



# 馬斯葛集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 136)

二零零八年年報

# 目 錄

馬斯葛集團有限公司 • 二零零八年年報

公司資料	2
主席報告	3
管理層討論及分析	4
董事及高層管理人員簡介	7
企業管治報告	9
董事會報告	13
<b>獨立核數師報告</b>	<b>17</b>
<b>綜合收入報表</b>	<b>18</b>
<b>綜合資產負債表</b>	<b>19</b>
<b>綜合權益變動表</b>	<b>21</b>
<b>綜合現金流量表</b>	<b>23</b>
<b>綜合財務報表附註</b>	<b>25</b>
<b>財務概要</b>	<b>69</b>
<b>投資物業詳情</b>	<b>70</b>

## 董事

### 執行董事

Peter Temple Whitelam (主席)  
老元華 (代理行政總裁)  
歐陽啟初  
林叔平

### 獨立非執行董事

陳仕鴻  
Kristi L Swartz  
許惠敏

### 公司秘書

老元華

### 合資格會計師

老元華

### 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

### 總辦事處兼主要營業地點

香港  
香港仔  
黃竹坑道28號  
保濟工業大廈1樓

### 網址

[www.mascotte.com](http://www.mascotte.com)

## 主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司  
東亞銀行有限公司廣州分行

## 核數師

馬賽會計師事務所有限公司

## 股份過戶登記處

### 百慕達

Butterfield Corporate Services Limited  
Rosebank Centre  
11 Bermudiana Road  
Pembroke  
Bermuda

### 香港

卓佳秘書商務有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

於本年度，本集團為未來策略發展打好基礎，迎接新的開始。

## 本年度回顧

二零零七／二零零八年度為好壞參半的一年。由於股市逆轉使本集團受挫，因此業績未如理想。雖然本年度的業績欠佳，但我們不用灰心喪志，卻應視本年為一個新階段的開端。於本年度，本集團大幅加強其財務狀況，為未來擴展作好準備；新董事會亦於本年組成，具有明確目標，擬透過分散及策略投資發展本集團。

## 前景

本集團多年來是製造照相、電器及多媒體配件的市場領導者，且董事會繼續致力於此分類之長期發展。儘管如此，鑑於本集團主要出口市場之經濟環境前景不明朗，且在內地經營生產廠房的成本不斷攀升，故董事會認為依賴製造配件業務會局限本集團整體的長遠發展前景。因此，董事已實施分散策略，旨在物色合適的投資機會，以增加本集團長期可持續的收入來源。董事會集中評估(a)自然資源項目及(b)生產業務等潛在投資商機，此等商機可與本集團之現有業務發揮最大的協同效益。在作出上述評估時已審慎行事，目前尚未物色任何合適的投資項目。

另一方面，本集團於本年度完成多項集資活動，加上目前正在進行之供股(於二零零八年七月十日寄發予股東之章程已載述有關詳情)，本公司在十二個月內已大幅擴闊其資本基礎，並加強其財務資源。此外，本集團已償還所有未償還的銀行借貸。因此，本集團已奠下穩固基礎，可在合適的投資商機出現時善用機會。

此外，本集團現正致力改善其財務管理。為在現時波動的市場分散證券投資風險，管理層正在發掘其他方法，以調配營運資金盈餘，並正在考慮為信譽良好的第三方提供資金。倘此構思落實，將審慎進行，並須遵守嚴謹的信貸評估程序。

毫無疑問，未來一年將充滿挑戰。儘管如此，本集團相信商機仍會出現，且本集團擁有優勢，可抓緊該等商機，使本集團向前邁進。

## 致謝

吾等謹此就各股東、業務夥伴及員工一直對本集團的鼎力支持及竭誠努力，以及前任董事會成員於過去和現在作出的寶貴貢獻，致以衷心感謝。

代表董事會

主席

**Peter Temple Whitlam**

香港，二零零八年七月二十五日

## 財務業績

截至二零零八年三月三十一日止年度之營業額為649,300,000港元，較去年的232,500,000港元增加179%。營業額增加主要是由於在年內出售證券投資所得之442,900,000港元所致，而去年並無同類活動。本年度股權持有人應佔虧損為232,800,000港元，而去年所佔溢利為10,500,000港元。業績出現重大逆轉乃是投資買賣錄得已變現虧損59,700,000港元及未變現虧損161,300,000港元所致，而去年並無錄得此等虧損。

截至二零零八年三月三十一日止年度的每股虧損為19.2港仙(二零零七年：每股盈利2.3港仙(重列))。

## 末期股息

董事會不建議派發截至二零零八年三月三十一日止年度之末期股息(二零零七年：無)。

## 業務回顧及前景

### 照相、電器及多媒體配件之製造及銷售

於本年度，分類營業額由227,000,000港元減少至198,900,000港元，較去年減少12.4%。銷售下跌乃主要因本集團其中一名電子產品業務夥伴於二零零七年十月被接管，從而令來自電器配件之收益較去年減少25,000,000港元所致。

歐洲仍然是此分類的最大市場，佔本年度分類營業額約59.3%(二零零七年：64.4%)。對歐洲之出口銷售總額減少至117,900,000港元(二零零七年：144,200,000港元)，較去年減少18.3%。管理層對該市場有深厚認識及充滿信心，故將秉承既有策略以進一步佔有該龐大市場。

管理層繼續專注於開拓本集團核心業務(即照相、多媒體及電器產品配件)之新收益渠道。數碼單鏡反光相機袋之需求繼續穩定增長，在二零零七年售出更多單鏡反光相機，銷售數量在相機史上前所未有，因此本集團正集中對本分類的現有客戶擴充業務。儘管目前的全球前景使銷量受挫，但年內本集團此類產品的銷售額仍得以增加3.2%。二零零八年是Photokina展覽年。Photokina是每兩年舉行一次的主要照相市場貿易展，將於九月在德國科隆舉行。馬斯葛將是第十五次參展。本集團期望藉此展覽催谷銷售，在Photokina推出新型號產品。馬斯葛其中一名電子產品業務夥伴於二零零七年十月被接管，從而令來自電器配件之收益急跌34.3%，相關產品招致之虧損使多媒體配件之營業額較去年減少16.8%。本集團與威爾斯的G24 Innovations Ltd.簽訂意向書，可獨家將其染料敏化薄膜植基軟性太陽能板結合於袋子使用。本集團將善用這太陽能袋實用專利，於Photokina及香港秋季電子產品展，正式將這種可為電池及裝置充電的袋子推出照相及多媒體市場。為在亞洲市場擴展業務及提高知名度，馬斯葛期望與旅行袋及行李箱市場的一家知名品牌企業簽訂特許權協議，在亞太地區銷售相片、視像、遊戲、流動及多媒體用袋子。美國遭受次按危機打擊致使業務低迷，加上歐洲市場不景氣，因此馬斯葛致力在獲取該特許權後，於亞太地區擴展業務，銷售品牌及原始設備製造商產品。

## 管理層討論及分析

儘管目前全球經濟衰退，美國經濟尤甚，但本集團仍繼續專注提高其於美國的市場份額。年內美國市場增長10.3%，可見增聘主要人員集中經營美國市場已見成效。馬斯葛就其環境管理及生產設施獲得ISO 14000資格後，市場對綠色及再生能源的整體反應使馬斯葛處於優勢；加上G24 Innovations的革新太陽能技術及本集團在生產袋子時使用循環再用物料，馬斯葛將在全球市場對此潮流發揮主要影響。憑藉上述新發展，加上嚴格控制成本及集中其核心競爭力，管理層期望來年將有穩定增長。

### 物業投資

於本年度，本集團之物業租金收入約為7,400,000港元（二零零七年：5,500,000港元），較去年上升34.5%，主要是由於在二零零六年七月購入位於中國廣州之商用物業集富大廈後，計入物業租金收入所致。

經考慮香港及中國物業市場近日之發展，董事已審閱物業組合，並出售若干物業以將物業升值之收益變現。於本年度，出售物業之總代價為122,500,000港元，已用作償還銀行借貸，結餘則保留作一般營運資金。於本年度出售物業之總收益為14,500,000港元（二零零七年：無）。

於上述出售後，餘下之唯一主要物業為集富大廈。該物業全部單位已被租出，預期將帶來理想回報及穩定的現金流。於年終重估投資物業後產生虧損29,300,000港元（二零零七年：收益1,900,000港元）。

### 證券投資

於本年度，本集團藉出售物業資產及多項集資活動，獲得大量營運資金，從而加強本集團的財務狀況，並為未來策略發展作好準備，惟所獲之營運資金超出一般營運需求，其盈餘有待物色合適的投資機會。為獲取高於存款利率的回報，部分營運資金盈餘已用作股本市場的短期投資，歸入本集團的財務管理。然而，本集團之證券投資的市值大幅下跌，在二零零八年年初尤甚，主要是由於美國次按危機導致全球股市下跌所致，使本集團錄得重大虧損。截至二零零八年三月三十一日止年度，買賣證券投資之已變現及未變現虧損總額約為221,000,000港元（二零零七年：無），而出售證券投資之營業額約為442,900,000港元（二零零七年：無）。

本集團將繼續透過證券投資及買賣，管理其營運資金盈餘，此為本集團財務管理之重要工作。然而，預期證券市場將於可見未來繼續波動，因此管理層將極為審慎，謹慎地進行本集團的有關活動。與此同時，為提升財務管理之效能，本集團正致力改善相關政策及程序，尤其是風險管理、控制及監察。

## 流動資金及資本資源

於本年度，本公司已完成兩次配股，涉及合共169,760,000股股份，並已發行本金總額為500,000,000港元的可換股票據，已全數兌換為1,250,000,000股股份。此外，於本年度因已授出購股權獲行使而發行42,400,000股股份。因此，本公司之已發行股本已擴大逾三倍，由44,400,000港元增至190,600,000港元，所籌集股本資金為600,900,000港元（未扣除開支）。

於二零零八年三月三十一日，本集團的權益總額為606,100,000港元（二零零七年三月三十一日：236,500,000港元）；流動資產淨值合共462,300,000港元（二零零七年三月三十一日：15,800,000港元），包括現金及等同現金項目合共41,400,000港元（二零零七年三月三十一日：14,900,000港元）。於二零零八年三月三十一日，本集團並無尚未償還之銀行借貸（二零零七年三月三十一日：69,000,000港元）。

## 貨幣風險管理

就製造及銷售貨品分部而言，本集團最大之銷售市場為歐洲，佔此分類之銷售額約60%。為避免歐元波動的貨幣風險，管理層選擇採取較審慎之銷售政策，主要接受以美元報價之銷售訂單，以便能在穩定的外匯環境下發展正常貿易業務。

## 僱員數目及酬金政策

於二零零八年三月三十一日，本集團共有800多名僱員，其中約95%在中國受僱，從事本集團之製造業務。本集團按僱員之工作表現及參照勞動市場之當前情況釐定僱員之酬金。

## 董事及高層管理人員簡介

Peter Temple WHITELAM先生，現年79歲，於二零零七年八月一日加入本集團，並於二零零八年四月七日獲委任為董事會主席。彼為全球品牌及國際傳理學之專家顧問。彼自牛津大學Pembroke College畢業後，即加入BBC，直至取得Fulbright獎學金赴美國修讀教育廣播及電視。彼於紐約NBC-TV任職四年後，展開其於廣告界之漫長事業旅程，為英航、Unilever、Nabisco、ESPN、高露潔、吉百利、通用汽車、美國運通、Nomura Securities及Bank of Montreal等客戶籌辦國內及國際大型活動。Whitelam先生在波士頓、紐約、倫敦、蒙特利爾、多倫多、東京及台灣出任創意策劃師，其創意為其帶來多個國際大獎。Whitelam先生近年一直為公司及政府機構建構品牌策略，將其在紀錄片方面之知識及興趣融會結合。Whitelam先生對亞洲有深入認識，他曾到訪亞太區其中八個國家並在當地工作。

老元華先生，現年46歲，於二零零八年五月加入本集團，出任本公司財務總監及公司秘書，並於二零零八年七月二十四日獲委任為執行董事兼代理行政總裁。彼於英國修讀會計學及取得專業資格，現為英格蘭及威爾斯特許會計師公會及香港會計師公會會員。彼擁有二十四年之審計、會計、投資及財務管理經驗。

歐陽啟初先生，現年55歲，執行董事，於二零零七年六月六日加入本集團。彼負責中國業務營運及行政，以及本公司之投資及業務發展活動。彼於娛樂場業務擁有逾二十年經驗，現為一家娛樂場營運商之高層管理人員。他曾參與澳門葡京海王會貴賓廳、澳門金沙成都會貴賓廳、澳門永利勝利會貴賓廳及澳門星際海王星貴賓廳等多家澳門娛樂場貴賓廳以及於公海經營的郵輪娛樂場澳門海王星郵輪之日常經營。

林叔平先生，現年51歲，持有英國University of Hull工商管理碩士學位。彼於審計、金融及會計、投資及商業管理方面擁有逾二十五年經驗。

### 獨立非執行董事

陳仕鴻先生，現年56歲，在法律界擁有逾二十年經驗，為香港律師事務所陳劉韋律師行之顧問。陳先生現為滙漢控股有限公司之非執行董事、漢基控股有限公司及萊福資本投資有限公司之獨立非執行董事，上述全部公司均於香港聯合交易所有限公司上市。陳先生畢業於香港大學，擁有法律學位。

Kristi L SWARTZ女士，現年38歲，為Swartz Solicitors之負責人，亦為Asia Tax Group之首席法律顧問。Swartz女士持有工商管理學士、工商管理碩士及法律碩士學位，並為香港、英格蘭及威爾斯律師會會員。Swartz女士現時亦出任立陶宛駐港領事館之法律顧問。彼先前為烏拉圭駐港領事館之法律顧問、Sinclair Roche & Temperley之律師及恒基(中國)投資有限公司的企業顧問主管。彼於法律事務及公司重組方面擁有豐富經驗，亦精通中國法律、公司成立及企業訴訟事宜。

