



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)

(股份編號: 2314)

年度業績公布

截至二零零六年三月三十一日止年度

財務摘要

- 營業額上升 36.3%至 37.78億港元
- 股東應佔盈利增加 43.6%至 6億港元
- 每股盈利增加 42.9%至 62.24港仙

年度業績

理文造紙有限公司(「本公司」)董事會欣然公布,本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年三月三十一日止年度經審核簡明綜合業績如下:

綜合損益表

截至二零零六年三月三十一日止年度

| | 附註 | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|-------|----|--|--------------------------|
| 營業額 | | | |
| 銷售成本 | 3 | 3,778,054 (2,903,880) | 2,771,423 (2,197,992) |
| 毛利 | | 874,174 | 573,431 |
| 其他收入 | | 93,215 | 27,199 |
| 分銷成本 | | (118,517) | (54,547) |
| 行政費用 | | (150,349) | (109,567) |
| 財務成本 | 4 | (72,937) | (13,080) |
| 除稅前盈利 | | 625,586 | 423,436 |
| 利得稅支出 | 5 | (25,558) | (5,693) |
| 年度溢利 | 6 | 600,028 | 417,743 |
| 股息 | 7 | 173,409 | 96,155 |
| 每股盈利 | 8 | | |
| — 基本 | | 62.24仙 | 43.54仙 |
| — 攤薄 | | 62.13仙 | 43.36仙 |

* 僅供識別

綜合資產負債表
二零零六年三月三十一日

| | 附註 | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 「重列」 |
|----------------------|----|------------------|----------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 3,575,000 | 2,497,776 |
| 預付租賃款項－非流動部份 | | 176,441 | 84,586 |
| 購置物業、廠房及設備和土地使用權所付訂金 | | 155,649 | 148,174 |
| 遞延稅項資產 | | 19,956 | 8,860 |
| 退休福利資產 | | 607 | 1,320 |
| | | 3,927,653 | 2,740,716 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 774,259 | 548,364 |
| 預付租賃款項－流動部份 | | 3,850 | 1,931 |
| 應收貿易賬款 | 9 | 676,364 | 500,860 |
| 應收票款 | 9 | 130,753 | 72,078 |
| 按金、預付款項及其他應收款項 | | 125,597 | 139,442 |
| 應收票據 | | — | 26,643 |
| 應收有關連公司款項 | | 22,938 | 612 |
| 可收回稅項 | | — | 92 |
| 衍生財務工具 | | 1,131 | — |
| 有限制銀行存款 | | 1,154 | 1,055 |
| 銀行結餘及現金 | | 110,317 | 81,600 |
| | | 1,846,363 | 1,372,677 |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及票據 | 10 | 169,689 | 97,762 |
| 應計費用及其他應付款項 | | 181,575 | 192,253 |
| 應付稅項 | | 12,358 | 3,579 |
| 衍生財務工具 | | 2,028 | — |
| 銀行透支 | | 504 | — |
| 銀行借貸－一年內到期 | | 782,107 | 618,474 |
| | | 1,148,261 | 912,068 |
| 流動資產淨值 | | | |
| | | 698,102 | 460,609 |
| 資產總值減流動負債 | | | |
| | | 4,625,755 | 3,201,325 |
| 非流動負債 | | | |
| 銀行借貸－一年後到期 | | 100,000 | 150,713 |
| 遞延稅項負債 | | 30,266 | 9,151 |
| 可換股債券 | | 901,006 | — |
| 退休福利負債 | | 17,439 | — |
| | | 1,048,711 | 159,864 |
| | | 3,577,044 | 3,041,461 |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | | 96,761 | 96,338 |
| 儲備 | | 3,480,283 | 2,945,123 |
| | | 3,577,044 | 3,041,461 |

附註：

1. 香港財務報告準則應用／會計政策變動

於本會計年度，本集團首次應用多項由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則、香港會計準則及註釋（在下文統稱為「新香港財務報告準則」），該等準則於二零零五年一月一日起或以後開始之會計期間生效。應用新香港財務報告準則導致綜合收益表及綜合權益變動表的呈列法有所改變。採納新香港財務報告準則已改變本集團下列之會計政策，並對本期及過往期間業績之編製及呈列有所影響：

