成、必昇及俊峰	936,085	-
		3,943,137	2,719,498
Manufacturing of transfer/ laminated paper and laser film	轉移／複合紙及鐳射膜製造		
Xian Great Sky Laser Hologram Co., Ltd. (“Xian Hologram”)	西安大天激光圖像有限公司 (「西安大天」)	1,150	1,094
Zhaotong Antong Package Material Co., Ltd. (“ZT Antong”)	昭通安通包裝材料有限公司 (「昭通安通」)	11,330	10,864
Changde Jinfurong Aluminum Foil Packing Material Co., Ltd.	常德金芙蓉鋁箔包裝有限公司	-	20,317
		12,480	32,275
		3,955,617	2,751,773

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

17. GOODWILL (continued)

The recoverable amounts of the CGUs are determined from value in use calculations. The key assumptions for the value in use calculations are those regarding the discount rates, growth rates and budgeted gross margin and turnover during the period. The Group estimates discount rates using pre-tax rates that reflect current market assessments of the time value of money and the risks specific to the CGUs. Budgeted gross margin and turnover are based on past practices and expectations on market development.

The Group prepares cash flow forecasts derived from the most recent financial budgets approved by the directors for the next five years with the residual period using the growth rate of range from 2% to 5% (2007: 5%).

The rate used to discount the forecast cash flows are as follows:

17. 商譽 (續)

現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算而釐定。使用價值計算之主要假設乃關於貼現率、增長率及期內之預算毛利率及營業額。本集團採用反映現時市場對貨幣時間價值及現金產生單位之特定風險之評估的稅前貼現率以估計貼現率。預算毛利率及營業額則根據過往常規及預期市場發展釐定。

本集團編製之現金流量預測摘錄自經董事批准對未來五年之最近期財政預算，而餘下期間則根據增長率介乎2%至5% (二零零七年：5%) 推算。

用作貼現預測現金流量之比率如下：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Printing of cigarette packages	卷煙包裝印刷	13.4%	14.3%
Manufacturing of transfer/laminated paper and laser film	轉移／複合紙及鐳射膜製造	13.4%	14.3%

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

18. INTERESTS IN ASSOCIATES

18. 於聯營公司之權益

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Unlisted investments in the PRC:	於中國之非上市投資：		
Share of net assets	應佔資產淨值	373,350	321,209

Details of the Group's associates at 31 December 2008 are as follows:

於二零零八年十二月三十一日，本集團聯營公司之詳情如下：

Name	Place of incorporation/ operation	Particulars of registered capital	Percentage of interest held/profit sharing	Principal activities
名稱	註冊成立/ 營業地點	註冊資本詳情	所持權益/ 溢利攤分 百分比	主要業務
Nanjing Sanlong Packaging Co., Ltd ("NJ Sanlong") 南京三隆包裝有限公司 ([南京三隆])	PRC 中國	US\$2,100,000 2,100,000美元	48%/48% 48% / 48%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝 印刷
CD Goldroc 常德金鵬	PRC 中國	RMB163,052,000 人民幣163,052,000	48.85%/45% 48.85% / 45%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝 印刷
Sure Rise 必昇	BVI 英屬處女群島	US\$100 100美元	25%/25% 25%/25%	Investment holding 投資控股
Smart Apex 俊峰	BVI 英屬處女群島	US\$100 100美元	49%/49% 49%/49%	Technology supporting 技術支援

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

18. INTERESTS IN ASSOCIATES (continued)

Summarised financial information in respect of the Group's associates is set out below:

18. 於聯營公司之權益 (續)

本集團之聯營公司之財務資料概要如下：

	Assets 資產	Liabilities 負債	Equity 權益	Revenue 收益	Profit 溢利
	HK\$'000 千港元	HK\$'000 千港元	HK\$'000 千港元	HK\$'000 千港元	HK\$'000 千港元
2008					
二零零八年					
100 per cent 百分之一百	1,301,696	(480,865)	820,831	1,708,676	373,426
Group's effective interest 本集團之實際權益	574,216	(200,866)	373,350	776,148	172,878
2007					
二零零七年					
100 per cent 百分之一百	1,009,829	(315,091)	694,738	646,733	152,317
Group's effective interest 本集團之實際權益	470,906	(149,697)	321,209	303,593	71,152

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

19. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

19. 按公平值計入損益之 金融資產

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Equity securities, at fair value	股本證券，以公平值		
Listed in Hong Kong	於香港上市	-	313,324
Listed outside Hong Kong	於香港以外上市	5,658	6,726
Market value of listed securities	上市證券之市值	5,658	320,050

The above financial assets are designated as at fair value through profit or loss on initial recognition.

The fair values of listed securities are based on current bid prices.

上述金融資產於初步確認時乃指定為按公平值計入損益。

上市證券之公平值乃以當時買入價計算。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

20. LOAN RECEIVABLES

On 13 June 2007, the Company adopted an employees' share award scheme (the "Scheme") under which shares (the "Awarded Shares") of the Company may be awarded to certain employees of the Group (the "Selected Employees") in accordance with the terms and conditions imposed by the Board of the Company. The Scheme is valid and effective for a term of 10 years commencing on 13 June 2007. Pursuant to the rules of the Scheme, an administrator has been appointed to administer the Scheme and hold the Awarded Shares. On or after the vesting date, the Selected Employees shall be entitled to sell in whole or in part of his/her Awarded Shares through the administrator and receive the gain on the disposal of his/her Awarded Shares, being the excess of sales proceeds over the acquisition costs of the Awarded Shares purchased by the Company, together with the related income attributable to the Awarded Shares disposed. Accordingly, fair value of the Awarded Shares of approximately HK\$313,324,000 was recognised by the Group as at 31 December 2007.

In June 2008, the Company made clarifications with the Selected Employees on certain terms and operation mechanism of the Scheme. In summary:

- (a) Neither the Company, the administrator nor the Selected Employees shall have any voting rights to the Company's shares purchased by the administrator to the Scheme.
- (b) All the beneficial interests and risks of the shares purchased under the Scheme are designated to the Selected Employees upon the purchase of the Company's shares.

20. 應收貸款

於二零零七年六月十三日，本公司採納一項僱員股份獎勵計劃（「計劃」）；據此，本公司可根據本公司董事會制訂之條款及條件向本集團若干僱員（「獲選僱員」）授予股份（「獎勵股份」）。計劃自二零零七年六月十三日開始有效及生效，為期十年。根據計劃規則，管理人已獲委任管理計劃及持有獎勵股份。於歸屬日期或之後，獲選僱員可透過管理人出售其全部或部份獎勵股份，並收取出售其獎勵股份之收益，即出售所得款項超過本公司購買獎勵股份之購買成本之金額，連同所出售獎勵股份應佔之相關收入。因此，本集團於二零零七年十二月三十一日確認獎勵股份之公平值約313,324,000港元。

於二零零八年六月，本公司向獲選僱員釐清計劃若干條款及運作機制。概括而言：

- (a) 本公司、管理人及獲選僱員概不擁有計劃管理人所購買之本公司股份之任何投票權。
- (b) 於購買本公司股份後，根據計劃所購買之股份之一切實益權益及風險歸屬獲選僱員。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

20. LOAN RECEIVABLES (continued)

- (c) The funds made available by the Company to the administrator (the "Fund") for purchases of Company's shares in accordance with the Scheme are advances made by the Company to the Selected Employees.

