



財務報表附註

1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)境內從事包裝紙和本色木漿的生產和銷售。

本公司於二零零五年八月十七日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司的股份主要在香港聯合交易所有限公司上市。

除另有列明者外，該等財務報表金額均以人民幣千元呈列。該等財務報表已經由董事會在二零零七年九月二十日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

以下所載乃編製財務報表所應用之主要會計政策。除另有列明者外，該等政策已於所有呈列年度貫徹應用。

2.1 編製基準

該等財務報表是根據香港財務報告準則編製。財務報表已按照歷史成本法編製，並就按公平值透過損益記賬的財務資產和財務負債(包括衍生工具)按公允價值列賬而作出重估修訂。

編製符合香港財務報告準則要求的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本公司會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對財務報表屬重大假設和估算的範疇，在附註4中披露。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(a) 已生效惟於本集團業務無關之準則、準則修訂及詮釋

以下為於二零零六年七月一日或之後開始的會計期間必須採納，惟與本集團業務無關的準則、準則修訂及詮釋：

香港會計準則第19號 (修訂本)	精算盈虧、集團界定福利計劃及披露
香港會計準則第21號 (修訂本)	對國外經營的投資淨額
香港會計準則第39號 (修訂本)	預測內部交易的現金流量對沖會計處理
香港會計準則第39號 (修訂本)	公平訂值期權
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號 (修訂本)	財務擔保合同
香港財務報告準則第6號及香港財務報告準則第6號 (修訂本)	礦產資源之開採及評估
香港財務報告準則第1號 (修訂本)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則 — 詮釋第4號	釐定安排是否包含租賃
香港財務報告準則 — 詮釋第5號	對拆卸、復原及環境修復基金所產生權益之權利
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第6號	參與特殊市場 — 電氣及電子設備廢料而產生之 負債
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第7號	根據應用香港會計準則第29號「惡性通脹經濟體系 中的財務報告」下的重列法
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的涵蓋範圍
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具

(b) 尚未生效且本集團並無提早採納的新準則、準則修訂及詮釋

- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」，及香港會計準則第1號的補充修訂，「財務報告的呈列—資本披露」，將於二零零七年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團已評估香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號 (修訂本) 的影響，認為主要新增披露項目為香港會計準則第1號 (修訂本) 規定的市場風險的敏感度分析及資本披露。本集團將於二零零七年七月一日開始的年度期間起採用香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號 (修訂本)。
- 香港財務報告準則第8號「經營分部」，將於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。香港財務報告準則第8號將取代香港會計準則第14號「分部呈報」。香港財務報告準則第8號規定根據實體的主要決策者為分配資源至分部及評估其表現而進行日常審閱的內部報告識別經營分部。

2. 主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(b) 尚未生效且本集團並無提早採納的新準則、準則修訂及詮釋(續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號「中期財務申報和減值」，將於二零零六年十一月一日或之後開始的年度期間生效。此項詮釋解釋管理層不應撥回於上一個中期期間就按成本值列賬的商譽、權益工具的投資和財務資產投資而確認的減值虧損。本集團將於二零零七年七月一日開始的年度期間起採用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號，惟對本集團財務數據並無重大影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號，香港報務報告準則第2號「集團及庫存股份交易」，將於二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效。管理層預期該詮釋與本集團並不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務專營權安排」，將於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效。此項詮釋適用於從事服務專營權安排的公司，並對公營／私營服務專營權安排經營商的會計提供指引。管理層預期該詮釋與本集團並不相關。
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」，將於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。根據經修訂的準則，管理層不再有選擇權將借貸成本於合資格資產列為開支。此項準則僅適用於按成本計量的合資格資產，常規製造或重複大量生產的存貨不在此列。根據本身的會計政策將借貸成本列為開支的公司必須辨識其合資格資產。此項經修訂準則對本集團財務數據並無重大影響。

2.2 合併

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零零七年六月三十日止的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管理其財務及經營政策之所有實體，一般擁有其過半數投票權。於評估本集團是否控制另一實體時，會考慮現時有否可行使或可轉換之潛在投票權及其影響。

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

2. 主要會計政策概要 (續)

2.2 合併 (續)

(a) 附屬公司 (續)

本集團採用收購會計法為其所收購附屬公司入賬。收購成本按交換日期所放棄資產之公平價值、已發行股本工具及所產生或所承擔之負債，加上收購事項直接應佔成本計算。在業務合併中收購之可識別資產及所承擔之負債及或有負債，初步按收購當日之公平價值計算，而不論任何少數股東權益之限度。收購成本超出本集團分佔所收購可識別淨資產之公平價值部分乃記錄為商譽(附註2.8)。倘若收購成本低於所收購附屬公司淨資產之公平價值，差額則於損益表直接確認入賬。

本集團現時旗下公司之間的集團內公司間交易、交易結餘及未變現收益均予以對銷。除非所轉讓的資產出現減值跡象，未變現虧損予以對銷。附屬公司之會計政策已在必要情況下作出改動，以確保與本集團所採納之政策貫徹一致。

在本公司之資產負債表內，於附屬公司之投資按成本值扣除減值虧損準備列賬(附註2.9)。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(b) 與少數股東權益的交易

本集團的政策是將其與少數股東權益之間的交易，當作本集團與外間人士之間的交易處理。

向少數股東進行的出售而導致本集團的盈虧於綜合損益表記賬。向少數股東進行購置而導致的商譽，相當於所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產之賬面值的差額。

2.3 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產和業務，而產品或服務的風險和回報與其他業務分部不同。地區分部指在某個特定經濟環境中從事提供產品或服務，其產品或服務的風險和回報與在其他經濟環境中營運的分部不同。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈報貨幣

本集團現時旗下各公司之財務報表所包括之項目，乃按有關公司經營業務所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計算。財務報表以人民幣呈列，本公司之功能及呈報貨幣皆為人民幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易日期之當時匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的滙兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的滙兌盈虧在損益表確認。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈報貨幣不同的所有集團實體(當中沒有嚴重通脹貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為呈報貨幣：

- 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- 每份損益表內的收入和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算)；及
- 所有由此產生的滙兌差額確認為權益的獨立組成項目。

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及減值虧損後列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔之開支。

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產(按適用)。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於損益表支銷。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.5 物業、廠房及設備 (續)

物業、廠房及設備之折舊乃採用直線法按其估計可使用年限將成本分配至其剩餘價值計算如下：

樓宇	24年
廠房及機器	15 – 30年
傢俬、裝置及設備	5 – 10年
汽車	8年

資產剩餘價值為原值之3%到5%。資產剩餘價值及可使用年限將於各結算日審閱及調整(如適用)。

倘若資產之賬面值高於估計可收回金額，該資產之賬面值則會實時撇減至其可收回金額(附註2.9)。

出售之損益乃對比所得款項與賬面值後釐定，並計入損益表其他收益淨額中。

2.6 在建工程

在建工程指正在建設及有待安裝之物業、廠房及設備，並按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建樓宇成本、廠房及設備的成本，以及在建設或安裝及測試期間用以為該等資產融資所貸款的利息開支(如有)。在建工程於有關資產落成及可供擬定用途前，暫不計提折舊。當有關資產投入運作，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據上述政策予以折舊。

