

年報 2003/04



理文造紙有限公司\*

*Lee & Man Paper Manufacturing Limited*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

# 目 錄

公司資料	2
主席報告	3
管理層討論及分析	4
董事及高級管理層簡介	7
董事會報告	9
核數師報告	17
綜合損益表	18
綜合資產負債表	19
資產負債表	21
綜合權益變動表	22
綜合現金流量表	23
財務報表附註	25
財務摘要	54

### 董事會

李運強先生 (主席)  
李文俊先生 (行政總裁)  
陳錫鑫先生  
王啟東先生\*  
邢詒春先生\*

\* 獨立非執行董事

### 公司秘書

張國強先生

### 註冊辦事處

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

### 香港總辦事處暨主要營業地點

香港  
九龍觀塘  
敬業街61-63號  
利維大廈8樓

### 主要往來銀行

#### 香港：

恒生銀行有限公司  
渣打銀行(香港)有限公司

#### 中國：

中國建設銀行  
中國工商銀行  
中國銀行

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

### 主要股份過戶登記處

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

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
灣仔告士打道56號  
東亞銀行港灣中心地下

### 網址

<http://www.leemanpaper.com>

於期內，集團錄得純利285百萬港元及營業額1,701百萬港元，較去年同期上升34%及65%。與去年比較此數據正好反映集團一貫堅持的論點－逐步發展、完善的管理是利潤的保證。

## 業務回顧

理文造紙由一九九四年創立，第一期年產10萬噸生產線於一九九八年投產，經各級員工的努力工作令集團得以發展。現時，集團之東莞工廠各方面已經成熟及穩定，在「珠江三角洲」經濟區享有盛名，在中國造紙業佔一席位。二零零四年初，東莞之工廠成功取得 Det Norske Veritas的ISO9001:2000及ISO14001:2000嘉許及認證，進一步證實集團在質量管理及環境管理的努力已得到國際認同。

## 展望

理文造紙將繼續高速發展，進軍中國的另一重要市場－「長江三角洲」。集團設於江蘇省之工廠，首條年產20萬噸牛皮箱板紙生產線PM5已於二零零四年初正常投產，利潤將會在下次的中期業績報告顯示。同樣設於江蘇工廠之PM6為年產35萬噸之瓦楞芯紙生產線，亦會在本年九月投入生產。集團位於廣東及江蘇的兩間工廠總年產量將為110-120萬噸，產值約30億港元，為股東帶來的利潤，將會在各期業績報告顯示。

據中國海關統計，二零零三年度中國進口包裝用紙超過250萬噸，顯示出中國市場供應有缺口，所以還有發展空間。集團已準備8億港元購置機器和在廣東省東莞市洪梅鎮購地1,200畝作繼續發展（有關資料詳情已於早前公佈），本集團管理層及有關技術人員從工作中獲得的專業經驗，相信有能力和有把握擴大在中國市場佔有率和面對競爭。鑑於中國經濟以每年7-8%增長而紙產品消耗量亦同步增長，集團有理由相信未來幾年仍然抱持樂觀態度。

承董事會命

董事

李運強

香港，二零零四年七月六日

### 經營業績

截至二零零四年三月三十一日止年度的營業額及股東應佔純利分別為1,701.1百萬港元及284.9百萬港元，較去年的1,028.4百萬港元及213.1百萬港元，分別增加65.4%及33.7%。本年度的每股盈利為40.71港仙，去年則為37.88港仙。

營業額及純利同告上升，主要歸因於本集團自二零零二年十月開始投產的四號造紙機於本年度全年投產，加上五號造紙機亦自二零零四年一月開始投產，帶動本集團箱板原紙銷量激增所致。

### 分銷成本及行政費用

本集團的分銷成本及行政費用分別由截至二零零三年三月三十一日止年度的13.0百萬港元及39.5百萬港元，上升至截至二零零四年三月三十一日止年度的23.7百萬港元及64.7百萬港元，增加約82.8%及63.8%。分銷成本及行政費用有所增加，原因是本集團於年內擴充業務，以及本集團的營業額增加所致。隨著江蘇廠房投入運作，過往東莞廠房向長三角地區客戶銷貨所產生的運輸成本將可減省。

### 利息開支

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團的利息開支為15.0百萬港元，與截至二零零三年三月三十一日止年度的15.2百萬港元相若。

### 存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度的原料及製成品存貨周轉期分別為104日及27日，而於截至二零零四年三月三十一日止年度則分別為113日及7日。由此可見，本集團客戶需求的增長勢頭依然強勁。

本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度的應收賬款周轉期為62日，而於截至二零零三年三月三十一日止年度則為55日。上述應收賬款周轉期與本集團給予客戶介乎45日至60日的信貸期相符。

本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度的應付賬款周轉期為31日，而於截至二零零四年三月三十一日止年度則為34日。

### 流動資金、財務資源及資本結構

於二零零四年三月三十一日，本集團的股東資金總額為1,903百萬港元（二零零三年三月三十一日：495百萬港元）。於二零零四年三月三十一日，本集團的流動資產達1,270百萬港元（二零零三年三月三十一日：458百萬港元），而流動負債則為838百萬港元（二零零三年三月三十一日：631百萬港元）。二零零四年三月三十一日的流動比率為1.51，二零零三年三月三十一日則為0.73。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港兩地主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於二零零四年三月三十一日，本集團的未償還銀行貸款為888百萬港元（二零零三年三月三十一日：未償還銀行貸款441百萬港元）。該筆銀行借貸由本公司若干附屬公司提供的公司擔保作為抵押。由於本集團從全球發售籌得所得款項淨額，使本集團的淨資本負債比率（借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益）由二零零三年三月三十一日的2.45下降至二零零四年三月三十一日的0.47。配售及認購於二零零四年四月完成後，財務狀況進一步加強。

本集團的流動資金狀況保持穩健，且具備充裕的現金及可供動用的銀行備用額以應付集團的承擔、營運資金需要，並作為日後投資以擴充業務所需。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣、港元或美元計值。截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團的運營或流動資金未曾因匯率波動而面臨任何重大困難或影響。截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團概無採用任何金融工具以作對沖用途。

### 全球發售、配售及認購所得款項用途

經扣除有關費用後的全球發售所得款項淨額749百萬港元已撥作以下用途：

- 340百萬港元用作支付常熟項目第一期的資本開支；
- 60百萬港元用作常熟項目第一期的營運資金；
- 200百萬港元用作償還債務；及
- 餘款撥作本集團的一般營運資金。

### 全球發售、配售及認購所得款項用途（續）

於二零零四年四月完成配售及認購所得款項淨額約為804百萬港元，其中約500百萬港元已指定用作購買第七號造紙機主機及配套設備（如製漿系統、泵和吊機）的成本。這些成本預計將於未來18個月產生。未用於購買第七號造紙機的認購所得款項淨額，則已撥作一般營運資金。

### 僱員

於二零零四年三月三十一日，本集團擁有逾2,000名員工。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年審閱，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本公司盈利發放花紅。

本集團並無出現任何重大僱員問題，亦未曾因勞資糾紛令營運中斷，在招聘及挽留經驗豐富的員工時亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

本集團設有首次公開售股前的購股權計劃，本集團僱員可據此獲授購股權，以認購本公司股份。

## 董事及高級管理層簡介

### 執行董事

**李運強先生**，61歲，本公司主席及本集團創辦人，負責制定本集團之策略及策劃以至公司整體管理之發展及維繫與中國有關政府機構關係。李先生擁有逾四十一年製造業及國際貿易經驗。彼為香港海南商會之會長，亦為廣東省政協之常務委員及海南省嘉積中學榮譽校長、海南省國興中學名譽校長，并獲頒授東莞市榮譽市民。

**李文俊先生**，33歲，本集團行政總裁及董事總經理，亦為本公司創辦人，負責本集團日常決策、企業整體策劃及管理。李先生在造紙業和相關業務擁有逾十年營運經驗，并一直負責本公司的整體業務發展，於工程建造、產品開發、原料採購及銷售紙品方面擁有豐富經驗。李先生持有加拿大英屬哥倫比亞大學應用科學學士學位。彼亦擔任海南省政協之常務委員及香港仁濟醫院第37屆董事局主席、香港童軍九龍地域會長、香港交通安全委員會會長等公職，並獲頒授東莞市榮譽市民。彼於二零零二年十一月獲香港工業總會頒發「二零零二香港青年工業家獎」，並於二零零三年度十一月獲香港青年商會頒發「二零零三年香港十大傑出青年」獎。李文俊先生為本集團主席李運強先生之長子。