股權支付

於本會計年度，本集團應用香港財務報告準則第2號「股權支付」，規定本集團以股份或享有股份的權利交換購買的貨品或獲取的服務（「權益結算交易」）須確認為支出入賬。香港財務報告準則第2號對於本集團的主要影響乃關乎本公司董事及僱員購股權於授出日期釐定的公平值，須於有關歸屬期內支銷。在應用香港財務報告準則第2號以前，本集團僅於購股權行使後始確認其財務影響。本集團已就二零零五年四月一日起或以後會計期間授出的購股權應用香港財務報告準則第2號的會計處理方法。有關二零零五年四月一日之前授出的購股權，本集團仍須於二零零二年十一月七日後授出及於二零零五年一月一日尚未獲行使之購股權追溯應用香港財務報告準則第2號的會計處理方法。

年內此會計政策改變之影響為增加股權支付開支1,573,000港元。（參閱附註2之財務影響）。

財務工具

於本會計年度，本集團已應用香港會計準則第32號「財務工具：披露及呈列」及香港會計準則第39號「財務工具：確認及計量」。香港會計準則第32號規定作追溯應用。於二零零五年一月一日起或以後會計期間開始生效之香港會計準則第39號，基本上不容許對財務資產及負債進行追溯性的確認、取消確認或計算。採用香港會計準則第32號對本集團在現在或過往會計期內之財務工具呈列並無重大影響。因實行香港會計準則第39號而產生的主要影響摘要如下：

可換股債券

香港會計準則第32號對本集團的主要影響為關於本集團發行包含負債及股份成份之可換股債券。以前，可換股債券於資產負債表分類為負債。香港會計準則第32號要求包含財務負債及股份成份之複合財務工具發行者於早期確認中將複合財務工具內的財務負債及股份成份分開及入賬。在其後時間，負債成份將以實際利率法按攤銷成本持有。年內，本集團採用香港會計準則第32號於發行之可換股債券。此項會計政策之變動增加了12,712,000港元之可換股債券利息（參閱附註2之財務影響）。

財務資產及財務負債的分類及計量

本集團已應用有關香港會計準則第39號過渡條文就香港會計準則第39號範圍內所界定之財務資產及財務負債進行分類及計量。

債務證券與股本證券以外之財務資產及財務負債

自二零零五年一月一日起，本集團就債務證券及股本證券以外之財務資產及財務負債按照香港會計準則第39號的規定進行分類及計量。香港會計準則第39號將財務資產分類為「於損益賬按公平值處理的財務資產」、「可出售財務資產」、「貸款及應收款項」及「持有至到期日財務資產」。於損益賬按公平值處理的財務資產及「可出售財務資產」以公平值計量，公平值變動分別於損益賬內及權益內確認。財務負債基本上分類為「於損益賬按公平值處理的財務負債」或「其他財務負債」。於損益賬按公平值處理的財務負債以公平值計量，公平值變動已直接於損益賬內確認。「其他財務負債」於早期確認後以實際利率法按攤銷成本持有。香港會計準則第39號之應用對集團累積溢利並沒有重大影響。

衍生工具及對沖

自二零零五年一月一日起，香港會計準則第39號範圍內所有衍生工具，均須於每個結算日按公平值列賬，而不管視為持作買賣或指定作有效對沖工具與否。香港會計準則第39號規定，包括在非衍生工具主合約之衍生工具，倘經濟風險及特色非與主合約緊密聯繫，則獨立計賬，而主合約非按公平值計入損益。根據香港會計準則第39號，除非符合資格或指定為有效對沖工具，否則衍生工具（包括與非衍生工具主合約獨立計賬之內含衍生工具）視為持作買賣財務資產或財務負債。因此，若干包含於可換股債券之期權，獨立計賬及按衍生財務工具於資產負債表記錄，公平值變動則於收益表確認。年內所發行包含於可換股債券之期權及年內該等衍生財務工具公平值減少分別為24,000,000港元及22,800,000港元。是項會計政策變動亦導致貨幣結構工具公平值變動收益1,131,000港元及其他貨幣結構工具公平值變動虧損828,000港元。