許惠敏女士，現年41歲，為香港之執業會計師。彼於公共會計及企業融資方面擁有逾二十年專業經驗。彼為香港會計師公會、英國特許會計師公會、英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會之資深會員。

## 董事及高層管理人員簡介

### 高層管理人員

陳愛玲女士，現年64歲，本集團創辦人。陳女士曾任本公司主席至二零零八年四月七日，並於二零零八年四月七日獲委任為本公司名譽非執行主席。彼為本公司若干附屬公司之董事，向本公司附屬公司其他高級管理人員提供有關產品製造及銷售分部之意見及傳授其寶貴經驗。陳女士在製造及銷售照相產品配件方面積逾四十年經驗。

林宇豪先生，現年70歲，自一九七零年代初期已加入本集團。彼曾任本公司董事總經理至二零零八年一月二十八日。彼為本公司若干附屬公司之董事，負責製造及銷售貨品分部之營運及產品設計與發展。林先生在製造及銷售照相產品配件方面積逾四十年經驗。

黃碧琪女士，現年37歲，於一九九六年三月加入本集團。彼為本公司若干附屬公司之董事，參與本集團產品製造及銷售分部以及管理資訊系統。彼持有洛杉磯加州大學經濟學／系統科學學士學位，以及史丹福大學工程學／經濟系統學碩士學位。黃女士在加入本集團之前，曾在香港兩間國際性投資銀行任職達三年之久。彼為陳愛玲女士之女兒。

DOERINGER, Tobias Christian先生，現年35歲，於一九九六年三月加入本集團。彼現任本集團市場總監，負責本集團整體國際銷售及市場活動。Doeringer先生畢業於Lancaster大學管理學院及Otto Beisheim管理學研究院，持有歐洲管理／德國之工商管理學士學位，於照相行業具有超過十六年經驗，加入本集團前曾在歐洲多家公司從事照相零售、市場推廣及管理、沖印、特許照相經營市場推廣及企業對企業之銷售工作。彼為陳愛玲女士之女婿。

高志卿先生，現年72歲，於一九九四年四月加入本集團。彼負責中國之銷售及市場推廣運作，在中國製造照相產品方面擁有逾四十年經驗。

趙永強先生，現年42歲，於二零零六年十一月加入本集團。趙先生為產品製造及銷售分部之財務總監，負責產品製造及銷售分部之財務及會計事宜。趙先生為執業會計師，並為香港會計師公會及特許公認會計師公會資深會員。彼持有香港大學理學士學位及University of Leicester工商管理碩士學位。彼曾任香港一家上市公司之財務董事兼公司秘書，在審核、財務及會計方面擁有豐富經驗。

## 企業管治常規

董事會認為本公司的良好企業管治常規對本集團之流暢及有效營運極為重要，並可保障股東利益。於截至二零零八年三月三十一日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）條文，惟下列若干偏離情況除外。

## 董事會

董事會現時由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事簡歷載於本年報第7至8頁的董事及高層管理人員簡介。董事會已設立兩個董事委員會，分別為審核委員會及薪酬委員會。董事會定期舉行會議，討論整體策略，並檢討本集團的財務及經營表現。截至二零零八年三月三十一日止年度，董事會會議及董事委員會會議的出席率如下：

	出席／召開會議次數		
	董事會	審核委員會	薪酬委員會
<b>執行董事</b>			
Peter Temple Whitlam (主席) (於二零零七年八月一日獲委任)	4/8	—	—
鍾紹涑 (副主席兼董事總經理) (於二零零八年一月二十八日獲委任 並於二零零八年七月二十四日辭任)	1/8	—	—
老元華 (代理行政總裁) (於二零零八年七月二十四日獲委任)	—	—	—
歐陽啟初 (於二零零七年六月六日獲委任)	6/8	—	—
林叔平 (於二零零八年四月七日獲委任)	—	—	—
陳愛玲 (前任主席，於二零零八年四月七日辭任)	7/8	—	—
林宇豪 (前任董事總經理， 於二零零八年一月二十八日辭任)	6/8	—	—
黃碧琪 (於二零零七年六月六日獲委任 並於二零零八年一月二十八日辭任)	5/8	—	—
<b>獨立非執行董事</b>			
陳仕鴻 (於二零零七年六月六日獲委任)	3/8	—	—
Kristi L Swartz (於二零零七年十一月十二日獲委任)	3/8	1/2	—
許惠敏 (於二零零八年三月三十一日獲委任)	—	—	—
黃銳良 (於二零零七年十一月十二日辭任)	5/8	1/2	3/3
呂惠山 (於二零零八年四月七日辭任)	7/8	2/2	3/3
張毅林 (於二零零八年四月七日辭任)	5/8	2/2	3/3

董事會釐定整體策略、監察及監控營運及財務表現、分析並制定管理風險策略，以達致本集團的策略目標。董事會亦決定全年及中期業績、股息政策、董事委任、會計政策重大變動、重大合約及主要投資等事宜。董事會已將監管本集團日常業務營運的權力及責

任下放予管理行政人員。

本公司確認收取各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條的年度獨立身份確認書，並認為彼等均為獨立人士。

## 主席及行政總裁

守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁之角色須予區分，不應由同一人擔任。過去主席與行政總裁之角色由同一人兼任，但於二零零八年一月二十八日起，已修正此偏離情況，鍾紹涑先生獲委任為本公司副主席兼董事總經理，雖然職銜並非行政總裁，但彼負責履行本公司行政總裁之職責，與主席之職責有所區別。鍾紹涑先生已於年結日後辭任，而老元華先生獲委任為代理行政總裁，於二零零八年七月二十四日生效。

## 委任及重選董事

董事會現時有三名獨立非執行董事，全部擁有根據上市規則第3.10條規定的相關專業資格或會計或相關財務管理知識。

守則條文第A.4.1規定，非執行董事須按特定年期委任，並須重選連任。本公司獨立非執行董事並非按特定年期委任，惟須於本公司股東週年大會輪席退任及重選連任。根據本公司現時的細則第87(1)條，各董事須最少每三年於股東週年大會輪席退任一次，亦表示董事(包括獨立非執行董事)的每期任期不得超過三年。

## 薪酬委員會

薪酬委員會主要負責制定本集團有關董事及高層管理人員所有薪酬之政策及架構，並向本公司董事會提供意見及推薦建議。薪酬委員會由三名獨立非執行董事許惠敏女士(薪酬委員會主席)、陳仕鴻先生及Kristi L Swartz女士組成。

截至二零零八年三月三十一日止年度，薪酬委員會舉行三次會議。薪酬委員會檢討執行董事的薪酬政策及薪金待遇，確保概無董事參與釐定本身的薪酬。薪酬委員會的職權範圍與守則相關部分所載的職權範圍相符。

## 審核委員會

審核委員會主要負責審核並監督本集團財務申報程序及內部監控制度，並向本公司董事會提供意見及推薦建議。審核委員會由三名獨立非執行董事許惠敏女士(審核委員會主席)、陳仕鴻先生及Kristi L Swartz女士組成。

截至二零零八年三月三十一日止年度，審核委員會舉行兩次會議。審核委員會已(其中包括)審閱本集團截至二零零八年三月三十一日止年度及截至二零零七年九月三十日止六個月的財務報表，並建議董事會批准該等財務報表。審核委員會的職權範圍與守則相關部分所載的職權範圍相符。

## 提名董事

董事會並無就董事的委任設立提名委員會。

根據本公司的細則，董事會獲授權隨時委任任何人士出任董事，以填補董事會的臨時空缺或增加現有董事會席位。任何就此獲委任的董事須於下一屆股東週年大會退任，並合資格重選連任。甄選董事的準則主要視乎候選人的資格而定，包括(但不限於)專業資格、經驗、專業知識、操守及誠信。截至二零零八年三月三十一日止年度，已委任八名新董事填補董事會的臨時空缺或增加董事會席位。

## 證券交易標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納一套行為守則，有關條款不遜於上市規則附錄十所載的規定標準(「標準守則」)。經具體查詢後，全體董事確認，彼等已遵守標準守則所載的規定標準及本公司就董事進行證券交易採納的行為守則。

## 核數師酬金

截至二零零八年三月三十一日止年度，就馬賽會計師事務所有限公司向本集團提供審計服務的已付／應付酬金約為980,000港元。

## 財務申報

董事會表示，彼等負責根據香港財務報告準則編製本公司賬目，以真實公平地反映本公司於二零零八年三月三十一日的財務狀況，以及截至該日止年度之經營業績及現金流量，並確保貫徹選用適當的會計政策。

有關外聘核數師馬賽會計師事務所有限公司的申報責任載於第17頁的核數師報告。

## 內部監控

董事會全面負責本集團的內部監控系統，並已採用一套內部監控程序，有助於有效運作、減低風險、保障資產，以及確保內部及外部申報的質素並遵守有關法律及規例。

於截至二零零八年三月三十一日止年度，本公司已檢討本集團內部監控系統的有效性。為作出檢討，本公司已委任外聘顧問，就改善有關本集團證券投資之政策及程序提供意見，而證券投資乃本集團財務管理職能之一。

## 與股東的溝通

本公司已設立網站([www.mascotte.com](http://www.mascotte.com))，作為向股東發放資訊的媒介。

股東週年大會提供有用的渠道，讓股東與董事會直接交流。所有股東均會於股東週年大會前21天接獲通知，而董事將於會上回答有關公司業務的問題。

於股東週年大會上，會就各重大事項(包括個別董事之選任)分別提呈決議案。

股東可透過股東大會通函獲悉要求以投票方式表決之權利。

## 董事會報告

董事欣然提呈截至二零零八年三月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報表。

### 主要業務

本公司為一投資控股公司，主要從事投資買賣。本公司之附屬公司主要從事照相、電器及多媒體產品配件之製造及銷售，並從事物業投資。

### 業績及分派

本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之業績載於第18頁之綜合收入報表。

董事不建議就截至二零零八年三月三十一日止年度派付股息。

### 股本

本公司股本於本年度之變動詳情載於綜合財務報表附註25。

### 購股權

本公司購股權計劃及本年度購股權之變動詳情載於綜合財務報表附註29。

### 投資物業、物業、廠房及設備

本集團投資物業與物業、廠房及設備於本年度之變動詳情分別載於綜合財務報表附註13及14。

本集團投資物業之詳情載於第70頁。

### 本公司之可分派儲備

截至二零零八年三月三十一日，本公司之儲備如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
實繳盈餘	<b>67,960,971</b>	67,960,971
累計虧損	<b>(278,761,746)</b>	(50,352,126)
	<b>(210,800,775)</b>	17,608,845

根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，本公司之實繳盈餘可予分派。然而，在下列情況下，本公司不得宣派或派付股息，亦不得分派實繳盈餘：

- 本公司現時或派付股息後無法償還到期負債；或
- 本公司之可變現價值將因此而少於其負債、已發行股本及股份溢價賬之總和。

## 董事及服務合約

本年度及直至本報告刊發日期止之本公司董事如下：

### 執行董事：

- Peter Temple (主席)  
Whitelam先生 (於二零零七年八月一日獲委任)  
鍾紹沐先生 (副主席兼董事總經理)  
(於二零零八年一月二十八日獲委任  
並於二零零八年七月二十四日辭任)  
老元華先生 (代理行政總裁)  
(於二零零八年七月二十四日獲委任)  
歐陽啟初先生 (於二零零七年六月六日獲委任)  
林叔平先生 (於二零零八年四月七日獲委任)  
陳愛玲女士 (於二零零八年四月七日辭任)  
林宇豪先生 (於二零零八年一月二十八日辭任)  
黃碧琪女士 (於二零零七年六月六日獲委任並於  
二零零八年一月二十八日辭任)

### 獨立非執行董事：

- 陳仕鴻先生 (於二零零七年六月六日獲委任)  
Kristi L Swartz女士 (於二零零七年十一月十二日獲委任)  
許惠敏女士 (於二零零八年三月三十一日獲委任)  
黃銳良先生 (於二零零七年十一月十二日辭任)  
呂惠山先生 (於二零零八年四月七日辭任)  
張毅林先生 (於二零零八年四月七日辭任)

根據本公司之公司細則第86(2)及87條，Peter Temple Whitelam先生、老元華先生、歐陽啟初先生、林叔平先生、陳仕鴻先生及Kristi L Swartz女士將輪席退任，惟合資格並願意於應屆股東週年大會膺選連任。

擬於應屆股東週年大會膺選連任之董事概無與本集團訂立不可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

各獨立非執行董事之任期至彼根據本公司之公司細則輪席告退止。

### 董事於重大合約中的權益

除綜合財務報表附註26及31所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無訂立在年終或年內任何時間仍屬有效，且本公司董事直接或間接擁有重大權益的其他重大合約。

### 董事的證券權益

於二零零八年三月三十一日，董事及彼等之聯繫人於本公司之股份及相關股份中，擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條存置之登記冊內之權益，或根據證券上市規則(「上市規則」)所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及香港聯合交易所有限公司之權益如下：

### 好倉

董事姓名	所持已發行普通股數目		佔本公司 已發行 股本百分比
	個人權益	其他權益 (附註)	
陳愛玲女士	-	100,000,000	5.25%

附註：該等股份由Honeyard Corporation持有。Honeyard Corporation的全部已發行股本由The Honeyard Trust(一項全權受益人為陳愛玲女士家族成員之全權信託)持有。

## 董事會報告

除上文所述者外，陳愛玲女士及林宇豪先生各持有500,000股本公司前附屬公司馬斯葛投資有限公司的無投票權遞延股份。Honeyard Corporation持有一股本公司附屬公司新地興業有限公司的無投票權遞延股份。

除陳愛玲女士於附屬公司持有之若干代名人股份外，於二零零八年三月三十一日，概無董事、主要行政人員或彼等之聯繫人於本公司或其任何相聯法團之任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉（定義見證券及期貨條例第XV部）。

### 購買股份或債權之安排

於本年度任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲利。

### 主要股東

於二零零八年三月三十一日，就董事所知，除於上文披露若干董事或主要行政人員之權益外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司存置之主要股東登記冊所示，以下股東已通知本公司彼等擁有本公司已發行股本之相關權益。