2.7 土地使用權

資產負債表內的土地使用權指就土地使用權的經營租賃已付及應付中國政府機關的預付款項。土地使用權按成本列值，並於有關土地使用權期間(介乎30至50年不等)以直線法在損益表中扣除。

2. 主要會計政策概要(續)

2.8 無形資產

商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日分佔已收購附屬公司可識別淨資產公平價值之數額。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。商譽每年測試減值，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不予以回撥。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

為測試減值，商譽被分配到現金產生單位。有關商譽會分配到預期會從產生有關商譽的業務合併中受惠的該等現金產生單位或現金產生單位組別。

2.9 附屬公司及非財務資產減值

沒有確定使用年期或尚未可供使用之資產無需攤銷，但至少每年就減值進行測試。須作攤銷之資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額於損益表內確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外，已發生減值的資產在每結算日時評估減值撥回的可能性。

2.10 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平價值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本，並扣除減值撥備計算。當有客觀證據顯示本集團將無法根據應收款項之原定期限收回全部已到期款項，則會就應收貿易賬款及其他應收款項計提減值撥備。債務人出現重大財務困難，很有可能進行破產或財務重組及拒絕履行或不履行付款義務等將會被認為是貿易應收款已減值的跡象。撥備金額是資產賬面值與估計未來現金流量按實際利率折現計算的現值之間的差額。資產的賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損數額則在損益表內的銷售和推廣成本中確認。如一項貿易應收款無法收回，其會與貿易應收款內的備付賬戶撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，將撥回損益表中的銷售和推廣成本內。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.11 衍生金融工具

衍生工具初始按衍生工具合約訂立日之公平值確認。本集團之衍生工具不符合採用對沖會計處理，並按公平值透過損益記賬。任何不符合對沖會計處理的衍生工具的公平值變動，立刻於損益表內作為其他收益淨額確認。

2.12 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本以加權平均法釐定。成品之成本包括原料、直接勞工、其他直接成本及有關生產之間接費用(按正常營運能力計算)，惟不包括貸款成本。可變現淨值指日常業務過程中之估計售價，並扣除適用之可變銷售開支。

2.13 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款、原定到期日為三個月以內之其他短期高流通量投資及銀行透支。

2.14 股本

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

2.15 貿易應付款及其他應付款

貿易應付款及其他應付款初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本計量。

2.16 貸款

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在損益表確認。

除非本集團有權無條件將償還負債的期限延遲至結算日後最少十二個月，否則貸款一概歸類為流動負債。

2. 主要會計政策概要(續)

2.17 貸款成本

為建造任何合資格資產所產生之貸款成本於建成資產及準備將資產達至可作原定用途之期間資本化。其他貸款成本於其產生期間於損益表中確認。

2.18 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與在資產和負債在綜合財務報表的賬面值之差產生的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延稅項採用在結算日前已頒布或實質頒布，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率而釐定。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

投資附屬公司所產生的暫時差額確認為遞延所得稅，惟倘本集團可控制暫時差額之撥回時間，而暫時差額不會於可見將來撥回則除外。

2.19 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團於香港及中國參與多個定額供款計劃，其資產一般由信託管理基金分開持有。退休金計劃所需資金一般由僱員及相關集團成員公司作出供款。本集團以強制、合約或自願基準向退休金計劃作出供款，款項按僱員薪金的百分比計算。

在作出規定供款後，即使計劃並無足夠資產向所有僱員支付僱員於當年及過往年度所作服務有關的福利，本集團亦無任何法律或推定責任再支付其他款項。

該等供款於到期時確認為僱員福利開支，且不會以僱員在取得全數供款前退出計劃而被沒收之供款作扣減。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.19 僱員福利 (續)

(b) 僱員應有假期

僱員應有年假乃於累計於僱員時確認。本集團已就截至結算日僱員提供服務所產生年假的估計負債作出撥備。

僱員應有病假及產假在僱員放假時方予確認。

(c) 以股份為基礎的補償

本集團設有以權益償付、以股份為基礎的補償計劃。僱員為獲取授予認股權而提供的服務的公平值確認為費用。在歸屬期間內將予支銷的總金額參考授予的認股權的公平值釐定，不包括任何非市場既定條件(例如盈利能力和銷售增長目標)的影響。非市場既定條件包括在有關預期可予以行使的認股權數目的假設中。在每個結算日，本集團修訂其對預期可予以行使認股權數目的估計。本集團在損益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並按餘下歸屬期對權益作出相應調整。

在認股權行使時，收取的所得款扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股本溢價。

(d) 終止服務權益

終止服務權益於僱用在正常退休日期前被終止，或當僱員接受自願遣散以換取此等福利時支付。本集團在可證明承諾如下時確認終止服務權益：根據一項詳細的正式計劃終止現有僱員的僱用(沒有撤回的可能)；或因為提出一項要約以鼓勵自願遣散而提供的終止服務權益。在結算日後超過12個月支付的福利貼現為現值。

2.20 撥備

在出現以下情況時，本集團作出撥備：就因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；較可能需要有資源流出以償付責任；金額已經可靠估計。未來經營虧損撥備不會確認入賬。

2. 主要會計政策概要(續)

2.20 撥備(續)

如有多項類似責任，其需要在償付中流出資源的可能性，根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備乃按照清償債務預計所需開支的現值，利用反映目前市場對貨幣時間值及有關債務的特有風險所作之評估的除稅前比率計量。因時間流逝而增加的撥備須確認為利息支出。

2.21 收入確認

收入包括經扣除增值稅、退貨及折扣後，銷售貨品及服務的已收或應收代價之公平價值，並已對銷本集團現時旗下公司間之銷售額。

當收益的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收益確認。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收益的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(a) 貨品及碎料之銷售額

本集團向客戶交付產品，而客戶已接收該等產品並可合理確定可收回相關應收款項時，則確認貨品及碎料之銷售額。

(b) 運輸服務銷售額

運輸服務銷售額乃於提供服務之會計期間確認入賬。

(c) 利息收入

利息收入以實際利息法按時間比例確認入賬。如應收款項出現減值，本集團會將其賬面值撇減至其可收回金額，即按該工具原定實際利率折現之估計未來現金流量，並繼續將折現金額兌現作利息收入。有關減值貸款之利息收入按原定實際利率確認。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.21 收入確認 (續)

(d) 電力銷售額

電力銷售額乃於電力產生並傳送至省電力公司經營的電網時確認入賬。

2.22 租賃 (作為承租人)

凡資產擁有權的絕大部分風險及回報仍歸出租人所有的租賃，皆歸類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項 (扣除出租人給予之任何優惠)，乃於租期內以直線法在損益表中扣除。