取消確認

香港會計準則第39號規定，有關取消確認財務資產之準則較過往期間所採用者更為嚴格。根據香港會計準則第39號，財務資產僅會於資產現金流量之契約權益屆滿，或資產已被轉讓及有關轉讓符合香港會計準則第39號之取消確認之資格時，方會被取消確認。混合風險及回報及控制測試之方式乃用作決定有關轉讓是否符合取消確認之資格。本集團已應用相關過渡條文，並將經修訂之會計政策前瞻性應用於二零零五年四月一日起轉讓之財務資產。所以，本集團並未重列對於二零零五年四月一日前取消確認之有全部追索權之應收票據貼現。於二零零六年三月三十一日，本集團附有全部追索權之49,313,000港元之應收票據貼現已在應收票款內確認及相關49,313,000港元之借貸已在有抵押銀行借貸內確認。此項會計政策之變動對本年度業績並無重大影響。

業主自用土地租賃權益

於過往年度，業主自用租賃土地及樓宇乃計入物業、廠房及設備，並以成本模式計量。於本年度，本集團已應用香港會計準則第17號「租賃」。根據香港會計準則第17號，就租賃分類而言，租賃土地及樓宇中土地及樓宇部份乃分開計算，除非租賃款項無法可靠地在土地及樓宇部份之間作出分配，則在該情況下，整份租賃一般作為融資租賃處理。倘租賃款項能夠可靠地在土地及樓宇部份之間作出分配，則土地租賃權益將重新分類為經營租賃項下預付租賃款項，該租賃款項乃按成本列賬，並於租賃內以直線法攤銷。此項會計政策變動已被追溯應用，令截至二零零五年三月三十一日止物業、廠房及設備減少了86,517,000港元及預付租賃付款增加了86,517,000港元（參閱附註2之財務影響）。

2. 會計政策變動的影響摘要

上述附註1提及之會計政策改變影響如下：

(i) 業績上

| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|---------------------|--------------|--------------|
| 股權支付確認為支出 | (1,573) | — |
| 因衍生財務工具公平值之改變所產生的虧損 | (828) | — |
| 因衍生財務工具公平值之改變所產生的得益 | 23,931 | — |
| 可換股債券負債成份之實際利息開支 | (12,712) | — |
| 年內溢利增加 | 8,818 | — |

(ii) 於損益表內項目上

| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|--------|--------------|--------------|
| 其他收入增加 | 23,931 | — |
| 行政開支增加 | (2,401) | — |
| 財務成本增加 | (12,712) | — |
| 年內溢利增加 | 8,818 | — |

(iii) 於資產負債項目上

| | 於二零零五年 三月三十一日 千港元 (原先呈列) | 香港會計 準則17號 千港元 | 於二零零五年 三月三十一日 千港元 (重列) |
|--------------|-----------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| 物業、廠房及設備 | 2,584,293 | (86,517) | 2,497,776 |
| 預付租賃款項—非流動部份 | — | 84,586 | 84,586 |
| 預付租賃款項—流動部份 | — | 1,931 | 1,931 |
| 對資產及負債之總體影響 | 2,584,293 | — | 2,584,293 |

應用新香港財務報告準則並未對集團於二零零四年四月一日及二零零五年三月三十一日之權益造成影響。

本集團並無提早採用下列已頒布但未生效之新準則、修訂及詮釋。

除了香港會計準則第19號（修訂版）「精算損益、集團計劃及披露」因僱用期後界定福利計劃產生的精算損益加添額外確認選擇外，本公司董事預期應用此等準則、修訂及詮釋將不會對本集團財務報表造成重大影響。董事認為此項修訂之影響並未能於結算日合理地估計。

| | |
|-----------------------------|--|
| 香港會計準則第1號（經修訂） | 資本披露 ¹ |
| 香港會計準則第19號（經修訂） | 精算損益、集團計劃及披露 ² |
| 香港會計準則第21號（經修訂） | 於外國經營之淨投資 ² |
| 香港會計準則第39號（經修訂） | 預測集團內公司間交易之現金流量對沖會計處理法 ² |
| 香港會計準則第39號（經修訂） | 公平值之選擇 ² |
| 香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號（經修訂） | 財務擔保合約 ² |
| 香港財務報告準則第6號 | 礦產資源之勘探及評估 ² |
| 香港財務報告準則第7號 | 財務工具：披露 ¹ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第4號 | 釐定安排是否包含租賃 ² |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第5號 | 解除、恢復及環境重整資金所產生之權益之權利 ² |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第6號 | 參與特定市場產生之負債—廢棄電力及電子設備 ³ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第7號 | 根據香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟下之財務報告採用重列法 ⁴ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第8號 | 香港財務準則第2號大綱 ⁵ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第9號 | 重估內含衍生工具 ⁶ |