### 好倉

名稱	權益性質	股份數目	持股百分比 (概約)
Hennabun Capital Group Limited (附註1)	受控法團權益	175,224,000	9.19%
合一投資控股有限公司(附註2)	受控法團權益	106,126,000	5.57%
Honeyard Corporation (附註3)	實際權益	100,000,000	5.25%
威利國際控股有限公司(附註4)	受控法團權益	97,000,000	5.09%

附註：

- (1) Hennabun Capital Group Limited為於英屬處女群島註冊成立之公司，其控股股東為獨立第三方莊友堅先生。
- (2) 合一投資控股有限公司(股份代號：913)為一間聯交所上市公司，間接透過其全資附屬公司Gufalore Investments Limited及其間接全資附屬公司Great Panorama International Limited(Gufalore Investments Limited之直接全資附屬公司)擁有本公司之股本權益。
- (3) 該等股份由Honeyard Corporation持有。Honeyard Corporation之全部已發行股本由The Honeyard Trust(一項全權受益人為陳愛玲女士家族成員之全權信託)持有。
- (4) 威利國際控股有限公司(股份代號：273)為一間聯交所上市公司，透過其直接全資附屬公司Pearl Decade Limited間接擁有本公司之股本權益。

除上文所披露者外，於二零零八年三月三十一日，本公司並無獲通知任何其他人士擁有本公司已發行股本之其他相關權益或淡倉。

## 本公司上市證券之交易

本公司或其任何附屬公司概無於年內購回、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 主要客戶及供應商

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團五大客戶的總銷售額佔本集團總營業額約10.47%，其中最大客戶的營業額佔本集團總營業額約4.94%。本集團五大供應商的總採購額佔本集團總採購額約6.58%，其中最大供應商的採購額佔本集團總採購額約2.42%。

各董事、彼等之聯繫人或就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東，概無於本集團五大客戶或供應商中擁有任何權益。

## 酬金政策

本集團僱員的酬金政策由薪酬委員會按僱員的表現、資格及能力而釐定。

本公司董事的酬金由薪酬委員會參照本公司之經營業績、個人表現及可供比較之市場統計數字而釐定。

## 優先購買權

本公司之公司細則或百慕達法例並無任何關於優先購買權之條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

## 足夠的公眾持股量

根據本公司可獲得的公開資料及就董事所知，本公司於截至二零零八年三月三十一日止年度內一直維持足夠的公眾持股量。

## 慈善捐款

年內，本集團的慈善捐款為80,300港元。

## 結算日後事項

結算日後發生之重大事項詳情載於綜合財務報表附註33。

## 核數師

於結算日後，德勤•關黃陳方會計師行辭任本公司核數師，而馬賽會計師事務所有限公司獲委任填補此臨時空缺。過往三年內，概無其他核數師變動。

本公司將於應屆股東週年大會上提呈決議案，續聘馬賽會計師事務所有限公司為本公司核數師。

代表董事會

主席

**Peter Temple Whitlam**

香港，二零零八年七月二十五日



MAZARS CPA LIMITED

馬賽會計師事務所有限公司

34th Floor, The Lee Gardens,

33 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong

香港銅鑼灣希慎道33號利園廣場34樓

## 致馬斯葛集團有限公司全體股東

(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師行已完成審核第18頁至68頁所載馬斯葛集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)之綜合財務報表，其中包括於二零零八年三月三十一日之綜合資產負債表與截至該日止年度之綜合收入報表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

## 董事就綜合財務報表須承擔之責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及按照香港公司條例之披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關之內部監控，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

本核數師行之責任是根據審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照百慕達公司法第90條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師行不會就本報告之內容向任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。本核數師行已根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則進行審核。這些準則要求本核數師行遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理保證此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關綜合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吾等之判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述之風險。在評估該等風險時，吾等考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關之內部監控，以設計適當之審核程序，但並非為對貴公司之內部監控之效能發表意見。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，以及評價綜合財務報表之整體列報方式。

本核數師行相信吾等已取得充分而恰當之審核憑證，足以為本核數師行之審核意見提供基礎。

## 意見

本核數師行認為，該等綜合財務報表已按香港財務報告準則真實而公平地反映貴集團於二零零八年三月三十一日之財務狀況及貴集團截至該日止年度之虧損及現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

馬賽會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零零八年七月二十五日

馮兆恒

執業證書編號：P04793

## 綜合收入報表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
營業額	4	<b>649,284,414</b>	232,495,986
銷售成本		<b>(652,380,952)</b>	(162,376,080)
(毛損)／毛利		<b>(3,096,538)</b>	70,119,906
其他收入	6	<b>20,472,863</b>	1,277,518
持作買賣投資之未變現持有虧損淨額		<b>(161,349,037)</b>	—
銷售及分銷成本		<b>(6,395,637)</b>	(7,444,937)
行政開支		<b>(47,013,314)</b>	(43,790,021)
商譽減值虧損		—	(4,242,843)
投資物業公平值變動之(虧損)／收益		<b>(29,294,811)</b>	1,872,833
融資成本	7	<b>(2,607,416)</b>	(2,941,632)
稅前(虧損)／溢利	8	<b>(229,283,890)</b>	14,850,824
所得稅開支	10	<b>(3,503,788)</b>	(4,545,643)
年度(虧損)／溢利		<b>(232,787,678)</b>	10,305,181
應佔：			
本公司股權持有人		<b>(232,807,416)</b>	10,540,043
少數股東權益		<b>19,738</b>	(234,862)
		<b>(232,787,678)</b>	10,305,181
已付股息	11	—	4,240,001
每股(虧損)／盈利	12		(重列)
基本		<b>(19.2)港仙</b>	2.3港仙

## 綜合資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
<b>非流動資產</b>			
投資物業	13	<b>133,372,944</b>	210,575,000
物業、廠房及設備	14	<b>7,876,989</b>	47,479,261
預付租賃款項	15	<b>5,926,114</b>	5,927,024
商譽	16	—	—
		<b>147,176,047</b>	263,981,285
<b>流動資產</b>			
持作買賣投資	17	<b>173,928,275</b>	—
存貨	18	<b>8,100,370</b>	12,764,156
預付租賃款項	15	<b>652,883</b>	588,183
應收貿易款項及應收票據	19	<b>28,540,690</b>	38,898,292
應收貸款	20	<b>225,000,000</b>	6,884,950
其他應收款項及預付款項	21	<b>25,598,628</b>	7,187,720
可收回所得稅		<b>21,819</b>	21,819
銀行結餘及現金	22	<b>41,425,921</b>	14,895,312
		<b>503,268,586</b>	81,240,432
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項	23	<b>13,466,688</b>	13,535,064
其他應付款項及應計費用		<b>17,548,353</b>	14,024,848
應付所得稅		<b>9,908,359</b>	8,915,190
銀行借貸	24	—	28,740,106
銀行透支		—	223,035
		<b>40,923,400</b>	65,438,243
<b>流動資產淨值</b>		<b>462,345,186</b>	15,802,189
<b>總資產減流動負債</b>		<b>609,521,233</b>	279,783,474

## 綜合資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
<b>股本及儲備</b>			
股本	25	<b>190,616,010</b>	44,400,010
儲備		<b>415,505,371</b>	192,115,081
本公司股權持有人應佔權益		<b>606,121,381</b>	236,515,091
少數股東權益		<b>3,399,852</b>	3,037,543
<b>總權益</b>		<b>609,521,233</b>	239,552,634
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸	24	—	40,230,840
		<b>609,521,233</b>	279,783,474

第18至68頁之綜合財務報表已獲董事會於二零零八年七月二十五日批准及授權刊發，並由下列董事代表董事會簽署：

林叔平先生  
董事

老元華先生  
董事

## 綜合權益變動表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	本公司股權持有人應佔							合計 港元	少數股東權益 港元	合計 港元
	股本 港元	股份溢價 港元	特別儲備 港元	換算儲備 港元	儲備金 港元	擴展企業儲備 港元	保留溢利 港元			
於二零零六年四月一日	42,400,010	66,672,487	14,900,773	(23,904)	1,083,258	1,083,258	64,457,847	190,573,729	3,204,909	193,778,638
年內直接在權益中										
確認之匯兌變動	—	—	—	(2,289,117)	—	—	—	(2,289,117)	67,496	(2,221,621)
年內溢利	—	—	—	—	—	—	10,540,043	10,540,043	(234,862)	10,305,181
年內已確認收入總額	—	—	—	(2,289,117)	—	—	10,540,043	8,250,926	(167,366)	8,083,560
已付股息	—	—	—	—	—	—	(4,240,001)	(4,240,001)	—	(4,240,001)
發行股份	2,000,000	6,600,000	—	—	—	—	—	8,600,000	—	8,600,000
透過收購一家附屬公司										
收購資產與負債	—	—	33,330,437	—	—	—	—	33,330,437	—	33,330,437
於二零零七年										
三月三十一日	44,400,010	73,272,487	48,231,210	(2,313,021)	1,083,258	1,083,258	70,757,889	236,515,091	3,037,543	239,552,634
於二零零七年四月一日	44,400,010	73,272,487	48,231,210	(2,313,021)	1,083,258	1,083,258	70,757,889	236,515,091	3,037,543	239,552,634
年內直接在權益中確認										
之匯兌變動	—	—	—	12,887,724	—	—	—	12,887,724	342,571	13,230,295
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(232,807,416)	(232,807,416)	19,738	(232,787,678)
年內已確認收入總額	—	—	—	12,887,724	—	—	(232,807,416)	(219,919,692)	362,309	(219,557,383)
發行股份(扣除開支)	16,976,000	57,506,200	—	—	—	—	—	74,482,200	—	74,482,200
已授出及已行使購股權	4,240,000	24,303,782	—	—	—	—	—	28,543,782	—	28,543,782
已發行及已兌換可換股										
票據(扣除開支)	125,000,000	362,500,000	—	—	—	—	—	487,500,000	—	487,500,000
於出售附屬公司時撥回										
特別儲備	—	—	(1,000,000)	—	—	—	—	(1,000,000)	—	(1,000,000)
於二零零八年										
三月三十一日	190,616,010	517,582,469	47,231,210	10,574,703	1,083,258	1,083,258	(162,049,527)	606,121,381	3,399,852	609,521,233

## 綜合權益變動表

截至二零零八年三月三十一日止年度

於二零零六年四月一日之特別儲備指本公司發行股本之面值與根據一九九七年九月五日集團重組而收購之附屬公司之股本面值總額兩者之差額。於二零零六年七月二十四日，本集團透過按折讓33,330,437港元收購一家附屬公司向本集團之主要股東收購資產與負債，折讓指透過收購一家附屬公司收購資產與負債之公平值超逾已付代價之款額，並被視為主要股東注資及計入特別儲備。

儲備金及企業擴展儲備乃本公司於中華人民共和國（「中國」）一家附屬公司按中國適用之相關法例規定為企業發展而設之儲備。

## 綜合現金流量表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
<b>經營業務</b>			
稅前(虧損)/溢利		<b>(229,283,890)</b>	14,850,824
已作出以下調整：			
利息開支		<b>2,607,416</b>	2,941,632
應收款項減值虧損		<b>44,024</b>	5,669,243
存貨撥備		<b>150,401</b>	1,017,365
預付租賃款項撥回		<b>639,454</b>	452,091
物業、廠房及設備之折舊		<b>2,339,660</b>	2,740,432
出售投資物業之收益		<b>(300,000)</b>	—
出售物業、廠房及設備之(收益)/虧損		<b>(10,288,621)</b>	58,674
出售附屬公司之收益	26	<b>(3,955,433)</b>	—
持作買賣投資之未變現持有虧損淨額		<b>161,349,037</b>	—
利息收入		<b>(3,130,124)</b>	(879,942)
商譽減值虧損		—	4,242,843
以權益結算之股份付款		<b>4,023,782</b>	—
投資物業公平值變動之虧損/(收益)		<b>29,294,811</b>	(1,872,833)
營運資金變動前之經營現金流量		<b>(46,509,483)</b>	29,220,329
營運資金變動：			
持作買賣投資		<b>(335,277,312)</b>	—
存貨		<b>5,578,707</b>	(4,818,551)
應收貿易款項及應收票據		<b>10,458,443</b>	(16,791,879)
其他應收款項及預付款項		<b>(18,464,561)</b>	4,926,796
應付貿易款項及其他應付款項		<b>(1,021,296)</b>	(1,090,305)
其他應付款項及應計費用		<b>3,539,939</b>	(5,734,160)
業務(所用)產生之現金		<b>(381,695,563)</b>	5,712,230
已付稅項		<b>(3,431,287)</b>	(2,544,955)
<b>經營業務(所用)所得之現金淨額</b>		<b>(385,126,850)</b>	3,167,275

## 綜合現金流量表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
<b>投資業務</b>			
添置投資物業		(5,242,281)	(4,582,000)
添置物業、廠房及設備		(819,334)	(2,927,255)
購置預付租賃土地		—	(1,633,108)
出售附屬公司所得款項	26	58,299,436	—
出售物業、廠房及設備所得款項		33,437,715	300,885
出售投資物業所得款項		28,300,000	—
新增應收貸款		(250,000,000)	(13,000,000)
償還應收貸款		31,884,950	52,488,050
已收利息		3,130,124	879,942
收購附屬公司		—	(101,874,096)
<b>投資業務所用現金淨額</b>		<b>(101,009,390)</b>	<b>(70,347,582)</b>
<b>融資活動</b>			
新增銀行貸款		—	67,487,085
償還銀行貸款		(71,252,361)	(23,130,335)
發行可換股票據所得款項(扣除開支)		487,500,000	—
發行新股份所得款項(扣除開支)		74,482,200	—
根據購股權計劃發行新股份所得款項		24,520,000	—
已付股息		—	(4,240,001)
已付利息		(2,607,416)	(2,941,632)
<b>融資業務所得現金淨額</b>		<b>512,642,423</b>	<b>37,175,117</b>
<b>現金及等同現金項目之增加(減少)淨額</b>		<b>26,506,183</b>	<b>(30,005,190)</b>
<b>年初之現金及等同現金項目</b>		<b>14,672,277</b>	<b>44,619,398</b>
外幣匯率變動影響		247,461	58,069
<b>年終之現金及等同現金項目</b>		<b>41,425,921</b>	<b>14,672,277</b>
<b>現金及等同現金項目結餘分析</b>			
銀行結餘及現金		41,425,921	14,895,312
銀行透支		—	(223,035)
		<b>41,425,921</b>	<b>14,672,277</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 1. 一般資料