After the aforementioned clarifications, the Company considered that the Fund made by the Company to assist the Selected Employees to purchase the Awarded Shares should be accounted for as loan receivables from the Selected Employees. The loan receivables, bear interest at average fixed rates of approximately 3.5% per annum and will be repaid when the Awarded Shares are disposed of. Any gain or loss on disposal of the Awarded Shares shall be accounted to or borne by the Selected Employees. Accordingly, the Fund was de-recognised as financial assets at fair value through profit or loss and loan receivables are recognised when the clarified Scheme became effective and as a result a net loss of approximately HK\$16,531,000 was recognised during current year.

21. AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSET

Available-for-sale financial asset represents a club membership in the PRC.

As no quoted market prices in an active market is available, the available-for-sale financial asset is carrying at cost less any identified impairment.

20. 應收貸款 (續)

- (c) 本公司就根據計劃購買本公司股份而向管理人提供之資金(「資金」)，為本公司向獲選僱員提供之墊款。

於釐清上述事宜後，本公司認為，本公司提供以助獲選僱員購買獎勵股份之資金應列作應收獲選僱員貸款。應收貸款按平均固定年利率約3.5%計息，及將於獎勵股份售出時償還。出售獎勵股份之任何收益或虧損將撥歸獲選僱員所有或由獲選僱員承擔。因此，資金已取消確認為按公平值計入損益之金融資產，並於經釐清計劃生效時確認應收貸款，因而於本年內確認虧損淨額約16,531,000港元。

21. 可供銷售金融資產

可供銷售金融資產指一項位於中國的會籍。

由於並無活躍市場報價，故可供銷售金融資產按成本減任何已識別減值列帳。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

22. INVENTORIES

22. 存貨

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Raw materials	原材料	196,788	158,853
Work in progress	在製品	74,209	47,793
Finished goods	製成品	107,696	109,536
		378,693	316,182

23. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

The general credit terms of the Group granted to its trade customers range from one month to three months. The Group seeks to maintain strict control over its outstanding receivables. Overdue balances are reviewed regularly by the senior management. An aging analysis of trade receivables, based on the invoice date, net of allowances, is as follows:

23. 貿易及其他應收款項

本集團給予貿易客戶之除帳期一般介乎一至三個月。本集團致力持續嚴格控制未償還應收款項。高級管理層定期審查過期結餘。貿易應收款項(按發票日期及扣除撥備)之帳齡分析如下：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Current to 30 days	即期至30日	427,489	398,716
31 to 90 days	31至90日	133,908	236,111
Over 90 days	超過90日	40,702	113,618
Trade receivables	貿易應收款項	602,099	748,445
Bills receivables (Note 33)	應收票據(附註33)	152,066	58,758
Other receivables	其他應收款項	118,885	27,021
		873,050	834,224

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

23. TRADE AND OTHER RECEIVABLES (continued)

An analysis of allowance for estimated irrecoverable trade receivables is as follows:–

		HK\$'000 千港元
At 1 January 2007	於二零零七年一月一日	218
Allowance for the year	年度撥備	648
Exchange differences	匯兌差額	43
At 31 December 2007	於二零零七年十二月三十一日	909
Allowance for the year	年度撥備	1,764
Write off	撇銷	(1,860)
Exchange differences	匯兌差額	73
At 31 December 2008	於二零零八年十二月三十一日	886

As of 31 December 2008, trade receivables of HK\$40,702,000 (2007: HK\$113,618,000) were past due but not impaired. These relate to a number of independent customers for whom there is no recent history of default. An aging analysis of these trade receivables is as follows:

23. 貿易及其他應收款項 (續)

估計不可收回貿易應收款項之撥備分析如下：–

於二零零八年十二月三十一日，40,702,000港元(二零零七年：113,618,000港元)之貿易應收款項已過期但未減值。該等款項與若干最近並無拖欠記錄之獨立客戶有關。該等貿易應收款項之帳齡分析如下：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Up to 6 months	最多六個月	31,428	109,688
Over 6 months	超過六個月	9,274	3,930
		40,702	113,618

At 31 December 2008, bill receivables of approximately HK\$18,502,000 (2007: Nil) were pledged to banks to secure banking facilities granted to the Group (Note 33).

於二零零八年十二月三十一日，約18,502,000港元(二零零七年：無)之應收票據已抵押予銀行，作為授予本集團銀行信貸之抵押品(附註33)。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

24. PLEDGED BANK DEPOSITS AND BANK AND CASH BALANCES

The bank deposits of approximately HK\$494,952,000 (2007: HK\$538,584,000) carry fixed interest rates ranged from 0.1% to 4.1% (2007: 1.5% to 4.2%) and therefore are subject to fair value interest rate risk. The Group's pledged bank deposits represented deposits pledged to banks to secure banking facilities granted to the Group (Note 33).

Included in the pledged bank deposits and bank and cash balances is an amount of approximately HK\$553,386,000 as at 31 December 2008 (2007: HK\$340,907,000) denominated in RMB. Conversion of RMB into foreign currencies is subject to the PRC's Foreign Exchange Control Regulations and Administration of Settlement, Sale and Payment of Foreign Exchange Regulations.

24. 已抵押銀行存款及銀 行及現金結餘

約494,952,000港元(二零零七年：538,584,000港元)之銀行存款按介乎0.1%至4.1%(二零零七年：1.5%至4.2%)之固定利率計息，故面對公平值利率風險。本集團之已抵押銀行存款為已抵押予銀行之存款，以作為授予本集團銀行信貸之抵押(附註33)。

列入已抵押銀行存款及銀行及現金結餘之款項包括一項於二零零八年十二月三十一日約為553,386,000港元(二零零七年：340,907,000港元)之人民幣款項。人民幣兌換為外幣須受中國外匯管制規則及結匯、售匯及付匯管理規定所規限。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

25. TRADE AND OTHER PAYABLES

An aging analysis of trade payables, based on the date of invoices, is as follows:

25. 貿易及其他應付款項

貿易應付款項(按發票日期)之帳齡分析如下:

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Current to 30 days	即期至30日	296,765	180,736
31 to 90 days	31至90日	157,563	123,427
Over 90 days	超過90日	13,445	39,717
Trade payables	貿易應付款項	467,773	343,880
Bills payables - secured	應付票據－有抵押	118,576	127,206
Other payables	其他應付款項	337,130	476,771
		923,479	947,857

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

26. BANK BORROWINGS

26. 銀行借款

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Bank loans	銀行貸款	1,639,374	1,438,905
Bank overdrafts	銀行透支	-	106
		1,639,374	1,439,011
Secured (Note 33)	有抵押(附註33)	513,180	368,590
Unsecured	無抵押	1,126,194	1,070,421
		1,639,374	1,439,011
The borrowings are repayable as follows:-	借款到期日如下：—		
On demand or within one year	按要求或於一年內	842,491	355,962
In the second year	第二年	706,774	493,970
In the third to fifth years, inclusive	第三至第五年 (包括首尾兩年)	90,109	589,079
		1,639,374	1,439,011
Less: Amount due for settlement within 12 months (shown under current liabilities)	減：十二個月內 到期償還款項 (於流動負債項下列示)	(842,491)	(355,962)
Amount due for settlement after 12 months	十二個月後到期償還款項	796,883	1,083,049

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

26. BANK BORROWINGS (continued)

The carrying amounts of the Group's borrowings are denominated in the following currencies:-