¹ 由二零零七年一月一日起或以後年度期間生效。

² 由二零零六年一月一日起或以後年度期間生效。

³ 由二零零五年十二月一日起或以後年度期間生效。

⁴ 由二零零六年三月一日起或以後年度期間生效。

⁵ 由二零零六年五月一日起或以後年度期間生效。

⁶ 由二零零六年六月一日起或以後年度期間生效。

3. 業務及地域分部

地域分部

就管理而言，本集團現經營兩個業務：生產及銷售紙張、生產及銷售木漿。該等業務為本集團申報其主要分類資料之基準。

該等商業分類資料呈報如下：

二零零六年 綜合損益表

| | 紙張 千港元 | 木漿 千港元 | 刪除 千港元 | 綜合 千港元 |
|-------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| 營業額－對外銷售 | 3,388,481 | 389,573 | — | 3,778,054 |
| 業務之間銷售 | — | 424,519 | (424,519) | — |
| | <u>3,388,481</u> | <u>814,092</u> | <u>(424,519)</u> | <u>3,778,054</u> |
| 分類業績 | 643,645 | 53,007 | — | 696,652 |
| 未分類之公司收入 | | | | 1,871 |
| 財務成本 | | | | (72,937) |
| 稅前溢利 | | | | 625,586 |
| 利得稅開支 | | | | (25,558) |
| 本年度溢利 | | | | <u>600,028</u> |

業務之間銷售以市場價值收取。如沒有市場價格，將以雙方決定及同意之條款收取。

綜合資產負債表

| | 紙張 千港元 | 木漿 千港元 | 綜合 千港元 |
|-----------|-----------|-----------|------------------|
| 資產 | | | |
| 分類資產 | 5,481,565 | 159,893 | 5,641,458 |
| 未分類之公司資產 | | | 132,558 |
| 綜合總資產 | | | <u>5,774,016</u> |
| 負債 | | | |
| 分類負債 | 243,576 | 125,127 | 368,703 |
| 未分類之公司負債 | | | 1,828,269 |
| 綜合總負債 | | | <u>2,196,972</u> |

其他資料

| | 紙張 千港元 | 木漿 千港元 | 綜合 千港元 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| 資本性支出 | 1,081,513 | 52,060 | 1,133,573 |
| 折舊及攤銷 | 96,862 | 1,127 | 97,989 |
| 出售物業、廠房及設備產生的虧損 | 365 | — | 365 |

二零零五年 綜合損益表

| | 紙張 千港元 | 木漿 千港元 | 刪除 千港元 | 綜合 千港元 |
|-------------|------------------|-----------|-----------|------------------|
| 營業額－對外銷售 | 2,771,423 | — | — | 2,771,423 |
| 業務之間銷售 | — | — | — | — |
| | <u>2,771,423</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>2,771,423</u> |
| 分類業績 | 435,848 | — | — | 435,848 |
| 未分類之公司收入 | | | | 668 |
| 財務成本 | | | | (13,080) |
| 稅前溢利 | | | | 423,436 |
| 利得稅開支 | | | | (5,693) |
| 本年度溢利 | | | | <u>417,743</u> |

綜合資產負債表

| | 紙張 千港元 | 木漿 千港元 | 綜合 千港元 |
|-----------------|--------------|-----------|------------------|
| 資產 | | | |
| 分類資產 | 3,897,175 | 124,703 | 4,021,878 |
| 未分類之公司資產 | | | 91,515 |
| 綜合總資產 | | | <u>4,113,393</u> |
| 負債 | | | |
| 分類負債 | 224,024 | 65,991 | 290,015 |
| 未分類之公司負債 | | | 781,917 |
| 綜合總負債 | | | <u>1,071,932</u> |
| 其他資料 | | | |
| | 紙張 千港元 | 木漿 千港元 | 綜合 千港元 |
| 資本性支出 | 639,959 | 81 | 640,040 |
| 折舊及攤銷 | 81,729 | 57 | 81,786 |
| 出售物業、廠房及設備產生的虧損 | <u>6,816</u> | <u>—</u> | <u>6,816</u> |