本公司為一間於百慕達以受豁免有限公司形式註冊成立之公眾公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司之註冊辦事處及主要營業地點之地址披露於年報之公司名錄。

本公司為一投資控股公司，主要從事投資買賣。本公司之附屬公司主要從事照相、電器及多媒體產品配件之製造及銷售，並從事物業投資。

綜合財務報表以本公司功能貨幣港元呈列。

### 2. 主要會計政策

#### 編製基準

本綜合財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定而編製，而香港財務報告準則泛指所有香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。本綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則之適用披露條文。

除採納以下於本年度開始生效之新訂／經修訂香港財務報告準則外，編製綜合財務報表之基準與二零零六年／二零零七年財務報表所採納之會計政策一致。採用以下新訂／經修訂香港財務報告準則並無對本會計期間或過往會計期間之業績與財務狀況的編製及呈列方式造成重大影響。本集團採納之主要會計政策概述如下。

#### 採用新訂／經修訂香港財務報告準則

##### 香港會計準則第1號（修訂本）「資本披露」

該修訂規定，財務報表須提供有關本集團管理資本的目標、政策及程序的額外披露資料。該等新增披露資料載於財務報表附註3。

##### 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」

香港財務報告準則第7號取替香港會計準則第30號「銀行及同類金融機構的財務報表披露」，同時亦包含香港會計準則第32號過往規定的所有披露要求，而香港會計準則第32號的呈列規定則維持不變。香港財務報告準則第7號規定，財務報表須披露用作評估本集團金融工具之重要性以及有關金融工具之性質、帶給本集團的風險及本集團管理該等工具的方法等資料。該等新增披露資料載於整份財務報表。

## 2. 主要會計政策 (續)

### 採用新訂／經修訂香港財務報告準則 (續)

香港 (國際財務匯報準則) – 詮釋第8號「香港財務報告準則第2號之範疇」

該詮釋闡明香港財務報告準則第2號有關在向僱員以外的其他人士以股份付款的交易中所作的假設：即使實體不能具體識別收取的部分或全部貨品或服務，貨品或服務的公平值仍能可靠計算。年內，本集團已根據購股權計劃向非僱員人士（「合資格承配人」）發行股本工具。本集團已採用該詮釋，並已計算相關公平值及於財務報表列賬。

### 計量基準

除投資物業及持作買賣投資乃按公平值計量外，本財務報表乃根據歷史成本計量基準而編製。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司所控制之實體（其附屬公司）之財務報表。本公司於有能力監管實體之財務及營運政策以自其活動中獲利時取得控制權。

年內收購或出售之附屬公司之業績由收購生效日期起計或計至出售生效日期止（視情況而定）列入綜合收入報表內。

附屬公司之財務報表已作適當調整，以令其會計政策與本集團其他成員公司所用者一致。

所有集團內的交易、結餘、收入及支出均於綜合賬目時對銷。

少數股東權益指並非由本集團持有之盈虧及資產淨值部分，乃於綜合收入報表及綜合資產負債表之股權中與母公司股權持有人分開呈列。少數股東應佔虧損超出少數股東應佔附屬公司股權之金額與本集團股權對銷，惟於少數股東具有約束力責任及有能力作出額外投資以彌補該等虧損者除外。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策 (續)

#### 商譽

商譽指業務合併成本超出本集團於被收購方可識別資產、負債及或然負債公平值淨額之權益的部分。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。商譽分配至現金產生單位，並每年進行減值測試。

本集團於被收購方可識別資產、負債及或然負債公平值淨額之權益超出業務合併成本的部分即時於收入報表確認。

#### 撥作資本商譽之減值測試

為測試有否減值，因收購而產生之商譽分配予預期本集團各個受惠於收購所產生協同效益的相關現金產生單位。已獲分配商譽的現金產生單位會每年及於有跡象顯示單位可能出現減值時測試有否減值。倘現金產生單位的可收回金額少於單位的賬面值，則首先分配減值虧損以扣減分派至該單位的任何商譽之賬面值，其後根據該單位各資產的賬面值按比例分配至該單位的其他資產。就商譽確認之減值虧損直接於綜合收入報表確認。就商譽確認之減值虧損不會於其後的期間撥回。

於其後出售時，商譽應佔金額乃於釐定出售損益時入賬。

#### 收入確認

收入按已收或應收代價之公平值計算，即按一般業務提供的貨品及服務之應收金額，減折讓及銷售相關稅項。

租金收入(包括根據經營租賃出租物業預先開發票之租金)於有關租賃年期內按直線法確認。

貨品之銷售乃於貨品交付及擁有權轉讓時確認。

出售持作買賣投資所得款項乃於訂立相關買賣合約之交易日期確認。

財務資產之利息收入乃按時間基準，經參考未償還本金額以適用實際利率計算。該利率乃根據財務資產之預期可使用年期所估計的日後現金收入實際貼現至該資產之淨賬面值的比率。

## 2. 主要會計政策 (續)

### 投資物業

投資物業指持作賺取租金及／或資本增值的物業，初步按成本(包括任何直接應佔開支)計算。於初步確認後，投資物業按其公平值計算。因投資物業之公平值變動而產生的收益或虧損於收益或虧損產生期間計入損益賬。

當投資物業出售或永久停止使用，且預計不會從出售獲得未來經濟收益時，即不再確認投資物業。不再確認資產所產生的任何收益或虧損(按出售所得款項淨額與該資產賬面值兩者之差額計算)，於不再確認之年度計入綜合收入報表。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本值減其後累計折舊及其後累計減值虧損入賬。

折舊乃按物業、廠房及設備項目之估計可用年期及經考慮其估計剩餘價值以直線法撇銷其成本後計算撥備。

當物業、廠房及設備項目出售或預計持續使用該項資產不會獲得未來經濟收益時，即不再確認物業、廠房及設備項目。不再確認資產所產生的任何收益或虧損(按出售所得款項淨額與該項目賬面值兩者之差額計算)，於不再確認項目之年度計入綜合收入報表。

### 預付租賃款項

預付租賃款項乃收購由承租人佔用土地之固定年期權益而預先支付之款項。有關款項乃按成本列賬，並以直線法於綜合收入報表按租期攤銷。

### 商譽以外之非財務資產減值(見有關商譽之會計政策)

於各結算日，本集團會審閱其有形資產之賬面值，以確定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘估計資產之可收回金額少於其賬面值，則資產賬面值會調低至其可收回金額。減值虧損隨即確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則該項資產賬面值會調高至其可收回金額之經調整估計水平，惟所增加之賬面值不會超過假設以往年度並無確認該項資產減值虧損而應得之賬面值。撥回減值虧損隨即確認為收入。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策 (續)

#### 借貸成本

所有借貸成本於產生期間內確認為及計入綜合收入報表的融資成本。

#### 租賃

倘租賃條款規定將絕大部分擁有權的風險及回報轉讓予承租人，則該等租賃會列作融資租賃，而所有其他租賃則列作經營租賃。

##### 本集團作為出租人

來自經營租賃之租金收入於有關租賃年期以直線法在綜合收入報表確認。

##### 本集團作為承租人

根據經營租賃應付之租金按相關租賃年期以直線法在損益賬扣除。作為促使訂立經營租賃之已收及應收利益亦於租賃年期以直線法確認為租金開支減少。

##### 租賃土地及樓宇

租賃土地及樓宇的土地與樓宇部分乃分開計算。就租賃分類而言，於租賃年期結束前不預期擁有權會轉讓予承租人之租賃土地會分類為經營租賃，除非租賃付款無法可靠地在土地及樓宇部分之間作出分配，則在該情況下，整項租賃會分類為融資租賃。

#### 金融工具

財務資產及財務負債於集團實體參與訂立工具合約條文時在綜合資產負債表確認。財務資產及財務負債首先按公平值計算。

#### 財務資產

##### 按公平值計入損益賬之財務資產

按公平值計入損益賬之財務資產包括持作買賣之財務資產及於首次確認時指定為按公平值計入損益賬之財務資產，乃以公平值列賬，所產生之任何盈虧均於損益賬確認。

## 2. 主要會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 財務資產 (續)

##### 按公平值計入損益賬之財務資產 (續)

倘財務資產(i)主要為於短期內出售而購入；(ii)屬本集團進行集中管理之已識別金融工具組合，且近期有實際跡象顯示該等工具將於短期內獲利；或(iii)屬並非指定且為有效對沖工具之衍生工具，則分類為持作買賣財務資產。

財務資產會於下列情況下於首次確認時指定為按公平值計入損益賬：(i)如此指定將消除或大幅減少因按不同基準計量資產或負債或確認盈虧而導致處理方法不一之情況；或(ii)該等財務資產屬根據明文風險管理策略受管理及按公平值基準評估表現之財務資產組別；或(iii)該等財務資產包含須分開列賬之嵌入式衍生工具。

##### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為並非在交投活躍市場報價的非衍生財務資產，其付款金額固定或可以釐定。於首次確認後的每個結算日，貸款及應收款項(包括應收貿易款項及票據、應收貸款、其他應收款項及銀行結餘)使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別的減值虧損入賬。倘有客觀證據顯示資產出現減值，則於損益賬確認減值虧損，並按資產賬面值與按原定實際利率折讓的估計未來現金流量現值之差額計算。倘資產之可收回金額的增幅能客觀地與於確認減值後所引致的事件有關，則減值虧損會於隨後期間撥回，惟減值撥回當日的資產賬面值不得超過假設並無確認減值而應得的已攤銷成本。

##### 財務負債及股權

財務負債及本集團發行的股本工具根據所訂立合約安排性質以及財務負債及股本工具的定義分類。

股本工具乃證明本集團資產經扣除一切負債後的權益餘值的任何合約。就特定財務負債及股本工具採納的會計政策載於下文。

##### 可換股票據

就持有人可選擇兌換為權益股本之可換股票據而言，倘因兌換而發行之股份數目及於當時收取之代價價值不會變動，則列作複合式金融工具入賬，其中包括負債部分及股權部分。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

#### 財務負債及股權 (續)

##### 可換股票據 (續)

於首次確認時，可換股票據之負債部分按未來利息及本金付款之現值計算，並按首次確認為並無兌換權之同類負債時適用的市場利率貼現。所得款項超出首次確認為負債部分的金額乃確認為股權部分。發行複合金融工具所產生的交易成本按發行所得款項的分配比例撥入負債及股權部分。

負債部分其後以攤銷成本列賬。就負債部分於收入報表確認之利息開支乃使用實際利率法計算。於票據獲兌換或贖回時，股權部分於資本儲備中確認。

倘票據獲兌換，則資本儲備將連同兌換時負債部分之賬面值轉撥至股本及股份溢價，作為所發行股份之代價。倘票據被贖回，則資本儲備將直接轉撥至保留溢利。

##### 銀行借貸

銀行借貸其後以實際利率法按攤銷成本計算，所得款項(已扣除交易費用)與借貸結算或贖回價值兩者之差額，根據本集團有關借貸開支之會計政策於借貸期間確認。

##### 其他財務負債

其他財務負債(包括應付貿易款項及其他應付款項)其後運用實際利率法按攤銷成本計算。

##### 股本工具

本公司發行的股本工具按已收的所得款項減直接發行成本入賬。

##### 終止確認

財務資產於以資產收取現金流量的權利屆滿時，或財務資產已轉讓及本集團已轉讓絕大部分財務資產擁有權的風險和回報時終止確認。終止確認財務資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價及於股權直接確認的累計盈虧總數之間之差額於損益賬確認。

財務負債於有關合約所指責任已解除、註銷或屆滿時終止確認。終止確認的財務負債賬面值與已付及應付代價之間之差額於損益賬確認。

## 2. 主要會計政策 (續)

### 存貨

存貨乃以成本及可變現淨值兩者中較低者入賬，成本以先進先出法計算。

### 等同現金項目

就綜合現金流量表而言，等同現金項目指可以隨時兌換為已知金額之現金且價值變動風險不大的短期高流動性投資項目，並扣除銀行透支。

### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項之總和。

現時應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合收入報表中所報溢利不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可扣稅之收入或開支項目，亦不包括從未課稅或扣稅之項目。本集團所承擔之即期稅項責任按結算日已生效或實際生效之稅率計算。

遞延稅項乃就綜合財務報表資產及負債賬面值與用作計算應課稅溢利之相應稅基兩者之間之差額確認，並以資產負債表負債法入賬。遞延稅項負債一般就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產則於可能有應課稅溢利用以抵銷可扣減暫時差額時確認。倘暫時差額因商譽或初步確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易中的其他資產及負債而產生，則不會確認有關資產及負債。

遞延稅項負債乃就附屬公司投資所產生之應課稅臨時差額確認，除非本集團能控制撥回臨時差額及臨時差額可能不會於可見將來撥回，則作別論。

遞延稅項資產之賬面值於各結算日審閱，並於不再可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產的情況下作出相應扣減。

遞延稅項按預計於清還負債或變現資產期間的稅率計算。遞延稅項於綜合收入報表內扣除或計入綜合收入報表，惟倘與直接在股權中扣除或計入股權之項目相關，則遞延稅項亦於股權中處理。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策 (續)

#### 外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體之功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易按交易日的現行匯率按其功能貨幣(即實體經營業務所在之主要經濟環境之貨幣)入賬。於各結算日，以外幣計值的貨幣項目按結算日的現行匯率重新換算。按公平值列賬且以外幣計值的非貨幣項目按釐定公平值當日的現行匯率重新換算。以外幣歷史成本計算的非貨幣項目毋須重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目所產生的匯兌差額於產生期間在收入報表確認。重新換算按公平值列賬的非貨幣項目而產生的匯兌差額計入期內損益，惟重新換算非貨幣項目所產生的差額除外，相關損益乃於股權中直接確認，在此情況下，匯兌差額亦直接於股權中確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產與負債採用結算日的現行匯率以港元計值。收入及開支項目按期間的平均匯率換算，除非期內的匯率出現大幅波動，在該情況下，則採用交易當日的匯率換算。所產生的匯兌差異(如有)作為獨立股權部分(匯兌儲備)確認。上述匯兌差額於出售海外業務期間確認於損益賬內。