**陳錫鑫先生**，46歲，負責本集團的國外原料採購，及協助維繫本集團與中國有關地方政府機構之關係。陳先生於二零零零年十月加入本集團，擁有逾二十六年管理跨國和中國本地製造業公司經驗。

### 獨立非執行董事

**王啟東先生**，61歲，本集團非執行董事。王先生自一九六八年以來為香港之執業律師，亦為英格蘭及威爾斯執業事務律師。彼現任希仁廷律師行之顧問。

**邢詒春先生**，56歲，本集團非執行董事。邢先生為華利信會計師事務所之執行合夥人，亦為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員、香港會計師公會會員。他曾替若干聯交所上市公司工作，出任公司秘書或獨立非執行董事。

### 高級管理層

**張國強先生**，37歲，本集團財務總監兼本公司之公司秘書，負責本集團之財政監督及管理。張先生為英國公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員，擁有逾十五年核數及會計經驗。彼持有香港理工大學之會計專業文憑。彼於二零零二年八月加入本集團。

## 董事及高級管理層簡介

### 高級管理層 (續)

**李文斌先生**，24歲，本集團東莞工廠董事，負責東莞工廠日常生產及廠務管理，彼持有加拿大英屬哥倫比亞化學工程學士學位。彼於二零零三年七月加入本集團。李文斌先生為本集團主席李運強先生之幼子。

**婁國強先生**，47歲，本集團東莞工廠行政經理，負責東莞工廠日常廠務營運及管理。彼持有英國倫敦大學帝國學院冶金科學及工程學士學位，擁有逾十六年的工廠營運及管理經驗。彼於二零零三年七月加入本集團。

**陳江生先生**，44歲，本集團江蘇工廠項目經理，負責擴展和發展項目。陳先生持有香港大學工程理學士學位，擁有逾二十一年管理製造業業務的生產和工程營運經驗。彼於二零零一年一月加入本集團。

**藍秀萍女士**，35歲，本集團銷售經理，負責本集團原紙銷售業務及市場推廣事宜。彼持有香港理工大學銷售及市場管理高級證書，並擁有逾十四年銷售及市場推廣經驗。彼於一九九六年三月加入本集團。

**呂滿生先生**，57歲，本集團東莞工廠高級經理，負責造紙生產及管理事宜。彼持有廣西輕工學校造紙製漿專業工程師證書，並擁有逾三十四年專業造紙及生產管理經驗。彼於一九九四年五月加入本集團。

**陳智豪先生**，35歲，本集團江蘇工廠生產經理，負責造紙生產管理及工程建造事宜。陳先生擁有逾十六年造紙生產及機械工程經驗。彼於一九九九年四月加入本集團。

**吳曉師先生**，37歲，本集團熱電站站長，負責電力生產及管理事宜。吳先生持有中國東南大學電廠熱能動力工程學士學位，擁有逾十五年電力生產及管理經驗。彼於一九九九年十二月加入本集團。

**吳柏平先生**，37歲，本集團江蘇工廠基建經理，負責工廠基建的籌建及規劃。吳先生持有中國湖南大學土木工程「工業與民用建築」學士學位，擁有逾十八年基建籌建、規劃及管理經驗。彼於一九九七年四月加入本集團。

董事謹此提呈彼等的首份報告及本公司於二零零三年五月二十一日（註冊成立日期）至二零零四年三月三十一日止期間及本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度的經審核財務報表。

### 重組及在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市

本公司於二零零三年五月二十一日根據開曼群島公司法（二零零一年第二次修訂版）於開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司。

根據本集團為籌備本公司股份在聯交所上市而重整本集團架構所進行的集團重組（「集團重組」），本公司於二零零三年九月十一日成為本集團的控股公司。集團重組詳情載於本公司於二零零三年九月十六日刊發的招股章程（「招股章程」）內。本公司股份於二零零三年九月二十六日起在聯交所上市。

### 主要業務

本公司是一間投資控股公司，各主要附屬公司的主要業務載於財務報表附註30。

### 業績及分配

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度的業績載於第18頁的綜合損益表。

本公司董事建議就截至二零零四年三月三十一日止年度支付末期股息每股0.10港元予二零零四年八月十六日名列股東名冊的股東，總額約為96,078,000港元，惟須待股東在應屆股東週年大會上作出批准後方可作實。

### 股本

本公司股本的變動詳情載於財務報表附註20。

## 物業、廠房及設備

年內，本集團以約646,000,000港元的成本收購物業、廠房及設備，以作拓展業務之用。上述及物業、廠房及設備於年內的其他變動詳情載於財務報表附註9。

## 董事及董事的服務合約

期內及截至本報告刊發日期，本公司的董事如下：

### 執行董事

李運強（主席）	（於二零零三年六月十一日獲委任）
李文俊（行政總裁）	（於二零零三年六月十一日獲委任）
陳錫鑫	（於二零零三年六月十一日獲委任）

### 獨立非執行董事

王啟東	（於二零零三年九月十一日獲委任）
邢詒春	（於二零零三年九月十一日獲委任）

根據本公司的公司細則第86(3)及87(1)條的規定，李運強先生、李文俊先生、陳錫鑫先生、王啟東先生及邢詒春先生將退任，惟彼等符合資格並將膺選連任。

各執行董事已與本公司訂立服務合約，年期由二零零三年九月一日起計，初步為期四年，此後一直存續，直至任何一方向另一方發出三個月事前書面通知予以終止為止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，年期由二零零三年九月一日起計，初步為期一年，此後一直存續，直至任何一方向另一方發出三個月事前書面通知予以終止為止。

各獨立非執行董事的任期直至其須根據本公司的公司細則的規定退任為止。

## 董事及主要行政人員於股本或債務證券中擁有的權益及淡倉

於二零零四年三月三十一日，本公司各董事或主要行政人員在本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第十五部）的股份、相關股份及債券中，擁有並須根據證券及期貨條例第十五部第7及第8分部規定知會本公司及聯交所的有關權益或淡倉（包括其根據證券及期貨條例的有關條文被視作或當作擁有的權益或淡倉）或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指的登記冊內的權益或淡倉或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）有關董事進行證券交易的有關條文須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

### 好倉

#### (a) 本公司每股面值0.10港元的普通股

董事姓名	身份	普通股數目	首次公開售股前 購股權計劃授出的 購股權所涉及的 普通股數目	佔本公司 已發行 股本百分比
李運強	由受控制法團持有 (附註)	570,500,000	—	67.87%
李文俊	由受控制法團持有 (附註)	570,500,000	—	67.87%
陳錫鑫	實益擁有人	—	3,000,000	0.36%
王啟東	實益擁有人	—	1,000,000	0.12%
邢詒春	實益擁有人	—	1,800,000	0.21%

附註：該等股份由Gold Best Holdings Ltd.（「Gold Best」）持有，Gold Best的全部已發行股本由Newcourt Trustees Limited（「Newcourt Trustees」）以The Fortune Star 1992 Trust的信託人身份持有。The Fortune Star 1992 Trust是一項全權信託，其全權受益人包括李運強先生及李文俊先生（均為本公司董事）、彼等的若干家族成員及其他慈善團體。

## 董事及主要行政人員於股本或債務證券中擁有的權益及淡倉 (續)

好倉 (續)

(b) 本公司相聯法團的普通股

董事姓名	身份	相聯法團名稱	普通股數目	佔相聯法團 已發行 股本百分比
李運強	由受控制法團持有 (附註)	Gold Best	5	100%
李文俊	由受控制法團持有 (附註)	Gold Best	5	100%

附註：由於Gold Best擁有本公司50%以上權益，根據證券及期貨條例，Gold Best為本公司的相聯法團。Gold Best的全部已發行股本由Newcourt Trustees以The Fortune Star 1992 Trust的信託人身份持有。The Fortune Star 1992 Trust是一項全權信託，其全權受益人包括李運強先生及李文俊先生（均為本公司董事）、彼等的若干家族成員及其他慈善團體。

除上文所披露者外及除了若干董事作為提名人以信託形式代本公司持有若干附屬公司的若干股份外，於二零零四年三月三十一日，各董事、主要行政人員及彼等的聯繫人士概無在本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中，擁有任何權益或淡倉。