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 | | 稅前盈利貢獻 | |
|--------------------|-------------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
| 中華人民共和國，香港除外（「中國」） | 2,020,665 | 1,351,053 | 358,772 | 223,159 |
| 中國國內付運的出口銷售（附註） | 1,338,904 | 1,364,422 | 237,724 | 225,366 |
| 其他 | 418,485 | 55,948 | 100,156 | (12,677) |
| | <u>3,778,054</u> | <u>2,771,423</u> | <u>696,652</u> | <u>435,848</u> |
| 利息收入 | | | 1,871 | 668 |
| 財務成本 | | | (72,937) | (13,080) |
| 除稅前盈利 | | | 625,586 | 423,436 |
| 利得稅開支 | | | (25,558) | (5,693) |
| 本年度溢利 | | | <u>600,028</u> | <u>417,743</u> |

附註：此等貨品銷往最終將貨品出口國外的中國客戶。

按資產所在地區分析的分類資產賬面值，物業、廠房及設備的添置如下：

| | 分類資產賬面值 | | 物業、廠房及 設備的添置 | |
|-----------|-------------------------|------------------|-------------------------|----------------|
| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
| 中國（不包括香港） | 5,629,665 | 4,020,751 | 1,072,715 | 639,385 |
| 香港 | 11,987 | 2,811 | 8,856 | 306 |
| 美國 | 132,364 | 89,831 | 52,002 | 349 |
| | <u>5,774,016</u> | <u>4,113,393</u> | <u>1,133,573</u> | <u>640,040</u> |

4. 財務成本

| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|-----------------|----------------------|---------------|
| 於五年內悉數償還之銀行借貸利息 | 56,496 | 11,412 |
| 可換股債券產生之利息 | 12,712 | — |
| 其他財務成本 | 3,729 | 1,668 |
| | <u>72,937</u> | <u>13,080</u> |

5. 利得稅開支

| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|-----------|----------------------|--------------|
| 稅項開支包括： | | |
| 中國外商企業所得稅 | 15,715 | 5,402 |
| 遞延稅項 | 9,843 | 291 |
| | <u>25,558</u> | <u>5,693</u> |

集團之利潤乃根據其利潤產生的營運地方繳納稅項。稅項按個別管轄地區之課稅率計算如下。

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。

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每年繳納20,000馬幣的定額稅。

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。

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。

6. 年度盈利

| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|--------------------|--------------|--------------|
| 年度溢利經扣除： | | |
| 董事酬金 | 5,174 | 3,540 |
| 其他員工成本 | 188,047 | 100,677 |
| 以股權支付之開支 | 1,049 | — |
| 退休福利計劃供款 | 22,530 | 2,585 |
| 員工成本總額 | 216,800 | 106,802 |
| 核數師酬金 | 1,537 | 1,061 |
| 折舊及攤銷 | 97,989 | 81,786 |
| 預付租賃款項撇銷 | 3,844 | 1,855 |
| 存貨成本確認為支出 | 2,903,880 | 2,197,992 |
| 出售物業、廠房及設備產生的虧損 | 365 | 6,816 |
| 因衍生財務工具公平值變動所產生的虧損 | 828 | — |
| 土地及樓宇的經營租賃租金 | 10,251 | 4,141 |
| 並已計入： | | |
| 利息收入 | 1,871 | 668 |
| 淨匯兌得益 | 38,590 | 1,474 |
| 因衍生財務工具公平值變動所產生之得益 | 23,931 | — |
| 租金收入 | 390 | — |

7. 股息

| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| 二零零五年派發末期股息每股0.18港元(二零零四年:0.10港元) | 173,409 | 96,155 |

董事會建議派付末期股息每股0.24港元(二零零五年:0.18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：

| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| 盈利： | | |
| 用以計算每股基本及攤薄盈利的年度溢利及盈利 | 600,028 | 417,743 |
| 股份數目： | | |
| 用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數 | 963,981,063 | 959,554,581 |
| 就以下事項所產生的普通股潛在攤薄影響 | | |
| — 購股權 | 1,730,267 | 3,831,667 |
| 用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數 | 965,711,330 | 963,386,248 |