2.23 政府補助金

倘可合理保證將會獲得有關補助金且本集團將會符合一切附帶條件，政府補助金則會按公平價值確認入賬。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金，自有關資產的添置成本中扣除，並按有關資產的預期可使用年限以直線法於損益表中確認。

2.24 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東批准的期間內於本集團的財務報表內列為負債。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務面對多種財務風險：市場風險 (包括貨幣風險、公平值利率風險)、信貸風險、流動資金風險及現金流量利率風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團利用衍生金融工具對沖若干承受的風險。

3. 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(a) 外匯風險

本集團之銷貨交易以美元、港元及人民幣訂值。另有採購存貨及購置廠房及機器成本需要以美元、港元、歐元、英鎊及日元支付。人民幣不可自由兌換成其他外幣，且人民幣兌換為外幣也須受中國政府頒布的外匯管制規則及規定所規限。

於二零零七年六月三十日，本集團以外幣計值的現金及銀行存款及借款詳情分別載於附註13及17。

為減輕滙率波動的影響，本集團持續評估貨幣風險，而部分風險會利用衍生金融工具對沖。截至二零零七年六月三十日止年度，本集團利用外幣遠期合同和貨幣互換利率掉期以對沖其與人民幣有關的個別交易的外幣風險。

(b) 利率風險

本集團的收入及經營現金流量大部分與市場利率變動無關，原因是本集團並無持有重大的付息資產。

本集團面臨的利率變動風險主要來自其非流動貸款。浮息借款令本集團面臨現金流量利率風險。定息借款令本集團面臨公允價值利率風險。於二零零七年六月三十日，本集團的定息借款約為人民幣1,228,259,000元(二零零六年：人民幣2,491,318,000元)。

本集團沒有利用浮息轉換為定息的利率掉期來管理其現金流量利率風險，也沒有利用定息轉換為浮息的利率掉期來管理其公允價值利率風險。

(c) 信貸風險

現金及現金等值項目、衍生金融工具、以及除預付款項外的應收貿易及其他應收款項的賬面值，乃本集團就財務資產所面對的最大信貸風險。本集團之銀行存款之信貸風險有限，由於對方均為良好信譽之銀行。本集團並無高度集中之信貸風險亦具政策以確保向具備合適信貸記錄的客戶銷售產品。

3. 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(d) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理即是維持現金及現金等價物充裕，以及取得足夠的已承諾信貸融通額以提供資金。由於相關業務性質多變，本集團旨在保持已承諾之可用信貸額度以維持資金靈活性。

3.2 公平值估計

本集團的財務資產(包括現金及現金等值項目、應收貿易賬款及其他應收款項)及財務負債(包括應付貿易賬款及其他應付款項、短期借貸)的賬面值由於到期日較短，故與其各自的公平值相約。到期日不足一年的財務資產及負債的賬面值減任何預計減值調整，假設與公平值相約。為作出披露，財務負債的公平值乃按本集團同類金融工具當時可得之市場利率折現日後合約現金流量而估計。

4. 重要會計估計及判斷

本集團持續評審估計及判斷，且該等估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素，包括按情況而言相信屬合理而對未來事項的預測。

本集團就未來事項作出估計及判斷。該等因而產生的會計估計按定義甚少與相關實際結果相同。有很大機會對下一財政年度資產及負債的賬面值構成重大調整的估計及假設詳列如下。

(a) 商譽的估計減值

本集團已根據附註2.8所列之會計政策，每年測試商譽有否出現任何減值。現金產生單位的可收回金額按照使用價值計算而釐定。此等計算需要利用估算(附註8)。

管理層認為，於二零零六年六月三十日，對基於現金產生單位的可收回金額所作出之重要估計，即使可能存在合理範圍內的改變，亦不會導致商譽賬面值的減少。

4. 重要會計估計及判斷(續)

(b) 廠房及機器的可使用年限

本集團管理層釐定造紙廠及造紙機的估計可使用年限及相關折舊開支。該項估計乃以造紙機的預計可使用年限為基準。可使用年限可就因應行業周期而推出的創新技術而出現重大變動。倘可使用年限較先前預計年限為短，管理層則會增加折舊開支，或撤銷或撤減已棄用或出售的技術落伍或非策略資產。

倘若造紙廠及造紙機的實際可使用年限與管理層所估計者出現10%偏差，於二零零七年六月三十日的廠房及機器賬面值，預計將增加人民幣78,039,000元(二零零六年：人民幣57,297,000)或減少人民幣95,381,000元(二零零六年：人民幣70,029,000元)。

(c) 購股權計劃的公平價值

首次公開招股前購股權計劃及二零零六年購股權計劃授出購股權的公平值是分別以 Binomial(「二項式」)和 Black-Schole 模式計算。用於計算模式之主要數據包括授予日之股份價值、行使價、無風險利率、股票孳息率、預計行權期、預期股價波幅、開門價格倍數以及僱員流動性等。倘若實際數據與管理層的估計有偏差，將會引致購股權計劃的費用及相應購股權計劃儲備的變動。

(d) 存貨可變現淨值

存貨的可變現淨值乃其於日常業務過程中的估計售價，減估計完成的成本及銷售開支。該等估計乃基於目前市況及製造及銷售同類產品的過往經驗，但可能會因為市況的變化而出現重大改變。管理層將於結算日重新評估該等估計。

(e) 應收款項減值準備

本集團管理層就應收賬款減值釐定準備。該等估計乃以本集團客戶的信貸歷史及現時市況為基準，但可能會因為客戶財務狀況的變化而出現重大改變。管理層將於結算日重新評估準備。

(f) 增值稅

本集團的出口銷售業務須按照中國相關稅收法規繳納增值稅。然而本集團管理層對該等增值稅收法規的詮釋可能與主管稅務機關存在差異。最終增值稅額的釐定無法確定，而本集團按照管理層的最佳估計確認該等負債。倘該等事項的最終稅額與最初記錄的金額不同，該差額將會影響作出有關決定期間的銷售成本及增值稅撥備。

4. 重要會計估計及判斷 (續)

(g) 本期稅項及遞延稅項

本集團在中國須繳納所得稅。釐定稅項撥備金額及有關稅項的支付時限時須作出重大判斷。有很多項交易及計算無法於日常業務過程中釐定其最終稅額。倘該等事項的最終稅額與最初記錄的金額不同，該差額將會影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