		HK\$ 港元 HK\$'000 千港元	RMB 人民幣 HK\$'000 千港元	USD 美元 HK\$'000 千港元	EUR 歐元 HK\$'000 千港元	Total 總計 HK\$'000 千港元
2008	二零零八年					
Bank loans	銀行貸款	629,435	377,786	621,732	10,421	1,639,374
2007	二零零七年					
Bank loans	銀行貸款	457,957	356,631	624,317	-	1,438,905
Bank overdrafts	銀行透支	106	-	-	-	106
		458,063	356,631	624,317	-	1,439,011

The ranges of effective interest rates at 31 December were as follows:

本集團借款以下列貨幣計值之帳面額如下：

於十二月三十一之實際利率範圍如下：

		2008 二零零八年	2007 二零零七年
Bank loans	銀行貸款	2.75% - 8.32%	4.25% - 8.02%
Bank overdrafts	銀行透支	-	7.00%

Bank borrowings of approximately HK\$22,565,000 (2007: Nil) are arranged at fixed interest rate thus exposing the Group to fair value interest rate risk. Bank borrowings of approximately HK\$1,616,809,000 (2007: HK\$1,439,011,000) are arranged at floating rates, thus exposing the Group to cash flow interest rate risk. The Group has entered into currency and interest rate swaps to exchange USD loans of approximately HK\$621,732,000 and HK\$ loans of HK\$430,000,000 to RMB loans and to exchange variable rate interest of these loans to fixed rate interest in order to hedge against the cash flow currency and interest rate risks (Note 28).

約22,565,000港元(二零零七年：無)之銀行借款按固定利率籌措，使本集團承受公平值利率風險。約1,616,809,000港元(二零零七年：1,439,011,000港元)之銀行借款按浮動利率籌措，故本集團面對現金流利率風險。本集團已分別就掉換美元及美元貸款為人民幣貸款訂立約621,732,000港元及430,000,000港元之貨幣及利率掉期，以將該等貸款之浮動利率掉換為固定利率，從而對沖現金流外幣及利率風險(附註28)。

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

27. OBLIGATIONS UNDER FINANCE LEASES 27. 融資租賃承擔

		Minimum lease payments 最低租賃付款		Present value of minimum lease payments 最低租賃付款現值	
		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Within one year	一年內	17,151	21,060	16,103	18,461
In the second to fifth years, inclusive	第二年至第五年 (包括首尾兩年)	19,253	37,241	18,633	34,834
		36,404	58,301	34,736	53,295
Less: future finance charges	減：未來 融資支出	(1,668)	(5,006)	N/A	N/A
Present value of lease obligations	租賃承擔現值	34,736	53,295	34,736	53,295
Less: Amount due for settlement within 12 months (shown under current liabilities)	減：十二個月 內到期償還 之款項(於流動 負債項下列示)			(16,103)	(18,461)
Amount due for settlement after 12 months	十二個月後到期 償還之款項			18,633	34,834

The lease terms range from 2 to 5 years.

租賃期介乎二至五年。

At 31 December 2008, the average effective borrowing rate was 4.0% (2007: 5.5%). All leases are on a fixed repayment basis and no arrangements have been entered into for contingent rental payments.

於二零零八年十二月三十一日，平均實際借貸利率為4.0%（二零零七年：5.5%）。所有租賃採用固定償還基準，且概無就或然租金付款達成安排。

The Group's obligations under finance leases are effectively secured as the rights to the leased assets (Note 15) revert to the lessor in the event of default and guarantees executed by two subsidiaries. All finance lease obligations are denominated in HK\$.

本集團之融資租賃承擔實際上作為租賃資產(附註15)權利轉回出租人作為兩間附屬公司違約及其作出之擔保之抵押。所有融資租賃承擔以港元計算。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

28. OTHER FINANCIAL ASSETS/ (LIABILITIES)

28. 其他金融資產／（負 債）

		Current 流動		Non-current 非流動	
		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Derivatives under hedge accounting	對沖會計法下之 衍生工具				
Cash flow hedges	現金流對沖				
- Interest rate swaps	— 利率掉期	4,511	23,056	655	19,734
Cash flow hedges	現金流對沖				
- Foreign currency swaps	— 外幣掉期	(53,396)	—	(27,290)	(190,812)

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

28. OTHER FINANCIAL ASSETS/ (LIABILITIES) (continued)

Interest rate swaps:

The Group used interest rate swaps to minimise its exposure to cash flow risk of certain of its variable rate HK\$ and USD bank borrowings by swapping the borrowings from variable rates to fixed rates. The interest rate swaps and the corresponding borrowings have the same terms and the Directors consider that the interest rate swaps are highly effective hedging instruments. Major terms of the interest rate swaps are set out below:

Notional amount 面額	Maturity 到期	Swaps 掉期
USD20,000,000 20,000,000美元	semi-annually from May 2008 to May 2010 由二零零八年五月至 二零一零年五月每半年	USD 6 months Libor + 0.93% for 2.75% 2.75%與美元六個月倫敦銀行同業拆息 + 0.93%互換
USD17,000,000 17,000,000美元	semi-annually from May 2008 to May 2010 由二零零八年五月至 二零一零年五月每半年	USD 6 months Libor + 0.93% for 2.85% 2.85%與美元六個月倫敦銀行同業拆息 + 0.93%互換
USD40,000,000 40,000,000美元	semi-annually from May 2008 to May 2010 由二零零八年五月至 二零一零年五月每半年	USD 6 months Libor + 0.93% for 3.25% 3.25%與美元六個月倫敦銀行同業拆息 + 0.93%互換
USD3,000,000 3,000,000美元	semi-annually from May 2008 to May 2010 由二零零八年五月至 二零一零年五月每半年	USD 6 months Libor + 0.93% for 2.85% 2.85%與美元六個月倫敦銀行同業拆息 + 0.93%互換
HK\$273,000,000 273,000,000港元	semi-annually from February 2008 to August 2010 由二零零八年二月至 二零一零年八月每半年	HK\$ 6 months Hibor + 0.93% for 2.85% 2.85%與港元六個月香港銀行同業拆息 + 0.93%互換
HK\$157,000,000 157,000,000港元	semi-annually from February 2008 to August 2010 由二零零八年二月至 二零一零年八月每半年	HK\$ 6 months Hibor + 0.93% for 0.30% 0.30%與港元六個月香港銀行同業拆息 + 0.93%互換

At the balance sheet date, fair value gain of approximately HK\$3,073,000 (2007: HK\$37,675,000) have been deferred in equity and are expected to release to the consolidated income statement at various dates in the coming two years after the balance sheet date, the period in which the repayment of bank interests are expected to occur.

28. 其他金融資產／(負債) (續)

利率掉期：

本集團使用利率掉期，透過將其若干浮動利率港元及美元銀行借款由浮動利率掉為固定利率，以減輕該等借款之現金流風險。利率掉期與相應借款具相同條款，董事認為利率掉期乃高度有效之對沖工具。利率掉期主要條款載列如下：

於結算日，約3,073,000港元(二零零七年：37,675,000港元)公平值收益已於權益內遞延，並預計將於結算日後未來兩年(即預計銀行利率償還期間)若干日期撥入綜合收益表內。

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

28. OTHER FINANCIAL ASSETS/ (LIABILITIES) (continued)

The fair values of interest rate swaps are measured at the present value of future cash flows estimated and discounted based on the applicable yield curves derived from quoted interest rates.