計算每股攤薄盈利時並無假設本公司之可換股債券行使換股權。因行使該等可換股債券將導致每股盈利增加。

本集團於年內採用之最新及經修訂之會計政策已於附註1詳述。如此改變影響二零零六年呈報之業績，年內報告之每股盈利亦受影響。下表總結年內基本及攤薄每股盈利之影響：

| | 對每股基本 盈利之影響 港仙 | 對每股攤薄 盈利之影響 港仙 |
|---------------|----------------------|----------------------|
| 未經調整之數據 | 61.33 | 61.22 |
| 因會計政策改變所產生之調整 | 0.91 | 0.91 |
| 呈報／重列 | 62.24 | 62.13 |

9. 應收貿易賬款及應收票款

本集團給予客戶的信貸期一般由45日至60日不等。

應收貿易賬款及應收票款的賬齡分析如下：

| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|---------|--------------|--------------|
| 應收貿易賬款 | 676,364 | 500,860 |
| 應收票款 | 130,753 | 72,078 |
| | 807,117 | 572,938 |
| 賬齡： | | |
| 少於30日 | 467,520 | 439,561 |
| 31日－60日 | 187,184 | 97,406 |
| 61日－90日 | 104,210 | 25,796 |
| 90日以上 | 48,203 | 10,175 |
| | 807,117 | 572,938 |

於二零零六年三月三十一日，49,313,000港元(二零零五年：無)之應收票款已向若干銀行抵押以獲得銀行信貸設施。

於二零零六年三月三十一日本集團之應收貿易賬款及應收票款的公平值與其賬面值相若。

10. 應付賬款及票款

應付賬款及票款主要包括貿易購買及持續開支成本之未付金額。貿易購買之平均賒賬期由30至60日不等。

應付賬款及票款之賬齡分析如下：

| | 二零零六年 千港元 | 二零零五年 千港元 |
|---------|----------------|---------------|
| 賬齡： | | |
| 少於30日 | 155,877 | 83,800 |
| 31日－60日 | 7,991 | 5,423 |
| 61日－90日 | 5,074 | 3,982 |
| 90日以上 | 747 | 4,557 |
| | 169,689 | 97,762 |

於二零零六年三月三十一日本集團之應付賬款及票款的公平值與其賬面值相若。

末期股息

董事會建議派發截至二零零六年三月三十一日之末期股息24港仙予二零零六年八月十五日名列股東名冊內之股東，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。預期末期股息於二零零六年八月二十三日派發。

業務回顧及展望

於二零零五／二零零六財政年度，本集團共錄得營業額37.78億港元及純利6.00億港元，較去年增長36.3%及43.6%。年內，集團年產40萬噸的第七號生產線(PM7)已在新落成的洪梅廠投產，將對來年度利潤作出貢獻。集團現時的七條造紙生產線(PM1至PM7)及木漿廠，年產量分別為160萬噸及20萬噸，全部正以全速運行生產。

隨著中國經濟增長，中國的紙張用量亦同樣穩步地增長。預期中國仍是我們最重要的市場，但我們亦同時會將產品銷往海外以提高集團在國際上的領導地位。低成本、優越的品質及策略性位置令本集團的產品在全球市場上非常具備競爭力。

在中國國內，我們將會推出更多類型的產品以滿足不同客戶的需要。再者，常熟及重慶之碼頭亦將會啟用。有了這兩個碼頭，我們希望可以更快捷及以更低成本運送貨品，提供更好的服務給予長三角及西南部的客戶。

為配合中國及出口市場的需求增長，集團已計劃在未來十八個月內加開四條造紙生產線。第八號及第十號生產線將在常熟廠房投產，而第九號及第十一號生產線將在洪梅廠房投產。產能增加後，集團造紙年產量將突破310萬噸，令集團繼續成為世界最大箱板原紙生產商之一。

管理層討論及分析

經營業績

截至二零零六年三月三十一日止年度的營業額及股東應佔純利分別為37.78億港元及6.0億港元，較去年的27.71億港元及4.18億港元，分別增加36.3%及43.6%。本年度的每股盈利為62.24港仙，去年則為43.54港仙。