## 購股權

本公司購股權計劃（即購股權計劃及首次公開售股前購股權計劃）的詳情載於財務報表附註22。

## 購股權 (續)

下表披露本公司的首次公開售股前購股權計劃於期內的變動情況。

名稱	授出日期	每股 行使價 港元	行使期	於購股權獲行使時將予 發行的本公司股份數目		
				期內授出	期內行使	二零零四年 三月三十一日 尚未行使
<b>第一類：董事</b>						
陳錫鑫	二零零三年九月十一日	4.17	二零零四年三月二十七日 至二零零六年九月二十五日	3,000,000	—	3,000,000
王啟東	二零零三年九月十一日	4.17	二零零四年三月二十七日 至二零零六年九月二十五日	1,000,000	—	1,000,000
邢詒春	二零零三年九月十一日	4.17	二零零四年三月二十七日 至二零零六年九月二十五日	1,800,000	—	1,800,000
董事總數				5,800,000	—	5,800,000
<b>第二類：股東</b>						
Gold Best	二零零三年九月十一日	4.17	二零零三年九月二十六日 至二零零六年九月二十五日	61,000,000	(61,000,000)	—
<b>第三類：其他僱員</b>						
僱員	二零零三年九月十一日	4.17	二零零四年三月二十七日 至二零零六年九月二十五日	5,900,000	(1,006,000)	4,894,000
<b>第四類：其他</b>						
顧問	二零零三年九月十一日	4.17	二零零四年三月二十七日 至二零零六年九月二十五日	2,300,000	(400,000)	1,900,000
總數				75,000,000	(62,406,000)	12,594,000

自購股權計劃獲採納以來，本公司並無根據購股權計劃授出任何購股權。

本公司股份在緊接首次公開售股前購股權計劃授出的購股權獲行使前一個交易日的加權平均收市價為5.097港元。

## 購股權 (續)

本公司基於下列假設授出首次公開售股前購股權：(i)發售價為3.92港元（招股章程所列的指示發售價中位數）；(ii)購股權持有人將購股權換為股份時須支付的價格為每股3.92港元（招股章程所列的指示發售價中位數）；(iii)購股權持有人可在獲授購股權之日起計三年內行使購股權；及(iv)年利率為0.05厘，董事依據「柏力克－舒爾斯」估值方法計算，估計首次公開售股前購股權計劃授出的購股權每股價值約為0.0059港元，總值則約為442,000港元。

## 董事購買股份或債券的權力

除上文「購股權」一節所披露者外，本公司、其控股公司、其任何同系附屬公司或附屬公司於期內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事可透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債務證券（包括債權證）而獲取利益，而各董事或彼等的配偶或18歲以下的子女亦無可認購本公司證券的任何權利，亦無行使任何該等權利。

## 主要股東

於二零零四年三月三十一日，下列人士（本公司董事或主要行政人員除外）在本公司的普通股中擁有根據證券及期貨條例第十五部第2及第3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條的規定已記錄於本公司按該條存置的登記冊內的權益或淡倉：

### 好倉

本公司每股面值0.10港元的普通股

股東名稱	身份	所持已發行 普通股數目	佔本公司 已發行 股本百分比
Gold Best	實益擁有人	570,500,000	67.87%
Newcourt Trustees	由受控制法團持有	570,500,000	67.87%
李黃惠娟	由配偶持有（附註）	570,500,000	67.87%

附註：根據證券及期貨條例，由於李黃惠娟是李運強（本公司董事）的配偶，故被視為擁有該570,500,000股普通股的權益。

## 主要股東 (續)

除上文所披露者外，於二零零四年三月三十一日，概無任何人士（本公司董事或主要行政人員除外）知會本公司，彼等在本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第十五部第2及第3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條的規定已記錄於本公司按該條存置的登記冊內的權益或淡倉。

## 關連交易

本年度的須予披露關連交易詳情載於財務報表附註28。獨立非執行董事認為，由本集團訂立的上述交易：

- (i) 乃於本集團的日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 乃(a)按一般商業條款進行；或(b)倘並無任何可供比較者，則按對本公司股東而言屬公平合理的條款訂立；
- (iii) 乃(a)按協議條款訂立；或(b)倘無該等協議，則按不遜於給予獨立第三者或獨立第三者提供的條款訂立；及
- (iv) 所涉及金額並無超出與聯交所議定的有關上限金額。

除上文所披露者外，並無任何其他交易須按照上市規則的規定作為關連交易披露詳情。

## 董事的合約權益

除「關連交易」一節所披露者外，本公司、其控股公司、其任何同系附屬公司或附屬公司概無訂立於年結日或年內任何時間仍然生效，且本公司董事直接或間接在其中擁有重大利益的重大合約。

## 主要客戶及供應商

年內，本集團五大供應商佔本集團總採購額約52%，而本集團最大供應商則佔本集團總採購額約31%。

年內，本集團五大客戶的總銷售額佔本集團總銷售額少於30%。

## 主要客戶及供應商 (續)

概無任何董事、彼等的聯繫人士或任何股東(就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上)於上述本集團五大供應商的股本中擁有任何權益。

## 買賣或贖回本公司上市證券

期內,本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

## 優先購買權

本公司的公司細則並無有關優先購買權的條文,而開曼群島法律亦無限制有關權利。

## 企業管治

於截至二零零四年三月三十一日止期間,本公司一直遵守上市規則附錄14所載的最佳應用守則。

## 捐款

年內,本公司作出的慈善及其他捐款合共121,000港元。

## 結算日後事項

結算日後發生的重大事項詳情載於財務報表附註29。

## 核數師

期內,德勤•關黃陳方會計師行獲委聘為本公司核數師。本公司將於股東週年大會上提呈決議案,續聘其為核數師。

承董事會命

董事

李運強

香港,二零零四年七月六日

# Deloitte.

## 德勤

### 致LEE & MAN PAPER MANUFACTURING LIMITED全體股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「本行」)已審核刊於第18至第53頁按照香港普遍採納會計原則編製的財務報表。

### 董事及核數師各自的責任

本公司董事須編製真實與公平的財務報表。在編製真實與公平的財務報表時，董事必須貫徹採用合適的會計政策。

本行的責任是根據本行的審核工作結果，對該等財務報表提出獨立意見，並僅向全體股東報告。除此以外，本報告不可用作其他用途。本行不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

### 意見的基礎

本行乃按照香港會計師公會頒佈的《核數準則》進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與財務報表所載數額及披露事項有關的憑證，亦包括評估董事於編製財務報表時所作出的重大估計及判斷、所釐定的會計政策是否適合 貴公司及 貴集團的具體情況，以及有否貫徹運用並充份披露有關會計政策。

本行在策劃及進行審核工作時，均以取得一切本行認為必須的資料及解釋為目標，使本行能獲得充份的憑證，就財務報表是否存在重大錯誤陳述，作出合理的確定。在提出意見時，本行亦已衡量財務報表所載資料在整體上是否足夠。本行相信，本行的審核工作已為下列意見建立合理的基礎。

### 意見

本行認為，上述財務報表能真實與公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零四年三月三十一日的財政狀況及 貴集團於截至該日止年度的盈利及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥善編製。

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

香港，二零零四年七月六日

## 綜合損益表

截至二零零四年三月三十一日止年度

	附註	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額		1,701,055	1,028,406
銷售成本		(1,322,703)	(755,587)
毛利		378,352	272,819
其他經營收入		15,220	9,983
分銷成本		(23,728)	(12,983)
行政費用		(64,708)	(39,510)
經營盈利	4	305,136	230,309
須於五年內悉數償付的銀行借貸的利息		(15,008)	(15,233)
除稅前盈利		290,128	215,076
稅項	6	(5,250)	(2,000)
年度盈利		284,878	213,076
股息	7	96,078	30,000
每股盈利	8		
— 基本		40.71港仙	37.88港仙
— 攤薄		40.50港仙	不適用