#### 僱員福利

##### 退休福利成本

對定額供款退休福利計劃／國家管理退休福利計劃／強制性公積金計劃的供款均於僱員提供服務以致彼等有權獲得供款時列作開支。

##### 長期服務金

本集團根據香港僱傭條例之長期服務金責任淨額為僱員於本期間及過往期間提供服務所賺取之未來福利金額。有關責任乃按估計單位基數法計算，並貼現至其現值，而扣除任何相關資產(包括退休計劃福利)之公平值。

## 2. 主要會計政策 (續)

### 以股份付款之交易

#### 以股權結算之交易

本集團之僱員及顧問按以股份付款之交易方式收取報酬，而僱員及顧問則以提供服務換取股份或涉及股份之權利。該等與僱員及顧問進行交易之成本乃參照交易日之公平值計量。授予僱員及顧問之購股權之公平值分別確認為僱員成本及顧問費，股權內之儲備亦相應增加。公平值乃於計及交易條款及條件(與本公司股價掛鈎之條件除外)後利用二項式模式釐定。

以股權結算之交易之成本連同股權之相應增加於達到表現條件的年度確認，直至相關僱員及顧問完全享有該報酬當日(「歸屬日」)為止。於歸屬期內會審閱預期最終歸屬之購股權數目。於過往年度確認之累計公平值調整將於審閱年度之收入報表扣除／計入，並相應調整股權內之儲備。股權金額於資本儲備確認，直至購股權獲行使時轉撥至股份溢價賬，或於購股權到期時直接撥回保留溢利。

### 分類報告

根據本集團之內部財務報告制度，本集團決定將業務分類作為主要呈報方式，並以地區分類作為次要呈報方式。

未分配成本指公司費用。分類資產主要包括物業、廠房及設備、存貨、應收款項、經營現金及持作買賣投資。分類負債包括經營負債，並不包括稅項及若干公司借貸等項目。

就地區分類呈報而言，銷售乃按商品付運目的地劃分，而資產總值及資本開支乃按資產所在地劃分。

### 關連人士

在下列情況下，有關方被視為與本集團有關連之人士：

- (a) 有關方直接或間接地透過一名或多名中介人控制本集團，或受本集團所控制，或與本集團受共同控制；或擁有本集團之權益，以至足以對本集團產生重大影響；或擁有本集團之共同控制權；
- (b) 有關方為本集團之聯營公司；
- (c) 有關方為合營企業，而本集團為該合營企業之合夥人；
- (d) 有關方為本集團之主要管理人員成員；
- (e) 有關方為(a)或(d)項所述任何人士之直系親屬；

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 2. 主要會計政策 (續)

#### 關連人士 (續)

- (f) 有關方受直接或間接歸屬於(d)或(e)項所述之任何人士直接或間接控制、共同控制或能對其有重大影響力或於其中擁有重大投票權之實體；或
- (g) 有關方為就本集團或就屬於本集團關連人士之任何實體之僱員福利而設的退休福利計劃。

#### 關鍵會計估計及判斷

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及所呈報之資產、負債、收入及開支金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及相信在有關情況下屬合理的多項其他因素而作出，而有關結果乃作為就該等不可基於其他資料來源而顯而易見地得出的資產及負債賬面值的判斷基準。實際的結果或會有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，則僅於該期間確認；倘修訂影響當期及未來期間，則於作出修訂之期間及其後期間確認。

下文載述管理層就採用對財務報表有重大影響的香港財務報告準則作出的判斷，以及就可能須於來年作出重大調整的重大風險所作的估計。

#### 存貨撥備

本集團管理層於每個結算日均檢討存貨狀況，並就已識別廢棄及滯銷而不可收回或不適用於生產的項目計提撥備。管理層主要根據最近發票價及當前市況估計存貨之可變現淨值。

#### 呆賬撥備

本集團之呆賬撥備政策乃基於對應收賬項及貸款是否可收回所作之估計。於評估該等應收款項之最終變現時須運用大量判斷，包括各客戶／借款人現時之信譽及過往收款紀錄。倘該等客戶／借款人之財政狀況變壞，導致彼等之付款能力減低，則須作出額外撥備。

#### 投資物業之公平值

投資物業乃根據獨立專業估值師所進行之估值按公平值列賬。於釐定公平值時，估值師使用涉及若干估計之估值法。倚賴估值報告時，本集團董事已作出判斷，並信納該估值法反映當時市況。

## 2. 主要會計政策 (續)

### 香港財務報告準則之未來變動

於本財務報表獲授權刊發日期，香港會計師公會已頒佈多項新訂／經修訂香港財務報告準則，於本年度尚未生效，而本集團亦並無提前採納。

董事正在評估日後採納該等新訂／經修訂香港財務報告準則可能構成的影響，惟尚未能合理估計其對本集團財務報表之影響。

## 3. 金融工具

### 財務風險管理目標與政策

本集團之主要金融工具為銀行結餘及現金、持作買賣投資、應收貸款及其他應收款項、銀行借貸及其他財務負債。該等金融工具的主要目的在於提高及維持本集團之營運資金。本集團的其他各項金融工具(如應收貿易款項及應付貿易款項)乃直接源自業務活動。

本集團金融工具產生之風險主要為股本價格風險、信貸風險、外幣風險及流動資金風險。董事定期檢討及實施多項風險管理策略，務求將本集團承受的該等風險減至最低。董事檢討並同意管理上述各風險之政策，概述如下。

#### 股本價格風險

本集團因買賣於資產負債表中分類為持作買賣投資之上市證券而須承擔股本價格風險。敏感度分析乃基於所承擔之股本價格風險釐定。

於結算日，倘市場報價上升或下跌30%而其他所有變數維持不變，則本集團之虧損淨額將因投資之公平值變動而減少或增加52,700,000港元(二零零七年：無)。

敏感度分析之釐定乃假設股市指數或其他相關風險變數之合理可能變動於結算日已經發生，並已將該變動套用於該日存在之股本價格變動風險。同時假設本集團投資項目之公平值會根據與相關股市指數或相關風險變數之歷史關聯性而變化，並假設本集團之持作買賣投資不會因相關股市指數或其他相關風險變數之合理可能下跌而被視為已減值，亦假設所有其他變數維持不變。列示之變動乃董事評估相關股市指數或其他相關風險變數於直至下一年度結算日期間之合理可能變動。由於截至二零零七年三月三十一日並無任何持作買賣投資，因此過往年度並無作出有關分析。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 3. 金融工具 (續)

#### 財務風險管理目標與政策 (續)

##### 外幣風險

本集團大部分業務交易均以港元、人民幣、歐元及美元進行。於二零零七年三月三十一日，本集團若干銀行借貸以港元為貨幣單位，而港元並非該等附屬公司之功能貨幣。然而，由於本集團於二零零八年三月三十一日並無任何尚未償還之銀行借貸，因此銀行借貸之外幣風險對本集團並無重大影響。

下表詳列本集團以相關實體功能貨幣以外的貨幣為單位之已確認資產及負債於結算日面臨之風險：

	二零零八年			二零零七年		
	美元	歐元	人民幣	美元	歐元	人民幣
應收貿易款項及其他應收款項	3,127,219	91,125	—	4,735,787	32,661	—
現金及等同現金項目	579,500	19,562	—	689,539	68,713	—
應付貿易款項及其他應付款項	(137,779)	—	(1,024,594)	(4,012)	—	(846,873)
整體風險淨額	3,568,940	110,687	(1,024,594)	5,421,314	101,374	(846,873)

##### 敏感度分析

下表顯示本集團就其於結算日因外幣匯率之合理可能變動而承受的重大風險導致虧損淨額(二零零七年：純利)之概約變動。

	二零零八年		二零零七年	
	外幣匯率 上升／(下跌)	虧損淨額 (減少)／增加 港元	外幣匯率 上升／(下跌)	純利 增加／(減少) 港元
美元	1% (1%)	(277,424) 277,424	1% (1%)	421,415 (421,415)
歐元	17% (17%)	(231,447) 231,447	17% (17%)	172,336 (172,336)
人民幣	10% (10%)	113,730 (113,730)	10% (10%)	(84,687) 84,687

### 3. 金融工具 (續)

#### 財務風險管理目標與政策 (續)

##### 敏感度分析 (續)

在釐定敏感度分析時，乃假設外幣匯率變動已於結算日產生，並已應用於各集團實體須在該日承受貨幣風險已存在之金融工具，惟一切其他變數(尤其是利率)維持不變。預期對其他股權儲備並無影響。有關分析於二零零七年按同一基準進行。

所述變動指管理層對外幣匯率在直至下一年度結算日為止期間之合理可能變動所作的評估。就此而言，乃假設港元與美元之聯繫匯率不會因美元兌其他貨幣之價值之任何變動而有重大影響。

##### 現金流量利率風險

由於銀行借貸按浮動利率計息，故此本集團承受利率風險。然而，由於本集團於本年度已償還大部分銀行借貸，故所面對之現金流量利率風險極低。

由於銀行結餘存放於銀行之到期日少於三個月，故本集團所面對之銀行結餘利率風險極低。

##### 信貸風險

倘交易對手於結算日未能履行其責任，則本集團就按各類已確認財務資產而承受的最大信貸風險，為綜合資產負債表所列該等資產的賬面值。

本集團之信貸風險主要來自其應收貸款及應收貿易款項。由於本集團之全數應收貸款及大部分應收貿易款項分別來自有限數目之交易對手及客戶，故本集團面對信貸集中風險。於二零零八年三月三十一日，本集團之五大客戶約佔本集團應收貿易款項之54%(二零零七年：44%)。本集團透過密切監察批核信貸期管理其信貸風險。

本集團於各結算日審閱各個別債項的可收回金額，以確保就無法收回金額而作出足夠的減值虧損撥備。本集團亦訂立對沖安排，以管理財務報表附註20(b)所述之應收貸款之風險。有鑑於此，本公司董事認為本集團之信貸風險已大大減低。

儘管銀行結餘集中於若干交易對手，但由於交易對手為持牌銀行，因此流通資金的信貸風險有限。

除上文所述者外，由於本集團的交易對手及客戶數目眾多，故此並無重大集中信貸風險。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 3. 金融工具 (續)

#### 財務風險管理目標與政策 (續)

##### 流動資金風險

本集團透過維持充足的銀行信貸，以及來自經營現金流量及融資現金流量的現金及等同現金項目，以控制流動資金風險。

下表為本集團之財務負債分析，該等財務負債已根據於結算日之餘下期間至合約到期日劃分為相關的到期組別。下表中所披露金額為未貼現之合約現金流量。

	1年內 港元	1至2年 港元	2至5年 港元	5年以上 港元	合計 港元
<b>於二零零八年三月三十一日</b>					
應付貿易款項	13,466,688	—	—	—	13,466,688
其他應付款項及應計費用	17,548,353	—	—	—	17,548,353
應付所得稅	9,908,359	—	—	—	9,908,359
	<u>40,923,400</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>40,923,400</u>
<b>於二零零七年三月三十一日</b>					
應付貿易款項	13,535,064	—	—	—	13,535,064
其他應付款項及應計費用	14,024,848	—	—	—	14,024,848
應付所得稅	8,915,190	—	—	—	8,915,190
銀行透支	223,035	—	—	—	223,035
銀行借貸	28,740,106	6,500,377	17,650,540	16,079,923	68,970,946
	<u>65,438,243</u>	<u>6,500,377</u>	<u>17,650,540</u>	<u>16,079,923</u>	<u>105,669,083</u>

### 3. 金融工具 (續)

#### 資本管理

本集團的資金管理目標是保障本集團能繼續營運，並為股東提供回報。本集團管理資本結構並作出調整，包括向股東派付股息、向股東歸還資本或發行新股份或出售資產以減低債項。於截至二零零八年及二零零七年三月三十一日止年度，該等目標、政策或程序概無變動。

本集團按資本負債比率的基準監控其資本，該比率乃按計息銀行借貸及透支、應付貿易款項及其他應付款項及應付稅項之總額減現金及銀行結餘除以本公司股權持有人應佔權益計算。於結算日之資本負債比率如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
計息銀行借貸及透支	—	69,193,981
應付貿易款項及其他應付款項	<b>31,015,041</b>	27,559,912
應付稅項	<b>9,908,359</b>	8,915,190
減：現金及等同現金項目	<b>(41,425,921)</b>	(14,672,277)
	<b>(502,521)</b>	90,996,806
本公司股權持有人應佔權益	<b>606,121,381</b>	236,515,091
資本負債比率	不適用	38%

#### 公平值

財務資產及財務負債之公平值乃根據公認定價模式釐定，並基於已貼現之現金流量分析，採用相關現行市場利率計算。

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

持作買賣投資的公平值乃基於相關證券交易所所報之市場買賣價釐定。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 4. 營業額

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
租金總收入	7,409,650	5,454,328
出售持作買賣投資所得款項	442,928,857	—
銷售貨物	198,945,907	227,041,658
	<b>649,284,414</b>	232,495,986

### 5. 業務及地區分類

#### 業務分類

為方便管理，本集團目前分為三個經營分部—投資買賣、製造及銷售貨品、物業投資(即物業租賃)。本集團乃基於該等分部呈報其主要分類資料。

#### 截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合收入報表

	投資買賣 港元	製造及 銷售貨品 港元	物業投資 港元	綜合 港元
<b>營業額</b>				
售予外部客戶	442,928,857	198,945,907	7,409,650	649,284,414
分類業績	(229,198,537)	15,944,139	(13,815,423)	(227,069,821)
未分配其他收入				13,936,443
未分配公司費用				(13,543,096)
融資成本				(2,607,416)
稅前虧損				(229,283,890)
所得稅開支				(3,503,788)
年度虧損				<b>(232,787,678)</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 5. 業務及地區分類 (續)