5. 分部資料

本集團主要從事紙張產銷。由於本集團現時旗下公司所提供之產品及服務全與產銷紙張有關，所承擔之業務風險相類，故此本集團並無編製有關期間之業務分部資料。

本集團之主要市場為中國，對海外客戶之銷售額佔本集團收入、業績及總資產不足10%，因此並無呈列地區分部資料。

財務報表附註

6. 物業、廠房及設備 — 本集團

	樓宇 人民幣千元	廠房 及機器 人民幣千元	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零五年六月三十日						
成本	1,248,579	5,051,398	70,030	153,423	1,692,607	8,216,037
累計折舊	(135,701)	(383,623)	(17,195)	(39,558)	—	(576,077)
賬面淨值	1,112,878	4,667,775	52,835	113,865	1,692,607	7,639,960
截至二零零六年 六月三十日止年度						
期初賬面淨值	1,112,878	4,667,775	52,835	113,865	1,692,607	7,639,960
添置	1,023	168,350	25,594	32,885	1,106,418	1,334,270
轉撥	426,722	1,602,107	4,029	—	(2,032,858)	—
出售(附註28)	(430)	(14,872)	(126)	(1,382)	—	(16,810)
折舊(附註21)	(62,329)	(240,345)	(10,184)	(19,076)	—	(331,934)
期終賬面淨值	1,477,864	6,183,015	72,148	126,292	766,167	8,625,486
於二零零六年六月三十日						
成本	1,672,971	6,798,578	99,001	181,225	766,167	9,517,942
累計折舊	(195,107)	(615,563)	(26,853)	(54,933)	—	(892,456)
賬面淨值	1,477,864	6,183,015	72,148	126,292	766,167	8,625,486
截至二零零七年 六月三十日止年度						
期初賬面淨值	1,477,864	6,183,015	72,148	126,292	766,167	8,625,486
添置	10,981	34,938	22,524	64,627	5,406,113	5,539,183
轉撥	424,271	2,429,006	9,613	5,321	(2,868,211)	—
出售(附註28)	—	(1,009)	(793)	(6,922)	—	(8,724)
折舊(附註21)	(73,151)	(244,041)	(13,757)	(22,269)	—	(353,218)
期終賬面淨值	1,839,965	8,401,909	89,735	167,049	3,304,069	13,802,727
於二零零七年六月三十日						
成本	2,108,223	9,260,342	128,407	238,223	3,304,069	15,039,264
累計折舊	(268,258)	(858,433)	(38,672)	(71,174)	—	(1,236,537)
賬面淨值	1,839,965	8,401,909	89,735	167,049	3,304,069	13,802,727

6. 物業、廠房及設備 — 本集團 (續)

於二零零七年六月三十日，本集團將賬面值約人民幣5,200,000元(二零零六年：人民幣2,157,234,000元)的若干物業、廠房及設備，用作抵押本集團所借入的銀行貸款(附註17)。

於二零零七年六月三十日，本集團以成本人民幣32,244,000元(二零零六年：人民幣21,650,000元)興建若干樓宇，並已收取以現金形式發放的相關政府補助金，且已從上述樓宇添置成本中扣除有關政府補助金(附註16)。

截至二零零七年六月三十日止年度，本集團因購買了在中國製造的特定機器設備而獲得抵免企業所得稅人民幣70,580,000元(二零零六年：人民幣11,520,000元)及增值稅人民幣33,322,000元(二零零六年：無)。該等抵免金額已於自有關機器設備的添置成本中扣除。

折舊按下列分類在綜合損益表中支銷：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
已售貨品成本	289,363	277,283
其他收益 — 淨額	10,393	16,918
行政開支	35,205	28,678
銷售及市場推廣成本	19,286	8,450
總折舊開支(附註28)	354,247	331,329

7. 土地使用權 — 本集團

本集團的土地使用權權益，指在香港境外所持土地使用權(租期介乎三十年至五十年之間)的預付經營租金賬面淨值。土地使用權的預付經營租金賬面淨值分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
期初	592,125	607,562
添置	220,915	79,562
收購附屬公司(附註30)	151,930	—
攤銷預付經營租金(附註21)	(15,711)	(21,324)
處置	—	(73,675)
	949,259	592,125

於二零零七年六月三十日，並無土地用作銀行貸款之抵押(二零零六年：人民幣151,520,000元)(附註17)。

7. 土地使用權 — 本集團 (續)

本集團正辦理申請或更改若干土地使用權的業權證書的註冊手續，截至二零零七年六月三十日止，該等土地使用權的賬面總值約為人民幣182,366,000元(二零零六年：人民幣99,528,000元)。本公司董事認為，本集團有權合法及有效地佔用或使用該等土地使用權。

8. 無形資產 — 本集團

於二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日的無形資產為商譽，亦即張氏企業有限公司(「張氏」)作為收購事項代價而發行的股份公平值超出本集團於二零零五年一月一日分佔已收購附屬公司的可識別淨資產公平值的數額。

張氏的股份公平值及已收購附屬公司可識別淨資產公平值，乃按照二零零五年一月一日獨立估值師威格斯資產評估顧問有限公司所進行的業務評估釐定。因此，商譽乃因預期已收購附屬公司的盈利能力較高，以及進行收購事項後預期帶來龐大協同效益而產生。

根據威格斯資產評估顧問有限公司於二零零七年六月三十日的業務評估，董事認為毋須就於二零零七年六月三十日的商譽賬面值計提減值撥備。

商譽根據獨立營運的單位，分配到本集團可識別的現金產生單位。

現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算。計算乃依據經管理層批准的未來十年財務預算所作出的現金流量預測進行。而對於超過該十年期的現金流量乃根據以下所述的股權收益比率作出推算。

使用價值運用的主要假設如下：

— 毛利率	18.1% – 21.9%
— 股權收益比率	12.1%
— 貼現率	13.2%

該等預測數據用以分析現金產生單位。

毛利率是按照以前年度業績及預期的市場發展釐定。股權收益比率來自於現金產生單位所處行業之比率。稅後折現率已經反映了行業特有風險。

9. 附屬公司投資 — 本公司

金額表示按成本呈列的非上市公司的投資。

以下為於二零零七年六月三十日主要附屬公司的名單：

公司	註冊成立地點	主要業務/ 營業地點	已發行及 繳足股本/ 實繳股本	應佔股權
直接持有：				
Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited (「NDP (BVI)」)	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	投資控股／中國	10,000美元	100%
間接持有：				
張氏	香港	投資控股／香港	1,220,064港元	100%
Nine Dragons Paper Industries Co., Ltd	英屬處女群島	投資控股／中國	200美元	100%
Millennium Scope Limited	英屬處女群島	投資控股／中國	2,300美元	100%
River Dragon Paper Industries Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	200美元	100%
Emperor Dragon Paper Industries Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	100美元	100%
天龍紙業(香港)有限公司	香港	投資控股／香港	1港元	100%
Sky Dragon Paper Industries Co., Ltd. (「Sky Dragon (BVI)」)	英屬處女群島	投資控股／中國	100美元	100%
Nine Dragons Finance (Group) Limited	英屬處女群島	投資控股／中國	1美元	100%
ND Finance Limited	英屬處女群島	融資／香港	1美元	100%
NDP Worldwide Investment Limited	英屬處女群島	投資控股／中國	1美元	100%
玖龍環球投資有限公司	香港	投資控股／中國	1港元	100%