Foreign currency swaps:

At the balance sheet date, the Group had the following foreign exchange swaps designated as highly effective hedging instruments in order to manage the Group's foreign currency exposure in relation to certain foreign currency bank borrowings.

The terms of the foreign exchange swaps have been negotiated to match the terms of the respective designated hedged items.

Major terms of these contracts are as follows:

Notional amount 面額	Maturity 到期	Swaps 掉期
USD20,000,000 20,000,000美元	2009-2010 二零零九年至二零一零年	USD1/RMB7.6589 1美元／人民幣7.6589
USD17,000,000 17,000,000美元	2009-2010 二零零九年至二零一零年	USD1/RMB7.6602 1美元／人民幣7.6602
USD40,000,000 40,000,000美元	2009-2010 二零零九年至二零一零年	USD1/RMB7.6284 1美元／人民幣7.6284
USD3,000,000 3,000,000美元	2009-2010 二零零九年至二零一零年	USD1/RMB7.6070 1美元／人民幣7.6070
HK\$273,000,000 273,000,000港元	2009-2010 二零零九年至二零一零年	HK\$1/RMB0.9732 1港元／人民幣0.9732
HK\$157,000,000 157,000,000港元	2009-2010 二零零九年至二零一零年	HK\$1/RMB0.9540 1港元／人民幣0.9540

28. 其他金融資產／(負債) (續)

利率掉期公平值按以利率報價得出之適用收益曲線估計及貼現之未來現金流量之現值計量。

外幣掉期：

於結算日，本集團有下列外幣掉期指定為高度有效對沖工具，以管理本集團與若干外幣銀行借款之外幣風險。

外幣掉期之條款以配合相應指定對沖項目之條款為依歸磋商。

該等合約主要條款如下：

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

28. OTHER FINANCIAL ASSETS/ (LIABILITIES) (continued)

At the balance sheet date, fair value loss of approximately HK\$65,133,000 (2007: HK\$190,010,000) have been deferred in equity and are expected to be released to the consolidated income statement at various dates in the coming two years after the balance sheet date, the period in which the repayment of bank borrowings are expected to occur.

The fair values of foreign currency swaps are measured using quoted forward exchange rates and yield curves derived from quoted interest rates matching maturities of the contracts.

During the year, gains and losses transferred from equity to profit or loss are included in the following line items in the consolidated income statement:

28. 其他金融資產／(負債) (續)

於結算日，約65,133,000港元(二零零七年：190,010,000港元)公平值虧損已於權益內遞延，並預計將於結算日後未來兩年(即預計銀行借款償還期間)若干日期撥入綜合收益表內。

外幣掉期公平值採用遠期匯率報價及以配合合約到期日之利率報價得出之收益曲線計量。

於年內，由權益轉撥至損益之收益及虧損已計入綜合收益表內下列項目：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Other income	其他收入	(31,511)	(802)
Finance costs (Note 8)	融資成本(附註8)	13,738	14,231
		(17,773)	13,429

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

29. DEFERRED TAX LIABILITIES

The following are the major deferred tax liabilities recognised by the Group.

29. 遞延稅項負債

下表為本集團所確認之主要遞延稅項負債。

		Accelerated tax depreciation 加速稅項 折舊 HK\$'000 千港元	Revaluation of property plant and equipment 重估物業、 廠房及設備 HK\$'000 千港元	Interests in associates 於聯營公司 之權益 HK\$'000 千港元	Withholding tax 預扣稅項 HK\$'000 千港元	Total 總計 HK\$'000 千港元
At 1 January 2007	於二零零七年一月一日	-	17,726	-	-	17,726
Acquisition of subsidiaries	收購附屬公司	132	8,883	6,672	-	15,687
Credit to income statement	計入收益表	-	(1,855)	-	-	(1,855)
Exchange differences	匯兌差額	-	279	-	-	279
At 31 December 2007	於二零零七年 十二月三十一日	132	25,033	6,672	-	31,837
Acquisition of subsidiaries (Note 17)	收購附屬公司(附註17)	-	5,600	-	-	5,600
Charge/(credit) to income statement	扣除/(計入)收益表	15	(3,045)	-	33,406	30,376
Exchange differences	匯兌差額	-	449	-	-	449
At 31 December 2008	於二零零八年 十二月三十一日	147	28,037	6,672	33,406	68,262

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

30. SHARE CAPITAL

30. 股本

		Note	Number of Shares 股份數目 '000 千股	Amount 金額 HK\$'000 千港元
		附註		
<i>Authorised:</i>	法定：			
Ordinary shares of HK\$0.01 each	每股面值0.01港元 之普通股			
At 1 January and 31 December 2007	於二零零七年 一月一日及 十二月三十一日		1,000,000	10,000
Increase in authorised share capital	法定股本增加	(a)	1,000,000	10,000
At 31 December 2008	於二零零八年 十二月三十一日		2,000,000	20,000
<i>Issued and fully paid:</i>	已發行及繳足：			
Ordinary shares of HK\$0.01 each	每股面值0.01港元 之普通股			
At 1 January 2007	於二零零七年 一月一日		783,670	7,837
Issue of new shares	發行新股份	(b)	200,000	2,000
Cancellation upon repurchase of shares	註銷購回股份	(c)	(6,198)	(62)
At 31 December 2007	於二零零七年 十二月三十一日		977,472	9,775
Issue of new shares	發行新股份	(d)	78,300	783
		(e)	34,189	342
At 31 December 2008	於二零零八年 十二月三十一日		1,089,961	10,900

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

30. SHARE CAPITAL (continued)

Notes:

- (a) On 15 May 2008, the authorised share capital of the Company was increased from HK\$10,000,000 to HK\$20,000,000 by the creation of additional 1,000,000,000 new shares of HK\$0.01 each.
- (b) On 31 October 2007, 200,000,000 new ordinary shares of HK\$0.01 each were issued at HK\$7.00 per share as part of the consideration for acquisition of 100% shareholding of Brilliant Circle Holdings International Limited ("Brilliant Circle"). The premium on the issue of shares of approximately HK1,398,000,000 was credited to the Company's share premium account.
- (c) During the year ended 31 December 2007, the Company repurchased on the Stock Exchange a total of 6,198,000 ordinary shares of the Company at an aggregate consideration of HK\$69,180,000. All of these shares were cancelled. The premium payable on repurchases of shares was charged to the share premium account.
- (d) Pursuant to a shares subscription agreement dated 20 June 2008, the subscriber, Amcor Fibre Packaging-Asia Pte Limited, subscribed for 78,300,000 new shares of HK\$0.01 each at a subscription price of HK\$8.94 per share on 31 July 2008. The premium on the issue of shares of approximately HK\$699,219,000 was credited to the Company's share premium account, net of share issue expenses of HK\$1,438,000.
- (e) On 31 October 2008, 34,189,000 new ordinary shares of HK\$0.01 each were issued at HK\$5.85 per share as part of the consideration for acquisition of 100% shareholding of Purple Art (Note 17). The premium on the issue of shares of approximately HK\$199,664,000 was credited to the Company's share premium account.
- (f) All shares, both issued and unissued, rank *pari passu* in all respects at 31 December 2008.