# 綜合資產負債表

二零零四年三月三十一日

	附註	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	2,025,562	1,436,029
購置物業、廠房及設備所付訂金	10	113,359	35,919
		<b>2,138,921</b>	1,471,948
<b>流動資產</b>			
存貨	12	469,070	257,847
應收賬款及票據	13	287,718	156,074
按金、預付款項及其他應收款項		158,998	18,774
退休福利資產	27	1,254	1,195
應收有關連公司款項	14	1,444	684
銀行結餘及現金		351,718	23,261
		<b>1,270,202</b>	457,835
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	15	120,574	62,833
應計費用及其他應付款項		122,915	115,396
應付稅項		7,250	2,000
應付土地成本—一年內到期	16	9,553	9,554
銀行借貸—一年內到期	17	578,196	440,931
		<b>838,488</b>	630,714
<b>流動資產(負債)淨值</b>		<b>431,714</b>	(172,879)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,570,635</b>	1,299,069

# 綜合資產負債表

二零零四年三月三十一日

	附註	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
<b>非流動負債</b>			
應付前最終控股公司款項	18	—	795,000
應付最終控股公司款項	19	357,485	—
應付土地成本—一年後到期	16	—	9,553
銀行借貸—一年後到期	17	309,752	—
		<u>667,237</u>	<u>804,553</u>
		<u>1,903,398</u>	<u>494,516</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本	20	84,053	—
儲備		1,819,345	494,516
		<u>1,903,398</u>	<u>494,516</u>

第18至第53頁所載的財務報表已於二零零四年七月六日經董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

李運強  
主席

李文俊  
董事

# 資產負債表

二零零四年三月三十一日

	附註	千港元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的權益	11	<u>2,168,742</u>
<b>流動資產</b>		
其他應收款項		5,206
銀行結餘		<u>335,642</u>
		<u>340,848</u>
<b>流動負債</b>		
其他應付款項		415
銀行借貸－一年內到期	17	<u>85,526</u>
		<u>85,941</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>254,907</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,423,649</u>
<b>非流動負債</b>		
應付最終控股公司款項	19	357,485
銀行借貸－一年後到期	17	<u>309,752</u>
		<u>667,237</u>
		<u>1,756,412</u>
<b>股本及儲備</b>		
股本	20	84,053
儲備	21	<u>1,672,359</u>
		<u>1,756,412</u>

李運強  
主席

李文俊  
董事

## 綜合權益變動表

截至二零零四年三月三十一日止年度

	股本 千港元	股份溢價 千港元	滙兌儲備 千港元	特別儲備 千港元	累計盈利 千港元	總計 千港元
二零零二年四月一日	—	—	2,169	—	292,489	294,658
換算未於綜合損益表確認的 香港以外地區業務財務報表 所產生的滙兌差額	—	—	16,781	—	—	16,781
附屬公司發行股份	—	—	—	1	—	1
年度盈利	—	—	—	—	213,076	213,076
已付股息 (附註7)	—	—	—	—	(30,000)	(30,000)
二零零三年三月三十一日	—	—	18,950	1	475,565	494,516
換算未於綜合損益表確認的 香港以外地區業務財務報表 所產生的滙兌差額	—	—	513	—	—	513
因收購附屬公司發行股份	3,000	—	—	—	—	3,000
根據全球發售發行股份	18,750	763,125	—	—	—	781,875
透過把股份溢價撥充資本發行股份	53,250	(53,250)	—	—	—	—
因超額配股權及購股權獲行使 而發行股份	9,053	368,457	—	—	—	377,510
發行股份所產生的開支	—	(35,894)	—	—	—	(35,894)
收購附屬公司所產生的儲備	—	—	—	(3,000)	—	(3,000)
年度盈利	—	—	—	—	284,878	284,878
二零零四年三月三十一日	<b>84,053</b>	<b>1,042,438</b>	<b>19,463</b>	<b>(2,999)</b>	<b>760,443</b>	<b>1,903,398</b>

本集團的特別儲備指本集團根據集團重組(見附註1)收購所得的附屬公司的股本面值總額與本公司就收購事項而發行的股份面值的差額。

# 綜合現金流量表

截至二零零四年三月三十一日止年度

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
<b>經營業務</b>		
經營盈利	305,136	230,309
為以下各項調整：		
攤銷借貸成本	278	—
利息收入	(412)	(432)
折舊及攤銷	54,972	34,421
出售物業、廠房及設備產生的虧損	37	48
營運資金變動前的經營現金流量	360,011	264,346
存貨增加	(211,223)	(162,708)
應收賬款及票據增加	(131,131)	(70,292)
按金、預付款項及其他應收款項增加	(140,224)	(7,309)
退休福利資產增加	(59)	(57)
應收有關連公司款項增加	(760)	(668)
應付賬款及票據增加	57,741	53,778
應計費用及其他應付款項增加	7,519	81,193
經營業務(動用)產生的現金	(58,126)	158,283
已付利息	(15,008)	(15,233)
<b>經營業務(動用)產生的現金淨額</b>	<b>(73,134)</b>	<b>143,050</b>
<b>投資活動</b>		
購置物業、廠房及設備	(619,159)	(591,929)
購置物業、廠房及設備所付訂金	(113,359)	(35,919)
出售物業、廠房及設備所得款項	982	13
已收利息	412	432
<b>投資活動動用的現金淨額</b>	<b>(731,124)</b>	<b>(627,403)</b>

# 綜合現金流量表

截至二零零四年三月三十一日止年度

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
<b>融資活動</b>		
新籌集銀行貸款	2,304,453	506,969
發行股份所得款項淨額	1,123,491	—
最終控股公司墊款	357,485	—
償還銀行貸款	(1,855,050)	(240,566)
(還款予前最終控股公司)前最終控股公司墊款	(795,000)	201,867
已付借貸成本	(5,000)	—
已付股息	—	(30,000)
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>1,130,379</b>	<b>438,270</b>
<b>現金及現金等價物增加(減少)淨額</b>	<b>326,121</b>	<b>(46,083)</b>
<b>現金及現金等價物承前結餘</b>	<b>23,261</b>	<b>68,922</b>
<b>匯率變動的影響</b>	<b>—</b>	<b>422</b>
<b>現金及現金等價物結轉</b>	<b>349,382</b>	<b>23,261</b>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
銀行結餘及現金	351,718	23,261
銀行透支	(2,336)	—
	<b>349,382</b>	<b>23,261</b>

# 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

## 1. 集團重組及財務報表編製基準

本公司於二零零三年五月二十一日根據開曼群島公司法(二零零一年第二次修訂版)於開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司。本公司的最終控股公司是Gold Best Holdings Ltd. (「Gold Best」), 為一間於英屬處女群島註冊成立的公司。

本公司是一間投資控股公司, 各主要附屬公司的主要業務載於財務報表附註30。

根據本集團為籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市而重整本集團架構所進行的集團重組(「集團重組」), 本公司於二零零三年九月十一日成為本集團的控股公司。集團重組詳情載於本公司於二零零三年九月十六日刊發的招股章程(「招股章程」)內。本公司股份於二零零三年九月二十六日起在聯交所上市。

由集團重組產生的本集團乃視為持續實體。因此, 本集團的綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的會計實務準則第27號「集團重組的會計處理」, 按照合併會計法編製。

## 2. 重大會計政策

財務報表乃按歷史成本法, 根據香港普遍採納的會計原則編製。所採用的主要會計政策如下:

### 綜合基準

綜合財務報表載列本公司及其附屬公司截至每年三月三十一日止的財務報表。

年內收購或出售的附屬公司的業績由收購生效日起, 計入綜合損益表內或計至出售生效日期止, 視何者適用。

所有集團內公司間的重大交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

## 2. 重大會計政策 (續)

### 於附屬公司的投資

於附屬公司的投資在本公司的資產負債表內，按成本減任何已辨別減值虧損入賬。

### 營業額

營業額指年內本集團銷售貨品所收及應收的款項淨額。

### 收入確認

銷售貨物於貨物付運及所有權轉讓時確認。

利息收入按未償還本金額及適用利率按時間基準累計。

蒸汽收入根據協議確認。

### 物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減折舊、攤銷以及累計減值虧損入賬。

在建工程按成本列賬，其中包括工程的所有建築成本以及其他直接成本。上述各項在工程完成前不會計提折舊或攤銷。落成工程成本則轉撥至物業、廠房及設備的適用類別。

租賃土地及土地使用權在各自的租賃期或土地使用權期間按直線法攤銷。

其他物業、廠房及設備在其估計可使用年期內，按直線法計算折舊及攤銷撥備，以撇銷成本，而所用的年率如下：

樓宇	5%
傢俬、固定裝置及設備	20%
租賃物業裝修	5%
汽車	20%
廠房及機器	3 $\frac{1}{3}$ % - 20%

## 2. 重大會計政策 (續)

### 物業、廠房及設備 (續)

因出售或廢棄資產而產生的盈虧，即資產的銷售所得款項與賬面值之間的差額，於損益表中確認。

### 減值

本集團會於各結算日檢討資產的賬面值，確定是否出現任何減值虧損跡象。倘若估計資產的可收回額低於賬面值，則該資產的賬面值將調減至可收回額，並即時將減值虧損確認為開支。