財務報表附註

9. 附屬公司投資 — 本公司 (續)

公司	註冊成立地點	主要業務／ 營業地點	已發行及 繳足股本／ 實繳股本	應佔股權
間接持有：(續)				
玖龍機器供應有限公司	香港	機器設備貿易／香港	1港元	100%
Strong Dragon Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	1美元	100%
玖龍資源有限公司	香港	投資控股／香港	1港元	100%
東莞玖龍紙業有限公司 ¹	中國	造紙／中國	214,024,000美元	100%
東莞海龍紙業有限公司 ²	中國	造紙／中國	100,300,000美元	99.9%
東莞地龍紙業有限公司 ²	中國	造紙／中國	68,040,000美元	99.9%
東莞天龍紙業有限公司 ¹ (「東莞天龍」)	中國	造紙／中國	—	100%
玖龍紙業(太倉)有限公司 ²	中國	造紙／中國	169,570,000美元	99.5%
海龍紙業(太倉)有限公司 ²	中國	造紙／中國	26,440,000美元	99.5%
玖龍紙業(重慶)有限公司 ²	中國	造紙／中國	29,702,000美元	99.9%
海龍紙業(重慶)有限公司 ²	中國	造紙／中國	4,500,000美元	99.9%

9. 附屬公司投資 — 本公司 (續)

公司	註冊成立地點	主要業務/ 營業地點	已發行及 繳足股本/ 實繳股本	應佔股權
間接持有：(續)				
玖龍碼頭(重慶)有限公司 ¹	中國	提供碼頭裝運服務/中國	4,640,000美元	100%
玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司 ²	中國	製造木漿/中國	人民幣163,640,000元	55%
東莞市玖龍運輸有限公司 ³	中國	提供運輸服務/中國	人民幣5,000,000元	90%
太倉玖龍運輸有限公司 ³	中國	提供運輸服務/中國	人民幣2,000,000元	89.6%
太倉玖龍煤炭有限公司 ³	中國	煤炭批發/中國	人民幣5,000,000元	99.5%
太倉廢紙回收有限公司 ³	中國	廢紙回收/中國	人民幣500,000元	99.5%
海龍再生資源(重慶)有限公司 ¹	中國	廢紙回收/中國	2,350,000美元	100%
連州海龍碳酸鈣有限公司 ¹	中國	碳酸鈣生產和銷售/中國	200,000美元	100%

中國法定實體類別：

- ¹ 外商獨資企業
- ² 中外合資企業
- ³ 內資企業

財務報表附註

10. 存貨 — 本集團

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	1,219,399	661,582
成品	283,110	270,449
	1,502,509	932,031

存貨成本中確認為費用並列入已售貨品成本的金額共計人民幣7,308,753,000元(二零零六年：人民幣6,041,282,000元)。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
應收下列各方之貿易賬款：				
— 第三方	1,509,713	945,260	—	—
— 有關連人士(附註a、附註31)	33,466	7,358	—	—
應收票據	1,543,179	952,618	—	—
預付款項	227,235	359,760	—	—
應收附屬公司款項(附註a)	229,621	146,555	—	—
應收董事款項(附註a、附註31)	—	—	6,536,315	2,685,445
應收有關連人士款項(附註a、附註31)	—	2,191	—	—
應收有關連人士款項(附註a、附註31)	76	55	—	—
其他應收款項	187,996	97,833	1,379	1,438
	2,188,107	1,559,012	6,537,694	2,686,883

於二零零七年六月三十日，應收貿易賬款及其他應收款項的公允價值與其賬面值相若。

- (a) 該款項為無抵押、免息及須按要求償還。
- (b) 本集團向企業主要客戶銷售所給予之信貸期介乎30至60日不等。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項 (續)

於二零零七年六月三十日，應收貿易款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,158,030	704,567
31至60日	269,387	189,776
61至90日	114,214	44,260
逾90日	1,548	14,015
	1,543,179	952,618

鑒於本集團客戶眾多，遍布全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

12. 衍生金融工具 — 本集團

	二零零七年六月三十日		二零零六年六月三十日	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
貨幣互換利率掉期	12,000	—	—	—
遠期外匯合同	12,900	7,417	—	—
	24,900	7,417	—	—

(a) 貨幣互換利率掉期

於二零零七年六月三十日，本集團持有之貨幣互換利率掉期合同約定以概念金額分別1,951,100,000港元(二零零六年：無)和781,980,000港元(二零零六年：無)，利率分別為香港銀行同業拆借利率上浮59.89個基本點和61個基本點的款項，兌換概念金額合共350,000,000美元(二零零六年：無)、利率為英國銀行同業拆借利率上浮55個基本點的款項。該等合約將於二零一零年九月十七日到期。

(b) 遠期外匯合同

於二零零七年六月三十日，本集團持有四份人民幣轉換成美元的遠期外匯合同，概念金額合共約40,000,000美元(二零零六年：無)；另外本集團持有四份美元轉換成人民幣的遠期外匯合同，概念金額合共約40,000,000美元(二零零六年：無)。該等合約將於十二個月內到期。

13. 銀行及現金結餘

	本集團		本公司	
	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
銀行存款及現金	1,180,541	582,832	3,453	77,183
定期存款	567,683	2,233,828	257,570	1,263,017
	1,748,224	2,816,660	261,023	1,340,200
以下列貨幣計值：				
人民幣	286,629	319,803	—	—
港元	1,270,605	2,019,355	258,355	1,334,088
美元	187,112	468,956	2,668	6,112
其他	3,878	8,546	—	—
	1,748,224	2,816,660	261,023	1,340,200

凡將人民幣計值之結餘兌換成外幣及將該等外幣計值之銀行結餘和現金匯出中國，均須遵守中國政府頒布之相關外匯管制規則及法規。

銀行現金根據銀行每日存款利率按浮動利率獲取利息。短期存款之存款期由七日至三個月不等，視乎本集團之實時現金要求而定，各自按短期存款利率獲取利息。

14. 股本

變動如下：

	附註	普通股數目	普通股		股本溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
			普通股面值 港元千元	面值等值 人民幣千元		
已發行及繳足						
於二零零五年七月一日		3,000,000,000	300,000	312,000	—	312,000
本公司上市時發行股份		1,150,000,000	115,000	119,152	3,931,999	4,051,151
上市費用		—	—	—	(221,860)	(221,860)
於二零零六年六月三十日		4,150,000,000	415,000	431,152	3,710,139	4,141,291
配售股份以換取現金	(a)	125,000,000	12,500	12,353	1,998,695	2,011,048
股份配售成本		—	—	—	(32,358)	(32,358)
董事及僱員的購股權計劃 發行所得款	15(b)	15,652,029	1,565	1,554	57,626	59,180
於二零零七年六月三十日		4,290,652,029	429,065	445,059	5,734,102	6,179,161

於二零零七年六月三十日，本公司的法定股本為8,000,000,000股（二零零六年：8,000,000,000股）每股面值0.10港元的股份（二零零六年：每股面值0.10港元）。