營業額及純利同告上升，主要歸因於本集團自二零零四年九月開始投產的第六號造紙機於本年度全年投產，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二零零五年三月三十一日止年度的54.5百萬港元及1.10億港元，上升至截至二零零六年三月三十一日止年度的1.19億港元及1.50億港元，增加約117%及37%。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。

財務成本

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團的財務成本為72.9百萬港元，而於截至二零零五年三月三十一日止年度則為13.1百萬港元。財務成本上升主要由於年內未償還平均銀行貸款增加所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至二零零五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85日及12日，而於截至二零零六年三月三十一日止年度則分別為100日及11日。由此可見，本集團客戶需求的增長勢頭依然強勁。

本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度的應收賬款周轉期為65日，而於截至二零零五年三月三十一日止年度則為66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。

本集團於截至二零零五年三月三十一日止年度的應付賬款周轉期為18日，而於截至二零零六年三月三十一日止年度則為26日。上述應付賬款周轉期與供應商給予本集團的信貸期相符。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零六年三月三十一日，本集團的股東資金總額為35.77億港元（二零零五年三月三十一日：30.41億港元）。於二零零六年三月三十一日，本集團的流動資產達18.46億港元（二零零五年三月三十一日：13.73億港元），而流動負債則為11.48億港元（二零零五年三月三十一日：9.12億港元）。二零零六年三月三十一日的流動比率為1.61，二零零五年三月三十一日則為1.51。

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。於二零零六年三月三十一日，本集團的未償還銀行貸款為8.83億港元（二零零五年三月三十一日：7.69億港元）。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。另外，本集團於二零零六年一月已發行於二零一一年到期之10億港元可換股債券。因第七號造紙機令資本開支於年內增加，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）由二零零五年三月三十一日的0.23上升至二零零六年三月三十一日的0.47。

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。截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團的營運或流動資金未曾因匯率波動而面臨任何重大困難或影響。截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團採用貨幣結構工具、外幣借貸或其他途徑作外幣對沖方法。就此而言，本集團認為貨幣風險已大幅降低。

發行可換股債券所得款項用途

於二零零六年一月完成發行可換股債券所得款項淨額約為9.72億港元，用作購買本集團第八號造紙機及有關生產設備。這些開支預計將於未來一年產生。未用於購買第八號造紙機的發行可換股債券所得款項淨額，則已撥作一般營運資金。

僱員

於二零零六年三月三十一日，本集團擁有逾3,200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。

本集團設有購股權計劃，本集團僱員可據此授購股權，以認購本公司股份。

買賣或贖回本公司上市證券

年內，本公司或其附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司致力保持高水準之企業管治。本公司董事會（「董事會」）相信，對本集團成長及對保障及提高股東權益，完善及合理的企業管治常規實在不可或缺。本公司於回顧年內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14所載之企業管治常規守則（「守則」）。

本集團管理架構以主席領導的董事會為首，其目標是持續不斷為股東創造價值。

主席負責領導董事會並監督董事會，使其得以有效發揮功能。在行政總裁及公司秘書的支持下，主席批准董事會議程，並確保妥善向董事作出簡報，且及時就一切有關董事會的事宜向董事發放充足可靠的資料。

主席與行政總裁的職務明確劃分，職務由不同人士分別擔任。行政總裁負責領導管理層，專門負責本集團的日常營運。

董事之證券交易

本公司已於二零零四年採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易之行為守則。本公司經向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認於截至二零零六年三月三十一日止年度均遵守標準守則所載之規定標準。標準守則亦適用於本集團之特定高級管理層。

在聯交所網頁公布業績

詳盡業績公布（當中載有上市規則附錄16第46(1)至第46(6)段所規定的所有資料），將於稍後時間在聯交所網頁內公布。

代表董事會
李運強
主席

香港，二零零六年六月二十六日

於本公布發出當日，本公司董事會成員包括五位執行董事計有李運強先生、李文俊先生、李文斌先生、李經緯先生及陳錫鑫先生；一位非執行董事潘宗光教授及三位獨立非執行董事計有邢論春先生、王啟東先生及羅嘉穗小姐。

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」