倘若有關的減值虧損其後撥回，有關資產的賬面值將調升至估計可收回額，然而調升後的賬面值不得超逾過往年度並無確認減值虧損時的賬面值。撥回的減值虧損即時確認為收入。

### 借貸成本

收購、建設或生產合資格資產（即必須以一段長時間準備計劃的用途或銷售）的應佔借貸成本會資本化為該等資產的部份成本。當資產大致上可供計劃用途或銷售時，該等借貸成本不會再化作資本。就指定借貸（有待產生合資格資產開支）作臨時投資所得的投資收入從撥作資金的借貸成本中扣除。

借貸成本包括因借貸資金而產生的借貸開支及其他連帶費用，並按各項借貸的年期以直線法攤銷。

所有其他借貸成本乃於產生年內確認為開支。

## 2. 重大會計政策 (續)

### 存貨

存貨按成本或可變現淨值(以較低者為準)入賬。成本以加權平均法計算。

### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

現時應付稅項乃按本年度應課稅盈利計算。應課稅盈利與損益表中所報純利不同，因為應課稅盈利不包括在其他年度應課稅或可扣稅的收入及開支項目，並且不包括損益表內從未課稅及扣稅的項目。

遞延稅項乃財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅盈利所採用相應稅基的差額所應繳付或可收回稅項，並採用資產負債表負債法入賬。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額予以確認，而遞延稅項資產則於可能會出現可用以抵銷可扣稅暫時差額的應課稅盈利時予以確認。倘若暫時差額乃由初次確認(業務合併情況除外)一項不影響應課稅盈利或會計盈利的交易的其他資產及負債所引起，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債就於附屬公司的投資所產生的應課稅暫時差額予以確認，除非本集團可控制暫時差額的撥回及於可見將來不大可能撥回暫時差額。

遞延稅項資產賬面值於各個結算日審核，並予以相應扣減，直至並無足夠應課稅盈利可供所有或部分遞延稅項資產應用為止。

遞延稅項按預計於償還負債或變現資產的期間內適用的稅率計算。遞延稅項自損益表中扣除或計入其中，惟與直接扣自或計入股本的項目有關者除外，在此情況下，遞延稅項在股本中處理。

## 2. 重大會計政策 (續)

### 外幣

外幣交易最初以交易日的滙率入賬。以該等外幣計算的貨幣資產及負債其後再按結算日的滙率重新換算。滙兌盈虧計入損益表內。

在綜合賬目時，本集團香港以外業務的資產及負債按結算日的滙率換算。收支項目按期內的平均滙率換算。所產生的滙兌差額（如有）入賬列為股本，並轉撥至本集團的滙兌儲備。上述滙兌差額於出售有關業務的期間確認為收入或開支。

### 經營租約

根據經營租約應付的租金在有關租約期內按直線法自損益表中扣除。

### 退休福利成本

界定供款退休福利計劃／國家管理的退休福利計劃／強制性公積金計劃（「強積金計劃」）的供款於到期時支銷。

對界定退休福利計劃而言，提供福利的成本會使用預估單位利益法計算，並每年進行精算估值。超逾本集團界定利益承擔現值或有關計劃資產公平價值（以較高者為準）10%的精算盈虧乃按參與有關計劃的僱員的預計平均剩餘工作年資攤銷。若退休福利已成為僱員的既得利益，過往服務年期的成本將即時予以確認，否則將會採用直線法按平均年期攤銷，直至經修訂的退休福利成為僱員的既得利益為止。

在資產負債表確認的數額指計劃資產的公平值，並就未經確認精算盈虧作出調整及減去界定福利債務的現值。

# 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

## 3. 業務及地域分部

### 業務分部

由於本集團於兩個年度的所有營業額及業績貢獻均來自製造及銷售紙品，因此不提供業務分部分析。

### 地域分部

下表是按地區市場劃分本集團銷售的分析，當中並無理會貨品來源地：

	按地區市場 劃分的銷售收入		經營盈利貢獻	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
中華人民共和國， 香港除外（「中國」）	712,776	254,159	127,685	56,812
中國國內付運的 出口銷售（附註）	988,279	773,619	177,039	172,925
其他	—	628	—	140
	<u>1,701,055</u>	<u>1,028,406</u>	<u>304,724</u>	<u>229,877</u>
利息收入			412	432
須於五年內悉數償還的 銀行借貸的利息			(15,008)	(15,233)
除稅前盈利			290,128	215,076
稅項			(5,250)	(2,000)
年度盈利			<u>284,878</u>	<u>213,076</u>

附註：此等貨品銷往最終將貨品出口國外的中國客戶。

由於向多個地區市場銷售的貨品均產自同一生產設施，故並無按地區市場呈列資產及負債分析。

# 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

## 3. 業務及地域分部 (續)

按資產所在地區分析的分類資產賬面值，物業、廠房及設備的添置，以及折舊及攤銷如下：

	分類資產賬面值		物業、廠房 及設備的添置		折舊及攤銷	
	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
中國(不包括香港)	3,060,458	1,918,840	645,524	610,480	54,748	33,832
香港	348,665	10,943	—	556	224	589
	<b>3,409,123</b>	<b>1,929,783</b>	<b>645,524</b>	<b>611,036</b>	<b>54,972</b>	<b>34,421</b>

## 4. 經營盈利

	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元

經營盈利經扣除下列各項：

董事酬金(附註5)	2,899	2,399
其他員工成本	44,005	32,681
退休福利計劃供款	1,100	737
員工成本總額	<b>48,004</b>	<b>35,817</b>
借貸成本攤銷(已計入行政開支)	278	—
核數師酬金	665	510
折舊及攤銷	54,972	34,421
出售物業、廠房及設備產生的虧損	37	48
土地及樓宇的經營租賃租金	974	788

並經計入下列項目：

利息收入	412	432
------	-----	-----

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 5. 董事及僱員酬金

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
董事酬金：		
執行董事	—	—
獨立非執行董事	187	—
執行董事的其他薪酬：		
—薪金及其他福利	2,690	2,364
—退休福利計劃供款	22	35
董事酬金總額	<u>2,899</u>	<u>2,399</u>

董事的酬金介乎下列組別：

	董事人數	
	二零零四年	二零零三年
零—1,000,000港元	3	5
1,000,001港元—1,500,000港元	2	—

年內，本集團並無向五名最高薪人士（包括董事及僱員）支付酬金，作為鼓勵彼等加入本集團，或作為加入本集團時的獎勵或離職補償。年內，並無任何董事放棄任何酬金。

在本集團五名最高薪人士中，其中兩名（二零零三年：三名）是本公司董事，其酬金詳情已於上文披露。餘下三名（二零零三年：兩名）最高薪人士的酬金詳情如下：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
僱員		
—薪金及其他福利	2,049	1,263
—花紅	—	44
—退休福利計劃供款	36	24
	<u>2,085</u>	<u>1,331</u>

上述三名（二零零三年：兩名）僱員於兩個年度的個人酬金總額均少於1,000,000港元。

## 6. 稅項

本集團大部分盈利並非在香港產生或來自香港，因此不必繳交香港利得稅。

位於中國的附屬公司於首個獲利年度起，免繳中國外商企業所得稅兩年，其後三年半免。稅項支出指在計及有關稅項優惠後的中國外商企業所得稅支出。

馬來西亞的附屬公司於馬來西亞拉布安，以馬來西亞幣以外的貨幣，與集團內其他非馬來西亞公司進行離岸貿易業務。拉布安的離岸貿易公司須每年繳納20,000馬幣的定額稅款。

根據第58/99/M 號法令，凡根據該法令註冊成立的澳門公司（稱為「58/99/M 公司」）均可免繳澳門補充稅（澳門所得稅），前提是58/99/M 公司不得向澳門本土公司銷售產品。澳門的附屬公司符合58/99/M 公司的資格。