- (a) 於二零零七年四月十六日，Best Result Holdings Limited（「Best Result」），本公司與配售代理簽訂配售協議，據此配售代理同意代表 Best Result 按全數包銷基準以每股股份16.28港元的價格配售125,000,000股現有股份。同時，Best Result同意以配售價認購125,000,000股新股份。本公司總所得款項約為2,035,000,000 港元（相當於人民幣2,011,048,000元）。

財務報表附註

15. 其他儲備

本集團

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註a)	資本儲備 人民幣千元	購股權 計劃儲備 人民幣千元 (附註b)	法定儲備 及企業 發展基金 人民幣千元 (附註c)	換算 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零五年七月一日	660,542	98,980	—	67,388	1,420	828,330
轉撥自淨利潤	—	—	—	58,299	—	58,299
授予董事及僱員的購股權	—	—	16,797	—	—	16,797
貨幣換算差額	—	—	—	—	(1,420)	(1,420)
於二零零六年六月三十日	660,542	98,980	16,797	125,687	—	902,006
轉撥自淨利潤	—	—	—	62,896	—	62,896
授予董事及僱員的購股權	—	—	102,393	—	—	102,393
董事及僱員的購股權計劃發行所得款	—	—	(11,636)	—	—	(11,636)
貨幣換算差額	—	—	—	—	530	530
於二零零七年六月三十日	660,542	98,980	107,554	188,583	530	1,056,189

本公司

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註d)	購股權 計劃儲備 人民幣千元 (附註b)	合計 人民幣千元
於二零零六年六月三十日	2,074,700	16,797	2,091,497
轉撥自淨利潤	—	—	—
授予董事及僱員的購股權	—	102,393	102,393
董事及僱員的購股權計劃發行所得款	—	(11,636)	(11,636)
於二零零七年六月三十日	2,074,700	107,554	2,182,254

15. 其他儲備 (續)

- (a) 本集團繳納盈餘指根據重組所收購附屬公司的股本與本公司作為交換所發行股本面值的差額。
- (b) 購股權計劃之摘要及本公司購股權於本年度內之變動詳情載於第48至52頁。
- (c) 法定儲備及企業發展基金

根據在中國的相關規則及法規，除中外合資企業外，本集團現時旗下所有中國公司均須將按照中國會計規則及法規計算的除稅後利潤10%轉撥至法定盈餘公積金，直至該公積金累計總額達註冊資本50%為止。法定儲備基金在相關主管部門的批准下，僅用於彌補公司以前年度損失或轉增股本。企業發展基金的計提由各中國公司的董事會決定。企業發展基金在相關主管部門的批准下僅用於轉增各公司股本或擴大生產規模。

根據中外合資企業所適用之中國相關規則及法規，法定盈餘公積金及企業發展基金之分配額，乃由附屬公司各自董事會釐定。

- (d) 本公司繳納盈餘指根據重組收購 NDP (BVI) 的投資成本與本公司作為交換所發行股本面值的差額。

財務報表附註

16. 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
應付下列各方之貿易賬款：				
— 第三方	570,649	474,279	—	—
— 有關連人士(附註a、附註31)	420,564	617,558	—	—
應付票據(有抵押)	991,213	1,091,837	—	—
向客戶收取的按金	77,300	425,000	—	—
其他應付款項	90,411	64,281	—	—
其他應付款項	515,368	378,599	34	23,875
應付員工福利	40,343	32,953	—	—
應計費用	69,179	22,537	—	—
	1,783,814	2,015,207	34	23,875
減：計入非流動負債的其他應付款項				
遞延政府補助金(附註b)	(17,215)	(27,809)	—	—
	1,766,599	1,987,398	34	23,875

(a) 該款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 本集團於去年已收取政府機關撥支作為資助本集團購置、興建或以其他方式收購廠房及樓宇的補助金，為數人民幣49,459,000元。於二零零七年六月三十日，本集團已動用人民幣32,244,000元購建廠房(二零零六年：21,650,000)(附註6)。

於二零零七年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	949,693	1,048,913
91至180日	9,536	23,386
181至365日	27,141	17,949
逾365日	4,843	1,589
	991,213	1,091,837

17. 貸款 — 本集團

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
非流動銀行貸款	4,088,927	2,743,901
流動		
— 短期銀行貸款	2,373,082	1,737,040
— 長期銀行貸款即期部分	170,000	439,835
	2,543,082	2,176,875
總貸款	6,632,009	4,920,776

- (a) 於二零零七年六月三十日，以本集團的資產及有關連人士所發出擔保作抵押的貸款為人民幣3,276,000元（二零零六年：人民幣1,046,901,000元），詳情如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
僅以本集團的資產作抵押的貸款*	3,276	420,901
兼以本集團的資產及有關連人士所發出擔保作抵押的貸款(附註31)*	—	626,000
	3,276	1,046,901

* 以上貸款之抵押資產為物業、廠房及設備(附註6)、土地使用權(附註7)及受限制現金。

- (b) 貸款到期日如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
一年內	2,543,082	2,176,875
一年至兩年	1,028,259	1,537,000
兩年至五年	3,057,392	1,016,901
須於五年內悉數償還	6,628,733	4,730,776
逾五年	3,276	190,000
	6,632,009	4,920,776

財務報表附註

17. 貸款 — 本集團(續)

(c) 截至二零零七年六月三十日之實際利率如下：

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 六月三十日
長期銀行貸款	5.770%	5.665%
短期銀行貸款	5.233%	5.453%

(d) 短期銀行貸款及長期銀行貸款即期部分之賬面值與其公平值相若。

非流動貸款的賬面值及公平值如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
賬面值	4,088,927	2,743,901
公平值	4,074,037	2,742,635

非流動借款的公允價值按現金流量折現法估計，並按本集團於各資產負債表日可取得的條款及特點大致相同的金融工具的現行市場利率釐定。

(e) 截至二零零七年六月三十日，本集團所有貸款之賬面值均以下列貨幣計值：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	3,225,089	2,771,318
美元	2,657,392	502,418
港元	749,528	1,647,040
	6,632,009	4,920,776

17. 貸款 — 本集團 (續)

(f) 本集團尚未提取之銀行貸款融通額如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
浮動利率：		
— 一年內到期	4,471,618	4,376,497
— 一年後到期	4,393,874	1,066,898
	8,865,492	5,443,395

18. 遞延所得稅 — 本集團

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
將於十二個月後收回的遞延所得稅負債	281,746	226,808

遞延所得稅賬目總變動如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
年初	226,808	169,747
已於綜合損益表確認 (附註24)	54,938	57,061
年末	281,746	226,808

財務報表附註

18. 遞延所得稅 — 本集團 (續)

遞延所得稅負債

	加速 稅項折舊 人民幣千元
於二零零五年七月一日	169,747
已在綜合損益表中扣除	<u>57,061</u>
於二零零六年六月三十日	226,808
已在綜合損益表中扣除	<u>54,938</u>
於二零零七年六月三十日	<u>281,746</u>