## 業務分類 (續)

於二零零八年三月三十一日之綜合資產負債表

	投資買賣 港元	製造及 銷售貨品 港元	物業投資 港元	綜合 港元
<b>資產</b>				
分類資產	190,454,834	52,437,092	138,137,948	381,029,874
未分配公司資產				269,414,759
綜合總資產				<u>650,444,633</u>
<b>負債</b>				
分類負債	—	24,082,039	5,965,445	30,047,484
未分配公司負債				10,875,916
綜合總負債				<u>40,923,400</u>

截至二零零八年三月三十一日止年度之其他資料

	投資買賣 港元	製造及 銷售貨品 港元	物業投資 港元	未分配 港元	綜合 港元
存貨撥備	—	150,401	—	—	150,401
資本增加	—	819,334	5,142,281	—	5,961,615
物業、廠房及設備之折舊	—	1,922,542	—	417,118	2,339,660
出售物業、廠房及設備之收益	—	—	—	(10,288,621)	(10,288,621)
出售投資物業之收益	—	—	(300,000)	—	(300,000)
出售附屬公司之收益	—	—	(3,955,433)	—	(3,955,433)
應收款項減值虧損	—	44,204	—	—	44,204
投資物業公平值變動之虧損	—	—	29,294,811	—	29,294,811
持作買賣投資之未變現持有虧損					
淨額	161,349,037	—	—	—	161,349,037
預付租賃款項撥回	—	639,454	—	—	639,454

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 5. 業務及地區分類 (續)

## 業務分類 (續)

截至二零零七年三月三十一日止年度之綜合收入報表

	製造及 銷售貨品 港元	物業投資 港元	綜合 港元
<b>營業額</b>			
售予外間客戶	227,041,658	5,454,328	232,495,986
分類業績	25,863,886	3,033,401	28,897,287
未分配其他收入			879,942
未分配公司費用			(11,984,773)
融資成本			(2,941,632)
稅前溢利			14,850,824
所得稅開支			(4,545,643)
年度溢利			10,305,181

於二零零七年三月三十一日之綜合資產負債表

	製造及 銷售貨品 港元	物業投資 港元	綜合 港元
<b>資產</b>			
分類資產	78,977,573	215,906,834	294,884,407
未分配公司資產			50,337,310
綜合總資產			345,221,717
<b>負債</b>			
分類負債	23,720,359	2,220,553	25,940,912
未分配公司負債			79,728,171
綜合總負債			105,669,083

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 5. 業務及地區分類 (續)

## 業務分類 (續)

截至二零零七年三月三十一日止年度之其他資料

	製造及 銷售貨品 港元	物業投資 港元	未分配 港元	綜合 港元
存貨撥備	1,017,365	—	—	1,017,365
資本增加	2,469,994	158,973,311	454,481	161,897,786
物業、廠房及設備之折舊	1,540,152	55,828	1,144,452	2,740,432
投資物業公平值變動之收益	—	(1,872,833)	—	(1,872,833)
商譽減值虧損	4,242,843	—	—	4,242,843
應收款項減值虧損	5,332,243	—	337,000	5,669,243
出售物業、廠房及設備之虧損	58,674	—	—	58,674
預付租賃款項撥回	452,091	—	—	452,091

## 地區分類

本集團主要於歐洲、美國、香港及中國其他地區銷售貨品。物業投資於香港及中國其他地區進行。投資買賣於香港進行。

下表為按地區市場呈列之本集團營業額分析(不論貨品/服務之來源地)：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
歐洲	<b>117,893,556</b>	144,230,581
美國	<b>28,842,268</b>	26,142,551
香港	<b>451,602,626</b>	12,150,703
中國其他地區	<b>18,585,254</b>	17,051,948
其他	<b>32,360,710</b>	32,920,203
	<b>649,284,414</b>	232,495,986

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 5. 業務及地區分類 (續)

#### 地區分類 (續)

按資產所在地區劃分之分類資產之賬面值及物業、廠房及設備與投資物業之添置之分析如下：

	分類資產之賬面值		物業、廠房及設備之添置		投資物業之添置	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
香港	221,920,645	97,463,788	450,470	2,504,359	292,500	20,830,167
中國其他地區	159,109,229	197,420,619	368,864	458,260	4,849,781	138,105,000
	<b>381,029,874</b>	294,884,407	<b>819,334</b>	2,962,619	<b>5,142,281</b>	158,935,167

### 6. 其他收入

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
銀行利息收入	801,112	257,992
來自持作買賣投資之股息收入	152,655	—
其他利息收入	2,329,012	621,950
匯兌收益淨額	2,132,166	—
出售附屬公司之收益	3,955,433	—
出售投資物業之收益	300,000	—
出售物業、廠房及設備之收益	10,288,621	—
雜項收入	513,864	397,576
	<b>20,472,863</b>	1,277,518

### 7. 融資成本

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
來自以下項目的利息：		
須於五年內悉數償還的銀行借貸	743,561	2,440,319
毋須於五年內悉數償還的銀行借貸	1,863,855	501,313
	<b>2,607,416</b>	2,941,632

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 8. 稅前(虧損)/溢利

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
稅前(虧損)/溢利已扣除/(已計入)以下項目：		
存貨撥備	150,401	1,017,365
核數師酬金	980,000	930,000
投資物業公平值變動	29,294,811	(1,872,833)
確認為開支的存貨成本	149,648,944	161,358,715
持作買賣投資之成本	502,581,607	—
物業、廠房及設備之折舊	2,339,660	2,740,432
以權益結算之股份付款	4,023,782	—
應收款項減值虧損	44,204	5,669,243
租賃物業經營租賃之最低租賃付款	3,548,381	2,191,341
預付租賃款項撥回	639,454	452,091
僱員成本(包括董事酬金及退休福利計劃供款)	38,790,798	35,356,563
匯兌(收益)/虧損,淨額	(2,132,166)	1,897,771
出售物業、廠房及設備之(收益)/虧損	(10,288,621)	58,674
出售投資物業之收益	(300,000)	—
出售附屬公司之收益	(3,955,433)	—
投資物業之租金總收入	(7,409,650)	(5,454,328)
減：產生租金收入的直接經營開支	639,798	1,391,681
	<b>(6,769,852)</b>	<b>(4,062,647)</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 9. 董事酬金及最高薪酬僱員

#### 董事酬金

已付或應付各董事的酬金如下：

董事姓名	於年內獲委任	於年內辭任	薪金及		退休福利 計劃供款 港元	就提供宿 舍所付之 租金／應課 差餉租值 港元		合計 港元
			袍金 港元	其他福利 港元				
<b>二零零八年</b>								
<b>執行董事</b>								
歐陽啟初	二零零七年六月六日	—	—	400,000	10,000	—	—	410,000
陳愛玲	—	—	—	4,760,000	12,000	908,947	—	5,680,947
鍾紹泳	二零零八年一月二十八日	—	—	50,000	—	—	—	50,000
林宇豪	—	二零零八年一月二十八日	—	1,900,000	—	—	—	1,900,000
Peter Temple								
Whitelam	二零零七年八月一日	—	—	240,000	—	—	—	240,000
黃碧琪(附註)	二零零七年六月六日	二零零八年一月二十八日	—	909,041	7,792	—	—	916,833
<b>獨立非執行董事</b>								
陳仕鴻	二零零七年六月六日	—	164,247	—	—	—	—	164,247
張毅林	—	—	50,000	—	—	—	—	50,000
許惠敏	二零零八年三月三十一日	—	—	—	—	—	—	—
Kristi L Swartz	二零零七年十一月十二日	—	46,027	—	—	—	—	46,027
呂惠山	—	—	54,726	—	—	—	—	54,726
黃銳良	—	二零零七年十一月十二日	56,877	—	—	—	—	56,877
			371,877	8,259,041	29,792	908,947	—	9,569,657

附註：於本年度，本集團向黃碧琪女士支付薪金及津貼1,412,000港元，其中916,833港元乃按上述所披露因彼出任本公司董事而支付，餘額於彼並無出任本公司董事之期間支付。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 9. 董事酬金及最高薪酬僱員 (續)

## 董事酬金 (續)

董事姓名	於年內獲委任	於年內辭任	袍金 港元	薪金及 其他福利 港元	退休福利 計劃供款 港元	就提供宿	合計 港元
						舍所付之 租金/應課 差餉租值 港元	
二零零七年							
<b>執行董事</b>							
陳愛玲	—	—	—	3,900,000	12,000	871,800	4,783,800
林宇豪	—	—	—	1,720,000	—	—	1,720,000
鄭陸興	—	二零零七年一月三十一日	—	471,329	—	—	471,329
鄭俊傑	—	二零零七年一月三十一日	—	471,329	—	—	471,329
馮宏	—	二零零七年一月三十一日	—	46,729	—	15,323	62,052
<b>獨立非執行董事</b>							
黃銳良	—	—	80,000	—	—	—	80,000
呂惠山	—	—	50,000	—	—	—	50,000
張毅林	—	—	50,000	—	—	—	50,000
			180,000	6,609,387	12,000	887,123	7,688,510

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 9. 董事酬金及最高薪酬僱員 (續)

## 最高薪酬僱員

本集團五名最高薪酬人士包括三名(二零零七年：兩名)執行董事，有關彼等酬金之詳情已載列於上文。其餘兩名(二零零七年：三名)最高薪酬人士之酬金如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
薪金及其他福利	2,309,179	2,887,073
退休福利計劃供款	12,000	20,000
就提供宿舍所付之租金／應課差餉租值	216,000	252,600
	<b>2,537,179</b>	<b>3,159,673</b>

酬金金額範圍如下：

	僱員人數	
	二零零八年	二零零七年
零至1,000,000港元	—	2
1,000,001港元至1,500,000港元	2	1
	<b>2</b>	<b>3</b>

## 10. 所得稅開支

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
所得稅支出包括：		
本年度		
香港	1,708,563	3,285,714
中國其他地區	1,795,225	1,201,879
	<b>3,503,788</b>	<b>4,487,593</b>
過往年度(超額)不足撥備		
香港	—	(1,062)
中國其他地區	—	59,112
	—	58,050
	<b>3,503,788</b>	<b>4,545,643</b>

香港利得稅乃就年內之估計應課稅溢利按稅率17.5%(二零零七年：17.5%)。

## 10. 所得稅開支(續)

於中國其他地區產生之稅項按相關司法權區之現行稅率計算。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，於二零零八年一月一日生效。於二零零七年十二月，國務院頒佈新企業所得稅法的實施細則(企業所得稅實施細則)，亦於二零零八年一月一日生效。根據新企業所得稅法，適用於本地及外資企業之企業所得稅新稅率劃一為25%，惟須遵守若干過渡安排。根據中國相關法例及規例，本公司其中一間中國附屬公司自首個獲利年度(即二零零五年)起計兩年內可免繳中國所得稅，其後三年享有50%的稅項減免。

本年度之所得稅開支可與根據綜合收入報表之稅前溢利對賬如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
稅前(虧損)/溢利	<b>(229,283,890)</b>	14,850,824
按香港利得稅稅率17.5%(二零零七年：17.5%)計算稅項	<b>(40,124,681)</b>	2,598,894
不可扣減開支	<b>9,368,943</b>	3,138,314
毋須課稅收入	<b>(4,615,639)</b>	(1,673,529)
過往年度撥備不足	—	58,050
不予確認之稅務虧損	<b>39,221,292</b>	92,114
不予確認之暫時差額	<b>51,549</b>	(53,301)
在其他司法權區經營之附屬公司之不同稅率之影響	<b>(357,399)</b>	430,912
其他	<b>(40,277)</b>	(45,811)
本年度所得稅開支	<b>3,503,788</b>	4,545,643

於二零零八年三月三十一日，本集團可用作抵扣未來溢利之未使用稅項虧損為222,729,000港元(二零零七年：11,022,746港元)。由於不可預知未來溢利，因此並無確認遞延稅項資產。所有虧損可無限期結轉。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 11. 股息

董事不建議就截至二零零八年及二零零七年三月三十一日止年度派發任何股息。

於二零零六年九月二十五日，本公司派付每股1港仙合共4,240,001港元予股東作為二零零六年之末期股息。

### 12. 每股(虧損)/盈利－基本

本公司股權持有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃根據以下數據計算：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
用作計算每股基本盈利之(虧損)/盈利	<b>(232,807,416)</b>	10,540,043
	股份數目	
	二零零八年	二零零七年 (重列)
用作計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均數	<b>1,213,815,645</b>	454,173,870

本公司於本年度已獲悉數行使及兌換之所有已授出購股權及已發行可換股票據具有反攤薄影響，因此並無呈列二零零八年之每股攤薄虧損。由於二零零七年並無已發行之潛在普通股，故並無呈列該年度之每股攤薄盈利。

計算兩個年度之每股基本(虧損)/盈利時採用的普通股加權平均數已被調整，以反映結算日後所進行之供股之影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 13. 投資物業

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
<b>按公平值</b>			
年初		<b>210,575,000</b>	34,650,000
匯兌調整		<b>15,397,974</b>	(2,883,000)
透過收購附屬公司收購資產		—	154,353,167
添置		<b>5,242,281</b>	4,582,000
轉自己付按金		—	18,000,000
透過出售附屬公司出售資產	26	<b>(40,547,500)</b>	—
出售		<b>(28,000,000)</b>	—
公平值變動(虧損)/收益		<b>(29,294,811)</b>	1,872,833
年終		<b>133,372,944</b>	210,575,000

本集團之投資物業於二零零八年三月三十一日之賬面值分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
於香港按長期租約持有	—	40,065,000
於中國其他地區按中期租約持有	<b>133,372,944</b>	170,510,000
	<b>133,372,944</b>	210,575,000

本集團所有就獲取租金或資本增值而按經營租賃持有的土地物業權益均按公平值模式計算，並列作以及計入投資物業。

捷勝實業有限公司持有之投資物業由永利行評值顧問有限公司估值為115,000,000港元(人民幣104,000,000元)。本集團其他投資物業均由特許測量師Chung, Chan & Associates進行估值。