董事認為，本集團在本身經營所在地的任何其他司法權區亦毋須繳交稅項。

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 6. 稅項 (續)

本年度的稅項支出與根據損益表的盈利對賬如下：

	二零零四年		二零零三年	
	千港元	%	千港元	%
除稅前盈利	<b>290,128</b>		215,076	
按適用稅率24% (二零零三年: 24%)				
計算的稅項	<b>69,631</b>	<b>24.0</b>	51,618	24.0
不可扣稅的支出的 稅務影響	<b>16,787</b>	<b>5.8</b>	70	—
毋須課稅的收入的 稅務影響	<b>(33,369)</b>	<b>(11.5)</b>	(38,062)	(17.6)
未確認稅務虧損的 稅務虧損	—	—	346	—
動用先前未確認的 稅務虧損	<b>(101)</b>	<b>(0.1)</b>	—	—
中國附屬公司豁免繳稅 的影響	<b>(9,647)</b>	<b>(3.3)</b>	(11,938)	(5.5)
澳門及馬來西亞 附屬公司獲豁免繳稅 的影響	<b>(38,015)</b>	<b>(13.1)</b>	—	—
在不同司法權區營運的 附屬公司使用不同 稅率的影響	<b>(36)</b>	—	(34)	—
年內稅項支出及有效稅率	<b>5,250</b>	<b>1.8</b>	2,000	0.9

本集團及本公司於年內或結算日並無任何重大未確認遞延稅項。

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 7. 股息

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
建議派發末期股息每股0.10港元	96,078	—
中期股息	—	30,000
	<u>96,078</u>	<u>30,000</u>

截至二零零三年三月三十一日止年度的股息，是指本公司其中一家附屬公司於集團重組前向當時的股東支付的該年度股息。

董事會建議派付截至二零零四年三月三十一日止年度末期股息每股0.10港元，惟須待股東在應屆股東週年大會上作出批准後方可作實。

### 8. 每股盈利

年內的每股基本及攤薄盈利乃以下列數據為基準計算：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
盈利：		
用以計算每股基本及攤薄盈利的年度 純利及盈利	<u>284,878</u>	<u>213,076</u>
股份數目：		
用以計算每股基本盈利的普通股加權 平均數	<u>699,728,535</u>	<u>562,500,000</u>
超額配股權及購股權所產生的普通股 潛在攤薄影響	<u>3,616,014</u>	
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>703,344,549</u>	

# 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

## 9. 物業、廠房及設備

	土地使用權 千港元	樓宇 千港元	在建工程 千港元	傢俬、		汽車	廠房及機器 千港元	總計 千港元
				固定裝置 及設備 千港元	租賃物業 裝修 千港元			
<b>本集團</b>								
<b>成本</b>								
二零零三年四月一日	27,878	240,410	71,819	4,924	424	9,160	1,182,771	1,537,386
添置	7,358	7,920	615,031	5,009	106	2,776	7,324	645,524
轉讓	47,768	129,048	(590,408)	—	41,556	—	372,036	—
出售	—	—	—	—	—	(2,500)	—	(2,500)
<b>二零零四年</b>								
三月三十一日	<b>83,004</b>	<b>377,378</b>	<b>96,442</b>	<b>9,933</b>	<b>42,086</b>	<b>9,436</b>	<b>1,562,131</b>	<b>2,180,410</b>
<b>折舊及攤銷</b>								
二零零三年四月一日	2,879	26,362	—	2,041	82	4,160	65,833	101,357
年內撥備	916	12,223	—	1,090	551	1,400	38,792	54,972
出售時對銷	—	—	—	—	—	(1,481)	—	(1,481)
<b>二零零四年</b>								
三月三十一日	<b>3,795</b>	<b>38,585</b>	<b>—</b>	<b>3,131</b>	<b>633</b>	<b>4,079</b>	<b>104,625</b>	<b>154,848</b>
<b>賬面淨值</b>								
<b>二零零四年</b>								
三月三十一日	<b>79,209</b>	<b>338,793</b>	<b>96,442</b>	<b>6,802</b>	<b>41,453</b>	<b>5,357</b>	<b>1,457,506</b>	<b>2,025,562</b>
<b>二零零三年</b>								
三月三十一日	24,999	214,048	71,819	2,883	342	5,000	1,116,938	1,436,029

本集團的所有樓宇(包括在建工程)均位於中國土地,並由本集團根據中期土地使用權持有。

## 10. 購置物業、廠房及設備所付訂金

所付訂金是本集團為了新生產設施而購置的物業、廠房及設備的訂金。有關的資本承擔載於附註24。

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 11. 於附屬公司的權益

	本公司 千港元
非上市股份·成本(附註)	637,977
應收附屬公司款項	<u>1,530,765</u>
	<u>2,168,742</u>

附註：非上市股份的成本乃按集團重組日期本集團應佔附屬公司的相關資產賬面淨值計算。

應收附屬公司款項為無抵押、免息，且無固定還款期。董事認為，有關款項不可能於結算日起計一年內償還，故已於資產負債表列作非流動項目。

於二零零四年三月三十一日，本集團的主要附屬公司詳情載於附註30。

### 12. 存貨

	本集團	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
成本：		
原料	438,062	202,712
製成品	<u>31,008</u>	<u>55,135</u>
	<u>469,070</u>	<u>257,847</u>

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 13. 應收賬款及票據

本集團給予客戶的信貸期一般由45日至60日不等。

應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
賬齡：		
少於30日	218,565	107,501
31日－60日	61,070	39,573
61日－90日	4,194	7,060
90日以上	3,889	1,940
	<b>287,718</b>	<b>156,074</b>

### 14. 應收有關連公司款項

有關款項是Lee & Man Industrial Manufacturing Limited（「理文實業」）的貿易結餘。理文實業是Fortune Star Tradings Ltd.（「Fortune Star」）的聯繫人士（定義見聯交所證券上市規則（「上市規則」））。Fortune Star及本公司均受同一全權信託控制，該全權信託的全權受益人包括李運強先生及李文俊先生（均為本公司董事）。有關款項於兩個年度的賬齡均少於30日。

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 15. 應付賬款及票據

應付賬款及票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
賬齡：		
少於30日	106,774	44,740
31日－60日	6,098	10,776
61日－90日	461	5,670
90日以上	7,241	1,647
	<b>120,574</b>	<b>62,833</b>

### 16. 應付土地成本

此結餘指收購土地的應付款項，應付期間如下：

	本集團	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
一年內	9,553	9,554
一年後但兩年內	—	9,553
	<b>9,553</b>	<b>19,107</b>
減：入賬列為流動負債的一年內到期款項	<b>(9,553)</b>	<b>(9,554)</b>
一年後到期款項	—	9,553

# 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

## 17. 銀行借貸

	本集團		本公司
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元
銀行貸款	721,210	292,453	400,000
銀行進口貸款	169,124	148,478	—
銀行透支	2,336	—	—
	<b>892,670</b>	440,931	<b>400,000</b>
借貸成本：			
年內產生	5,000	—	5,000
年內攤銷	(278)	—	(278)
	<b>4,722</b>	—	<b>4,722</b>
三月三十一日的賬面值	<b>887,948</b>	440,931	<b>395,278</b>
分析：			
— 有抵押	—	174,528	—
— 無抵押	887,948	266,403	395,278
	<b>887,948</b>	440,931	<b>395,278</b>
銀行借貸的還款期如下：			
一年內或應要求償還	578,196	440,931	85,526
一年後但兩年內	159,226	—	159,226
兩年後但五年內	150,526	—	150,526
	<b>887,948</b>	440,931	<b>395,278</b>
減：入賬列為流動負債的			
一年內到期款項	(578,196)	(440,931)	(85,526)
一年後到期款項	<b>309,752</b>	—	<b>309,752</b>

# 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

## 18. 應付前最終控股公司款項

有關款項指應付Fortune Star的結餘，其為無抵押、免息，且已於年內全數償還。

於二零零三年三月三十一日，本集團把693,500,000港元的還款優先次序從屬一間銀行，以獲該銀行向本集團授出銀行備用額。

## 19. 應付最終控股公司款項

有關款項為無抵押及免息，而餘款將用於支付二零零四年四月認購120,000,000股每股面值0.10港元的新股份的應付款項（詳見附註29(a)）。因此，有關款項被列為非流動項目。