遞延所得稅負債乃因稅基賬目中的廠房及機器折舊期與會計賬目不同而產生，並根據香港會計準則第12號構成暫時差額，即綜合資產負債表中資產或負債的賬面值與其稅基之間的差額。

19. 銷售額

本會計年度確認之營業額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售紙張	9,469,325	7,675,351
銷售本色木漿	368,339	226,805
	<u>9,837,664</u>	<u>7,902,156</u>

20. 其他收益 — 淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售碎料	55,338	23,450
銷售電力	123,227	150,118
利息收入	25,099	140,347
淨滙兌收益	77,855	33,222
運輸	5,985	(219)
因衍生財務工具公平值改變產生的淨收益	26,423	—
向少數股東出售部分附屬公司之權益之損失	(2,711)	—
再投資退稅收入	—	10,064
	311,216	356,982

21. 按性質劃分的開支

計入已售貨品成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
固定資產折舊	342,825	315,016
僱員福利開支(附註22)	503,054	337,155
成品變動	(12,661)	58,413
已耗用原料及耐用品	6,647,307	5,432,032
運輸	55,134	45,212
經營租賃		
— 土地使用權(附註7)	15,711	21,324
— 樓宇	902	883
核數師酬金	4,428	3,903
間接出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	98,793	39,015
其他	199,963	194,982
	7,855,456	6,447,935

22. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
工資及薪金	383,110	306,052
授予董事及僱員的購股權計劃(附註15)	102,393	16,797
退休金成本 — 定額供款計劃(附註a)	10,763	8,648
醫療福利	2,772	3,165
其他津貼及福利	4,016	2,493
	503,054	337,155

(a) 退休金 — 定額供款計劃

截至二零零七年六月三十日止年度在本集團的綜合損益表中處理的僱員退休計劃供款詳情如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
計劃供款總額	10,763	8,648

22. 僱員福利開支 (續)

(b) 董事及高級管理層酬金

截至二零零七年六月三十日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權計劃 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事					
張茵女士 (「張女士」)	1,748	—	29,809	—	31,557
劉名中先生 (「劉先生」)	3,128	—	29,807	—	32,935
張成飛先生 (「張先生」)	2,930	—	28,508	—	31,438
王海英先生*	34	—	—	—	34
高靜女士*	439	—	129	—	568
非執行董事					
劉晉嵩先生	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
譚惠珠女士	480	114	297	—	891
鍾瑞明先生	480	114	297	—	891
鄭志鵬博士	480	114	297	—	891
王宏渤先生	240	198	—	—	438
	9,959	540	89,144	—	99,643

* 王海英先生為本公司執行董事，並於二零零七年二月二十八日辭去本公司執行董事職務。高靜女士於二零零六年七月六日起擔任本公司執行董事。

22. 僱員福利開支 (續)

(b) 董事及高級管理層酬金 (續)

截至二零零六年六月三十日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權計劃 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事					
張茵女士	1,188	—	2,892	—	4,080
劉名中先生	2,026	—	2,891	—	4,917
張成飛先生	1,958	—	2,019	—	3,977
王海英先生	162	—	—	—	162
非執行董事					
劉晉高先生	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
譚惠珠女士	412	—	199	—	611
鍾瑞明先生	412	—	199	—	611
鄭志鵬博士	412	—	199	—	611
王宏渤先生	80	—	—	—	80
	6,650	—	8,399	—	15,049

董事概無向本集團收取任何酬金，作為促使加盟或促使加盟本集團時的獎金，或作為離職補償。於報告期內概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

22. 僱員福利開支(續)

(c) 五位最高薪人士

截至二零零七年六月三十日止年度，本集團的五位最高薪人士中包括三位董事(二零零六年：三位)，其酬金已反映在上述分析中。應付餘下兩位(二零零六年：兩位)最高薪人士的年度酬金如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
退休金成本	23	18
薪金、購股權、其他津貼及福利項目	4,075	4,306
	4,098	4,324

有關酬金介乎下列幅度：

	人數	
	截至六月三十日止年度	
	二零零七年	二零零六年
人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000元	1	1
人民幣2,000,001元至人民幣2,500,000元	1	1

財務報表附註

23. 融資成本

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	260,404	293,714
— 無須於五年內悉數償還	139	10,944
	260,543	304,658
減：已資本化利息	(86,742)	(31,880)
	173,801	272,778
票據貼現費用	35,964	33,647
其他附帶貸款成本	5,827	4,713
貸款的滙兌收益	(84,151)	(16,345)
	131,441	294,793

截至二零零七年六月三十日止年度，用作發展在建工程而借入及運用之資金所適用之資本化比率，約為5.649%（二零零六年：5.366%）。

24. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅	—	—
— 中國企業所得稅	94,368	59,225
— 轉回以往年度計提的中國企業所得稅	(47,661)	—
	46,707	59,225
遞延所得稅(附註18)	54,938	57,061
	101,645	116,286

24. 所得稅開支 (續)

以下為本集團按除稅前利潤計算所徵收的稅項，與按照各公司所屬國家所制定稅率計算得出的理論數額之間的差額：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
除稅前利潤	2,161,983	1,516,410
按本集團旗下各公司的適用之18%到27%稅率計算的稅項 (2006：27%)	661,206	393,603
免稅期影響	(549,860)	(283,591)
加：未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	11,634	6,274
減：稅率變動導致之遞延所得稅減少 (附註b)	(21,335)	—
所得稅開支	101,645	116,286

(a) 香港利得稅

由於本集團截至二零零七年六月三十日止年度在香港並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備 (二零零六年：無)。

- (b) 根據二零零七年三月十六日全國人民代表大會通過之中國企業所得稅法例，對於本土及外商企業，新中國企業所得稅率將自二零零八年一月一日起統一為25%。有特別優惠之外商企業可於五年過渡期內繼續享有特許權，如適用。由於實施新所得稅法，於二零零七年六月三十日已確認的遞延所得稅負債賬面價值將因此減少人民幣21,335,000元。

新所得稅法中關於應納所得稅額的計算、具體的稅收優惠政策、稅收優惠的過度辦法等的具體實施方法或其他相關法規將由國務院陸續頒布。本集團將在上述具體辦法及其他相關規定頒布後，進一步評價新所得稅法對本集團的影響，並考慮該會計估計的改變預期的影響。

財務報表附註

25. 本公司股東應佔盈利

本公司股東應佔的盈利在本公司財務報表中處理的數額為人民幣827,883,000元(二零零六年：人民幣157,120,000元)。

26. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔溢利(人民幣千元)	2,003,408	1,374,782
已發行普通股數目的加權平均數(千計)	4,179,049	3,376,027
每股基本盈利(每股人民幣)	0.4794	0.4072