30. 股本 (續)

附註：

- (a) 於二零零八年五月十五日，本公司法定股本藉增設1,000,000,000股每股面值0.01港元之股份由10,000,000港元增加至20,000,000港元。
- (b) 於二零零七年十月三十一日，本集團以每股7.00港元發行200,000,000股每股面值0.01港元之新普通股，作為收購貴聯控股國際有限公司（「貴聯控股」）全部股權之部份代價。發行股份之溢價約1,398,000,000港元已計入本公司之股份溢價帳。
- (c) 截至二零零七年十二月三十一日止年度內，本公司於聯交所購回合共6,198,000股本公司之普通股，總代價為69,180,000港元，該等股份其後全部註銷。購回股份之應付溢價自股份溢價帳內扣除。
- (d) 根據日期為二零零八年六月二十日之股份認購協議，認購人Amcor Fibre Packaging-Asia Pte Limited於二零零八年七月三十一日按認購價每股8.94港元認購78,300,000股每股面值0.01港元之新股份。發行股份之溢價約699,219,000港元已計入本公司之股份溢價帳（已扣除發行股份開支1,438,000港元）。
- (e) 於二零零八年十月三十一日，34,189,000股每股面值0.01港元之新普通股按每股5.85港元發行，作為收購Purple Art全部股權（附註17）之部份代價。發行股份之溢價199,664,000港元已計入本公司之股份溢價帳。
- (f) 於二零零八年十二月三十一日，所有已發行及未發行股份在各方面均享有同等地位。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

30. SHARE CAPITAL (continued)

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern and to maximise the return to the shareholders through the optimisation of the debt and equity balance.

The Group sets the amount of capital in proportion to risk. The Group manages the capital structure and makes adjustments to it in the light of changes in economic conditions and the risk characteristics of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the payment of dividends, issue new shares, buy-back shares, raise new debts, redeem existing debts or sell assets to reduce debts.

The Group monitors capital on the basis of the debt-to-adjusted capital ratio. This ratio is calculated as net debt divided by adjusted capital. Net debt is calculated as total borrowings (as detailed in Notes 26 and 27) less cash and cash equivalents. Adjusted capital comprises all components of equity (i.e. share capital, share premium, minority interests, retained earnings and other reserves) other than debit amounts recognised in equity relating to cash flow hedges.

During 2008, the Group's strategy, which was unchanged from 2007, was to maintain a capital structure with a lowest weighted average cost of capital. The debt-to-adjusted capital at 31 December 2008 and at 31 December 2007 were 13.8% and 16.0%, respectively.

30. 股本 (續)

本公司管理資金之目標為保障本集團按持續經營基準經營之能力，並透過優化債務與權益比例盡量增加股東回報。

本集團視乎風險按比例設定股本金額。本集團視乎經濟狀況轉變及相關資產之風險特徵管理其資本架構及作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能調整向股東派付之股息、發行新股、購回股份、籌集新債、贖回現有債務或出售資產以削減債務。

本集團根據債務與經調整資本比率監察資本，有關比率乃以債務淨額除以經調整資本計算。債務淨額為總借款（詳載於附註26及27）減現金及現金等價物計算。經調整資本包括權益所有部份（如股本、股份溢價、少數股東權益、保留盈利及其他儲備），惟有關現金流對沖而於權益確認之扣除金額除外。

於二零零八年，本集團之策略與二零零七年一致，乃維持一個資本加權平均成本處於最低水平之資本結構。於二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日之債務與經調整資本比率分別為13.8%及16.0%。

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

30. SHARE CAPITAL (continued)

30. 股本 (續)

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Total borrowings	總借款	1,674,110	1,492,306
Less: cash and cash equivalents	減：現金及現金等價物	(898,899)	(811,038)
Net debt	債務淨額	775,211	681,268
Total equity	總權益	5,575,214	4,092,606
Add: debit amounts recognised in equity relating to cash flow hedges	加：有關現金流對沖 而於權益確認 之扣除金額	62,060	152,335
Adjusted capital	經調整資本	5,637,274	4,244,941
Debt-to-adjusted capital	債務與經調整資本比率	13.8%	16.0%

The decrease in debt-to-adjusted capital was primarily due to expansion in equity base through shares placement during the year and continuous growth of operating results.

The externally imposed capital requirements of the Group is to maintain a total borrowings to consolidated tangible net worth not higher than 1:1 (2007: 1:1) on 31 December 2008 in accordance with the bank covenant imposed. As at 31 December 2008, ratio for total debt to consolidated tangible net worth was 0.99:1 (2007:0.99:1).

債務與經調整資本比率下降主要由於年內透過配售股份擴大股本基礎及經營業績持續增長所致。

外界施加於本集團之資金要求為根據銀行契約將二零零八年十二月三十一日之總借款與綜合有形淨值比率維持於不高於1:1(二零零七年：1:1)。於二零零八年十二月三十一日，總債務與綜合有形淨值比率為0.99：1(二零零七年：0.99：1)。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

31. RESERVES

NATURE AND PURPOSE OF RESERVES

(i) Share premium account

Under the Companies Law of the Cayman Islands, the funds in the share premium account of the Company are distributable to the shareholders of the Company provided that immediately following the date on which the dividend is proposed to be distributed, the Company will be in a position to pay off its debts as they fall due in the ordinary course of business.

(ii) Exchange reserve

The exchange reserve comprises all foreign exchange differences arising from the translation of the financial statements of foreign operations. The reserve is dealt with in accordance with the accounting policies set out in Note 3(D) (iii) to the financial statements.

(iii) Hedging reserve

The hedging reserve comprises the effective portion of the cumulative net change in the fair value of hedging instruments used in cash flow hedges pending subsequent recognition of the hedged cash flows in accordance with the accounting policy adopted for cash flow hedges in Note 3(V) to the financial statements.

(iv) Statutory reserves

The statutory reserves, which are non-distributable, are appropriated from the profit after taxation of the Group's PRC subsidiaries under the applicable laws and regulations in the PRC.

31. 儲備

儲備之性質及目的

(i) 股份溢價帳

根據開曼群島公司法，本公司股份溢價帳之資金可供分派予本公司股東，惟緊隨建議分派股息日期後，本公司須有能力償還其於日常業務過程中已到期之債務。

(ii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括所有換算外國業務之財務報表而產生之匯兌差額。該儲備乃根據財務報表附註3D(iii)所載列之會計政策處理。

(iii) 對沖儲備

對沖儲備是用於現金流量對沖之對沖工具公平值累積變動淨額之有效部份，以待隨後確認已對沖之現金流量，對沖儲備乃根據財務報表附註3(V)所載列之現金流量對沖會計政策處理。

(iv) 法定儲備

不可分派之法定儲備乃於本集團之中國附屬公司根據中國適用法律及法規繳稅後從溢利撥款。

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

32. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Save as disclosed elsewhere in these financial statements, the Group had the following material related party transactions during the year:

32. 關連人士交易

除此等財務報表其他部份所披露者外，本集團於本年度之重大關連人士交易如下：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Sales to associates	銷售予聯營公司	369,135	219,946
Purchases from an associate	向一間聯營公司採購	47,648	801
Purchases from related companies	向關連公司採購	89,043	2,919
Rental income received from a related company	收取一間關連公司之租金收入	2,697	512
Consultancy fee income received from an associate	收取一間聯營公司之顧問費收入	17,342	-

Notes:

- (a) The sales to associates and purchases from an associate and related companies were made under normal commercial terms.
- (b) Rental income received is determined by mutually agreed term between the related company and the Group.
- (c) Consultancy fee income received is determined by mutually agreed term between the associate and the Group.
- (d) An office premises occupied by the Group was provided by a related company at no cost.
- (e) A substantial shareholder and/or his family member has beneficial interests in the abovesaid related companies.