## 20. 股本

	普通股數目	金額 千港元
法定：		
每股面值0.10港元的普通股		
註冊成立日期	3,800,000	380
法定股本增加	1,996,200,000	199,620
二零零四年三月三十一日	2,000,000,000	200,000
	普通股數目	金額 千港元

已發行及繳足：

每股面值0.10港元的普通股		
發行股份予認購者	1	—
因收購附屬公司發行股份	29,999,999	3,000
透過把股份溢價撥充資本發行股份	532,500,000	53,250
根據全球發售發行股份	187,500,000	18,750
行使超額配股權	28,124,000	2,812
行使購股權	62,406,000	6,241
二零零四年三月三十一日	840,530,000	84,053

## 20. 股本 (續)

本公司股本於截至二零零四年三月三十一日止期間的變動詳情如下：

- (a) 本公司於二零零三年五月二十一日註冊成立，法定股本380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.10港元的普通股。於二零零三年六月十一日，本公司按面值向認購者配發及發行1股面值0.10港元的股份並收取現金。
- (b) 根據本公司唯一股東於二零零三年九月十一日通過的書面決議案：
  - (i) 本公司藉增設1,996,200,000股每股面值0.10港元的普通股，將法定股本由380,000港元增加至200,000,000港元，有關股份在所有方面與當時的現有股份享有同等權益；及
  - (ii) 本公司就根據集團重組（詳見附註1）收購附屬公司而發行29,999,999股每股面值0.10港元的新普通股。
- (c) 待本公司的股份溢價賬因根據下文(d)段的全球發售發行股份而出現進賬後，本公司透過把股份溢價賬撥充資本，向當時的現有股東發行532,500,000股每股面值0.10港元的普通股。
- (d) 於二零零三年九月二十六日，透過全球發售發行新股份，本公司合共發行187,500,000股每股面值0.10港元的普通股，每股作價4.17港元。
- (e) 根據於二零零三年九月十五日及二零零三年九月二十日訂立的包銷協議，里昂證券有限公司（「里昂證券」）獲本公司授予超額配股權，據此，本公司須額外發行及配發合共最多達28,124,000股每股面值0.10港元的新普通股，每股作價4.17港元。里昂證券已於二零零三年十月十五日行使超額配股權，要求本公司額外發行上述28,124,000股新普通股，每股作價4.17港元。
- (f) 年內，共有62,406,000股根據首次公開售股前購股權計劃授出的購股權獲行使，認購價為每股4.17港元，導致發行62,406,000股本公司每股面值0.10港元的普通股。

期內發行的所有股份在所有方面與當時的現有股份享有同等權益。

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 21. 儲備

	股份溢價 千港元	繳入盈餘 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元
<b>本公司</b>				
發行股份產生的溢價	1,131,582	—	—	1,131,582
把股份溢價撥充資本	(53,250)	—	—	(53,250)
發行股份產生的費用	(35,894)	—	—	(35,894)
收購附屬公司產生的儲備	—	634,977	—	634,977
期內虧損	—	—	(5,056)	(5,056)
<b>二零零四年三月三十一日</b>	<b>1,042,438</b>	<b>634,977</b>	<b>(5,056)</b>	<b>1,672,359</b>

本公司的繳入盈餘指本公司根據集團重組收購所得的附屬公司的資產淨值總額與本公司因收購事項而發行的本公司股份的面值的差額。

本公司可供分派予股東的儲備包括股份溢價、繳入盈餘及累計虧損，於二零零四年三月三十一日的總額約為1,672,000,000港元。根據開曼群島公司法（二零零一年第二次修訂版），在符合公司組織章程大綱及細則的規定下，本公司的股份溢價可用作向股東分派或支付股東股息，惟在緊隨支付分派或股息以後，本公司仍有能力在日常業務過程中支付到期的負債。根據本公司的公司細則，股息須以本公司的盈利或其他儲備撥付，包括股份溢價賬。

### 22. 購股權計劃

根據本公司股東於二零零三年九月十一日通過的書面決議案，兩個購股權計劃（即購股權計劃（「該計劃」）及首次公開售股前購股權計劃（「首次公開售股前計劃」）均獲批准及採納。

設立該計劃及首次公開售股前計劃，旨在提供獎勵予董事及合資格人士。該計劃及首次公開售股前計劃的有效期自採納日期起計，分別為十年及三年，並將分別於二零一二年九月十日及二零零六年九月十日屆滿。

## 22. 購股權計劃 (續)

### (i) 購股權計劃

根據該計劃，本公司董事會（「董事會」）可不時酌情決定授出購股權予(i)本集團、本集團持有股權的公司或該公司的附屬公司（「聯屬公司」）的任何董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）及僱員；或(ii)本集團任何成員公司的任何顧問、專家顧問、分銷商、承包商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、推廣人員及服務供應商，以認購本公司股份（「股份」）。

合資格人士必須於授出日期起計二十八日內接納購股權。根據購股權計劃授出的購股權所涉及的股份數目，在任何時候不得超逾本公司已發行股本10%。除非根據上市規則的規定取得本公司股東的批准，否則任何人士在任何12個月期間內獲授的購股權所涉及的股份最高數目，不得超逾於上述12個月期間最後一日本公司已發行股份的1%。

承授人可於董事會決定的期間（包括購股權行使前必須持有的最短期限（如有））行使購股權（該期間由有關購股權發行日期起計不得超逾十年）。除了須支付1港元作為每次獲授購股權的代價外，購股權可在毋須作出初期付款的情況下授出。行使價相等於下列較高者：(i)股份面值；(ii)股份於授出日期在聯交所每日報價表所示的收市價；及(iii)股份在緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所示的平均收市價。

自購股權計劃獲採納以來，本公司並無根據購股權計劃授出任何購股權。

## 22. 購股權計劃 (續)

### (ii) 首次公開售股前計劃

除下述者外，首次公開售股前計劃的條款（經本公司股東於二零零三年九月十一日通過的書面決議案批准及修訂）與該計劃的條款類似：

- (a) 每股認購價相等於首次公開發售時每股公開發售股份的價格（「發售價」）；及
- (b) 除了已授出的購股權（詳見下文）外，本公司不會再行提呈或授出任何購股權，原因是作出此舉的權利已自本公司股份在聯交所上市之時起終止。

於二零零三年九月十一日，本公司根據首次公開售股前計劃授出購股權予本集團董事及若干僱員，使彼等可按每股4.17港元的價格，合共認購75,000,000股股份。

除了Gold Best外，根據首次公開售股前計劃獲授購股權的所有其他股東可(i)於上市日滿六個月起至上市日一周年前行使最多達獲授購股權的50%；(ii)於上市日兩周年之前行使最多達獲授購股權的75%；(iii)於上市日三周年之前行使最多達獲授購股權的100%。

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 22. 購股權計劃 (續)

#### (ii) 首次公開售股前計劃 (續)

下表披露本公司根據首次公開售股前計劃授出並由僱員 (包括董事) 持有的購股權詳情及有關購股權持有情況於期內的變動詳情:

類別	授出日期	行使價 港元	期內授出	期內行使	二零零四年
					三月三十一日 尚未行使
股東	二零零三年九月十一日	4.17	61,000,000	(61,000,000)	—
董事	二零零三年九月十一日	4.17	5,800,000	—	5,800,000
高級管理人員	二零零三年九月十一日	4.17	2,500,000	(400,000)	2,100,000
僱員	二零零三年九月十一日	4.17	3,400,000	(606,000)	2,794,000
其他	二零零三年九月十一日	4.17	2,300,000	(400,000)	1,900,000
			<u>75,000,000</u>	<u>(62,406,000)</u>	<u>12,594,000</u>

本公司股份在緊接首次公開售股前計劃授出的購股權獲行使前一個交易日的加權平均收市價是5.097港元。

在購股權獲行使前，其財務影響不會在本公司或本集團的資產負債表中記錄。而本公司亦無就年內授出的購股權的價值在損益表中確認支銷。在購股權獲行使時，本公司會把因而發行的股份按股份面值入賬為額外股本，而本公司會把每股行使價超出股份面值之數入賬股份溢價賬。在獲行使前已失效或被註銷的購股權會從尚未行使購股權登記冊中剔除。