— 攤薄

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司有可攤薄的潛在普通股為購股權。購股權根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公平值(釐定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目，按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔溢利(人民幣千元)	2,003,408	1,374,782
已發行普通股的加權平均數(千計)	4,179,049	3,376,027
調整 — 購股權(千計)	80,658	23,980
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千計)	4,259,707	3,400,007
每股攤薄盈利(每股人民幣)	0.4703	0.4043

27. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
每股普通股中期股息人民幣1.60仙（二零零六年：無）（附註a）	65,585	—
每股普通股擬派末期股息人民幣10.00仙（二零零六年：人民幣2.30仙）（附註b）	429,065	95,450
	494,650	95,450

- (a) 本公司已於二零零七年二月十三日之董事會會議上批准截至二零零六年十二月三十一日止六個月之中期股息每股普通股人民幣1.60仙，合共約人民幣65,585,000元，該等股息已與本年度支付。
- (b) 於二零零七年九月二十日舉行之會議上，本公司董事建議派發截至二零零七年六月三十日止年度之末期股息每股人民幣10.00仙，合共約人民幣429,065,000元。該項股息並未作為應付股利反映在本期財務報表內，但將會作為一項利潤分配在截至二零零八年六月三十日止的會計年度內反映。

財務報表附註

28. 經營業務所得現金

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年度利潤	2,060,338	1,400,124
就下列各項作出調整		
所得稅(附註24)	101,645	116,286
折舊(附註6)	354,247	331,329
攤銷(附註7)	15,711	21,324
購股權計劃(附註15)	102,393	16,797
出售物業、廠房及設備虧損(見下文)	7,737	15,517
負商譽(附註30)	(2)	—
向少數股東出售部分附屬公司之權益之損失(附註20)	2,711	—
因衍生財務工具公平值改變產生的淨收益(附註20)	(26,423)	—
利息收入(附註20)	(25,099)	(140,347)
融資成本(附註23)	131,441	294,793
銀行及現金結餘的滙兌損失	27,514	—
	2,752,213	2,055,823
營運資金變動		
存貨	(571,507)	66,748
應收貿易賬款及其他應收款項	(457,126)	(148,434)
應付貿易賬款及其他應付款項	(603,000)	(536,430)
經營業務所得現金	1,120,580	1,437,707

在現金流量表中，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
賬面淨值(附註6)	8,724	16,810
出售物業、廠房及設備虧損	(7,737)	(15,517)
出售物業、廠房及設備所得款項	987	1,293

29. 承擔

(a) 資本承擔

於二零零七年六月三十日尚未產生的資本承擔如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
— 物業、廠房及設備	5,809,540	2,214,035
已授權但未訂約：		
— 物業、廠房及設備	939,222	1,762,470
	6,748,762	3,976,505

(b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據不可撤銷經營租賃支付的未來最低總租金如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
物業、廠房及設備：		
不多於一年	2,131	2,386
多於一年但在五年內	612	2,574
	2,743	4,960

30. 業務合併

於二零零七年五月十八日，本集團從本公司董事張成飛先生購入 Sky Dragon (BVI) 之全部股份。

Sky Dragon (BVI) 為投資控股公司，主要投資是持有東莞天龍之全部股權。東莞天龍並無從事造紙業務，惟持有若干土地使用權以備日後造紙業務之用。

已收購之資產及負債之詳情如下：

	被收購者 的賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元
銀行及現金結餘	669	669
土地使用權(附註7)	145,156	151,930
應付款項	(152,597)	(152,597)
淨資產	(6,772)	2
收購代價以現金支付*		—
負商譽		2
收購代價以現金支付*		—
所收購附屬公司之銀行及現金結餘		669
收購時的現金流入		669

* 收購代價之名義金額為人民幣1元。

31. 有關連人士交易

(a) 有關連人士之名稱及關係

名稱	關係
美國中南有限公司(「美國中南」)	張女士及劉先生實益擁有的公司
玖龍包裝(太倉)有限公司(「太倉包裝」)	張先生實益擁有的公司

31. 有關連人士交易 (續)

(b) 與有關連人士進行之交易

截至二零零七年六月三十日止年度，本集團曾與有關連人士進行以下重大交易。與有關連人士進行之買賣交易乃在正常業務過程中進行，利潤率的釐定基準與非有關連人士者相同。

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售產品：		
太倉包裝	193,592	78,043
銷售能源：		
太倉包裝	4,553	1,352
採購直接原料：		
美國中南	2,922,405	2,591,692
太倉包裝	6,353	5,296
	2,928,758	2,596,988
進口服務費：		
美國中南	—	3,627

(c) 主要管理層薪酬

除於附註22披露的董事薪酬外，其他主要管理層的薪酬如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
薪金及其他短期員工福利	7,443	9,816
購股權	7,563	4,842
	15,006	14,658

財務報表附註

31. 有關連人士交易 (續)

(d) 於二零零七年五月十八日，本集團從本公司董事張成飛先生購入 Sky Dragon (BVI) 之全部股份。業務合併詳情於附註30中披露。

(e) 有關連人士之結餘

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
應收下列各方之貿易結餘：		
有關連人士		
— 太倉包裝	33,466	7,358
應收下列各方之非貿易結餘：		
有關連人士		
— 太倉包裝	76	55
董事		
— 張女士	—	867
— 劉先生	—	869
— 張先生	—	455
	—	2,191
應付下列各方之貿易結餘：		
有關連人士		
— 美國中南	417,589	616,850
— 太倉包裝	2,975	708
	420,564	617,558

31. 有關連人士交易 (續)

(f) 有關連人士之非貿易結餘變動

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
應收下列各方之非貿易結餘：		
董事：		
年初	2,191	500
現金墊款	—	2,191
現金收入	(2,191)	(500)
年末	—	2,191
有關連人士：		
年初	55	10,768
現金墊款	21	—
現金收入	—	(10,713)
年末	76	55
應付下列各方之非貿易結餘：		
有關連人士：		
年初	—	1,063
現金還款	—	(1,063)
年末	—	—

財務報表附註

31. 有關連人士交易 (續)

(f) 有關連人士之非貿易結餘變動 (續)

應收董事之非貿易結餘條款如下：

董事姓名	於六月三十日結餘		年內最高結餘款 截至六月三十日	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
張女士	—	867	867	867
劉先生	—	869	869	869
張先生	—	455	455	455
	—	2,191	2,191	2,191

(g) 擔保

於二零零七年六月三十日，有關連人士就銀行貸款及信貸融通額而發出的擔保如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
美國中南	—	176,000
美國中南連同東莞海龍	—	450,000
合計	—	626,000

32. 結算日後事項

玫龍環球投資有限公司與天津市寧河縣政府於二零零七年九月十八日簽定一份投資協定，約定玫龍環球投資有限公司在寧河經濟開發區建立一生產基地，估計投資額約人民幣2,300,000,000元。

33. 最終控股公司

本公司董事視於英屬處女群島註冊成立之 Best Result 為本集團之最終控股公司。