附註：

- (a) 銷售予聯營公司及向一間聯營公司及關連公司採購乃根據一般商業條款進行。
- (b) 已收取租金收入乃按該關連公司與本集團共同協定之條款釐定。
- (c) 已收取顧問費收入乃按該聯營公司與本集團共同協定之條款釐定。
- (d) 本集團佔用的辦公室乃由一間關連公司無償提供。
- (e) 一名主要股東及／或其家庭成員於上述關連公司擁有實益權益。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

32. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

At balance sheet date, the following balances with related parties were included in:

32. 關連人士交易 (續)

於結算日，下列關連人士之結餘列入：

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Trade and other receivables: Associates	貿易及其他應收款項： 聯營公司	63,236	78,435
Trade and other payables: Associates A substantial shareholder	貿易及其他應付款項： 聯營公司 一名主要股東	83,591 5,990	69,604 42,537

The amounts due from associates are unsecured, interest free and repayable within 90 days.

應收聯營公司款項為無抵押、免息及須於90日內償還。

The amounts due to associates and a substantial shareholder are unsecured, interest free and have no fixed term of repayment.

應付聯營公司及一名主要股東款項為無抵押、免息及無固定還款期。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

33. BANKING FACILITIES

As at 31 December 2008, banking facilities of the Group are mainly secured by the charge over certain bank deposits (Note 24); property, plant and equipment (Note 15); prepaid land lease payments (Note 16), bills receivable (Note 23); corporate guarantees given by the Company, certain subsidiaries, an associate and a company beneficially owned by a substantial shareholder; personal guarantees executed by a substantial shareholder and his family members and a property held by a substantial shareholder of the Group.

At as 31 December 2007, banking facilities of the Group are mainly secured by the charge over certain bank deposits of the Group (Note 24); property, plant and equipment (Note 15); corporate guarantees given by the Company, an associate and a company beneficially owned by a substantial shareholder; personal guarantees executed by a substantial shareholder and his family members and a property held by a substantial shareholder of the Group.

33. 銀行信貸

於二零零八年十二月三十一日，本集團之銀行信貸主要以若干銀行存款之質押(附註24)、物業、廠房及設備(附註15)、預付租賃土地款項(附註16)、應收票據(附註23)、本公司、若干附屬公司、一間聯營公司及由一名主要股東實益擁有之一間公司提供之公司擔保、由一名主要股東及其家族成員作出之個人擔保及本集團一名主要股東持有之物業作抵押。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之銀行信貸主要以本集團若干銀行存款之質押(附註24)、物業、廠房及設備(附註15)、本公司、一間聯營公司及由一名主要股東實益擁有之一間公司提供之公司擔保、由一名主要股東及其家族成員作出之個人擔保及本集團一名主要股東持有之物業作抵押。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

34. COMMITMENTS

As at 31 December 2008, the Group had the following commitments:

A. OPERATING LEASE COMMITMENTS

The Group leases certain of its office and factory premises under operating lease arrangements. The original lease terms for the office and factory premises range from one year to fifteen years.

Total future minimum lease payments under non-cancellable operating leases are as follows:

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
Within one year	一年內	21,319	21,098
In the second to fifth years, inclusive	第二至第五年 (包括首尾兩年)	70,374	70,597
After five years	五年後	105,488	123,645
		197,181	215,340

B. CAPITAL COMMITMENTS

Contracted but not provided for: Acquisition of property, plant and equipment

已訂約但未撥備：購置物業、廠房及設備

		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
		70,790	33,024

34. 承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團之承擔如下：

A. 經營租賃承擔

本集團根據經營租賃安排租用若干辦公室及廠房物業。有關辦公室及廠房物業之原訂租期介乎一至十五年。

根據不可撤銷經營租賃須支付之未來最低租金總額如下：

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

35. CONTINGENT LIABILITIES

At 31 December 2008, the Group did not have any significant contingent liabilities (2007: Nil).

35. 或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零零七年：無）。

36. SEGMENT INFORMATION

PRIMARY REPORTING FORMAT - BUSINESS SEGMENTS

36. 分部資料

主要呈報方式－業務分部

		Printing of cigarette packages		Manufacturing of transfer/laminated paper and laser film		Corporate and unallocated		Elimination		Consolidated	
		卷煙包裝印刷		轉移/複合紙及鐳射膜製造		企業及未分配		對銷		綜合	
		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元	2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元
REVENUE	收益										
External sales	對外銷售	2,796,994	1,830,536	325,890	301,785	-	-	-	-	3,122,884	2,132,321
Inter-segment sales	分部間銷售	99,437	8,770	134,018	128,443	-	-	(233,455)	(137,213)	-	-
Total	總計	2,896,431	1,839,306	459,908	430,228	-	-	(233,455)	(137,213)	3,122,884	2,132,321
RESULTS	業績										
Segment results	分部業績	633,714	389,240	11,214	43,766	-	-	-	-	644,928	433,006
Unallocated expenses	未分配開支									(70,537)	(65,223)
Other income	其他收益									85,816	53,331
Finance costs	融資成本									(62,855)	(24,319)
Share of profit of associates	應佔聯營公司溢利	172,229	71,152	-	-	649	-	-	-	172,878	71,152
Income tax expenses	所得稅開支									(147,160)	(68,044)
Profit for the year	本年度溢利									623,070	399,903
ASSETS	資產										
Segment assets	分部資產	2,607,031	2,234,222	450,755	417,501	-	-	-	-	3,057,786	2,651,723
Interests in associates	於聯營公司之權益	372,555	321,209	-	-	795	-	-	-	373,350	321,209
Unallocated assets	未分配資產									4,926,604	3,810,903
Consolidated total assets	綜合總資產									8,357,740	6,783,835
LIABILITIES	負債										
Segment liabilities	分部負債	1,243,254	921,996	90,274	162,590	-	-	-	-	1,333,528	1,084,586
Unallocated liabilities	未分配負債									1,448,998	1,606,643
Consolidated total liabilities	綜合總負債									2,782,526	2,691,229
OTHER INFORMATION	其他資料										
Capital expenditure	資本開支	115,123	238,408	57,186	8,377	3,881	2,513	-	-	176,190	249,298
Depreciation and amortisation	折舊及攤銷	112,197	53,168	18,715	13,601	5,710	4,035	-	-	136,622	70,804
Impairment losses on receivables	應收款項之減值虧損	-	5,707	1,975	1,991	12,711	20	-	-	14,686	7,718
Write down of inventories	撇減存貨	995	2,960	13,638	(133)	-	-	-	-	14,633	2,827
Other non-cash expenses other than depreciation and amortisation	除折舊及攤銷以外之其他非現金開支	5,528	2,210	13,216	-	17,598	-	-	-	36,342	2,210

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

36. SEGMENT INFORMATION (continued)

SECONDARY REPORTING FORMAT - GEOGRAPHICAL SEGMENTS

Over 90% of the Group's revenue and assets are derived from customers and operations based in the PRC and accordingly, no further analysis of the Group's geographical segment is disclosed.