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 23. 經營租約承擔

於結算日，本集團根據不可撤銷的土地及樓宇經營租約於日後應付的最低租金如下：

	本集團	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
一年內	425	120
第二年至第五年內（包括首尾兩年）	203	—
	<u>628</u>	<u>120</u>

經營租金指本集團就若干辦公室應付的租金，租期平均一年，期內租金不變。

### 24. 資本承擔

	本集團	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
就購置物業、廠房及設備已訂約 但未於財務報表中撥備的資本開支	<u>537,419</u>	<u>271,886</u>

### 25. 資產抵押

於結算日，本集團獲若干銀行授出的銀行備用額乃由本集團的下列資產作抵押：

	本集團	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
物業、廠房及設備	<u>28,511</u>	<u>555,707</u>

於二零零四年三月三十一日，本集團並無動用由上述本集團資產作抵押的銀行備用額。

# 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

## 26. 或然負債

	本集團		本公司
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元
具追溯權的貼現票據	158	—	—
就附屬公司獲授的銀行備用額 而向銀行提供的擔保	—	—	1,387,359

## 27. 退休福利計劃

### (i) 為香港僱員而設的計劃

#### 界定利益計劃

本集團是一個界定利益計劃的成員，該計劃供Fortune Star控制的公司的合資格僱員參與。於二零零零年十二月，界定利益計劃當時所有成員轉為登記參與一項強積金計劃，而彼等在界定利益計劃內就過往服務所得的累計福利於二零零零年十一月三十日被凍結。自二零零零年十二月起，界定利益計劃不再供新僱員選擇。

根據界定利益計劃，僱員於年屆五十五歲退休之齡時可獲取的退休福利相等於其於二零零零年十一月三十日的薪金的零至100%不等，乘以截至二零零零年十一月三十日止的應計退休金的服務年資。本集團並無提供其他退休後福利。

根據會計實務準則第34號就計劃資產及界定利益承擔現值進行的最新精算估值，乃由滙豐人壽保險（國際）有限公司於二零零四年三月三十一日進行。界定利益承擔的現值、現時相關的服務成本以及過去的服務成本按下列預估單位利益法計算。

所用的主要精算假設如下：

	二零零四年 每年	二零零三年 每年
貼現率	5%	5%
計劃資產預期回報	5%	5%
預期薪金增長率	0%	0%

# 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

## 27. 退休福利計劃 (續)

### (i) 為香港僱員而設的計劃 (續)

#### 界定利益計劃 (續)

根據會計實務準則第34號進行的精算估值顯示，於二零零四年三月三十一日，計劃資產的市場價值為1,331,000港元（二零零三年：1,451,000港元）。

於綜合損益表就界定利益計劃確認的支出如下：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
利息成本	8	9
計劃資產預期回報	(67)	(66)
總計（已計入其他經營收入）	(59)	(57)

計劃資產於本年度的實際回報為71,000港元（二零零三年：65,000港元）。

本集團的界定利益資產已列入資產負債表的數額如下：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
計劃資產公平價值	1,331	1,451
未確認精算收益	(77)	(8)
供款現值	—	(248)
	1,254	1,195

## 27. 退休福利計劃 (續)

### (i) 為香港僱員而設的計劃 (續)

#### 界定利益計劃 (續)

資產淨值於年內的變動如下：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
年初	1,195	1,138
計入收入的數額	59	57
年終	1,254	1,195

#### 界定供款計劃

本集團為所有合資格僱員設立一項強積金計劃。該計劃的資產與本集團的資產分開持有，以及撥入信託人管理的基金。本集團按1,000港元或有關月薪成本的5%，向強積金計劃供款。

### (ii) 為中國僱員而設的計劃

中國附屬公司聘用的僱員均參與中國政府營辦的國家管理退休福利計劃。中國附屬公司須按僱員薪金的若干百分比，向退休福利計劃供款，作為福利之用。本集團對退休福利計劃的唯一責任就是根據計劃規定供款。

# 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

## 28. 關連交易及結餘

年內，本集團與關連人士進行的重大交易及於結算日的結餘如下：

關連人士名稱	交易／結餘性質	附註	本集團	
			二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
理文實業	已售製成品	(a)	79,767	90,943
	已購廢紙	(b)	6,275	5,349
	已售蒸氣	(c)	1,560	1,560
	已付許可權費	(d)	783	674
	應收理文實業結餘		1,444	684
理文管理有限公司 (「理文管理」)	已付管理費	(e)	505	—

附註：

- (a) 價格按本集團每月報價計算，惟報價不得高於報價當時的市價。
- (b) 價格按理文實業每月報價計算，惟報價不得高於報價當時的市價。
- (c) 理文實業就本集團供應蒸氣而向本集團支付月費130,000港元（約相等於以往生產蒸汽時的燃煤成本）。
- (d) 許可權費按有關許可權協議計算收取。
- (e) 理文管理是Lee and Man Holding Limited（「理文集團」）的附屬公司。理文集團由Fortune Star實益擁有，而Fortune Star是本公司的主要股東Newcourt Trustees的聯繫人士（定義見上市規則）。管理月費按事先協定的價格72,076.94港元收取，作為使用理文管理所提供的行政及秘書服務，以及有權使用其物業單位作為註冊辦事處的費用。

此外，本公司亦根據集團重組發行股份予本公司股東，有關詳情載於附註20及22。

與前最終控股公司及最終控股公司的結餘詳情分別載於附註18及19。

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 29. 結算日後事項

於二零零四年三月三十一日後，曾發生下列事項：

- (a) 於二零零四年三月二十六日，Gold Best訂立一項認購協議，合共認購120,000,000股本公司每股面值0.10港元的新股份，每股作價6.745港元。認購事項已於二零零四年四月完成。是項交易的詳情載於本公司於二零零四年三月二十六日刊發的公佈內。
- (b) 於二零零四年四月二十八日，本集團與獨立第三者就收購一部造紙機訂立協議，代價為28,118,000美元（相等於約219,320,000港元）。是項交易的詳情載於本公司於二零零四年五月十八日刊發的通函內。

### 30. 主要附屬公司

本公司主要附屬公司（於二零零四年三月三十一日均由本公司全資擁有）的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立或 成立／ 營運地點	已發行及 繳足股本／ 註冊股本面值	主要業務
Able Advance International Limited	英屬處女群島	普通股－4美元	投資控股
理文造紙（香港）有限公司	香港	普通股－2港元	投資控股
Lee & Man Industries Company Limited	英屬處女群島	普通股－1美元	投資控股
Lee & Man Paper International Limited	英屬處女群島	普通股－100美元	投資控股
Evergreen Trading Company Limited	馬來西亞	普通股－2港元	採購原料

## 財務報表附註

截至二零零四年三月三十一日止年度

### 30. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊成立或 成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本面值	主要業務
利國(澳門離岸商業服務) 貿易有限公司	澳門	澳門幣100,000元	採購原料
東莞理文造紙廠有限公司	中國(附註)	註冊資本 — 118,480,000美元	造紙
江蘇理文造紙有限公司	中國(附註)	註冊資本 — 53,458,273美元	造紙

附註：該等公司是於中國成立的全外商投資企業。

除了Able Advance International Limited外，所有附屬公司均為間接持有的附屬公司。

董事認為，上表列出的本公司附屬公司，乃主要影響本集團業績或資產與負債的公司。董事認為，列出其他附屬公司的詳情會使本附註過於冗長，故未有列載有關資料。

於年結日或年內任何時間，各附屬公司概無任何未償還的債務證券。

## 財務摘要

	截至三月三十一日止年度			
	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元
<b>業績</b>				
營業額	512,853	738,885	1,028,406	<b>1,701,055</b>
除稅前盈利	78,846	175,520	215,076	<b>290,128</b>
稅項	(4)	—	(2,000)	<b>(5,250)</b>
年度盈利	78,842	175,520	213,076	<b>284,878</b>
<b>三月三十一日</b>				
	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元
<b>資產與負債</b>				
資產總值	934,258	1,102,480	1,929,783	<b>3,409,123</b>
負債總額	(814,080)	(807,822)	(1,435,267)	<b>(1,505,725)</b>
股東資金	120,178	294,658	494,516	<b>1,903,398</b>

附註：本公司於二零零三年五月二十一日於開曼群島註冊成立及登記為獲豁免公司，並因為集團重組而於二零零三年九月成為本集團的控股公司。財務摘要乃按本公司自最早呈報期間開始一直是本集團控股公司的基準而呈報。