投資物業於二零零八年三月三十一日已由上述獨立合資格專業估值師按當日進行估值的基準估值。彼等與本集團概無關連，並為香港測量師學會會員，具有合適資格，最近亦有評估相關地點物業的經驗。估值符合香港測量師學會的估值準則，並使用比較法及收入撥充資本法兩種基本方法而達致。

本集團若干投資物業乃根據經營租賃租出。

投資物業詳情載於第70頁。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 14. 物業、廠房及設備

	租賃土地及 樓宇物業 港元	租賃裝修 港元	傢俬裝置 及設備 港元	廠房及 機器 港元	汽車 港元	合計 港元
<b>成本值</b>						
於二零零六年四月一日	56,224,387	3,089,280	3,677,370	21,549,980	5,851,302	90,392,319
匯兌調整	239,338	11,724	4,022	624,865	55,139	935,088
收購附屬公司	—	15,011	20,353	—	—	35,364
添置	—	489,521	280,549	209,353	1,947,832	2,927,255
出售	—	—	(246,448)	—	(984,840)	(1,231,288)
於二零零七年 三月三十一日	56,463,725	3,605,536	3,735,846	22,384,198	6,869,433	93,058,738
匯兌調整	684,507	39,014	13,223	1,798,692	189,941	2,725,377
添置	—	332,066	209,739	277,529	—	819,334
出售附屬公司	(19,663,527)	(1,081,516)	(163,143)	—	—	(20,908,186)
出售	(28,976,388)	(611,491)	(1,185,749)	(6,141,552)	(558,231)	(37,473,411)
於二零零八年 三月三十一日	<b>8,508,317</b>	<b>2,283,609</b>	<b>2,609,916</b>	<b>18,318,867</b>	<b>6,501,143</b>	<b>38,221,852</b>
<b>折舊</b>						
於二零零六年四月一日	12,328,424	2,574,179	2,909,015	20,525,294	4,617,008	42,953,920
匯兌調整	98,349	11,396	3,687	600,736	42,686	756,854
年內撥備	1,278,804	205,835	216,099	380,684	659,010	2,740,432
出售時抵銷	—	—	(169,948)	—	(701,781)	(871,729)
於二零零七年 三月三十一日	13,705,577	2,791,410	2,958,853	21,506,714	4,616,923	45,579,477
匯兌調整	363,878	35,950	9,502	1,746,926	138,734	2,294,990
年內撥備	657,726	143,578	187,493	751,085	599,778	2,339,660
出售附屬公司時抵銷	(4,527,041)	(895,321)	(122,585)	—	—	(5,544,947)
出售時抵銷	(6,537,033)	(203,981)	(1,021,480)	(6,140,204)	(421,619)	(14,324,317)
於二零零八年 三月三十一日	<b>3,663,107</b>	<b>1,871,636</b>	<b>2,011,783</b>	<b>17,864,521</b>	<b>4,933,816</b>	<b>30,344,863</b>
<b>賬面值</b>						
於二零零八年 三月三十一日	<b>4,845,210</b>	<b>411,973</b>	<b>598,133</b>	<b>454,346</b>	<b>1,567,327</b>	<b>7,876,989</b>
於二零零七年 三月三十一日	42,758,148	814,126	776,993	877,484	2,252,510	47,479,261

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 14. 物業、廠房及設備 (續)

上述物業、廠房及設備以直線法按下列年率計算折舊：

租賃土地及樓宇	按估計可使用年期50年或租賃年期或所持樓宇的有關合營期 (以較短者為準)
租賃物業裝修	15%或按租賃年期(以較短者為準)
傢俬、裝置及設備	15%
廠房及機器	20%
汽車	20%

本集團租賃土地及樓宇於二零零八年三月三十一日的賬面值分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
按長期租賃在香港持有	—	11,399,677
按中期租賃在香港持有	—	26,519,235
按中期租賃在中國其他地區持有	<b>4,845,210</b>	4,839,236
	<b>4,845,210</b>	42,758,148

## 15. 預付租賃款項

	2008 HK\$	2007 HK\$
按中期租賃在中國其他地區持有的土地租賃權益	<b>6,578,997</b>	6,515,207
就呈報而作的分析：		
流動	<b>652,883</b>	588,183
非流動	<b>5,926,114</b>	5,927,024
	<b>6,578,997</b>	6,515,207

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 16. 商譽

港元

#### 成本

於二零零六年四月一日、二零零七年四月一日及二零零八年三月三十一日 7,042,015

#### 減值

於二零零六年四月一日 2,799,172

已確認減值虧損 4,242,843

於二零零七年及二零零八年三月三十一日 **7,042,015**

#### 賬面值

於二零零七年及二零零八年三月三十一日 —

過往年度為測試有否減值，商譽分配至從事製造及銷售貨品及預計可自業務合併中獲益的獨立現金產生單位。於截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團確認減值虧損4,242,843港元。

### 17. 持作買賣投資

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
按公平值		
香港之上市權益證券	<b>173,928,275</b>	—

上市權益證券之公平值乃基於結算日其於活躍市場之所報市價而釐定。

### 18. 存貨

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
原料	<b>5,000,022</b>	6,310,889
在製品	<b>842,725</b>	1,014,571
製成品	<b>2,257,623</b>	5,438,696
	<u><b>8,100,370</b></u>	<u>12,764,156</u>

所有存貨(已作出全數撥備或賬面值為零者除外)乃按成本值列賬。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 19. 應收貿易款項及應收票據

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
應收貿易款項及應收票據	<b>36,625,712</b>	46,982,329
減：呆賬撥備(附註19(b))	<b>8,085,022</b>	8,084,037
	<b>28,540,690</b>	38,898,292

## (a) 賬齡分析

本集團向其貿易客戶提供介乎30日至150日之信貸期。應收貿易款項及應收票據(扣除呆賬撥備)之賬齡分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
應收貿易款項及應收票據之賬齡分析：		
60日內	<b>17,906,260</b>	14,779,000
61日至150日	<b>10,634,430</b>	22,632,207
	<b>28,540,690</b>	37,411,207
賬齡期為60日內的應收貼現票據	—	1,487,085
	<b>28,540,690</b>	38,898,292

## (b) 呆賬撥備

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
於年初	<b>8,084,037</b>	4,275,049
已確認減值虧損	—	5,332,243
已撇銷的不可收回款項	—	(1,523,255)
匯兌調整	<b>985</b>	—
於結算日	<b>8,085,022</b>	8,084,037

應收貿易款項及應收票據之減值虧損於撥備賬確認，除非本集團相信日後收回有關款項之可能性很低，則在此情況下，有關減值虧損將直接與應收貿易款項及應收票據撇銷。

於二零零八年及二零零七年三月三十一日的所有呆賬撥備乃就特定無抵押應收貿易款項作出，董事不能確定有關款項是否可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 19. 應收貿易款項及應收票據 (續)

## (c) 概無減值之應收貿易款項及應收票據

概無獨立或共同被視為減值之應收貿易款項及應收票據之賬齡分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
概無逾期或減值	<b>24,088,701</b>	36,439,046
60日內	<b>4,451,989</b>	2,459,246
	<b>28,540,690</b>	38,898,292

概無逾期或減值之應收款項涉及多名客戶，該等客戶近期並無拖欠紀錄。

概無逾期或減值的應收貿易款項涉及多名獨立客戶，而該等客戶在本集團具有良好的交易紀錄。根據過往經驗，董事認為由於信貸質素並無重大變動，且認為該等結餘將可全數收回，因此毋須就該等結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 20. 應收貸款

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
管理投資物業之墊支貸款	(a)	—	6,884,950
提供予Leadup Resources Investments Limited之貸款	(b)	<b>200,000,000</b>	—
提供予一名獨立第三方之貸款	(c)	<b>25,000,000</b>	—
		<b>225,000,000</b>	6,884,950

附註：

- (a) 本集團於二零零六年九月二十九日及二零零六年十一月七日與多家發展及管理本集團中國物業之公司訂立多項協議。根據該等協議，本集團向該等公司合共墊支13,000,000港元，以作物業管理用途。於二零零七年三月三十一日尚未償還的貸款為6,884,950港元，已於本年度全數償還。
- (b) 本公司與Leadup Resources Investments Limited(「借款人」)訂立一份信貸書及一份補充信貸書；據此，本公司向借款人提供200,000,000港元之有期貸款，用作一間位於中國西北部之採礦公司(「借款人投資項目」)之收購／投資建議(「收購項目」)。本公司獲授第一優先權(「第一優先權」)，倘獨立第三方提出收購借款人投資項目，則本公司可行使第一優先權投資於借款人投資項目。該貸款由借款人之最終股權擁有人提供之個人擔保作抵押，原定還款期為二零零八年五月十九日，按年利率2.2厘計息。

## 20. 應收貸款 (續)

附註：(續)

(b) (續)

於結算日後，該信貸書經修訂及補充。根據借款人與本公司於二零零八年六月二十六日訂立的最新協議書，尚未償還的應收借款人貸款167,266,667港元(「債項」)之還款期押後至二零零八年八月一日。債項包括尚未償還本金額160,000,000港元及應計利息7,266,667港元。

為減低收回債項之風險，本公司於二零零八年七月十六日與Hennabun PT Limited(「HPT」)訂立協議(「該協議」)；據此本公司獲HPT授予不可撤回選擇權，可要求HPT(其中包括)按面值收購全部或部分債項(由本公司全權酌情決定)連同所有其他權利(包括本公司所獲之第一優先權)，惟本公司須支付選擇權費用2,400,000港元。於二零零八年七月十六日，董事並無獲悉有關收購事項及行使第一優先權的進一步發展。

(c) 該貸款為無抵押，按滙豐銀行最優惠利率計息，並於二零零八年七月二十五日償還。

(d) 董事於結算日參照借款人的過往收款紀錄、所獲承諾的質素及當時之信譽，個別評估上述應收貸款是否可收回。董事認為毋須作出減值虧損撥備。

## 21. 其他應收款項及預付款項

其他應收款項及預付款項預期將於一年內收回。

## 22. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括本集團所持現金及短期銀行存款，該等存款按固定年利率0.3厘(二零零七年：1.9厘)計息，原定存款期為三個月或以下。

## 23. 應付貿易款項

應付貿易款項之賬齡分析：

60日內或應要求償還  
61日至150日  
150日以上

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
	<b>13,391,426</b>	13,535,064
	<b>5,405</b>	—
	<b>69,857</b>	—
	<b>13,466,688</b>	13,535,064

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 24. 銀行借貸

銀行借貸包括：

銀行貸款

— 有抵押

— 無抵押

須於下列期間償還之銀行借貸：

一年內

一年以上但不超過兩年

兩年以上但不超過三年

三年以上但不超過四年

四年以上但不超過五年

超過五年

減：列為流動負債之一年內到期款項

一年後到期款項

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
銀行貸款		
— 有抵押	—	57,483,861
— 無抵押	—	11,487,085
	—	68,970,946
須於下列期間償還之銀行借貸：		
一年內	—	28,740,106
一年以上但不超過兩年	—	6,500,377
兩年以上但不超過三年	—	6,768,752
三年以上但不超過四年	—	5,851,389
四年以上但不超過五年	—	5,030,399
超過五年	—	16,079,923
減：列為流動負債之一年內到期款項	—	(28,740,106)
一年後到期款項	—	40,230,840

本集團借貸的賬面值分析如下：

以下列貨幣為單位	二零零八年 港元	二零零七年 港元	利率(二零零七年)
港元	—	19,113,800	香港銀行同業拆息加1.5厘至2.25厘
港元	—	39,857,146	香港最優惠利率或香港最優惠利率減1.5厘
人民幣	—	10,000,000	中國人民銀行借貸利率下浮5厘
	—	68,970,946	

本集團於二零零八年三月三十一日並無任何銀行借貸。於二零零七年三月三十一日，約40,370,000港元的銀行借貸以港元為貨幣單位，而非以附屬公司功能貨幣為單位。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 25. 股本

於本年度，本公司股本的變動如下：

附註	股份數目		面值	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年 港元	二零零七年 港元
每股面值0.10港元之普通股：				
法定股本：				
於年初	1,000,000,000	1,000,000,000	100,000,000	100,000,000
年內增加 (a)	9,000,000,000	—	900,000,000	—
於年終	10,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足股				
於年初	444,000,100	424,000,100	44,400,010	42,400,010
就收購發行股份	—	20,000,000	—	2,000,000
根據購股權計劃授予僱員之 購股權獲行使 (b)	16,000,000	—	1,600,000	—
根據購股權計劃授予顧問之 購股權獲行使 (c)	26,400,000	—	2,640,000	—
配售股份 (d)	64,800,000	—	6,480,000	—
配售股份 (e)	104,960,000	—	10,496,000	—
因可換股票據獲兌換而發行股份 (f)	1,250,000,000	—	125,000,000	—
於年終	1,906,160,100	444,000,100	190,616,010	44,400,010

附註：

- (a) 於二零零七年七月十一日舉行之股東特別大會上，本公司之法定股本透過增設額外9,000,000,000股每股面值0.1港元之未發行股份，由100,000,000港元(分為1,000,000,000股股份)增加至1,000,000,000港元(分為10,000,000,000股股份)。
- (b) 於二零零七年五月四日，本公司根據購股權計劃按每股面值0.1港元之普通股0.46港元之行使價向僱員授出16,000,000份購股權。該等已授出購股權於二零零七年五月七日獲全面行使。
- (c) 於二零零七年十一月六日，本公司根據購股權計劃按每股面值0.1港元之普通股0.65港元之行使價向顧問授出26,400,000份購股權。該等已授出購股權於二零零七年十一月七日獲全面行使。
- (d) 於二零零七年六月八日，本公司與中南證券有限公司(「中南」)(作為配售代理)訂立配售協議，據此，本公司有條件同意經由配售代理按承包基準，以每股股份0.45港元之價格向獨立投資者配售64,800,000股股份。
- (e) 於二零零七年七月十七日，本公司與中南(作為配售代理)訂立配售協議，據此，配售代理同意按承包基準，以每股股份0.45港元之價格向獨立投資者配售104,960,000股股份。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 25. 股本 (續)