36. 分部資料 (續)

次要呈報方式 – 地區分部

本集團逾90%收益及資產來自位於中國之客戶及業務，因此並無進一步披露本集團之地區分部資料分析。

37. PRINCIPAL SUBSIDIARIES

37. 主要附屬公司

Name 名稱	Place of incorporation/ registration and operation 註冊成立/ 註冊及營業地點	Issued and fully paid-up share capital/ registered capital 已發行及 繳足股本/ 註冊資本	Percentage of ownership interest/profit sharing 應佔擁有權益/ 溢利攤分百分比		Principal activities 主要業務
			Direct 直接	Indirect 間接	
AMVIG Group Limited 澳科集團有限公司	British Virgin Islands ("BVI") 英屬處女群島 (「BVI」)	Ordinary HK\$1,000 普通股1,000港元	100%	-	Investment holding 投資控股
AMVIG Investment Limited 澳科投資有限公司	Hong Kong 香港	Ordinary HK\$6,060,100 普通股 6,060,100港元	-	100%	Investment holding 投資控股
BB Jinhuangshan (Note a) 蚌埠金黃山 (附註a)	PRC 中國	Registered capital USD7,622,800 註冊資本 7,622,800美元	-	52.64% /37.64%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝印刷
BCPPL 貴聯印刷包裝	BVI BVI	Ordinary USD10,000 普通股10,000美元	-	100%	Investment holding 投資控股
Beijing LMPP (Note b) 北京黎馬敦 (附註b)	PRC 中國	Registered capital USD13,000,000 註冊資本 13,000,000美元	-	83%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝印刷
Bellgate International Limited	BVI	Ordinary HK\$509,040,001 普通股 509,040,001港元	-	100%	Investment holding 投資控股

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

37. PRINCIPAL SUBSIDIARIES (continued)

37. 主要附屬公司 (續)

Name 名稱	Place of incorporation/ registration and operation 註冊成立/ 註冊及營業地點	Issued and fully paid-up share capital/ registered capital 已發行及 繳足股本/ 註冊資本	Percentage of ownership interest/profit sharing 應佔擁有權益/ 溢利攤分百分比		Principal activities 主要業務
			Direct 直接	Indirect 間接	
Brilliant Circle Development Limited 貴聯發展有限公司	Hong Kong 香港	Ordinary HK\$2,000,000 普通股 2,000,000港元	-	100%	Investment holding 投資控股
Brilliant Circle 貴聯控股	BVI	Ordinary USD1 普通股1美元	-	100%	Investment holding 投資控股
Charm Profit Holdings Limited 盈健集團有限公司	Hong Kong 香港	Ordinary HK\$1 普通股1港元	-	100%	Investment holding 投資控股
Dongguan AMVIG Industrial Co., Ltd. ("Dongguan AMVIG") (Note c) 東莞澳科實業有限公司 (「東莞澳科」)(附註c)	PRC 中國	Registered capital USD15,000,000 註冊資本 15,000,000美元	-	100%	Printing of cigarette packages and manufacturing of transfer/laminated paper 卷煙包裝印刷及 轉移/複合紙製造
Dongguan KWG Colour Printing Co., Ltd # ("DG KWG") (Note d) 東莞智源彩印有限公司 # (「東莞智源」)(附註d)	PRC 中國	Registered capital HK\$40,000,000 註冊資本 40,000,000港元	-	55%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝印刷
Famous Plus Group Limited 祺耀集團有限公司	Hong Kong 香港	Ordinary HK\$100 普通股100港元	-	55%	Investment holding 投資控股
Glory Express International Limited 世陸國際有限公司	Hong Kong 香港	Ordinary HK\$2 普通股2港元	-	100%	Investment holding 投資控股
HZ Weicheng (Note e) 杭州偉成(附註e)	PRC 中國	Registered Capital USD10,000,000 註冊資本 10,000,000美元	-	100%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝印刷
Kunming World Grand (Note f) 昆明偉建(附註f)	PRC 中國	Registered capital USD7,500,000 註冊資本 7,500,000美元	-	100%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝印刷

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

37. PRINCIPAL SUBSIDIARIES (continued)

37. 主要附屬公司 (續)

Name 名稱	Place of incorporation/ registration and operation 註冊成立/ 註冊及營業地點	Issued and fully paid-up share capital/ registered capital 已發行及 繳足股本/ 註冊資本	Percentage of ownership interest/ profit sharing 應佔擁有權益/ 溢利攤分之百分比		Principal activities 主要業務
			Direct 直接	Indirect 間接	
Leigh-Mardon Pacific Packaging Pte Ltd.	Singapore 新加坡	Ordinary SG\$85,495,870 普通股 85,495,870新加坡元	-	100%	Investment holding 投資控股
Mattie Hologram (Note g) 萬迪全息 (附註g)	PRC 中國	Registered capital EURO3,000,000 註冊資本 3,000,000歐元	-	100%	Manufacturing of laser film 鐳射膜製造
Mega Vision Enterprises Limited	BVI	Ordinary USD1 普通股1美元	-	100%	Investment holding 投資控股
Qingdao LMPP (Note h) 青島黎馬敦 (附註h)	PRC 中國	Registered capital USD15,515,000 註冊資本 15,515,000美元	-	60%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝印刷
SZ Guilian (Note i) 深圳貴聯 (附註i)	PRC 中國	Registered capital HK\$9,600,000 註冊資本 9,600,000港元	-	100%	Investment holding 投資控股
SZ Kecai # (note j) 深圳科彩 # (附註j)	PRC 中國	Registered capital RMB144,870,000 註冊資本 人民幣144,870,000	-	99.31%/99%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝印刷
Union Virtue International Limited 同德國際有限公司	BVI	Ordinary USD1 普通股1美元	-	100%	Investment holding 投資控股
Victory Honest (Holdings) Limited 偉誠 (控股) 有限公司	Hong Kong 香港	Ordinary HK\$1 普通股1港元	-	100%	Investment holding 投資控股

Notes to the Financial Statements

財務報表附註

37. PRINCIPAL SUBSIDIARIES (continued)

37. 主要附屬公司 (續)

Name 名稱	Place of incorporation/ registration and operation 註冊成立/ 註冊及營業地點	Issued and fully paid-up share capital/ registered capital 已發行及繳足股本/ 註冊資本	Percentage of ownership interest/profit sharing 應佔擁有權益/ 溢利攤分百分比		Principal activities 主要業務
			Direct 直接	Indirect 間接	
World Grand 偉建	Hong Kong 香港	Ordinary HK\$13,333,333 普通股 13,333,333港元	-	100%	Investment holding 投資控股
XF Jinfeihuan (Note k) 襄樊金飛環 (附註k)	PRC 中國	Registered capital USD3,000,000 註冊資本 3,000,000美元	-	79.6%	Printing of cigarette packages 卷煙包裝印刷
Xian Hologram # (Note l) 西安大天 # (附註l)	PRC 中國	Registered capital RMB7,140,000 註冊資本 人民幣7,140,000	-	51%	Manufacturing of laser film 鐳射膜製造
ZT Antong # (Note m) 昭通安通 # (附註m)	PRC 中國	Registered capital USD1,000,000 註冊資本 1,000,000美元	-	80%/ 51%	Manufacturing of transfer/laminated paper 轉移/複合紙製造

Notes:

- (a) BB Jinhuangshan is a sino-foreign equity joint venture enterprise with an operating period of 21 years commencing from 22 October 1997.
- (b) Beijing LMPP is a sino-foreign equity joint venture enterprise with an operating period of 50 years commencing from 12 May 1995.
- (c) Dongguan AMVIG is a wholly foreign-owned enterprise with an operating period of 50 years commencing from 23 February 1993.
- (d) DG KWG is a wholly foreign-owned enterprise with an operating period of 25 years commencing from 24 December 2007.

附註:

- (a) 蚌埠金黃山為中外合資經營企業，經營期由一九九七年十月二十二日起計為期21年。
- (b) 北京黎馬敦為中外合資經營企業，經營期由一九九五年五月十二日起計為期50年。
- (c) 東莞澳科為外商獨資企業，經營期由一九九三年二月二十三日起計為期50年。
- (d) 東莞智源為外商獨資企業，經營期由二零零七年十二月二十四日起計為期25年。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

37. PRINCIPAL SUBSIDIARIES (continued)

- (e) HZ Weicheng is a wholly foreign-owned enterprise with an operating period of 30 years commencing from 30 March 1996.
- (f) Kunming World Grand is a wholly foreign-owned enterprise with an operating period of 20 years commencing from 7 March 2002.
- (g) Mattie Hologram is a wholly foreign-owned enterprise with an operating period of 50 years commencing from 21 June 2004.
- (h) Qingdao LMPP is a sino-foreign equity joint venture enterprise with an operating period of 30 years commencing from 19 May 1993.
- (i) SZ Guilian is a wholly foreign-owned enterprise with an operating period of 20 years commencing from 22 December 1990.
- (j) SZ Kecai is a sino-foreign equity joint venture enterprise with an operating period of 10 years commencing from 21 July 2003.
- (k) XF Jinfeihuan is a sino-foreign equity joint venture enterprise with an operating period of 15 years commencing from 31 July 2000.
- (l) Xian Hologram is a sino-foreign equity joint venture enterprise with an operating period of 10 years commencing from 12 April 2000.
- (m) ZT Antong is a sino-foreign equity joint venture enterprise with an operating period of 10 years commencing from 19 May 2001.
- # The English names of this company represents management's best efforts at translating the Chinese names of these companies as no English names have been registered.

37. 主要附屬公司 (續)

- (e) 杭州偉成為外商獨資企業，經營期由一九九六年三月三十日起計為期30年。
- (f) 昆明偉建為外商獨資企業，經營期由二零零二年三月七日起計為期20年。
- (g) 萬迪全息為外商獨資企業，經營期由二零零四年六月二十一日起計為期50年。
- (h) 青島黎馬敦為中外合資經營企業，經營期由一九九三年五月十九日起計為期30年。
- (i) 深圳貴聯為外商獨資企業，經營期由一九九零年十二月二十二日起計為期20年。
- (j) 深圳科彩為中外合資經營企業，經營期由二零零三年七月二十一日起計為期10年。
- (k) 襄樊金飛環為中外合資經營企業，經營期由二零零零年七月三十一日起計為期15年。
- (l) 西安大天為中外合資經營企業，經營期由二零零零年四月十二日起計為期10年。
- (m) 昭通安通為中外合資經營企業，經營期由二零零一年五月十九日起計為期10年。
- # 該等公司並無英文註冊名稱，其英文名稱乃由管理層根據其中文名稱盡力翻譯而成。

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

38. APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements were approved and authorised for issue by the Board of Directors on 7 April 2009.

38. 通過財務報表

財務報表於二零零九年四月七日獲董事會通過及批准刊發。

Summary of Financial Information

財務資料概要

The following is a summary of the results and of the assets and liabilities of the Group prepared on the bases set out in Notes 1 and 2 below:

以下為本集團之業績及資產與負債概要，乃按以下附註1及2所述基準編製：

		(Restated) (重列)				
		2008 二零零八年 HK\$'000 千港元	2007 二零零七年 HK\$'000 千港元	2006 二零零六年 HK\$'000 千港元	2005 二零零五年 HK\$'000 千港元	2004 二零零四年 HK\$'000 千港元
RESULTS	業績					
Turnover	營業額					
Cigarette packages	卷煙包裝	2,796,994	1,830,536	885,339	132,302	97,668
Transfer/laminated paper and laser film	轉移/複合紙及鐳射膜	325,890	301,785	237,235	251,211	234,702
		3,122,884	2,132,321	1,122,574	383,513	332,370
Profit before share of profit of associates	未計應佔聯營公司溢利前之溢利	597,352	396,795	228,154	110,956	80,259
Share of profit of associates	應佔聯營公司溢利	172,878	71,152	69,608	76,018	38,342
Profit before tax	稅前溢利	770,230	467,947	297,762	186,974	118,601
Income tax expenses	所得稅開支	(147,160)	(68,044)	(30,423)	(2,135)	(7,715)
Profit for the year	本年度溢利	623,070	399,903	267,339	184,839	110,886
Attributable to:	以下各方應佔：					
Equity holders of the Company	本公司權益持有人	467,303	353,837	250,347	181,353	110,815
Minority interests	少數股東權益	155,767	46,066	16,992	3,486	71
ASSETS AND LIABILITIES	資產及負債					
Non-current assets	非流動資產	6,048,838	4,660,299	1,833,858	458,644	291,215
Current assets	流動資產	2,308,902	2,123,536	989,979	480,072	424,503
Current liabilities	流動負債	(1,871,458)	(1,350,697)	(495,503)	(255,370)	(339,448)
Non-current liabilities	非流動負債	(911,068)	(1,340,532)	(31,087)	(28,780)	(15,970)
Total equity	權益總額	5,575,214	4,092,606	2,297,247	654,566	360,300

Summary of Financial Information

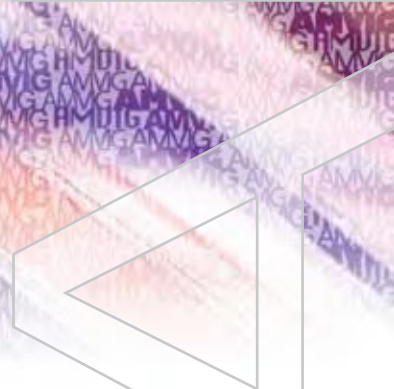
財務資料概要

Notes:

1. The results of the Group for the year ended 31 December 2004 have been prepared on a proforma combined basis as if the Group structure immediately after the Group Reorganisation had been in existence throughout the year. The assets and liabilities of the Group as at 31 December 2004 have been prepared as if the Group structure immediately after the Group Reorganisation had been in existence as at that date.
2. The Company was incorporated in the Cayman Islands on 27 November 2003 and became the holding company of the companies now comprising the Group as a result of the Group Reorganisation which was completed on 10 March 2004.

附註：

1. 本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度之業績乃根據備考合併基準編製，猶如緊隨集團重組完成後之本集團架構在整個年度已經一直存在。本集團於二零零四年十二月三十一日之資產及負債乃假設緊隨集團重組後之本集團架構已於該日期存在而編製。
2. 本公司於二零零三年十一月二十七日在開曼群島註冊成立，並因為於二零零四年三月十日完成之集團重組而成為本集團現時旗下各公司之控股公司。



AMVIG HOLDINGS LIMITED

Room 1803-04, 18th Floor, Li Po Chun Chambers
189 Des Voeux Road Central, Hong Kong
Tel: +852 2970 7000 Fax: +852 2970 7070

www.amvig.com