附註：(續)

- (f) 於二零零七年七月十七日，本公司與中南(作為配售代理)訂立配售協議(「中南配售協議」)，據此，配售代理同意按竭盡所能基準向獨立投資者配售本金額最多達500,000,000港元於二零一零年十二月十五日期之零息可換股票據，其可按每股股份0.40港元之初步兌換價兌換為1,250,000,000股股份。

於本年度，本公司已按每股兌換股份0.40港元之兌換價向38名獨立承配人配發及發行合共1,250,000,000股股份，本金總額為500,000,000港元。

於二零零八年三月三十一日，概無流通的尚未兌換可換股票據。

所有普通股具有每股繳足普通股附帶的一票投票權。

## 26. 出售附屬公司

於截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團向第三方Great Asia Properties Limited出售其附屬公司Hop Shing Trading Limited(「Hop Shing」)全部權益，代價為現金30,000,000港元。

此外，本集團亦於本年度向Kada International Limited(本集團一名主要股東全資擁有的投資公司)出售其附屬公司馬斯葛投資有限公司(「馬斯葛投資」)之全部權益，代價為現金29,000,000港元。

出售對本集團的資產及負債之影響如下：

	馬斯葛投資 港元	Hop Shing 港元	二零零八年 港元
<b>所出售資產淨值：</b>			
投資物業	9,755,000	30,792,500	<b>40,547,500</b>
物業、廠房及設備	15,363,239	—	<b>15,363,239</b>
其他應收賬款及預付款項	130,004	102,829	<b>232,833</b>
現金及銀行結餘	628,564	72,000	<b>700,564</b>
其他應付賬款及應計費用	(291,017)	(508,552)	<b>(799,569)</b>
	<b>25,585,790</b>	<b>30,458,777</b>	<b>56,044,567</b>
撥回特別儲備	(1,000,000)	—	<b>(1,000,000)</b>
出售之收益／(虧損)	<b>4,414,210</b>	<b>(458,777)</b>	<b>3,955,433</b>
以現金代價支付之總代價	<b>29,000,000</b>	<b>30,000,000</b>	<b>59,000,000</b>
就出售附屬公司之現金及等同現金項目流入淨額分析如下：			
現金代價	29,000,000	30,000,000	<b>59,000,000</b>
已出售現金及等同現金項目	(628,564)	(72,000)	<b>(700,564)</b>
現金及等同現金項目流入淨額	<b>28,371,436</b>	<b>29,928,000</b>	<b>58,299,436</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 27. 經營租賃安排

## 本集團作為承租人

於二零零八年三月三十一日，本集團根據涉及租用物業之不可撤銷經營租賃於以下年度支付之日後最低租金承擔如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
一年內	2,949,557	680,790
第二至第五年(包括首尾兩年)	4,822,609	—
	<b>7,772,166</b>	680,790

經商議之租賃年期為兩年至五年，於租賃年期內每月繳付固定租金。

## 本集團作為出租人

本集團根據經營租賃出租所有投資物業，租期為一至十五年。根據不可撤銷經營租賃之日後應收最低租金總額如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
一年內	5,358,555	4,729,936
第二至第五年(包括首尾兩年)	4,955,252	6,746,416
超過五年	—	400,960
	<b>10,313,807</b>	11,877,312

## 28. 資產抵押

於二零零八年三月三十一日，本集團已抵押下列資產，作為本集團所獲授銀行信貸之擔保。

- 賬面值合共131,992,944港元(二零零七年：154,170,000港元)的投資物業。
- 賬面值合共3,299,203港元(二零零七年：26,645,549港元)的租賃土地及樓宇。
- 賬面值合共6,578,997港元(二零零七年：6,515,207港元)的預付租賃款項。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 29. 購股權計劃

本公司於二零零三年八月二十一日採納一項購股權計劃（「該計劃」），其主要目的為向董事、合資格僱員及本集團之貨品或服務供應商（包括顧問）（「顧問」）提供獎勵，而該計劃將於採納日期後10年期滿（「購股權有效期」）。根據該計劃，本公司董事會可酌情向本公司或其任何附屬公司之合資格僱員（包括執行董事）及顧問授予購股權以認購本公司之股份，價格為(i)授出購股權日期（須為交易日）股份在聯交所之收市價；或(ii)緊接授出購股權日期前五個交易日股份在聯交所之平均收市價；或(iii)股份面值三者之較高者。

根據該計劃可授出購股權（連同當時已行使及尚未行使之購股權）所涉之股份數目上限，加上任何其他計劃授出之股份，合計不得超過本公司不時已發行之股份總數30%。於任何十二個月期間，授予各合資格參與者之購股權（包括已行使及尚未行使者）所涉之股份數目上限不得超過本公司已發行股份總數之1%。於接納購股權時，承授人須就所授購股權向本公司支付1港元作為代價。購股權可於購股權有效期內隨時行使。

(a) 截至二零零八年三月三十一日止年度之購股權計劃變動：

參與者類別名稱	授出日期	於二零零七年		於二零零八年		於授出日期之股價 (附註i) 港元	於行使日期之股價 (附註ii) 港元
		於二零零七年 四月一日	年內授出	年內行使	三月三十一日		
僱員	二零零七年五月四日	—	16,000,000	(16,000,000)	—	0.46	0.60
顧問	二零零七年十一月六日	—	26,400,000	(26,400,000)	—	0.65	0.94
		—	42,400,000	(42,400,000)	—		

附註：

- (i) 於授出日期之股價為聯交所於緊接授出購股權日期前之交易日所報之收市價。
- (ii) 於行使日期之股價為聯交所於行使購股權日期之交易日所報之收市價。

於截至二零零七年三月三十一日年度，概無根據計劃授出或行使購股權，且概無根據計劃授出之購股權失效或到期。

## 29. 購股權計劃 (續)

### (b) 購股權之公平值及假設

根據購股權計劃授出之購股權於授出日期之公平值介乎每份購股權0.07553港元至0.10664港元，乃使用二項模式(Hull-White Sub-Optimal)代入以下數據計算：

加權平均行使價	0.46港元至0.65港元
預期波幅	76.33%至90.08%
預期有效期	5.75至6.25年
無風險利率	3.314%至4.177%
行使倍數	1.2
預期股息	—

預期波幅乃基於本公司股價的過往波幅釐定，而行使倍數闡明早期行使策略。倘該等主觀的代入假設有所變動，或會對已授出購股權之公平值構成重大影響。

## 30. 退休福利計劃

二零零零年十二月一日前，本集團為其在香港之合資格僱員提供定額供款退休福利計劃（「定額供款計劃」）。該計劃之資產與本集團之資產分開持有，存於由獨立信託公司所管理之基金。倘僱員於供款全數歸屬前退出定額供款計劃，所沒收供款之金額將用以減除本集團應付之未來供款。

自二零零零年十二月一日起，本集團已就所有香港僱員參與一項強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃乃根據強制性公積金計劃條例於強制性公積金計劃當局註冊登記。強積金計劃之資產與本集團之資產分開持有，存於由獨立信託公司所管理之基金。根據強積金計劃之規則，僱主及其僱員須各自按僱員每月薪金5%或每月1,000港元（以較少者為準）供款。本集團就強積金計劃而須履行之唯一責任為必須根據計劃作出所規定之供款。本集團概無已沒收之供款可用以減除於未來數年應付之供款。

定額供款計劃及強積金計劃之退休福利計劃供款已於綜合收入報表中扣除，為本集團按計劃規則所指定比率已付或應付之供款。

本集團之中國僱員亦參與按當地法規規定之退休及養老金計劃，該等計劃本質上亦屬定額供款計劃。

本年度內，本集團之退休福利計劃供款為1,616,926港元（二零零七年：657,957港元）。

於二零零八年及二零零七年三月三十一日，本集團並無任何因僱員退出計劃而產生並可用以扣減本集團應付供款之已沒收供款。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 31. 關連人士交易

除本財務報表其他部分所披露之交易／資料外，本集團於本年度曾進行之關連人士交易如下：

## (i) 與董事之關連公司之交易

公司名稱	擁有權益之董事	交易性質	二零零八年 港元	二零零七年 港元
Techford Development Ltd.	陳愛玲女士	租金支出	156,000	156,000
Wing Nin Trading Co. Ltd.	陳愛玲女士之 家族成員	租金支出	144,000	192,000
馬斯葛投資有限公司	陳愛玲女士	租金支出	742,816	—

## (ii) 與一名少數股東之交易

公司名稱	交易性質	二零零八年 港元	二零零七年 港元
東莞市橋光實業集團公司	租金支出	908,773	926,815

## (iii) 主要管理人員薪酬

本年度之董事及其他主要管理人員薪酬如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
短期福利	10,519,669	9,012,319
離職後福利	24,000	24,000
	<b>10,543,669</b>	<b>9,036,319</b>

董事及主要行政人員之薪酬乃薪酬委員會參照個人表現及市場趨勢後釐定。

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

## 32. 附屬公司

於二零零八年三月三十一日的附屬公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立或登記/ 營業地點	已發行及繳足 普通股股本/ 註冊及已繳資本	本集團所持應 佔股本權益	主要業務
<b>直接附屬公司</b>				
Mascotte Group Limited	英屬處女群島/香港	100美元	100%	投資控股
<b>間接附屬公司</b>				
東莞德雅皮具製品廠 有限公司(附註a)	中國	8,000,000港元	70% (附註b)	製造照相、電器及 多媒體產品配件
Mana Industrial Limited	香港	10,000港元	100%	暫無營業
March Professional Bags Company Limited	香港/中國	50,000港元	100%	製造及買賣照相、 電器及多媒體產品 配件；自二零零八年 一月起暫無營業
Mascotte Industrial Associates Group Limited	英屬處女群島/香港	4美元	100%	投資控股
馬斯葛(香港)有限公司	香港	2港元	100%	買賣照相、電器及 多媒體產品配件
馬斯葛志豪照相器材 (惠州)有限公司	中國	3,180,000美元	90%	持有物業及製造照相、 電器及多媒體產品配件
Mascotte Hui Zhou Limited	英屬處女群島/中國	1美元	100%	投資控股
Mascotte Overseas Limited	英屬處女群島	1,795,000美元	100%	暫無營業

## 綜合財務報表附註

截至二零零八年三月三十一日止年度

### 32. 附屬公司 (續)

公司名稱	註冊成立或登記/ 營業地點	已發行及繳足 普通股股本/ 註冊及已繳資本	本集團所持應 佔股本權益	主要業務
<b>間接附屬公司 (續)</b>				
Mascotte Photographic Trading Limited	英屬處女群島	1美元	100%	暫無營業
新地興業有限公司	香港	9,998港元 2港元*	100%	暫無營業
捷勝實業有限公司	香港/中國	9,998港元 2港元*	100%	持有物業
Tak Ya Leather Goods Manufactory Limited	英屬處女群島/中國	1美元	100%	投資控股
Union Glory Finance Inc.	英屬處女群島/香港	1美元	100%	暫無營業

\* 此為無投票權遞延股份(附註c)。

附註：

- (a) 該等公司為合資合營公司。
- (b) 東莞德雅皮具製品廠有限公司由本集團與一獨立第三方在中國成立，根據與有關中國方訂立之數項協議，本集團可直至於二零一一年十二月三十一日止享有來自其業務所得之全部溢利。
- (c) 該等並非由本集團持有之遞延股份實際並不享有股息，亦無權收取有關公司之任何股東大會之通告或出席該等大會或於會上投票。於清盤時，遞延股份之持有人須待按公司組織章程細則之規定向有關公司之普通股持有人分派大部分款項後始有權獲得分派有關公司之剩餘資產。

### 33. 結算日後事項

除於本財務報表其他部分所披露之結算日後事項外，於結算日後，根據本公司於二零零八年七月十日刊發的章程所述，本公司擬按每股供股股份0.15港元的價格，發行953,080,050股每股面值0.10港元之供股股份，基準為合資格股東於記錄日期(即二零零八年七月九日)每持有兩股當時之股份獲發一股供股股份(「供股」)。預期供股將於二零零八年八月一日完成，所得款項淨額約為138,000,000港元。

## 財務概要

## 業績

	截至三月三十一日止年度				二零零八年 千港元
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	
營業額	159,832	182,661	209,396	232,496	<b>649,284</b>
稅前溢利(虧損)	20,372	12,279	16,194	14,851	<b>(229,284)</b>
所得稅開支	(1,121)	(5,519)	(3,452)	(4,546)	<b>(3,504)</b>
本年度溢利(虧損)	19,251	6,760	12,742	10,305	<b>(232,788)</b>
應佔：					
本公司股權持有人	18,904	6,560	12,472	10,540	<b>(232,807)</b>
少數股東權益	347	200	270	(235)	<b>19</b>
	19,251	6,760	12,742	10,305	<b>(232,788)</b>

## 資產與負債

	於三月三十一日				二零零八年 千港元
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	
資產總值	249,868	236,869	248,722	345,222	<b>650,444</b>
負債總額	(68,320)	(52,769)	(54,943)	(105,669)	<b>(40,923)</b>
	181,548	184,100	193,779	239,553	<b>609,521</b>
本公司股權持有人					
應佔權益	178,895	181,246	190,574	236,515	<b>606,121</b>
少數股東權益	2,653	2,854	3,205	3,038	<b>3,400</b>
	181,548	184,100	193,779	239,553	<b>609,521</b>

二零零五年的數字已作調整，以反映採納香港會計準則第17號及第40號（於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間生效）後會計政策之變動。採納香港會計準則第17號及第40號後，並無重列二零零三年及二零零四年的財務報表，因為本公司認為此舉並不可行。

## 投資物業詳情

地點	租期	本集團之權益	類別
中華人民共和國			
廣東省 惠州市 惠陽縣 平潭鎮 惠汕高速公路 14-03-129號 地段之工廠綜合 建築物部分	中期租約	90%	商業
廣州市 荔灣區 十八甫路103號 集富大廈	中期租約	100%	商業
廣東省 深圳市 嘉賓路 太平洋商貿大廈 15樓1502及1503室	中期租約	100%	商業